

현대제철 (004020)

강민아
minah.kang@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

44,600

유지

현재주가

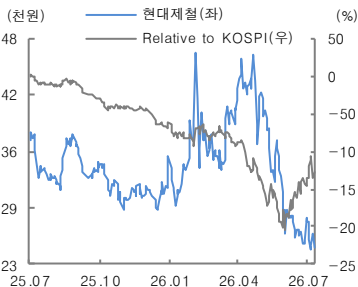
24,800

(26.08.03)

철강금속업종

KOSPI	6257.45
시가총액	3,309십억원
시가총액비중	0.05%
자본금(보통주)	667십억원
52주 최고/최저	46,500원 / 24,500원
120일 평균거래대금	450억원
외국인지분율	16.96%
주요주주	기아 외 6 인 35.96% 국민연금공단 8.84%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-12.2	-41.7	-18.8	-27.5
상대수익률	13.5	-38.5	-31.4	-63.9



밸류에이션 매력은 충분

- 2Q26 OP 추정(1,035억)/컨센(758억) 모두 하회
- 2분기 판매량과 판가 인상에도 원재료비 가격 증가와 환율이 부정적
- 하반기 판가 인상을 통한 실적 개선 기대

투자의견 매수, 목표주가 44,600원으로 유지

현대제철에 대한 투자의견 BUY, TP 44,600원 유지. 현재 주가는 P/B 0.1배 후 반대로 역사적 하단 영역에 위치해 추가적인 하락 리스크는 제한적. 다만, 주가 반등을 위해서는 ROE 개선이 선행되어야 한다는 판단.

2Q26 매출 6.1조(YoY +3%, 이하 YoY), OP 577억(-43%), OPM 0.9% 시현

OP 추정(1,035억)/컨센(758억) 모두 하회. **[별도 기준]** 매출 4.8조(+3.4%), OP 111억(흑자전환), OPM 0.2% 기록. 성수기 효과에 따른 판매량 증가(QoQ +3.7%)와 판매가격 인상(QoQ +4.3%)으로 스프레드는 개선되었으나 원료탄, 철스크랩 등 투입원가 상승과 환율의 부정적 효과로 이익 개선 폭 제한.

하반기 판가 인상을 통한 실적 개선 기대

3분기 연결 영업이익은 1,113억(QoQ +93%)로 상승할 것으로 전망. 3분기는 계절적 비수기와 추석 연휴 영향으로 판매량 소폭 감소 불가피할 것으로 전망. 다만, 자동차 강판 등 실수요항 제품가격 인상과 원재료비의 가격 안정화에 따른 추가적인 스프레드 개선 기대. 중장기적으로 반덤핑(AD) 관세 효과와 AI 데이터센터, 반도체 팹 증설 등의 신규 수요 확대가 긍정적 요인으로 작용.

(단위: 십억원, %)

구분	2Q25	1Q26	직전	잠정치	2Q26			3Q26		
					YoY	QoQ	Consen	추정	YoY	QoQ
매출액	5,946	5,740	6,107	6,107	2.7	6.4	6,146	6,086	6.1	-0.4
영업이익	102	16	58	58	-43.3	267.8	76	111	19.4	92.9
순이익	34	-41	6	6	-82.9	흑전	17	48	179.6	723.9

자료: 현대제철, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	23,226	22,733	23,995	26,410	27,883
영업이익	159	219	351	951	1,208
세전순이익	-59	-43	152	748	1,014
총당기순이익	9	1	114	561	761
지배지분순이익	-12	-7	112	550	745
EPS	-87	-52	840	4,121	5,585
PER	NA	NA	50.1	10.2	7.5
BPS	141,768	145,158	145,628	149,380	154,598
PBR	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
ROE	-0.1	0.0	0.6	2.8	3.7

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 현대제철, 대신증권 Research Center

표1. 현대제철 목표주가 산출

구분	단위	적정가치	비고
2027E BPS	원	149,380	
Target P/B	배	0.3x	글로벌 피어 평균(2027E ROE 7.2%, P/B 0.7배)과 현대제철 2027년 ROE 추정치 2.8% 고려하여 반영
Target Price	원	44,600	
현재 증가	원	24,800	2026년 8월 3일 기준
상승여력	%	80%	

자료: 대신증권 Research Center

그림 1. 현대제철 12M Fwd P/B Band



자료: DataGuide 대신증권 Research Center

표2. 현대제철 분기/연간 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	(단위)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E	2028E
연결 매출액	(십억원)	5,564	5,946	5,734	5,490	5,740	6,107	6,086	6,062	22,733	23,995	26,410	27,883
별도	(십억원)	4,290	4,680	4,533	4,298	4,474	4,838	4,804	4,767	17,800	18,883	21,217	22,670
기타	(십억원)	1,274	1,266	1,202	1,192	1,265	1,269	1,282	1,295	4,933	5,112	5,193	5,213
연결 영업이익	(십억원)	-19.0	101.8	93.2	43.3	15.7	57.7	111.3	166.4	219	351	951	1,208
별도	(십억원)	-56	-7	47	106	-72	11	80	129	89	148	772	1,020
기타	(십억원)	37	109	46	-62	88	47	31	37	130	203	179	187
지배주주순이익	(십억원)	-55.1	33.8	17.1	-2.7	-41.0	8.4	45	100	-7	112	550	745
판매량													
판재류	(천톤)	2,821	3,111	3,053	2,734	2,978	3,021	2,996	2,883	5,310	5,403	5,362	5,387
봉형강류	(천톤)	1,305	1,415	1,293	1,297	1,285	1,400	1,291	1,290	11,719	12,128	11,936	12,044
ASP													
판재류	(달러/톤)	1,046	1,048	1,061	1,098	1,068	1,100	1,144	1,166	1,062	1,121	1,208	1,257
봉형강류	(달러/톤)	1,026	1,004	1,001	1,000	1,006	1,026	1,067	1,089	1,007	1,057	1,127	1,173

자료: 현대제철, 대신증권 Research Center

그림 2. AI 및 에너지산업 핵심소재 판매 확대

AI 핵심 철강소재 공급기업 도약 추진

- 「대한민국 3대 메가프로젝트」* 연계 신규수요 대응
 - 반도체 Fab 조기관공 및 추가투자(서남권 800조원 등)
 - Fab 소요 전제품 포트폴리오(철근, 형강, 호판, 열연) 기반 수주 대응 및 판매 강화
 - 대규모 데이터센터 구축(1단계 8.4GW(550조원, ~'29년), 2단계 10GW(~'35년))
 - 국내 7개 데이터센터 신규 수주 등 수주 역량 강화 (전담조직 운영)
 - AI산업 기반 조성 위한 선제적 전력 인프라 확충
 - 에너지 특화강재, ESS 및 송전철탑 소재 경쟁력 바탕 판매 확대
- ※ 주요 소재(송전철탑용 영글 등) 특허출원 통한 경쟁사 진입방어 체계 구축
- * 출처: 산업통상부
- ** 차세대 전력인프라 핵심산업 판매확대 TFT



자료: 현대제철, 대신증권 Research Center

에너지산업 소재 포트폴리오 확대

- 차세대 원전용* 고사양 호판 개발
 - AI 등 전력사용 급증, 재생에너지 공급 변동성 리스크에 안정적 전력 공급원으로 차세대 원전(SMR** 등) 수요증가
 - 차세대 원전 격납용기용 호판개발, 양산체계 구축 ('25년)
 - 고객사 샘플 공급예정('26.3Q), 고부가제품 판매확대 추진
- * 차세대 원전: 모듈화 기반 구조 고도화 및 안정성 강화
- ** SMR(Small Modular Reactor): 소형모듈원자로



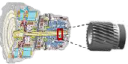
[차세대 원전 격납용기]

- 고압수소 수송관용 소재 글로벌 인증 취득
 - 에너지 공급망 다변화에 따른 수소 인프라 확대 전망
 - 글로벌 인증기관 RINA-CSM* 선급 인증서 추가 취득 ('26.03)
 - 수소압력 80 Bar 제품 인증('25.03)에 이은 100 Bar 제품 추가 인증
 - 국내외 수소 인프라 구축 프로젝트 수주 경쟁력 강화
- * RINA-CSM: 이탈리아 소재 글로벌 금속재료, 기술전문 인증기관 (RINA Consulting - Centro Sviluppo Materiali S.p.A.)

그림 3. AI 및 에너지산업 핵심소재 판매 확대

고부가가치 소재 국산화

- 차세대 하이브리드 변속기용 고내구성 기어 소재 개발
 - 하이브리드 차량 판매 증가, 하이브리드 시스템 고토크하 및 소형화로 고강도 · 고내구성 기어 수요 확대
 - 신소재 개발 통한 내구성 제고 및 수입제품 대비 가격경쟁력 확보
 - 적용 차종 확대 통한 수익성 개선 추진



[하이브리드 엔진 및 리어선기어]

- 고강도 크레인 레일 개발
 - 수입산 크레인 레일 대체 위한 1.1G급 고강도 크레인 레일 개발완료
 - 기계적 물성, 용접성 등 당사 개발예 평가결과 기존 수입재 동등수준 확보
 - 항만/제철소항 수입재 대체 공급 통한 수익성 향상 추진



[크레인 레일]

지속가능 경쟁력 강화

- 현대건설과 CO₂ 포집기술 공동개발 협약
 - 글로벌 탄소저감 요구 증가로 고효율 CO₂ 포집기술 개발 필요
 - 제철 공정 배출가스 기반 포집기술 개발로 효율성 제고
 - 저탄소 철강 제품 경쟁력 제고, 탄소중립 로드맵 실현 기반 강화



[CO₂ 포집 평가장치]

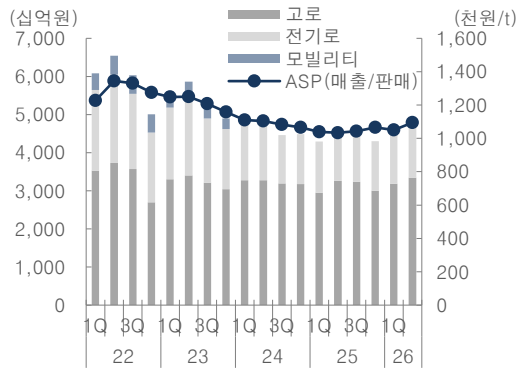
- WSA* 지속가능성 챔피언 2년 연속 선정
 - 1.8GPa급 초고강도 핫스탬핑 소재 개발, 자원순환 고도화 등 기술혁신 및 지속가능 관련 성과 우수평가
 - 기후, 환경 및 ESG 등 요구조건 충족, 글로벌 친환경 · 탄소저감 기술경쟁력 입증
 - 지속가능한 철강 생태계 구축 선도
- * 세계철강협회(World Steel Association)



[WSA 지속가능성 챔피언]
Windows 정품 인증

자료: 현대제철, 대신증권 Research Center

그림 4. 현대제철의 별도 기준 매출액 및 ASP 추이



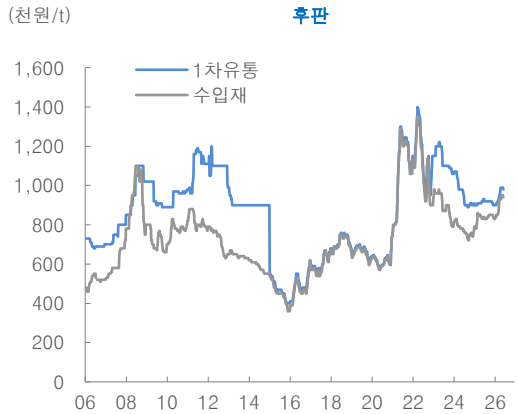
자료: 현대제철, 대신증권 Research Center

그림 5. 국내 열연강판(HR, 고로제) 유통가격 추이



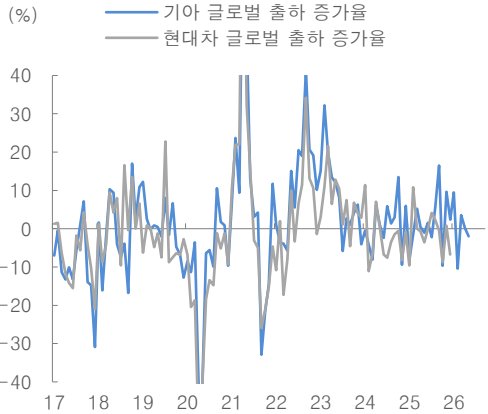
자료: 철강금속신문, 대신증권 Research Center

그림 6. 국내 후판 유통가격 추이



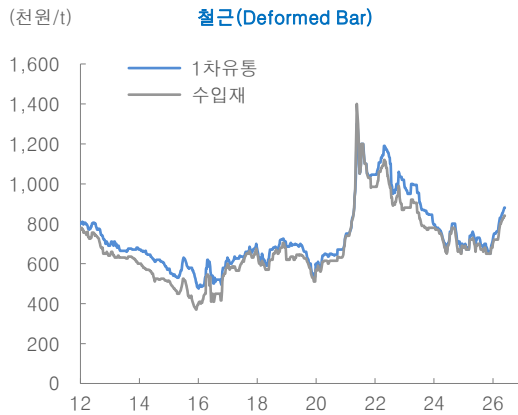
자료: 철강금속신문, 대신증권 Research Center

그림 7. 현대차, 기아의 출하 증가율 추이



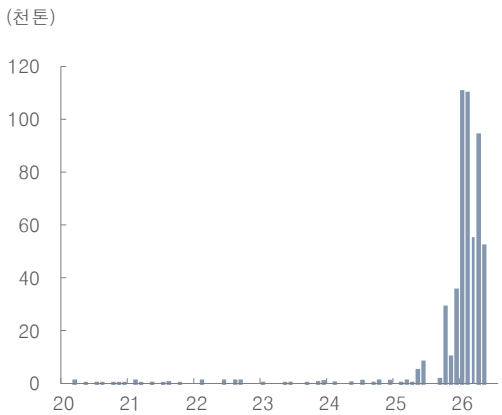
자료: 현대자동차, 기아, 대신증권 Research Center

그림 8. 국내 철근 유통가격 추이



자료: 철강금속신문, 대신증권 Research Center

그림 9. 미국향 철근 수출 추이



자료: TRASS, 대신증권 Research Center

현대제철 2Q26 실적 컨퍼런스콜 QnA

Q1. 하반기 판재 및 봉형강 업황 전망과 주요 수요자(자동차/조선) 가격 협상 전망

- 하반기 국내 건설 수주는 반도체 클러스터 등 대형 투자로 소폭 회복세 예상. 다만, 연간 수요는 제한적
- 판재: 자동차는 4년 연속 400만대 이상 생산 등 견조한 흐름 지속.
조선 또한 29~30년까지 수주 잔고 바탕으로 견조한 수요 지속.
- 봉형강: 건설 수주 회복으로 수요 반등 기대. 다만, 절대적인 수요량은 과거 평균에 미치지 못할 것으로 전망
- 주요 수요산업 가격 협상
- 자동차: 상반기 원료탄 및 환율 상승으로 인한 원가 인상 요인을 하반기에 반영하여 가격 인상 추진 계획
- 조선: 원가 상승 요인들을 감안하여 하반기 가격 인상 추진 계획 (구체적 인상 폭은 미정)

Q2. K-스틸법 시행이 당사에 미치는 영향, 당진 전기로·고로 복합 프로세스 가동 현황

- K스틸법: 올해 6월 시행으로 철강 산업 재편 및 저탄소 전환을 위한 지원 근거 마련 (하반기 세부 지원 기준 구체화 예상)
- 철강 협회를 통해 업계 의견을 개진해 실효성 있는 저탄소 전환 지원이 이루어지도록 노력 중. 향후 제도 활용을 통해 사업 경쟁력 강화 및 수익성 제고 계획
- 당진 복합 프로세스: 올해 2월부터 양산 가동 개시. 기존 고로재 대비 탄소 배출 약 20% 저감된 강판을 동등한 품질로 안정적으로 생산 중
- 생산량 점진적으로 확대 중이며, 저탄소 제품 수요가 있는 글로벌 OEM들과 환경 승인 및 인증을 지속 확대해 본격적인 판매 물량 증대 기대

Q3. 철근 유통 가격 상승에 따른 수익성 및 데이터센터/반도체 팹 철강 수요, 중국산 H형강 반덤핑 관련 전망

- 철근 수익성: 유통 가격 상승 외에 스크랩 가격, 제반 비용을 종합 고려해야 하나 현재 가격 수준에서 견조한 수익성 시현 중
- 데이터센터/반도체 수요:
 - 데이터센터 위치, 지역 등에 따라 소요되는 제품군 상이. 다만 기본적으로 건설의 뼈대가 되는 것은 철근 콘크리트, 철골 등으로 관련 수요가 가장 많음.
 - 데이터 센터 1GW당 18~20만 톤, 메모리 반도체 공장 1기당 약 10만 톤 수준의 철강재 수요 추정
- 철근, 형강, 후판 등 전 강종 일괄 패키지 공급 역량을 바탕으로 관련 대형 프로젝트 적극 수주 계획
- 중국산 H형강 반덤핑: 현재 정부 2차 재심 조사 진행 중. 산업 피해 소명 중이며 긍정적 결론 기대. 연장 불발 시에도 수익성 높은 강종 믹스 개선 및 원가 경쟁력 제고로 대응 예정

Q4. 자회사별 동향, 하반기 전망, 2분기 영업외 일회성 요인 여부

- 자회사 실적: 종합 특수강 등은 큰 변동없이 적정 규모 이익 실현 중. 전년 대비 연결 이익 감소는 IFC 매각에 따른 연결 제외 효과와 현대스틸파이프의 미국 관세 영향.
- 향후 현대스틸파이프의 손익 변동성 있으나, 높은 관세에도 미국 현지 단가 높게 형성되어 수익성 개선 전망
- 영업외 변동 관련해서 별도 부문에서 전분기 배당금 수익 및 IFC 매각 차익 효과.

Q5. 기업 밸류업 프로그램(저PBR) 대응 방안 및 주주환원 정책 발표 계획

- 올해 11월 저PBR 기업(하위 25%) 공표 제도 계획 중. 아직 미확정.
- 주가 저평가 요인: 철강 산업 자체의 매력도 하락과 주요 전방 산업인 건설 부문의 장기 부진이 큰 영향
- 주가 부양을 위한 주주 환원 정책을 적극 검토 및 준비 중. 올해 3~4분기 중으로 미래 전략 비전 및 중장기 투자 규모와 연계해 구체적 주주 환원 정책 발표 예상

Q6. 년도별 CapEx 투자 계획

- 2026~2028년 3개년 정도 투자 규모 소폭 증가할 것. 2조가 조금 넘는 투자 지속될 것
- 단기적으로 올해-내년 순차입금 규모 7조원 정도 상회할 것.

Q7. 하반기 중국 시장 전망

- 내부 공급과잉과 수출 여건 악화 등에 따른 수익성 둔화로 공급 조절 필요성에 대한 인식은 확실히 하고 있는 것으로 판단.
- 조강 생산량도 YoY 3% 정도 감소
- 다만 완제품 수출이 줄어든 반면 반제품 수출이 증가. 5-6월 연속 완제품 수출 1천만 톤 상회함에 따라 수출 중심의 물량 소화는 지속될 것으로 전망
- 상반기는 정책 기대감으로 수출로 버텼으나, 하반기에는 건설 수요 부진이 본격화되면서 가격은 다소 하락할 것으로 전망

Q8. 3분기 이후 원료 투입 단가 흐름 전망

- 원료 가격 1분기 대비 지속 상승해 2분기말 피크 기록. 3분기부터 하향 안정화 추세

Q9. 대미 철근 수출 하반기 전망

- 25년 4분기 ~ 26년 상반기 국내 제강사들의 미국향 수출 증가
- 리스크 헷징 범위 내에서 수출 기회를 지속 모색할 것. 다만, 상반기와 같은 급격한 물량 증가 기조가 하반기에도 유지되기는 어려울 것으로 판단

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	23,226	22,733	23,985	26,410	27,883
매출원가	21,832	21,229	22,301	24,001	25,137
매출총이익	1,394	1,504	1,694	2,409	2,746
판매비와관리비	1,234	1,285	1,342	1,458	1,538
영업이익	159	219	351	951	1,208
영업이익률	0.7	1.0	1.5	3.6	4.3
EBITDA	1,870	1,981	2,100	2,701	2,972
영업외손익	-219	-262	-199	-202	-194
관계기업손익	12	5	7	8	7
금융수익	384	452	463	481	500
외환관련이익	196	151	157	154	154
금융비용	-664	-651	-592	-606	-607
외환관련손실	167	248	199	215	212
기타	49	-68	-76	-85	-94
법인세비용차감전순손익	-59	-43	152	748	1,014
법인세비용	68	45	-38	-187	-254
계속사업순손익	9	1	114	561	761
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	9	1	114	561	761
당기순이익률	0.0	0.0	0.5	2.1	2.7
비지배지분순이익	20	8	2	11	15
지배지분순이익	-12	-7	112	550	745
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-4	59	59	60	60
포괄순이익	-31	588	706	1,159	1,365
비지배지분포괄이익	18	2	14	23	28
지배지분포괄이익	-49	585	692	1,136	1,337

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	-87	-52	840	4,121	5,585
PER	NA	NA	50.1	10.2	7.5
BPS	141,768	145,158	145,628	149,380	154,598
PBR	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
EBITDAPS	14,013	14,846	15,734	20,243	22,273
EV/EBITDA	6.1	6.2	5.7	4.5	4.0
SPS	174,049	170,356	179,811	197,909	208,949
PSR	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1
CFPS	14,460	16,441	17,404	21,830	23,940
DPS	750	500	500	500	500

재무비율	(단위: 원 배, %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	-10.4	-2.1	5.6	10.1	5.6
영업이익 증가율	-80.0	37.5	60.1	170.8	27.0
순이익 증가율	-98.0	-84.2	8,132.7	390.9	35.5
수익성					
ROC	-0.1	0.0	1.0	2.6	3.3
ROA	0.5	0.6	1.0	2.7	3.4
ROE	-0.1	0.0	0.6	2.8	3.7
안정성					
부채비율	79.7	73.6	73.7	72.5	71.6
순차입금비율	42.7	38.4	40.7	40.6	38.0
이자보상배율	0.4	0.6	1.0	2.7	3.5

자료: 현대제철, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	11,460	11,318	11,486	12,197	13,161
현금및현금성자산	1,296	1,343	1,142	1,057	1,549
매출채권 및 기타채권	2,655	2,501	2,645	2,910	3,079
재고자산	6,291	5,740	6,059	6,669	7,041
기타유동자산	1,218	1,733	1,640	1,561	1,492
비유동자산	23,284	23,125	23,084	23,027	23,038
유형자산	18,431	17,835	17,928	18,019	18,189
관계기업투자금	259	261	261	261	261
기타비유동자산	4,595	5,029	4,895	4,747	4,649
자산총계	34,744	34,442	34,570	35,224	36,259
유동부채	7,699	7,411	7,383	7,684	8,033
매입채무 및 기타채무	3,957	3,600	3,503	3,647	3,735
차입금	1,216	1,216	1,115	1,014	913
유동성채무	2,364	2,230	2,341	2,528	2,731
기타유동부채	163	365	424	495	654
비유동부채	7,711	7,192	7,283	7,123	7,086
차입금	6,159	5,816	5,988	5,902	5,945
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	1,552	1,375	1,295	1,221	1,151
부채총계	15,410	14,602	14,666	14,807	15,129
자배지분	18,918	19,371	19,433	19,934	20,631
자본금	667	667	667	667	667
자본잉여금	3,905	3,871	3,871	3,871	3,871
이익잉여금	13,400	13,303	13,350	13,834	14,514
기타지분변동	946	1,529	1,546	1,562	1,579
비지배지분	415	469	471	483	500
자본총계	19,334	19,840	19,904	20,417	21,131
순차입금	8,258	7,619	8,110	8,290	8,024

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,777	2,053	1,248	1,528	2,021
당기순이익	9	1	114	561	761
비현금항목의 가감	1,921	2,193	2,208	2,352	2,434
감가상각비	1,710	1,762	1,749	1,750	1,764
외환손익	7	153	109	109	109
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	204	278	351	492	561
자산부채의 증감	276	86	-840	-1,009	-730
기타현금흐름	-429	-227	-234	-376	-444
투자활동 현금흐름	-1,503	-1,578	-1,531	-1,602	-1,744
투자자산	291	-151	134	87	57
유형자산	-1,650	-1,475	-1,772	-1,782	-1,883
기타	-144	48	106	94	83
재무활동 현금흐름	-354	-385	301	119	263
단기차입금	-167	-101	-101	-101	-101
사채	822	957	101	-50	25
장기차입금	1,672	1,113	70	-35	18
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-132	-100	-66	-66	-66
기타	-2,550	-2,254	296	372	387
현금의 증감	-90	47	-201	-84	492
기초 현금	1,386	1,296	1,343	1,142	1,057
기말 현금	1,296	1,343	1,142	1,057	1,549
NOPLAT	-24	-7	263	713	906
FCF	-3	243	219	661	768

[Compliance Notice]

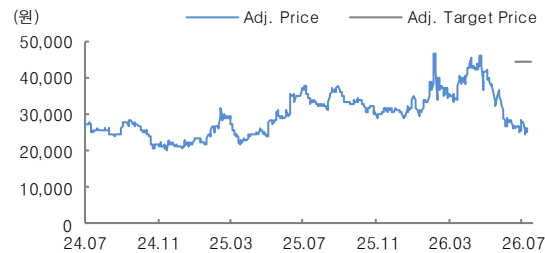
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:강민아)

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	26.08.04	26.07.13
투자의견	Buy	Buy
목표주가	44,600	44,600
과리율(평균%)		(41.38)
과리율(최대/최소%)		(36.88)
제시일자		
투자의견		
목표주가		
과리율(평균%)		
과리율(최대/최소%)		
제시일자		
투자의견		
목표주가		
과리율(평균%)		
과리율(최대/최소%)		

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260801)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	92.4%	7.6%	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 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상