

현대제철 004020

Analyst 김진범 | 철강/건설

02-3779-3516, jb.kim@sangsinib.com

BUY 유지

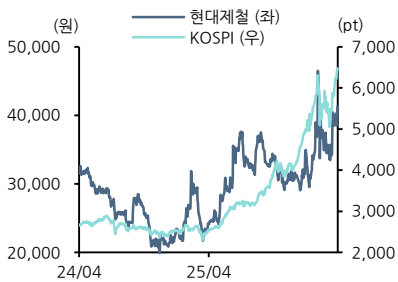
목표주가 상향 49,000원

종가(26.04.24) 42,500원
상승여력 15.3%

Stock Data

KOSPI(04/24)	6,475.6pt
시가총액	56,714억원
액면가	5,000원
52주 최고가	46,500원
52주 최저가	24,050원
외국인지분율	18.5%
90일 일평균거래대금	523억원
주요주주지분율	
기아 (외 7인)	36.0%
유동주식비율	46.6%

Stock Price



AI 데이터센터 · 중동 테마를 마주하는 K-철강

1Q26 Review: 영업이익의 컨센서스 하회, 별도 영업적자 -725억원 기록

1분기 현대제철의 실적은 매출액 5.7조원(+4.5% QoQ), 영업이익의 157억원(-63.7% QoQ)을 기록했다. 특히 연결 기준 영업이익의 컨센서스(443억원)를 대폭 하회했는데, 이는 철광석·연료탄·스크랩 가격 부담에 따른 스프레드 악화로 725억원의 별도 영업적자가 발생했기 때문이다. 별도 판매량은 판재 298만톤(+8.9% QoQ), 봉형강 129만톤(-1.0% QoQ)를 기록했다. 연초 이후 판재 및 철근 유통가격 상승 영향은 2분기부터 본격 반영될 것으로 판단되며, 원재료 가격 상승분은 하반기 제품 판가에 전가 가능할 것으로 보인다. 현대스틸파이프의 일회성 관세 환급 반영으로 연결 자회사의 영업이익은 882억원(+137.6% YoY)을 기록했다.

당장의 실적보다 중요한 것은 미래의 성장 요인: AI 데이터센터 · 중동

높아진 에너지 가격은 상반기 제품 수익성을 압박하고 있음에도, 시장은 장기적인 개선 포인트에 집중했다. 동사는 AI 데이터센터 수요에 판재·봉형강 패키지 공급을 통해 적극 대응할 것임을 시사했으며, 로봇 제조 및 부품, 수전해, 태양광 등 그룹사 수요 역시 중장기적 성장 요인으로 언급했다. 한편 미국향 철근 수출 호조 및 중동 지역의 재건 수혜 역시 향후 업황 개선을 촉진할 것으로 보인다. 물론 동사의 중동 지역 판매량은 연간 14만톤 수준으로 수출 비중은 제한적이다. 다만 재건 수요 발생은 글로벌 철강 수요 개선에는 분명한 개선 요인으로 작용할 것으로 판단된다.

투자이견 BUY, 목표주가 49,000원으로 상향. 장기 업황 개선 잠재력 반영

글로벌 철강 시장의 장기 업황 개선을 감안하여, 목표주가를 49,000원으로 상향한다. 36M FWD BVPS 153,678원에 Target P/B 0.32배를 적용했으며, Multiple은 Cost of Equity 11.0%와 5년 평균 FWD ROE 5.9%를 반영해 산출했다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	23,226	159	-12	-87	n/a	5.9	0.1	-0.1	3.6
2025	22,733	219	-7	-52	n/a	6.0	0.2	0.0	1.6
2026E	24,449	470	188	1,405	30.2	6.7	0.3	1.0	1.2
2027E	25,713	733	443	3,319	12.8	6.0	0.3	2.3	1.2
2028E	26,393	842	526	3,938	10.8	5.9	0.3	2.6	1.2

자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권



QR코드로 간편하게

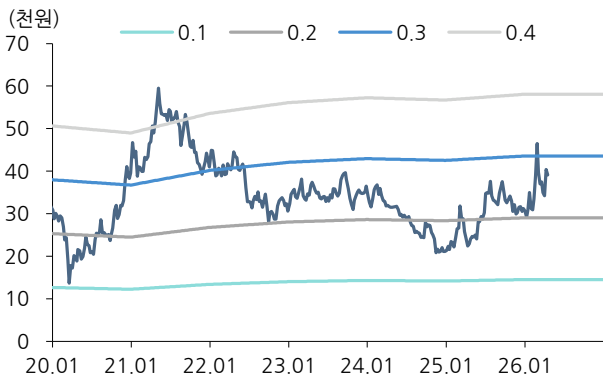
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

표 1. 현대제철 Valuation Table: P/B-ROE Model

(단위: 원, %, 배)		
Cost of Equity (A)	11.04	
risk-free rate	2.68	1년 만기 동안채 수익률 90일 평균
Market risk premium	7.50	WMI500 Total Return (10.83) - 1년 만기 동안채 Total Return (3.33)
beta	1.11	Hyundai Steel 104주 Adjusted 베타
ROE (B)	5.89	Forward ROE 5년 평균
Terminal Growth Rate (C)	3.50	30년 만기 국고채 수익률 90일 평균
Target P/B (E)	0.32	$E = [(B-C)/(A-C)]$
36M FWD BVPS (원)	153,678	Hyundai Steel Forward BVPS 3년 평균
적정주가 (원)	48,709	
Target Price (원)	49,000	
현 주가 (원)	42,500	
상승여력 (%)	15.3%	

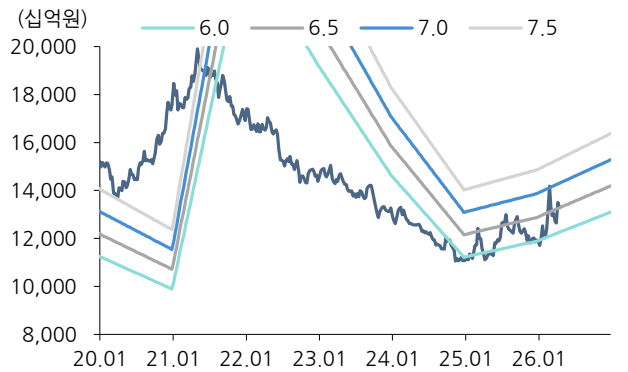
자료: 상상인증권 추정치

그림 1. 현대제철 PBR 밴드



자료: 상상인증권 추정치

그림 2. 현대제철 EV/EBITDA 밴드



자료: 상상인증권 추정치

표 2. 현대제철 1Q26 실적 발표치 및 컨센서스 대비 괴리율

	1Q26 발표치	당사 전망치	괴리율 (%)	컨센서스	괴리율 (%)
매출액	5,739.7	5,916.5	-3.0	5,756.9	-0.3
영업이익	15.7	54.2	-71.0	44.3	-64.6
세전이익	-32.1	24.0	적자	4.5	적자
순이익 (지배)	-41.0	19.5	적자	7.0	적자
OPM (%)	0.3	0.9		0.8	
세전이익률 (%)	-0.6	0.4		0.1	
순이익률 (%)	-0.7	0.3		0.1	

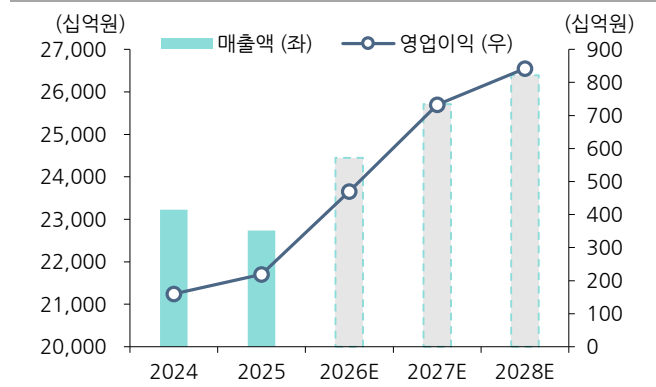
자료: 상상인증권 추정치, Fnguide

표 3. 현대제철 분기 및 연간 실적 Table

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26 P	2Q26 E	3Q26 E	4Q26 E	2025	2026E	2027E
연결 매출액	5,563	5,946	5,734	5,490	5,740	6,411	6,174	6,124	22,733	24,449	25,713
별도 (십억원)	4,290	4,680	4,533	4,304	4,474	5,114	4,930	4,903	17,806	19,421	20,498
봉형강	1,338	1,420	1,294	1,297	1,293	1,555	1,413	1,447	5,350	5,708	6,058
판재류	2,952	3,260	3,233	3,007	3,182	3,559	3,511	3,455	12,450	13,707	14,441
별도 판매량 (천톤)											
봉형강 판매량	1,305	1,415	1,293	1,298	1,285	1,436	1,319	1,337	5,311	5,377	5,500
판재류 판매량	2,821	3,111	3,053	2,734	2,978	3,189	3,114	3,035	11,719	12,316	12,558
판가 (KW/MT)											
봉형강 단가	1,026	1,004	1,001	999	1,006	1,083	1,072	1,082	4,029	4,243	1,101
판재류 단가	1,046	1,048	1,059	1,100	1,068	1,116	1,127	1,139	4,253	4,450	1,150
자회사	1,274	1,266	1,202	1,192	1,265	1,297	1,244	1,222	4,933	5,028	5,214
매출원가	5,272	5,534	5,309	5,114	5,387	5,950	5,688	5,620	21,229	22,645	23,598
판매비	311	310	332	332	337	343	328	327	1,285	1,335	1,382
연결 영업이익	-19	102	93	43	16	119	158	178	219	470	733
OPM (%)	-0.3	1.7	1.6	0.8	0.3	1.8	2.6	2.9	1.0	1.9	2.9
별도	-56	-7	47	112	-73	80	120	129	95	256	555
OPM (%)	-1.3	-0.2	1.0	2.6	-1.6	1.6	2.4	2.6	0.5	1.3	2.7
자회사	37	109	46	-68	88	39	37	49	124	213	178
OPM (%)	2.9	8.6	3.8	-5.7	7.0	3.0	3.0	4.0	2.5	4.2	3.4
세전이익	-67	6	30	-12	-32	50	88	143	-43	249	544
세전이익률 (%)	-1.2	0.1	0.5	-0.2	-0.6	0.8	1.4	2.3	-0.2	1.0	2.1
지배주주순이익	-55	34	17	-3	-41	41	71	116	-7	188	443
지배주주순이익률 (%)	-1.0	0.6	0.3	0.0	-0.7	0.6	1.2	1.9	0.0	0.8	1.7
스프레드 (KW/MT)											
봉형강 스프레드	473	457	453	457	452	480	478	480	460	473	501
판재류 스프레드	565	571	583	606	541	563	591	594	581	573	590

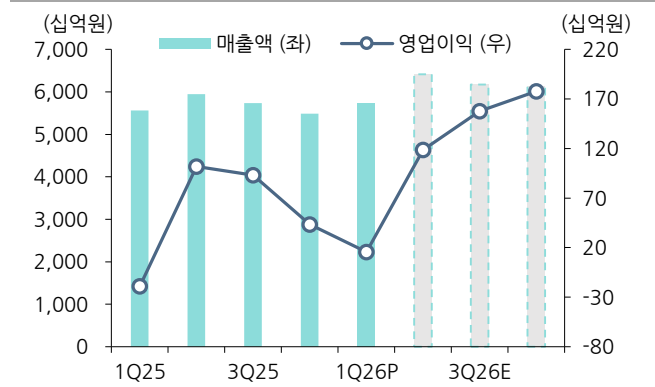
자료: 상상인증권 추정치

그림 3. 현대제철 연도별 실적 추이 및 전망



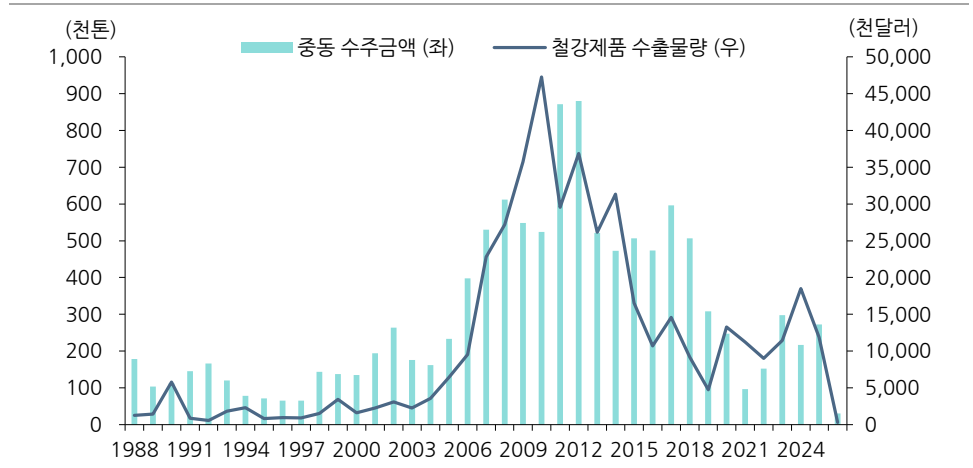
자료: 상상인증권 추정치

그림 4. 현대제철 분기별 실적 추이 및 전망



자료: 상상인증권 추정치

그림 5. 중동향 연도별 건설 수주규모 및 철강제품 수출물량: 수출물량은 건설 수주 대비 1~2년 후행



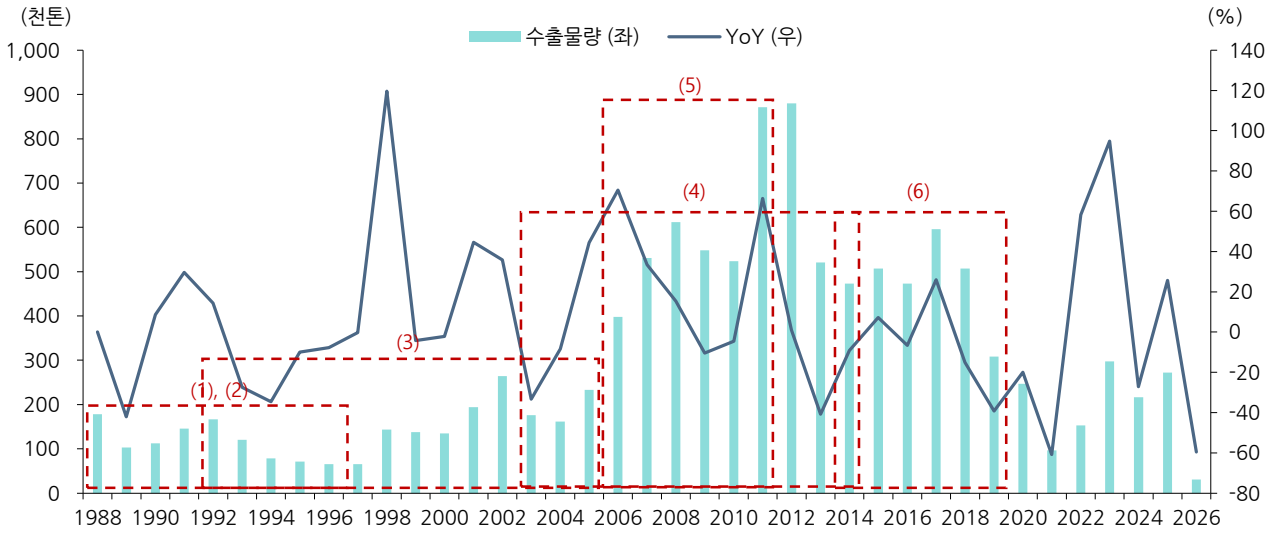
자료: 한국무역협회, 해외건설협회, 상상인증권

표 4. 중동지역 전쟁 이후 재건 사례 및 기간

사례	전쟁 종료·휴전	재건 착수 시점	재건 본격 기간	참고 기간	비고
쿠웨이트 Gulf War 이후	1991.02 해방	1991 년 즉시	1991~1993 년 긴급 복구, 1991~1995 년 정상화	1988~1996 년 (1)	석유시설·항만·전력·도로 복구가 빠르게 진행. Bechtel 은 9 개월 내 유정 650 개 진화·봉쇄, 12 개월 내 석유 생산을 전쟁 전 수준으로 회복했다고 설명
이란-이라크 전쟁 이후	1988.08 휴전	1989 년 라프산자 니 정부 이후	1989~1993/94 년 1 차 5 개년 계획	1988~1995 년 (2)	전후 복구+경제개혁 동시 진행. 1 차 5 개년 개발계획이 1989~1993 년으로 설정됐고, 전후 재건 정책의 틀로 작동
레바논 내전 이후	1990 년 내전 종료	1992 년 하리리 정부 이후	1992~1997 년 1 차 복구, 이후 2000 년대 초까지 장기화	1992~2005 년 (3)	인프라·도심 재개발 중심. National Emergency Reconstruction Program 이후 Horizon 2000 으로 확장. Horizon 2000 은 공공·사회 인프라에 약 12~18 년 단위 대규모 투자를 상정한 사례로 거론됨
이라크 2003 년 전쟁 이후	2003.04 후세인 정권 붕괴	2003 년 하반기	2004~2007 년 1 차 국제재건, 이후 2014 년 이전까지 지속	2003~2014 년 (4)	규모는 컸지만 데이터 해석은 어려움. 2003 년 마드리드 회의에서 2004~2007 년 재건자금이 논의됐고, 미국·국제기구 중심으로 재건 추진. World Bank 는 2003~2014 년을 이라크 재건 분석 기간으로 설정
레바논 2006 년 전쟁 이후	2006.08.1 4 휴전	2006 년 하반기	2006~2010 년	2006~2011 년 (5)	단기 인프라 복구 사례. World Bank 문서상 2006 년 8 월 14 일 UN 중재 휴전 이후 재건 필요가 제기됐고, 당시 인프라 복구 비용 추정치가 약 36 억 달러 수준으로 언급됨
가자 2014 년 전쟁 이후	2014.08 휴전	2014 년 하반기	2014~2017 년이나 지연	2014~2018 년 (5)	철강 수요 사례로는 부적합. Gaza Reconstruction Mechanism 이 생겼지만, 철강·시멘트 등 건설자재가 "dual-use" 통제 대상이라 수입 데이터가 실제 수요보다 과소 반영될 가능성 큼
시리아 내전 이후	실질적 전후 국면은 최근	2025 년 이후 논의 본격화	현재 진행 중	-	역사적 백테스트보다는 향후 재건 수요 사례. World Bank 는 2011~2024 년 충돌 피해 재건비를 보수적으로 2,160 억 달러로 추정

자료: 상상인증권

그림 6. 중동향 철강제품(HS 73) 수출물량 및 증감률: 지역 전체적으로 고려, 재건 영향은 해외건설 수주 확대 사이클과 혼재되어 확인 불가



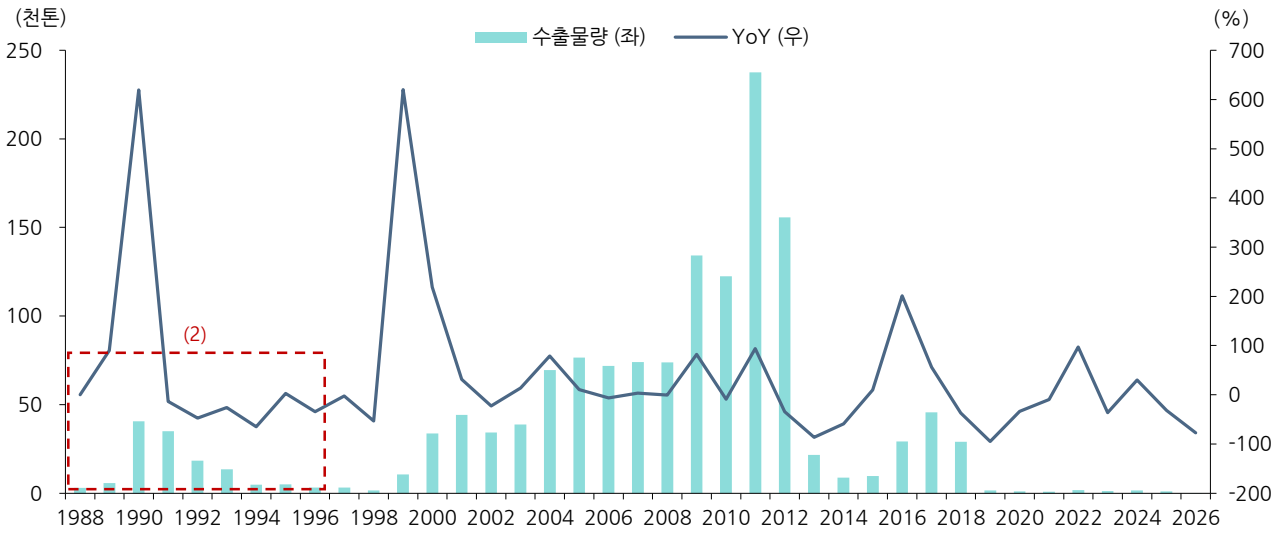
자료: 한국무역협회, 상상인증권

그림 7. 쿠웨이트향 철강제품(HS 73) 수출물량 및 증감률: 미미한 영향, 재건 기간 당시 수출 물량이 유의미하게 많지 않았음



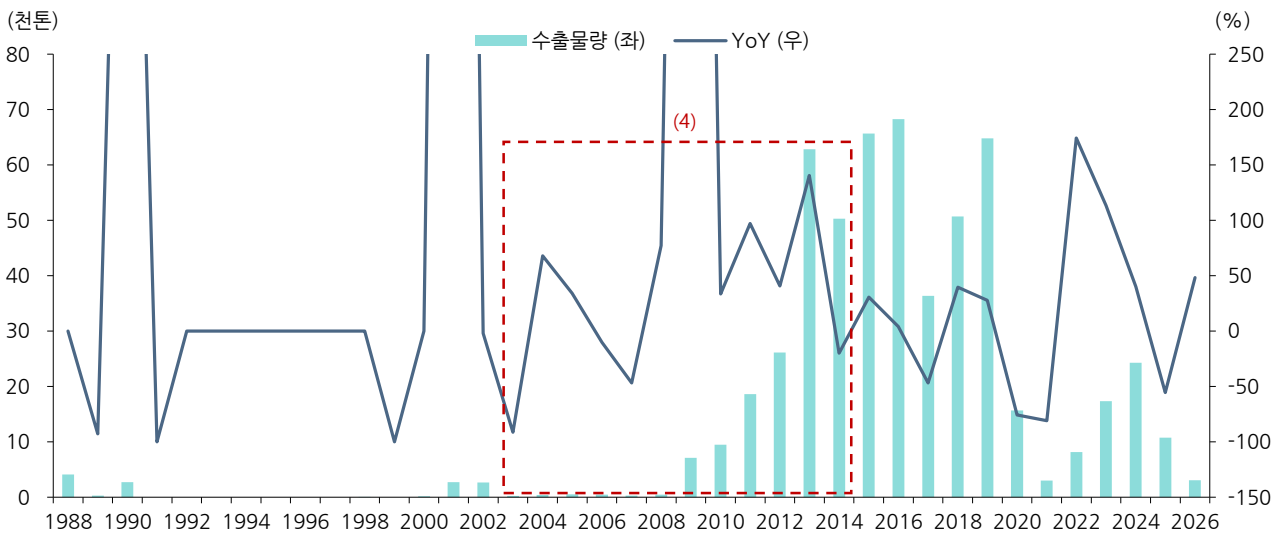
자료: 한국무역협회, 상상인증권

그림 8. 이란향 철강제품(HS 73) 수출물량 및 증감률: 수출물량 자체는 적은 편. 재건 기간 당시 일정 부분 영향 확인 가능



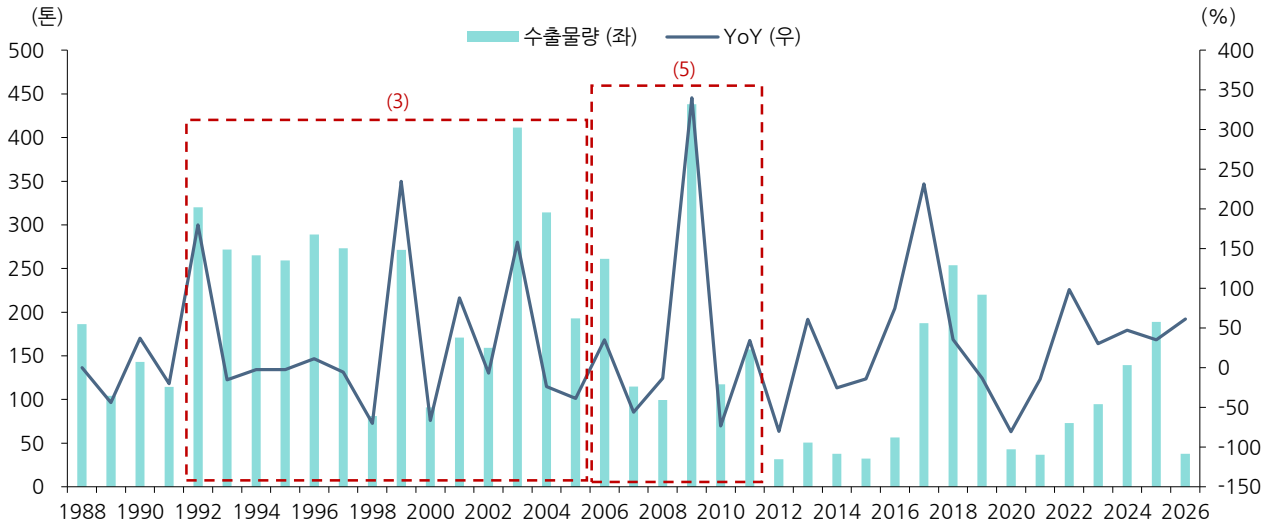
자료: 상상인증권 추정치, Fnguide

그림 9. 이라크향 철강제품(HS 73) 수출물량 및 증감률: 재건 영향은 중동 지역 수주 확대 사이클과 함께 혼재되어 나타남



자료: 상상인증권 추정치, Fnguide

그림 10. 레바논항 철강제품(HS 73) 수출물량 및 증감률: 연도별로 차이는 있지만, 전체적으로 유의한 영향 확인



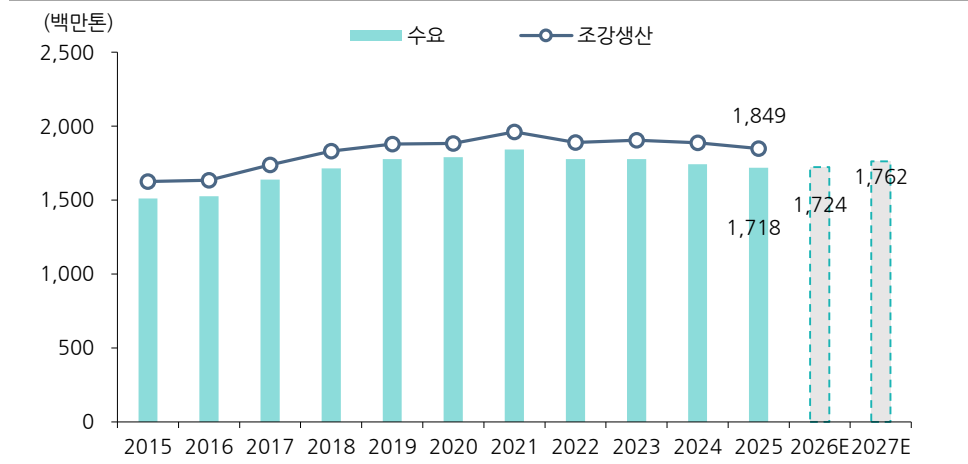
자료: 상상인증권 추정치, Enguide

표 5. 이란 철강 생산능력 피해 세부사항: 추정 피해 생산능력은 1,300~1,500만톤 규모로, 2025년 조강 생산량의 41~47% 수준

업체/시설	위치	기존 규모	피해 내용	생산능력 영향	제품 영향
Mobarakeh Steel Company, MSC	이스파한 / 모바라케	2025년 조강 생산 약 710만톤. Morgan Stanley 추정상 차질 가능 생산능력 연 900만~1,000만톤	변전소, 합금강 라인, 자체 발전설비, 직접환원설비 일부 피격. 914MW-250MW 급 전력설비 피해 보도	매우 큼. 핵심 제강설비 자체보다 전력·DRI·보조설비 타격이 커 단기 가동률 급락 가능	열연, 판재류, 슬래브, DRI, 다운스트림 소재
Khuzestan Steel Company, KhSC / KSC	후제스탄 / 아흐바즈	2025년 조강 생산 약 420만톤. Morgan Stanley 추정상 차질 가능 생산능력 연 400만~500만톤	저장 사일로 2기 피격. 초기 평가상 핵심 제강설비 직접 피해는 제한적이라는 보도. 다만 이후 생산라인 정지 보도도 있음	중대. 직접 설비 파괴보다 저장·물류·전력·안전점검에 따른 가동 중단 가능성	빌릿, 슬래브, 블룸, 반제품 수출
Foolad Atieh / Asia Steel 계열	-	생산능력 수치 확인 제한적	3월 26일 공습으로 사망 1명, 부상 2명 보도	설비 피해 규모·생산능력 손실 수치 확인 어려움	중소형 철강·가공 라인 가능성

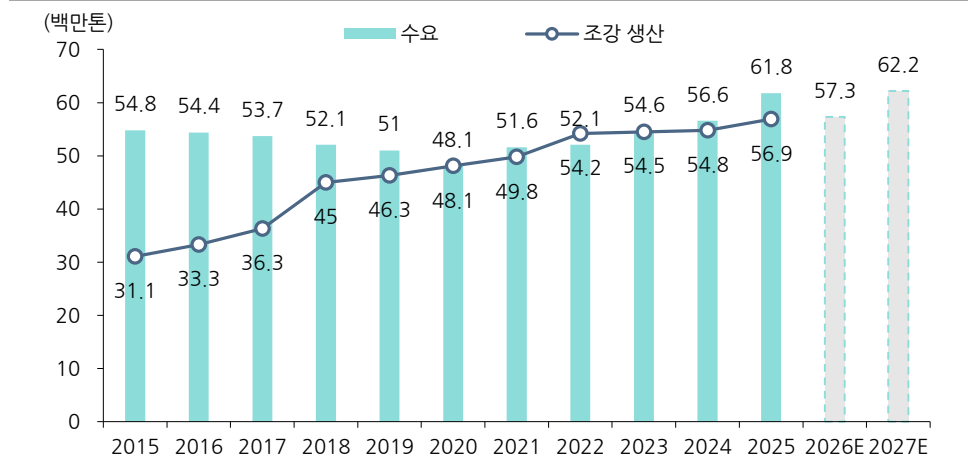
자료: 상상인증권 추정치, Enguide

그림 11. 글로벌 철강 장기 수급: 중동 재건 수요는 일정 수준의 개선 포인트로 작용 가능성 有



자료: WSA, 상상인증권

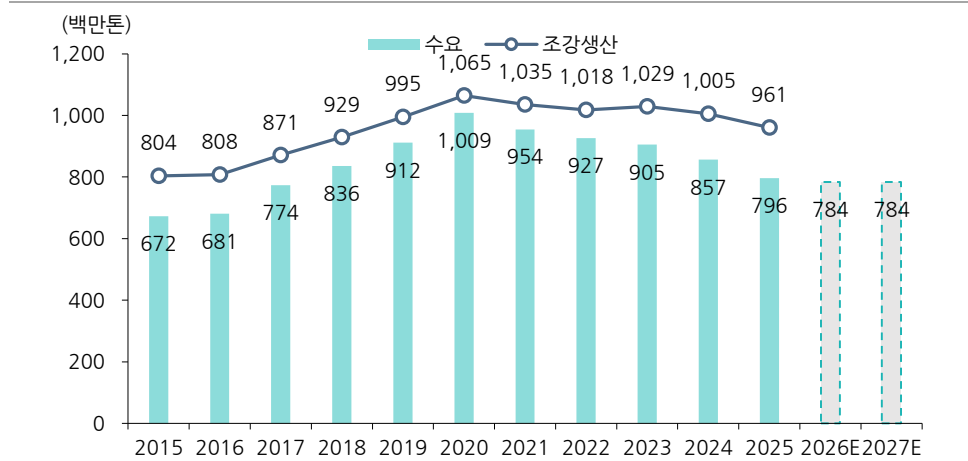
그림 12. 중동지역 철강 장기 수급: 수요 전망치는 2026년 4월 발표, 공급은 전년 대비 1,500만톤 타격 고려



자료: WSA, 상상인증권

주석: 이란 내 1,500만톤의 철강 공급능력 타격을 고려하면, 2025~2026년 중동 지역 내 초과수요는 1,540~2,030만톤 수준으로 추정됨

그림 12. 중국 철강 장기 수급: 中 철강업계의 감산 기조 지속, 향후 가동률은 글로벌 철강 시장에 관련



자료: WSA, 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	11,459.9	11,317.6	12,303.1	12,941.9	13,174.2
현금 및 현금성자산	1,295.6	1,342.9	1,250.4	1,509.9	1,404.6
매출채권	2,655.4	2,501.5	2,824.7	2,918.2	2,998.0
재고자산	6,290.6	5,740.3	6,424.7	6,637.4	6,818.9
비유동자산	23,283.9	23,124.7	23,368.6	23,769.6	24,293.8
관계기업투자등	1,701.9	2,446.3	2,545.7	2,649.0	2,756.6
유형자산	18,430.6	17,834.9	17,945.7	18,205.2	18,579.1
무형자산	1,401.6	1,319.9	1,291.8	1,265.6	1,241.3
자산총계	34,743.8	34,442.3	35,671.6	36,711.6	37,468.0
유동부채	7,699.1	7,410.5	7,500.9	7,633.7	7,899.2
매입채무	3,956.7	3,600.3	3,680.0	3,801.9	3,905.8
단기금융부채	3,676.0	3,549.0	3,549.0	3,549.0	3,699.0
비유동부채	7,711.2	7,191.6	8,321.3	8,852.2	8,884.4
장기금융부채	6,892.7	6,456.9	7,556.9	8,056.9	8,056.9
부채총계	15,410.2	14,602.1	15,822.2	16,486.0	16,783.6
지배주주지분	18,918.3	19,370.7	19,380.0	19,756.1	20,214.9
자본금	667.2	667.2	667.2	667.2	667.2
자본잉여금	3,904.9	3,870.7	3,870.7	3,870.7	3,870.7
이익잉여금	13,400.0	13,303.5	13,425.2	13,801.3	14,260.1
비지배주주지분	415.3	469.5	469.5	469.5	469.5
자본총계	19,333.6	19,840.2	19,849.5	20,225.6	20,684.4

현금흐름표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	1,777.1	2,053.3	779.4	1,967.0	2,053.2
당기순이익(손실)	8.8	1.4	194.4	452.8	537.3
현금수익비용가감	1,920.8	2,192.6	1,536.4	1,723.0	1,698.6
유형자산감가상각비	1,620.6	1,666.3	1,614.5	1,629.9	1,610.0
무형자산상각비	89.8	95.6	96.1	94.1	92.3
기타현금수익비용	210.3	430.7	-343.4	-45.0	-51.6
운전자본 증감	276.2	85.8	-951.3	-208.8	-182.7
매출채권의 감소(증가)	564.5	152.7	-323.2	-93.5	-79.8
재고자산의 감소(증가)	156.9	421.0	-684.4	-212.7	-181.5
매입채무의 증가(감소)	-88.7	-195.1	79.7	121.8	104.0
기타영업현금흐름	-356.5	-292.9	-23.4	-24.4	-25.4
투자활동 현금흐름	-1,502.8	-1,577.9	-1,906.1	-2,140.9	-2,241.7
유형자산 처분(취득)	-1,650.3	-1,474.9	-1,725.3	-1,889.4	-1,983.9
무형자산 감소(증가)	-17.4	-18.8	-67.9	-67.9	-67.9
투자자산 감소(증가)	126.5	-86.9	-51.1	-119.1	-122.9
기타투자활동	38.4	2.7	-61.9	-64.4	-67.0
재무활동 현금흐름	-353.9	-384.9	1,034.2	433.3	83.3
차입금의 증가(감소)	-308.5	-469.9	1,100.0	500.0	150.0
자본의 증가(감소)	-131.5	-99.6	-65.8	-66.7	-66.7
배당금 지급	131.5	99.6	65.8	66.7	66.7
기타재무활동	86.2	184.6	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	-90.1	47.3	-92.5	259.4	-105.2
기초현금	1,385.7	1,295.6	1,342.9	1,250.4	1,509.9
기말현금	1,295.6	1,342.9	1,250.4	1,509.9	1,404.6

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	23,226.1	22,733.2	24,449.3	25,712.5	26,393.3
매출원가	21,832.2	21,228.9	22,644.9	23,597.6	24,129.3
매출충이익	1,394.0	1,504.3	1,804.3	2,115.0	2,264.0
판매비와 관리비	1,234.5	1,285.1	1,334.7	1,382.1	1,422.4
영업이익	159.5	219.2	469.6	732.8	841.6
EBITDA	1,870.0	1,981.1	2,180.2	2,456.9	2,543.8
금융손익	-335.1	-371.2	-219.5	-229.9	-239.3
관계기업등 투자손익	12.4	22.1	84.6	22.0	24.0
기타영업외손익	103.7	86.6	-86.2	18.9	19.1
세전계속사업이익	-59.5	-43.2	248.5	543.9	645.4
계속사업법인세비용	-68.3	-44.6	54.2	91.1	108.1
당기순이익	8.8	1.4	194.4	452.8	537.3
지배주주순이익	-11.6	-6.9	187.5	442.8	525.5
매출충이익률 (%)	6.0	6.6	7.4	8.2	8.6
영업이익률 (%)	0.7	1.0	1.9	2.9	3.2
EBITDA 마진률 (%)	8.1	8.7	8.9	9.6	9.6
세전이익률 (%)	-0.3	-0.2	1.0	2.1	2.4
지배주주순이익률 (%)	-0.1	0.0	0.8	1.7	2.0
ROA (%)	0.0	0.0	0.5	1.2	1.4
ROE (%)	-0.1	0.0	1.0	2.3	2.6
ROIC (%)	0.4	0.6	1.4	2.3	2.6

주요투자지표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	n/a	n/a	30.2	12.8	10.8
P/B	0.1	0.2	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA	5.9	6.0	6.7	6.0	5.9
P/S	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
배당수익률 (%)	3.6	1.6	1.2	1.2	1.2
성장성 (%)					
매출액 증가율	-10.4	-2.1	7.5	5.2	2.6
영업이익 증가율	-80.0	37.5	114.2	56.0	14.8
세전이익 증가율	적전	적지	흑전	118.8	18.7
지배주주순이익 증가율	적전	적지	흑전	136.2	18.7
EPS 증가율	적전	적지	흑전	136.2	18.7
안정성 (%)					
부채비율	79.7	73.6	79.7	81.5	81.1
유동비율	148.8	152.7	164.0	169.5	166.8
순차입금/자기자본	42.7	39.2	45.0	45.1	45.2
영업이익/금융비용	0.4	0.6	1.2	1.8	2.0
총차입금 (십억원)	10,568.7	10,005.8	11,105.8	11,605.8	11,755.8
순차입금 (십억원)	8,258.2	7,768.6	8,924.8	9,127.6	9,343.5
주당지표 (원)					
EPS	-87	-52	1,405	3,319	3,938
BPS	141,768	145,158	145,227	148,046	151,484
SPS	174,049	170,356	183,215	192,681	197,783
DPS	750	500	500	500	500

현대제철 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:김진범)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	84.6%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	92.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	15.4%	시가총액 수준 유지			HOLD	7.5%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계	100%				합계	100%	