



4Q22 실적 프리뷰

POSCO홀딩스 (005490)

4분기 바닥, 1분기 V자 회복



작년 4분기 실적은 당초 예상보다 부진할 전망이지만 포항제철소 복구가 작년말로 마무리되면서 올해 1분기 영업이익은 1조원 수준으로 가파른 회복이 기대됩니다. 작년말 방역정책 완화이후 중국 코로나 확진자 급증에도 동시에 반등하고 있는 위안화와 글로벌 철강가격을 감안시 철강업황 회복은 이미 시작된 것으로 판단하며 4분기 실적부진에도 불구하고 업황 회복관점에서 업종 top pick으로 매수를 강조합니다.

BUY(Maintain)

목표주가: 400,000원

주가(1/6): 286,000원

시가총액: 241,874억원



철강금속/유틸리티 Analyst 이종형 leejh@kiwoom.com

Stock Data

Table with 3 columns: Metric, Value, and Reference Value. Includes KOSPI (1/6), 52주 주가동향, and quarterly returns.

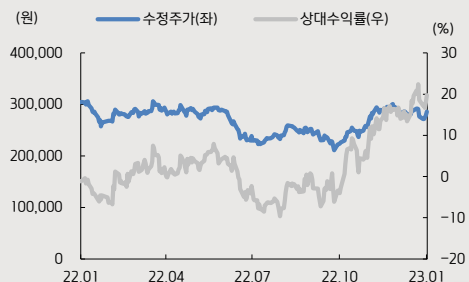
Company Data

Table with 2 columns: Metric and Value. Includes 발행주식수, 일평균 거래량(3M), and 외국인 지분율.

투자지표

Table with 5 columns: Metric, 2020, 2021, 2022E, 2023E. Includes 매출액, 영업이익, EBITDA, and various ratios.

Price Trend



>>> 작년 4분기 실적은 예상보다 부진 전망

4분기 영업이익은 1,890억원으로 키움증권 기존 추정치 5,800억원과 컨센서스 7,870억원 보다는 부진이 예상된다.

1) 9월 포항지역 침수사태 이후 4분기에 집중된 포항제철소 복구작업에 따른 POSCO 판매량 감소와 일회성 복구비용, 2) 글로벌 철강업황 부진에 따른 철강 자회사 중심의 수익성 하락이 주요 원인이 될 전망이다. 4분기 POSCO 판매량은 755만톤(-4%QoQ, -12%YoY)으로 예상된다. 아쉬운 실적이긴 하지만 포항지역 침수라는 일시적 요인이 크고 분기실적에 주가가 민감하게 반응하지 않으므로 실적발표를 앞두고 투자심리가 위축될 필요는 없다.

>>> 1분기부터 생산/판매 정상화로 V자 회복 기대

작년 4분기를 바닥으로 올해 1분기 영업이익은 1조원 수준으로 가파른 회복이 기대된다. 1) 작년말로 포항제철소의 복구가 사실상 완료되면서 올해 1분기 POSCO 판매량은 850만톤 이상으로 정상화될 전망이고, 2) 작년 11월 이후 반등에 나서고 있는 글로벌 철강가격에 발맞춰 POSCO도 올해 1월 열연강판 5만원 인상을 시작으로 1분기 제품가격 인상을 추진하고 있어 제품-원재료 spread도 추가 하락이 제한될 전망이다. 3) POSCO 외 철강 자회사들의 실적도 동일하게 4분기를 바닥으로 1분기부터 회복이 예상된다.

>>> 위안화 반등은 철강업황 회복이 이미 시작되었음을 의미

POSCO 주가는 실적의 선행지표격인 중국 철강가격과 동행하는데, 코로나 봉쇄가 본격화된 작년 2분기이후 하락반전했던 중국 철강가격은 '제로코로나 정책'이 완화되기 시작한 11월부터 반등을 보이고 있다. 중국 뿐만 아니라 미국/유럽 철강가격도 작년 연말부터 완만한 반등이 나타나고 있다.

주목할 부분은 방역정책 완화 이후 중국의 코로나 확진자와 사망자가 급격히 증가하고 있고, 금리인상으로 미국 경기침체 우려가 여전한에도 불구하고 이전과 달리 글로벌 철강가격과 중국 위안화는 견조하다는 점이다. 이는 방역정책 완화이후 올해 중국 경기회복에 대한 기대감이 여전히 유효함을 나타내는 시그널이며 과거 중국 철강가격이 위안화 강세와 유사한 흐름을 보여 왔음을 감안할 때 중국을 필두로 글로벌 철강업황 회복은 이미 시작된 것으로 판단한다. 투자자의견과 목표주가를 유지하며 Top pick으로 매수를 강조한다.

POSCO홀딩스 4Q22 실적 프리뷰

(단위: 십억원)	4Q22E	기존 추정	%차이	컨센서스	%차이	3Q22	%QoQ	4Q21	%YoY
매출액	19,178	19,762	-3.0	19,855	-3.4	21,155	-9.3	21,334	-10.1
POSCO	9,371	9,956	-5.9	9,818	-4.6	10,878	-13.9	11,528	-18.7
POSCO 외	9,807	9,807	0.0	10,037	-2.3	10,277	-4.6	9,807	0.0
영업이익	189	580	-67.4	787	-76.0	920	-79.5	2,368	-92.0
POSCO	-159	163	적전	251	적전	396	적전	1,673	적전
POSCO 외	348	417	-16.7	536	-35.1	523	-33.5	695	-50.0
영업이익률	1.0	2.9		4.0		4.3		11.1	
POSCO	-1.7	1.6		2.6		3.6		14.5	
POSCO 외	3.5	4.3		5.3		5.1		7.1	
세전이익	50	125	-60.0	777	-93.5	627	-92.0	2,099	-97.6
순이익	31	90	-65.8	522	-94.1	592	-94.8	1,622	-98.1
지배순이익	28	81	-65.4	514	-94.6	510	-94.5	1,498	-98.1
POSCO 판매량(천톤)	7,554	7,761				7,904	-4.4	8,623	-12.4
POSCO 탄소강 ASP(천원)	1,037	1,087				1,187	-12.6	1,143	-9.3

주: POSCO는 분할 전 기준

자료: Fn가이드, POSCO홀딩스, 키움증권

POSCO홀딩스 분기실적 전망

(단위: 십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22E	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E
매출액	21,338	23,010	21,155	19,178	20,765	22,677	21,966	21,944
POSCO	11,272	11,871	10,878	9,371	10,196	10,981	11,176	11,647
POSCO 외	10,067	11,139	10,277	9,807	10,570	11,696	10,790	10,297
영업이익	2,258	2,098	920	189	1,030	1,414	1,575	1,661
POSCO	1,199	1,322	396	-159	607	793	895	1,035
POSCO 외	1,059	776	523	348	424	621	680	626
영업이익률	10.6	9.1	4.3	1.0	5.0	6.2	7.2	7.6
POSCO	10.6	11.1	3.6	-1.7	6.0	7.2	8.0	8.9
POSCO 외	10.5	7.0	5.1	3.5	4.0	5.3	6.3	6.1
세전이익	2,464	2,338	627	50	1,060	1,479	1,661	1,789
순이익	1,907	1,799	592	31	794	1,108	1,245	1,340
지배순이익	1,712	1,588	510	28	704	983	1,104	1,188
POSCO 판매량(천톤)	8,454	8,239	7,904	7,554	8,523	8,880	8,825	9,089
POSCO 탄소강 ASP(천원)	1,137	1,236	1,187	1,037	1,037	1,087	1,117	1,137

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	84,680	87,352	91,404
POSCO	30,659	30,374	26,510	39,920	43,392	43,999	45,883
POSCO 외	34,318	33,993	31,283	36,412	41,289	43,353	45,521
영업이익	5,543	3,869	2,403	9,238	5,464	5,681	7,276
POSCO	3,809	2,586	1,135	6,650	2,759	3,331	4,456
POSCO 외	1,733	1,282	1,268	2,588	2,705	2,350	2,820
영업이익률	8.5	6.0	4.2	12.1	6.5	6.5	8.0
POSCO	12.4	8.5	4.3	16.7	6.4	7.6	9.7
POSCO 외	5.1	3.8	4.1	7.1	6.6	5.4	6.2
세전이익	3,563	3,053	2,025	9,416	5,479	5,989	7,629
순이익	1,892	1,983	1,788	7,196	4,328	4,487	5,717
지배순이익	1,691	1,835	1,602	6,617	3,838	3,979	5,069
지배주주 EPS(원)	19,391	21,048	18,376	75,897	44,501	47,048	59,937
지배주주 BPS(원)	497,452	510,076	508,464	578,383	640,401	680,972	734,434
지배주주 ROE(%)	3.9	4.2	3.6	14.0	7.3	7.1	8.5

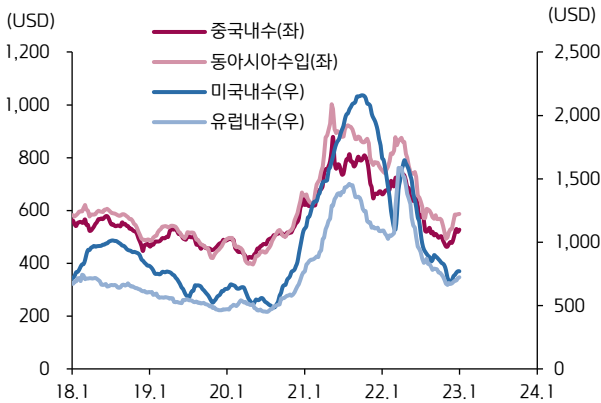
자료: POSCO홀딩스, 키움증권

POSCO홀딩스 실적전망 변경

(단위: 십억원)	변경전		변경후		%차이	
	2022E	2023E	2022E	2023E	2022E	2023E
매출액	85,265	88,134	84,680	87,352	-0.7	-0.9
POSCO	43,976	44,781	43,392	43,999	-1.3	-1.7
POSCO 외	41,289	43,353	41,289	43,353	0.0	0.0
영업이익	5,855	6,701	5,464	5,681	-6.7	-15.2
POSCO	3,081	3,997	2,759	3,331	-10.4	-16.7
POSCO 외	2,775	2,705	2,705	2,350	-2.5	-13.1
영업이익률	6.9	7.6	6.5	6.5		
POSCO	7.0	8.9	6.4	7.6		
POSCO 외	6.7	6.2	6.6	5.4		
세전이익	5,554	7,059	5,479	5,989	-1.4	-15.2
순이익	4,388	5,272	4,328	4,487	-1.4	-14.9
지배순이익	3,890	4,674	3,838	3,979	-1.4	-14.9
지배주주 EPS(원)	45,112	55,273	44,501	47,048	-1.4	-14.9
지배주주 BPS(원)	641,395	692,480	640,401	680,972	-0.2	-1.7
지배주주 ROE(%)	7.4	8.3	7.3	7.1		

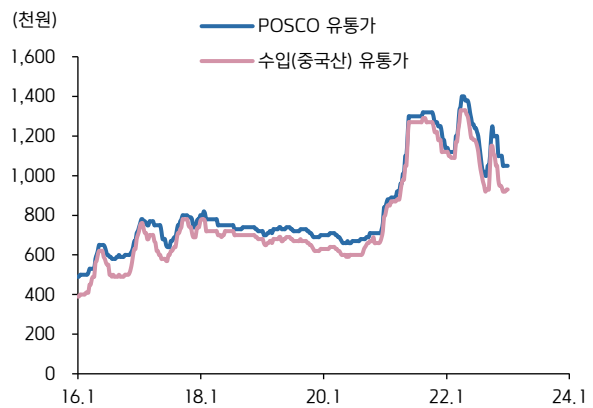
자료: POSCO홀딩스, 키움증권

지역별 열연가격



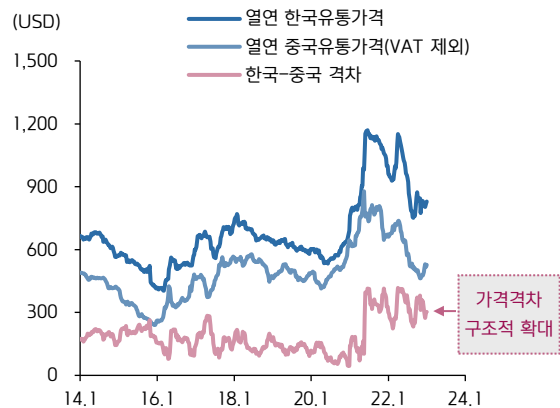
자료: Bloomberg, 스틸데일리, 키움증권

국내 열연유통가격



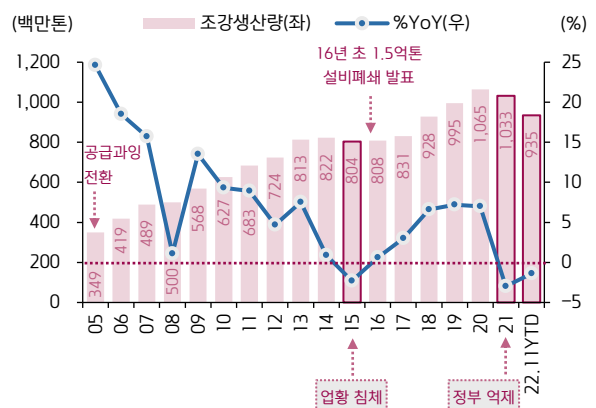
자료: 스틸데일리, 키움증권

한국과 중국의 열연 유통가격 비교



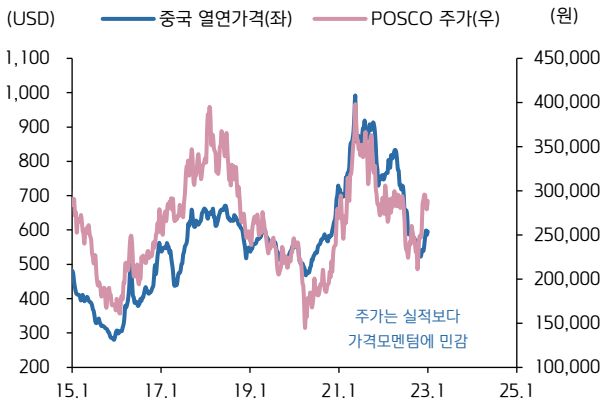
자료: 스틸데일리, 키움증권

중국 조강생산량 추이



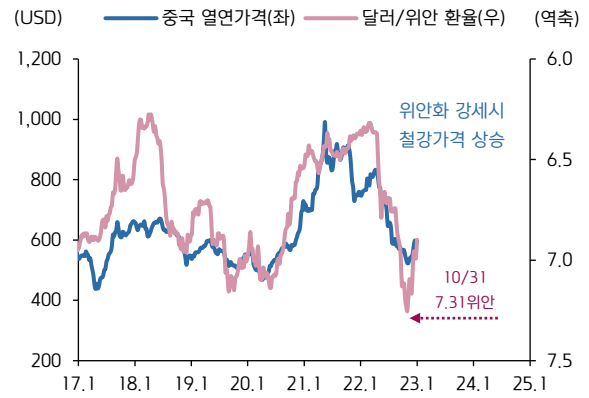
자료: Bloomberg, 키움증권

중국 열연가격과 POSCO홀딩스 주가



자료: Bloomberg, 키움증권

중국 철강가격과 위안화 환율



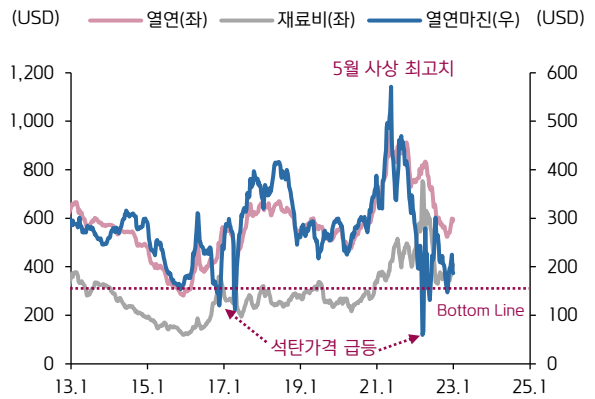
자료: Bloomberg, 키움증권

철광석과 강점탄가격



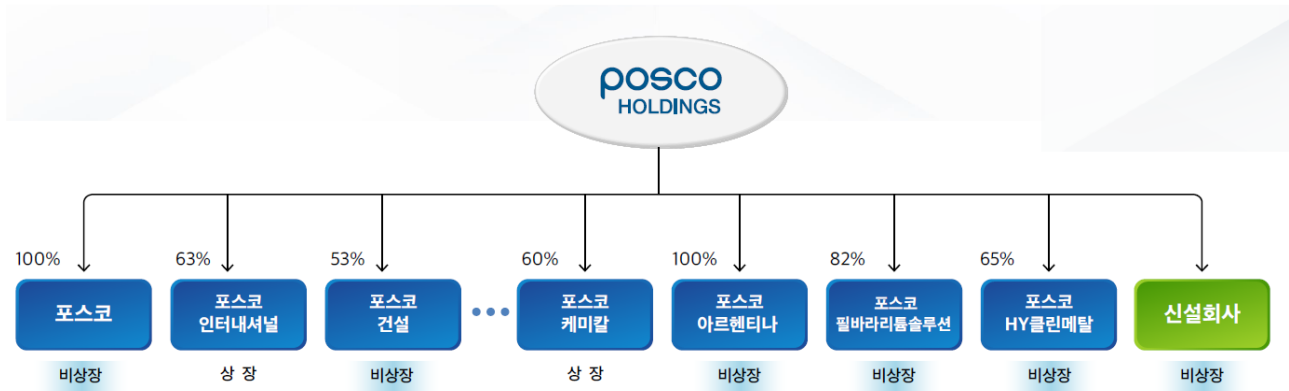
자료: Bloomberg, 키움증권

중국 spot 열연마진



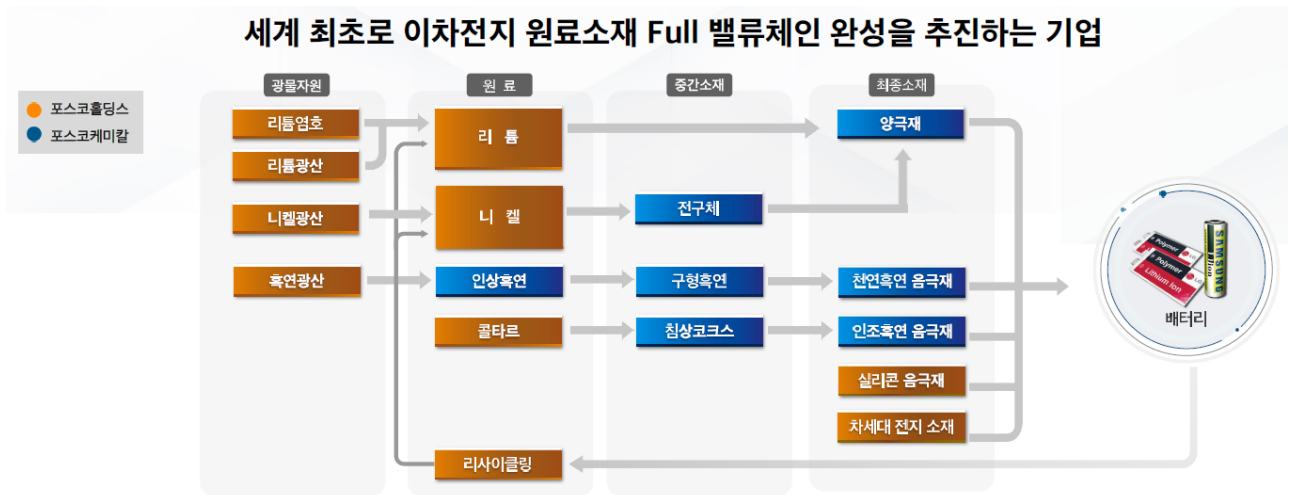
자료: Bloomberg, 키움증권

POSCO그룹 지배구조



자료: POSCO홀딩스, 키움증권

POSCO그룹 이차전지소재사업 진출현황



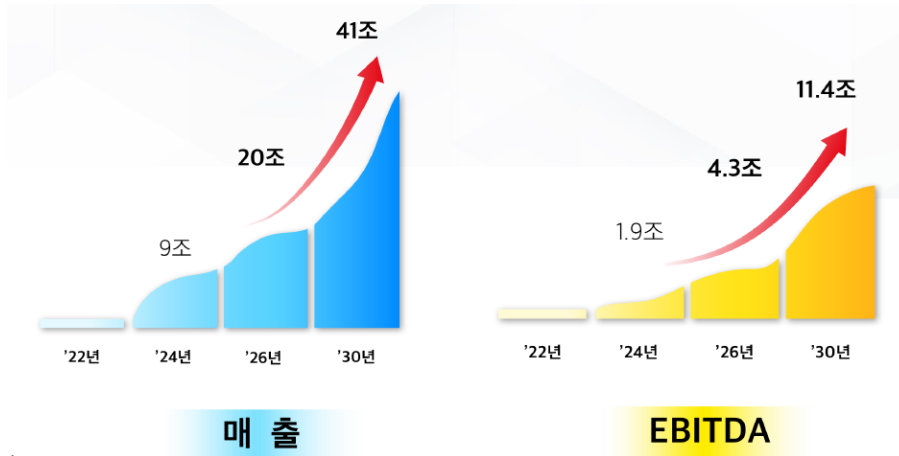
자료: POSCO홀딩스, 키움증권

POSCO그룹 이차전지소재사업 생산능력 확대 계획



자료: POSCO홀딩스, 키움증권

POSCO그룹 이차전지소재사업 중장기 목표



주: 단순합산기준, 광산지분투자 제외  
 자료: POSCO홀딩스, 키움증권

POSCO그룹 리튬사업 중장기 목표



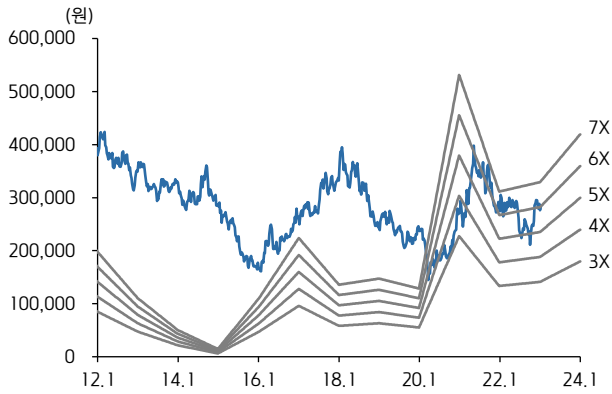
주: 생산능력은 연도말 기준  
 자료: POSCO홀딩스, 키움증권

POSCO그룹 니켈사업 중장기 목표



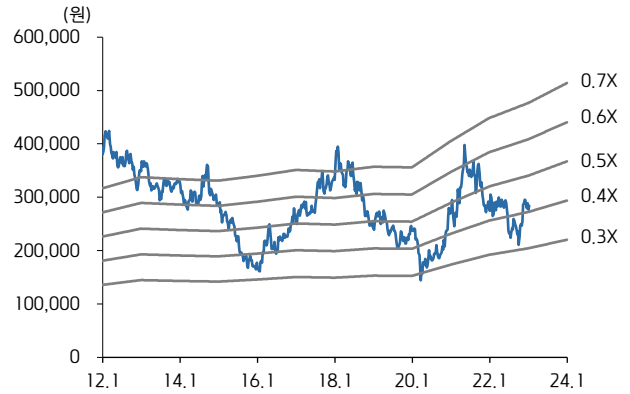
주: 생산능력은 연도말 기준이며 전구체 합작을 통한 니켈 확보물량 포함. EBITDA는 합작을 통한 니켈 확보는 미포함  
 자료: POSCO홀딩스, 키움증권

POSCO홀딩스 12mf PER 밴드



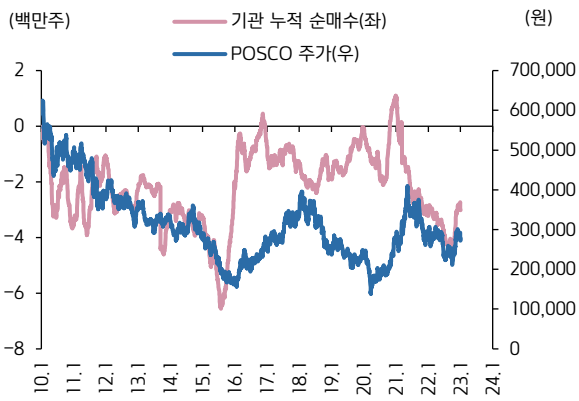
자료: Fn가이드, 키움증권

POSCO홀딩스 12mf PBR 밴드



자료: Fn가이드, 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	84,680	87,352	91,404
매출원가	53,072	64,451	76,521	78,890	81,218
매출총이익	4,720	11,881	8,160	8,462	10,186
판매비	2,317	2,643	2,695	2,781	2,911
<b>영업이익</b>	2,403	9,238	5,464	5,681	7,276
<b>EBITDA</b>	6,025	12,818	9,014	9,296	11,073
영업외손익	-377.9	178.0	14.6	308.1	353.9
이자수익	372	292	448	411	386
이자비용	639	440	538	538	467
외환관련이익	1,722	1,378	2,736	0	0
외환관련손실	1,493	1,540	3,399	0	0
종속 및 관계기업손익	133	650	429	429	429
기타	-473	-162	339	6	6
<b>법인세차감전이익</b>	2,025	9,416	5,479	5,989	7,629
법인세비용	237	2,220	1,151	1,501	1,912
계속사업순이익	1,788	7,196	4,328	4,487	5,717
<b>당기순이익</b>	1,788	7,196	4,328	4,487	5,717
<b>지배주주순이익</b>	1,602	6,617	3,838	3,979	5,069
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	-10.2	32.1	10.9	3.2	4.6
영업이익 증감율	-37.9	284.4	-40.9	4.0	28.1
EBITDA 증감율	-17.8	112.7	-29.7	3.1	19.1
지배주주순이익 증감율	-12.7	313.0	-42.0	3.7	27.4
EPS 증감율	-12.7	313.0	-41.4	5.7	27.4
매출총이익율(%)	8.2	15.6	9.6	9.7	11.1
영업이익률(%)	4.2	12.1	6.5	6.5	8.0
EBITDA Margin(%)	10.4	16.8	10.6	10.6	12.1
지배주주순이익률(%)	2.8	8.7	4.5	4.6	5.5

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>유동자산</b>	35,831	46,622	47,280	46,314	46,358
현금 및 현금성자산	4,755	4,775	7,301	5,543	4,386
단기금융자산	11,979	13,777	13,777	13,777	13,777
매출채권 및 기타채권	9,246	11,771	11,658	12,026	12,584
재고자산	9,052	15,215	13,460	13,885	14,529
기타유동자산	799.0	1,084.0	1,084.0	1,083.0	1,082.0
<b>비유동자산</b>	43,256	44,850	46,013	48,110	50,525
투자자산	5,918	7,079	7,711	8,344	8,976
유형자산	29,400	29,597	30,556	32,397	34,508
무형자산	4,449	4,166	3,737	3,361	3,032
기타비유동자산	3,489	4,008	4,009	4,008	4,009
<b>자산총계</b>	79,087	91,472	93,292	94,423	96,883
<b>유동부채</b>	16,855	21,084	21,682	21,873	22,163
매입채무 및 기타채무	6,496	8,811	9,409	9,601	9,891
단기금융부채	8,980.6	9,031.7	9,031.7	9,031.7	9,031.7
기타유동부채	1,378	3,241	3,241	3,240	3,240
<b>비유동부채</b>	14,557	15,583	12,583	9,583	6,583
장기금융부채	12,319.3	13,513.1	10,513.1	7,513.1	4,513.1
기타비유동부채	2,238	2,070	2,070	2,070	2,070
<b>부채총계</b>	31,412	36,667	34,265	31,456	28,746
<b>지배지분</b>	44,331	50,427	54,159	57,591	62,112
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	54,460	57,074	60,778
비지배지분	3,343	4,378	4,868	5,377	6,025
<b>자본총계</b>	47,675	54,805	59,028	62,967	68,137

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>영업활동 현금흐름</b>	8,686	6,259	11,942	8,570	9,974
당기순이익	1,788	7,196	4,328	4,487	5,717
비현금항목의 가감	4,733	6,095	5,379	5,833	6,381
유형자산감가상각비	3,156	3,135	3,120	3,239	3,468
무형자산감가상각비	466	444	430	376	329
지분법평가손익	-237	-748	-429	-429	-429
기타	1,348	3,264	2,258	2,647	3,013
영업활동자산부채증감	2,804	-7,071	2,692	-904	-912
매출채권및기타채권의감소	817	-1,565	113	-368	-558
재고자산의감소	1,718	-6,050	1,755	-425	-644
매입채무및기타채무의증가	594	1,402	598	191	290
기타	-325	-858	226	-302	0
기타현금흐름	-639	39	-457	-846	-1,212
<b>투자활동 현금흐름</b>	-6,259	-5,584	-4,057	-5,057	-5,557
유형자산의 취득	-3,197	-3,080	-4,080	-5,080	-5,580
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	227.0	227.0	227.0
<b>재무활동 현금흐름</b>	-1,091	-769	-3,949	-3,561	-4,016
차입금의 증가(감소)	802	310	-3,000	-3,000	-3,000
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	-13	0	0
자기주식처분(취득)	-883	-117	0	0	0
배당금지급	-659	-1,311	-1,286	-910	-1,365
기타	-351	349	350	349	349
기타현금흐름	-95	113	-1,410	-1,710	-1,559
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	1,240	20	2,526	-1,758	-1,157
기초현금 및 현금성자산	3,515	4,756	4,776	7,301	5,543
기말현금 및 현금성자산	4,756	4,776	7,301	5,543	4,386

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	18,376	75,897	45,379	47,048	59,937
BPS	508,464	578,383	640,401	680,972	734,434
CFPS	74,793	152,444	114,789	122,036	143,046
DPS	8,000	17,000	12,000	18,000	18,000
<b>주가배수(배)</b>					
PER	14.8	3.6	6.3	6.1	4.8
PER(최고)	15.5	5.4	7.0		
PER(최저)	7.2	3.2	4.6		
PBR	0.53	0.47	0.45	0.42	0.39
PBR(최고)	0.56	0.71	0.49		
PBR(최저)	0.26	0.42	0.33		
PSR	0.41	0.31	0.29	0.28	0.26
PCFR	3.6	1.8	2.5	2.3	2.0
EV/EBITDA	5.2	2.5	3.0	2.8	2.3
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	34.7	17.9	21.0	30.4	23.9
배당수익률(% , 보통주, 현금)	2.9	6.2	4.3	6.5	6.5
ROA	2.3	8.4	4.7	4.8	6.0
ROE	3.6	14.0	7.3	7.1	8.5
ROIC	3.4	14.2	8.6	8.5	10.3
매출채권회전율	5.9	7.3	7.2	7.4	7.4
재고자산회전율	5.8	6.3	5.9	6.4	6.4
부채비율	65.9	66.9	58.0	50.0	42.2
순차입금비율	9.6	7.3	-2.6	-4.4	-6.8
이자보상배율	3.8	21.0	10.2	10.6	15.6
<b>총차입금</b>	21,300	22,545	19,545	16,545	13,545
순차입금	4,567	3,993	-1,533	-2,775	-4,617
NOPLAT	6,025	12,818	9,014	9,296	11,073
FCF	4,660	-80	6,479	1,888	2,758



Compliance Notice

- 당사는 1월 8일 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

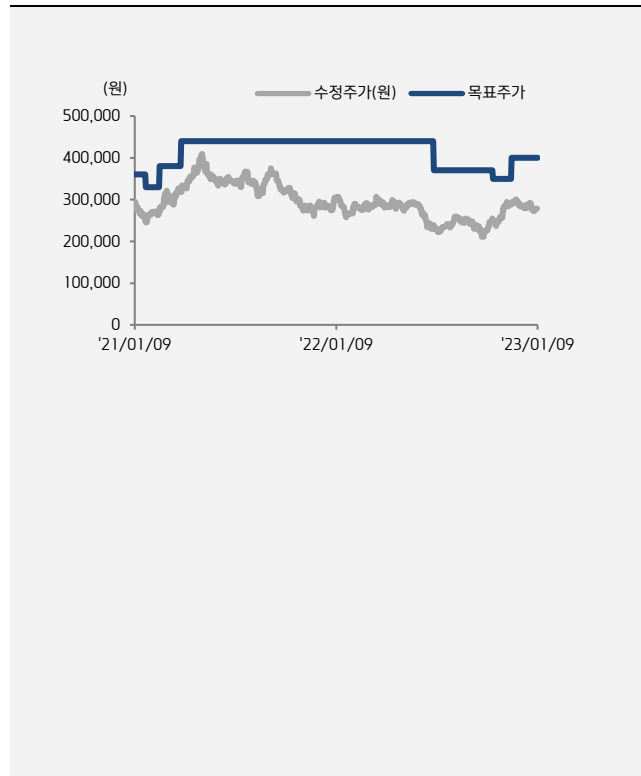
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
POSCO (005490)	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	-35.94	-29.86
	2022-08-16	Buy(Maintain)	370,000원	6개월	-35.55	-29.86
	2022-10-20	Buy(Maintain)	350,000원	6개월	-28.74	-28.00
	2022-10-25	Buy(Maintain)	350,000원	6개월	-23.70	-15.86
	2022-11-23	Buy(Maintain)	400,000원	6개월	-28.33	-24.75
2023-01-09	Buy(Maintain)	400,000원	6개월			

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였습니다.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

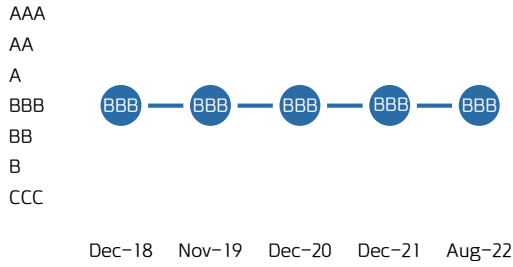
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2022/01/01~2022/12/31)

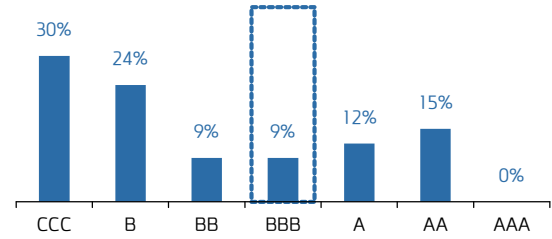
매수	중립	매도
98.30%	1.70%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치  
주: MSCI Index 내 철강 기업 30개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈 가중평균	4.4	3.6		
<b>환경</b>	5.5	3.3	47.0%	
탄소 배출	6.2	3.7	12.0%	
유독 물질 배출과 폐기물	5.2	2.8	12.0%	
물 부족	6.6	3.9	12.0%	
생물다양성과 토지이용	3.7	2.2	11.0%	
<b>사회</b>	2.9	3.9	20.0%	
보건과 안전	2.4	3	11.0%	
노무관리	3.5	5.1	9.0%	
<b>지배구조</b>	3.9	3.9	33.0%	
기업 지배구조	5.4	5		
기업 활동				

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
22년 6월	대한민국: 직장에서 3년간 여성 동료들 폭행한 혐의로 남자 직원 4명에 대해 경찰 수사
22년 6월	대한민국, 포스코케미칼: 납품업체와의 계약을 일방적으로 해지하여 하도급법을 위반한 혐의에 대해 공정위 행정경고
22년 5월	포스코인터내셔널, 미얀마: 토지 강탈과 생태계에 미치는 영향에 대해 지역 사회의 항의
22년 3월	대한민국: 지역 환경 단체들, 기후 변화에 대한 배출물의 기여를 이유로 제안된 석탄 화력 발전소 프로젝트를 취소할 것을 촉구
22년 3월	대한민국: 9.75%의 지분을 보유한 국민연금이 오는 2022년 주주총회에서 이사 선임에 반대표를 던질 것을 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
FORTESCUE METALS GROUP LTD	● ●	● ● ● ● ●	● ●	●	● ● ● ● ●	● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●		
NUCOR CORPORATION	N/A	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	A	▲
POSCO Holdings Inc.	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ●	● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	BBB	◀▶
ArcelorMittal SA	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	BB	◀▶
JSW STEEL LIMITED	N/A	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	B	▲
VALE S.A.	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	CCC	◀▶

4분위 등급: 최저 4분위 ●, 최고 4분위 ●●●●●  
등급 추세: 유지 ◀▶, 상향 ▲, 2등급 이상 상향 ▲▲, 하향 ▼, 2등급 이상 하향 ▼▼  
자료: MSCI, 키움증권 리서치