



## BUY(Maintain)

목표주가: 370,000원

주가(8/12): 259,500원

시가총액: 226,250억원

철강금속/유틸리티 Analyst 이종형  
leejh@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (8/12)		2,527.94pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	375,000원	223,000원
등락률	-30.8%	16.4%
수익률	절대	상대
1M	16.4%	6.7%
6M	-10.5%	-2.7%
1Y	-23.2%	-2.6%

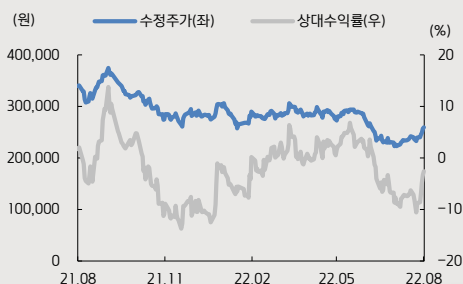
## Company Data

발행주식수	84,571 천주
일평균 거래량(3M)	285천주
외국인 지분율	53.0%
배당수익률(2022E)	5.4%
BPS(2022E)	656,796원
주요 주주	국민연금공단 8.7%

## 투자지표

(십억원, IFRS **)	2020	2021	2022E	2023E
매출액	57,793	76,332	89,490	90,196
영업이익	2,403	9,238	7,692	8,555
EBITDA	6,025	12,818	11,241	12,039
세전이익	2,025	9,416	7,974	9,254
순이익	1,788	7,196	5,996	6,959
지배주주지분순이익	1,602	6,617	5,339	6,196
EPS(원)	18,376	75,897	61,913	73,269
증감률(%YoY)	-12.7	313.0	-18.4	18.3
PER(배)	14.8	3.6	4.2	3.5
PBR(배)	0.53	0.47	0.40	0.36
EV/EBITDA(배)	5.2	2.5	2.2	1.7
영업이익률(%)	4.2	12.1	8.6	9.5
ROE(%)	3.6	14.0	10.1	10.6
순부채비율(%)	9.6	7.3	-4.7	-11.7

## Price Trend



## POSCO홀딩스 (005490)

## 18년만의 자사주 소각 발표



동사가 18년만에 자사주 261.6만주 소각을 발표했습니다. 소각되는 주식수는 발행 주식의 3%이며 향후 매년 자사주 소각이 기대됩니다. 또한, 2분기 주당 배당금 4,000원을 발표했는데, 상반기 배당금은 총 8,000원으로 12일 종가기준 3.1%에 달합니다. 올해 상반기에만 주주환원 규모는 배당 6,068억원, 자사주 소각 6,722억원 등 총 1.28조원에 달해 '역대급 수준'이며 주가에도 매우 긍정적으로 판단합니다.

## &gt;&gt;&gt; 발행주식의 3% 자사주 소각발표로 주주환원 강화

POSCO홀딩스는 12일 주주가치 제고를 위해 보유 자사주 1,134만주 중 261.6만주 소각을 발표했다. 11일 종가기준 6,722억원 규모이며 소각되는 주식수는 발행주식의 3%로 22일 소각될 예정이다. 소각 후 발행주식수와 보유 자사주는 각각 8,457만주와 872만주(발행주식의 10.3%)로 감소하게 된다. 한편, 자사주 872만주 중 293만주(약 3.5%)는 작년에 발행한 교환사채에 묶여 있어 처분이 제한되는 물량이다.

동사는 2001~2004년 네 차례에 걸쳐 총 930만주를 소각한바 있으며 이번 자사주 소각은 2004년이후 18년만에 소각이다. 올해 초 최정우 포스코그룹 회장은 주주가치 제고를 위해 연내 자사주 소각과 최소 주당 1만원 이상의 배당을 주주들에게 약속한바 있으며 앞으로도 매년 자사주 소각이 기대된다.

## &gt;&gt;&gt; 2분기 주당 배당금도 1분기와 동일한 4,000원 발표

한편, 자사주 소각과 더불어 2분기 주당 배당금도 1분기와 동일한 4,000원을 발표했다. 상반기 주당 배당금은 총 8,000원으로 12일 종가기준 3.1%에 달한다. 하반기는 실적둔화에 따른 일부 배당금 감소를 감안해도 올해 연간 배당금은 최소 14,000원 수준이 기대되며, 이는 12일 종가기준 시가배당률 5.4%에 달해 배당주로서의 매력도 충분히 높다.

## &gt;&gt;&gt; 역대급 주주환원정책 시행, 주가에 매우 긍정적

올해 상반기 주주환원 규모는 두 차례 분기배당액 6,068억원, 금번 자사주 소각 6,722억원 등 총 1.28조원에 달한다. 이는 사상 최대 실적을 기록했던 2021년 연간 총 배당액 1.29조원(연간 배당 17,000원)에 벌써 육박하는 역대급 주주환원이다. 현 주가 기준으로 POSCO 주주는 기본 연 8.4%의 수익을 보장받는 셈이다(연간 주당 배당금 5.4% + 자사주 소각 3.0%)

점점 더 강화되고 있는 POSCO홀딩스의 주주환원 정책은 주가에 매우 긍정적으로 판단하며, 최근 반등을 시도하고 있는 철강업황과 PBR밴드 최하단에 위치하고 있는 Valuation 매력을 감안시 매수에 적극적으로 나서야 할 시점으로 판단한다.

## POSCO홀딩스 2분기 배당 및 자사주 소각

○ '22.2분기 배당금 4,000원/주 지급 (분기 배당 총액 3,034억원)

구분	'20년				'21년				'22년	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q
주당배당금(원/주)	1,500	500	1,500	4,500	3,000	4,000	5,000	5,000	4,000	4,000
총 배당금(억원)	1,202	399	1,177	3,426	2,269	3,025	3,781	3,781	3,034	3,034

○ 발행주식의 3% 자기주식 소각

- 소각주식수 : 2,615,605주 (8.11. 종가기준 6,722억원 상당 / 장부가 기준 5,675억원)

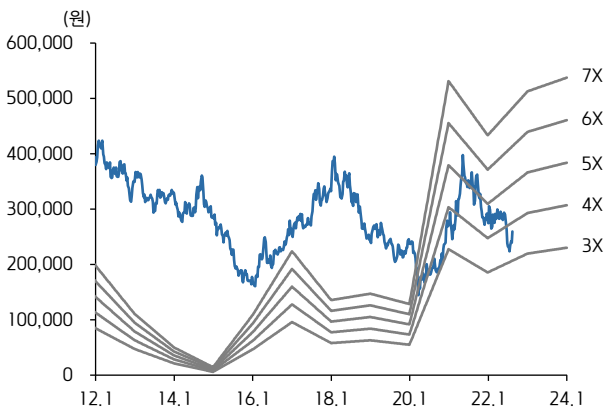
○ '20년 이후 배당과 자기주식 소각을 통해 누계 3.1조원 규모의 주주환원 시행

- '20~'22.1H 조정 후 지배지분 연결순이익의 25%를 배당 및 주식 소각을 통해 주주에게 환원함



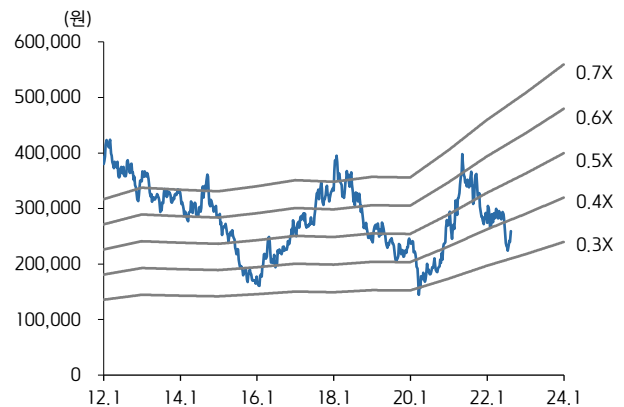
자료: POSCO홀딩스, 키움증권

## POSCO홀딩스 12mf PER 밴드



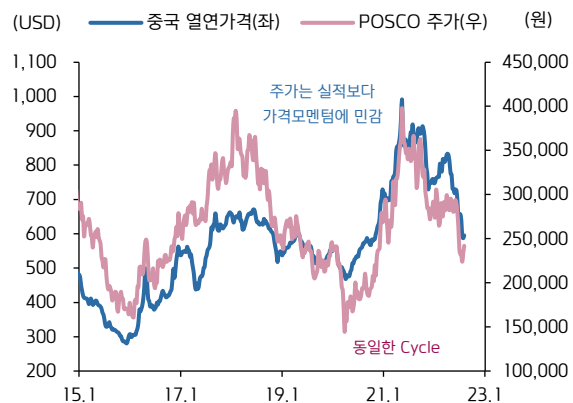
자료: Fn가이드, 키움증권

## POSCO홀딩스 12mf PBR 밴드



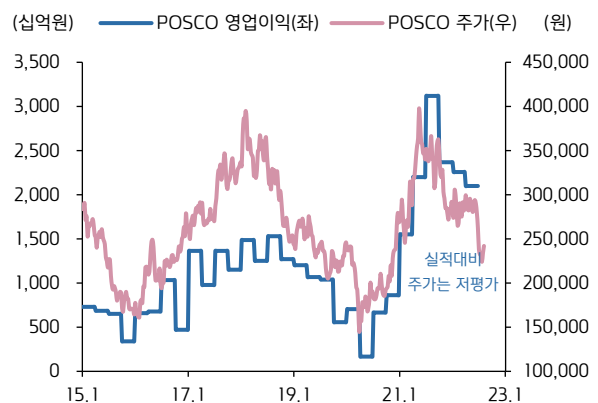
자료: Fn가이드, 키움증권

## 중국 열연가격과 POSCO홀딩스 주가



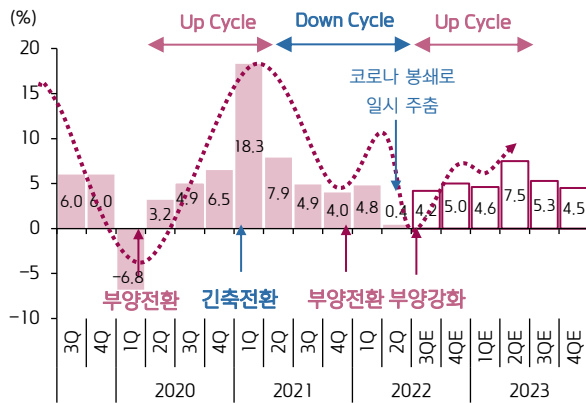
자료: Bloomberg, 키움증권

## POSCO홀딩스 분기 영업이익과 주가



자료: Bloomberg, 키움증권

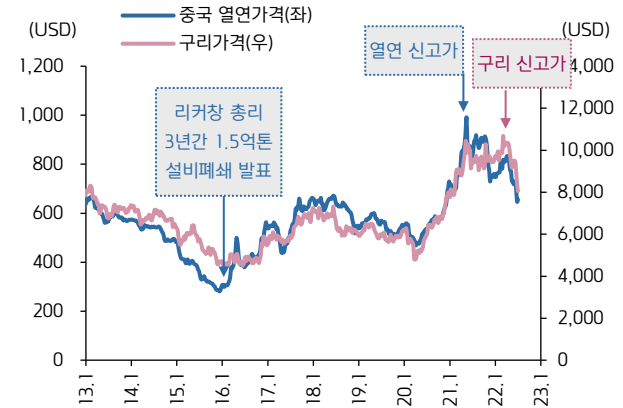
## 중국 GDP 성장률과 철강/비철 Cycle 전망



주: 3Q22 이후는 Bloomberg 컨센서스

자료: Bloomberg(8/13 컨센서스), 키움증권

## 중국 철강가격과 LME 구리가격의 동행성



자료: Bloomberg, 키움증권

## POSCO홀딩스 분기실적 전망

(단위: 십억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22P	3Q22E	4Q22E
매출액	16,069	18,292	20,637	21,334	21,338	23,010	22,783	22,358
POSCO	7,800	9,277	11,315	11,528	11,272	11,871	11,597	11,081
POSCO 외	8,268	9,015	9,322	9,807	10,067	11,139	11,187	11,278
영업이익	1,552	2,201	3,117	2,368	2,258	2,098	1,451	1,885
POSCO	1,073	1,608	2,296	1,673	1,199	1,322	754	1,154
POSCO 외	480	593	821	695	1,059	776	698	730
영업이익률	9.7	12.0	15.1	11.1	10.6	9.1	6.4	8.4
POSCO	13.8	17.3	20.3	14.5	10.6	11.1	6.5	10.4
POSCO 외	5.8	6.6	8.8	7.1	10.5	7.0	6.2	6.5
세전이익	1,560	2,398	3,359	2,099	2,464	2,338	1,456	1,716
순이익	1,139	1,807	2,628	1,622	1,907	1,800	1,095	1,195
지배순이익	1,025	1,664	2,430	1,498	1,712	1,588	975	1,065
POSCO 판매량	8,812	8,999	9,022	8,623	8,454	8,239	8,969	8,975
POSCO 탄소강 ASP	763	901	1,097	1,143	1,137	1,236	1,101	1,041

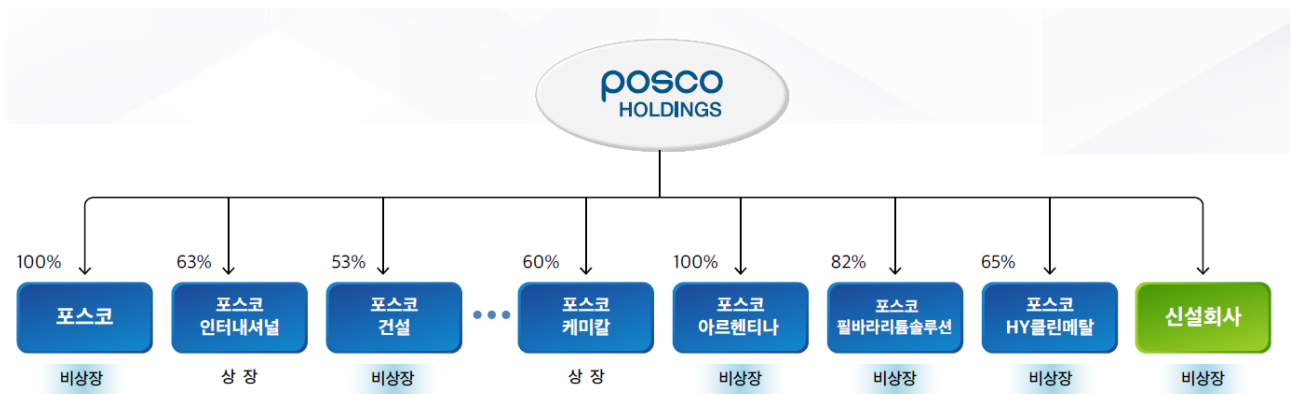
자료: POSCO홀딩스, 키움증권

## POSCO홀딩스 연간실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2018	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E
매출액	64,978	64,367	57,793	76,332	89,490	90,196	92,953
POSCO	30,659	30,374	26,510	39,920	45,820	44,343	44,808
POSCO 외	34,318	33,993	31,283	36,412	43,670	45,853	48,146
영업이익	5,543	3,869	2,403	9,238	7,692	8,555	8,942
POSCO	3,809	2,586	1,135	6,650	4,429	5,250	5,306
POSCO 외	1,733	1,282	1,268	2,588	3,263	3,305	3,635
영업이익률	8.5	6.0	4.2	12.1	8.6	9.5	9.6
POSCO	12.4	8.5	4.3	16.7	9.7	11.8	11.8
POSCO 외	5.1	3.8	4.1	7.1	7.5	7.2	7.6
세전이익	3,563	3,053	2,025	9,416	7,974	9,254	9,698
순이익	1,892	1,983	1,788	7,196	5,996	6,959	7,293
지배순이익	1,691	1,835	1,602	6,617	5,339	6,196	6,494
지배주주 EPS(원)	19,391	21,048	18,376	75,897	61,913	73,269	76,784
지배주주 BPS(원)	497,452	510,076	508,464	578,383	656,796	725,877	798,474
지배주주 ROE(%)	3.9	4.2	3.6	14.0	10.1	10.6	10.1

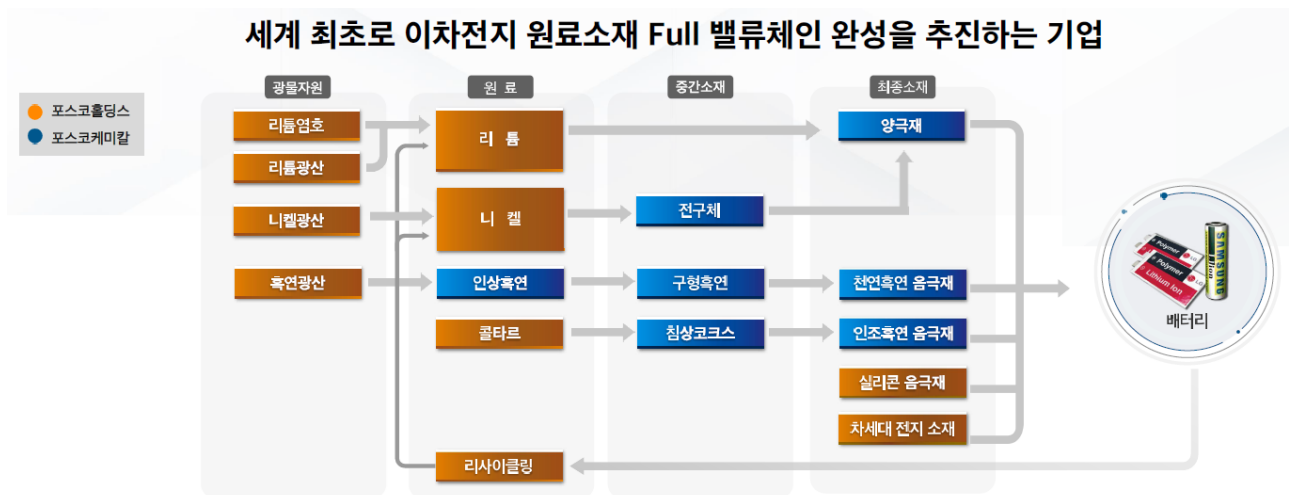
자료: POSCO홀딩스, 키움증권

## POSCO그룹 지배구조



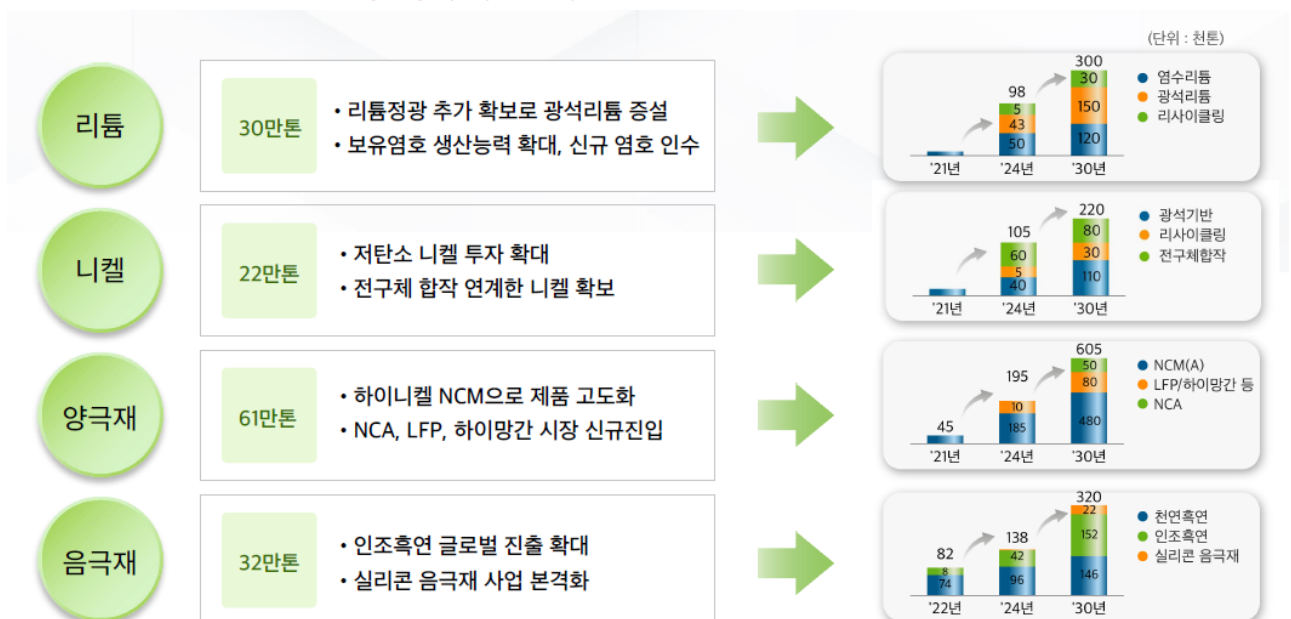
자료: POSCO홀딩스, 키움증권

## POSCO그룹 이차전지소재사업 진출현황



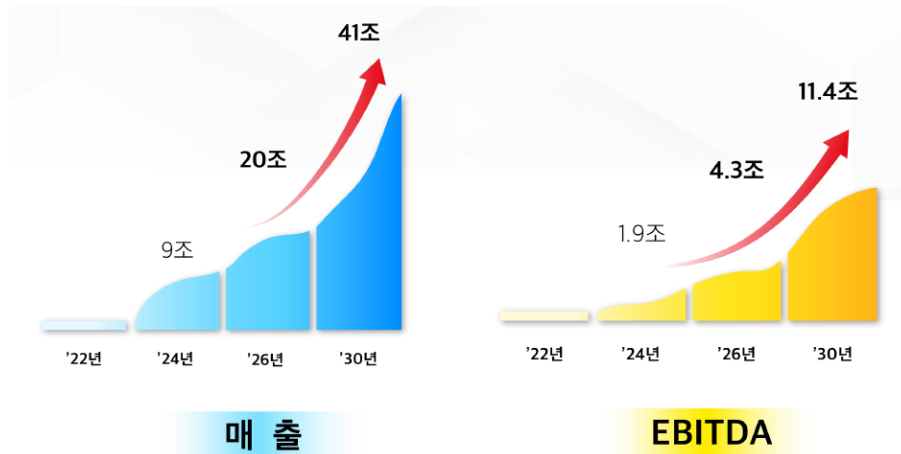
자료: POSCO홀딩스, 키움증권

## POSCO그룹 이차전지소재사업 생산능력 확대 계획



자료: POSCO홀딩스, 키움증권

## POSCO그룹 이차전지소재사업 중장기 목표



주: 단순합산기준, 광산지분투자 제외  
 자료: POSCO홀딩스, 키움증권

## POSCO그룹 리튬사업 중장기 목표



주: 생산능력은 연도말 기준  
 자료: POSCO홀딩스, 키움증권

## POSCO그룹 니켈사업 중장기 목표



주: 생산능력은 연도말 기준이며 전구체 합작을 통한 니켈 확보물량 포함. EBITDA는 합작을 통한 니켈 확보는 미포함  
 자료: POSCO홀딩스, 키움증권

## 2Q22 POSCO그룹 이차전지 소재사업 추진현황

## 리튬·니켈

## 리튬 공장 건설 본격 진행 중

- P-아르헨티나 염수 1단계 (25천톤, ~'24.4월)
  - 상공정 3월 착공, 하공정 본공사 6월 착공
  - 염수 본격 생산을 위한 생산관정 건설 예정 (3분기)
- P-필라리리튬솔루션 건설 진행 중 (43천톤, ~'23.10월)

## 니켈 SNNC 배터리용 니켈 전환투자 착공 (20천톤)

- 상공정(탈철): 6월 착공 ('23.3Q 준공)
- 하공정(정제): 3분기 착공 ('23.4Q 준공)



상공정 착공식

## 양/음극재

## 양극재

- P케미칼-GM 합작법인 Ultium CAM 설립 (5월)
  - '24년 하반기 준공 계획
  - 캐나다 퀘벡 위치
  - 생산규모 30천톤/년



Ultium CAM 사업부지(캐나다 퀘벡)

- 양극재 광양 3,4단계 완공 (60천톤, 6월)

## 음극재

- 음극재 천연흑연 세종 2-2 공장 완공 (10천톤, 5월)

## 리사이클링

- 폴란드 PLSC (Black Mass 생산 8천톤/년) 공장 건설 완료 (6월): 9월 생산 시작 예정
- 광양 HY클린메탈 공장 건설 진행 중 (공정율 47%): 11월 준공 예정

자료: POSCO홀딩스, 키움증권

## 2Q22 POSCO그룹 차세대전지소재사업 추진현황

## SiOx음극재 생산기술 확보(테라테크노스 M&amp;A)/ 전고체전지 공동개발 기반 구축(Prologium지분투자)



## 포스코JK솔리드솔루션(P-JKSS) 설립 ('22.3)

- 고체전해질 생산 합작사(정관60%, 홀딩스40%)
- 전지사/자동차사와 공동테스트 진행 중 (~'26년)
  - '27년부터 상업생산 목표 (30년 7.2천톤)

## 테라테크노스 인수 ('22.7)

- SiOx 음극재 생산기술 보유사 지분 100%인수 (478억원)
  - 주요기술: SiOx음극재 연속생산 기술
  - 기존 배치식 기술 대비 생산량 4배, 원가 30~40%절감
- SiOx 음극재 '24년 양산 위한 설비 증설 추진
  - 생산능력(톤): ('22) 100 → ('25) 500톤

## 대만 Prologium 지분 투자 ('22.5)

- 소형 전고체전지 상용화 공급사 (웨어러블 기기 등)
  - 포스코홀딩스 지분 2.1%
- EV용 전고체전지 공동 개발 및 소재 적용 협약 체결
- 포스코그룹 차세대전지소재 테스트 진행 중

고체전해질 (P-JKSS)

SiOx음극재 (테라테크노스)



Prologium(대만)



테라테크노스(국내)



JK솔리드솔루션(국내)

자료: POSCO홀딩스, 키움증권

## POSCO홀딩스 기관수급 동향



자료: Fn가이드, 키움증권

## POSCO홀딩스 외국인수급 동향



자료: Fn가이드, 키움증권



## 포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>매출액</b>	57,793	76,332	89,490	90,196	92,953
매출원가	53,072	64,451	79,246	79,068	81,359
매출총이익	4,720	11,881	10,244	11,128	11,594
판매비	2,317	2,643	2,553	2,573	2,653
<b>영업이익</b>	2,403	9,238	7,692	8,555	8,942
<b>EBITDA</b>	6,025	12,818	11,241	12,039	12,493
영업외손익	-377.9	178.0	282.3	698.9	756.1
이자수익	372	292	448	487	554
이자비용	639	440	442	412	422
외환관련이익	1,722	1,378	163	0	0
외환관련손실	1,493	1,540	511	0	0
중속 및 관계기업손익	133	650	650	650	650
기타	-473	-162	-26	-26	-26
<b>법인세차감전이익</b>	2,025	9,416	7,974	9,254	9,698
법인세비용	237	2,220	1,978	2,295	2,405
계속사업순이익	1,788	7,196	5,996	6,959	7,293
<b>당기순이익</b>	1,788	7,196	5,996	6,959	7,293
<b>지배주주순이익</b>	1,602	6,617	5,339	6,196	6,494
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	-10.2	32.1	17.2	0.8	3.1
영업이익 증감율	-37.9	284.4	-16.7	11.2	4.5
EBITDA 증감율	-17.8	112.7	-12.3	7.1	3.8
지배주주순이익 증감율	-12.7	313.0	-19.3	16.1	4.8
EPS 증감율	-12.7	313.0	-18.4	18.3	4.8
매출총이익율(%)	8.2	15.6	11.4	12.3	12.5
영업이익률(%)	4.2	12.1	8.6	9.5	9.6
EBITDA Margin(%)	10.4	16.8	12.6	13.3	13.4
지배주주순이익률(%)	2.8	8.7	6.0	6.9	7.0

## 재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>유동자산</b>	35,831	46,622	51,008	53,266	57,572
현금 및 현금성자산	4,755	4,775	9,603	11,651	15,140
단기금융자산	11,979	13,777	13,777	13,777	13,777
매출채권 및 기타채권	9,246	11,771	12,320	12,417	12,797
재고자산	9,052	15,215	14,225	14,337	14,775
기타유동자산	799.0	1,084.0	1,083.0	1,084.0	1,083.0
<b>비유동자산</b>	43,256	44,850	45,182	46,579	48,409
투자자산	5,918	7,079	7,932	8,785	9,639
유형자산	29,400	29,597	29,505	30,424	31,730
무형자산	4,449	4,166	3,737	3,361	3,032
기타비유동자산	3,489	4,008	4,008	4,009	4,008
<b>자산총계</b>	79,087	91,472	96,190	99,845	105,981
<b>유동부채</b>	16,855	21,084	22,026	22,077	22,274
매입채무 및 기타채무	6,496	8,811	9,754	9,804	10,002
단기금융부채	8,980.6	9,031.7	9,031.7	9,031.7	9,031.7
기타유동부채	1,378	3,241	3,240	3,241	3,240
<b>비유동부채</b>	14,557	15,583	13,583	10,583	9,583
장기금융부채	12,319.3	13,513.1	11,513.1	8,513.1	7,513.1
기타비유동부채	2,238	2,070	2,070	2,070	2,070
<b>부채총계</b>	31,412	36,667	35,609	32,660	31,857
<b>지배지분</b>	44,331	50,427	55,546	61,388	67,528
자본금	482	482	469	469	469
자본잉여금	1,311	1,388	1,388	1,388	1,388
기타자본	-2,380	-2,496	-2,496	-2,496	-2,496
기타포괄손익누계액	-1,393	-679	139	956	1,774
이익잉여금	46,111	51,533	55,847	60,872	66,194
비지배지분	3,343	4,378	5,035	5,797	6,596
<b>자본총계</b>	47,675	54,805	60,581	67,185	74,124

## 현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>영업활동 현금흐름</b>	8,686	6,259	12,239	11,362	11,375
당기순이익	1,788	7,196	5,996	6,959	7,293
비현금항목의 가감	4,733	6,095	5,890	6,073	6,194
유형자산감가상각비	3,156	3,135	3,120	3,109	3,223
무형자산감가상각비	466	444	430	376	329
지분법평가손익	-237	-748	-650	-650	-650
기타	1,348	3,264	2,990	3,238	3,292
영업활동자산부채증감	2,804	-7,071	1,542	-232	-620
매출채권및기타채권의감소	817	-1,565	-549	-97	-380
재고자산의감소	1,718	-6,050	990	-112	-438
매입채무및기타채무의증가	594	1,402	943	51	198
기타	-325	-858	158	-74	0
기타현금흐름	-639	39	-1,189	-1,438	-1,492
<b>투자활동 현금흐름</b>	-6,259	-5,584	-3,006	-4,006	-4,506
유형자산의 취득	-3,197	-3,080	-3,028	-4,028	-4,528
유형자산의 처분	0	0	0	0	0
무형자산의 순취득	-222	-422	0	0	0
투자자산의감소(증가)	196	-511	-204	-204	-204
단기금융자산의감소(증가)	-2,614	-1,798	0	0	0
기타	-422.0	227.0	226.0	226.0	226.0
<b>재무활동 현금흐름</b>	-1,091	-769	-2,949	-3,676	-1,822
차입금의 증가(감소)	802	310	-2,000	-3,000	-1,000
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	-13	0	0
자기주식처분(취득)	-883	-117	0	0	0
배당금지급	-659	-1,311	-1,286	-1,025	-1,172
기타	-351	349	350	349	350
기타현금흐름	-95	113	-1,457	-1,632	-1,559
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	1,240	20	4,827	2,049	3,488
기초현금 및 현금성자산	3,515	4,756	4,776	9,603	11,651
기말현금 및 현금성자산	4,756	4,776	9,603	11,651	15,140

자료: 키움증권

## 투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	18,376	75,897	61,913	73,269	76,784
BPS	508,464	578,383	656,796	725,877	798,474
CFPS	74,793	152,444	137,827	154,098	159,467
DPS	8,000	17,000	14,000	16,000	16,000
<b>주가배수(배)</b>					
PER	14.8	3.6	4.2	3.5	3.4
PER(최고)	15.5	5.4	5.1		
PER(최저)	7.2	3.2	3.6		
PBR	0.53	0.47	0.40	0.36	0.32
PBR(최고)	0.56	0.71	0.48		
PBR(최저)	0.26	0.42	0.34		
PSR	0.41	0.31	0.25	0.24	0.24
PCFR	3.6	1.8	1.9	1.7	1.6
EV/EBITDA	5.2	2.5	2.2	1.7	1.3
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	34.7	17.9	17.1	16.8	16.1
배당수익률(% , 보통주, 현금)	2.9	6.2	5.4	6.2	6.2
ROA	2.3	8.4	6.4	7.1	7.1
ROE	3.6	14.0	10.1	10.6	10.1
ROIC	3.4	14.2	11.5	12.9	13.2
매출채권회전율	5.9	7.3	7.4	7.3	7.4
재고자산회전율	5.8	6.3	6.1	6.3	6.4
부채비율	65.9	66.9	58.8	48.6	43.0
순차입금비용	9.6	7.3	-4.7	-11.7	-16.7
이자보상배율	3.8	21.0	17.4	20.7	21.2
<b>총차입금</b>	21,300	22,545	20,545	17,545	16,545
<b>순차입금</b>	4,567	3,993	-2,835	-7,883	-12,371
NOPLAT	6,025	12,818	11,241	12,039	12,493
FCF	4,660	-80	7,848	5,657	5,127



## Compliance Notice

- 당사는 8월 15일 현재 'POSCO홀딩스 (005490)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

## 고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

## 투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가 가격 대상 시원	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
POSCO (005490)	2020/10/08	BUY(Maintain)	260,000원	6개월	-24.05	-15.38
	2020/10/26	BUY(Maintain)	300,000원	6개월	-28.65	-26.50
	2020/11/04	BUY(Maintain)	300,000원	6개월	-18.39	-6.83
	2020/12/23	BUY(Maintain)	360,000원	6개월	-24.08	-18.19
	2021/01/29	BUY(Maintain)	330,000원	6개월	-20.05	-17.73
	2021/02/23	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-20.18	-13.95
	2021/04/05	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-22.30	-17.61
	2021/04/27	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-18.49	-6.93
	2021/06/14	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-19.80	-6.93
	2021/07/23	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-20.66	-6.93
	2021/10/18	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-29.45	-27.27
	2021/10/26	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-34.22	-27.27
	2021/12/01	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-34.39	-27.27
	2021/12/06	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-34.45	-27.27
	2021/12/13	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-34.80	-27.27
	2022/01/06	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-34.90	-27.27
	2022/02/03	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-35.25	-27.27
	2022/03/02	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-35.07	-27.27
	2022/04/21	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-33.11	-32.05
	2022/04/26	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-34.73	-32.05
	2022/06/14	BUY(Maintain)	440,000원	6개월	-37.41	-32.05
	2022/07/05	BUY(Maintain)	370,000원	6개월	-38.16	-35.54
	2022/07/22	BUY(Maintain)	370,000원	6개월	-36.41	-29.86
	2022/08/16	BUY(Maintain)	370,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

## 목표주가추이(2개년)



## 투자의견 및 적용기준

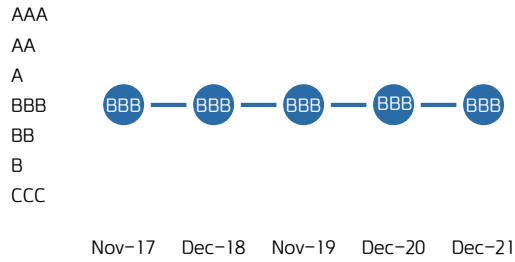
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

## 투자등급 비율 통계 (2021/07/01~2022/06/30)

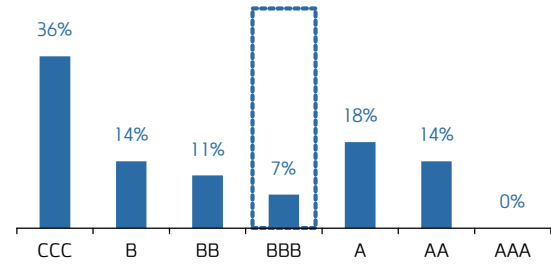
매수	중립	매도
97.59%	2.41%	0.00%

## MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

## MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주1) MSCI Index 내 철강 기업 28개 참조

## 세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	4.3	3.5		
<b>환경</b>	5.0	3.2	47.0%	
탄소 배출	4.4	3.5	12.0%	
유독 물질 배출과 폐기물	5.5	2.5	12.0%	
물 부족	6.4	3.9	12.0%	
생물다양성과 토지이용	3.4	1.7	11.0%	
<b>사회</b>	3.3	4	20.0%	
보건과 안전	2.9	3.4	11.0%	
노무관리	3.8	4.9	9.0%	
<b>지배구조</b>	4.1	3.5	33.0%	▲0.1
기업 지배구조	6.1	4.7		▲0.2
기업 활동	2.8	3.9		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

## ESG 최근 이슈

일자	내용
22년 3월	대한민국: 지역 환경 단체들, 기후 변화에 대한 배출량의 기여로 인해 제안된 석탄 화력발전소 프로젝트를 취소할 것을 촉구
22년 3월	포스코인터내셔널 & 포스코 C&C, 미얀마: NGO는 인권침해에 연루된 것으로 알려진 군부 통제 국영 기업과의 합작 사업 중단을 요구

자료: 키움증권 리서치

## MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 내 Peer 주요 5개사 (철강)	생물다양성과 토지이용	탄소 배출	유독 물질 배출과 폐기물	물 부족	보건과 안전	노무관리	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
JFE Holdings, Inc.	N/A	● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ●		
포스코홀딩스	● ● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ●	●	● ● ● ● ●	● ●	BBB	◀▶
GERDAU S.A.	N/A	● ● ● ●	● ●	● ● ●	● ●	● ● ●	● ●	● ● ● ●	BB	▲
EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TURK ANONIM SIRKETI	N/A	● ●	●	●	● ●	● ● ● ●	● ●	● ● ● ● ●	B	◀▶
VALE S.A.	●	● ● ● ● ●	●	● ● ● ● ●	● ●	●	●	● ●	CCC	◀▶
Shanxi Meijin Energy Co., Ltd.	●	●	● ● ● ●	● ●	●	● ●	● ●	● ●	CCC	▼

4 분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ● ●

등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치