2026/04/02

# POSCO홀딩스 (005490)

기업분석 리포트

BNK 투자증권

## 예상했던 실적 흐름 유지되는 중

### 1Q OP 6,285억원으로 컨센서스 부합 예상

1Q 실적은 매출액 16.9조원, OP 6,285억원으로 컨센서스에 부합할 것으로 예상된다. 철강 부문 OP는 4,874억원 (+8% yoy, +100% qoq)으로 예상된다. 철광석/석탄 등 원재료 가격 상승과 환율 상승이 맞물려 원가 부담이 높아지고 있으나, 3월부터 판가 인상이 본격화되면서 분기 롤마진은 안정적으로 유지된 것으로 추정된다. 한편 해외 철강은 25.4Q 일회성비용의 base 효과와 장가항STS 매각 효과로 qoq 큰 폭 개선이 전망된다. 포스코인터내셔널은 호주 세넥스 증산, 인니 팜 규모 확장 등 Volume 성장에, 에너지가격 강세가 더해져 2026년 두드러진 이익 성장이 예상된다. 26.1Q에도 OP 3천억 이상의 높은 실적 기여가 기대된다. 이차전지소재는 리튬 생산법인 가동률 상승, 리튬 가격 상승으로 적자 폭이 줄어들 전망이고, 포스코이앤씨는 추가 충당금 설정 없이 신안산선 관련 사고 마무리가 될 것으로 예상된다.

### 2Q에는 전 부문의 yoy 실적 개선 예상. OP 9,293억원 전망

2Q부터는 본격적으로 이익 개선이 확인될 전망이다. 철강/무역/건설 등 각 부문에서 증익 가능성이 높기 때문이다. 철강은 ASP 인상이 성수기인 3월부터 본격화돼 4~5월까지 이어지는 분위기다. 투입원가도 상승하지만, 가격 인상기의 마진 효과와 성수기 효과 및 일부 가수요가 더해져 2Q 철강 OP는 7천억 수준까지 높아질 전망이다. 무역 부문은 포스코인터내셔널의 Q 확장이 기본으로 깔려 있는 가운데, 유가에 연동되는 미얀마 가스전의 가격 상승이 본격화되면서 실적이 추가 개선될 가능성이 크다. 마지막으로 건설은 포스코이앤씨의 사고 여파로 25.2Q부터 손익 기저가 워낙 낮기 때문에 yoy 개선이 두드러질 전망이다. 결과적으로 2Q OP 9,293억원이 전망되고, 실적 모멘텀 + 철강ASP 인상 사이클이 주가 상승을 뒷받침할 것으로 예상된다.

Fig. 1: POSCO홀딩스 연결재무제표 요약

| | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액(십억원) | 72,688 | 69,095 | 71,532 | 74,073 | 78,013 |
| 영업이익 | 2,174 | 1,827 | 3,286 | 3,714 | 4,167 |
| 세전이익 | 1,251 | 1,107 | 2,734 | 3,212 | 3,718 |
| 순이익[지배] | 1,095 | 658 | 2,211 | 2,597 | 2,806 |
| EPS(원) | 13,073 | 8,085 | 27,752 | 32,773 | 35,408 |
| 증감률(%) | -34.9 | -38.2 | 243.3 | 18.1 | 8.0 |
| PER(배) | 19.4 | 37.7 | 12.5 | 10.6 | 9.8 |
| PBR | 0.4 | 0.4 | 0.5 | 0.5 | 0.4 |
| EV/EBITDA | 6.2 | 7.5 | 7.1 | 7.3 | 7.4 |
| ROE(%) | 2.0 | 1.2 | 3.9 | 4.5 | 4.6 |
| 배당수익률 | 3.9 | 3.3 | 2.9 | 2.9 | 3.2 |

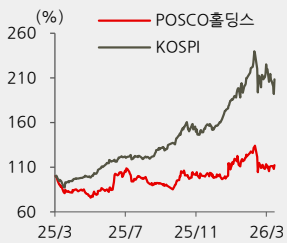
*자료: POSCO홀딩스, BNK투자증권 / 주: K-IFRS 연결*

| 투자의견 | 매수 |
|---|---|
| [유지] | |
| 목표주가(6M) | 450,000원 |
| [유지] | *30.1%* |
| 현재주가 | 346,000원 |
| 2026/04/01 | |

**주식지표**

| | |
|---|---|
| 시가총액 | 28,003십억원 |
| 52주최고가 | 413,000원 |
| 52주최저가 | 233,500원 |
| 상장주식수 | 8,093만주 |
| 자본금/액면가 | 482십억원/5,000원 |
| 60일평균거래량 | 63만주 |
| 60일평균거래대금 | 225십억원 |
| 외국인지분율 | 29.2% |
| 자기주식수 | 531만주/6.6% |
| 주요주주및지분율 | |
| 국민연금공단 | 8.1% |
| BlackRock 외 | 5.6% |

**주가동향**





**김현태**

철강/화학

htkim@bnkfn.co.kr

(02)3215-1592



BNK투자증권 리서치센터

07325 서울시 영등포구 여의대로 56

한화손해보험빌딩 10층

www.bnkfn.co.kr

표1. POSCO홀딩스 실적 전망

| (십억원, %) | 1Q26F | 1Q25 | YoY % | 4Q25 | QoQ % | 컨센서스 | 차이 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 16,921 | 17,437 | (3.0) | 16,841 | 0.5 | 17,453 | (3.0) |
| 영업이익 | 628 | 568 | 10.6 | 13 | 4,855.1 | 604 | 4.0 |
| 세전이익 | 490 | 510 | (3.8) | (149) | 흑자전환 | 514 | (4.7) |
| 순이익 | 378 | 344 | 9.7 | (311) | 흑자전환 | 347 | 8.7 |
| 지배순이익 | 397 | 302 | 31.2 | (225) | 흑자전환 | 372 | 6.6 |
| 영업이익률 | 3.7 | 3.3 | | 0.1 | | 3.5 | |
| 세전이익률 | 2.9 | 2.9 | | (0.9) | | 2.9 | |
| 지배순이익률 | 2.3 | 1.7 | | (1.3) | | 2.1 | |

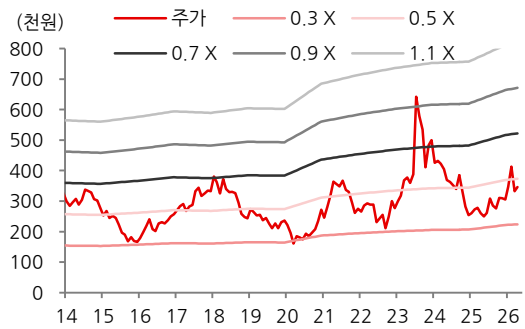
*자료: Dataguide, BNK투자증권 추정*

표2. POSCO홀딩스 실적 전망

| (십억원) | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | 2Q26 | 3Q26 | 4Q26 | 2025 | 2026 | 2027 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액 합계** | **17,437** | **17,556** | **17,261** | **16,842** | **16,921** | **17,793** | **18,216** | **18,603** | **69,095** | **71,532** | **74,073** |
| 철강 | 14,963 | 14,879 | 14,730 | 14,533 | 14,933 | 15,468 | 15,676 | 15,673 | 59,411 | 61,751 | 62,426 |
| 무역 | 10,567 | 11,624 | 10,979 | 10,128 | 10,983 | 11,087 | 10,927 | 10,533 | 41,855 | 43,530 | 45,271 |
| E&C | 1,855 | 1,866 | 1,408 | 1,895 | 1,699 | 2,045 | 2,083 | 2,464 | 7,219 | 8,291 | 8,961 |
| ICT | 297 | 318 | 319 | 261 | 312 | 286 | 257 | 274 | 1,075 | 1,129 | 1,185 |
| 이차전지소재 | 930 | 764 | 1,000 | 644 | 976 | 993 | 1,201 | 1,191 | 3,338 | 4,361 | 5,501 |
| 연결조정 | (11,174) | (11,895) | (11,174) | (10,619) | (11,983) | (12,087) | (11,927) | (11,533) | (43,804) | (47,530) | (49,271) |
| **yoy %** | **(3.4)** | **(5.2)** | **(5.8)** | **(5.4)** | **(3.0)** | **1.4** | **5.5** | **10.5** | **(4.9)** | **3.5** | **3.6** |
| 철강 | (3.1) | (3.7) | (6.0) | (7.1) | (0.2) | 3.9 | 4.3 | 7.8 | (4.5) | 3.9 | 1.1 |
| 무역 | 4.0 | 7.5 | 4.0 | (4.7) | 4.0 | 4.0 | 4.0 | 4.0 | (0.7) | 4.0 | 4.0 |
| E&C | (25.0) | (27.9) | (35.4) | (15.0) | (10.0) | 5.0 | 40.0 | 30.0 | (23.8) | 14.9 | 8.1 |
| ICT | (32.6) | (10.0) | 0.0 | (27.9) | 5.0 | 5.0 | 5.0 | 5.0 | (27.0) | 5.0 | 5.0 |
| 이차전지소재 | (19.6) | (19.3) | 3.5 | (15.4) | 5.0 | 30.0 | 20.0 | 85.0 | (12.8) | 30.6 | 26.1 |
| 연결조정 | (3.9) | 2.2 | (1.7) | (10.1) | 7.0 | 10.2 | 8.3 | 8.6 | (5.7) | 8.5 | 3.7 |
| **OP 합계** | **568** | **607** | **639** | **13** | **628** | **929** | **909** | **819** | **1,827** | **3,286** | **3,714** |
| 철강 | 450 | 610 | 656 | 244 | 487 | 699 | 666 | 682 | 1,960 | 2,534 | 2,655 |
| 무역 | 264 | 321 | 296 | 266 | 308 | 360 | 361 | 263 | 1,165 | 1,292 | 1,343 |
| E&C | 24 | (91) | (195) | (175) | 5 | 31 | 31 | 37 | (393) | 104 | 168 |
| ICT | 23 | 22 | 24 | (1) | 22 | 20 | 19 | 16 | 60 | 78 | 81 |
| 이차전지소재 | (98) | (144) | (42) | (157) | (73) | (60) | (48) | (60) | (441) | (240) | (54) |
| 연결조정 | (95) | (111) | (100) | (163) | (120) | (120) | (120) | (120) | (525) | (480) | (480) |
| **OPM (%)** | **3.3** | **3.5** | **3.7** | **0.1** | **3.7** | **5.2** | **5.0** | **4.4** | **2.6** | **4.6** | **5.0** |
| 철강 | 3.0 | 4.1 | 4.5 | 1.7 | 3.3 | 4.5 | 4.2 | 4.4 | 3.3 | 4.1 | 4.3 |
| 무역 | 2.5 | 2.8 | 2.7 | 2.6 | 2.8 | 3.2 | 3.3 | 2.5 | 2.8 | 3.0 | 3.0 |
| E&C | 1.3 | (4.9) | (13.8) | (9.3) | 0.3 | 1.5 | 1.5 | 1.5 | (5.4) | 1.3 | 1.9 |
| ICT | 7.7 | 7.0 | 7.5 | (0.5) | 7.0 | 7.0 | 7.5 | 6.0 | 5.6 | 6.9 | 6.9 |
| 이차전지소재 | (10.5) | (18.8) | (4.2) | (24.4) | (7.5) | (6.0) | (4.0) | (5.0) | (13.2) | (5.5) | (1.0) |
| 연결조정 | 0.9 | 0.9 | 0.9 | 1.5 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.2 | 1.0 | 1.0 |

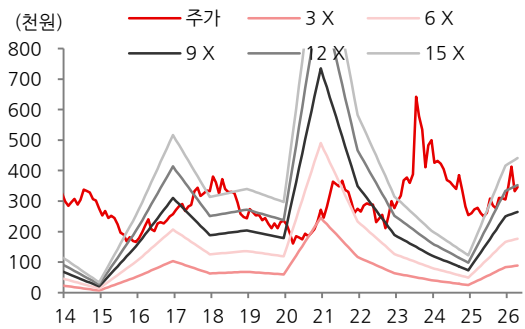
*자료: POSCO홀딩스, BNK투자증권 추정*

Fig. 2: PBR Band 차트



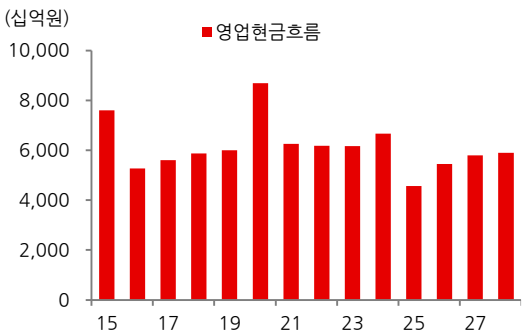

*자료: ValueWise, BNK투자증권*

Fig. 3: PER Band 차트



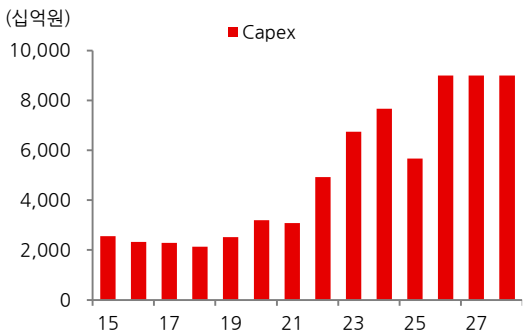

*자료: ValueWise, BNK투자증권*

Fig. 4: 영업현금흐름 추이 및 전망



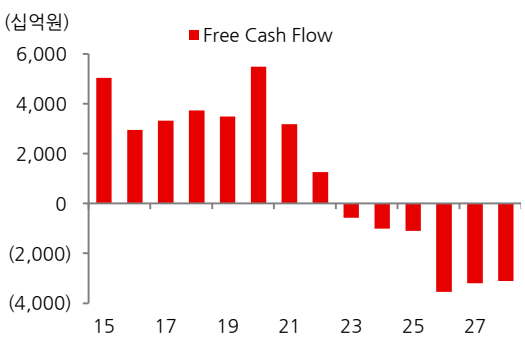

*자료: ValueWise, BNK투자증권*

Fig. 5: Capex 추이 및 전망



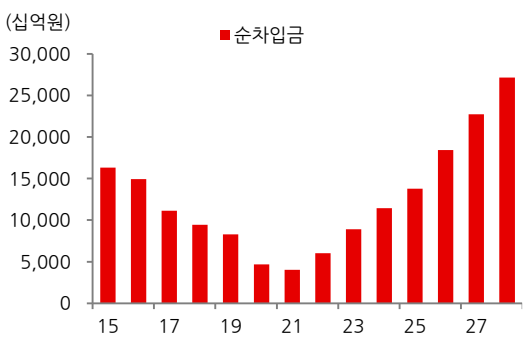

*자료: ValueWise, BNK투자증권*

Fig. 6: Free Cash Flow 추이 및 전망




*자료: ValueWise, BNK투자증권*

Fig. 7: 순차입금 추이 및 전망




*자료: ValueWise, BNK투자증권*

## 재무상태표

| (십억원) | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| 유동자산 | 44,030 | 43,484 | 43,188 | 44,886 | 46,056 |
| 현금성자산 | 6,768 | 7,050 | 5,469 | 5,827 | 4,919 |
| 매출채권 | 10,822 | 9,604 | 9,942 | 10,295 | 10,843 |
| 재고자산 | 14,143 | 13,624 | 14,105 | 14,606 | 15,383 |
| 비유동자산 | 59,374 | 61,709 | 67,312 | 72,930 | 78,728 |
| 투자자산 | 8,015 | 8,824 | 9,135 | 9,459 | 9,963 |
| 유형자산 | 39,847 | 42,293 | 47,600 | 52,906 | 58,213 |
| 무형자산 | 4,775 | 5,494 | 5,479 | 5,466 | 5,454 |
| **자산총계** | **103,404** | **105,192** | **110,500** | **117,816** | **124,784** |
| 유동부채 | 22,780 | 23,132 | 22,879 | 23,284 | 23,912 |
| 매입채무 | 6,159 | 5,107 | 5,287 | 5,475 | 5,766 |
| 단기차입금 | 5,733 | 7,432 | 7,432 | 7,432 | 7,432 |
| 비유동부채 | 19,174 | 19,683 | 23,756 | 28,831 | 32,949 |
| 사채및장기차입금 | 14,882 | 16,375 | 20,375 | 25,375 | 29,375 |
| **부채총계** | **41,954** | **42,815** | **46,635** | **52,115** | **56,861** |
| 지배기업지분 | 55,394 | 55,730 | 57,323 | 59,281 | 61,447 |
| 자본금 | 482 | 482 | 482 | 482 | 482 |
| 자본잉여금 | 1,649 | 1,685 | 1,685 | 1,685 | 1,685 |
| 이익잉여금 | 53,658 | 53,177 | 54,770 | 56,729 | 58,895 |
| **자본총계** | **61,450** | **62,378** | **63,865** | **65,700** | **67,923** |
| 총차입금 | 27,108 | 29,993 | 33,361 | 38,370 | 42,385 |
| 순차입금 | 11,444 | 13,793 | 18,419 | 22,733 | 27,133 |

## 포괄손익계산서

| (십억원) | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **72,688** | **69,095** | **71,532** | **74,073** | **78,013** |
| 매출원가 | 67,275 | 63,929 | 65,098 | 67,098 | 70,358 |
| 매출총이익 | 5,413 | 5,166 | 6,434 | 6,974 | 7,656 |
| 매출총이익률 | 7.4 | 7.5 | 9.0 | 9.4 | 9.8 |
| 판매비와관리비 | 3,239 | 3,339 | 3,148 | 3,260 | 3,488 |
| 판관비율 | 4.5 | 4.8 | 4.4 | 4.4 | 4.5 |
| **영업이익** | **2,174** | **1,827** | **3,286** | **3,714** | **4,167** |
| 영업이익률 | 3.0 | 2.6 | 4.6 | 5.0 | 5.3 |
| EBITDA | 6,158 | 5,986 | 7,444 | 7,871 | 8,323 |
| 영업외손익 | -922 | -720 | -552 | -502 | -449 |
| 금융이자손익 | -475 | -558 | -524 | -672 | -815 |
| 외화관련손익 | -741 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| 기타영업외손익 | 294 | -163 | -28 | 170 | 366 |
| **세전이익** | **1,251** | **1,107** | **2,734** | **3,212** | **3,718** |
| 세전이익률 | 1.7 | 1.6 | 3.8 | 4.3 | 4.8 |
| 법인세비용 | 304 | 602 | 629 | 739 | 855 |
| 법인세율 | 24.3 | 54.4 | 23.0 | 23.0 | 23.0 |
| 계속사업이익 | 948 | 504 | 2,105 | 2,473 | 2,863 |
| **당기순이익** | **948** | **504** | **2,105** | **2,473** | **2,863** |
| 당기순이익률 | 1.3 | 0.7 | 2.9 | 3.3 | 3.7 |
| 지배기업순이익 | 1,095 | 658 | 2,211 | 2,597 | 2,806 |
| 총포괄손익 | 2,110 | 923 | 2,105 | 2,473 | 2,863 |

## 현금흐름표

| (십억원) | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동현금흐름** | **6,664** | **4,572** | **5,453** | **5,798** | **5,893** |
| 당기순이익 | 948 | 504 | 2,105 | 2,473 | 2,863 |
| 비현금비용 | 9,325 | 8,109 | 5,832 | 6,079 | 6,343 |
| 감가상각비 | 3,984 | 4,159 | 4,158 | 4,156 | 4,155 |
| 비현금수익 | -3,679 | -2,170 | -1,259 | -1,250 | -1,255 |
| 자산및부채의증감 | 337 | -805 | -510 | -532 | -825 |
| 매출채권감소 | 1,566 | -663 | -339 | -353 | -548 |
| 재고자산감소 | 219 | 567 | -481 | -501 | -777 |
| 매입채무증가 | -376 | -917 | 180 | 188 | 291 |
| 법인세환급(납부) | -554 | -840 | -629 | -739 | -855 |
| **투자활동현금흐름** | **-4,487** | **-6,687** | **-9,784** | **-9,811** | **-10,175** |
| 유형자산증가 | -7,670 | -5,665 | -9,000 | -9,000 | -9,000 |
| 유형자산감소 | 44 | 214 | 0 | 0 | 0 |
| 무형자산순감 | -481 | -568 | -450 | -450 | -450 |
| **재무활동현금흐름** | **-2,302** | **2,403** | **2,750** | **4,371** | **3,374** |
| 차입금증가 | -125 | 2,886 | 3,368 | 5,009 | 4,014 |
| 자본의증감 | -14 | 36 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | -844 | -915 | -756 | -756 | -756 |
| 현금의증가 | 97 | 282 | -1,581 | 358 | -907 |
| 기말현금 | 6,768 | 7,050 | 5,469 | 5,827 | 4,919 |
| 잉여현금흐름(FCF) | -1,006 | -1,093 | -3,547 | -3,202 | -3,107 |

## 주요투자지표

| | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| EPS (원) | 13,073 | 8,085 | 27,752 | 32,773 | 35,408 |
| BPS | 689,205 | 703,131 | 738,238 | 762,956 | 790,288 |
| CFPS | 78,723 | 79,214 | 83,840 | 92,155 | 100,340 |
| DPS | 10,000 | 10,000 | 10,000 | 10,000 | 11,000 |
| PER (배) | 19.4 | 37.7 | 12.5 | 10.6 | 9.8 |
| PSR | 0.3 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.4 |
| PBR | 0.4 | 0.4 | 0.5 | 0.5 | 0.4 |
| PCR | 3.2 | 3.9 | 4.1 | 3.8 | 3.4 |
| EV/EBITDA | 6.2 | 7.5 | 7.1 | 7.3 | 7.4 |
| 배당성향 (%) | 79.9 | 149.9 | 35.1 | 29.9 | 28.4 |
| 배당수익률 | 3.9 | 3.3 | 2.9 | 2.9 | 3.2 |
| 매출액증가율 | -5.8 | -4.9 | 3.5 | 3.6 | 5.3 |
| 영업이익증가율 | -38.5 | -15.9 | 79.9 | 13.0 | 12.2 |
| 순이익증가율 | -35.5 | -39.9 | 236.1 | 17.5 | 8.0 |
| EPS증가율 | -34.9 | -38.2 | 243.3 | 18.1 | 8.0 |
| 부채비율 (%) | 68.3 | 68.6 | 73.0 | 79.3 | 83.7 |
| 차입금비율 | 44.1 | 48.1 | 52.2 | 58.4 | 62.4 |
| 순차입금/자기자본 | 18.6 | 22.1 | 28.8 | 34.6 | 39.9 |
| ROA (%) | 0.9 | 0.5 | 2.0 | 2.2 | 2.4 |
| ROE | 2.0 | 1.2 | 3.9 | 4.5 | 4.6 |
| ROIC | 2.7 | 1.3 | 3.7 | 3.8 | 4.0 |

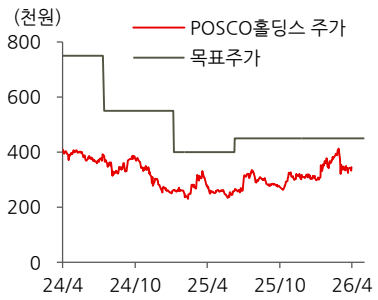
*자료: 감사보고서(12월 결산), BNK투자증권 리서치센터*

*주: K-IFRS 연결 기준, 2026/04/01 종가 기준*

## 투자의견 및 목표주가 변경

| 종목명 | 날짜 | 투자의견 | 목표주가 (6M) | 괴리율(%) 평균 | 괴리율(%) H/L |
|---|---|---|---|---|---|
| POSCO홀딩스 (005490) | 23/10/25 | 매수 | 750,000원 | -37.8 | -30.4 |
| | 24/01/08 | 매수 | 750,000원 | -42.1 | -38.6 |
| | 24/04/02 | 매수 | 750,000원 | -48.7 | -45.7 |
| | 24/07/15 | 매수 | 550,000원 | -36.1 | -29.7 |
| | 24/10/08 | 매수 | 550,000원 | -45.2 | -32.5 |
| | 25/01/07 | 매수 | 400,000원 | -36.7 | -32.3 |
| | 25/02/21 | 매수 | 400,000원 | -25.4 | -17.0 |
| | 25/04/01 | 매수 | 400,000원 | -35.6 | -31.8 |
| | 25/04/24 | 매수 | 400,000원 | -37.1 | -34.3 |
| | 25/06/10 | 매수 | 450,000원 | -34.5 | -25.6 |
| | 25/08/01 | 매수 | 450,000원 | -35.7 | -31.3 |
| | 25/10/01 | 매수 | 450,000원 | -31.8 | -27.3 |
| | 26/01/02 | 매수 | 450,000원 | -24.8 | -16.0 |
| | 26/01/29 | 매수 | 450,000원 | -20.4 | -8.2 |
| | 26/04/02 | 매수 | 450,000원 | - | - |

## 주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)




투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 종가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)
기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +15% 이상, 보유(Hold) -15~+15%, 매도(Sell) -15% 이하
산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(underweight)
조사분석자료 투자등급 비율(2026.03.31 기준) / 매수(Buy) 75.4%, 보유(Hold) 24.6%, 매도(Sell) 0.0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.

BNK 투자증권