

KG 스틸 (016380)

가격 인상·반덤핑·저PBR의 삼중 모멘텀 기대

2026년 4월 30일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	8,100 원 (상향)
✓ 상승여력	19.8%	✓ 현재주가 (4월 29일)	6,760 원

신한생각 '저PBR 배당주'에서 '정책 수혜·턴어라운드주'로 변화 시도

현재 주가는 반덤핑 및 가격 인상 기대를 일부 반영하고 있음. 2분기부터 판가 인상 효과가 손익에 반영되고, 중국산 냉연도금재 잠정관세가 실제로 시행되면 박스권 돌파 가능

1Q26 Review: 전분기 적자 쇼크에서 벗어나 흑자 전환에 성공

1분기 영업이익 215억원(흑자전환 QoQ)으로 시장 기대치(329억원)를 하회. 수익성 회복이 기대보다 제한적이었던 주요 원인은 국내 열연(원재료) 가격 급등분을 판매단가에 즉각적으로 전가하지 못했기 때문. 영업외에서는 대한전선 전환사채 평가이익 346억원이 반영됐음

2026년 영업이익 1,589억원(+5.4% YoY) 예상. 2분기부터 4% 이상으로의 영업이익률 회복 기대. 3월과 5월에 걸쳐 통보된 판가 인상(냉연·도금강판 5만원/톤, 컬러강판 10만원/톤)이 유통 가격에 반영되기 시작할 전망

하반기에는 반덤핑 관세가 이끄는 구조적 이익 레버리지 효과 기대. 무역위원회는 4월 중국산 아연도강판 및 컬러강판에 대해 22.3~33.7%의 잠정 덤핑방지관세를 건의했고, 6~7월 중 시행될 가능성이 높음. 잠정 관세가 부과되면 구간 시장을 압박하던 저가 중국산 수입재의 가격 경쟁력이 약화되어 국내 업체들의 단가 인상이 수월해질 전망

Valuation & Risk: 시가총액 1조원으로의 회복 조건 찾기

투자의견 매수 유지. 목표주가는 실적 추정치 변경을 반영해 8,100원(+15.7%)으로 상향. 하반기 영업이익률 5%대 진입이 주가 재평가를 견인할 전망. 케이카 인수(약 4,000억원 규모, 현재 실사 중)가 하반기 이후 무구조와 배당·주주환원 정책에 미칠 영향에 대한 모니터링 필요

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2024	3,301.0	206.0	133.4	4.1	6.9	0.3	4.2	4.5
2025	3,193.4	150.7	135.1	4.0	6.7	0.3	4.9	5.6
2026F	3,447.6	158.9	176.2	3.8	8.3	0.3	5.1	4.4
2027F	3,601.3	210.5	183.8	3.7	8.1	0.3	3.5	4.4
2028F	3,654.6	227.1	201.0	3.4	8.2	0.3	2.7	4.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[철강금융]

박광래 연구위원

✉ krpark@shinhan.com

한승훈 연구원

✉ snghun.han@shinhan.com

Revision

실적추정치	상향
Valuation	유지

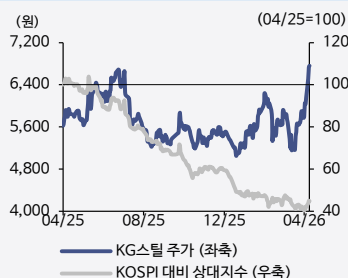
시가총액	676.1 십억원
발행주식수(유동비율)	100.0 백만주 (38.1%)
52주 최고가/최저가	6,760 원/5,050 원
일평균 거래액 (60일)	2,985 백만원
외국인 지분율	7.5%

주요주주 (%)

케이시에코솔루션 외 8인	45.2
엑터스스페셜시큐레이선제 1호	13.5

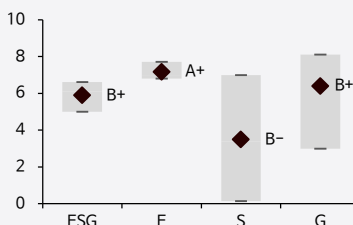
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	19.0	20.5	14.4	28.3
상대	(3.3)	(6.0)	(56.1)	(17.4)

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



KG스틸 2026년 1분기 실적

(십억원, %)	1Q26	4Q25	QoQ	1Q25	YoY	컨센서스	차이 (%)
매출액	805.3	745.2	8.1	812.6	(0.9)	823.9	(2.3)
영업이익	21.5	(5.2)	흑전	65.2	(67.0)	32.9	(34.6)
순이익	45.1	32.2	40.3	46.5	(2.9)	30.2	49.3
영업이익률	2.7	(0.7)		8.0		1.8	
순이익률	5.6	4.3		5.7		0.7	

자료: 에프앤가이드, 신한투자증권 추정

KG스틸 분기 영업 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	818.6	858.4	834.9	789.1	812.6	805.1	830.6	745.2	805.3	860.9	898.0	883.4
영업이익	52.1	74.5	42.7	36.7	65.2	36.9	53.9	(5.2)	21.5	36.1	52.1	49.1
순이익	4.0	38.2	45.8	45.4	46.5	41.5	15.0	32.2	45.1	41.0	43.7	46.3
영업이익률 (%)	6.4	8.7	5.1	4.7	8.0	4.6	6.5	(0.7)	2.7	4.2	5.8	5.6
순이익률 (%)	0.5	4.4	5.5	5.8	5.7	5.2	1.8	4.3	5.6	4.8	4.9	5.2
%QoQ												
매출액	(2.4)	4.9	(2.7)	(5.5)	3.0	(0.9)	3.2	(10.3)	8.1	6.9	4.3	(1.6)
영업이익	53.7	42.9	(42.7)	(14.0)	77.5	(43.4)	46.0	적전	흑전	68.1	44.1	(5.6)
%YoY												
매출액	(0.0)	(3.3)	(5.7)	(5.9)	(0.7)	(6.2)	(0.5)	(5.6)	(0.9)	6.9	8.1	18.5
영업이익	(35.9)	(12.4)	(46.7)	8.3	25.0	(50.5)	26.2	적전	(67.0)	(2.0)	(3.3)	흑전

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

KG스틸 연간 영업 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26F	27F
매출액	2,328.1	2,596.2	2,545.1	2,428.3	2,342.5	3,354.8	3,819.7	3,429.8	3,301.0	3,193.4	3,447.6	3,601.3
영업이익	143.6	(11.8)	(16.4)	34.7	110.8	296.9	340.4	280.4	206.0	150.8	158.9	210.5
순이익	(72.8)	(267.6)	(65.6)	(33.3)	66.8	191.0	536.0	234.4	133.4	135.1	176.2	183.8
영업이익률 (%)	6.2	(0.5)	(0.6)	1.4	4.7	8.9	8.9	8.2	6.2	4.7	4.6	5.8
순이익률 (%)	(3.1)	(10.3)	(2.6)	(1.4)	2.9	5.7	14.0	6.8	4.0	4.2	5.1	5.1
%YoY												
매출액	0.3	11.5	(2.0)	(4.6)	(3.5)	43.2	13.9	(10.2)	(3.8)	(3.3)	8.0	4.5
영업이익	82.8	적전	적지	흑전	219.7	168.0	14.6	(17.6)	(26.5)	(26.8)	5.4	32.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

KG스틸 실적 추정 변경 사항

12월 결산	신규 추정		이전 추정		변화율(%)	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	3,447.6	3,601.3	3,384.2	3,391.0	1.9	6.2
영업이익	158.9	210.5	153.5	156.1	3.5	34.8
세전이익	236.1	247.0	201.1	209.2	17.4	18.1
순이익	176.2	183.8	148.3	153.9	18.8	19.4

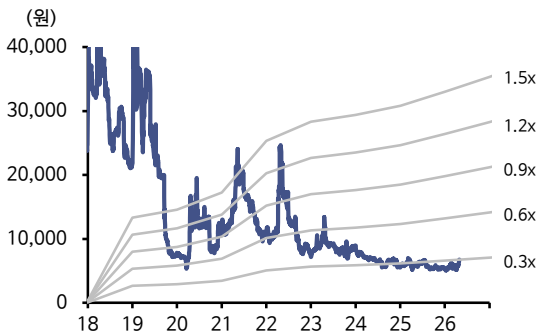
자료: 회사 자료, 에프앤가이드, 신한투자증권 추정

KG스틸 목표주가 산정 (RIM Valuation)

(단위: 십억원)	25	26F	27F	28F	29F	30F	31F	32F	33F	34F	35F	36F
매출액	3,193	3,448	3,601	3,655	3,709	3,765	3,822	3,879	3,937	3,996	4,056	4,117
순이익	135	176	184	201	202	203	204	205	206	207	208	209
자본총계	2,056	2,203	2,358	2,530	2,702	2,875	3,049	3,224	3,399	3,576	3,753	3,931
ROE (%)	6.7	8.3	8.1	8.2	7.7	7.3	6.9	6.5	6.2	5.9	5.7	5.4
COE (%)	8.9	8.6	8.6	8.6	8.6	8.6	8.6	8.6	8.6	8.6	8.6	8.6
ROE Spread (%)	(2.2)	(0.3)	(0.5)	(0.4)	(0.9)	(1.3)	(1.7)	(2.1)	(2.4)	(2.7)	(2.9)	(3.2)
Residual Income	(45)	(7)	(13)	(9)	(24)	(38)	(52)	(67)	(81)	(95)	(110)	(124)
Terminal Value	(2,509)											
A: NPV of FCFF	(788)											
B: PV of Terminal Value	(482)											
C: Current Book Value	2,056											
Equity Value(=A+B+C)	808											
Shares Outstanding	100,009											
추정주당가치 (원)	8,080											
목표주가 (원)	8,100											

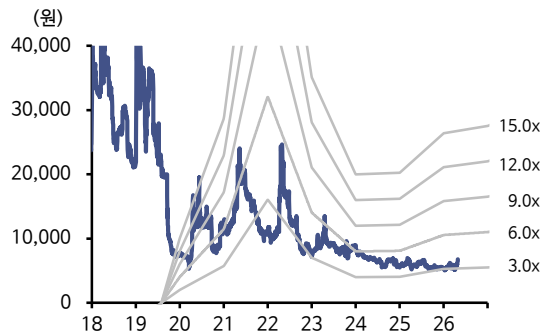
자료: 신한투자증권 추정 / 주: 무위험이자율 3.2%, 시장위험프리미엄 8.1%, 베타 0.7 가정

KG스틸 PBR 밴드



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

KG스틸 PER 밴드



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

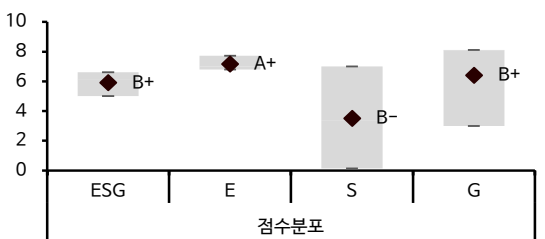
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 냉연강판, 아연도강판 등 12개 제품군에 해외 EPD(환경성적표지) 인증을 취득. 국내 컬러강판 제조사 중 최초
- ◆ 환경규제물질을 완전히 없앤 패널 제품인 '엑스톤 논크롬 컬러강판'을 출시해 친환경 컬러강판 시장 선도
- ◆ 유연한 근무환경을 조성하고 여러 가족친화 제도를 운영해 여성가족부 가족친화기업으로 선정됨

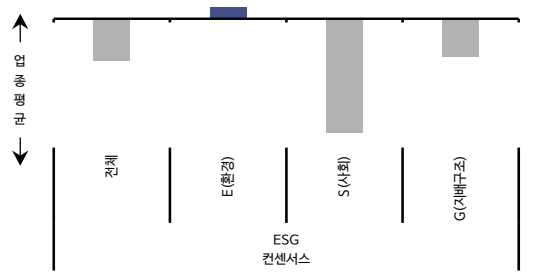
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

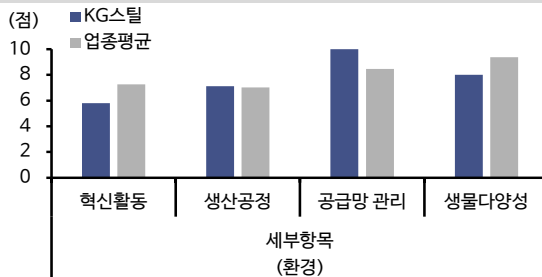
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

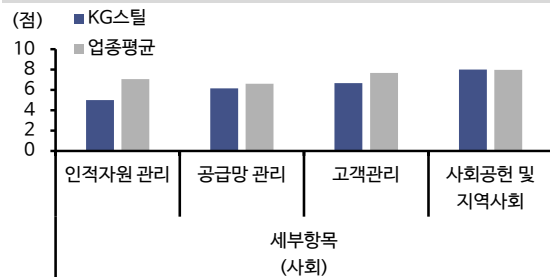
Key Chart

E(환경) 세부항목별 점수 및 업종평균



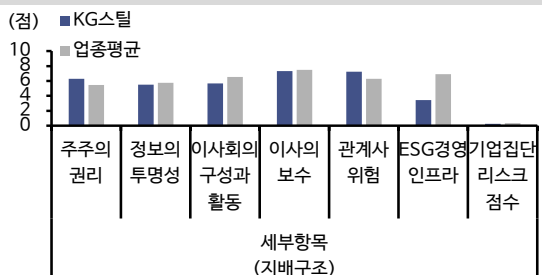
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

S(사회) 세부항목별 점수 및 업종평균



자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

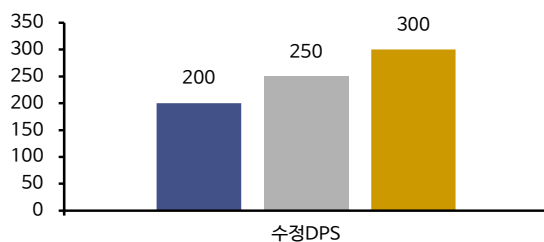
G(지배구조) 세부항목별 점수 및 업종평균



자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

수정 DPS

(원) ■ 2023 ■ 2024 ■ 2025



자료: 에프앤가이드, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	3,341.4	3,100.7	3,194.4	3,334.3	3,513.9
유동자산	1,336.2	1,002.0	1,079.8	1,209.6	1,379.1
현금및현금성자산	145.4	129.3	47.6	185.0	340.9
매출채권	307.8	296.2	351.1	348.5	353.2
재고자산	486.3	514.7	610.2	605.6	613.8
비유동자산	2,005.2	2,098.7	2,114.6	2,124.7	2,134.7
유형자산	1,570.9	1,584.3	1,594.8	1,605.1	1,614.7
무형자산	8.4	6.2	6.2	6.2	6.2
투자자산	212.6	312.0	317.3	317.0	317.5
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	1,381.2	1,045.3	991.5	976.3	983.2
유동부채	1,273.2	827.3	781.2	768.6	773.9
단기차입금	244.2	448.7	344.8	338.1	338.1
매입채무	248.1	230.3	273.0	271.0	274.6
유동성장기부채	671.3	44.4	40.2	37.3	37.3
비유동부채	108.0	217.9	210.3	207.7	209.3
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	59.0	118.2	92.2	90.4	90.4
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	1,960.2	2,055.5	2,202.9	2,357.9	2,530.6
자본금	555.3	555.3	555.3	555.3	555.3
자본잉여금	314.8	315.3	315.3	315.3	315.3
기타자본	(14.8)	(20.2)	(20.2)	(20.2)	(20.2)
기타포괄이익누계액	2.2	0.4	0.4	0.4	0.4
이익잉여금	1,103.9	1,205.4	1,352.5	1,507.2	1,679.2
지배주주지분	1,961.3	2,056.2	2,203.3	2,358.0	2,529.9
비지배주주지분	(1.1)	(0.7)	(0.4)	(0.1)	0.7
*총차입금	980.8	617.4	484.3	472.9	473.0
*순차입금(순현금)	499.3	455.2	400.1	251.4	95.3

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	249.3	184.0	106.5	186.1	180.2
당기순이익	132.5	135.5	176.5	184.1	201.7
유형자산상각비	44.8	49.5	52.4	53.4	54.4
무형자산상각비	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외환환산손실(이익)	(5.7)	(1.7)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(65.2)	16.6	19.3	19.4	19.3
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	(1.7)	(1.6)	(1.6)
운전자본변동	(23.6)	(23.8)	(76.4)	3.7	(6.5)
(법인세납부)	(14.2)	(14.9)	(59.7)	(62.9)	(69.2)
기타	180.7	22.8	(3.9)	(10.0)	(17.9)
투자활동으로인한현금흐름	(120.1)	237.4	33.5	47.5	47.3
유형자산증가(CAPEX)	(69.2)	(61.9)	(62.9)	(63.7)	(64.0)
유형자산감소	36.8	3.4	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(0.4)	(0.4)	0.0	0.0	0.0
투자자산감소(증가)	(117.5)	271.7	(5.3)	0.3	(0.5)
기타	30.2	24.6	101.7	110.9	111.8
FCF	125.0	91.9	12.8	151.1	151.3
재무활동으로인한현금흐름	(95.8)	(437.4)	(204.2)	(78.3)	(53.9)
차입금증가(감소)	(25.7)	(378.6)	(133.1)	(11.4)	0.1
자기주식처분(취득)	14.3	5.4	0.0	0.0	0.0
배당금	(20.2)	(24.2)	(29.1)	(29.1)	(29.1)
기타	(64.2)	(40.0)	(42.0)	(37.8)	(24.9)
기타현금흐름	0.0	0.0	(17.6)	(17.8)	(17.8)
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	1.8	(0.2)	0.0	0.0	0.0
현금증가(감소)	35.1	(16.1)	(81.8)	137.5	155.9
기초현금	110.3	145.4	129.3	47.6	185.0
기말현금	145.4	129.3	47.6	185.0	340.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	3,301.0	3,193.4	3,447.6	3,601.3	3,654.6
증감률 (%)	(3.8)	(3.3)	8.0	4.5	1.5
매출원가	2,965.2	2,917.1	3,122.5	3,217.3	3,251.3
매출총이익	335.8	276.3	325.2	384.0	403.2
매출총이익률 (%)	10.2	8.7	9.4	10.7	11.0
판매관리비	129.8	125.6	166.3	173.6	176.2
영업이익	206.0	150.7	158.9	210.5	227.1
증감률 (%)	(26.5)	(26.8)	5.4	32.5	7.9
영업이익률 (%)	6.2	4.7	4.6	5.8	6.2
영업외손익	(24.4)	29.5	77.2	36.6	43.9
금융손익	(91.2)	44.2	96.9	56.8	64.1
기타영업외손익	66.8	(14.7)	(19.4)	(20.0)	(20.0)
중상 및 관계기업관련손익	0.0	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
세전계속사업이익	181.7	180.2	236.1	247.0	271.0
법인세비용	49.2	44.7	59.7	62.9	69.2
계속사업이익	132.5	135.5	176.5	184.1	201.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	132.5	135.5	176.5	184.1	201.7
증감률 (%)	(43.7)	2.3	30.2	4.3	9.6
순이익률 (%)	4.0	4.2	5.1	5.1	5.5
(지배주주)당기순이익	133.4	135.1	176.2	183.8	201.0
(비지배주주)당기순이익	(0.9)	0.4	0.3	0.4	0.8
총포괄이익	121.7	124.3	176.5	184.1	201.7
(지배주주)총포괄이익	122.8	124.0	176.0	183.6	201.2
(비지배주주)총포괄이익	(1.1)	0.4	0.5	0.5	0.5
EBITDA	250.8	200.2	211.3	263.9	281.4
증감률 (%)	(23.1)	(20.2)	5.5	24.9	6.7
EBITDA 이익률 (%)	7.6	6.3	6.1	7.3	7.7

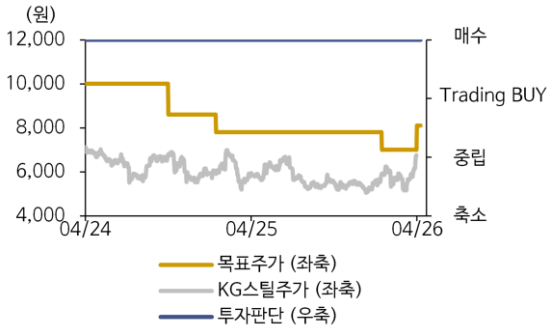
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	1,324	1,354	1,763	1,840	2,016
EPS (지배순이익, 원)	1,333	1,350	1,760	1,836	2,008
BPS (자본총계, 원)	19,590	20,542	22,015	23,565	25,291
BPS (지배지분, 원)	19,601	20,549	22,019	23,565	25,284
DP (원)	250	300	300	300	300
PER (당기순이익, 배)	4.2	4.0	3.8	3.7	3.4
PER (지배순이익, 배)	4.1	4.0	3.8	3.7	3.4
PBR (자본총계, 배)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
PBR (지배지분, 배)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA (배)	4.2	4.9	5.1	3.5	2.7
배당성향 (%)	18.2	21.5	16.5	15.8	14.5
배당수익률 (%)	4.5	5.6	4.4	4.4	4.4
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	7.6	6.3	6.1	7.3	7.7
영업이익률 (%)	6.2	4.7	4.6	5.8	6.2
순이익률 (%)	4.0	4.2	5.1	5.1	5.5
ROA (%)	4.1	4.2	5.6	5.6	5.9
ROE (지배순이익, %)	6.9	6.7	8.3	8.1	8.2
ROIC (%)	8.5	7.1	6.1	7.1	7.6
안정성					
부채비율 (%)	70.5	50.9	45.0	41.4	38.9
순차입금비율 (%)	25.5	22.1	18.2	10.7	3.8
현금비율 (%)	11.4	15.6	6.1	24.1	44.1
이자보상배율 (배)	4.5	3.5	3.8	5.6	9.1
활동성					
순운전자본회전율 (회)	6.5	6.3	6.1	5.9	6.0
재고자산회수기간 (일)	53.8	57.2	59.5	61.6	60.9
매출채권회수기간 (일)	34.6	34.5	34.3	35.5	35.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

KG스틸(016380)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2023년 11월 03일	매수	10,000	(22.7)	(10.4)
2024년 05월 03일		6개월경과	(35.8)	(29.7)
2024년 10월 30일	매수	8,600	(29.1)	(19.8)
2025년 02월 12일	매수	7,800	(21.6)	(10.4)
2025년 08월 12일		6개월경과	(30.4)	(24.7)
2026년 02월 12일	매수	7,000	(17.7)	(3.4)
2026년 04월 30일	매수	8,100	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 박광래, 한승훈)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 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 투자 의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	섹터
◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 ◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% ◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% ◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높은 경우 ◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 ◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 04월 28일 기준)

매수 (매수)	88.37%	Trading BUY (중립)	7.75%	중립 (중립)	3.88%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------