

# POSCO홀딩스 (005490)

## 리튬은 가시화 구간 임박, 철강은 방향성 확인 필요

철강/비철금속

Analyst 장재혁

jaehyeok.jang@meritz.co.kr

RA 김아현

ahyun.kim@meritz.co.kr

### 1Q26 Preview: 이차전지&인프라의 연결실적 방어, 철강은 전쟁 후 방향성 확인 필요

연결영업이익 5,662억원(-0.4% YoY, +4,351% QoQ)으로 컨센서스를 -5.0% 하회할 전망이다. 인프라 부문의 증익과 이차전지 부문의 적자 축소가 연결실적의 방어 요인이다. 4Q25의 대규모 일회성 비용 구간을 지나 실적의 바닥 지점은 통과한 것으로 보인다.

포스코(별도) 영업이익은 3,096억원(-10.5% YoY, -8.0% QoQ)을 예상한다. 판매량은 약 810만톤(+2.5% QoQ)으로 전분기 대비 정상화되나, 고환율과 원재료 가격 상승이 판가 인상분을 상회하여 롤마진이 축소된 영향이 더 컸을 것이다. 2분기에도 제품 가격 인상은 계속되겠지만, 원료탄/환율/수송비 부담 또한 고려할 필요가 있다. 이러한 점들을 감안하면 2Q26 영업이익은 3,300억원(-35.7% YoY, +6.6% QoQ)을 예상하며, 본격적인 철강 부문의 실적 개선 시점은 3Q26부터로 전망한다.

인프라와 이차전지소재 부문이 1Q26 실적 방어, 2026년 실적 개선에 기여한다. 포스코이앤씨는 완전 정상화는 아니지만 대규모 적자에서 벗어나 흑자전환이 예상되며, 포스코인더내셔널은 세척 시설 효과와 에너지 부문 호조를 바탕으로 1분기부터 양호한 흐름을 예상된다. 이를 고려한 인프라 부문 1Q26 영업이익은 3,472억원(+14.2% YoY, 흑자전환 QoQ), 2026년 영업이익은 전년 대비 7,856억원 개선된 1조 4,676억원(+115.2% YoY)을 전망한다. 이차전지소재 부문은 리튬 가격 반등과 아르헨티나-광양 라인의 공정안정화/램프업에 힘입어 점진적 적자축소를 예상된다.

### 적정주가 470,000원으로 상향 조정

리튬 가격 상승과 올해 예정된 자사주 소각(2.1%)을 반영, 적정주가를 47만원으로 상향한다. 아르헨티나 염호 1단계의 하반기 상업생산에 따른 흑자전환을 시작으로 광양 2공장 및 염호 2단계 상업생산이 이어질 경우, 동사 리튬 사업가치에 대한 시장의 재평가 가능성은 한층 높아질 전망이다. 글로벌 리튬 업체들의 평균 밸류에이션은 생산능력 1만 LCE톤당 약 8,800억원 수준으로 파악되며, 동사의 생산능력 9.3만톤을 적용한 리튬 사업가치는 약 8.2조원으로 추정했다.

Meritz Research 2026. 4. 20

Buy

(20거래일 평균주가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	470,000원
현재주가 (4.17)	385,000원
상승여력	22.1%

KOSPI	6,191.92pt
시가총액	305,080억원
발행주식수	7,924만주
유동주식비율	82.35%
외국인비중	30.17%
52주 최고/최저가	413,000원/233,500원
평균거래대금	2,015.7억원

### 주요주주(%)

국민연금공단	8.26
BlackRock Fund Advisors 외 13 인	5.75

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	12.4	31.4	51.6
상대주가	2.4	-20.4	-39.5

### 주가그래프



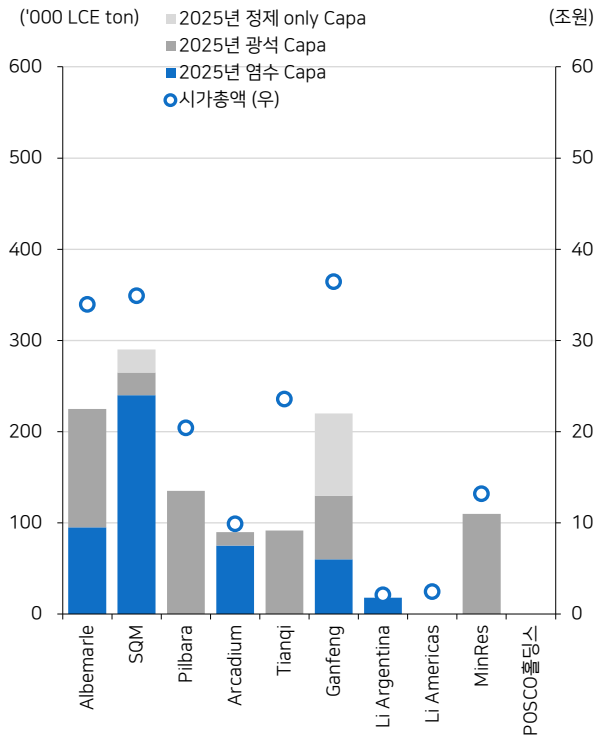
(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2023	77,127.2	3,531.4	1,698.1	20,079	-44.9	640,653	24.9	0.8	7.7	3.2	69.2
2024	72,688.1	2,173.6	1,094.9	13,073	-34.9	670,435	19.4	0.4	6.2	2.0	68.3
2025	69,094.9	1,827.1	657.7	8,085	-38.2	688,597	37.7	0.4	7.5	1.2	68.6
2026E	69,474.7	2,935.4	1,616.6	20,293	151.0	714,206	19.0	0.5	6.9	2.9	71.0
2027E	72,612.6	4,128.2	2,369.2	29,898	47.3	734,561	12.9	0.5	5.8	4.1	72.0

표1 글로벌 주요 리튬 생산업체의 현재(2025년 기준) 및 중장기 목표 생산능력과 시가총액 비교

기업	시가총액 (조원)	'25년 리튬 Capa (LCE ton)				중장기('27-'30년) Target 리튬 Capa (LCE ton)			
		염수	광석	정제 only	Total	염수 Capa	광석 Capa	정제 only	Total
Albemarle	34.0	95,000	130,000	-	225,000	115,000	235,000	-	350,000
SQM	34.9	240,000	25,000	25,000	290,000	300,000	50,000	30,000	380,000
Pilbara Minerals	20.4	-	135,000	-	135,000	-	285,000	-	135,000
Arcadium Lithium	9.9	75,000	15,000	-	90,000	135,000	75,000	-	210,000
Tianqi Lithium	23.6	-	91,600	-	91,600	-	122,600	-	122,600
Ganfeng Lithium	36.4	60,000	70,000	90,000	220,000	150,000	200,000	150,000	500,000
Lithium Argentina	2.1	18,000	-	-	18,000	55,000	-	-	55,000
Lithium Americas	2.5	-	-	-	-	-	80,000	-	80,000
Mineral Resources	13.2	-	110,000	-	110,000	-	170,000	-	170,000
POSCO홀딩스						50,000		43,000	93,000
Total (포스코 제외)	177.0	488,000	576,600	115,000	1,179,600	755,000	1,217,600	180,000	2,002,600
시가총액 / '25 Capa 10,000 LCE ton	1.50	2025현재 리튬화합물 Capa 1만톤당 시가총액 약 1조 5,003억원							
시가총액 / Target Capa 10,000 LCE ton	0.88	각 업체별 중장기 계획 Capa 1만톤당 시가총액 약 8,800억원							

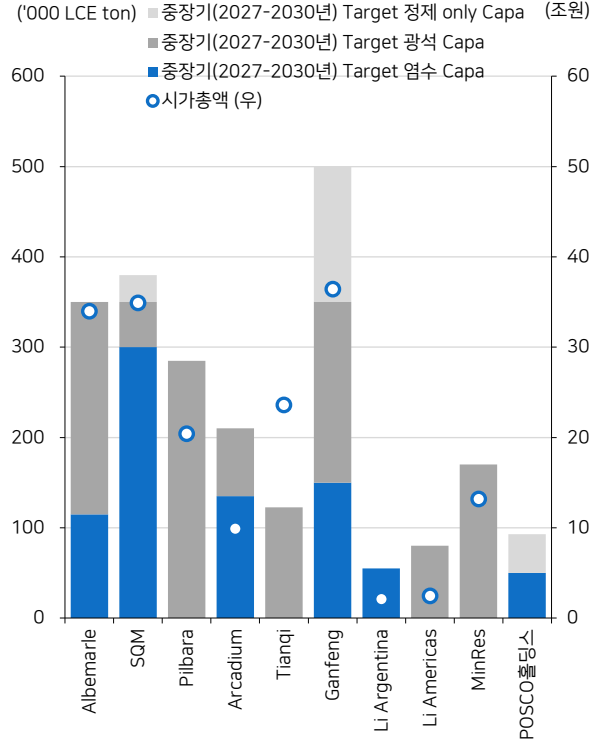
주: 미국 Livent와 호주 Allkem이 2024.1.4 합병하여 출범한 Arcadium Lithium은 Rio Tinto가 2024.10.9 약 67억달러(한화 9.9조원)에 인수 합의 가격 적용  
 자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림1 업체별 시가총액 vs 2025년 리튬 생산능력



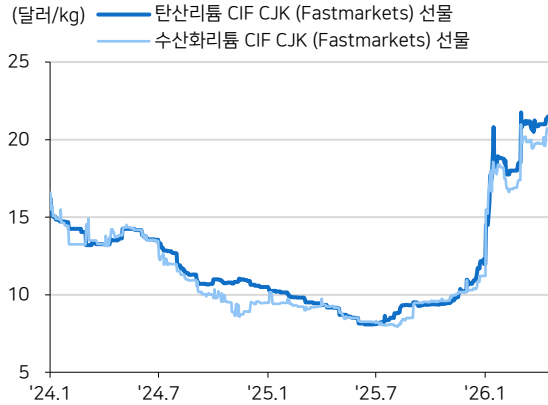
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림2 업체별 시가총액 vs 2027-2030년 리튬 생산능력



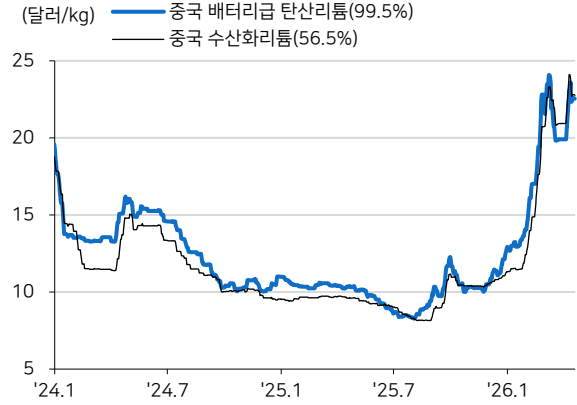
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림3 CJK(중일한) 리튬 선물 가격



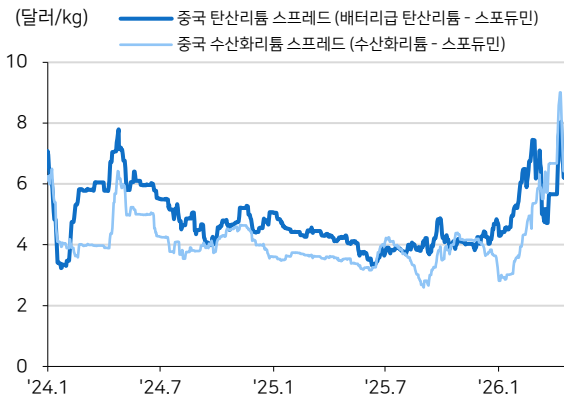
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림4 중국 리튬 Spot 가격



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림5 중국 리튬 스프레드



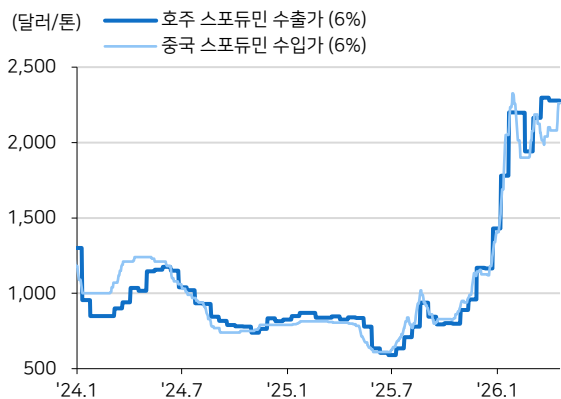
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림6 중국 리튬 스프레드(2개월 래깅)



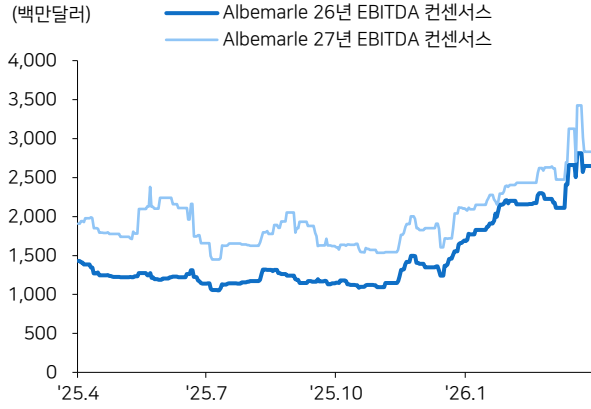
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림7 스포듀민 가격 추이



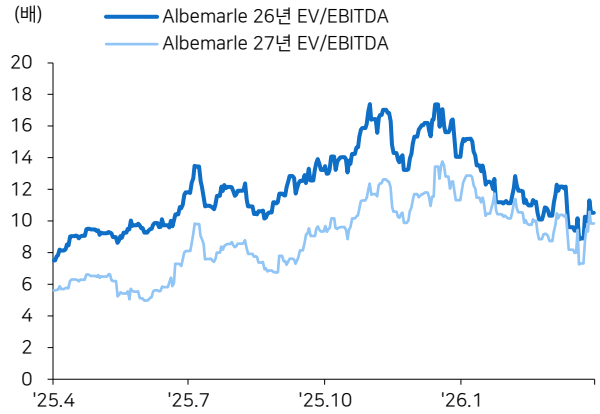
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림8 Albermarle EBITDA 컨센서스 추이



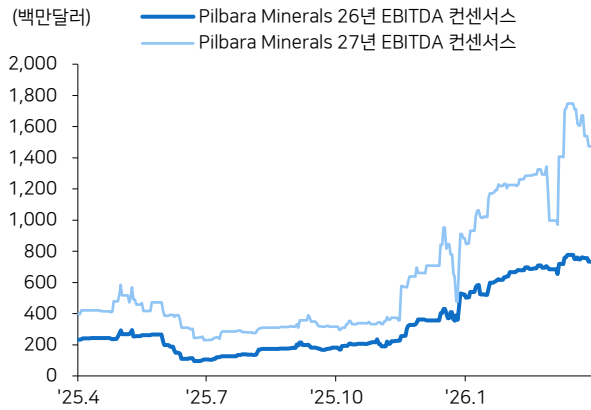
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림9 Albermarle EV/EBITDA 추이



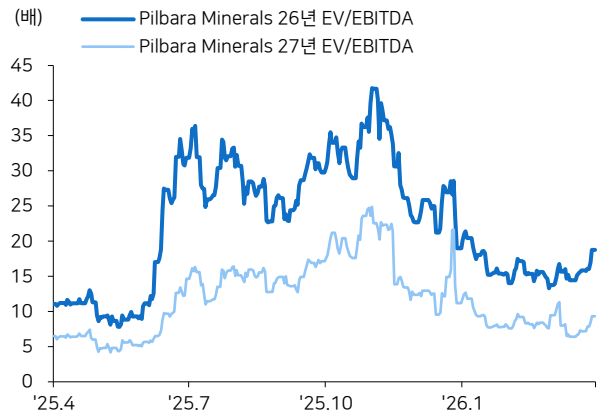
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림10 Pilbara Minerals EBITDA 컨센서스 추이



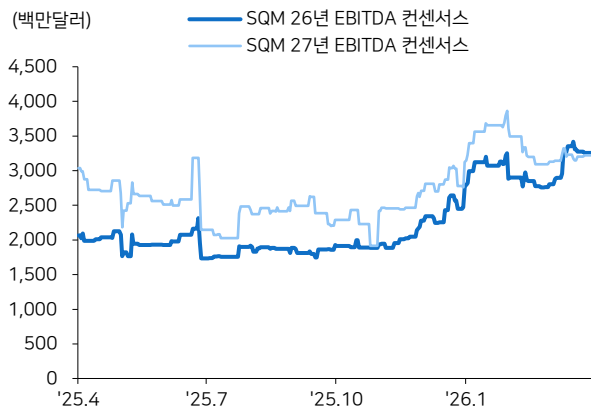
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림11 Pilbara Minerals EV/EBITDA 추이



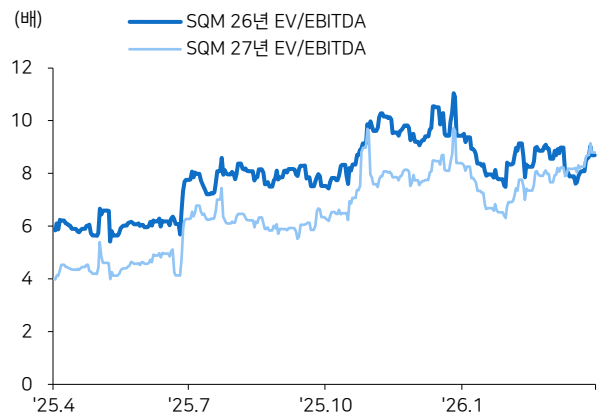
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림12 SQM EBITDA 컨센서스 추이



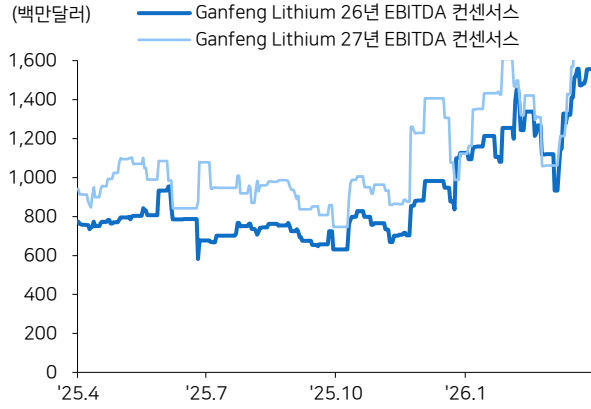
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림13 SQM EV/EBITDA 추이



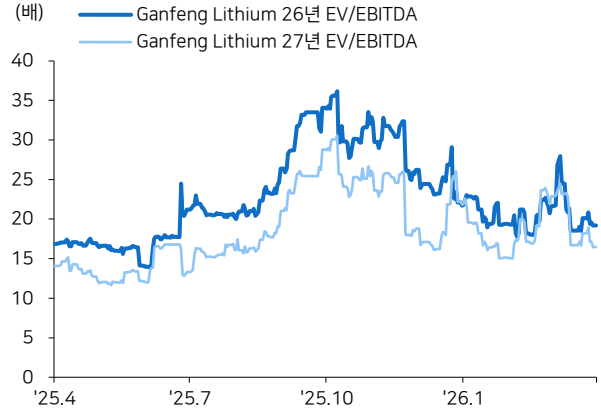
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림14 강봉리튬 EBITDA 컨센서스 추이



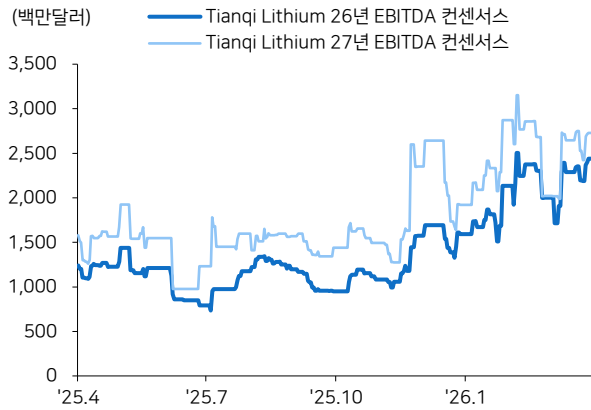
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림15 강봉리튬 EV/EBITDA 추이



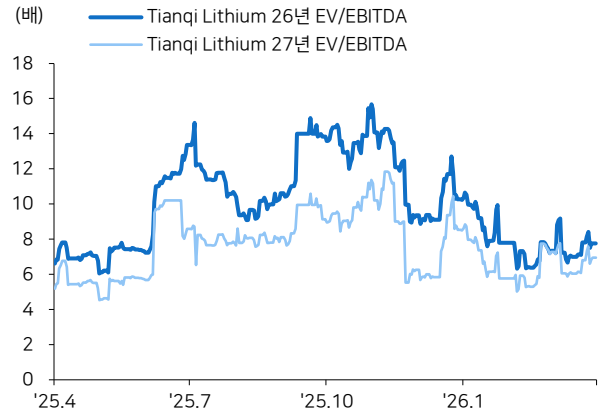
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림16 천제리튬 EBITDA 컨센서스 추이



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림17 천제리튬 EV/EBITDA 추이



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

(십억원)			기업가치	지분율	할인율	적용가치	상세
영업가치 (A)	철강	포스코	16,631	100.0%	0%	16,631	2027E Peer P/B 0.5배 적용
	리튬	포스코아르헨티나(염수) + PPLS(광석)	8,184	-	0%	8,184	- 글로벌 경쟁사 목표 생산능력 1만 LCE톤당 시가총액 8,800억원 적용 - 포스코의 리튬 부문 목표생산능력 9.3만톤 * 8,800억원 = 8.18조원) - 포스코아르헨티나 지분율 100%, PPLS 지분율 82%
비영업가치 (B)	상장사 (국내)	포스코퓨처엠	20,858	59.7%	70%	3,736	시가총액 70% 할인 및 지분율 적용
		포스코인터내셔널	13,159	62.9%		2,483	
		포스코DX (포스코ICT)	5,055	65.4%		992	
	상장사 (해외)	Black Rock Mining LTD	43	11.7%		1	
	비상장사	포스코이앤씨(포스코건설)	540	52.8%		107	
	기타 투자자산		9,016	-		2,461	
Target EV (A+B)						34,594	
순차입금 (C)						-2,452	POSCO홀딩스(별도) 4Q25 기준 순차입금(순현금)
<b>적정시가총액 (A+B-C)</b>						<b>37,046</b>	
발행주식수 (주)						79,241,527	
적정주가 (원, Fair Value)						467,513	
<b>적정주가 (원, '0000 rounding)</b>						<b>470,000</b>	2026년 소각예정 자사주(1,691,425주, 2.1%) 소각 가정
현재주가 (원)						385,000	
과리율 (%)						+22.1	

자료: 메리츠증권 리서치센터

산업	기업명	Ticker	시총 (조원)	PER			EPS Growth			PBR			EV/EBITDA			ROE			
				25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E	25E	26E	27E	
철강	현대제철	004020 KS	5.2	125.8	19.1	10.7	적합	흑전	78.6	0.27	0.27	0.26	6.7	5.8	5.2	0.2	1.6	2.5	
	일본제철	5401 JP	29.5	-	8.5	8.0	0.0	-4.5	5.9	0.58	0.57	0.54	9.0	6.1	5.6	-0.8	6.6	7.2	
	JFE Holdings	5411 JP	10.6	14.8	8.7	7.8	0.0	37.5	12.1	0.45	0.44	0.43	7.2	6.8	6.4	3.2	4.8	5.6	
	고베제강	5406 JP	7.1	7.6	8.3	8.2	0.0	-26.7	1.8	0.62	0.59	0.56	5.7	5.4	5.2	8.4	7.1	7.1	
	바오산강철	600019 CH	29.4	13.1	11.6	10.0	0.0	72.6	16.3	0.66	0.65	0.63	4.9	4.4	4.0	5.1	5.7	6.3	
	안강철강	000898 CH	4.4	-	-	-	적합	적축	적합	0.48	0.51	0.50	16.8	20.4	8.6	-5.9	-4.4	0.5	
<b>Average</b>				<b>40.3</b>	<b>11.2</b>	<b>8.9</b>				<b>0.51</b>	<b>0.50</b>	<b>0.49</b>	<b>8.4</b>	<b>8.2</b>	<b>5.8</b>	<b>1.7</b>	<b>3.6</b>	<b>4.9</b>	
리튬	Albemarle	ALB US	34.0	-	24.1	20.7	적합	흑전	16.4	2.4	2.3	2.3	26.1	11.9	10.4	-0.7	10.5	12.7	
	SQM	SQM US	34.9	40.5	15.7	14.2	-	-	11.1	4.4	3.5	3.1	18.9	9.0	8.2	11.3	25.4	25.4	
	간펄리튬	1772 HK	36.4	218.0	27.4	23.2	흑전	243.1	18.1	3.3	2.9	2.6	70.7	21.2	18.0	1.9	10.9	12.3	
	텐치리튬	002466 CH	23.6	149.8	24.8	20.1	흑전	911.0	23.6	2.6	2.3	2.0	25.3	7.9	6.5	1.7	10.5	10.8	
	Pilbara Min.	PLS AU	20.4	-	39.2	19.2	적전	흑전	105.5	6.3	4.8	3.8	256.8	18.9	9.9	-3.0	11.9	22.5	
<b>Average</b>				<b>136.1</b>	<b>26.2</b>	<b>19.4</b>				<b>3.8</b>	<b>3.2</b>	<b>2.8</b>	<b>79.5</b>	<b>13.8</b>	<b>10.6</b>	<b>2.2</b>	<b>13.8</b>	<b>16.8</b>	
<b>POSCO홀딩스</b>			<b>005490 KS</b>	<b>30.6</b>	<b>28.5</b>	<b>16.3</b>	<b>13.3</b>	<b>-42.2</b>	<b>161.6</b>	<b>22.5</b>	<b>0.55</b>	<b>0.54</b>	<b>0.52</b>	<b>7.8</b>	<b>7.0</b>	<b>6.3</b>	<b>1.9</b>	<b>3.3</b>	<b>3.9</b>

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

**표3 POSCO홀딩스 1Q26 영업이익, 컨센서스 하회 예상**

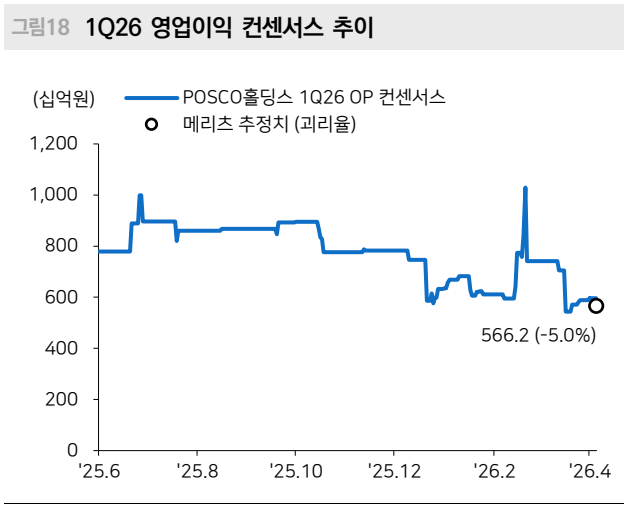
(십억원)	1Q26E	1Q25	(% YoY)	4Q25	(% QoQ)	기존 추정치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	16,964.1	17,436.8	-2.7	16,842.0	0.7	16,937.6	0.2	17551.5	-3.3
영업이익	566.2	568.4	-0.4	12.7	4351.3	561.1	0.9	596.1	-5.0
세전이익	457.9	510.0	-10.2	-148.6	흑전	377.8	21.2	451.1	1.5
지배순이익	298.8	302.3	-1.2	-225.0	흑전	246.5	21.2	361.8	-17.4
영업이익률(%)	3.3	3.3		0.1		3.3		3.4	
세전이익률(%)	2.7	2.9		-0.9		2.2		2.6	
순이익률(%)	1.8	1.7		-1.3		1.5		2.1	

자료: POSCO홀딩스, Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

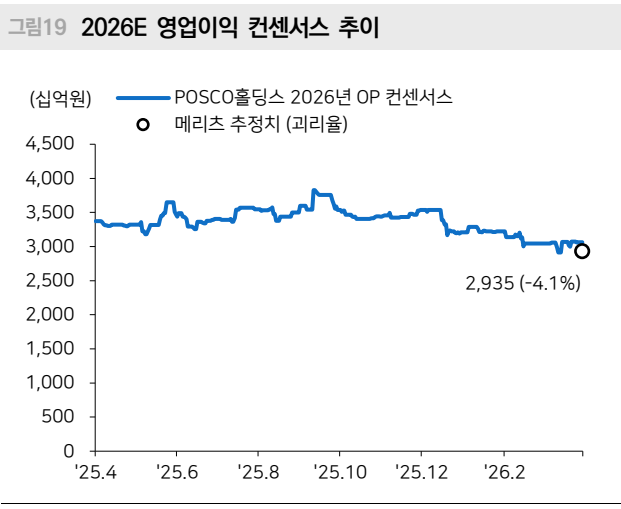
**표4 2026년 컨센서스 소폭 하회 예상**

(십억원)	2026E	2025	(% YoY)	기존 추정치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	69,474.7	69,094.9	0.5	69,463.0	0.0	72111.5	-3.7
영업이익	2,935.4	1,827.1	60.7	3,097.4	-5.2	3061.9	-4.1
세전이익	2,477.5	1,106.9	123.8	2,693.8	-8.0	2684.9	-7.7
지배순이익	1,616.6	657.7	145.8	1,757.7	-8.0	1947.4	-17.0
영업이익률(%)	16.5	9.8		16.9		16.9	
세전이익률(%)	13.9	5.9		14.7		14.8	
순이익률(%)	9.1	3.5		9.6		10.7	

자료: Bloomberg, POSCO홀딩스, 메리츠증권 리서치센터



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
<b>매출액</b>	<b>17,436.8</b>	<b>17,555.6</b>	<b>17,261.0</b>	<b>16,841.5</b>	<b>16,964.1</b>	<b>17,305.9</b>	<b>17,432.2</b>	<b>17,772.5</b>	<b>69,094.9</b>	<b>69,474.7</b>	<b>72,612.6</b>
철강	15,112.0	15,022.0	14,756.0	14,521.0	14,196.9	14,337.1	14,507.2	14,492.6	59,411.0	57,533.8	58,014.6
POSCO (별도)	8,968.0	8,947.1	8,797.2	8,298.5	8,719.8	8,802.4	8,902.6	8,894.0	35,010.8	35,318.7	35,602.0
POSCO 外	6,144.0	6,074.9	5,958.8	6,223.0	5,477.2	5,534.8	5,604.6	5,598.6	24,400.7	22,215.2	22,412.7
Green Infra	13,326.0	13,490.0	13,215.0	13,314.0	13,394.1	13,523.0	13,289.4	13,709.0	53,345.0	53,915.5	56,304.1
친환경소재	930.0	764.0	1,000.0	644.0	721.5	946.9	1,177.0	1,386.4	3,338.0	4,231.8	6,933.2
포스코퓨처엠	845.4	660.9	874.8	557.6	621.5	689.4	841.1	959.6	2,938.7	3,111.5	4,753.0
기타(리튬 등)	84.6	103.1	125.2	86.4	100.0	257.6	335.9	426.9	399.3	1,120.4	2,180.2
<b>영업이익</b>	<b>568.4</b>	<b>607.2</b>	<b>638.8</b>	<b>12.7</b>	<b>566.2</b>	<b>684.9</b>	<b>847.1</b>	<b>837.1</b>	<b>1,827.1</b>	<b>2,935.4</b>	<b>4,128.2</b>
철강	453.0	603.0	651.0	254.0	387.0	457.5	648.5	633.6	1,961.0	2,126.6	2,845.2
POSCO (별도)	345.9	513.4	584.6	336.5	309.6	330.0	520.0	505.2	1,780.4	1,664.9	2,331.5
POSCO 外	107.0	89.0	66.0	-82.0	27.4	77.5	78.5	78.4	180.0	261.7	313.8
Green Infra	304.0	237.0	151.0	-10.0	347.2	400.0	382.5	337.8	682.0	1,467.6	1,643.7
친환경소재	-98.0	-144.0	-42.0	-157.0	-74.2	-59.1	-43.4	4.3	-441.0	-172.4	323.2
포스코퓨처엠	17.2	0.8	54.5	-52.0	5.8	14.6	26.5	32.9	20.4	79.8	221.0
기타(리튬 등)	-115.2	-144.8	-96.5	-105.0	-80.0	-73.7	-69.9	-28.5	-461.4	-252.2	102.2
영업이익률 (%)	3.3	3.5	3.7	0.1	3.3	4.0	4.9	4.7	2.6	4.2	5.7
<b>세전이익</b>	<b>510.0</b>	<b>227.7</b>	<b>517.8</b>	<b>-148.6</b>	<b>457.9</b>	<b>584.0</b>	<b>766.6</b>	<b>669.0</b>	<b>1,106.9</b>	<b>2,477.5</b>	<b>3,630.9</b>
당기순이익	344.2	83.9	386.9	-310.6	332.0	423.4	555.8	485.0	504.4	1,796.2	2,632.4
<b>지배주주순이익</b>	<b>302.3</b>	<b>159.9</b>	<b>420.9</b>	<b>-225.4</b>	<b>298.8</b>	<b>381.0</b>	<b>500.2</b>	<b>436.5</b>	<b>657.7</b>	<b>1,616.6</b>	<b>2,369.2</b>
지배주주이익률 (%)	1.7	0.9	2.4	-1.3	1.8	2.2	2.9	2.5	1.0	2.3	3.3
환율 (원/달러)	1,453	1,401	1,386	1,452	1,467	1,450	1,420	1,420	1,423	1,439	1,425

자료: POSCO홀딩스, 메리츠증권 리서치센터

POSCO 홀딩스 (005490)

Income Statement

(십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
<b>매출액</b>	<b>77,127.2</b>	<b>72,688.1</b>	<b>69,094.9</b>	<b>69,474.7</b>	<b>72,612.6</b>
매출액증가율(%)	-9.0	-5.8	-4.9	0.5	4.5
매출원가	70,710.3	67,275.2	63,928.8	62,962.7	64,731.0
매출총이익	6,416.9	5,412.9	5,166.1	6,512.0	7,881.6
판매관리비	2,885.5	3,239.4	3,339.0	3,576.6	3,753.4
<b>영업이익</b>	<b>3,531.4</b>	<b>2,173.6</b>	<b>1,827.1</b>	<b>2,935.4</b>	<b>4,128.2</b>
영업이익률(%)	4.6	3.0	2.6	4.2	5.7
금융손익	-372.3	130.9	-688.1	-482.1	-521.5
중속/관계기업손익	269.7	-256.5	349.9	414.3	414.3
기타영업외손익	-793.7	-796.8	-382.0	-390.0	-390.0
세전계속사업이익	2,635.2	1,251.2	1,106.9	2,477.5	3,630.9
법인세비용	789.3	303.6	602.5	681.3	998.5
<b>당기순이익</b>	<b>1,845.9</b>	<b>947.6</b>	<b>504.4</b>	<b>1,796.2</b>	<b>2,632.4</b>
지배주주지분 순이익	1,698.1	1,094.9	657.7	1,616.6	2,369.2

Statement of Cash Flow

(십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>6,167.7</b>	<b>6,663.7</b>	<b>4,571.9</b>	<b>5,410.3</b>	<b>6,729.3</b>
당기순이익(손실)	1,845.9	947.6	504.4	1,796.2	2,632.4
유형자산상각비	3,346.5	3,530.8	3,693.3	4,282.3	4,531.0
무형자산상각비	498.2	453.7	465.9	545.6	543.5
운전자본의 증감	-1,087.3	336.9	-804.9	-799.5	-563.4
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>-7,388.2</b>	<b>-4,486.8</b>	<b>-6,687.3</b>	<b>-6,943.2</b>	<b>-6,134.0</b>
유형자산의증가(CAPEX)	-6,745.2	-7,669.7	-5,665.2	-7,291.4	-5,833.2
투자자산의감소(증가)	-10.5	151.1	-458.7	901.8	264.5
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>-178.6</b>	<b>-2,301.7</b>	<b>2,402.9</b>	<b>761.8</b>	<b>753.5</b>
차입금의 증감	1,902.0	-124.6	2,885.6	1,513.8	1,509.7
자본의 증가	262.5	-14.4	36.2	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-1,382.4	97.0	281.9	-771.1	1,348.8
기초현금	8,053.3	6,670.9	6,767.9	7,049.8	6,278.7
기말현금	6,670.9	6,767.9	7,049.8	6,278.7	7,627.6

Balance Sheet

(십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
<b>유동자산</b>	<b>46,212.3</b>	<b>44,029.9</b>	<b>43,483.9</b>	<b>44,257.8</b>	<b>46,706.2</b>
현금및현금성자산	6,670.9	6,767.9	7,049.8	6,278.7	7,627.6
매출채권	11,015.3	9,333.4	9,603.5	10,134.4	10,508.5
재고자산	13,825.5	14,143.5	13,624.4	14,377.6	14,908.4
<b>비유동자산</b>	<b>54,733.1</b>	<b>59,374.3</b>	<b>61,708.6</b>	<b>64,201.5</b>	<b>65,638.5</b>
유형자산	35,206.3	39,846.8	42,292.8	45,302.0	46,604.1
무형자산	4,714.8	4,774.8	5,493.5	5,464.9	5,450.0
투자자산	8,422.6	8,015.1	8,823.7	8,336.1	8,485.9
<b>자산총계</b>	<b>100,945.4</b>	<b>103,404.2</b>	<b>105,192.4</b>	<b>108,459.3</b>	<b>112,344.7</b>
<b>유동부채</b>	<b>21,861.5</b>	<b>22,779.7</b>	<b>23,131.7</b>	<b>23,740.6</b>	<b>24,169.6</b>
매입채무	5,782.8	6,159.1	5,106.9	5,389.3	5,588.2
단기차입금	4,959.3	5,733.1	7,432.0	7,432.0	7,432.0
유동성장기부채	5,999.9	5,343.6	4,641.0	4,641.0	4,641.0
<b>비유동부채</b>	<b>19,420.0</b>	<b>19,174.1</b>	<b>19,683.1</b>	<b>21,296.8</b>	<b>22,877.0</b>
사채	10,430.0	10,064.1	9,818.3	10,568.3	11,318.3
장기차입금	4,581.1	4,817.5	6,556.2	7,306.2	8,056.2
<b>부채총계</b>	<b>41,281.5</b>	<b>41,953.8</b>	<b>42,814.8</b>	<b>45,037.4</b>	<b>47,046.6</b>
자본금	482.4	482.4	482.4	482.4	482.4
자본잉여금	1,663.3	1,648.9	1,685.1	1,685.1	1,685.1
기타포괄이익누계액	66.3	1,079.1	1,482.6	1,482.6	1,482.6
이익잉여금	53,857.5	53,658.4	53,177.5	54,042.1	55,655.0
비지배주주지분	5,483.1	6,056.1	6,647.5	6,827.1	7,090.4
<b>자본총계</b>	<b>59,663.9</b>	<b>61,450.4</b>	<b>62,377.7</b>	<b>63,421.9</b>	<b>65,298.1</b>

Key Financial Data

	2023	2024	2025	2026E	2027E
<b>주당데이터(원)</b>					
SPS	911,979	867,853	849,402	872,143	916,346
EPS(지배주주)	20,079	13,073	8,085	20,293	29,898
CFPS	93,127	78,723	79,214	93,311	112,080
EBITDAPS	87,217	73,523	73,591	97,455	116,134
BPS	640,653	670,435	688,597	714,206	734,561
DPS	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
배당수익률(%)	2.0	3.9	3.3	2.6	2.6
<b>Valuation(Multiple)</b>					
PER	24.9	19.4	37.7	19.0	12.9
PCR	5.4	3.2	3.9	4.1	3.4
PSR	0.5	0.3	0.4	0.4	0.4
PBR	0.8	0.4	0.4	0.5	0.5
EBITDA(십억원)	7,376.1	6,158.0	5,986.3	7,763.3	9,202.7
EV/EBITDA	7.7	6.2	7.5	6.9	5.8
<b>Key Financial Ratio(%)</b>					
자기자본이익률(ROE)	3.2	2.0	1.2	2.9	4.1
EBITDA 이익률	9.6	8.5	8.7	11.2	12.7
부채비율	69.2	68.3	68.6	71.0	72.0
금융비용부담률	1.3	1.4	1.6	1.8	1.8
이자보상배율(x)	3.5	2.1	1.7	2.3	3.1
매출채권회전율(x)	7.4	7.1	7.3	7.0	7.0
재고자산회전율(x)	5.3	5.2	5.0	5.0	5.0

**Compliance Notice**

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 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 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)**

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

**투자의견 비율**

투자의견	비율
매수	89.1%
중립	10.3%
매도	0.5%

2026년 3월 31일 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	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2024.04.18	기업브리프	Buy	630,000	장재혁	-39.5	-35.4	
2024.07.26	기업브리프	Buy	470,000	장재혁	-31.8	-17.8	
2025.01.13	기업브리프	Buy	380,000	장재혁	-32.9	-25.8	
2025.02.26	산업분석	Buy	360,000	장재혁	-25.0	-7.8	
2025.07.07	산업브리프	Buy	380,000	장재혁	-19.2	-0.5	
2026.01.29	기업브리프	Buy	450,000	장재혁	-20.4	-8.2	
2026.04.20	기업브리프	Buy	470,000	장재혁	-	-	