

맥쿼리인프라 (088980.KS)

주가 하락은 펀더멘탈 보다는 수급 이슈

Spot Comment | 2019. 7. 18

Analyst 김동양 02)768-7444, dongyang.kim@nhqv.com

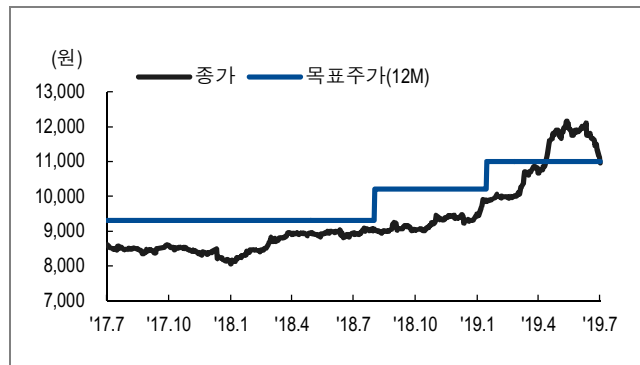
투자의견 Buy, 목표주가 11,000원 유지

- 맥쿼리인프라(MKIF)의 주가는 5월 29일 12,150원 고점에서 10% 하락 중. 특히, 전일은 장 중 -4.5%까지 급락했다가 -1.4%에서 마무리. 이는 높은 장기투자자 비중을 감안하면, 과도한 변동성. 그러나, 상반기 분배금 결정시(6월 12일, 350원), 연간 현금흐름을 고려하여 하반기 분배금과의 차이를 최소화 해온 관례에 비춰보면, 하반기 실적변화를 야기할 특별한 이벤트는 없는 것으로 판단됨. 또한, 펀더멘탈에 영향을 미칠 뉴스도 찾아볼 수 없음
- 결국, 두 차례에 걸친 운용보수 인하에 따른 분배금 상승효과와 투자 저변 확대로, 연초 이후 급등했던 주가가 정상화되는 과정으로 보임. 주가의 급등에도 단기 투자자의 투자매력도는 유지됐지만(주가 고점 12,150원에서 1년 분배금수익률 5.8%), 장기투자자의 신규 진입 유인은 낮아지고(주가 고점 12,150원에서 만기보유 연환산수익률 3.6%), 오히려 차익실현 유인이 커졌기 때문. 또한, 이로 인한 주가 하락은 이미 진입한 단기투자자의 수익률 하락(단기투자자 수익률=1년 분배금수익률 + 자본이득/손실)으로 인한 이탈을 유발한 것으로 추정
- 다만, 전일 장중 저점 10,600원은 향후 주당분배금을 할인율 5.0%로 현가화한 수준이며, 장기투자자와 단기투자자 모두의 투자매력이 회복되는 구간에 진입한 것으로 판단

투자 의견 및 목표주가 변경내역

제시일자	투자 의견	목표가	과리율 (%)	
			평균	최저/최고
2019.02.01	Buy	11,000원(12개월)	-	-
2018.08.13	Buy	10,200원(12개월)	-9.4%	-2.9%
2017.10.31		1년경과	-6.9%	-2.4%
2016.11.01		1년경과	-9.0%	-4.8%
2015.11.02	Buy	9,300원(12개월)	-8.5%	-3.0%

맥쿼리인프라 (088980.KS)



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라

- Buy: 15% 초과
- Hold: -15% ~ 15%
- Sell: -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자 의견 분포는 다음과 같습니다. (2019년 7월 12일 기준)

- 투자 의견 분포

Buy	Hold	Sell
77.7%	22.3%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자 의견은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자 의견 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '맥쿼리인프라'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배무자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다. 동사에 대한 조사분석자료의 작성 및 공표가 중단되는 경우, 당사 홈페이지(www.nhqv.com)에서 이를 조회할 수 있습니다.