

POSCO 홀딩스

| Bloomberg Code (005490 KS) | Reuters Code (005490.KS)

2023년 12월 27일

[철강금속]

박광래 연구위원

☎ 02-3772-1513

✉ krpark@shinhan.com

쉬어가는 4분기



매수
(유지)



현재주가 (12월 26일)

473,500 원



목표주가

600,000 원 (하향)



상승여력

26.7%

- ◆ 4Q 연결 영업이익 9,798억원(-18% QoQ)으로 기대치 하회 예상
- ◆ '24년 영업이익 4.4조원(+5.2% YoY) 전망
- ◆ '24년에도 이익보다 신사업에 대한 내러티브가 주가 향방을 결정할 것



신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com



신한투자증권 기업분석부

시가총액	40,044.5십억원
발행주식수	84.6백만주
유동주식수	63.7백만주(75.3%)
52 주 최고가/최저가	658,000 원/272,000 원
일평균 거래량 (60 일)	860,076 주
일평균 거래액 (60 일)	407,661 백만원
외국인 지분율	27.08%

주요주주	
국민연금공단	6.71%
BlackRock Fund Advisors 외 13 인	5.39%

절대수익률	
3개월	-11.2%
6개월	18.4%
12개월	62.2%

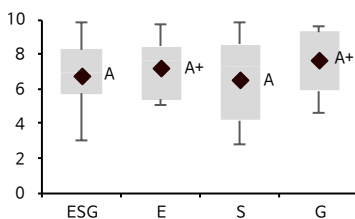
KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	-15.9%
6개월	17.4%
12개월	44.4%

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



4Q 연결 영업이익 9,798억원(-18% QoQ)으로 기대치 하회 예상

4분기 실적은 매출액 19.7조원(+4.0% QoQ, 이하 QoQ), 영업이익 9,798억원(-18.1%)으로 시장 기대치(매출액 20.3조원, 영업이익 1.15조원)를 하회할 전망이다.

실적 부진의 이유는 철강 부문에서 찾을 수 있겠다. 탄소강 판매량이 약 820만톤으로 3분기 대비 3.6% 증가가 겹쳐지나 이는 평균판매단가 하락과 투입원가 상승에 따른 스프레드 악화를 상쇄하기 역부족일 것으로 보인다. 여기에 포스코 노조 파업 이후의 인건비 상승 이슈가 4분기 비용부터 반영되기 시작하면서 4분기 철강 부문 영업이익(철강 부문 7,009억원, -17.8% / 포스코 별도 6,102억원, -16.1%)은 3분기 대비 하락이 예상된다.

Green Infra 부문 영업이익은 3,664억원(-11.5%)으로 전분기대비 감소를 전망한다. 국제유가 안정화, SMP 하락 등으로 인해 포스코인터내셔널의 부진한 실적 달성이 예상되기 때문이다.

2024년 영업이익 4.4조원(+5.2% YoY) 전망

2024년 실적은 매출액 81.2조원(+3.9% YoY, 이하 YoY), 영업이익 4.4조원(+5.2%)으로 전년과 유사한 수준을 예상한다. 사업 부문별 영업이익은 철강 2.96조원(+2.5%), Green Infra 1.56조원(-3.2%), Green Materials 1,036억원(흑자전환)을 전망한다. 포스코그룹이 철강, 이차전지, 에너지 등 원자재가 상승 수혜 사업들을 주로 영위하는 바, 2024년 국제유가 안정화 국면에서는 큰 폭의 증익이 어려울 것으로 보인다.

투자의견 매수 유지, 목표주가는 600,000원으로 하향

투자의견 매수를 유지하나, 목표주가는 실적 추정치 변경을 반영해 600,000원(기존 660,000원)으로 조정한다. 향후 주가의 향방은 포스코 그룹의 전기차 관련 사업에 대한 재조명 여부에 달려있다. 주가 재평가는 매크로 변동성 완화에서 시작될 것으로 본다. 과거 대비 높은 금리 상황은 전기차/이차전지 판매 뿐만 아니라, 리튬/니켈/리사이클 등 신규 사업들의 할인을 측면에서 부정적인 영향을 미치고 있기 때문이다. 금리 인하는 신재생에너지 섹터에 대한 기대감 점증으로 이어져, 포스코의 친환경 철강재 판매와 관련한 긍정적인 내러티브 형성을 견인할 수도 있다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비용 (%)
2021	76,332.3	9,238.1	6,617.2	75,897	578,383	3.6	2.5	0.5	14.0	7.4
2022	84,750.2	4,850.1	3,144.1	36,457	620,922	7.6	4.1	0.4	6.1	10.4
2023F	78,175.9	4,207.0	2,170.5	25,665	647,781	18.7	7.0	0.7	4.0	17.0
2024F	81,238.9	4,426.7	2,171.7	25,679	664,488	18.7	6.5	0.7	3.9	16.9
2025F	82,092.3	5,003.9	2,422.6	28,645	684,161	16.8	6.0	0.7	4.2	16.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

POSCO홀딩스 2023년 4분기 실적

(십억원, %)	4Q23F	3Q23	%QoQ	4Q22	%YoY	컨센서스	차이 (%)
매출액	19,712.8	18,961.0	4.0	15,112.2	30.4	20,255.0	(2.7)
영업이익	979.8	1,196.0	(18.1)	(425.3)	흑전	1,147.6	(14.6)
순이익	266.1	488.2	(45.5)	(665.9)	흑전	634.7	(58.1)
영업이익률	5.0	6.3		(2.8)		5.7	
순이익률	1.4	2.6		(4.4)		3.1	

자료: FnGuide, 신한투자증권 추정

POSCO홀딩스 분기별 영업 실적 추이

(단위: 십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	21	22	23F	24F
매출액	19,381.0	20,121.0	18,961.0	19,712.8	20,291.8	21,664.0	19,648.2	19,634.9	76,332.3	84,750.0	78,175.8	81,238.9
증가율 (%)												
YoY	(9.2)	(12.6)	(10.4)	2.4	4.7	7.7	3.6	(0.4)	32.1	11.0	(7.8)	3.9
QoQ	0.7	3.8	(5.8)	4.0	2.9	6.8	(9.3)	(0.1)				
철강	15,770.0	16,547.0	15,803.0	15,751.9	16,115.4	16,254.9	15,174.5	15,246.2	66,737.0	70,650.1	63,871.9	62,790.9
포스코	9,622.0	10,298.0	9,675.0	9,675.8	9,907.9	9,980.1	9,274.4	9,324.2	39,920.2	42,695.1	39,270.8	38,486.5
해외철강	5,268.0	5,210.0	5,089.0	5,089.4	5,211.5	5,249.5	4,878.3	4,904.5	21,711.8	23,932.9	20,656.4	20,243.7
기타	880.0	1,039.0	1,039.0	986.6	996.0	1,025.3	1,021.9	1,017.5	5,105.0	4,022.1	3,944.6	4,060.7
Green Infra	13,870.0	15,194.8	13,833.0	14,636.7	14,799.4	16,063.0	14,771.1	14,502.6	54,103.5	65,900.8	57,534.5	60,136.1
Green Materials	1,161.9	1,193.6	1,313.0	1,269.6	1,419.2	1,543.6	1,745.9	1,943.2	2,089.0	3,388.8	4,938.1	6,651.8
영업이익	705.0	1,326.0	1,196.0	979.8	1,039.4	1,195.8	1,025.8	1,165.7	9,238.1	4,850.0	4,206.8	4,426.7
증가율 (%)												
YoY	(68.8)	(36.8)	30.1	흑전	47.4	(9.8)	(14.2)	19.0	284.4	(47.5)	(13.3)	5.2
QoQ	흑전	88.1	(9.8)	(18.1)	6.1	15.1	(14.2)	13.6				
철강	337.9	1,020.6	853.0	700.9	740.8	822.4	618.6	803.6	8,439.6	3,236.2	2,912.3	2,985.5
포스코	251.3	841.1	727.0	610.2	643.4	706.4	540.9	685.0	6,649.6	2,294.5	2,429.6	2,575.6
해외철강	19.4	92.7	71.0	42.9	48.6	63.4	30.2	65.4	1,473.6	473.9	226.1	207.6
기타	67.2	86.8	55.0	47.7	48.9	52.6	47.5	53.3	316.5	467.8	256.6	202.2
Green Infra	382.0	445.0	414.0	366.4	358.2	414.1	420.6	362.5	1,213.6	1,543.5	1,607.4	1,555.4
Green Materials	9.6	4.3	(6.0)	(24.0)	(0.5)	15.7	39.4	49.1	112.6	143.5	(16.1)	103.6
영업이익률 (%)	3.6	6.6	6.3	5.0	5.1	5.5	5.2	5.9	12.1	5.7	5.4	5.4
철강	2.1	6.2	5.4	4.4	4.6	5.1	4.1	5.3	12.6	4.6	4.6	4.8
포스코	2.6	8.2	7.5	6.3	6.5	7.1	5.8	7.3	16.7	5.4	6.2	6.7
해외철강	0.4	1.8	1.4	0.8	0.9	1.2	0.6	1.3	6.8	2.0	1.1	1.0
기타	7.6	8.4	5.3	4.8	4.9	5.1	4.6	5.2	6.2	11.6	6.5	5.0
Green Infra	2.8	2.9	3.0	2.5	2.4	2.6	2.8	2.5	2.2	2.3	2.8	2.6
Green Materials	0.8	0.4	(0.5)	(1.9)	(0.0)	1.0	2.3	2.5	5.4	4.2	(0.3)	1.6
지배주주순이익	726.4	689.7	488.2	266.1	673.4	634.1	451.5	412.7	6,617.2	3,144.1	2,170.5	2,171.7
순이익률 (%)	3.7	3.4	2.6	1.4	3.3	2.9	2.3	2.1	8.7	3.7	2.8	2.7
탄소강 ASP (천원)	1,019.6	1,066.7	1,018.7	989.7	1,033.9	1,037.8	979.4	1,013.3	975.3	1,147.7	1,023.4	1,016.2
탄소강 판매량 (천톤)	7,802.1	7,916.6	7,900.9	8,185.4	8,030.9	8,074.0	7,989.6	7,883.1	33,470.0	30,657.8	31,805.1	31,977.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

POSCO홀딩스 연간 영업 실적 추이

(단위: 십억원)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F
매출액	61,864.6	65,098.4	58,192.3	53,083.5	60,655.1	64,977.8	64,366.8	57,792.8	76,332.3	84,750.2	78,175.9	81,238.9
영업이익	2,996.1	3,213.5	2,410.0	2,844.3	4,621.8	5,542.6	3,868.9	2,403.0	9,238.1	4,850.1	4,207.0	4,426.7
순이익	1,376.4	626.1	180.6	1,363.3	2,790.1	1,690.6	1,835.1	1,602.1	6,617.2	3,144.1	2,170.5	2,171.7
EPS (원)	15,787	7,181	2,072	15,637	32,001	19,391	21,048	18,376	75,897	36,457	25,665	25,679
BPS (원)	482,252	476,991	472,954	486,007	501,600	497,452	510,076	508,464	578,383	620,922	647,781	664,488
영업이익률 (%)	4.8	4.9	4.1	5.4	7.6	8.5	6.0	4.2	12.1	5.7	5.4	5.4
순이익률 (%)	2.2	0.9	(0.2)	2.0	4.9	2.9	3.1	3.1	9.4	4.2	3.2	3.0
ROE (%)	3.4	1.5	0.4	3.3	6.5	3.9	4.2	3.6	14.0	6.1	4.0	3.9

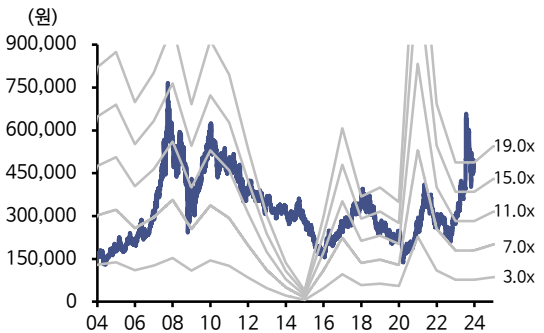
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

실적 추정 변경 사항

12월 결산	신규 추정		이전 추정		변화율(%)	
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
매출액	78,175.9	81,238.9	87,224.5	91,638.1	(10.4)	(11.3)
영업이익	4,207.0	4,426.7	4,999.4	5,413.5	(15.8)	(18.2)
순이익	2,170.5	2,171.7	2,729.1	2,960.4	(20.5)	(26.6)

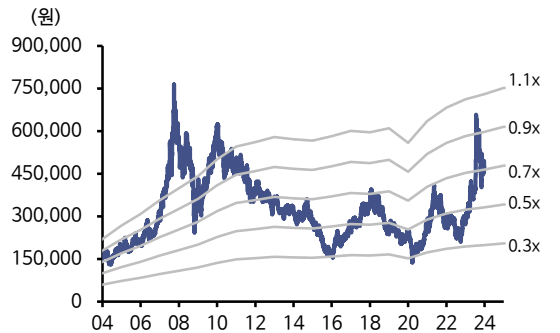
자료: 회사 자료, FnGuide, 신한투자증권 추정

POSCO홀딩스 12개월 Forward PER 밴드



자료: QuantiWise, 신한투자증권

POSCO홀딩스 12개월 Forward PBR 밴드



자료: QuantiWise, 신한투자증권

POSCO홀딩스 밸류에이션

(단위: 십억원)	적정가치 (십억원)	설명
철강사업부문	13,796.3	12MF 철강 매출액 x 0.2배 (현대제철 12MF PSR에 10% 할증)
포스코퓨처엠	12,191.2	적정주가 44만원 기준. 할인율 40% 적용
포스코건설, DX	4,006.8	2023년 12월 26일 시총 기준, 할인율 40% 적용
포스코인터	7,177.6	적정주가 6.8만원 기준. 할인율 40% 적용
리튬사업가치	10,754.6	
니켈사업가치	1,205.6	
리사이클링사업가치	1,214.2	
Total	50,346.3	
적정주가 (원)	595,110	= 적정가치 / 발행주식수 84.6백만주
목표주가 (원)	600,000	기존 660,000원

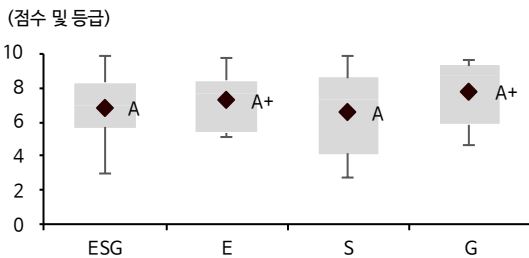
자료: 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

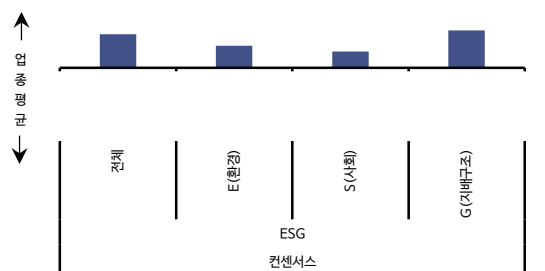
- ◆ 대한민국 최초로 1995년 '환경보고서'를 발간하였고, 현재까지 18번의 지속가능보고서를 발간
- ◆ 저탄소 제품 요구 대응 위한 전기로 도입 검토 착수, 수소환원제철 기술 연구 지속
- ◆ 포스코홀딩스를 중심으로 매분기 '그룹ESG협의회' 개최하며 그룹 ESG 이슈 모니터링과 정책 수립 예정
- ◆ '2050 탄소중립'을 위한 '탄소중립위원회'와 '탄소중립 Green 철강기술 자문단' 본격 운영 시작

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권

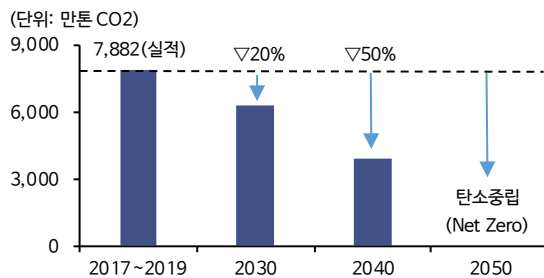
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: MSCI, 신한투자증권

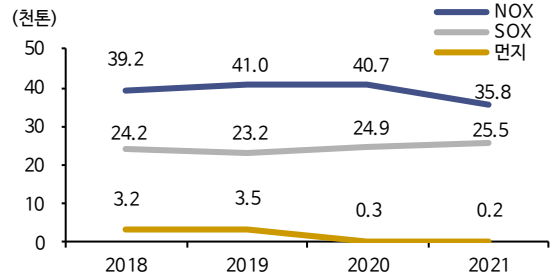
Key Chart

POSCO홀딩스 이산화탄소 감축 목표



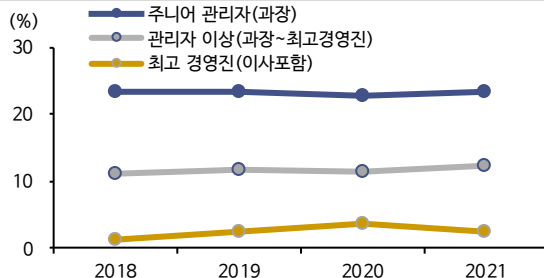
자료: POSCO홀딩스, 신한투자증권

POSCO홀딩스 - E/S 관련 Key Chart



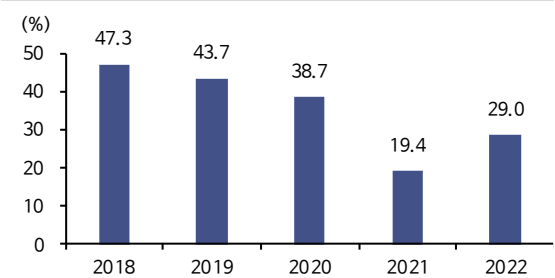
자료: POSCO홀딩스, 신한투자증권

POSCO홀딩스 여성 직원 비율



자료: POSCO홀딩스, 신한투자증권

POSCO홀딩스 배당성향



자료: FnGuide, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
자산총계	91,471.6	98,406.8	105,903.4	107,729.9	110,372.7
유동자산	46,621.6	47,649.5	50,536.8	50,337.1	51,044.8
현금및현금성자산	4,775.2	8,053.1	7,430.4	7,401.1	7,505.1
매출채권	9,266.7	8,696.1	11,907.3	11,860.3	12,027.0
재고자산	15,215.1	15,472.4	14,715.6	14,657.5	14,863.6
비유동자산	44,850.0	50,757.3	55,366.6	57,392.8	59,327.9
유형자산	29,596.7	31,781.2	35,091.6	37,581.9	39,772.6
무형자산	4,166.3	4,838.5	4,766.8	4,339.3	3,954.1
투자자산	7,261.1	8,142.4	9,250.3	9,213.8	9,343.3
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	36,666.7	40,149.4	45,464.0	45,593.2	46,256.5
유동부채	21,083.6	23,188.2	24,729.0	24,874.0	25,481.2
단기차입금	5,110.4	6,833.1	8,583.3	8,769.3	9,231.2
매출채무	5,468.2	5,520.8	5,505.2	5,483.5	5,560.6
유동성장기부채	3,719.6	5,082.9	3,894.6	3,894.6	3,894.6
비유동부채	15,583.0	16,961.2	20,735.0	20,719.2	20,775.3
사채	9,082.3	9,680.4	11,351.2	11,351.2	11,351.2
장기차입금(경기금융부채 포함)	4,449.1	3,470.4	5,377.9	5,377.9	5,377.9
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	54,804.9	58,257.4	60,439.3	62,136.7	64,116.2
자본금	482.4	482.4	482.4	482.4	482.4
자본잉여금	1,388.0	1,400.8	1,619.1	1,619.1	1,619.1
기타자본	(2,496.4)	(1,886.4)	(1,945.8)	(1,945.8)	(1,945.8)
기타포괄이익누계액	(678.9)	(449.9)	217.4	217.4	217.4
이익잉여금	51,532.9	52,965.2	54,410.5	55,823.4	57,487.2
자배주주지분	50,427.3	52,512.1	54,783.6	56,196.6	57,860.4
비배주주지분	4,377.6	5,745.3	5,655.7	5,940.1	6,255.8
*충차입금	22,654.9	25,322.7	31,335.2	31,520.2	31,985.7
*순차입금(순현금)	4,036.6	6,034.6	10,262.5	10,530.7	10,701.1

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	6,259.4	6,186.8	5,016.9	6,392.1	6,687.1
당기순이익	7,195.9	3,560.5	2,467.1	2,456.1	2,738.3
유형자산상각비	3,135.3	3,204.7	3,421.6	3,896.8	4,224.8
무형자산상각비	444.1	488.8	483.0	427.5	385.2
외환환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	23.5	37.3	214.7	83.2	103.1
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(722.7)	(677.8)	(632.7)	(524.3)	(537.3)
운전자본변동	(7,070.6)	(335.4)	(2,280.3)	60.6	(214.8)
(법인세납부)	(589.0)	(2,773.6)	(531.4)	(968.9)	(1,107.9)
기타	3,842.9	2,682.3	1,874.9	961.1	1,095.7
투자활동으로인한현금흐름	(5,583.5)	(4,219.9)	(9,114.5)	(5,856.0)	(6,286.0)
유형자산의증가(CAPEX)	(3,079.7)	(4,927.6)	(6,229.5)	(6,387.1)	(6,415.5)
유형자산의감소	0.0	0.9	(15.2)	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(421.6)	(485.1)	(241.9)	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(157.5)	(16.1)	(439.6)	463.6	302.5
기타	(1,924.7)	1,208.0	(2,188.3)	67.5	(173.0)
FCF	2,798.9	1,692.6	(1,095.9)	1,189.2	1,481.9
재무활동으로인한현금흐름	(768.7)	1,319.4	3,384.8	(579.5)	(299.1)
차입금의 증가(감소)	309.5	2,180.3	4,393.7	185.0	465.4
자기주식의처분(취득)	116.8	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(1,310.9)	(1,218.4)	(814.4)	(758.8)	(758.8)
기타	115.9	357.5	(194.5)	(5.7)	(5.7)
기타현금흐름	0.0	0.0	2.4	14.0	2.2
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	113.0	(8.7)	87.7	0.0	0.0
현금의증가(감소)	20.1	3,277.6	(622.8)	(294)	104.1
기초현금	4,755.6	4,775.7	8,053.3	7,430.4	7,401.1
기말현금	4,775.7	8,053.3	7,430.4	7,401.1	7,505.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	76,332.3	84,750.2	78,175.9	81,238.9	82,092.3
증감률 (%)	32.1	11.0	(7.8)	3.9	1.1
매출원가	64,451.2	77,100.9	71,134.5	73,749.5	73,993.4
매출총이익	11,881.1	7,649.3	7,041.3	7,489.4	8,098.9
매출총이익률 (%)	15.6	9.0	9.0	9.2	9.9
판매관리비	2,643.0	2,799.2	2,834.4	3,062.8	3,094.9
영업이익	9,238.1	4,850.1	4,207.0	4,426.7	5,003.9
증감률 (%)	284.4	(47.5)	(13.3)	5.2	13.0
영업이익률 (%)	12.1	5.7	5.4	5.4	6.1
영업외손익	178.0	(835.7)	(911.9)	(1,001.6)	(1,157.8)
금융손익	(35.1)	(970.5)	(802.2)	(1,067.2)	(1,113.7)
기타영업외손익	(436.5)	(541.5)	(525.3)	(361.4)	(476.1)
중대 및 관계기업관련손익	649.6	676.3	415.6	427.0	432.0
세전계속사업이익	9,416.1	4,014.4	3,295.1	3,425.0	3,846.2
법인세비용	2,220.2	453.9	827.9	968.9	1,107.9
계속사업이익	7,195.9	3,560.5	2,467.1	2,456.1	2,738.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	7,195.9	3,560.5	2,467.1	2,456.1	2,738.3
증감률 (%)	302.4	(50.5)	(30.7)	(0.4)	11.5
순이익률 (%)	9.4	4.2	3.2	3.0	3.3
(지배주주)당기순이익	6,617.2	3,144.1	2,170.5	2,171.7	2,422.6
(비지배주주)당기순이익	578.7	416.4	296.7	284.4	315.7
총포괄이익	8,013.5	3,794.4	3,193.5	2,456.1	2,738.3
(지배주주)총포괄이익	7,384.6	3,380.6	2,832.5	2,154.1	2,401.5
(비지배주주)총포괄이익	628.9	413.7	361.0	302.0	336.7
EBITDA	12,817.5	8,543.6	8,111.7	8,750.9	9,613.9
증감률 (%)	112.7	(33.3)	(5.1)	7.9	9.9
EBITDA 이익률 (%)	16.8	10.1	10.4	10.8	11.7

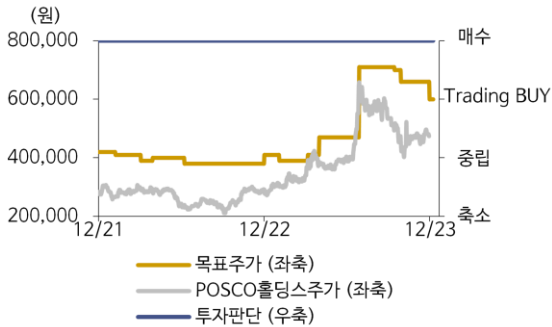
주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	82,534	41,285	29,172	29,042	32,378
EPS (지배순이익, 원)	75,897	36,457	25,665	25,679	28,645
BPS (자본총계, 원)	628,592	688,856	714,656	734,726	758,132
BPS (지배지분, 원)	578,383	620,922	647,781	664,488	684,161
DPS (원)	17,000	12,000	10,000	10,000	10,000
PER (당기순이익, 배)	3.3	6.7	16.5	16.5	14.8
PER (지배순이익, 배)	3.6	7.6	18.7	18.7	16.8
PBR (자본총계, 배)	0.4	0.4	0.7	0.7	0.6
PBR (지배지분, 배)	0.5	0.4	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA (배)	2.5	4.1	7.0	6.5	6.0
배당성향 (%)	19.4	28.9	35.0	34.9	31.3
배당수익률 (%)	6.2	4.3	2.1	2.1	2.1
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	16.8	10.1	10.4	10.8	11.7
영업이익률 (%)	12.1	5.7	5.4	5.4	6.1
순이익률 (%)	9.4	4.2	3.2	3.0	3.3
ROA (%)	8.4	3.8	2.4	2.3	2.5
ROE (지배순이익, %)	14.0	6.1	4.0	3.9	4.2
ROIC (%)	14.5	7.4	6.2	5.2	5.8
안정성					
부채비율 (%)	66.9	68.9	75.2	73.4	72.1
순차입금비율 (%)	7.4	10.4	17.0	16.9	16.7
현금비율 (%)	22.6	34.7	30.0	29.8	29.5
이자보상배율 (배)	21.0	8.0	4.1	3.9	4.3
활동성					
순운전자본회전율 (회)	5.5	5.0	4.2	4.1	4.2
재고자산회수기간 (일)	58.0	66.1	70.5	66.0	65.6
매출채권회수기간 (일)	40.0	38.7	48.1	53.4	53.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

POSCO홀딩스(005490)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 12월 13일	매수	420,000	(32.0)	(27.0)
2022년 02월 03일	매수	410,000	(30.6)	(25.2)
2022년 03월 31일	매수	390,000	(26.3)	(23.3)
2022년 04월 26일	매수	400,000	(31.8)	(26.5)
2022년 07월 05일	매수	380,000	(32.9)	(20.8)
2022년 12월 28일	매수	410,000	(28.4)	(23.4)
2023년 01월 30일	매수	390,000	(17.2)	(5.6)
2023년 04월 03일	매수	410,000	(4.1)	3.3
2023년 04월 28일	매수	470,000	(14.9)	36.6
2023년 07월 25일	매수	710,000	(19.5)	(9.6)
2023년 10월 11일	매수	700,000	(30.2)	(26.0)
2023년 10월 25일	매수	660,000	(29.7)	(20.9)
2023년 12월 27일	매수	600,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 박광래)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 POSCO홀딩스를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 POSCO홀딩스를 기초자산으로 한 주식선물의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 POSCO홀딩스를 기초자산으로 한 주식옵션의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실제치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2023년 12월 25일 기준)

매수 (매수)	93.09%	Trading BUY (중립)	4.88%	중립 (중립)	2.03%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------