

EARNINGS PREVIEW

14 Jul. 2026

이정우 철강 | jungwoo@daolfn.com

BUY

	현재	직전	변동
투자 의견	BUY		유지
적정 주가	46,000	57,000	하향
Earnings			유지

Stock Information

현재가 (07/13)	26,800원
예상 주가 상승률	72.4%
시가총액	35,763억원
비중(KOSPI내)	0.06%
발행주식수	133,446천주
52주 최저가/최고가	26,000 - 46,500원
90일 일평균 거래대금	426억원
외국인 지분율	17.3%
주요주주 지분율(%)	
기아 (외 6인)	36.0
국민연금공단 (외 1인)	8.8
자사주 (외 1인)	1.4

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	n/a	18.9	9.2
PBR(배)	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA(배)	6.0	6.2	5.5
배당수익률(%)	1.6	1.9	1.9

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	(23.3)	(14.2)	(23.4)	(13.7)
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	(7.1)	(59.3)	(137.8)	(75.2)

DAOL 다올투자증권

현대제철 (004020)

하반기 개선 기대감은 여전히 유효

Issue

2Q26E Preview

Pitch

2Q26E 실적 컨센서스 하회. 봉형강과 판재류 판가는 점차 개선 흐름에 있으나 1Q26 발발한 전쟁 영향으로 원재료비가 상승했고 고환율 영향이 지속되기 때문. 적정주가는 하향조정하지만 하반기 실적 개선 전망은 유지

Rationale

- 2Q26E 연결 매출액과 영업이익 각각 6.0조원(YoY +1.5%, QoQ +5.2%), 717억원(YoY -29.5%, QoQ +357.2%)으로 컨센서스 하회 전망. 현대제철 본사 법인의 2Q26E QoQ 흑자전환에도 불구하고 예상보다 낮은 이익률 시현을 예상. 철광석, 석탄 가격 상승이 1Q26까지 지속된 점과 더불어 달러/원 고환율 환경으로 원재료비 부담이 확대되었기 때문. 또한, 철스크랩의 수급 불안정 이슈도 함께 겹치면서 판가 상승에도 불구하고 예상보다 스프레드 개선폭이 예상보다 제한
- 판매량은 445만톤(YoY -1.8%, QoQ +4.3%)으로 견조한 판매량 유지 중. 건설업종 부진으로 성수기 효과는 현재 많이 약화되었으나, 대미 철근 수출량 증가로 인해 봉형강류 판매량 QoQ +11.6% 증가한 143.4만톤 예상. 2026년 미국향 철근 수출 증가가 국내 철근 수급 개선에 영향을 주고 있는 상황. 이로 인해 연초 시작된 철근 가격 상승세는 2Q26E부터 본격 반영되어 봉형강류 판가 QoQ +6만원 증가한 106.7만원 예상
- 2H26E 실적 개선 본격화 예정. 원가부담이 3Q26E까지는 이어질 수 밖에 없는 환경이나 연말로 갈수록 점차 실적 개선 가능. 2026.08월 자동차 강판 협상가격 인상을 예상하고 있고, 2025년 봉형강류 가격을 저가에 계약해둔 물량이 점차 해소될 예정이기 때문. 본사 법인의 4Q26E OPM 3.5%로 추정(2Q26E 0.7%, 3Q26E 1.9%)
- 적정 PBR 0.34배로 하향조정 하면서 적정주가는 4.6만원으로 하향. 1H26 내로 발표가 예정되었던 철근 구조조정에 대한 기대감이 희석되고 있으며, 주요 철근제품 유통가격 상승세 둔화를 반영. 중국 구조조정 당시 2015~2018년 평균 12Fwd PBR 0.42배에서 20% 할인 적용

2Q26 Preview

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 후			변경 전		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.06 (E)	2026.06 (E)	vs Chg	2026.06 (E)	vs Con	2026.06 (E)	vs Con	2025.06 (E)	YoY	2026.03(A)	QoQ
매출액	6,037.5	6,075.1	(0.6)	6,136.7	(1.6)	5,945.6	1.5	5,739.7	5.2		
영업이익	71.7	138.8	(48.3)	96.9	(26.0)	101.8	(29.5)	15.7	357.2		
지배주주순이익	28.3	73.1	(61.3)	21.2	33.5	33.8	(16.4)	(41.0)	흑전		
OPM	1.2%	2.3%	(1.1)%p	1.6%	(0.4)%p	1.7%	(0.5)%p	0.3%	0.9%p		
NIM	0.5%	1.2%	(0.7)%p	0.3%	0.1%p	0.6%	(0.1)%p	(0.7)%	1.2%p		

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

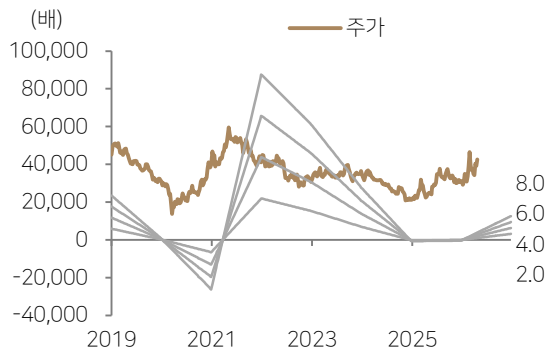
Fig. 1: Valuation Table

(원, %, 배)

	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E
BPS(원)	123,676	130,283	132,358	131,264	135,267	136,604
YoY(%)		5%	2%	-1%	3%	1%
적정 PBR(배)						0.34
적정주가(원)						46,446
적정주가(원)						46,000
종가(원)						26,800
상승여력						72%

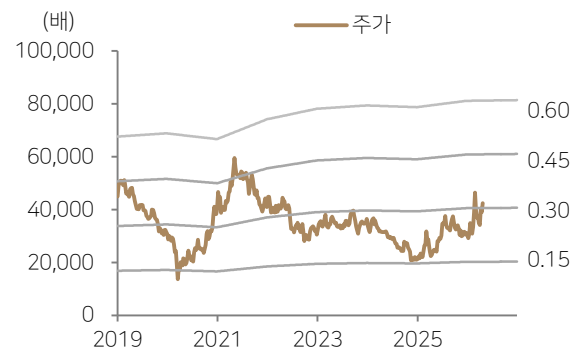
Source: 다올투자증권

Fig. 2: P/E 밴드



Source: Quantiwise, 다올투자증권

Fig. 3: P/B 밴드



Source: Quantiwise, 다올투자증권

Fig. 4: 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	6,075.1	5,753.0	5,573.3	5,948.0	6,037.5	5,904.2	5,768.1	6,118.1	(0.6)	2.6	3.5	2.9
영업이익	138.8	108.5	196.9	216.4	71.7	130.3	211.3	206.4	(48.3)	20.0	7.3	(4.6)
영업이익률	2.3	1.9	3.5	3.6	1.2	2.2	3.7	3.4	(1.1)	0.3	0.1	(0.3)
EBITDA	608.0	580.7	671.1	692.8	524.3	586.2	669.7	667.5	(13.8)	1.0	(0.2)	(3.7)
EBITDA이익률	10.0	10.1	12.0	11.6	8.7	9.9	11.6	10.9	(1.3)	(0.2)	(0.4)	(0.7)
당기순이익	73.1	49.8	116.9	128.9	28.3	70.1	132.2	126.9	(61.3)	40.7	13.1	(1.6)

Source: 현대제철, 다올투자증권

Fig. 5: 현대제철 실적추정

(십억원, 천톤, 천원/톤, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
연결기준											
연결매출액	5,563	5,946	5,734	5,490	5,740	6,038	5,904	5,768	22,733	23,449	24,353
YoY(%)	-6%	-2%	2%	-2%	3%	2%	3%	5%	-2%	3%	4%
별도	4,290	4,680	4,533	4,298	4,474	4,844	4,753	4,648	17,800	18,719	19,626
기타	1,274	1,266	1,202	1,192	1,265	1,193	1,152	1,120	4,933	4,730	4,727
연결영업이익	-19	102	93	43	16	72	130	211	219	429	665
YoY(%)	적전	4%	81%	흑전	흑전	-30%	40%	388%	37%	96%	55%
OPM	-0.3%	1.7%	1.6%	0.8%	0.3%	1.2%	2.2%	3.7%	1.0%	1.8%	2.7%
별도	-56	-7	47	106	-72	35	92	165	89	219	520
기타	37	109	46	-62	88	37	38	46	130	210	145
지배주주 NP	-55	34	17	-3	-41	28	70	132	-7	190	388
YoY(%)	적전	흑전	흑전	적지	적지	-16%	311%	흑전	적지	흑전	105%
NPM	-1.0%	0.6%	0.3%	0.0%	-0.7%	0.5%	1.2%	2.3%	0.0%	0.8%	1.6%
별도기준											
매출액	4,290	4,680	4,533	4,298	4,474	4,844	4,753	4,648	17,800	18,719	19,626
YoY(%)	-11%	-4%	2%	-4%	4%	4%	5%	8%	-4%	5%	5%
판재류	2,952	3,260	3,238	3,001	3,182	3,315	3,324	3,196	12,450	13,016	13,549
붕형강류	1,338	1,420	1,294	1,297	1,293	1,530	1,429	1,452	5,350	5,703	6,077
판매량	4,126	4,526	4,346	4,032	4,263	4,447	4,275	4,154	17,030	17,138	17,539
판재류	2,821	3,111	3,053	2,734	2,978	3,012	2,961	2,819	11,730	11,861	11,980
붕형강류	1,305	1,415	1,293	1,298	1,285	1,434	1,314	1,334	5,311	5,507	5,562
ASP(천원/톤)	1,040	1,034	1,043	1,066	1,050	1,089	1,112	1,119	1,045	1,092	1,119
판재류	1,046	1,048	1,061	1,098	1,068	1,100	1,122	1,134	1,061	1,097	1,131
붕형강류	1,026	1,004	1,001	999	1,006	1,067	1,088	1,088	1,007	1,036	1,092
GP	186	237	309	354	194	335	401	468	1,087	1,398	1,792
YoY(%)	-45%	-15%	9%	295%	4%	41%	30%	32%	10%	29%	28%
GPM	4.3%	5.1%	6.8%	8.2%	4.3%	6.9%	8.4%	10.1%	6.1%	7.5%	9.1%
OP	-56	-7	47	106	-72	35	92	165	89	219	520
YoY(%)	적전	적전	47%	흑전	적지	흑전	96%	56%	496%	146%	137%
OPM	-1.3%	-0.2%	1.0%	2.5%	-1.6%	0.7%	1.9%	3.5%	0.5%	1.2%	2.6%

Source: 다올투자증권

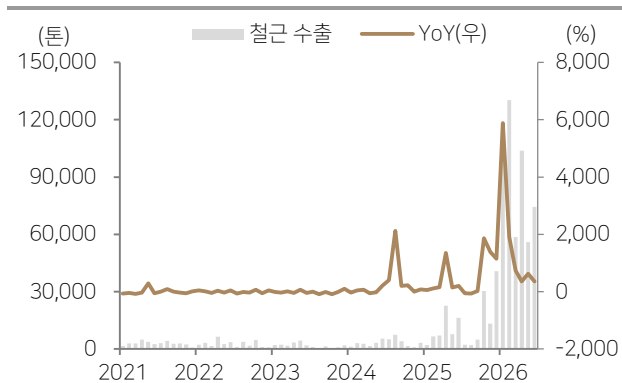
Fig. 6: 철근 수출량 추이

(톤, 천달러, %)

	중량 기준(톤)				금액 기준(천달러)			
	철근 수출	YoY	인천	YoY	철근 수출	YoY	인천	YoY
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%
2Q26	234,009	403%			128,095	402%		
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%
2026 년 4 월	103,816	360%	43,408	30,675%	56,175	354%	23,249	32,866%
2026 년 5 월	55,921	628%	17,498	245%	30,134	620%	9,736	286%
2026 년 6 월	74,272	357%			41,786	366%		

Source: TRASS, 다올투자증권

Fig. 7: 철근 미국향 수출량 추이(전체)



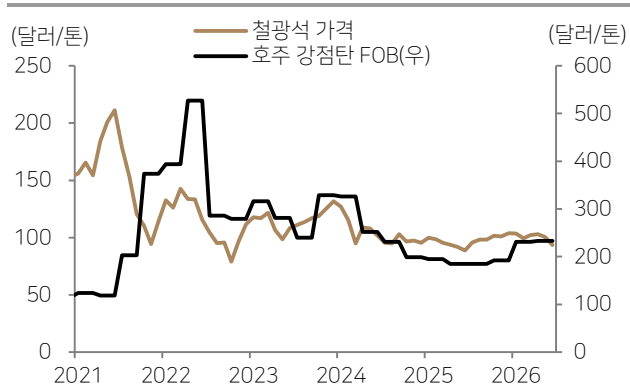
Source: TRASS, 다올투자증권

Fig. 8: 철근 수출량 추이(인천)



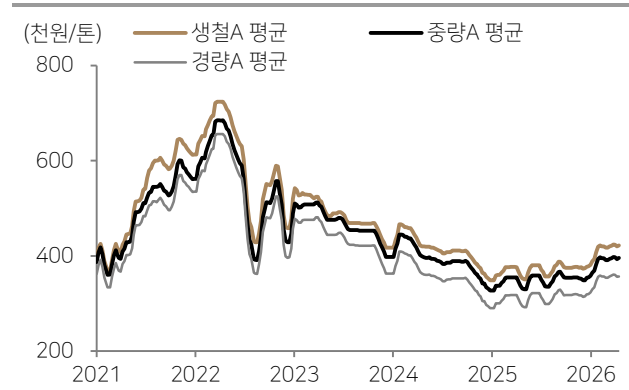
Source: TRASS, 다올투자증권

Fig. 9: 철광석 및 강점탄 가격 추이



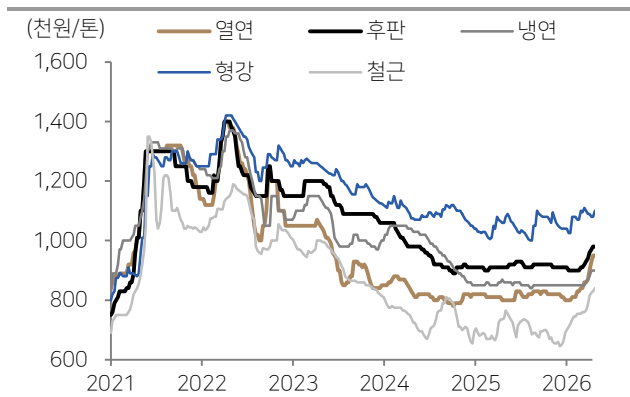
Source: Bloomberg, 다올투자증권

Fig. 10: 철스크랩 가격 추이



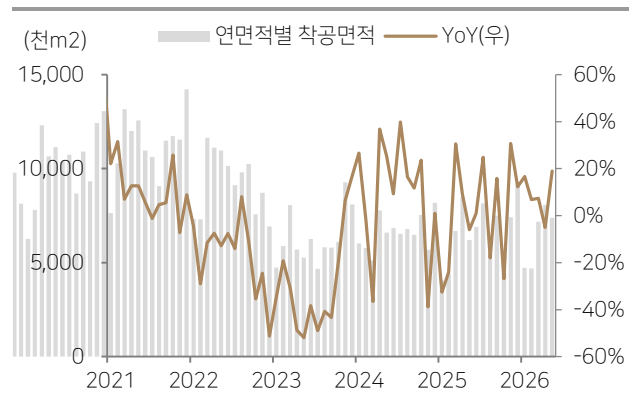
Source: 스틸데일리, 다올투자증권

Fig. 11: 국내 철강 제품별 유통가격 추이



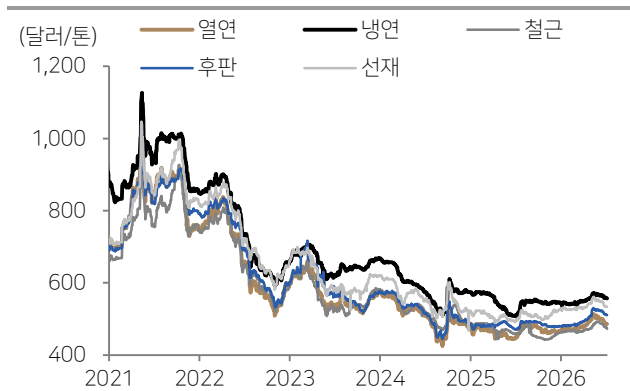
Source: 스틸데일리, 다올투자증권

Fig. 12: 건설 착공면적 추이



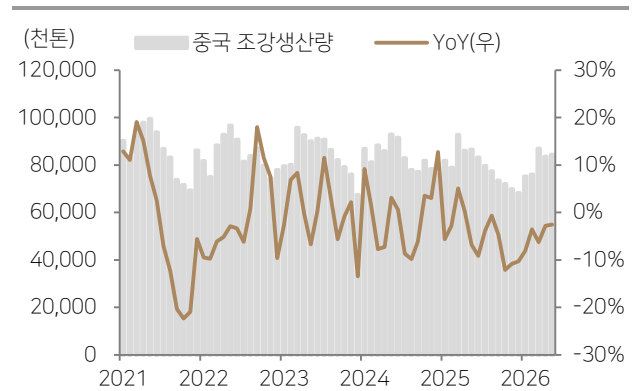
Source: 국토교통부, 다올투자증권

Fig. 13: 중국 철강 제품별 유통가격 추이



Source: Bloomberg, 다올투자증권

Fig. 14: 중국 월별 조강생산량 추이



Source: Bloomberg, 다올투자증권

현대제철

연도별 성과

2023	A
2024	A
2025	BB

ESG 성과

부문	평가항목
E(환경)	혁신 활동 생산 공정 친환경 공급망 관리 생물다양성
S(사회)	인적자원 관리 공급망 관리 고객 관리 사회공헌 및 지역사회
G(지배구조)	주주의 권리 정보의 투명성 이사회 구성과 활동 이사의 보수 관계사 위험 ESG경영 인프라

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

섹터내 규모별 기업비교

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

점수	섹터평균	가중치	섹터대비
88.5	54.5	25%	▲
87.0	55.2	중	▲
80.9	55.5	중	▲
100.0	60.5	하	▲
100.0	76.8	하	▲
72.2	52.8	35%	▲
87.7	53.6	상	▲
100.0	49.1	중	▲
92.0	67.3	하	▲
96.8	50.5	하	▲
66.5	55.2	40%	▲
54.9	49.7	상	▲
86.8	62.5	하	▲
66.0	54.1	상	▲
95.3	69.5	하	▲
72.5	67.4	중	▲
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 쇠물 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 기타주체들의 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	10,626.6	10,866.1	11,724.4
현금성자산	2,310.5	2,237.2	993.1	1,293.2	2,215.8
매출채권	2,655.4	2,501.5	2,654.9	2,732.3	2,750.6
재고자산	6,290.6	5,740.3	6,131.6	5,985.1	5,894.1
비유동자산	23,283.9	23,124.7	25,029.2	25,647.5	25,493.5
투자자산	3,451.6	3,969.9	5,259.4	5,473.0	5,695.2
유형자산	18,430.6	17,834.9	18,510.4	18,979.3	18,662.7
무형자산	1,401.6	1,319.9	1,259.4	1,195.2	1,135.5
자산총계	34,743.8	34,442.3	35,655.8	36,513.6	37,217.9
유동부채	7,699.1	7,410.5	7,640.1	7,943.9	8,170.3
매입채무	3,956.7	3,600.3	3,466.0	3,567.1	3,590.8
유동성이자부채	3,676.0	3,549.0	3,910.3	4,110.3	4,310.3
비유동부채	7,711.2	7,191.6	8,056.9	8,288.3	8,320.9
비유동이자부채	6,892.7	6,456.9	7,281.2	7,481.2	7,481.2
부채총계	15,410.2	14,602.1	15,697.0	16,232.1	16,491.2
자본금	667.2	667.2	667.2	667.2	667.2
자본잉여금	3,904.9	3,870.7	3,883.2	3,883.2	3,883.2
이익잉여금	13,400.0	13,303.5	13,426.7	13,749.4	14,194.6
자본조정	946.2	1,529.3	1,511.5	1,511.5	1,511.5
자기주식	(112.5)	(112.5)	(112.5)	(112.5)	(112.5)
자본총계	19,333.6	19,840.2	19,958.8	20,281.5	20,726.7
투하자본	25,889.9	25,162.5	26,782.8	27,068.3	26,648.3
순차입금	8,258.2	7,768.6	10,198.4	10,298.3	9,575.7
ROA	0.0	0.0	0.6	1.1	1.4
ROE	0.0	0.0	1.0	2.1	2.7
ROIC	0.4	0.6	1.2	1.9	2.3

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	23,226.1	22,733.2	23,449.5	24,353.3	24,551.6
증가율 (Y-Y,%)	(10.4)	(2.1)	3.2	3.9	0.8
영업이익	159.5	219.2	429.0	665.1	825.4
증가율 (Y-Y,%)	(80.0)	37.5	95.7	55.1	24.1
EBITDA	1,870.0	1,981.1	2,207.3	2,524.5	2,677.6
영업외손익	(219.0)	(262.5)	(144.5)	(131.8)	(123.9)
순이자수익	(276.0)	(202.3)	(237.5)	(266.9)	(288.1)
외화관련손익	(59.1)	(168.9)	(138.3)	(170.0)	(160.6)
지분법손익	12.4	22.1	22.0	22.0	22.0
세전계속사업손익	(59.5)	(43.2)	284.5	533.3	701.5
당기순이익	8.8	1.4	201.3	405.3	533.1
지배기업당기순이익	(11.6)	(6.9)	189.6	388.5	511.0
증가율 (Y-Y,%)	(98.0)	(84.2)	14,388.8	101.4	31.5
NOPLAT	115.6	158.9	303.5	505.5	627.3
(+) Dep	1,710.5	1,761.9	1,778.4	1,859.4	1,852.3
(-) 운전자본투자	(595.8)	92.5	684.9	(164.3)	(90.7)
(-) Capex	1,672.3	1,492.7	2,815.5	2,261.2	1,473.1
OpFCF	749.6	335.7	(1,418.5)	268.0	1,097.2
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	0.5	(6.0)	(3.3)	1.6	2.6
영업이익증가율(3Yr)	(59.8)	(48.6)	(18.7)	61.0	55.6
EBITDA증가율(3Yr)	(22.6)	(14.8)	(3.3)	10.5	10.6
순이익증가율(3Yr)	(82.0)	(89.0)	(23.1)	258.3	626.7
영업이익률(%)	0.7	1.0	1.8	2.7	3.4
EBITDA마진(%)	8.1	8.7	9.4	10.4	10.9
순이익률(%)	0.0	0.0	0.9	1.7	2.2

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	1,777.1	2,053.3	1,421.3	2,421.3	2,464.3
당기순이익	8.8	1.4	201.3	405.3	533.1
자산상각비	1,710.5	1,761.9	1,778.4	1,859.4	1,852.3
운전자본증감	276.2	85.8	(826.1)	164.3	90.7
매출채권감소(증가)	564.5	152.7	(52.1)	(77.4)	(18.2)
재고자산감소(증가)	156.9	421.0	(337.5)	146.5	91.1
매입채무증가(감소)	(88.7)	(195.1)	(90.8)	101.1	23.8
투자현금	(1,502.8)	(1,577.9)	(3,493.4)	(2,484.4)	(1,706.1)
단기투자자산감소	127.6	(87.0)	265.5	(29.0)	(30.1)
장기투자증권감소	(1.1)	0.0	(867.0)	(115.0)	(120.5)
설비투자	(1,672.3)	(1,492.7)	(2,815.5)	(2,261.2)	(1,473.1)
유무형자산감소	4.6	(1.1)	3.5	(2.7)	(2.7)
재무현금	(353.9)	(384.9)	1,006.2	334.2	134.2
차입금증가	(308.5)	(469.9)	988.5	400.0	200.0
자본증가	(131.5)	(99.6)	(65.8)	(65.8)	(65.8)
배당금지급	131.5	99.6	65.8	65.8	65.8
현금 증감	(90.1)	47.3	(1,063.3)	271.1	892.5
총현금흐름(Gross CF)	1,929.6	2,193.9	2,297.8	2,257.0	2,373.6
(-) 운전자본증가(감소)	(595.8)	92.5	684.9	(164.3)	(90.7)
(-) 설비투자	1,672.3	1,492.7	2,815.5	2,261.2	1,473.1
(+) 자산매각	4.6	(1.1)	3.5	(2.7)	(2.7)
Free Cash Flow	702.9	701.8	(2,021.7)	(63.1)	758.2
(-) 기타투자	1.1	(0.0)	867.0	115.0	120.5
잉여현금	701.8	701.9	(2,888.7)	(178.1)	637.7

자료: 다올투자증권

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	(87)	(52)	1,421	2,911	3,829
BPS	131,264	135,267	136,604	139,504	143,287
DPS	750	500	500	500	500
Multiples(x,%)					
PER	n/a	n/a	18.9	9.2	7.0
PBR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
EV/ EBITDA	5.9	6.0	6.2	5.5	4.9
배당수익율	3.6	1.6	1.9	1.9	1.9
PCR	1.5	1.9	1.6	1.6	1.5
PSR	0.1	0.2	0.2	0.1	0.1
재무건전성 (%)					
부채비율	79.7	73.6	78.6	80.0	79.6
Net debt/Equity	42.7	39.2	51.1	50.8	46.2
Net debt/EBITDA	441.6	392.1	462.0	407.9	357.6
유동비율	148.8	152.7	139.1	136.8	143.5
이자보상배율	0.6	1.1	1.8	2.5	2.9
이자비용/매출액	1.8	1.6	1.7	1.8	1.9
자산구조					
투하자본(%)	81.8	80.2	81.1	80.0	77.1
현금+투자자산(%)	18.2	19.8	18.9	20.0	22.9
자본구조					
차입금(%)	35.3	33.5	35.9	36.4	36.3
자기자본(%)	64.7	66.5	64.1	63.6	63.7

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 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

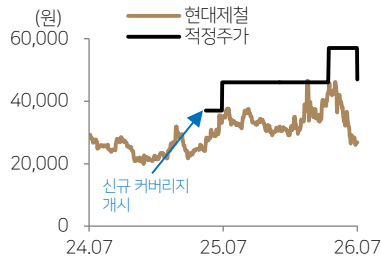
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우

· 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	2026.07.14
투자의견	개시	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가		37,000원	46,000원	57,000원	46,000원

	일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
적정주가 대비 실제주가 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	36,143원	46,150원	-36.6	-19.0
	2026.07.14	46,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 07월 14일)

** 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.