

풍산홀딩스 (005810)

Analyst 박현욱 hwpark@hmsec.com

올해 실적 증가, P/B 매력 여전

BUY

TP 50,500원

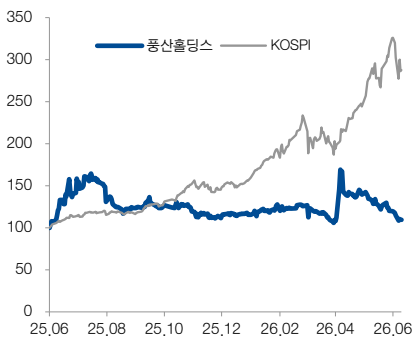
현재주가 (6/11)	35,550원
상승여력	42.1%
시가총액	513십억원
발행주식수	14,417천주
자본금/액면가	85십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	54,800원/34,300원
일평균 거래대금 (60일)	11십억원
외국인 지분율	11.59%
주요주주 지분율	
류진외 7인	48.76%

추가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-16.9	-8.0	-4.7
상대주가(%p)	-16.3	-33.5	-49.5

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	TP
Before	4,545	4,716	53,300
After	8,577	8,676	50,500
Consensus	5,084	5,261	76,650
Cons. 차이	68.7%	64.9%	-34.1%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	449	105	100	119	6,889	23.1	3.8	0.3	3.5	9.4	5.4
2025	433	67	74	81	5,163	-25.0	7.3	0.5	7.5	6.6	4.3
2026F	515	150	124	165	8,577	66.1	4.1	0.4	3.3	10.3	4.5
2027F	528	154	125	168	8,676	1.2	4.1	0.4	3.2	9.6	4.5
2028F	546	159	130	173	9,022	4.0	3.9	0.4	3.1	9.2	4.5

* K-IFRS 연결 기준

투자포인트 및 결론

- 동사에 대하여 투자 의견 BUY를 유지하며 올해 실적 개선이 기대되고 최근 주가 조정으로 P/B는 0.4배에 불과함
- 목표주가 50,500원(기존 53,300원)을 제시함

주요이슈 및 실적전망

- 26년 매출액 5,154억원 영업이익 1,502억원, 세전이익 1,521억원으로 영업이익은 전년동기대비 125% 증가 예상. 주요 연결 자회사 실적 증가 및 관계기업투자이익 증가가 배경. 풍산은 올해 매출액은 5조 9,746억원, 영업이익 3,415억원, 순이익 2,539억원으로 전년대비 각각 18%, 15%, 72% 증가할 것으로 예상됨
- 2분기 매출액 1,294억원, 영업이익 377억원, 세전이익 382억원으로 예상되며 가이드언스에 따르면 풍산특수금속은 매출액 418억원으로 전분기대비 22% 증가할 것으로 기대됨. 풍산특수금속은 신수요 확대 및 고부가 소재 양산으로 수익성 확보를 추진
- 동사는 25년말 기준 자기주식 약 688천주를 보유하고 있고 올해 추가로 약 124천주를 취득할 예정이며 기 보유분에 대해서는 내년 주주총회에서 처리방안을 확정할 계획임

주가전망 및 Valuation

- 최근 글로벌 불확실성이 지속되면서 주가는 조정을 보였으나 낮은 P/B를 고려하면 중기적으로 우상향을 기대
- 목표주가 50,500원은 2026년 예상 주당순자산에 지속가능한 ROE를 고려한 적정 P/B 0.58배(지속가능한 ROE 8.4%, COE 14%)를 적용하여 산출함(직전 목표주가와 산출 방식 같음)

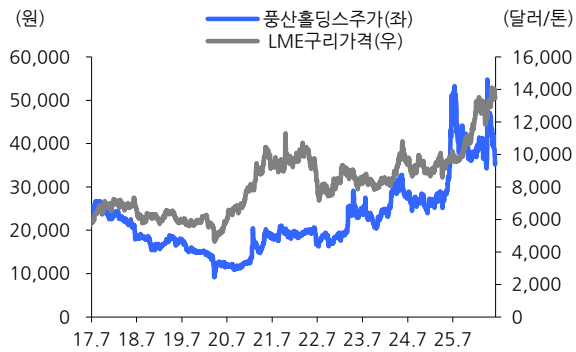
<표1> 풍산홀딩스 분기 실적 추이

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	98	123	103	109	121	129	119	146	433	515	528
영업이익	17	30	18	2	35	38	35	43	67	150	154
세전이익	17	28	18	3	36	38	35	44	66	152	156
당기순이익	16	25	16	16	33	30	27	34	74	124	125
영업이익률	17%	24%	17%	2%	29%	29%	29%	29%	15%	29%	29%
세전이익률	18%	23%	17%	3%	29%	29%	29%	30%	15%	30%	30%
순이익률	17%	21%	16%	15%	28%	23%	23%	23%	17%	24%	24%

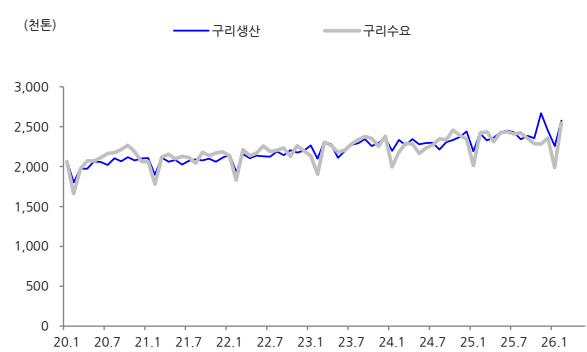
자료: 현대차증권

<그림1> LME 구리가격과 풍산홀딩스 주가 추이



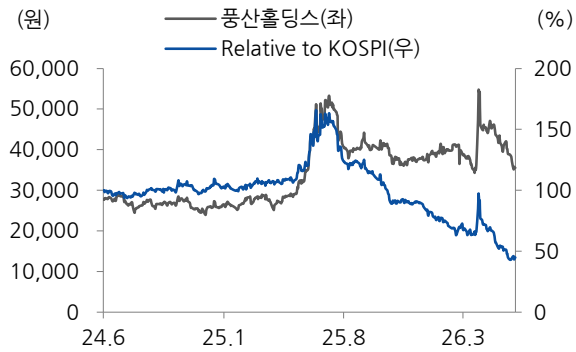
자료: 현대차증권

<그림2> 글로벌 구리 월별 수급 추이



자료: ICSG, 현대차증권

<그림3> 풍산홀딩스 주가 추이



자료: 현대차증권

<그림4> 풍산홀딩스 P/B 밴드 추이



자료: 현대차증권

(단위:십억원)					
포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	449	433	515	528	546
증가율 (%)	10.3	-3.6	18.9	2.5	3.4
매출원가	313	338	334	342	354
매출원가율 (%)	69.7	78.1	64.9	64.8	64.8
매출총이익	136	95	181	186	192
매출이익률 (%)	30.3	21.9	35.1	35.2	35.2
증가율 (%)	41.7	-30.1	90.5	2.8	3.2
판매관리비	32	28	31	32	33
판매비율(%)	7.1	6.5	6.0	6.1	6.0
EBITDA	119	81	165	168	173
EBITDA 이익률 (%)	26.5	18.7	32.0	31.8	31.7
증가율 (%)	46.9	-31.9	103.7	1.8	3.0
영업이익	105	67	150	154	159
영업이익률 (%)	23.4	15.5	29.1	29.2	29.1
증가율 (%)	54.4	-36.2	123.9	2.7	3.2
영업외손익	2	0	2	3	4
금융수익	1	1	1	2	3
금융비용	3	4	4	4	4
기타영업외손익	4	3	5	5	5
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	106	66	152	156	163
세전계속사업이익률	23.6	15.2	29.5	29.5	29.9
증가율 (%)	63.1	-37.7	130.3	2.6	4.5
법인세비용	6	-8	28	31	32
계속사업이익	100	74	124	125	130
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	100	74	124	125	130
당기순이익률 (%)	22.3	17.1	24.1	23.7	23.8
증가율 (%)	20.5	-26.0	67.6	0.8	4.0
지배주주지분 순이익	100	74	124	125	130
비지배주주지분 순이익	0	-0	0	0	0
기타포괄이익	7	11	7	0	0
총포괄이익	107	85	131	125	130

(단위:십억원)					
현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	17	-5	45	44	88
당기순이익	100	74	124	125	130
유형자산 상각비	13	14	14	14	14
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
외환손익	-1	-0	-1	0	0
운전자본의 감소(증가)	-18	-44	-66	-96	-56
기타	-77	-49	-26	1	0
투자활동으로인한현금흐름	-13	-13	6	-12	-59
투자자산의 감소(증가)	-80	-31	7	-0	-48
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-11	-6	-11	-11	-11
기타	78	24	10	-1	0
재무활동으로인한현금흐름	-4	28	-25	-22	-22
차입금의 증가(감소)	-1	-1	-0	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	-0	0	0	0	0
배당금	0	0	-22	-22	-22
기타	-3	29	-3	0	0
기타현금흐름	0	-0	1	0	0
현금의증가(감소)	0	9	27	10	7
기초현금	36	36	45	72	82
기말현금	36	45	72	82	89

* K-IFRS 연결 기준

(단위:십억원)					
재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	239	243	357	478	547
현금성자산	36	45	72	82	89
단기투자자산	3	3	4	5	5
매출채권	66	70	94	106	111
채고자산	113	101	156	249	304
기타유동자산	22	22	30	34	36
비유동자산	1,080	1,112	1,109	1,106	1,151
유형자산	204	196	195	192	189
무형자산	6	6	6	5	5
투자자산	859	899	899	899	947
기타비유동자산	11	11	9	10	10
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	1,319	1,354	1,467	1,583	1,698
유동부채	134	157	175	184	189
단기차입금	63	101	100	100	100
매입채무	21	14	19	21	22
유동성장기부채	1	1	1	1	1
기타유동부채	49	41	55	62	66
비유동부채	70	24	32	36	38
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	2	1	1	1	1
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	68	23	31	35	37
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	204	182	207	220	227
지배주주지분	1,105	1,163	1,250	1,352	1,461
자본금	85	85	85	85	85
자본잉여금	246	246	246	246	246
자본조정 등	-17	-25	-26	-26	-26
기타포괄이익누계액	10	9	16	16	16
이익잉여금	782	848	928	1,031	1,140
비지배주주지분	10	10	10	11	11
자본총계	1,115	1,173	1,260	1,363	1,472

(단위:원, 배, %)					
주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	6,909	5,158	8,599	8,699	9,045
EPS(지배순이익 기준)	6,889	5,163	8,577	8,676	9,022
BPS(자본총계 기준)	77,370	81,344	87,375	94,563	102,098
BPS(지배지분 기준)	76,660	80,639	86,648	93,813	101,324
DPS	1,400	1,600	1,600	1,600	1,600
P/E(당기순이익 기준)	3.7	7.3	4.1	4.1	3.9
P/E(지배순이익 기준)	3.8	7.3	4.1	4.1	3.9
P/B(자본총계 기준)	0.3	0.5	0.4	0.4	0.3
P/B(지배지분 기준)	0.3	0.5	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA(Reported)	3.5	7.5	3.3	3.2	3.1
배당수익률	5.4	4.3	4.5	4.5	4.5
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	23.1	-25.3	66.7	1.2	4.0
EPS(지배순이익 기준)	23.1	-25.0	66.1	1.2	4.0
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	9.3	6.5	10.2	9.6	9.2
ROE(지배순이익 기준)	9.4	6.6	10.3	9.6	9.2
ROA	8.0	5.6	8.8	8.2	7.9
안정성 (%)					
부채비율	18.3	15.5	16.4	16.1	15.4
순차입금비율	2.6	4.6	2.0	1.1	0.5
이자보상배율	32.9	17.4	37.8	38.8	40.1

▶ 투자 의견 및 목표주가 추이

일자	투자 의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2026.03.13	BUY	53,300	-22.17	2.81
2026.06.12	BUY	50,500		

▶ 최근 2년간 풍산홀딩스 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 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 중간사로 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 증가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 증가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 증가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
- SELL : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.04.01~2026.03.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	181건	93.8%
보유	12건	6.2%
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.