

풍산홀딩스 (005810)

Analyst 박현욱 hwpark@hmsec.com

견조한 실적 지속, 주가는 여전히 P/B 밴드 하단

BUY

TP 50,500원

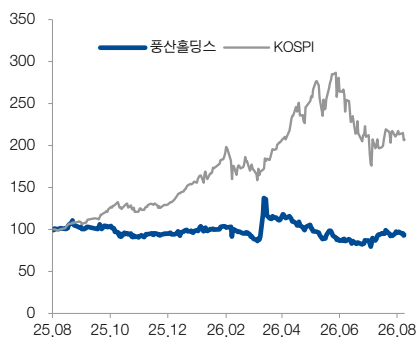
현재주가 (9/3)	37,300원
상승여력	35.4%
시가총액	538십억원
발행주식수	14,417천주
자본금/액면가	85십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	54,800원/31,700원
일평균 거래대금 (60일)	1십억원
외국인 지분율	12.15%
주요주주 지분율	
류진외 7인	48.77%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	7.8	-3.6	-9.4
상대주가(%p)	2.5	28.9	-20.2

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	8,577	8,676	50,500
After	9,209	9,546	50,500
Consensus	8,518	7,040	50,250
Cons. 차이	8.1%	35.6%	0.5%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 동사에 대하여 투자의견 BUY를 유지함. 이유는 하반기에도 높은 수준의 실적이 예상되고 현재 P/B는 0.4배로 valuation 매력이라고 판단되기 때문
- 목표주가 50,500원을 유지함

주요이슈 및 실적전망

- 2분기 매출액 1,628억원 영업이익 413억원으로 영업이익은 전년동기대비 39%, 전분기대비 17% 증가. 주요 자회사 실적 증가 및 관계기업투자이익 증가가 배경
- 3분기 영업이익 304억원으로 예상되며 전년동기대비 72% 증가. 풍산특수금속과 풍산디에이케이 3분기 매출액 가이던스는 각각 469억원, 170억원으로 전분기대비 각각 6%, 14% 증가 예상. 풍산특수금속(고부가강재 STS 생산 및 판매)은 신수요 확대 및 고부가 소재 양산으로 수익성 확보 추진. 하반기 매출액 2,811억원, 영업이익 662억원으로 전년동기대비 각각 18%, 15%, 72% 증가할 것으로 예상됨
- 동사는 7월 24일부터 10월 23일까지 자기주식 약 141천주 취득 공시하였으며 취득 후 소각 예정임. 신규 취득 전 약 81만주를 보유하고 있음

주가전망 및 Valuation

- 최근 주가는 횡보를 하고 있으나 낮은 P/B를 고려하면 중기적으로 우상향을 기대
- 목표주가 50,500원은 2026년 예상 주당순자산에 지속가능한 ROE를 고려한 적정 P/B 0.57배(지속가능한 ROE 9.1%)를 적용하여 산출하였으며 직전 목표주가와 산출 방식 같음

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B	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	565	143	133	157	9,209	78.4	4.0	0.4	3.4	10.9	4.3
2027F	588	147	138	162	9,546	3.7	3.9	0.4	3.2	10.3	4.3
2028F	602	151	142	165	9,840	3.1	3.8	0.4	3.1	9.7	4.3

* K-IFRS 연결 기준

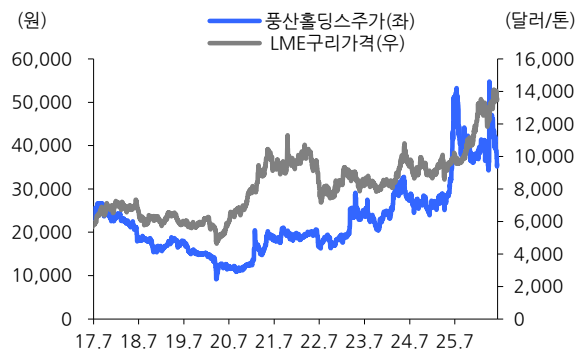
〈표1〉 풍산홀딩스 분기 실적 추이

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	98	123	103	109	121	163	129	152	433	565	588
영업이익	17	30	18	2	35	41	30	36	67	143	147
세전이익	17	28	18	3	36	41	30	37	66	144	150
당기순이익	16	25	16	16	33	38	28	34	74	133	138
영업이익률	17%	24%	17%	2%	29%	25%	24%	24%	15%	25%	25%
세전이익률	18%	23%	17%	3%	29%	25%	24%	24%	15%	26%	26%
순이익률	17%	21%	16%	15%	28%	23%	22%	22%	17%	24%	23%

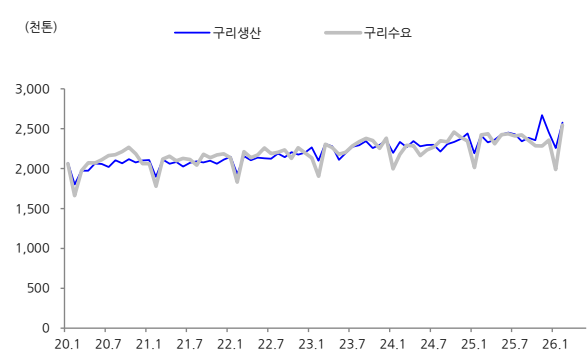
자료: 현대차증권

〈그림1〉 LME 구리가격과 풍산홀딩스 주가 추이



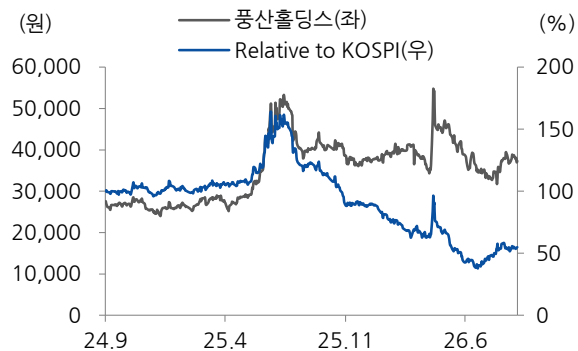
자료: 현대차증권

〈그림2〉 글로벌 구리 월별 수급 추이



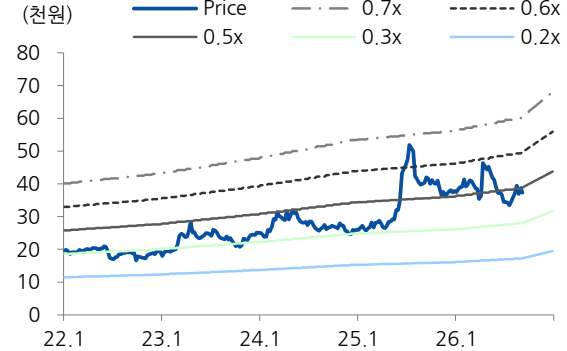
자료: ICSG, 현대차증권

〈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	565	588	602
증가율 (%)	10.3	-3.6	30.5	4.1	2.4
매출원가	313	338	393	408	418
매출원가율 (%)	69.7	78.1	69.6	69.4	69.4
매출총이익	136	95	172	180	185
매출이익률 (%)	30.3	21.9	30.4	30.6	30.7
증가율 (%)	41.7	-30.1	81.1	4.7	2.8
판매관리비	32	28	29	33	34
판매비율 (%)	7.1	6.5	5.1	5.6	5.6
EBITDA	119	81	157	162	165
EBITDA 이익률 (%)	26.5	18.7	27.8	27.6	27.4
증가율 (%)	46.9	-31.9	93.8	3.2	1.9
영업이익	105	67	143	147	151
영업이익률 (%)	23.4	15.5	25.3	25.0	25.1
증가율 (%)	54.4	-36.2	113.4	2.8	2.7
영업외손익	2	0	2	3	4
금융수익	1	1	2	3	4
금융비용	3	4	4	4	4
기타영업외손익	4	3	4	4	4
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	106	66	144	150	155
세전계속사업이익률	23.6	15.2	25.5	25.5	25.7
증가율 (%)	63.1	-37.7	118.2	4.2	3.3
법인세비용	6	-8	11	12	12
계속사업이익	100	74	133	138	142
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	100	74	133	138	142
당기순이익률 (%)	22.3	17.1	23.5	23.5	23.6
증가율 (%)	20.5	-26.0	79.7	3.8	2.9
지배주주지분 순이익	100	74	133	138	142
비지배주주지분 순이익	0	-0	0	1	1
기타포괄이익	7	11	13	0	0
총포괄이익	107	85	147	138	142

	(단위:십억원)				
현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	17	-5	18	52	84
당기순이익	100	74	133	138	142
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	-72	-100	-73
기타	-77	-49	-56	0	1
투자활동으로인한현금흐름	-13	-13	45	-10	-48
투자자산의 감소(증가)	-80	-31	13	-0	-39
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-11	-6	-9	-9	-9
기타	78	24	41	-1	0
재무활동으로인한현금흐름	-4	28	-7	-21	-22
차입금의 증가(감소)	-1	-1	-1	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	-0	0	0	0	0
배당금	0	0	0	-22	-22
기타	-3	29	-6	1	0
기타현금흐름	0	-0	0	0	0
현금의증가(감소)	0	9	56	21	14
기초현금	36	36	45	101	122
기말현금	36	45	101	122	136

* K-IFRS 연결 기준

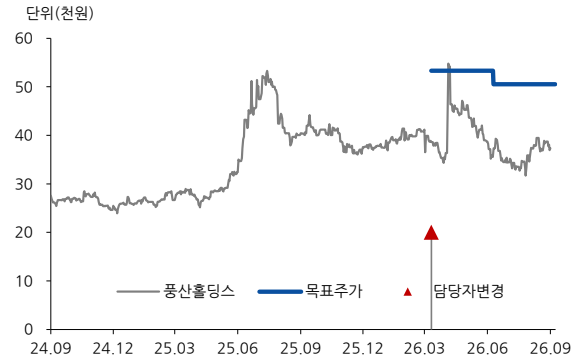
	(단위:십억원)				
재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	239	243	397	538	631
현금성자산	36	45	101	122	136
단기투자자산	3	3	4	5	5
매출채권	66	70	98	115	120
채고자산	113	101	161	258	330
기타유동자산	22	22	31	37	38
비유동자산	1,080	1,112	1,107	1,102	1,135
유형자산	204	196	193	188	183
무형자산	6	6	6	6	5
투자자산	859	899	899	899	937
기타비유동자산	11	11	9	9	10
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	1,319	1,354	1,504	1,640	1,766
유동부채	134	157	178	192	196
단기차입금	63	101	101	101	101
매입채무	21	14	19	23	24
유동성장기부채	1	1	1	1	1
기타유동부채	49	41	57	67	70
비유동부채	70	24	33	39	40
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	2	1	0	0	0
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	68	23	33	39	40
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	204	182	211	230	236
지배주주지분	1,105	1,163	1,282	1,398	1,518
자본금	85	85	85	85	85
자본잉여금	246	246	246	246	246
자본조정 등	-17	-25	-30	-30	-30
기타포괄이익누계액	10	9	19	19	19
이익잉여금	782	848	963	1,079	1,199
비지배주주지분	10	10	11	11	12
자본총계	1,115	1,173	1,293	1,409	1,530

	(단위:원, 배, %)				
주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	6,909	5,158	9,242	9,584	9,879
EPS(지배순이익 기준)	6,889	5,163	9,209	9,546	9,840
BPS(자본총계 기준)	77,370	81,344	89,658	97,744	106,125
BPS(지배지분 기준)	76,660	80,639	88,920	96,969	105,312
DPS	1,400	1,600	1,600	1,600	1,600
P/E(당기순이익 기준)	3.7	7.3	4.0	3.9	3.7
P/E(지배순이익 기준)	3.8	7.3	4.0	3.9	3.8
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	3.4	3.2	3.1
배당수익률	5.4	4.3	4.3	4.3	4.3
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	23.1	-25.3	79.2	3.7	3.1
EPS(지배순이익 기준)	23.1	-25.0	78.4	3.7	3.1
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	9.3	6.5	10.8	10.2	9.7
ROE(지배순이익 기준)	9.4	6.6	10.9	10.3	9.7
ROA	8.0	5.6	9.3	8.8	8.4
안정성 (%)					
부채비율	18.3	15.5	16.4	16.4	15.4
순차입금비율	2.6	4.6	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	32.9	17.4	35.3	36.3	37.2

▶ 투자 의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2026.03.13	BUY	53,300	-22.17	2.81
2026.06.12	BUY	50,500	-28.89	-21.88
2026.09.04	BUY	50,500		

▶ 최근 2년간 풍산홀딩스 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자자 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 주간사로 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.

▶ 투자의견 분류

- ▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 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 종목투자의견은 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 (2025.07.01~2026.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	189건	95.5%
보유	9건	4.5%
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.