

IV. 주요 종목

현대제철 (004020, TP 6.7만원)

- 하반기 투자포인트

- 1) 향후 국내 건설 수요 둔화는 불가피하나 지금은 봉형강 부문 단기 반등 국면
- 2) 특수강 부문, 하반기 가동률 상승에 따른 적자 폭 축소
- 3) 고로 부문, 자동차용 둔화에도 후판 및 열연 부문 호조로 실적 개선

<표> 현대제철 분기별 실적 요약 및 전망 (K-IFRS 별도 기준)

(단위: 십억원)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	2017	1Q18	2Q18E	3Q18E	4Q18E	2018E
매출액	3,956	4,274	4,284	4,375	16,889	4,244	4,809	4,578	4,830	18,462
영업이익	283	345	306	299	1,233	250	332	306	345	1,233
영업이익률	7.2%	8.1%	7.1%	6.8%	7.3%	5.9%	6.9%	6.7%	7.2%	6.7%

자료: 현대제철, 하이투자증권

<표> 현대제철 분기별 실적 요약 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(단위: 십억원)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	2017	1Q18	2Q18E	3Q18E	4Q18E	2018E
매출액	4,574	4,692	4,820	5,079	19,166	4,786	5,401	5,154	5,423	20,764
영업이익	350	351	340	327	1,368	294	374	341	383	1,392
세전이익	457	184	244	195	1,081	235	313	289	302	1,139
지배주주순이익	334	139	175	78	727	173	222	205	215	815
영업이익률	7.6%	7.5%	7.0%	6.4%	7.1%	6.1%	6.9%	6.6%	7.1%	6.7%
세전이익률	10.0%	3.9%	5.1%	3.8%	5.6%	4.9%	5.8%	5.6%	5.6%	5.5%
지배주주순이익률	7.3%	3.0%	3.6%	1.5%	3.8%	3.6%	4.1%	4.0%	4.0%	3.9%

자료: 현대제철, 하이투자증권

철강/비철금속 김윤상

(2122-9205) yoonsang.kim@hi-ib.com

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	67,000원
종가(2018/06/18)	56,800원

Stock Indicator

자본금	667십억원
발행주식수	13,345만주
시가총액	7,580십억원
외국인지분율	24.1%
배당금(2017)	750원
EPS(2018E)	6,105원
BPS(2018E)	130,037원
ROE(2018E)	4.8%
52주 주가	49,450~68,700원
60일평균거래량	1,067,790주
60일평균거래대금	65.3십억원

Price Trend



IV. 주요 종목

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(단위:십억원)				포괄손익계산서	(단위:십억원,%)			
	2017	2018E	2019E	2020E		2017	2018E	2019E	2020E
유동자산	7,863	8,299	8,211	7,984	매출액	19,166	20,764	21,139	21,205
현금 및 현금성자산	771	694	445	160	증가율(%)	14.8	8.3	1.8	0.3
단기금융자산	168	168	168	168	매출원가	16,733	18,166	18,445	18,465
매출채권	2,719	2,945	2,998	3,008	매출총이익	2,432	2,598	2,694	2,740
재고자산	4,098	4,360	4,439	4,453	판매비와관리비	1,065	1,206	1,230	1,237
비유동자산	25,510	25,079	24,440	23,793	연구개발비	-	-	-	-
유형자산	21,339	21,008	20,470	19,925	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	1,748	1,647	1,546	1,445	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	33,374	33,378	32,650	31,777	영업이익	1,368	1,392	1,464	1,503
유동부채	6,707	6,855	7,390	7,837	증가율(%)	-5.4	1.8	5.1	2.7
매입채무	1,255	1,360	1,384	1,389	영업이익률(%)	7.1	6.7	6.9	7.1
단기차입금	886	886	686	386	이자수익	10	7	5	3
유동성장기부채	2,183	1,800	2,000	2,130	이자비용	308	283	229	167
비유동부채	9,631	8,831	6,831	4,701	지분법이익(손실)	-	-	-	-
사채	4,030	3,530	1,830	0	기타영업외손익	-83	-19	-32	-32
장기차입금	4,450	4,150	3,850	3,550	세전계속사업이익	1,081	1,139	1,258	1,358
부채총계	16,338	15,686	14,221	12,538	법인세비용	354	305	343	371
지배주주지분	16,716	17,353	18,068	18,855	세전계속이익률(%)	5.6	5.5	5.9	6.4
자본금	667	667	667	667	당기순이익	728	834	914	987
자본잉여금	3,914	3,914	3,914	3,914	순이익률(%)	3.8	4.0	4.3	4.7
이익잉여금	11,278	11,994	12,788	13,654	지배주주귀속 순이익	716	815	893	964
기타자본항목	856	777	698	620	기타포괄이익	-79	-79	-79	-79
비지배주주지분	320	340	361	384	총포괄이익	649	755	835	909
자본총계	17,036	17,693	18,429	19,240	지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표	(단위:십억원)				주요투자지표				
	2017	2018E	2019E	2020E		2017	2018E	2019E	2020E
영업활동 현금흐름	1,720	2,670	3,114	3,379	주당지표(원)				
당기순이익	728	834	914	987	EPS	5,366	6,105	6,690	7,225
유형자산감가상각비	1,403	1,531	1,538	1,546	BPS	125,261	130,037	135,398	141,295
무형자산상각비	101	101	101	101	CFPS	16,639	18,332	18,971	19,565
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	750	750	750	750
투자활동 현금흐름	-1,234	-1,088	-888	-888	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-1,195	-1,200	-1,000	-1,000	PER	10.9	9.3	8.5	7.9
무형자산의 처분(취득)	-62	-	-	-	PBR	0.5	0.4	0.4	0.4
금융상품의 증감	-105	-	-	-	PCR	3.5	3.1	3.0	2.9
재무활동 현금흐름	-450	-1,282	-2,098	-2,398	EV/EBITDA	6.4	5.6	4.9	4.2
단기금융부채의증감	-2,826	-383	-	-170	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	2,475	-800	-2,000	-2,130	ROE	4.4	4.8	5.0	5.2
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	15.0	14.6	14.7	14.9
배당금지급	-37	-37	-37	-37	부채비율	95.9	88.7	77.2	65.2
현금및현금성자산의증감	33	-77	-250	-285	순부채비율	62.3	53.7	42.1	29.8
기초현금및현금성자산	737	771	694	445	매출채권회전율(x)	7.5	7.3	7.1	7.1
기말현금및현금성자산	771	694	445	160	재고자산회전율(x)	5.1	4.9	4.8	4.8

자료 : 현대제철, 하이투자증권 리서치센터

IV. 주요 종목

최근 2년간 투자이건 변동 내역 및 목표주가 추이(현대제철)



일자	투자이건	목표주가(원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2016-09-21 (담당자변경)	Buy	66,000	6개월	-23.3%	-19.5%
2016-10-31	Buy	62,000	6개월	-12.9%	-1.5%
2017-01-17	Buy	72,000	6개월	-18.1%	-10.4%
2017-06-12	Buy	75,000	6개월	-22.5%	-13.9%
2017-07-31	Buy	75,000	1년	-23.5%	-15.5%
2018-01-29	Buy	72,000	1년	-27.3%	-19.6%
2018-04-30	Buy	67,000	1년		

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자 : 김윤상)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일기준 증가대비 3등급) 종목투자이건은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함. (2017년 7월 1일부터 적용)

-Buy(매 수): 추천일 증가대비 +15%이상 -Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락 -Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2018-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자이건 비율(%)	93.6 %	6.4 %	-