

# 맥쿼리인프라

## 상반기 투자자산 운용성과 양호

Spot Comment | 2019. 8. 1

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

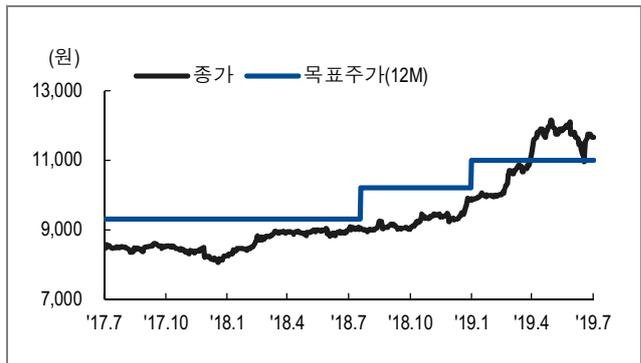
투자의견 Buy, 목표주가 11,000원 유지

- 맥쿼리인프라(MKIF)의 상반기 운용수익과 당기순이익은 각각 1,888억원, 1,646억원으로 전년동기 대비 각각 23%, 29% 증가한 양호한 실적 시현. 이자수익(1,000억원, 6% y-y) 증가와 함께 인천공항고속도로, 천안-논산 고속도로, 수정산 등으로부터의 배당수익(865억원, 48% y-y) 본격화 때문. 또한, 지난 4분기부터 반영된 1차 운용보수 인하(기본 운용보수산정 기준인 순투자가치를 시가총액과 순차입금의 합에서 시가총액만으로 축소), 2분기부터 반영된 2차 운용보수 인하(시가총액의 1.10~1.25%인 기본운용보수 효율을 0.85%로 하향조정) 등으로 운용비용이 전년동기대비 감소했기 때문(243억원, -5% y-y)
- 운영중인 투자자산의 가중평균 통행량은 전년동기대비 6% 증가했으며, 통행료 수입도 6% 증가
- 부산 신항만 2-3단계의 처리 물동량은 113만 TEU(-2% y-y)로 반기 사상 최대였던 전년동기대비 소폭 감소했으나, 1분기와 마찬가지로 영업수익 571억원(2% y-y), EBITDA 257억원(Flat y-y) 등 전년동기 수준의 수익성 유지. 2분기 중 자금제조달 통해 기존 차입금 일부 상환하고, 신규 외부차입금 조달

투자의견 및 목표주가 변경내역

제시일자	투자의견	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)



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 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2019년 7월 26일기준)

- 투자의견 분포

Buy	Hold	Sell
77.1%	22.9%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자의견 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 배우자는 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 조회하실 수 있습니다.