



POSCO홀딩스 (005490)

2Q26 Preview: 실적 부담은 반영, 회복 경로는 유호

▶ Analyst 권지우 jiwoo.kwon@hanwha.com 3772-7689

Buy (유지)

목표주가(유지): 550,000원

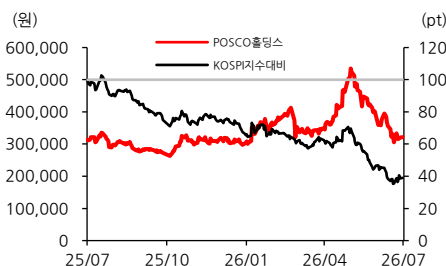
현재 주가(7/6)	321,500원
상승여력	▲71.1%
시가총액	254,762억원
발행주식수	79,242천주
52 주 최고가 / 최저가	535,000 / 263,000원
90 일 일평균 거래대금	2,123.02억원
외국인 지분율	31.9%
주주 구성	
국민연금공단 (외 1 인)	8.3%
BlackRockFundAdvisors (외 1 인)	5.8%
자사주 (외 1 인)	4.6%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-17.6	-7.9	5.8	1.6
상대수익률(KOSPI)	-16.2	-55.6	-72.2	-162.0

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	72,688	69,095	71,329	73,350
영업이익	2,174	1,827	2,958	4,010
EBITDA	6,158	5,986	7,771	9,491
지배주주순이익	1,095	658	1,555	2,054
EPS	13,252	8,126	20,568	27,166
순차입금	11,444	13,793	15,977	19,449
PER	24.3	39.6	15.6	11.8
PBR	0.5	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA	6.0	6.6	5.3	4.7
배당수익률	3.1	3.1	3.4	3.4
ROE	2.0	1.2	2.7	3.5

주가 추이



2Q26 Preview: 예상치 하회 전망

2Q26 연결 매출액은 17조 9,990억 원(YoY +2.5%, QoQ +0.7%), 영업이익은 6,879억 원(YoY +13.3%, QoQ -2.7%)으로 컨센서스를 약 9% 하회할 전망이다.

2분기 철강 본업은 판가와 원가가 함께 오르며 개선폭이 예상대비 제한적일 것으로 판단된다. 3월 이후 이어진 판가 인상으로 ASP는 상승하겠으나, 달라원료탄 강세로 원가 부담이 동반 확대되며 인상 효과를 상당 부분 상쇄한 것으로 추정된다. 이에 따라 철강 부문 영업이익은 3,712억 원(QoQ +7.6%), 이 중 POSCO 별도는 2,365억 원(QoQ +8.0%)이 예상된다. 다만 3분기에는 자동차광판 등 계약가격 인상이 반영되고 판매량도 소폭 늘며 스프레드가 소폭 개선될 전망이다.

2분기 이차전지소재는 아르헨티나와 PPLS의 방향성이 엇갈리며 부문 영업손실 25억원이 전망된다. 아르헨티나는 3월 월간 흑자 전환 이후 판매량 증가와 고정비 부담 완화로 2분기 BEP 상회하는 이익이 예상되고, 하반기는 가동률 상승과 저가 계약물량 소진으로 추가 개선이 예상된다. 반면 PPLS는 상대적으로 높은 스포튬민 가격으로 원가 부담이 지속되는 가운데, 1분기 채고평가손실 환입 기저까지 소멸하며 부담이 이어질 전망이다. 하반기 아르헨티나의 개선 방향은 유효하나 실제 이익 증가 속도는 7월 이후 가동률과 판매단가 반영 시차를 확인할 필요가 있다. 한편 인프라 부문은 포스코인터내셔널의 견조한 실적을 바탕으로 3,992억 원(YoY +68.4%)의 이익이 예상되며, 포스코이앤씨는 영업이익 213억 원을 기록하며 흑자 기조를 이어갈 전망이다.

목표주가투자의견 유지: 조정 이후 매수 접근 유호

2분기 실적 모멘텀은 쉬어가지만 최근 주가는 이를 상당부분 반영한 것으로 판단한다. 3분기 철강 본업 개선과 하반기 아르헨티나 램프업이 추가적인 손익 개선 요인으로 작용할 수 있다. 아울러 최근 CID를 통해 조정 지배지분순이익의 35~40% 총주주환원과 상장자회사 초과지분 유동화 방침이 구체화된 점은 긍정적이다. 실적 개선의 강도는 확인이 필요하나, 주가 조정 이후 밸류에이션 부담이 낮아진 가운데 점진적 철강 이익 회복과 리튬 수익화, 자본배분 변화가 순차적으로 가시화될 수 있어 투자의견 BUY와 목표주가 550,000원을 유지한다.

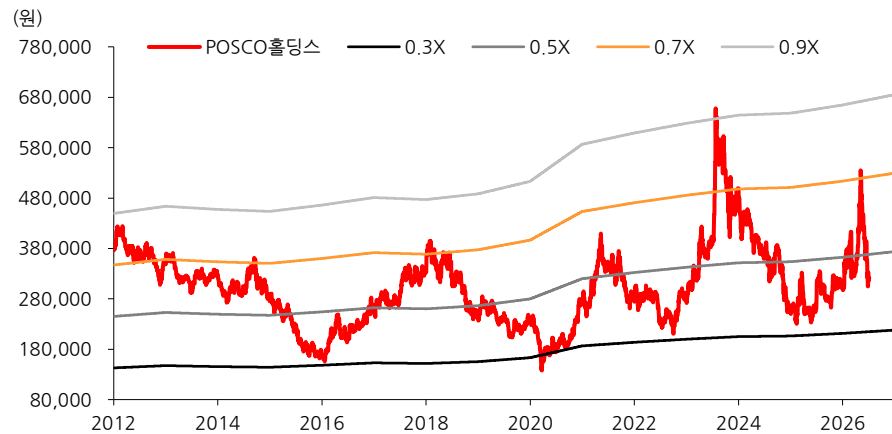
[표1] POSCO 홀딩스 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
매출액	17,437	17,556	17,261	16,842	17,876	17,999	17,665	17,789	72,688	69,096	71,329
철강	15,112	15,022	14,756	14,521	14,964	14,834	14,885	14,591	62,201	59,411	59,274
인프라	13,176	13,347	13,168	13,314	13,859	14,221	13,521	13,909	56,872	53,005	55,510
이차전지	930	764	1,000	644	979	904	1,007	1,114	3,830	3,338	4,003
내부거래 등	-11,781	-11,577	-11,663	-11,637	-11,926	-11,960	-11,747	-11,825	-50,215	-46,658	-47,458
YoY 증가율	-3.4%	-5.2%	-5.8%	-5.4%	2.5%	2.5%	2.3%	5.6%	-5.8%	-4.9%	3.2%
철강	-2.1%	-2.8%	-5.8%	-7.1%	-1.0%	-1.3%	0.9%	0.5%	-2.1%	-4.5%	-0.2%
인프라	-6.9%	-9.6%	-7.3%	-3.2%	5.2%	6.5%	2.7%	4.5%	-0.5%	-6.8%	4.7%
이차전지	-19.6%	-19.3%	3.5%	-15.4%	5.3%	18.3%	0.7%	72.9%	-20.6%	-12.8%	19.9%
영업이익	568	607	639	13.0	707	688	802	761	2,173	1,827	2,958
철강	453	603	651	254	345	371	477	438	1,636	1,961	1,631
인프라	304	237	151	-10	405	399	408	356	1,326	682	1,567
이차전지	-98	-144	-42	-157	-7	-2	-2	47	-278	-441	36
OPM	3.3%	3.5%	3.7%	0.1%	4.0%	3.8%	4.5%	4.3%	3.0%	2.6%	4.1%
철강	3.0%	4.0%	4.4%	1.7%	2.3%	2.5%	3.2%	3.0%	2.6%	3.3%	2.8%
인프라	2.3%	1.8%	1.1%	-0.1%	2.9%	2.8%	3.0%	2.6%	2.3%	1.3%	2.8%
2차전지	-10.5%	-18.8%	-4.2%	-24.4%	-0.7%	-0.3%	-0.2%	4.3%	-7.3%	-13.2%	0.9%

자료: POSCO홀딩스, 리서치센터

[그림1] POSCO 홀딩스 12M Forward PBR Band



자료: 에프앤가이드, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	77,127	72,688	69,095	71,329	73,350
매출총이익	6,417	5,413	5,166	6,097	7,164
영업이익	3,531	2,174	1,827	2,958	4,010
EBITDA	7,376	6,158	5,986	7,771	9,491
순이자손익	-449	-398	-520	-578	-662
외화관련손익	-348	-741	1	-359	-359
지분법손익	448	-316	384	87	0
세전계속사업손익	2,635	1,251	1,107	2,399	3,101
당기순이익	1,846	948	504	1,752	2,283
지배주주순이익	1,698	1,095	658	1,555	2,054
증가율(%)					
매출액	-9.0	-5.8	-4.9	3.2	2.8
영업이익	-27.2	-38.5	-15.9	61.9	35.6
EBITDA	-13.7	-16.5	-2.8	29.8	22.1
순이익	-48.2	-48.7	-46.8	247.4	30.2
이익률(%)					
매출총이익률	8.3	7.4	7.5	8.5	9.8
영업이익률	4.6	3.0	2.6	4.1	5.5
EBITDA 이익률	9.6	8.5	8.7	10.9	12.9
세전이익률	3.4	1.7	1.6	3.4	4.2
순이익률	2.4	1.3	0.7	2.5	3.1

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금흐름	6,168	6,664	4,572	8,034	7,261
당기순이익	1,846	948	504	1,752	2,283
자산상각비	3,845	3,984	4,159	4,813	5,481
운전자본증감	-1,087	337	-805	-792	-460
매출채권 감소(증가)	-1,128	1,566	-663	510	-321
재고자산 감소(증가)	1,384	219	567	520	-379
매입채무 증가(감소)	-119	-376	-917	-51	220
투자현금흐름	-7,388	-4,487	-6,687	-9,103	-9,901
유형자산처분(취득)	-6,745	-7,626	-5,451	-8,959	-9,017
무형자산 감소(증가)	-452	-481	-568	-567	-583
투자자산 감소(증가)	344	3,667	106	540	0
재무현금흐름	-179	-2,302	2,403	2,016	316
차입금의 증가(감소)	609	-2,046	2,250	1,626	1,148
자본의 증가(감소)	-815	-937	-915	-121	-832
배당금의 지급	-815	-844	-915	-756	-832
총현금흐름	7,876	6,594	6,444	9,062	7,721
(-)운전자본증감(감소)	-10	-338	-477	495	460
(-)설비투자	6,745	7,670	5,665	8,988	9,017
(+)자산매각	-452	-437	-354	-538	-583
Free Cash Flow	689	-1,175	901	-959	-2,339
(-)기타투자	1,632	48	2,055	414	301
잉여현금	-943	-1,223	-1,154	-1,373	-2,639
NOPLAT	2,474	1,646	833	2,160	2,951
(+) Dep	3,845	3,984	4,159	4,813	5,481
(-)운전자본투자	-10	-338	-477	495	460
(-)Capex	6,745	7,670	5,665	8,988	9,017
OpFCF	-417	-1,701	-197	-2,510	-1,045

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	46,212	44,030	43,484	44,527	42,955
현금성자산	18,324	15,663	16,201	16,527	14,204
매출채권	12,716	12,689	12,756	13,473	13,793
재고자산	13,826	14,143	13,624	13,624	14,004
비유동자산	54,733	59,374	61,709	66,296	70,617
투자자산	12,261	12,703	11,332	13,020	13,321
유형자산	35,206	39,847	42,293	47,574	51,567
무형자산	4,715	4,775	5,494	5,703	5,729
자산총계	100,945	103,404	105,192	110,824	113,572
유동부채	21,862	22,780	23,132	23,610	23,901
매입채무	9,278	10,261	9,270	9,230	9,450
유동성이자부채	11,307	11,409	12,367	12,624	12,624
비유동부채	19,420	19,174	19,683	22,097	23,332
비유동이자부채	15,925	15,699	17,626	19,880	21,029
부채총계	41,281	41,954	42,815	45,707	47,233
자본금	482	482	482	482	482
자본잉여금	1,663	1,649	1,685	1,529	1,529
이익잉여금	53,858	53,658	53,177	54,177	55,399
자본조정	-1,822	-395	385	2,329	2,329
자기주식	-1,890	-1,551	-1,176	-802	-802
자본총계	59,664	61,450	62,378	65,116	66,339

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
주당지표					
EPS	20,079	13,252	8,126	20,568	27,166
BPS	640,653	670,434	688,597	738,456	753,883
DPS	10,000	10,000	10,000	11,000	11,000
CFPS	93,127	79,801	79,617	114,358	97,441
ROA(%)	1.7	1.1	0.6	1.4	1.8
ROE(%)	3.2	2.0	1.2	2.7	3.5
ROIC(%)	4.2	2.6	1.2	3.0	3.8
Multiples(x, %)					
PER	24.9	24.3	39.6	15.6	11.8
PBR	0.8	0.5	0.5	0.4	0.4
PSR	0.5	0.4	0.4	0.4	0.3
PCR	5.4	4.0	4.0	2.8	3.3
EV/EBITDA	6.9	6.0	6.6	5.3	4.7
배당수익률	2.0	3.1	3.1	3.4	3.4
안정성(%)					
부채비율	69.2	68.3	68.6	70.2	71.2
Net debt/Equity	14.9	18.6	22.1	24.5	29.3
Net debt/EBITDA	120.8	185.8	230.4	205.6	204.9
유동비율	211.4	193.3	188.0	188.6	179.7
이자보상배율(배)	3.5	2.1	1.7	2.9	3.9
자산구조(%)					
투하자본	66.6	70.0	71.4	71.9	74.4
현금+투자자산	33.4	30.0	28.6	28.1	25.6
자본구조(%)					
차입금	31.3	30.6	32.5	33.3	33.7
자기자본	68.7	69.4	67.5	66.7	66.3

[Compliance Notice]

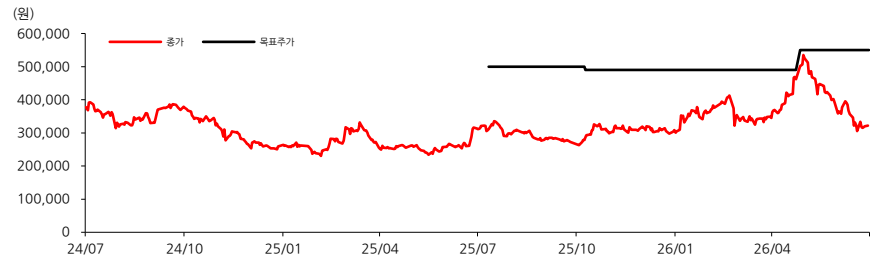
(공표일: 2026년 7월 7일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (권지우)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목을 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[POSCO홀딩스 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시 투자의견 목표가격	2016.08.12 투자등급변경	2025.07.18 담당자변경 권지우	2025.07.18 Buy 500,000	2025.08.01 Buy 500,000	2025.08.29 Buy 500,000	2025.09.18 Buy 500,000
일 시 투자의견 목표가격	2025.09.26 Buy 500,000	2025.10.16 Buy 490,000	2025.10.28 Buy 490,000	2025.10.31 Buy 490,000	2025.11.24 Buy 490,000	2025.11.28 Buy 490,000
일 시 투자의견 목표가격	2025.12.01 Buy 490,000	2025.12.09 Buy 490,000	2025.12.26 Buy 490,000	2026.01.08 Buy 490,000	2026.01.30 Buy 490,000	2026.03.26 Buy 490,000
일 시 투자의견 목표가격	2026.03.27 Buy 490,000	2026.05.04 Buy 550,000	2026.05.29 Buy 550,000	2026.06.26 Buy 550,000	2026.07.07 Buy 550,000	

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2025.07.18	Buy	500,000	-41.31	-33.00
2025.10.16	Buy	490,000	-30.38	-4.29
2026.05.04	Buy	550,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자 의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자 의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026년 6월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.3%	3.7%	0.0%	100.0%