

COMPANY UPDATE

2026. 6. 26

산업재팀

백재승 Senior Analyst

jaeseung.baek@samsung.com

최승환 Research Associate

seunghwan97.choi@samsung.com

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	480,000원	48.6%
현재주가	323,000원	
시가총액	25.6조원	
주식수 (유동주식 비중)	79,241,527주 (85.5%)	
52주 최저/최고	260,000원/535,000원	
60일-평균거래대금	2,169.1억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
POSCO홀딩스 (%)	-27.8	2.9	19.9
Kospi 지수 대비 (%pts)	-36.6	-52.7	-58.3

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	480,000	540,000	-11.1%
2026E EPS	30,257	31,098	-2.7%
2027E EPS	39,058	42,707	-8.5%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	17
목표주가	579,235
추천 점수	4.0

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



리서치센터 리포트
바로가기

POSCO홀딩스 (005490)

실적 모멘텀을 토대로 기업 선별 필요할 것

- 아직 중국 철강 시장 회복이 가시화되진 않고 있으며, 하반기도 유사한 흐름 예상
- 다만, 철강사업은 보호무역 강화로 인해 2Q26 이후 점진적 실적 개선 예상
- 올해 리튬사업은 가격 수준에 따른 실제 실적 체력을 가늠하는 시기. 아르헨티나 염호를 중심으로 리튬 가격 회복 및 가동률 상승에 힘입은 실적 회복은 긍정적

WHAT'S THE STORY?

중국 철강 시장보다는 한국 내수 가격 흐름에 주목 필요: 철강 수요 측면에서 중국 부동산 및 인프라 투자 지표가 특별히 크게 회복되고 있지 않다는 점이 아쉬우며, 하반기에도 수요는 보수적 접근이 필요해 보인다. 올해 들어 눈에 띄는 변화는 중국 철강 수출이 감소세에 접어들었다는 것으로, 이는 각국의 보호무역 강화에 기인한다. 실제로, 최근 글로벌 철강산업은 보호무역의 강도에 따라 지역별 철강 가격에 차별화가 진행 중이며, 심지어 주가 또한 유사한 흐름을 보이고 있다. 한국도 보호무역 강화를 통해 올해 일부 제품들의 내수 유통 가격 상승이 나타나고 있어, 1Q26을 바닥으로 점차 철강사업 실적 개선이 기대된다.

리튬 사업, 실적 개선 시 valuation 확대도 함께 이루어질 것: 작년 연간 4,000억 원 이상 영업적자를 기록했던 동사의 리튬 사업은 1Q26부터 적자 폭을 크게 줄였다. 특히, 아르헨티나 염호가 3월부터 가동률이 70%까지 상승하며 흑자를 기록했다는 점은 고무적이다. 2Q26 평균 가격이 3월보다 더 높게 유지되고 있어 아르헨티나 염호 실적 개선이 올해는 두드러질 전망이다. 최근 가격의 빠른 반등에 대한 피로 누적 및 호주 광산들의 생산 재개 등이 겹쳐져 단기적으로 리튬 가격 조정이 나타났지만, 여전히 견고한 ESS 수요 등을 감안 시 리튬 가격이 1Q26 평균 수준인 21,000달러/톤 이하로 회귀할 가능성은 높지 않아 보인다. 특히 아르헨티나 염호 사업 수익성이 글로벌 리튬업체들 못지 않게 시현될 경우 valuation 확장 근거로 작용할 전망이다. 조금은 더딘 실적 회복 속도를 감안하여 올해 영업이익 추정치를 12% 하향하며 목표주가를 11% 하향한 480,000원을 제시하나, 철강과 리튬 사업이 바닥을 통과하고 있다는 점에 기반해 BUY 투자 의견을 유지한다.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	69,095	72,784	75,003	76,294
영업이익 (십억원)	1,827	3,091	4,360	4,742
순이익 (십억원)	504	2,238	3,110	3,374
EPS (adj) (원)	8,085	30,257	39,058	42,581
EPS (adj) growth (%)	-38.2	274.3	29.1	9.0
EBITDA margin (%)	8.7	10.2	11.9	12.4
ROE (%)	1.2	3.6	5.3	5.5
P/E (adj) (배)	37.7	10.7	8.3	7.6
P/B (배)	0.4	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA (배)	7.5	6.2	5.3	4.9
Dividend yield (%)	3.3	2.9	2.9	2.9

자료: POSCO홀딩스, 삼성증권 추정

POSCO홀딩스: 연결 실적 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출	17,436.8	17,555.6	17,261.0	16,841.5	17,876.1	18,111.1	18,429.6	18,366.8	69,094.9	72,783.6	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	698.6	560.8	532.4	548.6	2,216.0	2,340.3	2,178.8
영업이익	568.4	607.2	638.8	12.7	706.8	749.0	815.8	819.5	1,827.1	3,091.1	4,359.9
철강	424.4	596.7	656.8	247.9	324.7	383.5	426.4	513.2	1,925.8	1,647.8	2,952.7
무역	189.4	233.0	235.2	134.8	306.8	279.9	292.3	198.1	792.4	1,077.1	1,028.7
건설	26.6	-88.4	-192.4	-187.4	55.6	42.2	33.5	26.4	-441.5	157.7	150.0
기타	-72.0	-134.1	-60.8	-182.6	19.7	43.4	63.5	81.8	-449.6	208.5	228.4
당기순이익	344.2	83.8	386.9	-310.6	543.4	527.7	564.8	602.6	504.4	2,238.4	3,110.0
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	94.1	36.9	4.0	-41.3	41.5	5.6	-6.9
영업이익	-2.5	-19.3	-14.0	-86.7	24.3	23.4	27.7	n/a	-15.9	69.2	41.0
철강	42.7	38.0	52.0	-18.6	-23.5	-35.7	-35.1	107.1	31.3	-14.4	79.2
무역	-2.7	-13.4	-14.9	111.2	61.9	20.1	24.3	46.9	-1.4	35.9	-4.5
건설	-25.9	n/a	n/a	n/a	108.9	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	-4.9
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	57.9	529.4	46.0	n/a	-46.8	343.8	38.9
이익률 (%)											
영업이익률	3.3	3.5	3.7	0.1	4.0	4.1	4.4	4.5	2.6	4.2	5.8
철강	4.8	6.7	7.5	3.0	3.6	4.2	4.5	5.4	5.5	4.4	7.7
무역	2.7	3.3	3.2	2.0	4.1	3.8	3.8	2.7	2.8	3.6	3.3
건설	2.2	-7.2	-24.7	-24.1	6.8	4.9	4.2	3.3	-11.1	4.8	4.4
기타	-20.0	-32.8	-11.9	-19.5	2.8	7.7	11.9	14.9	-20.3	8.9	10.5
순이익률	2.0	0.5	2.2	-1.8	3.0	2.9	3.1	3.3	0.7	3.1	4.1

자료: POSCO홀딩스, 삼성증권 추정

POSCO홀딩스: 목표주가 산정

(십억원)	가치
상장 자회사*	8,566.4
사업 부문 및 비상장 자회사	26,453.9
포스코 철강 사업	19,622.4
자본	36,339.4
Target P/B (배)**	0.54
포스코이앤씨	615.6
자본	3,077.9
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	37,694.5
주식 수 (주)	79,241,527
목표주가	480,000

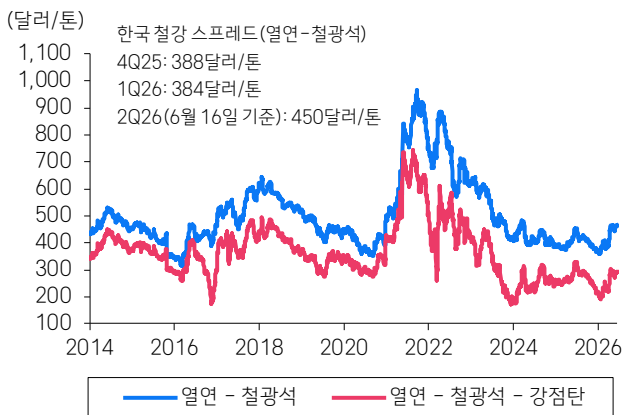
참고: * 상장 자회사 지분 가치(6/25 종가 기준) 50% 할인

** 2027년 ROE 및 peer valuation 감안하여 P/B 0.54배 적용

*** 상대적으로 낮은 ROE 감안하여 글로벌 peer 평균을 50% 할인 적용; **** 현재 시장 가치를 30% 할인

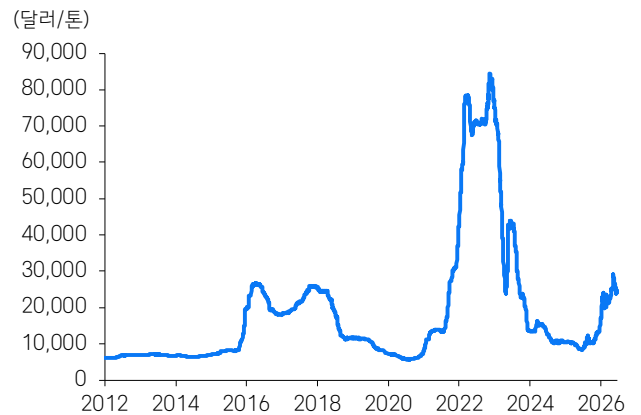
자료: 블룸버그, 삼성증권 추정

한국 철강 스프레드 추이



자료: 블룸버그, 스틸데일리, 삼성증권

탄산리튬 가격 추이



자료: 블룸버그, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	72,688	69,095	72,784	75,003	76,294
매출원가	67,275	63,929	66,362	67,168	67,924
매출총이익	5,413	5,166	6,422	7,835	8,370
(매출총이익률, %)	7.4	7.5	8.8	10.4	11.0
판매 및 일반관리비	3,239	3,339	3,331	3,475	3,627
영업이익	2,174	1,827	3,091	4,360	4,742
(영업이익률, %)	3.0	2.6	4.2	5.8	6.2
영업외손익	-922	-720	87	83	78
금융수익	5,212	3,222	2,888	1,806	1,750
금융비용	5,081	3,910	2,906	1,728	1,676
지분법손익	-256	350	390	414	414
기타	-797	-382	-284	-409	-409
세전이익	1,251	1,107	3,178	4,443	4,820
법인세	304	602	940	1,333	1,446
(법인세율, %)	24.3	54.4	29.6	30.0	30.0
계속사업이익	948	504	2,238	3,110	3,374
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	948	504	2,238	3,110	3,374
(순이익률, %)	1.3	0.7	3.1	4.1	4.4
지배주주순이익	1,095	658	1,860	3,110	3,374
비지배주주순이익	-147	-153	378	0	0
EBITDA	6,158	5,986	7,456	8,911	9,458
(EBITDA 이익률, %)	8.5	8.7	10.2	11.9	12.4
EPS (지배주주)	13,073	8,085	30,257	39,247	42,581
EPS (연결기준)	11,314	6,201	28,102	39,247	42,581
수정 EPS (원)*	13,073	8,085	30,257	39,058	42,581

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	6,664	4,572	7,024	8,177	8,683
당기순이익	948	504	2,238	3,110	3,374
현금유출입이없는 비용 및 수익	5,646	5,939	6,364	6,159	6,391
유형자산 감가상각비	3,531	3,693	3,899	4,086	4,250
무형자산 상각비	454	466	466	466	466
기타	1,661	1,780	1,999	1,607	1,675
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	-806	-1,073
차입금의 증가(감소)	-125	2,886	502	0	0
자본금의 증가(감소)	-14	36	0	0	0
배당금	-844	-915	0	0	0
기타	-1,318	396	-891	-806	-1,073
현금증감	97	282	-442	97	945
기초현금	6,671	6,768	7,050	6,607	6,704
기말현금	6,768	7,050	6,607	6,704	7,649
Gross cash flow	6,594	6,444	8,602	9,269	9,765
Free cash flow	-1,006	-1,093	161	1,105	2,208

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

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	44,030	43,484	44,857	46,209	48,070
현금 및 현금등가물	6,768	7,050	6,607	6,704	7,649
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	108,990	112,907	116,301
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	20,587	20,739	20,702
사채 및 장기차입금	14,882	16,375	16,916	16,916	16,916
기타 비유동부채	4,292	3,309	3,671	3,823	3,786
부채총계	41,954	42,815	44,939	46,223	46,984
지배주주지분	55,394	55,730	57,271	59,768	62,262
자본금	482	482	482	482	482
자본잉여금	1,649	1,685	1,685	1,685	1,685
이익잉여금	53,658	53,177	54,718	57,215	59,710
기타	-395	385	385	385	385
비지배주주지분	6,056	6,648	6,780	6,916	7,054
자본총계	61,450	62,378	64,051	66,684	69,317
순부채	11,444	13,793	14,029	14,433	13,989

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	69.2	41.0	8.8
순이익	-48.7	-46.8	343.8	38.9	8.5
수정 EPS**	-34.9	-38.2	274.3	29.1	9.0
주당지표					
EPS (지배주주)	13,073	8,085	30,257	39,247	42,581
EPS (연결기준)	11,314	6,201	28,102	39,247	42,581
수정 EPS**	13,073	8,085	30,257	39,058	42,581
BPS	732,527	736,969	713,016	790,364	823,349
DPS (보통주)	10,000	10,000	9,500	9,500	9,500
Valuations (배)					
P/E***	19.4	37.7	10.7	8.3	7.6
P/B***	0.3	0.4	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA	6.2	7.5	6.2	5.3	4.9
비율					
ROE (%)	2.0	1.2	3.6	5.3	5.5
ROA (%)	0.9	0.5	2.1	2.8	2.9
ROIC (%)	2.7	1.3	3.7	5.7	6.0
배당성향 (%)	913.3	1,520.6	138.0	23.1	21.3
배당수익률 (보통주, %)	3.9	3.3	2.9	2.9	2.9
순부채비율 (%)	18.6	22.1	21.9	21.6	20.2
이자보상배율 (배)	2.1	1.7	2.9	4.2	4.9