

# POSCO홀딩스 (005490)

이태환

taehwan.lee@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

410,000

유지

현재주가

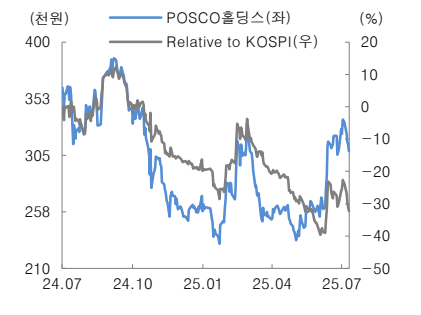
308,500

(25.07.31)

철강금속업종

|             |                                                      |
|-------------|------------------------------------------------------|
| KOSPI       | 3245.44                                              |
| 시가총액        | 24,968십억원                                            |
| 시가총액비중      | 1.13%                                                |
| 자본금(보통주)    | 474십억원                                               |
| 52주 최고/최저   | 386,500원 / 230,500원                                  |
| 120일 평균거래대금 | 1,129억원                                              |
| 외국인지분율      | 29.89%                                               |
| 주요주주        | 국민연금공단 8.46%<br>BlackRock Fund Advisors 외 13 인 5.63% |

| 주가수익률(%) | 1M   | 3M   | 6M   | 12M   |
|----------|------|------|------|-------|
| 절대수익률    | 18.2 | 18.4 | 18.4 | -12.2 |
| 상대수익률    | 11.9 | -6.7 | -8.1 | -25.1 |



## Results Comment

## 이제는 굿 뉴스가 더 많다

- 2Q 연결 영업이익 6,070억원(-19.3% yoy) 기록. 시장 컨센서스 하회
- 인프라/에너지소재 부진했지만 철강 이익이 최근 7개 분기 내 최고 실적
- 철강 AD관세 효과 + 리튬 가격 반등 흐름. 다시 주목해야 할 종목

### 투자 의견 매수, 목표주가 410,000원 유지

목표주가는 SOTP 방식으로 산출. 영업 및 지분가치 45.1조원(철강 32.1조원, 친환경인프라 5.6조원, 친환경소재 7.4조원)과 '24년 기말 순차입금 11.4조원을 감안한 NAV를 33.7조원으로 산정

### 2Q25 Review 철강은 나아졌지만, 리튬은 정상화 필요

2Q25 연결 실적은 매출액 17.6조원(-5.2% yoy), 영업이익 6,070억원(-19.3% yoy), OPM 3.5%(-0.6%p yoy) 기록. 잠정치는 시장 컨센서스 하회

**[철강]** 포스코 철강 판매량은 817만톤으로 1분기와 유사한 수준이었음. ASP가 -1천원/톤 하락했으나, 원료비 하락이 더 크게 나타나면서 밀마진이 개선되며 영업이익률이 5.7%(+1.8%p qoq)으로 상승. 해외 철강사는 인니 PTKT, 베트남 Vina 는 수익성 개선됐지만, 매각 협상중인 중국 장가항이 -330억원 손실을 기록

**[인프라/에너지소재]** 포스코인터내셔널은 미안마 LNG 실적은 건조했지만, 발전사업 부진(SMP 하락, 이용률 감소)으로 전년동기 대비 -10% 영업이익 감소. 포스코이앤씨는 해외현장 추가원가 반영으로 적자전환. 에너지소재 부문은 리튬 신규공장 램프업으로 초기 가동비용이 증가함에 따라 영업손실 -1,440억원을 기록. 리튬 가격이 최근 한달 간 반등세 보이고 있어 분기 손실규모는 점차 줄어들 것으로 예상

### 이제는 굿 뉴스가 더 많다

그동안 적자 불가피했던 철강품목들이 감산, AD관세 효과로 흑자 전환한 것으로 파악됨에 따라 하반기에도 철강 부문 실적은 건조한 상승흐름을 예상. 연말에는 열연AD 효과가 더해질 전망으로, 중국의 감산 기조가 더 분명해진다면 '26년 이익 전망치는 추가 상승할 것. 리튬도 중국의 공급 조절 징후가 보이며 가격이 반등하고 있어, 동사의 리튬사업 가치가 재부각될 타이밍이 오고 있음

(단위: 십억원, %)

| 구분   | 2024   | 1Q25   | 2Q25   |        |       |       |           | 3Q25   |       |       |
|------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-----------|--------|-------|-------|
|      |        |        | 직전추정   | 잠정치    | YoY   | QoQ   | Consensus | 당사추정   | YoY   | QoQ   |
| 매출액  | 18,510 | 17,437 | 17,561 | 17,556 | -5.2  | 0.7   | 18,073    | 18,133 | -1.0  | 3.3   |
| 영업이익 | 752    | 568    | 703    | 607    | -19.3 | 6.8   | 682       | 722    | -2.8  | 19.0  |
| 순이익  | 530    | 302    | 313    | 145    | -72.7 | -52.2 | 374       | 301    | -33.5 | 108.1 |

자료: POSCO홀딩스, FnGuide, 대신증권 Research Center

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

|         | 2023A   | 2024A   | 2025F   | 2026F   | 2027F   |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액     | 77,127  | 72,688  | 71,483  | 73,845  | 77,136  |
| 영업이익    | 3,531   | 2,174   | 2,961   | 3,714   | 4,673   |
| 세전순이익   | 2,635   | 1,251   | 1,933   | 2,777   | 3,689   |
| 총당기순이익  | 1,846   | 948     | 1,349   | 2,139   | 2,840   |
| 지배지분순이익 | 1,698   | 1,095   | 1,403   | 2,284   | 3,250   |
| EPS     | 20,079  | 13,073  | 17,242  | 28,224  | 40,161  |
| PER     | 24.9    | 19.4    | 18.2    | 11.1    | 7.8     |
| BPS     | 640,653 | 661,374 | 689,465 | 712,559 | 744,112 |
| PBR     | 0.8     | 0.4     | 0.4     | 0.4     | 0.4     |
| ROE     | 3.2     | 2.0     | 2.5     | 4.0     | 5.5     |

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: POSCO홀딩스, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경 (단위: 십억원, 원, %, %p)

|              | 수정전    |        | 수정후    |        | 변동률   |       |
|--------------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
|              | 2025F  | 2026F  | 2025F  | 2026F  | 2025F | 2026F |
| 매출액          | 71,447 | 78,250 | 71,483 | 73,845 | 0.1   | -5.6  |
| 판매비와 관리비     | 3,249  | 3,559  | 3,217  | 3,323  | -1.0  | -6.6  |
| 영업이익         | 2,696  | 3,626  | 2,961  | 3,714  | 9.8   | 2.4   |
| 영업이익률        | 3.8    | 4.6    | 4.1    | 5.0    | 0.4   | 0.4   |
| 영업외손익        | -868   | -877   | -1,027 | -937   | 적자유지  | 적자유지  |
| 세전순이익        | 1,828  | 2,750  | 1,933  | 2,777  | 5.7   | 1.0   |
| 지배지분순이익      | 1,200  | 1,854  | 1,403  | 2,284  | 16.9  | 23.2  |
| 순이익률         | 1.9    | 2.7    | 1.9    | 2.9    | 0.0   | 0.2   |
| EPS(지배지분순이익) | 14,751 | 22,908 | 17,242 | 28,224 | 16.9  | 23.2  |

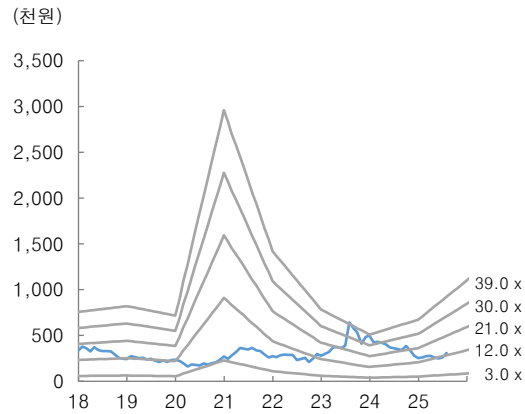
자료: POSCO홀딩스, 대신증권 Research Center

표 1. POSCO 홀딩스 목표주가 산출 – SOTP(Sum of the Parts) Valuation (단위: 원, 배, %)

| Parts                   | 단위    | Value   | 비고                               |
|-------------------------|-------|---------|----------------------------------|
| (a) 철강                  | (십억원) | 32,104  | (1) + (2) + (3) + (4)            |
| (1) POSCO               | (십억원) | 30,748  |                                  |
| POSCO EBITDA            | (십억원) | 5,426   | 당사 추정 2026E EBITDA               |
| 철강 Peer Group EV/EBITDA | (X)   | 5.67    | 2026E Peer 그룹 평균 EV/EBITDA       |
| (2) 해외철강자회사             | (십억원) | 1,133   |                                  |
| 해외철강 EBITDA             | (십억원) | 200     | 당사 추정 2026E EBITDA               |
| 철강 Peer Group EV/EBITDA | (X)   | 5.67    | 2026E Peer 그룹 평균 EV/EBITDA       |
| (3) 포스코엠텍 (지분 48.9%)    | (십억원) | 122     | 당사 추정 적정 시가총액, 상장주식 할인 50%       |
| (4) 포스코스틸리온 (지분 56.9%)  | (십억원) | 100     | 당사 추정 적정 시가총액, 상장주식 할인 50%       |
| (b) 친환경인프라              | (십억원) | 5,610   | (5) + (6) + (7)                  |
| (5) 포스코인터내셔널 (지분 62.9%) | (십억원) | 3,302   | 당사 추정 적정 시가총액, 상장주식 할인 50%       |
| (6) 포스코이앤씨 (지분 52.8%)   | (십억원) | 673     | 당사 추정 적정 시가총액                    |
| (7) 포스코 DX (지분 65.4%)   | (십억원) | 1,635   | 당사 추정 적정 시가총액, 상장주식 할인 50%       |
| (c) 친환경소재               | (십억원) | 7,402   | (8) + (9) + (10) + (11)          |
| (8) 포스코퓨처엠 (지분 59.72%)  | (십억원) | 4,163   | 당사 추정 적정 시가총액, 상장주식 할인 50%       |
| (9) 리튬                  | (십억원) | 2,594   | 27년 기준 추정 리튬 사업가치, WACC 5% 2년 할인 |
| (10) 니켈                 | (십억원) | 291     | 27년 기준 추정 니켈 사업가치, WACC 5% 2년 할인 |
| (11) 리사이클링              | (십억원) | 354     | 추정 리사이클링 사업가치                    |
| 영업 및 지분가치               | (십억원) | 45,116  | (a) + (b) + (c)                  |
| 순차입금                    | (십억원) | -11,444 | 2024년 연말 순차입금                    |
| NAV                     | (십억원) | 33,672  | 총 영업 및 지분가치 - 순차입금               |
| 적정주가                    | (원)   | 407,526 | NAV / 주식수(82,624,377주)           |
| 목표주가                    | (원)   | 410,000 | 407,526≒410,000                  |
| 현재주가                    | (원)   | 308,500 | 2025.07.31 기준                    |
| 상승여력                    | (%)   | 32.9    |                                  |

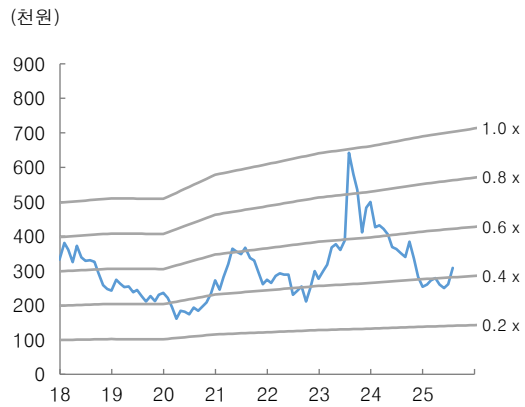
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. POSCO 홀딩스 12MF PER 밴드



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 2. POSCO 홀딩스 12MF PBR 밴드



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

표 2. POSCO 홀딩스 분기/연간 실적 추정

(단위: 십억원, %, 천원/톤, 달러/톤)

|          | (단위)  | 1Q24     | 2Q24     | 3Q24     | 4Q24     | 1Q25     | 2Q25     | 3Q25E    | 4Q24E    | 2024     | 2025E  |
|----------|-------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|--------|
| 연결 매출액   | (십억원) | 18,052   | 18,510   | 18,321   | 17,805   | 17,437   | 17,556   | 18,133   | 18,357   | 72,688   | 71,483 |
| YoY      | (%)   | -6.9%    | -8.0%    | -3.4%    | -4.6%    | -3.4%    | -5.2%    | -1.0%    | 3.1%     | -5.8%    | -1.7%  |
| QoQ      | (%)   | -3.3%    | 2.5%     | -1.0%    | -2.8%    | -2.1%    | 0.7%     | 3.3%     | 1.2%     |          |        |
| 철강       | (십억원) | 15,444   | 15,449   | 15,669   | 15,639   | 14,963   | 14,879   | 14,794   | 15,065   | 62,201   | 59,700 |
| 친환경인프라   | (십억원) | 14,153   | 14,768   | 14,202   | 13,749   | 13,326   | 13,490   | 13,963   | 13,790   | 56,872   | 54,569 |
| 친환경소재    | (십억원) | 1,156    | 947      | 966      | 761      | 930      | 764      | 1,056    | 1,131    | 3,830    | 3,881  |
| 연결조정     | (십억원) | (12,701) | (12,654) | (12,516) | (12,344) | (11,782) | (11,577) | (11,680) | (11,628) | (48,634) | 0      |
| 연결 영업이익  | (십억원) | 583      | 752      | 743      | 95       | 568      | 607      | 722      | 1,063    | 2,174    | 2,961  |
| YoY      | (%)   | -17.3%   | -43.3%   | -37.9%   | -68.7%   | -2.5%    | -19.3%   | -2.8%    | 1014.4%  | -38.5%   | 36.2%  |
| QoQ      | (%)   | 91.6%    | 29.0%    | -1.2%    | -87.2%   | 495.9%   | 6.8%     | 19.0%    | 47.2%    |          |        |
| 연결 영업이익률 | (%)   | 3.2%     | 4.1%     | 4.1%     | 0.5%     | 3.3%     | 3.5%     | 4.0%     | 5.8%     | 3.0%     | 4.1%   |
| 철강       | (십억원) | 339      | 497      | 466      | 334      | 450      | 610      | 585      | 1,011    | 1,636    | 2,656  |
| 친환경인프라   | (십억원) | 340      | 429      | 449      | 108      | 307      | 230      | 359      | 267      | 1,326    | 1,163  |
| 친환경소재    | (십억원) | 6        | (28)     | (53)     | (203)    | (98)     | (144)    | (111)    | (106)    | (278)    | (460)  |
| 연결조정     | (십억원) | (102)    | (146)    | (119)    | (144)    | (91)     | (89)     | (111)    | (108)    | (510)    | (398)  |
| 연결 당기순이익 | (십억원) | 608      | 546      | 497      | (703)    | 344      | 84       | 329      | 591      | 948      | 1,349  |
| 지배주주순이익  | (십억원) | 541      | 530      | 453      | (428)    | 302      | 160      | 333      | 607      | 1,095    | 1,403  |
| YoY      | (%)   | -27.7%   | -29.6%   | -9.8%    | 119.1%   | -43.4%   | -84.6%   | -33.8%   | -184.1%  | -48.7%   | 42.3%  |
| QoQ      | (%)   | -289.4%  | -10.1%   | -9.0%    | -241.6%  | -148.9%  | -75.6%   | 291.7%   | 79.7%    |          |        |

자료: 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

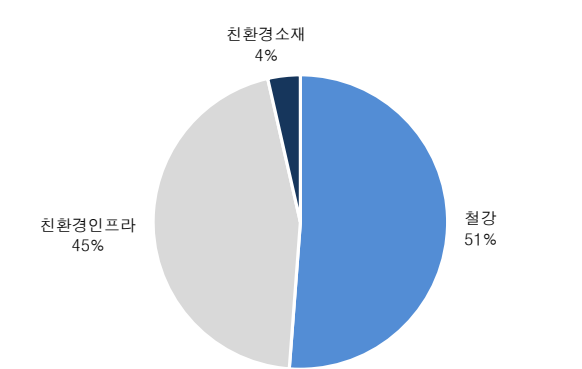
- 1968년 출범하여 국내 최초로 일관제철소 운영을 시작한 대표 철강업체
- 포항제철소 고로 3기, 광양제철소 고로 6기를 운영 중으로, 연간 4,300만 톤의 조강생산능력을 보유. 연간 250만톤 규모의 전기로 2기 증설 예정
- 한국 유가증권시장 외에도 뉴욕, 런던, 도쿄 등 3개 해외거래소에 상장
- 2022년 3월, 포스코홀딩스를 모회사로 하는 지주회사 체제 출범
- 자산 102조 1,239억원, 부채 40조 4,501억원, 자본 61조 6,737억원
- 발행주식 수: 82,624,377주 / 자기주식수: 7,003,598주

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, 2025년 3월 기준  
자료: POSCO홀딩스, 대신증권 Research Center

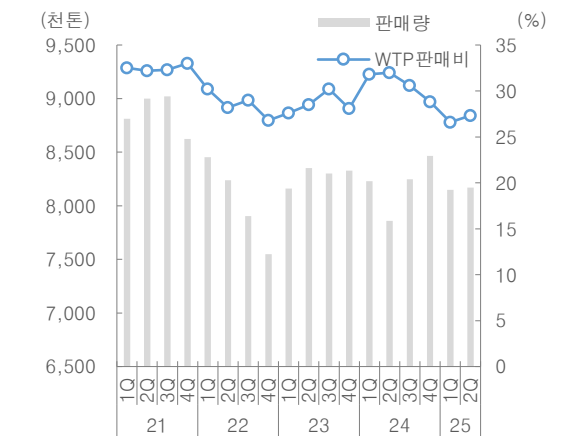
매출 비중 추이



주: 2024년 매출 기준  
자료: POSCO홀딩스, 대신증권 Research Center

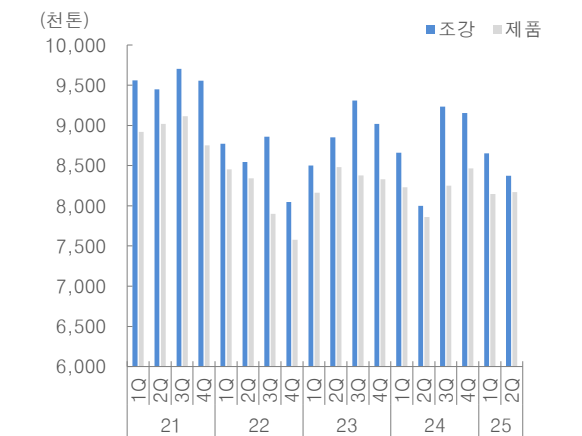
Earnings Driver

별도기준 판매: 제품 판매량, 내수비, WTP 판매비 추이



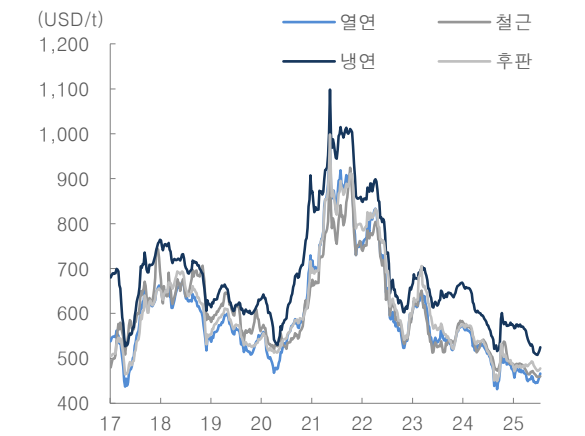
자료: POSCO홀딩스, 대신증권 Research Center

별도기준 생산: 조강 생산량, 제품 생산량 추이



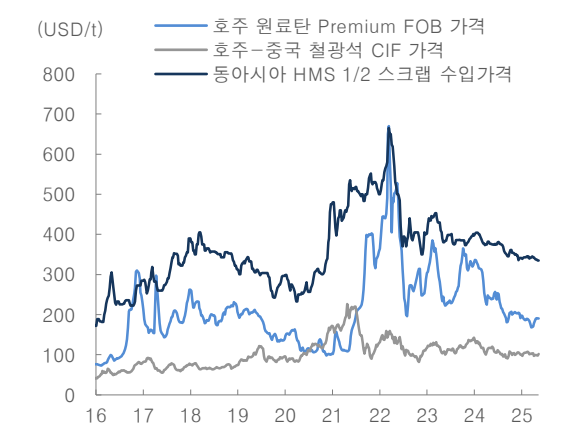
자료: POSCO홀딩스, 대신증권 Research Center

중국 내수 가격 추이



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

주요 원재료 가격 추이



자료: SBB Platts, 한국자원정보서비스, 대신증권 Research Center

재무제표

| 포괄손익계산서     | (단위: 십억원) |        |        |        |        |
|-------------|-----------|--------|--------|--------|--------|
|             | 2023A     | 2024A  | 2025F  | 2026F  | 2027F  |
| 매출액         | 77,127    | 72,688 | 71,483 | 73,845 | 77,136 |
| 매출원가        | 70,710    | 67,275 | 65,305 | 66,809 | 69,023 |
| 매출총이익       | 6,417     | 5,413  | 6,178  | 7,037  | 8,113  |
| 판매비와관리비     | 2,885     | 3,239  | 3,217  | 3,323  | 3,441  |
| 영업이익        | 3,531     | 2,174  | 2,961  | 3,714  | 4,673  |
| 영업이익률       | 4.6       | 3.0    | 4.1    | 5.0    | 6.1    |
| EBITDA      | 7,376     | 6,158  | 6,599  | 7,455  | 8,506  |
| 영업외손익       | -896      | -922   | -1,027 | -937   | -984   |
| 관계기업손익      | 270       | -256   | 170    | 154    | 118    |
| 금융수익        | 3,831     | 5,212  | 4,103  | 4,286  | 4,490  |
| 외환관련이익      | 0         | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 금융비용        | -4,203    | -5,081 | -4,584 | -4,526 | -4,749 |
| 외환관련손실      | 2,301     | 3,349  | 1,448  | 1,448  | 1,448  |
| 기타          | -794      | -797   | -716   | -851   | -842   |
| 법인세비용차감전순손익 | 2,635     | 1,251  | 1,933  | 2,777  | 3,689  |
| 법인세비용       | -789      | -304   | -585   | -639   | -848   |
| 계속사업순손익     | 1,846     | 948    | 1,349  | 2,139  | 2,840  |
| 중단사업순손익     | 0         | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 당기순이익       | 1,846     | 948    | 1,349  | 2,139  | 2,840  |
| 당기순이익률      | 2.4       | 1.3    | 1.9    | 2.9    | 3.7    |
| 비지배지분순이익    | 148       | -147   | -54    | -146   | -410   |
| 지배지분순이익     | 1,698     | 1,095  | 1,403  | 2,284  | 3,250  |
| 매도가능금융자산평가  | 0         | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 기타포괄이익      | 49        | 116    | 116    | 116    | 116    |
| 포괄순이익       | 2,331     | 2,110  | 2,511  | 3,301  | 4,003  |
| 비지배지분포괄이익   | 199       | 101    | -100   | -225   | -578   |
| 지배지분포괄이익    | 2,132     | 2,009  | 2,612  | 3,526  | 4,581  |

| Valuation 지표 | (단위: 원, 배, %) |         |         |         |         |
|--------------|---------------|---------|---------|---------|---------|
|              | 2023A         | 2024A   | 2025F   | 2026F   | 2027F   |
| EPS          | 20,079        | 13,073  | 17,242  | 28,224  | 40,161  |
| PER          | 24.9          | 19.4    | 18.2    | 11.1    | 7.8     |
| BPS          | 640,653       | 661,374 | 689,465 | 712,559 | 744,112 |
| PBR          | 0.8           | 0.4     | 0.4     | 0.4     | 0.4     |
| EBITDAPS     | 87,217        | 73,523  | 81,129  | 92,116  | 105,096 |
| EV/EBITDA    | 7.7           | 6.2     | 6.5     | 5.8     | 5.0     |
| SPS          | 911,979       | 867,853 | 878,755 | 912,428 | 953,088 |
| PSR          | 0.5           | 0.3     | 0.4     | 0.3     | 0.3     |
| CFPS         | 93,127        | 78,723  | 84,711  | 96,792  | 109,444 |
| DPS          | 10,000        | 10,000  | 10,000  | 10,000  | 10,000  |

| 재무비율     | (단위: 원, 배, %) |       |       |       |       |
|----------|---------------|-------|-------|-------|-------|
|          | 2023A         | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
| 성장성      |               |       |       |       |       |
| 매출액 증가율  | -9.0          | -5.8  | -1.7  | 3.3   | 4.5   |
| 영업이익 증가율 | -27.2         | -38.5 | 36.2  | 25.5  | 25.8  |
| 순이익 증가율  | -48.2         | -48.7 | 42.3  | 58.6  | 32.8  |
| 수익성      |               |       |       |       |       |
| ROIC     | 4.4           | 2.7   | 3.2   | 4.4   | 5.4   |
| ROA      | 3.5           | 2.1   | 2.9   | 3.6   | 4.4   |
| ROE      | 3.2           | 2.0   | 2.5   | 4.0   | 5.5   |
| 안정성      |               |       |       |       |       |
| 부채비율     | 69.2          | 68.3  | 66.0  | 63.8  | 61.2  |
| 순차입금비율   | 14.9          | 18.6  | 18.8  | 19.2  | 17.4  |
| 이자보상배율   | 3.5           | 2.1   | 2.9   | 3.7   | 4.7   |

자료: POSCO 홀딩스, 대신증권 Research Center

| 재무상태표       | (단위: 십억원) |         |         |         |         |
|-------------|-----------|---------|---------|---------|---------|
|             | 2023A     | 2024A   | 2025F   | 2026F   | 2027F   |
| 유동자산        | 46,212    | 44,030  | 43,252  | 43,071  | 44,564  |
| 현금및현금성자산    | 6,671     | 6,768   | 6,272   | 5,609   | 6,365   |
| 매출채권 및 기타채권 | 12,716    | 12,689  | 12,873  | 13,075  | 13,297  |
| 재고자산        | 13,826    | 14,143  | 13,909  | 14,369  | 15,009  |
| 기타유동자산      | 13,000    | 10,429  | 10,198  | 10,018  | 9,893   |
| 비유동자산       | 54,733    | 59,374  | 59,896  | 61,335  | 62,286  |
| 유형자산        | 35,206    | 39,847  | 40,235  | 41,484  | 42,609  |
| 관계기업투자금     | 5,020     | 4,739   | 5,166   | 5,576   | 5,951   |
| 기타비유동자산     | 14,507    | 14,789  | 14,495  | 14,275  | 13,726  |
| 자산총계        | 100,945   | 103,404 | 103,148 | 104,406 | 106,850 |
| 유동부채        | 21,862    | 22,780  | 21,848  | 21,635  | 21,544  |
| 매입채무 및 기타채무 | 9,278     | 10,261  | 10,150  | 10,367  | 10,668  |
| 차입금         | 4,959     | 5,733   | 5,561   | 5,394   | 5,232   |
| 유동성채무       | 6,000     | 5,383   | 4,844   | 4,602   | 4,372   |
| 기타유동부채      | 1,624     | 1,403   | 1,292   | 1,272   | 1,272   |
| 비유동부채       | 19,420    | 19,174  | 19,159  | 19,045  | 19,026  |
| 차입금         | 15,011    | 14,882  | 14,886  | 14,791  | 14,791  |
| 전환증권        | 0         | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 기타비유동부채     | 4,409     | 4,292   | 4,273   | 4,254   | 4,234   |
| 부채총계        | 41,281    | 41,954  | 41,007  | 40,680  | 40,570  |
| 자배지분        | 54,181    | 55,394  | 56,085  | 57,670  | 60,223  |
| 자본금         | 482       | 482     | 474     | 474     | 474     |
| 자본잉여금       | 1,663     | 1,649   | 1,649   | 1,649   | 1,649   |
| 이익잉여금       | 53,858    | 53,658  | 54,303  | 55,832  | 58,326  |
| 기타지분변동      | -1,822    | -395    | -341    | -285    | -225    |
| 비자배지분       | 5,483     | 6,056   | 6,056   | 6,056   | 6,056   |
| 자본총계        | 59,664    | 61,450  | 62,141  | 63,726  | 66,279  |
| 순차입금        | 8,908     | 11,444  | 11,679  | 12,261  | 11,515  |

| 현금흐름표     | (단위: 십억원) |        |        |        |        |
|-----------|-----------|--------|--------|--------|--------|
|           | 2023A     | 2024A  | 2025F  | 2026F  | 2027F  |
| 영업활동 현금흐름 | 6,168     | 6,664  | 4,989  | 5,530  | 6,264  |
| 당기순이익     | 1,846     | 948    | 1,349  | 2,139  | 2,840  |
| 비현금항목의 가감 | 6,030     | 5,646  | 5,542  | 5,695  | 6,017  |
| 감가상각비     | 3,845     | 3,984  | 3,639  | 3,741  | 3,833  |
| 외환손익      | 0         | 0      | 28     | 28     | 28     |
| 지분법평가손익   | -270      | 256    | -170   | -154   | -118   |
| 기타        | 2,455     | 1,405  | 2,045  | 2,080  | 2,274  |
| 자산부채의 증감  | -1,087    | 337    | -947   | -1,315 | -1,411 |
| 기타현금흐름    | -621      | -267   | -955   | -989   | -1,183 |
| 투자활동 현금흐름 | -7,388    | -4,487 | -3,689 | -4,700 | -4,299 |
| 투자자산      | -388      | -230   | -306   | -294   | -262   |
| 유형자산      | -6,745    | -7,626 | -3,626 | -4,626 | -4,626 |
| 기타        | -256      | 3,369  | 242    | 220    | 589    |
| 재무활동 현금흐름 | -179      | -2,302 | -986   | -774   | -662   |
| 단기차입금     | -2,524    | -218   | -172   | -167   | -162   |
| 사채        | 3,356     | -1,633 | 101    | 0      | 0      |
| 장기차입금     | 0         | 0      | -96    | -94    | 0      |
| 유상증자      | 0         | 0      | -8     | 0      | 0      |
| 현금배당      | -815      | -844   | -757   | -756   | -756   |
| 기타        | -195      | 394    | -52    | 244    | 256    |
| 현금의 증감    | -1,382    | 97     | -496   | -663   | 756    |
| 기초 현금     | 8,053     | 6,671  | 6,768  | 6,272  | 5,609  |
| 기말 현금     | 6,671     | 6,768  | 6,272  | 5,609  | 6,365  |
| NOPLAT    | 2,474     | 1,646  | 2,065  | 2,860  | 3,598  |
| FCF       | -878      | -2,520 | 644    | 1,541  | 2,761  |

[Compliance Notice]

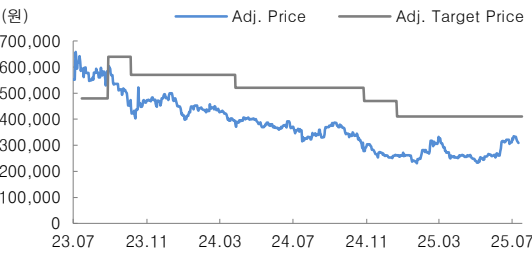
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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         | 25.08.01 | 25.07.10 | 25.01.10 | 24.11.16 | 24.10.16 | 24.04.16 |
| 투자의견         | Buy      | 6개월 경과   | Buy      | Buy      | 6개월 경과   | Buy      |
| 목표주가         | 410,000  | 410,000  | 410,000  | 470,000  | 520,000  | 520,000  |
| 과리율(평균.%)    |          | (21.95)  | (34.69)  | (41.87)  | (36.75)  | (29.22)  |
| 과리율(최대/최소.%) |          | (18.29)  | (19.02)  | (35.32)  | (32.79)  | (21.73)  |
| 제시일자         | 23.10.25 | 23.09.17 | 23.08.04 |          |          |          |
| 투자의견         | Buy      | Buy      | Buy      |          |          |          |
| 목표주가         | 570,000  | 640,000  | 480,000  |          |          |          |
| 과리율(평균.%)    | (21.89)  | (18.49)  | 19.02    |          |          |          |
| 과리율(최대/최소.%) | (8.42)   | (5.78)   | 10.21    |          |          |          |
| 제시일자         |          |          |          |          |          |          |
| 투자의견         |          |          |          |          |          |          |
| 목표주가         |          |          |          |          |          |          |
| 과리율(평균.%)    |          |          |          |          |          |          |
| 과리율(최대/최소.%) |          |          |          |          |          |          |

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250729)

| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(중) | Underperform(매도) |
|----|---------|------------------|------------------|
| 비율 | 90.7%   | 9.3%             | 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 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상