

현대제철 (004020)

제철이 하이스코를 품는다면

철강/비철금속 Analyst 박혜민

02. 3779-8967

hmpark@ebestsec.co.kr

이슈
Call

2015. 3.27

News / Issue

- 현대제철의 현대하이스코 합병설 제기
- 전체를 인수하는 흡수합병과 하이스코의 해외부문만을 가져오는 분할합병이 검토 중인 것으로 알려짐
- 주식 교환비율 역시 합병 발표 시점의 주가와 거래량을 감안하여 결정되어야 하나 이 역시 확정된 바 없음

Implication

- 합병의 가장 큰 목적은 현대제철의 부채상환 일정을 단축시키기 위한 것
- 기존 양 사간 거래관계를 고려하면 흡수합병 이후 매출액 증가는 5% 수준에 그칠 전망이나 이익 증가는 30%에 달할 것으로 추정되어 이익률 큰 폭 개선 가능
- 그간 양 사가 유지해오던 거래관계가 불필요해지면서 일부 구조조정 불가피할 것

Call

- 1 합병 이후 외형성장과 큰 폭의 이익률 개선이 기대되는 현대제철 매수 추천
- 2 합병 이슈가 아니어도 전기로 부문의 업황 개선으로 본업의 실적증가가 기대되는 상황이었음
- 3 현대제철이 해외법인만 가져가는 분할합병도 검토하고 있는 상황이며 교환비율에 대해서도 아직 불확실성이 상존하여 현대하이스코에 대해서는 관망

Buy (maintain)

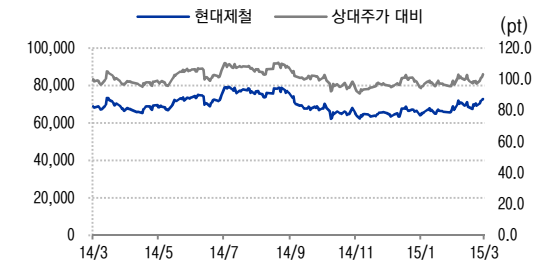
목표주가 100,000 원

현재가 (원)	72,900	KOSPI	2,022.56pt
시가총액 (억원)	84,965	절대수익률 (% YTD)	14.8
90 일 거래대금 (억원)	249.27	상대수익률 (% YTD)	3.5
외국인 지분율 (%)	20.7	배당수익률 (% 15E)	0.7

컨센서스 대비

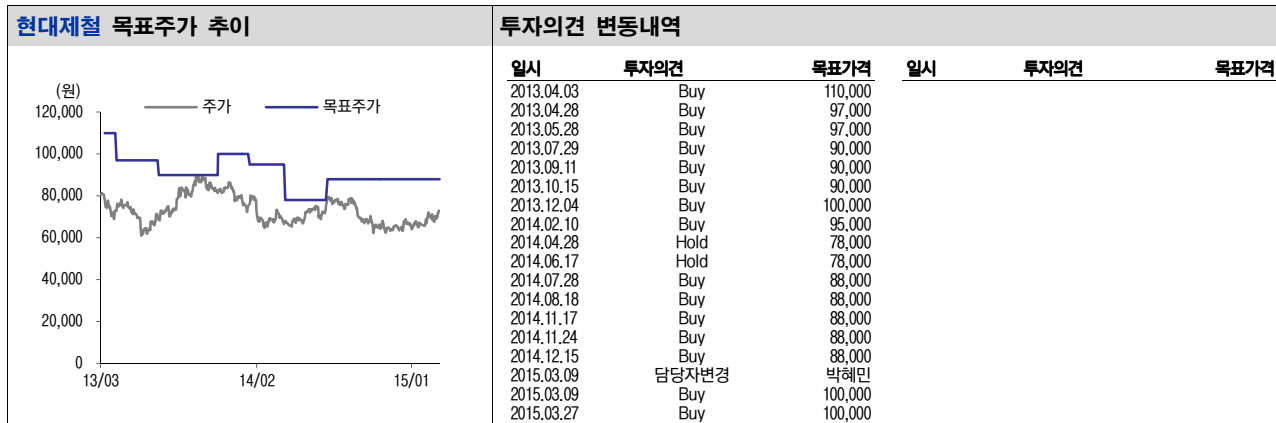
상회	부합	하회
	○	

상대주가



재무데이터

(십억원)	2013	2014	2015E	2016E
매출액	13,533	16,762	16,930	17,099
영업이익	763	1,491	1,723	1,825
순이익	709	782	1,220	1,314
ROE (%)	6.0	5.7	8.5	8.5
PER (x)	10.6	10.8	7.0	6.5
PBR (x)	0.6	0.6	0.6	0.5



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 박혜민)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다..

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)		
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) N.R. (Not Rated)	20% 이상 기대 -20% ~ 20% 기대 -20% 이하 기대 등급보류	2015년 2월 2일부터 당사 투자등급이 기존 4단계 (Strong Buy / Buy / Marketperform / Sell)에서 3단계 (Buy / Hold / Sell)로 변경