

POSCO 홀딩스 (005490)

이태환

taehwan.lee@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

450,000

유지

현재주가

392,000

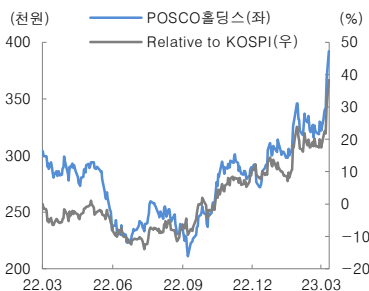
(23.04.03)

철강금융업종

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

KOSPI	2,472.34
시가총액	33,152십억원
시가총액변동	1.72%
자본금(보통주)	482십억원
52주 최고/최저	392,000원 / 211,000원
120일 평균거래대금	1,776억원
외국인지분율	48.44%
주요주주	국민연금공단 8.99%
	BlackRock Fund Advisors 외 13 인 5.39%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	18.1	44.1	85.8	36.1
상대수익률	16.1	29.3	62.0	50.8



지금은 리튬의 시간

- 1Q23 연결 영업이익 5,389억원(-76.1% yoy)으로 컨센서스 하회 예상
- 차강판 가격 인하로 롤마진 개선 지연, 생산시설 복구비용 일부 발생 예정
- IRA 세부지침 발표, 1) 세액공제 혜택, 2) 우호적인 장기리튬가격 예상

투자 의견 매수, 목표주가 450,000원 유지

목표주가는 기존사업가치에 리튬사업가치를 합산한 SOTP Valuation으로 산정. 투자 확정 CAPA 9.8만톤 기준 산정 2026년 리튬사업가치를 현재로 할인하여 합산

1Q23 Preview 약간 더딘 철강 실적 회복

1Q23 연결 실적은 매출액 19.7조원(-7.9% yoy), 영업이익 5,389억원(-76.1% yoy) 전망. 기존 당사 추정치 및 시장 컨센서스 대비 하회 예상

철강자회사 POSCO의 판매량이 약 800만톤(+6.0% qoq) 수준으로 회복할 전망이나, 1) 차강판 공급가격 인하로 인해 ASP 상승에 어려움을 겪으며 롤마진 개선폭이 작았고, 2) 일부 생산시설 1월 가동에 따른 복구비용이 일부 반영되었기 때문

원재료 가격 상승으로 인해 2분기는 투입원가 상승이 예상되나, 1) 성수기 수요 바탕으로 840만톤 이상의 판매량이 예상되며, 2) 중국발 시장 개선 바탕으로 유통항 평가 인상이 지속되고 있어 1조원 이상의 분기 연결 영업이익 규모를 회복할 전망. 하반기 원가 안정화 및 실수요항 평가 인상이 유력해 상저하고 실적 흐름 예상

지금은 리튬의 시간

동사 주가는 최근 2거래일 동안 +16% 상승하며 PBR 기준 0.6배 상회. 동종업계와 비교해도 차별화된 상승폭. 리튬사업 잠재력에 대한 시장의 뜨거운 관심 확인

3/31 미국 재무부의 IRA 세부지침 발표, 핵심 광물의 대미 FTA 체결국에서 가공시, 세액공제를 허용함에 따라 광석(4.3만톤), 염수 2단계(2.5만톤), HY클린메탈(0.5만톤) 등 총 7.3만톤 CAPA가 보조금 수혜 대상. 리튬 매출이 본격화될 2025년부터 중국산이 배제되며 타이트한 공급 바탕으로 우호적인 장기 리튬가격 예상 (단위: 십억원 %)

구분	1Q22	4Q22	1Q23(F)		2Q23					
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	21,338	19,248	18,515	19,652	-7.9	2.1	20,166	21,505	-6.5	9.4
영업이익	2,258	-425	630	539	-76.1	흑전	721	1,059	-49.5	96.6
순이익	1,712	-666	296	308	-82.0	흑전	515	667	-58.0	116.8

자료: POSCO홀딩스, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	76,332	84,750	86,833	94,605	96,927
영업이익	9,238	4,850	4,188	5,294	6,366
세전순이익	9,416	4,014	3,811	4,847	5,667
총당기순이익	7,196	3,560	2,933	3,731	4,362
자배분순이익	6,617	3,144	2,633	3,326	3,900
EPS	75,897	36,457	31,135	39,334	46,111
PER	3.6	7.6	11.8	9.4	8.0
BPS	578,383	608,900	643,089	672,849	708,986
PBR	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5
ROE	14.0	6.1	4.9	6.0	6.7

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	82,732	93,892	86,833	94,605	5.0	0.8
판매비와 관리비	2,986	3,114	3,155	3,208	5.7	3.0
영업이익	4,478	7,203	4,188	5,294	-6.5	-26.5
영업이익률	5.4	7.7	4.8	5.6	-0.6	-2.1
영업외손익	-228	-177	-377	-447	적자유지	적자유지
세전순이익	4,250	7,026	3,811	4,847	-10.3	-31.0
지배지분순이익	2,940	4,874	2,633	3,326	-10.4	-31.7
순이익률	4.0	5.9	3.4	3.9	-0.7	-1.9
EPS(지배지분순이익)	34,758	57,631	31,135	39,334	-10.4	-31.7

자료: POSCO홀딩스, 대신증권 Research Center

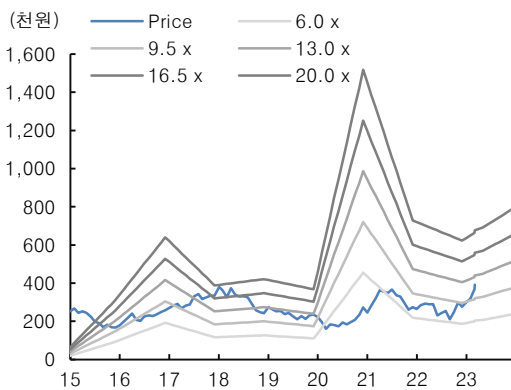
POSCO 홀딩스 목표주가 산출

(단위: 원, 배, %)

		비고
BPS(원)	672,849	POSCO 홀딩스 2023E BPS
Target PBR(배)	0.55	이론 PBR = (ROE - g) / (COE - g) 1) POSCO 홀딩스 2023E, 2024E 평균 ROE: 6.33% 2) 영구성장률(g): 1.33% 3) 자기자본비용: 10.4% (Rf: 4.2%, Rm: 10%, 104주베타 1.07)
기존 기업 적정주가(원)	369,392	BPS * Target PBR
기존 기업가치(십억원)	31,240	기존기업 적정주가 * 주식수
리튬 사업가치(십억원)	6,544	1.3조원 → POSCO 추정 9.8만톤 CAPA 기준 예상 EBITDA * 6.7배 → 리튬 Peer 평균 EV/EBITDA / (1.1) ³ → WACC 10% 기준 3년 할인
적정 기업가치(십억원)	37,784	(기존 기업가치 + 리튬 사업가치)
적정주가(원)	446,770	적정 사업가치 / 주식수
목표주가(원)	450,000	446,770 ≈ 450,000
현재주가(원)	392,000	2023.04.03 기준
현재 PBR(배)	0.64	2023.04.03 기준
상승여력(%)	14.8	

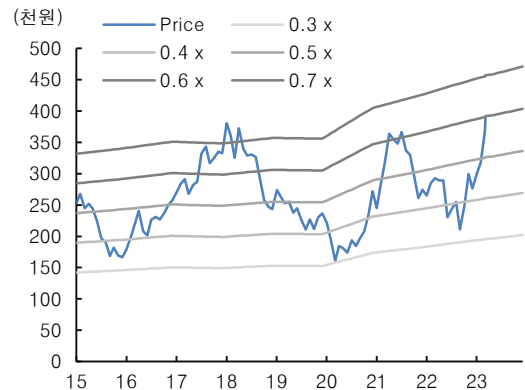
자료: 대신증권 Research Center

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)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022E	2023E
연결 매출액	(십억원)	21,338	23,010	21,155	19,248	19,652	21,505	22,426	23,250	84,750	86,833
YoY	(%)	32.8%	25.8%	2.5%	-9.8%	-7.9%	-6.5%	6.0%	20.8%	11.0%	2.5%
QoQ	(%)	0.0%	7.8%	-8.1%	-9.0%	2.1%	9.4%	4.3%	3.7%		
철강	(십억원)	18,423	19,331	17,784	15,112	15,319	16,380	17,173	17,566	70,650	66,438
친환경인프라	(십억원)	16,489	18,641	15,885	14,885	15,710	15,690	15,841	15,947	65,901	63,188
친환경소재	(십억원)	714	810	1,056	808	1,187	1,496	1,724	1,924	3,389	6,331
연결조정	(십억원)	(14,289)	(15,773)	(13,570)	(11,558)	(12,564)	(12,061)	(12,312)	(12,187)	(53,587)	(51,849)
연결 영업이익	(십억원)	2,258	2,098	920	(425)	539	1,059	1,169	1,421	4,850	4,188
YoY	(%)	45.4%	-4.7%	-70.5%	-118.0%	-76.1%	-49.5%	27.1%	-434.0%	-47.5%	-13.7%
QoQ	(%)	-4.7%	-7.1%	-56.2%	-146.3%	-226.7%	96.6%	10.3%	21.6%		
연결 영업이익률	(%)	10.6%	9.1%	4.3%	-2.2%	2.7%	4.9%	5.2%	6.1%	5.7%	4.8%
철강	(십억원)	1,678	1,762	515	(718)	186	684	711	944	3,237	2,526
친환경인프라	(십억원)	479	484	345	235	323	320	320	319	1,544	1,282
친환경소재	(십억원)	189	191	193	195	206	208	210	212	143	442
연결조정	(십억원)	(15)	(15)	(8)	(9)	(12)	(11)	(10)	(11)	(74)	(62)
연결 당기순이익	(십억원)	1,907	1,799	592	(737)	344	747	832	1,010	3,560	2,933
지배주주순이익	(십억원)	1,712	1,588	510	(666)	310	673	747	904	3,144	2,633
YoY	(%)	67.4%	-0.5%	-77.5%	-145.4%	-82.0%	-58.5%	40.6%	-237.1%	-50.5%	-17.6%
QoQ	(%)	17.5%	-5.7%	-67.1%	-224.6%	-146.7%	117.3%	11.3%	21.4%		
[주요 가정 기간 평균]											
중국 열연 유통 가격	(달러/톤)	790	744	596	554	628	635	666	627	671	639
호주 62% 철광석 가격	(달러/톤)	143	138	106	100	127	124	123	122	122	124
호주 프리미엄 원료탄 가격	(달러/톤)	484	462	254	279	348	331	298	283	370	315
중국 열연 롤마진	(달러/톤)	216	194	243	194	176	198	255	228	211	214

자료: 대신증권 Research Center

IRA 세부지침 발표 주요내용

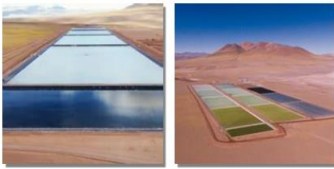
주요내용		
북미에서 최종 조립된 전기차에 세액공제 방식으로 최대 7,500 달러(배터리부품 3,750 달러 / 배터리 핵심광물 3,750 달러) 보조금 지급		
조건	내용	적용시기
전기차 원산지	북미에서 최종조립된 경우	2022년 08월 16일
배터리 핵심 광물	- 미국 또는 미국과의 FTA 체결국에서 채굴·가공된 경우 - 조달 비율: 2023년 40% → 2027년 80% (단계적 상승) - 2025년부터 우려외국집단(ex: 중국)에서 조달한 광물 포함 시 보조금 배제"	2023년 04월 18일
배터리부품	- 북미에서 생산 및 조립된 경우 - 부가가치 창출 비율: 2023년 50% → 2029년 100% (단계적 상승)"	2023년 04월 18일

자료: 언론보도, 대신증권 Research Center

POSCO 홀딩스 리튬사업 계획

아르헨티나 염호

사업주체 포스코아르헨티나 (포스코홀딩스 지분 100%)
 부지위치 아르헨티나 살타/카타마르카주 Hombre-Muerto 염호
 매장량 13,517천톤LCE



2018년

염호인수

2022년

생산공장 착공

2024년

50천톤 준공

염수리튬 생산공장

사업주체 포스코아르헨티나 (포스코홀딩스 지분 100%)
 부지위치 아르헨티나 살타주 Hombre-Muerto 염호
 생산능력 수산화리튬 50천톤/년



2028년

120천톤 생산체제 구축

호주 광산

호주 Pilbara社 지분투자(2.76%)
 스포듀민 Off-take 확보(315천톤)



2018년 2월

지분인수

2021년

생산공장 착공

2023년

43천톤 준공

2028년

150천톤 생산체제 구축

광석리튬 생산공장

사업주체 포스코필바라리튬솔루션 (포스코홀딩스 82%, Pilbara 18%)
 부지위치 광양 울촌 산업단지
 생산능력 수산화리튬 43천톤/년



2030 리튬 생산계획



자료: POSCO홀딩스, 대신증권 Research Center

2022년 10월 이전 중국 부동산 시장 부양정책

시기	주체	주요 내용
21.12월~	각 지방정부	주택구입제한 완화(비거주자 주택 구입 제한 철폐, 계약금 비율 하향 조정 등)
22.1월~	인민은행	대출우대금리(5년물 LPR) 인하(22.1월 5bp, 5월 15bp, 8월 15bp 인하)
22.8월	정책은행	주거용 프로젝트 완공인도 지원을 위한 특별 대출(2천억 위안)
22.9월	각 지방정부	형다 등 부동산 개발기업에 대한 공사재개 명령(정저우 타이위안 등)
22.9월	인민은행은감회	주택가격 하락 지역의 모기지금리 하향 하향 조정 또는 철폐 허용
22.9월	재정부	주택 매도후 1년 이내 신규주택 매입시 양도세 환급

자료: 한국은행, 대신증권 Research Center

2022년 11월 중국 부동산 시장 종합 부양책

시기	주체	주요 내용
21.12월~	각 지방정부	주택구입제한 완화(비거주자 주택 구입 제한 철폐, 계약금 비율 하향 조정 등)
22.1월~	인민은행	대출우대금리(5년물 LPR) 인하(22.1월 5bp, 5월 15bp, 8월 15bp 인하)
22.8월	정책은행	주거용 프로젝트 완공인도 지원을 위한 특별 대출(2천억 위안)
22.9월	각 지방정부	형다 등 부동산 개발기업에 대한 공사재개 명령(정저우 타이위안 등)
22.9월	인민은행은감회	주택가격 하락 지역의 모기지금리 하향 하향 조정 또는 철폐 허용
22.9월	재정부	주택 매도후 1년 이내 신규주택 매입시 양도세 환급

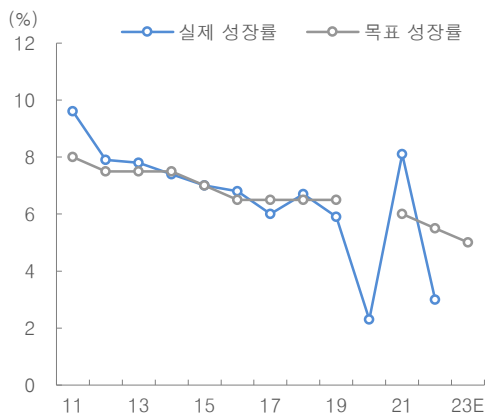
자료: 한국은행, 대신증권 Research Center

연도별 전인대 정부업무보고 계획

	구분	2018	2019	2020	2021	2022	2023
주요 경제지표	GDP 증가율	6.5% 내외	6.0~6.5%	미설정	6% 이상	5.5% 내외	5.0% 내외
	CPI 증가율	3% 내외	3% 내외	3.5% 내외	3% 내외	3% 내외	3% 내외
	도시 신규 취업	1,100만명 이상	1,100만명 이상	900만명	1,100만명 이상	1,100만명	1,200만명
	도시 조사 실업율	5.5% 이내	5.5% 내외	6% 내외	5.5% 내외	5.5% 내외	5.5% 내외
재정정책	예산 적자율	2.6%	2.8%	3.6%	3.2%	2.8%	3.0%
	지방정부 전용채권 (억위안)	13,500	21,500	37,500	36,500	36,500	38,000
통화정책	M2 증가율 및 사회용자 규모	합리적 구간	명목 GDP 증가율 수준	전년 대비 확연히 증가	명목 GDP 증가율 수준	명목 GDP 증가율 수준	명목 GDP 증가율 수준

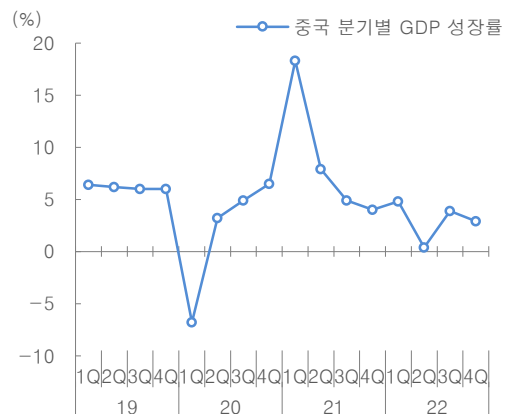
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. 중국 연도별 GDP 성장률



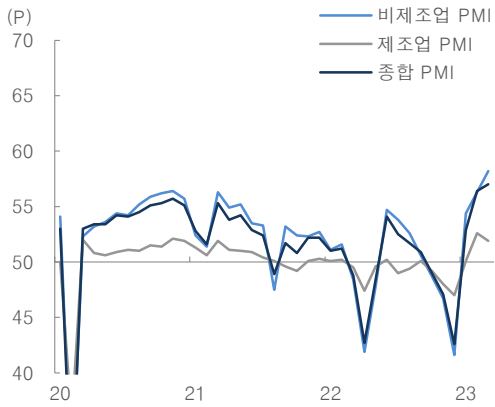
자료: 중국 국가통계국, 대신증권 Research Center

그림 2. 중국 분기별 GDP 성장률



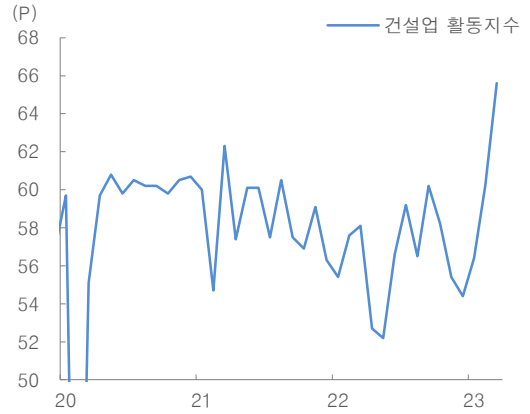
자료: 중국 국가통계국, 대신증권 Research Center

중국 월별 PMI



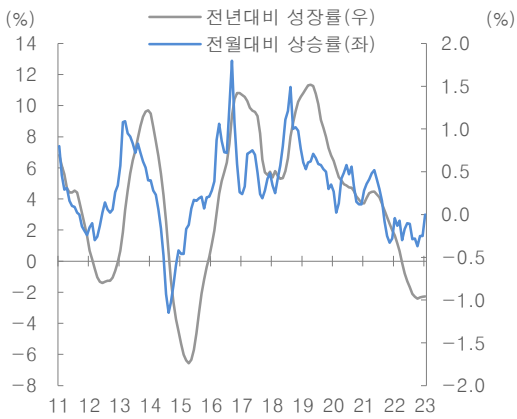
자료: CEC, 대신증권 Research Center

중국 건설업 활동지수



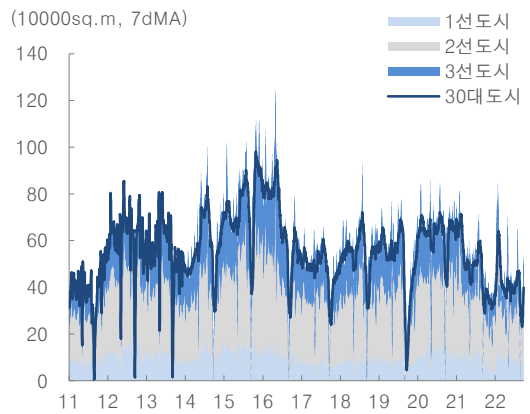
자료: CEC, 대신증권 Research Center

그림 3. 중국 70개 도시 신규주택가격 지수



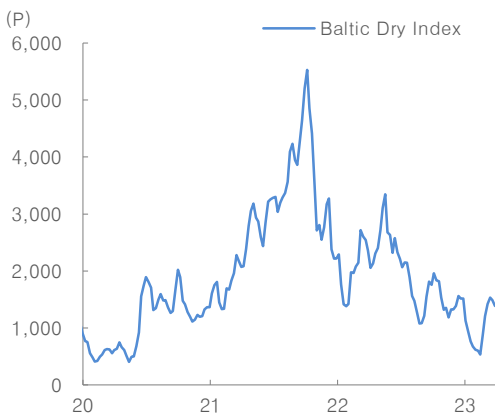
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 4. 중국 30대 도시 부동산 거래면적



자료: Wind, 대신증권 Research Center

그림 5. 발틱운임지수(BDI)



자료: 중국 국가통계국, 대신증권 Research Center

그림 6. 중국 철광석 총 항만 재고



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

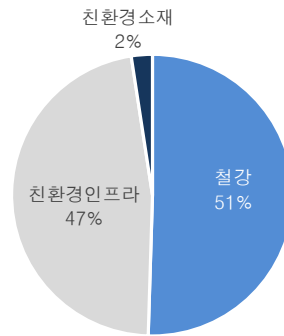
- 1968년 출범하여 국내 최초로 일관체철소 운영을 시작한 대표 철강업체
- 포항제철소 고로 3기, 광양제철소 고로 6기를 운영 중으로, 연간 4,300만 톤의 조강생산능력을 보유. 연간 250만톤 규모의 전기로 2기 증설 예정
- 한국 유가증권시장 외에도 뉴욕, 런던, 도쿄 등 3개 해외거래소에 상장
- 2022년 3월 포스코홀딩스를 모회사로 하는 지주회사 체제 출범
- 자산 105조 2,320억원 부채 45조 400억원 자본 60조 1,920억원
- 발행주식수: 84,571,230주 / 자기주식수: 8,722,053주

주가 변동요인

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

주: 주식수는 보통주와 우선주 모두 포함 2022년 12월 기준
 자료: POSCO홀딩스, 대신증권 Research Center

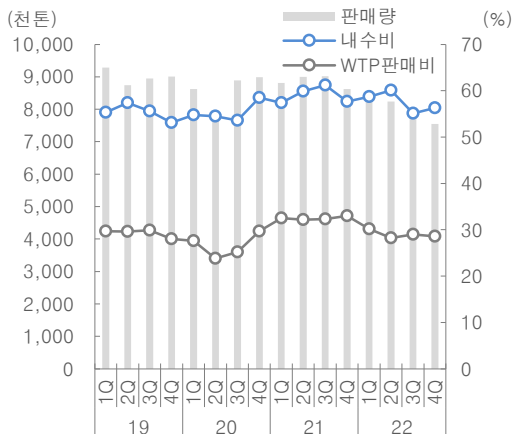
매출 비중 추이



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

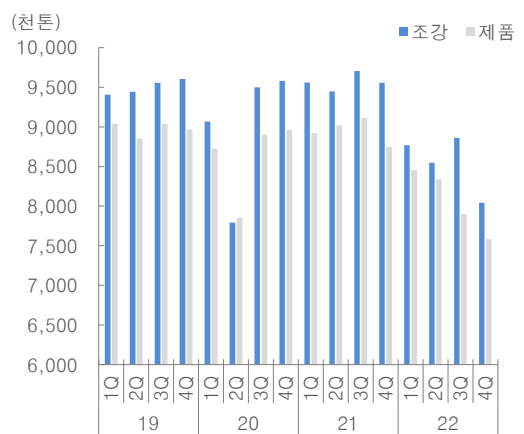
Earnings Driver

별도기준 판매: 제품 판매량, 내수비, WTP 판매비 추이



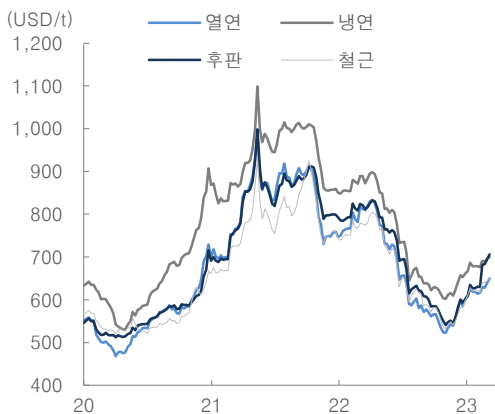
자료: POSCO홀딩스, 대신증권 Research Center

별도기준 생산: 조강 생산량, 제품 생산량 추이



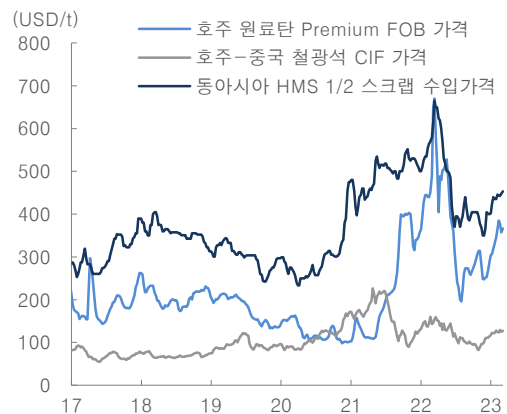
자료: POSCO홀딩스, 대신증권 Research Center

중국 내수 가격 추이



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

주요 원재료 가격 추이



자료: SBB Platts, 한국자원정보서비스, 대신증권 Research Center

재무제표

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	76,332	84,750	86,833	94,605	96,927
매출원가	64,451	77,101	79,490	86,103	87,318
매출총이익	11,881	7,649	7,343	8,502	9,609
판매비용외분비	2,643	2,799	3,155	3,208	3,243
영업이익	9,238	4,850	4,188	5,294	6,366
영업이익외	121	5.7	4.8	5.6	6.6
EBITDA	12,818	8,544	7,516	8,368	9,214
영업외손익	178	-836	-377	-447	-699
관계기업손익	650	676	537	625	594
금융수익	2,730	4,834	3,442	3,794	3,868
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-2,765	-5,804	-3,888	-4,316	-4,570
외환관련손실	1,540	3,475	2,506	2,506	2,506
기타	-437	-541	-467	-550	-592
법인세비용차감전순이익	9,416	4,014	3,811	4,847	5,667
법인세비용	-2,220	-454	-878	-1,117	-1,304
계속사업순이익	7,196	3,560	2,933	3,731	4,362
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	7,196	3,560	2,933	3,731	4,362
당기순이익외	9.4	4.2	3.4	3.9	4.5
비재배분순이익	579	416	300	404	463
재배분순이익	6,617	3,144	2,633	3,326	3,900
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	82	23	23	23	23
포괄순이익	8,013	3,794	3,167	3,965	4,596
비재배분포괄이익	629	414	324	430	487
재배분포괄이익	7,385	3,381	2,843	3,535	4,109

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	75,897	36,457	31,135	39,334	46,111
PER	3.6	7.6	11.8	9.4	8.0
BPS	578,383	608,900	643,089	672,849	708,986
PBR	0.5	0.5	0.6	0.6	0.6
EBITDAPS	147,012	99,067	88,871	98,950	108,950
EV/EBITDA	2.5	4.1	5.6	4.2	2.4
SPS	875,503	982,715	1,026,743	1,118,645	1,146,099
PSR	0.3	0.3	0.4	0.4	0.3
CFPS	152,444	102,611	106,659	116,103	124,995
DPS	17,000	12,000	12,000	12,000	12,000

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
성장성					
매출액 증감률	32.1	11.0	2.5	9.0	2.5
영업이익 증감률	284.4	-47.5	-13.7	26.4	20.2
순이익 증감률	302.4	-50.5	-17.6	27.2	16.9
수익성					
ROIC	14.6	8.1	5.7	6.9	8.4
ROA	10.8	5.1	4.2	4.9	5.1
ROE	14.0	6.1	4.9	6.0	6.7
안정성					
부채비율	66.9	68.9	69.1	82.8	104.1
순차입금비율	7.4	10.4	5.5	-5.6	-25.1
이자보상비율	21.0	8.0	6.3	6.9	7.1

자료: POSCO 홀딩스, 대신증권 Research Center

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	46,622	47,649	55,190	68,775	88,679
현금및현금성자산	4,775	8,053	17,346	30,173	49,783
매출채권 및 기타채권	11,771	11,557	11,965	12,430	12,962
재고자산	15,215	15,472	15,023	16,487	16,926
기타유동자산	14,860	12,567	10,856	9,685	9,009
비유동자산	44,850	50,757	46,464	45,773	45,434
유형자산	29,597	31,781	29,892	28,212	26,719
관계기업투자금	4,515	4,997	5,882	6,856	7,798
기타비유동자산	10,739	13,980	10,691	10,705	10,916
자산총계	91,472	98,407	101,654	114,548	134,113
유동부채	21,084	23,188	21,295	25,605	30,848
매입채무 및 기타채무	8,811	9,368	3,847	3,847	3,847
차입금	5,110	6,833	8,598	10,362	12,127
유동상차무	3,720	5,083	6,946	9,491	12,970
기타유동부채	3,442	1,904	1,904	1,904	1,904
비유동부채	15,583	16,961	20,227	26,294	37,560
차입금	11,476	11,031	11,031	11,031	11,031
전환증권	1,435	1,358	1,358	1,358	1,358
기타비유동부채	2,672	4,572	7,838	13,904	25,170
부채총계	36,667	40,149	41,522	51,899	68,408
자본부분	50,427	52,512	54,387	56,904	59,960
자본금	482	482	482	482	482
자본잉여금	1,388	1,401	1,401	1,401	1,401
이익잉여금	51,533	52,965	54,688	57,104	60,094
기타자본변동	-2,976	-2,336	-2,185	-2,084	-2,017
비재배분	4,378	5,745	5,745	5,745	5,745
자본총계	54,805	58,257	60,132	62,649	65,705
순차입금	4,037	6,035	3,315	-3,528	-16,516

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	6,259	6,187	1,256	6,193	7,625
당기순이익	7,196	3,560	2,933	3,731	4,362
비현금형식의 가감	6,095	5,289	6,087	6,088	6,209
감가상각비	3,579	3,694	3,328	3,074	2,848
외환손익	0	0	222	222	222
자본법정손익	-650	-676	-537	-625	-594
기타	3,165	2,271	3,074	3,417	3,733
자산부채의 증감	-7,071	-335	-6,510	-2,028	-1,033
기타현금흐름	39	-2,327	-1,254	-1,598	-1,913
투자활동 현금흐름	-5,584	-4,220	2,867	-766	-1,059
투자자산	-706	-531	2,260	-974	-943
유형자산	-3,080	-4,927	-999	-999	-999
기타	-1,798	1,238	1,605	1,207	883
재무활동 현금흐름	-769	1,319	3,075	3,758	4,690
단기차입금	-330	1,765	1,765	1,765	1,765
사채	639	416	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-1,311	-1,218	-910	-910	-910
기타	233	358	2,220	2,903	3,836
현금의 증감	20	3,278	8,463	12,872	19,625
기초 현금	4,756	4,776	8,053	16,516	29,388
기말 현금	4,776	8,053	16,516	29,388	49,013
NOPLAT	7,060	4,302	3,223	4,075	4,900
FCF	7,138	2,583	5,551	6,149	6,749

[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 부문의 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

포스코 통합 ESG 등급

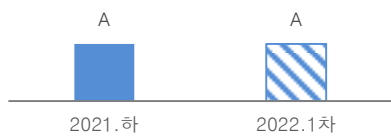
A

- 포스코는 한국 ESG 연구소의 ESG 평가 결과 등급은 A, 전년 대비 등급이 동일합니다
- ESG 전체 영역 중 E 영역에서 점수가 상승하였습니다.
- ESG 전체 영역 중 S 영역에서 점수가 상승하였습니다
- ESG 전체 영역 중 G 영역에서 점수가 하락하였습니다

최근 2평가 기간

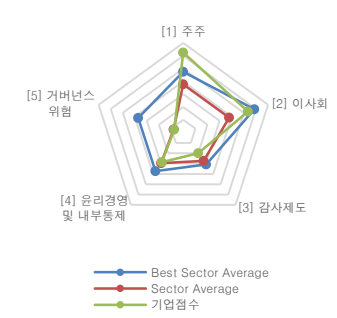
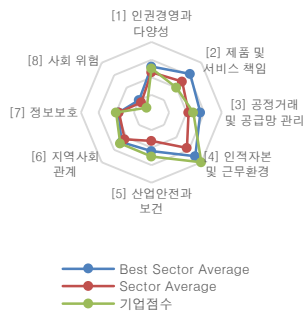
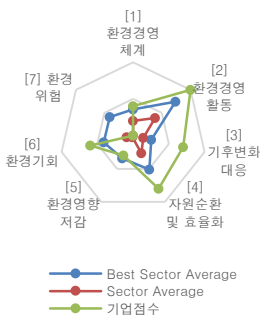
기준일: 2022.09.30

(최근 2평가 기간)



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.

해당 ESG 등급 및 평가는 한국ESG연구소 고유의 평가모델에 기반한 것으로서 객관적으로 정확하고 신뢰할 수 있다고 판단한 기업 제사자료 및 공시자료 등에 근거하고 있습니다. 본 ESG 정보는 무엇보다 기업 및 주주 가치 분석 등 투자 목적으로 작성되지 않았으며 그 정확성, 완전성, 적시성, 상업성에 적합하지 여부 등을 보장하지 않습니다. 따라서 정보의 오류, 시기 및 허위, 미제공 등과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않으며 본 자료를 이용하는 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 한국ESG연구소의 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	23.04.04	23.01.17	23.01.01	22.07.01	22.04.26	22.04.04
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	450,000	450,000	370,000	370,000	440,000	390,000
과다율(평균%)		(28.78)	(21.90)	(31.03)	(37.61)	(26.47)
과다율(최대/최소%)		(18.22)	(15.95)	(18.65)	(33.18)	(23.33)

제시일자	22.02.17
투자의견	Buy
목표주가	460,000
과다율(평균%)	(37.55)
과다율(최대/최소%)	(33.37)

제시일자
투자의견
목표주가
과다율(평균%)
과다율(최대/최소%)

제시일자
투자의견
목표주가
과다율(평균%)
과다율(최대/최소%)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20230401)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.7%	6.8%	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