

현대엘리베이(017800) 컨퍼런스 콜 후기

; 그래도 본업은 안정적

이동현 dongheon.lee@daishin.com 이태환 taehwan.lee@daishin.com

2020.07.01

투자 의견 Marketperform 목표주가 73,000 현재주가(20.06.30) 69,200

Conference Call 진행

- 6/30 주요 기관투자자 대상으로 회사 현황 및 전망에 대한 컨퍼런스 콜을 진행
- 2018년부터 펀더멘탈과 무관하게 대북 이슈에 따라 주가 변동성이 큰 양상을 보여왔으나 최근 자사주 소각 및 무상증자 결정 등 주주 가치 제고 노력과 함께 투자자들과의 소통을 강화 중
- 투자자들은 코로나19 유행과 부동산규제 강화 등 부정적인 환경 내에서 전반적으로 실적 관리가 어떻게 진행되고 있는지에 대해 질문. 안전관리법 강화에 따른 신규인력채용, 국내외 생산공장 이전 등 예상되는 비용에 대해서도 관심이 많았음

주요 Q&A

Q. 1) 국내외 건설경기 동향과 2) 승강기안전관리법 강화에 따른 변화에 대해서

- A. 1) 국내의 경우 부동산규제 강화에 따른 신규분양물량 감소, 코로나19 장기화로 인한 공사중단 및 분양일정 연기 등으로 인해 건설경기지수는 최저치를 기록 중. 해외 역시 지역적, 사회적 봉쇄에 따른 영향을 받고 있음
2) 승강기안전관리법 강화에 따라 공동도급비율 50% 제한, 2인 점검 의무화 규정이 실시되며 신규 기술인력 채용이 불가피. 인건비 부담 증가를 해소하기 위해 자회사를 설립하여 대응 중. 신규인력 채용은 기존 외주인력을 직영화하는 형태로 기존 외주비용을 초과하지 않는 선에서 인건비 관리 중

Q. 2분기 전망과 하반기 및 연간 전망에 대해서

- A. 수주는 계획대로 채우고 있는 상황이며 매출은 진행률 기준 인식이라 코로나 영향으로 계획 대비 못 미칠 가능성이 높음. 하지만 이익 목표 달성은 원가절감을 통해 노력 중. 연간 목표 수정공시 계획은 현재로서는 없음. 신규설치 시장환경이 좋지 않은 것은 사실이나 리모델링, 유지보수 물량은 늘어나고 있어 만회 가능. 리모델링 수주는 전년동기 대비 40% 증가했으며 매출 비중도 확대 중

Q. 제품사업과 서비스사업 영업이익률에 대해서

- A. 제품은 5% 내외 이익률이 나오고 있으며, 서비스는 20% 내외 이익률 기록. 1분기부터 MOD사업이 서비스매출에서 제품으로 이관되었으나 이익률 측면에서 크게 변동이 나타나지는 않을 것으로 파악 중

Q. 1) 국내 생산공장 이전 및 2) 중국 생산공장 이전 관련하여

- A. 1) 국내 이천공장은 공간 협소 문제로 생산라인 증축에 문제가 있어 부지가격, 위치, 산업단지 안정성 고려한 결과 충주로 이전 결정. 2022년 5월 30일 완공 계획. 관련 CAPEX 추정금액은 건축공사 1,277억원, 토지 430억원, 기계장치 및 설비 700억원 등 소요. 완공 시 CAPA는 연간 2.5만대 수준으로 전망. 스마트공장 건설 예정
2) 중국공장은 중국내수시장 확대, 영업경쟁력 확대, 최신시설 확보 등의 목적으로 이전 결정. 예정 CAPEX는 1,200억원. 기존 CAPA는 7천대 수준이었으나 2.5만대로 확대될 예정. 스마트공장 건설예정

Q. 현대차그룹 GBC 승강기 발주 관련 진행상황과 랜드마크 수주 시 갖는 의미에 대해

- A. 서울시로부터 착공인허가를 획득했으나 일부 설계변경, 코로나19에 따른 영업환경 변화 등으로 본격 착공에는 기존 계획 대비 추가 시일이 걸릴 것으로 파악 중. 랜드마크 수주는 기술력 입증의 기회. 이미 초고속 승강기 기술력을 확보하고 있어 GBC 승강기를 수주하여 설치하게 되면 기술력 입증 가능할 것

[Compliance Notice]

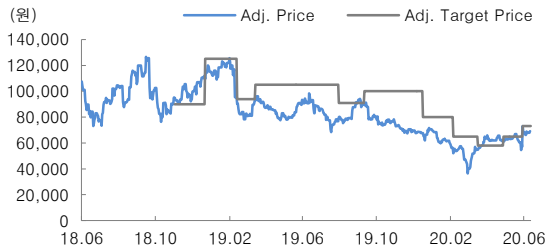
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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	20.07.01	20.06.18	20.05.17	20.04.05	20.02.24	20.01.05
투자의견	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Buy	Buy
목표주가	73,000	73,000	65,000	58,000	65,000	80,000
과리율(평균.%)		(7.23)	(3.00)	6.29	(21.21)	(20.26)
과리율(최대/최소.%)		(5.21)	12.31	13.79	(11.69)	(10.50)
제시일자	19.11.17	19.09.30	19.08.21	19.08.19	19.05.17	19.05.16
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	100,000	100,000	91,000	91,000	105,000	105,000
과리율(평균.%)	(25.64)	(21.72)	(8.03)	(11.87)	(19.05)	(17.15)
과리율(최대/최소.%)	(8.90)	(8.90)	3.52	(11.87)	(6.29)	(8.57)
제시일자	19.04.03	19.03.04	19.02.12	19.01.10	18.12.10	18.11.21
투자의견	Buy	Marketperform	Buy	Buy	Marketperform	Marketperform
목표주가	105,000	94,000	125,000	125,000	90,000	90,000
과리율(평균.%)	(16.90)	(10.74)	(6.81)	(7.31)	10.86	7.13
과리율(최대/최소.%)	(8.57)	(16.70)	0.40	(1.60)	0.11	0.11
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균.%)						
과리율(최대/최소.%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20200628)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	87.4%	12.1%	0.5%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(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