



BUY(Maintain)

목표주가: 440,000원

주가(10/25): 313,000원

시가총액: 272,895억원

철강금속/유틸리티

Analyst 이종형

02) 3787-5023

leejh@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (10/25)		3,020.54pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	409,500원	208,000원
등락률	-23.6%	50.5%
수익률	절대	상대
1M	-9.3%	-6.1%
6M	-12.0%	-7.1%
1Y	42.3%	11.2%

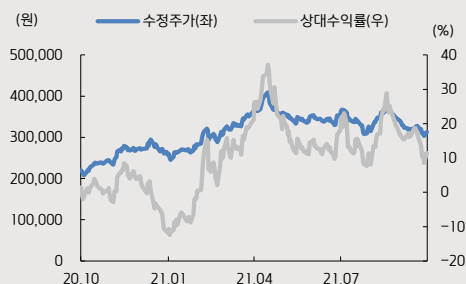
Company Data

발행주식수	87,187 천주
일평균 거래량(3M)	435천주
외국인 지분율	54.4%
배당수익률(2021E)	5.0%
BPS(2021E)	566,163원
주요 주주	국민연금공단 9.7%

투자지표

(십억원, IFRS **)	2019	2020	2021E	2022E
매출액	64,367	57,793	75,883	82,477
영업이익	3,869	2,403	9,273	8,828
EBITDA	7,330	6,025	12,828	12,272
세전이익	3,053	2,025	9,642	9,066
순이익	1,983	1,788	7,039	6,618
지배주주지분순이익	1,835	1,602	6,459	6,002
EPS(원)	21,048	18,376	74,077	68,835
증감률(%YoY)	8.5	-12.7	303.1	-7.1
PER(배)	11.2	14.8	4.2	4.5
PBR(배)	0.46	0.53	0.55	0.51
EV/EBITDA(배)	4.4	5.2	2.9	2.8
영업이익률(%)	6.0	4.2	12.2	10.7
ROE(%)	4.2	3.6	13.8	11.6
순부채비율(%)	17.4	9.6	9.9	3.6

Price Trend



POSCO (005490)

분기 영업이익 3조원 시대



3분기 영업이익은 3.12조원으로 사상 첫 3조원대를 기록하며 키움증권 추정치 2.27조원과 컨센서스 2.60조원을 상회했습니다. 역대급 실적행진에도 중국 철강가격이 5월 중순이후 약세로 전환되자 주가도 부진한 흐름이 이어지고 있습니다. 하지만 주가가 5개월 이상의 조정을 거쳐 valuation 매력이 높아졌고 연말~연초 중국 철강가격 반등가능성도 높아지고 있어 이제는 긍정적 접근이 가능한 시점으로 판단합니다.

>>> 3Q21 영업이익 3조원대 돌파, 과거와 달라진 이익체력

연결 영업이익은 3.12조원(+42%QoQ, +366%YoY)으로 사상 첫 3조원대를 기록하며 키움증권 추정치 2.27조원과 컨센서스 2.60조원을 크게 상회했다 (10/13 3분기 잠정 영업이익 3.11조원 발표).

별도 영업이익은 2.30조원 (+43%QoQ, +785YoY)으로 키움증권 추정치 1.72조원과 컨센서스 2.01조원을 상회했는데, 원재료 투입원가 상승에도 철강업황 호조로 탄소강 ASP가 109.7만원으로 +19.6만원QoQ 상승해 영업이익률이 20.3%(+3.0%pQoQ)로 2Q10 23.1% 이후 최고치를 기록했다.

연결 영업이익에서 별도를 차감한 자회사 영업이익 합계도 0.82조원(+39%QoQ, +103%YoY)으로 키움증권 예상치 0.55조원과 컨센서스 0.59조원을 상회했는데, 1) 인도네시아 제철소를 중심으로 포스코강판 등 철강 자회사들의 실적 개선세가 예상보다 강했고, 2) 성수기에 진입한 포스코에너지도 양호한 실적을 기록했다.

>>> 부진한 주가 반등을 위해서는 중국 철강가격 반등이 필요

POSCO는 올해 2분기와 3분기 역대급 실적행진을 기록했음에도 불구하고 작년 하반기부터 올해 상반기까지 가파르게 상승했던 중국 철강가격이 5월 중순이후 약세로 전환되자 주가도 이와 동행해 부진한 흐름이 이어졌다.

특히 10월 중순에는 급등한 석탄가격을 잡기 위해 중국정부가 인위적 시장 개입을 선언하고 곧바로 중국 석탄 선물가격이 급락하자 철강가격도 규제할 수 있다는 우려가 확산되며 POSCO 주가도 7개월래 최저치로 하락했다.

아시아 철강업황에서 중국의 절대적 영향력은 과거와 동일하고 국내 철강업종의 주가 또한 중국 철강가격과 동행하고 있지만 중국의 철강 수출감소와 수출억제 정책에 따른 가격경쟁력 약화로 POSCO의 이익체력이 구조적으로 level up 된 점은 분명하다. 그럼에도 불구하고 모멘텀 부재와 내년 업황 불확실성이라는 이유로 현재 POSCO의 주가는 과도한 저평가 상태이다.

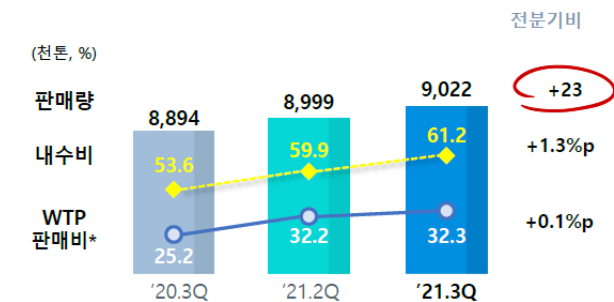
주가가 5월 중순이후부터 5개월 이상의 충분한 조정을 거쳐 valuation 매력이 높아졌고, 1) 올해 말 ~ 내년 초 중국의 철강생산규제 강화와 2) 유럽의 전력난 및 철강/비철 생산차질, 3) 내년 상반기 중국경기 안정 등으로 철강가격 반등가능성이 높아지고 있는 만큼 이제는 POSCO 주가도 긍정적인 접근이 가능한 시점으로 판단한다. 투자의견 Buy와 목표주가 44만원을 유지한다.

POSCO 3Q21 실적리뷰

(단위: 십억원)	3Q21P	키움 추정	%차이	컨센서스	%차이	2Q21	%QoQ	3Q20	%YoY
매출액	20,637	18,764	10.0	18,804	9.7	18,292	12.8	14,261	44.7
별도	11,315	9,928	14.0	10,155	11.4	9,277	22.0	6,578	72.0
별도 외	9,322	8,836	5.5	8,649	7.8	9,015	3.4	7,683	21.3
영업이익	3,117	2,270	37.3	2,596	20.1	2,201	41.6	667	367.5
별도	2,296	1,724	33.2	2,011	14.2	1,608	42.8	262	776.8
별도 외	821	547	50.2	585	40.4	593	38.6	405	102.8
영업이익률	15.1	12.1		13.8		12.0		4.7	
별도	20.3	17.4		19.8		17.3		4.0	
별도 외	8.8	6.2		6.8		6.6		5.3	
세전이익	3,359	2,276	47.6	2,640	27.2	2,398	40.1	712	371.7
순이익	2,628	1,639	60.4	1,908	37.7	1,807	45.4	514	411.2
지배순이익	2,430	1,494	62.7	1,717	41.5	1,664	46.0	465	422.1
본사 판매량(천톤)	9,022	8,815				9,000	0.2	8,894	1.4
본사 탄소강 ASP(천원)	1,097	1,001				901	21.8	634	73.0

자료: Fn가이드, POSCO, 키움증권

POSCO 별도기준 분기별 제품 판매량

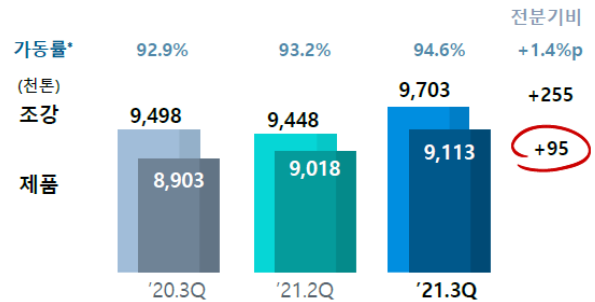


* 전제 철강 판매량에서 주문외, 철강반제품 등은 제외하여 산출

주: WTP는 프리미엄 제품

자료: POSCO, 키움증권

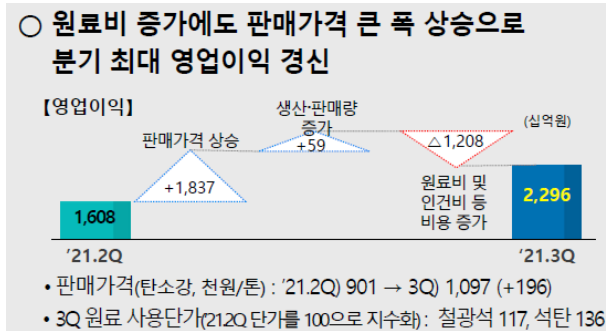
POSCO 별도기준 분기별 생산량/가동률



* 가동률: 조강생산량/조강생산능력

자료: POSCO, 키움증권

POSCO 별도기준 2Q21대비 3Q21 실적변동 요인



자료: POSCO, 키움증권

POSCO 연결 사업부문별 합산 영업이익

○ 국내외 철강시황 호조 지속 및 글로벌인프라 부문 견조한 실적으로 분기기준 최대 실적 기록

【합산 영업이익】

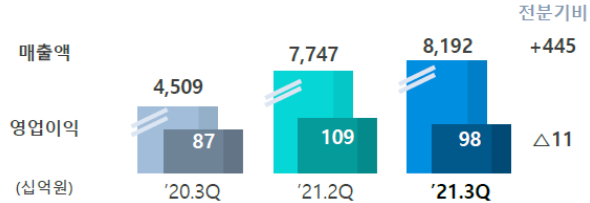
(십억원)	'20.3Q	'21.2Q	'21.3Q	전분기비
철 강	345	2,048	2,916	+873
해외철강(US백만)	70	353	452	+99
글로벌인프라	304	286	355	+69
신성장	18	34	29	△5

자료: POSCO, 키움증권

POSCO 주요 국내 자회사 실적

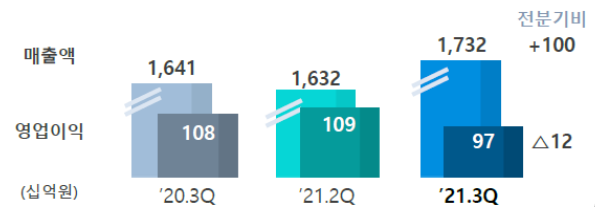
포스코인터내셔널

- 견조한 철강 판매량으로 매출액 지속 증가, 영업이익은 비용 증가 등으로 소폭 하락



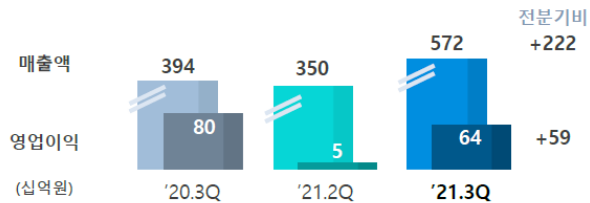
포스코건설

- 주요 플랜트 프로젝트 공정 착수로 전분기비 매출액 증가, 인건비 등 비용 증가로 영업이익 소폭 감소



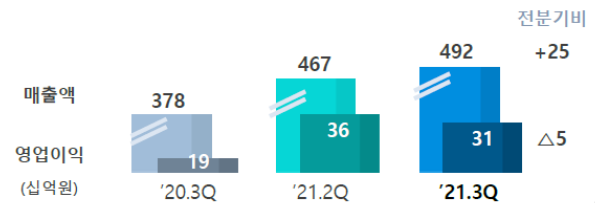
포스코에너지

- LNG Spot 가격 급등에도 성수기 진입에 따른 전력단가 상승으로 영업이익 증가
- 전분기비 전력단가 상승률 : [SMP] +18%, [CP] +203%



포스코케미칼

- 양극재 및 화성품 판매가격 상승으로 매출액 증가, 임금 인상 반영 등으로 영업이익 소폭 감소
- 전분기비 양극재 판매가격 상승률 : +8%

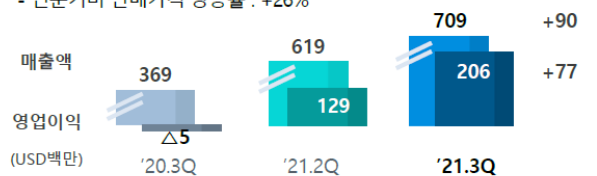


자료: POSCO, 키움증권

POSCO 주요 해외 자회사 실적

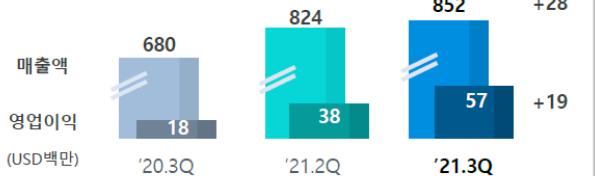
PT. Krakatau POSCO

- 철강시황 호조 지속에 따른 판매가격 상승으로 분기 최대 실적 달성
- 판매량(천톤) : '21.2Q 804 → 3Q 726 (△78)
- 전분기비 판매가격 상승률 : +26%



장가항 STS (PZSS)

- 中 정부의 전력제한에 따른 STS 공급량 감소로 인한 판매가격 상승 및 저가원료 사용확대 등으로 영업이익 개선
- 전분기비 판매가격 상승률 : +16%



POSCO Maharashtra

- 판매가격 상승에도 자동차용 반도체 부족 이슈 등으로 판매량 및 영업이익 감소
- 판매량(천톤) : '21.2Q 350 → 3Q 325 (△25)
- 전분기비 판매가격 상승률 : 12%



PY VINA

- 코로나19 재확산 및 국가봉쇄 따른 내수 판매 급감에도 판매가격 인상으로 영업이익 전분기 수준 유지
- 형강 내수 판매량(천톤) : '21.2Q 87 → 3Q 46 (△41)
- 전분기비 판매가격 상승률 : +14%



자료: POSCO, 키움증권

POSCO 글로벌 철강 성장전략

2030년 글로벌 조강 생산능력 60백만톤+α 구축 목표

성장시장 투자 확대와 성숙시장 안정화 통한 "Global Top Tier" 위상 유지

■ 조강능력 : ('20년) 글로벌 46백만 (국내 41, 인니 3, 중국 1, 베트남 1) → ('30년) 글로벌 60백만

성장시장

『현지 완결형』 사업 확장



인니

■ PT.KP 연계 확대로 인니 시장 선점

- 기존 일관밀 수익성 지속 개선, 상·하공정 확장 검토 및 추진

* 現 생산능력(만톤) : 조강 300, 후판 138



인도

■ 현지 하공정과 일관체제 합작 추진

- 당사 하공정(P-Maharashtra)과 현지밀 합작 체제를 통해 고성장 시장 선점

* 現 생산능력(만톤) : 냉연 180, 도금 45, 전강 30



베트남

■ P-Vietnam 부지를 활용한 합작사업 추진

- 파트너사와 도금/풍력타워 신설 사업 진행 중

· ~'21/E 합작계약 및 착공, '23년 준공 예정

성숙시장

『현지 연결형』 사업 안정화



중국

■ 자동차용 도금 합작으로 안정적 공급체제 구축

- 하북강철과 합작 계약 체결 ('21.6)

· 도금강판 135만톤, 당사 투자비 U\$3억 계획

· '22.1월 착공, '23/E 준공 예정



멕시코

■ 하공정(P-Mexico) 소재조달 및 미주 사업확장 위한 기반 구축

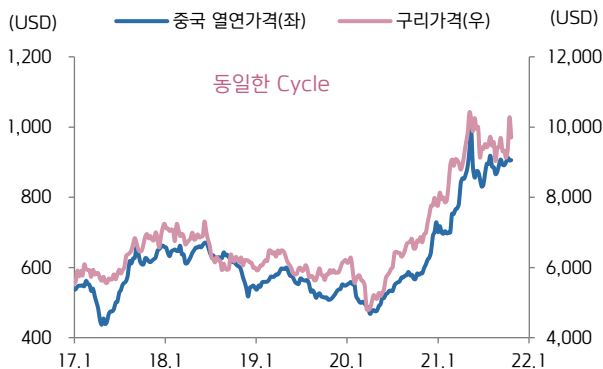
- 현지 철강사와 전기로/하공정 합작 추진

· 조강 생산 1.5백만톤 계획

· '21/E 최종 사업모델 확정 예정

자료: POSCO, 키움증권

중국 열연가격과 LME 구리가격



자료: Bloomberg, 키움증권

중국 열연가격과 POSCO 주가



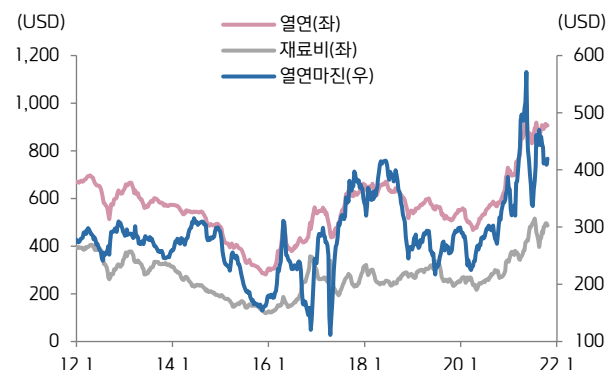
자료: Bloomberg, 키움증권

철광석, 강점탄 가격



자료: Bloomberg, 키움증권

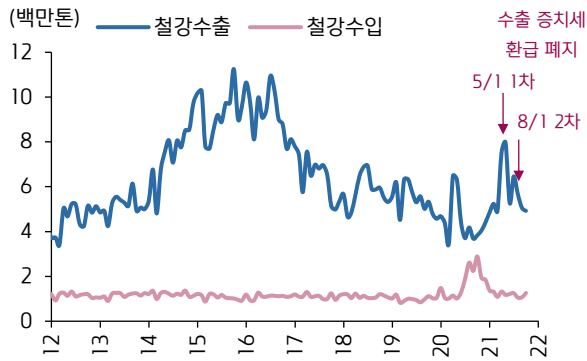
중국 spot 열연마진



주: 재료비는 철광석 1.6톤, 강점탄 0.75톤 가정

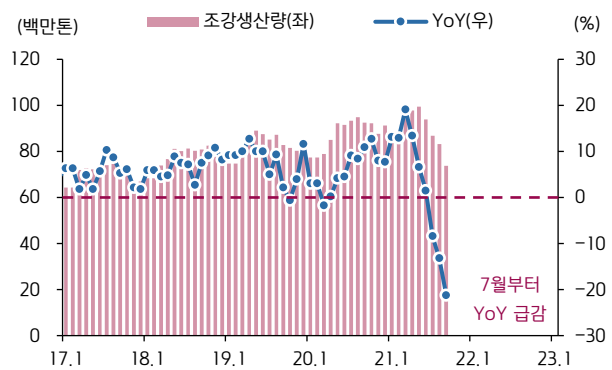
자료: Bloomberg, 키움증권

중국 월별 철강수출량



자료: Bloomberg, 키움증권

중국 월별 조강생산량



자료: Bloomberg, 키움증권

POSCO 분기실적 전망

(단위: 십억원)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21E
매출액	14,546	13,722	14,261	15,264	16,069	18,292	20,637	20,884
별도	6,970	5,885	6,578	7,077	7,800	9,277	11,315	11,470
별도 외	7,576	7,837	7,683	8,187	8,268	9,015	9,322	9,415
영업이익	705	168	667	863	1,552	2,201	3,117	2,403
별도	458	-108	262	524	1,073	1,608	2,296	1,825
별도 외	247	276	405	340	480	593	821	577
영업이익률	4.8	1.2	4.7	5.7	9.7	12.0	15.1	11.5
별도	6.6	-1.8	4.0	7.4	13.8	17.3	20.3	15.9
별도 외	3.3	3.5	5.3	4.1	5.8	6.6	8.8	6.1
세전이익	660	134	712	518	1,560	2,398	3,359	2,325
순이익	435	105	514	735	1,139	1,807	2,628	1,465
지배순이익	395	40	465	701	1,025	1,664	2,430	1,339
본사 판매량	8,621	7,762	8,894	8,992	8,812	9,000	9,022	8,984
본사 탄소강 ASP	692	643	634	679	763	901	1,097	1,117

자료: POSCO, 키움증권

POSCO 연간실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2017	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E
매출액	60,655	64,978	64,367	57,793	75,883	82,477	82,878
별도	28,554	30,659	30,374	26,510	39,862	44,766	45,167
별도 외	32,101	34,318	33,993	31,283	36,020	37,711	37,711
영업이익	4,622	5,543	3,869	2,403	9,273	8,828	9,215
별도	2,902	3,809	2,586	1,135	6,802	6,648	7,035
별도 외	1,719	1,733	1,282	1,268	2,470	2,180	2,180
영업이익률	7.6	8.5	6.0	4.2	12.2	10.7	11.1
별도	10.2	12.4	8.5	4.3	17.1	14.9	15.6
별도 외	5.4	5.1	3.8	4.1	6.9	5.8	5.8
세전이익	4,180	3,563	3,053	2,025	9,642	9,066	9,534
순이익	2,973	1,892	1,983	1,788	7,039	6,618	6,960
지배순이익	2,790	1,691	1,835	1,602	6,459	6,002	6,311
지배주주 EPS(원)	32,001	19,391	21,048	18,376	74,077	68,835	72,386
지배주주 BPS(원)	501,600	497,452	510,076	508,464	566,163	618,620	674,628
지배주주 ROE(%)	6.5	3.9	4.2	3.6	13.8	11.6	11.2

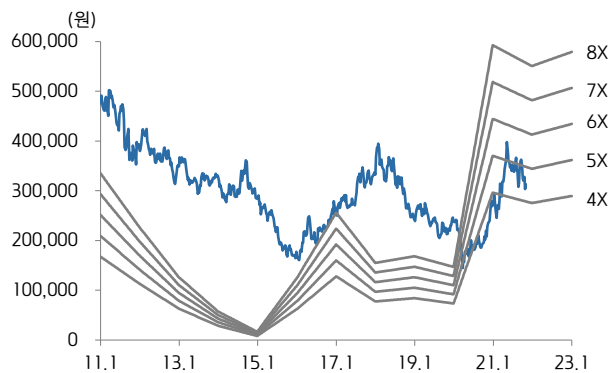
자료: POSCO, 키움증권

POSCO 실적전망 변경

(단위: 십억원)	변경전		변경후		%차이	
	2021E	2022E	2021E	2022E	2021E	2022E
매출액	72,911	75,340	75,883	82,477	4.1	9.5
별도	37,787	40,216	39,862	44,766	5.5	11.3
별도 외	35,125	35,125	36,020	37,711	2.5	7.4
영업이익	9,177	8,804	9,273	8,828	1.0	0.3
별도	6,684	6,685	6,802	6,648	1.8	-0.5
별도 외	2,493	2,119	2,470	2,180	-0.9	2.9
영업이익률	12.6	11.7	12.2	10.7		
별도	17.7	16.6	17.1	14.9		
별도 외	7.1	6.0	6.9	5.8		
세전이익	9,259	8,863	9,642	9,066	4.1	2.3
순이익	6,666	6,381	7,039	6,618	5.6	3.7
지배순이익	6,152	5,803	6,459	6,002	5.0	3.4
지배주주 EPS(원)	70,565	66,562	74,077	68,835	5.0	3.4
지배주주 BPS(원)	562,651	612,835	566,163	618,620	0.6	0.9
지배주주 ROE(%)	13.2	11.3	13.8	11.6		

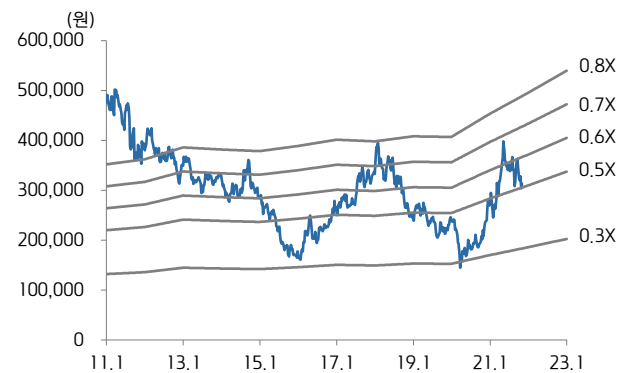
자료: POSCO, 키움증권

POSCO 12mf PER 밴드



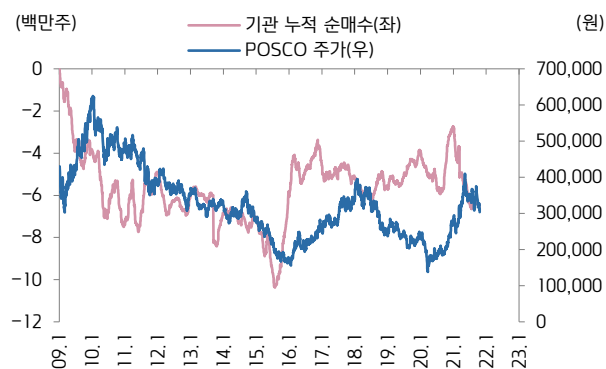
자료: Fn가이드, 키움증권

POSCO 12mf PBR 밴드



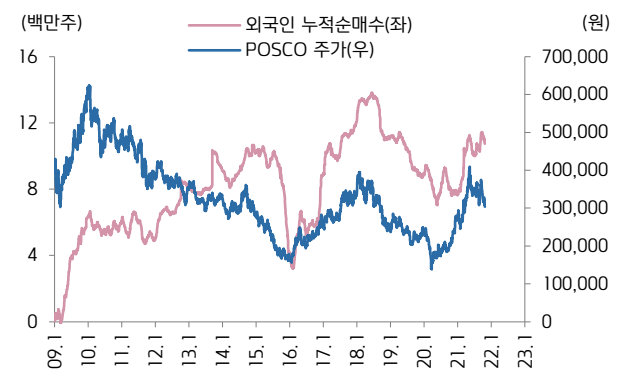
자료: Fn가이드, 키움증권

POSCO 기관수급 동향



자료: Fn가이드, 키움증권

POSCO 외국인수급 동향



자료: Fn가이드, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
매출액	64,367	57,793	75,883	82,477	82,878
매출원가	58,116	53,072	64,070	70,887	70,888
매출총이익	6,250	4,720	11,813	11,590	11,991
판매비	2,381	2,317	2,540	2,762	2,776
영업이익	3,869	2,403	9,273	8,828	9,215
EBITDA	7,330	6,025	12,828	12,272	12,624
영업외손익	-815.6	-377.9	369.1	238.1	319.0
이자수익	352	372	334	382	475
이자비용	756	639	467	482	494
외환관련이익	1,031	1,722	605	0	0
외환관련손실	1,066	1,493	812	0	0
종속 및 관계기업손익	274	133	653	393	393
기타	-651	-473	56	-55	-55
법인세차감전이익	3,053	2,025	9,642	9,066	9,534
법인세비용	1,071	237	2,603	2,448	2,574
계속사업순이익	1,983	1,788	7,039	6,618	6,960
당기순이익	1,983	1,788	7,039	6,618	6,960
지배주주순이익	1,835	1,602	6,459	6,002	6,311
증감률 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	-0.9	-10.2	31.3	8.7	0.5
영업이익 증감률	-30.2	-37.9	285.9	-4.8	4.4
EBITDA 증감률	-16.8	-17.8	112.9	-4.3	2.9
지배주주순이익 증감률	8.5	-12.7	303.2	-7.1	5.1
EPS 증감률	8.5	-12.7	303.1	-7.1	5.2
매출총이익율(%)	9.7	8.2	15.6	14.1	14.5
영업이익률(%)	6.0	4.2	12.2	10.7	11.1
EBITDA Margin(%)	11.4	10.4	16.9	14.9	15.2
지배주주순이익률(%)	2.9	2.8	8.5	7.3	7.6

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
유동자산	34,842	35,831	41,742	46,136	50,432
현금 및 현금성자산	3,515	4,755	3,057	5,199	9,359
단기금융자산	9,365	11,979	11,979	11,979	11,979
매출채권 및 기타채권	10,243	9,246	12,795	13,907	13,975
재고자산	10,920	9,052	13,112	14,251	14,321
기타유동자산	799.0	799.0	799.0	800.0	798.0
비유동자산	44,216	43,256	43,131	43,357	43,618
투자자산	5,981	5,918	6,695	7,211	7,728
유형자산	29,926	29,400	28,932	29,021	29,099
무형자산	4,908	4,449	4,016	3,636	3,302
기타비유동자산	3,401	3,489	3,488	3,489	3,489
자산총계	79,059	79,087	84,873	89,492	94,050
유동부채	16,324	16,855	18,030	18,459	18,485
매입채무 및 기타채무	6,218	6,496	7,672	8,100	8,126
단기금융부채	8,747.2	8,980.6	8,980.6	8,980.6	8,980.6
기타유동부채	1,359	1,378	1,377	1,378	1,378
비유동부채	14,940	14,557	13,557	12,557	11,557
장기금융부채	12,434.2	12,319.3	11,319.3	10,319.3	9,319.3
기타비유동부채	2,506	2,238	2,238	2,238	2,238
부채총계	31,264	31,412	31,588	31,016	30,043
지배지분	44,472	44,331	49,362	53,936	58,819
자본금	482	482	482	482	482
자본잉여금	1,376	1,311	1,311	1,311	1,311
기타자본	-1,529	-2,380	-2,380	-2,380	-2,380
기타포괄손익누계액	-1,137	-1,393	-1,611	-1,829	-2,047
이익잉여금	45,080	46,111	51,360	56,152	61,253
비지배지분	3,323	3,343	3,923	4,540	5,189
자본총계	47,795	47,675	53,285	58,476	64,008

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
영업활동 현금흐름	6,005	8,686	4,897	9,196	11,214
당기순이익	1,983	1,788	7,039	6,618	6,960
비현금항목의 가감	5,749	4,733	6,719	6,681	6,691
유형자산감가상각비	3,030	3,156	3,122	3,064	3,075
무형자산감가상각비	431	466	433	380	334
지분법평가손익	-308	-237	-653	-393	-393
기타	2,596	1,348	3,817	3,630	3,675
영업활동자산부채증감	-41	2,804	-6,393	-1,823	-111
매출채권및기타채권의감소	430	817	-3,549	-1,112	-68
재고자산의감소	794	1,718	-4,060	-1,139	-69
매입채무및기타채무의증가	-733	594	1,176	429	26
기타	-532	-325	40	-1	0
기타현금흐름	-1,686	-639	-2,468	-2,280	-2,326
투자활동 현금흐름	-3,683	-6,259	-3,200	-3,700	-3,700
유형자산의 취득	-2,519	-3,197	-2,653	-3,153	-3,153
유형자산의 처분	52	0	0	0	0
무형자산의 순취득	-275	-222	0	0	0
투자자산의감소(증가)	142	196	-123	-123	-123
단기금융자산의감소(증가)	-1,037	-2,614	0	0	0
기타	-46.0	-422.0	-424.0	-424.0	-424.0
재무활동 현금흐름	-1,512	-1,091	-1,971	-2,560	-2,560
차입금의 증가(감소)	-295	802	-1,000	-1,000	-1,000
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	-883	0	0	0
배당금지급	-946	-659	-620	-1,210	-1,210
기타	-271	-351	-351	-350	-350
기타현금흐름	62	-95	-1,424	-794	-794
현금 및 현금성자산의 순증가	871	1,240	-1,698	2,142	4,160
기초현금 및 현금성자산	2,644	3,515	4,756	3,057	5,199
기말현금 및 현금성자산	3,515	4,756	3,057	5,199	9,359

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
주당지표(원)					
EPS	21,048	18,376	74,077	68,835	72,386
BPS	510,076	508,464	566,163	618,620	674,628
CFPS	88,677	74,793	157,796	152,535	156,565
DPS	10,000	8,000	16,000	16,000	16,000
주가배수(배)					
PER	11.2	14.8	4.2	4.5	4.3
PER(최고)	13.7	15.5	5.6		
PER(최저)	9.6	7.2	3.3		
PBR	0.46	0.53	0.55	0.51	0.46
PBR(최고)	0.57	0.56	0.73		
PBR(최저)	0.40	0.26	0.43		
PSR	0.32	0.41	0.36	0.33	0.33
PCFR	2.7	3.6	2.0	2.1	2.0
EV/EBITDA	4.4	5.2	2.9	2.8	2.4
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	40.4	34.7	17.2	18.3	17.4
배당수익률(% , 보통주, 현금)	4.2	2.9	5.0	5.0	5.0
ROA	2.5	2.3	8.6	7.6	7.6
ROE	4.2	3.6	13.8	11.6	11.2
ROIC	5.3	3.4	13.8	12.3	12.6
매출채권회전율	6.2	5.9	6.9	6.2	5.9
재고자산회전율	5.7	5.8	6.8	6.0	5.8
부채비율	65.4	65.9	59.3	53.0	46.9
순차입금비용	17.4	9.6	9.9	3.6	-4.7
이자보상배율	5.1	3.8	19.9	18.3	18.7
총차입금	21,181	21,300	20,300	19,300	18,300
순차입금	8,301	4,567	5,264	2,122	-3,038
NOPLAT	7,330	6,025	12,828	12,272	12,624
FCF	3,336	4,660	1,278	4,913	6,871

Compliance Notice

- 당사는 10월 25일 현재 'POSCO(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

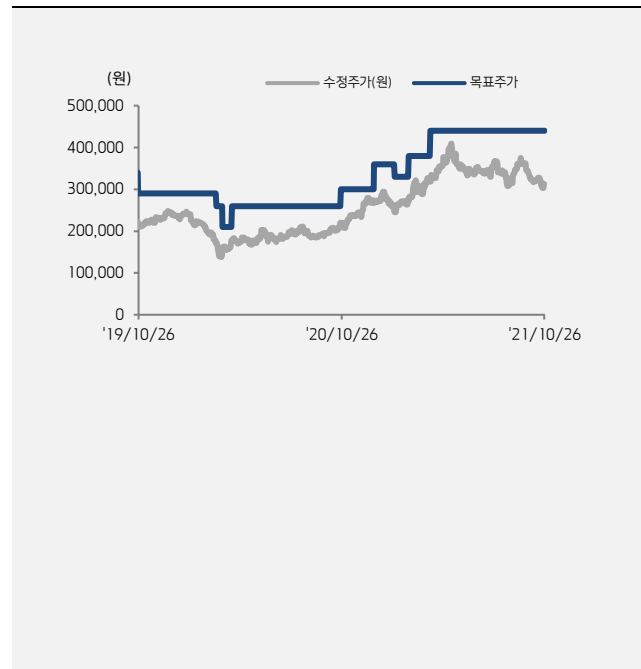
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
POSCO (005490)	2019/11/26	BUY(Maintain)	290,000원	6개월	-18.39	-14.31
	2020/01/09	BUY(Maintain)	290,000원	6개월	-18.42	-14.31
	2020/02/03	BUY(Maintain)	290,000원	6개월	-22.71	-14.31
	2020/03/16	BUY(Maintain)	260,000원	6개월	-43.53	-37.69
	2020/03/25	BUY(Maintain)	210,000원	6개월	-22.51	-15.24
	2020/04/13	BUY(Maintain)	260,000원	6개월	-32.47	-29.62
	2020/04/27	BUY(Maintain)	260,000원	6개월	-31.48	-29.04
	2020/05/11	BUY(Maintain)	260,000원	6개월	-30.28	-21.92
	2020/07/03	BUY(Maintain)	260,000원	6개월	-29.99	-21.92
	2020/07/22	BUY(Maintain)	260,000원	6개월	-27.81	-19.04
	2020/10/08	BUY(Maintain)	260,000원	6개월	-27.60	-19.04
	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		

*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 (2020/10/01~2021/09/30)

매수	중립	매도
97.63%	2.37%	0.00%