

POSCO홀딩스 (005490)

이태환

taehwan.lee@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

570,000

하향

현재주가

474,000

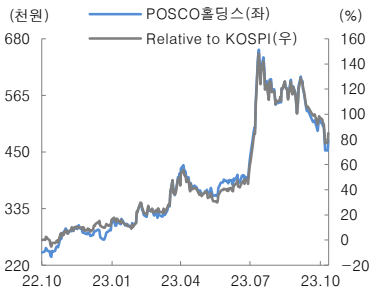
(23.10.24)

철강금융업종

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

KOSPI	2383.51
시가총액	40,067십억원
시가총액비중	2.09%
지분금(보통주)	482십억원
52주 최고/최저	658,000원 / 237,000원
120일 평균거래대금	7,356억원
외국인지분율	26.94%
주요주주	국민연금공단 7.72% BlackRock Fund Advisors 외 13인 5.39%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-16.7	-26.2	18.9	91.1
상대수익률	-12.3	-18.6	25.9	79.3



Results Comment

기대와 현실 사이에서

- 3Q23 연결 영업이익 1,2조원(+30.1% yoy) 기록. 컨센서스에 부합
- 판매가격 하락이 투입원가 하락을 상회하며 마진 스프레드 축소
- 단기 철강 시장 개선 기대감 낮음. 리튬 사업 가치도 하향 불가피

투자 의견 매수, 목표주가 570,000원 하향

목표주가를 570,000원으로 하향(기존 640,000원, -11%). 목표주가는 SOTP 방식으로 산출. 영업 및 지분가치 54.9조원(철강 26.1조원, 친환경인프라 7.1조원, 친환경 경소재 21.7조원)과 연말 추정 순차입금 6.9조원을 감안한 NAV를 48.0조원으로 산정. 시장 부진에 따른 철강 기대이익 하락 및 Peer 밸류에이션 하향 조정 반영

3Q23 Review 앞바람 속에서 플레이

3Q23 연결 실적은 매출액 19,0조원(-10.4% yoy), 영업이익 1,2조원(+30.1% yoy), OPM 6.3% 기록. 시장 컨센서스 대비 매출 -5.8% 하회, 영업이익 부합 POSCO 별도 실적은 매출 9.7조원, 영업이익 7,270억원 기록. 수리 일정 및 계절적 비수기 영향으로 판매량 830만톤을 기록. 전분기 대비 투입원가 하락에도 불구하고, 판매가격이 -4.8만/톤 qoq 하락함에 따라 마진 스프레드 축소 발생

해외 철강자회사는 시장 하락 영향에 더 민감하게 반응하며 대체로 수익성이 악화되었고, 그외 비철강자회사 역시 포스코이앤시를 제외하면 전분기 대비 감익 발생

기대와 현실 사이에서

4분기 중국 부동산 정책 효과와 철강 감산에 따른 시장 회복 기대감이 형성되었으나, 아직까지 철강 수요와 가격에 미치는 효과가 미미한 상황이며 원재료 가격 부담도 심화된 상황. 추세적 시장 반등 시점이 미뤄지면서 기대 이익은 낮아졌음

리튬가격이 2.3만불/톤까지 하락했고, 주요 기관의 중장기 가격 전망도 기존 대비 하향세. 동사가 제시했던 수익성 가정 역시 기준가격을 하회하는 이상 하향 불가피. 다만, 중장기 이익 성장성이 여전히 높아 장기 저점 매수 관점에서 접근 유효

(단위: 십억원 %)

구분	3Q22	2Q23	직전추정	잠정치	3Q23			4Q23		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	21,155	20,121	20,827	18,961	-10.4	-5.8	20,142	19,252	0.0	1.5
영업이익	920	1,326	1,324	1,196	30.1	-9.8	1,180	1,085	흑전	-9.3
순이익	510	690	922	628	23.1	-9.0	767	445	흑전	-29.1

자료: POSCO홀딩스, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	76,332	84,750	77,715	87,862	95,678
영업이익	9,238	4,850	4,312	4,397	5,973
세전순이익	9,416	4,014	3,595	3,822	5,097
총당기순이익	7,196	3,560	2,819	2,935	3,912
자배지분순이익	6,617	3,144	2,489	2,597	3,468
EPS	75,897	36,457	29,433	30,714	41,012
PER	3.6	7.6	16.1	15.4	11.6
BPS	578,383	608,900	641,387	662,523	693,557
PBR	0.5	0.5	0.7	0.7	0.7
ROE	14.0	6.1	4.7	4.7	6.0

주: EPS와 BPS, ROE는 지배부분 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	81,305	88,810	77,715	87,862	-4.4	-1.1
판매비와 관리비	2,815	3,141	2,695	3,128	-4.3	-0.4
영업이익	4,611	5,005	4,312	4,397	-6.5	-12.1
영업이익률	5.7	5.6	5.5	5.0	-0.1	-0.6
영업외손익	-170	-369	-718	-575	적자유지	적자유지
세전순이익	4,442	4,636	3,595	3,822	-19.1	-17.6
자비차분순이익	3,070	3,150	2,489	2,597	-18.9	-17.5
순이익률	4.3	4.0	3.6	3.3	-0.6	-0.7
EPS(자비차분순이익)	36,299	37,241	29,433	30,714	-18.9	-17.5

자료: POSCO홀딩스, 대신증권 Research Center

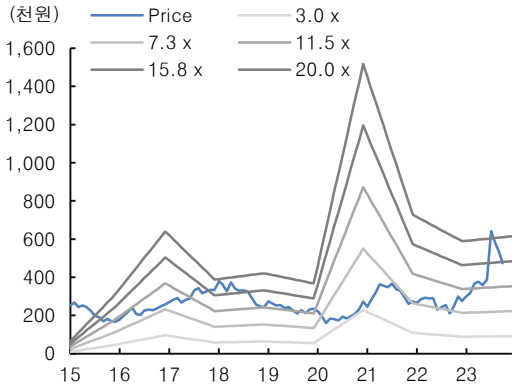
POSCO 홀딩스 목표주가 산출 - SOTP(Sum of the Parts) Valuation

(단위: 원, 배, %)

Parts	단위	Value	비고
(a) 철강	(십억원)	26,104	(1) + (2) + (3) + (4)
(1) POSCO	(십억원)	21,0079	
POSCO EBITDA	(십억원)	4,827	당사 추정 2023E EBITDA
철강 Peer Group EV/EBITDA	(X)	4.37	2024E Baoshan, ArcelorMittal, Nippon Steel 평균 EV/EBITDA
(2) 해외철강자회사	(십억원)	4,803	
해외철강 EBITDA	(십억원)	1,100	당사 추정 2023E EBITDA
철강 Peer Group EV/EBITDA	(X)	4.37	2024E Baoshan, ArcelorMittal, Nippon Steel 평균 EV/EBITDA
(3) 포스코엔텍 (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) 포스코인터내셔널 (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)	21,669	(8) + (9) + (10) + (11)
(8) 포스코퓨처엠 (지분 59.72%)	(십억원)	9,252	당사 추정 적정 시가총액(31.0조원), 상장주식 할인 50%
(9) 리튬	(십억원)	10,489	26년 기준 추정 리튬 사업가치(12.7조원), WACC 5% 2년 할인
(10) 니켈	(십억원)	897	26년 기준 추정 니켈 사업가치(1.0조원), WACC 5% 2년 할인
(11) 리사이클링	(십억원)	1,031	24년 기준 추정 리사이클링 사업가치
영업 및 지분가치	(십억원)	54,882	(a) + (b) + (c)
순차입금	(십억원)	6,901	당사 추정 연말 순차입금
NAV	(십억원)	47,981	총 영업 및 지분가치 - 순차입금
적정주가	(원)	567,345	NAV / 주식수(84,571,230주)
목표주가	(원)	570,000	567,345 ≈ 570,000
현재주가	(원)	474,000	2023.10.24 기준
상승여력	(%)	20.3	

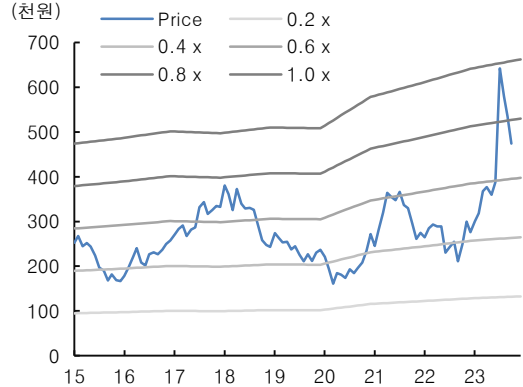
자료: 대신증권 Research Center

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	1Q23	2Q23	3Q23P	4Q23E	2022	2023E
연결 매출액	(십억원)	21,338	23,010	21,155	19,248	19,381	20,121	18,961	19,252	84,750	77,715
YoY	(%)	32.8%	25.8%	2.5%	-9.8%	-9.2%	-12.6%	-10.4%	0.0%	11.0%	-8.3%
QoQ	(%)	0.0%	7.8%	-8.1%	-9.0%	0.7%	3.8%	-5.8%	1.5%		
철강	(십억원)	18,423	19,331	17,784	15,112	15,770	16,547	15,803	15,948	70,650	64,068
친환경인프라	(십억원)	16,489	18,641	15,885	14,885	13,870	15,195	13,833	14,057	65,901	56,954
친환경소재	(십억원)	714	810	1,056	808	1,162	1,194	1,313	1,648	3,389	5,317
연결조정	(십억원)	(14,289)	(15,773)	(13,570)	(11,558)	(11,421)	(12,814)	(11,988)	(12,401)	(53,587)	(48,881)
연결 영업이익	(십억원)	2,258	2,098	920	(425)	705	1,326	1,196	1,085	4,850	4,312
YoY	(%)	45.4%	-4.7%	-70.5%	-118.0%	-68.8%	-36.8%	30.1%	-355.1%	-47.5%	-11.1%
QoQ	(%)	-4.7%	-7.1%	-56.2%	-146.3%	-265.7%	88.2%	-9.8%	-9.3%		
연결 영업이익률	(%)	10.6%	9.1%	4.3%	-2.2%	3.6%	6.6%	6.3%	5.6%	5.7%	5.5%
철강	(십억원)	1,678	1,762	515	(718)	338	1,021	853	695	3,237	2,907
친환경인프라	(십억원)	479	484	345	235	382	445	414	359	1,544	1,600
친환경소재	(십억원)	114	110	114	119	199	200	203	205	143	81
연결조정	(십억원)	(69)	(80)	(64)	(64)	(69)	(69)	(67)	(67)	(74)	(276)
연결 당기순이익	(십억원)	1,907	1,799	592	(737)	840	776	550	571	3,560	2,737
지배주주순이익	(십억원)	1,712	1,588	510	(666)	726	690	492	508	3,144	2,417
YoY	(%)	67.4%	-0.5%	-77.5%	-145.4%	-55.9%	-56.9%	-7.0%	-177.5%	-50.5%	-23.1%
QoQ	(%)	17.5%	-5.7%	-67.1%	-224.6%	-214.0%	-7.7%	-29.1%	3.8%		
[주요 가격 기간 평균]											
중국 열연 유통 가격	(달러/톤)	790	744	596	554	628	562	554	582	671	582
호주 62% 철광석 가격	(달러/톤)	143	138	106	100	127	112	115	117	122	118
호주 프리미엄 원료탄 가격	(달러/톤)	484	462	254	279	343	243	263	329	370	295

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)

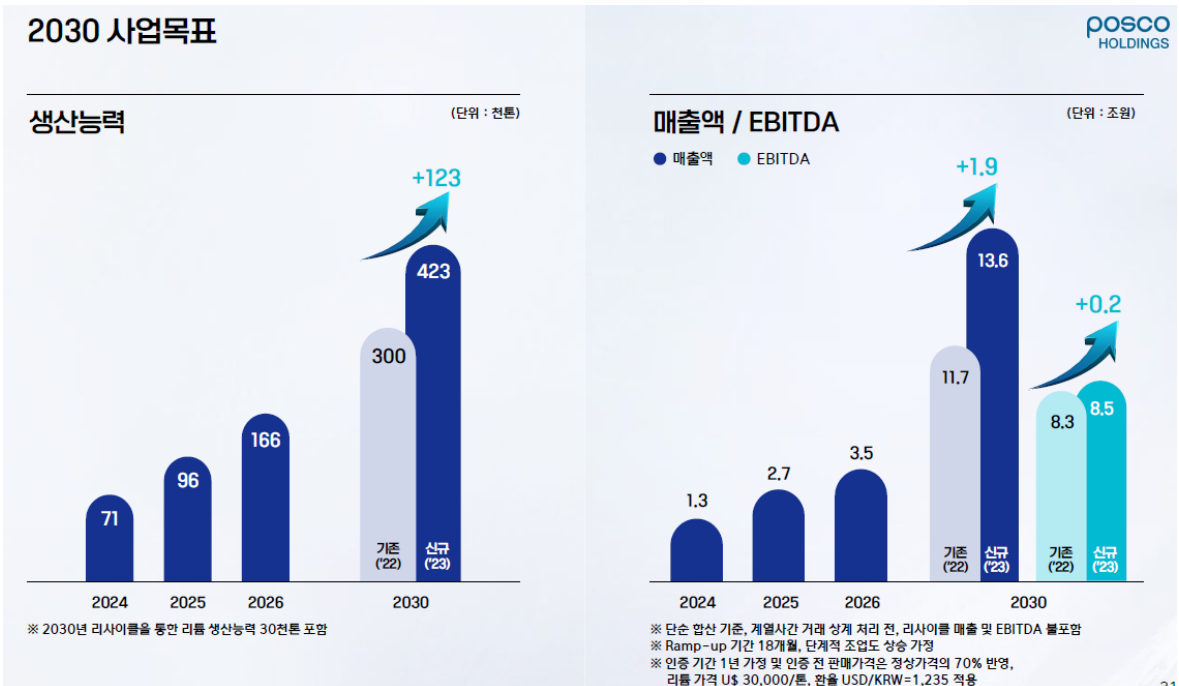
2024.2 광석리튬 종합준공 (포스코필라바리튬솔루션, 43천톤)

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)

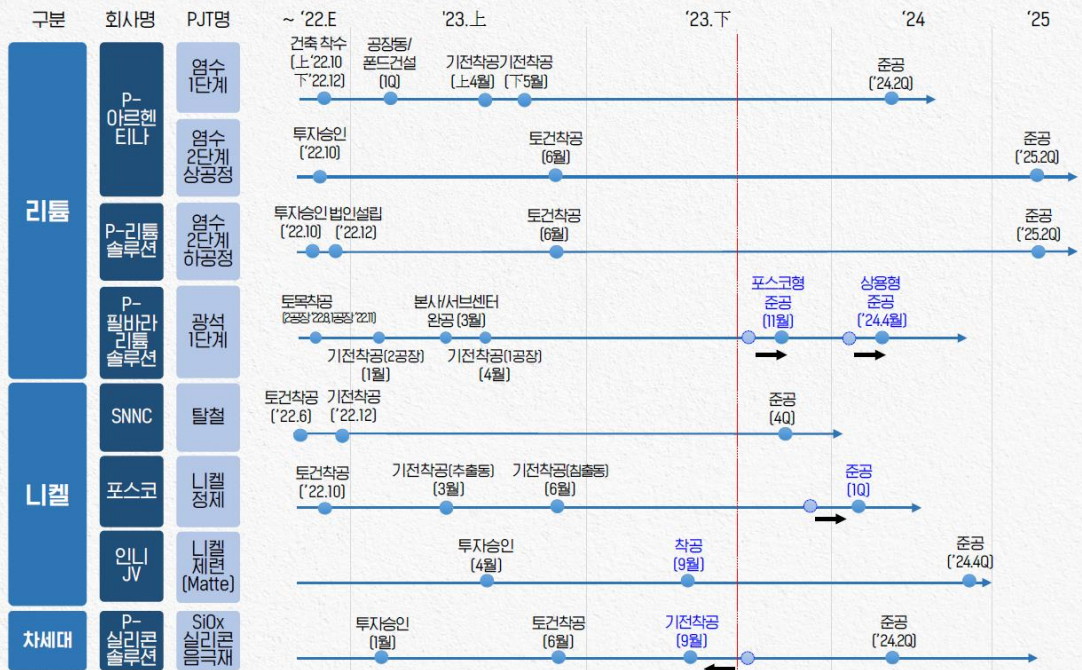
'26년까지 광석리튬 103천톤, 염수리튬 50천톤 확보



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

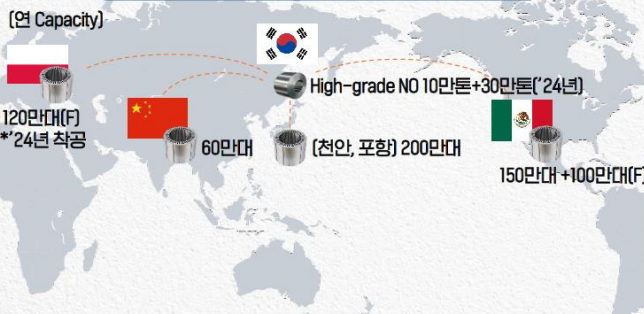
- 포스코** 광양 High-grade NO 30만톤 증설('23.11월 15만톤, '24.4Q 15만톤) 등 '30년 100만톤 생산체제 구축 추진
- 포스코인터내셔널** 멕시코 모터코어 150만대 공장 준공('23.10.17) 등 '30년 700만대 판매체제 구축 추진
- 현대차그룹 친환경차 총 1,038만대분 공급 계약 체결 ('22.11~)

[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

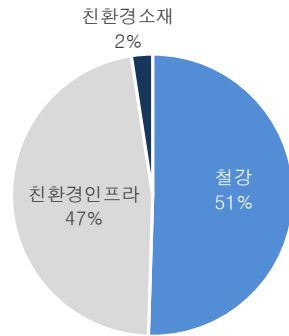
- 1968년 출범하여 국내 최초로 일관체철소 운영을 시작한 대표 철강업체
- 포항체철소 고로 3기, 광양체철소 고로 6기를 운영 중으로, 연간 4,300만 톤의 조강생산능력을 보유. 연간 250만톤 규모의 전기로 2기 증설 예정
- 한국 유가증권시장 외에도 뉴욕, 런던, 도쿄 등 3개 해외거래소에 상장
- 2022년 3월 포스코홀딩스를 모회사로 하는 지주회사 체제 출범
- 자산 103조 788억원 부채 43조 1,989억원 자본 59조 8,798억원
- 발행주식 수: 84,571,230주 / 자기주식수: 8,695,023주

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 공급 전망

주: 주식수는 보통주와 우선주 모두 포함 2023년 6월 기준
 자료: POSCO홀딩스, 대신증권 Research Center

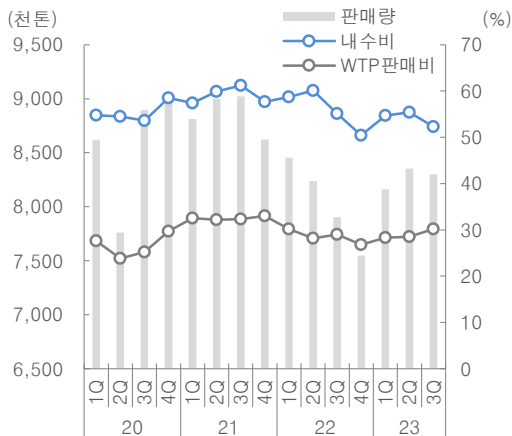
매출 비중 추이



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

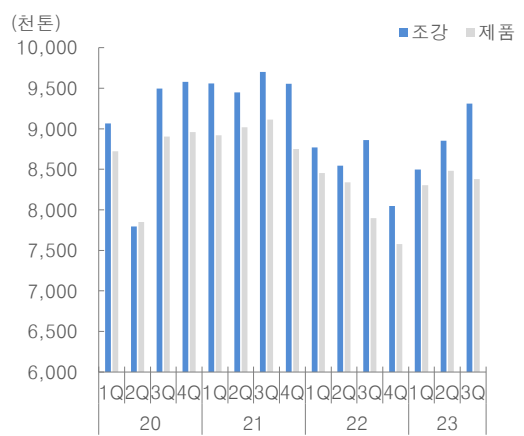
Earnings Driver

별도기준 판매: 제품 판매량, 내수비, WTP 판매비 추이



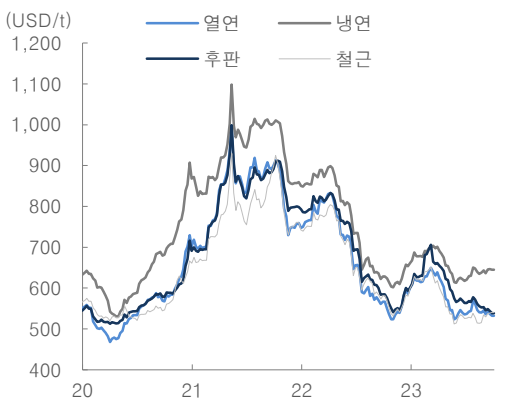
자료: POSCO홀딩스, 대신증권 Research Center

별도기준 생산: 조강 생산량, 제품 생산량 추이



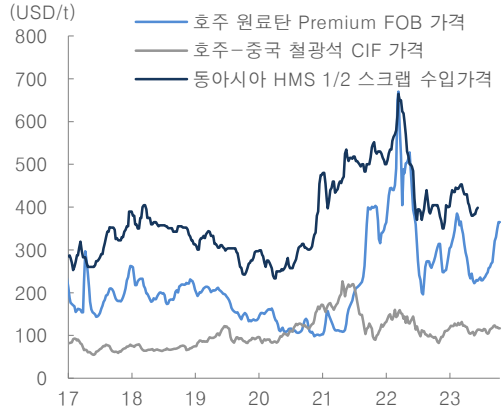
자료: POSCO홀딩스, 대신증권 Research Center

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	77,715	87,862	96,678
매출원가	64,451	77,101	70,708	80,337	86,253
매출총이익	11,881	7,649	7,007	7,525	9,425
판매비와관리비	2,643	2,799	2,695	3,128	3,452
영업이익	9,238	4,850	4,312	4,397	5,973
영업외수익	121	57	55	50	62
EBITDA	12,818	8,544	8,151	8,516	10,730
영업외손익	178	-836	-718	-575	-876
관계기업손익	650	676	418	580	532
금융수익	2,730	4,834	4,571	4,220	4,455
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-2,765	-5,804	-5,155	-4,794	-5,228
외환관련손실	1,540	3,475	2,506	2,506	2,506
기타	-437	-541	-551	-582	-636
법인세비용차감전순이익	9,416	4,014	3,595	3,822	5,097
법인세비용	-2,220	-454	-775	-887	-1,185
계속사업손익	7,196	3,560	2,819	2,935	3,912
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	7,196	3,560	2,819	2,935	3,912
당기순이익	9.4	4.2	3.6	3.3	4.1
비재계분순이익	579	416	330	337	444
재계분순이익	6,617	3,144	2,489	2,597	3,468
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	82	23	23	23	23
포괄순이익	8,013	3,794	3,053	3,169	4,146
비재계분포괄이익	629	414	358	364	470
재계분포괄이익	7,385	3,381	2,696	2,804	3,676

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	75,897	36,457	29,433	30,714	41,012
PER	3.6	7.6	16.1	15.4	11.6
BPS	578,383	608,900	641,387	662,523	693,557
PBR	0.5	0.5	0.7	0.7	0.7
EBITDAPS	147,012	99,067	96,386	100,695	126,872
EV/EBITDA	2.5	4.1	6.4	6.5	5.6
SPS	875,503	982,715	918,933	1,038,908	1,131,329
PSR	0.3	0.3	0.5	0.5	0.4
CFPS	152,444	102,611	111,120	115,259	138,518
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	-8.3	13.1	8.9
영업이익 증/감	28.4	-47.5	-11.1	2.0	35.8
순이익 증/감	30.2	-50.5	-20.8	4.1	33.3
수익성					
ROIC	14.6	8.1	6.1	5.8	7.3
ROA	10.8	5.1	4.3	4.2	5.6
ROE	14.0	6.1	4.7	4.7	6.0
안정성					
부채비율	66.9	68.9	70.4	70.5	69.5
순차입금비율	7.4	10.4	10.8	15.5	22.7
이자보상비율	21.0	8.0	6.9	7.0	9.4

자료: POSCO 홀딩스, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	46,622	47,649	47,982	46,836	43,391
현금및현금성자산	4,775	8,053	10,920	9,041	5,181
매출채권 및 기타채권	11,771	11,557	11,414	11,278	11,149
재고자산	15,215	15,472	14,188	16,040	17,467
기타유동자산	14,860	12,567	11,460	10,476	9,593
비유동자산	44,850	50,757	54,238	58,482	65,773
유형자산	29,597	31,781	33,281	35,247	40,117
관계기업투자지분	4,515	4,997	5,764	6,693	7,574
기타비유동자산	10,739	13,980	15,194	16,542	18,083
자산총계	91,472	98,407	102,221	105,318	109,164
유동부채	21,084	23,188	22,684	23,312	23,801
매입채무 및 기타채무	8,811	9,368	8,909	9,570	10,080
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	42,233	43,542	44,764
자본지분	50,427	52,512	54,243	56,030	58,655
자본금	482	482	482	482	482
자본잉여금	1,388	1,401	1,401	1,401	1,401
이익잉여금	51,533	52,965	54,544	56,231	58,789
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	59,988	61,776	64,400
순차입금	4,037	6,035	6,451	9,571	14,593

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	6,259	6,187	8,499	6,714	8,651
당기순이익	7,196	3,560	2,819	2,935	3,912
비현금항목의가감	6,095	5,289	6,578	6,813	7,802
감가상각비	3,579	3,694	3,839	4,119	4,756
외환손익	0	0	222	222	222
지분법평가손익	-650	-676	-418	-580	-532
기타	3,165	2,271	2,935	3,053	3,357
자산부채의증감	-7,071	-335	217	-1,801	-1,527
기타현금흐름	39	-2,327	-1,116	-1,233	-1,537
투자활동 현금흐름	-5,584	-4,220	-6,412	-7,453	-11,082
투자자산	-706	-531	-1,225	-1,453	-1,481
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	2,867	-1,879	-3,860
기초 현금	4,756	4,776	8,053	10,920	9,041
기말 현금	4,776	8,053	10,920	9,041	5,181
NOPLAT	7,060	4,302	3,382	3,376	4,585
FCF	7,138	2,583	1,422	995	-659

[ESG 평가 등급체계]

* 한국 ESG 연구소에서 ESG 등급을 평가하여 작성한 내용입니다

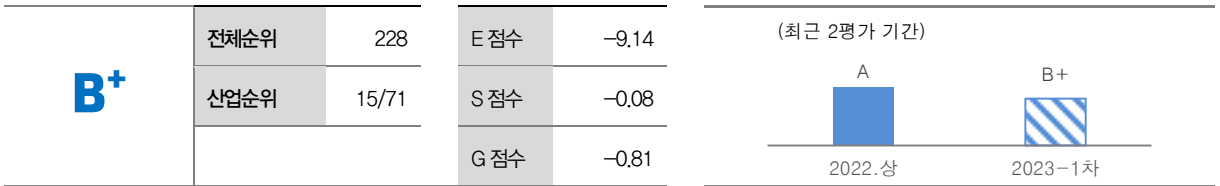
등급	구분	등급별 의미
Excellent (S)	우수	ESG 시스템이 구축되어 있으며, 관련 리스크를 관리할 뿐만 아니라 이를 기회로 포착하고 수익을 창출할 수 있음
Very Good (A+)		ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 리스크 관리가 적절하지 않은 부문이 발생할 가능성이 있음. 그러나 전반적으로 ESG 이슈에 대한 관심을 가지고 지속적 개선 노력을 하고 있음
Good (A)		ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 관련 일정 부문의 리스크를 지니고 있음. 그러나 ESG에 대한 사업기회 가능성 있음
Fair (B+,B)	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

POSCO 홀딩스

통합 ESG 등급

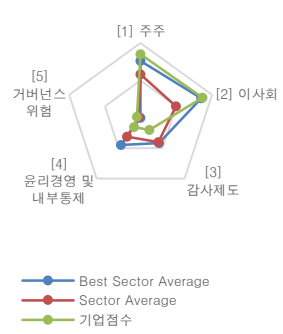
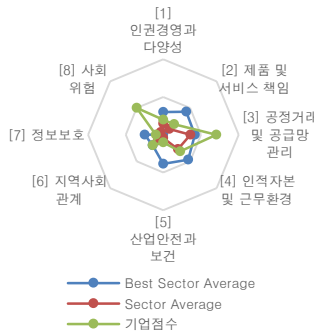
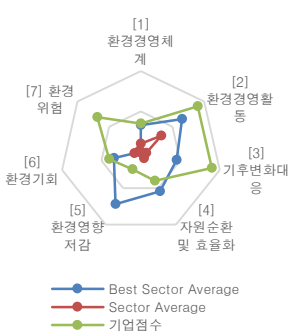
직전 대비 변동

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.

* 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. 특히 등을 보장하지 않습니다. 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	23.10.25	23.09.17	23.04.28	23.01.17	23.01.01	22.07.01
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy
목표주가	570,000	640,000	480,000	450,000	370,000	370,000
과다율(평균%)		(18.49)	(1.54)	(24.35)	(21.90)	(31.03)
과다율(최대/최소%)		(5.78)	37.08	(5.89)	(15.95)	(18.66)

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

제시일자	투자의견	목표주가	과다율(평균%)	과다율(최대/최소%)
제시일자	투자의견	목표주가	과다율(평균%)	과다율(최대/최소%)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20231022)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	91.7%	8.3%	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