



▲ 유티리티/철강
Analyst 문경원, CFA
02. 6454-4881
kyeongwon.moon@meritz.co.kr

Buy

| | |
|--------------------------------|-------------------|
| 적정주가 (12개월) | 450,000 원 |
| 현재주가 (1.28) | 265,000 원 |
| 상승여력 | 69.8% |
| KOSPI | 2,663.34pt |
| 시가총액 | 231,045억원 |
| 발행주식수 | 8,719만주 |
| 유동주식비율 | 67.97% |
| 외국인비중 | 52.60% |
| 52주 최고/최저가 | 409,500원/245,500원 |
| 평균거래대금 | 1,190.0억원 |
| 주요주주(%) | |
| 국민연금공단 | 9.74 |
| BlackRock Fund Advisors 외 13 인 | 5.23 |
| 주가상승률(%) | 1개월 6개월 12개월 |
| 절대주가 | -6.5 -27.9 6.0 |
| 상대주가 | 6.0 -12.4 22.1 |

주가그래프



| (십억원) | 매출액 | 영업이익 | 순이익 (지배주주) | EPS (원) (지배주주) | 증감률 (%) | BPS (원) | PER (배) | PBR (배) | EV/EBITDA (배) | ROE (%) | 부채비율 (%) |
|-------|----------|---------|---------------|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------------|------------|-------------|
| 2019 | 64,366.9 | 3,868.9 | 1,835.1 | 21,048 | 4.8 | 510,076 | 11.2 | 0.5 | 4.4 | 4.2 | 65.4 |
| 2020 | 57,792.8 | 2,403.0 | 1,602.2 | 18,376 | -9.8 | 508,464 | 14.8 | 0.5 | 5.3 | 3.6 | 65.9 |
| 2021E | 76,332.0 | 9,238.0 | 6,660.1 | 76,389 | 302.4 | 577,320 | 3.6 | 0.5 | 2.5 | 14.1 | 69.1 |
| 2022E | 80,847.2 | 7,992.9 | 5,450.2 | 62,511 | -20.3 | 623,350 | 4.2 | 0.4 | 2.2 | 10.4 | 60.7 |
| 2023E | 85,106.2 | 8,233.1 | 5,731.5 | 65,739 | 5.2 | 673,476 | 4.0 | 0.4 | 1.6 | 10.1 | 53.5 |

POSCO 005490

4Q21 Review: 원가 전이가 어려운 업황

- ✓ 4Q21 영업이익은 2.3조원(+170% YoY)을 기록. 판가 상승에도 불구하고 원가 상승 영향
- ✓ 2Q22까지 광양 4고로 대수리 일정으로 인해 판매량 감소 예상
- ✓ 최근 유연탄 가격 급등에도 불구하고 상반기까지 판가 전이가 쉽지 않다는 판단
- ✓ 단기적 업황 좋지 않으나 국내 후판, 자동차 강판 수요 증가는 상대적으로 긍정적
- ✓ 투자의견 Buy, 적정주가 450,000원을 유지

4Q21, 판매량 및 스프레드 축소 영향

잠정 실적을 통해 발표된 것과 같이 4Q21 연결 영업이익은 2.33조원(+169.9% YoY)을 기록했다. 전분기 대비 탄소강 판가는 툰당 +4.6만원 개선되었으나, 전체 툰당 원재료비용은 약 7만원 증가한 것으로 추정된다. 또한 전체 판매량은 화물연대 파업 영향으로 -4.4% QoQ 감소했는데, 2월~6월 광양 4고로 대수리 일정으로 인해 2Q22까지 추가적인 하락이 불가피할 전망이다. 건설, 에너지 등 철강 외 주요 계열사들의 이익 4Q21 소폭 감소했다.

원재료 가격 부담으로 상반기 스프레드 악화 불가피

중국 정부의 지준율 및 금리 인하 조치에도 불구하고 수요가 개선되고 있지 못하는 가운데, 호주산 유연탄 가격이 툰당 400달러 중반까지 치솟으며 원재료 부담이 심화되고 있다. 원재료 가격 급등이 CoVID-19 확산 및 이상 기후로 인한 공급 차질에 기인한 것이니만큼 판가로 전이하기가 어려운 상황이다. 1Q22는 판가, 원가 동반 악화가 불가피하며, 2Q22 역시 그 폭은 둔화되겠으나 스프레드 악화 기조가 이어질 가능성이 높다. 3Q22부터 판매량 및 스프레드의 동반 반등을 예상한다.

글로벌 업황 대비 양호한 실적 전망

단기적인 업황은 좋지 않으나 줄어드는 국내 공급량과 국내 후판, 자동차 강판 수요 증가를 감안 시 글로벌 업황보다 양호한 2022년 실적을 기록할 가능성이 높다. 지주사 전환 안건이 가결되면서 불확실성이 해소된 점, 구체화될 자사주 소각 계획 등 긍정적 요소들도 많다. 투자의견 Buy, 적정주가 450,000원을 유지한다.

표1 POSCO 4Q21 실적 Review

| (십억원) | 4Q21P | 4Q20 | (% YoY) | 3Q21 | (% QoQ) | 컨센서스 | (% diff.) | 당사 예상치 | (% diff.) |
|-------|----------|----------|---------|----------|---------|----------|-----------|----------|-----------|
| 매출액 | 21,333.9 | 15,264.2 | 39.8 | 20,636.9 | 3.4 | 20,352.2 | 4.8 | 23,369.3 | -8.7 |
| 영업이익 | 2,330.2 | 863.4 | 169.9 | 3,116.7 | -25.2 | 2,385.5 | -2.3 | 2,386.3 | -2.3 |
| 세전이익 | 2,061.2 | 518.4 | 297.6 | 3,359.4 | -38.6 | 2,263.7 | -8.9 | 2,242.5 | -8.1 |
| 순이익 | 1,541.3 | 701.0 | 119.9 | 2,429.7 | -36.6 | 1,581.5 | -2.5 | 1,512.6 | 1.9 |

자료: POSCO, 메리츠증권 리서치센터

표2 POSCO 실적 전망치 변경 내역

| (십억원) | 수정전 | | 수정후 | | 변화율 | |
|-------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|
| | 2021E | 2022E | 2021E | 2022E | 2021E | 2022E |
| 매출액 | 78,367 | 78,867 | 76,332 | 80,847 | -2.6% | 2.5% |
| 영업이익 | 9,256 | 8,577 | 9,238 | 7,993 | -0.2% | -6.8% |
| 영업이익률 | 11.8% | 10.9% | 12.1% | 9.9% | 0.3%p | -1.0%p |
| 당기순이익 | 7,166 | 6,219 | 7,196 | 5,737 | 0.4% | -7.8% |

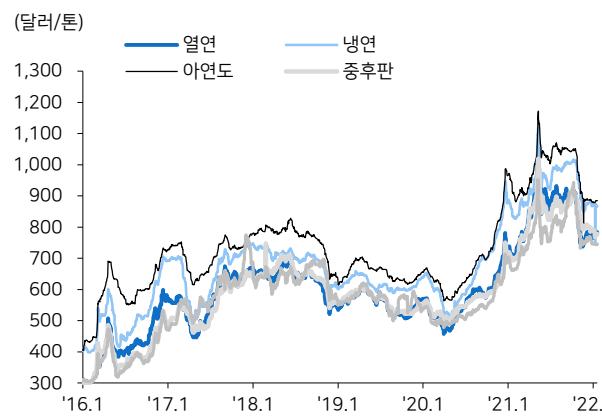
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림1 POSCO 12개월 선행 PBR 밴드



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

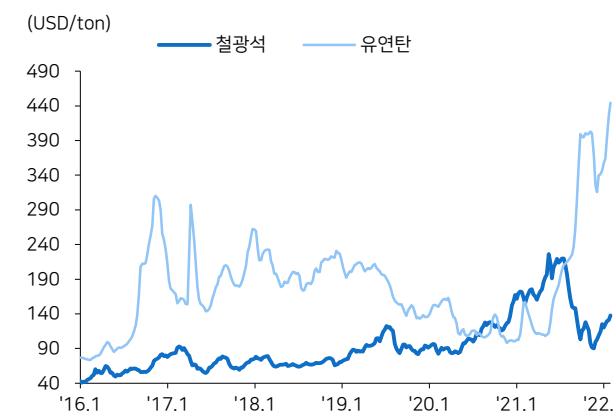
그림2 국내 강종별 유통 가격 추이



주: 각 강종별 대표 제품 기준

자료: SteelDaily, 메리츠증권 리서치센터

그림3 철광석 및 유연탄 국제 가격 추이



주: 호주산 철광석 중국 수입 가격, 호주산 유연탄 수출 가격

자료: 자원정보서비스, 메리츠증권 리서치센터

표3 POSCO 실적 전망 및 주요 가정

| 주요 지표 | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22E | 2Q22E | 3Q22E | 4Q22E | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E |
|-------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 원/달러 | 1,123.0 | 1,108.0 | 1,158.0 | 1,195.0 | 1,200.0 | 1,190.0 | 1,170.0 | 1,150.0 | 1,169.9 | 1,180.3 | 1,146.0 | 1,177.5 |
| 판매량(천톤) | | | | | | | | | | | | |
| 탄소강 판매량 | 8,331.0 | 8,521.0 | 8,517.0 | 8,103.0 | 7,900.4 | 7,742.4 | 8,477.9 | 8,469.5 | 34,023.0 | 32,452.0 | 33,472.0 | 32,590.3 |
| 성장률(%QoQ, YoY) | -2.1 | 2.3 | 0.0 | -4.9 | -2.5 | -2.0 | 9.5 | -0.1 | 1.3 | -4.6 | 3.1 | -2.6 |
| STS 판매량 | 481.0 | 479.0 | 505.0 | 518.0 | 505.1 | 494.9 | 542.0 | 541.4 | 1,968.0 | 1,818.0 | 1,983.0 | 2,083.4 |
| 성장률(%QoQ, YoY) | -0.2 | -0.4 | 5.4 | 2.6 | -2.5 | -2.0 | 9.5 | -0.1 | -1.7 | -7.6 | 9.1 | 5.1 |
| ASP(원/kg) | | | | | | | | | | | | |
| 탄소강 ASP | 762.7 | 900.7 | 1,097.3 | 1,143.7 | 1,085.6 | 1,052.5 | 1,040.3 | 1,071.5 | 721.9 | 662.4 | 975.2 | 1,062.3 |
| 성장률(%QoQ, YoY) | 12.3 | 18.1 | 21.8 | 4.2 | -5.1 | -3.0 | -1.2 | 3.0 | -1.5 | -8.2 | 47.2 | 8.9 |
| STS ASP | 2,199.6 | 2,388.3 | 2,712.9 | 3,021.2 | 3,079.8 | 3,034.5 | 3,014.3 | 3,009.0 | 2,099.6 | 2,058.9 | 2,590.5 | 3,033.6 |
| 성장률(%QoQ, YoY) | 6.4 | 8.6 | 13.6 | 11.4 | 1.9 | -1.5 | -0.7 | -0.2 | -1.9 | -1.9 | 25.8 | 17.1 |
| 스프레드(원/kg) | | | | | | | | | | | | |
| 탄소강 스프레드 | 457.2 | 545.7 | 578.3 | 588.4 | 516.5 | 491.6 | 477.5 | 527.0 | 397.9 | 362.4 | 511.0 | 503.0 |
| 성장률(%QoQ, YoY) | 9.5 | 19.4 | 21.2 | 1.7 | -12.2 | -4.8 | -2.9 | 10.4 | -11.7 | -8.9 | 41.0 | -1.6 |
| STS 스프레드 | 448.9 | 576.0 | 679.5 | 589.5 | 589.2 | 589.7 | 589.8 | 589.8 | 643.4 | 651.8 | 552.5 | 611.9 |
| 성장률(%QoQ, YoY) | -7.4 | 28.3 | 18.0 | -13.2 | -0.1 | 0.1 | 0.0 | 0.0 | 6.2 | 1.3 | -15.2 | 10.8 |
| 연결 실적(십억원) | | | | | | | | | | | | |
| 연결 매출 | 16,069 | 18,292 | 20,637 | 21,334 | 23,156 | 19,678 | 17,627 | 20,386 | 64,367 | 57,793 | 76,332 | 80,847 |
| 철강 | 13,025 | 15,076 | 17,670 | 17,778 | 20,585 | 17,041 | 17,982 | 17,708 | 49,808 | 45,818 | 63,549 | 73,317 |
| 별도 | 7,800 | 9,277 | 11,315 | 11,527 | 10,707 | 10,206 | 11,066 | 11,339 | 30,374 | 26,510 | 39,920 | 43,317 |
| 해외 | 5,225 | 5,799 | 6,355 | 6,251 | 9,879 | 6,835 | 6,917 | 6,369 | 19,434 | 19,308 | 23,629 | 30,000 |
| 글로벌인프라 | 3,044 | 3,216 | 2,967 | 3,556 | 2,571 | 2,637 | -355 | 2,678 | 14,559 | 11,974 | 12,783 | 7,530 |
| 매출액 성장률(% YoY) | 10.5 | 33.3 | 44.7 | 39.8 | 44.1 | 7.6 | -14.6 | -4.4 | -0.9 | -10.2 | 32.1 | 5.9 |
| 연결 영업이익 | 1,552 | 2,201 | 3,117 | 2,368 | 1,999 | 1,684 | 2,073 | 2,237 | 3,869 | 2,403 | 9,238 | 7,993 |
| 철강 | 1,341 | 2,048 | 2,916 | 2,060 | 1,695 | 1,410 | 1,802 | 2,016 | 2,687 | 1,217 | 8,365 | 6,923 |
| 별도 | 1,073 | 1,608 | 2,296 | 1,673 | 1,337 | 1,110 | 1,419 | 1,587 | 2,586 | 1,135 | 6,650 | 5,453 |
| 해외 | 268 | 440 | 620 | 387 | 358 | 300 | 383 | 428 | 101 | 81 | 1,715 | 1,470 |
| 글로벌인프라 | 211 | 153 | 201 | 308 | 304 | 274 | 271 | 221 | 1,182 | 1,187 | 873 | 1,070 |
| 영업이익률(%) | 9.7 | 12.0 | 15.1 | 10.9 | 8.6 | 8.6 | 11.8 | 11.0 | 6.0 | 4.2 | 12.1 | 9.9 |
| 영업이익 성장률(% YoY) | 120.1 | 1,212.1 | 367.5 | 169.9 | 28.8 | -23.5 | -33.5 | -4.0 | -29.5 | -30.8 | 189.9 | -18.0 |
| 세전이익 | 1,560 | 2,398 | 3,359 | 2,061 | 2,042 | 1,707 | 2,135 | 2,196 | 3,053 | 2,025 | 9,378 | 8,080 |
| 당기순이익 | 1,139 | 1,807 | 2,628 | 1,622 | 1,449 | 1,212 | 1,516 | 1,560 | 1,983 | 1,788 | 7,196 | 5,737 |
| 지배순이익 | 1,025 | 1,664 | 2,430 | 1,541 | 1,377 | 1,151 | 1,440 | 1,482 | 1,835 | 1,602 | 6,660 | 5,450 |

주: 스프레드는 철광석, 유연탄, 철스크랩 등 주원재료비만 고려하여 계산. 자료: 메리츠증권 리서치센터

POSCO (005490)

Income Statement

| (십억원) | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E | 2023E |
|------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 매출액 | 64,366.9 | 57,792.8 | 76,332.0 | 80,847.2 | 85,106.2 |
| 매출액증가율 (%) | -0.9 | -10.2 | 32.1 | 5.9 | 5.3 |
| 매출원가 | 58,116.5 | 53,072.4 | 64,451.0 | 70,250.1 | 74,118.3 |
| 매출총이익 | 6,250.4 | 4,720.4 | 11,881.0 | 10,597.1 | 10,987.9 |
| 판매관리비 | 2,381.5 | 2,317.4 | 2,643.0 | 2,604.2 | 2,754.8 |
| 영업이익 | 3,868.9 | 2,403.0 | 9,238.0 | 7,992.9 | 8,233.1 |
| 영업이익률 | 6.0 | 4.2 | 12.1 | 9.9 | 9.7 |
| 금융손익 | -369.9 | -214.9 | -76.0 | 103.3 | 292.1 |
| 증속/관계기업손익 | 273.7 | 133.3 | 644.2 | 446.4 | 537.5 |
| 기타영업외손익 | -719.4 | -296.3 | -428.1 | -462.3 | -565.2 |
| 세전계속사업이익 | 3,053.3 | 2,025.1 | 9,378.0 | 8,080.3 | 8,497.5 |
| 법인세비용 | 1,070.6 | 236.9 | 2,182.0 | 2,343.3 | 2,464.3 |
| 당기순이익 | 1,982.6 | 1,788.2 | 7,196.0 | 5,737.0 | 6,033.2 |
| 지배주주지분 순이익 | 1,835.1 | 1,602.2 | 6,660.1 | 5,450.2 | 5,731.5 |

Statement of Cash Flow

| (십억원) | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E | 2023E |
|----------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 영업활동 현금흐름 | 6,004.7 | 8,685.7 | 7,401.1 | 9,364.5 | 10,433.0 |
| 당기순이익(손실) | 1,982.6 | 1,788.2 | 7,196.0 | 5,737.0 | 6,033.2 |
| 유형자산상각비 | 3,029.9 | 3,156.2 | 3,133.6 | 3,162.2 | 3,147.8 |
| 무형자산상각비 | 431.3 | 465.6 | 421.5 | 331.7 | 298.4 |
| 운전자본의 증감 | -40.8 | 2,803.6 | -4,684.9 | 565.8 | 1,476.9 |
| 투자활동 현금흐름 | -3,682.9 | -6,259.3 | -6,806.7 | -4,379.1 | -5,244.7 |
| 유형자산의증가(CAPEX) | -2,519.2 | -3,196.9 | -2,948.5 | -3,007.5 | -3,067.6 |
| 투자자산의감소(증가) | 104.3 | 242.6 | -1,716.6 | 815.1 | 1,499.9 |
| 재무활동 현금흐름 | -1,512.2 | -1,090.9 | 695.2 | -2,820.4 | -1,547.7 |
| 차입금의 증감 | 796.1 | 306.2 | 2,507.0 | -1,369.3 | -172.4 |
| 자본의 증가 | -34.3 | -65.7 | 44.0 | 0.0 | 0.0 |
| 현금의 증가(감소) | 871.4 | 1,240.3 | 1,421.1 | 2,165.0 | 3,640.6 |
| 기초현금 | 2,643.9 | 3,515.3 | 4,755.6 | 6,176.6 | 8,341.7 |
| 기말현금 | 3,515.3 | 4,755.6 | 6,176.6 | 8,341.7 | 11,982.2 |

Balance Sheet

| (십억원) | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E | 2023E |
|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 유동자산 | 34,842.4 | 35,830.8 | 46,912.3 | 50,085.6 | 54,327.1 |
| 현금및현금성자산 | 3,514.9 | 4,754.6 | 6,176.6 | 8,341.7 | 11,982.2 |
| 매출채권 | 8,353.0 | 7,471.9 | 10,443.1 | 9,979.1 | 8,767.8 |
| 재고자산 | 10,920.3 | 9,051.8 | 12,651.2 | 12,089.0 | 10,621.6 |
| 비유동자산 | 44,216.3 | 43,256.2 | 45,695.1 | 44,840.0 | 43,499.0 |
| 유형자산 | 29,926.0 | 29,400.1 | 29,656.2 | 29,501.4 | 29,421.3 |
| 무형자산 | 4,908.5 | 4,449.4 | 4,216.5 | 3,884.8 | 3,586.3 |
| 투자자산 | 6,046.1 | 5,936.8 | 8,297.6 | 7,928.9 | 6,966.5 |
| 자산총계 | 79,058.7 | 79,087.0 | 92,607.4 | 94,925.6 | 97,826.1 |
| 유동부채 | 16,323.7 | 16,855.0 | 19,903.8 | 19,287.8 | 17,858.1 |
| 매입채무 | 3,422.9 | 3,755.5 | 5,248.9 | 5,015.6 | 4,406.8 |
| 단기차입금 | 5,486.3 | 5,194.4 | 5,727.7 | 5,727.7 | 5,727.7 |
| 유동성장기부채 | 3,061.9 | 3,483.1 | 2,747.0 | 2,638.8 | 2,534.8 |
| 비유동부채 | 14,940.3 | 14,557.4 | 17,938.0 | 16,572.1 | 16,230.3 |
| 사채 | 8,090.6 | 8,469.7 | 10,359.0 | 9,323.1 | 9,323.1 |
| 장기차입금 | 3,802.8 | 3,350.3 | 3,979.7 | 3,780.7 | 3,780.7 |
| 부채총계 | 31,264.0 | 31,412.4 | 37,841.8 | 35,859.9 | 34,088.4 |
| 자본금 | 482.4 | 482.4 | 482.4 | 482.4 | 482.4 |
| 자본잉여금 | 1,376.3 | 1,310.6 | 1,354.5 | 1,354.5 | 1,354.5 |
| 기타포괄이익누계액 | -1,136.9 | -1,392.9 | -716.9 | -716.9 | -716.9 |
| 이익잉여금 | 45,080.1 | 46,111.5 | 51,511.6 | 55,524.9 | 59,895.2 |
| 비지배주주지분 | 3,322.8 | 3,343.2 | 4,430.9 | 4,717.8 | 5,019.5 |
| 자본총계 | 47,794.7 | 47,674.6 | 54,765.6 | 59,065.7 | 63,737.7 |

Key Financial Data

| | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E | 2023E |
|-------------------------------|---------|---------|----------|----------|----------|
| 주당데이터(원) | | | | | |
| SPS | 738,263 | 662,862 | 875,499 | 927,287 | 976,136 |
| EPS(지배주주) | 21,048 | 18,376 | 76,389 | 62,511 | 65,739 |
| CFPS | 88,678 | 74,793 | 145,318 | 125,910 | 128,159 |
| EBITDAPS | 84,072 | 69,102 | 146,732 | 131,750 | 133,958 |
| BPS | 510,076 | 508,464 | 577,320 | 623,350 | 673,476 |
| DPS | 10,000 | 8,000 | 19,000 | 18,000 | 18,000 |
| 배당수익률(%) | 4.2 | 2.9 | 6.9 | 6.8 | 6.8 |
| Valuation(Multiple) | | | | | |
| PER | 11.2 | 14.8 | 3.6 | 4.2 | 4.0 |
| PCR | 2.7 | 3.6 | 1.9 | 2.1 | 2.1 |
| PSR | 0.3 | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 0.3 |
| PBR | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.4 | 0.4 |
| EBITDA | 7,330.0 | 6,024.8 | 12,793.1 | 11,486.9 | 11,679.4 |
| EV/EBITDA | 4.4 | 5.3 | 2.5 | 2.2 | 1.6 |
| Key Financial Ratio(%) | | | | | |
| 자기자본이익률(ROE) | 4.2 | 3.6 | 14.1 | 10.4 | 10.1 |
| EBITDA 이익률 | 11.4 | 10.4 | 16.8 | 14.2 | 13.7 |
| 부채비율 | 65.4 | 65.9 | 69.1 | 60.7 | 53.5 |
| 금융비용부담률 | 1.2 | 1.1 | 0.5 | 0.4 | 0.4 |
| 이자보상배율(X) | 5.1 | 3.8 | 22.1 | 22.3 | 23.3 |
| 매출채권회전율(X) | 7.6 | 7.3 | 8.5 | 7.9 | 9.1 |
| 재고자산회전율(X) | 5.7 | 5.8 | 7.0 | 6.5 | 7.5 |

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2019년 9월 16일부터 기준 변경 시행)

| 기업 | 향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미 |
|------------------------------|--|
| 추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급 | <p>Buy 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +20% 이상</p> <p>Hold 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만</p> <p>Sell 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 미만</p> |
| 산업 | 시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천 |
| 추천기준일 시장지수대비 3등급 | <p>Overweight (비중확대)</p> <p>Neutral (중립)</p> <p>Underweight (비중축소)</p> |

투자의견 비율

| 투자의견 | 비율 |
|------|-------|
| 매수 | 80.1% |
| 중립 | 19.9% |
| 매도 | 0.0% |

2021년 12월 31일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

POSCO (005490) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

