



BUY(Maintain)

목표주가: 520,000원

주가(7/30): 300,500원

시가총액: 238,121억원



철강금속 Analyst 이종형

Stock Data

KOSPI (07/30)	5,593.56pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	535,000원	263,000원
등락률	-43.8%	14.3%
수익률	절대	상대
1M	-5.2%	43.7%
6M	-13.5%	-19.2%
1Y	-4.0%	-44.1%

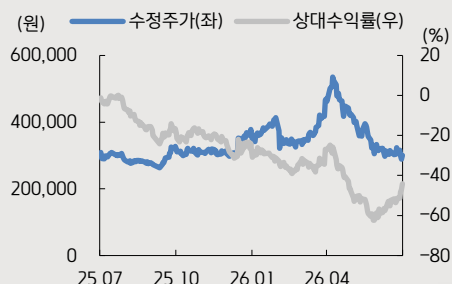
Company Data

발행주식수	79,242 천주
일평균 거래량(3M)	461천주
외국인 지분율	32.4%
배당수익률(2026E)	3.3%
BPS(2026E)	704,711원
주요 주주	국민연금공단 8.3%

투자지표

(십억원, IFRS **)	2024	2025	2026E	2027E
매출액	72,688	69,095	74,760	79,330
영업이익	2,174	1,827	3,195	3,773
EBITDA	6,158	5,986	7,268	7,693
세전이익	1,251	1,107	2,667	3,303
순이익	948	504	2,027	2,411
지배주주지분순이익	1,095	658	1,642	2,001
EPS(원)	13,073	8,085	20,285	24,727
증감률(%YoY)	-34.9	-38.2	150.9	21.9
PER(배)	19.4	37.7	14.8	12.2
PBR(배)	0.38	0.44	0.43	0.41
EV/EBITDA(배)	6.3	7.6	6.5	6.3
영업이익률(%)	3.0	2.6	4.3	4.8
ROE(%)	2.0	1.2	2.9	3.5
순부채비율(%)	19.2	22.4	25.3	26.6

Price Trend



2Q26 실적리뷰

POSCO홀딩스 (005490)

아르헨티나 리튬 첫 분기 흑자!



2분기 영업이익은 8,190억원으로 컨센서스와 키움증권 예상치를 상회했습니다. 특히 아르헨티나 리튬 법인이 첫 분기 흑자를 기록한 점이 주목할 대목입니다. 아르헨티나 리튬 법인은 계절적 요인으로 인해 3분기는 일시적으로 부진하겠지만 4분기에는 2분기 이상으로 다시 회복될 것으로 회사는 전망하였습니다. 최근 리튬가격 약세가 다소 부담이지만 리튬 사업의 중장기 성장에 대한 기대감은 여전히 유효합니다.

>>> 2분기 실적 하이라이트는 아르헨 리튬과 포스코인터

2Q26 영업이익은 8,190억원(+16%QoQ, +35%YoY)으로 컨센서스 7,300억원과 키움증권 추정치 6,960억원을 상회했다.

호실적의 배경은 ①조업 안정화로 아르헨티나 리튬 법인이 가동이후 처음 분기 흑자로 전환되면서 이차전지 소재사업 합산영업이익이 1Q26 -70억원 적자에서 410억원 흑자로 전환되었고, ②인도네시아 팜오일(Palm Oil)과 미얀마 가스전 실적호조로 포스코인터내셔널 영업이익이 4,290억원(+25%QoQ)으로 두개 분기 연속 분기 최대실적을 경신하며 예상치를 상회했기 때문이다. 한편, ③철강사업도 제품가격 상승에 따른 밀마진 확대와 성수기 판매량 증가로 POSCO 영업이익이 2,740억원(+29%QoQ)으로 개선되어 합산 영업이익은 1Q26 3,450억원에서 2Q26 4,030억원으로 개선되었다.

>>> 하반기 아르헨티나 리튬사업 흑자기조 지속 여부 주목

동사 리튬 사업의 핵심법인인 포스코아르헨티나는 24년 10월 준공된 1공장 2.5만톤의 상업생산 본격화와 함께 가동이후 처음으로 분기 영업흑자(영업이익 110억, OPM 10.2% vs 1Q26 영업이익 -180억원, OPM -64.3%)를 기록하는 등 의미있는 변화가 시작되었다. 다만, 동사는 아르헨티나 리튬 법인이 3분기 계절적 요인과 계획된 보수에 따른 생산량 감소로 일시적인 부진 후 4분기에 다시 회복될 것으로 전망했다. 한편, 올해 10월에는 2공장(2.5만톤)도 준공이 예정되어 있어 인증 확보와 함께 아르헨티나 리튬 법인은 내년에도 추가적인 실적개선이 기대되는 상황이다.

한편, 올해 초 \$20,000대로 출발한 중국 탄산리튬 spot 가격은 5월 초 \$25,000대까지 상승했지만 7월말 현재 \$20,000대 근처로 다시 하락했다. 25년 8월 가동이 중단되었던 CATL의 중국 최대 리튬광산 Jianxiawo 광산 재가동 확정(6월 말)을 필두로 글로벌 리튬 광산업체들의 공급증가 우려와 함께 리튬 spot 가격은 하방압력을 받고 있다. 따라서 동사의 아르헨티나 리튬 법인의 3분기 부진 후 4분기 수익성을 확보할 수 있을지 지켜볼 필요가 있다.

최근 중국 리튬 spot 가격 약세를 반영해 목표주가를 520,000원(12mf PBR 0.7X)으로 하향하지만 PBR 0.4X의 Valuation 매력과 리튬사업의 중장기 성장성 관점에서 투자 의견 Buy와 업종 Top Pick을 유지한다.

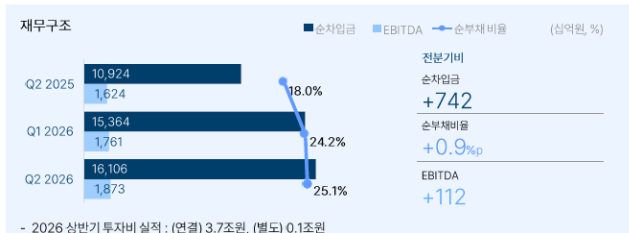
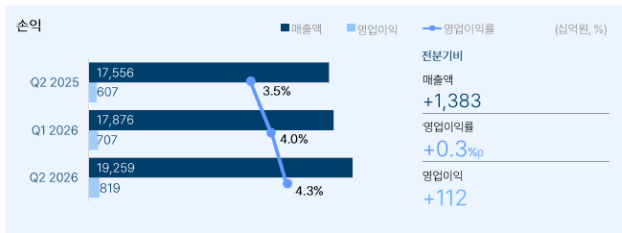
POSCO홀딩스 2Q26 잠정실적 리뷰

(단위: 십억원)	2Q26P	키움 추정	%차이	컨센서스	%차이	1Q26	%QoQ	2Q25	%YoY
매출액	19,259	17,794	8.2	18,026	6.8	17,876	7.7	17,556	9.7
영업이익	819	696	17.7	730	12.2	707	15.8	607	34.9
영업이익률	4.3	3.9		4.0		4.0		3.5	
세전이익	911	586	55.4	615	48.0	757	20.3	228	300.1
순이익	761	428	77.8	440	73.0	543	40.1	84	807.6
지배주주순이익	617	381	62.0	397	55.4	467	32.1	160	286.0

자료: Fn가이드, POSCO홀딩스, 키움증권

POSCO홀딩스 2026년 2분기 연결 경영실적

철강, 이차전지소재, 인프라 전 부문 이익 개선



- 2026 상반기 투자비 실적: (연결) 3.7조원, (별도) 0.1조원

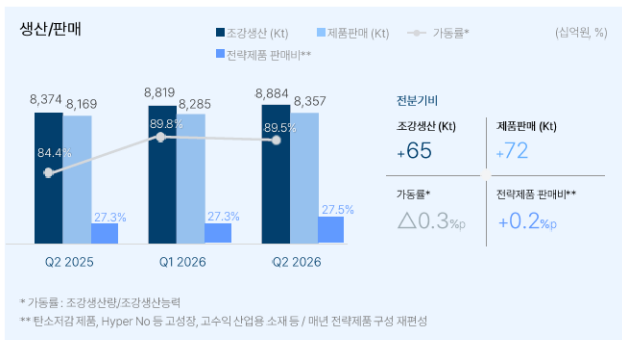
부문별 합산 실적 및 주요법인 연결실적

(십억원)	매출액			영업이익			순이익		
	Q2 2025	Q1 2026	Q2 2026	Q2 2025	Q1 2026	Q2 2026	Q2 2025	Q1 2026	Q2 2026
연결 손익	17,556	17,876	19,259	607	707	819	84	543	761 ³⁾
철강	15,022	14,964	15,393	603	345	403	350	293	60
포스코 ¹⁾	8,947	8,935	9,415	513	213	274	273	180	56 ⁴⁾
해위철강	4,992	4,588	4,415	80	87	94	18	32	21
이차전지소재	764	979	1,052	△144	△7	41	△201	△51	△19
포스코퓨처엠 ²⁾	661	758	680	1	18	27	△36	6	25
포스코아르헨티나	12	28	108	△58	△18	11	△86	△36	△31
포스코필라리톨루션	46	84	102	△74	△3	△1	△69	△14	△10
인프라	13,347	13,859	15,466	237	405	493	△60	219	322
포스코인터내셔널 ²⁾	8,144	8,410	9,623	314	358	429	90	277	247
포스코이앤씨 ²⁾	1,866	1,680	1,769	△91	53	44	△97	21	31

1) 포스코 별도 기준 2) 각 사 연결 기준, 포스코인터내셔널은 포스코에너지 포함 3) 장가항/청도포항철수강 재각이익 3,920억원 반영 4) 2FINEX 폐쇄에 따른 손실 △1,120억원 등

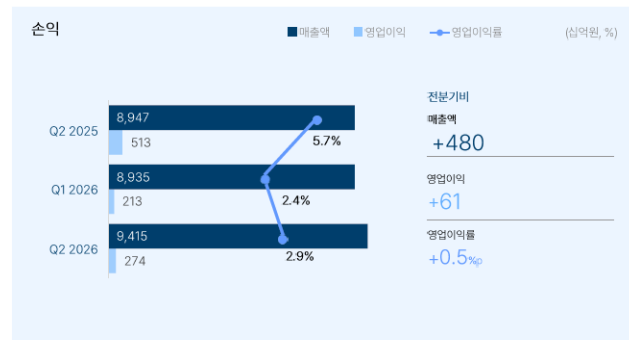
자료: POSCO홀딩스, 키움증권

POSCO 2026년 2분기 경영실적



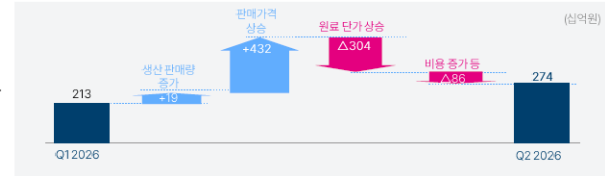
* 가동률: 조강생산량/조강생산능력

** 탄소저감 제품, Hyper No 등 고성능, 고수익 산업을 소재 등 / 매년 전략제품 구성 재편성



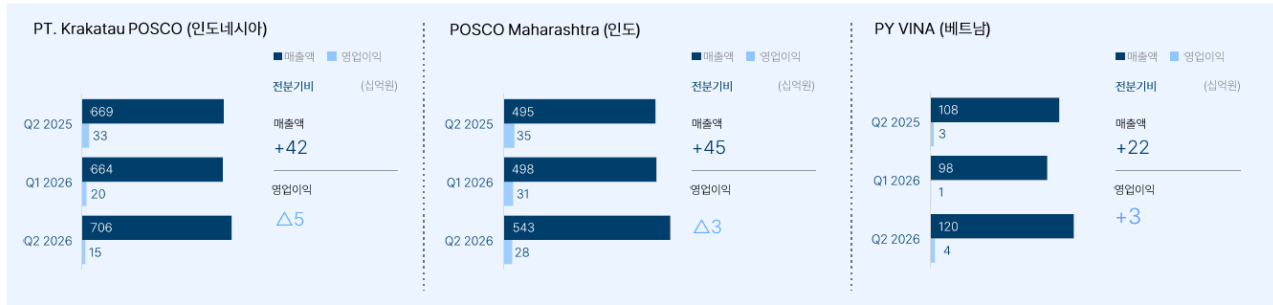
원료 단가 상승에도 판매가 상승에 따른 밀마진 소폭 확대 및 판매량 증가로 영업이익의 증가

판매가격 (탄소강)	'26.1Q) KRW 920K/t → '26.2Q) KRW 962K/t (+42K/t)
주원료비 (지수화)	'26.1Q) 100 → '26.2Q) 106.0 (+6%)
비용	유가 상승으로 인한 물류비 및 정비비 증가 등



자료: POSCO홀딩스, 키움증권

주요 해외 철강자회사 2026년 2분기 경영실적



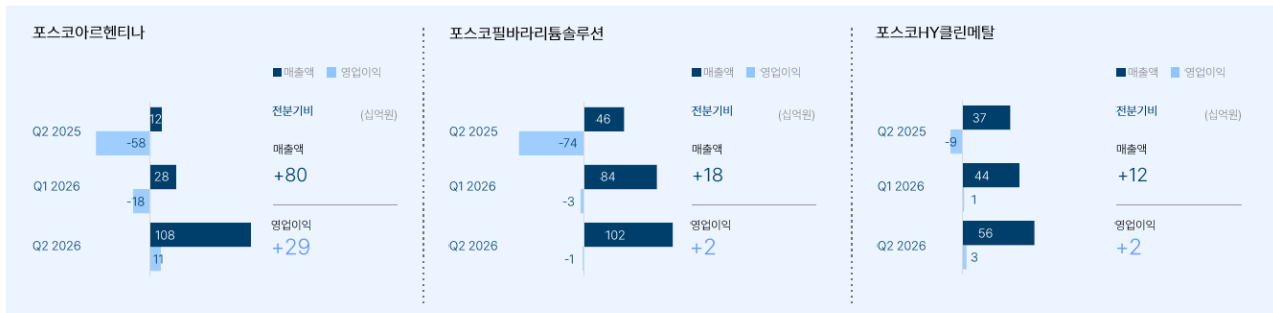
환율 약세와 수출 환경 악화에도 불구하고, 내수 판매 확대와 판매가 인상, 원가 절감 노력을 통해 영업이익 방어

- [PT.KP] EU 新TRQ 영향 수출량 감소 및 루피아 환율 약세에도, CI 2030 연계 원가절감 활동 및 내수 고수익 제품군 판매 확대를 통해 수익성 최대 방어
- [P-MH] 원료비 상승에도 불구하고, 2분기 판매가 인상 반영된 자동차강판 및 전기강판 중심의 Sales Mix 최적화 및 최대 출하로 수익성 방어
- [PY VINA] 스크랩 가격 상승에도 판매 믹스 탄력 운영과 내수 판매 확대를 통해 가동 안정성 및 수익성 방어

* [PZSS] 2026년 4.1일 매각 완료 및 매각 대금 수취 완료

자료: POSCO홀딩스, 키움증권

리튬 자회사 2026년 2분기 경영실적



[P-ARG] 분기 기준 최초 영업 흑자를 기록하며, 1공장(CP1) 안정화 및 2공장(CP2) 준공 준비를 통한 생산 확대 기반 확보

- 1공장 설비 개선 및 조업 안정화로 2분기 흑자 전환, 2공장은 '26.10월 준공 목표로 시운전 진행 중이며, 단계적 증산 준비
- 글로벌 OEM·전자사 복수업체와 공급 계약 완료 및 추가 판매처 확보 진행 중이며, 인증제품 판매 확대에 수익성 제고 추진

[P-PLS/P-HYCM] 판가 회복, 가동을 개선, 저가 원료 활용으로 수익성 개선

- P-PLS는 판가 상승 및 인증제품 판매 확대를 통해 손익 개선
- P-HYCM은 높은 가동을 유지와 저가 원료 투입으로 원가 경쟁력 제고 ('25.12월 이후 매월 흑자 기조 유지)

* [MinRes JV] Wodgina 생산능력 확대(750→820ktpa), Mt. Marion 선광설비 개선 (2028년 완료 예정)을 통해 스포티민 생산량 확대 및 품질 향상 지속 추진

자료: POSCO홀딩스, 키움증권

POSCO홀딩스 분기실적 전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E
매출액	17,437	17,556	17,261	16,841	17,876	19,259	19,002	18,623
영업이익	568	607	639	13	707	819	878	791
영업이익률	3.3	3.5	3.7	0.1	4.0	4.3	4.6	4.2
세전이익	510	228	518	-149	757	911	587	412
순이익	344	84	387	-311	543	761	427	295
지배순이익	302	160	421	-225	467	617	329	228

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	74,760	79,330	84,401
POSCO	42,696	38,971	37,557	35,011	37,268	38,088	39,035
POSCO 외	42,055	38,156	35,132	34,084	37,492	41,242	45,366
영업이익	4,850	3,531	2,174	1,827	3,195	3,773	3,929
POSCO	2,294	2,082	1,473	1,781	1,272	1,754	1,810
POSCO 외	2,556	1,449	700	46	1,923	2,019	2,120
영업이익률	5.7	4.6	3.0	2.6	4.3	4.8	4.7
POSCO	5.4	5.3	3.9	5.1	3.4	4.6	4.6
POSCO 외	6.1	3.8	2.0	0.1	5.1	4.9	4.7
세전이익	4,014	2,635	1,251	1,107	2,667	3,303	3,409
순이익	3,560	1,846	948	504	2,027	2,411	2,489
지배순이익	3,144	1,698	1,095	658	1,642	2,001	2,066
지배주주 EPS(원)	36,457	20,079	13,073	8,085	20,285	24,727	25,523
지배주주 BPS(원)	620,922	640,653	670,434	688,597	704,711	725,267	746,619
지배주주 ROE(%)	6.1	3.2	2.0	1.2	2.9	3.5	3.5

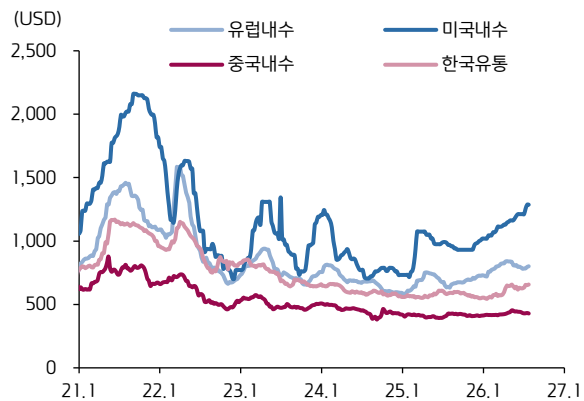
자료: POSCO홀딩스, 키움증권

POSCO홀딩스 실적전망 변경

(단위: 십억원)	변경전		변경후		%차이	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	71,525	74,479	74,760	79,330	4.5	6.5
POSCO	36,457	38,398	37,268	38,088	2.2	-0.8
POSCO 외	35,069	36,082	37,492	41,242	6.9	14.3
영업이익	3,021	3,853	3,195	3,773	5.8	-2.1
POSCO	1,310	2,056	1,272	1,754	-2.9	-14.7
POSCO 외	1,711	1,797	1,923	2,019	12.3	12.3
영업이익률	4.2	5.2	4.3	4.8		
POSCO	3.6	5.4	3.4	4.6		
POSCO 외	4.9	5.0	5.1	4.9		
세전이익	2,602	3,404	2,667	3,303	2.5	-3.0
순이익	1,899	2,485	2,027	2,411	6.7	-3.0
지배순이익	1,691	2,211	1,642	2,001	-2.9	-9.5
지배주주 EPS(원)	20,888	27,323	20,285	24,727	-2.9	-9.5
지배주주 BPS(원)	705,314	728,466	704,711	725,267	-0.1	-0.4
지배주주 ROE(%)	3.0	3.8	2.9	3.5		

자료: POSCO홀딩스, 키움증권

지역별 열연가격



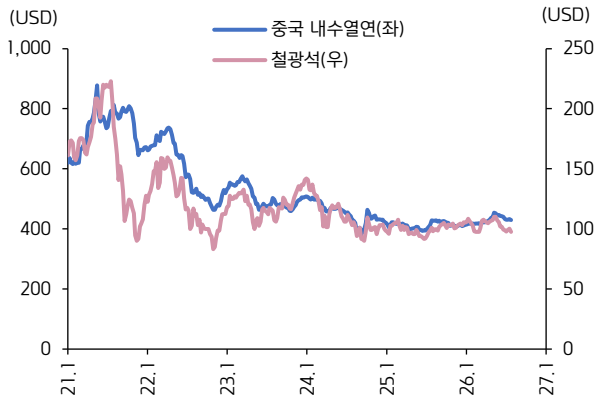
자료: Bloomberg, 스틸데일리, 키움증권

국내 열연유통가격



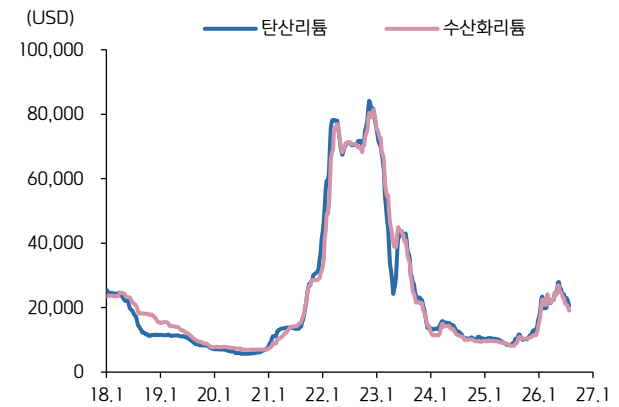
자료: 스틸데일리, 키움증권

중국 내수 열연과 철광석 가격



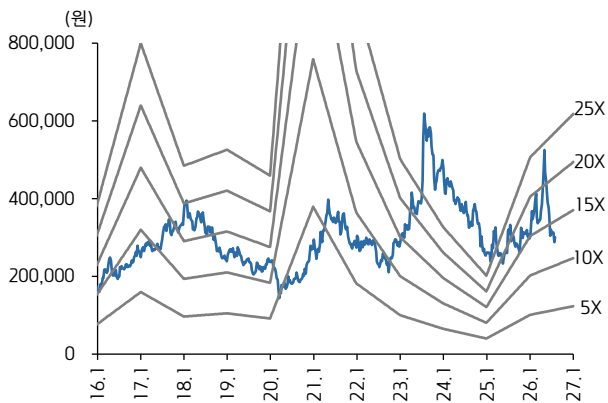
자료: Bloomberg, 키움증권

중국 탄산/수산화리튬 가격



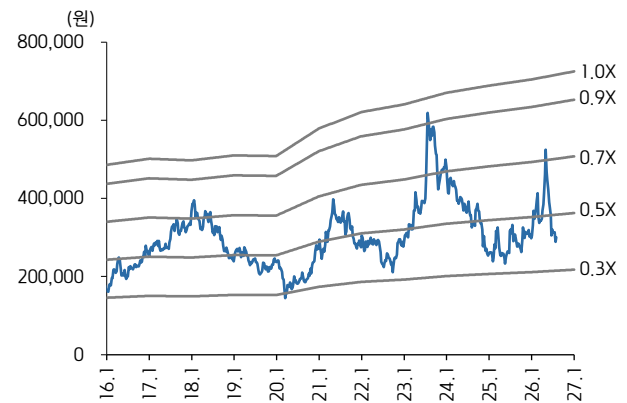
자료: Bloomberg, 키움증권

POSCO홀딩스 12mf PER 밴드



자료: Fn가이드, 키움증권

POSCO홀딩스 12mf PBR 밴드



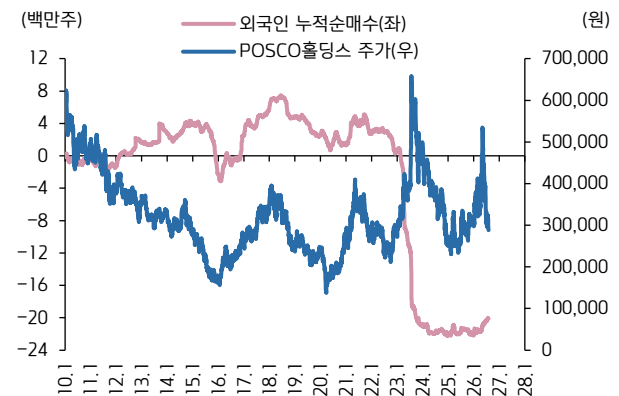
자료: Fn가이드, 키움증권

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	74,760	79,330	84,401
매출원가	67,275	63,929	68,179	71,963	76,648
매출총이익	5,413	5,166	6,581	7,367	7,754
판관비	3,239	3,339	3,386	3,594	3,824
영업이익	2,174	1,827	3,195	3,773	3,929
EBITDA	6,158	5,986	7,268	7,693	7,843
영업외손익	-922.4	-720.2	-527.9	-470.3	-520.1
이자수익	577	533	493	480	430
이자비용	1,052	1,091	1,128	1,164	1,164
외환관련이익	2,607	2,063	814	0	0
외환관련손실	3,349	2,062	1,173	0	0
종속 및 관계기업손익	-256	350	350	350	350
기타	551	-513	116	-136	-136
법인세차감전이익	1,251	1,107	2,667	3,303	3,409
법인세비용	304	602	640	892	920
계속사업순손익	948	504	2,027	2,411	2,489
당기순이익	948	504	2,027	2,411	2,489
지배주주순이익	1,095	658	1,642	2,001	2,066
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-5.8	-4.9	8.2	6.1	6.4
영업이익 증감율	-38.4	-16.0	74.9	18.1	4.1
EBITDA 증감율	-16.5	-2.8	21.4	5.8	1.9
지배주주순이익 증감율	-35.5	-39.9	149.5	21.9	3.2
EPS 증감율	-34.9	-38.2	150.9	21.9	3.2
매출총이익율(%)	7.4	7.5	8.8	9.3	9.2
영업이익율(%)	3.0	2.6	4.3	4.8	4.7
EBITDA Margin(%)	8.5	8.7	9.7	9.7	9.3
지배주주순이익율(%)	1.5	1.0	2.2	2.5	2.4

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
유동자산	44,030	43,484	44,690	46,046	46,511
현금 및 현금성자산	6,768	7,050	5,848	5,444	3,956
단기금융자산	8,428	8,906	8,906	8,906	8,906
매출채권 및 기타채권	12,689	12,756	13,766	14,607	15,541
재고자산	14,143	13,624	15,022	15,941	16,960
기타유동자산	2,002.0	1,148.0	1,148.0	1,148.0	1,148.0
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	108,300	111,712	114,238
유동부채	22,780	23,132	23,550	23,888	24,263
매입채무 및 기타채무	10,261	9,270	9,689	10,027	10,402
단기금융부채	11,289.4	12,314.5	12,314.5	12,314.5	12,314.5
기타유동부채	1,230	1,548	1,547	1,547	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	44,233	45,571	45,946
지배지분	55,394	55,730	57,034	58,698	60,426
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	54,063	55,308	56,617
비지배지분	6,056	6,648	7,033	7,443	7,866
자본총계	61,450	62,378	64,067	66,141	68,292

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	6,664	4,572	5,760	6,559	6,475
당기순이익	948	504	2,027	2,411	2,489
비현금항목의 가감	5,646	5,939	6,560	6,708	6,781
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	2,838	3,139	3,217
영업활동자산부채증감	337	-805	-1,989	-1,422	-1,578
매출채권및기타채권의감소	1,566	-663	-1,010	-841	-934
재고자산의감소	219	567	-1,398	-918	-1,019
매입채무및기타채무의증가	-376	-917	419	338	375
기타	-1,072	208	0	-1	0
기타현금흐름	-267	-1,066	-838	-1,138	-1,217
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	-1,202	-404	-1,488
기초현금 및 현금성자산	6,671	6,768	7,050	5,848	5,444
기말현금 및 현금성자산	6,768	7,050	5,848	5,444	3,956

자료: 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)					
EPS	13,073	8,085	20,285	24,727	25,523
BPS	670,434	688,597	704,711	725,267	746,619
CFPS	78,723	79,214	106,095	112,681	114,539
DPS	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
주가배수(배)					
PER	19.4	37.7	14.8	12.2	11.8
PER(최고)	37.9	42.3	26.7		
PER(최저)	19.1	28.1	13.6		
PBR	0.38	0.44	0.43	0.41	0.40
PBR(최고)	0.74	0.50	0.77		
PBR(최저)	0.37	0.33	0.39		
PSR	0.29	0.36	0.33	0.31	0.29
PCFR	3.2	3.9	2.8	2.7	2.6
EV/EBITDA	6.3	7.6	6.5	6.3	6.5
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	79.9	149.9	37.3	31.4	30.4
배당수익률(% , 보통주, 현금)	3.9	3.3	3.3	3.3	3.3
ROA	0.9	0.5	1.9	2.2	2.2
ROE	2.0	1.2	2.9	3.5	3.5
ROIC	2.1	1.4	3.6	3.9	3.9
매출채권회전율	5.7	5.4	5.6	5.6	5.6
재고자산회전율	5.2	5.0	5.2	5.1	5.1
부채비율	68.3	68.6	69.0	68.9	67.3
순차입금비율	19.2	22.4	25.3	26.6	27.9
이자보상배율	2.1	1.7	2.8	3.2	3.4
총차입금	26,986	29,933	30,933	31,933	31,933
순차입금	11,791	13,977	16,179	17,583	19,071
NOPLAT	6,158	5,986	7,268	7,693	7,843
FCF	-2,489	-1,787	-939	-199	-247

Compliance Notice

- 당사는 7월 30일 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

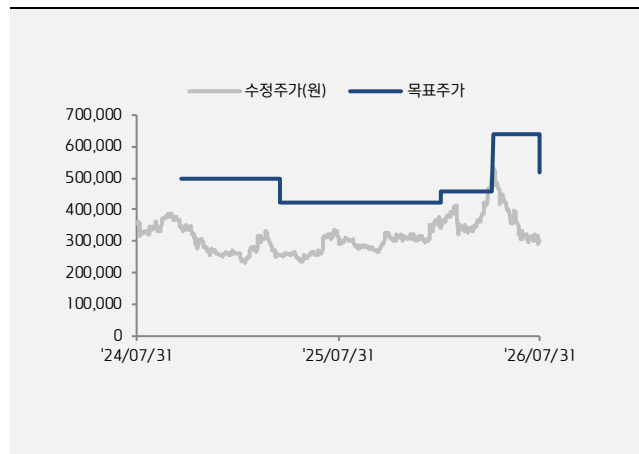
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가 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	-41.64	-16.41
	2026-07-31	Buy(Maintain)	520,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

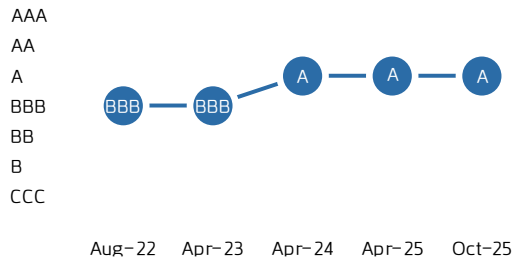
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2025/07/01~2026/06/30)

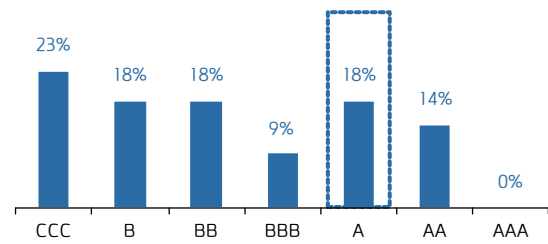
매수	중립	매도
96.10%	3.41%	0.49%

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