

현대제철

| Bloomberg Code (004020 KS) | Reuters Code (004020.KS)

2024년 4월 2일

[철강금속]

박광래 연구위원
☎ 02-3772-1513
✉ krpark@shinhan.com

한승훈 연구원
☎ 02-3772-2647
✉ snghun.han@shinhan.com

1분기 아쉬운 흑자 전환 예상



매수
(유지)



현재주가 (4월 1일)
32,650 원



목표주가
39,000 원 (하향)



상승여력
19.4%

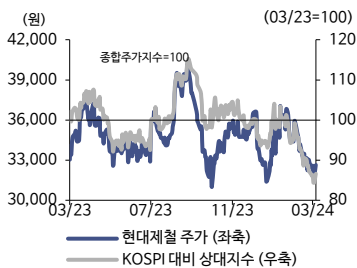
- ◆ 1Q 영업이익 연결 925억원, 별도 438억원으로 기대치 하회 전망
- ◆ '24년 전년대비 20% 증익 전망. 완벽한 수익성 회복은 시간이 필요
- ◆ 주주가치 제고를 위한 실천 방안이 마련되어야 진정한 '밸류업' 가능



신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

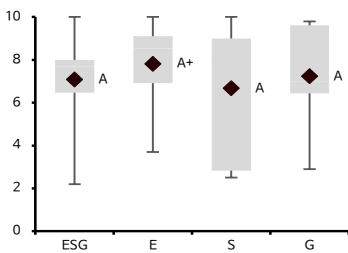
시가총액	4,357.0십억원
발행주식수	133.4백만주
유동주식수	83.6백만주(62.6%)
52 주 최고가/최저가	40,200 원/31,000 원
일평균 거래량 (60 일)	350,098 주
일평균 거래액 (60 일)	11,918 백만원
외국인 지분율	25.17%
주요주주	
가외 5인	35.96%
국민연금공단	7.09%
절대수익률	
3개월	-10.5%
6개월	-14.2%
12개월	-5.9%
KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	-13.6%
6개월	-23.0%
12개월	-15.2%

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



1Q 영업이익 연결 925억원, 별도 438억원으로 기대치 하회 전망

1분기 연결 기준 실적은 매출액 6.35조원(+4.0% QoQ, 이하 QoQ), 영업이익 925억원(흑자전환)으로 적자였던 2023년 4분기와 달리 흑자 달성에 성공하겠으나 영업이익이 시장 기대치(매출액 6.25조원, 영업이익 1,361억원)를 하회할 전망이다. 별도 기준 역시 매출액 5.25조원(+7.2%), 영업이익 438억원(흑자전환)으로 기대치(매출액 5.25조원, 영업이익 977억원) 대비 절반 수준의 영업이익 기록이 예상된다.

이번 1분기에는 4분기 때처럼 대규모의 일회성 비용(약 2,400억원)은 반영되지 않았다. 오히려 재고평가이익과 생산/판매 증가에 따른 고정비 절감과 같은 플러스 효과가 기대된다. 전방산업 위축으로 스프레드 축소가 불가피한 봉형강과 달리, 판재는 판가 상승에 따른 스프레드 개선으로 이 부문에서만 4분기 대비 140억원 이상의 이익 증가 효과가 예상된다.

'24년 전년대비 20% 증익 전망. 완벽한 수익성 회복은 시간이 필요

4분기로 갈수록 절대 영업이익 규모가 커지는 계단식 이익 증가를 전망한다. 2분기 이후부터는 판가 인상보다 철광석, 원료탄, 철스크랩 등의 주요 원재료 가격 안정화에 따른 투입원가 하락으로 수익성이 좋아지는 흐름을 시현할 것이다.

2024년 영업이익은 연결 9,708억원(+21.6% YoY), 별도 7,601억원(+20.3%) 달성을 점친다. 수익성이 전년대비 개선되겠으나 예년 수준(미중 무역분쟁, 코로나19 시기 제외)보다는 낮고, 판가 인상이 아닌 원가 하락에 따른 이익 증가라는 점을 감안해볼 때 큰 폭의 주가 상승은 어려워 보인다. 주가 레벨업을 위해서는 이익 증가 모멘텀 외 추가적인 변수가 작동되어야 할 것으로 보인다.

투자의견 매수 유지, 목표주가 39,000원으로 하향

투자의견 매수를 유지하고, 목표주가는 이익 추정치 변경을 반영해 39,000원(기존 40,000원)으로 하향 조정한다. 꾸준히 PBR 0.2~0.3배 수준에서 거래됐던 동사의 주가는 최근의 '밸류업 프로그램 테마'에 올라타지 못했다. 주가의 발목을 잡았던 실적은 이제 바닥을 잡고 개선되기 시작했다. 중장기 주주환원정책 마련, 자사주 매입/소각 실행 등의 이벤트가 가미되어야 저PBR 트랩에서 벗어날 수 있다고 판단한다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비용 (%)
2021	22,849.9	2,447.5	1,461.4	10,951	133,901	3.7	4.1	0.3	8.5	57.5
2022	27,340.6	1,616.5	1,017.6	7,625	140,235	4.0	4.3	0.2	5.6	48.8
2023	25,914.8	798.3	461.2	3,456	143,130	10.6	5.5	0.3	2.4	41.6
2024F	25,616.2	970.8	453.9	3,402	145,546	9.6	4.6	0.2	2.4	37.3
2025F	26,928.2	1,101.7	547.4	4,102	148,501	8.0	4.2	0.2	2.8	32.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

현대제철 2024년 1분기 실적 전망

(십억원, %)	1Q24F	4Q23	QoQ	1Q23	YoY	컨센서스	차이 (%)
매출액	6,350.1	6,104.2	5.7	6,389.1	1.0	6,247.3	3.2
영업이익	92.5	(220.1)	흑전	333.9	(72.3)	136.1	(32.0)
순이익	23.1	(192.9)	흑전	228.5	(89.9)	61.3	(62.2)
영업이익률	1.4	(3.6)		5.2		2.2	
순이익률	0.4	(3.2)		3.6		1.0	

자료: FnGuide, 신한투자증권 추정

현대제철 분기별 영업 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F
연결												
매출액	6,979.7	7,381.0	6,999.9	5,980.0	6,389.1	7,138.3	6,283.2	6,104.2	6,350.1	6,417.8	6,155.8	6,292.4
고로	3,530.4	3,728.4	3,567.6	2,701.5	3,299.1	3,405.7	3,207.5	3,043.7	3,564.4	3,392.4	3,369.3	3,233.0
전기로	2,118.3	2,318.1	1,977.0	1,830.4	1,887.4	2,092.4	1,691.7	1,576.9	1,609.3	1,838.9	1,639.2	1,885.4
강관	357.4	400.1	395.7	366.2	338.7	281.0	243.0	192.4	200.1	216.2	193.7	186.3
AP	79.5	99.0	87.9	109.4	78.6	84.1	100.9	86.3	80.6	81.3	78.6	86.3
영업이익	697.4	822.1	373.0	(275.9)	333.9	465.1	228.4	(220.1)	92.5	194.7	295.4	388.2
자배주순이익	476.1	547.6	274.6	(276.9)	228.5	297.4	134.9	(192.9)	23.1	94.1	174.1	162.6
영업이익률 (%)	10.0	11.1	5.3	(4.6)	5.2	6.5	3.6	(3.6)	1.5	3.0	4.8	6.2
순이익률 (%)	6.8	7.4	3.9	(4.6)	3.6	4.2	2.1	(3.2)	0.4	1.5	2.8	2.6
별도												
매출액	6,085.6	6,545.6	6,028.2	5,007.5	5,603.8	5,863.2	5,243.1	4,899.4	5,254.3	5,312.6	5,087.1	5,204.7
영업이익	611.7	803.3	343.1	(293.4)	342.9	426.4	189.3	(299.3)	43.8	143.3	241.3	331.7
영업이익률 (%)	10.1	12.3	5.7	(5.9)	6.1	7.3	3.6	(6.1)	0.8	2.7	4.7	6.4
%QoQ (연결)												
매출액	8.4	5.7	(5.2)	(14.6)	6.8	11.7	(12.0)	(2.8)	4.0	1.1	(4.1)	2.2
영업이익	(9.7)	17.9	(54.6)	적전	흑전	39.3	(50.9)	적전	흑전	110.5	51.7	31.4
%YoY (연결)												
매출액	41.7	31.3	19.4	(7.2)	(8.5)	(3.3)	(10.2)	2.1	(0.6)	(10.1)	(2.0)	3.1
영업이익	129.5	50.8	(54.9)	적전	(52.1)	(43.4)	(38.8)	적지	(72.3)	(58.1)	29.3	흑전
판매량 (천톤)	4,962	4,867	4,528	3,929	4,704	4,897	4,539	4,410	4,734	4,666	4,438	4,546
고로	2,989	2,847	2,734	2,225	2,883	2,905	2,845	2,795	3,207	2,956	2,937	2,870
전기로	1,751	1,811	1,602	1,512	1,609	1,788	1,494	1,437	1,495	1,678	1,471	1,643

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정 / 주: AP(Automotive Part)

현대제철 연간 영업 실적 추이

(단위: 십억원)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	16,762.4	16,132.5	16,691.5	19,166.0	20,780.4	20,512.6	18,023.4	22,849.9	27,340.6	25,914.8	25,216.2	26,528.2
영업이익	1,491.1	1,464.1	1,445.4	1,367.6	1,026.1	331.3	73.0	2,447.5	1,616.5	798.3	970.8	1,101.7
순이익	764.8	733.6	850.2	716.1	398.7	17.1	(430.0)	1,461.4	1,017.6	461.2	453.9	547.4
영업이익률 (%)	8.9	9.1	8.7	7.1	4.9	1.6	0.4	10.7	5.9	3.1	3.9	4.2
순이익률 (%)	4.7	4.6	5.2	3.8	2.0	0.1	(2.4)	6.6	3.8	1.7	1.7	2.0
ROE (%)	5.7	5.1	5.4	4.4	2.4	0.1	(2.6)	8.5	5.6	2.4	2.4	2.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

현대제철 실적 추정 변경 사항

12월 결산	신규 추정		이전 추정		변화율(%)	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	25,216.2	26,528.2	25,203.3	26,081.7	0.1	1.7
영업이익	970.8	1,101.7	1,066.0	1,485.6	(8.9)	(25.8)
세전이익	621.4	738.6	714.9	1,120.8	(13.1)	(34.1)
순이익	453.9	547.4	523.3	831.1	(13.3)	(34.1)

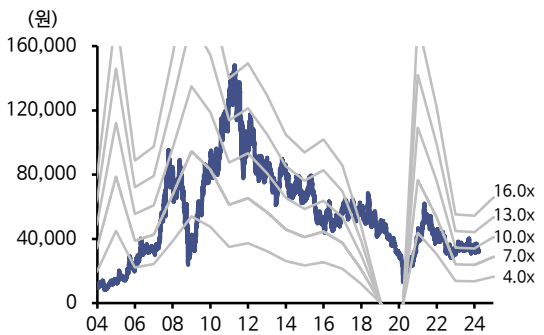
자료: 회사 자료, FnGuide, 신한투자증권 추정

현대제철 적정주가 추정 (RIM Valuation)

(단위: 십억원)	23	24F	25F	26F	27F	28F	29F	30F	31F
매출액	25,915	25,616	26,928	27,941	28,919	29,931	30,978	32,063	33,185
순이익	461	454	547	573	593	613	635	657	680
자본총계	19,100	19,423	19,817	20,126	20,536	20,950	21,370	21,828	22,303
ROE	2.4%	2.4%	2.8%	2.9%	2.9%	3.0%	3.0%	3.0%	3.1%
COE	10.6%	10.6%	10.6%	10.6%	10.6%	10.6%	10.6%	10.6%	10.6%
ROE Spread	-8.2%	-8.3%	-7.8%	-7.8%	-7.7%	-7.7%	-7.6%	-7.6%	-7.5%
Residual Income	(1,563)	(1,605)	(1,552)	(1,561)	(1,583)	(1,606)	(1,629)	(1,654)	(1,681)
Terminal Value	(11,895)								
A: NPV of FCFE	(9,677)								
B: PV of Terminal Value	(4,335)								
C: Current Book Value	19,100								
Equity Value(=A+B+C)	5,225								
Shares Outstanding	133,446								
추정주당가치 (원)	39,152								
목표주가 (원)	39,000								

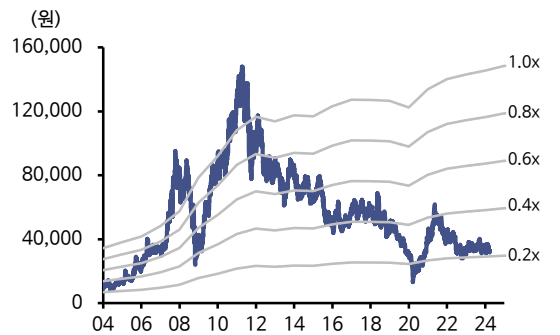
자료: 신한투자증권 추정 / 주: 무위험이자율 3.3%, 시장위험프리미엄 5.7%, 52주 베타 1.28 가정

현대제철 12개월 선행 PER 밴드



자료: QuantiWise, 신한투자증권

현대제철 12개월 선행 PBR 밴드



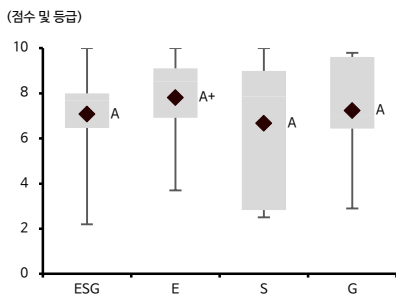
자료: QuantiWise, 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

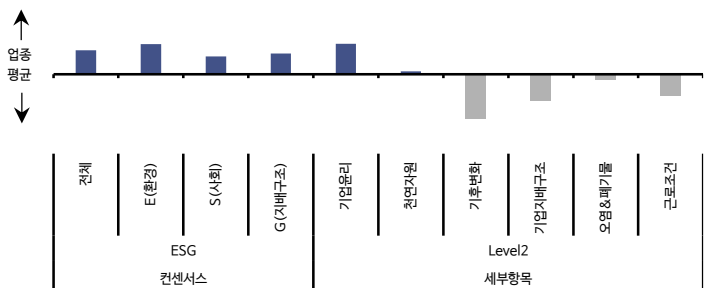
- ◆ 그린 보호무역주의 확산(EU CBAM 등) 대응 친환경제철소 전환 통한 2050 탄소중립 달성 추진
- ◆ 350개 협력사를 대상으로 공급망 ESG 평가를 실시해 협력사의 노동, 인권, 환경 등의 분야 지원
- ◆ 저탄소 자동차강판 품질 확보 및 투자 효율성 고려 「전기로-고로」 Combined Process 구축
- ◆ 수소환원제철 기술 기반 新전기로(Hy-Cube) 대형화 통해 친환경 생산체제로 전환

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권 / 주: 8개사 평균과 분포

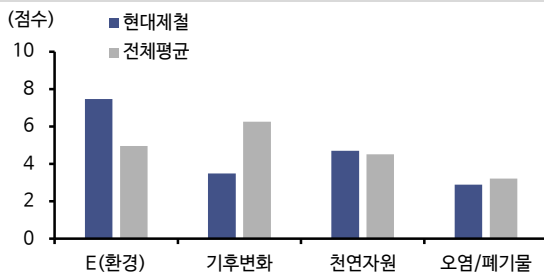
ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

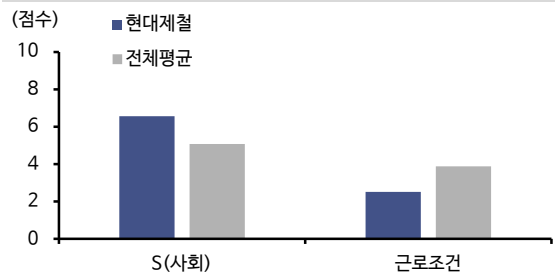
Key Chart

환경 세부 점수 및 전체평균



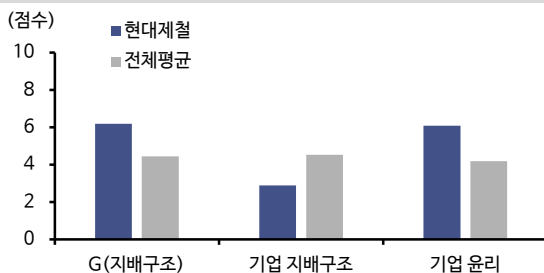
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

사회 세부 점수 및 전체평균



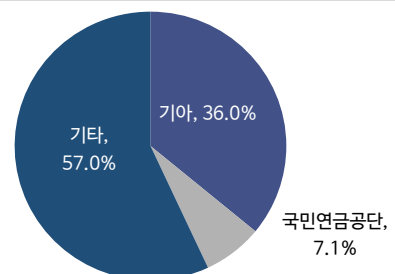
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

지배구조 세부 점수 및 전체평균



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

주주 구성



자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
자산총계	37,042.3	36,801.0	35,218.8	35,148.0	35,516.6
유동자산	12,775.8	13,191.0	11,953.6	12,504.0	13,434.3
현금및현금성자산	1,380.9	1,698.6	1,385.7	1,451.2	2,332.5
매출채권	3,139.3	2,608.9	2,929.0	3,067.3	3,081.3
재고자산	6,730.4	6,704.3	6,279.3	6,575.8	6,605.8
비유동자산	24,266.5	23,609.9	23,265.3	22,644.1	22,082.3
유형자산	19,251.4	18,755.1	18,249.9	17,626.8	17,093.6
무형자산	1,364.5	1,328.1	1,437.5	1,403.3	1,371.0
투자자산	2,005.4	1,988.6	2,200.3	2,236.4	2,240.1
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	18,781.9	17,672.4	15,722.8	15,347.8	15,327.6
유동부채	7,466.8	8,119.2	7,984.2	7,557.8	7,532.4
단기차입금	506.6	1,347.0	1,288.6	666.6	621.4
매출채무	2,207.0	1,108.7	1,329.5	1,392.3	1,398.6
유동성장기부채	2,556.2	2,794.9	2,552.0	2,552.0	2,552.0
비유동부채	11,315.0	9,553.2	7,738.7	7,790.0	7,795.2
사채	4,471.8	3,796.4	3,207.5	3,207.5	3,207.5
장기차입금(경기금융부채 포함)	5,549.8	4,498.8	3,443.6	3,443.6	3,443.6
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	18,260.4	19,128.5	19,496.0	19,800.2	20,189.0
자본금	667.2	667.2	667.2	667.2	667.2
자본잉여금	3,906.1	3,906.1	3,906.1	3,906.1	3,906.1
기타자본	(112.5)	(112.5)	(112.5)	(112.5)	(112.5)
기타포괄이익누계액	1,049.2	879.2	1,000.0	1,000.0	1,000.0
이익잉여금	12,358.5	13,373.7	13,639.3	13,961.7	14,355.9
지배주주지분	17,868.6	18,713.7	19,100.1	19,422.5	19,816.8
비지배주주지분	391.8	414.8	395.9	377.7	372.2
*충차입금	13,165.3	12,543.6	10,602.1	9,985.3	9,940.6
*순차입금(순현금)	10,504.8	9,325.8	8,106.8	7,386.2	6,456.4

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	2,002.9	2,179.6	1,948.4	1,825.2	2,021.6
당기순이익	1,505.2	1,038.2	443.0	435.7	520.3
유형자산상각비	1,531.0	1,531.2	1,554.9	1,615.0	1,543.0
무형자산상각비	60.8	57.3	87.4	34.3	32.2
외환환산손실(이익)	(19.5)	9.1	8.4	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	7.7	9.1	(0.4)	3.0	3.3
지분법, 종속, 관계기업실(이익)	14.8	(11.6)	(4.9)	(0.1)	(0.2)
운전자본변동	(1,725.7)	(738.3)	304.4	(229.0)	(44.8)
(법인세납부)	(126.5)	(379.5)	(459.9)	(185.7)	(218.3)
기타	755.1	664.1	15.5	152.0	186.1
투자활동으로인한현금흐름	(663.4)	(1,394.5)	(132.3)	(1,032.8)	(985.0)
유형자산의증가(CAPEX)	(904.5)	(1,021.0)	(824.0)	(991.9)	(1,009.8)
유형자산의감소	16.3	20.7	23.5	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(78.3)	(5.6)	(4.9)	0.0	(0.0)
투자자산의감소(증가)	43.0	(171.9)	713.2	(27.7)	5.5
기타	260.1	(216.7)	(40.1)	(13.2)	19.3
FCF	934.7	1,501.7	2,162.3	1,081.7	1,315.6
재무활동으로인한현금흐름	(887.3)	(469.2)	(2,120.9)	(748.3)	(176.2)
차입금의 증가(감소)	(820.5)	(424.2)	(2,024.0)	(616.8)	(44.7)
자기주식의처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(66.7)	(132.4)	(132.4)	(131.5)	(131.5)
기타	(0.1)	87.4	35.5	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	(0.2)	0.0	21.3	21.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	11.5	2.0	(8.1)	0.0	0.0
현금의증가(감소)	463.7	317.7	(312.9)	65.4	881.3
기초현금	917.2	1,380.9	1,698.6	1,385.7	1,451.2
기말현금	1,380.9	1,698.6	1,385.7	1,451.2	2,332.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	22,849.9	27,340.6	25,914.8	25,216.2	26,528.2
증감률 (%)	26.8	19.7	(5.2)	(2.7)	5.2
매출원가	19,326.4	24,506.9	23,782.3	22,747.1	23,849.8
매출총이익	3,523.6	2,833.7	2,132.5	2,469.2	2,678.5
매출총이익률 (%)	15.4	10.4	8.2	9.8	10.1
판매관리비	1,076.1	1,217.3	1,334.2	1,498.3	1,576.7
영업이익	2,447.5	1,616.5	798.3	970.8	1,101.7
증감률 (%)	3,251.3	(34.0)	(50.6)	21.6	13.5
영업이익률 (%)	10.7	5.9	3.1	3.9	4.2
영업외손익	(298.4)	(267.9)	(266.2)	(349.5)	(392.3)
금융손익	(196.0)	(249.0)	(278.6)	(280.8)	(280.4)
기타영업외손익	(105.5)	(30.8)	7.5	(73.7)	(116.8)
중속 및 관계기업관련손익	3.2	11.8	4.9	5.0	5.0
세전계속사업이익	2,149.1	1,348.6	532.1	621.4	738.6
법인세비용	644.0	310.4	89.1	185.7	218.3
계속사업이익	1,505.2	1,038.2	443.0	435.7	520.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	1,505.2	1,038.2	443.0	435.7	520.3
증감률 (%)	흑전	(31.0)	(57.3)	(1.6)	19.4
순이익률 (%)	6.6	3.8	1.7	1.7	2.0
(지배주주)당기순이익	1,461.4	1,017.6	461.2	453.9	547.4
(비지배주주)당기순이익	43.7	20.6	(18.2)	(18.2)	(5.5)
총포괄이익	1,634.0	1,000.6	499.9	435.7	520.3
(지배주주)총포괄이익	1,588.9	976.7	518.0	436.8	521.6
(비지배주주)총포괄이익	45.1	23.9	(18.1)	(1.1)	(1.3)
EBITDA	4,039.2	3,205.0	2,440.6	2,620.1	2,676.9
증감률 (%)	144.5	(20.7)	(23.9)	7.4	2.2
EBITDA 이익률 (%)	17.7	11.7	9.4	10.4	10.1

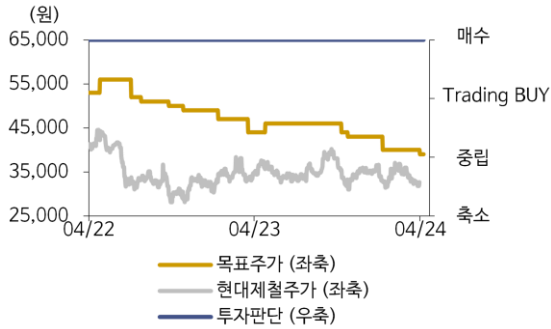
주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	11,279	7,780	3,320	3,265	3,899
EPS (지배순이익, 원)	10,951	7,625	3,456	3,402	4,102
BPS (자본총계, 원)	136,838	143,343	146,097	148,376	151,290
BPS (지배지분, 원)	133,901	140,235	143,130	145,546	148,501
DPS (원)	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
PER (당기순이익, 배)	3.6	3.9	11.0	9.7	8.2
PER (지배순이익, 배)	3.7	4.0	10.6	9.3	7.8
PBR (자본총계, 배)	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
PBR (지배지분, 배)	0.3	0.2	0.3	0.2	0.2
EV/EBITDA (배)	4.1	4.3	5.5	4.6	4.1
배당성향 (%)	9.0	12.9	28.5	29.0	24.0
배당수익률 (%)	2.4	3.3	2.7	3.1	3.1
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	17.7	11.7	9.4	10.2	9.9
영업이익률 (%)	10.7	5.9	3.1	3.8	4.1
순이익률 (%)	6.6	3.8	1.7	1.7	1.9
ROA (%)	4.2	2.8	1.2	1.2	1.5
ROE (지배순이익, %)	8.5	5.6	2.4	2.4	2.8
ROIC (%)	7.4	4.2	1.8	2.8	3.2
안정성					
부채비율 (%)	102.9	92.4	80.6	77.5	75.9
순차입금비율 (%)	57.5	48.8	41.6	37.3	32.0
현금비율 (%)	18.5	20.9	17.4	19.2	31.0
이자보상배율 (배)	8.1	4.5	1.9	2.6	2.9
활동성					
순운전자본회전율 (회)	4.5	4.6	4.5	4.6	4.7
재고자산회수기간 (일)	91.2	89.7	91.4	91.6	89.3
매출채권회수기간 (일)	44.8	38.4	39.0	42.7	41.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

현대제철(004020)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 01월 28일	매수	53,000	(23.6)	(15.9)
2022년 04월 27일	매수	56,000	(30.6)	(21.0)
2022년 07월 05일	매수	52,000	(37.6)	(35.4)
2022년 07월 27일	매수	51,000	(34.7)	(28.2)
2022년 09월 26일	매수	50,000	(40.0)	(37.6)
2022년 10월 28일	매수	49,000	(34.4)	(30.0)
2023년 01월 13일	매수	47,000	(25.8)	(18.5)
2023년 03월 20일	매수	44,000	(19.9)	(14.5)
2023년 04월 27일	매수	46,000	(23.2)	(12.6)
2023년 10월 12일	매수	44,000	(25.3)	(23.3)
2023년 10월 26일	매수	43,000	(19.6)	(14.9)
2024년 01월 11일	매수	40,000	(15.2)	(7.5)
2024년 04월 02일	매수	39,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 박광래, 한승훈)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 현대제철을 기초자산으로 한 주식선물의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 현대제철을 기초자산으로 한 주식옵션의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- ◆ 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 투자자의 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 (2024년 03월 29일 기준)

매수 (매수)	92.31%	Trading BUY (중립)	5.98%	중립 (중립)	1.71%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------