

# POSCO홀딩스(005490)

## 성공적인 내수 열연강판 가격 인상

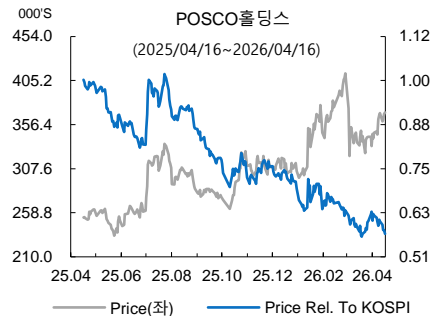
### Buy (Maintain)

목표주가(12M)	450,000원(상향)
증가(2026.04.16)	370,000원
상승여력	21.6 %

### Stock Indicator

자본금	482십억원
발행주식수	7,924만주
시가총액	29,319십억원
외국인지분율	30.1%
52주 주가	233,500~413,000원
60일평균거래량	553,450주
60일평균거래대금	202.1십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	10.9	11.6	29.1	46.0
상대수익률	-1.2	-17.0	-37.0	-108.4



### [투자포인트]

- 26.1Q 실적 [연결 영업이익 5,860억원 (+4,519% QoQ)은 시장 예상치 [4/16 현재 1개월 컨센서스 5,996억원]에 부합할 전망. 「1) 해외 철강 자회사 및 E&C 부문 흑자 전환, 2) 리튬 가격 상승에 따른 2차 전지 소재 부문 적자 폭 축소, 3) 포스코 인터내셔널 실적 호조」 등이 실적 개선을 견인. 다만 POSCO 본사 실적 [영업이익 2,930억원 (-12.8% QoQ)은 탄소강 Roll-Margin 축소로 부진한 흐름
- 26.2Q 실적 [연결 영업이익 7,610억원 (+29.9% QoQ)] 개선세 지속. POSCO 본사 [열연 중심의 판가 인상에 따른 Roll-Margin 확대] 및 포스코 인터내셔널 실적 [Cost Recovery 확대 및 유가 상승]이 큰 폭으로 개선되기 때문. 다만 2분기 E&C 실적은 손실 가능성을 반영, 보수적 추정
- 동사에 대한 투자의견 Buy, 목표주가 45만원 [기존 42만원] 제시. 목표주가 상향은 철강 부문 및 2차 전지 소재 부문 수익 추정을 상향 했기 때문. 연초 주가의 Key Factor 였던 리튬 가격은 중국 배터리 수출 부가세 환급률 축소 전 가수요 소멸 및 내수 EV 판매량 부진 등으로 최근 보합. 리튬 보다는 지금은 중동 전쟁 리스크 완화에 따른 Macro 우려 완화 및 열연 등 주요 품목 가격 인상에 따른 철강 부문 실적 개선에 주목할 시기. 26년 상반기 내수 열연 10만원 가격 인상은 성공적으로 마무리 될 전망. 냉연/GI 등 하공정 제품의 경우 열연 수준의 가격 인상은 불확실하나 3~5만원 내외의 가격 인상은 무리 없을 것

FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	69,095	70,673	70,862	71,506
영업이익(십억원)	1,827	3,111	3,372	3,637
순이익(십억원)	658	1,728	1,950	2,117
EPS(원)	8,085	21,346	24,090	26,153
BPS(원)	688,597	705,772	725,690	747,672
PER(배)	37.7	17.2	15.3	14.1
PBR(배)	0.4	0.5	0.5	0.5
ROE(%)	1.2	3.1	3.4	3.6
배당수익률(%)	3.3	2.7	2.7	2.7
EV/EBITDA(배)	6.2	6.1	6.0	5.9

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

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

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2025	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2026E
매출액	17,437	17,556	17,261	16,841	<b>69,095</b>	17,460	17,732	17,651	17,830	<b>70,673</b>
영업이익	568	607	639	13	<b>1,827</b>	586	761	884	881	<b>3,111</b>
세전이익	510	228	518	-149	<b>1,107</b>	360	636	759	756	<b>2,510</b>
지배주주순이익	302	160	421	-225	<b>658</b>	248	438	522	520	<b>1,728</b>
영업이익률	3.3%	3.5%	3.7%	0.1%	<b>2.6%</b>	3.4%	4.3%	5.0%	4.9%	<b>4.4%</b>
세전이익률	2.9%	1.3%	3.0%	-0.9%	<b>1.6%</b>	2.1%	3.6%	4.3%	4.2%	<b>3.6%</b>
지배주주순이익률	1.7%	0.9%	2.4%	-1.3%	<b>1.0%</b>	1.4%	2.5%	3.0%	2.9%	<b>2.4%</b>

자료: POSCO홀딩스, iM증권 리서치본부

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

(십억원)	신규추정(a)		기존추정(b)		GAP(a/b-1)	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2025E	2026E
매출액	70,673	70,862	69,721	70,098	<b>1.4%</b>	<b>1.1%</b>
영업이익	3,111	3,372	2,638	3,026	<b>18.0%</b>	<b>11.4%</b>
세전이익	2,510	2,833	2,170	2,535	<b>15.7%</b>	<b>11.7%</b>
지배주주순이익	1,728	1,950	1,493	1,745	<b>15.7%</b>	<b>11.7%</b>
영업이익률	4.4%	4.8%	3.8%	4.3%	<b>0.6%p</b>	<b>0.4%p</b>
세전이익률	3.6%	4.0%	3.1%	3.6%	<b>0.4%p</b>	<b>0.4%p</b>
지배주주순이익률	2.4%	2.8%	2.1%	2.5%	<b>0.3%p</b>	<b>0.3%p</b>

자료: POSCO홀딩스, iM증권 리서치본부

## K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산		43,484	42,767	41,709	42,389
현금 및 현금성자산		7,050	5,630	4,399	4,729
단기금융자산		8,906	8,995	9,085	9,176
매출채권		13,562	13,854	13,888	14,007
재고자산		13,624	13,936	13,973	14,100
비유동자산		61,709	65,125	68,019	70,391
유형자산		42,293	45,690	48,557	50,891
무형자산		5,494	5,401	5,319	5,245
자산총계		105,192	107,892	109,729	112,779
유동부채		23,132	23,311	23,389	23,501
매입채무		5,107	5,224	5,238	5,285
단기차입금		7,432	7,432	7,432	7,432
유동성장기부채		4,641	4,641	4,641	4,641
비유동부채		19,683	20,683	20,683	21,683
사채		9,818	10,818	10,818	11,818
장기차입금		6,556	6,556	6,556	6,556
부채총계		42,815	43,994	44,072	45,184
지배주주지분		55,730	57,120	58,732	60,511
자본금		482	482	482	482
자본잉여금		1,685	1,685	1,685	1,685
이익잉여금		53,177	54,149	55,342	56,703
기타자본항목		385	804	1,222	1,641
비지배주주지분		6,648	6,778	6,924	7,084
자본총계		62,378	63,898	65,657	67,595

현금흐름표	(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름		4,572	7,378	8,067	8,130
당기순이익		504	1,858	2,096	2,276
유형자산감가상각비		3,693	3,613	3,644	3,676
무형자산상각비		466	492	483	474
지분법관련손실(이익)		350	150	150	150
투자활동 현금흐름		-6,687	-7,120	-6,621	-6,122
유형자산의 처분(취득)		-5,451	-7,010	-6,510	-6,010
무형자산의 처분(취득)		-568	-400	-400	-400
금융상품의 증감		-530	39	39	39
재무활동 현금흐름		2,403	1,168	168	1,168
단기금융부채의증감		2,159	-	-	-
장기금융부채의증감		235	1,000	-	1,000
자본의증감		-	-	-	-
배당금지급		-438	-438	-438	-438
현금및현금성자산의증감		282	-1,420	-1,232	331
기초현금및현금성자산		6,768	7,050	5,630	4,399
기말현금및현금성자산		7,050	5,630	4,399	4,729

자료 : POSCO홀딩스, iM증권 리서치본부

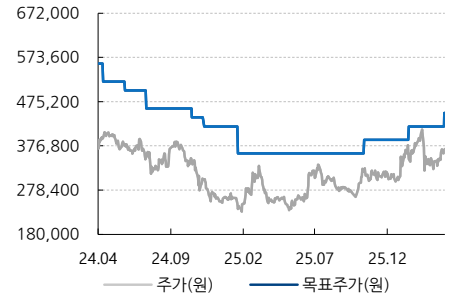
포괄손익계산서	(십억원, %)	2025	2026E	2027E	2028E
매출액		69,095	70,673	70,862	71,506
증가율(%)		-4.9	2.3	0.3	0.9
매출원가		63,929	64,603	64,465	64,827
매출총이익		5,166	6,070	6,397	6,679
판매비와관리비		3,339	2,959	3,025	3,042
연구개발비		195	200	200	202
기타영업수익		-	-	-	-
기타영업비용		-	-	-	-
영업이익		1,827	3,111	3,372	3,637
증가율(%)		-15.9	70.3	8.4	7.9
영업이익률(%)		2.6	4.4	4.8	5.1
이자수익		533	489	451	465
이자비용		1,091	1,128	1,128	1,164
지분법이익(손실)		350	150	150	150
기타영업외손익		-382	-50	-50	-50
세전계속사업이익		1,107	2,510	2,833	3,076
법인세비용		602	653	737	800
세전계속이익률(%)		1.6	3.6	4.0	4.3
당기순이익		504	1,858	2,096	2,276
순이익률(%)		0.7	2.6	3.0	3.2
지배주주귀속 순이익		658	1,728	1,950	2,117
기타포괄이익		419	419	419	419
총포괄이익		923	2,276	2,515	2,695
지배주주귀속총포괄이익		-	-	-	-

주요투자지표		2025	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)					
EPS		8,085	21,346	24,090	26,153
BPS		688,597	705,772	725,690	747,672
CFPS		59,215	72,065	75,072	77,423
DPS		10,000	10,000	10,000	10,000
Valuation(배)					
PER		37.7	17.2	15.3	14.1
PBR		0.4	0.5	0.5	0.5
PCR		5.2	5.1	4.9	4.8
EV/EBITDA		6.2	6.1	6.0	5.9
Key Financial Ratio(%)					
ROE		1.2	3.1	3.4	3.6
EBITDA이익률		8.7	10.2	10.6	10.9
부채비율		68.6	68.9	67.1	66.8
순부채비율		20.0	23.2	24.3	24.5
매출채권회전율(x)		5.2	5.2	5.1	5.1
재고자산회전율(x)		5.0	5.1	5.1	5.1

POSCO홀딩스 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
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	-22.3%	-6.9%
2025-10-28	Buy	390,000	-18.1%	-3.1%
2026-01-30	Buy	420,000	-14.8%	-1.7%
2026-04-16	Buy	450,000		



<p><b>Compliance notice</b></p> <p>당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>·회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.</li> <li>·금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.</li> <li>·당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.</li> <li>·회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주권사로 참여하지 않았습니다.</li> <li>·당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.</li> </ul> <p>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.</p>		<p><b>[투자의견]</b></p> <p>종목추천 투자등급 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>·Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상</li> <li>·Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락</li> <li>·Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% 이상</li> </ul>	<p>산업추천 투자등급 시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>·Overweight(비중확대)</li> <li>·Neutral(중립)</li> <li>·Underweight(비중축소)</li> </ul>
<p><b>[투자비용등급공시 2026-03-31 기준]</b></p> <p>매수 88.2%</p>		<p>중립(보유) 11.8%</p>	<p>매도 -</p>