

포스코DX

(022100)

정해창 haechang.chung@dashin.com

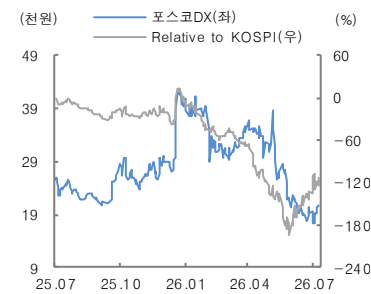
투자의견 N.R

6개월 목표주가 N.R

현재주가 20,750
(26.08.07) 소프트웨어업종

KOSPI	6,258.77
시가총액	3,155십억원
시가총액비중	0.05%
자본금(보통주)	76십억원
52주 최고/최저	42,850원 / 17,250원
120일 평균거래대금	185억원
외국인지분율	3.52%
주요주주	포스코홀딩스 외 2 인 65.38% 국민연금공단 5.01%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	2.5	-40.5	-44.7	-13.0
상대수익률	25.3	-28.8	-55.1	-55.1



Initiation

수주는 회복됐지만 Physical AI는 아직 옵션

- 핵심 자산은 계열사 공장의 IT와 OT를 연결해온 운영 경험
- 계열사 비중 97%, AX 역량에 대한 범용적 적용 가능성 확인 필요
- 매출의 선행지표인 수주 회복, 상반기 자동화 수주 +38% 증가

핵심 자산은 계열사 공장의 IT와 OT를 연결해온 운영 경험

포스코DX는 소프트웨어에 한정되지 않고 포스코 그룹의 제철, 소재 공장의 IT와 OT 운영 경험을 보유. 복수 제조 공정의 자동화 설비와 로봇을 통합하고, 작업별 end effector와 현장 설계를 직접 수행하는 방식으로 AX를 구현하여 설비 제어 L0에서 생산관리, 물류, ERP L4까지 수행할 수 있는 레퍼런스를 보유한 것이 강점

높은 계열사 비중은 해자, AX/자동화 사업 환경은 우호적

2Q26 고객별 매출은 포스코 64%, 포스코퓨처엠 7%, 기타 그룹사 27%로 외부 매출은 3% 수준. 그룹 내 생산공정 접근성은 AX 레퍼런스의 원천이지만 특정 고객 집중에 따른 리스크와 가격 결정력의 한계 존재. 상반기 자동화 수주가 38% 증가한 점은 고무적. 그룹사 전략과 국가적, 산업적으로 AX 수요가 증가하는 흐름에서 방향성과 사업 환경 자체는 긍정적인 것으로 평가.

외부 확장성과 반복 수익화 가능성 확인 시 재평가 가능

포스코그룹 제조 현장에서 IT/OT를 역량이 외부 고객에도 확장될 수 있다는 점이 확인될 경우 현재 가격대에 형성된 밸류에이션에 대한 재평가 가능할 것. Physical AI, AI가 결합된 제조업 IT/OT, 자동화 사업 역량에 대한 외부 반복 계약과 수익성을 확인할 필요.

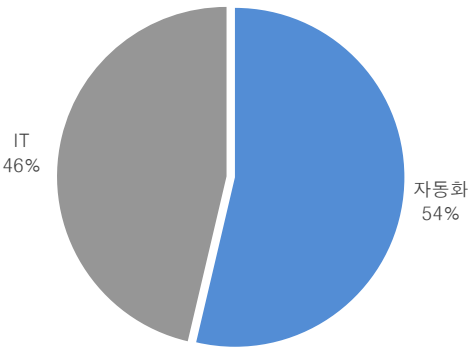
영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	1,473	1,075	829	640	495
영업이익	109	60	12	7	3
세전순이익	119	69	13	7	1
총당기순이익	89	53	10	5	1
지배지분순이익	88	52	11	6	1
EPS	579	343	74	39	7
PER	33.0	83.9	282.0	536.3	3,093.7
BPS	3,441	3,746	3,693	3,606	3,487
PBR	5.5	7.7	5.6	5.8	6.0
ROE	17.9	9.5	2.0	1.1	0.2

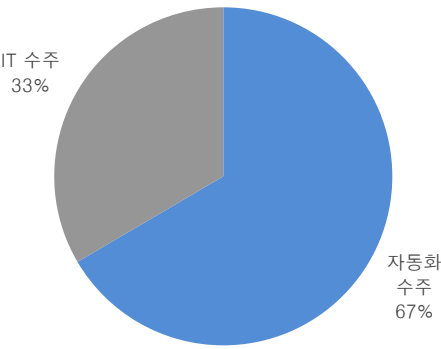
주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 포스코DX, 대신증권 Research Center

그림 6. 포스코 DX 매출 비중



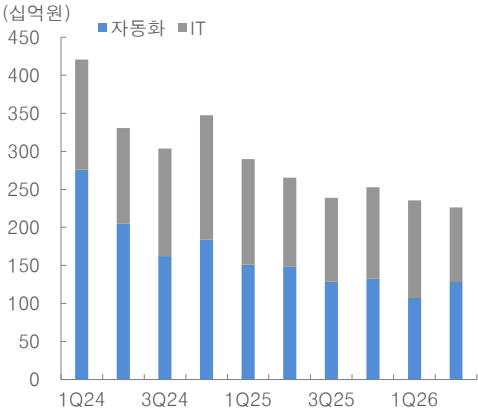
주: 2025FY 기준
자료: 포스코DX, 대신증권 Research Center

그림 7. 포스코 DX 수주 비중



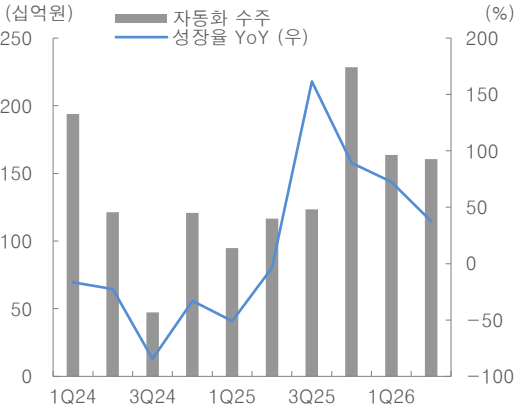
주: 26년 기준
자료: 포스코DX, 대신증권 Research Center

그림 8. 포스코 DX 매출 추이



자료: 포스코DX, 대신증권 Research Center

그림 9. 포스코 DX 자동화 수주 회복



자료: 포스코DX, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	1,473	1,075	829	640	495
매출원가	1,286	946	744	574	444
매출총이익	188	129	85	65	51
판매비와관리비	79	69	73	59	48
영업이익	109	60	12	7	3
영업이익률	7.4	5.6	1.4	1.0	0.5
EBITDA	122	75	24	17	13
영업외손익	10	8	2	1	-1
관계기업손익	0	0	-1	-2	-9
금융수익	8	9	4	7	18
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-2	-4	-4	-7	-14
외환관련손실	1	2	1	1	1
기타	4	3	3	3	3
법인세비용차감전순손익	119	69	13	7	1
법인세비용	30	16	3	2	0
계속사업순손익	89	53	10	5	1
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	89	53	10	5	1
당기순이익률	6.0	4.9	1.2	0.8	0.2
비배지분순이익	1	1	-1	0	0
지배지분순이익	88	52	11	6	1
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-1	1	-2	3	-4
포괄순이익	80	66	-9	34	-41
비배지분포괄이익	1	0	1	-3	4
지배지분포괄이익	79	65	-10	37	-45

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	579	343	74	39	7
PER	33.0	83.9	282.0	536.3	3,093.7
BPS	3,441	3,746	3,693	3,606	3,487
PBR	5.5	7.7	5.6	5.8	6.0
EBITDAPS	803	490	155	115	84
EV/EBITDA	22.6	55.2	118.9	220.8	246.5
SPS	9,690	7,072	5,450	4,207	3,254
PSR	2.0	4.1	3.8	4.9	6.4
CFPS	1,160	673	328	281	237
DPS	125	125	125	125	125

재무비율	(단위: 원 배, %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	-0.8	-27.0	-22.9	-22.8	-22.7
영업이익 증가율	-1.4	-44.6	-80.6	-44.2	-60.6
순이익 증가율	-3.8	-40.6	-80.5	-47.4	-82.7
수익성					
ROC	27.8	17.6	3.8	2.5	1.1
ROA	12.2	7.0	1.4	0.8	0.0
ROE	17.9	9.5	2.0	1.1	0.2
안정성					
부채비율	69.7	45.7	41.6	38.8	36.9
순차입금비율	-27.4	-45.3	-63.7	127.5	-1.0
이자보상배율	488.8	562.9	0.0	0.0	0.0

자료: 포스코 DX, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	677	612	609	-517	148
현금및현금성자산	129	247	350	-710	0
매출채권 및 기타채권	486	314	215	153	112
재고자산	18	13	10	8	6
기타유동자산	43	37	34	32	30
비유동자산	216	222	190	1,282	-30,544
유형자산	120	115	111	107	104
관계기업투자금	0	3	7	10	13
기타비유동자산	95	104	72	1,165	-30,661
자산총계	892	834	799	765	-30,396
유동부채	355	252	226	205	188
매입채무 및 기타채무	288	194	176	163	152
차입금	0	0	0	0	0
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	67	57	49	42	36
비유동부채	12	10	10	9	8
차입금	0	0	0	0	0
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	11	10	9	9	8
부채총계	367	262	235	214	197
자배지분	523	570	561	548	530
자본금	76	76	76	76	76
자본잉여금	224	224	224	224	224
이익잉여금	222	269	262	249	231
기타자본변동	0	0	-1	-1	-1
비자배지분	3	3	3	3	3
자본총계	526	573	564	551	533
순차입금	-144	-259	-359	703	-5

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	98	146	13	-2	-13
당기순이익	89	53	10	5	1
비현금항목의 가감	88	50	40	37	35
감가상각비	13	14	12	11	10
외환손익	-2	0	-1	-1	-1
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	76	35	28	27	26
자산부채의 증감	-78	54	-34	-43	-49
기타현금흐름	0	-11	-3	-2	0
투자활동 현금흐름	-13	-6	36	-1,087	31,833
투자자산	3	-3	34	-1,089	31,832
유형자산					-13
기타	-3	2	8	7	6
재무활동 현금흐름	-17	-21	-19	-19	-19
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-15	-19	-19	-19	-19
기타	-2	-2	0	0	0
현금의 증감	69	118	103	-1,060	31,801
기초 현금	60	129	247	350	-710
기말 현금	129	247	350	-710	31,091
NOPLAT	81	46	9	5	2
FCF	80	52	15	10	7

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:정해창)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자등급관련사항]

산업 투자의견	기업 투자의견
Overweight(비중확대): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상	Buy(매수): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
Neutra(중립): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상	Marketperform(시장수익률): :향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
Underweight(비중축소): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상	Underperform(시장수익률 하회): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상

[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.4%	7.6%	0.0%

(기준일자: 20260805)

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

포스코DX(022100) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

