2024. 7. 26

▲ 철강/비철금속
Analyst **장재혁**
02. 6454-4882
jaehyeok.jang@meritz.co.kr

POSCO홀딩스 005490

철강, 점진적 회복 중이나 이차전지는 여전히 미궁

- ✓ 연결영업이익 7,520억원(YoY-43.3%, QoQ+29.0%), 컨센서스(6,647억원) 상회
- ✓ 포스코인터내셔널의 서프라이즈 기여도 +700억원 감안, 타 사업부 기여도 미미
- ✓ 3Q24 실적은 철강부문 판매량 회복으로 개선세 실현 가능할 것으로 예상
- ✓ 동사는 Value Day를 통해 이차전지소재 사업의 중장기 전망을 하향 조정. 리튬/니켈 사업가치, 상장자회사 시장가치 하향 조정 반영, 적정주가를 47만원으로 하향

Buy (20 거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12 개월)	470,000 원
현재주가 (7.25)	355,500 원
상승여력	32.2%
KOSPI	2,710.65pt
시가총액	300,651억원
발행주식수	8,288만주
유동주식비율	75.38%
외국인비중	28.17%
52주 최고/최저가	658,000원/346,500원
평균거래대금	1,332.3억원
주요주주(%)	
국민연금공단	6.71
BlackRock Fund Advisors 외 13 인	5.39

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-3.0	-11.1	-46.0
상대주가	-0.7	-19.0	-47.5

주가그래프

2Q24 Review: 점진적인 철강 실적 개선 중

연결영업이익 7,520억원(YoY-43.3%, QoQ+29.0%)으로 컨센서스 6,647억원을 +13.1% 상회했다. 연결자회사 포스코인터내셔널의 영업이익이 3,497억원으로 컨센서스 2,792억원을 약 +700억원 상회한 점을 고려한다면, 철강과 이차전지 부문의 서프라이즈 기여 강도는 다소 약했다. 포스코 별도영업이익은 4,180억원(YoY-50.3%, QoQ+41.6%)을 기록했다. 포항 4고로 개수 영향으로 판매량은 786만톤(YoY-5.9%, QoQ-4.5%)에 그쳤으나, 소폭 하락한 원재료 투입가와 탄소강 ASP 상승 효과로 롤마진은 약 2만원/톤 확대되었다. 해외 철강부문 또한 단압밀/가공센터 믹스 개선으로 QoQ 영업이익 개선되었다.

POSCO의 3분기 철강 판매량은 포항 4고로 개수 완료 감안 시 827만톤(QoQ+5.2%)으로 회복 가능하다. 7월 판가와 원재료 가격이 스프레드를 유지하는 선에서 동반 하락 중이기에 롤마진은 2분기와 유사한 수준을 예상한다. 판매량 증가와 고정비 감소효과를 감안한 POSCO의 실적 개선을 고려하여 3Q23 연결영업이익 8,918억원(YoY-25.4%, QoQ+18.6%)을 전망한다.

리튬/니켈 중장기 가이던스 하향 조정, 관련 사업가치 재평가 요인

이차전지 업황 개선 시점이 계속 지연되는 가운데, 동사는 지난 Value Day를 통해 중장기 리튬 및 니켈 사업 가이던스를 하향조정했다. 리튬 및 니켈 사업가치 하향 조정과 상장 자회사 시장가치 하향 조정을 반영하여 적정주가를 47만원으로 하향 조정한다. 철강 업황의 회복 속도는 예상보다 더디며, 동사의 리튬 관련 모멘텀으로 기대되는 아르헨티나 고수익 염수리튬 ramp-up 또한 2025년에 예정되어 있다. 보다 중장기적 접근이 필요한 시기라고 판단한다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2022	84,750.2	4,850.1	3,144.1	36,457	-50.0	620,922	7.6	0.4	4.1	6.1	68.9
2023	77,127.2	3,531.4	1,698.1	20,079	-47.1	640,653	24.9	0.8	7.7	3.2	69.2
2024E	74,685.1	3,157.2	2,092.5	24,742	24.0	656,374	14.4	0.5	6.4	3.8	72.5
2025E	79,778.2	4,140.3	2,626.0	31,051	27.4	677,556	11.4	0.5	5.6	4.7	73.2
2026E	83,190.7	4,710.2	2,933.4	34,686	11.7	701,027	10.2	0.5	5.3	5.0	72.4

표1 2Q24 영업이익, 업황 부진으로 낮아진 컨센서스를 상회

(십억원)	2Q24P	2Q23	(% YoY)	1Q24	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	당사예상치	(% diff.)
매출액	18,510.0	20,121.4	-8.0	18,052.0	2.5	18,509.0	0.0	18,726.8	-1.2
영업이익	752.0	1,326.2	-43.3	583.0	29.0	673.7	11.6	664.7	13.1
세전이익	719.7	1,029.9	-30.1	732.5	-1.7	562.3	28.0	619.1	16.3
순이익	529.9	689.7	-23.2	540.7	-2.0	370.5	43.0	399.3	32.7
영업이익률(%)	4.1	6.6		3.2		3.6		3.5	
세전이익률(%)	3.9	5.1		4.1		3.0		3.3	
순이익률(%)	2.9	3.4		3.0		2.0		2.1	

자료: Bloomberg, POSCO홀딩스, 메리츠증권 리서치센터

표2 3Q24, 4Q24 점진적 실적 회복을 가정, 2024년 영업이익 컨센서스 부합할 것으로 예상

	2024E			2025E		
(십억원)	당사예상치	컨센서스	(% diff.)	당사예상치	컨센서스	(% diff.)
매출액	74,685	75,298	-0.8	79,778	79,772	0.0
영업이익	3,157	3,069	2.9	4,140	4,130	0.3
세전이익	2,966	2,732	8.6	3,890	3,702	5.1
순이익	2,092	1,910	9.6	2,626	2,564	2.4
영업이익률(%)	4.2	4.1		5.2	5.2	
세전이익률(%)	4.0	3.6		4.9	4.6	
순이익률(%)	2.8	2.5		3.3	3.2	

자료: Bloomberg, POSCO홀딩스, 메리츠증권 리서치센터

표3 2024년, 2025년 실적 추정치 상향 조정

(십억원)	2023E	2024E	2025E
매출액 - 신규 추정	77,127	74,685	79,778
매출액 - 기존 추정	-	75,094	79,897
% change	-	-0.5	-0.1
영업이익 - 신규 추정	3,531	3,157	4,140
영업이익 - 기존 추정	-	2,821	3,689
% change	-	11.9	12.2
세전이익 - 신규 추정	2,635	2,966	3,890
세전이익 - 기존 추정	-	2,604	3,408
% change	-	13.9	14.1
지배주주 순이익 - 신규 추정	1,698	2,092	2,626
지배주주 순이익 - 기존 추정	-	1,748	2,198
% change	-	19.7	19.5
EPS (지배주주) - 신규 추정	20,079	24,742	31,051
EPS (지배주주) - 기존 추정	-	20,668	25,993
% change	-	19.7	19.5

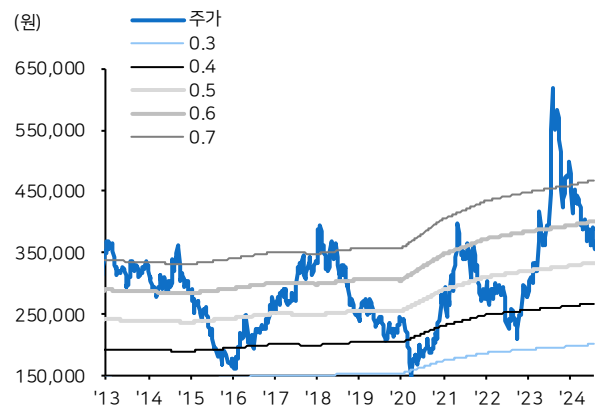
자료:QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

표4 POSCO홀딩스 연결 실적 Snapshot

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	**19,380.9**	**20,121.4**	**18,960.8**	**18,664.1**	**18,052.0**	**18,510.0**	**18,766.7**	**19,356.5**	**77,127.2**	**74,685.1**	**79,778.2**
철강	15,770.1	16,546.7	15,803.4	15,419.3	15,444.0	15,449.0	15,438.8	15,602.1	63,539.6	61,933.9	63,392.9
POSCO (별도)	9,622.1	10,298.1	9,675.4	9,375.9	9,519.8	9,277.0	9,407.1	9,495.0	38,971.6	37,698.9	38,541.6
POSCO 外	6,148.0	6,248.6	6,128.0	6,043.4	5,924.2	6,172.0	6,031.7	6,107.1	24,568.0	24,235.0	24,851.3
Green Infra	13,870.0	15,194.8	13,833.0	14,259.9	14,153.0	14,768.0	13,906.7	14,585.5	57,157.7	57,413.2	60,239.1
친환경소재	1,161.9	1,193.6	1,313.0	1,153.6	1,156.0	947.0	1,463.1	1,589.8	4,822.1	5,155.9	8,349.0
포스코퓨처엠	1,135.2	1,193.0	1,285.8	1,145.8	1,138.4	915.0	1,370.6	1,435.6	4,759.9	4,859.7	7,216.4
기타(리튬 등)	26.7	0.6	27.2	7.8	17.6	32.0	92.4	154.1	62.3	296.1	1,032.6
영업이익	**704.7**	**1,326.2**	**1,196.2**	**304.3**	**583.0**	**752.0**	**891.8**	**930.3**	**3,531.4**	**3,157.2**	**4,140.2**
철강	337.9	1,020.6	853.4	345.7	339.1	497.0	632.0	692.4	2,557.5	2,160.5	2,874.8
POSCO (별도)	251.3	841.1	727.4	262.9	295.1	418.0	554.8	614.2	2,082.6	1,882.2	2,502.1
POSCO 外	86.6	179.5	126.0	82.8	44.0	79.0	77.2	78.2	474.9	278.4	372.8
Green Infra	382.0	445.0	414.0	291.9	340.0	429.0	371.2	355.3	1,532.9	1,495.5	1,606.8
친환경소재	9.6	4.3	-6.0	-169.1	6.0	-28.0	-12.1	1.3	-161.2	-32.9	250.5
포스코퓨처엠	20.3	52.1	37.1	-73.7	37.9	3.0	20.5	28.8	35.9	90.1	208.8
기타(리튬 등)	-10.7	-47.8	-43.1	-95.4	-31.9	-31.0	-32.6	-27.5	-197.1	-123.0	61.7
영업이익률 (%)	3.6	6.6	6.3	1.6	3.2	4.1	4.8	4.8	4.6	4.2	5.2
세전이익	1,001.3	1,029.9	831.1	-227.1	732.5	719.7	747.8	766.1	2,635.2	2,966.1	3,890.4
당기순이익	840.3	776.0	550.5	-320.9	607.8	546.3	560.8	574.6	1,845.9	2,289.5	2,917.8
지배주주순이익	**726.4**	**689.7**	**488.2**	**-206.3**	**540.7**	**529.9**	**504.8**	**517.1**	**1,698.1**	**2,092.5**	**2,626.0**
지배순이익률 (%)	3.7	3.4	2.6	-1.1	3.0	2.9	2.7	2.7	2.2	2.8	3.3
환율 (원/달러)	1,277	1,315	1,312	1,320	1,329	1,371	1,357	1,350	1,306	1,352	1,350

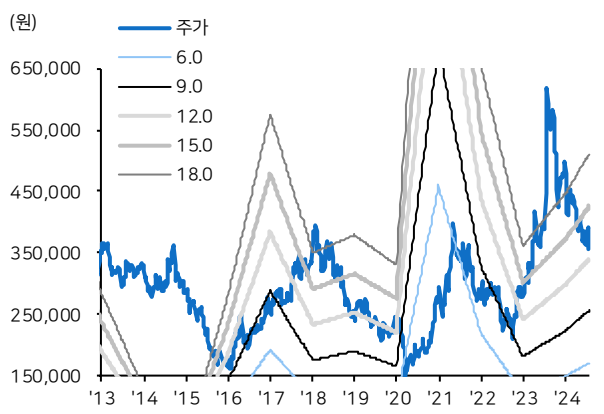
자료: POSCO홀딩스, 메리츠증권 리서치센터

그림1 PBR Band Chart



자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

그림2 PER Band Chart



자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

표5 POSCO홀딩스 리튬 사업부 실적 추정

	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E
평균환율 (원/달러)	1,352	1,300	1,300	1,300	1,300
수산화리튬 가격 (달러/톤)	15,000	15,000	15,000	16,000	16,000
스포듀민 가격 (달러/톤)	1,100	1,100	1,100	1,250	1,250
생산 Capacity (만톤)	**4.48**	**8.05**	**9.30**	**12.30**	**17.80**
Brine (포스코아르헨티나)	1.25	3.75	5.00	5.00	7.50
Hard Rock (PPLS)	3.23	4.30	4.30	7.30	10.30
생산량 (만톤)	**1.12**	**5.10**	**8.19**	**10.12**	**13.89**
Brine (포스코아르헨티나)	0.36	2.14	4.16	4.75	5.82
Hard Rock (PPLS)	0.77	2.96	4.03	5.37	8.08
매출액 (십억원)	**228**	**1,033**	**1,659**	**2,185**	**3,001**
Brine (포스코아르헨티나)	72	433	842	1,026	1,257
Hard Rock (PPLS)	156	600	817	1,159	1,744
영업이익 (십억원)	**-76**	**62**	**284**	**419**	**481**
Brine (포스코아르헨티나)	-42	50	222	348	343
Hard Rock (PPLS)	-34	11	63	71	138
영업이익률 (%)	**-33.1**	**6.0**	**17.2**	**19.2**	**16.0**
Brine (포스코아르헨티나)	-57.7	11.7	26.4	33.9	27.3
Hard Rock (PPLS)	-21.7	1.9	7.7	6.1	7.9
EBITDA (십억원)	**-15**	**246**	**519**	**692**	**925**
Brine (포스코아르헨티나)	0	184	406	532	660
Hard Rock (PPLS)	-8	62	113	159	265
EBITDA Margin (%)	**-6.4**	**23.9**	**31.3**	**31.6**	**30.8**
Brine (포스코아르헨티나)	0.0	42.6	48.2	51.9	52.5
Hard Rock (PPLS)	-5.4	10.3	13.9	13.7	15.2

주: 생산설비 준공 이후 가동률 1~6개월차 30%, 7~12개월차 60%, 13~18개월차 90% 가정, 감가상각 제외 톤당 매출원가는 염수리튬 6,200 ~ 6,700달러/톤 가정, 광석리튬 정제비용은 4,000달러/톤 가정, 수율 95% 고려

자료: 메리츠증권 리서치센터

표6 POSCO홀딩스 SOTP Valuation

(십억원)			기업가치	지분율	할인율	적용가치	상세
영업가치 (A)	철강	포스코 철강부문	18,423	100.0%	0%	18,423	Global Peer 2025E PBR 0.6배 적용
	리튬	포스코아르헨티나	3,866	100.0%	0%	3,866	2027E EBITDA를 2년 할인 (WACC 7.3%, Rf 3.9%, ERP 4.1%), Global Peer 2025E EV/EBITDA 7.5배 적용"
		포스코필바라리튬솔루션	988	82.0%	0%	810	
	니켈	포스코 니켈 사업가치	728	-	0%	728	
비영업가치 (B)	상장사 (국내)	포스코퓨처엠	18,126	59.7%	50%	5,411	시가총액 50% 할인 및 지분율 적용
		포스코인터내셔널	9,271	62.9%		2,916	
		포스코DX (포스코ICT)	4,888	65.4%		1,598	
	상장사 (해외)	Black Rock Mining LTD	66	14.8%		5	
	비상장사	포스코이앤씨	838	52.8%		221	
	기타 투자자산		4,101	-	50%	2,050	기타 투자자산 장부가치 50% 할인
Target EV (A+B)						36,028	
순차입금 (C)						-2,666	POSCO홀딩스(별도) 순차입금
적정시가총액 (A+B-C)						**38,694**	
발행주식수 (주)						82,624,377	기존 발행주식수(84,571,230주)에서 동사가 공시한 소각예정주식수(1,946,853주) 차감 적용. (소각예정주식수는 총주식수의 2%에 해당하는 자사주 1,691,425주와 약 1,000억원의 매입소각예정물량을 합한 수량)
적정주가 (원, Fair Value)						468,317	
적정주가 (원, '0000 rounding)						**470,000**	
현재주가 (원)						355,500	
괴리율 (%)						+32.2	

자료: 메리츠증권 리서치센터

표7 글로벌 철강 업체 Peer Valuation

기업명	시가총액 (십억달러)	PER (배)		EPS Growth (%)		PBR (배)		EV/EBITDA (배)		ROE (%)	
		24E	25E	24E	25E	24E	25E	24E	25E	24E	25E
현대제철	2.6	13.1	6.6	-45.5	99.5	0.2	0.2	5.1	4.1	1.3	2.6
일본제철	20.7	8.0	5.6	0.0	42.9	0.6	0.6	6.7	5.4	7.9	10.3
JFE HOLDINGS	9.0	6.0	6.1	0.0	-0.6	0.5	0.5	5.5	5.0	8.8	8.3
바오산 강철	21.0	11.9	10.7	14.3	11.3	0.7	0.7	5.2	4.9	6.2	6.7
아르셀로미탈	19.0	5.9	4.7	243.9	26.0	0.3	0.3	3.7	3.2	5.2	6.4
NUCOR CORP	37.1	14.6	13.5	-41.2	8.4	1.7	1.6	8.2	7.4	11.9	12.0
차이나 스틸	11.1	55.3	31.5	268.3	69.2	1.2	1.2	14.4	13.0	2.1	2.7
Average (trimmean)		10.7	8.5	43.4	31.5	0.7	0.6	6.1	5.4	6.0	6.9
POSCO홀딩스		15.7	11.8	-4.5	32.9	0.5	0.5	6.5	5.6	3.4	4.3

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표8 글로벌 리튬 업체 Peer Valuation

기업명	시가총액 (십억달러)	PER (배)		EPS Growth (%)		PBR (배)		EV/EBITDA (배)		ROE (%)	
		24E	25E	24E	25E	24E	25E	24E	25E	24E	25E
Albemarle	10.7	38.1	15.6	-82.2	144.2	1.0	1.0	11.6	7.9	3.6	8.6
SQM	10.7	21.0	6.8	-	208.5	2.1	2.0	6.6	4.9	3.2	28.0
간펑리튬	6.9	11.7	6.6	-47.8	77.5	0.6	0.6	18.5	10.9	5.4	9.3
톈치리튬	6.2	462.0	10.9	-98.7	4350.0	0.9	0.8	6.9	5.6	1.3	7.7
ARCADIUM	3.5	16.3	10.4	-89.0	55.9	0.7	0.7	9.6	6.9	4.8	4.2
Pilbara Minerals	5.6	41.0	16.1	-35.2	154.3	2.6	2.3	21.6	9.4	6.1	13.4
Average (trimmean)		29.1	10.9	-73.0	146.1	1.2	1.1	11.6	7.5	4.2	9.8
POSCO홀딩스		15.7	11.8	-4.5	32.9	0.5	0.5	6.5	5.6	3.4	4.3

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

POSCO 홀딩스 (005490)

Income Statement

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	**84,750.2**	**77,127.2**	**74,685.1**	**79,778.2**	**83,190.7**
매출액증가율(%)	11.0	-9.0	-3.2	6.8	4.3
매출원가	77,100.9	70,710.3	68,431.6	71,714.0	73,862.5
매출총이익	7,649.3	6,416.9	6,253.5	8,064.2	9,328.3
판매관리비	2,799.2	2,885.5	3,096.3	3,924.0	4,618.1
영업이익	**4,850.1**	**3,531.4**	**3,157.2**	**4,140.3**	**4,710.2**
영업이익률(%)	5.7	4.6	4.2	5.2	5.7
금융손익	-970.5	-372.3	146.4	59.5	-51.8
종속/관계기업손익	676.3	269.7	237.1	220.6	217.4
기타영업외손익	-541.5	-793.7	-574.5	-530.0	-530.0
세전계속사업이익	4,014.4	2,635.2	2,966.1	3,890.4	4,345.8
법인세비용	453.9	789.3	676.6	972.6	1,086.5
당기순이익	**3,560.5**	**1,845.9**	**2,289.5**	**2,917.8**	**3,259.4**
지배주주지분 순이익	3,144.1	1,698.1	2,092.5	2,626.0	2,933.4

Statement of Cash Flow

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	**6,186.8**	**6,167.7**	**5,226.8**	**6,992.1**	**7,834.0**
당기순이익(손실)	3,560.5	1,845.9	2,289.5	2,917.8	3,259.4
유형자산상각비	3,204.7	3,346.5	3,866.3	4,430.7	4,909.6
무형자산상각비	488.8	498.2	468.2	462.9	463.0
운전자본의 증감	-335.4	-1,087.3	-1,237.9	-598.7	-580.5
투자활동 현금흐름	**-4,219.9**	**-7,388.2**	**-7,611.0**	**-8,611.7**	**-8,836.9**
유형자산의증가(CAPEX)	-4,927.6	-6,745.2	-7,713.7	-7,945.1	-8,183.5
투자자산의감소(증가)	-205.1	-10.5	-75.4	-143.8	-135.9
재무활동 현금흐름	**1,319.4**	**-178.6**	**1,433.4**	**500.4**	**-413.9**
차입금의 증감	2,675.4	1,902.0	2,626.2	1,335.0	534.6
자본의 증가	12.9	262.5	-7.7	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	3,277.6	-1,382.4	-887.0	-1,119.2	-1,416.8
기초현금	4,775.7	8,053.3	6,670.9	5,783.9	4,664.7
기말현금	8,053.3	6,670.9	5,783.9	4,664.7	3,247.9

Balance Sheet

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	47,649.5	46,212.3	46,293.6	46,427.4	46,227.1
현금및현금성자산	8,053.1	6,670.9	5,783.9	4,664.7	3,247.9
매출채권	9,769.6	11,015.3	11,423.9	11,900.5	12,362.6
재고자산	15,472.4	13,825.5	14,338.4	14,936.5	15,516.5
비유동자산	50,757.3	54,733.1	59,379.8	63,272.1	66,907.2
유형자산	31,781.2	35,206.3	39,555.9	43,070.3	46,344.2
무형자산	4,838.5	4,714.8	4,753.5	4,766.9	4,774.9
투자자산	8,142.4	8,422.6	8,735.1	9,099.5	9,452.8
자산총계	**98,406.8**	**100,945.4**	**105,673.4**	**109,699.5**	**113,134.3**
유동부채	23,188.2	21,861.5	23,963.6	25,455.3	25,932.7
매입채무	5,520.8	5,782.8	5,997.3	6,247.5	6,490.1
단기차입금	6,833.1	4,959.3	6,553.7	7,553.7	7,553.7
유동성장기부채	5,082.9	5,999.9	6,103.3	6,123.3	6,143.3
비유동부채	16,961.2	19,420.0	20,465.2	20,916.4	21,563.0
사채	9,680.4	10,430.0	11,021.2	11,021.2	11,271.2
장기차입금	2,709.3	4,581.1	4,982.3	5,282.3	5,532.3
부채총계	**40,149.4**	**41,281.5**	**44,428.8**	**46,371.7**	**47,495.7**
자본금	482.4	482.4	482.4	482.4	482.4
자본잉여금	1,400.8	1,663.3	1,655.6	1,655.6	1,655.6
기타포괄이익누계액	-449.9	66.3	311.3	311.3	311.3
이익잉여금	52,965.2	53,857.5	54,949.4	56,740.8	58,725.8
비지배주주지분	5,745.3	5,483.1	5,734.2	6,026.0	6,351.9
자본총계	**58,257.4**	**59,663.9**	**61,244.6**	**63,327.8**	**65,638.7**

Key Financial Data

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
주당데이터(원)					
SPS	982,715	911,979	883,103	943,325	983,676
EPS(지배주주)	36,457	20,079	24,742	31,051	34,686
CFPS	102,611	93,127	87,701	106,020	118,082
EBITDAPS	99,067	87,217	88,584	106,820	119,222
BPS	620,922	640,653	656,374	677,556	701,027
DPS	12,000	10,000	11,000	12,500	12,500
배당수익률(%)	4.3	2.0	3.1	3.5	3.5
Valuation(Multiple)					
PER	7.6	24.9	14.4	11.4	10.2
PCR	2.7	5.4	4.1	3.4	3.0
PSR	0.3	0.5	0.4	0.4	0.4
PBR	0.4	0.8	0.5	0.5	0.5
EBITDA(십억원)	8,543.6	7,376.1	7,491.6	9,033.9	10,082.7
EV/EBITDA	4.1	7.7	6.4	5.6	5.3
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	6.1	3.2	3.8	4.7	5.0
EBITDA 이익률	10.1	9.6	10.0	11.3	12.1
부채비율	68.9	69.2	72.5	73.2	72.4
금융비용부담률	0.7	1.3	1.4	1.3	1.3
이자보상배율(x)	8.0	3.5	3.1	3.9	4.2
매출채권회전율(x)	8.9	7.4	6.7	6.8	6.9
재고자산회전율(x)	5.5	5.3	5.3	5.5	5.5

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023 년 8 월 4 일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)
	Neutral (중립)
	Underweight (비중축소)

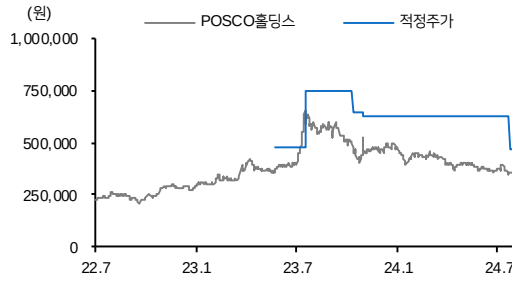
투자의견 비율

투자의견	비율
매수	83.3%
중립	16.7%
매도	0.0%

2024년 6월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

POSCO 홀딩스 (005490) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2022.06.03	Indepth	Buy	390,000	문경원	-37.0	-25.6
2022.08.31				Univ Out		
2023.06.01	Indepth	Buy	480,000	장재혁	-11.9	37.1
2023.07.26	기업브리프	Buy	750,000	장재혁	-24.7	-14.4
2023.10.19	산업분석	Buy	650,000	장재혁	-31.6	-19.7
2023.11.07	산업분석	Buy	630,000	장재혁	-33.2	-20.7
2024.07.26	기업브리프	Buy	470,000	장재혁	-	-

주가 및 적정주가 변동추이