기계

산업이슈

2020. 07. 16

턴어라운드 기업은 추천!

Investment Points

플랜트 – 중동발 발전관련 수주 증대 등으로 20년 7월 현재 YoY기준 해외 수주 29.6% 증대: 해외 플랜트 수주는 7월 현재까지 지역별로는 중동, 아시아 등지에서 수주 증대가 개선을 이끌었고, 공종별로는 산업설비 내에서 발전소와 정유/가스 시설 수주 증가가 돋보였다. 국내에서는 한전의 중기 유지보수계획에 따른 투자가 늘어나는 것으로 파악된다.

건설기계 – 비수기로 접어들지만, 중국은 초호황기인 가운데 선진국은 하반기 판매 회복을 기대: 코로나19 확산 영향으로 건설기계의 유럽과 북미에 판매량은 감소했으나, 중국은 조기 안정화로 3월부터 나타난 건설기계 시장의 성수기가 6월까지 이어지며 사상 최대 실적을 보여주고 있다. 국내에서의 건설기계 판매 수요도 견조한 모습이다.

방산 – 코로나19관련 영향은 제한적이고 비수기인 상반기에도 국내 위주로 신규수주 증대: 방위력 개선 분야 신규 수주로 2Q20 중에 L-SAM 개발사업 관련 품목과 차륜형 대공포 등에 대한 업체 선정이 확정되었다. 코로나19로 인한 생산 차질 이슈도 없다. 수출 수주 건으로 중동, 인도 등지에서 추진되는 건은 순연되고 있지만, 국내 수주는 1H20 중에 빠른 예산 집행으로 늘어났다.

Action

턴어라운드 초입인 현대일렉트릭과 코로나19 영향이 제한적인 방산 분야 기업 등은 관심확대 제시: 현대일렉트릭은 구조조정 후 실적 턴어라운드가 진행 중인 가운데 주력인 중동과 한전 등에서 수주 증대 전망이다. 동사의 목표주가를 상장 이후 P/B 하단 평균인 0.55배를 적용하여 11,200원으로 상향하고 투자의견을 BUY로 상향한다. 건설기계 분야에서는 중국발 굴삭기 시장 호조에 최대 혜택을 받을 두산인프라코어의 차별성이 돋보인다. 방산은 한화에어로스페이스 및 LIG넥스원의 상반기 신규 수주 증대가 하반기에도 이어지며 실적 개선까지 동행하는 스토리를 주목하자.

기계업종 9개사 투자 포인트

종목	투자의견	목표주가(원)	현주가(원)	투자 포인트
현대일렉트릭	BUY(상향)	11,200(상향)	8,500	구조조정 후 실적 턴어라운드와 함께 주요한 중동, 국내 한전 등지에서 발주량 회복
두산인프라코어	BUY(유지)	8,200(유지)	6,320	1H20년에 보여준 중국에서 굴삭기 판매량 개선이 2H20에도 이어질 전망
두산밥캣	BUY(유지)	37,000(유지)	25,600	미국, 유럽에서 경기 부양을 위한 인프라 투자 증대 수혜
현대건설기계	BUY(유지)	26,000(유지)	20,900	2H20에 인도와 중국 등 신흥국 중심으로 건설기계 판매 호전과 함께 수익성 개선
한화에어로스페이스	BUY(유지)	37,000(유지)	24,350	2Q20 이후 실적 개선스토리 연말까지 이어질 전망
LIG넥스원	BUY(유지)	38,000(유지)	31,250	비수기인 1H20에도 신규수주가 매출을 넘어서며 2H20 이후 성장 스토리 뚜렷
한국항공우주	HOLD(유지)	29,000(유지)	24,350	완제기 수출 수주에 이어 기체 부품 실적 안정화에 대한 불확실성 완화가 요구됨
현대로템	HOLD(유지)	18,000(유지)	15,800	주력인 철도와 방산 분야의 실적 안정화가 나타나고 있으나 밸류에이션 부담 상존
하이록코리아	HOLD(하향)	15,000(하향)	13,200	2H20에 수주 및 실적 둔화가 나타나고 개선되기까지 시일이 소요될 전망

자료: DB금융투자

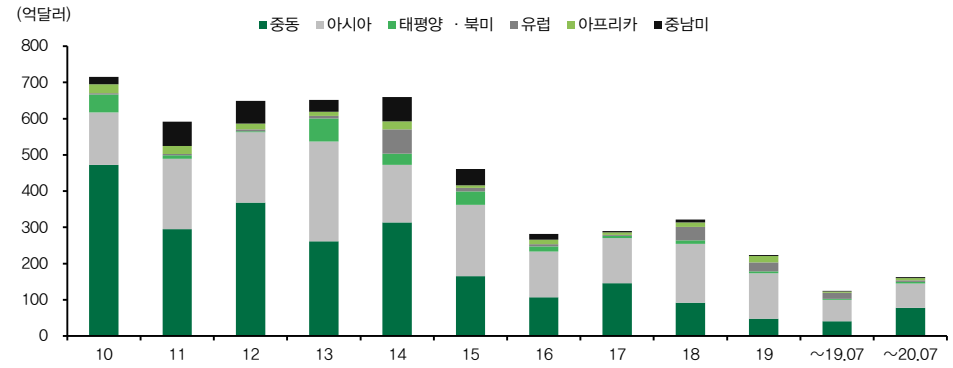
Analyst 김홍균 02 369 3102 usckim10@db-fi.com

중동과 아시아에서 플랜트 수주 증가는 관련 기업에 호재

2020년 국내 플랜트 업체들의 해외 수주는 총 162억달러로 전년동기 대비 증대

20년에 국내 플랜트 업체들의 해외 수주 중에서 해외 화공 및 발전 플랜트 수주량은 7월 현재까지 개선된 모습이다. 해외 플랜트 수주가 지역별로는 중동, 아시아 등지에서 수주 증대가 개선을 이끌었고, 공종별로는 산업설비 내에서 발전소와 정유/가스 시설 수주 증가가 돋보였다. 국내에서는 한전의 중기 유지보수계획에 따른 투자가 늘어나는 것으로 파악되어 현대일렉트릭과 같은 관련 기업의 직접적인 수혜가 예상된다.

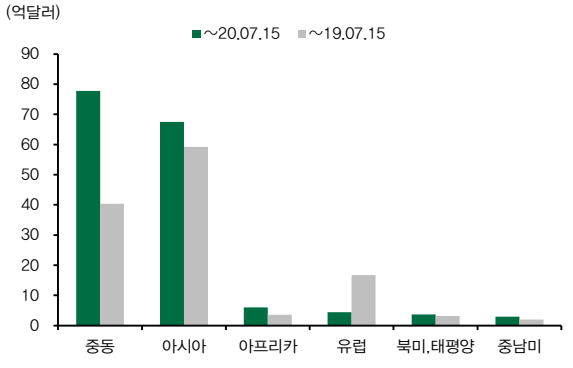
도표 1. 2010년부터 2020년 7월 현재까지 연도별 해외 플랜트 주요 지역별 수주 추이



자료: 해외건설협회, DB금융투자

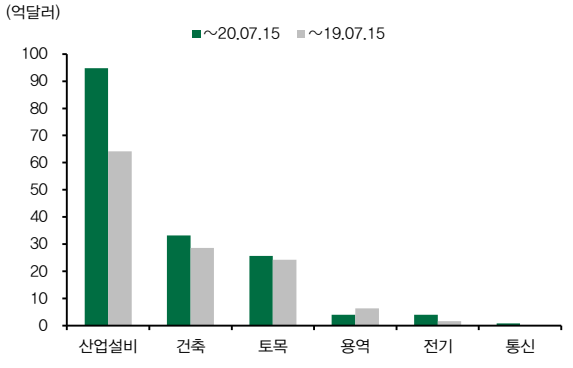
해외 플랜트 수주가 전년 동기간 대비 20년 7월 현재 증가한 세부 내용을 살펴보았다. 올해 7월 현재까지 주요 지역별 수주금액을 보면 중동 비중이 47.9%로 가장 높았고, YoY기준 92.9% 증가를 나타냈다. 다음으로 비중 높았던 지역은 아시아로 41.6% 비중이었다. 20년 7월까지 주요 공종별 수주실적을 살펴보면 산업설비 분야가 58.4%로 가장 비중이 높았고, YoY기준으로 47.6% 증가하였다. 비중은 작지만, 전기 분야는 올해 현재까지 YoY기준 149.5% 증가하는 수주 실적을 보였다.

도표 2. 전년동기 대비 플랜트 주요 지역별 수주 추이



자료: 해외건설협회, DB금융투자

도표 3. 플랜트 주요 공종별 전년동기 대비 수주금액 비교

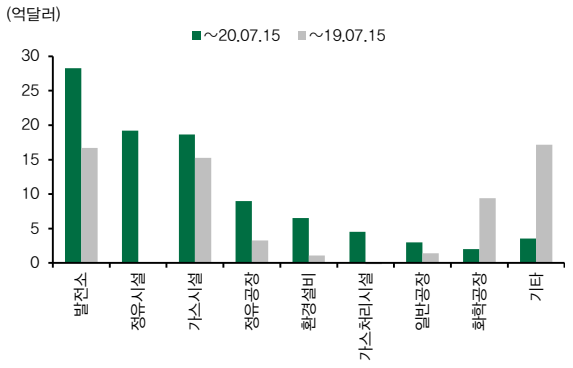


자료: 해외건설협회, DB금융투자

산업설비 내 발전소와 전기부문의 수주량 개선 정도가 가장 뚜렷

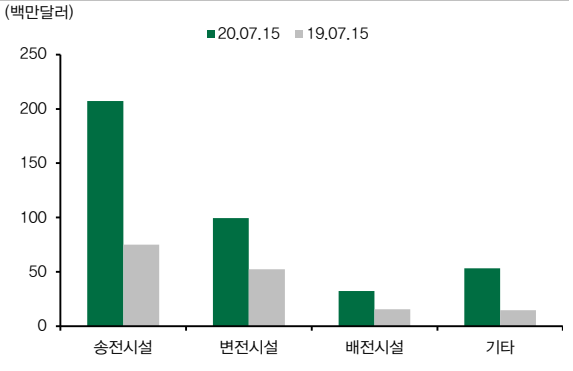
20년 1월부터 7월 현재 해외 플랜트 수주금액 중 가장 비중이 높은 산업설비 세부 분야별 수주 성과를 살펴보았다. 수주금액 기준, 발전소가 28.3억달러로 가장 높았고 다음으로 정유시설 19.2억달러, 가스시설이 18.6억달러 순이었다. 전기 분야는 올해 현재까지 3.9억달러를 수주하였고, 송전시설 수주가 가장 비중이 높은 가운데 YoY로도 176.6% 증가하였다. YoY기준 증가율이 변전시설은 90.5%, 배전시설은 108.4%를 나타냈다.

도표 4. 해외 산업설비 수주금액을 전년동기 대비 비교



자료: 해외건설협회, DB금융투자

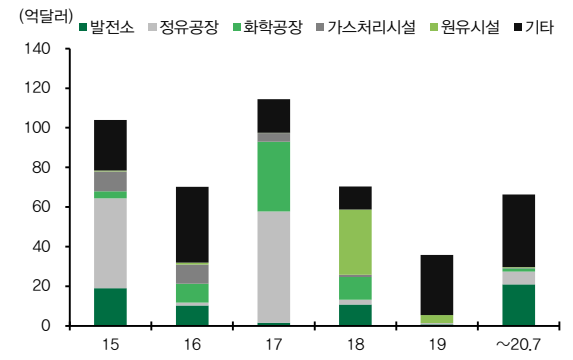
도표 5. 해외 전기부문 수주금액을 전년동기 대비 비교



자료: 해외건설협회, DB금융투자

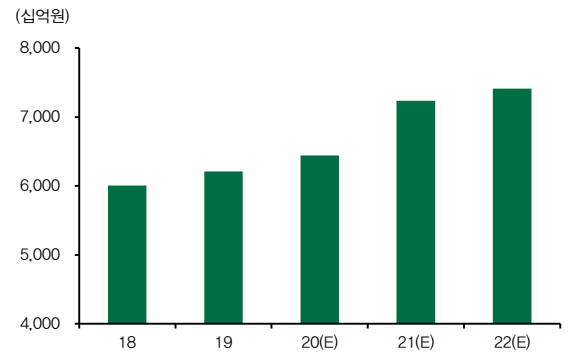
올해 현재까지 한국 플랜트 업체들의 수주가 가장 늘어난 지역은 중동이다. 중동에서 수주 내용을 살펴보면 발전소가 가장 높고 다음으로 정유공장이 뒤따른다. 국내에서도 한국전력의 설비투자가 확대 계획인 가운데 송배전 설비에 대한 설비투자가 가장 비중이 높아 관련 플랜트 기업의 직접적인 수혜가 기대된다.

도표 6. 주요 공종별 중동발 연도별 수주실적



자료: 해외건설협회, DB금융투자

도표 7. 한국전력의 송배전 설비관련 설비투자 실적 및 계획



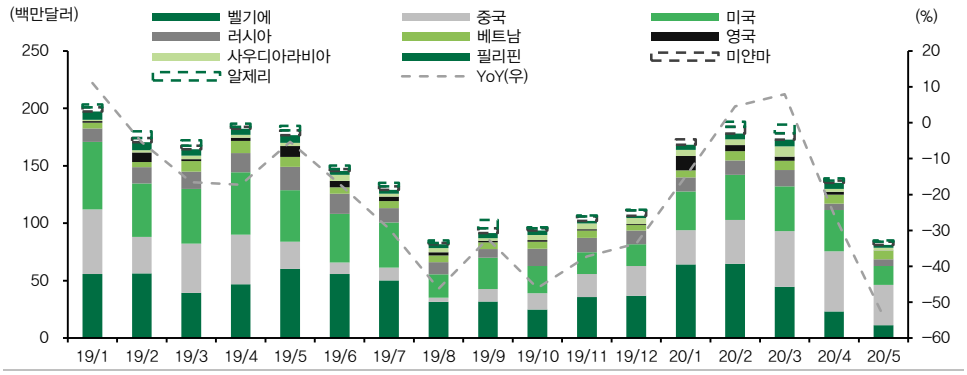
자료: 한국전력, DB금융투자

코로나19 영향으로 중국을 제외한 2Q20 굴삭기 수출은 감소 흐름 지속

한국산 굴삭기 수출액은 20년 5월에 YoY기준 –54.0%를 기록하며 부진한 모습

20년 5월에 한국산 굴삭기 상위 수출국을 보면 중국이 35.2백만달러 1위, 미국이 16.2백만달러로 2위였고, 벨기에와 베트남이 뒤따랐다. 5월에 상위 10개국 중에서 국가별 YoY기준 굴삭기 수출이 증가한 국가는 중국 1곳으로 48.0% 증가하였다. 나머지 9개 국가는 5월에 YoY로 수출액이 감소하였는데, 영국 –98.3%, 벨기에 –81.3%의 감소율을 보였다.

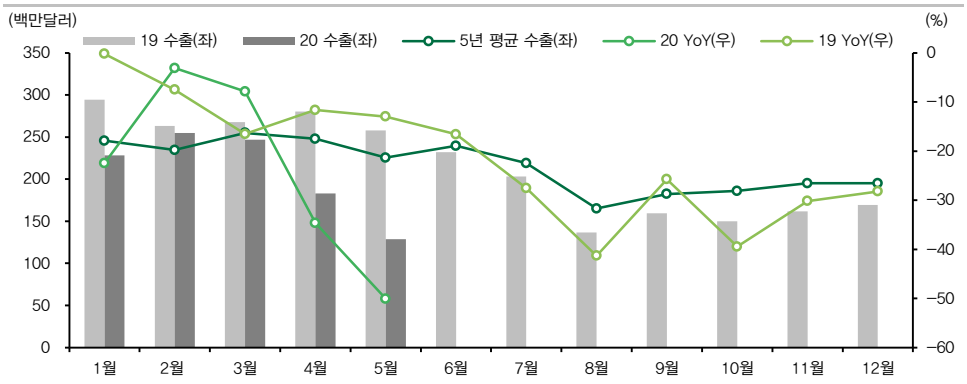
도표 8. 2020년 5월까지 한국 굴삭기 수출 상위 10개 국가들의 월별 수출액과 YoY 증감률



자료: 한국무역협회, DB금융투자

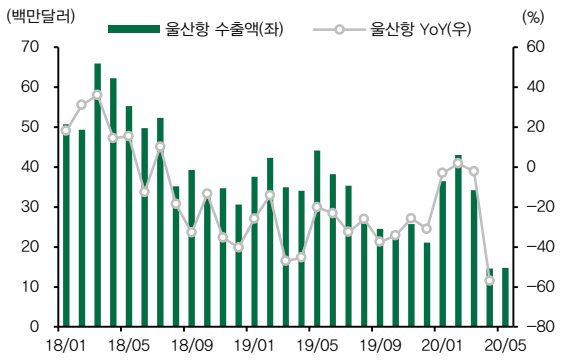
20년 5월에 한국산 굴삭기 전체 수출액은 1.3억달러로 YoY로는 50.1% 감소하였다. 월별 YoY기준 굴삭기 수출 감소율은 15년 9월에 –51.1%로 가장 부진하였다. 지난 5월의 수치도 과거 저점에 근접한 수준이었다. 과거 5년간 월별 굴삭기 수출 추이를 보면 3~4월이 가장 높은 가운데 상반기 수출액이 하반기 수출액을 넘어서는 계절성을 보였다. 20년은 코로나19 사태에 따른 글로벌 건설기계 수요 둔화가 나타나고 있지만, 2Q20를 바닥으로 보고 하반기에는 건설기계 수출이 다소 개선될 것으로 전망한다.

도표 9. 한국 전체 19/20년 월별 수출액 및 YoY 비교 그리고 과거 5년간 월평균 수출액



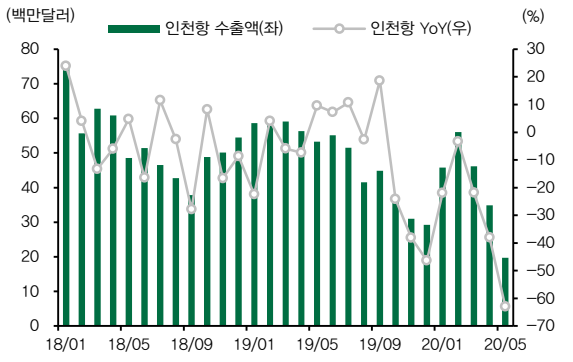
자료: 한국무역협회, DB금융투자

도표 10. 18~20년 월별 울산항 굴삭기 수출액 및 YoY 비교



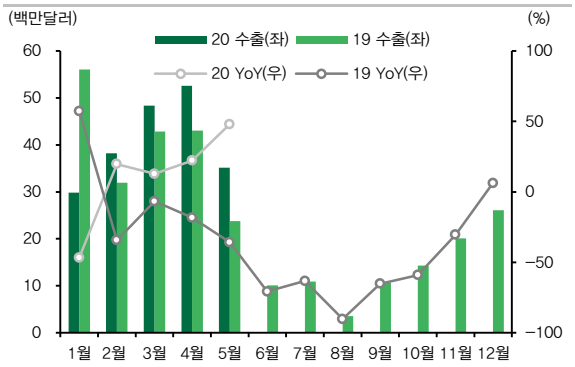
자료: 한국무역협회, DB금융투자

도표 11. 18~20년 월별 인천항 굴삭기 수출액 및 YoY 비교



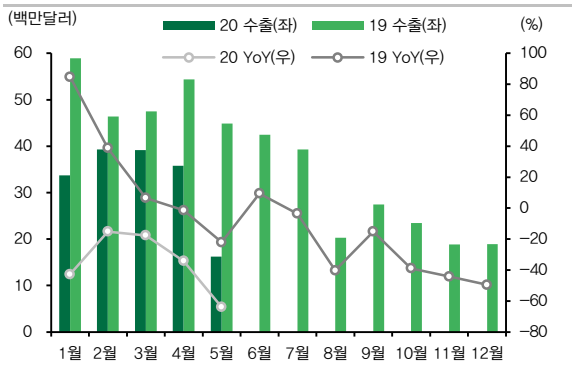
자료: 한국무역협회, DB금융투자

도표 12. 중국향 굴삭기 19~20년 월별 수출액 YoY 비교



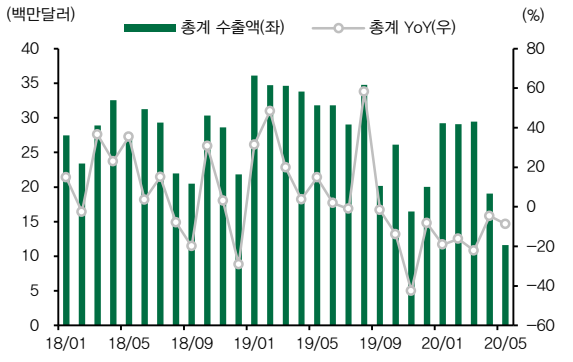
자료: 한국무역협회, DB금융투자

도표 13. 미국향 굴삭기 19~20년 월별 수출액 YoY 비교



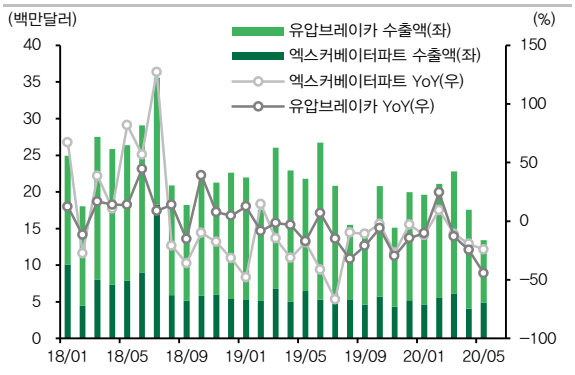
자료: 한국무역협회, DB금융투자

도표 14. 18~20년 월별 한국산 로더 수출액 및 YoY 비교



자료: 한국무역협회, DB금융투자

도표 15. 유압브레이크 및 엑스커베이터파트 월별 수출액



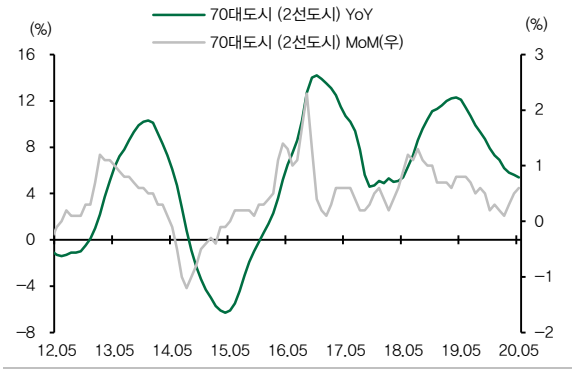
자료: 한국무역협회, DB금융투자

중국에서 굴삭기 판매량 호조 20년 하반기에도 이어질 전망

중국에서 코로나19를 극복하면서 대규모 인프라 건설 사업 투자 기대감 유효

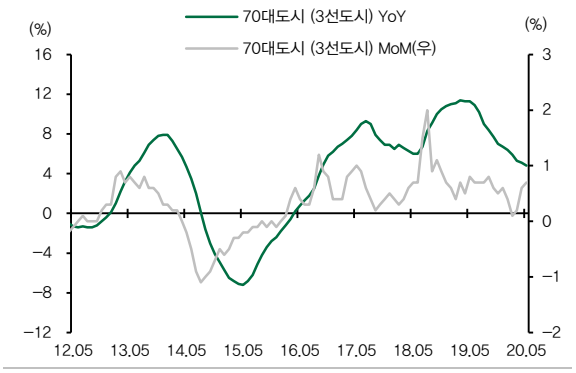
중국에서 코로나19 사태로 지난 2~5월에 고정자산투자금액의 YoY기준 감소율이 대부분 2자리 수치를 나타낸 후 개선되는 추세를 보였다. 그러나 광산업은 YoY기준 증감률이 지난 2월에 -3.8%로 상대적으로 견조하였으나 지난 5월에는 -8.7%로 감소 폭이 확대되었다. 중국 정부가 양회를 5월에 개최한 전후로 경기 부양책 실시에 대한 기대감이 가시화되었다. 국가 주도의 건설 수요 증대는 굴삭기 판매 호조로 이어지고 두산인프라코어와 현대건설기계 등이 직접적인 수혜를 입을 전망이다. 19년 후반기부터 나타난 부동산 개발 등 주요 고정자산투자의 증가 추세 하향 곡선도 최근 반등을 보인다.

도표 16. 중국 2선 도시 부동산 가격 증감율



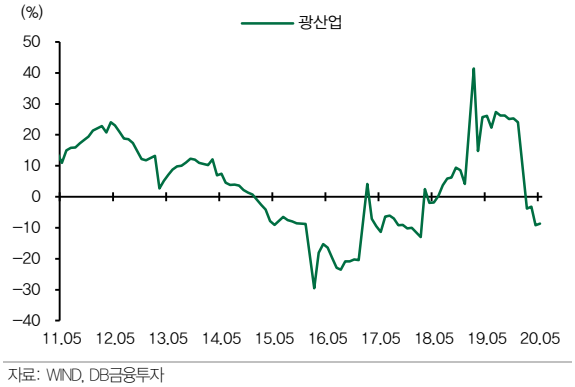
자료: WIND, DB금융투자

도표 17. 중국 3선 도시 부동산 가격 증감율



자료: WIND, DB금융투자

도표 18. 중국 광산업 고정자산 투자



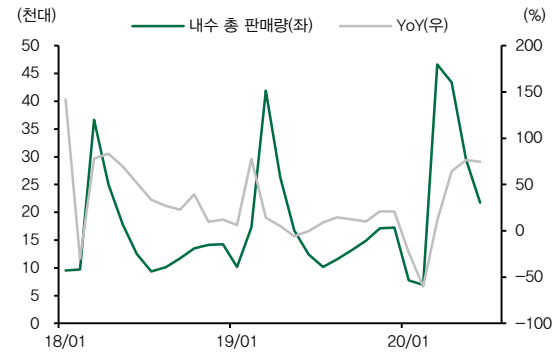
자료: WIND, DB금융투자

도표 19. 중국 부동산 개발 고정자산 투자

자료: WIND, DB금융투자

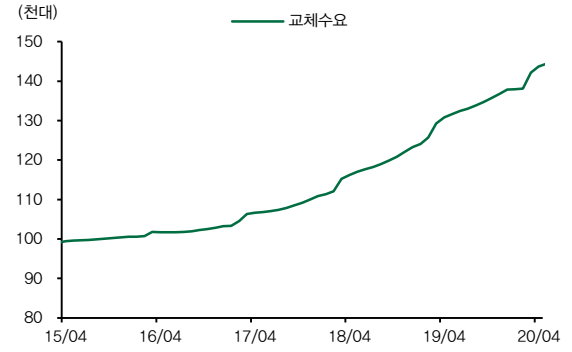
중국에서 20년 6월에 내수 굴삭기 판매량은 공정거래협회 기준으로 21,724대로 19년 6월의 12,426대 대비 74.8% 증가하였다. 중국의 굴삭기 판매는 통상 1분기가 최대 성수기였으나, 올해는 2분기에 정점을 보였다. 하반기가 비수기이지만, 대규모 경기 부양책에 따른 인프라 투자가 올해 하반기에 나타날 것이기 때문에 중국에서 YoY기준 굴삭기 판매량 호조가 20년 하반기에도 지속할 가능성이 높다.

도표 20. 중국 굴삭기 총 판매량 및 YoY



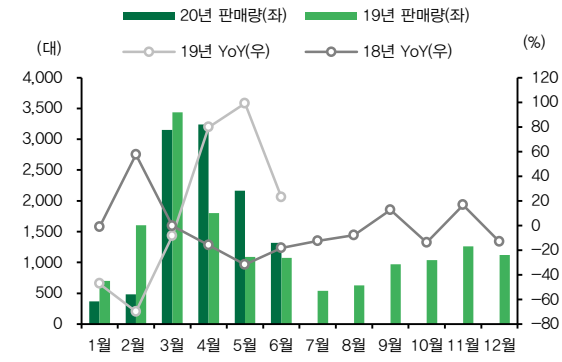
자료: WIND, DB금융투자

도표 21. 중국 굴삭기 교체수요 추이



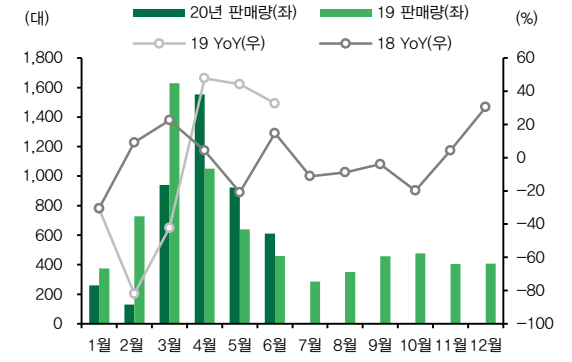
자료: WIND, DB금융투자

도표 22. 두산인프라코어 중국 내 월별 판매량 및 YoY



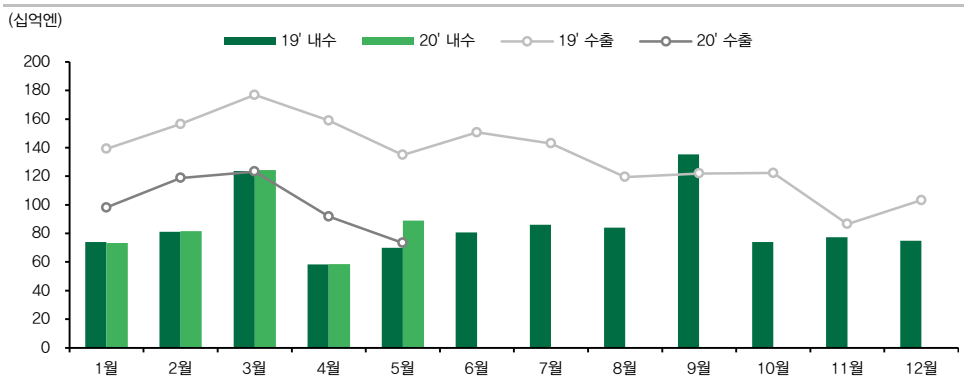
자료: WIND, 중국공정기계협회, DB금융투자

도표 23. 현대건설기계 중국 내 월별 판매량 및 YoY



자료: WIND, 중국공정기계협회, DB금융투자

도표 24. 일본 건설기계 2019~2020년 월별 내수 및 수출 출하량



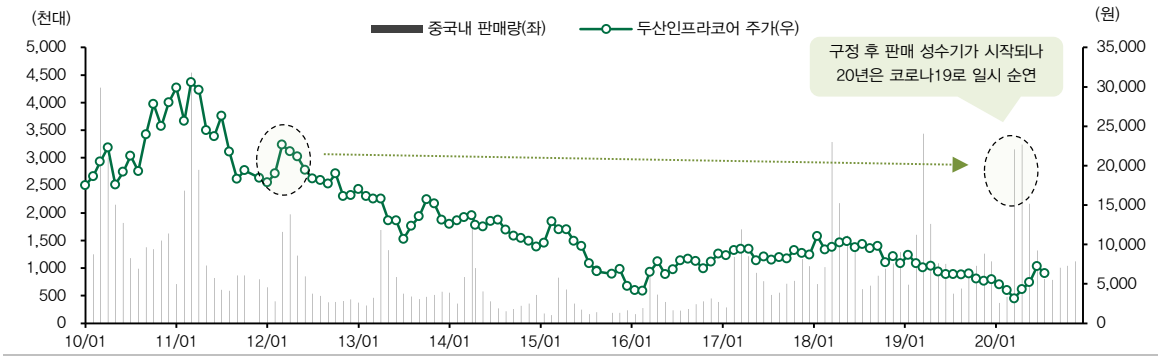
자료: DB금융투자

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 순연되었다. 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.

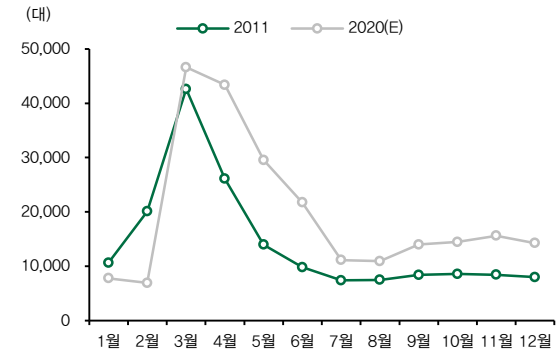
도표 25. 두산인프라코어 월말 주가와 중국내 월별 굴삭기 판매량



자료: 중국공정기계협회, Wind, DB금융투자

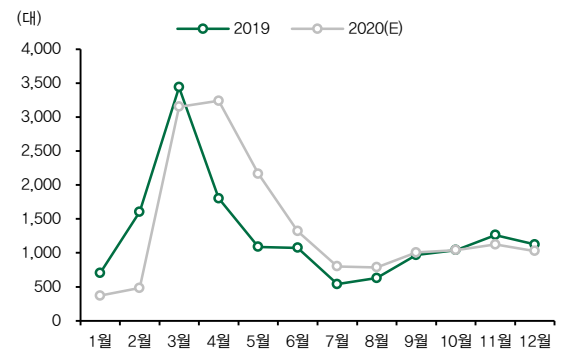
코로나19 영향을 반영하여 20년에 중국 굴삭기 판매를 수정하고, 11년 판매실적과 비교하여 아래 도표로 소개한다. 중국은 코로나19 사태가 안정화되면서 하반기 이후 정부 주도의 대규모 경기부양책 시행이 기대된다. 인프라 건설 사업투자, 노후 지역 개조, 고속철도 도시망 건설 지속 등으로 굴삭기 수요가 견조할 전망이다. 한국 기업 중에는 굴삭기 판매 호조로 현대건설기계와 두산인프라코어 등이 직접적인 수혜를 입을 전망이다.

도표 26. 중국 굴삭기 판매 2011년 실적과 2020년 추정



자료: 중국공정기계협회, DB금융투자

도표 27. 두산인프라코어 중국 굴삭기 판매 결과 및 추정

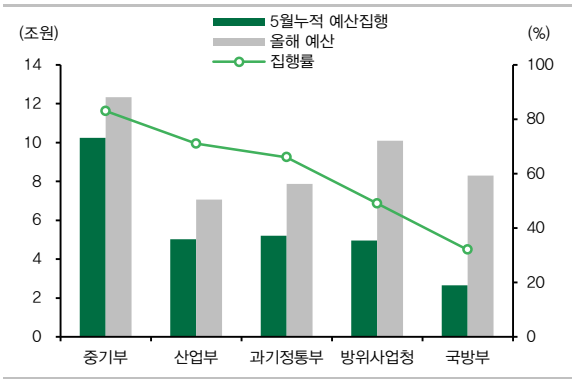


자료: 중국공정기계협회, DB금융투자

방위산업 분야는 실적 안정화와 함께 수주 약진이 기대되는 업체를 주목

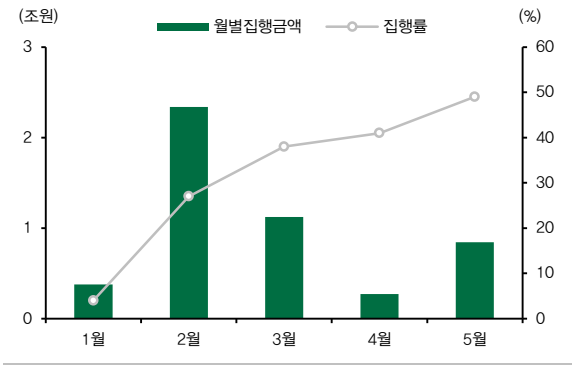
방위력개선 분야 신규 수주로 2Q20 중에 L-SAM 개발사업 관련 품목과 차륜형 대공포 등에 대한 업체 선정이 확정되었다. 통상 방산업체들의 수주 성수기는 4분기였지만, 올해는 상반기 중에도 방위사업청 등이 예산을 집행하였다. 정부가 코로나19 사태에 대한 대응으로 공격적인 재정집행을 요구하면서 주요 부처별 예산집행 속도가 빨라졌기 때문이다. 20년 예산 대비 5월까지 누적으로 집행한 수치를 살펴보면 중소벤처기업부가 83.0%로 가장 높았다. 방위사업청은 20년 연간 예산 10.1조원 중에서 5월까지 4.9조원을 집행하여 소진율이 49.0% 수준이며, 국방부는 20년 예산 8.3조원 중에 2.7조원을 5월까지 집행하여 소진율이 32.0%로 파악된다.

도표 28. 주요 부처별 2020년 예산 및 집행



자료: DB금융투자

도표 29. 방위사업청 2020년 예산 집행금액과 소진율



자료: DB금융투자

코로나19로 인한 생산 차질 이슈도 없다. 한국 정부의 첨단 무기체계 확보 노력과 지정학적 리스크 대비에 따른 수요는 이어질 것이다. 수출 수주 건으로 중동, 인도 등지에서 추진되는 건은 순연되고 있지만, 국내 수주는 1H20 중에 빠른 예산 집행으로 늘어났다.

도표 30. 국내 주요 방산기업의 방산분야 수주물

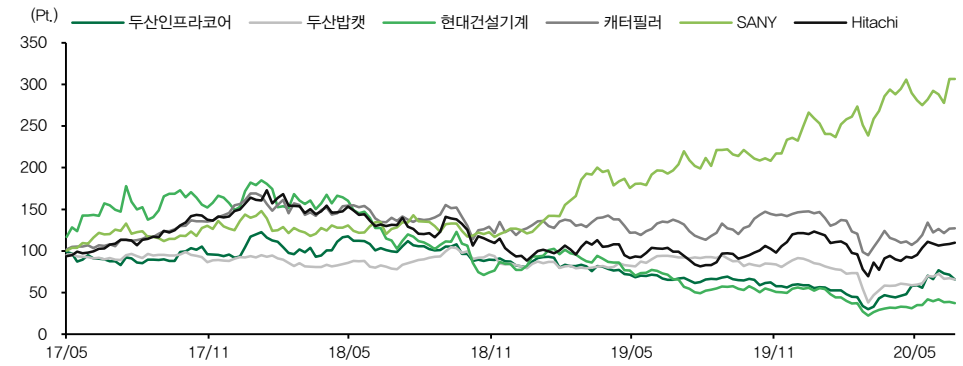
(단위: 억원)

주요 방위사업	발주액	비고
한국형 차기 구축함(KDDX) 전투체계	6,700	KDDX(Korea Destroyer Next Generation)의 탄도탄 탐지/추적 및 대공전/대함전/대지전 임무수행 전투체계 확보
한국형 합동전술데이터링크체계	3,200	지/해/공 무기체계간 위치/표적/위협 등 전술정보 실기간 공유하고 전파할 수 있는 체계 연구개발 확보
항만감시체계 개발	1,300	해상감시레이더-II(GPS-200) 350억원 규모로 LIG넥스원이 체계개발 수주 후 성공적으로 2019년 개발해 전력화
전술정보통신체계(TICN) TMMR	12,000	전투무선체계(TMMR) 사업은 음성 및 데이터 통신이 가능한 무전기를 확보하는 사업의 수정 후 개발 및 양산 계획
백두사업	4,000	국산 SIGINT(신호정보 분석) 능력을 갖춘 백두-II 전자전기 체계 추가 2대 확보 등 양산 사업
전술입문용훈련기	10,000	최근 제 128회 방위사업추진위원회에서 TA-50 Block-2 전술입문용 훈련기 2차 사업 기종결정
백두체계능력보강 2차	8,700	구내 연구개발로 백두체계능력보강 2차 사업 추진
차기 위성통신	10,000	록히드마틴의 F-35A전투기 구매 조건 절충교역관련 군 통신위성 1기의 함정용/차량용/휴대용 단말기 장비 양산

자료: 방위사업청, 국내 언론, DB금융투자

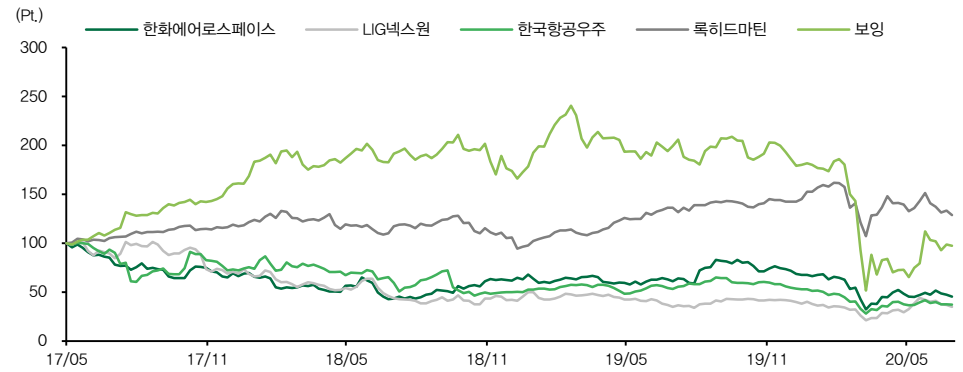
국내 및 해외 기계 업종 주요 기업들의 주가 추이

도표 31. 국내 및 글로벌 건설기계 업체 주가 흐름 추이 (17.05.13=100pt.)



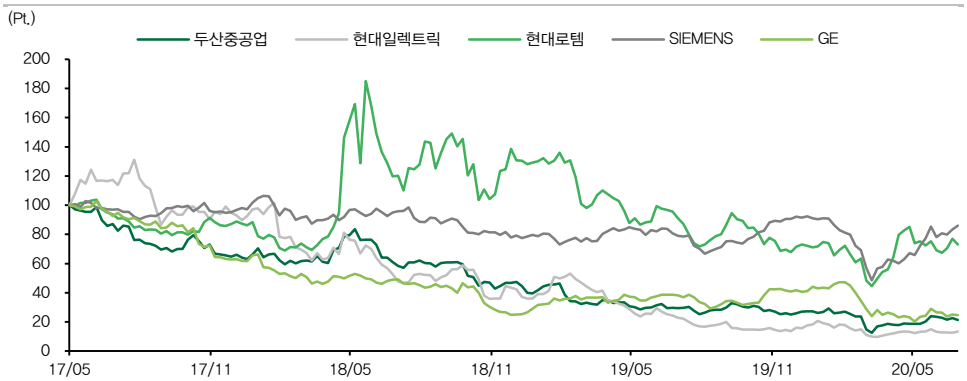
자료: Bloomberg, DB금융투자

도표 32. 국내 및 글로벌 방산 업체 주가 흐름 추이 (17.05.13=100pt.)



자료: Bloomberg, DB금융투자

도표 33. 국내 및 글로벌 플랜트 기업 주가 흐름 추이 (17.05.13=100pt.)



자료: Bloomberg, DB금융투자

턴어라운드 초입인 현대일렉트릭과 차별화된 성장성의 방산 기업은 관심확대

현대일렉트릭은 구조조정 후 실적 턴어라운드가 진행 중인 가운데 주력인 중동과 한전 등에서 수주 증대 전망이다. 동사의 목표주가를 상장 이후 P/B 하단 평균인 0.55배에 12개월 Forward BPS 20,350원을 적용하여 11,200원으로 상향하고 투자의견을 BUY로 상향한다. 방산은 코로나19 영향이 제한적인 가운데 국내에서 방산 수주가 비수기인 2Q20에도 인식되었다. 관련 기업 중에서 한화에어로스페이스 및 LIG넥스원은 상반기 신규 수주 증대가 하반기에도 이어지며 실적 개선까지 동행하는 스토리가 돋보일 전망이다. 다만, LIG넥스원은 2Q20말에 원/달러 기준환율이 21.9원 평가절상되면서 외화매출채권의 평가손실이 2Q20실적에 부정적인 영향을 미쳐 수익성 측면에서 컨센서스를 하회하는 점은 단기 고려 사항이다. 건설기계 분야에서는 중국발 굴삭기 시장 호조에 최대 혜택을 받을 두산인프라코어의 차별성이 돋보인다. 하이록코리아는 해양생산설비 및 플랜트 공사 일감이 2Q20까지 이어지면서 견조한 실적이 1H20까지 유지되지만, 하반기에는 이와 관련된 프로젝트 물량 납품이 마무리되면서 매출 감소와 더불어 수익성 둔화가 나타날 전망이다. 동사의 목표주가를 과거 4년간 P/B 하단 평균인 0.6배에 12개월 Forward BPS 24,839원을 적용하여 15,000원으로 하향하고 투자의견을 Hold로 하향한다. 2Q20 실적 추정에 있어 일회성요인으로 현대로템은 부지 및 지분 매매차익과 환평가손실 환입이, 한국항공우주는 지체상금 환입 등이 반영되어 일시적인 수익성 개선으로 반영하였다. 구조조정 이후 비용절감 효과에 주력인 중동과 한전 등에서 수주가 살아나면서 턴어라운드가 나타나고 있는 현대일렉트릭과, 방산 및 민수 분야에서 하반기로 갈수록 실적 안정화와 성장이 돋보일 한화에어로스페이스를 업종 Top Picks로 제시한다.

도표 34. 현대일렉트릭 2Q20 실적 Preview

(단위: 십억원, %, %pt)

	2Q20E	1Q20	%QoQ	2Q19	%YoY	컨센서스	%차이
매출액	422	386	9.2	405	4.1	425	-0.7
영업이익	8	4	92.7	-81	흑전	4	86.4
세전이익	2	15	-88.9	-106	흑전	-1	흑자
당기순이익	1	11	-87.7	-85	흑전	2	-45.8
영업이익률	1.9	1.1	0.8	-19.9	21.9	1.0	0.9
세전이익률	0.4	4.0	-3.6	-26.2	26.6	-0.3	0.7
당기순이익률	0.3	2.7	-2.4	-21.0	21.3	0.6	-0.3

자료: 현대일렉트릭, DB금융투자

도표 35. 두산인프라코어 2Q20 실적 Preview

(단위: 십억원, %, %pt)

	2Q20E	1Q20	%QoQ	2Q19	%YoY	컨센서스	%차이
매출액	1,772	2,009	-11.8	2,200	-19.5	1,851	-4.3
영업이익	94	181	-48.1	297	-68.4	160	-41.3
세전이익	44	126	-64.7	239	-81.5	135	-67.0
당기순이익	32	75	-57.1	173	-81.5	62	-48.4
영업이익률	5.3	9.0	-3.7	13.5	-8.2	8.7	-3.4
세전이익률	2.5	6.3	-3.8	10.9	-8.4	7.3	-4.8
당기순이익률	1.8	3.7	-1.9	7.9	-6.1	3.3	-1.5

자료: 두산인프라코어, DB금융투자

도표 36. 두산밥캣 2Q20 실적 Preview

(단위: 십억원, %, %pt)

	2Q20E	1Q20	%QoQ	2Q19	%YoY	컨센서스	%차이
매출액	806	1,064	-24.2	1,171	-31.1	849	-5.0
영업이익	35	87	-59.8	155	-77.5	46	-23.9
세전이익	23	65	-64.8	134	-82.8	44	-47.6
당기순이익	16	34	-52.0	94	-82.9	17	-5.3
영업이익률	4.3	8.2	-3.8	13.2	-8.9	5.4	-1.1
세전이익률	2.9	6.1	-3.3	11.5	-8.6	5.2	-2.3
당기순이익률	2.0	3.2	-1.2	8.0	-6.0	2.0	-0.0

자료: 두산밥캣, DB금융투자

도표 37. 현대건설기계 2Q20 실적 Preview

(단위: 십억원, %, %pt)

	2Q20E	1Q20	%QoQ	2Q19	%YoY	컨센서스	%차이
매출액	615	636	-3.4	840	-26.9	657	-6.4
영업이익	17	11	60.3	50	-66.1	21	-19.7
세전이익	7	3	143.5	7	4.7	11	-36.1
당기순이익	3	1	149.6	-8	흑전	3	1.2
영업이익률	2.8	1.7	1.1	6.0	-3.2	3.2	-0.5
세전이익률	1.2	0.5	0.7	0.8	0.4	1.7	-0.6
당기순이익률	0.5	0.2	0.3	-1.0	1.4	0.4	0.0

자료: 현대건설기계, DB금융투자

도표 38. 한화에어로스페이스 2Q20 실적 Preview

(단위: 십억원, %, %pt)

	2Q20E	1Q20	%QoQ	2Q19	%YoY	컨센서스	%차이
매출액	1,309	1,027	27.4	1,399	-6.4	1,326	-1.3
영업이익	43	3	1,236.7	79	-45.3	50	-13.1
세전이익	34	-9	흑전	78	-56.7	44	-22.8
당기순이익	27	-9	흑전	69	-60.6	28	-1.3
영업이익률	3.3	0.3	3.0	5.6	-2.3	3.7	-0.4
세전이익률	2.6	-0.9	3.5	5.6	-3.0	3.3	-0.7
당기순이익률	2.1	-0.9	3.0	5.0	-2.9	2.1	-0.0

자료: 한화에어로스페이스 DB금융투자

도표 39. LIG넥스원 2Q20 실적 Preview

(단위: 십억원, %, %pt)

	2Q20E	1Q20	%QoQ	2Q19	%YoY	컨센서스	%차이
매출액	381	352	8.2	356	7.0	389	-2.0
영업이익	10	27	-62.9	8	30.4	16	-36.3
세전이익	8	25	-68.6	9	-12.5	16	-50.2
당기순이익	6	23	-73.1	7	-13.3	-	-
영업이익률	2.6	7.6	-5.0	2.1	0.5	4.0	-1.4
세전이익률	2.1	7.2	-5.1	2.6	-0.5	4.1	-2.0
당기순이익률	1.6	6.4	-4.8	2.0	-0.4	-	-

자료: LIG넥스원, DB금융투자

도표 40. 한국항공우주 2Q20 실적 Preview

(단위: 십억원, %, %pt)

	2Q20E	1Q20	%QoQ	2Q19	%YoY	컨센서스	%차이
매출액	838	828	1.3	805	4.1	831	0.8
영업이익	106	66	59.8	117	-9.4	86	22.9
세전이익	95	101	-6.3	121	-21.7	60	59.2
당기순이익	71	79	-10.4	93	-23.3	83	-14.2
영업이익률	12.6	8.0	4.6	14.5	-1.9	10.3	2.3
세전이익률	11.3	12.2	-0.9	15.1	-3.7	7.2	4.2
당기순이익률	8.5	9.6	-1.1	11.5	-3.0	10.0	-1.5

자료: 한국항공우주, DB금융투자

도표 41. 현대로템 2Q20 실적 Preview

(단위: 십억원, %, %pt)

	2Q20E	1Q20	%QoQ	2Q19	%YoY	컨센서스	%차이
매출액	680	670	1.4	632	7.6	660	3.0
영업이익	14	12	19.1	-38	흑전	7	99.5
세전이익	33	-16	흑전	-43	흑전	22	49.0
당기순이익	25	-7	흑전	-57	흑전	18	42.2
영업이익률	2.0	1.7	0.3	-6.1	8.1	1.1	1.0
세전이익률	4.9	-2.3	7.3	-6.9	11.8	3.4	1.5
당기순이익률	3.7	-1.1	4.8	-9.1	12.8	2.7	1.0

자료: 현대로템, DB금융투자

도표 42. 하이록코리아 2Q20 실적 Preview

(단위: 십억원, %, %pt)

	2Q20E	1Q20	%QoQ	2Q19	%YoY	컨센서스	%차이
매출액	38	38	-1.4	36	4	39	-4.1
영업이익	4	4	-6.2	5	-21.9	5	-16.0
세전이익	4	8	-43.5	7	-35.1	7	-37.0
당기순이익	4	6	-41.2	5	-34.5	5	-30.8
영업이익률	11.1	11.7	-0.6	14.9	-3.8	12.7	-1.6
세전이익률	11.9	20.7	-8.8	19.1	-7.2	18.1	-6.2
당기순이익률	9.5	16.0	-6.5	15.2	-5.7	13.2	-3.7

자료: 하이록코리아, DB금융투자

대차대조표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
유동자산	**1,652**	**1,484**	**1,285**	**1,337**	**1,498**
현금및현금성자산	376	190	137	167	264
매출채권및기타채권	648	485	413	444	513
재고자산	425	391	348	375	386
비유동자산	**674**	**772**	**779**	**757**	**737**
유형자산	528	517	527	509	492
무형자산	17	49	46	42	39
투자자산	3	3	3	3	3
자산총계	**2,326**	**2,256**	**2,116**	**2,146**	**2,287**
유동부채	**1,123**	**1,124**	**914**	**958**	**1,002**
매입채무및기타채무	346	417	358	402	476
단기차입금및단기사채	356	280	275	275	265
유동성장기부채	311	127	127	127	107
비유동부채	**351**	**432**	**489**	**439**	**434**
사채및장기차입금	239	366	356	306	301
부채총계	**1,475**	**1,556**	**1,403**	**1,397**	**1,436**
자본금	102	180	180	180	180
자본잉여금	874	902	902	902	902
이익잉여금	-173	-428	-415	-380	-277
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	**851**	**700**	**713**	**748**	**851**

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
영업활동현금흐름	**-4**	**58**	**104**	**109**	**159**
당기순이익	-179	-264	13	35	103
현금유출이없는비용및수익	**159**	**115**	**58**	**63**	**81**
유형및무형자산상각비	53	36	43	42	40
영업관련자산부채변동	**35**	**234**	**37**	**22**	**9**
매출채권및기타채권의감소	123	138	72	-31	-69
재고자산의감소	-9	9	43	-27	-11
매입채무및기타채무의증가	24	-11	-60	44	74
투자활동현금흐름	**-125**	**-206**	**178**	**1**	**0**
CAPEX	-54	-147	-50	-20	-20
투자자산의순증	-1	0	0	0	0
재무활동현금흐름	**262**	**-36**	**-46**	**-80**	**-63**
사채및차입금의 증가	390	-125	-15	-50	-35
자본금및자본잉여금의증가	-1	106	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타현금흐름	2	-2	-289	0	0
현금의증가	**135**	**-187**	**-53**	**30**	**97**
기초현금	**241**	**376**	**190**	**137**	**167**
기말현금	**376**	**190**	**137**	**167**	**264**

손익계산서

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
매출액	**1,940**	**1,771**	**1,670**	**1,836**	**1,891**
매출원가	1,788	1,618	1,390	1,513	1,546
매출총이익	**153**	**153**	**280**	**323**	**345**
판관비	253	310	247	257	198
영업이익	**-101**	**-157**	**33**	**66**	**146**
EBITDA	**-47**	**-121**	**77**	**107**	**186**
영업외손익	**-116**	**-177**	**-16**	**-19**	**-10**
금융손익	-5	-14	-14	-16	-7
투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-111	-163	-2	-3	-3
세전이익	**-216**	**-334**	**17**	**47**	**136**
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**-179**	**-264**	**13**	**35**	**103**
지배주주지분순이익	-179	-264	13	35	102
비지배주주지분순이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	**-188**	**-257**	**13**	**35**	**103**
증감률(%YoY)					
매출액	33.9	-8.7	-5.7	9.9	3.0
영업이익	적전	적지	흑전	97.8	122.5
EPS	적전	적지	흑전	170.6	190.8

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

주요 투자지표

12월 결산(원, %, 배)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
주당지표(원)					
EPS	-7,353	-10,684	361	978	2,843
BPS	34,974	19,418	19,779	20,757	23,600
DPS	0	0	0	0	0
Multiple(배)					
P/E	NA	NA	0.0	0.0	0.0
P/B	0.5	0.6	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	NA	NA	0.0	0.0	0.0
수익성(%)					
영업이익률	-5.2	-8.8	2.0	3.6	7.7
EBITDA마진	-2.4	-6.8	4.6	5.9	9.9
순이익률	-9.2	-14.9	0.8	1.9	5.4
ROE	-18.9	-34.1	1.8	4.8	12.8
ROA	-8.1	-11.5	0.6	1.7	4.6
ROIC	-6.0	-9.9	2.2	4.3	9.8
안정성및기타					
부채비율(%)	173.2	222.3	196.7	186.7	168.8
이자보상배율(배)	-3.9	-4.7	1.1	2.2	5.3
배당성향(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 현대일렉트릭, DB금융투자 주: IFRS 연결기준

Compliance Notice

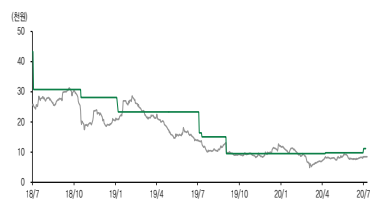
- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 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 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자의견 비율 (2020-06-30 기준) – **매수**(84.5%) **중립**(15.5%) **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

현대일렉트릭 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저
18/04/23	Hold	100,000	-18.6	4.0	20/04/23	Hold	9,800	-16.4	-2.8
18/07/18	Hold	71,000	-9.7	2.0	20/07/16	Buy	11,200	-	-
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					
19/09/17	Hold	11,000	-3.5	33.8					

대차대조표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
유동자산	**4,427**	**4,305**	**4,501**	**4,730**	**4,762**
현금및현금성자산	1,053	756	784	860	560
매출채권및기타채권	1,353	1,369	1,263	1,654	1,922
재고자산	1,524	1,786	1,736	1,780	1,816
비유동자산	**6,602**	**7,034**	**6,951**	**6,825**	**6,751**
유형자산	1,783	1,871	1,866	1,813	1,808
무형자산	4,329	4,562	4,485	4,412	4,343
투자자산	210	160	160	160	160
자산총계	**11,029**	**11,339**	**11,672**	**11,776**	**11,733**
유동부채	**3,779**	**4,484**	**4,459**	**4,602**	**4,639**
매입채무및기타채무	1,614	1,599	1,674	1,867	2,004
단기차입금및단기사채	938	591	591	591	591
유동성장기부채	678	1,687	1,587	1,537	1,437
비유동부채	**3,430**	**2,587**	**2,757**	**2,407**	**1,957**
사채및장기차입금	2,653	1,653	1,823	1,473	1,023
부채총계	**7,208**	**7,071**	**7,216**	**7,009**	**6,596**
자본금	1,041	1,041	1,047	1,047	1,047
자본잉여금	213	154	154	154	154
이익잉여금	1,049	1,258	1,371	1,564	1,793
비지배주주지분	1,904	2,045	2,114	2,233	2,373
자본총계	**3,821**	**4,268**	**4,456**	**4,767**	**5,137**

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
영업활동현금흐름	**838**	**567**	**866**	**502**	**601**
당기순이익	394	396	183	311	370
현금유출이없는비용및수익	**731**	**700**	**549**	**603**	**612**
유형및무형자산상각비	240	249	299	289	286
영업관련자산부채변동	**-82**	**-279**	**228**	**-246**	**-186**
매출채권및기타채권의감소	-84	58	106	-391	-269
재고자산의감소	-253	-243	50	-44	-36
매입채무및기타채무의증가	117	-158	75	193	137
투자활동현금흐름	**-313**	**-339**	**-507**	**144**	**-204**
CAPEX	-151	-267	-216	-163	-212
투자자산의순증	-24	41	0	0	0
재무활동현금흐름	**-423**	**-550**	**-101**	**-570**	**-699**
사채및차입금의 증가	-409	-300	70	-400	-550
자본금및자본잉여금의증가	2	-59	6	0	0
배당금지급	-54	-54	0	0	0
기타현금흐름	7	25	-229	0	0
현금의증가	**110**	**-297**	**28**	**76**	**-301**
기초현금	**943**	**1,053**	**756**	**784**	**860**
기말현금	**1,053**	**756**	**784**	**860**	**560**

자료: 두산인프라코어, DB금융투자 주: IFRS 연결기준

손익계산서

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
매출액	**7,730**	**8,186**	**7,234**	**7,740**	**7,895**
매출원가	5,936	6,273	5,698	5,983	6,055
매출총이익	**1,794**	**1,913**	**1,536**	**1,757**	**1,840**
판관비	946	1,072	1,056	1,077	1,095
영업이익	**848**	**840**	**479**	**680**	**746**
EBITDA	**1,088**	**1,089**	**778**	**969**	**1,032**
영업외손익	**-232**	**-238**	**-202**	**-203**	**-181**
금융손익	-199	-180	-147	-148	-126
투자손익	-5	-8	0	0	0
기타영업외손익	-28	-50	-55	-55	-55
세전이익	**616**	**603**	**277**	**477**	**564**
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**394**	**396**	**183**	**311**	**370**
지배주주지분순이익	246	240	113	193	229
비지배주주지분순이익	148	156	69	118	141
총포괄이익	**567**	**501**	**183**	**311**	**370**
증감률(%YoY)					
매출액	17.7	5.9	-11.6	7.0	2.0
영업이익	28.4	-0.9	-43.0	41.8	9.7
EPS	65.3	-2.6	-52.9	70.0	19.1

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

주요 투자지표

12월 결산(원, %, 배)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
주당지표(원)					
EPS	1,184	1,153	543	923	1,099
BPS	9,209	10,677	11,186	12,107	13,203
DPS	0	0	0	0	0
Multiple(배)					
P/E	6.4	4.8	0.0	0.0	0.0
P/B	0.8	0.5	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	5.9	5.7	0.0	0.0	0.0
수익성(%)					
영업이익률	11.0	10.3	6.6	8.8	9.4
EBITDA마진	14.1	13.3	10.8	12.5	13.1
순이익률	5.1	4.8	2.5	4.0	4.7
ROE	14.0	11.6	5.0	7.9	8.7
ROA	3.7	3.5	1.6	2.7	3.1
ROIC	7.7	7.4	4.2	5.9	6.4
안정성및기타					
부채비율(%)	188.7	165.7	161.9	147.0	128.4
이자보상배율(배)	4.3	4.4	2.7	4.0	5.0
배당성향(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Compliance Notice

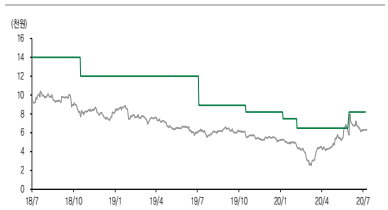
- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 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 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자의견 비율 (2020-06-30 기준) – **매수**(84.5%) **중립**(15.5%) **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

두산인프라코어 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 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	-31.0	5.5					
20/06/15	Buy	8,200	-	-					

대차대조표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
유동자산	**1,684**	**1,520**	**1,751**	**1,787**	**1,787**
현금및현금성자산	547	212	244	341	280
매출채권및기타채권	448	422	491	559	480
재고자산	619	809	937	822	962
비유동자산	**4,763**	**5,185**	**5,282**	**5,225**	**5,196**
유형자산	431	529	515	482	476
무형자산	4,156	4,366	4,478	4,454	4,431
투자자산	23	30	30	30	30
자산총계	**6,446**	**6,704**	**7,086**	**7,066**	**7,038**
유동부채	**963**	**1,139**	**1,249**	**1,222**	**1,254**
매입채무및기타채무	754	858	948	921	953
단기차입금및단기사채	0	0	0	0	0
유동성장기부채	21	22	22	22	22
비유동부채	**1,743**	**1,586**	**1,826**	**1,726**	**1,526**
사채및장기차입금	1,078	749	989	889	689
부채총계	**2,707**	**2,725**	**3,075**	**2,948**	**2,780**
자본금	48	50	50	50	50
자본잉여금	3,115	3,009	3,009	3,009	3,009
이익잉여금	999	1,390	1,422	1,528	1,669
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	**3,740**	**3,979**	**4,011**	**4,118**	**4,258**

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
영업활동현금흐름	**617**	**486**	**187**	**486**	**409**
당기순이익	264	272	133	227	261
현금유출이없는비용및수익	**319**	**320**	**250**	**291**	**305**
유형및무형자산상각비	97	112	145	143	144
영업관련자산부채변동	**66**	**-3**	**-130**	**75**	**-30**
매출채권및기타채권의감소	-21	46	-70	-68	79
재고자산의감소	-76	-155	-128	115	-140
매입채무및기타채무의증가	190	77	90	-27	32
투자활동현금흐름	**-68**	**-346**	**-221**	**-87**	**-115**
CAPEX	-75	-132	-95	-76	-105
투자자산의순증	12	-7	0	0	0
재무활동현금흐름	**-422**	**-493**	**142**	**-301**	**-355**
사채및차입금의 증가	-247	-269	240	-100	-200
자본금및자본잉여금의증가	132	-104	0	0	0
배당금지급	-124	-110	-60	-160	-120
기타현금흐름	-14	-1	-77	0	0
현금의증가	**112**	**-354**	**31**	**98**	**-61**
기초현금	**435**	**567**	**212**	**244**	**341**
기말현금	**547**	**212**	**244**	**341**	**280**

손익계산서

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
매출액	**3,971**	**4,510**	**3,840**	**4,109**	**4,232**
매출원가	3,089	3,529	3,116	3,241	3,299
매출총이익	**881**	**980**	**724**	**868**	**933**
판관비	422	503	467	474	492
영업이익	**459**	**477**	**257**	**394**	**441**
EBITDA	**556**	**589**	**402**	**537**	**585**
영업외손익	**-55**	**-72**	**-59**	**-60**	**-54**
금융손익	-46	-53	-40	-41	-35
투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-9	-19	-19	-19	-19
세전이익	**404**	**405**	**198**	**333**	**387**
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**264**	**272**	**133**	**227**	**261**
지배주주지분순이익	264	272	133	227	261
비지배주주지분순이익	0	0	0	0	0
총포괄이익	**283**	**219**	**133**	**227**	**261**
증감률(%YoY)					
매출액	17.2	13.6	-14.8	7.0	3.0
영업이익	16.4	3.9	-46.1	53.3	12.0
EPS	-3.4	2.9	-51.3	71.0	15.0

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

주요 투자지표

12월 결산(원 %, 배)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
주당지표(원)					
EPS	2,638	2,714	1,322	2,261	2,601
BPS	37,303	39,692	40,014	41,076	42,477
DPS	900	1,200	1,000	1,200	1,200
Multiple(배)					
P/E	11.9	12.7	0.0	0.0	0.0
P/B	0.8	0.9	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	6.7	6.9	0.0	0.0	0.0
수익성(%)					
영업이익률	11.6	10.6	6.7	9.6	10.4
EBITDA마진	14.0	13.1	10.5	13.1	13.8
순이익률	6.7	6.0	3.5	5.5	6.2
ROE	7.4	7.1	3.3	5.6	6.2
ROA	4.2	4.1	1.9	3.2	3.7
ROIC	6.2	6.3	3.2	5.0	5.6
안정성및기타					
부채비율(%)	72.4	68.5	76.7	71.6	65.3
이자보상배율(배)	8.8	10.1	6.8	9.6	12.7
배당성향(배)	34.1	44.2	75.6	53.1	46.1

자료: 두산밥캣, DB금융투자 주: IFRS 연결기준

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 기관투자가 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 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자의견 비율 (2020-06-30 기준) – **매수**(84.5%) **중립**(15.5%) **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

두산밥캣 현주가 및 목표주가 차트

최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

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

대차대조표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
유동자산	**2,204**	**2,152**	**2,165**	**2,155**	**2,147**
현금및현금성자산	322	223	294	316	366
매출채권및기타채권	512	441	421	414	424
재고자산	1,025	857	734	771	731
비유동자산	**923**	**1,037**	**1,047**	**1,058**	**1,069**
유형자산	650	669	706	739	767
무형자산	153	185	158	136	119
투자자산	0	0	0	0	0
자산총계	**3,127**	**3,188**	**3,237**	**3,238**	**3,241**
유동부채	**945**	**1,053**	**946**	**955**	**929**
매입채무및기타채무	410	272	315	349	333
단기차입금및단기사채	470	605	410	390	380
유동성장기부채	20	66	111	106	106
비유동부채	**613**	**558**	**688**	**648**	**638**
사채및장기차입금	475	459	589	549	539
부채총계	**1,558**	**1,611**	**1,634**	**1,603**	**1,567**
자본금	99	99	99	99	99
자본잉여금	974	775	775	775	775
이익잉여금	126	307	313	326	342
비지배주주지분	332	366	386	405	428
자본총계	**1,568**	**1,577**	**1,603**	**1,635**	**1,674**

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
영업활동현금흐름	**-60**	**155**	**312**	**156**	**170**
당기순이익	141	51	26	32	39
현금유출이없는비용및수익	**104**	**216**	**118**	**118**	**119**
유형및무형자산상각비	76	76	85	84	84
영업관련자산부채변동	**-257**	**-63**	**178**	**17**	**27**
매출채권및기타채권의감소	28	-59	21	7	-10
재고자산의감소	-214	171	122	-37	41
매입채무및기타채무의증가	42	-133	43	34	-16
투자활동현금흐름	**-257**	**-363**	**-21**	**-70**	**-64**
CAPEX	-71	-95	-95	-95	-95
투자자산의순증	0	0	0	0	0
재무활동현금흐름	**218**	**108**	**-60**	**-103**	**-57**
사채및차입금의 증가	292	179	-20	-65	-20
자본금및자본잉여금의증가	-1	-200	0	0	0
배당금지급	-2	-18	0	0	0
기타현금흐름	-4	1	-160	40	0
현금의증가	**-104**	**-100**	**71**	**23**	**50**
기초현금	**426**	**322**	**223**	**294**	**316**
기말현금	**322**	**223**	**294**	**316**	**366**

손익계산서

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
매출액	**3,234**	**2,852**	**2,448**	**2,571**	**2,519**
매출원가	2,689	2,308	2,020	2,072	2,035
매출총이익	**545**	**545**	**429**	**498**	**484**
판관비	336	387	359	347	355
영업이익	**209**	**158**	**70**	**151**	**130**
EBITDA	**285**	**233**	**154**	**235**	**214**
영업외손익	**-32**	**-87**	**-34**	**-108**	**-77**
금융손익	-21	-11	-25	-52	-21
투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-11	-76	-9	-56	-56
세전이익	**176**	**70**	**37**	**43**	**53**
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**141**	**51**	**26**	**32**	**39**
지배주주지분순이익	90	3	7	13	15
비지배주주지분순이익	51	48	20	19	23
총포괄이익	**134**	**60**	**26**	**32**	**39**
증감률(%YoY)					
매출액	71.4	-11.8	-14.2	5.0	-2.0
영업이익	119.2	-24.4	-55.8	117.0	-14.2
EPS	19.0	-96.4	103.8	92.3	22.2

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

주요 투자지표

12월 결산(원, %, 배)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
주당지표(원)					
EPS	4,565	164	334	642	784
BPS	62,737	61,453	61,787	62,429	63,214
DPS	850	0	0	0	0
Multiple(배)					
P/E	9.4	182.5	0.0	0.0	0.0
P/B	0.7	0.5	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	5.4	5.5	0.0	0.0	0.0
수익성(%)					
영업이익률	6.5	5.5	2.8	5.9	5.2
EBITDA마진	8.8	8.2	6.3	9.2	8.5
순이익률	4.4	1.8	1.1	1.2	1.5
ROE	7.5	0.3	0.5	1.0	1.2
ROA	5.3	1.6	0.8	1.0	1.2
ROIC	9.4	5.4	2.4	5.5	4.7
안정성및기타					
부채비율(%)	99.4	102.1	101.9	98.0	93.6
이자보상배율(배)	7.2	4.1	1.8	4.0	3.5
배당성향(배)	11.6	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 현대건설기계, DB금융투자 주: IFRS 연결기준

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 기관투자가 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 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자의견 비율 (2020-06-30 기준) – **매수**(84.5%) **중립**(15.5%) **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

현대건설기계 현주가 및 목표주가 차트

최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저
18/01/22	Buy	240,000	-29.6	-13.3	19/10/28	Buy	41,000	-40.5	-23.2
18/07/18	Buy	190,000	-36.8	-28.4	20/04/23	Buy	31,000	-43.1	-42.3
18/10/31	Buy	110,000	-19.0	-2.7	20/04/29	Buy	26,000	-	-
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					

대차대조표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
유동자산	**3,877**	**4,564**	**5,079**	**5,155**	**5,216**
현금및현금성자산	637	1,000	1,105	1,187	1,110
매출채권및기타채권	1,245	1,293	1,335	1,316	1,356
재고자산	1,320	1,330	1,532	1,495	1,540
비유동자산	**3,520**	**4,145**	**4,052**	**3,947**	**3,850**
유형자산	1,714	1,822	1,803	1,765	1,731
무형자산	1,472	1,881	1,808	1,740	1,678
투자자산	132	148	148	148	148
자산총계	**7,397**	**8,708**	**9,131**	**9,101**	**9,066**
유동부채	**3,144**	**3,329**	**3,668**	**3,565**	**3,435**
매입채무및기타채무	625	763	717	730	750
단기차입금및단기사채	525	464	614	564	464
유동성장기부채	310	40	280	230	180
비유동부채	**1,617**	**2,524**	**2,474**	**2,374**	**2,224**
사채및장기차입금	900	1,588	1,538	1,438	1,288
부채총계	**4,761**	**5,853**	**6,142**	**5,939**	**5,659**
자본금	266	266	261	261	261
자본잉여금	400	412	412	412	412
이익잉여금	1,373	1,476	1,594	1,741	1,948
비지배주주지분	266	369	390	416	453
자본총계	**2,636**	**2,855**	**2,990**	**3,162**	**3,407**

손익계산서

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
매출액	**4,453**	**5,264**	**5,516**	**5,681**	**5,852**
매출원가	3,655	4,242	4,392	4,502	4,592
매출총이익	**798**	**1,022**	**1,124**	**1,180**	**1,260**
판관비	745	857	910	912	943
영업이익	**53**	**165**	**214**	**268**	**316**
EBITDA	**208**	**384**	**477**	**524**	**563**
영업외손익	**1**	**-9**	**-38**	**-41**	**-33**
금융손익	-33	-48	-55	-52	-44
투자손익	6	8	6	0	0
기타영업외손익	28	31	11	11	11
세전이익	**53**	**156**	**176**	**227**	**283**
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**49**	**162**	**139**	**173**	**245**
지배주주지분순이익	32	132	118	147	208
비지배주주지분순이익	17	30	21	26	37
총포괄이익	**47**	**148**	**139**	**173**	**245**
증감률(%YoY)					
매출액	5.6	18.2	4.8	3.0	3.0
영업이익	-35.9	210.7	29.5	25.2	18.2
EPS	흑전	313.1	-9.2	24.3	41.7

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

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
영업활동현금흐름	**56**	**715**	**-20**	**484**	**418**
당기순이익	49	162	139	173	245
현금유출이없는비용및수익	**276**	**393**	**345**	**362**	**329**
유형및무형자산상각비	155	219	263	256	246
영업관련자산부채변동	**-121**	**227**	**-468**	**4**	**-117**
매출채권및기타채권의감소	-67	-83	-42	19	-40
재고자산의감소	-83	47	-203	37	-45
매입채무및기타채무의증가	-75	90	-46	14	20
투자활동현금흐름	**-213**	**-644**	**677**	**-129**	**-129**
CAPEX	-172	-154	-171	-150	-150
투자자산의순증	270	-8	6	0	0
재무활동현금흐름	**333**	**289**	**264**	**-273**	**-366**
사채및차입금의 증가	389	442	340	-200	-300
자본금및자본잉여금의증가	213	12	-5	0	0
배당금지급	0	-8	0	0	0
기타현금흐름	-1	2	-816	0	0
현금의증가	**175**	**363**	**105**	**82**	**-77**
기초현금	**461**	**637**	**1,000**	**1,105**	**1,187**
기말현금	**637**	**1,000**	**1,105**	**1,187**	**1,110**

주요 투자지표

12월 결산(원, %, 배)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
주당지표(원)					
EPS	619	2,555	2,321	2,885	4,089
BPS	45,535	48,217	51,341	54,238	58,344
DPS	0	0	0	0	0
Multiple(배)					
P/E	52.5	13.7	0.0	0.0	0.0
P/B	0.7	0.7	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	14.5	8.4	0.0	0.0	0.0
수익성(%)					
영업이익률	1.2	3.1	3.9	4.7	5.4
EBITDA마진	4.7	7.3	8.7	9.2	9.6
순이익률	1.1	3.1	2.5	3.0	4.2
ROE	1.4	5.4	4.6	5.5	7.3
ROA	0.7	2.0	1.6	1.9	2.7
ROIC	1.4	4.0	3.6	4.2	5.7
안정성및기타					
부채비율(%)	180.6	205.0	205.4	187.8	166.1
이자보상배율(배)	1.1	2.8	3.0	3.6	4.8
배당성향(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 한화에어로스페이스, DB금융투자 주: IFRS 연결기준

Compliance Notice

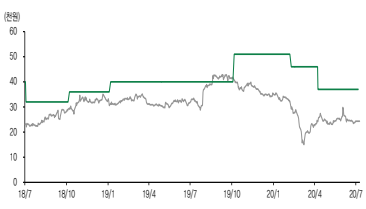
- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 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 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자의견 비율 (2020-06-30 기준) – **매수**(84.5%) **중립**(15.5%) **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

한화에어로스페이스 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 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	-50.3	-34.8					
20/04/23	Buy	37,000	-	-					

대차대조표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
유동자산	**NA**	**1,381**	**995**	**1,032**	**1,194**
현금및현금성자산	NA	29	95	82	253
매출채권및기타채권	NA	132	166	201	244
재고자산	NA	130	106	141	115
비유동자산	**NA**	**937**	**893**	**852**	**815**
유형자산	NA	745	714	684	655
무형자산	NA	98	86	75	66
투자자산	NA	37	37	37	37
자산총계	**NA**	**2,317**	**2,281**	**2,277**	**2,401**
유동부채	**NA**	**1,237**	**1,186**	**1,128**	**1,173**
매입채무및기타채무	NA	206	164	106	151
단기차입금및단기사채	NA	26	16	16	16
유동성장기부채	NA	187	187	187	187
비유동부채	**NA**	**446**	**431**	**431**	**431**
사채및장기차입금	NA	411	396	396	396
부채총계	**NA**	**1,684**	**1,617**	**1,559**	**1,604**
자본금	NA	110	110	110	110
자본잉여금	NA	141	141	141	141
이익잉여금	NA	311	341	395	474
비지배주주지분	NA	0	0	0	0
자본총계	**NA**	**634**	**664**	**718**	**797**

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
영업활동현금흐름	**NA**	**151**	**456**	**16**	**201**
당기순이익	NA	3	43	67	92
현금유출이없는비용및수익	**NA**	**95**	**76**	**80**	**82**
유형및무형자산상각비	NA	54	44	41	38
영업관련자산부채변동	**NA**	**70**	**351**	**-109**	**56**
매출채권및기타채권의감소	NA	165	-33	-35	-43
재고자산의감소	NA	-24	25	-35	26
매입채무및기타채무의증가	NA	-113	-42	-58	45
투자활동현금흐름	**NA**	**-143**	**674**	**5**	**5**
CAPEX	NA	-31	0	0	0
투자자산의순증	NA	-37	0	0	0
재무활동현금흐름	**NA**	**-33**	**-61**	**-35**	**-35**
사채및차입금의 증가	NA	637	-25	0	0
자본금및자본잉여금의증가	NA	251	0	0	0
배당금지급	NA	-11	-13	-13	-13
기타현금흐름	NA	0	-1,003	0	0
현금의증가	**NA**	**-25**	**67**	**-13**	**171**
기초현금	**NA**	**53**	**29**	**95**	**82**
기말현금	**NA**	**29**	**95**	**82**	**253**

손익계산서

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
매출액	**NA**	**1,453**	**1,587**	**1,746**	**1,903**
매출원가	NA	1,315	1,400	1,526	1,640
매출총이익	**NA**	**138**	**188**	**220**	**263**
판관비	NA	120	122	127	135
영업이익	**NA**	**18**	**66**	**94**	**128**
EBITDA	**NA**	**72**	**109**	**134**	**166**
영업외손익	**-**	**-4**	**-9**	**-6**	**-7**
금융손익	NA	-7	-13	-10	-11
투자손익	NA	0	0	0	0
기타영업외손익	NA	3	4	4	4
세전이익	**NA**	**14**	**57**	**88**	**121**
중단사업이익	NA	0	0	0	0
당기순이익	**NA**	**3**	**43**	**67**	**92**
지배주주지분순이익	NA	3	43	67	92
비지배주주지분순이익	NA	0	0	0	0
총포괄이익	**NA**	**-5**	**43**	**67**	**92**
증감률(%YoY)					
매출액	NA	NA	9.3	10.0	9.0
영업이익	NA	NA	261.9	42.8	37.1
EPS	NA	NA	1,250.5	55.3	38.1

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

주요 투자지표

12월 결산(원, %, 배)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
주당지표(원)					
EPS	NA	145	1,955	3,038	4,195
BPS	NA	28,817	30,181	32,628	36,232
DPS	NA	600	600	600	600
Multiple(배)					
P/E	NA	218.3	0.0	0.0	0.0
P/B	0.0	1.1	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	0.0	16.8	0.0	0.0	0.0
수익성(%)					
영업이익률	NA	1.2	4.1	5.4	6.7
EBITDA마진	NA	5.0	6.9	7.7	8.7
순이익률	NA	0.2	2.7	3.8	4.8
ROE	NA	0.5	6.6	9.7	12.2
ROA	NA	0.1	1.9	2.9	3.9
ROIC	NA	0.4	5.6	9.7	13.5
안정성및기타					
부채비율(%)	NA	265.5	243.5	217.2	201.2
이자보상배율(배)	NA	1.0	2.9	4.2	5.8
배당성향(배)	NA	414.4	30.2	19.5	14.1

자료: LIG넥스원, DB금융투자 주: IFRS 연결기준

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 기관투자가 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 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자의견 비율 (2020-06-30 기준) – **매수**(84.5%) **중립**(15.5%) **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

LIG넥스원 현주가 및 목표주가 차트

최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저
18/04/23	Hold	50,000	-12.9	5.8	20/05/20	Buy	38,000	-	-
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	-33.1	-17.4					
20/04/23	Buy	36,000	-29.1	-22.2					

대차대조표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
유동자산	**2,410**	**2,655**	**2,800**	**2,918**	**3,273**
현금및현금성자산	144	69	328	241	443
매출채권및기타채권	226	345	318	353	413
재고자산	1,291	1,200	1,170	1,346	1,431
비유동자산	**1,346**	**1,712**	**1,594**	**1,608**	**1,619**
유형자산	571	746	808	861	905
무형자산	451	413	370	332	298
투자자산	45	68	68	68	68
자산총계	**3,756**	**4,367**	**4,713**	**4,996**	**5,262**
유동부채	**1,668**	**2,203**	**2,395**	**2,489**	**2,613**
매입채무및기타채무	432	524	573	668	792
단기차입금및단기사채	161	278	318	318	318
유동성장기부채	217	116	116	116	116
비유동부채	**1,035**	**981**	**981**	**1,081**	**1,081**
사채및장기차입금	344	325	325	425	425
부채총계	**2,703**	**3,184**	**3,376**	**3,570**	**3,695**
자본금	487	487	487	487	487
자본잉여금	128	128	128	128	128
이익잉여금	416	548	702	791	933
비지배주주지분	43	41	41	41	41
자본총계	**1,053**	**1,183**	**1,337**	**1,426**	**1,567**

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
영업활동현금흐름	**138**	**355**	**592**	**189**	**324**
당기순이익	56	168	193	128	180
현금유출이없는비용및수익	**291**	**318**	**230**	**213**	**230**
유형및무형자산상각비	93	116	168	172	177
영업관련자산부채변동	**-169**	**-53**	**236**	**-107**	**-30**
매출채권및기타채권의감소	22	-152	26	-34	-60
재고자산의감소	92	16	30	-176	-85
매입채무및기타채무의증가	155	-70	49	94	124
투자활동현금흐름	**-88**	**-387**	**600**	**-318**	**-63**
CAPEX	-51	-187	-187	-187	-187
투자자산의순증	-2	-24	0	0	0
재무활동현금흐름	**-135**	**-44**	**-16**	**42**	**-59**
사채및차입금의 증가	-178	1	40	100	0
자본금및자본잉여금의증가	0	0	0	0	0
배당금지급	0	-19	-39	-39	-39
기타현금흐름	2	2	-916	0	0
현금의증가	**-83**	**-74**	**259**	**-87**	**201**
기초현금	**227**	**144**	**69**	**328**	**241**
기말현금	**144**	**69**	**328**	**241**	**443**

손익계산서

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
매출액	**2,786**	**3,110**	**3,159**	**3,500**	**4,294**
매출원가	2,412	2,630	2,708	3,092	3,774
매출총이익	**374**	**480**	**452**	**409**	**520**
판관비	228	204	191	213	262
영업이익	**146**	**276**	**260**	**195**	**258**
EBITDA	**239**	**392**	**428**	**367**	**435**
영업외손익	**-67**	**-146**	**1**	**-23**	**-21**
금융손익	-18	-4	12	-12	-10
투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-49	-142	-11	-11	-11
세전이익	**80**	**129**	**261**	**172**	**237**
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**56**	**168**	**193**	**128**	**180**
지배주주지분순이익	57	170	193	128	180
비지배주주지분순이익	-2	-2	0	0	0
총포괄이익	**48**	**150**	**193**	**128**	**180**
증감률(%YoY)					
매출액	34.4	11.6	1.6	10.8	22.7
영업이익	흑전	88.2	-5.6	-25.0	32.4
EPS	흑전	198.0	13.3	-33.9	41.4

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

주요 투자지표

12월 결산(원, %, 배)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
주당지표(원)					
EPS	587	1,748	1,981	1,309	1,852
BPS	10,356	11,714	13,296	14,205	15,656
DPS	200	400	400	400	400
Multiple(배)					
P/E	54.4	19.5	0.0	0.0	0.0
P/B	3.1	2.9	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	15.2	9.9	0.0	0.0	0.0
수익성(%)					
영업이익률	5.3	8.9	8.2	5.6	6.0
EBITDA마진	8.6	12.6	13.6	10.5	10.1
순이익률	2.0	5.4	6.1	3.6	4.2
ROE	5.3	15.8	15.8	9.5	12.4
ROA	1.6	4.1	4.3	2.6	3.5
ROIC	5.3	18.6	10.8	8.7	11.3
안정성및기타					
부채비율(%)	256.7	269.1	252.4	250.4	235.7
이자보상배율(배)	5.7	16.2	14.9	10.2	12.7
배당성향(배)	35.1	23.2	20.2	30.6	21.6

자료: 한국항공우주, DB금융투자 주: IFRS 연결기준

Compliance Notice

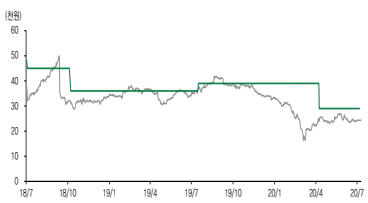
- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 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 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자의견 비율 (2020-06-30 기준) – **매수**(84.5%) **중립**(15.5%) **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

한국항공우주 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 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	-15.3	7.1					
20/04/23	Hold	29,000	-	-					

대차대조표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
유동자산	**2,573**	**2,709**	**2,203**	**2,218**	**2,151**
현금및현금성자산	368	382	306	266	266
매출채권및기타채권	406	435	426	450	443
재고자산	209	264	242	285	282
비유동자산	**1,429**	**1,375**	**1,314**	**1,263**	**1,221**
유형자산	1,114	1,075	1,037	1,004	975
무형자산	118	93	69	52	39
투자자산	30	36	36	36	36
자산총계	**4,002**	**4,084**	**3,901**	**3,865**	**3,756**
유동부채	**1,729**	**2,292**	**2,172**	**2,269**	**2,240**
매입채무및기타채무	521	504	394	491	461
단기차입금및단기사채	110	364	354	354	354
유동성장기부채	356	462	462	462	462
비유동부채	**1,165**	**909**	**829**	**689**	**589**
사채및장기차입금	926	655	575	435	335
부채총계	**2,894**	**3,201**	**3,001**	**2,959**	**2,829**
자본금	425	425	425	425	425
자본잉여금	408	409	409	409	409
이익잉여금	215	-157	-140	-133	-113
비지배주주지분	64	59	59	59	59
자본총계	**1,108**	**883**	**899**	**906**	**927**

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
영업활동현금흐름	**-14**	**-201**	**457**	**159**	**156**
당기순이익	-308	-356	16	7	20
현금유출이없는비용및수익	**327**	**324**	**128**	**111**	**103**
유형및무형자산상각비	80	84	81	71	62
영업관련자산부채변동	**8**	**-129**	**318**	**42**	**39**
매출채권및기타채권의감소	86	-10	9	-24	7
재고자산의감소	-20	-56	23	-43	3
매입채무및기타채무의증가	-4	-16	-110	98	-30
투자활동현금흐름	**-38**	**-14**	**1,190**	**-14**	**-14**
CAPEX	-30	-19	-20	-20	-20
투자자산의순증	-4	-5	0	0	0
재무활동현금흐름	**-19**	**231**	**-139**	**-185**	**-141**
사채및차입금의 증가	-15	112	-90	-140	-100
자본금및자본잉여금의증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-4	-4	0	0	0
기타현금흐름	4	-2	-1,584	0	0
현금의증가	**-68**	**15**	**-76**	**-41**	**1**
기초현금	**436**	**368**	**382**	**306**	**266**
기말현금	**368**	**382**	**306**	**266**	**266**

손익계산서

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
매출액	**2,412**	**2,459**	**2,659**	**2,845**	**2,817**
매출원가	2,428	2,553	2,423	2,574	2,535
매출총이익	**-16**	**-94**	**236**	**271**	**282**
판관비	181	186	179	194	188
영업이익	**-196**	**-280**	**57**	**77**	**94**
EBITDA	**-116**	**-196**	**138**	**148**	**156**
영업외손익	**-128**	**-70**	**-35**	**-68**	**-67**
금융손익	-54	-42	-40	-35	-34
투자손익	1	1	0	0	0
기타영업외손익	-75	-29	5	-33	-33
세전이익	**-324**	**-349**	**22**	**9**	**26**
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**-308**	**-356**	**16**	**7**	**20**
지배주주지분순이익	-301	-354	16	7	20
비지배주주지분순이익	-7	-1	0	0	0
총포괄이익	**-303**	**-371**	**16**	**7**	**20**
증감률(%YoY)					
매출액	-11.5	2.0	8.1	7.0	-1.0
영업이익	적전	적지	흑전	36.5	21.3
EPS	적지	적지	흑전	-57.2	185.4

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

주요 투자지표

12월 결산(원 %, 배)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
주당지표(원)					
EPS	-3,539	-4,168	193	83	236
BPS	12,282	9,695	9,888	9,971	10,206
DPS	0	0	0	0	0
Multiple(배)					
P/E	NA	NA	0.0	0.0	0.0
P/B	2.3	1.6	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	NA	NA	0.0	0.0	0.0
수익성(%)					
영업이익률	-8.1	-11.4	2.1	2.7	3.3
EBITDA마진	-4.8	-8.0	5.2	5.2	5.5
순이익률	-12.8	-14.5	0.6	0.2	0.7
ROE	-25.2	-37.9	2.0	0.8	2.3
ROA	-7.6	-8.8	0.4	0.2	0.5
ROIC	-7.8	-12.9	2.2	3.4	4.4
안정성및기타					
부채비율(%)	261.2	362.6	333.7	326.4	305.3
이자보상배율(배)	-4.2	-5.7	1.2	1.7	2.3
배당성향(배)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 현대로템, DB금융투자 주: IFRS 연결기준

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 기관투자가 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 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자의견 비율 (2020-06-30 기준) - **매수**(84.5%) **중립**(15.5%) **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

현대로템 현주가 및 목표주가 차트

최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저
17/10/31	Buy	23,000	-5.0	76.3					
18/07/18	Buy	32,000	-11.8	1.6					
18/10/30	Buy	28,000	-4.6	7.7					
19/01/21	Hold	28,000	-18.8	5.5					
19/07/19	Hold	21,000	-13.3	-10.5					
19/07/29	Hold	19,000	-6.6	9.5					
19/10/28	Hold	18,000	-	-					

대차대조표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
유동자산	**252**	**269**	**277**	**283**	**293**
현금및현금성자산	31	25	31	24	32
매출채권및기타채권	48	45	49	48	49
재고자산	65	69	58	59	59
비유동자산	**119**	**112**	**110**	**107**	**105**
유형자산	85	82	80	77	75
무형자산	13	13	13	13	13
투자자산	0	1	1	1	1
자산총계	**371**	**381**	**388**	**392**	**399**
유동부채	**19**	**19**	**18**	**17**	**19**
매입채무및기타채무	14	15	15	14	15
단기차입금및단기사채	0	0	0	0	0
유동성장기부채	2	0	0	0	0
비유동부채	**10**	**13**	**13**	**13**	**13**
사채및장기차입금	0	2	2	2	2
부채총계	**29**	**32**	**32**	**31**	**33**
자본금	7	7	7	7	7
자본잉여금	24	24	24	24	24
이익잉여금	305	311	318	322	328
비지배주주지분	7	8	8	8	8
자본총계	**343**	**349**	**356**	**361**	**366**

손익계산서

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
매출액	**124**	**142**	**142**	**133**	**141**
매출원가	89	105	104	100	105
매출총이익	**35**	**37**	**38**	**33**	**36**
판관비	24	22	23	21	22
영업이익	**11**	**15**	**15**	**11**	**13**
EBITDA	**16**	**20**	**20**	**17**	**18**
영업외손익	**5**	**4**	**4**	**4**	**3**
금융손익	3	3	3	3	2
투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	2	1	1	1	1
세전이익	**16**	**19**	**19**	**16**	**17**
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**12**	**14**	**14**	**11**	**12**
지배주주지분순이익	12	13	14	11	12
비지배주주지분순이익	1	1	0	0	0
총포괄이익	**14**	**14**	**14**	**11**	**12**
증감률(%YoY)					
매출액	-32.0	14.4	-0.4	-6.0	6.0
영업이익	-69.5	37.6	-0.9	-22.6	17.4
EPS	-50.9	11.7	5.1	-16.9	6.9

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

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
영업활동현금흐름	**10**	**23**	**24**	**13**	**16**
당기순이익	12	14	14	11	12
현금유출이없는비용및수익	**8**	**12**	**8**	**7**	**7**
유형및무형자산상각비	5	6	6	5	5
영업관련자산부채변동	**-5**	**-2**	**7**	**-2**	**2**
매출채권및기타채권의감소	8	3	-4	1	-1
재고자산의감소	-14	-3	11	-2	1
매입채무및기타채무의증가	0	0	0	-1	2
투자활동현금흐름	**-12**	**-23**	**-10**	**-12**	**-2**
CAPEX	-6	-3	-3	-3	-3
투자자산의순증	0	0	0	0	0
재무활동현금흐름	**-21**	**-7**	**-7**	**-7**	**-7**
사채및차입금의 증가	-15	0	0	0	0
자본금및자본잉여금의증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-6	-7	-7	-7	-7
기타현금흐름	1	0	-1	0	0
현금의증가	**-23**	**-7**	**6**	**-6**	**8**
기초현금	**54**	**31**	**25**	**31**	**24**
기말현금	**31**	**25**	**31**	**24**	**32**

주요 투자지표

12월 결산(원 %, 배)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
주당지표(원)					
EPS	848	947	995	828	885
BPS	24,637	25,087	25,583	25,910	26,295
DPS	500	500	500	500	500
Multiple(배)					
P/E	19.4	20.3	0.0	0.0	0.0
P/B	0.7	0.8	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA	5.9	5.7	0.0	0.0	0.0
수익성(%)					
영업이익률	8.7	10.5	10.4	8.6	9.5
EBITDA마진	13.1	14.4	14.4	12.5	13.0
순이익률	9.8	9.6	9.8	8.6	8.7
ROE	3.5	3.8	3.9	3.2	3.4
ROA	3.3	3.6	3.6	2.9	3.1
ROIC	4.2	5.6	5.7	4.6	5.4
안정성및기타					
부채비율(%)	8.4	9.2	9.0	8.6	8.9
이자보상배율(배)	28.2	248.4	246.1	190.4	223.5
배당성향(배)	55.8	50.1	49.2	59.2	55.4

자료: 하이록코리아, DB금융투자 주: IFRS 연결기준

Compliance Notice

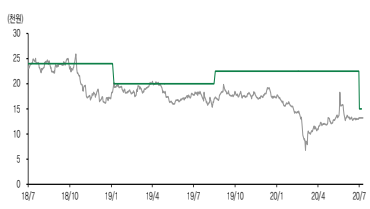
- 자료 발간일 현재 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 지난 1년간 위 조사분석자료에 언급한 종목들의 IPO 대표주관업무를 수행한 사실이 없습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료 발간일 현재 조사분석자료에 언급된 법인과 "독점규제 및 공정거래에 관한 법률" 제2조 제3호에 따른 계열회사의 관계에 있지 않습니다.
- 동 자료내용은 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 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 괴리율은 수정주가를 기준으로 산출하였습니다.

1년간 투자의견 비율 (2020-06-30 기준) – **매수**(84.5%) **중립**(15.5%) **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

하이록코리아 현주가 및 목표주가 차트



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경

일자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저
17/08/30	Hold	24,000	3.1	37.1					
18/08/30		1년경과	-14.7	7.9					
19/01/21	Hold	20,000	-9.6	2.3					
19/09/02	Buy	22,500	-32.6	-11.8					
20/07/16	Hold	15,000	-	-					

DB Financial Investment

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
중국전략	김선영 연구위원	3438	tjs00dud
퀀트/해외주식	설태현 수석연구원	3709	thseol
연구원	강대승 연구원	3437	bigwin92

산업분석1팀

금융	이병건 팀장	3381	pyrrhon72
조선/기계/철강	김홍균 수석연구위원	3102	usckim10
건설/건자재/부동산	조윤호 수석연구위원	3367	uhno
에너지/케미칼	한승재 수석연구원	3921	sjhan
뷰티/패션/생활용품	박현진 수석연구원	3477	hjpark
연구원	정재헌 연구원	3429	kevinj
연구원	정광명 연구원	3746	Kmc92

크로스융합파트

스몰캡	유경하 파트장	3353	last88
비상장기업	남기윤 연구위원	3387	kqnam

산업분석2팀

IT총괄/전기전자	권성률 팀장	3724	srkwon
음식료/유통	차재헌 수석연구위원	3378	imcjh
반도체/IT소재장비	어규진 연구위원	3713	kjsyndrome
제약/바이오	구자용 연구위원	3425	jaykoo
자동차/운송	김평모 수석연구원	3053	pmkim
인터넷/게임/엔터	황현준 수석연구원	3385	realjun20
헬스케어/신성장산업	유현재 선임연구원	3369	Jay.yoo
미디어/통신서비스	신은정 선임연구원	3458	ej.shin
연구원	권세라 연구원	3352	serakwon9494

DB금융투자

본 사

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

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)

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)

대전 · 충청지역

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

부산 · 경상지역

남포	051) 242-6000	부산광역시 중구 구덕로 90 (남포메디칼센터 2층)
부산	051) 515-6200	부산광역시 동래구 충렬대로 353 (BNK부산은행 2층)
센텀	051) 741-7200	부산광역시 해운대구 센텀동로 9 (대우트럼프스퀘어 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)

광주 · 전라지역

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

강원지역

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

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.