

# POSCO홀딩스

## 자회사 실적 개선에 기인한 호실적

### 1Q26 Review: 영업이익, 시장 예상치 19% 상회

2026년 1분기, POSCO홀딩스 연결 실적은 매출액 17.9조원(+2.5%, YoY), 영업이익 7,070억원(+24.3%, YoY)으로 시장 예상치(영업이익 5,922억원, 1개월 기준)를 19% 상회하는 호실적을 기록했다. 철강 부문 영업이익은 판매량 증가(+2%, YoY / +7%, QoQ)에도 원료 단가 상승에 따른 Spread 축소로 전년 대비 24% 감소했다. 반면, 인프라 부문 영업이익은 포스코인터내셔널 호실적과 포스코이앤씨 흑자전환으로 전년 동기 대비 33% 증가했다. 이차전지 부문에서는 리튬 가격 및 가동률 상승, 재고자산평가이익 등 리튬 생산 법인의 적자 폭 축소로 전분기 대비 약 1,500억원의 이익 개선 효과가 반영되었다.

### 2026년, 뚜렷한 이익 개선 : 철강 부문 방어 + 철강 외 사업부 개선

2026년 연결 영업이익은 철강 부문의 실적 방어, 철강 외 사업 부문의 기저 효과 등으로 전년 대비 67% 증가한 3.05조원을 전망한다. 2026년 철강 부문 실적은 지난 3월 전 제품에 대한 평가 인상 발표 효과, 조선향에 이어 하반기 자동차용 가격 인상 시도 등이 연중 손익 방어 요인으로 작용할 것으로 예상된다. 이차전지 부문은 2025년 낮아진 실적 기저 효과를 바탕으로 주요 리튬 자회사들의 적자 폭 축소 기조가 이어질 전망이다. 인프라 부문 역시 포스코이앤씨의 전년도 신안산선 사고 여파에 따른 기저 효과로 흑자 전환에 따른 뚜렷한 손익 개선을 추정한다.

### 투자 의견 매수 유지, 목표주가는 620,000원으로 29% 상향 제시

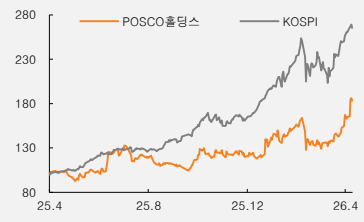
POSCO홀딩스에 대해 투자 의견 매수를 유지하나, 목표주가는 포스코퓨처엠 등 주요 상장 자회사 지분가치 상승분과 사업부 멀티플 조정 요인 등을 반영해 기존 480,000원에서 620,000원으로 29% 상향 제시한다.

동사는 잠정 실적과 함께 발표한 2026~2028년 주주환원정책에서 조정 지배지분순 이익(일회성 제외)의 35~40%를 주주환원 목표 수준으로 현금 배당 및 자사주 매입·소각의 탄력적 병행 계획을 공유했다.

투자 의견(유지)	매수
목표주가(상향)	▲ 620,000원
현재주가(26/4/30)	462,000원
상승여력	34.2%

영업이익(26F,십억원)	3,046
Consensus 영업이익(26F,십억원)	3,109
EPS 성장률(26F,%)	161.2
MKT EPS 성장률(26F,%)	212.0
P/E(26F,x)	21.9
MKT P/E(26F,x)	7.7
KOSPI	6,598.87
시가총액(십억원)	36,610
발행주식수(백만주)	79
유동주식비율(%)	82.3
외국인 보유비중(%)	30.8
베타(12M) 일간수익률	0.78
52주 최저가(원)	233,500
52주 최고가(원)	469,000

(%)	1M	6M	12M
절대주가	34.7	44.6	77.4
상대주가	7.7	-10.4	-31.3



[건설/건자재, 철강]

김기룡  
kiryong.kim@miraeeasset.com

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	72,688	69,095	72,109	75,124	77,236
영업이익 (십억원)	2,174	1,827	3,046	3,548	3,711
영업이익률 (%)	3.0	2.6	4.2	4.7	4.8
순이익 (십억원)	1,095	658	1,682	2,107	1,988
EPS (원)	13,073	8,085	21,116	26,584	25,083
ROE (%)	2.0	1.2	3.0	3.6	3.4
P/E (배)	19.4	37.7	21.9	17.4	18.4
P/B (배)	0.4	0.4	0.6	0.6	0.6
배당수익률 (%)	3.9	3.3	2.2	2.4	2.6

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익  
자료: POSCO홀딩스, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. POSCO홀딩스 분기 실적 테이블

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P(a)	YoY	QoQ	컨센서스(b)	차이(a/b)
매출액	17,437	17,556	17,261	16,841	17,876	2.5%	6.1%	17,408	2.7%
영업이익	568	607	639	13	707	24.3%	5472.8%	592	19.4%
세전이익	510	228	518	-149	757	48.4%	흑전	474	59.7%
지배주주순이익	302	160	421	-225	467	54.6%	흑전	324	44.3%
영업이익률	3.3%	3.5%	3.7%	0.1%	4.0%			3.4%	
세전이익률	2.9%	1.3%	3.0%	-0.9%	4.2%			2.7%	
순이익률	1.7%	0.9%	2.4%	-1.3%	2.6%			1.9%	

자료: POSCO홀딩스, FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. POSCO홀딩스 사업부문별 실적 테이블

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2025	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2026F	2027F
매출액	17,437	17,556	17,261	16,841	69,095	17,876	18,106	18,189	17,938	72,109	75,124
- 철강	15,112	15,021	14,756	14,522	59,411	14,964	15,718	15,721	15,481	61,884	64,557
- 인프라	13,176	13,347	13,168	13,314	53,005	13,859	13,510	13,704	13,890	54,963	56,259
- 이차전지	930	764	1,000	644	3,338	979	816	1,053	964	3,812	4,623
- 연결조정	-11,782	-11,576	-11,663	-11,639	-46,659	-11,926	-11,938	-12,289	-12,396	-48,550	-50,314
매출원가	16,101	16,170	15,845	15,813	63,929	16,360	16,478	16,551	16,216	65,605	68,099
% 매출원가율	92.3%	92.1%	91.8%	93.9%	92.5%	91.5%	91.0%	91.0%	90.4%	91.0%	90.6%
매출총이익	1,336	1,385	1,416	1,029	5,166	1,516	1,628	1,637	1,723	6,504	7,025
판매비와 관리비	767	778	777	1,016	3,339	809	802	814	1,034	3,459	3,477
% 판매비율	4.4%	4.4%	4.5%	6.0%	4.8%	4.5%	4.4%	4.5%	5.8%	4.8%	4.6%
영업이익	568	607	639	13	1,827	707	826	824	689	3,046	3,548
- 철강	453	602	651	255	1,961	345	551	554	432	1,882	2,103
- 인프라	304	237	151	-10	682	405	408	422	346	1,582	1,687
- 이차전지	-164	-144	-42	-157	-508	-7	-32	-5	9	-35	151
- 연결조정	-24	-88	-121	-75	-308	-36	-101	-147	-99	-383	-393
% 영업이익률	3.3%	3.5%	3.7%	0.1%	2.6%	4.0%	4.6%	4.5%	3.8%	4.2%	4.7%
- 철강	3.0%	4.0%	4.4%	1.8%	3.3%	2.3%	3.5%	3.5%	2.8%	3.0%	3.3%
- 인프라	2.3%	1.8%	1.1%	-0.1%	1.3%	2.9%	3.0%	3.1%	2.5%	2.9%	3.0%
- 이차전지	-17.7%	-18.9%	-4.2%	-24.4%	-15.2%	-0.7%	-3.9%	-0.5%	0.9%	-0.9%	3.3%
세전이익	510	228	518	-149	1,107	757	706	661	564	2,688	3,342
% 세전이익률	2.9%	1.3%	3.0%	-0.9%	1.6%	4.2%	3.9%	3.6%	3.1%	3.7%	4.4%
지배주주순이익	302	160	421	-225	658	467	478	428	309	1,682	2,107
% 지배주주순이익률	1.7%	0.9%	2.4%	-1.3%	1.0%	2.6%	2.6%	2.4%	1.7%	2.3%	2.8%

자료: POSCO홀딩스, 미래에셋증권 리서치센터

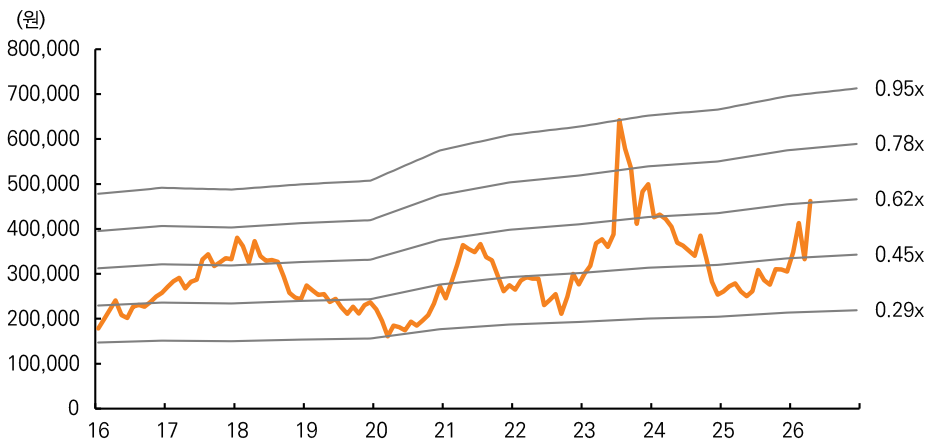
표 3. POSCO홀딩스, 목표주가 산정 Table

(십억원, 배, 주)

항목	기업가치	비고
1. 영업가치	27,299	
1) 철강부문	21,173	
EBITDA	3,850	2026년 추정치 기준
EV/EBITDA	5.5	2016~2017년 가격 상승 Cycle 평균
2) 리튬부문	6,126	글로벌 Peer 평균 EV/EBITDA 적용
2. 자산가치	19,178	
1) 상장사 지분가치	15,347	
- 포스코퓨처엠	7,181	1개월 평균 시가총액 * 지분율 58.2%, 할인율 40% 적용
- 포스코인터내셔널	5,842	1개월 평균 시가총액 * 지분율 70.7%, 할인율 40% 적용
- 포스코DX	1,980	1개월 평균 시가총액 * 지분율 65.4%, 할인율 40% 적용
- 포스코엔텍	233	1개월 평균 시가총액 * 지분율 48.9%, 할인율 40% 적용
- 포스코스틸리온	112	1개월 평균 시가총액 * 지분율 56.9%, 할인율 40% 적용
2) 주요 비상장사	1,643	포스코이앤씨 등 지분율 고려, 할인율 30% 적용
3) 투자자산	2,188	할인율 40% 적용
- 자사주	1,004	할인율 30% 적용(26.03.31, 자사주 약 169만주 소각 반영 기준)
- 투자부동산	1,184	할인율 30% 적용
3. 순차입금	-2,578	별도 기준 (단기금융자산 포함)
4. 주주가치	49,054	
- 발행주식수	79,241,527	발행주식수 기준(26.03.31, 자사주 약 169만주 소각 반영 기준)
- 목표주가	620,000	반올림 적용
- 현재주가	462,000	4월 30일 기준
- Upside	34%	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. POSCO홀딩스 12개월 선행 PBR Chart



자료: 미래에셋증권 리서치센터

POSCO홀딩스 (005490)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	<b>69,095</b>	<b>72,109</b>	<b>75,124</b>	<b>77,236</b>
매출원가	63,929	65,605	68,099	69,927
매출총이익	5,166	6,504	7,025	7,309
판매비와관리비	3,339	3,459	3,477	3,599
조정영업이익	1,827	3,046	3,548	3,711
영업이익	1,827	3,046	3,548	3,711
비영업손익	-720	-357	-206	-126
금융손익	-558	-515	-475	-417
관계기업등 투자손익	350	353	356	362
세전계속사업손익	1,107	2,689	3,342	3,585
계속사업법인세비용	602	755	936	1,004
계속사업이익	504	1,934	2,406	2,581
중단사업이익	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	<b>504</b>	<b>1,934</b>	<b>2,406</b>	<b>2,581</b>
지배주주	658	1,682	2,107	1,988
비지배주주	-153	252	300	594
<b>총포괄이익</b>	<b>923</b>	<b>2,022</b>	<b>2,495</b>	<b>2,581</b>
지배주주	1,033	1,862	2,327	2,359
비지배주주	-110	160	168	222
EBITDA	5,986	7,212	7,727	7,907
FCF	-1,093	1,790	2,236	2,267
EBITDA 마진율 (%)	8.7	10.0	10.3	10.2
영업이익률 (%)	2.6	4.2	4.7	4.8
지배주주귀속 순이익률 (%)	1.0	2.3	2.8	2.6

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
<b>영업활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>4,572</b>	<b>5,691</b>	<b>6,283</b>	<b>6,343</b>
당기순이익	504	1,934	2,406	2,581
비현금수익비용가감	5,939	5,105	5,271	5,299
유형자산감가상각비	3,693	3,698	3,705	3,714
무형자산상각비	466	468	474	482
기타	1,780	939	1,092	1,103
영업활동으로인한자산및부채의변동	-805	-472	-378	-510
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-663	-188	-203	-293
재고자산 감소(증가)	567	-89	-122	-166
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-917	31	36	57
법인세납부	-840	-755	-936	-1,004
<b>투자활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>-6,687</b>	<b>-4,666</b>	<b>-4,682</b>	<b>-4,693</b>
유형자산처분(취득)	-5,451	-3,901	-4,047	-4,076
무형자산감소(증가)	-568	-484	-506	-522
장단기금융자산의 감소(증가)	-823	-249	-89	-71
기타투자활동	155	-32	-40	-24
<b>재무활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>2,403</b>	<b>-1,065</b>	<b>-1,129</b>	<b>-1,213</b>
장단기금융부채의 증가(감소)	2,886	-279	-373	-381
자본의 증가(감소)	36	-33	0	0
배당금의 지급	-915	-752	-756	-832
기타재무활동	396	-1	0	0
<b>현금의 증가</b>	<b>282</b>	<b>238</b>	<b>400</b>	<b>230</b>
기초현금	6,768	7,050	7,287	7,687
기말현금	7,050	7,287	7,687	7,917

자료: POSCO홀딩스, 미래에셋증권 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
<b>유동자산</b>	<b>43,484</b>	<b>44,207</b>	<b>45,002</b>	<b>45,764</b>
현금 및 현금성자산	7,050	7,287	7,687	7,917
매출채권 및 기타채권	10,677	10,906	11,132	11,458
재고자산	13,624	13,713	13,835	14,001
기타유동자산	12,133	12,301	12,348	12,388
<b>비유동자산</b>	<b>61,709</b>	<b>62,204</b>	<b>62,761</b>	<b>63,365</b>
관계기업투자등	4,980	5,096	5,212	5,344
유형자산	42,293	42,495	42,837	43,199
무형자산	5,494	5,509	5,541	5,581
<b>자산총계</b>	<b>105,192</b>	<b>106,410</b>	<b>107,763</b>	<b>109,129</b>
<b>유동부채</b>	<b>23,132</b>	<b>22,934</b>	<b>22,744</b>	<b>22,530</b>
매입채무 및 기타채무	6,753	6,794	6,841	6,917
단기금융부채	12,367	12,228	12,025	11,775
기타유동부채	4,012	3,912	3,878	3,838
<b>비유동부채</b>	<b>19,683</b>	<b>19,521</b>	<b>19,325</b>	<b>19,155</b>
장기금융부채	17,626	17,486	17,316	17,185
기타비유동부채	2,057	2,035	2,009	1,970
<b>부채총계</b>	<b>42,815</b>	<b>42,455</b>	<b>42,068</b>	<b>41,685</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>55,730</b>	<b>57,056</b>	<b>58,495</b>	<b>59,651</b>
자본금	482	482	482	482
자본잉여금	1,685	1,652	1,652	1,652
이익잉여금	53,177	54,108	55,458	56,614
<b>비지배주주지분</b>	<b>6,648</b>	<b>6,899</b>	<b>7,199</b>	<b>7,793</b>
<b>자본총계</b>	<b>62,378</b>	<b>63,955</b>	<b>65,694</b>	<b>67,444</b>

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	37.7	21.9	17.4	18.4
P/CF (x)	3.9	5.2	4.8	4.6
P/B (x)	0.4	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA (x)	7.5	7.9	7.3	7.1
EPS (원)	8,085	21,116	26,584	25,083
CFPS (원)	79,214	88,361	96,891	99,448
BPS (원)	703,131	734,874	753,036	767,621
DPS (원)	10,000	10,000	11,000	12,000
배당성향 (%)	149.9	38.9	34.6	35.2
배당수익률 (%)	3.3	2.2	2.4	2.6
매출액증가율 (%)	-4.9	4.4	4.2	2.8
EBITDA증가율 (%)	-2.8	20.5	7.1	2.3
조정영업이익증가율 (%)	-15.9	66.7	16.5	4.6
EPS증가율 (%)	-38.2	161.2	25.9	-5.6
매출채권 회전율 (회)	7.3	7.4	7.6	7.6
재고자산 회전율 (회)	5.0	5.3	5.5	5.5
매입채무 회전율 (회)	11.3	12.8	13.2	13.4
ROA (%)	0.5	1.8	2.2	2.4
ROE (%)	1.2	3.0	3.6	3.4
ROIC (%)	1.3	3.3	3.8	3.9
부채비율 (%)	68.6	66.4	64.0	61.8
유동비율 (%)	188.0	192.8	197.9	203.1
순차입금/자기자본 (%)	22.1	20.6	18.8	17.4
조정영업이익/금융비용 (x)	1.7	2.6	3.1	3.3

ESG 레이팅 : POSCO홀딩스 (005490)

종합		세부항목					
ESG		ESG 점수	4.2	▼	직전점수	업종(대)	소재
		ESG 등급	B		직전등급	업종(중)	소재
		세부항목	점수	등급	가중치(%)	담당자	김기룡
		카본(E)	0.7	B	40 =	담당자 코멘트	
		인센티브(S)	8.2	AA	10 =		
		거버넌스(G)	6.2	AA	50 =		
가중치 변경 없음.							

ESG 항목별 세부점수	동일업종(대) 기업 간 비교	

(1) 탄소배출량 = 탄소집약도(탄소배출량/매출); (2) 배출량감축 = 3년평균 탄소집약도 감소율; (3) 투자여력 = 3년 평균 ROE  
 주: 탄소배출량 점수와 탄소집약도는 반비례; 배출량감축 점수와 탄소집약도 감소율은 비례

S 항목별 세부점수	동일업종(대) 기업 간 비교	

(1) 임원보수 = 임원 1인당 보수; (2) 직원보수 = 직원 1인당 보수; (3) 근속년수 = 직원 1인당 평균 근속년수

G 항목별 세부점수	동일업종(대) 기업 간 비교	

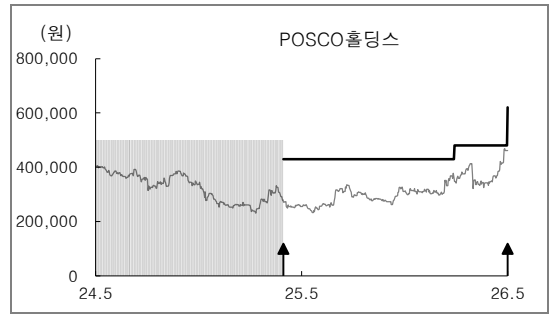
(1) 주주총회 = 주총 안전 종합 반대:기권 비율; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건 수 및 주주행동 수용 건 수; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수를  
 주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을 수록 견제와 균형이 작동함을 의미

점수	산정식 및 설명
ESG 점수	ESG 점수 = (E 가중치 × 카본스코어) + (S 가중치 × 인센티브 스코어) + (G 가중치 × 거버넌스 스코어)
카본 스코어	카본 스코어 = 탄소배출량 점수 + (투자여력 점수 × 배출량감축 점수)
인센티브 스코어	인센티브 스코어 = 임원보수 점수 + 직원보수 점수 + 근속년수 점수
거버넌스 스코어	거버넌스 스코어 = 주주총회 점수 + 주주행동 점수 + 지표준수 점수

자료: MSCI, FnGuide, 한국거래소, 미래에셋증권 리서치센터

**투자의견 및 목표주가 변동추이**

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
POSCO홀딩스 (005490)				
2026.05.04	매수	620,000	-	-
2026.01.30	매수	480,000	-23.01	-2.29
2025.04.02	매수	430,000	-32.01	-12.09



\* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

**투자의견 분류 및 적용기준**

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

\* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

\* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

**투자의견 비율**

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
80.84%	0%	18.56%	0.6%

\* 2026년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

**Compliance Notice**

- 당사는 자료 작성일 현재 POSCO홀딩스 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 자료 작성일 현재 POSCO홀딩스 의 자기주식 취득 및 처분을 위한 신탁 업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.