



# 스틸다이나믹스(STLD.US)

## 미국 철강 시장 공급 부족 수혜와 신사업 성장도 기대

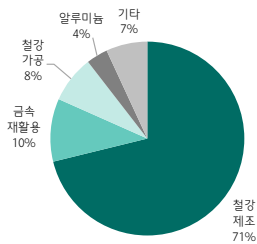
미국

TP(컨센서스) 257.75 USD  
CP(6.09) 269.80 USD

### Key Data

국가	UNITED STATES		
상장거래소	NASDAQ GS		
산업 분류	소재		
주요 영업	금속 & 재량		
홈페이지	www.steeldynamics.com		
시가총액(십억USD)	38.9		
시가총액(조원)	59.1		
52주최고/최저(USD)	280.4899/119.89		
주요주주 지분율(%)			
VANGUARD GROUP INC	11.91		
블랙록	8.60		
주가상승률	1M	6M	12M
절대	14.8	63.1	101.6
상대	14.9	55.1	79.3

### 매출구성



### Financial Data

(백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	17,540	18,177	22,612	23,223
영업이익	1,943	1,476	3,093	3,443
순이익	1,537	1,186	2,311	2,593
EPS(USD)	9.9	8.1	15.8	18.1
EPS(YOY, %)	(32.3)	(18.3)	96.2	14.4
ROE(%)	17.3	13.3	22.5	21.3
PER(배)	11.6	21.0	17.0	14.9
PBR(배)	1.9	2.7	3.8	3.2
배당률(%)	1.4	1.2	0.8	0.8

자료: Bloomberg, 마나증권

### 역대 최대 철강 출하량과 ASP 상승의 긍정적인 영향

1분기 스틸다이나믹스의 매출액과 영업이익은 각각 52.0억달러(YoY +19.1%, QoQ +17.9%)와 5.4억달러(YoY +95.5%, QoQ +73.4%)를 기록했다. 미국 내 견조한 수요와 수입재 감소로 철강 제품 출하량이 역대 최대치인 364만톤(YoY +4.5%, QoQ +10.1%)을 기록했다. 한편, 스크랩 조달 가격은 396달러(YoY +2.6%, QoQ +5.9%)로 소폭 상승에 그쳤는데 철강제품 ASP는 1,193달러/톤(YoY +19.5%, QoQ +7.8%)으로 스크랩 가격 상승분을 상회하며 스프레드가 확대되었다. 철강 가공품 출하량도 14.3만톤(YoY +5.1%, QoQ +3.6%)을 기록함과 동시에 ASP도 797달러/톤(YoY +30.2%, QoQ +8.7%)을 기록하면서 전체 수익성 개선에 기여했다. 한편 알루미늄 부문은 상업생산 전환 단계로의 안정화 과정에서 발생한 일시적 가동 중단 영향으로 높은 수준의 알루미늄 시장 가격에도 불구하고 6,500만달러의 영업적자를 기록했다.

### 가격 상승과 수주잔고가 이끄는 2분기 영업실적 호조

수입산 철강 규제에 따른 수입 감소와 미국의 견조한 철강 내수 영향으로 미국 철강 유통 가격은 2분기에도 상승세가 지속되고 있다. 철강 제품 사업부는 판재 제품의 75~80%가 2개월 정도의 시차를 두고 가격이 반영된다는 점을 감안하면 1분기 가격 상승분이 2분기에 반영되어 추가 ASP 상승이 가능할 전망이다. 철강 가공품 부문은 원재료 가격 상승으로 스프레드는 다소 축소되었지만 3월 수주잔고가 최대치를 달성했다는 점을 감안하면 판매량 증가에 따른 견조한 실적 달성이 기대된다.

### 미국 철강 시장 호황과 알루미늄 신사업 순항

데이터센터부터 비롯한 비주거용 건설 부문 중심의 미국 내 강력한 철강 수요가 지속되면서 철강 가공품 부문은 연말까지 확보된 수주잔고를 기반으로 안정적인 판매량을 기록할 것으로 예상된다. 또한 수입재 비중 축소에 힘입어 가격 역시 높은 수준이 유지될 전망이다. 이와 함께 신규 주력 사업인 알루미늄 판재 공장은 시운전을 마치고 본격적인 상업생산 전환 단계로 1분기에 2만 2,000톤을 판매했고 2분기에는 6~7만톤의 판매가 예상된다. 최근 중동발 알루미늄 공급 차질로 알루미늄 가격이 큰 폭으로 상승한 가운데 경쟁사인 노벨리스의 미국 판재 공장 화재 여파로 미국내 알루미늄 판재 공급 부족이 지속되고 있어 스틸다이나믹스의 알루미늄 판재 사업 램프업에 긍정적인 환경이 조성되고 있다. 한편, 스틸다이나믹스는 2026년 1분기 주당 배당금으로 전분기대비 6% 인상된 0.53달러를 발표함과 동시에 1분기 동안 1.15억달러에 달하는 자사주 매입을 실시한 바 있다.



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

하나증권 리서치센터

**역대 최대 철강 출하량과 ASP 상승의 긍정적인 영향**

1Q26 영업이익 5.4억 달러  
(YoY +95.5%, QoQ +73.4%)  
기록

1분기 스틸다이나믹스의 매출액과 영업이익은 각각 각각 52.0억달러(YoY +19.1%, QoQ +17.9%)와 5.4억달러(YoY +95.5%, QoQ +73.4%)를 기록했다. 미국 내 견조한 수요와 수입재 감소로 철강 제품 출하량이 역대 최대치인 364만톤(YoY +4.5%, QoQ +10.1%)을 기록했다. 한편, 스크랩 조달 가격은 396달러(YoY +2.6%, QoQ +5.9%)로 소폭 상승했는데 철강제품 ASP는 1,193달러/톤(YoY +19.5%, QoQ +7.8%)로 스크랩 가격 상승분을 상회하며 스프레드가 확대되었다. 철강 가공품 출하량도 14.3만톤(YoY +5.1%, QoQ +3.6%)을 기록함과 동시에 ASP도 797달러/톤(YoY +30.2%, QoQ +8.7%)을 기록하면서 전체 수익성 개선에 기여했다. 한편 알루미늄 부문은 상업생산 전환 단계로의 안정화 과정에서 발생한 일시적 가동 중단 영향으로 높은 수준의 알루미늄 시장 가격에도 불구하고 6,500만달러의 영업적자를 기록했다.

도표 1. 스틸다이나믹스 실적 추이

(단위: 백만USD, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2025	2026F	2027F
매출	4,694.0	4,632.6	4,341.6	3,872.1	4,369.2	4,565.1	4,828.2	4,414.0	5,204.9	18,176.6	22,611.5	23,223.4
매출총이익	980.8	774.8	605.2	441.7	486.5	618.5	757.9	529.3	763.2	2,392.2	4,100.4	4,785.0
영업이익	751.0	559.1	395.4	237.5	275.1	382.9	507.8	310.2	538.0	1,476.0	3,093.3	3,442.9
순이익	584.0	428.0	317.8	207.3	217.2	298.7	403.7	266.0	403.4	1,185.6	2,311.1	2,593.0
매출총이익률	20.9	16.7	13.9	11.4	11.1	13.5	15.7	12.0	14.7	13.2	18.1	20.6
영업이익률	16.0	12.1	9.1	6.1	6.3	8.4	10.5	7.0	10.3	8.1	13.7	14.8
순이익률	12.4	9.2	7.3	5.4	5.0	6.5	8.4	6.0	7.8	6.5	10.2	11.2

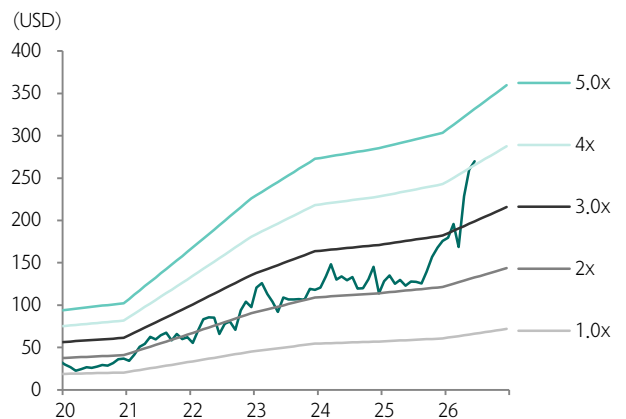
자료: 스틸다이나믹스, 블룸버그 컨센서스, 하나증권

도표 2. 스틸다이나믹스 PER밴드



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 3. 스틸다이나믹스 PBR밴드



자료: Bloomberg, 하나증권

## 추정 재무제표

손익계산서	(단위: 백만USD)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출	18,795	17,540	18,177	22,612	23,223
매출총이익	4,046	2,803	2,392	4,100	4,785
판매비	895	860	916		
영업이익	3,151	1,943	1,476	3,093	3,443
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	2,311	2,593
<b>성장율(YoY)</b>					
매출	(15.6)	(6.7)	3.6	24.4	2.7
영업이익	(38.1)	(38.3)	(24.0)	109.6	11.3
순이익	(36.5)	(37.3)	(22.9)	94.9	12.2
수익성(%)					
매출총이익률	21.5	16.0	13.2	18.1	20.6
영업이익률	16.8	11.1	8.1	13.7	14.8
순이익률	13.0	8.8	6.5	10.2	11.2

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	(단위: 백만USD)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F
<b>주당지표(USD)</b>					
EPS	14.6	9.9	8.1	15.8	18.1
BPS	63.4	63.4	59.1	71.9	84.2
SPS	123.0	123.0	112.9	154.9	162.2
DPS	1.7	1.8	1.8	2.1	2.2
<b>주가지표(배)</b>					
PER	8.1	11.6	21.0	17.0	14.9
PBR	2.1	1.9	2.7	3.8	3.2
EV/EBITDA	5.5	8.1	13.7	11.4	10.4
PSR	1.0	1.0	1.4	1.7	1.7
배당수익률(%)	1.4	1.4	1.2	0.8	0.8
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	28.8	17.3	13.3	22.5	21.3
ROA	16.9	10.3	7.6	12.3	12.3
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	-	-	-	-	-
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(박성봉)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 6월 11일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2026년 6월 11일 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 책임에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.