

HD현대
(267250)

양지환 ihwan.yang@daishin.com
이지니 ini.lee@daishin.com

투자 의견 BUY
매수, 유지
6개월 목표주가 85,000
상향
현재주가 59,000
(22.04.28)
자주업종

오일뱅크 덕에 깜짝 실적

투자이권 매수, 목표주가 85,000원으로 9% 상향

- 목표주가 상향은 1)현대오일뱅크의 실적 개선을 반영하여 지분가치 상향, 2)현대제뉴인(현대건설기계와 현대두산인프라코어 보유) 가치 반영 등 때문
- 현대오일뱅크의 지분가치는 정유시장개선과 하반기 상장준비중임을 고려하여 장외시장 거래가격(주당 6만원)을 10% 할인하여 반영. 73.9%의 지분가치 약 9.8조원(목표 시가총액 13.2조원). 자세한 내용은 2page 표 참조
- 현대제뉴인의 가치는 장부가액 8,780억원 반영
- HD현대의 1분기 실적은 당사 및 시장 컨센서스를 상회하는 호실적 시현
- 이유는 1)현대오일뱅크의 실적 개선, 2)한국조선해양 연결 편입 등 때문
- 현대오일뱅크는 1)유가 및 제품 크랙 상승으로 마진 개선, 2)유가상승에 따른 재고 관련 이익 약 4,200억원 반영 등으로 실적 기대치 상회
- 현대제뉴인도 글로벌 시장수요 감소 및 중국 코로나 상황에도 불구하고 북미/신흥 시장 판매 증대 및 판가인상으로 예상보다 좋은 실적 시현함
- 현대글로벌서비스는 벙커 가격 상승 영향으로 유류사업 매출이 크게 증가하였으나, 친환경부문 매출 감소로 이익률은 8.1%로(-1.9%p yoy) 하락

2022년 1분기 실적 당사 및 시장 기대치를 상회

- HD현대의 실적은(증감은 yoy) 매출액 11조 2,966억원(+85.9%), 영업이익 8,050억원(+50.7%), 지배주주순이익 1,674억원(10.5%) 시현
- 주요 자회사별로 [현대오일뱅크] 매출액 7조 2,426억원(+59.7%), 영업이익 7,045억원(+70.7%), [한국조선해양] 매출액 3조 9,077억원(+6.1%), 영업손실 3,964억원(적전), [현대글로벌서비스] 매출액 3,001억원(+26.2%), 영업이익 243억원(+2.5%), [현대제뉴인] 매출액 2조 1,444억원, 영업이익 1,338억원

(단위: 십억원 %)

구분	1Q21	4Q21	1Q22			2Q22		
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정
매출액	6,075	8,475	10,117	11,297	85.9	33.3	10,475	17,018
영업이익	534	65	594	805	50.7	1,143.5	713	446
순이익	152	-161	197	167	10.5	흑전	288	90

자료: HD현대, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

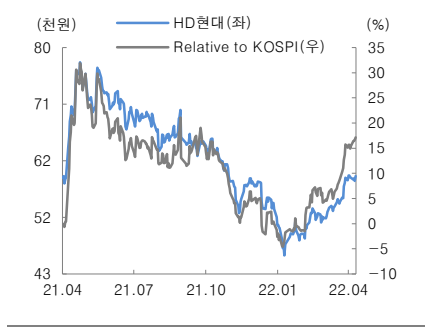
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	18,911	28,159	58,263	59,738	61,250
영업이익	-597	1,085	2,126	2,470	2,504
세전순이익	-1,063	514	1,570	1,920	1,951
총당기순이익	-790	186	872	1,066	1,083
지배지분순이익	-609	-132	418	512	520
EPS	-7,631	-1,675	5,296	6,476	6,581
PER	NA	NA	11.0	9.0	8.8
BPS	87,870	79,982	80,313	83,479	86,750
PBR	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7
ROE	-8.1	-2.0	6.6	7.9	7.7

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

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

KOSPI	2667.49
시가총액	4,661십억원
시가총액비중	0.22%
자본금(보통주)	81십억원
52주 최고/최저	77,600원 / 46,000원
120일 평균거래대금	97억원
외국인지분율	16.15%
주요주주	정몽준 외 11 인 34.71% 국민연금공단 7.46%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	9.1	23.3	-6.6	-13.1
상대수익률	11.6	23.1	5.3	3.6



연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2022F	2023F	2022F	2023F	2022F	2023F
매출액	37,850	38,607	58,263	59,738	53.9	54.7
판매비와 관리비	2,191	2,235	2,980	3,113	36.0	39.3
영업이익	2,398	2,012	2,126	2,470	-11.3	22.8
영업이익률	6.3	5.2	3.6	4.1	-2.7	-1.1
영업외손익	-568	-515	-556	-549	적자유지	적자유지
세전순이익	1,830	1,497	1,570	1,920	-14.2	28.3
지배지분순이익	823	674	418	512	-49.2	-24.1
순이익률	2.9	2.3	1.5	1.8	-1.4	-0.5
EPS(지배지분순이익)	10,424	8,528	5,296	6,476	-49.2	-24.1

자료: HD현대, 대신증권 Research Center

HD 현대의 SOTP Valuation

(단위: 십억원, %, 배, 주, 원)

구분	Valuation 방식		2022F	12M Forward	Value	Weight (% of NAV)
상장자회사	계열시명	지분율	시가총액	12M Forward EBITDA	Value	
	한국조선해양	31.0	6,624		2,051	16.9
	현대일렉트릭	37.2	766		285	2.4
	소계——(2)				2,336	19.3
지분가치	계열시명	지분율	장부가액		Value	
	현대오일뱅크(연결)	73.9		0	9,774	80.7
	현대제뉴인	100.0	878		878	7.3
	비상장자회사			0	1,054	8.7
비상장자회사	현대글로비스서비스	62.0				
	현대로보틱스	90.0	237		237	2.0
	소계——(3)				11,942	98.7
지분가치 합계					14,278	118.0
HD 현대(별도)					2,174	-18.0
순차입금					0	0.0
현대글로비스서비스						
소계——(4)					2,174	-18.0
순자산가치(NAV)——(5)=(1)+(2)+(3)-(4)					12,103.9	100.0
할인율——(6)					50%	
Target NPV——(7)=(5)*(1-(6))					6,052	
발행주식수——(8)					78,993,085	
자기주식——(9)					8,324,655	
유통주식수——(10)=(8)-(9)					70,668,430	
목표주가(11)=(7)/(9)					85,639	
현재가					58,200	
Upside Potential					47.1	

자료: 대신증권 Research Center

HD 현대의 분기 및 연간 연결 실적

(단위: 십억원, %)

	1Q22E	2Q22F	3Q22F	4Q22F	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2021	2022F	2023F	
매출액	11,297	17,018	15,285	14,663	14,645	15,568	14,940	14,585	30,023	58,263	59,738	
% yoy	85.9	168.8	110.0	41.8	29.6	-8.5	-2.3	-0.5	58.8	94.1	2.5	
매출원가	9,991	15,642	14,101	13,422	13,391	14,198	13,519	13,047	25,493	53,157	54,155	
% of 매출액	88.4	91.9	92.3	91.5	91.4	91.2	90.5	89.5	84.9	91.2	90.7	
% yoy	90.8	167.6	114.4	71.4	34.0	-9.2	-4.1	-2.8	39.0	108.5	1.9	
매출총이익	1,306	1,376	1,184	1,241	1,254	1,370	1,420	1,538	2,666	5,106	5,583	
GPM	11.6	8.1	7.7	8.5	8.6	8.8	9.5	10.5	8.9	8.8	9.3	
% yoy	55.6	184.3	69.1	92.9	-3.9	-0.4	20.0	24.0	368.0	91.5	9.3	
판매비	500	930	789	760	771	814	765	764	1,608	2,980	3,113	
% of 매출액	4.4	5.5	5.2	5.2	5.3	5.2	5.1	5.2	5.4	5.1	5.2	
% yoy	64.2	210.7	98.1	25.6	54.0	-12.5	-3.0	0.5	37.8	85.3	4.5	
영업이익	805	446	395	481	484	556	655	775	1,058	2,126	2,470	
OPM	7.1	2.6	2.6	3.3	3.3	3.6	4.4	5.3	3.5	3.6	4.1	
% yoy	50.7	141.6	30.8	1,174.5	-39.9	24.8	65.9	61.2	-277.3	100.9	16.1	
I HD 현대 및 주요 계열사 매출액											(단위: 억원)	
현대중공업	로봇	436	584	483	455	501	613	506	483	1,893	1,958	2,104
지주(별도)	배당수익	2,641	0	0	0	2,800	0	0	0	2,520	2,641	2,800
	소계	3,077	584	483	455	3,301	613	506	483	4,413	4,599	4,904
글로벌서비스(연결)		3,000	3,531	3,522	3,621	3,978	3,833	3,823	3,929	10,876	13,674	15,562
현대제뉴인		21,444	24,084	18,472	18,852	22,467	24,755	18,985	19,367	18,647	82,851	85,574
현대건설기계(연결)		9,324	10,764	8,142	7,752	9,506	11,163	8,443	8,040	35,521	35,981	37,152
현대두산인프라코어(연결)		11,545	13,320	10,330	11,100	12,961	13,592	10,541	11,327	16,687	46,295	48,422
현대일렉트릭(연결)		3,518	4,739	4,594	5,908	4,292	5,015	4,862	6,253	18,060	18,758	20,422
현대오일뱅크(연결조정후)		72,426	96,610	82,708	74,290	67,233	76,167	73,392	67,441	206,065	326,034	284,233
한국조선해양		14,568	41,836	44,221	44,586	49,080	46,435	49,082	49,488	0	145,211	194,085
소계		114,956	170,799	153,517	147,256	147,050	156,206	150,144	146,476	305,856	586,528	599,876
연결조정		-5,068	-1,200	-1,150	-1,080	-3,904	-1,138	-1,254	-1,105	-10,053	-8,498	-7,401
합계		112,965	170,182	152,850	146,631	146,447	155,681	149,396	145,854	300,234	582,629	597,379
II HD 현대 및 주요 계열사 영업이익											(단위: 억원)	
현대중공업	로봇	-9	58	48	46	50	61	51	48	-161	143	210
지주(별도)	배당수익	2,587	0	0	0	2,800	0	0	0	2,344	2,587	2,800
	소계	2,578	58	48	46	2,850	61	51	48	2,183	2,730	3,010
글로벌서비스		244	334	315	328	364	358	338	351	1,130	1,221	1,411
현대제뉴인		1,338	0	0	0	0	0	0	0	-270	1,338	0
현대건설기계		467	711	522	243	494	784	576	268	1,817	1,943	2,123
현대두산인프라코어		1,049	850	800	551	750	850	800	850	373	3,250	3,250
현대일렉트릭		167	260	244	356	205	304	286	416	97	1,027	1,210
현대오일뱅크		7,045	3,864	3,143	3,269	3,899	3,199	3,156	3,305	11,424	17,321	13,559
한국조선해양		105	-57	135	601	1,380	1,580	2,250	3,420	0	784	8,630
연결조정		-3,426	1	63	207	-3,864	62	473	207	-6,170	-3,156	-3,123
총 연결 영업이익		8,051	4,460	3,948	4,805	4,835	5,564	6,552	7,746	10,584	21,265	24,698

자료: 대신증권 Research Center

현대오일뱅크의 분기 및 연간 연결 실적 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q22E	2Q22F	3Q22F	4Q22F	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2021F	2022F	2023F
매출액	7,243	9,661	8,271	7,429	6,723	7,617	7,339	6,744	20,607	32,603	28,423
% yoy	59.7	95.4	59.6	25.0	-7.2	-21.2	-11.3	-9.2	50.5	58.2	-12.8
매출원가	6,390	9,101	7,799	6,961	6,185	7,144	6,869	6,258	18,917	30,251	26,458
% of 매출액	88.2	94.2	94.3	93.7	92.0	93.8	93.6	92.8	91.8	92.8	93.1
% yoy	60.2	100.0	59.9	26.5	-3.2	-21.5	-11.9	-10.1	-9.0	1.1	0.3
매출총이익	853	560	471	468	538	472	470	486	1,690	2,352	1,965
GPM	11.8	5.8	5.7	6.3	8.0	6.2	6.4	7.2	8.2	7.2	6.9
% yoy	55.6	42.0	54.9	5.7	-36.9	-15.7	-0.4	3.7	-1043.3	-12.0	-4.2
판매비	148	174	157	141	148	152	154	155	547	620	609
% of 매출액	2.0	1.8	1.9	1.9	2.2	2.0	2.1	2.3	2.7	1.9	2.1
% yoy	9.5	35.0	19.8	-7.1	-0.1	-12.4	-1.9	9.9	-23.4	-28.4	12.7
영업이익	705	386	314	327	390	320	316	330	1,142	1,732	1,356
OPM	6.2	4.0	3.8	4.4	5.8	4.2	4.3	4.9	5.5	5.3	4.8
% yoy	70.7	45.4	81.6	12.4	-44.6	-17.2	0.4	1.1	-227.9	-4.2	-10.2
EBITDA	788	469	397	410	473	403	399	413	1,474	2,064	1,688
EBITDA Margin (%)	10.9	4.9	4.8	5.5	7.0	5.3	5.4	6.1	7.2	6.3	5.9
Depreciation & Amortization	83.0	83.0	83.0	83.0	83.0	83.0	83.0	83.0	-664	40	-18

자료: 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

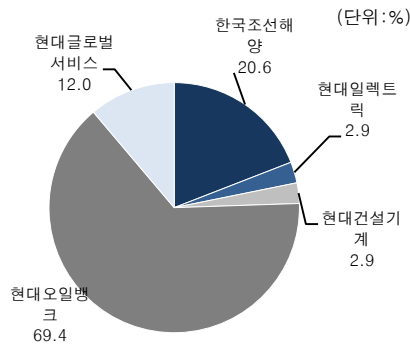
- HD 현대는 2017년 4월 (주)현대중공업의 인적분할로 출범한 지주회사이며, 로봇 사업에 영위하는 사업지주회사 성격을 취함
- 주요지회사에는 강선 건조업에 영위중인 현대중공업, 원유정제차리업에 영위중인 현대오일뱅크, 엔지니어링서비스업에 영위중인 현대글로벌서비스, 변압기 제조업에 영위중인 현대일렉트릭 토목공사 및 유사용 기계장비 제조업에 영위중인 현대건설기계가 있음
- 최대주주인 정몽준은 지분 25.8% 보유함

주가 변동요인

- 정부의 대기업그룹 정책 및 공정거래법, 상법 등 관련 규제와 법률
- 상장지회사의 실적 및 주가에 따른 NAV 변동요인
- 비상장 지회사의 IPO 등 NAV 변화 요인
- 배당정책을 포함한 주주기치 제고와 관련한 회사의 정책 방향

자료: HD현대, 대신증권 Research Center

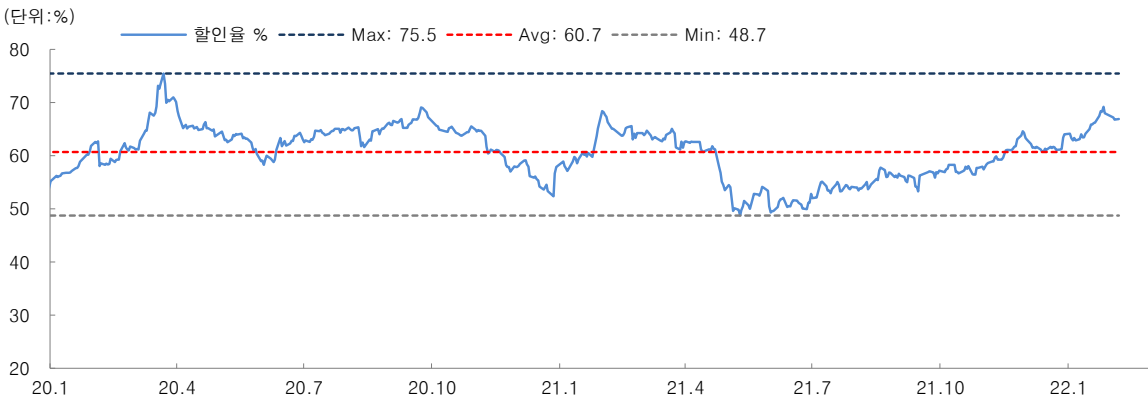
HD 현대의 NAV 구성



자료: HD현대, 대신증권 Research Center

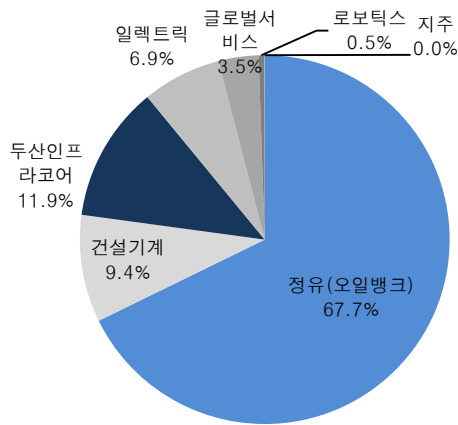
Earnings Driver

HD 현대의 NAV 할인율



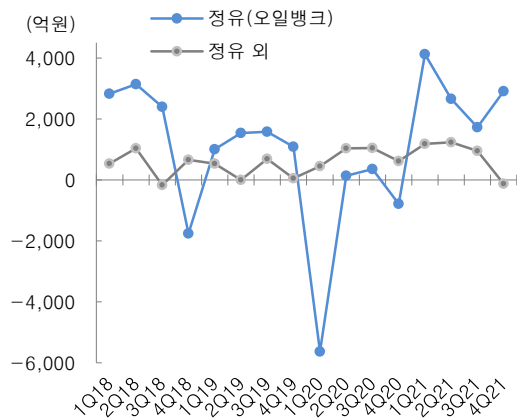
자료: HD현대, 대신증권 Research Center

HD 현대 매출 구성



주: 자본법 손익 및 배당금을 제외한 각사 연결 매출 기준
자료: HD현대, 대신증권 Research Center

HD 현대 영업이익



주: 자본법 손익 및 배당금을 제외한 소연결 기준
자료: HD현대, 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

HD현대 ESG 등급

B+

– HD 현대은/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

(최근 2평가 기간)

A

B+

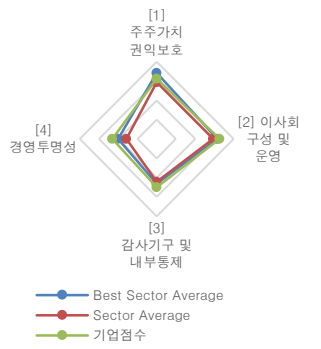
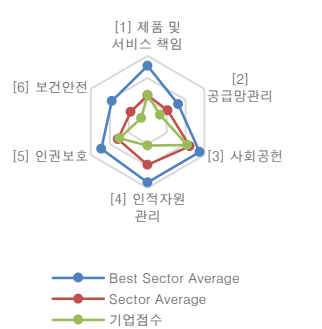
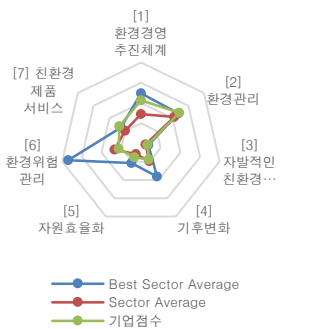
2020. 상

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 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 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 자선이 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 것들을 엄격하게 금지합니다.

재무제표

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	18,911	28,159	58,263	59,738	61,250
매출원가	18,341	25,493	53,157	54,155	55,554
매출총이익	570	2,666	5,106	5,583	5,696
판매비와관리비	1,167	1,581	2,980	3,113	3,192
영업이익	-597	1,085	2,126	2,470	2,504
영업외수익	-32	3.9	3.6	4.1	4.1
EBITDA	181	1,987	3,118	3,550	3,663
영업외손익	-456	-571	-556	-549	-553
관계기업손익	0	-51	-51	-51	-51
금융수익	589	469	422	422	422
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-807	-969	-896	-888	-890
외환관련손실	427	464	370	370	370
기타	-239	-19	-31	-32	-34
법인세비용차감전순이익	-1,053	514	1,570	1,920	1,951
법인세비용	263	-328	-699	-855	-868
계속사업순이익	-790	186	872	1,066	1,083
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-790	186	872	1,066	1,083
당기순이익률	-4.2	0.7	1.5	1.8	1.8
비재계분순이익	-181	318	453	554	563
재계분순이익	-609	-132	418	512	520
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	27	10	10	10	10
포괄순이익	-515	288	974	1,168	1,185
비재계분포괄이익	-87	417	506	607	616
재계분포괄이익	-428	-129	467	561	569

Valuation 지표

(단위: 원 배 %)

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
EPS	-7,631	-1,675	5,296	6,476	6,581
PER	NA	NA	11.0	9.0	8.8
BPS	87,870	79,982	80,313	83,479	86,750
PBR	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7
EBITDAPS	2,271	25,154	39,475	44,943	46,373
EV/EBITDA	93.3	10.8	7.1	6.3	6.1
SPS	236,882	356,471	737,570	756,242	775,386
PSR	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
CFPS	4,448	28,307	47,077	52,525	53,936
DPS	3,700	5,550	3,700	3,700	3,700

재무비율

(단위: 원 배 %)

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
성장성					
매출액 증/감	-29.0	48.9	106.9	2.5	2.5
영업이익 증/감	작전	흑전	95.9	16.2	1.4
순이익 증/감	작전	흑전	368.5	22.3	1.6
수익성					
ROIC	-3.1	2.2	5.5	6.2	6.2
ROA	-2.3	3.5	6.0	6.9	6.8
ROE	-8.1	-2.0	6.6	7.9	7.7
안정성					
부채비율	139.3	201.3	198.5	191.3	188.3
순채무/순이익	75.3	98.7	99.1	94.6	89.8
이자보상배율	-2.5	3.7	6.8	8.1	8.1

자료: 한대증권업자주, 대신증권 Research Center

재무상태표

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	8,049	13,402	12,442	12,270	12,696
현금및현금성자산	2,039	2,137	1,418	1,144	1,409
매출채권 및 기타채권	1,997	3,548	3,391	3,492	3,596
재고자산	3,022	5,879	6,001	5,974	6,003
기타유동자산	992	1,838	1,632	1,660	1,688
비유동자산	18,510	22,413	23,185	23,870	24,478
유형자산	10,680	13,470	14,312	15,060	15,725
관계기업투자지급	3,685	3,322	3,284	3,246	3,208
기타비유동자산	4,145	5,621	5,589	5,565	5,546
자산총계	26,559	35,816	35,627	36,140	37,174
유동부채	6,336	11,686	11,262	11,132	11,552
매입채무 및 기타채무	3,036	5,470	5,560	5,634	5,710
차입금	1,052	1,825	1,825	1,875	2,075
유동상차무	1,196	2,429	1,797	1,418	1,428
기타유동부채	1,052	1,962	2,079	2,205	2,339
비유동부채	9,125	12,242	12,429	12,601	12,729
차입금	7,284	9,419	9,411	9,363	9,245
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	1,841	2,823	3,018	3,237	3,484
부채총계	15,461	23,928	23,690	23,733	24,281
자본부분	7,015	6,318	6,344	6,594	6,853
자본금	81	81	81	81	81
자본잉여금	5,193	5,233	5,233	5,233	5,233
이익잉여금	2,213	1,701	1,727	1,978	2,236
기타자본부분	-472	-698	-698	-698	-698
비재계분	4,083	5,569	5,592	5,813	6,041
자본총계	11,098	11,887	11,937	12,407	12,893
순차입금	8,359	11,739	11,825	11,733	11,574

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	887	206	3,506	3,665	3,705
당기순이익	-790	186	872	1,066	1,083
비현금항목의가감	1,145	2,050	2,847	3,083	3,178
감가상각비	778	902	992	1,080	1,159
외환손익	0	0	55	55	55
자본평가손익	0	51	51	51	51
기타	367	1,097	1,749	1,897	1,912
자산부채의증감	1,060	-1,450	766	643	587
기타현금흐름	-528	-580	-979	-1,126	-1,142
투자활동 현금흐름	-1,818	-1,862	-1,495	-1,496	-1,496
투자자산	-54	-65	37	37	37
유형자산	-2,197	-2,102	-1,749	-1,749	-1,749
기타	433	305	217	217	216
재무활동 현금흐름	950	1,708	1,068	1,463	1,931
단기차입금	0	0	0	50	200
사채	0	0	-30	-119	-190
장기차입금	0	0	22	72	72
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-270	-392	-392	-261	-261
기타	1,221	2,101	1,469	1,722	2,111
현금의증감	10	99	-719	-273	265
기초 현금	2,028	2,039	2,137	1,418	1,144
기말 현금	2,039	2,137	1,418	1,144	1,409
NOPLAT	-448	393	1,180	1,371	1,390
FCF	-1,915	-894	372	651	749

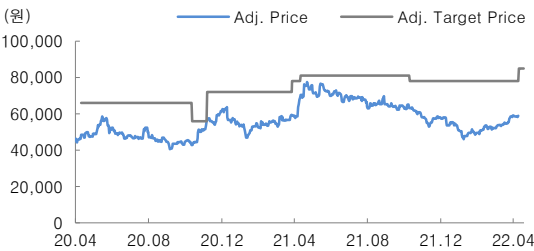
[Compliance Notice]

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	22.04.29	22.02.08	21.10.29	21.07.25	21.04.30	21.04.16
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	85,000	78,000	78,000	81,000	81,000	78,000
과다율(평균%)		(29.68)	(28.45)	(15.22)	(11.41)	(20.43)
과다율(최대/최소%)		(18.46)	(18.46)	(4.20)	(4.20)	(11.67)
제시일자	21.02.05	21.01.15	20.11.25	20.10.31	20.10.29	20.09.09
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy
목표주가	72,000	72,000	72,000	56,000	66,000	66,000
과다율(평균%)	(22.89)	(22.61)	(19.85)	(12.16)	(35.00)	(27.19)
과다율(최대/최소%)	(11.53)	(11.53)	(11.53)	(0.71)	(35.00)	(11.06)
제시일자	20.07.30	20.04.29				
투자의견	Buy	Buy				
목표주가	66,000	66,000				
과다율(평균%)	(25.11)	(23.70)				
과다율(최대/최소%)	(11.06)	(11.06)				
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20220426)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	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 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