

현대중공업: 제가 신조선가를 올리겠습니다

(십억원)													
현대중공업	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	2016	2017	2018	2019	2020
매출액(공표 기준)	4,808	4,629	3,804	2,949	2,794	3,171	3,145	3,605	23,713	16,191	12,715	14,314	16,153
영업이익	163	152	93	-326	-62	-75	-29	7	355	82	-158	-77	401
현대중공업(존속_역산)													
매출액	4,808	4,907	3,635	2,949	2,794	3,171	3,145	3,605	24,329	16,298	② 12,715	14,314	16,153
영업이익	163	152	93	① -326	-62	-75	-29	7	355	82	-158	-77	③ 401
영업이익률	3.4%	3.1%	2.6%	-11.1%	-2.2%	-2.4%	-0.9%	0.2%	1.5%	0.5%	-1.2%	-0.5%	2.5%
~174.1 인적분할 전, 연결 ↔ 인적분할 후, 존속 법인													
금융/기타영업외	16	-143	177	158	61	23	29	5	-428	209	119	131	121
이자손익	-16	-10	-6	-6	-7	-7	-8	-8	-64	-38	-30	-32	-32
세전사업이익	182	14	277	-168	0	-52	0	13	-74	304	-39	54	522
건기, 일렉 매각차익 ↑ ↑ 중공업 매각 차익													
순이익	136	2,615	197	-185	0	-57	0	10	-168	2,763	-47	41	402
지배주주순이익	376	2,532	89	-163	0	-47	0	0	-168	2,834	-47	33	333
영업이익률	3.4%	3.3%	2.5%	-11.1%	-2.2%	-2.4%	-0.9%	0.2%	1.5%	0.5%	-1.2%	-0.5%	2.5%
지배주주순이익률	7.8%	54.7%	2.3%	-5.5%	0.0%	-1.5%	0.0%	0.0%	-0.7%	17.5%	-0.4%	0.2%	2.1%
EPS(원)		44,687	1,573	-2,878	-2	-680	4	2	-2,207	50,016	-676	477	4,812
BPS		203,570	204,284	188,065	170,340	169,660	169,664	168,666	149,970	188,065	168,666	168,143	171,954

① 4Q17에 고정비부담, 환율 하락, 저가수주 등을 선제적으로 손실 반영: 사측 가이던스 -3,099억원(해외법인 및 하이투자증권 매각 후)

② 2018년 매출 12.7조원으로 -22% 감소: 별도 기준으로 2017년 10조원에서 2018년 8조원으로 20% 감소

③ 2018년 신조선가 인상 성공 예상/가정 → 2020년 흑자 전환 예상치로 상향

현대중공업: 제가 신조선가를 올리겠습니다

(십억원)														
현대중공업	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	2015	2016	2017	2018	2019	2020
현대중공업(존속_역산)														
매출액	4,808	4,907	3,635	2,949	2,794	3,171	3,145	3,605	28,667	24,329	16,298	12,715	14,314	16,153
영업이익	163	152	93	-326	-62	-75	-29	7	-1,540	355	82	-158	-77	401
영업이익률	3.4%	3.1%	2.6%	-11.1%	-2.2%	-2.4%	-0.9%	0.2%	-5.4%	1.5%	0.5%	-1.2%	-0.5%	2.5%
	~174.1 인적분할 전, 연결 ←								→ 인적분할 후, 존속 법인					
매출액(공표 기준)	4,808	4,629	3,804	2,949	2,794	3,171	3,145	3,605	46,232	23,713	16,191	12,715	14,314	16,153
영업이익	163	152	93	-326	-62	-75	-29	7	-1,540	355	82	-158	-77	401
금융/기타영업외	16	-143	177	158	61	23	29	5	-246	-428	209	119	131	121
이자손익	-16	-10	-6	-6	-7	-7	-8	-8	-147	-64	-38	-30	-32	-32
세전사업이익	182	14	277	-168	0	-52	0	13	-1,841	-74	304	-39	54	522
	건기, 일렉 매각차익 ↑				↑ 중공업 매각 차익									
순이익	136	2,615	197	-185	0	-57	0	10	-1,363	-168	2,763	-47	41	402
지배주주순이익	376	2,532	89	-163	0	-47	0	0	-1,350	-168	2,834	-47	33	333
영업이익률	3.4%	3.3%	2.5%	-11.1%	-2.2%	-2.4%	-0.9%	0.2%	-3.3%	1.5%	0.5%	-1.2%	-0.5%	2.5%
지배주주순이익률	7.8%	54.7%	2.3%	-5.5%	0.0%	-1.5%	0.0%	0.0%	-2.9%	-0.7%	17.5%	-0.4%	0.2%	2.1%
EPS(원)		44,687	1,573	-2,878	-2	-680	4	2	-17,762	-2,207	50,016	-676	477	4,812
BPS		203,570	204,284	188,065	170,340	169,660	169,664	168,666	180,739	149,970	188,065	168,666	168,143	171,954
조선3(연결)														
매출액	2,903	2,702	2,241	1,843	1,802	2,180	2,171	2,536	16,673	14,679	9,688	8,689	10,682	12,251
매출 YoY	-30%	-31%	-31%	-46%	-38%	-19%	-3%	38%	1%	-12%	-34%	-10%	23%	15%
영업이익	127	146	86	-305	-49	-62	-17	15	-609	564	54	-114	-18	425
영업이익률	4.4%	5.4%	3.8%	-16.5%	-2.7%	-2.8%	-0.8%	0.6%	-3.7%	3.8%	0.6%	-1.3%	-0.2%	3.5%
	↑ 손실 선반영											↑ 소독 적자 선가 인상 가점 ↑		
①본사 조선(역산)														
매출액	1,325	1,188	1,021	815	891	912	883	919	8,584	6,931	4,350	3,605	4,818	5,364
영업이익	37	50	-5	-113	-15	-27	-17	-4	-309	199	-31	-63	-60	177
영업이익률	2.8%	4.2%	-0.5%	-13.9%	-1.7%	-3.0%	-1.9%	-0.4%	-3.6%	2.9%	-0.7%	-1.7%	-1.2%	3.3%
②현대상호중공업														
매출액	734	733	725	584	451	618	570	736	4,504	3,869	2,776	2,376	2,857	3,682
영업이익	43	52	37	-126	-17	-12	4	6	-350	172	6	-19	15	144
영업이익률	5.9%	7.0%	5.1%	-21.5%	-3.9%	-1.9%	0.7%	0.8%	-7.8%	4.4%	0.2%	-0.8%	0.5%	3.9%
③현대미포조선														
매출액	751	692	518	444	460	650	718	880	3,702	3,446	2,405	2,708	3,007	3,205
영업이익	47	44	54	-66	-17	-23	-4	13	50	193	79	-32	26	104
영업이익률	6.2%	6.4%	10.4%	-14.8%	-3.7%	-3.6%	-0.6%	1.4%	1.3%	5.6%	3.3%	-1.2%	0.9%	3.3%
해양														
매출액	618	820	529	323	321	329	318	331	4,466	3,449	2,290	1,299	1,063	1,492
영업이익	14	25	35	-15	1	1	1	1	-1,294	150	59	4	14	35
영업이익률	2.3%	3.1%	6.5%	-4.7%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	-29.0%	4.4%	2.6%	0.3%	1.3%	2.3%
육상 플랜트														
매출액	464	359	276	276	279	248	214	230	4,186	2,422	1,374	971	777	583
영업이익	28	28	20	0	0	0	0	0	-76	-212	75	0	0	6
영업이익률	6.0%	7.7%	7.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-1.8%	-8.7%	5.5%	0.0%	0.0%	1.0%
엔진														
매출액	268	362	187	150	203	219	250	304	1,688	1,888	966	976	986	996
영업이익	60	8	16	11	24	24	25	29	67	277	95	102	86	102
영업이익률	22.5%	2.2%	8.7%	7.1%	12.0%	10.8%	10.1%	9.5%	4.0%	14.6%	9.8%	10.5%	8.7%	10.3%

자료: 하이투자증권 리서치센터

현대중공업: 제가 신조선가를 올리겠습니다

현대중공업(009540)

- 20일만에 삼성중공업을 따라간 ① 적자 가이던스와, ② 1.3조원 유상증자: 삼성중공업은 4Q17에 5,600억원, 2018년 연간으로도 -2,400억원(OPM -4.7%)의 가이던스와 1.5조원의 유상증자 계획을 던져 시장에 주가와 투자심리에 충격을 주었음
- 당사는 이에 대해 ① 매출 절벽, 저가수주에 따른 계단식 감익은 비슷한 형태로 진행될 것이라고 판단했지만, ② 1조원 이상 보유시재가 많았던 동사에 유상증자는 상상할 수 없었음
- 그래서인지, 6일 삼성중공업의 공시 이후 주가가 43%나 하락한 것에 비해, 동사 주가는 한 때 -17% 하락했다가, 동사도 똑같은 2건의 공시를 하기 전 -11% 하락에 그쳤음: 시장은 실적 부진에 대해서는 -11% 정도로 해석한 셈
- 이에 대한 해석은 "보여줄 것 다 보여줬다": 삼성중공업과 마찬가지로 "불황 청소"를 다 끝냈다고 판단
- 주가도 12월말 PBR 0.5배까지 하락한 후 0.7배대로 아주 빨리 회복: 이에 대한 해석은 악재를 주가에 선반영했고, 2018년 좋아질 부분들에 대해 주목한다고 해석
- 산업 자료에서도 이미 기술했지만, 2018년 주시 포인트는 "신조선가 인상"이고, 이에 성공할 경우 2020년부터의 실적 턴어라운드를 기대할 수 있음
- 신조선가 인상 성공할 것임
- 2017년12월의 수주물이를 기억함: 동사는 2013년과 같이 백로그를 늘린 이후 신조선가 인상을 시도할 것: 2013년 상반기 저가수주 = 주가 약보합, 하반기 선가인상 성공 → 주가 랠리
- 동사는 클락슨 기준으로 현재 2019년 인도물을 절반 정도 채운 숫자로 잡히지만, 1) 클락슨의 누락, 2) 본 계약으로 이어질 LOI, 옵션 등을 감안할 경우 사실상 2년에 가까운 물량을 보유했을 것으로 예상 → 신조선가 인상 성공에 베틀
- 2018년 목표주가: 타겟 PB 0.9배 x 유상증자를 모두 반영한 BPS 16.8만원에서, 목표주가 15만원을 제시해 1만원 상향, 투자 의견을 BUY로 상향

2018/01/08

조선/기계 최광식

(2122-9197) gs.choie@hi-ib.com

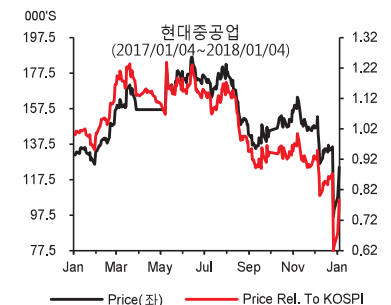
Buy (Upgrade)

목표주가(12M)	150,000원
증가(2018/01/05)	123,000원

Stock Indicator

자본금	380십억원
발행주식수	5,667만주
시가총액	7,055십억원
외국인지분율	19.7%
배당금(2016)	-
EPS(2017E)	37,292원
BPS(2017E)	188,065원
ROE(2017E)	21.3%
52주 주가	96,900~186,500원
60일평균거래량	266,325주
60일평균거래대금	36.0십억원

Price Trend



현대중공업: 제가 신조선가를 올리겠습니다

VALUATION: 목표주가 15만원으로 1만원 상향, & 투자의견 BUY로 상향

- 현대중공업에 대한 타겟 PBR을 기존 0.8배에서 0.9배로 상향: 당사 커버 조선3사의 타겟 PB를 모두 0.9배로 맞춤
- 이에 따라 목표주기도 기존 14만원에서 15만원으로 1만원 미세 조정 & 투자의견도 기존 HOLD에서 BUY로 상향

<그림1> 현대중공업 타겟 PBR 0.9배에서 목표주가 15만원

타겟 PB 0.9배

계정	2011년	2012년	2013년	2014년	2015년	2016년	2017년	2018년	2019년	2020년
주식수	76	76	76	76	76	76	57	69	69	69
							인적분할 ↑	↑ 1.3조원 유증		
EPS_유증전						-2,959	50,835	837	-1,401	2,200
BPS_유증전						201,140	188,884	189,824	187,423	188,623
EPS_ToBe	33,671	13,061	3,667	-23,279	-17,762	-2,207	50,016	-676	477	4,812
BPS_ToBe	215,515	222,116	226,969	199,655	180,739	149,970	188,065	168,666	168,143	171,954
PBR(고)	2.5	1.6	1.3	1.2	0.79	1.11	0.92	0.73		
PBR(저)	1.1	0.9	0.8	0.7	0.44	0.53	0.51	0.59		
ROE	17%	6%	1.6%	-10.9%	-9.3%	-1%	26%	-0.4%	0.3%	2.8%
적용ROE	17%	6.0%	1.6%	1.6%	12.2%	8.0%	8.5%	2.8%	1.6%	-2.2%
↳ FWD nY	+0Y	+0Y	+0Y	-1Y	+1~2Y	+0~2Y	+0~2Y	+2Y		
COE(고)	6.6%	3.8%	1.3%	1.4%	15.3%	7.2%	9.3%	3.9%		
COE(평)	9.1%	5.0%	1.6%	1.8%	19.9%	9.9%	10.2%	3.9%		
적용ROE = FWD +0~2Y				1.6%	12.2%	8.0%	8.5%	2.8%		
적용 BPS 18년말							188,065	168,666		
Target PBR								타겟 ~ 현재 ~ 바텀		
								0.90	0.73	0.50
								150,000		80,000
목표주가								150,000		
증가(01.05)								123,000		
상승여력								22%		

자료: 하이투자증권 리서치센터

현대중공업: 제가 신조선가를 올리겠습니다

12월26일 던진 두 가지 악재: ① 적자 가이던스, ② 1.3조원 유상증자

- 12월6일 삼성중공업과 유사하게, 동사는 ① 12월26일 장종료 후 전자공시를 통해 4Q17에 연결 -3,100억원의 적자 가이던스와 ② 유상증자결정을 알렸고, 주가는 급락
- 4Q -3,100억원 규모 적자 전환의 이유로 사측은 1) 매출감소에 따른 고정비 부담, 2) 강재가격 인상, 3) 환율 하락에 따른 원가 부담을 듦
- 그 해석은, 2) 강재가격 인상에 따른 부담은 삼성중공업의 경우 매출 5.1조원에서 400억원 정도로 미미했으며, 동사도 비슷한 비율일 것
- 3) 4분기 수주시점에서 환율하락에 따른 원가 부담은 공사손실충당금으로 처리해 최근의 수주 마진을 역추정해볼 수 있음: -5% 이상의 적자 수주인 것으로 판단할 수 있음
- 1) 2018년 조선의 연결 매출은 -12% 감소하지만, 2017년 수주가 가장 양호했고 단납기로 빨리 슬롯을 채우는 현대미포조선의 매출은 +15% 성장: 따라서 현대중공업(별도) + 현대삼호중공업의 매출은 15% 역성장하는 것으로 산출됨
- 2018년의 영업이익이 사뭇 궁금한데, 사측은 변동성이 커서 매출만 가이던스: 고정비부담, 적자수주를 미리 반영했기 때문에 조선 부문에서 판관비 수준의 적자 기조를 예상

<그림2> 현대중공업의 4Q17 적자 가이던스의 내용과 2018년 매출 가이던스

구분		3분기 누계		4분기 가이던스		2017년			2018년	
		매출	영업이익	매출	영업이익	매출	영업이익	OPM	매출	전년대비
연결	현대중공업	12,014.9	356.8	3,361.6	-309.9	15,376.5	46.9	0.3%	13,600.0	-12%
별도	현대중공업	7,727.7	172.9	2,308.7	-154.1	10,036.4	18.8	0.2%	8,530.9(e)	-15%(e)
종속	현대미포조선	1,951.8	116.2	443.8	-37.2	2,395.6	79.0	3.3%	2,760.0	15%
종속	현대삼호중공업	2,192.4	131.7	583.7	-125.5	2,776.1	6.2	0.2%	2,359.7(e)	-15%(e)

구분		4Q 수주 (백만\$)	4Q 수주에 공사손실충당금 (십억원)	수주역마진
연결	현대중공업	3,780.0	-318.5	-8%
별도	현대중공업	1,860.0	-102.5	-5%
종속	현대미포조선	390.0	-29.3	-7%
종속	현대삼호중공업	1,530.0	-186.7	-11%

주석: 공사손실충당금은 4분기 신규 수주 호선에 대한 부분

주석: 수주역마진 도출에서 원달러 환율 1,100원 적용

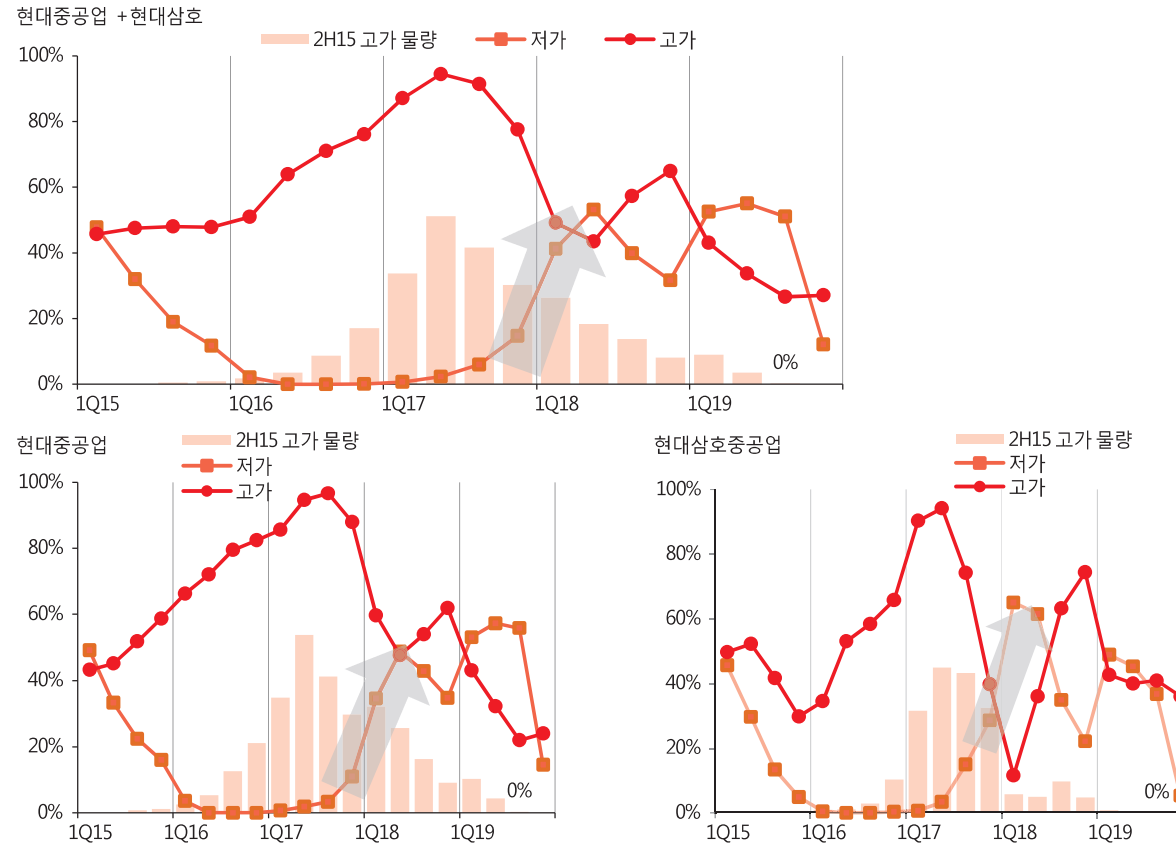
자료: 하이투자증권 리서치센터

현대중공업: 제가 신조선가를 올리겠습니다

2018년의 실적 흐름

- 동사의 2018년 건조 MIX는 2016년부터 저가수주물량의 건조가 확대되어 불리한 상황
- 그러나, 앞서 밝힌 데로 2018년의 매출 -12% 감소와 이에 대한 고정비 부담의 4Q17 선반영,
- 그리고 4Q17의 저가수주 공사손실 총당금을 현대중공업(별도) 1,025억원, 현대미포조선 293억원, 현대삼호중공업 -1,867억원으로 전체 3,185억원 반영

<그림3> 현대중공업의 향후 실적을 결정할 MIX



자료: 하이투자증권 리서치센터

현대중공업: 제가 신조선가를 올리겠습니다

12월26일 던진 두 가지 약재: ① 적자 가이던스, ② 1.3조원 유상증자

- 삼성중공업이 3.8조원 총차입금 + 보유시재 1.3조원에서 유상증자 1.5조원을 도모했기에, 비슷한 총차입금에서 보유시재 2.5조원 동사가 유상증자를 할 것이라고 예상하기는 어려웠음 → 이를 반영해 다음날 주가 30% 가까이 하락
- 사측의 설명은 삼성중공업이 2018년 시추선 2기 매각 등으로 +0.9조원의 현금흐름이 기대되는데 반해, -1.8조원의 현금흐름에 0.8조원 차입금 상환 후 보유시재는 0.5조원으로 선제적/보수적인 자금 조달이라는 안내
- 아무튼, 동사는 3월 유상증자를 마치면 순현금 조선사가 됨

<그림4> 현대중공업의 1,250만주 유상증자 계획 발표 & 자금 수지

▼ 유상증자 계획 및 일정		순현금 조선사			
내용 일정	금액, 비율				
신주㈜	12,500,000				
증자전 발행주식수㈜	56,665,426				
1주당 신주배정주식수㈜	0.17665				
우리사주조합원 우선배정비율	20%				
자금조달의 목적(십억원)					
운영자금	869				
R&D	419				
예정발행가	103,000				
1차 발행가액: 신주배정일전 제3거래일					
2차 발행가액: 구주주 청약일 전 제3거래일					
확정예정일	18.03.05				
신주배정기준일	18.02.01				
대표주관사	NH투자증권				
청약예정일					
우리사주조합	18.03.08				
구주주	18.03.08 ~ 18.03.09				
납입일	18.03.16				
신주권교부예정일	18.03.26				
신주의 상장예정일	18.03.27				

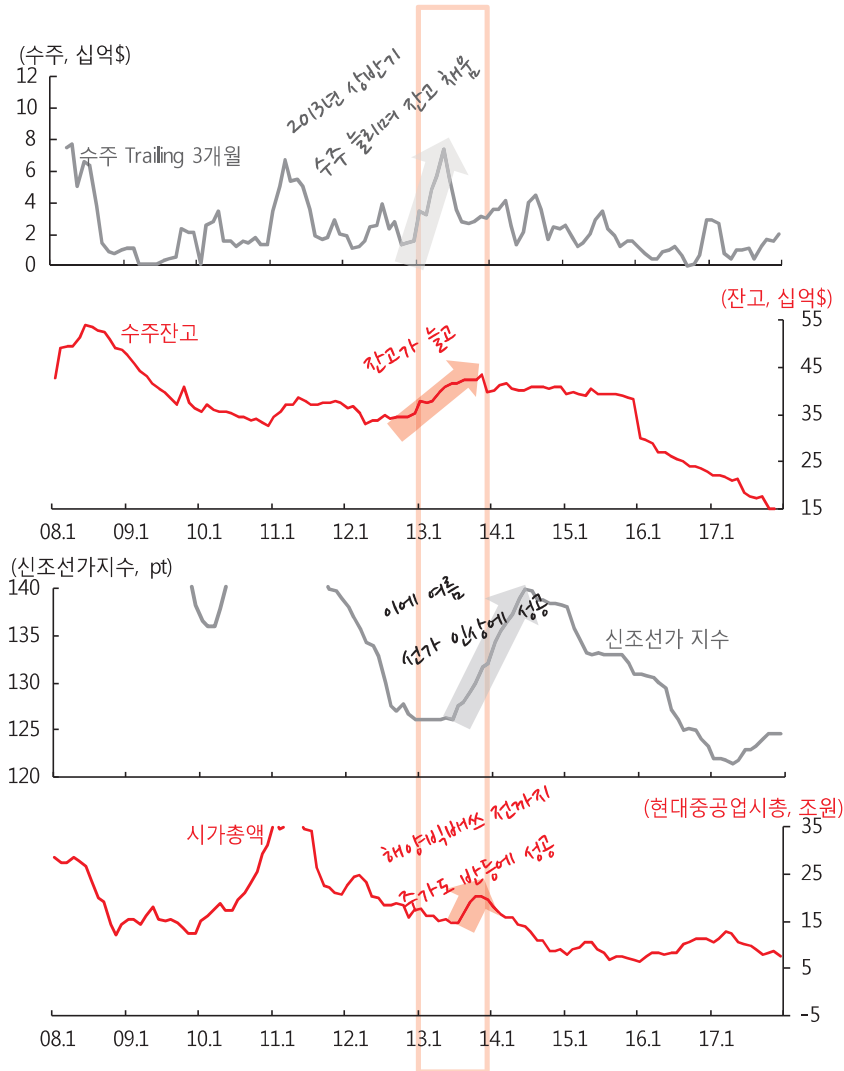
▼ 동사의 2018년 자금수지 계획			
내용	보유시재 (조원)	자금 수지	비고
4Q17 현금	2.5		
영업수지		-1.8	임단협 이월 감안 1.8조원 부족
해외법인/부동산 매각		+0.7	그 상세내역 알려지지 않음
① 현대미포조선 토지		0.44	
② 현대건설기계: 중국, 인도 생산법인		0.28	3,800억원 유증 중 2개 생산법인 인수에 2,800억원
③ 현대일렉트릭: 불가리아, 중국 생산법인		0.08	불가리아 363억원, 중국 양주 400억원
④ 시추선 Bollsta Dolphin 매각		0.20	계약취소 2번째 시추선도 4,300억원에 매각 옵션 발표, 1Q19 인도전에는 선수금 2,000억원(4Q18)
차입금 상환		-0.8	
4Q18 현금	0.6		0.5조원 안팎으로 다소 부족한 것으로 판단

자료: 하이투자증권 리서치센터

현대중공업: 제가 신조선가를 올리겠습니다

최소 2013년 여름~가을의 사이클을 보일 것

<그림5> 가장 짧게는 2013년 상반기 저가수주이지만 대규모 수주로 → 잔고를 늘리고, 이후 신조선가가 상승 → 주가 상승의 선순환을 보여준 바 있음



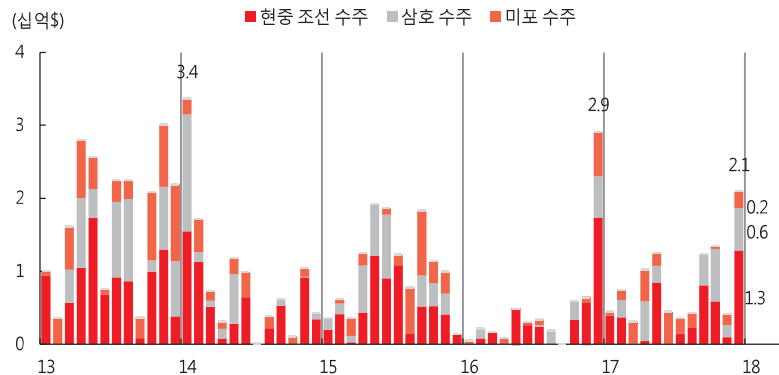
현대중공업: 제가 신조선가를 올리겠습니다

수주와 잔고

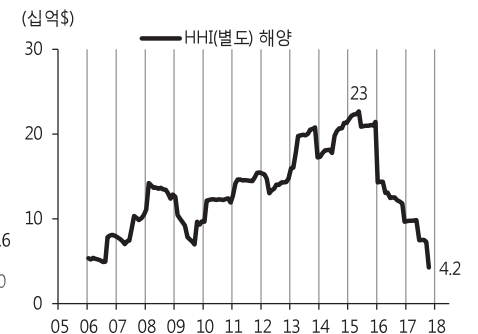
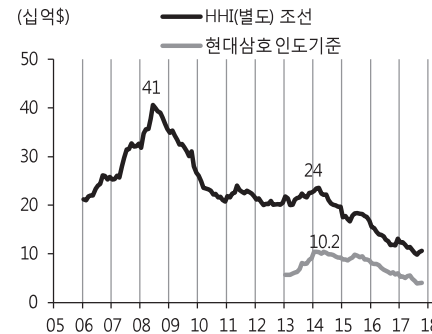
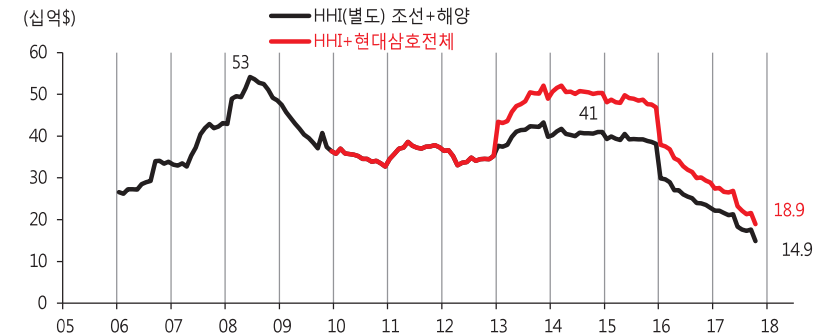
- 동사는 연말 12월에만 21억\$ 수주를 몰아침: 별도 12억\$, 현대삼호중공업 6억\$, 현대미포조선 2억\$
- 이는 연중으로 협의해둔 LOI나 옵션 행사들을 연내 마무리한 성격으로 해석 → 신조 수요가 나쁘지 않음
- 조선업종 대장주로서, 2018년의 컨테이너선, LNG선 발주 회복에서 꾸준한 M/S를 유지하며 수주 증가를 예상: 사측 목표는 별도와 삼호중공업이 2017년 77억\$보다 32% 많은 102억\$, 연결 조선으로는 132억\$

<그림6> 현대중공업+현대삼호중공업의 잔고

▼ 수주: 연말에 LOI, 옵션 등을 모두 거두면서, 수주가 크게 물린 것으로 짐작 → 신조 수요 나쁘지 않음



▼ 수주잔고: 잔고는 이미 17년말 반등에 성공한 것으로 판단



현대중공업: 제가 신조선가를 올리겠습니다

K-IFRS 연결 요약 재무제표

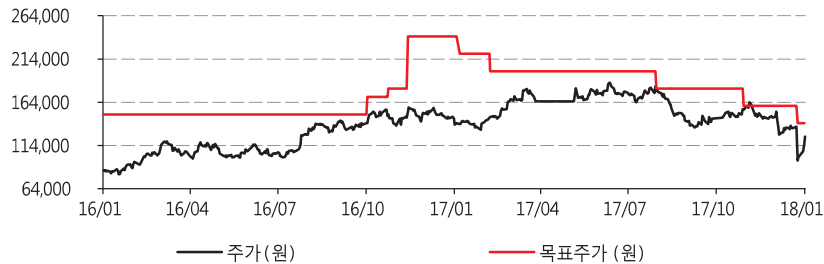
재무상태표	(단위:십억원)				포괄손익계산서	(단위:십억원,%)			
	2016	2017E	2018E	2019E		2016	2017E	2018E	2019E
유동자산	26,037	15,659	14,593	14,310	매출액	39,317	16,191	12,715	14,314
현금 및 현금성자산	4,327	4,970	3,857	3,278	증가율(%)	-15.0	-58.8	-21.5	12.6
단기금융자산	5,013	4,261	4,176	4,093	매출원가	34,753	14,882	12,072	13,519
매출채권	10,594	3,187	3,408	3,682	매출총이익	4,565	1,308	644	796
재고자산	3,907	1,349	1,258	1,365	판매비와관리비	2,923	1,226	802	873
비유동자산	23,213	14,014	14,346	14,698	연구개발비	149	61	48	54
유형자산	19,011	11,708	12,039	12,373	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	1,963	153	134	118	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	49,249	29,674	28,938	29,009	영업이익	1,642	82	-158	-77
유동부채	23,237	14,893	13,672	13,695	증가율(%)	-206.6	-95.0	-292.0	-51.2
매입채무	2,698	4,085	3,004	3,257	영업이익률(%)	4.2	0.5	-1.2	-0.5
단기차입금	6,818	5,318	4,818	4,818	이자수익	71	60	68	62
유동성장기부채	3,547	2,047	2,344	2,047	이자비용	234	98	98	94
비유동부채	8,122	2,242	1,718	1,794	지분법이익(손실)	69	13	-	-
사채	3,146	297	0	0	기타영업외손익	-209	-494	92	106
장기차입금	2,383	583	583	554	세전계속사업이익	1,086	304	-39	54
부채총계	31,359	17,135	15,391	15,489	법인세비용	429	87	8	12
지배주주지분	15,936	10,657	11,666	11,630	세전계속이익률(%)	2.8	1.9	-0.3	0.4
자본금	380	283	346	346	당기순이익	657	2,763	-47	41
자본잉여금	1,125	910	1,973	1,973	순이익률(%)	1.7	17.1	-0.4	0.3
이익잉여금	13,433	16,268	16,152	16,116	지배주주귀속 순이익	545	2,834	-47	33
기타자본항목	570	-6,805	-6,805	-6,805	기타포괄이익	1,834	-80	-80	-80
비지배주주지분	1,953	1,882	1,882	1,890	총포괄이익	2,491	2,683	-127	-38
자본총계	17,890	12,539	13,548	13,520	지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표	(단위:십억원)				주요투자지표				
	2016	2017E	2018E	2019E		2016	2017E	2018E	2019E
영업활동 현금흐름	2,767	3,594	67	1,490	주당지표(원)				
당기순이익	657	2,763	-47	41	EPS	7,173	37,292	-706	477
유형자산감가상각비	785	87	69	66	BPS	209,690	188,065	168,667	168,145
무형자산상각비	107	98	19	16	CFPS	18,908	39,715	618	1,662
지분법관련손실(이익)	69	13	-	-	DPS	-	-	1,000	1,000
투자활동 현금흐름	-678	7,744	-1,142	-1,144	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-938	7,217	-400	-400	PER	19.3	3.3		261.0
무형자산의 처분(취득)	-41	481	-	-	PBR	0.7	0.7	0.7	0.7
금융상품의 증감	995	114	-8	-8	PCR	7.3	3.1	201.5	74.9
재무활동 현금흐름	-876	-8,131	-251	-1,271	EV/EBITDA	6.7	22.8	-	1,481.2
단기금융부채의증감	-	-3,180	-203	-297	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	-4,649	-297	-29	ROE	3.7	21.3	-0.4	0.3
자본의증감	-	-311	1,125	-	EBITDA0이익률	6.4	1.6	-0.6	0.0
배당금지급	-51	-51	-51	-51	부채비율	175.3	136.7	113.6	114.6
현금및현금성자산의증감	1,222	644	-1,114	-578	순부채비율	36.6	-7.9	-2.1	0.3
기초현금및현금성자산	3,105	4,327	4,970	3,857	매출채권회전율(x)	3.4	2.3	3.9	4.0
기말현금및현금성자산	4,327	4,970	3,857	3,278	재고자산회전율(x)	9.4	6.2	9.8	10.9

자료 : 현대중공업, 하이투자증권 리서치센터

현대중공업: 제가 신조선가를 올리겠습니다

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이(현대중공업)



일자	투자의견	목표주가(원)	목표주가 대상시점	과리율	
				평균 주가대비	최고(최저) 주가대비
2016-10-05	Buy	170,000	6개월	-15.5%	-13.0%
2016-10-27	Buy	180,000	6개월	-24.5%	-22.0%
2016-11-16	Buy	240,000	6개월	-40.7%	-37.4%
2017-01-09	Buy	220,000	6개월	-39.2%	-36.6%
2017-02-10	Buy	200,000	6개월	-18.7%	-6.8%
2017-06-20	Hold	200,000	6개월	-13.3%	-8.8%
2017-08-02	Hold	180,000	1년	-16.5%	-1.1%
2017-11-01	Hold	160,000	1년	-9.4%	2.5%
2017-12-27	Hold	140,000	1년	-19.7%	-11.1%
2018-01-08	Buy	150,000	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-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자 : 최광식)

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 (추천일기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함. (2017년 7월 1일부터 적용)

-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 투자비율 등급 공시 2017-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	93.1 %	6.9 %	-