

# POSCO 홀딩스

| Bloomberg Code (005490 KS) | Reuters Code (005490.KS)

2024년 4월 26일

## [철강금속]

박광래 연구위원

☎ 02-3772-1513

✉ krpark@shinhan.com

한승훈 연구원

☎ 02-3772-2647

✉ snghun.han@shinhan.com

## 숨 고르기



**매수**  
(유지)



현재주가 (4월 25일)

**392,500 원**



목표주가

**530,000 원 (유지)**



상승여력

**35.0%**

- ◆ 1Q 연결 영업이익 5,830억원(+92% QoQ)으로 기대치 부합
- ◆ 2Q 영업이익 6,941억원(+19.1% QoQ) 전망
- ◆ 상황 부진을 현명하게 활용하는 전략이 필요한 때



신한 리서치 투자정보  
www.shinhansec.com



**신한투자증권** 기업분석부

시가총액	33,194.2십억원
발행주식수	84.6백만주
유동주식수	63.7백만주(75.3%)
52 주 최고가/최저가	658,000 원/360,000 원
일평균 거래량 (60 일)	525,410 주
일평균 거래액 (60 일)	224,283백만원
외국인 지분율	27.59%

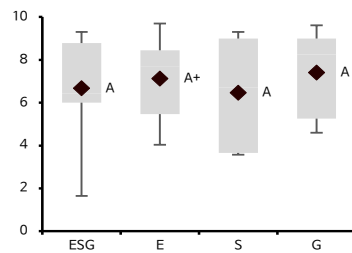
<b>주요주주</b>	
국민연금공단	6.71%
BlackRock Fund Advisors 외 13 인	5.39%
<b>절대수익률</b>	
3개월	-1.9%
6개월	-11.9%
12개월	3.4%
<b>KOSPI 대비 상대수익률</b>	
3개월	-7.8%
6개월	-20.8%
12개월	-2.1%

## 주가



## ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
2022	84,750.2	4,850.1	3,144.1	36,457	620,922	7.6	4.1	0.4	6.1	10.4
2023	77,127.2	3,531.4	1,698.1	20,079	640,653	24.9	7.7	0.8	3.2	14.9
2024F	76,822.9	3,070.0	1,459.7	17,260	648,942	22.7	6.9	0.6	2.7	19.6
2025F	80,665.8	3,945.8	1,814.8	21,459	661,429	18.3	6.1	0.6	3.3	21.5
2026F	85,249.9	4,681.9	2,240.0	26,486	667,728	14.8	5.7	0.6	4.0	24.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 1Q 연결 영업이익 5,830억원(+92% QoQ)으로 기대치 부합

1분기 실적은 매출액 18.0조원(-3.3% QoQ, 이하 QoQ), 영업이익 5,830억원(+91.8%)으로 시장 기대치(매출액 19.1조원, 영업이익 5,887억원)에 부합했다.

철강 부문 영업이익은 3,390억원으로 전분기(3,460억원)와 유사했다. 투입원가(+2.0%)보다 판매단가(+2.3%, 환율 영향 및 판매믹스 개선까지 포함)가 더 크게 오르며 스프레드가 개선됐고, 노무비와 협력작업비 등의 비용이 감소(전분기 단체교섭 기저효과)한 점은 긍정적이었다. 그러나 포항 4고로 개수로 인한 생산량 감소로 1분기 탄소강 판매량(782.7만톤, 최근 3개년 1분기 평균 판매량 803만톤)이 감소하며 여기에서의 매출 감소와 고정비 증가, 해외철강 사업 부진으로 포스코의 영업이익 증가에도 불구하고 철강 부문 이익은 전분기 대비 감소했다.

4분기 실적 부진에 가장 큰 영향(재고평가손실 1,305억원)을 미쳤던 이차전지소재부문에서 1분기 660억원의 재고평가환입이 있었다. 핵심 자회사인 포스코퓨처엠의 영업이익은 379억원으로 전분기 대비 흑자전환에 성공했을 뿐만 아니라 전년동기 대비로도 87.0% 증가했다.

## 2Q 영업이익 6,941억원(+19.1% QoQ) 전망

철강 부문의 수익성 개선은 하반기부터 나타날 전망이다. 당장 2분기에는 최근의 원재료 가격 및 유통 가격 하락에도 불구하고 장기 계약 물량이 많아 톤당 2~3만원대의 판가 인상세에 성공하며 스프레드가 유지되겠다. 하반기에는 자동차를 포함해 주요 전방산업향 가격 인상 효과로 판가가 지속적으로 상승하는 가운데 3분기부터 투입원가 하락이 시작되어 수익성 개선에 속도가 붙을 것으로 보인다. 비철강 부문의 견조한 이익 흐름까지 더해져 연말까지 연결 영업이익은 계단식으로 증가하는 모습을 시현하겠다.

## 투자의견 매수, 목표주가 530,000원 유지

투자의견 매수, 목표주가 530,000원을 유지한다. 이차전지소재 부문의 일부 투자의 시점을 미루거나 규모를 재검토하기로 결정했다. 고객사의 투자 지연에 속도를 맞추기 위함이다. 전기차 시장의 성장 정체로 단기 주가 흐름은 박스권을 예상한다. 지금의 조정기 때 좋은 밸류로 우량 자원을 확보하게 된다면 주가 반등이 나타날 것으로 보인다.

## POSCO홀딩스 2024년 1분기 실적

(십억원, %)	1Q24	4Q23	%QoQ	1Q23	%YoY	컨센서스	차이 (%)
매출액	18,052.0	18,664.0	(3.3)	15,770.0	14.5	19,140.2	(5.7)
영업이익	583.0	304.0	91.8	705.0	(17.3)	588.7	(1.0)
순이익	547.0	(206.4)	흑전	726.4	(24.7)	387.7	41.1
영업이익률	3.2	1.6		4.5		3.1	
순이익률	3.0	(1.1)		4.6		2.0	

자료: FnGuide, 신한투자증권 추정

## POSCO홀딩스 분기별 영업 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F
매출액	21,338.1	23,010.0	21,155.0	19,247.0	19,381.0	20,121.0	18,961.0	18,664.0	18,052.0	19,250.4	19,965.3	19,555.1
증가율 (%)												
YoY	32.8	25.8	2.5	(9.8)	(9.2)	(12.6)	(10.4)	(3.0)	(6.9)	(4.3)	5.3	4.8
QoQ	0.0	7.8	(8.1)	(9.0)	0.7	3.8	(5.8)	(1.6)	(3.3)	6.6	3.7	(2.1)
철강	18,422.9	19,331.0	17,784.0	15,112.2	15,770.0	16,547.0	15,803.0	15,419.0	15,444.0	15,995.1	16,372.9	15,931.4
포스코	11,271.5	11,870.8	10,877.6	8,675.1	9,622.0	10,298.0	9,675.0	9,375.9	9,520.0	9,762.6	10,008.5	9,719.2
해외철강	5,952.4	6,463.0	6,030.0	5,487.5	5,268.0	5,210.0	5,089.0	4,927.0	4,942.0	5,188.5	5,319.1	5,165.4
기타	1,199.0	997.2	876.3	949.6	880.0	1,039.0	1,039.0	1,116.1	982.0	1,044.0	1,045.3	1,046.9
친환경 인프라	16,489.4	18,641.3	15,885.1	14,885.0	13,870.0	15,194.8	13,833.0	14,260.0	14,153.0	14,420.0	14,494.5	14,481.5
친환경 미래소재	714.4	810.4	1,056.0	808.0	1,161.9	1,193.6	1,313.0	1,154.0	1,156.0	1,253.4	1,417.0	1,544.0
영업이익	2,257.6	2,098.2	919.5	(425.3)	705.0	1,326.0	1,196.0	304.0	583.0	694.1	863.7	929.2
증가율 (%)												
YoY	45.4	(4.7)	(70.5)	적전	(68.8)	(36.8)	30.1	흑전	(17.3)	(47.7)	(27.8)	205.7
QoQ	(4.7)	(7.1)	(56.2)	적전	흑전	88.1	(9.8)	(74.6)	91.8	19.1	24.4	7.6
철강	1,677.7	1,762.1	514.8	(718.4)	337.9	1,020.6	853.0	346.0	339.0	461.7	608.5	690.4
포스코	1,198.8	1,322.4	396.5	(623.2)	251.3	841.1	727.0	263.0	295.0	382.3	497.4	558.7
해외철강	314.9	314.5	10.7	(166.2)	19.4	92.7	71.0	11.0	4.0	32.0	59.2	76.5
기타	164.0	125.2	107.6	71.1	67.2	86.8	55.0	72.0	40.0	47.4	51.9	55.2
친환경 인프라	478.6	484.5	345.4	235.1	382.0	445.0	414.0	292.0	340.0	350.6	349.0	339.2
친환경 미래소재	27.2	48.3	75.0	(7.0)	9.6	4.3	(6.0)	(169.0)	6.0	0.7	19.0	24.3
영업이익률 (%)	10.6	9.1	4.3	(2.2)	3.6	6.6	6.3	1.6	3.2	3.6	4.3	4.8
철강	9.1	9.1	2.9	(4.8)	2.1	6.2	5.4	2.2	2.2	2.9	3.7	4.3
포스코	10.6	11.1	3.6	(7.2)	2.6	8.2	7.5	2.8	3.1	3.9	5.0	5.7
해외철강	5.3	4.9	0.2	(3.0)	0.4	1.8	1.4	0.2	0.1	0.6	1.1	1.5
기타	13.7	12.6	12.3	7.5	7.6	8.4	5.3	6.5	4.1	4.5	5.0	5.3
친환경 인프라	2.9	2.6	2.2	1.6	2.8	2.9	3.0	2.0	2.4	2.4	2.4	2.3
친환경 미래소재	3.8	6.0	7.1	(0.9)	0.8	0.4	(0.5)	(14.6)	0.5	0.1	1.3	1.6
지배주주순이익	1,711.6	1,588.4	509.9	(665.9)	726.4	689.7	488.2	(206.4)	547.0	293.9	341.8	277.0
순이익률 (%)	8.0	6.9	2.4	(3.5)	3.7	3.4	2.6	(1.1)	3.0	1.5	1.7	1.4

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	76,822.9	80,665.8
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	3,070.0	3,945.8
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	1,459.7	1,814.8
EPS (원)	7,181	2,072	15,637	32,001	19,391	21,048	18,376	75,897	36,457	20,079	17,260	21,459
BPS (원)	476,991	472,954	486,007	501,600	497,452	510,076	508,464	578,383	620,922	640,653	648,942	661,429
영업이익률 (%)	4.9	4.1	5.4	7.6	8.5	6.0	4.2	12.1	5.7	4.6	4.0	4.9
순이익률 (%)	0.9	(0.2)	2.0	4.9	2.9	3.1	3.1	9.4	4.2	2.4	2.2	2.8
ROE (%)	1.5	0.4	3.3	6.5	3.9	4.2	3.6	14.0	6.1	3.2	2.7	3.3

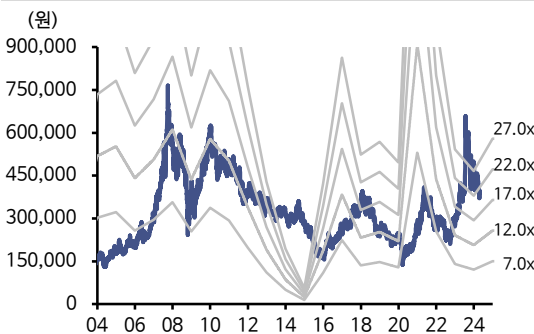
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## 실적 추정 변경 사항

12월 결산	신규 추정		이전 추정		변화율(%)	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	76,822.9	80,665.8	78,306.5	85,323.4	(1.9)	(5.5)
영업이익	3,070.0	3,945.8	2,871.9	4,484.4	6.9	(12.0)
세전이익	2,121.7	2,811.2	1,875.7	3,333.8	13.1	(15.7)
순이익	1,459.7	1,814.8	1,204.2	2,097.7	21.2	(13.5)

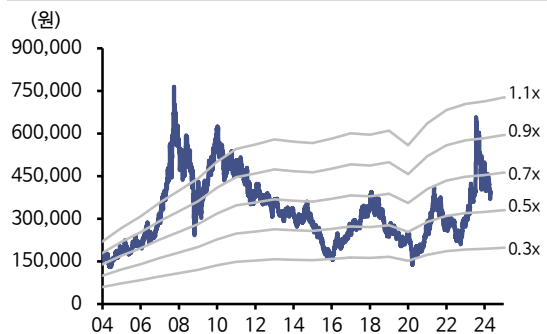
자료: 회사 자료, FnGuide, 신한투자증권 추정

## POSCO홀딩스 12개월 Forward PER 밴드



자료: QuantiWise, 신한투자증권

## POSCO홀딩스 12개월 Forward PBR 밴드



자료: QuantiWise, 신한투자증권

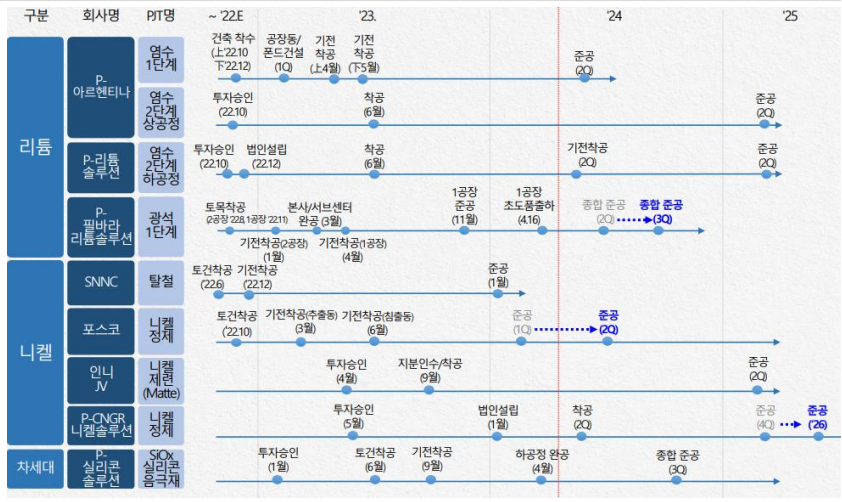
## POSCO홀딩스 밸류에이션

(단위: 십억원)	적정가치 (십억원)	설명
철강사업부문	13,318.9	12MF 철강 매출액 x 0.2배(현대제철 12MF PSR에 10% 할증)
포스코퓨처엠	10,543.9	적정주가 38만원 기준. 할인율 40% 적용
포스코건설, DX	4,006.8	할인율 40% 적용
포스코인터	6,438.6	적정주가 6.1만원 기준. 할인율 40% 적용
리튬사업가치	7,525.3	
니켈사업가치	1,005.6	
리사이클링사업가치	1,014.2	
Total	44,592.2	
적정주가 (원)	527,094	= 적정가치 / 발행주식수 84.6백만주
목표주가 (원)	530,000	기존 530,000원

자료: 신한투자증권

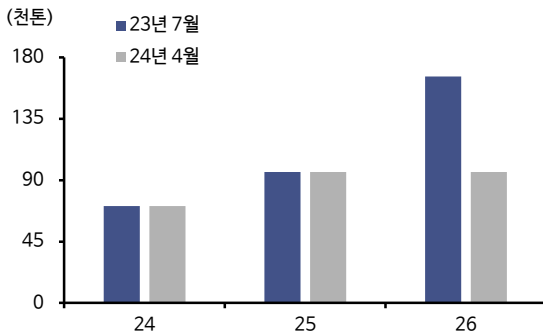


### 이차전지소재사업 공사 진도율



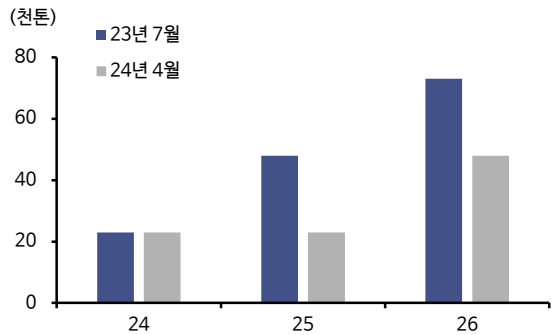
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 리튬 사업 생산능력 계획



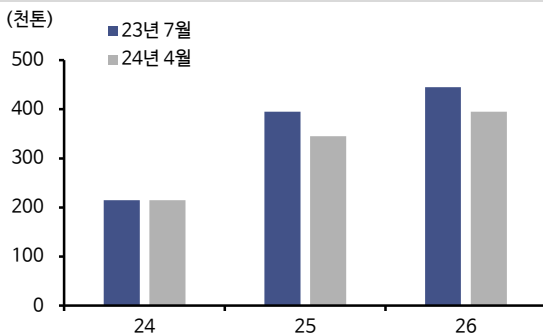
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 니켈 사업 생산능력 계획



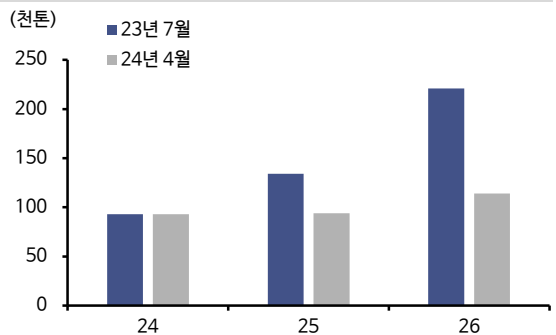
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 양극재 사업 생산능력 계획



자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 음극재 사업 생산능력 계획



자료: 회사 자료, 신한투자증권

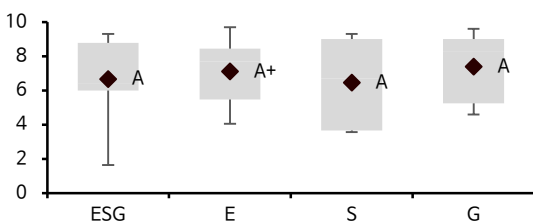
## ESG Insight

### 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

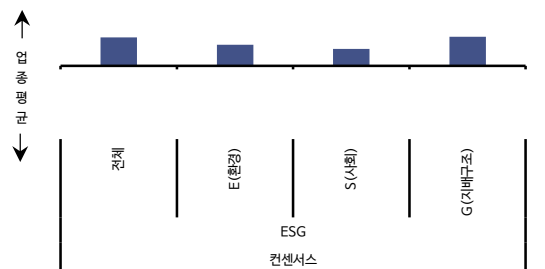
#### 신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

#### ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차

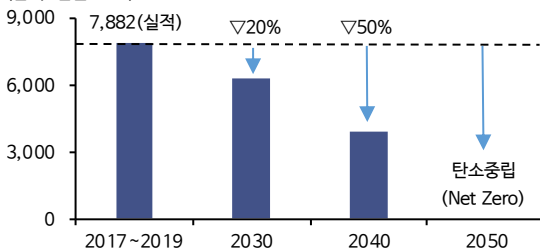


자료: MSCI, 신한투자증권

### Key Chart

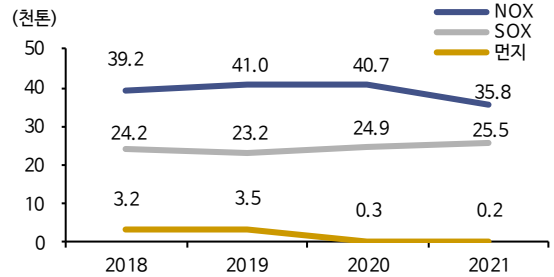
#### POSCO홀딩스 이산화탄소 감축 목표

(단위: 만톤 CO2)



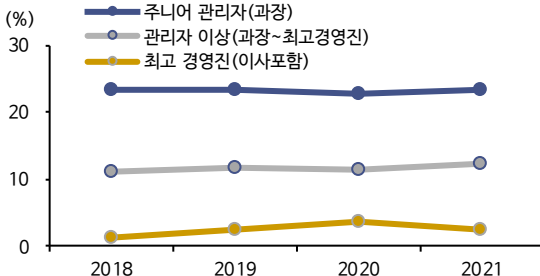
자료: POSCO홀딩스, 신한투자증권

#### POSCO홀딩스 - E/S 관련 Key Chart



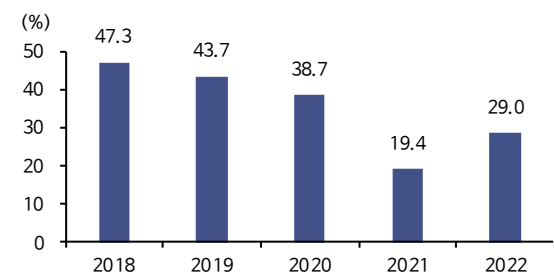
자료: POSCO홀딩스, 신한투자증권

#### POSCO홀딩스 여성 직원 비율



자료: POSCO홀딩스, 신한투자증권

#### POSCO홀딩스 배당성향



자료: FnGuide, 신한투자증권

## 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>자산총계</b>	<b>98,406.8</b>	<b>100,945.4</b>	<b>106,419.8</b>	<b>109,912.1</b>	<b>113,576.3</b>
유동자산	47,649.5	46,212.3	48,418.5	49,200.3	50,410.2
현금및현금성자산	8,053.1	6,670.9	6,989.3	7,102.2	7,276.9
매출채권	9,769.6	11,015.3	11,541.2	11,727.5	12,015.9
재고자산	15,472.4	13,825.5	14,485.5	14,719.5	15,081.4
비유동자산	50,757.3	54,733.1	58,001.4	60,711.8	63,166.1
유형자산	31,781.2	35,206.2	38,511.0	41,472.8	44,060.5
무형자산	4,838.5	4,714.8	4,276.2	3,882.2	3,528.4
투자자산	8,142.4	8,422.6	8,824.7	8,967.2	9,187.7
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>40,149.4</b>	<b>41,281.5</b>	<b>45,814.3</b>	<b>47,833.5</b>	<b>50,450.4</b>
유동부채	23,188.2	21,861.5	26,227.5	28,187.5	30,713.0
단기차입금	6,833.1	4,959.3	8,804.8	10,580.4	12,820.4
매입채무	5,520.8	5,782.8	6,058.9	6,156.7	6,308.1
유동성장기부채	5,082.9	5,999.9	5,999.9	5,999.9	5,999.9
비유동부채	16,961.2	19,420.0	19,586.8	19,645.9	19,737.4
사채	9,680.4	10,430.0	10,430.0	10,430.0	10,430.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	3,470.4	5,495.3	5,495.3	5,495.3	5,495.3
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>58,257.4</b>	<b>59,663.9</b>	<b>60,605.5</b>	<b>62,078.6</b>	<b>63,125.9</b>
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
기타자본	(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	54,558.5	55,614.5	56,147.3
<b>지배주주지분</b>	<b>52,512.1</b>	<b>54,180.9</b>	<b>54,881.8</b>	<b>55,937.8</b>	<b>56,470.6</b>
비지배주주지분	5,745.3	5,483.0	5,723.7	6,140.8	6,655.3
*충차입금	25,330.3	27,232.2	31,094.3	32,875.8	35,124.9
*순차입금(순현금)	6,032.5	8,907.8	11,895.1	13,366.5	15,135.9

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>6,186.8</b>	<b>6,167.7</b>	<b>4,760.2</b>	<b>6,081.7</b>	<b>6,065.5</b>
당기순이익	3,560.5	1,845.8	1,700.4	2,231.8	2,754.5
유형자산상각비	3,204.7	3,346.5	3,825.6	4,261.2	4,639.5
무형자산상각비	488.8	498.2	438.6	394.0	353.9
외환환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	41.3	218.5	84.0	104.2	126.9
지분법, 종속, 관계기업실익(이익)	(677.8)	(447.9)	(511.3)	(520.0)	(550.1)
운전자본변동	(335.4)	(1,087.3)	(660.7)	(234.1)	(931.4)
(법인세납부)	(2,773.6)	(727.4)	(421.3)	(579.3)	(816.8)
기타	2,678.3	2,521.3	304.9	423.9	489.0
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(4,219.9)</b>	<b>(7,388.2)</b>	<b>(7,545.3)</b>	<b>(6,975.4)</b>	<b>(6,991.8)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(4,927.6)	(6,745.2)	(7,130.3)	(7,223.0)	(7,227.2)
유형자산의감소	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(485.1)	(451.6)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(16.1)	(132.5)	24.9	289.5	212.7
기타	1,208.0	(58.9)	(439.9)	(41.9)	22.7
<b>FCF</b>	<b>1,694.7</b>	<b>(311.0)</b>	<b>(1,246.3)</b>	<b>266.9</b>	<b>916.3</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>1,319.4</b>	<b>(178.6)</b>	<b>3,103.3</b>	<b>1,022.7</b>	<b>1,111.0</b>
차입금의 증가(감소)	2,180.3	832.0	3,862.1	1,781.5	2,249.1
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(1,218.4)	(815.5)	(758.8)	(758.8)	(1,138.1)
기타	357.5	(195.1)	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	0.3	(16.2)	(10.1)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(8.7)	16.7	0.0	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>3,277.6</b>	<b>(1,382.4)</b>	<b>318.5</b>	<b>112.9</b>	<b>174.7</b>
기초현금	4,775.7	8,053.3	6,670.9	6,989.3	7,102.2
기말현금	8,053.3	6,670.9	6,989.3	7,102.2	7,276.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>매출액</b>	<b>84,750.2</b>	<b>77,127.2</b>	<b>76,822.9</b>	<b>80,665.8</b>	<b>85,249.9</b>
증감률 (%)	11.0	(9.0)	(0.4)	5.0	5.7
<b>매출원가</b>	<b>77,100.9</b>	<b>70,710.3</b>	<b>70,483.4</b>	<b>73,287.1</b>	<b>76,940.0</b>
<b>매출총이익</b>	<b>7,649.3</b>	<b>6,416.9</b>	<b>6,339.4</b>	<b>7,378.8</b>	<b>8,309.9</b>
매출총이익률 (%)	9.0	8.3	8.3	9.1	9.7
<b>판매관리비</b>	<b>2,799.2</b>	<b>2,885.5</b>	<b>3,269.4</b>	<b>3,432.9</b>	<b>3,628.0</b>
<b>영업이익</b>	<b>4,850.1</b>	<b>3,531.4</b>	<b>3,070.0</b>	<b>3,945.8</b>	<b>4,681.9</b>
증감률 (%)	(47.5)	(27.2)	(13.1)	28.5	18.7
영업이익률 (%)	5.7	4.6	4.0	4.9	5.5
영업외손익	(835.7)	(896.3)	(948.3)	(1,134.7)	(1,110.6)
금융손익	(970.5)	(372.3)	(1,067.2)	(1,113.7)	(1,120.4)
기타영업외손익	(541.5)	(793.7)	(308.1)	(453.0)	(423.5)
증권 및 관계기업관련손익	676.3	269.7	427.0	432.0	433.2
<b>세전계속사업이익</b>	<b>4,014.4</b>	<b>2,635.2</b>	<b>2,121.7</b>	<b>2,811.2</b>	<b>3,571.2</b>
법인세비용	453.9	789.3	421.3	579.3	816.8
계속사업이익	3,560.5	1,845.8	1,700.4	2,231.8	2,754.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>3,560.5</b>	<b>1,845.8</b>	<b>1,700.4</b>	<b>2,231.8</b>	<b>2,754.5</b>
증감률 (%)	(50.5)	(48.2)	(7.9)	31.3	23.4
순이익률 (%)	4.2	2.4	2.2	2.8	3.2
(지배주주)당기순이익	3,144.1	1,698.1	1,459.7	1,814.8	2,240.0
(비지배주주)당기순이익	416.4	147.8	240.7	417.0	514.5
총포괄이익	3,794.4	2,330.9	1,700.4	2,231.8	2,754.5
(지배주주)총포괄이익	3,380.6	2,131.7	1,322.6	1,735.9	2,142.4
(비지배주주)총포괄이익	413.7	199.2	377.8	495.9	612.0
<b>EBITDA</b>	<b>8,543.6</b>	<b>7,376.1</b>	<b>7,334.2</b>	<b>8,600.9</b>	<b>9,675.2</b>
증감률 (%)	(33.3)	(13.7)	(0.6)	17.3	12.5
EBITDA 이익률 (%)	10.1	9.6	9.5	10.7	11.3

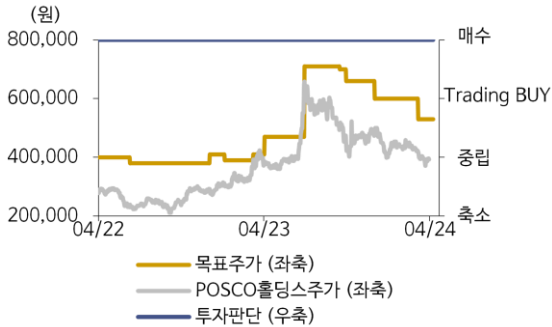
## 주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	41,285	21,826	20,106	26,390	32,570
EPS (지배순이익, 원)	36,457	20,079	17,260	21,459	26,486
BPS (자본총계, 원)	688,856	705,487	716,621	734,040	746,422
BPS (지배지분, 원)	620,922	640,653	648,942	661,429	667,728
DPS (원)	12,000	10,000	10,000	10,000	10,000
PER (당기순이익, 배)	6.7	22.9	19.5	14.9	12.1
PER (지배순이익, 배)	7.6	24.9	22.7	18.3	14.8
PBR (자본총계, 배)	0.4	0.7	0.5	0.5	0.5
PBR (지배지분, 배)	0.4	0.8	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA (배)	4.1	7.7	6.9	6.1	5.7
배당성향 (%)	28.9	44.7	52.0	41.8	33.9
배당수익률 (%)	4.3	2.0	2.5	2.5	2.5
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	10.1	9.6	9.5	10.7	11.3
영업이익률 (%)	5.7	4.6	4.0	4.9	5.5
순이익률 (%)	4.2	2.4	2.2	2.8	3.2
ROA (%)	3.8	1.9	1.6	2.1	2.5
ROE (지배순이익, %)	6.1	3.2	2.7	3.3	4.0
ROIC (%)	7.4	4.4	4.4	5.1	5.6
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	68.9	69.2	75.6	77.1	79.9
순차입금비율 (%)	10.4	14.9	19.6	21.5	24.0
현금비율 (%)	34.7	30.5	26.6	25.2	23.7
이자보상배율 (배)	8.0	3.5	3.0	3.4	3.7
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	5.0	4.4	4.3	4.3	4.5
재고자산회수기간 (일)	66.1	69.3	67.3	66.1	63.8
매출채권회수기간 (일)	41.0	49.2	53.6	52.6	50.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이

### POSCO홀딩스(005490)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 03월 31일	매수	390,000	(26.3)	(23.3)
2022년 04월 26일	매수	400,000	(31.8)	(26.5)
2022년 07월 05일	매수	380,000	(32.9)	(20.8)
2022년 12월 28일	매수	410,000	(28.4)	(23.4)
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	-	-

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 주권사로 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 의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기를 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 (2024년 04월 24일 기준)

매수 (매수)	92.44%	Trading BUY (중립)	5.46%	중립 (중립)	2.10%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------