

포스코스틸리온 (058430)

Analyst 박현욱 hwpark@hmsec.com

주력 제품 가격 인상으로 실적 증가 예상

BUY	TP 6,180원		
현재주가 (6/11)	5,190원		
상승여력	19.1%		
시가총액	311십억원		
발행주식수	60,000천주		
자본금/액면가	30십억원/500원		
52주 최고가/최저가	9,130원/3,590원		
일평균 거래대금 (60일)	15십억원		
외국인 자본율	3.39%		
주요주주 자본율			
포스코	56.87%		
주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-32.9	14.8	33.9
상대주가(%p)	-32.4	-17.0	-29.1

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	577	642	5,660
	(액면분할 전 5,774)	(액면분할 전 6,417)	(액면분할 전 56,600)
After	466	514	6,180
Consensus	583	650	5,660
Cons. 차이	-20.1%	-20.9%	9.2%

최근 12개월 주가수익률

자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 투자 의견 BUY를 유지하며 국내 판매 제품 가격 인상으로 실적 개선이 예상
- 목표주가 6,180원(기존 5,660원, 액면분할 후 기준, 3월 주주총회에서 10:1의 액면분할을 결정한 바 있음)을 제시함

주요이슈 및 실적전망

- 26년 2분기 매출액 2,911억원, 영업이익 64억원으로 전년동기대비 17% 증가 예상. 올해 매출액 1조 1,738억원 영업이익 322억원으로 영업이익은 전년동기대비 32% 증가 예상
- 올해 전방산업 수요 부진 지속이 예상되나 주력 제품 가격 인상으로 실적은 점진적으로 개선이 기대됨. 한국 정부는 4월에 예비조사 결과를 발표한 데 이어, 5월에 잠정 관세를 부과(6월 12일~10월 12일, 잠정 세율 22.34~33.67%)하기로 결정함
- 중국산에 대하여 덤핑방지관세 부과가 실현되면 동사를 포함한 국내 칼라강판 업체들의 가격 인상과 내수 시장 점유율 확대를 하반기 실적 개선 예상. 칼라강판 시장에서 수입산 점유율은 4월 21%로 작년 14%보다 상승하였으며 수입산의 97%가 중국산임

주가전망 및 Valuation

- 목표주가 6,180원은 2026년 예상 주당순자산에 지속가능한 ROE를 고려한 적정 P/B 0.93배(지속가능한 ROE 23~27년 평균, COE 7.8% 적용)를 반영하여 산출함. 직전 목표주가는 25년 P/B 상단을 적용하여 산출하였으나, 올해부터 중국의 공급과잉이 축소되고 있고, 국내를 포함한 글로벌 주요지역 철강가격이 상승하여 실적 개선이 예상되는 바, 지속가능한 ROE를 고려한 P/B valuation이 적절하다고 판단하여 valuation 방법을 변경함

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 (%)
2024	1,210	52	34	64	571	38.3	5.1	0.5	2.0	9.2	7.5
2025	1,125	24	17	38	284	-50.3	14.0	0.6	5.0	4.4	2.7
2026F	1,174	32	28	47	466	63.9	11.1	0.8	5.6	7.1	2.1
2027F	1,241	38	31	52	514	10.4	10.1	0.7	4.7	7.5	2.1
2028F	1,271	39	32	53	536	4.2	9.7	0.7	4.5	7.4	2.1

* K-IFRS 연결 기준

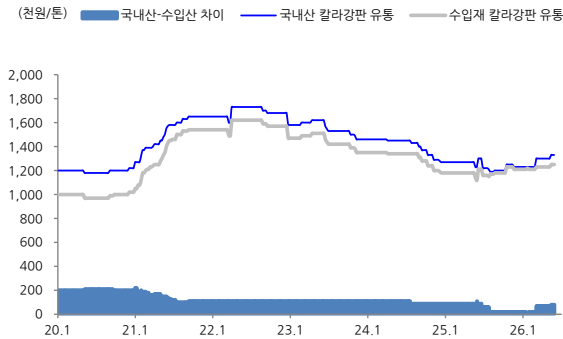
<표1> 포스코스틸리온 분기 실적 추이

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	277	284	283	282	279	291	297	307	1,125	1,174	1,241
영업이익	12	6	5	2	6	6	9	10	24	32	38
세전이익	13	5	5	1	8	7	9	11	23	35	39
당기순이익	10	4	4	0	7	5	7	9	18	28	31
영업이익률	4%	2%	2%	1%	2%	2%	3%	3%	2%	3%	3%
세전이익률	5%	2%	2%	0%	3%	2%	3%	4%	2%	3%	3%
순이익률	4%	1%	1%	0%	2%	2%	2%	3%	2%	2%	3%

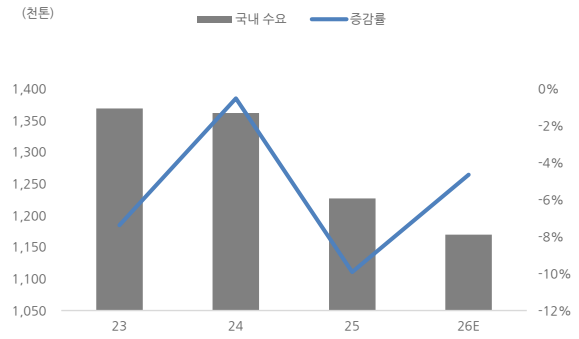
자료: 현대차증권

<그림1> 칼라강판 국내 유통가격 추이



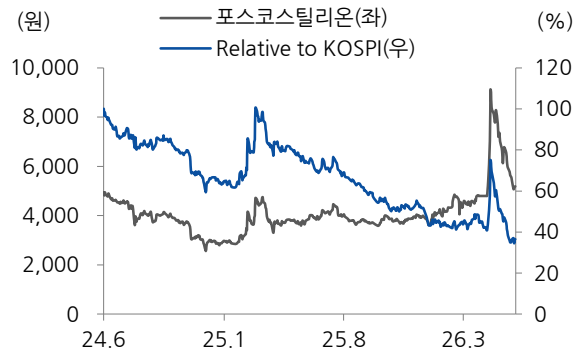
자료: 스틸데일리, 철강금속신문, 현대차증권

<그림2> 칼라강판 국내 수요 추이



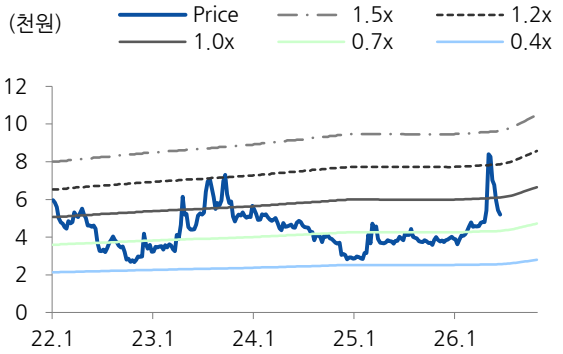
자료: 철강금속신문, 현대차증권

<그림3> 포스코스틸리온 주가 추이



자료: 현대차증권

<그림4> 포스코스틸리온 P/B 밴드 추이



자료: 현대차증권

	(단위:십억원)				
포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	1,210	1,125	1,174	1,241	1,271
증가율 (%)	4.4	-7.0	4.4	5.7	2.4
매출원가	1,109	1,056	1,091	1,154	1,182
매출원가율 (%)	91.7	93.9	92.9	93.0	93.0
매출총이익	101	69	82	87	89
매출이익률 (%)	8.3	6.1	7.0	7.0	7.0
증가율 (%)	21.7	-31.7	18.8	6.1	2.3
판매관리비	49	44	50	49	50
판매비율 (%)	4.0	3.9	4.3	3.9	3.9
EBITDA	64	38	47	52	53
EBITDA 이익률 (%)	5.3	3.4	4.0	4.2	4.2
증가율 (%)	48.8	-40.6	23.7	10.6	1.9
영업이익	52	24	32	38	39
영업이익률 (%)	4.3	2.1	2.7	3.1	3.1
증가율 (%)	67.7	-53.8	33.3	18.8	2.6
영업외손익	-8	-1	3	1	2
금융수익	8	7	6	2	3
금융비용	19	8	3	1	1
기타영업외손익	3	-0	0	0	0
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	44	23	35	39	41
세전계속사업이익률	3.6	2.0	3.0	3.1	3.2
증가율 (%)	33.3	-47.7	52.2	11.4	5.1
법인세비용	9	5	6	8	8
계속사업이익	35	18	28	31	33
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	35	18	28	31	33
당기순이익률 (%)	2.9	1.6	2.4	2.5	2.6
증가율 (%)	40.0	-48.6	55.6	10.7	6.5
지배주주지분 순이익	34	17	28	31	32
비지배주주지분 순이익	1	1	0	0	0
기타포괄이익	-0	-3	1	0	0
총포괄이익	35	15	29	31	33

	(단위:십억원)				
현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	37	41	27	41	31
당기순이익	35	18	28	31	33
유형자산 상각비	12	13	13	14	14
무형자산 상각비	0	0	1	1	1
외환손익	0	0	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	-25	-1	-22	-4	-16
기타	15	11	7	-1	-1
투자활동으로인한현금흐름	-11	-22	-21	-19	-19
투자자산의 감소(증가)	-0	-0	-0	-0	-0
유형자산의 감소	2	2	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-13	-19	-19	-19	-19
기타	0	-5	-2	0	0
재무활동으로인한현금흐름	-18	-40	-7	-7	-7
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-10	-13	-6	-7	-7
기타	-8	-27	-1	0	0
기타현금흐름	3	-1	1	0	0
현금의증가(감소)	11	-21	1	16	6
기초현금	75	86	65	66	82
기말현금	86	65	66	82	88

* K-IFRS 연결 기준

	(단위:십억원)				
재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	400	342	368	391	416
현금성자산	86	65	66	82	88
단기투자자산	1	1	1	1	1
매출채권	149	138	151	154	158
채고자산	156	130	142	145	159
기타유동자산	8	8	9	9	9
비유동자산	157	165	166	170	174
유형자산	133	137	143	148	153
무형자산	4	5	7	6	5
투자자산	0	0	0	0	0
기타비유동자산	20	23	16	16	16
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	557	507	534	561	590
유동부채	168	116	126	129	132
단기차입금	40	13	13	13	13
매입채무	99	78	85	87	89
유동성장기부채	0	0	0	0	0
기타유동부채	29	25	28	29	30
비유동부채	4	4	4	4	4
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	4	4	4	4	4
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	172	120	130	133	136
지배주주지분	382	383	399	423	449
자본금	30	30	30	30	30
자본잉여금	54	54	54	54	54
자본조정 등	-0	-0	-0	-0	-0
기타포괄이익누계액	1	1	2	2	2
이익잉여금	298	299	314	338	364
비지배주주지분	3	4	4	5	5
자본총계	385	387	403	428	454

	(단위:원, 배, %)				
주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	588	303	472	521	543
EPS(지배순이익 기준)	571	284	466	514	536
BPS(자본총계 기준)	6,422	6,455	6,720	7,132	7,566
BPS(지배지분 기준)	6,375	6,391	6,646	7,051	7,478
DPS	216	109	109	109	109
P/E(당기순이익 기준)	4.9	13.1	11.0	10.0	9.6
P/E(지배순이익 기준)	5.1	14.0	11.1	10.1	9.7
P/B(자본총계 기준)	0.5	0.6	0.8	0.7	0.7
P/B(지배지분 기준)	0.5	0.6	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA(Reported)	2.0	5.0	5.6	4.7	4.5
배당수익률	7.5	2.7	2.1	2.1	2.1
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	40.0	-48.5	55.9	10.4	4.2
EPS(지배순이익 기준)	38.3	-50.3	63.9	10.4	4.2
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	9.5	4.7	7.2	7.5	7.4
ROE(지배순이익 기준)	9.2	4.4	7.1	7.5	7.4
ROA	6.4	3.4	5.4	5.7	5.7
안정성 (%)					
부채비율	44.5	31.0	32.4	31.1	30.0
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	21.2	26.8	41.8	48.4	49.9

▶ 투자 의견 및 목표주가 추이

일자	투자 의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2026.03.13	BUY	5,660	1.25	61.31
2026.06.12	BUY	6,180		

▶ 최근 2년간 포스코스틸리온 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자자 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 중간사로 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.

▶ 투자 의견 분류

- ▶ 업종 투자 의견 분류 현대차증권의 업종투자 의견은 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 종목투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY : 추천일 증가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 증가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
 - SELL : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.04.01~2026.03.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	181건	93.8%
보유	12건	6.2%
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.