



BUY (유지)

POSCO홀딩스 (005490)

목표주가(12M) 740,000원
현재주가(7.03) 320,000원

하반기를 기대하자!

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	8,088.34
52주 최고/최저(원)	535,000/263,000
시가총액(십억원)	25,357.3
시가총액비중(%)	0.38
발행주식수(천주)	79,241.5
60일 평균 거래량(천주)	519.8
60일 평균 거래대금(십억원)	216.8
외국인지분율(%)	31.93
주요주주 지분율(%)	
국민연금공단	8.30
BlackRock Fund Advisors 외 13 인	5.75

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	72,912.9	75,855.8
영업이익(십억원)	3,247.8	4,014.8
순이익(십억원)	2,029.7	2,516.7
EPS(원)	23,267	29,532
BPS(원)	755,430	778,840

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	72,688.1	69,094.9	74,273.0	75,189.8
영업이익	2,173.6	1,827.1	3,336.1	3,743.0
세전이익	1,251.2	1,106.8	3,178.6	3,039.3
순이익	1,094.9	657.7	3,130.4	2,993.1
EPS	13,073	8,085	39,300	37,772
증감율	(34.89)	(38.15)	386.09	(3.89)
PER	19.39	37.72	8.08	8.41
PBR	0.37	0.43	0.42	0.41
EV/EBITDA	6.24	7.54	6.01	5.45
ROE	2.00	1.18	5.50	5.05
BPS	689,205	703,131	748,101	776,330
DPS	10,000	10,000	10,000	10,000

2분기 철강 스프레드 소폭 확대 반면, 리튬 사업부 적자 확대 예상

2026년 2분기 POSCO홀딩스의 매출액과 영업이익은 각각 18.0조원(YoY +2.6%, QoQ +0.7%)과 6,896억원(YoY +13.6% QoQ -2.4%)으로 영업이익은 시장컨센서스인 7,495억원을 하회할 전망이다.

- 1) 2분기 POSCO의 철강 판매량은 821만톤(YoY +0.5%, QoQ -0.9%)을 기록할 것으로 예상된다.
- 2) 원재료, 특히 제철용 원료탄 가격 상승과 더불어 원/달러 환율 상승의 영향으로 POSCO의 고로 원재료 투입단가는 전분기대비 2만원/톤 상승할 것으로 예상된다. 동시에
- 3) 열연을 비롯한 주요 판재류 유통가격 상승과 POSCO의 공격적인 가격 인상 정책 및 원/달러 환율 상승 영향으로 ASP는 2.4만원/톤 상승하여 스프레드가 소폭 확대된 것으로 판단된다.
- 4) 해외 철강 자회사들의 경우 1분기와 유사한 영업실적을 기록한 것으로 추정된다.
- 5) 기타 국내 주요 자회사들 중에 포스코인터내셔널과 포스코퓨처엠 또한 전분기와 유사한 영업실적이 예상되는 반면, 지난 1분기 재고평가손 환입으로 적자폭이 크게 축소되었던 리튬사업부는 리튬가격 상승에도 불구하고, 기고 효과로 적자폭이 확대될 전망이다.

2분기 국내 판재류 유통가격 상승, 3분기 본격적인 영업실적 개선 견인 전망

공격적인 영업전략으로 3분기 POSCO의 철강제품 판매는 839만톤(YoY +1.9%, QoQ +2.3%)을 기록할 것으로 예상된다. 한편, 국제 유가 상승으로 일시적으로 상승했던 철광석 가격이 5월 중순 110불/톤 초반을 고점으로 약세로 전환되어 7월초 현재 90불/톤 후반을 기록 중이고 원료탄 가격 또한 추가 상승 없이 안정적인 흐름을 보이고 있다는 점을 감안하면 3분기 POSCO의 고로 원재료 투입 단가는 전분기와 유사할 것으로 예상된다. 반면, 열연을 포함한 주요 판재류의 국내 재고 감소와 2분기 중국 제외 아시아 주요국들의 철강 내수 가격 상승을 반영하여 하반기 공격적인 가격 인상 추진이 예상되기 때문에 3분기 스프레드는 대폭 확대될 전망이다. 이를 감안하면 POSCO홀딩스의 3분기 영업이익은 8,942억원(YoY +40.0%, QoQ +29.7%)이 예상된다.

투자의견 'BUY' 및 목표주가 740,000원 유지

POSCO홀딩스에 대해 투자의견 BUY와 목표주가 740,000원을 유지한다. 지난해 일부 자회사들의 대규모 영업손실에 따른 기저효과와 한국의 철강 수입 규제에 따른 국내 가격 상승으로 올해 영업실적 개선 가시성이 높다고 판단된다. 최근 POSCO홀딩스는 'CEO 인베스터 데이'를 통해 중장기 리튬 생산능력 확대('33년 17.3만톤)에 따른 리튬사업부 영업이익 증가('33년 1.8조원 이상) 전망을 제시한 바 있는데 중장기적으로 전세계 리튬 공급 부족에 따른 지속적인 가격 상승이 예상되기 때문에 리튬사업부에 대한 가치가 점차 부각될 것으로 전망된다.



Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com
RA 김승규 sgkim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2분기 철강 스프레드 소폭 확대 반면, 리튬 사업부 적자 확대 예상

2Q26 영업이익 6,896억원(YoY +13.6% QoQ -2.4%)으로 시장컨센서스 7,592억원 하회 예상

2026년 2분기 POSCO홀딩스의 매출액과 영업이익은 각각 18.0조원(YoY +2.6%, QoQ +0.7%)과 6,896억원(YoY +13.6% QoQ -2.4%)으로 영업이익은 시장컨센서스인 7,592억원을 하회할 전망이다.

- 1) 1분기 POSCO의 철강 판매량은 821만톤(YoY +0.5%, QoQ -0.9%)을 기록할 것으로 예상된다. 2) 원재료, 특히 제철용 원료탄 가격 상승과 더불어 원/달러 환율 상승의 영향으로 POSCO의 고로 원재료 투입단가는 전분기대비 2만원/톤 상승할 것으로 예상된다. 동시에 3) 열연을 비롯한 주요 판재류 유통가격 상승과 POSCO의 공격적인 가격 인상 정책 및 원/달러 환율 상승 영향으로 ASP는 2.4만원/톤 상승하여 스프레드가 소폭 확대된 것으로 판단된다. 4) 해외 철강 자회사들의 경우 1분기와 유사한 영업실적을 기록한 것으로 추정된다. 5) 기타 국내 주요 자회사들 중에 포스코인터내셔널과 포스코퓨처엠 또한 전분기와 유사한 영업실적이 예상되는 반면, 지난 1분기 재고평가손 환입으로 적자폭이 크게 축소되었던 리튬사업부는 리튬가격 상승에도 불구하고, 기고 효과로 적자폭이 확대될 전망이다.

도표 1. POSCO홀딩스 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %, 천톤, 천원/톤)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출	17,436.8	17,555.6	17,261.0	16,841.5	17,876.1	18,003.3	18,599.4	19,794.2	69,094.9	74,273.0	75,189.8
철강	9,385.2	9,310.1	9,489.9	9,099.7	9,347.9	9,404.5	10,016.3	10,954.1	37,284.9	39,722.8	38,855.5
판매량(국내)	8,148.0	8,169.0	8,241.0	7,717.0	8,285.0	8,206.7	8,393.6	8,357.9	32,275.0	33,243.3	33,409.5
탄소강ASP(국내)	937.0	936.0	911.0	920.0	920.0	944.0	987.6	995.2	926.0	966.8	941.1
비철강	8,051.6	8,245.5	7,771.1	7,741.8	8,528.2	8,598.8	8,583.1	8,840.1	31,810.0	34,550.2	36,334.3
친환경 인프라	7,422.2	7,747.5	7,102.6	7,395.9	7,914.3	7,862.7	7,783.1	7,928.7	29,668.2	31,488.8	32,019.8
친환경 미래소재	621.2	471.0	666.4	337.7	605.9	710.5	791.5	905.7	2,096.3	3,013.6	4,264.3
영업이익	568.4	607.2	638.8	12.7	706.8	689.6	894.2	1,045.4	1,827.1	3,336.1	3,743.0
세전이익	510.0	227.7	517.8	(148.6)	756.6	684.3	852.6	885.2	1,106.8	3,178.6	3,039.3
지배순이익	344.2	83.8	386.9	(310.6)	543.4	564.1	605.8	687.7	504.4	2,400.9	2,295.7
영업이익률(%)	3.3	3.5	3.7	0.1	4.0	3.8	4.8	5.3	2.6	4.5	5.0
세전이익률(%)	2.9	1.3	3.0	(0.9)	4.2	3.8	4.6	4.5	1.6	4.3	4.0
순이익률(%)	2.0	0.5	2.2	(1.8)	3.0	3.1	3.3	3.5	0.7	3.2	3.1

주: IFRS 연결기준
자료: 하나증권

도표 2. POSCO홀딩스 PER Band

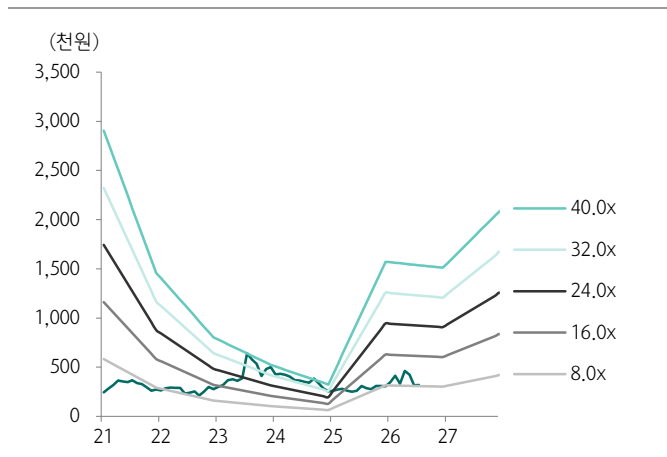
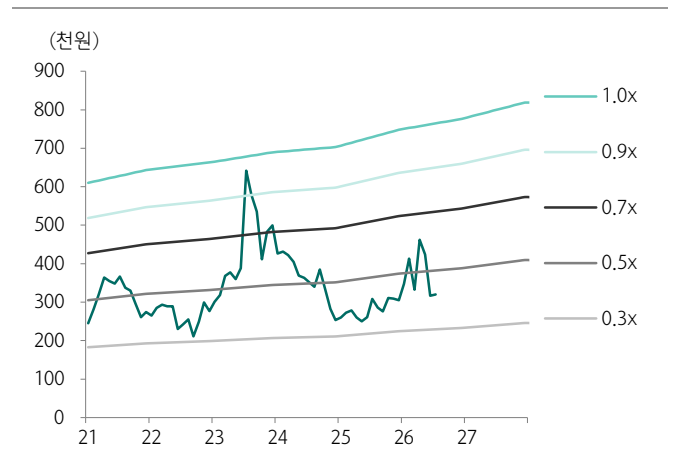


도표 3. POSCO홀딩스 PBR Band



추정 재무제표

손익계산서

(단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	72,688.1	69,094.9	74,273.0	75,189.8	79,273.7
매출원가	67,275.2	63,928.8	67,297.5	67,757.5	70,940.5
매출총이익	5,412.9	5,166.1	6,975.5	7,432.3	8,333.2
판매비	3,239.4	3,339.0	3,639.4	3,689.2	3,863.1
영업이익	2,173.6	1,827.1	3,336.1	3,743.0	4,470.1
금융손익	130.9	(688.1)	(421.3)	(889.9)	(655.4)
종속/관계기업손익	(256.5)	349.9	379.9	379.9	379.9
기타영업외손익	(796.8)	(382.0)	(116.0)	(193.8)	13.2
세전이익	1,251.2	1,106.8	3,178.6	3,039.3	4,207.9
법인세	303.6	602.4	777.7	743.6	1,029.5
계속사업이익	947.6	504.4	2,400.9	2,295.7	3,178.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	947.6	504.4	2,400.9	2,295.7	3,178.3
비배주주지분 손이익	(147.3)	(153.3)	(729.5)	(697.5)	(965.7)
지배주주순이익	1,094.9	657.7	3,130.4	2,993.1	4,144.0
지배주주지분포괄이익	2,008.9	1,032.6	2,686.0	2,568.3	3,555.7
NOPAT	1,646.1	832.6	2,519.8	2,827.3	3,376.4
EBITDA	6,158.0	5,986.3	7,565.7	8,100.3	8,941.1
성장성(%)					
매출액증가율	(5.76)	(4.94)	7.49	1.23	5.43
NOPAT증가율	(33.46)	(49.42)	202.64	12.20	19.42
EBITDA증가율	(16.51)	(2.79)	26.38	7.07	10.38
영업이익증가율	(38.45)	(15.94)	82.59	12.20	19.43
(지배주주)순이익증가율	(35.52)	(39.93)	375.96	(4.39)	38.45
EPS증가율	(34.89)	(38.15)	386.09	(3.89)	38.45
수익성(%)					
매출총이익률	7.45	7.48	9.39	9.88	10.51
EBITDA이익률	8.47	8.66	10.19	10.77	11.28
영업이익률	2.99	2.64	4.49	4.98	5.64
계속사업이익률	1.30	0.73	3.23	3.05	4.01

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	13,073	8,085	39,300	37,772	52,296
BPS	689,205	703,131	748,101	776,330	819,083
CFPS	78,723	79,214	84,127	88,884	104,625
EBITDAPS	73,523	73,591	94,982	102,223	112,833
SPS	867,853	849,401	932,445	948,869	1,000,406
DPS	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
주기지표(배)					
PER	19.39	37.72	8.08	8.41	6.07
PBR	0.37	0.43	0.42	0.41	0.39
PCFR	3.22	3.85	3.77	3.57	3.03
EV/EBITDA	6.24	7.54	6.01	5.45	4.77
PSR	0.29	0.36	0.34	0.33	0.32
재무비율(%)					
ROE	2.00	1.18	5.50	5.05	6.68
ROA	1.07	0.63	2.92	2.70	3.65
ROIC	2.90	1.37	4.02	4.42	5.16
부채비율	68.27	68.64	71.43	72.37	70.17
순부채비율	18.62	22.11	24.39	23.12	21.78
이자보상배율(배)	2.07	1.67	2.82	3.01	3.54

자료: 하나증권

대차대조표

(단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	44,029.9	43,483.9	46,042.1	47,856.3	48,793.2
금융자산	15,663.2	16,200.7	16,284.4	18,209.0	18,004.4
현금성자산	6,767.9	7,049.8	7,362.8	9,177.4	8,482.1
매출채권	9,333.4	9,603.5	10,803.4	10,504.6	10,655.0
재고자산	14,143.5	13,624.4	14,645.5	14,826.3	15,631.5
기타유동자산	4,889.8	4,055.3	4,308.8	4,316.4	4,502.3
비유동자산	59,374.3	61,708.6	63,438.2	64,604.2	66,082.2
투자자산	8,015.1	8,823.7	9,982.9	10,106.2	10,655.1
금융자산	3,276.3	3,843.5	4,131.5	4,182.5	4,409.7
유형자산	39,846.8	42,292.8	42,923.1	44,020.4	44,999.0
무형자산	4,774.8	5,493.5	5,433.6	5,379.1	5,329.5
기타비유동자산	6,737.6	5,098.6	5,098.6	5,098.5	5,098.6
자산총계	103,404.2	105,192.4	109,480.3	112,460.5	114,875.3
유동부채	22,779.7	23,131.7	23,780.0	24,752.9	24,183.4
금융부채	11,408.6	12,367.4	12,235.0	13,069.6	11,884.4
매입채무	6,159.1	5,106.9	5,489.6	5,557.4	5,859.3
기타유동부채	5,212.0	5,657.4	6,055.4	6,125.9	6,439.7
비유동부채	19,174.1	19,683.1	21,837.3	22,464.6	23,186.2
금융부채	15,699.0	17,625.9	19,625.9	20,225.9	20,825.9
기타비유동부채	3,475.1	2,057.2	2,211.4	2,238.7	2,360.3
부채총계	41,953.8	42,814.7	45,617.3	47,217.5	47,369.6
지배주주지분	55,394.3	55,730.2	58,104.4	60,341.3	63,729.1
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
자본조정	(1,474.5)	(1,097.4)	(1,097.4)	(1,097.4)	(1,097.4)
기타포괄이익누계액	1,079.1	1,482.6	1,482.6	1,482.6	1,482.6
이익잉여금	53,658.4	53,177.5	55,551.6	57,788.6	61,176.4
비지배주주지분	6,056.1	6,647.5	5,758.6	4,901.7	3,776.7
자본총계	61,450.4	62,377.7	63,863.0	65,243.0	67,505.8
순금융부채	11,444.4	13,792.6	15,576.5	15,086.5	14,705.9

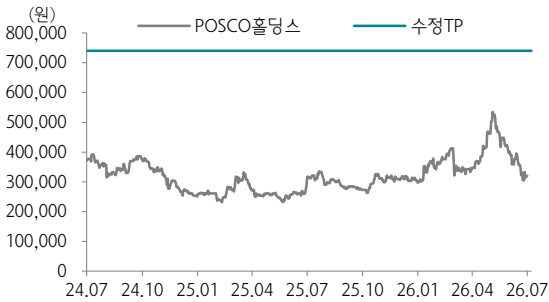
현금흐름표

(단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	6,663.7	4,571.9	5,024.7	6,004.7	6,513.9
당기순이익	947.6	504.4	2,400.9	2,295.7	3,178.3
조정	5,379.2	4,872.4	3,346.2	3,799.6	3,891.3
감가상각비	3,984.5	4,159.2	4,229.6	4,357.2	4,470.9
외환거래손익	0.0	0.0	(7.5)	11.7	6.2
지분법손익	315.7	(384.5)	(379.9)	(379.9)	(379.9)
기타	1,079.0	1,097.7	(496.0)	(189.4)	(205.9)
영업활동 자산부채변동	336.9	(804.9)	(722.4)	(90.6)	(555.7)
투자활동 현금흐름	(4,486.8)	(6,687.3)	(5,181.0)	(5,233.8)	(6,056.5)
투자자산감소(증가)	6,907.5	6,341.8	(938.8)	97.3	(328.4)
자본증가(감소)	(7,669.7)	(5,665.2)	(4,400.0)	(5,000.0)	(5,000.0)
기타	(3,724.6)	(7,363.9)	157.8	(331.1)	(728.1)
재무활동 현금흐름	(505.2)	2,519.7	1,086.8	652.5	(1,367.7)
금융부채증가(감소)	(124.6)	2,885.6	1,867.6	1,434.6	(585.2)
자본증가(감소)	(14.4)	36.2	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	391.9	354.1	(24.6)	(25.9)	(26.3)
배당지급	(758.1)	(756.2)	(756.2)	(756.2)	(756.2)
현금의 증감	1,671.7	404.3	(2,956.0)	1,814.5	(695.2)
Unlevered CFO	6,593.5	6,443.7	6,701.1	7,043.3	8,290.6
Free Cash Flow	(1,006.0)	(1,093.2)	624.7	1,004.7	1,513.9

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

POSCO홀딩스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.7.25	BUY	740,000		

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 6일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2026년 7월 6일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능
- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.27%	2.73%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 03일