

Company Update

Analyst 이상현

02) 6915-5662

coolcat.auto@ibks.com

종립 (하향)

목표주가 8,000원

현재가 (11/29) 7,440원

KOSPI (11/29)	2,909.32pt
시가총액	613십억원
발행주식수	197,434천주
액면가	1,000원
52주 최고가	13,202원
최저가	5,469원
60일 일평균거래대금	19십억원
외국인 지분율	8.6%
배당수익률 (2021F)	0.0%

주주구성
현대제뉴인 외 1 인 26.60%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-7%	-8%	13%
절대기준	-9%	-16%	25%

	현재	직전	변동
투자의견	종립	매수	▼
목표주가	8,000	15,000	▼
EPS(21)	1,467	1,643	▼
EPS(22)	497	1,660	▼

현대두산인프라코어 주가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

현대두산인프라코어 (042670)

체질 개선과 시너지 창출 기대

4분기 실적은 개선 전망

3분기 실적은 매출액 9,719억원(+6% yoy), 영업이익 337억원(-47% yoy), 영업이익률 3.5%(-3.4%p yoy)를 기록. 매출액은 수요 회복으로 증가했으나 원자재 가격 및 운임 인상, 중국 매출 부진 영향으로 영업이익은 큰 폭 하락 기록.

4분기 실적은 매출액 9,444억원(+2% yoy), 영업이익 299억원(+178% yoy), 영업이익률 3.2%(+2.0%p yoy) 수준 전망. 중국시장이 부진하지만 북미/유럽, 신흥/한국 시장에서 인프라 투자 및 수요 회복으로 견조할 성장세가 이어질 것으로 기대되고, 영업이익도 전년동기 엔진부문 적자였던 기저효과로 개선세 확인이 가능할 전망.

중국시장 줄어든 부분을 다른 부분이 메워줄 것

2020년 기준 매출액의 37%를 차지하는 중국 굴삭기 시장은 2021년 2분기부터 환경, 안전 검사 등에 따른 신규 공사 발주 부진으로 하락 지속. 다만 2022년말로 예정된 배기규제 강화 등에 힘입어 선수요가 기대됨에 따라 연착륙이 가능할 것으로 전망. 특히 중국시장 비중이 줄어든 부분을 북미/유럽, 신흥/한국 시장과 엔진부문에서 메워줄 것으로 기대.

투자의견 종립, 목표주가 8,000원

투자의견과 목표주가를 각각 종립, 8,000원으로 하향. 현대중공업그룹에 인수된 이후 무상감자와 유상증자가 진행되면서 기존 투자의견과 목표주가는 큰 의미가 없어짐. 유상증자 발행금액이 6,320원으로 예정되어 있으나 아직 확정가는 아니며, 늘어나는 주식수로 인해 밸류에이션 메리트도 크지 않은 상황. 다만 이번 이벤트 이후 재무구조 체질개선과 현대건설기계와의 시너지 창출을 통해 한단계 레벨업 토대를 마련하게 될 것으로 기대.

(단위:십억원,배)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	8,186	7,934	4,502	4,864	5,172
영업이익	840	659	283	296	333
세전이익	603	448	232	275	311
지배주주순이익	240	149	290	155	178
EPS(원)	895	549	1,467	497	569
증가율(%)	-2.6	-38.6	167.2	-66.1	14.5
영업이익률(%)	10.3	8.3	6.3	6.1	6.4
순이익률(%)	4.8	3.6	8.8	4.0	4.2
ROE(%)	11.6	6.5	15.4	10.6	10.9
PER	4.4	10.3	5.1	15.0	13.1
PBR	0.5	0.7	1.7	1.5	1.4
EV/EBITDA	5.8	6.7	3.3	4.9	4.4

자료: Company data, IBK투자증권 예상

현대두산인프라코어 (042670)

포괄손익계산서

(십억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	8,186	7,934	4,502	4,864	5,172
증가율(%)	5.9	-3.1	-43.3	8.0	6.3
매출원가	6,273	6,206	3,625	3,993	4,246
매출총이익	1,913	1,728	877	870	926
매출총이익률 (%)	23.4	21.8	19.5	17.9	17.9
판매비	1,072	1,070	594	575	592
판매비율(%)	13.1	13.5	13.2	11.8	11.4
영업이익	840	659	283	296	333
증가율(%)	-0.9	-21.6	-57.1	4.6	12.7
영업이익률(%)	10.3	8.3	6.3	6.1	6.4
순금융손익	-180	-186	-40	-20	-22
이자손익	-172	-155	-83	-60	-62
기타	-8	-31	43	40	40
기타영업외손익	-50	-21	-9	0	0
종속/관계기업손익	-8	-3	-2	0	0
세전이익	603	448	232	275	311
법인세	207	163	70	83	93
법인세율	34.3	36.4	30.2	30.2	29.9
계속사업이익	396	285	162	193	218
중단사업손익	0	0	235	0	0
당기순이익	396	285	397	193	218
증가율(%)	0.4	-28.0	39.3	-51.5	12.8
당기순이익률 (%)	4.8	3.6	8.8	4.0	4.2
지배주당당기순이익	240	149	290	155	178
기타포괄이익	105	-85	191	0	0
총포괄이익	501	200	588	193	218
EBITDA	1,089	946	490	422	468
증가율(%)	0.1	-13.1	-48.2	-13.9	10.8
EBITDA마진율(%)	13.3	11.9	10.9	8.7	9.0

투자지표

(12월 결산)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	895	549	1,467	497	569
BPS	8,290	8,550	4,436	4,933	5,502
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	4.4	10.3	5.1	15.0	13.1
PBR	0.5	0.7	1.7	1.5	1.4
EV/EBITDA	5.8	6.7	3.3	4.9	4.4
성장성지표(%)					
매출증가율	5.9	-3.1	-43.3	8.0	6.3
EPS증가율	-2.6	-38.6	167.2	-66.1	14.5
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	11.6	6.5	15.4	10.6	10.9
ROA	3.5	2.4	4.6	3.5	3.6
ROIC	5.4	3.8	8.4	7.5	7.4
안정성지표(%)					
부채비율(%)	165.7	167.9	243.5	237.7	219.6
순차입금 비율(%)	72.2	57.1	57.7	74.0	63.0
이자보상배율(배)	4.4	3.8	3.1	4.5	4.9
활동성지표(배)					
매출채권회전율	8.3	11.9	7.8	6.6	5.6
재고자산회전율	4.9	4.7	3.9	6.1	5.8
총자산회전율	0.7	0.7	0.5	0.9	0.9

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
유동자산	4,305	5,050	3,577	3,976	4,210
현금및현금성자산	756	1,663	1,260	989	1,096
유가증권	145	140	92	106	113
매출채권	724	606	542	930	930
재고자산	1,786	1,590	743	861	914
비유동자산	7,034	6,977	1,661	1,824	1,975
유형자산	1,871	1,852	1,180	1,248	1,325
무형자산	4,562	4,481	219	282	340
투자자산	160	227	41	41	41
자산총계	11,339	12,027	5,237	5,800	6,186
유동부채	4,484	3,883	2,782	3,131	3,289
매입채무및기타채무	954	1,019	544	630	669
단기차입금	591	931	852	987	1,049
유동성장기부채	1,687	719	583	583	583
비유동부채	2,587	3,655	931	952	962
사채	902	1,796	784	784	784
장기차입금	751	869	2	2	2
부채총계	7,071	7,538	3,712	4,082	4,250
지배주주지분	2,223	2,378	1,387	1,542	1,720
자본금	1,041	1,080	313	313	313
자본잉여금	154	167	658	658	658
자본조정등	-71	-71	-1,510	-1,510	-1,510
기타포괄이익누계액	-160	-205	222	222	222
이익잉여금	1,258	1,408	1,705	1,860	2,038
비지배주주지분	2,045	2,111	138	176	216
자본총계	4,268	4,489	1,525	1,718	1,935
비이자부채	3,088	3,171	1,481	1,716	1,822
총차입금	3,983	4,367	2,231	2,366	2,428
순차입금	3,082	2,563	880	1,271	1,219

현금흐름표

(십억원)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	567	1,051	415	-132	302
당기순이익	396	285	397	193	218
비현금성 비용 및 수익	700	714	485	147	157
유형자산감가상각비	172	203	147	113	112
무형자산상각비	77	85	60	14	22
운전자본변동	-279	287	-250	-412	-10
매출채권등의 감소	58	217	-188	-388	0
재고자산의 감소	-243	264	45	-118	-53
매입채무등의 증가	-158	-152	-5	86	39
기타 영업현금흐름	-250	-235	-217	-60	-63
투자활동 현금흐름	-339	-503	-234	-414	-320
유형자산의 증가(CAPEX)	-267	-220	-160	-180	-190
유형자산의 감소	41	9	5	0	0
무형자산의 감소(증가)	-180	-91	-71	-77	-81
투자자산의 감소(증가)	-47	-103	-11	40	40
기타	114	-98	3	-197	-89
재무활동 현금흐름	-550	429	1,127	276	125
차입금의 증가(감소)	-580	-388	501	0	0
자본의 증가	0	50	767	0	0
기타	30	767	-141	276	125
기타 및 조정	25	-70	-1712	-1	0
현금의 증가	-297	907	-404	-271	107
기초현금	1,053	756	1,663	1,260	989
기말현금	756	1,663	1,260	989	1,096

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

해당 사항 없음

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

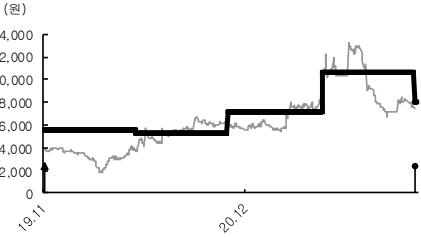
종목 투자 의견 (절대 수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자 의견 (상대 수익률 기준)			
바중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2020.10.01~2021.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	135	94.4
중립	8	5.6
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(◆) 적극매수 (▲) 매수 (●) 중립 (■) 비중축소 (■) Not Rated / 담당자 변경

현대두산인프라코어	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	고리율(%)		추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	고리율(%)	
				평균	최고/최저				평균	최고/최저
	2019.11.20	매수	5,554	-39.82	-25.76					
	2020.05.29	매수	5,341	3.01	26.53					
	2020.11.26	매수	7,121	-8.09	24.00					
	2021.05.31	매수	10,681	-9.73	23.60					
	2021.11.29	중립	8,000							