

현대중공업지주 (267250)

양지환

jihwan.yang@daishin.com

이지수

jane.lee@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

78,000

유지

현재주가

(22.02.07)

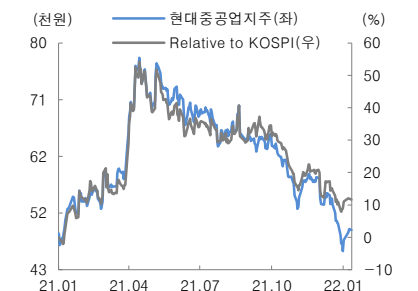
49,450

지주업종

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

KOSPI	2745.06
시가총액	3,906십억원
시가총액비중	0.18%
자본금(보통주)	81십억원
52주 최고/최저	77,600원 / 46,000원
120일 평균거래대금	115억원
외국인지분율	16.77%
주요주주	정몽준 외 12 인 34.37% 국민연금공단 8.57%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-10.9	-20.0	-28.3	-3.0
상대수익률	-4.1	-13.4	-14.6	10.2



깜짝 기말 배당 발표

투자자의견 매수, 목표주가 78,000원 유지

- 현대중공업지주의 2021년 4분기 실적은 당사 및 시장 기대치를 크게 하회
- 실적 부진은 1)현대중공업, 현대건설기계, 현대일렉트릭 등이 통상임금관련 한 일회성 비용인식으로 부진한 실적 발표, 2)현대오일뱅크의 신규 설비 상업 가동 시점 연기, 3)인프라코어와 로보틱스의 총당금 설정 등 때문
- 4Q21 영업이익은 647억원으로 당사 추정치인 4,840억원을 크게 하회하였는데 1)통상임금관련비용이 약 2,293억원(연결자회사 1,071억원, 현대중공업 지분법 영향 1,222억원), 2)인프라코어와 로보틱스의 총당금 약 122억원 등이 크게 영향을 미침
- 반면, 현대글로벌서비스의 4분기 실적은 당사 예상을 상회하는 호실적 시현
- 4분기 실적은 예상보다 부진했으나, 기말 배당금 주당 3,700원 지급을 결정하여 깜짝 배당을 실시. 2021년 주당 배당금은 반기 배당을 합쳐 5,350원으로 2020년대비 44.6% 증가함
- 2022~24년에도 순이익의 70%를 배당한다는 정책 유지 전망

2021년 4분기 실적 일회성 비용 반영 등으로 예상보다 부진

- 4분기 실적은 연결기준 매출액 8조 4,754억원(+83.8% yoy), 영업이익 647억원(흑전 yoy), 지배주주순손실 1,611억원(적축, yoy) 시현
- 주요 연결 자회사 [현대오일뱅크] 매출액은 5조 9,445억원(+14.7% qoq), 영업이익 2,908억원(+68% qoq), [현대글로벌서비스] 매출액 3,108억원(+18.3% yoy), 영업이익 381억원(+13.4% yoy), [현대로보틱스] 매출액 429억원(-50% yoy), 영업손실 86억원(적전 yoy) 기록. 현대글로벌서비스는 2021년 리트로핏 관련 수주 약 1.56억불, 2022년 수주목표는 2.4억불

(단위: 십억원, %)

구분	4Q20	3Q21	직전추정	잠정치	4Q21			1Q22		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	4,611	7,278	9,361	8,475	83.8	16.5	0	10,117	66.5	19.4
영업이익	-315	302	484	65	흑전	-78.6	0	594	11.1	817.7
순이익	-370	4	303	-161	적지	적전	0	197	29.7	흑전

자료: 현대중공업지주, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	26,630	18,911	28,159	37,850	38,607
영업이익	667	-597	1,085	2,398	2,012
세전순이익	203	-1,053	514	1,830	1,497
총당기순이익	115	-790	186	1,098	898
지배지분순이익	173	-609	-132	823	674
EPS	2,127	-7,631	-1,672	10,424	8,528
PER	31.8	NA	NA	4.8	5.8
BPS	98,141	87,870	83,822	90,936	96,154
PBR	0.7	0.6	0.6	0.5	0.5
ROE	2.2	-8.1	-1.9	11.9	9.1

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	29,044	36,913	28,159	37,850	-3.0	2.5
판매비와 관리비	1,553	2,064	1,581	2,191	1.8	6.2
영업이익	1,504	2,349	1,085	2,398	-27.8	2.1
영업이익률	5.2	6.4	3.9	6.3	-1.3	0.0
영업외손익	-530	-540	-571	-568	적자유지	적자유지
세전순이익	974	1,808	514	1,830	-47.2	1.2
지배지분순이익	321	895	-132	823	적자조정	-8.0
순이익률	2.2	3.2	0.7	2.9	-1.6	-0.3
EPS(지배지분순이익)	4,068	11,332	-1,672	10,424	적자조정	-8.0

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	5,825		1,803	20.6
	현대일렉트릭	37.2	690		257	2.9
	현대건설기계	33.1	757		251	2.9
	소계——(2)				2,311	26.4
지분가치	계열사명	지분율	12M EBITDA		Multiple	Value
	현대오일뱅크(연결)	74.1			6,079	69.4
	비상장자회사					
	현대글로벌서비스	62.0			1,054	12.0
	현대로보틱스	100.0			217	
	소계——(3)				7,350	83.9
	지분가치 합계				9,660	110.2
순차입금	현대중공업지주(별도)				896	-10.2
	현대글로벌서비스				0	0.0
	소계——(4)				896	-10.2
	순자산가치(NAV)——(5)=(1)+(2)+(3)-(4)				8,764	100.0
	할인율——(6)				40%	
	Target NPV——(7)=(5)*(1-(6))				5,259	
	발행주식수——(8)				78,993,085	
	자기주식——(9)				8,324,655	
	유통주식수——(10)=(8)-(9)				70,668,430	
	목표주가(11)=(7)/(10)				74,413	

자료: 대신증권 Research Center

현대중공업지주의 분기 및 연간 연결 실적

(단위: 십억원, %)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2020	2021	2022F
매출액	6,076	6,330	7,278	8,475	10,117	10,836	8,568	8,329	18,911	28,159	37,850
% yoy	6.3	58.0	59.0	83.8	66.5	71.2	17.7	-1.7	-29.0	48.9	34.4
매출원가	5,236	5,846	6,578	7,832	8,928	9,575	7,499	7,258	18,341	25,493	33,261
% of 매출액	86.2	92.4	90.4	92.4	88.3	88.4	87.5	87.1	97.0	90.5	87.9
% yoy	-11.5	61.2	56.4	70.6	70.5	63.8	14.0	-7.3	-26.0	39.0	30.5
매출총이익	839	484	700	643	1,189	1,261	1,069	1,071	570	2,666	4,589
GPM	13.8	7.6	9.6	7.6	11.7	11.6	12.5	12.9	3.0	9.5	12.1
% yoy	-513.6	27.9	87.5	2,977.0	41.7	160.5	52.7	66.5	-68.9	368.0	72.1
판관비	305	299	398	578	595	636	483	478	1,167	1,581	2,191
% of 매출액	5.0	4.7	5.5	6.8	5.9	5.9	5.6	5.7	6.2	5.6	5.8
% yoy	7.2	9.2	46.3	72.0	95.2	112.4	21.2	-17.4	0.3	35.5	38.6
영업이익	534	185	302	65	594	625	586	593	-597	1,085	2,398
OPM	8.8	2.9	4.1	0.8	5.9	5.8	6.8	7.1	-3.2	3.9	6.3
% yoy	-209.7	77.0	198.5	-120.5	11.1	238.6	94.2	816.5	-189.6	-281.8	120.9

I 현대중공업지주 및 주요 계열사 매출액									(단위: 억원)		
로봇	447	556	461	429	514	584	483	455	2,561	1,893	2,036
현대중공업 지주(별도)	배당수익	2,204	24	268	24	2,300	0	0	3,122	2,520	2,300
소계	2,651	580	729	453	2,814	584	483	455	5,712	4,413	4,336
글로벌서비스(별도)	2,378	2,689	2,701	3,108	2,947	3,048	3,047	3,148	10,090	10,876	12,190
현대건설기계(별도)	9,649	9,526	8,138	8,208	7,837	8,186	6,991	7,021	26,175	35,521	30,035
현대일렉트릭(별도)	3,807	4,236	3,941	6,076	3,862	4,986	4,199	6,049	18,113	18,060	19,095
현대오일뱅크(연결조정후)	45,365	49,440	51,815	59,445	74,127	79,732	62,298	56,296	136,899	206,065	272,454
기타 및 연결조정	-3,113	-3,168	-876	-2,896	-2,286	-279	-194	167	-7,884	-10,053	-2,593
총 연결 매출액	60,755	63,303	72,775	84,754	101,169	108,362	85,681	83,289	189,105	281,587	378,501

II 현대중공업지주 및 주요 계열사 영업이익									(단위: 억원)		
로봇	-26	-30	-19	-86	51	58	48	46	8	-161	204
현대중공업 지주(별도)	배당수익	2,163	-19	226	-26	2,300	0	0	3,064	2,344	2,300
소계	2,137	-49	207	-112	2,351	58	48	46	3,035	2,183	2,504
글로벌서비스(별도)	237	294	218	381	311	303	288	302	1,566	1,130	1,203
현대건설기계(별도)	797	707	430	-117	0	498	373	325	917	1,817	1,195
현대일렉트릭(별도)	175	265	74	-417	176	236	271	260	727	97	943
현대오일뱅크(연결조정후)	4,128	2,657	1,731	2,908	4,596	4,545	4,236	3,941	-5,934	11,424	17,318
기타 및 연결조정	-2,131	-2,028	103	-2,114	-2,246	-239	-154	207	-6,282	-6,170	-2,433
총 연결 영업이익	5,343	1,846	3,018	647	5,938	6,250	5,862	5,930	-5,971	10,854	23,980

자료: 대신증권 Research Center

현대오일뱅크의 분기 및 연간 연결 실적 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22F	2Q22F	3Q22F	4Q22F	2020	2021	2022F
매출액	4,537	4,944	5,182	5,945	7,413	7,973	6,230	5,630	13,690	20,607	27,245
% yoy	2.7	93.8	55.7	75.2	63.4	61.3	20.2	-5.3	-35.2	50.5	32.2
매출원가	3,988	4,550	4,877	5,502	6,768	7,323	5,644	5,087	13,809	18,917	24,822
% of 매출액	87.9	92.0	94.1	92.6	91.3	91.9	90.6	90.4	100.9	91.8	91.1
% yoy	-18.0	86.8	54.1	64.7	69.7	61.0	15.7	-7.5	5.5	-9.0	-0.8
매출총이익	548	395	304	443	645	650	586	543	-119	1,690	2,423
GPM	12.1	8.0	5.9	7.4	8.7	8.2	9.4	9.6	-0.9	8.2	8.9
% yoy	-221.7	240.4	86.9	743.2	17.7	64.7	92.4	22.6	-119.6	-1043.3	8.5
판관비	135	129	131	152	185	195	162	149	474	547	691
% of 매출액	3.0	2.6	2.5	2.6	2.5	2.5	2.6	2.6	3.5	2.7	2.5
% yoy	19.7	25.4	2.8	15.9	37.0	51.7	23.5	-2.2	77.1	-23.4	-4.5
영업이익	413	266	173	291	460	454	424	394	-593	1,142	1,732
OPM	9.1	5.4	3.3	5.0	6.2	5.7	6.8	7.0	-4.3	5.5	6.4
% yoy	-173.3	1912.9	391.8	-470.0	11.3	71.0	144.7	35.5	-275.4	-227.9	14.7
EBITDA	496	349	256	374	543	537	507	477	-261	1,474	2,064
EBITDA Margin (%)	10.9	7.1	4.9	6.3	7.3	6.7	8.1	8.5	-1.9	7.2	7.6

자료: 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

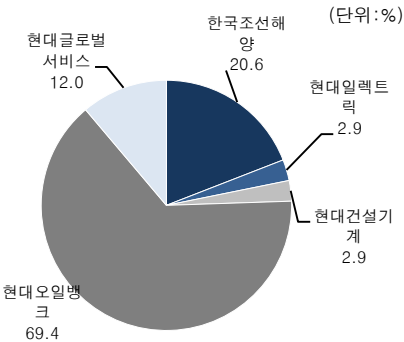
- 현대중공업지주는 2017년 4월 (주)현대중공업의 인적분할로 출범한 지주회사이며, 로봇 사업에 영위하는 사업지주회사 성격을 취함
- 주요자회사에는 강선 건조업에 영위중인 현대중공업, 원유정제처리업에 영위중인 현대오일뱅크, 엔지니어링서비스업에 영위중인 현대글로벌서비스, 변압기 제조업에 영위중인 현대일렉트릭, 토목공사 및 유사용 기계장비 제조업에 영위중인 현대건설기계계가 있음
- 최대주주인 정몽준은 자본 25.8% 보유함

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

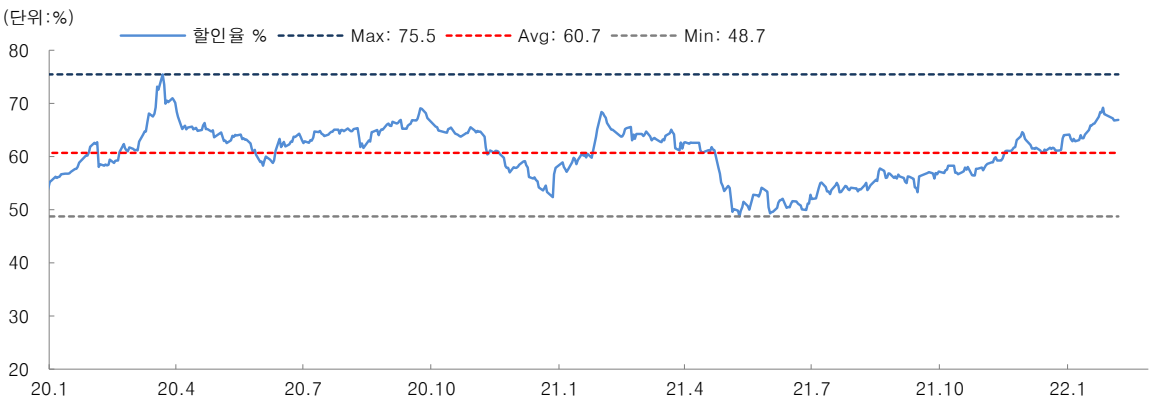
현대중공업지주의 NAV 구성



자료: 현대중공업지주, 대신증권 Research Center

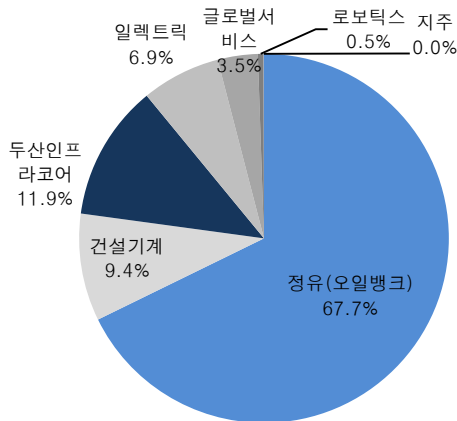
Earnings Driver

현대중공업지주의 NAV 할인율



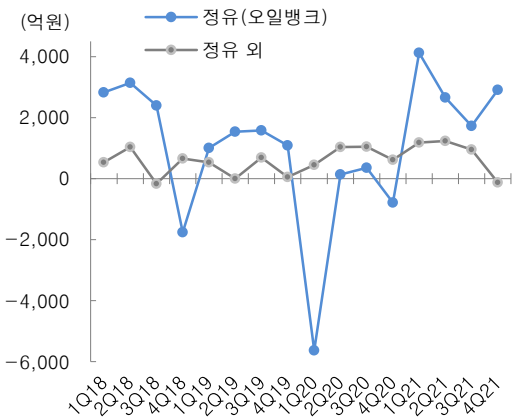
자료: 현대중공업지주, 대신증권 Research Center

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

[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

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

최근 2평가 기간

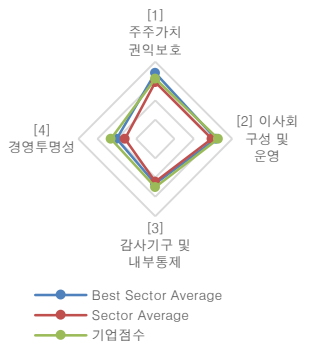
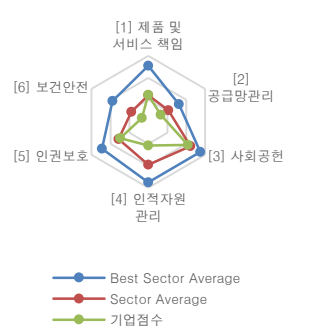
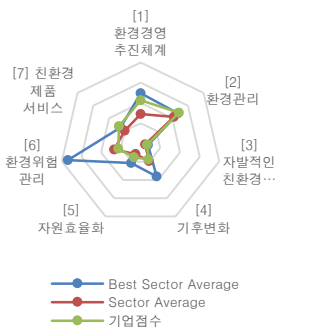
기준일: 2020.06.30

(최근 2평가 기간)

2020. 상 2020. 하

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.

재무제표

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	26,630	18,911	28,159	37,850	38,607
매출원가	24,801	18,341	25,493	33,261	34,360
매출총이익	1,830	570	2,666	4,589	4,247
판매비와관리비	1,163	1,167	1,581	2,191	2,235
영업이익	667	-597	1,085	2,398	2,012
영업이익률	2.5	-3.2	3.9	6.3	5.2
EBITDA	1,347	181	1,817	3,125	2,735
영업외손익	-464	-456	-571	-568	-515
관계기업손익	40	0	0	0	0
금융수익	485	589	496	496	496
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-756	-807	-801	-816	-781
외환관련손실	435	427	394	394	394
기타	-232	-239	-267	-249	-230
법인세비용차감전순이익	203	-1,053	514	1,830	1,497
법인세비용	-87	263	-328	-732	-599
계속사업순이익	115	-790	186	1,098	898
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	115	-790	186	1,098	898
당기순이익률	0.4	-4.2	0.7	2.9	2.3
비지배지분순이익	-58	-181	318	274	225
지배지분순이익	173	-609	-132	823	674
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-1	27	27	27	27
포괄순이익	104	-515	461	1,373	1,173
비지배지분포괄이익	-49	-87	788	343	293
지배지분포괄이익	153	-428	-327	1,029	880

Valuation 지표

(단위: 원, 배, %)

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
EPS	2,127	-7,631	-1,672	10,424	8,528
PER	31.8	NA	NA	4.8	5.8
BPS	98,141	87,870	83,822	90,936	96,154
PBR	0.7	0.6	0.6	0.5	0.5
EBITDAPS	16,535	2,271	22,998	39,558	34,620
EV/EBITDA	11.2	93.3	9.9	6.1	6.9
SPS	327,021	236,882	356,471	479,157	488,740
PSR	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
CFPS	15,458	4,448	26,376	43,168	38,462
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	48.9	34.4	2.0
영업이익 증가율	-22.6	적전	흑전	120.9	-16.1
순이익 증가율	-59.4	적전	흑전	490.1	-18.2
수익성					
ROIC	2.7	-3.1	2.5	8.2	6.6
ROA	2.7	-2.3	4.0	8.5	6.8
ROE	2.2	-8.1	-1.9	11.9	9.1
안정성					
부채비율	116.4	139.3	158.3	159.1	146.9
순차입금비율	48.2	75.3	98.4	97.3	88.1
이자보상배율	2.3	-2.5	4.1	8.6	8.3

자료: 현대중공업지주, 대신증권 Research Center

재무상태표

(단위: 십억원)

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	9,935	8,049	8,487	10,810	10,972
현금및현금성자산	2,028	2,039	379	268	222
매출채권 및 기타채권	2,581	1,997	2,834	3,712	3,789
재고자산	3,877	3,022	4,500	6,048	6,169
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	27,053	29,440	29,672
유동부채	8,022	6,336	7,313	8,506	8,119
매입채무 및 기타채무	3,529	3,036	3,825	4,652	4,717
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	9,264	9,570	9,537
차입금	4,653	7,284	7,410	7,701	7,654
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	1,156	1,841	1,855	1,869	1,883
부채총계	13,831	15,461	16,578	18,076	17,656
자배지분	7,992	7,015	6,621	7,183	7,595
자본금	81	81	81	81	81
자본잉여금	5,172	5,193	5,193	5,193	5,193
이익잉여금	3,183	2,213	1,819	2,381	2,793
기타지분변동	-445	-472	-472	-472	-472
비지배지분	3,893	4,083	3,854	4,181	4,421
자본총계	11,885	11,098	10,475	11,364	12,016
순차입금	5,731	8,359	10,311	11,058	10,584

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	1,206	887	288	1,123	2,384
당기순이익	115	-790	186	1,098	898
비현금항목의 가감	1,143	1,145	1,897	2,312	2,140
감가상각비	680	778	731	727	723
외환손익	0	0	-19	-19	-19
지분법평가손익	-40	0	0	0	0
기타	503	367	1,185	1,605	1,437
자산부채의 증감	230	1,060	-1,241	-1,313	152
기타현금흐름	-283	-528	-555	-974	-806
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	1,371	1,714	557
단기차입금	0	0	-50	-50	-100
사채	0	0	0	-30	-119
장기차입금	0	0	126	322	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	-1,660	-111	-46
기초 현금	1,100	2,028	2,039	379	268
기말 현금	2,028	2,039	379	268	222
NOPLAT	379	-448	393	1,439	1,207
FCF	-287	-1,915	424	1,466	1,230

[Compliance Notice]

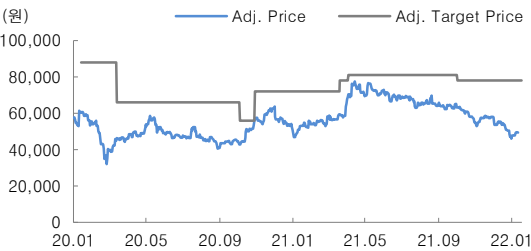
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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	22.02.08	21.10.29	21.07.25	21.04.30	21.04.16	21.02.05
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	78,000	78,000	81,000	81,000	78,000	72,000
과리율(평균%)		(28.33)	(15.22)	(11.41)	(20.43)	(22.89)
과리율(최대/최소%)		(18.46)	(4.20)	(4.20)	(11.67)	(11.53)
제시일자	21.01.15	20.11.25	20.10.31	20.10.09	20.09.09	20.07.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy
목표주가	72,000	72,000	56,000	66,000	66,000	66,000
과리율(평균%)	(22.61)	(19.86)	(12.16)	(32.73)	(26.90)	(25.76)
과리율(최대/최소%)	(11.53)	(11.53)	(0.71)	(30.91)	(11.06)	(11.06)
제시일자	20.04.29	20.04.19	20.04.12	20.04.09	20.04.05	20.03.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	66,000	66,000	66,000	66,000	88,000	88,000
과리율(평균%)	(24.83)	(30.54)	(30.24)	(30.15)	(44.47)	(44.19)
과리율(최대/최소%)	(11.06)	(29.24)	(29.24)	(30.15)	(30.91)	(30.91)
제시일자	20.03.08	20.03.01	20.02.23	20.02.16	20.02.12	20.02.09
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	88,000	88,000	88,000	88,000	88,000	88,000
과리율(평균%)	(42.74)	(35.19)	(34.34)	(32.58)	(31.61)	(31.08)
과리율(최대/최소%)	(30.91)	(30.91)	(30.91)	(30.91)	(30.91)	(30.91)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20220205)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	92.5%	7.5%	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 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