POSCO홀딩스 (005490)

어? 아르헨티나 돈다

철강/비철금속
Analyst 장재혁
jaehyeok.jang@meritz.co.kr

RA 김아현
ahyun.kim@meritz.co.kr

Meritz Research 2026. 5. 4

Buy (20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	560,000원
현재주가 (4.30)	462,000원
상승여력	21.2%

1Q26 Review: 이차전지 적자축소와 인프라 정상화로 컨센서스 상회

연결영업이익 7,070억원(+24.5% YoY, +6,940억원 QoQ)으로 컨센서스를 +21.7% 상회했다. 4Q25 대규모 일회성비용 이후 포스코이앤씨가 흑자전환했고, 포스코인터내셔널 또한 에너지·소재 부문 모두 견조한 실적을 기록했다. 철강 부문은 해외철강 수익성 회복으로 전분기 대비 개선되었으나, 포스코 별도 영업이익은 2,130억원(-38.4% YoY, -36.8% QoQ)으로 부진했다. 판매량은 정상화되었으나, 원료비와 환율 부담이 판가 인상 효과를 상쇄했다. 이차전지소재 부문은 영업손실 -70억원으로 전분기 -1,570억원 대비 적자폭이 크게 축소되었다. 포스코필바라리튬솔루션 손실 축소, 포스코아르헨티나 CP1(염수리튬 1단계)의 3월 월간 흑자전환이 확인된 점이 긍정적이다.

3Q26부터 철강 실적 개선, 연결실적 전년비 개선 방향성은 명확

2Q26에도 철강 판가 인상은 이어질 전망이나, 원료탄·철광석·운송비 등 비용 상승 요인과 고환율 부담을 함께 고려할 필요가 있다. 가격 인상분이 실적에 반영되는 과정에서 원가 부담도 후행적으로 반영되는 만큼, 철강 부문의 본격적인 실적 개선 시점은 비용 부담이 정상화되고 주요 제품 가격 협상 여력이 재차 확보되는 3Q26으로 예상한다. 연결실적 관점에서는 YoY 개선 요인이 더 명확하다. 포스코이앤씨의 일회성비용 제거, 포스코인터내셔널의 에너지·소재 부문 증익, 이차전지소재 부문의 적자 축소가 동시에 반영되기 때문이다. 특히 이차전지소재는 아직 이익 기여도는 제한적이나, 적자 축소 속도가 예상보다 빠르게 나타나고 있다는 점에서 2026년 연결실적의 변동성을 낮추는 요인으로 판단한다.

적정주가 상향(47만원→56만원), 리튬 사업가치 재평가 구간 진입

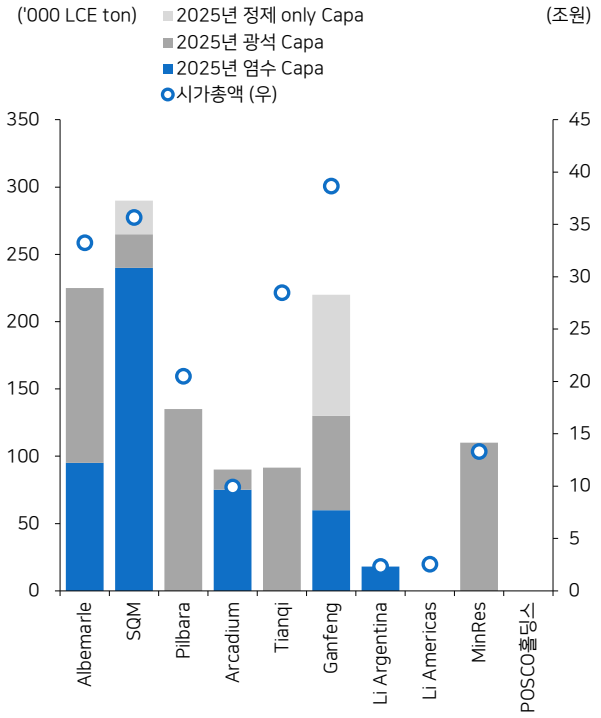
적정주가를 기존 47만원에서 56만원으로 상향한다. 철강 부문 BPS 적용 시점을 '25→'26E로 조정하며 사업가치가 확대됐고, 리튬 사업가치는 글로벌 리튬 업체의 Capa 기준 밸류에이션(Capa 1만 LCE톤당 시가총액 약 9,200억원)을 적용, 8.56조원으로 산정했다. 리튬 가격 25,000달러/LCE ton을 가정할 경우, 리튬 부문의 EBITDA는 '27E 4,466억원, '28E 7,738억원을 예상한다. 특히 포스코아르헨티나 염수 1단계가 3월 월간 흑자전환을 기록하며 현 리튬 가격 수준에서도 염수리튬 사업의 수익성을 증명하기 시작했다는 점이 중요하다. 향후 리튬 가격 상승을 가정할 경우, 동사의 리튬 사업가치에 추가적인 상향 여지가 존재한다고 판단한다.

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	33.2	95,000	130,000	-	225,000	115,000	235,000	-	350,000
SQM	35.6	240,000	25,000	25,000	290,000	300,000	50,000	30,000	380,000
Pilbara Minerals	20.5	-	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	28.5	-	91,600	-	91,600	-	122,600	-	122,600
Ganfeng Lithium	38.6	60,000	70,000	90,000	220,000	150,000	200,000	150,000	500,000
Lithium Argentina	2.3	18,000	-	-	18,000	55,000	-	-	55,000
Lithium Americas	2.5	-	-	-	-	-	80,000	-	80,000
Mineral Resources	13.3	-	110,000	-	110,000	-	170,000	-	170,000
POSCO홀딩스						**50000**		**43,000**	**93000**
Total (포스코 제외)	**184.5**	**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		**2025현재 리튬화합물 Capa 1만톤당 시가총액 약 1조 5,600억원**							
시가총액 / Target Capa 10,000 LCE ton		**각 업체별 중장기 계획 Capa 1만톤당 시가총액 약 9,200억원**							

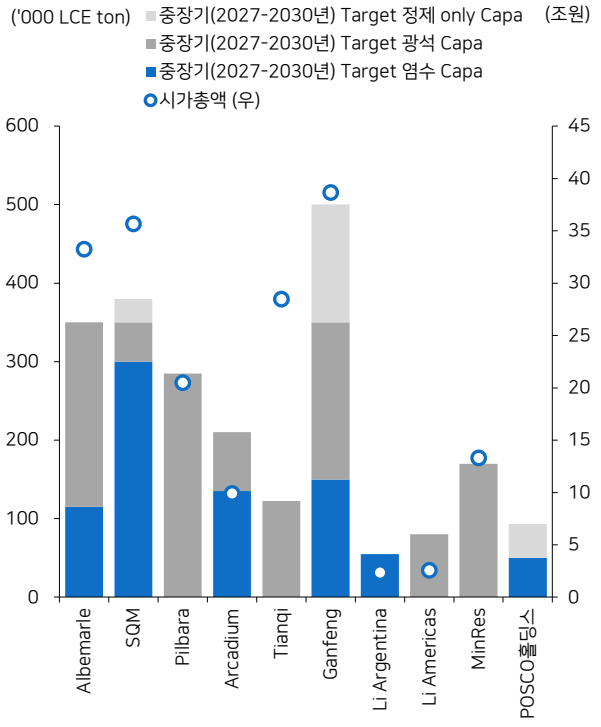
주: 미국 Livent와 호주 Allkem이 2024.1.4 합병하여 출범한 Arcadium Lithium은 Rio Tinto가 2024.10.9 약 67억달러(한화 9.9조원)에 인수 합의 가격 적용
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

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

표2 POSCO홀딩스 SOTP Valuation

(십억원)			기업가치	지분율	할인율	적용가치	상세
영업가치 (A)	철강	포스코	17,131	100.0%	0%	17,131	2027E Peer P/B 0.5배 적용
	리튬	포스코아르헨티나(염수) + PPLS(광석)	8,556	100.0%	0%	8,556	1) 글로벌 경쟁사 목표 생산능력 1만 LCE톤당 시가총액 9,200억원 적용 2) 포스코의 리튬 부문 목표생산능력 9.3만톤 * 9,200억원 = 8.56조원) 3) 포스코아르헨티나 지분율 100%, PPLS 지분율 82%
비영업가치 (B)	상장사 (국내)	포스코퓨처엠	22,414	59.7%	50%	6,691	시가총액 70% 할인 및 지분율 적용
		포스코인터내셔널	15,358	62.9%		4,830	
		포스코DX (포스코ICT)	5,306	65.4%		1,735	
	상장사 (해외)	Black Rock Mining LTD	43	11.7%		2	
	비상장사	포스코이앤씨(포스코건설)	674	52.8%		178	
	기타 투자자산			8,202	70%	2,461	기타 투자자산 장부가치 70% 할인
Target EV (A+B)						41,584	
순차입금 (C)						-2,452	POSCO홀딩스(별도) 4Q25 기준 순차입금(순현금)
적정시가총액 (A+B-C)						**44,036**	
발행주식수 (주)						79,241,527	2026년 소각예정 자사주(1,691,425주, 2.1%) 소각 가정
적정주가 (원, Fair Value)						555,719	
적정주가 (원, '0000 rounding)						**560,000**	
현재주가 (원)						462,000	
괴리율 (%)						+21.2	

자료: 메리츠증권 리서치센터

표3 리튬 Peer Valuation

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
리튬	Albemarle	ALB US	33.2	-	21.8	19.7	적확	흑전	11.0	2.3	2.2	2.2	25.3	11.4	9.9	-0.7	12.8	12.8
	SQM	SQM US	35.6	41.5	16.1	15.2	-	-	5.8	4.6	3.6	3.2	19.0	9.2	8.5	11.3	23.9	22.7
	간펑리튬	1772 HK	38.6	224.1	26.9	22.7	흑전	257.4	18.3	3.4	3.0	2.7	73.4	21.2	17.9	1.9	11.3	12.6
	톈치리튬	002466 CH	28.5	179.8	28.3	22.5	흑전	962.3	25.8	3.1	2.7	2.4	29.5	8.9	7.5	1.7	11.2	11.1
	Pilbara Min.	PLS AU	20.5	-	36.0	18.0	적전	흑전	100.0	6.3	4.7	3.7	254.0	17.4	9.6	-3.0	14.2	24.2
Average				**148.5**	**25.8**	**19.6**				**3.9**	**3.3**	**2.8**	**80.2**	**13.6**	**10.7**	**2.2**	**14.7**	**16.7**
POSCO홀딩스		**005490 KS**	**36.7**	**34.2**	**19.8**	**15.7**	**-42.2**	**159.2**	**26.1**	**0.7**	**0.6**	**0.6**	**8.7**	**7.8**	**7.0**	**1.9**	**3.2**	**3.9**

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표4 포스코아르헨티나 및 포스코리튬솔루션 (Brine), 포스코필바라리튬솔루션 (Hard Rock) 실적 추정

		단위	2024	2025	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
매출액		십억원	**33.0**	**215.0**	**755.8**	**1,993.3**	**2,929.5**	**2,983.6**	**2,983.6**
	Brine	십억원	3.0	64.0	455.6	1,116.7	1,590.0	1,644.1	1,644.1
	Hard Rock	십억원	30.0	151.0	300.2	876.6	1,339.5	1,339.5	1,339.5
영업비용		십억원	**257.0**	**648.0**	**854.2**	**1,865.3**	**2,410.6**	**2,425.2**	**2,425.2**
	Brine	십억원	109.0	275.0	444.6	910.9	1,094.0	1,115.2	1,115.2
	Hard Rock	십억원	148.0	373.0	409.6	954.4	1,316.6	1,310.0	1,310.0
영업이익		십억원	**-224.0**	**-433.0**	**-98.4**	**128.0**	**518.9**	**558.4**	**558.4**
	Brine	십억원	-106.0	-211.0	11.0	205.8	496.0	528.9	528.9
	Hard Rock	십억원	-118.0	-222.0	-109.4	-77.8	22.9	29.5	29.5
EBITDA		십억원			**98.6**	**448.0**	**838.9**	**878.4**	**878.4**
	Brine	십억원			160.0	477.8	768.0	800.9	800.9
	Hard Rock	십억원			-61.4	-29.8	70.9	77.5	77.5
OPM		%			**-13.0**	**6.4**	**17.7**	**18.7**	**18.7**
	Brine	%			2.4	18.4	31.2	32.2	32.2
	Hard Rock	%			-36.4	-8.9	1.7	2.2	2.2
EBITDA Margin		%			**13.0**	**22.5**	**28.6**	**29.4**	**29.4**
	Brine	%			35.1	42.8	48.3	48.7	48.7
	Hard Rock	%			-20.5	-3.4	5.3	5.8	5.8
Sales Volume		kt	**6.1**	**19.2**	**28.6**	**58.9**	**84.6**	**86.2**	**86.2**
	Brine	kt	0.0	6.3	17.8	33.1	45.9	47.5	47.5
	Hard Rock	kt	6.1	12.9	10.8	25.8	38.7	38.7	38.7
리튬화합물, 스포듀민, 환율 가정									
LiOH (수산화리튬)		달러/톤			20,762	24,250	25,000	25,000	25,000
Spodumene 6%		달러/톤			2,195	2,699	2,571	2,554	2,554
평균환율		원/달러	1,365	1,423	1,446	1,420	1,420	1,420	1,420

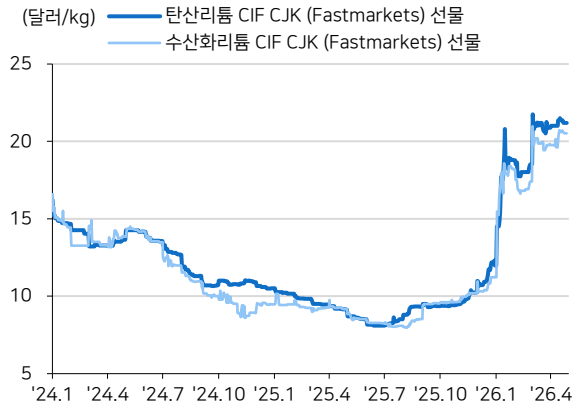
자료: 메리츠증권 리서치센터

표5 POSCO홀딩스 보유 리튬 자산

	사업유형	자산명 / 법인	지분율	원재료	생산물	연간 생산능력	비고	투자/인수금액
Hard Rock (광석리튬)	**정제**	**P-PLS 1 · 2공장**	82%	스포듀민 정광	수산화리튬(LiOH)	4.3만톤	1공장 '23.11 준공, 2공장 '24.11 준공 ramp-up 진행중	7,600억원~
	지분투자& 원재료 off-take	Pilbara Minerals 지분 4.75%, Pilgangoora off-take	-	Lithium Ore	스포듀민 정광	정광 8만톤, 최대 ~24만톤 off-take (리튬 1~3만톤)	2018년 Pilbara Minerals 지분 4.75% 취득, 장기 off-take 체결	지분+CB 1,700억원~
	지분투자& 원재료 off-take	Mineral Resources JV: Wodgina & Mt Marion	30%	Lithium Ore	스포듀민 정광	정광 27만톤 off-take (리튬 3.8만톤)	1H26 지분취득, 2H26 지분법이익	1.3조원
Brine (염수리튬)	광권	아르헨티나 Hombre Muerto	100%	-	-	매장량 1,350만 LCE ton	2019년 인수 완료	2.8억달러~
	염수리튬	**포스코아르헨티나 1단계 (현지 상-하공정 통합)**	100%	염수	수산화리튬	2.5만톤	2024.10 준공, 3Q26 가동 100% 계획	1.2조원
	염수리튬	**포스코아르헨티나 2단계 (상공정)**	100%	염수	탄산리튬/중간재		4Q26 준공 목표	약 1조원
	염수리튬	**포스코아르헨티나 2단계 (포스코리튬솔루션, 하공정)**	100%	탄산리튬/중간재	수산화리튬	2.5만톤	2027 준공 목표	약 5,750억원
	광권	Hombre Muerto Norte	100%	아르헨티나 염수	향후 리튬 원료	+매장량 158만 LCE ton	2026.4 인수 완료	960억원
기타	리사이클링	포스코HY클린메탈	65%	블랙파우더 / 블랙매스	Ni, Co, Li	블랙파우더 처리 12,000톤/년, 탄산리튬 2,500톤/년	2023.7 리사이클링 공장 준공	총 1,200억원, 포스코 지분 약 780억원
	DLE 실증 (북미)	미국 Utah Green River DLE/ Anson Resources		저농도 염수	리튬화합물	데모플랜트 단계, 상업 Capa 미정	2025년 MOU, 2026년 착공 목표로 언급	-
	유전염수리튬 (북미)	캐나다 Alberta 유전염수 리튬		유전염수	리튬화합물	검토 단계, Capa 미정	2023년 Invest Alberta와 MOU	-

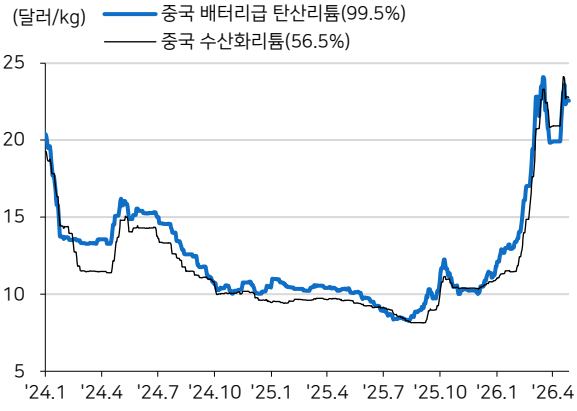
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림3 CJK (중일한) 리튬 선물 가격



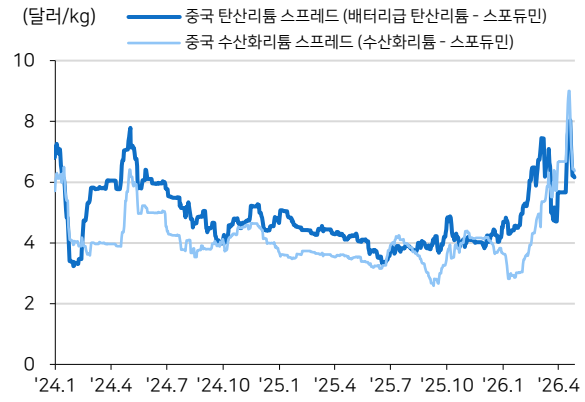
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림4 중국 리튬 Spot 가격



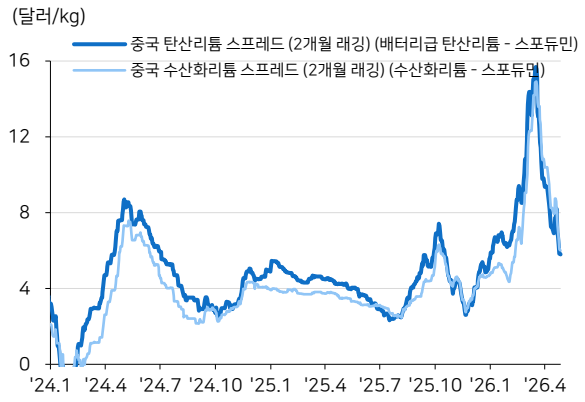
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림5 중국 리튬 스프레드



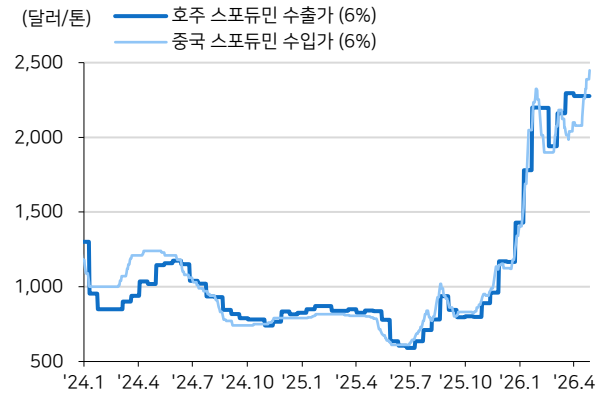
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림6 중국 리튬 스프레드 (2개월 래깅)



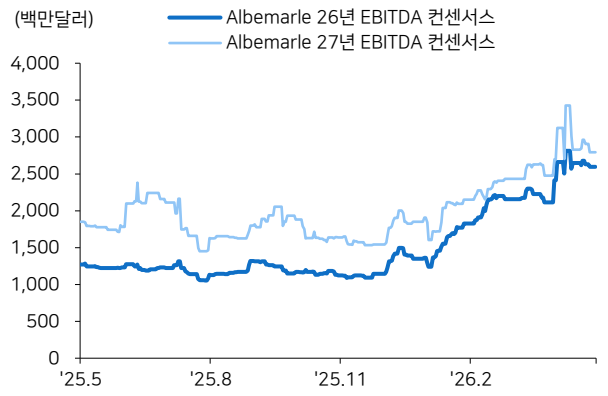
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림7 스포듀민



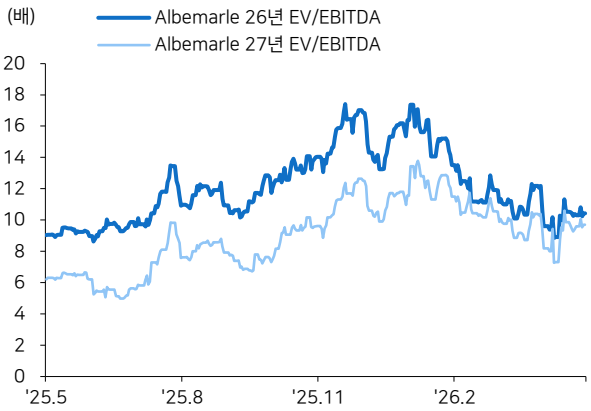
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림8 Albermarle EBITDA 컨센서스 추이



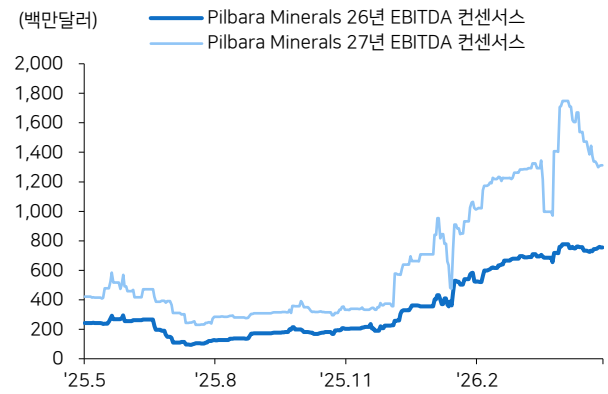
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림9 Albermarle EV/EBITDA 추이



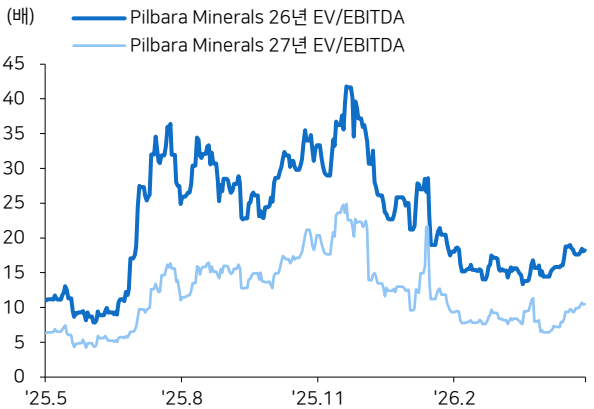
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림10 Pilbara Minerals EBITDA 컨센서스 추이



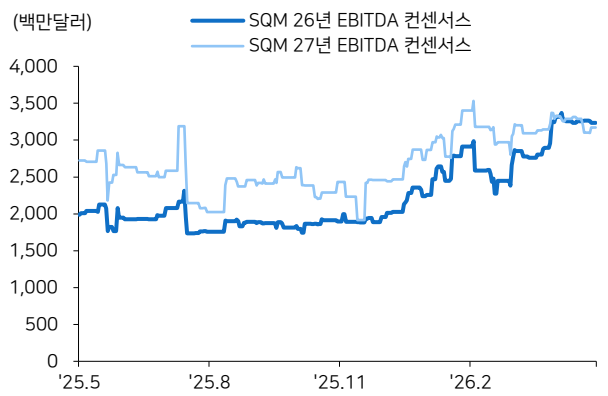
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림11 Pilbara Minerals EV/EBITDA 추이



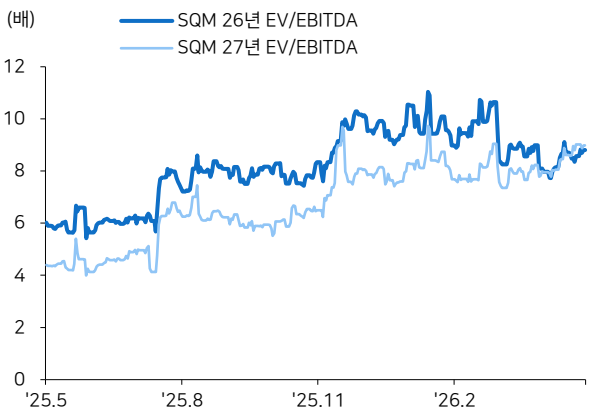
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림12 SQM EBITDA 컨센서스 추이



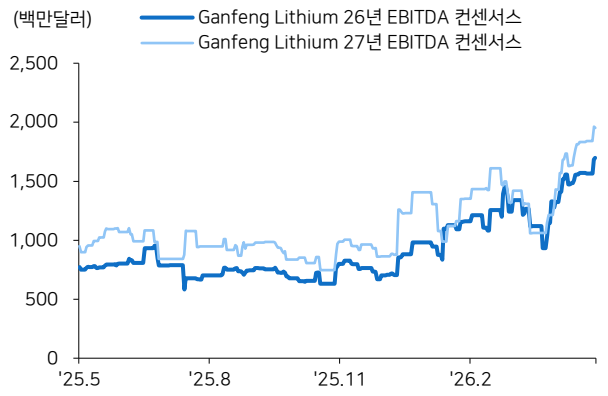
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림13 SQM EV/EBITDA 추이



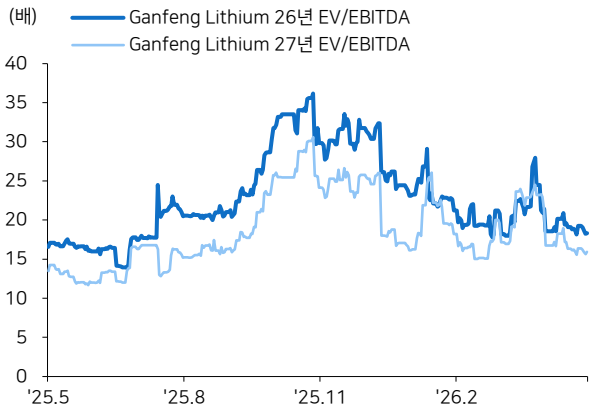
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림14 강봉리튬 EBITDA 컨센서스 추이



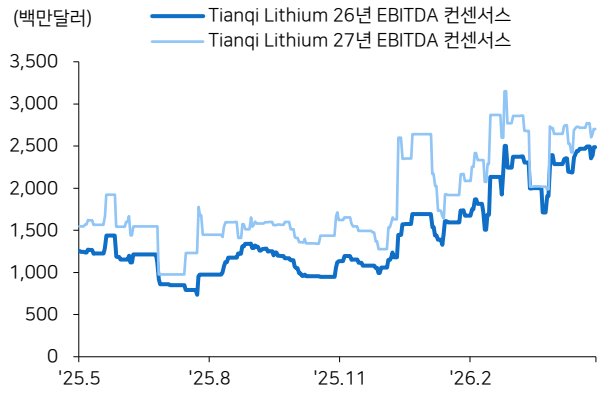
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림15 강봉리튬 EV/EBITDA 추이



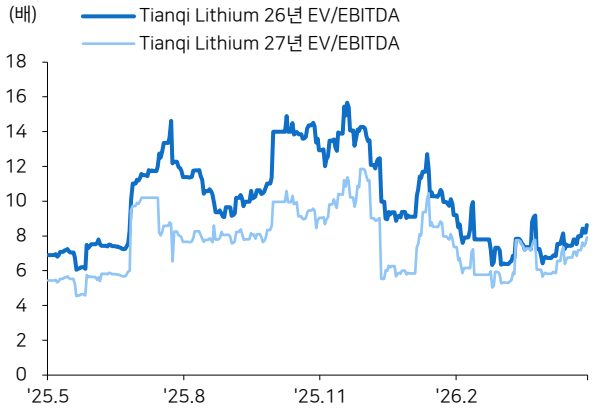
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림16 천제리튬 EBITDA 컨센서스 추이



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림17 천제리튬 EV/EBITDA 추이



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표6 POSCO홀딩스 1Q26 영업이익, 컨센서스 상회

(십억원)	1Q26P	1Q25	(% YoY)	4Q25	(% QoQ)	당사 예상치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	**17,876.0**	17,436.8	2.5	16,841.5	6.1	16,964.1	5.4	17346.6	3.1
영업이익	**707.0**	568.4	24.4	12.7	5475.7	566.2	24.9	581.0	21.7
세전이익	**757.0**	510.0	48.4	-148.6	흑전	457.9	65.3	457.2	65.6
지배순이익	**467.0**	302.3	54.5	-225.4	흑전	298.8	56.3	345.5	35.2
영업이익률(%)	**4.0**	3.3		0.1		3.3		3.3	
세전이익률(%)	**4.2**	2.9		-0.9		2.7		2.6	
순이익률(%)	**2.6**	1.7		-1.3		1.8		2.0	

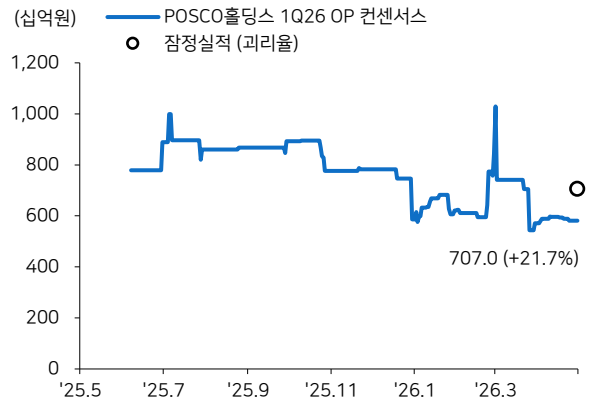
자료: POSCO홀딩스, Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표7 POSCO홀딩스 2026년 영업이익, 컨센서스 상회

(십억원)	2026E	2025	(% YoY)	기존 추정치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	**71,393.6**	69,094.9	3.3	69,474.7	2.8	72144.9	-1.0
영업이익	**3,149.3**	1,827.1	72.4	2,935.4	7.3	3010.1	4.6
세전이익	**2,964.4**	1,106.9	167.8	2,477.5	19.7	2664.2	11.3
지배순이익	**1,928.8**	657.7	193.3	1,616.6	19.3	1910.7	0.9
영업이익률(%)	**17.7**	9.8		16.0		16.6	
세전이익률(%)	**16.6**	5.9		13.5		14.7	
순이익률(%)	**10.8**	3.5		8.8		10.5	

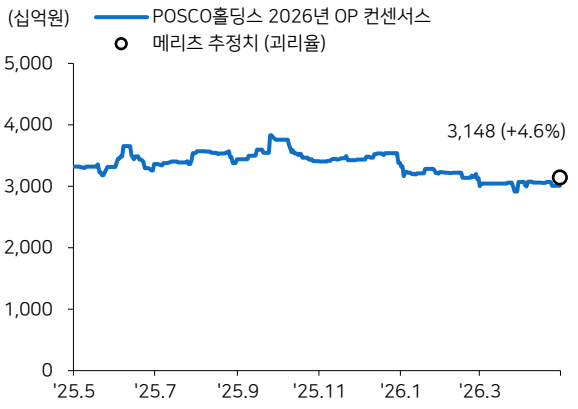
자료: POSCO홀딩스, Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림18 1Q26 분기 영업이익, 컨센서스 +21.7% 상회



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림19 2026년 연간 영업이익, 컨센서스 4.6% 상회 전망



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표8 POSCO홀딩스 연결 실적 Snapshot

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**17,436.8**	**17,555.6**	**17,261.0**	**16,841.5**	**17,876.5**	**17,602.9**	**17,844.2**	**18,070.0**	**69,094.9**	**71,393.6**	**73,655.2**
철강	15,112.0	15,022.0	14,756.0	14,521.0	14,964.0	14,727.1	14,910.0	14,960.5	59,411.0	59,561.6	59,877.8
POSCO (별도)	8,968.0	8,947.1	8,797.2	8,298.5	8,935.0	9,032.2	9,140.0	9,169.7	35,010.8	36,276.9	36,699.9
POSCO 外	6,144.0	6,074.9	5,958.8	6,223.0	6,029.0	5,694.9	5,770.1	5,790.8	24,400.7	23,284.8	23,177.9
Green Infra	13,326.0	13,490.0	13,215.0	13,314.0	13,859.0	13,482.6	13,593.1	14,001.7	53,345.0	54,936.3	57,367.1
친환경소재	930.0	764.0	1,000.0	644.0	979.0	1,092.2	1,156.2	1,121.6	3,338.0	4,349.0	5,743.9
포스코퓨처엠	845.4	660.9	874.8	557.6	758.0	802.0	817.7	772.8	2,938.7	3,150.6	3,290.0
기타(리튬 등)	84.6	103.1	125.2	86.4	221.0	290.2	338.5	348.7	399.3	1,198.4	2,453.9
영업이익	**568.4**	**607.2**	**638.8**	**12.7**	**707.0**	**658.3**	**887.4**	**896.6**	**1,827.1**	**3,149.3**	**4,172.2**
철강	453.0	603.0	651.0	254.0	345.0	381.7	590.5	651.5	1,961.0	1,968.8	2,888.1
POSCO (별도)	345.9	513.4	584.6	336.5	219.0	252.0	459.7	520.4	1,780.4	1,451.2	2,363.6
POSCO 外	107.0	89.0	66.0	-82.0	126.0	79.7	80.8	81.1	180.0	367.6	324.5
Green Infra	304.0	237.0	151.0	-10.0	405.0	399.3	421.1	402.7	682.0	1,628.1	1,721.9
친환경소재	-98.0	-144.0	-42.0	-157.0	-7.0	-15.3	20.4	-11.5	-441.0	-13.5	242.3
포스코퓨처엠	17.2	0.8	54.5	-52.0	2.0	15.1	20.2	20.7	20.4	58.0	94.3
기타(리튬 등)	-218.2	-144.8	-96.5	-105.0	-9.0	-30.4	0.2	-32.2	-564.4	-71.4	148.0
영업이익률 (%)	3.3	3.5	3.7	0.1	4.0	3.7	5.0	5.0	2.6	4.4	5.7
세전이익	**510.0**	**227.7**	**517.8**	**-148.6**	**757.7**	**592.9**	**845.8**	**768.0**	**1,106.9**	**2,964.4**	**3,840.5**
당기순이익	344.2	83.9	386.9	-310.6	543.3	429.9	613.2	556.8	504.4	2,143.1	2,784.4
지배주주순이익	**302.3**	**159.9**	**420.9**	**-225.4**	**488.9**	**386.9**	**551.9**	**501.1**	**657.7**	**1,928.8**	**2,505.9**
지배순이익률 (%)	1.7	0.9	2.4	-1.3	2.7	2.2	3.1	2.8	1.0	2.7	3.4
환율 (원/달러)	1,453	1,401	1,386	1,452	1,467	1,468	1,430	1,420	1,423	1,446	1,435

자료: POSCO홀딩스, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

POSCO홀딩스 (005490)

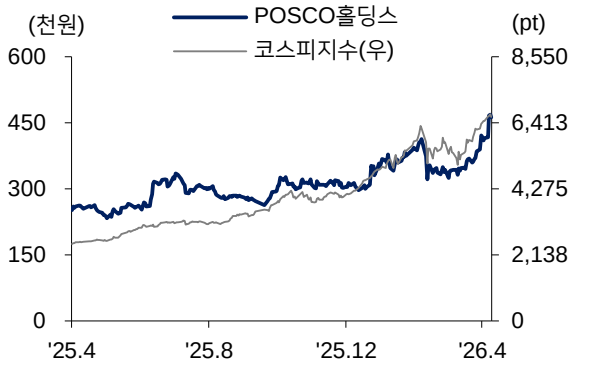
KOSPI	6,598.87pt
시가총액	366,096억원
발행주식수	7,924만주
유동주식비율	82.35%
외국인비중	30.81%
52주 최고/최저가	469,000원/233,500원
평균거래대금	1,913.3억원

주요주주(%)

국민연금공단	8.26
BlackRock Fund Advisors 외 13 인	5.75

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	34.7	44.6	77.4
상대주가	7.7	-10.4	-31.3

주가그래프



Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
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	71,393.6	3,149.3	1,928.8	24,213	199.5	718,147	19.1	0.6	7.5	3.4	71.0
2027E	73,655.2	4,172.2	2,505.9	31,624	30.6	740,227	14.6	0.6	6.4	4.3	71.6
2028E	75,157.0	4,398.8	2,668.4	33,674	6.5	764,358	13.7	0.6	6.1	4.5	69.6

POSCO홀딩스 (005490)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**72,688.1**	**69,094.9**	**71,393.6**	**73,655.2**	**75,157.0**
매출액증가율(%)	-5.8	-4.9	3.3	3.2	2.0
매출원가	67,275.2	63,928.8	64,727.4	65,954.0	67,046.3
매출총이익	5,412.9	5,166.1	6,666.2	7,701.1	8,110.7
판매관리비	3,239.4	3,339.0	3,516.9	3,528.9	3,711.9
영업이익	**2,173.6**	**1,827.1**	**3,149.3**	**4,172.2**	**4,398.8**
영업이익률(%)	3.0	2.6	4.4	5.7	5.9
금융손익	130.9	-688.1	-209.1	-356.0	-333.7
종속/관계기업손익	-256.5	349.9	414.3	414.3	414.3
기타영업외손익	-796.8	-382.0	-390.0	-390.0	-390.0
세전계속사업이익	1,251.2	1,106.9	2,964.4	3,840.5	4,089.4
법인세비용	303.6	602.5	821.3	1,056.1	1,124.6
당기순이익	**947.6**	**504.4**	**2,143.2**	**2,784.4**	**2,964.8**
지배주주지분 순이익	1,094.9	657.7	1,928.8	2,505.9	2,668.4

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**6,663.7**	**4,571.9**	**5,501.9**	**7,051.7**	**7,530.4**
당기순이익(손실)	947.6	504.4	2,143.2	2,784.4	2,964.8
유형자산상각비	3,530.8	3,693.3	4,282.3	4,531.0	4,689.1
무형자산상각비	453.7	465.9	545.6	543.5	543.5
운전자본의 증감	336.9	-804.9	-1,054.9	-392.9	-252.9
투자활동 현금흐름	**-4,486.8**	**-6,687.3**	**-7,011.1**	**-6,088.7**	**-6,063.6**
유형자산의증가(CAPEX)	-7,669.7	-5,665.2	-7,291.4	-5,833.2	-5,833.2
투자자산의감소(증가)	151.1	-458.7	833.9	309.8	347.1
재무활동 현금흐름	**-2,301.7**	**2,402.9**	**766.3**	**750.6**	**-751.8**
차입금의 증감	-124.6	2,885.6	1,518.2	1,506.8	4.4
자본의 증가	-14.4	36.2	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	97.0	281.9	-743.0	1,713.6	715.0
기초현금	6,670.9	6,767.9	7,049.8	6,306.8	8,020.4
기말현금	6,767.9	7,049.8	6,306.8	8,020.4	8,735.4

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	44,029.9	43,483.9	44,767.7	47,259.3	48,488.3
현금및현금성자산	6,767.9	7,049.8	6,306.8	8,020.4	8,735.4
매출채권	9,333.4	9,603.5	10,304.0	10,564.9	10,732.9
재고자산	14,143.5	13,624.4	14,618.3	14,988.4	15,226.6
비유동자산	59,374.3	61,708.6	64,269.4	65,661.1	66,869.3
유형자산	39,846.8	42,292.8	45,302.0	46,604.1	47,748.1
무형자산	4,774.8	5,493.5	5,464.9	5,450.0	5,446.9
투자자산	8,015.1	8,823.7	8,404.0	8,508.4	8,575.6
자산총계	**103,404.2**	**105,192.4**	**109,037.1**	**112,920.4**	**115,357.6**
유동부채	22,779.7	23,131.7	23,935.1	24,234.3	24,426.9
매입채무	6,159.1	5,106.9	5,479.4	5,618.2	5,707.5
단기차입금	5,733.1	7,432.0	7,432.0	7,432.0	7,432.0
유동성장기부채	5,343.6	4,641.0	4,641.0	4,641.0	4,641.0
비유동부채	19,174.1	19,683.1	21,333.2	22,889.1	22,925.0
사채	10,064.1	9,818.3	10,568.3	11,318.3	11,318.3
장기차입금	4,817.5	6,556.2	7,306.2	8,056.2	8,056.2
부채총계	**41,953.8**	**42,814.8**	**45,268.2**	**47,123.4**	**47,351.9**
자본금	482.4	482.4	482.4	482.4	482.4
자본잉여금	1,648.9	1,685.1	1,685.1	1,685.1	1,685.1
기타포괄이익누계액	1,079.1	1,482.6	1,482.6	1,482.6	1,482.6
이익잉여금	53,658.4	53,177.5	54,354.3	56,104.0	58,016.2
비지배주주지분	6,056.1	6,647.5	6,861.8	7,140.3	7,436.7
자본총계	**61,450.4**	**62,377.7**	**63,768.9**	**65,797.0**	**68,005.6**

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	867,853	849,402	896,232	929,502	948,455
EPS(지배주주)	13,073	8,085	24,213	31,624	33,674
CFPS	78,723	79,214	99,549	114,655	119,532
EBITDAPS	73,523	73,591	100,141	116,690	121,546
BPS	670,435	688,597	718,147	740,227	764,358
DPS	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
배당수익률(%)	3.9	3.3	2.2	2.2	2.2
Valuation(Multiple)					
PER	19.4	37.7	19.1	14.6	13.7
PCR	3.2	3.9	4.6	4.0	3.9
PSR	0.3	0.4	0.5	0.5	0.5
PBR	0.4	0.4	0.6	0.6	0.6
EBITDA(십억원)	6,158.0	5,986.3	7,977.2	9,246.7	9,631.5
EV/EBITDA	6.2	7.5	7.5	6.4	6.1
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	2.0	1.2	3.4	4.3	4.5
EBITDA 이익률	8.5	8.7	11.2	12.6	12.8
부채비율	68.3	68.6	71.0	71.6	69.6
금융비용부담률	1.4	1.6	1.8	1.8	1.8
이자보상배율(x)	2.1	1.7	2.5	3.1	3.3
매출채권회전율(x)	7.1	7.3	7.2	7.1	7.1
재고자산회전율(x)	5.2	5.0	5.1	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 12 개월간 추천기준일 직전 1 개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1 개월간 종가대비 3 등급	Buy	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3 등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

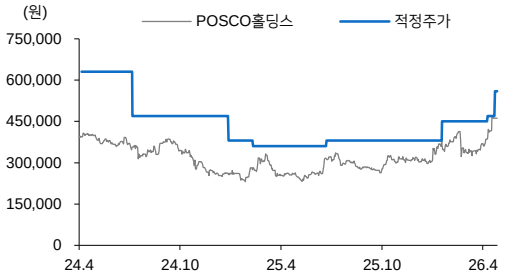
투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.1%
중립	10.3%
매도	0.5%

2026 년 3 월 31 일 기준으로
최근 1 년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

POSCO 홀딩스 (005490) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2024.04.26	기업브리프	Buy	630,000	장재혁	-39.7	-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	-20.3	-8.2
2026.04.20	기업브리프	Buy	470,000	장재혁	-8.5	-0.2
2026.05.04	기업브리프	Buy	560,000	장재혁	-	-

주가 및 적정주가 변동추이