

EARNINGS REVIEW

4 Aug. 2026

이정우 철강 | jungwoo@daolfn.com

BUY

	현재	직전	변동
투자 의견	BUY		유지
적정주가	46,000		유지
Earnings			유지

Stock Information

현재가 (08/03)	24,800원
예상 주가상승률	85.5%
시가총액	33,095억원
비중(KOSPI내)	0.06%
발행주식수	133,446천주
52주 최저가/최고가	24,500 - 46,500원
90일 일평균거래대금	341억원
외국인 지분율	16.9%
주요주주지분율(%)	
기아 (외 6인)	36.0
국민연금공단 (외 1인)	8.8
자사주 (외 1인)	1.4

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	n/a	28.2	10.3
PBR(배)	0.2	0.2	0.2
EV/EBITDA(배)	6.0	6.3	5.3
배당수익률(%)	1.6	2.0	2.0

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	(12.2)	(18.8)	(27.5)	(20.1)
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	10.4	(37.2)	(128.1)	(68.6)

DAOL 다올투자증권

현대제철 (004020)

회복의 하반기

Issue

2Q26P Review

Pitch

2Q26P 실적은 원재료 투입원가 부담으로 컨센서스를 하회. 다만 원가 부담이 6월을 정점으로 완화되고 자동차강판과 조선용 후판의 판가 인상이 예상돼 3Q26E부터 수익성 회복을 전망. 2026E PBR은 0.19배로 밸류에이션 밴드 하단에 근접해 투자 의견 BUY와 적정주가 4.6만원 유지

Rationale

- 2Q26P 연결 매출액과 영업이익 각각 6.1조원(YoY +2.7%, QoQ +6.4%), 577억원(YoY -43.3%, QoQ +267.8%). 원재료비 부담이 2Q26까지 높은 수준으로 작용하면서 기대치 하회
- 당 분기 별도 기준 영업이익은 111억원으로 QoQ 흑자전환에 성공. 연초 이후로 주요 철강재 가격 인상으로 판재류와 봉형강류 판매가격 각각 QoQ +3.7%, +5.9% 상승한 영향. 다만, 원재료비 부담으로 판재류 스프레드 5천원 수준 하락했으며 OPM은 0.2%로 아직까지는 낮은 수준
- 3Q26E부터 실적 개선 전망. 매출액 영업이익 각각 5.9조원(YoY +3.3%, QoQ -3.0%), 1,296억원(YoY +39.0%, QoQ +124.6%) 추정. 자동차 강판과 조선용 후판 가격 협상이 진행될 예정인데 원가 인상분을 아직 판가에 반영하지 못했던 점을 고려한다면 판가 인상 가능 판단. 철근은 유통가격 상승에도 불구하고 철 스크랩 가격 상승과 기존 저가의 장기계약 물량 영향으로 영업적자를 기록 중이나 개선 전망. 철 스크랩 수급 개선으로 가격은 점차 하락 중에 있으며 저가 계약 물량이 하반기부터 점진적으로 소진되며 봉형강류 판가 인상 효과도 추가적으로 반영 가능 판단
- 투자 의견 BUY, 적정주가 4.6만원 유지. 판가 인상과 더불어 데이터센터, 반도체 공장 증설 등 국내 판매물량 효과도 더해질 수 있는 여건이 마련. 현재 동사의 2026E PBR은 0.19배로 밴드 하단에 근접해 밸류에이션 부담은 제한적

2Q26P Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정			시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.06(P)	2026.06(E)	vs Chg	2026.06(E)	vs Con	2025.06(A)	YoY	2026.03(A)	QoQ
매출액	6,107.3	6,037.5	1.2	6,136.7	(0.5)	5,945.6	2.7	5,739.7	6.4
영업이익	57.7	71.7	(19.6)	72.0	(19.9)	101.8	(43.3)	15.7	267.8
지배주주순이익	26.0	28.3	(8.0)	14.7	77.2	33.8	(23.0)	(41.0)	흑전
OPM	0.9%	1.2%	(0.2)%p	1.2%	(0.2)%p	1.7%	(0.8)%p	0.3%	0.7%p
NIM	0.4%	0.5%	(0.0)%p	0.2%	0.2%p	0.6%	(0.1)%p	(0.7)%	1.1%p

Note: K-IFRS 연결 기준

Source: 다올투자증권

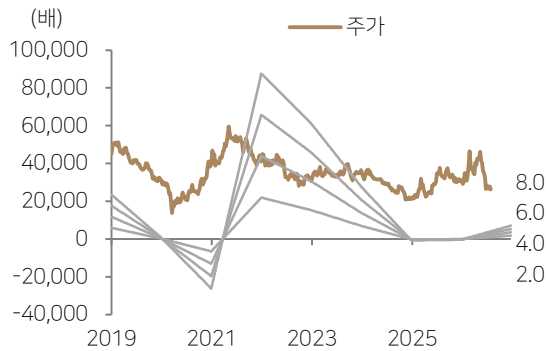
Fig. 1: Valuation Table

(원, %, 배)

	2021	2022	2023	2024	2025	2026E
BPS(원)	123,676	130,283	132,358	131,264	135,267	136,063
YoY(%)		5%	2%	-1%	3%	1%
적정 PBR(배)						0.34
적정주가(원)						46,261
적정주가(원)						46,000
종가(원)						24,800
상승여력						85%

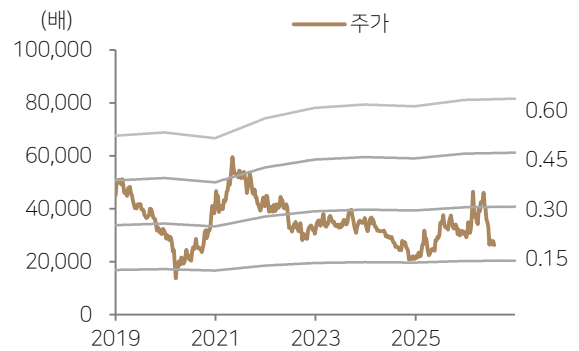
Source: 다올투자증권

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			
	2026.09	2026.12	2027.03	2027.06	2026.09	2026.12	2027.03	2027.06	2026.09	2026.12	2027.03	2027.06
매출액	5,904.2	5,768.1	6,118.1	6,316.3	5,924.7	5,770.5	6,120.5	6,319.7	0.3	0.0	0.0	0.1
영업이익	130.3	211.3	206.4	205.8	129.6	185.0	190.4	213.9	(0.5)	(12.5)	(7.8)	3.9
영업이익률	2.2	3.7	3.4	3.3	2.2	3.2	3.1	3.4	(0.0)	(0.5)	(0.3)	0.1
EBITDA	586.2	669.7	667.5	669.7	585.7	643.6	651.6	677.9	(0.1)	(3.9)	(2.4)	1.2
EBITDA이익률	9.9	11.6	10.9	10.6	9.9	11.2	10.6	10.7	(0.0)	(0.5)	(0.3)	0.1
당기순이익	70.1	132.2	126.9	124.6	50.4	81.9	83.5	94.5	(28.1)	(38.1)	(34.2)	(24.2)

Source: 현대제철, 다올투자증권

Fig. 4: 현대제철 실적추정

(십억원, 천톤, 천원/톤, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
연결기준											
연결매출액	5,563	5,946	5,734	5,490	5,740	6,107	5,925	5,770	22,733	23,542	24,363
YoY(%)	-6%	-2%	2%	-2%	3%	3%	3%	5%	-2%	4%	3%
별도	4,290	4,680	4,533	4,298	4,474	4,838	4,773	4,650	17,800	18,736	19,636
기타	1,274	1,266	1,202	1,192	1,265	1,269	1,152	1,120	4,933	4,807	4,727
연결영업이익	-19	102	93	43	16	58	130	185	219	388	738
YoY(%)	적전	4%	81%	흑전	흑전	-43%	39%	328%	37%	77%	90%
OPM	-0.3%	1.7%	1.6%	0.8%	0.3%	0.9%	2.2%	3.2%	1.0%	1.6%	3.0%
별도	-56	-7	47	106	-72	11	94	144	89	177	607
기타	37	109	46	-62	88	47	36	41	130	211	131
지배주주 NP	-55	34	17	-3	-41	8	50	82	-7	100	320
YoY(%)	적전	흑전	흑전	적지	적지	-75%	196%	흑전	적지	흑전	221%
NPM	-1.0%	0.6%	0.3%	0.0%	-0.7%	0.1%	0.9%	1.4%	0.0%	0.4%	1.3%
별도기준											
매출액	4,290	4,680	4,533	4,298	4,474	4,838	4,773	4,650	17,800	18,736	19,636
YoY(%)	-11%	-4%	2%	-4%	4%	3%	5%	8%	-4%	5%	5%
판재류	2,952	3,260	3,238	3,001	3,182	3,347	3,346	3,186	12,450	13,060	13,505
봉형강류	1,338	1,420	1,294	1,297	1,293	1,491	1,427	1,464	5,350	5,676	6,130
판매량	4,126	4,526	4,346	4,032	4,263	4,421	4,275	4,154	17,030	17,113	17,539
판재류	2,821	3,111	3,053	2,734	2,978	3,021	2,961	2,819	11,730	11,861	11,980
봉형강류	1,305	1,415	1,293	1,298	1,285	1,400	1,314	1,334	5,311	5,507	5,562
ASP(천원/톤)	1,040	1,034	1,043	1,066	1,050	1,094	1,117	1,119	1,045	1,095	1,120
판재류	1,046	1,048	1,061	1,098	1,068	1,108	1,130	1,130	1,061	1,101	1,127
봉형강류	1,026	1,004	1,001	999	1,006	1,065	1,087	1,097	1,007	1,031	1,102
GP	186	237	309	354	194	291	383	428	1,087	1,296	1,800
YoY(%)	-45%	-15%	9%	295%	4%	23%	24%	21%	10%	19%	39%
GPM	4.3%	5.1%	6.8%	8.2%	4.3%	6.0%	8.0%	9.2%	6.1%	6.9%	9.2%
OP	-56	-7	47	106	-72	11	94	144	89	177	607
YoY(%)	적전	적전	47%	흑전	적지	흑전	99%	36%	496%	98%	244%
OPM	-1.3%	-0.2%	1.0%	2.5%	-1.6%	0.2%	2.0%	3.1%	0.5%	0.9%	3.1%

Source: 다올투자증권

Fig. 5: 미국향 철근 수출량 추이

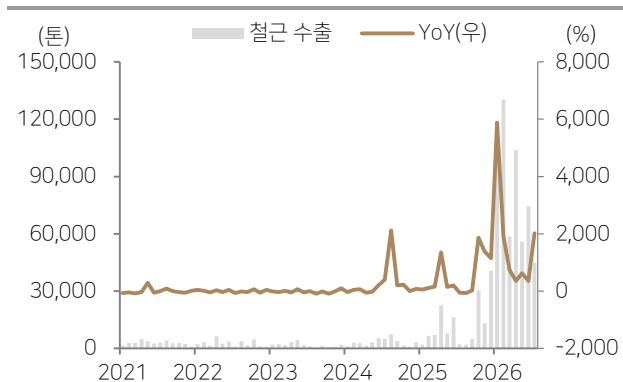
(톤, 천달러, %)

	중량 기준(톤)				금액 기준(천달러)			
	철근 수출	YoY	인천	YoY	철근 수출	YoY	인천	YoY
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%	12,912	59%	41,786	366%	7,242	77%
2026 년 7 월	44,879	2,014%			25,738	1,655%		

Source: TRASS, 다올투자증권

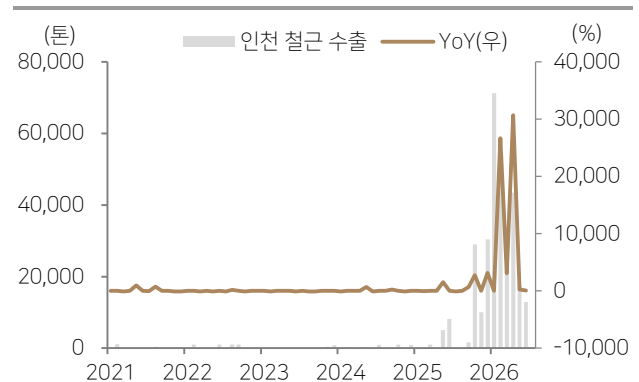
Note: HS Code 7214.20.1000, 1월은 잠정치로 지역별 수출치는 아직 발표되지 않음

Fig. 6: 철근 미국향 수출량 추이(전체)



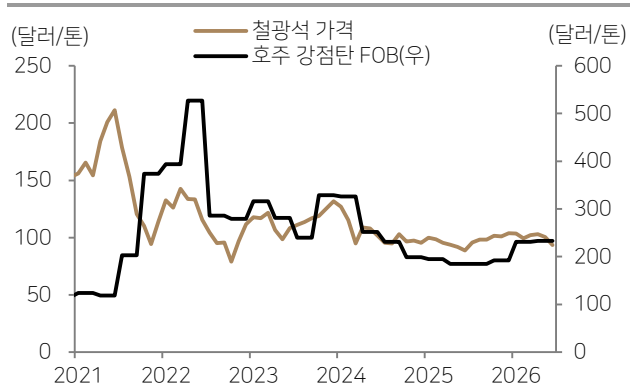
Source: TRASS, 다올투자증권

Fig. 7: 철근 미국향 수출량 추이(인천)



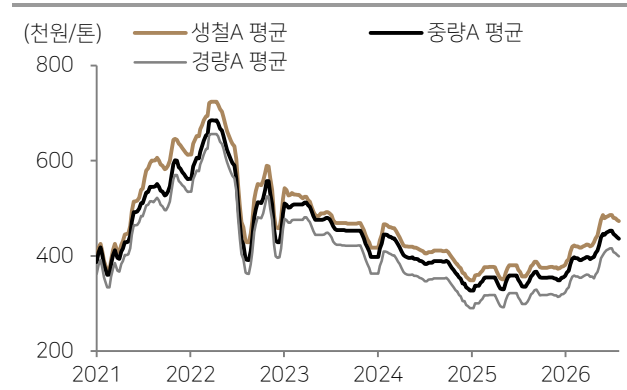
Source: TRASS, 다올투자증권

Fig. 8: 철광석 및 강점탄 가격 추이



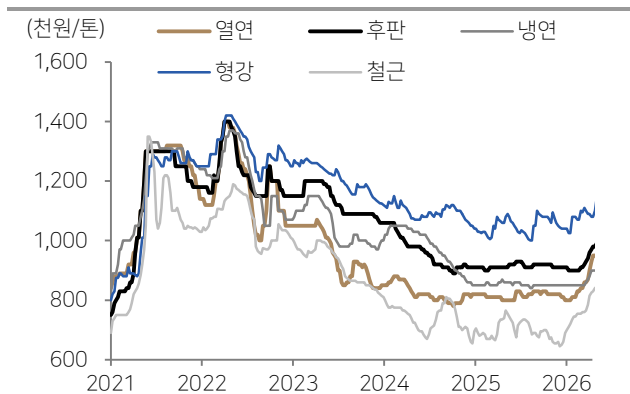
Source: Bloomberg, 다올투자증권

Fig. 9: 철스크랩 가격 추이



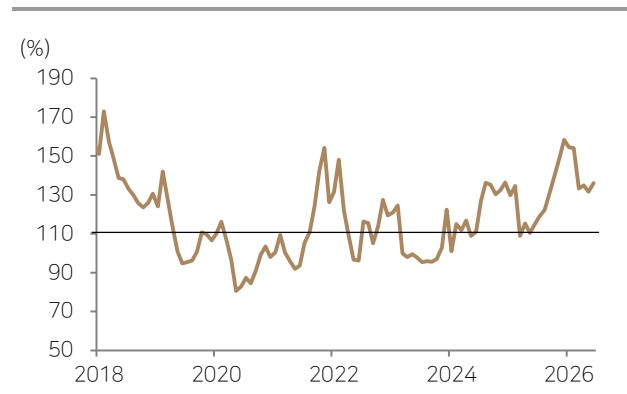
Source: 스틸데일리, 다올투자증권

Fig. 10: 국내 철강 제품별 유통가격 추이



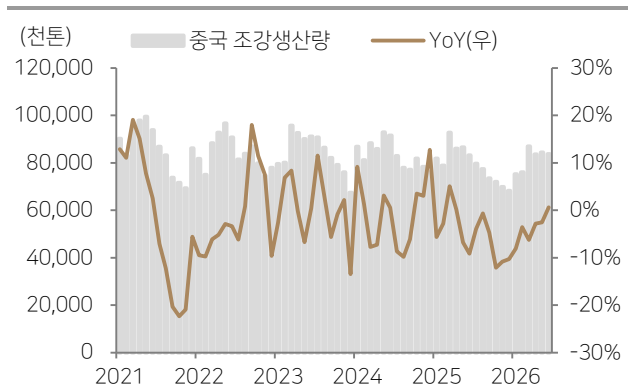
Source: 스틸데일리, 다올투자증권

Fig. 11: 중국 조강생산 대비 철광석 수입 추이



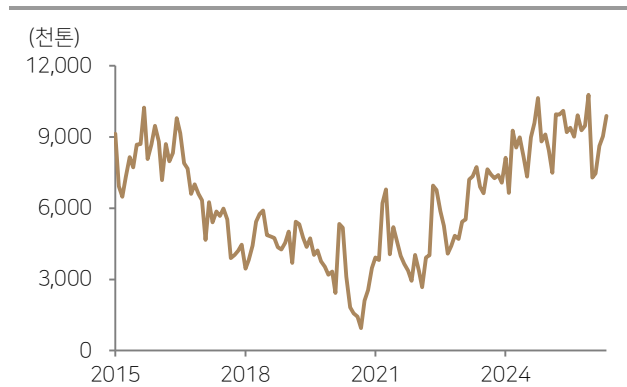
Source: Bloomberg, 다올투자증권

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	10,550.0	10,720.7	11,487.0
현금성자산	2,310.5	2,237.2	913.0	1,144.9	1,975.6
매출채권	2,655.4	2,501.5	2,656.0	2,733.3	2,751.4
재고자산	6,290.6	5,740.3	6,134.1	5,987.1	5,896.0
비유동자산	23,283.9	23,124.7	25,034.9	25,653.2	25,499.2
투자자산	3,451.6	3,969.9	5,259.4	5,473.0	5,695.2
유형자산	18,430.6	17,834.9	18,516.1	18,985.0	18,668.5
무형자산	1,401.6	1,319.9	1,259.4	1,195.2	1,135.5
자산총계	34,743.8	34,442.3	35,585.0	36,373.9	36,986.2
유동부채	7,699.1	7,410.5	7,641.5	7,945.0	8,171.5
매입채무	3,956.7	3,600.3	3,467.4	3,568.2	3,592.0
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	15,698.4	16,233.3	16,492.4
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	13,354.4	13,608.5	13,961.8
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	19,886.5	20,140.6	20,493.9
투하자본	25,889.9	25,162.5	26,790.6	27,075.8	26,655.7
순차입금	8,258.2	7,768.6	10,278.5	10,446.6	9,815.9
ROA	0.0	0.0	0.5	1.3	1.6
ROE	0.0	0.0	1.0	2.4	3.0
ROIC	0.4	0.6	1.2	2.1	2.6

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	23,226.1	22,733.2	23,542.2	24,362.6	24,560.8
증가율 (Y-Y,%)	(10.4)	(2.1)	3.6	3.5	0.8
영업이익	159.5	219.2	388.0	738.1	918.0
증가율 (Y-Y,%)	(80.0)	37.5	77.0	90.2	24.4
EBITDA	1,870.0	1,981.1	2,166.7	2,598.0	2,770.8
영업외손익	(219.0)	(262.5)	(144.5)	(131.8)	(123.9)
순이자수익	(276.0)	(202.3)	(237.3)	(266.9)	(288.0)
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)	243.5	606.3	794.1
당기순이익	8.8	1.4	188.7	460.8	603.5
지배기업당기순이익	(11.6)	(6.9)	117.4	319.9	419.0
증가율 (Y-Y,%)	(98.0)	(84.2)	13,488.7	144.1	31.0
NOPLAT	115.6	158.9	300.7	561.0	697.7
(+) Dep	1,710.5	1,761.9	1,778.7	1,859.9	1,852.8
(-) 운전자본투자	(595.8)	92.5	687.0	(164.7)	(90.8)
(-) Capex	1,672.3	1,492.7	2,821.6	2,261.8	1,473.6
OpFCF	749.6	335.7	(1,429.1)	323.9	1,167.7
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	0.5	(6.0)	(3.1)	1.6	2.6
영업이익증가율(3Yr)	(59.8)	(48.6)	(21.4)	66.6	61.2
EBITDA증가율(3Yr)	(22.6)	(14.8)	(3.9)	11.6	11.8
순이익증가율(3Yr)	(82.0)	(89.0)	(24.8)	273.9	657.4
영업이익률(%)	0.7	1.0	1.6	3.0	3.7
EBITDA마진(%)	8.1	8.7	9.2	10.7	11.3
순이익률(%)	0.0	0.0	0.8	1.9	2.5

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	1,777.1	2,053.3	1,347.3	2,353.7	2,373.0
당기순이익	8.8	1.4	188.7	460.8	603.5
자산상각비	1,710.5	1,761.9	1,778.7	1,859.9	1,852.8
운전자본증감	276.2	85.8	(829.7)	164.7	90.8
매출채권감소(증가)	564.5	152.7	(53.1)	(77.2)	(18.2)
재고자산감소(증가)	156.9	421.0	(340.0)	147.0	91.2
매입채무증가(감소)	(88.7)	(195.1)	(90.8)	100.8	23.8
투자현금	(1,502.8)	(1,577.9)	(3,499.5)	(2,484.9)	(1,706.6)
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)	(2,821.6)	(2,261.8)	(1,473.6)
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	(1,143.4)	203.0	800.6
총현금흐름(Gross CF)	1,929.6	2,193.9	2,227.3	2,188.9	2,282.2
(-) 운전자본증가(감소)	(595.8)	92.5	687.0	(164.7)	(90.8)
(-) 설비투자	1,672.3	1,492.7	2,821.6	2,261.8	1,473.6
(+) 자산매각	4.6	(1.1)	3.5	(2.7)	(2.7)
Free Cash Flow	702.9	701.8	(2,101.8)	(131.2)	666.4
(-) 기타투자	1.1	(0.0)	867.0	115.0	120.5
잉여현금	701.8	701.9	(2,968.8)	(246.2)	545.8

자료: 다올투자증권

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	(87)	(52)	880	2,397	3,140
BPS	131,264	135,267	136,063	138,448	141,542
DPS	750	500	500	500	500
Multiples(x,%)					
PER	n/a	n/a	28.2	10.3	7.9
PBR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
EV/ EBITDA	5.9	6.0	6.3	5.3	4.7
배당수익율	3.6	1.6	2.0	2.0	2.0
PCR	1.5	1.9	1.5	1.5	1.5
PSR	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1
재무건전성 (%)					
부채비율	79.7	73.6	78.9	80.6	80.5
Net debt/Equity	42.7	39.2	51.7	51.9	47.9
Net debt/EBITDA	441.6	392.1	474.4	402.1	354.3
유동비율	148.8	152.7	138.1	134.9	140.6
이자보상배율	0.6	1.1	1.6	2.8	3.2
이자비용/매출액	1.8	1.6	1.7	1.8	1.9
자산구조					
투하자본(%)	81.8	80.2	81.3	80.4	77.7
현금+투자자산(%)	18.2	19.8	18.7	19.6	22.3
자본구조					
차입금(%)	35.3	33.5	36.0	36.5	36.5
자기자본(%)	64.7	66.5	64.0	63.5	63.5

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 : 93.5% HOLD : 6.5% 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

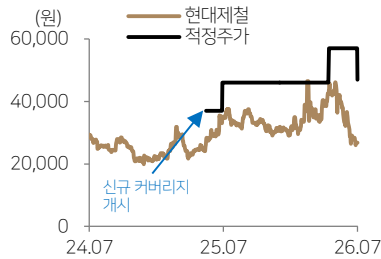
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우

· 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

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	36,143원	46,150원	-36.6	-19.0
	2026.07.14	46,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 08월 3일)

** 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.