

# HD 현대인프라코어

| Bloomberg Code (042670 KS) | Reuters Code (042670.KS)

2023년 4월 13일

## [기재]

이동현 부부장연구위원

☎ 02-3772-2675

✉ ldh@shinhan.com

명지운 책임연구원

☎ 02-3772-2661

✉ jiunmyoung@shinhan.com

## 자원 전쟁 수혜



**매수**  
(유지)



현재주가 (4월 12일)

**8,950 원**



목표주가

**11,000 원 (상향)**



상승여력

**22.9%**

- ◆ 1Q23 Pre 공급자 우위 시장으로 서프라이즈 예상
- ◆ 공급망 문제의 코로나 이연 수요에 자원 전쟁 수혜까지
- ◆ 목표주가 +37% 상향, 길어질 호황



신한 리서치 투자정보  
www.shinhansec.com

시가총액	1,770.0십억원
발행주식수	197.8백만주
유동주식수	123.5백만주(62.4%)
52 주 최고가/최저가	9,400 원/4,370 원
일평균 거래량 (60 일)	3,415,235 주
일평균 거래액 (60 일)	27,892 백만원
외국인 지분율	12.82%

## 주요주주

현대제뉴인 외 1 인	33.31%
국민연금공단	9.39%

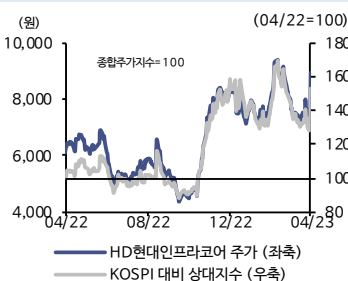
## 절대수익률

3개월	16.5%
6개월	93.7%
12개월	46.7%

## KOSPI 대비 상대수익률

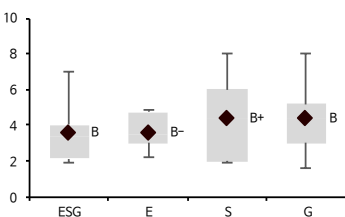
3개월	8.1%
6개월	67.3%
12개월	53.4%

## 주가



## ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



## 1Q23 Preview 선진, 신흥시장 다 좋다

[1Q23 실적] 매출액 1조 3,447억원(+16%, 이하 YoY), 영업이익 1,355억원(+29%), 영업이익률 10.1%(+1.0%p YoY)를 예상한다. 컨센서스 매출액과 영업이익을 각각 3%, 22% 상회하는 서프라이즈이다. 중국시장의 침체에도 신흥, 선진시장 호조와 판가 인상, 공급망 문제 감소로 실적이 좋아지는 구간이다.

[제품별] 건설기계는 매출액 1조 927억원(+18%), 엔진은 3,084억원(+7%)을 예상한다. [건기/지역별] 전년비 매출액은 중국 +0.1%, 신흥 +21%, 선진 +26%를 예상한다. 신흥시장은 2차전지, 인플레이션에 따른 신규 광산 수요와 인프라 수요 증가가 이어지고 있다. 선진시장은 북미 초호황에 유럽 복구 수요가 더해지고 있다. [영업이익] 2022년 제품 판가가 평균 5% 상승했고 그룹사 원가절감 시너지도 반영된다.

## 자원 전쟁, 코로나 이연 수요 착시가 가져온 투자 기회

12조 위안의 중국 인프라 투자 기대로 전일 주가가 급등했다. 중국 굴착기 시장은 2018~22년 111만대 판매로 누적 장비가 너무 많다. 2006~17년 판매 수준(114만대)이라 교체수요를 기대하기 이르다.

중국 이외 모든 시장이 좋다. 러-우 전쟁을 기점으로 에너지 안보가 대두되었고 친환경, 신재생과 맞물리며 자원 전쟁 단계로 접어들었다. 미-중 제조업 이원화와 경제권역 블록화도 건설장비 수요를 촉진시킨다. 인도네시아는 2022년 외국인 직접투자가 전년비 45% 급증했다. 늘어난 예산은 자국 인프라 투자로 이어진다. 사우디도 유가 회복으로 2022년부터 재정수지가 흑자전환했고 네옴시티를 비롯한 인프라 투자로 연결되고 있다. 유럽도 재건 수요로 회복세를 보인다.

## 목표주가를 11,000원으로 상향, 하반기에도 좋을 것

매수 투자 의견을 유지하고 목표주가를 11,000원으로 상향한다(기존 8,000원, +37%). 2023년 추정 EPS를 28% 상향했다. 지배구조에 따른 20% 할인을 적용했다(기존 10%). 코로나 공급망 충격에 따른 이연 수요가 반영되는 구간이라 일시적 호조로 생각할 수 있다. 그러나 각국의 자원 확보 노력이 지속되며 하반기도 호실적이 이어질 것이라 판단한다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비용 (%)
2021	4,593.7	264.5	461.5	2,287	6,942	3.1	3.7	1.0	24.6	30.0
2022	4,756.1	332.5	229.8	1,163	8,271	6.9	4.7	1.0	15.3	43.0
2023F	5,057.2	443.4	275.4	1,392	9,625	5.4	3.1	0.8	15.6	20.7
2024F	5,253.6	494.2	307.9	1,557	11,027	4.8	2.4	0.7	15.1	0.4
2025F	5,530.6	528.6	340.3	1,721	12,576	4.4	2.0	0.6	14.6	(9.5)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## HD현대인프라코어 2023년 1분기 영업실적 전망

	1Q23F	4Q22	QoQ(%)	1Q22	YoY(%)	신한(기준)	컨센서스
매출액 (십억원)	1,344.7	1,236.8	8.7	1,154.5	16.5	1,189.4	1,304.9
영업이익	135.5	66.4	104.1	104.9	29.2	105.7	111.1
세전이익	115.2	12.7	805.8	97.3	18.4	85.0	65.0
순이익	86.4	32.8	163.1	74.4	16.1	63.7	54.0
영업이익률 (%)	10.1	5.4	-	9.1	-	8.9	8.5
세전이익률	8.6	1.0	-	8.4	-	7.1	5.0
순이익률	6.4	2.7	-	6.4	-	5.4	4.1

자료: QuantiWise, 회사 자료, 신한투자증권 추정 / 주: 순이익은 지배주주 기준

## HD현대인프라코어 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)		1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23F	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2020	2021	2022	2023F	2024F
매출액	합계	1,155	1,188	1,177	1,237	1,345	1,353	1,185	1,174	3,988	4,594	4,756	5,057	5,254
	건설기계	923	940	879	977	1,093	1,089	864	856	3,230	3,742	3,718	3,902	4,003
	중국	182	151	107	156	182	192	103	165	1,467	1,101	596	642	689
	APEM	438	503	451	447	530	504	445	383	1,013	1,608	1,839	1,863	1,909
	NA/EU	302	286	321	373	380	393	316	308	749	1,033	1,283	1,397	1,405
	엔진	288	314	361	320	308	324	374	365	880	1,075	1,284	1,371	1,468
영업이익	합계	105	87	75	66	135	144	84	80	266	264	333	443	494
	건설기계	77	55	36	43	101	107	39	37	263	237	211	284	320
	엔진	28	36	39	23	35	37	44	43	2	48	126	159	174
세전이익	합계	97	79	90	13	115	126	64	62	-	174	279	367	409
순이익	합계	74	58	65	33	86	94	48	47	8	462	230	275	308
매출액 증가율	YoY	(14.3)	(6.0)	21.1	19.4	16.5	13.9	0.6	(5.0)	(1.6)	15.8	3.0	6.3	3.9
	QoQ	11.4	2.9	(0.9)	5.1	8.7	0.7	(12.5)	(0.8)	-	-	-	-	-
영업이익 증가율	YoY	(4.5)	(20.7)	121.8	462.7	29.2	66.0	12.0	21.2	(26.8)	(0.6)	25.7	33.3	11.5
	QoQ	789.0	(17.4)	(13.7)	(11.1)	104.1	6.1	(41.8)	(3.8)	-	-	-	-	-
영업이익률	합계	9.1	7.3	6.3	5.4	10.1	10.6	7.1	6.9	6.7	5.7	7.0	8.8	9.4
	건설기계	8.3	5.9	4.1	4.4	9.2	9.8	4.6	4.4	8.1	6.3	5.7	7.3	8.0
	엔진	9.8	11.3	10.7	7.3	11.3	11.4	11.9	11.8	0.2	4.5	9.8	11.6	11.9
세전이익률	합계	8.4	6.6	7.6	1.0	8.6	9.3	5.4	5.3	-	3.8	5.9	7.3	7.8
순이익률	합계	6.4	4.9	5.5	2.7	6.4	7.0	4.1	4.0	0.2	10.0	4.8	5.4	5.9

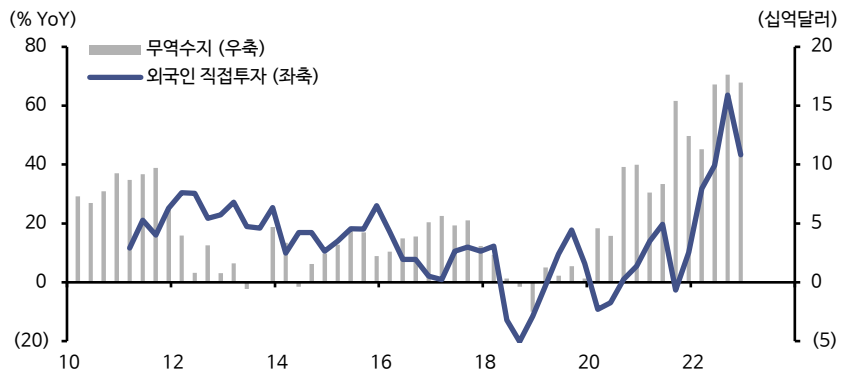
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정 / 주: 순이익은 지배주주 기준

## HD현대인프라코어 PER Valuation - 목표주가 11,000원 상향

	Valuation	비고
목표주가 (원)	11,000	기존 8,000원, +37.5%
Target PER (배)	8.4	- 캐터필러, 볼보, 테렉스, XCMG, 히다치건설의 2023년 평균 PER 10.5배 20% 할인(기존 3사 10% 할인, 7.3배), +15.1% : 지배구조 불확실성 반영해 할인
현재주가 (원)	8,950	
상승여력 (%)	22.9	
EPS (원)	1,392	- 2023년 추정 EPS, 기존 1,085원, +28.3%

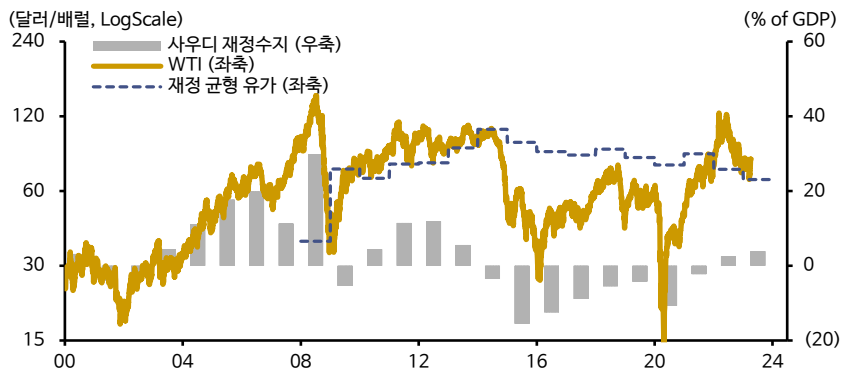
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## 인도네시아 무역 수지 및 외국인 직접투자 추이



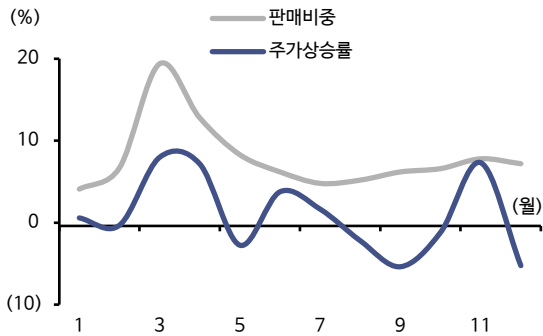
자료: Refinitiv, 신한투자증권

## 사우디 재정수지 및 유가 추이



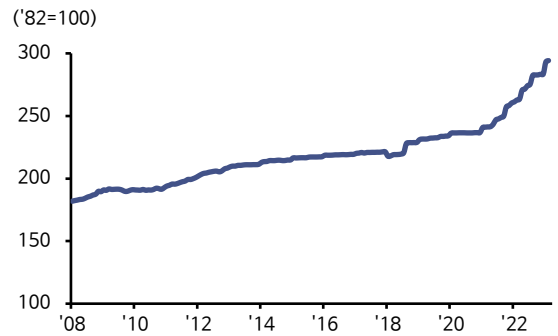
자료: Refinitiv, 신한투자증권

## 월 평균 주가 상승률, 중국 굴삭기 판매 비중



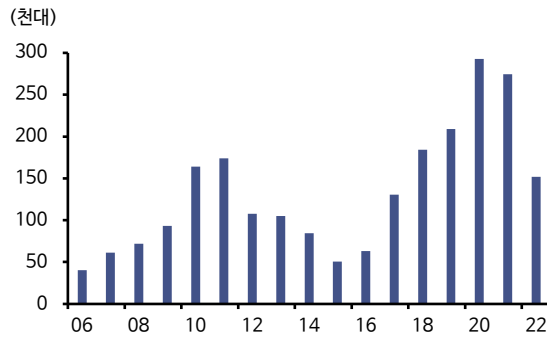
자료: QuantiWise, 업계 자료, 신한투자증권

## 미국 건설장비 PPI 추이



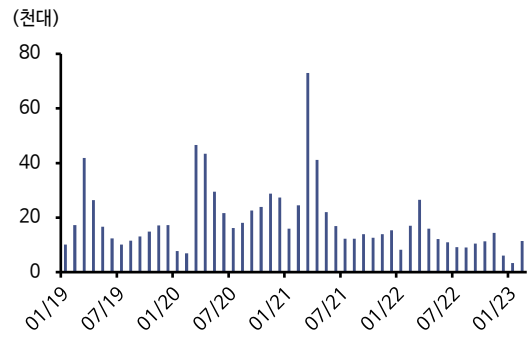
자료: 미국 노동부, 신한투자증권

## 중국 연간 굴삭기 시장 추이



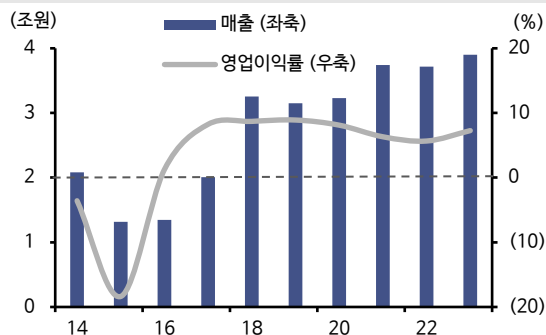
자료: 업계 자료, 신한투자증권

## 중국 월간 굴삭기 시장 추이



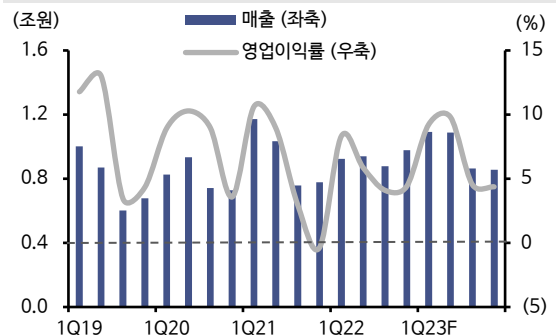
자료: 업계 자료, 신한투자증권

## 건설기계 부문 연간 매출, 영업이익률 추이 및 전망



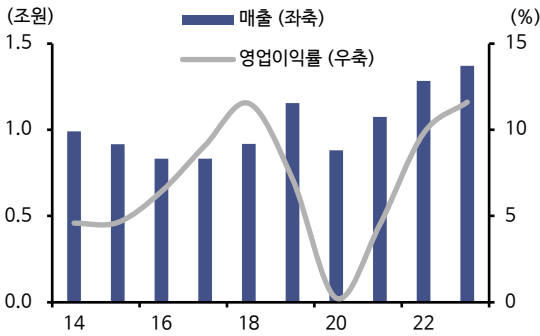
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

## 건설기계 부문 월간 매출, 영업이익률 추이 및 전망



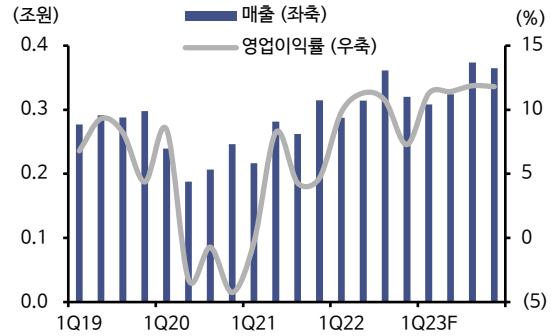
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

### 엔진 부문 연간 매출, 영업이익률 추이 및 전망



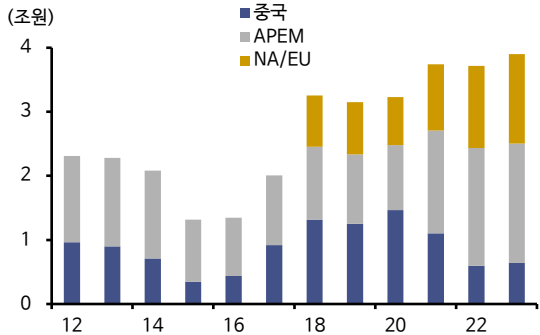
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

### 엔진 부문 연간 매출, 영업이익률 추이 및 전망



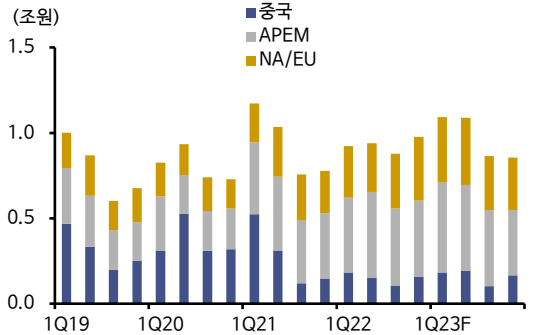
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

### 건설기계 부문 지역별 연간 매출 추이



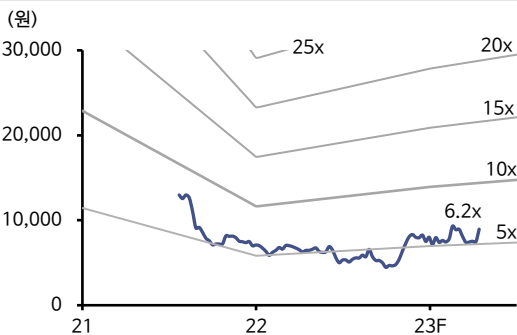
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### 건설기계 부문 지역별 월간 매출 추이



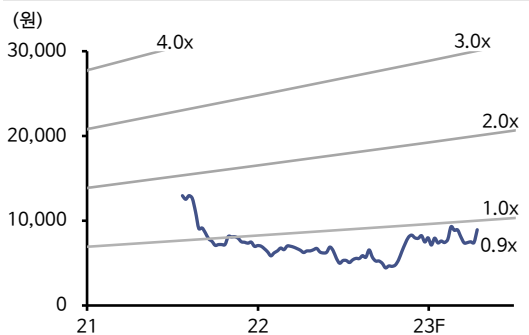
자료: 회사 자료, 신한투자증권

### HD현대인프라코어 12MF PER 밴드 추이 및 전망



자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

### HD현대인프라코어 12MF PBR 밴드 추이 및 전망



자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

## 건설기계 Global Peer Valuation 요약 비교

국가	회사 이름	시가총액 (조원)	주가상승률(%)		PER(배)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)		EPS성장률(%)	
			1M	YTD	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F
한국	두산법캣	4.6	16.7	33.4	7.2	6.8	0.8	0.7	4.4	4.3	11.2	11.0	1.9	6.7
	HD현대인프라코어	1.8	10.4	11.9	6.9	5.9	0.8	0.7	4.2	3.9	12.4	13.3	(3.0)	16.7
	현대건설기계	1.1	0.2	(13.2)	7.4	6.7	0.6	0.6	5.8	5.3	8.4	8.9	(8.1)	10.0
	평균				7.2	6.5	0.7	0.7	4.8	4.5	10.7	11.1	(3.1)	11.1
미국, 유럽	Caterpillar	151.1	(2.8)	(7.9)	12.2	11.6	5.2	4.2	9.5	9.1	46.8	39.5	32.9	4.6
	Deere&Co.	149.7	(3.8)	(11.2)	13.2	12.3	6.7	5.8	9.2	8.9	54.5	52.2	14.4	7.1
	Volvo	54.8	3.1	14.9	10.5	10.5	2.3	2.2	4.9	4.8	22.0	21.1	(4.7)	(0.1)
	CNHI	25.3	(8.1)	(11.7)	8.3	8.1	2.5	2.0	6.1	6.2	33.0	28.4	14.0	2.9
	Terex	3.9	(18.6)	1.4	8.6	8.1	2.0	1.6	6.2	6.1	25.6	23.0	18.9	6.2
아시아	코마츠	31.4	(5.0)	13.0	9.6	9.5	1.1	1.0	6.7	6.6	12.4	11.5	(0.4)	0.9
	Sany	28.4	(2.2)	10.1	22.2	17.3	2.1	1.9	15.4	12.8	10.0	11.4	37.3	28.1
	쿠보타	23.1	(7.0)	7.5	12.0	11.7	1.1	1.0	10.9	10.4	9.8	9.4	4.1	2.6
	XCMG	15.4	(4.0)	33.3	11.9	10.1	1.3	1.1	16.2	15.2	10.7	11.1	18.1	17.6
	히타치건설기계	6.6	(7.2)	4.1	8.4	8.1	0.9	0.8	6.3	6.1	11.2	10.8	10.3	4.3
	다케우치	1.6	6.2	14.4	8.1	7.7	1.0	0.9	3.5	3.4	13.5	13.2	8.6	5.3
	평균				11.4	10.5	2.4	2.1	8.6	8.2	22.7	21.0	14.0	7.2
전체평균					10.5	9.6	2.0	1.8	7.8	7.4	20.1	18.9	10.3	8.1

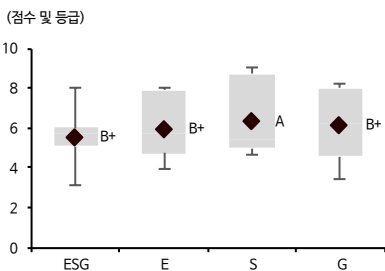
자료: Bloomberg, 신한투자증권

## ESG Insight

### Analyst Comment

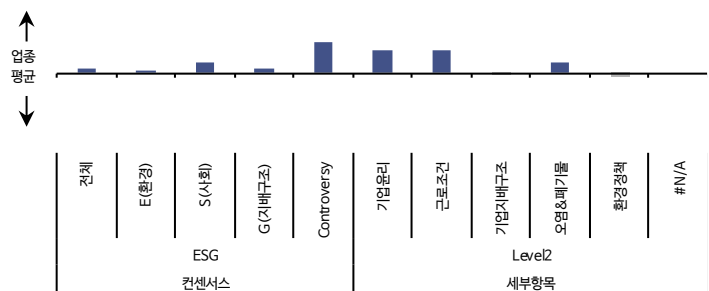
- ◆ 자체적인 EHS(Environment, Health & Safety) 관리체계를 구축해 자원 이용 효율성 향상, 오염물질 배출 저감 노력을 시행 중. 이와 더불어 주요 제품 성능 혁신을 통한 에너지 절감 노력도 함께 시행
- ◆ 국제기구 규칙 이행으로 9년 연속 무파업. 협력사들과 선순환 파트너십 체계 구축 통해 동반 성장 추구
- ◆ 분할로 인해 최대주주가 두산에너지리미티드에서 HD현대사이트솔루션으로 변경

#### 신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권 / 주: 8개사 평균과 분포

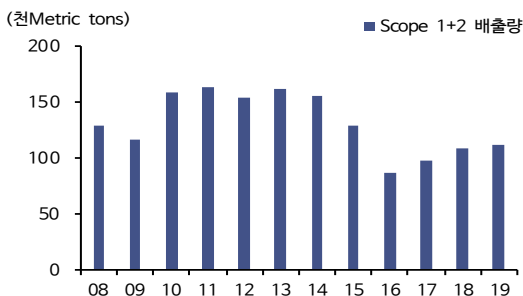
#### ESG 세부 항목별 업종 대비 점수차(컨센서스 기준)



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

### Key Chart

#### 탄소배출량 추이



#### 미니 전기 굴착기 DX17Z-5 시제품

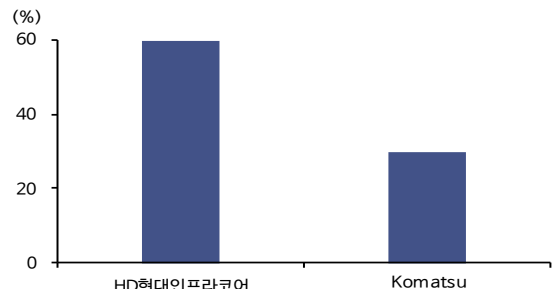


#### 사회 공헌 전략 및 방향성



자료: MSCI, 회사 자료, 신한투자증권

#### 독립적 이사 비율 비교



자료: Refinitiv, 회사 자료, 신한투자증권



## 재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>자산총계</b>	<b>4,782.3</b>	<b>4,736.7</b>	<b>4,891.5</b>	<b>5,210.6</b>	<b>5,830.9</b>
유동자산	3,239.8	3,130.9	3,310.5	3,766.5	4,488.3
현금및현금성자산	545.4	298.4	540.2	892.8	996.7
매출채권	552.6	648.3	633.7	657.9	802.5
재고자산	1,077.6	1,315.2	1,285.6	1,334.8	1,628.0
비유동자산	1,542.4	1,605.8	1,581.1	1,444.1	1,342.6
유형자산	1,162.5	1,156.4	1,160.8	1,060.4	980.8
무형자산	165.4	167.7	139.1	101.7	74.5
투자자산	59.0	36.0	35.5	36.4	41.6
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>3,412.5</b>	<b>3,101.6</b>	<b>2,988.7</b>	<b>3,031.5</b>	<b>3,346.5</b>
유동부채	2,768.8	2,073.9	1,964.6	2,001.3	2,279.7
단기차입금	468.2	374.2	294.2	282.2	270.2
매입채무	642.0	637.1	622.8	646.6	788.6
유동성장기부채	793.8	397.1	397.1	397.1	397.1
비유동부채	643.7	1,027.8	1,024.1	1,030.2	1,066.8
사채	504.7	177.5	177.5	177.5	177.5
장기차입금(경기금융부채 포함)	21.6	686.1	686.1	686.1	686.1
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	<b>1,369.8</b>	<b>1,635.0</b>	<b>1,902.9</b>	<b>2,179.1</b>	<b>2,484.4</b>
자본금	197.4	197.8	197.8	197.8	197.8
자본잉여금	629.0	330.7	330.7	330.7	330.7
기타자본	(1,580.3)	(1,580.5)	(1,580.5)	(1,580.5)	(1,580.5)
기타포괄이익누계액	245.4	256.4	276.4	276.4	276.4
이익잉여금	1,879.1	2,431.3	2,679.2	2,956.4	3,262.7
<b>지배주주지분</b>	<b>1,370.6</b>	<b>1,635.6</b>	<b>1,903.5</b>	<b>2,180.6</b>	<b>2,487.0</b>
비지배주주지분	(0.8)	(0.6)	(0.6)	(1.5)	(2.6)
*총차입금	1,790.6	1,635.4	1,555.4	1,543.4	1,531.5
*순차입금(순현금)	411.1	703.5	394.5	8.6	(234.8)

## 현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	<b>201.8</b>	<b>17.7</b>	<b>476.3</b>	<b>414.3</b>	<b>279.4</b>
당기순이익	567.8	229.6	275.4	306.9	339.2
유형자산상각비	150.1	104.5	115.6	100.5	79.6
무형자산상각비	69.8	47.2	49.0	37.4	27.1
외화환산손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.1)	0.6	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(6.5)	0.1	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(577.6)	(300.7)	36.4	(30.5)	(166.6)
(법인세납부)	(106.0)	(234.8)	(91.8)	(102.3)	(113.1)
기타	104.3	171.2	91.7	102.3	113.2
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	<b>(176.3)</b>	<b>(90.9)</b>	<b>(106.9)</b>	<b>(22.3)</b>	<b>(132.9)</b>
유형자산의증가(CAPEX)	(119.3)	(89.5)	(120.0)	0.0	0.0
유형자산의감소	5.3	4.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의증가(증거)	(34.5)	(27.7)	(20.3)	0.0	0.0
투자자산의감소(증거)	0.0	1.3	0.5	(0.9)	(5.3)
기타	(27.8)	21.0	32.9	(21.4)	(127.6)
<b>FCF</b>	<b>267.4</b>	<b>(172.1)</b>	<b>369.1</b>	<b>471.9</b>	<b>284.6</b>
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	<b>569.1</b>	<b>(214.2)</b>	<b>(80.0)</b>	<b>(39.5)</b>	<b>(42.6)</b>
차입금의 증가(감소)	(362.2)	(101.8)	(80.0)	(12.0)	(11.9)
자기주식처분(취득)	1.1	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	(27.5)	(30.7)
기타	930.2	(112.4)	0.0	0.0	(0.0)
기타현금흐름	(1,783.9)	0.0	(47.5)	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	71.2	40.3	0.0	0.0	0.0
<b>현금의증가(감소)</b>	<b>(1,118.1)</b>	<b>(247.0)</b>	<b>241.9</b>	<b>352.5</b>	<b>103.9</b>
기초현금	1,663.5	545.4	298.4	540.2	892.8
기말현금	545.4	298.4	540.2	892.8	996.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
<b>매출액</b>	<b>4,593.7</b>	<b>4,756.1</b>	<b>5,057.2</b>	<b>5,253.6</b>	<b>5,530.6</b>
증감률 (%)	15.2	3.5	6.3	3.9	5.3
<b>매출원가</b>	<b>3,602.3</b>	<b>3,748.5</b>	<b>4,196.2</b>	<b>4,025.4</b>	<b>4,231.7</b>
<b>매출총이익</b>	<b>991.3</b>	<b>1,007.6</b>	<b>861.0</b>	<b>1,228.2</b>	<b>1,298.8</b>
매출총이익률 (%)	21.6	21.2	17.0	23.4	23.5
<b>판매관리비</b>	<b>726.8</b>	<b>675.1</b>	<b>417.6</b>	<b>734.0</b>	<b>770.2</b>
<b>영업이익</b>	<b>264.5</b>	<b>332.5</b>	<b>443.4</b>	<b>494.2</b>	<b>528.6</b>
증감률 (%)	0.0	25.7	33.3	11.5	7.0
영업이익률 (%)	5.8	7.0	8.8	9.4	9.6
영업외손익	(90.5)	(53.8)	(76.2)	(85.0)	(76.3)
금융손익	(41.6)	(45.8)	(27.8)	(21.5)	(16.7)
기타영업외손익	(27.1)	(7.9)	(48.5)	(63.5)	(59.6)
중속 및 관계기업관련손익	(21.8)	(0.1)	0.0	0.0	0.0
<b>세전계속사업이익</b>	<b>174.0</b>	<b>278.7</b>	<b>367.2</b>	<b>409.3</b>	<b>452.3</b>
법인세비용	62.4	49.2	91.8	102.3	113.1
계속사업이익	111.6	229.6	275.4	306.9	339.2
중단사업이익	456.3	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>당기순이익</b>	<b>567.8</b>	<b>229.6</b>	<b>275.4</b>	<b>306.9</b>	<b>339.2</b>
증감률 (%)	99.2	(59.6)	20.0	11.5	10.5
순이익률 (%)	12.4	4.8	5.4	5.8	6.1
(지배주주)당기순이익	461.5	229.8	275.4	307.9	340.3
(비지배주주)당기순이익	106.3	(0.2)	0.0	(0.9)	(1.0)
총포괄이익	785.3	263.4	295.4	306.9	339.2
(지배주주)총포괄이익	616.6	263.1	294.5	306.0	338.2
(비지배주주)총포괄이익	168.7	0.2	0.9	1.0	1.1
<b>EBITDA</b>	<b>484.4</b>	<b>484.3</b>	<b>607.9</b>	<b>632.1</b>	<b>635.3</b>
증감률 (%)	(12.2)	(0.0)	25.5	4.0	0.5
EBITDA 이익률 (%)	10.5	10.2	12.0	12.0	11.5

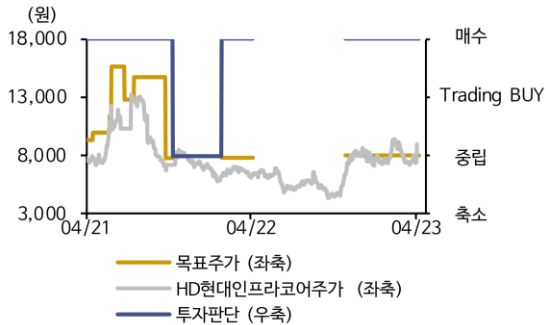
## 주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	2,813	1,162	1,392	1,552	1,715
EPS (지배순이익, 원)	2,287	1,163	1,392	1,557	1,721
BPS (자본총계, 원)	6,938	8,268	9,622	11,019	12,563
BPS (지배지분, 원)	6,942	8,271	9,625	11,027	12,576
DPS (원)	0	240	139	155	172
PER (당기순이익, 배)	2.5	6.9	5.4	4.9	4.4
PER (지배순이익, 배)	3.1	6.9	5.4	4.8	4.4
PBR (자본총계, 배)	1.0	1.0	0.8	0.7	0.6
PBR (지배지분, 배)	1.0	1.0	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA (배)	3.7	4.7	3.1	2.4	2.0
배당성향 (%)	0.0	20.6	10.0	10.0	10.0
배당수익률 (%)	0.0	3.0	1.8	2.1	2.3
<b>수익성</b>					
EBITDA 이익률 (%)	10.5	10.2	12.0	12.0	11.5
영업이익률 (%)	5.8	7.0	8.8	9.4	9.6
순이익률 (%)	12.4	4.8	5.4	5.8	6.1
ROA (%)	6.8	4.8	5.7	6.1	6.1
ROE (지배순이익, %)	24.6	15.3	15.6	15.1	14.6
ROIC (%)	(0.1)	15.3	14.5	16.9	18.7
<b>안정성</b>					
부채비율 (%)	249.1	189.7	157.1	139.1	134.7
순차입금비율 (%)	30.0	43.0	20.7	0.4	(9.5)
현금비율 (%)	19.7	14.4	27.5	44.6	43.7
이자보상배율 (배)	2.8	4.4	7.0	8.0	8.6
<b>활동성</b>					
순운전자본회전율 (회)	9.8	6.5	5.2	5.4	5.0
재고자산회수기간 (일)	106.0	91.8	93.9	91.0	97.8
매출채권회수기간 (일)	46.0	46.1	46.3	44.9	48.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이

### HD현대인프라코어(042670)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 04월 07일	매수	9,328	(18.3)	(14.9)
2021년 04월 28일	매수	9,969	(18.9)	4.3
2021년 06월 04일	매수	11,394	7.2	7.2
2021년 06월 08일	매수	15,666	(31.7)	(24.1)
2021년 07월 07일	매수	12,818	(12.3)	3.0
2021년 07월 28일	매수	14,755	(31.8)	(11.8)
2021년 10월 06일	매수	7,766	(7.3)	(7.3)
2021년 10월 22일	중립	-	-	-
2022년 02월 07일	매수	7,800	(15.3)	(9.9)
2022년 04월 18일	커버리지제외	-	-	-
2022년 11월 08일	매수	8,000	(1.0)	17.5
2023년 04월 13일	매수	11,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

## Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 이동현, 명지운)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 본 조사분석자료의 작성과 관련하여 당사의 조사분석 담당자 이동현은 상기 회사 HD현대인프라코어의 기업설명회에 해당회사 비용으로 참석한 사실이 있음을 고지합니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

## 투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

## 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2023년 04월 11일 기준)

매수 (매수)	94.43%	Trading BUY (중립)	3.48%	중립 (중립)	2.09%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------