

현대두산 인프라코어 (042670)

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

투자의견 **Marketperform**
시장수익률, 유지

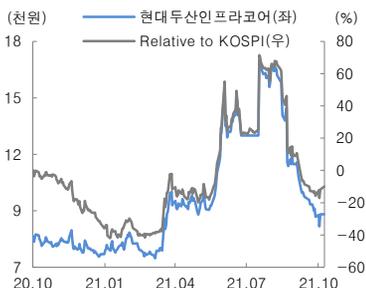
6개월 목표주가 **9,700**
하향

현재주가 **9,270**
(21.10.12)

기업업종

KOSPI	2916.38
시가총액	737십억원
시가총액비중	0.03%
지분금(보통주)	1,102십억원
52주 최고/최저	17,000원 / 7,042원
120일 평균거래대금	603억원
외국인지분율	14.55%
주요주주	현대제철유인 외 1 인 29.49% 국민연금공단 6.15%

주기수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-16.1	-30.0	-4.2	12.8
상대수익률	-10.1	-22.1	3.0	-7.0



3분기가 바닥, 증자 후 좋아질 것

투자 의견 시장수익률(Marketperform) 유지, 목표주가 9,700원으로 하향

- 목표주가를 9,700원으로 하향(기존 14,500원, -33.1%)
- 목표주가는 2022E 수정 EPS 971원에 타깃 PER 10배를 적용
- 수정 EPS는 추정 순이익 1,989억원에 주식수 2.05억주로 산정(현재 0.79억주, 유상증자 1.15억주, 워런트 0.1억주)
- 타깃 PER은 글로벌 건설장비 6사의 평균 PER을 20% 할인 적용
- 현대중공업그룹 피인수 후 유상증자를 통한 재무구조 개선작업 진행 중

3Q21 Preview 중국시장 판매감소 영향 반영

- 3Q21 실적은 매출액 9,846억원(+7.3% yoy), 영업이익 327억원(-48.5%) 전망
- 컨센서스 대비 매출액 -9%, 영업이익 -55% 하회. 두산그룹에서 피인수 후 실적 조정기간으로 컨센서스는 큰 의미가 없음
- 매출액은 전년동기 코로나19 영향에 의한 낮은기저 대비 선방. 3Q 동사의 중국 시장 판매량은 1,077대(-68% yoy)로 급감. 이외 신흥국, 선진국은 호조
- 영업이익은 원가상승, 공급망 차질, 선적지연 등의 영향으로 일시적 정체

증자 후 좋아질 것

- 5:1 액면가 감액 무상감자로 인해 10/8~10/25 기간 동안 거래정지 중
- 8천억원 규모 유상증자 예정. 증자 대금 중 3,050억원은 F 보유 DICC 지분 20% 획득에, 2,000억원은 분할 과정에서 발생한 법인세 납부에 사용
- 엔진사업을 보유한 순수 건설장비 업체. 2022년부터 신흥국과 선진국 회복으로 실적 개선 전망. 엔진외부 매출 증가와 계열 건설장비업체와의 시너지도 기대

(단위: 십억원 %)

구분	3Q20	2Q21	3Q21(F)			4Q21				
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	1,928	99	2,280	985	-48.9	895.9	1,085	1,085	-46.3	10.2
영업이익	176	-76	247	33	-81.4	흑전	73	55	-62.7	67.9
순이익	43	107	58	6	-86.8	-94.7	0	-45	작전	작전

자료: 현대두산인프라코어, FrGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	8,186	7,934	4,655	4,750	4,916
영업이익	840	659	307	351	344
세전순이익	603	448	237	303	295
총당기순이익	396	285	377	199	198
지배지분순이익	240	149	196	98	101
EPS	1,153	707	1,308	1,236	1,266
PER	4.4	10.3	7.1	7.5	7.3
BPS	10,677	11,297	17,230	33,618	34,741
PBR	0.5	0.6	0.5	0.3	0.3
ROE	11.6	6.5	7.9	3.7	3.7

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

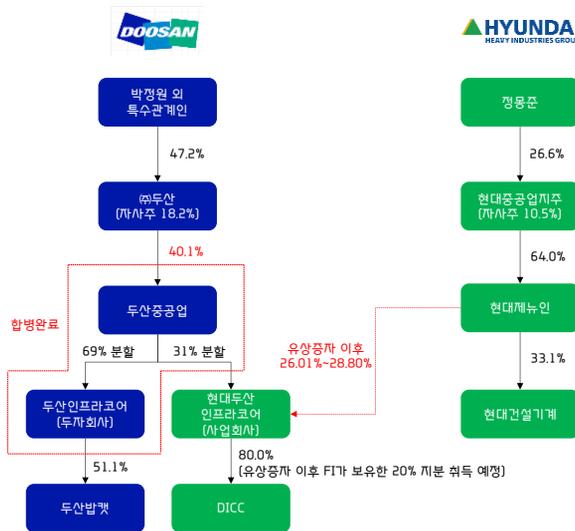
연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2021F	2022F	2021F	2022F	2021F	2022F
매출액	7,167	9,927	4,655	4,750	-35.0	-52.2
판매비와 관리비	923	1,240	561	575	-39.2	-53.6
영업이익	674	1,071	307	351	-54.5	-67.2
영업이익률	9.4	10.8	6.6	7.4	-2.8	-3.4
영업외손익	-149	-180	-70	-48	적자유지	적자유지
세전순이익	525	891	237	303	-54.9	-66.0
지배지분순이익	184	289	196	98	6.5	-66.0
순이익률	4.9	5.9	8.1	4.2	3.2	-1.7
EPS(지배지분순이익)	1,231	3,678	1,308	1,236	6.3	-66.4

자료: 현대두산인프라코어, 대신증권 Research Center

현대두산인프라코어 지분 인수 구조



자료: 현대두산인프라코어 대신증권 Research Center

현대두산인프라코어 유상증자 내용

항목	내용	
1. 신주의 종류와 수	보통주식	115,107,913 주
2. 1 주당 액면가액		1,000 원
3. 증자전 발행주식총수	보통주식	79,523,334 주
4. 자금조달의 목적	채무상환자금	6,050 억원
	기타자금	1,950 억원
5. 증자방식	주주배정후 실권주 일반공모	
6. 신주 발행가액	보통주식	6,950 원
		(확정예정일: 2021/12/03)
7. 신주배정기준일		2021/11/04
8. 1 주당 신주배정주식수		1.1589273062 주
9. 우리사주조합원 배정비율		20%
10. 청약예정일	우리사주	2021/12/08~2021/12/08
	구주주	2021/12/08~2021/12/09
11. 납입일		2021/12/16
12. 신주 상장예정일		2021/12/28

자료: Dart, 대신증권 Research Center

두산인프라코어 연간 실적 추정

(단위: 십억원, %)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021E	2022E
매출액	5,965	5,730	6,568	4,062	4,051	3,988	4,655	4,750
yoy(%)		-3.9	14.6	-38.2	-0.3	-1.6	16.7	2.0
인프라코어	1,973	2,442	3,179	4,062	4,051	3,988	4,655	4,750
헤비	1,395	1,944	2,677	3,529	3,473	3,522	4,164	4,241
엔진	578	499	502	532	578	466	491	508
발켓	3,401	3,287	3,389					
인프라코어(yoy,%)		23.8	30.2	27.8	-0.3	-1.6	13.0	5.4
헤비(yoy,%)		39.3	37.7	31.8	-1.6	1.4	14.1	5.6
엔진(yoy,%)		-13.7	0.6	6.1	8.6	-19.4	5.3	3.5
발켓(yoy,%)		-3.3	3.1					
인프라코어(%)	33.1	42.6	48.4	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
헤비(%)	23.4	33.9	40.8	86.9	85.7	88.3	89.5	89.3
엔진(%)	9.7	8.7	7.6	13.1	14.3	11.7	10.5	10.7
발켓(%)	57.0	57.4	51.6					
매출원가	4,747	4,404	5,025	5,936	6,273	6,206	3,787	3,823
원가율(%)	79.6	76.9	76.5	146.2	154.9	155.6	81.4	80.5
매출총이익	1,218	1,325	1,543	1,794	1,913	1,728	868	927
판관비	1,313	834	882	946	1,072	1,070	561	575
판관비율(%)	22.0	14.6	13.4	23.3	26.5	26.8	12.1	12.1
영업이익	-95	491	661	389	363	264	307	351
yoy(%)		흑전	34.6	-41.1	-6.6	-27.2	16.0	14.5
opm(%)	-1.6	8.6	10.1	9.6	9.0	6.6	6.6	7.4
인프라코어	-481	77	241	389	363	266	327	351
헤비		18	166	283	281	263	271	240
엔진		59	76	106	82	1	57	112
발켓	386	398	395					
인프라코어 yoy(%)		흑전	214.2	61.3	-6.6	-26.7	23.0	7.3
헤비 yoy(%)			820.0	71.1	-0.8	-6.3	2.7	-11.4
엔진 yoy(%)			28.7	39.6	-22.1	-98.8	5580.5	96.4
발켓 yoy(%)		3.0	-0.9					
인프라코어 opm(%)		3.1	7.6	9.6	9.0	6.7	7.3	7.4
헤비 opm(%)		0.9	6.2	8.0	8.1	7.5	6.7	5.7
엔진 opm(%)		11.8	15.1	19.9	16.5	18.5	18.5	18.5
발켓 opm(%)		12.1	11.6					
세전이익	-781	82	490	616	254	113	237	303
당기순이익	-860	116	297	394	180	110	376	199
지배순이익	-819	63	149	246	180	61	269	199
yoy(%)		흑전	135.2	65.8	-27.0	-66.2	341.8	-25.9
nim(%)	-13.7	1.1	2.3	6.1	4.4	1.5	5.8	4.2
비지배순이익	-40	53	148	148	156	136	108	0

자료: 두산인프라코어, 대신증권 Research Center

두산인프라코어 분기 실적 추정

(단위: 십억원, %)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21E	4Q21E
매출액	1,211	1,102	827	911	1,044	1,100	918	927	1,334	1,251	985	1,085
yoy(%)	-38.1	-48.6	-55.2	-48.9	-13.8	-0.2	11.0	1.7	27.8	13.8	7.3	17.1
인프라코어	1,211	1,102	827	911	1,044	1,100	918	927	1,334	1,251	985	1,085
헤비	1,085	953	679	756	914	1,010	804	794	1,232	1,122	862	947
엔진	126	149	148	155	130	90	114	133	102	129	123	137
발켓												
인프라코어 yoy(%)	11.0	-0.8	1.4	-12.7	-13.8	-0.2	11.0	1.7	22.1	5.8	7.3	17.1
헤비 yoy(%)	13.0	-8.6	0.0	-19.3	-15.8	6.0	18.4	5.0	28.3	2.4	7.2	19.3
엔진 yoy(%)	-3.4	-7.2	8.3	45.1	2.9	-39.7	-23.0	-14.4	-21.6	44.2	7.5	3.5
발켓 yoy(%)												
인프라코어(%)	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
헤비(%)	89.6	86.5	82.1	83.0	87.5	91.8	87.6	85.7	92.4	89.7	87.6	87.3
엔진(%)	10.4	13.5	17.9	17.0	12.5	8.1	12.4	14.3	7.6	10.3	12.4	12.7
발켓(%)												
매출원가	923	826	679	752	807	875	738	798	1,064	985	829	910
원가율(%)	76.2	74.9	82.1	82.5	77.3	79.6	80.4	78.9	79.7	78.7	84.2	83.9
매출총이익	289	276	148	159	237	225	180	128	270	267	156	175
판매비	152	136	104	117	139	133	116	118	161	157	123	120
판매비율(%)	12.5	12.4	12.5	12.8	13.3	12.1	12.6	12.7	12.0	11.5	12.5	11.1
영업이익	137	140	44	42	99	91	64	11	110	109	33	55
yoy(%)	-43.4	-48.7	-76.9	-70.1	-27.8	-34.7	43.9	-74.5	11.4	19.4	-48.5	409.0
opm(%)	11.3	12.7	5.3	4.7	9.4	8.3	6.9	1.2	8.2	8.7	3.3	5.1
인프라코어	137	297	155	42	94	91	65	16	124	116	33	55
헤비	118	113	21	29	74	96	66	26	125	93	21	32
엔진	19	27	24	13	20	-6	-2	-10	-1	23	12	23
발켓												
인프라코어 yoy(%)	-7.2	121.4	125.3	8.4	-31.1	-69.2	-58.0	-63.0	31.7	26.5	-49.5	250.2
헤비 yoy(%)	-2.6	15.8	-46.8	12.2	-37.3	-14.9	222.3	-11.2	68.7	-3.7	-68.0	23.2
엔진 yoy(%)	-28.5	-26.2	-21.1	0.8	7.7	적전	적전	적전	적전	흑전	흑전	흑전
발켓 yoy(%)												
인프라코어 opm(%)	11.3	27.0	18.7	4.7	9.0	8.3	7.1	1.7	9.7	9.9	3.3	5.1
헤비 opm(%)	10.9	11.8	3.0	3.9	8.1	9.5	8.3	3.3	10.6	8.9	2.5	3.4
엔진 opm(%)	14.9	18.2	15.9	8.4	15.6	-6.8	-1.3	-7.8	-0.7	18.0	9.4	16.6
발켓 opm(%)												
세전이익	123	104	33	-5	76	58	23	-45	98	88	17	34
당기순이익	88	78	17	-3	75	78	15	-57	187	156	11	22
지배순이익	88	78	17	-3	53	50	15	-57	128	107	11	22
yoy(%)	-16.1	-21.4	-66.5	적축	-39.3	-35.6	-14.5	적확	140.1	114.9	-26.7	흑전
nim(%)	7.2	7.0	2.1	-0.3	5.1	4.5	1.6	-6.2	9.6	8.6	1.1	2.1
비지배순이익	42	56	35	24	21	28	39	48	59	49	0	0

자료: 두산인프라코어, 대신증권 Research Center

Global Peer

회사명		HYUNDAI DOOSAN INFACORE CO LTD	CATERPILLAR INC	TEREX CORP	KOMATSU LTD	HITACHI CONSTRUCTION MACHINE	VOLVO AB-B SHS	SANY HEAVY INDUSTRY CO LTD-A
코드		042670 KS	CAT US	TEX US	6301 JP	6305 JP	VOLVB SS	600031 CH
현재주가(USD)		12.6	218.6	47.5	25.1	30.1	24.9	4.0
시가총액(십억원, USDmn)		2,917	119,735	3,318	24,382	6,479	50,912	34,363
매출액 (십억원, USDmn)	20A	6,735	41,748	3,076	20,654	7,672	36,877	14,516
	21C	7,958	47,044	3,731	22,480	8,122	43,459	18,584
	22C	8,161	52,691	4,220	24,251	8,588	47,290	20,231
매출액 yoy (%)	20A	-4.2	-22.4	-29.3	-8.2	-10.4	-19.3	31.5
	21C	18.2	12.7	21.3	8.8	5.9	17.9	28.0
	22C	2.5	12.0	13.1	7.9	5.7	8.8	8.9
영업이익 (십억원, USDmn)	20A	559	4,553	68	1,578	266	2,804	2,601
	21C	784	6,756	294	2,302	595	4,995	3,707
	22C	816	8,385	389	2,860	715	5,638	4,283
영업이익 yoy (%)	20A	-22.5	-45.1	-79.6	-31.6	-60.3	-44.4	32.9
	21C	40.3	48.4	330.4	45.8	123.4	78.1	42.5
	22C	4.1	24.1	32.1	24.2	20.2	12.9	15.5
OPM (%)	20A	8.3	10.9	2.2	7.6	3.5	7.6	17.9
	21C	9.9	14.4	7.9	10.2	7.3	11.5	19.9
	22C	10.0	15.9	9.2	11.8	8.3	11.9	21.2
PER (배)	20A	3.7	26.1	266.4	24.5	60.1	18.2	18.6
	21C	11.2	22.4	18.3	15.7	18.1	14.1	11.4
	22C	11.1	18.2	12.3	12.4	14.3	12.5	10.0
PBR (배)	20A	0.2	6.4	2.6	1.4	1.2	2.4	5.1
	21C	1.2	8.2	3.1	1.3	1.3	3.1	3.1
	22C	1.1	7.9	2.6	1.2	1.3	3.0	2.5
EV/EBITDA (배)	20A	5.9	14.1	20.1	12.7	14.3	9.6	14.4
	21C	6.4	13.1	11.0	8.8	9.5	8.8	8.8
	22C	6.1	11.1	8.4	7.6	8.3	8.1	7.9
ROE (%)	20A	6.5	20.0	-1.1	5.8	2.1	13.6	29.7
	21C	10.8	38.7	18.0	8.7	7.6	22.1	28.8
	22C	10.1	49.7	22.4	10.4	9.2	24.3	26.2
EPS (USD)	20A	1.9	5.5	-0.2	1.1	0.5	1.0	0.3
	21C	1.2	9.3	2.5	1.6	1.7	1.8	0.4
	22C	1.2	11.6	3.9	2.0	2.1	2.0	0.4
BPS (USD)	20A	32.6	28.1	13.4	18.3	21.9	8.7	1.0
	21C	10.9	26.8	15.4	19.1	22.3	7.9	1.3
	22C	12.1	27.6	18.4	20.3	23.8	8.4	1.6

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

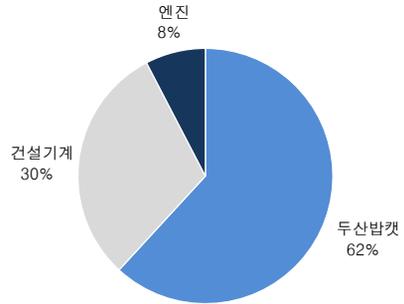
- Heavy 건설기계와 엔진을 제조 및 판매
- 1937년 조선기계제작사로 출발, 1976년 대우중공업을 거쳐 2005년 두산인프라코어로 이름을 변경
- 2021년 사업부문이 분할되었으며 현대제뉴인으로의 매각을 앞둔 상태
- 자산 3조 961억원 부채 2조 6,234억원 자본 4,727억원
- 발행주식 수: 78,567,190주

주가 변동요인

- 중국 및 신흥국 굴삭기 판매량 추이
- 엔진사업부 Non-Captive 판매 증가 여부

주: 주석수는 보통주와 우선주 모두 포함 2021년 7월 분할 시점 기준
 자료: 현대두산인프라코어, 대신증권 Research Center

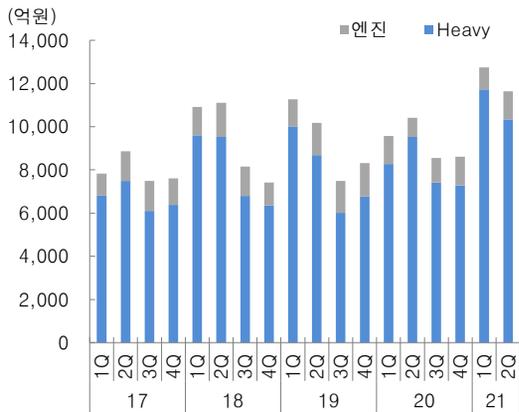
매출 비중 추이



자료: 현대두산인프라코어, 대신증권 Research Center

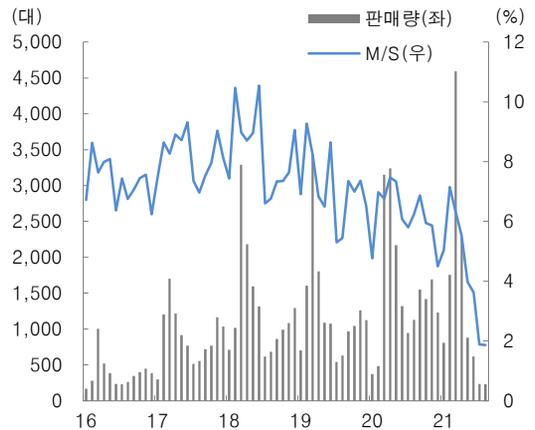
2. Earnings Driver

Heavy, 엔진 분기 매출 비중



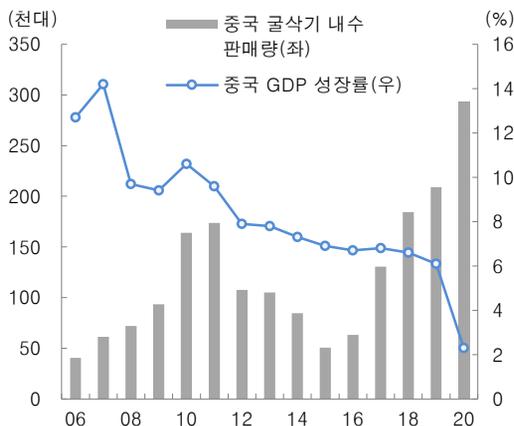
자료: 현대두산인프라코어, 대신증권 Research Center

현대두산인프라코어 중국시장 판매량 및 M/S



자료: 현대두산인프라코어, 대신증권 Research Center

중국 GDP 성장률 및 연간 굴삭기 판매량 추이



자료: 현대두산인프라코어, 대신증권 Research Center

중국시장 분기 굴삭기 판매량 추이



자료: 현대두산인프라코어, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	8,186	7,934	4,655	4,750	4,916
매출원가	6,273	6,206	3,787	3,823	3,978
매출총이익	1,913	1,728	868	927	938
판매비용반비	1,072	1,070	561	575	594
영업이익	840	659	307	351	344
영업외수익	103	83	66	7.4	7.0
EBITDA	1,089	946	584	627	617
영업외손익	-237	-210	-70	-48	-49
관계기업손익	-8	-3	-24	-28	-28
금융수익	151	200	131	129	106
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-330	-385	-319	-316	-157
외환관련손실	113	174	109	95	81
기타	-50	-21	142	168	30
법인세비용차감전순이익	603	448	237	303	295
법인세비용	-207	-163	-74	-104	-96
계속사업순이익	396	285	163	199	198
중단사업순이익	0	0	214	0	0
당기순이익	396	285	377	199	198
당기순이익	48	3.6	8.1	4.2	4.0
비재배분순이익	156	136	180	101	98
재배분순이익	240	149	196	98	101
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	105	-85	-85	-85	-85
포괄순이익	501	200	292	114	114
비재배분포괄이익	195	96	140	58	56
재배분포괄이익	306	105	152	56	58

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
EPS	1,153	707	1,308	1,236	1,266
PER	4.4	10.3	7.1	7.5	7.3
BPS	10,677	11,297	17,230	33,618	34,741
PBR	0.5	0.6	0.5	0.3	0.3
EBITDAPS	5,232	4,495	3,893	7,884	7,763
EV/EBITDA	5.2	6.0	7.0	6.7	6.6
SPS	39,325	37,698	31,019	59,726	61,816
PSR	0.1	0.2	0.3	0.2	0.1
CFPS	5,262	4,746	7,765	12,536	10,680
DPS	0	0	0	0	0

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
성장성					
매출액 증감률	59	-3.1	-41.3	2.0	3.5
영업이익 증감률	-0.9	-21.6	-53.4	14.5	-2.1
순이익 증감률	0.4	-28.0	32.1	-47.2	-0.3
수익성					
ROIC	7.3	5.7	3.1	3.4	3.4
ROA	7.5	5.6	2.5	2.8	2.7
ROE	11.6	6.5	7.9	3.7	3.7
안정성					
부채비율	165.7	167.9	148.0	148.8	151.6
순차입금비율	58.9	40.6	21.7	21.9	16.5
이자보상비율	4.4	3.8	2.0	2.4	0.0

자료: 현대투자증권프라이머리 대안증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	4,305	5,050	5,177	5,675	6,285
현금및현금성자산	756	1,663	2,455	2,598	3,127
매출채권 및 기타채권	825	685	418	412	414
재고자산	1,786	1,590	933	952	985
기타유동자산	938	1,111	1,371	1,713	1,758
비유동자산	7,034	6,977	6,932	6,884	6,839
유형자산	1,871	1,852	1,866	1,877	1,887
관계기업투자지급	103	143	165	183	201
기타비유동자산	5,059	4,983	4,901	4,824	4,751
자산총계	11,339	12,027	12,109	12,559	13,123
유동부채	4,484	3,883	3,670	3,720	3,881
매입채무 및 기타채무	1,599	1,601	1,180	1,192	1,213
차입금	591	931	1,131	1,141	1,151
유동상채무	1,687	719	700	700	800
기타유동부채	607	632	659	688	717
비유동부채	2,587	3,655	3,557	3,792	4,027
차입금	1,653	2,665	2,552	2,772	2,991
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	933	990	1,005	1,020	1,035
부채총계	7,071	7,538	7,227	7,512	7,908
자배분	2,223	2,378	2,586	2,673	2,763
자본금	1,041	1,080	1,102	1,102	1,102
자본잉여금	154	167	167	167	167
이익잉여금	1,258	1,408	1,604	1,703	1,803
기타자본변동	-230	-277	-287	-298	-309
비재배분	2,045	2,111	2,296	2,374	2,453
자본총계	4,268	4,489	4,882	5,047	5,216
순차입금	2,512	1,822	1,058	1,103	858

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	567	1,051	1,394	704	687
당기순이익	396	285	377	199	198
비현금성항목의기감	700	714	789	798	651
감가상각비	249	287	278	276	274
외환손익	0	0	9	-5	-9
지분법평가손익	8	3	24	28	28
기타	443	423	478	499	358
자산부채의증감	-279	287	444	-56	-67
기타현금흐름	-248	-235	-216	-237	-96
투자활동 현금흐름	-339	-503	-277	-275	-277
투자자산	43	-101	-22	-18	-18
유형자산	-226	-212	-212	-212	-212
기타	-156	-190	-43	-45	-48
재무활동 현금흐름	-550	429	55	194	294
단기차입금	-350	345	200	10	10
사채	455	486	234	199	199
장기차입금	-580	-388	-347	21	21
유상증자	0	51	22	0	0
현금배당	-54	-29	0	0	0
기타	-21	-36	-54	-36	64
현금의증감	-297	907	792	142	530
기초 현금	1,053	756	1,663	2,455	2,598
기말 현금	756	1,663	2,455	2,598	3,127
NOPLAT	551	419	211	230	231
FCF	353	395	269	286	285

[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.

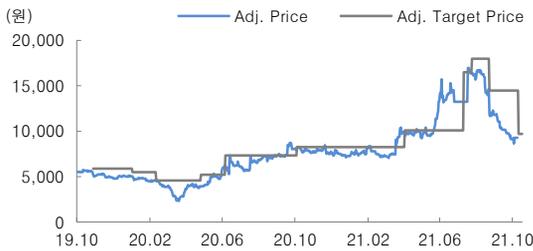
당사는 현대두산인프라코어 유상증자 인수단에 참여한 사실에 대하여 투자자 고지 의무가 있습니다.

(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]

현대두산인프라코어(042670) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	21.10.14	21.08.26	21.07.28	21.07.14	21.04.06	21.02.09
투자의견	Marketperform	Marketperform	Buy	Buy	Marketperform	Marketperform
목표주가	9,700	14,500	18,000	16,500	10,100	8,300
과다율(평균%)		(27.66)	(13.19)	(7.48)	15.48	(2.22)
과다율(최대/최소%)		(40.28)	(6.94)	3.00	55.90	26.10
제시일자	21.01.04	20.10.07	20.06.09	20.04.29	20.04.05	20.02.14
투자의견	Buy	Marketperform	Buy	Buy	Buy	Marketperform
목표주가	8,300	8,300	7,300	5,200	4,600	4,600
과다율(평균%)	(6.35)	(6.27)	(6.72)	(5.79)	(13.15)	(25.24)
과다율(최대/최소%)	1.22	2.55	18.62	20.34	(8.80)	(0.60)
제시일자	20.01.05	19.10.31				
투자의견	Marketperform	Marketperform				
목표주가	5,500	5,900				
과다율(평균%)	(15.05)	(14.18)				
과다율(최대/최소%)	(11.50)	(9.54)				
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20211011)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	92.0%	7.5%	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