

동국제강: 실적 추이

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2023	2024	2025
매출	927.3	940.2	838.6	821.5	725.5	893.7	769.2	815.0	857.2	995.5	4,697.8	3,527.5	3,203.4
봉형강	695.4	742.7	654.1	694.5	522.4	670.2	523.1	590.8	617.2	726.7	3,664.3	2,786.7	2,306.4
후판	231.8	197.4	184.5	127.0	203.1	223.4	246.1	224.3	240.0	268.8	1,033.5	740.8	897.0
판매량 (천톤)	902.0	961.0	860.0	874.0	755.0	923.0	829.0	881.0	912.0	1,013.0	4,277.0	3,597.0	3,388.0
봉형강	693.0	781.0	676.0	675.0	551.0	689.0	583.0	645.0	674.0	748.0	3,424.0	2,825.0	2,468.0
후판	209.0	180.0	184.0	199.0	204.0	234.0	246.0	236.0	238.0	265.0	853.0	772.0	920.0
ASP (천원/톤)	1,028.0	978.3	975.1	940.0	960.9	968.2	927.9	925.1	939.9	982.7	1,098.4	980.7	945.5
봉형강	1,003.5	951.0	967.6	1,028.9	948.0	972.8	897.2	916.0	915.7	971.6	1,070.2	986.5	934.5
후판	1,109.2	1,096.9	1,002.6	638.4	995.8	954.8	1,000.6	950.2	1,008.5	1,014.3	1,211.6	959.6	974.9
영업이익	52.5	40.5	21.5	(12.0)	4.3	29.9	24.5	0.7	21.4	45.6	475.1	102.5	59.4
영업이익률 (%)	5.7	4.3	2.6	(1.5)	0.6	3.3	3.2	0.1	2.5	4.6	10.1	2.9	1.9
세전이익	38.2	30.5	11.7	(35.5)	4.2	10.6	12.7	(17.2)	7.7	17.4	59.5	44.9	10.3
순이익	29.1	23.1	9.5	(27.0)	2.5	9.2	10.1	(13.5)	6.2	11.6	43.9	34.8	8.2

자료: 동국제강, 삼성증권 정리

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	n/a	n/a	2,632	3,528	3,203
매출원가	n/a	n/a	2,228	3,188	2,930
매출총이익	n/a	n/a	404	339	273
(매출총이익률, %)	n/a	n/a	15.4	9.6	8.5
판매 및 일반관리비	n/a	n/a	169	237	214
영업이익	n/a	n/a	235	102	59
(영업이익률, %)	n/a	n/a	8.9	2.9	1.9
영업외손익	n/a	n/a	(45)	(58)	(49)
금융수익	n/a	n/a	13	15	22
금융비용	n/a	n/a	40	63	68
지분법손익	n/a	n/a	0	0	(0)
기타	n/a	n/a	(18)	(10)	(2)
세전이익	n/a	n/a	190	45	10
법인세	n/a	n/a	48	10	2
(법인세율, %)	n/a	n/a	25.2	22.3	20.0
계속사업이익	n/a	n/a	142	35	8
중단사업이익	n/a	n/a	0	0	0
순이익	n/a	n/a	142	35	8
(순이익률, %)	n/a	n/a	5.4	1.0	0.3
지배주주순이익	n/a	n/a	142	35	8
비지배주주순이익	n/a	n/a	0	0	0
EBITDA	n/a	n/a	314	238	188
(EBITDA 이익률, %)	n/a	n/a	11.9	6.8	5.9
EPS (지배주주)	n/a	n/a	4,172	702	166
EPS (연결기준)	n/a	n/a	3,320	702	166
수정 EPS (원)*	n/a	n/a	4,172	702	166

현금흐름표

12월 31일 기준 (억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	n/a	n/a	348	328	115
당기순이익	n/a	n/a	142	35	8
현금유출입이없는 비용 및 수익	n/a	n/a	191	236	198
유형자산 감가상각비	n/a	n/a	78	134	126
무형자산 상각비	n/a	n/a	1	2	3
기타	n/a	n/a	112	100	69
영업활동 자산부채 변동	n/a	n/a	50	167	(43)
투자활동에서의 현금흐름	n/a	n/a	(69)	(90)	(744)
유형자산 증감	n/a	n/a	(68)	(98)	(722)
장단기금융자산의 증감	n/a	n/a	(4)	3	(17)
기타	n/a	n/a	3	5	(6)
재무활동에서의 현금흐름	n/a	n/a	(89)	(309)	545
차입금의 증가(감소)	n/a	n/a	1,088	(148)	707
자본금의 증가(감소)	n/a	n/a	1,301	(200)	0
배당금	n/a	n/a	0	(50)	(25)
기타	n/a	n/a	(2,479)	89	(138)
현금증감	n/a	n/a	191	(71)	(85)
기초현금	n/a	n/a	244	435	364
기말현금	n/a	n/a	435	364	279
Gross cash flow	n/a	n/a	333	271	206
Free cash flow	n/a	n/a	281	230	(607)

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

자료: 기업명, 삼성증권

재무상태표

12월 31일 기준 (억원)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	n/a	n/a	1,461	1,185	1,243
현금 및 현금등가물	n/a	n/a	435	364	279
매출채권	n/a	n/a	411	311	356
재고자산	n/a	n/a	599	501	569
기타	n/a	n/a	17	9	39
비유동자산	n/a	n/a	2,070	2,009	2,891
투자자산	n/a	n/a	0	1	13
유형자산	n/a	n/a	1,970	1,924	2,219
무형자산	n/a	n/a	34	36	35
기타	n/a	n/a	66	48	624
자산총계	n/a	n/a	3,532	3,194	4,134
유동부채	n/a	n/a	1,532	1,272	1,494
매입채무	n/a	n/a	213	126	108
단기차입금	n/a	n/a	901	805	1,095
기타 유동부채	n/a	n/a	418	340	291
비유동부채	n/a	n/a	279	221	756
사채 및 장기차입금	n/a	n/a	96	45	503
기타 비유동부채	n/a	n/a	182	176	253
부채총계	n/a	n/a	1,810	1,492	2,250
지배주주지분	n/a	n/a	1,721	1,702	1,884
자본금	n/a	n/a	248	248	248
자본잉여금	n/a	n/a	1,053	853	853
이익잉여금	n/a	n/a	135	314	301
기타	n/a	n/a	285	286	482
비지배주주지분	n/a	n/a	0	0	0
자본총계	n/a	n/a	1,721	1,702	1,884
순부채	n/a	n/a	650	576	1,356

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	n/a	n/a	n/a	34.0	(9.2)
영업이익	n/a	n/a	n/a	(56.5)	(42.1)
순이익	n/a	n/a	n/a	(75.5)	(76.4)
수정 EPS**	n/a	n/a	(54.5)	(83.2)	(76.4)
주당지표					
EPS (지배주주)	n/a	n/a	4,172	702	166
EPS (연결기준)	n/a	n/a	3,320	702	166
수정 EPS**	n/a	n/a	4,172	702	166
BPS	n/a	n/a	144,720	34,346	38,029
DPS (보통주)	0	0	700	600	400
Valuations (배)					
P/E***	n/a	n/a	2.9	11.4	49.7
P/B***	n/a	n/a	0.1	0.2	0.2
EV/EBITDA	n/a	n/a	4.0	4.1	9.4
비율 (%)					
ROE	n/a	6.6	2.9	2.0	0.5
ROA	n/a	n/a	4.0	1.0	0.2
ROIC	n/a	n/a	6.9	3.2	1.8
배당성향	n/a	n/a	24.4	85.3	240.8
배당수익률 (보통주)	n/a	n/a	5.8	7.5	4.9
순부채비율	n/a	n/a	37.8	33.8	72.0
이자보상배율 (배)	n/a	n/a	6.4	1.9	1.1