

# POSCO홀딩스 (005490)

이태환

teehwan.lee@daishin.com

투자의견

**BUY**

매수, 유지

6개월 목표주가

**570,000**

유지

현재주가

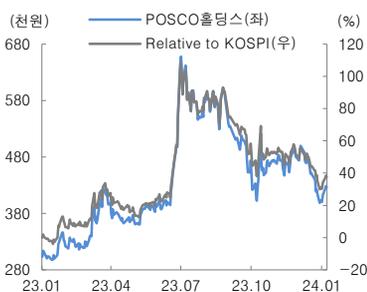
**426,000**

(24.01.31)

철강금융업종

KOSPI	2497.09
시가총액	36,027십억원
시가총액비중	1.88%
지분금(보통주)	482십억원
52주 최고/최저	658,000원 / 298,000원
120일 평균거래대금	4,578억원
외국인지분율	27.31%
주요주주	국민연금공단 6.71% BlackRock Fund Advisors 외 13 인 5.39%

추가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-14.7	3.5	-33.6	41.8
상대수익률	-9.3	-5.6	-30.0	37.7



## 흔들릴지언정 가라앉지 않는다

- 연결 영업이익 3,043억원(흑전 yoy) 기록. 시장 컨센서스는 크게 하회
- 원재료비 급등 부담과 더불어 노무비·외주비 비용 반영. 스프레드 마진 축소
- 2분기부터 회복 시작. 리튬 사업은 여전히 중장기 경쟁력 및 성장성 높음

### 투자의견 매수, 목표주가 570,000원 유지

목표주가는 SOTP 방식으로 산출. 영업 및 지분가치 56.4조원(철강 27.6조원, 친환경 경인프라 7.1조원, 친환경소재 21.7조원)과 연말 추정 순차입금 7.8조원을 감안한 NAV를 48.6조원으로 산정

### 4Q23 Review 급작스러운 원자재가 변동에 노출

4Q23 연결 실적은 매출액 18.7조원(-3.0% yoy), 영업이익 3,043억원(흑전 yoy), OPM 1.6% 기록. 잠정 실적은 당사 추정치 및 시장 컨센서스를 모두 하회

**[철강]** POSCO 제품 판매량은 833만톤을 기록하며 선방하는 모습을 보였으나, 철강가격 하락 구간에서 분기 ASP가 -3.4만원/톤 하락한 반면, 연말 원재료 가격 상승으로 투입원가가 +0.4만원/톤 올라가면서 스프레드 마진이 약 4만원/톤 축소. 이외 노무비 인상 1,700억원, 외주비 상승 800억원 등이 반영되면서 원가율 상승. 해외철강사는 인도 법인 이익이 우수했던 반면, 중국 법인이 여전히 적자 지속 중

**[비철강]** 포스코인터내셔널, 포스코이앤씨 등이 전반적으로 전분기 대비 이익이 감소했던 가운데, 특히 포스코퓨처엠이 리튬, 니켈 등 메탈가격 급락으로 인한 마진 스쿼즈, 재고평가손실 등을 바탕으로 영업적자 -737억원을 기록하며 부진했음

### 흔들릴지언정 가라앉지 않는다

원가 상승을 근거로 평가 인상이 적극 추진될 전망이다, 여전히 높은 제조원가가 예상되는 점 감안하면 1분기 실적 회복 강도는 약할 것. 자동차조선 등 주요 수요처 외의 가격 협상이 순탄하게 이루어질 경우 2분기에 다시 1조원대 이익 회귀 가능

동사는 올해 매출이 시작되는 필바리리튬솔루션에 대해 수산화리튬 가격이 1.3만원/톤까지 하락했음에도 스포듀민 가격을 감안할 때 연내 분기 흑자전환이 가능하다고 평가. '25년에는 수익성이 더 우수한 염수리튬도 매출 시작. 여전히 중기 성장성 높음

(단위: 십억원 %)

구분	4Q22	3Q23	4Q23				1Q24			
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	19,248	18,961	17,897	18,664	-3.0	-1.6	19,176	18,973	-2.1	1.7
영업이익	-425	1,196	711	304	흑전	-74.6	862	493	-30.0	62.1
순이익	-666	488	239	-206	적지	적전	402	316	-56.5	흑전

자료: POSCO홀딩스, FnGuide, 대신증권 Research Center

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	76,332	84,750	77,127	82,546	89,708
영업이익	9,238	4,850	3,531	4,204	5,870
세전순이익	9,416	4,014	2,635	3,561	4,900
총당기순이익	7,196	3,560	1,846	4,133	5,688
자비자분순이익	6,617	3,144	1,698	3,493	4,691
EPS	75,897	36,457	20,078	41,306	55,473
PER	3.6	7.6	24.9	10.4	7.7
BPS	578,383	608,900	632,031	663,761	709,255
PBR	0.5	0.5	0.7	0.6	0.6
ROE	14.0	6.1	3.2	6.4	8.1

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출  
자료: POSCO홀딩스, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
매출액	76,361	82,463	77,127	82,546	1.0	0.1
판매비와 관리비	2,727	2,966	2,886	3,041	5.8	2.5
영업이익	3,938	4,368	3,531	4,204	-10.3	-3.8
영업이익률	5.2	5.3	4.6	5.1	-0.6	-0.2
영업외손익	-696	-567	-896	-643	적자유지	적자유지
세전순이익	3,242	3,801	2,635	3,561	-18.7	-6.3
자비자분순이익	2,143	2,324	1,698	3,493	-20.8	50.3
순이익률	3.2	3.2	2.4	5.0	-0.8	1.8
EPS(자비자분순이익)	25,343	27,482	20,078	41,306	-20.8	50.3

자료: POSCO홀딩스, 대신증권 Research Center

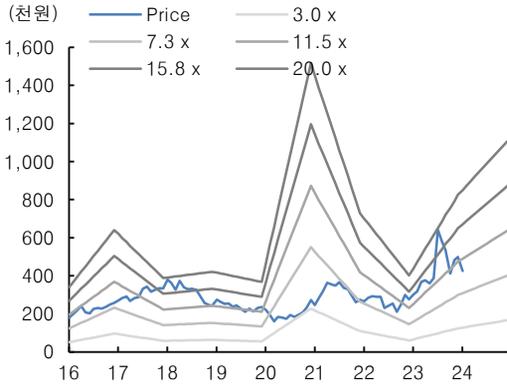
POSCO 홀딩스 목표주가 산출 - SOTP(Sum of the Parts) Valuation

(단위: 원, 배, %)

Parts	단위	Value	비고
<b>(a) 철강</b>	<b>(십억원)</b>	<b>27,597</b>	<b>(1) + (2) + (3) + (4)</b>
(1) POSCO	(십억원)	24,118	
POSCO EBITDA	(십억원)	5,183	당사 추정 2024E EBITDA
철강 Peer Group EV/EBITDA	(X)	4.65	2024E Baoshan, ArcelorMittal, Nippon Steel 평균 EV/EBITDA
(2) 해외철강자회사	(십억원)	3,257	
해외철강 EBITDA	(십억원)	700	당사 추정 2024E EBITDA
철강 Peer Group EV/EBITDA	(X)	4.65	2024E Baoshan, ArcelorMittal, Nippon Steel 평균 EV/EBITDA
(3) 포스코엔텍 (지분 48.9%)	(십억원)	122	당사 추정 적정 시가총액(5,000억원), 상장주식 할인 50%
(4) 포스코스틸리온 (지분 56.9%)	(십억원)	100	당사 추정 적정 시가총액(3,500억원), 상장주식 할인 50%
<b>(b) 친환경인프라</b>	<b>(십억원)</b>	<b>7,109</b>	<b>(5) + (6) + (7)</b>
(5) 포스코인터내셔널 (지분 62.9%)	(십억원)	3,984	당사 추정 적정 시가총액(12.6조원), 상장주식 할인 50%
(6) 포스코이앤씨 (지분 52.8%)	(십억원)	673	당사 추정 적정 시가총액(1.27조원)
(7) 포스코 DX (지분 65.4%)	(십억원)	2,453	현재 시가총액(7.5조원), 상장주식 할인 50%
<b>(c) 친환경소재</b>	<b>(십억원)</b>	<b>21,659</b>	<b>(8) + (9) + (10) + (11)</b>
(8) 포스코퓨처엠 (지분 59.72%)	(십억원)	8,096	당사 추정 적정 시가총액(31.0조원), 상장주식 할인 50%
(9) 리튬	(십억원)	1,1564	26년 기준 추정 리튬 사업가치(12.5조원), WACC 5% 2년 할인
(10) 니켈	(십억원)	784	26년 기준 추정 니켈 사업가치(0.9조원), WACC 5% 2년 할인
(11) 리사이클링	(십억원)	1,215	24년 기준 추정 리사이클링 사업가치
<b>영업 및 지분가치</b>	<b>(십억원)</b>	<b>56,364</b>	<b>(a) + (b) + (c)</b>
<b>순차입금</b>	<b>(십억원)</b>	<b>-7,797</b>	<b>당사 추정 연말 순차입금</b>
<b>NAV</b>	<b>(십억원)</b>	<b>48,567</b>	<b>총 영업 및 지분가치 - 순차입금</b>
적정주가	(원)	574,278	NAV / 주식수(84,571,230주)
<b>목표주가</b>	<b>(원)</b>	<b>570,000</b>	<b>574,278 ≈ 570,000</b>
현재주가	(원)	426,00	2024.01.31 기준
상승여력	(%)	33.8	

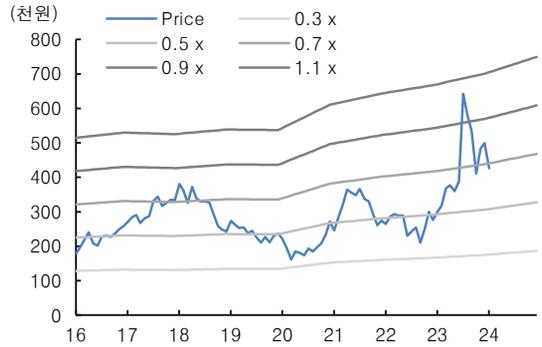
자료: 대신증권 Research Center

POSCO 홀딩스 12MF PER 밴드



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

POSCO 홀딩스 12MF PBR 밴드



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

POSCO 홀딩스 분기/연간 실적 추정

(단위: 십억원, %, 천원/톤, 달러/톤)

	(단위)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023P	2024E
<b>연결 매출액</b>	(십억원)	19,381	20,121	18,961	18,664	18,973	19,855	21,730	21,988	57,793	76,332
YoY	(%)	-9.2%	-12.6%	-10.4%	-3.0%	-2.1%	-1.3%	14.6%	17.8%	209.6%	32.1%
QoQ	(%)	0.7%	3.8%	-5.8%	-1.6%	1.7%	4.7%	9.4%	1.2%		
철강	(십억원)	15,770	16,547	15,803	15,419	15,018	15,658	16,725	16,902	49,630	66,737
친환경인프라	(십억원)	13,870	15,195	13,833	14,260	14,763	14,880	15,379	15,222	37,975	54,104
친환경소재	(십억원)	1,162	1,194	1,313	1,154	1,270	1,440	1,727	1,977	1,612	2,089
연결조정	(십억원)	(11,421)	(12,814)	(11,988)	(12,169)	(12,078)	(12,124)	(12,101)	(12,112)	(35,922)	(48,113)
<b>연결 영업이익</b>	(십억원)	705	1,326	1,196	304	493	1,064	1,268	1,379	2,403	9,238
YoY	(%)	-68.8%	-36.8%	30.1%	-171.5%	-30.0%	-19.8%	6.0%	353.3%		284.4%
QoQ	(%)	-265.7%	88.2%	-9.8%	-74.6%	62.1%	115.7%	19.2%	8.8%		
연결 영업이익률	(%)	3.6%	6.6%	6.3%	1.6%	2.6%	5.4%	5.8%	6.3%	4.2%	12.1%
철강	(십억원)	338	1,021	853	346	319	868	926	1,103	1,216	8,365
친환경인프라	(십억원)	382	445	414	292	325	350	434	371	1,139	1,214
친환경소재	(십억원)	10	4	(6)	(169)	(51)	(36)	20	28	54	113
연결조정	(십억원)	(25)	(144)	(65)	(164)	(99)	(118)	(112)	(123)	(6)	(453)
<b>연결 당기순이익</b>	(십억원)	840	776	551	(321)	377	1,130	1,242	1,384	1,788	7,196
지배주주순이익	(십억원)	726	690	488	(206)	322	958	1,048	1,165	1,602	6,617
YoY	(%)	-55.9%	-56.9%	-7.0%	-56.5%	-55.1%	45.6%	125.7%	-531.6%		302.4%
QoQ	(%)	-214.0%	-7.7%	-29.1%	-158.3%	-217.6%	199.5%	10.0%	11.4%		
<b>[주요 가격 기간 평균]</b>											
중국 열연 유통 가격	(달러/톤)	628	562	544	547	564	558	553	547	570	554
호주 62% 철광석 가격	(달러/톤)	127	112	115	130	132	125	122	120	121	122
호주 프리미엄 원료탄 가격	(달러/톤)	348	244	263	333	330	310	301	295	297	293

자료: 대신증권 Research Center

POSCO 홀딩스 리튬사업 계획

**기투자한  
염호/광산 기반  
성공적 시장 진입 및  
비전통자원 활용  
사업영역 확대**

호주    캐나다    북미    아르헨티나

**염수**  
아르헨티나 염호 기반 생산 확대  
(수산화리튬 10만톤)

---

**광석**  
濠/加 리튬 광산사 협력 기반 생산 확대  
(수산화리튬 22만톤)

---

**비전통 자원투자**  
유전염수, 지열염수, 점토리튬 등 북미 비전통원료  
추가확보 (수산화리튬 7만톤)

**POSCO Pilbara LITHIUM SOLUTION**

2023.10 광석리튬 생산 개시 (포스코필바라리튬솔루션)

2024.2 광석리튬 종합준공 (포스코필바라리튬솔루션, 43천톤)

2024.4 염수리튬 1단계 준공 (포스코아르헨티나, 25천톤/년)

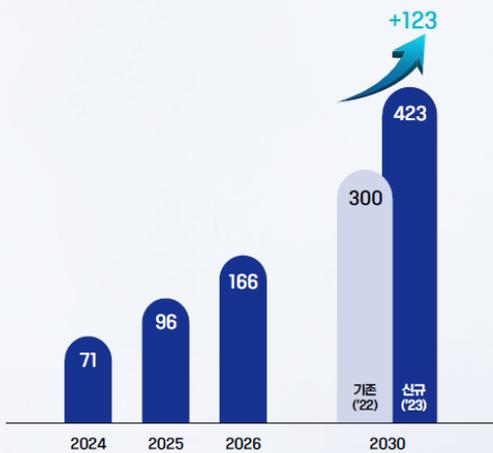
2025.6 염수리튬 2단계 상공정 준공 (포스코아르헨티나, 25천톤)  
염수리튬 2단계 하공정 준공 (포스코리튬솔루션, 25천톤)

2026 광석리튬 2,3단계 준공 (60천톤/년)

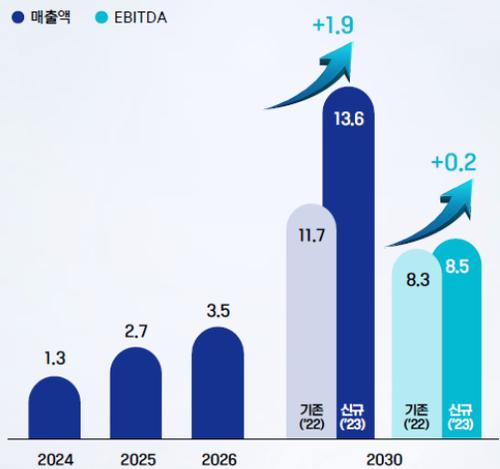
**'26년까지  
광석리튬 103천톤,  
염수리튬 50천톤 확보**

2030 사업목표

생산능력 (단위 : 천톤)

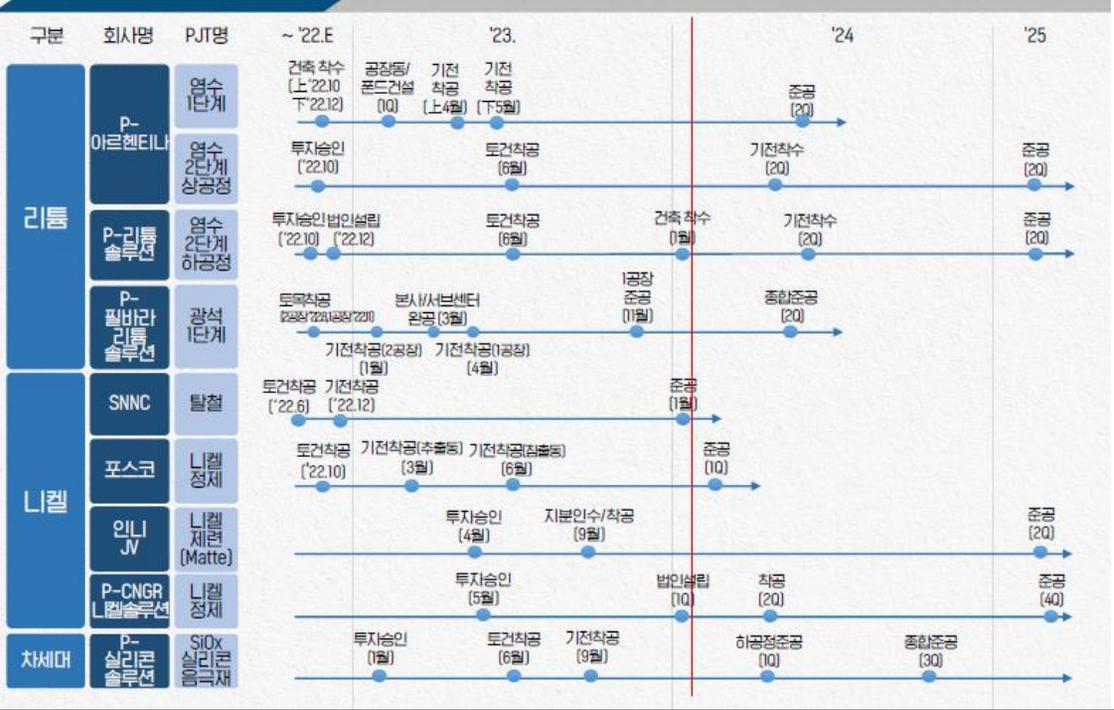


매출액 / EBITDA (단위 : 조원)



POSCO 홀딩스 이차전지 소재사업 진도율

이차전지소재사업 공사 진도율



자료: POSCO홀딩스, 대신증권 Research Center

배당 정책

배당금 및 배당기준일

7 /

성장을 통한 기업가치 향상과 안정적 배당을 균형적으로 고려한 주주환원정책('23.4월 발표)에 따라 2023년 총배당금은 759십억원으로 결정

<p>2023 ~ 2025년 주주환원정책 ('23.4.27. 발표)</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>주주환원 재원 : '23~'25년 연간 별도 잉여현금흐름(FCF)의 50~60%</li> <li>기본배당 : 주당 10,000원</li> <li>주당 기본배당금 지급 후 잔여재원은 추가 환원</li> </ul>
<p>2023년 기말배당금 및 배당기준일</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>'23년 총배당금 : 759십억원 (주당 배당금 10,000원)                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- 1~3분기 既배당 7,500원/주, 4분기 기말배당 2,500원/주</li> <li>* FCF : 영업활동현금흐름 + 지분매각<sup>1)</sup> - 투자비용<sup>2)</sup> ※ '23년 별도 FCF : 0.6조원</li> <li><sup>1)</sup> 종속기업투자주식의 그룹내 순매각액</li> <li><sup>2)</sup> 유·무형자산 및 지분투자 등</li> </ul> </li> <li>'23년 기말배당기준일 : '24.2.29(木)                             <ul style="list-style-type: none"> <li>- 先배당확정의 선진적 배당절차 시행을 위해 배당결정 1개월 후로 운영</li> </ul> </li> </ul> <p>※ '24년 1분기 배당 기준일: '24.3.31.</p>

구분	'19년	'20년	'21년	'22년	'23년
배당총액 (십억원)	801	620	1,286	910	759
주당 배당금 (원)	10,000	8,000	17,000	12,000	10,000
※ 배당성향	43.7%	38.7%	19.4%	28.9%	44.7%

자료: POSCO홀딩스, 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

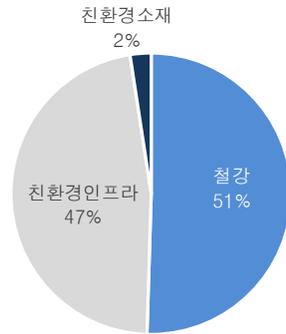
- 1968년 출범하여 국내 최초로 일관체철소 운영을 시작한 대표 철강업체
- 포항제철소 고로 3기, 광양제철소 고로 6기를 운영 중으로, 연간 4,300만 톤의 조강생산능력을 보유. 연간 250만톤 규모의 전기로 2기 증설 예정
- 한국 유가증권시장 외에도 뉴욕, 런던, 도쿄 등 3개 해외거래소에 상장
- 2022년 3월 포스코홀딩스를 모회사로 하는 지주회사 체제 출범
- 자산 102조 9,713억원 부채 42조 6,426억원 자본 60조 3,286억원
- 발행주식 수: 84,571,230주 / 자기주식 수: 8,695,023주

주가 변동요인

- 철광석, 원료탄 등 주요 원재료 가격
- 중국 철강재 내수 가격 및 수출 가격
- 중국 경제성장률 및 철강재 수요
- 국내 주요 전방산업 수요
- 수산화리튬 가격 및 수급 전망

주: 주식수는 보통주와 우선주 모두 포함 2023년 9월 기준  
 자료: POSCO홀딩스, 대신증권 Research Center

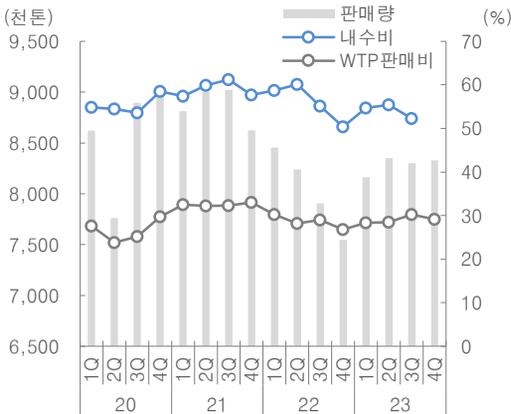
매출 비중 추이



주: 2022년 매출 기준  
 자료: POSCO홀딩스, 대신증권 Research Center

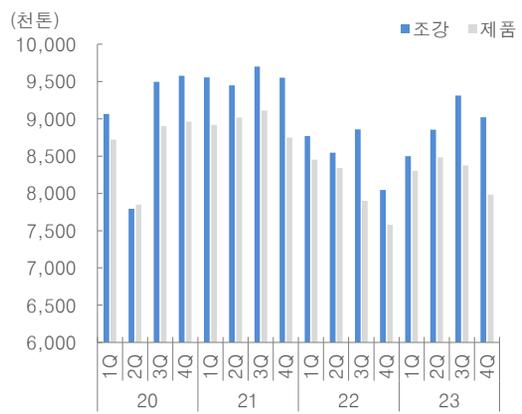
Earnings Driver

별도기준 판매: 제품 판매량, 내수비, WTP 판매비 추이



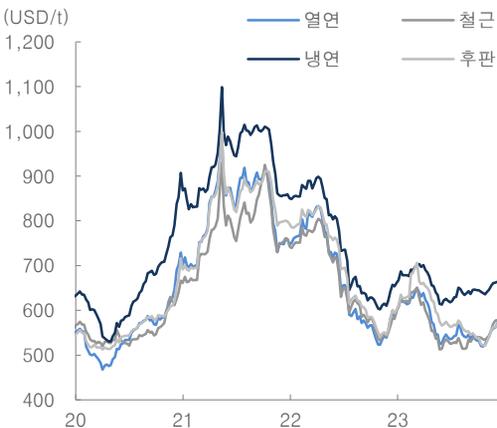
자료: POSCO홀딩스, 대신증권 Research Center

별도기준 생산: 조강 생산량, 제품 생산량 추이



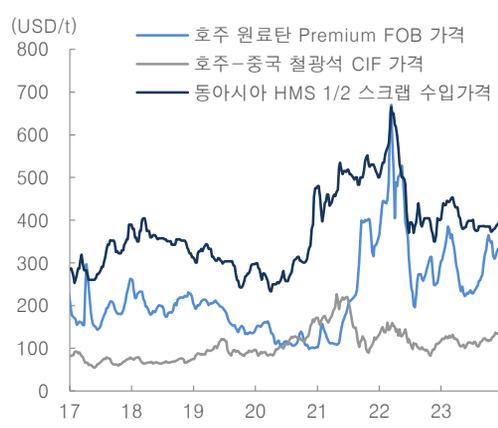
자료: POSCO홀딩스, 대신증권 Research Center

중국 내수 가격 추이



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

주요 원재료 가격 추이



자료: SBB Platts, 한국자원정보서비스, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	76,332	84,750	77,127	82,546	89,708
매출원가	64,451	77,101	70,710	75,301	80,443
매출총이익	11,881	7,649	6,417	7,245	9,265
판매비와판매비	2,643	2,799	2,886	3,041	3,395
영업이익	9,238	4,850	3,531	4,204	5,870
영업외수익	121	57	46	51	65
EBITDA	12,818	8,544	7,371	8,323	10,626
영업외손익	178	-836	-896	-643	-969
관계기업손익	650	676	367	561	506
금융수익	2,730	4,834	4,017	4,011	4,167
외환포괄이익	0	0	0	0	0
금융비용	-2,765	-5,804	-4,771	-4,649	-5,029
외환포괄손실	1,540	3,475	2,506	2,506	2,506
기타	-437	-541	-510	-566	-614
법인세비용조정전순이익	9,416	4,014	2,635	3,561	4,900
법인세비용	-2,220	-454	-789	572	787
계속사업순이익	7,196	3,560	1,846	4,133	5,688
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	7,196	3,560	1,846	4,133	5,688
당기순이익	9.4	4.2	2.4	5.0	6.3
비재계분순이익	579	416	148	640	996
재계분순이익	6,617	3,144	1,698	3,493	4,691
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
가치포괄이익	82	23	23	23	23
포괄순이익	8,013	3,794	2,080	4,367	5,922
비재계분포괄이익	629	414	167	676	1,037
재계분포괄이익	7,385	3,381	1,913	3,691	4,884

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	75,897	36,457	20,078	41,306	55,473
PER	3.6	7.6	24.9	10.4	7.7
BPS	578,383	608,900	632,031	663,761	709,255
PBR	0.5	0.5	0.7	0.6	0.6
EBITDAPS	147,012	99,067	87,154	98,409	125,648
EV/EBITDA	2.5	4.1	6.7	6.2	5.2
SPS	875,503	982,715	911,979	976,058	1,060,734
PSR	0.3	0.3	0.5	0.4	0.4
CFPS	152,444	102,611	100,374	112,401	136,507
DPS	17,000	12,000	12,000	12,000	12,000

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
성장성					
매출액 증/감	32.1	11.0	-9.0	7.0	8.7
영업이익 증/감	284.4	-47.5	-27.2	19.0	39.6
순이익 증/감	302.4	-50.5	-48.2	123.9	37.6
수익성					
ROIC	14.6	8.1	4.5	8.5	11.0
ROA	10.8	5.1	3.5	4.1	5.5
ROE	14.0	6.1	3.2	6.4	8.1
안정성					
부채비율	66.9	68.9	71.1	68.6	65.4
순차입금비율	7.4	10.4	13.2	15.4	20.0
이자보상비율	21.0	8.0	5.6	6.6	9.2

자료: POSCO 홀딩스, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	46,622	47,649	46,530	45,929	43,739
현금및현금성자산	4,775	8,053	9,575	9,105	6,619
매출채권 및 기타채권	11,771	11,557	11,414	11,278	11,149
재고자산	15,215	15,472	14,081	15,070	16,377
기타유동자산	14,860	12,567	11,460	10,476	9,593
비유동자산	44,850	50,757	54,733	58,397	64,959
유형자산	29,597	31,781	33,281	35,247	40,117
관계기업투자지급	4,515	4,997	5,713	6,623	7,478
기타비유동자산	10,739	13,980	15,740	16,527	17,365
자산총계	91,472	98,407	101,263	104,326	108,698
유동부채	21,084	23,188	22,646	22,966	23,412
매입채무 및 기타채무	8,811	9,368	8,871	9,224	9,691
차입금	5,110	6,833	6,533	6,233	5,933
유동상채무	3,720	5,083	5,337	5,604	5,884
기타유동부채	3,442	1,904	1,904	1,904	1,904
비유동부채	15,583	16,961	19,420	19,480	19,558
차입금	11,476	11,031	13,238	13,500	13,772
전환증권	1,435	1,358	1,358	1,358	1,358
기타비유동부채	2,672	4,572	4,825	4,621	4,428
부채총계	36,667	40,149	42,066	42,445	42,971
자본부분	50,427	52,512	53,452	56,135	59,983
자본금	482	482	482	482	482
자본잉여금	1,388	1,401	1,401	1,401	1,401
이익잉여금	51,533	52,965	53,753	56,336	60,117
기타자본변동	-2,976	-2,336	-2,185	-2,084	-2,017
비재계부분	4,378	5,745	5,745	5,745	5,745
자본총계	54,805	58,257	59,197	61,880	65,728
순차입금	4,037	6,035	7,797	9,507	13,155

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	6,259	6,187	7,645	8,486	10,530
당기순이익	7,196	3,560	1,846	4,133	5,688
비현금항목의가감	6,095	5,289	6,643	5,373	5,857
감가상각비	3,579	3,694	3,839	4,119	4,756
외환손익	0	0	222	222	222
지분법평가손익	-650	-676	-367	-561	-506
기타	3,165	2,271	2,949	1,594	1,385
자산부채의증감	-7,071	-335	286	-1,246	-1,450
기타현금흐름	39	-2,327	-1,130	226	435
투자활동 현금흐름	-5,584	-4,220	-6,361	-7,433	-11,055
투자자산	-706	-531	-1,174	-1,434	-1,455
유형자산	-3,080	-4,927	-4,799	-5,499	-8,999
기타	-1,798	1,238	-388	-500	-601
재무활동 현금흐름	-769	1,319	1,608	-324	-301
단기차입금	-330	1,765	-300	-300	-300
사채	639	416	1,664	100	101
장기차입금	0	0	542	163	171
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-1,311	-1,218	-910	-911	-911
기타	233	358	612	624	638
현금의증감	20	3,278	1,522	-470	-2,485
기초 현금	4,756	4,776	8,053	9,575	9,105
기말 현금	4,776	8,053	9,575	9,105	6,619
NOPLAT	7,060	4,302	2,474	4,879	6,813
FCF	7,138	2,583	513	2,498	1,569

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:이태환)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

**POSCO홀딩스(005490) 투자의견 및 목표주가 변경 내용**

제시일자	24.02.01	23.10.25	23.09.17	23.04.28	23.01.17	23.01.01
투자이견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과
목표주가	570,000	570,000	640,000	480,000	450,000	370,000
과다율(평균%)		(20.00)	(19.01)	(1.54)	(24.35)	(21.90)
과다율(최대/최소%)		(8.42)	(5.78)	37.08	(5.89)	(15.95)

제시일자	22.07.01	22.04.26	22.04.04	22.02.17
투자이견	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	370,000	440,000	390,000	460,000
과다율(평균%)	(31.03)	(37.61)	(26.47)	(37.55)
과다율(최대/최소%)	(18.65)	(33.18)	(23.33)	(33.37)

제시일자	22.07.01
투자이견	Buy
목표주가	370,000
과다율(평균%)	(31.03)
과다율(최대/최소%)	(18.65)

**투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240129)**

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.3%	9.7%	0.0%

**산업 투자의견**

- Overweigh(비중확대)
  - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
  - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

**기업 투자의견**

- Buy(매수)
  - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상