Company visit / Target Price lowered

Korea / Steel

18 February 2013 **BUY**

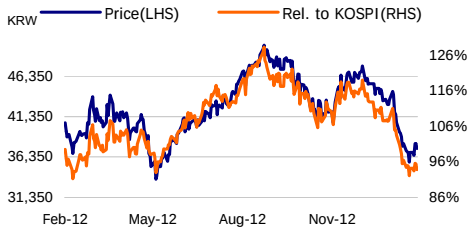
목표주가	47,000 원
현재주가 (15 Feb 13)	37,400 원

Upside/downside (%)	25.7
KOSPI	1981.18
시가총액 (십억원)	2,999
52 주 최저/최고	33,250 - 50,500
일평균거래대금 (십억원)	9.0
외국인 지분율 (%)	20.53

Forecast earnings & valuation

Fiscal year ending	Dec-11	Dec-12	Dec-13	Dec-14
매출액 (십억원)	**8,170**	**8,405**	**8,709**	**10,189**
영업이익 (십억원)	435.1	364.9	461.8	553.0
당기순이익 (십억원)	**297.8**	**259.9**	**364.2**	**435.4**
수정순이익 (십억원)	296.7	259.9	364.4	435.6
EPS (원)	3,699	3,241	4,543	5,431
EPS 성장률 (%)	50.7	(12.4)	40.2	19.5
P/E (x)	**9.5**	**14.0**	**8.2**	**6.9**
EV/EBITDA (x)	5.7	8.3	5.8	4.9
배당수익률 (%)	0.7	0.6	0.7	0.7
P/B (x)	1.7	2.0	1.4	1.1
ROE (%)	**20.0**	**14.9**	**17.9**	**18.0**
순차입금/자기자본 (%)	65.6	71.5	62.4	43.3

Performance



Performance	1M	3M	12M
절대수익률 (%)	(13.3)	(12.0)	(7.0)
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	(13.2)	(17.9)	(4.8)

권해순, Analyst
3774 6022 hskwon@miraeasset.com

현대하이스코 (010520 KS)

상반기 실적 부진을 매수 기회로

현대하이스코의 주력 제품인 자동차 냉연 가격의 롤마진 축소 영향을 반영하여 현대하이스코 2013 년 순이익을 종전 추정치에서 17% 하향 조정함. 이에 따라 목표주가를 종전 55,000 원에서 47,000 원으로 하향 조정함. 3 월부터 자동차 강판 내수 가격이 약 5~6 만원/톤 인하되는데 반해, 열연 투입가격은 유지될 것으로 예상됨에 따라 자동차 강판 내수 판매분(총 자동차 강판 판매량의 약 70%)의 영업이익률이 약 5ppt 하락할 것으로 예상됨. 그러나 글로벌 경기 회복으로 하반기 자동차 강판 마진이 회복될 것으로 예상되고, 순천공장 감가상각비 축소(연간 600 억원) 및 5 월부터 신규 가동되는 당진 제 2 냉연 공장 효과(판매량 60 만톤 증가)를 감안하면 상반기에는 영업이익이 27%YoY 감소하는 반면, 하반기에는 영업이익이 35%YoY 증가할 전망. 상반기 실적 부진에 따른 주가 조정을 매수 기회로 활용할 것을 권유함. 투자의견 BUY 유지.

상반기 실적 부진을 매수 기회로

목표주가는 2013E BPS 27,504 원에 Target P/B 1.7 배(2013E ROE 16.5%, COE 9.6%) 적용하여 산출함. 동사 주가는 자동차 강판 롤마진 하락이 예상되며 연초 이후 18% 하락, 시장 대비 15ppt 언더퍼폼함. 자동차 강판 롤마진 하락으로 2013 년 상반기 영업이익은 27%YoY 감소할 전망. 그러나 하반기 자동차 강판 마진 회복 및 신공장 가동 영향을 감안하면 하반기 영업이익은 35%YoY 증가할 전망. 상반기 실적 부진, 고로사 대비 높은 밸류에이션 수준을 감안하면 단기적으로 주가 상승 모멘텀은 부족하다는 판단. 그러나 하반기 실적 회복, 일회성 비용 제거에 따른 2013 년 순이익 증가(30%YoY), 2014 년 연간으로 반영될 신공장 가동 효과 등을 감안하여, 상반기 실적 부진에 따른 주가 조정을 매수 기회로 활용할 것을 권유함.

자동차 냉연 가격 하락으로 상반기 영업이익 27%YoY 감소 전망

상반기 자동차 강판 내수 판매분의 영업이익률은 약 5ppt 하락하여, 상반기 기준 총 영업이익률은 전년동기 대비 1ppt 이상 하락할 것으로 예상됨. 1 분기 철광석 투입가격 하락으로 열연 생산원가가 하락한 것이 자동차 강판 가격 인하 요인으로 작용하였기 때문. 다만, 현대하이스코 입장에서는 3 월부터 자동차 강판 내수 가격이 약 5~6 만원/톤 수준에서 인하되는데 반해, 고로사들로부터 구입할 열연 투입가격은 유지될 것으로 예상됨. 그러나 금년부터 순천공장 감가상각비가 감소하여 분기당 150 억원의 비용 감소 효과로 자동차 강판 인하 영향은 일부 상쇄됨. 결과적으로 상반기 영업이익은 27%YoY 감소하며, 영업이익률 4.4%로 1.1ppt 하락할 전망.

2013 년 하반기 실적 개선 폭 확대 전망

하반기에는 영업이익 증가율이 35%YoY 에 달하며, 영업이익률은 5.5%까지 상승할 것으로 전망함. 글로벌 경기 회복으로 하반기 자동차 강판 마진 회복될 것으로 예상되고, 5 월부터 신규 가동되는 당진 제 2 냉연 공장 효과(판매량 60 만톤 증가)가 본격화되기 때문. 당진 제 2 공장 가동으로 증가할 60 만톤의 신규 판매량 효과는 신규 공장 가동에 따른 감가상각비 증가 효과(분기당 약 190 억원)를 감안하더라도 하반기 영업이익이 약 550 억원 증가할 것으로 추정함. 강관 및 일반 냉연 부문의 수익성은 4 분기와 유사한 BEP 수준이 유지될 것을 전망함. 한편, 해외 판매 호조는 지속될 전망. 지난 해 9 월, 중국 천진(자동차 강판 공급능력 연간 30 만대) 공장 가동에 이어, 금년 7 월부터는 브라질(15 만대)과 터키(20 만대)에서 신규 공장이 가동될 예정. 2013 년 연결 영업이익은 4,690 억원으로 8%YoY 증가할 전망.

투자의견 및 valuation

투자의견 BUY, 목표주가 47,000 원 제시, Target P/B 1.7 배 적용

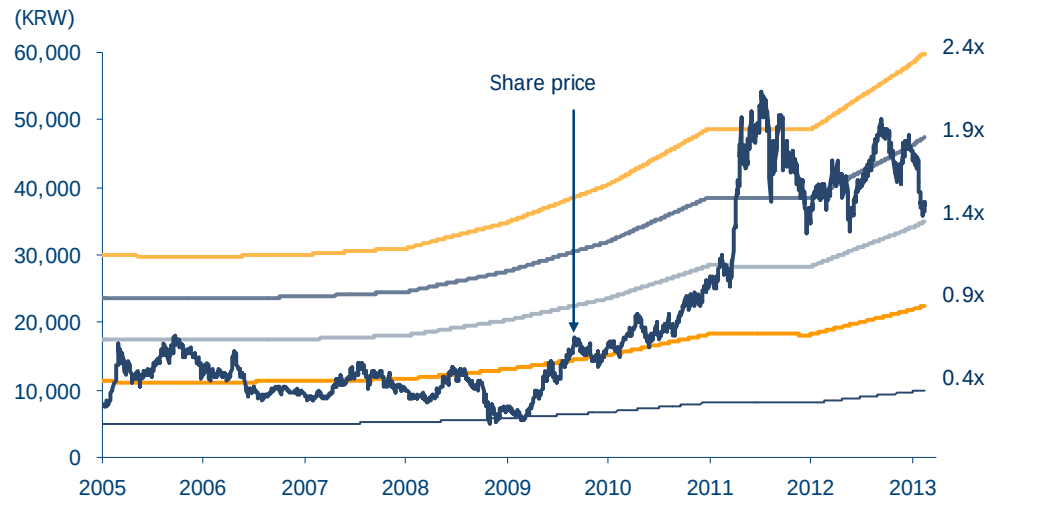
현대하이스코의 주력 제품인 자동차 냉연 가격의 롤마진 축소 영향을 반영하여 현대하이스코 2013 년 순이익을 17% 하향 조정한다. 이에 따라 목표주가를 종전 55,000 원에서 47,000 원으로 하향 조정한다. 목표주가는 2013E BPS 27,504 원에 Target P/B 1.7 배를 적용하여 산출하였으며, Target P/B 는 2013 년 예상 ROE 16.5%, COE 9.6% (무위험 수익률 3%, 리스크 프리미엄 6.2%, 베타 1.07)와 영구 성장률 0%를 적용하여 산출된 값이다. 목표주가는 2013 년 예상 실적 기준 P/E 10.3 배에 해당한다.

동사 주가는 자동차 강판 롤마진 하락이 예상되며 연초 이후 18% 하락하여, 시장 대비 15ppt 언더퍼폼하였다. 당사는 자동차 강판 롤마진 하락으로 2013 년 상반기 별도기준 영업이익은 27%YoY 감소할 것으로 전망한다. 그러나 하반기 자동차 강판 마진이 회복될 것으로 예상되고, 신공장 가동 영향을 감안하면 하반기 별도기준 영업이익은 35%YoY 성장할 것으로 예상한다. 상반기 이익 감소, 고로사 대비 높은 밸류에이션 수준(2013E P/B 기준 현대하이스코 1.36 배 vs POSCO 0.75 배, 현대제철 0.71 배)을 감안하면 단기적으로 주가 상승 모멘텀은 부족하다는 판단이다. 그러나 하반기부터 발생할 실적 모멘텀과 일회성 비용 제거에 따른 순이익 증가(별도기준 +30%YoY, 연결기준 +40%YoY)로 17.9%에 달할 높은 ROE 를 감안할 때, 상반기 실적 부진에 따른 주가 조정은 좋은 매수 기회가 될 것으로 예상한다.

15%를 상회하는 높은 ROE 는 업종 내 현대 하이스코의 높은 밸류에이션 정당화

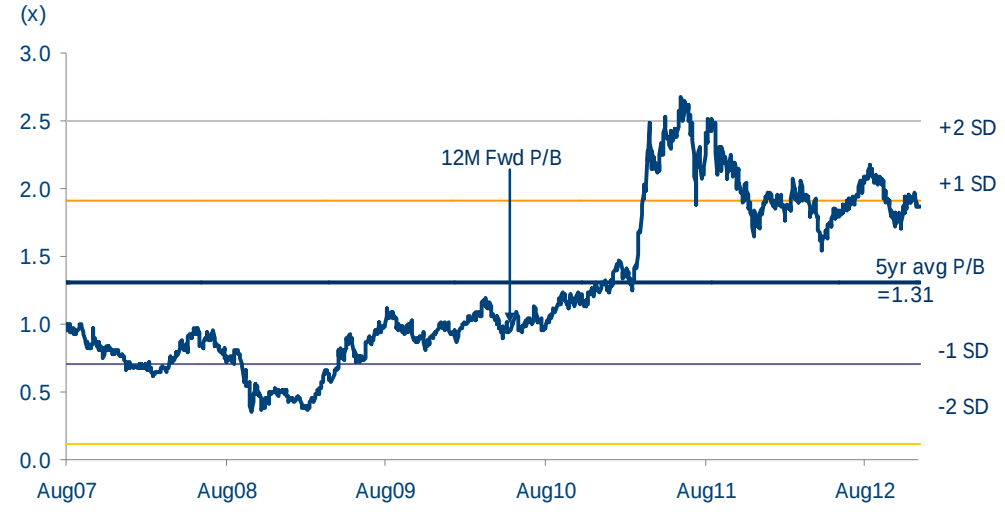
현대하이스코의 현 주가 수준은 2013 년 예상실적 기준 P/B 1.35 배로 여전히 국내 철강업종 내 높은 밸류에이션을 프리미엄을 받고 있다. 그러나 당사는 2014 년부터 연간으로 반영될 신공장 가동 효과(2014 년 별도기준 예상 영업이익 증가율 20%YoY)를 감안할 때, 현대하이스코의 이익 성장 안정성과 높은 실적 가시성, 높은 ROE 달성이 유지 가능하다는 점에서 향후에도 업종 내 프리미엄은 유지될 것으로 전망한다.

Figure 1 현대 하이스코 주가 및 12M Fwd P/B band chart (2005~현재)



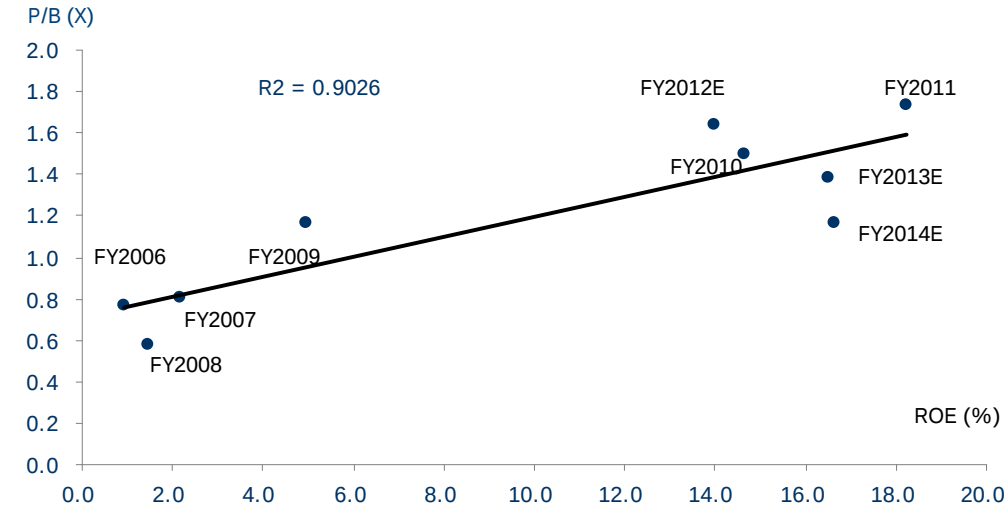
자료: 미래에셋증권 리서치센터

Figure 2 2007–2012 현대 하이스코 12M Fwd P/B 추이



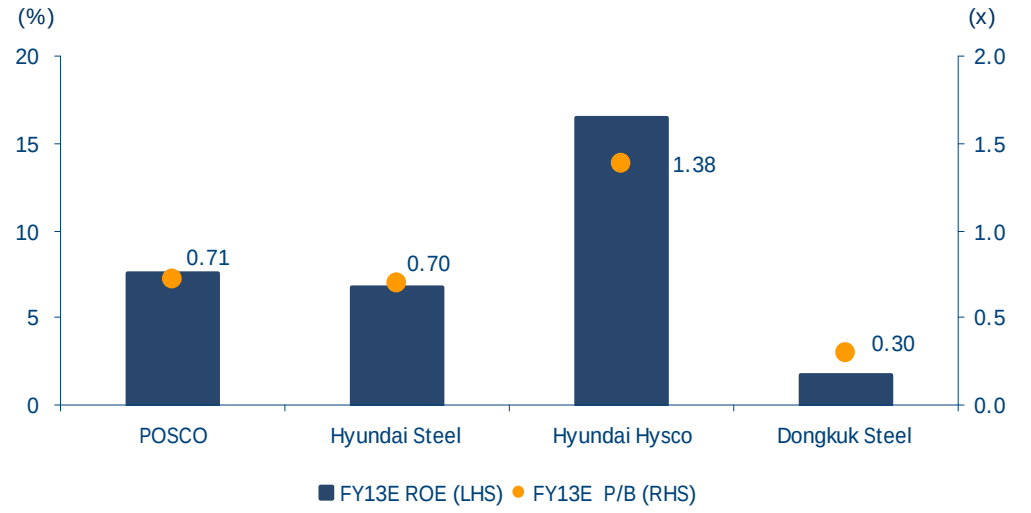
자료: 미래에셋증권 리서치센터

Figure 3 2006 년 이후 현대 하이스코의 ROE 와 P/B 는 높은 상관관계를 보여음



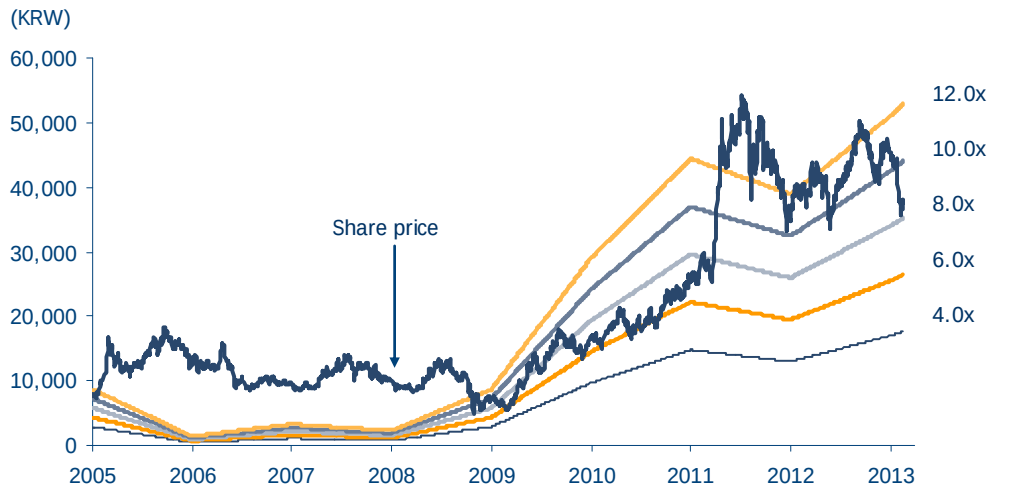
자료: 미래에셋증권 리서치센터

Figure 4 현대 하이스코의 높은 ROE 는 밸류에이션 프리미엄을 정당화



자료: 미래에셋증권 리서치센터

Figure 5 현대하이스코 12M Fwd P/E band chart (2005~현재)



자료: 미래에셋증권 리서치센터

실적 전망

2013 년 별도 예상 매출액 및 영업이익은 각각 7.2 조원(+2%YoY), 3,460 억원(+0.1%YoY), 연결 매출액 및 영업이익 각각 8.7 조원(+3.6%YoY), 4,960 억원(+8%YoY)

당사는 현대하이스코의 2013 년 별도기준 매출액 및 영업이익을 각각 7.2 조원(+2%YoY), 3,460 억원(2012 년 수준)으로 전망한다. 연결기준 매출액은 각각 8.7 조원, 4,690 억원으로 매출액은 3.6%YoY, 영업이익은 8%YoY 증가할 것으로 예상한다. 하반기 당진 제 2 냉연공장 가동에 따른 냉연 판매량 증가(+10%YoY)에도 불구하고 매출액 증가 폭이 미미한 것은, 연평균 제품 ASP 가 6%YoY 하락할 것으로 예상되기 때문이다. 영업이익 성장 폭이 미미한 것은 자동차 강판의 롤 마진 축소로 상반기에는 이익 감소가 예상되기 때문이다. 연결 영업이익 증가는 지난 해 하반기 중국 천진 공장 가동에 이어 금년 하반기 브라질 및 터키 공장의 신규 가동으로 해외 법인들의 이익 성장을 예상하기 때문이다.

2013 년 상반기 별도 영업이익 1,370 억원으로 27%YoY 하락 예상

상반기에는 자동차 강판 내수 판매분(총 자동차 강판 판매량의 70%)의 영업이익률이 3 월부터 약 5ppt 하락하면서 영업이익이 27%YoY 감소할 것으로 예상된다. 자동차 강판의 가격이 인하된 것은 1 분기 철광석 투입가격 하락으로 자동차 강판의 원재료인 열연 생산원가가 하락하기 때문이다. 그러나 고로사로부터 열연을 구입해서 자동차 강판을 생산하는 현대하이스코 입장에서는 자동차 강판 내수 가격이 약 5~6 만원/톤 수준에서 인하되는데 반해, 구입 열연 투입가격은 유지될 것으로 보인다. 그 결과 자동차 강판의 롤마진이 하락하는 것이다. 그러나 순천공장 감가상각비 감소(분기당 150 억원)로 자동차 강판 롤마진 하락에 따른 이익 감소 중 약 300 억원 축소 가능할 전망이다.

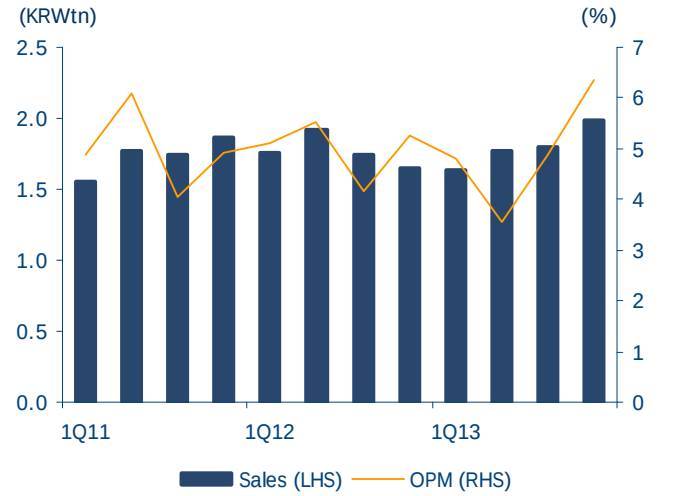
2013 년 하반기 별도 영업이익 2,090 억원으로 35%YoY 증가 예상

그러나 하반기에는 영업이익 증가율이 35%YoY 에 달해 연간으로는 전년 수준의 영업이익이 유지 가능할 것으로 예상된다. 글로벌 경기 회복으로 하반기에는 자동차 강판 마진이 회복될 것으로 예상되고, 5 월부터 신규 가동되는 당진 제 2 냉연 공장 효과(판매량 60 만톤 증가)가 발생하기 때문이다. 당진 제 2 공장 가동으로 증가할 60 만톤의 신규 판매량 증가는 신규 공장 가동에 따른 감가상각비 증가 효과(분기당 약 190 억원)를 감안하더라도 영업이익률이 상반기 4.4%에서 하반기 5.6%로 상승할 것으로 추정된다. 한편, 일반 냉연 부문의 수익성은 4 분기와 유사한 BEP 수준이 유지될 것을 보았다.

2013 년 현대하이스코 가이던스: 별도기준 냉연 및 강관 판매량 각각 541 백만톤, 120 백만톤

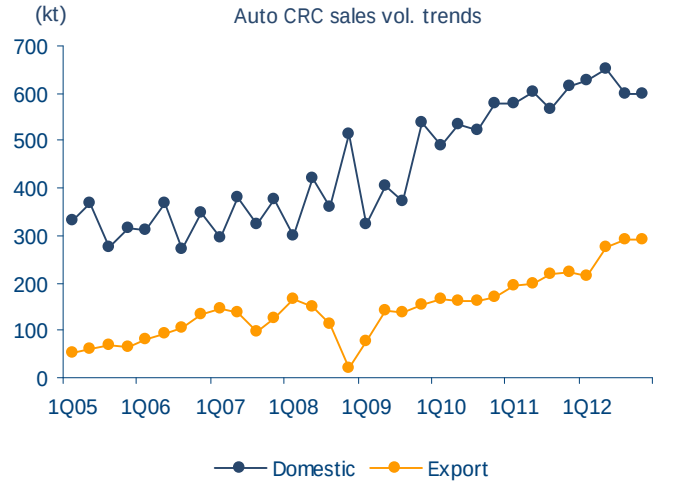
참고로, 현대하이스코는 2013 년 사업계획 발표에서 별도기준 2012 년 냉연 및 강관 목표 판매량을 각각 541 만톤(+10%YoY), 120 만톤(2012 년 수준)으로 제시했다. 2013 년 매출액 가이던스는 별도기준 7 조원(2012 년과 유사), 8 조원(+1.0%YoY)이다.

Figure 6 현대하이스코 분기별 별도기준 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 미래에셋증권 리서치센터

Figure 7 현대하이스코 분기별 자동차 강판 판매량 추이 및 비중



자료: 미래에셋증권 리서치센터

Figure 8 현대하이스코 분기별 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 별도 기준)

	1Q12	2Q12	3Q12	4Q!2	1Q13E	2Q13E	3Q13E	4Q13E	2012E	2013E
Assumption										
F/X	1,133	1,145	1,111	1,070	1,040	1,020	1,000	1,010	1,070	1,010
HMC/KMC sales vol.	1,764	1,825	1,642	1,933	1,854	1,915	1,833	1,944	7,164	7,546
Output vol.	1,163	1,350	1,434	1,409	1,289	1,397	1,539	1,805	5,356	6,030
Sales vol.	1,442	1,636	1,540	1,496	1,482	1,663	1,670	1,807	6,114	6,622
CRC	1,149	1,301	1,250	1,213	1,204	1,364	1,365	1,493	4,913	5,426
Auto	844	927	890	890	903	1,003	1,004	1,096	3,551	4,007
General	305	374	360	323	301	361	361	397	1,362	1,419
Pipe	293	335	290	283	278	299	305	314	1,201	1,196
ASP	1,219	1,174	1,134	1,102	1,108	1,063	1,079	1,098	1,157	1,087
CRC	1,202	1,146	1,108	1,063	1,047	1,001	1,020	1,044	1,129	1,028
Auto	1,243	1,165	1,137	1,094	1,075	1,025	1,042	1,068	1,159	1,053
General	1,089	1,098	1,033	969	961	935	959	978	1,048	959
Pipe	1,287	1,284	1,252	1,283	1,371	1,344	1,342	1,356	1,277	1,353
Quarterly earnings										
Sales	1,758	1,921	1,747	1,649	1,641	1,767	1,803	1,985	7,075	7,196
CRC	1,381	1,491	1,385	1,289	1,260	1,366	1,393	1,559	5,546	5,578
Auto	1,049	1,080	1,012	974	971	1,028	1,047	1,171	4,115	4,217
General	332	411	372	313	289	337	346	388	1,428	1,360
Pipe	377	430	363	363	381	402	409	426	1,533	1,619
COGs	1,609	1,749	1,587	1,512	1,509	1,643	1,656	1,790	6,457	6,598
GP	149	172	159	137	133	124	146	195	617	598
SG&A	63	71	91	50	57	62	63	69	275	252
Adj. OP	90	106	73	87	79	63	88	126	356	356
OP	90	106	73	87	79	63	88	126	356	356
Pretax profit	87	117	75	12	76	74	90	126	291	366
NP	73	91	66	0.5	61	59	72	101	230	293
Margin										
GPM	8.5	9.0	9.1	8.3	8.1	7.0	8.1	9.8	7.0	8.1
Adj. OPM	4.9	5.3	3.9	5.3	4.6	3.5	4.6	6.3	3.5	4.6
OPM	5.1	5.5	4.2	5.3	4.8	3.6	4.9	6.3	3.6	4.9
PPM	5.0	6.1	4.3	0.8	4.6	4.2	5.0	6.4	4.2	5.0
NPM	4.1	4.7	3.8	0.0	3.7	3.3	4.0	5.1	3.3	4.0

자료: 미래에셋증권 리서치센터

Figure 9 현대하이스코 실적 변경 (별도 기준)

(KRWbn, %, ppt)	New			Old			Change		
	2012P	2013E	2014E	2012P	2013E	2014E	2012E	2013E	2014E
Sales	7,075	7,196	8,346	7,117	7,899	8,806	(1.7)	(8.9)	(5.2)
Adj. Operating profit	342	346	415	385	440	518	(1.3)	(21.3)	(20.0)
Operating profit	356	356	424	397	446	524	(0.1)	(20.2)	(19.1)
Pretax profit	291	366	434	389	438	516	(20.4)	(16.4)	(15.8)
Net profit (Major)	230	293	347	311	350	413	(21.3)	(16.3)	(15.9)
OPM	5.0	4.9	5.1	5.6	5.6	6.0	(0.6)	(0.7)	(0.9)
PPM	4.1	5.1	5.2	5.5	5.5	5.9	(1.3)	(0.5)	(0.7)
NPM	3.3	4.1	4.2	4.4	4.4	4.7	(1.1)	(0.4)	(0.5)

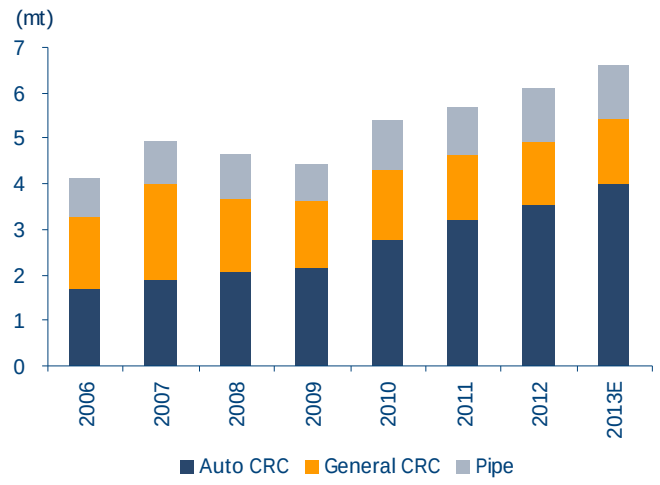
자료: 미래에셋증권 리서치센터

Figure 10 현대하이스코 실적 변경 (연결 기준)

(KRWbn, %, ppt)	New			Old			Change		
	2012P	2013E	2014E	2012P	2013E	2014E	2012E	2013E	2014E
Sales	8,405	8,709	10,189	8,476	9,517	10,646	(3.5)	(8.5)	(4.3)
Adj. Operating profit	435	469	570	464	526	621	(7.4)	(10.8)	(8.2)
Operating profit	365	462	553	490	561	655	(21.0)	(17.7)	(15.6)
Pretax profit	338	465	556	433	532	627	(27.2)	(12.7)	(11.4)
Net profit (Major)	260	364	435	342	421	496	(28.5)	(13.6)	(12.3)
OPM	4.3	5.3	5.4	5.8	5.9	6.2	(1.4)	(0.6)	(0.7)
PPM	4.0	5.3	5.5	5.1	5.6	5.9	(1.1)	(0.3)	(0.4)
NPM	3.1	4.2	4.3	4.0	4.4	4.7	(0.9)	(0.2)	(0.4)

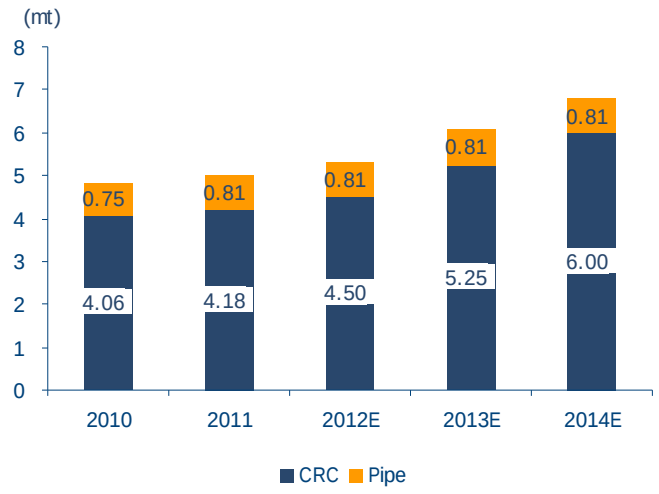
자료: 미래에셋증권 리서치센터

Figure 11 현대하이스코 제품별 판매량 추이 및 전망



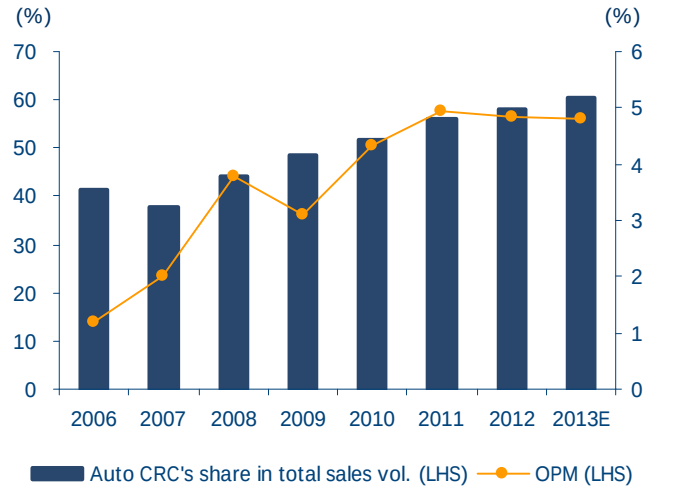
자료: 미래에셋증권 리서치센터

Figure 12 현대하이스코 생산능력 추이 및 전망



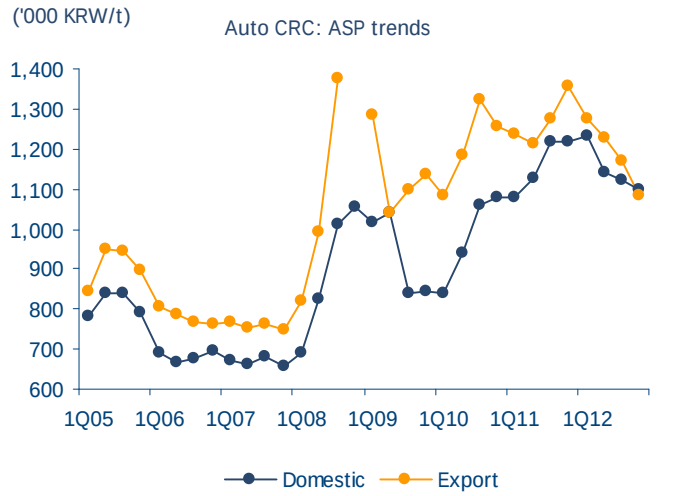
자료: 미래에셋증권 리서치센터

Figure 13 자동차 강판 비중 및 영업이익률 추이 및 전망



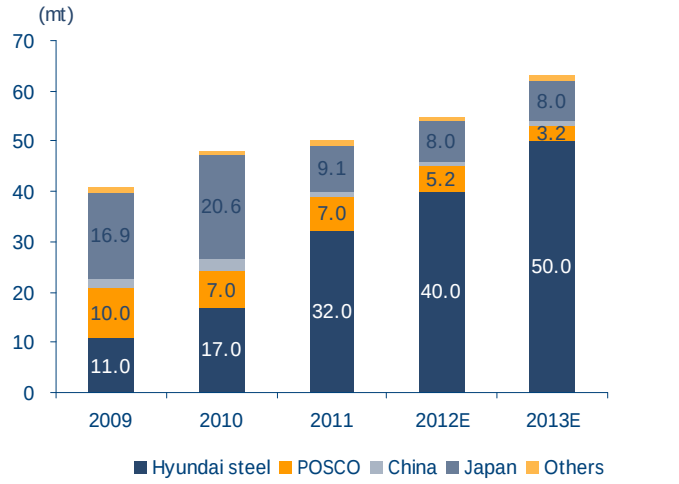
자료: 미래에셋증권 리서치센터

Figure 14 자동차 냉연 ASP 추이



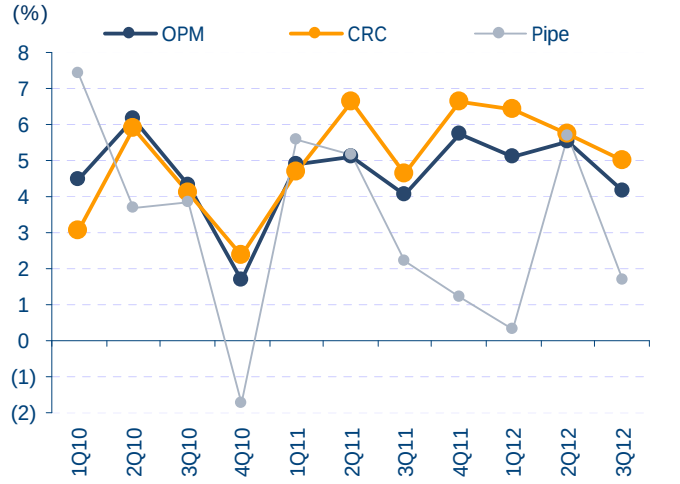
자료: 미래에셋증권 리서치센터

Figure 15 현대하이스코 열연 구매처별 분류



자료: 미래에셋증권 리서치센터

Figure 16 부문별 영업이익률 추이(별도 기준)



자료: 미래에셋증권 리서치센터

Summary financial statements

손익계산서

12 월 결산 (십억원)	2011A	2012E	2013E	2014E
매출액	**8,170**	**8,405**	**8,709**	**10,189**
매출원가	(7,461)	(7,654)	(7,950)	(9,291)
매출총이익	**709**	**751**	**759**	**898**
판매비와관리비	(276)	(317)	(289)	(328)
영업이익 (조정)	**433**	**435**	**469**	**570**
영업이익	**435**	**365**	**462**	**553**
순이자손익	(36)	(30)	(32)	(29)
지분법손익	0	0	0	0
기타	(17)	3	35	32
세전계속사업손익	**382**	**338**	**465**	**556**
법인세비용	(84)	(78)	(101)	(121)
당기순이익	**298**	**260**	**364**	**435**
당기순이익 (지배주주지분)	**297**	**260**	**364**	**436**
EPS (지배주주지분, 원)	3,699	3,241	4,543	5,431

증가율 & 마진 (%)	2011A	2012E	2013E	2014E
매출액 증가율	19.0	2.9	3.6	17.0
매출총이익 증가율	26.3	5.9	1.0	18.4
영업이익 증가율	40.3	(16.1)	26.5	19.8
당기순이익 증가율	50.7	(12.4)	40.2	19.5
EPS 증가율	50.7	(12.4)	40.2	19.5
매출총이익율	8.7	8.9	8.7	8.8
영업이익률	5.3	4.3	5.3	5.4
당기순이익률	3.6	3.1	4.2	4.3

자료: 현대하이스코, 미래에셋증권 리서치센터 추정치

대차대조표

12 월 결산 (십억원)	2011A	2012E	2013E	2014E
유동자산	**2,726**	**2,500**	**2,893**	**3,614**
현금및현금성자산	447	403	357	597
단기금융자산	0	9	9	9
매출채권	1,076	1,004	1,205	1,359
재고자산	1,190	1,068	1,305	1,632
기타유동자산	13	16	16	16
비유동자산	**1,994**	**2,613**	**2,872**	**2,869**
유형자산	1,843	2,419	2,674	2,666
투자자산	34	39	40	42
기타비유동자산	118	155	158	161
자산총계	**4,721**	**5,112**	**5,765**	**6,483**
유동부채	**2,565**	**2,622**	**2,931**	**3,234**
매입채무	1,442	1,385	1,692	1,994
단기금융부채	1,031	1,145	1,145	1,145
기타유동부채	92	93	94	94
비유동부채	**522**	**626**	**626**	**626**
장기금융부채	488	598	598	598
기타비유동부채	34	28	28	28
부채총계	**3,087**	**3,249**	**3,557**	**3,860**
지배주주지분	1,628	1,862	2,206	2,621
비지배주주지분	6	2	2	2
자본총계	**1,634**	**1,864**	**2,208**	**2,623**
BVPS (원)	20,300	23,213	27,504	32,683

자료: 현대하이스코, 미래에셋증권 리서치센터 추정치

현금흐름표

12 월 결산 (십억원)	2011A	2012E	2013E	2014E
영업현금	**469**	**558**	**520**	**546**
당기순이익	298	260	364	435
유무형자산상각비	251	232	287	289
기타	72	(28)	0	0
운전자본증감	(153)	94	(130)	(178)
투자현금	**(546)**	**(862)**	**(546)**	**(286)**
자본적지출	(511)	(818)	(540)	(280)
기타	(34)	(44)	(6)	(6)
재무현금	**82**	**262**	**(20)**	**(20)**
배당금	(20)	(20)	(20)	(20)
자본의증가 (감소)				
부채의증가 (감소)	101	282		
기초현금	442	447	403	357
기말현금	447	403	357	597

자료: 현대하이스코, 미래에셋증권 리서치센터 추정치

주요투자지표

12 월 결산	2011A	2012E	2013E	2014E
자기자본이익률 (%)	20.0	14.9	17.9	18.0
총자산이익률 (%)	6.9	5.3	6.7	7.1
재고자산 보유기간 (일)	51.5	53.8	54.5	57.7
매출채권 회수기간 (일)	43.7	45.2	46.3	45.9
매입채무 결재기간 (일)	62.5	67.4	70.6	72.4
순차입금/자기자본 (%)	65.6	71.5	62.4	43.3
이자보상배율 (x)	12.0	12.2	14.2	18.9

자료: 현대하이스코, 미래에셋증권 리서치센터 추정치

Recommendations

종목별 투자의견 (12개월 기준)

BUY : 현주가 대비 목표주가 +10% 초과
Hold : 현주가 대비 목표주가 ±10%이내
Reduce : 현주가 대비 목표주가 10%초과
단, 업종 투자의견에 의한 ±10%내의 조정치 감안 가능

업종별 투자의견

Overweight : 현 업종지수대비 +10% 초과
Neutral : 현 업종지수대비 ±10% 이내
Underweight : 현 업종지수 대비 10%초과

Compliance Notice

본 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위하여 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 어떠한 경우에도 복사되거나 대여될 수 없습니다. 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서, 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 증권투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함.
작 성 자: 권 해 순

종목	담당자	담당자 보유주식수				1%이상 보유여부	유가증권 종목	계열사 담당자	자사주 종류
		종류	수량	취득가	취득일				

REMARK:Korean analyst is only responsible for Korean securities and relevant sectors only.

Target Price and Recommendation Chart

Stock Price & Target Price Trend■Stock Price■Target Price

■ B - Buy■ H - Hold■ R - Reduce

현대하이스코 (010520 KS)

Date	Recommendation	12m target price
2012-10-22	BUY	55,000 (Initiate)
2012-11-02	BUY	55,000
2012-12-13	BUY	55,000
2012-01-29	BUY	55,000
2013-02-15	BUY	47,000(Down)