

산업재팀

백재승 Senior Analyst
jaeseung.baek@samsung.com

최승환 Research Associate
seunghwan97.choi@samsung.com

종목 정보

현대제철 (004020 KS, 35,650)

목표주가 44,000원 23.4%

BUY

동국제강 (460860 KS, 10,290)

목표주가 n/a

Not Rated



리서치센터 리포트
바로가기

철강 (NEUTRAL)

봉형강 수요 모멘텀 주목

- 국내 AI 데이터센터 신설 투자 및 반도체 공장 증설 속도 가속화 등은 봉형강 수요 모멘텀으로 작용할 것
- 데이터센터 용량 1GW당 약 20만 톤 내외 철강이, 반도체 공장 1기 건설 시 약 10만 톤 내외 철강이 소요되며, 상당 비중이 철근과 H형강으로 추정
- 해당 투자들로 인해 철근과 H형강 수요가 연평균 4% 이상 증가 기대. 한국 철강사들 중에서 두 제품을 모두 생산하는 기업은 현대제철과 동국제강

WHAT'S THE STORY?

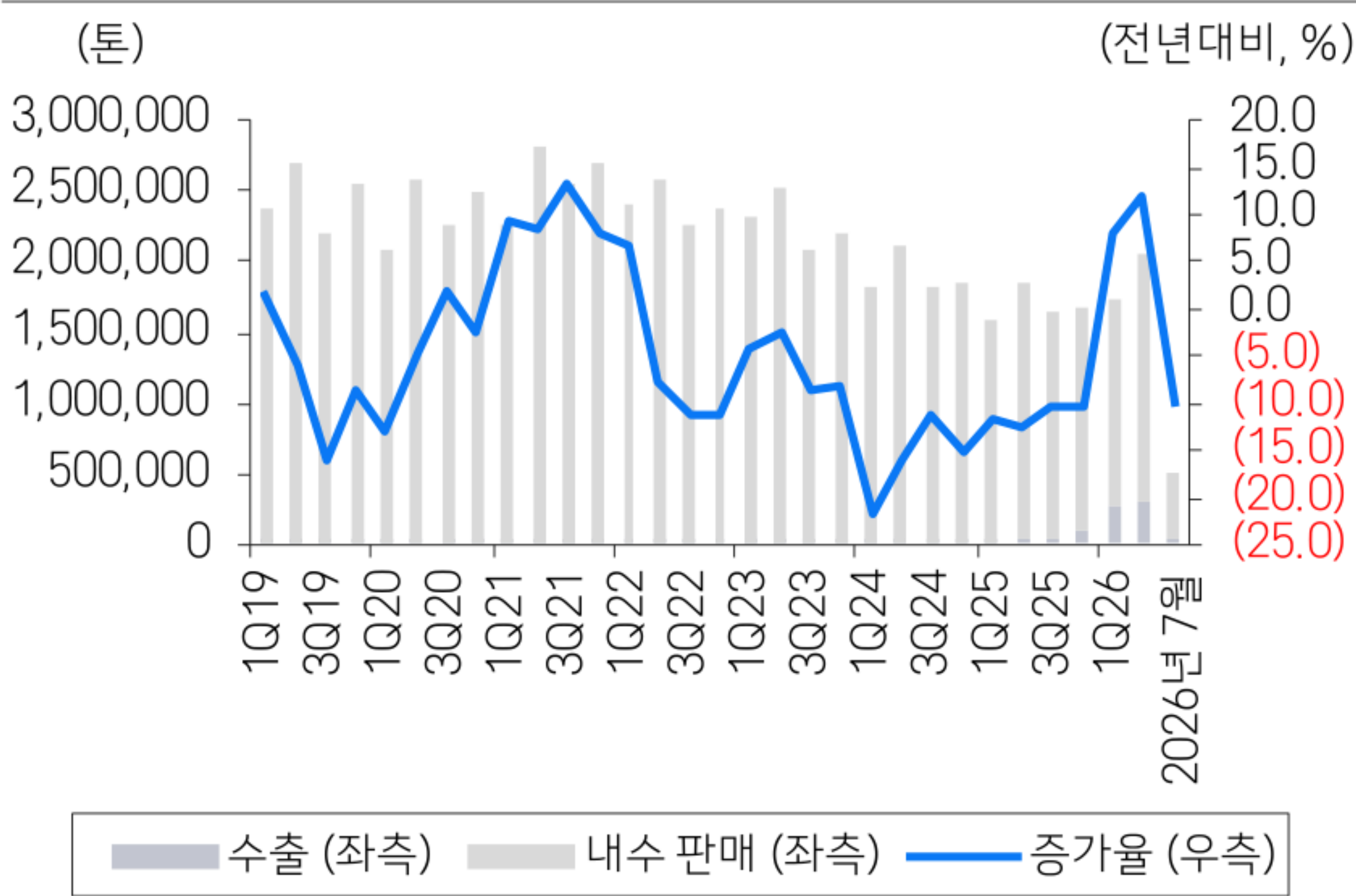
오랜만에 강조되는 봉형강 신규 수요 모멘텀: 올해 한국 철강 업종은 중국 시황 회복이 더딘 상황에서도 작년부터 강화된 보호 무역 흐름에 힘입어 1Q26 실적을 바탕으로 점진적으로 개선세를 보이고 있다. 특히, 중국산 수입재에 대해 관세가 부과된 열연 spot 가격 상승이 고로업체들의 2Q26 스프레드 개선으로 나타났으며, 3Q26에는 실수요 가격 인상까지 진행되고 있는 것으로 파악된다.

고로업체들의 실적 개선이 보호 무역 강화에 기인한 것이라면, 전기로업체들은 신규 수요 모멘텀이 향후 실적 개선으로 이어질 것으로 기대된다. 물론 4Q25부터 미국향 철근 수출이 증가하며 국내 철근 spot 가격 상승을 야기하였으나, 이는 주택 경기 부진으로 크게 위축된 국내 철근 수요에 대응하기 위한 전략적 선택의 결과였다. 이러한 미국향 철근 수출이 견고하게 이어지는 가운데, 올해 하반기 들어 국내 AI 데이터센터 및 반도체 공장 증설 가속화가 새로운 봉형강 수요 모멘텀으로 손꼽히고 있다.

철근과 H형강을 모두 생산하는 한국 기업은 현대제철과 동국제강: AI 데이터센터 1GW capacity 신설 시 소요되는 철강재는 약 20만 톤으로 파악된다. 한국은 2029년까지 약 8.4GW 규모로 AI 데이터센터를 건설할 계획이기에, 연평균 약 56만 톤의 철강재 수요 증가를 기대할 만하다. 특히 데이터센터 건설에는 철근이 주력 소재로 사용되고 있기에, 만약 데이터센터 건설에 필요한 철강재의 약 70%를 철근으로 가정할 경우, 국내 철근 수요는 내년부터 연평균 약 6% 증가를 기대할 만하다. 2022년 이후 주택 경기 부진으로 인해 이미 국내 철근 수요가 크게 감소한 수준임을 감안할 때 오히려 데이터센터 신규 건설 활성화가 철근 수요 회복 요인으로 작용할 전망이다.

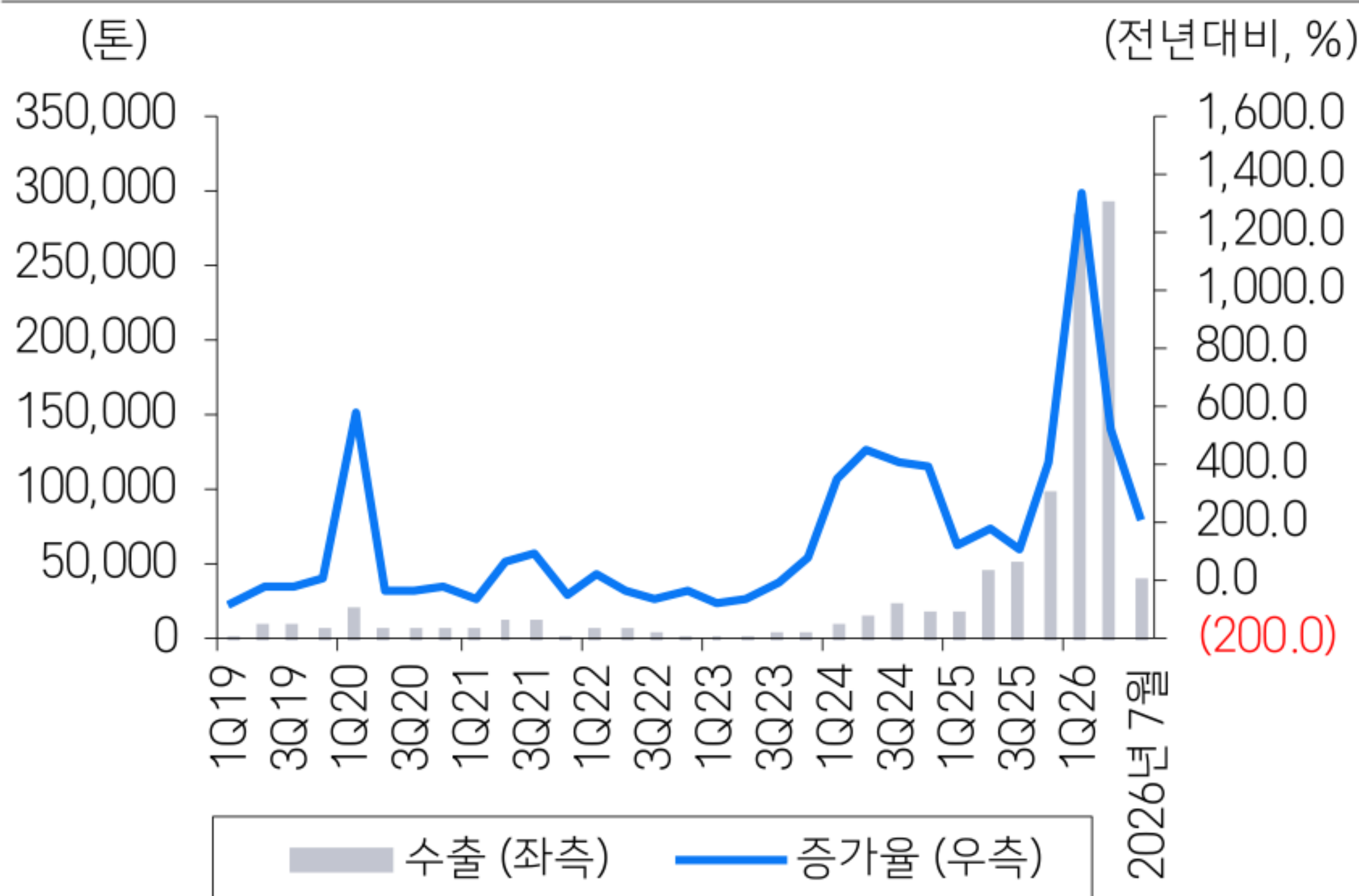
한편 반도체 공장 1기 건설에 소요되는 철강재는 약 10만 톤이며, 최근 반도체 공장 증설 가속화로 인해 연평균 국내 반도체 공장이 1-2기 건설될 예정이다. 이에 기반한 연평균 H형강 수요 증가분이 약 7.5만 톤으로 추정되며(반도체 공장 건설에 필요한 철강재 중 H형강 비중 50% 가정), 이 때 H형강 수요는 약 4.6% 증가하는 수준이다. 약 4년간 봉형강 시황이 둔화되었으나 이러한 신규 수요 모멘텀이 내년부터 본격화될 수 있다는 점을 고려할 필요가 있으며, 한국에서 두 제품 모두를 생산하는 기업은 동국제강(FnGuide 컨센서스 기준 2027년 ROE 3.1%, P/B 0.26배 거래 중)과 현대제철(당사 추정 기준 2027년 ROE 2.3%, P/B 0.24배 거래 중)이 있다. 현대제철에 대해 2027년 봉형강 실적 개선 및 글로벌 철강업 valuation 상승을 반영하여 목표주가를 19% 상향한 44,000원('27 Tatget P/B 0.29배 적용)으로 제시하며 BUY 투자의견을 유지한다.

철근 판매량 추이



자료: 한국철강협회

철근 수출량 추이



자료: 한국철강협회

철근 spot 가격 추이



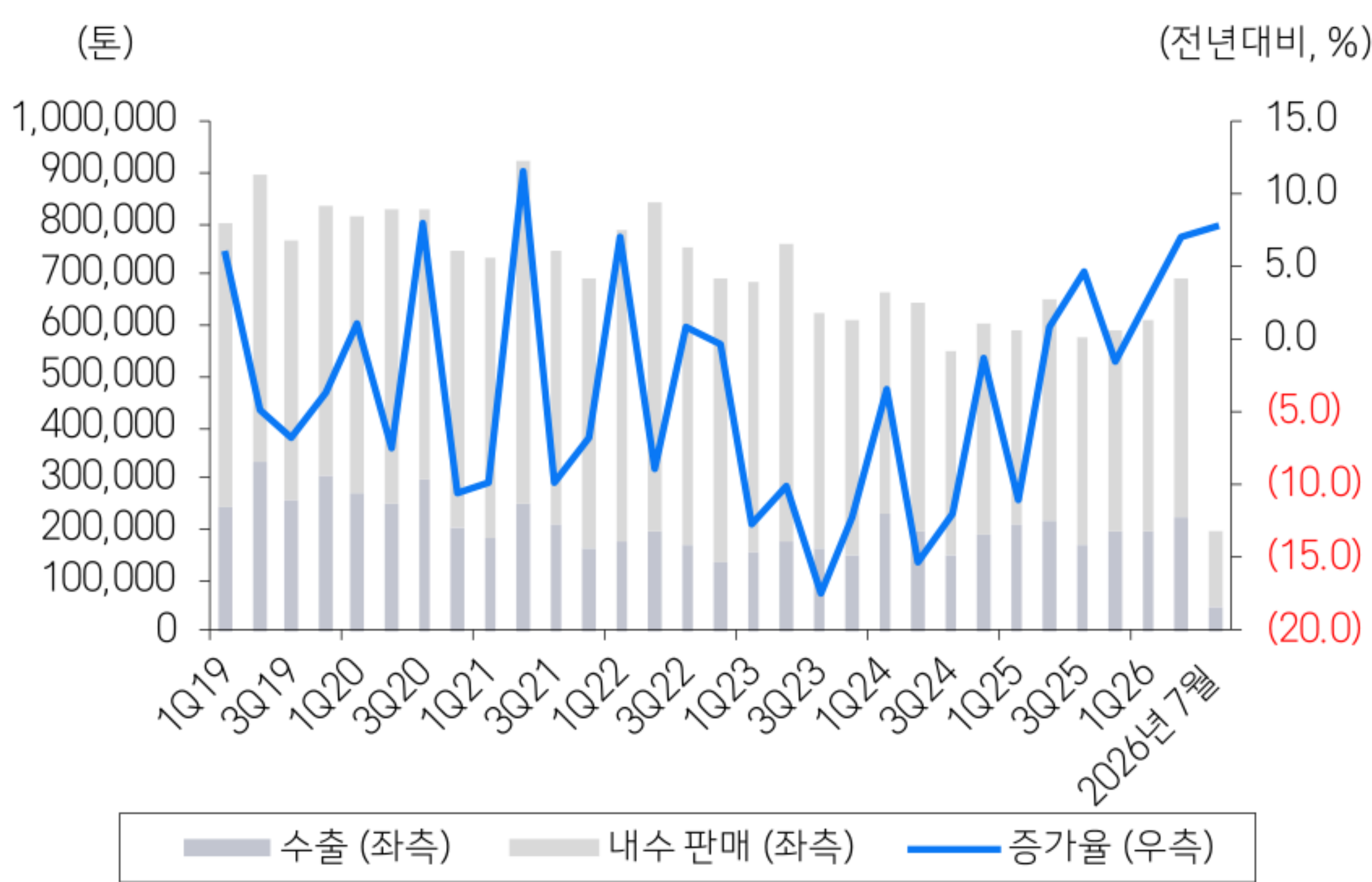
자료: Steeldaily

데이터센터 건설 증가로 인한 철근 수요 증가 추정

(천톤)	철근 수요 증가 추정
데이터센터 연평균 건설량 (GW)*	2.8
연평균 데이터센터 건설에 소요될 철강재	560.0
철근 비중 (%)	70.0
연평균 철근 수요	392.0
2025년 철근 내수 판매량	6,554.0
데이터센터 건설로 인한 철근 수요 증가율 (%)	6.0

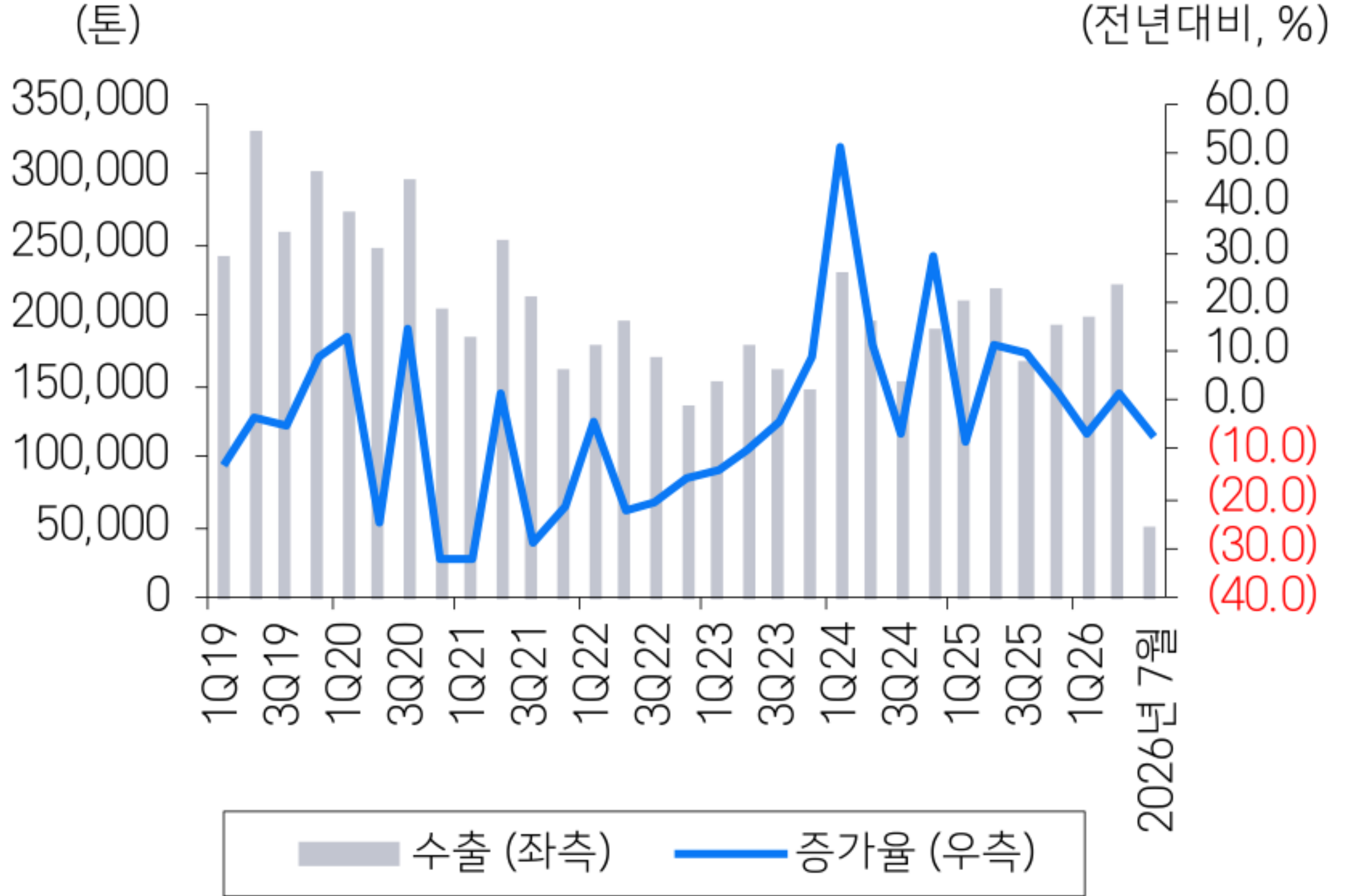
참고: * 2029년까지 3년간 8.4GW 데이터센터 건설
자료: 삼성증권 추정

H형강 판매량 추이



자료: 한국철강협회

H형강 수출량 추이



자료: 한국철강협회

H형강 spot 가격 추이



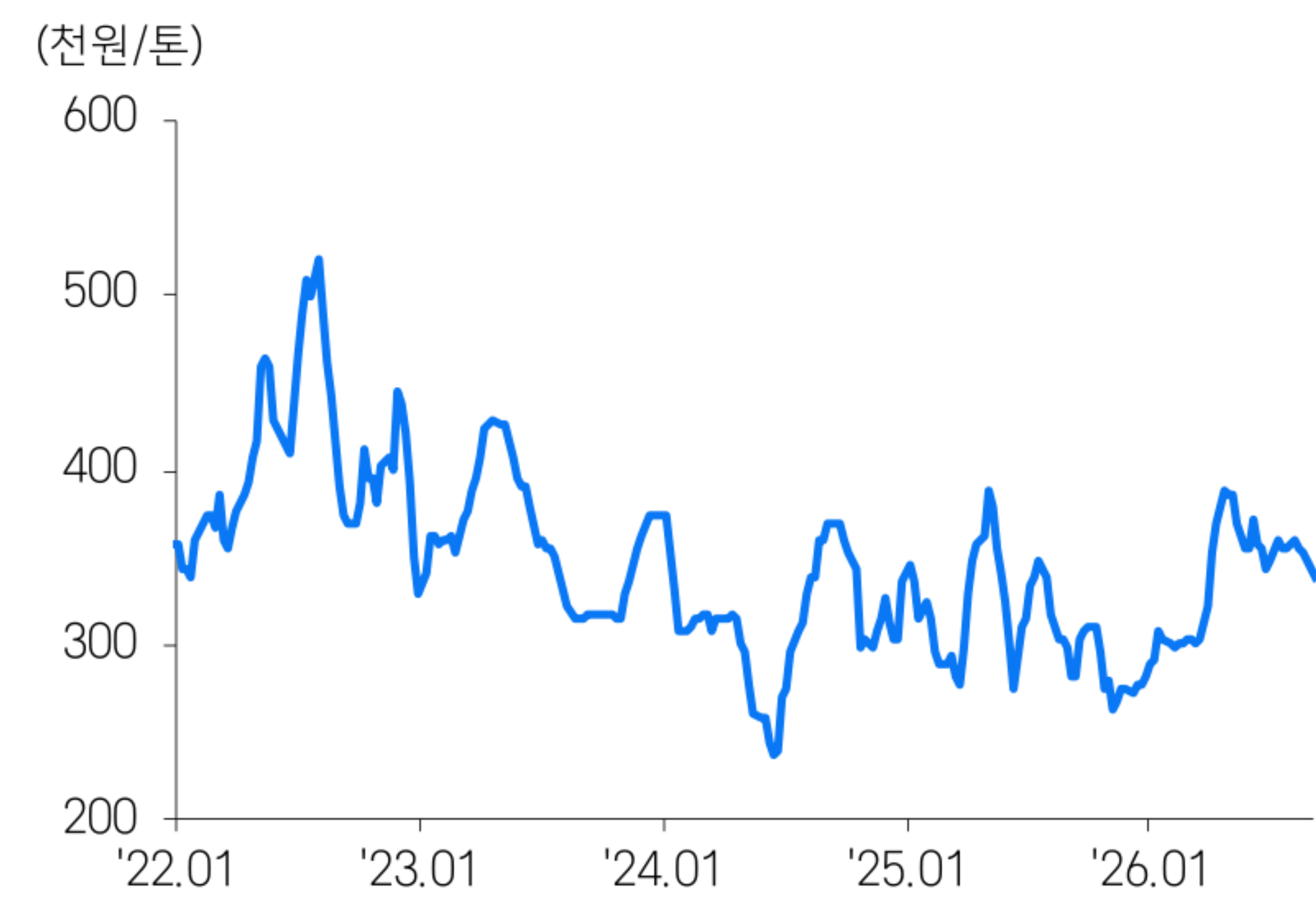
자료: Steeldaily

반도체 공장 건설 가속화로 인한 H형강 수요 증가 추정

(천톤)	H형강 수요 증가 추정
반도체 공장 연평균 건설량 (기)*	1.5
연평균 반도체 공장 건설에 소요될 철강재	150.0
H형강 비중 (%)	50.0
연평균 H형강 수요	75.0
2025년 H형강 내수 판매량	1,615.6
데이터센터 건설로 인한 철근 수요 증가율 (%)	4.6

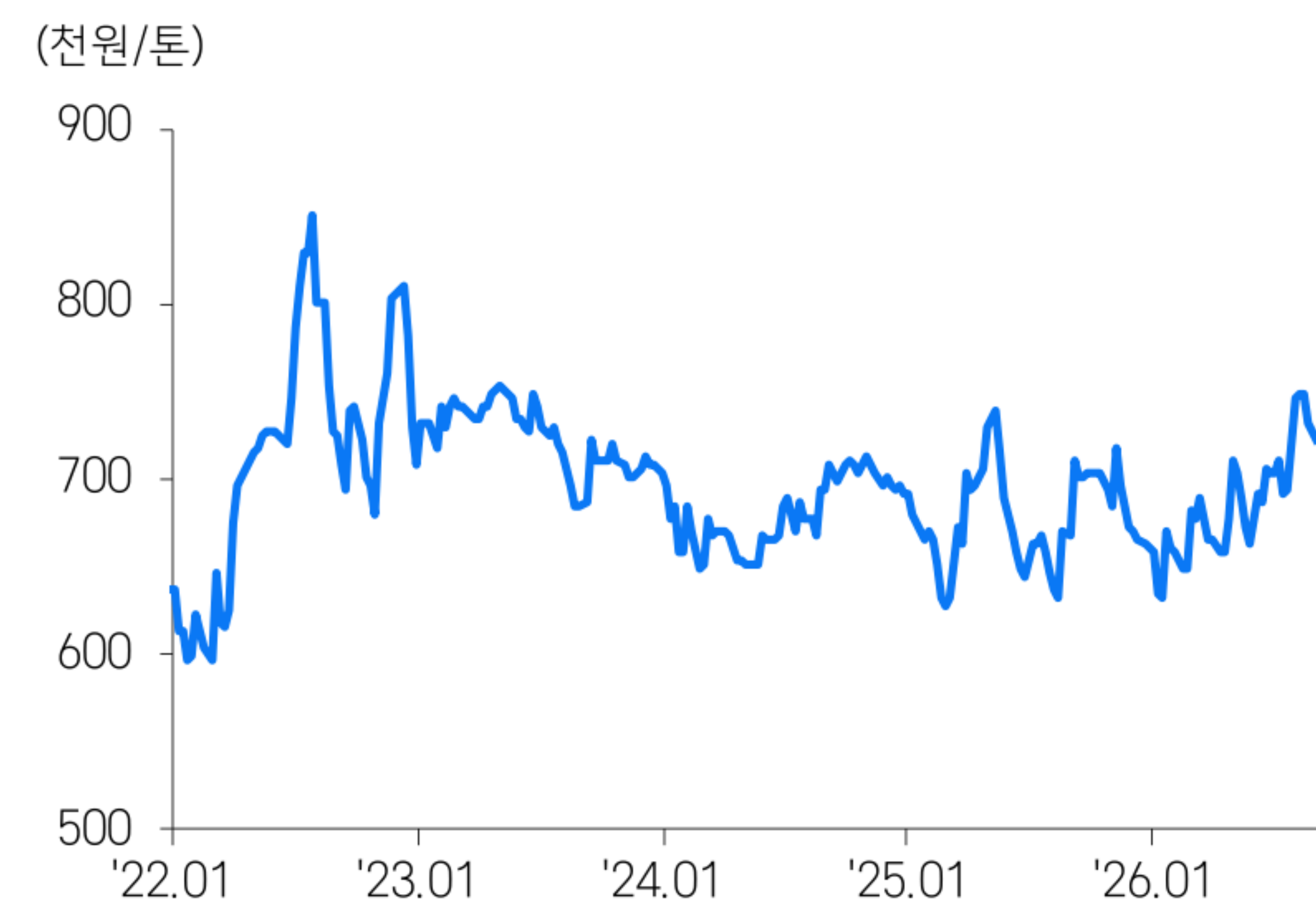
참고: * 연평균 1-2기 건설을 가정하여 중간값 설정
자료: 삼성증권 추정

철근-철스크랩 스프레드



자료: Steeldaily

H형강-철스크랩 스프레드



자료: Steeldaily

현대제철: 봉형강 제품 가격 1% 상승 시 영업이익 변화 추정

(십억원)	2027E	봉형강 가격 1% 상승 시	변화율 (%)
매출	25,002.8	25,061.9	0.2
모회사	19,953.9	20,012.9	0.3
봉형강	5,907.0	5,966.0	1.0
기타	14,046.9	14,046.9	0.0
판매량 (천톤)	17,550.6	17,550.6	0.0
봉형강	5,487.4	5,487.4	0.0
기타	12,063.3	12,063.3	0.0
ASP (천원/톤)	1,136.9	1,140.3	0.3
봉형강	1,076.5	1,087.2	1.0
기타	1,164.4	1,164.4	0.0
자회사	5,048.9	5,048.9	0.0
영업이익	791.3	850.4	7.5
모회사	642.8	701.9	9.2
자회사	148.5	148.5	0.0

참고: 봉형강 매출이 전사 매출의 24% 비중 차지하는 것으로 추정
자료: 삼성증권 추정

현대제철: 모회사 실적 추이 및 추정

(십억원)	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출	4,474.4	4,837.9	4,774.7	4,901.6	4,945.7	5,053.6	4,867.1	4,988.7	17,800.1	18,988.5	19,855.2
매출총이익	194.2	264.1	314.5	382.8	397.6	465.8	448.7	485.7	1,086.9	1,155.6	1,797.8
영업이익	-72.5	11.1	42.9	126.8	123.7	204.1	167.3	220.5	89.2	108.3	715.5
세전이익	-48.7	-32.5	-15.5	99.9	99.4	140.1	110.5	195.2	-104.4	3.2	545.2
순이익	-23.5	-18.9	-11.3	72.4	72.1	101.6	80.1	141.5	-40.9	18.8	395.3
증가율 (전년 대비, %)											
매출	4.3	3.4	5.3	14.1	10.5	4.5	1.9	1.8	-4.4	6.7	4.6
영업이익	n/a	n/a	-9.0	19.9	-270.6	1,732.0	290.1	73.9	496.1	21.4	560.7
순이익	n/a	n/a	n/a	303.9	-406.9	-638.7	-811.5	95.4	n/a	n/a	1,997.6
이익률 (%)											
매출총이익률	4.3	5.5	6.6	7.8	8.0	9.2	9.2	9.7	6.1	6.1	9.1
영업이익률	-1.6	0.2	0.9	2.6	2.5	4.0	3.4	4.4	0.5	0.6	3.6
순이익률	-0.5	-0.4	-0.2	1.5	1.5	2.0	1.6	2.8	-0.2	0.1	2.0
Roll 마진											
탄소강 매출 (십억원)	2,949.9	3,121.2	3,022.8	3,128.4	3,158.4	3,189.0	3,045.6	3,145.5	11,565.1	12,222.3	12,538.5
탄소강 판매량 (천톤)	2,820.0	2,880.0	2,720.3	2,802.8	2,849.3	2,883.2	2,753.3	2,830.9	11,132.0	11,223.1	11,316.6
탄소강 ASP	1,046.1	1,083.8	1,111.2	1,116.2	1,108.5	1,106.1	1,106.2	1,111.2	1,038.9	1,089.0	1,108.0
원재료 투입 가격	566.0	599.6	605.9	586.1	559.5	536.6	519.4	509.6	531.4	589.4	531.3
고로 Roll 마진	480.1	484.1	505.3	530.1	549.0	569.5	586.8	601.6	507.5	499.6	576.7
전분기 대비 증가 (천원/톤)	-65.5	4.1	21.1	24.8	18.9	20.5	17.4	14.8	23.8	-7.9	77.1
보형강 매출	1,075.0	1,264.2	1,305.9	1,298.7	1,286.6	1,404.4	1,375.3	1,368.3	4,410.6	4,943.8	5,434.6
보형강 판매량	1,058.5	1,175.5	1,171.3	1,170.1	1,120.4	1,221.9	1,203.1	1,201.7	4,397.9	4,575.4	4,747.1
보형강 ASP	1,015.6	1,075.5	1,115.0	1,109.9	1,148.3	1,149.3	1,143.1	1,138.7	1,002.9	1,080.5	1,144.8
원재료 투입 가격	498.0	541.5	573.0	587.0	590.0	590.0	590.0	590.0	484.6	549.9	590.0
전기로 Roll 마진	517.6	534.0	542.0	522.9	558.3	559.3	553.1	548.7	518.3	530.6	554.8
전분기 대비 증가 (천원/톤)	-8.0	16.4	8.0	-19.1	35.4	1.0	-6.2	-4.4	12.1	12.3	24.2
Roll 마진 가중 평균	490.3	498.6	516.3	527.9	551.6	566.4	576.6	585.8	510.6	508.6	570.2
전분기 대비 증가 (천원/톤)	-49.4	8.3	17.7	11.6	23.7	14.8	10.1	9.3	20.5	-2.0	61.6
영업이익 (십억원)*	-72.5	11.1	42.9	126.8	123.7	204.1	167.3	220.5	89.2	108.3	715.5
톤당 영업이익 (천원/톤)	-15.5	4.0	12.4	33.2	32.6	51.0	43.9	55.7	5.7	6.9	44.5
전분기 대비 증가 (천원/톤)	-47.6	19.5	8.4	20.8	-0.7	18.4	-7.1	11.8	4.8	1.1	37.7

참고: * 특수강 사업을 제외한 실적

자료: 현대제철, 삼성증권 추정

현대제철: 연결 실적 추이 및 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출	5,739.7	6,107.3	6,050.9	6,202.2	6,182.5	6,311.1	6,130.7	6,280.1	22,733.2	24,100.1	24,904.3
모회사	4,474.4	4,837.9	4,774.7	4,901.6	4,945.7	5,053.6	4,867.1	4,988.7	17,800.1	18,988.5	19,855.2
자회사	1,265.3	1,269.4	1,276.2	1,300.6	1,236.8	1,257.4	1,263.6	1,291.3	4,933.1	5,111.6	5,049.1
매출총이익	352.6	378.7	422.4	503.8	502.8	569.4	559.7	613.0	1,504.3	1,657.4	2,244.9
모회사	194.2	264.1	314.5	382.8	397.6	465.8	448.7	485.7	1,086.9	1,155.6	1,797.8
자회사	158.4	114.6	107.9	121.0	105.2	103.6	111.0	127.3	417.4	501.8	447.1
영업이익	15.7	57.7	76.3	158.7	153.5	234.9	198.9	253.0	219.2	308.5	840.2
모회사	-72.5	11.1	42.9	126.8	123.7	204.1	167.3	220.5	89.2	108.3	715.5
자회사	88.2	46.6	33.5	32.0	29.8	30.8	31.5	32.5	130.0	200.2	124.7
세전이익	-32.1	-0.6	9.0	125.5	104.4	162.4	133.9	223.4	-43.2	101.8	624.1
모회사	-48.7	-32.5	-15.5	99.9	99.4	140.1	110.5	195.2	-104.4	3.2	545.2
자회사	16.7	31.9	24.5	25.6	5.0	22.2	23.5	28.2	61.2	98.7	78.9
순이익	-39.3	12.1	6.5	91.0	75.7	117.7	97.1	162.0	1.4	70.3	452.5
모회사	-23.5	-18.9	-11.3	72.4	72.1	101.6	80.1	141.5	-40.9	18.8	395.3
자회사	-15.8	31.0	17.8	18.5	3.6	16.1	17.0	20.4	42.3	51.5	57.2
지배주주 순이익	-41.0	8.4	1.5	86.0	70.7	112.7	92.1	157.0	-6.9	55.0	432.5
증가율 (전년 대비, %)											
매출	3.2	2.7	5.5	13.0	7.7	3.3	1.3	1.3	-2.1	6.0	3.3
영업이익	n/a	-43.3	-18.1	267.0	878.1	307.0	160.5	59.4	37.5	40.7	172.4
순이익	n/a	-67.6	-63.3	n/a	n/a	871.5	1,386.1	78.0	-84.2	n/a	543.5
지배주주 순이익	n/a	-75.2	-91.0	n/a	n/a	1,241.9	5,901.6	82.6	n/a	n/a	686.9
이익률 (%)											
매출총이익률	6.1	6.2	7.0	8.1	8.1	9.0	9.1	9.8	6.6	6.9	9.0
영업이익률	0.3	0.9	1.3	2.6	2.5	3.7	3.2	4.0	1.0	1.3	3.4
순이익률	-0.7	0.1	0.0	1.4	1.1	1.8	1.5	2.5	-0.0	0.2	1.7

자료: 현대제철, 삼성증권 추정

현대제철: 목표주가 산정

구분	(십억원)
연결 기준 영업 가치	5,806
- 2027년 순자산 가치	19,762
- Target P/B (배)*	0.29
주식 수 (1주)	133,445,785
목표주가 (원)	44,000

참고: * Global peer 평균 valuation(2027년 ROE 8.2% vs P/B 1.1배)를 고려, 현대제철 2027년 ROE 추정치 2.3%에 비례한 target P/B 적용
자료: 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	23,226	22,733	24,100	24,904	25,243
매출원가	21,832	21,229	22,443	22,659	22,888
매출총이익	1,394	1,504	1,657	2,245	2,354
(매출총이익률, %)	6.0	6.6	6.9	9.0	9.3
판매 및 일반관리비	1,234	1,285	1,349	1,405	1,465
영업이익	159	219	308	840	889
(영업이익률, %)	0.7	1.0	1.3	3.4	3.5
영업외손익	-219	-262	-207	-216	-213
금융수익	384	452	277	152	151
금융비용	664	651	550	377	373
지분법손익	12	5	12	9	9
기타	49	-68	54	-0	0
세전이익	-59	-43	102	624	676
법인세	-68	-45	32	172	186
(법인세율, %)	114.8	103.2	31.0	27.5	27.5
계속사업이익	9	1	70	452	490
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	9	1	70	452	490
(순이익률, %)	0.0	0.0	0.3	1.8	1.9
지배주주순이익	-12	-7	55	432	470
비지배주주순이익	20	8	15	20	20
EBITDA	1,870	1,981	1,973	2,594	2,731
(EBITDA 이익률, %)	8.1	8.7	8.2	10.4	10.8
EPS (지배주주)	-87	-52	894	3,241	3,524
EPS (연결기준)	66	10	527	3,391	3,674
수정 EPS (원)*	-87	-52	894	3,241	3,524

현금흐름표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	1,777	2,053	1,897	2,305	2,612
당기순이익	9	1	70	452	490
현금유출입이없는 비용 및 수익	1,921	2,193	1,999	2,197	2,308
유형자산 감가상각비	1,621	1,666	1,616	1,703	1,788
무형자산 상각비	90	96	49	51	54
기타	210	431	334	443	466
영업활동 자산부채 변동	276	86	-173	-345	-186
투자활동에서의 현금흐름	-1,503	-1,578	-2,097	-2,366	-2,718
유형자산 증감	-1,650	-1,475	-2,021	-2,287	-2,639
장단기금융자산의 증감	-285	327	-62	-62	-62
기타	432	-430	-14	-17	-16
재무활동에서의 현금흐름	-354	-385	119	119	53
차입금의 증가(감소)	-33	-563	0	0	0
자본금의 증가(감소)	-1	-34	0	0	0
배당금	-132	-100	0	0	0
기타	-188	312	119	119	53
현금증감	-90	47	-125	14	-96
기초현금	1,386	1,296	1,343	1,218	1,232
기말현금	1,296	1,343	1,218	1,232	1,136
Gross cash flow	1,930	2,194	2,069	2,649	2,798
Free cash flow	105	561	-145	-3	-47

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

자료: 현대제철, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	11,460	11,318	11,568	12,045	12,174
현금 및 현금등가물	1,296	1,343	1,218	1,232	1,136
매출채권	2,524	2,358	2,484	2,619	2,704
재고자산	6,291	5,740	5,966	6,272	6,390
기타	1,350	1,876	1,900	1,923	1,945
비유동자산	23,284	23,125	23,204	23,428	23,689
투자자산	2,292	2,830	1,835	1,849	1,863
유형자산	18,431	17,835	18,018	18,228	18,475
무형자산	1,402	1,320	1,320	1,320	1,320
기타	1,160	1,140	2,031	2,031	2,031
자산총계	34,744	34,442	34,772	35,473	35,863
유동부채	7,699	7,411	7,838	8,118	8,293
매입채무	1,467	1,533	1,625	1,731	1,809
단기차입금	1,216	1,216	1,216	1,216	1,216
기타 유동부채	5,017	4,662	4,997	5,171	5,268
비유동부채	7,711	7,192	7,089	7,124	6,979
사채 및 장기차입금	6,159	5,816	5,816	5,816	5,816
기타 비유동부채	1,552	1,375	1,273	1,307	1,163
부채총계	15,410	14,602	14,927	15,242	15,272
지배주주지분	18,918	19,371	19,375	19,762	20,121
자본금	667	667	667	667	667
자본잉여금	3,905	3,871	3,871	3,871	3,871
이익잉여금	13,400	13,303	13,308	13,695	14,053
기타	946	1,529	1,529	1,529	1,529
비지배주주지분	415	469	469	469	469
자본총계	19,334	19,840	19,845	20,231	20,590
순부채	8,258	7,769	7,151	7,137	7,233

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	-10.4	-2.1	6.0	3.3	1.4
영업이익	-80.0	37.5	40.7	172.4	5.9
순이익	-98.0	-84.2	4,962.4	543.5	8.3
수정 EPS**	적전	적지	흑전	262.4	8.7
주당지표					
EPS (지배주주)	-87	-52	894	3,241	3,524
EPS (연결기준)	66	10	527	3,391	3,674
수정 EPS**	-87	-52	894	3,241	3,524
BPS	143,815	147,255	148,693	150,229	152,956
DPS (보통주)	750	500	750	750	750
Valuations (배)					
P/E***	n/a	n/a	39.9	11.0	10.1
P/B***	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA	6.1	6.2	6.3	4.8	4.6
비율					
ROE (%)	-0.1	-0.0	0.6	2.2	2.4
ROA (%)	0.0	0.0	0.2	1.3	1.4
ROIC (%)	-0.1	-0.0	0.8	2.4	2.5
배당성향 (%)	-849.0	-951.0	33.0	20.5	n/a
배당수익률 (보통주, %)	3.6	1.6	2.1	2.1	2.1
순부채비율 (%)	42.7	39.2	36.0	35.3	35.1
이자보상배율 (배)	0.4	0.6	0.8	2.2	2.4

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

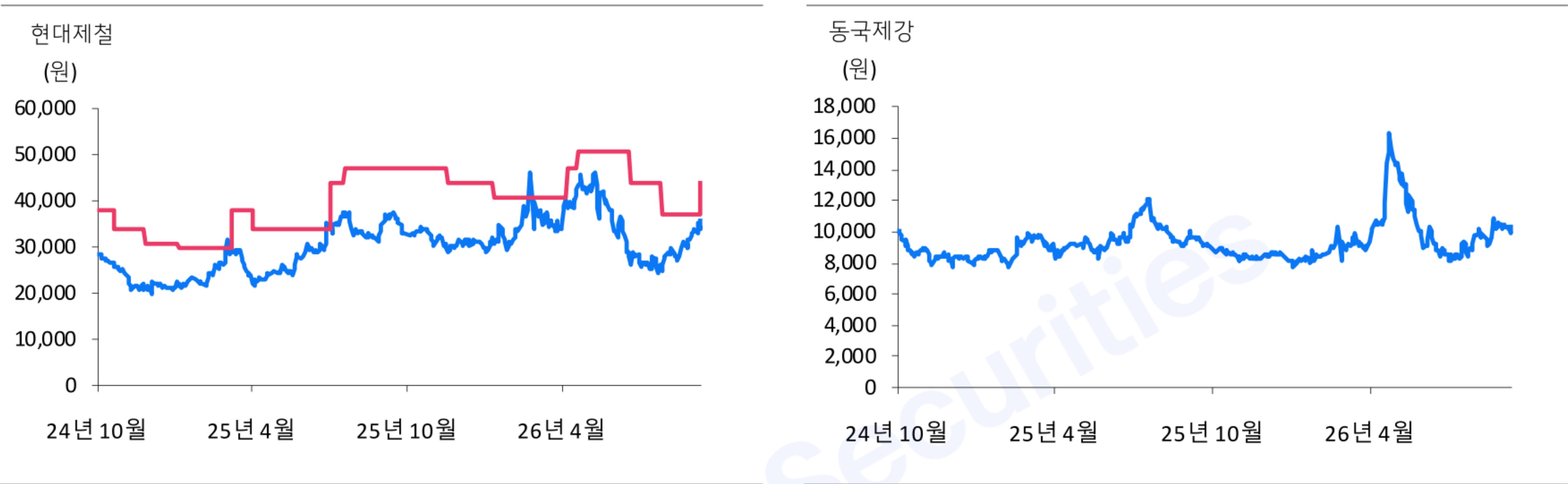
재무비율 및 주당지표

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

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 9월 18일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 9월 18일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

현대제철												
일 자	2024/7/1	10/25	12/2	2025/1/9	3/14	4/8	7/8	7/24	11/24	2026/1/16	4/13	4/27
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	38000	34000	31000	30000	38000	34000	44000	47000	44000	41000	47000	51000
과리율 (평균)	-29.71	-32.37	-30.44	-18.38	-29.88	-21.00	-19.98	-28.39	-30.38	-14.43	-14.63	-24.81
과리율 (최대or최소)	-22.76	-24.41	-26.77	6.17	-22.37	4.56	-14.89	-20.00	-27.05	13.41	-9.57	-9.51
일 자	6/26	8/3	9/21									
투자의견	BUY	BUY	BUY									
TP (원)	44000	37000	44000									
과리율 (평균)	-38.84	-17.65										
과리율 (최대or최소)	-33.86	-5.00										
동국제강												
일 자	2026/9/21											
투자의견	Not Rated											
TP (원)	n/a											
과리율 (평균)												
과리율 (최대or최소)												

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
* 2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업		산업	
BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외	NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하	UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026. 6. 30. 기준
매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

Samsung Securities

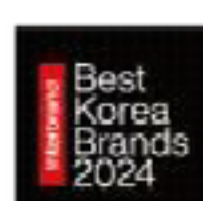
삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA