포스코스틸리온 (058430)

COVERAGE INITIATION

Analyst 박현욱 hwpark@hmsec.com

가격 인상으로 올해 실적 호전 기대

BUY **TP 56,600원**

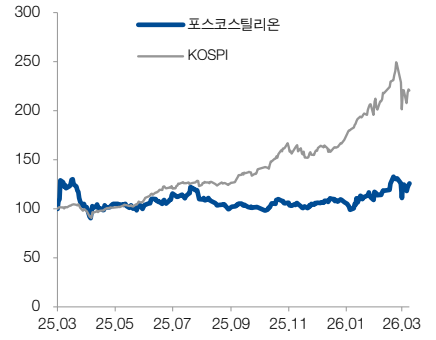
현재주가 (3/12)	46,000원
상승여력	23.0%
시가총액	276십억원
발행주식수	6,000천주
자본금/액면가	30십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	48,450원/33,050원
일평균 거래대금 (60일)	3십억원
외국인 지분율	2.18%
주요주주 지분율	
포스코	56.87%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	6.1	16.5	19.6
상대주가(%p)	5.0	-13.1	-27.2

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(25)	EPS(26F)	T/P
Before	N/A	N/A	N/A
After	2,852	5,774	56,600
Consensus	3,167	3,000	40,000
Cons. 차이	-9.9%	92.5%	41.5%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 동사에 대하여 투자의견 BUY로 커버리지를 개시하며 투자포인트는 국내 판재 제품 가격 인상으로 실적 개선이 예상되기 때문
- 목표주가 56,600원을 제시함

주요이슈 및 실적전망

- 26년 매출액 1조 2,088억원 영업이익 459억원, 세전이익 462억원으로 영업이익은 전년동기대비 88% 증가 예상
- 판매량은 25년 약 79만톤으로 전년대비 5만톤 감소하였으며 올해도 전방산업의 수요는 부진할 것으로 예상됨. 하지만 중국산 칼라강판에 대한 덤핑방지관세가 가시화되면서 동사의 국내 시장 점유율은 개선되고 주력 제품의 가격은 인상될 것으로 예상
- 한국 산업통산부 무역위원회는 중국산 칼라강판 덤핑 여부에 대하여 작년 11월 조사를 개시하였고 올해 5월 예비조사 결과가 나올 것으로 예상됨. 중국산에 대하여 덤핑방지관세 부과가 현실화되면 국내산과 수입산의 가격 차이가 없는 상황에서 동사를 포함한 국내 칼라강판 업체들의 가격 인상이 가능하여 실적 증가에 기여

주가전망 및 Valuation

- 올해 주력 제품 가격 인상으로 동사에 대한 투자심리가 개선될 것으로 예상
- 목표주가 56,600원은 2026년 예상 주당순자산에 25년 P/B의 상단인 0.82배를 적용하여 산출. 작년 하반기부터 중국산 칼라강판에 대하여 덤핑방지관세를 부과할 수 있다는 기대감이 형성된 바, 25년 P/B의 상단을 적용하는 것이 타당하다고 판단

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	1,159	31	25	43	4,128	9.0	13.7	0.9	7.2	7.1	2.9
2024	1,210	52	34	64	5,710	38.3	5.1	0.5	2.0	9.2	7.5
2025	1,125	24	17	38	2,852	-50.0	14.0	0.6	5.0	4.5	2.7
2026F	1,209	46	35	60	5,774	102.4	8.0	0.7	3.5	8.7	2.4
2027F	1,238	50	39	64	6,417	11.1	7.2	0.6	2.9	8.9	2.4

* K-IFRS 연결 기준

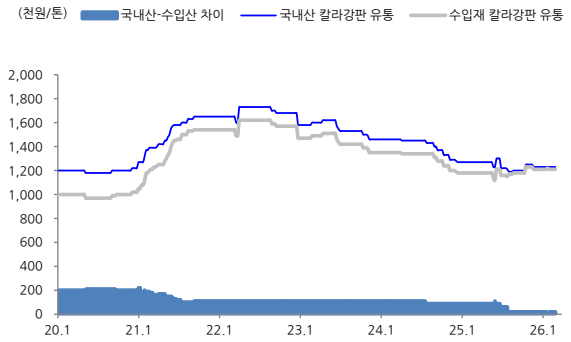
〈표1〉 포스코스틸리온 분기 실적 추이

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	277	284	283	282	297	305	301	306	1,125	1,209	1,238
영업이익	12	6	5	2	7	14	10	15	24	46	50
세전이익	13	5	5	1	7	14	10	15	23	46	51
당기순이익	10	4	4	0	5	11	8	11	18	35	39
영업이익률	4%	2%	2%	1%	2%	5%	3%	5%	2%	4%	4%
세전이익률	5%	2%	2%	0%	2%	5%	3%	5%	2%	4%	4%
순이익률	4%	1%	1%	0%	2%	4%	3%	4%	2%	3%	3%

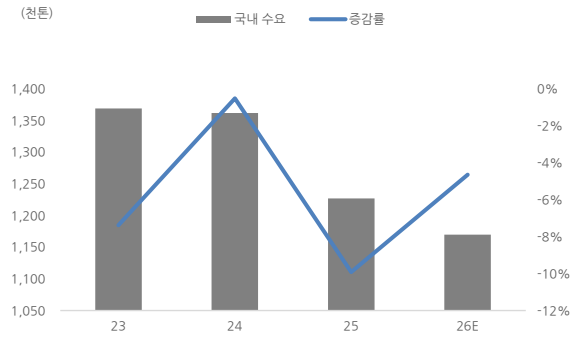
자료: 현대차증권

〈그림1〉 칼라강판 국내 유통가격 추이



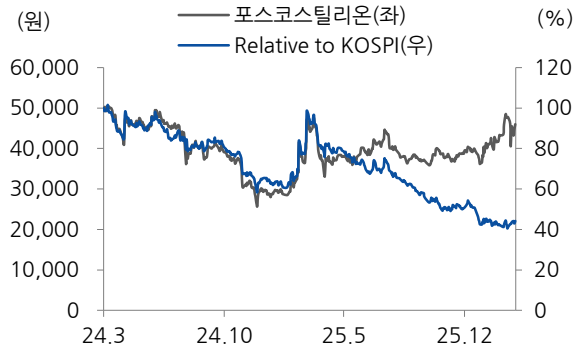
자료: 스틸데일리, 철강금속신문, 현대차증권

〈그림2〉 칼라강판 국내 수요 추이



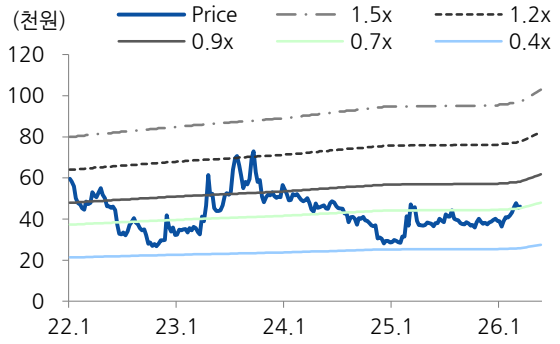
자료: 철강금속신문, 현대차증권

〈그림3〉 포스코스틸리온 주가 추이



자료: 현대차증권

〈그림4〉 포스코스틸리온 P/B 밴드 추이



자료: 현대차증권

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	1,159	1,210	1,125	1,209	1,238
증가율 (%)	-3.6	4.4	-7.0	7.5	2.4
매출원가	1,076	1,109	1,056	1,115	1,139
매출원가율 (%)	92.8	91.7	93.9	92.2	92.0
매출총이익	83	101	69	94	99
매출이익률 (%)	7.2	8.3	6.1	7.8	8.0
증가율 (%)	7.8	21.7	-31.7	36.2	5.3
판매관리비	52	49	44	48	49
판관비율(%)	4.5	4.0	3.9	4.0	4.0
EBITDA	43	64	38	60	64
EBITDA 이익률 (%)	3.7	5.3	3.4	5.0	5.2
증가율 (%)	-18.9	48.8	-40.6	57.9	6.7
영업이익	31	52	24	46	50
영업이익률 (%)	2.7	4.3	2.1	3.8	4.0
증가율 (%)	-18.4	67.7	-53.8	91.7	8.7
영업외손익	2	-8	-1	0	1
금융수익	9	8	7	5	6
금융비용	12	19	7	5	5
기타영업외손익	5	3	-1	0	0
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	33	44	23	46	51
세전계속사업이익률	2.8	3.6	2.0	3.8	4.1
증가율 (%)	3.1	33.3	-47.7	100.0	10.9
법인세비용	8	9	5	11	13
계속사업이익	25	35	18	35	39
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	25	35	18	35	39
당기순이익률 (%)	2.2	2.9	1.6	2.9	3.2
증가율 (%)	8.7	40.0	-48.6	94.4	11.4
지배주주지분 순이익	25	34	17	35	39
비지배주주지분 순이익	0	1	1	0	0
기타포괄이익	-3	-0	-1	0	0
총포괄이익	23	35	17	35	39

(단위: 십억원)

재무상태표	2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	388	400	374	410	443
현금성자산	75	86	64	74	99
단기투자자산	1	1	1	1	1
매출채권	171	149	147	160	164
재고자산	134	156	153	166	170
기타유동자산	7	8	8	9	9
비유동자산	164	157	158	161	164
유형자산	133	133	134	138	141
무형자산	3	4	5	5	5
투자자산	0	0	0	0	0
기타비유동자산	28	20	19	18	18
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	552	557	532	571	607
유동부채	189	168	138	149	153
단기차입금	45	40	12	12	12
매입채무	115	99	97	106	108
유동성장기부채	0	0	0	0	0
기타유동부채	29	29	29	31	33
비유동부채	3	4	4	4	4
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	3	4	4	4	4
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	192	172	142	153	157
지배주주지분	359	382	386	414	447
자본금	30	30	30	30	30
자본잉여금	54	54	54	54	54
자본조정 등	-0	-0	-0	-0	-0
기타포괄이익누계액	1	1	1	1	1
이익잉여금	275	298	302	330	362
비지배주주지분	1	3	4	4	4
자본총계	360	385	390	418	451

(단위: 십억원)

현금흐름표	2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	65	37	39	33	48
당기순이익	25	35	18	35	39
유형자산 상각비	12	12	13	14	14
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
외환손익	0	0	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	2	-25	2	-15	-5
기타	26	15	6	-1	0
투자활동으로인한현금흐름	-14	-11	-20	-17	-17
투자자산의 감소(증가)	0	-0	0	-0	-0
유형자산의 감소	0	2	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-13	-13	-17	-17	-17
기타	-1	0	-3	0	0
재무활동으로인한현금흐름	-51	-18	-40	-6	-6
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-5	-10	-13	-6	-6
기타	-46	-8	-27	0	0
기타현금흐름	0	3	-1	0	0
현금의증가(감소)	0	11	-21	10	24
기초현금	74	75	86	64	74
기말현금	75	86	64	74	99

(단위: 원, 배, %)

주요투자지표	2023	2024	2025	2026F	2027F
EPS(당기순이익 기준)	4,200	5,880	3,027	5,827	6,476
EPS(지배순이익 기준)	4,128	5,710	2,852	5,774	6,417
BPS(자본총계 기준)	60,025	64,217	64,971	69,715	75,108
BPS(지배지분 기준)	59,778	63,754	64,359	69,050	74,383
DPS	1,615	2,160	1,085	1,085	1,085
P/E(당기순이익 기준)	13.5	4.9	13.2	7.9	7.1
P/E(지배순이익 기준)	13.7	5.1	14.0	8.0	7.2
P/B(자본총계 기준)	0.9	0.5	0.6	0.7	0.6
P/B(지배지분 기준)	0.9	0.5	0.6	0.7	0.6
EV/EBITDA(Reported)	7.2	2.0	5.0	3.5	2.9
배당수익률	2.9	7.5	2.7	2.4	2.4
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	9.9	40.0	-48.5	92.5	11.1
EPS(지배순이익 기준)	9.0	38.3	-50.0	102.4	11.1
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	7.2	9.5	4.7	8.7	8.9
ROE(지배순이익 기준)	7.1	9.2	4.5	8.7	8.9
ROA	4.6	6.4	3.3	6.3	6.6
안정성 (%)					
부채비율	53.3	44.5	36.4	36.6	34.7
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	7.2	21.2	27.1	61.7	67.6

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
신규 커버리지 개시				
2026.03.13	BUY	56,600		

▶ 최근 2년간 포스코스틸리온 주가 및 목표주가

▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 박현욱의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.01.01~2025.12.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	147건	90.7%
보유	15건	9.3%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.