

현대제철 (004020)

이태환

taehwan.lee@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

42,000

유지

현재주가

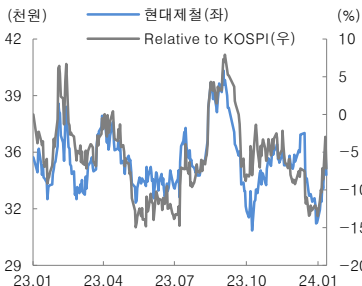
34,200

(24.01.30)

철강금속업종

KOSPI	2498.81
시가총액	4,564십억원
시가총액비중	0.24%
자본금(보통주)	667십억원
52주 최고/최저	40,200원 / 31,000원
120일 평균거래대금	124억원
외국인지분율	26.34%
주요주주	기아 외 5 인 35.96% 국민연금공단 7.09%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-6.3	4.7	-4.6	-1.6
상대수익률	-0.4	-3.1	-0.4	-3.5



회복 탄력성을 기대하며

- 연결 영업손실 -2,201억원(적자지속 yoy) 기록. 시장 컨센서스 크게 하회
- 제품 판매량 부진, 스프레드 마진 축소, 대규모 일회성 비용의 콜라보
- 원재료 부담을 이겨낼 평가 상승이 급선무. 실적 회복은 2Q24부터 시작

투자 의견 매수, 목표주가 42,000원 유지

목표주가는 2024E BPS 146,702원에 타깃 PBR 0.29배를 적용. 타깃 PBR은 24E ROE를 기준으로 PBR-ROE 방식으로 산출한 이론 PBR을 20% 할증

4Q23 Review 악재(惡材) 콜라보

4Q23 연결 실적은 매출액 6.1조원(+2.1% yoy), 영업손실 -2,201억원(적자지속 yoy), 지배순손실 -1,929억원 기록. 당사 전망치 및 시장 컨센서스를 크게 하회

어닝 쇼크의 원인은 1) 4분기 판매량이 계절적 성수기였음에도 비수기였던 3Q 대비 -2.8% 추가로 감소한 441만톤(고로 280만톤, 전기로 161만톤)에 그치며 고정비 부담이 증가했고, 2) 제품 평가 악세와 원재료 가격 상승이 겹치면서 스프레드 마진이 급격히 축소(고로 -6만원/톤, 전기로 -3만원/톤)됐고, 3) 일회성 성격의 재고평가손실 및 임금협상비용 약 2,500억원과 전력비 인상분 135억원도 추가 반영됐기 때문

회복 탄력성을 기대하며

‘24년 별도 판매계획은 1,816만톤(-2.1% yoy)으로 설정됐으나, 올해부터 현물출 자되는 현대스틸파이프(강관사업부문) 물량까지 감안하면 전년대비 +1~2% 증가

원재료 상승 부담은 1Q24에 심화될 것. 평가 상승을 통한 스프레드 방어가 급선 무인 상황으로, 1) 중국 경기부양 효과를 기대할 수 있고, 2) 중국 철강 Mill 마진이 적자 구간에 있으며, 3) 높은 원가로 수요산업(자동차, 조선)향 가격 상승 명분이 있다는 점을 긍정적으로 평가. 다만, 실제 개선될 수 있는 시점은 2Q24부터 가능

업종 내 대표 저PBR 기업으로 금융당국의 ‘기업 밸류업 프로그램’에 해당하는 유력 후보, 신규 경영진 하에서 수익성 개선 및 주주환원 강화를 통한 중기 가치 상승을 기대

(단위: 십억원 %)

구분	4Q22	3Q23	4Q23				1Q24			
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	5,980	6,283	6,205	6,104	2.1	-2.8	6,246	6,113	-4.3	0.2
영업이익	-276	228	-42	-220	적지	적전	-11	81	-75.8	흑전
순이익	-281	135	-85	-193	적지	적전	-74	34	-85.2	흑전

자료: 현대제철, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	22,850	27,341	25,915	25,369	24,872
영업이익	2,448	1,616	807	1,018	1,275
세전순이익	2,149	1,349	541	919	1,259
총당기순이익	1,505	1,038	450	645	885
지배지분순이익	1,461	1,018	468	658	904
EPS	10,951	7,625	3,506	4,933	6,777
PER	3.7	4.0	10.4	7.2	5.3
BPS	133,901	140,235	142,755	146,702	152,493
PBR	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
ROE	8.5	5.6	2.5	3.4	4.5

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 현대제철, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
매출액	26,016	25,323	25,915	25,369	-0.4	0.2
판매비와 관리비	1,320	1,180	1,333	1,204	1.0	2.0
영업이익	985	1,144	807	1,018	-18.0	-11.1
영업이익률	3.8	4.5	3.1	4.0	-0.7	-0.5
영업외손익	-249	-248	-266	-99	적자유지	적자유지
세전순이익	736	896	541	919	-26.5	2.5
자비자분순이익	576	688	468	658	-18.8	-4.3
순이익률	2.1	2.7	1.7	2.5	-0.4	-0.1
EPS(자비자분순이익)	4,316	5,155	3,506	4,933	-18.8	-4.3

자료: 현대제철, 대산증권 Research Center

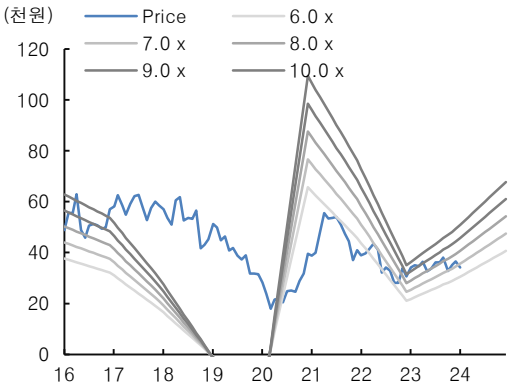
현대제철 목표주가 산출

(단위: 원, 배, %)

		비고
BPS(원)	146,702	현대제철 2024E BPS
Target PBR(배)	0.29	적정 PBR 을 20% 할증 적정 PBR = (ROE - g) / (COE - g) 1) 현대제철 2024E ROE: 3.4% 2) 영구성장률(g): 1.33% 3) 자기자본비용: 10.67% (Rf: 4.0%, Rm: 10%, 104주베타 1.11)
적정주가(원)	42,439	BPS * Target PBR
목표주가(원)	42,000	42,439 ÷ 1.01 ≈ 42,000
현재주가(원)	34,200	2024.01.30 기준
현재 PBR(배)	0.23	2024.01.30 기준
상승여력(%)	22.8	

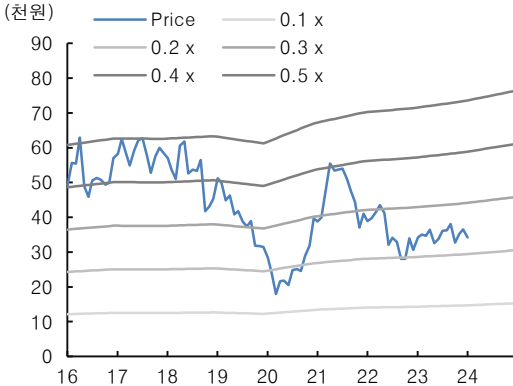
자료: 대산증권 Research Center

현대제철 12MF PER 밴드



자료: Quantiverse, 대산증권 Research Center

현대제철 12MF PBR 밴드



자료: Quantiverse, 대산증권 Research Center

현대제철 분기/연간 실적 추정

(단위: 십억원, %, 천톤, 천원/톤, 달러/톤)

	(단위)	1Q23	2Q22	3Q22	4Q23P	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023P	2024E
별도 매출액	(십억원)	5,604	5,863	5,243	4,899	5,084	5,471	5,213	5,390	21,609	21,158
YoY	(%)	-7.9%	-10.4%	-13.0%	-2.2%	-9.3%	-6.7%	-0.6%	10.0%	-8.7%	-2.1%
QoQ	(%)	11.9%	4.6%	-10.6%	-6.6%	3.8%	7.6%	-4.7%	3.4%		
철강재 판매량	(천톤)	4,704	4,897	4,539	4,410	4,512	4,806	4,553	4,757	18,550	18,629
YoY	(%)	-5.2%	0.6%	0.2%	12.2%	-4.1%	-1.9%	0.3%	7.9%	1.4%	0.4%
QoQ	(%)	19.7%	4.1%	-7.3%	-2.8%	2.3%	6.5%	-5.3%	4.5%		
봉형강 판매량	(천톤)	1,821	1,992	1,694	1,615	1,482	1,836	1,567	1,741	7,122	6,626
YoY	(%)	-7.7%	-1.4%	-5.6%	-5.2%	-18.6%	-7.8%	-7.5%	7.8%	-4.9%	-7.0%
QoQ	(%)	6.9%	9.4%	-15.0%	-4.7%	-8.2%	23.8%	-14.7%	11.2%		
판재류 판매량	(천톤)	2,883	2,905	2,845	2,795	3,030	2,971	2,987	3,015	11,428	12,003
YoY	(%)	-3.5%	2.0%	4.1%	25.6%	5.1%	2.3%	5.0%	7.9%	5.9%	5.0%
QoQ	(%)	29.6%	0.8%	-2.1%	-1.8%	8.4%	-2.0%	0.5%	1.0%		
ASP		1,191	1,197	1,155	1,111	1,127	1,138	1,145	1,133	1,165	1,136
판재류 ASP	(천원/톤)	1,144	1,172	1,127	1,089	1,110	1,132	1,149	1,138	1,133	1,132
봉형강 ASP	(천원/톤)	1,266	1,234	1,202	1,149	1,160	1,148	1,137	1,125	1,212	1,142
별도 영업이익	(십억원)	343	426	189	-299	34	277	294	311	659	916
YoY	(%)	-44.0%	-46.9%	-44.8%	2.0%	-90.1%	-35.0%	55.1%	-204.0%	-55.0%	39.0%
QoQ	(%)	-216.9%	24.4%	-55.6%	-258.1%	-111.4%	715.5%	5.9%	6.0%		
별도 OPM		6.1%	7.3%	3.6%	-6.1%	0.7%	5.1%	5.6%	5.8%	3.1%	4.3%
연결 매출액	(십억원)	6,389	7,138	6,283	6,104	6,113	6,562	6,257	6,436	25,915	25,369
YoY	(%)	-8.5%	-3.3%	-10.2%	2.1%	-4.3%	-8.1%	-0.4%	5.4%	-5.2%	-2.1%
QoQ	(%)	6.8%	11.7%	-12.0%	-2.8%	0.2%	7.3%	-4.6%	2.9%		
연결 영업이익	(십억원)	334	465	228	-220	81	296	309	332	807	1,018
YoY	(%)	-52.1%	-43.4%	-38.8%	-20.3%	-75.8%	-36.4%	35.3%	-250.9%	-50.1%	26.1%
QoQ	(%)	-221.0%	39.3%	-50.9%	-196.4%	-136.7%	265.6%	4.6%	7.4%		
연결 OPM	(%)	5.2%	6.5%	3.6%	-3.6%	1.3%	4.5%	4.9%	5.2%	3.1%	4.0%
연결 당기순이익	(십억원)	218	293	129	-191	28	180	208	230	450	645
지배주주순이익	십억원	228	297	135	-193	28	183	213	235	468	658
YoY	(%)	-55.4%	-48.2%	-51.0%	-31.9%	-87.1%	-38.8%	60.7%	-220.3%	-56.7%	43.5%
QoQ	(%)	-177.7%	34.8%	-56.0%	-247.7%	-114.7%	541.0%	15.7%	10.6%		
[주요 가정 기간 평균]											
중국 열연 유통 가격	(달러/톤)	628	562	544	547	564	558	553	547	570	554
중국 철근 유통 가격	(달러/톤)	536	479	465	469	483	478	473	469	487	474
호주 62% 철광석 가격	(달러/톤)	127	111	115	130	132	125	122	120	121	122
호주 원료탄 가격	(달러/톤)	348	244	263	333	330	310	301	295	297	293
중국 열연 롤마진	(달러/톤)	176	208	169	100	114	135	140	143	163	148
한국 철스크랩 가격	(달러/톤)	528	492	471	448	457	461	452	452	484	467

자료: 대신증권 Research Center

현대제철 주요 경영 활동

▣ 제품별 시장대응

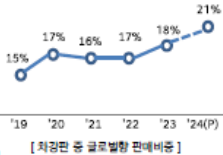


- 글로벌 자동차강판 판매비중 확대 지속, 에너지용 후판 수요 확보로 판매처 다변화
- 철골조 아파트 구조기술 공동개발 통한 수요창출 및 정부 철도 인프라투자 수주 통한 형강 판매량 확보

판재

➢ 글로벌 자동차강판 판매 확대

- S-Mix 개선프로젝트 수익성 향상
- 신출국향 외판, 고장력강 판매 확대 추진
- 장기공급 물량 확대
- 독일계 Major 상용차 사시 양산 공급개시
- 고객다양화 통한 안정적인 판매량 확보



➢ 에너지용 후판 수요 확보 및 공급

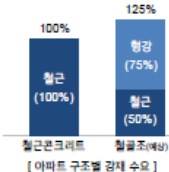
- 유럽 해상풍력 변전소 수주
- 독일 외 북해 대용량 해상변전소 건설 PJT 참가
- 국내/외 판매처 다변화 통한 판매경쟁력 강화



봉형강

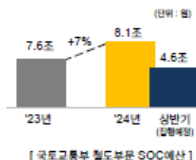
➢ 철골조 아파트 개발 통한 형강 신규수요 창출 (한미글로벌 공동)

- 안전성 및 공간활용도 높은 구조기술 개발 추진
- 철근콘크리트구조 대비 내진성, 평면배치성 등 우수
- 형강 신규수요 창출 통한 판매 확대
- 기존구조 대비 소요 강재량 증가
- 아파트 시장 건설기술선도로 경쟁력 확보



➢ 정부주도 철도사업 수주 추진

- 철도 인프라투자 확대 대응으로 형강 안정적 물량 확보
- 국가철도망 구축계획 적극 대응
- 수도권 광역급행철도(GTX), 호남고속철, 춘천-속초 일반철도 등



▣ 연구개발

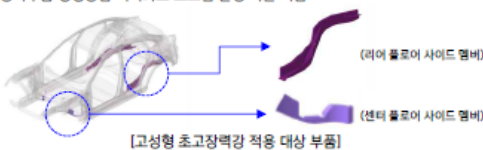


- 자동차부품용 성형성 개선 냉연 초고장력강 개발 및 AI·Bigdata 활용한 고강도 철근 원가·품질 향상
- 수익 중심의 안정적 사업, 탄소중립 대응 실행력 강화 및 미래 성장 동력 확보 위한 핵심 기술 적기 개발 추진

신제품·기술 개발

➢ 차체 구조재용 고성형 1.0GPa급 냉연 도금강판 개발

- 고성형 특성 활용 통한 공정 효율화로 경제성 확보
- 기존 소재 대비 자동차부품 성형 시 불량 감소 (형변경도 43%, 불확정성 180%증가)
- 자동차부품 성형공법 최적화로 스크랩 발생 비율 저감



➢ AI·Bigdata 활용 고강도 철근 원가·품질 개선

- 고강도 철근 생산 전 품질 예측 시스템 적용 통한 불량률 개선
- AI모델 기반 성분 최적화로 기존 양산재 동등 품질 구현
- 조업 실적 데이터 기반 최적 알고리즘 적용, 규격 내 재질 예측 정확도 향상
- 안정된 생산성·품질 확보 및 철근 시황 변동에 따른 탄력적 대응 기대

'24년 연구개발 방향

➢ 수익 중심의 고부가 제품 및 공정 기술 개발

- 고부가·고성능 프리미엄 철강 제품 확대 개발
- 디지털 기반 고로·전기로 부문 고효율 공정 기술 개발

➢ 탄소중립 대응 핵심 기술 적기 확보

- 전기로·고로 복합공정 양산 대응, 저탄소 제품 개발 및 인증 추진
- 신전기로 가동 준비 위한 관련기술 적기 개발

➢ 지속 가능한 미래 신기술 개발

- 미래 모빌리티 기술 대응 필요 핵심 소재 및 부품 개발
- ESG 대응 제철 부산물 자원화 확대 및 친환경 공정 기술 개발

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

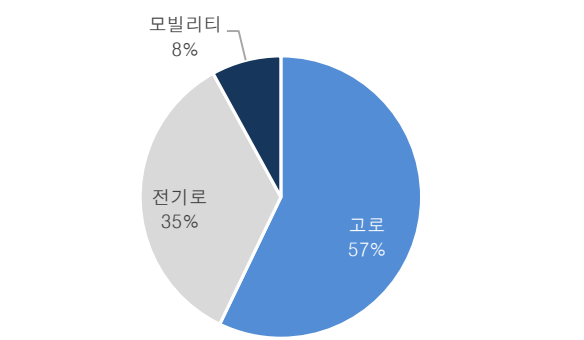
- 1953년 설립, 1978년 한대그룹에 인수된 현대자동차그룹 계열 철강회사
- 국내 최대의 전기로 생산시설을 보유하고 있으며, 2010년부터 당진제철소 기동을 통해 고로 부문으로 사업 확장
- 고로 1,200만톤 규모, 전기로 1,100만톤 규모 제품 생산능력 보유
- 자산 35조 2,745억원, 부채 15조 4,750억원, 자본 19조 7,995억원
- 발행주식 수: 133,445,785주 / 자기주식수: 1,900,046주

주가 변동요인

- 철광석, 원료탄 등 주요 원재료 가격
- 중국 철강재 내수 가격 및 수출 가격
- 중국 경제성장률 및 철강재 수요
- 국내 주요 전방산업 수요

주: 주식수는 보통주와 우선주 모두 포함 2023년 9월 기준
자료: 현대제철, 대신증권 Research Center

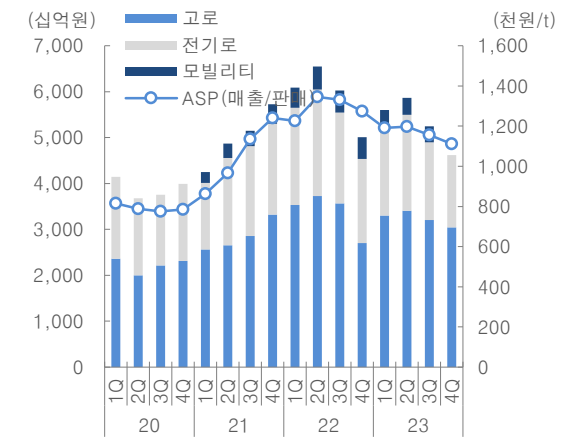
매출 비중 추이



주: 2022년 매출 기준
자료: 현대제철, 대신증권 Research Center

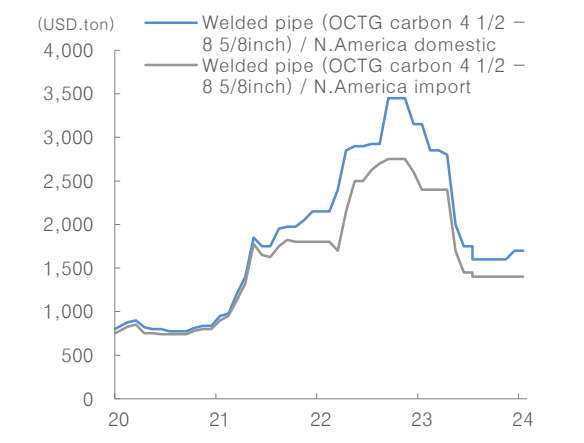
2. Earnings Driver

별도기준 매출액 추이



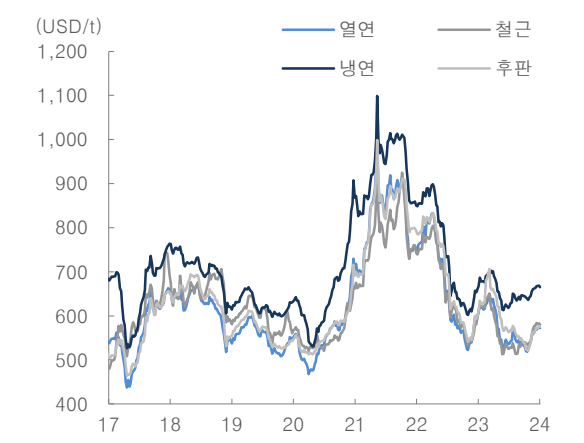
자료: 현대제철, 대신증권 Research Center

미국 강관 가격 추이



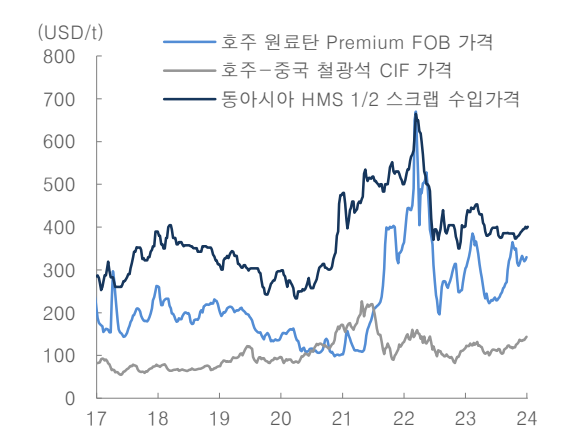
자료: Platts, 대신증권 Research Center

중국 철강재 내수 가격 추이



자료: SBB Platts, 대신증권 Research Center

주요 원재료 가격 추이



자료: 한국자원정보서비스, Platts, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	22,850	27,341	25,915	25,369	24,872
매출원가	19,326	24,507	23,775	23,147	22,410
매출총이익	3,524	2,834	2,140	2,222	2,462
판매비와관리비	1,076	1,217	1,333	1,204	1,187
영업이익	2,448	1,616	807	1,018	1,275
영업외수익	107	59	31	40	51
EBITDA	4,039	3,205	2,385	2,645	2,958
영업외손익	-298	-268	-266	-99	-16
관계기업손익	3	12	6	5	5
금융수익	265	345	368	329	328
외환보통이익	142	251	212	212	212
금융비용	-461	-594	-658	-476	-444
외환보통손실	49	145	127	127	127
기타	-106	-31	18	42	95
법인세비용차감전순이익	2,149	1,349	541	919	1,259
법인세비용	-644	-310	-91	-274	-373
계속사업순이익	1,505	1,038	450	645	885
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,505	1,038	450	645	885
당기순이익률	6.6	3.8	1.7	2.5	3.6
비재계분순이익	44	21	-18	-13	-19
재계분순이익	1,461	1,018	468	658	904
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	13	-4	-4	-4	-4
포괄순이익	1,634	1,001	412	607	848
비재계분포괄이익	45	24	-17	-12	-18
재계분포괄이익	1,589	977	429	620	866

Valuation 지표

(단위: 원 배 %)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	10,951	7,625	3,506	4,933	6,777
PER	3.7	4.0	10.4	7.2	5.3
BPS	133,901	140,235	142,755	146,702	152,493
PBR	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
EBITDAPS	30,269	24,017	17,869	19,822	22,164
EV/EBITDA	4.1	4.3	5.6	5.1	4.5
SPS	171,230	204,882	194,197	190,105	186,381
PSR	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2
CFPS	30,739	26,747	20,980	24,191	27,152
DPS	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000

재무비율

(단위 원 배 %)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
성장성					
매출액 증/감률	26.8	19.7	-5.2	-2.1	-2.0
영업이익 증/감률	3,251.3	-34.0	-50.1	26.1	25.3
순이익 증/감률	흑전	-31.0	-56.7	43.5	37.2
수익성					
ROIC	6.2	4.4	2.4	2.5	3.2
ROA	6.8	4.4	2.3	2.9	3.6
ROE	8.5	5.6	2.5	3.4	4.5
안정성					
부채비율	102.9	92.4	77.7	74.8	71.3
순차입금비율	57.5	48.8	43.4	42.5	40.0
이자보상비율	8.1	4.5	2.8	3.5	4.4

자료: 현대제철 대손증권 Research Center

재무상태표

(단위: 십억원)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	12,776	13,191	11,326	11,111	11,127
현금및현금성자산	1,381	1,699	319	291	476
매출채권 및 기타채권	3,226	2,718	2,582	2,530	2,483
재고자산	6,730	6,704	6,355	6,221	6,099
기타유동자산	1,439	2,070	2,070	2,070	2,070
비유동자산	24,266	23,610	23,265	23,828	24,439
유형자산	19,251	18,755	18,804	19,297	19,832
관계기업투자지급	177	260	337	414	492
기타비유동자산	4,838	4,595	4,124	4,117	4,115
자산총계	37,042	36,801	34,591	34,940	35,566
유동부채	7,467	8,119	7,384	7,293	7,212
매입채무 및 기타채무	3,914	3,383	3,325	3,303	3,283
차입금	507	1,347	673	606	546
유동상채무	2,556	2,795	2,767	2,739	2,712
기타유동부채	490	594	619	644	671
비유동부채	11,315	9,553	7,741	7,655	7,590
차입금	9,142	7,387	5,827	5,942	6,038
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	2,173	2,166	1,914	1,713	1,552
부채총계	18,782	17,672	15,126	14,948	14,801
자본부분	17,869	18,714	19,050	19,577	20,350
자본금	667	667	667	667	667
자본잉여금	3,906	3,906	3,906	3,906	3,906
이익잉여금	12,359	13,374	13,710	14,237	15,009
기타자본변동	937	767	767	767	767
비재계분	392	415	415	415	415
자본총계	18,260	19,129	19,465	19,992	20,764
순차입금	10,505	9,326	8,444	8,492	8,315

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	2,003	2,180	2,515	2,496	2,777
당기순이익	1,505	1,038	450	645	885
비현금항목의 가감	2,597	2,531	2,350	2,583	2,738
감가상각비	1,592	1,589	1,577	1,628	1,683
외환손익	-19	9	133	133	133
자본법정평가손익	0	0	0	0	0
기타	1,024	933	640	823	922
자산부채의 증감	-1,726	-738	22	-242	-256
기타현금흐름	-373	-651	-307	-490	-590
투자활동 현금흐름	-663	-1,395	-1,465	-1,965	-2,065
투자자산	43	-178	-77	-77	-77
유형자산	-888	-1,000	-1,579	-2,079	-2,179
기타	182	-216	192	192	192
재무활동 현금흐름	-887	-469	-2,306	-24	-36
단기차입금	-112	1,127	-673	-67	-61
사채	1,037	628	-190	-180	0
장기차입금	1,452	429	-1,370	296	96
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-67	-132	-132	-132	-132
기타	-3,198	-2,520	60	60	60
현금의 증감	464	318	-1,379	-29	185
기초 현금	917	1,381	1,699	319	291
기말 현금	1,381	1,699	319	291	476
NOPLAT	1,714	1,244	671	714	897
FCF	2,323	1,806	648	242	379

[Compliance Notice]

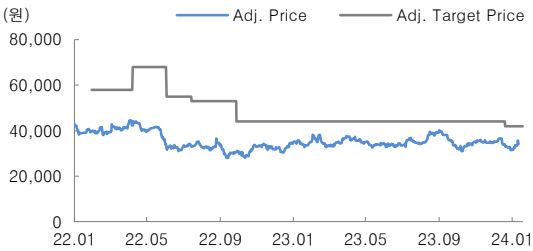
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:이태환)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

현대제철(004020) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	24.01.31	24.01.08	23.12.07	23.12.02	23.10.27	23.10.26
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy
목표주가	42,000	42,000	44,000	44,000	44,000	44,000
과다율(평균%)		(21.70)	(20.50)	(19.80)	(21.67)	(20.23)
과다율(최대/최소%)		(15.00)	(16.82)	(18.41)	(18.30)	(8.64)
제시일자	23.10.11	23.07.27	23.06.22	23.05.11	23.04.27	23.04.17
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과
목표주가	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000
과다율(평균%)	(20.10)	(19.67)	(22.19)	(21.31)	(17.91)	(16.59)
과다율(최대/최소%)	(8.64)	(8.64)	(15.34)	(15.34)	(15.34)	(14.55)
제시일자	23.04.16	23.03.15	23.02.01	23.01.04	22.11.05	22.10.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000
과다율(평균%)	(24.21)	(24.28)	(24.81)	(26.61)	(27.77)	(32.56)
과다율(최대/최소%)	(12.95)	(12.95)	(12.95)	(18.86)	(22.05)	(29.09)
제시일자	22.10.17	22.08.03	22.06.22	22.06.02	22.04.27	22.04.06
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	44,000	53,000	55,000	68,000	68,000	58,000
과다율(평균%)	(31.15)	(39.03)	(40.49)	(40.59)	(39.14)	(29.80)
과다율(최대/최소%)	(29.09)	(30.94)	(38.00)	(34.93)	(34.93)	(23.19)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240128)

구분	Buy(매수)	Marketperform(종립)	Underperform(매도)
비율	90.3%	9.7%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상