

기계

산업이슈

2020. 04. 23

반짝반짝 종목 찾기

Investment Points

건설기계 - 중국부터 굴삭기 판매 개선 움직임 증대: 코로나19 확산 영향으로 건설기계의 유럽과 북미로 수출량은 감소했으나, 중국은 조기 안정화로 3월부터 건설기계 시장의 업황 성수기가 나타나고 있다. 중국은 양회 개최 이후 초대형 부양책에 대한 기대감이 5월에도 이어지면서 굴삭기 판매 성수기가 이어질 전망이다. 1Q20년 한국산 굴삭기 전체 수출액은 7.3억불로 YoY로 11.6% 감소하였다. YoY 굴삭기 수출 감소율은 19년 8월에 바닥 찍고 감소 폭이 줄어들고 있다.

방산 - 코로나19관련 영향이 제한적이라 국내 방산 업체들의 차별성 부각 가능: 방위력개선 분야 예산 삭감이 대부분 수입 무기 구매여서 국내 업체의 실적에 미치는 영향은 미미할 전망이다. 코로나19로 인한 생산 차질 이슈도 없다. 한국 정부의 첨단 무기체계 확보 노력과 지정학적 리스크 대비에 따른 수요는 이어질 것이다. 다만, 수출 수주 건으로 중동, 인도 등지에서 비호복합, 차기 국지방공레이다, 유도무기 수출 등이 기대되고 있으나, 움직임은 순연되는 양상이다.

플랜트 - 20년 4월 현재 YoY기준 해외 수주 73.3% 증대: 해외 플랜트 수주금액은 4월 현재까지 누계로 YoY기준 73.3% 증가하였다. 중동, 아시아 등지에서 수주 증대가 개선을 이끌었다. 공중별로는 20년에 산업설비 내에서 발전소와 가스시설 수주 증가가 돋보였다. 전기통신 분야에서는 변전시설 수주가 이미 19년 연간 수주금액을 넘어선 모습이다.

Action

중국발 성수기 효과의 건설기계와 코로나19 영향이 제한적인 방산 분야로 좁혀서 접근 권고: 건설기계 분야에서 가시적인 중국발 굴삭기 시장 호조에 최대 혜택을 받을 두산인프라코어와 방산 및 민수 분야에서 하반기로 갈수록 실적 안정화가 돋보일 한화에어로스페이스를 업종 Top Picks로 제시한다. 코로나19 사태 이후 유럽과 미국에서 대규모 경기 부양이 이루어질 경우 두산밥캣의 수혜가 기대된다. LG넥스원은 상반기 실적 안정화와 하반기 수주 증대 스토리를 주목하자.

기계 7개사 투자 포인트

종목	투자의견	목표주가(원)	현재가(원)	투자 포인트
두산인프라코어	BUY(유지)	6,500(유지)	4,265	4~5월 중국에서 굴삭기 판매 성수기가 이어질 경우 한국 기업 중 최대 수혜
두산밥캣	BUY(유지)	37,000(하향)	24,450	유럽법인 성장과 신제품 출시로 20년에 차별화된 성장성과 수익성 유지
현대건설기계	BUY(유지)	31,000(하향)	18,150	인도와 중국 등 신흥국 중심으로 건설기계 판매 호전과 함께 수익성 개선 가능성
한화에어로스페이스	BUY(유지)	37,000(하향)	24,150	1Q20을 바탕으로 실적과 수주 개선 스토리와 방산분야 수출 수주 기대감
LG넥스원	BUY(유지)	36,000(하향)	23,350	20년에 실적 안정화와 함께 코로나19 영향이 제한적인 방산 위주로 사업 차별화
한국항공우주	HOLD(유지)	29,000(하향)	24,000	해외 원재기 수출 수주 및 민항기 기체 부품 수주 증대에 대한 확인 요구
현대일렉트릭	HOLD(유지)	9,800(하향)	8,270	실적 개선은 긍정적이나 발주 업체들의 가시적인 업황 개선을 파악 후 접근

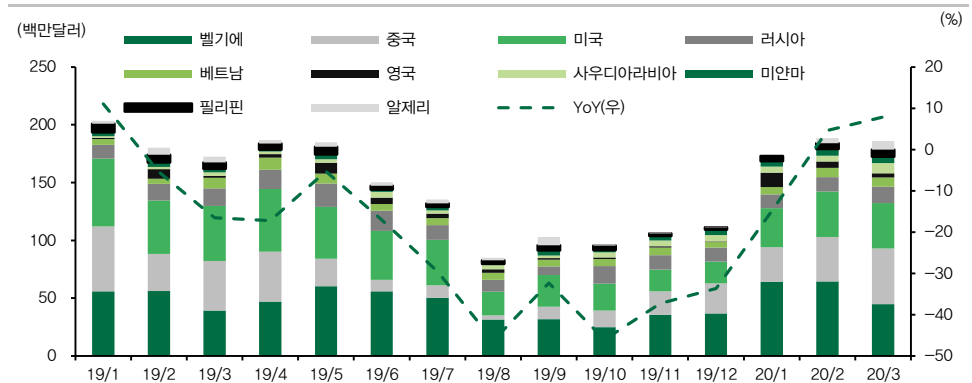
자료: DB금융투자

코로나19 아래에서도 2020년 굴삭기 수출은 견조한 흐름 지속

1Q20에 한국산 굴삭기 수출액은 YoY기준 -8.0%를 기록하며 우려감 완화

20년 3월에 한국산 굴삭기 상위 수출국을 보면 중국이 48.4백만불로 1위, 벨기에가 44.7백만불로 2위였고, 미국과 러시아가 뒤따랐다. 3월에 상위 10개국 중에서 국가별 YoY기준 굴삭기 수출이 증가한 국가는 8곳으로, 특히 중국 12.8%, 벨기에 13.5%, 영국 133.4%, 사우디 188.5% 등지에서 증가율이 두드러졌다. 나머지 2개 국가는 3월에 YoY로 수출액이 감소하였는데, 미국이 17.6%, 러시아가 -7.1%의 감소율을 보였다.

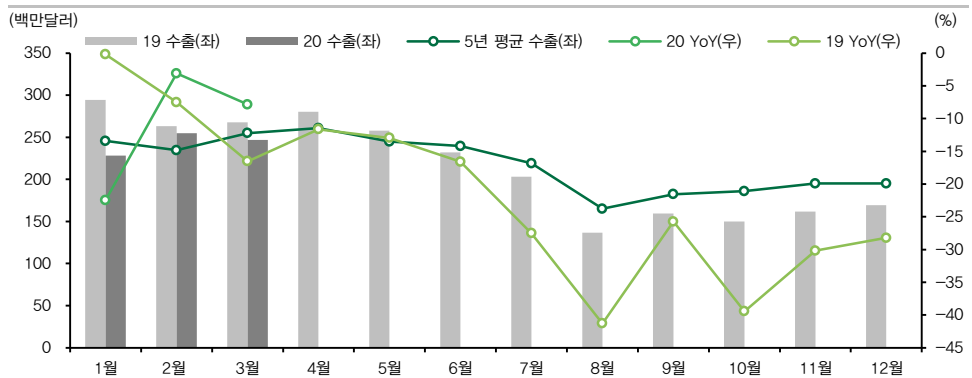
도표 1. 2020년 3월까지 한국 굴삭기 수출 상위 10개 국가들의 월별 수출액과 YoY 증감률



자료: 한국무역협회, DB금융투자

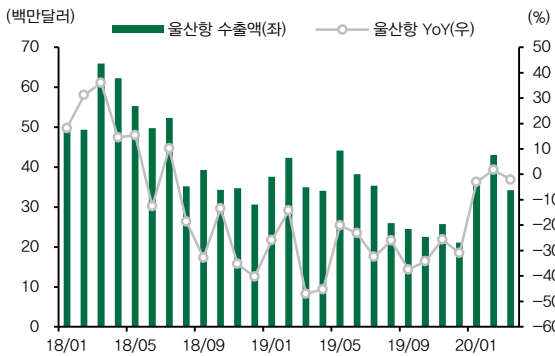
20년 1분기의 한국산 굴삭기 전체 수출액은 7.3억불로 YoY로는 11.6% 감소하였다. 월별 YoY 굴삭기 수출 감소율은 19년 8월에 바닥을 찍고 감소 폭이 축소되는 양상이다. 과거 5년간 월별 굴삭기 수출 추이를 보면 3~4월이 가장 높은 가운데 상반기 수출액이 하반기 수출액을 넘어서는 계절성을 보였다. 20년은 코로나19 사태에 따른 글로벌 건설기계 수요 둔화 우려감이 있지만, 3월까지 수출 추세를 보면 그 폭이 크지 않은 모습이다.

도표 2. 한국 전체 19/20년 월별 수출액 및 YoY 비교 그리고 과거 5년간 월평균 수출액



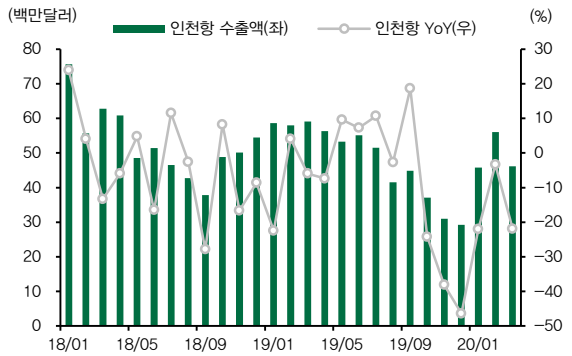
자료: 한국무역협회, DB금융투자

도표 3. 18~20년 월별 울산항 굴삭기 수출액 및 YoY 비교



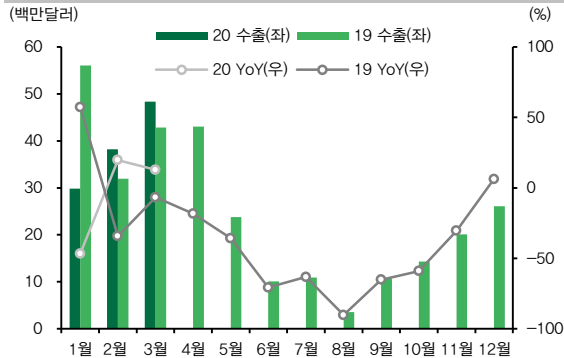
자료: 한국무역협회, DB금융투자

도표 4. 18~20년 월별 인천항 굴삭기 수출액 및 YoY 비교



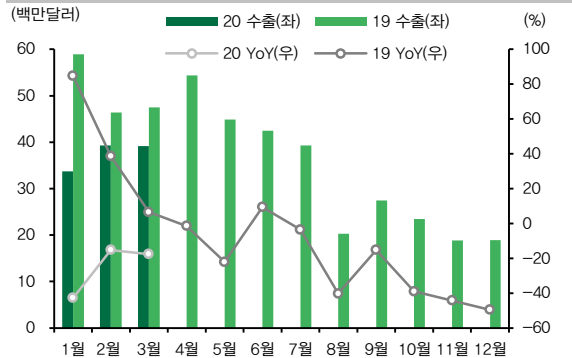
자료: 한국무역협회, DB금융투자

도표 5. 중국항 굴삭기 19~20년 월별 수출액 YoY 비교



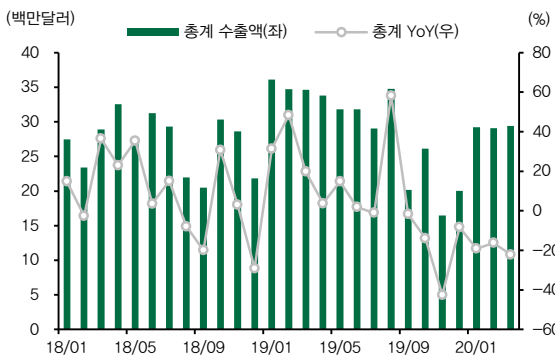
자료: 한국무역협회, DB금융투자

도표 6. 미국항 굴삭기 19~20년 월별 수출액 YoY 비교



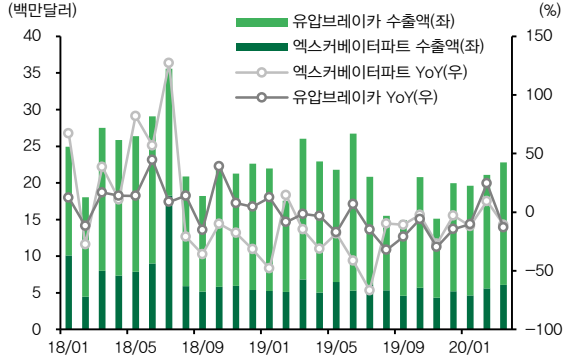
자료: 한국무역협회, DB금융투자

도표 7. 18~20년 월별 한국산 로더 수출액 및 YoY 비교



자료: 한국무역협회, DB금융투자

도표 8. 유압브레이크 및 엑스커베이터파트 월별 수출액



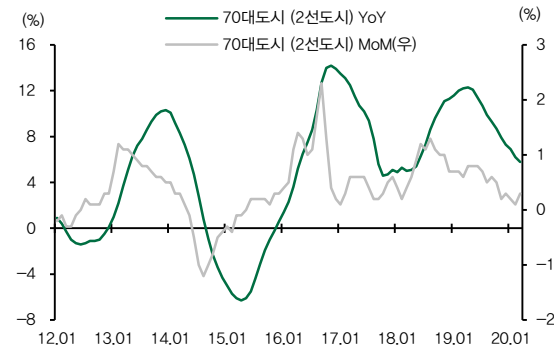
자료: 한국무역협회, DB금융투자

중국에서 굴삭기 판매량 호조 5월까지 이어질 전망

중국에서 코로나19를 극복하면서 대규모 인프라 건설 사업 투자 기대감 고조

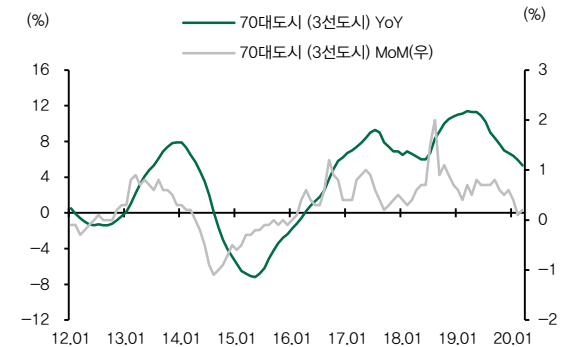
중국에서 코로나19 사태로 지난 2~3월에 고정자산투자금액의 YoY기준 감소율이 대부분 2자리 수치를 보였다. 그러나 광산업은 YoY기준 증감률이 지난 2월과 3월에 각각 -3.8%와 -3.2%로 상대적으로 견조하였다. 중국 정부가 늦춰진 양회를 5월에 개최하면서 10조 위안 이상의 초대형 경기 부양책을 제시할 것이라는 관측이 기사화되었다. 국가 주도의 건설 수요 증대는 굴삭기 판매 호조로 이어지고 두산인프라코어와 현대건설기계 등이 직접적인 수혜를 입을 전망이다. 19년 하반기부터 나타난 부동산 개발 등 주요 고정자산투자의 증가 추세 하향 곡선도 최근 반등을 보인다.

도표 9. 중국 2선 도시 부동산 가격 증감율



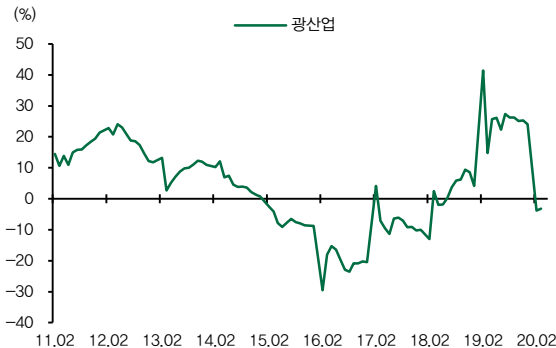
자료: WIND, DB금융투자

도표 10. 중국 3선 도시 부동산 가격 증감율



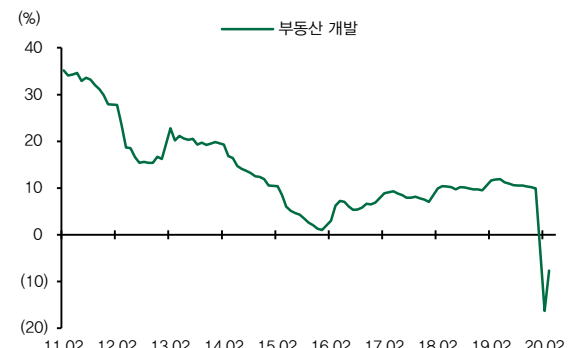
자료: WIND, DB금융투자

도표 11. 중국 광산업 고정자산 투자



자료: WIND, DB금융투자

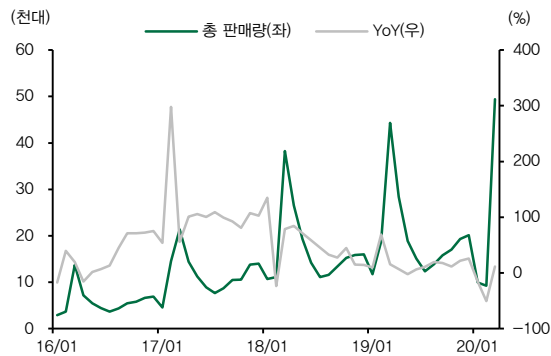
도표 12. 중국 부동산 개발 고정자산 투자



자료: WIND, DB금융투자

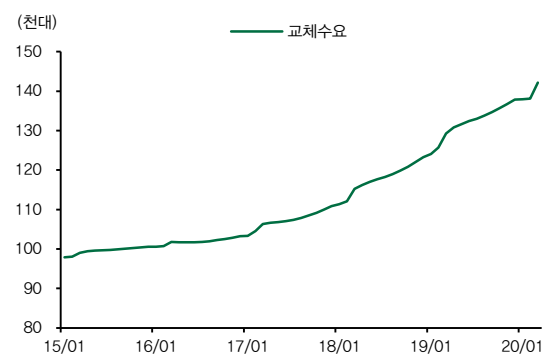
중국에서 20년 3월에 굴삭기 판매량은 Wind 기준으로 49,408대로 19년 3월의 44,278대 대비 11.6% 증가하였다. 중국의 굴삭기 판매는 통상 1분기가 최대 성수기였으나, 올해는 2분기에 정점을 보일 전망이다. 대규모 경기 부양책에 따른 인프라 투자가 양회 이후 나타날 것이기 때문에 중국에서 굴삭기 판매량 호조가 20년에도 지속할 가능성이 높다.

도표 13. 중국 굴삭기 총 판매량 및 YoY



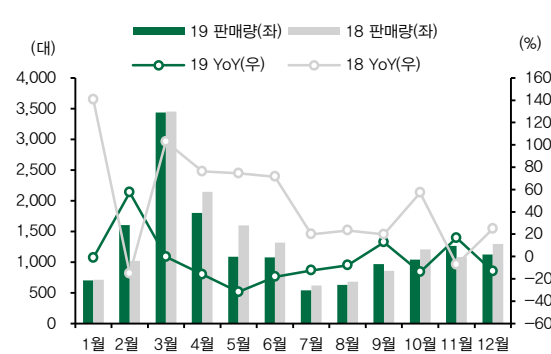
자료: WIND, DB금융투자

도표 14. 중국 굴삭기 교체수요 추이



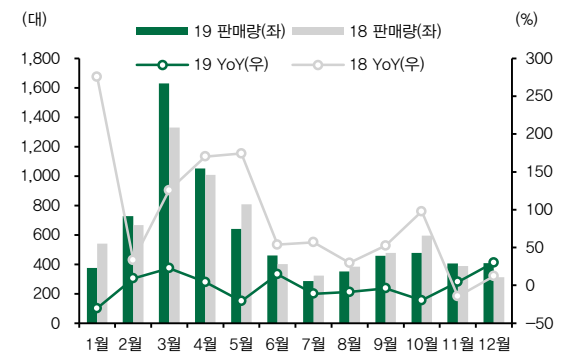
자료: WIND, DB금융투자

도표 15. 두산인프라코어 중국 내 월별 판매량 및 YoY



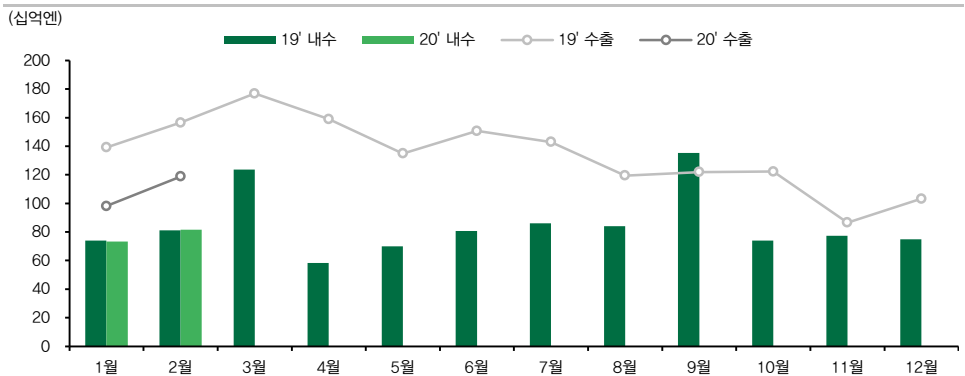
자료: WIND, 중국공정기계협회, DB금융투자

도표 16. 현대건설기계 중국 내 월별 판매량 및 YoY



자료: WIND, 중국공정기계협회, DB금융투자

도표 17. 일본 건설기계 2019~2020년 월별 내수 및 수출 출하량



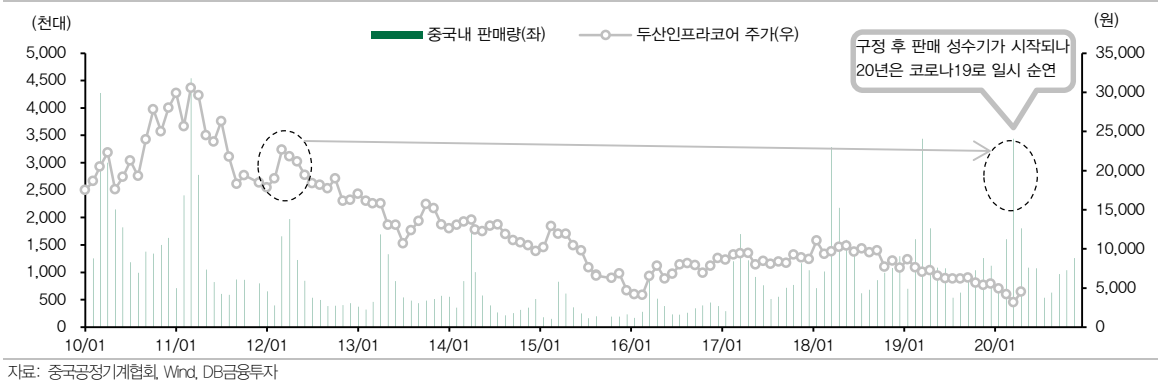
자료: DB금융투자

중국 굴삭기 시장 호전에 직접적인 수혜를 받는 국내 기업에 관심 확대 시기

중국에서 굴삭기 판매시장이 호황일 때 두산인프라코어의 주가는 긍정적인 반응을 보임

두산인프라코어의 주가흐름과 중국 내에서 두산인프라코어의 굴삭기 판매량은 상관관계가 높다. 연도별 굴삭기 판매량의 증감은 있지만, 월별 판매량을 보면 춘절 이후 중국에서 굴삭기 판매가 성수기에 돌입하며 3월이 정점이다. 다만, 20년에는 중국에서 발발한 코로나19 영향으로 성수기 시기가 1~2개월 지연되는 양상이다. 중국 내수용 굴삭기 판매량은 지난 1~2월의 부진을 떨쳐내고 3월에 급등하면서 판매대수로 월기준 역사상 최대치인 46,610대로 나타났다. 과거 최대실적인 11년 3월 42,603대 판매 대비 9.4% 증가하였다. 중국 굴삭기 시장의 호전은 두산인프라코어 주가에 긍정적인 요인이다.

도표 18. 두산인프라코어 월말 주가와 중국내 월별 굴삭기 판매량



코로나19를 영향을 반영하여 20년에 중국 굴삭기 판매를 수정하고, 11년 판매실적과 비교하여 아래 도표로 소개한다. 중국은 코로나19 사태가 안정화되면서 5월에 양회 개최 이후 정부 주도의 대규모 경기부양책 시행이 기대된다. 인프라 건설 사업투자, 노후 지역 개조, 고속철도 도시망 건설 지속 등으로 굴삭기 수요가 견조할 전망이다. 한국 기업 중에는 굴삭기 판매 호조로 현대건설기계와 두산인프라코어 등이 직접적인 수혜를 입을 전망이다.

도표 19. 중국 굴삭기 판매 2011년 실적과 2020년 추정

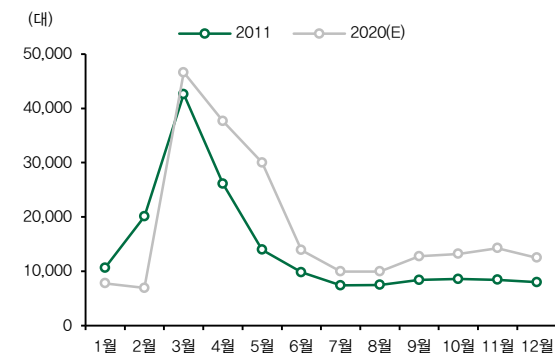
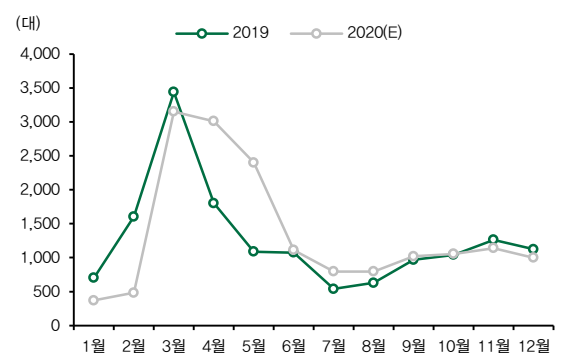


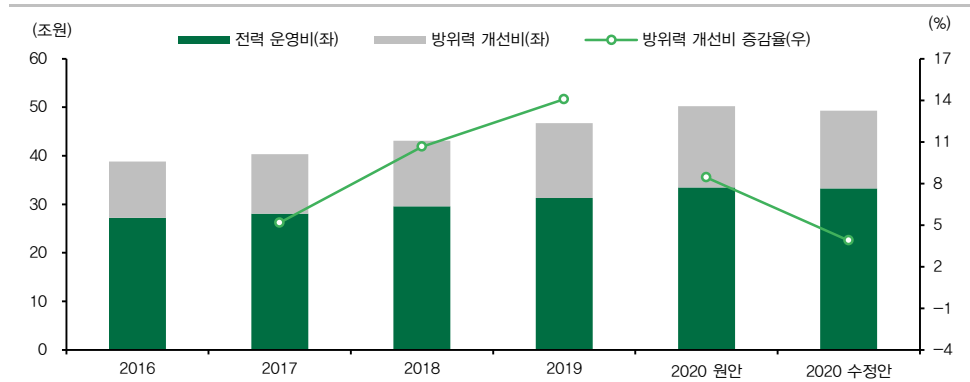
도표 20. 두산인프라코어 중국 굴삭기 판매 결과 및 추정



방위산업 분야는 실적 안정화와 함께 수주 약진이 기대되는 업체를 주목

우리나라를 둘러싼 지정학적 리스크가 고조되었을 시 한국 방산업체들은 방위력개선비 추가 증가 기대감 등으로 기업가치가 증대되는 모습을 보였다. 중동 긴장감 고조, 북한 이슈 등이 불거질 때 주요 방산업체들은 수주 증대 기대감이 높아진다. 최근 코로나19로 20년 국방예산 9,047억원 삭감이 알려졌다. 이 중에서 방위력개선 분야 예산 삭감이 7,120억원으로 비중이 높지만, F-35A, 해상작전 헬기, 이지스함 등 대부분 수입 무기 구매관련 예산이다. 대량살상무기 위협 대응 등 주도적 대응 능력을 위한 첨단 무기체계 확보가 올해 국방예산의 주요 내용이다. 국내 방산 업체의 실적에 미치는 영향은 미미할 전망이다.

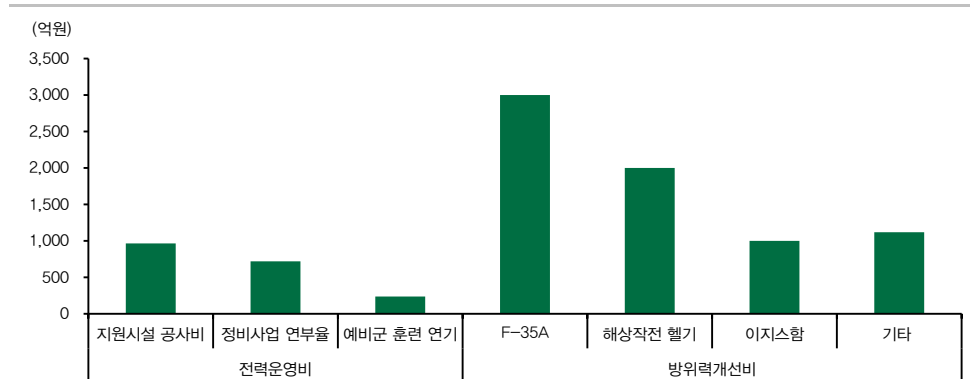
도표 21. 연도별 국방예산 추이



자료: 국방부 국방예산 정부안 보도자료, DB금융투자

코로나19로 인한 생산 차질 이슈도 없다. 한국 정부의 첨단 무기체계 확보 노력과 지정학적 리스크 대비에 따른 수요는 이어질 것이다. 다만, 수출 수주 건으로 중동, 인도 등지에서 비호복합, 차기 국지 방공레이다, 유도무기 수출 등이 기대되고 있으나, 움직임은 순연되는 양상이다.

도표 22. 2020년 방위비 예산 주요 삭감 내역



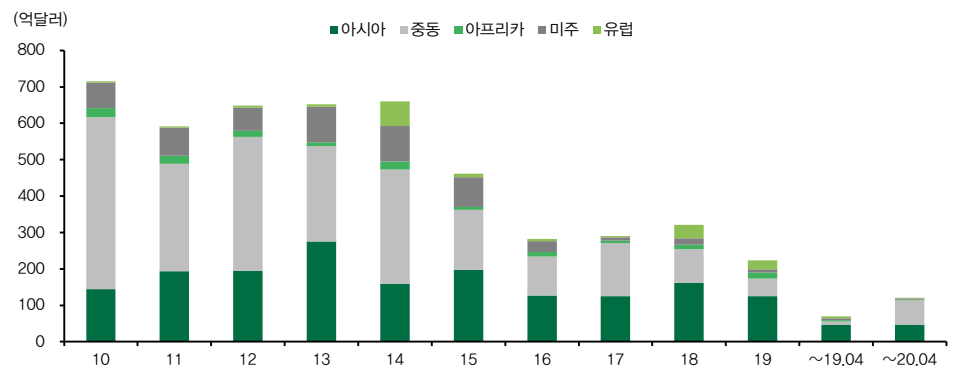
자료: 국내 언론, DB금융투자

발전 및 화공 플랜트에서 의미 있는 수주량 개선은 시일이 소요될 전망

2019년 국내 플랜트 업체들의 해외 수주는 11월까지 부진한 모습을 보임

20년에 해외 화공 및 발전 플랜트 수주량은 4월 현재까지 개선된 모습이다. 20년 4월 누계로 해외 플랜트 수주는 Y6Y기준으로 73.3% 증가하였다. 중동, 아시아 등지에서 수주 증대가 개선을 이끌었다. 공종별로는 20년에 산업설비 내에서 발전소와 가스시설 수주 증가가 돋보였다. 전기통신 분야에서는 변전시설 수주가 이미 19년 연간 수주금액을 넘어선 모습이다. 20년에 한국 플랜트 업체들의 수주를 확인하면서 관련 기자재업체들의 접근을 권고한다.

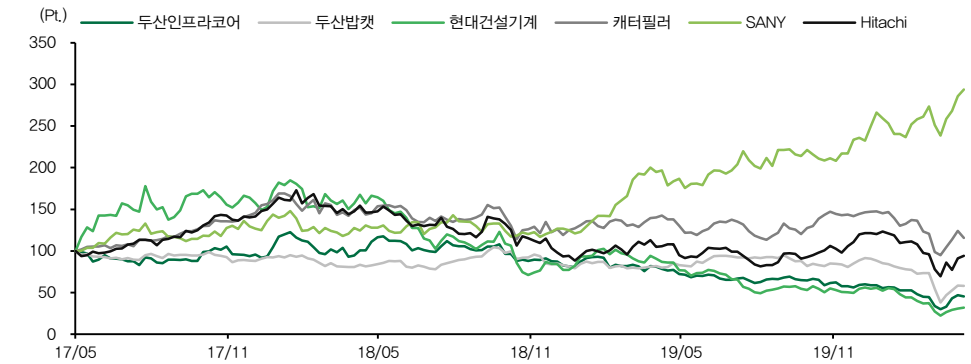
도표 23. 2010년부터 2020년 4월 현재까지 연도별 해외 플랜트 주요 지역별 수주 추이



자료: 해외건설협회, DB금융투자

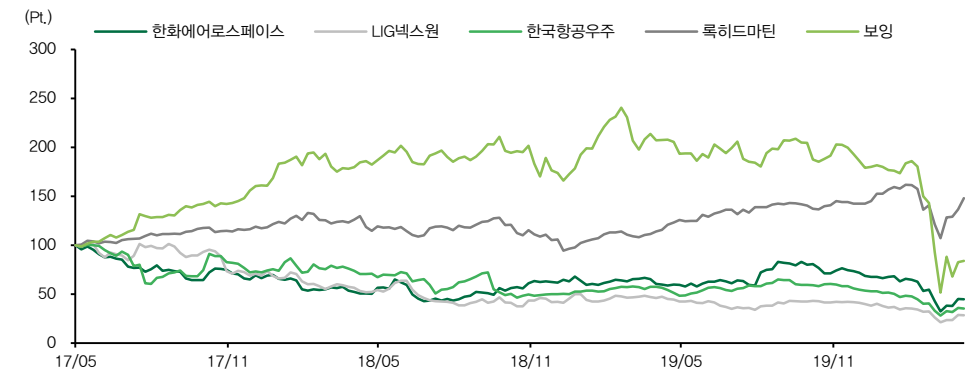
국내 및 해외 기계 업종 주요 기업들의 주가 추이

도표 24. 국내 및 글로벌 건설기계 업체 주가 흐름 추이 (17.05.13=100pt.)



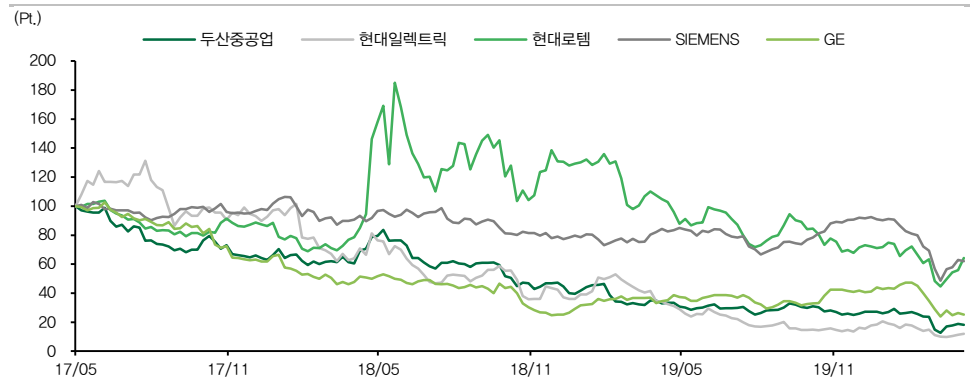
자료: Bloomberg, DB금융투자

도표 25. 국내 및 글로벌 방산 업체 주가 흐름 추이 (17.05.13=100pt.)



자료: Bloomberg, DB금융투자

도표 26. 국내 및 글로벌 플랜트 기업 주가 흐름 추이 (17.05.13=100pt.)



자료: Bloomberg, DB금융투자

중국발 굴삭기 성수기 효과와 코로나19 영향이 제한적인 기업 선별 접근

건설기계 분야에서 가시적인 중국발 굴삭기 시장 호조에 최대 수혜를 받을 두산인프라코어와, 방산 및 민수 분야에서 하반기로 갈수록 실적 안정화와 성장이 돋보일 한화에어로스페이스를 업종 Top Picks로 제시한다. 다만, 한화에어로스페이스의 경우 수출 수주가 코로나19 영향으로 일시 순연되면서 목표 주가와외의 괴리도가 높아 이를 고려하여, 새롭게 과거 3년 평균 P/B 0.7배를 12개월 Forward BPS 52,439원에 적용하여 목표주가를 37,000원으로 하향한다. 두산밥캣의 목표주가를 과거 5년 평균 P/B 0.8배에 12개월 Forward BPS 41,040원을 적용하여 37,000원으로 하향하고 투자 의견 BUY를 유지한다. 코로나19사태의 안정화와 함께 유럽과 미국에서 대규모 경기 부양이 이루어질 경우 두산밥캣의 수혜가 기대된다. LG넥스원은 20년에 실적 안정화와 함께 코로나19 영향이 제한적인 방산 사업 위주의 차별성이 돋보일 전망이어서 투자 의견 BUY를 유지한다. 다만, 목표주가와외의 괴리율을 고려하여 새롭게 과거 3년 평균 P/B 1.2배를 12개월 Forward BPS 29,609원에 적용하여 목표주가를 36,000원으로 하향한다. 현대건설기계의 목표주가를 과거 3년 평균 P/B 0.5배에 12개월 Forward BPS 62,960원을 적용하여 31,000원으로 하향하고 투자 의견 BUY를 유지한다. 인도를 포함해 신흥국에서 건설기계 판매가 바닥을 다지고 개선될 전망이다. 한국항공우주는 해외 완제기 수출 수주 및 민항기 기체 부품 수주 증대에 대한 확인이 요구된다. 동사의 목표주가를 상장 이후 하단 평균인 P/B 2.2배에 12개월 Forward BPS 13,146원을 적용하여 목표주가를 29,000원으로 하향한다. 현대일렉트릭은 20년에 실적 개선 기조가 긍정적이나 발주 업체들의 가시적이 업황 개선에 대한 파악이 필요하다. 동사의 목표주가를 과거 2년 하단 평균 P/B 0.5배에 12개월 Forward BPS 19,600원을 적용하여 9,800원으로 하향하고 투자 의견 Hold를 유지한다.

도표 27. 두산인프라코어 1Q20 실적 Preview

(단위: 십억원, %, %pt)

	1Q20E	4Q19	%QoQ	1Q19	%YoY	컨센서스	%차이
매출액	1,855	1,947	-4.7	2,183	-15.0	1,845	0.5
영업이익	156	139	12.4	250	-37.7	146	6.6
세전이익	105	70	49.5	197	-46.5	103	2.6
당기순이익	70	39	79.9	131	-46.5	-	-
영업이익률	8.4	7.1	1.3	11.5	-3.1	7.9	0.5
세전이익률	5.7	3.6	2.1	9.0	-3.3	5.6	0.1
당기순이익률	3.8	2.0	1.8	6.0	-2.2	-	-

자료: 두산인프라코어, DB금융투자

도표 28. 두산밥캣 1Q20 실적 Preview

(단위: 십억원, %, %pt)

	1Q20E	4Q19	%QoQ	1Q19	%YoY	컨센서스	%차이
매출액	1,006	1,180	-14.7	1,062	-5.3	997	0.9
영업이익	97	102	-5.4	113	-14.7	85	14.3
세전이익	83	81	2.8	99	-16.6	68	22.6
당기순이익	57	45	26.3	68	-16.6	-	-
영업이익률	9.6	8.7	0.9	10.7	-1.1	8.5	1.1
세전이익률	8.2	6.8	1.4	9.4	-1.1	6.8	1.5
당기순이익률	5.7	3.8	1.8	6.4	-0.8	-	-

자료: 두산밥캣, DB금융투자

도표 29. 현대건설기계 1Q20 실적 Preview

(단위: 십억원 %, %pt)

	1Q20E	4Q19	%QoQ	1Q19	%YoY	컨센서스	%차이
매출액	630	574	9.7	798	-21.1	610	3.3
영업이익	27	7	285.2	63	-57.8	24	10.7
세전이익	14	-32	흑전	60	-77.5	20	-33.1
당기순이익	10	-19	흑전	52	-81.0	9	10.0
영업이익률	4.2	1.2	3.0	7.9	-3.7	3.9	0.3
세전이익률	2.1	-5.5	7.7	7.5	-5.4	3.3	-1.2
당기순이익률	1.6	-3.3	4.9	6.5	-5.0	1.5	0.1

자료: 현대건설기계, DB금융투자

도표 30. 한화에어로스페이스 1Q20 실적 Preview

(단위: 십억원 %, %pt)

	1Q20E	4Q19	%QoQ	1Q19	%YoY	컨센서스	%차이
매출액	1,075	1,598	-32.7	955	12.6	1,056	1.8
영업이익	-5	35	적전	-6	적지	-2	적자
세전이익	-12	12	적전	-10	적지	-12	적자
당기순이익	-9	15	적전	-7	적지	-15	적자
영업이익률	-0.5	2.2	-2.7	-0.6	0.1	-0.2	-0.3
세전이익률	-1.1	0.7	-1.8	-1.1	-0.0	-1.1	0.1
당기순이익률	-0.8	0.9	-1.7	-0.8	-0.0	-1.4	0.6

자료: 한화에어로스페이스, DB금융투자

도표 31. LG넥스원 1Q20 실적 Preview

(단위: 십억원 %, %pt)

	1Q20E	4Q19	%QoQ	1Q19	%YoY	컨센서스	%차이
매출액	333	433	-23.1	289	15.1	326	2.2
영업이익	11	-11	흑전	7	59.0	7	55.7
세전이익	5	-14	흑전	2	184.6	4	51.4
당기순이익	4	-15	흑전	-1	흑전	3	36.7
영업이익률	3.3	-2.6	5.9	2.4	0.9	2.1	1.1
세전이익률	1.6	-3.2	4.8	0.7	1.0	1.1	0.5
당기순이익률	1.2	-3.4	4.6	-0.3	1.5	0.9	0.3

자료: LG넥스원, DB금융투자

도표 32. 한국항공우주 1Q20 실적 Preview

(단위: 십억원 %, %pt)

	1Q20E	4Q19	%QoQ	1Q19	%YoY	컨센서스	%차이
매출액	725	1,106	-34.5	631	14.9	717	1.1
영업이익	45	78	-41.6	33	35.9	47	-3.4
세전이익	41	-71	흑전	35	19.7	43	-4.7
당기순이익	31	-4	흑전	43	흑전	23	34.8
영업이익률	6.3	7.0	-0.8	5.3	1.0	6.6	-0.3
세전이익률	5.7	-6.5	12.2	5.5	0.2	6.0	-0.3
당기순이익률	4.3	-0.3	4.6	6.7	-2.5	3.2	1.1

자료: 한국항공우주, DB금융투자

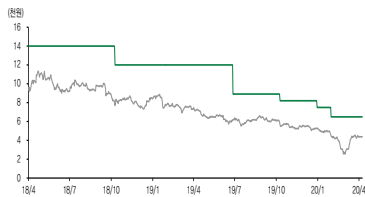
도표 33. 현대일렉트릭 1Q20 실적 Preview

(단위: 십억원 %, %pt)

	1Q20E	4Q19	%QoQ	1Q19	%YoY	컨센서스	%차이
매출액	429	562	-23.8	418	2.6	432	-0.8
영업이익	1	-40	흑전	-32	흑전	-9	흑전
세전이익	-2	-196	적지	-32	적지	-15	적자
당기순이익	-2	-155	적지	-26	적지	-	-
영업이익률	0.3	-7.1	7.4	-7.7	7.9	-2.2	2.4
세전이익률	-0.5	-34.9	34.5	-7.6	7.2	-3.6	3.1
당기순이익률	-0.3	-27.5	27.1	-6.2	5.8	-	-

자료: 현대일렉트릭, DB금융투자

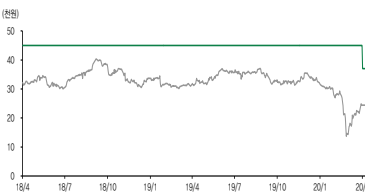
두산인프라코어 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)		일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
18/01/22	Buy	14,000	-30.5	-17.9					
18/10/31	Buy	12,000	-37.8	-26.2					
19/07/19	Buy	8,900	-31.1	-25.7					
19/10/31	Buy	8,200	-33.7	-29.4					
20/01/21	Buy	7,500	-33.9	-29.5					
20/02/21	Buy	6,500	-	-					

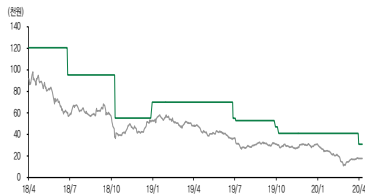
두산밥캣 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)		일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
20/04/23	Buy	37,000	-	-					

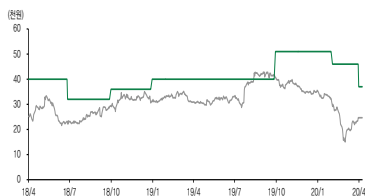
현대건설기계 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)		일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
18/01/22	Buy	240,000	-29.6	-13.3	19/10/28	Buy	41,000	-40.3	-23.2
18/07/18	Buy	190,000	-36.8	-28.4	20/04/23	Buy	31,000	-	-
18/10/31	Buy	110,000	-19.0	-2.7					
19/01/21	Buy	70,000	-32.8	-16.9					
19/07/19	Buy	55,000	-34.0	-32.8					
19/07/25	Buy	53,000	-43.0	-37.9					
19/10/21	Buy	47,000	-34.6	-34.1					

한화에어로스페이스 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)		일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
18/02/26	Buy	40,000	-31.3	-16.4					
18/07/18	Buy	32,000	-21.2	-9.2					
18/10/22	Buy	36,000	-10.9	-2.6					
19/01/21	Buy	40,000	-14.7	7.1					
19/10/21	Buy	51,000	-29.2	-20.6					
20/02/24	Buy	46,000	-50.4	-34.8					
20/04/23	Buy	37,000	-	-					

LIG넥스원 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)		일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
18/01/22	Hold	61,000	-19.1	-2.0	20/04/23	Buy	36,000	-	-
18/04/23	Hold	50,000	-12.9	5.8					
18/07/18	Hold	43,000	-20.7	-11.5					
18/10/22	Hold	37,000	-1.6	11.8					
19/04/19	Hold	42,000	-20.6	-8.7					
19/07/19	Hold	33,000	-2.6	8.0					
19/10/21	Buy	43,000	-33.0	-17.4					

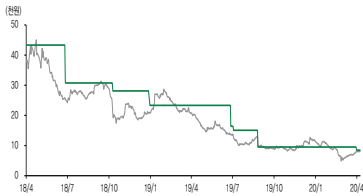
한국항공우주 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)		일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
17/11/15	Hold	48,000	-1.7	15.4					
18/07/18	Hold	45,000	-15.5	11.1					
18/10/22	Hold	36,000	-5.6	5.6					
19/07/31	Hold	39,000	-15.1	7.1					
20/04/23	Hold	29,000	-	-					

현대일렉트릭 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)		일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
18/01/22	Hold	130,000	-28.5	-1.2	19/09/17	Hold	11,000	-3.5	33.8
18/04/23	Hold	100,000	-18.6	4.0	20/04/23	Hold	9,800	-	-
18/07/18	Hold	71,000	-9.7	2.0					
18/10/31	Hold	65,000	-26.9	-14.6					
19/01/21	Hold	27,000	-13.6	23.0					
19/07/19	Hold	19,000	-16.8	-16.1					
19/07/25	Hold	17,500	-26.5	-13.1					

Compliance Notice

- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 조사자료는 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 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 과리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

■ 1년간 투자의견 비율 (2020-04-02 기준) - 매수(87.3%) 중립(12.7%) 매도(0.0%)

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

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

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 당사 KOSPI 목표 대비 초과 상승률 기준임

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



Research Center

자본/자산시장 장화탁 센터장 02)369-3370 mousetak@db-fi.com

담당 애널리스트 02)369- @db-fi.com

자산전략팀

글로벌크레딧 유승우 팀장 3426 seyoo

채권전략파트

채권/FX전략	문홍철 파트장	3436	m304050
경제	박성우 연구위원	3441	p3swo
연구원	박경민 연구원	3446	gmpark

주식전략파트

주식전략	강현기 파트장	3479	hygkang
중국	김선영 연구위원	3438	tjs00dud
퀀트/해외주식	설태현 수석연구위원	3709	thseol
연구원	강대승 연구원	3437	bigwin92

산업분석1팀

은행/보험 이병건 팀장 3381 pyrrhon72

연구원 정광명 연구원 3746 Kmc92

시클리컬파트

조선/기계/철강	김홍균 파트장	3102	usckim10
건설/건자재/부동산	조윤호 수석연구위원	3367	uhno
화학/정유/유틸리티	한승재 수석연구위원	3921	sjhan
연구원	정재현 연구원	3429	kevinj

크로스융합파트

원자재/스몰캡	유경하 파트장	3353	last88
비상장기업	남기윤 연구위원	3387	kqnam
생활용품/의류	박현진 수석연구위원	3477	hjpark
Mid-small caps	구성진 선임연구위원	3428	goo
Mid-small caps	유현재 선임연구위원	3369	Jay.yoo

산업분석2팀

IT총괄 권성률 팀장 3724 srkwon

ICT자동차파트

반도체/IT소재장비	어규진 연구위원	3713	kjsyndrome
자동차/운송	김평모 수석연구위원	3053	pmkim
통신서비스/미디어	신은정 선임연구위원	3458	ej.shin
연구원	권세라 연구원	3352	serakwon9494

헬스케어컨슈머파트

음식료/유통	차재현 파트장	3378	imcjh
제약/바이오	구자용 연구위원	3425	jaykoo
제약/바이오	정승훈 수석연구위원	3460	shjung
엔터테인먼트/게임	황현준 수석연구위원	3385	realjun20



본 사

본사 영업부 02) 369-3200 서울특별시 영등포구 국제금융로8길 32 (DB금융투자빌딩 1~2층)

대전 · 충청지역

대전 042) 522-6600 대전광역시 서구 둔산서로 59 (고운손빌딩 2층)
청주 043) 253-9400 충청북도 청주시 흥덕구 풍년로 205번길 57 (WM타워 5층)

서울지역

강남금융센터 02) 3474-9000 서울특별시 서초구 강남대로 341 (삼원빌딩 3층)
DB금융센터 02) 3011-5000 서울특별시 강남구 테헤란로 432 (DB금융센터빌딩 3층)
청담금융센터 02) 514-1414 서울특별시 강남구 영동대로 644 (원일빌딩 2층)
목동금융센터 02) 2636-6000 서울특별시 양천구 목동서로 159-1 (CBS기독교방송 1층)
을지로금융센터 02) 753-9000 서울특별시 중구 남대문로 113 (DB다동빌딩 3층)
잠실 02) 419-6200 서울특별시 송파구 올림픽로 35 다길 42 (루터회관 1층)

부산 · 경상지역

남포 051) 242-6000 부산광역시 중구 구덕로 90 (남포메디칼센터 2층)
부산 051) 515-6200 부산광역시 동래구 총렬대로 353 (BNK부산은행 2층)
센텀 051) 741-7200 부산광역시 해운대구 센텀동로 9 (대우트림프스퀘어 2층)
양산 055) 388-0900 경상남도 양산시 양산역6길 9 (BYC빌딩 204호)
창원 055) 600-5500 경상남도 창원시 의창구 원이대로 320 (더시티세븐 3층)
대구금융센터 053) 476-4000 대구광역시 수성구 무학로 99 (호연빌딩 2층)

경기지역

분당 031) 718-7000 경기도 성남시 분당구 성남대로 32 (보명프라자 4층)
인천 032) 518-3434 인천광역시 부평구 길주로 633 (메디캐슬빌딩 2층)
평촌 031) 382-6200 경기도 안양시 동안구 시민대로 194 (하나은행빌딩 4층)
진접 031) 572-4020 경기도 남양주시 진접읍 장현천로 20 (광장빌딩 3층)
화성향남 031) 366-0900 경기도 화성시 향남읍 삼천병마로 216 (중앙빌딩 3층)

광주 · 전라지역

광주 062) 655-3400 광주광역시 남구 봉선로 164 (삼환빌딩 4층)
전주 063) 229-2211 전라북도 전주시 완산구 홍산로 254 (코튼빌딩 6층)

강원지역

원주 033) 765-9400 강원도 원주시 서원대로 406 (리더스타워 3층)

본 조사항목은 고객의 투자참고용으로 작성된 것이며, 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사항목은 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.