Morning Meeting Notes

2024-08-26

내일의 차이 현대차증권

What's Inside

반도체 산업(OVERWEIGHT) Global 반도체 기업 2분기 실적 Review
한국철강(BUY/13,000) 실적 부진 지속, valuation 매력은 확대

New Issue

뉴욕증시, 잭슨홀 회의 연설에서 파월의 금리 인하 발언에 강세...나스닥 1.47%↑
뉴욕채권, 파월 연설 이후 금리 인하 확실시...미 국채금리 하락
국제유가, 금리 인하 따른 원유 수요 증가 기대... WTI 2.49%↑

New Publication

[지주] Armageddon : 끝과 시작의 지주회사(2024-07-29)
[스몰캡] 실리콘 포토닉스가 불러온 글라스 기판 시장의 개화(2024-07-22)
[디스플레이] 중국 DIC 2024 탐방기 - OLED 패널 방향성 재확인(2024-07-10)
[스몰캡] The Coming Big Wave: 미국 학회 참석을 통해 본 반도체 변화의 물결(2024-07-01)
[중국 주식] 중국제조2025, Y-1 Review(2) - 중국제조2035의 시작(2024-06-28)
[반도체] 대만 COMPUTEX 및 기업 방문 후기: 대만 반도체 생태계 존재감 급상승(2024-06-14)
[경제/크레딧] 2024년 하반기 경제크레딧 전망 - Falling Slowly(2024-06-05)
[에너지/화학] AI, 이번에는 에너지다.(2024-06-04)
[투자전략/시황] 6월 증시: 정중동(2024-06-04)
[음식료/화장품] 2024년 하반기 산업 전망 - 2024 하반기에도, 거세게 커져가 Ah Oh Ay!(2024-05-31)

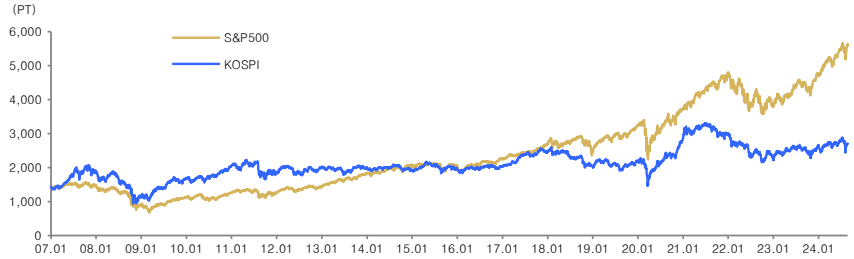
Rating, Target Price Changes

한국철강	M.PERFORM	13,000 원 ▷	BUY	13,000 원	(2024-08-26)
카카오	BUY	70,000 원 ▷	BUY	65,000 원	(2024-08-21)
피엔에이치테크	BUY	27,000 원 ▷	BUY	14,500 원	(2024-08-21)
한국전력	BUY	32,000 원 ▷	BUY	29,000 원	(2024-08-21)
현대지에프홀딩스	BUY	4,900 원 ▷	BUY	5,100 원	(2024-08-20)
우주일렉트로	INITIATION	▷	BUY	22,000 원	(2024-08-20)
ISC	BUY	130,000 원 ▷	BUY	85,000 원	(2024-08-16)
에스티아이	BUY	60,000 원 ▷	BUY	50,000 원	(2024-08-16)
모두투어	M.PERFORM	16,000 원 ▷	M.PERFORM	13,500 원	(2024-08-16)
JYP Ent.	BUY	80,000 원 ▷	BUY	70,000 원	(2024-08-14)
크래프톤	BUY	340,000 원 ▷	BUY	400,000 원	(2024-08-13)
LG헬로비전	BUY	3,900 원 ▷	BUY	3,500 원	(2024-08-13)
롯데케미칼	M.PERFORM	122,000 원 ▷	M.PERFORM	90,000 원	(2024-08-13)
한샘	BUY	75,000 원 ▷	BUY	72,000 원	(2024-08-13)

외국인 순매수		국내기관 순매수	
순매수	금액(백만)	순매수	금액(백만)
알테오젠	102,590	삼성전자	116,255
유한양행	82,076	SK하이닉스	111,713
HLB	19,559	유한양행	41,671
한화오션	17,533	현대차	40,799
신한지주	15,104	기아	36,689

외국인 순매도		국내기관 순매도	
순매도	금액(백만)	순매도	금액(백만)
SK하이닉스	-252,296	이엔셀	-53,571
삼성전자	-108,198	삼성전기	-24,756
에코프로비엠	-32,715	KODEX 200선물인버스2X	-20,826
KB금융	-16,408	씨에스윈드	-18,979
한화에어로스페이스	-11,708	삼성중공업	-16,802

KOSPI, S&P 추이



국내시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	2,701.69	-0.22	-1.11
대형주	2,705.45	-0.30	-0.98
중형주	2,932.46	+0.22	-1.13
소형주	2,275.17	-0.06	-1.83
KOSDAQ	773.26	-0.03	-3.05

투자자별 매매동향 KOSPI	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수	-1,037	-2,952	3,453
누적순매수(D-20)	18,356	-5,462	-13,989

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	160,077	179,478	184,591

업종별 지수	종가	D-1(%)	D-20(%)
건설	75.66	+1.69	+1.79
금융	482.47	+0.43	+1.99
운수장비	2,684.19	+0.89	-2.15
유통	367.79	+0.94	+1.20
음식료	3,957.07	-1.35	-9.18
의약품	15,800.69	+0.78	+4.33
전기전자	27,872.27	-1.15	-2.61
철강금속	4,658.67	-1.13	-2.21
화학	3,860.98	-0.53	-5.91
유틸리티	768.21	+1.22	+10.73
통신	416.18	+1.03	+2.38

해외시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	5,634.61	+1.15	+3.21
NASDAQ	17,877.79	+1.47	+3.00
일본	38,364.27	+0.40	+1.85
중국	2,854.37	+0.20	-1.26
독일	18,633.10	+0.76	+1.17

주요 금리 동향	종가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	2.92	+1.30	-10.40
국고채 (10년)	3.01	+2.50	-10.30
은행채AAA (3년)	3.21	+1.30	-5.90
미국국채 (2년)	3.92	-9.10	-46.80
미국국채 (10년)	3.80	-5.30	-39.45

환율 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,338.80	+0.31	-3.39
원/백 엔	927.09	+1.62	+2.86
원/위안	187.92	+0.58	-1.68
달러/유로	1.12	+0.72	+3.10
위안/달러	7.12	-0.27	-1.74
엔/달러	144.41	-1.29	-6.08
Dollar Index	100.68	-0.82	-3.49

상품시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	74.83	+2.49	-3.02
금 (usd/oz)	2,546.30	+1.18	+6.94
BDI	1,768.00	0.51	-3.60
천연가스(NYMEX)	2.02	-1.51	+0.80

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단복제 및 배포할 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

Industry Note
2024. 08. 26

반도체 산업

OVERWEIGHT

Global 반도체 기업 2분기 실적 Review

Analyst 노근창
02) 3787-2301
greg@hmsec.com

RA 윤동욱
02) 3787-2370
donguk.youn@hmsec.com

NVIDIA를 제외한 대부분 Chip기업들 실적 발표 / 메모리 산업 성장률은 Foundry 성장률 크게 상회

완제품 수요 둔화에도 불구하고 AI Server 수요에 힘입어 2분기 전세계 반도체 기업들의 실적은 대부분 시장 Consensus를 상회하거나 충족하였음. 특히, Data Center 가속기를 대부분 생산하는 **TSMC의 2분기 실적**은 Apple의 계절적인 수요 감소에도 불구하고 **HPC 매출액이 QoQ로 24.7% 증가**하면서 시장 Consensus를 크게 상회하였음. 이것은 TSMC에 HPC용 GPU를 맡기고 있는 NVIDIA 실적에 대한 기대감도 함께 커지고 있음. 이번주 **수요일에 공개되는 2분기 NVIDIA 매출액**은 TSMC의 호실적을 감안할 때 시장 Consensus (USD 286.5억)와 Guidance (USD 280억)를 크게 상회할 것으로 보이며 **USD 290~300억은 가능**할 것으로 예상됨. 2분기부터 기존 H100/H200과 함께 주요 통신사들을 대상으로 Grace CPU가 합쳐진 GH200도 매출에 본격적으로 반영된 것으로 보임. NVIDIA의 2분기 Data Center GPU 매출액은 QoQ로 12.6% 증가한 USD 254억이 예상되지만 실제 매출액은 당사 추정치를 상회할 가능성이 클 것으로 보임. 다만, NVIDIA의 2분기 실적이 양호하더라도 결국 **최근 주가 하락은 차세대 Blackwell 제품의 하자 이슈 (발열 및 디자인)로 B200의 출시가 내년 1분기로 연기될 가능성**이 커지면서 하반기 실적 개선 속도에 대한 우려가 커졌기 때문임. 다만, **NVIDIA의 제품을 대체할 제품도 현재로서는 CSP들에게는 없다는 점**에서 결국 **H200, GH200을 구매하거나 Chiplet 구조의 B200을 Single Chip으로 바꾼 B200A**에 대한 구매로 대체된다면 올해 하반기 실적도 예상보다 양호할 수 있음. 하반기 실적 Guidance가 금번 실적 Conference에서 상당히 긍정적이라면 NVIDIA 주가는 재차 전고점을 돌파할 가능성도 높을 것으로 보임.

한편, **2분기 전세계 DRAM** 시장 매출액은 USD 229억을 기록하면서 QoQ로 24.8%, **YoY로 100.4%** 증가하였음. **올해 DRAM 시장**을 2분기 초에는 USD 882억으로 예상했지만 상반기 누적 매출액을 감안할 때 **USD 918억 (YoY로 77.0% 성장)** 수준으로 상향함. TSMC의 호실적에도 불구하고 2분기 Foundry시장의 매출액은 QoQ로 9.4% 증가한 USD 334억을 기록하였고 YoY로는 20.4% 증가하였음. AI Server를 제외한 완제품의 수요는 여전히 낮은 한자리 수준에서 증가하고 있다는 점에서 **올해 Foundry 시장은 YoY로 16.1% 성장한 USD 1,364억**을 기록할 것으로 예상

AMD는 Server, Intel은 PC Processor만 견조 / B200 지연에도 한국 반도체 하반기 모멘텀 양호

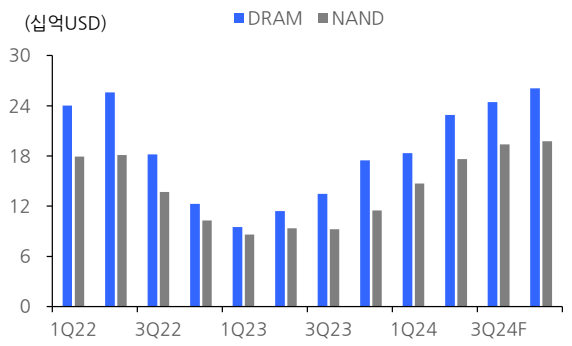
Intel의 2분기 영업이익은 GAAP기준으로 적자가 지속되었음. **Non-GAAP 기준으로도 B.E.P**를 기록하였음. 특히, Intel이 힘을 집중하고 있는 **Foundry 사업**은 매출액은 정체되는 상황에서 Capex와 R&D 확대 등으로 **적자 폭이 증가**하고 있으며 2분기 영업이익률은 -65.5% 기록하였음. 이에 따라 Intel의 2024년 Capex는 YoY로 정체된 USD 260억이 예상되지만 2025년 Capex는 USD 215억으로 감소하면서 설비투자에 대해서도 속도 조절할 것을 밝혔음. 한편, **AMD**는 2분기에 Server Processor인 EPYC과 MI 300X 등 가속기 판매 호조로 양호한 실적을 기록하였음. AMD의 **Data Center Processor 제품 매출액은 QoQ로 21.3% 증가**한 USD 28억을, 영업이익률은 26.2% 기록하였음. 다만 PC와 외장형 GPU 매출액은 여전히 부진하였음. AMD는 가속기에서 차별화된 성과가 예상되지만, 기존 제품인 x86 Processor 시장에서 ARM 진영의 시장 침투 속도가 향후 불확실성이 될 것으로 보임

ASML의 2분기 매출액은 1분기 대비 **18% 증가**하였지만 YoY로 감소하였음. 특히, 2분기 EUV 출하량은 8대로 1분기 11대 대비 감소하였음. 다만, TSMC의 대만 Kaohsiung 공장 투자 확대와 DRAM 업체들의 1b 투자 수요를 고려할 때 하반기부터 EUV 출하량은 증가할 것으로 보임. ASML은 올해 매출액

을 **2023년과 유사한 EURO 270억 수준**이 될 것으로 예상하고 있음. 한편, 자동차와 스마트폰의 CIS 크기 증가로 인해 올해 CIS 시장은 스마트폰 시장 성장률 대비 양호한 약 9%의 성장이 예상되는 가운데 Sony는 금번 2분기 실적 발표에서 **연간 CIS 실적 전망을 기존 전망치 대비 높인 YoY로 16.5% 증가한 JPY 1.7조를 제시**하였음. 다만, 공격적으로 Capex를 확대한 Sony도 **FY25년부터는 Capex 속도 조절**을 할 것으로 보임.

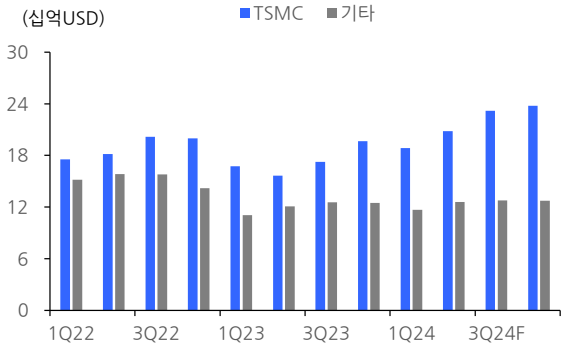
한편, 한국의 대표 제품인 메모리 반도체 수요는 범용 제품 수요가 저조한 상황에서도 가격 상승에 힘입어 호조를 보이고 있는데 7월부터는 **미국 대선 결과를 우려한 중국의 Restocking 수요**로 인해 가격 상승세가 시장 예상치를 상회하고 있음. 특히, 메모리 반도체 회사들의 **In-House 재고는 2분기에도 감소**한 가운데 **Module House 재고까지 줄어들면서 3분기의 수급은 더욱 개선**되고 있음. 7월에 Server DDR5 5600 64GB제품 가격은 MoM으로 8.4% 상승하였는데 8월에도 가격 상승세가 이어지고 있음. HBM의 경우 기존 NVIDIA 제품과 AMD, 북미 CSP업체들의 가속기 수요에 힘입어 하반기에도 큰 폭의 성장이 예상됨. 특히, Single Chip형태의 **B200A의 경우 HBM3E 12단을 탑재**한다는 점에서 금번 NVIDIA의 B200 출시 지연 문제에 있어서도 영향이 적을 것으로 보임. 한국 메모리 반도체 산업에 대해 비중확대 의견을 유지하며 **Top Picks로 삼성전자와 SK하이닉스**를 제시함

<그림1> 전세계 메모리 반도체 분기별 매출액 추이



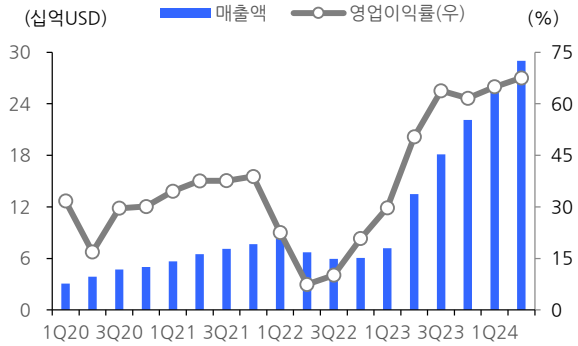
자료: 현대차증권, Trend Force

<그림2> 전세계 Foundry 분기별 매출액 추이



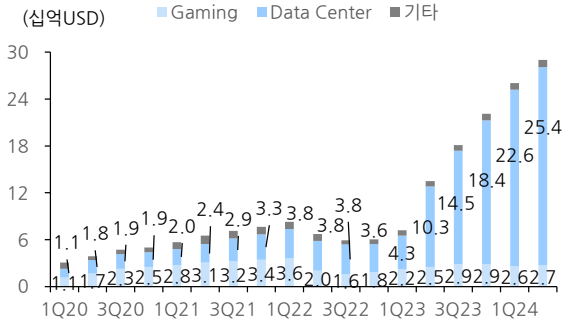
자료: 현대차증권, Trend Force

<그림3> NVIDIA 실적 추이



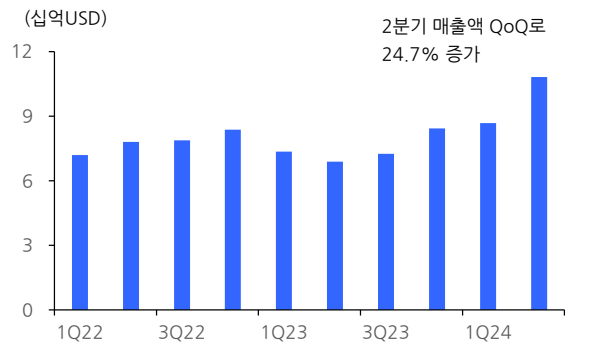
자료: 현대차증권, NVIDIA

<그림4> NVIDIA 사업부별 매출액 추이



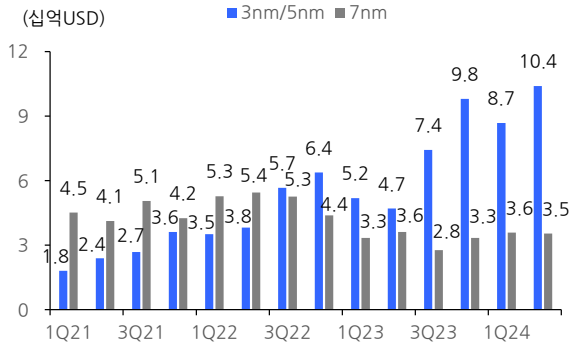
자료: 현대차증권, NVIDIA

<그림5> TSMC HPC 매출액 추이



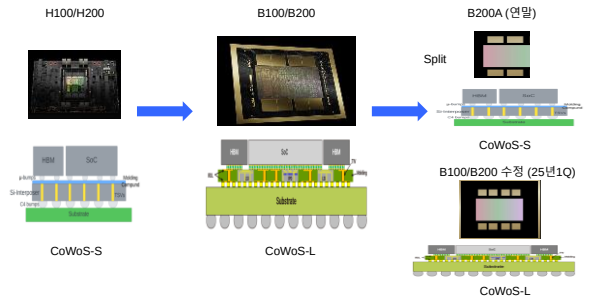
자료: TSMC

<그림6> TSMC 선단공정 매출액 추이



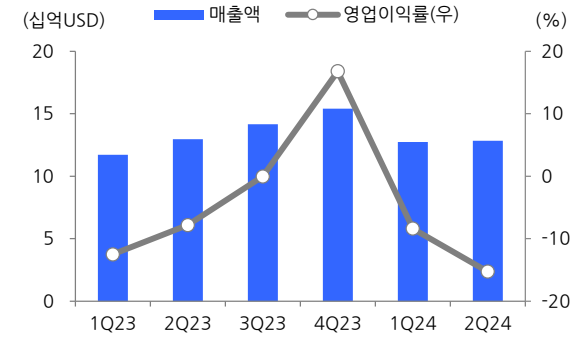
자료: TSMC

<그림7> NVIDIA Data Center GPU Road Map



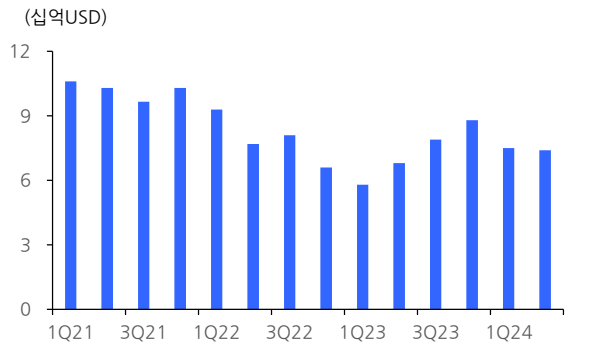
자료: 현대차증권, NVIDIA

<그림8> Intel 전사 실적 추이 (GAAP 기준)



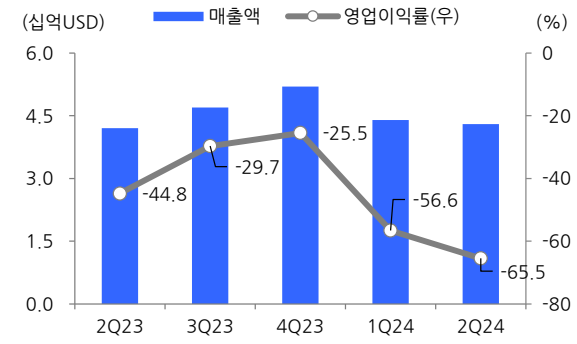
자료: Intel

<그림9> Intel Client Computing Group 매출액 추이



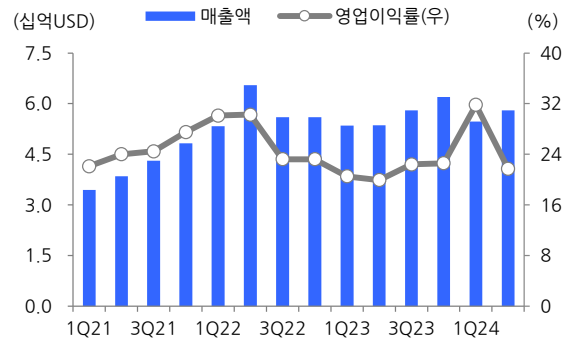
자료: Intel

<그림10> Intel Foundry 매출액 추이



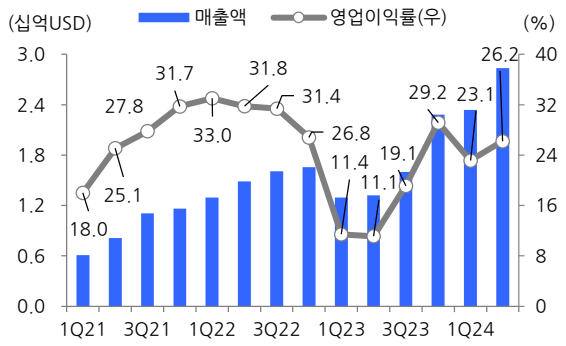
자료: Intel

<그림11> AMD 전사 실적 추이 (Non-GAAP기준)



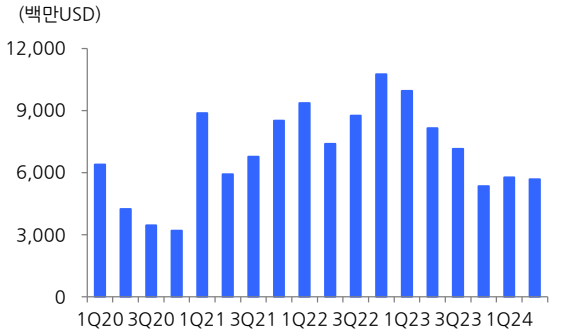
자료: AMD

<그림12> AMD Data Center Processor 매출액 추이



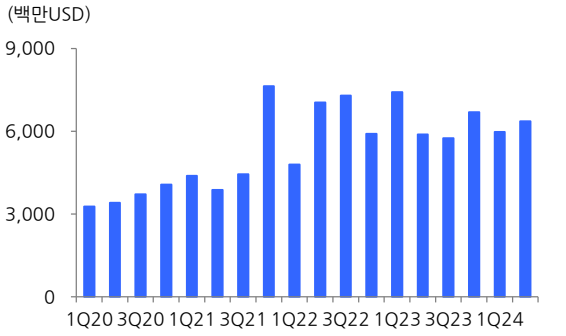
자료: AMD, 동 매출액은 EPYC과 MI 300 Series인 가속기 포함 수치

<그림13> TSMC Capex 추이



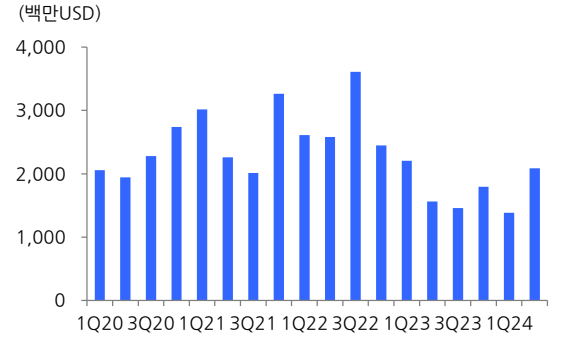
자료: TSMC

<그림14> Intel Capex 추이



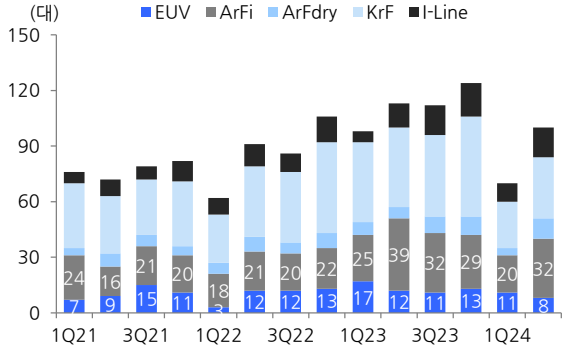
자료: Intel

<그림15> Micron Capex 추이



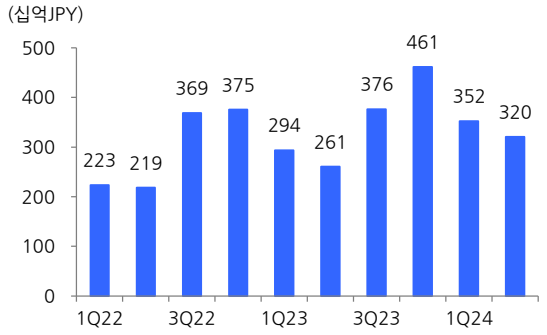
자료: Micron

<그림16> ASML 분기별 노광장비 출하량 추이



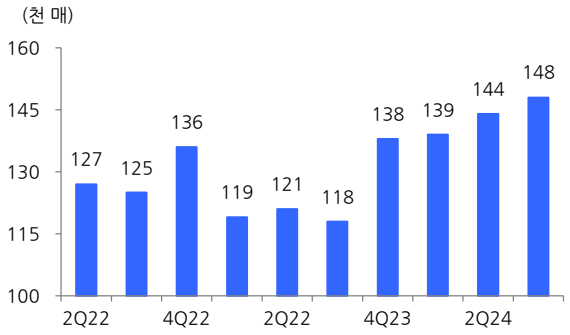
자료: ASML

<그림17> Sony CIS 매출액 추이



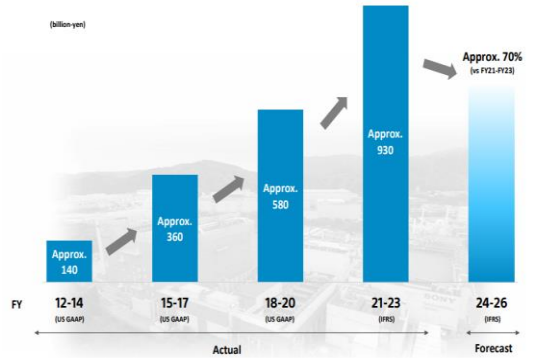
자료: Sony

<그림18> Sony CIS Wafer Input 추이



자료: Sony

<그림19> Sony Capex 추이

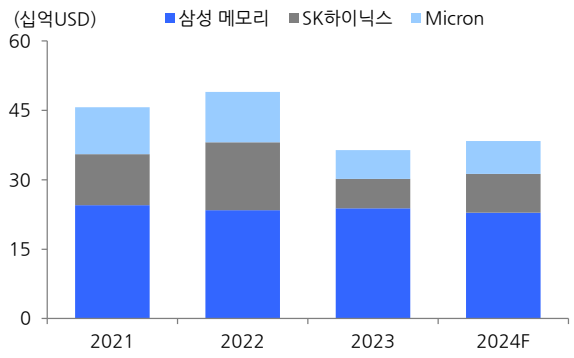


자료: Sony

<그림20> Sony Kumamoto 신규 공장

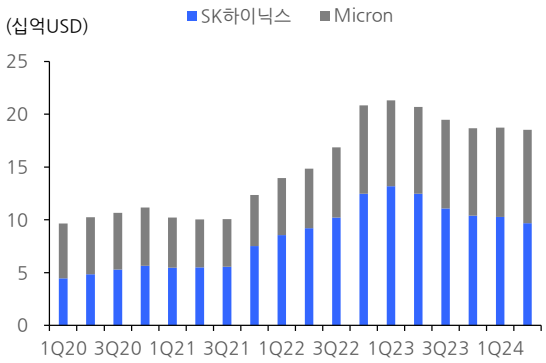
자료: Sony

<그림21> 메모리 반도체 Capex 추이



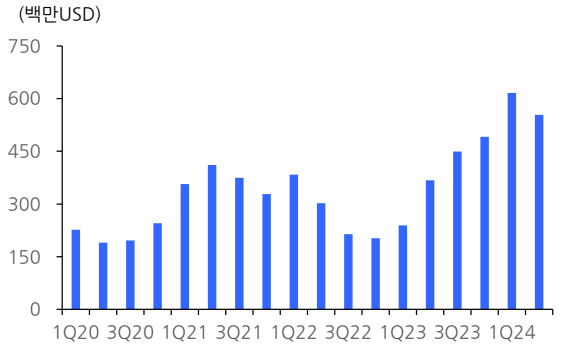
자료: 현대차증권, 각사

<그림22> 메모리 반도체 기업 In House 재고자산 추이



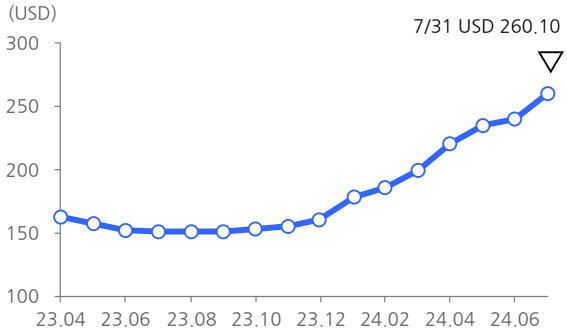
자료: 각사

<그림23> ADATA 재고자산 추이



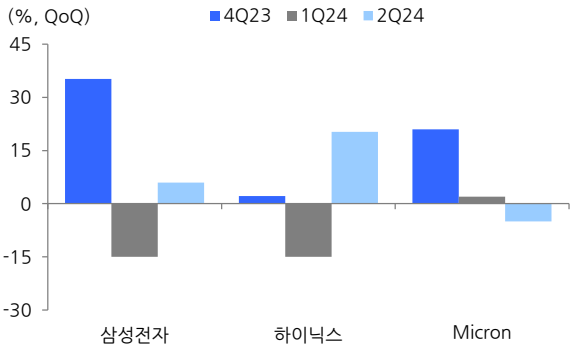
자료: ADATA

<그림24> Server DDR5 5600Mbps 64GB 고정가격



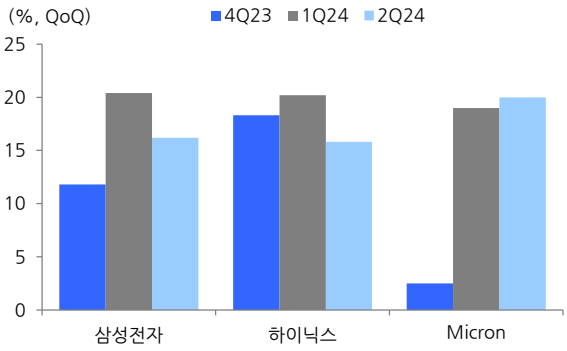
자료: Trend Force

<그림25> DRAM 업체 Bit Growth 추이



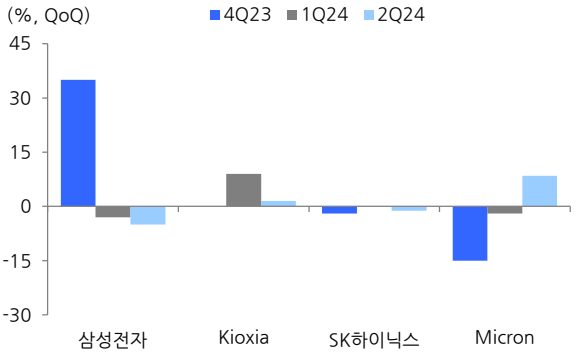
자료: 현대차증권, 각사

<그림26> DRAM 업체 ASP 변화율 추이



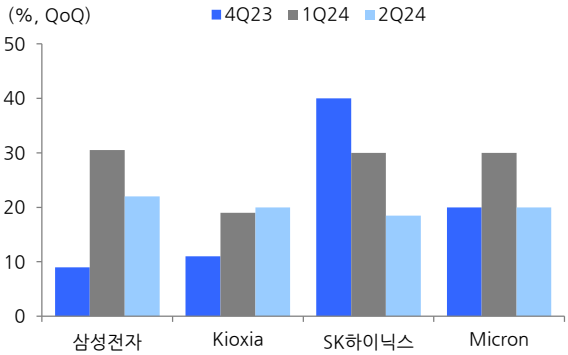
자료: 현대차증권, 각사

<그림27> NAND 업체 Bit Growth 추이



자료: 현대차증권, 각사

<그림28> NAND 업체 ASP 변화율 추이



자료: 현대차증권, 각사

Company Note
2024. 08. 26

한국철강 (104700)

BUY
TP 13,000원

실적 부진 지속, valuation 매력은 확대

Analyst 박현욱
02-3787-2190 hwpark@hmsec.com

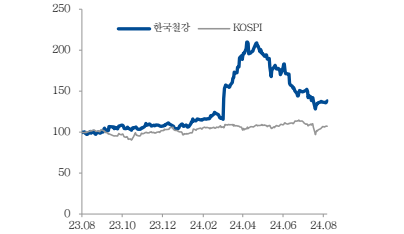
현재주가 (8/23)	8,300원
상승여력	56.6%
시가총액	352십억원
발행주식수	42,450천주
자본금/액면가	46십억원/1,000원
52주 최고가/최저가	12,600원/5,840원
일평균 거래대금 (60일)	2십억원
외국인지분율	7.78%
주요주주	KISCO홀딩스 외 6 인 57.13%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-9.2	-28.8	18.9
상대주가(%p)	-6.8	-28.2	17.4

* K-IFRS 개별 기준

(단위: 원)	EPS(24F)	EPS(25F)	T/P
Before	677	763	13,000
After	673	912	13,000
Consensus	773	1,119	12,800
Cons. 차이	-12.9%	-18.5%	1.6%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 전방산업의 영향으로 하반기 국내 철근 수요와 실적 둘다 부진할 것으로 예상. 다만 주가는 최근 P/B 0.6배에서 0.4배로 조정을 보여 valuation 매력이 있는 수준까지 낮아져 있다고 판단되어 투자의견 BUY를 제시함
- 목표주가 13,000원 유지

주요이슈 및 실적전망

- 하반기 영업이익은 국내 철근업체들의 가격 인상 노력에 따른 spread가 개선이 되면서 151억원으로 상반기 대비 나아질 것이나 국내 철근 수요 부진을 고려하면 전년동기대비 59% 감소할 것으로 예상되어 부진한 실적이 지속될 것으로 전망. 참고로 2분기 매출액 1,654억원, 영업이익 6억원, 세전이익 58억원으로 영업이익은 전분기대비 수준, 전년동기대비 97% 감소. 동사의 2분기 철근 판매량은 전년동기대비 23% 감소한 것으로 추정되고 톤당 원가 상승으로 저조한 실적 기록한 것으로 추정됨. 2분기 국내 철근 수요는 213만톤으로 전년동기대비 20% 감소하였음
- 국내 철근 수요는 올해 811만톤으로 예상되어 전년대비 16% 감소할 전망. 하반기 수요는 상반기 수준에서 정체될 것으로 예상되고 전방산업과의 시차를 고려하면 내년 하반기부터 의미있게 개선될 것으로 전망
- 철근 유통가격은 연초 81.5만원에서 6월 67만원으로 하락하였으나 8월 현재 76만원으로 반등. 현재가 비수기인 점을 고려하면 가격 상승은 이례적. 설비보수 및 철근업체들의 최소한의 수익성 확보를 위한 의지가 반영

주가전망 및 Valuation

- 동사 주가는 대규모 자사주 매입 발표로 크게 상승한 바 있으나 부진한 업황으로 주가는 다시 조정을 받음. 상대적으로 높은 valuation multiple이 유지되기 위해서는 소각까지 진행될 필요가 있음
- 업황과 실적 모멘텀이 제한적인 점을 고려하면 중장기적 관점에서 매수 대응 필요

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2022	1,064	121	87	134	2,020	-4.4	3.0	0.3	NA	11.5	4.9
2023	905	87	68	98	1,606	-20.5	4.1	0.3	NA	8.3	6.1
2024F	631	17	29	29	673	-58.1	12.3	0.4	NA	3.4	4.8
2025F	662	32	39	44	912	35.6	9.1	0.4	NA	4.5	4.8
2026F	729	37	41	49	967	6.1	8.6	0.4	NA	4.6	4.8

K-IFRS 개별 기준

<표1> 한국철강 2024년 2분기 실적

(단위: 십억원)

	분기실적			증감		당사 전망치		컨센서스	
	2Q23	1Q24	2Q24	(YoY)	(QoQ)	2Q24F	차이	2Q24F	차이
매출액	252	148	165	-35%	11%	153	8%	159	4%
영업이익	33	1	1	-97%	0%	6	-83%	6	-83%
세전이익	40	8	6	-85%	-25%	7	-14%	7	-14%
당기순이익	31	6	4	-87%	-33%	5	-20%	7	-46%

자료: 현대차증권

<표2> 한국철강 분기 실적 추이

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	233	252	203	216	148	165	152	165	905	631	662
영업이익	17	33	19	17	1	1	7	8	87	17	32
세전이익	19	40	22	8	8	6	13	12	91	39	53
당기순이익	15	31	17	4	6	4	9	9	68	29	39
영업이익률	7%	13%	10%	8%	1%	0%	5%	5%	10%	3%	5%
세전이익률	8%	16%	11%	4%	5%	3%	8%	7%	10%	6%	8%
순이익률	6%	12%	9%	2%	4%	3%	6%	5%	8%	5%	6%

자료: 현대차증권

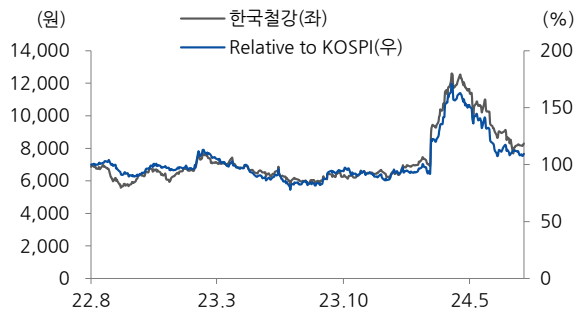
<표3> 한국철강 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원)

	변경 후		변경 전		변동률	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	631	662	605	702	4%	-6%
영업이익	17	32	21	31	-18%	2%
세전이익	39	53	38	43	1%	23%
당기순이익	29	39	29	32	-1%	19%

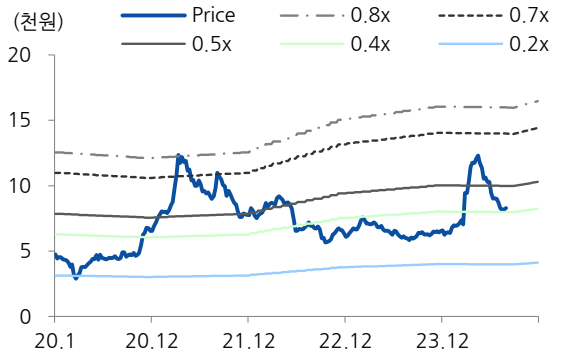
자료: 현대차증권

<그림1> 한국철강 주가 추이



자료: 현대차증권

<그림2> 한국철강 P/B 밴드 추이



자료: 현대차증권

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	1,064	905	631	662	729
증가율 (%)	20.0	-14.9	-30.3	4.9	10.1
매출원가	901	778	580	595	653
매출원가율 (%)	84.7	86.0	91.9	89.9	89.6
매출총이익	163	127	51	67	76
매출이익률 (%)	15.3	14.0	8.1	10.1	10.4
증가율 (%)	13.2	-22.1	-59.8	31.4	13.4
판매관리비	42	41	34	35	39
판관비율(%)	3.9	4.5	5.4	5.3	5.3
EBITDA	134	98	29	44	49
EBITDA 이익률 (%)	12.6	10.8	4.6	6.6	6.7
증가율 (%)	16.5	-26.9	-70.4	51.7	11.4
영업이익	121	87	17	32	37
영업이익률 (%)	11.4	9.6	2.7	4.8	5.1
증가율 (%)	17.5	-28.1	-80.5	88.2	15.6
영업외손익	1	4	22	21	19
금융수익	12	20	20	20	18
금융비용	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-11	-16	2	1	1
종속/관계기업관련손익	1	0	0	0	0
세전계속사업이익	123	91	39	53	56
세전계속사업이익률	11.6	10.1	6.2	8.0	7.7
증가율 (%)	-3.1	-26.0	-57.1	35.9	5.7
법인세비용	35	23	10	14	15
계속사업이익	87	68	29	39	41
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	87	68	29	39	41
당기순이익률 (%)	8.2	7.5	4.6	5.9	5.6
증가율 (%)	-10.3	-21.8	-57.4	34.5	5.1
지배주주지분 순이익	87	68	29	39	41
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-1	-3	1	0	0
총포괄이익	86	65	29	39	41

(단위: 십억원)

재무상태표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	650	688	667	704	758
현금성자산	21	30	25	47	55
단기투자자산	340	365	425	425	506
매출채권	120	102	102	115	69
재고자산	68	76	55	58	69
기타유동자산	17	3	4	4	5
비유동자산	298	285	273	265	257
유형자산	262	258	246	238	230
무형자산	0	0	0	0	0
투자자산	15	12	13	13	13
기타비유동자산	21	15	14	14	14
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	949	972	939	969	1,015
유동부채	130	84	64	67	80
단기차입금	0	0	0	0	0
매입채무	41	39	30	31	37
유동성장기부채	0	0	0	0	0
기타유동부채	89	45	34	36	43
비유동부채	20	36	28	29	35
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	20	36	28	29	35
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	150	121	92	96	115
지배주주지분	799	852	847	872	900
자본금	46	46	46	46	46
자본잉여금	553	553	553	553	553
자본조정 등	-32	-32	-35	-35	-35
기타포괄이익누계액	-1	-1	0	0	0
이익잉여금	233	286	283	309	336
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	799	852	847	872	900

(단위: 십억원)

현금흐름표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	36	65	1	21	86
당기순이익	87	68	29	39	41
유형자산 상각비	12	12	12	12	12
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
외환손익	0	0	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	-85	-31	-26	-11	53
기타	22	16	-14	-19	-20
투자활동으로인한현금흐름	-13	-43	12	15	-65
투자자산의 감소(증가)	1	3	0	-0	-0
유형자산의 감소	2	2	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-6	-4	-4	-4	-4
기타	-10	-44	16	19	-61
재무활동으로인한현금흐름	-10	-12	-18	-13	-13
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-10	-12	-16	-13	-13
기타	0	0	-2	0	0
기타현금흐름	-0	0	0	0	0
현금의증가(감소)	13	10	-5	22	7
기초현금	7	21	30	25	47
기말현금	21	30	25	47	55

(단위: 원, 배, %)

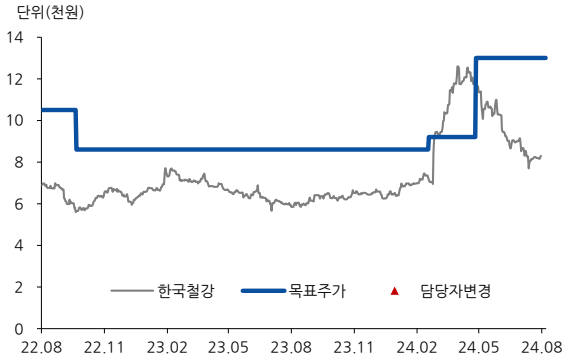
주요투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS(당기순이익 기준)	2,020	1,606	673	912	967
EPS(지배순이익 기준)	2,020	1,606	673	912	967
BPS(자본총계 기준)	18,811	20,065	19,954	20,552	21,206
BPS(지배지분 기준)	18,811	20,065	19,954	20,552	21,206
DPS	300	400	400	400	400
P/E(당기순이익 기준)	3.0	4.1	12.3	9.1	8.6
P/E(지배순이익 기준)	3.0	4.1	12.3	9.1	8.6
P/B(자본총계 기준)	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
P/B(지배지분 기준)	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA(Reported)	-1.4	-2.3	-5.4	-4.0	-5.4
배당수익률	4.9	6.1	4.8	4.8	4.8
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-4.4	-20.5	-58.1	35.6	6.1
EPS(지배순이익 기준)	-4.4	-20.5	-58.1	35.6	6.1
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	11.5	8.3	3.4	4.5	4.6
ROE(지배순이익 기준)	11.5	8.3	3.4	4.5	4.6
ROA	9.4	7.1	3.0	4.1	4.1
안정성 (%)					
부채비율	18.8	14.2	10.9	11.0	12.8
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	9,824.4	N/A	N/A	N/A	N/A

** K-IFRS 개별 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2022.08.22	BUY	10,500	-37.68	-33.52
2022.10.14	BUY	8,600	-22.82	-10.35
2023.04.14	AFTER 6M	8,600	-24.80	-13.26
2024.03.12	BUY	9,200	15.94	36.96
2024.05.20	M.PERFORM	13,000	-27.27	-10.38
2024.08.26	BUY	13,000		

▶ 최근 2년간 한국철강 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2023.07.01~2024.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	156건	91.2%
보유	15건	8.8%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.