

HD현대
(267250)

양지환 jihwan.yang@daishin.com
이지니 jinilee@daishin.com

투자 의견 BUY
매수, 유지
6개월 목표주가 74,000
유지
현재주가 59,600
(23.02.07)
자주업종

정유는 바닥 통과, 조선은 턴어라운드 기대

투자이견 매수, 목표주가 74,000원 유지

- HD현대의 2022년 4분기 영업이익은 2,745억원으로 당사 추정을 상회
- 한국조선해양과 현대제뉴인, 그리고 현대글로벌서비스의 실적은 당사 추정을 상회하였고, 현대오일뱅크는 예상보다 부진
- 현대오일뱅크의 4분기 영업이익은 128억원을 기록하여, 다른 정유사들에 비해 양호한 실적을 기록. 정유와 화학부문은 4분기 각각 605억원, 186억원의 영업 손실을 기록했으나, 유통기유 부문은 296억원의 영업이익을 달성
- 4분기 유가하락에 따른 재고손실은 약 5,000억원(평가손실 약 1,800억원)
- 2022년 결산 배당은 주당 3,700원으로 결정되어, 시가배당률은 5.7% 기록
- 22년 4분기를 저점으로 현대오일뱅크의 실적은 점차 개선될 것으로 예상되며, 조선부문도 2023년 하반기로 갈수록 수익성 개선 전망

2022년 4분기 실적 예상보다 양호

- HD현대의 4분기 실적은 매출액 16조 5,119억원, 영업이익 2,745억원 시현
- 주요 계열사별로 [현대오일뱅크] 매출액 8조 6,285억원, 영업이익 128억원, [한국조선해양] 매출액 4조 9,413억원, 영업이익 1,171억원, [현대제뉴인] 매출액 2조 1,409억원, 영업이익 874억원, [현대글로벌서비스] 매출액 3,611억원, 영업이익 461억원, [현대로보틱스] 매출액 420억원, 영업손실 4억원
- 현대글로벌서비스의 실적이 예상을 상회하였는데, 수익성 높은 부품/기자재 부문의 매출 증가에 따른 것임
- 2023년에도 현대글로벌서비스는 친환경 Retrofit과 박용부품의 견조한 실적 예상되며 그리고 FSRU 수주에 대한 기대감 존재

(단위: 십억원 %)

구분	4Q21	3Q22	직전추정	잠정치	4Q22			1Q23		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	8,475	17,287	14,587	16,512	94.8	-4.5	15,863	15,307	35.5	-7.3
영업이익	65	1,072	204	275	324.0	-74.4	503	590	-26.7	114.9
순이익	-161	240	176	32	흑전	-86.5	175	181	-46.5	457.1

자료: HD현대, FrnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원, %)

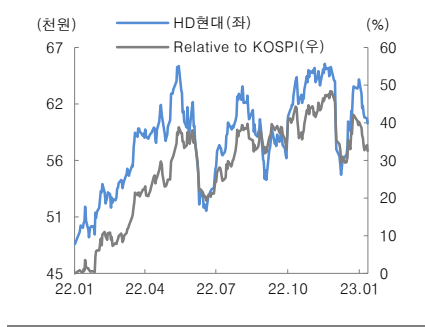
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	18,911	28,159	60,850	62,178	65,535
영업이익	-597	1,085	3,387	3,270	2,695
세전순이익	-1,053	514	2,896	2,861	2,283
총당기순이익	-790	186	2,235	2,208	1,762
자비자본순이익	-609	-132	1,319	1,303	1,040
EPS	-7.631	-1.675	16.692	16.489	13.160
PER	NA	NA	3.4	3.6	4.6
BPS	87,870	79,982	91,710	104,889	114,739
PBR	0.6	0.7	0.6	0.6	0.5
ROE	-8.1	-2.0	19.4	16.8	12.0

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

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

KOSPI	2451.71
시가총액	4,708십억원
시가총액비중	0.25%
자본금(보통주)	81십억원
52주 최고/최저	65,400원 / 48,500원
120일 평균거래대금	87억원
외국인지분율	18.75%
주요주주	정몽준 외 10 인 36.33% 국민연금공단 7.46%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	6.4	-6.6	5.5	20.5
상대수익률	-0.6	-9.6	7.2	34.9



연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2022F	2023F	2022F	2023F	2022F	2023F
매출액	58,924	59,344	60,850	62,178	3.3	4.8
판매비와 관리비	2,618	2,782	2,708	2,915	3.5	4.8
영업이익	3,316	1,955	3,387	3,270	2.1	67.3
영업이익률	5.6	3.3	5.6	5.3	-0.1	2.0
영업외손익	-193	-410	-491	-410	적자유지	적자유지
세전순이익	3,123	1,546	2,896	2,861	-7.3	85.1
지배지분순이익	1,462	723	1,319	1,303	-9.8	80.1
순이익률	3.8	1.9	3.7	3.6	-0.1	1.7
EPS(지배지분순이익)	18,505	9,157	16,692	16,489	-9.8	80.1

자료: HD현대, 대신증권 Research Center

HD 현대의 SOTP Valuation

(단위: 십억원, %, 배, 주, 원)

구분	영업수익	2023F	시가총액	적용배수	Value	Weight of NAV
영업가치	로열티	30.0		12.5	375.0	3.5
	임대료수익	40.0		12.5	500.0	4.7
	소계	70.0			875.0	8.2
지분가치	계열사	지분율	장부가액	시가총액	Value	
	현대오일뱅크(연결)	73.9		10,416	7,692	72.2
	현대글로비스서비스	62.0			1,054	9.9
	한국조선해양	35.1		5,655	1,982	18.6
	현대일렉트릭	37.2		1,397	520	4.9
	현대제뉴인	100.0	878		878	8.2
	현대로보틱스	90.0	237		237	2.2
	소계				12,363	116.1
순차입금	HD 현대				2,586	-24.3
	합계				2,586	-24.3
순자산가치					10,652	100.0
할인율					50%	
Target NAV					5,326	
발행주식수					78,993,085	
자기주식					8,324,655	
유통주식수					70,668,430	
목표주가					75,364	
현재주가					59,600	
Upside					26.4	

자료: 대신증권 Research Center

HD 현대의 분기 및 연간 연결 실적

(단위: 십억원, 억원, %)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	2021	2022F	2023F
매출액	6,076	6,330	7,278	10,340	11,297	15,754	17,287	16,512	30,023	60,850	62,178
Change(% yoy)	6.3	58.0	59.0	124.2	85.9	148.9	137.5	59.7	58.8	102.7	2.2
매출원가	5,236	5,846	6,578	7,832	9,991	13,825	15,477	15,461	25,493	54,754	55,992
% of 매출액	86.2	92.4	90.4	75.7	88.4	87.8	89.5	93.6	84.9	90.0	90.1
Change(% yoy)	-11.5	61.2	56.4	70.6	90.8	136.5	135.3	97.4	39.0	114.8	2.3
매출총이익	839	484	700	643	1,306	1,929	1,810	1,051	2,666	6,095	6,185
GPM	13.8	7.6	9.6	6.2	11.6	12.2	10.5	6.4	8.9	10.0	9.9
Change(% yoy)	-513.6	27.9	87.5	2,977.0	55.6	298.6	158.6	63.4	368.0	128.6	1.5
판관비	305	299	398	605	500	694	738	776	1,608	2,708	2,915
% of 매출액	5.0	4.7	5.5	5.9	4.4	4.4	4.3	4.7	5.4	4.5	4.7
Change(% yoy)	7.2	9.2	46.3	80.1	64.2	131.6	85.4	28.2	37.8	68.4	7.6
영업이익	534	185	302	38	805	1,236	1,072	275	1,058	3,387	3,270
OPM	8.8	2.9	4.1	0.4	7.1	7.8	6.2	1.7	3.5	5.6	5.3
Change(% yoy)	-209.7	77.0	198.5	-112.0	50.7	569.5	255.1	628.1	-277.3	220.0	-3.4

I. HD 현대 및 주요 계열사 매출액												
HD 현대	1.로봇	447	556	461	429	436	468	483	420	1,893	1,807	1,945
	2.배당수익	2,204	24	268	24	2,641	28	738	65	2,520	3,472	2,800
	3.브랜드로열티											300
	4.임대수익											400
	소계	2,651	580	729	453	3,077	496	1,221	485	4,413	5,279	5,445
	1.글로벌서비스(연결)	2,378	2,689	2,701	3,108	3,000	3,830	2,896	3,611	10,876	13,337	15,689
	2.현대제뉴인	0	0	0	18,647	21,444	21,167	21,016	21,409	18,647	85,036	82,074
	2-1.현대건설기계(연결)	9,649	9,526	8,138	8,208	9,324	8,303	7,410	8,334	35,521	35,156	36,404
	2-2.현대두산인프라코어(연결)	0	0	6,327	10,360	11,545	11,049	10,990	12,368	16,687	47,561	45,670
	3.현대일렉트릭(연결)	3,807	4,236	3,941	6,076	3,518	5,401	5,351	6,775	18,060	21,045	23,932
	4.현대오일뱅크(연결조정후)	45,365	49,440	51,815	59,445	72,426	88,008	102,831	86,285	206,065	349,550	291,704
	5.한국조선해양	0	0	0	0	14,568	41,886	42,644	49,413	0	148,511	212,260
	소계	61,199	65,891	72,922	105,844	114,956	160,292	174,738	167,493	305,856	617,479	625,658
	연결조정	-3,113	-3,168	-876	-2,896	-5,068	-3,248	-3,087	-2,859	-10,053	-14,262	-9,328
	합계	60,755	63,303	72,775	103,401	112,965	157,540	172,872	165,119	300,234	608,496	621,775

II. HD 현대 및 주요 계열사 영업이익												
HD 현대 (별도)	1.로봇	-26	-30	-19	-86	-9	43	76	-4	-161	106	194
	2.배당수익	2,163	-19	226	-26	2,587	-38	677	0	2,344	3,226	2,800
	소계	2,137	-49	207	-112	2,578	5	753	-4	2,183	3,332	3,274
	1.글로벌서비스	237	294	218	381	244	348	367	461	1,130	1,420	1,493
2.현대제뉴인		0	0	0	-270	1,338	1,122	1,310	874	-270	4,644	5,203
2-1.현대건설기계		797	707	430	-117	467	365	630	241	1,817	1,705	1,953
2-2.현대두산인프라코어		0	0	255	118	1,049	850	680	664	373	3,147	3,250
3.현대일렉트릭		175	265	74	-417	167	272	378	512	97	1,329	1,713
4.현대오일뱅크		4,128	2,657	1,731	2,908	7,045	13,703	7,022	128	11,424	27,898	11,695
5.한국조선해양		0	0	0	0	105	-2,651	1,888	1,171	0	513	9,723
연결조정		-2,131	-2,028	103	-2,114	-3,426	-440	-1,002	-337	-6,170	-5,205	-397
총 연결 영업이익		5,343	1,846	3,018	377	8,051	12,359	10,716	2,745	10,584	33,871	32,704

주: 회사별 실적 추정치의 단위는 억원임

자료: 대신증권 Research Center

현대오일뱅크의 분기 및 연간 연결 실적 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	2021	2022F	2023F
매출액	4,537	4,944	5,182	5,945	7,243	8,801	10,283	8,629	20,607	34,955	29,170
% yoy	2.7	93.8	55.7	75.2	59.7	78.0	98.5	45.2	50.5	69.6	-16.5
매출원가	3,988	4,550	4,877	5,502	6,390	7,274	9,410	8,420	18,917	31,494	27,371
% of 매출액	87.9	92.0	94.1	92.6	88.2	82.6	91.5	97.6	91.8	90.1	93.8
% yoy	-18.0	86.8	54.1	64.7	60.2	59.9	92.9	53.0	-9.0	-1.9	4.1
매출총이익	548	395	304	443	853	1,527	873	209	1,690	3,461	1,799
GPM	12.1	8.0	5.9	7.4	11.8	17.4	8.5	2.4	8.2	9.9	6.2
% yoy	-221.7	240.4	86.9	743.2	55.6	287.1	186.9	-52.9	-1043.3	20.8	-37.7
판관비	135	129	131	152	148	157	171	196	547	671	630
% of 매출액	3.0	2.6	2.5	2.6	2.0	1.8	1.7	2.3	2.7	1.9	2.2
% yoy	19.7	25.4	2.8	15.9	9.5	21.7	30.1	29.0	-23.4	-27.7	12.4
영업이익	413	266	173	291	705	1,370	702	13	1,142	2,790	1,169
OPM	9.1	5.4	3.3	4.9	9.7	15.6	6.8	0.1	5.5	8.0	4.0
% yoy	-173.3	1912.9	391.8	-470.0	70.7	415.7	305.7	-95.6	-227.9	44.0	-49.8
EBITDA	496	349	256	374	788	1,453	785	96	1,474	3,122	1,501
EBITDA Margin (%)	10.9	7.1	4.9	6.3	10.9	16.5	7.6	1.1	7.2	8.9	5.1
Depreciation & Amortization	83.0	83.0	83.0	83.0	83.0	83.0	83.0	83.0	-664	112	-52

자료: 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

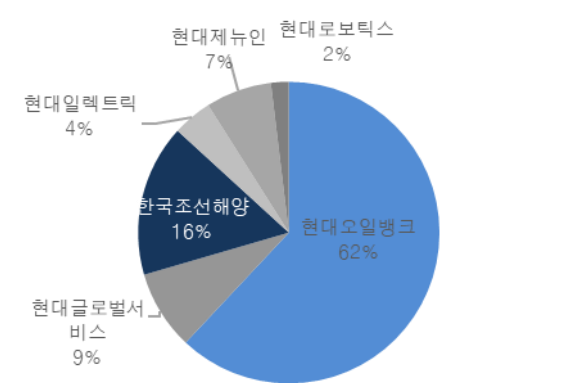
- HD 현대는 2017년 4월 (주)현대중공업의 인적분할로 출범한 자회사이며, 로봇 사업에 영위하는 사업자회사 성격을 취함
- 주요회사에는 강선건조업에 영위중인 현대중공업, 원유정제처리업에 영위중인 현대오일뱅크, 엔지니어링서비스업에 영위중인 현대글로벌서비스, 변압기 제조업에 영위중인 현대일렉트릭, 토목공사 및 유사용 기계장비 제조업에 영위중인 현대건설기계가 있음
- 최대주주인 정몽준은 자본 25.8% 보유함

주가 변동요인

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

자료: HD현대, 대신증권 Research Center

HD 현대의 NAV 구성



자료: HD현대, 대신증권 Research Center

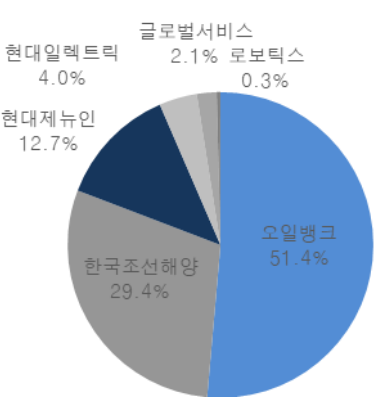
Earnings Driver

HD 현대의 NAV 할인율



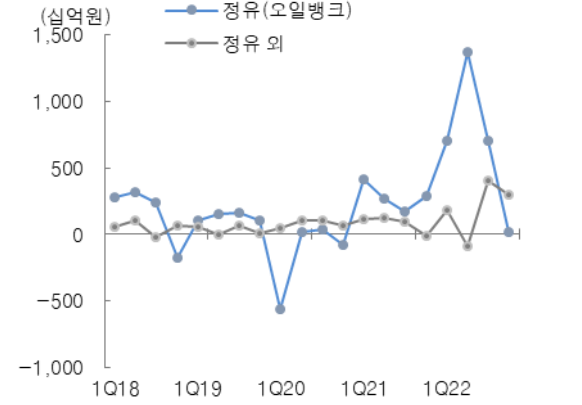
자료: HD현대, 대신증권 Research Center

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 제외 소연결 기준
자료: HD현대, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	18,911	28,159	60,850	62,178	65,535
매출원가	18,341	25,493	54,754	55,992	59,768
매출총이익	570	2,666	6,095	6,185	5,767
판매비와관리비	1,167	1,581	2,708	2,915	3,072
영업이익	-597	1,085	3,387	3,270	2,695
영업외수익	-32	39	56	53	41
EBITDA	181	1,987	4,379	4,351	3,854
영업외손익	-456	-571	-491	-410	-412
관계기업손익	0	-51	-51	-51	-51
금융수익	589	469	448	423	423
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-807	-969	-794	-786	-788
외환관련손실	427	464	370	370	370
기타	-239	-19	-93	5	5
법인세비용차감전순이익	-1,053	514	2,896	2,861	2,283
법인세비용	263	-328	-661	-653	-521
계속사업순이익	-790	186	2,235	2,208	1,762
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-790	186	2,235	2,208	1,762
당기순이익률	-4.2	0.7	3.7	3.6	2.7
비자비자분순이익	-181	318	916	905	722
자비자분순이익	-609	-132	1,319	1,303	1,040
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	27	10	10	10	10
포괄순이익	-515	288	2,337	2,310	1,864
비자비자분포괄이익	-87	417	958	947	764
자비자분포괄이익	-428	-129	1,379	1,363	1,100

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
EPS	-7,631	-1,675	16,692	16,489	13,160
PER	NA	NA	3.4	3.6	4.6
BPS	87,870	79,982	91,710	104,889	114,739
PBR	0.6	0.7	0.6	0.6	0.5
EBITDAPS	2,271	25,154	55,433	55,078	48,785
EV/EBITDA	93.3	10.8	4.9	4.8	5.3
SPS	236,882	356,471	770,317	787,126	829,631
PSR	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
CFPS	4,448	28,307	63,861	64,430	58,138
DPS	3,700	5,550	3,700	3,700	3,700

재무비율	(단위 원 배 %)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
성장성					
매출액 증/감	-290	48.9	116.1	2.2	5.4
영업이익 증/감	작전	흑전	212.0	-3.4	-17.6
순이익 증/감	작전	흑전	1,101.5	-1.2	-20.2
수익성					
ROIC	-3.1	2.2	12.1	11.4	9.1
ROA	-2.3	3.5	9.2	8.5	6.7
ROE	-8.1	-2.0	19.4	16.8	12.0
안정성					
부채비율	139.3	201.3	174.8	153.0	143.6
순차입금비율	75.3	98.7	76.2	56.4	45.9
이자보상비율	-2.5	3.7	10.8	10.7	8.7

자료: HD 현대 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	8,049	13,402	14,265	15,574	17,070
현금및현금성자산	2,039	2,137	2,850	4,087	5,158
매출채권 및 기타채권	1,997	3,548	3,515	3,609	3,801
재고자산	3,022	5,879	6,268	6,218	6,422
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
관계기업투자금	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	37,450	39,444	41,548
유동부채	6,336	11,686	11,391	11,254	11,766
매입채무 및 기타채무	3,036	5,470	5,690	5,756	5,924
차입금	1,052	1,825	1,825	1,875	2,075
유동성채무	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	23,820	23,855	24,495
자비자분	7,015	6,318	7,244	8,285	9,064
자본금	81	81	81	81	81
자본잉여금	5,193	5,233	5,233	5,233	5,233
이익잉여금	2,213	1,701	2,628	3,669	4,447
기타자비자분	-472	-698	-698	-698	-698
비자비자분	4,083	5,569	6,386	7,304	7,990
자본총계	11,098	11,887	13,630	15,589	17,053
순차입금	8,359	11,739	10,392	8,790	7,826

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	887	206	4,608	4,829	4,212
당기순이익	-790	186	2,235	2,208	1,762
비현금항목의가감	1,145	2,050	2,810	2,882	2,830
감가상각비	778	902	992	1,080	1,159
외환손익	0	0	55	55	55
자본법평가손익	0	51	51	51	51
기타	367	1,097	1,712	1,695	1,565
자산부채의증감	1,060	-1,450	505	665	414
기타현금흐름	-528	-580	-941	-925	-795
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	713	1,237	1,070
기초 현금	2,028	2,039	2,137	2,850	4,087
기말 현금	2,039	2,137	2,850	4,087	5,158
NOPLAT	-448	393	2,614	2,524	2,080
FCF	-1,915	-894	1,806	1,804	1,438

[Compliance Notice]

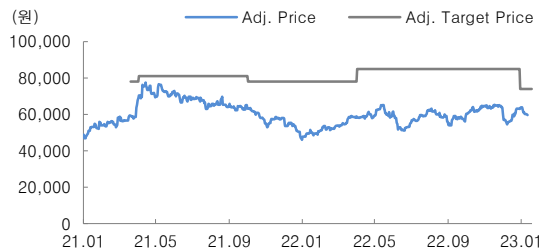
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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]

HD현대(267250) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	23.02.08	23.01.26	22.10.29	22.10.28	22.08.01	22.07.22
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	74,000	74,000	85,000	85,000	85,000	85,000
과다율(평균%)		(17.36)	(26.98)	(31.32)	(31.33)	(31.75)
과다율(최대/최소%)		(13.65)	(23.06)	(23.29)	(23.29)	(23.29)
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%)	(31.34)	(29.68)	(28.33)	(15.22)	(11.41)	(20.43)
과다율(최대/최소%)	(23.29)	(18.46)	(18.46)	(4.20)	(4.20)	(11.67)
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자: 20230205)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	91.4%	8.6%	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)	우수	ESG 시스템이 구축되어 있으며, 관련 리스크를 관리할 뿐만 아니라 이를 기회로 포착하고 수익을 창출할 수 있음
Very Good (A+)		ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 리스크 관리가 적절하지 않은 부분이 발생할 가능성이 있음. 그러나 전반적으로 ESG 이슈에 대한 관심을 가지고 지속적 개선 노력을 하고 있음
Good (A)		ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 관련 일정 부분의 리스크를 지니고 있음. 그러나 ESG에 대한 사업기회 가능성 있음
Fair (B+,B)	보통	ESG 시스템이 부분적으로 구축되어 있어, 일정 수준의 ESG 리스크를 지니고 있음
Laggard (C)	미흡	ESG 리스크를 지니고 있으며, ESG 이슈가 기업의 수익성에 영향을 미칠 가능성이 존재함
Poor (D)		이해관계자 관리가 미흡하며 관련 내용의 정보공개가 필요함 ESG 리스크 관리 수준이 평균 이하로, ESG 이슈로 인하여 기업의 중장기 수익성에 중대한 영향을 미칠 가능성이 있음

HD현대

통합 ESG 등급

B+

- HD 현대은/는 한국 ESG 연구소의 ESG 평가 결과 등급은 B+, 전년 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: 2022.09.30

(최근 2평가 기간)

A

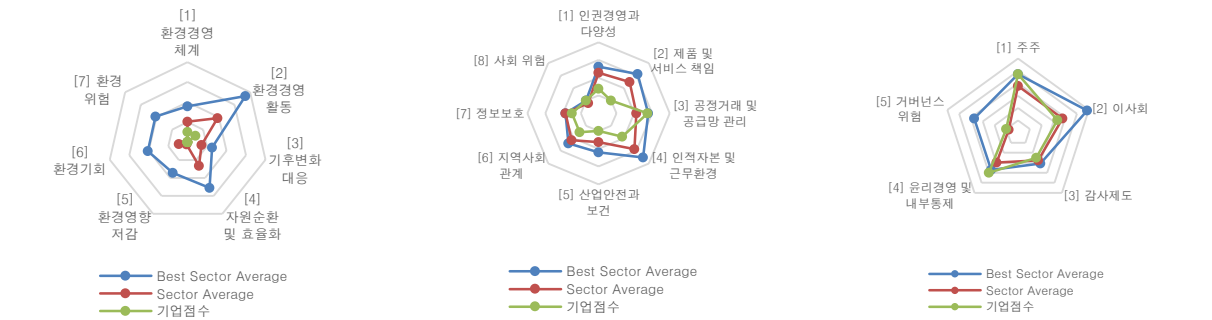
B+

2021.하

2022.1차

영역별 대분류 평가 결과

환경 (Environmental)		사회 (Social)		지배구조 (Governance)	
환경 대분류	평가기업 수준	사회 대분류	평가기업 수준	지배구조 대분류	평가기업 수준
환경경영체계	■ ■	인권경영과 다양성	■	주주	■ ■ ■ ■
환경경영활동	■	제품 및 서비스 책임	■	이사회	■ ■
기후변화대응	■	공정거래 및 공급망 관리	■ ■ ■ ■	감사제도	■ ■
자원순환 및 효율화	■	인적자본 및 근무환경	■	윤리경영 및 내부통제	■ ■ ■ ■
환경영향 저감	■	산업안전과 보건	■	거버넌스 위험	■ ■ ■ ■ ■
환경기회	■	지역사회 관계	■ ■		
환경 위험	■ ■ ■ ■ ■	정보보호	■ ■ ■		
		사회 위험	■ ■ ■ ■ ■		



* 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 제사자료 및 공사자료 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, 시기 및 하위, 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.