

포스코스틸리온 (058430)

Analyst 박현욱 hwpark@hmsec.com

하반기에도 실적 증가 기대

BUY

TP 6,180원

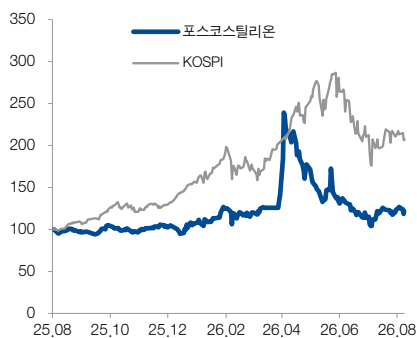
현재주가 (9/3)	4,635원
상승여력	33.3%
시가총액	278십억원
발행주식수	60,000천주
자본금/액면가	30십억원/500원
52주 최고가/최저가	9,130원/3,590원
일평균 거래대금 (60일)	6십억원
외국인 지분율	3.37%
주요주주 지분율	
포스코	56.87%

추가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	8.7	-17.8	0.5
상대주가(%p)	3.4	9.9	-11.5

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	TP
Before	466	514	6,180
After	457	486	6,180
Consensus	408	433	5,090
Cons. 차이	12.0%	12.2%	21.4%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 투자의견 BUY를 유지하며 중국산에 대한 수입 규제로 국내 칼라강판 가격 상승 및 내수 시장점유율 확대에 실적 개선 기대
- 목표주가 6,180원 유지

주요이슈 및 실적전망

- 26년 2분기 매출액 2,982억원, 영업이익 96억원으로 전년동기대비 74% 증가, 전분기대비 52% 증가. 이익 증가는 판매가격 인상 및 판매량 증가가 배경. 동사 내수 판매량은 93천톤으로 1분기대비 12% 증가, 수출은 100천톤으로 전분기대비 2% 감소
- 하반기 영업이익 186억원으로 예상되어 상반기대비 17% 증가 예상. 한국 정부는 5월에 잠정 덤핑방지관세 부과를 결정한 바 있음(기간 6월 12일~10월 12일, 잠정 세율 22.34~33.67%, EGI 및 GA 제외)
- 국내 칼라강판 수요는 25년 120만톤으로 전년대비 14% 감소하였으며 올해 국내 수요도 전방산업 부진으로 전년대비 감소 예상. 이에 비해 수입산 점유율은 25년 14%에서 올해 5월 22%까지 상승하였음. 다만 잠정 덤핑방지관세 부과 후 6월에는 6%로 크게 낮아짐. 수입물량의 98%가 중국산이며 하반기 동사를 포함한 국내 칼라강판 업체들의 점유율 확대와 가격 인상으로 실적 증가 기대

주가전망 및 Valuation

- 주가는 급등 후 조정을 보이고 있으나 향후 실적 개선과 맞물려 우상향 기대
- 목표주가 6,180원은 2026년 예상 주당순자산에 지속가능한 ROE를 고려한 적정 P/B 0.93배(지속가능한 ROE 23~27년 평균 6.9% 적용)를 반영하여 산출함

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	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	1,202	34	27	49	457	61.0	9.9	0.7	4.6	7.0	2.4
2027F	1,273	39	29	54	486	6.2	9.3	0.6	4.0	7.0	2.4
2028F	1,302	40	31	55	510	5.0	8.9	0.6	3.9	7.0	2.4

* K-IFRS 연결 기준

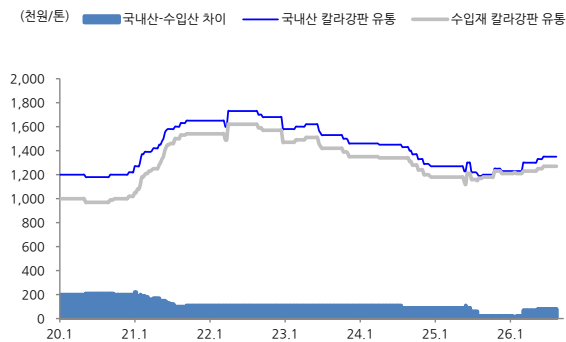
〈표1〉 포스코스틸리온 분기 실적 추이

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	277	284	283	282	279	298	307	317	1,125	1,202	1,273
영업이익	12	6	5	2	6	10	9	10	24	34	39
세전이익	13	5	5	1	8	9	8	10	23	35	38
당기순이익	10	4	4	0	7	7	6	8	18	28	30
영업이익률	4%	2%	2%	1%	2%	3%	3%	3%	2%	3%	3%
세전이익률	5%	2%	2%	0%	3%	3%	3%	3%	2%	3%	3%
순이익률	4%	1%	1%	0%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%

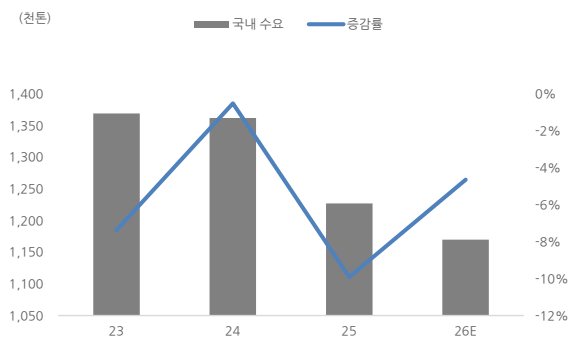
자료: 현대차증권

〈그림1〉 칼라강판 국내 유통가격 추이



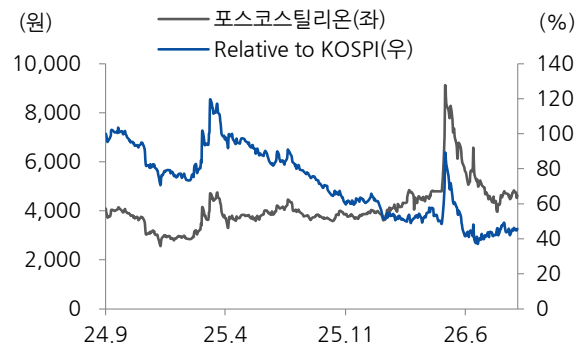
자료: 스틸데일리, 철강금속신문, 현대차증권

〈그림2〉 칼라강판 국내 수요 추이



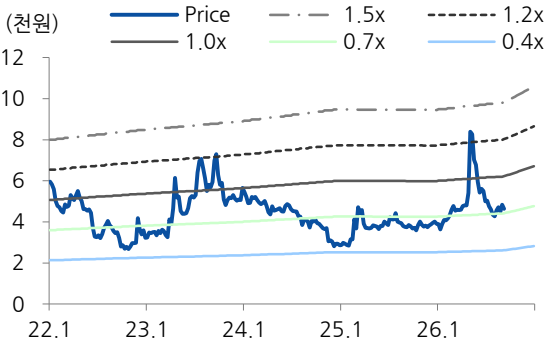
자료: 철강금속신문, 현대차증권

〈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	1,202	1,273	1,302
증가율 (%)	4.4	-7.0	6.8	5.9	2.3
매출원가	1,109	1,056	1,117	1,185	1,212
매출원가율 (%)	91.7	93.9	92.9	93.1	93.1
매출총이익	101	69	85	88	91
매출이익률 (%)	8.3	6.1	7.1	6.9	7.0
증가율 (%)	21.7	-31.7	23.2	3.5	3.4
판매관리비	49	44	50	49	50
판매비율 (%)	4.0	3.9	4.2	3.8	3.8
EBITDA	64	38	49	54	55
EBITDA 이익률 (%)	5.3	3.4	4.1	4.2	4.2
증가율 (%)	48.8	-40.6	28.9	10.2	1.9
영업이익	52	24	34	39	40
영업이익률 (%)	4.3	2.1	2.8	3.1	3.1
증가율 (%)	67.7	-53.8	41.7	14.7	2.6
영업외손익	-8	-1	0	-1	-1
금융수익	8	7	10	8	8
금융비용	19	8	10	9	9
기타영업외손익	3	-0	0	0	0
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	44	23	35	38	40
세전계속사업이익률	3.6	2.0	2.9	3.0	3.1
증가율 (%)	33.3	-47.7	52.2	8.6	5.3
법인세비용	9	5	7	8	9
계속사업이익	35	18	28	30	31
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	35	18	28	30	31
당기순이익률 (%)	2.9	1.6	2.3	2.4	2.4
증가율 (%)	40.0	-48.6	55.6	7.1	3.3
지배주주지분 순이익	34	17	27	29	31
비지배주주지분 순이익	1	1	0	0	1
기타포괄이익	-0	-3	1	0	0
총포괄이익	35	15	29	30	31

(단위:십억원)					
현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	37	41	25	36	29
당기순이익	35	18	28	30	31
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	-29	-8	-16
기타	15	11	12	-1	-1
투자활동으로인한현금흐름	-11	-22	-20	-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	-1	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	11	4
기초현금	75	86	65	64	75
기말현금	86	65	64	75	78

* K-IFRS 연결 기준

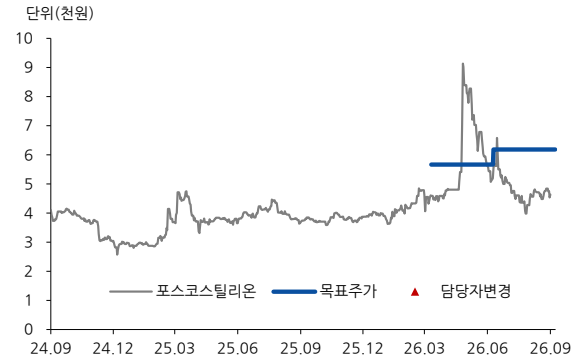
(단위:십억원)					
재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	400	342	377	397	420
현금성자산	86	65	64	75	78
단기투자자산	1	1	1	1	1
매출채권	149	138	156	158	162
채고자산	156	130	146	154	169
기타유동자산	8	8	9	9	9
비유동자산	157	165	167	171	176
유형자산	133	137	143	148	153
무형자산	4	5	7	6	5
투자자산	0	0	0	0	0
기타비유동자산	20	23	17	17	18
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	557	507	544	569	596
유동부채	168	116	130	132	134
단기차입금	40	13	13	13	13
매입채무	99	78	88	89	92
유동성장기부채	0	0	0	0	0
기타유동부채	29	25	29	30	29
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	134	136	139
지배주주지분	382	383	404	428	451
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	320	342	366
비지배주주지분	3	4	5	5	6
자본총계	385	387	409	433	457

(단위:원, 배, %)					
주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	588	303	465	494	519
EPS(지배순이익 기준)	571	284	457	486	510
BPS(자본총계 기준)	6,422	6,455	6,824	7,209	7,619
BPS(지배지분 기준)	6,375	6,391	6,748	7,125	7,526
DPS	216	109	109	109	109
P/E(당기순이익 기준)	4.9	13.1	9.7	9.2	8.7
P/E(지배순이익 기준)	5.1	14.0	9.9	9.3	8.9
P/B(자본총계 기준)	0.5	0.6	0.7	0.6	0.6
P/B(지배지분 기준)	0.5	0.6	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA(Reported)	2.0	5.0	4.6	4.0	3.9
배당수익률	7.5	2.7	2.4	2.4	2.4
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	40.0	-48.5	53.5	6.2	5.0
EPS(지배순이익 기준)	38.3	-50.3	61.0	6.2	5.0
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	9.5	4.7	7.0	7.0	7.0
ROE(지배순이익 기준)	9.2	4.4	7.0	7.0	7.0
ROA	6.4	3.4	5.3	5.3	5.3
안정성 (%)					
부채비율	44.5	31.0	32.8	31.4	30.4
순차입금비용	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	21.2	26.8	44.6	50.2	52.0

▶ 투자 의견 및 목표주가 추이

일 자	투자 의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2026.03.13	BUY	5,660	1.25	61.31
2026.06.12	BUY	6,180	-22.55	6.47
2026.09.04	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 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.

▶ 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 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 (2025.07.01~2026.06.30)

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.