

현대코퍼레이션 (011760)

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	26,000 원(유지)
증가(2022/04/15)	17,900 원
상승여력	45.3 %

Stock Indicator	
자본금	66십억원
발행주식수	1,323만주
시가총액	237십억원
외국인보유율	5.4%
52 주주가	14,950~22,450 원
60 일평균거래량	36,227 주
60 일평균거래대금	0.6십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	12.2	6.9	0.6	-9.6
상대수익률	9.4	14.6	11.1	6.0



FY	2020	2021	2022E	2023E
매출액(십억원)	2,881	3,782	4,788	4,753
영업이익(십억원)	33	35	54	55
순이익(십억원)	49	38	52	53
EPS(원)	3,727	2,857	3,961	3,991
BPS(원)	23,665	27,294	32,036	36,809
PER(배)	4.3	5.9	4.5	4.5
PBR(배)	0.7	0.6	0.6	0.5
ROE(%)	15.1	11.2	13.4	11.6
배당수익률(%)	3.8	3.6	3.4	3.4
EV/EBITDA(배)	14.5	23.4	16.6	16.0

주-K-IFRS 연결 요약 재무제표

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

나도 실적 턴어라운드株다

올해 1분기 철강부문 수익성 개선 등으로 실적 턴어라운드 가속화 될 듯

올해 1분기 K-IFRS 연결기준 실적의 경우 매출액 12,535 억원(YoY +66.6%, QoQ +6.6%), 영업이익 142 억원(YoY +102.9%, QoQ +40.0%)으로 실적 턴어라운드 가속화 될 것으로 예상된다. 이는 철강부문의 수익성 개선이 영업이익 증가에 상당부분 기여할 것으로 예상되기 때문이다.

지난해 각국 부양책과 더불어 중국의 생산 조절 정책 등으로 철강 수급 불균형이 발생함에 따라 철강가격이 상승하였는데, 그 이후 가격 상승세가 다소 둔화되고 있었지만 견조하게 유지되고 있었다.

이러한 환경하에서 지난 2월 24일 러시아가 우크라이나를 침공하면서 수급불균형 등의 심화로 철강가격이 상승하였을 뿐만 아니라 유럽연합(EU)이 러시아와 벨라루스산 철강 수입을 금지함에 따라 유럽연합(EU)으로의 수출이 확대되고 있는 중이다. 이에 따라 동사 철강부문 매출이 상승하면서 수익성 개선이 가속화 될 것이다.

또한 차량소재부문에서 석유화학의 경우도 유가상승 등으로 인한 제품가격 상승으로 매출증가에 기여할 것으로 예상된다.

한편, 동사 해외 자원 개발 프로젝트의 경우 베트남 11-2 광구, 오만 LNG, 카타르 LNG, 예멘 LNG 등이다. 오만 LNG 와 예멘 LNG 가 지분법손익으로, 카타르 LNG 는 배당금수익으로, 베트남 광구는 매출총이익으로 실적에 반영된다.

올해 1분기 영업외손익 측면에서 유가수준이 지난해보다 상승하였기 때문에 오만 LNG 지분법 손익 및 카타르 LNG 배당금수익 등이 증가할 것으로 예상됨에 따라 순이익증가에 기여할 것이다.

신규 사업영역 확대로 성장성 가시화 될 듯

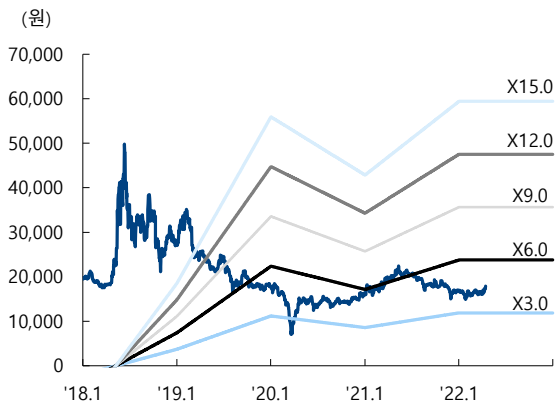
지난해 3월에 열린 정기주주총회에서 동사는 정관 사업목적에 자동차 및 자동차부품 제조와 판매업, 전기차 부품 제조 및 판매업, 친환경 소재 및 복합소재 제조·판매업, 수소 등 에너지 인프라 구축 및 관련 사업 등 4 개를 추가하였다. 이와 같은 신규사업이 향후 가시화 되면서 사업영역 등이 보다 더 확대될 것으로 예상됨에 따라 성장성 등이 가시화 될 수 있을 것이다.

올해 철강부문 및 자원개발사업 등으로 실적 턴어라운드 가속화 될 듯

올해 철강부문 수익성 개선 등으로 영업이익 증가를 이끌 것이며, 유가 상승 등으로 인한 자원개발 이익증가 등이 영업외손익 증가를 이끌면서 실적 턴어라운드 가속화 될 것으로 예상된다.

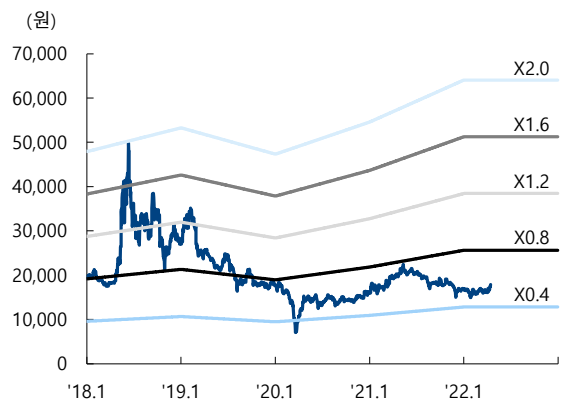
이와 같은 실적 턴어라운드 가속화 되는 환경하에서 신규 사업영역 확대로 인한 성장성 가시화 등이 동사 주가 상승 모멘텀으로 작용할 수 있을 것이다.

그림12. 현대코퍼레이션 PER 밴드



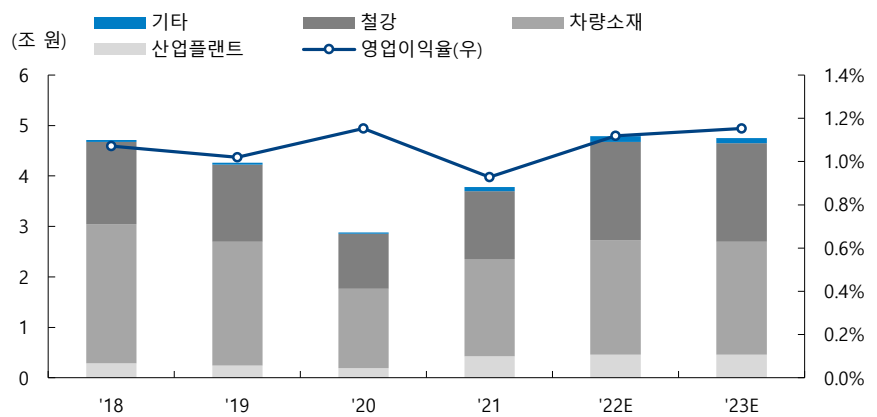
자료: 현대코퍼레이션, 하이투자증권

그림13. 현대코퍼레이션 PBR 밴드



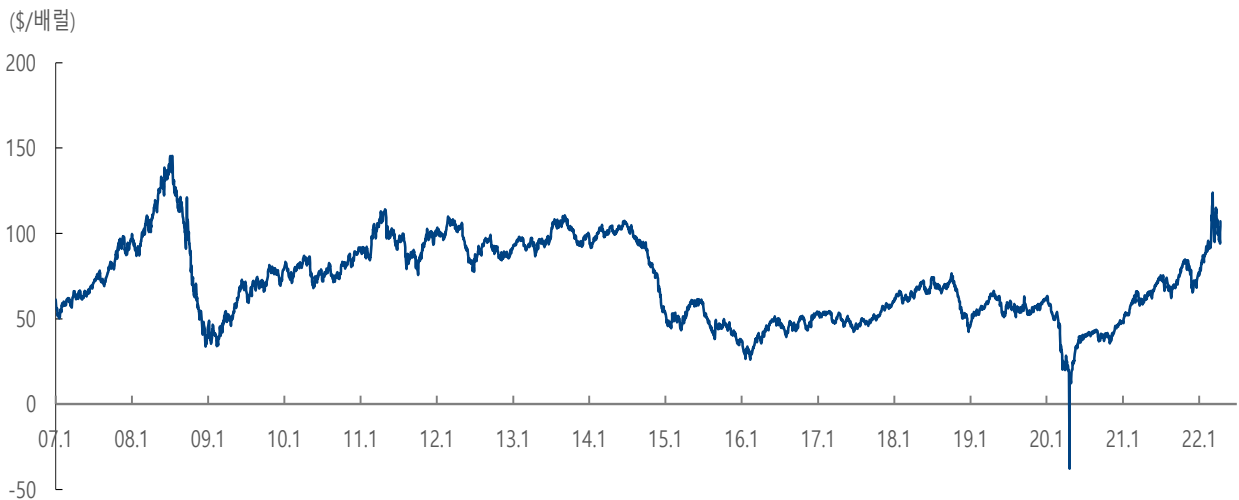
자료: 현대코퍼레이션, 하이투자증권

그림14. 현대코퍼레이션 부문별 실적 추이 및 전망



자료: 현대코퍼레이션, 하이투자증권

그림15. WTI 추이



자료: Bloomberg, 하이투자증권

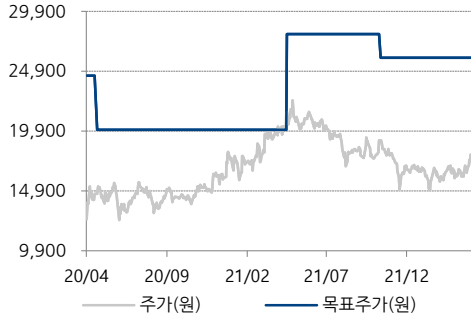
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(단위:십억원)	2020	2021	2022E	2023E	(단위:십억원, %)	2020	2021	2022E	2023E
유동자산	659	1,111	1,247	1,310	매출액	2,881	3,782	4,788	4,753
현금 및 현금성자산	248	195	100	175	증가율(%)	-32.4	31.3	26.6	-0.7
단기금융자산	2	2	2	2	매출원가	2,778	3,671	4,636	4,604
매출채권	300	674	853	846	매출총이익	103	111	152	150
재고자산	76	213	270	268	판매비와관리비	69	76	98	95
비유동자산	560	596	598	604	연구개발비	-	-	-	-
유형자산	17	29	20	14	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	8	9	8	8	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	1,219	1,707	1,845	1,914	영업이익	33	35	54	55
유동부채	461	874	949	954	증가율(%)	-23.6	5.5	52.8	2.2
매입채무	160	256	324	322	영업이익률(%)	1.2	0.9	1.1	1.2
단기차입금	171	467	467	467	이자수익	2	2	1	2
유동성장기부채	33	33	33	33	이자비용	16	13	13	13
비유동부채	443	471	471	471	지분법이익(손실)	-	-	-	-
사채	80	100	100	100	기타영업외손익	32	19	17	15
장기차입금	318	323	323	323	세전계속사업이익	54	56	70	70
부채총계	905	1,345	1,420	1,425	법인세비용	5	18	17	17
자배주주지분	313	361	424	487	세전계속이익률(%)	1.9	1.5	1.5	1.5
자본금	66	66	66	66	당기순이익	49	38	53	53
자본잉여금	-	-	-	-	순이익률(%)	1.7	1.0	1.1	1.1
이익잉여금	475	504	549	595	자배주주귀속 순이익	49	38	52	53
기타자본항목	-228	-209	-192	-174	기타포괄이익	-60	18	18	18
비자배주주지분	1	2	2	2	총포괄이익	-11	56	70	71
자본총계	314	363	426	489	자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(단위:십억원)	2020	2021	2022E	2023E		2020	2021	2022E	2023E
영업활동 현금흐름	141	-345	-85	85	주당지표(원)				
당기순이익	49	38	53	53	EPS	3,727	2,857	3,961	3,991
유형자산감가상각비	5	6	9	6	BPS	23,665	27,294	32,036	36,809
무형자산상각비	0	0	0	0	CFPS	4,149	3,317	4,710	4,497
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	600	600	600	600
투자활동 현금흐름	-3	-20	-7	-7	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-2	-4	-	-	PER	4.3	5.9	4.5	4.5
무형자산의 처분(취득)	0	-2	-	-	PBR	0.7	0.6	0.6	0.5
금융상품의 증감	66	-19	-12	-12	PCR	3.8	5.4	3.8	4.0
재무활동 현금흐름	-47	306	-11	-11	EV/EBITDA	14.5	23.4	16.6	16.0
단기금융부채의증감	-84	293	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	57	24	-	-	ROE	15.1	11.2	13.4	11.6
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA 이익률	1.3	1.1	1.3	1.3
배당금지급	-8	-7	-7	-7	부채비율	287.7	370.6	333.4	291.3
현금및현금성자산의증감	85	-53	-95	75	순부채비율	111.7	199.8	192.6	152.3
기초현금및현금성자산	163	248	195	100	매출채권회전율(x)	7.6	7.8	6.3	5.6
기말현금및현금성자산	248	195	100	175	재고자산회전율(x)	21.5	26.2	19.8	17.7

자료 : 현대코퍼레이션, 하이투자증권 리서치본부

현대코퍼레이션
최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이



일자	투자의견	목표주가 (원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
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 기관투자가 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 3 등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
 - Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
 - Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내의 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 2022-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	97.3%	2.7%	-