2025. 1. 23

▲ 철강/비철금속
Analyst **장재혁**
02. 6454-4882
jaehyeok.jang@meritz.co.kr

# 현대제철 004020

## 쉽지 않은 업황, 기대할 만한 것들은?

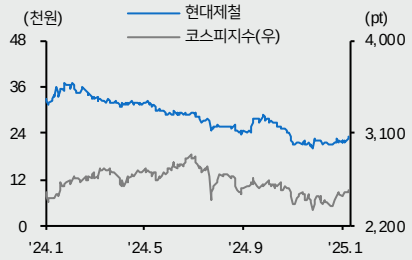
- ✓ 연결영업이익 1,090억원(+111.5% QoQ, opm 1.9%), 시장눈높이에 부합
- ✓ 별도영업이익은 7억원(-97.8% QoQ)으로 부진
- ✓ 별도외 자회사 현대스틸파이프 일회성이익 850억원 효과로 연결영업이익에 기여
- ✓ 산업부 무역위는 1/16 중국산 STS후판에 21.62% 예비관세 부과 결정, 2월말~3월초 결정되는 중국산 후판 반덤핑 예비관세 부과 가능성 높다고 판단.

**Buy** (20 거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

| | |
|---|---|
| **적정주가 (12 개월)** | **36,000 원** |
| **현재주가 (1.22)** | **22,850 원** |
| **상승여력** | **57.5%** |
| KOSPI | 2,547.06pt |
| 시가총액 | 30,492억원 |
| 발행주식수 | 13,345만주 |
| 유동주식비율 | 62.61% |
| 외국인비중 | 18.83% |
| 52주 최고/최저가 | 37,000원/19,900원 |
| 평균거래대금 | 149.1억원 |
| **주요주주(%)** | |
| 기아 외 5 인 | 35.96 |
| 국민연금공단 | 7.09 |

| 주가상승률(%) | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
|---|---|---|---|
| 절대주가 | 8.0 | -18.7 | -29.0 |
| 상대주가 | 2.0 | -11.8 | -31.3 |

**주가그래프**




### 4Q24 Preview: 별도외 일회성이익으로 영업이익 컨센서스 부합

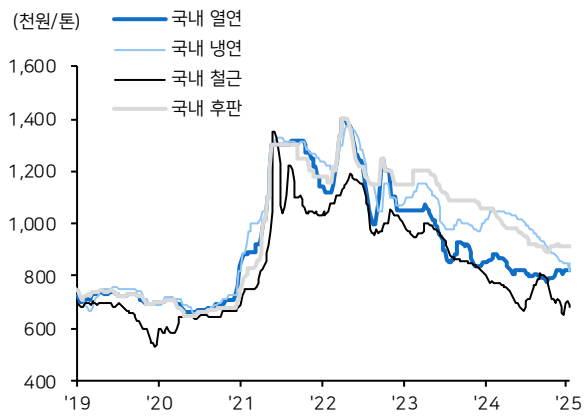
연결영업이익 1,090억원(+111.5% QoQ, opm 1.9%)으로 시장 눈높이에 부합했다. 별도영업이익은 7억원(-97.8% QoQ)으로 부진했다. 판재류와 봉형강 모두 전분기 대비 판매량 소폭 회복(각각 +2.0%)하였으나, 판가와 원재료 가격의 동반 하락으로 롤마진 개선 부재했다. 여기에 재고평가손실과 전력단가인상 등 약 400억원 내외의 비용이 반영되어 BEP 수준의 영업이익을 기록했다. 별도외에서는 자회사 현대스틸파이프에서 미국 관세 환급 550억원, 재고감축으로 인한 미실현손실 축소 반영 효과 300억원, 합산 약 850억원의 일회성 이익이 발생하여 연결영업이익이 컨센서스에 부합하는 데 크게 기여했다. 1Q25에는 별도기준 재고평가손실 등 일회성 비용 해소, 자회사 일회성이익 반영되어 연결영업이익 683억원(-37.3% QoQ, +22.4% YoY)을 전망한다.

### 주가 방향을 결정지을 요인들

'23~'24년, 현대제철 주가는 P/B 0.20배 부근에서 중국 부양책 기대감으로 주가가 수차례 반등한 바 있다. 역사적 하단 수준인 현재의 P/B 0.16배 구간에서도 유사한 패턴이 재현될 가능성을 배재할 수 없다. 당장의 업황 회복을 말하기는 조심스러운 가운데, 반덤핑 예비관세 부과 여부와 미국 제철소 투자 계획 공유가 주가 방향을 결정지을 요인이다. 다만, 미국 제철소에 관해서 금번 실적발표에서는 적극 검토 중이라는 언급뿐이었으며, 투자를 집행한다 하더라도 자금조달 방법의 구체적인 확인이 필요하다. 반덤핑 관세에 대해서는 긍정적이다. '24년 10월 조사 개시한 중국산 후판에 대한 반덤핑 관세 예비판정은 2월말~3월초로 예상하며, 중국/일본산 열연강판에 대한 덤핑여부 조사개시여부 또한 2월말 결정된다. 아시아 각국의 철강제품 덤핑여부 조사가 활발해지고, 지난 16일 산업부가 중국산 STS후판에 21.62% 예비관세 부과를 결정한 만큼, 가능성이 높다고 판단한다.

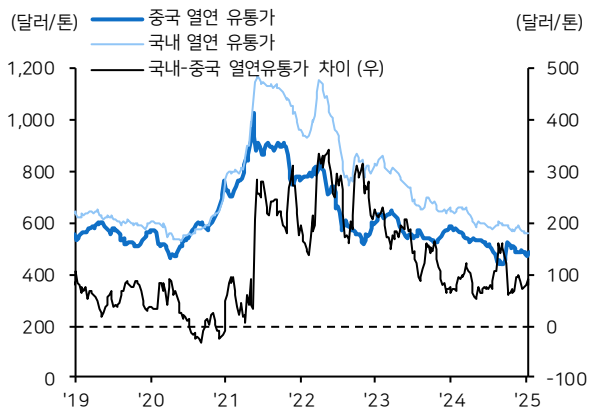
| (십억원) | 매출액 | 영업이익 | 순이익 (지배주주) | EPS (원) (지배주주) | 증감률 (%) | BPS (원) | PER (배) | PBR (배) | EV/EBITDA (배) | ROE (%) | 부채비율 (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2022 | 27,340.6 | 1,616.5 | 1,017.6 | 7,626 | -31.0 | 140,235 | 4.0 | 0.2 | 4.3 | 5.6 | 92.4 |
| 2023 | 25,914.8 | 798.3 | 461.2 | 3,456 | -57.3 | 143,130 | 10.6 | 0.3 | 5.5 | 2.4 | 80.6 |
| 2024E | 23,226.2 | 314.3 | 112.2 | 841 | -72.2 | 142,516 | 25.0 | 0.1 | 5.4 | 0.6 | 78.9 |
| 2025E | 23,260.7 | 445.9 | 139.0 | 1,041 | 13.0 | 142,818 | 21.9 | 0.2 | 5.3 | 0.7 | 80.4 |
| 2026E | 23,742.5 | 682.5 | 309.5 | 2,319 | 122.7 | 144,398 | 9.9 | 0.2 | 4.7 | 1.6 | 79.1 |

그림1 국내 품목별 가격 추이




자료: 스틸데일리, KOMIS, Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림2 중국, 국내 열연 유통가 추이

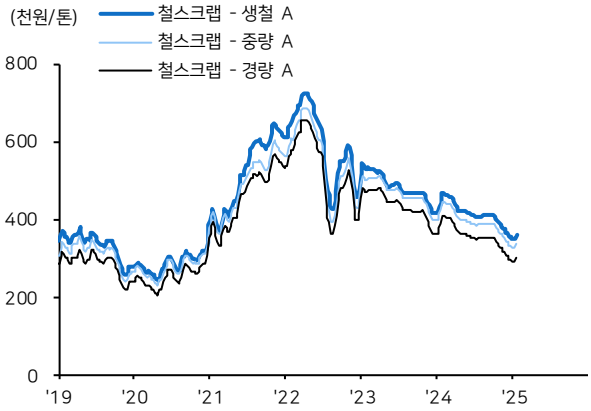



자료: 스틸데일리, KOMIS, Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림3 원료탄 및 철광석 가격 추이

자료: 스틸데일리, KOMIS, Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림4 국내 철스크랩 가격 추이




자료: 스틸데일리, KOMIS, Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

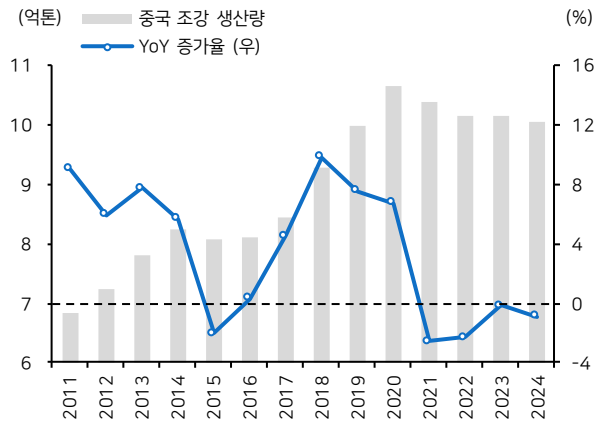
그림5 열연 스프레드 추이 (열연 판가 – 철광석, 원료탄)

자료: 스틸데일리, KOMIS, Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림6 철근 스프레드 추이 (철근 판가 – 철스크랩)

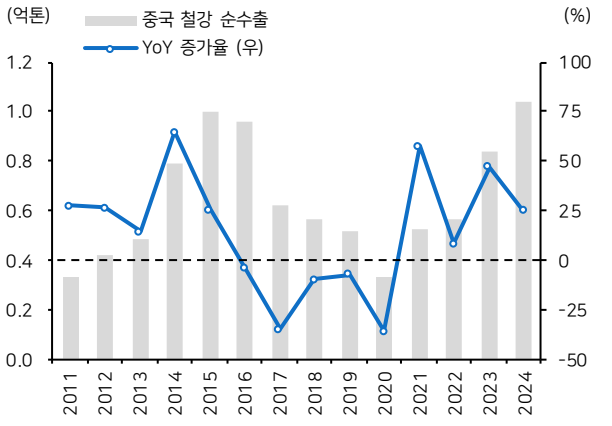
자료: 스틸데일리, KOMIS, Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

**그림7 중국 조강생산량, 점진적 감소 중**



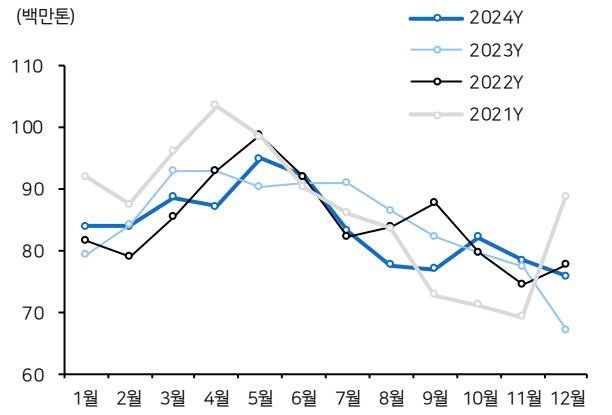

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

**그림8 철강 순수출 규모는 역대 최고 수준 달성**



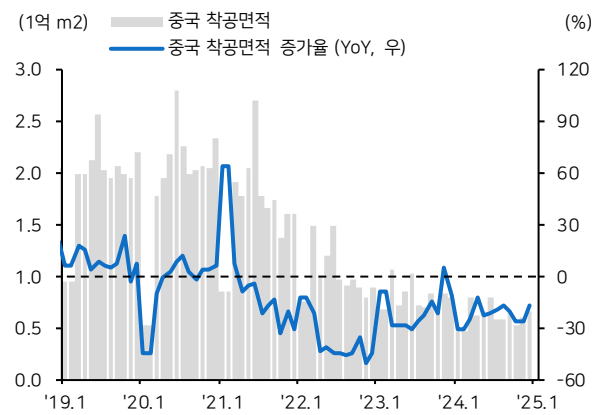

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

**그림9 월간 중국 조강생산량 추이**




자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

**그림10 착공면적 회복은 부재**

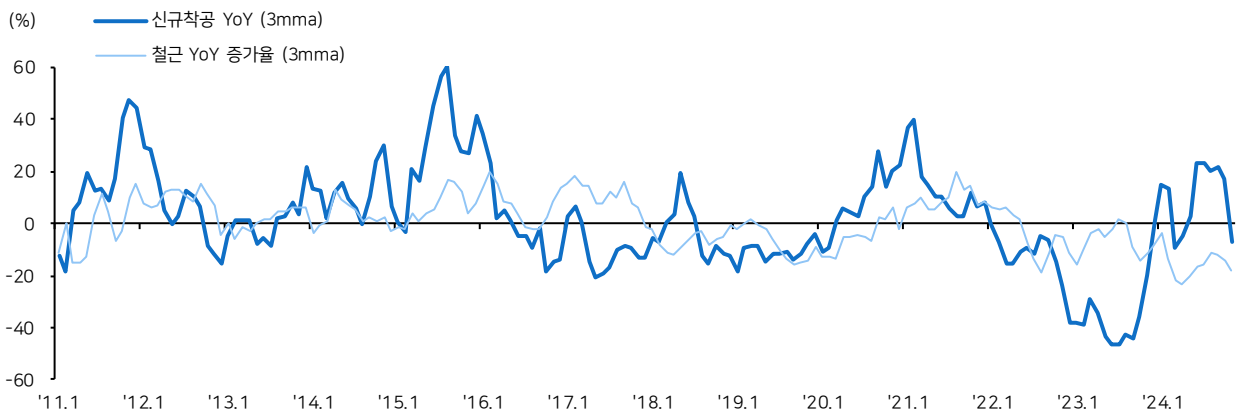



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

**그림11 중국 열연 내수 도매가에 약 6개월 선행하는 Credit Impulse, 단기간 열연 가격 회복이 쉽지 않음을 시사**

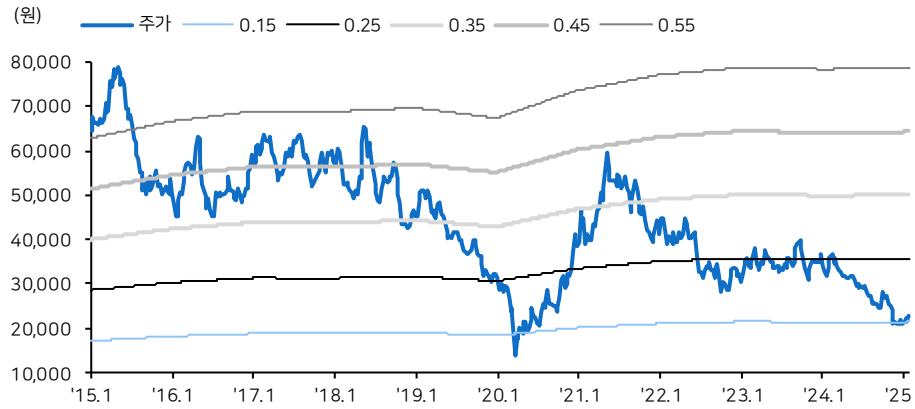
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림12 국내건설 신규착공면적 회복 또한 필요



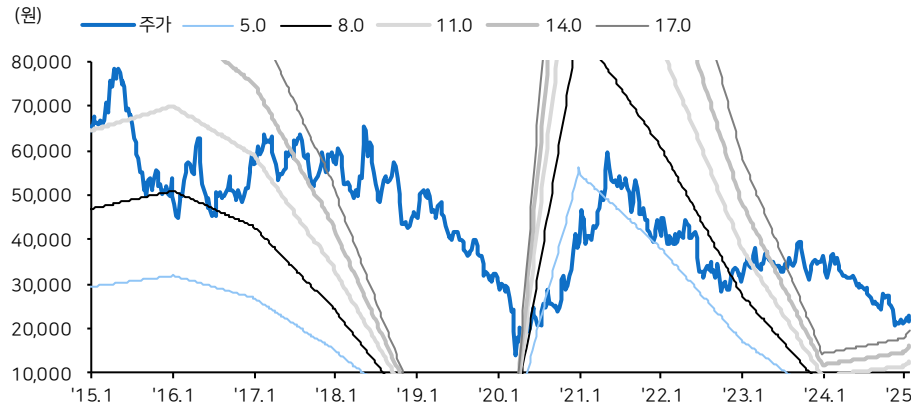

자료: 국토교통부, 한국철강협회, 메리츠증권 리서치센터

그림13 2025E P/B 0.16배, 역사적 하단 부근




자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

그림14 현대제철 PER Band Chart




자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

**표1 4Q24 영업이익, 별도외 강관부문 자회사 일회성 이익으로 인하여 컨센서스 부합**

| (십억원) | 4Q24P | 4Q23 | (% YoY) | 3Q24 | (% QoQ) | 컨센서스 | (% diff.) | 당사예상치 | (% diff.) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | **5,612.7** | 6,104.2 | -8.1 | 5,624.3 | -0.2 | 5752.1 | -2.4 | 5,694.7 | -1.4 |
| 영업이익 | **109.0** | -229.1 | 흑전 | 51.5 | 111.7 | 94.3 | 15.6 | 103.2 | 5.6 |
| 세전이익 | **89.0** | -316.3 | 흑전 | -54.5 | 흑전 | 14.5 | 513.8 | 20.4 | 336.3 |
| 순이익 | **96.2** | -199.5 | 흑전 | -17.6 | 흑전 | 6.2 | 1,451.6 | 14.8 | 550.0 |
| 영업이익률(%) | **1.9** | -3.8 | | 0.9 | | 1.6 | | 1.8 | |
| 세전이익률(%) | **1.6** | -5.2 | | -1.0 | | 0.3 | | 0.4 | |
| 순이익률(%) | **1.7** | -3.3 | | -0.3 | | 0.1 | | 0.3 | |

자료: QuantiWise, 현대제철, 메리츠증권 리서치센터

**표2 2025 실적 눈높이 또한 추가적인 하향 조정 필요할 것으로 예상**

| | 2024E | | | 2025E | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| (십억원) | 당사예상치 | 컨센서스 | (% diff.) | 당사예상치 | 컨센서스 | (% diff.) |
| 매출액 | **23,226.2** | 23,383.1 | -0.7 | **23,260.6** | 23,675.9 | -1.8 |
| 영업이익 | **314.3** | 318.8 | -1.4 | **445.9** | 579.8 | -23.1 |
| 세전이익 | **95.5** | 33.2 | 187.6 | **191.7** | 319.3 | -40.0 |
| 순이익 | **112.2** | 33.4 | 235.8 | **139.0** | 248.7 | -44.1 |
| 영업이익률(%) | **1.4** | 1.4 | | **1.9** | 2.4 | |
| 세전이익률(%) | **0.4** | 0.1 | | **0.8** | 1.3 | |
| 순이익률(%) | **0.5** | 0.1 | | **0.6** | 1.1 | |

자료: QuantiWise, 현대제철, 메리츠증권 리서치센터

**표3 지연되는 업황 회복 반영, '25년 실정 추정치 하향 조정**

| (십억원) | 2023 | 2024P | 2025E |
|---|---|---|---|
| 매출액 - 신규 추정 | 25,914.8 | 23,226.2 | 23,260.6 |
| 매출액 - 기존 추정 | | | 23,030.6 |
| % change | **n.a.** | **n.a.** | **1.0%** |
| 영업이익 - 신규 추정 | 798.3 | 314.3 | 445.9 |
| 영업이익 - 기존 추정 | | | 504.1 |
| % change | **n.a.** | **n.a.** | **-11.6%** |
| 세전이익 - 신규 추정 | 532.1 | 95.5 | 191.7 |
| 세전이익 - 기존 추정 | | | 265.1 |
| % change | **n.a.** | **n.a.** | **-27.7%** |
| 지배주주 순이익 - 신규 추정 | 461.2 | 112.2 | 139.0 |
| 지배주주 순이익 - 기존 추정 | | | 192.2 |
| % change | **n.a.** | **n.a.** | **-27.7%** |
| EPS (지배주주) - 신규 추정 | 3,456.0 | 840.6 | 1,041.3 |
| EPS (지배주주) - 기존 추정 | | | 1,440.0 |
| % change | **n.a.** | **n.a.** | **-27.7%** |

자료: QuantiWise, 현대제철, 메리츠증권 리서치센터

표4 현대체절 실적 Snapshot

| (십억원) | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24P | 2023 | 2024P | 2025E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 원/달러 환율 | 1,277 | 1,315 | 1,312 | 1,321 | 1,329 | 1,371 | 1,358 | 1,400 | 1,306 | 1,365 | 1,401 |
| **판매량 (천톤)** | | | | | | | | | | | |
| 고로 판매량 | 2,919 | 2,942 | 2,877 | 2,830 | 2,914 | 2,907 | 2,897 | 2,954 | 11,568 | 11,672 | 12,143 |
| 성장률(% QoQ, %YoY) | 29.0 | 0.8 | -2.2 | -1.6 | 3.0 | -0.2 | -0.3 | 2.0 | 5.9 | 0.9 | 4.0 |
| 전기로 판매량 | 1,785 | 1,955 | 1,662 | 1,580 | 1,431 | 1,487 | 1,226 | 1,256 | 6,982 | 5,400 | 5,409 |
| 성장률(% QoQ, %YoY) | 7.1 | 9.5 | -15.0 | -4.9 | -9.4 | 3.9 | -17.6 | 2.4 | -5.1 | -22.7 | 0.2 |
| **ASP (원/kg)** | | | | | | | | | | | |
| 봉형강류 | 1,247 | 1,214 | 1,164 | 1,120 | 1,079 | 1,059 | 1,039 | 1,038 | 1,189 | 1,055 | 1,040 |
| 성장률(% QoQ, %YoY) | -4.5 | -2.7 | -4.1 | -3.8 | -3.6 | -1.9 | -1.9 | 0.0 | -10.2 | -11.3 | -1.5 |
| 판재류 | 1,157 | 1,186 | 1,150 | 1,106 | 1,124 | 1,127 | 1,101 | 1,076 | 1,150 | 1,107 | 1,079 |
| 성장률(% QoQ, %YoY) | -6.7 | 2.5 | -3.1 | -3.8 | 1.6 | 0.3 | -2.3 | -2.2 | -9.6 | -3.8 | -2.5 |
| **스프레드 (원/kg)** | | | | | | | | | | | |
| 봉형강류 | 685 | 659 | 638 | 626 | 600 | 597 | 601 | 609 | 652 | 602 | 640 |
| 성장률(% QoQ, %YoY) | -11.4 | -3.8 | -3.1 | -1.9 | -4.1 | -0.5 | 0.7 | 1.4 | -5.9 | -7.7 | 6.4 |
| 판재류 | 640 | 644 | 622 | 588 | 568 | 553 | 576 | 566 | 641 | 588 | 554 |
| 성장률(% QoQ, %YoY) | 4.5 | 0.5 | -3.3 | -5.4 | -3.4 | -2.7 | 4.2 | -1.8 | -1.6 | -8.3 | -5.7 |
| **별도 실적 (십억원)** | | | | | | | | | | | |
| **매출액** | **5,604** | **5,863** | **5,243** | **4,899** | **4,819** | **4,852** | **4,463** | **4,484** | **21,609** | **18,618** | **18,725** |
| 성장률(% QoQ, %YoY) | 11.9 | 4.6 | -10.6 | -6.6 | -1.6 | 0.7 | -8.0 | 0.5 | -8.7 | -13.8 | 0.6 |
| **영업이익** | **342.9** | **426.4** | **189.3** | **-308.2** | **89.0** | **45.7** | **32.1** | **0.7** | **650.4** | **167.5** | **363.0** |
| 영업이익률(%) | 6.1 | 7.3 | 3.6 | -6.3 | 1.8 | 0.9 | 0.7 | 0.0 | 3.0 | 0.9 | 1.9 |
| 성장률(% QoQ, %YoY) | 흑전 | 24.4 | -55.6 | 적전 | 흑전 | -48.6 | -29.9 | -97.8 | -55.6 | -74.2 | 116.7 |
| **연결 실적 (십억원)** | | | | | | | | | | | |
| **매출액** | **6,389** | **7,138** | **6,283** | **6,104** | **5,948** | **6,041** | **5,624** | **5,613** | **25,915** | **23,226** | **23,261** |
| 성장률(% QoQ, %YoY) | 6.8 | 11.7 | -12.0 | -2.8 | -2.6 | 1.6 | -6.9 | -0.2 | -5.2 | -10.4 | 0.1 |
| **영업이익** | **333.9** | **465.1** | **228.4** | **-229.1** | **55.8** | **98.0** | **51.5** | **109.0** | **798.3** | **314.3** | **445.9** |
| 영업이익률(%) | 5.2 | 6.5 | 3.6 | -3.8 | 0.9 | 1.6 | 0.9 | 1.9 | 3.1 | 1.4 | 1.9 |
| 성장률(% QoQ, %YoY) | 흑전 | 39.3 | -50.9 | 적전 | 흑전 | 75.6 | -47.4 | 111.5 | -50.6 | -60.6 | 41.9 |
| 세전이익 | 295.0 | 381.6 | 171.8 | -316.3 | 7.6 | 55.0 | -56.2 | 89.1 | 532.1 | 95.5 | 191.7 |
| 지배주주순이익 | 228.5 | 297.4 | 134.9 | -199.5 | 31.5 | -7.4 | -17.6 | 105.6 | 461.2 | 112.2 | 139.0 |
| 지배주주순이익률(%) | 3.6 | 4.2 | 2.1 | -3.3 | 0.5 | -0.1 | -0.3 | 1.9 | 1.8 | 0.5 | 0.6 |

자료: QuantiWise, 현대제철, 메리츠증권 리서치센터

# 현대제철 (004020)

## Income Statement

| (십억원) | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **27,340.6** | **25,914.8** | **23,226.2** | **23,260.7** | **23,742.5** |
| 매출액증가율(%) | 19.7 | -5.2 | -10.4 | 0.1 | 2.1 |
| 매출원가 | 24,506.9 | 23,782.3 | 21,693.0 | 21,601.8 | 21,838.2 |
| 매출총이익 | 2,833.7 | 2,132.5 | 1,533.2 | 1,658.8 | 1,904.3 |
| 판매관리비 | 1,217.3 | 1,334.2 | 1,218.8 | 1,212.9 | 1,221.8 |
| **영업이익** | **1,616.5** | **798.3** | **314.3** | **445.9** | **682.5** |
| 영업이익률(%) | 5.9 | 3.1 | 1.4 | 1.9 | 2.9 |
| 금융손익 | -249.0 | -278.6 | -290.6 | -252.5 | -255.6 |
| 종속/관계기업손익 | 11.8 | 4.9 | 10.6 | 0.0 | 0.0 |
| 기타영업외손익 | -30.8 | 7.5 | 61.1 | -1.8 | 0.0 |
| 세전계속사업이익 | 1,348.6 | 532.1 | 95.5 | 191.7 | 426.9 |
| 법인세비용 | 310.4 | 89.1 | -27.6 | 52.7 | 117.4 |
| **당기순이익** | **1,038.2** | **443.0** | **123.0** | **139.0** | **309.5** |
| 지배주주지분 순이익 | 1,017.6 | 461.2 | 112.2 | 139.0 | 309.5 |

## Statement of Cash Flow

| (십억원) | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동 현금흐름** | **2,179.6** | **1,948.4** | **2,154.1** | **1,573.8** | **2,137.9** |
| 당기순이익(손실) | 1,038.2 | 443.0 | 123.0 | 139.0 | 309.5 |
| 유형자산상각비 | 1,531.2 | 1,554.9 | 1,620.9 | 1,663.4 | 1,675.3 |
| 무형자산상각비 | 57.3 | 87.4 | 89.0 | 85.0 | 79.7 |
| 운전자본의 증감 | -738.3 | 304.4 | 496.2 | -307.6 | 80.4 |
| **투자활동 현금흐름** | **-1,394.5** | **-132.3** | **-1,605.1** | **-1,910.0** | **-1,762.8** |
| 유형자산의증가(CAPEX) | -1,021.0 | -824.0 | -1,795.0 | -1,800.0 | -1,800.0 |
| 투자자산의감소(증가) | 10.5 | -205.8 | 168.0 | -47.9 | 12.5 |
| **재무활동 현금흐름** | **-469.2** | **-2,120.9** | **72.9** | **-92.0** | **-100.4** |
| 차입금의 증감 | -621.7 | -1,941.5 | 170.0 | 6.6 | -1.7 |
| 자본의 증가 | 0.0 | 0.0 | -1.2 | 0.0 | 0.0 |
| 현금의 증가(감소) | 317.7 | -312.9 | 610.0 | -427.8 | 274.8 |
| 기초현금 | 1,380.9 | 1,698.6 | 1,385.8 | 1,995.8 | 1,567.9 |
| 기말현금 | 1,698.6 | 1,385.8 | 1,995.8 | 1,567.9 | 1,842.7 |

## Balance Sheet

| (십억원) | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|
| 유동자산 | 13,191.1 | 11,953.6 | 12,077.3 | 12,335.0 | 12,430.5 |
| 현금및현금성자산 | 1,698.6 | 1,385.8 | 1,995.8 | 1,568.0 | 1,842.7 |
| 매출채권 | 2,608.9 | 2,929.0 | 2,634.5 | 2,813.6 | 2,766.8 |
| 재고자산 | 6,704.3 | 6,279.3 | 6,224.5 | 6,647.8 | 6,537.1 |
| 비유동자산 | 23,609.9 | 23,265.3 | 22,682.8 | 22,782.3 | 22,814.8 |
| 유형자산 | 18,755.1 | 18,249.9 | 18,067.0 | 18,203.6 | 18,328.4 |
| 무형자산 | 1,328.1 | 1,437.5 | 1,366.1 | 1,281.1 | 1,201.4 |
| 투자자산 | 1,988.6 | 2,200.3 | 2,032.2 | 2,080.1 | 2,067.6 |
| **자산총계** | **36,801.0** | **35,218.8** | **34,760.1** | **35,117.2** | **35,245.2** |
| 유동부채 | 8,119.2 | 7,984.2 | 7,946.5 | 8,205.1 | 8,137.5 |
| 매입채무 | 1,108.7 | 1,329.5 | 1,222.5 | 1,305.6 | 1,283.9 |
| 단기차입금 | 1,347.0 | 1,288.6 | 1,568.2 | 1,568.2 | 1,568.2 |
| 유동성장기부채 | 2,794.9 | 2,552.0 | 2,573.8 | 2,573.8 | 2,573.8 |
| 비유동부채 | 9,553.2 | 7,738.7 | 7,388.4 | 7,446.6 | 7,431.4 |
| 사채 | 3,796.5 | 3,207.5 | 2,868.4 | 2,868.4 | 2,868.4 |
| 장기차입금 | 3,590.9 | 2,635.4 | 2,926.0 | 2,926.0 | 2,926.0 |
| **부채총계** | **17,672.4** | **15,722.8** | **15,334.9** | **15,651.8** | **15,568.9** |
| 자본금 | 667.2 | 667.2 | 667.2 | 667.2 | 667.2 |
| 자본잉여금 | 3,906.1 | 3,906.1 | 3,904.9 | 3,904.9 | 3,904.9 |
| 기타포괄이익누계액 | 879.2 | 1,000.0 | 938.7 | 938.7 | 938.7 |
| 이익잉여금 | 13,373.7 | 13,639.3 | 13,619.9 | 13,660.2 | 13,871.0 |
| 비지배주주지분 | 414.8 | 395.9 | 407.0 | 407.0 | 407.0 |
| **자본총계** | **19,128.5** | **19,496.0** | **19,425.2** | **19,465.5** | **19,676.3** |

## Key Financial Data

| | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|
| **주당데이터(원)** | | | | | |
| SPS | 204,882 | 194,197 | 174,049 | 174,308 | 177,918 |
| EPS(지배주주) | 7,626 | 3,456 | 841 | 1,041 | 2,319 |
| CFPS | 26,747 | 17,968 | 15,566 | 16,704 | 18,522 |
| EBITDAPS | 24,017 | 18,289 | 15,169 | 16,444 | 18,266 |
| BPS | 140,235 | 143,130 | 142,516 | 142,818 | 144,398 |
| DPS | 1,000 | 1,000 | 750 | 750 | 1,000 |
| 배당수익률(%) | 3.3 | 2.7 | 3.6 | 3.3 | 4.4 |
| **Valuation(Multiple)** | | | | | |
| PER | 4.0 | 10.6 | 25.0 | 21.9 | 9.9 |
| PCR | 1.1 | 2.0 | 1.4 | 1.4 | 1.2 |
| PSR | 0.1 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| PBR | 0.2 | 0.3 | 0.1 | 0.2 | 0.2 |
| EBITDA(십억원) | 3,205.0 | 2,440.6 | 2,024.2 | 2,194.3 | 2,437.5 |
| EV/EBITDA | 4.3 | 5.5 | 5.4 | 5.3 | 4.7 |
| **Key Financial Ratio(%)** | | | | | |
| 자기자본이익률(ROE) | 5.6 | 2.4 | 0.6 | 0.7 | 1.6 |
| EBITDA 이익률 | 11.7 | 9.4 | 8.7 | 9.4 | 10.3 |
| 부채비율 | 92.4 | 80.6 | 78.9 | 80.4 | 79.1 |
| 금융비용부담률 | 1.3 | 1.6 | 1.8 | 1.8 | 1.7 |
| 이자보상배율(x) | 4.5 | 1.9 | 0.7 | 1.1 | 1.7 |
| 매출채권회전율(x) | 9.5 | 9.4 | 8.3 | 8.5 | 8.5 |
| 재고자산회전율(x) | 4.1 | 4.0 | 3.7 | 3.6 | 3.6 |

## Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

### 투자등급 관련사항 (2023 년 8 월 4 일부터 기준 변경 시행)

| 기업 | 향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미 |
|---|---|
| 추천기준일<br>직전 1개월간<br>종가대비 3등급 | Buy 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상<br>Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만<br>Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만 |
| **산업** | 시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천 |
| 추천기준일<br>시장지수대비 3등급 | Overweight (비중확대)<br>Neutral (중립)<br>Underweight (비중축소) |

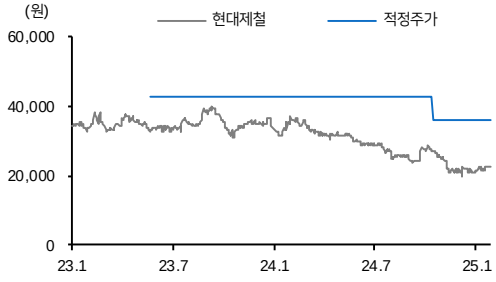
### 투자의견 비율

| 투자의견 | 비율 |
|---|---|
| 매수 | 85.3% |
| 중립 | 14.8% |
| 매도 | 0.0% |

2024년 12월 31일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

### 현대제철 (004020) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

| 변경일 | 자료형식 | 투자의견 | 적정주가 (원) | 담당자 | 괴리율(%)* 평균 | 괴리율(%)* 최고(최저) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2023.06.01 | Indepth | Buy | 43,000 | 장재혁 | -20.6 | -6.5 |
| 2024.06.01 | | 1 년 경과 | | | -36.6 | -29.7 |
| 2024.10.17 | 기업브리프 | Buy | 36,000 | 장재혁 | - | - |

주가 및 적정주가 변동추이