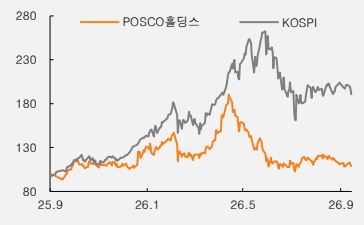


투자의견(유지)	매수
목표주가(유지)	470,000원
현재주가(26/10/8)	306,500원
상승여력	53.3%

영업이익(26F,십억원)	2,975
Consensus 영업이익(26F,십억원)	3,062
EPS 성장률(26F,%)	191.8
MKT EPS 성장률(26F,%)	277.0
P/E(26F,x)	13.0
MKT P/E(26F,x)	6.5
KOSPI	6,625.93
시가총액(십억원)	24,288
발행주식수(백만주)	79
유동주식비율(%)	81.5
외국인 보유비중(%)	32.0
벤테(12M) 일간수익률	0.49
52주 최저가(원)	263,000
52주 최고가(원)	535,000

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-6.7	-15.4	12.3
상대주가	-2.1	-25.1	-39.9



[건설/건자재, 철강]

김기룡
kiryong.kim@miraeasset.com

POSCO홀딩스

철강으로 지키고 리튬으로 넓힌다

3Q26 Preview: 시장 예상치 부합 추정

2026년 3분기, POSCO홀딩스 연결 실적은 매출액 18.0조원(+4.3% YoY, -6.6% QoQ), 영업이익 7.969억원(+24.8% YoY, -2.7% QoQ)으로 현 시장 예상치(영업 이익 8,045억원, 1개월 기준)에 부합할 것으로 추정한다. 당분기 원/달러 하락은 수출 판가 하락 및 자회사 포스코인터내셔널 손익 감소, 투입원가 하락의 원가 개선 효과지연으로 연결 실적에는 부정적 요인으로 작용할 전망이다. 다만, 철강 부문 영업이익은 판가 인상 및 4분기 고로 개보수를 앞둔 가동률 상승 효과로 전분기 대비 9% 증가할 것으로 추정한다. 이차전지 영업이익은 포스코 아르헨티나 설비 보수 및 리튬 가격 하락, 필바라리튬솔루션 재고 Mix 악화 등으로 전분기 대비 감소할 것으로 전망한다.

철강 손익 방어 + 이차전지 실적 개선 기대

2026년 4분기 철강 판매량은 성수기 진입에도 광양 2고로 개보수(360만톤/연) 영향으로 전분기 대비 소폭 감소할 것으로 전망한다. 다만, 이로 인한 국내 공급 물량 축소 및 10월 중국 바오산강철 등 글로벌 철강사의 가격 인상 기조는 내수 가격 하방을 지지하는 요인으로 작용할 것으로 전망한다.

이차전지 부문 실적은 최근 리튬 가격 약세에도 장기 계약 물량 증가의 판가 Mix 개선과 가동률 상승으로 이익 개선 흐름이 이어질 전망이다. 포스코아르헨티나 1공장 가동률은 2분기 70% 수준에서 4분기 90% 이상을 목표하고 있다. 2공장 Ramp-up 비용 반영 시점은 당초 2026년 4분기에서 2027년 1분기로 지연되었다.

투자의견 매수 유지, 목표주가는 470,000원 유지

POSCO홀딩스에 대해 투자의견 매수 및 목표주가 470,000원을 유지한다. 철강 부문의 견조한 손익이 주가를 지지하는 가운데, 이차전지 부문의 성장성과 주주환원 강화의 투자 포인트는 유효할 것으로 전망한다.

동사는 지난 7월 CEO Investor Day를 통해 지주사 할인 축소를 위한 자회사 지분 최적화(50% 수준) 계획을 공유했다. 포스코인터내셔널(2.0조원), 포스코DX(4,817억원) 지분 매각 대금 중 10%는 신규 자사주 매입·소각에, 잔여 재원은 리튬 등 미래 전략 자원 투자에 활용될 전망이다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	72,688	69,095	72,995	75,024	77,490
영업이익 (십억원)	2,174	1,827	2,975	3,551	4,175
영업이익률 (%)	3.0	2.6	4.1	4.7	5.4
순이익 (십억원)	1,095	658	1,879	2,075	2,390
EPS (원)	13,073	8,085	23,588	26,192	30,163
ROE (%)	2.0	1.2	3.3	3.5	4.0
P/E (배)	19.4	37.7	13.0	11.7	10.2
P/B (배)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
배당수익률 (%)	3.9	3.3	3.1	3.9	4.6

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

표 1. POSCO홀딩스 분기 실적 테이블

(십억원)

	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F(a)	YoY	QoQ	컨센서스(b)	차이(a/b)
매출액	17,261	16,841	17,876	19,259	17,996	4.3%	-6.6%	18,752	-4.0%
영업이익	639	13	707	819	797	24.8%	-2.7%	805	-0.9%
세전이익	518	-149	757	911	734	41.7%	-19.5%	702	4.6%
지배주주순이익	421	-225	467	685	438	4.2%	-36.0%	452	-3.1%
영업이익률	3.7%	0.1%	4.0%	4.3%	4.4%			4.3%	
세전이익률	3.0%	-0.9%	4.2%	4.7%	4.1%			3.7%	
순이익률	2.4%	-1.3%	2.6%	3.6%	2.4%			2.4%	

자료: POSCO홀딩스, FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

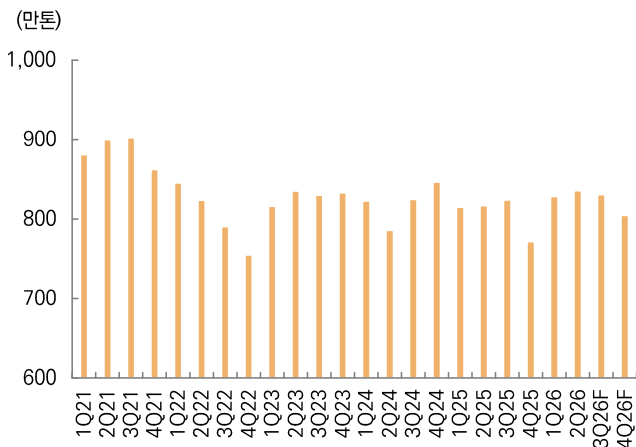
표 2. POSCO홀딩스 사업부문별 실적 테이블

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2025	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2026F	2027F
매출액	17,437	17,556	17,261	16,841	69,095	17,876	19,259	17,996	17,864	72,995	75,024
- 철강	15,112	15,021	14,756	14,522	59,411	14,964	15,393	15,198	15,057	60,612	61,914
- 인프라	13,176	13,347	13,168	13,314	53,005	13,859	15,466	13,921	13,921	57,166	57,996
- 이차전지	930	764	1,000	644	3,338	979	1,052	1,037	1,231	4,299	5,346
- 연결조정	-11,782	-11,576	-11,663	-11,639	-46,659	-11,926	-12,652	-12,159	-12,345	-49,083	-50,232
매출원가	16,101	16,170	15,845	15,813	63,929	16,360	17,599	16,390	16,179	66,527	67,874
% 매출원가율	92.3%	92.1%	91.8%	93.9%	92.5%	91.5%	91.4%	91.1%	90.6%	91.1%	90.5%
매출총이익	1,336	1,385	1,416	1,029	5,166	1,516	1,659	1,607	1,685	6,467	7,150
판매비와 관리비	767	778	777	1,016	3,339	810	840	810	1,033	3,493	3,599
% 판매비율	4.4%	4.4%	4.5%	6.0%	4.8%	4.5%	4.4%	4.5%	5.8%	4.8%	4.8%
영업이익	568	607	639	13	1,827	707	819	797	652	2,975	3,551
- 철강	453	602	651	255	1,961	345	403	439	414	1,601	1,963
- 인프라	304	237	151	-10	682	405	493	446	326	1,671	1,810
- 이차전지	-164	-144	-42	-157	-508	9	41	12	44	106	317
- 연결조정	-24	-88	-121	-75	-308	-52	-118	-100	-133	-403	-539
% 영업이익률	3.3%	3.5%	3.7%	0.1%	2.6%	4.0%	4.3%	4.4%	3.6%	4.1%	4.7%
- 철강	3.0%	4.0%	4.4%	1.8%	3.3%	2.3%	2.6%	2.9%	2.8%	2.6%	3.2%
- 인프라	2.3%	1.8%	1.1%	-0.1%	1.3%	2.9%	3.2%	3.2%	2.3%	2.9%	3.1%
- 이차전지	-17.7%	-18.9%	-4.2%	-24.4%	-15.2%	0.9%	3.9%	1.1%	3.6%	2.5%	5.9%
세전이익	510	228	518	-149	1,107	757	911	734	527	2,929	3,566
% 세전이익률	2.9%	1.3%	3.0%	-0.9%	1.6%	4.2%	4.7%	4.1%	3.0%	4.0%	4.8%
지배주주순이익	302	160	421	-225	658	467	685	438	289	1,879	2,075
% 지배주주순이익률	1.7%	0.9%	2.4%	-1.3%	1.0%	2.6%	3.6%	2.4%	1.6%	2.6%	2.8%

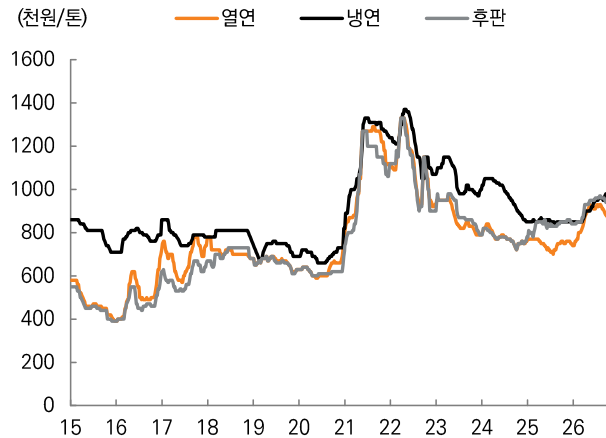
자료: POSCO홀딩스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. POSCO홀딩스 분기별 판매량 추이 및 전망



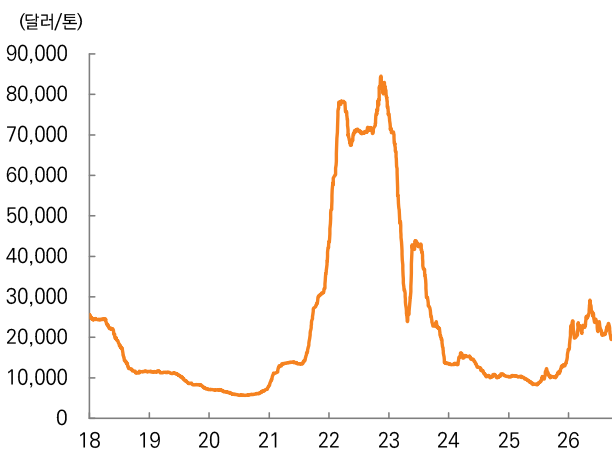
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 국내 (수입)유통가 추이



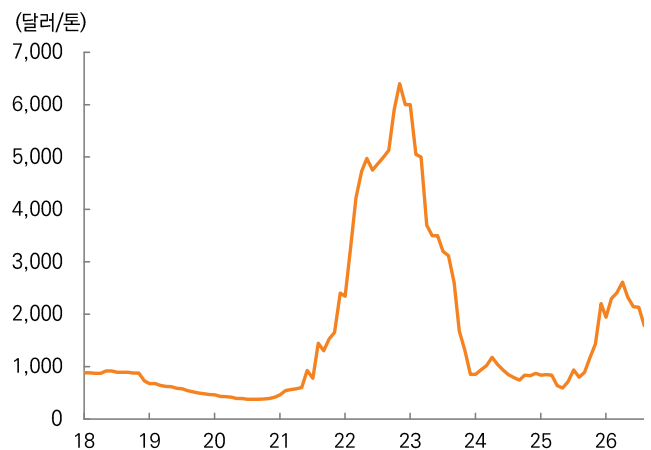
자료: 스틸데일리, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 중국 탄산리튬 가격 추이



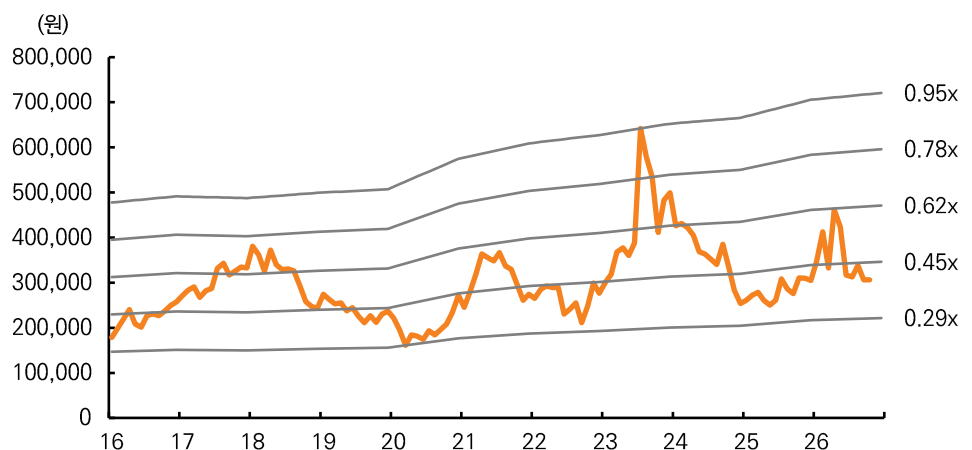
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 호주 스포듀민 가격 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. POSCO홀딩스 12개월 선행 PBR Chart



자료: 미래에셋증권 리서치센터

POSCO홀딩스 (005490)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	69,095	72,995	75,024	77,490
매출원가	63,929	66,527	67,874	69,617
매출총이익	5,166	6,468	7,150	7,873
판매비와관리비	3,339	3,493	3,599	3,697
조정영업이익	1,827	2,975	3,551	4,175
영업이익	1,827	2,975	3,551	4,175
비영업손익	-720	-46	15	81
금융손익	-558	-614	-435	-406
관계기업등 투자손익	350	363	366	372
세전계속사업손익	1,107	2,929	3,566	4,256
계속사업법인세비용	602	716	998	1,192
계속사업이익	504	2,213	2,567	3,064
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	504	2,213	2,567	3,064
지배주주	658	1,879	2,075	2,390
비지배주주	-153	334	492	674
총포괄이익	923	3,501	2,656	3,064
지배주주	1,033	3,076	2,488	2,844
비지배주주	-110	425	168	220
EBITDA	5,986	7,273	7,873	8,519
FCF	-1,093	328	2,394	2,637
EBITDA 마진율 (%)	8.7	10.0	10.5	11.0
영업이익률 (%)	2.6	4.1	4.7	5.4
지배주주귀속 순이익률 (%)	1.0	2.6	2.8	3.1

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	43,484	44,377	45,270	46,018
현금 및 현금성자산	7,050	7,018	7,374	7,575
매출채권 및 기타채권	10,677	11,503	11,753	12,006
재고자산	13,624	13,924	14,133	14,359
기타유동자산	12,133	11,932	12,010	12,078
비유동자산	61,709	65,462	65,852	66,515
관계기업투자등	4,980	6,356	6,412	6,486
유형자산	42,293	43,650	43,867	44,325
무형자산	5,494	5,950	5,992	6,038
자산총계	105,192	109,839	111,122	112,534
유동부채	23,132	22,312	22,044	21,580
매입채무 및 기타채무	6,753	6,993	7,069	7,136
단기금융부채	12,367	11,217	10,973	10,546
기타유동부채	4,012	4,102	4,002	3,898
비유동부채	19,683	22,365	22,168	22,000
장기금융부채	17,626	20,391	20,215	20,075
기타비유동부채	2,057	1,974	1,953	1,925
부채총계	42,815	44,677	44,212	43,580
지배주주지분	55,730	58,283	59,540	60,910
자본금	482	482	482	482
자본잉여금	1,685	1,528	1,528	1,528
이익잉여금	53,177	54,034	55,202	56,571
비지배주주지분	6,648	6,879	7,370	8,044
자본총계	62,378	65,162	66,910	68,954

예상 현금흐름표 (요약)

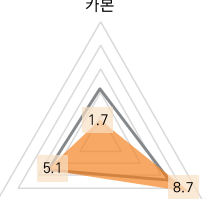
(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	4,572	5,104	6,419	6,916
당기순이익	504	2,213	2,567	3,064
비현금수익비용가감	5,939	5,349	5,676	5,862
유형자산감가상각비	3,693	3,790	3,808	3,822
무형자산상각비	466	508	514	522
기타	1,780	1,051	1,354	1,518
영업활동으로 인한 자산및부채의 변동	-805	-1,386	-546	-568
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-663	-922	-229	-212
재고자산 감소(증가)	567	-729	-209	-226
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-917	109	64	54
법인세납부	-840	-686	-998	-1,192
투자활동으로 인한 현금흐름	-6,687	-5,377	-4,723	-4,977
유형자산처분(취득)	-5,451	-4,715	-4,025	-4,279
무형자산감소(증가)	-568	-538	-556	-568
장단기금융자산의 감소(증가)	-823	-238	-79	-70
기타투자활동	155	114	-63	-60
재무활동으로 인한 현금흐름	2,403	-287	-1,327	-1,588
장단기금융부채의 증가(감소)	2,886	1,615	-420	-567
자본의 증가(감소)	36	-157	0	0
배당금의 지급	-915	-746	-907	-1,021
기타재무활동	396	-999	0	0
현금의 증가	282	-32	356	201
기초현금	6,768	7,050	7,018	7,374
기말현금	7,050	7,018	7,374	7,575

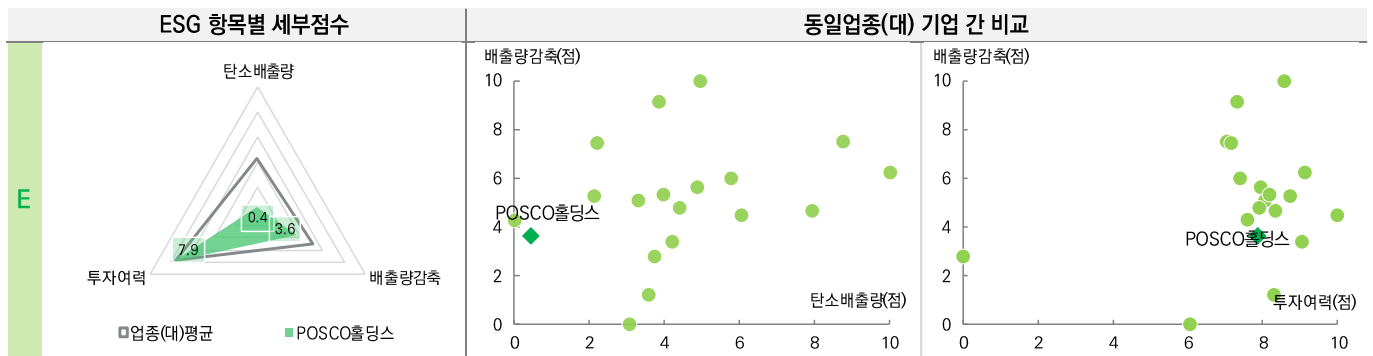
자료: POSCO홀딩스, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

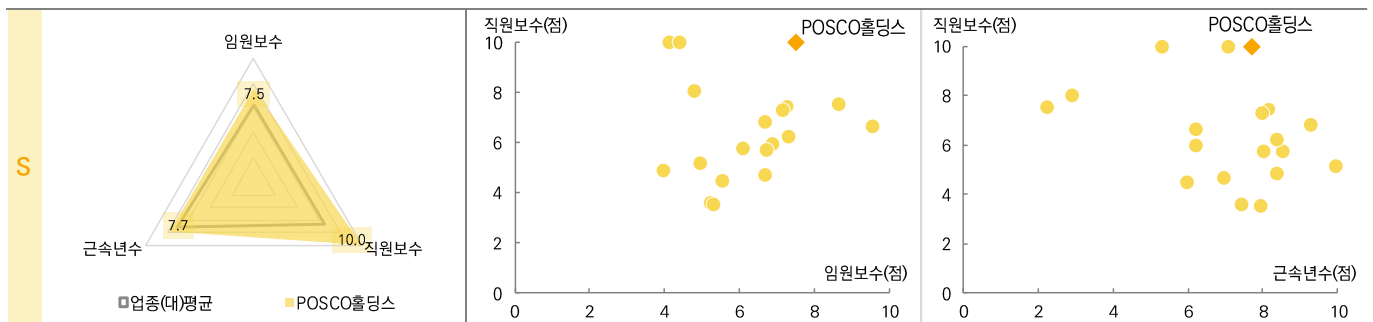
	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	37.7	13.0	11.7	10.2
P/CF (x)	3.9	3.2	2.9	2.7
P/B (x)	0.4	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA (x)	7.5	6.4	5.9	5.4
EPS (원)	8,085	23,588	26,192	30,163
CFPS (원)	79,214	94,921	104,025	112,652
BPS (원)	703,131	745,629	761,489	778,769
DPS (원)	10,000	9,500	12,000	14,000
배당성향 (%)	149.9	32.5	35.3	34.5
배당수익률 (%)	3.3	3.1	3.9	4.5
매출액증가율 (%)	-4.9	5.6	2.8	3.3
EBITDA증가율 (%)	-2.8	21.5	8.2	8.2
조정영업이익증가율 (%)	-15.9	62.8	19.4	17.6
EPS증가율 (%)	-38.2	191.8	11.0	15.2
매출채권 회전율 (회)	7.3	7.3	7.1	7.2
재고자산 회전율 (회)	5.0	5.3	5.3	5.4
매입채무 회전율 (회)	11.3	12.7	12.6	12.8
ROA (%)	0.5	2.1	2.3	2.7
ROE (%)	1.2	3.3	3.5	4.0
ROIC (%)	1.3	3.2	3.7	4.2
부채비율 (%)	68.6	68.6	66.1	63.2
유동비율 (%)	188.0	198.9	205.4	213.2
순차입금/자기자본 (%)	22.1	24.1	22.3	20.4
조정영업이익/금융비용 (x)	1.7	2.7	3.7	4.3

ESG 레이팅 : POSCO홀딩스 (005490)

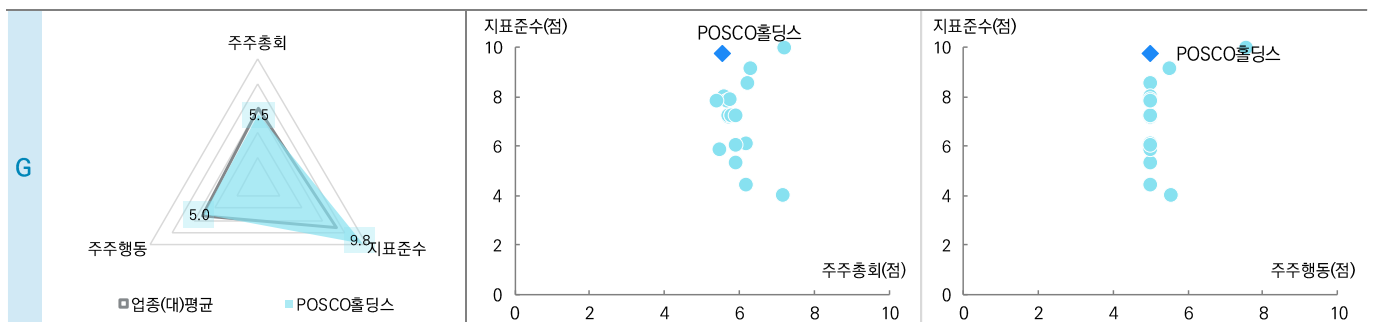
종합		세부항목						
ESG	카본  거버넌스 인센티브 □업종(대)평균 ■POSCO홀딩스	ESG 점수	4.1	=	직전점수	4.1	업종(대)	소재
		ESG 등급	B	=	직전등급	B	업종(중)	소재
		세부항목	점수	등급	가중치(%)		담당자	김기룡
		카본(E)	1.7	BB	40	=	담당자 코멘트	
		인센티브(S)	8.7	AA	10	=		
		거버넌스(G)	5.1	A	50	=		
		가중치 변경 없음.						



(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



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



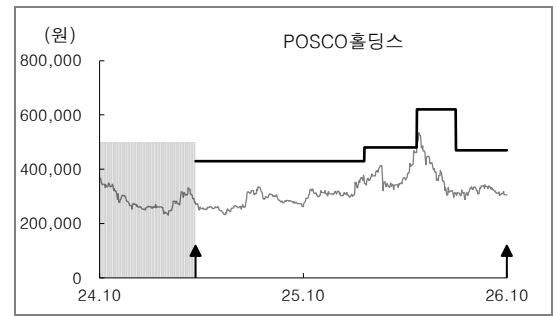
(1) 주주총회 = 주주 인건 종합 반대·가권 비율; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건 수 및 주주행동 수용 건 수; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수를
주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을 수록 견제와 균형이 작동함을 의미

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

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
POSCO홀딩스 (005490)				
2026.07.13	매수	470,000	-	-
2026.05.04	매수	620,000	-36.85	-13.71
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

투자 의견 분류 및 적용 기준

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 약화

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

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자 의견 분류 기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

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

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
89.66%	0%	9.77%	0.57%

* 2026년 09월 30일 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.