

Initiation

포스코DX (022100)

정해창 haechang.chung@dashin.com

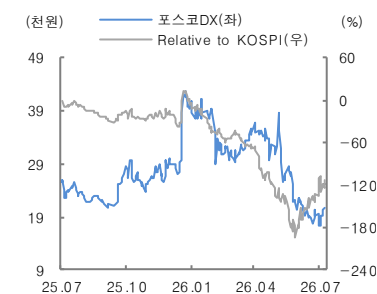
투자이건 N.R

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



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.

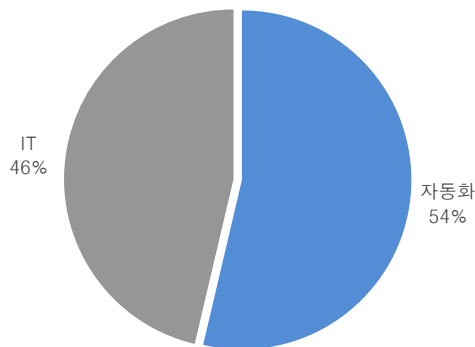
영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	869	1,153	1,486	1,473	1,075
영업이익	-19	65	111	109	60
세전순이익	-15	61	113	119	69
총당기순이익	-14	46	92	89	53
지배지분순이익	-14	46	92	88	52
EPS	-93	300	604	579	343
PER	-70.2	20.8	122.8	33.0	83.9
BPS	2,352	2,711	3,022	3,441	3,746
PBR	2.8	2.3	24.6	5.5	7.7
ROE	-3.9	11.8	21.1	17.9	9.5

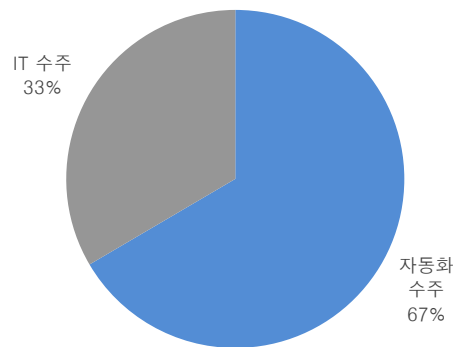
주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 포스코DX, 대신증권 Research Center

그림 6. 포스코DX 매출 비중



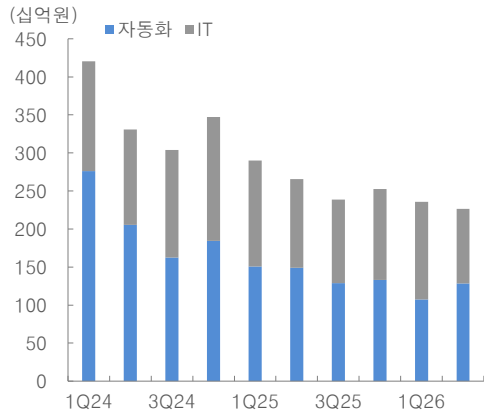
주: 2025FY 기준
자료: 포스코DX, 대신증권 Research Center

그림 7. 포스코DX 수주 비중



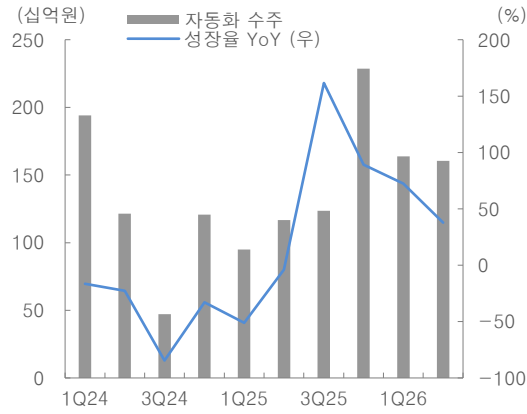
주: 26년 기준
자료: 포스코DX, 대신증권 Research Center

그림 8. 포스코DX 매출 추이



자료: 포스코DX, 대신증권 Research Center

그림 9. 포스코DX 자동화 수주 회복



자료: 포스코DX, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
매출액	869	1,153	1,486	1,473	1,075
매출원가	769	1,020	1,298	1,286	946
매출총이익	101	133	188	188	129
판매비와관리비	120	68	77	79	69
영업이익	-19	65	111	109	60
영업이익률	-2.2	5.6	7.4	7.4	5.6
EBITDA	-12	74	121	122	75
영업외손익	4	-4	2	10	8
관계기업손익	-12	0	0	0	0
금융수익	24	7	6	8	9
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-3	-4	-3	-2	-4
외환관련손실	0	0	0	1	2
기타	-5	-7	-0	4	3
법인세비용차감전순손익	-15	61	113	119	69
법인세비용	-1	15	21	30	16
계속사업순손익	-14	46	92	89	53
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-13.9	45.9	92.1	89	53
당기순이익률	-1.6	4.0	6.2	6.0	4.9
비배지분순이익	0	0	0	1	1
지배지분순이익	-14	46	92	88	52
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-2	4	6	-1	1
포괄순이익	0	0	0	80	66
비배지분포괄이익	0	0	0	1	0
지배지분포괄이익	-3	62	59	79	65

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
EPS	-93	300	604	579	343
PER	-70.2	20.8	122.8	33.0	83.9
BPS	2,352	2,711	3,022	3,441	3,746
PBR	2.8	2.3	2.46	5.5	7.7
EBITDAPS	-77	484	795	803	490
EV/EBITDA	-78.4	11.8	92.7	22.6	55.2
SPS	5,718	7,582	9,773	9,690	7,072
PSR	1.1	0.8	7.6	20	41
CFPS	424	897	1,199	1,160	673
DPS	50	75	100	125	125

재무비율	(단위: 원 배, %)				
	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
성장성					
매출액 증가율	-9.8	32.6	28.9	-0.8	-27.0
영업이익 증가율	적전	흑전	71.0	-1.4	-44.6
순이익 증가율	적전	흑전	100.9	-3.8	-40.6
수익성					
ROIC	-8.5	18.2	34.3	27.8	17.6
ROA	-2.1	6.1	10.6	12.2	7.0
ROE	-3.9	11.8	21.1	17.9	9.5
안정성					
부채비율	160.2	140.0	157.1	69.7	45.7
순차입금비율	80.1	105.7	92.8	-27.4	-45.3
이자보상배율	-58.0	403.2	424.9	488.8	562.9

자료: 포스코 DX, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
유동자산	442	603	662	677	612
현금및현금성자산	30	32	60	129	247
매출채권 및 기타채권	315	417	509	486	314
재고자산	3	32	19	18	13
기타유동자산	94	122	74	43	37
비유동자산	205	248	228	216	222
유형자산	109	108	114	120	115
관계기업투자지급	1	1	1	0	3
기타비유동자산	23	20	23	95	104
자산총계	647	852	890	892	834
유동부채	276	431	421	355	252
매입채무 및 기타채무	209	304	329	288	194
차입금	1	0	0	0	0
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	66	127	92	67	57
비유동부채	12	6	7	12	10
차입금	0	0	0	0	0
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	12	6	7	11	10
부채총계	288	438	428	367	262
자배지분	358	412	459	523	570
자본금	76	76	76	76	76
자본잉여금	224	224	224	224	224
이익잉여금	59	115	163	222	269
기타자본변동	-2	-3	-4	0	0
비배지분	2	2	2	3	3
자본총계	359	414	461	526	573
총차입금	4	5	2	4	2

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
영업활동 현금흐름	-52	-4	22	98	146
당기순이익	-14	46	92	89	53
비현금항목의 가감	105	106	111	88	50
감가상각비	7	8	8	13	14
외환손익	-1	-3	-1	-2	0
지분법평가손익	-12	-0	-2	0	0
기타	112	101	106	76	35
자산부채의 증감	-116	-143	-140	-78	54
기타현금흐름	-3	-1	-25	0	-11
투자활동 현금흐름	-47	16	19	-13	-6
투자지출	-10	4	-3	3	-3
유형자산	-2	-4	-11		-13
기타	-36	17	33	-3	2
재무활동 현금흐름	-9	-10	-13	-17	-21
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	-8	-8	-11	-15	-19
기타	-1	-2	-1	-2	-2
현금의 증감	-108	2	28	69	118
기초 현금	137	30	32	60	129
기말 현금	30	32	60	129	247
NOPLAT	-17	43	101	81	46
FCF	-129	-100	-44	80	52

[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 추가 상승 예상
Neutral(중립): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상	Marketperform(시장수익률): :향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
Underweight(비중축소): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상	Underperform(시장수익률 하회): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상

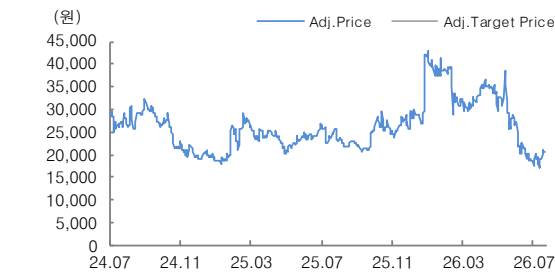
[투자의견 비율공시]

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



제시일자	260808
투자의견	NR
목표주가	NR
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균.%)	
과리율(최대/최소.%)	