



HD 현대인프라코어

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

2023년 4월 25일

갑툭 사상 최대 영업이익, 라이징 스타

[기재]

이동현 부부장연구위원

☎ 02-3772-2675

✉ ldh@shinhan.com

명지운 책임연구위원

☎ 02-3772-2661

✉ jjunmyoung@shinhan.com



매수
(유지)



현재주가 (4월 24일)

8,980 원



목표주가

13,000 원 (상향)



상승여력

44.8%

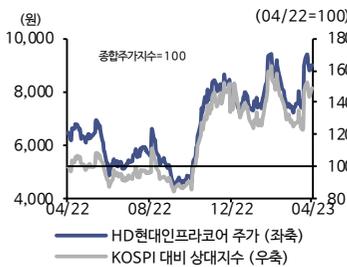
- ◆ 1Q23 Re 건기 신흥시장, 엔진 하드캐리
- ◆ 중심은 중국에서 신흥국으로, 줄어든 변동성
- ◆ 목표주가 +18% 상향, 건설장비계의 라이징 스타



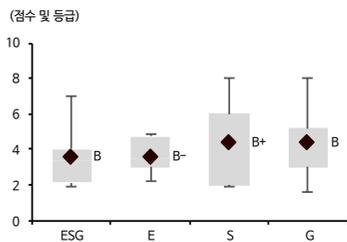
신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

시가총액	1,792.4십억원
발행주식수	199.6백만주
유동주식수	125.3백만주(62.8%)
52주 최고가/최저가	9,400원/4,370원
일평균 거래량 (60일)	3,814,917주
일평균 거래액 (60일)	31,956백만원
외국인 지분율	16.27%
주요주주	
현대제유인 외 1인	33.00%
국민연금공단	9.31%
절대수익률	
3개월	21.5%
6개월	87.5%
12개월	39.2%
KOSPI 대비 상대수익률	
3개월	15.3%
6개월	66.1%
12개월	49.2%

주가



ESG 컨센서스



1Q23 Review 사상 최대 영업이익, 엔진 하드캐리

[1Q23 실적] 매출액 1조 2,878억원(+11%, 이하 YoY), 영업이익 1,526억원(+46%), 영업이익률 11.8%(+2.7p YoY)를 기록했다. 컨센서스 매출액을 2% 하회했지만 영업이익을 28% 상회하는 서프라이즈이다. 건기와 엔진사업 기준으로 사상 최대 분기 영업이익(이전 1Q18 1,473억원)이다. 건기도 좋았지만 엔진이 사상 최대 이익이다.

[제품별] 건기는 매출액 9,808억원(+6%), 엔진은 3,699억원(+28%)을 기록했다. [건기/지역별] 전년비 매출액은 신흥 25%, 북미/유럽은 14% 상승했고 중국은 52% 하락했다. 중국공장 생산의 절반은 타지역 수출이라 생산기준 판매는 감소하지 않았다. [엔진] 제품별로 전년비 소형엔진 19%, 발전기 44% 증가했다. [영업이익] 판가인상이 지속되었고 주요 수출 지역에서 믹스가 좋아졌다.

신흥국 땅 가는 소리, 자원 중요성과 전쟁, 자연 재해

건기는 러시아, 사우디, 브라질, 인도네시아가 좋았다. 각국의 상황이 다르지만 자원부국이라는 공통점이 있다. 러-우 전쟁을 기점으로 자원 중요도가 올라가며 자원부국에 대한 투자가 늘어났다. 유가 회복으로 돈을 번 오일메이저의 재투자, 사우디의 네옴시티 투자도 시장을 이끌었다. 튀르키예 대지진이 비상 발전기(엔진) 수요를 끌어올렸고 우크라이나 복구 수요도 붙을 것이다.

과거 중국 중심의 성장을 이어가던 시절에는 중국의 정책이나 교체 사이클에 따른 시장 변동성이 컸다. 반면 지금은 신흥, 선진 시장 전역으로 매출이 분산되었다. 브라질 달러 추가와 같이 새로운 지역의 영역 확장은 인프라코어 입장에서 무주공산에 입성하는 격이다.

목표주가를 13,000원으로 상향, 건설장비계의 라이징 스타

매수 투자 의견을 유지하고 목표주가를 13,000원으로 상향한다(기존 11,000원, +18%). 2023년 추정 EPS를 15% 상향했다. 지배구조에 따른 20% 할인을 적용해 여전히 보수적 밸류에이션이다. 몇 년째 매출이 성장세이지만 여전히 캐터필러 매출의 10%도 안된다. 중국을 벗어나 깃발을 꽂을 곳이 무수히 많다. 건설장비계의 라이징 스타이다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	자배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	순차입금비율 (%)
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	4,977.6	482.0	320.4	1,609	9,739	5.6	3.3	0.9	17.9	18.1
2024F	5,167.3	521.3	334.1	1,674	11,246	5.4	2.6	0.8	16.0	(2.4)
2025F	5,430.3	535.6	351.0	1,758	12,829	5.1	2.1	0.7	14.6	(17.1)

자료: 회사 자료, 신한투자증권

HD현대인프라코어 2023년 1분기 잠정 영업실적

	1Q23P	4Q22	QoQ(%)	1Q22	YoY(%)	신한(기준)	컨센서스
매출액 (십억원)	1,287.8	1,236.8	4.1	1,154.5	11.5	1,344.7	1,318.2
영업이익	152.6	66.4	129.8	104.9	45.5	135.5	119.2
세전이익	145.6	12.7	1,045.5	97.3	49.7	115.2	90.1
순이익	112.3	32.8	242.1	74.4	50.9	86.4	54.0
영업이익률 (%)	11.8	5.4	-	9.1	-	10.1	9.0
세전이익률	11.3	1.0	-	8.4	-	8.6	6.8
순이익률	8.7	2.7	-	6.4	-	6.4	4.1

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

HD현대인프라코어 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)		1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23P	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2020	2021	2022	2023F	2024F
매출액	합계	1,155	1,188	1,177	1,237	1,288	1,337	1,185	1,169	3,988	4,594	4,756	4,978	5,167
	건설기계	923	940	879	977	981	1,016	864	851	3,230	3,742	3,718	3,711	3,857
	중국	182	151	107	156	87	98	103	125	1,467	1,101	596	413	542
	APEM	438	503	451	447	548	555	445	418	1,013	1,608	1,839	1,965	1,909
	NA/EU	302	286	321	373	346	364	316	308	749	1,033	1,283	1,333	1,405
	엔진	288	314	361	320	370	384	380	372	880	1,075	1,284	1,507	1,555
영업이익	합계	105	87	75	66	153	156	90	83	266	264	333	482	521
	건설기계	77	55	36	43	103	104	39	33	263	237	211	280	310
	엔진	28	36	39	23	49	52	51	50	2	48	126	202	211
세전이익	합계	97	79	90	13	146	139	72	66	-	174	279	423	443
순이익	합계	74	58	65	33	112	105	54	50	8	462	230	320	334
매출액 증가율	YoY	(14.3)	(6.0)	21.1	19.4	11.5	12.5	0.6	(5.5)	(1.6)	15.8	3.0	4.7	3.8
	QoQ	11.4	2.9	(0.9)	5.1	4.1	3.8	(11.4)	(1.3)	-	-	-	-	-
영업이익 증가율	YoY	(4.5)	(20.7)	121.8	462.7	45.5	80.3	21.0	24.7	(26.8)	(0.6)	25.7	44.9	8.1
	QoQ	789.0	(17.4)	(13.7)	(11.1)	129.8	2.3	(42.1)	(8.4)	-	-	-	-	-
영업이익률	합계	9.1	7.3	6.3	5.4	11.8	11.7	7.6	7.1	6.7	5.7	7.0	9.7	10.1
	건설기계	8.3	5.9	4.1	4.4	10.5	10.3	4.6	3.9	8.1	6.3	5.7	7.5	8.0
	엔진	9.8	11.3	10.7	7.3	13.4	13.5	13.4	13.4	0.2	4.5	9.8	13.4	13.6
세전이익률	합계	8.4	6.6	7.6	1.0	11.3	10.4	6.1	5.6	-	3.8	5.9	8.5	8.6
순이익률	합계	6.4	4.9	5.5	2.7	8.7	7.8	4.6	4.2	0.2	10.0	4.8	6.4	6.5

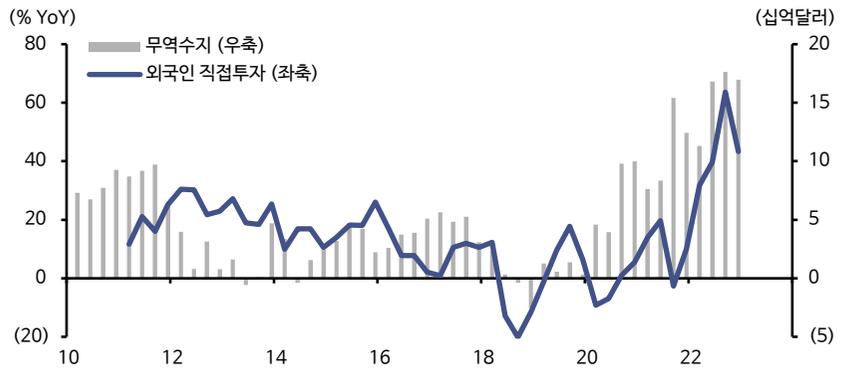
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정 / 주: 순이익은 지배주주 기준

HD현대인프라코어 PER Valuation - 목표주가 13,000원 상향

	Valuation	비고
목표주가 (원)	13,000	기존 11,000원, +18.2%
Target PER (배)	8.4	- 캐터필러, 볼보, 테렉스, XCMG, 히다치건기의 2023년 평균 PER 10.5배 20% 할인 : 지배구조 불확실성 반영해 할인
현재주가 (원)	8,980	
상승여력 (%)	44.8	
EPS (원)	1,609	- 2023년 추정 EPS, 기존 1,392원, +15.6%

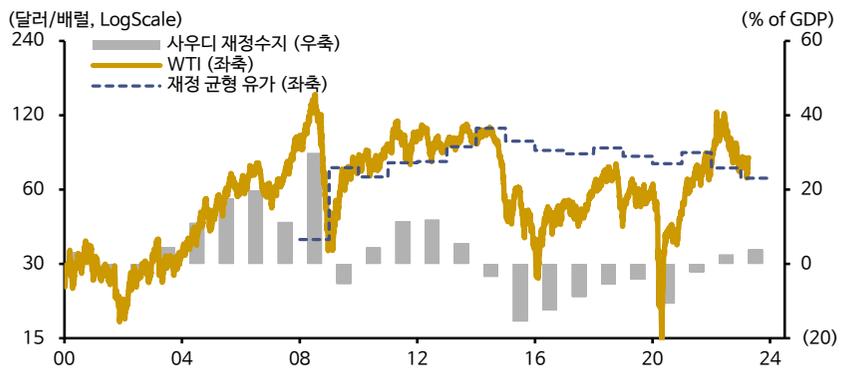
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

인도네시아 무역 수지 및 외국인 직접투자 추이



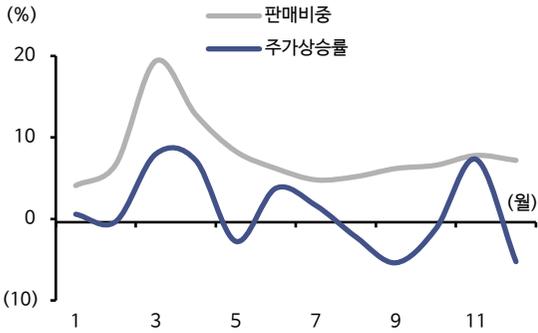
자료: Refinitiv, 신한투자증권

사우디 재정수지 및 유가 추이



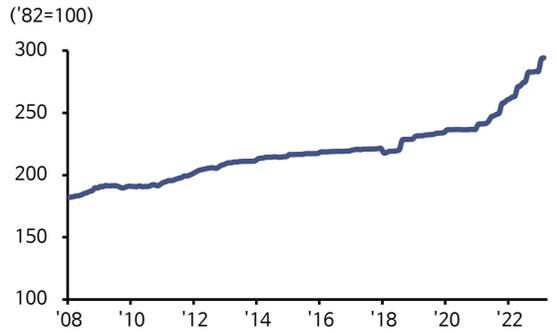
자료: Refinitiv, 신한투자증권

월 평균 주가 상승률, 중국 굴삭기 판매 비중



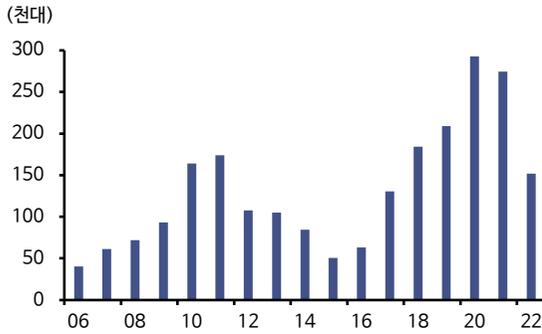
자료: QuantiWise, 업계 자료, 신한투자증권

미국 건설장비 PPI 추이



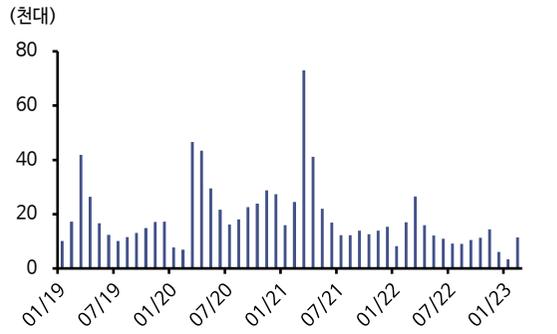
자료: 미국 노동부, 신한투자증권

중국 연간 굴삭기 시장 추이



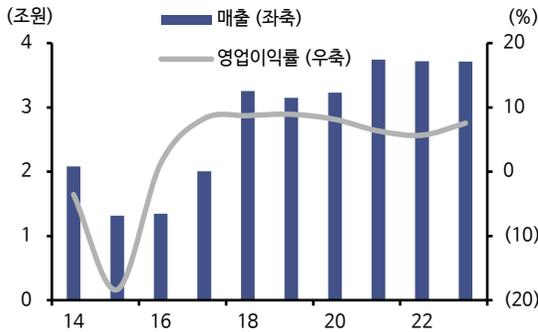
자료: 업계 자료, 신한투자증권

중국 월간 굴삭기 시장 추이



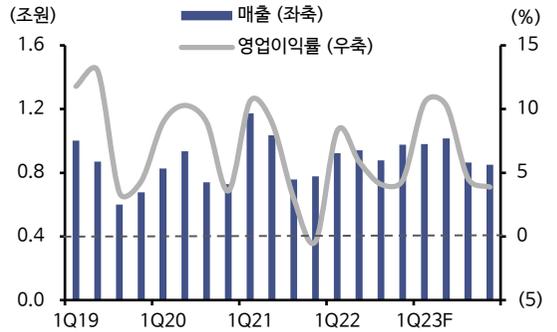
자료: 업계 자료, 신한투자증권

건설기계 부문 연간 매출, 영업이익률 추이 및 전망



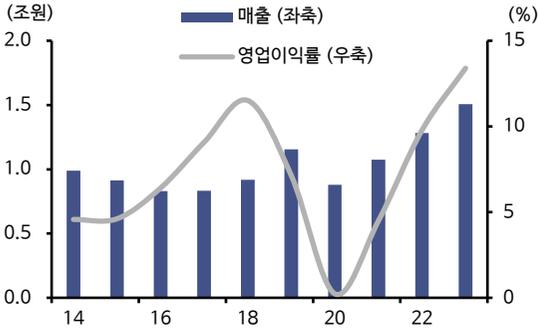
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

건설기계 부문 분기 매출, 영업이익률 추이 및 전망



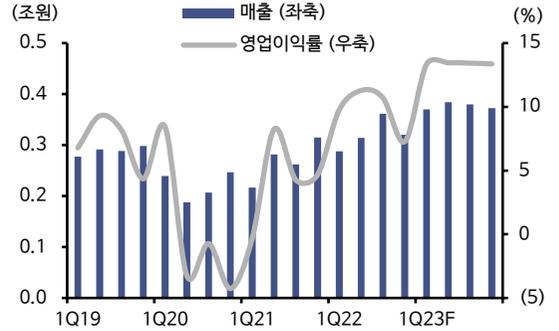
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

엔진 부문 연간 매출, 영업이익률 추이 및 전망



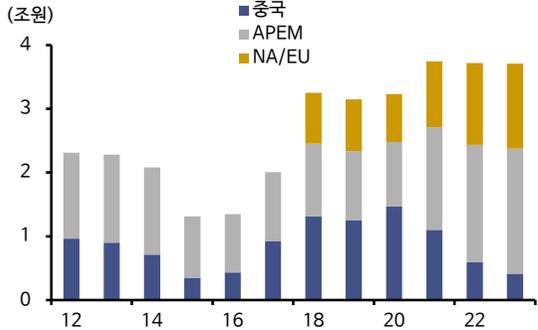
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

엔진 부문 분기 매출, 영업이익률 추이 및 전망



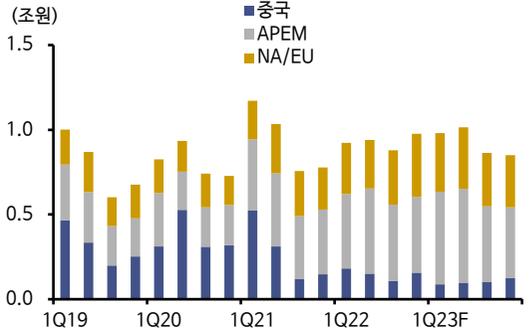
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

건설기계 부문 지역별 연간 매출 추이



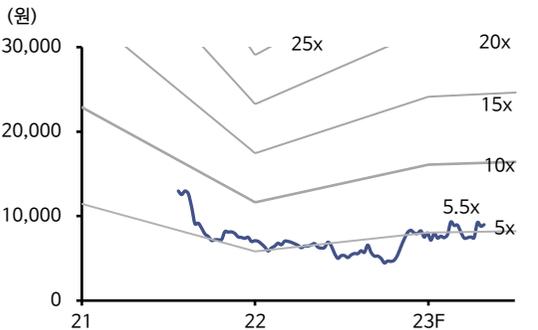
자료: 회사 자료, 신한투자증권

건설기계 부문 지역별 분기 매출 추이



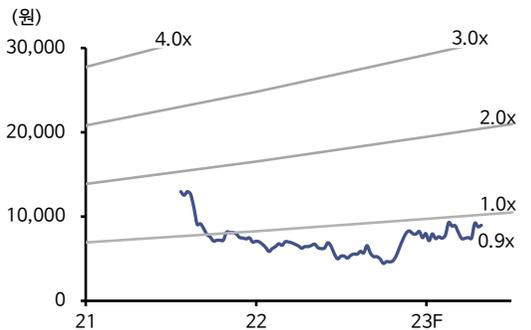
자료: 회사 자료, 신한투자증권

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	두산밥캣	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	

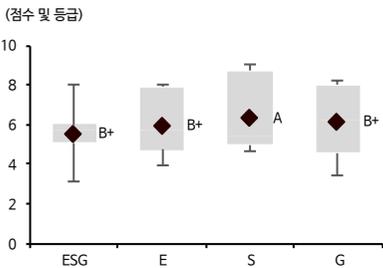
자료: Bloomberg, 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

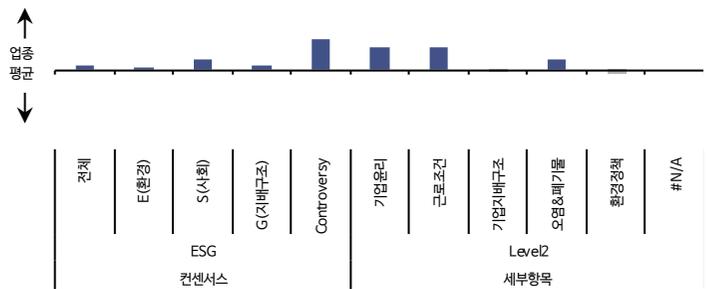
- ◆ 자체적인 EHS(Environment, Health & Safety) 관리체계를 구축해 자원 이용 효율성 향상, 오염물질 배출 저감 노력을 시행 중. 이와 더불어 주요 제품 성능 혁신을 통한 에너지 절감 노력도 함께 시행
- ◆ 국제기구 규칙 이행으로 9년 연속 무파업. 협력사들과 선순환 파트너십 체계 구축 통해 동반 성장 추구
- ◆ 분할로 인해 최대주주가 두산에너지빌리티에서 HD현대사이트솔루션으로 변경

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권 / 주: 8개사 평균과 분포

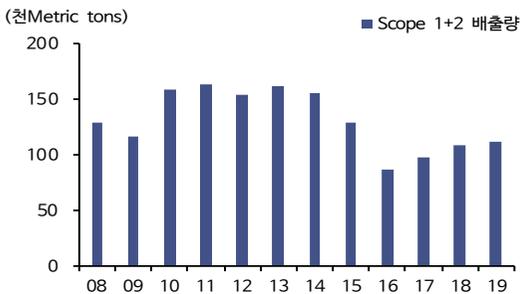
ESG 세부 항목별 업종 대비 점수차(컨센서스 기준)



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

Key Chart

탄소배출량 추이



미니 전기 굴착기 DX17Z-5 시제품

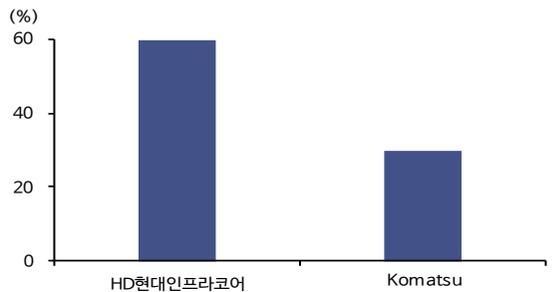


사회 공헌 전략 및 방향성



자료: MSCI, 회사 자료, 신한투자증권

독립적 이사 비율 비교



자료 Refinitiv, 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
자산총계	4,782.3	4,736.7	4,927.2	5,277.7	5,657.2
유동자산	3,239.8	3,130.9	3,346.2	3,833.6	4,318.6
현금및현금성자산	545.4	298.4	585.2	955.2	1,296.8
매출채권	552.6	648.3	631.6	659.0	692.6
재고자산	1,077.6	1,315.2	1,281.3	1,337.0	1,405.0
비유동자산	1,542.4	1,605.8	1,581.0	1,444.1	1,338.6
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	35.4	36.4	37.6
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	3,412.5	3,101.6	2,983.8	3,033.9	3,097.8
유동부채	2,768.8	2,073.9	1,960.3	2,003.4	2,058.8
단기차입금	468.2	374.2	294.2	282.2	270.2
매입채무	642.0	637.1	620.7	647.7	680.6
유동성장기부채	793.8	397.1	397.1	397.1	397.1
비유동부채	643.7	1,027.8	1,023.5	1,030.5	1,039.0
사채	504.7	177.5	177.5	177.5	177.5
장기차입금(장기금융부채 포함)	21.6	686.1	686.1	686.1	686.1
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	1,369.8	1,635.0	1,943.4	2,243.8	2,559.4
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	2,719.7	3,020.4	3,336.3
지배주주지분	1,370.6	1,635.6	1,944.0	2,244.7	2,560.7
비지배주주지분	(0.8)	(0.6)	(0.6)	(0.9)	(1.3)
*총차입금	1,790.6	1,635.4	1,555.4	1,543.4	1,531.5
*순차입금(순현금)	411.1	703.5	351.5	(54.8)	(437.9)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동으로인한현금흐름	201.8	17.7	519.2	439.3	417.7
당기순이익	567.8	229.6	320.4	333.8	350.6
유형자산상각비	150.1	104.5	115.6	100.5	79.6
무형자산상각비	69.8	47.2	49.0	37.4	27.1
외환환산손실(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)	34.3	(32.4)	(39.6)
(법인세납부)	(106.0)	(234.8)	(102.7)	(109.7)	(115.5)
기타	104.3	171.2	102.6	109.7	115.5
투자활동으로인한현금흐름	(176.3)	(90.9)	(105.0)	(25.2)	(30.8)
유형자산의증가(CAPEX)	(119.3)	(89.5)	(120.0)	0.0	0.0
유형자산의감소	5.3	4.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의증가(증가)	(34.5)	(27.7)	(20.3)	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	0.0	1.3	0.6	(1.0)	(1.2)
기타	(27.8)	21.0	34.7	(24.2)	(29.6)
FCF	267.4	(172.1)	434.8	488.7	458.9
재무활동으로인한현금흐름	569.1	(214.2)	(80.0)	(44.0)	(45.4)
차입금의 증가(감소)	(362.2)	(101.8)	(80.0)	(12.0)	(12.0)
자기주식의처분(취득)	1.1	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	(32.0)	(33.4)
기타	930.2	(112.4)	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	(1,783.9)	0.0	(47.5)	(0.1)	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	71.2	40.3	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	(1,118.1)	(247.0)	286.8	370.0	341.6
기초현금	1,663.5	545.4	298.4	585.2	955.1
기말현금	545.4	298.4	585.2	955.1	1,296.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	4,593.7	4,756.1	4,977.6	5,167.3	5,430.3
증감률 (%)	15.2	3.5	4.7	3.8	5.1
매출원가	3,602.3	3,748.5	4,078.1	3,921.7	4,144.7
매출총이익	991.3	1,007.6	899.6	1,245.6	1,285.6
매출총이익률 (%)	21.6	21.2	18.1	24.1	23.7
판매관리비	726.8	675.1	417.6	724.3	750.0
영업이익	264.5	332.5	482.0	521.3	535.6
증감률 (%)	0.0	25.7	44.9	8.1	2.8
영업이익률 (%)	5.8	7.0	9.7	10.1	9.9
영업외손익	(90.5)	(53.8)	(58.9)	(77.8)	(69.5)
금융손익	(41.6)	(45.8)	(27.3)	(20.7)	(15.8)
기타영업외손익	(27.1)	(7.9)	(31.6)	(57.1)	(53.6)
종속 및 관계기업관련손익	(21.8)	(0.1)	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	174.0	278.7	423.1	443.5	466.1
법인세비용	62.4	49.2	102.7	109.7	115.5
계속사업이익	111.6	229.6	320.4	333.8	350.6
중단사업이익	456.3	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	567.8	229.6	320.4	333.8	350.6
증감률 (%)	99.2	(59.6)	39.6	4.2	5.0
순이익률 (%)	12.4	4.8	6.4	6.5	6.5
(지배주주)당기순이익	461.5	229.8	320.4	334.1	351.0
(비지배주주)당기순이익	106.3	(0.2)	0.0	(0.3)	(0.4)
총포괄이익	785.3	263.4	340.4	333.8	350.6
(지배주주)총포괄이익	616.6	263.1	339.3	332.8	349.5
(비지배주주)총포괄이익	168.7	0.2	1.1	1.0	1.1
EBITDA	484.4	484.3	646.5	659.1	642.3
증감률 (%)	(12.2)	(0.0)	33.5	2.0	(2.5)
EBITDA 이익률 (%)	10.5	10.2	13.0	12.8	11.8

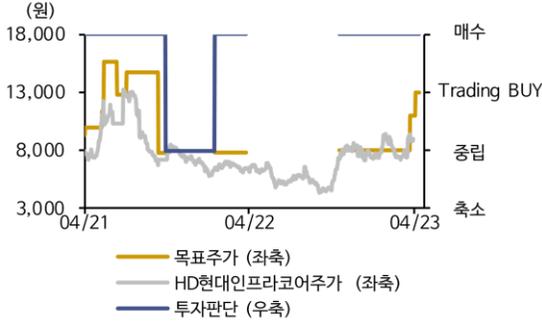
주요 투자지표

12월 결산	2021	2022	2023F	2024F	2025F
EPS (당기순이익, 원)	2,813	1,162	1,609	1,672	1,757
EPS (지배순이익, 원)	2,287	1,163	1,609	1,674	1,758
BPS (자본총계, 원)	6,938	8,268	9,736	11,241	12,822
BPS (지배지분, 원)	6,942	8,271	9,739	11,246	12,829
DPS (원)	0	240	161	167	176
PER (당기순이익, 배)	2.5	6.9	5.6	5.4	5.1
PER (지배순이익, 배)	3.1	6.9	5.6	5.4	5.1
PBR (자본총계, 배)	1.0	1.0	0.9	0.8	0.7
PBR (지배지분, 배)	1.0	1.0	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA (배)	3.7	4.7	3.3	2.6	2.1
배당성향 (%)	0.0	20.6	10.0	10.0	10.0
배당수익률 (%)	0.0	3.0	1.8	1.9	2.0
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	10.5	10.2	13.0	12.8	11.8
영업이익률 (%)	5.8	7.0	9.7	10.1	9.9
순이익률 (%)	12.4	4.8	6.4	6.5	6.5
ROA (%)	6.8	4.8	6.6	6.5	6.4
ROE (지배순이익, %)	24.6	15.3	17.9	16.0	14.6
ROIC (%)	(0.1)	15.3	15.9	17.9	19.1
안정성					
부채비율 (%)	249.1	189.7	153.5	135.2	121.0
순차입금비율 (%)	30.0	43.0	18.1	(2.4)	(17.1)
현금비율 (%)	19.7	14.4	29.9	47.7	63.0
이자보상배율 (배)	2.8	4.4	7.6	8.4	8.7
활동성					
순운전자본회전율 (회)	9.8	6.5	5.1	5.3	5.3
재고자산회수기간 (일)	106.0	91.8	95.2	92.5	92.2
매출채권회수기간 (일)	46.0	46.1	46.9	45.6	45.4

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	(17.9)	(14.7)
2023년 04월 25일	매수	13,000	-	-

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, 명지윤)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 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 실적차와 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	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
	◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%		◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
	◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%		◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
	◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하		

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2023년 04월 21일 기준)

매수 (매수)	94.22%	Trading BUY (중립)	3.74%	중립 (중립)	2.04%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------