COMPANY UPDATE

2026. 1. 16.

산업재팀

백재승 Senior Analyst

jaeseung.baek@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

KG스틸 (016380)

눈에는 눈 이에는 이

- 작년 미국의 관세율 50% 상향 및 한국의 수입 열연 관세 부과로 시장 우려 존재
- 특히, 회사의 원재료인 열연 수입재에 대한 관세 부과에 대응하기 위해 회사 제품인 아연도/컬러강판에 대한 반덤핑 제소 진행했으며, 지난 11월 조사 결정
- 수익성이 안정적인 석도강판 value chain 확장을 통한 원가 부담 완화 노력 지속. 안정적 실적 지속 가능하나, 실적에 영향을 미칠 주요 외부 요인들 변화 주목 필요

▶ 종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	5,290원
시가총액	5,290.0억원
주식수 (유동주식 비중)	100,008,897주 (38.1%)
52주 최저/최고	5,050원/6,990원
60일-평균거래대금	7.5억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
KG스틸 (%)	-6.3	-21.7	-10.1
Kospi 지수 대비 (%pts)	-17.3	-46.9	-52.5

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	1
목표주가	8,000
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

KG스틸, 안정적인 영업이익 흐름 시현 중이나, 여러 변화들이 존재: KG스틸은 원재료인 열연을 가공 처리하여 컬러강판, 아연도강판, 석도강판, 일반 냉연 등을 생산하고 있으며, 연간 약 230만 톤 생산량을 기록 중이다. 생산 설비 기준 아연도 46%, 컬러 29%, 석도강판 19% 등으로 구성되며, 전방 산업 기준으로는 건설 60%, 가전 20%, 자동차 10%, 식품용기 10% 등으로 구성된다. 전체 판매량에서 수출 비중이 58% 수준이기에, 수출 환경 변화는 회사의 실적 변화를 야기할 수 있다.

철강 시황 둔화로 인해 최근 수년간 절대 영업이익은 감소 추세에 있지만, 2025년에도 분기 단위로는 나름 안정적인 영업이익 추이를 보여주고 있다. 다만, 2025년에는 1) 미국(회사 전체 판매량의 약 10% 비중 추정)의 수입 철강 관세율이 50%로 상향되며 수출사업에 영향을 주기 시작했으며, 2) 한국에서는 중국/일본산 열연 수입재에 9월말부터 본격적으로 관세가 부과되며 회사 원가에 영향을 줄 가능성이 있다.

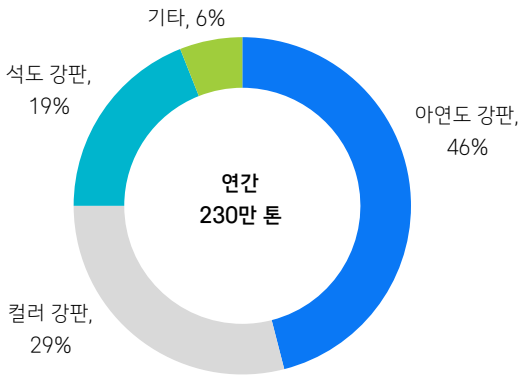
당분간 외부 요인들의 변화가 실적에 미칠 영향들을 확인할 필요 있을 것: 2025년 11월 한국 정부는 동사를 포함한 업계의 반덤핑 제소를 받아들여, 아연도강판/컬러강판 수입재에 대한 반덤핑 조사를 개시하였다. 현재 한국의 철강업에 대한 보호무역 강화 트렌드 감안 시 이번 조사가 관세 부과로 이어질 가능성이 높다는 점에서, 2025년 변화된 부정적 외부 환경 요인들을 어느 정도 상쇄할 수 있는 기회로 작용할 수 있다. 따라서, 당분간은 이러한 외부 요인들의 변화 정도 및 그로 인한 회사 실적의 실질적인 변화를 본격적으로 가늠해 가며 투자 전략을 꾸려 나가야 할 것이다.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2021	2022	2023	2024
매출액 (십억원)	3,355	3,820	3,430	3,301
영업이익 (십억원)	297	340	280	206
순이익 (십억원)	191	535	235	132
EPS (adj) (원)	1,908	6,573	5,682	1,333
EPS (adj) growth (%)	흑전	185.8	244.5	-13.6
EBITDA margin (%)	10.7	10.0	9.5	7.6
ROE (%)	18.0	10.4	8.4	6.9
P/E (adj) (배)	5.6	1.1	1.6	4.1
P/B (배)	0.9	0.1	0.1	0.3
EV/EBITDA (배)	6.0	4.4	5.0	5.3
Dividend yield (%)	0.9	2.0	2.2	4.5

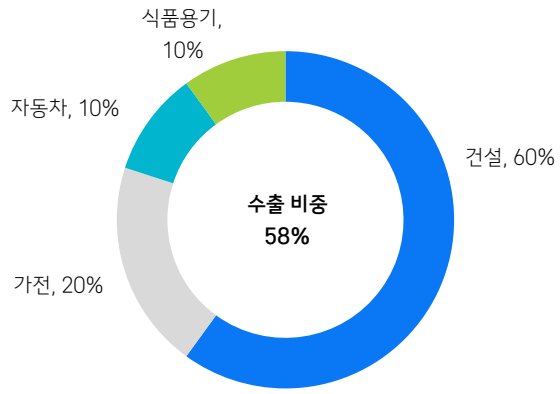
자료: KG스틸, 삼성증권

제품별 생산 능력 비중



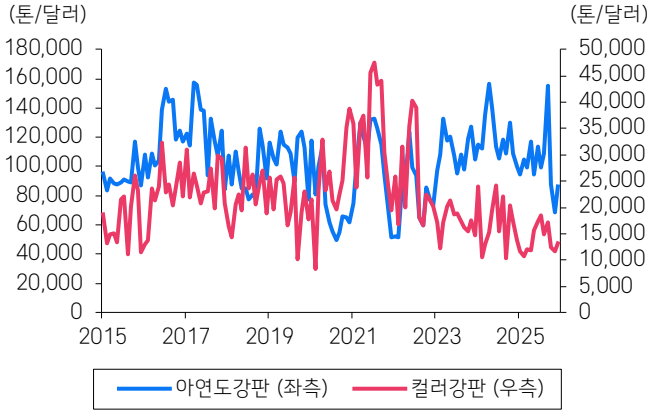
자료: KG스틸, 삼성증권

수요처별 판매량 비중



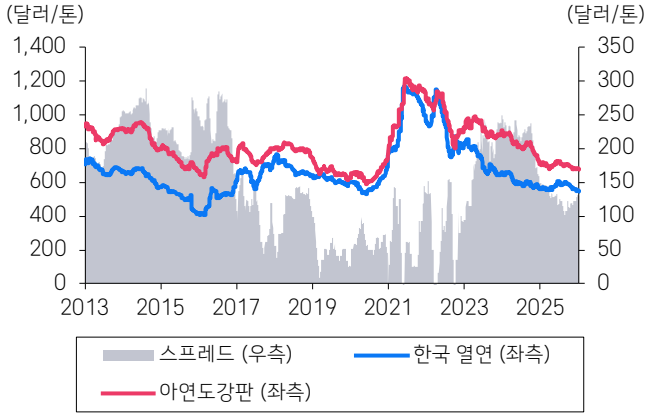
자료: KG스틸, 삼성증권

아연도강판/컬러강판 수입 물량 월별 추이



자료: 한국철강협회, 삼성증권

아연도강판 가격 - 열연 가격 스프레드 추이



자료: 스틸데일리, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**2,342**	**3,355**	**3,820**	**3,430**	**3,301**
매출원가	2,133	2,958	3,374	3,030	2,965
매출총이익	**210**	**397**	**446**	**400**	**336**
(매출총이익률, %)	9.0	11.8	11.7	11.7	10.2
판매 및 일반관리비	99	100	106	119	130
영업이익	**111**	**297**	**340**	**280**	**206**
(영업이익률, %)	4.7	8.9	8.9	8.2	6.2
영업외손익	**-43**	**-55**	**47**	**31**	**-24**
금융수익	37	28	95	133	92
금융비용	78	81	158	107	184
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	-2	-2	110	6	67
세전이익	**67**	**242**	**387**	**312**	**182**
법인세	1	52	-148	77	49
(법인세율, %)	0.8	21.3	-38.2	24.5	27.1
계속사업이익	67	191	535	235	132
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**67**	**191**	**535**	**235**	**132**
(순이익률, %)	2.9	5.7	14.0	6.9	4.0
지배주주순이익	67	191	536	234	133
비지배주주순이익	0	0	-1	1	-1
EBITDA	169	358	383	326	251
(EBITDA 이익률, %)	7.2	10.7	10.0	9.5	7.6
EPS (지배주주)	668	1,908	6,573	5,682	1,333
EPS (연결기준)	669	1,906	6,254	5,582	1,324
수정 EPS (원)*	668	1,908	6,573	5,682	1,333

재무상태표

12월 31일 기준	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	**649**	**1,123**	**1,017**	**1,193**	**1,336**
현금 및 현금등가물	20	68	74	110	145
매출채권	261	367	331	318	308
재고자산	315	662	462	487	486
기타	52	27	150	278	397
비유동자산	**1,609**	**1,648**	**2,035**	**2,002**	**2,005**
투자자산	8	35	262	316	213
유형자산	1,425	1,431	1,451	1,465	1,571
무형자산	4	5	6	10	8
기타	171	177	315	212	213
자산총계	**2,258**	**2,771**	**3,052**	**3,196**	**3,341**
유동부채	**476**	**816**	**648**	**627**	**1,273**
매입채무	223	262	242	278	248
단기차입금	191	430	313	213	244
기타 유동부채	62	124	93	136	781
비유동부채	**809**	**805**	**713**	**678**	**108**
사채 및 장기차입금	687	691	695	655	50
기타 비유동부채	122	114	18	24	58
부채총계	**1,285**	**1,621**	**1,361**	**1,305**	**1,381**
지배주주지분	**972**	**1,150**	**1,691**	**1,890**	**1,961**
자본금	555	555	555	555	555
자본잉여금	344	344	344	332	315
이익잉여금	72	249	788	999	1,104
기타	1	2	4	4	-13
비지배주주지분	**1**	**0**	**-1**	**0**	**-1**
자본총계	**973**	**1,150**	**1,690**	**1,891**	**1,960**
순부채	878	1,073	947	746	787

현금흐름표

12월 31일 기준	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동에서의 현금흐름	**130**	**-47**	**479**	**374**	**249**
당기순이익	67	191	535	235	132
현금유출입이없는 비용 및 수익	104	185	-152	94	143
유형자산 감가상각비	58	62	42	46	45
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
기타	46	124	-195	49	98
영업활동 자산부채 변동	-40	-410	163	19	-24
투자활동에서의 현금흐름	**28**	**-93**	**-317**	**-166**	**-120**
유형자산 증감	-65	-69	11	-38	-32
장단기금융자산의 증감	23	5	-135	-77	164
기타	70	-29	-194	-51	-252
재무활동에서의 현금흐름	**-201**	**187**	**-157**	**-172**	**-96**
차입금의 증가(감소)	-165	237	-117	-95	52
자본금의 증가(감소)	-909	0	0	-12	-17
배당금	0	-10	-10	-15	-20
기타	873	-41	-30	-50	-110
현금증감	-43	48	6	36	35
기초현금	63	20	68	74	110
기말현금	20	68	74	110	145
Gross cash flow	**171**	**376**	**383**	**330**	**275**
Free cash flow	**65**	**-116**	**447**	**329**	**180**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2020	2021	2022	2023	2024
증감률 (%)					
매출액	-3.5	43.2	13.9	-10.2	-3.8
영업이익	219.8	168.0	14.6	-17.6	-26.5
순이익	흑전	185.1	180.4	-56.0	-43.7
수정 EPS**	흑전	185.8	244.5	-13.6	-76.5
주당지표					
EPS (지배주주)	668	1,908	6,573	5,682	1,333
EPS (연결기준)	669	1,906	6,254	5,582	1,324
수정 EPS**	668	1,908	6,573	5,682	1,333
BPS	9,716	11,498	62,943	67,945	20,065
DPS (보통주)	100	100	150	200	250
Valuations (배)					
P/E***	17.4	5.6	1.1	1.6	4.1
P/B***	1.2	0.9	0.1	0.1	0.3
EV/EBITDA	12.1	6.0	4.4	5.0	5.3
비율					
ROE (%)	7.2	18.0	10.4	8.4	6.9
ROA (%)	2.9	7.6	18.4	7.5	4.1
ROIC (%)	5.8	11.9	22.3	10.3	7.3
배당성향 (%)	15.0	5.2	2.8	8.5	18.2
배당수익률 (보통주, %)	0.9	0.9	2.0	2.2	4.5
순부채비율 (%)	90.3	93.3	56.1	39.5	40.2
이자보상배율 (배)	2.7	7.8	7.7	5.8	4.5

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: KG스틸, 삼성증권