



BUY(Upgrade)

목표주가: 500,000원

주가(4/25): 392,500원

시가총액: 331,942억원

철강금융/유틸리티 Analyst 이종형
leejh@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (4/25)		2,628.62pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	658,000원	360,000원
등락률	-40.3%	9.0%
수익률	절대	상대
1M	-9.1%	-5.4%
6M	-11.9%	-20.8%
1Y	3.4%	-2.1%

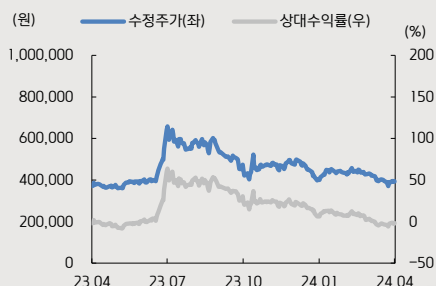
Company Data

발행주식수	84,571 천주
일평균 거래량(3M)	525천주
외국인 지분율	27.6%
배당수익률(2024E)	3.1%
BPS(2024E)	660,370원
주요 주주	국민연금공단 6.7%

투자지표

(십억원, IFRS **)	2022	2023	2024E	2025E
매출액	84,750	77,127	76,580	78,298
영업이익	4,850	3,531	3,416	5,053
EBITDA	8,544	7,376	7,310	9,503
세전이익	4,014	2,635	2,955	4,483
순이익	3,560	1,846	2,275	3,362
지배주주지분순이익	3,144	1,698	2,093	3,093
EPS(원)	36,457	20,079	24,748	36,574
증감률(%YoY)	-52.0	-44.9	23.3	47.8
PER(배)	7.6	24.9	17.2	11.6
PBR(배)	0.45	0.78	0.65	0.62
EV/EBITDA(배)	4.1	7.7	6.9	5.5
영업이익률(%)	5.7	4.6	4.5	6.5
ROE(%)	6.1	3.2	3.8	5.4
순부채비율(%)	10.4	15.0	19.7	21.6

Price Trend



1Q24 실적리뷰

POSCO홀딩스 (005490)

1분기 컨센서스 부합



1분기 잠정 영업이익은 5,830억원으로 3개 분기만에 전분기대비 개선되며 컨센서스 5,890억원에 부합했습니다. 당사는 그룹 이차전지 소재사업에 대한 2024~26년 생산능력 확대계획을 일부 조정했는데 최근 부진한 이차전지 업황을 감안하면 이번 발표는 합리적인 결정으로 판단합니다. 작년 7월 급등했던 주가는 이후 약세가 지속되며 Valuation 부담이 상당 부분 해소되어 이에 투자의견을 BUY로 상향합니다.

>>> 1분기 실적은 컨센서스 부합하며 실적개선 시작

1분기 잠정 영업이익은 5,830억원(+91%QoQ, -17%YoY)으로 3개 분기만에 전분기대비 개선되며 컨센서스 5,890억원에 부합했다. 다만 키움증권 추정치는 -15% 하회했다.

철강사업은 ①POSCO의 영업이익이 2,950억원(+12%QoQ)으로 예상수준에 부합했는데, 작년 작년 4분기대비 탄소강 롤마진(ASP-원가) 개선은 제한적이었지만 4분기 일회성 비용들이 제거되었고 스테인리스 수익성이 일부 개선되었다. ②해외철강은 적자폭이 축소된 중국 ZPSS(장가항STS) 외에 다른 자회사들은 업황 영향으로 부진이 지속되었다.

③친환경인프라 사업은 발전사업 호조에 따라 포스코인터내셔널의 영업이익이 4분기대비 약 510억원 개선되었고, ④이차전지소재사업은 약 660억원의 재고평가손실 환입(작년 4분기 재고평가손 -1,305억원)으로 작년 4분기대비 영업이익이 1,750억원 개선되었다.

3월부터 강점탄가격이 하락하고 4월부터 중국 철강가격도 반등시도에 나서고 있어 POSCO를 필두로 철강 자회사들 실적은 3분기부터 본격적인 개선이 예상되며 POSCO홀딩스도 분기 1조원대 영업이익 체력 회복이 기대된다.

>>> 이차전지 소재사업 투자 속도조절은 합리적 결정

당사는 이번 1분기 실적발표를 기점으로 그룹의 이차전지 소재사업에 대한 2024~26년 생산능력 확대 계획을 일부 조정했다. ①리튬은 광석리튬 6만톤과 리사이클링 1만톤 증설을 27년 이후로 연기해 26년말 생산능력을 기존 16.6만톤에서 9.6만톤으로 하향했고, ②니켈은 정제니켈 1.5만톤 재검토 및 리사이클링 1만톤을 27년 이후로 연기해 26년말 생산능력 기존 7.3만톤에서 4.8만톤으로 조정했다. 또한 ③포스코퓨처엠의 양극재와 음극재 증설계획도 재검토와 일부 연기를 발표해 생산능력 계획을 낮췄는데, 최근 이차전지 업황 부진이 길어지고 있음을 감안하면 이번 발표는 합리적인 결정으로 판단한다.

작년 7월 급등했던 주가는 이후 약세가 지속되며 Valuation 부담이 상당 부분 해소되었다. 목표주가 500,000원(12mf PBR 0.75X)을 유지하지만 최근 주가하락에 따른 괴리율 상승으로 투자의견은 BUY로 상향한다.

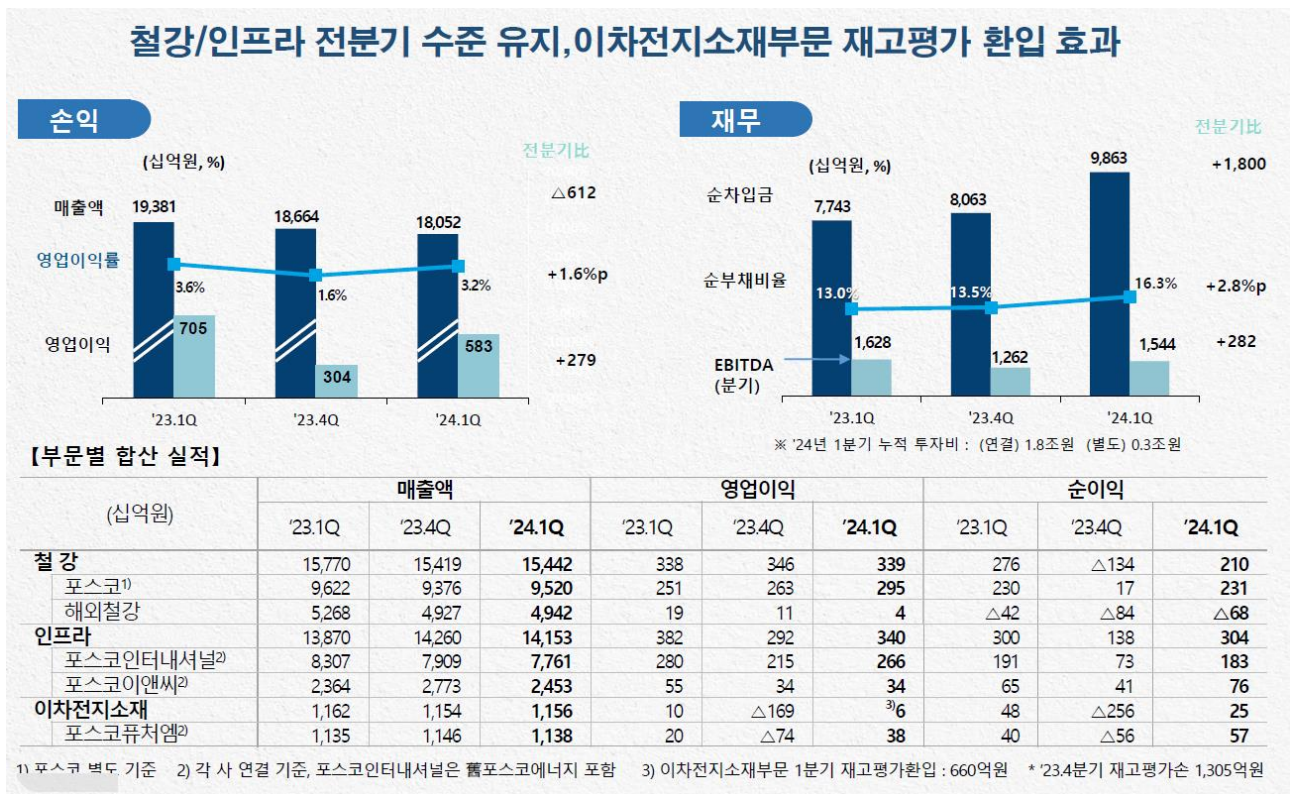
POSCO홀딩스 1Q24 잠정실적 리뷰

(단위: 십억원)	1Q24P	키움 추정	%차이	컨센서스	%차이	4Q23	%QoQ	1Q23	%YoY
매출액	18,052	18,694	-3.4	19,140	-5.7	18,664	-3.3	19,381	-6.9
POSCO	9,520	9,423	1.0			9,376	1.5	9,622	-1.1
POSCO 외	8,532	9,271	-8.0			9,288	-8.1	9,759	-12.6
영업이익	583	682	-14.5	589	-1.0	304	91.6	705	-17.3
POSCO	295	320	-7.7			263	12.2	251	17.4
POSCO 외	288	363	-20.6			41	596.1	453	-36.5
영업이익률	3.2	3.6		3.1	0.0	1.6	0.0	3.6	0.0
POSCO	3.1	3.4				2.8		2.6	
POSCO 외	3.4	3.9				0.4		4.6	
세전이익	733	639	14.8	553	32.5	-227	흑전	1,001	흑전
순이익	619	479	29.2	296	108.9	-321	흑전	840	흑전
지배주주순이익	546	445	22.7	388	40.9	-206	흑전	726	흑전
POSCO 판매량(천톤)	8,229	8,084				8,330	-1.2	8,162	0.8
POSCO 탄소강 ASP(천원)	1,007	1,014				984	2.3	1,020	-1.2

주: POSCO는 분할 전 기준

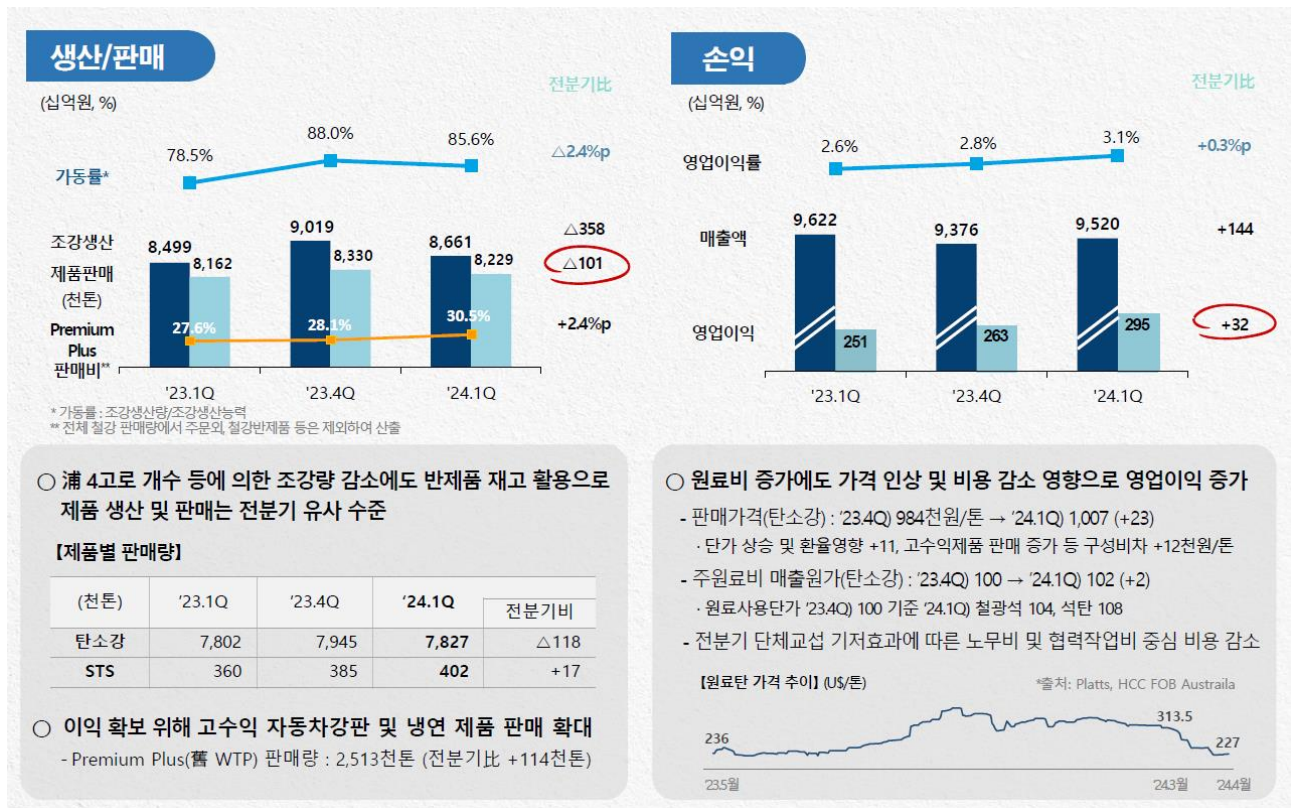
자료: Fn가이드, POSCO홀딩스, 키움증권

POSCO홀딩스 1Q24 연결 경영실적



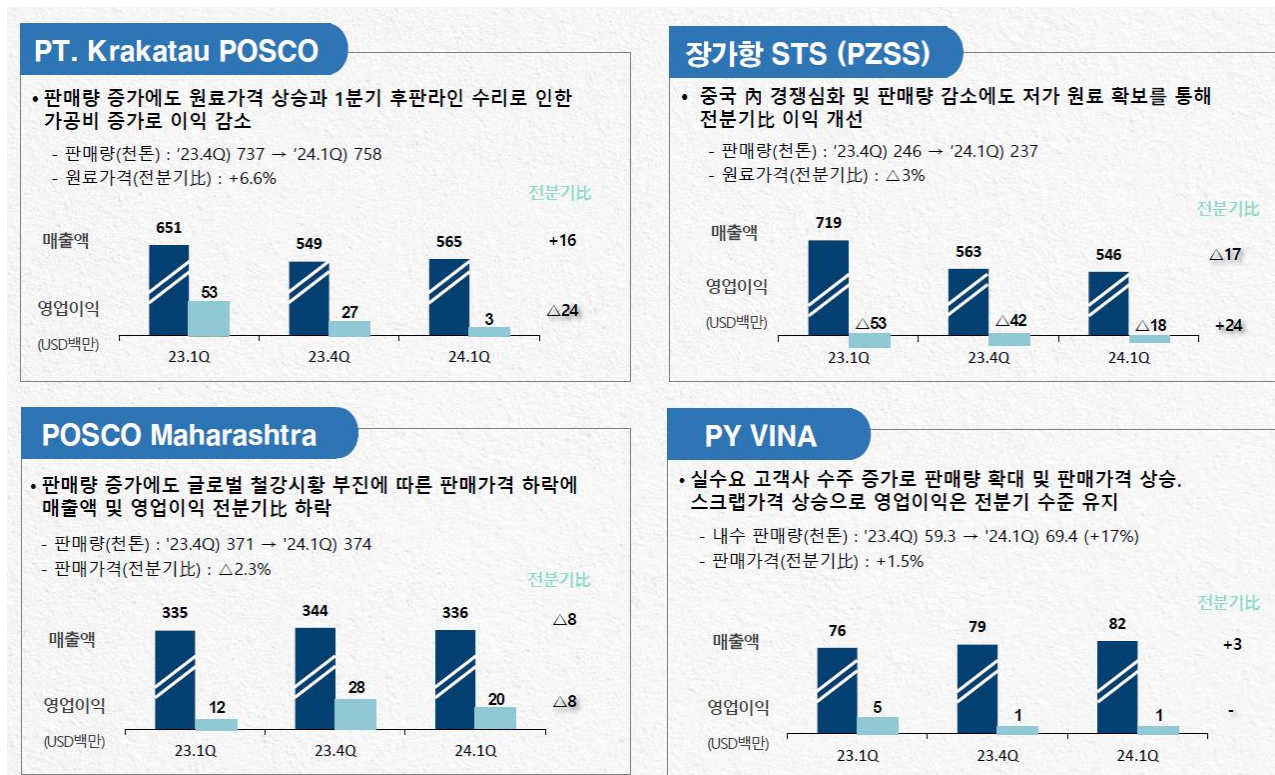
자료: POSCO홀딩스, 키움증권

POSCO 1Q24 경영실적



자료: POSCO홀딩스, 키움증권

주요 해외 철강자회사 1Q24 경영실적



자료: POSCO홀딩스, 키움증권

POSCO홀딩스 분기실적 전망

(단위: 십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24E	3Q24E	4Q24E
매출액	19,381	20,121	18,961	18,664	18,052	18,521	19,542	20,464
POSCO	9,622	10,298	9,675	9,376	9,520	9,189	9,792	10,247
POSCO 외	9,759	9,823	9,286	9,288	8,532	9,332	9,750	10,217
영업이익	705	1,326	1,196	304	583	621	1,014	1,198
POSCO	251	841	727	263	295	306	638	826
POSCO 외	453	485	469	41	288	315	375	372
영업이익률	3.6	6.6	6.3	1.6	3.2	3.4	5.2	5.9
POSCO	2.6	8.2	7.5	2.8	3.1	3.3	6.5	8.1
POSCO 외	4.6	4.9	5.1	0.4	3.4	3.4	3.8	3.6
세전이익	1,001	1,030	831	-227	733	450	913	859
순이익	840	776	551	-321	619	346	703	607
지배순이익	726	690	488	-206	546	319	647	581
POSCO 판매량(천톤)	8,162	8,352	8,300	8,330	8,229	7,780	8,320	8,646
POSCO 탄소강 ASP(천원)	1,020	1,067	1,019	984	1,007	1,022	1,032	1,052

자료: POSCO홀딩스, 키움증권

POSCO홀딩스 연간실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	57,793	76,332	84,750	77,127	76,580	78,298	79,340
POSCO	26,510	39,920	42,696	38,971	38,748	40,788	42,151
POSCO 외	31,283	36,412	42,055	38,156	37,831	37,509	37,190
영업이익	2,403	9,238	4,850	3,531	3,416	5,053	5,654
POSCO	1,135	6,650	2,294	2,082	2,064	3,432	3,870
POSCO 외	1,268	2,588	2,556	1,449	1,351	1,621	1,783
영업이익률	4.2	12.1	5.7	4.6	4.5	6.5	7.1
POSCO	4.3	16.7	5.4	5.3	5.3	8.4	9.2
POSCO 외	4.1	7.1	6.1	3.8	3.6	4.3	4.8
세전이익	2,025	9,416	4,014	2,635	2,955	4,483	5,054
순이익	1,788	7,196	3,560	1,846	2,275	3,362	3,790
지배순이익	1,602	6,617	3,144	1,698	2,093	3,093	3,487
지배주주 EPS(원)	18,376	75,897	36,457	20,079	24,748	36,574	41,230
지배주주 BPS(원)	508,464	578,383	620,922	640,653	660,370	691,913	728,112
지배주주 ROE(%)	3.6	14.0	6.1	3.2	3.8	5.4	5.8

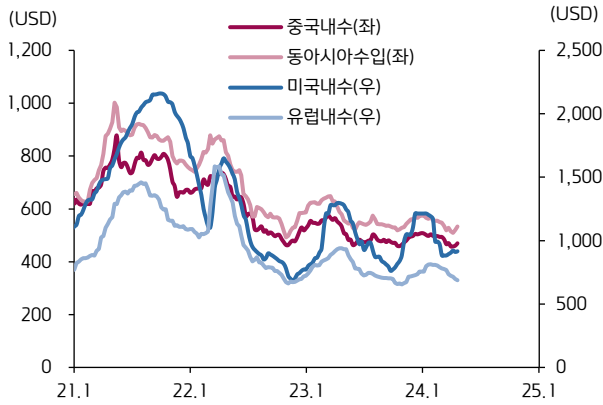
자료: POSCO홀딩스, 키움증권

POSCO홀딩스 실적전망 변경

(단위: 십억원)	변경전		변경후		%차이	
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
매출액	78,390	81,197	76,580	78,298	-2.3	-3.6
POSCO	39,820	42,209	38,748	40,788	-2.7	-3.4
POSCO 외	38,570	38,989	37,831	37,509	-1.9	-3.8
영업이익	3,906	5,241	3,416	5,053	-12.6	-3.6
POSCO	2,206	3,202	2,064	3,432	-6.4	7.2
POSCO 외	1,700	2,040	1,351	1,621	-20.5	-20.5
영업이익률	5.0	6.5	4.5	6.5		
POSCO	5.5	7.6	5.3	8.4		
POSCO 외	4.4	5.2	3.6	4.3		
세전이익	3,727	4,961	2,955	4,483	-20.7	-9.6
순이익	2,795	3,721	2,275	3,362	-18.6	-9.6
지배순이익	2,599	3,497	2,093	3,093	-19.5	-11.5
지배주주 EPS(원)	30,734	41,346	24,748	36,574	-19.5	-11.5
지배주주 BPS(원)	653,936	685,487	660,370	691,913	1.0	0.9
지배주주 ROE(%)	4.8	6.2	3.8	5.4		

자료: POSCO홀딩스, 키움증권

지역별 열연가격



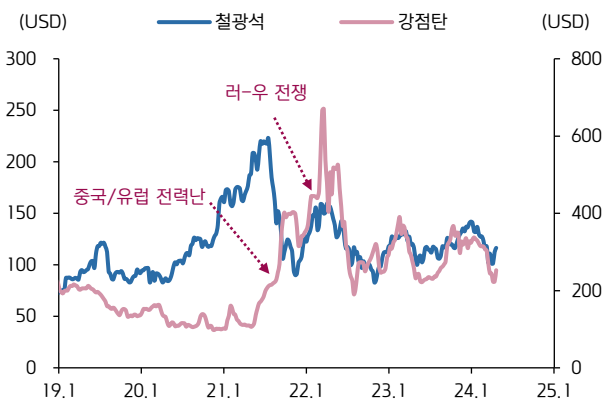
자료: Bloomberg, 스틸데일리, 키움증권

국내 열연유통가격



자료: 스틸데일리, 키움증권

철광석과 강점탄가격



자료: Bloomberg, 키움증권

동아시아 spot 열연마진



주: 재료비는 철광석 1.6톤과 강점탄 0.75톤 가정

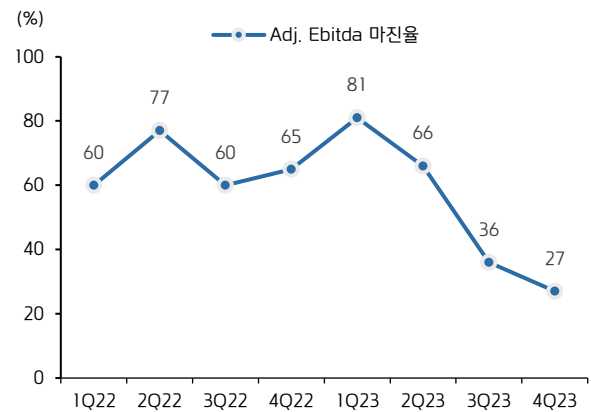
자료: Bloomberg, 키움증권

중국 탄산리튬 가격



자료: Bloomberg, 키움증권

Albemarle Energy Storage(리튬)사업 수익성



자료: Albemarle, 키움증권

POSCO그룹 이차전지 소재사업 투자계획 조정

- 2024년은 리튬생산의 원년이자 포스코그룹 EV 배터리 Full Value Chain이 본격 가동되는 첫 해
- 업황 조정기를 기회로 리튬 등 우량 자원 및 차세대 기술 적극적 확보
- 성장 전략의 질적 내실화 위해 일부 사업 투자시점 순연

【이차전지소재사업 경쟁력 강화 방안】

사업전략
내실화

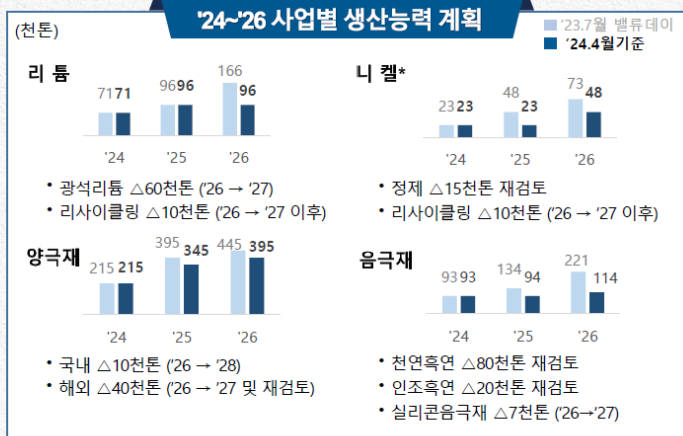
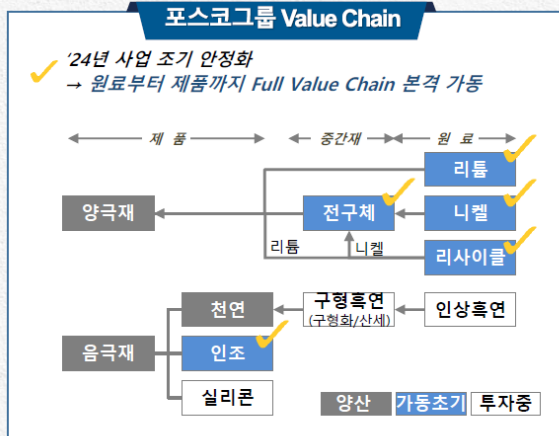
Chasm구간을 기회로 우량 광물자원 확보 및 M&A기회 적극 발굴, 양극재 포트폴리오 확대, 일부 사업 속도 조절 등 사업전략 고도화 및 경쟁력 강화

차세대사업
선점

차세대전지 상용화 대비 고객과의 전략적 협력, 미래소재(고체전해질, 리튬메탈 등) 조기 상업화 통한 미래시장 선점

사업 조기
안정화

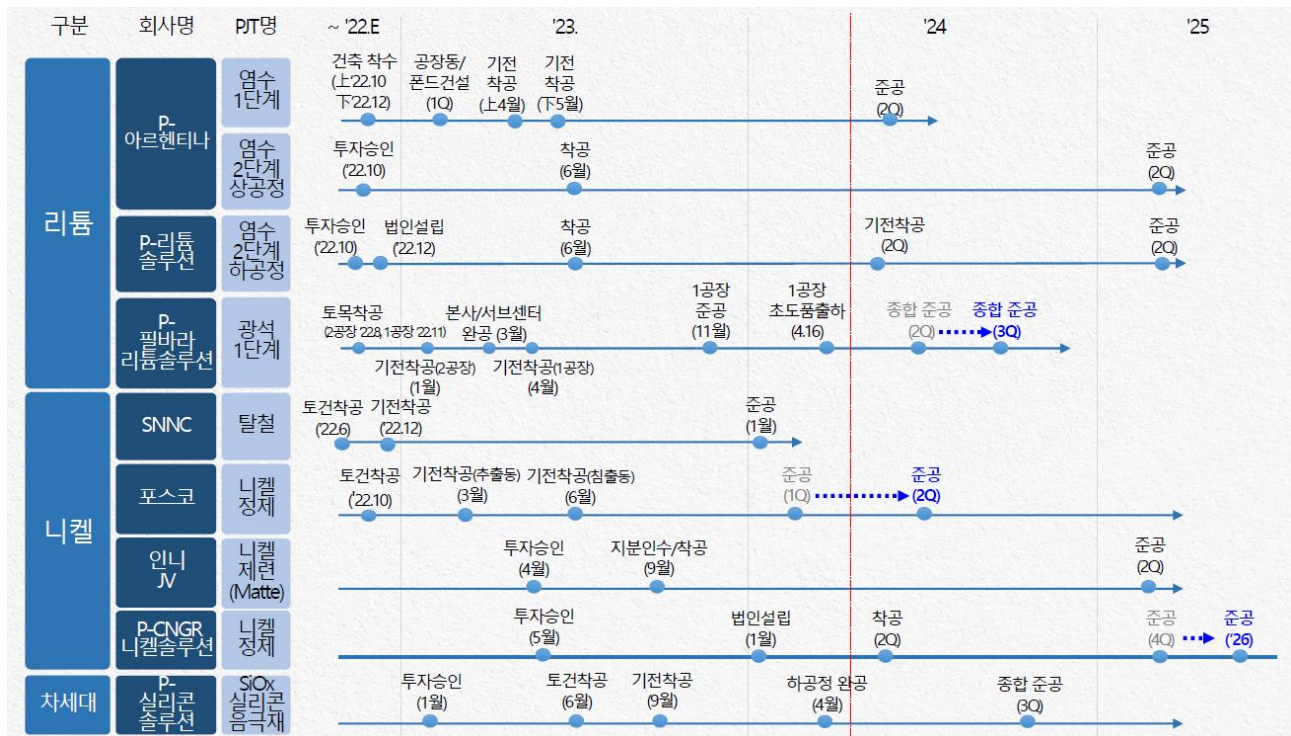
그룹 우수인력 활용하여 투자사업 내실화, 시공관리 강화, 적기 정상조업 실현 및 재무건전성 강화



* 니켈은 전구체 JV통합 확보물량 제외 기준 : ('24) 18천톤, ('25) 31천톤, ('26) 70천톤

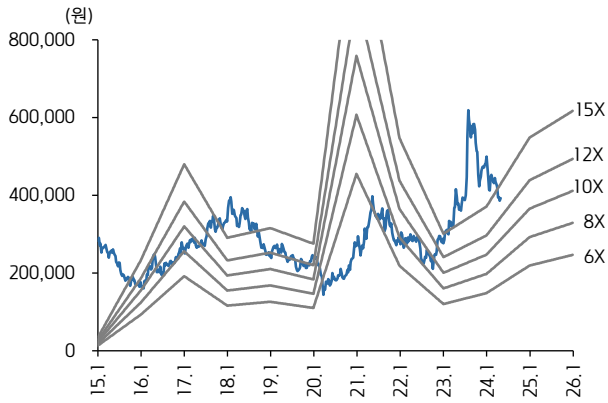
자료: POSCO홀딩스, 키움증권

POSCO홀딩스 이차전지 소재사업 진도율(1Q24말 기준)



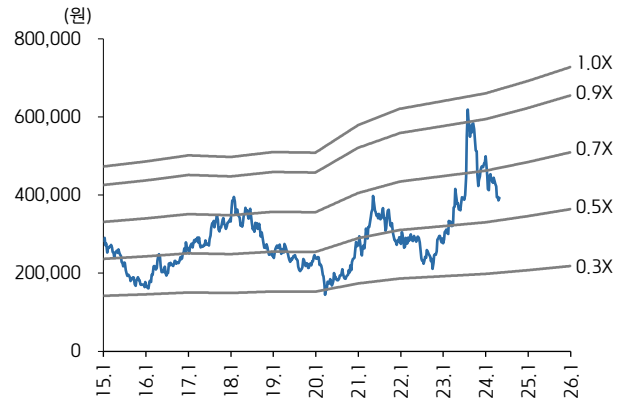
자료: POSCO홀딩스, 키움증권

POSCO홀딩스 12mf PER 밴드



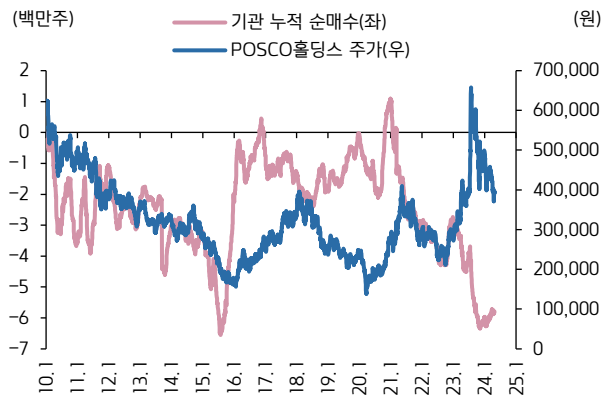
자료: Fn가이드, 키움증권

POSCO홀딩스 12mf PBR 밴드



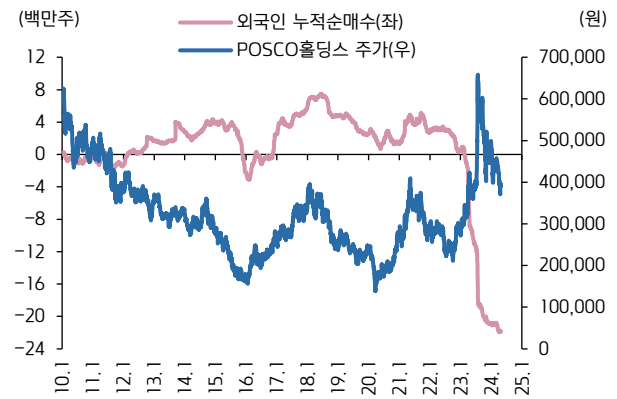
자료: Fn가이드, 키움증권

POSCO홀딩스 기관수급 동향



자료: Fn가이드, 키움증권

POSCO홀딩스 외국인수급 동향



자료: Fn가이드, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024E	2025E	2025E
매출액	84,750	77,127	76,580	78,298	79,340
매출원가	77,101	70,710	70,299	70,314	70,717
매출총이익	7,649	6,417	6,281	7,983	8,624
판관비	2,799	2,885	2,866	2,930	2,970
영업이익	4,850	3,531	3,416	5,053	5,654
EBITDA	8,544	7,376	7,310	9,503	10,585
영업외손익	-835.7	-896.3	-460.9	-569.9	-600.1
이자수익	247	502	442	447	453
이자비용	607	1,001	1,038	1,112	1,149
외환관련이익	2,988	1,953	0	0	0
외환관련손실	3,475	2,301	0	0	0
종속 및 관계기업손익	676	270	532	493	493
기타	-665	-319	-397	-398	-397
법인세차감전이익	4,014	2,635	2,955	4,483	5,054
법인세비용	454	789	680	1,121	1,263
계속사업순손익	3,560	1,846	2,275	3,362	3,790
당기순이익	3,560	1,846	2,275	3,362	3,790
지배주주순이익	3,144	1,698	2,093	3,093	3,487
증감률 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	11.0	-9.0	-0.7	2.2	1.3
영업이익 증감률	-47.5	-27.2	-3.3	47.9	11.9
EBITDA 증감률	-33.3	-13.7	-0.9	30.0	11.4
지배주주순이익 증감률	-52.5	-46.0	23.3	47.8	12.7
EPS 증감률	-52.0	-44.9	23.3	47.8	12.7
매출총이익률(%)	9.0	8.3	8.2	10.2	10.9
영업이익률(%)	5.7	4.6	4.5	6.5	7.1
EBITDA Margin(%)	10.1	9.6	9.5	12.1	13.3
지배주주순이익률(%)	3.7	2.2	2.7	4.0	4.4

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024E	2025E	2025E
영업활동 현금흐름	6,187	6,168	7,931	9,393	10,486
당기순이익	3,560	1,846	2,275	3,362	3,790
비현금항목의 가감	5,289	6,030	6,481	7,588	8,242
유형자산감가상각비	3,205	3,346	3,405	4,017	4,547
무형자산감가상각비	489	498	489	433	384
지분법평가손익	-703	-486	-532	-493	-493
기타	2,298	2,672	3,119	3,631	3,804
영업활동자산부채증감	-335	-1,087	-247	-468	-284
매출채권및기타채권의감소	547	-1,128	666	-270	-164
재고자산의감소	-416	1,384	-719	-326	-198
매입채무및기타채무의증가	142	-119	-41	129	78
기타	-608	-1,224	-153	-1	0
기타현금흐름	-2,327	-621	-578	-1,089	-1,262
투자활동 현금흐름	-4,220	-7,388	-7,982	-7,982	-7,982
유형자산의 취득	-4,928	-6,745	-8,000	-8,000	-8,000
유형자산의 처분	1	0	0	0	0
무형자산의 순취득	-485	-452	0	0	0
투자자산의감소(증가)	-251	-12	-275	-275	-275
단기금융자산의감소(증가)	2,765	-472	0	0	0
기타	-1,322.0	293.0	293.0	293.0	293.0
재무활동 현금흐름	1,319	-179	46	894	-106
차입금의 증가(감소)	2,180	832	1,000	2,000	1,000
자본금, 자본잉여금의 증감	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	-1,218	-815	-759	-911	-911
기타	357	-196	-195	-195	-195
기타현금흐름	-9	17	-2,154	-2,154	-2,154
현금 및 현금성자산의 순증가	3,278	-1,382	-2,159	151	244
기초현금 및 현금성자산	4,776	8,053	6,671	4,512	4,664
기말현금 및 현금성자산	8,053	6,671	4,512	4,664	4,908

자료: 키움증권

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024E	2025E	2025E
유동자산	47,649	46,212	44,108	44,856	45,462
현금 및 현금성자산	8,053	6,671	4,512	4,664	4,908
단기금융자산	11,011	11,483	11,483	11,483	11,483
매출채권 및 기타채권	11,557	12,716	12,050	12,321	12,485
재고자산	15,472	13,826	14,545	14,871	15,069
기타유동자산	1,556.0	1,516.0	1,518.0	1,517.0	1,517.0
비유동자산	50,757	54,733	59,646	63,964	67,800
투자자산	8,006	8,288	9,095	9,863	10,631
유형자산	31,781	35,206	39,801	43,784	47,237
무형자산	4,838	4,715	4,226	3,793	3,409
기타비유동자산	6,132	6,524	6,524	6,524	6,523
자산총계	98,407	100,945	103,754	108,819	113,262
유동부채	23,188	21,862	21,820	21,949	22,027
매입채무 및 기타채무	9,368	9,278	9,237	9,366	9,444
단기금융부채	12,076.7	11,248.2	11,248.2	11,248.2	11,248.2
기타유동부채	1,743	1,336	1,335	1,335	1,335
비유동부채	16,961	19,420	20,420	22,420	23,420
장기금융부채	13,070.8	15,844.0	16,844.0	18,844.0	19,844.0
기타비유동부채	3,890	3,576	3,576	3,576	3,576
부채총계	40,149	41,281	42,240	44,369	45,447
지배지분	52,512	54,181	55,848	58,516	61,577
자본금	482	482	482	482	482
자본잉여금	1,401	1,663	1,663	1,663	1,663
기타자본	-1,886	-1,889	-1,889	-1,889	-1,889
기타포괄손익누계액	-450	66	551	1,036	1,521
이익잉여금	52,965	53,858	55,040	57,223	59,799
비지배지분	5,745	5,483	5,665	5,934	6,238
자본총계	58,257	59,664	61,514	64,450	67,815

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024E	2025E	2025E
주당지표(원)					
EPS	36,457	20,079	24,748	36,574	41,230
BPS	620,922	640,653	660,370	691,913	728,112
CFPS	102,611	93,127	103,540	129,477	142,271
DPS	12,000	10,000	12,000	12,000	12,000
주가배수(배)					
PER	7.6	24.9	17.2	11.6	10.3
PER(최고)	8.7	38.1	20.0		
PER(최저)	5.8	13.2	15.0		
PBR	0.45	0.78	0.65	0.62	0.59
PBR(최고)	0.51	1.19	0.75		
PBR(최저)	0.34	0.41	0.56		
PSR	0.28	0.55	0.47	0.46	0.45
PCFR	2.7	5.4	4.1	3.3	3.0
EV/EBITDA	4.1	7.7	6.9	5.5	5.1
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	25.6	41.1	40.0	27.1	24.0
배당수익률(% , 보통주, 현금)	4.3	2.0	3.1	3.1	3.1
ROA	3.8	1.9	2.2	3.2	3.4
ROE	6.1	3.2	3.8	5.4	5.8
ROIC	7.3	4.3	4.3	5.8	6.2
매출채권회전율	7.3	6.4	6.2	6.4	6.4
재고자산회전율	5.5	5.3	5.4	5.3	5.3
부채비율	68.9	69.2	68.7	68.8	67.0
순차입금비율	10.4	15.0	19.7	21.6	21.7
이자보상배율	8.0	3.5	3.3	4.5	4.9
총차입금	25,148	27,092	28,092	30,092	31,092
순차입금	6,083	8,938	12,097	13,945	14,701
NOPLAT	8,544	7,376	7,310	9,503	10,585
FCF	1,832	-1,962	-1,723	-228	888

Compliance Notice

- 당사는 4월 25일 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

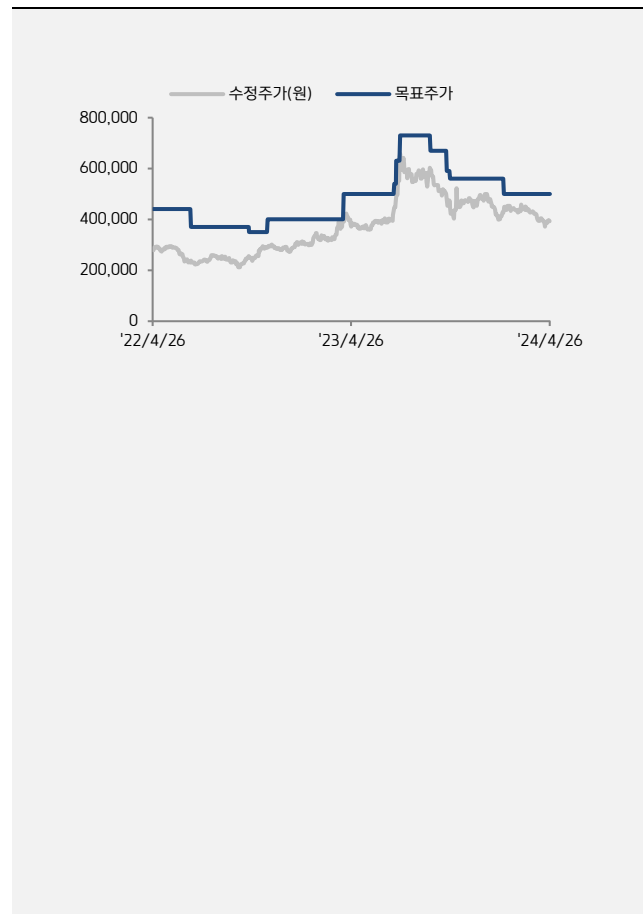
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
POSCO홀딩스 (005490)	2022-04-26	Buy(Maintain)	440,000원	6개월	-34.90	-33.18
	2022-06-14	Buy(Maintain)	440,000원	6개월	-37.72	-33.18
	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	-28.38	-24.75
	2023-01-09	Buy(Maintain)	400,000원	6개월	-27.01	-21.50
	2023-01-30	Buy(Maintain)	400,000원	6개월	-22.14	-0.38
	2023-04-12	Buy(Maintain)	500,000원	6개월	-19.63	-15.30
	2023-04-28	Buy(Maintain)	500,000원	6개월	-23.86	-15.30
	2023-05-30	Buy(Maintain)	500,000원	6개월	-22.84	-13.70
	2023-07-14	Buy(Maintain)	540,000원	6개월	-15.79	-11.48
	2023-07-18	Buy(Maintain)	630,000원	6개월	-14.29	1.90
	2023-07-25	Outperform (Downgrade)	730,000원	6개월	-20.33	-9.86
	2023-09-19	Outperform (Maintain)	670,000원	6개월	-20.75	-11.34
	2023-10-19	Outperform (Maintain)	590,000원	6개월	-21.95	-19.15
	2023-10-25	Outperform (Maintain)	560,000원	6개월	-18.82	-6.79
	2023-11-30	Outperform (Maintain)	560,000원	6개월	-17.64	-6.79
	2023-12-27	Outperform (Maintain)	560,000원	6개월	-18.31	-6.79
	2024-02-01	Outperform (Maintain)	500,000원	6개월	-14.89	-8.40
	2024-04-26	Buy(Upgrade)	500,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였습니다.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

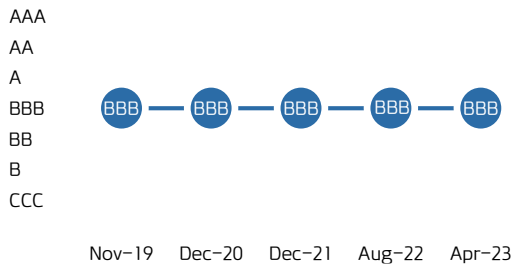
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2023/04/01~2024/03/31)

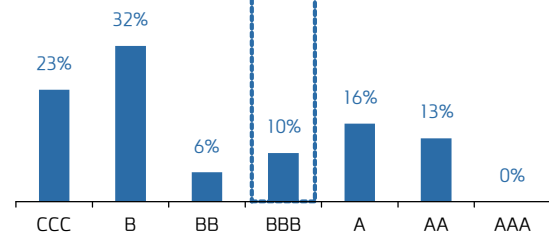
매수	중립	매도
95.03%	4.97%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주: MSCI Index 내 철강 기업 31개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

주요 이슈 가중평균	점수	산업평균	비중	변동
환경	4.5	3.8		
탄소 배출	5.1	3.5	47.0%	▼0.4
유독 물질 배출과 폐기물	5.8	4.1	12.0%	▼0.4
물 부족	5.0	2.8	12.0%	▼0.2
생물다양성과 토지이용	5.8	3.8	12.0%	▼0.8
사회	3.7	2.2	11.0%	
보건과 안전	2.8	3.8	20.0%	▼0.1
노무관리	3.0	3	11.0%	▲0.6
지배구조	2.6	4.7	9.0%	▼0.9
기업 지배구조	4.6	4.2	33.0%	▲0.7
기업 활동	5.4	5.3		
주요 이슈 가중평균	5.4	4.5		▲1.9

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
22년 11월	포스코케미칼, 한국·하청업체 경영 방해 혐의로 공정위 과징금 5억 8천만 원
22년 10월	포스코인터내셔널: 2011년 이후 인도네시아 서파푸라의 팜유 생산에 대한 비판 제기
22년 10월	한국: 직장 동료 여성 폭행 혐의 남성 직원 4명 경찰 수사 3년
22년 9월	대만: 관세청은 공정한 시장 가치를 유지하기 위해 2022년부터 2027년까지 수입 아연도금강 및 탄소강판 제품에 19.99%의 반덤핑 관세를 부과
22년 7월	POSCO Assan TST, 터키: 노조원 80명 불법 해고 주장에 반노조 관행 의혹

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

	생물다양성과 토지이용	탄소 배출	유독 물질 배출과 폐기물	물 부족	보건과 안전	노무관리	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
POSCO Holdings Inc.	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ●	●	● ● ●	● ● ●		
China Steel Corporation	N/A	● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ●	●	BBB	◀▶
HYUNDAI STEEL COMPANY	N/A	● ●	● ● ●	● ● ● ● ●	●	●	●	● ● ●	B	▲
Baoshan Iron & Steel Co., Ltd.	N/A	● ● ●	● ●	●	● ●	● ● ●	●	● ●	B	▼
TATA STEEL LIMITED	N/A	● ● ●	● ●	●	●	●	● ● ●	● ●	B	◀▶
JSW STEEL LIMITED	N/A	● ● ●	● ●	●	●	● ● ●	●	● ●	B	◀▶

4분위 등급: 최저 4분위 ●, 최고 4분위 ● ● ● ● ●

등급 추세: 유지 ◀▶, 상향 ▲, 2등급 이상 상향 ▲▲, 하향 ▼, 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치