



BUY (유지)

목표주가(12M) 740,000원  
현재주가(4.25) 392,500원

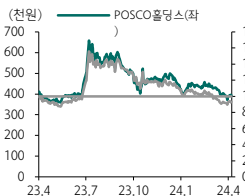
#### Key Data

|                                |                 |
|--------------------------------|-----------------|
| KOSPI 지수 (pt)                  | 2,628.62        |
| 52주 최고/최저(원)                   | 658,000/360,000 |
| 시가총액(십억원)                      | 33,194.2        |
| 시가총액비중(%)                      | 1.55            |
| 발행주식수(천주)                      | 84,571.2        |
| 60일 평균 거래량(천주)                 | 525.4           |
| 60일 평균 거래대금(십억원)               | 224.3           |
| 외국인지분율(%)                      | 27.59           |
| 주요주주 지분율(%)                    |                 |
| 국민연금공단                         | 6.71            |
| BlackRock Fund Advisors 외 13 인 | 5.39            |

#### Consensus Data

|           | 2024     | 2025     |
|-----------|----------|----------|
| 매출액(십억원)  | 78,939.9 | 82,707.5 |
| 영업이익(십억원) | 3,668.5  | 4,837.4  |
| 순이익(십억원)  | 2,274.2  | 3,094.5  |
| EPS(원)    | 23,917   | 32,637   |
| BPS(원)    | 728,888  | 755,821  |

#### Stock Price



#### Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

| 투자지표      | 2022     | 2023     | 2024F    | 2025F    |
|-----------|----------|----------|----------|----------|
| 매출액       | 84,750.2 | 77,127.2 | 76,820.8 | 81,855.0 |
| 영업이익      | 4,850.1  | 3,531.4  | 3,459.3  | 4,345.3  |
| 세전이익      | 4,014.4  | 2,635.2  | 2,790.5  | 3,592.6  |
| 순이익       | 3,144.1  | 1,698.1  | 1,798.2  | 2,315.1  |
| EPS       | 36,457   | 20,079   | 21,263   | 27,374   |
| 증감율       | (51.97)  | (44.92)  | 5.90     | 28.74    |
| PER       | 7.58     | 24.88    | 18.46    | 14.34    |
| PBR       | 0.43     | 0.75     | 0.58     | 0.57     |
| EV/EBITDA | 4.12     | 7.68     | 6.54     | 5.90     |
| ROE       | 6.11     | 3.18     | 3.29     | 4.13     |
| BPS       | 643,297  | 662,997  | 675,288  | 693,690  |
| DPS       | 12,000   | 10,000   | 10,000   | 10,000   |



Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com  
RA 이상훈 sanghunlee0121@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 04월 26일 | 기업분석\_ Earnings Review

## POSCO홀딩스 (005490)

하반기를 기대하며...

### 부진한 철강 업황에도 1분기 영업이익의 시장컨센서스는 소폭 상회

2024년 1분기 POSCO홀딩스의 매출액과 영업이익은 각각 18.1조원(YoY -3.3%, QoQ -6.9%)과 5,830억원(YoY -17.3%, QoQ +91.6%)을 기록하면서 영업이익은 시장컨센서스인 4,978억원을 소폭 상회했다.

1) 내수 부진과 포항 4고로 개수에도 불구하고, 반제품 재고 활용으로 예상보다는 양호한 철강 판매량(823만톤: YoY +0.8%, QoQ -1.2%)을 기록했다. 2) 철광석을 비롯한 원재료 가격 상승으로 고로 원재료 투입단가가 전분기대비 3.3만원/톤 상승한 반면, 3) 내수 부진과 수입산 가격 하락 영향으로 탄소강 ASP는 전분기대비 2.3만원/톤 상승에 그치면서 스프레드가 소폭 축소되었다. 4) 4분기에 1,700억원 가까이 반영되었던 성과급이 1분기에는 절반 가까이 축소되었고 5) 포스코퓨처엠을 비롯한 국내 주력 자회사들의 수익성도 전분기대비 개선되었다.

### 2분기에도 힘든 영업환경 지속 전망

2분기에도 예정된 고로와 열연 압연라인 개보수, 1분기대비 반제품 재고 활용 축소로 철강 판매량은 799만톤(YoY -4.3%, QoQ -2.9%)에 그칠 것으로 예상된다. 한편 연초 톤당 140불 중반까지 상승했던 중국의 철광석 수입가격이 1분기 평균으로는 124불을 기록한 이후 4월말 현재 120불을 기록 중이나 투입까지의 시차를 감안하면 2분기에도 원재료 투입단가는 상승(대략 1.2만원/톤)할 전망이다. 동시에 일부 제품 중심의 가격 인상으로 탄소강 ASP는 대략 1.7만원/톤 상승하면서 스프레드는 소폭 확대될 것으로 예상된다. 주력 자회사들의 경우 포스코인터내셔널과 해외 철강 자회사들의 수익성이 1분기대비 다소 개선될 것으로 기대된다. 이를 감안하면 POSCO홀딩스의 2분기 영업이익은 6,449억원(YoY -51.4%, QoQ +10.6%)을 기록할 것으로 예상된다.

### 투자의견 'BUY'와 목표주가 740,000원 유지

POSCO홀딩스에 대해 투자의견 BUY와 목표주가 740,000원을 유지한다. 글로벌 전기차 수요 부진으로 하락세를 지속했던 리튬가격이 올해 들어 큰 폭으로 반등하지는 못했지만 그래도 바닥은 확인했다는 점이 의미가 있다고 판단된다. 기존 본업인 철강 사업의 경우 지난해 4분기를 바닥으로 점차 개선되고 있는 상황에서 장기적으로 글로벌 경기 회복과 2차전지 수요가 동반 회복되는 시점에 리튬 가격이 재차 상승세로 전환될 것으로 예상되기 때문에 이를 감안한 장기적인 관점의 투자가 필요한 시점이라 판단된다.

## 부진한 철강 업황에도 1분기 영업이익 시장컨센서스는 소폭 상회

1Q24 영업이익 5,830억원(YoY  
-17.3%, QoQ +91.6%)으로  
시장기대치 소폭 상회

2024년 1분기 POSCO홀딩스의 매출액과 영업이익은 각각 18.1조원(YoY -3.3%, QoQ -6.9%)과 5,830억원(YoY -17.3%, QoQ +91.6%)을 기록하면서 영업이익은 시장컨센서스인 4.978억원을 소폭 상회했다.

1) 내수 부진과 포항 4고로 개수에도 불구하고, 반제품 재고 활용으로 예상보다는 양호한 철강 판매량(823만톤: YoY +0.8%, QoQ -1.2%)을 기록했다. 2) 철광석을 비롯한 원재료 가격 상승으로 고로 원재료 투입단가가 전분기대비 3.3만원/톤 상승한 반면, 3) 내수 부진과 수입산 가격 하락 영향으로 탄소강 ASP는 전분기대비 2.3만원/톤 상승에 그치면서 스프레드가 소폭 축소되었다. 4) 4분기에 1,700억원 가까이 반영되었던 성과급이 1분기에는 절반 가까이로 축소되었고 5) 포스코퓨처엠을 비롯한 국내 주력 자회사들의 수익성도 전분기대비 개선되었다.

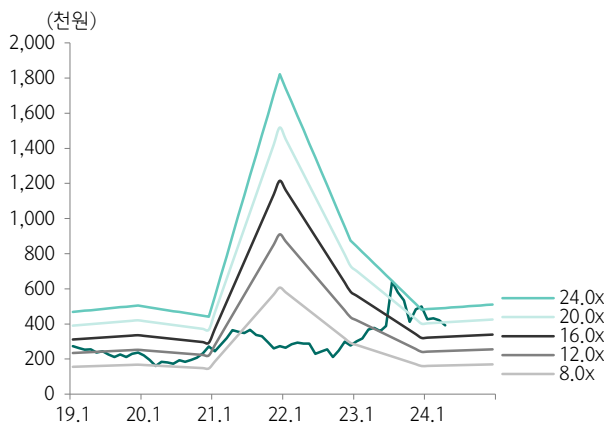
도표 1. POSCO홀딩스 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %, 천톤, 천원/톤)

|          | 1Q23     | 2Q23     | 3Q23     | 4Q23     | 1Q24     | 2Q24F    | 3Q24F    | 4Q24F    | 2023     | 2024F    | 2025F    |
|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 매출       | 19,380.9 | 20,121.4 | 18,960.8 | 18,664.1 | 18,052.2 | 18,170.1 | 19,956.0 | 20,642.5 | 77,127.2 | 76,820.8 | 81,855.0 |
| 철강       | 10,330.5 | 10,490.8 | 9,865.3  | 9,706.7  | 9,720.6  | 9,508.3  | 10,108.7 | 10,465.0 | 40,393.3 | 39,802.6 | 39,171.7 |
| 판매량(국내)  | 8,164.0  | 8,351.0  | 8,299.0  | 8,330.0  | 8,229.0  | 7,989.2  | 8,357.5  | 8,402.5  | 33,144.0 | 32,978.3 | 33,637.8 |
| ASP(국내)  | 1,114.5  | 1,170.5  | 1,105.7  | 1,069.0  | 1,094.8  | 1,126.0  | 1,131.9  | 1,175.1  | 1,115.0  | 1,132.0  | 1,092.9  |
| 비철강      | 9,050.4  | 9,630.6  | 9,095.5  | 8,957.4  | 8,331.6  | 8,661.8  | 9,847.3  | 10,177.5 | 36,733.9 | 37,018.2 | 42,683.3 |
| 친환경 인프라  | 8,093.9  | 8,653.9  | 7,998.0  | 8,059.4  | 7,561.8  | 7,649.2  | 8,330.4  | 8,153.1  | 32,805.2 | 31,694.5 | 35,624.8 |
| 친환경 미래소재 | 916.2    | 941.2    | 1,082.1  | 876.5    | 735.5    | 977.2    | 1,501.4  | 1,991.2  | 3,816.0  | 5,205.4  | 6,934.2  |
| 영업이익     | 704.7    | 1,326.2  | 1,196.2  | 304.3    | 583.0    | 644.9    | 1,007.4  | 1,224.1  | 3,531.4  | 3,459.3  | 4,345.3  |
| 세전이익     | 1,001.3  | 1,029.9  | 831.1    | (227.1)  | 733.0    | 500.2    | 765.0    | 792.4    | 2,635.2  | 2,790.5  | 3,592.6  |
| 순이익      | 840.3    | 776.0    | 550.5    | (320.9)  | 619.3    | 357.5    | 467.8    | 510.1    | 1,845.8  | 1,954.7  | 2,516.5  |
| 영업이익률    | 3.6      | 6.6      | 6.3      | 1.6      | 3.2      | 3.5      | 5.0      | 5.9      | 4.6      | 4.5      | 5.3      |
| 세전이익률    | 5.2      | 5.1      | 4.4      | (1.2)    | 4.1      | 2.8      | 3.8      | 3.8      | 3.4      | 3.6      | 4.4      |
| 순이익률     | 4.3      | 3.9      | 2.9      | (1.7)    | 3.4      | 2.0      | 2.3      | 2.5      | 2.4      | 2.5      | 3.1      |

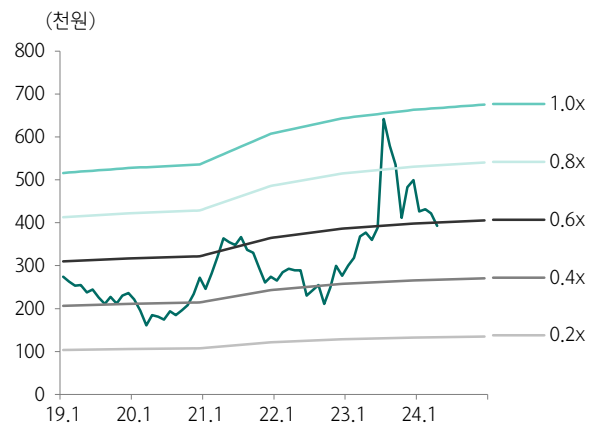
주: IFRS 연결기준  
자료: 하나증권

도표 2. POSCO홀딩스 PER Band



자료: 하나증권

도표 3. POSCO홀딩스 PBR Band



자료: 하나증권

도표 4. POSCO홀딩스 Valuation

(단위: 십억원)

| 사업부                   |          | 30F EBITDA | 목표<br>EV/EBITDA | 가치      | 비고   |
|-----------------------|----------|------------|-----------------|---------|--|
| 투자자산가치                |          |            |                 | 2,739   | 상장사는 시가, 비상장사는 장부가의 60% 할인   |
| Black Rock Mining LTD |          |            |                 | 128     | 지분을 14.5%  |
| 비상장사                  |          |            |                 | 6,718   |  |
| 영업가치                  | POSCO    | 7,265      | 4.78            | 22,216  | 글로벌 철강업체 평균 EV/EBITDA Multiple 적용<br>WACC 6.6% 현재가치로 할인  |
|                       | 리튬사업     | 6,800      | 6.23            | 25,475  | 포스코아르헨티나, 포스코필라리튬솔루션,<br>포스코리튬솔루션 지분 평균 적용<br>30년 EBITDA는 회사측 가이드언스의 80% 적용<br>글로벌 리튬업체 평균 EV/EBITDA Multiple 적용<br>WACC 6.6% 현재가치로 할인 |
|                       | 니켈사업     | 560        | 4.3             | 1,148   | 에스엔에씨, POSCO 각각 지분 평균 적용<br>30년 EBITDA는 회사측 가이드언스 80% 적용<br>글로벌 니켈업체 평균 EV/EBITDA Multiple 적용<br>WACC 6.6% 현재가치로 할인                    |
|                       | 포스코DX    |            |                 | 227     | 22년 EV의 60% 할인 적용  |
|                       | 포스코퓨처엠   |            |                 | 12,824  | 당사 목표 EV의 60% 할인 적용  |
|                       | 포스코인터내셔널 |            |                 | 5,032   | 당사 목표 EV의 60% 할인 적용  |
|                       | 합계       |            |                 | 66,922  |  |
|                       | 순차입금     |            |                 |         | 7,001  |
| 우선주 시총                |          |            |                 |         |  |
| 기업가치                  |          |            |                 | 62,660  |  |
| 주식수                   |          |            |                 | 85      | 백만주  |
| 주당NAV                 |          |            |                 | 740,910 |  |
| 목표주가(1)               |          |            |                 | 740,000 |  |
| 현재주가                  |          |            |                 | 392,500 | 4/25일 기준   |
| Upside                |          |            |                 | 89%     |  |

자료: 하나증권

추정 재무제표

| 손익계산서      |          | (단위:십억원) |          |          |          |  |
|------------|----------|----------|----------|----------|----------|--|
|            | 2022     | 2023     | 2024F    | 2025F    | 2026F    |  |
| 매출액        | 84,750.2 | 77,127.2 | 76,820.8 | 81,855.0 | 85,112.5 |  |
| 매출원가       | 77,100.9 | 70,710.3 | 70,306.7 | 74,270.2 | 76,788.0 |  |
| 매출총이익      | 7,649.3  | 6,416.9  | 6,514.1  | 7,584.8  | 8,324.5  |  |
| 판매비        | 2,799.2  | 2,885.5  | 3,054.7  | 3,239.5  | 3,378.3  |  |
| 영업이익       | 4,850.1  | 3,531.4  | 3,459.3  | 4,345.3  | 4,946.1  |  |
| 금융손익       | (970.5)  | (372.3)  | (397.9)  | (510.5)  | (377.6)  |  |
| 종속/관계기업손익  | 676.3    | 269.7    | 319.7    | 349.7    | 349.7    |  |
| 기타영업외손익    | (541.5)  | (793.7)  | (590.6)  | (591.9)  | (408.7)  |  |
| 세전이익       | 4,014.4  | 2,635.2  | 2,790.5  | 3,592.6  | 4,509.5  |  |
| 법인세        | 453.9    | 789.3    | 835.8    | 1,076.1  | 1,350.7  |  |
| 계속사업이익     | 3,560.5  | 1,845.8  | 1,954.7  | 2,516.5  | 3,158.8  |  |
| 중단사업이익     | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      |  |
| 당기순이익      | 3,560.5  | 1,845.8  | 1,954.7  | 2,516.5  | 3,158.8  |  |
| 비배주주지분 순이익 | 416.4    | 147.8    | 156.5    | 201.4    | 252.9    |  |
| 지배주주순이익    | 3,144.1  | 1,698.1  | 1,798.2  | 2,315.1  | 2,905.9  |  |
| 지배주주지분포괄이익 | 3,380.6  | 2,131.7  | 1,787.7  | 2,301.5  | 2,888.9  |  |
| NOPAT      | 4,301.7  | 2,473.7  | 2,423.1  | 3,043.8  | 3,464.6  |  |
| EBITDA     | 8,543.6  | 7,376.1  | 7,716.4  | 8,851.4  | 9,672.2  |  |
| 성장성(%)     |          |          |          |          |          |  |
| 매출액증가율     | 11.03    | (8.99)   | (0.40)   | 6.55     | 3.98     |  |
| NOPAT증가율   | (39.07)  | (42.49)  | (2.05)   | 25.62    | 13.82    |  |
| EBITDA증가율  | (33.34)  | (13.67)  | 4.61     | 14.71    | 9.27     |  |
| 영업이익증가율    | (47.50)  | (27.19)  | (2.04)   | 25.61    | 13.83    |  |
| 지배주주순이익증가율 | (52.49)  | (45.99)  | 5.89     | 28.75    | 25.52    |  |
| EPS증가율     | (51.97)  | (44.92)  | 5.90     | 28.74    | 25.52    |  |
| 수익성(%)     |          |          |          |          |          |  |
| 매출총이익률     | 9.03     | 8.32     | 8.48     | 9.27     | 9.78     |  |
| EBITDA이익률  | 10.08    | 9.56     | 10.04    | 10.81    | 11.36    |  |
| 영업이익률      | 5.72     | 4.58     | 4.50     | 5.31     | 5.81     |  |
| 계속사업이익률    | 4.20     | 2.39     | 2.54     | 3.07     | 3.71     |  |

| 투자지표      |         |         |         |         |           |
|-----------|---------|---------|---------|---------|-----------|
|           | 2022    | 2023    | 2024F   | 2025F   | 2026F     |
| 주당지표(원)   |         |         |         |         |           |
| EPS       | 36,457  | 20,079  | 21,263  | 27,374  | 34,361    |
| BPS       | 643,297 | 662,997 | 675,288 | 693,690 | 719,079   |
| CFPS      | 102,611 | 93,127  | 78,163  | 91,356  | 103,071   |
| EBITDAPS  | 99,067  | 87,217  | 91,242  | 104,662 | 114,368   |
| SPS       | 982,715 | 911,979 | 908,356 | 967,883 | 1,006,400 |
| DPS       | 12,000  | 10,000  | 10,000  | 10,000  | 10,000    |
| 주기지표(배)   |         |         |         |         |           |
| PER       | 7.58    | 24.88   | 18.46   | 14.34   | 11.42     |
| PBR       | 0.43    | 0.75    | 0.58    | 0.57    | 0.55      |
| PCFR      | 2.69    | 5.36    | 5.02    | 4.30    | 3.81      |
| EV/EBITDA | 4.12    | 7.68    | 6.54    | 5.90    | 5.57      |
| PSR       | 0.28    | 0.55    | 0.43    | 0.41    | 0.39      |
| 재무비율(%)   |         |         |         |         |           |
| ROE       | 6.11    | 3.18    | 3.29    | 4.13    | 5.02      |
| ROA       | 3.31    | 1.70    | 1.76    | 2.20    | 2.66      |
| ROIC      | 8.46    | 4.68    | 4.38    | 5.23    | 5.72      |
| 부채비율      | 68.92   | 69.19   | 69.49   | 71.63   | 71.52     |
| 순부채비율     | 10.35   | 14.93   | 19.24   | 21.48   | 23.01     |
| 이자보상배율(배) |         |         |         |         |           |
|           | 7.98    | 3.53    | 3.27    | 3.93    | 4.28      |

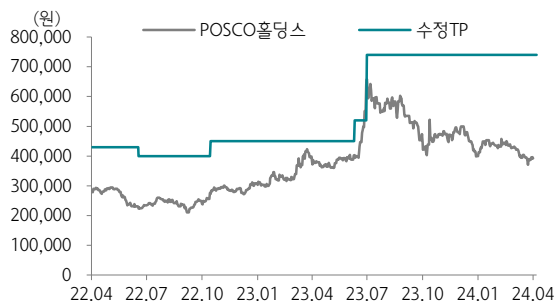
자료: 하나증권

| 대차대조표     |           | (단위:십억원)  |           |           |           |  |
|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--|
|           | 2022      | 2023      | 2024F     | 2025F     | 2026F     |  |
| 유동자산      | 47,649.5  | 46,212.3  | 45,149.4  | 46,358.6  | 47,614.1  |  |
| 금융자산      | 19,297.8  | 18,324.4  | 16,541.9  | 16,434.5  | 15,963.4  |  |
| 현금성자산     | 8,053.1   | 6,670.9   | 5,517.4   | 5,238.7   | 5,441.7   |  |
| 매출채권      | 9,769.6   | 11,015.3  | 11,852.8  | 12,155.4  | 13,246.9  |  |
| 재고자산      | 15,472.4  | 13,825.5  | 13,770.6  | 14,673.0  | 15,256.9  |  |
| 기타유동자산    | 3,109.7   | 3,047.1   | 2,984.1   | 3,095.7   | 3,146.9   |  |
| 비유동자산     | 50,757.3  | 54,733.1  | 57,842.5  | 60,786.2  | 63,418.6  |  |
| 투자자산      | 8,142.4   | 8,422.6   | 8,389.2   | 9,439.0   | 10,397.4  |  |
| 금융자산      | 3,145.9   | 3,402.4   | 3,388.8   | 3,610.9   | 3,754.6   |  |
| 유형자산      | 31,781.2  | 35,206.2  | 38,437.1  | 40,410.0  | 42,154.6  |  |
| 무형자산      | 4,838.5   | 4,714.8   | 4,626.8   | 4,547.9   | 4,477.1   |  |
| 기타비유동자산   | 5,995.2   | 6,389.5   | 6,389.4   | 6,389.3   | 6,389.5   |  |
| 자산총계      | 98,406.8  | 100,945.4 | 102,991.9 | 107,144.9 | 111,032.6 |  |
| 유동부채      | 23,188.2  | 21,861.5  | 22,220.7  | 23,482.5  | 23,917.3  |  |
| 금융부채      | 12,179.5  | 11,306.9  | 11,705.6  | 12,318.2  | 12,332.8  |  |
| 매입채무      | 5,520.8   | 5,782.8   | 5,759.9   | 6,137.3   | 6,381.5   |  |
| 기타유동부채    | 5,487.9   | 4,771.8   | 4,755.2   | 5,027.0   | 5,203.0   |  |
| 비유동부채     | 16,961.2  | 19,420.0  | 20,006.1  | 21,234.2  | 22,381.8  |  |
| 금융부채      | 13,150.8  | 15,925.3  | 16,525.3  | 17,525.3  | 18,525.3  |  |
| 기타비유동부채   | 3,810.4   | 3,494.7   | 3,480.8   | 3,708.9   | 3,856.5   |  |
| 부채총계      | 40,149.4  | 41,281.5  | 42,226.8  | 44,716.7  | 46,299.1  |  |
| 지배주주지분    | 52,512.1  | 54,180.9  | 55,220.3  | 56,776.6  | 58,923.8  |  |
| 자본금       | 482.4     | 482.4     | 482.4     | 482.4     | 482.4     |  |
| 자본잉여금     | 1,400.8   | 1,663.3   | 1,663.3   | 1,663.3   | 1,663.3   |  |
| 자본조정      | (1,886.4) | (1,888.7) | (1,888.7) | (1,888.7) | (1,888.7) |  |
| 기타포괄이익누계액 | (449.9)   | 66.3      | 66.3      | 66.3      | 66.3      |  |
| 이익잉여금     | 52,965.2  | 53,857.5  | 54,897.0  | 56,453.3  | 58,600.4  |  |
| 비지배주주지분   | 5,745.3   | 5,483.0   | 5,544.8   | 5,651.6   | 5,809.7   |  |
| 자본총계      | 58,257.4  | 59,663.9  | 60,765.1  | 62,428.2  | 64,733.5  |  |
| 순금융부채     | 6,032.5   | 8,907.8   | 11,689.0  | 13,409.0  | 14,894.7  |  |

| 현금흐름표          | (단위:십억원)  |           |           |           |           |
|----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                | 2022      | 2023      | 2024F     | 2025F     | 2026F     |
| 영업활동 현금흐름      | 6,186.8   | 6,167.7   | 5,990.0   | 6,190.0   | 7,052.0   |
| 당기순이익          | 3,560.5   | 1,845.8   | 1,954.7   | 2,516.5   | 3,158.8   |
| 조정             | 2,961.7   | 5,409.2   | 3,947.8   | 4,187.6   | 4,204.7   |
| 감가상각비          | 3,693.6   | 3,844.7   | 4,257.1   | 4,506.1   | 4,726.1   |
| 외환거래손익         | 0.0       | 0.0       | 20.6      | 59.0      | 4.8       |
| 지분법손익          | (677.8)   | (447.9)   | (319.7)   | (349.7)   | (349.7)   |
| 기타             | (54.1)    | 2,012.4   | (10.2)    | (27.8)    | (176.5)   |
| 영업활동 자산부채변동    | (335.4)   | (1,087.3) | 87.5      | (514.1)   | (311.5)   |
| 투자활동 현금흐름      | (4,219.9) | (7,388.2) | (6,416.7) | (7,269.8) | (6,106.4) |
| 투자자산감소(증가)     | (205.1)   | 5,510.0   | 258.4     | (794.8)   | (703.4)   |
| 자본증가(감소)       | (4,926.7) | (6,745.2) | (7,000.0) | (6,000.0) | (6,000.0) |
| 기타             | 911.9     | (6,153.0) | 324.9     | (475.0)   | 597.0     |
| 재무활동 현금흐름      | 1,319.4   | 1,419.0   | 217.6     | 830.4     | 231.5     |
| 금융부채증가(감소)     | 2,675.4   | 1,902.0   | 998.7     | 1,612.5   | 1,014.7   |
| 자본증가(감소)       | 12.9      | 262.5     | 0.0       | 0.0       | 0.0       |
| 기타재무활동         | (232.3)   | (24.7)    | (22.3)    | (23.3)    | (24.4)    |
| 배당지급           | (1,136.6) | (720.8)   | (758.8)   | (758.8)   | (758.8)   |
| 현금의 증감         | 3,286.3   | 198.5     | (2,725.5) | (278.7)   | 202.9     |
| Unlevered CFO  | 8,849.2   | 7,875.8   | 6,610.3   | 7,726.1   | 8,716.9   |
| Free Cash Flow | 1,259.2   | (577.5)   | (1,010.0) | 190.0     | 1,052.0   |

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

## POSCO홀딩스



| 날짜      | 투자의견 | 목표주가    | 괴리율     |         |
|---------|------|---------|---------|---------|
|         |      |         | 평균      | 최고/최저   |
| 23.7.25 | BUY  | 740,000 |         |         |
| 23.7.5  | BUY  | 520,000 | -10.69% | 23.46%  |
| 22.11.8 | BUY  | 450,000 | -25.43% | -5.89%  |
| 22.7.12 | BUY  | 400,000 | -39.61% | -30.88% |
| 22.2.3  | BUY  | 430,000 | -35.46% | -28.72% |

## Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2024년 4월 26일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2024년 4월 26일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

## 투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

## • 기업의 분류

BUY(매수)\_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

## • 산업의 분류

Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

| 투자등급       | BUY(매수) | Neutral(중립) | Reduce(매도) | 합계   |
|------------|---------|-------------|------------|------|
| 금융투자상품의 비율 | 94.12%  | 5.43%       | 0.45%      | 100% |

\* 기준일: 2024년 04월 25일