# COMPANY UPDATE

2026. 4. 13


산업재팀

**백재승 Senior Analyst**
jaeseung.baek@samsung.com

**최승환 Research Associate**
seunghwan97.choi@samsung.com


리서치센터 리포트
바로가기

# 풍산 (103140)

## Management risk 완화 필요

- 1Q26 연결기준 영업이익은 1,031억 원으로, 컨센서스 13% 상회 예상
- 방산 수출은 다소 부진했으나, 구리 평균 가격 및 원/달러 환율 상승에 기반한 신동사업 마진율 개선 경험
- 본업 실적 흐름은 꾸준할 것. 다만, 방산사업부 매각 이슈 이후 management risk를 완화시키기 위한 노력 필요할 것

### ▶ 종목 정보

**BUY**

| | |
|---|---|
| 목표주가 | 140,000원 40.7% |
| 현재주가 | 99,500원 |
| 시가총액 | 2.8조원 |
| 주식수 (유동주식 비중) | 28,024,278주 (59.4%) |
| 52주 최저/최고 | 53,000원/165,000원 |
| 60일-평균거래대금 | 549.0억원 |

### ▶ 수익률

| | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
|---|---|---|---|
| 풍산 (%) | -9.0 | -20.4 | 87.7 |
| Kospi 지수 대비 (%pts) | -14.0 | -50.9 | -21.7 |

### ▶ 주요 전망치 변화

| (원) | 신규 | 기존 | 증감 |
|---|---|---|---|
| 투자의견 | BUY | BUY | |
| 목표주가 | 140,000 | 167,000 | -16.2% |
| 2026E EPS | 8,394 | 8,644 | -2.9% |
| 2027E EPS | 8,838 | 9,227 | -4.2% |

### ▶ 컨센서스

| | |
|---|---|
| 커버 증권사 수 | 13 |
| 목표주가 | 150,846 |
| 추천 점수 | 3.9 |

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

## WHAT'S THE STORY?

**신동사업 실적이 1Q26 실적 견인할 것:** 풍산의 1Q26 연결기준 매출은 전분기 대비 6.5% 감소한 1.3조 원이나, 영업이익은 12.6% 증가한 1,031억 원으로, 영업이익은 컨센서스를 13% 상회할 것으로 예상된다. 전분기 대비 폴란드향 수출이 감소하며 1Q26 방산 수출사업은 매출 감소 및 믹스 둔화를 경험하겠으나, 구리 평균 가격 및 원/달러 환율 상승에 기인해 신동사업 마진율이 개선된 것이 단기 호실적 요인으로 작용할 전망이다. 3월 중동 사태 이후 구리 가격이 다소 조정받긴 했지만, 환율을 감안한 원화 기준 구리 가격 흐름은 2Q26에도 견고한 흐름이 이어질 것으로 예상된다.

**Management risk 완화 필요:** 구리 정광의 타이트한 공급은 지속될 것으로 예상되며, 이런 기조 속에서 구리 가격이 상승할 때마다 동사의 신동사업 마진이 부각될 수 있다. 한편, 대구경 포탄 추가 수주 여부가 아직 명확하진 않지만, 작년 기수주 물량에 기반해 중기적으로 방산 수출사업 실적은 꾸준히 견고할 것으로 예상된다. 현재 동사는 국내 방산 peer 평균 대비 70% 할인된 P/E 11.8배에 거래되고 있기에, fundamental에 기반한 상승 여력은 여전히 존재한다. 다만, 최근 불거진 탄약사업부 매각 가능성은 management risk로 해석되고 있다. 최근 방산사업 매각에 대해 현재 추진하고 있는 바가 없다고 공시하며 당장은 해당 이슈가 일단락될 것으로 예상되나 정황상 어느 정도 매각을 검토했었다고 여겨지는 바, management에 대한 신뢰 회복에는 다소 시간이 소요될 것으로 예상된다. 이를 감안하여, 방산사업에 적용하던 valuation discount를 20%에서 30%로 확대하여 목표주가를 16% 하향한 140,000원으로 제시한다.

## SUMMARY FINANCIAL DATA

| | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|
| 매출액 (십억원) | 5,049 | 5,823 | 5,815 | 5,904 |
| 영업이익 (십억원) | 297 | 353 | 369 | 388 |
| 순이익 (십억원) | 147 | 235 | 247 | 262 |
| EPS (adj) (원) | 5,251 | 8,394 | 8,838 | 9,387 |
| EPS (adj) growth (%) | -35.0 | 61.1 | 5.3 | 6.2 |
| EBITDA margin (%) | 7.7 | 7.6 | 7.9 | 8.1 |
| ROE (%) | 6.5 | 9.8 | 9.8 | 9.6 |
| P/E (adj) (배) | 19.1 | 11.9 | 11.3 | 10.6 |
| P/B (배) | 1.2 | 1.2 | 1.1 | 1.0 |
| EV/EBITDA (배) | 9.3 | 8.1 | 7.8 | 7.4 |
| Dividend yield (%) | 1.6 | 2.7 | 3.0 | 3.3 |

자료: 풍산, 삼성증권 추정

### 풍산: 모회사 실적 추정

| (십억원) | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26E | 2Q26E | 3Q26E | 4Q26E | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출** | **826.4** | **1,014.0** | **871.4** | **1,137.3** | **1,040.2** | **1,256.0** | **1,080.3** | **1,284.2** | **3,849.1** | **4,660.7** | **4,701.6** |
| 신동 | 620.5 | 666.2 | 642.1 | 721.7 | 801.8 | 865.6 | 819.3 | 802.3 | 2,650.6 | 3,288.9 | 3,191.8 |
| 방산 | 205.9 | 347.8 | 229.3 | 415.6 | 238.4 | 390.5 | 261.0 | 482.0 | 1,198.5 | 1,371.8 | 1,509.7 |
| 수출 | 422.1 | 570.7 | 473.2 | 599.8 | 525.2 | 689.2 | 575.1 | 651.2 | 2,065.7 | 2,440.6 | 2,483.3 |
| 신동 | 336.8 | 372.0 | 359.9 | 430.6 | 438.2 | 486.5 | 459.5 | 478.6 | 1,499.2 | 1,862.8 | 1,807.3 |
| 방산 | 85.3 | 198.7 | 113.3 | 169.2 | 87.0 | 202.7 | 115.6 | 172.6 | 566.5 | 577.8 | 676.1 |
| 내수 | 404.3 | 443.3 | 398.2 | 537.6 | 515.0 | 566.8 | 505.2 | 633.1 | 1,783.4 | 2,220.1 | 2,218.2 |
| 신동 | 283.7 | 294.2 | 282.2 | 291.1 | 363.6 | 379.0 | 359.8 | 323.7 | 1,151.4 | 1,426.1 | 1,384.6 |
| 방산 | 120.6 | 149.1 | 116.0 | 246.4 | 151.4 | 187.8 | 145.4 | 309.4 | 632.0 | 794.0 | 833.7 |
| 매출총이익 | 82.8 | 128.3 | 86.0 | 133.6 | 120.7 | 125.2 | 105.9 | 124.6 | 430.7 | 476.4 | 507.4 |
| **영업이익** | **44.7** | **88.0** | **42.4** | **72.0** | **81.3** | **91.8** | **60.8** | **58.9** | **247.2** | **292.8** | **317.4** |
| 세전이익 | 50.6 | 74.9 | 41.5 | 20.3 | 70.6 | 80.3 | 49.8 | 47.7 | 187.4 | 248.4 | 273.1 |
| **순이익** | **41.6** | **64.2** | **32.6** | **9.1** | **53.7** | **61.0** | **37.9** | **36.3** | **147.4** | **188.8** | **207.6** |
| **증가율 (전년 대비, %)** | | | | | | | | | | | |
| **매출** | **15.6** | **3.7** | **5.0** | **16.0** | **25.9** | **23.9** | **24.0** | **12.9** | **9.9** | **21.1** | **0.9** |
| 신동 | 15.3 | 4.6 | 15.6 | 23.8 | 29.2 | 29.9 | 27.6 | 11.2 | 14.6 | 24.1 | -3.0 |
| 방산 | 16.5 | 2.1 | -16.4 | 4.5 | 15.8 | 12.3 | 13.8 | 16.0 | 0.8 | 14.5 | 10.1 |
| 수출 | 7.2 | -2.7 | -2.7 | 7.1 | 24.4 | 20.8 | 21.5 | 8.6 | 1.9 | 18.1 | 1.7 |
| 신동 | 12.8 | 3.4 | 12.8 | 27.2 | 30.1 | 30.8 | 27.7 | 11.2 | 13.9 | 24.3 | -3.0 |
| 방산 | -10.4 | -12.3 | -32.4 | -23.7 | 2.0 | 2.0 | 2.0 | 2.0 | -20.3 | 2.0 | 17.0 |
| 내수 | 25.8 | 13.3 | 16.0 | 28.0 | 27.4 | 27.9 | 26.9 | 17.8 | 20.8 | 24.5 | -0.1 |
| 신동 | 18.3 | 6.1 | 19.3 | 19.2 | 28.1 | 28.8 | 27.5 | 11.2 | 15.4 | 23.9 | -2.9 |
| 방산 | 48.0 | 30.8 | 8.8 | 40.1 | 25.6 | 26.0 | 25.4 | 25.6 | 32.2 | 25.6 | 5.0 |
| 매출총이익 | 17.7 | -28.3 | -22.5 | -5.7 | 45.7 | -2.4 | 23.2 | -6.7 | -14.2 | 10.6 | 6.5 |
| 영업이익 | 27.0 | -37.6 | -40.0 | 7.1 | 81.7 | 4.4 | 43.4 | -18.3 | -21.3 | 18.5 | 8.4 |
| 세전이익 | 9.5 | -50.1 | -34.5 | -64.9 | 39.4 | 7.1 | 20.2 | 134.8 | -41.0 | 32.6 | 9.9 |
| 순이익 | 12.6 | -42.3 | -31.6 | -77.2 | 29.1 | -5.0 | 16.2 | 299.9 | -37.4 | 28.1 | 9.9 |
| **이익률 (%)** | | | | | | | | | | | |
| 매출총이익률 | 10.0 | 12.7 | 9.9 | 11.7 | 11.6 | 10.0 | 9.8 | 9.7 | 11.2 | 10.2 | 10.8 |
| 영업이익률 | 5.4 | 8.7 | 4.9 | 6.3 | 7.8 | 7.3 | 5.6 | 4.6 | 6.4 | 6.3 | 6.8 |
| 세전이익률 | 6.1 | 7.4 | 4.8 | 1.8 | 6.8 | 6.4 | 4.6 | 3.7 | 4.9 | 5.3 | 5.8 |
| 순이익률 | 5.0 | 6.3 | 3.7 | 0.8 | 5.2 | 4.9 | 3.5 | 2.8 | 3.8 | 4.1 | 4.4 |

자료: 삼성증권 추정

### 풍산: 연결 기준 실적 추정

| (십억원) | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26E | 2Q26E | 3Q26E | 4Q26E | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출** | **1,155.9** | **1,294.0** | **1,174.2** | **1,424.5** | **1,331.6** | **1,552.7** | **1,367.7** | **1,570.4** | **5,048.6** | **5,822.5** | **5,814.9** |
| 모회사 | 826.4 | 1,014.0 | 871.4 | 1,137.3 | 1,040.2 | 1,256.0 | 1,080.3 | 1,284.2 | 3,849.1 | 4,660.7 | 4,701.6 |
| 자회사 | 329.5 | 280.0 | 302.8 | 287.2 | 291.4 | 296.7 | 287.5 | 286.2 | 1,199.5 | 1,161.8 | 1,113.3 |
| 매출총이익 | 130.2 | 153.6 | 108.5 | 182.4 | 167.3 | 166.7 | 143.2 | 167.5 | 574.8 | 644.8 | 665.9 |
| 모회사 | 82.8 | 128.3 | 86.0 | 133.6 | 120.7 | 125.2 | 105.9 | 124.6 | 430.7 | 476.4 | 507.4 |
| 자회사 | 47.4 | 25.3 | 22.6 | 48.8 | 46.6 | 41.5 | 37.3 | 42.9 | 144.1 | 168.3 | 158.5 |
| **영업이익** | **69.7** | **93.6** | **42.6** | **91.5** | **103.1** | **103.3** | **73.0** | **73.7** | **297.4** | **353.1** | **368.7** |
| 모회사 | 44.7 | 88.0 | 42.4 | 72.0 | 81.3 | 91.8 | 60.8 | 58.9 | 247.2 | 292.8 | 317.4 |
| 자회사 | 25.0 | 5.6 | 0.2 | 19.5 | 21.8 | 11.5 | 12.2 | 14.9 | 50.3 | 60.3 | 51.3 |
| 세전이익 | 57.8 | 77.4 | 40.7 | 59.6 | 93.0 | 93.0 | 63.1 | 63.6 | 235.5 | 312.7 | 329.3 |
| 모회사 | 50.6 | 74.9 | 41.5 | 20.3 | 70.6 | 80.3 | 49.8 | 47.7 | 187.4 | 248.4 | 273.1 |
| 자회사 | 7.2 | 2.5 | -0.7 | 39.3 | 22.3 | 12.7 | 13.3 | 15.9 | 48.2 | 64.3 | 56.2 |
| **순이익** | **41.6** | **64.2** | **32.6** | **8.8** | **69.7** | **69.7** | **47.4** | **47.7** | **147.2** | **234.6** | **246.9** |
| 모회사 | 41.6 | 64.2 | 32.6 | 9.1 | 53.7 | 61.0 | 37.9 | 36.3 | 147.4 | 188.8 | 207.6 |
| 자회사 | 0.0 | 0.0 | -0.0 | -0.2 | 16.1 | 8.7 | 9.5 | 11.5 | -0.2 | 45.7 | 39.4 |
| 지배주주 순이익 | 41.6 | 64.2 | 32.6 | 8.8 | 69.7 | 69.7 | 47.4 | 47.7 | 147.2 | 234.6 | 246.9 |
| **증가율 (전년 대비, %)** | | | | | | | | | | | |
| 매출 | 20.0 | 4.9 | 4.0 | 16.0 | 15.2 | 20.0 | 16.5 | 10.2 | 10.9 | 15.3 | -0.1 |
| 영업이익 | 28.5 | -42.0 | -42.7 | 170.3 | 47.8 | 10.4 | 71.3 | -19.5 | -8.1 | 18.7 | 4.4 |
| 순이익 | 12.6 | -42.3 | -31.6 | -78.1 | 67.8 | 8.6 | 45.4 | 440.8 | -37.7 | 59.4 | 5.3 |
| 지배주주 순이익 | 12.6 | -42.3 | -31.6 | -78.1 | 67.8 | 8.6 | 45.4 | 440.8 | -37.7 | 59.4 | 5.3 |
| **이익률 (%)** | | | | | | | | | | | |
| 매출총이익률 | 11.3 | 11.9 | 9.2 | 12.8 | 12.6 | 10.7 | 10.5 | 10.7 | 11.4 | 11.1 | 11.5 |
| 영업이익률 | 6.0 | 7.2 | 3.6 | 6.4 | 7.7 | 6.7 | 5.3 | 4.7 | 5.9 | 6.1 | 6.3 |
| 순이익률 | 3.6 | 5.0 | 2.8 | 0.6 | 5.2 | 4.5 | 3.5 | 3.0 | 2.9 | 4.0 | 4.2 |

자료: 삼성증권 추정

### 풍산: 목표주가 산정

| 구분 | (십억원) |
|---|---|
| **연결 기준 영업 가치** | **3,882.1** |
| 1) 방산 사업 가치 | 3,197.7 |
| - 방산 사업 2026년 순이익 | 167.8 |
| - Target P/E (배)* | 19.1 |
| 2) 신동 사업 가치 | 684.4 |
| - 신동 사업 2026년 순이익 | 66.7 |
| - Target P/E (배)** | 10.3 |
| 주식 수 (주) | 28,024,278 |
| **목표주가 (원)** | **140,000** |

참고: * Peer(한화에어로스페이스, 현대로템) 평균에 수주 구조에 따른 30% 할인; ** Peer 평균에 사업 규모 차이 20% 할인
자료: 블룸버그, 삼성증권 추정

## 2026년 글로벌 peer 평균 valuation

| 2026년 valuation (배) | P/E | P/B | ROE (%) | EV/EBITDA | EPS CAGR (2025~2027, %) |
|---|---|---|---|---|---|
| **풍산** | **11.8** | **1.2** | **9.8** | **8.1** | **30.3** |
| LIG 넥스원 | 51.0 | 11.2 | 24.2 | 31.8 | 31.4 |
| 한화에어로스페이스* | 31.9 | 6.4 | 22.2 | 16.5 | 41.3 |
| 한국항공우주 | 52.2 | 9.3 | 18.9 | 33.7 | 58.6 |
| 현대로템* | 22.5 | 5.6 | 27.7 | 15.0 | 32.5 |
| **K-방산 평균** | **39.4** | **8.1** | **23.2** | **24.2** | **40.9** |
| Vale | 7.5 | 1.8 | 25.2 | 4.8 | -0.6 |
| Rio Tinto | 11.7 | 2.3 | 20.1 | 6.3 | 12.1 |
| BHP Group | 15.0 | 3.5 | 24.6 | 6.6 | 11.2 |
| Glencore | 17.4 | 2.1 | 13.6 | 6.4 | 69.1 |
| Boliden | 12.5 | 1.8 | 14.9 | 6.2 | 31.7 |
| **주요 광산 평균** | **12.8** | **2.3** | **19.7** | **6.1** | **24.7** |
| Rheinmetal | 39.8 | 11.0 | 29.4 | 21.7 | 46.4 |
| BAE Systems | 27.1 | 5.4 | 19.5 | 15.8 | 12.5 |

참고: * 풍산 목표주가에 내재하는 방산 peer는 한화에어로스페이스와 현대로템만 적용
현재 풍산 P/E는 K-방산 전체 평균 대비 70% 할인, 한화에어로스페이스/현대로템 평균 대비 57% 할인 거래 중
자료: 블룸버그, 삼성증권 추정

## 포괄손익계산서

| 12월 31일 기준 (십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **4,554** | **5,049** | **5,823** | **5,815** | **5,904** |
| 매출원가 | 3,938 | 4,474 | 5,178 | 5,149 | 5,213 |
| **매출총이익** | **616** | **575** | **645** | **666** | **691** |
| (매출총이익률, %) | 13.5 | 11.4 | 11.1 | 11.5 | 11.7 |
| 판매 및 일반관리비 | 292 | 277 | 292 | 297 | 303 |
| **영업이익** | **324** | **297** | **353** | **369** | **388** |
| (영업이익률, %) | 7.1 | 5.9 | 6.1 | 6.3 | 6.6 |
| **영업외손익** | **-5** | **-62** | **-40** | **-39** | **-38** |
| 금융수익 | 19 | 16 | 7 | 7 | 8 |
| 금융비용 | 47 | 47 | 37 | 36 | 35 |
| 지분법손익 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 23 | -32 | -11 | -11 | -11 |
| **세전이익** | **318** | **236** | **313** | **329** | **350** |
| 법인세 | 82 | 88 | 78 | 82 | 87 |
| (법인세율, %) | 25.8 | 37.5 | 25.0 | 25.0 | 25.0 |
| 계속사업이익 | 236 | 147 | 235 | 247 | 262 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **순이익** | **236** | **147** | **235** | **247** | **262** |
| (순이익률, %) | 5.2 | 2.9 | 4.0 | 4.2 | 4.4 |
| 지배주주순이익 | 236 | 147 | 235 | 247 | 262 |
| 비지배주주순이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| EBITDA | 413 | 388 | 443 | 459 | 479 |
| (EBITDA 이익률, %) | 9.1 | 7.7 | 7.6 | 7.9 | 8.1 |
| EPS (지배주주) | 8,423 | 5,251 | 8,394 | 8,838 | 9,387 |
| EPS (연결기준) | 8,423 | 5,251 | 8,370 | 8,812 | 9,361 |
| 수정 EPS (원)* | 8,423 | 5,251 | 8,394 | 8,838 | 9,387 |

## 재무상태표

| 12월 31일 기준 (십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | **2,562** | **2,763** | **2,945** | **3,105** | **3,287** |
| 현금 및 현금등가물 | 345 | 239 | 244 | 281 | 287 |
| 매출채권 | 602 | 797 | 863 | 918 | 986 |
| 재고자산 | 1,459 | 1,623 | 1,695 | 1,772 | 1,860 |
| 기타 | 155 | 104 | 143 | 134 | 155 |
| **비유동자산** | **1,535** | **1,566** | **1,655** | **1,744** | **1,834** |
| 투자자산 | 48 | 21 | 164 | 178 | 194 |
| 유형자산 | 1,309 | 1,387 | 1,461 | 1,533 | 1,604 |
| 무형자산 | 13 | 18 | 18 | 18 | 18 |
| 기타 | 165 | 140 | 13 | 15 | 18 |
| **자산총계** | **4,097** | **4,329** | **4,601** | **4,849** | **5,121** |
| **유동부채** | **1,359** | **1,450** | **1,542** | **1,620** | **1,717** |
| 매입채무 | 185 | 158 | 214 | 261 | 320 |
| 단기차입금 | 393 | 535 | 535 | 535 | 535 |
| 기타 유동부채 | 780 | 757 | 792 | 824 | 862 |
| **비유동부채** | **539** | **581** | **572** | **572** | **568** |
| 사채 및 장기차입금 | 240 | 422 | 422 | 422 | 422 |
| 기타 비유동부채 | 299 | 159 | 150 | 150 | 146 |
| **부채총계** | **1,897** | **2,031** | **2,115** | **2,192** | **2,285** |
| **지배주주지분** | **2,199** | **2,298** | **2,486** | **2,658** | **2,836** |
| 자본금 | 140 | 140 | 140 | 140 | 140 |
| 자본잉여금 | 495 | 495 | 495 | 495 | 495 |
| 이익잉여금 | 1,491 | 1,592 | 1,780 | 1,952 | 2,130 |
| 기타 | 74 | 71 | 71 | 71 | 71 |
| **비지배주주지분** | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** |
| **자본총계** | **2,199** | **2,298** | **2,486** | **2,658** | **2,836** |
| 순부채 | 480 | 845 | 817 | 780 | 774 |

## 현금흐름표

| 12월 31일 기준 (십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동에서의 현금흐름** | **40** | **-168** | **291** | **346** | **325** |
| 당기순이익 | 236 | 147 | 235 | 247 | 262 |
| 현금유출입이없는 비용 및 수익 | 252 | 275 | 247 | 248 | 244 |
| 유형자산 감가상각비 | 89 | 90 | 91 | 89 | 88 |
| 무형자산 상각비 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 162 | 184 | 157 | 159 | 156 |
| 영업활동 자산부채 변동 | -343 | -397 | -191 | -149 | -181 |
| **투자활동에서의 현금흐름** | **-217** | **-177** | **-220** | **-215** | **-215** |
| 유형자산 증감 | -195 | -179 | -173 | -167 | -166 |
| 장단기금융자산의 증감 | -17 | 27 | -45 | -45 | -45 |
| 기타 | -5 | -25 | -2 | -3 | -4 |
| **재무활동에서의 현금흐름** | **90** | **279** | **-28** | **-56** | **-66** |
| 차입금의 증가(감소) | 136 | 258 | -2 | 0 | 0 |
| 자본금의 증가(감소) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금 | -33 | -71 | -46 | -76 | -84 |
| 기타 | -13 | 50 | 20 | 20 | 18 |
| 현금증감 | -63 | -106 | 5 | 37 | 6 |
| 기초현금 | 408 | 345 | 239 | 244 | 281 |
| 기말현금 | 345 | 239 | 244 | 281 | 287 |
| **Gross cash flow** | **488** | **422** | **482** | **495** | **506** |
| **Free cash flow** | **-156** | **-353** | **116** | **176** | **155** |

## 재무비율 및 주당지표

| 12월 31일 기준 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **증감률 (%)** | | | | | |
| 매출액 | 10.4 | 10.9 | 15.3 | -0.1 | 1.5 |
| 영업이익 | 41.6 | -8.1 | 18.7 | 4.4 | 5.3 |
| 순이익 | 50.9 | -37.7 | 59.4 | 5.3 | 6.2 |
| 수정 EPS** | 48.2 | -37.7 | 59.8 | 5.3 | 6.2 |
| **주당지표** | | | | | |
| EPS (지배주주) | 8,019 | 5,209 | 8,394 | 8,838 | 9,387 |
| EPS (연결기준) | 8,423 | 5,251 | 8,370 | 8,812 | 9,361 |
| 수정 EPS** | 8,019 | 5,209 | 8,394 | 8,838 | 9,387 |
| BPS | 74,315 | 80,242 | 85,361 | 91,774 | 98,010 |
| DPS (보통주) | 2,600 | 1,700 | 2,700 | 3,000 | 3,300 |
| **Valuations (배)** | | | | | |
| P/E*** | 12.4 | 19.1 | 11.9 | 11.3 | 10.6 |
| P/B*** | 1.3 | 1.2 | 1.2 | 1.1 | 1.0 |
| EV/EBITDA | 7.9 | 9.3 | 8.1 | 7.8 | 7.4 |
| **비율 (%)** | | | | | |
| ROE | 10.8 | 6.5 | 9.8 | 9.8 | 9.6 |
| ROA | 5.5 | 3.4 | 5.1 | 5.1 | 5.1 |
| ROIC | 9.7 | 6.2 | 9.4 | 11.2 | 11.5 |
| 배당성향 | 30.1 | 31.6 | 32.3 | 34.0 | 35.3 |
| 배당수익률 (보통주) | 5.2 | 1.6 | 2.7 | 3.0 | 3.3 |
| 순부채비율 | 21.8 | 36.8 | 32.9 | 29.3 | 27.3 |
| 이자보상배율 (배) | 8.6 | 8.0 | 9.7 | 10.3 | 11.1 |

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 풍산, 삼성증권 추정