

[철강/비철금속(Neutral)]

# New Normal 자원 패권 전쟁의 시대



# CONTENTS

Summary	3
I . Macro	5
II . 비철금속/귀금속	11
III . 철강	44
IV . 기업분석	63
고려아연 (010130)	
POSCO홀딩스 (005490)	



## Summary

## Summary

### Macro : 반등을 기대하기 쉽지 않은 환경

- 26년 하반기 Macro 환경은 중립. 글로벌 긴축 기조가 강하나 22년과는 달리 금리는 충분히 높은 상황이기에 『금리 발작 → 상품 가격 급락』 가능성은 낮음. 또한 추가적인 지정학적 리스크가 불거지지 않는 한 달러 역시 중립적. 미국 외 타 지역 역시 금리 인상 가능성이 높기 때문
- 다만 중동 전쟁 이후 불거진 인플레이션 우려로 당분간 고금리 기조는 유지될 것. 고금리/고물가 환경은 상품 가격과 소재 업종에 좋다고는 볼 수 없음
- 빅테크 AI 과잉 투자 우려 및 사모 신용 리스크 등 펀더멘털 외 요인도 상품 시장의 불확실성을 증폭시키는 요인

### 비철금속: 공급 차질 및 자원 민족주의 본격화

- 26년 가장 주지해야 할 사실은 리튬, 니켈, 알루미늄 등 대표적 '공급 과잉' 품목이 주요 생산국의 생산/수출 통제 및 생산 차질 등으로 '공급 부족'으로 전 환되었다는 점. 하반기 금리 상승 등 긴축 기조에도 이같은 공급 감소 요인이 가격을 지지할 것
- 희토류 역시 지속 강세가 전망됨. 희토류에 대한 중국 수출 통제는 더욱 강화되고 있는 반면, 중국 外 국가 투자는 수요 대비 현저히 부족하기 때문. 광산 보다는 자석 등 하공정 설비가 더욱 부족. 구리는 중장기 긍정적 전망에도, 가동 중단 광산의 생산 정상화 및 미국 관세 부과 전 가수요 증대로 타 품목 대비 상승 모멘텀은 덜 할 것

### 철강: 상반기 Cost 상승으로 강세. 하반기 반등은 쉽지 않을 전망

- 연초 관세 및 운임 상승 등으로 중국을 포함한 글로벌 철강 가격은 상반기 강세. 그러나 하반기 상승 모멘텀은 부재
- 하반기 중국 업황은 여전히 어려울 것. 전방 산업 회복 가능성이 낮고, 가동률 상승 Risk도 여전. 특히 무역 규제 강화에도 감산 보다는 충분한 수출 여력을 보유 중. 반제품까지 고려하면 26년 중국 철강 수출 감소폭은 전년비 5% 내외에 불과. 냉연 등 판재류는 과다한 공급으로 역사적 최고 수준의 재고
- 큰 변화 없는 수요에도 관세 부과 이후 수입 철강재 급감으로 미국 철강 가격은 강세 시현 중. 다만 가동률이 상승하고 있고, 국제 가격 대비 지나치게 높아 하반기에는 상승 탄력 둔화될 전망. 다만 최근 Rig Count 증가 등 수요 회복이 예상되는 강관류는 판재류 대비 양호한 흐름 보일 것

### 최선호주 고려아연: 철강 보다는 비철금속 등 전략적 광물에 대한 투자가 유망

- 업종 투자의견 Neutral 유지. 모멘텀 없는 Macro 환경에도 공급 차질 및 자원 민족주의 본격화로 주요 비철금속 및 희토류 등은 지속적으로 강세를 보일 것. 이에 전략 광물 매출 비중이 높고, 분리/제련 경쟁력이 돋보이는 고려아연이 최선호주. 2차전지 소재 부문 턴어라운드 예상되는 POSCO홀딩스가 차선호주



## IV. 기업분석

# 고려아연(010130)

## 자원 민족주의의 시대

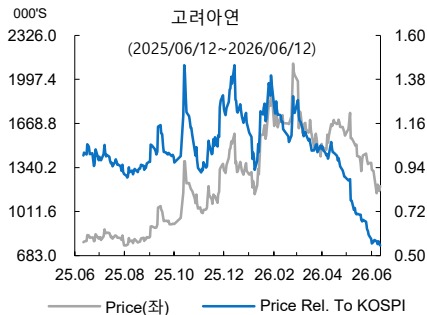
### Buy (Maintain)

목표주가(12M)	1,700,000원(하향)
증가(2026.06.12)	1,201,000원
상승여력	41.5 %

### Stock Indicator

자본금	116십억원
발행주식수	2,087만주
시가총액	25,068십억원
외국인지분율	28.1%
52주 주가	759,000~2,115,000원
60일평균거래량	37,016주
60일평균거래대금	54.8십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-20.6	-28.3	-20.9	53.4
상대수익률	-26.9	-73.8	-115.8	-124.8



### [투자포인트]

- 동사와 같은 소재 기업은 경기 호조에 따른 기대 인플레이션 상승하거나 달러가 약세일 때 『상품 가격 상승 → 실적 호조 → valuation 상향』이 나타남. 공급 충격으로 발생한 인플레이션 우려로 긴축 가능성이 높아진 현 시기는 동사 주가에 우호적 환경은 아님
- 그럼에도 동사를 여전히 업종 최선호주로 추천함. 첫째, 비우호적 매크로 환경에도 공급 차질 및 자원 민족주의 확산으로 [철강과는 달리] 주요 비철금속 가격 [아연, 연, 니켈, 알루미늄, 희소금속]은 견조한 흐름을 보일 전망. 둘째, 원/달러 환율 상승. 참고로 환율 10원 상승 시 동사 영업이익은 150억원 증가하는 효과. 셋째, 이같은 견조한 금속 가격 및 환율 급등으로 역대 최고 수준의 견조한 실적 [26.2Q 연결 영업이익 [6,170억원, -17.2% QoQ]은 당분간 지속될 전망. 넷째, 희소금속 생산업체로서의 전략적 가치. 참고로 미국 정부는 최근 MP Materials, USA Rate earth 등 주요 희토류 업체에 대한 지분 투자에 나서고 있음
- 동사에 대한 투자의견 Buy와 목표주가 170만원 [기존 195만원] 제시. 목표주가는 12개월 Forward BPS 675,318원에 Target 2.5x를 적용하여 산출 [12개월 Forward 예상 ROE 11.3%]. Target PBR 2.5x는 [경원권 이슈가 다소 진정되었던] 26년 평균 수준이며, 비우호적 Macro 환경을 반영하여 valuation 배수를 하향 [기존 PBR 3.0x]. 향후 핵심 광물 생산 업체로의 전략적 위상은 견고해질 것

FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	16,588	23,282	21,716	22,303
영업이익(십억원)	1,232	2,425	2,029	2,093
순이익(십억원)	775	1,515	1,460	1,430
EPS(원)	38,514	65,776	63,254	61,951
BPS(원)	524,015	642,599	686,224	728,546
PER(배)	34.2	18.3	19.0	19.4
PBR(배)	2.5	1.9	1.8	1.6
ROE(%)	8.5	11.8	9.5	8.8
배당수익률(%)	1.5	2.1	2.1	2.1
EV/EBITDA(배)	16.2	9.2	10.6	11.8

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

〈표 1〉 고려아연 분기별 실적 요약 및 전망 (K-IFRS 별도 기준)

(십억 원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2025	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2026E
매출액	2,389	2,461	2,609	3,075	10,534	4,295	4,050	3,820	3,956	16,121
영업이익	273	266	235	405	1,180	693	522	459	481	2,155
영업이익률	11.4%	10.8%	9.0%	13.2%	11.2%	16.1%	12.9%	12.0%	12.2%	13.4%

자료: 고려아연, iM증권 리서치본부

〈표 2〉 고려아연 분기별 실적 요약 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억 원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2025	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2026E
매출액	3,833	3,825	4,160	4,770	16,588	6,072	5,894	5,560	5,757	23,282
영업이익	271	259	273	429	1,232	746	617	527	535	2,425
세전이익	239	423	99	269	1,029	518	525	527	535	2,104
지배주주순이익	163	331	72	209	775	355	384	385	391	1,515
영업이익률	7.1%	6.8%	6.6%	9.0%	7.4%	12.3%	10.5%	9.5%	9.3%	10.4%
세전이익률	6.2%	11.1%	2.4%	5.6%	6.2%	8.5%	8.9%	9.5%	9.3%	9.0%
지배주주순이익률	4.2%	8.7%	1.7%	4.4%	4.7%	5.8%	6.5%	6.9%	6.8%	6.5%

자료: 고려아연, iM증권 리서치본부

〈표 3〉 고려아연 수익추정 변경 요약 (K-IFRS 연결 기준)

(십억 원)	신규추정(a)		기존추정(b)		GAP(a/b-1)	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2025E	2026E
매출액	23,282	21,716	22,980	20,888	1.3%	4.0%
영업이익	2,425	2,029	2,289	1,934	5.9%	4.9%
세전이익	2,104	1,997	2,052	1,943	2.6%	2.8%
지배주주순이익	1,515	1,460	1,476	1,420	2.6%	2.8%
영업이익률	10.4%	9.3%	10.0%	9.3%	0.5%p	0.1%p
세전이익률	9.0%	9.2%	8.9%	9.3%	0.1%p	-0.1%p
지배주주순이익률	6.5%	6.7%	6.4%	6.8%	0.1%p	-0.1%p

자료: 고려아연, iM증권 리서치본부

## K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산		12,069	11,818	12,785	11,224
현금 및 현금성자산		3,451	2,590	4,107	2,319
단기금융자산		1,044	626	639	651
매출채권		1,195	1,592	1,489	1,528
재고자산		6,221	6,848	6,387	6,560
비유동자산		8,326	11,289	12,447	17,050
유형자산		5,365	5,371	9,473	14,070
무형자산		1,171	1,156	1,142	1,128
자산총계		20,396	23,108	25,232	28,274
유동부채		6,128	3,447	3,267	3,334
매입채무		2,339	2,677	2,497	2,565
단기차입금		3,047	28	28	28
유동성장기부채		81	81	81	81
비유동부채		3,084	4,584	5,884	7,884
사채		1,596	1,096	396	396
장기차입금		1,073	3,073	5,073	7,073
부채총계		9,212	8,031	9,151	11,218
지배주주지분		10,938	14,833	15,840	16,817
자본금		116	127	127	127
자본잉여금		4,443	7,265	7,265	7,265
이익잉여금		6,543	7,492	8,387	9,252
기타자본항목		-163	-51	61	173
비지배주주지분		246	244	242	240
자본총계		11,184	15,077	16,082	17,056

현금흐름표	(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름		-628	1,077	2,255	1,702
당기순이익		770	1,512	1,458	1,428
유형자산감가상각비		351	393	398	404
무형자산상각비		12	14	14	14
지분법관련손실(이익)		50	20	20	20
투자활동 현금흐름		-441	-3,020	-2,549	-5,000
유형자산의 처분(취득)		-886	-500	-5,500	-5,000
무형자산의 처분(취득)		-49	-	-	-
금융상품의 증감		-220	-2,950	2,950	0
재무활동 현금흐름		3,675	882	711	1,411
단기금융부채의증감		-145	-3,019	-	-
장기금융부채의증감		1,150	1,500	1,300	2,000
자본의증감		2,834	2,834	-	-
배당금지급		-4	-4	-4	-4
현금및현금성자산의증감		2,557	-861	1,516	-1,787
기초현금및현금성자산		894	3,451	2,590	4,107
기말현금및현금성자산		3,451	2,590	4,107	2,319

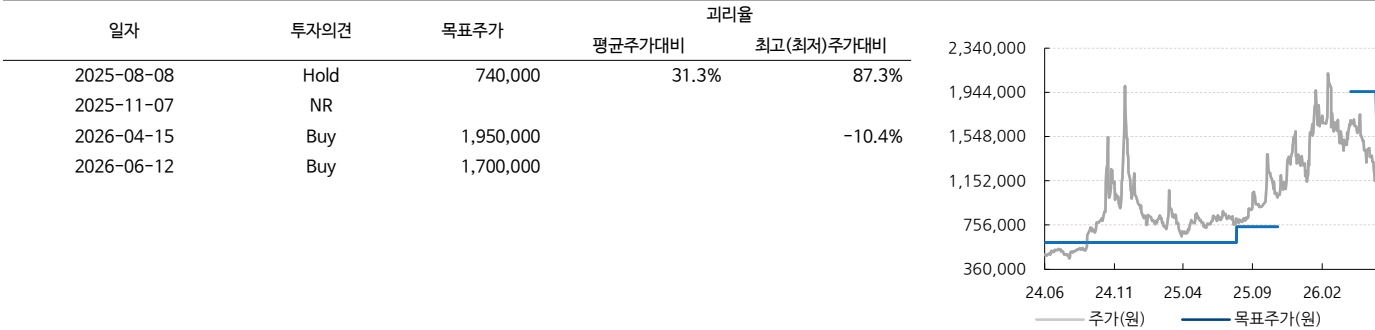
자료 : 고려아연, iM증권 리서치본부

포괄손익계산서	(십억원, %)	2025	2026E	2027E	2028E
매출액		16,588	23,282	21,716	22,303
증가율(%)		37.6	40.4	-6.7	2.7
매출원가		14,786	20,160	19,015	19,526
매출총이익		1,802	3,123	2,701	2,777
판매비와관리비		570	698	672	684
연구개발비		-	-	-	-
기타영업수익		-	-	-	-
기타영업비용		-	-	-	-
영업이익		1,232	2,425	2,029	2,093
증가율(%)		70.3	96.8	-16.3	3.1
영업이익률(%)		7.4	10.4	9.3	9.4
이자수익		62	80	119	74
이자비용		205	136	175	235
지분법이익(손실)		50	20	20	20
기타영업외손익		-24	-69	-	-
세전계속사업이익		1,029	2,104	1,997	1,956
법인세비용		259	592	539	528
세전계속이익률(%)		6.2	9.0	9.2	8.8
당기순이익		770	1,512	1,458	1,428
순이익률(%)		4.6	6.5	6.7	6.4
지배주주귀속 순이익		775	1,515	1,460	1,430
기타포괄이익		112	112	112	112
총포괄이익		882	1,624	1,570	1,540
지배주주귀속총포괄이익		-	-	-	-

주요투자지표		2025	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)					
EPS		38,514	65,776	63,254	61,951
BPS		524,015	642,599	686,224	728,546
CFPS		56,507	83,472	81,117	80,029
DPS		20,000	25,000	25,000	25,000
Valuation(배)					
PER		34.2	18.3	19.0	19.4
PBR		2.5	1.9	1.8	1.6
PCR		23.3	14.4	14.8	15.0
EV/EBITDA		16.2	9.2	10.6	11.8
Key Financial Ratio(%)					
ROE		8.5	11.8	9.5	8.8
EBITDA이익률		9.6	12.2	11.2	11.3
부채비율		82.4	53.3	56.9	65.8
순부채비율		11.7	7.0	5.2	27.0
매출채권회전율(x)		15.9	16.7	14.1	14.8
재고자산회전율(x)		3.3	3.6	3.3	3.4

고려아연 투자 의견 및 목표주가 변동 추이



**Compliance notice**

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주권사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전자, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

**[투자 의견]**

종목추천 투자등급

종목투자 의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

**[투자비용등급 공시 2026-03-31 기준]**

매수  
88.2%

중립(보유)  
11.8%

매도  
-

# POSCO홀딩스(005490)

## 자회사 호조가 주가를 지지할 전망

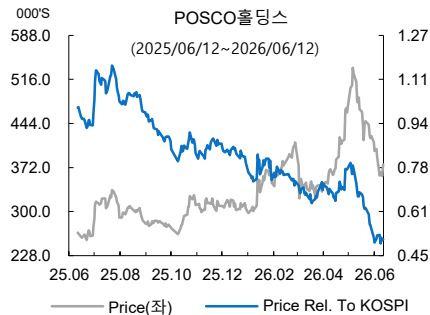
### Buy (Maintain)

목표주가(12M)	480,000원(하향)
증가(2026.06.12)	377,000원
상승여력	27.3 %

### Stock Indicator

자본금	482십억원
발행주식수	7,924만주
시가총액	29,874십억원
외국인지분율	31.6%
52주 주가	253,500~535,000원
60일평균거래량	495,700주
60일평균거래대금	211.5십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-21.3	8.5	18.0	42.0
상대수익률	-27.6	-37.0	-76.9	-136.2



### [투자포인트]

- 26년 하반기는 동사에 쉽지 않은 시기가 될 것. 첫째, 고물가로 인한 글로벌 긴축 분위기 확산은 소재 기업에 비우호적인 환경, 긴축 시기에서는 전반적 경기 둔화는 물론, 철광석 등 소재 가격 하락 가능성도 높아지기 때문 둘째, 본업인 철강 산업 개선이 여전히 어렵다는 점. 글로벌 무역 장벽 강화로 수출 수익성 둔화가 불가피 하고, 가장 영향력이 큰 중국의 업황 부진이 지속될 것이기 때문
- 그럼에도 동사는 업종 내 투자 대안이 될 수 있을 것. 첫째, 2차 전지 소재 산업 개선. 1) 중국 Lepidolite 광산에 대한 환경 규제 강화, 2) ESS向 수요 증가, 3) 호주 경암형 리튬 공급 차질 등으로 타이트한 리튬 공급이 전망되기 때문. 4) 글로벌 6위 리튬 생산국가인 짐바브웨의 정광 수출 규제, 칠레 염호 국유화 등 강화되는 자원 민족주의는 리튬 가격의 강력한 지지 요인. 이에 포스코아르헨티나 등 리튬 생산 법인의 의미있는 실적 개선이 전망됨. 둘째, 에너지 가격 강세에 기반한 포스코인터내셔널 등 자회사 실적 호조, 셋째, 여전히 부진한 수요에도 불구하고, 열연/후판 등에 대한 무역 규제로 내수 시장 수익성이 나아졌다는 점
- 동사에 대한 투자의견 Buy을 유지하나 목표주가 48만원 [기존 54만원]으로 하향. 목표주가 하향은 철강 부문 둔화 및 긴축 구간에서의 소재 업종의 valuation 하락 등을 반영, 철강 부문 Target PBR을 하향 [기존 0.6x → 0.5x]했기 때문. 본업 보다는 자회사 업황/실적 개선이 업황을 견인할 전망

FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	69,095	72,434	73,093	73,776
영업이익(십억원)	1,827	2,904	3,001	3,242
순이익(십억원)	658	1,582	1,656	1,799
EPS(원)	8,085	19,553	20,465	22,222
BPS(원)	688,597	703,979	720,273	738,324
PER(배)	37.7	19.3	18.4	17.0
PBR(배)	0.4	0.5	0.5	0.5
ROE(%)	1.2	2.8	2.9	3.0
배당수익률(%)	3.3	2.7	2.7	2.7
EV/EBITDA(배)	6.2	6.5	6.7	6.5

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

〈표 1〉 POSCO홀딩스 분기별 실적 요약 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2025	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2026E
매출액	17,437	17,556	17,261	16,841	<b>69,095</b>	17,876	18,091	18,275	18,192	<b>72,433</b>
영업이익	568	607	639	13	<b>1,827</b>	707	719	819	658	<b>2,903</b>
세전이익	510	228	518	-149	<b>1,107</b>	757	433	684	503	<b>2,377</b>
지배주주순이익	302	160	421	-225	<b>658</b>	467	298	471	347	<b>1,583</b>
영업이익률	3.3%	3.5%	3.7%	0.1%	<b>2.6%</b>	4.0%	4.0%	4.5%	3.6%	<b>4.0%</b>
세전이익률	2.9%	1.3%	3.0%	-0.9%	<b>1.6%</b>	4.2%	2.4%	3.7%	2.8%	<b>3.3%</b>
지배주주순이익률	1.7%	0.9%	2.4%	-1.3%	<b>1.0%</b>	2.6%	1.6%	2.6%	1.9%	<b>2.2%</b>

자료: POSCO홀딩스, iM증권 리서치본부

〈표 2〉 POSCO홀딩스 수익추정 변경 요약 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	신규추정(a)		기존추정(b)		GAP(a/b-1)	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2025E	2026E
매출액	72,433	73,093	72,336	72,640	<b>0.1%</b>	<b>0.6%</b>
영업이익	2,903	3,001	3,288	3,443	<b>-11.7%</b>	<b>-12.8%</b>
세전이익	2,377	2,407	2,950	2,897	<b>-19.4%</b>	<b>-16.9%</b>
지배주주순이익	1,583	1,656	1,976	1,994	<b>-19.9%</b>	<b>-16.9%</b>
영업이익률	4.0%	4.1%	4.5%	4.7%	<b>-0.5%p</b>	<b>-0.6%p</b>
세전이익률	3.3%	3.3%	4.1%	4.0%	<b>-0.8%p</b>	<b>-0.7%p</b>
지배주주순이익률	2.2%	2.3%	2.7%	2.7%	<b>-0.5%p</b>	<b>-0.5%p</b>

자료: POSCO홀딩스, iM증권 리서치본부

## K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산		43,484	44,271	42,932	43,272
현금 및 현금성자산		7,050	6,933	5,245	5,227
단기금융자산		8,906	8,282	8,365	8,449
매출채권		13,562	14,179	14,300	14,426
재고자산		13,624	14,283	14,413	14,547
비유동자산		61,709	65,336	68,231	70,603
유형자산		42,293	45,690	48,557	50,891
무형자산		5,494	5,401	5,319	5,245
자산총계		105,192	109,607	111,163	113,875
유동부채		23,132	24,441	24,554	24,669
매입채무		5,107	5,354	5,402	5,453
단기차입금		7,432	8,432	8,432	8,432
유동성장기부채		4,641	4,641	4,641	4,641
비유동부채		19,683	21,383	21,383	22,383
사채		9,818	10,818	10,818	11,818
장기차입금		6,556	7,256	7,256	7,256
부채총계		42,815	45,824	45,937	47,052
지배주주지분		55,730	56,975	58,294	59,755
자본금		482	482	482	482
자본잉여금		1,685	1,685	1,685	1,685
이익잉여금		53,177	54,004	54,904	55,946
기타자본항목		385	804	1,222	1,641
비지배주주지분		6,648	6,808	6,932	7,068
자본총계		62,378	63,783	65,226	66,822

현금흐름표	(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름		4,572	6,480	7,604	7,774
당기순이익		504	1,743	1,781	1,934
유형자산감가상각비		3,693	3,613	3,644	3,676
무형자산상각비		466	492	483	474
지분법관련손실(이익)		350	150	150	150
투자활동 현금흐름		-6,687	-6,408	-6,614	-6,115
유형자산의 처분(취득)		-5,451	-7,010	-6,510	-6,010
무형자산의 처분(취득)		-568	-400	-400	-400
금융상품의 증감		-530	39	39	39
재무활동 현금흐름		2,403	2,868	168	1,168
단기금융부채의증감		2,159	1,000	-	-
장기금융부채의증감		235	1,700	-	1,000
자본의증감		-	-	-	-
배당금지급		-438	-438	-438	-438
현금및현금성자산의증감		282	-117	-1,688	-18
기초현금및현금성자산		6,768	7,050	6,933	5,245
기말현금및현금성자산		7,050	6,933	5,245	5,227

자료 : POSCO홀딩스, iM증권 리서치본부

포괄손익계산서	(십억원, %)	2025	2026E	2027E	2028E
매출액		69,095	72,434	73,093	73,776
증가율(%)		-4.9	4.8	0.9	0.9
매출원가		63,929	66,434	66,986	67,409
매출총이익		5,166	6,000	6,108	6,367
판매비와관리비		3,339	3,096	3,107	3,125
연구개발비		195	205	207	208
기타영업수익		-	-	-	-
기타영업비용		-	-	-	-
영업이익		1,827	2,904	3,001	3,242
증가율(%)		-15.9	58.9	3.3	8.0
영업이익률(%)		2.6	4.0	4.1	4.4
이자수익		533	509	455	457
이자비용		1,091	1,190	1,190	1,226
지분법이익(손실)		350	150	150	150
기타영업외손익		-382	34	-50	-50
세전계속사업이익		1,107	2,377	2,407	2,613
법인세비용		602	635	626	679
세전계속이익률(%)		1.6	3.3	3.3	3.5
당기순이익		504	1,743	1,781	1,934
순이익률(%)		0.7	2.4	2.4	2.6
지배주주귀속 순이익		658	1,582	1,656	1,799
기타포괄이익		419	419	419	419
총포괄이익		923	2,161	2,200	2,353
지배주주귀속총포괄이익		-	-	-	-

주요투자지표		2025	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)					
EPS		8,085	19,553	20,465	22,222
BPS		688,597	703,979	720,273	738,324
CFPS		59,215	70,272	71,447	73,492
DPS		10,000	10,000	10,000	10,000
Valuation(배)					
PER		37.7	19.3	18.4	17.0
PBR		0.4	0.5	0.5	0.5
PCR		5.2	5.4	5.3	5.1
EV/EBITDA		6.2	6.5	6.7	6.5
Key Financial Ratio(%)					
ROE		1.2	2.8	2.9	3.0
EBITDA이익률		8.7	9.7	9.8	10.0
부채비율		68.6	71.8	70.4	70.4
순부채비율		20.0	25.0	26.9	27.6
매출채권회전율(x)		5.2	5.2	5.1	5.1
재고자산회전율(x)		5.0	5.2	5.1	5.1

POSCO홀딩스 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024-07-26	Buy	460,000	-23.9%	-16.0%
2024-10-30	Buy	440,000	-29.1%	-21.6%
2024-11-25	Buy	420,000	-36.7%	-28.0%
2025-02-04	Buy	360,000	-22.3%	-6.9%
2025-10-28	Buy	390,000	-18.1%	-3.1%
2026-01-30	Buy	420,000	-14.8%	-1.7%
2026-04-15	Buy	450,000	-6.6%	4.2%
2026-05-04	Buy	540,000	-18.8%	-0.9%
2026-06-12	Buy	480,000		



**Compliance notice**

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

**[투자의견]**

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

**[투자비용등급공시 2026-03-31 기준]**

매수  
88.2%

중립(보유)  
11.8%

매도  
-