



BUY(Maintain)

목표주가: 640,000원

주가(5/6): 506,000원

시가총액: 400,962억원



철강금속 Analyst 이종형

Stock Data

| | | | |
|---------------|----------|------------|--------|
| KOSPI (05/06) | | 7,384.56pt | |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 | |
| 최고/최저가 대비 | 506,000원 | 233,500원 | |
| 등락률 | 0.0% | 116.7% | |
| 수익률 | 절대 | 상대 | |
| | 1M | 45.0% | 7.0% |
| | 6M | 65.9% | -9.5% |
| | 1Y | 98.0% | -31.4% |

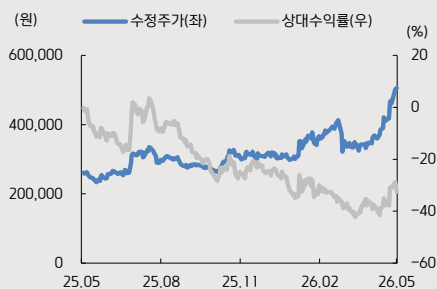
Company Data

| | | |
|--------------|---------|------|
| 발행주식수 | 79,242 | 전주 |
| 일평균 거래량(3M) | 514 | 전주 |
| 외국인 지분율 | 31.2% | |
| 배당수익률(2026E) | 3.3% | |
| BPS(2026E) | 688.597 | 원 |
| 주요 주주 | 국민연금공단 | 8.3% |

투자지표

| (십억원, IFRS **) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|----------------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 72,688 | 69,095 | 71,525 | 74,479 |
| 영업이익 | 2,174 | 1,827 | 3,021 | 3,853 |
| EBITDA | 6,158 | 5,986 | 7,094 | 7,773 |
| 세전이익 | 1,251 | 1,107 | 2,602 | 3,404 |
| 순이익 | 948 | 504 | 1,900 | 2,485 |
| 지배주주지분순이익 | 1,095 | 658 | 1,691 | 2,211 |
| EPS(원) | 13,073 | 8,085 | 20,889 | 27,325 |
| 증감률(%YoY) | -34.9 | -38.2 | 158.4 | 30.8 |
| PER(배) | 19.4 | 37.7 | 24.2 | 18.5 |
| PBR(배) | 0.38 | 0.44 | 0.72 | 0.69 |
| EV/EBITDA(배) | 6.3 | 7.6 | 8.3 | 7.7 |
| 영업이익률(%) | 3.0 | 2.6 | 4.2 | 5.2 |
| ROE(%) | 2.0 | 1.2 | 3.0 | 3.8 |
| 순부채비율(%) | 19.2 | 22.4 | 23.9 | 24.4 |

Price Trend



1Q26 실적리뷰

POSCO홀딩스 (005490)

리튬사업에 동이 튼다!



1분기 영업이익은 7,070억원으로 컨센서스 5,950억원을 상회했습니다. 리튬사업 적자폭이 4Q25대비 820억원 축소되었고, 포스코퓨처엠도 흑자전환에 성공하면서 이차전지 소재사업부문 영업적자가 4Q25대비 약 1,500억원이나 개선되었기 때문입니다. 아르헨티나 리튬사업의 구조적 흑자전환 기대감과 하반기 POSCO의 실적개선 전망을 반영해 목표주가를 640,000원으로 상향하고 투자의견 Buy를 유지합니다.

>>> 1분기 실적의 최대 하이라이트는 리튬사업!

1Q26 영업이익은 7,070억원(+5.474%QoQ, +24%YoY)으로 컨센서스 5,950억원과 키움증권 추정치 5,740억원을 크게 상회했다.

예상보다 좋았던 실적의 배경은 ①리튬가격 및 가동률 상승에 힘입어 리튬사업 적자폭이 4Q25대비 820억원이나 축소되었고, 포스코퓨처엠도 흑자전환에 성공하면서 이차전지 소재사업부문의 영업적자가 4Q25 -1,570억원에서 -70억원으로 약 1,500억원이나 개선되었기 때문이다. 또한 ②포스코인터내셔널 영업이익도 3,575억원(+35%QoQ)으로 포스코에너지 합병이래 분기 최대 실적을 달성하며 예상치를 상회했다. 한편, 철강사업은 POSCO가 원재료가격 상승에 따른 롤마진 축소로 영업이익이 2,130억원(-37%QoQ)으로 예상보다 부진했지만 해외철강사업이 4Q25 -1,110억원 적자에서 870억원 흑자로 전환되면서 전체 실적은 예상수준에 부합했다.

>>> 리튬사업 흑자전환 가시권! 목표주가 상향

동사 리튬사업의 핵심법인인 포스코아르헨티나는 1단계 2.5만톤 공장의 상업생산 본격화와 함께 3월들어 가동률이 70%대로 올라서며 가동이후 처음으로 월단위 영업흑자를 기록하는 등 의미있는 변화가 시작되었다. 중국 탄산리튬 spot 가격은 올해 초 \$20,000대 근처에서 등락을 반복하다 5월 초 현재는 \$25,000대까지 상승하고 있어 포스코아르헨티나 1단계 공장은 올해 2분기 이후 구조적인 흑자전환이 가시권에 들어왔다는 판단이다. 또한, 올해 10월에는 2단계 2.5만톤 공장도 준공예정으로 가동이 본격화될 것으로 예상되는 내년 하반기부터는 아르헨티나 리튬사업의 추가적인 외형확대 및 실적개선을 기대해 볼 수 있는 상황이다.

한편, 중국 철강업황은 부동산 경기부진으로 여전히 반등세가 제한적이지만 국내 판재류 유통가격은 성수기진입과 함께 3월부터 상승이 본격화되고 있어 POSCO도 하반기부터는 점진적인 실적개선이 가능할 것으로 판단한다.

아르헨티나 리튬사업의 구조적 흑자전환 기대감과 하반기 POSCO의 실적개선 전망을 반영해 목표주가를 640,000원으로 상향하고 투자의견 Buy를 유지한다. 목표주가 640,000원은 동사의 주가가 리튬사업으로 주목받았던 2023년 하반기 12mf PBR 0.9X를 적용했다. 철강업종 Top Pick을 유지한다.

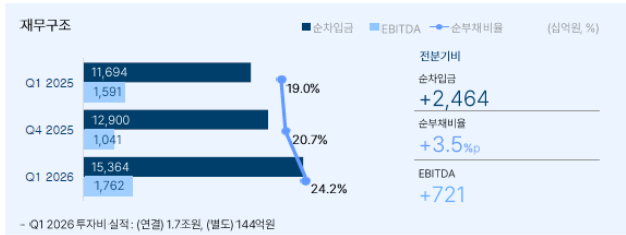
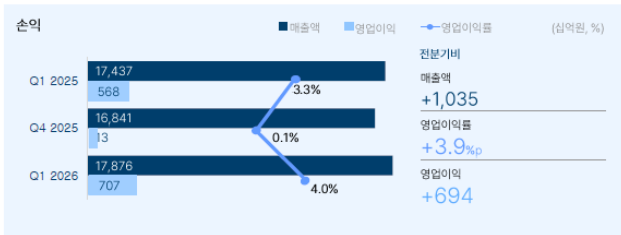
POSCO홀딩스 1Q26 잠정실적 리뷰

| (단위: 십억원) | 1Q26P | 키움 추정 | %차이 | 컨센서스 | %차이 | 4Q25 | %QoQ | 1Q25 | %YoY |
|-----------|--------|--------|------|--------|------|--------|---------|--------|------|
| 매출액 | 17,876 | 17,442 | 2.5 | 17,474 | 2.3 | 16,841 | 6.1 | 17,437 | 2.5 |
| 영업이익 | 707 | 574 | 23.3 | 595 | 18.8 | 13 | 5,474.2 | 568 | 24.4 |
| 영업이익률 | 4.0 | 3.3 | | 3.4 | | 0.1 | | 3.3 | |
| 세전이익 | 757 | 437 | 73.2 | 462 | 63.8 | -149 | -609.3 | 510 | 48.5 |
| 순이익 | 543 | 319 | 70.2 | 360 | 51.0 | -311 | -274.8 | 344 | 57.7 |
| 지배주주순이익 | 467 | 303 | 54.1 | 332 | 40.8 | -225 | -307.2 | 302 | 54.5 |

자료: Fn가이드, POSCO홀딩스, 키움증권

POSCO홀딩스 2026년 1분기 연결 경영실적

이차전지소재 수익성 개선과 인프라 호조로 실적 개선



- Q1 2026 투자비 실적: (연광) 1,7조원, (별도) 144억원

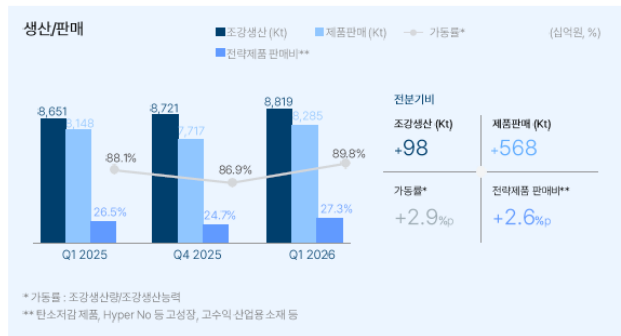
부문별 합산 실적

| (십억원) | 매출액 | | | 영업이익 | | | 순이익 | | |
|-------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | Q1 2025 | Q4 2025 | Q1 2026 | Q1 2025 | Q4 2025 | Q1 2026 | Q1 2025 | Q4 2025 | Q1 2026 |
| 연결 손익 | 17,437 | 16,841 | 17,876 | 568 | 13 | 707 | 344 | △311 | 543 |
| 철강 | 15,112 | 14,521 | 14,964 | 453 | 254 | 345 | 225 | 114 | 293 |
| 포스코 ¹⁾ | 8,968 | 8,298 | 8,935 | 346 | 337 | 213 | 220 | 228 | 180 |
| 해외철강 | 5,085 | 4,735 | 4,588 | 68 | △111 | 87 | △47 | △199 | 32 |
| 이차전지소재 | 930 | 644 | 979 | △98 | △157 | △7 | △97 | △178 | △51 |
| 포스코퓨처엠 ²⁾ | 845 | 558 | 758 | 17 | △52 | 18 | 49 | △23 | 6 |
| 포스코아르헨티나 | 12 | 19 | 28 | △54 | △55 | △18 | △70 | △85 | △36 |
| 포스코필라리리튬솔루션 | 41 | 11 | 84 | △49 | △46 | △3 | △53 | △57 | △14 |
| 인프라 | 13,176 | 13,314 | 13,859 | 304 | △10 | 405 | 170 | △136 | 219 |
| 포스코인더스트리얼 ²⁾ | 8,154 | 7,828 | 8,410 | 270 | 266 | 358 | 204 | 132 | 277 |
| 포스코이앤씨 ²⁾ | 1,814 | 1,815 | 1,680 | 24 | △190 | 53 | 113 | △2,066 | 214 |

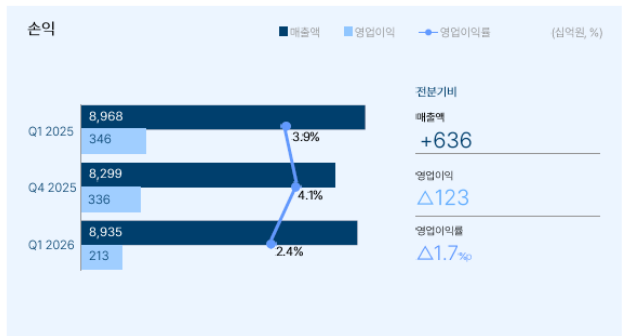
1) 포스코별도 기준 2) 각사 연결 기준, 포스코인더스트리얼은 포스코에너지 포함

자료: POSCO홀딩스, 키움증권

POSCO 2026년 1분기 경영실적



* 가동률: 조강생산량/조강생산능력
 ** 전소저감 제품, Hyper No 등 고강장, 고수익 산업용소재 등



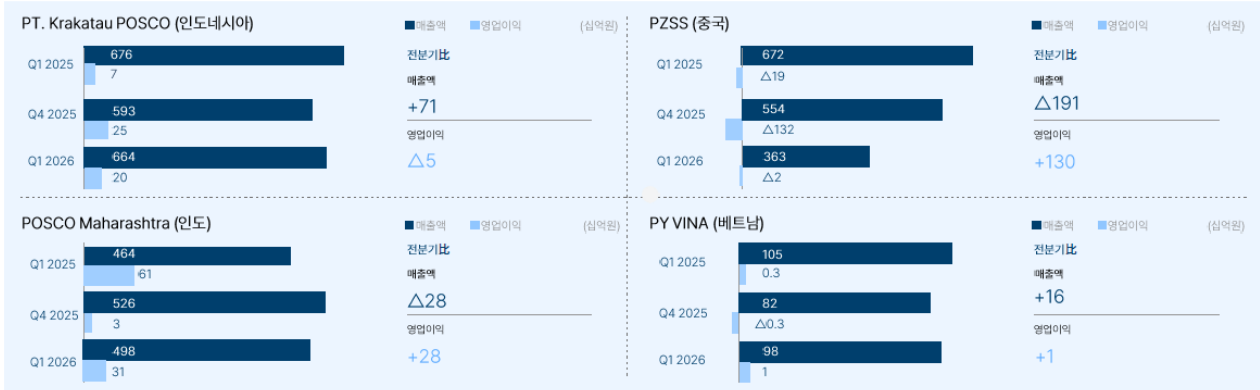
원료 단가, 환율 및 운임 인상에 따른 주원료비 상승으로 영업이익 감소

| | |
|------------|---|
| 판매가격 (탄소강) | '25.4Q) KRW 920K/t → '26.1Q) KRW 920K/t (-) |
| 주원료비 (지수화) | '25.4Q) 100 → '26.1Q) 110.0 (+10.0) * 상승 요인: 단가 및 운임 상승 영향 60%, 환율 상승 영향 40% |
| 비용 | 재고평가 손실 환입에 따른 매출원가 감소 |

Q4 2025: 336
 생산 판매량 증가: +4.4
 판매가격 상승: +2.1
 원료 단가 상승: △22.5
 비용 감소 등: +1.7
 Q1 2026: 213

자료: POSCO홀딩스, 키움증권

주요 해외 철강자회사 2026년 1분기 경영실적



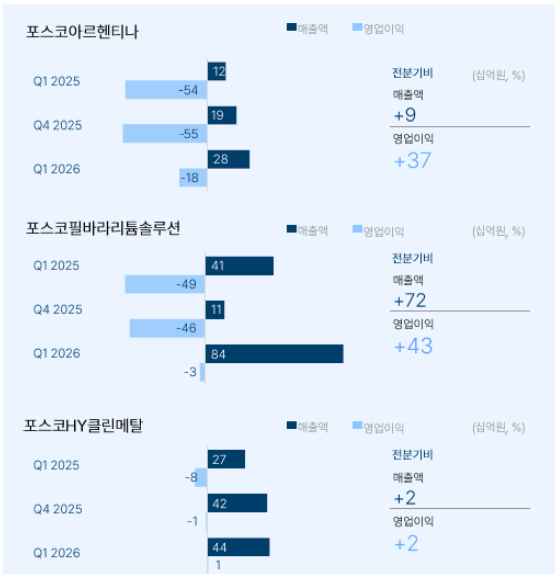
계절적 비수기에도 불구하고, 판매확대와 원가절감 노력을 통한 전반적 수익성 개선

- [PT.KP] 인도네시아 라마단 및 르바란 연휴에 대응하여, 유럽항 등 수출 확대 및 원가경쟁력 강화 활동 지속
- [PZSS] 2026년 2분기 중 매각 절차 완료 및 매각대금 수취 예정 (4.1부 연결제외)
- [P-MH] 인도 시장가격 반등 및 소재가격 하락으로 수익성 개선
- [PY VINA] 베트남 Tet 연휴로 인한 가동일수 감소에도 수출 확대를 통한 판매량 증가로 전분기 대비 영업이익 개선

자료: POSCO홀딩스, 키움증권

리튬사업 2026년 1분기 경영실적

포스코아르헨티나 1단계(CP1) 상업생산 본격 돌입으로 손실 축소 및 흑자 전환 가시화



[P-ARG] 생산량 증가 및 판매가격 상승으로 실적 개선세 지속 전망

- 1단계(CP1)
 - 3월 가동률 70%대 기록하는 등 상업생산 본격화
 - 1~2월 기준 저가 계약물량 소진 후 3월 월단위 흑자 최초 기록
 - SK온향 리튬 장기공급 계약 체결('26~'28년, 최대 2.5만 톤 규모) 등 장기 고객 지속 확보
 - 항공정 전력계약 변경('26.4월), 상공정 전력원 변경(LNG → '28.1 태양광) 등 유틸리티 비용 지속 절감 추진
- 2단계(CP2)
 - '26.10월 준공 예정으로 염수 농축 등 시운전 준비중
- 인접 광권 확보
 - LIS사 보유 아르헨티나 염호 광권 지분 100% 인수 완료 ('26.4.7, 약 950억 원)
 - 리튬 매장량 기준 (resource) 158만 톤 추가 및 기존 광권 연계하여 3단계 확장 시 활용

[P-PLS] 리튬가격 상승 및 재고평가손 환입 영향 1분기 손실 대폭 축소

- 전분기 대비 회복했으나, 스포티민 가격 강세 영향으로 하반기 추가 개선 전망 불확실

[호주 Mineral Resources JV] 설립 프로세스 마무리되는 4Q 시점 JV 출범 예정

- '25.4Q 대비 '26.1Q 스포티민 가격 95.1% 상승으로 법인 현금창출 능력 증가

[P-HYCM] '23.7월 준공 이후 사상 첫 분기 영업 흑자 기록

자료: POSCO홀딩스, 키움증권

POSCO홀딩스 분기실적 전망

| (단위: 십억원) | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | 2Q26E | 3Q26E | 4Q26E |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 17,437 | 17,556 | 17,261 | 16,841 | 17,876 | 17,794 | 17,955 | 17,900 |
| 영업이익 | 568 | 607 | 639 | 13 | 707 | 696 | 807 | 812 |
| 영업이익률 | 3.3 | 3.5 | 3.7 | 0.1 | 4.0 | 3.9 | 4.5 | 4.5 |
| 세전이익 | 510 | 228 | 518 | -149 | 757 | 586 | 678 | 581 |
| 순이익 | 344 | 84 | 387 | -311 | 543 | 428 | 495 | 434 |
| 지배순이익 | 302 | 160 | 421 | -225 | 467 | 381 | 440 | 402 |

자료: POSCO홀딩스, 키움증권

POSCO홀딩스 연간실적 추이 및 전망

| (단위: 십억원) | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 84,750 | 77,127 | 72,688 | 69,095 | 71,525 | 74,479 | 76,817 |
| POSCO | 42,696 | 38,971 | 37,557 | 35,011 | 36,457 | 38,398 | 39,693 |
| POSCO 외 | 42,055 | 38,156 | 35,132 | 34,084 | 35,068 | 36,081 | 37,124 |
| 영업이익 | 4,850 | 3,531 | 2,174 | 1,827 | 3,021 | 3,853 | 4,339 |
| POSCO | 2,294 | 2,082 | 1,473 | 1,781 | 1,310 | 2,056 | 2,452 |
| POSCO 외 | 2,556 | 1,449 | 700 | 46 | 1,711 | 1,797 | 1,887 |
| 영업이익률 | 5.7 | 4.6 | 3.0 | 2.6 | 4.2 | 5.2 | 5.6 |
| POSCO | 5.4 | 5.3 | 3.9 | 5.1 | 3.6 | 5.4 | 6.2 |
| POSCO 외 | 6.1 | 3.8 | 2.0 | 0.1 | 4.9 | 5.0 | 5.1 |
| 세전이익 | 4,014 | 2,635 | 1,251 | 1,107 | 2,602 | 3,404 | 3,879 |
| 순이익 | 3,560 | 1,846 | 948 | 504 | 1,900 | 2,485 | 2,832 |
| 지배순이익 | 3,144 | 1,698 | 1,095 | 658 | 1,691 | 2,211 | 2,520 |
| 지배주주 EPS(원) | 36,457 | 20,079 | 13,073 | 8,085 | 20,889 | 27,325 | 31,140 |
| 지배주주 BPS(원) | 620,922 | 640,653 | 670,434 | 688,597 | 705,315 | 728,469 | 755,438 |
| 지배주주 ROE(%) | 6.1 | 3.2 | 2.0 | 1.2 | 3.0 | 3.8 | 4.2 |

자료: POSCO홀딩스, 키움증권

POSCO홀딩스 실적전망 변경

| (단위: 십억원) | 변경전 | | 변경후 | | %차이 | |
|-------------|---------|---------|---------|---------|-------|-------|
| | 2026E | 2027E | 2026E | 2027E | 2026E | 2027E |
| 매출액 | 70,490 | 72,860 | 71,525 | 74,479 | 1.5 | 2.2 |
| POSCO | 35,725 | 37,400 | 36,457 | 38,398 | 2.0 | 2.7 |
| POSCO 외 | 34,766 | 35,461 | 35,068 | 36,081 | 0.9 | 1.7 |
| 영업이익 | 2,964 | 4,008 | 3,021 | 3,853 | 1.9 | -3.8 |
| POSCO | 2,050 | 2,911 | 1,310 | 2,056 | -36.1 | -29.4 |
| POSCO 외 | 914 | 1,097 | 1,711 | 1,797 | 87.3 | 63.9 |
| 영업이익률 | 4.2 | 5.5 | 4.2 | 5.2 | | |
| POSCO | 5.7 | 7.8 | 3.6 | 5.4 | | |
| POSCO 외 | 2.6 | 3.1 | 4.9 | 5.0 | | |
| 세전이익 | 2,417 | 3,400 | 2,602 | 3,404 | 7.6 | 0.1 |
| 순이익 | 1,765 | 2,482 | 1,900 | 2,485 | 7.6 | 0.1 |
| 지배순이익 | 1,677 | 2,358 | 1,691 | 2,211 | 0.8 | -6.2 |
| 지배주주 EPS(원) | 20,291 | 28,541 | 20,889 | 27,325 | 2.9 | -4.3 |
| 지배주주 BPS(원) | 708,531 | 741,993 | 705,315 | 728,469 | -0.5 | -1.8 |
| 지배주주 ROE(%) | 2.9 | 3.9 | 3.0 | 3.8 | | |

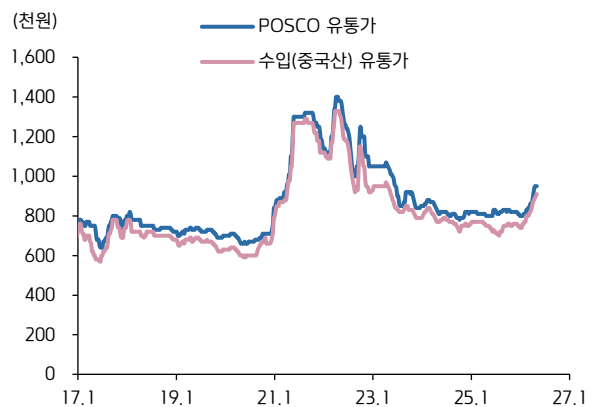
자료: POSCO홀딩스, 키움증권

지역별 열연가격



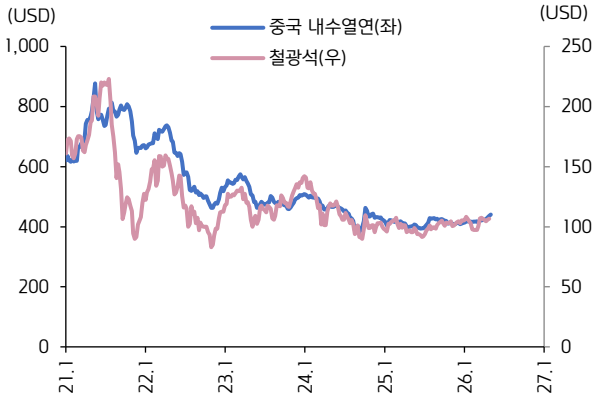
자료: Bloomberg, 스틸데일리, 키움증권

국내 열연유통가격



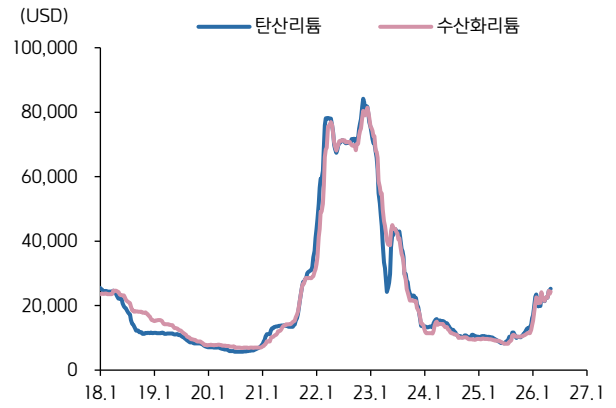
자료: 스틸데일리, 키움증권

중국 내수 열연과 철광석 가격



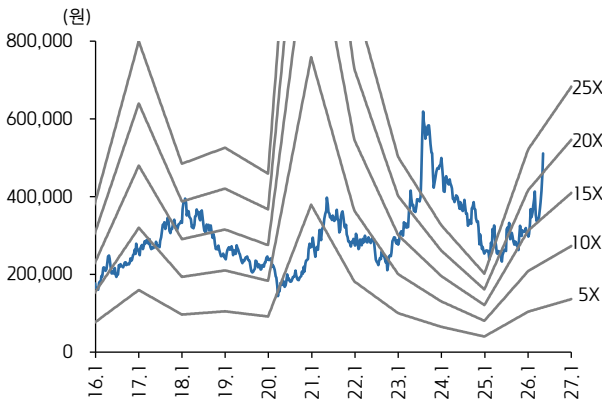
자료: Bloomberg, 키움증권

중국 탄산/수산화리튬 가격



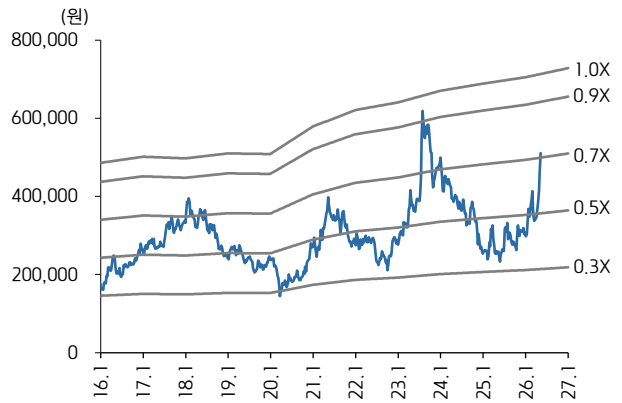
자료: Bloomberg, 키움증권

POSCO홀딩스 12mf PER 밴드



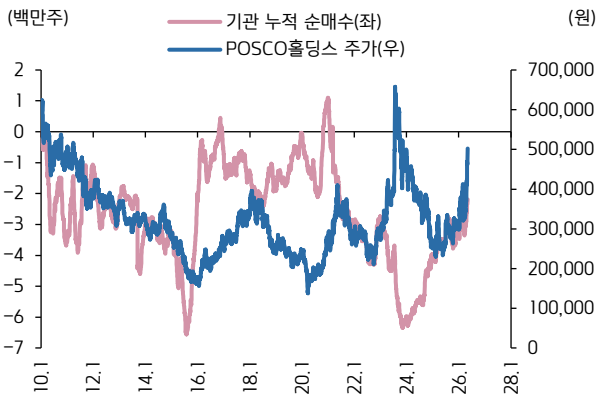
자료: Fn가이드, 키움증권

POSCO홀딩스 12mf PBR 밴드



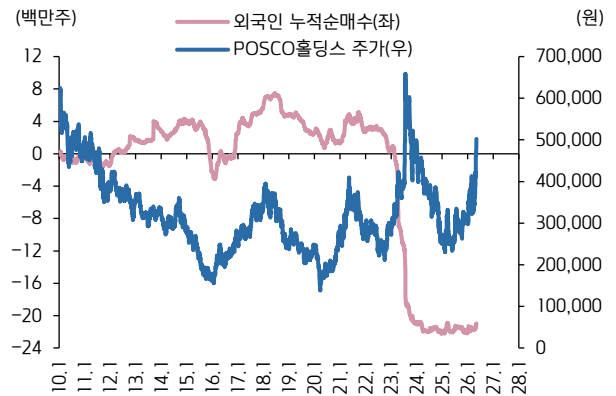
자료: Fn가이드, 키움증권

POSCO홀딩스 기관수급 동향



자료: Fn가이드, 키움증권

POSCO홀딩스 외국인수급 동향



자료: Fn가이드, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2024A | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 72,688 | 69,095 | 71,525 | 74,479 | 76,817 |
| 매출원가 | 67,275 | 63,929 | 65,263 | 67,250 | 68,996 |
| 매출총이익 | 5,413 | 5,166 | 6,263 | 7,229 | 7,821 |
| 판관비 | 3,239 | 3,339 | 3,241 | 3,376 | 3,482 |
| 영업이익 | 2,174 | 1,827 | 3,021 | 3,853 | 4,339 |
| EBITDA | 6,158 | 5,986 | 7,094 | 7,773 | 8,253 |
| 영업외손익 | -922.4 | -720.2 | -418.9 | -449.6 | -459.5 |
| 이자수익 | 577 | 533 | 523 | 528 | 518 |
| 이자비용 | 1,052 | 1,091 | 1,128 | 1,164 | 1,164 |
| 외환관련이익 | 2,607 | 2,063 | 0 | 0 | 0 |
| 외환관련손실 | 3,349 | 2,062 | 0 | 0 | 0 |
| 종속 및 관계기업손익 | -256 | 350 | 350 | 350 | 350 |
| 기타 | 551 | -513 | -164 | -164 | -164 |
| 법인세차감전이익 | 1,251 | 1,107 | 2,602 | 3,404 | 3,879 |
| 법인세비용 | 304 | 602 | 703 | 919 | 1,047 |
| 계속사업손익 | 948 | 504 | 1,900 | 2,485 | 2,832 |
| 당기순이익 | 948 | 504 | 1,900 | 2,485 | 2,832 |
| 지배주주순이익 | 1,095 | 658 | 1,691 | 2,211 | 2,520 |
| 증감율 및 수익성 (%) | | | | | |
| 매출액 증감율 | -5.8 | -4.9 | 3.5 | 4.1 | 3.1 |
| 영업이익 증감율 | -38.4 | -16.0 | 65.4 | 27.5 | 12.6 |
| EBITDA 증감율 | -16.5 | -2.8 | 18.5 | 9.6 | 6.2 |
| 지배주주순이익 증감율 | -35.5 | -39.9 | 157.0 | 30.8 | 14.0 |
| EPS 증감율 | -34.9 | -38.2 | 158.4 | 30.8 | 14.0 |
| 매출총이익율(%) | 7.4 | 7.5 | 8.8 | 9.7 | 10.2 |
| 영업이익률(%) | 3.0 | 2.6 | 4.2 | 5.2 | 5.6 |
| EBITDA Margin(%) | 8.5 | 8.7 | 9.9 | 10.4 | 10.7 |
| 지배주주순이익률(%) | 1.5 | 1.0 | 2.4 | 3.0 | 3.3 |

재무상태표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2024A | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E |
|-----------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 유동자산 | 44,030 | 43,484 | 44,323 | 45,633 | 46,240 |
| 현금 및 현금성자산 | 6,768 | 7,050 | 6,727 | 6,900 | 6,605 |
| 단기금융자산 | 8,428 | 8,906 | 8,906 | 8,906 | 8,906 |
| 매출채권 및 기타채권 | 12,689 | 12,756 | 13,170 | 13,714 | 14,144 |
| 재고자산 | 14,143 | 13,624 | 14,372 | 14,966 | 15,436 |
| 기타유동자산 | 2,002.0 | 1,148.0 | 1,148.0 | 1,147.0 | 1,149.0 |
| 비유동자산 | 59,374 | 61,709 | 63,611 | 65,666 | 67,727 |
| 투자자산 | 7,517 | 8,397 | 8,921 | 9,445 | 9,969 |
| 유형자산 | 39,847 | 42,293 | 44,163 | 46,135 | 48,066 |
| 무형자산 | 4,775 | 5,494 | 5,001 | 4,561 | 4,167 |
| 기타비유동자산 | 7,235 | 5,525 | 5,526 | 5,525 | 5,525 |
| 자산총계 | 103,404 | 105,192 | 107,934 | 111,300 | 113,967 |
| 유동부채 | 22,780 | 23,132 | 23,311 | 23,530 | 23,702 |
| 매입채무 및 기타채무 | 10,261 | 9,270 | 9,450 | 9,668 | 9,841 |
| 단기금융부채 | 11,289.4 | 12,314.5 | 12,314.5 | 12,314.5 | 12,314.5 |
| 기타유동부채 | 1,230 | 1,548 | 1,547 | 1,548 | 1,547 |
| 비유동부채 | 19,174 | 19,683 | 20,683 | 21,683 | 21,683 |
| 장기금융부채 | 15,696.8 | 17,618.2 | 18,618.2 | 19,618.2 | 19,618.2 |
| 기타비유동부채 | 3,477 | 2,065 | 2,065 | 2,065 | 2,065 |
| 부채총계 | 41,954 | 42,815 | 43,994 | 45,213 | 45,386 |
| 지배지분 | 55,394 | 55,730 | 57,083 | 58,957 | 61,140 |
| 자본금 | 482 | 482 | 482 | 482 | 482 |
| 자본잉여금 | 1,649 | 1,685 | 1,685 | 1,685 | 1,685 |
| 기타자본 | -1,475 | -1,097 | -1,097 | -1,097 | -1,097 |
| 기타포괄손익누계액 | 1,079 | 1,483 | 1,901 | 2,320 | 2,738 |
| 이익잉여금 | 53,658 | 53,177 | 54,112 | 55,567 | 57,331 |
| 비지배지분 | 6,056 | 6,648 | 6,856 | 7,130 | 7,441 |
| 자본총계 | 61,450 | 62,378 | 63,940 | 66,087 | 68,581 |

현금흐름표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2024A | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 영업활동 현금흐름 | 6,664 | 4,572 | 6,640 | 7,135 | 7,668 |
| 당기순이익 | 948 | 504 | 1,900 | 2,485 | 2,832 |
| 비현금항목의 가감 | 5,646 | 5,939 | 6,593 | 6,687 | 6,820 |
| 유형자산감가상각비 | 3,531 | 3,693 | 3,580 | 3,479 | 3,520 |
| 무형자산감가상각비 | 454 | 466 | 492 | 440 | 394 |
| 지분법평가손익 | -344 | -410 | -350 | -350 | -350 |
| 기타 | 2,005 | 2,190 | 2,871 | 3,118 | 3,256 |
| 영업활동자산부채증감 | 337 | -805 | -983 | -919 | -727 |
| 매출채권및기타채권의감소 | 1,566 | -663 | -414 | -544 | -430 |
| 재고자산의감소 | 219 | 567 | -748 | -594 | -470 |
| 매입채무및기타채무의증가 | -376 | -917 | 180 | 218 | 173 |
| 기타 | -1,072 | 208 | -1 | 1 | 0 |
| 기타현금흐름 | -267 | -1,066 | -870 | -1,118 | -1,257 |
| 투자활동 현금흐름 | -4,487 | -6,687 | -5,286 | -5,286 | -5,286 |
| 유형자산의 취득 | -7,670 | -5,665 | -5,451 | -5,451 | -5,451 |
| 유형자산의 처분 | 44 | 214 | 0 | 0 | 0 |
| 무형자산의 순취득 | -481 | -568 | 0 | 0 | 0 |
| 투자자산의감소(증가) | 515 | -530 | -174 | -174 | -174 |
| 단기금융자산의감소(증가) | 3,056 | -478 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 49.0 | 340.0 | 339.0 | 339.0 | 339.0 |
| 재무활동 현금흐름 | -2,302 | 2,403 | 1,168 | 1,168 | 168 |
| 차입금의 증가(감소) | -1,851 | 2,394 | 1,000 | 1,000 | 0 |
| 자본금, 자본잉여금의 증감 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자기주식처분(취득) | -92 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | -844 | -915 | -756 | -756 | -756 |
| 기타 | 485 | 924 | 924 | 924 | 924 |
| 기타현금흐름 | 222 | -6 | -2,845 | -2,845 | -2,845 |
| 현금 및 현금성자산의 순증가 | 97 | 282 | -323 | 173 | -294 |
| 기초현금 및 현금성자산 | 6,671 | 6,768 | 7,050 | 6,727 | 6,900 |
| 기말현금 및 현금성자산 | 6,768 | 7,050 | 6,727 | 6,900 | 6,605 |

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2024A | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 13,073 | 8,085 | 20,889 | 27,325 | 31,140 |
| BPS | 670,434 | 688,597 | 705,315 | 728,469 | 755,438 |
| CFPS | 78,723 | 79,214 | 104,932 | 113,327 | 119,251 |
| DPS | 10,000 | 10,000 | 10,000 | 10,000 | 10,000 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 19.4 | 37.7 | 24.2 | 18.5 | 16.2 |
| PER(최고) | 37.9 | 42.3 | 23.1 | | |
| PER(최저) | 19.1 | 28.1 | 14.2 | | |
| PBR | 0.38 | 0.44 | 0.72 | 0.69 | 0.67 |
| PBR(최고) | 0.74 | 0.50 | 0.68 | | |
| PBR(최저) | 0.37 | 0.33 | 0.42 | | |
| PSR | 0.29 | 0.36 | 0.57 | 0.55 | 0.53 |
| PCFR | 3.2 | 3.9 | 4.8 | 4.5 | 4.2 |
| EV/EBITDA | 6.3 | 7.6 | 8.3 | 7.7 | 7.3 |
| 주요비율(%) | | | | | |
| 배당성향(%,보통주,현금) | 79.9 | 149.9 | 39.8 | 30.4 | 26.7 |
| 배당수익률(%,보통주,현금) | 3.9 | 3.3 | 2.2 | 2.2 | 2.2 |
| ROA | 0.9 | 0.5 | 1.8 | 2.3 | 2.5 |
| ROE | 2.0 | 1.2 | 3.0 | 3.8 | 4.2 |
| ROIC | 2.1 | 1.4 | 3.3 | 4.0 | 4.4 |
| 매출채권회전율 | 5.7 | 5.4 | 5.5 | 5.5 | 5.5 |
| 재고자산회전율 | 5.2 | 5.0 | 5.1 | 5.1 | 5.1 |
| 부채비율 | 68.3 | 68.6 | 68.8 | 68.4 | 66.2 |
| 순차입금비율 | 19.2 | 22.4 | 23.9 | 24.4 | 23.9 |
| 이자보상배율 | 2.1 | 1.7 | 2.7 | 3.3 | 3.7 |
| 총차입금 | 26,986 | 29,933 | 30,933 | 31,933 | 31,933 |
| 순차입금 | 11,791 | 13,977 | 15,300 | 16,127 | 16,422 |
| NOPLAT | 6,158 | 5,986 | 7,094 | 7,773 | 8,253 |
| FCF | -2,489 | -1,787 | -156 | 363 | 903 |

Compliance Notice

- 당사는 5월 6일 현재 'POSCO홀딩스 (005490)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

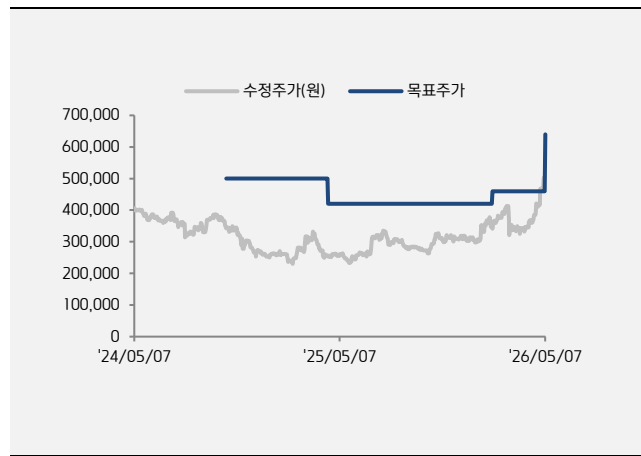
고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 목표 가격 대상 시점 | 과리율(%) | |
|-------------------|------------|---------------|----------|-------------|---------|---------|
| | | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| POSCO홀딩스 (005490) | 2024-10-17 | Buy(Maintain) | 500,000원 | 6개월 | -43.57 | -30.10 |
| | 2025-04-16 | Buy(Maintain) | 420,000원 | 6개월 | -34.81 | -20.24 |
| | 2025-08-07 | Buy(Maintain) | 420,000원 | 6개월 | -33.75 | -20.24 |
| | 2025-10-28 | Buy(Maintain) | 420,000원 | 6개월 | -24.16 | -10.00 |
| | 2026-02-02 | Buy(Maintain) | 460,000원 | 6개월 | -17.95 | 10.00 |
| | 2026-05-07 | Buy(Maintain) | 640,000원 | 6개월 | | |

목표주가추이(2개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였습니다.

투자의견 및 적용기준

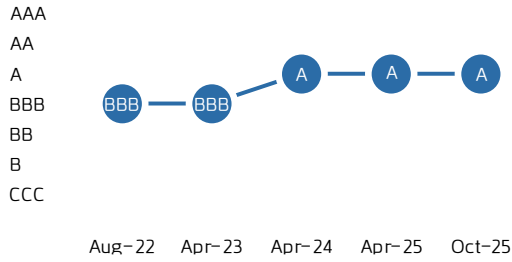
| 기업 | 적용기준(6개월) |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수) | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상 |
| Outperform(시장수익률 상회) | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률) | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도) | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상 |

| 업종 | 적용기준(6개월) |
|--------------------|----------------------|
| Overweight (비중확대) | 시장대비 +10% 이상 초과수익 예상 |
| Neutral (중립) | 시장대비 +10~-10% 변동 예상 |
| Underweight (비중축소) | 시장대비 -10% 이상 초과하락 예상 |

투자등급 비율 통계 (2025/04/01~2026/03/31)

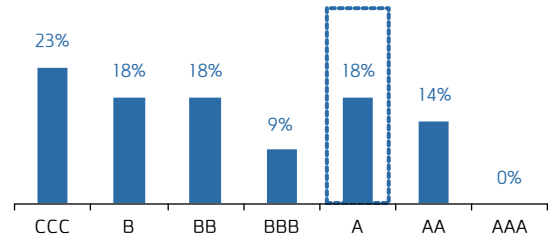
| 매수 | 중립 | 매도 |
|--------|-------|-------|
| 96.04% | 3.96% | 0.00% |

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치자료

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치 Universe: MSCI ACWI Index constituents Steel, n=22

세부 항목별 점수 및 산업 평균

| | 점수 | 산업평균 | 비중 | 변동 |
|----------------------------------|-----|------|-------|------|
| Weighted-Average Key Issue Score | 5.0 | 3.8 | | |
| ENVIRONMENT | 4.7 | 3.5 | 47.0% | |
| Carbon Emissions | 4.1 | 5 | 12.0% | ▼0.1 |
| Toxic Emissions & Waste | 4.5 | 2.5 | 12.0% | ▲0.1 |
| Water Stress | 5.4 | 3.4 | 12.0% | |
| Biodiversity & Land Use* | 4.7 | 1.8 | 11.0% | ▲0.1 |
| SOCIAL | 3.4 | 4.3 | 20.0% | ▲0.3 |
| Health & Safety | 3.9 | 3.9 | 11.0% | ▲0.4 |
| Labor Management | 2.7 | 4.8 | 9.0% | |
| GOVERNANCE | 6.5 | 5.2 | 33.0% | ▲0.1 |
| Corporate Governance | 8.2 | 5.9 | | ▲0.5 |
| Corporate Behavior | 4.7 | 5.9 | | ▼0.7 |

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

| 일자 | 내용 |
|-----------|--|
| 2025년 12월 | 경상북도, 한국: 포항 제철소에서 발생한 가스 누출 사고로 근로자 2명 사망, 여러 명 부상. 당국이 사고 원인 및 공장 안전 조치에 대한 조사에 착수 |
| 2025년 11월 | 한국: 제철소에서 발생한 유독가스 누출로 1명 사망, 3명 부상이 발생한 것으로 보도 |
| 2025년 7월 | 한국: 제철소 배관 철거 작업 중 안전 규정 위반 의혹으로 부상자가 발생한 것으로 보도 |
| 2025년 5월 | 한국: 법원이 포항 지진과 지열발전소 건설 간의 연관성을 주장하는 청구를 기각한 것으로 보도 |
| 2025년 4월 | 한국: 새 회장 선임 절차가 진행 중인 가운데, 퇴임하는 회장과 이사회 구성원 15명을 대상으로 회사 및 자회사 자금으로 충당된 "호화" 해외 이사회 참석과 관련해 배임 및 횡령 혐의로 조사 진행. 조사는 종결되었으며 혐의는 불기소 처분 |

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

| | Biodiversity & Land Use | Carbon Emissions | Toxic Emissions & Waste | Water Stress | Health & Safety | Labor Management | Corporate Governance | Corporate Behaviour | Rating | Trend |
|--|-------------------------|------------------|-------------------------|--------------|-----------------|------------------|----------------------|---------------------|--------|-------|
| POSCO Holdings Inc. | ●●●● | ●● | ●●●●● | ●●●●● | ●● | ● | ●●●●● | ● | A | ◀▶ |
| Baoshan Iron & Steel Co.,Ltd. | N/A | ● | ●●● | ●●● | ●●●● | ●●●●● | ● | ● | BB | ▲ |
| HYUNDAI STEEL COMPANY | N/A | ● | ●●● | ●●●●● | ● | ●● | ● | ●●●● | B | ◀▶ |
| JSW STEEL LIMITED | N/A | ●● | ●● | ● | ● | ● | ● | ● | B | ◀▶ |
| TATA STEEL LIMITED | N/A | ● | ● | ●● | ● | ● | ●● | ● | CCC | ◀▶ |
| Inner Mongolia Baotou Steel Union Co., Ltd | N/A | ● | ● | ● | ● | ● | ● | ● | CCC | ◀▶ |

QUARTILE KEY : Bottom Quartile ● Top Quartile ●●●●
 RATING TREND KEY : Maintain ◀▶ Upgrade ▲ Upgrade by two or more notches ▲▲ Downgrade ▼ Downgrade by two or more notches ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치