

POSCO홀딩스

(005490)

이태환

taehwan.lee@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

570,000

유지

현재주가

469,500

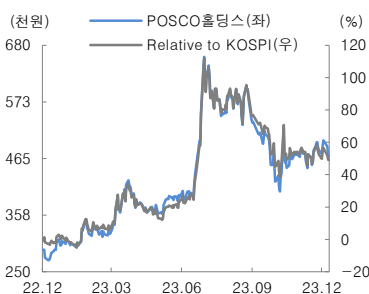
(24.01.04)

철강금속업종

ESG평가 등급	S	A+	A	B+	B	C	D
----------	---	----	---	----	---	---	---

KOSPI	2587.02
시가총액	39,706십억원
시가총액변동	2.07%
자본금(보통주)	482십억원
52주 최고/최저	658,000원 / 274,500원
120일 평균거래대금	7,567억원
외국인지분율	27.29%
주요주주	국민연금공단 6.71% BlackRock Fund Advisors 외 13 인 5.39%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-1.2	-8.1	16.6	71.0
상대수익률	-3.9	-14.6	16.9	49.2



기다림의 시간

- 연결 영업이익 7,105억원(흑전 yoy) 전망. 시장 컨센서스 대비 -32% 하회
- POSCO 철강 스프레드 마진 축소와 더불어 연결 자회사 역시 기대 이하
- 원재료비 상승 추세와 계약구조 감안하면 스프레드 개선은 2분기부터

투자 의견 매수, 목표주가 570,000원 유지

목표주가는 SOTP 방식으로 산출. 영업 및 지분가치 54.8조원(철강 25.5조원, 친환경 인프라 7.1조원, 친환경소재 22.2조원)과 연말 추정 순차입금 6.9조원을 감안한 NAV를 47.9조원으로 산정. 시황 부진에 따른 철강 기대이익 하락 반영

4Q23 Preview 실적 환경 악화 동시 발생

4Q23 연결 실적은 매출액 17.9조원(-7.0% yoy), 영업이익 7,105억원(흑전 yoy), OPM 4.0% 전망. 당사 추정치는 시장 컨센서스 대비 -32% 크게 하회하는 수준

[철강] POSCO는 연말 환율 하락 구간에서 주요 원재료인 철광석, 원료탄이 각각 +13% qoq, +27% qoq 상승하여 예상 대비 투입원가 부담이 증가한 반면, 수요 시황 부진으로 인해 판매가격 하락이 심화되면서 스프레드 마진 축소, 해외 철강 자회사는 인도, 인니 법인이 좋은 수요 바탕으로 선전했으나, 중국 장가항 STS 법인이 시황 침체로 크게 부진할 것으로 전망되어 유의미한 이익 기여 어렵다고 판단

[비철강] 포스코인터내셔널이 2분기를 정점으로 분기 실적 둔화가 지속되는 가운데, 포스코퓨처엠은 고가의 원재료 투입 기간 동안 판매량과 판가 하락이 동반하였고 재고평가손실까지 반영될 것을 감안하면 컨센서스 대비 크게 부진할 전망

기다림의 시간

연초부터 판가 인상 시도가 강해질 것으로 예측되나, 중장기 계약 비중이 큰 구조와 아직 멈추지 않은 원재료 가격 상승세 감안하면 유의미한 스프레드 개선은 2분기부터 나타날 것. 다만, '24년 연내 철강 시황 회복 강도는 큰 기대를 갖기 어려움. 리튬가격은 1.5만불/톤까지 하락. 생산원가를 감안하면 바닥에 근접하고 있음

(단위: 십억원 %)

구분	4Q22	3Q23	4Q23(F)			1Q24				
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	19,248	18,961	19,252	17,897	-7.0	-5.6	19,992	20,124	3.8	12.4
영업이익	-425	1,196	1,085	711	흑전	-40.6	1,045	812	15.3	14.3
순이익	-666	488	445	239	흑전	-51.1	581	420	-42.2	75.6

자료: POSCO홀딩스, FrnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	76,332	84,750	76,361	82,463	87,211
영업이익	9,238	4,850	3,938	4,368	6,239
세전순이익	9,416	4,014	3,242	3,801	5,374
총당기순이익	7,196	3,560	2,436	2,630	3,722
지배지분순이익	6,617	3,144	2,143	2,324	3,292
EPS	75,897	36,457	25,343	27,482	38,928
PER	3.6	7.6	19.7	18.2	12.8
BPS	578,383	608,900	637,297	655,201	684,151
PBR	0.5	0.5	0.7	0.7	0.7
ROE	14.0	6.1	4.0	4.3	5.8

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: POSCO홀딩스, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
매출액	77,715	87,862	76,361	82,463	-1.7	-6.1
판매비와 관리비	2,695	3,128	2,727	2,966	1.2	-5.2
영업이익	4,312	4,397	3,938	4,368	-8.7	-0.7
영업이익률	5.5	5.0	5.2	5.3	-0.4	0.3
영업외손익	-718	-575	-696	-567	적자유지	적자유지
세전순이익	3,595	3,822	3,242	3,801	-9.8	-0.5
지배지분순이익	2,489	2,597	2,143	2,324	-13.9	-10.5
순이익률	3.6	3.3	3.2	3.2	-0.4	-0.2
EPS(지배지분순이익)	29,433	30,714	25,343	27,482	-13.9	-10.5

자료: POSCO홀딩스, 대신증권 Research Center

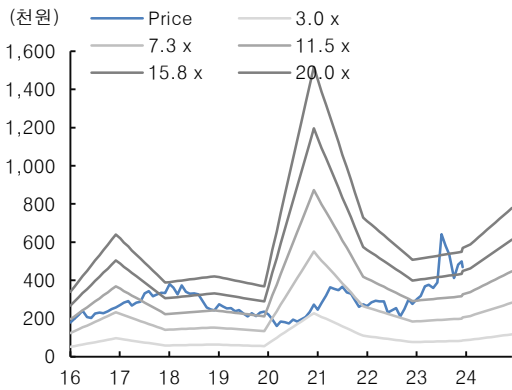
POSCO 홀딩스 목표주가 산출 - SOTP(Sum of the Parts) Valuation

(단위: 원, 배, %)

Parts	단위	Value	비고
(a) 철강	(십억원)	25,475	(1) + (2) + (3) + (4)
(1) POSCO	(십억원)	22,151	당사 추정 2024E EBITDA 2024E Baoshan, ArcelorMittal, Nippon Steel 평균 EV/EBITDA
POSCO EBITDA	(십억원)	4,999	
철강 Peer Group EV/EBITDA	(X)	4.43	
(2) 해외철강자회사	(십억원)	3,102	당사 추정 2024E EBITDA 2024E Baoshan, ArcelorMittal, Nippon Steel 평균 EV/EBITDA
해외철강 EBITDA	(십억원)	700	
철강 Peer Group EV/EBITDA	(X)	4.43	
(3) 포스코엠텍 (지분 48.9%)	(십억원)	122	당사 추정 적정 시가총액(5,000억원), 상장주식 할인 50%
(4) 포스코스틸리온 (지분 56.9%)	(십억원)	100	당사 추정 적정 시가총액(3,500억원), 상장주식 할인 50%
(b) 친환경인프라	(십억원)	7,109	(5) + (6) + (7)
(5) 포스코인티네셔널 (지분 62.9%)	(십억원)	3,984	당사 추정 적정 시가총액(12.6조원), 상장주식 할인 50%
(6) 포스코이앤씨 (지분 52.8%)	(십억원)	673	당사 추정 적정 시가총액(1.27조원)
(7) 포스코 DX (지분 65.4%)	(십억원)	2,453	현재 시가총액(7.5조원), 상장주식 할인 50%
(c) 친환경소재	(십억원)	22,221	(8) + (9) + (10) + (11)
(8) 포스코퓨처엠 (지분 59.72%)	(십억원)	9,252	당사 추정 적정 시가총액(31.0조원), 상장주식 할인 50%
(9) 리튬	(십억원)	11,360	26년 기준 추정 리튬 사업가치(12.5조원), WACC 5% 2년 할인
(10) 니켈	(십억원)	784	26년 기준 추정 니켈 사업가치(0.9조원), WACC 5% 2년 할인
(11) 리사이클링	(십억원)	825	24년 기준 추정 리사이클링 사업가치
영업 및 지분가치	(십억원)	54,804	(a) + (b) + (c)
순차입금	(십억원)	6,901	당사 추정 연말 순차입금
NAV	(십억원)	47,903	총 영업 및 지분가치 - 순차입금
적정주가	(원)	566,427	NAV / 주식수(84,571,230주)
목표주가	(원)	570,000	567,345 ≈ 570,000
현재주가	(원)	469,500	2024.01.04 기준
상승여력	(%)	21.4	

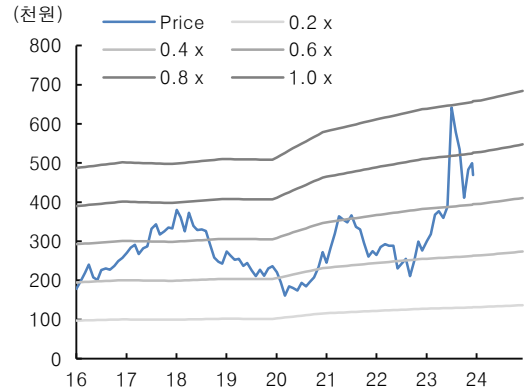
자료: 대신증권 Research Center

POSCO 홀딩스 12MF PER 밴드



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

POSCO 홀딩스 12MF PBR 밴드



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

POSCO 홀딩스 분기/연간 실적 추정

(단위: 십억원, %, 천원/톤, 달러/톤)

	(단위)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023E	2024E
연결 매출액	(십억원)	19,381	20,121	18,961	17,897	20,124	19,808	21,519	21,012	76,361	82,463
YoY	(%)	-9.2%	-12.6%	-10.4%	-7.0%	3.8%	-1.6%	13.5%	17.4%	-9.9%	8.0%
QoQ	(%)	0.7%	3.8%	-5.8%	-5.6%	12.4%	-1.6%	8.6%	-2.4%		
철강	(십억원)	15,770	16,547	15,803	15,220	16,000	15,606	17,108	16,576	63,339	65,291
친환경인프라	(십억원)	13,870	15,195	13,833	13,756	14,520	14,693	14,841	14,880	56,654	58,935
친환경소재	(십억원)	1,162	1,194	1,313	1,323	1,798	1,806	1,816	1,827	4,991	7,247
연결조정	(십억원)	(11,421)	(12,814)	(11,988)	(12,401)	(12,195)	(12,298)	(12,246)	(12,272)	(47,946)	(51,655)
연결 영업이익	(십억원)	705	1,326	1,196	711	812	955	1,263	1,338	3,938	4,368
YoY	(%)	-68.8%	-36.8%	30.1%	-267.0%	15.3%	-28.0%	5.6%	88.3%	-18.8%	10.9%
QoQ	(%)	-265.7%	88.2%	-9.8%	-40.6%	14.3%	17.5%	32.3%	5.9%		
연결 영업이익률	(%)	3.6%	6.6%	6.3%	4.0%	4.0%	4.8%	5.9%	6.4%	5.2%	5.3%
철강	(십억원)	338	1,021	853	456	478	610	821	981	2,667	2,890
친환경인프라	(십억원)	382	445	414	310	342	368	445	355	1,551	1,510
친환경소재	(십억원)	124	125	128	130	0	0	0	0	(6)	244
연결조정	(십억원)	(69)	(69)	(66)	(67)	0	0	0	0	(275)	(276)
연결 당기순이익	(십억원)	840	776	551	269	479	579	769	802	2,436	2,630
지배주주순이익	(십억원)	726	690	488	239	424	511	679	710	2,143	2,324
YoY	(%)	-55.9%	-56.9%	-7.0%	-136.5%	-43.0%	-25.3%	39.8%	198.2%	-31.6%	8.0%
QoQ	(%)	-214.0%	-7.7%	-29.1%	-51.2%	78.2%	20.9%	32.8%	4.2%		
[주요 가격 기간 평균]											
중국 열연 유통 가격	(달러/톤)	628	562	544	547	564	558	553	547	570	554
호주 62% 철광석 가격	(달러/톤)	127	112	115	130	127	125	122	120	121	121
호주 프리미엄 원료탄 가격	(달러/톤)	343	243	263	333	320	310	301	295	296	290

자료: 대신증권 Research Center

POSCO 홀딩스 리튬사업 계획

기투자한 염호/광산 기반 성공적 시장 진입 및 비전통자원 활용 사업영역 확대

호주 캐나다 북미 아르헨티나

염수
아르헨티나 염호 기반 생산 확대
(수산화리튬 10만톤)

광석
濠/加 리튬 광산사 협력 기반 생산 확대
(수산화리튬 22만톤)

비전통 자원투자
유전염수, 지열염수, 점토리튬 등 북미 비전통원료
추가확보 (수산화리튬 7만톤)

2023.10 광석리튬 생산 개시 (포스코필라바리튬솔루션)

2024.2 광석리튬 종합준공 (포스코필라바리튬솔루션, 43천톤)

2024.4 염수리튬 1단계 준공 (포스코아르헨티나, 25천톤/년)

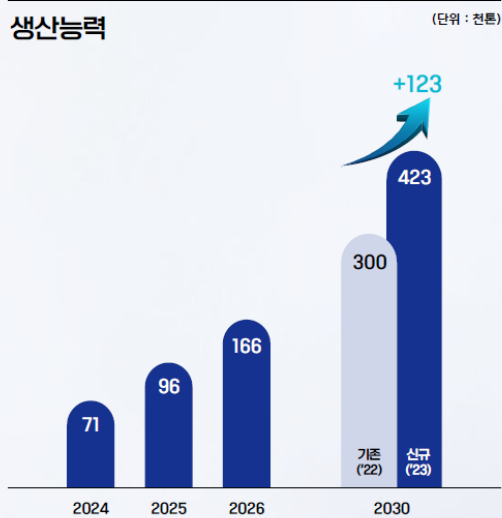
2025.6 염수리튬 2단계 상공정 준공 (포스코아르헨티나, 25천톤)
염수리튬 2단계 하공정 준공 (포스코리튬솔루션, 25천톤)

2026 광석리튬 2,3단계 준공 (60천톤/년)

'26년까지 광석리튬 103천톤, 염수리튬 50천톤 확보

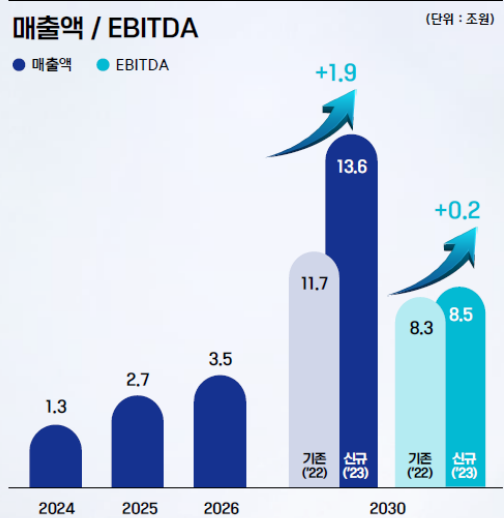
2030 사업목표

생산능력



※ 2030년 리사이클을 통한 리튬 생산능력 30천톤 포함

매출액 / EBITDA

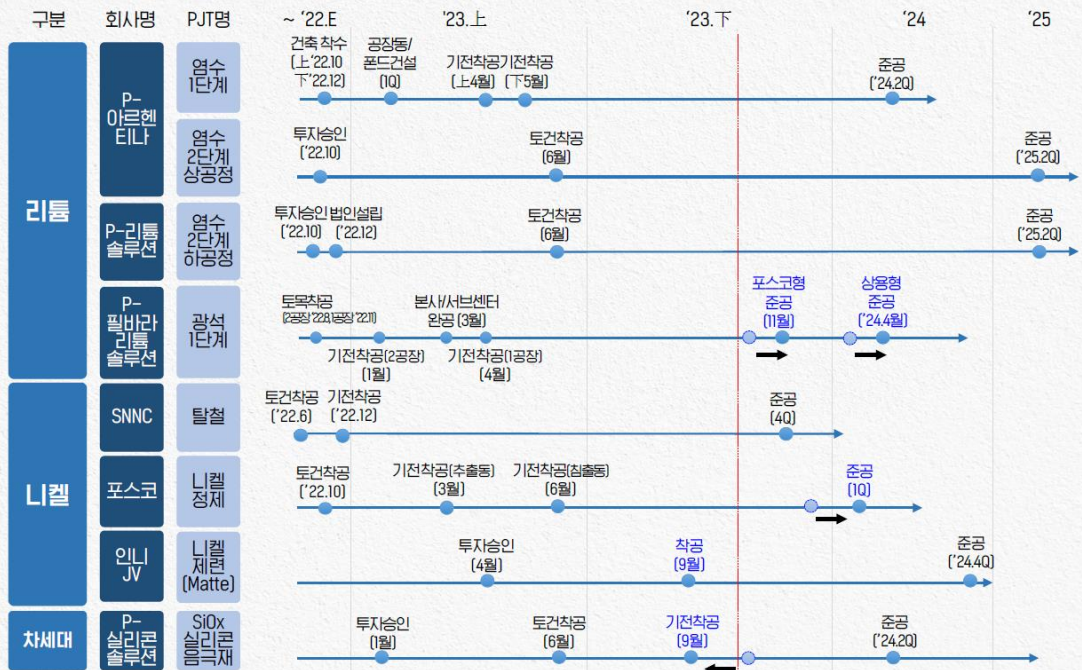


※ 단순 합산 기준, 계열사간 거래 상계 처리 전, 리사이클 매출 및 EBITDA 불포함
 ※ Ramp-up 기간 18개월, 단계적 조업도 상승 가정
 ※ 인종 기간 1년 가정 및 인종 전 판매가격은 정상가격의 70% 반영,
 리튬 가격 US\$ 30,000/톤, 환율 USD/KRW=1,235 적용

POSCO 홀딩스 이차전지 소재사업 진도율

주요 경영활동 이차전지소재사업 공사 진도율

5 / 1



자료: POSCO홀딩스, 대산증권 Research Center

친환경차 구동모터코어 밸류체인 구축

주요 경영활동 친환경차 소재 밸류체인 구축

7 / 1

친환경차 모터코어 멕시코 공장 준공 완료 및 광양 High-grade NO 증강으로 글로벌 공급망 확대

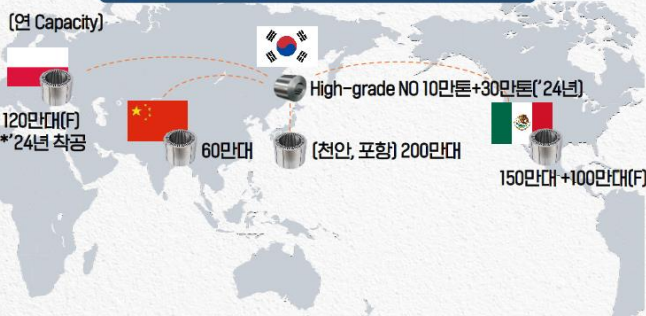
- 포스코** 광양 High-grade NO 30만톤 증설('23.11월 15만톤, '24.4Q 15만톤) 등 '30년 100만톤 생산체제 구축 추진
- 포스코인터내셔널** 멕시코 모터코어 150만대 공장 준공('23.10.17) 등 '30년 700만대 판매체제 구축 추진
- 현대차그룹 친환경차 총 1,038만대분 공급 계약 체결 ('22.11~)

[High-grade NO Supply chain]



High-grade NO, 모터코어 글로벌 생산시설

포스코그룹 밸류체인 경쟁력



posco
두께 0.15mm까지의 초극박재
High-grade NO 생산 기술

posco MOBILITY SOLUTION
Emfree 등 국내외 80개 특허
자체 금형제작역량

posco INTERNATIONAL
글로벌 판매 네트워크

자료: POSCO홀딩스, 대산증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

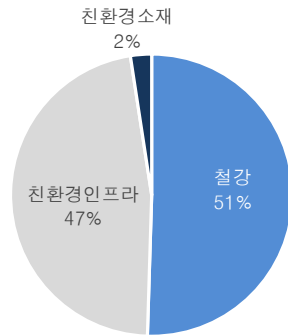
- 1968년 출범하여 국내 최초로 일관체철소 운영을 시작한 대표 철강업체
- 포항체철소 고로 3기, 광양체철소 고로 6기를 운영 중으로, 연간 4,300만 톤의 조강생산능력을 보유. 연간 250만톤 규모의 전기로 2기 증설 예정
- 한국 유가증권시장 외에도 뉴욕, 런던, 도쿄 등 3개 해외거래소에 상장
- 2022년 3월 포스코홀딩스를 모회사로 하는 지주회사 체제 출범
- 자산 102조 9,713억원 부채 42조 6,426억원 자본 60조 3,286억원
- 발행주식 수: 84,571,230주 / 자기주식수: 8,695,023주

주가 변동요인

- 철광석, 원료탄 등 주요 원재료 가격
- 중국 철강재 내수 가격 및 수출 가격
- 중국 경제성장률 및 철강재 수요
- 국내 주요 전방산업 수요
- 수산화리튬 가격 및 수급 전망

주: 주식수는 보통주와 우선주 모두 포함 2023년 9월 기준
 자료: POSCO홀딩스, 대신증권 Research Center

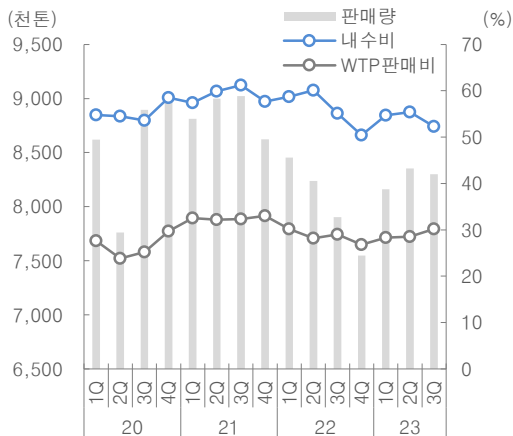
매출 비중 추이



주: 2022년 매출 기준
 자료: POSCO홀딩스, 대신증권 Research Center

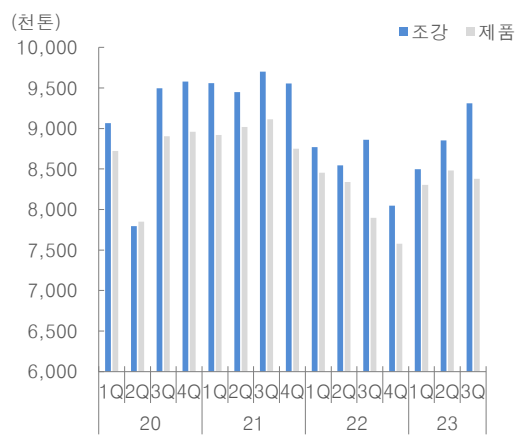
Earnings Driver

별도기준 판매: 제품 판매량, 내수비, WTP 판매비 추이



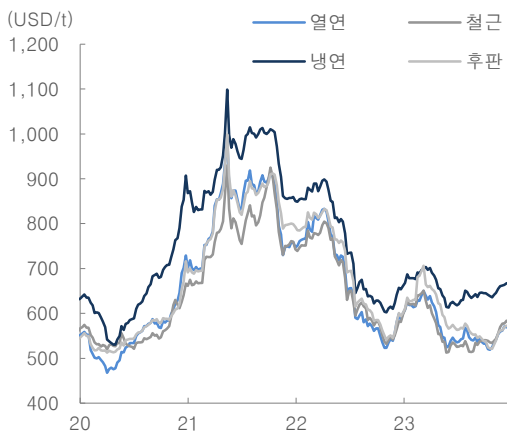
자료: POSCO홀딩스, 대신증권 Research Center

별도기준 생산: 조강 생산량, 제품 생산량 추이



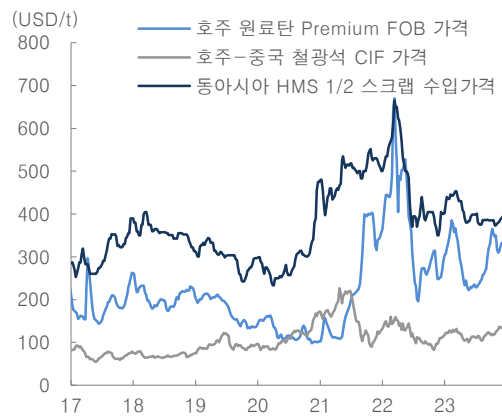
자료: POSCO홀딩스, 대신증권 Research Center

중국 내수 가격 추이



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

주요 원재료 가격 추이



자료: SBB Platts, 한국자원정보서비스, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	76,332	84,750	76,361	82,463	87,211
매출원가	64,451	77,101	69,696	75,129	77,795
매출총이익	11,881	7,649	6,664	7,334	9,416
판매비와관리비	2,643	2,799	2,727	2,966	3,177
영업이익	9,238	4,850	3,938	4,368	6,239
영업외수익	121	57	52	53	72
EBITDA	12,818	8,544	7,777	8,487	10,995
영업외손익	178	-836	-696	-567	-865
관계기업손익	650	676	367	561	506
금융수익	2,730	4,834	4,017	4,011	4,167
외환평가이익	0	0	0	0	0
금융비용	-2,765	-5,804	-4,771	-4,649	-5,029
외환평가손실	1,540	3,475	2,506	2,506	2,506
기타	-437	-541	-309	-491	-510
법인세비용차감전순이익	9,416	4,014	3,242	3,801	5,374
법인세비용	-2,220	-454	-806	-1,171	-1,652
계속사업손익	7,196	3,560	2,436	2,630	3,722
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	7,196	3,560	2,436	2,630	3,722
당기순이익	9.4	4.2	3.2	3.2	4.3
비재계분순이익	579	416	292	306	430
재계분순이익	6,617	3,144	2,143	2,324	3,292
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	82	23	23	23	23
포괄순이익	8,013	3,794	2,670	2,864	3,966
비재계분포괄이익	629	414	320	333	457
재계분포괄이익	7,385	3,381	2,349	2,531	3,499

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	75,897	36,457	25,343	27,482	38,928
PER	3.6	7.6	19.7	18.2	12.8
BPS	578,383	608,900	637,297	655,201	684,151
PBR	0.5	0.5	0.7	0.7	0.7
EBITDAPS	147,012	99,067	91,958	100,349	130,010
EV/EBITDA	2.5	4.1	6.7	6.5	5.4
SPS	875,503	982,715	902,914	975,069	1,031,215
PSR	0.3	0.3	0.5	0.5	0.5
CFPS	152,444	102,611	107,552	115,237	142,104
DPS	17,000	12,000	12,000	12,000	12,000

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
성장성					
매출액 증/감	32.1	11.0	-9.9	8.0	5.8
영업이익 증/감	284.4	-47.5	-18.8	10.9	42.8
순이익 증/감	302.4	-50.5	-31.6	8.0	41.5
수익성					
ROIC	14.6	8.1	5.3	5.3	7.0
ROA	10.8	5.1	3.9	4.2	5.9
ROE	14.0	6.1	4.0	4.3	5.8
안정성					
부채비율	66.9	68.9	70.7	70.6	69.5
순차입금비율	7.4	10.4	11.0	15.5	22.5
이자보상비율	21.0	8.0	6.3	6.9	9.8

자료: POSCO 홀딩스, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	46,622	47,649	47,599	45,935	42,140
현금및현금성자산	4,775	8,053	10,784	9,126	5,476
매출채권 및 기타채권	11,771	11,557	11,414	11,278	11,149
재고자산	15,215	15,472	13,941	15,055	15,922
기타유동자산	14,860	12,567	11,460	10,476	9,593
비유동자산	44,850	50,757	54,188	58,412	65,677
유형자산	29,597	31,781	33,281	35,247	40,117
관계기업투자지분	4,515	4,997	5,713	6,623	7,478
기타비유동자산	10,739	13,980	15,194	16,542	18,083
자산총계	91,472	98,407	101,787	104,347	107,817
유동부채	21,084	23,188	22,596	22,960	23,250
매입채무 및 기타채무	8,811	9,368	8,821	9,219	9,528
차입금	5,110	6,833	6,533	6,233	5,933
유동상채무	3,720	5,083	5,337	5,604	5,884
기타유동부채	3,442	1,904	1,904	1,904	1,904
비유동부채	15,583	16,961	19,549	20,230	20,963
차입금	11,476	11,031	13,238	13,500	13,772
전환증권	1,435	1,358	1,358	1,358	1,358
기타비유동부채	2,672	4,572	4,953	5,372	5,833
부채총계	36,667	40,149	42,144	43,190	44,212
자본지분	50,427	52,512	53,897	55,411	57,859
자본금	482	482	482	482	482
자본잉여금	1,388	1,401	1,401	1,401	1,401
이익잉여금	51,533	52,965	54,198	55,612	57,994
기타자본변동	-2,976	-2,336	-2,185	-2,084	-2,017
비재계분	4,378	5,745	5,745	5,745	5,745
자본총계	54,805	58,257	59,642	61,156	63,605
순차입금	4,037	6,035	6,588	9,486	14,298

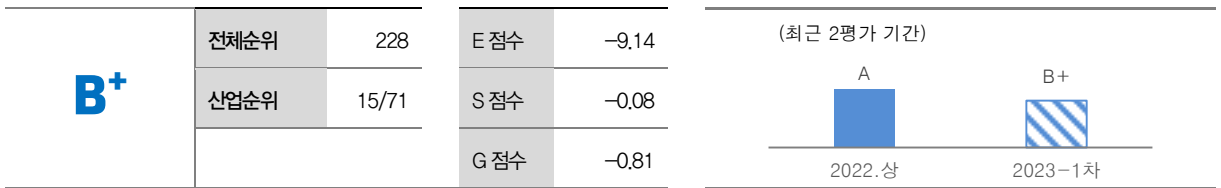
현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	6,259	6,187	8,325	6,903	8,847
당기순이익	7,196	3,560	2,436	2,630	3,722
비현금항목의가감	6,095	5,289	6,660	7,116	8,296
감가상각비	3,579	3,694	3,839	4,119	4,756
외환손익	0	0	222	222	222
자본평가손익	-650	-676	-367	-561	-506
기타	3,165	2,271	2,967	3,337	3,824
자산부채의증감	-7,071	-335	376	-1,326	-1,167
기타현금흐름	39	-2,327	-1,147	-1,517	-2,004
투자활동 현금흐름	-5,584	-4,220	-6,361	-7,433	-11,055
투자자산	-706	-531	-1,174	-1,434	-1,455
유형자산	-3,080	-4,927	-4,799	-5,499	-8,999
기타	-1,798	1,238	-388	-500	-601
재무활동 현금흐름	-769	1,319	1,608	-324	-301
단기차입금	-330	1,765	-300	-300	-300
사채	639	416	1,664	100	101
장기차입금	0	0	542	163	171
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-1,311	-1,218	-910	-911	-911
기타	233	358	612	624	638
현금의증감	20	3,278	2,731	-1,658	-3,650
기초 현금	4,756	4,776	8,053	10,784	9,126
기말 현금	4,776	8,053	10,784	9,126	5,476
NOPLAT	7,060	4,302	2,958	3,022	4,321
FCF	7,138	2,583	998	641	-922

[ESG 평가 등급체계]

* 한국 ESG 연구소에서 ESG 등급을 평가하여 작성한 내용입니다

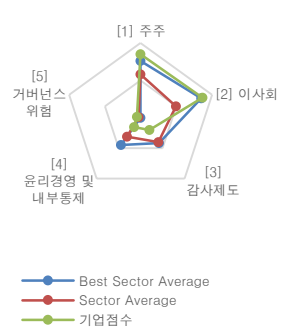
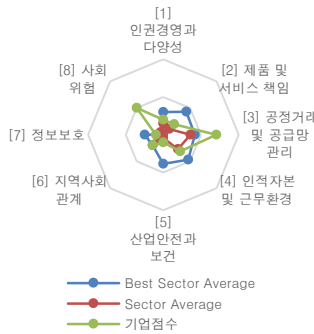
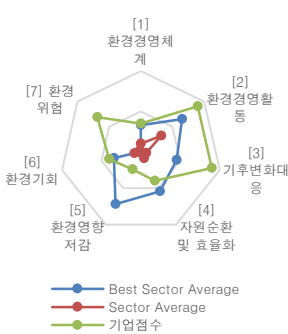
등급	구분	등급별 의미
Excellent (S)	우수	ESG 시스템이 구축되어 있으며, 관련 리스크를 관리할 뿐만 아니라 이를 기회로 포착하고 수익을 창출할 수 있음
Very Good (A+)		ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 리스크 관리가 적절하지 않은 부문이 발생할 가능성이 있음. 그러나 전반적으로 ESG 이슈에 대한 관심을 가지고 지속적 개선 노력을 하고 있음
Good (A)		ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 관련 일정 부분의 리스크를 지니고 있음. 그러나 ESG에 대한 사업기회 가능성 있음
Fair (B+,B)	보통	ESG 시스템이 부분적으로 구축되어 있어, 일정 수준의 ESG 리스크를 지니고 있음
Laggard (C)	미흡	ESG 리스크를 지니고 있으며, ESG 이슈가 기업의 수익성에 영향을 미칠 가능성이 존재함
Poor (D)		이해관계자 관리가 미흡하며 관련 내용의 정보공개가 필요함. ESG 리스크 관리 수준이 평균 이하로, ESG 이슈로 인하여 기업의 중장기 수익성에 중대한 영향을 미칠 가능성이 있음

POSCO 홀딩스 통합 ESG 등급



영역별 대분류 평가 결과

환경 (Environmental)		사회 (Social)		지배구조 (Governance)	
환경 대분류	평가기업 수준	사회 대분류	평가기업 수준	지배구조 대분류	평가기업 수준
환경경영체계	★★★★★	인권경영과 다양성	★★	주주	★★★★
환경경영활동	★★★★	제품 및 서비스 책임	★★	이사회	★★★★
기후변화대응	★★★★	공정거래 및 공급망 관리	★★★★	감사제도	★
자원순환 및 효율화	★★	인적자본 및 근무환경	★★	윤리경영 및 내부통제	★
환경영향 저감	★★	산업안전과 보건	★	거버넌스 위험	★★★★
환경기회	★★★★★	지역사회 관계	★★★★		
환경 위험	★★★	정보보호	★★		
		사회 위험	★★★★		



* 영역별 대분류 평가기업 수준은 한국 ESG 연구소 평가 커버리지 내 상대적인 수준을 평가한 것으로 절대적인 수치가 아님.

* 환경/사회/거버넌스 위험은 0에 가까울수록 리스크가 낮음

해당 ESG 등급 및 평가는 한국ESG연구소 고유의 평가모델에 기반한 것으로서 객관적으로 정확하고 신뢰할 수 있다고 판단한 기업 제시자료 및 공시자료 등에 근거하고 있습니다. 본 ESG 정보는 무엇보다 기업 및 주주 가치 분석 등 투자 목적으로 작성되지 않았으며 그 정확성, 완전성, 적시성, 상업성에 제한되지 않음. 따라서 정보의 오류, 사기 및 허위, 미제공 등과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않으므로 본 자료를 이용하시는 경우 이와 관련한 투자의 최종 결정은 이용자의 판단으로 하며 그 활용으로 인한 모든 위험도 자신이 부담한다는 점을 명확히 합니다. 또한, 한국ESG연구소에서 작성한 발간물에 수록된 모든 정보의 지적재산권은 한국ESG연구소의 소유입니다. 따라서 대산경제연구소의 사전 서면 동의 없이 복제, 배포, 전송, 데이터 등 자료의 인용, 변형 또는 그러한 목적으로 사용 또는 보유하는 것 등을 엄격하게 금지합니다.

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

당사는 POSCO홀딩스(005490)의 지분을 보유하고 있으며, 이를 투자자에게 고지할 의무가 있습니다.

(담당자:이태환)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

POSCO홀딩스(005490) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	2401.06	23.10.25	23.09.17	23.04.28	23.01.17	23.01.01
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과
목표주가	570,000	570,000	640,000	480,000	450,000	370,000
과다율(평균%)		(18.25)	(19.01)	(1.54)	(24.35)	(21.90)
과다율(최대/최소%)		(8.42)	(5.78)	37.08	(5.88)	(15.96)

제시일자	22.07.01	22.04.26	22.04.04	22.02.17
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	370,000	440,000	390,000	460,000
과다율(평균%)	(31.03)	(37.61)	(26.47)	(37.55)
과다율(최대/최소%)	(18.65)	(33.18)	(23.33)	(33.37)

제시일자	22.07.01
투자의견	Buy
목표주가	370,000
과다율(평균%)	(31.03)
과다율(최대/최소%)	(18.65)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240102)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	91.0%	9.0%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소) : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회) : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상