

# POSCO 홀딩스 (005490)

## 성장통



2025년 1월 7일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	380,000 원 (하향)
✓ 상승여력	45.0%	✓ 현재주가 (1월 6일)	262,000 원

### 신한생각 눈높이 하향 조정의 끝이 보인다

이차전지소재 사업에서의 유의미한 실적 개선 기대감이 재차 점증되어 주가 상승 동력도 커질 전망. 그 시기까지 자사주 소각, 4% 수준의 배당수익률 등이 추가적인 주가 급락을 막아줄 것으로 예상

### 4Q24 영업이익 5,182억원(-30.3% QoQ)으로 컨센서스 하회 전망

'24년 4분기 실적은 매출액 18.4조원(+0.6% QoQ, 이하 QoQ), 영업이익 5,182억원(-30.3%)으로 시장 기대치(매출액 18.7조원, 영업이익 7,640억원) 하회 전망. 일부 설비 폐쇄를 포함한 구조조정 관련 비용이 영업외로 반영되며 순이익률은 0.6%(순이익 1,065억원, -76.5%) 기록 예상

철강 판매량이 전분기대비 2.8% 증가한 847만톤 수준을 기록할 것으로 전망되는 점은 긍정적. 그러나 탄소강 판가 하락에 따른 스프레드 악화 및 임단협으로 인한 인건비 관련 일회성 비용 반영은 철강 영업이익의 감소에 영향을 미칠 것. 4분기 철강 부문 영업이익 3,960억원(-15.0%) 예상. 친환경 인프라 영업이익은 2,914억원(-35.1%) 전망

'25년 매출액 77.7조원(+6.0% YoY), 영업이익 3.2조원(+25.0%) 예상. 두자리 수 이익 증가가 예상되나 절대 영업이익 규모는 '23년 수준을 밑돌 것. 전사 영업이익의 65% 차지하는 철강 부문은 판매량 증가 및 스프레드 개선 효과로 올해 2.2조원(+28.3%)의 영업이익 실현 가능할 전망

### Valuation & Risk: 바닥을 다지는 중

투자이건 매수 유지. 목표주가는 이익 추정치 변경 및 상장 자회사 할인을 변경을 반영해 380,000원(기존 470,000원)으로 하향. 회사 측의 주주가치 제고를 위한 노력은 주가 하방 지지력을 더 높여줄 것으로 기대

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	84,750.2	4,850.1	3,144.1	7.6	6.1	0.4	4.1	4.3
2023	77,127.2	3,531.4	1,698.1	24.9	3.2	0.8	7.7	2.0
2024F	73,316.1	2,596.4	1,629.8	13.0	3.0	0.4	5.7	3.9
2025F	77,684.5	3,246.0	1,990.0	10.9	3.6	0.4	5.2	3.8
2026F	82,300.8	3,797.5	2,318.9	9.3	4.1	0.4	5.0	3.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

### [철강금속]

박광래 연구위원  
✉ krpark@shinhan.com

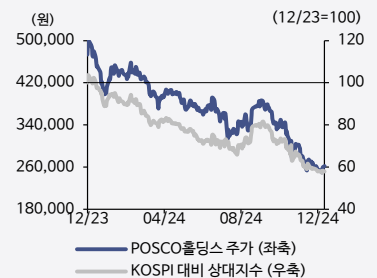
한승훈 연구원  
✉ snghun.han@shinhan.com

Revision	
실적추정치	하향
Valuation	유지

시가총액	21,647.6십억원
발행주식수(유동비율)	82.6백만주(78.7%)
52주 최고가/최저가	480,000 원/250,000 원
일평균 거래액 (60 일)	105,993백만원
외국인 지분율	28.4%

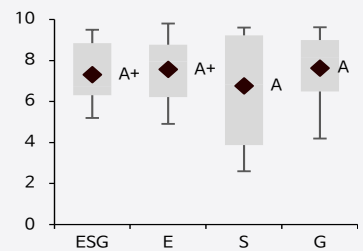
주요주주 (%)				
국민연금공단				7.3
BlackRock Fund Advisors 외 13 인				5.5
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(1.3)	(29.0)	(45.4)	4.8
상대	(3.7)	(26.7)	(43.5)	1.0

### 주가



### ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



#### 4Q24 영업이익 5,182억원(-30.3% QoQ)으로 시장 기대치 하회 전망

2024년 4분기 실적은 매출액 18,4조원(+0.6% QoQ, 이하 QoQ), 영업이익 5,182억원(-30.3%)으로 시장 기대치(매출액 18.7조원, 영업이익 7,640억원)를 하회할 전망이다. 일부 설비 폐쇄를 포함한 구조조정 관련 비용이 영업외로 반영되며 순이익률은 0.6%(순이익 1,065억원, -76.5%)을 기록하겠다.

철강 판매량이 전분기대비 2.8% 증가한 847만톤 수준을 기록할 것으로 전망되는 점은 긍정적이다. 그러나 탄소강 판가 하락에 따른 스프레드 악화 및 임단협으로 인한 인건비 관련 일회성 비용 반영은 철강 영업이익의 감소에 영향을 미칠 전망이다. 4분기 철강 부문 영업이익은 3,960억원(-15.0%)을 예상한다. 인건비 관련 일회성 비용은 4분기에 이어 1분기에도 일부 반영이 불가피할 것으로 보인다.

친환경 인프라 영업이익은 2,914억원(-35.1%)을 전망한다. SMP(전력도매가격) 하락, 국제유가 하향 안정화, 철강 수출 시황 부진 지속 등으로 포스코인터내셔널의 영업이익이 전분기대비 39.1% 감소한 2,176억원을 기록하겠다. 업황 부진의 영향으로 포스코E&C(건설) 영업이익도 331억원(-29.6%)으로 부진이 예상된다.

#### 2025년 영업이익 3.2조원(+25.0% YoY) 전망

2025년 실적은 매출액 77.7조원(+6.0% YoY), 영업이익 3.2조원(+25.0%) 달성을 전망한다. 4년 만의 두 자리 수 이익 증가가 예상되나 절대 영업이익 규모는 2023년 수준을 밑돌 것으로 보인다. 2024년 예상치 기준 영업이익의 65%를 차지하는 철강 부문은 판매량 증가 및 스프레드 개선 효과가 반영되며 올해 2.2조원(+28.3%)의 영업이익 시현이 가능할 전망이다.

#### 투자의견 매수 유지, 목표주가 380,000원으로 하향

투자의견 매수를 유지하나, 목표주가는 이익 추정치 변경 및 상장 자회사 할인을 변경을 반영해 380,000원(기존 470,000원)으로 하향한다. 12월 23일 발표된 기업가치 제고계획에서 사업 포트폴리오 재편 및 최적 자원 배분을 통한 ROIC 제고, 투자자 관점의 총주주환원을 제고 등과 관련한 계획이 다시 한번 언급됐다. 회사 측의 적극적인 주주가치 제고 노력은 주가 하방 지지력을 더 높여줄 것으로 기대된다.

#### POSCO홀딩스 2024년 4분기 실적 전망

(십억원, %)	4Q24F	3Q24	%QoQ	4Q23	%YoY	컨센서스	차이 (%)
매출액	18,433.1	18,321.0	0.6	18,664.1	(1.2)	18,697.0	(1.4)
영업이익	518.2	743.0	(30.3)	304.3	70.3	764.0	(32.2)
순이익	106.5	453.0	(76.5)	(206.4)	흑전	314.0	(66.1)
영업이익률	2.8	4.1		1.6		4.1	
순이익률	0.6	2.5		(1.1)		1.7	

자료: FnGuide, 신한투자증권 추정

## POSCO홀딩스 분기별 영업 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F
매출액	19,380.9	20,121.4	18,960.8	18,664.1	18,052.0	18,509.7	18,321.0	18,433.1	17,954.2	19,951.1	20,486.7	19,292.5
증가율 (%)												
YoY	(9.2)	(12.6)	(10.4)	(3.0)	(6.9)	(8.0)	(3.4)	(1.2)	(0.5)	7.8	11.8	4.7
QoQ	0.7	3.8	(5.8)	(1.6)	(3.3)	2.5	(1.0)	0.6	(2.6)	11.1	2.7	(5.8)
철강	15,770.0	16,547.0	15,803.0	15,419.0	15,444.0	15,449.0	15,669.0	15,874.9	15,586.2	16,512.0	16,783.0	16,072.8
포스코	9,622.0	10,298.0	9,675.0	9,375.9	9,520.0	9,277.0	9,479.0	9,559.5	9,370.7	9,956.0	10,132.2	9,678.6
해외철강	5,268.0	5,210.0	5,089.0	4,927.0	4,942.0	5,156.0	5,279.0	5,323.8	5,218.7	5,544.6	5,642.8	5,390.1
기타	880.0	1,039.0	1,039.0	1,116.1	982.0	1,016.0	911.0	991.6	996.8	1,011.4	1,008.0	1,004.1
친환경 인프라	13,870.0	15,194.8	13,833.0	14,260.0	14,153.0	14,768.0	14,202.0	14,120.2	13,939.9	14,902.0	14,980.3	14,357.2
친환경 미래소재	1,161.9	1,193.6	1,313.0	1,154.0	1,156.0	947.0	966.0	948.0	1,023.5	1,106.0	1,271.0	1,418.0
영업이익	704.7	1,326.2	1,196.2	304.3	583.0	752.0	743.0	518.2	623.8	766.1	928.7	927.5
증가율 (%)												
YoY	(68.8)	(36.8)	30.1	흑전	(17.3)	(43.3)	(37.9)	70.3	7.0	1.9	25.0	79.0
QoQ	흑전	88.2	(9.8)	(74.6)	91.6	29.0	(1.2)	(30.3)	20.4	22.8	21.2	(0.1)
철강	337.9	1,020.6	853.0	346.0	339.0	497.0	466.0	396.0	394.5	503.7	629.5	650.2
포스코	251.3	841.1	727.0	263.0	295.0	418.0	438.0	356.9	354.2	441.9	539.7	551.9
해외철강	19.4	92.7	71.0	11.0	4.0	20.0	7.0	13.1	14.0	32.3	56.7	63.8
기타	67.2	86.8	55.0	72.0	40.0	59.0	21.0	26.0	26.4	29.5	33.1	34.6
친환경 인프라	382.0	445.0	414.0	292.0	340.0	429.0	449.0	291.4	373.5	403.4	418.0	391.1
친환경 미래소재	9.6	4.3	(6.0)	(169.0)	6.0	(28.0)	(53.0)	(36.3)	(19.3)	(10.3)	8.0	15.0
영업이익률 (%)	3.6	6.6	6.3	1.6	3.2	4.1	4.1	2.8	3.5	3.8	4.5	4.8
철강	2.1	6.2	5.4	2.2	2.2	3.2	3.0	2.5	2.5	3.1	3.8	4.0
포스코	2.6	8.2	7.5	2.8	3.1	4.5	4.6	3.7	3.8	4.4	5.3	5.7
해외철강	0.4	1.8	1.4	0.2	0.1	0.4	0.1	0.2	0.3	0.6	1.0	1.2
기타	7.6	8.4	5.3	6.5	4.1	5.8	2.3	2.6	2.6	2.9	3.3	3.4
친환경 인프라	2.8	2.9	3.0	2.0	2.4	2.9	3.2	2.1	2.7	2.7	2.8	2.7
친환경 미래소재	0.8	0.4	(0.5)	(14.6)	0.5	(3.0)	(5.5)	(3.8)	(1.9)	(0.9)	0.6	1.1
지배주주순이익	726.4	689.7	488.2	(206.4)	541.0	530.0	453.0	106.5	518.7	514.7	588.6	368.0
순이익률 (%)	3.7	3.4	2.6	(1.1)	3.0	2.9	2.5	0.6	2.9	2.6	2.9	1.9

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	73,316.1	77,684.5
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	2,596.4	3,246.0
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	1,629.8	1,990.0
영업이익률 (%)	4.9	4.1	5.4	7.6	8.5	6.0	4.2	12.1	5.7	4.6	3.5	4.2
순이익률 (%)	0.9	(0.2)	2.0	4.9	2.9	3.1	3.1	9.4	4.2	2.4	2.4	2.8
ROE (%)	1.5	0.4	3.3	6.5	3.9	4.2	3.6	14.0	6.1	3.2	3.0	3.6

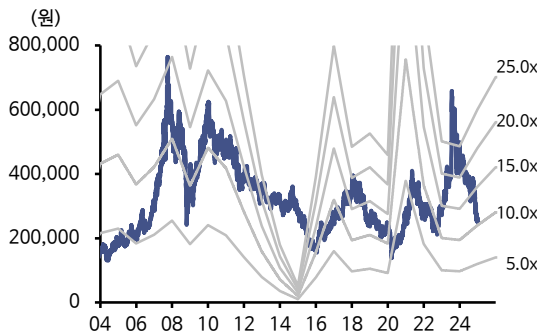
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## 실적 추정 변경 사항

12월 결산	신규 추정		이전 추정		변화율(%)	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	73,316.1	77,684.5	73,412.0	79,314.2	(0.1)	(2.1)
영업이익	2,596.4	3,246.0	2,818.2	3,580.2	(7.9)	(9.3)
순이익	1,629.8	1,990.0	1,766.3	2,168.1	(7.7)	(8.2)

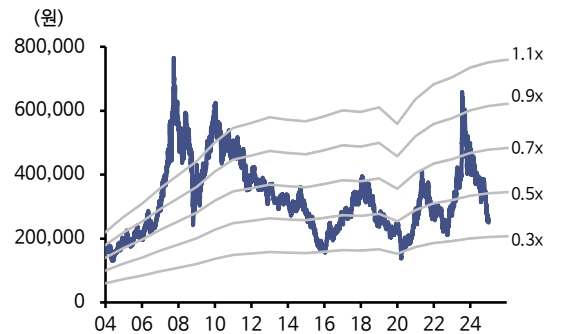
자료: 회사 자료, FnGuide, 신한투자증권 추정

## POSCO홀딩스 12개월 선행 PER 밴드



자료: QuantiWise, 신한투자증권

## POSCO홀딩스 12개월 선행 PBR 밴드



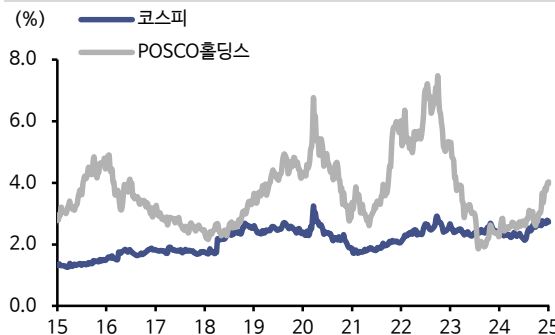
자료: QuantiWise, 신한투자증권

## POSCO홀딩스 밸류에이션

(단위: 십억원)	적정가치 (십억원)	설명
철강사업부문	9,713.4	12MF 철강 매출액 x 0.15배 (현대제철의 PSR에 25% 할증)
포스코퓨처엠	7,491.8	적정주가 27만원 기준. 할인율 40% 적용
포스코건설, DX	2,331.8	할인율 40% 적용
포스코인터	6,016.6	적정주가 5.7만원 기준. 할인율 40% 적용
이차전지소재사업 가치	2,617.8	2024년 상반기 기준 장부가치
순현금	2,977.0	POSCO홀딩스 별도 기준
적정가치	31,148.4	
목표주가 (원)	380,000	= 적정가치 / 발행주식수 82.6백만주

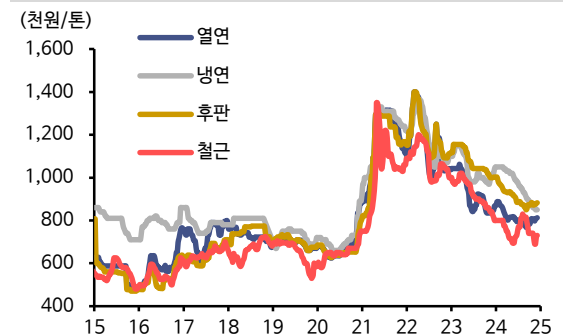
자료: 신한투자증권

## POSCO홀딩스 배당수익률



자료: QuantiWise, 신한투자증권

## 국내 철강재 유통가격 추이



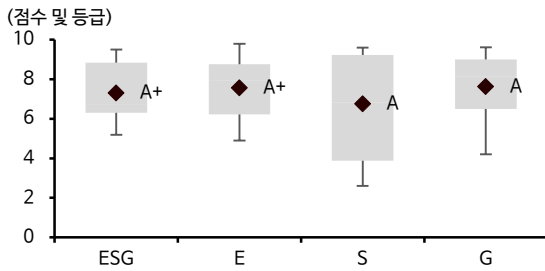
자료: 스틸데일리, 신한투자증권

## ESG Insight

### Analyst Comment

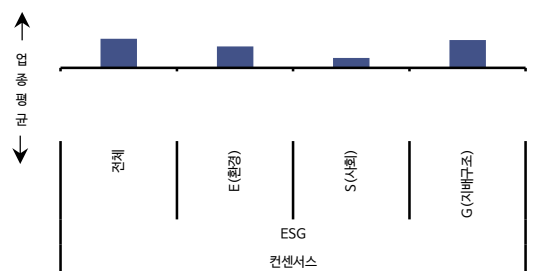
- ◆ 대한민국 최초로 1995년 '환경보고서'를 발간하였고, 현재까지 18번의 지속가능보고서를 발간
- ◆ 저탄소 제품 요구 대응 위한 전기로 도입 검토 착수, 수소환원제철 기술 연구 지속
- ◆ 포스코홀딩스를 중심으로 매분기 '그룹ESG협의회' 개최하며 그룹 ESG 이슈 모니터링과 정책 수립 예정
- ◆ '2050 탄소중립'을 위한 '탄소중립위원회'와 '탄소중립 Green 철강기술 자문단' 본격 운영 시작

#### 신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권

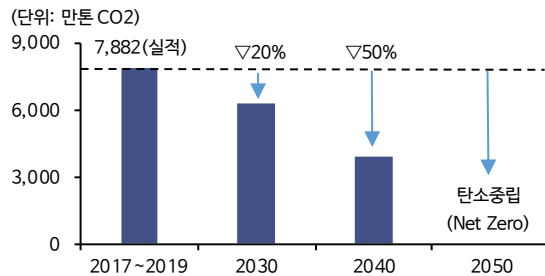
#### ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: MSCI, 신한투자증권

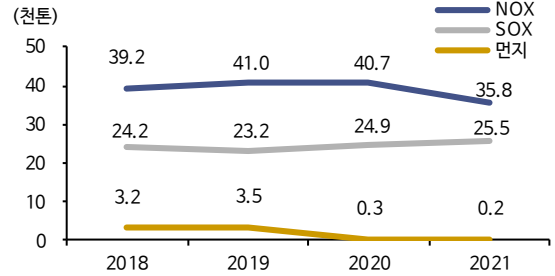
### Key Chart

#### POSCO홀딩스 이산화탄소 감축 목표



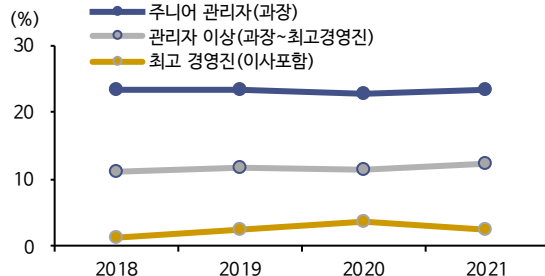
자료: POSCO홀딩스, 신한투자증권

#### POSCO홀딩스 - E/S 관련 Key Chart



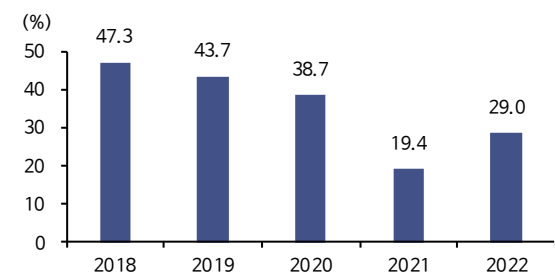
자료: POSCO홀딩스, 신한투자증권

#### 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>103,471.5</b>	<b>108,886.3</b>	<b>113,419.9</b>
유동자산	47,649.5	46,212.3	44,468.3	46,541.5	48,211.4
현금및현금성자산	8,053.1	6,670.9	7,776.1	8,138.6	8,430.6
매출채권	9,769.6	11,015.3	10,939.3	11,449.3	11,860.1
재고자산	15,472.4	13,825.5	13,782.6	14,425.1	14,942.7
비유동자산	50,757.3	54,733.1	59,003.2	62,344.8	65,208.4
유형자산	31,781.2	35,206.2	39,495.7	42,822.8	45,714.1
무형자산	4,838.5	4,714.8	4,563.1	4,167.1	3,808.8
투자자산	8,142.4	8,422.6	8,804.6	9,215.1	9,545.7
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>42,331.4</b>	<b>46,295.0</b>	<b>49,952.1</b>
단기부채	23,188.2	21,861.5	23,835.9	27,635.2	31,159.9
단기차입금	6,833.1	4,959.3	7,492.1	10,782.2	13,896.7
매출채무	6,282.2	6,407.5	5,673.4	5,937.9	6,151.0
유동성장기부채	5,082.9	5,999.9	5,420.7	5,420.7	5,420.7
비유동부채	16,961.2	19,420.0	18,495.5	18,659.8	18,792.2
사채	9,680.4	10,430.0	9,437.6	9,437.6	9,437.6
장기차입금(경기금융부채 포함)	3,470.4	5,495.3	5,532.9	5,532.9	5,532.9
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>61,140.1</b>	<b>62,591.3</b>	<b>63,467.7</b>
자본금	482.4	482.4	482.4	482.4	482.4
자본잉여금	1,400.8	1,663.3	1,648.7	1,648.7	1,648.7
기타자본	(1,886.4)	(1,888.7)	(1,601.0)	(1,601.0)	(1,601.0)
기타포괄이익누계액	(449.9)	66.3	388.3	388.3	388.3
이익잉여금	52,965.2	53,857.5	54,302.3	55,536.0	56,152.2
<b>지배주주지분</b>	<b>52,512.1</b>	<b>54,180.9</b>	<b>55,220.7</b>	<b>56,454.4</b>	<b>57,070.6</b>
비지배주주지분	5,745.3	5,483.0	5,919.4	6,136.9	6,397.1
*충차입금	25,330.3	27,232.2	28,311.1	31,621.1	34,751.7
*순차입금(순현금)	6,032.5	8,907.8	11,580.2	14,110.1	16,612.4

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>6,186.8</b>	<b>6,167.7</b>	<b>5,595.4</b>	<b>5,943.9</b>	<b>6,109.4</b>
당기순이익	3,560.5	1,845.8	1,775.6	2,207.4	2,579.2
유형자산상각비	3,204.7	3,346.5	3,647.1	4,372.8	4,810.6
무형자산상각비	488.8	498.2	457.7	396.0	358.3
외환환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	41.3	218.5	103.3	110.9	135.8
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(677.8)	(447.9)	(278.1)	(339.3)	(352.5)
운전자본변동	(335.4)	(1,087.3)	(534.0)	(639.5)	(1,082.3)
(법인세납부)	(2,773.6)	(727.4)	(466.9)	(735.6)	(856.3)
기타	2,678.3	2,521.3	890.7	571.2	516.6
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(4,219.9)</b>	<b>(7,388.2)</b>	<b>(4,815.2)</b>	<b>(8,077.0)</b>	<b>(7,746.3)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(4,927.6)	(6,745.2)	(7,650.6)	(7,699.9)	(7,701.9)
유형자산의감소	0.9	0.0	30.4	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(485.1)	(451.6)	(262.7)	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(16.1)	(132.5)	529.1	(123.9)	(47.9)
기타	1,208.0	(58.9)	2,538.6	(253.2)	3.5
<b>FCF</b>	<b>1,694.7</b>	<b>(311.0)</b>	<b>(1,425.4)</b>	<b>(1,311.6)</b>	<b>(338.7)</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>1,319.4</b>	<b>(178.6)</b>	<b>293.5</b>	<b>2,553.8</b>	<b>1,995.0</b>
차입금의 증가(감소)	2,180.3	832.0	951.7	3,310.0	3,130.6
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	(92.3)	0.0	0.0
배당금	(1,218.4)	(815.5)	(844.2)	(756.2)	(1,135.6)
기타	357.5	(195.1)	278.3	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(15.7)	(58.2)	(66.0)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(8.7)	16.7	47.1	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>3,277.6</b>	<b>(1,382.4)</b>	<b>1,105.2</b>	<b>362.5</b>	<b>292.0</b>
기초현금	4,775.7	8,053.3	6,670.9	7,776.1	8,138.6
기말현금	8,053.3	6,670.9	7,776.1	8,138.6	8,430.6

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>73,316.1</b>	<b>77,684.5</b>	<b>82,300.8</b>
증감률 (%)	11.0	(9.0)	(4.9)	6.0	5.9
<b>매출원가</b>	<b>77,100.9</b>	<b>70,710.3</b>	<b>67,699.6</b>	<b>71,201.8</b>	<b>75,074.3</b>
<b>매출총이익</b>	<b>7,649.3</b>	<b>6,416.9</b>	<b>5,616.5</b>	<b>6,482.7</b>	<b>7,226.5</b>
매출총이익률 (%)	9.0	8.3	7.7	8.3	8.8
<b>판매관리비</b>	<b>2,799.2</b>	<b>2,885.5</b>	<b>3,020.1</b>	<b>3,236.6</b>	<b>3,429.0</b>
<b>영업이익</b>	<b>4,850.1</b>	<b>3,531.4</b>	<b>2,596.4</b>	<b>3,246.0</b>	<b>3,797.5</b>
증감률 (%)	(47.5)	(27.2)	(26.5)	25.0	17.0
영업이익률 (%)	5.7	4.6	3.5	4.2	4.6
영업외손익	(835.7)	(896.3)	(290.9)	(303.1)	(362.0)
금융손익	(970.5)	(372.3)	166.4	107.7	104.6
기타영업외손익	(541.5)	(793.7)	(756.9)	(697.4)	(749.3)
중대손익 관련기업관련손익	676.3	269.7	299.7	286.6	282.7
<b>세전계속사업이익</b>	<b>4,014.4</b>	<b>2,635.2</b>	<b>2,305.5</b>	<b>2,942.9</b>	<b>3,435.5</b>
법인세비용	453.9	789.3	529.9	735.6	856.3
계속사업이익	3,560.5	1,845.8	1,775.6	2,207.4	2,579.2
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>1,775.6</b>	<b>2,207.4</b>	<b>2,579.2</b>
증감률 (%)	(50.5)	(48.2)	(3.8)	24.3	16.8
순이익률 (%)	4.2	2.4	2.4	2.8	3.1
(지배주주)당기순이익	3,144.1	1,698.1	1,629.8	1,990.0	2,318.9
(비지배주주)당기순이익	416.4	147.8	145.8	217.4	260.3
<b>총포괄이익</b>	<b>3,794.4</b>	<b>2,330.9</b>	<b>2,181.7</b>	<b>2,207.4</b>	<b>2,579.2</b>
(지배주주)총포괄이익	3,380.6	2,131.7	1,995.1	2,578.4	3,012.8
(비지배주주)총포괄이익	413.7	199.2	186.6	(371.1)	(433.6)
<b>EBITDA</b>	<b>8,543.6</b>	<b>7,376.1</b>	<b>6,701.2</b>	<b>8,014.8</b>	<b>8,966.5</b>
증감률 (%)	(33.3)	(13.7)	(9.1)	19.6	11.9
EBITDA 이익률 (%)	10.1	9.6	9.1	10.3	10.9

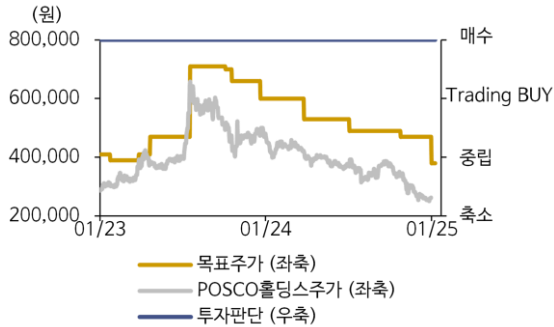
## 주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	41,285	21,826	21,198	26,716	31,216
EPS (지배순이익, 원)	36,457	20,079	19,458	24,085	28,066
BPS (자본총계, 원)	688,856	705,487	739,977	757,540	768,148
BPS (지배지분, 원)	620,922	640,653	668,334	683,266	690,724
DPS (원)	12,000	10,000	10,000	10,000	10,000
PER (당기순이익, 배)	6.7	22.9	12.0	9.8	8.4
PER (지배순이익, 배)	7.6	24.9	13.0	10.9	9.3
PBR (자본총계, 배)	0.4	0.7	0.3	0.3	0.3
PBR (지배지분, 배)	0.4	0.8	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA (배)	4.1	7.7	5.7	5.2	5.0
배당성향 (%)	28.9	44.7	46.5	38.0	32.6
배당수익률 (%)	4.3	2.0	3.9	3.8	3.8
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	10.1	9.6	9.1	10.3	10.9
영업이익률 (%)	5.7	4.6	3.5	4.2	4.6
순이익률 (%)	4.2	2.4	2.4	2.8	3.1
ROA (%)	3.8	1.9	1.7	2.1	2.3
ROE (지배순이익, %)	6.1	3.2	3.0	3.6	4.1
ROIC (%)	7.4	4.4	3.5	4.0	4.4
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	68.9	69.2	69.2	74.0	78.7
순차입금비율 (%)	10.4	14.9	18.9	22.5	26.2
현금비율 (%)	34.7	30.5	32.6	29.5	27.1
이자보상배율 (배)	8.0	3.5	2.5	2.8	2.9
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	5.0	4.4	4.2	4.3	4.4
재고자산회수기간 (일)	66.1	69.3	68.7	66.3	65.1
매출채권회수기간 (일)	42.7	49.2	54.6	52.6	51.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이

### POSCO홀딩스(005490)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
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	(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	-	-

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 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 투자 의 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	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	
		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		

## 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 1월 3일 기준)

매수 (매수)	91.44%	Trading BUY (중립)	7.39%	중립 (중립)	1.17%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------