

포스코스틸리온 (058430)

기업분석 리포트

BNK 투자증권

환율 효과로 2Q 양호하지만 하반기는 부담

환율 상승 효과로 2Q 실적 양호할 전망

2Q 연결OP 81억원 (OPM 2.8%)으로 qoq 증익이 예상된다. yoy 이익 증가율이 커 보이지만 이는 작년 실적이 부진했던 기저효과이고, 현재의 OPM 2%대가 평균적인 수익성이다. 1Q 대비 절대이익 규모와 OPM이 추가 개선된 배경은 원/달러 환율 상승 영향이 가장 컸다. 2021~24년 동사의 평균 수출 비중은 45%였는데, 내수 부진+미국 호조를 배경으로 25.4Q부터 수출 비중이 55% 수준까지 높아졌다. 그런데 때마침 원/달러 환율이 26.1Q 1,466원 → 26.2Q 1,503원으로 크게 상승하면서 수익성 개선의 동력이 됐다. 원재료인 폴하드(FH)는 포스코에서 원화로 매입하는데, 비중 55%의 수출이 달러 결제로 이루어지면서 자연스럽게 이익이 개선된 것이다.

반면 하반기는 환율 하락+원가 상승으로 실적 둔화 예상

환율 효과는 하반기에는 부담으로 작용할 전망이다. 평균 환율이 2Q보다는 낮아질 것이고, 폴하드 원가는 추가 상승 가능성이 높아 보이기 때문이다. 결과적으로 실적 흐름은 상고하자 패턴이 예상되며, 상반기 연결OP 144억원 (OPM 2.5%)에서 하반기 90억원 (OPM 1.5%)으로 낮아질 전망이다. 메인 원재료를 Captive로부터 원화 매입하는 특장점이, 환율 하락기에는 원가의 비탄력성으로 작용해 부담이다. 한편 하반기 기대 요인은 중국산 도금/컬러강판 반덤핑 규제에 의한 수급 개선 여부다. 올해 4월 중국산 도금/컬러강판에 반덤핑 예비 판정이 나왔고, 6월 12일부터 잠정관세 22~34%가 부과되고 있다. 실제 수입 감소 효과와 이에 따른 내수 시장 개선 정도에 따라, 환율 하락의 부정적 효과를 상쇄할 수 있을지 관심사다. 아직은 어느 쪽의 우위라고 판단할 수 없어 기존 투자 의견을 유지한다. 목표주가는 10:1 액면분할을 반영해 4,000원으로 조정한다.

Fig. 1: 포스코스틸리온 연결재무제표 요약

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액(십억원)	1,210	1,125	1,154	1,178	1,207
영업이익	52	24	23	25	27
세전이익	44	23	26	27	26
순이익[지배]	34	17	21	21	20
EPS(원)	571	284	346	343	337
증감률(%)	38.3	-50.3	21.8	-0.9	-1.7
PER(배)	5.1	14.0	13.3	13.4	13.7
PBR	0.5	0.6	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	2.0	5.0	5.8	5.1	4.6
ROE(%)	9.2	4.4	5.3	5.0	4.6
배당수익률	7.5	2.7	3.3	3.3	3.3

자료: 포스코스틸리온, BNK투자증권 / 주: K-IFRS 연결

투자의견	보유
[유지]	
목표주가(6M)	4,000원
[유지]	-13.1%
현재주가	4,605원
2026/07/16	

주식지표	
시가총액	276십억원
52주최고가	9,130원
52주최저가	3,590원
상장주식수	6,000만주
자본금/액면가	30십억원/500원
60일평균거래량	262만주
60일평균거래대금	19억원
외국인지분율	2.2%
자기주식수	9.4만주/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

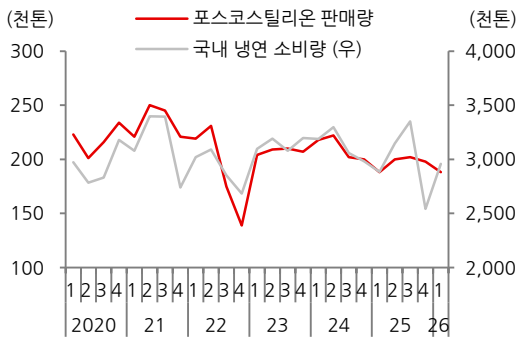
www.bnkfn.co.kr

표1. 포스코스틸리온 실적 추정

(십억원, %)	2Q26 추정	2Q25	YoY %	1Q26	QoQ %	컨센서스	차이
매출액	292.7	284.1	3.0	279.3	4.8	n/a	n/a
영업이익	8.1	5.5	46.4	6.3	28.1	n/a	n/a
세전이익	8.4	4.7	80.0	7.9	7.3	n/a	n/a
순이익	6.6	4.0	65.4	6.9	(3.9)	n/a	n/a
지배순이익	6.5	3.7	77.2	6.8	(4.0)	n/a	n/a
영업이익률	2.8	1.9		2.3		n/a	
세전이익률	2.9	1.7		2.8		n/a	
지배순이익률	2.2	1.3		2.4		n/a	

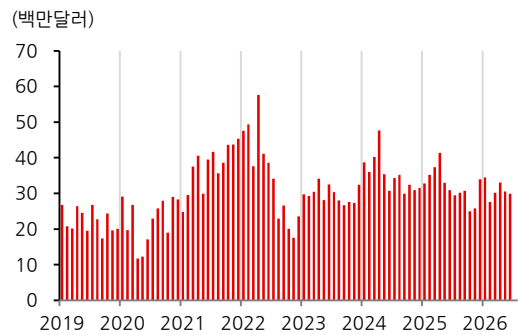
자료: Dataguide, BNK투자증권 추정

Fig. 2: 냉연 소비량 vs. 포스코스틸리온 판매량



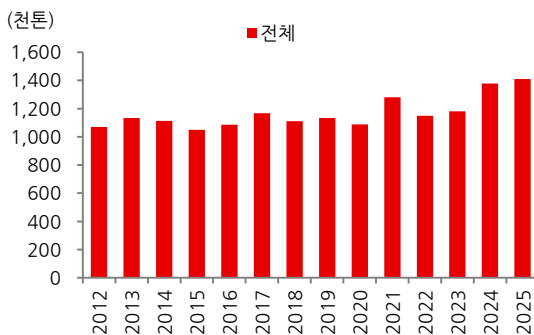
자료: 철강협회, 포스코스틸리온, BNK투자증권

Fig. 3: 포스코스틸리온 수출 추정치 (26년 6월까지 Data)



자료: 산업data, 포스코스틸리온, BNK투자증권 추정

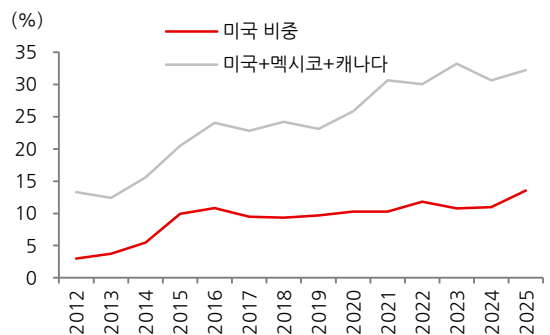
Fig. 4: 국내 도금강판 전체 수출량



자료: 관세청, BNK투자증권

주: 개별기업이 아닌 한국의 전체 수출량 Data

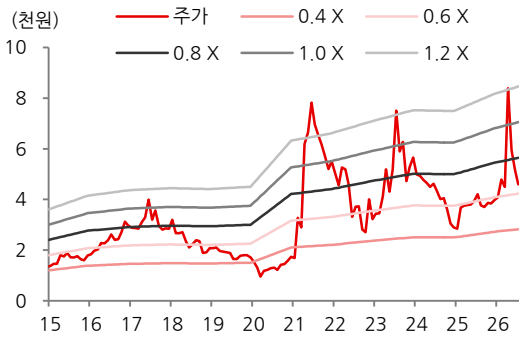
Fig. 5: 미국 및 북미향 수출 비중



자료: 관세청, BNK투자증권

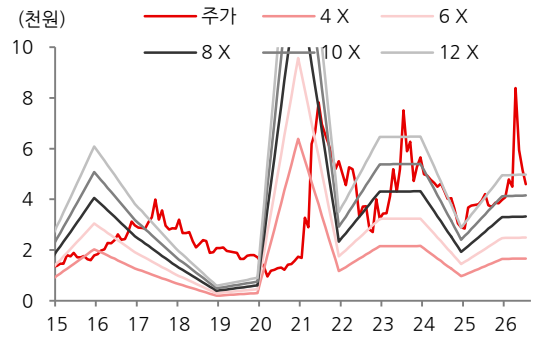
주: 개별기업이 아닌 한국의 전체 수출량 Data

Fig. 6: PBR Band 차트



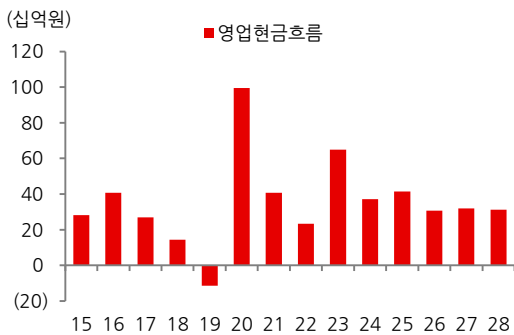
자료: ValueWise, BNK투자증권

Fig. 7: PER Band 차트



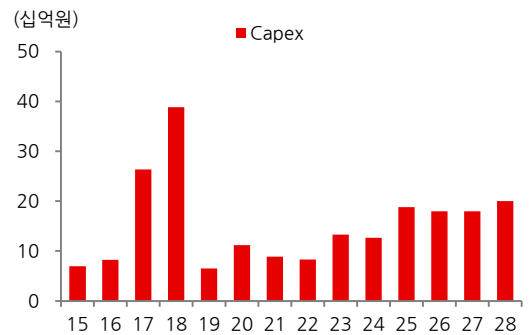
자료: ValueWise, BNK투자증권

Fig. 8: 영업현금흐름 추이 및 전망



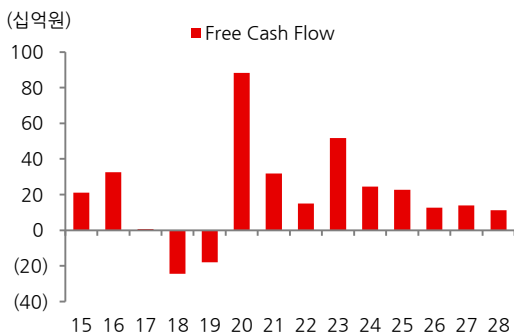
자료: ValueWise, BNK투자증권

Fig. 9: Capex 추이 및 전망



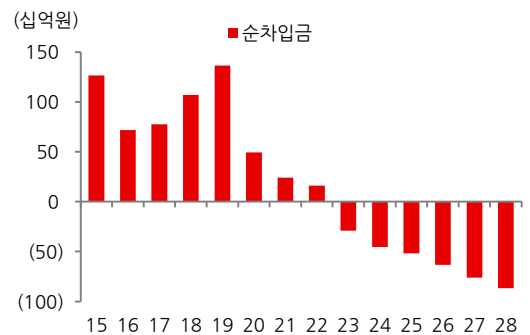
자료: ValueWise, BNK투자증권

Fig. 10: Free Cash Flow 추이 및 전망



자료: ValueWise, BNK투자증권

Fig. 11: 순차입금 추이 및 전망



자료: ValueWise, BNK투자증권

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	400	342	361	380	397
현금성자산	86	65	76	89	100
매출채권	149	138	142	145	148
재고자산	156	130	133	136	139
비유동자산	157	165	170	175	180
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	133	137	141	145	150
무형자산	4	5	6	7	7
자산총계	557	507	531	554	577
유동부채	168	116	119	121	124
매입채무	99	78	80	82	84
단기차입금	40	13	13	13	13
비유동부채	4	4	4	4	4
사채및장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	172	120	123	125	128
지배기업지분	382	383	404	425	445
자본금	30	30	30	30	30
자본잉여금	54	54	54	54	54
이익잉여금	298	299	320	340	360
자본총계	385	387	408	429	450
총차입금	41	14	14	14	14
순차입금	-46	-52	-63	-76	-87

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동현금흐름	37	41	31	32	31
당기순이익	35	18	21	21	21
비현금비용	41	34	20	21	21
감가상각비	12	13	14	15	15
비현금수익	-5	-3	-2	-2	-3
자산및부채의증감	-25	-1	-4	-4	-4
매출채권감소	26	12	-4	-3	-4
재고자산감소	-21	25	-3	-3	-3
매입채무증가	-17	-20	2	2	2
법인세환급(납부)	-10	-8	-5	-6	-6
투자활동현금흐름	-11	-22	-19	-19	-21
유형자산증가	-13	-19	-18	-18	-20
유형자산감소	2	2	0	0	0
무형자산순감	0	-2	-1	-1	-1
재무활동현금흐름	-18	-40	-6	-9	-9
차입금증가	-5	-27	0	0	0
자본의증감	0	0	0	0	0
배당금지급	-10	-13	-6	-9	-9
현금의증가	11	-21	12	13	10
기말현금	86	65	76	89	100
잉여현금흐름(FCF)	25	23	13	14	11

자료: 감사보고서(12월 결산), BNK투자증권 리서치센터

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	1,210	1,125	1,154	1,178	1,207
매출원가	1,109	1,056	1,079	1,102	1,128
매출총이익	101	69	76	75	79
매출총이익률	8.3	6.1	6.6	6.4	6.5
판매비와관리비	49	44	52	50	52
판매비율	4.0	3.9	4.5	4.2	4.3
영업이익	52	24	23	25	27
영업이익률	4.3	2.1	2.0	2.1	2.2
EBITDA	64	38	37	40	42
영업외손익	-8	-1	3	2	-1
금융이자손익	1	1	1	2	2
외화관련손익	-11	-2	0	0	0
기타영업외손익	2	0	2	0	-3
세전이익	44	23	26	27	26
세전이익률	3.6	2.0	2.3	2.3	2.2
법인세비용	9	5	5	6	6
법인세율	20.5	21.7	19.2	22.2	23.1
계속사업이익	35	18	21	21	21
당기순이익	35	18	21	21	21
당기순이익률	2.9	1.6	1.8	1.8	1.7
지배기업순이익	34	17	21	21	20
총포괄손익	35	15	21	21	21

주요투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (원)	571	284	346	343	337
BPS	6,382	6,397	6,743	7,086	7,423
CFPS	1,190	814	645	659	657
DPS	216	109	150	150	150
PER (배)	5.1	14.0	13.3	13.4	13.7
PSR	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
PBR	0.5	0.6	0.7	0.6	0.6
PCR	2.4	4.9	7.1	7.0	7.0
EV/EBITDA	2.0	5.0	5.8	5.1	4.6
배당성향 (%)	36.7	35.8	42.7	43.0	43.8
배당수익률	74.7	27.3	3.3	3.3	3.3
매출액증가율	4.4	-7.0	2.6	2.0	2.5
영업이익증가율	69.5	-52.9	-4.5	8.1	8.2
순이익증가율	38.3	-50.3	21.6	-0.7	-1.7
EPS증가율	38.3	-50.3	21.6	-0.7	-1.7
부채비율 (%)	44.5	31.0	30.1	29.1	28.4
차입금비율	10.7	3.7	3.5	3.3	3.2
순차입금/자기자본	-11.8	-13.3	-15.5	-17.7	-19.2
ROA (%)	6.4	3.4	4.1	3.8	3.6
ROE	9.2	4.4	5.3	5.0	4.6
ROIC	12.2	5.6	5.5	5.6	5.9

주: K-IFRS 연결 기준, 2026/07/16 종가 기준

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	과리율(%)	
				평균	H/L
포스코스틸리온 (058430)	23/11/01	보유	5,100원	-1.6	16.5
	24/05/28	매수	5,800원	-29.4	-14.7
	24/11/28	매수	5,000원	-31.9	-5.0
	25/04/09	매수	5,000원	-21.6	-10.8
	25/08/01	보유	4,000원	-4.2	-10.3
	26/01/08	보유	4,000원	28.9	128.3
	26/07/16	보유	4,000원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 증가 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(2026.06.30 기준) / 매수(Buy) 80.6%, 보유(Hold) 19.4%, 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. 당사는 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.