

Company Brief

2022-10-11

현대코퍼레이션(011760)

유가상승 수혜로 PER 2.6 배 밸류에이션 매력 증가될 듯

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	22,000 원(하향)
증가(2022/10/07)	16,250 원
상승여력	35.4 %

Stock Indicator	
자본금	66십억원
발행주식수	1,323만주
시가총액	215십억원
외국인지분율	6.4%
52주 주가	13,750~19,850원
60일평균거래량	66,694주
60일평균거래대금	1.2십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-10.7	8.0	-0.9	-9.7
상대수익률	-4.7	12.3	16.3	14.8

Price Trend



FY	2021	2022E	2023E	2024E
매출액(십억원)	3,782	6,080	5,813	5,739
영업이익(십억원)	35	72	67	67
순이익(십억원)	38	84	68	67
EPS(원)	2,857	6,333	5,138	5,061
BPS(원)	27,294	34,408	40,328	46,170
PER(배)	5.9	2.6	3.2	3.2
PBR(배)	0.6	0.5	0.4	0.4
ROE(%)	11.2	20.5	13.7	11.7
배당수익률(%)	3.6	3.7	3.7	3.7
EV/EBITDA(배)	23.0	11.3	11.1	10.0

주K-IFRS 연결 요약 재무제표

유가상승으로 인한 영업외손익 증가로 향후 일정 규모 이상의 순이익 지속 가능성 높아질 듯

동사 해외 자원개발 프로젝트의 경우 베트남 11-2 광구, 오만 LNG, 카타르 LNG, 예멘 LNG 등이다. 오만 LNG와 예멘 LNG가 지분법손익으로, 카타르 LNG는 배당금수익으로, 베트남 광구는 매출충이익으로 실적에 반영된다.

유가상승 등의 영향으로 올해 들어서 해외 자원개발 관련한 이익이 증가하면서 영업외손익 개선이 이끌고 있다. 지분법손익으로 인식하고 있는 오만 LNG의 경우 2020년 78억원, 2021년 92억원을 기록하였는데, 올해 상반기에만 93억원을 기록하면서 지난해 수준을 넘어섰다. 또한 배당금수익으로 인식하고 있는 카타르 LNG의 경우 2020년 52억원, 2021년 80억원을 기록하였는데, 올해 상반기에만 94억원을 기록하면서 지난해 수준을 넘어섰다.

올해 상반기 영업외손익 354억원(YoY +203.8)을 기록하였는데 오만 LNG 지분법손익과 카타르 LNG 배당금수익이 크게 일조를 하였다. 이와 같이 유가상승으로 인한 영업외손익 증가로 향후 일정 규모 이상의 순이익 지속 가능성 등이 높아질 수 있을 것이다.

올해 3분기 양호한 실적 기록할 듯

올해 3분기 K-IFRS 연결기준 매출액 16,335억원(YoY +57.4%, QoQ +2.4%), 영업이익 188억원(YoY +74.1%, QoQ -9.6%)으로 양호한 실적이 예상된다. 이와 같이 영업이익 측면에서는 전 사업부문의 이익 증가 등으로 전년동기 대비 큰 폭의 실적개선이 예상되나 철강부문의 이익을 둔화로 전분기 대비로는 다소 감소할 것으로 전망된다.

철강부문의 경우 선행 수주로 인해서 매출이 2분기와 동일한 수준으로 유지될 것으로 예상되지만, 가격의 하락에 따른 마진 축소로 전분기 대비 이익률 감소가 전망된다.

그러나 차량소재부문 중 차량부품의 경우 그 동안 지연되었던 중남미, 아시아 및 중동향 수주가 지속되고 있는 가운데 우크라이나 사태로 인하여 CIS 향 대량 수주 증가로 향후 매출성장의 지속 가능성을 높여주고 있다.

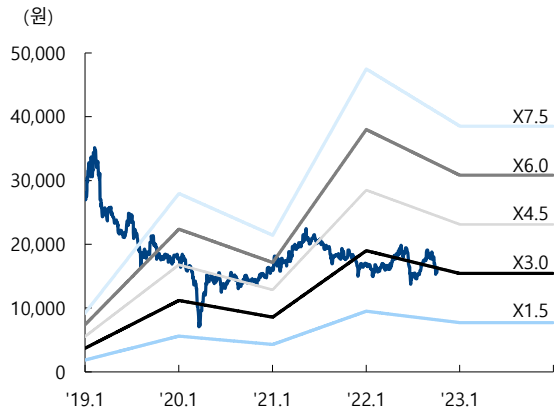
유가상승 수혜로 PER 2.6 배 밸류에이션 매력 증가될 듯

동사에 대하여 목표주가를 22,000원으로 하향한다. 목표주가는 2023년 예상 EPS 추정치 5,138원에 Target PER 4.3배(최근 3년간 평균 PER)를 적용하여 산출하였다.

현재 동사의 주가는 올해 예상 실적기준으로 PER 2.6 배에 거래되고 있어서 밸류에이션이 매력적이다.

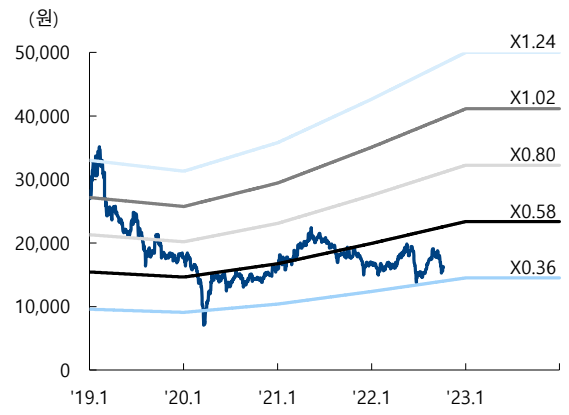
올해 철강부문 등 전 사업부문의 고른 이익 증가 등으로 실적개선이 가속화 될 것으로 예상된다. 무엇보다 유가상승 등이 영업외손익 증가를 이끌면서 올해 순이익이 한단계 레벨업 될 수 있을 뿐만 아니라 향후 일정 규모 이상의 순이익 지속 가능성도 높일 수 있을 것이다.

그림1. 현대코퍼레이션 PER 밴드



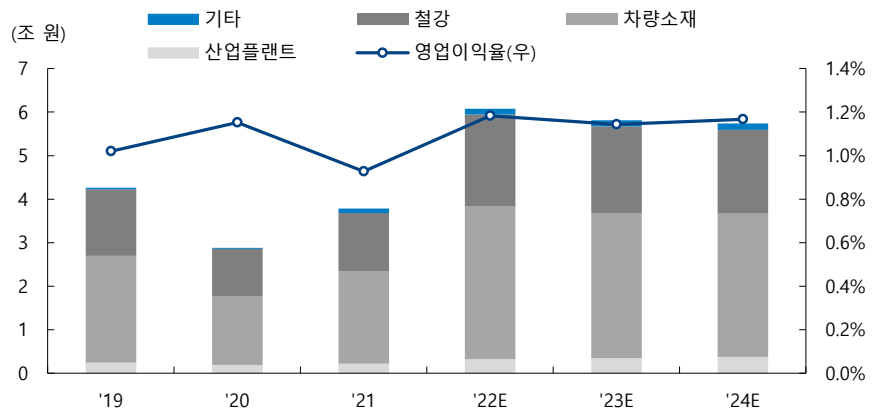
자료: 현대코퍼레이션, 하이투자증권

그림2. 현대코퍼레이션 PBR 밴드



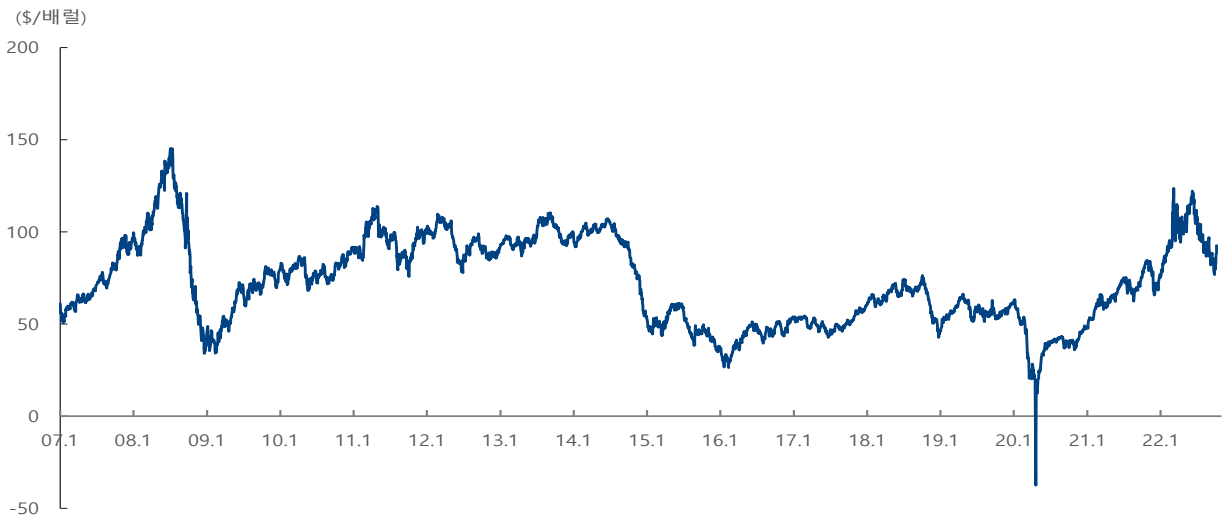
자료: 현대코퍼레이션, 하이투자증권

그림3. 현대코퍼레이션 부문별 실적 추이 및 전망



자료: 현대코퍼레이션, 하이투자증권

그림4. WTI 추이



자료: Bloomberg, 하이투자증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(단위:십억원)	2021	2022E	2023E	2024E	(단위:십억원,%)	2021	2022E	2023E	2024E
유동자산	1,111	1,366	1,429	1,502	매출액	3,782	6,080	5,813	5,739
현금 및 현금성자산	195	210	326	416	증가율(%)	31.3	60.8	-4.4	-1.3
단기금융자산	2	2	2	2	매출원가	3,671	5,886	5,632	5,560
매출채권	674	788	754	744	매출총이익	111	194	181	179
재고자산	213	343	328	324	판매비와관리비	76	122	115	112
비유동자산	596	598	604	611	연구개발비	-	-	-	-
유형자산	29	20	14	10	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	9	8	8	8	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	1,707	1,964	2,032	2,113	영업이익	35	72	67	67
유동부채	874	1,036	1,026	1,029	증가율(%)	5.5	105.0	-7.5	0.8
매입채무	256	411	393	388	영업이익률(%)	0.9	1.2	1.1	1.2
단기차입금	467	467	467	467	이자수익	2	2	4	5
유동성장기부채	33	33	33	33	이자비용	13	13	13	13
비유동부채	471	471	471	471	지분법이익(손실)	7	20	10	10
사채	100	100	100	100	기타영업외손익	12	23	16	13
장기차입금	323	323	323	323	세전계속사업이익	56	115	94	93
부채총계	1,345	1,507	1,497	1,500	법인세비용	18	31	26	26
자배주주지분	361	455	533	611	세전계속이익률(%)	1.5	1.9	1.6	1.6
자본금	66	66	66	66	당기순이익	38	84	68	67
자본잉여금	-	-	-	-	순이익률(%)	1.0	1.4	1.2	1.2
이익잉여금	504	581	642	701	자배주주귀속 순이익	38	84	68	67
기타자본항목	-209	-192	-174	-157	기타포괄이익	18	18	18	18
비자배주주지분	2	2	2	2	총포괄이익	56	102	86	85
자본총계	363	457	536	613	자배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표					주요투자지표				
(단위:십억원)	2021	2022E	2023E	2024E		2021	2022E	2023E	2024E
영업활동 현금흐름	-345	25	126	101	주당지표(원)				
당기순이익	38	84	68	67	EPS	2,857	6,333	5,138	5,061
유형자산감가상각비	6	9	6	4	BPS	27,294	34,408	40,328	46,170
무형자산상각비	0	0	0	0	CFPS	3,317	7,082	5,643	5,405
지분법관련손실(이익)	-	-	-	-	DPS	600	600	600	600
투자활동 현금흐름	-20	-7	-7	-7	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-4	-	-	-	PER	5.9	2.6	3.2	3.2
무형자산의 처분(취득)	-2	-	-	-	PBR	0.6	0.5	0.4	0.4
금융상품의 증감	-19	-12	-12	-12	PCR	5.1	2.3	2.9	3.0
재무활동 현금흐름	306	-11	-11	-11	EV/EBITDA	23.0	11.3	11.1	10.0
단기금융부채의증감	293	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	24	-	-	-	ROE	11.2	20.5	13.7	11.7
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA 이익률	1.1	1.3	1.3	1.2
배당금지급	-7	-7	-7	-7	부채비율	370.6	329.7	279.5	244.7
현금및현금성자산의증감	-53	15	116	90	순부채비율	199.8	155.3	110.9	82.2
기초현금및현금성자산	248	195	210	326	매출채권회전율(x)	7.8	8.3	7.5	7.7
기말현금및현금성자산	195	210	326	416	재고자산회전율(x)	26.2	21.9	17.3	17.6

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
2021-04-30	Buy	28,000	1년	-30.3%	-19.8%
2021-10-25	Buy	26,000	1년	-34.8%	-23.7%
2022-10-11	Buy	22,000	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 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) 종목투자이건은 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
투자이건 비율(%)	97.8%	2.2%	-