2026/01/08

포스코스틸리온 (058430)

기업분석 리포트

BNK 투자증권

수요 부진에 따른 물량 감소를 고환율이 완충

4Q 실적 부진하나 흑자 기조는 유지될 전망

4Q 연결 실적은 매출액 2,790억원 (-2.4% yoy), OP 22억원 (OPM 0.8%)으로 부진할 전망이다. 내수 시황 부진으로 2025년 들어 수출 비중이 지속적으로 높아지고 있는데, 25.4Q에는 수출 물량도 qoq 감소한 것으로 추정된다. 다행히 고환율로 수출ASP가 상승해 수출금액 자체는 3Q 대비 소폭 감소로 선방한 것으로 판단된다. 반면 내수는 건설, 가전 수요가 여전히 부진한 가운데 연말 재고조정도 진행돼, 매출액 감소는 주로 내수 영향으로 추정된다. 지역별 수출은 고율 관세로 걱정이 많았던 북미향 수출은 견조한 반면, 유럽향 수출이 부진했던 것으로 보인다. 이는 Peer 업체인 동국씨엠에서도 동일하게 확인된 현상이다. 다만 아쉽게도 동사 수출에서 유럽향 비중이 30%, 북미향이 5% 수준이라, 유럽 수출 부진이 지속되면 부정적이다.

여전히 수요 회복을 기다리는 구간

당초 2025년 하반기부터 원재료인 풀하드 가격 상승이 확대돼 수익성 압박이 커질 것을 우려했다. 다행히 아직까지는 풀하드 가격 상승 폭이 크지 않은 것으로 보인다. 하지만 포스코의 고로 원가가 25.4Q부터 본격 상승했기 때문에 lagging을 감안해도 올해 상반기에는 풀하드 원가도 높아질 전망이다. 수출 물량은 고환율로 커버되는 부분이 있겠으나, 내수 판매는 단가 인상 여부가 중요할 전망이다. 한편 시황 관련 기대 요인은 작년 11월 결정된 중국산 도금, 컬러강판 반덤핑 조사 결정이다. 국내 도금강판 시장에서 중국산 수입재가 차지하는 비중은 40% 이상으로, 중국산 수입재로 인한 피해가 컸다. 올 상반기 중에 결정될 예비판정에서 반덤핑이 인정될 경우, 내수 수요를 국내업체가 흡수할 가능성이 있다. 다만 현재 시황 하에서는 가격 전가에 대한 불확실성이 크고, 전방 수요 개선이 미미하기 때문에 '보유' 의견을 유지한다.

Fig. 1: 포스코스틸리온 연결재무제표 요약

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액(십억원)	1,159	1,210	1,123	1,123	1,151
영업이익	31	52	25	21	25
세전이익	33	44	25	23	24
순이익[지배]	25	34	19	18	18
EPS(원)	4,128	5,710	3,155	2,935	3,014
증감률(%)	9.1	38.3	-44.7	-7.0	2.7
PER(배)	13.7	5.1	12.6	12.3	12.0
PBR	0.9	0.5	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA	7.2	2.0	4.5	3.8	3.2
ROE(%)	7.1	9.2	4.8	4.3	4.2
배당수익률	2.9	7.5	3.5	3.7	3.7

자료: 포스코스틸리온, BNK투자증권 / 주: K-IFRS 연결

투자의견	보유
[유지]	
목표주가(6M)	40,000원
[유지]	*10.5%*
현재주가	36,200원
2026/01/08	

주식지표

시가총액	217십억원
52주최고가	47,500원
52주최저가	28,500원
상장주식수	600만주
자본금/액면가	30십억원/5,000원
60일평균거래량	1.2만주
60일평균거래대금	5억원
외국인지분율	2.0%
자기주식수	0.9만주/0.2%
주요주주및지분율	
포스코	56.9%

주가동향

김현태

철강/화학

htkim@bnkfn.co.kr

(02)3215-1592

BNK투자증권 리서치센터

07325 서울시 영등포구 여의대로 56

한화손해보험빌딩 10층

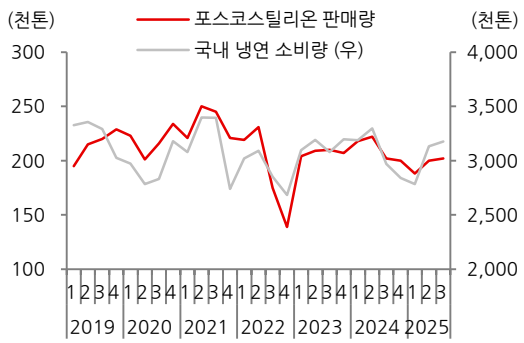
www.bnkfn.co.kr

표1. 포스코스틸리온 실적 추정

(십억원, %)	4Q25 추정	4Q24	YoY %	3Q25	QoQ %	컨센서스	차이
매출액	279.0	285.9	(2.4)	282.6	(1.3)	n/a	n/a
영업이익	2.2	13.7	(83.6)	5.0	(54.8)	n/a	n/a
세전이익	2.6	13.1	(80.1)	5.2	(49.6)	n/a	n/a
순이익	2.0	11.0	(81.5)	3.9	(48.5)	n/a	n/a
지배순이익	2.0	10.3	(80.6)	3.9	(48.8)	n/a	n/a
영업이익률	0.8	4.8		1.8		n/a	
세전이익률	0.9	4.6		1.8		n/a	
지배순이익률	0.7	3.6		1.4		n/a	

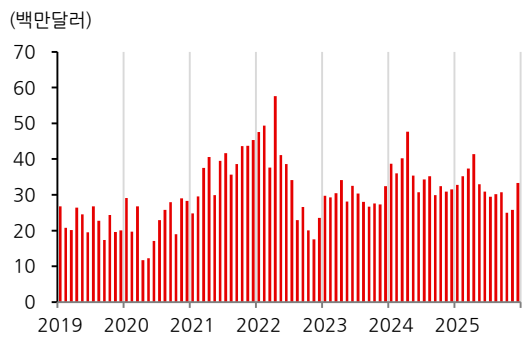
자료: Dataguide, BNK투자증권 추정

Fig. 2: 냉연 소비량 vs. 포스코스틸리온 판매량



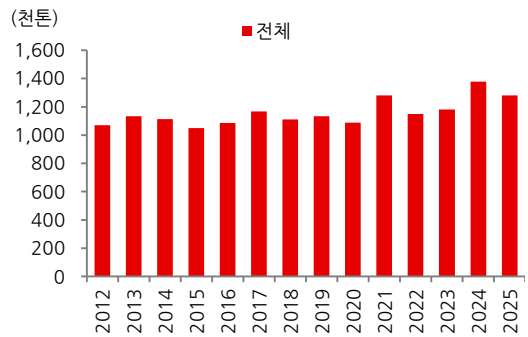
자료: 철강협회, 포스코스틸리온, BNK투자증권

Fig. 3: 포스코스틸리온 수출 추정치 (25.12월까지 Data)



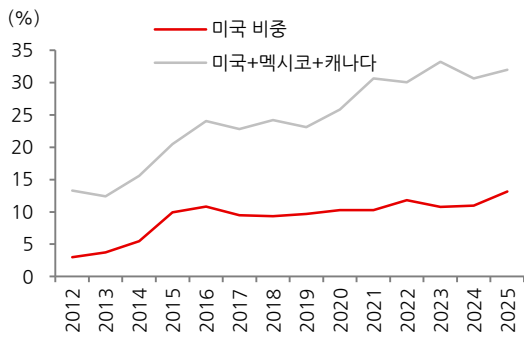
자료: 산업data, 포스코스틸리온, BNK투자증권 추정

Fig. 4: 국내 도금강판 전체 수출량



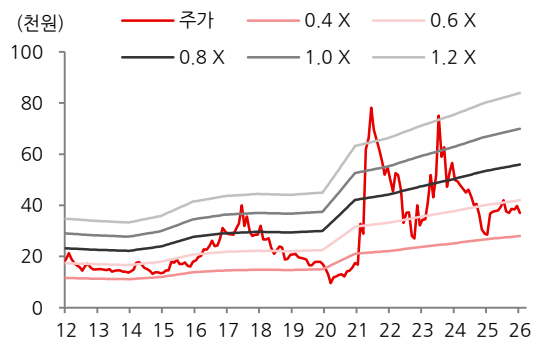
자료: 관세청, BNK투자증권
주: 2025년은 11월까지 누계 Data

Fig. 5: 미국 및 북미향 수출 비중



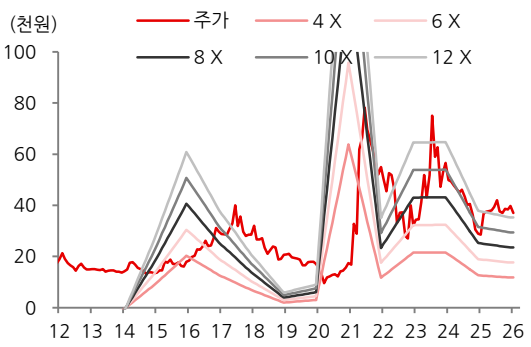
자료: 관세청, BNK투자증권
주: 개별기업이 아닌 한국의 전체 수출량 Data

Fig. 6: PBR Band 차트



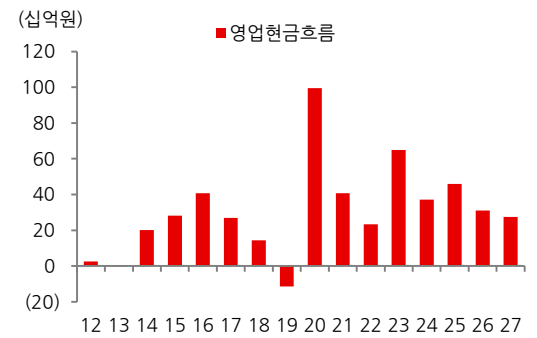
자료: ValueWise, BNK투자증권

Fig. 7: PER Band 차트



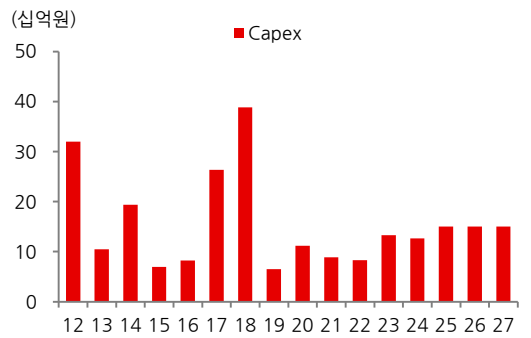
자료: ValueWise, BNK투자증권

Fig. 8: 영업현금흐름 추이 및 전망



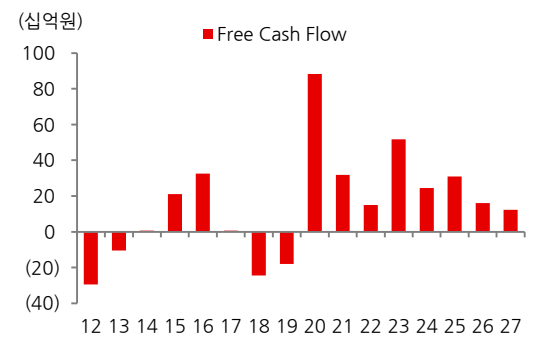
자료: ValueWise, BNK투자증권

Fig. 9: Capex 추이 및 전망



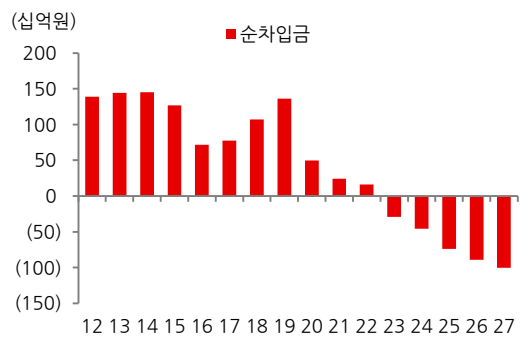
자료: ValueWise, BNK투자증권

Fig. 10: Free Cash Flow 추이 및 전망



자료: ValueWise, BNK투자증권

Fig. 11: 순차입금 추이 및 전망



자료: ValueWise, BNK투자증권

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	388	400	406	421	440
현금성자산	75	86	114	129	141
매출채권	171	149	139	139	142
재고자산	134	156	144	144	148
비유동자산	164	157	160	163	166
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	133	133	135	138	139
무형자산	3	4	4	5	6
자산총계	**552**	**557**	**566**	**584**	**605**
유동부채	189	168	159	159	162
매입채무	115	99	92	92	94
단기차입금	45	40	40	40	40
비유동부채	3	4	3	3	4
사채및장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	**192**	**172**	**162**	**162**	**165**
지배기업지분	359	382	400	418	436
자본금	30	30	30	30	30
자본잉여금	54	54	54	54	54
이익잉여금	275	298	315	333	351
자본총계	**360**	**385**	**404**	**422**	**440**
총차입금	47	41	41	41	41
순차입금	-29	-46	-74	-89	-101

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**1,159**	**1,210**	**1,123**	**1,123**	**1,151**
매출원가	1,076	1,109	1,053	1,054	1,077
매출총이익	83	101	69	69	74
매출총이익률	7.2	8.3	6.1	6.1	6.4
판매비와관리비	52	49	45	48	49
판관비율	4.5	4.0	4.0	4.3	4.3
영업이익	**31**	**52**	**25**	**21**	**25**
영업이익률	2.7	4.3	2.2	1.9	2.2
EBITDA	43	64	37	35	38
영업외손익	3	-8	0	1	-1
금융이자손익	-2	1	1	2	3
외화관련손익	-1	-11	0	0	0
기타영업외손익	6	2	-1	-1	-4
세전이익	**33**	**44**	**25**	**23**	**24**
세전이익률	2.8	3.6	2.2	2.0	2.1
법인세비용	8	9	5	5	5
법인세율	24.2	20.5	20.0	21.7	20.8
계속사업이익	25	35	20	18	18
당기순이익	**25**	**35**	**20**	**18**	**18**
당기순이익률	2.2	2.9	1.8	1.6	1.6
지배기업순이익	25	34	19	18	18
총포괄손익	23	35	20	18	18

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동현금흐름	**65**	**37**	**46**	**31**	**27**
당기순이익	25	35	20	18	18
비현금비용	49	41	20	20	21
감가상각비	13	12	13	13	13
비현금수익	-4	-5	-4	-5	-5
자산및부채의증감	2	-25	13	0	-4
매출채권감소	-1	26	11	0	-4
재고자산감소	0	-21	11	0	-4
매입채무증가	19	-17	-7	0	2
법인세환급(납부)	-5	-10	-5	-5	-5
투자활동현금흐름	**-14**	**-11**	**-16**	**-16**	**-16**
유형자산증가	-13	-13	-15	-15	-15
유형자산감소	0	2	0	0	0
무형자산순감	0	0	-1	-1	-1
재무활동현금흐름	**-51**	**-18**	**-1**	**0**	**0**
차입금증가	-45	-5	0	0	0
자본의증감	0	0	0	0	0
배당금지급	-5	-10	-13	-8	-8
현금의증가	0	11	29	15	11
기말현금	75	86	114	129	141
잉여현금흐름(FCF)	52	25	31	16	12

자료: 감사보고서(12월 결산), BNK투자증권 리서치센터

주요투자지표

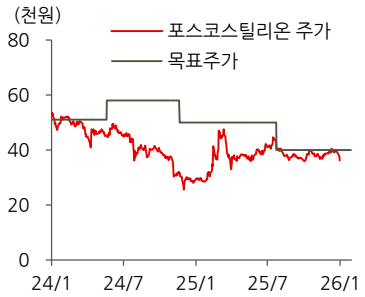
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS (원)	4,128	5,710	3,155	2,935	3,014
BPS	59,840	63,815	66,755	69,690	72,704
CFPS	11,670	11,896	6,050	5,629	5,693
DPS	1,615	2,160	1,400	1,400	1,400
PER (배)	13.7	5.1	12.6	12.3	12.0
PSR	0.3	0.1	0.2	0.2	0.2
PBR	0.9	0.5	0.6	0.5	0.5
PCR	4.9	2.4	6.6	6.4	6.4
EV/EBITDA	7.2	2.0	4.5	3.8	3.2
배당성향 (%)	38.4	36.7	41.9	46.9	45.7
배당수익률	2.9	7.5	3.5	3.7	3.7
매출액증가율	-3.6	4.4	-7.2	0.0	2.6
영업이익증가율	-19.9	69.5	-52.7	-12.7	14.3
순이익증가율	9.0	38.3	-44.7	-7.0	2.7
EPS증가율	9.0	38.3	-44.7	-7.0	2.7
부채비율 (%)	53.3	44.5	40.1	38.4	37.5
차입금비율	12.9	10.7	10.2	9.8	9.4
순차입금/자기자본	-8.0	-11.8	-18.4	-21.1	-22.8
ROA (%)	4.6	6.4	3.6	3.1	3.1
ROE	7.1	9.2	4.8	4.3	4.2
ROIC	6.7	12.2	5.9	5.0	5.7

주: K-IFRS 연결 기준, 2026/01/08 종가 기준

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	괴리율(%) 평균	괴리율(%) H/L
포스코스틸리온 (058430)	23/11/01	보유	51,000원	*-1.6*	*16.5*
	24/05/28	매수	58,000원	*-29.4*	*-14.7*
	24/11/28	매수	50,000원	*-31.9*	*-5.0*
	25/04/09	매수	50,000원	*-21.6*	*-10.8*
	25/08/01	보유	40,000원	*-4.2*	*-10.3*
	26/01/08	보유	40,000원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 종가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)
기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +15% 이상, 보유(Hold) -15~+15%, 매도(Sell) -15% 이하
산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(underweight)
조사분석자료 투자등급 비율(2025.12.31 기준) / 매수(Buy) 78.0%, 보유(Hold) 22.0%, 매도(Sell) 0.0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.