

도표 1. 현대산업개발 18년 1분기 실적 요약

(단위: 억원, %)

	1Q18P	1Q17	%YoY	4Q17	%QoQ	동부추경치	%차이	컨센서스	%차이
매출액	14,260	11,331	25.8	15,120	-5.7	11,289	26.3	12,712	12.2
영업이익	1,555	1,410	10.3	1,923	-19.1	1,241	25.3	1,511	2.9
세전이익	1,779	1,376	29.3	1,499	18.7	1,377	29.2	1,486	19.7
신규수주	9,230	4,480	106.0	31,450	-70.7	8,000	15.4		

자료: DB금융투자

주: 공시에서는 HDC(존속, 지주)와 중대사업이익(HDC현대산업개발)으로 나누어서 발표됨. 분할 이전 기준으로 합산된 실적으로 과거 실적과 비교했음

대차대조표

	2016	2017	2018E	2019E	2020E
12월 결산(십억원)					
유동자산	3,645	4,186	4,127	4,508	4,798
현금및현금성자산	1,152	1,279	688	812	919
매출채권및기타채권	1,087	1,562	1,581	1,697	1,776
재고자산	768	574	1,086	1,188	1,221
비유동자산	2,139	2,353	2,504	2,647	2,784
유형자산	851	1,035	1,187	1,331	1,469
무형자산	16	16	15	14	13
투자자산	555	530	530	530	530
자산총계	5,785	6,539	6,631	7,155	7,582
유동부채	2,264	2,415	2,363	2,485	2,504
매입채무및기타채무	749	870	818	940	959
단기차입금및단기사채	545	433	433	433	433
유동성장기부채	326	161	161	161	161
비유동부채	766	1,162	934	934	934
사채및장기차입금	328	723	495	495	495
부채총계	3,030	3,577	3,297	3,419	3,438
자본금	377	377	377	377	377
자본잉여금	179	179	179	179	179
이익잉여금	2,186	2,524	2,870	3,245	3,626
비지배주주지분	133	159	185	212	240
자본총계	2,755	2,962	3,333	3,736	4,144

현금흐름표

	2016	2017	2018E	2019E	2020E
12월 결산(십억원)					
영업활동현금흐름	840	453	-80	403	377
당기순이익	331	414	441	473	479
현금유출이없는비용및수익	170	152	203	212	208
유형및무형자산상각비	42	40	61	68	74
영업관련자산부채변동	316	-139	-583	-131	-156
매출채권및기타채권의감소	39	-427	-19	-116	-79
재고자산의감소	344	244	-512	-102	-33
매입채무및기타채무의증가	-41	91	-51	122	19
투자활동현금흐름	-89	-229	-171	-171	-162
CAPEX	-50	-211	-211	-211	-211
투자자산의손중	-13	36	10	20	30
재무활동현금흐름	-146	-98	-340	-108	-108
사채및차입금의 증가	-103	118	-228	0	0
자본금및자본잉여금의증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-40	-60	-70	-70	-70
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의증가	605	126	-591	124	108
기초현금	548	1,152	1,279	688	812
기말현금	1,152	1,279	688	812	919

자료: 현대산업 DB 금융투자 주: IFRS 연결기준

손익계산서

	2016	2017	2018E	2019E	2020E
12월 결산(십억원)					
매출액	4,750	5,359	5,432	5,942	6,105
매출원가	3,855	4,372	4,463	4,929	5,090
매출총이익	895	986	969	1,013	1,015
판매비	378	340	347	357	365
영업이익	517	646	622	656	651
EBITDA	559	686	682	724	725
영업외손익	-58	-42	-41	-33	-20
금융손익	-20	-13	-12	-14	-11
투자손익	-6	10	10	20	30
기타영업외손익	-32	-39	-39	-39	-39
세전이익	460	605	582	624	632
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	331	414	441	473	479
지배주주지분순이익	307	390	415	445	451
비지배주주지분순이익	24	24	26	27	28
총포괄이익	326	421	441	473	479
증감률(%YoY)					
매출액	3.2	12.8	1.4	9.4	2.7
영업이익	32.8	24.9	-3.8	5.5	-0.8
EPS	41.5	27.0	6.6	7.2	1.3

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

주요 투자지표

12월 결산원 % 배)	2016	2017	2018E	2019E	2020E
주당지표(원)					
EPS	4,069	5,169	5,508	5,906	5,982
BPS	34,781	37,188	41,766	46,742	51,794
DPS	700	1,000	1,000	1,000	1,000
Multiple(배)					
P/E	11.0	7.5	8.4	7.8	7.7
P/B	1.3	1.0	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA	6.1	4.2	5.7	5.2	5.1
수익성(%)					
영업이익률	10.9	12.1	11.4	11.0	10.7
EBITDA마진	11.8	12.8	12.6	12.2	11.9
순이익률	7.0	7.7	8.1	8.0	7.8
ROE	12.3	14.4	14.0	13.3	12.1
ROA	5.9	6.7	6.7	6.9	6.5
ROIC	15.3	19.5	17.4	15.4	14.1
안정성및기타					
부채비율(%)	110.0	120.7	98.9	91.5	83.0
이자보상배율(배)	11.0	14.9	14.9	17.4	17.3
배당성향(배)	15.6	16.9	15.9	14.8	14.6

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급된 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이거나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사자료는 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.
- 발행주식수 변동 시 목표주가와 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자이견 비율 (2018-03-31 기준) - 매수(75.7%) 중립(23.7%) 매도(0.7%)

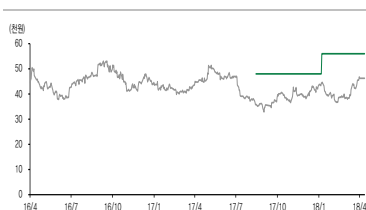
■ 기업 투자이견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준으로

- Buy: 초과 상승률 10%p 이상
- Hold: 초과 상승률 -10~10%p
- Underperform: 초과 상승률 -10%p 미만

■ 업종 투자이견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승을 기준으로

- Overweight: 초과 상승률 10%p 이상
- Neutral: 초과 상승률 -10~10%p
- Underweight: 초과 상승률 -10%p 미만

현대산업 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자이견 및 목표주가 변경

일자	투자이견	목표주가	괴리율(%)		일자	투자이견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
17/09/07	Buy	48,000	-18.7	-7.7					
18/01/31	Buy	56,000	-	-					

주: *표는 담당자 변경