

현대건설기계 (267270)

NR

액면가	5,000 원
종가(2022/11/25)	60,600 원

Stock Indicator	
자본금	99 삼억원
발행주식수	1,970 만주
시가총액	1,194 삼억원
외국인지분율	16.7%
52 주 주가	30,700~60,800 원
60 일 평균 거래량	280,167 주
60 일 평균 거래대금	12.6 삼억원

주기 수익률 (%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	88.2	54.0	53.6	51.1
상대수익률	79.1	55.6	60.5	69.3



FY	2018	2019	2020	2021
매출액(삼억원)	3,234	2,852	2,391	3,284
영업이익(삼억원)	209	158	87	161
순이익(삼억원)	90	3	-10	113
EPS(원)	4,565	164	-490	5,759
BPS(원)	62,737	61,453	61,841	67,344
PER(배)	9.4	182.5		7.0
PBR(배)	0.7	0.5	0.5	0.6
ROE(%)	7.5	0.3	-0.8	8.9
배당수익률(%)				3.4
EV/EBITDA(배)	5.4	5.5	7.2	6.5

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

[지주/Mid-Small Cap] 이상현
(2122-9198) value3@hi-ib.com

북미 및 자원보유국 판매호조로 실적 개선 가속화

굴착기, 휠로더, 백호로더, 스키드로더 등 다양한 건설장비를 생산하는 종합건설기계 전문기업

동사는 굴착기, 휠로더, 백호로더, 스키드로더 등 다양한 건설장비를 생산하는 종합건설기계 전문기업이다. 1985년 현대중공업의 중기계사업부로 시작하였으며, 2017년 4월 1일 현대중공업으로부터 인적분할 방식으로 설립되었다.

북미 뿐만 아니라 중남미, 인도네시아, 중동 등 자원보유국 중심으로 판매량 확대 ⇒ 제품믹스 개선 및 가격인상으로 실적 개선 가속화 될 듯

미국 도로/철도/상수도/전력망 등 사회적 생산기반에 10년 동안 총 1조달러를 투자하는 인프라 투자 및 일자리법(IIJA, Infrastructure Investment and Jobs Act)이 지난해 11월에 통과 되었다. 이에 따라 올해부터 도로/교량 등을 비롯한 대규모 인프라 프로젝트 등이 시행되면서 건설기계 장비 수요 등이 증가하고 있는 중이다.

다른 한편으로는 지난 8월에 통과된 미국 인플레이션 감축법(Inflation Reduction Act, IRA)의 경우 전기차 구매 관련 세액공제를 받기 위해서는 전기차 제조사는 일정부분의 배터리 재료를 미국 내에서 조달하거나 캐나다, 칠레, 호주 등 미국의 자유무역협정(FTA) 파트너로부터 배터리 소재를 조달해야 한다. 이러한 전기차에 사용되는 핵심 광물에 지역적인 수요가 증가함에 따라 광산투자 등도 활발하게 전개될 것으로 예상됨에 따라 건설기계 장비 수요 증가가 기대된다.

또한 사우디아라비아 네오시티 등 기가 프로젝트의 영향으로 중동지역의 건설기계 장비 수요증가 등을 기대할 수 있을 것이다.

이에 따라 동사의 경우 올해 들어 선진시장인 북미지역 뿐만 아니라 중남미, 인도네시아, 중동 등 자원보유국 중심의 신형시장과 더불어 인도와 브라질 등에서 판매량이 확대되고 있는 중이다.

무엇보다 소형 건설장비보다 수익성 좋은 중대형 건설장비의 비중 증가 등으로 인한 제품믹스 개선 및 제품가격 인상 등으로 인하여 수익성 개선효과가 본격화 되고 있다.

내년 중국지역 어느 시점에 리오프닝이 시작되면 올해 둔화된 만큼 높은 성장세 나타날 듯

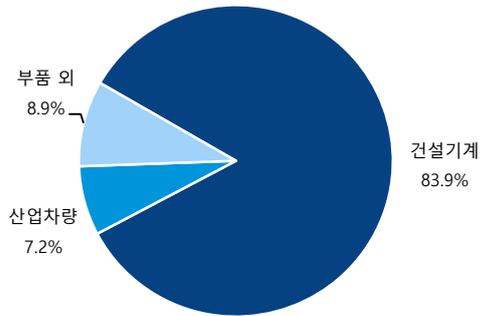
2021년의 기준으로 중국지역에서의 매출비중이 21%에 이르렀다. 그러나 제로 코로나 정책의 장기화에 따른 도시 봉쇄로 현지 인프라 투자가 위축되면서 중국의 매출비중은 꾸준히 낮아졌으며, 올해 3분기 기준으로는 6%에 불과한 수준이다. 한편, 지난 11월 26일 기준 중국 본토 신규 확진자 수가 3만 9506명으로 집계되며 나흘 연속 신기록을 세우고 있다. 이와 같이 정확히 언제부터 리오프닝이 시작되는지는 알 수 없지만 내년인 것은 분명하다. 올해 이렇게 둔화된 만큼 내년 어느 시점에 리오프닝이 시작되면 높은 성장세가 나타나면서 동사의 판매량이 증가할 수 있을 것이다.

표12. 현대건설기계. 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2018	32,339	2,087	1,764	1,411	899	4,565	9.4
2019	28,521	1,578	705	509	32	164	182.5
2020	23,905	874	111	85	-97	-490	N/A
2021	32,843	1,607	1,576	1,264	1,135	5,759	7.0
2022E	35,671	1,905	1,991	1,431	1,485	7,538	8.0
2022E	37,326	2,090	1,937	1,452	1,506	7,645	7.9

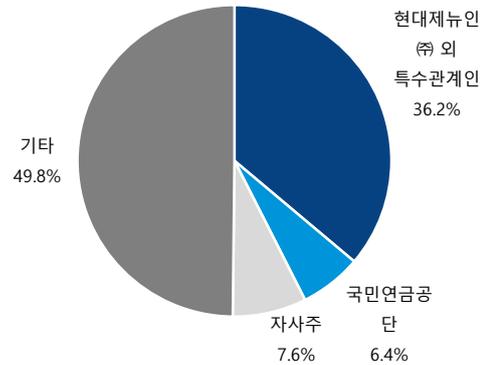
자료: 현대건설기계, 하이투자증권

그림97. 현대건설기계 매출 구성(2022년 3분기 기준)



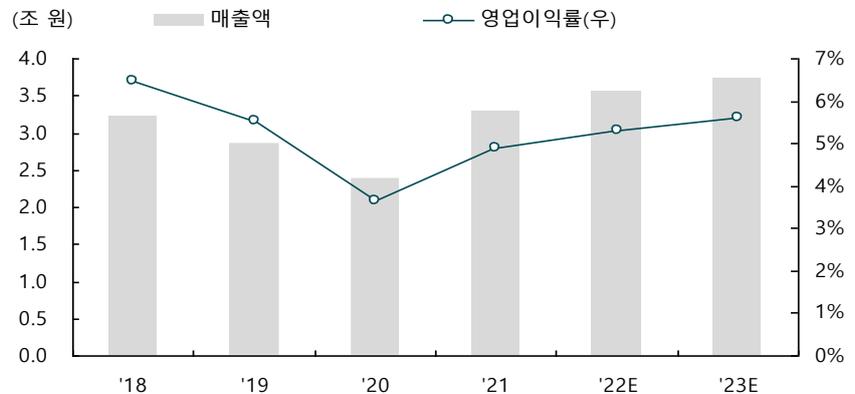
자료: 현대건설기계, 하이투자증권

그림98. 현대건설기계 주주 분포(2022년 9월 30일 기준)



자료: 현대건설기계, 하이투자증권

그림99. 현대건설기계 실적 추이



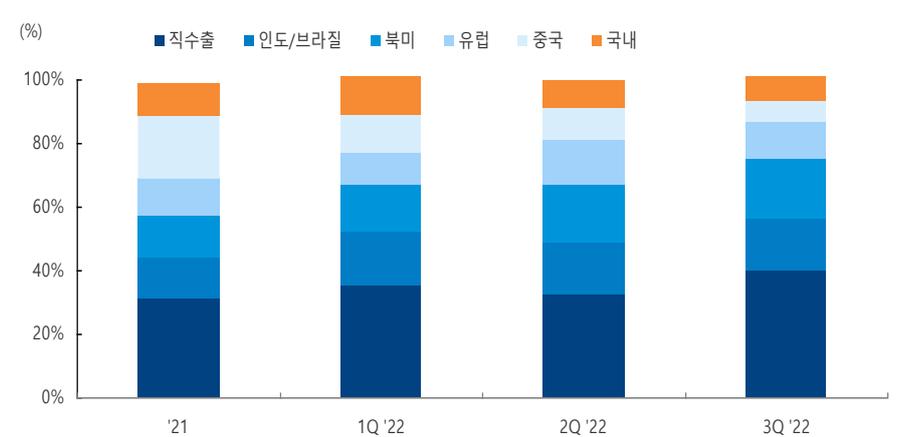
자료: 현대건설기계, 하이투자증권

그림100. 현대건설기계 제품 라인업

<p>굴착기</p> <ul style="list-style-type: none"> 크롤러 굴착기: 11~120톤 휠 굴착기: 5.5~21톤 미니 굴착기: 1~8톤 	<p>휠로더</p> <ul style="list-style-type: none"> 10~32톤 
<p>백호로더</p> <ul style="list-style-type: none"> H940S H940S-4WS H940C 	<p>스키드로더</p> <ul style="list-style-type: none"> HSL650-7A HSL850-7A HL370, 390 HSL550-7 
<p>롤러</p> <ul style="list-style-type: none"> 싱글롤러: 7~14톤 탠덤롤러: 2.5~3톤 	<p>특수장비</p> <ul style="list-style-type: none"> 텔레스코픽 디퍼: 22~38톤 핸들러: 22~48톤 데몰리션 굴착기: 38~90톤 
<p>어태치먼트</p> <ul style="list-style-type: none"> HDB S Series HDB Series 	<p>모터그레이더</p> <ul style="list-style-type: none"> HG130 HG170 HG190 HG220 

자료: 현대건설기계, 하이투자증권

그림101. 현대건설기계 지역별 매출 비중 추이



자료: 현대건설기계, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2018	2019	2020	2021
유동자산	2,204	2,152	2,265	2,469
현금 및 현금성자산	322	223	713	446
단기금융자산	248	374	349	379
매출채권	405	331	315	352
재고자산	1,025	857	721	1,013
비유동자산	923	1,037	1,091	1,085
유형자산	650	703	776	733
무형자산	153	185	154	143
자산총계	3,127	3,188	3,356	3,554
유동부채	945	1,053	1,156	1,499
매입채무	302	162	250	298
단기차입금	470	415	446	625
유동성장기부채	20	256	249	231
비유동부채	613	558	612	507
사채	349	269	379	280
장기차입금	126	190	151	132
부채총계	1,558	1,611	1,768	2,006
자배주주지분	1,236	1,211	1,218	1,327
자본금	99	99	99	99
자본잉여금	868	668	668	726
이익잉여금	126	307	298	408
기타자본항목	171	178	194	135
비자배주주지분	332	366	369	221
자본총계	1,568	1,577	1,588	1,548

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2018	2019	2020	2021
매출액	3,234	2,852	2,391	3,284
증가율(%)	71.4	-11.8	-16.2	37.4
매출원가	2,689	2,308	1,962	2,752
매출총이익	545	545	428	533
판매비와관리비	336	387	341	372
연구개발비	-	-	-	-
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	209	158	87	161
증가율(%)	119.2	-24.4	-44.6	83.8
영업이익률(%)	6.5	5.5	3.7	4.9
이자수익	11	18	15	11
이자비용	29	39	36	29
지분법이익(손실)	-	-	-	-
기타영업외손익	0	-41	-6	-7
세전계속사업이익	176	70	11	158
법인세비용	35	20	1	48
세전계속이익률(%)	5.5	2.5	0.5	4.8
당기순이익	90	3	-10	113
순이익률(%)	2.8	0.1	-0.4	3.5
자배주주귀속 순이익	90	3	-10	113
기타포괄이익	-7	9	19	60
총포괄이익	134	60	27	187
자배주주귀속총포괄이익	85	7	7	140

현금흐름표

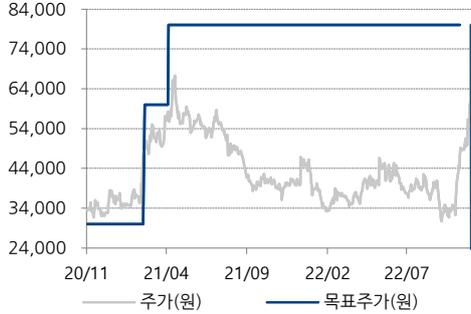
(단위:십억원)	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	-60	155	275	-196
당기순이익	90	3	-10	113
유형자산감가상각비	49	49	51	53
무형자산상각비	28	27	19	14
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-
투자활동 현금흐름	-257	-363	136	87
유형자산의 처분(취득)	-	-	-	-
무형자산의 처분(취득)	20	66	20	14
금융상품의 증감	-	-	-	-
재무활동 현금흐름	218	108	83	-175
단기금융부채의증감	-	-	151	26
장기금융부채의증감	-	-	310	151
자본의증감	-15	-13	-	-
배당금지급	-2	-18	-17	-44
현금및현금성자산의증감	-99	-100	494	-284
기초현금및현금성자산	426	322	223	713
기말현금및현금성자산	322	223	713	446

주요투자지표

	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)				
EPS	4,565	164	-490	5,759
BPS	62,737	61,453	61,841	67,344
CFPS	8,475	4,134	3,165	9,451
DPS	-	-	-	1,200
Valuation(배)				
PER	9.4	182.5	-	7.0
PBR	0.7	0.5	0.5	0.6
PCR	5.0	7.2	10.3	4.3
EV/EBITDA	5.4	5.5	7.2	6.5
Key Financial Ratio(%)				
ROE	7.5	0.3	-0.8	8.9
EBITDA 이익률	8.8	8.2	6.6	6.9
부채비율	99.4	102.1	111.4	129.6
순부채비율	25.2	33.8	10.3	28.6
매출채권회전율(x)	8.4	7.8	7.4	9.8
재고자산회전율(x)	3.8	3.0	3.0	3.8

자료 : 현대건설기계, 하이투자증권 리서치본부

현대건설기계
최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2021-03-15	Buy	60,000	1년	-13.1%	-3.0%
2021-04-29	Buy	80,000	1년	-43.6%	-15.9%
2022-11-28(담당자변경)	NR				

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

(작성자 : 이상헌)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
 - Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
 - Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
 - Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상
2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)
 - Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2022-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	97.8%	2.2%	-