

현대엘리베이 (017800)

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

투자 의견 **BUY**

매수, 유지

6개월 목표주가 **50,000**

하향

현재주가 **37,850**

(22.02.11)

가계업종

매출 회복에도 원가 부담

투자 의견 매수(BUY) 유지, 목표주가 50,000원으로 하향

- 목표주가를 50,000원으로 하향(기존 62,000, -19.3%)
- 목표주가는 2022E BPS 27,821원에 타깃 PBR 1.8배를 적용
(기존 2021E, 22E 평균 BPS 26,620원에 타깃 PBR 2.3배를 적용)
- 타깃 PBR은 글로벌 엘리베이터 업체 3사의 평균치 10% 할인 적용
- 성장, CAPA 확대 구간이나 부동산시장 불확실성, 사업영역 분산 리스크 반영

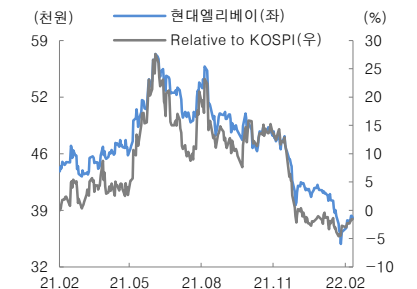
4Q21 Review 매출 회복에도 원가 부담

- 4Q21 실적은 매출액 5,673억원(+13% yoy), 영업이익 300억원(-33% yoy)
- 컨센서스 대비로는 매출액 +9% 상회, 영업이익 -19% 하회(컨센 370억원)
- [매출액] 3Q21 설치업체 파업에 따른 이연 물량이 반영되며 예상치 상회
- [영업이익] 원자재가 상승 영향으로 마진을 하락(OPM 5.3%(-4.6%p yoy))

ESG평가 등급 S A+ **A** B+ B C D

KOSPI	2747.71
시가총액	1,545십억원
시가총액비중	0.07%
자본금(보통주)	212십억원
52주 최고/최저	57,400원 / 34,750원
120일 평균거래대금	86억원
외국인지분율	29.36%
주요주주	현대네트웍스 외 18 인 26.54% Schindler Holding AG 15.50%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-5.1	-17.8	-26.2	-14.9
상대수익률	1.1	-12.5	-13.5	-4.0



영업외적 우려들

- 하반기부터 판가인상을 단행. 원가 상승분이 시차를 두고 판가에 전가
- 2022년 매출액 2조 824억원(+6% yoy), 영업이익 1,508억원(+25% yoy) 예상
- 국내 주택 분양 증가, 승강기안전관리법 강화로 본업에 대한 성장 국면
- 재고주택 경기 Peak-Out 우려와 대출 규제, 원가 상승 등은 부담 요인
- 2022년 3월부터 이전하는 충주공장에서 생산 시작. 22년 하반기부터 원가개선
- 다만 비주력사업에 대한 투자 확대는 불확실성 요인
- 대북 관계는 진전이 없음. 국내 대선 이슈도 대북주로 분류되는 동사에게 부담

(단위: 십억원 %)

구분	4Q20	3Q21	직전추정	잠정치	4Q21			1Q22		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	504	467	536	567	12.6	21.4	520	456	1.7	-19.7
영업이익	45	33	37	30	-32.9	-10.5	37	34	37.0	13.9
순이익	27	17	31	57	112.7	223.5	31	21	47.3	-62.6

자료: 현대엘리베이, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	1,873	1,821	1,969	2,082	2,239
영업이익	136	150	121	151	183
세전순이익	89	141	139	143	162
총당기순이익	44	98	96	103	117
지배지분순이익	49	95	93	97	110
EPS	1,190	2,368	2,285	2,366	2,686
PER	38.3	16.8	18.0	16.0	14.1
BPS	22,973	25,117	26,250	27,821	29,708
PBR	2.0	1.6	1.4	1.4	1.3
ROE	5.2	9.8	9.0	8.8	9.3

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 현대엘리베이, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2021F	2022F	2021F	2022F	2021F	2022F
매출액	1,938	2,049	1,969	2,082	1.6	1.6
판매비와 관리비	248	254	249	255	0.6	0.6
영업이익	128	158	121	151	-5.5	-4.6
영업이익률	6.6	7.7	6.1	7.2	-0.5	-0.5
영업외손익	-35	-8	18	-8	흑자조정	적자유지
세전순이익	93	150	139	143	49.4	-4.9
지배순이익	68	114	93	97	38.0	-15.3
순이익률	3.3	5.3	4.9	5.0	1.6	-0.3
EPS(지배순이익)	1,656	2,795	2,285	2,366	38.0	-15.3

자료: 현대엘리베이, 대신증권 Research Center

현대엘리베이 연간 실적 추정

(단위: 십억원)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021P	2022E
매출액	1,759	1,994	1,877	1,873	1,821	1,969	2,082
yoy(%)	21.4	13.4	-5.8	-0.2	-2.7	8.1	5.7
제품	1,322	1,394	1,262	1,161	1,227	1,381	1,441
유지보수	281	407	413	506	491	456	486
자회사 합계	156	193	202	205	259	353	372
제품(yoy, %)	10.3	5.4	-9.4	-8.0	5.7	12.6	4.4
유지보수(yoy, %)	12.5	44.9	1.5	22.5	-3.0	-7.0	6.6
자회사 합계(yoy, %)	20473.9	23.6	4.4	1.9	26.0	36.5	5.4
매출원가	1,364	1,615	1,504	1,495	1,422	1,599	1,676
원가율(%)	77.5	81.0	80.1	79.9	78.1	81.2	80.5
판매비	214	243	230	241	250	249	255
판매비율(%)	12.1	12.2	12.3	12.9	13.7	12.7	12.3
영업이익	182	135	143	136	150	121	151
yoy(%)	16.0	-25.5	5.8	-4.8	10.1	-19.3	24.6
opm(%)	10.3	6.8	7.6	7.3	8.2	6.1	7.2
제품	141	111	62	102	45	41	75
유지보수	41	26	66	30	68	64	57
자회사 합계	-1	-2	16	6	24	20	19
제품(yoy)	21.3	-21.2	-44.8	65.2	-55.8	-8.9	84.1
유지보수(yoy)	4.4	-37.5	155.8	-53.9	124.4	-5.8	-11.3
제품(opm)	10.7	8.0	4.9	8.8	3.7	3.0	5.2
유지보수(opm)	14.6	6.3	15.9	6.0	13.9	14.0	11.7
세전이익	19	129	19	89	141	139	143
당기순이익	117	79	1	44	98	96	103
지배순이익	129	94	8	49	95	93	97
yoy(%)	-3277.3	-27.3	-91.5	511.0	96.2	-2.0	3.5
nim(%)	7.3	4.7	0.4	2.6	5.2	4.7	4.6
승강기 설치(unit)	43,998	48,167	49,807	44,594	46,286	45,932	47,310
승강기 누적 설치(unit)	598,489	641,435	683,641	724,348	749,845	765,563	782,019
승강기 설치(yoy)	0.0	9.5	3.4	-10.5	3.8	-0.8	3.0
승강기 누적 설치(yoy)	0.0	7.2	6.6	6.0	3.5	2.1	2.1
건축허가(백만 m2)	179	172	161	144	147	168	176
건축착공(백만 m2)	144	128	121	110	124	135	138
건축허가(yoy)	0.0	-4.0	-6.3	-10.4	2.1	14.0	5.0
건축착공(yoy)	0.0	-11.2	-5.1	-9.5	12.8	8.9	2.2

자료: 현대엘리베이, 대신증권 Research Center

현대엘리베이 분기 실적 추정

(단위: 십억원)

	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21P
매출액	420	461	475	516	409	453	456	504	448	487	467	567
yoy(%)	-3.2	-3.9	0.2	5.5	-2.7	-1.9	-4.0	-2.4	9.6	7.5	2.5	12.6
제품	285	410	282	185	271	364	330	263	319	365	312	385
유지보수	102	60	176	167	94	92	94	211	101	100	108	147
자회사 합계	33	52	50	71	47	64	62	86	68	100	97	89
제품(yoy, %)	-3.5	25.6	-11.2	-43.0	-4.9	-11.1	16.9	42.2	17.7	0.2	-5.2	46.7
유지보수(yoy, %)	8.5	-37.4	68.5	41.9	-8.4	51.4	-46.5	26.4	8.3	9.4	14.7	-50.0
자회사 합계(yoy, %)	-25.9	-9.9	-34.7	202.1	41.2	24.5	25.1	20.5	44.2	55.6	56.4	3.6
매출원가	343	364	381	408	331	345	351	394	364	390	376	469
원가율(%)	81.6	78.9	80.2	79.0	80.9	76.3	76.9	78.3	81.2	80.1	80.5	82.7
판매비	56	59	61	65	55	63	67	65	59	64	58	68
판매비율(%)	13.3	12.8	12.9	12.6	13.5	13.9	14.7	12.8	13.2	13.2	12.4	12.0
영업이익	22	39	33	43	23	44	38	45	25	33	33	30
yoy(%)	11.4	-7.1	-22.9	9.0	6.2	15.4	16.3	2.8	9.0	-26.4	-12.1	-32.9
opm(%)	5.1	8.4	6.9	8.4	5.6	9.8	8.3	8.9	5.6	6.7	7.2	5.3
제품	10	19	16	57	-1	25	12	9	6	18	0	17
유지보수	12	21	16	-18	26	6	19	18	16	15	22	11
자회사 합계	0	6	1	-1	-2	11	7	8	3	5	10	2
제품(yoy)	20.9	38.7	-27.8	216.7	-111.1	30.1	-26.1	-83.9	-671.2	-29.4	-96.8	80.3
유지보수(yoy)	6.2	18.8	-16.3	-201.1	108.2	-71.6	21.3	-196.0	-38.1	151.3	17.3	-35.9
제품(opm)	3.4	4.7	5.5	30.9	-0.4	6.9	3.5	3.5	1.9	4.9	4.0	4.3
유지보수(opm)	12.0	34.0	8.9	-10.9	27.4	6.4	20.2	8.3	15.6	14.6	20.6	7.7
세전이익	36	-13	25	40	5	44	50	42	23	8	25	83
당기순이익	27	-22	17	22	-5	36	40	27	13	4	19	60
지배순이익	29	-20	18	21	-1	20	49	27	14	5	17	57
yoy(%)	-209.8	-387.9	624.8	-14.6	-102.3	-199.9	168.0	25.3	-2209	-75.9	-64.4	112.8
nim(%)	6.9	-4.4	3.9	4.1	-0.2	4.4	10.8	5.3	3.2	1.0	3.7	10.0
승강기 설치(unit)	10,395	11,807	10,419	11,973	10,455	8,265	14,867	12,699	10,707	12,161	10,732	12,332
승강기 누적 설치(unit)	694,036	701,956	712,375	724,348	729,250	730,222	742,089	749,845	753,053	757,684	760,839	765,563
승강기 설치(yoy)	-1.3	-4.6	-21.0	-12.7	0.6	-30.0	42.7	6.1	2.4	47.1	-27.8	-2.9
승강기 누적 설치(yoy)	6.5	6.1	5.6	6.0	5.1	4.0	4.2	3.5	3.3	3.8	2.5	2.1
건축허가(백만 m2)	35	34	34	41	33	36	38	40	36	46	43	43
건축착공(백만 m2)	26	31	24	28	26	32	30	35	31	36	31	37
건축허가(yoy)	-12.6	-18.3	-12.2	1.9	-5.1	4.0	12.6	-2.1	7.2	29.3	12.7	7.3
건축착공(yoy)	-8.7	-11.3	-14.0	-4.1	0.9	2.9	27.6	22.3	17.8	10.4	2.9	5.8

자료: 현대엘리베이, 대신증권 Research Center

Global Peer

회사명		HYUNDAI ELEVATOR CO	KONE OYJ-B	SCHINDLER HOLDING- PART CERT	THYSSENKRUP P AG	HITACHI LTD	mitsubishi ELECTRIC CORP
코드		017800 KS	KNEBV FH	SCHP SW	TKR SW	6501 JP	6503 JP
현재주가(USD)		46.5	81.2	301.1	10.7	59.0	13.6
시가총액(십억원, USDmn)		1,899	42,993	31,667	6,664	57,131	29,096
매출액 (십억원, USDmn)	20A	1,721	12,436	n/a	40,660	n/a	n/a
	21C	1,742	12,341	12,215	40,430	86,910	40,357
	22C	1,906	12,910	12,767	41,895	83,708	41,569
매출액 yoy (%)	20A	11.3	9.6	n/a	25.6	n/a	n/a
	21C	1.2	(0.8)	n/a	(0.6)	n/a	n/a
	22C	9.4	4.6	4.5	3.6	(3.7)	3.0
영업이익 (십억원, USDmn)	20A	106	1,547	n/a	530	n/a	n/a
	21C	144	1,588	1,416	589	6,667	2,603
	22C	162	1,718	1,456	1,031	7,358	2,865
영업이익 yoy (%)	20A	(16.9)	11.7	n/a	흑전	n/a	n/a
	21C	36.5	2.7	n/a	11.2	n/a	n/a
	22C	12.0	8.2	2.8	75.1	10.4	10.1
OPM (%)	20A	6.1	12.4	n/a	1.3	n/a	n/a
	21C	8.3	12.9	11.6	1.5	7.7	6.5
	22C	8.5	13.3	11.4	2.5	8.8	6.9
PER (배)	20A	17.4	32.2	36.5	n/a	12.0	16.2
	21C	15.4	33.8	32.5	n/a	11.5	14.3
	22C	18.3	31.5	30.8	14.5	12.0	12.8
PBR (배)	20A	1.7	10.3	6.8	0.6	1.7	1.1
	21C	1.9	11.4	6.9	0.6	1.6	1.1
	22C	1.7	10.9	6.3	0.5	1.4	1.1
EV/EBITDA (배)	20A	n/a	19.6	n/a	1.9	n/a	n/a
	21C	10.8	21.9	18.3	1.2	7.2	6.1
	22C	9.7	20.5	16.8	0.9	7.0	5.6
ROE (%)	20A	n/a	31.9	n/a	(1.1)	n/a	n/a
	21C	12.8	33.3	20.8	(1.6)	15.4	8.1
	22C	9.9	35.3	21.6	2.9	13.0	8.6
EPS (USD)	20A	n/a	2.3	n/a	(0.2)	n/a	n/a
	21C	3.1	2.4	8.3	(0.4)	5.1	0.9
	22C	2.6	2.6	9.1	0.7	4.9	1.1
BPS (USD)	20A	n/a	7.0	n/a	19.3	n/a	n/a
	21C	25.1	7.1	43.8	19.4	36.7	12.0
	22C	27.0	7.4	47.8	19.9	40.6	12.7

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

1. 기업개요

기업 및 경영진 현황

- 엘리베이터, 에스컬레이터, 무빙워크 등을 생산, 판매, 설치 및 유지보수하는 운반기계 사업을 영위하고 있으며 건설업을 주 전방산업으로 함
- 7대 대복사업권을 보유하고 있는 현대아산을 자회사로 두고 있음
- 자산 2조 7,395억원 부채 1조 7,292억원 자본 1조 103억원
- 발행주식 수: 40,815,191주
- 2020년 기준 배당상황 : 34.3%

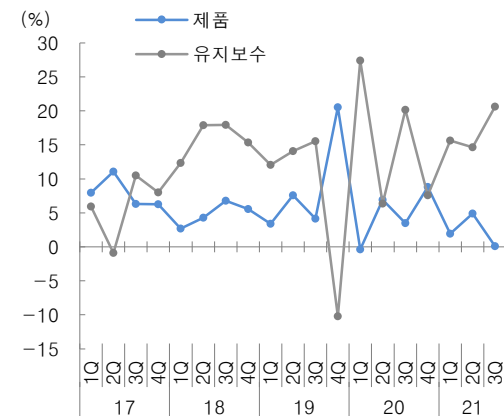
주가 변동요인

- 남북관계 정상화에 따른 경제 협력 속도
- 국내 건설 경기 변동

주: 주식수는 보통주와 우선주 모두 포함 2021년 6월 기준
자료: 현대엘리베이터, 대산증권 Research Center

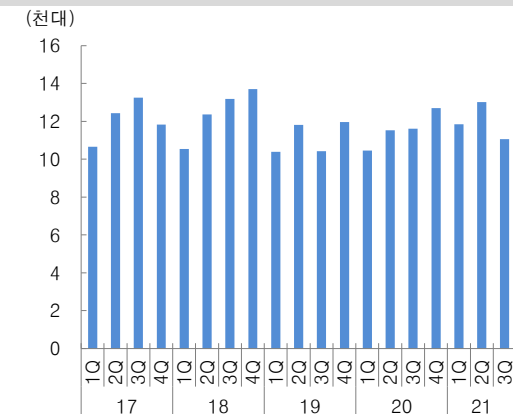
2. Earnings Driver

제품/유지보수 영업이익률 추이



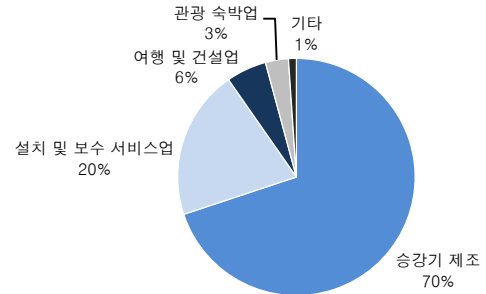
자료: 현대엘리베이터, 대산증권 Research Center

분기별 신규설치 대수



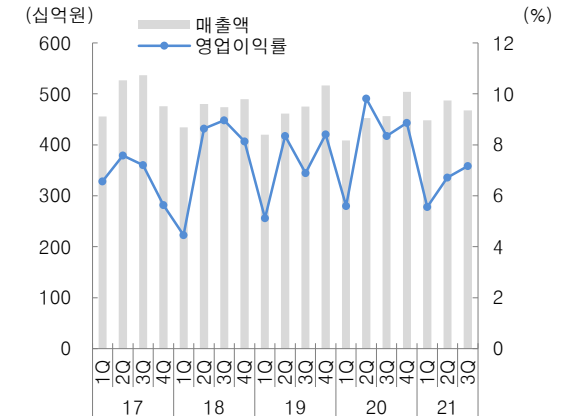
자료: 현대엘리베이터, 대산증권 Research Center

매출 비중 추이



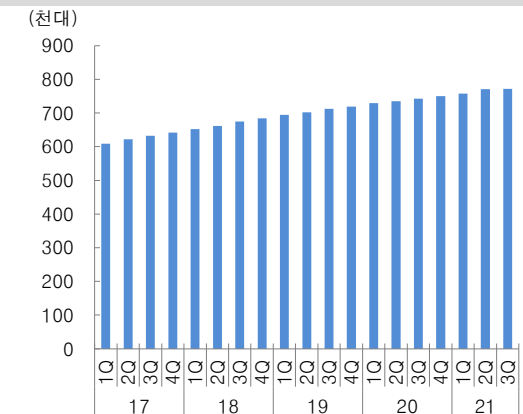
자료: 현대엘리베이터, 대산증권 Research Center

분기별 매출액, 영업이익률 추이



자료: 현대엘리베이터, 대산증권 Research Center

누적 설치대수



자료: 현대엘리베이터, 대산증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
매출액	1,873	1,821	1,969	2,082	2,239
매출원가	1,495	1,422	1,599	1,676	1,810
매출총이익	377	400	370	406	429
판매비와관리비	241	250	249	255	245
영업이익	136	150	121	151	183
영업외수익	7.3	8.2	6.1	7.2	8.2
EBITDA	171	179	154	189	227
영업외손익	-47	-9	18	-8	-22
관계기업손익	3	-9	-9	-12	-12
금융수익	74	28	18	36	36
외환보통이익	19	15	5	5	5
금융비용	-28	-29	-24	-27	-27
외환보통손실	0	0	0	0	0
기타	-96	2	34	-5	-19
법인세비용차감전순이익	89	141	139	143	162
법인세비용	-45	-44	-43	-40	-45
계속사업순이익	44	98	96	103	117
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	44	98	96	103	117
당기순이익	2.3	5.4	4.9	5.0	5.2
비재계분순이익	-5	3	3	7	7
재계분순이익	49	95	93	97	110
매도기능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-7	9	9	9	10
포괄순이익	36	106	105	113	127
비재계분포괄이익	-5	2	3	7	8
재계분포괄이익	41	105	102	105	119

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
EPS	1,190	2,368	2,285	2,366	2,686
PER	38.3	16.8	18.0	16.0	14.1
BPS	22,973	25,117	26,250	27,821	29,708
PBR	2.0	1.6	1.4	1.4	1.3
EBITDAPS	4,198	4,449	3,773	4,631	5,549
EV/EBITDA	11.1	8.1	8.7	6.4	4.7
SPS	45,928	45,315	48,248	51,021	54,847
PSR	1.0	0.9	0.8	0.7	0.7
CFPS	3,769	4,401	4,355	4,635	5,225
DPS	600	800	800	800	800

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
성장성					
매출액 증/감	-0.2	-2.7	8.1	5.7	7.5
영업이익 증/감	-4.8	10.1	-19.3	24.6	21.6
순이익 증/감	288.92	124.7	-1.9	7.4	13.5
수익성					
ROIC	7.9	15.3	13.6	16.1	18.2
ROA	5.5	5.8	4.3	4.9	5.8
ROE	5.2	9.8	9.0	8.8	9.3
안정성					
부채비율	168.7	156.1	175.6	169.9	163.4
순차입금비율	3.6	-18.9	-20.7	-31.1	-41.3

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
유동자산	986	1,192	1,349	1,514	1,703
현금및현금성자산	261	437	698	839	995
매출채권 및 기타채권	247	250	270	285	306
재고자산	45	51	55	58	62
기타유동자산	433	454	326	332	339
비유동자산	1,562	1,434	1,651	1,599	1,542
유형자산	796	810	883	951	1,015
관계기업투자금	196	108	-11	-133	-255
기타비유동자산	569	516	779	780	782
자산총계	2,548	2,626	3,000	3,113	3,245
유동부채	935	930	1,190	1,225	1,266
매입채무 및 기타채무	334	316	331	341	356
차입금	115	143	143	143	143
유동상채무	150	0	222	222	222
기타유동부채	336	470	493	518	544
비유동부채	665	671	721	734	747
차입금	215	347	360	372	385
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	450	324	362	362	362
부채총계	1,600	1,601	1,911	1,960	2,013
자본부분	937	1,009	1,071	1,136	1,213
자본금	136	212	212	212	212
자본잉여금	558	562	562	562	562
이익잉여금	253	237	297	361	438
기타자본변동	-10	-2	0	0	0
비재계분	12	16	17	18	19
자본총계	948	1,025	1,088	1,153	1,232
순차입금	34	-194	-225	-359	-509

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2019A	2020A	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	102	156	93	110	126
당기순이익	44	98	96	103	117
비현금성항목의 가감	110	79	82	86	96
감가상각비	35	29	33	38	43
외환손익	-10	-10	6	6	6
지분법평가손익	-3	9	9	12	12
기타	89	51	34	31	36
자산부채의 증감	-44	-18	-43	-40	-43
기타현금흐름	-8	-3	-43	-39	-44
투자활동 현금흐름	-348	58	112	114	113
투자자산	-203	29	118	120	120
유형자산	-41	-106	-106	-106	-106
기타	-103	135	100	100	99
재무활동 현금흐름	168	-37	167	-56	-56
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	92	13	13	13	13
유상증자	4	99	0	0	0
현금배당	-25	-25	-33	-33	-33
기타	98	-124	187	-36	-36
현금의 증감	-77	176	261	140	156
기초 현금	338	261	437	698	839
기말 현금	261	437	698	839	995
NOPLAT	67	104	84	109	133

이자보상배율	6.0	6.4	0.0	0.0	0.0	FCF	43	20	6	37	66
--------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	----	----	---	----	----

자료: 현대엘리베이 | 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: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]

현대엘리베이(017800) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	22.02.14	22.01.06	21.11.24	21.11.16	21.10.07	21.08.18
투자의견	Buy	6개월 경관	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	50,000	62,000	62,000	62,000	62,000	62,000
과다율(평균%)		(38.29)	(23.70)	(20.56)	(20.19)	(18.82)
과다율(최대/최소%)		(34.11)	(9.84)	(9.84)	(9.84)	(9.84)

제시일자	21.07.06	21.04.09	21.04.06	21.02.15	21.01.04	20.11.16
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	62,000	53,000	53,000	53,000	47,500	47,500
과다율(평균%)	(16.75)	(8.28)	(15.85)	(16.02)	(13.41)	(15.74)
과다율(최대/최소%)	(9.84)	8.30	(12.36)	(12.36)	(4.63)	(11.68)

제시일자	20.10.07	20.10.04	20.08.17	20.07.05	20.07.01	20.06.18
투자의견	Buy	Buy	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform
목표주가	47,500	47,500	48,700	48,700	48,700	48,700
과다율(평균%)	(16.84)	(14.11)	(8.61)	(1.81)	(5.28)	(7.23)
과다율(최대/최소%)	(13.05)	(14.00)	5.34	(5.54)	5.58	(5.20)

제시일자	20.05.17	20.04.05	20.02.24
투자의견	Marketperform	Marketperform	Buy
목표주가	43,300	38,700	43,300
과다율(평균%)	(3.67)	6.29	(21.21)
과다율(최대/최소%)	3.08	13.79	(11.69)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20220209)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	92.4%	7.6%	0.0%

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

[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

현대엘리베이 통합 ESG 등급

A

– 현대엘리베이는/는 한국 ESG 연구소의 ESG 평가 결과 등급은 A, 20년 상반기 대비 등급이 상승하였습니다.

– ESG 전체 영역 중 E 영역에서 점수가 상승하였습니다.

– ESG 전체 영역 중 S 영역에서 점수가 상승하였습니다.

– ESG 전체 영역 중 G 영역에서 점수가 상승하였습니다.

최근 2평가 기간

(최근 2평가 기간)

B+

A

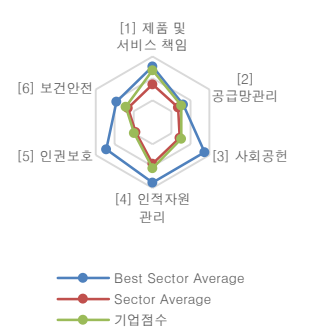
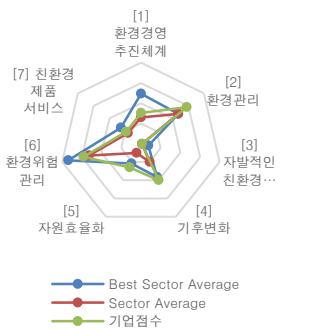
2020. 상

2020. 하

기준일: 2020.06.30

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 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 적합한지 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, 한국ESG연구소에서 작성한 발간물에 수록된 모든 정보의 지적재산권은 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.