

KG스틸 (016380)

Analyst 박현욱 hwpark@hmsec.com

2분기 서프라이즈, 하반기에도 실적 개선 지속

BUY

TP 7,700원

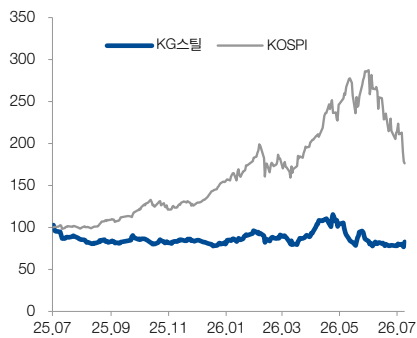
현재주가 (7/30)	5,380원
상승여력	43.1%
시가총액	538십억원
발행주식수	100,009천주
자본금/액면가	555십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	7,490원/4,990원
일평균 거래대금 (60일)	4십억원
외국인 지분율	5.57%
주요주주 지분율	
케이이노코솔루션 외 7인	45.17%

추가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	2.5	-23.5	-4.3
상대주가(%p)	55.3	-9.7	-10.6

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	TP
Before	1,172	1,312	7,400
After	1,904	1,176	7,700
Consensus	1,383	1,730	7,500
Cons. 차이	37.7%	-32.0%	2.7%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	3,301	206	133	251	1,333	-43.1	4.1	0.3	4.2	6.9	4.5
2025	3,193	151	135	200	1,351	1.3	4.0	0.3	4.9	6.7	5.6
2026F	3,458	145	190	196	1,904	40.9	2.8	0.2	4.3	9.0	5.9
2027F	3,660	156	118	209	1,176	-38.2	4.6	0.2	4.0	5.3	5.9
2028F	3,747	164	124	218	1,237	5.2	4.3	0.2	3.8	5.3	5.9

* K-IFRS 연결 기준

투자포인트 및 결론

- 2분기 영업이익은 431억원으로 당사 추정치 및 컨센서스를 상회하는 호실적 기록. 투자 의견 BUY를 유지하며 하반기에도 철강 가격 상승에 따른 실적 개선 예상 현재 주가는 P/B가 0.2배 수준으로 절대적으로 낮은 수준임
- 목표주가 7,700원을 제시(기준 7,400원)

주요이슈 및 실적전망

- 26년 2분기 매출액 8,964억원, 영업이익 431억원으로 영업이익은 전년동기대비 17%, 전분기대비 100% 증가 기록. 생산 및 판매량은 전분기대비 모두 6% 증가, 판가는 원료 가격을 제품 가격에 반영하여 상승. 수출 비중은 53%로 전분기 51% 대비 상승하여 환율 상승에 따른 이익 개선 효과도 수반되었다고 추정. 자회사도 양호한 실적 기록
- 하반기 수입산에 대한 덤핑방지관세 부과 효과로 도금 및 칼라강판 가격 인상 기대. 한국 정부는 중국산 도금강판 및 칼라강판 덤핑여부 대하여 작년 11월 조사 개시, 올해 5월에 잠정관세 부과 결정(관세율 22.34~33.67%, 6월 12일~10월12일)
- 3분기 영업이익은 351억원으로 계절적 영향으로 전분기대비 감소하나 가격 인상 및 spread 개선으로 하반기 영업이익은 상반기 대비 25% 증가 예상

주가전망 및 Valuation

- 실적 개선의 방향성과 낮은 P/B를 고려하였을 때 저평가되어 있다고 판단되고 주가는 우상향 예상
- 목표주가 7,700원은 2026년 예상 주당순자산에 25년 P/B의 상단인 0.35배를 적용하여 산출. 직전 목표주가 산출 방식과 같음

〈표1〉 KG스틸 2026년 2분기 실적

(단위: 십억원)

	분기실적			증감		당사 전망치		컨센서스	
	2Q25	1Q26	2Q26P	(YoY)	(QoQ)	2Q26F	차이	2Q26F	차이
매출액	805	805	896	11%	11%	839	7%	830	8%
영업이익	37	22	43	16%	95%	26	65%	26	66%
세전이익	56	60	125	123%	108%	20	525%	32	289%
당기순이익	42	45	93	121%	107%	15	520%	23	304%

자료: 현대차증권

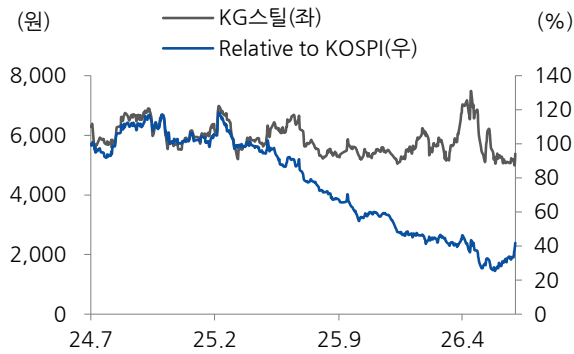
〈표2〉 KG스틸 분기 실적 추이

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	813	805	831	745	805	896	854	903	3,193	3,458	3,660
영업이익	65	37	54	-5	22	43	36	45	151	145	156
세전이익	59	56	18	48	60	125	30	40	180	255	158
당기순이익	47	42	15	32	45	93	22	30	136	190	118
영업이익률	8%	5%	6%	-1%	3%	5%	4%	5%	5%	4%	4%
세전이익률	7%	7%	2%	6%	7%	14%	4%	4%	6%	7%	4%
순이익률	6%	5%	2%	4%	6%	10%	3%	3%	4%	6%	3%

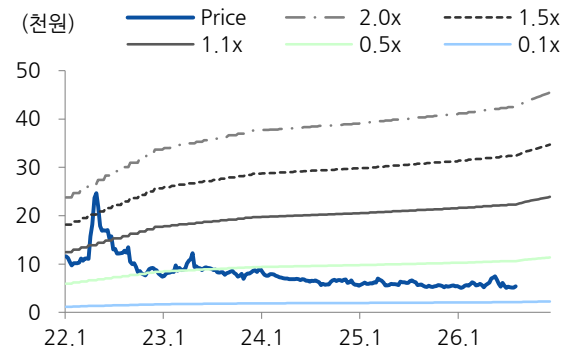
자료: 현대차증권

〈그림1〉 KG스틸 주가 추이



자료: 현대차증권

〈그림2〉 KG스틸 P/B 밴드 추이



자료: 현대차증권

(단위:십억원)					
포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	3,301	3,193	3,458	3,660	3,747
증가율 (%)	-3.8	-3.3	8.3	5.8	2.4
매출원가	2,965	2,917	3,180	3,359	3,435
매출원가율 (%)	89.8	91.4	92.0	91.8	91.7
매출총이익	336	276	279	301	312
매출이익률 (%)	10.2	8.6	8.1	8.2	8.3
증가율 (%)	-16.0	-17.9	1.1	7.9	3.7
판매관리비	130	126	133	145	148
판매비율 (%)	3.9	3.9	3.8	4.0	3.9
EBITDA	251	200	196	209	218
EBITDA 이익률 (%)	7.6	6.3	5.7	5.7	5.8
증가율 (%)	-23.0	-20.3	-2.0	6.6	4.3
영업이익	206	151	145	156	164
영업이익률 (%)	6.2	4.7	4.2	4.3	4.4
증가율 (%)	-26.4	-26.7	-4.0	7.6	5.1
영업외손익	-25	30	110	2	2
금융수익	92	152	100	70	70
금융비용	184	107	85	75	75
기타영업외손익	67	-15	95	7	7
종속/관계기업관련손익	0	-0	-0	0	0
세전계속사업이익	182	180	255	158	166
세전계속사업이익률	5.5	5.6	7.4	4.3	4.4
증가율 (%)	-41.7	-1.1	41.7	-38.0	5.1
법인세비용	49	45	65	40	43
계속사업이익	132	136	190	118	124
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	132	136	190	118	124
당기순이익률 (%)	4.0	4.3	5.5	3.2	3.3
증가율 (%)	-43.8	3.0	39.7	-37.9	5.1
지배주주지분 순이익	133	135	190	118	124
비지배주주지분 순이익	-1	0	-0	0	0
기타포괄이익	-11	-11	-3	0	0
총포괄이익	122	124	187	118	124

(단위:십억원)					
현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	249	184	239	127	128
당기순이익	132	136	190	118	124
유형자산 상각비	45	49	51	53	54
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
외환손익	-6	-2	-4	0	0
운전자본의 감소(증가)	-24	-24	-8	-74	-80
기타	102	25	10	30	30
투자활동으로인한현금흐름	-120	237	-215	-64	-63
투자자산의 감소(증가)	104	-99	-28	-1	-1
유형자산의 감소	37	3	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-69	-62	-62	-62	-62
기타	-192	395	-125	-1	0
재무활동으로인한현금흐름	-96	-437	63	-59	-59
차입금의 증가(감소)	-486	60	-30	0	0
사채의증가(감소)	-118	0	0	0	0
자본의 증가	-17	1	0	0	0
배당금	-20	-24	-29	-29	-29
기타	545	-474	122	-30	-30
기타현금흐름	2	-0	1	0	0
현금의증가(감소)	35	-16	88	4	6
기초현금	110	145	129	218	222
기말현금	145	129	218	222	227

* K-IFRS 연결 기준

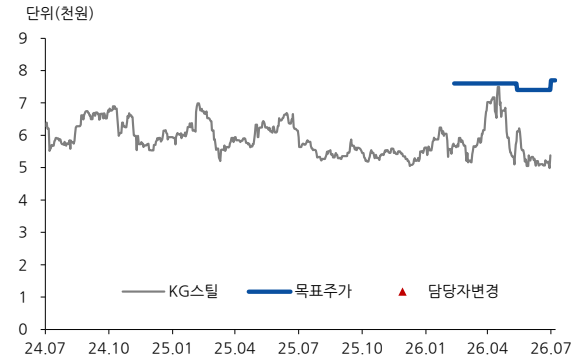
(단위:십억원)					
재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,336	1,002	1,322	1,414	1,513
현금성자산	145	129	218	222	228
단기투자자산	48	21	25	26	26
매출채권	308	296	359	368	377
채고자산	486	515	515	592	675
기타유동자산	61	29	35	36	37
비유동자산	2,005	2,099	2,135	2,145	2,154
유형자산	1,571	1,584	1,591	1,600	1,608
무형자산	8	6	6	6	6
투자자산	213	312	340	341	342
기타비유동자산	213	197	198	198	198
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	3,341	3,101	3,457	3,560	3,667
유동부채	1,273	827	1,063	1,073	1,083
단기차입금	244	449	590	590	590
매입채무	248	230	279	286	293
유동성장기부채	671	44	67	67	67
기타유동부채	110	104	127	130	133
비유동부채	108	218	210	214	217
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	50	110	80	80	80
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	58	108	130	134	137
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	1,381	1,045	1,273	1,287	1,300
지배주주지분	1,961	2,056	2,185	2,274	2,368
자본금	555	555	555	555	555
자본잉여금	315	315	315	315	315
자본조정 등	-15	-20	-20	-20	-20
기타포괄이익누계액	2	0	-3	-3	-3
이익잉여금	1,104	1,205	1,338	1,426	1,521
비지배주주지분	-1	-1	-1	-1	-1
자본총계	1,960	2,055	2,184	2,273	2,367

(단위:원, 배, %)					
주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	1,324	1,355	1,903	1,176	1,237
EPS(지배순이익 기준)	1,333	1,351	1,904	1,176	1,237
BPS(자본총계 기준)	19,590	20,542	21,831	22,714	23,658
BPS(지배지분 기준)	19,601	20,549	21,840	22,723	23,667
DPS	250	300	300	300	300
P/E(당기순이익 기준)	4.2	3.9	2.8	4.6	4.3
P/E(지배순이익 기준)	4.1	4.0	2.8	4.6	4.3
P/B(자본총계 기준)	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
P/B(지배지분 기준)	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA(Reported)	4.2	4.9	4.3	4.0	3.8
배당수익률	4.5	5.6	5.9	5.9	5.9
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-43.7	2.3	40.4	-38.2	5.2
EPS(지배순이익 기준)	-43.1	1.3	40.9	-38.2	5.2
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	6.9	6.8	9.0	5.3	5.3
ROE(지배순이익 기준)	6.9	6.7	9.0	5.3	5.3
ROA	4.1	4.2	5.8	3.4	3.4
안정성 (%)					
부채비율	70.5	50.9	58.3	56.6	54.9
순차입금비용	25.0	21.8	15.2	14.4	13.6
이자보상배율	4.5	3.5	5.0	5.2	5.4

▶ 투자 의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2026.03.13	BUY	7,600	-20.50	-1.45
2026.06.12	BUY	7,400	-28.55	-15.95
2026.07.31	BUY	7,700		

▶ 최근 2년간 KG스틸 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.

▶ 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 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 (2025.07.01~2026.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	189건	95.5%
보유	9건	4.5%
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.