EARNINGS REVIEW

27 Apr. 2025

이정우 철강 | jungwoo@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

현대제철 (004020)

1분기는 아쉽지만 시선을 멀리 두면

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY		유지
적정주가	57,000	46,000	상향
Earnings			유지

Stock Information	
현재가 (04/24)	42,500원
예상 주가상승률	34.1%
시가총액	56,714억원
비중(KOSPI내)	0.11%
발행주식수	133,446천주
52주 최저가/최고가	24,050 - 46,500원
90일 일평균거래대금	523억원
외국인 지분율	18.3%
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	27.1	11.4
PBR(배)	0.2	0.3	0.3
EV/EBITDA(배)	6.0	6.7	5.6
배당수익률(%)	1.6	1.2	1.2

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	20.6	24.5	75.3	36.9
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	4.0	(39.8)	(81.5)	(16.8)

Issue

1Q26P Review

Pitch

1Q26P 실적 컨센서스 하회. 예상보다 큰 판가 하락과 원재료비 상승에 따른 마진 축소로 별도부문 적자 시현. 원재료비 상승은 제한적인 상황이며, 유통가격 상승이 지속됨에 따라 2Q26E부터 실적 회복 기대. 적정 PBR 0.42배 적용해 적정주가 5.7만원으로 상향

Rationale

- 1Q26P 실적 컨센서스 하회. 별도 영업이익이 -725억원(YoY 적자유지, QoQ 적자전환)으로 예상보다 큰 폭 하회했기 때문. 연결 영업이익은 157억원(YoY 흑자전환, QoQ-63.7%) 기록. 해외 SSC의 미실현이익 반영과 현대스틸파이프의 관세가 환급되면서 흑자 기조를 유지. 별도부문 적자는 판재류 판매 믹스 악화로 판가 하락이 QoQ -2.7%로 가팔랐으며, 철광석과 원료탄 가격과 달러/원 환율 상승으로 스프레드가 크게 축소. 또한, 이란 전쟁으로 인한 물류비 상승분 당분기 200억원 이상 반영 추정
- 2Q26E 연결 영업이익 1,388억원(YoY +29.2%, QoQ 흑자전환) 전망. 2Q26E부터 주요 제품의 판가 상승이 본격화될 예정. 2월부터 유통가격 상승세 유지중으로 연초대비 열연 약 20%, 후판 10%, 철근 20% 상승. 또한, CMRG(중국광물자원그룹)과 BHP의 갈등이 종료됨에 따라 중국이 협상력을 점하기 위해 진행했던 공격적인 철광석 매입 종료. 향후 철광석 가격 상승 제한적으로 원재료비 안정과 판가 상승에 따른 마진 개선 기대
- 중국 조강생산량은 감산기조 지속됨에 따라 2026.03월까지 YTD 증가율 -6%, 순수출량도 YTD로 -10% 감소해 저가 수입재 압박 감소한 상황
- 투자의견 BUY 유지, 적정주가 5.7만원으로 상향. 기존에 부여하던 멀티플은 034배로, 공급측 개혁 수혜시기인 2015~2019년의 평균 12MF PBR 0.42배에서 20% 할인. 1) 유의미한 유통가격 상승, 2) 정점 통과 후 감소 중인 중국 철강 순수출량, 3) 1H26 내 발표될 국내 철근 구조조정 효과를 기대해 기 부여한 할인율 20% 제거한 적정 PBR 0.42배 적용

1Q26P Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.03(P)	2026.03(E)	vs Chg	2026.03(E)	vs Con	2025.03(A)	YoY	2025.12(A)	QoQ
매출액	5,739.7	5,935.8	-3.3	5,763.1	-0.4	5,563.5	3.2	5,489.8	4.6
영업이익	15.7	43.6	-64.0	56.0	-72.0	-19.0	흑전	43.3	-63.7
지배주주순이익	-30.7	4.1	n/a	16.4	n/a	-55.1	적지	-2.7	적지
OPM	0.3%	0.7%	-0.5%p	1.0%	-0.7%p	-0.3%	0.6%p	0.8%	-0.5%p
NIM	-0.5%	0.1%	-0.6%p	0.3%	-0.8%p	-1.0%	0.5%p	0.0%	-0.5%p

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

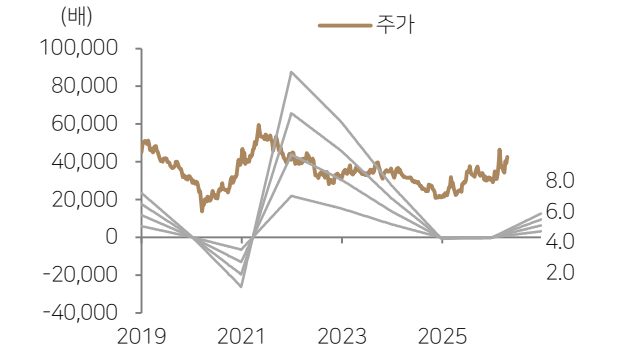
Fig. 1: Valuation Table (원, %, 배)

	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E
BPS(원)	123,676	130,283	132,358	131,264	135,267	135,709
YoY(%)		*5%*	*2%*	*-1%*	*3%*	*0%*
적정 PBR(배)						0.42
적정주가(원)						56,998

적정주가(원)	57,000
종가(원)	42,600
상승여력	34%

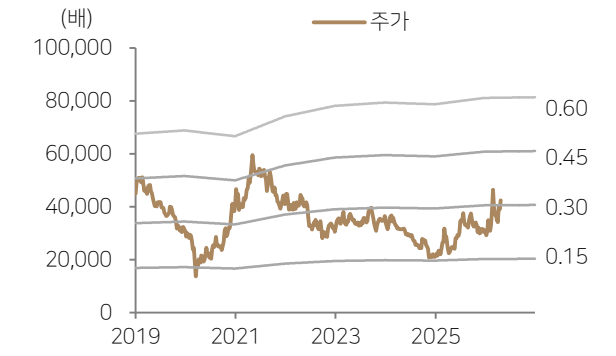
Source: 다올투자증권

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			
	2026.06	2026.09	2026.12	2027.03	2026.06	2026.09	2026.12	2027.03	2026.06	2026.09	2026.12	2027.03
매출액	6,023.0	5,703.3	5,525.4	5,897.2	6,075.1	5,753.0	5,573.3	5,948.0	0.9	0.9	0.9	0.9
영업이익	142.4	114.7	190.2	222.9	138.8	108.5	196.9	216.4	(2.5)	(5.4)	3.5	(2.9)
영업이익률	2.4	2.0	3.4	3.8	2.3	1.9	3.5	3.6	(0.1)	(0.1)	0.1	(0.1)
EBITDA	584.6	555.8	632.8	667.1	608.0	580.7	671.1	692.8	4.0	4.5	6.1	3.8
EBITDA이익률	9.7	9.7	11.5	11.3	10.0	10.1	12.0	11.6	0.3	0.3	0.6	0.3
당기순이익	75.5	54.3	111.8	133.4	73.1	49.8	116.9	128.9	(3.3)	(8.2)	4.6	(3.4)

Source: 현대제철, 다올투자증권

Fig. 4: 현대제철 실적추정

(십억원, 천톤, 천원/톤, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
연결기준											
연결매출액	5,563	5,946	5,734	5,490	5,740	6,075	5,753	5,573	22,733	23,141	23,604
YoY(%)	*-6%*	*-2%*	*2%*	*-2%*	*3%*	*2%*	*0%*	*2%*	*-2%*	*2%*	*2%*
별도	4,290	4,680	4,533	4,298	4,474	4,919	4,647	4,510	17,800	18,551	19,072
기타	1,274	1,266	1,202	1,192	1,265	1,156	1,106	1,063	4,933	4,590	4,532
연결영업이익	-19	102	93	43	16	139	109	197	219	460	846
YoY(%)	*적전*	*4%*	*81%*	*흑전*	*흑전*	*36%*	*16%*	*355%*	*37%*	*110%*	*84%*
OPM	-0.3%	1.7%	1.6%	0.8%	0.3%	2.3%	1.9%	3.5%	1.0%	2.0%	3.6%
별도	-56	-7	47	106	-73	110	77	165	89	279	725
기타	37	109	46	-62	88	29	32	32	130	181	121
지배주주 NP	-55	34	17	-3	-41	73	50	117	-7	199	496
YoY(%)	*적전*	*흑전*	*흑전*	*적지*	*적지*	*116%*	*192%*	*흑전*	*적지*	*흑전*	*149%*
NPM	-1.0%	0.6%	0.3%	0.0%	-0.7%	1.2%	0.9%	2.1%	0.0%	0.9%	2.1%
별도기준											
매출액	4,290	4,680	4,533	4,298	4,474	4,919	4,647	4,510	17,800	18,551	19,072
YoY(%)	*-11%*	*-4%*	*2%*	*-4%*	*4%*	*5%*	*3%*	*5%*	*-4%*	*4%*	*3%*
판재류	2,952	3,260	3,238	3,001	3,182	3,398	3,306	3,148	12,450	13,033	13,353
봉형강류	1,338	1,420	1,294	1,297	1,293	1,521	1,342	1,363	5,350	5,518	5,719
판매량	4,126	4,526	4,346	4,032	4,263	4,533	4,275	4,154	17,030	17,224	17,560
판재류	2,821	3,111	3,053	2,734	2,978	3,043	2,961	2,819	11,730	11,861	11,980
봉형강류	1,305	1,415	1,293	1,298	1,285	1,489	1,314	1,334	5,311	5,507	5,562
ASP(천원/톤)	1,040	1,034	1,043	1,066	1,050	1,085	1,087	1,086	1,045	1,077	1,086
판재류	1,046	1,048	1,061	1,098	1,068	1,116	1,116	1,116	1,061	1,099	1,115
봉형강류	1,026	1,004	1,001	999	1,006	1,021	1,021	1,021	1,007	1,002	1,028
GP	186	237	309	354	194	410	380	462	1,087	1,447	1,960
YoY(%)	*-45%*	*-15%*	*9%*	*295%*	*4%*	*73%*	*23%*	*30%*	*10%*	*33%*	*36%*
GPM	4.3%	5.1%	6.8%	8.2%	4.3%	8.3%	8.2%	10.2%	6.1%	7.8%	10.3%
OP	-56	-7	47	106	-73	110	77	165	89	279	725
YoY(%)	*적전*	*적전*	*47%*	*흑전*	*적지*	*흑전*	*63%*	*56%*	*496%*	*212%*	*160%*
OPM	-1.3%	-0.2%	1.0%	2.5%	-1.6%	2.2%	1.7%	3.7%	0.5%	1.5%	3.8%

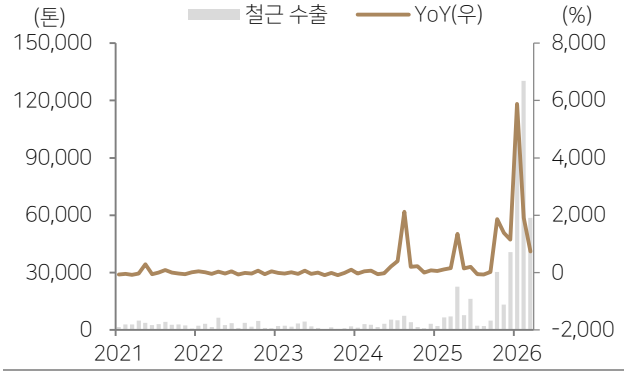
Source: 다올투자증권

Fig. 5: 미국향 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%	155,953	12,811%	166,340	1,772%	85,102	13,590%
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%	32,056	3,070%	31,989	750%	17,699	3,401%
4/1-4/20	87,246				47,020			

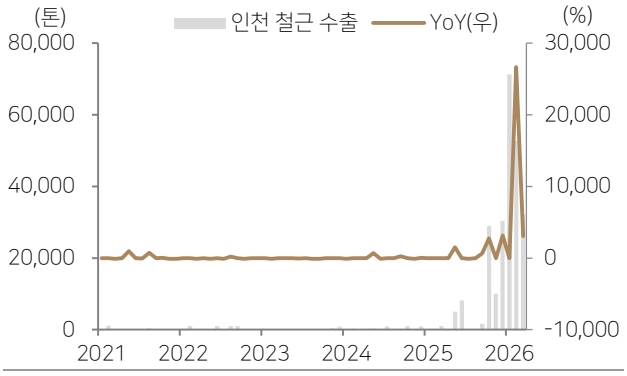
Source: TRASS, 다올투자증권
Note: HS Code 7214.20.1000, 1월은 잠정치로 지역별 수출치는 아직 발표되지 않음

Fig. 6: 철근 미국향 수출량 추이(전체)



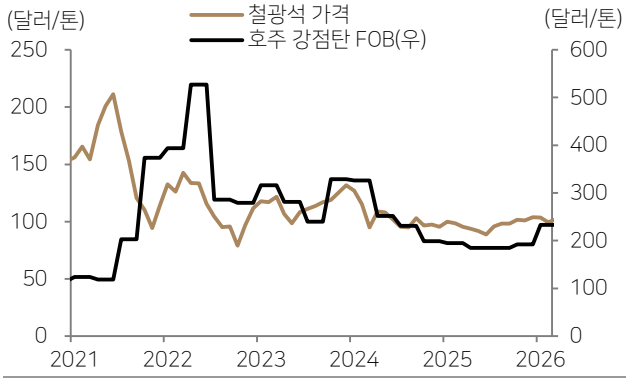
Source: TRASS, 다올투자증권

Fig. 7: 철근 미국향 수출량 추이(인천)



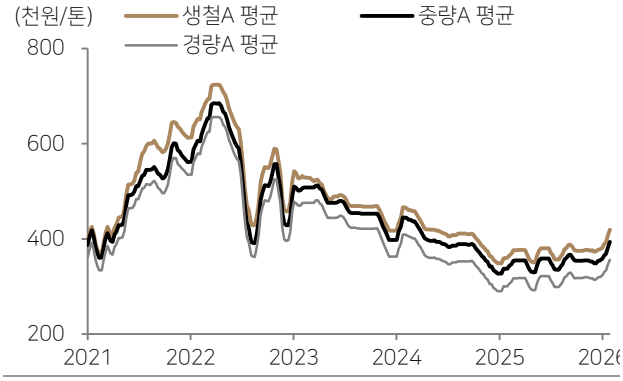
Source: TRASS, 다올투자증권

Fig. 8: 철광석 및 강점탄 가격 추이



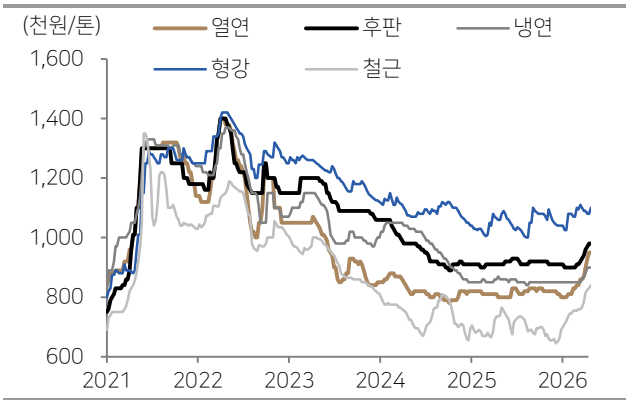
Source: Bloomberg, 다올투자증권

Fig. 9: 철스크랩 가격 추이



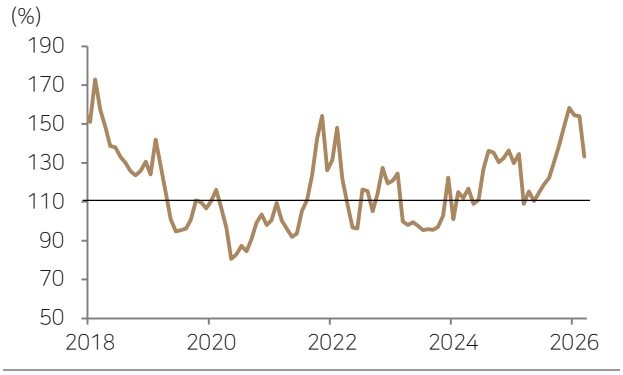
Source: 스틸데일리, 다올투자증권

Fig. 10: 국내 철강 제품별 유통가격 추이



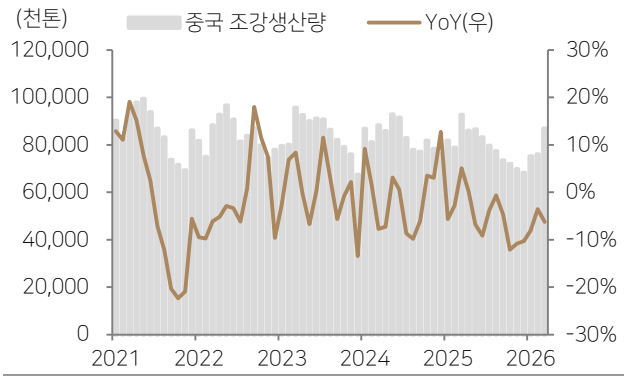
Source: 스틸데일리, 다올투자증권

Fig. 11: 중국 조강생산 대비 철광석 수입 추이



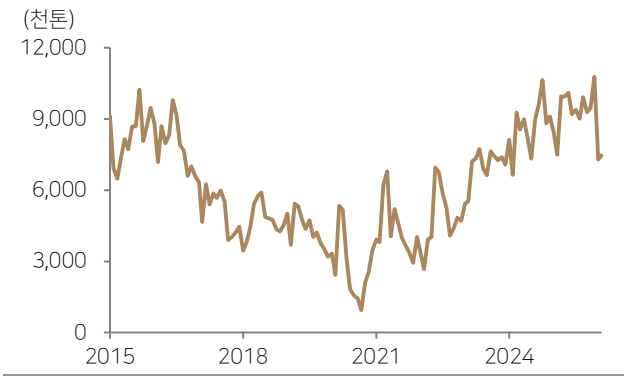
Source: Bloomberg, 다올투자증권

Fig. 12: 중국 월별 조강생산량 추이



Source: Bloomberg, 다올투자증권

Fig. 13: 중국 철강 순수출량 추이



Source: Bloomberg, 다올투자증권

현대제철 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	11,459.9	11,317.6	10,528.1	10,965.6	11,919.4
현금성자산	2,310.5	2,237.2	1,191.4	1,686.7	2,700.2
매출채권	2,655.4	2,501.5	2,565.3	2,640.2	2,658.5
재고자산	6,290.6	5,740.3	5,924.5	5,783.3	5,696.7
비유동자산	23,283.9	23,124.7	24,875.9	25,399.0	25,155.0
투자자산	3,451.6	3,969.9	4,430.7	4,610.6	4,797.8
유형자산	18,430.6	17,834.9	19,153.5	19,522.8	19,115.9
무형자산	1,401.6	1,319.9	1,291.8	1,265.6	1,241.3
자산총계	34,743.8	34,442.3	35,404.1	36,364.6	37,074.4
유동부채	7,699.1	7,410.5	7,461.7	7,762.2	7,988.7
매입채무	3,956.7	3,600.3	3,348.9	3,446.8	3,470.6
유동성이자부채	3,676.0	3,549.0	3,849.0	4,049.0	4,249.0
비유동부채	7,711.2	7,191.6	8,071.3	8,302.2	8,334.4
비유동이자부채	6,892.7	6,456.9	7,306.9	7,506.9	7,506.9
부채총계	15,410.2	14,602.1	15,533.0	16,064.5	16,323.2
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	13,446.8	13,875.9	14,327.0
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	19,871.0	20,300.2	20,751.2
투하자본	25,889.9	25,162.5	27,289.8	27,520.2	27,050.2
순차입금	8,258.2	7,768.6	9,964.4	9,869.1	9,055.6
ROA	0.0	0.0	0.6	1.4	1.5
ROE	0.0	0.0	1.1	2.6	2.7
ROIC	0.4	0.6	1.3	2.3	2.4

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	23,226.1	22,733.2	23,141.1	23,604.0	23,811.1
증가율 (Y-Y,%)	(10.4)	(2.1)	1.8	2.0	0.9
영업이익	159.5	219.2	459.9	845.8	869.1
증가율 (Y-Y,%)	(80.0)	37.5	109.8	83.9	2.8
EBITDA	1,870.0	1,981.1	2,329.4	2,764.0	2,774.1
영업외손익	(219.0)	(262.5)	(153.0)	(165.0)	(158.3)
순이자수익	(276.0)	(202.3)	(258.6)	(268.4)	(289.5)
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)	307.0	680.8	710.9
당기순이익	8.8	1.4	220.8	517.4	540.2
지배기업당기순이익	(11.6)	(6.9)	209.1	495.9	517.8
증가율 (Y-Y,%)	(98.0)	(84.2)	15,794.0	134.3	4.4
NOPLAT	115.6	158.9	330.8	642.8	660.6
(+) Dep	1,710.5	1,761.9	1,869.5	1,918.2	1,904.9
(-) 운전자본투자	(595.8)	92.5	505.1	(158.3)	(86.3)
(-) Capex	1,672.3	1,492.7	3,114.6	2,216.2	1,428.7
OpFCF	749.6	335.7	(1,419.4)	503.0	1,223.1
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	0.5	(6.0)	(3.7)	0.5	1.6
영업이익증가율(3Yr)	(59.8)	(48.6)	(16.8)	74.4	58.3
EBITDA증가율(3Yr)	(22.6)	(14.8)	(1.5)	13.9	11.9
순이익증가율(3Yr)	(82.0)	(89.0)	(20.7)	288.6	630.0
영업이익률(%)	0.7	1.0	2.0	3.6	3.7
EBITDA마진(%)	8.1	8.7	10.1	11.7	11.7
순이익률(%)	0.0	0.0	1.0	2.2	2.3

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	1,777.1	2,053.3	1,405.6	2,518.4	2,456.4
당기순이익	8.8	1.4	220.8	517.4	540.2
자산상각비	1,710.5	1,761.9	1,869.5	1,918.2	1,904.9
운전자본증감	276.2	85.8	(344.5)	158.3	86.3
매출채권감소(증가)	564.5	152.7	(63.8)	(74.9)	(18.3)
재고자산감소(증가)	156.9	421.0	(184.2)	141.2	86.6
매입채무증가(감소)	(88.7)	(195.1)	(90.8)	97.8	23.8
투자현금	(1,502.8)	(1,577.9)	(3,470.6)	(2,390.1)	(1,611.2)
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)	(3,114.6)	(2,216.2)	(1,428.7)
유무형자산감소	4.6	(1.1)	(44.8)	(44.8)	(44.8)
재무현금	(353.9)	(384.9)	1,084.2	333.3	133.3
차입금증가	(308.5)	(469.9)	1,150.0	400.0	200.0
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	(980.7)	461.6	978.5
총현금흐름(Gross CF)	1,929.6	2,193.9	1,750.1	2,360.1	2,370.1
(-) 운전자본증가(감소)	(595.8)	92.5	505.1	(158.3)	(86.3)
(-) 설비투자	1,672.3	1,492.7	3,114.6	2,216.2	1,428.7
(+) 자산매각	4.6	(1.1)	(44.8)	(44.8)	(44.8)
Free Cash Flow	702.9	701.8	(2,065.0)	128.4	845.2
(-) 기타투자	1.1	(0.0)	14.7	18.8	23.0
잉여현금	701.8	701.9	(2,079.7)	109.6	822.2

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	(87)	(52)	1,567	3,716	3,880
BPS	131,264	135,267	135,709	139,121	142,683
DPS	750	500	500	500	500
Multiples(x,%)					
PER	n/a	n/a	27.1	11.4	11.0
PBR	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3
EV/ EBITDA	5.9	6.0	6.7	5.6	5.3
배당수익율	3.6	1.6	1.2	1.2	1.2
PCR	1.5	1.9	3.2	2.4	2.4
PSR	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
재무건전성 (%)					
부채비율	79.7	73.6	78.2	79.1	78.7
Net debt/Equity	42.7	39.2	50.1	48.6	43.6
Net debt/EBITDA	441.6	392.1	427.8	357.1	326.4
유동비율	148.8	152.7	141.1	141.3	149.2
이자보상배율	0.6	1.1	1.8	3.2	3.0
이자비용/매출액	1.8	1.6	1.8	1.8	1.9
자산구조					
투하자본(%)	81.8	80.2	82.9	81.4	78.3
현금+투자자산(%)	18.2	19.8	17.1	18.6	21.7
자본구조					
차입금(%)	35.3	33.5	36.0	36.3	36.2
자기자본(%)	64.7	66.5	64.0	63.7	63.8

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

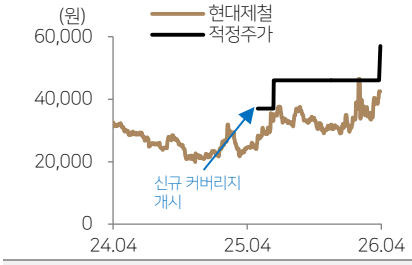
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

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	2026.04.27
투자의견	개시	BUY	BUY	BUY
적정주가		37,000원	46,000원	57,000원

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	33,919원	46,500원	-26.3	1.1
2026.04.27	57,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 04월 27일)
** 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.