

Company Brief

2021-10-25

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	26,000 원(하향)
증가(2021/10/22)	19,100 원
상승여력	36.1 %

Stock Indicator	
자본금	66십억원
발행주식수	1,323만주
시가총액	253십억원
외국인지분율	6.7%
52주 주가	13,800~22,450원
60일평균거래량	41,430주
60일평균거래대금	0.8십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	7.0	-2.3	-5.0	34.0
상대수익률	11.3	5.2	0.4	6.4



FY	2020	2021E	2022E	2023E
매출액(십억원)	2,881	3,778	4,168	4,243
영업이익(십억원)	33	37	44	50
순이익(십억원)	49	36	39	43
EPS(원)	3,727	2,726	2,955	3,261
BPS(원)	23,665	26,298	29,161	32,329
PER(배)	4.3	7.0	6.5	5.9
PBR(배)	0.7	0.7	0.7	0.6
ROE(%)	15.1	10.9	10.7	10.6
배당수익률(%)	3.8	3.1	3.1	3.1
EV/EBITDA(배)	14.5	14.1	12.9	11.2

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

현대코퍼레이션(011760)

하반기 수익성 개선 가시화 될 듯

올해 하반기 철강부문 수익성 개선 등으로 상반기 실적 부진에서 탈피될 듯

올해 3 분기 동사는 K-IFRS 연결기준 매출액 10,105 억원(YoY +45.8%, QoQ +23.9%), 영업이익 113 억원(YoY +27.0%, QoQ +68.7%)으로 양호한 실적을 기록할 것으로 예상된다.

이는 물류대란 등으로 인한 선전 지연 등이 완화되는 환경하에서 철강부문의 경우 글로벌 시장 호조로 인한 가격 상승 및 판매량 증가 등으로 수익성 개선이 예상되기 때문이다. 또한 차량소재부문에서 석유화학의 경우도 유가상승 등으로 인한 제품가격 상승으로 수익성 개선이 예상된다.

한편, 올해 동사는 K-IFRS 연결기준 매출액 37,776 억원(YoY +31.1%), 영업이익 365 억원(YoY +9.9%)으로 예상된다. 이는 하반기에 철강부문의 수익성 개선 등으로 상반기 실적 부진에서 벗어날 것으로 전망되기 때문이다.

무엇보다 철강부문에서 시장 호조로 인한 트레이딩 증가로 하반기에 매출상승으로 이어지면서 수익성이 회복될 수 있을 것이다.

또한 차량소재부문에서 차량의 경우 중동아프리카, 중앙아시아 수주 등에 힘입어 하반기 실적 개선이 예상되며, 석유제품 등도 호조를 보일 것으로 예상된다.

영업외손익 측면에서는 해외자원개발 프로젝트인 오만 LNG 등으로부터 지분법이익이 들어오고 있는데, 올해의 경우 유가수준이 지난해보다 상승하였기 때문에 지분법이익이 전년 대비 증가할 것으로 예상되면서 이익증가에 긍정적인 영향을 미칠 것이다.

신규 사업영역 확대로 성장성 가속화 될 듯

지난 3월에 열린 경기주주총회에서 동사는 정관 사업목적에 자동차 및 자동차부품 제조와 판매업, 전기차 부품 제조 및 판매업, 친환경 소재 및 복합소재 제조·판매업, 수소 등 에너지 인프라 구축 및 관련 사업 등 4 개를 추가하였다.

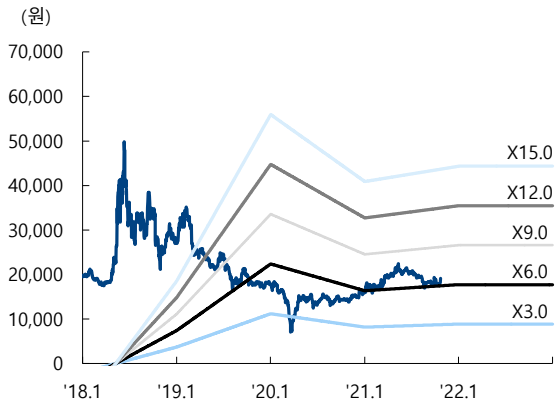
이와 같은 신규사업이 향후 가시화 되면서 사업영역 등이 보다 더 확대될 것으로 예상됨에 따라 성장성 등이 가속화 될 수 있을 것이다.

올해 하반기 수익성 개선되는 환경하에서 성장성 가시화

동사에 대하여 목표주가를 26,000 원으로 하향한다. 목표주가는 2021 년 예상 EPS 추정치 2,726 원에 Target PER 9.5 배(코스피 12 개월 Forward PER 에 10% 할인)를 적용하여 산출하였다.

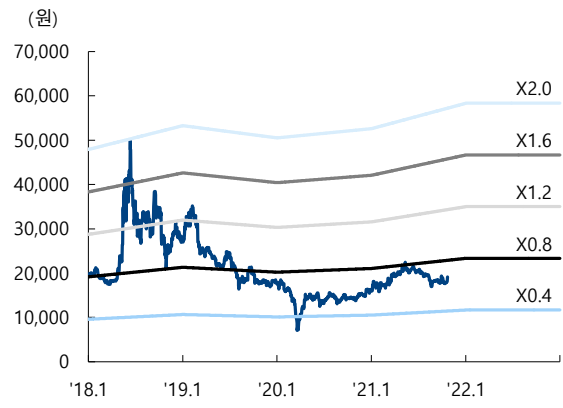
올해 하반기 철강부문 수익성 개선 등으로 상반기 실적 부진에서 탈피될 것으로 예상된다. 이러한 환경하에서 신규 사업영역 확대로 성장성 등이 가시화 될 것이다. 이와 같이 올해 하반기 수익성 개선되는 환경하에서 성장성 가시화 등이 동사 주가 상승 모멘텀으로 작용할 수 있을 것이다.

그림1. 현대코퍼레이션 PER 밴드



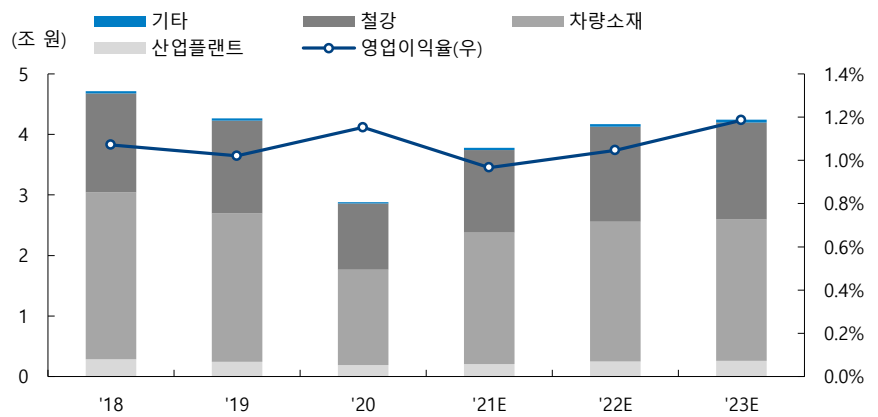
자료: 현대코퍼레이션, 하이투자증권

그림2. 현대코퍼레이션 PBR 밴드



자료: 현대코퍼레이션, 하이투자증권

그림3. 현대코퍼레이션 부문별 실적 추이 및 전망



자료: 현대코퍼레이션, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(단위:십억원)	2020	2021E	2022E	2023E	(단위:십억원,%)	2020	2021E	2022E	2023E
유동자산	659	750	812	859	매출액	2,881	3,778	4,168	4,243
현금 및 현금성자산	248	219	228	263	증가율(%)	-32.4	31.1	10.3	1.8
단기금융자산	2	3	3	3	매출원가	2,778	3,650	4,027	4,095
매출채권	300	394	434	442	매출총이익	103	128	141	148
재고자산	76	99	110	112	판매비와관리비	69	91	97	98
비유동자산	560	558	560	563	연구개발비	-	-	-	-
유형자산	17	9	5	3	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	8	8	8	8	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	1,219	1,308	1,371	1,422	영업이익	33	37	44	50
유동부채	461	515	541	550	증가율(%)	-23.6	11.3	18.9	13.6
매입채무	160	210	231	236	영업이익률(%)	1.2	1.0	1.1	1.2
단기차입금	171	171	171	171	이자수익	2	2	2	3
유동성장기부채	33	33	33	33	이자비용	16	16	16	16
비유동부채	443	443	443	443	지분법이익(손실)	-	-	-	-
사채	80	80	80	80	기타영업외손익	32	21	18	17
장기차입금	318	318	318	318	세전계속사업이익	54	48	52	57
부채총계	905	958	984	993	법인세비용	5	12	13	14
자배주주지분	313	348	386	428	세전계속이익률(%)	1.9	1.3	1.3	1.3
자본금	66	66	66	66	당기순이익	49	36	39	43
자본잉여금	-	-	-	-	순이익률(%)	1.7	1.0	0.9	1.0
이익잉여금	475	503	535	571	자배주주귀속 순이익	49	36	39	43
기타자본항목	-228	-222	-216	-210	기타포괄이익	-60	6	6	6
비자배주주지분	1	1	1	1	총포괄이익	-11	42	45	49
자본총계	314	349	387	429	자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(단위:십억원)	2020	2021E	2022E	2023E		2020	2021E	2022E	2023E
영업활동 현금흐름	141	-41	-3	23	주당지표(원)				
당기순이익	49	36	39	43	EPS	3,727	2,726	2,955	3,261
유형자산감가상각비	5	8	4	2	BPS	23,665	26,298	29,161	32,329
무형자산상각비	0	0	0	0	CFPS	4,149	3,308	3,285	3,450
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	600	600	600	600
투자활동 현금흐름	-3	-81	-81	-81	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-2	-	-	-	PER	4.3	7.0	6.5	5.9
무형자산의 처분(취득)	0	-	-	-	PBR	0.7	0.7	0.7	0.6
금융상품의 증감	66	-6	-6	-6	PCR	3.8	5.8	5.8	5.5
재무활동 현금흐름	-47	-11	-11	-11	EV/EBITDA	14.5	14.1	12.9	11.2
단기금융부채의증감	-84	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	57	-	-	-	ROE	15.1	10.9	10.7	10.6
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA 이익률	1.3	1.2	1.2	1.2
배당금지급	-8	-7	-7	-7	부채비율	287.7	274.4	254.2	231.4
현금및현금성자산의증감	85	-29	9	35	순부채비율	111.7	108.7	95.6	78.1
기초현금및현금성자산	163	248	219	228	매출채권회전율(x)	7.6	10.9	10.1	9.7
기말현금및현금성자산	248	219	228	263	재고자산회전율(x)	21.5	43.1	39.9	38.3

자료 : 현대코퍼레이션, 하이투자증권 리서치본부

현대코퍼레이션
최근 2년간 투자이건 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자이건	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2019-11-11	Buy	24,500	1년	-37.9%	-24.7%
2020-05-04	Buy	20,000	1년	-21.0%	7.0%
2021-04-30	Buy	28,000	1년	-30.3%	-19.8%
2021-10-25	Buy	26,000	1년		

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 주권사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 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 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 종가대비 3 등급) 종목투자이건은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2021-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자이건 비율(%)	94.6%	5.4%	-