

현대중공업지주
(267250)

양지환
jihwan.yang@daishin.com

이지수
jane.lee@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

81,000

유지

현재주가

(21.07.23)

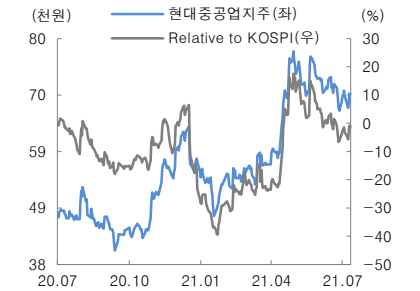
69,700

지주업종

ESG평가 등급 S A+ A B+ B C D

KOSPI	3254.42
시가총액	5,506십억원
시가총액비중	0.24%
자본금(보통주)	81십억원
52주 최고/최저	77,600원 / 40,600원
120일 평균거래대금	210억원
외국인지분율	17.23%
주요주주	정몽준 외 12 인 34.36% 국민연금공단 10.63%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-1.4	18.7	31.0	47.7
상대수익률	-0.8	16.2	26.4	0.6



더 이상 나빠질 게 없다

투자의견 매수, 목표주가 81,000원 유지

- 2021년 2분기 실적은 당사 및 시장 기대치를 하회
- 실적 부진의 가장 큰 이유는 지분법자회사인 한국조선해양의 대규모 손실 때문. 연결자회사인 오일뱅크, 건설기계, 일렉트릭 및 글로벌서비스 실적은 예상보다 양호
- 한국조선해양 지분법 손실 1,943억원을 제외한 영업이익은 3,789억원으로 당사 및 시장 컨센서스를 상회
- 하반기로 갈수록 실적 개선에 따른 투자 매력 증가 전망. 실적 개선은 1)현대오일뱅크의 HPC 프로젝트 11월 상업 가동 개시, 2)석유수요 증가에 따른 제품별 크랙 개선, 3)건설기계 및 일렉트릭 실적 호조 전망, 4)한국조선해양 2분기 Big-Bath로 추가적인 부실 가능성 낮기 때문임
- 실적발표와 함께 주당 1,850원의 중간배당 결정으로 주주가치 제고를 위한 회사측의 약속 실행

2021년 2분기 실적 한국조선해양의 일회성 비용 영향으로 기대 하회

- 현대중공업지주의 2021년 2분기 실적은 매출액 6조 3,303억원(+58% yoy), 영업이익 1,846억원(+77% yoy), 지배주주순손실 1,265억원(적자확대) 시현
- 주력 연결 자회사인 **현대오일뱅크**의 실적은 매출액 4조 9,440억원(+9.0% qoq), 영업이익 2,657억원(-35.6% qoq) 시현. 평균 유가 상승으로 매출액은 증가하였으나, 재고 효과 감소로 영업이익은 전분기 대비 줄어듦
- **현대글로벌서비스**는 매출액 2,689억원(+16.7% yoy), 영업이익 294억원(-32.3% yoy) 시현. 친환경 Retrofit 부문 스크러버 매출 감소로 수익성 하락

(단위: 십억원, %)

구분	2Q20	1Q21	직전주정	잠정치	2Q21			3Q21		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	4,006	6,075	6,182	6,330	58.0	4.2	6,514	6,829	49.2	7.9
영업이익	104	534	277	185	76.9	-65.4	344	395	291.3	114.2
순이익	-11	152	76	-127	적지	적전	78	234	9,306.6	흑전

자료: 현대중공업지주, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	26,630	18,911	26,519	30,017	31,517
영업이익	667	-597	1,627	1,919	2,015
세전순이익	203	-1,053	1,116	1,399	1,503
총당기순이익	115	-790	781	979	1,052
지배지분순이익	173	-609	469	901	968
EPS	2,127	-7,631	5,934	11,405	12,255
PER	31.8	NA	11.7	6.1	5.7
BPS	98,141	87,870	91,428	99,523	108,468
PBR	0.7	0.6	0.8	0.7	0.6
ROE	2.2	-8.1	6.6	11.9	11.8

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

연간 실적 추정 변경 (단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2021F	2022F	2021F	2022F	2021F	2022F
매출액	24,486	25,732	26,519	30,017	8.3	16.7
판매비와 관리비	1,423	1,578	1,548	1,842	8.8	16.7
영업이익	1,467	1,543	1,627	1,919	10.9	24.4
영업이익률	6.0	6.0	6.1	6.4	0.1	0.4
영업외손익	-511	-520	-511	-520	적자유지	적자유지
세전순이익	956	1,023	1,116	1,399	16.7	36.8
지배지분순이익	602	644	469	901	-22.2	39.8
순이익률	2.7	2.8	2.9	3.3	0.2	0.5
EPS(지배지분순이익)	7,624	8,158	5,934	11,405	-22.2	39.8

자료: 현대중공업지주, 대신증권 Research Center

현대중공업지주의 SOTP Valuation (단위: 십억원, %, 배, 주, 원)

구분	Valuation 방식			12M Forward	Multiple, WACC, g	Value	Weight (% of NAV)	
상장자회사	계열사명	지분율	시가총액			Value		
	한국조선해양	31.0	9,342			2,892	28.9	
	현대일렉트릭	37.2	797			297	3.0	
	현대건설기계	33.1	1,082			358	3.6	
	소계——(2)					3,546	35.5	
지분가치	계열사명	지분율	12M EBITDA			Multiple	Value	
	현대오일뱅크(연결)	74.1	0	0		6,079	60.8	
	비상장자회사	현대글로벌서비스	62.0	123	12		1,054	10.5
		현대로보틱스	100.0				217	
	소계——(3)					7,350	73.5	
지분가치 합계						10,896	109.0	
순차입금	현대중공업지주(별도)					896	-9.0	
	현대글로벌서비스					0	0.0	
	소계——(4)					896	-9.0	
순자산가치(NAV)——(5)=(1)+(2)+(3)-(4)						10,000	100.0	
할인율——(6)						45%		
Target NPV——(7)=(5)*(1-(6))						5,500		
발행주식수——(8)						78,993,085		
자기주식——(9)						8,324,655		
유통주식수——(10)=(8)-(9)						70,668,430		
목표주가(11)=(7)/(9)						77,829		

자료: 대신증권 Research Center

현대중공업지주의 분기 및 연간 연결 실적

(단위: 십억원, %)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21F	4Q21F	2020	2021F	2022F
매출액	5,716	4,006	4,578	4,611	6,076	6,330	6,829	7,284	18,911	26,519	30,017
% yoy	-11.9	-41.3	-29.9	-32.0	6.3	58.0	49.2	58.0	-29.0	40.2	13.2
매출원가	5,919	3,627	4,205	4,590	5,236	5,775	6,018	6,315	18,341	23,344	26,256
% of 매출액	103.5	90.6	91.8	99.5	86.2	91.2	88.1	86.7	97.0	88.0	87.5
% yoy	-2.5	-42.4	-30.5	-28.0	-11.5	59.2	43.1	37.6	-26.0	27.3	12.5
매출총이익	-203	378	373	21	839	556	811	969	570	3,175	3,761
GPM	-3.5	9.4	8.2	0.5	13.8	8.8	11.9	13.3	3.0	12.0	12.5
% yoy	-148.5	-27.9	-22.0	-94.9	-513.6	46.9	117.2	4,537.7	-68.9	457.3	18.5
판관비	284	274	272	336	305	371	415	457	1,167	1,548	1,842
% of 매출액	5.0	6.8	5.9	7.3	5.6	5.9	6.1	6.3	6.2	5.8	6.1
% yoy	4.0	-15.2	5.0	9.4	7.2	35.4	52.6	35.8	0.3	32.7	19.0
영업이익	-487	104	101	-315	534	185	395	513	-597	1,627	1,919
OPM	-8.5	2.6	2.2	-6.8	8.8	2.9	5.8	7.0	-3.2	6.1	6.4
% yoy	-437.1	-48.3	-54.0	-413.4	-209.7	77.0	291.1	-262.6	-189.6	-372.5	18.0

I. 현대중공업지주 및 주요 계열사 매출액

(단위: 억원)

현대중공업 지주(별도)	로봇	397	755	551	858	447	556	595	875	2,561	2,473	2,650
	배당수익	2,422	0	700	0	2,204	24	0	0	3,122	2,228	2,800
	소계	2,819	755	1,266	872	2,651	580	595	875	5,712	4,701	5,450
글로벌서비스(별도)		2,713	2,305	2,444	2,628	2,378	2,689	2,592	2,943	10,090	10,602	11,985
현대건설기계(별도)		6,363	6,684	6,241	6,887	9,649	9,526	7,126	7,364	26,175	33,665	31,357
현대일렉트릭(별도)		3,864	5,355	3,980	4,914	3,807	4,236	4,103	5,441	18,113	17,586	18,856
현대오일뱅크(연결조정후)		44,166	25,517	33,277	33,939	45,365	49,440	54,065	56,054	136,899	204,924	235,612
기타 및 연결조정		-2,762	-558	-1,429	-3,135	-3,113	-3,168	-194	167	-7,884	-6,309	-3,093
총 연결 매출액		57,163	40,058	45,779	46,105	60,755	63,303	68,286	72,843	189,105	265,188	300,166

II. 현대중공업지주 및 주요 계열사 영업이익

(단위: 억원)

현대중공업 지주(별도)	로봇	-1	0	22	-13	-26	-30	54	79	8	76	265
	배당수익	2,383	0	681	0	2,163	-19	0	0	3,064	2,144	2,800
	소계	2,382	0	703	-13	2,137	-49	54	79	3,035	2,220	3,065
글로벌서비스(별도)		312	434	484	336	237	294	335	351	1,566	1,217	1,613
현대건설기계(별도)		107	420	263	127	797	707	369	307	917	2,179	1,195
현대일렉트릭(별도)		43	183	294	207	175	265	215	259	727	914	943
현대오일뱅크(연결조정후)		-5,632	132	352	-786	4,128	2,657	3,136	3,924	-5,934	13,845	15,308
기타 및 연결조정		-2,084	-126	-1,085	-2,987	-2,131	-2,028	-154	207	-6,282	-4,107	-2,933
총 연결 영업이익		-4,872	1,043	1,011	-3,153	5,343	1,846	3,954	5,126	-5,971	16,269	19,192

자료: 대신증권 Research Center

현대오일뱅크의 분기 및 연간 연결 실적 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21F	4Q21F	2020	2021F	2022F
매출액	4,417	2,552	3,328	3,394	4,537	4,944	5,406	5,605	13,690	20,492	23,561
% yoy	-14.1	-52.0	-37.3	-36.6	2.7	93.8	62.5	65.2	-35.2	49.7	15.0
매출원가	4,867	2,436	3,165	3,341	3,988	4,550	4,956	5,067	13,809	18,561	21,431
% of 매출액	110.2	95.5	95.1	98.5	87.9	92.0	91.7	90.4	100.9	90.6	91.0
% yoy	-1.4	-51.9	-37.2	-35.0	-18.0	86.8	56.6	51.7	5.5	-10.2	0.4
매출총이익	-450	116	163	53	548	395	451	538	-119	1,932	2,130
GPM	-10.2	4.5	4.9	1.5	12.1	8.0	8.3	9.6	-0.9	9.4	9.0
% yoy	-319.6	-54.0	-38.3	-75.5	-221.7	240.4	177.0	925.0	-119.6	-1184.4	-4.1
판관비	113	103	128	131	135	129	137	146	474	547	599
% of 매출액	2.6	4.0	3.8	3.9	3.0	2.6	2.5	2.6	3.5	2.7	2.5
% yoy	8.5	5.4	20.4	24.1	19.7	25.4	7.6	11.2	77.1	-22.9	-4.8
영업이익	-563	13	35	-79	413	266	314	392	-593	1,384	1,531
OPM	-12.8	0.5	1.1	-2.3	9.1	5.4	5.8	7.0	-4.3	6.8	6.5
% yoy	-658.7	-91.5	-77.7	-172.1	-173.3	1912.9	790.8	-599.2	-275.4	-255.9	-3.8
EBITDA	-480	96	118	4	496	349	397	475	-261	1,716	1,863
EBITDA Margin (%)	-10.9	3.8	3.6	0.1	10.9	7.1	7.3	8.5	-1.9	8.4	7.9

자료: 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

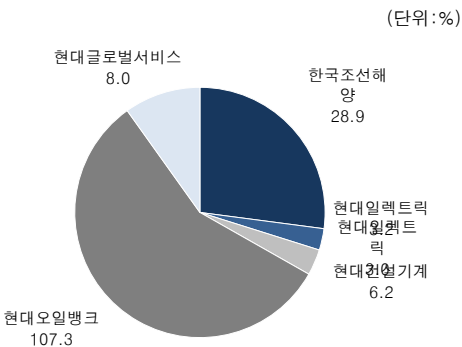
- 현대중공업지주는 2017년 4월 (주)현대중공업의 인적분할로 출범한 지주회사이며, 로봇 사업에 영위하는 사업지주회사 성격을 취함
- 주요자회사에는 강선 건조업에 영위중인 현대중공업, 원유정제처리업에 영위중인 현대오일뱅크, 엔지니어링서비스업에 영위중인 현대글로벌서비스, 변압기 제조업에 영위중인 현대일렉트릭, 토목공사 및 유사용 기계장비 제조업에 영위중인 현대건설기계가 있음
- 최대주주인 정몽준은 지분 25.8% 보유함

주가 변동요인

- 정부의 대기업그룹 정책 및 공정거래법, 상법 등 관련 규제와 법률
- 상장자회사의 실적 및 주가에 따른 NAV 변동요인
- 비상장 자회사의 IPO 등 NAV 변화 요인
- 배당정책을 포함한 주주가치 제고와 관련한 회사의 정책 방향

자료: 현대중공업지주, 대신증권 Research Center

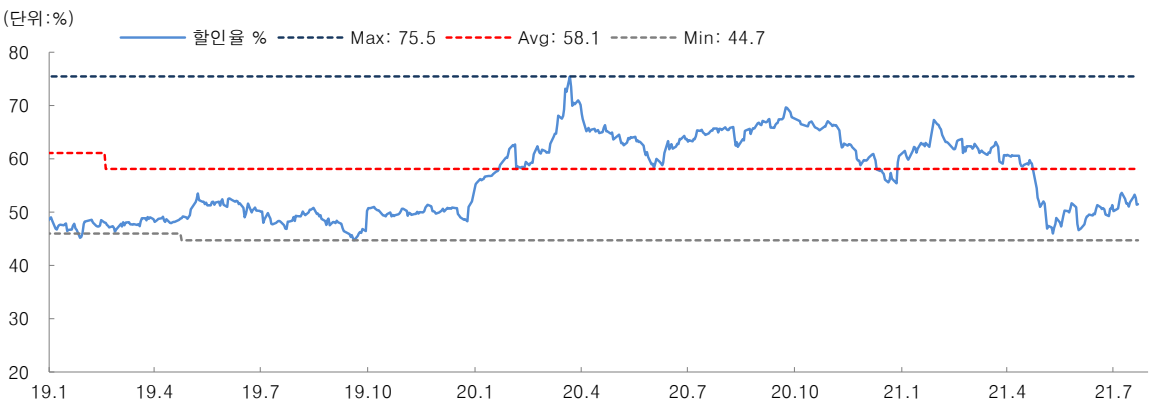
현대중공업지주의 NAV 구성



자료: 현대중공업지주, 대신증권 Research Center

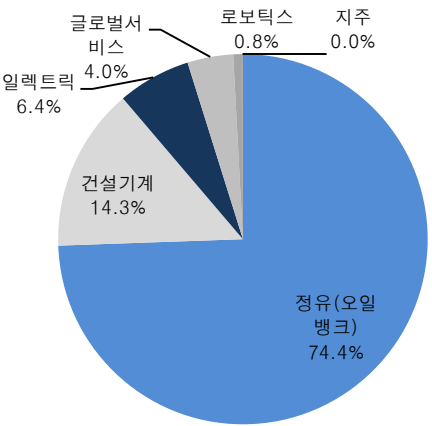
Earnings Driver

현대중공업지주의 NAV 할인율



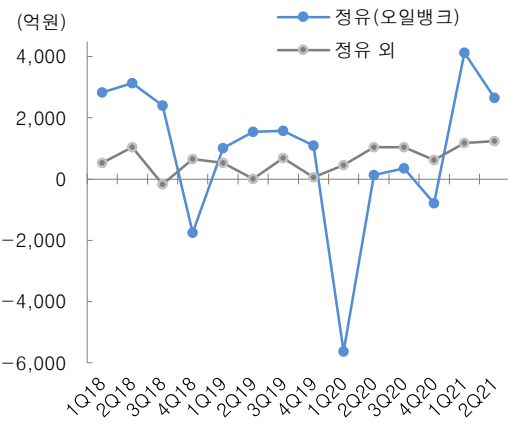
자료: 현대중공업지주, 대신증권 Research Center

현대중공업지주 매출 구성



주: 지분법 손익 및 배당금을 제외한 각사 연결 매출 기준
자료: 현대중공업지주, 대신증권 Research Center

현대중공업지주 영업이익



주: 지분법 손익 및 배당금을 제외 소연결 기준
자료: 현대중공업지주, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	26,630	18,911	26,519	30,017	31,517
매출원가	24,801	18,341	23,344	26,256	27,569
매출총이익	1,830	570	3,175	3,761	3,949
판매비와관리비	1,163	1,167	1,548	1,842	1,934
영업이익	667	-597	1,627	1,919	2,015
영업이익률	2.5	-3.2	6.1	6.4	6.4
EBITDA	1,347	181	2,358	2,646	2,738
영업외손익	-464	-456	-511	-520	-512
관계기업손익	40	0	0	0	0
금융수익	485	589	496	496	496
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-756	-807	-764	-769	-757
외환관련손실	435	427	394	394	394
기타	-232	-239	-243	-247	-251
법인세비용차감전순이익	203	-1,053	1,116	1,399	1,503
법인세비용	-87	263	-335	-420	-451
계속사업순이익	115	-790	781	979	1,052
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	115	-790	781	979	1,052
당기순이익률	0.4	-4.2	2.9	3.3	3.3
비지배지분순이익	-58	-181	312	78	84
지배지분순이익	173	-609	469	901	968
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-1	27	27	27	27
포괄손익	104	-515	1,056	1,254	1,327
비지배지분포괄이익	-49	-87	422	100	106
지배지분포괄이익	153	-428	634	1,154	1,221

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
EPS	2,127	-7,631	5,934	11,405	12,255
PER	31.8	NA	11.7	6.1	5.7
BPS	98,141	87,870	91,428	99,523	108,468
PBR	0.7	0.6	0.8	0.7	0.6
EBITDAPS	16,535	2,271	29,854	33,497	34,660
EV/EBITDA	11.2	93.3	8.0	7.1	6.7
SPS	327,021	236,882	335,710	379,990	398,990
PSR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
CFPS	15,458	4,448	33,537	37,126	38,235
DPS	3,700	3,700	3,700	3,700	3,700

재무비율	(단위: 원, 배, %)				
	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
성장성					
매출액 증가율	-23	-29.0	40.2	13.2	5.0
영업이익 증가율	-22.6	적전	흑전	18.0	5.0
순이익 증가율	-59.4	적전	흑전	25.4	7.5
수익성					
ROIC	2.7	-3.1	7.2	8.1	8.3
ROA	2.7	-2.3	6.1	6.9	6.9
ROE	2.2	-8.1	6.6	11.9	11.8
안정성					
부채비율	116.4	139.3	137.7	131.1	117.7
순차입금비율	48.2	75.3	79.6	70.0	58.1
이자보상배율	2.3	-2.5	7.2	8.3	9.2

자료: 현대중공업자주, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	9,935	8,049	8,597	10,115	10,806
현금및현금성자산	2,028	2,039	898	1,525	1,823
매출채권 및 기타채권	2,581	1,997	2,687	3,010	3,154
재고자산	3,877	3,022	4,238	4,797	5,036
기타유동자산	1,449	992	774	783	792
비유동자산	15,780	18,510	18,566	18,630	18,700
유형자산	8,409	10,680	10,705	10,727	10,748
관계기업투자금	4,094	3,685	3,738	3,791	3,844
기타비유동자산	3,278	4,145	4,123	4,111	4,108
자산총계	25,716	26,559	27,163	28,744	29,506
유동부채	8,022	6,336	7,173	7,837	7,513
매입채무 및 기타채무	3,529	3,036	3,685	3,984	4,112
차입금	2,302	1,052	1,002	952	852
유동상채무	1,113	1,196	1,408	1,797	1,418
기타유동부채	1,078	1,052	1,078	1,104	1,131
비유동부채	5,809	9,125	8,564	8,470	8,437
차입금	4,653	7,284	6,710	6,601	6,554
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	1,156	1,841	1,855	1,869	1,883
부채총계	13,831	15,461	15,738	16,307	15,951
자배지분	7,992	7,015	7,222	7,862	8,568
자본금	81	81	81	81	81
자본잉여금	5,172	5,193	5,193	5,193	5,193
이익잉여금	3,183	2,213	2,420	3,060	3,766
기타지분변동	-445	-472	-472	-472	-472
비지배지분	3,893	4,083	4,204	4,576	4,987
자본총계	11,885	11,098	11,426	12,437	13,555
순차입금	5,731	8,359	9,092	8,700	7,882

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	1,206	887	1,152	2,020	2,416
당기순이익	115	-790	781	979	1,052
비현금항목의 가감	1,143	1,145	1,868	1,953	1,968
감가상각비	680	778	731	727	723
외환손익	0	0	-19	-19	-19
지분법평가손익	-40	0	0	0	0
기타	503	367	1,156	1,246	1,265
자산부채의 증감	230	1,060	-972	-298	30
기타현금흐름	-283	-528	-525	-615	-634
투자활동 현금흐름	-1,640	-1,818	-678	-679	-681
투자자산	16	-54	-63	-64	-66
유형자산	-1,072	-2,197	-686	-686	-686
기타	-584	433	71	71	71
재무활동 현금흐름	1,364	950	671	1,314	557
단기차입금	0	0	-50	-50	-100
사채	0	0	0	-30	-119
장기차입금	0	0	-574	-78	72
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-270	-270	-261	-261	-261
기타	1,634	1,221	1,557	1,734	966
현금의 증감	929	10	-1,140	627	298
기초 현금	1,100	2,028	2,039	898	1,525
기말 현금	2,028	2,039	898	1,525	1,823
NOPLAT	379	-448	1,139	1,343	1,411
FCF	-287	-1,915	1,170	1,370	1,433

[ESG 평가 등급체계]

* 대신지배구조연구소에서 ESG 등급을 평가하여 작성한 내용입니다

등급	구분	등급별 의미
Excellent (S)	양호	환경 및 사회, 지배구조의 리스크를 관리할 뿐만 아니라 이를 기회로 포착하고 수익을 창출할 수 있음
Very Good (A+)		환경, 사회, 지배구조 중 리스크 관리가 적절하지 않은 부문이 발생할 가능성이 있음. 그러나 전반적으로 ESG 이슈에 대한 관심을 가지고 지속적 개선 노력을 하고 있음
Good (A)		환경, 사회, 지배구조에 대한 일정 부문의 리스크를 지니고 있음. 그러나 ESG에 대한 사업기회를 가지고 있을 가능성 있음
Fair (B+,B)	보통	환경, 사회, 지배구조에 대한 일정 부문의 리스크를 지니고 있음
Laggard (C)	미흡	환경, 사회, 지배구조에 대한 리스크를 지니고 있으며, ESG 이슈가 기업의 수익성에 영향을 미칠 가능성이 존재함
Poor (D)		이해관계자 관리가 미흡하며 정보공개가 부족한 경우 환경, 사회, 지배구조에 대한 리스크 관리가 평균 이하로, ESG 이슈로 인하여 기업의 중장기 수익성에 중대한 영향을 미칠 가능성이 있음

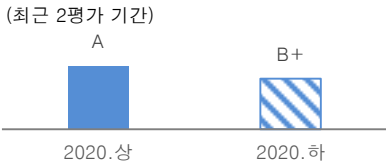
현대중공업지주 통합 ESG 등급

최근 2평가 기간

기준일: 2020.06.30

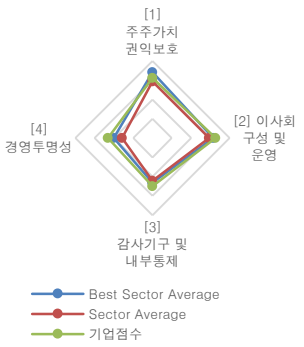
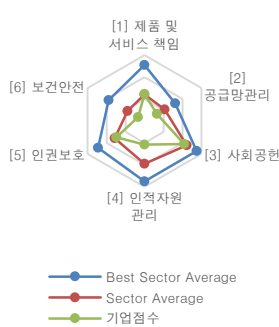
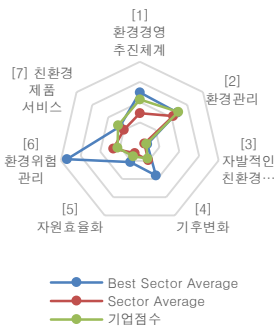
B⁺

- 현대중공업지주는/는 대신지배구조연구소의 ESG 평가 결과 등급은 B+, 20년 상반기 대비 등급이 하락하였습니다
- ESG 전체 영역 중 E 영역에서 점수가 하락하였습니다
- ESG 전체 영역 중 S 영역에서 점수가 하락하였습니다
- ESG 전체 영역 중 G 영역에서 점수가 하락하였습니다



영역별 대분류 평가 결과

환경 (Environmental)		사회 (Social)		지배구조 (Governance)	
환경 대분류	평가기업 수준	사회 대분류	평가기업 수준	지배구조 대분류	평가기업 수준
환경경영 추진체계	■ ■	제품 및 서비스 책임	■ ■	주주가치 권익보호	■ ■ ■
환경관리	■ ■ ■	공급망관리	■	이사회 구성 및 운영	■ ■ ■
자발적인 친환경 활동	■ ■	사회공헌	■ ■ ■	감사기구 및 내부통제	■ ■ ■ ■
기후변화	■	인적자원 관리	■ ■	경영투명성	■ ■ ■ ■
자원효율화	■ ■	인권보호	■ ■		
환경위험 관리	■ ■	보건안전	■		
친환경 제품 서비스	■ ■				



* 영역별 대분류 평가기업 수준은 대신지배구조연구소 평가 커버리지 내 상대적인 수준을 평가한 것으로 절대적인 수치가 아님

해당 ESG 등급 및 평가는 대신지배구조연구소 고유의 평가모델에 기반한 것으로서 객관적으로 정확하고 신뢰할 수 있다고 판단한 기업 제시자료 및 공시자료 등에 근거하고 있습니다. 본 ESG 정보는 무엇보다 기업 및 주주 가치 분석 등 투자 목적으로 작성되지 않았으며 그 정확성, 완전성, 적시성, 상업성에 적합하지 여부 등을 보장하지 않습니다. 따라서 정보의 오류, 사기 및 허위, 미제공 등과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않으므로 본 자료를 이용하시는 경우 이와 관련한 투자의 최종 결정은 이용자의 판단으로 하며 그 활용으로 인한 모든 위험도 자신이 부담한다는 점을 명확히 합니다. 또한, 대신지배구조연구소에서 작성한 발간물에 수록된 모든 정보의 지적재산권은 대신지배구조연구소의 소유입니다. 따라서 대신지배구조연구소의 사전 서면 동의 없이 복제, 배포, 전송, 데이터 등 자료의 인용, 변형 또는 그러한 목적으로 사용 또는 보유하는 것 등을 엄격하게 금지합니다.

[Compliance Notice]

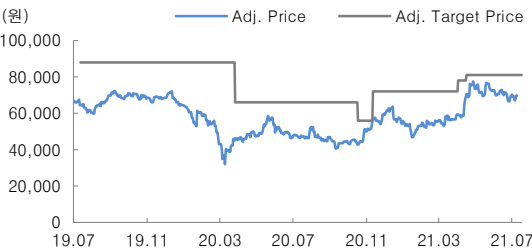
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:양지환)

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]

현대중공업지주(267250) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	21.07.26	21.04.30	21.04.16	20.11.25	20.10.31	20.10.09
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과
목표주가	81,000	81,000	78,000	72,000	56,000	66,000
과리율(평균.%)		(11.41)	(19.36)	(22.89)	(12.16)	(32.73)
과리율(최대/최소.%)		(4.20)	(9.74)	(11.53)	(0.71)	(30.91)
제시일자	20.04.09	20.01.26	19.07.26			
투자의견	Buy	6개월 경과	Buy			
목표주가	66,000	88,000	88,000			
과리율(평균.%)	(26.90)	(43.06)	(23.57)			
과리율(최대/최소.%)	(11.06)	(30.23)	(17.95)			
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균.%)						
과리율(최대/최소.%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균.%)						
과리율(최대/최소.%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20210721)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	92.6%	6.5%	0.9%

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 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