

Overweight  
(Maintain)철강금속 Analyst 이종형  
leejh@kiwoom.com

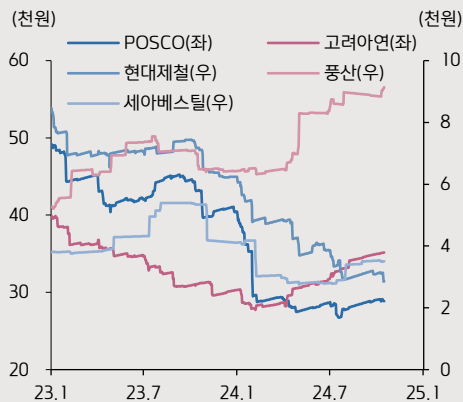
## 커버리지 종목별 3Q24E 영업이익 프리뷰

(십억원)	신규추정	기존추정	컨센서스
POSCO홀딩스	824.7	1,013.5	829.1
현대제철	60.8	234.4	111.7
세아베스틸지주	30.1	55.1	38.5
풍산	71.9	81.1	69.4

주: 컨센서스는 10/16 Fn가이드 기준

자료: Fn가이드, 키움증권 리서치센터

## 종목별 12mf EPS 컨센서스 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

## Compliance Notice

- 당사는 10월 16일 현재 상기에 언급된 종목들의 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.

## ☑ 3Q24 실적 프리뷰

## 철강금속

## 상승반전의 변곡점 통과



업황 부진이 지속되었던 3분기 커버리지 종목별 영업이익은 POSCO홀딩스/풍산 컨센서스 부합, 현대제철/세아베스틸지주 컨센서스 하회를 전망합니다. 부진했던 업황은 중국정부가 9월말부터 경기부양기조를 강화하면서 일제히 상승반전을 시도하고 있는데 향후 추세적인 반등이 지속될 것으로 예상합니다. 철강금속 업종에 대한 투자심리도 향후 점진적인 개선을 전망하며 풍산을 업종 Top Pick으로 제시합니다.

## &gt;&gt;&gt; 3Q24 프리뷰: POSCO홀딩스/풍산 시장 기대치 부합 전망

3분기 커버리지 종목별 영업이익은 POSCO홀딩스/풍산 컨센서스 부합, 현대제철/세아베스틸지주 컨센서스 하회를 전망한다.

①POSCO홀딩스는 영업이익 8,247억원으로 컨센서스 8,291억원에 부합할 전망이다. 상반기 약 4개월간 쇠물 생산이 중단되었던 포항4고로가 개수를 마치고 6월말 가동에 들어가면서 판매량이 증가했고, 부진했던 철강업황에도 불구하고 원재료 투입단가 하락에 따른 철강마진 확대로 2분기 영업이익 7,520억원대비로는 개선세가 이어졌을 것으로 추정한다.

②현대제철은 영업이익 608억원으로 컨센서스 1,117억원을 하회할 전망이다. 동아시아 철강업황 부진과 더불어 국내 봉형강 수요둔화에 따른 감산 대응으로 전기로사업 수익성이 당초 예상보다는 부진했을 것으로 추정한다.

③세아베스틸지주는 영업이익 301억원으로 컨센서스 385억원을 하회할 전망이다. 2분기 실적호조를 이끌었던 세아베스틸이 계절적비수기에 따라 판매량이 감소했고, 니켈가격 약세로 세아창원특수강 스테인리스 수익성도 당초 기대보다 부진했을 것으로 추정한다.

④풍산은 영업이익 719억원으로 컨센서스 694억원에 부합할 전망이다. 구리가격 약세에 따른 국내외 신동사업 수익성 하락에도 초호황기에 진입한 방산사업의 견조한 실적이 지속되었을 것으로 추정한다.

## &gt;&gt;&gt; 9월말 중국 경기부양 강화로 업황은 반등시도에 나설 전망

올해 9월 미국 기준금리 인하와 맞물려 중국 정부는 9월말부터 통화정책 완화를 포함해 경기부양 기조를 강화하고 있다. 이에 철강, 비철 등 기초금속 가격도 9월말부터 일제히 상승반전을 시도하고 있는 중이다. 내년 상반기까지 미국의 추가 금리인하가 예정되어 있음을 감안하면 향후 달러대비 위안화 안정과 더불어 중국 정부의 경기부양 기조는 점차 강화될 것으로 판단한다.

글로벌 기초금속 업황이 최대 수요국인 중국경기와 위안화의 방향에 민감

하계 움직임을 감안하면 철강/비철금속업황은 9월말이 상승반전의 변곡점이었던 것으로 판단하며 향후 추세적인 반등이 지속될 것으로 예상된다. 업황개선과 더불어 국내외 철강금속 업종에 대한 투자심리도 향후 점진적인 개선을 전망한다. 2024년 연말까지 업종 Top pick은 방산사업이 초호황기에 진입했고 구리가격도 상승반전을 시도 중인 풍산을 제시한다.

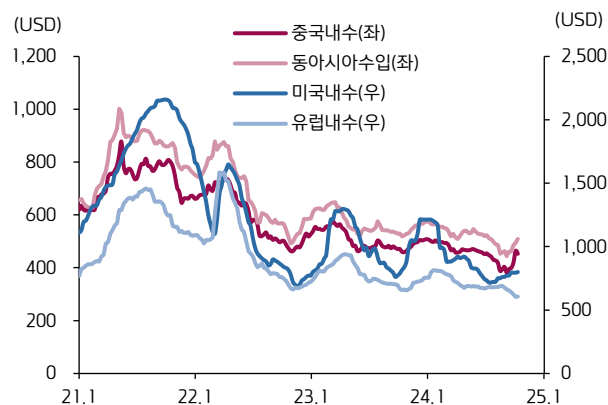
3분기 실적 전망과 최근 업황을 반영해 커버리지 종목별 2024년 실적 전망치를 조정하지만 투자 의견과 목표주가는 유지한다. ①POSCO홀딩스 투자 의견 Buy/목표주가 500,000원, ②현대제철 투자 의견 Buy/목표주가 45,000원, ③세아베스틸지주 투자 의견 Buy/목표주가 35,000원, ④풍산 투자 의견 Buy/목표주가 86,000원.

표1. 3Q24 철강금속 커버리지기업 프리뷰

(십억원, 천톤)	항목	3Q24E	기존추정	%diff.	컨센서스	%diff.	2Q24	%QoQ	3Q23	%YoY
POSCO 홀딩스	매출액	19,167.5	19,542.1	-1.9	18,632.0	2.9	18,509.7	3.6	18,960.8	1.1
	영업이익	824.7	1,013.5	-18.6	829.1	-0.5	752.0	9.7	1,196.2	-31.1
	영업이익률(%)	4.3	5.2		4.4		4.1		6.3	
현대제철	매출액	5,829.8	6,253.8	-6.8	5,825.2	0.1	6,041.4	-3.5	6,283.2	-7.2
	영업이익	60.8	234.4	-74.1	111.7	-45.5	98.0	-37.9	228.4	-73.4
	영업이익률(%)	1.0	3.7		1.9		1.6		3.6	
세아베스틸지주	매출액	902.0	951.4	-5.2	910.0	-0.9	970.1	-7.0	960.4	-6.1
	영업이익	30.1	55.1	-45.4	38.5	-21.8	63.7	-52.7	41.7	-27.8
	영업이익률(%)	3.3	5.8		4.2		6.6		4.3	
풍산	매출액	1,076.7	1,110.0	-3.0	1,121.1	-4.0	1,233.6	-12.7	930.8	15.7
	영업이익	71.9	81.1	-11.2	69.4	3.6	161.3	-55.4	31.9	125.5
	영업이익률(%)	6.7	7.3		6.2		13.1		3.4	

자료: Fn가이드, 각사, 키움증권

그림1. 지역별 열연가격



자료: Bloomberg, 스틸데일리, 키움증권

그림2. 국내 열연유통가격



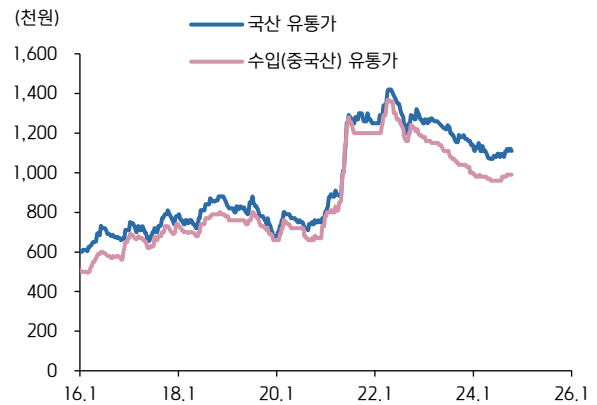
자료: 스틸데일리, 키움증권

그림3. 국내 철근가격



자료: 스틸데일리, 키움증권

그림4. 국내 H형강가격



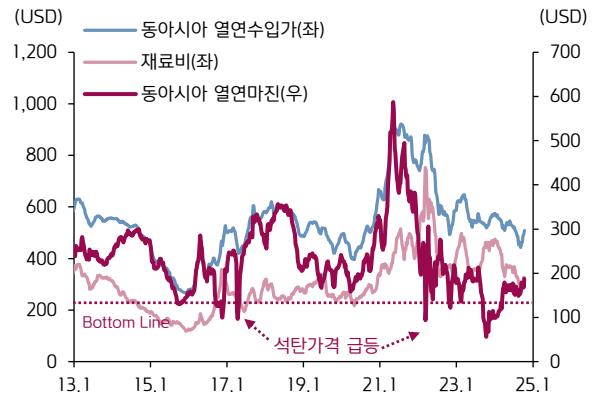
자료: 스틸데일리, 키움증권

그림5. 철광석과 강점탄가격



자료: Bloomberg, 키움증권

그림6. 중국 spot 열연마진



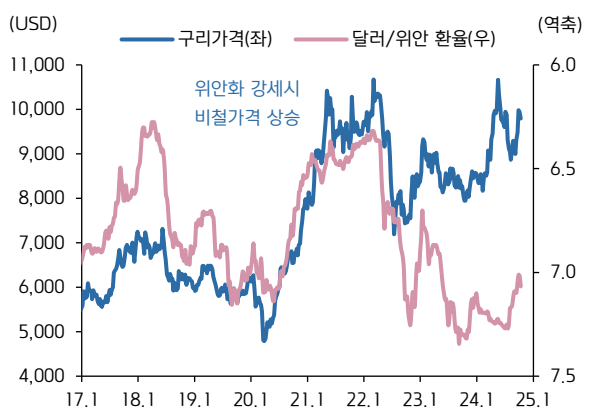
자료: Bloomberg, 키움증권

그림7. 비철금속가격



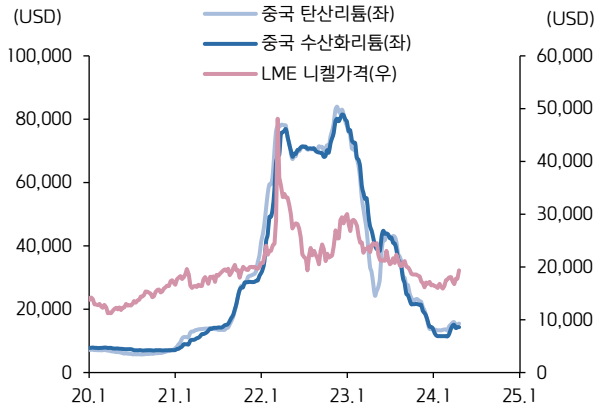
자료: Bloomberg, 키움증권

그림8. 구리가격과 달러/위안 환율



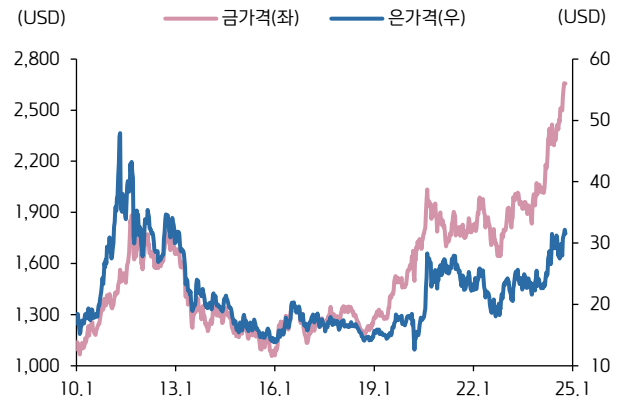
자료: Bloomberg, 키움증권

그림9. 리튬/니켈가격 추이



자료: 무역협회, 키움증권

그림10. 금/은가격 추이



자료: Bloomberg, 키움증권

표2. 분기실적 추이

(십억원, 천톤)	항목	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E
POSCO 홀딩스	매출액	19,380.9	20,121.4	18,960.8	18,664.1	18,052.0	18,509.7	19,167.5	19,748.5
	영업이익	704.7	1,326.2	1,196.2	304.3	583.0	752.0	824.7	927.3
	영업이익률(%)	3.6	6.6	6.3	1.6	3.2	4.1	4.3	4.7
	세전이익	1,001.3	1,029.9	831.1	-227.1	732.5	719.5	490.3	586.9
	순이익	840.3	776.0	550.5	-320.9	607.8	546.2	377.5	415.9
	지배순이익	726.4	689.7	488.2	-206.3	540.7	529.9	347.3	373.7
현대제철	매출액	6,389.1	7,138.3	6,283.2	6,104.2	5,947.8	6,041.4	5,829.8	5,994.1
	영업이익	333.9	465.1	228.4	-229.1	55.8	98.0	60.8	148.5
	영업이익률(%)	5.2	6.5	3.6	-3.8	0.9	1.6	1.0	2.5
	세전이익	295.0	381.6	171.8	-316.3	7.6	55.0	16.1	72.1
	순이익	217.8	293.5	129.2	-197.5	32.2	1.4	12.3	55.2
	지배순이익	228.5	297.4	134.9	-199.5	31.5	-7.4	15.6	51.2
세아베스틸지주	매출액	1,127.3	1,107.9	960.4	887.9	953.1	970.1	902.0	909.7
	영업이익	71.6	82.3	41.7	1.2	21.3	63.7	30.1	40.0
	영업이익률(%)	6.3	7.4	4.3	0.1	2.2	6.6	3.3	4.4
	세전이익	73.6	65.9	37.0	-21.3	20.4	59.9	20.8	25.9
	순이익	56.7	47.8	31.7	-10.2	16.1	46.6	16.0	19.1
	지배순이익	57.3	48.3	32.3	-9.6	16.1	46.6	16.3	20.5
풍산	특수강봉강 판매량(천톤)	444	426	372	353	408	402	358	366
	매출액	1,044.9	1,035.9	930.8	1,113.7	963.5	1,233.6	1,076.7	1,212.5
	영업이익	84.8	53.9	31.9	58.0	54.2	161.3	71.9	79.0
	영업이익률(%)	8.1	5.2	3.4	5.2	5.6	13.1	6.7	6.5
	세전이익	70.7	53.3	27.1	50.1	50.1	151.9	64.1	71.0
	순이익	54.2	44.9	20.5	36.8	36.9	111.3	47.4	53.9
	지배순이익	54.2	44.9	20.5	36.8	36.9	111.3	47.4	53.9
	본사 신동판매량(천톤)	44.1	45.3	43.4	43.2	45.6	48.1	43.6	45.1
풍산	방산 매출액	238	214	157	380	174	338	253	363
	구리가격(USD)	8,774	8,628	8,394	8,128	8,350	9,429	9,333	9,700
	원달러환율	1,276	1,315	1,311	1,321	1,328	1,371	1,359	1,340

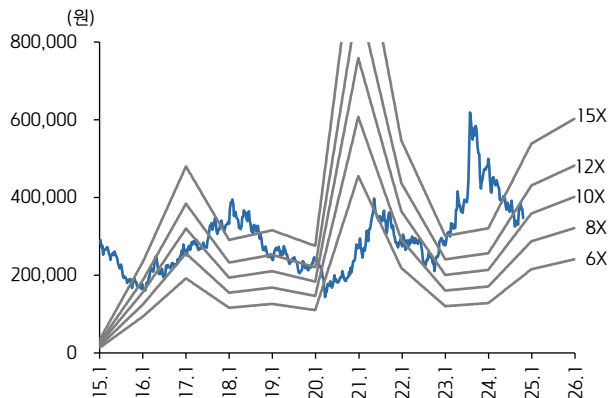
자료: 각사, 키움증권

표3. 실적추정치 변경

(십억원)	항목	변경전		변경후		%diff.	
		2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E
POSCO 홀딩스	매출액	76,579.7	78,297.5	75,477.7	75,310.9	-1.4	-3.8
	영업이익	3,415.5	5,052.8	3,087.0	4,369.7	-9.6	-13.5
	영업이익률(%)	4.5	6.5	4.1	5.8		
	세전이익	2,954.7	4,482.9	2,529.2	4,300.6	-14.4	-4.1
	순이익	2,275.1	3,362.2	1,947.5	3,225.5	-14.4	-4.1
	지배순이익	2,093.0	3,093.1	1,791.6	2,967.3	-14.4	-4.1
	지배주주 EPS(원)	24,748	36,574	21,391	35,913	-13.6	-1.8
	지배주주 BPS(원)	660,370	691,913	672,203	703,003	1.8	1.6
현대제철	매출액	24,982.6	25,732.0	23,813.1	24,023.9	-4.7	-6.6
	영업이익	785.7	1,118.1	363.0	650.4	-53.8	-41.8
	영업이익률(%)	3.1	4.3	1.5	2.7		
	세전이익	601.5	978.8	150.8	418.5	-74.9	-57.2
	순이익	481.2	734.1	101.0	313.9	-79.0	-57.2
	지배순이익	471.6	724.4	90.9	303.8	-80.7	-58.1
	지배주주 EPS(원)	3,534	5,429	681	2,276	-80.7	-58.1
	지배주주 BPS(원)	146,105	150,975	143,253	144,970	-2.0	-4.0
세아베스틸지주	매출액	3,864.4	4,009.5	3,734.9	3,907.5	-3.4	-2.5
	영업이익	180.9	214.9	155.1	189.4	-14.3	-11.9
	영업이익률(%)	4.7	5.4	4.2	4.8		
	세전이익	153.7	188.1	126.9	164.9	-17.4	-12.4
	순이익	115.3	141.1	97.7	123.6	-15.2	-12.4
	지배순이익	117.4	143.6	99.5	125.9	-15.2	-12.4
	지배주주 EPS(원)	3,273	4,005	2,774	3,510	-15.2	-12.4
	지배주주 BPS(원)	56,046	57,999	55,547	57,004	-0.9	-1.7
풍산	매출액	4,658.9	4,892.3	4,486.4	4,715.2	-3.7	-3.6
	영업이익	345.2	330.0	366.4	370.0	6.2	12.1
	영업이익률(%)	7.4	6.7	8.2	7.8		
	세전이익	308.3	291.3	337.0	340.5	9.3	16.9
	순이익	231.2	218.5	249.4	255.4	7.9	16.9
	지배순이익	231.2	218.5	249.4	255.4	7.9	16.9
	지배주주 EPS(원)	8,250	7,797	8,900	9,113	7.9	16.9
	지배주주 BPS(원)	76,822	83,040	77,472	85,006	0.8	2.4
본사 신동판매량(천톤)	지배주주 ROE(%)	11.2	9.8	12.1	11.2		
	본사 신동판매량(천톤)	188	194	182	187	-2.9	-3.3
	방산 매출액	1,132	1,190	1,128	1,188	-0.3	-0.2
	구리가격(USD)	9,437	9,800	9,203	9,700	-2.5	-1.0
	원달러환율	1,360	1,370	1,350	1,340	-0.7	-2.2

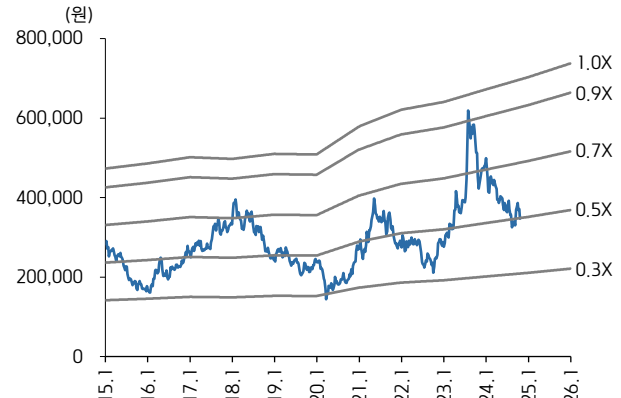
자료: 각사, 키움증권

그림11. POSCO홀딩스 12mf PER 밴드



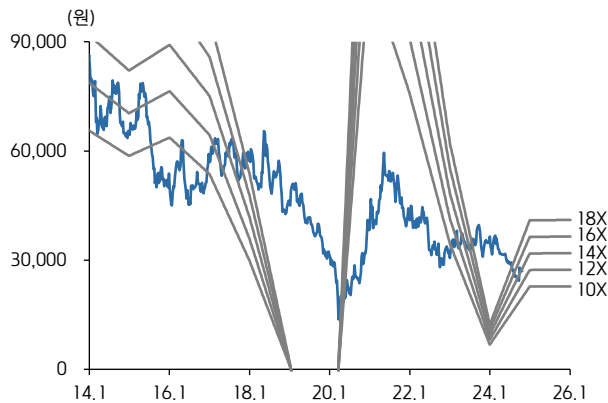
자료: 키움증권

그림12. POSCO홀딩스 12mf PBR 밴드



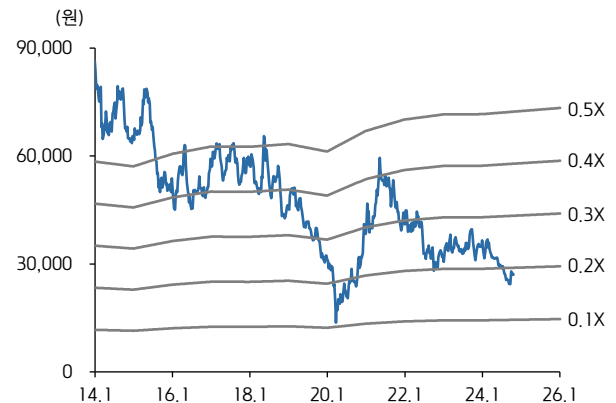
자료: 키움증권

그림13. 현대제철 12mf PER 밴드



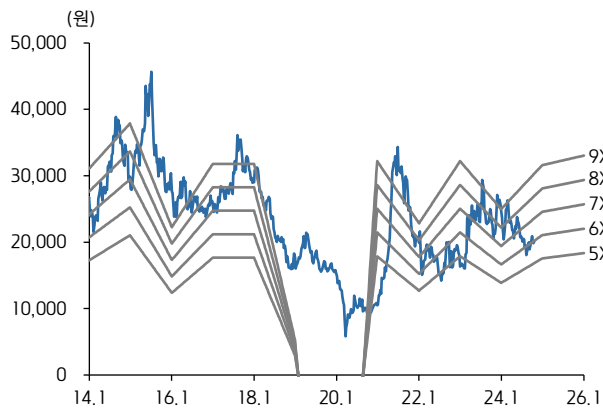
자료: 키움증권

그림14. 현대제철 12mf PBR 밴드



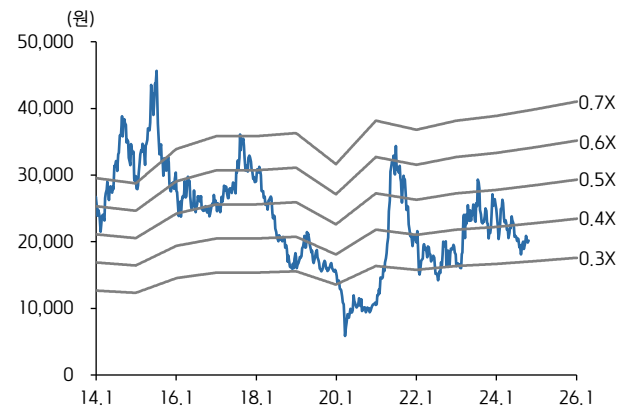
자료: 키움증권

그림15. 세아베스틸지주 12mf PER 밴드



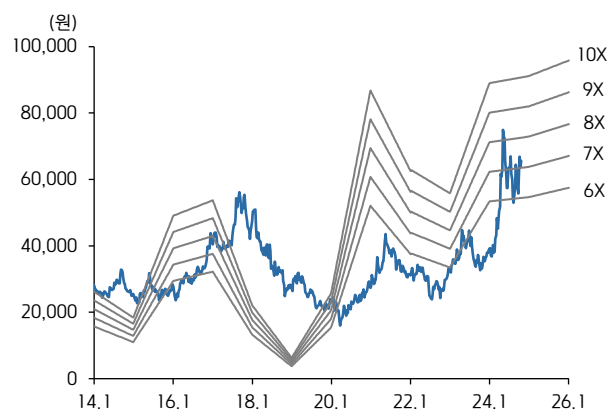
자료: 키움증권

그림16. 세아베스틸지주 12mf PBR 밴드



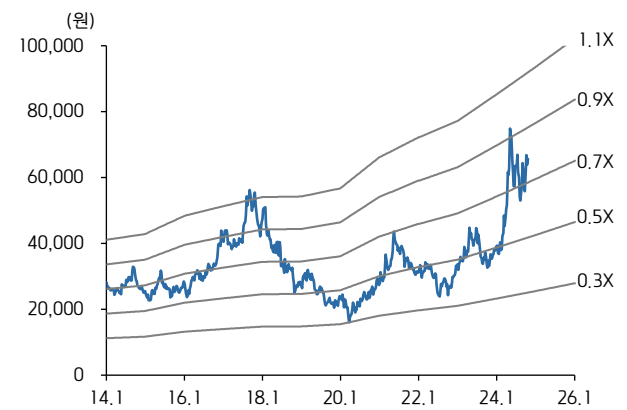
자료: 키움증권

그림17. 풍산 12mf PER 밴드



자료: 키움증권

그림18. 풍산 12mf PBR 밴드



자료: 키움증권

## POSCO홀딩스 추정 재무제표

### 포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	84,750	77,127	75,478	75,311	76,175
매출원가	77,101	70,710	69,339	67,896	68,172
매출총이익	7,649	6,417	6,139	7,415	8,002
판매비	2,799	2,885	3,052	3,045	3,081
<b>영업이익</b>	4,850	3,531	3,087	4,370	4,921
<b>EBITDA</b>	8,544	7,376	6,981	8,820	9,852
<b>영업외손익</b>	-835.7	-896.3	-557.7	-69.0	-101.4
이자수익	247	502	526	545	551
이자비용	607	1,001	1,066	1,142	1,180
외환관련이익	2,988	1,953	1,098	0	0
외환관련손실	3,475	2,301	1,579	0	0
종속 및 관계기업손익	676	270	377	441	441
기타	-665	-319	86	87	87
<b>법인세차감전이익</b>	4,014	2,635	2,529	4,301	4,820
법인세비용	454	789	582	1,075	1,205
계속사업순이익	3,560	1,846	1,948	3,225	3,615
<b>당기순이익</b>	3,560	1,846	1,948	3,225	3,615
<b>지배주주순이익</b>	3,144	1,698	1,792	2,967	3,325
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	11.0	-9.0	-2.1	-0.2	1.1
영업이익 증감율	-47.5	-27.2	-12.6	41.6	12.6
EBITDA 증감율	-33.3	-13.7	-5.4	26.3	11.7
지배주주순이익 증감율	-52.5	-46.0	5.5	65.6	12.1
EPS 증감율	-52.0	-44.9	6.5	67.9	12.1
매출총이익율(%)	9.0	8.3	8.1	9.8	10.5
영업이익률(%)	5.7	4.6	4.1	5.8	6.5
EBITDA Margin(%)	10.1	9.6	9.2	11.7	12.9
지배주주순이익률(%)	3.7	2.2	2.4	3.9	4.4

### 현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동 현금흐름</b>	6,187	6,168	8,060	9,821	10,411
당기순이익	3,560	1,846	1,948	3,225	3,615
비현금항목의 가감	5,289	6,030	6,483	7,525	8,169
유형자산감가상각비	3,205	3,346	3,405	4,017	4,547
무형자산감가상각비	489	498	489	433	384
지분법평가손익	-703	-486	-377	-441	-441
기타	2,298	2,672	2,966	3,516	3,679
영업활동자산부채증감	-335	-1,087	55	45	-235
매출채권및기타채권의감소	547	-1,128	839	26	-136
재고자산의감소	-416	1,384	-510	32	-164
매입채무및기타채무의증가	142	-119	-124	-13	65
기타	-608	-1,224	-150	0	0
기타현금흐름	-2,327	-621	-426	-974	-1,138
<b>투자활동 현금흐름</b>	-4,220	-7,388	-7,982	-7,982	-7,982
유형자산의 취득	-4,928	-6,745	-8,000	-8,000	-8,000
유형자산의 처분	1	0	0	0	0
무형자산의 순취득	-485	-452	0	0	0
투자자산의감소(증가)	-251	-12	-275	-275	-275
단기금융자산의감소(증가)	2,765	-472	0	0	0
기타	-1,322.0	293.0	293.0	293.0	293.0
<b>재무활동 현금흐름</b>	1,319	-179	36	897	-103
차입금의 증가(감소)	2,180	832	1,000	2,000	1,000
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	-10	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	-1,218	-815	-759	-907	-907
기타	357	-196	-195	-196	-196
기타현금흐름	-9	17	-2,152	-2,154	-2,154
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	3,278	-1,382	-2,037	583	172
기초현금 및 현금성자산	4,776	8,053	6,671	4,633	5,216
기말현금 및 현금성자산	8,053	6,671	4,633	5,216	5,388

자료: 키움증권

### 재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>유동자산</b>	47,649	46,212	43,846	44,371	44,843
현금 및 현금성자산	8,053	6,671	4,633	5,216	5,388
단기금융자산	11,011	11,483	11,483	11,483	11,483
매출채권 및 기타채권	11,557	12,716	11,877	11,851	11,987
재고자산	15,472	13,826	14,336	14,304	14,468
기타유동자산	1,556.0	1,516.0	1,517.0	1,517.0	1,517.0
<b>비유동자산</b>	50,757	54,733	59,491	63,757	67,542
투자자산	8,006	8,288	8,940	9,656	10,373
유형자산	31,781	35,206	39,801	43,784	47,237
무형자산	4,838	4,715	4,226	3,793	3,409
기타비유동자산	6,132	6,524	6,524	6,524	6,523
<b>자산총계</b>	98,407	100,945	103,337	108,128	112,385
<b>유동부채</b>	23,188	21,862	21,738	21,725	21,790
매입채무 및 기타채무	9,368	9,278	9,155	9,142	9,207
단기금융부채	12,076.7	11,248.2	11,248.2	11,248.2	11,248.2
기타유동부채	1,743	1,336	1,335	1,335	1,335
<b>비유동부채</b>	16,961	19,420	20,420	22,420	23,420
장기금융부채	13,070.8	15,844.0	16,844.0	18,844.0	19,844.0
기타비유동부채	3,890	3,576	3,576	3,576	3,576
<b>부채총계</b>	40,149	41,281	42,158	44,145	45,210
<b>지배지분</b>	52,512	54,181	55,540	58,085	60,988
자본금	482	482	473	473	473
자본잉여금	1,401	1,663	1,663	1,663	1,663
기타자본	-1,886	-1,889	-1,889	-1,889	-1,889
기타포괄손익누계액	-450	66	551	1,036	1,521
이익잉여금	52,965	53,858	54,742	56,802	59,220
비지배지분	5,745	5,483	5,639	5,897	6,187
<b>자본총계</b>	58,257	59,664	61,179	63,982	67,175

### 투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	36,457	20,079	21,391	35,913	40,248
BPS	620,922	640,653	672,203	703,003	738,139
CFPS	102,611	93,127	100,655	130,116	142,614
DPS	12,000	10,000	12,000	12,000	12,000
<b>주가배수(배)</b>					
PER	7.6	24.9	16.2	9.7	8.6
PER(최고)	8.7	38.1	23.2		
PER(최저)	5.8	13.2	14.4		
PBR	0.45	0.78	0.52	0.49	0.47
PBR(최고)	0.51	1.19	0.74		
PBR(최저)	0.34	0.41	0.46		
PSR	0.28	0.55	0.39	0.38	0.38
PCFR	2.7	5.4	3.5	2.7	2.4
EV/EBITDA	4.1	7.7	6.7	5.5	5.0
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% ,보통주,현금)	25.6	41.1	46.6	28.1	25.1
배당수익률(% ,보통주,현금)	4.3	2.0	3.4	3.4	3.4
ROA	3.8	1.9	1.9	3.1	3.3
ROE	6.1	3.2	3.3	5.2	5.6
ROIC	7.3	4.3	3.9	5.1	5.4
매출채권회전율	7.3	6.4	6.1	6.3	6.4
재고자산회전율	5.5	5.3	5.4	5.3	5.3
부채비율	68.9	69.2	68.9	69.0	67.3
순차입금비용	10.4	15.0	19.6	20.9	21.2
이자보상배율	8.0	3.5	2.9	3.8	4.2
<b>총차입금</b>	25,148	27,092	28,092	30,092	31,092
순차입금	6,083	8,938	11,976	13,393	14,221
NOPLAT	8,544	7,376	6,981	8,820	9,852
FCF	1,832	-1,962	-1,675	-227	387



## 현대제철 추정 재무제표

## 포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	27,341	25,915	23,813	24,024	24,164
매출원가	24,507	23,782	22,253	22,169	22,298
매출총이익	2,834	2,132	1,560	1,855	1,866
판매비	1,217	1,334	1,197	1,204	1,211
<b>영업이익</b>	1,616	798	363	650	654
<b>EBITDA</b>	3,205	2,441	2,022	2,374	2,437
영업외손익	-268	-266	-212	-232	-235
이자수익	44	82	134	126	102
이자비용	356	414	435	435	414
외환관련이익	288	277	173	0	0
외환관련손실	430	314	175	0	0
종속 및 관계기업손익	12	5	5	5	5
기타	174	98	86	72	72
<b>법인세차감전이익</b>	1,349	532	151	418	419
법인세비용	310	89	50	105	105
계속사업순이익	1,038	443	101	314	315
<b>당기순이익</b>	1,038	443	101	314	315
<b>지배주주순이익</b>	1,018	461	91	304	304
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	19.7	-5.2	-8.1	0.9	0.6
영업이익 증감율	-34.0	-50.6	-54.5	79.1	0.6
EBITDA 증감율	-20.7	-23.8	-17.2	17.4	2.7
지배주주순이익 증감율	-30.3	-54.7	-80.3	234.1	0.0
EPS 증감율	-30.4	-54.7	-80.3	234.1	0.2
매출총이익율(%)	10.4	8.2	6.6	7.7	7.7
영업이익율(%)	5.9	3.1	1.5	2.7	2.7
EBITDA Margin(%)	11.7	9.4	8.5	9.9	10.1
지배주주순이익률(%)	3.7	1.8	0.4	1.3	1.3

## 현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동 현금흐름</b>	2,180	1,948	2,181	1,747	1,829
당기순이익	1,038	443	101	314	315
비현금항목의 가감	2,531	1,955	1,733	1,861	1,924
유형자산감가상각비	1,531	1,555	1,551	1,636	1,712
무형자산감가상각비	57	87	108	88	71
지분법평가손익	-12	-15	0	0	0
기타	955	328	74	137	141
영업활동자산부채증감	-738	304	647	-65	-43
매출채권및기타채권의감소	480	-212	246	-25	-16
재고자산의감소	-258	618	509	-51	-34
매입채무및기타채무의증가	-555	30	-108	11	7
기타	-405	-132	0	0	0
기타현금흐름	-651	-754	-300	-363	-367
<b>투자활동 현금흐름</b>	-1,395	-132	-1,209	-1,209	-1,209
유형자산의 취득	-1,021	-824	-1,710	-1,710	-1,710
유형자산의 처분	21	24	0	0	0
무형자산의 순취득	-6	-5	0	0	0
투자자산의감소(증가)	87	-251	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	-227	423	0	0	0
기타	-249	501	501	501	501
<b>재무활동 현금흐름</b>	-469	-2,121	-96	-96	-596
차입금의 증가(감소)	-424	-2,024	0	0	-500
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	-132	-132	-132	-132	-132
기타	87	35	36	36	36
기타현금흐름	2	-8	-254	-254	-254
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	318	-313	622	188	-230
기초현금 및 현금성자산	1,381	1,699	1,386	2,008	2,196
기말현금 및 현금성자산	1,699	1,386	2,008	2,196	1,966

자료: 키움증권

## 재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>유동자산</b>	13,191	11,954	11,821	12,084	11,904
현금 및 현금성자산	1,699	1,386	2,008	2,196	1,966
단기금융자산	1,485	1,062	1,062	1,062	1,062
매출채권 및 기타채권	2,714	3,032	2,786	2,811	2,827
재고자산	6,704	6,279	5,770	5,821	5,855
기타유동자산	589.0	195.0	195.0	194.0	194.0
<b>비유동자산</b>	23,610	23,265	23,317	23,303	23,230
투자자산	1,815	2,066	2,066	2,066	2,066
유형자산	18,755	18,250	18,409	18,483	18,482
무형자산	1,328	1,438	1,330	1,242	1,171
기타비유동자산	1,712	1,511	1,512	1,512	1,511
<b>자산총계</b>	36,801	35,219	35,137	35,387	35,135
<b>유동부채</b>	8,119	7,984	7,876	7,887	7,894
매입채무 및 기타채무	3,383	3,898	3,790	3,801	3,808
단기금융부채	4,225.6	3,926.3	3,926.3	3,926.3	3,926.3
기타유동부채	510	160	160	160	160
<b>비유동부채</b>	9,553	7,739	7,739	7,739	7,239
장기금융부채	8,120.2	6,524.8	6,524.8	6,524.8	6,024.8
기타비유동부채	1,433	1,214	1,214	1,214	1,214
<b>부채총계</b>	17,672	15,723	15,615	15,626	15,133
<b>지배지분</b>	18,714	19,100	19,116	19,346	19,575
자본금	667	667	667	667	667
자본잉여금	3,906	3,906	3,906	3,906	3,906
기타자본	-112	-112	-112	-112	-112
기타포괄손익누계액	879	1,000	1,057	1,114	1,171
이익잉여금	13,374	13,639	13,599	13,771	13,944
비지배지분	415	396	406	416	426
<b>자본총계</b>	19,129	19,496	19,522	19,762	20,002

## 투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	7,625	3,456	681	2,276	2,281
BPS	140,235	143,130	143,253	144,970	146,692
CFPS	26,747	17,967	13,744	16,298	16,774
DPS	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
<b>주가배수(배)</b>					
PER	4.0	10.6	39.6	11.8	11.8
PER(최고)	6.2	11.8	55.0		
PER(최저)	3.7	8.3	34.9		
PBR	0.22	0.26	0.19	0.19	0.18
PBR(최고)	0.34	0.29	0.26		
PBR(최저)	0.20	0.20	0.17		
PSR	0.15	0.19	0.15	0.15	0.15
PCFR	1.1	2.0	2.0	1.7	1.6
EV/EBITDA	4.3	5.4	5.7	4.8	4.5
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	12.7	29.7	130.2	41.9	41.8
배당수익률(% , 보통주, 현금)	3.3	2.7	3.6	3.6	3.6
ROA	2.8	1.2	0.3	0.9	0.9
ROE	5.6	2.4	0.5	1.6	1.6
ROIC	4.0	1.7	0.9	1.9	1.9
매출채권회전율	9.2	9.0	8.2	8.6	8.6
재고자산회전율	4.1	4.0	4.0	4.1	4.1
부채비율	92.4	80.6	80.0	79.1	75.7
순차입금비용	47.9	41.0	37.8	36.4	34.6
이자보상배율	4.5	1.9	0.8	1.5	1.6
<b>총차입금</b>	12,346	10,451	10,451	10,451	9,951
순차입금	9,162	8,003	7,381	7,193	6,923
NOPLAT	3,205	2,441	2,022	2,374	2,437
FCF	941	1,608	839	436	521



## 세아베스틸지주 추정 재무제표

## 포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	4,386	4,083	3,735	3,907	4,025
매출원가	4,041	3,677	3,379	3,516	3,625
매출총이익	346	406	356	391	401
판매비	218	209	201	202	203
<b>영업이익</b>	128	197	155	189	198
<b>EBITDA</b>	238	302	260	296	308
영업외손익	-12	-41	-28	-25	-25
이자수익	3	4	7	6	5
이자비용	26	33	36	36	36
외환관련이익	38	26	17	0	0
외환관련손실	48	29	22	0	0
종속 및 관계기업손익	5	-7	0	0	0
기타	16	-2	6	5	6
<b>법인세차감전이익</b>	116	155	127	165	172
법인세비용	27	29	29	41	43
계속사업순손익	88	126	98	124	129
<b>당기순이익</b>	88	126	98	124	129
<b>지배주주순이익</b>	91	128	99	126	132
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	20.1	-6.9	-8.5	4.6	3.0
영업이익 증감율	-46.3	53.9	-21.3	21.9	4.8
EBITDA 증감율	-32.7	26.9	-13.9	13.8	4.1
지배주주순이익 증감율	-51.0	40.7	-22.7	27.3	4.8
EPS 증감율	-51.1	41.0	-22.4	26.5	4.6
매출총이익율(%)	7.9	9.9	9.5	10.0	10.0
영업이익률(%)	2.9	4.8	4.1	4.8	4.9
EBITDA Margin(%)	5.4	7.4	7.0	7.6	7.7
지배주주순이익률(%)	2.1	3.1	2.7	3.2	3.3

## 재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>유동자산</b>	1,809	1,664	1,643	1,664	1,680
현금 및 현금성자산	137	97	208	164	135
단기금융자산	9	8	8	8	8
매출채권 및 기타채권	529	434	397	415	428
재고자산	1,120	1,105	1,011	1,057	1,089
기타유동자산	14.0	20.0	19.0	20.0	20.0
<b>비유동자산</b>	2,009	2,001	2,034	2,074	2,122
투자자산	126	136	169	201	234
유형자산	1,692	1,652	1,659	1,672	1,691
무형자산	25	51	45	40	35
기타비유동자산	166	162	161	161	162
<b>자산총계</b>	3,818	3,665	3,677	3,738	3,802
<b>유동부채</b>	1,026	749	726	738	745
매입채무 및 기타채무	541	406	383	395	402
단기금융부채	420.0	279.8	279.8	279.8	279.8
기타유동부채	65	63	63	63	63
<b>비유동부채</b>	821	877	877	877	877
장기금융부채	577.2	632.0	632.0	632.0	632.0
기타비유동부채	244	245	245	245	245
<b>부채총계</b>	1,847	1,626	1,603	1,615	1,622
<b>자본지분</b>	1,886	1,955	1,992	2,044	2,102
자본금	219	219	219	219	219
자본잉여금	306	306	306	306	306
기타자본	139	139	139	139	139
기타포괄손익누계액	3	1	-18	-38	-58
이익잉여금	1,219	1,290	1,346	1,418	1,496
비자본지분	86	84	82	80	77
<b>자본총계</b>	1,972	2,039	2,074	2,124	2,180

## 현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동 현금흐름</b>	33	230	357	217	253
당기순이익	88	126	98	124	129
비현금항목의 가감	209	233	211	227	233
유형자산감가상각비	107	103	99	102	106
무형자산감가상각비	3	2	6	5	5
지분법평가손익	-5	-7	0	0	0
기타	104	135	106	120	122
영업활동자산부채증감	-213	-54	104	-64	-37
매출채권및기타채권의감소	-148	40	37	-18	-13
재고자산의감소	-17	-3	94	-47	-32
매입채무및기타채무의증가	-60	-121	-23	11	8
기타	12	30	-4	-10	0
기타현금흐름	-51	-75	-56	-70	-72
<b>투자활동 현금흐름</b>	-97	-146	-150	-160	-170
유형자산의 취득	-103	-119	-105	-115	-125
유형자산의 처분	18	26	0	0	0
무형자산의 순취득	0	-24	0	0	0
투자자산의감소(증가)	-28	-17	-33	-33	-33
단기금융자산의감소(증가)	24	1	0	0	0
기타	-8	-13	-12	-12	-12
<b>재무활동 현금흐름</b>	136	-123	-50	-55	-66
차입금의 증가(감소)	200	-74	0	0	0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	-7	0	0	0	0
배당금지급	-49	-38	-39	-43	-54
기타	-8	-11	-11	-12	-12
기타현금흐름	0	0	-46	-46	-46
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	72	-40	111	-44	-28
기초현금 및 현금성자산	65	137	97	208	164
기말현금 및 현금성자산	137	97	208	164	135

자료: 키움증권

## 투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	2,537	3,576	2,774	3,510	3,671
BPS	52,580	54,525	55,547	57,004	58,623
CFPS	8,297	9,997	8,608	9,764	10,090
DPS	1,200	1,200	1,200	1,500	1,500
<b>주가배수(배)</b>					
PER	6.4	6.9	7.5	6.0	5.7
PER(최고)	8.8	8.3	9.9		
PER(최저)	5.4	4.2	6.0		
PBR	0.31	0.46	0.38	0.37	0.36
PBR(최고)	0.43	0.55	0.49		
PBR(최저)	0.26	0.28	0.30		
PSR	0.13	0.22	0.20	0.19	0.19
PCFR	2.0	2.5	2.4	2.1	2.1
EV/EBITDA	6.4	5.9	5.9	5.3	5.2
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	43.6	30.6	44.0	43.5	41.6
배당수익률(% , 보통주, 현금)	7.4	4.8	6.0	7.5	7.5
ROA	2.4	3.4	2.7	3.3	3.4
ROE	4.9	6.7	5.0	6.2	6.3
ROIC	3.3	4.8	4.2	5.1	5.2
매출채권회전율	9.0	8.5	9.0	9.6	9.6
재고자산회전율	4.0	3.7	3.5	3.8	3.8
부채비율	93.7	79.7	77.3	76.0	74.4
순차입금비율	43.2	39.6	33.6	34.8	35.2
이자보상배율	4.9	6.0	4.3	5.3	5.5
총차입금	997	912	912	912	912
순차입금	851	807	696	740	768
NOPLAT	238	302	260	296	308
FCF	-97	71	223	70	97

## 풍산 추정 재무제표

## 포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	4,373	4,125	4,486	4,715	4,848
매출원가	3,911	3,684	3,903	4,116	4,222
매출총이익	462	441	583	599	625
판매비	230	212	216	229	239
<b>영업이익</b>	232	229	366	370	387
<b>EBITDA</b>	326	319	462	472	496
영업외손익	-12	-28	-29	-30	-28
이자수익	1	5	12	14	17
이자비용	32	39	41	43	46
외환관련이익	119	79	40	0	0
외환관련손실	108	74	23	0	0
종속 및 관계기업손익	0	0	0	0	0
기타	8	1	-17	-1	1
<b>법인세차감전이익</b>	220	201	337	341	358
법인세비용	44	45	88	85	90
계속사업순손익	175	156	249	255	269
<b>당기순이익</b>	175	156	249	255	269
<b>지배주주순이익</b>	175	156	249	255	269
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	24.6	-5.7	8.8	5.1	2.8
영업이익 증감율	-26.1	-1.3	59.8	1.1	4.6
EBITDA 증감율	-20.8	-2.1	44.8	2.2	5.1
지배주주순이익 증감율	-28.1	-10.9	59.6	2.4	5.5
EPS 증감율	-28.0	-10.7	59.4	2.4	5.2
매출총이익율(%)	10.6	10.7	13.0	12.7	12.9
영업이익률(%)	5.3	5.6	8.2	7.8	8.0
EBITDA Margin(%)	7.5	7.7	10.3	10.0	10.2
지배주주순이익률(%)	4.0	3.8	5.6	5.4	5.5

## 현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동 현금흐름</b>	137	696	190	263	321
당기순이익	175	156	249	255	269
비현금항목의 가감	217	205	234	238	249
유형자산감가상각비	93	90	95	101	109
무형자산감가상각비	2	1	1	1	1
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	122	114	138	136	139
영업활동자산부채증감	-110	454	-149	-89	-52
매출채권및기타채권의감소	-94	33	-49	-31	-18
재고자산의감소	-11	-29	-107	-68	-39
매입채무및기타채무의증가	-24	90	16	10	6
기타	19	360	-9	0	-1
기타현금흐름	-145	-119	-144	-141	-145
<b>투자활동 현금흐름</b>	-141	-137	-145	-155	-165
유형자산의 취득	-117	-136	-146	-156	-166
유형자산의 처분	0	1	0	0	0
무형자산의 순취득	0	-1	0	0	0
투자자산의감소(증가)	-8	0	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	-15	-1	0	0	0
기타	-1	0	1	1	1
<b>재무활동 현금흐름</b>	30	-306	-35	-43	-43
차입금의 증가(감소)	55	-304	0	0	0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	-22	0	0	0	0
배당금지급	0	0	-33	-41	-41
기타	-3	-2	-2	-2	-2
기타현금흐름	3	0	5	5	5
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	29	253	14	69	117
기초현금 및 현금성자산	126	155	408	422	491
기말현금 및 현금성자산	155	408	422	491	608

자료: 키움증권

## 재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>유동자산</b>	2,013	2,239	2,410	2,578	2,752
현금 및 현금성자산	155	408	422	491	608
단기금융자산	21	22	22	22	22
매출채권 및 기타채권	600	560	609	640	658
재고자산	1,204	1,227	1,335	1,403	1,442
기타유동자산	33.0	22.0	22.0	22.0	22.0
<b>비유동자산</b>	1,382	1,421	1,472	1,525	1,581
투자자산	37	36	36	36	36
유형자산	1,138	1,183	1,234	1,288	1,345
무형자산	11	12	12	11	11
기타비유동자산	196	190	190	190	189
<b>자산총계</b>	3,395	3,661	3,882	4,103	4,333
<b>유동부채</b>	1,118	1,352	1,368	1,378	1,384
매입채무 및 기타채무	252	344	360	370	376
단기금융부채	670.7	470.9	470.9	470.9	470.9
기타유동부채	195	537	537	537	537
<b>비유동부채</b>	435	342	342	342	342
장기금융부채	333.4	231.8	231.8	231.8	231.8
기타비유동부채	102	110	110	110	110
<b>부채총계</b>	1,553	1,695	1,711	1,721	1,727
<b>지배지분</b>	1,840	1,966	2,171	2,382	2,607
자본금	140	140	140	140	140
자본잉여금	495	495	495	495	495
기타자본	-23	-23	-23	-23	-23
기타포괄손익누계액	33	39	36	32	29
이익잉여금	1,195	1,315	1,523	1,738	1,965
비지배지분	2	0	0	0	0
<b>자본총계</b>	1,842	1,966	2,171	2,382	2,607

## 투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	6,250	5,582	8,900	9,113	9,584
BPS	65,659	70,152	77,472	85,006	93,010
CFPS	13,991	12,907	17,232	17,611	18,464
DPS	1,000	1,200	1,500	1,500	1,500
<b>주가배수(배)</b>					
PER	5.4	7.0	7.3	7.2	6.8
PER(최고)	5.8	8.5	8.9		
PER(최저)	3.7	5.5	4.0		
PBR	0.51	0.56	0.84	0.77	0.70
PBR(최고)	0.55	0.68	1.02		
PBR(최저)	0.35	0.44	0.46		
PSR	0.22	0.27	0.41	0.39	0.38
PCFR	2.4	3.0	3.8	3.7	3.5
EV/EBITDA	5.4	4.3	4.4	4.2	3.8
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% ,보통주,현금)	15.6	21.0	16.4	16.0	15.3
배당수익률(% ,보통주,현금)	3.0	3.1	2.4	2.4	2.4
ROA	5.4	4.4	6.6	6.4	6.4
ROE	9.9	8.2	12.1	11.2	10.8
ROIC	6.3	7.4	11.9	11.4	11.3
매출채권회전율	7.8	7.1	7.7	7.6	7.5
재고자산회전율	3.7	3.4	3.5	3.4	3.4
부채비율	84.3	86.2	78.8	72.2	66.2
순차입금비율	45.0	13.9	11.9	8.0	2.8
이자보상배율	7.1	5.8	8.9	8.5	8.5
<b>총차입금</b>	1,004	703	703	703	703
순차입금	829	273	259	190	74
NOPLAT	326	319	462	472	496
FCF	27	586	72	135	182

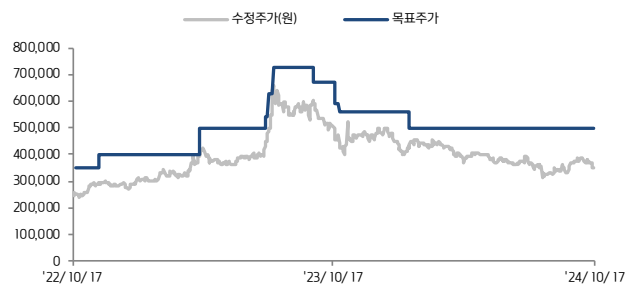
투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)		종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가 대비	최고 주가 대비						평균 주가 대비	최고 주가 대비
POSCO 홀딩스 (005490)	2022-10-20	Buy(Maintain)	350,000 원	6개월	-28.74	-28.00	풍산 (103140)	2022-10-20	Buy(Maintain)	35,000원	6개월	-20.21	-13.86
	2022-10-25	Buy(Maintain)	350,000 원	6개월	-23.70	-15.86		2022-11-23	Buy(Maintain)	42,000원	6개월	-24.04	-18.81
	2022-11-23	Buy(Maintain)	400,000 원	6개월	-28.38	-24.75		2023-01-12	Buy(Maintain)	42,000원	6개월	-21.56	-14.17
	2023-01-09	Buy(Maintain)	400,000 원	6개월	-27.01	-21.50		2023-02-09	Buy(Maintain)	50,000원	6개월	-26.65	-22.20
	2023-01-30	Buy(Maintain)	400,000 원	6개월	-22.14	-0.38		2023-04-12	Buy(Maintain)	50,000원	6개월	-21.97	-8.60
	2023-04-12	Buy(Maintain)	500,000 원	6개월	-19.63	-15.30		2023-05-30	Buy(Maintain)	50,000원	6개월	-20.30	-8.60
	2023-04-28	Buy(Maintain)	500,000 원	6개월	-23.86	-15.30		2023-07-14	Buy(Maintain)	57,000원	6개월	-29.49	-25.26
	2023-05-30	Buy(Maintain)	500,000 원	6개월	-22.84	-13.70		2023-07-31	Buy(Maintain)	53,000원	6개월	-34.03	-29.25
	2023-07-14	Buy(Maintain)	540,000 원	6개월	-15.79	-11.48		2023-11-01	Buy(Maintain)	53,000원	6개월	-33.42	-29.25
	2023-07-18	Buy(Maintain)	630,000 원	6개월	-14.29	1.90		2023-11-30	Buy(Maintain)	53,000원	6개월	-32.50	-26.13
	2023-07-25	Outperform (Downgrade)	730,000 원	6개월	-20.33	-9.86		2023-12-27	Buy(Maintain)	53,000원	6개월	-31.69	-25.47
	2023-09-19	Outperform (Maintain)	670,000 원	6개월	-20.75	-11.34		2024-02-08	Buy(Maintain)	53,000원	6개월	-6.90	26.23
	2023-10-19	Outperform (Maintain)	590,000 원	6개월	-21.95	-19.15		2024-05-02	Buy(Maintain)	86,000원	6개월	-27.62	-10.12
	2023-10-25	Outperform (Maintain)	560,000 원	6개월	-18.82	-6.79		2024-10-17	Buy(Maintain)	86,000원	6개월		
	2023-11-30	Outperform (Maintain)	560,000 원	6개월	-17.32	-6.79							
	2023-12-27	Outperform (Maintain)	560,000 원	6개월	-18.31	-6.79							
	2024-02-01	Outperform (Maintain)	500,000원	6개월	-14.89	-8.40							
	2024-04-26	Buy(Upgrade)	500,000원	6개월	-19.73	-8.40							
	2024-10-17	Buy(Maintain)	500,000원	6개월									
현대제철 (004020)	2022-10-20	Buy(Maintain)	46,000원	6개월	-33.08	-26.63	세아베스틸 지주 (001430)	2022-10-20	Buy(Maintain)	22,000 원	6개월	-19.24	-12.50
	2022-11-23	Buy(Maintain)	46,000원	6개월	-31.01	-25.43		2022-11-22	Buy(Maintain)	22,000원	6개월	-13.68	15.45
	2023-01-09	Buy(Maintain)	46,000원	6개월	-29.63	-22.39		2023-04-12	Buy(Maintain)	29,000원	6개월	-16.52	-9.48
	2023-02-01	Buy(Maintain)	46,000 원	6개월	-27.61	-16.74		2023-05-04	Buy(Maintain)	35,000원	6개월	-31.64	-29.43
	2023-04-12	Buy(Maintain)	46,000 원	6개월	-27.28	-16.74		2023-05-30	Buy(Maintain)	35,000원	6개월	-30.16	-16.14
	2023-04-27	Buy(Maintain)	46,000 원	6개월	-23.32	-19.02		2023-07-14	Buy(Maintain)	35,000원	6개월	-27.72	-16.14
	2023-05-30	Buy(Maintain)	46,000 원	6개월	-25.32	-19.02		2023-08-04	Buy(Maintain)	35,000원	6개월	-30.81	-16.14
	2023-07-14	Buy(Maintain)	46,000 원	6개월	-25.48	-19.02		2023-11-03	Buy(Maintain)	30,000원	6개월	-20.36	-9.67
	2023-07-27	Buy(Maintain)	46,000 원	6개월	-23.79	-14.13		2023-11-30	Buy(Maintain)	35,000원	6개월	-26.46	-22.14
	2023-09-19	Buy(Maintain)	53,000 원	6개월	-32.15	-24.15		2023-12-21	Buy(Maintain)	35,000원	6개월	-32.96	-22.14
	2023-10-26	Buy(Maintain)	45,000 원	6개월	-24.27	-20.11		2024-05-03	Buy(Maintain)	35,000원	6개월	-33.15	-22.14
	2023-11-30	Buy(Maintain)	45,000 원	6개월	-23.38	-20.11		2024-10-17	Buy(Maintain)	35,000원	6개월		
	2023-12-27	Buy(Maintain)	45,000 원	6개월	-24.01	-18.67							
	2024-01-31	Buy(Maintain)	45,000 원	6개월	-24.56	-17.78							
	2024-05-02	Buy(Maintain)	45,000 원	6개월	-37.64	-28.11							
	2024-10-17	Buy(Maintain)	45,000 원	6개월									

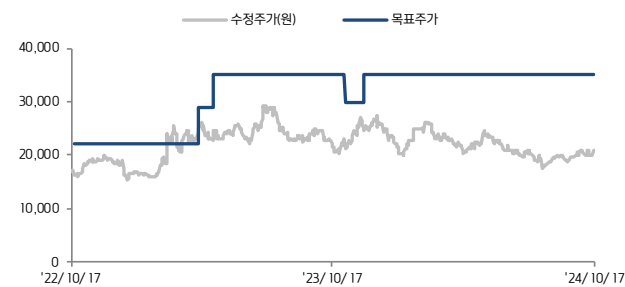
\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

## 목표주가추이(2개년)

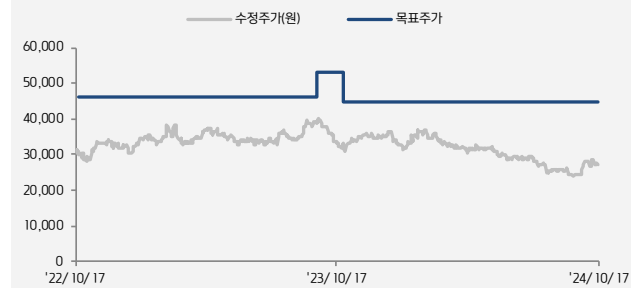
POSCO홀딩스(005490)



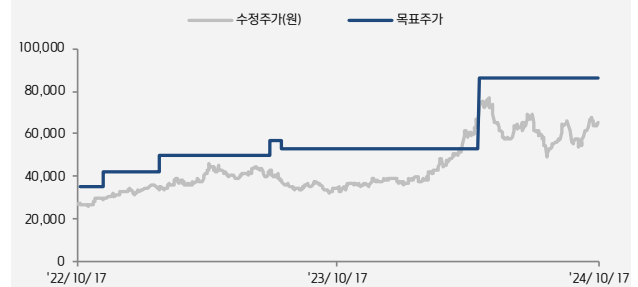
세아베스틸자주(001430)



현대제철(004020)



풍산(103140)



## 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 사용될 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.

## 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 (2023/10/01~2024/09/30)

매수	중립	매도
94.87%	5.13%	0.00%