EARNINGS PREVIEW

16 Apr. 2025

이정우 철강 | jungwoo@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

현대제철 (004020)

가격 인상효과는 2분기부터 본격적으로

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY		유지
적정주가	46,000		유지
Earnings			하향

Stock Information	
현재가 (04/15)	40,000원
예상 주가상승률	15.0%
시가총액	53,378억원
비중(KOSPI내)	0.11%
발행주식수	133,446천주
52주 최저가/최고가	22,900 - 46,500원
90일 일평균거래대금	521억원
외국인 지분율	18.6%
주요주주지분율(%)	
기아 (외 6인)	36.0
국민연금공단 (외 1인)	9.9
자사주 (외 1인)	1.4

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	n/a	21.7	10.6
PBR(배)	0.2	0.3	0.3
EV/EBITDA(배)	6.0	6.0	5.1
배당수익률(%)	1.6	1.3	1.3

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	8.1	21.6	70.6	28.8
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	(2.9)	(45.0)	(75.3)	(15.7)

Issue

1Q26E Preview

Pitch

1Q26E 컨센서스 하회 전망. 4Q25 상승한 원재료 가격이 반영되기 시작했으며, 범용재 위주의 판매 및 자동차 강판 가격 인하가 스프레드 축소에 기여

Rationale

- 1Q26E 연결 매출액과 영업이익 각각 5.9조원(YoY +6.7%, QoQ +8.1%), 436억원(YoY 흑자전환, QoQ +0.7%)으로 컨센서스 하회하는 실적 전망. 철광석과 연료탄 가격 상승으로 인한 원가 상승이 1Q26E에 본격 반영되기 시작했으며, 당 분기 판가 인하로 인한 스프레드가 감소. 판가 인하는 범용재 위주의 판매가 이루어졌고, 자동차 강판 협상가가 인하된 점이 주요 원인으로 작용. 다만 판재류 판매량이 3백만톤 이상을 지속 기록하고 있어 4.6백만톤의 견조한 판매량 예상
- 2Q26E 영업이익 1,279억원(OPM 2.1%)로 실적 회복 전망. 철광석 가격은 1Q26에도 하락하지 않아 바로 다음 분기에 원재료비의 하락을 기대하기 어렵지만, 2Q26E부터 유통가격 인상 효과가 본격적으로 반영되기 시작. 2월을 기점으로 열연, 후판, 철근 유통가격이 전방위적으로 상승. 유통가격 상승분은 약 1개월 이후부터 판가에 반영된다는 점을 감안했을 시 3월은 유통가격 상승분의 일부가, 4월부터는 온전히 반영 예정. 주요 품목의 가격은 톤당 후판 97만원(연초 91만원), 열연 93만원(연초 80만원), 철근 82.5만원(연초 70만원)으로 최소 7%~18%까지 상승. 이미 1개 분기 사이에 가격 상승이 많이 일어났음에도 가격 인상을 지속해서 발표하고 있어 2Q26E 판가 인상 폭은 예상보다 더 가파를 가능성 존재
- 투자의견 BUY, 적정주가 4.6만원 유지. 2Q26E부터 판가와 판매량 동사에 우호적으로 작용할 수 있는 요인들 존재. 판재류 판매량은 3백만톤 이상을 꾸준히 유지 중이며, 한국의 철근 수출량은 3월 5만톤 수준으로 잠시 주춤했지만 4월 1~10일 6.3만톤으로 다시 증가 기조 전환. 수출량 증가는 국내 철근 수급에까지 영향 미치며 가격 상승 요인으로 작용 가능

1Q26 Preview

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 후	변경 전		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.03 (E)	2026.03 (E)	vs Chg	2026.03 (E)	vs Con	2025.03 (E)	YoY	2025.12(A)	QoQ
매출액	5,935.8	5,976.3	-0.7	5,822.7	1.9	5,563.5	6.7	5,489.8	8.1
영업이익	43.6	187.5	-76.8	90.8	-52.0	-19.0	흑전	43.3	0.7
지배주주순이익	4.1	114.9	-96.4	44.2	-90.7	-55.1	흑전	-2.7	흑전
OPM	0.7%	3.1%	-2.4%p	1.6%	-0.8%p	-0.3%	1.1%p	0.8%	-0.1%p
NIM	0.1%	1.9%	-1.9%p	0.8%	-0.7%p	-1.0%	1.1%p	0.0%	0.1%p

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

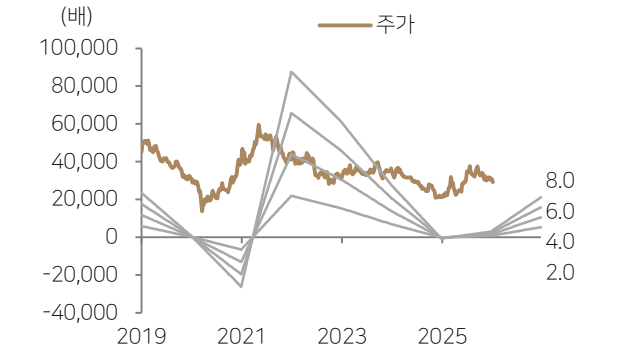
Fig. 1: Valuation Table (원, %, 배)

	2021	2022	2023	2024	2025	2026E
BPS(원)	123,676	130,283	132,358	131,264	131,960	134,358
YoY(%)		*5%*	*2%*	*-1%*	*1%*	*2%*
적정 PBR(배)						0.34
적정주가(원)						45,682

적정주가(원)	46,000
종가(원)	40,000
상승여력	15%

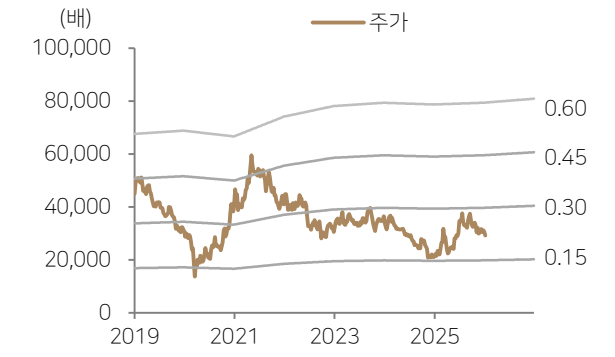
Source: 다올투자증권

Fig. 1: P/E 밴드



Source: Quantiwise, 다올투자증권

Fig. 2: P/B 밴드



Source: Quantiwise, 다올투자증권

Fig. 3: 현대제철 실적변경 (단위: 십억원, %, %p)

	변경 전				변경 후				차이			
	2026.03	2026.06	2026.09	2026.12	2026.03	2026.06	2026.09	2026.12	2026.03	2026.06	2026.09	2026.12
매출액	5,976.3	5,974.1	5,647.4	5,585.5	5,935.8	6,023.0	5,703.3	5,525.4	(0.7)	0.8	1.0	(1.1)
영업이익	187.5	184.8	166.2	143.1	43.6	142.4	114.7	190.2	(76.8)	(23.0)	(31.0)	32.9
영업이익률	3.1	3.1	2.9	2.6	0.7	2.4	2.0	3.4	(2.4)	(0.7)	(0.9)	0.9
EBITDA	613.5	609.4	588.9	563.8	486.5	584.6	555.8	632.8	(20.7)	(4.1)	(5.6)	12.2
EBITDA이익률	10.3	10.2	10.4	10.1	8.2	9.7	9.7	11.5	(2.1)	(0.5)	(0.7)	1.4
당기순이익	114.9	112.6	97.3	82.6	4.1	75.5	54.3	111.8	(96.4)	(32.9)	(44.2)	35.3

Source: 현대제철, 다올투자증권

Fig. 4: 현대제철 실적추정

(십억원, 천톤, 천원/톤, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
연결기준											
연결매출액	5,563	5,946	5,734	5,490	5,936	6,023	5,703	5,525	22,733	23,187	23,401
YoY(%)	*-6%*	*-2%*	*2%*	*-2%*	*7%*	*1%*	*-1%*	*1%*	*-2%*	*2%*	*1%*
별도	4,290	4,680	4,533	4,298	4,649	4,867	4,598	4,462	17,800	18,576	18,869
기타	1,274	1,266	1,202	1,192	1,287	1,156	1,106	1,063	4,933	4,612	4,532
연결영업이익	-19	102	93	43	44	142	115	190	219	491	857
YoY(%)	*적전*	*4%*	*81%*	*흑전*	*흑전*	*40%*	*23%*	*340%*	*37%*	*124%*	*75%*
OPM	-0.3%	1.7%	1.6%	0.8%	0.7%	2.4%	2.0%	3.4%	1.0%	2.1%	3.7%
별도	-56	-7	47	106	9	113	83	158	89	363	737
기타	37	109	46	-62	35	29	32	32	130	128	121
지배주주 NP	-55	34	17	-3	4	76	54	112	-7	246	504
YoY(%)	*적전*	*흑전*	*흑전*	*적지*	*흑전*	*123%*	*218%*	*흑전*	*적지*	*흑전*	*105%*
NPM	-1.0%	0.6%	0.3%	0.0%	0.1%	1.3%	1.0%	2.0%	0.0%	1.1%	2.2%
별도기준											
매출액	4,290	4,680	4,533	4,298	4,649	4,867	4,598	4,462	17,800	18,576	18,869
YoY(%)	*-11%*	*-4%*	*2%*	*-4%*	*8%*	*4%*	*1%*	*4%*	*-4%*	*4%*	*2%*
판재류	2,952	3,260	3,238	3,001	3,267	3,356	3,265	3,109	12,450	12,998	13,190
봉형강류	1,338	1,420	1,294	1,297	1,382	1,510	1,332	1,353	5,350	5,578	5,679
판매량	4,126	4,526	4,346	4,032	4,398	4,533	4,275	4,154	17,030	17,359	17,560
판재류	2,821	3,111	3,053	2,734	3,022	3,043	2,961	2,819	11,730	11,861	11,980
봉형강류	1,305	1,415	1,293	1,298	1,377	1,489	1,314	1,334	5,311	5,507	5,562
ASP(천원/톤)	1,040	1,034	1,043	1,066	1,057	1,074	1,076	1,074	1,045	1,070	1,075
판재류	1,046	1,048	1,061	1,098	1,081	1,103	1,103	1,103	1,061	1,096	1,101
봉형강류	1,026	1,004	1,001	999	1,004	1,014	1,014	1,014	1,007	1,013	1,021
GP	186	237	309	354	258	358	330	416	1,087	1,362	1,758
YoY(%)	*-45%*	*-15%*	*9%*	*295%*	*39%*	*51%*	*7%*	*17%*	*10%*	*25%*	*29%*
GPM	4.3%	5.1%	6.8%	8.2%	5.6%	7.4%	7.2%	9.3%	6.1%	7.3%	9.3%
OP	-56	-7	47	106	9	113	83	158	89	363	737
YoY(%)	*적전*	*적전*	*47%*	*흑전*	*흑전*	*흑전*	*77%*	*49%*	*496%*	*307%*	*103%*
OPM	-1.3%	-0.2%	1.0%	2.5%	0.2%	2.3%	1.8%	3.5%	0.5%	2.0%	3.9%

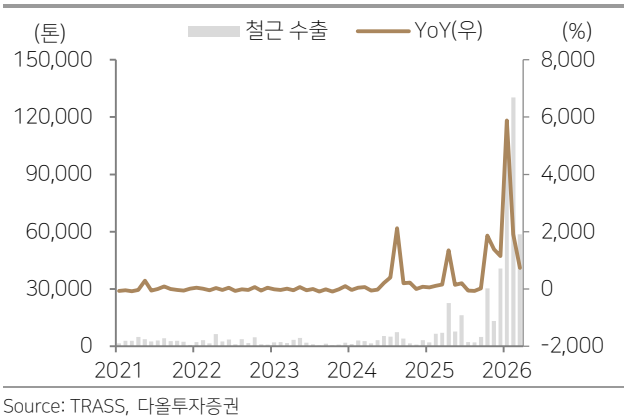
Source: 다올투자증권

Fig. 5: 철근 수출량 추이 (톤, 천달러, %)

	중량 기준(톤)				금액 기준(천달러)			
	철근 수출	YoY	인천	YoY	철근 수출	YoY	인천	YoY
1Q24	7,076	23%	301	39%	5,136	12%	211	19%
2Q24	10,105	8%	314	54%	7,011	-5%	205	33%
3Q24	16,378	509%	1,117	1,609%	10,510	395%	698	1,480%
4Q24	5,700	81%	1,963	58%	3,697	47%	1,149	41%
1Q25	15,496	119%	1,208	301%	8,884	73%	622	195%
2Q25	46,489	360%	13,349	4,151%	25,522	264%	6,676	3,161%
3Q25	8,998	-45%	1,661	49%	5,743	-45%	880	26%
4Q25	84,173	1,377%	69,455	3,437%	45,262	1,124%	36,524	3,078%
1Q26	306,567	1,878%	123,897	10,157%	166,340	1,772%	67,403	10,742%
2025 년 1 월	1,968	59%	0	-	1,397	42%	0	-
2025 년 2 월	6,503	111%	197	-35%	3,725	68%	116	-45%
2025 년 3 월	7,025	155%	1,011	-	3,762	95%	506	-
2025 년 4 월	22,553	1,347%	141	-	12,373	821%	71	-
2025 년 5 월	7,677	145%	5,072	1,515%	4,183	84%	2,524	1,133%
2025 년 6 월	16,259	201%	8,136	-	8,965	165%	4,082	-
2025 년 7 월	2,123	-58%	0	-	1,467	-55%	0	-
2025 년 8 월	2,059	-72%	0	-	1,318	-73%	0	-
2025 년 9 월	4,815	20%	1,661	669%	2,958	24%	880	608%
2025 년 10 월	30,361	1,860%	29,005	2,735%	16,228	1,419%	15,171	2,465%
2025 년 11 월	13,187	1,387%	10,086	-	7,319	1,006%	5,276	-
2025 년 12 월	40,625	1,145%	30,365	3,130%	21,716	1,004%	16,077	2,782%
2026 년 1 월	117,779	5,886%	71,251	-	63,803	4,467%	38,758	-
2026 년 2 월	130,230	1,903%	52,646	26,649%	70,548	1,794%	28,644	24,567%
2026 년 3 월	58,557	734%			31,989	750%		
4/1-4/10	51,281				33,892			

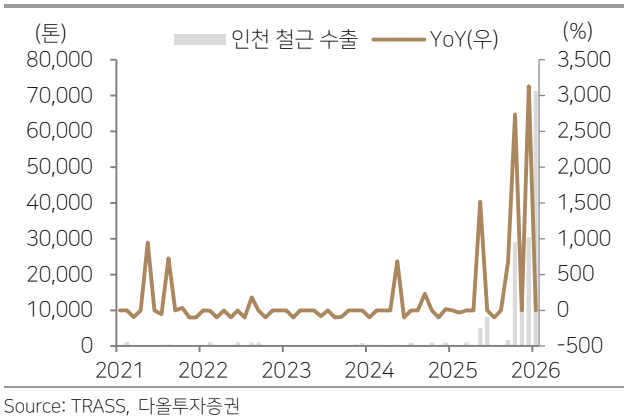
Source: TRASS, 다올투자증권

Fig. 6: 철근 미국향 수출량 추이(전체)



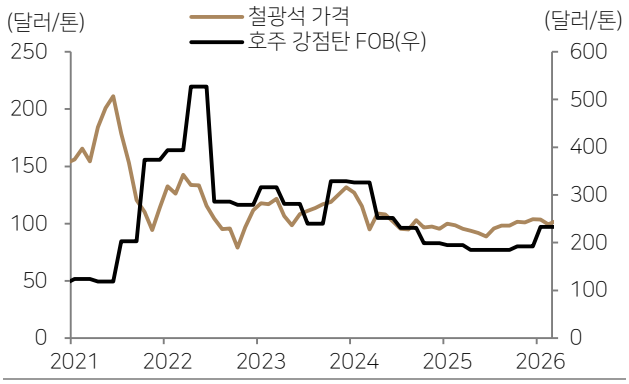
Source: TRASS, 다올투자증권

Fig. 7: 철근 미국향 수출량 추이(인천)



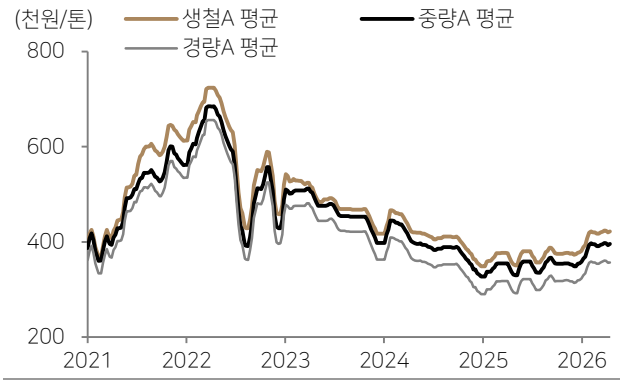
Source: TRASS, 다올투자증권

Fig. 8: 철광석 및 강점탄 가격 추이



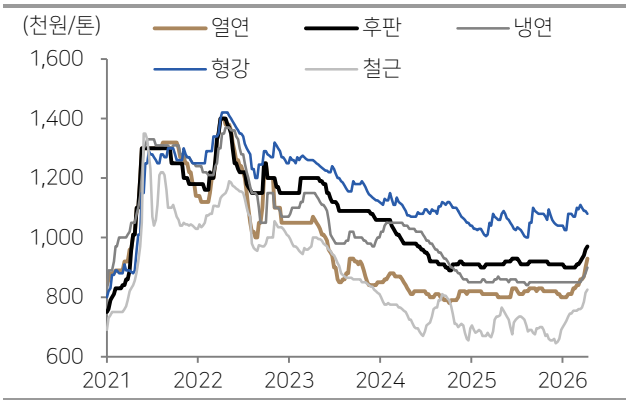
Source: Bloomberg, 다올투자증권

Fig. 9: 철스크랩 가격 추이



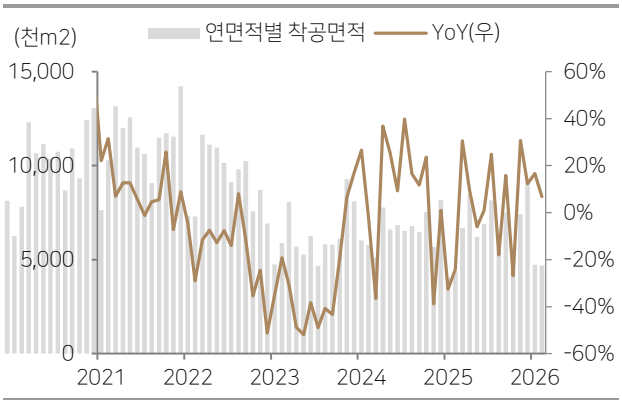
Source: 스틸데일리, 다올투자증권

Fig. 10: 국내 철강 제품별 유통가격 추이



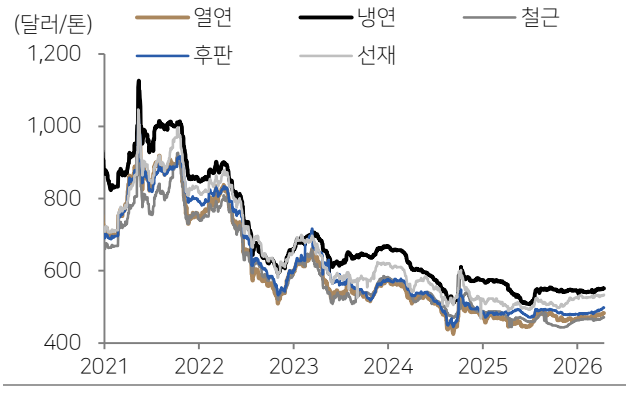
Source: 스틸데일리, 다올투자증권

Fig. 11: 건설 착공면적 추이



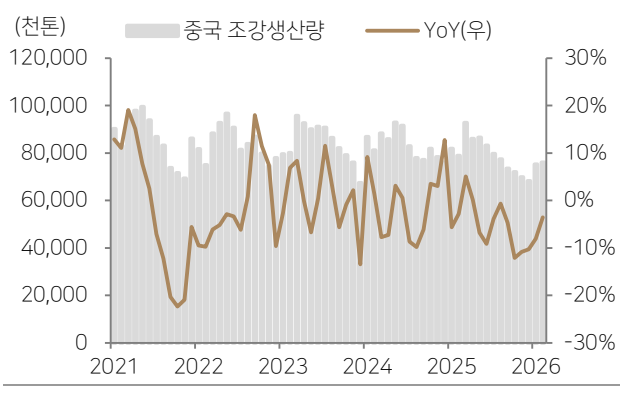
Source: 국토교통부, 다올투자증권

Fig. 12: 중국 철강 제품별 유통가격 추이



Source: Bloomberg, 다올투자증권

Fig. 13: 중국 월별 조강생산량 추이



Source: Bloomberg, 다올투자증권

현대제철

등급	자산규모	평가시기	섹터
BB	2조이상	2025 하반기	소재
	ESG점수	전체순위	섹터내순위
	82.9	393/1299	44/174

연도별 성과

2023	A
2024	A
2025	BB

섹터내 규모별 기업비교

자산규모	최상위기업	최하위기업
2조이상	한국광해광업공단	고려제강
5천억이상	에스케이피아이씨글로벌	일진다이아
5천억미만	포스코엠텍	한국주강

ESG 성과

부문	평가항목	점수	섹터평균	가중치	섹터대비
E(환경)		**88.5**	**54.5**	**25%**	▲
	혁신 활동	87.0	55.2	중	▲
	생산 공정	80.9	55.5	중	▲
	친환경 공급망 관리	100.0	60.5	하	▲
	생물다양성	100.0	76.8	하	▲
S(사회)		**72.2**	**52.8**	**35%**	▲
	인적자원 관리	87.7	53.6	상	▲
	공급망 관리	100.0	49.1	중	▲
	고객 관리	92.0	67.3	하	▲
	사회공헌 및 지역사회	96.8	50.5	하	▲
G(지배구조)		**66.5**	**55.2**	**40%**	▲
	주주의 권리	54.9	49.7	상	▲
	정보의 투명성	86.8	62.5	하	▲
	이사회의 구성과 활동	66.0	54.1	상	▲
	이사의 보수	95.3	69.5	하	▲
	관계사 위험	72.5	67.4	중	▲
	ESG경영 인프라	92.9	46.5	하	▲

컨트로버시 이슈 (2개)

※ 추가 이슈는 Controversy 시트에서 확인 가능함.

[2025상] 사회, Level5, 당진제철소서 '가스 누출' 추정 사고로 노동자 사망(사건 발생일: 12월 12일)
[2025상] 사회, Level5, 포항공장 20대 근로자 쇳물 작업 중 추락사 (사건발생일: 3월 14일)

***컨트로버시 및 심각성 평가 방법론**

- 컨트로버시 레벨: 심각성과 재발가능성 고려
- 심각성: 이해관계자 피해규모와 이해관계자 및 기타주체 반응 수준 고려
- 이해관계자의 피해규모: 이해관계자의 종류에 따라 다른 평가 방법 적용
- 이해관계자 및 기타주체의 반응 수준: 해당 이벤트가 사회적으로 가져온 파장과 다양한 이해관계자들과 기타 주체들의 반응 유효 여부 평가

주주환원정책

연도	배당성향	배당성향 섹터중앙값	TSR (총주주환원율)
2022	12.9%	17.8%	-23.0%
2023	28.5%	23.1%	19.3%
2024	-	23.9%	-40.5%

현대제철 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	11,459.9	11,317.6	11,107.4	11,420.3	11,675.3
현금성자산	2,310.5	2,237.2	1,843.7	1,965.2	2,152.3
매출채권	2,655.4	2,501.5	2,543.2	2,617.3	2,635.4
재고자산	6,290.6	5,740.3	5,873.6	5,982.4	6,023.7
비유동자산	23,283.9	23,124.7	23,234.5	23,628.7	24,027.6
투자자산	3,451.6	3,969.9	4,131.1	4,298.8	4,473.4
유형자산	18,430.6	17,834.9	17,811.6	18,064.2	18,313.0
무형자산	1,401.6	1,319.9	1,291.8	1,265.6	1,241.3
자산총계	34,743.8	34,442.3	34,341.9	35,049.0	35,703.0
유동부채	7,699.1	7,410.5	7,172.9	7,372.3	7,498.6
매입채무	3,956.7	3,600.3	3,320.1	3,416.8	3,440.5
유동성이자부채	3,676.0	3,549.0	3,589.0	3,689.0	3,789.0
비유동부채	7,711.2	7,191.6	7,261.3	7,332.2	7,404.4
비유동이자부채	6,892.7	6,456.9	6,496.9	6,536.9	6,576.9
부채총계	15,410.2	14,602.1	14,434.2	14,704.5	14,903.0
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	13,483.4	13,920.2	14,375.7
자본조정	946.2	1,529.3	1,416.8	1,416.8	1,416.8
자기주식	(112.5)	(112.5)	(112.5)	(112.5)	(112.5)
자본총계	19,333.6	19,840.2	19,907.6	20,344.4	20,799.9
투하자본	25,889.9	25,162.5	25,604.1	25,956.0	26,256.9
순차입금	8,258.2	7,768.6	8,242.1	8,260.6	8,213.6
ROA	0.0	0.0	0.7	1.5	1.5
ROE	0.0	0.0	1.3	2.7	2.7
ROIC	0.4	0.6	1.5	2.5	2.6

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	23,226.1	22,733.2	23,187.5	23,401.1	23,606.4
증가율 (Y-Y,%)	(10.4)	(2.1)	2.0	0.9	0.9
영업이익	159.5	219.2	490.9	857.5	876.5
증가율 (Y-Y,%)	(80.0)	37.5	123.9	74.7	2.2
EBITDA	1,870.0	1,981.1	2,259.7	2,643.0	2,683.7
영업외손익	(219.0)	(262.5)	(153.0)	(165.0)	(158.3)
순이자수익	(276.0)	(202.3)	(239.7)	(237.0)	(258.1)
외화관련손익	(59.1)	(168.9)	(129.7)	(156.1)	(146.1)
지분법손익	12.4	22.1	84.6	84.6	84.6
세전계속사업손익	(59.5)	(43.2)	337.9	692.4	718.2
당기순이익	8.8	1.4	256.8	526.3	545.8
지배기업당기순이익	(11.6)	(6.9)	245.7	503.5	522.2
증가율 (Y-Y,%)	(98.0)	(84.2)	18,388.4	104.9	3.7
NOPLAT	115.6	158.9	373.1	651.7	666.1
(+) Dep	1,710.5	1,761.9	1,768.9	1,785.5	1,807.2
(-) 운전자본투자	(595.8)	92.5	460.9	92.0	41.7
(-) Capex	1,672.3	1,492.7	1,672.3	1,966.9	1,986.6
OpFCF	749.6	335.7	8.7	378.3	445.1
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	0.5	(6.0)	(3.6)	0.3	1.3
영업이익증가율(3Yr)	(59.8)	(48.6)	(15.0)	75.2	58.7
EBITDA증가율(3Yr)	(22.6)	(14.8)	(2.5)	12.2	10.6
순이익증가율(3Yr)	(82.0)	(89.0)	(16.6)	290.8	632.5
영업이익률(%)	0.7	1.0	2.1	3.7	3.7
EBITDA마진(%)	8.1	8.7	9.7	11.3	11.4
순이익률(%)	0.0	0.0	1.1	2.2	2.3

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	1,777.1	2,053.3	1,386.0	2,143.2	2,235.1
당기순이익	8.8	1.4	256.8	526.3	545.8
자산상각비	1,710.5	1,761.9	1,768.9	1,785.5	1,807.2
운전자본증감	276.2	85.8	(271.5)	(92.0)	(41.7)
매출채권감소(증가)	564.5	152.7	(41.7)	(74.1)	(18.1)
재고자산감소(증가)	156.9	421.0	(133.2)	(108.8)	(41.4)
매입채무증가(감소)	(88.7)	(195.1)	(90.8)	96.7	23.6
투자현금	(1,502.8)	(1,577.9)	(1,728.7)	(2,128.5)	(2,156.4)
단기투자자산감소	127.6	(87.0)	65.0	(33.7)	(35.0)
장기투자증권감소	(1.1)	0.0	(14.7)	(18.8)	(23.0)
설비투자	(1,672.3)	(1,492.7)	(1,672.3)	(1,966.9)	(1,986.6)
유무형자산감소	4.6	(1.1)	(44.8)	(44.8)	(44.8)
재무현금	(353.9)	(384.9)	14.2	73.3	73.3
차입금증가	(308.5)	(469.9)	80.0	140.0	140.0
자본증가	(131.5)	(99.6)	(65.8)	(66.7)	(66.7)
배당금지급	131.5	99.6	65.8	66.7	66.7
현금 증감	(90.1)	47.3	(328.5)	87.9	152.0
총현금흐름(Gross CF)	1,929.6	2,193.9	1,657.5	2,235.2	2,276.8
(-) 운전자본증가(감소)	(595.8)	92.5	460.9	92.0	41.7
(-) 설비투자	1,672.3	1,492.7	1,672.3	1,966.9	1,986.6
(+) 자산매각	4.6	(1.1)	(44.8)	(44.8)	(44.8)
Free Cash Flow	702.9	701.8	(342.7)	14.6	78.7
(-) 기타투자	1.1	(0.0)	14.7	18.8	23.0
잉여현금	701.8	701.9	(357.4)	(4.2)	55.7

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	(87)	(52)	1,841	3,773	3,913
BPS	131,264	135,267	135,983	139,453	143,049
DPS	750	500	500	500	500
Multiples(x,%)					
PER	n/a	n/a	21.7	10.6	10.2
PBR	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3
EV/ EBITDA	5.9	6.0	6.0	5.1	5.0
배당수익율	3.6	1.6	1.3	1.3	1.3
PCR	1.5	1.9	3.2	2.4	2.3
PSR	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
재무건전성 (%)					
부채비율	79.7	73.6	72.5	72.3	71.6
Net debt/Equity	42.7	39.2	41.4	40.6	39.5
Net debt/EBITDA	441.6	392.1	364.7	312.5	306.1
유동비율	148.8	152.7	154.9	154.9	155.7
이자보상배율	0.6	1.1	2.0	3.6	3.4
이자비용/매출액	1.8	1.6	1.7	1.7	1.8
자산구조					
투하자본(%)	81.8	80.2	81.1	80.6	79.9
현금+투자자산(%)	18.2	19.8	18.9	19.4	20.1
자본구조					
차입금(%)	35.3	33.5	33.6	33.5	33.3
자기자본(%)	64.7	66.5	66.4	66.5	66.7

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 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 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 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 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

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

투자등급 관련사항

아래 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.

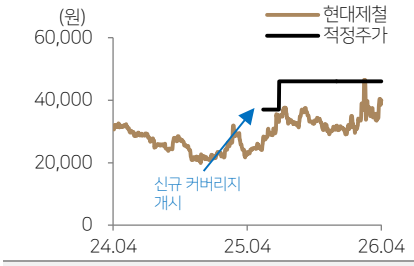
투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음

- 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

현대제철 (004020)



일자	커버리지	2025.05.28	2025.07.11
투자의견	개시	BUY	BUY
적정주가		37,000원	46,000원

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2025.05.28	37,000원	30,231원	35,550원	-18.3	-3.9
2025.07.11	46,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 04월 15일)
** 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.