

EARNINGS REVIEW

4 May, 2026

이정우 철강 | jungwoo@daolfn.com

BUY

| | 현재 | 직전 | 변동 |
|----------|---------|----|----|
| 투자의견 | BUY | | 유지 |
| 적정주가 | 160,000 | | 유지 |
| Earnings | | | 유지 |

Stock Information

| | |
|---------------|-------------------|
| 현재가 (04/30) | 99,200원 |
| 예상 주가상승률 | 61.3% |
| 시가총액 | 27,800억원 |
| 비중(KOSPI내) | 0.05% |
| 발행주식수 | 28,024천주 |
| 52주 최저가/최고가 | 57,300 - 165,000원 |
| 90일 일평균거래대금 | 482억원 |
| 외국인 지분율 | 10.7% |
| 주요주주지분율(%) | |
| 풍산홀딩스 (외 5인) | 38.0 |
| 국민연금공단 (외 1인) | 8.2 |
| 자사주 (외 1인) | 2.5 |

| Valuation wide | 2025 | 2026E | 2027E |
|----------------|------|-------|-------|
| PER(배) | 20.3 | 10.8 | 14.1 |
| PBR(배) | 1.3 | 1.1 | 1.1 |
| EV/EBITDA(배) | 9.9 | 8.4 | 9.5 |
| 배당수익률(%) | 1.6 | 1.7 | 1.7 |

| Performance | 1M | 6M | 12M | YTD |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|
| 주가상승률 (%) | 10.6 | (17.2) | 67.3 | (6.9) |
| KOSPI 대비 상대수익률 (%) | (14.5) | (78.7) | (90.8) | (63.4) |

DAOL 다올투자증권

풍산 (103140)

신동의 약진에도 아쉬웠던 방산

Issue

1Q26P Review

Pitch

1Q26P 실적 시장 기대치 부합. 구리 가격 상승으로 별도부문 신동사업 OPM 9.8% 실현했음에도 방산사업 실적 순연해 7.1% OPM 실현. 당사가 제시한 2026E 방산 매출 가이드선은 하반기에 대부분 발생 예정으로 다소 상반기까지는 매출과 이익 체력이 소폭 약세를 보일 예정

Rationale

- 1Q26P 연결 매출액과 영업이익 각각 1.2조원(YoY +9.9%, QoQ -10.8%), 902억원(YoY +29.4%, QoQ -1.5%)로 컨센서스 부합하는 실적 실현. 구리 가격의 지속된 상승세로 인해 별도부문 신동사업에서 높은 수준의 OPM 9.8%(QoQ +6.3%p) 기록. 판매량은 자동차 차량용 소재 수요가 감소중에 있어 YoY -1.1% 감소한 4.4만톤을 기록했음에도 당 분기에 메탈게인 700억원이 발생한 결과. 다만, 방산사업은 다소 아쉬운 결과를 보여줬는데, 수락시험 지연과 더불어서 미국-이란 전쟁으로 순연된 물량이 있었기 때문
- 2Q26E 연결 매출액과 영업이익 각각 1.5조원(YoY +18.5%, QoQ +20.6%), 665억원(YoY +49.6%, QoQ -53.0%) 전망. 판매량은 계절적 요인으로 4.8만톤(YoY +3.0%) 증가하면서 매출 외형은 커지겠으나, 1Q26에는 구리 가격이 톤당 12,000달러~13,000달러 사이에서 움직인 영향으로 메탈 게인은 거의 발생하지 않을 예정. 또한, 동사의 방산 매출 계획 상 2Q26까지도 약 2,700억원으로 적은 규모가 발생할 예정. 신동과 방산 모두 이익이 크지 않은 시기로 연결 OPM은 6.8% 예상
- 투자의견 BUY, 적정주가 16만원 유지. 동사가 제시한 2026E 방산 가이드선은 약 1.3조원으로 대부분의 매출인식이 하반기에 발생할 예정. 2Q26 이익은 소폭 하락하지만 하반기 집중된 수출물량으로 연결 OPM은 다시 미드싱글 수준으로 복귀 가능

1Q26 Review

(단위: 십억원, %, %p)

| | 회사 잠정 | 당사 예상 | | 시장 컨센서스 | | 전년 동기 | | 전분기 | |
|---------|------------|------------|--------|------------|--------|------------|-------|------------|-------|
| | 2026.03(P) | 2026.03(E) | vs Chg | 2026.03(E) | vs Con | 2025.03(A) | YoY | 2025.12(A) | QoQ |
| 매출액 | 1,270.9 | 1,427.5 | -11.0 | 1,373.5 | -7.5 | 1,155.9 | 9.9 | 1,424.5 | -10.8 |
| 영업이익 | 90.2 | 103.9 | -13.2 | 94.1 | -4.1 | 69.7 | 29.4 | 91.5 | -1.5 |
| 지배주주순이익 | 76.6 | 75.9 | 1.0 | 65.2 | 17.5 | 41.6 | 84.3 | 8.8 | 767.7 |
| OPM | 7.1% | 7.3% | -0.2%p | 6.9% | 0.2%p | 6.0% | 1.1%p | 6.4% | 0.7%p |
| NIM | 6.0% | 5.3% | 0.7%p | 4.7% | 1.3%p | 3.6% | 2.4%p | 0.6% | 5.4%p |

Note: K-IFRS 연결 기준

Source: 다올투자증권

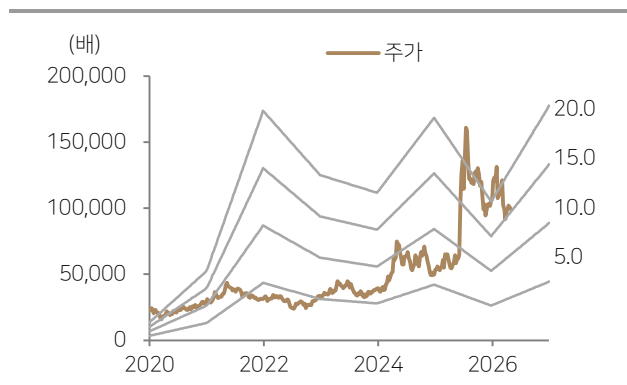
Fig. 1: Valuation Table

(단위: 십억원, %, 천주)

| | 금액 | 비고 |
|------------|---------|---|
| 영업가치(십억원) | 5,298 | |
| 신동(십억원) | 1,167 | 2026E EBITDA * 글로벌 광산 peer EV/EBITDA 6.8 배 30% 할인 적용 |
| 방산(십억원) | 4,131 | 2026E EBITDA * 한국 방산 peer EV/EBITDA 21.7 배에 30% 할인 적용 |
| 비영업가치(십억원) | 0 | |
| 기업가치(십억원) | 5,298 | |
| 순차입금(십억원) | 845 | |
| 주주가치(십억원) | 4,453 | |
| 주식수(천주) | 28,024 | |
| 적정주가(원) | 160,000 | |
| 현재주가 | 99,200 | |
| 상승여력 | 61% | |

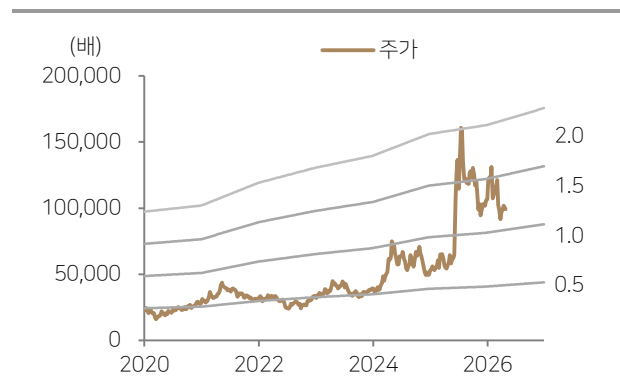
Source: 풍산, 다올투자증권

Fig. 2: P/E 밴드



Source: Quantwise, 다올투자증권

Fig. 3: P/B 밴드



Source: Quantwise, 다올투자증권

Fig. 4: 풍산 실적변경

(단위: 십억원, %, %p)

| | 변경 전 | | | | 변경 후 | | | | 차이 | | | |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | 2026.06 | 2026.09 | 2026.12 | 2027.03 | 2026.06 | 2026.09 | 2026.12 | 2027.03 | 2026.06 | 2026.09 | 2026.12 | 2027.03 |
| 매출액 | 1,474.3 | 1,496.2 | 1,698.5 | 1,502.0 | 1,532.8 | 1,601.0 | 1,715.3 | 1,520.6 | 4.0 | 7.0 | 1.0 | 1.2 |
| 영업이익 | 73.5 | 84.4 | 87.5 | 59.0 | 66.5 | 86.0 | 102.8 | 60.9 | (9.6) | 1.9 | 17.6 | 3.2 |
| 영업이익률 | 5.0 | 5.6 | 5.1 | 3.9 | 4.3 | 5.4 | 6.0 | 4.0 | (0.6) | (0.3) | 0.8 | 0.1 |
| EBITDA | 97.8 | 109.0 | 112.2 | 83.9 | 90.7 | 110.6 | 127.5 | 85.8 | (7.2) | 1.5 | 13.7 | 2.2 |
| EBITDA이익률 | 6.6 | 7.3 | 6.6 | 5.6 | 5.9 | 6.9 | 7.4 | 5.6 | (0.7) | (0.4) | 0.8 | 0.1 |
| 당기순이익 | 52.5 | 60.9 | 63.2 | 39.0 | 45.5 | 60.7 | 73.7 | 39.6 | (13.4) | (0.3) | 16.7 | 1.5 |

Source: 풍산, 다올투자증권

Fig. 5: 풍산 실적추정

(십억원, 천톤, 달러/톤, 원, %)

| | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26P | 2Q26E | 3Q26E | 4Q26EE | 2025 | 2026E | 2027E |
|--------------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|
| 연결 매출액 | 1,156 | 1,294 | 1,174 | 1,425 | 1,271 | 1,533 | 1,601 | 1,715 | 5,049 | 6,120 | 6,401 |
| YoY(%) | 20% | 5% | 4% | 16% | 10% | 18% | 36% | 20% | 11% | 21% | 5% |
| 풍산(별도) | 826 | 1,014 | 871 | 1,137 | 969 | 1,207 | 1,288 | 1,414 | 3,849 | 4,881 | 5,117 |
| 신동 | 623 | 669 | 645 | 726 | 810 | 937 | 863 | 899 | 2,662 | 3,509 | 3,619 |
| 방산 | 204 | 345 | 227 | 411 | 157 | 270 | 425 | 515 | 1,187 | 1,372 | 1,498 |
| 내수 | 118 | 147 | 114 | 242 | 72 | 132 | 270 | 319 | 620 | 797 | 837 |
| 수출 | 85 | 199 | 113 | 169 | 85 | 138 | 155 | 196 | 566 | 575 | 661 |
| 연결 영업이익 | 70 | 94 | 43 | 92 | 90 | 66 | 86 | 103 | 297 | 346 | 293 |
| YoY(%) | 29% | -42% | -43% | 170% | 29% | -29% | 102% | 12% | -8% | 16% | -15% |
| OPM | 6.0% | 7.2% | 3.6% | 6.4% | 7.1% | 4.3% | 5.4% | 6.0% | 5.9% | 5.6% | 4.6% |
| 신동부문 | 34 | 30 | 12 | 51 | 95 | 45 | 31 | 31 | 126 | 202 | 128 |
| OPM | 3.1% | 2.5% | 1.0% | 4.0% | 6.8% | 2.9% | 2.2% | 2.2% | 2.7% | 3.5% | 2.2% |
| 방산부문 | 38 | 65 | 48 | 57 | 12 | 33 | 66 | 82 | 208 | 193 | 216 |
| OPM | 13.6% | 16.3% | 15.9% | 11.6% | 5.3% | 9.9% | 13.2% | 13.8% | 14.2% | 11.7% | 12.1% |
| 지배주주순이익 | 42 | 64 | 33 | 9 | 78 | 45 | 60 | 73 | 147 | 255 | 192 |
| NPM | 3.6% | 5.0% | 2.8% | 0.6% | 6.1% | 2.9% | 3.7% | 4.2% | 2.9% | 4.2% | 3.0% |
| 판매량 | | | | | | | | | | | |
| 신동부문(별도) | 44.4 | 47.0 | 45.4 | 46.5 | 43.9 | 48.4 | 44.8 | 46.6 | 183.2 | 185.0 | 186.9 |
| PMX | 16.7 | 17.1 | 14.2 | 13.6 | 17.2 | 17.4 | 15.7 | 15.3 | 64.7 | 65.3 | 66.0 |
| SIAM | 6.2 | 5.8 | 5.3 | 4.9 | 6.6 | 6.0 | 6.2 | 5.9 | 24.4 | 24.6 | 24.9 |
| LME 구리 3M 선물 | 9,419 | 9,472 | 9,865 | 11,104 | 12,853 | 12,964 | 12,707 | 13,000 | 9,973 | 12,881 | 13,000 |

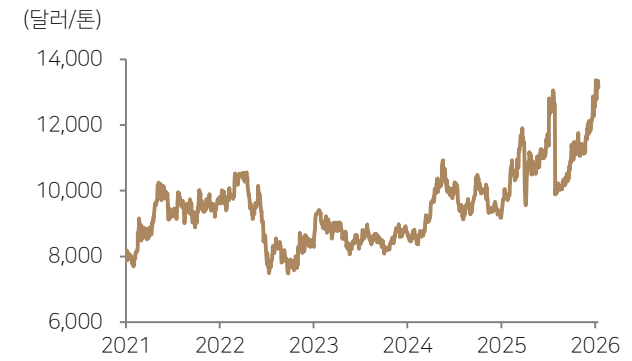
Source: 다올투자증권

Fig. 1: LME 3M 구리 선물가격 추이



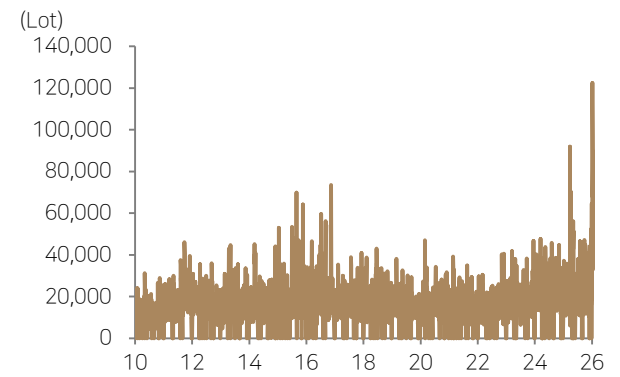
Source: Bloomberg, 다올투자증권

Fig. 2: COMEX 3M 구리 선물가격 추이



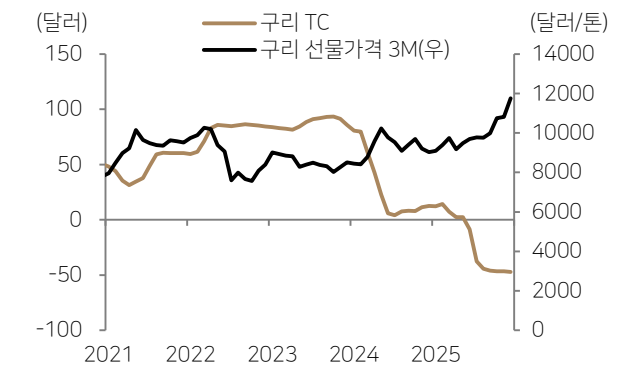
Source: Bloomberg, 다올투자증권

Fig. 3: LME 구리 선물거래량 추이



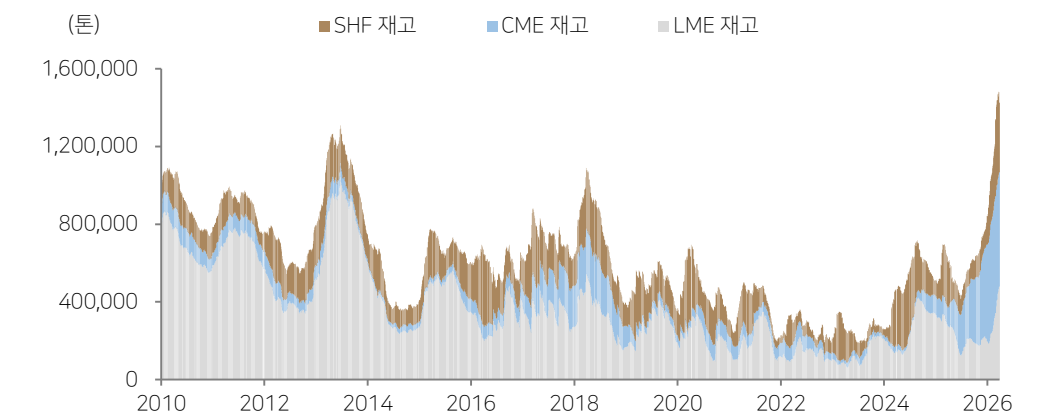
Source: Bloomberg, 다올투자증권

Fig. 4: 구리 T/C 및 구리가격 추이



Source: WIND, 다올투자증권

Fig. 5: 선물거래소 구리 재고 추이



Source: Bloomberg, 다올투자증권

풍산 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

| (십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 유동자산 | 2,561.7 | 2,763.2 | 3,028.0 | 3,168.1 | 3,387.2 |
| 현금성자산 | 361.2 | 254.5 | 275.4 | 287.5 | 367.7 |
| 매출채권 | 671.3 | 821.3 | 902.3 | 957.6 | 1,010.9 |
| 재고자산 | 1,458.7 | 1,623.4 | 1,785.7 | 1,857.7 | 1,942.6 |
| 비유동자산 | 1,534.9 | 1,566.0 | 1,636.1 | 1,704.5 | 1,768.9 |
| 투자자산 | 213.4 | 160.8 | 167.4 | 174.2 | 181.2 |
| 유형자산 | 1,308.9 | 1,387.1 | 1,450.8 | 1,512.6 | 1,570.0 |
| 무형자산 | 12.6 | 18.1 | 17.9 | 17.8 | 17.6 |
| 자산총계 | 4,096.6 | 4,329.2 | 4,664.1 | 4,872.6 | 5,156.0 |
| 유동부채 | 1,358.5 | 1,450.3 | 1,531.9 | 1,563.3 | 1,600.7 |
| 매입채무 | 353.8 | 320.1 | 357.1 | 363.9 | 376.6 |
| 유동성이자부채 | 596.9 | 674.1 | 714.1 | 734.1 | 754.1 |
| 비유동부채 | 538.8 | 580.8 | 646.6 | 672.6 | 698.9 |
| 비유동이자부채 | 244.8 | 425.5 | 485.5 | 505.5 | 525.5 |
| 부채총계 | 1,897.3 | 2,031.1 | 2,178.5 | 2,235.9 | 2,299.6 |
| 자본금 | 140.1 | 140.1 | 140.1 | 140.1 | 140.1 |
| 자본잉여금 | 494.5 | 494.5 | 494.5 | 494.5 | 494.5 |
| 이익잉여금 | 1,490.7 | 1,592.2 | 1,802.3 | 1,953.4 | 2,173.2 |
| 자본조정 | 74.0 | 71.3 | 48.6 | 48.6 | 48.6 |
| 자기주식 | (22.6) | (22.6) | (22.6) | (22.6) | (22.6) |
| 자본총계 | 2,199.3 | 2,298.1 | 2,485.6 | 2,636.7 | 2,856.5 |
| 투하자본 | 2,663.6 | 3,128.4 | 3,394.4 | 3,572.8 | 3,751.7 |
| 순차입금 | 480.5 | 845.1 | 924.3 | 952.1 | 911.9 |
| ROA | 6.1 | 3.5 | 5.7 | 4.1 | 5.3 |
| ROE | 11.3 | 6.5 | 10.7 | 7.7 | 9.7 |
| ROIC | 9.8 | 6.4 | 8.1 | 6.4 | 7.8 |

손익계산서

| (십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 4,554.4 | 5,048.6 | 6,119.9 | 6,400.5 | 6,615.0 |
| 증가율 (Y-Y,%) | 10.4 | 10.9 | 21.2 | 4.6 | 3.4 |
| 영업이익 | 323.8 | 297.4 | 345.5 | 292.6 | 376.7 |
| 증가율 (Y-Y,%) | 41.6 | (8.1) | 16.2 | (15.3) | 28.7 |
| EBITDA | 413.4 | 387.7 | 442.9 | 393.9 | 482.0 |
| 영업외손익 | (5.5) | (61.9) | (8.0) | (32.7) | (26.4) |
| 순이자수익 | (27.3) | (29.3) | (31.8) | (31.6) | (31.9) |
| 외화관련손익 | 31.4 | (1.9) | (110.5) | 0.0 | 0.0 |
| 지분법손익 | 0.1 | 1.0 | 2.0 | 2.0 | 2.0 |
| 세전계속사업손익 | 318.3 | 235.5 | 337.5 | 260.0 | 350.3 |
| 당기순이익 | 236.0 | 147.2 | 256.5 | 197.6 | 266.2 |
| 지배기업당기순이익 | 236.0 | 147.2 | 256.5 | 197.6 | 266.2 |
| 증가율 (Y-Y,%) | 50.9 | (37.7) | 74.3 | (23.0) | 34.7 |
| NOPLAT | 240.1 | 185.8 | 262.6 | 222.4 | 286.3 |
| (+) Dep | 89.6 | 90.3 | 97.4 | 101.3 | 105.3 |
| (-) 운전자본투자 | 495.0 | 293.6 | 202.3 | 116.6 | 121.5 |
| (-) Capex | 195.9 | 184.7 | 183.6 | 185.6 | 185.2 |
| OpFCF | (361.2) | (202.2) | (25.9) | 21.5 | 84.9 |
| 3 Yr CAGR & Margins | | | | | |
| 매출액증가율(3Yr) | 9.1 | 4.9 | 14.1 | 12.0 | 9.4 |
| 영업이익증가율(3Yr) | 1.0 | 8.7 | 14.8 | (3.3) | 8.2 |
| EBITDA증가율(3Yr) | 0.1 | 5.9 | 11.5 | (1.6) | 7.5 |
| 순이익증가율(3Yr) | (1.0) | (5.7) | 17.9 | (5.8) | 21.8 |
| 영업이익률(%) | 7.1 | 5.9 | 5.6 | 4.6 | 5.7 |
| EBITDA마진(%) | 9.1 | 7.7 | 7.2 | 6.2 | 7.3 |
| 순이익률(%) | 5.2 | 2.9 | 4.2 | 3.1 | 4.0 |

현금흐름표

| (십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 영업현금 | 39.9 | (168.5) | 132.6 | 186.2 | 254.1 |
| 당기순이익 | 236.0 | 147.2 | 256.5 | 197.6 | 266.2 |
| 자산상각비 | 89.6 | 90.3 | 97.4 | 101.3 | 105.3 |
| 운전자본증감 | (343.1) | (397.3) | (330.2) | (116.6) | (121.5) |
| 매출채권감소(증가) | (73.3) | (156.6) | (81.0) | (55.3) | (53.3) |
| 재고자산감소(증가) | (188.8) | (154.8) | (162.4) | (72.0) | (84.9) |
| 매입채무증가(감소) | (32.1) | (20.9) | (90.8) | 6.7 | 12.7 |
| 투자현금 | (216.8) | (177.4) | (164.2) | (168.2) | (168.1) |
| 단기투자자산감소 | 5.3 | 7.4 | 1.1 | (0.6) | (0.6) |
| 장기투자증권감소 | 0.0 | 27.1 | 1.4 | 1.4 | 1.4 |
| 설비투자 | (195.9) | (184.7) | (183.6) | (185.6) | (185.2) |
| 유무형자산감소 | 1.0 | (0.2) | 22.8 | 22.8 | 22.8 |
| 재무현금 | 89.9 | 278.5 | 53.6 | (6.4) | (6.4) |
| 차입금증가 | 89.9 | 278.5 | 100.0 | 40.0 | 40.0 |
| 자본증가 | 0.0 | 0.0 | (46.4) | (46.4) | (46.4) |
| 배당금지급 | 0.0 | 0.0 | 46.4 | 46.4 | 46.4 |
| 현금 증감 | (62.7) | (106.1) | 22.0 | 11.6 | 79.6 |
| 총현금흐름(Gross CF) | 487.9 | 421.7 | 462.8 | 302.7 | 375.6 |
| (-) 운전자본증가(감소) | 495.0 | 293.6 | 202.3 | 116.6 | 121.5 |
| (-) 설비투자 | 195.9 | 184.7 | 183.6 | 185.6 | 185.2 |
| (+) 자산매각 | 1.0 | (0.2) | 22.8 | 22.8 | 22.8 |
| Free Cash Flow | (72.0) | (152.9) | (31.6) | 18.0 | 86.1 |
| (-) 기타투자 | 0.0 | (27.1) | (1.4) | (1.4) | (1.4) |
| 잉여현금 | (72.0) | (125.8) | (30.2) | 19.4 | 87.5 |

자료: 다올투자증권

주요투자지표

| (원, 배) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| Per share Data | | | | | |
| EPS | 8,423 | 5,251 | 9,152 | 7,050 | 9,499 |
| BPS | 78,029 | 81,359 | 88,053 | 93,452 | 101,300 |
| DPS | 2,600 | 1,700 | 1,700 | 1,700 | 1,700 |
| Multiples(x,%) | | | | | |
| PER | 5.9 | 20.3 | 10.8 | 14.1 | 10.4 |
| PBR | 0.6 | 1.3 | 1.1 | 1.1 | 1.0 |
| EV/ EBITDA | 4.5 | 9.9 | 8.4 | 9.5 | 7.7 |
| 배당수익율 | 5.2 | 1.6 | 1.7 | 1.7 | 1.7 |
| PCR | 2.9 | 7.1 | 6.0 | 9.2 | 7.4 |
| PSR | 0.3 | 0.6 | 0.5 | 0.4 | 0.4 |
| 재무건전성 (%) | | | | | |
| 부채비율 | 86.3 | 88.4 | 87.6 | 84.8 | 80.5 |
| Net debt/Equity | 21.8 | 36.8 | 37.2 | 36.1 | 31.9 |
| Net debt/EBITDA | 116.2 | 218.0 | 208.7 | 241.7 | 189.2 |
| 유동비율 | 188.6 | 190.5 | 197.7 | 202.7 | 211.6 |
| 이자보상배율 | 11.9 | 10.1 | 10.9 | 9.3 | 11.8 |
| 이자비용/매출액 | 0.8 | 0.7 | 0.6 | 0.6 | 0.6 |
| 자산구조 | | | | | |
| 투하자본(%) | 82.3 | 88.3 | 88.5 | 88.6 | 87.2 |
| 현금+투자자산(%) | 17.7 | 11.7 | 11.5 | 11.4 | 12.8 |
| 자본구조 | | | | | |
| 차입금(%) | 27.7 | 32.4 | 32.6 | 32.0 | 30.9 |
| 자기자본(%) | 72.3 | 67.6 | 67.4 | 68.0 | 69.1 |

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주안사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외엔 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조식분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성되었습니다.

투자등급 비율

| | | |
|-------------|-------------|-------------|
| BUY : 91.7% | HOLD : 8.3% | SELL : 0.0% |
|-------------|-------------|-------------|

투자등급 관련사항

이래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

- BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
 - HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상 ~ +15% 미만.
 - SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.
 - SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커진 경우, 분석 잠정적 중단.
- 적정주가 미제시.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음

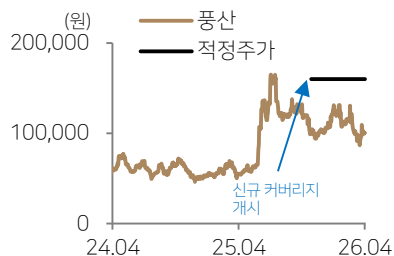
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자 의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자 의견과 다를 수 있음

- Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
- Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
- Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

풍산 (103140)



| | | |
|------|-------|------------|
| 일자 | 애널리스트 | 2025.11.14 |
| 투자의건 | 변경 | BUY |
| 적정주가 | | 160,000원 |
| | | |
| | | |

[illegible]

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 04월 30일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.