



BUY(Maintain)

목표주가: 20,000원(하향)

주가(8/28): 12,150원

시가총액: 7,259억원

건설/부동산

Analyst 라진성

02) 3787-5226

jsr@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (8/28)		1,941.09pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가	
최고/최저가 대비	27,100 원	12,050원	
등락률	-55.2%	0.8%	
수익률	절대	상대	
	1M	-4.7%	1.4%
	6M	-39.1%	-31.1%
	1Y	-51.5%	-42.5%

Company Data

발행주식수		59,742 천주
일평균 거래량(3M)		258천주
외국인 지분율		18.1%
배당수익률(19E)		2.1%
BPS(19E)		385원
주요 주주	정몽규 외 7인	36.1%
	국민연금공단	11.3%

투자지표

(억원, IFRS 연결)	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	15,478	16,452	16,788	17,083
영업이익	954	1,274	1,318	1,387
EBITDA	1,414	1,774	1,818	1,887
세전이익	1,141	2,392	2,184	2,317
순이익	9,313	2,013	1,715	1,817
지배주주지분순이익	9,171	1,902	1,678	1,768
EPS(원)	18,863	3,494	3,082	3,248
증감률(%YoY)	243.2	-81.5	-11.8	5.4
PER(배)	0.9	3.5	3.9	3.7
PBR(배)	0.5	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA(배)	12.1	7.7	7.1	6.6
영업이익률(%)	6.2	7.7	7.8	8.1
ROE(%)	38.8	9.5	7.7	7.6
순부채비율(%)	23.1	19.0	14.9	12.0

Price Trend



HDC (012630)

양호한 실적과 투자사업 확대로 모멘텀 개선 기대



<Update> 당사는 지주회사 요건을 충족하기 위해 행위 제한 요건 중 1) 자회사의 손자회사 이외 국내계열회사 지분 소유 불가, 2) 지주회사체제 내 금융회사 지분 소유 금지 등의 요건을 연내 해소할 가능성이 높습니다. 실적 개선으로 전년 대비 배당금 증가도 가능할 전망입니다. 더불어 1) 보유 중인 인프라자산의 투자 확대와 2) 통영LNG발전사업 등 투자사업 확대로 모멘텀 개선이 기대됩니다.

>>> 순환출자 해소 연내 마무리 될 전망

당사는 지주회사 요건을 충족하기 위해 행위 제한 요건 중 1) 자회사의 손자회사 이외 국내계열회사 지분 소유 불가, 2) 지주회사체제 내 금융회사 지분 소유 금지 등의 요건을 해소해야 한다. 금융회사 지분 소유 금지 요건은 지주회사 전환일인 2018년 9월 21일로부터 2년 이내 하이투자선물 지분 매각 등으로 충족할 예정이다. 자회사의 손자회사 이외 국내계열회사 지분 소유 불가 요건 해소를 위해서는 HDC아이콘트롤스가 보유 중인 HDC, HDC현대산업개발, HDC영창, 부동산114, 일산리츠의 구조 변경이 필요하다. HDC의 지분은 상호출자제한기업집단 편입일인 2019년 5월 15일로부터 1년 이내, 이외 지분들은 자회사 편입일인 2019년 4월 16일로부터 2년 이내 해소해야 한다. 유예기간이 있지만, 연내 해소될 가능성이 높다. 당사가 전부 매입 가능하지만, 규모가 큰 HDC현대산업개발(516억원, 전일 증가)의 지분까지 매입할지는 확실치 않다. 이를 제외하면 약 279억원(장부가 기준, HDC는 전일 증가) 수준이다. 현재 약 1,100억원의 순현금을 보유하고 있어 자금적으로 문제는 없다.

>>> 양호한 실적 지속 및 배당금 증가 기대

올해부터는 HDC현대산업개발과 HDC아이콘트롤스의 배당금수익이 인식되고, 적정성 평가 결과가 반영된 로열티 수익이 반영되면서 지주 자체 실적도 개선될 전망이다. 연결 실적도 자회사들의 실적 개선으로 양호한 실적이 지속될 것으로 판단된다. 특히 건설부문 HDC아이앤콘스는 '광주화정 아이파크(4,871억원)'가 5월 착공에 들어갔으며, '광명 구름산지구 공동주택(3,107억원)'은 내년 착공 예정으로 과거와 달리 대형 자체 프로젝트 진행에 따른 실적 개선이 지속될 전망이다. 작년 배당은 기대에 미치지 못했지만, 올해는 상반기 만으로도 전년 대비 3배 이상의 별도기준 계속영업 이익을 달성했기 때문에 개선되는 배당이 기대된다.

>>> 자체 투자사업 확대 전망, 보유 인프라자산 재평가 필요

당사에 대한 시장의 기대 중 하나는 자체 투자사업의 확대다. 현재 가시성이 높은 사업으로는 1) 보유 중인 인프라자산의 투자 확대와 2) 통영LNG발전사업 등이 있다. 당사가 보유 중인 인프라자산 중 MRG가 존재하는 경우 항상 자금재조달의 이슈가 있기 때문에 후순위에 투자하면서 이자수익을 극대화 할 수 있다. 계약이 성사될 경우 당사가 히든밸류로 평가하고 있는 서울춘천고속도로처럼 자산가치 재평가가 가능하다. 통영LNG발전소는 사업비 1.4조원, 27만 5,269㎡ 규모, 발전용량 1,012MW급 1기를 건설하는 민자발전사업이다. '구매-공급-운영'의 모든 사업을 직접 하는 방식으로 양호한 수익성이 전망된다. 이외에도 신규사업과 M&A도 적극적으로 검토 중에 있다. 투자조건 BUY를 유지하며, 목표주가는 상장 계열사의 주가하락에 따른 지분가치 감소를 반영해 기존 28,000원에서 20,000원으로 하향한다.

HDC 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

(IFRS 연결)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19E	4Q19E	2018	2019E	2020E
매출액	346	405	394	403	399	422	401	423	1,548	1,645	1,679
yoy(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	15.4	4.3	1.8	4.9	N/A	6.3	2.0
지주	20	9	11	10	14	4	3	3	50	24	29
임대수익	15	8	7	8	7	7	7	7	37	27	28
배당수익	5	0	0	0	12	0	0	0	5	12	17
로열티수익	0	2	4	2	2	4	3	3	8	12	12
건설	45	60	45	92	61	91	54	97	242	303	287
유화	218	241	219	238	220	219	227	236	915	901	914
약기	17	17	15	15	24	28	21	21	64	95	96
유통	38	41	41	18	21	17	30	32	138	100	125
기타	73	84	72	101	84	80	75	98	330	338	345
내부거래제거	-45	-66	-8	-71	-25	-17	-9	-64	-191	-115	-117
매출원가율	19.1	17.7	15.8	16.9	19.3	18.5	17.9	18.6	17.3	18.6	18.6
영업이익	26	31	24	15	31	39	29	29	95	127	132
yoy(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	18.8	26.5	21.8	91.2	N/A	33.5	3.4
영업이익률(%)	7.5	7.6	6.0	3.7	7.7	9.2	7.2	6.8	6.2	7.7	7.8
지주	8	-1	3	2	13	3	2	3	11	21	25
opm(%)	38.8	-14.7	31.2	16.0	90.7	81.8	82.6	83.5	22.7	87.3	87.6
건설	5	8	0	4	6	8	2	5	17	21	19
opm(%)	10.2	13.0	0.9	4.6	9.4	9.2	4.5	5.1	7.0	7.1	6.7
유화	7	8	3	-2	9	11	4	5	16	28	29
opm(%)	3.3	3.2	1.2	-0.8	3.9	5.1	1.6	2.0	1.7	3.1	3.2
약기	-1	-1	-3	6	0	0	0	6	2	6	6
opm(%)	-3.4	-5.4	-17.1	37.9	0.1	1.8	1.5	26.5	2.7	6.9	6.2
유통	8	10	9	10	7	9	9	10	37	36	39
opm(%)	20.3	23.9	22.5	57.0	33.7	54.5	30.6	32.4	26.9	36.0	31.5
기타	5	3	9	-5	10	4	9	0	11	24	24
opm(%)	6.3	3.3	12.5	-4.8	11.8	5.4	12.3	0.2	3.5	7.0	7.1
내부거래제거	2	-3	2	0	-14	2	2	0	1	-10	-12
opm(%)	-4.5	4.1	-22.5	0.2	54.3	-9.5	-24.7	-0.5	-0.5	8.4	9.9
세전이익	34	36	5	39	68	85	55	31	114	239	218
순이익	132	747	2	51	62	81	36	22	931	201	172
지배주주순이익	124	741	1	52	56	75	37	23	917	190	168

자료: HDC, 키움증권

HDC그룹 상표권 사용료 산정기준 변경

구분	기준	변경
상표권 사용료 산정기준	1) 분기 매출액이 750 억원 이상: (매출액 x 0.04%) + (세전이익 x 1%) 2) 분기 매출액이 750 억원 미만: (매출액 x 0.02%) + (세전이익 x 1%)	내부거래 제외한 매출 기준: (매출액 x 0.19%)

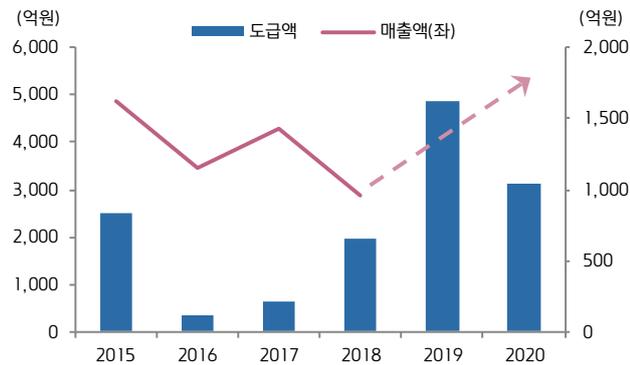
자료: HDC, 키움증권

HDC NAV 밸류에이션 (단위: 억원)

구분	평가가치	지분율	시가총액	NAV 비중	비고
영업가치 (A)	813			4.2%	
임대수익+로열티수익	81			0.4%	2019년 예상 세후 '임대수익+로열티수익'
적용 Multiple(x)	10				
지분가치 (B)	17,310			88.6%	
1) 상장사 지분가치	7,080			36.3%	
> HDC현대산업개발	5,037	33.0%	15,269	25.8%	2019.8.28 증가 기준
> HDC현대 EP	707	48.3%	1,464	3.6%	2019.8.28 증가 기준
> HDC아이콘트롤스	434	29.0%	1,498	2.2%	2019.8.28 증가 기준
> 삼양식품	902	17.0%	5,311	4.6%	2019.8.28 증가 기준
2) 비상장사 지분가치	10,230			52.4%	
> HDC아이파크몰	2,668	87.1%		13.7%	
NOPAT	267			1.4%	
적용 Multiple(x)	10				
> HDC신라면세점	549			2.8%	장부가액 403억원
NOPAT	37	50.0%		0.2%	
적용 Multiple(x)	15				
> 서울-춘천고속도로	1,846			9.5%	DCF 밸류에이션
> 현대오일뱅크	1,099	1.3%	84,553	5.6%	장외 시가총액
> 기타지분	4,069			20.8%	장부가액
순차입금 (C)	-1,136			5.8%	2Q19 별도 기준
자기주식 (D)	270	3.7%	7,259	1.4%	2019.8.28 증가 기준
NAV (A + B - C + D)	19,529				발행주식의 총수(보통주)
시가총액	7,259				
NAV 대비 할인율	62.8%				
주식수(주)	59,741,721				
주당 NAV(원)	32,688				
할인율	40%				
할인율 적용 주당 NAV(원)	19,613				
목표주가(원)	20,000				
목표 시가총액	11,948				
현재주가(원)	12,150				
upside	64.6%				

자료: 키움증권

HDC아이앤콘스 주택 도급액 및 매출액 추이



자료: HDC아이앤콘스, 키움증권

HDC아이앤콘스 주택 도급액 및 분양세대수 추이



자료: HDC아이앤콘스, 키움증권

HDC아이파크몰 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

(IFRS 연결)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19E	4Q19E	2018	2019E	2020E
매출액	38.3	40.5	40.8	-4.7	29.2	30.1	29.8	32.2	114.9	121.2	125.0
% yoy	7.8	9.2	14.1	N/A	-23.9	-25.6	-27.1	-780.0	-25.7	5.5	3.1
총매출	57.0	59.5	64.2	24.9	54.3	53.7			205.7		
% yoy	-3.4	2.4	11.7	-65.0	-4.7	-9.7			-16.3		
영업이익	7.8	9.7	9.2	10.4	9.3	10.0	9.6	11.0	37.1	39.9	41.4
% yoy	20.5	51.4	7.1	40.6	18.9	3.4	4.2	5.6	28.5	7.5	3.7
% sales	20.5	23.9	22.5	-219.7	32.0	33.3	32.2	34.1	32.3	32.9	33.1
순이익	2.4	9.1	4.2	1.8	0.9	2.9	3.2	3.4	17.5	10.4	10.5
% yoy	23.5	419.9	107.1	-88.9	-63.6	-68.3	-23.9	88.8	-20.1	-40.7	0.9
% sales	6.2	22.4	10.3	-38.1	3.0	9.5	10.8	10.6	15.2	8.5	8.4
EBITDA									57.6	64.5	70.4
NOPAT									28.9	30.6	31.7

자료: HDC아이파크몰, 키움증권

HDC현대산업개발 용산역 전면 공원 지하 개발

- * 용산구 공모 민간투자사업(BTO)으로 건설 완료 후 관리운영(30년+30년) 예정(토지소유주는 코레일)
- * 지상은 문화공원이 조성되어 용산파크웨이와 연결, 지하로는 지하철역(신분당선, 4호선)과 용산역 주변 건물 연결
- * I PARK Mall 상권 확장 및 용산을 HDC현대산업개발의 거점타운으로 개발(대지면적 4,000평, 연면적 6,898평, 판매시설 2,602평)
- * 사업 추진 일정: 2018년 3월 우선협상 대상자 선정 → 2018년 12월 사업협약 체결 → 2019년 12월 착공 예정



자료: HDC현대산업개발, 키움증권



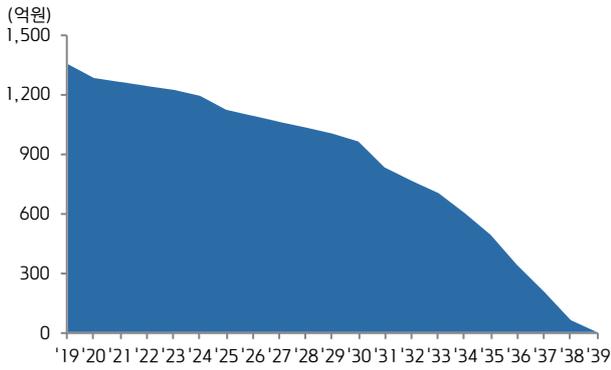
자료: HDC현대산업개발, 키움증권

HDC신라면세점 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

(IFRS 연결)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19E	4Q19E	2018	2019E	2020E
매출액	165.5	181.4	159.2	145.5	180.2	190.7	168.2	154.5	651.7	693.5	735.7
% yoy	12.0	26.2	-14.5	-28.7	8.9	5.1	5.6	6.2	-4.4	6.4	6.1
총매출	269.2	283.6	274.8	261.2	298.1	309.5			1,088.8		
% yoy	49.5	58.6	18.0	8.1	10.7	9.1			30.6		
영업이익	2.8	3.7	3.1	1.1	2.9	2.3	2.3	2.1	10.7	9.6	10.2
% yoy	157.1	3,884.0	29.9	-35.5	2.6	-37.2	-27.7	92.2	102.7	-10.4	5.9
% sales	1.7	2.1	2.0	0.7	1.6	1.2	1.4	1.4	1.6	1.4	1.4
순이익	2.1	1.8	2.0	0.1	1.6	0.6	0.8	1.4	6.0	4.4	4.5
% yoy	84.6	흑전	35.2	-92.6	-25.1	-67.5	-58.1	956.7	47.6	-27.0	2.8
% sales	1.3	1.0	1.3	0.1	0.9	0.3	0.5	0.9	0.9	0.6	0.6
EBITDA									18.2	17.4	18.3
NOPAT									8.3	7.3	7.7

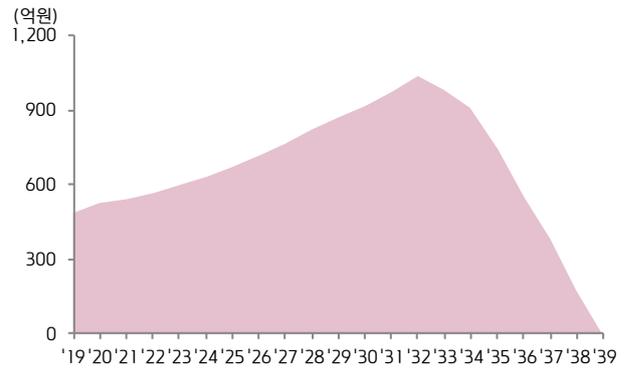
자료: HDC신라면세점, 키움증권

서울-춘천고속도로 후순위차입금 현금흐름



자료: 키움증권

서울-춘천고속도로 지분투자 현금흐름



자료: 키움증권

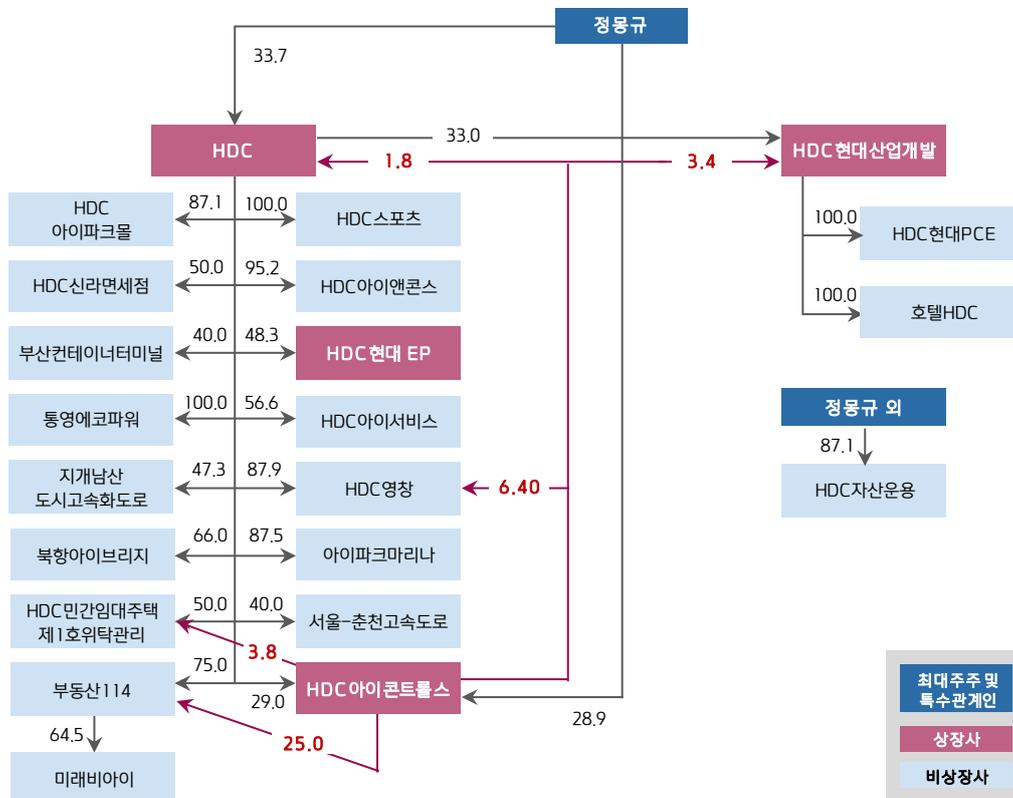
서울-춘천고속도로(주)에 대한 HDC그룹 투자 내역

구분	거래 전	거래 후
자본금(지분율)	810억원(25.00%)	395억원(33.85%)
기존 후순위 차입금(지분율)	0원(0.00%)	0원(0.00%)
신규 후순위 차입금(지분율)	해당없음	1,246억원(39.00%)
투자금액 총계	810억원	1,641억원

주: 신규 후순위 차입금 1,246억원은 HDC(약 600억원)와 HDC현대산업개발(약 600억원), HDC아이콘트롤스가 공동으로 출자한 금액

자료: HDC, 키움증권

HDC그룹 지배구조: 순환출자 해소 시작



자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	15,210	15,478	16,452	16,788	17,083
매출원가	12,750	12,800	13,399	13,671	13,846
매출총이익	2,460	2,678	3,053	3,117	3,238
매출총이익률(%)	16.2	17.3	18.6	18.6	19.0
판매비및일반관리비	1,604	1,724	1,780	1,800	1,851
영업이익	856	954	1,274	1,318	1,387
영업이익률(%)	5.6	6.2	7.7	7.8	8.1
영업외손익	-372	187	1,118	866	930
금융수익	198	178	207	211	221
금융원가	439	446	478	479	479
기타수익	226	540	373	239	242
기타비용	460	477	345	316	269
종속및관계기업관련손익	103	392	1,362	1,212	1,215
법인세차감전이익	484	1,141	2,392	2,184	2,317
법인세비용	38	229	379	468	500
당기순이익	4,137	9,313	2,013	1,715	1,817
순이익률(%)	27.2	60.2	12.2	10.2	10.6
지배주주지분순이익	3,896	9,171	1,902	1,678	1,768
EBITDA	1,255	1,414	1,774	1,818	1,887
EBITDA margin (%)	8.3	9.1	10.8	10.8	11.0
NOPLAT	1,044	-548	1,775	804	855
증감율(% YoY)					
매출액	-68.0	1.8	6.3	2.0	1.8
영업이익	-83.5	11.5	33.5	3.4	5.3
법인세차감전이익	-89.5	136.0	109.6	-8.7	6.1
당기순이익	25.0	125.1	-78.4	-14.8	5.9
지배주주지분당기순이익	27.0	135.4	-79.3	-11.8	5.4
EBITDA	-77.5	12.6	25.5	2.5	3.8
EPS	31.8	243.2	-81.5	-11.8	5.4

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019E	2020E	2021E
영업활동현금흐름	4,532	1,279	1,960	2,735	2,636
당기순이익	0	0	1,395	1,715	1,817
감가상각비	387	449	491	491	491
무형자산상각비	13	10	9	9	9
운전자본변동	-1,395	-429	-350	569	374
매출채권및기타채권의감소(증가)	-5,239	-1,659	-690	-256	-259
재고자산의감소(증가)	2,438	1,128	389	88	-228
매입채무및기타채무의증가(감소)	914	-634	244	658	821
기타	5,527	1,249	415	-50	-55
투자활동현금흐름	-2,290	-1,322	-1,029	-1,378	-1,193
투자자산의감소(증가)	2,716	459	353	432	341
유형자산의감소	5	6	30	14	17
유형자산의증가(CAPEX)	-2,112	-964	-1,135	-1,404	-1,168
무형자산의감소(증가)	-27	-6	-14	-15	-12
기타	-2,872	-818	-264	-404	-372
재무활동현금흐름	-976	-9,985	-312	-641	-930
차입금의증가(감소)	1,111	979	81	0	0
자본증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금지급	-599	-781	-87	-136	-191
기타	52	-10,181	-306	-505	-739
현금및현금성자산의증가	1,265	-10,027	629	719	517
GrossCashFlow	1,444	-89	2,276	1,304	1,355
(-) 운전자본증가(감소)	959	-16,044	390	147	143
(-) 설비투자	2,112	964	1,135	1,404	1,168
(-) 기타영업자산의증가(감소)	205	-1,054	1,752	888	1,048
(+) 자산매각	-22	0	17	-1	5
Free Cash Flow	-1,854	16,046	-985	-1,136	-999

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019E	2020E	2021E
유동자산	41,862	9,672	10,627	11,586	12,650
현금및현금성자산	12,787	2,761	3,389	4,109	4,626
매출채권및기타유동채권	15,621	3,279	4,103	4,358	4,617
재고자산	5,743	2,681	2,279	2,191	2,419
기타유동자산	7,711	951	856	929	988
비유동자산	23,533	24,426	30,135	31,049	31,960
장기매출채권및기타비유동채권	3,912	121	350	477	748
유형자산	10,352	6,886	7,704	8,602	9,261
무형자산	161	274	278	285	287
투자자산	7,874	16,981	16,435	16,003	15,663
기타비유동자산	1,233	165	5,369	5,683	6,001
자산총계	65,394	34,097	40,762	42,635	44,610
유동부채	24,148	6,882	7,316	8,000	8,828
매입채무및기타유동채무	8,695	2,872	3,510	4,168	4,989
단기이자발생차입금	5,937	3,384	3,234	3,234	3,234
기타유동부채	9,515	625	571	598	604
비유동부채	11,622	6,081	10,494	10,105	9,625
장기매입채무및기타비유동채무	1,427	1,203	923	932	948
장기이자발생차입금	7,231	4,265	4,523	4,523	4,523
기타비유동부채	2,963	613	5,048	4,649	4,155
부채총계	35,770	12,963	17,809	18,105	18,453
자본금	3,769	2,987	2,987	2,987	2,987
자본잉여금	1,789	6,445	6,445	6,445	6,445
이익잉여금	25,244	31,458	33,192	34,746	36,339
기타자본	-2,768	-21,673	-21,680	-21,681	-21,681
지배주주지분자본총계	28,034	19,217	20,945	22,497	24,090
자본총계	29,625	21,134	22,952	24,530	26,157
총차입금	13,169	7,649	7,757	7,757	7,757
순차입금	382	4,889	4,368	3,649	3,131

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019E	2020E	2021E
주당지표(원)					
EPS	5,496	18,863	3,494	3,082	3,248
BPS	40,000	35,298	38,472	41,323	44,249
DPS	1,000	150	250	350	350
SPS	20,177	28,707	27,539	28,101	28,596
CPS	6,393	2,632	3,601	5,024	4,842
주가배수(배)					
PER	5.2	0.9	3.5	3.9	3.7
PBR	0.7	0.5	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA	24.7	12.1	7.7	7.1	6.6
PSR	1.4	0.6	0.4	0.4	0.4
PCR	4.5	6.6	3.4	2.4	2.5
배당수익률(%)	2.6	0.9	2.1	2.9	2.9
배당성향(%)	18.0	0.9	7.2	11.4	10.8
수익성(%)					
자기자본이익률(ROE)	14.4	38.8	9.5	7.7	7.6
총자산이익률(ROA)	6.7	18.7	5.4	4.1	4.2
투자자본이익률(ROIC)	3.4	-2.5	13.9	5.2	5.0
안정성(% 배)					
부채비율	120.7	61.3	77.6	73.8	70.5
순차입금비율	1.3	23.1	19.0	14.9	12.0
유동비율	173.4	140.5	145.3	144.8	143.3
이자보상배율	3.1	3.2	3.5	3.6	3.8
활동성(회)					
매출채권회전율	1.1	1.6	4.5	4.0	3.8
재고자산회전율	1.9	3.0	5.4	6.1	6.0
매입채무회전율	1.3	1.7	4.1	3.5	3.1

Compliance Notice

- 당사는 8월 28일 현재 'HDC (012630)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

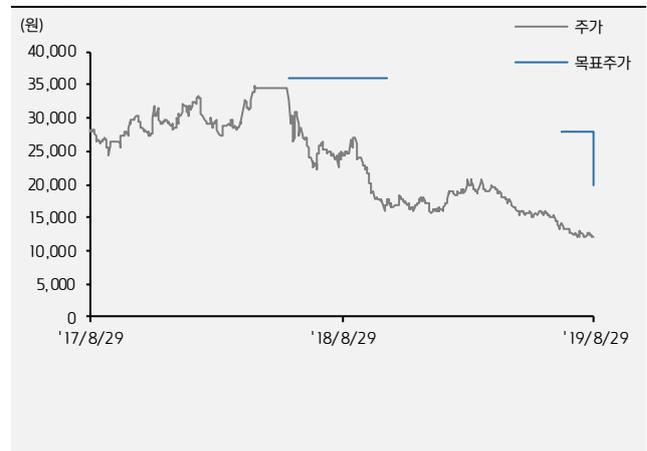
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 변동내역

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
HDC (012630)	2018/06/12	Underperform (Initiate)	36,000원	6개월	-41.29	-8.75
	2019/02/27	Buy(Reinitiate)	28,000원	6개월	-28.18	-25.89
	2019/03/04	Buy(Maintain)	28,000원	6개월	-29.45	-25.89
	2019/03/14	Buy(Maintain)	28,000원	6개월	-30.35	-25.71
	2019/04/15	Buy(Maintain)	28,000원	6개월	-42.58	-25.71
	2019/08/29	Buy(Maintain)	20,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가 추이



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2018/07/01~2019/06/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	161	95.83%
중립	7	4.17%
매도	0	0.00%