현대엘리베이 (017800)

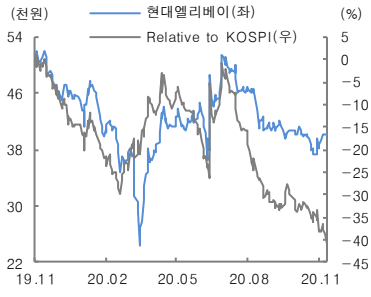
제한적 성장, 아쉬운 대북

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

투자의견	BUY 매수, 유지
6개월 목표주가	47,500 유지
현재주가 (20.11.16)	40,100
	기계업종

KOSPI	2543.03
시가총액	1,637십억원
시가총액비중	0.10%
자본금(보통주)	195십억원
52주 최고/최저	52,152원 / 24,242원
120일 평균거래대금	179억원
외국인지분율	25.15%
주요주주	현대네트워크 외 17 인 26.52% Schindler Holding AG 15.50%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	0.3	-14.1	-2.2	-21.7
상대수익률	-7.7	-18.7	-25.9	-33.4



투자의견 매수(BUY), 목표주가 47,500원 유지

- 목표주가는 2021E BPS 28,681원에 타깃 PBR 1.7배를 적용
- 타깃 PBR은 글로벌 엘리베이터 업체 3사의 2020E 평균 PBR을 30% 할인

3Q20 Review 영업은 무난, 비영업부문 개선

- 3Q20 실적은 매출액 4,560억원(-4% yoy), 영업이익 381억원(+16% yoy)
- 컨센서스 대비로는 매출액 부합, 영업이익 +9% 상회
- [본업] 매출액 4,239억원(-7% yoy), 코로나19 영향 지속. 영업이익 306억원(-2% yoy)으로 선방, 비용절감, 믹스개선 영향
- [본업외] 금융업은 매출액 53억원, 영업이익 47억원 기록. 이외 관광숙박, 여행건설 부문 매출 및 이익 개선
- 연결에서 별도를 차감한 실적은 매출액 894억원(+14% yoy), 영업이익 30억원(3Q19 -28억원)으로 국내외 연결회사들이 실적 개선

제한적 성장, 아쉬운 대북

- 승강기안전관리법 강화와 맞물리며 1기 신도시들의 리모델링 수요 증가
- 아파트 설치 위주로 성장한 동사 과거 물량의 교체시기 도래
- 강화된 승강기안전관리법이 시행되며 유지보수 시장 성장도 기대
- 다만 분양시장 지방 분양 감소로 본격적인 성장은 시간이 필요
- 대북 분위기는 미국 대선에서 트럼프 낙선으로 당분간은 관망세

(단위: 십억원, %)

구분	3Q19	2Q20	3Q20					4Q20		
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	475	453	454	456	-4.0	0.7	456	490	-5.1	7.5
영업이익	33	44	40	38	16.3	-14.3	35	43	-1.9	11.8
순이익	18	20	18	49	168.0	144.9	19	14	-32.0	-70.6

자료: 현대엘리베이, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	1,877	1,873	1,807	1,933	2,035
영업이익	143	136	148	154	166
세전순이익	19	89	125	136	159
총당기순이익	1	44	89	98	115
지배지분순이익	8	49	83	89	105
EPS	199	1,190	2,089	2,272	2,696
PER	358.0	38.3	19.2	17.7	14.9
BPS	23,120	22,973	26,521	28,681	30,766
PBR	3.1	2.0	1.5	1.4	1.3
ROE	0.9	5.2	8.3	8.2	9.1

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	1,801	1,988	1,807	1,933	0.4	-2.8
판매비와 관리비	245	256	249	257	1.8	0.4
영업이익	145	165	148	154	2.1	-6.7
영업이익률	8.0	8.3	8.2	8.0	0.1	-0.3
영업외손익	-43	-35	-23	-19	적자유지	적자유지
세전순이익	102	130	125	136	22.0	4.1
지배지분순이익	47	68	83	89	78.0	30.1
순이익률	3.8	4.7	4.9	5.1	1.1	0.4
EPS(지배지분순이익)	1,174	1,746	2,089	2,272	78.0	30.1

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 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 시·도에 설치된 승강기를 유지·관리하는 경우 기술인력 수 X90의 이하로 설정 - 대기업은 전체 유지관리 승강기 대수의 50%를 초과해 중소 협력업자와 공동으로 유지관리 업무 금지

자료: 행정안전부, 대신증권 Reseach Center

현대엘리베이 연간 실적 추정 (단위: 십억원)

	2016	2017	2018	2019	2020E	2021E	2022E
매출액	1,759	1,994	1,877	1,873	1,807	1,933	2,035
yoy(%)	*21.4*	*13.4*	*-5.8*	*-0.2*	*-3.5*	*7.0*	*5.3*
제품	1,322	1,394	1,262	1,161	1,279	1,275	1,337
유지보수	281	407	413	506	385	412	440
자회사 합계	156	193	202	205	243	246	259
제품(yoy,%)	*10.3*	*5.4*	*-9.4*	*-8.0*	*10.2*	*-0.3*	*4.8*
유지보수(yoy,%)	*12.5*	*44.9*	*1.5*	*22.5*	*-24.0*	*7.0*	*6.7*
자회사 합계(yoy,%)	*20473.9*	*23.6*	*4.4*	*1.9*	*18.2*	*1.5*	*5.0*
매출원가	1,364	1,615	1,504	1,495	1,410	1,522	1,605
원가율(%)	*77.5*	*81.0*	*80.1*	*79.9*	*78.0*	*78.7*	*78.9*
판관비	214	243	230	241	249	257	264
판관비율(%)	*12.1*	*12.2*	*12.3*	*12.9*	*13.8*	*13.3*	*13.0*
영업이익	182	135	143	136	148	154	166
yoy(%)	*16.0*	*-25.5*	*5.8*	*-4.8*	*8.6*	*4.3*	*7.8*
opm(%)	*10.3*	*6.8*	*7.6*	*7.3*	*8.2*	*8.0*	*8.2*
제품	141	111	62	102	57	49	86
유지보수	41	26	66	30	68	95	70
자회사 합계	-1	-2	16	6	20	10	10
제품(yoy)	*21.3*	*-21.2*	*-44.8*	*65.2*	*-43.8*	*-13.8*	*75.5*
유지보수(yoy)	*4.4*	*-37.5*	*155.8*	*-53.9*	*124.4*	*40.0*	*-26.5*
제품(opm)	*10.7*	*8.0*	*4.9*	*8.8*	*4.5*	*3.9*	*6.5*
유지보수(opm)	*14.6*	*6.3*	*15.9*	*6.0*	*17.7*	*23.1*	*15.9*
세전이익	19	129	19	89	125	136	159
당기순이익	117	79	1	44	89	98	115
지배순이익	129	94	8	49	83	89	105
yoy(%)	*-3277.3*	*-27.3*	*-91.5*	*511.0*	*71.0*	*6.8*	*18.7*
nim(%)	*7.3*	*4.7*	*0.4*	*2.6*	*4.6*	*4.6*	*5.2*
승강기 설치(unit)	43,998	48,167	49,807	44,594	44,363	45,932	47,310
승강기 누적 설치(unit)	598,489	641,435	683,641	724,348	745,444	761,335	777,958
승강기 설치(yoy)		*9.5*	*3.4*	*-10.5*	*-0.5*	*3.5*	*3.0*
승강기 누적 설치(yoy)		*7.2*	*6.6*	*6.0*	*2.9*	*2.1*	*2.2*
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	2Q20	3Q20	4Q20E	1Q21E	2Q21E	3Q21E	4Q21E
매출액	420	461	475	516	409	453	456	490	433	495	471	534
yoy(%)	*-3.2*	*-3.9*	*0.2*	*5.5*	*-2.7*	*-1.9*	*-4.0*	*-5.1*	*5.9*	*9.4*	*3.3*	*9.0*
제품	285	410	282	185	271	364	330	315	293	307	339	337
유지보수	102	60	176	167	94	92	94	105	100	126	73	112
자회사 합계	33	52	50	71	47	64	62	70	40	62	59	85
제품(yoy,%)	*-3.5*	*25.6*	*-11.2*	*-43.0*	*-4.9*	*-11.1*	*16.9*	*70.6*	*8.1*	*-15.7*	*2.8*	*6.8*
유지보수(yoy,%)	*8.5*	*-37.4*	*68.5*	*41.9*	*-8.4*	*51.4*	*-46.5*	*-36.9*	*7.1*	*38.0*	*-22.7*	*6.7*
자회사 합계(yoy,%)	*-25.9*	*-9.9*	*-34.7*	*202.1*	*41.2*	*24.5*	*25.1*	*-2.0*	*-15.0*	*-3.6*	*-4.1*	*22.4*
매출원가	343	364	381	408	331	345	351	383	352	385	366	419
원가율(%)	*81.6*	*78.9*	*80.2*	*79.0*	*80.9*	*76.3*	*76.9*	*78.2*	*81.3*	*77.7*	*77.7*	*78.4*
판관비	56	59	61	65	55	63	67	64	57	66	68	67
판관비율(%)	*13.3*	*12.8*	*12.9*	*12.6*	*13.5*	*13.9*	*14.7*	*13.1*	*13.1*	*13.2*	*14.5*	*12.5*
영업이익	22	39	33	43	23	44	38	43	24	45	37	49
yoy(%)	*11.4*	*-7.1*	*-22.9*	*9.0*	*6.2*	*15.4*	*16.3*	*-1.9*	*5.6*	*1.1*	*-3.5*	*14.0*
opm(%)	*5.1*	*8.4*	*6.9*	*8.4*	*5.6*	*9.8*	*8.3*	*8.7*	*5.6*	*9.1*	*7.8*	*9.1*
제품	10	19	16	57	-1	25	12	21	6	11	14	19
유지보수	12	21	16	-18	26	6	19	18	19	28	20	29
자회사 합계	0	6	1	-1	-2	11	7	4	-1	6	3	1
제품(yoy)	*20.9*	*38.7*	*-27.8*	*216.7*	*-111.1*	*30.1*	*-26.1*	*-62.5*	*-699.7*	*-57.5*	*17.6*	*-13.6*
유지보수(yoy)	*6.2*	*18.8*	*-16.3*	*-201.1*	*108.2*	*-71.6*	*21.3*	*-196.0*	*-27.3*	*377.6*	*4.3*	*64.7*
제품(opm)	*3.4*	*4.7*	*5.5*	*30.9*	*-0.4*	*2.1*	*6.5*	*6.8*	*2.2*	*3.5*	*4.0*	*5.5*
유지보수(opm)	*12.0*	*34.0*	*8.9*	*-10.9*	*27.4*	*6.4*	*20.2*	*16.6*	*18.6*	*22.1*	*27.2*	*25.7*
세전이익	36	-13	25	40	5	44	50	25	15	39	33	48
당기순이익	27	-22	17	22	-5	36	40	18	11	28	24	36
지배순이익	29	-20	18	21	-1	20	49	14	9	24	22	34
yoy(%)	*흑전*	*적전*	*624.8*	*-14.6*	*적전*	*흑전*	*168.0*	*-32.2*	*흑전*	*19.3*	*-55.7*	*135.1*
nim(%)	*6.9*	*-4.4*	*3.9*	*4.1*	*-0.2*	*4.4*	*10.8*	*2.9*	*2.1*	*4.8*	*4.6*	*6.3*
승강기 설치(unit)	10,395	11,807	10,419	11,973	10,455	8,265	14,867	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	742,089	745,444	748,696	753,370	756,568	761,335
승강기 설치(yoy)	*-1.3*	*-4.6*	*-21.0*	*-12.7*	*0.6*	*-30.0*	*42.7*	*-10.0*	*2.4*	*47.1*	*-27.8*	*14.4*
승강기 누적 설치(yoy)	*6.5*	*6.1*	*5.6*	*6.0*	*5.1*	*4.0*	*4.2*	*2.9*	*2.7*	*3.2*	*2.0*	*2.1*
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

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)		36.2	84.1	270.4	6.1	37.0	13.5
시가총액(십억원, USDmn)		1,477	44,518	28,923	3,793	35,801	29,025
매출액 (십억원, USDmn)	19A	1,608	11,175	11,343	47,373	80,648	41,050
	20C	n/a	11,780	11,521	36,219	77,681	39,768
	21C	n/a	12,320	12,113	36,586	86,553	42,138
매출액 yoy (%)	19A	-5.8	4.3	2.0	-4.2	-5.7	0.7
	20C	n/a	5.4	1.6	-23.5	-3.7	-3.1
	21C	n/a	4.6	5.1	1.0	11.4	6.0
영업이익 (십억원, USDmn)	19A	117	1,335	1,266	300	1,318	2,389
	20C	n/a	1,449	1,232	-1,718	4,027	1,508
	21C	n/a	1,614	1,402	-625	6,211	2,513
영업이익 yoy (%)	19A	-10.1	8.4	-2.4	-72.0	-71.8	-8.9
	20C	n/a	8.5	-2.7	적전	205.6	-36.9
	21C	n/a	11.4	13.7	적지	54.3	66.6
OPM (%)	19A	7.3	11.9	11.2	0.6	1.6	5.8
	20C	n/a	12.3	10.7	-4.7	5.2	3.8
	21C	n/a	13.1	11.6	-1.7	7.2	6.0
PER (배)	19A	38.3	31.3	30.0	n/a	48.6	14.1
	20C	n/a	38.2	34.8	0.9	9.4	23.9
	21C	n/a	34.5	30.1	n/a	9.0	14.6
PBR (배)	19A	2.0	9.2	6.9	4.3	1.4	1.3
	20C	n/a	11.4	6.6	0.3	1.2	1.2
	21C	n/a	10.8	5.9	0.3	1.1	1.1
EV/EBITDA (배)	19A	11.1	19.9	15.7	8.2	7.9	5.7
	20C	n/a	25.9	18.5	n/a	6.6	8.3
	21C	n/a	23.6	16.5	15.8	5.5	6.4
ROE (%)	19A	5.2	29.9	23.3	-13.6	2.7	9.2
	20C	n/a	29.5	19.2	64.8	11.6	5.0
	21C	n/a	31.8	21.1	-0.3	12.3	8.0
EPS (USD)	19A	1.0	2.0	8.1	-0.6	0.8	1.0
	20C	n/a	2.1	7.1	6.7	3.9	0.6
	21C	n/a	2.4	8.6	-1.3	4.1	0.9
BPS (USD)	19A	19.8	6.9	36.3	3.1	30.3	10.5
	20C	n/a	7.3	41.0	22.2	31.3	11.2
	21C	n/a	7.7	45.3	20.8	34.0	11.8

자료: Bloomberg, 대신증권 Reseach Center

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

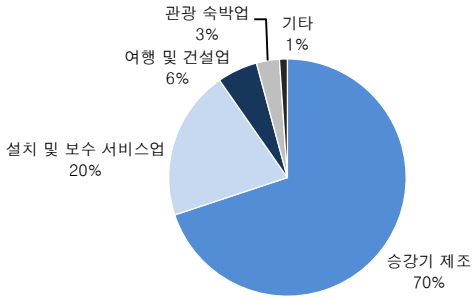
- 엘리베이터, 에스컬레이터, 무빙워크 등을 생산, 판매, 설치 및 유지, 보수하는 운반기계 사업을 영위하고 있으며 건설업을 주 전방산업으로 함
- 7대 대북사업권을 보유하고 있는 현대아산을 자회사로 두고 있음
- 자산 2조 5,043억원, 부채 1조 5,177억원, 자본 9,867억원
- 발행주식 수: 40,199,143주
- 2019년 기준 배당성향 : 50.5%

주가 변동요인

- 남북관계 정상화에 따른 경제 협력 속도
- 국내 건설 경기 변동

주: 주식수는 보통주와 우선주 모두 포함, 2020년 9월 기준
자료: 현대엘리베이터, 대신증권 Reseach Center

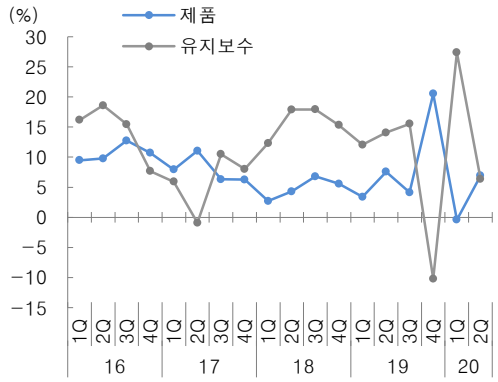
매출 비중 추이



자료: 현대엘리베이터, 대신증권 Reseach Center

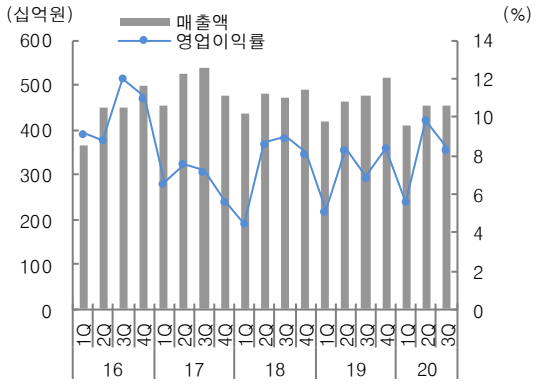
2. Earnings Driver

제품/유지보수 영업이익률 추이



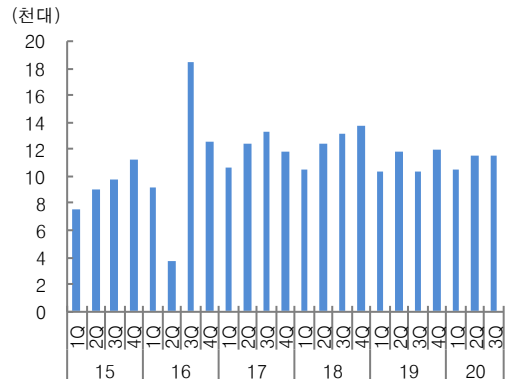
자료: 현대엘리베이터, 대신증권 Reseach Center

분기별 매출액, 영업이익률 추이



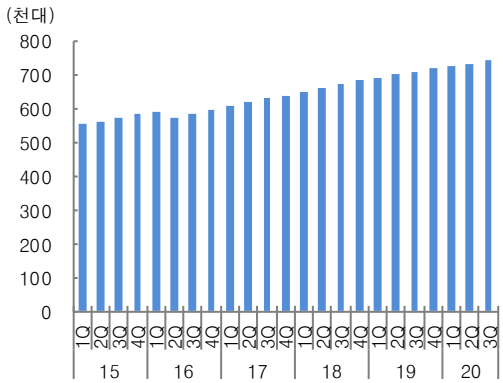
자료: 현대엘리베이터, 대신증권 Reseach Center

분기별 신규설치 대수



자료: 현대엘리베이터, 대신증권 Reseach Center

누적 설치대수



자료: 현대엘리베이터, 대신증권 Reseach Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
매출액	1,877	1,873	1,807	1,933	2,035
매출원가	1,504	1,495	1,410	1,522	1,605
매출총이익	373	377	397	412	430
판매비와관리비	230	241	249	257	264
영업이익	143	136	148	154	166
영업이익률	7.6	7.3	8.2	8.0	8.2
EBITDA	171	164	176	184	196
영업외손익	-124	-47	-23	-19	-8
관계기업손익	1	3	-9	-2	-3
금융수익	10	74	28	41	45
외환관련이익	30	19	9	9	9
금융비용	-105	-28	-35	-35	-33
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	-30	-96	-7	-22	-16
법인세비용차감전순손익	19	89	125	136	159
법인세비용	-18	-45	-35	-37	-44
계속사업순손익	1	44	89	98	115
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	1	44	89	98	115
당기순이익률	0.1	2.3	4.9	5.1	5.6
비지배지분순이익	-6	-5	6	10	10
지배지분순이익	8	49	83	89	105
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	2	-7	-8	-8	-8
포괄순이익	4	36	81	90	106
비지배지분포괄이익	-7	-5	6	9	9
지배지분포괄이익	10	41	76	81	97

재무상태표 (단위: 십억원)

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
유동자산	901	986	992	1,022	1,070
현금및현금성자산	338	261	431	434	458
매출채권 및 기타채권	264	247	239	256	269
재고자산	63	45	44	47	49
기타유동자산	236	433	278	285	294
비유동자산	1,474	1,562	1,677	1,800	1,922
유형자산	757	796	809	821	831
관계기업투자금	30	196	293	397	499
기타비유동자산	687	569	576	583	592
자산총계	2,375	2,548	2,669	2,822	2,992
유동부채	745	935	880	908	936
매입채무 및 기타채무	343	334	328	339	348
차입금	106	115	115	115	115
유동성채무	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	1,690	1,777
지배지분	921	937	1,054	1,119	1,200
자본금	136	136	195	195	195
자본잉여금	559	558	558	558	558
이익잉여금	236	253	311	377	458
기타자본변동	-9	-10	-10	-11	-11
비지배지분	10	12	13	14	15
자본총계	931	948	1,067	1,132	1,215
순차입금	91	34	-172	-145	-139

Valuation 지표 (단위: 원 배 %)

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
EPS	199	1,190	2,089	2,272	2,696
PER	358.0	38.3	19.2	17.7	14.9
BPS	23,120	22,973	26,521	28,681	30,766
PBR	3.1	2.0	1.5	1.4	1.3
EBITDAPS	4,282	4,011	4,434	4,707	5,037
EV/EBITDA	17.6	11.6	8.4	8.2	7.7
SPS	47,118	45,928	45,490	49,579	52,183
PSR	1.5	1.0	0.9	0.8	0.8
CFPS	4,360	3,769	5,072	5,287	5,942
DPS	600	600	600	600	600

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
영업활동 현금흐름	169	102	105	95	116
당기순이익	1	44	89	98	115
비현금항목의 가감	172	110	112	108	117
감가상각비	28	27	28	29	30
외환손익	-9	-10	0	0	0
지분법평가손익	-1	-3	9	2	3
기타	155	96	75	77	83
자산부채의 증감	-1	-44	-61	-74	-72
기타현금흐름	-4	-8	-35	-37	-44
투자활동 현금흐름	-136	-348	-130	-139	-139
투자자산	-122	-203	-102	-110	-110
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	171	3	24
기초 현금	324	338	261	431	434
기말 현금	338	261	431	434	458
NOPLAT	11	67	106	112	120
FCF	-8	35	93	100	109

재무비율

	2018A	2019A	2020F	2021F	2022F
성장성					
매출액 증가율	-5.8	-0.2	-3.5	7.0	5.3
영업이익 증가율	5.8	-4.8	8.6	4.3	7.8
순이익 증가율	-98.2	2,889.2	104.6	10.3	16.8
수익성					
ROIC	1.1	7.9	13.6	14.4	15.4
ROA	6.1	5.5	5.7	5.6	5.7
ROE	0.9	5.2	8.3	8.2	9.1
안정성					
부채비율	155.0	168.7	150.2	149.2	146.3
순차입금비율	9.8	3.6	-16.1	-12.8	-11.4
이자보상배율	5.9	6.0	0.0	0.0	0.0

자료: 에프앤가이드, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

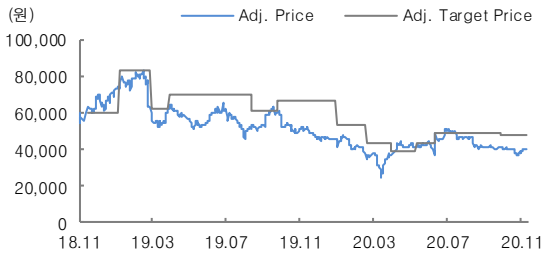
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:이동헌)

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	20.11.17	20.10.07	20.10.04	20.08.17	20.07.05	20.07.01
투자의견	Buy	Buy	Buy	Marketperform	Marketperform	Marketperform
목표주가	47,500	47,500	47,500	48,700	48,700	48,700
괴리율(평균%)		(16.80)	(14.46)	(8.61)	(1.81)	(5.28)
괴리율(최대/최소%)		(13.05)	(14.00)	5.34	(5.54)	5.58
제시일자	20.06.18	20.05.17	20.04.05	20.02.24	20.01.05	19.11.17
투자의견	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Buy	Buy	Buy
목표주가	48,700	43,300	38,700	43,300	53,400	66,700
괴리율(평균%)	(7.00)	(3.00)	6.29	(21.21)	(19.81)	(25.64)
괴리율(최대/최소%)	(5.20)	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	66,700	60,700	60,700	70,000	70,000	70,000
괴리율(평균%)	(21.72)	(8.03)	(11.87)	(19.05)	(17.15)	(16.90)
괴리율(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	00.06.29
투자의견	Marketperform	Buy	Buy	Marketperform	Marketperform	
목표주가	62,700	83,400	83,400	60,000	60,000	
괴리율(평균%)	(10.74)	(6.80)	(7.30)	10.86	7.13	
괴리율(최대/최소%)	(16.70)	0.40	(1.60)	0.11	0.11	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20201114)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중	Underperform(매도)
비율	88.3%	11.3%	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 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상