

**BUY (유지)**

목표주가(12M) 740,000원
현재주가(7.30) 300,500원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,593.56
52주 최고/최저(원)	535,000/263,000
시가총액(십억원)	23,812.1
시가총액비중(%)	0.52
발행주식수(천주)	79,241.5
60일 평균 거래량(천주)	460.7
60일 평균 거래대금(십억원)	181.8
외국인지분율(%)	32.36
주요주주 지분율(%)	
국민연금공단	8.30
BlackRock Fund Advisors 외 13 인	5.75

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	72,684.6	75,654.9
영업이익(십억원)	3,087.6	3,860.2
순이익(십억원)	1,912.5	2,440.0
EPS(원)	22,008	28,584
BPS(원)	758,133	779,878

Stock Price**Financial Data** (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	72,688.1	69,094.9	75,476.2	75,228.4
영업이익	2,173.6	1,827.1	3,159.3	3,644.7
세전이익	1,251.2	1,106.8	2,991.5	2,926.8
순이익	1,094.9	657.7	2,946.1	2,882.4
EPS	13,073	8,085	36,986	36,375
증감율	(34.89)	(38.15)	357.46	(1.65)
PER	19.39	37.72	8.12	8.26
PBR	0.37	0.43	0.40	0.39
EV/EBITDA	6.24	7.54	6.24	5.55
ROE	2.00	1.18	5.18	4.89
BPS	689,205	703,131	745,775	772,607
DPS	10,000	10,000	10,000	10,000



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

하나증권 리서치센터**POSCO홀딩스 (005490)****철강과 리튬 사업의 체력 개선 확인!****2Q26 철강 포함 주요 자회사들 대부분 영업실적 개선**

2026년 2분기 POSCO홀딩스의 매출액과 영업이익은 각각 19.3조원(YoY +9.7%, QoQ +7.7%)과 8,187억원(YoY +34.8%, QoQ +15.8%)으로 영업이익은 시장컨센서스인 7,299억원을 상회했다.

1) 선재를 비롯한 주요 제품들에 대한 내수 중심의 공격적인 영업전략으로 POSCO의 2분기 철강 판매는 836만톤(YoY +2.3%, QoQ +0.9%)을 기록했다. 2) 탄소강 ASP는 4.2만원/톤 상승한 반면, 고로 원재료 투입단가는 2.6만원/톤 상승에 그치면서 스프레드가 확대되었다. 3) 해외 철강 자회사들의 경우 전분기와 유사한 이익을 기록했다. 4) 리튬사업은 포스코아르헨티나가 최초로 흑자전환에 성공함과 동시에 포스코필바라리튬솔루션도 적자폭이 크게 축소되었다. 또한 5) 포스코인터내셔널은 분기 최대 영업이익을 기록한 반면, 포스코이앤씨는 전분기대비 이익이 소폭 감소했다.

3분기 철강은 양호 반면, 기타 사업부문 다소 부진 예상

공격적인 영업전략으로 3분기 POSCO의 철강제품 판매는 849만톤(YoY +3.1%, QoQ +1.6%)을 기록할 전망이다. 한편, 철광석 가격이 중국의 철강 수요 둔화와 항만 철광석 재고 급증 등의 영향으로 6월 중순부터 톤당 100불을 하회 중이고 원료탄 가격 또한 7월 중순부터 약세로 전환되었으며 최근 원/달러 환율도 하락세로 전환되었지만 2분기 원가 상승분이 시차를 두고 반영되는 점을 감안하면 POSCO의 3분기 고로 원재료 투입 단가는 2.5만원/톤 상승할 것으로 예상된다. 반면, POSCO는 2분기 한국을 포함한 주요 아시아 국가들의 철강 유통 가격 상승을 반영하여 자동차를 비롯한 주요 수요가들과의 가격 협상에서 적극적인 가격 인상을 추진하겠다는 입장으로 3분기 철강 스프레드는 소폭 확대될 전망이다. 한편, 3분기 아르헨티나 염호 일부 장비 교체로 리튬 판매가 감소함과 동시에 국내 기타 자회사들 또한 이익이 전반적으로 감소할 것으로 예상된다. 이를 감안한 POSCO홀딩스의 3분기 영업이익은 7,284억원(YoY +14.0%, QoQ -11.0%)을 기록할 전망이다.

투자의견 'BUY'와 목표주가 740,000원 유지

POSCO홀딩스에 대해 투자의견 BUY와 목표주가 740,000원을 유지한다. 특히 리튬사업의 정상화가 가시권에 진입한 상황으로 최근 리튬가격이 일시적으로 조정을 받기는 했으나 중장기적으로는 전세계 리튬 공급 부족에 따른 지속적인 가격 상승이 예상되기 때문에 리튬 사업에 대한 가치가 점차 부각될 전망이다. 한편, POSCO홀딩스는 기업가치 재고를 위해 상장 자회사들의 지분을 유동화(지분율 50%수준까지 최적화)하고 이를 활용하여 자체 전략 자원투자 및 주주가치 재고(신규 자사주 매입 및 소각) 계획을 발표한 바 있는데 일정 확정 시, 주가에 긍정적으로 작용할 것으로 예상된다.

2Q26 철강 포함 주요 자회사들 대부분 영업실적 개선

2Q26 영업이익 8,187억원(YoY
+34.8%, QoQ +15.8%)으로
시장컨센서스 7,299억원 상회

2026년 2분기 POSCO홀딩스의 매출액과 영업이익은 각각 19.3조원(YoY +9.7%, QoQ +7.7%)과 8,187억원(YoY +34.8%, QoQ +15.8%)으로 영업이익은 시장컨센서스인 7,299억원을 상회했다.

1) 선재를 비롯한 주요 제품들에 대한 내수 중심의 공격적인 영업전략으로 POSCO의 2분기 철강 판매는 836만톤(YoY +2.3%, QoQ +0.9%)을 기록했다. 2) 탄소강 ASP는 4.2만원/톤 상승한 반면, 고로 원재료 투입단가는 2.6만원/톤 상승에 그치면서 스프레드가 확대되었다. 3) 해외 철강 자회사들의 경우 전분기와 유사한 이익을 기록했다. 4) 리튬사업은 포스코아르헨티나가 최초로 흑자전환에 성공함과 동시에 포스코필바라리튬솔루션도 적자폭이 크게 축소되었다. 또한 5) 포스코인터내셔널은 분기 최대 영업이익을 기록한 반면, 포스코이앤씨는 전분기대비 이익이 소폭 감소했다.

도표 1. POSCO홀딩스 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %, 천톤, 천원/톤)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출	17,436.8	17,555.6	17,261.0	16,841.5	17,876.1	19,259.0	18,767.7	19,573.3	69,094.9	75,476.2	75,228.4
철강	9,385.2	9,310.1	9,489.9	9,099.7	9,347.9	9,687.8	10,149.5	10,949.0	37,284.9	40,134.1	39,206.0
판매량(국내)	8,148.0	8,169.0	8,241.0	7,717.0	8,285.0	8,357.0	8,493.6	8,462.6	32,275.0	33,598.3	33,766.3
탄소강ASP(국내)	937.0	936.0	911.0	920.0	920.0	962.0	990.7	982.3	926.0	967.6	941.1
비철강	8,051.6	8,245.5	7,771.1	7,741.8	8,528.2	9,571.3	8,618.3	8,624.4	31,810.0	35,342.1	36,022.3
친환경 인프라	7,422.2	7,747.5	7,102.6	7,395.9	7,914.3	8,896.6	7,899.8	7,840.6	29,668.2	32,551.3	31,999.8
친환경 미래소재	621.2	471.0	666.4	337.7	605.9	649.0	710.1	778.0	2,096.3	2,743.1	3,972.4
영업이익	568.4	607.2	638.8	12.7	706.8	818.7	728.4	905.5	1,827.1	3,159.3	3,644.7
세전이익	510.0	227.7	517.8	(148.6)	756.6	911.3	637.5	686.0	1,106.8	2,991.5	2,926.8
지배순이익	344.2	83.8	386.9	(310.6)	543.4	761.2	405.3	549.7	504.4	2,259.6	2,210.7
영업이익률(%)	3.3	3.5	3.7	0.1	4.0	4.3	3.9	4.6	2.6	4.2	4.8
세전이익률(%)	2.9	1.3	3.0	(0.9)	4.2	4.7	3.4	3.5	1.6	4.0	3.9
순이익률(%)	2.0	0.5	2.2	(1.8)	3.0	4.0	2.2	2.8	0.7	3.0	2.9

주: IFRS 연결기준

자료: 하나증권

도표 2. POSCO홀딩스 PER Band

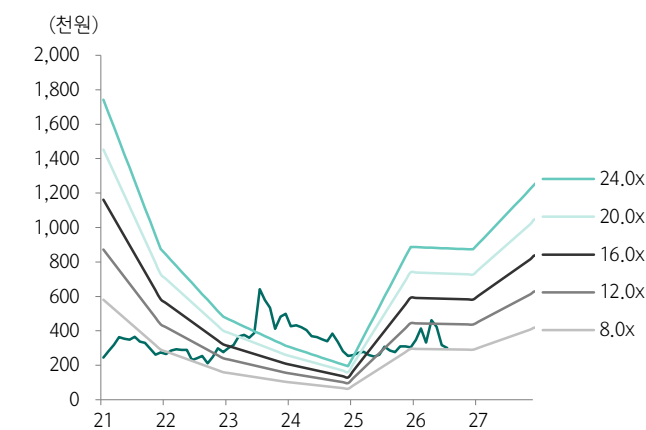
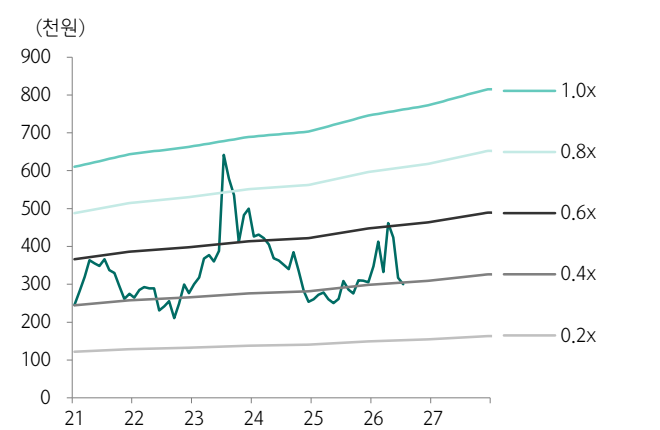


도표 3. POSCO홀딩스 PBR Band



추정 재무제표

손익계산서

(단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	72,688.1	69,094.9	75,476.2	75,228.4	79,157.1
매출원가	67,275.2	63,928.8	68,641.3	67,914.5	70,845.1
매출총이익	5,412.9	5,166.1	6,834.9	7,313.9	8,312.0
판매비	3,239.4	3,339.0	3,675.6	3,669.3	3,833.6
영업이익	2,173.6	1,827.1	3,159.3	3,644.7	4,478.4
금융손익	130.9	(688.1)	(431.8)	(904.0)	(661.8)
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	2,991.5	2,926.8	4,209.7
법인세	303.6	602.4	731.9	716.1	1,030.0
계속사업이익	947.6	504.4	2,259.6	2,210.7	3,179.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	947.6	504.4	2,259.6	2,210.7	3,179.8
비지배주주지분 순이익	(147.3)	(153.3)	(686.5)	(671.7)	(966.1)
지배주주순이익	1,094.9	657.7	2,946.1	2,882.4	4,145.9
지배주주지분포괄이익	2,008.9	1,032.6	2,527.9	2,473.2	3,557.3
NOPAT	1,646.1	832.6	2,386.4	2,752.9	3,382.7
EBITDA	6,158.0	5,986.3	7,389.0	8,001.9	8,949.3
성장성(%)					
매출액증가율	(5.76)	(4.94)	9.24	(0.33)	5.22
NOPAT증가율	(33.46)	(49.42)	186.62	15.36	22.88
EBITDA증가율	(16.51)	(2.79)	23.43	8.29	11.84
영업이익증가율	(38.45)	(15.94)	72.91	15.36	22.87
(지배주주)순이익증가율	(35.52)	(39.93)	347.94	(2.16)	43.83
EPS증가율	(34.89)	(38.15)	357.46	(1.65)	43.83
수익성(%)					
매출총이익률	7.45	7.48	9.06	9.72	10.50
EBITDA이익률	8.47	8.66	9.79	10.64	11.31
영업이익률	2.99	2.64	4.19	4.84	5.66
계속사업이익률	1.30	0.73	2.99	2.94	4.02

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	13,073	8,085	36,986	36,375	52,319
BPS	689,205	703,131	745,775	772,607	815,383
CFPS	78,723	79,214	81,909	87,642	104,729
EBITDAPS	73,523	73,591	92,764	100,981	112,937
SPS	867,853	849,401	947,551	949,356	998,935
DPS	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
주가지표(배)					
PER	19.39	37.72	8.12	8.26	5.74
PBR	0.37	0.43	0.40	0.39	0.37
PCFR	3.22	3.85	3.67	3.43	2.87
EV/EBITDA	6.24	7.54	6.24	5.55	4.79
PSR	0.29	0.36	0.32	0.32	0.30
재무비율(%)					
ROE	2.00	1.18	5.18	4.89	6.71
ROA	1.07	0.63	2.74	2.59	3.65
ROIC	2.90	1.37	3.80	4.29	5.17
부채비율	68.27	68.64	72.72	72.63	70.37
순부채비율	18.62	22.11	25.31	23.54	22.10
이자보상배율(배)	2.07	1.67	2.65	2.90	3.55

자료: 하나증권

대차대조표

(단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	44,029.9	43,483.9	46,468.7	47,640.0	48,571.0
금융자산	15,663.2	16,200.7	16,237.6	17,991.8	17,842.7
현금성자산	6,767.9	7,049.8	7,156.6	8,940.7	8,318.9
매출채권	9,333.4	9,603.5	10,970.6	10,495.8	10,624.1
재고자산	14,143.5	13,624.4	14,882.7	14,833.9	15,608.5
기타유동자산	4,889.8	4,055.3	4,377.8	4,318.5	4,495.7
비유동자산	59,374.3	61,708.6	63,591.9	64,601.3	66,058.0
투자자산	8,015.1	8,823.7	10,136.6	10,103.3	10,630.9
금융자산	3,276.3	3,843.5	4,198.5	4,184.7	4,403.2
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	110,060.5	112,241.3	114,629.0
유동부채	22,779.7	23,131.7	24,465.8	24,758.9	24,165.4
금융부채	11,408.6	12,367.4	12,739.4	13,069.8	11,884.0
매입채무	6,159.1	5,106.9	5,578.6	5,560.3	5,850.6
기타유동부채	5,212.0	5,657.4	6,147.8	6,128.8	6,430.8
비유동부채	19,174.1	19,683.1	21,873.1	22,465.7	23,182.7
금융부채	15,699.0	17,625.9	19,625.9	20,225.9	20,825.9
기타비유동부채	3,475.1	2,057.2	2,247.2	2,239.8	2,356.8
부채총계	41,953.8	42,814.7	46,338.9	47,224.6	47,348.1
지배주주지분	55,394.3	55,730.2	57,920.0	60,046.2	63,435.9
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
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	55,367.3	57,493.5	60,883.2
비지배주주지분	6,056.1	6,647.5	5,801.6	4,970.5	3,845.0
자본총계	61,450.4	62,377.7	63,721.6	65,016.7	67,280.9
순금융부채	11,444.4	13,792.6	16,127.7	15,303.9	14,867.2

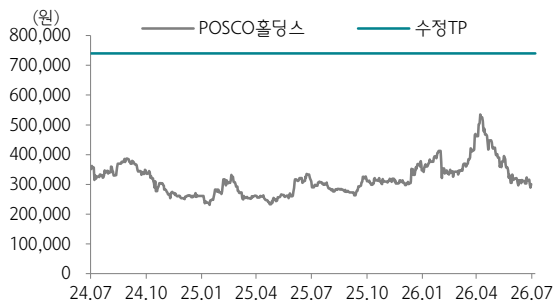
현금흐름표

(단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	6,663.7	4,571.9	4,705.7	6,092.2	6,538.1
당기순이익	947.6	504.4	2,259.6	2,210.7	3,179.8
조정	5,379.2	4,872.4	3,346.4	3,799.8	3,891.2
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	(495.8)	(189.2)	(206.0)
영업활동 자산부채 변동	336.9	(804.9)	(900.3)	81.7	(532.9)
투자활동 현금흐름	(4,486.8)	(6,687.3)	(5,494.0)	(4,937.3)	(6,017.4)
투자자산감소(증가)	6,907.5	6,341.8	(1,092.4)	253.8	(307.1)
자본증가(감소)	(7,669.7)	(5,665.2)	(4,400.0)	(5,000.0)	(5,000.0)
기타	(3,724.6)	(7,363.9)	(1.6)	(191.1)	(710.3)
재무활동 현금흐름	(505.2)	2,519.7	1,591.0	148.1	(1,368.2)
금융부채증가(감소)	(124.6)	2,885.6	2,372.0	930.4	(585.8)
자본증가(감소)	(14.4)	36.2	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	391.9	354.1	(24.8)	(26.1)	(26.2)
배당지급	(758.1)	(756.2)	(756.2)	(756.2)	(756.2)
현금의 증감	1,671.7	404.3	(3,162.2)	1,784.1	(621.8)
Unlevered CFO	6,593.5	6,443.7	6,524.4	6,944.9	8,298.9
Free Cash Flow	(1,006.0)	(1,093.2)	305.7	1,092.2	1,538.1

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

POSCO홀딩스



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

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 31일 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 31일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 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 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 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	98.61%	1.39%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 28일