

현대엘리베이 (017800)

이동현
이태환dongheon.lee@daishin.com
taehwan.lee@daishin.com

투자의견

Marketperform

시장수익률, 유지

6개월 목표주가

73,000

상향

현재주가

(20.06.18)

73,000

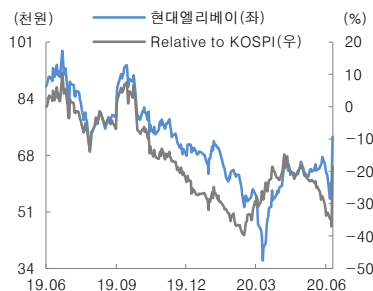
기업업종

4차 산업혁명/안전등급

Neutral Green

KOSPI	2133.48
시가총액	1,986십억원
시가총액비중	0.15%
자본금(보통주)	128십억원
52주 최고/최저	98,400원 / 36,350원
120일 평균거래대금	228억원
외국인지분율	24.17%
주요주주	한정은 외 15 인 23.59% Schindler Holding AG 15.50%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	19.3	67.0	4.9	-18.3
상대수익률	8.3	24.6	7.9	-19.7



자사주 소각, 무상증자 결정 2Q20 예상된 감익

자사주 소각, 무상증자 결정

- 6/18 공시를 통해 자사주 소각 및 무상증자 결정. 주주 가치 제고를 위한 결정
- 자사주 소각은 163.2만주로 지분의 6.4% 수준. 2020.02.28~6.11 까지 취득했으며 주당 취득가액은 53,803원
- 무상증자는 자사주 소각분을 제외한 2,556만주에 대해 주당 0.5주를 배정
- 1) 자사주 소각에 따라 주당순이익이 6.4% 증가하는 효과가 있음. 2) 무상증자는 실질 가치 평가의 이득은 없음. 주식수 증가에 따른 유동성 확보와 주주 가치 제고 노력에 따른 중장기 배당 및 추가적 자사주 취득 등의 기대는 반영

2Q20 Preview 예상된 감익, 대북 상황은 헛바퀴

- 2Q20 연결 실적은 매출액 4,332억원(-6.1% yoy) 영업이익 244억원(-36.4% yoy) 영업이익 5.6%(-2.8%p yoy)을 전망. 추정 실적은 컨센서스 매출액 4,269억원 대비 +1.5%, 컨센서스 영업이익 279억원 대비 -12.5% 하회
- 매출액은 전년비 제품 판매에서 국내 -6.5%, 해외 -11.0%, 유지보수에서 +2.8%, 자회사 -15.0% 가정 국내 주택경기 하락, 코로나19 영향이 반영
- 영업이익은 제품 59억원(-74.2% yoy), 유지보수 192억원(+19.3% yoy) 추정. 제품판매가 특히 코로나19 영향을 크게 받고 유지보수는 정상 매출인식
- 이익은 3Q20부터 회복기조, 내년은 큰 폭의 개선을 기대
- 대북 상황은 북한의 강경 발언과 행동이 이어지고 있지만 긴 호흡으로 보면 헛바퀴. 군사적 긴장이 주가에 산반영된 면이 있음. 전일 +28.0% 주가 급등은 북한 관련 주가 하락 상황에서 주주 가치 제고에 대한 공시효과가 과도하게 반영된 것으로 추정

투자의견 시장수익률(Marketperform) 유지, 목표주가 73,000원으로 상향

- 목표주가를 73,000원으로 상향(기존 65,000원, +12.3%)
- 목표주가는 2020E, 2021E 평균 BPS에 자사주 소각분을 반영한 38,365원에 타깃 PBR 1.9배를 적용
(기존 2020E BPS 34,636원에 타깃 PBR 1.9배 적용)
- 타깃 PBR은 글로벌 엘리베이터 업체 3사(신들러, 티센크루프, 미쯔비시)의 2020E 평균 PBR을 30% 할인 적용
- 본업은 국내 엘리베이터 판매가 역성장하고 있지만 유지보수 점유율 상승이 예상보다 빠를 것으로 판단. 그러나 올해 상반기까지 코로나19 영향으로 해외판매 감소 전망. 대북사업은 당장의 재개를 기대할 수 없는 상황

(단위: 십억원 %)

구분	2Q19	1Q20	2Q20(F)					3Q20		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	461	409	393	433	-6.1	6.0	427	435	-8.3	0.5
영업이익	39	23	16	24	-36.7	6.6	28	34	2.4	37.6
순이익	-20	-1	-5	0	적지	적지	14	9	-52.0	흑전

구분	2018	2019	2020(F)				Growth	
			직전추정	당사추정	조정비율	Consensus	2019	2020(F)
매출액	1,877	1,873	1,696	1,763	3.9	1,773	-0.2	-5.9
영업이익	143	136	107	119	10.9	116	-4.8	-12.9
순이익	8	49	10	17	67.6	57	511.0	-66.0

자료: 현대엘리베이, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	1,877	1,873	1,763	2,064	2,174
영업이익	143	136	119	171	184
세전순이익	19	89	37	98	114
총당기순이익	1	44	17	69	79
지배지분순이익	8	49	17	50	57
EPS	299	1,785	627	1,963	2,227
PER	357.9	38.3	116.5	37.2	32.8
BPS	34,679	34,460	34,916	37,090	38,457
PBR	3.1	2.0	2.1	2.0	1.9
ROE	0.9	5.2	1.8	5.4	5.9

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출 / 자료: 현대엘리베이, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2020F	2021F	2020F	2021F	2020F	2021F
매출액	1,696	2,000	1,763	2,064	3.9	3.2
판매비와 관리비	234	252	237	254	1.4	0.8
영업이익	107	159	119	171	10.9	7.6
영업이익률	6.3	7.9	6.7	8.3	0.4	0.3
영업외손익	-82	-73	-82	-73	적자유지	적자유지
세전순이익	25	86	37	98	46.5	14.0
지배지분순이익	10	44	17	50	67.6	13.1
순이익률	0.5	3.0	1.0	3.3	0.4	0.3
EPS(지배지분순이익)	362	1,631	627	1,963	73.0	20.3

자료: 현대엘리베이, 대신증권 Research Center

표 1. 자사주 소각결정 공시내용

항목	내용	참고사항
소각할 주식의 종류와 수	1,632,000	
발행주식 총수	27,199,334	
1 주당 가액	5,000	
소각예정금액	87,806,096,300	* 기취득 자기주식의 총 취득가액
소각할 주식의 취득방법	기취득 자기주식	* 2020-02-28~2020-06-11 기간동안 취득
소각 예정일	2020-06-25	
이사회 결의일	2020-06-18	

자료: 현대엘리베이, 대신증권 Research Center

표 2. 무상증자결정 공시내용

항목	내용	참고사항
신주의 종류와 수	12,783,667	
1 주당 액면가액	5,000	
증자전 발행주식총수	25,567,334	* 6/18 발행주식총수에서 6/25 소각예정 자기주식 차감한 것
신주배정기준일	2020-07-03	* 2020-07-03 기준 주주명부 등재된 주주 기준 배정
1 주당 신주배정 주식수	0.5	
신주 배당가산일	2020-01-01	
신주 상장 예정일	2020-07-22	
이사회결의일	2020-06-18	

자료: 현대엘리베이, 대신증권 Research Center

표 3. 승강기 안전관리법 시행령 전부개정안 내용

	세부내용
안전인증 업무 담당부서 이관	- 기존 산업통상자원부가 관리하던 안전인증 업무를 행정안전부로 이관
승강기 안전관리 강화	- 안전인증 대상 승강기부품을 12종에서 20종으로 확대하고, 승강기(완제품)은 안전인증 의무화. - 중요 승강기부품(32종) 관련 제조·수입업자의 등록 의무화, 사후관리 의무 강화 - 중대사고 발생 또는 25년 이상 장기 사용한 승강기의 정기검사주기를 6개월로 단축 - 중대한 사고·고장의 발생, 설치검사 이후 15년 경과 또는 행정안전부 장관이 필요하다고 인정하는 경우, 정밀안전검사 적용 대상, 3년 주기로 지속적으로 검사, 불합격 시, 승강기 운행 정지
유지관리 승강기 대수 상한제 도입	- 상한 유지관리 대수는 기술인력 수 X100의 이하로 하되 기술인력 중 1명 이상이 사업장이 없는 사·도에 설치된 승강기를 유지관리하는 경우 기술인력 수 X90의 이하로 설정 - 대기업은 전체 유지관리 승강기 대수의 50%를 초과해 중소 협력업자와 공동으로 유지관리 업무 금지

자료: 행정안전부, 대신증권 Research Center

현대엘리베이 연간 실적 추정		(단위: 십억원, %)					
	2016	2017	2018	2019	2020E	2021E	2022E
매출액	1,759	1,994	1,877	1,873	1,763	2,064	2,174
yoy(%)	21.4	13.4	-5.8	-0.2	-5.9	17.1	5.4
제품	1,322	1,394	1,262	1,161	1,079	1,266	1,327
유지보수	281	407	413	506	519	552	588
자회사 합계	156	193	202	205	168	246	259
제품(yoy, %)	10.3	5.4	-9.4	-8.0	-7.1	17.3	4.9
유지보수(yoy, %)	12.5	44.9	1.5	22.5	2.5	6.4	6.6
자회사 합계(yoy, %)	20473.9	23.6	4.4	1.9	-18.3	46.9	5.0
매출원가	1,364	1,615	1,504	1,495	1,407	1,639	1,730
원가율(%)	77.5	81.0	80.1	79.9	79.8	79.4	79.6
판관비	214	243	230	241	237	254	260
판관비율(%)	12.1	12.2	12.3	12.9	13.4	12.3	11.9
영업이익	182	135	143	136	119	171	184
yoy(%)	16.0	-25.5	5.8	-4.8	-12.9	43.9	8.0
opm	10.3	6.8	7.6	7.3	6.7	8.3	8.5
제품	141	111	62	102	31	48	79
유지보수	41	26	66	30	87	118	100
자회사 합계	-1	-2	16	6	1	5	5
제품(yoy)	21.3	-21.2	-44.8	65.2	-69.9	56.2	64.6
유지보수(yoy)	4.4	-37.5	155.8	-53.9	185.9	35.8	-14.7
제품(opm)	10.7	8.0	4.9	8.8	2.8	3.8	5.9
유지보수(opm)	14.6	6.3	15.9	6.0	16.7	21.3	17.1
세전이익	19	129	19	89	37	98	114
당기순이익	117	79	1	44	17	69	79
지배순이익	129	94	8	49	17	50	57
yoy(%)	-3277.3	-27.3	-91.5	511.0	-65.9	203.4	13.5
nim	7.3	4.7	0.4	2.6	0.9	2.4	2.6
승강기 설치(unit)	43,998	48,167	49,807	44,594	38,873	45,932	47,310
승강기 누적 설치(unit)	598,489	641,435	683,641	724,348	735,750	752,023	769,013
승강기 설치(yoy)		9.5	3.4	-10.5	-12.8	18.2	3.0
승강기 누적 설치(yoy)		7.2	6.6	6.0	1.6	2.2	2.3
건축허가(백만 m2)	179	172	161	144	83	152	159
건축착공(백만 m2)	144	128	121	110	61	94	124
건축허가(yoy)		-4.0	-6.3	-10.4	-42.7	83.3	5.0
건축착공(yoy)		-11.2	-5.1	-9.5	-44.1	52.8	32.5

자료: 현대엘리베이, 대신증권 Research Center

현대엘리베이 분기 실적 추정									(단위: 십억원, %)			
	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20E	3Q20E	4Q20E	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E
매출액	420	461	475	516	409	433	435	485	443	518	539	564
yoy(%)	-3.2	-3.9	0.2	5.5	-2.7	-6.1	-8.3	-6.0	8.4	19.5	23.8	16.3
제품	285	300	299	278	271	279	269	261	304	336	335	291
유지보수	102	114	122	167	94	117	130	177	99	125	139	189
자회사 합계	33	47	54	71	44	40	36	47	40	56	65	85
제품(yoy, %)	-3.5	-8.1	-5.9	-14.2	-4.9	-7.1	-9.9	-6.3	12.2	20.6	24.6	11.5
유지보수(yoy, %)	8.5	18.3	16.8	42.1	-8.4	2.8	6.5	5.9	6.1	6.5	6.6	6.3
자회사(yoy, %)	-25.9	-17.8	-28.8	202.1	33.5	-15.0	-33.3	-33.3	-10.1	41.2	80.0	80.0
매출원가	343	364	381	408	331	351	342	383	360	416	419	444
원가율(%)	81.6	78.9	80.2	79.0	80.9	81.0	78.5	79.0	81.2	80.5	77.8	78.7
판매비	56	59	61	65	55	58	60	64	57	63	66	68
판매비율(%)	13.3	12.8	12.9	12.6	13.5	13.4	13.8	13.2	12.9	12.1	12.2	12.1
영업이익	22	39	33	43	23	24	34	38	26	38	54	52
yoy(%)	11.4	-7.1	-22.9	9.0	6.2	-36.7	2.4	-12.6	14.6	57.5	61.9	36.7
opm	5.1	8.4	6.9	8.4	5.6	5.6	7.7	7.8	5.9	7.4	10.1	9.2
제품	10	23	12	57	-1	6	12	14	7	12	13	16
유지보수	12	16	19	-17	26	19	21	21	20	25	39	33
자회사	0	0	1	5	-2	-1	0	4	-1	2	2	3
제품(yoy)	20.9	61.9	-42.8	216.7	-111.1	-74.2	-2.3	-75.8	-722.7	100.9	11.3	16.0
유지보수(yoy)	6.2	-7.1	1.4	-194.6	108.2	19.3	12.1	-220.0	-20.2	29.2	84.4	61.6
제품(opm)	3.4	7.6	4.1	20.5	-0.4	2.1	4.5	5.3	2.2	3.5	4.0	5.5
유지보수(opm)	12.0	14.1	15.6	-10.2	27.4	16.3	16.4	11.6	20.6	19.8	28.3	17.6
세전이익	36	-13	25	40	5	0	16	16	5	20	37	36
당기순이익	27	-22	17	22	-5	0	11	11	4	13	26	26
지배순이익	29	-20	18	21	-1	0	9	9	3	9	19	19
yoy(%)	-209.8	-387.9	624.8	-14.6	적전	-99.2	-52.0	-59.7	-468.5	흑전	119.3	127.7
nim	6.9	-4.4	3.9	4.1	-0.2	0.0	2.0	1.8	0.6	1.7	3.6	3.5
승강기 설치(unit)	10,395	11,807	10,419	11,973	10,455	8,265	9,377	10,776	10,707	12,161	10,732	12,332
누적 설치(unit)	694,036	701,956	712,375	724,348	729,250	730,222	732,297	735,750	739,099	743,870	747,162	752,023
승강기 설치(yoy)	-1.3	-4.6	-21.0	-12.7	0.6	-30.0	-10.0	-10.0	2.4	47.1	14.4	14.4
누적 설치(yoy)	6.5	6.1	5.6	6.0	5.1	4.0	2.8	1.6	1.4	1.9	2.0	2.2
건축허가(백만 m2)	35	34	34	41	21	17	17	27	37	36	36	43
건축착공(백만 m2)	26	31	24	28	17	14	17	14	14	22	29	29
건축허가(yoy)	-12.6	-18.3	-12.2	1.9	-39.5	-50.0	-50.0	-33.3	73.6	110.0	110.0	57.5
건축착공(yoy)	-8.7	-11.3	-14.0	-4.1	-35.2	-56.2	-28.7	-51.9	-19.7	59.6	73.6	110.0

자료: 현대엘리베이, 대산증권 Research Center

Global Peer

회사명		HYUNDAI ELEVATOR CO	KONE OYJ-B	SCHINDLER HOLDING- PART CERT	THYSSENKRU PP AG	HITACHI LTD	mitsubishi ELECTRIC CORP
코드		017800 KS	KNEBV FH	SCHP SW	TKA GR	6501 JP	6503 JP
현재주가(USD)		52.2	61.5	221.2	5.8	30.5	12.7
시가총액(십억원, USDmn)		1,419	32,546	23,542	3,617	29,482	27,276
매출액 (십억원, USDmn)	19A	1,608	11,175	11,343	47,373	n/a	n/a
	20C	1,434	10,499	10,777	38,639	82,817	41,732
	21C	1,556	11,223	11,547	39,925	84,150	41,499
매출액 yoy (%)	19A	-5.8	4.3	2.0	-4.2	n/a	n/a
	20C	-10.8	-6.0	-5.0	-18.4	n/a	n/a
	21C	8.5	6.9	7.1	3.3	1.6	-0.6
영업이익 (십억원, USDmn)	19A	117	1,335	1,266	300	n/a	n/a
	20C	95	1,212	1,092	-430	6,311	2,354
	21C	116	1,443	1,338	549	6,532	2,222
영업이익 yoy (%)	19A	-10.1	8.4	-2.4	-72.0	n/a	n/a
	20C	-18.6	-9.2	-13.7	적전	n/a	n/a
	21C	22.0	19.1	22.5	흑전	3.5	-5.6
OPM (%)	19A	7.3	11.9	11.2	0.6	n/a	n/a
	20C	6.6	11.5	10.1	-1.1	7.6	5.6
	21C	7.5	12.9	11.6	1.4	7.8	5.4
PER (배)	19A	38.3	31.3	30.0	n/a	19.3	13.9
	20C	21.5	33.5	32.1	n/a	32.8	14.4
	21C	10.7	28.6	25.7	n/a	5.0	15.6
PBR (배)	19A	2.0	9.2	6.9	4.3	1.4	1.3
	20C	1.7	9.3	5.7	1.2	1.1	1.2
	21C	1.5	8.9	5.2	0.8	0.9	1.1
EV/EBITDA (배)	19A	11.1	21.0	15.7	8.3	n/a	n/a
	20C	12.5	22.6	16.4	16.2	4.7	6.8
	21C	10.5	19.4	13.8	7.2	4.5	7.0
ROE (%)	19A	5.2	29.9	23.3	-13.6	n/a	n/a
	20C	8.1	27.3	18.8	-115.2	4.4	8.4
	21C	14.8	31.9	21.1	24.8	14.3	7.7
EPS (USD)	19A	1.5	2.0	8.1	-0.6	n/a	n/a
	20C	2.4	1.8	6.5	-1.6	1.0	0.9
	21C	4.9	2.2	8.5	-0.1	6.1	0.8
BPS (USD)	19A	29.8	6.9	36.3	3.1	n/a	n/a
	20C	30.7	6.6	38.9	5.0	29.1	11.1
	21C	34.8	6.9	43.1	7.0	34.3	11.6

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

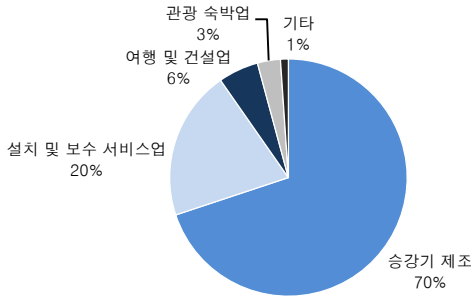
- 엘리베이터, 에스컬레이터, 무빙워크 등을 생산, 판매, 설치 및 유지 보수하는 운반기계 사업을 영위하고 있으며 건설업을 주 전방산업으로 함
- 7대 대북사업권을 보유하고 있는 현대아산을 자회사로 두고 있음
- 자산 2조 4,661억원, 부채 1조 5,857억원, 자본 8,804억원
- 발행주식 수: 27,199,334주 / 자기주식수: 890,672주
- 2019년 기준 배당성향 : 50.5%

주가 변동요인

- 남북관계 정상화에 따른 경제 협력 속도
- 국내 건설 경기 변동

주: 주식수는 보통주와 우선주 모두 포함 2020년 3월 기준
자료: 현대엘리베이터, 대산증권 Research Center

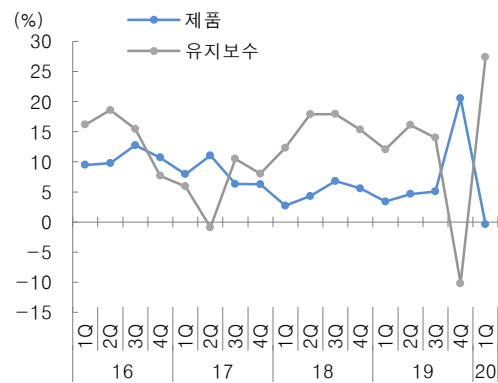
매출 비중 추이



자료: 현대엘리베이터, 대산증권 Research Center

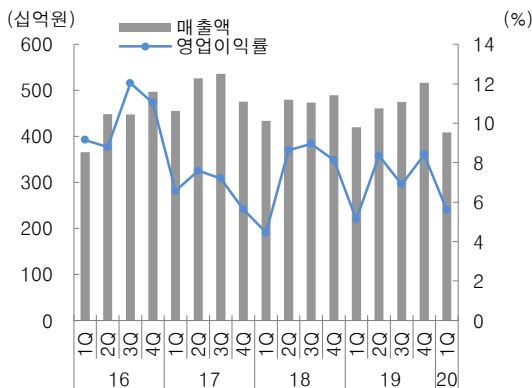
2. Earnings Driver

제품/유지보수 영업이익률 추이



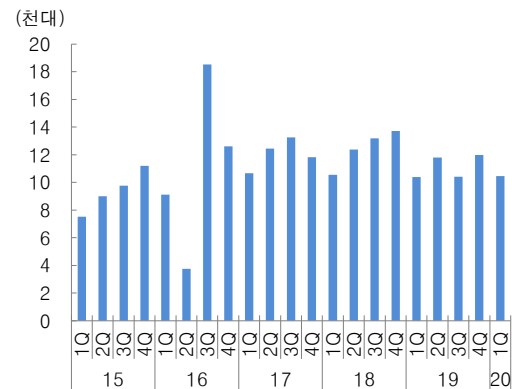
자료: 현대엘리베이터, 대산증권 Research Center

분기별 매출액, 영업이익률 추이



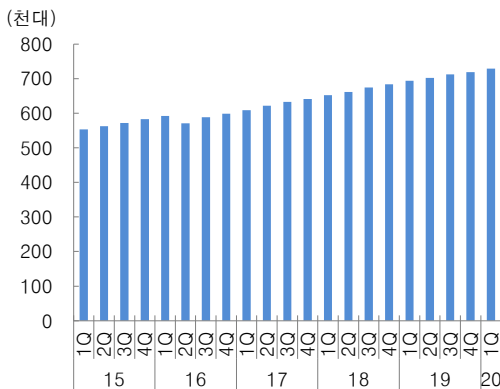
자료: 현대엘리베이터, 대산증권 Research Center

분기별 신규설치 대수



자료: 현대엘리베이터, 대산증권 Research Center

누적 설치대수



자료: 현대엘리베이터, 대산증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	1,877	1,873	1,763	2,064	2,174
매출원가	1,504	1,495	1,407	1,639	1,730
매출총이익	373	377	356	424	444
판매비와관리비	230	241	237	254	260
영업이익	143	136	119	171	184
영업외수익	7.6	7.3	6.7	8.3	8.5
EBITDA	171	164	147	200	214
영업외손익	-124	-47	-82	-73	-71
관계기업손익	1	3	-23	-7	-11
금융수익	10	74	49	49	56
외환보통이익	30	19	9	9	9
금융비용	-105	-28	-53	-51	-46
외환보통손실	0	0	0	0	0
기타	-30	-96	-54	-63	-69
법인세비용차감전순이익	19	89	37	98	114
법인세비용	-18	-45	-19	-29	-35
계속사업순이익	1	44	17	69	79
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1	44	17	69	79
당기순이익률	0.1	2.3	1.0	3.3	3.6
비자비자분순이익	-6	-5	1	19	22
자비자분순이익	8	49	17	50	57
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	2	-7	-8	-8	-8
포괄순이익	4	36	10	61	70
비자비자분포괄이익	-7	-5	0	17	19
자비자분포괄이익	10	41	9	44	51

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
EPS	299	1,785	627	1,963	2,227
PER	357.9	38.3	116.5	37.2	32.8
BPS	34,679	34,460	34,916	37,090	38,457
PBR	3.1	2.0	2.1	2.0	1.9
EBITDAPS	6,422	6,016	5,575	7,821	8,388
EV/EBITDA	17.6	11.6	13.2	10.1	9.6
SPS	70,676	68,892	66,885	80,722	85,044
PSR	1.5	1.0	1.1	0.9	0.9
CFPS	6,540	5,653	4,850	6,811	7,590
DPS	900	900	900	900	900

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
성장성					
매출액 증감률	-5.8	-0.2	-5.9	17.1	5.4
영업이익 증감률	5.8	-4.8	-12.9	43.9	8.0
순이익 증감률	-98.2	2,889.2	-60.2	298.3	14.1
수익성					
ROIC	1.1	7.9	7.2	15.4	16.2
ROA	6.1	5.5	4.7	6.6	6.8
ROE	0.9	5.2	1.8	5.4	5.9
안정성					
부채비율	155.0	168.7	171.6	177.2	179.8
순차입금비율	9.8	3.6	-5.8	1.7	6.3
이자보상비율	5.9	6.0	0.0	0.0	0.0

자료: 한디얼트레이 대산증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	901	986	867	881	890
현금및현금성자산	338	261	313	273	256
매출채권 및 기타채권	264	247	233	272	287
재고자산	63	45	43	50	52
기타유동자산	236	433	278	285	294
비유동자산	1,474	1,562	1,663	1,781	1,895
유형자산	757	796	809	821	831
관계기업투자지급	30	196	279	377	472
기타비유동자산	687	569	576	583	592
자산총계	2,375	2,548	2,530	2,661	2,785
유동부채	745	935	876	920	948
매입채무 및 기타채무	343	334	324	350	360
차입금	106	115	115	115	115
유동상채무	0	150	84	84	84
기타유동부채	296	336	353	371	389
비유동부채	699	665	723	781	841
차입금	282	215	251	288	324
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	417	450	471	494	518
부채총계	1,444	1,600	1,598	1,701	1,790
자비자분	921	937	920	948	983
자본금	136	136	128	128	128
자본잉여금	559	558	558	558	558
이익잉여금	236	253	245	274	309
기타자비자분	-9	-10	-10	-11	-11
비자비자분	10	12	11	12	12
자본총계	931	948	931	960	995
순차입금	91	34	-54	16	62

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	169	102	50	60	86
당기순이익	1	44	17	69	79
비현금성항목의 기입	172	110	110	105	115
감가상각비	28	27	28	29	30
외환손익	-9	-10	0	0	0
자본법정평가손익	-1	-3	23	7	11
기타	155	96	59	69	74
자산부채의 증감	-1	-44	-58	-85	-73
기타현금흐름	-4	-8	-19	-29	-35
투자활동 현금흐름	-136	-348	-116	-133	-131
투자자산	-122	-203	-88	-105	-103
유형자산	-43	-41	-41	-41	-41
기타	29	-103	13	13	12
재무활동 현금흐름	-17	168	35	112	112
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	4	92	36	36	36
유상증자	0	4	-8	0	0
현금배당	-13	-25	-24	-22	-22
기타	-8	98	32	98	98
현금의 증감	14	-77	52	-41	-17
기초 현금	324	338	261	313	273
기말 현금	338	261	313	273	256
NOPLAT	11	67	56	120	128
FCF	-8	35	43	108	117

[Daishin House View 4 차 산업혁명 / 안전등급]

- 대신증권 Research Center 소속의 각 분야 및 기업 담당 애널리스트의 분석을 기초로 토론 과정을 거쳐 산업 및 기업별 안전등급 최종 확정
- 4차 산업혁명 전개 과정에서 산업 및 종목에 미치는 영향을 파악, 긍정, 중립, 부정적 영향에 따라 Sky Blue, Neutral Green, Dark Gray 등급 부여

Dark Gray (흐림)	Neutral Green (보통)	Sky Blue (맑음)
----------------	--------------------	---------------

[Compliance Notice]

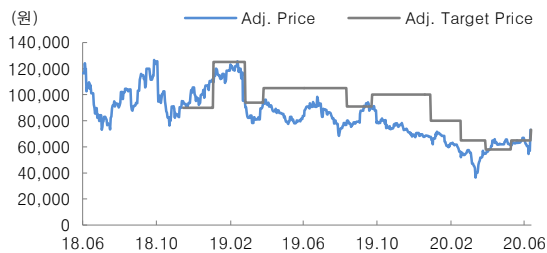
금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:이동현)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

현대엘리베이(017800) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	20.06.19	20.05.17	20.04.05	20.02.24	20.01.05	19.11.17
투자의견	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Buy	Buy	Buy
목표주가	73,000	65,000	58,000	65,000	80,000	100,000
과다율(평균%)		(3.00)	6.29	(21.21)	(20.26)	(25.64)
과다율(최대/최소%)		12.31	13.79	(11.69)	(10.50)	(8.90)
제시일자	19.09.30	19.08.21	19.08.19	19.05.17	19.05.16	19.04.03
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	100,000	91,000	91,000	105,000	105,000	105,000
과다율(평균%)	(21.72)	(8.03)	(11.87)	(19.05)	(17.15)	(16.90)
과다율(최대/최소%)	(8.90)	3.52	(11.87)	(6.29)	(8.57)	(8.57)
제시일자	19.03.04	19.02.12	19.01.10	18.12.10	18.11.21	
투자의견	Marketperform	Buy	Buy	Marketperform	Marketperform	
목표주가	94,000	125,000	125,000	90,000	90,000	
과다율(평균%)	(10.74)	(6.81)	(7.31)	10.86	7.13	
과다율(최대/최소%)	(16.70)	0.40	(1.60)	0.11	0.11	
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20200615)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	87.0%	12.5%	0.5%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상