POSCO홀딩스 (005490)

업황 부진에도 선방 중인 철강 사업부!

BUY (유지)

목표주가(12M)	740,000원
현재주가(11.02)	283,000원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,859.08
52주 최고/최저(원)	535,000/269,500
시가총액(십억원)	22,425.4
시가총액비중(%)	0.46
발행주식수(천주)	79,241.5
60일 평균 거래량(천주)	236.4
60일 평균 거래대금(십억원)	74.7
외국인지분율(%)	31.85
주요주주 지분율(%)	
국민연금공단	8.30
BlackRock Fund Advisors 외 13 인	5.75

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	74,259.8	76,840.9
영업이익(십억원)	3,091.5	3,814.4
순이익(십억원)	2,175.0	2,610.6
EPS(원)	24,080	28,836
BPS(원)	760,668	783,261

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	72,688.1	69,094.9	74,967.7	77,702.4
영업이익	2,173.6	1,827.1	3,187.9	4,122.9
세전이익	1,251.2	1,106.8	2,516.2	3,216.3
순이익	1,094.9	657.7	1,907.9	2,438.6
EPS	13,073	8,085	23,952	30,775
증감율	(34.89)	(38.15)	196.25	28.49
PER	19.39	37.72	11.82	9.20
PBR	0.37	0.43	0.39	0.38
EV/EBITDA	6.24	7.54	6.35	5.54
ROE	2.00	1.18	3.39	4.23
BPS	689,205	703,131	732,196	752,951
DPS	10,000	10,000	10,000	11,000



Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com
RA 남주호 juhonam@hanafn.com

하나증권 리서치센터

3Q26 철강 판매 증가와 각종 비용 감소로 양호한 영업실적 기록

2026년 3분기 POSCO홀딩스의 매출액과 영업이익은 각각 19.3조원(YoY +12.1%, QoQ +0.4%)과 9,450억원(YoY +47.9%, QoQ +15.4%)으로 영업이익은 시장컨센서스인 8,124억원을 상회했다.

1) 4분기 대보수 대비 고로 가동률을 최대한 끌어올림과 동시에 공격적인 영업전략을 취한 결과로 POSCO의 3분기 철강 판매는 856만톤(YoY +3.9%, QoQ +2.4%)을 기록했다. 2) 탄소강 ASP와 고로 원재료 투입단가 모두 2만원/톤 상승하면서 스프레드는 전분기 수준이 유지되었으나 에너지비용과 인건비 및 정비비를 포함한 각종 비용이 전분기대비 대략 1,590억원 감소했다. 3) 해외 철강 자회사들의 경우 원재료 단가 상승 불구, 수출 확대로 전분기 대비 수익성이 개선되었다. 4) 리튬사업은 리튬가격 하락과 설비교체에 따른 판매 감소 등의 영향으로 적자폭이 확대되었다. 한편, 5) 포스코인터내셔널과 포스코이앤씨는 전분기와 유사한 영업이익을 기록했다.

4분기는 고로와 일부 하공정 설비 대보수 예정

11월부터 예정된 광양 2고로와 일부 하공정 설비 대보수 및 정비 영향으로 4분기 POSCO의 철강제품 판매는 799만톤(YoY +3.4%, QoQ -6.8%)을 기록할 전망이다. 한편, 10월 중순들어 철광석 가격이 톤당 90달러 초반까지 하락했고 3분기 원/달러 환율 하락이 적용된 재고들이 4분기 실적에 반영된다는 점을 감안하면 4분기 고로 원재료 투입 단가는 소폭 하락할 것으로 예상된다. 반면, 자동차를 포함한 실수요 계약가격이 4분기 온기 반영되면서 탄소강 ASP는 톤당 1만원 상승하면서 철강 스프레드는 소폭 확대될 전망이다. 4분기 아르헨티나 1공장 가동률 상승으로 흑자전환이, 스포듀민 가격 급락으로 포스코필바라리튬솔루션 적자폭 축소가 예상된다. 한편, 국내 기타 자회사들 이익은 전반적으로 감소할 전망으로 이를 감안한 POSCO홀딩스의 4분기 영업이익은 7,171억원(YoY +5,553.43%, QoQ -24.1%)을 기록할 전망이다.

투자의견 'BUY'와 목표주가 740,000원 유지

POSCO홀딩스에 대해 투자의견 BUY와 목표주가 740,000원을 유지한다. 업황 부진에도 불구, 철강사업부가 상대적으로 양호한 영업실적을 기록하고 있는 가운데, 내년에도 원/달러 환율 하락과 산업용 전기요금 인하 등 추가적인 실적 개선을 뒷받침할 요인들이 존재한다. 최근 리튬가격의 약세가 지속되고 있으나 장기적으로는 전세계 리튬 공급 부족에 따른 가격 상승이 가능할 전망이다. 한편, POSCO홀딩스는 포스코인터내셔널과 포스코DX 보유 지분 일부를 매각해 약 2.5조원을 확보했는데 이 가운데 약 10%를 연내 자사주 추가 매입 및 소각 계획을 발표한 바 있다.

3Q26 철강 판매 증가와 각종 비용 감소로 양호한 영업실적 기록

3Q26 영업이익 9,450억원(YoY +47.9%, QoQ +15.4%)으로 시장컨센서스 8,124억원 상회

2026년 3분기 POSCO홀딩스의 매출액과 영업이익은 각각 19.3조원(YoY +12.1%, QoQ +0.4%)과 9,450억원(YoY +47.9%, QoQ +15.4%)으로 영업이익은 시장컨센서스인 8,124억원을 상회했다.

1) 4분기 대보수 대비 고로 가동률을 최대한 끌어올림과 동시에 공격적인 영업전략을 취한 결과로 POSCO의 3분기 철강 판매는 856만톤(YoY +3.9%, QoQ +2.4%)을 기록했다. 2) 탄소강 ASP와 고로 원재료 투입단가 모두 2만원/톤 상승하면서 스프레드는 전분기 수준이 유지되었으나 에너지비용과 인건비 및 정비비를 포함한 각종 비용이 전분기 대비 대략 1,590억원 감소했다. 3) 해외 철강 자회사들의 경우 원재료 단가 상승 불구, 수출 확대로 전분기대비 수익성이 개선되었다. 4) 리튬사업은 리튬가격 하락과 설비교체에 따른 판매 감소 등의 영향으로 적자폭이 확대되었다. 한편, 5) 포스코인터내셔널과 포스코이앤씨는 전분기와 유사한 영업이익을 기록했다.

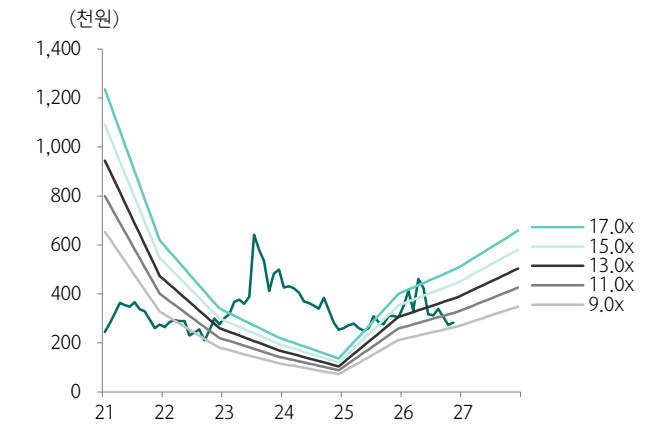
도표 1. POSCO홀딩스 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %, 천톤, 천원/톤)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출	**17,436.8**	**17,555.6**	**17,261.0**	**16,841.5**	**17,876.1**	**19,259.0**	**19,343.4**	**18,489.6**	**69,094.9**	**74,967.7**	**77,702.4**
철강	9,385.2	9,310.1	9,489.9	9,099.7	9,347.9	9,687.8	**10,549.6**	**9,831.4**	37,284.9	**39,174.1**	**39,860.5**
판매량(국내)	8,148.0	8,169.0	8,241.0	7,717.0	8,285.0	8,357.0	**8,559.0**	**7,977.7**	32,275.0	**33,178.7**	**33,344.6**
탄소강ASP(국내)	937.0	936.0	911.0	920.0	920.0	962.0	**982.0**	**992.0**	926.0	**981.9**	**971.4**
비철강	8,051.6	8,245.5	7,771.1	7,741.8	8,528.2	9,571.3	**8,793.8**	**8,658.1**	31,810.0	**35,793.6**	**37,841.9**
친환경 인프라	7,422.2	7,747.5	7,102.6	7,395.9	7,914.3	8,896.6	**8,042.9**	**7,900.9**	29,668.2	**33,092.1**	**33,791.2**
친환경 미래소재	621.2	471.0	666.4	337.7	605.9	649.0	**742.5**	**731.3**	2,096.3	**2,653.7**	**4,000.6**
영업이익	**568.4**	**607.2**	**638.8**	**12.7**	**706.8**	**818.7**	**945.0**	**717.1**	**1,827.1**	**3,187.9**	**4,122.9**
세전이익	**510.0**	**227.7**	**517.8**	**(148.6)**	**756.6**	**911.3**	**511.0**	**337.6**	**1,106.8**	**2,516.2**	**3,216.3**
지배순이익	**344.2**	**83.8**	**386.9**	**(310.6)**	**543.4**	**761.2**	**382.1**	**213.8**	**504.4**	**1,900.6**	**2,429.3**
영업이익률(%)	3.3	3.5	3.7	0.1	4.0	4.3	**4.9**	**3.9**	2.6	**4.3**	**5.3**
세전이익률(%)	2.9	1.3	3.0	(0.9)	4.2	4.7	**2.6**	**1.8**	1.6	**3.4**	**4.1**
순이익률(%)	2.0	0.5	2.2	(1.8)	3.0	4.0	**2.0**	**1.2**	0.7	**2.5**	**3.1**

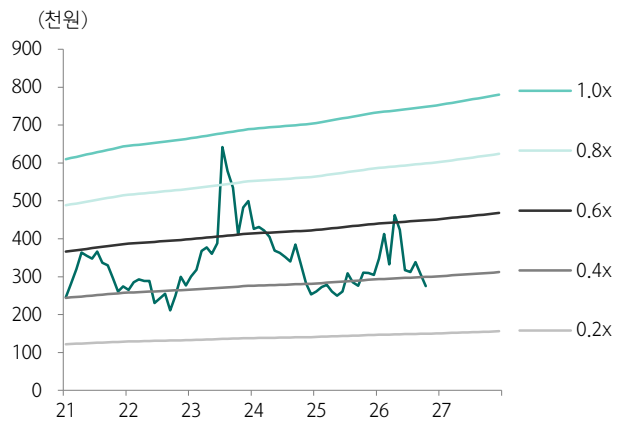
주): IFRS 연결기준
자료: 하나증권

도표 2. POSCO홀딩스 PER Band



자료: 하나증권

도표 3. POSCO홀딩스 PBR Band



자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**72,688.1**	**69,094.9**	**74,967.7**	**77,702.4**	**79,361.4**
매출원가	67,275.2	63,928.8	68,143.4	69,801.1	70,896.6
매출총이익	5,412.9	5,166.1	6,824.3	7,901.3	8,464.8
판관비	3,239.4	3,339.0	3,636.5	3,778.4	3,834.3
영업이익	**2,173.6**	**1,827.1**	**3,187.9**	**4,122.9**	**4,630.5**
금융손익	130.9	(688.1)	(935.5)	(1,092.8)	(909.8)
종속/관계기업손익	(256.5)	349.9	379.9	379.9	379.9
기타영업외손익	(796.8)	(382.0)	(116.0)	(193.8)	13.2
세전이익	**1,251.2**	**1,106.8**	**2,516.2**	**3,216.3**	**4,113.8**
법인세	303.6	602.4	615.6	786.9	1,006.5
계속사업이익	947.6	504.4	1,900.6	2,429.3	3,107.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**947.6**	**504.4**	**1,900.6**	**2,429.3**	**3,107.3**
비지배주주지분 순이익	(147.3)	(153.3)	(7.3)	(9.3)	(11.9)
지배주주순이익	**1,094.9**	**657.7**	**1,907.9**	**2,438.6**	**3,119.2**
지배주주지분포괄이익	2,008.9	1,032.6	2,126.3	2,717.8	3,476.2
NOPAT	1,646.1	832.6	2,407.9	3,114.2	3,497.5
EBITDA	6,158.0	5,986.3	7,417.5	8,480.1	9,101.4
성장성(%)					
매출액증가율	(5.76)	(4.94)	8.50	3.65	2.14
NOPAT증가율	(33.46)	(49.42)	189.20	29.33	12.31
EBITDA증가율	(16.51)	(2.79)	23.91	14.33	7.33
영업이익증가율	(38.45)	(15.94)	74.48	29.33	12.31
(지배주주)순익증가율	(35.52)	(39.93)	190.09	27.82	27.91
EPS증가율	(34.89)	(38.15)	196.25	28.49	27.91
수익성(%)					
매출총이익률	7.45	7.48	9.10	10.17	10.67
EBITDA이익률	8.47	8.66	9.89	10.91	11.47
영업이익률	2.99	2.64	4.25	5.31	5.83
계속사업이익률	1.30	0.73	2.54	3.13	3.92

대차대조표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**44,029.9**	**43,483.9**	**46,043.2**	**47,543.9**	**48,213.5**
금융자산	15,663.2	16,200.7	16,012.1	16,901.8	17,398.5
현금성자산	6,767.9	7,049.8	6,998.6	7,559.5	7,856.7
매출채권	9,333.4	9,603.5	10,900.0	10,861.6	10,659.0
재고자산	14,143.5	13,624.4	14,782.5	15,321.7	15,648.8
기타유동자산	4,889.8	4,055.3	4,348.6	4,458.8	4,507.2
비유동자산	**59,374.3**	**61,708.6**	**63,526.9**	**64,937.1**	**66,089.0**
투자자산	8,015.1	8,823.7	10,071.7	10,439.1	10,661.9
금융자산	3,276.3	3,843.5	4,170.2	4,322.3	4,414.6
유형자산	39,846.8	42,292.8	42,923.1	44,020.4	44,999.0
무형자산	**4,774.8**	**5,493.5**	**5,433.6**	**5,379.1**	**5,329.5**
기타비유동자산	**6,737.6**	**5,098.6**	**5,098.5**	**5,098.5**	**5,098.6**
자산총계	**103,404.2**	**105,192.4**	**109,570.1**	**112,481.0**	**114,302.6**
유동부채	**22,779.7**	**23,131.7**	**24,387.3**	**25,140.8**	**24,197.0**
금융부채	11,408.6	12,367.4	12,737.5	13,078.7	11,884.7
매입채무	6,159.1	5,106.9	5,541.0	5,743.1	5,865.7
기타유동부채	5,212.0	5,657.4	6,108.8	6,319.0	6,446.6
비유동부채	**19,174.1**	**19,683.1**	**21,857.9**	**22,539.4**	**23,188.8**
금융부채	**15,699.0**	**17,625.9**	**19,625.9**	**20,225.9**	**20,825.9**
기타비유동부채	3,475.1	2,057.2	2,232.0	2,313.5	2,362.9
부채총계	**41,953.8**	**42,814.7**	**46,245.2**	**47,680.2**	**47,385.7**
지배주주지분	**55,394.3**	**55,730.2**	**56,844.1**	**58,488.7**	**60,776.0**
자본금	**482.4**	**482.4**	**482.4**	**482.4**	**482.4**
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	54,291.3	55,936.0	58,223.3
비지배주주지분	**6,056.1**	**6,647.5**	**6,480.8**	**6,312.1**	**6,140.8**
자본총계	**61,450.4**	**62,377.7**	**63,324.9**	**64,800.8**	**66,916.8**
순금융부채	11,444.4	13,792.6	16,351.2	16,402.8	15,312.1

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	13,073	8,085	23,952	30,775	39,363
BPS	689,205	703,131	732,196	752,951	781,816
CFPS	78,723	79,214	75,990	91,574	103,844
EBITDAPS	73,523	73,591	93,122	107,016	114,856
SPS	867,853	849,401	941,167	980,577	1,001,512
DPS	10,000	10,000	10,000	11,000	11,000
주가지표(배)					
PER	19.39	37.72	11.82	9.20	7.19
PBR	0.37	0.43	0.39	0.38	0.36
PCFR	3.22	3.85	3.72	3.09	2.73
EV/EBITDA	6.24	7.54	6.35	5.54	5.03
PSR	0.29	0.36	0.30	0.29	0.28
재무비율(%)					
ROE	2.00	1.18	3.39	4.23	5.23
ROA	1.07	0.63	1.78	2.20	2.75
ROIC	2.90	1.37	3.84	4.84	5.33
부채비율	68.27	68.64	73.03	73.58	70.81
순부채비율	18.62	22.11	25.82	25.31	22.88
이자보상배율(배)	2.07	1.67	2.67	3.28	3.67

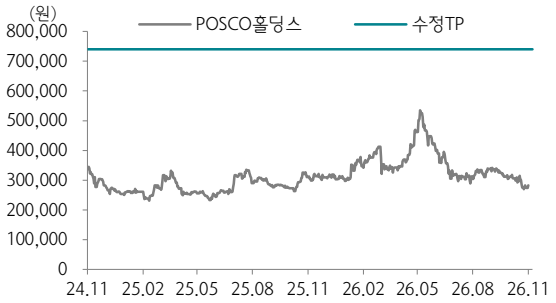
현금흐름표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**6,663.7**	**4,571.9**	**4,422.0**	**5,871.4**	**6,799.9**
당기순이익	947.6	504.4	1,900.6	2,429.3	3,107.3
조정	5,379.2	4,872.4	3,346.5	3,799.9	3,891.2
감가상각비	3,984.5	4,159.2	4,229.6	4,357.2	4,470.9
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	(495.7)	(189.1)	(206.0)
영업활동 자산부채 변동	336.9	(804.9)	(825.1)	(357.8)	(198.6)
투자활동 현금흐름	**(4,486.8)**	**(6,687.3)**	**(5,361.7)**	**(5,696.6)**	**(5,439.4)**
투자자산감소(증가)	6,907.5	6,341.8	(1,027.5)	(146.9)	(2.4)
자본증가(감소)	(7,669.7)	(5,665.2)	(4,400.0)	(5,000.0)	(5,000.0)
기타	(3,724.6)	(7,363.9)	65.8	(549.7)	(437.0)
재무활동 현금흐름	**(505.2)**	**2,519.7**	**1,551.3**	**121.1**	**(1,452.1)**
금융부채증가(감소)	(124.6)	2,885.6	2,370.1	941.2	(594.0)
자본증가(감소)	(14.4)	36.2	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	391.9	354.1	(24.8)	(26.1)	(26.3)
배당지급	(758.1)	(756.2)	(794.0)	(794.0)	(831.8)
현금의 증감	**1,671.7**	**404.3**	**(3,320.2)**	**560.9**	**297.2**
Unlevered CFO	6,593.5	6,443.7	6,052.9	7,256.5	8,228.7
Free Cash Flow	(1,006.0)	(1,093.2)	22.0	871.4	1,799.9

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

POSCO홀딩스



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

Compliance Notice

- 당사는 2026년 11월 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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2026년 11월 3일 현재 해당회사의 유가증권을 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.74%	2.26%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 11월 3일