

POSCO홀딩스(005490.KS)

매수(유지)

전 부문 개선 흐름

이차전지 담당 박진수

T.02)2004-9851 / park.jin-soo@shinyoung.com

현재주가(7/30) 300,500원
 목표주가(12M, 유지) 530,000원

Valuation Indicator

	25A	26F	27F
PER(배)	37.7	12.8	10.5
PBR(배)	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA(배)	7.5	6.0	5.3
ROE(%)	1.2	3.3	3.9
DPS(원)	10,000	10,000	10,000

Key Data

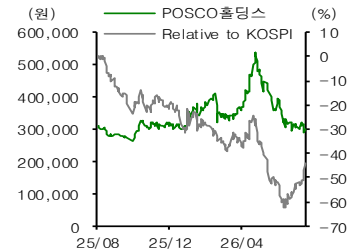
(기준일: 2026. 7. 30)

KOSPI(pt)	5593.56
KOSDAQ(pt)	644.78
액면가(원)	5,000
시가총액(억원)	238,121
발행주식수(천주)	79,242
평균거래량(3M, 주)	460,714
평균거래대금(3M, 백만원)	181,810
52주 최고/최저	535,000 / 263,000
52주 일간Beta	0.7
배당수익률(26F, %)	3.3
외국인지분율(%)	32.5
주요주주 지분율(%)	
국민연금공단	8.3 %
BlackRock Fund Advisors 외 13 인	5.8 %

Company Performance

추가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-5.2	-35.0	-13.5	-4.0
KOSPI대비 상대수익률	43.7	-23.3	-19.2	-44.1

Company vs KOSPI composite



분석의 기본 가정

- 수산화리튬 가격이 현 수준(\$22/kg)에서 하락 가능성이 제한적임을 가정

2Q26 Review: 상반기 실적 바닥 확인

- 2분기 연결 매출액은 전 분기 대비 8% 증가한 19.3조원, 영업이익은 16% 증가한 8,190억원으로, 영업이익 기준 시장 기대치(7,299억원)를 12% 상회하는 실적을 기록함. 전분기 대비 철강 사업부 증익과 이차전지 소재 부문의 흑자 전환이 영향을 미침
- 포스코(별도) 영업이익은 전 분기 대비 29% 증가한 2,740억원(영업이익률 2.9%)을 기록함. 판매량은 835만t으로 1% 증가하였으며, 원재료(철광석, 원료탄) 가격 상승 및 물류비 부담으로 투입 원가가 상승했음에도 불구하고 일부 제품 가격 인상으로 탄소강 ASP가 전 분기 대비 4.2만원/ton 증가하며 원가 상승분을 상쇄한 것으로 추정함
- 한편 이차전지 소재 부문 영업이익은 410억원으로 전 분기(-70억원) 대비 흑자 전환에 성공함. 연결 자회사 포스코퓨처엠은 음극재 판매 정상화 및 기초소재 부문 증익에 힘입어 수익성을 방어하였으며, 포스코아르헨티나의 흑자 전환, 그리고 필바라리튬솔루션(PPLS)의 적자폭 축소에 힘입어 리튬 사업부 전체 흑자 전환에도 성공하였음

여전히 리튬 사업 가치에 주목할 필요. 투자 의견 매수, 목표주가 53만원 유지

- 3분기 연결 영업이익은 8,437억원으로 시장 기대치에 부합하는 실적을 예상함. 철강 부문의 원료 가격 부담은 3분기에도 이어질 것으로 전망이지만, 차강판을 포함한 3분기 주요 제품의 판가 인상에 따라 포스코(별도) 영업이익은 3분기 3,631억원, 4,664억원으로 하반기 개선 흐름이 뚜렷해질 전망이다
- 리튬 사업부의 경우 PPLS의 단기 스포츠팀 원가 부담이 이어지는 부담이 있으며, 전 분기 대비 2분기 판매량이 160% 증가하였던 포스코아르헨티나의 염호 장비 교체 조치로 3분기에 일시적인 판매 둔화 및 감익은 불가피할 것으로 전망함. 다만 이후 포스코아르헨티나의 4분기 풀가동 체제 전환과 인증재 판매 확대로 매출 및 수익성은 동반 개선될 것으로 예상함. 이후 4분기 중 포스코아르헨티나 2단계(2.5만t) 준공과 기 확보 수주 기반 안정적인 판매 흐름이 지속될 전망이며, 이에 힘입어 2027년, 2028년 전체 리튬 사업부 영업이익은 3,004억원, 6,541억원으로 작년(-4,600억원) 대비 큰 폭으로 개선될 전망이다
- 6월 기점의 주요 리튬 광산 재가동 소식에서 시작하여, 리튬 수급 개선 심리에 기반한 단기적인 가격 조정 흐름이 이어지고 있음. 다만 중국/북미 중심의 견조한 ESS 배터리 판매가 이어지고 있어 하반기 중 리튬 가격은 재차 반

등할 가능성이 높다고 판단하며, 실적 개선 흐름과 맞물려 동사 리튬 사업 가치는 재조명될 전망이다

- 동사의 현재 주가는 PBR 0.37배 수준이며 2분기 고점(0.7배) 대비 큰 폭으로 하락하였음. 주요 제품 가격 인상에서 비롯된 하반기 철강 사업부 증익과 4분기 포스코아르헨티나 폴 가동 체제 전환 이후 이차전지 소재 부문의 순차적인 실적 회복 가시성을 감안하면 동사의 밸류에이션 저평가 해소 가능성은 높다고 판단함. 투자 의견 매수, 목표주가 53만원 유지함(철강 사업 가치 20조원, 리튬 사업 가치 8.3조원 반영)

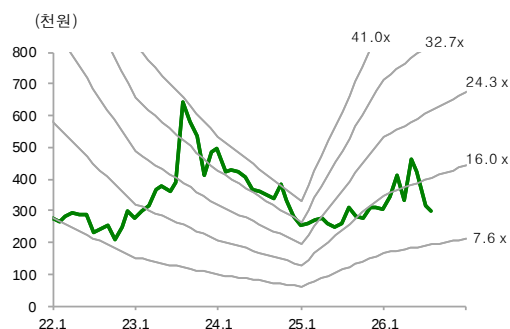
도표 1. POSCO홀딩스 분기 실적 추이 및 전망

(단위 :십억원, %)

구분	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025A	2026F	2027F
매출액	17,437	17,556	17,261	16,842	17,876	19,259	18,300	18,931	69,096	74,366	76,441
철강	14,963	14,879	14,730	14,522	14,964	14,882	15,730	15,704	59,094	61,280	62,959
인프라	13,326	13,490	13,215	13,314	13,859	15,466	13,506	14,021	53,345	56,852	57,002
이차전지소재	930	764	1,000	644	823	786	1,205	1,668	3,157	4,483	6,726
매출액 yoy	-3%	-5%	-6%	-5%	3%	10%	6%	12%	-5%	8%	3%
철강	-3%	-4%	-6%	-7%	0%	0%	7%	8%	-5%	4%	3%
인프라	-6%	-9%	-7%	-3%	4%	15%	2%	5%	-6%	7%	0%
이차전지소재	-20%	-19%	3%	-15%	-12%	3%	35%	192%	-18%	42%	50%
매출원가	16,101	16,170	15,845	15,813	16,360	17,600	16,584	17,237	63,929	67,780	68,837
매출원가율	92.3%	92.1%	91.8%	93.9%	91.5%	91.4%	90.6%	91.1%	92.5%	91.1%	90.1%
매출총이익	1,336	1,385	1,416	1,029	1,516	1,659	1,716	1,694	5,166	6,586	7,604
판관비	767	778	777	1,016	810	840	873	907	3,339	3,430	3,623
판관비율	4.4%	4.4%	4.5%	6.0%	4.5%	4.4%	4.8%	4.8%	4.8%	4.6%	4.7%
영업이익	568	607	639	13	707	819	844	787	1,827	3,156	3,981
철강	450	610	656	254	345	403	477	586	1,970	1,812	2,524
인프라	307	230	145	-10	405	493	443	343	672	1,684	1,686
이차전지소재	-98	-144	-42	-157	-7	41	17	54	-441	105	473
영업이익 yoy	-3%	-19%	-14%	-87%	24%	35%	32%	6104%	-16%	73%	26%
철강	33%	23%	41%	-24%	-23%	-34%	-27%	131%	20%	-8%	39%
인프라	-10%	-46%	-68%	적전	32%	114%	205%	흑전	-49%	151%	0%
이차전지소재	적전	적지	적지	적지	적지	흑전	흑전	흑전	적지	흑전	350%
OPM(%)	3.3%	3.5%	3.7%	0.1%	4.0%	4.3%	4.6%	4.2%	2.6%	4.2%	5.2%
철강	3.0%	4.1%	4.5%	1.7%	2.3%	2.7%	3.0%	3.7%	3.3%	3.0%	4.0%
인프라	2.3%	1.7%	1.1%	-0.1%	2.9%	3.2%	3.3%	2.4%	1.3%	3.0%	3.0%
이차전지소재	-10.5%	-18.8%	-4.2%	-24.4%	-0.9%	5.2%	1.5%	3.2%	-14.0%	2.3%	7.0%
당기순이익	344	84	387	-311	543	761	467	423	504	2,195	2,536
지배순이익	302	160	421	-225	467	616	411	372	658	1,867	2,257
순이익률(%)	2%	1%	2%	-1%	3%	3%	2%	2%	1%	3%	3%

자료 : 포스코홀딩스, 신영증권 리서치센터

도표 2. 12MF P/E



자료 : Quantiwise, 신영증권 리서치센터

도표 3. 12MF P/B



자료 : Quantiwise, 신영증권 리서치센터

POSCO홀딩스(005490.KS) 추정 재무제표

Income Statement

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	726,881	690,949	743,663	764,409	784,378
증가율(%)	-5.8	-4.9	7.6	2.8	2.6
매출원가	672,752	639,288	677,804	688,367	699,861
원가율(%)	92.6	92.5	91.1	90.1	89.2
매출총이익	54,129	51,660	65,858	76,042	84,517
매출총이익률(%)	7.4	7.5	8.9	9.9	10.8
판매비와 관리비 등	32,394	33,390	34,296	36,230	36,835
판매비율(%)	4.5	4.8	4.6	4.7	4.7
영업이익	21,736	18,271	31,562	39,812	47,682
증가율(%)	-38.4	-15.9	72.7	26.1	19.8
영업이익률(%)	3.0	2.6	4.2	5.2	6.1
EBITDA	61,580	59,863	77,372	88,650	98,723
EBITDA마진(%)	8.5	8.7	10.4	11.6	12.6
순금융손익	1,309	-6,881	-4,432	-8,874	-10,747
이자손익	-4,747	-5,582	-7,649	-8,774	-8,547
외화관련손익	-7,412	7	-5,796	-2,700	-7,700
기타영업외손익	-7,968	-3,820	-2,447	-1,900	-1,400
종속및관계기업 관련손익	-2,565	3,499	3,714	4,000	4,000
법인세차감전계속사업이익	12,512	11,068	28,398	33,038	39,535
계속사업순이익법인세비용	3,036	6,024	6,448	7,682	9,175
세후중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	9,476	5,044	21,950	25,356	30,361
증가율(%)	-48.7	-46.8	335.2	15.5	19.7
순이익률(%)	1.3	0.7	3.0	3.3	3.9
지배주주지분 당기순이익	10,949	6,577	18,673	22,571	27,042
증가율(%)	-35.5	-39.9	183.9	20.9	19.8
기타포괄이익	11,628	4,186	4,186	4,186	4,186
총포괄이익	21,104	9,230	26,136	29,542	34,547

주) K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업외수익/비용 항목은 제외됨

Balance Sheet

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	440,299	434,839	437,429	440,374	455,471
현금및현금성자산	67,679	70,498	48,418	43,210	50,383
매출채권 및 기타채권	126,895	127,556	144,091	146,857	149,510
재고자산	141,435	136,244	143,012	147,002	150,842
비유동자산	593,743	617,086	644,516	665,918	680,117
유형자산	398,468	422,928	449,785	470,147	482,886
무형자산	47,748	54,935	50,269	46,068	42,288
투자자산	80,151	88,237	93,477	98,717	103,957
기타 금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	1,034,042	1,051,924	1,081,944	1,106,292	1,135,588
유동부채	227,797	231,317	242,848	245,215	247,526
단기차입금	57,331	74,320	74,320	74,320	74,320
매입채무및기타채무	102,606	92,704	104,235	106,602	108,913
유동성장기부채	53,436	46,410	46,410	46,410	46,410
비유동부채	191,741	196,831	196,831	196,831	196,831
사채	100,641	98,183	98,183	98,183	98,183
장기차입금	48,175	65,562	65,562	65,562	65,562
기타 금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	419,538	428,147	439,679	442,045	444,357
지배주주지분	553,942	557,302	572,515	591,710	615,375
자본금	4,824	4,824	4,739	4,739	4,739
자본잉여금	16,489	16,851	16,851	16,851	16,851
기타포괄이익누계액	10,791	14,826	19,012	23,199	27,385
이익잉여금	536,584	531,775	542,886	557,895	577,374
비지배주주지분	60,561	66,475	69,751	72,536	75,855
자본총계	614,504	623,777	642,266	664,246	691,231
총차입금	271,076	299,933	299,933	299,933	299,933
순차입금	114,444	137,926	159,091	163,375	155,268

Cashflow Statement

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	66,637	45,719	56,007	66,132	78,923
당기순이익	9,476	5,044	21,950	25,356	30,361
현금유출이없는비용및수익	56,459	59,393	60,379	62,095	70,963
유형자산감가상각비	35,308	36,933	41,143	44,638	47,261
무형자산상각비	4,537	4,659	4,667	4,200	3,780
영업활동관련자산부채변동	3,369	-8,049	-12,223	-4,862	-4,679
매출채권의감소(증가)	15,661	-6,633	-16,535	-2,765	-2,653
재고자산의감소(증가)	2,185	5,666	-6,768	-3,990	-3,840
매입채무의증가(감소)	-3,763	-9,166	11,531	2,367	2,312
투자활동으로인한현금흐름	-44,868	-66,873	-79,832	-76,267	-71,676
투자자산의 감소(증가)	1,511	-4,587	-1,741	-1,741	-1,741
유형자산의 감소	442	2,141	0	0	0
CAPEX	-76,697	-56,652	-68,000	-65,000	-60,000
단기금융자산의감소(증가)	30,154	-2,614	911	1,476	1,067
재무활동으로인한현금흐름	-23,017	24,028	1,599	1,683	1,683
장기차입금의증가(감소)	0	0	0	0	0
사채의증가(감소)	-16,334	2,350	0	0	0
자본의증가(감소)	0	0	-85	0	0
기타현금흐름	2,219	-56	147	3,243	-1,757
현금의증가	970	2,819	-22,079	-5,209	7,173
기초현금	66,709	67,679	70,498	48,419	43,210
기말현금	67,679	70,498	48,419	43,210	50,383

Valuation Indicator

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Per Share (원)					
EPS	13,073	8,085	23,443	28,484	34,125
BPS	689,205	703,131	737,338	761,561	791,427
DPS	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
Multiples (배)					
PER	19.4	37.7	12.8	10.5	8.8
PBR	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	6.2	7.5	6.0	5.3	4.8
Financial Ratio					
12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성(%)					
EPS(지배순이익) 증가율	-34.9%	-38.2%	190.0%	21.5%	19.8%
EBITDA(발표기준) 증가율	-16.5%	-2.8%	29.2%	14.6%	11.4%
수익성(%)					
ROE(순이익 기준)	1.6%	0.8%	3.5%	3.9%	4.5%
ROE(지배순이익 기준)	2.0%	1.2%	3.3%	3.9%	4.5%
ROIC	2.1%	1.4%	3.6%	4.4%	5.1%
WACC	5.4%	4.8%	5.6%	5.6%	5.6%
안전성(%)					
부채비율	68.3%	68.6%	68.5%	66.5%	64.3%
순차입금비율	18.6%	22.1%	24.8%	24.6%	22.5%
이자보상배율	2.1	1.7	2.6	3.2	3.8

Compliance Notice

■ 투자등급

종목 **매수** : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
중립 : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 $\pm 10\%$ 이내의 등락이 예상되는 경우
매도 : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우

산업 **비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
중립 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
비중축소 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자자 등 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소자에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[당사의 투자 의견 비율 고지]

당사의 투자 의견 비율			
기준일 (20260630)	매수 : 90.45%	중립 : 9.55%	매도 : 0%

[당사와의 이해관계 고지]

종목명	LP(유동성공급자)	시장조성자			1%이상보유	계열사 관계여부	채무이행보증	자사주신탁 계약
	ELW	주식	주식선물	주식옵션				
POSCO홀딩스	-	-	-	-	-	-	-	-

