

POSCO홀딩스(005490)

하반기 중 반등 기회가 있을 것

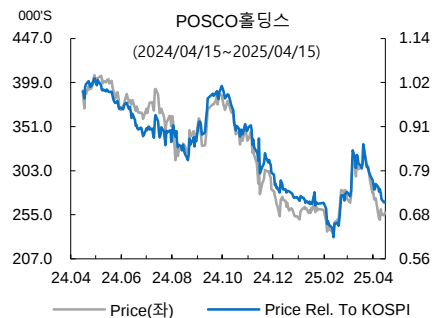
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	360,000원(유지)
증가(2025.04.15)	257,500원
상승여력	39.8 %

Stock Indicator

자본금	482십억원
발행주식수	8,093만주
시가총액	20,840십억원
외국인지분율	29.4%
52주 주가	230,500~407,000원
60일평균거래량	446,515주
60일평균거래대금	124.6십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-15.4	0.2	-27.0	-34.1
상대수익률	-12.0	1.0	-21.0	-26.8



[투자포인트]

- 25.1Q 실적 [연결 영업이익 5,170억원 (+442.1% QoQ)]은 시장 기대치 [4/15 현재 1개월 컨센서스 5,489억원]에 대체로 부합할 전망. 본사부문 실적 [영업이익 3,330억원 (+2.6% QoQ)]은 판매량 감소 영향에도 24년 4분기 부터 반영되는 인건비 소급 분 축소 반영으로 소폭 개선. 그러나 포스코 E&C 및 배터리 관련 자회사의 적자폭 축소 및 포스코인터내셔널 전력 성수기 진입 효과로 전분기 대비 실적은 큰 폭 개선
- 25.2Q 실적 [연결 영업이익 7,140억원 (+38.1% QoQ)] 전분기 대비 역시 개선세를 이어갈 것. 판매량 증가 및 인건비 반영 효과 종료에 따른 본사 부문 실적 [영업이익 4,770억원 (+44.5% QoQ)] 개선은 물론, 미얀마 가스전의 Cost Recovery 상승으로 포스코인터내셔널 실적 역시 좋아지기 때문
- 단기 관점에서 동사 주가 상승 모멘텀은 크지 않음. 관세 불확실성, 고물가 및 실물 수급 둔화 등 현재 환경하에서 철강 등 소재 가격 반등을 기대하기는 어려움
- 다만 현 valuation은 하반기 중 금리 인하 기대감이 본격화될 경우 의미있는 반등을 기대해 볼 수 있는 수준까지 하락. 동사에 대한 투자 의견 Buy, 목표주가 36만원과 업종 내 차선호주 유지

FY	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	72,688	73,316	73,492	74,139
영업이익(십억원)	2,174	2,554	2,756	2,902
순이익(십억원)	1,095	1,096	1,332	1,451
EPS(원)	13,073	13,259	16,126	17,557
BPS(원)	670,434	688,615	709,661	732,139
PER(배)	19.4	19.2	15.8	14.5
PBR(배)	0.4	0.4	0.4	0.3
ROE(%)	2.0	2.0	2.3	2.4
배당수익률(%)	1.0	1.0	1.0	1.0
EV/EBITDA(배)	5.2	5.0	5.1	4.9

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

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

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2024	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2025E
매출액	18,052	18,510	18,321	17,805	72,688	18,203	18,589	18,245	18,279	73,316
영업이익	583	752	743	95	2,174	517	714	732	591	2,554
세전이익	733	720	691	-892	1,251	131	528	545	405	1,609
지배주주순이익	541	530	453	-428	1,095	89	359	371	276	1,096
영업이익률	3.2%	4.1%	4.1%	0.5%	3.0%	2.8%	3.8%	4.0%	3.2%	3.5%
세전이익률	4.1%	3.9%	3.8%	-5.0%	1.7%	0.7%	2.8%	3.0%	2.2%	2.2%
지배주주순이익률	3.0%	2.9%	2.5%	-2.4%	1.5%	0.5%	1.9%	2.0%	1.5%	1.5%

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	73,316	73,492	73,739	74,141	-0.6%	-0.9%
영업이익	2,554	2,756	2,448	2,906	4.3%	-5.2%
세전이익	1,609	1,957	1,807	2,261	-10.9%	-13.4%
지배주주순이익	1,096	1,332	1,230	1,539	-10.9%	-13.4%
영업이익률	3.5%	3.7%	3.3%	3.9%	0.2%p	-0.2%p
세전이익률	2.2%	2.7%	2.5%	3.0%	-0.3%p	-0.4%p
지배주주순이익률	1.5%	1.8%	1.7%	2.1%	-0.2%p	-0.3%p

자료: POSCO홀딩스, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산		44,030	43,333	41,981	42,946
현금 및 현금성자산		6,768	5,840	4,422	5,148
단기금융자산		8,428	8,428	8,428	8,428
매출채권		13,242	13,352	13,383	13,496
재고자산		14,143	14,266	14,300	14,426
비유동자산		59,374	63,432	67,489	69,541
유형자산		39,847	44,271	48,661	51,016
무형자산		4,775	4,460	4,178	3,926
자산총계		103,404	106,766	109,470	112,487
유동부채		22,780	23,544	24,393	25,427
매입채무		6,159	6,212	6,227	6,282
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	43,718	44,567	45,601
지배주주지분		55,394	56,896	58,635	60,492
자본금		482	482	482	482
자본잉여금		1,649	1,649	1,649	1,649
이익잉여금		53,658	53,998	54,574	55,268
기타자본항목		-395	767	1,930	3,093
비지배주주지분		6,056	6,151	6,267	6,393
자본총계		61,450	63,048	64,903	66,886

현금흐름표	(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름		6,664	7,767	8,277	8,422
당기순이익		948	1,191	1,448	1,577
유형자산감가상각비		3,531	3,586	3,620	3,655
무형자산상각비		454	465	432	402
지분법관련손실(이익)		-256	-206	-206	-206
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	-928	-1,418	727
기초현금및현금성자산		6,671	6,768	5,840	4,422
기말현금및현금성자산		6,768	5,840	4,422	5,148

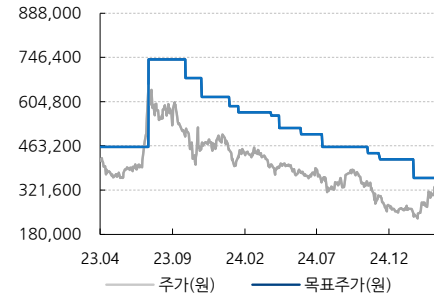
자료 : POSCO홀딩스, iM증권 리서치본부

포괄손익계산서	(십억원, %)	2024	2025E	2026E	2027E
매출액		72,688	73,316	73,492	74,139
증가율(%)		-5.8	0.9	0.2	0.9
매출원가		67,275	67,698	67,638	68,110
매출총이익		5,413	5,618	5,855	6,029
판매비와관리비		3,239	3,064	3,099	3,128
연구개발비		208	209	210	212
기타영업수익		-	-	-	-
기타영업비용		-	-	-	-
영업이익		2,174	2,554	2,756	2,902
증가율(%)		-38.5	17.5	7.9	5.3
영업이익률(%)		3.0	3.5	3.7	3.9
이자수익		577	542	488	515
이자비용		1,052	1,090	1,090	1,090
지분법이익(손실)		-256	-206	-206	-206
기타영업외손익		-797	-39	-39	-39
세전계속사업이익		1,251	1,609	1,957	2,131
법인세비용		304	418	509	554
세전계속이익률(%)		1.7	2.2	2.7	2.9
당기순이익		948	1,191	1,448	1,577
순이익률(%)		1.3	1.6	2.0	2.1
지배주주귀속 순이익		1,095	1,096	1,332	1,451
기타포괄이익		1,163	1,163	1,163	1,163
총포괄이익		2,110	2,354	2,611	2,740
지배주주귀속총포괄이익		-	-	-	-

주요투자지표		2024	2025E	2026E	2027E
주당지표(원)					
EPS		13,073	13,259	16,126	17,557
BPS		670,434	688,615	709,661	732,139
CFPS		60,645	62,280	65,162	66,657
DPS		10,000	10,000	10,000	10,000
Valuation(배)					
PER		19.4	19.2	15.8	14.5
PBR		0.4	0.4	0.4	0.3
PCR		4.2	4.1	3.9	3.8
EV/EBITDA		5.2	5.0	5.1	4.9
Key Financial Ratio(%)					
ROE		2.0	2.0	2.3	2.4
EBITDA이익률		8.5	9.0	9.3	9.4
부채비율		68.3	69.3	68.7	68.2
순부채비율		17.6	20.2	21.8	20.1
매출채권회전율(x)		5.4	5.5	5.5	5.5
재고자산회전율(x)		5.2	5.2	5.1	5.2

POSCO홀딩스 투자 의견 및 목표주가 변동 추이

일자	투자 의견	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-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 기재된 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. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자 의견]

종목추천 투자등급

종목투자 의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

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

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

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

[투자비율등급 공시 2025-03-31 기준]

매수
92.5%

중립(보유)
6.8%

매도
0.7%