

현대산업

성과급은 더 큰 성장을 위한 투자!

Spot Comment | 2017. 2. 2

Analyst 김형근 02)2229-6363, gunny.kim@nhqv.com

- 4분기 연결기준 매출 1.40조원(+ 14.6 y-y, -13.5 q-q), 영업이익 1,284억원(-13.5% y-y, -9.9% q-q, 영업이익률 9.2%), 당기순이익 740억원(+ 42.8% y-y, -16.4% q-q, 순이익률 5.3%)으로 컨센서스를 하회. 이는 매출이익률(GPM)은 견조하였지만 성과급 약 300억원을 판관비로 반영하며 판관비율 약 9.4%(-2.9%p y-y, + 3.1%p q-q)로 대폭 증가한 것과 종속기업 및 장기투자증권 손상차손 약 200억을 영업외비용으로 반영된 결과
- 2016년 연결기준 신규수주 3.95조원(-30.3% y-y), 매출 4.75조원(+ 3.2% y-y), 영업이익 5,172억원(+ 32.8% y-y), 순이익 3,310억원(38.7% y-y)로 사상 최대 실적 시현. 별도기준 전년동기 대비 주택 자체사업 GPM 19.8%에서 27.4%로, 토목사업 GPM 1.2%에서 7.3%로 개선되며 이익성장을 견인. 이로 인해 매출의 제한적인 성장에도 불구하고 영업이익률(OPM) 8.8%에서 11.6%로 대폭 개선되어 순이익(NIM) 또한 5.1%에서 7.9%로 증가됨
- 2017년 신규 아파트 공급 약 1.95만세대('16년 약 1.8만세대)로 상반기 7,391세대, 하반기 1.21만세대로(자체 3,153세대, 재건축/재개발 약 1.0만세대, 일반 6,342세대) 전매제한 없는 지역(조정대상지역 외)과 최근 5~ 8년간 신규 아파트 공급이 없었던 지역을 중심으로 분양할 계획. 올해 새로운 성장동력으로 화성 및 영등포 지역 민간임대사업 뉴스테이를 확대하고 GTX(광역급철도)공사의 사업자 선정에도 유리할 것. 또한 올해 역대 사상최대 실적을 다시 개신할 것으로 예상되고 이로 인한 풍부한 자금여력으로 장기적 관점에서 SOC민자사업과 주택개발 사업에 더욱 집중될 전망
- 건설업종 차선호주, 투자의견 Buy 및 목표주가 65,000원 유지

현대산업 4분기 잠정실적

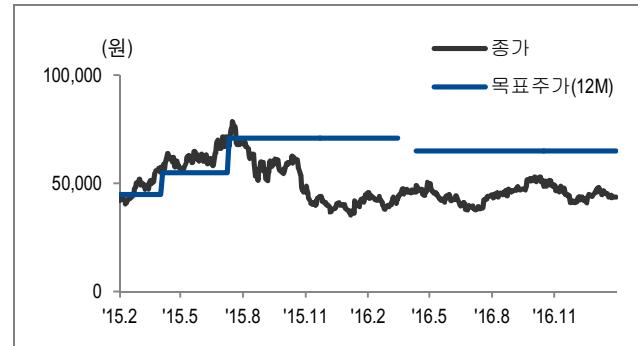
(단위: 십억원, %)

	4Q15	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16P					1Q17F
					발표치	y-y	q-q	당사추정	컨센서스	
매출액	1,219	980	1,208	1,165	1,397	14.6	19.9	1,320	1,380	1,301
영업이익	148	86	161	142	128	-13.5	-9.9	147	153	104
영업이익률	12.1	8.8	13.3	12.2	9.2			11.1	11.1	8.0
세전이익	71	68	161	124	107	50.7	-13.7	130	150	116
(지배)순이익	64	42	113	84	69	7.8	-17.9	112	108	79

주: IFRS 연결기준; 자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목명	코드	제시일자	투자의견	목표가
현대산업	012630.KS	2016.04.12	Buy	65,000원(12개월)
		2016.03.17	담당 Analyst 변경	
		2015.07.13	Hold	71,000 원(12 개월)
		2015.04.06	Hold	55,000 원(12 개월)
		2015.01.26	Hold	45,000 원(12 개월)



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

1. 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라

- Buy : 15% 초과
- Hold : -15% ~ 15%
- Sell : -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자의견 분포는 다음과 같습니다. (2017년 1월 26일 기준)

- 투자의견 분포

Buy	Hold	Sell
74.9%	25.1%	0.0%

- 당사의 개별 기업에 대한 투자의견은 변경되는 주기가 정해져 있지 않습니다. 당사는 투자의견 비율을 주간 단위로 집계하여 기재하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 '현대산업'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 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 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다. 동사에 대한 조사분석자료의 작성 및 공표가 중단되는 경우, 당사 홈페이지(www.nhqv.com)에서 이를 조회하실 수 있습니다.