2026.11.03

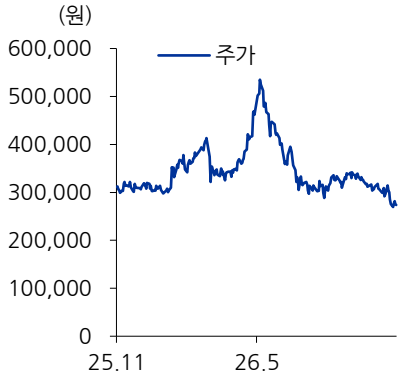
(005490)

POSCO 홀딩스

철강/금속 김소정
6163 / smalljung@eugenefn.com

호실적 뒤의 그늘

투자의견	BUY(유지)
목표주가	430,000 원(하향)
현재주가	283,000 원(11/02)



- **[3Q26 Review] 연결 매출액 19조 1,410억원(-0.6% qoq, +10.9% yoy), 영업이익 9,450억원(+15.4% qoq, +47.9% yoy, OPM 4.9%)으로 매출액과 영업이익 모두 컨센서스 상회.** 포스코 별도 매출액은 9조 9,570억원(+5.8% qoq, +13.2% yoy), 영업이익은 4,550억원(+66.1% qoq, -22.2% yoy, OPM 4.6%)으로 당사 영업이익 추정치 4,300억원을 5.8% 상회.

- **리튬 생산 법인을 제외한 전 사업부문에서 견조한 실적 시현.** 영업이익 기준 포스코 4,550억원(+66.1% qoq), 해외철강 990억원(+5.3% qoq), 포스코 퓨처엠 820억원(+203.7%qoq), 포스코 인터내셔널 4,010억원(-6.5% qoq), 포스코 이앤씨 480억원(+9.1% qoq)을 기록.

- **[호실적 뒤의 그늘] 다만 4분기에는 전 부문의 이익 모멘텀이 둔화되며 실적 눈높이 하향 조정 불가피.** 포스코는 4분기 고로 대수리를 앞두고 3분기 중 선생산/선판매를 단행. 이에따라 계절적 비수기에도 제품 판매량 855.9만톤(+2.4%qoq)을 기록하고 가동률도 7개 분기 만에 90%대를 회복하며 호실적을 견인. 4분기에는 그 반작용으로 판매량 798.3만톤(-6.7%qoq), 가동률 82%까지 하락하며 단위당 고정비 부담이 확대될 전망. 여기에 스프레드 축소(-0.5만원)까지 더해지며 철강부문 수익성 하락이 예상됨.

- **[4Q26 Preview] 연결 매출액 17조 4,995억원(-8.6% qoq, +3.9% yoy), 영업이익 5,084억원(-46.2% qoq, +3,811% yoy, OPM 2.9%)으로 전분기 대비 감익 전망.** 포스코의 수익성 악화와 포스코이앤씨의 연말 비용 반영을 감안해 실적 추정치를 하향 조정. 포스코퓨처엠은 3분기에 반영된 고객사 계약 미이행 보상금의 기저효과로 전분기 대비 이익 감소 예상.

- **[뼈아픈 리튬 가격의 하락]** 포스코 아르헨티나는 4분기 가동률 상승으로 본격적인 이익 기여가 기대됐으나, 6월 말 대비 약 40% 하락한 리튬 가격이 이를 제약. 1공장의 4분기 생산량은 5,400~5,500톤, 가동률은 85~87%로 회복될 전망이나, 현 가격에서는 손익분기점 수준의 실적이 예상됨. 3분기 누적 영업손실이 250억원인 만큼 연간 흑자전환은 어려울 전망. 포스코 필바라리튬솔루션 역시 적자 지속 예상. 수산화리튬과 광석 원료비 간 스프레드는 최근 kg당 4.5~5달러로 개선됐으나, 영업흑자에 필요한 6달러 이상에는 미달.

- **[Valuation] 투자의견 BUY를 유지하나 목표주가는 43만원으로 12.2% 하향조정. 2028년 수산화리튬 가격 가정을 기존 톤당 23,000달러에서 18,000 달러로 낮추며 리튬 사업의 이익 추정치와 가치를 하향 조정한 데 따름.** 적정 지분가치는 34.2조원으로, 영업가치 18.6조원에 비영업가치 8.8조원과 순현금 6.8조원을 더하여 산출. 리튬 신사업의 수익화 지연을 반영해 눈높이를 낮췄으나, 현재 주가는 12M Fwd PBR 0.32배로 역사적 저점권에 위치해 있어 밸류에이션 매력은 유효하다는 판단.

시가총액(십억원)	22,425
발행주식수(천주)	79,242
52 주 최고	542,000 원
52 주 최저	268,000 원
52 주 일간 Beta	0.42
60 일 평균 거래대금	761 억원
외국인 지분율	31.9%
배당수익률(26E)	3.5%
주주구성	
국민연금공단 (외 1 인)	8.3%
BlackRock Fund Advisors (외 14 인)	5.8%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-9.0	-38.7	-8.9

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	430,000	490,000	▼
영업이익(26E)	2,979	3,039	▼
영업이익(27E)	3,047	3,655	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	69,095	73,775	71,938
영업이익	1,827	2,979	3,047
세전손익	1,107	2,588	3,000
지배이익	658	1,658	1,920
EPS(원)	8,126	20,923	24,231
증감률(%)	-38.7	157.5	15.8
PER(배)	37.5	13.5	11.7
ROE(%)	1.2	2.9	3.3
PBR(배)	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA(배)	6.4	4.5	4.6

유진투자증권

POSCO 홀딩스 3Q26 연결 실적

(십억원)	3Q26P	3Q25	2Q26	% yoy	% qoq	컨센서스	차이	당사추정치	차이
매출액	19,141	17,261	19,259	10.9	-0.6	18,641	2.7%	18,757	2.0%
영업이익	945	639	819	47.9	15.4	813	16.2%	744	27.0%
세전이익	508	552	911	-7.9	-44.2	697	-27.1%	608	-16.4%
당기순이익	242	421	685	-42.5	-64.6	440	-45.0%	389	-37.8%
% of Sales									
영업이익	4.9%	3.7%	4.3%			4.4%		4.0%	
세전이익	2.7%	3.2%	4.7%			3.7%		3.2%	
당기순이익	1.3%	2.4%	3.6%			2.4%		2.1%	

자료: POSCO 홀딩스, 유진투자증권

POSCO 홀딩스 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	73,776	71,938	74,400	77,220	-0.8%	-6.8%
영업이익	2,979	3,047	3,039	3,655	-2.0%	-16.6%
세전이익	2,588	3,000	2,952	3,653	-12.3%	-17.9%
당기순이익	1,658	1,920	1,974	2,338	-16.0%	-17.9%
% of Sales						
영업이익	4.0%	4.2%	4.1%	4.7%		
세전이익	3.5%	4.2%	4.0%	4.7%		
당기순이익	2.2%	2.7%	2.7%	3.0%		

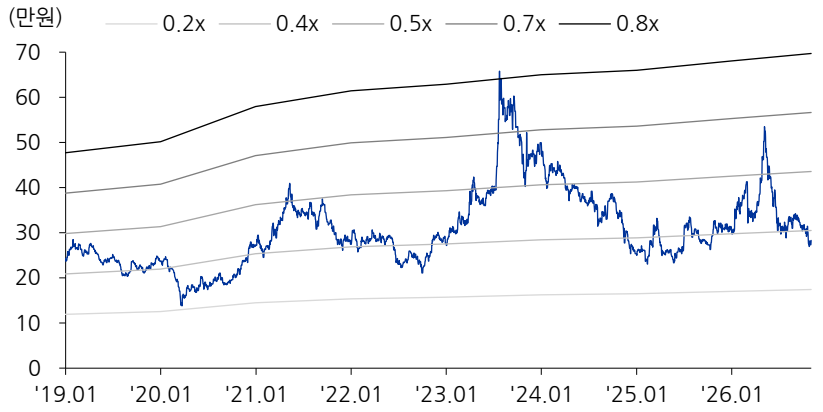
자료: POSCO 홀딩스, 유진투자증권

Posco 홀딩스 SOTP Valuation

		(조원)	PBR (배)	기업가치 (조원)	지분율	(조원)	할인율	(조원)	상세
[철강] 사업회사 POSCO		**33.5**	**0.5**	**16.8**	**100%**	**16.8**		16.8	2Q26 포스코 별도 자본총계 33.5 조원, 유사한 업황 중간 PBR 0.5 배
		33.5	0.6	20.1	100%	20.1	**0%**	20.1	
		33.5	0.7	23.5	100%	23.5		23.5	
[리튬] 28 년 생산량 6.5 만톤 가정		28 년 EBITDA (십억원)	EV/ EBITDA (배)	기업가치 (조원)	지분율	(조원)	현가 할인계수	(조원)	상세
수산화 리튬 가격 ($/톤)	14,000	125	6.4	0.8	100%	0.8		0.6	글로벌 리튬 Peer 2028 년 EV/Ebitda 평균 12.8 배의 50% 할인 현가할인계수는 현시점에서 wacc 10% 기준
	16,000	245	6.4	1.6	100%	1.6		1.2	
	18,000	365	6.4	2.3	100%	2.3	**0.8**	1.8	
	20,000	484	6.4	3.1	100%	3.1		2.4	
	22,000	604	6.4	3.9	100%	3.9		2.9	
비영업가치		(조원)	PBR (배)	기업가치 (조원)	지분율	(조원)	할인율	(조원)	상세
상장사	포스코퓨처엠			15.0	50%	7.5	50%	3.8	
	포스코인터내셔널			9.0	50%	4.5	50%	2.3	
	포스코 DX			3.0	50%	1.5	50%	0.7	
	포스코스틸리온			0.2	50%	0.1	50%	0.1	
	포스코엠텍			0.4	49%	0.2	50%	0.1	
비상장	포스코이앤씨	3	0.5	1.5	53%	0.8	100%	0.8	2Q26 포스코이앤씨 연결 지배기업 소유 자본
지분 투자	미네랄리소스 JV			3.7	30%	1.1	100%	1.1	포스코 지분 구입액 역산
	BlackRock Mining			0.03	6%	0.0	50%	0.0	호주 상장사
Posco 홀딩스 기업가치 산정			상세						
철강사업 가치(조원)		16.8							
리튬사업 가치		1.8	사업회사 리튬(P-아르헨티나,P-PLS)						
비영업가치		8.8							
순현금(조원)		6.8	포스코홀딩스(별도) 2Q26 기준 순현금 3.3 조원 + 상장 자회사 지분 PRS 유동화 대금 3.5 조원						
총 회사 가치(조원)		34.2							
발행 주식수(주)		79,242							
적정주가(원)		431,486							
목표 주가(원)		**430,000**							
현재주가(원)		283,000							
괴리율(%)		+51.9							

주 1: 상장사 시가총액은 11 월 2 일 기준
자료: 유진투자증권

POSCO 홀딩스 12M Fwd PBR 밴드차트



자료: Quantiwise, 유진투자증권

POSCO 홀딩스 연결 실적 전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	2025A	2026E	2027E
매출액	**17,437**	**17,556**	**17,261**	**16,841**	**17,876**	**19,259**	**19,141**	**17,500**	**69,095**	**73,776**	**71,938**
철강	15,112	15,022	14,756	14,521	14,964	15,393	15,868	14,839	59,411	61,064	60,778
POSCO	8,968	8,947	8,797	8,299	8,935	9,415	9,957	9,265	35,011	37,572	37,484
POSCO 외	6,144	6,075	5,959	6,222	6,029	5,978	5,911	5,574	24,400	23,492	23,294
비철강	14,256	14,254	14,215	13,958	14,838	16,518	15,992	15,282	56,683	62,630	64,016
인프라	13,326	13,490	13,215	13,314	13,859	15,466	14,880	14,143	53,345	58,348	58,660
배터리	930	764	1,000	644	979	1,052	1,112	1,139	3,338	4,282	5,356
영업이익	**568**	**607**	**639**	**13**	**707**	**819.0**	**945.0**	**508**	**1,827**	**2,979**	**3,047**
철강	453	603	651	254	345	403.0	566	344	1,961	1,658	1,917
POSCO	346	513	585	337	213	274	455	236	1,780	1,179	1,458
POSCO 외	107	90	66	(83)	132	129	111	108	181	480	459
비철강	209	86	103	(167)	398	534	478	281	231	1,691	1,811
인프라	307	230	145	(10)	405	493	495	342	672	1,735	1,790
배터리	(98)	(144)	(42)	(157)	(7)	41	(17)	(61)	(441)	(44)	20
세전이익	**286**	**373**	**552**	**221**	**757**	**911**	**508**	**412**	**1,107**	**2,588**	**3,000**
지배순이익	**302**	**160**	**421**	**(225)**	**467**	**685**	**242.1**	**264**	**658**	**1,658**	**1,920**

주 1: 연결조정 제외

자료: POSCO 홀딩스, 유진투자증권

POSCO 홀딩스 리튬 생산 자회사 실적 추정

	단위	2025	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
주요가정							
수산화리튬 가격	달러/LCE 톤	9,890	19,783	15,000	18,000	21,000	23,000
스포듀민 가격	달러/톤	842	2,080	1,350	1,620	1,890	2,070
스포듀민 정광/리튬 가격비	%	8.5	10.5	9.0	9.0	9.0	9.0
환율	원/달러	1,422	1,427	1290	1350	1350	1350
매출액	**십억원**	**216**	**641**	**833**	**1,407**	**1,918**	**2,300**
증감률	%yoy	555	197	30	69	36	20
P - 아르헨티나	십억원	64	302	582	937	1,150	1,459
1 단계(아르헨티나)	십억원	64	302	414	548	640	701
2 단계(아르헨티나-광양)	십억원			167	389	510	590
3 단계	십억원						169
P - PLS (필바라 리튬솔루션)	십억원	152	339	251	470	768	841
영업이익	**십억원**	**(433)**	(171)	(180)	200	459	660
증감률	%yoy	적지	적지	적지	흑전	130	44
영업이익률	%	(200)	(27)	(22)	14	24	29
P-아르헨티나	십억원	(211)	(40)	(70)	285	501	681
1 단계(아르헨티나)	십억원	(211)	(21)	81	226	317	378
2 단계(아르헨티나-광양)	십억원		(19)	(151)	59	183	265
3 단계	십억원						38
P - PLS	십억원	(222)	(131)	(109)	(85)	(42)	(20)
EBITDA	**십억원**	**(343)**	(62)	(15)	365	624	875
증감률	%yoy	적지	적지	적지	흑전	71	40
EBITDA 마진	%	(159)	(10)	(2)	26	33	38
P-아르헨티나	십억원	(161)	29	55	410	626	856
1 단계(아르헨티나)	십억원	(161)	29	131	276	367	428
2 단계(아르헨티나-광양)	십억원			(76)	134	258	340
3 단계	십억원						88
P - PLS	십억원	(182)	(91)	(69)	(45)	(2)	20
P, Q							
CAPA	천톤	68	93	93	93	93	118
가동률	%	28	31	48	70	82	70
생산량	천톤	19	29	44	65	76	83
ASP	달러/LCE 톤	7,933	15,425	14,513	15,976	18,608	20,630

자료: 유진투자증권

POSCO 홀딩스 3Q26 실적 컨퍼런스콜 Q&A

[철강]

Q. 향후 국내외 철강 경기 전망? 열연 등 가격 인상 계획?

·완만한 회복세 전망. 산업별 차별화 뚜렷해질 것. 자동차 올해 감소세에서 내년 증가세로 전환, 조선 수주 잔고 바탕으로 건조량 큰 폭 늘어날 것으로 전망. 전력/DC/반도체 등 에너지 인프라 투자 확대할 것

· 열연 중심으로 판매 단가 인상 추진 중. 유통 강관 재압연사 등 주요 수요처 대상으로 가격 인상 진행 중. JFE 등 경쟁사 가격인상 기조를 역내 가격하단 지지요인으로 판단 중

Q. 수출환경 변화에 따른 대응 방안? 미국서 한국산 철강에 대해 관세를 적용해야하는지에 대한 얘기 나오는 중. 미국 열연 $1,400 이상 아시아 $500 로 이원화된 시장. 해당 국면 유지될지?

· 미 정부 추가 규제 요청하고 있는 점은 인지하고 있음. TRQ 등 적용 시점은 확정되지 않았음. 도입 여부 및 범위를 예상하긴 어려운 단계

· 열연가격 $1,400 비정상적 가격으로 인지하는 중. 그러나 수입규제가 강화된 상황이라 해당 현상 당분간 지속될 것으로 전망

Q. CBAM 영향?

· 인증서 비용은 수입 신고 주체가 부담하는 방식. 27 년부터 수입자 분기별 예치 의무를 국가별로 부과받음. 한국산 철강 배출량 경쟁국 대비 낮은 수준이라 수입자의 비용 부담도 덜할 것으로 전망.

Q. 클리블랜드클리프스 관련 계획?

· 아직 확정된 바 없음

Q. 내년부터 탄소비용 발생할 듯. 회사 예상하는 국내 배출권 비용 어느정도로 예상하는지?

· 2027 년부터 무상할당 배출권 부족해질 것으로 보고있음

Q. 광양 전기로 건설해 가동 중인데, 현재 가동률과 내년 목표 가동률 레벨?

· 램프업 중. 10%정도 가동률. 고객사 저탄소 시장과 정부 정책에 맞춰 내년도 생산 계획 수립할 계획

Q. 인도에는 고로 방식 상공정 투자 결정함. 연결기준 탄소배출량 늘어날텐데 그에 대한 대응방안?

· 2050 NDC 목표에 맞춰 어떻게 탄소감축 전향할지 결정할 계획. 태양광, CCUS 등을 고려해서 감축할 예정

Q. 별도 실적 기여한 비용 감소부분. 물류비, 정비비 감소 4Q 유지 가능할지?

· 에너지비/인건비 감소가 큰 영향있었음. 4Q 에도 에너지비 및 정비비 감소 추세 유지될 듯

Q. 4Q~1Q 생산량 및 판매량 전망치?

· 4Q26 생산량 -92 만톤 qoq, 판매량 -57 만톤 qoq 예정. 1Q27 판매량 -43 만톤 qoq 전망

[리튬]

Q. 중국 리튬 가격과 미국 리튬 가격의 차이가 날 수 있는 것인지? ESS 처럼 업스트림에서도 수혜를 받을 수 있을지?

·미국 직접 사용하는 양극재사가 가동전. 미국 가격과 중국가격이 따로 움직이긴 어려운듯. 30D 의 전기차 구매 세액공제 7,500 달러 폐지로 탈중국 리튬 사용에 따른 프리미엄 유인이 약화. 현행 45X 관련 산식에서는 제품단에만 고려되고 있어 리튬 포함되지 않은 상황

· 여러 고객사에서 향후 원료단에도 포함될 것으로 예상하여 2028 년 이후부터는 중국산을 배제하려는 움직임 일부 존재.

Q. 리튬 가격 방향성?

· 수요에서 중국 EV 성장세 둔화됨. 100% 성장 기대했으나 20%에 그쳤음. 중국 젠샤워 광산 돌아갈 예정, 짐바브웨/호주 광석 공급 증가가 하락요인.

· 현재 가격은 과도한 측면이 있는듯. 금리 상승에 따른 자본이탈 일부 있는 듯. 현재 13 불/kg 수준은 중국 광석의 원가 수준까지 하락하였음

· 향후 수급 보면 EV 판매량은 늘지 않지만 대당 배터리 탑재량이 전년 대비 약 20% 증가. BEV 는 70kWh 이상, PHEV 는 25kWh 이상으로 확대

·우드맥, 뱅크오브아메리카 등 주요 기관 15 불 이상 회복할 것으로 전망함.

Q. 리튬 급락 배경. 정광단의 공급개선에 대한 스프레드 개선 기대함. 4Q 이후에는 가시적으로 나타날지?

· 정광은 스프레드가 중요. 스포듀민 가격이 최근 더 큰폭으로 하락함. 광석 리튬의 밀마진은 소폭 개선됨

· 83~87%가 원료비 차지. 현재는 70% 이할 내려온 상황. 상반기 3.5~4 불에서 4.5~5 불사이로 유지됨

· 영업이익이 나는 상황은 아님. 내년에도 스프레드 6 불 이상 되어 영업이익 확보할 수 있을 것으로 보지 않아서 내년 EBITDA BEP 를 목표로 하고 있음

Q. 27 년 공급과잉으로 전환했음. 가격이 낮아지는 완전한 톤다운으로 봐야 하는지?

·현재 비관론 우세해서 가격 떨어짐. 중국은 22%로 둔화됨 (작년 117%) 그러나 북미권 위주 EV 늘고 있음

·대당 탑재량이 늘고 있음. 현재 리튬 가격이 가장 낮은 수준으로 판단됨

Q. 아르헨티나 2 공장 판매량 수준?

· 이제 램프업 시작 단계. 최대한 6 월까지 마칠 것. 하반기부터 영업이익 날 것으로 전망함

· 3Q 3 천톤 미만. 4Q 5,400~5,500 톤 예상

· 2026 1.4 만~1.5 만톤, 2027 년 2.1 만~2.2 만톤 예상

Q. 4Q 이후로 가동률 90% 이상. 현재 가격 유지됐을 때, 이익 낼 수 있는지?

· 1 공장 2.5 만톤 풀가동 됐을 때 13 불 이하로 뚝 떨어짐. 4Q 87%가동률 전망. 87% 가동률 됐을 때 BEP

· 100% 유지된다고 하면 현재 가격에서도 영업이익 나는 것 문제없음.

[자금계획]

Q. PRS 통해 자금 확보함. 리튬 추가 투자 시기와 괴리 있는듯. 자금 계획?

· 2.5 조의 추가 재원 확보했음. 10% 자사주 매입소각 활용, 90% 미래 전략 사업에 배분할 계획 발표했음. 퓨처엠 지분 매각 이후 자사주 매입소각 할 것으로 고려했으나 현재 주가 저평가 상태로 판단하여 DX 와 인터 매각 대금의 10%에해당하는 금액을 연내에 자사주 매입소각 재원으로 활용

· 미네랄리소스 JV 지분 인수에 1.1 조원 활용할 예정

· 고금리 상황 고려해서 리튬 투자 이전까지 한시적으로 연결 차입이자 절감에 사용할 것을 고려 중

POSCO홀딩스(005490.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
자산총계	103,404	105,192	109,440	109,896	113,502
유동자산	44,030	43,484	48,070	45,093	45,519
현금성자산	15,663	16,201	21,648	19,360	18,170
매출채권	12,689	12,756	12,465	12,210	13,011
재고자산	14,143	13,624	12,657	12,210	13,011
비유동자산	59,374	61,709	61,369	64,803	67,983
투자자산	12,703	11,332	11,666	13,940	15,226
유형자산	39,847	42,293	43,889	45,173	47,182
기타	6,824	8,083	5,814	5,690	5,576
부채총계	41,954	42,815	44,771	44,099	46,280
유동부채	22,780	23,132	21,687	21,930	23,523
매입채무	10,261	9,270	8,608	8,840	9,420
유동성이자부채	11,409	12,367	11,878	11,878	12,878
기타	1,110	1,494	1,200	1,212	1,224
비유동부채	19,174	19,683	23,084	22,169	22,757
비유동이자부채	15,699	17,626	20,909	19,909	20,409
기타	3,475	2,057	2,175	2,260	2,348
자본총계	61,450	62,378	64,669	65,797	67,222
지배지분	55,394	55,730	57,972	59,099	60,524
자본금	482	482	482	482	482
자본잉여금	1,649	1,685	1,528	1,528	1,528
이익잉여금	53,658	53,177	54,153	55,281	56,705
기타	(395)	385	1,808	1,808	1,808
비지배지분	6,056	6,648	6,698	6,698	6,698
자본총계	61,450	62,378	64,669	65,797	67,222
총차입금	27,108	29,993	32,787	31,787	33,287
순차입금	11,444	13,793	11,139	12,427	15,117

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
매출액	72,688	69,095	73,775	71,938	76,599
증가율(%)	(5.8)	(4.9)	6.8	(2.5)	6.5
매출원가	67,275	63,929	67,559	65,834	69,700
매출총이익	5,413	5,166	6,216	6,103	6,899
판매 및 일반관리비	3,239	3,339	3,237	3,057	3,388
기타영업손익	12	3	(3)	(6)	11
영업이익	2,174	1,827	2,979	3,047	3,512
증가율(%)	(38.5)	(15.9)	63.1	2.3	15.3
EBITDA	6,158	5,986	7,384	7,655	8,271
증가율(%)	(16.5)	(2.8)	23.3	3.7	8.0
영업외손익	(922)	(720)	(391)	(47)	15
이자수익	654	571	568	636	618
이자비용	1,052	1,091	1,121	1,306	1,215
지분법손익	(316)	384	545	105	87
기타영업손익	(209)	(585)	(383)	519	524
세전순이익	1,251	1,107	2,588	3,000	3,526
증가율(%)	(52.5)	(11.5)	133.8	15.9	17.5
법인세비용	304	602	574	600	705
당기순이익	948	504	2,015	2,400	2,821
증가율(%)	(48.7)	(46.8)	299.4	19.1	17.5
지배주주지분	1,095	658	1,658	1,920	2,257
증가율(%)	(35.5)	(39.9)	152.1	15.8	17.5
비지배지분	(147)	(153)	357	480	564
EPS(원)	13,252	8,126	20,923	24,231	28,480
증가율(%)	(34.0)	(38.7)	157.5	15.8	17.5
수정EPS(원)	13,252	8,126	20,923	24,231	28,480
증가율(%)	(34.0)	(38.7)	157.5	15.8	17.5

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
영업현금	6,664	4,572	8,530	7,442	5,994
당기순이익	948	504	2,015	2,400	2,821
자산상각비	3,984	4,159	4,404	4,608	4,759
기타비현금성손익	1,661	1,780	1,772	(720)	(783)
운전자본증감	337	(805)	(452)	933	(1,024)
매출채권감소(증가)	1,566	(663)	299	255	(801)
재고자산감소(증가)	219	567	538	447	(801)
매입채무증가(감소)	(376)	(917)	(771)	232	580
기타	(1,071)	208	(517)	(1)	(1)
투자현금	(4,487)	(6,687)	(4,097)	(8,294)	(8,222)
단기투자자산감소	3,667	106	(58)	(356)	(371)
장기투자증권감소	(257)	(174)	637	(1,895)	(913)
설비투자	7,670	5,665	5,123	5,395	6,281
유형자산처분	44	214	61	0	0
무형자산처분	(481)	(568)	(400)	(373)	(373)
재무현금	(2,302)	2,403	1,233	(1,792)	668
차입금증가	(2,046)	2,250	1,852	(1,000)	1,500
자본증가	(937)	(915)	(756)	(792)	(832)
배당금지급	844	915	756	792	832
현금 증감	97	282	5,822	(2,644)	(1,561)
기초현금	6,671	6,768	7,050	12,872	10,227
기말현금	6,768	7,050	12,872	10,227	8,667
Gross Cash flow	6,594	6,444	9,484	6,508	7,017
Gross Investment	7,816	7,598	4,491	7,004	8,875
Free Cash Flow	(1,223)	(1,154)	4,993	(496)	(1,858)

주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)					
EPS	13,252	8,126	20,923	24,231	28,480
BPS	670,434	688,597	731,580	745,811	763,791
DPS	10,000	10,000	10,000	10,500	12,000
밸류에이션(배,%)					
PER	19.1	37.5	13.5	11.7	9.9
PBR	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
EV/ EBITDA	5.3	6.4	4.5	4.6	4.5
배당수익율	3.9	3.3	3.5	3.7	4.2
PCR	3.2	3.8	2.4	3.4	3.2
수익성(%)					
영업이익율	3.0	2.6	4.0	4.2	4.6
EBITDA이익율	8.5	8.7	10.0	10.6	10.8
순이익율	1.3	0.7	2.7	3.3	3.7
ROE	2.0	1.2	2.9	3.3	3.8
ROIC	2.6	1.2	3.3	3.4	3.9
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	18.6	22.1	17.2	18.9	22.5
유동비율	193.3	188.0	221.7	205.6	193.5
이자보상배율	2.1	1.7	2.7	2.3	2.9
활동성 (회)					
총자산회전율	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
매출채권회전율	5.7	5.4	5.9	5.8	6.1
재고자산회전율	5.2	5.0	5.6	5.8	6.1
매입채무회전율	7.4	7.1	8.3	8.2	8.4

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2024-11-04	Buy	440,000	1년	-36.3	-22.8
2024-11-05	Buy	440,000	1년	-36.6	-25.5
2025-01-13	Buy	390,000	1년	-31.1	-14.9
2025-02-04	Buy	390,000	1년	-30.8	-14.9
2025-04-15	Buy	390,000	1년	-32.3	-17.6
2025-04-25	Buy	390,000	1년	-31.9	-17.6
2025-05-29	Buy	390,000	1년	-29.3	-17.6
2025-07-15	Buy	407,000	1년	-27.5	-17.7
2025-10-28	Buy	412,000	1년	-14.8	29.9
담당자 변경					
2026-09-01	Buy	490,000	1년	-36.7	-30.2
2026-11-02	Buy	430,000	1년		

POSCO홀딩스(005490.KS) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 김소정

