POSCO 홀딩스 (005490)

연말까지는 어쩔 수가 없다

2025 년 10 월 13 일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	370,000 원 (하향)
✓ 상승여력	40.7%	✓ 현재주가 (10 월 10 일)	263,000 원

신한생각 철강 반덤핑 효과 가시화 및 건설 정상화 때까지 기다림 필요

내년 초 3개년 주주환원 정책의 재설정을 앞두고 있는 상황에서 HMM·원전 등 대형 투자설은 주주환원에 대한 기대감을 낮추는 요인으로 작용 중

3Q Preview: 영업이익 5,462억원(-10% QoQ)으로 기대치 하회 전망

3분기 연결 영업이익 5,462억원(-10.0% QoQ, 이하 QoQ)으로 시장 기대치(6,679억원)를 하회할 전망. 3분기는 '철강의 개선 vs. 자회사(특히 포스코이앤씨) 불확실성'의 대조가 핵심. 별도 철강 부문(영업이익 5,674억원, +10.7%)은 원재료 하락폭이 판가 하락폭을 상회해 롤마진이 톤당 약 0.5만원 개선 예상. 반덤핑 효과는 잠정관세 부과 이후 재고 소진이 선행돼야 하므로 3분기보다는 연말부터 점진적으로 나타날 가능성이 높음

북미 50% 관세는 직수출 비중 자체가 2~3%대로 낮아 구조적 리스크는 제한적이나, 25% 관세 때와 달리 고객이 가격 전가를 수용하기 어려워 단기 물량 조정은 불가피. 해외철강은 '인도 호조·동남아 정체' 구도 유지. 중국 장가항 제철소 매각은 마무리 단계. 이차전지소재는 상업가동 초기의 낮은 가동률 탓에 적자 지속 전망

실적의 최대 변수는 포스코이앤씨. (1) 신안산선 터널 붕괴 관련 정부 조사 결과 발표가 2026년 1월로 연장되며 충당금 규모·시점이 불확실해졌고, (2) 7~9월 전 현장에 걸친 안전 점검으로 1~4주 셧다운이 발생해 3분기 실적에 직·간접 타격 불가피. 포스코이앤씨 추가 충당금 반영 이슈는 4분기 실적에도 영향을 미칠 전망

Valuation & Risk: 중기 실적 회복 기대감 유효. 단기 변동성 감내해야

투자의견 매수 유지. 목표주가는 실적 추정치 변경을 반영해 370,000원(기존 400,000원)으로 하향

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2023	77,127.2	3,531.4	1,698.1	24.9	3.2	0.8	7.7	2.0
2024	72,688.1	2,173.6	1,094.9	19.4	2.0	0.4	6.2	3.9
2025F	71,699.5	2,360.6	797.4	26.8	1.4	0.4	6.4	3.8
2026F	75,885.0	3,088.9	1,738.4	12.2	3.2	0.4	5.7	3.8
2027F	77,180.1	3,553.7	2,171.3	9.8	4.0	0.4	5.6	3.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[철강금속]

박광래 연구위원
krpark@shinhan.com

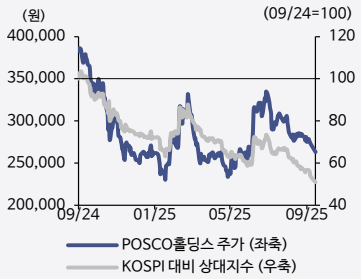
한승훈 연구원
snghun.han@shinhan.com

Revision	
실적추정치	하향
Valuation	유지

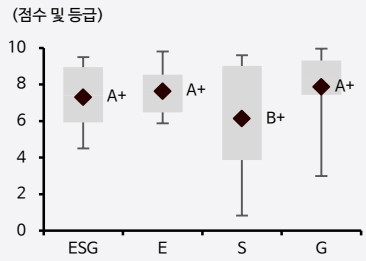
시가총액	21,285.4 십억원
발행주식수(유동비율)	80.9 백만주(80.7%)
52 주 최고가/최저가	371,500 원/230,500 원
일평균 거래액 (60 일)	86,930 백만원
외국인 지분율	29.8%
주요주주 (%)	
국민연금공단	8.5
BlackRock Fund Advisors 외 13 인	5.6

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(7.4)	(16.4)	(29.2)	5.2
상대	(15.0)	(26.3)	(49.0)	(30.1)

주가



ESG 컨센서스



POSCO홀딩스 2025년 3분기 실적 전망

(십억원, %)	3Q25F	2Q25	%QoQ	3Q24	%YoY	컨센서스	차이 (%)
매출액	17,919.6	17,556.0	2.1	18,321.0	(2.2)	17,782.9	0.8
영업이익	546.2	607.0	(10.0)	743.0	(26.5)	667.9	(18.2)
순이익	282.8	160.0	76.8	453.0	(37.6)	364.8	(22.5)
영업이익률	3.0	3.5		4.1		3.8	
순이익률	1.6	0.9		2.5		2.1	

자료: Fnguide, 신한투자증권 추정

POSCO홀딩스 분기별 영업 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	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	17,437.0	17,556.0	17,919.6	18,787.5
증가율 (%)												
YoY	*(9.2)*	*(12.6)*	*(10.4)*	*(3.0)*	*(6.9)*	*(8.0)*	*(3.4)*	*(4.6)*	*(3.4)*	*(5.2)*	*(2.2)*	*5.5*
QoQ	*0.7*	*3.8*	*(5.8)*	*(1.6)*	*(3.3)*	*2.5*	*(1.0)*	*(2.8)*	*(2.1)*	*0.7*	*2.1*	*4.8*
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	14,963.0	14,879.0	15,195.8	15,534.8
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	8,968.0	8,947.0	9,144.7	9,356.6
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	5,085.0	4,992.0	5,105.1	5,223.4
기타	880.0	1,039.0	1,039.0	1,116.1	982.0	1,016.0	911.0	1,023.0	910.0	940.0	946.0	954.8
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	13,326.0	13,769.9	13,333.8	13,171.1
친환경 미래소재	1,161.9	1,193.6	1,313.0	1,154.0	1,156.0	947.0	966.0	761.0	930.0	882.2	957.1	970.4
영업이익	704.7	1,326.2	1,196.2	304.3	583.0	752.0	743.0	96.0	568.0	607.0	546.2	638.8
증가율 (%)												
YoY	*(68.8)*	*(36.8)*	*30.1*	*흑전*	*(17.3)*	*(43.3)*	*(37.9)*	*(68.5)*	*(2.6)*	*(19.3)*	*(26.5)*	*565.6*
QoQ	*흑전*	*88.2*	*(9.8)*	*(74.6)*	*91.6*	*29.0*	*(1.2)*	*(87.1)*	*491.8*	*6.9*	*(10.0)*	*17.0*
철강	337.9	1,020.6	853.0	346.0	339.0	497.0	466.0	334.0	450.0	610.0	681.9	697.4
포스코	251.3	841.1	727.0	263.0	295.0	418.0	438.0	322.0	346.0	513.0	567.4	580.6
해외철강	19.4	92.7	71.0	11.0	4.0	20.0	7.0	8.0	68.0	80.0	95.1	97.3
기타	67.2	86.8	55.0	72.0	40.0	59.0	21.0	4.0	36.0	17.0	19.3	19.5
친환경 인프라	382.0	445.0	414.0	292.0	340.0	429.0	449.0	109.0	307.0	230.0	63.2	147.8
친환경 미래소재	9.6	4.3	(6.0)	(169.0)	6.0	(28.0)	(53.0)	(203.0)	(98.0)	(144.0)	(111.1)	(117.9)
영업이익률 (%)	3.6	6.6	6.3	1.6	3.2	4.1	4.1	0.5	3.3	3.5	3.0	3.4
철강	2.1	6.2	5.4	2.2	2.2	3.2	3.0	2.1	3.0	4.1	4.5	4.5
포스코	2.6	8.2	7.5	2.8	3.1	4.5	4.6	3.5	3.9	5.7	6.2	6.2
해외철강	0.4	1.8	1.4	0.2	0.1	0.4	0.1	0.1	1.3	1.6	1.9	1.9
기타	7.6	8.4	5.3	6.5	4.1	5.8	2.3	0.4	4.0	1.8	2.0	2.0
친환경 인프라	2.8	2.9	3.0	2.0	2.4	2.9	3.2	0.8	2.3	1.7	0.5	1.1
친환경 미래소재	0.8	0.4	(0.5)	(14.6)	0.5	(3.0)	(5.5)	(26.7)	(10.5)	(16.3)	(11.6)	(12.2)
지배주주순이익	726.4	689.7	488.2	(206.4)	541.0	530.0	453.0	(429.0)	302.0	160.0	282.8	52.4
순이익률 (%)	3.7	3.4	2.6	(1.1)	3.0	2.9	2.5	(2.4)	1.7	0.9	1.6	0.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

POSCO홀딩스 연간 영업 실적 추이

(단위: 십억원)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	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	72,688.1	71,699.5	75,885.0
영업이익	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	2,173.6	2,360.6	3,088.9
순이익	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	1,094.9	797.4	1,738.4
영업이익률 (%)	4.1	5.4	7.6	8.5	6.0	4.2	12.1	5.7	4.6	3.0	3.3	4.1
순이익률 (%)	(0.2)	2.6	4.6	2.9	3.1	3.1	9.4	4.2	2.4	1.3	1.0	1.8
ROE (%)	0.4	3.3	6.5	3.9	4.2	3.6	14.0	6.1	3.2	2.0	1.4	3.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

실적 추정 변경 사항

12월 결산	신규 추정		이전 추정		변화율(%)	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	71,699.5	75,885.0	72,425.8	76,681.9	(1.0)	(1.0)
영업이익	2,360.6	3,088.9	2,668.3	3,366.3	(11.5)	(8.2)
세전이익	1,049.2	1,702.5	1,339.5	1,974.8	(21.7)	(13.8)
순이익	797.4	1,738.4	924.2	1,514.3	(13.7)	14.8

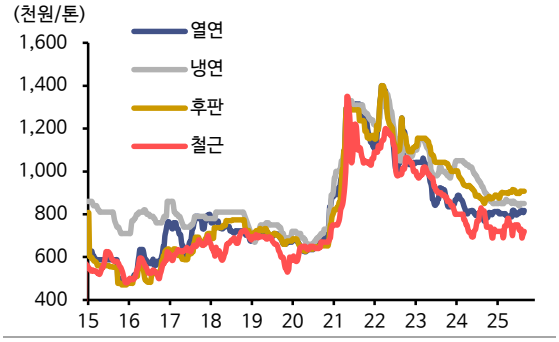
자료: 회사 자료, FnGuide, 신한투자증권 추정

POSCO홀딩스 밸류에이션

(단위: 십억원)	적정가치 (십억원)	설명
철강사업부문	14,291.3	12MF 철강 매출액 x 0.2배(현대제철의 PSR에 25% 할증)
포스코퓨처엠	3,699.6	적정주가 16만원 기준. 할인율 50% 적용
포스코건설, DX	1,362.2	할인율 50% 적용
포스코인터	5,013.8	적정주가 5.7만원 기준. 할인율 50% 적용
이차전지소재사업 가치	2,404.6	2024년 기준 장부가치
순현금	3,023.0	POSCO홀딩스 별도 기준
적정가치	29,794.4	
적정주가 (원)	368,287	
목표주가 (원)	**370,000**	= 적정가치 / 발행주식수 80.9백만주

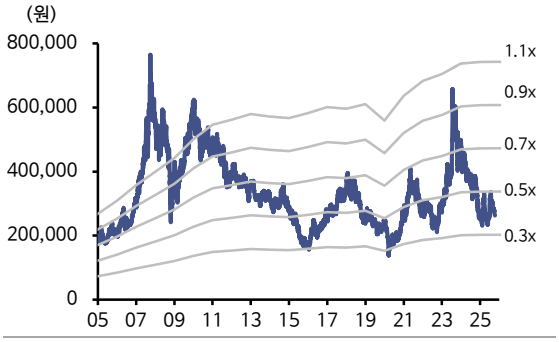
자료: 신한투자증권 추정

국내 철강재 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 신한투자증권

POSCO홀딩스 12개월 선행 PBR 밴드



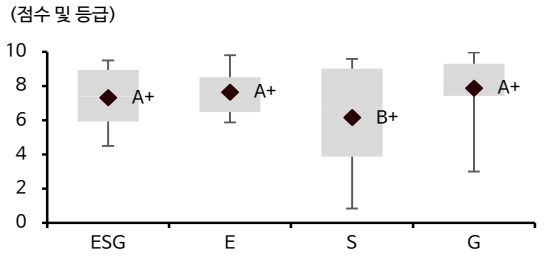
자료: QuantiWise, 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

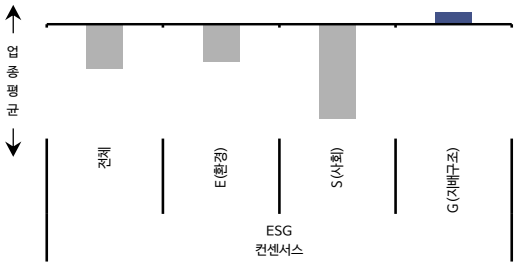
- 대한민국 최초로 1995년 '환경보고서'를 발간하였고, 현재까지 18번의 지속가능보고서를 발간
- 저탄소 제품 요구 대응 위한 전기로 도입 검토 착수, 수소환원제철 기술 연구 지속
- 포스코홀딩스를 중심으로 매분기 '그룹ESG협의회' 개최하며 그룹 ESG 이슈 모니터링과 정책 수립 예정
- '2050 탄소중립'을 위한 '탄소중립위원회'와 '탄소중립 Green 철강기술 자문단' 본격 운영 시작

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권

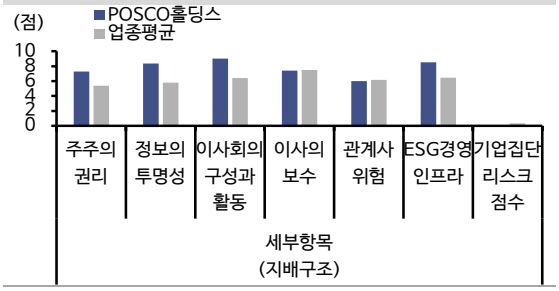
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

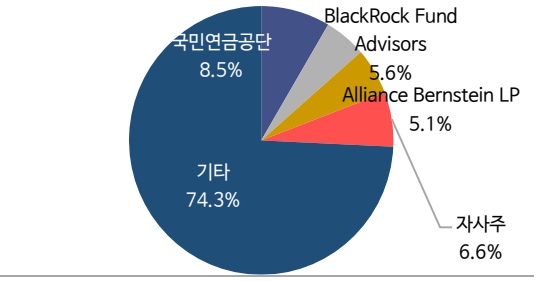
Key Chart

G(지배구조) 세부항목별 점수 및 업종평균



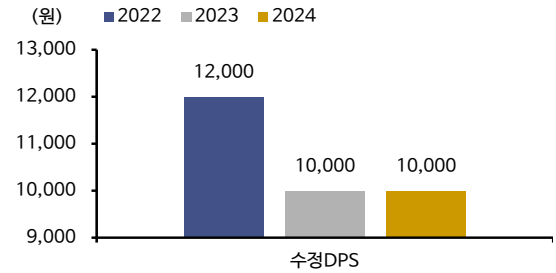
자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustinvest 기준

주주 구성



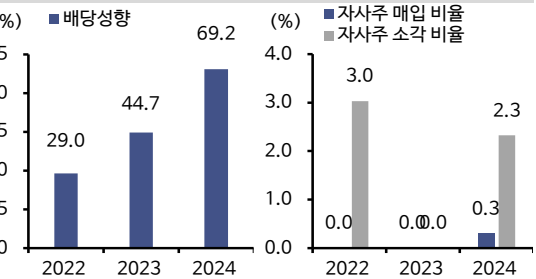
자료: QuantiWise, 신한투자증권

수정 DPS



자료: FnGuide, 신한투자증권

배당성향 및 자사주 매입/소각 비율



자료: FnGuide, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
자산총계	**100,945.4**	**103,404.2**	**105,854.3**	**106,746.8**	**110,761.3**
유동자산	46,212.3	44,029.9	46,671.4	45,928.2	48,051.5
현금및현금성자산	6,670.9	6,767.9	7,493.7	7,372.5	7,718.7
매출채권	11,015.3	10,821.6	11,873.8	11,681.8	12,230.3
재고자산	13,825.5	14,143.5	13,203.7	12,990.2	13,600.2
비유동자산	54,733.1	59,374.3	59,182.9	60,818.7	62,709.8
유형자산	35,206.2	39,846.8	41,606.1	43,735.9	45,583.0
무형자산	4,714.8	4,774.8	4,552.1	4,189.5	3,858.2
투자자산	8,422.6	8,015.1	8,123.1	7,991.7	8,367.0
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**41,281.5**	**41,953.8**	**45,332.8**	**46,542.7**	**51,266.2**
유동부채	21,861.5	22,779.7	26,888.3	28,123.7	32,774.5
단기차입금	4,959.3	5,733.1	10,025.0	11,441.2	15,575.5
매입채무	6,407.5	6,159.1	6,138.7	6,039.4	6,323.0
유동성장기부채	5,999.9	5,382.7	5,684.9	5,684.9	5,684.9
비유동부채	19,420.0	19,174.1	18,444.5	18,419.0	18,491.8
사채	10,430.0	10,064.1	9,637.8	9,637.8	9,637.8
장기차입금(장기금융부채 포함)	5,495.3	5,635.0	7,231.2	7,231.2	7,231.2
기타금융업부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**59,663.9**	**61,450.4**	**60,521.5**	**60,204.1**	**59,495.1**
자본금	482.4	482.4	482.4	482.4	482.4
자본잉여금	1,663.3	1,648.9	1,605.5	1,605.5	1,605.5
기타자본	(1,888.7)	(1,474.5)	(1,100.0)	(1,100.0)	(1,100.0)
기타포괄이익누계액	66.3	1,079.1	312.9	312.9	312.9
이익잉여금	53,857.5	53,658.4	53,322.9	53,359.8	52,894.9
지배주주지분	**54,180.9**	**55,394.3**	**54,623.7**	**54,660.6**	**54,195.7**
비지배주주지분	5,483.0	6,056.1	5,897.8	5,543.5	5,299.4
*총차입금	27,232.2	27,107.6	32,854.4	34,266.2	38,413.2
*순차입금(순현금)	8,907.8	11,444.4	14,553.6	16,249.7	19,584.1

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**77,127.2**	**72,688.1**	**71,699.5**	**75,885.0**	**77,180.1**
증감률 (%)	(9.0)	(5.8)	(1.4)	5.8	1.7
매출원가	**70,710.3**	**67,275.2**	**66,166.2**	**69,432.3**	**70,205.2**
매출총이익	**6,416.9**	**5,412.9**	**5,533.3**	**6,452.7**	**6,974.8**
매출총이익률 (%)	8.3	7.4	7.7	8.5	9.0
판매관리비	**2,885.5**	**3,239.4**	**3,172.7**	**3,363.7**	**3,421.1**
영업이익	**3,531.4**	**2,173.6**	**2,360.6**	**3,088.9**	**3,553.7**
증감률 (%)	(27.2)	(38.5)	8.6	30.9	15.0
영업이익률 (%)	4.6	3.0	3.3	4.1	4.6
영업외손익	(896.3)	(922.4)	(1,311.3)	(1,386.4)	(1,236.0)
금융손익	(372.3)	130.9	(724.9)	(695.9)	(684.0)
기타영업외손익	(793.7)	(796.8)	(764.0)	(784.8)	(781.9)
종속 및 관계기업관련손익	269.7	(256.5)	177.6	94.4	229.9
세전계속사업이익	**2,635.2**	**1,251.2**	**1,049.2**	**1,702.5**	**2,317.7**
법인세비용	789.3	303.6	396.9	432.4	721.0
계속사업이익	1,845.8	947.6	737.8	1,384.1	1,748.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**1,845.8**	**947.6**	**737.8**	**1,384.1**	**1,748.6**
증감률 (%)	(48.2)	(48.7)	(22.1)	87.6	26.3
순이익률 (%)	2.4	1.3	1.0	1.8	2.3
(지배주주)당기순이익	1,698.1	1,094.9	797.4	1,738.4	2,171.3
(비지배주주)당기순이익	147.8	(147.3)	(59.6)	(354.3)	(244.1)
총포괄이익	2,330.9	2,110.4	(189.8)	1,384.1	1,748.6
(지배주주)총포괄이익	2,131.7	2,008.9	58.8	1,555.7	1,953.1
(비지배주주)총포괄이익	199.2	101.4	(248.6)	(171.6)	(204.5)
EBITDA	**7,376.1**	**6,158.0**	**6,531.8**	**7,538.5**	**8,221.1**
증감률 (%)	(13.7)	(16.5)	6.1	15.4	9.1
EBITDA 이익률 (%)	9.6	8.5	9.1	9.9	10.7

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	**6,167.7**	**6,663.7**	**3,877.4**	**5,161.3**	**5,894.0**
당기순이익	1,845.8	947.6	737.8	1,384.1	1,748.6
유형자산상각비	3,346.5	3,530.8	3,756.1	4,086.9	4,336.1
무형자산상각비	498.2	453.7	415.1	362.7	331.3
외화환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	218.5	87.8	26.0	104.1	74.2
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(447.9)	315.7	(189.7)	(138.1)	(228.8)
운전자본변동	(1,087.3)	336.9	(1,174.5)	(310.2)	(167.0)
(법인세납부)	(727.4)	(553.7)	(632.2)	(432.4)	(721.0)
기타	2,521.3	1,544.9	938.8	104.2	520.6
투자활동으로인한현금흐름	**(7,388.2)**	**(4,486.8)**	**(9,031.5)**	**(5,499.5)**	**(6,594.6)**
유형자산의증가(CAPEX)	(6,745.2)	(7,669.7)	(6,157.8)	(6,216.7)	(6,183.3)
유형자산의감소	0.0	44.2	154.5	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(451.6)	(481.1)	(289.8)	(0.0)	0.0
투자자산의감소(증가)	(132.5)	953.4	(312.3)	225.7	(145.4)
기타	(58.9)	2,666.4	(2,426.1)	491.5	(265.9)
FCF	(311.0)	(1,702.2)	(1,018.3)	824.6	111.4
재무활동으로인한현금흐름	**(178.6)**	**(2,301.7)**	**6,067.9**	**555.5**	**3,290.8**
차입금의 증가(감소)	832.0	(1,851.1)	6,721.1	1,411.7	4,147.0
자기주식의처분(취득)	0.0	92.3	0.0	0.0	0.0
배당금	(815.5)	(844.2)	(858.9)	(856.2)	(856.2)
기타	(195.1)	301.3	205.7	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(65.5)	(338.5)	(2,243.9)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	16.7	221.9	(122.5)	0.0	0.0
현금의증가(감소)	**(1,382.4)**	**97.0**	**725.8**	**(121.2)**	**346.2**
기초현금	8,053.3	6,670.9	6,767.9	7,493.7	7,372.5
기말현금	6,670.9	6,767.9	7,493.7	7,372.5	7,718.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

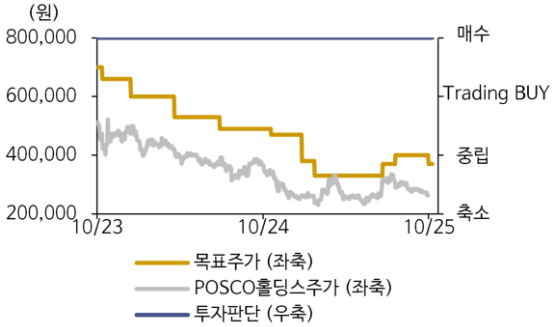
주요 투자지표

12월 결산	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS (당기순이익, 원)	21,826	11,314	9,069	17,102	21,606
EPS (지배순이익, 원)	20,079	13,073	9,802	21,479	26,829
BPS (자본총계, 원)	705,487	743,732	747,798	743,876	735,116
BPS (지배지분, 원)	640,653	670,434	674,926	675,382	669,637
DPS (원)	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
PER (당기순이익, 배)	22.9	22.4	29.0	15.4	12.2
PER (지배순이익, 배)	24.9	19.4	26.8	12.2	9.8
PBR (자본총계, 배)	0.7	0.3	0.4	0.4	0.4
PBR (지배지분, 배)	0.8	0.4	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA (배)	7.7	6.2	6.4	5.7	5.6
배당성향 (%)	44.7	69.2	94.8	43.5	34.8
배당수익률 (%)	2.0	3.9	3.8	3.8	3.8
수익성					
EBITTDA 이익률 (%)	9.6	8.5	9.1	9.9	10.7
영업이익률 (%)	4.6	3.0	3.3	4.1	4.6
순이익률 (%)	2.4	1.3	1.0	1.8	2.3
ROA (%)	1.9	0.9	0.7	1.3	1.6
ROE (지배순이익, %)	3.2	2.0	1.4	3.2	4.0
ROIC (%)	4.4	2.2	2.0	3.5	3.7
안정성					
부채비율 (%)	69.2	68.3	74.9	77.3	86.2
순차입금비율 (%)	14.9	18.6	24.0	27.0	32.9
현금비율 (%)	30.5	29.7	27.9	26.2	23.6
이자보상배율 (배)	3.5	2.1	2.2	2.5	2.6
활동성					
순운전자본회전율 (회)	4.4	4.2	4.1	4.3	4.3
재고자산회수기간 (일)	69.3	70.2	69.6	63.0	62.9
매출채권회수기간 (일)	49.2	54.8	57.8	56.7	56.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이

POSCO홀딩스(005490)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
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	(19.2)	0.6
2025년 07월 04일	매수	370,000	(13.9)	(9.5)
2025년 08월 01일	매수	400,000	(28.0)	(22.8)
2025년 10월 13일	매수	370,000	-	-

주: 목표주가 괴리율 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 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 (2025년 10월 10일 기준)

매수 (매수)	89.92%	Trading BUY (중립)	6.58%	중립 (중립)	3.23%	축소 (매도)	0.00%