현대두산인프라코어 (042670)

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

투자의견 Marketperform
시장수익률, 유지

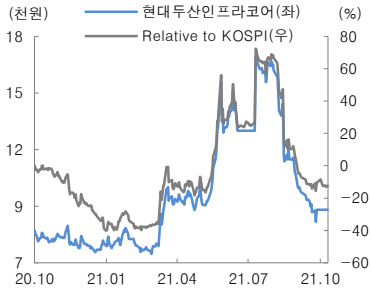
6개월 목표주가 9,700
유지

현재주가 (21.10.21) 9,270

기계업종

KOSPI	3007.33
시가총액	737십억원
시가총액비중	0.03%
자본금(보통주)	1,102십억원
52주 최고/최저	17,000원 / 7,042원
120일 평균거래대금	582억원
외국인지분율	14.55%
주요주주	현대제뉴인 외 1 인 29.49% 국민연금공단 6.15%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-8.7	-45.3	-2.8	14.4
상대수익률	-4.6	-41.5	2.5	-9.8



중국시장 위축 영향, 아직은 넘어야할 산들

투자의견 시장수익률(Marketperform), 목표주가 9,700원 유지

- 목표주가는 2022E 수정 EPS 1,125원에 타깃 PER 8.6배를 적용
- 수정 EPS는 추정순이익 2,306억원에 주식수 2.05억주로 산정 (현재 0.79억주, 유상증자 1.15억주, 워런트 0.1억주)
- 타깃 PER은 글로벌 건설장비 6사의 평균 PER을 30% 할인 적용
- 현대중공업그룹 피인수 후 유상증자를 통한 재무구조 개선작업 진행 중

3Q21 Review 중국시장 위축 영향

- 3Q21 실적은 매출액 9,719억원(+6% yoy), 영업이익 337억원(-47% yoy)
- 컨센서스 대비 매출액 +2% 상회, 영업이익 -14% 하회하는 수준
- [Heavy(건설장비)] 전년비 매출액 -6% 증가, 영업이익 -48% 감소
- 건기 지역별 전년비 매출액이 중국 -61%, 신흥/한국 +76%, 미주/유럽 +31%
- [엔진] 매출액 2,141억원(+26% yoy), 영업이익 112억원(3Q20 -15억원)
- 매출액은 중국판매 급락에도 신흥, 선진시장 선방
- 영업이익은 중국시장 위축 및 원자재 가격인상, 물류비 증가 등으로 감소
- 영업외 외환손익 +223억원, 중단영업손익 +215억원 반영

아직은 넘어야할 산들

- 5:1 액면가 감액 무상감자로 인해 10/8~10/25 기간 동안 거래정지 중
- 8천억원(1.15억주) 규모 유상증자 진행. 12/8 청약예정, 12/28 신주 상장예정
- 유상증자 희석을 감안, 중국시장 추이, 그룹 계열사 간의 시너지 확인이 필요

(단위: 십억원, %)

구분	3Q20	2Q21	3Q21					4Q21		
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	1,928	99	985	972	-49.6	883.0	957	1,085	-46.3	11.6
영업이익	176	-76	33	34	-80.9	흑전	39	55	-62.7	63.2
순이익	43	107	6	47	7.9	-56.5	11	22	902.2	-53.1

자료: 현대두산인프라코어, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	8,186	7,934	4,642	4,728	4,893
영업이익	840	659	308	335	335
세전순이익	603	448	254	287	286
총당기순이익	396	285	411	183	189
지배지분순이익	240	149	304	183	189
EPS	1,153	707	2,027	2,306	2,379
PER	4.4	10.3	4.6	4.0	3.9
BPS	10,677	11,297	17,949	36,043	38,280
PBR	0.5	0.6	0.5	0.3	0.2
ROE	11.6	6.5	12.0	6.6	6.4

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

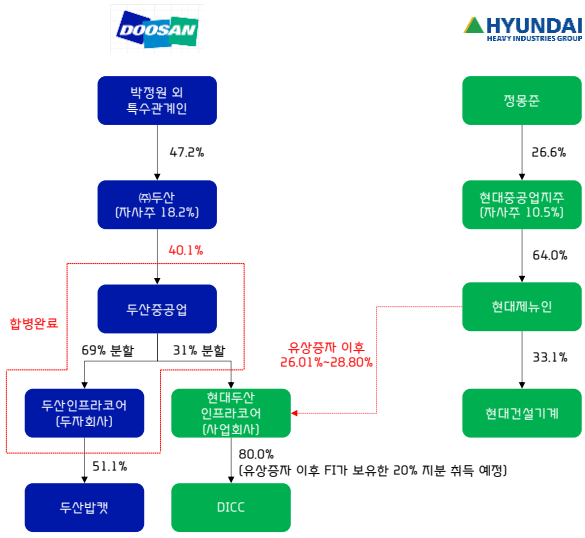
연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2021F	2022F	2021F	2022F	2021F	2022F
매출액	4,655	4,750	4,642	4,728	-0.3	-0.5
판매비와 관리비	561	575	560	573	-0.3	-0.4
영업이익	307	351	308	335	0.3	-4.7
영업이익률	6.6	7.4	6.6	7.1	0.0	-0.3
영업외손익	-70	-48	-54	-48	적자유지	적자유지
세전순이익	237	303	254	287	7.2	-5.4
지배지분순이익	196	98	304	183	54.9	86.6
순이익률	8.1	4.2	8.9	3.9	0.8	-0.3
EPS(지배지분순이익)	1,308	1,236	2,027	2,306	54.9	86.6

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	4,642	4,728
yoy(%)		*-3.9*	*14.6*	*-38.2*	*-0.3*	*-1.6*	*16.4*	*1.8*
인프라코어	1,973	2,442	3,179	4,062	4,051	3,988	4,642	4,728
헤비	1,395	1,944	2,677	3,529	3,473	3,522	4,060	4,125
엔진	578	499	502	532	578	466	583	603
밥캣	3,401	3,287	3,389					
인프라코어(yoy,%)		*23.8*	*30.2*	*27.8*	*-0.3*	*-1.6*	*16.4*	*1.8*
헤비(yoy,%)		*39.3*	*37.7*	*31.8*	*-1.6*	*1.4*	*15.3*	*1.6*
엔진(yoy,%)		*-13.7*	*0.6*	*6.1*	*8.6*	*-19.4*	*25.0*	*3.5*
밥캣(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*	*87.5*	*87.2*
엔진(%)	*9.7*	*8.7*	*7.6*	*13.1*	*14.3*	*11.7*	*12.5*	*12.8*
밥캣(%)	*57.0*	*57.4*	*51.6*					
매출원가	4,747	4,404	5,025				3,775	3,820
원가율(%)	*79.6*	*76.9*	*76.5*				*81.3*	*80.8*
매출총이익	1,218	1,325	1,543				867	908
판관비	1,313	834	882				560	573
판관비율(%)	*22.0*	*14.6*	*13.4*				*12.1*	*12.1*
영업이익	-95	491	661	389	363	264	308	335
yoy(%)		*흑전*	*34.6*	*-41.1*	*-6.6*	*-27.2*	*16.4*	*8.8*
opm(%)	*-1.6*	*8.6*	*10.1*	*9.6*	*9.0*	*6.6*	*6.6*	*7.1*
인프라코어	-481	77	241	389	363	266	328	335
헤비		18	166	283	281	263	272	224
엔진		59	76	106	82	1	57	111
밥캣	386	398	395				0	0
인프라코어 yoy(%)		*흑전*	*214.2*	*61.3*	*-6.6*	*-26.7*	*23.3*	*1.9*
헤비 yoy(%)			*820.0*	*71.1*	*-0.8*	*-6.3*	*3.2*	*-17.7*
엔진 yoy(%)			*28.7*	*39.6*	*-22.1*	*-98.8*	*5550.5*	*96.5*
밥캣 yoy(%)		*3.0*	*-0.9*				0.0	0.0
인프라코어 opm(%)		*3.1*	*7.6*	*9.6*	*9.0*	*6.7*	*7.1*	*7.1*
헤비 opm(%)		*0.9*	*6.2*	*8.0*	*8.1*	*7.5*	*6.7*	*5.4*
엔진 opm(%)		*11.8*	*15.1*	*19.9*	*16.5*	*18.5*	*18.5*	*18.5*
밥캣 opm(%)		*12.1*	*11.6*					
세전이익	-781	82	490	616	254	113	254	287
당기순이익	-860	116	297	394	180	110	411	183
지배순이익	-819	63	149	246	180	61	304	183
yoy(%)		*흑전*	*135.2*	*65.8*	*-27.0*	*-66.2*	*400.0*	*-39.7*
nim(%)	*-13.7*	*1.1*	*2.3*	*6.1*	*4.4*	*1.5*	*6.5*	*3.9*
비지배순이익	-40	53	148	148	156	136	107	0

자료: 두산인프라코어, 대신증권 Research Center

두산인프라코어 분기 실적 추정

(단위: 십억원, %)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21P	4Q21E
매출액	1,211	1,102	827	911	1,044	1,100	918	927	1,334	1,251	972	1,085
yoy(%)	*-38.1*	*-48.6*	*-55.2*	*-48.9*	*-13.8*	*-0.2*	*11.0*	*1.7*	*27.8*	*13.8*	*5.9*	*17.1*
인프라코어	1,211	1,102	827	911	1,044	1,100	918	927	1,334	1,251	972	1,085
헤비	1,085	953	679	756	914	1,010	804	794	1,232	1,122	758	947
엔진	126	149	148	155	130	90	114	133	102	129	214	137
밥캣												
인프라코어(yoy,%)	*11.0*	*-0.8*	*1.4*	*-12.7*	*-13.8*	*-0.2*	*11.0*	*1.7*	*22.1*	*5.8*	*5.9*	*17.1*
헤비(yoy,%)	*13.0*	*-8.6*	*0.0*	*-19.3*	*-15.8*	*6.0*	*18.4*	*5.0*	*28.3*	*2.4*	*-5.7*	*19.3*
엔진(yoy,%)	*-3.4*	*-7.2*	*8.3*	*45.1*	*2.9*	*-39.7*	*-23.0*	*-14.4*	*-21.6*	*44.2*	*87.8*	*3.5*
밥캣(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*	*78.0*	*87.3*
엔진(%)	*10.4*	*13.5*	*17.9*	*17.0*	*12.5*	*8.1*	*12.4*	*14.3*	*7.6*	*10.3*	*22.0*	*12.7*
밥캣(%)												
매출원가	923	826	679	752	807	875	738	798	1,064	985	816	910
원가율(%)	*76.2*	*74.9*	*82.1*	*82.5*	*77.3*	*79.6*	*80.4*	*78.9*	*79.7*	*78.7*	*84.0*	*83.9*
매출총이익	289	276	148	159	237	225	180	128	270	267	155	175
판관비	152	136	104	117	139	133	116	118	161	157	122	120
판관비율(%)	*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	34	55
yoy(%)	*-43.4*	*-48.7*	*-76.9*	*-70.1*	*-27.8*	*-34.7*	*43.9*	*-74.5*	*11.4*	*19.4*	*-47.0*	*409.0*
opm(%)	*11.3*	*12.7*	*5.3*	*4.7*	*9.4*	*8.3*	*6.9*	*1.2*	*8.2*	*8.7*	3.5	5.1
인프라코어	137	297	155	42	94	91	65	16	124	116	34	55
헤비	118	113	21	29	74	96	66	26	125	93	23	32
엔진	19	27	24	13	20	-6	-2	-10	-1	23	11	23
밥캣												
인프라코어 yoy(%)	*-7.2*	*121.4*	*125.3*	*8.4*	*-31.1*	*-69.2*	*-58.0*	*-63.0*	*31.7*	*26.5*	*-48.1*	*250.2*
헤비 yoy(%)	*-2.6*	*15.8*	*-46.8*	*12.2*	*-37.3*	*-14.9*	*222.3*	*-11.2*	*68.7*	*-3.7*	*-66.1*	*23.2*
엔진 yoy(%)	*-28.5*	*-26.2*	*-21.1*	*0.8*	*7.7*	*적전*	*적전*	*적전*	*적전*	*흑전*	*흑전*	*흑전*
밥캣 yoy(%)												
인프라코어 opm(%)	*11.3*	*27.0*	*18.7*	*4.7*	*9.0*	*8.3*	*7.1*	*1.7*	*9.7*	*9.9*	*3.5*	*5.1*
헤비 opm(%)	*10.9*	*11.8*	*3.0*	*3.9*	*8.1*	*9.5*	*8.3*	*3.3*	*10.6*	*8.9*	*3.0*	*3.4*
엔진 opm(%)	*14.9*	*18.2*	*15.9*	*8.4*	*15.6*	*-6.8*	*-1.3*	*-7.8*	*-0.7*	*18.0*	*5.2*	*16.6*
밥캣 opm(%)												
세전이익	123	104	33	-5	76	58	23	-45	98	88	34	34
당기순이익	88	78	17	-3	75	78	15	-57	187	156	46	22
지배순이익	88	78	17	-3	53	50	15	-57	128	107	47	22
yoy(%)	*-16.1*	*-21.4*	*-66.5*	*적축*	*-39.3*	*-35.6*	*-14.5*	*적확*	*140.1*	*114.9*	*216.5*	*흑전*
nim(%)	*7.2*	*7.0*	*2.1*	*-0.3*	*5.1*	*4.5*	*1.6*	*-6.2*	*9.6*	*8.6*	*4.8*	*2.0*
비지배순이익	42	56	35	24	21	28	39	48	59	49	-1	0

자료: 두산인프라코어, 대신증권 Research Center

Global Peer

회사명		HYUNDAI DOOSAN INFRACORE 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)		7.7	192.9	41.3	23.8	28.2	22.3	3.9
시가총액(십억원, USDmn)		615	105,602	2,879	23,143	6,057	45,525	33,365
매출액 (십억원, USDmn)	20A	6,735	41,748	3,076	20,654	7,672	36,877	14,516
	21C	6,930	49,140	3,878	23,301	8,211	41,913	18,569
	22C	7,157	55,039	4,357	24,889	8,711	46,173	19,889
매출액 yoy (%)	20A	-4.2	-22.4	-29.3	-8.2	-10.4	-19.3	31.5
	21C	2.9	17.7	26.1	12.8	7.0	13.7	27.9
	22C	3.3	12.0	12.3	6.8	6.1	10.2	7.1
영업이익 (십억원, USDmn)	20A	559	4,553	68	1,578	266	2,804	2,601
	21C	673	6,857	330	2,385	595	4,704	3,366
	22C	720	8,597	424	2,897	724	5,341	3,828
영업이익 yoy (%)	20A	-22.5	-45.1	-79.6	-31.6	-60.3	-44.4	32.9
	21C	20.4	50.6	382.7	51.1	123.3	67.8	29.4
	22C	7.0	25.4	28.5	21.5	21.7	13.5	13.7
OPM (%)	20A	8.3	10.9	2.2	7.6	3.5	7.6	17.9
	21C	9.7	14.0	8.5	10.2	7.2	11.2	18.1
	22C	10.1	15.6	9.7	11.6	8.3	11.6	19.2
PER (배)	20A	3.7	26.5	76.4	25.1	60.3	20.4	19.0
	21C	2.1	19.1	13.9	14.6	17.5	13.0	12.0
	22C	2.2	15.7	9.7	12.0	13.8	11.6	10.8
PBR (배)	20A	0.2	6.5	2.6	1.4	1.2	2.7	5.2
	21C	0.3	6.9	2.6	1.3	1.2	3.0	3.1
	22C	0.2	6.4	2.1	1.2	1.2	2.8	2.5
EV/EBITDA (배)	20A	5.9	14.1	20.1	12.7	14.3	9.6	14.4
	21C	3.7	11.6	8.7	8.4	9.2	8.2	9.6
	22C	3.5	9.8	6.8	7.3	8.0	7.4	8.5
ROE (%)	20A	6.5	20.0	-1.1	5.8	2.1	13.6	29.7
	21C	11.9	37.9	20.8	9.0	7.5	22.5	26.7
	22C	12.3	44.4	24.1	10.4	9.0	25.3	24.4
EPS (USD)	20A	1.9	5.5	-0.2	1.1	0.5	1.0	0.3
	21C	3.5	9.7	3.0	1.7	1.6	1.8	0.3
	22C	3.5	12.1	4.3	2.0	2.1	1.9	0.4
BPS (USD)	20A	32.6	28.1	13.4	18.3	21.9	8.7	1.0
	21C	29.2	27.9	16.1	19.2	23.0	7.4	1.3
	22C	32.6	30.0	19.3	20.4	24.5	7.9	1.6

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

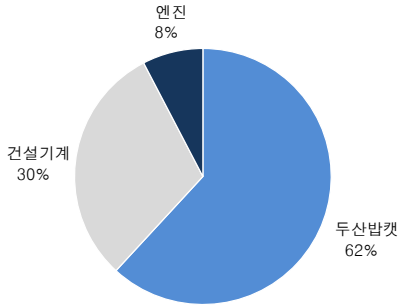
- Heavy 건설기계와 엔진을 제조 및 판매
- 1937년 조선기계제작소로 출발, 1976년 대우중공업을 거쳐 2005년 두산인프라코어로 사명을 변경
- 2021년 사업부문이 분할되었으며 현대제뉴인으로의 매각을 앞둔 상태.
- 자산 3조 961억원, 부채 2조 6,234억원, 자본 4,727억원
- 발행주식 수: 78,567,190주

주가 변동요인

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

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

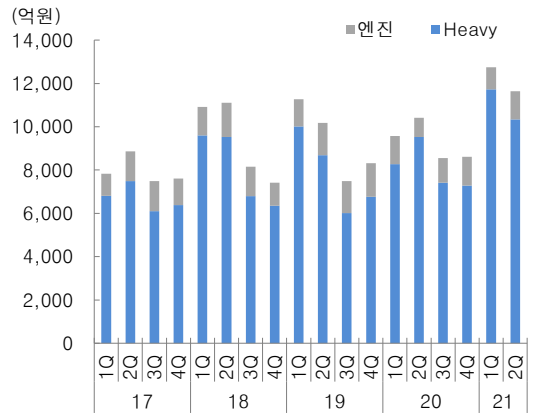
매출 비중 추이



자료: 현대두산인프라코어, 대신증권 Research Center

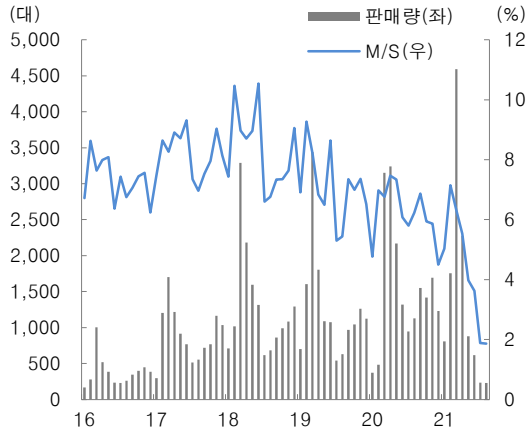
2. Earnings Driver

Heavy, 엔진 분기 매출 비중



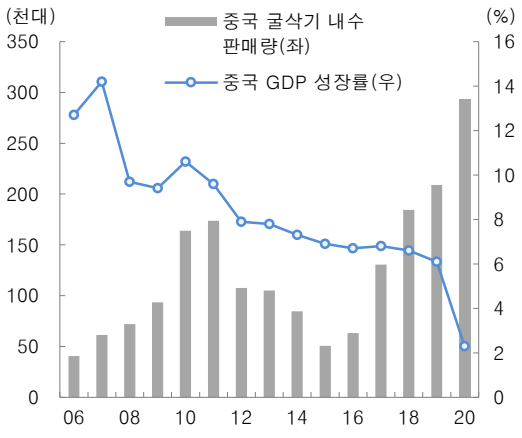
자료: 현대두산인프라코어, 대신증권 Research Center

현대두산인프라코어 중국시장 판매량 및 M/S



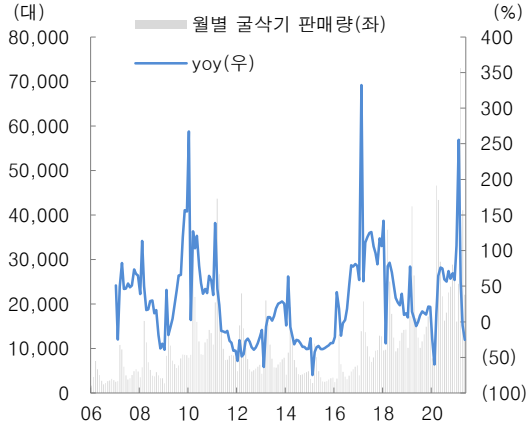
자료: 현대두산인프라코어, 대신증권 Research Center

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	4,642	4,728	4,893
매출원가	6,273	6,206	3,775	3,820	3,966
매출총이익	1,913	1,728	867	908	927
판매비와관리비	1,072	1,070	560	573	592
영업이익	840	659	308	335	335
영업이익률	10.3	8.3	6.6	7.1	6.9
EBITDA	1,089	946	585	610	609
영업외손익	-237	-210	-54	-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	158	168	30
법인세비용차감전순손익	603	448	254	287	286
법인세비용	-207	-163	-80	-103	-97
계속사업순손익	396	285	173	183	189
중단사업순손익	0	0	238	0	0
당기순이익	396	285	411	183	189
당기순이익률	4.8	3.6	8.9	3.9	3.9
비지배지분순이익	156	136	107	0	0
지배지분순이익	240	149	304	183	189
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	105	-85	-85	-85	-85
포괄순이익	501	200	326	99	104
비지배지분포괄이익	195	96	85	0	0
지배지분포괄이익	306	105	241	99	104

재무상태표 (단위: 십억원)

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	4,305	5,050	5,379	6,036	6,813
현금및현금성자산	756	1,663	2,661	2,965	3,662
매출채권 및 기타채권	825	685	417	410	413
재고자산	1,786	1,590	930	947	981
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
관계기업투자금	103	143	165	183	201
기타비유동자산	5,059	4,983	4,901	4,824	4,751
자산총계	11,339	12,027	12,311	12,920	13,652
유동부채	4,484	3,883	3,668	3,717	3,878
매입채무 및 기타채무	1,599	1,601	1,178	1,189	1,210
차입금	591	931	1,131	1,141	1,151
유동성채무	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	7,225	7,509	7,905
지배지분	2,223	2,378	2,694	2,866	3,044
자본금	1,041	1,080	1,102	1,102	1,102
자본잉여금	154	167	167	167	167
이익잉여금	1,258	1,408	1,712	1,896	2,085
기타자본변동	-230	-277	-287	-298	-309
비지배지분	2,045	2,111	2,392	2,545	2,703
자본총계	4,268	4,489	5,085	5,411	5,747
순차입금	2,512	1,822	853	736	324

Valuation 지표 (단위: 원 배 %)

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
EPS	1,153	707	2,027	2,306	2,379
PER	4.4	10.3	4.6	4.0	3.9
BPS	10,677	11,297	17,949	36,043	38,280
PBR	0.5	0.6	0.5	0.3	0.2
EBITDAPS	5,232	4,495	3,900	7,676	7,658
EV/EBITDA	5.2	6.0	6.8	6.6	6.2
SPS	39,325	37,698	30,934	59,451	61,531
PSR	0.1	0.2	0.3	0.2	0.2
CFPS	5,262	4,746	8,041	12,329	10,575
DPS	0	0	0	0	0

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	567	1,051	1,430	690	678
당기순이익	396	285	411	183	189
비현금항목의 가감	700	714	796	797	652
감가상각비	249	287	278	276	274
외환손익	0	0	9	-5	-9
지분법평가손익	8	3	24	28	28
기타	443	423	485	498	359
자산부채의 증감	-279	287	446	-55	-67
기타현금흐름	-248	-235	-223	-236	-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
현금의 증감	-297	907	997	304	697
기초 현금	1,053	756	1,663	2,661	2,965
기말 현금	756	1,663	2,661	2,965	3,662
NOPLAT	551	419	210	214	222
FCF	353	395	268	270	275

재무비율 (단위 원 배 %)

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
성장성					
매출액 증가율	5.9	-3.1	-41.5	1.8	3.5
영업이익 증가율	-0.9	-21.6	-53.3	8.8	0.2
순이익 증가율	0.4	-28.0	44.2	-55.4	3.2
수익성					
ROIC	7.3	5.7	3.1	3.1	3.2
ROA	7.5	5.6	2.5	2.7	2.5
ROE	11.6	6.5	12.0	6.6	6.4
안정성					
부채비율	165.7	167.9	142.1	138.8	137.5
순차입금비율	58.9	40.6	16.8	13.6	5.6
이자보상배율	4.4	3.8	2.0	2.3	0.0

자료: 현대두산인프라코어, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

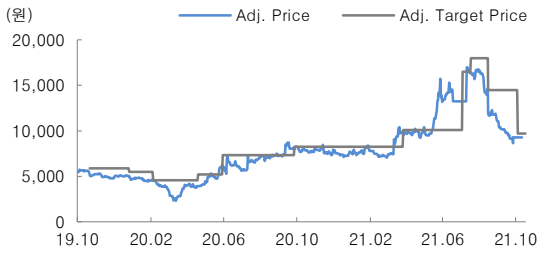
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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]

현대두산인프라코어(042670) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	21.10.22	21.10.14	21.08.26	21.07.28	21.07.14	21.04.06
투자의견	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Buy	Buy	Marketperform
목표주가	9,700	9,700	14,500	18,000	16,500	10,100
괴리율(평균%)		(4.43)	(28.22)	(13.19)	(7.48)	15.48
괴리율(최대/최소%)		(4.43)	(40.28)	(6.94)	3.00	55.90
제시일자	21.02.09	21.01.04	20.10.07	20.06.09	20.04.29	20.04.05
투자의견	Marketperform	Buy	Marketperform	Buy	Buy	Buy
목표주가	8,300	8,300	8,300	7,300	5,200	4,600
괴리율(평균%)	(2.22)	(6.35)	(6.27)	(6.72)	(5.79)	(13.15)
괴리율(최대/최소%)	26.10	1.22	2.55	18.62	20.34	(8.80)
제시일자	20.02.14	20.01.05	19.10.31			
투자의견	Marketperform	Marketperform	Marketperform			
목표주가	4,600	5,500	5,900			
괴리율(평균%)	(25.24)	(15.05)	(14.18)			
괴리율(최대/최소%)	(0.60)	(11.50)	(9.54)			
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균%)						
괴리율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20211019)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중	Underperform(매도)
비율	91.6%	7.9%	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