

POSCO 홀딩스 (005490)

생각보다 컸던 재고평가 손실과 초기 가동비용

2025년 2월 4일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	330,000 원 (하향)
✓ 상승여력	32.8%	✓ 현재주가 (2월 3일)	248,500 원

신한생각 실적은 4Q24~1Q25에 바닥을 형성할 전망

주가 반등을 위해서는 1) 중국에서의 의미있는 제조업 경기 부양책 또는 공급조절책의 발표와 2) 에너지소재 신공장의 가동 안정화에 대한 확인 필요

4Q24 Review: 영업이익 960억원(-87.1% QoQ)으로 컨센서스 하회

4분기 영업이익 960억원(-87.1% QoQ, 이하 QoQ)으로 컨센서스(5,765억원) 하회. 손상차손 관련 비용 반영으로 순이익은 -4,290억원으로 적자 전환. 철강 부문은 밀마진 개선에도 불구하고 인건비 및 에너지 관련 비용 증가, 재고자산 평가손실 발생, 해외 철강법인들의 부진들이 겹치며 3,340억원(-28.3%)의 영업이익 기록에 그쳤음

인프라 부문 영업이익은 1,080억원(-75.9%). 포스코인터내셔널(미얀마가스전 판매 부진, SMP 하락 등)과 포스코이앤씨(국내외 대형 플랜트 프로젝트 준공 관련 추가 원가 일시 반영)가 동시에 부진

에너지소재 부문은 이차전지 신설 법인들에서의 신규 공장 가동 돌입에 따른 초기 가동비용 추가 반영으로 적자 규모 확대(-2,030억원, 3Q24 -530억원). 철강 부문과 마찬가지로 에너지소재에서도 메탈 하락분이 재고자산 평가에 반영(포스코필라리튬솔루션 -556억원, 포스코아르헨티나 -529억원)

2025년 영업이익 3.5조원(+61.3% YoY) 달성 예상. '24년 일회성 비용 반영에 따른 기저효과, 자체적인 비용 절감 노력, 포스코인터내셔널/퓨처엠의 실적 개선 등으로 인해 '23년 수준까지의 이익 회복이 나타날 것

Valuation & Risk: 믿었던 자회사들에 대한 기대치도 하향 조정

투자이견 매수 유지. 목표주가는 4분기 실적 부진 및 자회사 기업가치에 대한 눈높이 조정을 반영해 330,000원(기존 380,000원)으로 하향

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	84,750.2	4,850.1	3,144.1	7.6	6.1	0.4	4.1	4.3
2023	77,127.2	3,531.4	1,698.1	24.9	3.2	0.8	7.7	2.0
2024F	72,688.4	2,174.2	1,094.3	19.4	2.0	0.4	6.1	3.9
2025F	76,797.0	3,506.0	2,067.3	9.9	3.7	0.4	5.0	4.0
2026F	81,246.9	4,312.3	2,524.7	8.1	4.5	0.4	4.6	4.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[철강금속]

박광래 연구위원
✉ krpark@shinhan.com

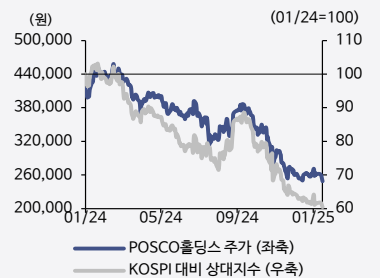
한승훈 연구원
✉ snghun.han@shinhan.com

Revision	
실적추정치	하향
Valuation	유지

시가총액	20,532.2십억원
발행주식수(유동비율)	82.6백만주(78.7%)
52주 최고가/최저가	458,000 원/248,500 원
일평균 거래액 (60일)	102,797 백만원
외국인 지분율	28.6%

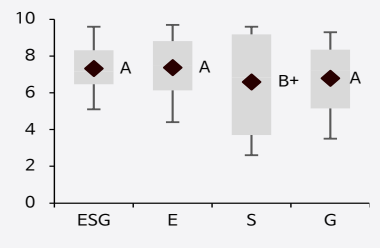
주요주주 (%)				
국민연금공단	7.3			
BlackRock Fund Advisors 외 13 인	5.5			
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(4.1)	(26.3)	(44.7)	(0.6)
상대	(4.5)	(23.6)	(41.0)	(2.8)

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



4Q24 영업이익 960억원(-87.1% QoQ)으로 시장 기대치 하회

4분기 영업이익은 960억원(-87.1% QoQ, 이하 QoQ)으로 컨센서스(5,765억원)를 하회했다. 손상차손 관련 비용 반영으로 순이익은 -4,290억원으로 적자전환했다.

톤당 탄소강 판매단가가 전분기대비 약 5만원 하락했으나, 투입원가가 13% 줄면서 밀마진 개선이 나타났다. 그러나 12월 임금 협상 결과를 반영한 추가 인건비, 에너지 관련 비용 증가, 재고자산 평가손실 등이 부정적 요인으로 작용했다. 여기에 해외철강 법인들의 실적도 글로벌 수요산업 부진으로 인해 기대치를 하회하며 철강 부문 영업이익은 3,340억원(-28.3%)에 그쳤다.

인프라 부문 영업이익은 1,080억원(-75.9%)을 기록했다. 포스코인터내셔널(영업이익 1,446억원)이 글로벌 철강 시황 악화, 미안타가스전 판매 감소, SMP 하락 등이 겹치며 부진했다. 포스코이앤씨(-630억원)도 국내외 대형 플랜트 프로젝트 준공과 이에 따른 추가 원가 일시 반영으로 적자전환했다. 에너지소재 부문은 포스코퓨처엠의 -410억원 적자와 함께 이차전지 신설 법인들에서의 신규 공장 가동 돌입에 따른 초기 가동비용 추가 반영으로 적자 규모가 확대(-2,030억원, 3Q24 -530억원)됐다. 철강 부문과 마찬가지로 에너지소재에서도 메탈 하락분이 재고자산 평가에 반영(포스코필라리튬솔루션 -556억원, 포스코아르헨티나 -529억원)됐다.

2025년 영업이익 3.5조원(+61.3% YoY) 전망

2025년 매출액 76.8조원(+5.7% YoY, 이하 YoY), 영업이익 3.5조원(+61.3%) 달성을 예상한다. 글로벌 통상환경 악화와 제조업 경기 둔화 등의 압초가 나타날 가능성이 높다. 그러나 '24년 일회성 비용 반영에 따른 기저효과, 자체적인 비용 절감 노력, 포스코인터내셔널/퓨처엠의 실적 개선 등으로 인해 '23년 수준까지의 이익 회복이 나타날 것으로 보인다. 저수익 자산 및 사업들에 대한 정리 작업은 올해에도 계속 진행되겠지만 관련한 영업외 일회성 비용 규모는 축소되며 순이익(2조원, +91.5%)은 영업이익보다 더 큰 폭의 증가율을 기록할 전망이다.

투자의견 매수 유지, 목표주가 330,000원으로 하향

투자의견 매수를 유지하나, 목표주가는 4분기 실적 부진 및 자회사 기업가치에 대한 눈높이 조정을 반영해 330,000원(기존 380,000원)으로 하향한다. 주가 반등을 위해서는 우선적으로 1) 중국에서의 의미있는 제조업 경기 부양책 또는 공급조절책의 발표와 2) 에너지소재 신공장의 가동 안정화가 확인되어야 할 것이다.

POSCO홀딩스 2024년 4분기 실적

(십억원, %)	4Q24	3Q24	%QoQ	4Q23	%YoY	컨센서스	차이 (%)
매출액	17,805.4	18,321.0	(2.8)	18,664.1	(4.6)	18,138.9	(1.8)
영업이익	96.0	743.0	(87.1)	304.3	(68.5)	576.5	(83.4)
순이익	(429.0)	453.0	적전	(206.4)	적지	245.2	적전
영업이익률	0.5	4.1		1.6		3.2	
순이익률	(2.4)	2.5		(1.1)		1.4	

자료: FnGuide, 신한투자증권 추정

POSCO홀딩스 분기별 영업 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F
매출액	19,380.9	20,121.4	18,960.8	18,664.1	18,052.0	18,509.7	18,321.0	17,805.4	18,009.9	19,545.3	19,898.8	19,343.1
증가율 (%)												
YoY	(9.2)	(12.6)	(10.4)	(3.0)	(6.9)	(8.0)	(3.4)	(4.6)	(0.2)	5.6	8.6	8.6
QoQ	0.7	3.8	(5.8)	(1.6)	(3.3)	2.5	(1.0)	(2.8)	1.1	8.5	1.8	(2.8)
철강	15,770.0	16,547.0	15,803.0	15,419.0	15,444.0	15,449.0	15,669.0	15,639.0	15,665.8	16,583.1	16,851.1	16,462.9
포스코	9,622.0	10,298.0	9,675.0	9,375.9	9,520.0	9,277.0	9,479.0	9,281.0	9,845.4	10,460.3	10,645.5	10,374.5
해외철강	5,268.0	5,210.0	5,089.0	4,927.0	4,942.0	5,156.0	5,279.0	5,335.0	4,837.4	5,139.5	5,230.5	5,097.3
기타	880.0	1,039.0	1,039.0	1,116.1	982.0	1,016.0	911.0	1,023.0	983.0	983.3	975.1	991.1
친환경 인프라	13,870.0	15,194.8	13,833.0	14,260.0	14,153.0	14,768.0	14,202.0	13,749.0	13,932.6	14,463.7	14,383.8	14,023.9
친환경 미래소재	1,161.9	1,193.6	1,313.0	1,154.0	1,156.0	947.0	966.0	761.0	965.2	1,015.4	1,146.4	1,330.6
영업이익	704.7	1,326.2	1,196.2	304.3	583.0	752.0	743.0	96.0	763.4	832.9	995.7	913.9
증가율 (%)												
YoY	(68.8)	(36.8)	30.1	흑전	(17.3)	(43.3)	(37.9)	(68.5)	30.9	10.8	34.0	852.2
QoQ	흑전	88.2	(9.8)	(74.6)	91.6	29.0	(1.2)	(87.1)	695.4	9.1	19.5	(8.2)
철강	337.9	1,020.6	853.0	346.0	339.0	497.0	466.0	334.0	561.4	555.6	685.1	688.8
포스코	251.3	841.1	727.0	263.0	295.0	418.0	438.0	322.0	504.4	504.5	607.6	608.1
해외철강	19.4	92.7	71.0	11.0	4.0	20.0	7.0	8.0	43.5	38.8	61.6	63.7
기타	67.2	86.8	55.0	72.0	40.0	59.0	21.0	4.0	13.6	12.3	16.0	16.9
친환경 인프라	382.0	445.0	414.0	292.0	340.0	429.0	449.0	108.0	373.0	450.8	474.4	387.6
친환경 미래소재	9.6	4.3	(6.0)	(169.0)	6.0	(28.0)	(53.0)	(203.0)	(48.5)	(45.9)	(40.8)	(38.4)
영업이익률 (%)	3.6	6.6	6.3	1.6	3.2	4.1	4.1	0.5	4.2	4.3	5.0	4.7
철강	2.1	6.2	5.4	2.2	2.2	3.2	3.0	2.1	3.6	3.4	4.1	4.2
포스코	2.6	8.2	7.5	2.8	3.1	4.5	4.6	3.5	5.1	4.8	5.7	5.9
해외철강	0.4	1.8	1.4	0.2	0.1	0.4	0.1	0.1	0.9	0.8	1.2	1.3
기타	7.6	8.4	5.3	6.5	4.1	5.8	2.3	0.4	1.4	1.2	1.6	1.7
친환경 인프라	2.8	2.9	3.0	2.0	2.4	2.9	3.2	0.8	2.7	3.1	3.3	2.8
친환경 미래소재	0.8	0.4	(0.5)	(14.6)	0.5	(3.0)	(5.5)	(26.7)	(5.0)	(4.5)	(3.6)	(2.9)
지배주주순이익	726.4	689.7	488.2	(206.4)	541.0	530.0	453.0	(429.0)	633.9	570.7	638.6	224.1
순이익률 (%)	3.7	3.4	2.6	(1.1)	3.0	2.9	2.5	(2.4)	3.5	2.9	3.2	1.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

POSCO홀딩스 연간 영업 실적 추이

(단위: 십억원)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	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	77,127.2	72,688.4	76,797.0
영업이익	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	3,531.4	2,174.2	3,506.0
순이익	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	1,698.1	1,094.3	2,067.3
영업이익률 (%)	4.9	4.1	5.4	7.6	8.5	6.0	4.2	12.1	5.7	4.6	3.0	4.6
순이익률 (%)	0.9	(0.2)	2.0	4.9	2.9	3.1	3.1	9.4	4.2	2.4	1.3	3.0
ROE (%)	1.5	0.4	3.3	6.5	3.9	4.2	3.6	14.0	6.1	3.2	2.0	3.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

실적 추정 변경 사항

12월 결산	신규 추정		이전 추정		변화율(%)	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	72,688.4	76,797.0	73,316.1	77,684.5	(0.9)	(1.1)
영업이익	2,174.2	3,506.0	2,596.4	3,246.0	(16.3)	8.0
세전이익	1,251.3	2,992.2	2,305.5	2,942.9	(45.7)	1.7
순이익	1,094.3	2,067.3	1,629.8	1,990.0	(32.9)	3.9

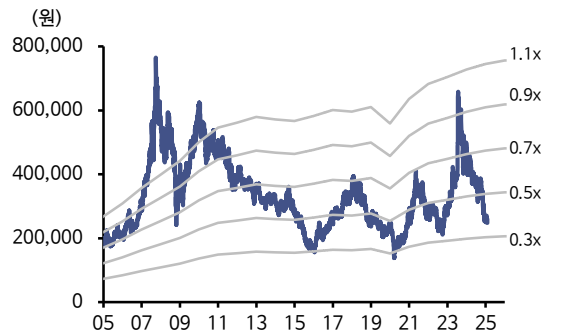
자료: 회사 자료, FnGuide, 신한투자증권 추정

POSCO홀딩스 외국인지분율 추이



자료: QuantiWise, 신한투자증권

POSCO홀딩스 12개월 선행 PBR 밴드



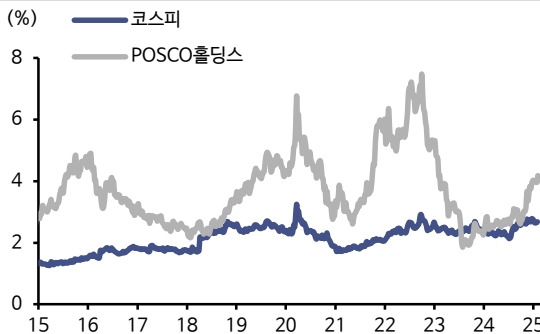
자료: QuantiWise, 신한투자증권

POSCO홀딩스 밸류에이션

(단위: 십억원)	적정가치 (십억원)	설명
철강사업부문	9,834.4	12MF 철강 매출액 x 0.15배(현대제철의 PSR에 20% 할증)
포스코퓨처엠	4,994.5	적정주가 18만원 기준. 할인율 40% 적용
포스코건설, DX	1,317.4	할인율 40% 적용
포스코인터	5,277.7	적정주가 5.7만원 기준. 할인율 40% 적용
이차전지소재사업 가치	2,617.8	2024년 상반기 기준 장부가치
순현금	2,977.0	POSCO홀딩스 별도 기준
적정가치	27,018.9	
목표주가 (원)	330,000	= 적정가치 / 발행주식수 82.6백만주

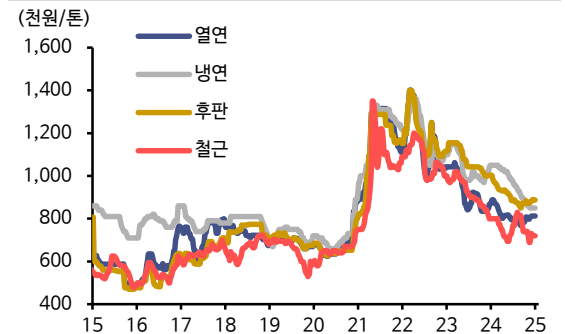
자료: 신한투자증권

POSCO홀딩스 배당수익률



자료: QuantiWise, 신한투자증권

국내 철강재 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 신한투자증권

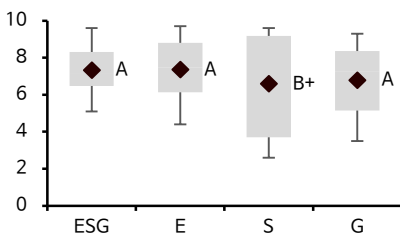
ESG Insight

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

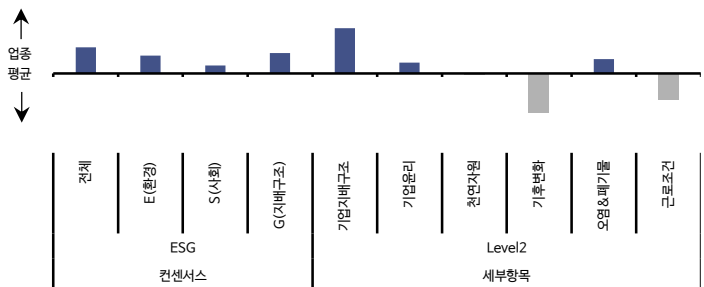
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권 / 주: 8개사 평균과 분포

ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차

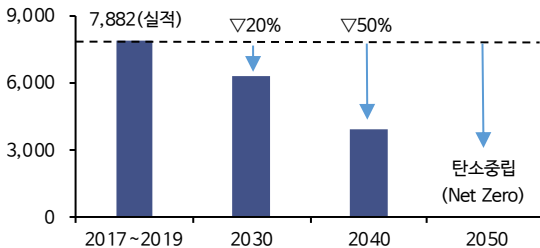


자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

Key Chart

POSCO홀딩스 이산화탄소 감축 목표

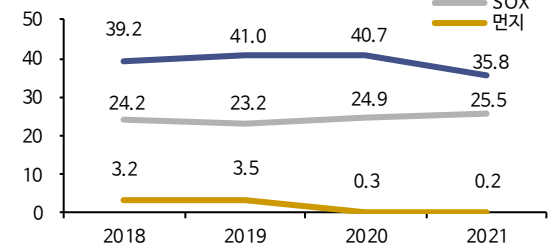
(단위: 만톤 CO2)



자료: POSCO홀딩스, 신한투자증권

POSCO홀딩스 - E/S 관련 Key Chart

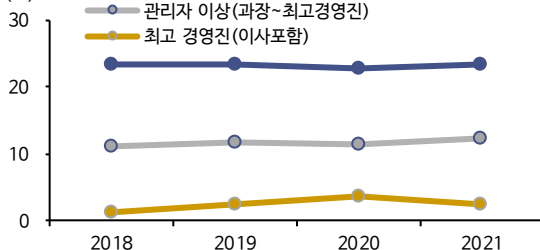
(천톤)



자료: POSCO홀딩스, 신한투자증권

POSCO홀딩스 여성 직원 비율

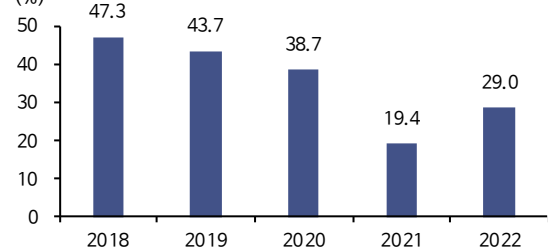
(%)



자료: POSCO홀딩스, 신한투자증권

POSCO홀딩스 배당성향

(%)



자료: FnGuide, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	98,406.8	100,945.4	102,848.3	110,185.2	114,407.1
유동자산	47,649.5	46,212.3	43,930.4	47,724.3	49,315.0
현금및현금성자산	8,053.1	6,670.9	8,487.7	9,220.7	9,528.1
매출채권	9,769.6	11,015.3	10,566.7	11,479.3	11,861.9
재고자산	15,472.4	13,825.5	13,313.2	14,463.0	14,945.0
비유동자산	50,757.3	54,733.1	58,917.9	62,460.9	65,092.1
유형자산	31,781.2	35,206.2	39,495.7	42,720.5	45,420.6
무형자산	4,838.5	4,714.8	4,777.7	4,361.3	3,984.5
투자자산	8,142.4	8,422.6	8,504.8	9,239.2	9,547.2
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	40,149.4	41,281.5	42,535.9	48,338.6	51,454.9
유동부채	23,188.2	21,861.5	23,360.5	28,869.1	31,862.1
단기차입금	6,833.1	4,959.3	7,388.7	11,986.1	14,597.0
매출채무	6,282.2	6,407.5	5,480.2	5,953.5	6,151.9
유동성장기부채	5,082.9	5,999.9	5,420.7	5,420.7	5,420.7
비유동부채	16,961.2	19,420.0	19,175.4	19,469.5	19,592.8
사채	9,680.4	10,430.0	9,437.6	9,437.6	9,437.6
장기차입금(경기금융부채 포함)	3,470.4	5,495.3	6,332.9	6,332.9	6,332.9
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	58,257.4	59,663.9	60,312.4	61,846.6	62,952.2
자본금	482.4	482.4	482.4	482.4	482.4
자본잉여금	1,400.8	1,663.3	1,648.7	1,648.7	1,648.7
기타자본	(1,886.4)	(1,888.7)	(1,601.0)	(1,601.0)	(1,601.0)
기타포괄이익누계액	(449.9)	66.3	388.3	388.3	388.3
이익잉여금	52,965.2	53,857.5	53,766.8	55,077.8	55,899.8
지배주주지분	52,512.1	54,180.9	54,685.2	55,996.3	56,818.1
비지배주주지분	5,745.3	5,483.0	5,627.2	5,850.3	6,134.1
*충차입금	25,330.3	27,232.2	28,993.1	33,626.2	36,252.1
*순차입금(순현금)	6,032.5	8,907.8	11,855.5	15,008.5	17,013.9

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	6,186.8	6,167.7	5,240.2	5,534.3	6,361.9
당기순이익	3,560.5	1,845.8	947.9	2,290.4	2,808.4
유형자산상각비	3,204.7	3,346.5	3,647.1	4,364.5	4,780.1
무형자산상각비	488.8	498.2	463.2	416.4	376.8
외환환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	41.3	218.5	103.3	110.9	135.8
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(677.8)	(447.9)	(278.1)	(339.3)	(352.5)
운전자본변동	(335.4)	(1,087.3)	(66.9)	(1,144.3)	(1,046.9)
법인세납부	(2,773.6)	(727.4)	(240.4)	(701.8)	(861.0)
기타	2,678.3	2,521.3	664.1	537.5	521.2
투자활동으로인한현금흐름	(4,219.9)	(7,388.2)	(4,430.4)	(8,620.0)	(7,478.8)
유형자산의증가(CAPEX)	(4,927.6)	(6,745.2)	(7,650.6)	(7,589.4)	(7,480.2)
유형자산의감소	0.9	0.0	30.4	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(485.1)	(451.6)	(482.7)	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(16.1)	(132.5)	829.0	(447.9)	(25.2)
기타	1,208.0	(58.9)	2,843.5	(582.7)	26.6
FCF	1,694.7	(311.0)	(1,177.1)	(1,583.5)	365.6
재무활동으로인한현금흐름	1,319.4	(178.6)	975.6	3,876.9	1,869.7
차입금의 증가(감소)	2,180.3	832.0	1,633.7	4,633.1	2,625.9
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	(92.3)	0.0	0.0
배당금	(1,218.4)	(815.5)	(844.2)	(756.2)	(756.2)
기타	357.5	(195.1)	278.4	(0.0)	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(15.7)	(58.2)	(445.4)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(8.7)	16.7	47.1	0.0	0.0
현금의증가(감소)	3,277.6	(1,382.4)	1,816.8	733.0	307.3
기초현금	4,775.7	8,053.3	6,670.9	8,487.7	9,220.7
기말현금	8,053.3	6,670.9	8,487.7	9,220.7	9,528.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	84,750.2	77,127.2	72,688.4	76,797.0	81,246.9
증감률 (%)	11.0	(9.0)	(5.8)	5.7	5.8
매출원가	77,100.9	70,710.3	67,520.2	70,091.4	73,549.5
매출총이익	7,649.3	6,416.9	5,168.2	6,705.6	7,697.4
매출총이익률 (%)	9.0	8.3	7.1	8.7	9.5
판매관리비	2,799.2	2,885.5	2,994.0	3,199.7	3,385.1
영업이익	4,850.1	3,531.4	2,174.2	3,506.0	4,312.3
증감률 (%)	(47.5)	(27.2)	(38.4)	61.3	23.0
영업이익률 (%)	5.7	4.6	3.0	4.6	5.3
영업외손익	(835.7)	(896.3)	(922.9)	(513.8)	(642.9)
금융손익	(970.5)	(372.3)	166.4	107.7	104.6
기타영업외손익	(541.5)	(793.7)	(1,388.9)	(908.0)	(1,030.2)
증권 및 관계기업관련손익	676.3	269.7	299.7	286.6	282.7
세전계속사업이익	4,014.4	2,635.2	1,251.3	2,992.2	3,669.4
법인세비용	453.9	789.3	303.4	701.8	861.0
계속사업이익	3,560.5	1,845.8	947.9	2,290.4	2,808.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	3,560.5	1,845.8	947.9	2,290.4	2,808.4
증감률 (%)	(50.5)	(48.2)	(48.6)	141.6	22.6
순이익률 (%)	4.2	2.4	1.3	3.0	3.5
(지배주주)당기순이익	3,144.1	1,698.1	1,094.3	2,067.3	2,524.7
(비지배주주)당기순이익	416.4	147.8	(146.4)	223.1	283.7
총포괄이익	3,794.4	2,330.9	1,354.0	2,290.4	2,808.4
(지배주주)총포괄이익	3,380.6	2,131.7	1,028.2	2,675.4	3,280.5
(비지배주주)총포괄이익	413.7	199.2	325.8	(385.0)	(472.1)
EBITDA	8,543.6	7,376.1	6,284.5	8,286.9	9,469.3
증감률 (%)	(33.3)	(13.7)	(14.8)	31.9	14.3
EBITDA 이익률 (%)	10.1	9.6	8.6	10.8	11.7

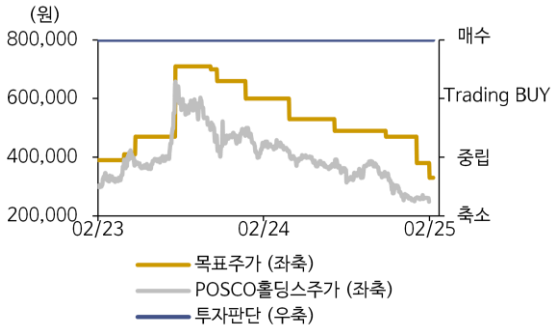
주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	41,285	21,826	11,316	27,721	33,990
EPS (지배순이익, 원)	36,457	20,079	13,065	25,020	30,556
BPS (자본총계, 원)	688,856	705,487	729,958	748,527	761,909
BPS (지배지분, 원)	620,922	640,653	661,853	677,720	687,669
DPS (원)	12,000	10,000	10,000	10,000	10,000
PER (당기순이익, 배)	6.7	22.9	22.4	9.0	7.3
PER (지배순이익, 배)	7.6	24.9	19.4	9.9	8.1
PBR (자본총계, 배)	0.4	0.7	0.3	0.3	0.3
PBR (지배지분, 배)	0.4	0.8	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA (배)	4.1	7.7	6.1	5.0	4.6
배당성향 (%)	28.9	44.7	69.2	36.6	30.0
배당수익률 (%)	4.3	2.0	3.9	4.0	4.0
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	10.1	9.6	8.6	10.8	11.7
영업이익률 (%)	5.7	4.6	3.0	4.6	5.3
순이익률 (%)	4.2	2.4	1.3	3.0	3.5
ROA (%)	3.8	1.9	0.9	2.2	2.5
ROE (지배순이익, %)	6.1	3.2	2.0	3.7	4.5
ROIC (%)	7.4	4.4	2.7	4.6	5.1
안정성					
부채비율 (%)	68.9	69.2	70.5	78.2	81.7
순차입금비율 (%)	10.4	14.9	19.7	24.3	27.0
현금비율 (%)	34.7	30.5	36.3	31.9	29.9
이자보상배율 (배)	8.0	3.5	2.1	2.9	3.2
활동성					
순운전자본회전율 (회)	5.0	4.4	4.2	4.4	4.4
재고자산회수기간 (일)	66.1	69.3	68.1	66.0	66.1
매출채권회수기간 (일)	42.7	49.2	54.2	52.4	52.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

POSCO홀딩스(005490)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
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	(26.9)	(16.8)
2024년 04월 01일	매수	530,000	(27.3)	(22.7)
2024년 07월 10일	매수	490,000	(28.0)	(20.0)
2024년 10월 31일	매수	470,000	(39.4)	(26.6)
2025년 01월 07일	매수	380,000	(31.5)	(28.7)
2025년 02월 04일	매수	330,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 박광래, 한승훈)
- ◆ 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 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 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자 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	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우	
		중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우	
◆ 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		◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우	

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 01월 31일 기준)

매수 (매수)	91.83%	Trading BUY (중립)	7.00%	중립 (중립)	1.17%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------