COMPANY UPDATE

2026. 1. 30

산업재팀

백재승 Senior Analyst
jaeseung.baek@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

POSCO홀딩스 (005490)

2026년 이익 개선 요인 존재

- 4Q25 연결기준 영업이익은 126억 원으로, 컨센서스 큰 폭 하회
- 설비 유지보수로 인한 철강사업 고정비 증가 및 비철강 자회사 실적 둔화 경험
- 올해 리튬 설비들의 본격 상업 생산이 진행 예정인 가운데, 올해는 가격 상승에 따른 리튬 사업의 적자 축소 기대

▶ 종목 정보

BUY		
목표주가	450,000원	23.6%
현재주가	364,000원	
시가총액	29.5조원	
주식수 (유동주식 비중)	80,932,952주 (83.8%)	
52주 최저/최고	230,500원/378,000원	
60일-평균거래대금	1,598.0억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
POSCO홀딩스 (%)	15.9	15.0	39.2
Kospi 지수 대비 (%pts)	-6.3	-28.8	-32.4

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	450,000	450,000	0.0%
2025E EPS	5,113	10,635	-51.9%
2026E EPS	24,887	27,369	-9.1%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	21
목표주가	442,190
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

4Q25 실적은 컨센서스 큰 폭 하회: POSCO홀딩스의 4Q25 연결기준 매출 및 영업이익은 각각 전분기 대비 2.4%, 98% 감소한 16.8조, 126억 원으로, 영업이익은 컨센서스를 큰 폭 하회하였다. 철강 사업은 포항공장 일부 설비 유지보수 작업에 따른 판매량 감소와 더불어, 아직 미진한 시황 회복 속 스프레드 또한 소폭 축소되었다. 한편, 중국 장가항 STS 법인은 매각 전 일회성 인건비 반영을, 포스코인터내셔널은 계절적 비수기를, 포스코퓨처엠은 9월말 IRA 수혜 일몰로 인한 높은 기저효과를 이유로 각각 전분기 대비 이익이 감소한 것이 컨센서스 하회 요인으로 작용하였다.

BUY 투자의견 유지: 중국 수요 회복이 아직 미진한 상황에서 공급 조절도 만족스럽지 않아 철강 시황 회복에는 시간이 필요한 상황이다(3월 중국 양회에 대한 관심 고조). 다만, 최근 미국과 유럽에서는 철강 가격 상승이 나타나고 있고, 비철금속 중심의 commodity 가격 강세가 지속되고 있어, 중국 철강 수급의 자그마한 변화에도 철강 가격 및 철강업종 센티멘트에 대한 반응이 커질 수 있다는 점을 주지할 필요가 있다. 더불어, 4Q25 급감한 중국산 열연 수입량 흐름에 힘입어 향후 내수 열연 가격 상승 가능성도 주목할 필요가 있다(회사는 2월 중 내수 열연 유통 가격 5만원/톤 인상 시도 중), 한편, 중국의 타이트한 공급 및 ESS향 수요 증가 등에 기반해 리튬 가격 상승이 지속되고 있으며, POSCO홀딩스 또한 3Q25부터 리튬 사업 적자 축소가 현실화되고 있다. 2Q26 광양 리튬 제련 2공장, 2H26 아르헨티나 리튬 염호가 순차적으로 상업 생산에 돌입하는 상황에서, 이러한 가격 상승은 올해 리튬 사업 적자가 꽤 축소될 수 있는 요인으로 작용할 전망이다. 최근 두 달간 글로벌 리튬 peer 대비 POSCO홀딩스 주가 상승률이 현저히 낮았다는 점에 주목하며, BUY 투자의견을 유지한다.

분기 실적

(십억원)	4Q25	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	16,841.6	-5.4	-2.4	1.6	-1.7
영업이익	12.6	-86.8	-98.0	-97.5	-96.9
세전이익	-148.5	적지	적전	nm	nm
순이익	-311.0	적지	적전	nm	nm
이익률 (%)					
영업이익	0.1				
세전이익	-0.9				
순이익	-1.8				

자료: POSCO홀딩스, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2024	2025P	2026E
Valuation (배)			
P/E	19.4	59.7	14.6
P/B	0.3	0.4	0.5
EV/EBITDA	6.2	7.2	6.1
Div yield (%)	3.9	3.3	2.7
EPS 증가율 (%)	-34.9	-69.7	386.8
ROE (%)	2.9	0.9	2.9
주당지표 (원)			
EPS	16,850	5,113	24,887
BVPS	661,048	681,111	702,897
DPS	10,000	10,000	10,000

삼성증권

POSCO홀딩스: 연결 실적 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
매출	**17,436.8**	**17,555.6**	**17,261.0**	**16,841.6**	**17,497.2**	**17,880.0**	**17,885.2**	**17,616.1**	**72,688.1**	**69,095.0**	**70,878.5**
철강	8,884.5	8,854.1	8,702.2	8,280.9	8,847.4	9,206.4	9,155.5	9,250.9	37,194.1	34,721.6	36,460.3
무역	7,008.9	7,056.5	7,269.5	6,848.7	7,080.7	7,081.9	7,409.6	7,028.8	26,980.5	28,183.5	28,601.1
건설	1,183.5	1,235.5	777.5	777.5	1,002.1	1,048.9	805.6	805.6	6,946.9	3,973.9	3,662.2
기타	360.0	409.6	512.0	934.6	567.0	542.8	514.4	530.7	1,566.6	2,216.1	2,154.9
영업이익	**568.4**	**607.2**	**638.8**	**12.6**	**525.4**	**718.5**	**935.6**	**1,042.1**	**2,173.6**	**1,827.0**	**3,221.6**
철강	424.4	596.7	656.8	247.9	474.3	525.1	667.3	807.4	1,466.2	1,925.8	2,474.1
무역	189.4	233.0	235.2	134.8	210.4	269.9	289.6	193.5	804.0	792.4	963.3
건설	26.6	-88.4	-192.4	-187.4	-78.9	-22.5	2.7	17.1	75.5	-441.5	-81.6
기타	-72.0	-134.1	-60.8	-182.7	-80.4	-54.1	-24.0	24.3	-172.1	-449.7	-134.2
당기순이익	344.2	83.8	386.9	-311.0	312.1	435.3	583.2	692.6	947.6	504.0	2,023.1
증가율 (전년 대비, %)											
매출	**-3.4**	**-5.2**	**-5.8**	**-5.4**	**0.3**	**1.8**	**3.6**	**4.6**	**-5.8**	**-4.9**	**2.6**
철강	-5.8	-3.8	-7.2	-9.9	-0.4	4.0	5.2	11.7	-3.6	-6.6	5.0
무역	8.7	1.3	3.0	5.2	1.0	0.4	1.9	2.6	-7.7	4.5	1.5
건설	-31.8	-36.9	-49.8	-54.4	-15.3	-15.1	3.6	3.6	-15.0	-42.8	-7.8
기타	-17.7	6.5	48.2	134.1	57.5	32.5	0.5	-43.2	36.5	41.5	-2.8
영업이익	**-2.5**	**-19.3**	**-14.0**	**-86.8**	**-7.6**	**18.3**	**46.5**	**8,157.7**	**-38.5**	**-15.9**	**76.3**
철강	42.7	38.0	52.0	-18.6	11.8	-12.0	1.6	225.7	-37.5	31.3	28.5
무역	-2.7	-13.4	-14.9	111.2	11.1	15.9	23.1	43.5	-12.2	-1.4	21.6
건설	-25.9	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	-60.9	-684.8	-81.5
기타	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
순이익	**-43.4**	**-84.6**	**-22.1**	**n/a**	**-9.3**	**419.2**	**50.7**	**n/a**	**-48.7**	**-46.8**	**301.4**
이익률 (%)											
영업이익률	**3.3**	**3.5**	**3.7**	**0.1**	**3.0**	**4.0**	**5.2**	**5.9**	**3.0**	**2.6**	**4.5**
철강	4.8	6.7	7.5	3.0	5.4	5.7	7.3	8.7	3.9	5.5	6.8
무역	2.7	3.3	3.2	2.0	3.0	3.8	3.9	2.8	3.0	2.8	3.4
건설	2.2	-7.2	-24.7	-24.1	-7.9	-2.1	0.3	2.1	1.1	-11.1	-2.2
기타	-20.0	-32.8	-11.9	-19.5	-14.2	-10.0	-4.7	4.6	-11.0	-20.3	-6.2
순이익률	**2.0**	**0.5**	**2.2**	**-1.8**	**1.8**	**2.4**	**3.3**	**3.9**	**1.3**	**0.7**	**2.9**

자료: POSCO홀딩스, 삼성증권 추정

Samsung Securities

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**77,127**	**72,688**	**69,095**	**70,878**	**72,848**
매출원가	70,710	67,275	63,929	64,195	65,054
매출총이익	**6,417**	**5,413**	**5,166**	**6,684**	**7,793**
(매출총이익률, %)	8.3	7.4	7.5	9.4	10.7
판매 및 일반관리비	2,885	3,239	3,339	3,462	3,591
영업이익	**3,531**	**2,174**	**1,827**	**3,222**	**4,202**
(영업이익률, %)	4.6	3.0	2.6	4.5	5.8
영업외손익	**-896**	**-922**	**-720**	**-331**	**-279**
금융수익	3,831	5,212	2,607	1,442	1,421
금융비용	4,203	5,081	3,323	1,749	1,699
지분법손익	270	-256	323	330	354
기타	-794	-797	-326	-354	-354
세전이익	**2,635**	**1,251**	**1,107**	**2,890**	**3,924**
법인세	789	304	603	867	1,177
(법인세율, %)	30.0	24.3	54.5	30.0	30.0
계속사업이익	1,846	948	504	2,023	2,747
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**1,846**	**948**	**504**	**2,023**	**2,747**
(순이익률, %)	2.4	1.3	0.7	2.9	3.8
지배주주순이익	1,698	1,095	658	1,682	2,747
비지배주주순이익	148	-147	-154	341	0
EBITDA	7,376	6,158	6,139	7,785	9,021
(EBITDA 이익률, %)	9.6	8.5	8.9	11.0	12.4
EPS (지배주주)	20,079	13,073	5,113	24,887	33,936
EPS (연결기준)	21,826	11,314	6,208	25,449	33,936
수정 EPS (원)*	25,869	16,850	5,113	24,887	34,418

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**46,212**	**44,030**	**44,043**	**43,735**	**43,680**
현금 및 현금등가물	6,671	6,768	7,315	6,371	5,152
매출채권	11,015	10,822	11,170	11,461	12,270
재고자산	13,826	14,143	13,712	14,467	15,225
기타	14,701	12,297	11,847	11,435	11,032
비유동자산	**54,733**	**59,374**	**61,496**	**64,446**	**67,734**
투자자산	8,423	8,015	15,044	15,840	16,919
유형자산	35,206	39,847	41,678	43,831	46,040
무형자산	4,715	4,775	4,775	4,775	4,775
기타	6,389	6,738	0	0	-0
자산총계	**100,945**	**103,404**	**105,540**	**108,181**	**111,413**
유동부채	**21,862**	**22,780**	**24,512**	**25,111**	**25,868**
매입채무	5,783	6,159	6,243	6,525	6,893
단기차입금	4,959	5,733	7,233	7,233	7,233
기타 유동부채	11,119	10,888	11,036	11,353	11,743
비유동부채	**19,420**	**19,174**	**19,642**	**20,208**	**20,477**
사채 및 장기차입금	15,011	14,882	15,726	16,226	16,226
기타 비유동부채	4,409	4,292	3,916	3,982	4,251
부채총계	**41,281**	**41,954**	**44,160**	**45,326**	**46,354**
지배주주지분	**54,181**	**55,394**	**55,202**	**56,554**	**58,633**
자본금	482	482	482	482	482
자본잉여금	1,663	1,649	1,649	1,649	1,649
이익잉여금	53,858	53,658	53,467	54,818	56,897
기타	-1,822	-395	-395	-395	-395
비지배주주지분	**5,483**	**6,056**	**6,177**	**6,301**	**6,427**
자본총계	**59,664**	**61,450**	**61,380**	**62,855**	**65,060**
순부채	8,908	11,444	13,109	15,054	16,773

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**6,168**	**6,664**	**6,286**	**7,262**	**7,878**
당기순이익	1,846	948	504	2,023	2,747
현금유출입이없는 비용 및 수익	6,030	5,646	5,883	6,192	6,461
유형자산 감가상각비	3,346	3,531	3,858	4,109	4,365
무형자산 상각비	498	454	454	454	454
기타	2,185	1,661	1,571	1,629	1,643
영업활동 자산부채 변동	-1,087	337	-101	-953	-1,330
투자활동에서의 현금흐름	**-7,388**	**-4,487**	**-6,429**	**-8,116**	**-8,511**
유형자산 증감	-6,745	-7,626	-7,203	-8,495	-8,725
장단기금융자산의 증감	-665	2,884	1,247	848	688
기타	22	254	-473	-468	-474
재무활동에서의 현금흐름	**-179**	**-2,302**	**467**	**-312**	**-808**
차입금의 증가(감소)	1,902	-125	2,303	500	0
자본금의 증가(감소)	263	-14	0	0	0
배당금	-815	-844	-836	-812	-808
기타	-1,528	-1,319	-1,000	0	0
현금증감	-1,382	97	547	-944	-1,219
기초현금	8,053	6,671	6,768	7,315	6,371
기말현금	6,671	6,768	7,315	6,371	5,152
Gross cash flow	**7,876**	**6,594**	**6,387**	**8,215**	**9,208**
Free cash flow	**-577**	**-1,006**	**-931**	**-1,253**	**-873**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	-9.0	-5.8	-4.9	2.6	2.8
영업이익	-27.2	-38.5	-15.9	76.3	30.4
순이익	-48.2	-48.7	-46.8	301.4	35.8
수정 EPS**	-23.3	-34.9	-69.7	386.8	38.3
주당지표					
EPS (지배주주)	20,079	13,073	5,113	24,887	33,936
EPS (연결기준)	21,826	11,314	6,208	25,449	33,936
수정 EPS**	25,869	16,850	5,113	24,887	34,418
BPS	630,788	661,048	681,111	702,897	724,472
DPS (보통주)	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
Valuations (배)					
P/E***	24.9	19.4	59.7	14.6	10.6
P/B***	0.7	0.3	0.4	0.5	0.5
EV/EBITDA	7.7	6.2	7.2	6.1	5.6
비율					
ROE (%)	3.8	2.9	0.9	2.9	4.0
ROA (%)	1.9	0.9	0.5	1.9	2.5
ROIC (%)	4.3	2.7	1.5	4.4	5.5
배당성향 (%)	588.9	913.3	1,168.5	45.0	27.5
배당수익률 (보통주, %)	2.0	3.9	3.3	2.7	2.7
순부채비율 (%)	14.9	18.6	21.4	24.0	25.8
이자보상배율 (배)	3.5	2.1	1.8	3.3	4.5

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준

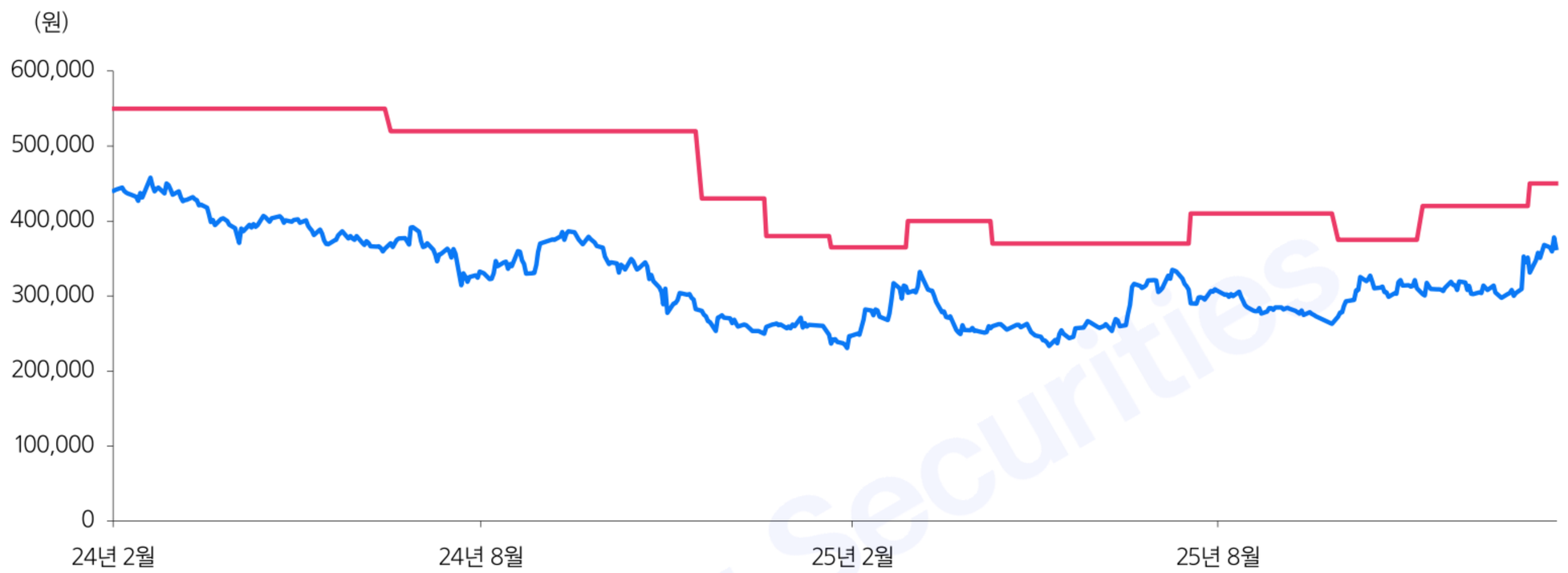
자료: POSCO홀딩스, 삼성증권 추정

Samsung Securities

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 1월 29일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 1월 29일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/1/3	2/1	7/1	12/2	2025/1/3	2/4	3/14	4/25	8/1	10/13	11/24	2026/1/16
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	580000	550000	520000	430000	380000	365000	400000	370000	410000	375000	420000	450000
괴리율 (평균)	-25.38	-25.99	-33.75	-38.55	-31.43	-26.15	-30.72	-25.24	-29.73	-17.87	-25.64	
괴리율 (최대or최소)	-17.24	-16.73	-24.62	-35.93	-28.68	-13.15	-17.00	-9.46	-24.63	-12.80	-16.07	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준

HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외

SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상

NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상

UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.12.31 기준

매수(85.8%)·중립(14.2%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)

Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA