

현대엘리베이 (017800)

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

투자의견

BUY

매수, 상향

6개월 목표주가

47,500

하향

현재주가

(20.09.29)

40,750

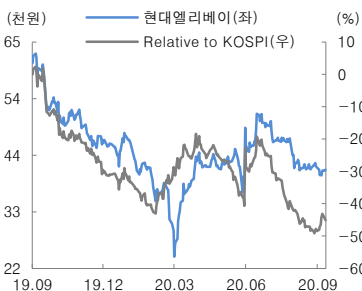
가계업종

4차 산업혁명/안전등급

Neutral Green

KOSPI	2,327.89
시가총액	1,589십억원
시가총액비중	0.12%
자본금(보통주)	195십억원
52주 최고/최저	60,755원 / 24,242원
120일 평균거래대금	216억원
외국인지분율	24.37%
주요주주	현정은 외 17 인 24.87% Schindler Holding AG 16.35%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-0.6	-10.0	18.0	-32.1
상대수익률	0.5	-19.1	-13.0	-40.2



무난한 실적 기대, 리모델링 시장 확대

투자의견 매수(BUY) 상향, 목표주가 47,500원으로 하향

- 목표주가를 47,500원으로 하향(기존 48,700원, -2.4%)
- 목표주가는 2021E, 2022E 평균 PBR 26,414원에 타깃 PER 1.8배를 적용
- 타깃 PER은 글로벌 엘리베이터 업체 3사의 평균 PBR을 30% 할인
- 최근 주가하락에 따른 상승여력 확보로 투자의견을 상향(기존 시장수익률)

3Q20 Preview 무난한 실적 기대

- 3Q 실적은 매출액 4,540억원(-4% yoy), 영업이익 396억원(+21% yoy) 전망
- 컨센서스 대비 매출액 +2%, 영업이익 -2% 수준
- 판매는 코로나19 영향, 신규 물량 감소 구간 지속
- [부문별] 3분기 전년비 내수 매출액은 제품판매 -5%, 유지보수 +7% 성장 전망
- 2Q 실적 성장을 이끌었던 금융업 이익은 줄어들 것

리모델링 시장 확대

- 국내 15년 이상 노후 승강기는 24만대로 전체의 33.9% 수준
- 19년 3월 강화된 승강기 안전관리법 시행으로 노후 승강기 교체 수요 증가
- 2Q 동사 노후승강기 수주는 2,029억원(+60% yoy), 매출은 1,362억원(+60%)
- 1기 신도시부터 시작되는 노후승강기 규모는 지속 증가. 동사 M/S 50% 내외
- 분양시장 감소를 리모델링 시장이 메우고 내년부터 턴어라운드
- 본업 실적 감소와 대북 이슈 부재로 최근 주가는 조정
- 안정적인 유지보수와 리모델링 시장 성장, 대북 기대를 감안하면 주가는 저평가
- 9/29 Conference Call을 진행했으며 주요 Q&A는 후면 참조

(단위: 십억원, %)

구분	3Q19	2Q20	3Q20(F)				4Q20			
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	475	453	432	454	-4.4	0.3	445	485	-6.0	6.9
영업이익	33	44	51	40	21.1	-10.8	41	38	-12.6	-4.3
순이익	18	20	18	18	-2.9	-11.3	21	9	-55.6	-47.1

자료: 현대엘리베이, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	1,877	1,873	1,801	1,988	2,096
영업이익	143	136	145	165	179
세전순이익	19	89	102	130	158
총당기순이익	1	44	69	93	112
자배지분순이익	8	49	47	68	85
EPS	199	1,190	1,174	1,746	2,169
PER	358.0	38.3	34.6	23.2	18.7
BPS	23,120	22,973	25,605	27,223	28,780
PBR	3.1	2.0	1.6	1.5	1.4
ROE	0.9	5.2	4.8	6.6	7.7

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		1,779	2,050	1,801	1,988	1.2 -3.0
판매비와 관리비		242	257	245	256	1.3 -0.5
영업이익		156	200	145	165	-7.2 -17.2
영업이익률		8.8	9.7	8.0	8.3	-0.7 -1.4
영업외손익		-54	-62	-43	-35	적자유지 적자유지
세전순이익		103	138	102	130	-0.4 -5.5
지배지분순이익		66	70	47	68	-29.6 -3.3
순이익률		3.9	4.7	3.8	4.7	-0.1 0.0
EPS(지배지분순이익)		1,675	1,837	1,174	1,746	-29.9 -4.9

자료: 현대엘리베이, 대산증권 Research Center

주요 Q&A

Q. 하반기 신규설치 및 리모델링 시장 전망

A. 코로나 상황 지속 및 정부 부동산 대책 등으로 하반기 건설경기 전망은 보수적이며 신규설치 시장 개선세는 더딜 것으로 판단. 대신 리모델링 시장은 노후승강기 교체수요의 급증이 나타나며 활발한 수주 중. 하반기 리모델링 물량은 상반기 이상일 것으로 보며 내년에도 성장하는 그림으로 판단

Q. 리모델링 특징과 경쟁사 대비 우위 요소

A. 리모델링은 기존 주거공간에 있는 노후 승강기를 교체하는 형태의 사업. 기존 승강기의 철거작업을 필요로 하기 때문에 원가가 신규설치 대비 높으나 판가에 반영되고 있음. 철거 후 설치가 들어가기 때문에 현대엘리베이터 제품이 설치된 현장뿐만 아니라 타사 제품이 설치된 현장도 영업대상에 포함. 1달 내 공사 완료를 보통으로 하며 빠른 납기를 요구하는 경우가 많음. 당사의 경우, 국내에 생산공장이 위치하여 부품 수급이 수월하며 납기 대응, 설치인력 제공 측면에서 타사 대비 장점을 가지고 있음

Q. 승강기안전관리법 강화 이후 서비스사업

A. 서비스사업 시장은 중소기업들이 굉장히 많은 시장으로 박한 마진을 받고도 수주해가는 경우가 많아 경쟁이 치열. 하지만 이런 마진으로는 안전관리법 충족이 쉽지 않다고 판단됨. 승강기 안전관리법 개정이 중소기업체에 부정적인 영향을 주고 우리한테 반사이익이 되는 것도 맞으나 공동도급비율 50% 제한, 2인 점검 의무화 등으로 인건비 부담이 늘어난 것도 사실. 인건비 부담 해결하기 위해 자회사 설립하여 수익성 관리하고 있고 선별 수주 통해 마진율은 계속 증가하는 추세. 중소기업들이 강화된 안전관리법 충족이 어려워 사업을 포기하게 되면 중장기적으로 서비스 시장 경쟁 완화를 예상 가능

현대엘리베이 연간 실적 추정

(단위: 십억원)

	2016	2017	2018	2019	2020E	2021E	2022E
매출액	1,759	1,994	1,877	1,873	1,801	1,988	2,096
yoy(%)	21.4	13.4	-5.8	-0.2	-3.8	10.4	5.4
제품	1,322	1,394	1,262	1,161	1,175	1,190	1,249
유지보수	281	407	413	506	493	552	588
자회사 합계	156	193	202	205	203	246	259
제품(yoy, %)	10.3	5.4	-9.4	-8.0	1.2	1.3	4.9
유지보수(yoy, %)	12.5	44.9	1.5	22.5	-2.7	12.0	6.6
자회사 합계(yoy, %)	20473.9	23.6	4.4	1.9	-1.1	21.4	5.0
매출원가	1,364	1,615	1,504	1,495	1,411	1,567	1,655
원가율(%)	77.5	81.0	80.1	79.9	78.4	78.8	78.9
판매비	214	243	230	241	245	256	263
판매비율(%)	12.1	12.2	12.3	12.9	13.6	12.9	12.5
영업이익	182	135	143	136	145	165	179
yoy(%)	16.0	-25.5	5.8	-4.8	6.4	14.2	8.1
opm(%)	10.3	6.8	7.6	7.3	8.0	8.3	8.5
제품	141	111	62	102	56	45	77
유지보수	41	26	66	30	73	116	98
자회사 합계	-1	-2	16	6	-2	4	4
제품(yoy)	21.3	-21.2	-44.8	65.2	-44.8	-19.7	70.4
유지보수(yoy)	4.4	-37.5	155.8	-53.9	141.9	58.1	-15.8
제품(opm)	10.7	8.0	4.9	8.8	4.8	3.8	6.1
유지보수(opm)	14.6	6.3	15.9	6.0	14.9	21.0	16.6
세전이익	19	129	19	89	102	130	158
당기순이익	117	79	1	44	69	93	112
지배순이익	129	94	8	49	47	68	85
yoy(%)	-3277.3	-27.3	-91.5	511.0	-3.9	46.0	24.2
nim(%)	7.3	4.7	0.4	2.6	2.6	3.4	4.0
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)	0.0	9.5	3.4	-10.5	-12.8	18.2	3.0
승강기 누적 설치(yoy)	0.0	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)	0.0	-4.0	-6.3	-10.4	-42.7	83.3	5.0
건축착공(yoy)	0.0	-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	2Q20	3Q20E	4Q20E	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E
매출액	420	461	475	516	409	453	454	485	432	494	506	557
yoy(%)	-3.2	-3.9	0.2	5.5	-2.7	-1.9	-4.4	-6.0	5.7	9.1	11.4	14.8
제품	285	410	189	278	271	364	279	261	293	307	307	283
유지보수	102	60	176	167	94	92	130	177	99	125	139	189
자회사 합계	33	52	50	71	47	64	45	47	40	62	59	85
제품(yoy, %)	-3.5	25.6	-40.5	-14.2	-4.9	-11.1	48.0	-6.3	8.1	-15.7	10.1	8.7
유지보수(yoy, %)	8.5	-37.4	68.3	42.1	-8.4	51.4	-26.0	5.9	6.1	36.7	6.6	6.3
자회사 합계(yoy, %)	-25.9	-9.9	-34.7	202.1	41.2	24.5	-10.1	-33.3	-15.0	-3.6	33.5	80.0
매출원가	343	364	381	408	331	345	351	383	351	384	393	439
원가율(%)	81.6	78.9	80.2	79.0	80.9	76.3	77.4	79.0	81.4	77.7	77.7	78.8
판매비	56	59	61	65	55	63	63	64	57	66	66	68
판매비율(%)	13.3	12.8	12.9	12.6	13.5	13.9	13.9	13.2	13.1	13.3	13.1	12.2
영업이익	22	39	33	43	23	44	40	38	24	45	47	50
yoy(%)	11.4	-7.1	-22.9	9.0	6.2	15.4	21.1	-12.6	4.8	0.5	18.0	32.0
opm(%)	5.1	8.4	6.9	8.4	5.6	9.8	8.7	7.8	5.5	9.0	9.2	9.0
제품	10	19	12	60	-1	25	18	14	6	11	12	16
유지보수	12	21	19	-22	26	6	21	21	18	31	33	33
자회사 합계	0	6	1	-1	-1	-4	0	4	-1	3	2	1
제품(yoy)	20.9	38.7	-42.8	234.8	-111.1	30.1	47.1	-77.1	-699.7	-57.5	-32.3	13.0
유지보수(yoy)	6.2	18.8	1.4	-219.4	108.2	-71.6	12.1	-195.1	-28.4	438.4	54.2	62.3
제품(opm)	3.4	4.7	6.5	21.7	-0.4	2.1	6.5	5.3	2.2	3.5	4.0	5.5
유지보수(opm)	12.0	34.0	10.8	-12.9	27.4	6.4	16.4	11.6	18.5	25.1	23.7	17.7
세전이익	36	-13	25	40	5	44	34	19	11	35	39	45
당기순이익	27	-22	17	22	-5	36	24	13	8	24	28	34
지배순이익	29	-20	18	21	-1	20	18	9	6	18	20	24
yoy(%)	-209.8	-387.9	624.8	-14.6	-102.3	-199.9	-2.9	-55.6	-936.9	-12.2	14.8	158.0
nim(%)	6.9	-4.4	3.9	4.1	-0.2	4.4	3.9	1.9	1.3	3.6	4.0	4.4
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
승강기 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
승강기 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, 대신증권 Research Center

‘19년 3/28 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 제조수입업자의 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 수X100의 이하로 하되 기술인력 중 1명 이상이 사업장이 없는 사도에 설치된 승강기를 유지관리하는 경우 기술인력 수X90의 이하로 설정 - 대기업은 전체 유지관리 승강기 대수의 50%를 초과해 중소 협력업자와 공동으로 유지관리 업무 금지

자료: 행정안전부, 대신증권 Reseach Center

승강기 안전관리법 개정에 따른 수혜 전망

(단위: 대, %)

	2016	2017	2018	2019F	2020F	2021F	2022F	2023F	2024F	2025F	2026F	2027F	2028F
설치 총 대수 (연간 성장률 2%)	44,026	48,504	50,025	51,026	52,046	53,087	54,149	55,232	56,336	57,463	58,612	59,785	60,980
노후승강기 대체물량				7,000	7,000	7,000	7,000	10,000	10,000	10,000	14,000	14,000	14,000
설치 총 대수 (신규물량 반영)				58,026	59,046	60,087	61,149	65,232	66,336	67,463	72,612	73,785	74,980
현대엘리베이터	18,202	21,397	21,842	25,357	25,803	26,258	26,722	28,506	28,989	29,481	31,732	32,244	32,766
타사	25,824	27,107	28,183	32,668	33,243	33,829	34,427	36,725	37,347	37,982	40,881	41,541	42,214
시장점유율	41.3%	44.1%	43.7%	43.7%	43.7%	43.7%	43.7%	43.7%	43.7%	43.7%	43.7%	43.7%	43.7%
유지관리 총 대수 (연간 성장률 4%)	596,756	641,435	684,491	711,871	740,345	769,959	800,758	832,788	866,099	900,743	936,773	974,244	1,013,214
현대엘리베이터	132,229	145,889	155,366	168,713	182,865	197,880	213,802	230,682	248,571	267,521	287,589	308,835	331,321
유상	120,433	130,789	138,665	151,842	164,579	178,092	192,422	207,614	223,713	240,769	258,830	277,952	298,189
무상	11,796	15,100	16,701	16,871	18,287	19,788	21,380	23,068	24,857	26,752	28,759	30,884	33,132
유상서비스 비율	91.1%	89.6%	89.3%	90%	90%	90%	90%	90%	90%	90%	90%	90%	90%
타사	464,527	495,546	529,125	543,157	557,480	572,080	586,955	602,106	617,529	633,223	649,184	665,409	681,893
시장점유율	22.2%	22.7%	22.7%	23.7%	24.7%	25.7%	26.7%	27.7%	28.7%	29.7%	30.7%	31.7%	32.7%

자료: 현대엘리베이터, 대신증권 Reseach Center

주 1: 현재 시점 설치 후 15년 이상 경과된 노후승강기 28만대 물량 중 절반인 14만대가 10년 내에 신규 설치 물량으로 편입

주 2: 신규 편입 물량을 제외한 승강기 설치 총 대수 성장률을 2%로 설정

주 3: 설치시장 신규 편입 물량인 14만대는 첫 1~4개년은 7천대씩, 5~7개년은 1만대씩, 8~10개년은 1.4만대씩 인식

주 4: 승강기 설치 점유율은 2018년 현재 점유율(43.7%)을 유지

주 5: 승강기 유지관리 총 대수 성장률을 4%로 설정

주 6: 승강기 유지관리 점유율은 10년 동안 매년 1% 상승 가정

주 7: 유상서비스 비율은 90%를 가정

Global Peer

회사명		HYUNDAI ELEVATOR CO	KONE OYJ-B	SCHINDLER HOLDING- PART CERT	THYSSENKRUPP AG	HITACHI LTD	mitsubishi ELECTRIC CORP
코드		017800 KS	KNEBV FH	SCHP SW	TKA GR	6501 JP	6503 JP
현재주가(USD)		34.3	84.2	264.0	7.3	33.5	13.7
시가총액(십억원, USDmn)		1,315	44,547	28,374	4,559	32,406	29,442
매출액 (십억원, USDmn)	19A	1,608	11,175	11,343	47,373	80,648	41,050
	20C	n/a	11,789	11,500	36,883	74,420	39,417
	21C	n/a	12,322	12,066	37,783	84,080	41,848
매출액 yoy (%)	19A	-5.8	4.3	2.0	-4.2	-5.7	0.7
	20C	n/a	5.5	1.4	-22.1	-7.7	-4.0
	21C	n/a	4.5	4.9	2.4	13.0	6.2
영업이익 (십억원, USDmn)	19A	117	1,335	1,266	300	1,318	2,389
	20C	n/a	1,402	1,167	-1,884	3,888	1,488
	21C	n/a	1,619	1,376	-276	6,232	2,495
영업이익 yoy (%)	19A	-10.1	8.4	-2.4	-72.0	-71.8	-8.9
	20C	n/a	5.0	-7.8	적전	195.1	-37.7
	21C	n/a	15.5	17.9	적지	60.3	67.6
OPM (%)	19A	7.3	11.9	11.2	0.6	1.6	5.8
	20C	n/a	11.9	10.1	-5.1	5.2	3.8
	21C	n/a	13.1	11.4	-0.7	7.4	6.0
PER (배)	19A	38.3	32.4	30.6	n/a	50.0	14.5
	20C	n/a	39.6	35.5	4.2	8.4	25.6
	21C	n/a	35.2	29.8	n/a	8.4	15.2
PBR (배)	19A	2.0	9.5	7.0	4.3	1.4	1.3
	20C	n/a	11.5	6.4	0.4	1.0	1.2
	21C	n/a	10.9	5.8	0.4	0.9	1.2
EV/EBITDA (배)	19A	11.1	19.9	15.7	8.3	7.9	5.7
	20C	n/a	26.5	18.7	n/a	5.2	8.3
	21C	n/a	23.9	16.3	15.0	4.2	6.6
ROE (%)	19A	5.2	29.9	23.3	-13.6	2.7	9.2
	20C	n/a	28.5	17.9	68.7	11.8	4.9
	21C	n/a	31.3	20.3	2.6	10.5	8.1
EPS (USD)	19A	1.0	2.0	8.1	-0.6	0.8	1.0
	20C	n/a	2.1	6.8	6.9	3.9	0.5
	21C	n/a	2.4	8.6	-0.9	4.0	0.9
BPS (USD)	19A	19.8	6.9	36.3	3.1	30.3	10.5
	20C	n/a	7.4	41.5	18.4	33.3	11.1
	21C	n/a	7.7	45.1	18.7	36.1	11.7

자료: Bloomberg, 대신증권 Reseach 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 5,168억원, 부채 1조 6,447억원, 자본 8,721억원
- 발행주식 수: 27,199,334주 / 자/주: 890,672주
- 2019년 기준 배당성향 : 50.5%

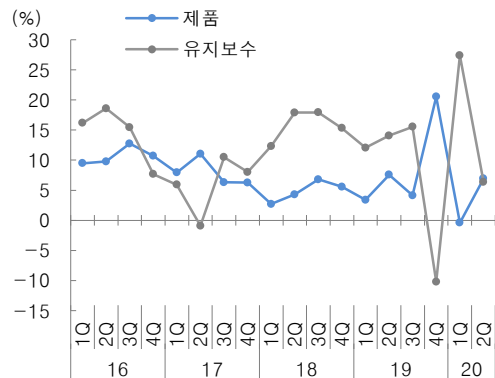
주가 변동요인

- 남북관계 정상화에 따른 경제 협력 속도
- 국내 건설 경기 변동

주: 주식수는 보통주와 우선주 모두 포함 2020년 6월 기준
 자료: 현대엘리베이터, 대산증권 Reseach Center

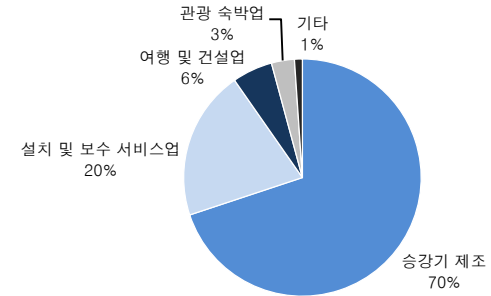
2. Earnings Driver

제품/유지보수 영업이익률 추이



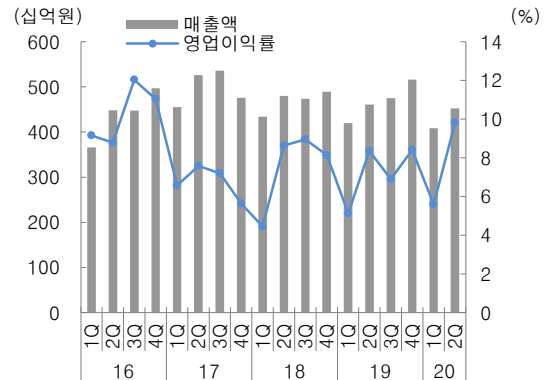
자료: 현대엘리베이터, 대산증권 Reseach Center

매출 비중 추이



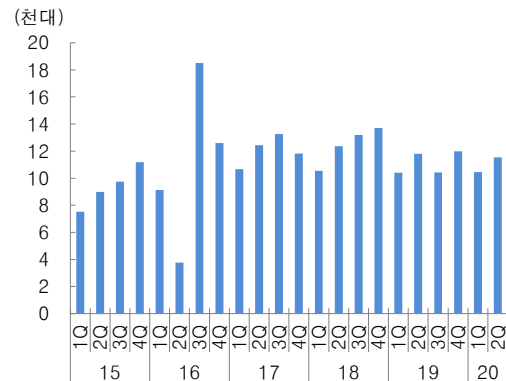
자료: 현대엘리베이터, 대산증권 Reseach Center

분기별 매출액, 영업이익률 추이



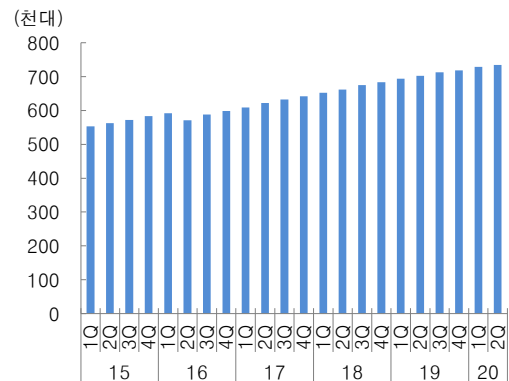
자료: 현대엘리베이터, 대산증권 Reseach Center

분기별 신규설치 대수



자료: 현대엘리베이터, 대산증권 Reseach Center

누적 설치대수



자료: 현대엘리베이터, 대산증권 Reseach Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	1,877	1,873	1,801	1,988	2,036
매출원가	1,504	1,495	1,411	1,567	1,655
매출총이익	373	377	390	422	441
판매비와관리비	230	241	245	256	263
영업이익	143	136	145	165	179
영업외수익	7.6	7.3	8.0	8.3	8.5
EBITDA	171	164	173	195	209
영업외손익	-124	-47	-43	-35	-21
관계기업손익	1	3	-11	-3	-5
금융수익	10	74	22	39	42
외환보통이익	30	19	9	9	9
금융비용	-105	-28	-45	-48	-42
외환보통손실	0	0	0	0	0
기타	-30	-96	-8	-23	-16
법인세비용차감전순이익	19	89	102	130	158
법인세비용	-18	-45	-33	-37	-45
계속사업순이익	1	44	69	93	112
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1	44	69	93	112
당기순이익률	0.1	2.3	3.8	4.7	5.4
비재계분순이익	-6	-5	23	25	28
재계분순이익	8	49	47	68	85
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	2	-7	-8	-8	-8
포괄순이익	4	36	61	85	104
비재계분포괄이익	-7	-5	20	23	26
재계분포괄이익	10	41	41	62	78

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
EPS	199	1,190	1,174	1,746	2,169
PER	358.0	38.3	34.6	23.2	18.7
BPS	23,120	22,973	25,605	27,223	28,780
PBR	3.1	2.0	1.6	1.5	1.4
EBITDAPS	4,282	4,011	4,356	4,990	5,358
EV/EBITDA	17.6	11.6	8.3	7.7	7.3
SPS	47,118	45,928	45,319	50,990	53,754
PSR	1.5	1.0	0.9	0.8	0.8
CFPS	4,360	3,769	4,562	5,173	5,946
DPS	600	600	600	600	600

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
성장성					
매출액 증감률	-5.8	-0.2	-3.8	10.4	5.4
영업이익 증감률	5.8	-4.8	6.4	14.2	8.1
순이익 증감률	-98.2	2,889.2	58.7	35.0	20.4
수익성					
ROIC	1.1	7.9	12.6	15.2	16.2
ROA	6.1	5.5	5.6	6.1	6.3
ROE	0.9	5.2	4.8	6.6	7.7
안정성					
부채비율	155.0	168.7	155.5	157.7	156.9
순차입금비율	9.8	3.6	-13.4	-8.1	-5.4
이자보상비율	5.9	6.0	0.0	0.0	0.0

자료: 현대엘리베이 | 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	901	986	956	972	1,001
현금및현금성자산	338	261	397	376	379
매출채권 및 기타채권	264	247	238	263	277
재고자산	63	45	43	48	51
기타유동자산	236	433	278	285	294
비유동자산	1,474	1,562	1,675	1,797	1,918
유형자산	757	796	809	821	831
관계기업투자지급	30	196	291	394	495
기타비유동자산	687	569	576	583	592
자산총계	2,375	2,548	2,632	2,769	2,919
유동부채	745	935	879	913	941
매입채무 및 기타채무	343	334	327	344	353
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	1,602	1,695	1,783
자본지분	921	937	1,017	1,062	1,122
자본금	136	136	195	195	195
자본잉여금	559	558	558	558	558
이익잉여금	236	253	275	320	381
기타자본변동	-9	-10	-10	-11	-11
비자본지분	10	12	13	13	14
자본총계	931	948	1,030	1,075	1,136
순차입금	91	34	-138	-87	-61

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	169	102	88	87	114
당기순이익	1	44	69	93	112
비현금성항목의 기입	172	110	112	108	119
감가상각비	28	27	28	29	30
외환손익	-9	-10	0	0	0
지분법평가손익	-1	-3	11	3	5
기타	155	96	72	76	85
자산부채의 증감	-1	-44	-61	-78	-73
기타현금흐름	-4	-8	-33	-37	-45
투자활동 현금흐름	-136	-348	-128	-138	-138
투자자산	-122	-203	-100	-109	-109
유형자산	-43	-41	-41	-41	-41
기타	29	-103	13	13	12
재무활동 현금흐름	-17	168	102	110	110
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	4	92	36	36	36
유상증자	0	4	59	0	0
현금배당	-13	-25	-24	-23	-23
기타	-8	98	32	98	98
현금의 증감	14	-77	136	-21	4
기초 현금	324	338	261	397	376
기말 현금	338	261	397	376	379
NOPLAT	11	67	98	119	128
FCF	-8	35	85	107	116

[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 (하위)	Neutral Green (보통)	Sky Blue (상위)
----------------	--------------------	---------------

[Compliance Notice]

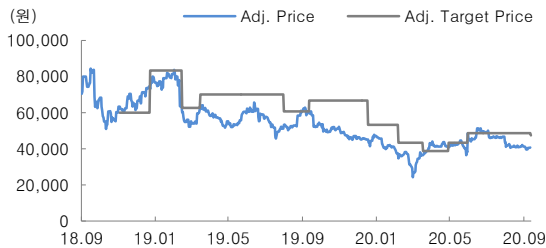
금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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	20.10.05	20.08.17	20.07.05	20.07.01	20.06.18	20.05.17
투자의견	Buy	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform
목표주가	47,500	48,700	48,700	48,700	48,700	43,300
과다율(평균%)		(8.61)	(1.81)	(5.28)	(7.00)	(3.00)
과다율(최대/최소%)		5.34	(5.54)	5.58	(5.20)	12.31
제시일자	20.04.05	20.02.24	20.01.05	19.11.17	19.09.30	19.08.21
투자의견	Marketperform	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	38,700	43,300	53,400	66,700	66,700	60,700
과다율(평균%)	6.29	(21.21)	(19.81)	(25.64)	(21.72)	(8.03)
과다율(최대/최소%)	13.79	(11.69)	(10.50)	(8.90)	(8.90)	3.52
제시일자	19.08.19	19.05.17	19.05.16	19.04.03	19.03.04	19.02.12
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Marketperform	Buy
목표주가	60,700	70,000	70,000	70,000	62,700	83,400
과다율(평균%)	(11.87)	(19.05)	(17.15)	(16.90)	(10.74)	(6.80)
과다율(최대/최소%)	(11.87)	(6.29)	(8.57)	(8.57)	(16.70)	0.40
제시일자	19.01.10	18.12.10	18.11.21			
투자의견	Buy	Marketperform	Marketperform			
목표주가	83,400	60,000	60,000			
과다율(평균%)	(7.30)	10.86	7.13			
과다율(최대/최소%)	(1.60)	0.11	0.11			

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자: 20200926)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	86.5%	12.5%	1.0%

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