

# 현대 코퍼레이션 (011760)

이태환

taehwan.lee@daishin.com

투자 의견

**BUY**

매수, 유지

6개월 목표주가

**25,000**

유지

현재주가

**16,070**

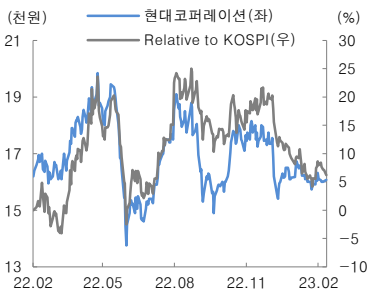
(23.03.06)

유통업종

ESG평가 등급	S	A+	A	B+	B	C	D
----------	---	----	---	----	---	---	---

KOSPI	2,462.62
시가총액	213십억원
시가총액비중	0.01%
자본금(보통주)	66십억원
52주 최고/최저	19,850원 / 13,750원
120일 평균거래대금	6억원
외국인지분율	6.57%
주요주주	현대코퍼레이션홀딩스 외 4인 24.96% 케이씨씨 12.00%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-1.0	-8.2	-13.1	-3.8
상대수익률	-2.0	-10.8	-15.0	6.0



## Results Comment

# 철강 부문 바탕으로 1분기 반등 예상

- 4Q 실적은 1) 원자재가 하락, 2) 환차손 발생, 3) 일회성비용 등으로 컨센 하회
- 글로벌 가격 상승에 기반한 철강부문 이익 회복으로 1Q부터 실적 반등 예상
- 23년 추정 실적 기준 PER 3.4배, PBR 0.4배 저평가 구간 지속 중

### 투자 의견 매수(BUY), 목표주가 25,000원 유지

목표주가는 2023E EPS 4,795원에 PER 5.1배 적용. 타깃 PER은 국내 종합상사 2사(포스코인터내셔널, LX인터내셔널)의 평균 12MF PER을 반영

### 4Q22 Review 마무리는 아쉬웠지만 실적 턴어라운드 증명

4Q22 연결기준 매출액 1조 5,482억원(+31.6% yoy), 영업이익 85억원(-19.4% yoy), 영업이익률 0.5%(-0.4%p yoy) 기록. 영업이익은 시장 컨센서스를 하회

원자재 가격 하락으로 인해 철강 및 석유화학 부문의 수익성이 전분기 대비 악화. 승용부품 부문은 남아프리카/중동-CIS 지역의 견조한 수요 바탕으로 매출은 성장했으나, 금리 안정화 영향으로 opm은 0.9%(-0.7%p)로 하락. 4Q22 자원개발 수익은 80억원(1Q 94억원, 2Q 103억원, 3Q 72억원) 인식

4분기 환율 급락으로 인한 환차손 발생과 더불어 일부 총당금 설정, 연말 성과급 지급 등 일회성 이슈로 인해 영업외비용이 크게 증가하며 세전이익부터 적자전환 상반기 대비 트레이딩 상황이 내려오면서 마무리는 아쉬웠지만 2015년 이후 최대 연간 순이익을 기록하며 현금성자산 크게 확대. 신사업 투자재원으로 활용할 방침

### 철강 부문 바탕으로 1분기 반등 예상

중국 경기회복 기대감 바탕으로 글로벌 철강가격은 전반적으로 상승세가 지속되었으며, 특히 미국 철강가격은 2월에만 전월 대비 40% 이상 급등. 1분기 철강 부문 실적의 반등을 예상. 승용부품 부문은 견조한 매출 및 1% 이상의 이익률 전망

23년 추정 실적 기준 PER 3.4배, PBR 0.4배로 저평가 구간 지속. 기업가치 재평가 위해서는 신사업 조기 구체화 또는 주주환원정책 발표가 필요할 것으로 판단

(단위: 십억원 %)

구분	4Q21	3Q22	4Q22			1Q23				
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	1,176	1,706	1,525	1,548	31.6	-9.2	1,495	1,567	22.6	1.2
영업이익	11	23	7	9	-19.4	-62.9	11	17	18.4	102.2
순이익	10	49	11	-23	적전	적전	13	18	-24.6	흑전

자료: 현대코퍼레이션 FnGuide, 대신증권 Research Center

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	2,881	3,782	6,127	6,357	6,520
영업이익	33	35	67	69	74
세전순이익	54	56	90	81	91
총당기 순이익	49	38	77	64	72
자배분순이익	49	38	77	63	72
EPS	3,727	2,857	5,837	4,795	5,428
PER	4.3	5.9	2.8	3.4	3.0
BPS	23,665	27,294	34,448	41,190	49,411
PBR	0.7	0.6	0.5	0.4	0.3
ROE	15.1	11.2	18.9	12.7	12.0

주: EPS와 BPS, ROE는 자배분 기준으로 산출  
자료: 현대코퍼레이션, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원 원 %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2022F	2023F	2022F	2023F	2022F	2023F
매출액	6,104	5,535	6,127	6,357	0.4	14.8
판매비와 관리비	87	82	92	93	5.1	13.7
영업이익	66	53	67	69	1.8	31.1
영업이익률	1.1	0.9	1.1	1.1	0.0	0.1
영업외손익	69	53	23	12	-66.2	-77.8
세전순이익	134	106	90	81	-33.0	-23.6
지배지분순이익	111	83	77	63	-30.7	-23.7
순이익률	1.8	1.5	1.3	1.0	-0.6	-0.5
EPS(지배지분순이익)	8,421	6,281	5,837	4,795	-30.7	-23.7

자료: 현대코퍼레이션, 대신증권 Research Center

현대코퍼레이션 분기/연간 실적 추정

(단위: 십억원, %)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22P	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2021	2022P	2023E	2024E
<b>매출액</b>	<b>1,278.2</b>	<b>1,594.9</b>	<b>1,705.7</b>	<b>1,548.2</b>	<b>1,566.8</b>	<b>1,608.4</b>	<b>1,575.0</b>	<b>1,606.6</b>	<b>3,782.5</b>	<b>6,127.0</b>	<b>6,356.8</b>	<b>6,519.9</b>
yoy(%)	69.9%	95.5%	64.3%	31.6%	22.6%	0.8%	-7.7%	3.8%	31.3%	62.0%	3.8%	2.6%
철강	519.8	540.7	593.4	453.6	514.4	571.5	548.3	553.8	1,342.3	2,109.5	2,188.0	2,380.6
승용부품	143.7	296.1	361.4	366.2	371.4	370.5	360.4	388.4	550.5	1,168.3	1,490.7	1,565.2
상용에너지	41.7	28.6	53.4	43.4	51.8	54.3	60.7	62.5	205.2	166.9	229.3	235.5
기계선박	75.6	78.4	80.2	86.7	85.2	87.6	84.9	86.1	223.4	321.0	343.9	344.0
석유화학	456.8	624.7	586.3	566.9	511.6	494.2	489.3	484.4	1,358.0	2,233.7	1,979.5	1,869.8
기타	40.6	26.4	31.1	31.3	32.4	30.3	31.3	31.3	103.1	127.5	125.2	124.8
<b>매출원가</b>	<b>1,243.7</b>	<b>1,552.9</b>	<b>1,659.7</b>	<b>1,512.0</b>	<b>1,526.2</b>	<b>1,567.2</b>	<b>1,534.8</b>	<b>1,566.2</b>	<b>3,671.4</b>	<b>5,968.2</b>	<b>6,194.5</b>	<b>6,354.1</b>
원가율(%)	97.3%	97.4%	97.3%	97.7%	97.4%	97.4%	97.5%	97.5%	97.1%	97.4%	97.4%	97.5%
<b>매출총이익</b>	<b>34.5</b>	<b>42.0</b>	<b>46.1</b>	<b>36.1</b>	<b>40.6</b>	<b>41.3</b>	<b>40.1</b>	<b>40.3</b>	<b>111.1</b>	<b>158.7</b>	<b>162.3</b>	<b>165.8</b>
판매비	20.0	21.2	23.1	27.6	23.4	23.3	23.3	23.4	76.0	91.9	93.4	92.1
판매비율(%)	1.6%	1.3%	1.4%	1.8%	1.5%	1.4%	1.5%	1.5%	2.0%	1.5%	1.5%	1.4%
<b>영업이익</b>	<b>14.5</b>	<b>20.8</b>	<b>22.9</b>	<b>8.5</b>	<b>17.2</b>	<b>17.9</b>	<b>16.9</b>	<b>16.9</b>	<b>35.1</b>	<b>66.8</b>	<b>68.9</b>	<b>73.7</b>
yoy(%)	107.7%	209.2%	112.9%	-19.4%	18.4%	-14.0%	-26.4%	98.6%	5.5%	90.6%	3.1%	6.9%
opm(%)	1.1%	1.3%	1.3%	0.5%	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%	0.9%	1.1%	1.1%	1.1%
철강	10.4	11.0	9.8	5.2	7.7	8.6	7.7	7.8	23.4	36.4	31.7	35.7
승용부품	0.6	3.7	5.9	3.4	4.7	4.7	4.6	5.0	2.4	13.6	18.9	19.9
상용에너지	-0.8	-1.0	0.7	-4.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.9	-5.5	1.1	1.9
기계선박	1.3	0.9	0.7	1.0	1.1	1.0	0.9	1.0	1.3	4.0	4.0	3.9
석유화학	2.7	6.8	6.2	1.5	3.3	3.3	3.2	2.7	5.5	17.2	12.6	11.7
기타	0.2	-0.5	-0.4	1.5	0.2	0.2	0.2	0.2	1.5	0.8	0.6	0.6
금융수익	9.0	19.1	23.3	12.5	16.0	17.7	17.4	15.9	25.8	64.0	67.0	67.1
금융비용	12.4	14.6	11.5	38.7	20.3	22.3	24.2	27.3	30.8	77.2	94.1	103.5
기타수익	43.7	44.6	67.1	52.0	62.4	68.6	61.9	58.8	85.3	207.4	251.8	258.2
기타비용	24.9	39.4	67.1	68.5	60.7	60.3	60.9	61.5	66.4	199.9	243.4	234.0
지분법손익	3.0	6.2	15.4	4.3	8.7	9.2	6.2	6.2	7.3	28.9	30.4	29.8
<b>세전이익</b>	<b>32.9</b>	<b>36.8</b>	<b>50.2</b>	<b>-29.8</b>	<b>23.3</b>	<b>31.0</b>	<b>17.4</b>	<b>9.0</b>	<b>56.2</b>	<b>90.1</b>	<b>80.7</b>	<b>91.3</b>
법인세비용	8.5	10.2	1.0	-6.8	4.9	6.6	3.6	1.9	18.2	12.9	17.0	19.3
법인세율(%)	25.8%	27.7%	2.0%	22.6%	21.0%	21.3%	20.7%	21.4%	32.4%	14.3%	21.1%	21.1%
<b>당기순이익</b>	<b>24.4</b>	<b>26.6</b>	<b>49.2</b>	<b>-23.1</b>	<b>18.4</b>	<b>24.4</b>	<b>13.8</b>	<b>7.1</b>	<b>38.0</b>	<b>77.2</b>	<b>63.7</b>	<b>72.0</b>
지배순이익	24.3	26.6	49.3	-23.0	18.4	24.3	13.7	7.1	37.8	77.2	63.4	71.8
yoy(%)	106.9%	357.0%	405.1%	319.5%	-24.6%	-8.8%	-72.1%	130.8%	-23.3%	104.2%	-17.9%	13.2%
nim(%)	1.9%	1.7%	2.9%	-1.5%	1.2%	1.5%	0.9%	0.4%	1.0%	1.3%	1.0%	1.1%

자료: 현대코퍼레이션, 대신증권 Research Center

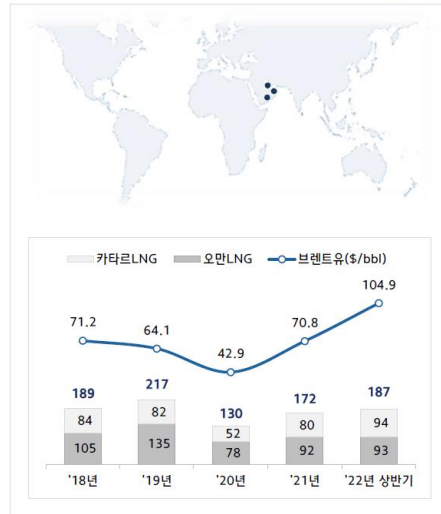
현대코퍼레이션 자원개발 부문 현황

1. 광구별 투자현황

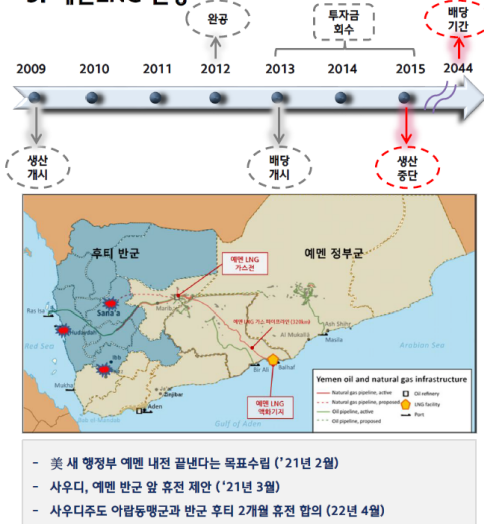
구분	예멘LNG	오만LNG	카타르LNG
현장			
위치	예멘 남동부 예안 Balhaf 지역	오만 무스캇 200km 남동쪽 Al Ghaliah 지역	카타르 도하 80km 북쪽 Ras Laffan 지역
사업형태	컨소시움(HYLNG)	컨소시움(KOLNG)	컨소시움(KORAS)
연간생산량	LNG 6.7백만톤 ('13년 기준)	LNG 5.7 백만톤	LNG 6.8 백만톤
장기계약	Total, KOGAS Engie	KOGAS, Itochu Osaka Gas	KOGAS
운영권자	Total	Shell	Exxon Mobil
PJT 지분율	3.0%	1.0%	0.4%
자산	관계기업투자	관계기업투자	매도가능금융자산
생산시기	'09년 11월	'00년 4월	'99년 5월
배당기간	'12년~'42년	'02년~'24년	'01년~'29년
비고	'15년 4월 내전으로 생산중단		

2. 광구별 실적 추이

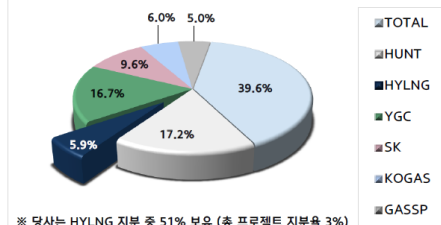
(단위 : 억원)



3. 예멘LNG 현황



■ 예멘LNG 지분율



■ 예멘LNG CF FORECAST

- 유가 : US\$80 가정
- 배당기간 : 생산 재개 시점 부터 2044년까지 계산
- ※ 전쟁에 따른 생산중단은 계약상 불가항력에 해당하여 중단기간만큼 생산기간 자동연장 가정

생산재개 가정	배당기간 ('25년 ~ '44년) 연금 유입 합계	연평균 현금유입액 (USD 백만)
'25년	574	28.7

## 1. 기업개요

### 기업 및 경영진 현황

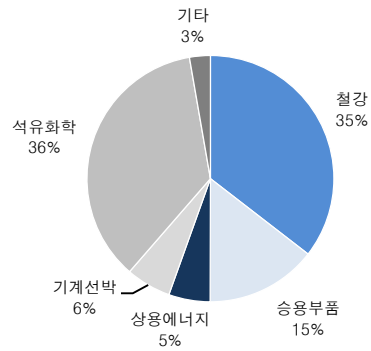
- 1976년 현대그룹의 수출 창구 역할을 하는 종합상사로 설립 되었으며, 현대차, 현대상선, 현대중공업 그룹을 거쳐 계열분리됨
- 범현대 계열 캠퍼브 물량을 바탕으로 안정적인 사업기반을 유지
- 최대주주는 현대코퍼레이션홀딩스이며, 그룹 최대주주는 정몽혁 회장으로 범현대그룹으로 분류
- 자산 1조 8,349억원, 부채 1조 3,954억원, 자본 4,395억원
- 발행주식수: 13,228,966주 / 자기주식수: 1,218,000주

### 주가 변동요인

- 철강, 석유화학, 차량부품 등 트레이딩 여건 호조
- 유가 상승 여부에 따른 자원개발이익

주: 주식수는 보통주와 우선주 모두 포함 2022년 12월 기준  
 자료: 현대코퍼레이션, 대신증권 Research Center

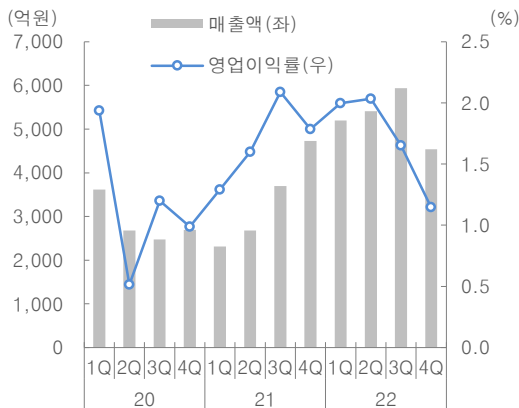
### 현대코퍼레이션 사업부문별 매출 비중



주: 2021년 12월 기준  
 자료: 현대코퍼레이션, 대신증권 Research Center

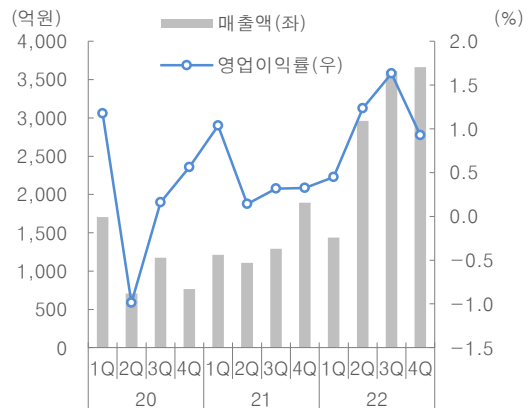
## 2. Earnings Driver

### 철강 사업부 매출 및 영업이익률 추이



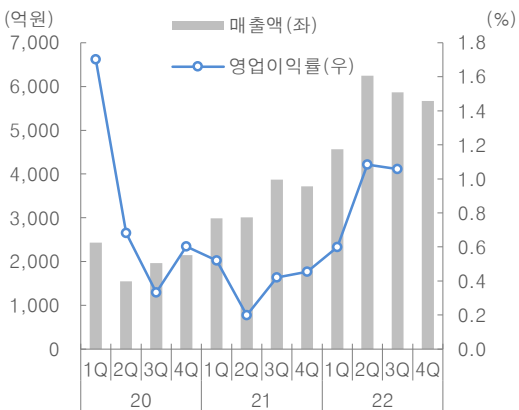
자료: 현대코퍼레이션, 대신증권 Research Center

### 석유화학 사업부 매출 및 영업이익률 추이



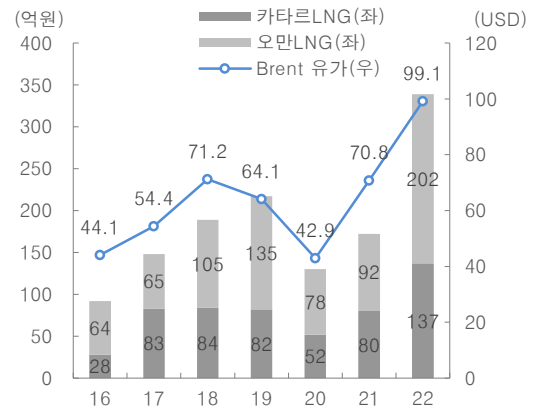
자료: 현대코퍼레이션, 대신증권 Research Center

### 승용부품 사업부 매출 및 영업이익률 추이



자료: 현대코퍼레이션, 대신증권 Research Center

### 유가 추이 및 광구별 배당수익 추이



자료: 현대코퍼레이션, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
매출액	2,881	3,782	6,127	6,357	6,520
매출원가	2,778	3,671	5,968	6,194	6,354
매출총이익	103	111	159	162	166
판매비와관리비	69	76	92	93	92
영업이익	33	35	67	69	74
영업외수익	1.2	0.9	1.1	1.1	1.1
EBITDA	39	41	72	74	78
영업외손익	21	21	23	12	18
관계기업손익	8	7	29	30	30
금융수익	30	26	64	67	67
외환포괄이익	35	37	47	29	29
금융비용	-49	-31	-77	-94	-103
외환포괄손실	33	18	69	63	72
기타	32	19	8	8	24
법인세비용차감전순이익	54	56	90	81	91
법인세비용	-5	-18	-13	-17	-19
계속사업순이익	49	38	77	64	72
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	49	38	77	64	72
당기순이익	1.7	1.0	1.3	1.0	1.1
비재계분순이익	0	0	0	0	0
재계분순이익	49	38	77	63	72
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-60	18	18	18	18
포괄순이익	-11	56	95	81	90
비재계분포괄이익	0	0	0	0	0
재계분포괄이익	-11	55	95	81	89

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
EPS	3,727	2,857	5,837	4,795	5,428
PER	43	59	28	34	30
BPS	23,665	27,294	34,448	41,190	49,411
PBR	0.7	0.6	0.5	0.4	0.3
EBITDAPS	2,935	3,112	5,406	5,563	5,922
EV/EBITDA	14.7	23.2	12.2	10.5	8.0
SPS	217,771	285,925	463,148	480,519	492,853
PSR	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
CFPS	2,965	4,346	5,782	6,088	7,642
DPS	600	600	600	600	600

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
성장성					
매출액 증/감	-32.4	31.3	62.0	3.8	2.6
영업이익 증/감	-23.6	5.5	90.6	3.1	6.9
순이익 증/감	200.3	-23.0	103.1	-17.5	13.1
수익성					
ROIC	11.0	5.6	9.3	9.4	11.6
ROA	2.5	2.4	3.5	3.1	3.0
ROE	15.1	11.2	18.9	12.7	12.0
안정성					
부채비율	287.7	370.6	360.3	327.5	298.3
순차입금비율	114.4	201.4	144.5	102.5	62.2
이자보상비율	2.0	2.7	8.4	2.2	2.3

자료: 한대리퍼이션 대산증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
유동자산	659	1,111	1,476	1,673	1,913
현금및현금성자산	248	195	351	496	688
매출채권 및 기타채권	300	673	754	797	840
재고자산	76	213	345	358	368
기타유동자산	35	30	25	22	18
비유동자산	560	596	632	668	703
유형자산	17	29	29	29	29
관계기업투자금	78	88	122	157	192
기타비유동자산	465	478	481	481	482
자산총계	1,219	1,707	2,108	2,341	2,616
유동부채	461	874	1,165	1,299	1,461
매입채무 및 기타채무	224	326	515	568	624
차입금	171	467	509	514	519
유동상채무	33	33	67	102	136
기타유동부채	33	48	74	116	182
비유동부채	443	471	485	494	499
차입금	397	422	432	436	435
잔존증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	46	48	53	58	64
부채총계	905	1,345	1,650	1,793	1,960
자배분	313	361	456	545	654
자본금	66	66	66	66	66
자본잉여금	0	0	0	0	0
이익잉여금	475	504	574	631	695
기타보전비	-228	-209	-185	-152	-108
비재계분	1	2	2	3	3
자본총계	314	363	458	548	657
순차입금	360	731	662	561	408

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F
영업활동 현금흐름	141	-345	50	54	86
당기순이익	49	38	77	64	72
비현금항목의기감	-10	19	-1	17	29
감가상각비	6	6	5	5	5
외환손익	3	-3	10	3	11
지분법평가손익	0	0	-22	-23	-23
기타	-19	17	6	33	36
자산부채의증감	100	-398	-8	19	33
기타현금흐름	1	-5	-18	-45	-48
투자활동 현금흐름	-3	-20	-27	-27	-26
투자자산	-10	-18	-35	-35	-35
유형자산	-2	-4	-4	-4	-4
기타	9	2	12	13	12
재무활동 현금흐름	-47	306	74	32	27
단기차입금	-84	293	42	5	5
사채	50	20	5	0	-5
장기차입금	8	5	5	5	5
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-8	-7	-7	-7	-7
기타	-13	-4	30	30	30
현금의증감	85	-53	156	145	192
기초 현금	163	248	195	351	496
기말 현금	248	195	351	496	688
NOPLAT	30	24	57	54	58
FCF	34	24	57	55	58

[ESG 평가 등급체계]

\* 한국 ESG 연구소에서 ESG 등급을 평가하여 작성한 내용입니다

등급	구분	등급별 의미
Excellent (S)	우수	ESG 시스템이 구축되어 있으며, 관련 리스크를 관리할 뿐만 아니라 이를 기회로 포착하고 수익을 창출할 수 있음
Very Good (A+)		ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 리스크 관리가 적절하지 않은 부문이 발생할 가능성이 있음. 그러나 전반적으로 ESG 이슈에 대한 관심을 가지고 지속적 개선 노력을 하고 있음
Good (A)		ESG 시스템이 구축되어 있으나, ESG 관련 일정 부문의 리스크를 지니고 있음. 그러나 ESG에 대한 사업기회 가능성 있음
Fair (B+,B)	보통	ESG 시스템이 부분적으로 구축되어 있어, 일정 수준의 ESG 리스크를 지니고 있음
Laggard (C)	미흡	ESG 리스크를 지니고 있으며, ESG 이슈가 기업의 수익성에 영향을 미칠 가능성이 존재함
Poor (D)		이해관계자 관리가 미흡하며 관련 내용의 정보공개가 필요함. ESG 리스크 관리 수준이 평균 이하로, ESG 이슈로 인하여 기업의 중장기 수익성에 중대한 영향을 미칠 가능성이 있음

현대코퍼레이션 통합 ESG 등급

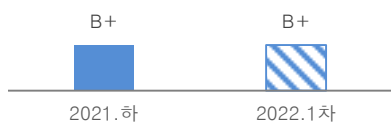
**B+**

- 현대코퍼레이션는 한국 ESG 연구소의 ESG 평가 결과 등급은 B+, 전년 대비 등급이 동일합니다
- ESG 전체 영역 중 E 영역에서 점수가 하락하였습니다
- ESG 전체 영역 중 S 영역에서 점수가 하락하였습니다
- ESG 전체 영역 중 G 영역에서 점수가 하락하였습니다

최근 2평가 기간

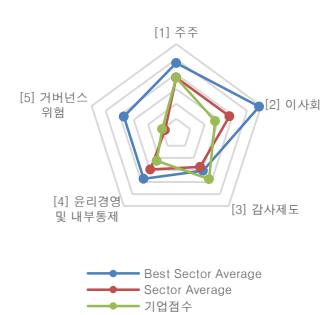
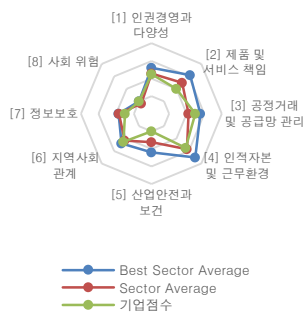
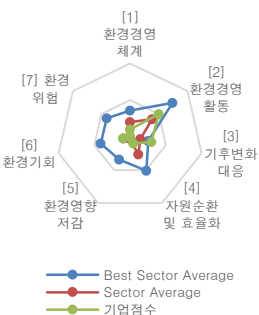
기준일: 2022.09.30

(최근 2평가 기간)



영역별 대분류 평가 결과

환경 (Environmental)		사회 (Social)		지배구조 (Governance)	
환경 대분류	평가기업 수준	사회 대분류	평가기업 수준	지배구조 대분류	평가기업 수준
환경경영체계	■■■	인권경영과 다양성	■■■■	주주	■■■
환경경영활동	■■■	제품 및 서비스 책임	■■■	이사회	■■■
기후변화대응	■■■	공정거래 및 공급망 관리	■■■■	감사제도	■■■■■
자원순환 및 효율화	■	인적자본 및 근무환경	■■■	윤리경영 및 내부통제	■■■
환경영향 저감	■	산업안전과 보건	■	거버넌스 위험	■■■■■
환경기회	■	지역사회 관계	■■■■■		
환경 위험	■■■■■	정보보호	■■■		
		사회 위험	■■■■■		



\* 영역별 대분류 평가기업 수준은 한국 ESG 연구소 평가 커버리지 내 상대적인 수준을 평가한 것으로 절대적인 수치가 아님.

해당 ESG 등급 및 평가는 한국ESG연구소 고유의 평가모델에 기반한 것으로서 객관적으로 정확하고 신뢰할 수 있다고 판단한 기업 제시자료 및 공시자료 등에 근거하고 있습니다. 본 ESG 정보는 무엇보다 기업 및 주주 가치 분석 등 투자 목적으로 작성되지 않았으며 그 정확성, 완전성, 적시성, 상업성에 적합한지 여부 등을 보장하지 않습니다. 따라서 정보의 오류, 시기 및 허위, 미제공 등과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않으므로 본 자료를 이용하시는 경우 이와 관련한 투자의 최종 결정은 이용자의 판단으로 하며 그 활용으로 인한 모든 위험도 자신이 부담한다는 점을 명확히 합니다. 또한 한국ESG연구소에서 작성한 발간물에 수록된 모든 정보의 저작권은 한국ESG연구소의 소유입니다. 따라서 한국ESG연구소의 사전 서면 동의 없이 복제, 배포, 전송, 데이터 등 자료의 인용, 변형 또는 그러한 목적으로 사용 또는 보유하는 것 등을 엄격하게 금지합니다.

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:이태환)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

### 현대코퍼레이션(011760) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	23.03.07	23.01.26	22.11.03	22.09.18	22.08.10	22.07.16
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	25,000	25,000	25,000	25,000	24,000	20,000
과다율(평균%)		(33.33)	(32.76)	(35.10)	(24.35)	(20.66)
과다율(최대/최소%)		(27.40)	(27.40)	(27.80)	(20.42)	(15.00)

제시일자	22.04.21	21.10.24	21.08.03	21.04.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	26,000	25,000	23,000	25,000
과다율(평균%)	(33.63)	(32.83)	(20.40)	(17.97)
과다율(최대/최소%)	(23.65)	(23.60)	(14.57)	(10.20)

제시일자	22.04.21	21.10.24	21.08.03	21.04.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	26,000	25,000	23,000	25,000
과다율(평균%)	(33.63)	(32.83)	(20.40)	(17.97)
과다율(최대/최소%)	(23.65)	(23.60)	(14.57)	(10.20)

### 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20230304)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.5%	7.5%	0.0%

**산업 투자의견**

- Overweigh(비중확대)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

**기업 투자의견**

- Buy(매수)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상