MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.11.3

투자의견(유지)	매수
목표주가(유지)	470,000원
현재주가(26/11/2)	283,000원
상승여력	66.1%

영업이익(26F,십억원)	3,085
Consensus 영업이익(26F,십억원)	3,091
EPS 성장률(26F,%)	153.7
MKT EPS 성장률(26F,%)	277.0
P/E(26F,x)	13.8
MKT P/E(26F,x)	5.7
KOSPI	5,859.08
시가총액(십억원)	22,425
발행주식수(백만주)	79
유동주식비율(%)	81.5
외국인 보유비중(%)	31.8
베타(12M) 일간수익률	0.43
52주 최저가(원)	269,500
52주 최고가(원)	535,000

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-9.0	-38.7	-8.9
상대주가	8.8	-31.0	-36.1



[AI인프라/기초소재]

김기룡
kiryong.kim@miraeasset.com

005490 · AI인프라/기초소재

POSCO홀딩스

철강 본업의 저력을 확인한 3분기

3Q26 Review: 영업이익, 시장 예상치 16% 상회

2026년 3분기, POSCO홀딩스 연결 실적은 매출액 19.1조원(+10.9% YoY, -0.6% QoQ), 영업이익 9,450억원(+47.9% YoY, +15.3% QoQ)으로 시장 예상치(영업이익 8,128억원, 1개월 기준)를 16% 상회했다. 철강 부문 영업이익은 원료비 상승에도 판가 상승 및 판매량 증가, 비용 절감으로 연중 분기별 개선 흐름이 지속되었다. 당분기 포스코 판매량은 광양 2고로 개보수 이전 생산·판매 확대로 비수기임에도 연중 가장 많은 분기 약 856만 톤을 기록했다. 반면, 이차전지 부문 영업손익은 퓨처엠 호실적에도 리튬 가격 및 원/달러 하락에 따른 수익성 악화와 재고자산평가손실 반영으로 전분기 대비 적자 전환했다[+410억원(2Q26) → -170억원(3Q26P)]. 인프라 부문 호실적에는 포스코인터내셔널 증산 및 계절적 성수기 효과가 반영되었다.

철강 가격 방어, 리튬 증설 효과의 점진적 반영

철강 판매량은 포스코 광양 2고로 개보수(26.11.12~27.03.23) 영향에 따라 단기적으로는 소폭 감소할 것으로 전망한다. 다만, 이로 인한 국내 공급물량 축소와 10월 중국 바오산강철 등 글로벌 철강사의 가격 인상 기조는 내수 가격 하방을 지지하는 요인으로 작용할 것으로 전망한다. 열연을 중심으로 한 원가 상승분의 제품가 반영 역시 지속적으로 추진될 전망이다.

이차전지 부문 실적은 리튬 가격 약세에도 장기 공급 계약 물량 증가, 가동률 상승을 통한 손익 방어를 지속해 나갈 전망이다. 2026년 10월 준공한 포스코아르헨티나 2공장은 2027년 상반기 Ramp-up 기간을 거쳐 2027년 하반기 본격적인 생산을 목표하고 있다.

투자의견 매수 및 목표주가 470,000원 유지

POSCO홀딩스에 대해 투자의견 매수 및 목표주가 470,000원을 유지한다. 지주사 할인 축소를 위한 자회사 지분 최적화(50% 수준) 계획하에 포스코인터내셔널(2.0조원), 포스코DX(4,817억원) 지분 매각 대금 중 10%의 재원은 연내 신규 자사주 매입·소각에 활용될 전망이다. 철강 부문의 견조한 손익이 주가를 지지하는 가운데, 리튬 가격 반등에 따른 동사의 투자 매력도는 더욱 높아질 것으로 예상한다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	72,688	69,095	74,124	75,930	78,771
영업이익 (십억원)	2,174	1,827	3,085	3,636	4,255
영업이익률 (%)	3.0	2.6	4.2	4.8	5.4
순이익 (십억원)	1,095	658	1,634	1,852	2,233
EPS (원)	13,073	8,085	20,507	23,369	28,183
ROE (%)	2.0	1.2	2.9	3.2	3.7
P/E (배)	19.4	37.7	13.8	12.1	10.0
P/B (배)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
배당수익률 (%)	3.9	3.3	3.5	3.9	4.2

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

표 1. POSCO홀딩스 분기 실적 테이블 (십억원)

	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P(a)	YoY	QoQ	컨센서스(b)	차이(a/b)
매출액	17,261	16,841	17,876	19,259	19,141	10.9%	-0.6%	18,580	3.0%
영업이익	639	13	707	819	945	47.9%	15.3%	813	16.3%
세전이익	518	-149	757	911	508	-1.9%	-44.2%	710	-28.5%
지배주주순이익	421	-225	467	685	242	-42.5%	-64.7%	466	-48.1%
영업이익률	3.7%	0.1%	4.0%	4.3%	4.9%			4.4%	
세전이익률	3.0%	-0.9%	4.2%	4.7%	2.7%			3.8%	
순이익률	2.4%	-1.3%	2.6%	3.6%	1.3%			2.5%	

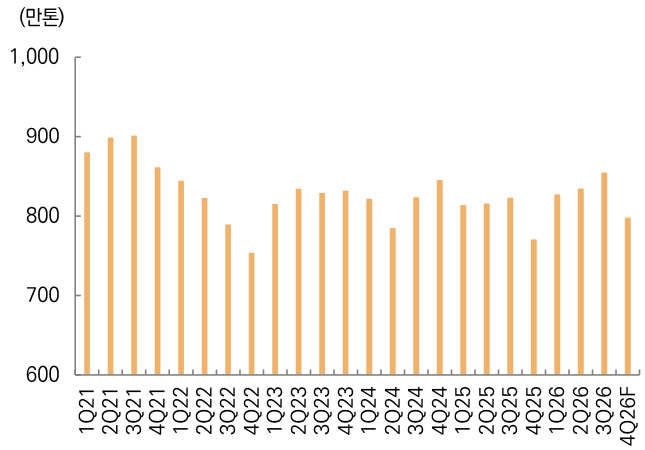
자료: POSCO홀딩스, FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. POSCO홀딩스 사업부문별 실적 테이블 (십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2025	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2026F	2027F
매출액	17,437	17,556	17,261	16,841	**69,095**	17,876	19,259	19,141	17,848	**74,124**	**75,930**
- 철강	15,112	15,021	14,756	14,522	**59,411**	14,964	15,393	15,868	15,017	**61,243**	**61,755**
- 인프라	13,176	13,347	13,168	13,314	**53,005**	13,859	15,466	14,880	13,984	**58,189**	**59,238**
- 이차전지	930	764	1,000	644	**3,338**	979	1,052	1,112	1,181	**4,324**	**5,777**
- 연결조정	-11,782	-11,576	-11,663	-11,639	**-46,659**	-11,926	-12,652	-12,719	-12,334	**-49,632**	**-50,840**
매출원가	16,101	16,170	15,845	15,813	**63,929**	16,360	17,599	17,370	16,202	**67,531**	**68,681**
% 매출원가율	92.3%	92.1%	91.8%	93.9%	**92.5%**	91.5%	91.4%	90.7%	90.8%	**91.1%**	**90.5%**
매출총이익	1,336	1,385	1,416	1,029	**5,166**	1,516	1,659	1,771	1,647	**6,593**	**7,249**
판매비와 관리비	767	778	777	1,016	**3,339**	810	840	826	1,033	**3,508**	**3,613**
% 판관비율	4.4%	4.4%	4.5%	6.0%	**4.8%**	4.5%	4.4%	4.3%	5.8%	**4.7%**	**4.8%**
영업이익	568	607	639	13	**1,827**	707	819	945	614	**3,085**	**3,636**
- 철강	453	602	651	255	**1,961**	345	403	566	407	**1,721**	**2,033**
- 인프라	304	237	151	-10	**682**	405	493	495	331	**1,724**	**1,836**
- 이차전지	-164	-144	-42	-157	**-508**	-7	41	-17	3	**20**	**171**
- 연결조정	-24	-88	-121	-75	**-308**	-36	-118	-99	-126	**-379**	**-404**
% 영업이익률	3.3%	3.5%	3.7%	0.1%	**2.6%**	4.0%	4.3%	4.9%	3.4%	**4.2%**	**4.8%**
- 철강	3.0%	4.0%	4.4%	1.8%	**3.3%**	2.3%	2.6%	3.6%	2.7%	**2.8%**	**3.3%**
- 인프라	2.3%	1.8%	1.1%	-0.1%	**1.3%**	2.9%	3.2%	3.3%	2.4%	**3.0%**	**3.1%**
- 이차전지	-17.7%	-18.9%	-4.2%	-24.4%	**-15.2%**	-0.7%	3.9%	-1.5%	0.2%	**0.5%**	**3.0%**
세전이익	510	228	518	-149	**1,107**	757	911	508	489	**2,665**	**3,252**
% 세전이익률	2.9%	1.3%	3.0%	-0.9%	**1.6%**	4.2%	4.7%	2.7%	2.7%	**3.6%**	**4.3%**
지배주주순이익	302	160	421	-225	**658**	467	685	242	240	**1,634**	**1,852**
% 지배주주순이익률	1.7%	0.9%	2.4%	-1.3%	**1.0%**	2.6%	3.6%	1.3%	1.3%	**2.2%**	**2.4%**

자료: POSCO홀딩스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. POSCO홀딩스 분기별 판매량 추이 및 전망



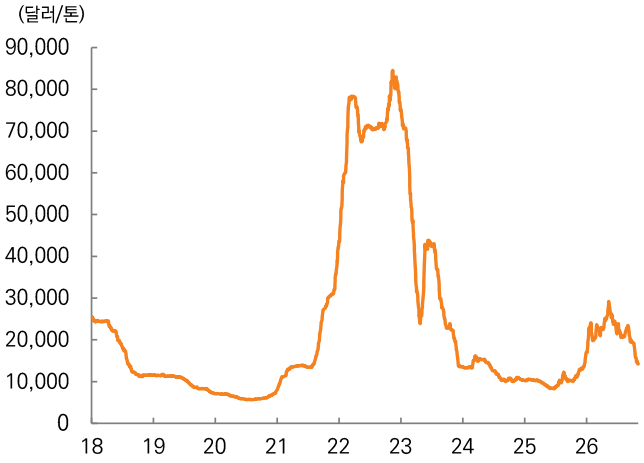
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 국내 (수입) 유통가 추이



자료: 스틸데일리, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 중국 탄산리튬 가격 추이



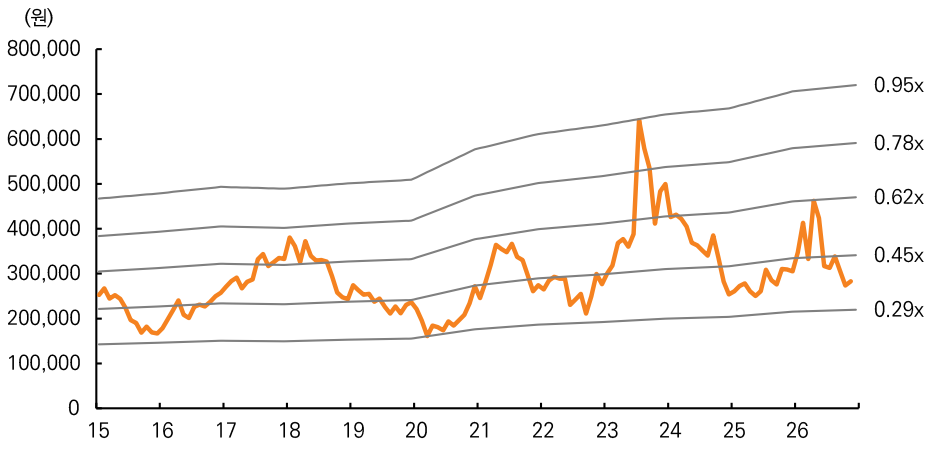
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

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**	**74,124**	**75,930**	**78,771**
매출원가	**63,929**	**67,531**	**68,681**	**70,799**
매출총이익	**5,166**	**6,593**	**7,249**	**7,972**
판매비와관리비	**3,339**	**3,508**	**3,613**	**3,716**
조정영업이익	**1,827**	**3,085**	**3,636**	**4,255**
영업이익	**1,827**	**3,085**	**3,636**	**4,255**
비영업손익	**-720**	**-420**	**-384**	**-333**
금융손익	-558	-619	-408	-386
관계기업등 투자손익	350	363	366	372
세전계속사업손익	1,107	2,665	3,252	3,922
계속사업법인세비용	602	628	878	1,059
계속사업이익	504	2,037	2,374	2,863
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	**504**	**2,037**	**2,374**	**2,863**
지배주주	658	1,634	1,852	2,233
비지배주주	-153	404	522	630
총포괄이익	**923**	**3,325**	**2,463**	**2,863**
지배주주	1,033	2,900	2,295	2,663
비지배주주	-110	425	168	200
EBITDA	5,986	7,383	7,978	8,648
FCF	-1,093	1,000	2,200	2,546
EBITDA 마진율 (%)	8.7	10.0	10.5	11.0
영업이익률 (%)	2.6	4.2	4.8	5.4
지배주주귀속 순이익률 (%)	1.0	2.2	2.4	2.8

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**43,484**	**44,536**	**45,241**	**45,971**
현금 및 현금성자산	7,050	7,177	7,316	7,514
매출채권 및 기타채권	10,677	11,503	11,762	12,011
재고자산	13,624	13,924	14,133	14,359
기타유동자산	12,133	11,932	12,030	12,087
비유동자산	**61,709**	**64,112**	**64,535**	**65,203**
관계기업투자등	4,980	6,106	6,212	6,346
유형자산	42,293	42,650	42,847	43,197
무형자산	5,494	5,950	5,992	6,038
자산총계	**105,192**	**108,648**	**109,777**	**111,175**
유동부채	**23,132**	**21,259**	**20,879**	**20,413**
매입채무 및 기타채무	6,753	6,840	6,903	6,969
단기금융부채	12,367	10,317	9,973	9,546
기타유동부채	4,012	4,102	4,003	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**	**43,624**	**43,046**	**42,413**
지배주주지분	**55,730**	**58,076**	**59,259**	**60,661**
자본금	482	482	482	482
자본잉여금	1,685	1,528	1,528	1,528
이익잉여금	53,177	53,826	54,922	56,323
비지배주주지분	**6,648**	**6,948**	**7,471**	**8,101**
자본총계	**62,378**	**65,024**	**66,730**	**68,762**

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	**4,572**	**4,776**	**6,225**	**6,767**
당기순이익	504	2,037	2,374	2,863
비현금수익비용가감	5,939	5,266	5,549	5,758
유형자산감가상각비	3,693	3,790	3,828	3,871
무형자산상각비	466	508	514	522
기타	1,780	968	1,207	1,365
영업활동으로인한자산및부채의변동	-805	-1,538	-568	-565
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-663	-922	-229	-212
재고자산 감소(증가)	567	-729	-209	-226
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-917	-44	52	52
법인세납부	-840	-598	-878	-1,059
투자활동으로 인한 현금흐름	**-6,687**	**-4,277**	**-4,747**	**-4,961**
유형자산처분(취득)	-5,451	-3,715	-4,025	-4,221
무형자산감소(증가)	-568	-538	-556	-568
장단기금융자산의 감소(증가)	-823	-138	-89	-101
기타투자활동	155	114	-77	-71
재무활동으로 인한 현금흐름	**2,403**	**-1,149**	**-1,276**	**-1,399**
장단기금융부채의 증가(감소)	2,886	715	-520	-567
자본의 증가(감소)	36	-157	0	0
배당금의 지급	-915	-708	-756	-832
기타재무활동	396	-999	0	0
현금의 증가	**282**	**128**	**139**	**197**
기초현금	6,768	7,050	7,177	7,316
기말현금	7,050	7,177	7,316	7,514

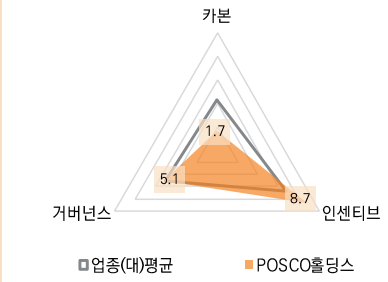
예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	37.7	13.8	12.1	10.0
P/CF (x)	3.9	3.1	2.8	2.6
P/B (x)	0.4	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA (x)	7.5	6.0	5.5	5.0
EPS (원)	8,085	20,507	23,369	28,183
CFPS (원)	79,214	91,676	99,990	108,799
BPS (원)	703,131	743,008	757,955	775,641
DPS (원)	10,000	10,000	11,000	12,000
배당성향 (%)	149.9	37.1	35.0	31.7
배당수익률 (%)	3.3	3.2	3.5	3.9
매출액증가율 (%)	-4.9	7.3	2.4	3.7
EBITDA증가율 (%)	-2.8	23.3	8.1	8.4
조정영업이익증가율 (%)	-15.9	68.8	17.9	17.0
EPS증가율 (%)	-38.2	153.7	14.0	20.6
매출채권 회전율 (회)	7.3	7.4	7.2	7.3
재고자산 회전율 (회)	5.0	5.4	5.4	5.5
매입채무 회전율 (회)	11.3	13.1	13.2	13.5
ROA (%)	0.5	1.9	2.2	2.6
ROE (%)	1.2	2.9	3.2	3.7
ROIC (%)	1.3	3.3	3.8	4.4
부채비율 (%)	68.6	67.1	64.5	61.7
유동비율 (%)	188.0	209.5	216.7	225.2
순차입금/자기자본 (%)	22.1	22.5	20.9	19.1
조정영업이익/금융비용 (x)	1.7	2.8	3.9	4.5

자료: POSCO홀딩스, 미래에셋증권 리서치센터

ESG 레이팅 : POSCO홀딩스 (005490)

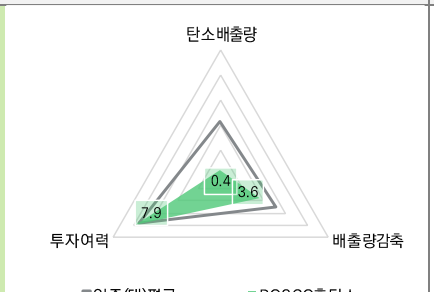
종합



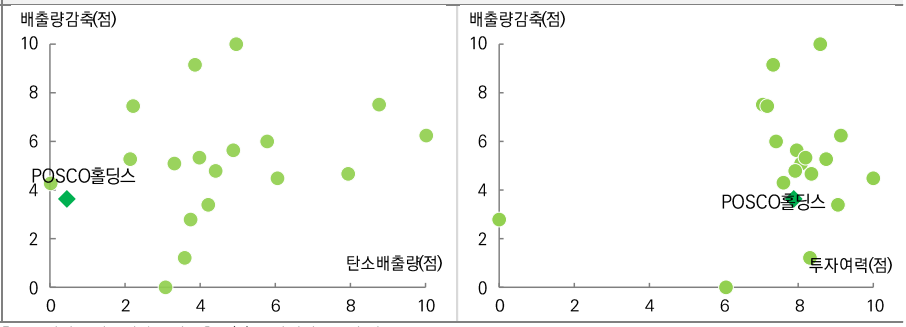
세부항목

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	=	가중치 변경 없음.	
거버넌스(G)	5.1	A	50	=		

ESG 항목별 세부점수

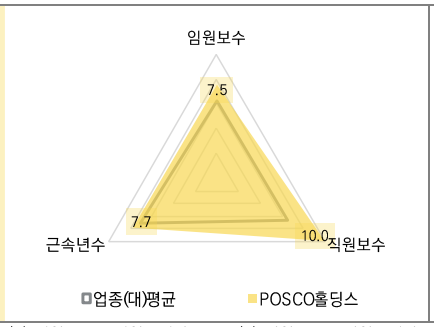


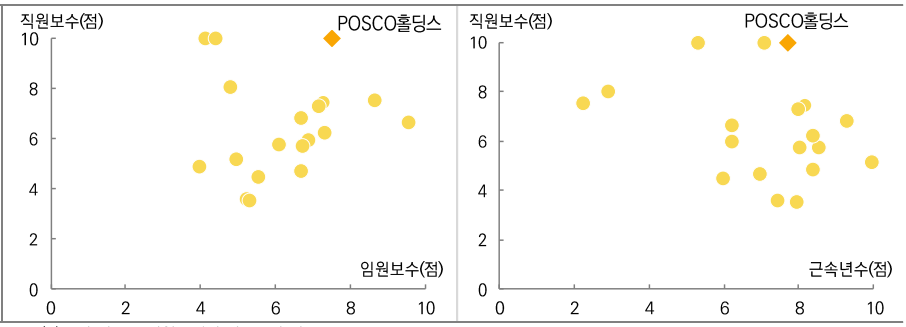
동일업종(대) 기업 간 비교



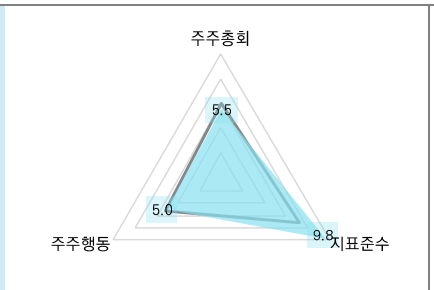
(1) 탄소배출량 = 탄소집약도(탄소배출량/매출) ; (2) 배출량감축 = 3년평균 탄소집약도 감소율 ; (3) 투자여력 = 3년 평균 ROE

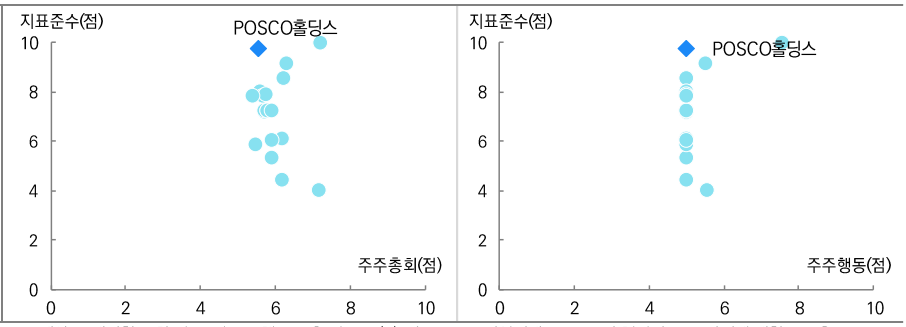
주: 탄소배출량 점수와 탄소집약도는 반비례 ; 배출량감축 점수와 탄소집약도 감소율은 비례





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





(1) 주주총회 = 주총 안건 종합 반대·기권 비율 ; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건 수 및 주주행동 수용 건 수 ; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수율

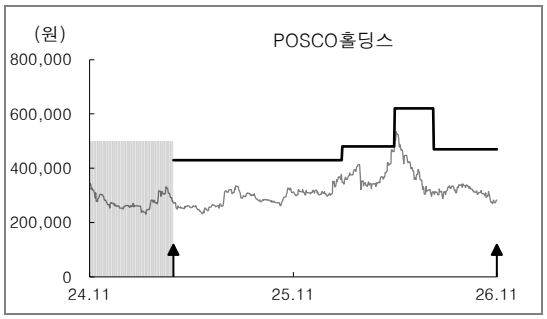
주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을 수록 견제와 균형이 작동함을 의미

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)	괴리율(%)	
			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



* 괴리율 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 주가하락이 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 주가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 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.