

POSCO홀딩스(005490)

다각화된 포트폴리오

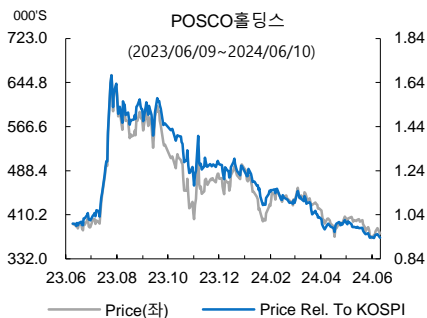
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	500,000원(하향)
증가(2024.06.10)	377,000원
상승여력	32.6 %

Stock Indicator

자본금	482십억원
발행주식수	8,457만주
시가총액	31,883십억원
외국인지분율	27.9%
52주 주가	369,000~658,000원
60일평균거래량	398,657주
60일평균거래대금	160.7십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-6.0	-15.2	-20.0	-4.3
상대수익률	-5.0	-16.0	-27.3	-6.6



[투자포인트]

- 24년 실적은 상저하고의 흐름. 하반기 실적 개선은 철강 부문이 견인할 전망. 원료비 하락에 따른 마진 개선보다는 포항 4고로 개수 완료에 따른 판매량 증가가 실적 개선의 핵심 이유. 비철강부문 실적은 상반기 대비 유의미한 변화를 기대하기는 어려움
- 24년 하반기 철강 업황은 쉽지 않을 전망. 특히 중국 판매량 수급 둔화에 따른 수출량 확대, 이로 인한 역내 업황 부진은 당분간 지속될 것. 비철강 부문 실적 역시 2차 전지, 건설 등 업황 둔화로 의미있는 개선은 쉽지 않을 전망. 2차 전지 소재 부문은 광양 경암형 리튬 [포스코필바라리튬솔루션] 및 아르헨티나 염호 리튬 1단계 [포스코아르헨티나] 생산 및 실적 정상화가 관건. 다만 리튬 가격 반등은 하반기에도 녹록치 않을 전망. 특히 가격 상승의 주요 논거 중 하나인 중국의 레피돌라이트 리튬 감산 가능성은 전기동 및 희토류 사례로 판단하건대 희박하다는 판단
- 투자의견 Buy를 유지하나 종속회사 및 리튬 부문 가치 하락분을 반영, 목표주가를 50만원으로 하향 [기존 52만원]. 철강/비철강 부문 모두 의미있는 주가 상승 모멘텀은 없지만, 불확실성이 높은 현 Macro 환경에서 동사가 보유한 다각화된 포트폴리오는 중국 모멘텀에 절대적으로 좌우되는 업종 내 타 업체 대비 분명 차별화된 포인트

FY	2023	2024E	2025E	2026E
매출액(십억원)	77,127	74,188	76,972	77,109
영업이익(십억원)	3,531	3,230	3,858	4,016
순이익(십억원)	1,698	2,010	2,456	2,586
EPS(원)	20,079	23,769	29,040	30,573
BPS(원)	640,653	661,186	686,989	714,326
PER(배)	24.9	15.9	13.0	12.3
PBR(배)	0.8	0.6	0.5	0.5
ROE(%)	3.2	3.7	4.3	4.4
배당수익률(%)	0.5	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA(배)	6.8	5.7	5.3	5.1

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

〈표1〉 POSCO홀딩스 분기별 실적 요약 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	2023	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2024E
매출액	19,381	20,121	18,961	18,664	77,127	18,052	18,563	18,658	18,915	74,188
영업이익	705	1,326	1,196	304	3,531	583	717	925	1,004	3,230
세전이익	1,001	1,030	831	-227	2,635	733	498	733	891	2,854
지배주주순이익	726	690	488	-206	1,698	541	322	515	633	2,010
영업이익률	3.6%	6.6%	6.3%	1.6%	4.6%	3.2%	3.9%	5.0%	5.3%	4.4%
세전이익률	5.2%	5.1%	4.4%	-1.2%	3.4%	4.1%	2.7%	3.9%	4.7%	3.8%
지배주주순이익률	3.7%	3.4%	2.6%	-1.1%	2.2%	3.0%	1.7%	2.8%	3.3%	2.7%

자료: POSCO홀딩스, 하이투자증권 리서치본부

〈표2〉 POSCO홀딩스 수익추정 변경 요약 (K-IFRS 연결 기준)

	신규추정(a)		기존추정(b)		GAP(a/b-1)	
	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
매출액	74,188	76,972	74,034	76,829	0.2%	0.2%
영업이익	3,230	3,858	3,111	3,944	3.8%	-2.2%
세전이익	2,854	3,559	2,873	3,648	-0.7%	-2.4%
지배주주순이익	2,010	2,456	2,023	2,517	-0.7%	-2.4%
영업이익률	4.4%	5.0%	4.2%	5.1%	0.2%p	-0.1%p
세전이익률	3.8%	4.6%	3.9%	4.7%	0.0%p	-0.1%p
지배주주순이익률	2.7%	3.2%	2.7%	3.3%	0.0%p	-0.1%p

자료: POSCO홀딩스, 하이투자증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산		46,212	44,141	44,638	43,761
현금 및 현금성자산		6,671	5,497	4,919	3,878
단기금융자산		11,483	11,598	11,714	11,831
매출채권		13,438	12,953	13,412	13,435
재고자산		13,826	13,299	13,798	13,822
비유동자산		54,733	58,484	60,258	62,047
유형자산		35,206	38,819	40,398	41,944
무형자산		4,715	4,226	3,793	3,409
자산총계		100,945	102,626	104,895	105,808
유동부채		21,862	21,606	21,780	20,956
매입채무		5,783	5,562	5,771	5,781
단기차입금		4,959	4,959	4,959	4,959
유동성장기부채		6,000	6,000	6,000	5,200
비유동부채		19,420	19,420	19,120	18,320
사채		10,430	10,430	10,430	9,930
장기차입금		4,581	4,581	4,281	3,981
부채총계		41,281	41,026	40,900	39,276
지배주주지분		54,181	55,917	58,100	60,411
자본금		482	482	482	482
자본잉여금		1,663	1,663	1,663	1,663
이익잉여금		53,858	55,109	56,806	58,633
기타자본항목		-1,822	-1,337	-852	-367
비지배주주지분		5,483	5,682	5,896	6,120
자본총계		59,664	61,599	63,995	66,532

현금흐름표	(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름		6,168	9,123	8,021	8,858
당기순이익		1,846	2,209	2,669	2,810
유형자산감가상각비		3,346	3,398	3,430	3,464
무형자산상각비		498	489	433	384
지분법관련손실(이익)		270	270	270	270
투자활동 현금흐름		-7,388	-7,190	-5,191	-5,192
유형자산의 처분(취득)		-6,745	-7,010	-5,010	-5,010
무형자산의 처분(취득)		-452	-	-	-
금융상품의 증감		-12	-358	-358	-358
재무활동 현금흐름		-179	-954	-1,254	-2,554
단기금융부채의증감		-2,524	-	-	-800
장기금융부채의증감		3,356	-	-300	-800
자본의증감		-	-	-	-
배당금지급		-697	-697	-697	-697
현금및현금성자산의증감		-1,382	-1,174	-578	-1,041
기초현금및현금성자산		8,053	6,671	5,497	4,919
기말현금및현금성자산		6,671	5,497	4,919	3,878

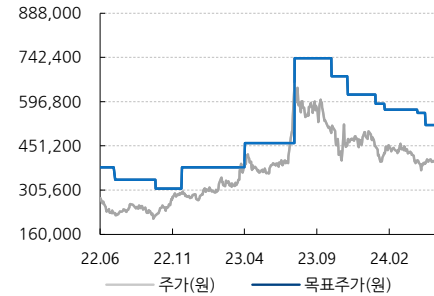
자료 : POSCO홀딩스, 하이투자증권 리서치본부

포괄손익계산서	(십억원, %)	2023	2024E	2025E	2026E
매출액		77,127	74,188	76,972	77,109
증가율(%)		-9.0	-3.8	3.8	0.2
매출원가		70,710	67,759	69,746	69,697
매출총이익		6,417	6,429	7,225	7,412
판매비와관리비		2,885	3,199	3,368	3,396
연구개발비		175	168	175	175
기타영업수익		-	-	-	-
기타영업비용		-	-	-	-
영업이익		3,531	3,230	3,858	4,016
증가율(%)		-27.2	-8.5	19.4	4.1
영업이익률(%)		4.6	4.4	5.0	5.2
이자수익		502	427	416	393
이자비용		1,001	894	884	831
지분법이익(손실)		270	270	270	270
기타영업외손익		-794	-186	-150	-150
세전계속사업이익		2,635	2,854	3,559	3,747
법인세비용		789	645	890	937
세전계속이익률(%)		3.4	3.8	4.6	4.9
당기순이익		1,846	2,209	2,669	2,810
순이익률(%)		2.4	3.0	3.5	3.6
지배주주귀속 순이익		1,698	2,010	2,456	2,586
기타포괄이익		485	485	485	485
총포괄이익		2,331	2,694	3,155	3,295
지배주주귀속총포괄이익		-	-	-	-

주요투자지표		2023	2024E	2025E	2026E
주당지표(원)					
EPS		20,079	23,769	29,040	30,573
BPS		640,653	661,186	686,989	714,326
CFPS		65,539	69,723	74,725	76,070
DPS		10,000	10,000	10,000	10,000
Valuation(배)					
PER		24.9	15.9	13.0	12.3
PBR		0.8	0.6	0.5	0.5
PCR		7.6	5.4	5.0	5.0
EV/EBITDA		6.8	5.7	5.3	5.1
Key Financial Ratio(%)					
ROE		3.2	3.7	4.3	4.4
EBITDA이익률		9.6	9.6	10.0	10.2
부채비율		69.2	66.6	63.9	59.0
순부채비율		13.1	14.4	14.1	12.6
매출채권회전율(x)		6.0	5.6	5.8	5.7
재고자산회전율(x)		5.3	5.5	5.7	5.6

POSCO홀딩스 투자 의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자 의견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2022-07-11	Buy	340,000	-29.5%	-23.7%
2022-10-05	Buy	310,000	-15.0%	-4.7%
2022-11-29	Buy	380,000	-17.9%	4.9%
2023-04-11	Buy	460,000	-13.1%	39.6%
2023-07-25	Buy	740,000	-22.7%	-13.2%
2023-10-11	Buy	680,000	-32.2%	-23.2%
2023-11-14	Buy	620,000	-23.7%	-19.4%
2024-01-12	Buy	590,000	-29.4%	-25.1%
2024-01-31	Buy	570,000	-24.0%	-19.6%
2024-04-09	Buy	560,000	-30.4%	-28.6%
2024-04-26	Buy	520,000	-24.8%	-21.7%
2024-06-11	Buy	500,000		



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자 의견]

종목추천 투자등급

종목투자 의견은 향후 12개월간 추천일 종가 대비 해당 종목의 예상 목표 수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가 대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가 대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가 대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액 기준 산업별 시장 비중 대비 보유 비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[하이투자증권 투자비용 등급 공시 2024-03-31 기준]

매수
92.1%

중립(보유)
7.9%

매도
-