

POSCO 홀딩스 (005490)

구조조정 = 고진감래

투자의견

BUY(유지)

목표주가

390,000 원(유지)

현재주가

248,500 원(02/03)

시가총액

20,532 (십억원)

철강/금속 이유진_02)368-6141_eugenelee@eugenefn.com

- **4Q24 Review:** 연결 매출액 17.8조원, 영업이익 953억원(OPM 0.5%, 컨센서스 84% 하회) 기록
 - 4분기는 3중고의 비용이 있었음. 1) 구조조정 비용(-1.2조원), 2) 고정비(인력비+전력비+정비비 포함 전분기 대비 -2,400억원 추정), 3) 초기 가동비용(전분기 비 -1,080억원). 자회사들도 4분기에 모두 감익 또는 적자 실현
- **일단 맞을 때는 다 맞았다**
 - 작년 POSCO홀딩스의 주가는 YTD로 -48.0%하락. 이차전지, 철강 업황 둔화로 인한 실적 하락이 가장 큰 영향이 있음(게다가 구조조정 비용을 4분기에 반영). 올해 주가 Factor는 1) 밀마진 개선 지속 가능성 여부, 2) 구조 조정 진행상황, 3) 리튬 가격의 반등 여부임. 밀마진은 개선 가능성이 높음. 강달러에도 철광석, 원료탄의 증산으로 원가는 안정화될 것이라 판단하고 ASP는 중국 구조조정, 미국 관세, 한국 AD 관세 등으로 내수, 글로벌 모두 상승할 것이라 판단. 포스코의 구조 조정은 2026년에 마무리되며, 리튬 가격은 2026년에 본격적으로 공급과잉이 축소될 것이라 예측하고, 주가는 올해 이를 선반영할 것이라 생각하여 매수 추천
- **투자의견 'BUY'와 목표가 390,000원 유지**
 - 2025년은 매출액과 영업이익은 각각 73.1조, 3.2조(OPM 4.4%) 전망하며, 실적 개선과 리튬 공급 과잉 축소 기대감 등으로 목표주가/투자의견 유지

주가(원,02/03) 248,500
시가총액(십억원) 20,532

발행주식수 82,624천주
52주 최고가 471,000원
최저가 247,000원
52주 일간 Beta 1.36
60일 일평균거래대금 1,037억원
외국인 지분율 28.5%
배당수익률(2024F) 4.0%

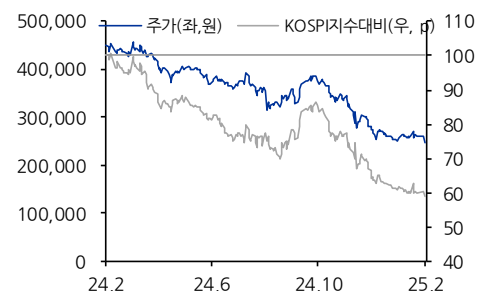
주주구성
자사주 (외 1인) 8.5%
국민연금공단 (외 1인) 7.3%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-4.5	-22.0	-38.5
절대기준	-4.1	-30.3	-44.7

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	390,000	390,000	-
영업이익(25)	3,188	3,248	▼
영업이익(26)	4,827	4,423	▲

12월 결산(십억원)	2023A	2024P	2025E	2026E
매출액	77,127	72,688	73,064	74,948
영업이익	3,531	2,174	3,188	4,827
세전순익	2,635	1,251	2,461	4,068
당기순이익	1,846	948	1,858	3,071
EPS(원)	20,079	13,252	18,465	29,773
증감률(%)	-46.0	-34.0	39.3	61.2
PER(배)	24.9	18.8	13.5	8.3
ROE(%)	3.2	2.0	2.8	4.4
PBR(배)	0.8	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA(배)	6.9	4.4	3.2	2.2

자료: 유진투자증권



실적 전망

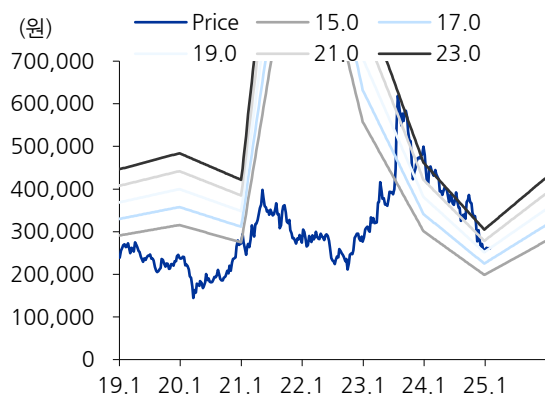
도표 1. POSCO 홀딩스 연결 실적 추정

(단위: 십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023A	2024E	2025E
매출액	18,052	18,510	18,321	17,805	17,993	18,265	18,391	18,415	77,127	72,688	73,064
철강	14,462	15,449	14,758	15,639	15,009	15,077	15,203	15,276	63,540	60,307	60,565
POSCO	9,520	9,277	9,479	9,281	9,632	9,514	9,725	9,825	38,972	37,556	38,696
POSCO 외	4,942	5,156	5,279	5,335	5,377	5,564	5,478	5,451	24,568	20,712	21,870
비철강	15,309	15,715	15,168	14,510	14,941	15,396	15,411	15,525	61,980	60,702	61,273
글로벌인프라	14,153	14,768	14,202	13,749	13,866	14,366	14,374	14,482	54,835	56,872	57,088
친환경 미래소재	1,156	947	966	761	1,075	1,031	1,037	1,043	4,760	3,700	3,814
연결조정	-11,719	-12,654	-11,604	-12,344	-11,957	-12,208	-12,223	-12,386	-48,392	-48,322	-48,774
영업이익	583	752	743	95	660	803	806	919	3,531	2,174	3,188
철강	339	497	466	334	445	565	481	566	2,558	1,636	2,058
POSCO	295	418	438	322	402	498	426	512	2,083	1,474	1,839
POSCO 외	44	79	28	12	43	67	55	55	475	162	219
비철강	345	426	396	-95	150	187	261	316	1,372	1,073	914
글로벌인프라	339	429	449	108	316	376	359	330	1,533	1,325	1,381
친환경 미래소재	6	-3	-53	-203	-166	-94	-49	-7	-161	-253	-317
연결조정	-101	-171	-119	-144	-65	-51	-63	-37	-398	-535	-499
당기순이익	608	546	497	-703	426	525	545	363	1,846	948	1,858

자료: 유진투자증권

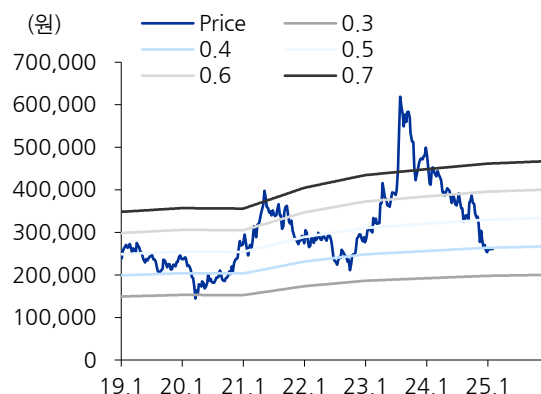
Key Charts

도표 2. PER Band



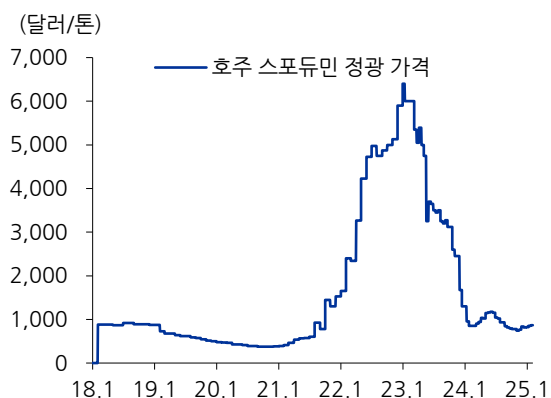
자료: 유진투자증권

도표 3. PBR Band



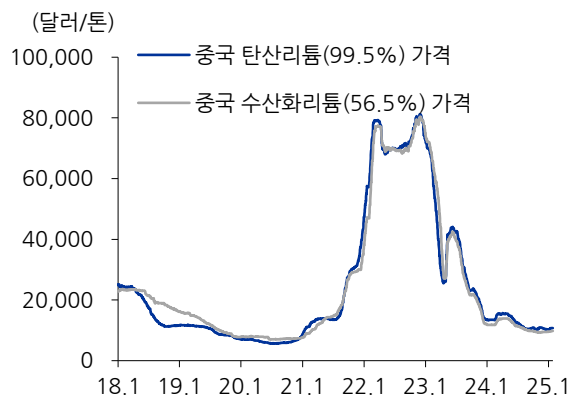
자료: 유진투자증권

도표 4. 스포듀민 정광 가격 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 5. 리튬 가격 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 6. 한국 철강 가격



자료: 스틸데일리, 유진투자증권

도표 7. 중국 철강 가격



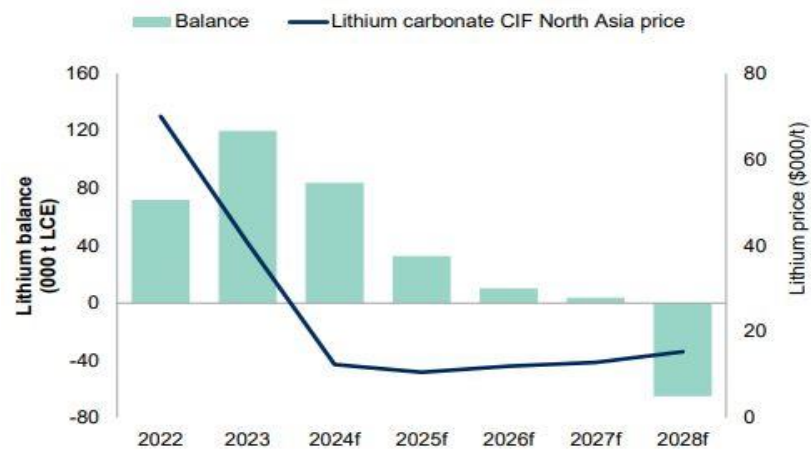
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 8. Peer Valuation

	기업	시가 총액	2025F 밸류에이션					2026F 밸류에이션				
		(조원)	PER	PBR	EV/EBITDA	PSR	ROE	PER	PBR	EV/EBITDA	PSR	ROE
분석 기업	POSCO 홀딩스	20.5	9.7	0.4	4.3	0.3	3.7	7.9	0.3	3.9	0.3	4.3
철강	현대제철	2.9	11.6	0.2	4.8	0.1	1.2	6.7	0.1	4.0	0.1	2.3
	바오강	31.1	14.3	0.7	5.2	0.5	5.2	12.9	0.7	4.8	0.5	5.5
	일본제철	32.5	10.0	0.6	5.4	0.4	6.3	6.5	0.6	4.5	0.4	9.9
	JFE	10.7	8.0	0.4	6.2	0.2	5.6	6.7	0.4	5.2	0.2	6.5
	Nucor	44.2	17.3	1.5	8.6	1.0	7.6	12.1	1.4	6.7	0.9	10.9
	US Steel	12.2	19.7	0.7	7.4	0.5	2.8	11.4	0.7	5.1	0.5	7.1
리튬	Albemarle	14.5	107.1	1.1	11.4	1.8	3.5	18.9	1.0	7.6	1.5	7.4
	Arcadium	9.0	34.6	1.1	17.9	5.3	2.6	35.0	1.1	12.0	4.3	4.4
	Tianqi	9.8	19.8	0.7	11.0	3.6	4.9	10.7	0.7	8.1	2.7	5.1
	Ganfeng	12.2	21.9	0.7	20.3	2.9	4.7	11.3	0.7	14.7	2.3	5.8

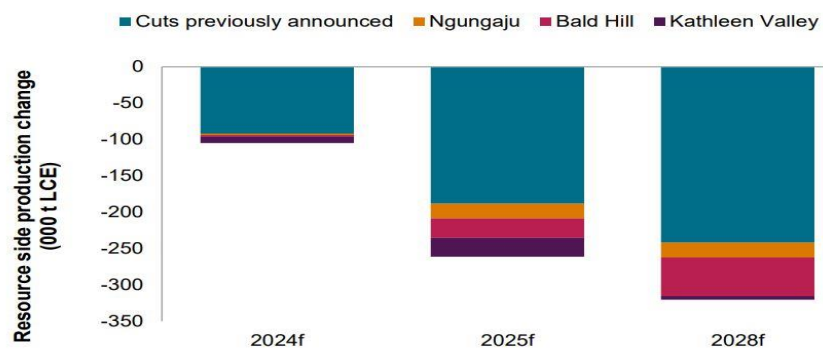
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 9. 올해부터 리튬 공급과잉 축소, 2028년 적자 전환



자료: S&P Global, 유진투자증권

도표 10. 2025 년에도 리튬 감산은 지속된다



자료: S&P Global, 유진투자증권

도표 11. POSCO 홀딩스 취임 회장의 재임기간, 경영이념, 주가수익률과 주된 성과

역대 회장	박태준	황경노	정명식	김만제	유상부	이구택	정준양	권오준	최정우	장인화
재임 기간	1968/04 ~1992/10	1992/10 ~1993/03	1993/03 ~1994/03	1994/03 ~1998/03	1998/03 ~2003/03	2003/03 ~2009/02	2009/02 ~2014/03	2014/03 ~2018/07	2018/07 ~2024/03	2024/03~
재임 기간 주가 수익률	60.3%	-14.5%	134.6%	28.7%	58.9%	219.8%	-6.0%	11.7%	27.7%	-40.8%~
재임 시기	한국 산업 성장기, 오일쇼크 등	동구권 붕괴, 보호무역주의 대두	동구권 붕괴, 보호무역주의 대두	WTO 출범, 세계화, 미 국 금리 인상	IMF 위기, 미국 닷컴 버블	중국 WTO 가입	글로벌 금융 위기, 철강 공급과잉	철강 공급과잉, 재무구조 악화, 美 보호무역주의	미중 무역분쟁, 글로벌 경기 둔화, 코로나	이차전지/철강 둔화, 중국 수출 증가
철강 업황	↑	↑	-	↓	↓↗↑	↑	↓	↓↗↑	↓↗↑↘↓	↓
경영 이념	제철보국 (製鐵報國)	POSCO 2000	신포스코 창조	포스코 비전 2005, 녹색 경영	정도, 투명, 책임 경영	신뢰받는 21 세기 글로벌 기업	업(業)의 진화, 장(場)의 확대, 동(動)의 혁신	POSCO 100, 신중기전략	With POSCO (가치, 상생, 혁신)	미래를 여는 소재, 초일류를 향한 혁신
주요 경영 전략/목표	종합 제철소 건설 정보통신사업 육성	정보통신 집중 육성 고부가가치 생산구조 전환 가동률 100% 수출 시장 개발 고임금/저원가 체제 혁신적 철강기술 개발	과감한 개혁으로 신한 국 창조 선도하는 모범 기업 고객과 국민으로부터 사랑과 신뢰를 받는 기 업 최고의 경영성과 및 이 에 상응하는 분배하는 기업	사업구조 재구축(3 대 기축사업- 철강, E&C, 정보통신) 경쟁력 강화 경영 시스템 구축(SW)	대규모 조직개편 전문경영체제(이사회 경영전략 수립) 도입	철강본업 경쟁력 강화 (고부가가치강 비중 확 대) 해외시장 개척과 신사 업 발굴 등 성장엔진 확 보 리딩 인력 육성과 경영 혁신 지속	3 대 영역으로 사업부문 확립(철강, 소재, 에너 지) 글로벌 시장으로 시장 확대 그룹 경영 본격화를 위 한 패밀리 경영체제 확 립	철강 사업 본원경쟁력 강화 선택과 집중을 통한 미 래 성장동력 육성 사업구조 효율화, 재무 구조의 개선	국내 철강산업 전반의 경쟁력 향상 사회공헌활동 업그레이 드 신뢰와 창의 기업문화	철강 초격차 경쟁우위 회복 이차전지 소재 강화 신사업 발굴 거버넌스 혁신 윤리경영 사회적 요구의 능동적 이행 신뢰와 창의 기업문화
주된 성과	포항 4 고로 850 만톤 체제 구축 포항제철소 설비 합리/ 신여화 광양제철소 추진 및 준 공 2,100 만톤 체제	COREX 설비 도입 계획 PCI 조업체제 구축 베트남 PY VINA 확장	광양 미니밀 1 기 도입 (100 만톤) COREX 착공 STS 2 기 사업 계획 확 정 제 2 이동통신 주도사업 자 선정	국내외 철강사업 구조 조정 조강 2,800 만톤 체제 구축 추진 해외 증시 상장 해외 투자 확대 신세기통신 출범	FINEX 데모플랜트 건설 광양 5 고로 가동 신일본제철과 전략적 제휴(상호주식 취득) 포스코 민영화 사명 POSCO 로 변경 통신/반도체 부문 철수	FINEX 상용설비 준공 전기강판 양산 글로벌 판매 인프라 확 보 중국 본부 신설 해외 원료 투자 확대(원 료 자급률 30% 목표) 인도 일관제철소 건설 추진	인도네시아 일관제철소 가동 소재(이차전지, 연료전 지, 리튬) 사업영역 확 대 대우인터내셔널 인수 해외 광산업체 지분 인 수(원료 자급률 50% 목표)	투자사업 전면 재검토, 신규투자 억제 WTP/전기강판 생산과 판매 확대 해외 생산기반 강화와 리튬 PosLX 공장 준공	옴브레 무에르토 염호 광권 인수 리튬/양극재 공장 건설 추진 철강 사업부문 물적분 할 후 지주사체제 전환 포스코인터-에너지 합병	구조 조정을 통한 유동 성 확보 인도 상공정 투자 MOU 체결 리튬 자산 확보 검토 등

자료: POSCO 홀딩스, 유진투자증권

도표 12. POSCO CAPEX와 ROIC 추이

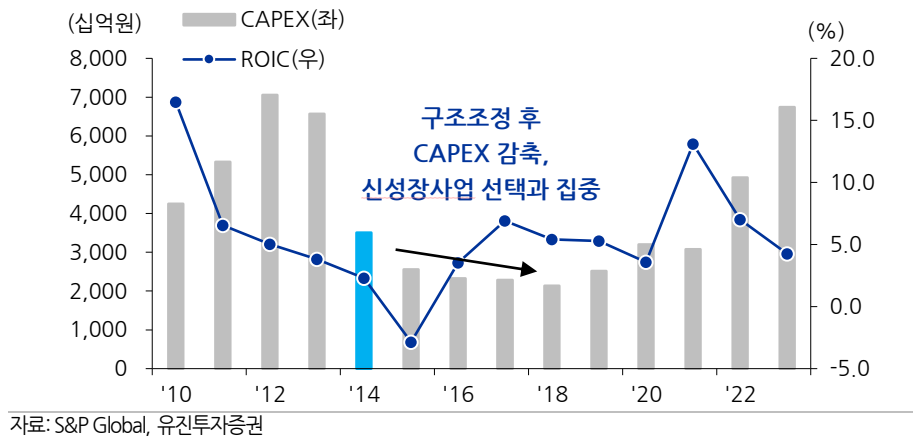


도표 13. POSCO 시가총액과 ROIC 추이

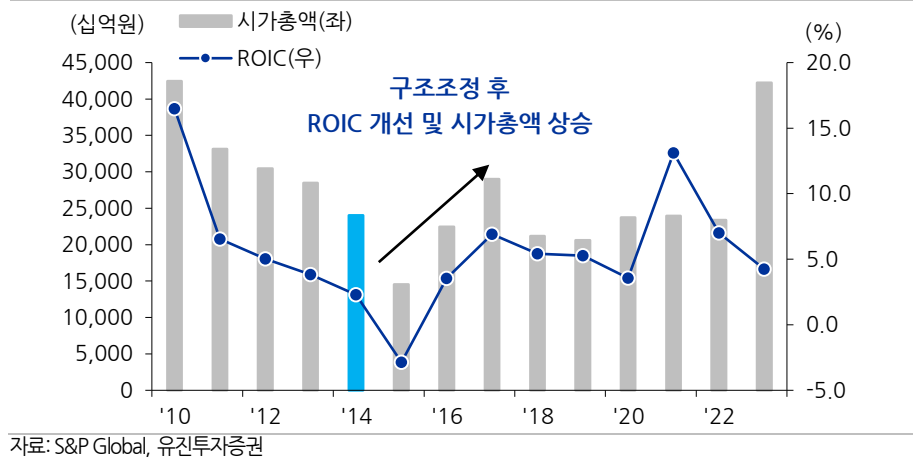
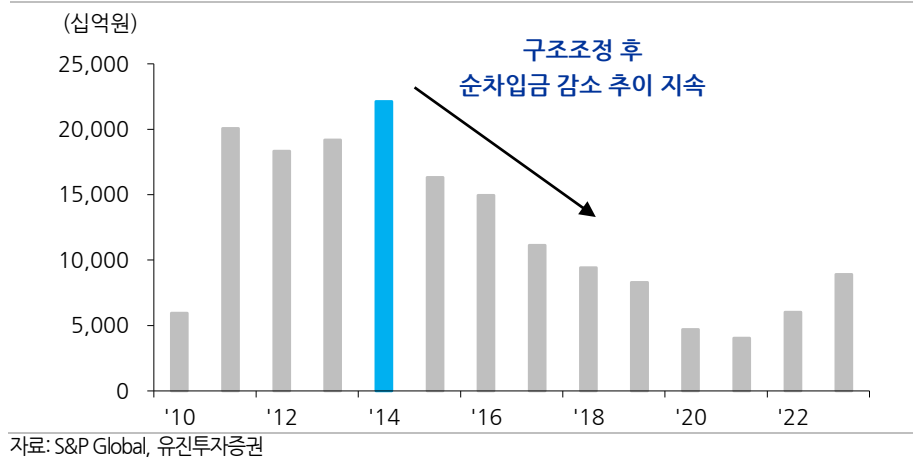


도표 14. POSCO 순차입금 추이



주요 Q&A

[철강]

Q. 철강 업황?

- 매우 불확실하나 약보합 상태 지속 예상
- 트럼프 행정부 정책 + 국제 통상 정책 등 지켜보아야
- 긍정적으로 판단하는 부분: 하반기에는 시황 개선 전망

1) 중국 시황

- 중국 이구환신, 적극적 재정정책, 완화된 통화정책 등

2) 통상 환경 악화로 인한 중국 구조조정

- 중국이 구조조정에 나설 가능성

Q. 철강 적자 제품은?

- 크게 보면 후판, 선재가 적자. 자동차/STS는 상대적으로 괜찮음
- 내수 시장에서는 환율 상승 전가 중이지만, 자동차는 포물리 계약으로 올해 가격 낮아질 것으로 전망
- 작년 4분기, 올해 1분기가 수익성 최저점일 듯

Q. 후판 AD로 인한 가격 방향성과 영향?

- 가격 당연히 올라갈 것. 비정상적 가격의 정상화
- AD는 조선사와의 협상에 유리..
- 그러나 조선소는 보세지역. 보세용 제품은 세금 관계가 없어서, 영향은 제한적이기도
- 복잡한 상황이지만, 후판 가격은 올라가는 트렌드일 것

Q. 추가적 AD 제소?

- 불공정 수입행위 면밀히 검토, 활용 가능성도 배제하지 않음, 종합적 고려하겠음

Q. 철강 원가 혁신?

- 24년부터 원가 절감 노력 중(고정비)
- 첫번째 원료비 개선. 1) 원료 사용량 감소, 2) 저가 원료 투입 & 배합 기술 개발
- 두번째 정비비, 협력작업비 축소
- 세번째 발전 효율 높이고, 설비 효율 높이는 것
- 기타: 가격 포물러에 원료/환율 반영

Q. 북미 관세로 인한 멕시코 물량 영향?

- 세부 아이템은 지켜봐야하는 상황
- 멕시코를 거쳐서 미국 들어가는건 10 만톤 정도
- 10 만톤이면 판매량의 0.0X% 수준
- 도금재 58 만톤(멕)↔64 만톤(미): 오히려 멕시코 내에 판매 여건 조성 가능할 듯
- 급격하게 판매가 줄어들진 않을듯

Q. 전기강판 영업이익률

- 3 종류 있고, 수익성 다 다름(GO, NO- 전기차용, 일반모터용)
- 변압기에 들어가는 GO는 꾸준히 고수익성
- 전기차에 들어가는 무방향성 NO는 탄소강 대비해서 높은 수익성
- NO는 자동차용만 만들수 없어서, 일반 모터용은 중국 과잉으로 인해 수익성 저조

[실적 및 투자]

Q. 포스코랑 계열사 실적에 환율 영향?

[포스코]

- 환율상승이 영업이익에 불리. 매출과 매출원가가 동시에 상승. 달러화 제품 수출보다 매입원가가 큼
- 고수익제품 중심. 원가 절감 등으로 환율 상승 영향 최소화
- 열연, 후판은 환율 상승 반영하고자 함

[포스코인터내셔널]

- 매출/영업이익 단기적으로 긍정적. 과도한 원가 상승은 부정적일 수도

[포스코이앤씨]

- 국내 비중 높아 환율 영향 없음

[포스코 DX]

- 국내 비중 높아 환율 영향 없음

[포스코퓨처엠/아르헨티나]

- 판매량이 대부분 수출 물량. 환율 상승이 매출/영업이익에 긍정적

Q. 일회성 손실이 추가적으로 발생 가능?

- 유형자산손실 1.2 조, 재고자산 890 억
- 기본적으로 일회성 비용은 구조조정, 시황의 변화에 따라 발생 가능
- 현재 시점에서는 손상차손 징후는 발견하지 못했다

Q. 부문별 사업계획/영업이익 방향성/소재별 마진 변화?

- 24 년보다는 25 년 좋아진다

- 리튬, 철강 가격의 의미 있는 변화를 가정하지 않고 AD 도 고려하지 않았음
- 다만 신규 법인이 많아져 크게 이익 개선 어려울 것

Q. 25 년도 철강/이차전지 투자비?

- 24 년 9 조원. 올해는 축소될 것으로 전망
- 이차전지 투자 비중도 줄어들 것. 폭은 크지 않음

Q. 매출성장률 기여는 어디서?

- 철강, 인프라: Low single
- 에너지 소재: +40% CAGR

Q. ROIC 는?

- 6-9%, 자산회전율/영업이익을 개선시키고 구조조정 자금으로 투자하여 ROIC 개선
- 이익 개선은 1) 철강: 1 조원 구조적 원가 혁신, 내수 시장 고부가 제품 리더십 제고, 2) 에너지 소재: 조업 안정화를 통해 달성
- 에너지소재는 현재 투자만 진행 중이라 영업이익 안나오고 asset turnover 낮은 상황

[재무]

Q. 구조조정에 따른 실적 변동성?

- 영업이익 측면에서는 +가 될 것(손실 없어져서)
- 영업외 수지에서 평가손 발생 가능하지만 큰 틀에서는 누적으로 좋아질 것

Q. CAPEX?

- 금년도 CAPEX 금액은 10.8조원. Chasm, 저조한 철강 업황으로 연초(11 조원) 보다 축소

- 상반기 43% 진행 완료(4.6 조원 집행: 철강 1.8 조원, 이차전지 소재 2.1 조원, 인프라 0.5 조원)
- 내년은 금년보다는 상향된 수치일 것(10 조원 이상 집행 예상)

POSCO홀딩스(005490.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	98,407	100,945	105,275	109,242	111,954
유동자산	47,649	46,212	49,442	51,594	54,094
현금성자산	19,298	18,324	23,301	28,022	29,889
매출채권	11,557	12,716	11,707	8,072	8,297
재고자산	15,472	13,826	13,073	14,126	14,520
비유동자산	50,757	54,733	55,833	57,649	57,860
투자자산	11,964	12,261	12,395	12,899	13,422
유형자산	31,781	35,206	38,796	40,205	39,981
기타	7,012	7,266	4,642	4,545	4,457
부채총계	40,149	41,281	44,887	48,155	49,398
유동부채	23,188	21,862	24,879	26,320	26,517
매입채무	9,368	9,278	9,756	10,090	10,372
유동성이자부채	12,179	11,307	14,191	15,391	15,391
기타	1,641	1,276	932	838	755
비유동부채	16,961	19,420	20,008	21,835	22,881
비유동이자부채	13,151	15,925	16,471	18,158	19,058
기타	3,810	3,495	3,538	3,677	3,823
자본총계	58,257	59,664	60,388	61,087	62,556
지배지분	52,512	54,181	54,487	55,186	56,655
자본금	482	482	482	482	482
자본잉여금	1,401	1,663	1,649	1,649	1,649
이익잉여금	52,965	53,858	53,957	54,656	56,124
기타	(2,336)	(1,822)	(1,601)	(1,601)	(1,601)
비지배지분	5,745	5,483	5,901	5,901	5,901
자본총계	58,257	59,664	60,388	61,087	62,556
총차입금	25,330	27,232	30,662	33,549	34,449
순차입금	6,032	8,908	7,361	5,527	4,560

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	6,187	6,168	6,607	9,488	9,231
당기순이익	3,560	1,846	948	1,858	3,071
자산상각비	3,694	3,845	4,102	4,933	6,708
기타비현금성손익	1,595	2,185	(157)	(678)	(678)
운전자본증감	(335)	(1,087)	1,354	2,810	(435)
매출채권감소(증가)	547	(1,128)	1,117	3,635	(225)
재고자산감소(증가)	(416)	1,384	938	(1,053)	(394)
매입채무증가(감소)	142	(119)	337	334	281
기타	(609)	(1,225)	(1,038)	(107)	(98)
투자현금	(4,220)	(7,388)	(4,223)	(6,830)	(7,016)
단기투자자산감소	2,213	344	3,685	(365)	(380)
장기투자증권감소	(349)	(275)	(101)	72	63
설비투자	4,928	6,745	6,927	5,845	5,996
유형자산처분	1	0	30	0	0
무형자산처분	(485)	(452)	(363)	(399)	(399)
재무현금	1,319	(179)	2,833	2,061	(91)
차입금증가	1,912	609	3,157	2,888	900
자본증가	(1,218)	(815)	(851)	(826)	(991)
배당금지급	1,218	815	759	826	991
현금 증감	3,278	(1,382)	7,640	4,356	1,488
기초현금	4,776	8,053	6,671	14,311	18,667
기말현금	8,053	6,671	14,311	18,667	20,155
Gross Cash flow	8,849	7,876	5,566	6,678	9,666
Gross Investment	6,768	8,819	6,554	3,655	7,071
Free Cash Flow	2,081	(943)	(989)	3,023	2,595

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	84,750	77,127	72,688	73,064	74,948
증가율(%)	11.0	(9.0)	(5.8)	0.5	2.6
매출원가	77,101	70,710	67,275	66,785	67,048
매출총이익	7,649	6,417	5,413	6,279	7,900
판매 및 일반관리비	2,799	2,885	3,239	3,092	3,072
기타영업손익	6	3	12	(5)	(1)
영업이익	4,850	3,531	2,174	3,188	4,827
증가율(%)	(47.5)	(27.2)	(38.5)	46.7	51.4
EBITDA	8,544	7,376	6,275	8,120	11,535
증가율(%)	(33.3)	(13.7)	(14.9)	29.4	42.1
영업외손익	(836)	(896)	(1,009)	(1,168)	(1,310)
이자수익	286	552	633	461	473
이자비용	607	1,001	1,059	1,185	1,306
지분법손익	678	448	280	283	283
기타영업외손익	(1,192)	(895)	(863)	(726)	(759)
세전순이익	4,014	2,635	1,251	2,461	4,068
증가율(%)	(57.4)	(34.4)	(52.5)	96.7	65.3
법인세비용	454	789	304	603	997
당기순이익	3,560	1,846	948	1,858	3,071
증가율(%)	(50.5)	(48.2)	(48.7)	96.1	65.3
지배주주지분	3,144	1,698	1,095	1,526	2,460
증가율(%)	(52.5)	(46.0)	(35.5)	39.3	61.2
비지배지분	416	148	(147)	333	611
EPS(원)	37,177	20,079	13,252	18,465	29,773
증가율(%)	(51.0)	(46.0)	(34.0)	39.3	61.2
수정EPS(원)	37,177	20,079	13,252	18,465	29,773
증가율(%)	(51.0)	(46.0)	(34.0)	39.3	61.2

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	37,177	20,079	13,252	18,465	29,773
BPS	620,922	640,653	659,450	667,914	685,688
DPS	12,000	10,000	10,000	12,000	15,000
밸류에이션(배, %)					
PER	7.4	24.9	18.8	13.5	8.3
PBR	0.4	0.8	0.4	0.4	0.4
EV/ EBITDA	3.4	6.9	4.4	3.2	2.2
배당수익율	4.3	2.0	4.0	4.8	6.0
PCR	2.6	5.4	3.7	3.1	2.1
수익성(%)					
영업이익율	5.7	4.6	3.0	4.4	6.4
EBITDA이익율	10.1	9.6	8.6	11.1	15.4
순이익율	4.2	2.4	1.3	2.5	4.1
ROE	6.1	3.2	2.0	2.8	4.4
ROIC	7.9	4.2	2.7	3.9	5.9
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	10.4	14.9	12.2	9.0	7.3
유동비율	205.5	211.4	198.7	196.0	204.0
이자보상배율	8.0	3.5	2.1	2.7	3.7
활동성 (회)					
총자산회전율	0.9	0.8	0.7	0.7	0.7
매출채권회전율	7.3	6.4	6.0	7.4	9.2
재고자산회전율	5.5	5.3	5.4	5.4	5.2
매입채무회전율	9.3	8.3	7.6	7.4	7.3

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	96%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2024.12.31 기준)

