풍산 (103140)

실적보다 아쉬운 가이던스

2026년 11월 4일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	93,000원 (하향)
✓ 상승여력	54.2%	✓ 현재주가 (11월 3일)	60,300원

[철강금속]
박광래 연구위원
✉ krpark@shinhan.com

신한생각 회복의 열쇠는 방산 공급망 정상화와 신동 본원 체력 증강

가장 중요한 변수는 방산에서의 납품 차질 해소와 고수익 방산 제품의 납품 여부. 고부가 신동제품의 가공이익 확대가 확인된다면 메탈 가격 변동에 대한 이익 의존도를 낮추는 중장기 개선 요인이 될 수 있을 전망

3Q Review: 방산은 성장, 신동은 수익성 둔화

3분기 영업이익 1,088억원(-13.1% QoQ, 이하 QoQ)으로 시장 기대치(1,032억원) 소폭 상회. 방산 매출 증가에도 신동 판매 감소와 메탈게인 효과 축소(메탈게인 -100억원, 재고평가손실 -20억원 추정)로 이익 감소. 신동 매출액 8,837억원(-5.4%), 판매량 4.4만톤(-7.0%). 방산 매출액 3,316억원(+75.8%). 내수 1,435억원(+142.3%), 수출 1,881억원(+45.4%). 납품 확대와 믹스 개선으로 방산 이익은 전분기대비 증가(+135.0%)

4분기 별도 세전이익 가이던스 200억원(-75.0%). 평상시 분기 세전이익 약 1,000억원에서 메탈·환율손실 400억원, 저수익 방산 제품 우선 납품에 따른 믹스 악화 200억원, 연말 경상비용 200억원을 차감한 추정치. 4분기 연결 영업이익 450억원(-58.6%) 전망. 신동 매출액 8,980억원(+1.6%), 방산 매출액 4,992억원(+50.5%) 예상

Valuation & Risk: 저평가는 인정. 밸류에이션 할인 해소가 관건

투자의견 매수 유지. 목표주가는 실적 추정치 변경(26F 순이익 -18.5%) 및 Peer Group 밸류 조정을 반영해 93,000원(-15.5%)으로 하향. 2027년 예상 ROE 9.6%에 PBR 0.6배는 수익성 대비 낮은 밸류에이션 평가. 방산 공급망 차질, 메탈 손익 변동, 재고·차입금 부담이 할인 요인으로 작용 중

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	4,554.4	5,048.6	6,083.7	6,195.5	6,615.3
영업이익 (십억원)	323.8	297.4	369.2	376.6	424.9
순이익 (십억원)	236.0	147.2	241.9	243.5	282.7
ROE (%)	11.3	6.5	10.2	9.6	10.4
배당수익률 (%)	5.2	1.6	4.5	4.5	4.5
PER (배)	5.9	20.3	7.0	6.9	6.0
PBR (배)	0.6	1.3	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA (배)	4.5	9.9	6.2	6.0	5.5

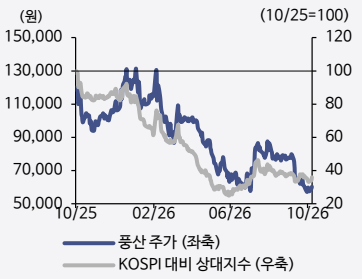
자료: 회사 자료, 신한투자증권

Revision	
실적추정치	하향
Valuation	하향

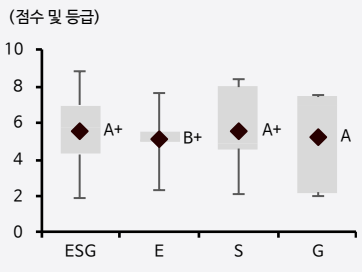
시가총액	1,689.9십억원
발행주식수(유동비율)	28.0백만주(59.4%)
52주 최고가/최저가	131,200원/57,200원
일평균 거래액 (60일)	9,809백만원
외국인 지분율	12.8%
주요주주 (%)	
풍산홀딩스 외 4인	38.0
국민연금공단	8.2

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(24.4)	(11.2)	(48.2)	(43.5)
상대	(6.3)	(1.6)	(61.3)	(56.9)

주가



ESG 컨센서스



풍산 3Q26 실적 Review

(십억원, %, %p)	3Q26P	3Q25	QoQ	2Q26	YoY	컨센서스	차이
매출액	1,638.4	1,470.3	11.4	1,174.2	39.5	1,599.9	2.4
영업이익	108.8	125.2	(13.1)	42.6	155.6	103.2	5.5
순이익	62.7	82.5	(24.0)	32.6	92.4	65.8	(4.8)
영업이익률	6.6	8.5		3.6		6.5	
순이익률	3.8	5.6		2.8		4.1	

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

풍산 분기별 영업 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F
매출액	**1,155.9**	**1,294.0**	**1,174.2**	**1,424.5**	**1,270.9**	**1,470.3**	**1,638.4**	**1,704.1**	**1,410.8**	**1,509.7**	**1,494.1**	**1,780.9**
풍산	826.4	1,014.0	871.4	1,137.3	968.8	1,122.3	1,215.3	1,397.2	1,071.3	1,179.1	1,180.7	1,465.9
신동	622.8	668.5	644.5	726.4	812.1	933.6	883.7	898.0	873.3	886.7	824.3	870.3
방산	203.6	345.5	226.9	410.9	156.7	188.6	331.6	499.2	198.0	292.4	356.4	595.7
내수	118.3	147.7	113.5	241.7	72.0	59.2	143.5	359.2	99.5	103.1	164.5	381.1
수출	85.3	197.7	113.3	169.2	84.7	129.4	188.1	140.0	98.5	189.3	191.9	214.6
PMX	212.3	210.8	172.3	191.4	224.0	242.3	230.3	207.1	228.2	222.0	210.3	212.6
Siam Poongsan	88.6	79.9	78.9	79.7	94.4	109.6	102.1	89.8	101.3	98.6	93.2	92.4
신동 출하량 (천톤)	44.4	47.0	45.4	46.5	43.9	47.3	44.0	48.0	45.5	47.5	45.0	47.0
신동 ASP (백만원/톤)	14.0	14.2	14.2	15.6	18.5	19.7	20.1	18.7	19.2	18.7	18.3	18.5
영업이익	**69.7**	**93.6**	**42.6**	**91.5**	**90.2**	**125.2**	**108.8**	**45.0**	**62.7**	**85.7**	**95.2**	**133.0**
별도	44.7	87.9	42.3	72.0	87.3	101.0	77.3	40.0	50.2	73.2	82.7	120.5
지배주주순이익	41.6	64.2	32.6	8.8	78.0	82.5	62.7	18.8	37.3	54.6	61.7	90.0
영업이익률 (%)	6.0	7.2	3.6	6.4	7.1	8.5	6.6	2.6	4.4	5.7	6.4	7.5
별도	5.4	8.7	4.9	6.3	9.0	9.0	6.4	2.9	4.7	6.2	7.0	8.2
순이익률 (%)	3.6	5.0	2.8	0.6	6.1	5.6	3.8	1.1	2.6	3.6	4.1	5.1
QoQ												
매출액	(5.9)	11.9	(9.3)	21.3	(10.8)	15.7	11.4	4.0	(17.2)	7.0	(1.0)	19.2
영업이익	105.8	34.3	(54.5)	115.0	(1.5)	38.9	(13.1)	(58.7)	39.3	36.8	11.0	39.7
YoY												
매출액	20.0	4.9	4.0	16.0	9.9	13.6	39.5	19.6	11.0	2.7	(8.8)	4.5
영업이익	28.5	(42.0)	(42.7)	170.3	29.3	33.8	155.6	(50.8)	(30.5)	(31.5)	(12.5)	195.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

풍산 실적 전망 변경

	변경 전		변경 후		변화율	
(십억원, %)	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	6,132.1	6,477.2	6,083.7	6,195.5	(0.8)	(4.3)
영업이익	423.3	378.4	369.2	376.6	(12.8)	(0.5)
세전이익	419.7	376.6	346.1	374.8	(17.5)	(0.5)
순이익	296.9	244.9	241.9	243.5	(18.5)	(0.6)

자료: 회사 자료, 에프앤가이드, 신한투자증권 추정

풍산 연간 영업 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F
구리가격 (달러/톤)	4,875.2	6,179.3	6,532.2	6,017.6	6,181.9	9,306.6	8,838.3	8,503.4	9,174.5	9,969.1	13,688.2	13,770.7
매출액	2,831.8	2,945.0	2,774.5	2,451.3	2,593.6	3,509.5	4,373.0	4,125.3	4,554.4	5,048.6	6,083.7	6,195.5
풍산	2,034.5	2,257.3	2,162.5	1,880.8	1,944.4	2,556.0	3,257.2	3,100.6	3,502.6	3,849.1	4,703.5	4,897.0
신동	1,210.7	1,478.1	1,453.9	1,266.8	1,226.5	1,803.7	2,343.3	2,111.0	2,323.5	2,662.3	3,527.4	3,454.5
방산	810.7	836.6	700.2	587.3	707.4	740.0	900.9	989.6	1,179.1	1,186.8	1,176.1	1,442.5
영업이익	217.8	241.1	107.5	41.1	121.2	314.1	231.6	228.6	323.8	297.4	369.2	376.6
지배주주순이익	137.6	150.6	62.0	17.6	71.9	243.3	175.1	156.4	236.0	147.2	241.9	243.5
영업이익률	7.7	8.2	3.9	1.7	4.7	9.0	5.3	2.7	3.5	3.0	2.7	2.7
순이익률	4.9	5.1	2.2	0.7	2.8	6.9	4.0	1.8	2.6	1.5	1.8	1.8

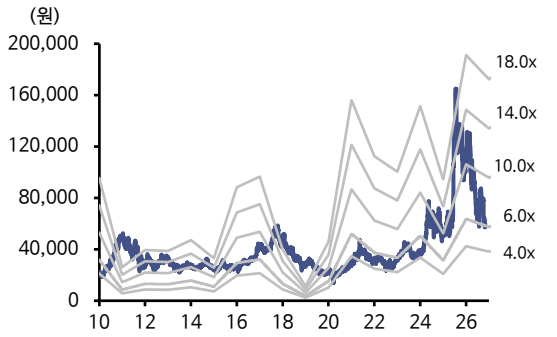
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

풍산 목표주가 산정

항목	내용	비고
신동 부문 12M Forward EBITDA (십억원)	154.0	
목표 EV/EBITDA (배)	9.0	
A: 신동 부문 Enterprise Value (십억원)	1,386.2	
방산 부문 12M Forward EBITDA (십억원)	236.3	
방산관련 업체 12M Forward EV/EBITDA (배)	10.7	국내 주요 방산 3사 + 해외 7개사(탄약·무기체계 관련 사업 영위)
B: 방산 부문 Enterprise Value (십억원)	2,528.6	
C: 순차입금 (십억원)	1,316.0	
D: 적정가치 (십억원)	2,598.8	= A + B -C
E: 발행주식수 (백만주)	28.0	
적정주가 (원)	92,735	=D/E
목표주가 (원)	**93,000**	이전 목표주가 110,000원

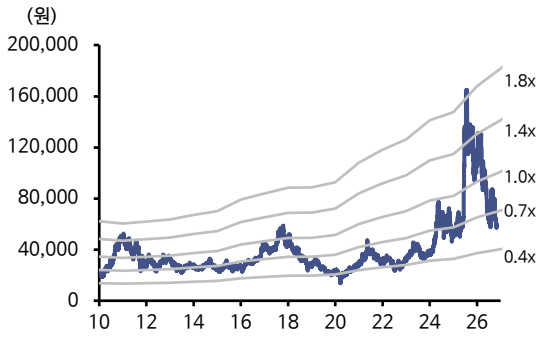
자료: 신한투자증권

풍산 12개월 선행 PER 밴드



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

풍산 12개월 선행 PBR 밴드



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

글로벌 신동 기업 Valuation

(십억원, 배, %)		시총	PER			PBR			ROE			EV/EBITDA		
			25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F
풍산	**한국**	**1,690**	**19.9**	**5.7**	**6.2**	**1.27**	**0.67**	**0.61**	**8.7**	**12.0**	**10.1**	**9.7**	**5.2**	**5.4**
JX Advanced Metals	일본	23,589	12.1	25.9	15.2	1.34	3.86	3.42	22.2	16.5	23.4	12.3	14.2	9.6
Mueller Industries	미국	16,113	18.8	13.4	12.1	4.09	-	-	26.2	-	-	12.1	8.7	8.0
Aurubis	독일	9,285	8.6	15.2	13.2	0.92	1.00	0.97	18.3	9.2	7.9	5.9	8.5	7.7
Zhejiang Hailiang	중국	6,444	26.9	17.7	10.3	1.66	1.76	1.55	5.6	9.6	14.7	19.8	12.8	8.9
Mitsubishi Materials	일본	4,750	9.4	25.4	4.7	0.47	0.81	0.65	13.4	3.2	15.5	10.1	11.6	5.9
Ningbo Jintian Copper	중국	3,185	21.6	15.0	11.4	1.80	-	-	8.4	-	-	16.1	13.6	11.2
Ningbo Boway Alloy	중국	2,912	142.5	17.9	15.5	2.10	1.57	1.45	(1.6)	8.4	9.2	15.6	10.7	9.6
평균			31.7	17.9	11.9	1.71	1.67	1.51	13.3	9.3	13.1	12.6	11.0	8.6

자료: Bloomberg, 신한투자증권 / 주: Bloomberg 컨센서스 기준

글로벌 방산 기업 Valuation

(십억원, 배, %)		시총	PER			PBR			ROE			EV/EBITDA		
			25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F
풍산	**한국**	**1,690**	**19.9**	**5.7**	**6.2**	**1.27**	**0.67**	**0.61**	**8.7**	**12.0**	**10.1**	**9.7**	**5.2**	**5.4**
한화에어로스페이스	한국	38,157	33.4	20.1	14.2	5.06	3.13	2.66	23.0	17.4	21.1	15.4	10.4	8.3
LIG디펜스앤에어로스페이스	한국	9,108	36.6	25.1	17.5	6.48	5.03	4.08	19.5	22.2	25.3	22.8	17.7	13.3
현대로템	한국	8,415	26.8	10.5	9.4	6.69	2.20	1.80	26.5	23.2	21.0	18.2	5.6	5.1
General Dynamics	미국	135,246	21.8	21.6	19.8	3.55	3.62	3.38	18.0	17.6	17.8	14.9	15.0	13.9
BAE Systems	영국	111,786	24.9	24.4	21.7	4.36	4.93	4.55	18.2	19.9	21.1	14.0	14.7	13.3
Rheinmetall	독일	70,230	68.1	27.5	18.7	14.29	7.39	5.76	15.1	30.4	33.4	32.8	15.9	11.4
ST Engineering	싱가포르	32,011	56.7	28.9	25.0	10.19	10.41	8.74	21.8	37.8	37.2	16.5	17.7	15.8
Czechoslovak Group	네덜란드	21,380	-	13.0	10.4	-	3.99	3.04	34.6	40.0	32.7	-	7.9	6.7
Colt	체코	3,295	20.6	19.4	16.1	1.97	2.00	1.75	15.1	15.4	13.7	10.5	10.5	9.4
Olin	미국	2,303	-	-	32.7	1.29	1.04	1.06	(10.7)	(4.8)	2.7	8.5	7.8	6.2
평균			36.1	21.2	21.7	5.99	4.40	3.71	17.9	21.9	22.5	17.1	12.4	10.4

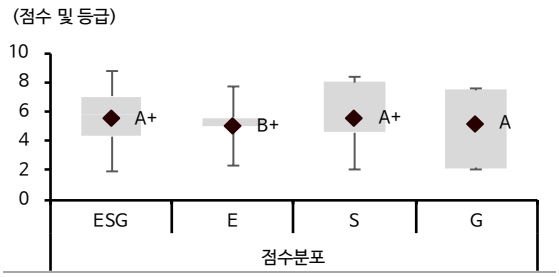
자료: Bloomberg, 신한투자증권 / 주: Bloomberg 컨센서스 기준

ESG Insight

Analyst Comment

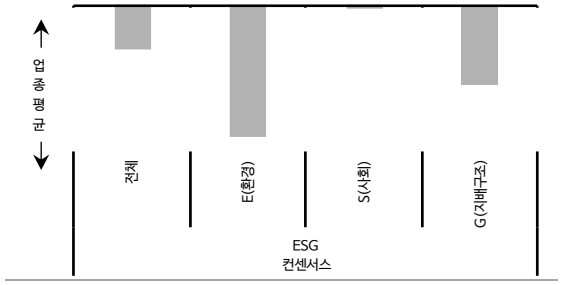
- 동반성장 추진 위원회를 두어 협력사와 지속적인 상생협력을 추구한다.
- 2018년부터 협력사 자금융통 지원을 위한 100억원 규모의 동반성장 펀드를 조성해 저금리로 제공하고 있다.
- 기업 지배구조 및 기업 윤리 점수가 비교 기업 대비 높은 점수를 보인다.

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권

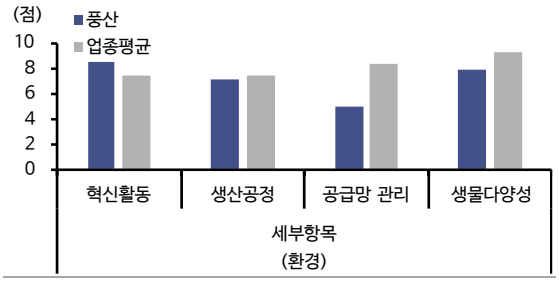
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

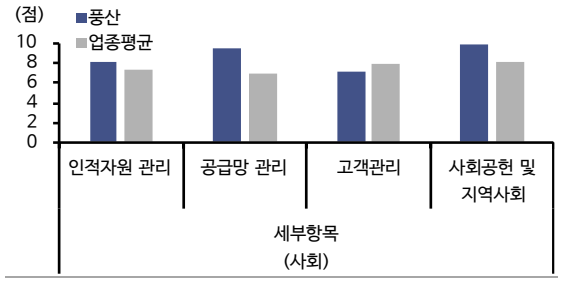
Key Chart

E(환경) 세부항목별 점수 및 업종평균



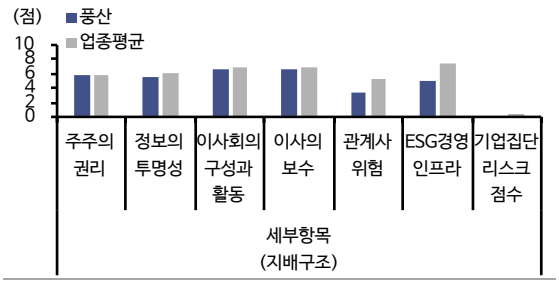
자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustinvest 기준

S(사회) 세부항목별 점수 및 업종평균



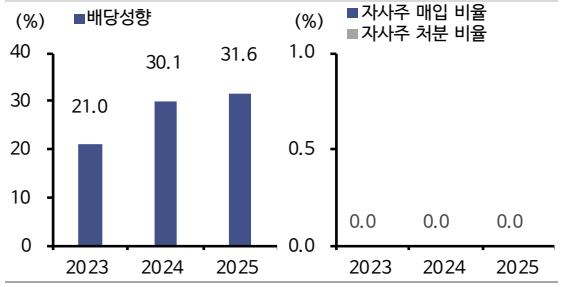
자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustinvest 기준

G(지배구조) 세부항목별 점수 및 업종평균



자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustinvest 기준

배당성향 및 자사주 매입/소각 비율



자료: 에프앤가이드, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	**4,096.6**	**4,329.2**	**5,328.5**	**5,557.4**	**5,906.3**
유동자산	2,561.7	2,763.2	3,701.6	3,883.5	4,189.7
현금및현금성자산	345.2	239.1	85.7	104.7	73.8
매출채권	602.4	797.1	992.2	1,036.9	1,129.4
재고자산	1,458.7	1,623.4	2,481.2	2,593.1	2,824.3
비유동자산	1,534.9	1,566.0	1,626.9	1,673.9	1,716.6
유형자산	1,308.9	1,387.1	1,438.0	1,484.7	1,526.5
무형자산	12.6	18.1	18.0	17.6	17.1
투자자산	48.2	20.6	25.7	26.4	27.8
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**1,897.3**	**2,031.1**	**2,876.3**	**2,935.5**	**3,075.4**
유동부채	1,358.5	1,450.3	2,153.9	2,216.6	2,338.7
단기차입금	392.8	535.4	727.8	732.2	732.2
매입채무	185.3	157.9	214.8	224.5	244.6
유동성장기부채	196.0	115.3	116.3	115.6	115.6
비유동부채	538.8	580.8	722.4	718.8	736.7
사채	149.6	279.4	362.5	354.8	354.8
장기차입금(장기금융부채 포함)	95.2	146.2	168.3	163.8	163.8
기타금융업부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**2,199.3**	**2,298.1**	**2,452.2**	**2,622.0**	**2,830.9**
자본금	140.1	140.1	140.1	140.1	140.1
자본잉여금	494.5	494.5	494.5	494.5	494.5
기타자본	(22.6)	(22.6)	(22.6)	(22.6)	(22.6)
기타포괄이익누계액	96.6	93.9	119.2	119.2	119.2
이익잉여금	1,490.7	1,592.2	1,721.0	1,890.8	2,099.7
지배주주지분	**2,199.3**	**2,298.1**	**2,452.2**	**2,622.0**	**2,830.9**
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
*총차입금	841.7	1,099.6	1,384.2	1,376.1	1,376.9
*순차입금(순현금)	475.5	845.1	1,280.2	1,252.3	1,282.4

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**4,554.4**	**5,048.6**	**6,083.7**	**6,195.5**	**6,615.3**
증감률 (%)	10.4	10.9	20.5	1.8	6.8
매출원가	**3,938.5**	**4,473.8**	**5,425.8**	**5,549.9**	**5,903.3**
매출총이익	**615.9**	**574.8**	**657.9**	**645.6**	**712.0**
매출총이익률 (%)	13.5	11.4	10.8	10.4	10.8
판매관리비	**292.1**	**277.3**	**288.7**	**269.0**	**287.1**
영업이익	**323.8**	**297.4**	**369.2**	**376.6**	**424.9**
증감률 (%)	41.6	(8.1)	24.1	2.0	12.8
영업이익률 (%)	7.1	5.9	6.1	6.1	6.4
영업외손익	(5.5)	(61.9)	(54.0)	(87.0)	(88.1)
금융손익	(28.4)	(31.1)	(39.3)	(37.6)	(37.6)
기타영업외손익	22.8	(31.8)	(15.6)	(50.2)	(51.2)
종속 및 관계기업관련손익	0.1	1.0	1.0	0.7	0.7
세전계속사업이익	**318.3**	**235.5**	**346.1**	**374.8**	**428.1**
법인세비용	82.3	88.4	76.6	81.2	94.2
계속사업이익	236.0	147.2	241.9	243.5	282.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**236.0**	**147.2**	**241.9**	**243.5**	**282.7**
증감률 (%)	50.9	(37.7)	64.4	0.6	16.1
순이익률 (%)	5.2	2.9	4.0	3.9	4.3
(지배주주)당기순이익	236.0	147.2	241.9	243.5	282.7
(비지배주주)당기순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총포괄이익	266.1	169.8	274.5	243.5	282.7
(지배주주)총포괄이익	266.1	169.8	274.5	243.5	282.7
(비지배주주)총포괄이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	**413.4**	**387.7**	**475.8**	**491.3**	**545.2**
증감률 (%)	29.5	(6.2)	22.7	3.3	11.0
EBITDA 이익률 (%)	9.1	7.7	7.8	7.9	8.2

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	**39.9**	**(168.5)**	**(241.4)**	**263.0**	**206.4**
당기순이익	236.0	147.2	241.9	243.5	282.7
유형자산상각비	89.0	89.8	106.1	114.2	119.8
무형자산상각비	0.6	0.5	0.5	0.5	0.4
외화환산손실(이익)	(14.6)	(2.2)	(12.3)	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.2)	0.3	(0.3)	(0.3)	(0.3)
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(0.1)	(1.0)	(0.8)	0.0	0.0
운전자본변동	(343.1)	(397.3)	(581.6)	(94.9)	(196.3)
(법인세납부)	(45.2)	(92.5)	(60.2)	(81.2)	(94.2)
기타	117.5	86.7	65.3	81.2	94.3
투자활동으로인한현금흐름	**(216.8)**	**(177.4)**	**(200.2)**	**(162.5)**	**(164.7)**
유형자산증가(CAPEX)	(195.9)	(184.7)	(157.8)	(160.9)	(161.6)
유형자산감소	1.0	5.4	0.3	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(0.0)	(5.6)	0.2	0.0	0.0
투자자산감소(증가)	8.9	7.4	(2.2)	(0.7)	(1.5)
기타	(30.8)	0.1	(40.7)	(0.9)	(1.6)
FCF	(371.5)	(207.2)	(328.3)	145.3	75.9
재무활동으로인한현금흐름	**89.9**	**278.5**	**314.4**	**(81.8)**	**(72.9)**
차입금증가(감소)	92.6	281.2	315.5	(8.1)	0.9
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	(73.7)	(73.7)
기타	(2.7)	(2.7)	(1.1)	0.0	(0.1)
기타현금흐름	0.0	0.0	0.1	0.3	0.3
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	24.3	(38.8)	(26.3)	0.0	0.0
현금증가(감소)	**(62.7)**	**(106.1)**	**(153.4)**	**19.0**	**(30.9)**
기초현금	407.9	345.2	239.1	85.7	104.7
기말현금	345.2	239.1	85.7	104.7	73.7

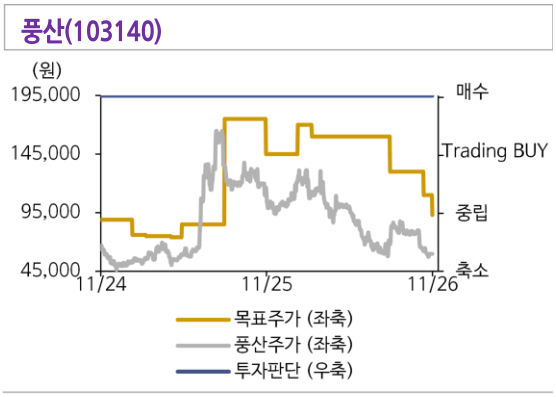
자료: 회사 자료, 신한투자증권

주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	8,423	5,251	8,632	8,688	10,087
EPS (지배순이익, 원)	8,423	5,251	8,632	8,688	10,087
BPS (자본총계, 원)	78,478	82,005	87,504	93,561	101,016
BPS (지배지분, 원)	78,478	82,005	87,504	93,561	101,016
DPS (원)	2,600	1,700	2,700	2,700	2,700
PER (당기순이익, 배)	5.9	20.3	7.0	6.9	6.0
PER (지배순이익, 배)	5.9	20.3	7.0	6.9	6.0
PBR (자본총계, 배)	0.6	1.3	0.7	0.6	0.6
PBR (지배지분, 배)	0.6	1.3	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA (배)	4.5	9.9	6.2	6.0	5.5
배당성향 (%)	30.1	31.6	30.5	30.3	26.1
배당수익률 (%)	5.2	1.6	4.5	4.5	4.5
수익성					
EBITTDA 이익률 (%)	9.1	7.7	7.8	7.9	8.2
영업이익률 (%)	7.1	5.9	6.1	6.1	6.4
순이익률 (%)	5.2	2.9	4.0	3.9	4.3
ROA (%)	6.1	3.5	5.0	4.5	4.9
ROE (지배순이익, %)	11.3	6.5	10.2	9.6	10.4
ROIC (%)	9.5	7.3	8.7	7.8	8.4
안정성					
부채비율 (%)	86.3	88.4	117.3	112.0	108.6
순차입금비율 (%)	21.6	36.8	52.2	47.8	45.3
현금비율 (%)	25.4	16.5	4.0	4.7	3.2
이자보상배율 (배)	8.6	8.0	8.4	8.3	8.7
활동성					
순운전자본회전율 (회)	3.9	3.2	3.0	2.6	2.6
재고자산회수기간 (일)	107.6	111.4	123.1	149.5	149.5
매출채권회수기간 (일)	44.9	50.6	53.7	59.8	59.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
2024년 07월 29일	매수	87,000	(29.9)	(17.1)
2024년 11월 01일	매수	89,000	(38.8)	(24.8)
2025년 01월 13일	매수	76,000	(28.9)	(25.8)
2025년 02월 12일	매수	75,000	(17.8)	(7.5)
2025년 04월 08일	매수	74,000	(25.5)	(19.9)
2025년 05월 02일	매수	85,000	26.0	94.1
2025년 08월 04일	매수	175,000	(29.9)	(21.3)
2025년 11월 03일	매수	145,000	(28.7)	(16.6)
2026년 01월 12일	매수	170,000	(28.7)	(22.8)
2026년 02월 12일	매수	160,000	(45.4)	(18.4)
2026년 08월 03일	매수	130,000	(40.1)	(32.6)
2026년 10월 16일	매수	110,000	(42.7)	(41.2)
2026년 11월 04일	매수	93,000	-	-

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 박광래)
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 ◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% ◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% ◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 ◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 ◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 11월 02일 기준)

매수 (매수)	96.76%	Trading BUY (중립)	0.72%	중립 (중립)	2.52%	축소 (매도)	0.00%