스틸다이내믹스(STLD. US)

기존 철강과 더불어 신사업 본격화로 성장 지속 전망

미국

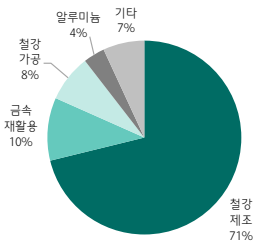
TP(컨센서스)	193.09 USD
CP(3.24)	169.70 USD

Key Data

국가	UNITED STATES
상장거래소	NASDAQ GS
산업 분류	소재
주요 영업	금속 & 채광
홈페이지	www.steeldynamics.com
시가총액(십억USD)	24.6
시가총액(조원)	36.9
52주최고/최저(USD)	208.47/103.17
주요주주 지분율(%)	
VANGUARD GROUP	11.75
블랙록	8.41

주가상승률	1M	6M	12M
절대	(11.1)	24.4	32.6
상대	(6.2)	25.7	19.1

매출구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	17,540	18,177	21,106	21,751
영업이익	1,943	1,476	2,663	2,974
순이익	1,537	1,186	1,954	2,220
EPS(USD)	9.9	8.1	13.6	15.7
EPS(YOY, %)	(32.3)	(18.3)	68.9	15.0
ROE(%)	17.3	13.3	20.1	19.8
PER(배)	11.6	21.0	12.5	10.8
PBR(배)	1.9	2.7	2.4	2.1
배당률(%)	1.4	1.2	1.2	1.3

자료: Bloomberg, 하나증권

Analyst 박성봉 sbpark@hanafn.com
RA 김승규 sgkim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

4Q25 비수기 영향과 정기 보수로 인한 판매량 감소

4분기 스틸다이내믹스의 매출액과 영업이익은 각각 44.1억달러(YoY +14.0%, QoQ -8.6%)와 3.1억달러(YoY +30.6%, QoQ -38.9%)를 기록했다. 계절적 비수기 영향과 판재 공장의 정기보수 지연으로 인해 철강제품 출하량이 330만톤(YoY +9.4%, QoQ -8.6%)에 그쳤다. 원재료인 스크랩 가격이 하락했지만 ASP 하락폭이 이를 상회하며 스프레드가 소폭 축소되며 철강 부문 영업이익이 3.2억달러(YoY +95.2%, QoQ -35.3%)를 기록했다. 철강 가공품 출하량 또한 13.8만톤(YoY -5.5%, QoQ -9.2%)으로 감소하며 해당 부문 영업이익은 9,100만달러(YoY -35.9%, QoQ -35.3%)로 축소되었다. 한편, 2분기부터 상업생산을 개시한 알루미늄 부문은 -4,700만달러의 영업적자를 기록하며 적자폭을 축소했고 EBITDA 기준으로는 흑자 전환에 성공했다.

1분기 철강 사업부 ASP 상승과 판매량 확대 전망

11월부터 미국 내 철강업체들이 제품 가격 인상을 지속적으로 발표함에 따라 유통 가격도 동반 상승하고 있어, 스틸다이내믹스의 1분기 철강제품 ASP 또한 상승할 전망이다. 견조한 미국 내수와 더불어 수입재 점유율 하락세를 고려하면 판매량 확대도 기대된다. 철강 가공품 부문 역시 상반기까지 수주를 확보한 상태로 1분기 견조한 판매가 예상된다. 이는 곧 전방인 철강제품 수요 창출로 이어져 철강 부문 가동률을 높이고, 전체 고정비 절감에도 일부 기여할 전망이다. 종합적으로 1분기는 매출과 영업이익 모두 전분기 대비 증가할 것으로 기대된다.

견조한 철강 내수와 신사업들의 본격적인 이익 창출 예상

2026년에도 리쇼어링과 인프라 및 건설 수요 호조가 지속될 전망인 가운데 텍사스 소재 Sinton공장(연간 300만톤 규모의 도금 및 컬러강판)은 지난해 램프업(Ramp-up) 완료 이후 발생했던 품질 개선을 위한 추가 비용이 올해는 기저효과로 작용하며 수익성 개선이 기대된다. 한편, 스틸다이내믹스는 호주 SGH와 컨소시엄을 구성해 호주 철강사 블루스코프 인수 타진 중으로, 거래 성사 시 블루스코프의 북미 철강 사업부를 인수하여 외형성장을 지속하게 된다. 신규 주력 사업인 알루미늄 판재 공장은 지난해 6월 상업생산을 개시한 데 이어, 올해 1분기 추가 압연 설비를 가동할 예정이며 연말에는 가동률이 90%에 달할 것으로 예상된다. 현재 미국 알루미늄 판재 시장은 140만톤 규모의 공급 부족 상황으로 수입산에 대한 관세가 50% 부과 지속 가정 시, 미국 내 알루미늄 가격은 꾸준히 상승할 전망이다. 뿐만 아울러 2025년 9억 100만 달러의 자사주 매입과 전년대비 9% 증액된 배당 등 적극적인 주주가치 제고 정책도 주가에 긍정적으로 작용할 전망이다.

4Q25 비수기 영향과 정기 보수로 판매량 감소

4Q25 영업이익 3.1억 달러 (YoY +30.6%, QoQ -38.9%) 기록

4분기 스틸다이내믹스의 매출액과 영업이익은 각각 44.1억달러(YoY +14.0%, QoQ -8.6%)와 3.1억달러(YoY +30.6%, QoQ -38.9%)를 기록했다. 계절적 비수기 영향과 판재 공장 정기보수 지연으로 철강제품 출하가 330만톤(YoY +9.4%, QoQ -8.6%)에 그쳤다. 스크랩 가격이 하락했지만 ASP 하락폭이 이를 상회하면서 스프레드도 소폭 축소되며 철강 부문 영업이익이 3.2억달러(YoY +95.2%, QoQ -35.3%)를 기록했다. 철강 가공품 출하량도 13.8만톤(YoY -5.5%, QoQ -9.2%)으로 감소하며 부문 영업이익이 9,100달러(YoY -35.9%, QoQ -35.3%)로 감소했다. 한편, 2분기부터 상업생산을 개시한 알루미늄 부문은 -4,700만달러로 전분기대비 적자폭을 축소했고 EBITDA 기준으로는 흑자 전환했다.

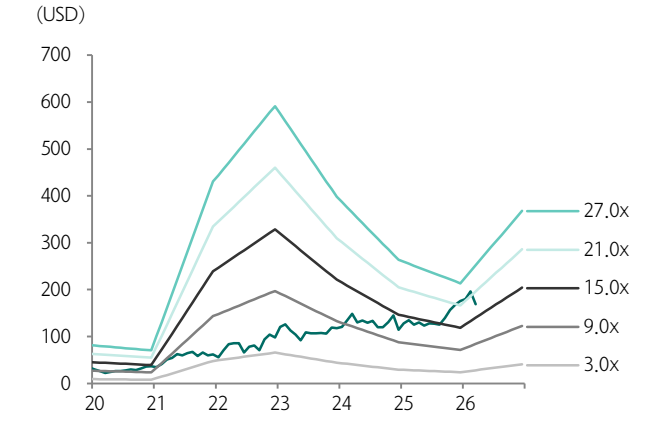
도표 1. 스틸다이내믹스 실적 추이

(단위: 백만USD, %)

	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2024	2025	2026F
매출	**4,233.4**	**4,694.0**	**4,632.6**	**4,341.6**	**3,872.1**	**4,369.2**	**4,565.1**	**4,828.2**	**4,414.0**	**17,540.4**	**18,176.6**	**20,830.8**
매출총이익	730.9	980.8	774.8	605.2	441.7	486.5	618.5	757.9	529.3	2,802.6	2,392.2	3,532.3
영업이익	**518.5**	**751.0**	**559.1**	**395.4**	**237.5**	**275.1**	**382.9**	**507.8**	**310.2**	**1,943.0**	**1,476.0**	**2,690.8**
순이익	**424.3**	**584.0**	**428.0**	**317.8**	**207.3**	**217.2**	**298.7**	**403.7**	**266.0**	**1,537.1**	**1,185.6**	**1,949.5**
매출총이익률	17.3	20.9	16.7	13.9	11.4	11.1	13.5	15.7	12.0	16.0	13.2	17.0
영업이익률	12.2	16.0	12.1	9.1	6.1	6.3	8.4	10.5	7.0	11.1	8.1	12.9
순이익률	10.0	12.4	9.2	7.3	5.4	5.0	6.5	8.4	6.0	8.8	6.5	9.4

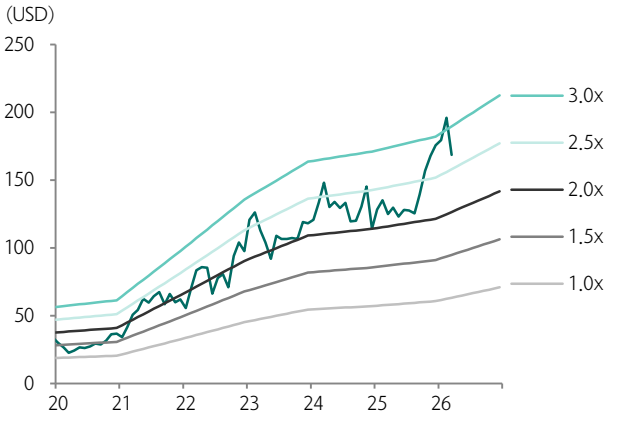
자료: 스틸다이내믹스, 블룸버그 컨센서스, 하나증권

도표 2. 스틸다이내믹스 PER밴드



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 3. 스틸다이내믹스 PBR밴드



자료: Bloomberg, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위: 백만USD)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출	18,795	17,540	18,177	21,106	21,751
매출총이익	4,046	2,803	2,392	3,605	4,136
판관비	895	860	916		
영업이익	3,151	1,943	1,476	2,663	2,974
이자 비용	76	56	70		
기타영업손익	(144)	(96)	(87)		
세전이익	3,219	1,983	1,493		
법인세	752	433	306		
소수주주이익	16	13	2		
특별손실	0	0	0		
당기순이익	2,451	1,537	1,186	1,954	2,220
성장율(YoY)					
매출	(15.6)	(6.7)	3.6	16.1	3.1
영업이익	(38.1)	(38.3)	(24.0)	80.4	11.7
순이익	(36.5)	(37.3)	(22.9)	64.8	13.6
수익성(%)					
매출총이익률	21.5	16.0	13.2	17.1	19.0
영업이익률	16.8	11.1	8.1	12.6	13.7
순이익률	13.0	8.8	6.5	9.3	10.2

주: GAAP 기준. 예상치는 Bloomberg 시장 컨센서스
자료: Bloomberg, 하나증권

대차대조표 (단위: 백만USD)

	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	6,901	7,638	6,788	5,431	6,484
현금성자산	1,244	1,628	1,401	589	770
매출채권	1,911	1,976	1,535	1,363	1,680
비유동자산	5,630	6,522	8,121	9,504	9,936
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	4,852	5,484	6,862	8,231	8,740
자산총계	12,531	14,160	14,908	14,935	16,420
유동부채	2,227	2,032	2,332	2,151	2,122
비유동부채	5,367	5,367	5,367	5,367	5,367
부채총계	7,489	7,489	7,489	7,489	7,489
자본금	1,220	1,213	1,218	1,230	1,249
이익잉여금	7,708	7,708	7,708	7,708	7,708
자본총계	6,320	8,096	8,840	8,945	8,930

투자지표

	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(USD)					
EPS	14.6	9.9	8.1	13.6	15.7
BPS	61.8	61.8	59.1	70.9	80.0
SPS	123.0	123.0	112.9	147.2	153.6
DPS	1.7	1.8	1.8	2.1	2.2
주가지표(배)					
PER	8.1	11.6	21.0	12.5	10.8
PBR	2.1	1.9	2.7	2.4	2.1
EV/EBITDA	5.5	8.1	13.7	8.5	7.7
PSR	1.0	1.0	1.4	1.2	1.1
배당수익률(%)	1.4	1.4	1.2	1.2	1.3
재무비율(%)					
ROE	28.8	17.3	13.3	20.1	19.8
ROA	16.9	10.3	7.6	10.8	11.9
ROIC	25.1	14.9	10.8	-	-
부채비율	36.2	37.4	49.1	-	-
유동비율	2.9	2.5	3.1	-	-
이자보상배율(배)	26.8	24.6	8.5	-	-

주: EPS는 Bloomberg 조정치. 예상치는 Bloomberg 시장 컨센서스
자료: Bloomberg, 하나증권

현금흐름표 (단위: 백만USD)

	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	2,204	4,460	3,520	1,845	1,450
감가/무형상각비	348	384	438	479	551
비현금자본증감	(1,764)	109	541	(189)	(365)
투자활동	(999)	(1,879)	(1,970)	(1,303)	(975)
유형자산처분	0	0	0	0	0
유형자산취득	(1,006)	(909)	(1,658)	(1,868)	(948)
투자자산증감	0	0	0	0	0
재무활동	(1,329)	(2,197)	(1,777)	(1,353)	(294)
배당금	(213)	(237)	(271)	(283)	(291)
단기부채증감	-	-	-	-	-
장기부채증감	(5)	(42)	(2)	159	986
자본금증감	(1,061)	(1,801)	(1,452)	(1,212)	(901)
잉여현금흐름	1,198	3,552	1,862	(24)	502

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박성붕)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2026년 3월 26일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(박성붕)는 2026년 3월 26일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포될 수 없습니다. 또한 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. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.