

Company Brief

2022-12-12

NR

액면가	1,000 원
증가(2022/12/09)	7,940 원

Stock Indicator	
자본금	198십억원
발행주식수	19,776만주
시가총액	1,570십억원
외국인지분율	10.6%
52주 주가	4,370-8,410 원
60일 평균 거래량	3,655,496 주
60일 평균 거래대금	25.2십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	7.9	51.0	18.5	9.8
상대수익률	9.3	50.8	27.5	31.0



FY	2018	2019	2020	2021
매출액(십억원)	7,730	8,186	3,988	4,594
영업이익(십억원)	848	840	264	265
순이익(십억원)	246	240	149	462
EPS(원)	1,060	1,032	633	2,675
BPS(원)	8,244	9,559	9,858	6,948
PER(배)	6.1	4.6	10.6	2.7
PBR(배)	0.8	0.5	0.7	1.0
ROE(%)	14.0	11.6	6.5	24.6
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	3.9	3.6	5.8	3.7

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

현대두산인프라코어(042670)

인프라 투자확대 수혜

굴착기 등 건설기계 및 엔진 전문기업

동사는 건설중장비, 엔진 등을 생산 판매하는 사업을 영위하고 있으며, 지난해 두산그룹에서 현대중공업그룹으로 인수됨에 따라 사명을 현대두산인프라코어로 변경하였다. 건설기계사업부문은 굴착기와 휠로더에서 굴절식 덤프트럭까지 아우르는 라인업을 갖추고 있으며, 엔진사업부문의 경우 굴삭기, 로더 등 건설기계, 지게차를 포함한 각종 산업차량과 농기계는 물론 발전기와 선박용, 버스, 트럭 등 차량용 및 방산 등 특수용 등을 생산하여 공급하고 있다.

올해 3분기 누적기준으로 사업부별 매출비중을 살펴보면 건설기계 77.9%, 엔진 22.1% 등이다.

북미 뿐만 아니라 동남아, 중동, 라틴아메리카 등 자원보유국 중심으로 판매량 확대→ 중대형기종으로 제품믹스 개선 및 가격인상으로 실적 개선 가속화

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 통과되었다. 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 예상되면서 건설기계 장비 수요 증가가 기대된다. 또한 사우디아라비아 네옴시티 등 기가 프로젝트의 영향으로 중동지역의 건설기계 장비 수요증가 등을 기대할 수 있을 것이다.

이러한 환경하에서 동사의 경우 올해 들어 선진시장인 북미지역 뿐만 아니라 동남아, 중동, 라틴아메리카 등 자원 보유국을 중심으로 판매량이 확대되고 있을 뿐만 아니라 수주확보도 지속되고 있다. 무엇보다 소형기종 보다 수익성 좋은 중대형 기종의 비중 증가 등으로 인한 제품믹스 개선 및 제품가격 인상 등으로 인하여 수익성 개선효과가 본격화 되고 있다.

한편, 엔진사업부문의 경우 인프라 투자 확대 등에 힘입어 발전기/산업용 소형장비에 대한 수요증가로 매출이 확대되면서 수익성이 대폭 개선되고 있는 중이다. 향후 북미 고수익 가스발전기 엔진 고객사 다변화 뿐만 아니라 내년 하반기부터 K2 전자 수출용 특수엔진 매출이 본격화 되면서 엔진사업부문의 성장성 등이 가속화 될 수 있을 것이다.

내년 중국지역 리오프닝으로 올해 둔화된 만큼 높은 성장세 기록할 듯

2021년 기준으로 건설기계사업부문 중국지역 매출비중이 29.5%에 이르렀다. 그러나 제로 코로나 정책의 장기화에 따른 도시 봉쇄로 현지 인프라 투자가 위축되면서 중국지역 매출비중이 꾸준히 낮아졌으며, 올해 3분기 누적기준으로는 16.0%에 불과한 수준이다.

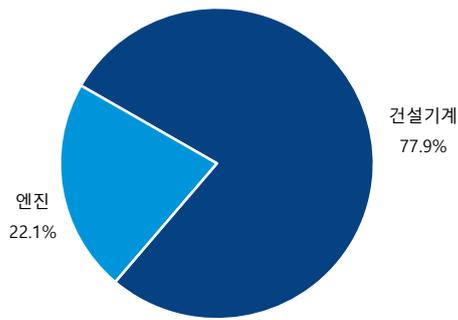
한편, 제로 코로나 정책을 고수했던 중국이 최근 방역 정책 완화에 속도를 내면서 리오프닝 기대감이 높아지고 있다. 내년에 리오프닝이 시작되면 올해 둔화된 만큼 내년에는 높은 성장세가 나타나면서 동사의 판매량이 증가할 수 있을 것이다.

표1. 현대두산인프라코어. 실적 추이 및 전망

FY	매출액(억원)	영업이익(억원)	세전이익(억원)	순이익(억원)	지배주주순이익(억원)	EPS(원)	PER(배)
2018	77,301	8,481	6,164	3,942	2,464	1,060	6.1
2019	81,858	8,404	6,030	3,957	2,399	1,032	4.6
2020	39,881	2,644	1,127	2,851	1,488	633	10.6
2021	45,937	2,645	1,740	5,678	4,615	2,675	2.7
2022E	47,251	3,365	3,130	2,321	2,321	1,174	6.8
2023E	48,456	3,648	3,216	2,385	2,385	1,206	6.6

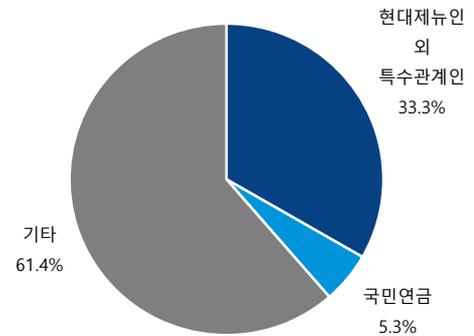
자료: 현대두산인프라코어, 하이투자증권

그림1. 현대두산인프라코어 매출 구성(2022년 3분기 누적기준)



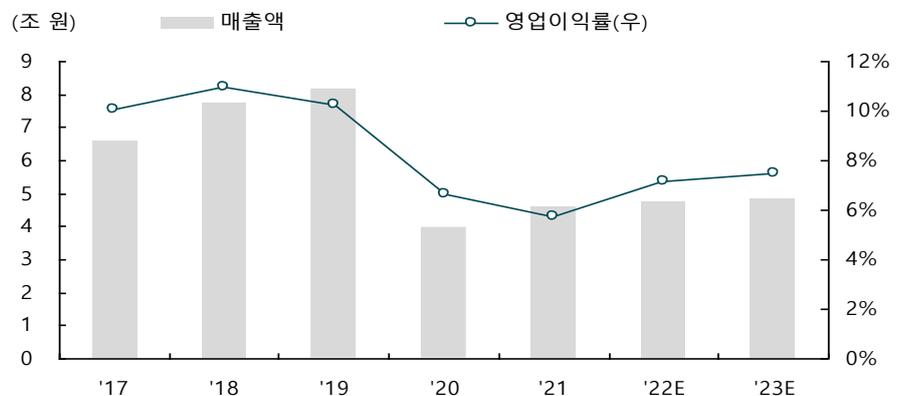
자료: 현대두산인프라코어, 하이투자증권

그림2. 현대두산인프라코어 주주 분포 (2022년 9월 30일 기준)



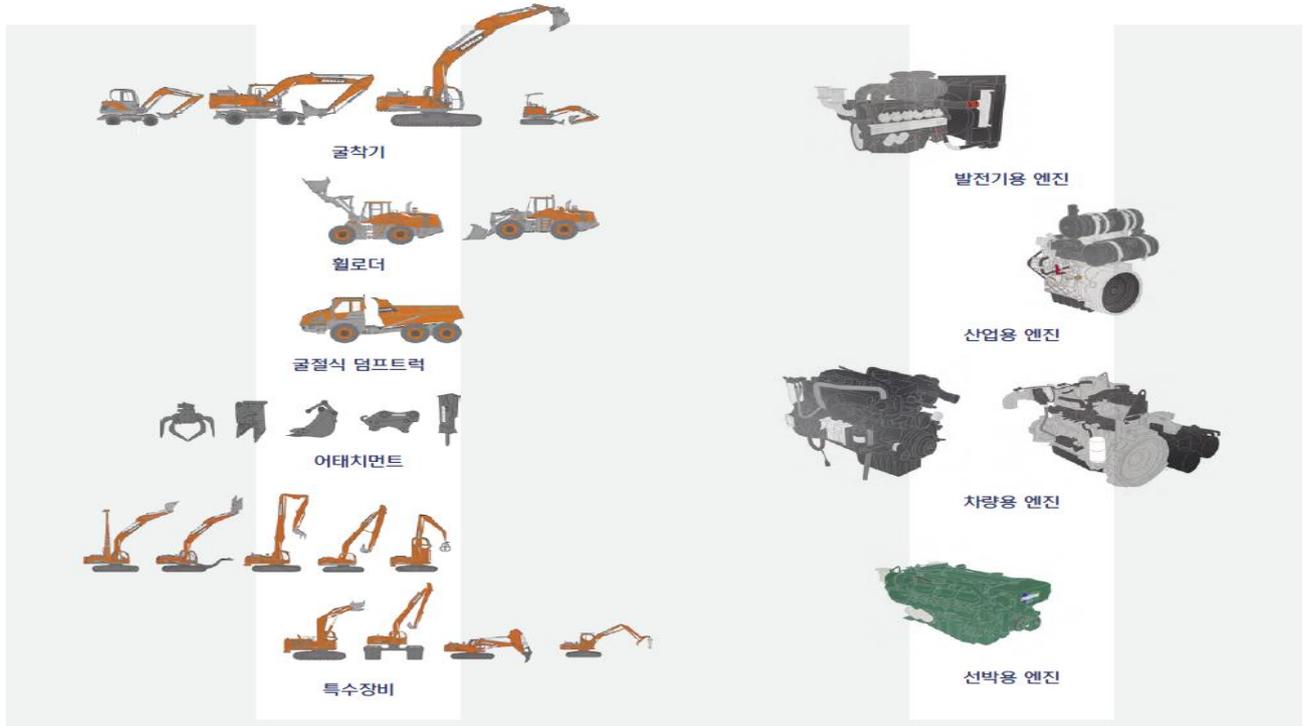
자료: 현대두산인프라코어, 하이투자증권

그림3. 현대두산인프라코어 실적 추이



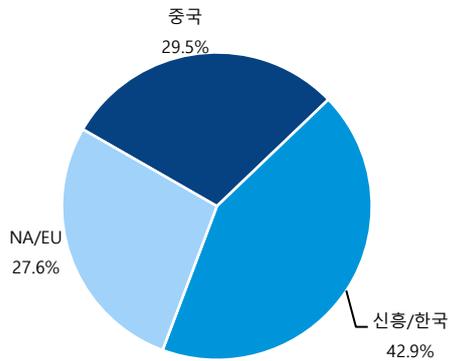
자료: 현대두산인프라코어, 하이투자증권

그림4. 현대두산인프라코어 제품 라인업



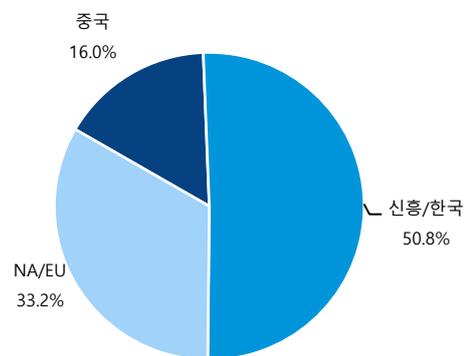
자료: 현대두산인프라코어, 하이투자증권

그림5. 현대두산인프라코어 건설기계사업부문 지역별 매출 비중(2021년 기준)



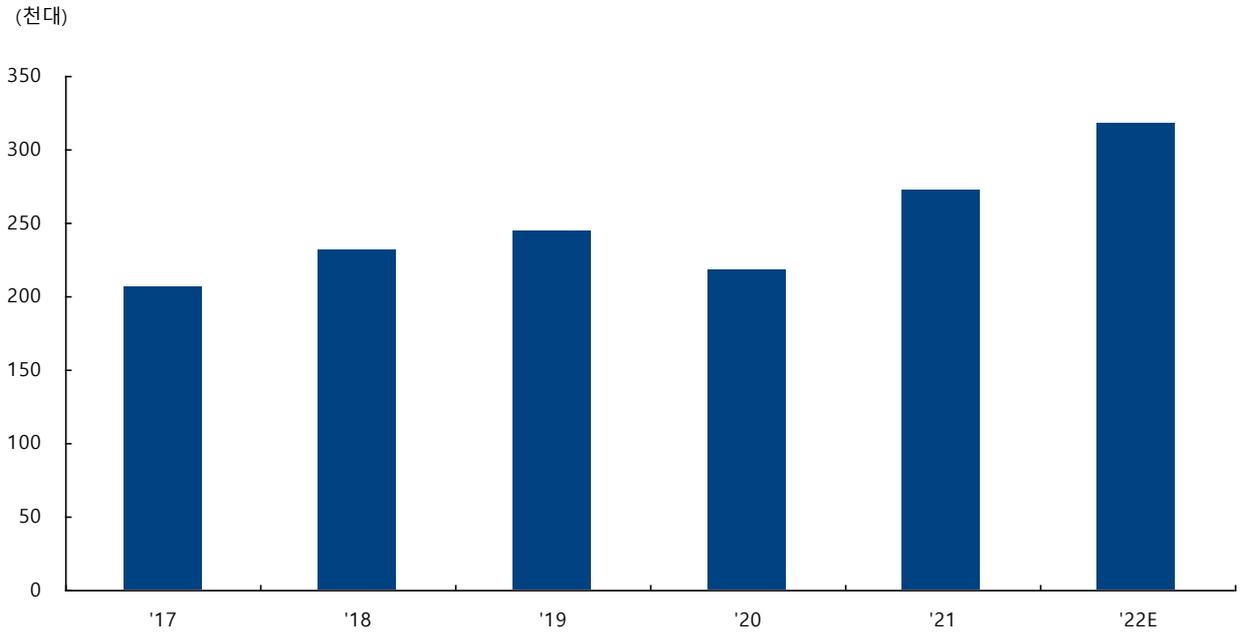
자료: 현대두산인프라코어, 하이투자증권

그림6. 현대두산인프라코어 건설기계사업부문 지역별 매출 비중(2022년 3분기 누적기준)



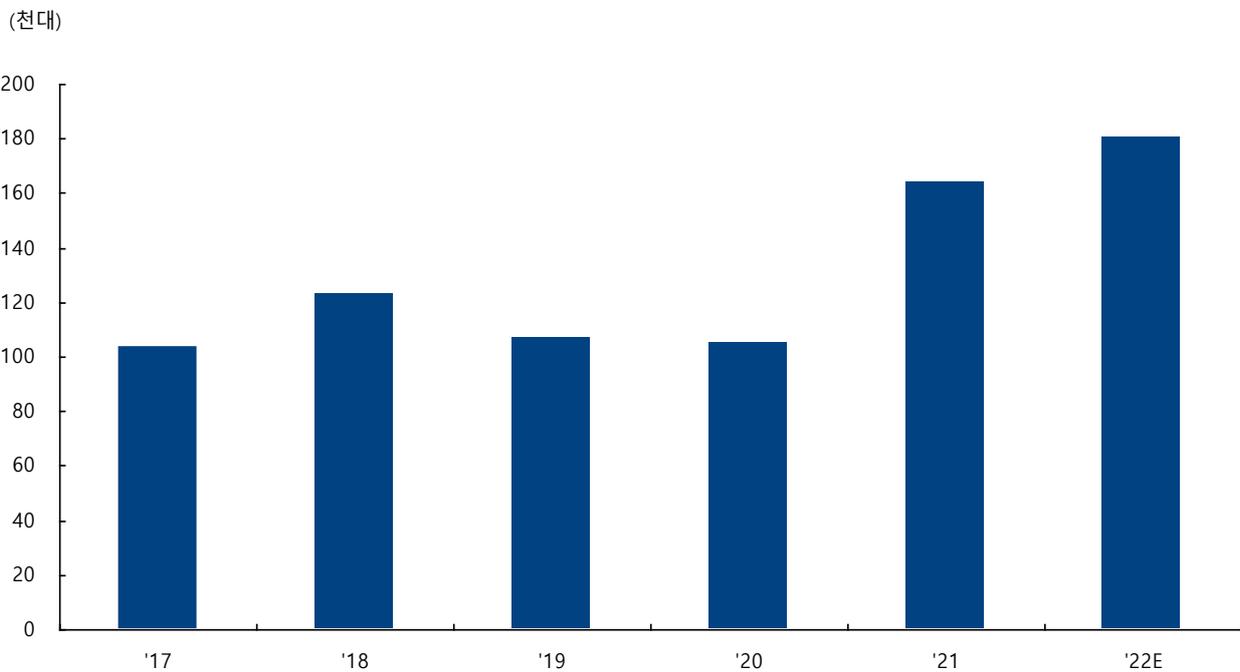
자료: 현대두산인프라코어, 하이투자증권

그림7. 북미/유럽 시장규모 추이



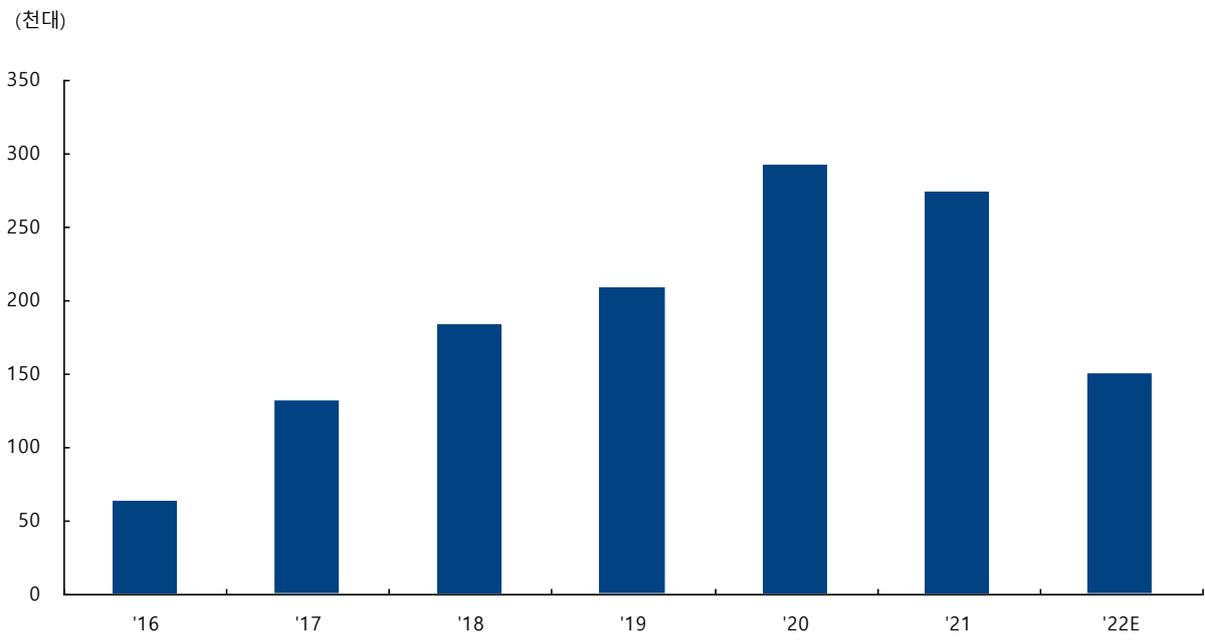
자료: 현대두산인프라코어, 하이투자증권

그림8. 신흥 (Asia, MEA, LA, CIS, Oceania) 시장규모 추이



자료: 현대두산인프라코어, 하이투자증권

그림9. 중국 시장규모 추이



자료: CCMA, 현대두산인프라코어, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(단위:십억원)	2018	2019	2020	2021
유동자산	4,427	4,305	5,050	3,240
현금 및 현금성자산	1,053	756	1,663	545
단기금융자산	262	145	813	832
매출채권	1,250	1,269	606	553
재고자산	1,524	1,786	1,590	1,078
비유동자산	6,602	7,034	6,977	1,542
유형자산	1,783	1,967	1,940	1,199
무형자산	4,329	4,562	4,481	165
자산총계	11,029	11,339	12,027	4,782
유동부채	3,779	4,484	3,883	2,769
매입채무	1,038	954	1,019	642
단기차입금	938	591	931	468
유동성장기부채	678	1,687	719	794
비유동부채	3,430	2,587	3,655	644
사채	944	902	1,796	505
장기차입금	1,709	751	869	7
부채총계	7,208	7,071	7,538	3,412
자배주지분	1,917	2,223	2,378	1,371
자본금	1,041	1,041	1,080	197
자본잉여금	213	149	165	660
이익잉여금	1,049	1,258	1,408	1,879
기타자본항목	-380	-218	-305	-1,361
비자배주지분	1,904	2,045	2,111	-1
자본총계	3,821	4,268	4,489	1,370

포괄손익계산서

(단위:십억원, %)	2018	2019	2020	2021
매출액	7,730	8,186	3,988	4,594
증가율(%)	17.7	5.9	-51.3	15.2
매출원가	5,936	6,273	3,146	3,707
매출총이익	1,794	1,913	842	887
판매비와관리비	946	1,072	578	622
연구개발비	-	-	-	-
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	848	840	264	265
증가율(%)	28.4	-0.9	-68.5	0.0
영업이익률(%)	11.0	10.3	6.6	5.8
이자수익	15	18	8	8
이자비용	196	192	103	94
지분법이익(손실)	-5	-8	-2	-22
기타영업외손익	13	-1	4	6
세전계속사업이익	616	603	113	174
법인세비용	222	207	59	62
세전계속이익률(%)	8.0	7.4	2.8	3.8
당기순이익	246	240	149	462
순이익률(%)	3.2	2.9	3.7	10.0
자배주주귀속 순이익	246	240	149	462
기타포괄이익	173	105	-85	218
총포괄이익	567	501	200	785
자배주주귀속총포괄이익	343	306	105	617

현금흐름표

(단위:십억원)	2018	2019	2020	2021
영업활동 현금흐름	838	567	1,051	198
당기순이익	246	240	149	462
유형자산감가상각비	142	172	203	150
무형자산상각비	98	77	85	70
지분법관련손실(이익)	-5	-8	-2	-22
투자활동 현금흐름	-313	-339	-503	-176
유형자산의 처분(취득)	-	-	-	-
무형자산의 처분(취득)	110	185	101	39
금융상품의 증감	-5	-8	-3	25
재무활동 현금흐름	-423	-550	429	573
단기금융부채의증감	638	12	604	192
장기금융부채의증감	-510	-474	98	318
자본의증감	-	-	50	935
배당금지급	-54	-54	-29	-
현금및현금성자산의증감	102	-322	977	595
기초현금및현금성자산	943	1,053	756	1,663
기말현금및현금성자산	1,053	756	1,663	545

주요투자지표

	2018	2019	2020	2021
주당지표(원)				
EPS	1,060	1,032	633	2,675
BPS	8,244	9,559	9,858	6,948
CFPS	2,338	2,348	6,676	8,588
DPS	-	-	-	-
Valuation(배)				
PER	6.1	4.6	10.6	2.7
PBR	0.8	0.5	0.7	1.0
PCR	2.6	1.9	0.9	0.8
EV/EBITDA	3.9	3.6	5.8	3.7
Key Financial Ratio(%)				
ROE	14.0	11.6	6.5	24.6
EBITDA 이익률	14.1	13.3	13.8	10.5
부채비율	188.7	165.7	167.9	249.1
순부채비율	77.3	71.0	40.9	28.9
매출채권회전율(x)	6.6	6.5	4.3	7.9
재고자산회전율(x)	5.6	4.9	2.4	3.4

자료 : 현대두산인프라코어, 하이투자증권 리서치본부

현대두산인프라코어
최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2021-01-28	Buy	11,000	1년	-39.8%	-28.4%
2021-03-24	Buy	12,700	1년	-30.7%	7.6%
2022-12-12(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 : 이상현)

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 3 등급) 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%	-