



### Marketperform(Maintain)

목표주가: 12,000원  
주가(12/10): 12,000원  
시가총액: 41,885억원

건설/부동산  
Analyst 라진성  
02) 3787-5226  
jsr@kiwoom.com

#### Stock Data

KOSPI (12/10)		2,098.00pt
52 주, 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	12,150 원	9,220원
등락률	-1.23%	30.15%
수익률	절대	상대
1M	0.8%	2.7%
6M	0.8%	0.9%
1Y	27.5%	24.8%

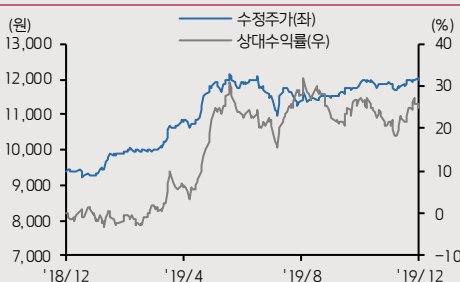
#### Company Data

발행주식수	349,044	전주
일평균 거래량(3M)	562	전주
외국인 지분율	27.19%	
배당수익률(19E)	5.83%	
BPS(19E)	5,231원	
주요 주주	Newton Investment	7.79%

#### 투자지표

(억원, GAAP 개별)	2018	2019E	2020E	2021E
운용수익(억원)	2,616	2,950	2,991	3,089
이자수익(억원)	1,958	1,988	1,975	1,948
운용비용(억원)	539	480	503	519
이자비용(억원)	98	80	75	83
세전이익(억원)	2,077	2,470	2,488	2,571
당기순이익(억원)	2,077	2,470	2,488	2,571
EPS(원)	595	708	713	737
증감율(%YoY)	6.7%	18.9%	0.7%	3.3%
PER(배)	15.6	17.0	16.8	16.3
PBR(배)	1.8	2.3	2.2	2.2
순이익률(%)	79.4	83.7	83.2	83.2
배당성향(%)	104.5	98.9	99.6	99.1
배당수익률(%)	6.7	5.8	5.9	6.1
ROE(%)	11.2	13.5	13.3	13.8
부채비율(%)	16.2	15.1	14.4	14.5

#### Price Trend



### ☑️ 천안논산고속도로 사업재구조화

## 맥쿼리인프라 (088980)

### 사업재구조화가 분배금 상향의 결과를 가져오다



〈사업재구조화〉 이번 사업재구조화를 통해 천안논산고속도로의 통행료가 48% 인하했습니다. 하지만, 차액보전금과 MRG 보전금 모두 한국도로공사가 전액 보전하기로 해 동사의 사업시행자에 대한 투자가치 및 수익률에 미치는 영향은 제한적일 전망입니다. 더불어 MRG 보전금에 대한 지급 주체와 수령 시기 변경으로 2020년과 2021년 주당분배금은 기존 추정치 대비 모두 상향했습니다.

#### >>> 천안논산고속도로 사업재구조화

10일 기획재정부는 2019년 제4차 민간투자사업 심의위원회를 개최하여 천안논산고속도로 사업의 실시협약 변경을 승인했다. 사업시행자인 천안논산고속도로(주)는 11월 25일 주주총회 소집을 결의하였고, 이달 13일 개최될 주주총회에서 변경실시협약(안)에 따른 실시협약의 변경 승인 여부를 결의할 예정이다. 주주총회 승인을 전제로 사업시행자는 16일경 국토교통부와 변경실시협약(안)과 동일한 내용으로 수정된 실시협약을 체결할 계획이다.

#### >>> 한국도로공사의 보전금 지급으로 동사에 미치는 영향 제한적

이번 거래로 23일부터 천안논산고속도로 통행료는 48% 인하된다. 다만, **잔존 실시협약기간(2032년 12월 25일까지) 동안 1) 통행료 인하로 사업시행자 매출이 감소하는 부분과, 2) 최소운영수입 보장기간(2022년 12월 25일까지) 동안 발생하는 최소운영수입 보전금은 국토교통부가 지정한 한국도로공사가 전액 보전하게 된다.** 한국도로공사가 지급하지 않은 보전금은 국토교통부가 직접 지급하게 된다. 실시협약기간, 최소운영수입보장(MRG) 범위 및 기간, 사업시행자의 주주구성 및 재무구조는 변동 없다. 차액보전금과 MRG 보전금 모두 각 분기 종료 직후 월의 말일까지 지급하게 되어 있어, 이번 거래로 동사의 사업시행자에 대한 투자가치 및 수익률에 미치는 영향은 제한적일 전망이다. 한국도로공사는 사업시행자의 실시협약기간이 종료된 후 주무관청과 합의한 기간 동안 천안논산고속도로를 운영하며 얻는 통행료 수입으로 사업시행자에게 지급한 차액보전금 및 MRG 보전금을 회수하는 구조다. 차액보전금 산정 시 탄력계수를 적용하여 통행료 인하로 통행량이 증가하는 효과는 제외한다.

#### >>> 주당분배금 2020년 710원, 2021년 730원으로 상향

이번 거래를 통해 MRG 보전금에 대한 지급 주체와 수령 시기가 변경된다. 거래 전에는 국토교통부가 MRG 발생 년도의 다음 연도 2월말까지 지급하게 되어 있었다. 거래 후에는 한국도로공사가 각 분기 종료 직후 월의 말일까지 지급해야 한다. 즉, 2018년 MRG는 2019~2020년, 2019년 MRG는 2020~2021년에 걸쳐 수령하게 된다. 하지만, 2020년부터는 매 분기 정산되는 구조로 변경된다. 따라서 자산으로부터 올라오는 배당금은 기존 추정치 대비 2020년, 2021년 모두 증가할 전망이다. 이를 실적에 반영해 **주당분배금 추정치를 2020년 기존 700원에서 710원, 2021년 기존 715원에서 730원으로 상향한다.** 현재로서는 작년과 올해 수령해야 할 MRG의 지급 시기와 규모의 변동성이 존재하므로, 향후 추가적인 분배금 상향도 가능할 전망이다. 내년 기준 시가배당수익률은 5.9%로 현재 주가 수준은 부담스럽지 않은 국면이다.

맥쿼리인프라 실적 추이 및 전망 (단위: 억원)

GAAP 개별	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19E	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2018	2019E	2020E
운용수익	1,053	477	572	514	1,373	515	567	494	2,616	2,950	2,991
이자수익	468	477	499	514	507	493	494	494	1,958	1,988	1,975
운용자산매각이익	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
배당수익	583	0	72	0	865	0	72	0	656	937	1,013
기타운용수익	1	0	1	0	2	22	1	0	3	25	3
운용비용	128	127	140	145	131	112	110	127	539	480	503
운용수수료	92	97	101	95	99	85	86	93	385	364	388
이자비용	27	23	22	26	25	18	18	20	98	80	75
기타운용비용	8	7	17	24	7	8	7	14	56	36	40
세전이익	925	350	432	369	1,242	403	457	367	2,077	2,470	2,488
당기순이익	925	350	432	369	1,242	403	457	367	2,077	2,470	2,488

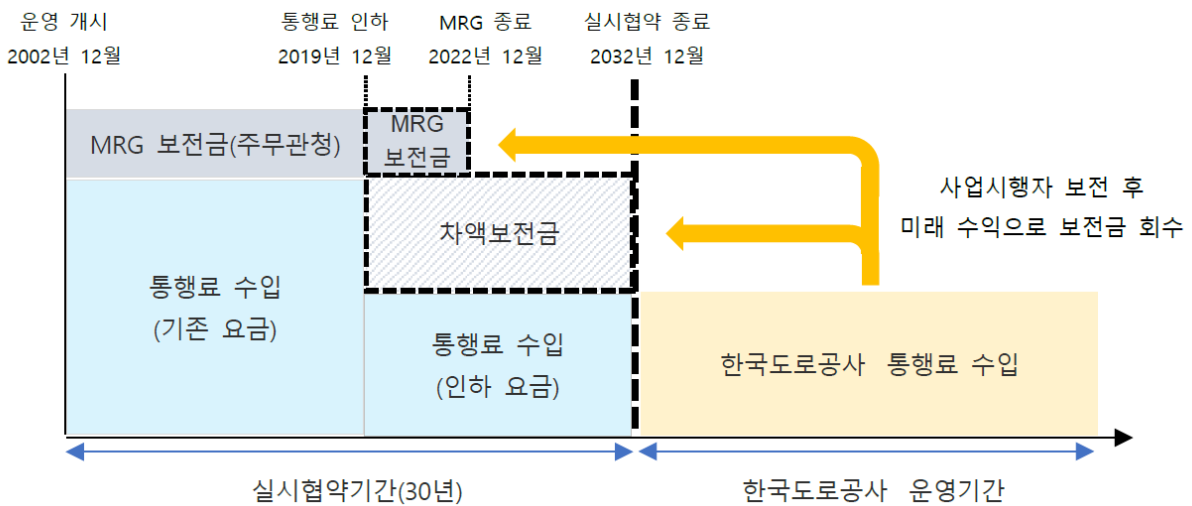
자료: 맥쿼리인프라, 키움증권

맥쿼리인프라 배당수익 추정 현황 (단위: 억원)

	비중	2015	2016	2017	2018	2019E
배당수익		409	402	615	656	937
yoy		1108.6%	-1.7%	53.0%	6.5%	43.0%
배당수익(경상적)		409	301	615	656	865
수정산투자(주)	100%	120	60	0	0	70
신공항하이웨이(주)	24.1%	289	241	385	313	277
천안논산고속도로(주)	60.0%	0	0	230	342	518
배당수익(일회성)		0	101	0	0	0

자료: 맥쿼리인프라, 키움증권

차액보전금 정산 구조



자료: 맥쿼리인프라, 키움증권

천안논산고속도로 사업재구조화 거래 내역 요약

구분	거래 전	거래 후	거래에 따른 변동사항
통행료	9,400원/대	4,900원/대	* 통행료 48% 인하 * 인하 차액은 한국도로공사5가 보전
차액보전금	해당없음	한국도로공사5가 각 분기 종료 직후 월의 말일까지 지급하나, 궁극적인 지급 의무는 국토교통부가 부담	
MRG 보전금	국토교통부가 MRG 발생 년도의 다다음 연도 2월말까지 지급	한국도로공사5가 각 분기 종료 직후 월의 말일까지 지급하나, 궁극적인 지급 의무는 국토교통부가 부담	* 보전금 지급 주체 변경 * 보전금 수령 시기 변경
실시협약기간	30년 (2002년 12월 24일~ 2032년 12월 25일)	동일	변동없음
최소운영수입보장(MRG)	운영개시일로부터 20년 동안 실시협약상 추정 통행료 수입의 82% 보장	동일	변동없음

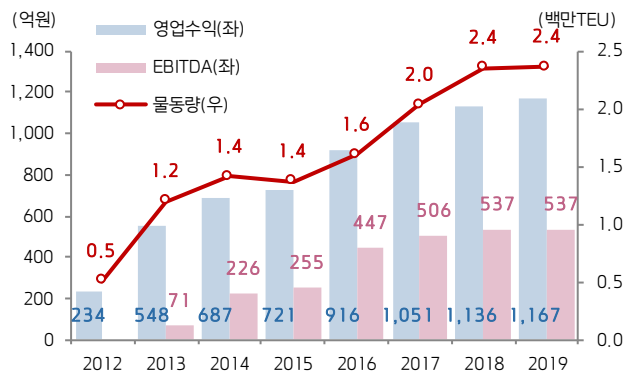
자료: 맥쿼리인프라, 키움증권

천안논산고속도로(주)에 대한 MKIF 투자 내역

구분	거래 전	거래 후
자본금(지분율)	878억원(60%)	변동 없음
후순위차입금(지분율)	1,823억원(60%)	
투자금액 총계	2,701억원	
MKIF 포트폴리오 비중	16.5%	

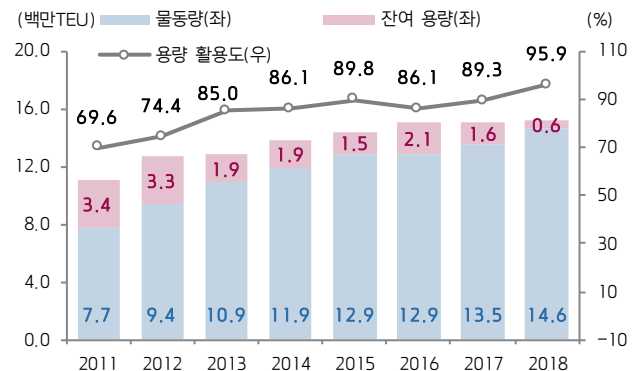
자료: 맥쿼리인프라, 키움증권

BNP 성과 추이 및 2019년 목표



자료: 맥쿼리인프라, 키움증권

부산 신항의 성과 추이



자료: 부산항만공사, 맥쿼리인프라, 키움증권

**BNP 운영 실적**

구분	3Q18	3Q19	YoY	2019년 목표	달성률
물동량 (백만TEU)	1.74	1.67	-4.0%	2.36	70.8%
영업수익 (십억원)	84.3	85.1	1.0%	116.7	73.0%
EBITDA (십억원)	39.1	39.3	0.5%	53.7	73.2%
EBITDA 마진	46.4%	46.2%	-0.2%p	~46%	

주1: 감사받지 않은 재무제표 기준

주2: 실제 운영실적은 BNCT에서 제공한 목표와 다를 수 있음

주3: 2019년 3분기 물동량이 전년 동기 대비 하락한 것은, 국내 태풍 영향으로 부산항이 전면 운영을 중단한 기간이 전년 동기 대비 늘어난 부분에 주로 기인

주4: EBITDA 실적이 물동량 실적 대비 상대적으로 우수한 사유는 1) 요율이 전반적으로 소폭 상승한 점, 2) 물동량 구성이 보다 우호적으로 변한 부분,

3) 운용비용이 감소한 점 등

자료: 맥쿼리인프라, 키움증권

**맥쿼리인프라 주요 소송 진행 경과 및 현황**

투자법인	MKIF 자산비중	소송 내용	진행경과	현황
백양터널(유)	0.1%	미지급 재정지원금 청구	- 부산지방법원은 투자법인의 패소 판결을 내렸음(2016년 10월) - 부산고등법원은 원심으로 투자법인의 패소 판결을 내렸음(2017년 4월) - 대법원은 투자법인의 패소 판결을 파기하고 본 사건을 부산고등법원으로 환송하였음(2019년 1월)	대법원의 판결로 부산고등법원으로 환송
인천대교(주)	18.0%	실시협약 상의 경쟁방지 조항의 해석에 대한 확인을 구하기 위한 중재 신청	- 인천대교(주)는 2018년 4월 국제상업회의소에 중재신청서를 제출 - 중재판정부는 2020년 상반기 중 최종 판정을 내릴 것으로 예상	국제상업회의소에서 국제중재절차에 따라 중재 진행 중

주1: MKIF 자산비중은 투자금액기준

주2: 백양터널(유)의 미지급 재정지원금 청구금액 - 131억원(통행료 미인상 차액 보전금 일부)

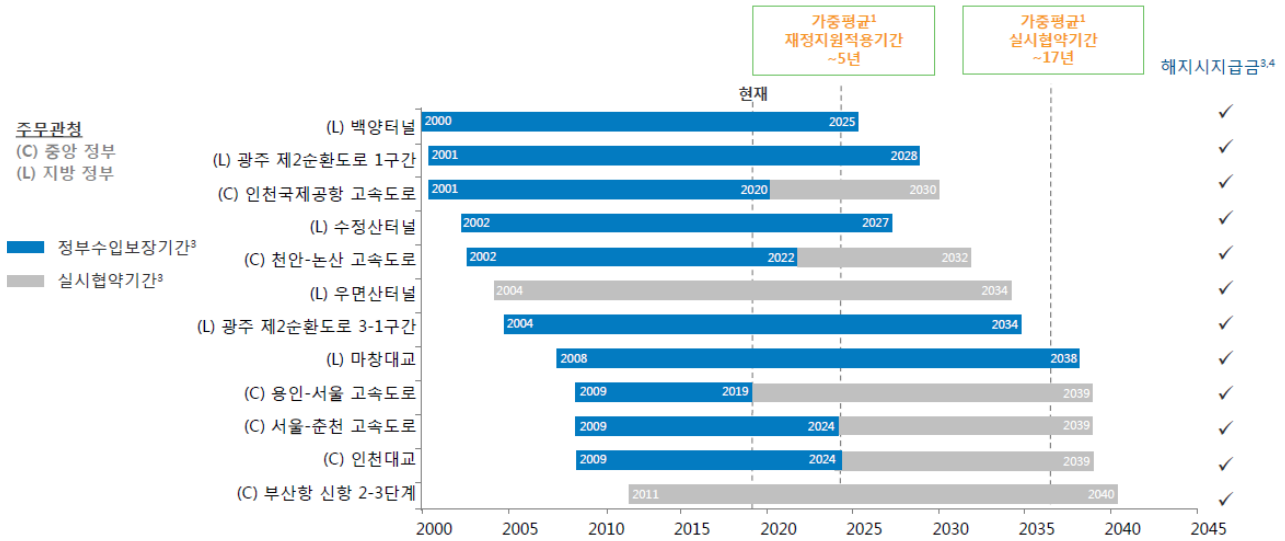
자료: 맥쿼리인프라, 키움증권

**유료도로법 시행령·규칙 개정안 입법예고 내용**

구분	주무관청이 실시협약 변경을 요구할 수 있는 조건
자기자본비율 변경	건설기간 중 총민간투자비의 15%, 운영기간 중 관리운영권 잔액의 10% 미만으로 자기자본비율을 변경한 경우
이자율 변경	주무관청과 합의하지 않고 이자율을 기존보다 높은 이자율로 주주로부터 차입한 경우
교통량 변화	다른 도로의 연결, 유료도로 기능의 지장, 대규모 개발사업, 정책 변경 등으로 교통량이 30% 이상 변화 - 교통량이 30% 이상 감소하면 MRG 보전에 대한 주무관청의 부담이 커질 수 있는 만큼 MRG 사업들이 실시협약 변경 요구 대상 1순위가 될 전망 - 다른 도로의 연결, 대규모 개발사업 등으로 교통량이 30% 이상 증가한 경우에는 도로 확장 등을 위한 실시협약 변경 요구 가능
과징금 기준	민간사업자가 민자도로의 유지·관리·운영 기준을 위반해 도로 기능을 상실하게 한 경우, 운영평가 결과에 따른 시정조치를 이행하지 않은 경우 등에 부과할 수 있는 과징금 기준 제시 - 위반행위의 경중에 따라 직전 3개 연도의 연평균 통행료 수입의 0.01~3%의 과징금 부과 : 1일 이상 7일 미만 동안 도로의 일부 또는 전체 기능을 상실했을 때는 연간 통행료 수입의 1%, 7일 이상 15일 미만은 2%, 5일 이상은 3% 수준의 과징금을 부과하도록 설정했다. - 경미한 유지·관리·운영 기준을 위반하거나 자료제출 요구를 거부하는 때는 적게는 100만원에서 많게는 1000만원의 과태료 부과

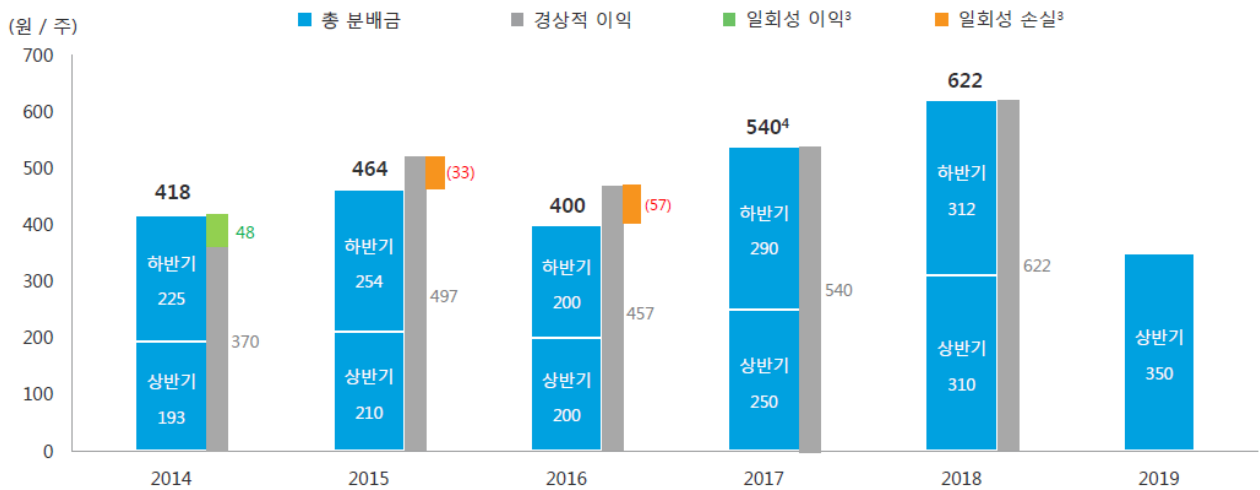
자료: 언론보도, 키움증권

투자법인 실시협약 및 재정지원 기간



주1: 실시협약상 운영기간의 가중평균은 MKIF 투자금액으로 가중  
 주2: 정부의 재정지원은 최소통행료수입보장금, 최소처분가능수입보장금, 비용보전금, 기타 통행료 미인상에 따른 보전금 등  
 주3: 재정지원금 및 해지시지급금은 각 실시협약마다 차이가 있음  
 주4: 투자법인들은 관련 실시협약상, 투자법인 귀책사유, 정부 귀책사유 그리고 불가항력의 사유로 인해 사업시행기간 종료 전에 실시협약이 해지될 때에 상당액의 해지시지급금을 받을 권리가 있음  
 자료: 맥쿼리인프라, 키움증권

맥쿼리인프라 분배 실적 추이



주1: 분배금 전액은 소득세법상 배당소득세의 원천징수 대상, 투자자들은 배당소득에 대한 정확한 세무처리에 대해서는 개별적으로 세무전문가의 자문 필요  
 주2: 과거의 실적이 미래수익을 보장하는 것은 아님  
 주3: 일회성 이익과 일회성 손실에는 초과분배금 포함  
 주4: 2017년도 주당 분배금 단순 합산금액 540원은 유상증자에 따른 희석효과로 인해 2017년도 주당순이익 557원 대비 낮은 수준으로 나타남  
 자료: 맥쿼리인프라, 키움증권

맥쿼리인프라 도로자산의 운영성과

	2019년 3분기 누적				2019년 3분기			
	일평균 통행량		일평균 통행수입		일평균 통행량		일평균 통행수입	
	대/일	전년대비 증감(%)	1,000원/일	전년대비 증감(%)	대/일	전년대비 증감(%)	1,000원/일	전년대비 증감(%)
백양터널	77,270	1.1%	63,738	1.3%	77,403	0.7%	63,843	1.0%
광주 제2순환도로, 1구간	58,172	7.0%	61,393	7.2%	59,573	5.3%	62,741	5.5%
인천국제공항 고속도로	94,701	7.5%	461,126	6.5%	98,994	7.3%	473,718	6.3%
수정산 터널	48,854	0.6%	44,682	0.8%	49,081	0.2%	44,906	0.4%
천안-논산 고속도로	54,122	1.9%	428,734	4.4%	54,424	(1.6%)	422,628	0.8%
우면산 터널	35,112	4.3%	76,631	4.5%	35,220	(1.8%)	76,908	(1.6%)
광주 제2순환도로, 3-1구간	52,075	7.4%	55,777	7.5%	53,703	7.4%	57,479	7.5%
마창대교	39,322	1.4%	85,129	1.7%	39,717	0.4%	84,450	0.8%
용인-서울 고속도로	97,914	5.7%	154,966	5.5%	99,259	4.3%	155,297	3.9%
서울-춘천 고속도로	57,711	7.4%	312,476	1.6%	64,308	6.4%	341,892	5.4%
인천대교	57,207	9.9%	256,671	8.7%	59,737	9.2%	263,967	8.5%
<b>가중평균증가율<sup>1</sup></b>		<b>4.9%</b>		<b>5.0%</b>		<b>3.3%</b>		<b>3.7%</b>

주1: 자산별 통행료수입에 대한 가중치 및 각 투자법인의 MKIF 지분율에 기초하여 산정  
 자료: 맥쿼리인프라, 키움증권

맥쿼리인프라 투자법인별 투자 형태 (단위: 십억원, %)

투자법인명	약자	주식	지분율(%)	후순위대출	선순위대출	총계
백양터널(유)	BYTL	1.2	100.0	-	1.2	2.4
광주순환도로투자(주)	KBICL	33.1	100.0	85.2 <sup>2</sup>	92.3	210.6
신공항하이웨이(주)	NAHC	23.6	24.1	51.7	-	75.3
수정산투자(주)	SICL	47.1	100.0	-	-	47.1
천안논산고속도로(주)	CNEC	87.8	60.0	182.3	-	270.1
우면산인프라웨이(주)	WIC	5.3	36.0	-	15.0	20.3
광주순환(주)	KRRC	28.9	75.0	-	4.5	33.4
마창대교(주)	MCB	33.8	70.0	79.0	-	112.8
경수고속도로(주)	YSE	51.5	43.75	99.6	-	151.1
서울-춘천고속도로(주)	SCH	0.6	15.83	161.7	-	162.3
인천대교(주)	IBC	54.4	64.05	241.0	-	295.4
비엔씨티(주)	BNCT	66.4	30.0	193.0	-	259.4
<b>총계</b>		<b>433.7</b>		<b>1,093.5</b>	<b>113.0</b>	<b>1,640.2</b>
<b>비율(%)</b>		<b>26.4%</b>		<b>66.7%</b>	<b>6.9%</b>	<b>100%</b>

주1: 투자금액기준  
 주2: 운전자금 32억원 및 신규주주자입금 500억원을 포함한 금액  
 자료: 맥쿼리인프라, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, GAAP 개별	2017	2018	2019E	2020E	2021E
운용수익	2,400	2,616	2,950	2,991	3,089
이자수익	1,778	1,958	1,988	1,975	1,948
운용자산매각이익	0	0	0	0	0
배당수익	615	656	937	1,013	1,138
기타운용수익	7	3	25	3	3
운용비용	528	539	480	503	519
운용수수료	365	385	364	388	393
자산보관수수료	3	4	4	4	4
사무관리수수료	2	2	2	3	3
이자비용	134	98	80	75	83
기타운용비용	23	50	30	33	36
법인세차감전이익	1,873	2,077	2,470	2,488	2,571
법인세비용	0	0	0	0	0
당기순이익	1,873	2,077	2,470	2,488	2,571
지배주주지분순이익	1,873	2,077	2,470	2,488	2,571
증감율(% YoY)					
운용수익	5.8	9.0	12.7	1.4	3.3
운용비용	-45.6	2.1	-11.0	4.8	3.1
당기순이익	44.2	10.9	18.9	0.7	3.3
EPS	42.3	6.7	18.9	0.7	3.3

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, GAAP 개별	2017	2018	2019E	2020E	2021E
운용자산	17,557	17,297	16,836	17,214	17,164
현금및예치금	376	191	345	397	456
대출금	12,275	12,680	12,065	12,392	12,282
지분증권	4,906	4,426	4,426	4,426	4,426
기타자산	3,580	4,153	4,169	4,133	4,152
미수이자	3,478	4,093	4,083	4,091	4,111
미수금	28	27	27	27	27
선급비용	73	33	60	16	15
자산총계	21,137	21,450	21,006	21,348	21,317
운용부채	2,499	2,820	2,595	2,595	2,595
사채	2,499	1,994	1,995	1,995	1,995
장기차입금	0	826	600	600	600
미지급금	0	0	0	0	0
미지급운용수수료	93	95	86	90	94
기타부채	62	69	68	5	4
부채총계	2,654	2,985	2,748	2,690	2,694
자본금	18,156	18,156	18,156	18,156	18,156
이익잉여금	326	309	101	502	467
자본총계	18,482	18,465	18,257	18,658	18,623
부채및자본총계	21,137	21,450	21,006	21,348	21,317

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, GAAP 개별	2017	2018	2019E	2020E	2021E
자산운용활동 현금유입액	4,430	2,983	2,912	2,038	2,581
이자수익	1,727	1,340	1,360	1,351	1,333
배당금수익	615	656	937	1,013	1,138
대출금의 회수	1,859	338	615	-326	109
미수금의 회수	0	0	0	0	0
투자자산의 처분	188	634	0	0	0
자산운용활동 현금유출액	-2,846	-1,286	-399	-427	-435
대출금의 증가	2,410	743	0	0	0
선급비용의 지급	0	0	0	0	0
운용수수료의 지급	366	383	362	386	391
자산보관수수료의 지급	3	4	4	4	4
사무관리수수료의 지급	2	2	2	3	3
기타운용비용의 지급	64	51	30	33	37
자산운용활동으로 인한 현금유입액	1,584	1,697	2,513	1,612	2,146
재무활동 현금유입액	950	3,350	0	0	0
차입금의 차입	2,422	5,350	0	0	0
재무활동 현금유출액	-4,216	-7,232	-2,525	-2,556	-2,633
차입금의 상환	2,578	2,530	0	0	0
분배금의 지급	1,492	2,094	2,443	2,478	2,548
이자비용의 지급	121	100	81	77	84
차입부대비용의 선급	1	1	1	1	1
재무활동으로 인한 현금유출액	-1,795	-1,882	-2,525	-2,556	-2,633
현금의 감소	-211	-185	154	52	60
기초의 현금및현금성자산	587	376	191	345	397
기말의 현금및현금성자산	376	191	345	397	456

자료: 맥쿼리인프라, 키움증권

투자지표

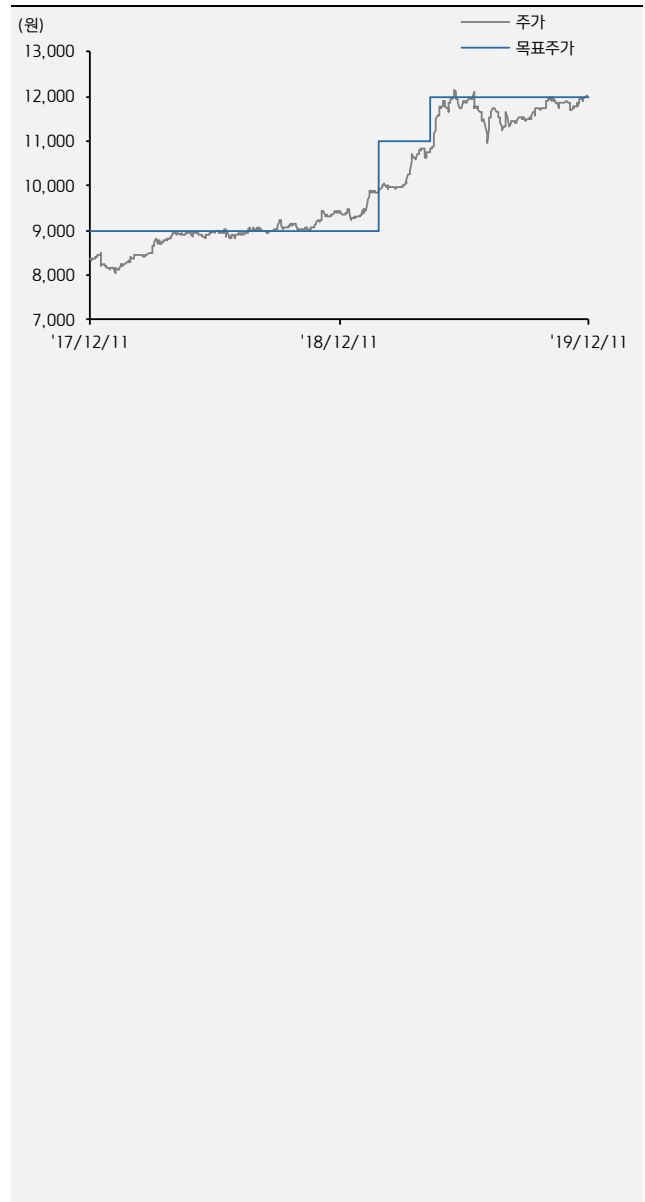
(단위: 억원, 원, 배, %)

12월 결산, GAAP 개별	2017	2018	2019E	2020E	2021E
주당지표(원)					
EPS	557	595	708	713	737
BPS	5,295	5,290	5,231	5,345	5,336
DPS	540	622	700	710	730
주가배수(배)					
PER	14.8	15.6	17.0	16.8	16.3
PBR	1.6	1.8	2.3	2.2	2.2
수익성(%)					
순이익률	78.0	79.4	83.7	83.2	83.2
ROE	10.7	11.2	13.4	13.5	13.8
ROA	8.9	9.8	11.6	11.7	12.1
배당성향	96.9	104.5	98.9	99.6	99.1
배당수익률	6.5	6.7	5.8	5.9	6.1
안정성(%)					
부채비율	14.4	16.2	15.1	14.4	14.5
차입한도 소진율	45.9	51.8	47.6	47.6	47.6
차입한도(억원)					
총 차입부채	2,499	2,820	2,595	2,595	2,595
차입한도	5,447	5,447	5,447	5,447	5,447
잔여차입한도	2,948	2,626	2,852	2,852	2,852

투자 의견 변동내역

종목명	일자	투자 의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
맥쿼리인프라 (088980)	2017/11/01	Outperform (Maintain)	9,000원	6개월	-7.41	-5.22
	2018/02/01	BUY(Upgrade)	9,000원	6개월	-7.32	-5.22
	2018/02/20	Outperform (Downgrade)	9,000원	6개월	-6.09	-0.56
	2018/04/16	Marketperform (Downgrade)	9,000원	6개월	-5.65	-0.56
	2018/05/02	Marketperform (Maintain)	9,000원	6개월	-0.78	-0.11
	2018/06/18	Marketperform (Maintain)	9,000원	6개월	-0.68	0.33
	2018/07/02	Marketperform (Maintain)	9,000원	6개월	-0.77	0.33
	2018/07/10	Marketperform (Maintain)	9,000원	6개월	-0.79	0.56
	2018/08/01	Marketperform (Maintain)	9,000원	6개월	-0.66	0.89
	2018/08/13	Marketperform (Maintain)	9,000원	6개월	-0.09	2.67
	2018/11/01	Marketperform (Maintain)	9,000원	6개월	4.73	10.00
	2019/02/07	Outperform (Upgrade)	11,000원	6개월	-6.46	-1.36
	2019/04/24	Outperform (Maintain)	12,000원	6개월	-8.28	-6.25
	2019/05/02	Outperform (Maintain)	12,000원	6개월	-2.54	1.25
	2019/06/13	Marketperform (Downgrade)	12,000원	6개월	-2.60	1.25
	2019/08/02	Marketperform (Maintain)	12,000원	6개월	-2.90	1.25
	2019/11/01	Marketperform (Maintain)	12,000원	6개월	-1.11	0.42
	2019/12/11	Marketperform (Maintain)	12,000원	6개월		

목표주가 추이



\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.



Compliance Notice

- 당사는 12월 10일 현재 ‘맥쿼리인프라 (088980)’ 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2018/10/01~2019/09/30)

매수	중립	매도
93.98%	5.42%	0.60%