COMPANY UPDATE

2026. 5. 4

산업재팀

백재승 Senior Analyst
jaeseung.baek@samsung.com

최승환 Research Associate
seunghwan97.choi@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

POSCO홀딩스 (005490)

철강과 리튬 모두 바닥을 벗어나는 중

- 1Q26 연결기준 영업이익은 7,070억 원으로, 컨센서스 20% 상회
- 리튬 가격 상승 따른 적자 축소 및 포스코인터내셔널 호실적 등이 예상 상회 요인
- 한국의 보호무역 강화를 통한 내수 열연 유통 가격 상승이 2Q26 ASP 상승으로 이어질 것. 더불어, 리튬 가격 상승에 따른 올해 리튬사업 적자 축소 본격화 기대

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	540,000원 16.9%
현재주가	462,000원
시가총액	36.6조원
주식수 (유동주식 비중)	79,241,527주 (85.6%)
52주 최저/최고	233,500원/469,000원
60일-평균거래대금	1,913.3억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
POSCO홀딩스 (%)	34.7	44.6	77.4
Kospi 지수 대비 (%pts)	7.7	-10.4	-31.3

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	540,000	450,000	20.0%
2026E EPS	31,098	27,275	14.0%
2027E EPS	42,707	40,413	5.7%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	17
목표주가	484,588
추천 점수	4.0

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

WHAT'S THE STORY?

비철강 사업들의 실적 개선이 이끈 1Q26 호실적: 1Q26 연결기준 매출은 전분기 대비 6.1% 증가한 17.9조 원, 영업이익은 전분기 대비 큰 폭 증가한 7,070억 원으로, 영업이익은 컨센서스를 20% 상회하였다. 투입원가 상승 대비 판매가격 상승이 미미하여 포스코 철강사업은 스프레드 축소를 경험했지만, 포스코인터내셔널의 견고한 실적 및 리튬 가격 상승에 기반한 리튬 사업 적자 축소 등이 호실적의 주요 요인들로 작용하였다. 작년 9월말부터 일본/중국산 열연에 대한 반덤핑 관세가 부과된 이후 올해 들어 중국산 열연 수입량이 전년대비 90% 이상 급감함에 따라, 내수 열연 유통 가격이 지난 3개월간 15만원/톤(19%) 상승하였다. 이에 힘입어 동사는 2월 열연 유통 가격 5만원/톤 인상에 이어 4월 열연 및 냉연 유통 가격 5만원/톤 추가 인상을 발표하였으며, 이에 따라 철강사업은 2Q26부터 실적 개선이 기대된다.

리튬 사업 실적 개선은 반가운 흐름: 공급 감소와 ESS발 수요 증가에 힘입어 리튬 가격도 견고한 흐름이 이어지고 있다. 특히, 동사의 아르헨티나 1공장 및 광양 리튬 생산 설비가 모두 올해 본격적인 상업 생산에 돌입하기에, 작년 연간 4,000억 원 이상 영업적자를 시현했던 리튬 사업이 올해는 적자를 큰 폭으로 줄일 것으로 기대된다. 한편, 동사는 최근 인도 JSW그룹과의 협업에 대한 첫 걸음으로, 인도 내에 600만 톤 규모의 고로 신설 투자를 확정하였다. 포스코그룹이 총 36억 달러를 투자하여 50% 지분을 확보하게 될 이번 투자를 통해, 1) 구조적 수요 증가 지역에서의 exposure 확대로 철강사업 성장성을 강화할 뿐 아니라, 2) 철강, 2차전지, 에너지 등 동사가 현재 영위하는 사업 위주로 경쟁력을 강화하기 위한 투자에 전념하려는 의지를 시현했다고 볼 수 있다. 철강과 리튬 사업 모두 시황이 바닥을 지나 회복세를 보이고 있다는 점에 기반해 올해 영업이익 추정치를 13% 상향하여 목표주가를 기존 대비 20% 상향한 540,000원으로 제시하며 BUY 투자의견을 유지한다.

분기 실적

(십억원)	1Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	17,876.0	2.5	6.1	2.2	2.3
영업이익	707.0	24.4	5,474.2	34.4	18.8
세전이익	757.0	48.4	흑전	42.0	63.8
순이익	543.0	57.7	흑전	45.5	51.0
이익률 (%)					
영업이익	4.0				
세전이익	4.2				
순이익	3.0				

자료: POSCO홀딩스, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	37.7	14.9	10.8
P/B	0.4	0.6	0.6
EV/EBITDA	7.5	6.9	5.8
Div yield (%)	3.3	2.2	2.8
EPS 증가율 (%)	-40.7	214.5	37.3
ROE (%)	1.2	3.6	4.9
주당지표 (원)			
EPS	9,887	31,098	42,707
BVPS	686,521	714,727	743,216
DPS	10,000	10,000	13,000

삼성증권

POSCO홀딩스: 연결 실적 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출	**17,436.8**	**17,555.6**	**17,261.0**	**16,841.5**	**17,876.0**	**18,111.1**	**18,429.6**	**18,366.8**	**69,094.9**	**72,783.5**	**75,002.8**
철강	8,884.5	8,854.1	8,702.2	8,280.9	8,925.3	9,240.3	9,448.9	9,547.2	34,721.6	37,161.8	38,237.5
무역	7,008.9	7,056.5	7,269.5	6,848.7	7,431.6	7,447.7	7,642.7	7,465.3	28,183.5	29,987.3	31,176.1
건설	1,183.5	1,235.5	777.5	777.5	820.7	862.3	805.6	805.6	3,973.9	3,294.2	3,410.5
기타	360.0	409.6	512.0	934.4	698.5	560.8	532.4	548.6	2,216.0	2,340.2	2,178.8
영업이익	**568.4**	**607.2**	**638.8**	**12.7**	**707.0**	**753.5**	**891.3**	**933.1**	**1,827.1**	**3,284.9**	**4,513.8**
철강	424.4	596.7	656.8	247.9	324.7	425.3	546.7	684.5	1,925.8	1,981.3	3,222.0
무역	189.4	233.0	235.2	134.8	306.8	289.9	302.3	208.1	792.4	1,107.1	1,076.7
건설	26.6	-88.4	-192.4	-187.4	55.6	34.8	33.5	33.5	-441.5	157.4	156.0
기타	-72.0	-134.1	-60.8	-182.6	19.9	3.6	8.7	7.0	-449.6	39.1	59.1
당기순이익	344.2	83.8	386.9	-310.6	543.0	583.6	668.8	714.2	504.4	2,509.7	3,384.1
증가율 (전년 대비, %)											
매출	**-3.4**	**-5.2**	**-5.8**	**-5.4**	**2.5**	**3.2**	**6.8**	**9.1**	**-4.9**	**5.3**	**3.0**
철강	-5.8	-3.8	-7.2	-9.9	0.5	4.4	8.6	15.3	-6.6	7.0	2.9
무역	8.7	1.3	3.0	5.2	6.0	5.5	5.1	9.0	4.5	6.4	4.0
건설	-31.8	-36.9	-49.8	-54.4	-30.7	-30.2	3.6	3.6	-42.8	-17.1	3.5
기타	-17.7	6.5	48.2	134.1	94.0	36.9	4.0	-41.3	41.5	5.6	-6.9
영업이익	**-2.5**	**-19.3**	**-14.0**	**-86.7**	**24.4**	**24.1**	**39.5**	**n/a**	**-15.9**	**79.8**	**37.4**
철강	42.7	38.0	52.0	-18.6	-23.5	-28.7	-16.8	176.2	31.3	2.9	62.6
무역	-2.7	-13.4	-14.9	111.2	61.9	24.4	28.6	54.3	-1.4	39.7	-2.7
건설	-25.9	n/a	n/a	n/a	108.9	n/a	n/a	n/a	-684.8	n/a	-0.9
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**	**57.7**	**596.0**	**72.9**	**n/a**	**-46.8**	**397.6**	**34.8**
이익률 (%)											
영업이익률	**3.3**	**3.5**	**3.7**	**0.1**	**4.0**	**4.2**	**4.8**	**5.1**	**2.6**	**4.5**	**6.0**
철강	4.8	6.7	7.5	3.0	3.6	4.6	5.8	7.2	5.5	5.3	8.4
무역	2.7	3.3	3.2	2.0	4.1	3.9	4.0	2.8	2.8	3.7	3.5
건설	2.2	-7.2	-24.7	-24.1	6.8	4.0	4.2	4.2	-11.1	4.8	4.6
기타	-20.0	-32.8	-11.9	-19.5	2.8	0.6	1.6	1.3	-20.3	1.7	2.7
순이익률	**2.0**	**0.5**	**2.2**	**-1.8**	**3.0**	**3.2**	**3.6**	**3.9**	**0.7**	**3.4**	**4.5**

자료: POSCO홀딩스, 삼성증권 추정

POSCO홀딩스: 목표주가 산정

(십억원)	가치
상장 자회사*	**8,420.4**
사업 부문 및 비상장 자회사	**30,643.5**
포스코 철강 사업	23,812.0
자본	36,803.7
Target P/B (배)**	0.65
포스코이앤씨	615.6
자본	3,077.8
Target P/B (배)	0.2
리튬 사업 가치	5,449.5
자본	3,377.0
Target P/B (배)***	1.6
기타 비상장 자회사	766.4
자본	7,663.9
Target P/B (배)	0.1
순현금	**1,499.4**
자사주****	**1,174.8**
기업 가치	**41,738.0**
주식 수 (주)	79,241,527
목표주가	**540,000**

참고: * 상장 자회사 지분 가치(4/30 종가 기준) 50% 할인
** 2027년 ROE 및 peer valuation 감안하여 P/B 0.65배 적용
*** 상대적으로 낮은 ROE 감안하여 글로벌 peer 평균을 50% 할인 적용; **** 현재 시장 가치를 30% 할인
자료: 블룸버그, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**72,688**	**69,095**	**72,783**	**75,003**	**76,294**
매출원가	67,275	63,929	66,042	66,907	67,911
매출총이익	**5,413**	**5,166**	**6,742**	**8,096**	**8,383**
(매출총이익률, %)	7.4	7.5	9.3	10.8	11.0
판매 및 일반관리비	3,239	3,339	3,457	3,582	3,713
영업이익	**2,174**	**1,827**	**3,285**	**4,514**	**4,669**
(영업이익률, %)	3.0	2.6	4.5	6.0	6.1
영업외손익	**-922**	**-720**	**282**	**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	-361	-409	-409
세전이익	**1,251**	**1,107**	**3,567**	**4,834**	**5,013**
법인세	304	602	1,057	1,450	1,504
(법인세율, %)	24.3	54.4	29.6	30.0	30.0
계속사업이익	948	504	2,510	3,384	3,509
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**948**	**504**	**2,510**	**3,384**	**3,509**
(순이익률, %)	1.3	0.7	3.4	4.5	4.6
지배주주순이익	1,095	658	2,078	3,384	3,509
비지배주주순이익	-147	-153	431	0	0
EBITDA	6,158	5,986	7,650	9,065	9,385
(EBITDA 이익률, %)	8.5	8.7	10.5	12.1	12.3
EPS (지배주주)	13,073	8,085	31,098	42,707	44,287
EPS (연결기준)	11,314	6,201	31,507	42,707	44,287
수정 EPS (원)*	16,673	9,887	31,098	42,707	44,287

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**44,030**	**43,484**	**44,733**	**46,275**	**48,225**
현금 및 현금등가물	6,768	7,050	6,484	6,770	7,804
매출채권	9,333	9,604	10,762	11,656	12,147
재고자산	14,143	13,624	14,546	15,235	16,026
기타	13,785	13,206	12,941	12,614	12,248
비유동자산	**59,374**	**61,709**	**64,133**	**66,698**	**68,230**
투자자산	8,015	8,824	14,669	15,528	15,528
유형자산	39,847	42,293	43,971	45,676	47,209
무형자산	4,775	5,494	5,494	5,494	5,494
기타	6,738	5,099	-0	-0	-0
자산총계	**103,404**	**105,192**	**108,867**	**112,973**	**116,455**
유동부채	**22,780**	**23,132**	**24,345**	**25,476**	**26,273**
매입채무	6,159	5,107	5,944	6,653	7,020
단기차입금	5,733	7,432	7,432	7,432	7,432
기타 유동부채	10,888	10,593	10,970	11,391	11,820
비유동부채	**19,174**	**19,683**	**20,192**	**20,327**	**20,244**
사채 및 장기차입금	14,882	16,375	16,916	16,916	16,916
기타 비유동부채	4,292	3,309	3,276	3,411	3,328
부채총계	**41,954**	**42,815**	**44,544**	**45,811**	**46,526**
지배주주지분	**55,394**	**55,730**	**57,542**	**60,245**	**62,875**
자본금	482	482	482	482	482
자본잉여금	1,649	1,685	1,685	1,685	1,685
이익잉여금	53,658	53,177	54,989	57,692	60,322
기타	-395	385	385	385	385
비지배주주지분	**6,056**	**6,648**	**6,780**	**6,916**	**7,054**
자본총계	**61,450**	**62,378**	**64,322**	**67,161**	**69,929**
순부채	11,444	13,793	14,153	14,367	13,835

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**6,664**	**4,572**	**6,900**	**8,434**	**8,771**
당기순이익	948	504	2,510	3,384	3,509
현금유출입없는 비용 및 수익	5,646	5,939	5,969	6,142	6,344
유형자산 감가상각비	3,531	3,693	3,899	4,086	4,250
무형자산 상각비	454	466	466	466	466
기타	1,661	1,780	1,604	1,590	1,629
영업활동 자산부채 변동	337	-805	-1,578	-1,092	-1,082
투자활동에서의 현금흐름	**-4,487**	**-6,687**	**-7,071**	**-7,268**	**-6,659**
유형자산 증감	-7,626	-5,451	-6,777	-6,957	-6,336
장단기금융자산의 증감	2,884	-823	206	206	206
기타	254	-414	-500	-516	-528
재무활동에서의 현금흐름	**-2,302**	**2,403**	**-389**	**-874**	**-1,073**
차입금의 증가(감소)	-125	2,886	502	0	0
자본금의 증가(감소)	-14	36	0	0	0
배당금	-844	-915	-891	-874	-1,073
기타	-1,318	396	0	0	0
현금증감	97	282	-566	286	1,034
기초현금	6,671	6,768	7,050	6,484	6,770
기말현금	6,768	7,050	6,484	6,770	7,804
Gross cash flow	**6,594**	**6,444**	**8,479**	**9,526**	**9,854**
Free cash flow	**-1,006**	**-1,093**	**38**	**1,362**	**2,297**

재무비율 및 주당지표

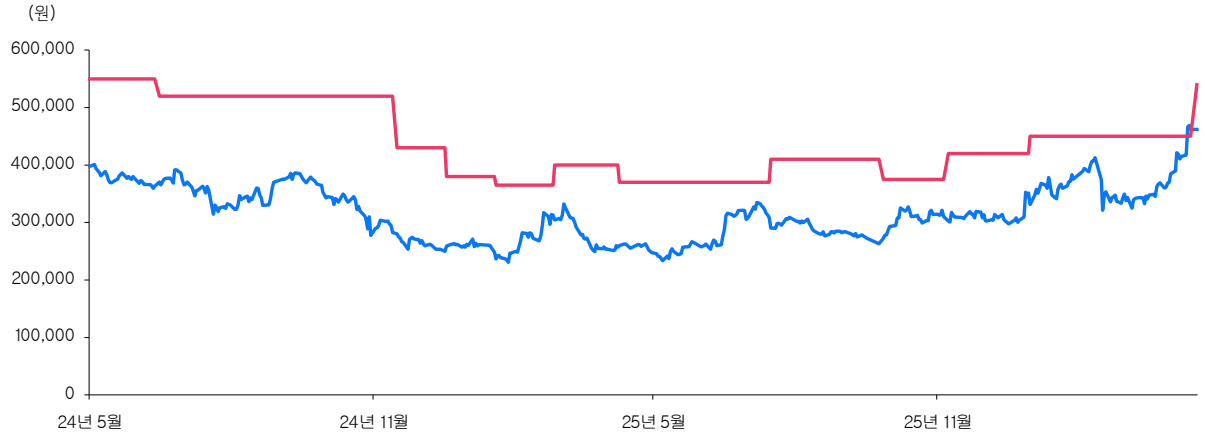
12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	-5.8	-4.9	5.3	3.0	1.7
영업이익	-38.5	-15.9	79.8	37.4	3.4
순이익	-48.7	-46.8	397.6	34.8	3.7
수정 EPS**	-34.9	-38.2	284.7	37.3	3.7
주당지표					
EPS (지배주주)	13,073	8,085	31,098	42,707	44,287
EPS (연결기준)	11,314	6,201	31,507	42,707	44,287
수정 EPS**	16,673	9,887	31,098	42,707	44,287
BPS	663,092	686,521	714,727	743,216	776,865
DPS (보통주)	10,000	10,000	10,000	13,000	13,000
Valuations (배)					
P/E***	19.4	37.7	14.9	10.8	10.4
P/B***	0.3	0.4	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA	6.2	7.5	6.9	5.8	5.7
비율					
ROE (%)	2.9	1.2	3.6	4.9	4.8
ROA (%)	0.9	0.5	2.3	3.1	3.1
ROIC (%)	2.7	1.3	3.9	5.9	5.9
배당성향 (%)	76.2	138.4	27.1	26.0	25.1
배당수익률 (보통주, %)	3.9	3.3	2.2	2.2	2.2
순부채비율 (%)	18.6	22.1	22.0	21.4	19.8
이자보상배율 (배)	2.1	1.7	3.2	4.6	5.0

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

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 30일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 30일 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	2024/2/1	7/1	12/2	2025/1/3	2/4	3/14	4/25	8/1	10/13	11/24	2026/1/16	5/4
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	550000	520000	430000	380000	365000	400000	370000	410000	375000	420000	450000	540000
괴리율 (평균)	-25.99	-33.75	-38.55	-31.43	-26.15	-30.72	-25.24	-29.73	-17.87	-25.64	-18.19	
괴리율 (최대or최소)	-16.73	-24.62	-35.93	-28.68	-13.15	-17.00	-9.46	-24.63	-12.80	-16.07	4.22	

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 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·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