

# POSCO 홀딩스 (005490)

## 선물 뿐만 아니라 포장도 중요해지는 시점

2024년 10월 31일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	470,000 원 (하향)
✓ 상승여력	38.2%	✓ 현재주가 (10월 30일)	340,000 원

### 신한생각 실적 바닥은 확인. 밸류업에 대한 기대감은 글썽...

JSW그룹과의 협력(인도 상공정 투자, 총 5조원 가량 투입 예상)은 장기적으로는 검토할 만한 전략이라 판단. 기업가치 제고 계획 발표를 앞둔 현재 시점에서는 주주환원에 대한 기대치를 낮추는 요인으로 작용할 전망

### 3Q24 Review: 영업이익 7,430억원(-1.2% QoQ)으로 컨센서스 하회

3분기 영업이익은 7,430억원(-1.2% QoQ, 이하 QoQ)으로 인프라(포스코 인터내셔널) 부문의 호실적에도 불구하고 철강과 이차전지소재(포스코퓨처엠) 부문 부진으로 시장 기대치(8,115억원)를 하회. 철강 부문은 판매량(825만톤, +5.0%)이 주요설비 수리 종료로 예년 수준으로 회복했고 투입원가도 전분기대비 줄었으나, 탄소강 판매가격이 4.3만원/톤 하락하며 4,660억원(-6.2%) 영업이익을 기록. 포스코인터내셔널은 발전소 전력 판매량 증가 및 LNG터미널 전년 사용분 실적 정산 효과로 시장 기대치를 웃도는 영업이익 달성. 포스코이앤씨는 역기지효과로 매출이 감소했으나 손익만회 활동 및 유휴부지 매각(+329억원 효과)으로 영업이익 증가

4분기 철강 부문은 3분기와 마찬가지로 판매량 증가와 투입원가 하락이 예상되나 판매단가 하락세 지속으로 스프레드는 3분기보다 축소되며 4,811억원(+3.2%)의 영업이익 기록할 전망. 전사 분기 실적은 당분간 7,000~9,000억대 수준에서의 등락을 반복할 것. 이차전지소재사업의 진행 상황과 구조개편 시행 경과, 주주가치 제고 활동 등이 주가의 향방을 결정할 것으로 예상

### Valuation & Risk

투자의견 매수 유지. 목표주가는 실적 추정치 변경을 반영해 470,000원(기준 490,000원)으로 수정

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	73,412.0	2,818.2	1,766.3	16.1	3.2	0.5	6.7	2.9
2025F	79,314.2	3,580.2	2,168.1	13.0	3.8	0.5	6.1	2.9
2026F	84,650.8	4,190.8	2,538.5	11.1	4.4	0.5	5.8	2.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

### [철강금속]

박광래 연구위원

✉ krpark@shinhan.com

한승훈 연구원

✉ snghun.han@shinhan.com

#### Revision

실적추정치	하향
Valuation	유지

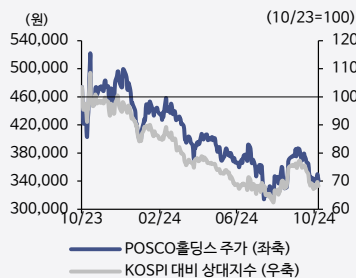
시가총액	28,092.3십억원
발행주식수(유동비율)	82.6백만주(78.2%)
52주 최고가/최저가	522,000 원/314,500 원
일평균 거래액 (60일)	114,056백만원
외국인 지분율	28.5%

#### 주요주주 (%)

국민연금공단	6.9
BlackRock Fund Advisors 외 13인	5.5

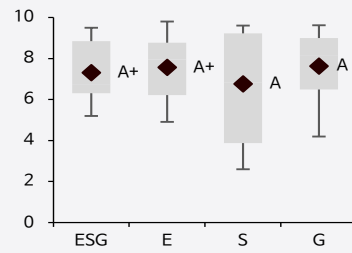
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(11.7)	(5.4)	(21.5)	(30.3)
상대	(11.7)	(0.2)	(30.1)	(28.3)

### 주가



### ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



## POSCO홀딩스 2024년 3분기 실적

(십억원, %)	3Q24	2Q24	%QoQ	3Q23	%YoY	컨센서스	차이 (%)
매출액	18,321.0	18,509.7	(1.0)	18,960.8	(3.4)	18,490.1	(0.9)
영업이익	743.0	752.0	(1.2)	1,196.2	(37.9)	811.5	(8.4)
순이익	453.0	530.0	(14.5)	488.2	(7.2)	446.4	1.5
영업이익률	4.1	4.1		6.3		4.4	
순이익률	2.5	2.9		2.6		2.4	

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	18,529.4	18,355.8	20,340.2	20,877.0	19,741.1
증가율 (%)												
YoY	(9.2)	(12.6)	(10.4)	(3.0)	(6.9)	(8.0)	(3.4)	(0.7)	1.7	9.9	14.0	6.5
QoQ	0.7	3.8	(5.8)	(1.6)	(3.3)	2.5	(1.0)	1.1	(0.9)	10.8	2.6	(5.4)
철강	15,770.0	16,547.0	15,803.0	15,419.0	15,444.0	15,449.0	15,669.0	15,817.9	15,732.1	16,667.0	16,940.8	16,189.6
포스코	9,622.0	10,298.0	9,675.0	9,375.9	9,520.0	9,277.0	9,479.0	9,522.9	9,464.4	10,055.5	10,233.6	9,753.6
해외철강	5,268.0	5,210.0	5,089.0	4,927.0	4,942.0	5,156.0	5,279.0	5,303.4	5,270.9	5,600.1	5,699.2	5,431.9
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	14,149.5	14,003.1	14,931.5	15,032.6	14,442.4
친환경 미래소재	1,161.9	1,193.6	1,313.0	1,154.0	1,156.0	947.0	966.0	1,072.1	1,216.0	1,310.6	1,451.3	1,664.5
영업이익	704.7	1,326.2	1,196.2	304.3	583.0	752.0	743.0	740.2	768.8	850.0	1,003.0	958.5
증가율 (%)												
YoY	(68.8)	(36.8)	30.1	흑전	(17.3)	(43.3)	(37.9)	143.3	31.9	13.0	35.0	29.5
QoQ	흑전	88.2	(9.8)	(74.6)	91.6	29.0	(1.2)	(0.4)	3.9	10.6	18.0	(4.4)
철강	337.9	1,020.6	853.0	346.0	339.0	497.0	466.0	481.1	503.1	493.8	620.6	622.9
포스코	251.3	841.1	727.0	263.0	295.0	418.0	438.0	437.6	453.8	451.8	550.6	547.9
해외철강	19.4	92.7	71.0	11.0	4.0	20.0	7.0	18.9	23.8	17.3	41.6	45.8
기타	67.2	86.8	55.0	72.0	40.0	59.0	21.0	24.6	25.6	24.7	28.3	29.2
친환경 인프라	382.0	445.0	414.0	292.0	340.0	429.0	449.0	399.6	388.5	477.9	484.6	434.3
친환경 미래소재	9.6	4.3	(6.0)	(169.0)	6.0	(28.0)	(53.0)	(7.6)	2.1	9.0	24.7	30.2
영업이익률 (%)	3.6	6.6	6.3	1.6	3.2	4.1	4.1	4.0	4.2	4.2	4.8	4.9
철강	2.1	6.2	5.4	2.2	2.2	3.2	3.0	3.0	3.2	3.0	3.7	3.8
포스코	2.6	8.2	7.5	2.8	3.1	4.5	4.6	4.6	4.8	4.5	5.4	5.6
해외철강	0.4	1.8	1.4	0.2	0.1	0.4	0.1	0.4	0.5	0.3	0.7	0.8
기타	7.6	8.4	5.3	6.5	4.1	5.8	2.3	2.5	2.6	2.4	2.8	2.9
친환경 인프라	2.8	2.9	3.0	2.0	2.4	2.9	3.2	2.8	2.8	3.2	3.2	3.0
친환경 미래소재	0.8	0.4	(0.5)	(14.6)	0.5	(3.0)	(5.5)	(0.7)	0.2	0.7	1.7	1.8
지배주주순이익	726.4	689.7	488.2	(206.4)	541.0	530.0	453.0	242.7	604.7	556.1	632.8	374.6
순이익률 (%)	3.7	3.4	2.6	(1.1)	3.0	2.9	2.5	1.3	3.3	2.7	3.0	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	73,412.0	79,314.2
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	2,818.2	3,580.2
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	1,766.3	2,168.1
영업이익률 (%)	4.9	4.1	5.4	7.6	8.5	6.0	4.2	12.1	5.7	4.6	3.8	4.5
순이익률 (%)	0.9	(0.2)	2.0	4.9	2.9	3.1	3.1	9.4	4.2	2.4	2.6	3.0
ROE (%)	1.5	0.4	3.3	6.5	3.9	4.2	3.6	14.0	6.1	3.2	3.2	3.8

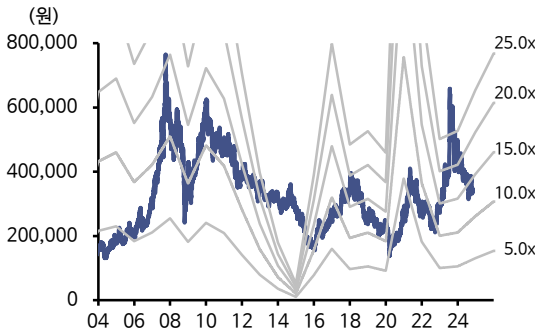
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## 실적 추정 변경 사항

12월 결산	신규 추정		이전 추정		변화율(%)	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	73,412.0	79,314.2	74,376.3	79,576.8	(1.3)	(0.3)
영업이익	2,818.2	3,580.2	3,162.2	4,191.7	(10.9)	(14.6)
세전이익	2,512.5	3,205.4	2,757.7	3,729.3	(8.9)	(14.0)
순이익	1,766.3	2,168.1	1,983.9	2,583.8	(11.0)	(16.1)

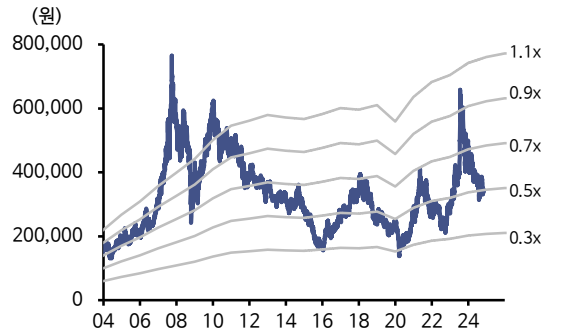
자료: 회사 자료, FnGuide, 신한투자증권 추정

## POSCO홀딩스 12개월 선행 PER 밴드



자료: QuantiWise, 신한투자증권

## POSCO홀딩스 12개월 선행 PBR 밴드



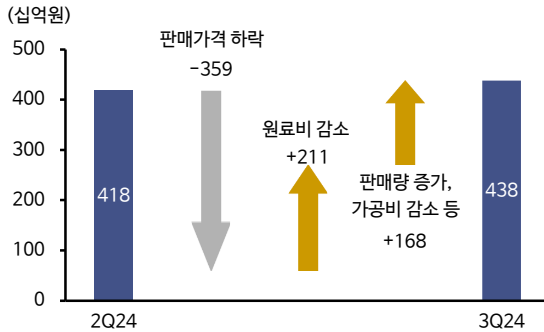
자료: QuantiWise, 신한투자증권

## POSCO홀딩스 밸류에이션

(단위: 십억원)	적정가치 (십억원)	설명
철강사업부문	13,031.6	12MF 철강 매출액 x 0.2배
포스코퓨처엠	9,318.5	적정주가 31만원 기준. 할인율 35% 적용
포스코건설, DX	2,526.1	할인율 35% 적용
포스코인터	8,118.8	적정주가 7.1만원 기준. 할인율 35% 적용
이차전지소재사업 가치	2,617.8	
순현금	2,977.0	POSCO홀딩스 별도 기준
Total	38,589.8	
적정주가	467,189	= 적정가치 / 발행주식수 82.6백만주
목표주가 (원)	470,000	기준 490,000원

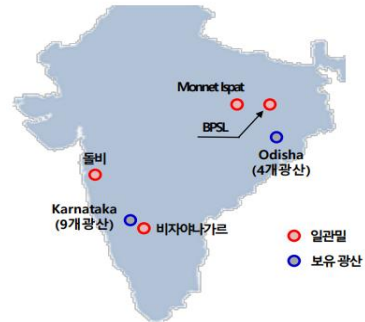
자료: 신한투자증권

## 포스코 전분기대비 영업이익 증감 요인 분해



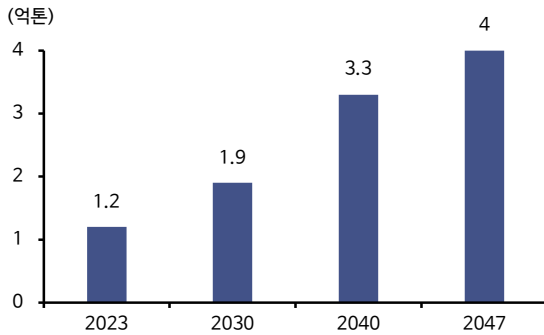
자료: 회사 자료, 신한투자증권

## JSW 일관밀 및 광산 분포 현황



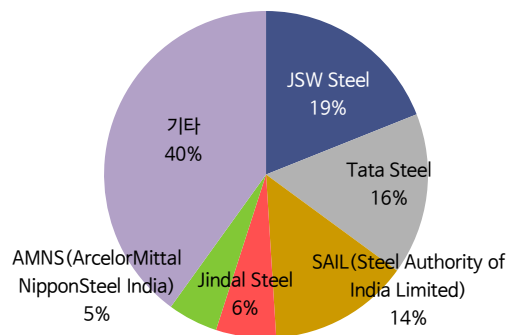
자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 인도 철강 수요 전망



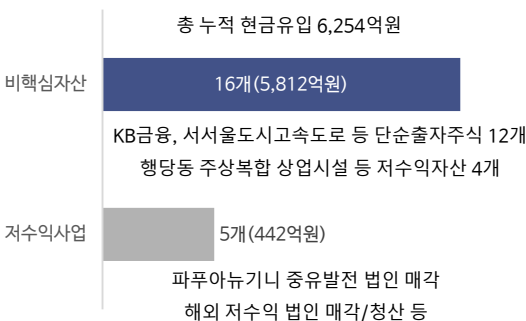
자료: World Steel Dynamics, 신한투자증권

## 인도 철강사별 조강생산 비중 (FY22~23)



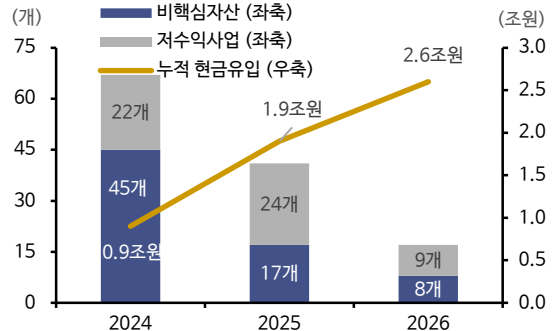
자료: JPC, 신한투자증권

## 구조개편 완료 현황 (~2024년 3분기말)



자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 구조개편 추진 계획 (~2026년말)



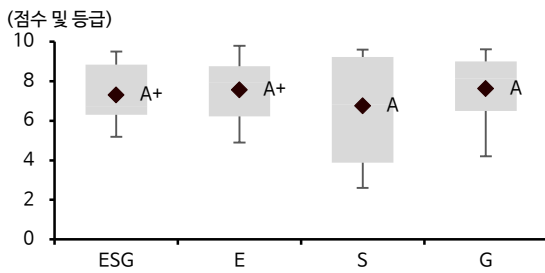
자료: 회사 자료, 신한투자증권

## ESG Insight

### Analyst Comment

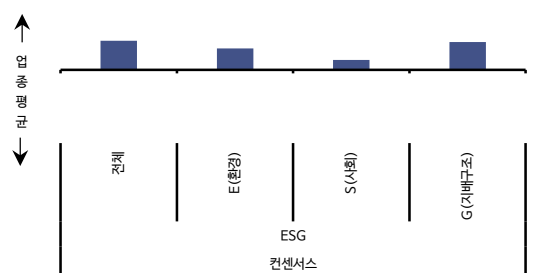
- ◆ 대한민국 최초로 1995년 '환경보고서'를 발간하였고, 현재까지 18번의 지속가능보고서를 발간
- ◆ 저탄소 제품 요구 대응 위한 전기로 도입 검토 착수, 수소환원제철 기술 연구 지속
- ◆ 포스코홀딩스를 중심으로 매분기 '그룹ESG협의회' 개최하며 그룹 ESG 이슈 모니터링과 정책 수립 예정
- ◆ '2050 탄소중립'을 위한 '탄소중립위원회'와 '탄소중립 Green 철강기술 자문단' 본격 운영 시작

#### 신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권

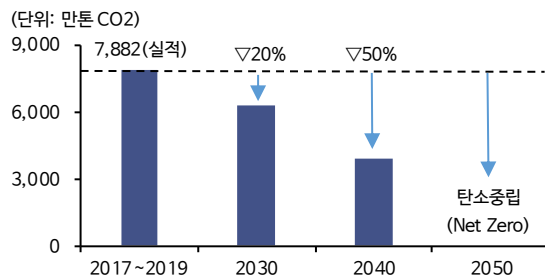
#### ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: MSCI, 신한투자증권

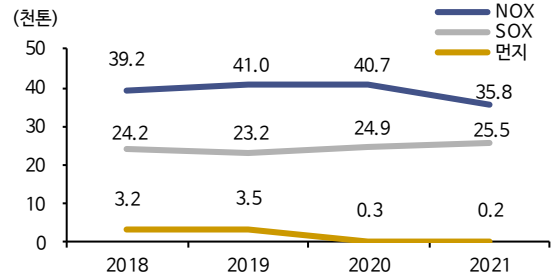
### Key Chart

#### POSCO홀딩스 이산화탄소 감축 목표



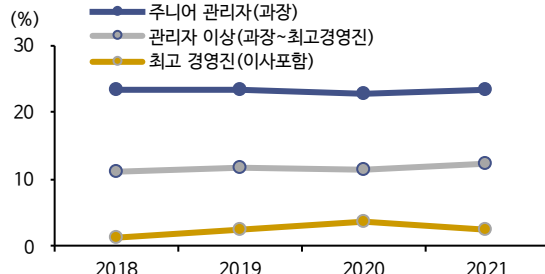
자료: POSCO홀딩스, 신한투자증권

#### POSCO홀딩스 - E/S 관련 Key Chart



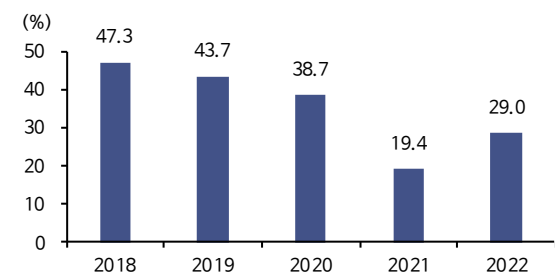
자료: POSCO홀딩스, 신한투자증권

#### 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>107,175.6</b>	<b>114,161.3</b>	<b>119,727.9</b>
유동자산	47,649.5	46,212.3	47,232.5	50,321.3	52,553.4
현금및현금성자산	8,053.1	6,670.9	8,043.0	8,568.9	8,949.0
매출채권	9,769.6	11,015.3	11,417.4	12,164.0	12,703.5
재고자산	15,472.4	13,825.5	13,499.9	14,382.8	15,020.7
비유동자산	50,757.3	54,733.1	59,943.1	63,840.0	67,174.5
유형자산	31,781.2	35,206.2	40,179.7	43,867.7	47,121.3
무형자산	4,838.5	4,714.8	4,490.4	4,109.8	3,764.6
투자자산	8,142.4	8,422.6	9,015.8	9,605.4	10,031.4
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>45,560.4</b>	<b>50,897.9</b>	<b>55,343.4</b>
유동부채	23,188.2	21,861.5	24,759.4	29,866.4	34,145.3
단기차입금	6,833.1	4,959.3	7,504.4	11,888.4	15,645.0
매출채무	6,282.2	6,407.5	5,718.9	6,092.9	6,363.2
유동성장기부채	5,082.9	5,999.9	6,200.4	6,200.4	6,200.4
비유동부채	16,961.2	19,420.0	20,801.0	21,031.5	21,198.1
사채	9,680.4	10,430.0	11,087.8	11,087.8	11,087.8
장기차입금(경기금융부채 포함)	3,470.4	5,495.3	6,187.8	6,187.8	6,187.8
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>61,615.2</b>	<b>63,263.4</b>	<b>64,384.5</b>
자본금	482.4	482.4	482.4	482.4	482.4
자본잉여금	1,400.8	1,663.3	1,656.0	1,656.0	1,656.0
기타자본	(1,886.4)	(1,888.7)	(1,913.4)	(1,913.4)	(1,913.4)
기타포괄이익누계액	(449.9)	66.3	652.0	652.0	652.0
이익잉여금	52,965.2	53,857.5	54,887.9	56,299.7	57,135.5
<b>자배주자본</b>	<b>52,512.1</b>	<b>54,180.9</b>	<b>55,764.8</b>	<b>57,176.7</b>	<b>58,012.5</b>
비지배주자본	5,745.3	5,483.0	5,850.4	6,086.7	6,372.0
*충차입금	25,330.3	27,232.2	31,405.7	35,817.6	39,594.2
*순차입금(순현금)	6,032.5	8,907.8	11,789.1	14,918.1	17,767.7

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>6,186.8</b>	<b>6,167.7</b>	<b>5,834.7</b>	<b>5,555.3</b>	<b>5,890.7</b>
당기순이익	3,560.5	1,845.8	1,935.3	2,404.4	2,823.8
유형자산상각비	3,204.7	3,346.5	3,522.9	4,034.3	4,470.8
무형자산상각비	488.8	498.2	441.3	380.6	345.2
외환환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	41.3	218.5	103.0	106.1	129.4
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(677.8)	(447.9)	(274.8)	(335.1)	(348.3)
운전자본변동	(335.4)	(1,087.3)	(286.3)	(880.3)	(1,203.3)
(법인세납부)	(2,773.6)	(727.4)	(526.3)	(801.0)	(937.2)
기타	2,678.3	2,521.3	919.6	646.3	610.3
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(4,219.9)</b>	<b>(7,388.2)</b>	<b>(7,103.9)</b>	<b>(8,631.6)</b>	<b>(8,092.1)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(4,927.6)	(6,745.2)	(7,668.6)	(7,722.2)	(7,724.4)
유형자산의감소	0.9	0.0	14.6	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(485.1)	(451.6)	(151.0)	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(16.1)	(132.5)	522.8	(307.2)	(147.6)
기타	1,208.0	(58.9)	178.3	(602.2)	(220.1)
<b>FCF</b>	<b>1,694.7</b>	<b>(311.0)</b>	<b>(1,254.3)</b>	<b>(1,754.9)</b>	<b>(580.8)</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>1,319.4</b>	<b>(178.6)</b>	<b>2,564.8</b>	<b>3,655.6</b>	<b>2,641.1</b>
차입금의 증가(감소)	2,180.3	832.0	3,272.6	4,411.9	3,776.6
자기주식의취득	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(1,218.4)	(815.5)	(841.4)	(756.2)	(1,135.6)
기타	357.5	(195.1)	133.6	(0.1)	0.1
기타현금흐름	0.0	0.0	(29.9)	(53.3)	(59.6)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(8.7)	16.7	106.5	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>3,277.6</b>	<b>(1,382.4)</b>	<b>1,372.1</b>	<b>526.0</b>	<b>380.1</b>
기초현금	4,775.7	8,053.3	6,670.9	8,043.0	8,568.9
기말현금	8,053.3	6,670.9	8,043.0	8,568.9	8,949.0

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>73,412.0</b>	<b>79,314.2</b>	<b>84,650.8</b>
증감률 (%)	11.0	(9.0)	(4.8)	8.0	6.7
<b>매출원가</b>	<b>77,100.9</b>	<b>70,710.3</b>	<b>67,625.8</b>	<b>72,550.2</b>	<b>77,062.1</b>
<b>매출총이익</b>	<b>7,649.3</b>	<b>6,416.9</b>	<b>5,786.2</b>	<b>6,763.9</b>	<b>7,588.8</b>
매출총이익률 (%)	9.0	8.3	7.9	8.5	9.0
<b>판매관리비</b>	<b>2,799.2</b>	<b>2,885.5</b>	<b>2,968.0</b>	<b>3,183.8</b>	<b>3,398.0</b>
<b>영업이익</b>	<b>4,850.1</b>	<b>3,531.4</b>	<b>2,818.2</b>	<b>3,580.2</b>	<b>4,190.8</b>
증감률 (%)	(47.5)	(27.2)	(20.2)	27.0	17.1
영업이익률 (%)	5.7	4.6	3.8	4.5	5.0
영업외손익	(835.7)	(896.3)	(305.7)	(374.8)	(429.8)
금융손익	(970.5)	(372.3)	96.2	20.7	15.0
기타영업외손익	(541.5)	(793.7)	(698.3)	(677.8)	(723.3)
중대손익률 (%)	67.3	269.7	296.3	282.4	278.4
<b>세전계속사업이익</b>	<b>4,014.4</b>	<b>2,635.2</b>	<b>2,512.5</b>	<b>3,205.4</b>	<b>3,760.9</b>
법인세비용	453.9	789.3	577.2	801.0	937.2
계속사업이익	3,560.5	1,845.8	1,935.3	2,404.4	2,823.8
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>1,935.3</b>	<b>2,404.4</b>	<b>2,823.8</b>
증감률 (%)	(50.5)	(48.2)	4.8	24.2	17.4
순이익률 (%)	4.2	2.4	2.6	3.0	3.3
(지배주주)당기순이익	3,144.1	1,698.1	1,766.3	2,168.1	2,538.5
(비지배주주)당기순이익	416.4	147.8	168.9	236.3	285.2
총포괄이익	3,794.4	2,330.9	2,691.3	2,404.4	2,823.8
(지배주주)총포괄이익	3,380.6	2,131.7	2,394.8	2,206.7	2,591.6
(비지배주주)총포괄이익	413.7	199.2	296.5	197.7	232.2
<b>EBITDA</b>	<b>8,543.6</b>	<b>7,376.1</b>	<b>6,782.4</b>	<b>7,995.1</b>	<b>9,006.8</b>
증감률 (%)	(33.3)	(13.7)	(8.0)	17.9	12.7
EBITDA 이익률 (%)	10.1	9.6	9.2	10.1	10.6

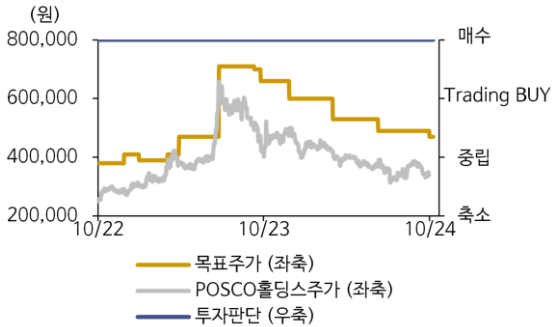
## 주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	41,285	21,826	23,105	29,100	34,176
EPS (지배순이익, 원)	36,457	20,079	21,088	26,240	30,724
BPS (자본총계, 원)	688,856	705,487	745,727	765,675	779,243
BPS (자본지분, 원)	620,922	640,653	674,920	692,008	702,123
DPS (원)	12,000	10,000	10,000	10,000	10,000
PER (당기순이익, 배)	6.7	22.9	14.7	11.7	9.9
PER (지배순이익, 배)	7.6	24.9	16.1	13.0	11.1
PBR (자본총계, 배)	0.4	0.7	0.5	0.4	0.4
PBR (지배지분, 배)	0.4	0.8	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA (배)	4.1	7.7	6.7	6.1	5.8
배당성향 (%)	28.9	44.7	42.9	34.9	29.8
배당수익률 (%)	4.3	2.0	2.9	2.9	2.9
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	10.1	9.6	9.2	10.1	10.6
영업이익률 (%)	5.7	4.6	3.8	4.5	5.0
순이익률 (%)	4.2	2.4	2.6	3.0	3.3
ROA (%)	3.8	1.9	1.9	2.2	2.4
ROE (지배순이익, %)	6.1	3.2	3.2	3.8	4.4
ROIC (%)	7.4	4.4	3.8	4.5	4.8
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	68.9	69.2	73.9	80.5	86.0
순차입금비율 (%)	10.4	14.9	19.1	23.6	27.6
현금비율 (%)	34.7	30.5	32.5	28.7	26.2
이자보상배율 (배)	8.0	3.5	2.6	2.8	2.9
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	5.0	4.4	4.2	4.4	4.5
재고자산회수기간 (일)	66.1	69.3	67.9	64.2	63.4
매출채권회수기간 (일)	42.7	49.2	55.8	54.3	53.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이

### POSCO홀딩스(005490)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
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	(27.3)	(22.7)
2024년 07월 10일	매수	490,000	(28.0)	(20.0)
2024년 10월 31일	매수	470,000	-	-

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 투자자의 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	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 10월 29일 기준)

매수 (매수)	94.64%	Trading BUY (중립)	3.45%	중립 (중립)	1.92%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------