



POSCO홀딩스 (005490)

이차전지 소재부문 9분기 만에 흑자 전환

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

Buy (유지)

목표주가(유지): 550,000원

현재 주가(7/30)	300,500원
상승여력	▲83.0%
시가총액	238,121억원
발행주식수	79,242천주
52 주 최고가 / 최저가	535,000 / 263,000원
90 일 일평균 거래대금	1,831.41억원
외국인 지분율	32.4%

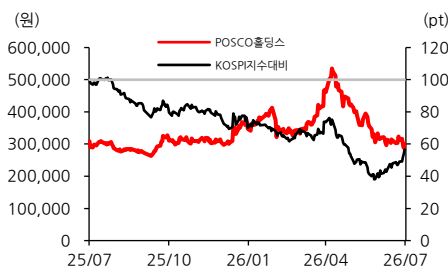
주주 구성	
국민연금공단 (외 1 인)	8.3%
BlackRockFundAdvisors (외 1 인)	5.8%
자사주 (외 1 인)	4.6%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-5.2	-35.0	-13.5	-4.0
상대수익률(KOSPI)	28.8	-19.7	-20.6	-75.9

(단위: 십억 원, %, 배)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	72,688	69,095	72,946	74,505
영업이익	2,174	1,827	3,113	4,148
EBITDA	6,158	5,986	7,606	9,277
지배주주순이익	1,095	658	1,861	2,146
EPS	13,252	8,126	24,614	28,379
순차입금	11,444	13,793	16,038	19,983
PER	22.7	37.0	12.2	10.6
PBR	0.4	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	5.7	6.3	5.2	4.7
배당수익률	3.3	3.3	3.7	3.7
ROE	2.0	1.2	3.2	3.6

주가 추이



2Q26 Review: 이차전지 소재부문 9분기 만에 흑자 전환

2Q26 연결 매출액은 19조 2,590억 원(YoY +9.7%, QoQ +7.7%), 영업이익은 8,190억 원(YoY +34.9%, OPM 4.3%)으로 컨센서스를 12.2% 상회했다. 컨센서스 상회 요인은 포스코인터내셔널을 중심으로 한 인프라 부문의 호조였으며, POSCO 별도 이익 회복과 이차전지소재의 9개 분기 만의 흑자 전환도 긍정적으로 작용했다.

포스코 별도는 우려 대비 양호한 실적을 기록했다. 영업이익은 2,740억 원(QoQ +28.6%, OPM 2.9%)으로 평가 전가가 원가 상승을 상쇄했다. 탄소강 판매가격이 톤당 92만 원에서 96만 2천 원으로 오르며 주원료비 6% 상승을 흡수했다. 다만 OPM은 예년 수준을 밑돌고 있는 점은 부담이다.

인프라 부문 또한 영업이익 4,930억 원으로 실적 상회에 기여했다. 포스코 인터내셔널은 에너지와 트레이딩 부문의 호조에 힘입어 영업이익 4,290억 원을 기록했으며, 포스코이앤씨도 전년의 대규모 손실 이후 수익성이 정상화되며 440억 원의 영업이익을 기록했다.

이차전지소재 부문은 영업이익 410억 원으로 9개 분기 만에 흑자전환했다. 포스코퓨처엠은 영업이익 270억 원으로 기존 예상에 부합했으나, 포스코아르헨티나가 110억 원의 영업이익을 기록하며 최초 분기 흑자를 달성했고 PPLS 적자도 10억 원까지 축소됐다. 최근 리튬 가격이 공급 이슈에 따라 변동성을 보였다는 점을 감안하면, 판매량 증가와 가동률 상승이 순익 개선을 이끌었다는 점이 중요하다. 즉, 2만 달러 내외의 리튬 가격이 유지된다면 램프업 및 추가 고객 확보에 따라 실적 개선은 지속될 전망이다.

투자의견 BUY, 목표주가 55만원 유지

투자의견 BUY와 목표주가 550,000원을 유지한다. 2분기 실적은 약한 철강 시장에서도 본업 이익 하단을 방어했고, 리튬 사업이 실제 손익으로 전환되기 시작했음을 확인시켰다. 철강 영업이익의 점진적 정상화와 아르헨티나 4분기 추가 증익이 아직 본격 반영되기 전이라는 점을 감안하면, 현재 주가에서는 매수 접근이 유효하다고 판단한다. 한편 최근 중국산 열연 수입 증가와 광양 전기로 초기 비용은 부담 요인이 될 수 있으나, 생산 확대 및 후판자동차 판가 인상으로 철강 수익성은 우상향이 예상된다. 아울러, PPLS는 스포티민과 수산화리튬 간 패리티 정상화 여부를 모니터링할 필요가 있다.

[표1] POSCO 홀딩스 2026 년 2 분기 실적

(단위: 십억 원, %)

회사잠정		당사 추정치 대비		전년 동기 대비(YoY)		전분기 대비(QoQ)		시장 컨센서스 대비	
	2Q26P	2Q26E	차이(%)	2Q25	차이(%)	1Q26	차이(%)	2Q26E	차이(%)
매출액	19,259.0	17,999.0	7.0	17,555.6	9.7	17,876.1	7.7	18,026.3	6.8
영업이익	819.0	687.9	19.1	607.2	34.9	706.8	15.9	729.9	12.2
순이익(지배)	617.0	327.0	88.7	159.9	286.0	467.2	32.1	397.0	55.4
이익률(%)									
영업이익	4.3	3.8		3.5		4.0		4.0	
순이익(지배)	3.2	1.8		0.9		2.6		2.2	
이익률 차이(%P)									
영업이익		0.4		0.8		0.3		0.2	
순이익(지배)		1.4		2.3		0.6		1.0	

자료: POSCO홀딩스, 에프앤가이드, 한화투자증권 리서치센터

[표2] POSCO 홀딩스 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
매출액	17,437	17,556	17,261	16,842	17,876	19,259	17,826	17,985	72,688	69,096	72,946
철강	15,112	15,022	14,756	14,521	14,964	15,393	15,162	15,005	62,201	59,411	60,524
인프라	13,176	13,347	13,168	13,314	13,859	15,466	13,456	13,805	56,872	53,005	56,586
이차전지	930	764	1,000	644	979	1,052	1,062	1,130	3,830	3,338	4,223
내부거래 등	-11,781	-11,577	-11,663	-11,637	-11,926	-12,652	-11,854	-11,955	-50,215	-46,658	-48,387
YoY 증가율	-3.4%	-5.2%	-5.8%	-5.4%	2.5%	9.7%	3.3%	6.8%	-5.8%	-4.9%	5.6%
철강	-2.1%	-2.8%	-5.8%	-7.1%	-1.0%	2.5%	2.8%	3.3%	-2.1%	-4.5%	1.9%
인프라	-6.9%	-9.6%	-7.3%	-3.2%	5.2%	15.9%	2.2%	3.7%	-0.5%	-6.8%	6.8%
이차전지	-19.6%	-19.3%	3.5%	-15.4%	5.3%	37.7%	6.2%	75.5%	-20.6%	-12.8%	26.5%
영업이익	568	607	639	13.0	707	819	835	753	2,173	1,827	3,113
철강	453	603	651	254	345	403	467	430	1,636	1,961	1,645
인프라	304	237	151	-10	405	493	412	339	1,326	682	1,649
이차전지	-98	-144	-42	-157	-7	41	35	64	-278	-441	133
OPM	3.3%	3.5%	3.7%	0.1%	4.0%	4.3%	4.7%	4.2%	3.0%	2.6%	4.3%
철강	3.0%	4.0%	4.4%	1.7%	2.3%	2.6%	3.1%	2.9%	2.6%	3.3%	2.7%
인프라	2.3%	1.8%	1.1%	-0.1%	2.9%	3.2%	3.1%	2.5%	2.3%	1.3%	2.9%
2차전지	-10.5%	-18.8%	-4.2%	-24.4%	-0.7%	3.9%	3.3%	5.6%	-7.3%	-13.2%	3.2%

자료: POSCO홀딩스, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	77,127	72,688	69,095	72,946	74,505
매출총이익	6,417	5,413	5,166	6,320	7,349
영업이익	3,531	2,174	1,827	3,113	4,148
EBITDA	7,376	6,158	5,986	7,606	9,277
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	2,841	3,240
당기순이익	1,846	948	504	2,168	2,385
지배주주순이익	1,698	1,095	658	1,861	2,146
증가율(%)					
매출액	-9.0	-5.8	-4.9	5.6	2.1
영업이익	-27.2	-38.5	-15.9	70.4	33.3
EBITDA	-13.7	-16.5	-2.8	27.1	22.0
순이익	-48.2	-48.7	-46.8	329.8	10.0
이익률(%)					
매출총이익률	8.3	7.4	7.5	8.7	9.9
영업이익률	4.6	3.0	2.6	4.3	5.6
EBITDA 이익률	9.6	8.5	8.7	10.4	12.5
세전이익률	3.4	1.7	1.6	3.9	4.3
순이익률	2.4	1.3	0.7	3.0	3.2

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금흐름	6,168	6,664	4,572	7,974	6,788
당기순이익	1,846	948	504	2,168	2,385
자산상각비	3,845	3,984	4,159	4,493	5,129
운전자본증감	-1,087	337	-805	-839	-673
매출채권 감소(증가)	-1,128	1,566	-663	361	-428
재고자산 감소(증가)	1,384	219	567	520	-548
매입채무 증가(감소)	-119	-376	-917	51	293
투자현금흐름	-7,388	-4,487	-6,687	-9,103	-9,901
유형자산처분(취득)	-6,745	-7,626	-5,451	-8,946	-9,008
무형자산 감소(증가)	-452	-481	-568	-581	-592
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	9,048	7,461
(-)운전자본증가(감소)	-10	-338	-477	542	673
(-)설비투자	6,745	7,670	5,665	8,974	9,008
(+)자산매각	-452	-437	-354	-552	-592
Free Cash Flow	689	-1,175	901	-1,020	-2,812
(-)기타투자	1,632	48	2,055	414	301
잉여현금	-943	-1,223	-1,154	-1,434	-3,113
NOPLAT	2,474	1,646	833	2,376	3,053
(+) Dep	3,845	3,984	4,159	4,493	5,129
(-)운전자본투자	-10	-338	-477	542	673
(-)Capex	6,745	7,670	5,665	8,974	9,008
OpFCF	-417	-1,701	-197	-2,647	-1,499

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	46,212	44,030	43,484	44,616	42,857
현금성자산	18,324	15,663	16,201	16,466	13,670
매출채권	12,716	12,689	12,756	13,621	14,050
재고자산	13,826	14,143	13,624	13,624	14,172
비유동자산	54,733	59,374	61,709	66,616	71,289
투자자산	12,261	12,703	11,332	13,020	13,321
유형자산	35,206	39,847	42,293	47,880	52,218
무형자산	4,715	4,775	5,494	5,716	5,750
자산총계	100,945	103,404	105,192	111,232	114,146
유동부채	21,862	22,780	23,132	23,712	24,077
매입채무	9,278	10,261	9,270	9,332	9,626
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	45,809	47,409
자본금	482	482	482	482	482
자본잉여금	1,663	1,649	1,685	1,529	1,529
이익잉여금	53,858	53,658	53,177	54,482	55,797
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	65,422	66,737

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
주당지표					
EPS	20,079	13,252	8,126	24,614	28,379
BPS	640,653	670,434	688,597	742,317	758,903
DPS	10,000	10,000	10,000	11,000	11,000
CFPS	93,127	79,801	79,617	114,186	94,154
ROA(%)	1.7	1.1	0.6	1.7	1.9
ROE(%)	3.2	2.0	1.2	3.2	3.6
ROIC(%)	4.2	2.6	1.2	3.3	3.9
Multiples(x, %)					
PER	24.9	22.7	37.0	12.2	10.6
PBR	0.8	0.4	0.4	0.4	0.4
PSR	0.5	0.3	0.4	0.3	0.3
PCR	5.4	3.8	3.8	2.6	3.2
EV/EBITDA	6.9	5.7	6.3	5.2	4.7
배당수익률	2.0	3.3	3.3	3.7	3.7
안정성(%)					
부채비율	69.2	68.3	68.6	70.0	71.0
Net debt/Equity	14.9	18.6	22.1	24.5	29.9
Net debt/EBITDA	120.8	185.8	230.4	210.8	215.4
유동비율	211.4	193.3	188.0	188.2	178.0
이자보상배율(배)	3.5	2.1	1.7	3.0	4.0
자산구조(%)					
투하자본	66.6	70.0	71.4	72.0	75.0
현금+투자자산	33.4	30.0	28.6	28.0	25.0
자본구조(%)					
차입금	31.3	30.6	32.5	33.2	33.5
자기자본	68.7	69.4	67.5	66.8	66.5

[Compliance Notice]

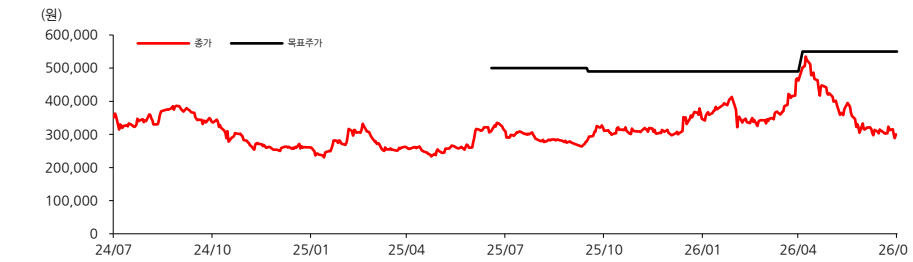
(공표일: 2026년 7월 31일)

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]



[투자 의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2025.07.18	2025.07.18	2025.08.01	2025.08.29	2025.09.18
투자 의견	투자등급변경	담당자변경	Buy	Buy	Buy	Buy
목표 가격		권지우	500,000	500,000	500,000	500,000
일 시	2025.09.26	2025.10.16	2025.10.28	2025.10.31	2025.11.24	2025.11.28
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표 가격	500,000	490,000	490,000	490,000	490,000	490,000
일 시	2025.12.01	2025.12.09	2025.12.26	2026.01.08	2026.01.30	2026.03.26
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표 가격	490,000	490,000	490,000	490,000	490,000	490,000
일 시	2026.03.27	2026.05.04	2026.05.29	2026.06.26	2026.07.07	2026.07.31
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표 가격	490,000	550,000	550,000	550,000	550,000	550,000

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자 의견	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 추정에 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%