

현대건설기계 (267270)

이동현 dongheon.lee@daishin.com
이지니 jin.lee@daishin.com

투자 의견 BUY
매수, 유지

6개월 목표주가 52,000

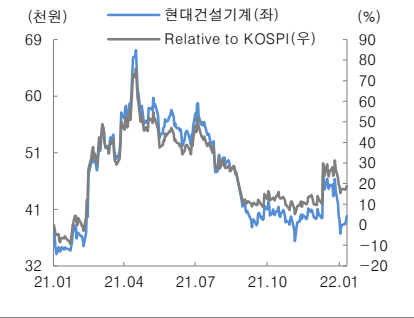
현재주가 40,150
(22.02.04)

기업업종

ESG평가 등급	S	A+	A	B+	B	C	D
----------	---	----	---	----	---	---	---

KOSPI	2750.26
시가총액	791십억원
시가총액비중	0.04%
자본금(보통주)	99십억원
52주 최고/최저	67,300원 / 34,500원
120일 평균거래대금	47억원
외국인지분율	19.20%
주요주주	현대제뉴인 외 5 인 36.15% 국민연금공단 5.02%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	0.6	-0.4	-27.7	16.0
상대수익률	9.4	8.1	-13.7	30.3



수요 증가와 비용 부담, 건설장비주 중 가장 저평가

투자 의견 매수(BUY) 유지, 목표주가 52,000원으로 하향

- 목표주가를 52,000원으로 하향(기존 67,000원, -7.1%)
- 목표주가는 2022E 평균 EPS 6,490원에 타깃 PER 8.0배 적용 (기존 2021E, 22E 평균 EPS 8,261원에 타깃 PER 6.8배 적용)
- 타깃 PER은 글로벌 건설장비 6사의 평균 PER을 30% 할인 적용(기존 50%)
- 신흥국 턴어라운드로 이익 급증. Multiple 할인은 2-tier 업체임을 감안

4Q21 Review 수요 증가와 비용 부담

- 4Q21 실적은 매출액 8,208억원(+19% yoy), 영업이익 -117억원(적전 yoy)
- 컨센서스 대비 매출액 +3% 상회, 영업이익 적전(컨센 140억원)으로 쇼크
- [매출액] yoy 직수출 +79%, 북미 +58%, 유럽 +23%로 호조, 중국 -46%, 인도 -6%, 국내 -26%로 감소, 원자재 및 에너지 가격 상승 영향으로 수요 증가
- [영업이익] 통상임금 총당금 314억원(영업익 222억원) 반영, 원재료가 상승, 물류비 증가, 중국법인 총당금, 개발비 증가 등으로 기대치를 하회

건설장비주 중 가장 저평가

- 2022년 동사의 경영계획은 매출액 3.56조원(+0.3% yoy), 영업이익 2,200억원 (+7% yoy), opm 6.2%(+0.5%p yoy, 통상임금 감안). 부품 감소, 건기 증가
- 모회사 현대제뉴인에 부품사업 매각, 산업차량 사업 매각 진행 중, 브라질 법인과 중국법인 지분 인수. 지배구조 이슈 일단락. 중국 건설장비 시장 Peak-Out으로 Peer 건설장비 업체 주가는 하락세. 신흥국 비중이 큰 동사는 안정적

구분	4Q20	3Q21	4Q21		1Q22		
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus
매출액	689	814	810	821	19.2	0.9	797
영업이익	13	43	32	-12	적전	적전	14
순이익	-24	32	16	-27	적지	적전	14

자료: 현대건설기계, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표		(단위: 십억원, 원, %)				
	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F	
매출액	2,852	2,618	3,552	3,689	3,855	
영업이익	158	92	182	219	245	
세전순이익	70	9	177	199	239	
총당기순이익	51	9	126	148	178	
지배지분순이익	3	-10	114	128	160	
EPS	164	-490	5,761	6,490	8,122	
PER	182.5	NA	7.0	6.2	4.9	
BPS	61,453	61,841	68,605	76,320	85,940	
PBR	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5	
ROE	0.3	-0.8	8.8	9.0	10.0	

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

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2021F	2022F	2021F	2022F	2021F	2022F
매출액	3,541	3,729	3,552	3,689	0.3	-1.1
판매비와 관리비	412	461	413	461	0.1	0.0
영업이익	226	243	182	219	-19.4	-10.0
영업이익률	6.4	6.5	5.1	5.9	-1.3	-0.6
영업외손익	7	-3	-5	-20	적자조정	적자유지
세전순이익	233	239	177	199	-24.1	-16.9
지배순이익	157	169	114	128	-27.6	-24.2
순이익률	4.9	4.8	3.6	4.0	-1.4	-0.8
EPS(지배순이익)	7,955	8,566	5,761	6,490	-27.6	-24.2

자료: 현대건설기계, 대신증권 Research Center

현대건설기계 연간 실적 추정

(단위: 십억원, %)

	2017	2018	2019	2020	2021P	2022E
매출액	2,531	3,234	2,852	2,618	3,552	3,689
yoy(%)	0.0	27.8	-11.8	-8.2	35.7	3.9
매출원가	1,537	2,689	2,308	2,155	2,958	3,010
원가율(%)	60.7	83.2	80.9	82.3	83.3	81.6
매출총이익	350	545	545	463	595	679
판매비	254	336	387	371	413	461
판매비율(%)	10.0	10.4	13.6	14.2	11.6	12.5
영업이익	138	209	158	92	182	219
yoy(%)	0.0	51.5	-24.4	-42.0	98.5	20.2
opm(%)	5.4	6.5	5.5	3.5	5.1	5.9
세전이익	102	176	70	9	177	199
당기순이익	72	141	51	9	126	148
지배순이익	72	90	3	-10	113	128
yoy(%)	0.0	25.1	-96.4	적전	흑전	12.6
nim(%)	2.8	2.8	0.1	-0.4	3.2	3.5
비지배순이익	0	51	48	18	13	21

자료: 현대건설기계, 대신증권 Research Center

현대건설기계 분기 실적 추정

(단위: 십억원, %)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21P
매출액	798	840	640	574	636	668	624	689	965	953	814	821
yoy(%)	-14.2	-8.9	-10.0	-14.4	-20.3	-20.5	-2.4	20.0	51.6	42.5	30.4	19.2
매출원가	644	682	516	466	529	546	515	565	785	784	676	713
원가율(%)	80.7	81.1	80.7	81.1	83.2	81.7	82.5	82.0	81.4	82.3	83.1	86.9
매출총이익	154	159	124	109	107	122	109	124	180	169	138	107
판매비	91	108	86	102	97	80	83	111	100	98	95	119
판매비율(%)	11.4	12.9	13.4	17.7	15.2	12.0	13.3	16.2	10.4	10.3	11.7	14.5
영업이익	63	50	38	7	11	42	26	13	80	71	43	-12
yoy(%)	1.5	-32.9	1.4	-80.1	-83.0	-16.8	-30.5	84.2	647.1	68.5	63.8	적전
opm(%)	7.9	6.0	5.9	1.2	1.7	6.3	4.2	1.8	8.3	7.4	5.3	-1.4
세전이익	60	7	35	-32	3	27	15	-36	78	88	45	-34
당기순이익	52	-8	26	-19	1	19	5	-17	59	66	33	-32
지배순이익	37	-20	23	-37	0	12	3	-24	48	60	32	-27
yoy(%)	20.0	-158.6	245.5	-288.7	-101.1	흑전	-87.4	-35.3	흑전	416.7	1,025.7	15.5
nim(%)	4.6	-2.3	3.6	-6.4	-0.1	1.7	0.5	-3.4	5.0	6.3	4.0	-3.3
비지배순이익	16	11	3	18	2	7	2	7	11	5	1	-4

자료: 현대건설기계, 대신증권 Research Center

주요 Q&A

Q. 공급망 차질 현황 및 올해 상반기 매출 계획

A. 반도체가 들어가는 엔진, 일본의 소형 굴삭기용 기능품, 엑소미션 등과 같은 선진 시장용 장비 위주로 공급망 차질이 빚어짐. 신흥시장용 장비들은 작년 하반기부터 공급망 다소 개선됐지만 선진시장용 장비는 4분기까지 이어졌음. 작년 1분기(상반기)는 작년 대비 공급망 이슈 개선됐고 수주 견조한 상황이기 때문에 매출 전망 긍정적

Q. 22년도 영업이익률 6.2% 목표치에 통상임금 충당금이 반영이 된 수치인지

A. 통상임금 충당금 222억원 감소한 목표치이며 통상임금 이슈 해소와 산업차량 양도 완료된 상태인 점을 감안함. 선진시장은 수익률이 나쁘지 않은 시장이며 시장이 호조세로 접어들어 집중도 높일 예정. 14-30t 장비와 일부 대형장비를 판매하는 직수출지역 역시 손익률이 좋음. 이런 부분들을 고려하여 6% 수준의 영업이익을 목표로 잡음

Q. 1-2% 평가인상분이 4분기 영업이익 반영 여부 및 올해 예상 평가 인상률

A. 작년 원자재가 급등으로 상/하반기 각각 한 번씩 평가 인상함. 3분기 약 1-2% 평가 인상, 4분기 반영될 것. 금년도 가격인상은 작년 10월부터 공지함. 지역마다 인상률이 다름. 해외법인은 9월부터 가격인상 통지했으며 1월부터 실제 인상된 가격으로 판매됨

Q. 산업차량 양도하며 상품 매출 형태로 인식됐을 때 영업이익률 전망

A. 해외법인 보유 지역(북미/유럽 법인)은 동사가 계속 사업 진행, 건설기계사업과 산업차량 양쪽에 도움이 되는 방향이라고 판단했기 때문. 기존의 법인 조직과 인프라를 이용해서 산업차량을 판매할 경우에 여러 가지 고정비 커버 효과도 있음. 인도/브라질 일부 법인 있지만 매출액 비중이 적어서 크게 영향 없음

Q. 22년 매출 증가 관련, 중국시장 매출 축소되는만큼 선진/인도시장에서 만회가 가능한지

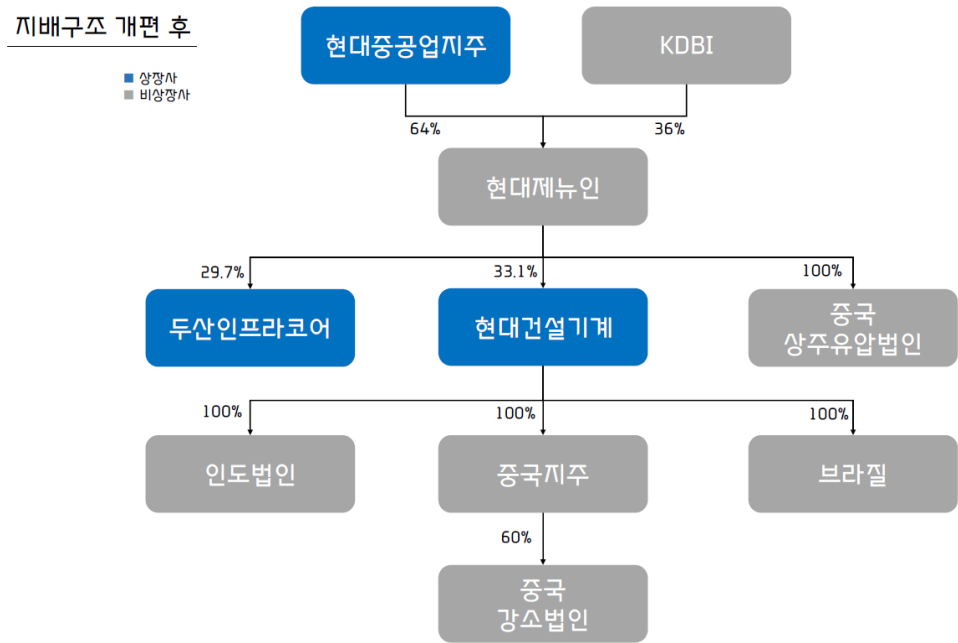
A. 중국시장의 전체적인 판매대수 및 전체 매출 규모는 축소됐지만 신흥시장 매출이 중국 시장 매출을 초과한 상태. 중국시장 점유율을 점진적으로 축소시키며 보수적으로 움직여왔고 대형판매를 통해 ASP를 올린 부분도 사업계획에 일부 반영되어있음. 선진/신흥시장이 좋아 중국 빠지는 부분의 6-70% 정도는 만회가 가능함

그림 1. 중국 굴삭기 시장 월별 판매대수 (단위: 대)

구분		1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	누계
중국 전체	2017	3,948	13,918	20,587	13,673	10,491	8,226	6,997	7,957	9,530	9,670	12,900	12,733	130,630
	2018	9,550	9,726	36,654	25,043	17,790	12,465	9,337	10,106	11,719	13,492	14,160	14,278	184,320
	2019	10,143	17,286	41,901	26,373	16,744	12,426	10,190	11,566	13,182	14,870	17,159	17,238	209,077
	2020	7,758	6,909	46,610	43,371	29,521	21,724	16,253	18,076	22,598	23,892	28,833	27,319	292,864
	2021	16,019	24,547	72,977	41,100	22,070	16,965	12,329	12,349	13,934	12,608	14,014	15,422	274,277
	yoy	106.6	255.5	56.6	-5.2	-25.2	-21.9	-24.1	-31.7	-38.3	-47.2	-51.4	-43.5	-6.4
현대 건설기계	2017	144	500	589	373	295	261	206	297	313	301	454	280	4,013
	2018	541	666	1,329	1,008	809	401	323	385	477	595	388	312	7,234
	2019	376	727	1,629	1,051	640	460	287	351	458	477	405	407	7,268
	2020	260	131	940	1,553	923	610	491	520	626	703	688	352	7,797
	2021	546	709	2,326	1,376	876	240	163	110	115	142	163		6,603
	yoy	110.0	441.2	147.4	-11.4	-5.1	-60.7	-66.8	-78.8	-81.6	-79.8	-76.3		
현대 건설기계 M/S	2017	3.6	3.6	2.9	2.7	2.8	3.2	2.9	3.7	3.3	3.1	3.5	2.2	3.1
	2018	5.7	6.8	3.6	4.0	4.5	3.2	3.5	3.8	4.1	4.4	2.7	2.2	3.9
	2019	3.7	4.2	3.9	4.0	3.8	3.7	2.8	3.0	3.5	3.2	2.4	2.4	3.5
	2020	3.4	1.9	2.0	3.6	3.1	2.8	3.0	2.9	2.8	2.9	2.4	1.3	2.7
	2021	3.4	2.9	3.2	3.3	4.0	1.4	1.3	0.9	0.8	1.1	1.2		2.7

자료: 현대건설기계, 대신증권 Research Center

그림 1. 현대중공업지주 건설기계부문 지배구조 개편



자료: 현대제뉴인, 대신증권 Research Center

Global Peer

회사명		HYUNDAI CONSTRUCTION EQUIPMENT	CATERPILLAR INC	KOMATSU LTD	SANY HEAVY INDUSTRY CO LTD-A	HYUNDAI DOOSAN INFRACORE CO
코드		267270 KS	CAT US	6301 JP	600031 CH	042670 KS
현재주가(USD)		33.5	198.4	24.7	3.2	5.2
시가총액(십억원, USDmn)		659	107,328	24,001	26,888	1,024
매출액 (십억원, USDmn)	20A	2,871	50,971	n/a	n/a	n/a
	21C	2,916	56,165	23,483	17,910	4,845
	22C	3,025	61,289	25,281	18,637	5,069
매출액 yoy (%)	20A	29.2	22.1	n/a	n/a	n/a
	21C	1.6	10.2	n/a	n/a	n/a
	22C	3.7	9.1	7.7	4.1	4.6
영업이익 (십억원, USDmn)	20A	140	6,878	n/a	n/a	n/a
	21C	191	8,259	2,578	2,904	373
	22C	210	9,763	3,047	3,198	404
영업이익 yoy (%)	20A	80.7	51.1	n/a	n/a	n/a
	21C	36.3	20.1	n/a	n/a	n/a
	22C	9.4	18.2	18.2	10.1	8.3
OPM (%)	20A	4.9	13.5	n/a	n/a	n/a
	21C	6.6	14.7	11.0	16.2	7.7
	22C	6.9	15.9	12.1	17.2	8.0
PER (배)	20A	12.9	19.0	24.0	12.4	4.0
	21C	5.8	16.2	13.6	11.0	9.9
	22C	5.1	13.7	11.5	10.3	8.3
PBR (배)	20A	0.6	6.8	1.3	3.4	0.3
	21C	0.5	6.6	1.3	2.5	0.8
	22C	0.5	5.9	1.2	2.1	0.7
EV/EBITDA (배)	20A	n/a	12.3	n/a	n/a	n/a
	21C	4.5	10.4	8.2	8.6	4.8
	22C	4.1	9.1	7.2	8.0	4.5
ROE (%)	20A	n/a	40.8	n/a	n/a	n/a
	21C	9.5	42.5	10.5	24.2	9.9
	22C	9.8	45.3	12.1	22.0	10.2
EPS (USD)	20A	2.8	11.9	n/a	n/a	n/a
	21C	5.9	11.7	1.8	0.3	0.5
	22C	6.6	14.4	2.2	0.3	0.6
BPS (USD)	20A	n/a	30.5	n/a	n/a	n/a
	21C	64.3	29.9	18.7	1.3	6.4
	22C	70.5	33.7	20.0	1.5	7.1

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

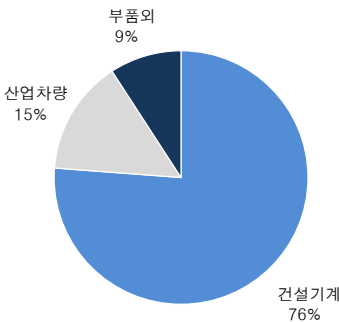
매출 비중 추이

- 건설기계와 산업차량을 제작하고 판매하는 업체
- 2017년 5월 현대중공업에서 인적분할로 설립. 1985년 중기계사업부를 시작으로 굴삭기, 휠로더, 백호로더, 지게차, 스카프도더 등을 생산
- 자산 3조 6,681억원 부채 1조 8,753억원 자본 1조 7,928.4억원
- 발행주식 수: 19,700,793주 / 자기주식수: 643,797주

주가 변동요인

- 중국 및 신흥국 굴삭기 판매량 추이
- 중국과 인도의 인프라 투자 추이
- 인력조정 마무리 여부와 원재료 가격의 평가 반영 추이
- 환율 변동

주: 주식수는 보통주와 우선주 모두 포함 2021년 9월 기준
자료: 현대건설기계 대신증권 Research Center

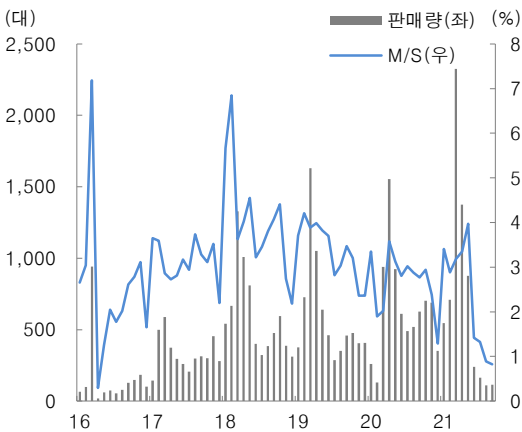


자료: 현대건설기계 대신증권 Research Center

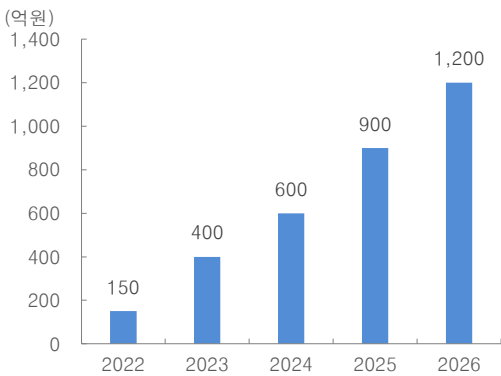
2. Earnings Driver

당사 중국시장 월별 판매량/점유율 추이

HDI 인수에 따른 영업이익의 시너지 효과 전망



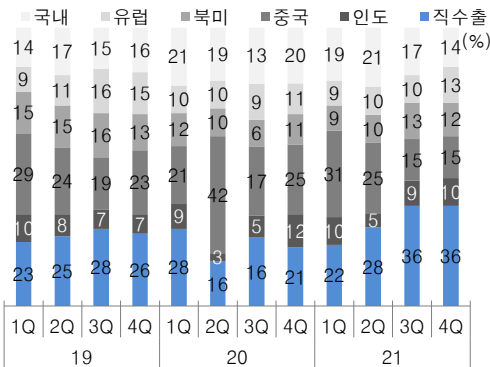
자료: 현대건설기계 대신증권 Research Center



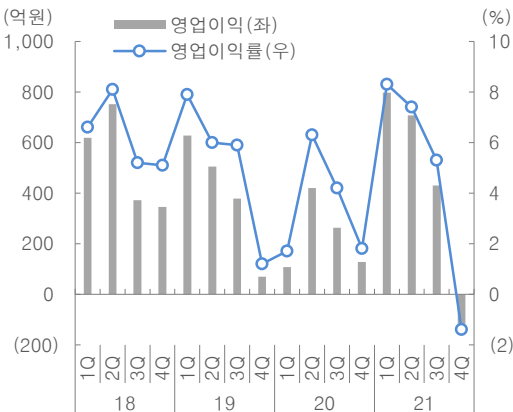
자료: 현대건설기계 대신증권 Research Center

분기별 지역별 매출비중

영업이익 및 영업이익률



자료: 현대건설기계 대신증권 Research Center



자료: 현대건설기계 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	2,852	2,618	3,552	3,689	3,855
매출원가	2,308	2,155	2,958	3,010	3,145
매출총이익	545	463	595	679	710
판매비와관리비	387	371	413	461	465
영업이익	158	92	182	219	245
영업외수익	5.5	3.5	5.1	5.9	6.4
EBITDA	233	162	252	292	322
영업외손익	-87	-82	-5	-20	-6
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	74	62	68	65	42
외환보통이익	0	0	0	0	0
금융비용	-86	-104	-70	-88	-63
외환보통손실	47	68	70	87	63
기타	-76	-40	-2	3	15
법인세비용차감전순이익	70	9	177	199	239
법인세비용	-20	-1	-50	-51	-61
계속사업순이익	51	9	126	148	178
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	51	9	126	148	178
당기순이익률	1.8	0.3	3.6	4.0	4.6
비자비자분순이익	48	18	13	20	18
자비자분순이익	3	-10	114	128	160
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	9	19	38	78	160
포괄순이익	60	27	164	226	338
비자비자분포괄이익	53	20	17	31	34
자비자분포괄이익	7	7	148	195	304

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
EPS	164	-490	5,761	6,490	8,122
PER	1825	NA	7.0	6.2	4.9
BPS	61,453	61,841	68,605	76,320	85,940
PBR	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5
EBITDAPS	11,847	8,200	12,787	14,827	16,328
EV/EBITDA	5.5	7.0	6.1	4.7	3.9
SPS	144,773	132,864	180,300	187,251	195,677
PSR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
CFPS	13,532	9,518	16,825	19,157	21,249
DPS	0	0	0	0	0

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
성장성					
매출액 증감률	-11.8	-8.2	35.7	3.9	4.5
영업이익 증감률	-24.4	-42.0	98.5	20.2	12.2
순이익 증감률	-63.9	-83.3	1,386.6	17.3	20.1
수익성					
ROIC	6.1	5.0	7.3	8.3	9.2
ROA	5.0	2.8	5.3	6.1	6.4
ROE	0.3	-0.8	8.8	9.0	10.0
안정성					
부채비율	102.1	111.4	97.5	88.8	80.1
순차입금비율	20.1	7.4	18.8	6.8	-1.9
이자보상비율	4.1	2.6	0.0	0.0	0.0

자료: 한대건설기계 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	2,152	2,265	2,355	2,547	2,794
현금및현금성자산	223	713	333	511	668
매출채권 및 기타채권	441	387	583	541	565
재고자산	857	721	978	1,016	1,061
기타유동자산	631	444	461	480	499
비유동자산	1,037	1,091	1,123	1,152	1,179
유형자산	669	744	783	816	845
관계기업투자지급	0	0	0	0	0
기타비유동자산	367	347	340	336	334
자산총계	3,188	3,356	3,478	3,699	3,973
유동부채	1,053	1,156	1,102	1,121	1,144
매입채무 및 기타채무	272	338	428	441	457
차입금	473	545	545	545	545
유동상채무	198	150	0	0	0
기타유동부채	111	123	129	136	143
비유동부채	558	612	615	619	623
차입금	459	530	530	530	530
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	99	82	85	89	93
부채총계	1,611	1,768	1,717	1,740	1,767
자비자분	1,211	1,218	1,352	1,504	1,693
자본금	99	99	99	99	99
자본잉여금	775	775	775	775	775
이익잉여금	307	298	412	540	700
기타자비자분	31	47	67	91	120
비자비자분	366	369	410	456	513
자본총계	1,577	1,588	1,761	1,959	2,206
순차입금	317	118	331	134	-42

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	155	275	-115	312	271
당기순이익	51	9	126	148	178
비현금성항목의가감	216	179	205	229	240
감가상각비	76	70	70	74	76
외환손익	4	1	3	23	21
자본법정평가손익	0	0	0	0	0
기타	136	108	132	133	143
자산부채의증감	-63	125	-397	-15	-87
기타현금흐름	-48	-37	-50	-51	-61
투자활동 현금흐름	-363	136	-104	-105	-106
투자자산	31	-3	0	0	0
유형자산	-85	-94	-94	-94	-94
기타	-309	233	-10	-11	-12
재무활동 현금흐름	108	83	-51	100	100
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	-200	0	0	0	0
현금배당	-18	-17	0	0	0
기타	326	100	-51	100	100
현금의증감	-100	491	-381	178	157
기초 현금	322	223	713	333	511
기말 현금	223	713	333	511	668
NOPLAT	114	84	130	163	183
FCF	31	39	102	138	161

[Compliance Notice]

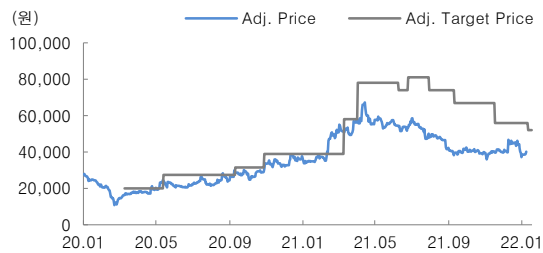
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: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]

현대건설기계(267270) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	22.02.07	21.12.14	21.10.07	21.08.26	21.07.22	21.07.06
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	52,000	56,000	67,000	74,000	81,000	74,000
과다율(평균%)		(24.92)	(40.33)	(38.65)	(33.90)	(28.10)
과다율(최대/최소%)		(16.43)	(36.49)	(32.84)	(27.65)	(26.62)
제시일자	21.04.29	21.04.06	20.11.24	20.10.07	20.06.09	20.04.05
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	78,000	58,000	39,000	31,500	27,500	20,000
과다율(평균%)	(26.46)	(8.36)	(1.42)	(10.90)	(15.43)	(6.06)
과다율(최대/최소%)	(13.72)	0.34	41.03	(4.13)	9.09	23.25
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20220203)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	91.9%	8.1%	0.0%

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 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

[ESG 평가 등급체계]

* 한국 ESG 연구소에서 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 있음 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

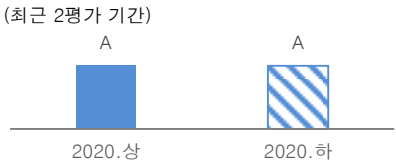
현대건설기계 통합 ESG 등급

A

- 현대건설기계은/는 한국 ESG 연구소의 ESG 평가 결과 등급은 A, 20년 상반기 대비 등급이 동일합니다
- ESG 전체 영역 중 E 영역에서 점수가 하락하였습니다
- ESG 전체 영역 중 S 영역에서 점수가 상승하였습니다
- ESG 전체 영역 중 G 영역에서 점수가 하락하였습니다

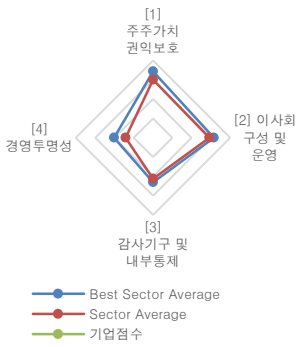
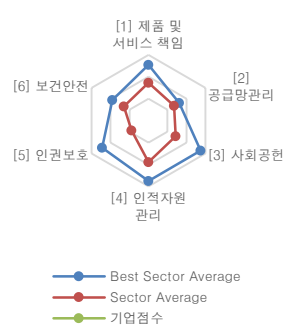
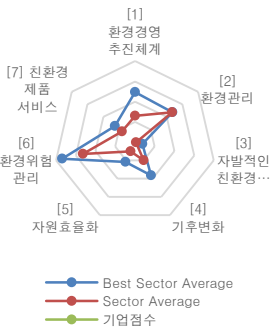
최근 2평가 기간

기준일: 2020.12.30



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 한국 ESG 연구소 평가 커버리지 내 상대적인 수준을 평가한 것으로 절대적인 수치가 아님.

해당 ESG 등급 및 평가는 한국ESG연구소 고유의 평가모델에 기반한 것으로서 객관적으로 정확하고 신뢰할 수 있다고 판단한 기업 제1차 자료 및 공시자료 등에 근거하고 있습니다. 본 ESG 정보는 무엇보다 기업 및 주주 가치 분석 등 투자 목적으로 작성되지 않았으며 그 정확성, 완전성, 적시성, 상업성에 적합한지 여부 등을 보장하지 않습니다. 따라서 정보의 오류, 사기 및 허위, 미제공 등과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않으므로 본 자료를 이용하는 경우 이와 관련한 투자의 최종 결정은 이용자의 판단으로 하며 그 활용으로 인한 모든 위험도 자신이 부담한다는 점을 명확히 합니다. 또한 한국ESG연구소에서 작성한 발간물에 수록된 모든 정보의 저작권은 한국ESG연구소의 소유입니다. 따라서 한국ESG연구소의 사전 서면 동의 없이 복제, 배포, 전송, 데이터 등 자료의 인용, 변형 또는 그러한 목적으로 사용 또는 보유하는 것 등을 엄격하게 금지합니다.