

POSCO홀딩스(005490)

예상 대비 업황은 부진하나..

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	360,000원(유지)
증가(2025.06.09)	258,000원
상승여력	39.5 %

Stock Indicator

자본금	482십억원
발행주식수	8,093만주
시가총액	20,881십억원
외국인지분율	29.2%
52주 주가	230,500~392,000원
60일평균거래량	327,373주
60일평균거래대금	90.2십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-0.2	-18.6	1.8	-33.2
상대수익률	-11.0	-30.0	-19.2	-38.1



[투자포인트]

- 25.2Q 실적 [연결 영업이익 6,390억원 (+12.4% QoQ)]은 시장 예상치 [1개월 시장 컨센서스 영업이익 7,680억원]을 하회할 전망. 본사 부문 실적 [영업이익 4,280억원 (+23.9% QoQ)]은 판매량 증가 및 원가 [원재료 인건비 인상분 소급 인식 효과 종료] 하락 효과로 개선되고, 포스코인터내셔널 실적 역시 미얀마 가스전 Cost Recovery 효과 등으로 양호한 흐름을 이어나가겠지만, 2차 전지 소재 등 자회사 실적이 당초 예상 대비 부진하기 때문
- 향후 적 모멘텀은 크지 않을 것. 하반기 철강 부문 실적은 상반기와 유사한 수준 전망. 긍정적 요인 [원료탄 가격 하락에 따른 용선 원가 하락]을 부정적 요인 [원료비 약세로 인한 제품 가격 하락 및 설비 개보수에 따른 판매량 감소 효과]이 상쇄하기 때문. 또한 포스코 인터내셔널을 제외한 대부분 자회사 실적 개선 요인 부재
- 리튬 가격은 거의 바닥 근접. 다만 2차 전지 업황 회복 시점은 당초 예상 대비 지연될 전망
- 미/중 무역 협상의 극적 타결과 같은 예상치 못한 변화 없이 업황 극적인 반등은 어려움. 다만 연말 즈음 하반기 금리 인하 기대감이 본격화되는 시기 주가는 일시 반등할 수 있을 것. 현재 주가는 PBR 0.4x 수준으로 과거 저점 0.3x를 상회하고 있으나 20년 이후 추가된 2차 전지 소재 사업 부문 가치를 감안하면 바닥으로 보아도 무방. 동사에 대한 투자 의견 Buy 및 목표주가 36만원 유지

FY	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	72,688	70,879	70,787	71,422
영업이익(십억원)	2,174	2,461	2,794	2,952
순이익(십억원)	1,095	1,567	1,622	1,743
EPS(원)	13,073	18,961	19,636	21,097
BPS(원)	670,434	694,316	718,872	744,890
PER(배)	19.4	13.6	13.1	12.2
PBR(배)	0.4	0.4	0.4	0.3
ROE(%)	2.0	2.8	2.8	2.9
배당수익률(%)	1.0	1.0	1.0	1.0
EV/EBITDA(배)	5.2	5.0	5.0	4.8

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

〈표1〉 POSCO홀딩스 분기별 실적 요약 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2024	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2025E
매출액	18,052	18,510	18,321	17,805	72,688	17,437	18,035	17,707	17,699	70,879
영업이익	583	752	743	95	2,174	568	639	671	583	2,461
세전이익	733	720	691	-892	1,251	510	820	616	511	2,456
지배주주순이익	541	530	453	-428	1,095	302	533	400	332	1,567
영업이익률	3.2%	4.1%	4.1%	0.5%	3.0%	3.3%	3.5%	3.8%	3.3%	3.5%
세전이익률	4.1%	3.9%	3.8%	-5.0%	1.7%	2.9%	4.5%	3.5%	2.9%	3.5%
지배주주순이익률	3.0%	2.9%	2.5%	-2.4%	1.5%	1.7%	3.0%	2.3%	1.9%	2.2%

자료: POSCO홀딩스, iM증권 리서치본부

〈표2〉 POSCO홀딩스 수익추정 변경 요약 (K-IFRS 연결 기준)

	신규추정(a)		기존추정(b)		GAP(a/b-1)	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	70,879	70,787	71,082	71,217	-0.3%	-0.6%
영업이익	2,461	2,794	2,599	2,790	-5.3%	0.2%
세전이익	2,456	2,497	2,142	2,134	14.7%	17.0%
지배주주순이익	1,567	1,622	1,362	1,386	15.0%	17.0%
영업이익률	3.5%	3.9%	3.7%	3.9%	-0.2%p	0.0%p
세전이익률	3.5%	3.5%	3.0%	3.0%	0.5%p	0.5%p
지배주주순이익률	2.2%	2.3%	1.9%	1.9%	0.3%p	0.3%p

자료: POSCO홀딩스, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산		44,030	43,314	41,932	42,899
현금 및 현금성자산		6,768	6,720	5,372	6,104
단기금융자산		8,428	8,428	8,428	8,428
매출채권		13,242	12,926	12,910	13,021
재고자산		14,143	13,791	13,774	13,897
비유동자산		59,374	63,839	68,302	70,760
유형자산		39,847	44,271	48,661	51,016
무형자산		4,775	4,460	4,178	3,926
자산총계		103,404	107,153	110,234	113,659
유동부채		22,780	23,337	24,164	25,196
매입채무		6,159	6,006	5,998	6,052
단기차입금		5,733	5,733	5,733	5,733
유동성장기부채		5,383	5,383	5,383	5,383
비유동부채		19,174	20,174	20,174	20,174
사채		10,064	11,064	11,064	11,064
장기차입금		4,818	4,818	4,818	4,818
부채총계		41,954	43,511	44,338	45,370
지배주주지분		55,394	57,367	59,396	61,546
자본금		482	482	482	482
자본잉여금		1,649	1,649	1,649	1,649
이익잉여금		53,658	54,469	55,335	56,322
기타자본항목		-395	767	1,930	3,093
비지배주주지분		6,056	6,274	6,500	6,742
자본총계		61,450	63,641	65,896	68,288

현금흐름표	(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름		6,664	8,648	8,347	8,428
당기순이익		948	1,784	1,848	1,986
유형자산감가상각비		3,531	3,586	3,620	3,655
무형자산상각비		454	465	432	402
지분법관련손실(이익)		-256	200	200	200
투자활동 현금흐름		-4,487	-8,265	-8,265	-6,265
유형자산의 처분(취득)		-7,626	-8,010	-8,010	-6,010
무형자산의 처분(취득)		-481	-150	-150	-150
금융상품의 증감		515	-155	-155	-155
재무활동 현금흐름		-2,302	728	-270	-270
단기금융부채의증감		-218	-	-	-
장기금융부채의증감		-1,633	1,000	-	-
자본의증감		-	-	-	-
배당금지급		-745	-745	-745	-745
현금및현금성자산의증감		97	-48	-1,348	732
기초현금및현금성자산		6,671	6,768	6,720	5,372
기말현금및현금성자산		6,768	6,720	5,372	6,104

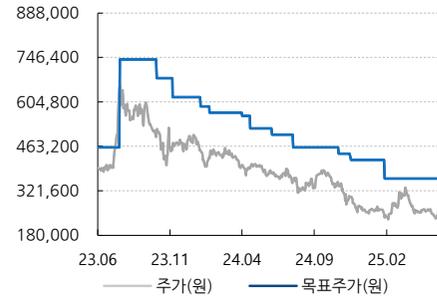
포괄손익계산서	(십억원, %)	2024	2025E	2026E	2027E
매출액		72,688	70,879	70,787	71,422
증가율(%)		-5.8	-2.5	-0.1	0.9
매출원가		67,275	65,369	64,928	65,380
매출총이익		5,413	5,510	5,859	6,042
판매비와관리비		3,239	3,049	3,065	3,090
연구개발비		208	202	202	204
기타영업수익		-	-	-	-
기타영업비용		-	-	-	-
영업이익		2,174	2,461	2,794	2,952
증가율(%)		-38.5	13.2	13.5	5.7
영업이익률(%)		3.0	3.5	3.9	4.1
이자수익		577	575	524	552
이자비용		1,052	1,090	1,090	1,090
지분법이익(손실)		-256	200	200	200
기타영업외손익		-797	-39	-80	-80
세전계속사업이익		1,251	2,456	2,497	2,683
법인세비용		304	672	649	698
세전계속이익률(%)		1.7	3.5	3.5	3.8
당기순이익		948	1,784	1,848	1,986
순이익률(%)		1.3	2.5	2.6	2.8
지배주주귀속 순이익		1,095	1,567	1,622	1,743
기타포괄이익		1,163	1,163	1,163	1,163
총포괄이익		2,110	2,947	3,011	3,148
지배주주귀속총포괄이익		-	-	-	-

주요투자지표		2024	2025E	2026E	2027E
주당지표(원)					
EPS		13,073	18,961	19,636	21,097
BPS		670,434	694,316	718,872	744,890
CFPS		60,645	67,982	68,672	70,198
DPS		10,000	10,000	10,000	10,000
Valuation(배)					
PER		19.4	13.6	13.1	12.2
PBR		0.4	0.4	0.4	0.3
PCR		4.2	3.8	3.8	3.7
EV/EBITDA		5.2	5.0	5.0	4.8
Key Financial Ratio(%)					
ROE		2.0	2.8	2.8	2.9
EBITDA이익률		8.5	9.2	9.7	9.8
부채비율		68.3	68.4	67.3	66.4
순부채비율		17.6	18.6	20.0	18.3
매출채권회전율(x)		5.4	5.4	5.5	5.5
재고자산회전율(x)		5.2	5.1	5.1	5.2

자료 : POSCO홀딩스, iM증권 리서치본부

POSCO홀딩스 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2023-07-25	Buy	740,000	-22.7%	-13.2%
2023-10-11	Buy	680,000	-32.2%	-23.2%
2023-11-14	Buy	620,000	-23.7%	-19.4%
2024-01-12	Buy	590,000	-29.4%	-25.1%
2024-01-31	Buy	570,000	-24.0%	-19.6%
2024-04-09	Buy	560,000	-30.4%	-28.6%
2024-04-26	Buy	520,000	-24.8%	-21.7%
2024-06-11	Buy	500,000	-26.0%	-21.6%
2024-07-26	Buy	460,000	-23.9%	-16.0%
2024-10-30	Buy	440,000	-29.1%	-21.6%
2024-11-25	Buy	420,000	-36.7%	-28.0%
2025-02-04	Buy	360,000		



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주권사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자비용등급공시 2025-03-31 기준]

매수
92.5%

중립(보유)
6.8%

매도
0.7%