



BUY (유지)

목표주가(12M) 740,000원  
현재주가(4.02) 341,000원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,234.05
52주 최고/최저(원)	413,000/233,500
시가총액(십억원)	27,598.1
시가총액비중(%)	0.64
발행주식수(천주)	79,241.5
60일 평균 거래량(천주)	634.1
60일 평균 거래대금(십억원)	226.1
외국인지분율(%)	29.25
주요주주 지분율(%)	
국민연금공단	8.09
BlackRock Fund Advisors 외 13 인	5.63

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	72,257.4	75,058.8
영업이익(십억원)	3,214.8	3,877.5
순이익(십억원)	1,888.5	2,337.5
EPS(원)	23,356	29,523
BPS(원)	770,304	794,169

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	72,688.1	69,094.9	73,341.1	75,293.4
영업이익	2,173.6	1,827.1	3,323.3	3,701.0
세전이익	1,251.2	1,106.8	3,179.7	3,016.5
순이익	1,094.9	657.7	3,131.5	2,970.7
EPS	13,073	8,085	39,313	37,490
증감율	(34.89)	(38.15)	386.25	(4.64)
PER	19.39	37.72	8.80	9.23
PBR	0.37	0.43	0.46	0.45
EV/EBITDA	6.24	7.54	6.45	5.92
ROE	2.00	1.18	5.50	5.02
BPS	689,205	703,131	748,275	776,435
DPS	10,000	10,000	10,000	10,000



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

하나증권 리서치센터

2026년 4월 3일 | 기업분석\_Earnings Preview

# POSCO홀딩스 (005490)

## 1분기부터 영업실적 개선 전망

### 1분기 철강 스프레드 축소 반면, 국내 자회사들의 영업실적 개선 긍정적

2026년 1분기 POSCO홀딩스의 매출액과 영업이익은 각각 17.2조원(YoY -1.4%, QoQ +2.1%)과 5,715억원(YoY +0.5% QoQ +4,405.8%)으로 영업이익은 시장컨센서스인 6,059억원을 소폭 하회할 전망이다.

1) 전반적인 철강 내수 부진 영향으로 1분기 POSCO의 철강 판매량은 801만톤(YoY -1.7%, QoQ +3.7%)을 기록할 것으로 예상된다. 2) 3분기 철광석을 비롯한 원재료 스팟 가격이 상승분이 시차를 두고 반영됨과 동시에 4분기 원/달러 환율 상승의 영향으로 POSCO의 고로 원재료 투입단가는 전분기대비 2만원/톤 상승할 것으로 예상되는 반면, 3) 부진한 내수 영향으로 탄소강 ASP는 0.7만원/톤 상승에 그치면서 스프레드가 축소된 것으로 판단된다. 4) 해외 철강 자회사들의 경우 4분기와 유사한 영업실적을 기록한 것으로 추정된다. 5) 기타 국내 자회사들은 포스코인터내셔널과 포스코퓨처엠의 영업이익이 증가할 것으로 예상되고 특히 4분기에 1,900억원 규모의 대규모 적자를 기록했던 포스코이앤씨는 1분기에는 흑자전환이 가능할 것으로 예상된다.

### 2분기에도 수익성 개선 지속 전망

2분기 POSCO의 철강제품 판매는 816만톤(YoY -0.2%, QoQ +1.9)을 기록할 것으로 예상된다. 한편, 지난 4분기부터 지속된 원재료, 특히 원료단 가격 상승에 이어 최근 국제 유가 급등으로 철광석 가격도 상승세로 전환된 가운데 원/달러 환율도 추가 상승하면서 2분기에도 POSCO의 고로 원재료 투입 단가는 2~3만원/톤 상승이 예상된다. 이에 POSCO는 열연과 후판을 비롯하여 주요 제품 가격 인상을 추진하고 있는 상황으로 수입산 규제가 강화된 제품 중심으로 본격적인 가격 인상이 가능할 것으로 예상되어 스프레드는 전분기 수준이 유지될 전망이다. 대신 포스코인터내셔널과 포스코이앤씨와 같은 국내 자회사들과 더불어 리튬 사업 회사들의 영업실적 개선이 기대되기 때문에 POSCO홀딩스는 2분기에 8,130억원(YoY +33.9%, QoQ +42.3%)의 영업이익을 기록할 전망이다.

### 투자의견 'BUY' 및 목표주가 740,000원 유지

POSCO홀딩스에 대해 투자의견 BUY와 목표주가 740,000원을 유지한다. 한국의 철강 수입 규제와 더불어 하반기로 갈수록 기대되는 중국의 고성장 회복 전망을 감안하면 2026년 철강 부문 영업실적이 개선될 것으로 예상된다. 특히 지난해 주요 자회사들의 대규모 일회성 영업비용의 기저효과를 감안하면 올해는 영업실적 개선 가시성이 높다고 판단된다. 동시에 중장기적으로 리튬 생산능력 확대와 리튬 가격 상승으로 관련 자회사들의 전사 영업실적 기여도 확대도 기대된다.

### 1분기 철강 스프레드 축소 반면, 국내 자회사들의 영업실적 개선 긍정적

1Q26 영업이익 5,715억원(YoY +0.5% QoQ +4,405.8%)으로 시장컨센서스 6,059억원 소폭 하회 예상

2026년 1분기 POSCO홀딩스의 매출액과 영업이익은 각각 17.2조원(YoY -1.4%, QoQ +2.1%)과 5,715억원(YoY +0.5% QoQ +4,405.8%)으로 영업이익은 시장컨센서스인 6,059억원을 소폭 하회할 전망이다.

1) 전반적인 철강 내수 부진 영향으로 1분기 POSCO의 철강 판매량은 801만톤(YoY -1.7%, QoQ +3.7%)을 기록할 것으로 예상된다. 2) 3분기 철광석을 비롯한 원재료 스팟 가격이 상승분이 시차를 두고 반영됨과 동시에 4분기 원/달러 환율 상승의 영향으로 POSCO의 고로 원재료 투입단가는 전분기대비 2만원/톤 상승할 것으로 예상되는 반면, 3) 부진한 내수 영향으로 탄소강 ASP는 0.7만원/톤 상승에 그치면서 스프레드가 축소된 것으로 판단된다. 4) 해외 철강 자회사들의 경우 4분기와 유사한 영업실적을 기록한 것으로 추정된다. 5) 기타 국내 자회사들은 포스코인터내셔널과 포스코퓨처엠의 영업이익이 증가할 것으로 예상되고 특히 4분기에 1,900억원 규모의 대규모 적자를 기록했던 포스코이앤씨는 1분기에는 흑자전환이 가능할 것으로 예상된다.

도표 1. POSCO홀딩스 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %, 천톤, 천원/톤)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출	17,436.8	17,555.6	17,261.0	16,841.5	17,192.8	18,161.8	18,515.5	19,471.1	69,094.9	73,341.1	75,293.4
철강	9,385.2	9,310.1	9,489.9	9,099.7	9,392.1	10,006.4	10,214.1	10,381.3	37,284.9	39,993.9	39,199.9
판매량(국내)	8,148.0	8,169.0	8,241.0	7,717.0	8,005.9	8,156.7	8,143.6	8,130.1	32,275.0	32,436.4	32,598.6
탄소강ASP(국내)	937.0	936.0	911.0	943.1	950.1	992.2	1,006.6	1,017.8	941.6	1,002.4	973.4
비철강	8,051.6	8,245.5	7,771.1	7,741.8	7,800.7	8,155.3	8,301.4	9,089.8	31,810.0	33,347.2	36,093.5
친환경 인프라	7,422.2	7,747.5	7,102.6	7,395.9	7,158.6	7,356.6	7,405.6	8,582.8	29,668.2	30,503.6	31,416.5
친환경 미래소재	621.2	471.0	666.4	337.7	633.5	769.0	893.3	500.0	2,096.3	2,795.8	4,626.8
영업이익	568.4	607.2	638.8	12.7	571.5	813.0	940.7	998.0	1,827.1	3,323.3	3,701.0
세전이익	510.0	227.7	517.8	(148.6)	515.0	926.8	902.9	835.0	1,106.8	3,179.7	3,016.5
지배순이익	344.2	83.8	386.9	(310.6)	390.4	806.6	656.0	548.7	504.4	2,401.7	2,278.5
영업이익률(%)	3.3	3.5	3.7	0.1	3.3	4.5	5.1	5.1	2.6	4.5	4.9
세전이익률(%)	2.9	1.3	3.0	(0.9)	3.0	5.1	4.9	4.3	1.6	4.3	4.0
순이익률(%)	2.0	0.5	2.2	(1.8)	2.3	4.4	3.5	2.8	0.7	3.3	3.0

주): IFRS 연결기준  
자료: 하나증권

도표 2. POSCO홀딩스 PER Band

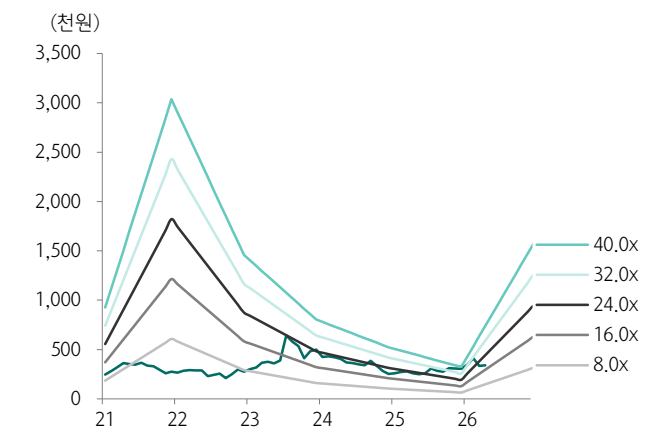
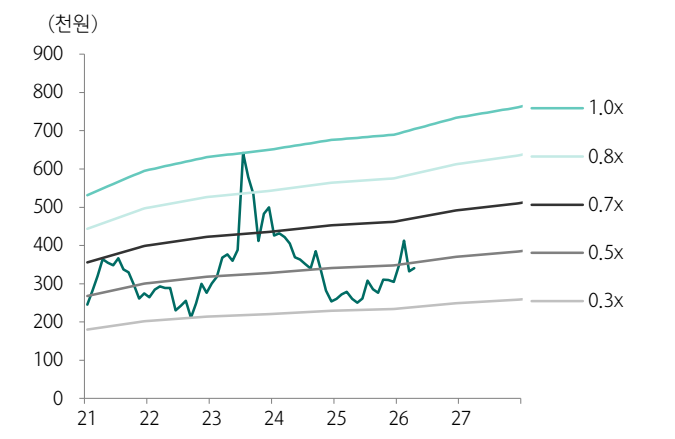


도표 3. POSCO홀딩스 PBR Band



## 추정 재무제표

### 손익계산서

(단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	<b>72,688.1</b>	<b>69,094.9</b>	<b>73,341.1</b>	<b>75,293.4</b>	<b>80,340.2</b>
매출원가	67,275.2	63,928.8	66,447.6	67,922.2	71,921.6
매출총이익	5,412.9	5,166.1	6,893.5	7,371.2	8,418.6
판매비	3,239.4	3,339.0	3,570.3	3,670.2	3,893.0
<b>영업이익</b>	<b>2,173.6</b>	<b>1,827.1</b>	<b>3,323.3</b>	<b>3,701.0</b>	<b>4,525.5</b>
금융손익	130.9	(688.1)	(407.4)	(870.7)	(649.8)
종속/관계기업손익	(256.5)	349.9	379.9	379.9	379.9
기타영업외손익	(796.8)	(382.0)	(116.0)	(193.8)	13.2
<b>세전이익</b>	<b>1,251.2</b>	<b>1,106.8</b>	<b>3,179.7</b>	<b>3,016.5</b>	<b>4,268.8</b>
법인세	303.6	602.4	778.0	738.0	1,044.4
계속사업이익	947.6	504.4	2,401.7	2,278.5	3,224.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>947.6</b>	<b>504.4</b>	<b>2,401.7</b>	<b>2,278.5</b>	<b>3,224.4</b>
비배주주지분 손이익	(147.3)	(153.3)	(729.7)	(692.3)	(979.7)
<b>지배주주순이익</b>	<b>1,094.9</b>	<b>657.7</b>	<b>3,131.5</b>	<b>2,970.7</b>	<b>4,204.1</b>
지배주주지분포괄이익	2,008.9	1,032.6	2,686.9	2,549.0	3,607.3
NOPAT	1,646.1	832.6	2,510.2	2,795.5	3,418.3
EBITDA	6,158.0	5,986.3	7,509.7	8,019.7	8,962.1
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	(5.76)	(4.94)	6.15	2.66	6.70
NOPAT증가율	(33.46)	(49.42)	201.49	11.37	22.28
EBITDA증가율	(16.51)	(2.79)	25.45	6.79	11.75
영업이익증가율	(38.45)	(15.94)	81.89	11.37	22.28
(지배주주)순이익증가율	(35.52)	(39.93)	376.13	(5.13)	41.52
EPS증가율	(34.89)	(38.15)	386.25	(4.64)	41.52
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	7.45	7.48	9.40	9.79	10.48
EBITDA이익률	8.47	8.66	10.24	10.65	11.16
영업이익률	2.99	2.64	4.53	4.92	5.63
계속사업이익률	1.30	0.73	3.27	3.03	4.01

### 투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	13,073	8,085	39,313	37,490	53,054
BPS	689,205	703,131	748,275	776,435	820,159
CFPS	78,723	79,214	83,424	87,867	104,890
EBITDAPS	73,523	73,591	94,279	101,206	113,098
SPS	867,853	849,401	920,746	950,176	1,013,864
DPS	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
<b>주기지표(배)</b>					
PER	19.39	37.72	8.80	9.23	6.52
PBR	0.37	0.43	0.46	0.45	0.42
PCFR	3.22	3.85	4.15	3.94	3.30
EV/EBITDA	6.24	7.54	6.45	5.92	5.16
PSR	0.29	0.36	0.38	0.36	0.34
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	2.00	1.18	5.50	5.02	6.77
ROA	1.07	0.63	2.93	2.69	3.70
ROIC	2.90	1.37	4.02	4.40	5.24
부채비율	68.27	68.64	69.58	71.93	69.94
순부채비율	18.62	22.11	23.31	22.69	21.80
이자보상비율(배)	2.07	1.67	2.86	3.03	3.62

자료: 하나증권

### 대차대조표

(단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>유동자산</b>	<b>44,029.9</b>	<b>43,483.9</b>	<b>45,359.7</b>	<b>47,886.5</b>	<b>48,899.4</b>
금융자산	15,663.2	16,200.7	15,968.6	18,186.4	17,679.7
현금성자산	6,767.9	7,049.8	7,170.5	9,154.1	8,042.0
매출채권	9,333.4	9,603.5	10,673.9	10,531.1	10,815.7
재고자산	14,143.5	13,624.4	14,461.7	14,846.7	15,841.8
기타유동자산	4,889.8	4,055.3	4,255.5	4,322.3	4,562.2
<b>비유동자산</b>	<b>59,374.3</b>	<b>61,708.6</b>	<b>62,962.4</b>	<b>64,306.4</b>	<b>65,948.6</b>
투자자산	8,015.1	8,823.7	9,863.9	10,126.5	10,805.3
금융자산	3,276.3	3,843.5	4,079.7	4,188.3	4,469.0
유형자산	39,846.8	42,292.8	42,566.4	43,702.2	44,715.3
무형자산	<b>4,774.8</b>	<b>5,493.5</b>	<b>5,433.6</b>	<b>5,379.1</b>	<b>5,329.5</b>
기타비유동자산	<b>6,737.6</b>	<b>5,098.6</b>	<b>5,098.5</b>	<b>5,098.6</b>	<b>5,098.5</b>
<b>자산총계</b>	<b>103,404.2</b>	<b>105,192.4</b>	<b>108,322.2</b>	<b>112,192.8</b>	<b>114,848.0</b>
<b>유동부채</b>	<b>22,779.7</b>	<b>23,131.7</b>	<b>22,636.1</b>	<b>24,468.9</b>	<b>24,048.1</b>
금융부채	11,408.6	12,367.4	11,231.6	12,770.0	11,588.3
매입채무	6,159.1	5,106.9	5,420.8	5,565.1	5,938.1
기타유동부채	5,212.0	5,657.4	5,983.7	6,133.8	6,521.7
<b>비유동부채</b>	<b>19,174.1</b>	<b>19,683.1</b>	<b>21,809.5</b>	<b>22,467.6</b>	<b>23,217.9</b>
금융부채	<b>15,699.0</b>	<b>17,625.9</b>	<b>19,625.9</b>	<b>20,225.9</b>	<b>20,825.9</b>
기타비유동부채	3,475.1	2,057.2	2,183.6	2,241.7	2,392.0
<b>부채총계</b>	<b>41,953.8</b>	<b>42,814.7</b>	<b>44,445.7</b>	<b>46,936.5</b>	<b>47,266.0</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>55,394.3</b>	<b>55,730.2</b>	<b>58,118.1</b>	<b>60,349.6</b>	<b>63,814.3</b>
자본금	<b>482.4</b>	<b>482.4</b>	<b>482.4</b>	<b>482.4</b>	<b>482.4</b>
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	55,565.4	57,796.8	61,261.6
<b>비지배주주지분</b>	<b>6,056.1</b>	<b>6,647.5</b>	<b>5,758.4</b>	<b>4,906.7</b>	<b>3,767.7</b>
<b>자본총계</b>	<b>61,450.4</b>	<b>62,377.7</b>	<b>63,876.5</b>	<b>65,256.3</b>	<b>67,582.0</b>
순금융부채	11,444.4	13,792.6	14,888.9	14,809.5	14,734.4

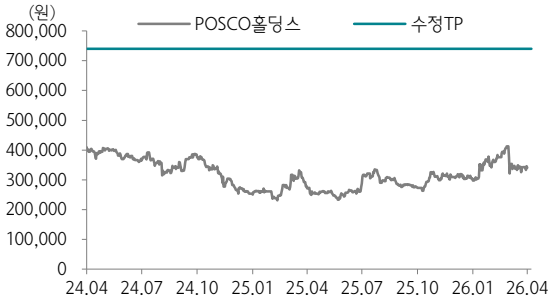
### 현금흐름표

(단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>6,663.7</b>	<b>4,571.9</b>	<b>5,119.7</b>	<b>5,795.4</b>	<b>6,384.2</b>
당기순이익	947.6	504.4	2,401.7	2,278.5	3,224.4
조정	5,379.2	4,872.4	3,302.7	3,760.5	3,856.6
감가상각비	3,984.5	4,159.2	4,186.4	4,318.7	4,436.5
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	(496.3)	(190.0)	(206.2)
영업활동 자산부채변동	336.9	(804.9)	(584.7)	(243.6)	(696.8)
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(4,486.8)</b>	<b>(6,687.3)</b>	<b>(4,538.6)</b>	<b>(5,497.2)</b>	<b>(6,301.2)</b>
투자자산감소(증가)	6,907.5	6,341.8	(819.8)	(42.1)	(458.3)
자본증가(감소)	(7,669.7)	(5,665.2)	(4,000.0)	(5,000.0)	(5,000.0)
기타	(3,724.6)	(7,363.9)	281.2	(455.1)	(842.9)
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>(505.2)</b>	<b>2,519.7</b>	<b>96.6</b>	<b>1,373.7</b>	<b>(1,347.0)</b>
금융부채증가(감소)	(124.6)	2,885.6	864.3	2,138.4	(581.7)
자본증가(감소)	(14.4)	36.2	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	391.9	354.1	(24.2)	(25.4)	(26.0)
배당지급	(758.1)	(756.2)	(743.5)	(739.3)	(739.3)
<b>현금의 증감</b>	<b>1,671.7</b>	<b>404.3</b>	<b>(3,148.3)</b>	<b>1,983.6</b>	<b>(1,112.2)</b>
Unlevered CFO	6,593.5	6,443.7	6,645.0	6,962.7	8,311.6
Free Cash Flow	(1,006.0)	(1,093.2)	1,119.7	795.4	1,384.2

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리를

POSCO홀딩스



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

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 3일 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 4월 3일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 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 연주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 연주가 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	96.76%	3.24%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 03월 31일