

2Q 실적은 낮아진 컨센스에 부합 예상

2Q OP 7,323억원으로 컨센서스 부합 예상

2Q 연결OP 7,323억원으로 낮아진 컨센스에 부합할 것으로 예상된다. 당사 기준 추정치인 OP 8,377억원 대비로는 1천억 가량 낮아진 실적인데, 철강 부문에서 약 800억원, 이차전지소재에서 약 200억원 하향 조정됐다. 철강 부문 실적이 예상보다 부진한 것은 ① 2월에 차강판 가격이 인하됐는데, 2Q 제선 원가가 큰 폭 상승하면서 물마진 훼손이 확대됐고, ② 중동 전쟁 장기화로 물류비 부담 또한 지속됐기 때문이다. 중동 전쟁으로 전반적인 해상운임이 상승한 가운데, 원/달러 환율까지 높아지면서 철광석, 원료탄 등 원재료 구매 비용이 상승한 것이 추가 부담이다. 이차전지소재는 리튬 가격 강세가 6월에 꺾이면서 재고이익이 qoq 감소했고, 광석리튬의 경우 스포츠티원가 부담이 1Q보다 확대되면서 Spread가 여전히 부진한 것으로 추정된다.

하반기에 가격 인상 추가 반영되며 철강 실적 개선 전망

철강 실적은 하반기 개선 추세가 예상된다. 제선원가 상승이 진정되는 가운데, 차강판 등 제품가 인상이 반영되기 때문이다. 특히 formula에 기반해 가격이 결정되는 국내 완성차용 차강판은 8월부터 톤당 6만원 인상이 예상되기 때문에, 3~4Q에 걸쳐서 실적 개선 요인으로 작용할 것이다. 이 외에도 포스코는 다양한 고객사와 장기 계약에 기반한 물량 공급이 많은 만큼, 3Q부터 가격 인상 효과가 본격 반영되는 물량 비중이 늘어날 전망이다. 최근 진행된 Investor Day에서 2033년 리튬 연산 17.3만톤, 글로벌 Top5 진입 목표를 밝혔다. POSCO의 리튬 사업은 중국 외 공급망을 기반으로, 염수/광석리튬 모두 생산하는 안정적인 구조를 완성했기 때문에, 중장기 기업가치 상승에 기여할 가능성이 높다고 판단된다. 추정치 하향을 반영해 목표주가를 52만원으로 조정하지만 매수 의견을 유지한다.

Fig. 1: POSCO홀딩스 연결재무제표 요약

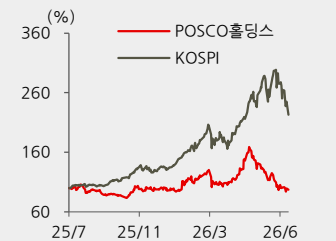
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액(십억원)	72,688	69,095	73,007	74,941	78,928
영업이익	2,174	1,827	2,911	3,251	3,647
세전이익	1,251	1,107	2,547	2,748	3,197
순이익[지배]	1,095	658	1,721	1,926	2,265
EPS(원)	13,073	8,085	21,611	24,304	28,584
증감률(%)	-34.9	-38.2	167.3	12.5	17.6
PER(배)	19.4	37.7	14.3	12.7	10.8
PBR	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	6.2	7.5	6.8	7.0	7.3
ROE(%)	2.0	1.2	3.1	3.4	3.8
배당수익률	3.9	3.3	2.8	2.8	2.9

자료: POSCO홀딩스, BNK투자증권 / 주: K-IFRS 연결

투자 의견	매수
[유지]	
목표주가(6M)	520,000원
[하향]	68.8%
현재주가	308,000원
2026/07/13	

주식지표	
시가총액	24,406십억원
52주최고가	535,000원
52주최저가	263,000원
상장주식수	7,924만주
자본금/액면가	482십억원/5,000원
60일평균거래량	52만주
60일평균거래대금	215십억원
외국인지분율	32.3%
자기주식수	362만주/4.6%
주요주주및지분율	
국민연금공단	8.3%
BlackRock 외	5.8%

주가동향



김현태

철강/화학

htkim@bnkfn.co.kr

(02)3215-1592

BNK투자증권 리서치센터

07325 서울시 영등포구 여의대로 56

한화손해보험빌딩 10층

www.bnkfn.co.kr

표1. POSCO홀딩스 실적 전망

(십억원, %)	2Q26F	2Q25	YoY %	1Q26	QoQ %	컨센서스	차이
매출액	17,913	17,556	2.0	17,876	0.2	18,054	(0.8)
영업이익	732	607	20.6	707	3.6	742	(1.3)
세전이익	644	228	183.0	757	(14.9)	624	3.3
순이익	496	84	491.6	543	(8.7)	465	6.6
지배순이익	451	160	182.4	467	(3.4)	395	14.2
영업이익률	4.1	3.5		4.0		4.1	
세전이익률	3.6	1.3		4.2		3.5	
지배순이익률	2.5	0.9		2.6		2.2	

자료: Dataguide, BNK투자증권 추정

표2. POSCO홀딩스 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	2025	2026	2027
매출액 합계	17,437	17,556	17,261	16,841	17,876	17,913	18,409	18,808	69,095	73,007	74,941
철강	14,963	14,879	14,730	14,533	14,964	15,512	15,869	15,867	59,411	62,212	63,239
무역	10,567	11,624	10,979	10,493	11,171	11,087	10,927	10,913	42,221	44,098	45,862
E&C	1,855	1,866	1,408	1,905	1,752	2,045	2,083	2,476	7,228	8,356	9,037
ICT	297	318	319	261	242	286	257	274	1,075	1,059	1,112
이차전지소재	930	764	1,000	644	979	1,069	1,201	1,191	3,338	4,440	5,554
연결조정	(11,174)	(11,895)	(11,174)	(10,994)	(11,232)	(12,087)	(11,927)	(11,913)	(44,179)	(47,158)	(49,862)
yoy %	(3.4)	(5.2)	(5.8)	(5.4)	2.5	2.0	6.7	11.7	(4.9)	5.7	2.6
철강	(3.1)	(3.7)	(6.0)	(7.1)	0.0	4.2	5.6	9.2	(4.5)	4.7	1.6
무역	4.0	7.5	4.0	(1.3)	5.8	4.0	4.0	4.0	0.1	4.4	4.0
E&C	(25.0)	(27.9)	(35.4)	(14.6)	(7.2)	5.0	40.0	30.0	(23.7)	15.6	8.1
ICT	(32.6)	(10.0)	0.0	(27.9)	(18.6)	5.0	5.0	5.0	(27.0)	(1.5)	5.0
이차전지소재	(19.6)	(19.3)	3.5	(15.4)	5.3	40.0	20.0	85.0	(12.8)	33.0	25.1
연결조정	(3.9)	2.2	(1.7)	(7.0)	0.3	10.2	8.3	8.4	(4.9)	6.7	5.7
OP 합계	568	607	639	13	707	732	790	682	1,827	2,911	3,251
철강	450	610	656	244	345	408	457	471	1,960	1,681	1,889
무역	264	321	296	266	358	388	361	273	1,165	1,380	1,435
E&C	24	(91)	(195)	(276)	47	41	42	25	(493)	155	155
ICT	23	22	24	(1)	4	17	18	14	60	53	67
이차전지소재	(98)	(144)	(42)	(157)	(7)	(21)	12	0	(441)	(16)	105
연결조정	(95)	(111)	(100)	(63)	(40)	(100)	(100)	(100)	(424)	(340)	(400)
OPM (%)	3.3	3.5	3.7	0.1	4.0	4.1	4.3	3.6	2.6	4.0	4.3
철강	3.0	4.1	4.5	1.7	2.3	2.6	2.9	3.0	3.3	2.7	3.0
무역	2.5	2.8	2.7	2.5	3.2	3.5	3.3	2.5	2.8	3.1	3.1
E&C	1.3	(4.9)	(13.8)	(14.5)	2.7	2.0	2.0	1.0	(6.8)	1.9	1.7
ICT	7.7	7.0	7.5	(0.5)	1.5	6.0	7.0	5.0	5.6	5.0	6.0
이차전지소재	(10.5)	(18.8)	(4.2)	(24.4)	(0.7)	(2.0)	1.0	0.0	(13.2)	(0.4)	1.9
연결조정	0.9	0.9	0.9	0.6	0.4	0.8	0.8	0.8	1.0	0.7	0.8

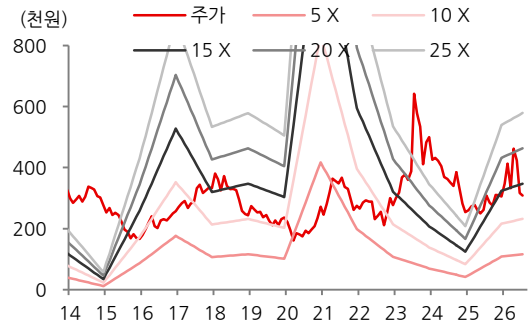
자료: POSCO홀딩스, BNK투자증권 추정

Fig. 2: PBR Band 차트



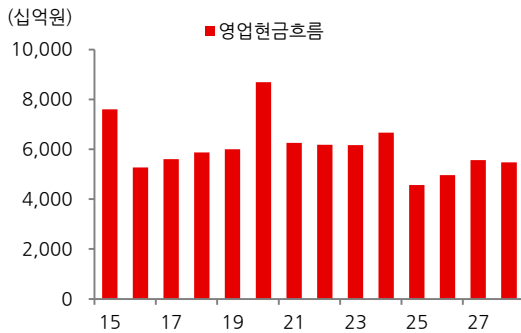
자료: ValueWise, BNK투자증권

Fig. 3: PER Band 차트



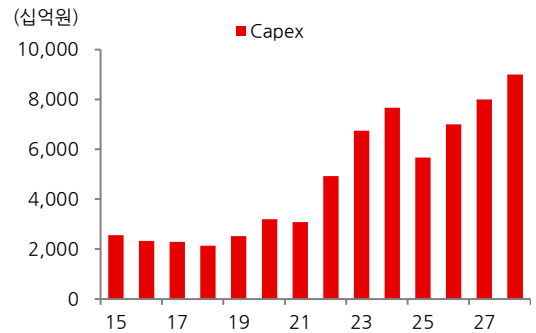
자료: ValueWise, BNK투자증권

Fig. 4: 영업현금흐름 추이 및 전망



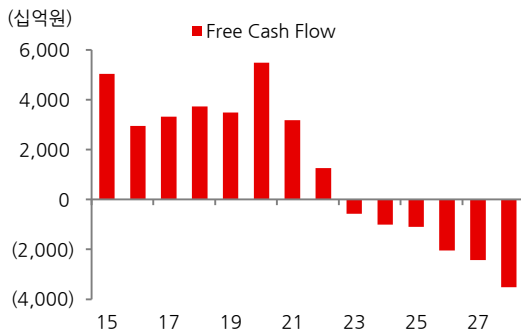
자료: ValueWise, BNK투자증권

Fig. 5: Capex 추이 및 전망



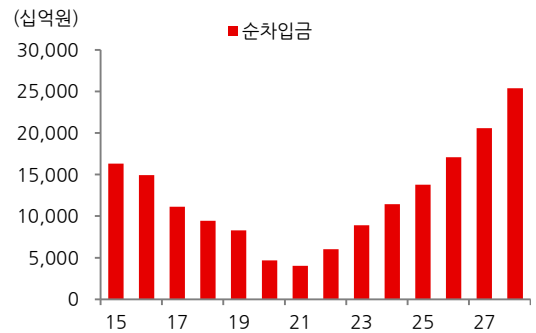
자료: ValueWise, BNK투자증권

Fig. 6: Free Cash Flow 추이 및 전망



자료: ValueWise, BNK투자증권

Fig. 7: 순차입금 추이 및 전망



자료: ValueWise, BNK투자증권

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	44,030	43,484	45,095	47,398	48,171
현금성자산	6,768	7,050	6,598	7,881	6,551
매출채권	10,822	9,604	10,147	10,416	10,970
재고자산	14,143	13,624	14,396	14,777	15,563
비유동자산	59,374	61,709	65,500	70,041	75,845
투자자산	8,015	8,824	9,323	9,570	10,079
유형자산	39,847	42,293	45,600	49,906	55,213
무형자산	4,775	5,494	5,479	5,466	5,454
자산총계	103,404	105,192	110,595	117,439	124,016
유동부채	22,780	23,132	23,114	23,423	24,058
매입채무	6,159	5,107	5,396	5,539	5,834
단기차입금	5,733	7,432	7,432	7,432	7,432
비유동부채	19,174	19,683	23,800	28,857	32,976
사채및장기차입금	14,882	16,375	20,375	25,375	29,375
부채총계	41,954	42,815	46,914	52,280	57,034
지배기업지분	55,394	55,730	56,833	58,121	59,746
자본금	482	482	482	482	482
자본잉여금	1,649	1,685	1,685	1,685	1,685
이익잉여금	53,658	53,177	54,281	55,569	57,194
자본총계	61,450	62,378	63,681	65,159	66,981
총차입금	27,108	29,993	33,366	38,373	42,388
순차입금	11,444	13,793	17,099	20,567	25,383

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동현금흐름	6,664	4,572	4,961	5,568	5,483
당기순이익	948	504	1,922	2,116	2,462
비현금비용	9,325	8,109	5,828	5,972	6,223
감가상각비	3,984	4,159	4,158	4,156	4,155
비현금수익	-3,679	-2,170	-1,281	-1,308	-1,320
자산및부채의증감	337	-805	-819	-405	-834
매출채권감소	1,566	-663	-544	-269	-554
재고자산감소	219	567	-771	-381	-786
매입채무증가	-376	-917	289	143	295
법인세환급(납부)	-554	-840	-625	-632	-735
투자활동현금흐름	-4,487	-6,687	-8,168	-8,653	-10,187
유형자산증가	-7,670	-5,665	-7,000	-8,000	-9,000
유형자산감소	44	214	0	0	0
무형자산순감	-481	-568	-450	-450	-450
재무활동현금흐름	-2,302	2,403	2,755	4,369	3,374
차입금증가	-125	2,886	3,373	5,007	4,014
자본의증감	-14	36	0	0	0
배당금지급	-844	-915	-618	-638	-640
현금의증가	97	282	-452	1,283	-1,330
기말현금	6,768	7,050	6,598	7,881	6,551
잉여현금흐름(FCF)	-1,006	-1,093	-2,039	-2,432	-3,517

자료: 감사보고서(12월 결산), BNK투자증권 리서치센터

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	72,688	69,095	73,007	74,941	78,928
매출원가	67,275	63,929	66,860	68,393	71,752
매출총이익	5,413	5,166	6,147	6,549	7,176
매출총이익률	7.4	7.5	8.4	8.7	9.1
판매비와관리비	3,239	3,339	3,236	3,298	3,529
판매비율	4.5	4.8	4.4	4.4	4.5
영업이익	2,174	1,827	2,911	3,251	3,647
영업이익률	3.0	2.6	4.0	4.3	4.6
EBITDA	6,158	5,986	7,069	7,407	7,803
영업외손익	-922	-720	-365	-502	-450
금융이자손익	-475	-558	-502	-613	-750
외화관련손익	-741	1	0	0	0
기타영업외손익	294	-163	137	111	300
세전이익	1,251	1,107	2,547	2,748	3,197
세전이익률	1.7	1.6	3.5	3.7	4.1
법인세비용	304	602	625	632	735
법인세율	24.3	54.4	24.5	23.0	23.0
계속사업이익	948	504	1,922	2,116	2,462
당기순이익	948	504	1,922	2,116	2,462
당기순이익률	1.3	0.7	2.6	2.8	3.1
지배기업순이익	1,095	658	1,721	1,926	2,265
총포괄손익	2,110	923	1,922	2,116	2,462

주요투자지표

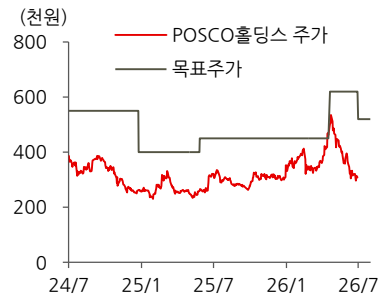
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (원)	13,073	8,085	21,611	24,304	28,584
BPS	689,205	703,131	732,065	748,314	768,822
CFPS	78,723	79,214	81,208	85,568	92,940
DPS	10,000	10,000	8,500	8,500	9,000
PER (배)	19.4	37.7	14.3	12.7	10.8
PSR	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3
PBR	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
PCR	3.2	3.9	3.8	3.6	3.3
EV/EBITDA	6.2	7.5	6.8	7.0	7.3
배당성향 (%)	79.9	149.9	33.4	30.4	27.6
배당수익률	3.9	3.3	2.8	2.8	2.9
매출액증가율	-5.8	-4.9	5.7	2.6	5.3
영업이익증가율	-38.5	-15.9	59.3	11.7	12.2
순이익증가율	-35.5	-39.9	161.8	11.9	17.6
EPS증가율	-34.9	-38.2	167.3	12.5	17.6
부채비율 (%)	68.3	68.6	73.7	80.2	85.1
차입금비율	44.1	48.1	52.4	58.9	63.3
순차입금/자기자본	18.6	22.1	26.9	31.6	37.9
ROA (%)	0.9	0.5	1.8	1.9	2.0
ROE	2.0	1.2	3.1	3.4	3.8
ROIC	2.7	1.3	3.2	3.4	3.6

주: K-IFRS 연결 기준, 2026/07/13 종가 기준

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	과리율(%)	
				평균	H/L
POSCO홀딩스 (005490)	24/04/02	매수	750,000원	-48.7	-45.7
	24/07/15	매수	550,000원	-36.1	-29.7
	24/10/08	매수	550,000원	-45.2	-32.5
	25/01/07	매수	400,000원	-36.7	-32.3
	25/02/21	매수	400,000원	-25.4	-17.0
	25/04/01	매수	400,000원	-35.6	-31.8
	25/04/24	매수	400,000원	-37.1	-34.3
	25/06/10	매수	450,000원	-34.5	-25.6
	25/08/01	매수	450,000원	-35.7	-31.3
	25/10/01	매수	450,000원	-31.8	-27.3
	26/01/02	매수	450,000원	-24.8	-16.0
	26/01/29	매수	450,000원	-20.4	-8.2
	26/04/02	매수	450,000원	-12.7	4.2
	26/05/04	매수	620,000원	-37.1	-13.7
	26/07/13	매수	520,000원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 증가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)

기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +15% 이상, 보유(Hold) -15~+15%, 매도(Sell) -15% 이하

산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(underweight)

조사분석자료 투자등급 비율(2026.06.30 기준) / 매수(Buy) 80.6%, 보유(Hold) 19.4%, 매도(Sell) 0.0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.