

2023. 7. 13



▲ 철강/비철금속

Analyst **장재혁**  
02. 6454-4882  
jaehyeok.jang@meritz.co.kr

**Buy**

**적정주가 (12개월) 480,000 원**

**현재주가 (7.12) 417,500 원**

**상승여력 15.0%**

KOSPI	2,574.72pt
시가총액	353,085억원
발행주식수	8,457만주
유동주식비율	72.61%
외국인비중	37.20%
52주 최고/최저가	423,500원/211,000원
평균거래대금	4,066.9억원

**주요주주(%)**

국민연금공단	8.99
BlackRock Fund Advisors 외 13 인	5.39

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	6.6	43.5	87.2
상대주가	8.9	31.8	68.5

**주가그래프**



# POSCO홀딩스 005490

## 쉬어가는 철강, 출발하는 신사업

- ✓ 2Q23 매출액 20.1조원(QoQ +8.0%), 영업이익 1.25조원(QoQ +77.7%) 전망
- ✓ 톤당 1.9만원의 롤마진 하락(QoQ -4.0%)에도 불구하고, 생산 정상화와 계절적 성수기를 맞아 Q 회복, 1Q23 흑자 전환에 이어 2Q23 실적 개선
- ✓ Value Day를 통해 리튬 생산능력 확대 계획을 구체적으로 공유(염수 10만톤, 광석 22.3만톤, 비전통 7만톤, 리사이클 3만톤)하였으며, 리튬 사업가치를 결정하는 핵심 변수인 리튬 가격의 상승과, 2024~2025년에 예정된 공장별 리튬 상업생산이 추가적 주가 상승요인으로 작용 가능

### 2Q23 Preview: 철강 부문 Q 회복으로 인한 실적 개선

2Q23 POSCO홀딩스 연결매출액과 영업이익은 각각 20조 938억원(YoY -9.0%, QoQ +8.0%), 1조 2520억원(YoY -40.3%, QoQ +77.7%)으로 전망한다. 영업이익 컨센서스 1조 1,860억원을 +5.6% 상회하는 양호한 실적이다. 롤마진은 중국 경기 부양에 대한 기대감으로 상승했던 철광석 가격으로 인해 전분기 대비 톤당 1.9만원 감소(QoQ -4.0%)할 것으로 예상되나, 작년 냉철 범람으로부터의 생산차질 정상화와 계절적 성수기를 맞아 탄소강 판매량이 831만 톤(QoQ +6.5%)을 기록하며 1Q23 철강 부문의 흑자 전환에 이어서 2Q23실적 개선이 이루어질 전망이다.

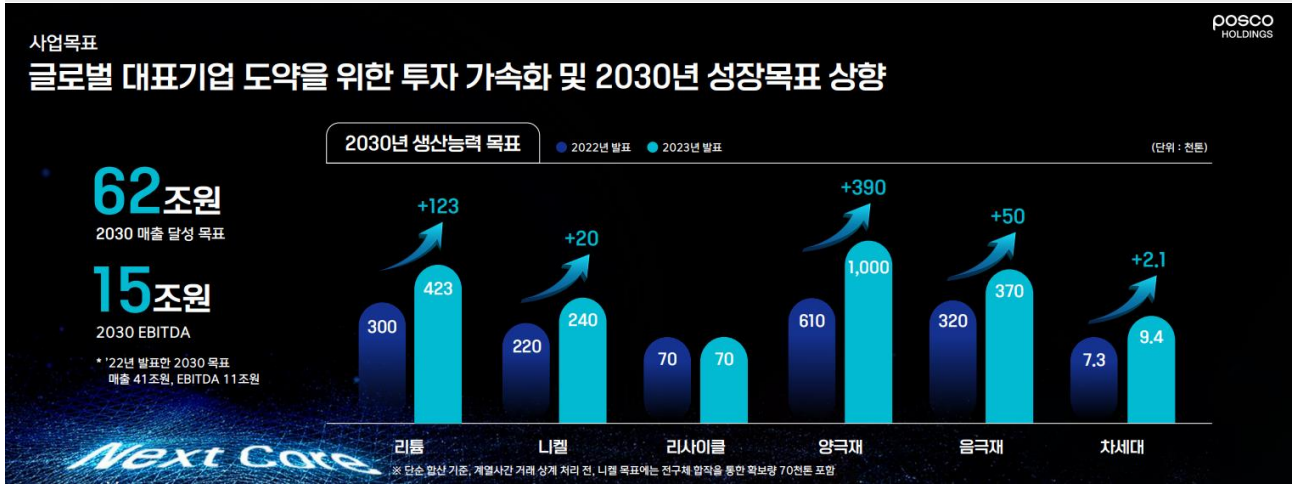
### 2H23, 철강은 쉬어가지만 '이차전지소재'는 출발한다

중국 열연 Spot 가격은 3,851위안/톤 수준으로 YTD -7%를 기록 중이며, 국내 품목별 유통 가격 또한 5월을 기점으로 내려앉은 상황이기 때문에 3Q23 롤마진 악화는 불가피하다. 그럼에도 불구하고 POSCO홀딩스의 YTD 수익률은 KOSPI 대비 +32.7%, 철강 업종 지수 대비 +30.6%의 아웃퍼폼을 지속 중이다. 2030년, 현재의 POSCO홀딩스보다 더욱 큰 규모로 성장시키고자 하는 '이차전지소재' 사업의 본격 전개가 1~2년 뒤의 시점으로 다가왔기 때문이다. 동사는 지난 7월 10일 '이차전지소재 Value Day'를 통해 '리튬, 니켈, 양극재, 음극재, 리사이클, 차세대소재' 생산능력 가이드언스를 상향하였다. 특히 리튬 생산능력 확장 계획을 유형별로 제시(2030년 42.3만톤 - 염수 10만톤, 광석 22.3만톤, 비전통 7만톤, 리사이클 3만톤)했다. 리튬 가격을 톤당 4만 달러로 가정할 때, 2026년 매출액 5.7조원 · EBITDA 2.5조원 실현이 가능하며, 리튬화합물 생산업체들의 2023E EV/EBITDA는 평균 6.9배 수준이다. 동사의 리튬 사업가치를 결정하는 핵심 변수인 리튬 가격의 상승과, 2024~2025년에 예정된 공장별 리튬 상업생산 개시는 추가적인 주가 상승요인으로 작용할 수 있다.

### 투자의견 BUY, 적정주가 480,000원 유지

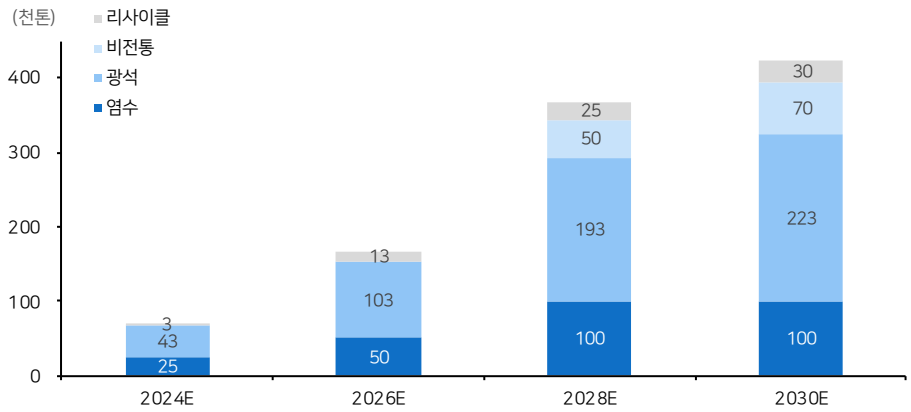
(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2021	76,332.4	9,238.1	6,617.2	75,897	302.4	578,383	3.6	0.5	2.5	14.0	66.9
2022	84,750.2	4,850.1	3,144.1	36,457	-50.0	620,922	7.6	0.4	4.1	6.1	68.9
2023E	81,017.1	4,243.1	2,939.9	34,762	-8.7	653,831	12.0	0.6	5.7	5.5	72.3
2024E	87,066.3	5,831.2	3,803.9	44,979	27.3	688,043	9.3	0.6	4.7	6.7	72.3
2025E	90,857.3	6,858.5	4,321.4	51,098	18.2	728,375	8.2	0.6	4.2	7.2	70.9

그림1 이차전지소재 Value Chain 전 부문(리사이클 제외)에서 생산능력 목표 대폭 상향 조정



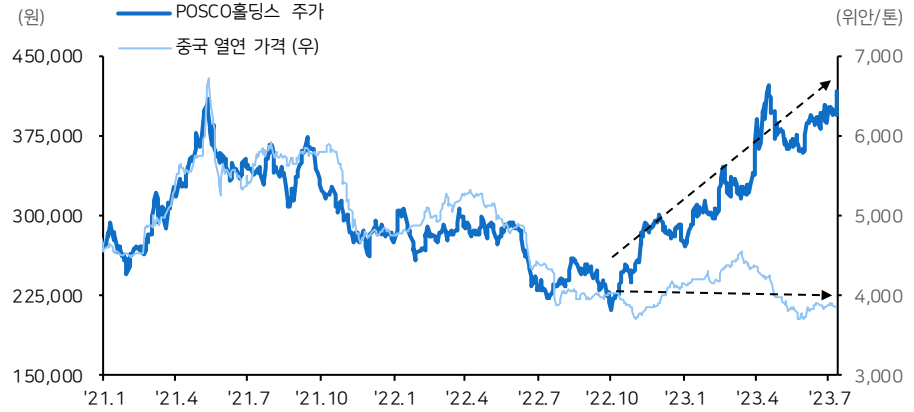
자료: POSCO홀딩스

그림2 POSCO홀딩스 리튬 생산능력 확장 계획



자료: POSCO홀딩스, 메리츠증권 리서치센터

그림3 이차전지소재 사업 전개에 따라 POSCO홀딩스 주가는 중국 열연 가격과 디커플링



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표1 POSCO홀딩스 2Q23 영업이익, 컨센서스 +5.6% 상회 전망

(십억원)	2Q23E	2Q22	(% YoY)	1Q23	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)
매출액	20,938	23,010	-9.0	19,381	8.0	20,811	0.6
영업이익	1,252	2,098	-40.3	705	77.7	1,186	5.6
세전이익	1,282	2,338	-45.1	1,001	28.1	1,202	6.7
지배순이익	876	1,588	-44.8	726	20.7	772	13.5
영업이익률(%)	6.0	9.1		3.6		5.7	
세전이익률(%)	6.1	10.2		5.2		5.8	
순이익률(%)	4.2	6.9		3.7		3.7	

자료: QuantiWise, POSCO홀딩스, 메리츠증권 리서치센터

표2 2023년 영업이익 컨센서스 -6.6% 하회 전망

(십억원)	2023E			2024E		
	메리츠	컨센서스	(% diff.)	메리츠	컨센서스	(% diff.)
매출액	81,017	82,295	-1.6	87,066	85,280	2.1
영업이익	4,243	4,543	-6.6	5,831	5,640	3.4
세전이익	4,241	4,544	-6.7	5,598	5,409	3.5
순이익	2,940	3,149	-6.7	3,804	3,663	3.8
영업이익률(%)	5.2	5.5		6.7	6.6	
세전이익률(%)	5.2	5.5		6.4	6.3	
순이익률(%)	3.6	3.8		4.4	4.3	

자료: QuantiWise, POSCO홀딩스, 메리츠증권 리서치센터

(십억원, %)	1Q23	2Q23E	3Q23E	4Q23E	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023E	2024E	2025E
<b>매출액</b>	<b>19,381</b>	<b>20,938</b>	<b>20,585</b>	<b>20,113</b>	<b>21,441</b>	<b>23,042</b>	<b>21,261</b>	<b>21,323</b>	<b>81,017</b>	<b>87,066</b>	<b>90,857</b>
철강	15,770	17,521	17,147	17,277	16,752	16,729	16,567	17,373	67,716	67,420	67,712
POSCO (별도)	9,622	10,557	10,503	10,246	10,236	10,181	10,140	10,149	40,928	40,706	40,906
POSCO 外	6,148	6,965	6,644	7,031	6,516	6,548	6,426	7,224	26,788	26,714	26,806
Green Infra	13,955	15,450	15,150	13,964	16,049	18,072	14,863	13,665	58,520	62,650	62,713
친환경소재	1,160	1,208	1,328	1,643	2,318	2,846	3,154	3,607	5,339	11,925	17,705
포스코케미칼	1,135	1,183	1,303	1,534	2,211	2,485	2,799	3,001	5,155	10,496	14,393
리튬				83	82	336	330	581	83	1,329	3,212
<b>영업이익</b>	<b>705</b>	<b>1,252</b>	<b>1,204</b>	<b>1,082</b>	<b>1,366</b>	<b>1,582</b>	<b>1,451</b>	<b>1,433</b>	<b>4,243</b>	<b>5,831</b>	<b>6,858</b>
철강	338	954	909	765	868	996	922	793	2,966	3,579	3,383
POSCO (별도)	251	785	760	662	730	805	761	674	2,458	2,970	2,856
POSCO 外	87	169	149	103	139	191	161	119	508	609	527
Green Infra	382	302	258	234	375	388	280	254	1,175	1,298	1,267
친환경소재	10	41	72	104	151	256	279	416	226	1,104	2,389
포스코케미칼	20	46	77	106	153	176	200	222	249	752	1,141
리튬				5	4	88	86	201	5	380	1,275
영업이익률 (%)	3.6	6.0	5.8	5.4	6.4	6.9	6.8	6.7	5.2	6.7	7.5
세전이익	1,001	1,282	1,249	708	1,621	1,602	1,520	855	4,241	5,598	6,617
당기순이익	840	930	906	513	1,175	1,162	1,102	620	3,189	4,058	4,798
<b>지배주주순이익</b>	<b>726</b>	<b>876</b>	<b>854</b>	<b>483</b>	<b>1,101</b>	<b>1,087</b>	<b>1,033</b>	<b>583</b>	<b>2,940</b>	<b>3,804</b>	<b>4,321</b>
순이익률 (%)	3.7	4.2	4.1	2.4	5.1	4.7	4.9	2.7	3.6	4.4	4.8

자료: POSCO홀딩스, 메리츠증권 리서치센터

(만톤, 십억원, %)	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
<b>생산량</b>	<b>0.2</b>	<b>2.7</b>	<b>6.4</b>	<b>11.4</b>	<b>16.1</b>	<b>22.5</b>	<b>28.5</b>	<b>32.3</b>
Brine	-	0.8	2.5	4.4	6.1	8.1	9.6	10.0
Hard Rock	0.2	1.9	3.9	7.0	10.0	14.4	18.9	22.3
<b>매출액</b>	<b>83</b>	<b>1,329</b>	<b>3,212</b>	<b>5,688</b>	<b>8,063</b>	<b>11,238</b>	<b>14,238</b>	<b>16,150</b>
Brine	-	371	1,250	2,188	3,063	4,063	4,813	5,000
Hard Rock	83	958	1,962	3,500	5,000	7,175	9,425	11,150
<b>EBITDA</b>	<b>9</b>	<b>460</b>	<b>1,413</b>	<b>2,505</b>	<b>3,593</b>	<b>4,869</b>	<b>6,053</b>	<b>6,654</b>
Brine	-	259	949	1,695	2,390	3,182	3,776	3,925
Hard Rock	9	201	464	810	1,203	1,687	2,277	2,729
<b>EBITDA Margin</b>	<b>11.2</b>	<b>34.6</b>	<b>44.0</b>	<b>44.0</b>	<b>44.6</b>	<b>43.3</b>	<b>42.5</b>	<b>41.2</b>
Brine	-	-	75.9	77.5	78.0	78.3	78.5	78.5
Hard Rock	11.2	21.0	23.7	23.1	24.1	23.5	24.2	24.5

자료: POSCO홀딩스, 메리츠증권 리서치센터

구분	기업명	시가총액 (십억달러)	PER (배)			EPS Growth (%)			PBR (배)			EV/EBITDA (배)			ROE (%)		
			23E	24E	25E	23E	24E	25E	23E	24E	25E	23E	24E	25E	23E	24E	25E
화학물	Albemarle	28.1	10.5	11.2	11.0	6.0	-6.3	2.2	2.6	2.2	1.9	8.1	8.4	7.8	28.9	21.5	23.0
	SQM	21.2	7.0	8.3	9.2	-17.2	-15.1	-9.5	3.7	3.2	3.2	4.4	4.8	5.0	61.4	51.2	39.8
	Ganfeng	16.3	7.1	7.3	6.2	-33.8	-3.0	17.6	1.7	1.4	1.2	7.7	7.4	6.1	24.8	20.1	18.0
	Tianqi	15.5	7.1	8.7	7.5	-32.8	-18.5	15.8	1.8	1.5	1.3	3.0	3.1	1.7	27.9	18.3	17.0
	Allkem	7.0	11.3	9.8	8.1	20.8	15.7	20.9	1.7	1.4	1.3	5.6	4.0	3.7	15.7	16.2	15.5
	Livent	5.1	13.8	11.3	8.9	51.0	22.6	26.2	3.0	2.4	2.2	8.9	7.1	4.4	26.0	22.2	17.1
	<b>Average</b>			<b>9.0</b>	<b>9.5</b>	<b>8.4</b>	<b>-5.8</b>	<b>-2.2</b>	<b>14.1</b>	<b>2.3</b>	<b>1.9</b>	<b>1.7</b>	<b>6.3</b>	<b>5.8</b>	<b>4.8</b>	<b>26.9</b>	<b>20.5</b>
스파우린	Pilbara Minerals	9.9	8.3	9.9	10.1	-22.9	-16.1	-1.2	3.2	2.5	2.5	4.6	5.0	4.4	42.4	28.0	24.5
	Mineral Resources	9.0	12.0	8.9	10.1	56.9	34.4	-11.3	3.1	2.5	2.6	7.0	5.6	5.7	28.9	27.4	22.7
	Sigma Lithium	4.4	6.3	4.2	7.0	119.7	51.6	-41.3	8.1	4.4	2.7	5.8	3.3	4.1	-	-	-
	Sayona Mining	1.2	8.8	10.9	12.3	흑전	-21.4	-9.1	1.6	1.3	-	5.7	6.6	7.7	31.2	20.5	-
	Core Lithium	1.2	6.9	5.7	17.4	2,933	22.0	-67.6	2.9	1.8	2.6	4.0	2.5	7.3	49.7	45.6	7.1
	Piedmont Lithium	1.1	2.7	2.6	-	294	6.7	-	1.0	0.7	-	3.3	3.8	-	58.2	36.2	-
	<b>Average</b>			<b>7.6</b>	<b>7.2</b>	<b>10.8</b>	<b>157.2</b>	<b>11.7</b>	<b>-20.6</b>	<b>2.7</b>	<b>2.0</b>	<b>2.6</b>	<b>5.0</b>	<b>4.4</b>	<b>5.8</b>	<b>41.1</b>	<b>30.5</b>

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

기업명	시가총액 (십억달러)	PER (배)		EPS Growth (%)		PBR (배)		EV/EBITDA (배)		ROE (%)	
		23E	24E	23E	24E	23E	24E	23E	24E	23E	24E
POSCO	27.4	11.0	9.0	-30.2	22.4	0.6	0.6	5.7	5.0	5.8	6.8
현대제철	3.5	5.1	4.4	-40.2	17.4	0.2	0.2	4.5	3.9	4.6	5.1
일본제철	20.0	7.2	6.3	-44.1	14.7	0.6	0.6	5.6	5.4	9.1	9.4
JFE HOLDINGS	8.8	6.7	5.9	8.2	12.6	0.5	0.5	6.0	5.6	8.2	8.5
바오산 강철	17.5	7.7	6.8	2.0	13.9	0.6	0.6	4.5	4.0	7.1	7.9
아르셀로미탈	23.0	5.8	5.6	-55.4	3.6	0.4	0.4	3.8	3.8	7.9	7.4
NUCOR	42.3	10.2	14.8	-42.2	-31.2	1.9	1.8	6.1	8.2	21.4	12.4
JSW STEEL	23.6	15.5	12.1	195.3	28.8	2.5	2.1	8.3	6.9	16.8	18.5
TATA STEEL	17.0	11.4	8.4	16.2	35.2	1.2	1.1	6.3	5.2	10.9	13.0
<b>Average</b>		<b>8.1</b>	<b>7.6</b>	<b>-24.4</b>	<b>14.1</b>	<b>0.8</b>	<b>0.7</b>	<b>5.4</b>	<b>5.1</b>	<b>9.2</b>	<b>8.7</b>

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표7 POSCO홀딩스 Valuation					
(십억원)			기업가치	지분율	비고
영업가치 (A)	철강	포스코	23,218	100.0%	2023E EBITDA, Global Peer 2023F EV/EBITDA 10% 할인한 4.8배 적용
	리튬	포스코아르헨티나	5,185	100.0%	
		포스코필바라리튬솔루션	2,535	82.0%	2025F EBITDA를 2년 할인(WACC 7.3%, Rf 3.42%, ERP 5.34%), Global Peer 2023E EV/EBITDA 6.3배 적용
비영업가치 (B)	상장사 (국내)	포스코퓨처엠	9,018	59.7%	시가총액 50% 할인 후 지분율 적용
		포스코인터내셔널	2,506	62.9%	
		포스코DX (포스코ICT)	1,069	65.4%	
		포스코스틸리온	95	56.9%	
		포스코엠텍	275	48.9%	
	상장사 (해외)	Black Rock Mining	7	14.8%	
		POSCO Thainox	75	74.6%	
비상장사	포스코이앤씨 (포스코건설)	255	52.8%		
기타 투자자산		4,252	장부가치 50% 할인		
Target EV (A+B)			48,490		
2023E 순차입금 (C)			7,906		
적정시가총액 (A+B-C)			40,584		
발행주식수			84,571,230 주		
적정주가 (Fair Value)			479,876 원		
적정주가 (rounding)			480,000 원		
현재주가			417,500 원		
과리율			+ 15.0 %		

자료: Bloomberg, QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

POSCO 홀딩스 (005490)

Income Statement

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
<b>매출액</b>	<b>76,332.4</b>	<b>84,750.2</b>	<b>81,017.1</b>	<b>87,066.3</b>	<b>90,857.3</b>
매출액증가율(%)	32.1	11.0	-4.4	7.5	4.4
매출원가	64,451.2	77,100.9	73,988.4	78,025.1	80,264.3
매출총이익	11,881.1	7,649.3	7,028.7	9,041.2	10,593.0
판매관리비	2,643.0	2,799.2	2,785.6	3,209.9	3,734.6
<b>영업이익</b>	<b>9,238.1</b>	<b>4,850.1</b>	<b>4,243.1</b>	<b>5,831.2</b>	<b>6,858.5</b>
영업이익률(%)	12.1	5.7	5.2	6.7	7.5
금융손익	-35.1	-970.5	-477.3	-772.5	-784.4
중속/관계기업손익	649.6	676.3	605.1	616.2	620.6
기타영업외손익	-436.5	-541.5	-130.2	-77.1	-77.2
세전계속사업이익	9,416.1	4,014.4	4,240.6	5,597.9	6,617.4
법인세비용	2,220.2	453.9	1,051.8	1,539.4	1,819.8
<b>당기순이익</b>	<b>7,195.9</b>	<b>3,560.5</b>	<b>3,188.9</b>	<b>4,058.5</b>	<b>4,797.6</b>
지배주주지분 순이익	6,617.2	3,144.1	2,939.9	3,803.9	4,321.4

Statement of Cash Flow

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>6,259.4</b>	<b>6,186.8</b>	<b>6,153.7</b>	<b>7,745.1</b>	<b>9,262.9</b>
당기순이익(손실)	7,195.9	3,560.5	3,188.9	4,058.5	4,797.6
유형자산상각비	3,135.4	3,204.7	4,036.7	4,677.0	5,182.2
무형자산상각비	444.1	488.8	469.0	458.4	458.6
운전자본의 증감	-7,070.6	-335.4	-556.4	-851.1	-574.3
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>-5,583.5</b>	<b>-4,219.9</b>	<b>-9,179.9</b>	<b>-8,607.7</b>	<b>-9,263.0</b>
유형자산의증가(CAPEX)	-3,079.7	-4,927.6	-7,466.1	-8,212.7	-9,034.0
투자자산의감소(증가)	-674.7	-205.1	239.1	104.2	275.0
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>-768.7</b>	<b>1,319.4</b>	<b>1,803.2</b>	<b>407.1</b>	<b>301.0</b>
차입금의 증감	1,106.6	2,667.9	3,361.8	1,336.1	1,230.9
자본의 증가	77.4	12.9	152.6	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	20.1	3,277.6	-1,157.8	-455.5	300.9
기초현금	4,755.6	4,775.7	8,053.3	6,895.5	6,440.0
기말현금	4,775.7	8,053.3	6,895.5	6,440.0	6,740.9

Balance Sheet

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
<b>유동자산</b>	<b>46,621.6</b>	<b>47,649.5</b>	<b>49,987.7</b>	<b>51,369.5</b>	<b>52,928.0</b>
현금및현금성자산	4,775.2	8,053.1	6,895.4	6,439.9	6,740.7
매출채권	9,266.7	8,696.1	9,087.0	9,633.8	10,002.8
재고자산	15,215.1	15,472.4	16,168.0	17,140.9	17,797.5
<b>비유동자산</b>	<b>44,850.0</b>	<b>50,757.3</b>	<b>55,321.9</b>	<b>59,356.5</b>	<b>63,545.1</b>
유형자산	29,596.7	31,781.2	35,546.5	39,082.1	42,933.9
무형자산	4,166.3	4,838.5	4,873.7	4,860.6	4,852.0
투자자산	7,261.1	8,142.4	8,508.5	9,020.5	9,366.0
<b>자산총계</b>	<b>91,471.6</b>	<b>98,406.8</b>	<b>105,309.6</b>	<b>110,726.0</b>	<b>116,473.1</b>
<b>유동부채</b>	<b>21,083.6</b>	<b>23,188.2</b>	<b>23,630.6</b>	<b>24,959.4</b>	<b>25,957.7</b>
매입채무	5,468.2	5,520.8	5,769.0	6,116.2	6,350.4
단기차입금	5,110.4	6,833.1	6,456.9	7,056.9	7,556.9
유동성장기부채	3,719.6	5,082.9	5,394.7	5,414.7	5,434.7
<b>비유동부채</b>	<b>15,583.1</b>	<b>16,961.2</b>	<b>20,547.1</b>	<b>21,486.7</b>	<b>22,348.4</b>
사채	9,082.3	9,680.4	0.0	0.0	0.0
장기차입금	3,828.8	2,709.3	15,783.5	16,483.5	17,183.5
<b>부채총계</b>	<b>36,666.7</b>	<b>40,149.4</b>	<b>44,177.7</b>	<b>46,446.1</b>	<b>48,306.2</b>
자본금	482.4	482.4	482.4	482.4	482.4
자본잉여금	1,388.0	1,400.8	1,553.5	1,553.5	1,553.5
기타포괄이익누계액	-678.9	-449.9	164.4	164.4	164.4
이익잉여금	51,532.9	52,965.2	54,988.3	57,881.6	61,292.5
비지배주주지분	4,377.6	5,745.3	5,836.6	6,091.2	6,567.4
<b>자본총계</b>	<b>54,804.9</b>	<b>58,257.4</b>	<b>61,131.9</b>	<b>64,279.8</b>	<b>68,166.9</b>

Key Financial Data

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
<b>주당데이터(원)</b>					
SPS	875,503	982,715	957,974	1,029,503	1,074,329
EPS(지배주주)	75,897	36,457	34,762	44,979	51,098
CFPS	152,444	102,611	100,427	126,750	145,845
EBITDAPS	147,012	99,067	103,449	129,673	147,796
BPS	578,383	620,922	653,831	688,043	728,375
DPS	17,000	12,000	10,500	12,000	13,000
배당수익률(%)	6.2	4.3	2.5	2.9	3.1
<b>Valuation(Multiple)</b>					
PER	3.6	7.6	12.0	9.3	8.2
PCR	1.8	2.7	4.2	3.3	2.9
PSR	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
PBR	0.5	0.4	0.6	0.6	0.6
EBITDA(백만원)	12,817.5	8,543.6	8,748.8	10,966.6	12,499.3
EV/EBITDA	2.5	4.1	5.7	4.7	4.2
<b>Key Financial Ratio(%)</b>					
자기자본이익률(ROE)	14.0	6.1	5.5	6.7	7.2
EBITDA 이익률	16.8	10.1	10.8	12.6	13.8
부채비율	66.9	68.9	72.3	72.3	70.9
금융비용부담률	0.6	0.7	1.3	1.2	1.2
이자보상배율(x)	21.0	8.0	4.1	5.6	6.2
매출채권회전율(x)	9.1	9.4	9.1	9.3	9.3
재고자산회전율(x)	6.3	5.5	5.1	5.2	5.2

**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** (2019년 9월 16일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월간 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	89.6%
중립	10.4%
매도	0.0%

2023년 6월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

**POSCO 홀딩스 (005490) 투자등급변경 내용**

\* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

