COMPANY UPDATE

2026. 4. 13

산업재팀

백재승 Senior Analyst
jaeseung.baek@samsung.com

최승환 Research Associate
seunghwan97.choi@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

POSCO홀딩스 (005490)

철강과 리튬 사업 모두 점차 좋아질 것

- 1Q26 연결기준 영업이익은 5,261억 원으로, 컨센서스 13% 하회 예상
- 투입원가 상승에 따른 스프레드 축소 영향. 열연 내수 가격 상승에 기반해 2Q26부터 ASP 상승 기대
- 리튬 가격 회복과 리튬 상업 생산 본격화가 겹쳐져 리튬사업 적자 축소도 기대. BUY 투자의견 유지

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	450,000원 22%
현재주가	369,000원
시가총액	29.2조원
주식수 (유동주식 비중)	79,241,527주 (83.8%)
52주 최저/최고	233,500원/413,000원
60일-평균거래대금	2,261.7억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
POSCO홀딩스 (%)	7.4	40.3	41.4
Kospi 지수 대비 (%pts)	1.4	-13.5	-41.0

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	450,000	450,000	0.0%
2026E EPS	27,275	24,887	9.6%
2027E EPS	40,413	33,807	19.5%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	17
목표주가	481,647
추천 점수	4.0

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

WHAT'S THE STORY?

ASP 본격 회복은 2Q26부터: POSCO홀딩스의 1Q26 연결기준 매출은 전분기 대비 3.9% 증가한 17.5조 원, 영업이익은 큰 폭 증가한 5,261억 원으로, 영업이익은 컨센서스를 13% 하회할 것으로 예상된다. 공급 차질로 인해 강점탄 가격이 상승하며 원가 압박이 있었던 반면, 철강 시황 회복은 미진하여 철강 스프레드가 축소된 것이 컨센서스 하회 요인으로 작용할 전망이다. 그러나 작년 9월말 중국 및 일본산 열연 수입재에 대해 관세 부과가 시작된 이후 현재까지 중국산 열연 수입량이 급감함에 따라 지난 세 달간 국내 열연 유통 가격은 13만원/톤(16%) 상승하였다. 이에 기반해 동사의 철강사업 ASP는 2Q26부터 본격적으로 회복될 것으로 예상된다.

리튬 사업도 적자 축소 기대: ESS향 수요 증가 및 중국 공급 감소 등으로 리튬 가격도 2025년부터 꾸준히 상승하였다. 올해 2분기 광양 리튬 제련 2공장 상업생산, 3분기 아르헨티나 염호 1단계 투자 상업생산 등이 연이어 진행될 예정이기에, 가격 회복과 더불어 올해 리튬 사업은 작년 대비 적자 폭을 줄여 나갈 것으로 예상된다. 아직 철강과 리튬 시황 모두 동사 이익을 2021~2023년 수준으로 회귀시켜 줄 정도는 아니지만, 오랜만에 시현되고 있는 내수 철강 가격 반등과 함께 그룹 전체적으로 탈중국 value chain을 구축하기 위한 노력 강화가 결실을 맺을 가능성은 꾸준히 점검해야 할 긍정적인 변화들이기에 BUY 투자의견을 유지한다.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	69,095	70,962	72,897	73,278
영업이익 (십억원)	1,827	2,917	4,254	4,339
순이익 (십억원)	504	2,205	3,202	3,278
EPS (adj) (원)	8,085	27,275	40,413	41,366
EPS (adj) growth (%)	-40.7	175.9	48.2	2.4
EBITDA margin (%)	8.7	10.1	11.8	11.9
ROE (%)	1.2	3.2	4.7	4.6
P/E (adj) (배)	37.3	13.5	9.1	8.9
P/B (배)	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA (배)	7.1	6.3	5.3	5.2
Dividend yield (%)	3.3	2.7	2.7	2.7

자료: 세아베스틸지주, 삼성증권 추정

POSCO홀딩스: 연결 실적 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출	**17,436.8**	**17,555.6**	**17,261.0**	**16,841.5**	**17,497.2**	**17,939.1**	**17,897.3**	**17,628.3**	**69,094.9**	**70,962.0**	**72,896.7**
철강	8,884.5	8,854.1	8,702.2	8,280.9	8,847.4	9,265.5	9,167.7	9,263.2	34,721.6	36,543.8	37,101.6
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	28,183.5	28,601.1	29,843.5
건설	1,183.5	1,235.5	777.5	777.5	1,002.1	1,048.9	805.6	805.6	3,973.9	3,662.2	3,785.9
기타	360.0	409.6	512.0	934.4	567.0	542.8	514.4	530.7	2,216.0	2,154.9	2,165.8
영업이익	**568.4**	**607.2**	**638.8**	**12.7**	**526.1**	**724.4**	**781.9**	**884.9**	**1,827.1**	**2,917.3**	**4,253.6**
철강	424.4	596.7	656.8	247.9	385.2	497.4	506.4	650.0	1,925.8	2,039.0	3,051.2
무역	189.4	233.0	235.2	134.8	210.4	269.9	289.6	193.5	792.4	963.3	1,007.9
건설	26.6	-88.4	-192.4	-187.4	10.9	11.1	9.9	17.1	-441.5	49.0	92.9
기타	-72.0	-134.1	-60.8	-182.6	-80.3	-54.1	-23.9	24.3	-449.6	-134.0	101.7
당기순이익	344.2	83.8	386.9	-310.6	373.1	559.5	592.2	680.5	504.4	2,205.3	3,202.4
증가율 (전년 대비, %)											
매출	**-3.4**	**-5.2**	**-5.8**	**-5.4**	**0.3**	**2.2**	**3.7**	**4.7**	**-4.9**	**2.7**	**2.7**
철강	-5.8	-3.8	-7.2	-9.9	-0.4	4.6	5.3	11.9	-6.6	5.2	1.5
무역	8.7	1.3	3.0	5.2	1.0	0.4	1.9	2.6	4.5	1.5	4.3
건설	-31.8	-36.9	-49.8	-54.4	-15.3	-15.1	3.6	3.6	-42.8	-7.8	3.4
기타	-17.7	6.5	48.2	134.1	57.5	32.5	0.5	-43.2	41.5	-2.8	0.5
영업이익	**-2.5**	**-19.3**	**-14.0**	**-86.7**	**-7.5**	**19.3**	**22.4**	**n/a**	**-15.9**	**59.7**	**45.8**
철강	42.7	38.0	52.0	-18.6	-9.2	-16.6	-22.9	162.3	31.3	5.9	49.6
무역	-2.7	-13.4	-14.9	111.2	11.1	15.9	23.1	43.5	-1.4	21.6	4.6
건설	-25.9	n/a	n/a	n/a	-59.1	n/a	n/a	n/a	-684.8	n/a	89.7
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**	**8.4**	**567.3**	**53.1**	**n/a**	**-46.8**	**337.2**	**45.2**
이익률 (%)											
영업이익률	**3.3**	**3.5**	**3.7**	**0.1**	**3.0**	**4.0**	**4.4**	**5.0**	**2.6**	**4.1**	**5.8**
철강	4.8	6.7	7.5	3.0	4.4	5.4	5.5	7.0	5.5	5.6	8.2
무역	2.7	3.3	3.2	2.0	3.0	3.8	3.9	2.8	2.8	3.4	3.4
건설	2.2	-7.2	-24.7	-24.1	1.1	1.1	1.2	2.1	-11.1	1.3	2.5
기타	-20.0	-32.8	-11.9	-19.5	-14.2	-10.0	-4.6	4.6	-20.3	-6.2	4.7
순이익률	**2.0**	**0.5**	**2.2**	**-1.8**	**2.1**	**3.1**	**3.3**	**3.9**	**0.7**	**3.1**	**4.4**

자료: POSCO홀딩스, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**72,688**	**69,095**	**70,962**	**72,897**	**73,278**
매출원가	67,275	63,929	64,586	65,058	65,223
매출총이익	**5,413**	**5,166**	**6,377**	**7,838**	**8,055**
(매출총이익률, %)	7.4	7.5	9.0	10.8	11.0
판매 및 일반관리비	3,239	3,339	3,459	3,585	3,716
영업이익	**2,174**	**1,827**	**2,917**	**4,254**	**4,339**
(영업이익률, %)	3.0	2.6	4.1	5.8	5.9
영업외손익	**-922**	**-720**	**233**	**321**	**344**
금융수익	5,212	3,222	1,724	1,736	1,710
금융비용	5,081	3,910	1,520	1,468	1,419
지분법손익	-256	350	438	462	462
기타	-797	-382	-409	-409	-409
세전이익	**1,251**	**1,107**	**3,150**	**4,575**	**4,683**
법인세	304	602	945	1,372	1,405
(법인세율, %)	24.3	54.4	30.0	30.0	30.0
계속사업이익	948	504	2,205	3,202	3,278
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**948**	**504**	**2,205**	**3,202**	**3,278**
(순이익률, %)	1.3	0.7	3.1	4.4	4.5
지배주주순이익	1,095	658	1,847	3,202	3,278
비지배주주순이익	-147	-153	359	0	0
EBITDA	6,158	5,986	7,146	8,621	8,706
(EBITDA 이익률, %)	8.5	8.7	10.1	11.8	11.9
EPS (지배주주)	13,073	8,085	27,275	40,413	41,366
EPS (연결기준)	11,314	6,201	27,687	40,413	41,366
수정 EPS (원)*	13,073	8,085	27,275	40,413	41,366

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**44,030**	**43,484**	**44,009**	**44,297**	**45,372**
현금 및 현금등가물	6,768	7,050	5,800	5,113	5,882
매출채권	9,333	9,604	10,901	11,478	11,763
재고자산	14,143	13,624	14,452	15,192	15,626
기타	13,785	13,206	12,856	12,514	12,102
비유동자산	**59,374**	**61,709**	**64,751**	**67,974**	**70,150**
투자자산	8,015	8,824	15,331	16,900	17,609
유형자산	39,847	42,293	43,926	45,581	47,047
무형자산	4,775	5,494	5,494	5,494	5,494
기타	6,738	5,099	-0	-0	-0
자산총계	**103,404**	**105,192**	**108,760**	**112,271**	**115,522**
유동부채	**22,780**	**23,132**	**24,406**	**24,985**	**25,416**
매입채무	6,159	5,107	6,117	6,299	6,372
단기차입금	5,733	7,432	7,432	7,432	7,432
기타 유동부채	10,888	10,593	10,857	11,254	11,612
비유동부채	**19,174**	**19,683**	**20,303**	**20,551**	**20,621**
사채 및 장기차입금	14,882	16,375	16,916	16,916	16,916
기타 비유동부채	4,292	3,309	3,387	3,635	3,705
부채총계	**41,954**	**42,815**	**44,716**	**45,544**	**46,046**
지배주주지분	**55,394**	**55,730**	**57,264**	**59,811**	**62,422**
자본금	482	482	482	482	482
자본잉여금	1,649	1,685	1,685	1,685	1,685
이익잉여금	53,658	53,177	54,711	57,259	59,869
기타	-395	385	385	385	385
비지배주주지분	**6,056**	**6,648**	**6,780**	**6,916**	**7,054**
자본총계	**61,450**	**62,378**	**64,044**	**66,728**	**69,476**
순부채	11,444	13,793	14,837	16,024	15,756

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**6,664**	**4,572**	**6,707**	**7,972**	**8,773**
당기순이익	948	504	2,205	3,202	3,278
현금유출입이없는 비용 및 수익	5,646	5,939	5,964	6,130	6,325
유형자산 감가상각비	3,531	3,693	3,893	4,074	4,230
무형자산 상각비	454	466	466	466	466
기타	1,661	1,780	1,604	1,590	1,629
영업활동 자산부채 변동	337	-805	-1,462	-1,360	-829
투자활동에서의 현금흐름	**-4,487**	**-6,687**	**-7,562**	**-7,779**	**-7,112**
유형자산 증감	-7,626	-5,451	-6,605	-6,759	-6,080
장단기금융자산의 증감	2,884	-823	-457	-504	-504
기타	254	-414	-500	-516	-528
재무활동에서의 현금흐름	**-2,302**	**2,403**	**-389**	**-874**	**-887**
차입금의 증가(감소)	-125	2,886	502	0	0
자본금의 증가(감소)	-14	36	0	0	0
배당금	-844	-915	-891	-894	-887
기타	-1,318	396	0	0	0
현금증감	97	282	-1,250	-686	769
기초현금	6,671	6,768	7,050	5,800	5,113
기말현금	6,768	7,050	5,800	5,113	5,882
Gross cash flow	**6,594**	**6,444**	**8,169**	**9,332**	**9,603**
Free cash flow	**-1,006**	**-1,093**	**16**	**1,099**	**2,555**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	-5.8	-4.9	2.7	2.7	0.5
영업이익	-38.5	-15.9	59.7	45.8	2.0
순이익	-48.7	-46.8	337.2	45.2	2.4
수정 EPS**	-34.9	-38.2	237.4	48.2	2.4
주당지표					
EPS (지배주주)	16,673	9,887	27,275	40,413	41,366
EPS (연결기준)	11,314	6,201	27,687	40,413	41,366
수정 EPS**	16,673	9,887	27,275	40,413	41,366
BPS	732,527	736,969	712,972	790,939	825,458
DPS (보통주)	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
Valuations (배)					
P/E***	22.1	37.3	13.5	9.1	8.9
P/B***	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	6.6	7.1	6.3	5.3	5.2
비율					
ROE (%)	2.9	1.2	3.2	4.7	4.6
ROA (%)	1.4	0.8	2.0	2.9	2.9
ROIC (%)	2.7	1.3	3.4	5.6	5.5
배당성향 (%)	913.3	1,520.6	40.7	23.6	23.1
배당수익률 (보통주, %)	3.9	3.3	2.7	2.7	2.7
순부채비율 (%)	18.6	22.1	23.2	24.0	22.7
이자보상배율 (배)	2.1	1.7	2.8	4.3	4.6

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