현대엘리베이 (017800)



장윤석 건설/기계
yoonseok.chang@yuantakorea.com

건설기계 포트폴리오 내 방어주

투자의견 Buy, 목표주가 97,000원으로 커버리지 개시

현대엘리베이터에 대해 투자의견 Buy, 목표주가 97,000원으로 커버리지 개시. 목표주가는 12개월 선행 BPS에 목표 PBR 2.5배를 적용하여 산출. 국내 엘리베이터 산업 M/S 1위 기업으로서 가격 전가력과 고마진 유지보수 사업 영위를 통해 주택건설 싸이클 변동 속에서 영업이익의 절대 규모는 안정적 흐름을 유지했다는 점, 50% 이상의 주주환원율을 통한 ROE 방어가 가능한 점은 건설기계 업종 내 동사에 대한 프리미엄 근거라고 판단

업황의 바텀아웃 시그널

현대엘리베이터 주요 원재료 가격이 하향 안정화되는 가운데, 주요 승강기 제품 가격이 인상되면서 발현된 수익성 개선 효과는 비용 악화 국면 종료와 더불어 구조적 원가율 하락에 근거한 실적 성장 가시성을 의미한다고 판단. 국내 엘리베이터 산업 M/S 1위 기업으로서 누리는 가격 전가력과 고마진 유지보수 수요 확장은 건설경기 둔화에 따른 물량 감소에도 불구하고 이익 증가로 연결. 나아가 서울에서 포착되는 주택건축 공급 회복 조짐은 시차를 두고 수도권과 비수도권으로 확산될 전망으로 동사 영업환경의 바텀아웃 가능성에 무게를 두고 접근할 것을 추천

건설기계 포트폴리오 내 방어주

경상적 이익의 50% 이상을 현금배당 또는 자기주식 취득 및 소각 방식으로 주주환원하는 동사 주주환원정책 또한 비우호적 업황 속에서 ROE를 방어. 자기주식 소각 없이 '24년과 동일한 주당 배당금 5,500원(배당성향 60%)이 '25년 지급된다고 가정할 경우 시가 배당수익률은 7.8%로 산출. 동사가 추진 중인 비영업용자산의 효율화를 통해 누릴 수 있는 ROIC 개선과 일회성 이익의 주주환원은 플러스 알파 요인으로 주목

BUY (I)

목표주가	97,000원 (I)
직전 목표주가	0원
현재주가 (04/23)	70,100원
상승여력	38%

시가총액	27,404억원
총발행주식수	39,092,385주
60일 평균 거래대금	94억원
60일 평균 거래량	160,896주
52주 고/저	70,500원 / 37,750원
외인지분율	28.45%
배당수익률	10.50%
주요주주	현대홀딩스컴퍼니 외 13인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	28.9	35.6	73.1
상대	34.9	35.0	79.8
절대 (달러환산)	32.7	37.2	67.9

Quarterly earning Forecasts (십억원, %)

	1Q25E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	679	2.7	-13.7		
영업이익	56	41.4	-14.8		
세전계속사업이익	114	593.2	-9.6		
지배순이익	76	677.4	-15.6		
영업이익률 (%)	8.3	+2.3 %pt	-0.1 %pt		
지배순이익률 (%)	11.2	+9.7 %pt	-0.3 %pt		

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2023A	2024A	2025F	2026F
매출액	2,602	2,885	3,007	3,338
영업이익	83	226	255	284
지배순이익	319	183	334	364
PER	4.8	9.3	8.2	7.5
PBR	1.1	1.3	1.8	1.6
EV/EBITDA	15.3	7.7	9.7	8.4
ROE	26.1	14.4	25.1	24.6

자료: 유안타증권

I. Valuation

현대엘리베이터에 대해 투자의견 Buy, 목표주가 97,000원을 제시하며 커버리지를 개시한다. 목표주가는 12개월 선행 BPS 39,426원에 목표 PBR 2.5배(ROE 25.1%, COE 10.2%)를 적용하여 산출한 것이다.

'11년 이후 동사의 역사적 PBR 밸류에이션 저점은 '20년 3월 0.94배였으며 '18년에는 남북경협 기대감으로 4.1배까지 오버슈팅이 나타났다.

국내 엘리베이터 산업 M/S 1위 기업으로서 가격 전가력과 고마진 유지보수 사업 영위를 통해 주택건설 싸이클 변동 속에서 영업이익의 절대 규모는 안정적 흐름을 유지했다는 점, 50% 이상의 주주환원율을 통한 ROE 방어가 가능한 점은 건설기계 업종 내 동사에 대한 프리미엄 근거라고 판단한다.

[표-1] 현대엘리베이터 목표주가 산정

구분		비고
목표 PBR [A = (a-f) / (b-f)]	**2.5배**	
12개월 선행 ROE (a)	25.1%	
COE (b = c+d x e)	10.2%	
무위험수익률 (c)	2.8%	3년 만기 국고채 최근 1년 평균 수익률
Market Risk Premium (d)	8.8%	
조정 베타 (e)	0.84	
영구 성장률 (f)	-	
현대엘리베이터 12개월 선행 BPS (B)	**39,426원**	
목표주가 (C = A x B)	**97,000원**	**반올림 적용**
현재 주가	70,100원	2025년 4월 23일 종가 기준
상승여력	**38%**	

자료: 유안타증권 리서치센터

[표-2] 글로벌 승강기 Peer 밸류에이션 비교

국가	기업명	시가총액(조원)	PER(배)			EPS 성장률(%)			PBR(배)		
			23	24E	25E	23	24E	25E	23	24E	25E
대한민국	현대엘리베이터	2.7	5.2	10.3	12.6	343.8	-40.6	9.5	1.2	1.5	2.4
미국	OTIS	55.8	25.3	19.5	24.3	14.8	19.9	-0.7	-	-	-
일본	Mitsubishi Electric	54.4	18.5	15.4	15.9	42.0	9.7	10.8	1.4	1.4	1.3
스웨덴	Schindler	50.8	26.1	28.4	28.3	19.3	2.8	13.4	4.9	5.4	5.7
핀란드	KONE	44.8	25.2	25.5	25.0	-	27.3	-	8.5	8.5	9.0
독일	ThyssenKrupp	9.7	-	-	14.1	32.3	-3.0	1.6	0.4	0.2	0.6
중국	Canny Elevator	1.1	16.3	15.3	15.2	6.2	34.0	4.3	1.7	1.6	1.5
평균			**22.3**	**20.8**	**20.5**				**3.0**	**3.1**	**3.4**

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[표-3] 현대엘리베이터 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	**661.3**	**739.5**	**697.7**	**786.9**	**679.1**	**757.1**	**750.8**	**819.9**	**2,885.3**	**3,006.9**	**3,338.0**
YoY (%)	20%	11%	3%	12%	3%	2%	8%	4%	11%	4%	11%
별도	500.2	427.6	462.0	358.0	410.1	458.8	414.9	436.6	1,989.1	2,011.0	2,195.0
신규설치)	278.6	300.7	273.6	292.0	270.9	293.7	270.0	257.3	1,144.9	1,092.0	1,151.3
리모델링	107.0	126.4	110.3	111.9	101.3	109.9	101.6	133.8	455.6	446.6	534.7
유지보수	110.6	110.6	115.6	35.8	130.4	132.9	139.4	53.8	372.6	456.4	492.9
현대무벡스	60.8	72.7	84.0	124.0	69.8	99.7	109.3	138.8	341.4	417.6	501.1
국내 및 해외법인	155.4	179.9	169.6	281.1	157.2	176.5	187.2	298.2	786.0	787.8	909.3
연결조정	(55.2)	(54.8)	(59.6)	(61.6)	(54.5)	(60.2)	(60.7)	(65.4)	(231.2)	(240.8)	(267.3)
매출총이익	**123.0**	**143.3**	**156.8**	**164.2**	**141.5**	**158.1**	**159.7**	**171.9**	**587.3**	**631.1**	**701.6**
YoY (%)	39%	55%	21%	27%	15%	10%	2%	5%	34%	7%	11%
영업이익	**39.8**	**49.9**	**69.9**	**66.1**	**56.4**	**63.3**	**65.9**	**69.4**	**225.7**	**254.9**	**284.2**
YoY (%)	94%	218%	65%	1592%	41%	27%	-6%	5%	173%	13%	11%
세전이익	**16.5**	**32.6**	**83.0**	**126.3**	**114.1**	**121.7**	**124.8**	**129.5**	**258.4**	**490.1**	**531.4**
YoY (%)	-94%	-69%	211%	흑전	593%	273%	50%	3%	-36%	90%	8%
지배주주 순이익	**9.8**	**21.9**	**61.3**	**90.1**	**76.1**	**82.5**	**86.6**	**89.1**	**183.2**	**334.3**	**364.0**
YoY (%)	-96%	-71%	47%	흑전	677%	276%	41%	-1%	-43%	82%	9%
이익률											
매출총이익률	18.6%	19.4%	22.5%	20.9%	20.8%	20.9%	21.3%	21.0%	20.4%	21.0%	21.0%
영업이익률	6.0%	6.7%	10.0%	8.4%	8.3%	8.4%	8.8%	8.5%	7.8%	8.5%	8.5%
세전이익률	2.5%	4.4%	11.9%	16.0%	16.8%	16.1%	16.6%	15.8%	9.0%	16.3%	15.9%
지배주주 순이익률	1.5%	3.0%	8.8%	11.5%	11.2%	10.9%	11.5%	10.9%	6.3%	11.1%	10.9%

자료: 유안타증권 리서치센터

II. 건설기계 포트폴리오 내 방어주

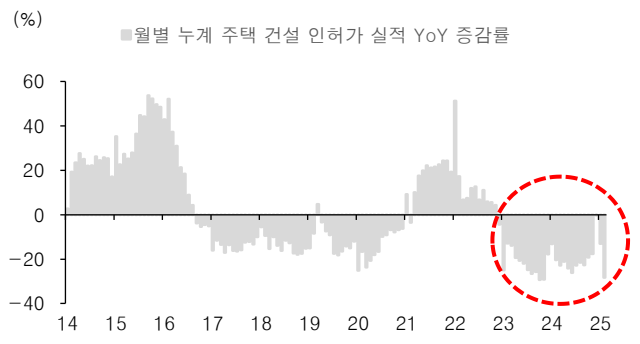
가격 전가력과 고마진 유지보수 사업

전국적으로 부진한 주택공급 인허가, 착공 등 선행지표로 중기적 공급 부족이 전개될 가능성이 높아지며 전방산업이 건설업인 건설기계 업종 실적에 대한 우려가 팽배하나 시장 지배를 통한 이익 방어력을 보유하고 있는 현대엘리베이터를 건설기계 포트폴리오 내 방어주로 추천한다.

동사는 국내 엘리베이터 산업 M/S 1위 기업으로서 주택건설 싸이클 변동 속에서 영업이익의 절대 규모는 안정적 흐름을 유지해왔다.

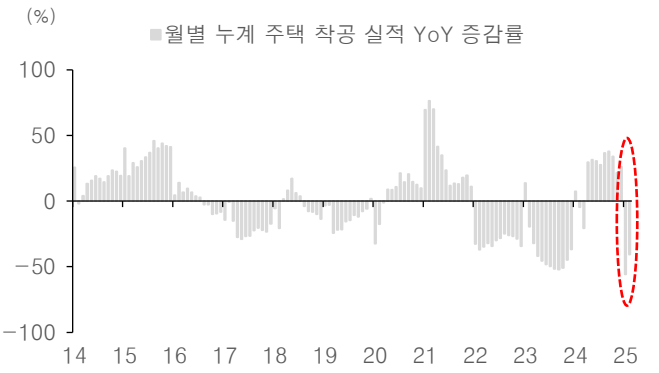
실제로 동사는 가격 전가력과 고마진 유지보수 사업 영위를 통한 이익 방어로 '98년 IMF, '09년 글로벌 금융위기, '20년 COVID-19 당시에도 흑자를 지속했다.

[그림-1] 월별 누계 주택 건설 인허가 실적 YoY 증감률



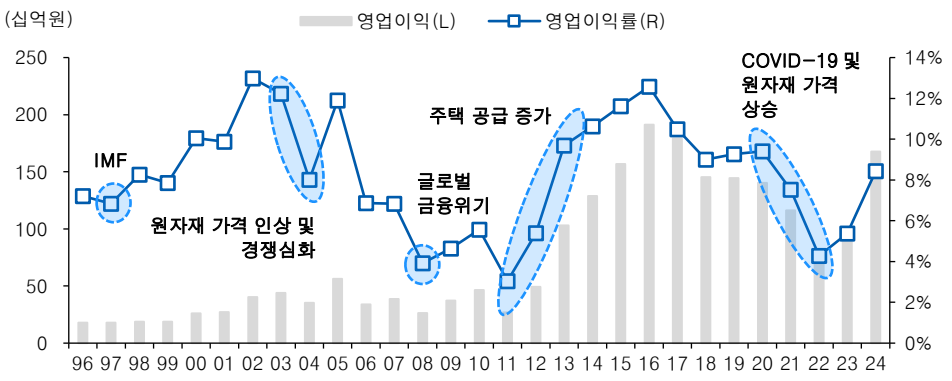
자료: 국토교통부, 유안타증권 리서치센터

[그림-2] 월별 누계 주택 착공 실적 YoY 증감률



자료: 국토교통부, 유안타증권 리서치센터

[그림-3] 현대엘리베이터 영업이익 및 영업이익률 추이



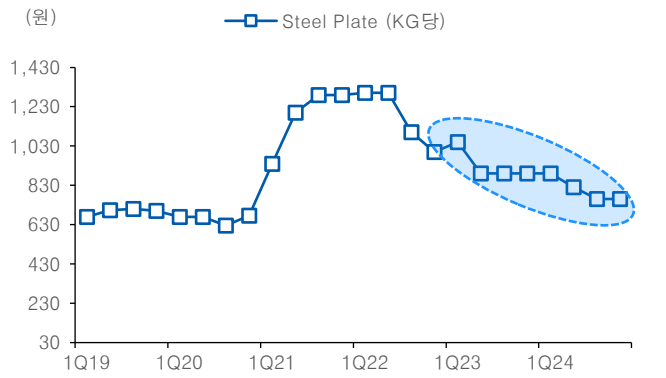
자료: 현대엘리베이터, 유안타증권 리서치센터, 주: 별도부문 실적 기준

COVID-19와 러시아-우크라이나 전쟁이 촉발한 원자재 가격 급등 여파로 '21-'22년 2년 연속 상승한 매출원가율은 이를 반영한 세 차례의 판가 인상 효과로 하향 전환했다.

현대엘리베이터의 주요 원재료 가격이 안정화되는 가운데, 주요 승강기 제품 가격이 인상되면서 발현된 수익성 개선 효과는 최악의 비용 악화 국면 종료와 더불어 구조적 원가율 하락에 근거한 실적 성장 가시성을 의미한다고 판단한다.

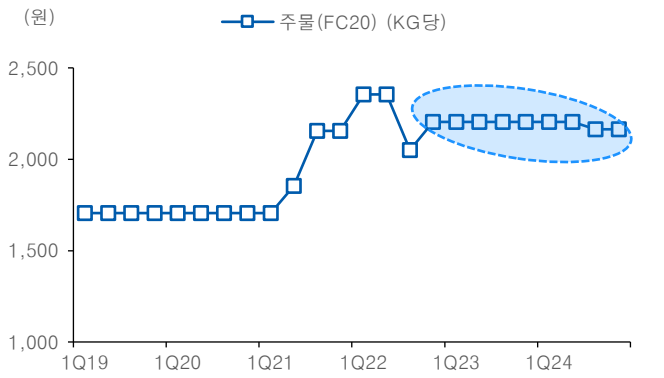
주목할 점은 COVID-19 이후 지속된 건설경기 둔화로 신규 승강기 설치대수가 감소했음에도 불구하고 평균판매단가(P) 상승을 통해 물량(Q) 감소 영향을 일부 상쇄했다는 것이다.

[그림-4] 주요 원재료 가격변동 추이 - Steel Plate



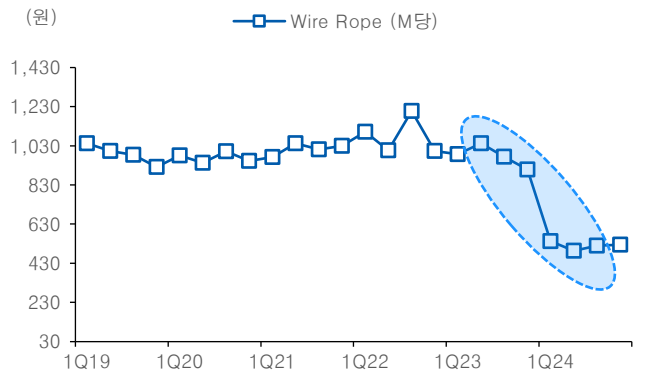
자료: 현대엘리베이터, 유안타증권 리서치센터

[그림-5] 주요 원재료 가격변동 추이 - 주물



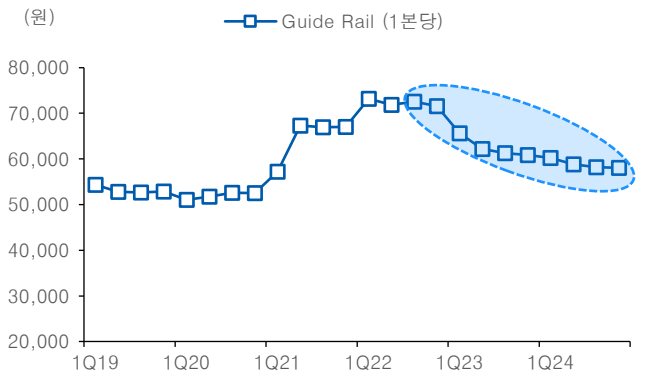
자료: 현대엘리베이터, 유안타증권 리서치센터

[그림-6] 주요 원재료 가격변동 추이 - Wire Rope



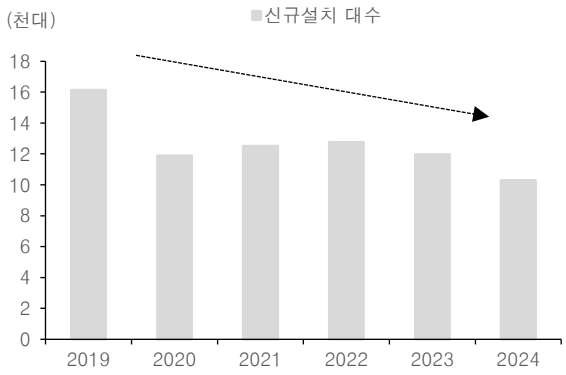
자료: 현대엘리베이터, 유안타증권 리서치센터

[그림-7] 주요 원재료 가격변동 추이 - Guide Rail



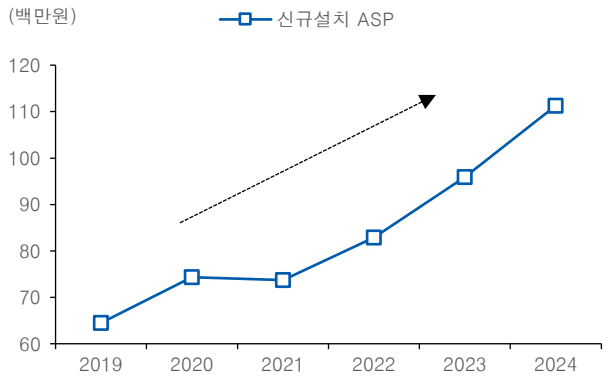
자료: 현대엘리베이터, 유안타증권 리서치센터

[그림-8] 현대엘리베이터 승강기 신규 설치대수 추이



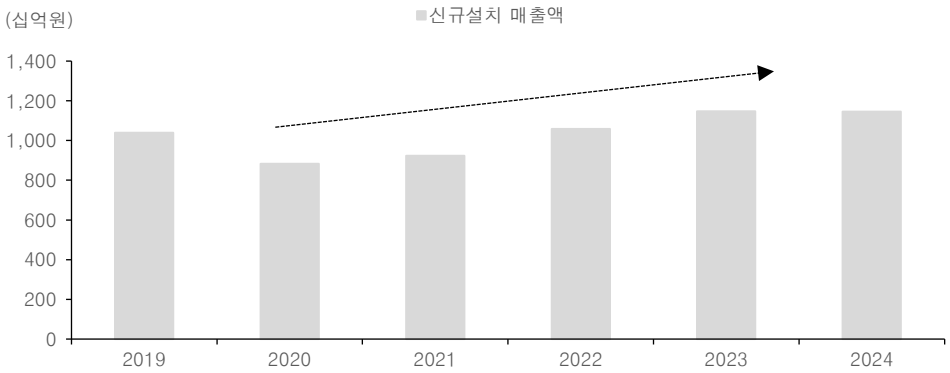
자료: 현대엘리베이터, 유안타증권 리서치센터

[그림-9] 현대엘리베이터 승강기 신규설치 평균판매단가(ASP) 추이



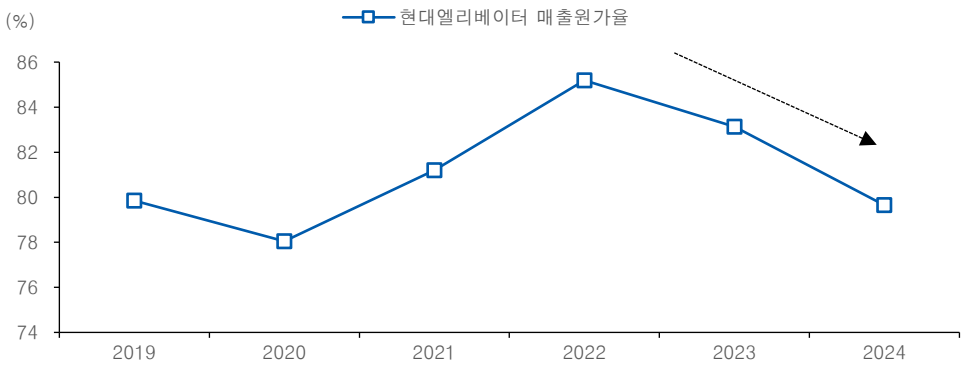
자료: 현대엘리베이터, 유안타증권 리서치센터

[그림-10] 현대엘리베이터 승강기 신규 설치 매출액 추이



자료: 현대엘리베이터, 유안타증권 리서치센터

[그림-11] 현대엘리베이터 매출원가율 추이



자료: 현대엘리베이터, 유안타증권 리서치센터

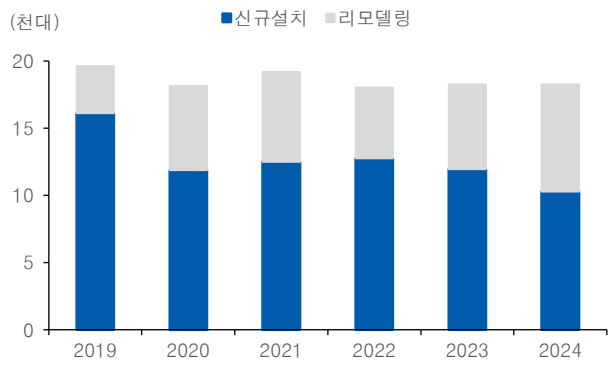
건설경기 둔화로 인한 승강기 신규설치대수 감소에도 불구하고 리모델링과 유지보수 물량이 증가하면서 신규설치 감소분을 상쇄 중인 점도 주목한다.

설치가 완료된 승강기는 법적으로 월 1회 이상 안전 점검을 실시해야 하며 설치 후 15년이 경과한 노후승강기는 3년마다 정밀안전검사를 받아야 하기 때문에 유지보수와 리모델링 수요는 안정성과 성장성을 모두 갖추었다고 판단한다.

특히 영업이익률 20% 이상으로 추정되는 유지보수 사업의 경우, 국내 승강기 누적 설치대수 증가에 따라 물량이 구조적으로 증가하는 동시에 판가 인상 효과까지 더해지며 외형과 이익의 동반성장을 누릴 것으로 전망한다.

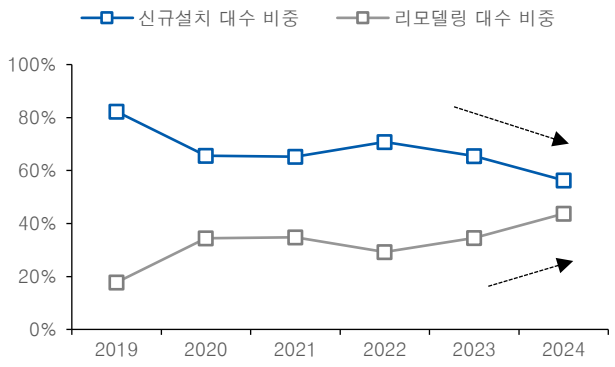
건설경기와 무관하게 발생하는 고마진 유지보수 수요는 건설기계 업종 내 동사의 차별점으로서 건설경기 둔화 국면에서는 프리미엄 근거라고 판단한다.

[그림-12] 현대엘리베이터 승강기 신규설치 및 리모델링 대수 추이



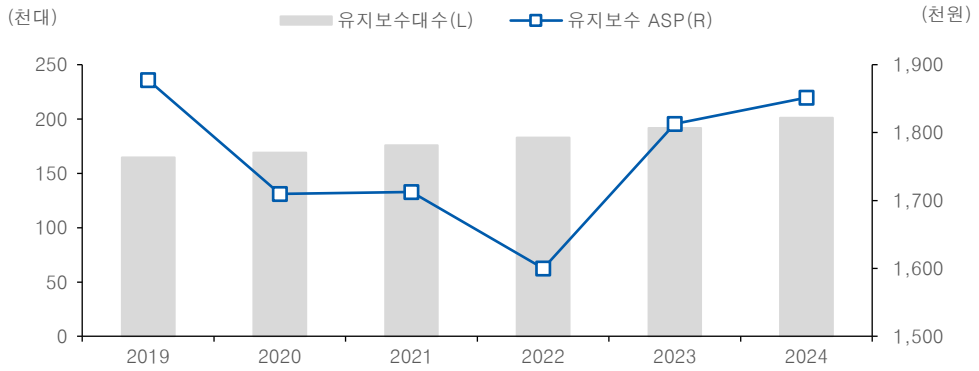
자료: 현대엘리베이터, 유안타증권 리서치센터, 주: 설치대수 기준

[그림-13] 현대엘리베이터 승강기 신규설치 및 리모델링 대수 비중 추이



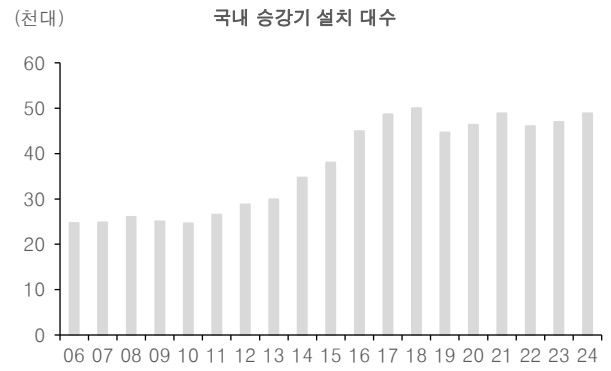
자료: 현대엘리베이터, 유안타증권 리서치센터, 주: 설치대수 기준

[그림-14] 현대엘리베이터 유지보수대수 및 평균판매단가(ASP) 추이



자료: 현대엘리베이터, 유안타증권 리서치센터

[그림-15] 국내 승강기 설치(신규설치 및 리모델링) 대수 추이



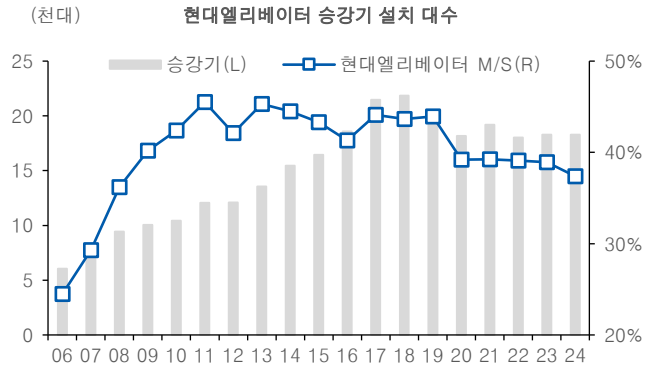
자료: 한국승강기안전공단, 유안타증권 리서치센터

[그림-16] 국내 승강기 유지관리대수 추이



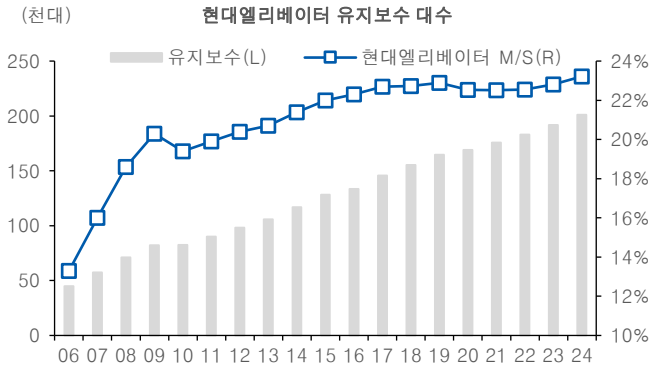
자료: 한국승강기안전공단, 유안타증권 리서치센터

[그림-17] 현대엘리베이터 승강기 설치(신규설치 및 리모델링) 대수 추이



자료: 한국승강기안전공단, 유안타증권 리서치센터

[그림-18] 현대엘리베이터 유지보수 대수 추이



자료: 한국승강기안전공단, 유안타증권 리서치센터

단기적으로 외형과 이익의 동반성장 가시성이 낮다는 점이 투자자 입장에서는 불편한 요소이다.

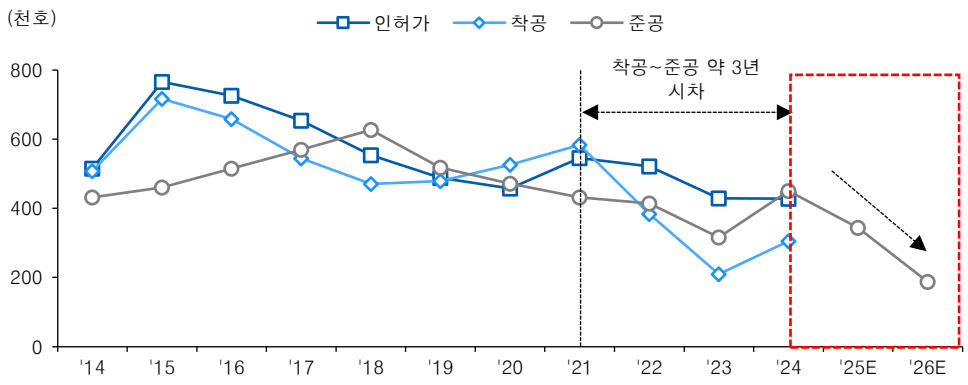
인허가 → 분양 → 착공 → 입주로 진행되는 공급 절차 상, '22년부터 지속되고 있는 주택건축 인허가의 감소세는 전국적으로 장기 평균을 하회하는 입주 물량으로 이어질 예정이기 때문이다.

장기 평균에 미치지 못하는 그간의 인허가 실적, 그리고 이로 인한 건축물 공급 감소는 수요와 공급의 원리에 따라 인허가 증가로 이어질 개연성이 높으며 이는 사업성 확보가 상대적으로 용이한 서울에서 우선적으로 진행 중이라고 판단한다.

'25년 2월 기준, 서울 월별 누계 건축 허가면적은 6개월 연속, 착공면적은 2개월 연속 증가하며 회복의 조짐을 보이고 있다.

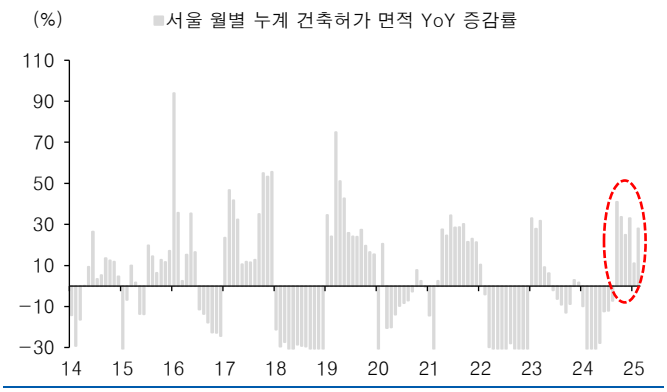
사업성이 뒷받침되는 서울에서 공급 회복이 이루어지면 시차를 두고 수도권과 비수도권으로 확산될 전망으로 동사 영업환경의 바텀아웃 가능성에 무게를 두고 접근할 것을 추천한다.

[그림-19] 주택공급 인허가, 착공, 준공 세대수 추이 및 전망



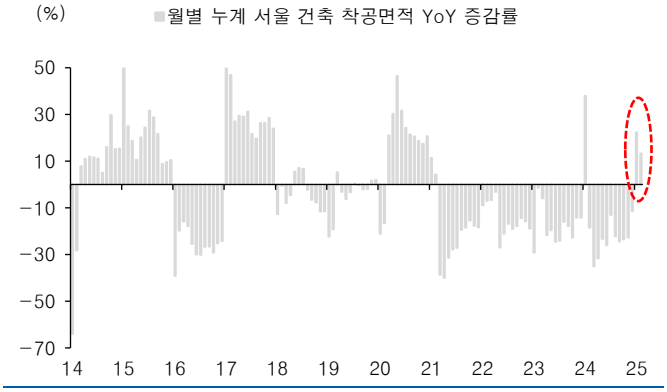
자료: 국토교통부, 유안타증권 리서치센터, 주: '25~'26 년 준공 물량은 착공과 준공의 시차를 감안해 추정

[그림-20] 월별 누계 서울 건축허가 면적 YoY 증감률



자료: 국토교통부, 유안타증권 리서치센터, 주: 연간 누계 기준

[그림-21] 월별 누계 서울 건축 착공면적 YoY 증감률



자료: 국토교통부, 유안타증권 리서치센터, 주: 연간 누계 기준

주주환원을 통한 ROE 개선

경상적 이익의 50% 이상을 현금배당 또는 자기주식 취득 및 소각 방식으로 주주환원하는 동사의 5개 사업연도(FY 2023~FY2027) 주주환원정책 또한 비우호적 업황 속에서 동사 ROE 방어를 통해 건설기계 업종 내 상대매력도를 차별화하는 요인이라고 판단한다.

동사 2025년 지배순이익이 3,334억원으로 추정되는 가운데 자기주식 소각 없이 전년과 동일한 주당 배당금 5,500원(배당성향 60%)이 지급된다고 가정할 경우 시가 배당 수익률은 7.8%이다.

시가 배당 수익률 5.0%까지 주가 부양이 나타날 경우, 110,000원까지 상승이 가능할 전망이다.

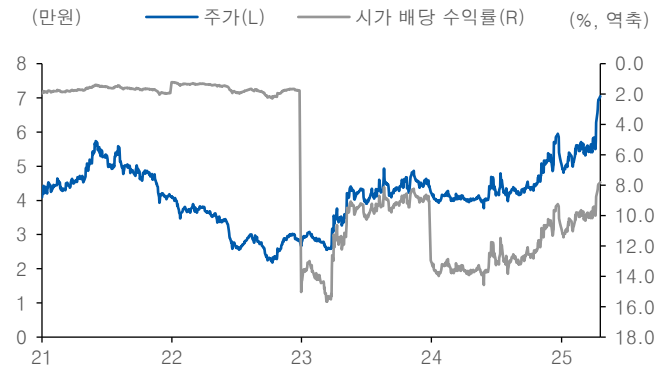
여기에 더해 동사가 추진 중인 비영업용자산의 효율화를 통해 누릴 수 있는 ROIC 개선과 일회성 이익의 주주환원은 플러스 알파이다.

[표-4] 현대엘리베이터 5 개 사업연도(FY 2023~FY 2027) 주주환원 정책

구분	주요 내용
기간	5개 사업연도(FY 2023~ FY 2027)
중장기 배당정책	당기순이익(일회성 이익 제외한 경상적 이익)의 50% 이상 현금배당 또는 자기주식 취득/소각
일회성 이익의 배당	경상적 이익과 별도로 일회성 이익의 일정 비율을 현금배당 또는 자기주식 취득/소각
최저배당금 설정	주당 500원

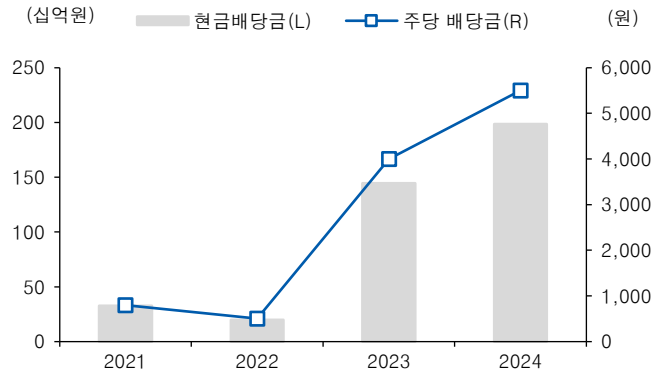
자료: 현대엘리베이터, 유안타증권 리서치센터

[그림-22] 현대엘리베이터 주가 및 시가 배당 수익률 추이



자료: 현대엘리베이터, 유안타증권 리서치센터

[그림-23] 현대엘리베이터 연간 현금 배당금 및 주당 배당금 추이



자료: 현대엘리베이터, 유안타증권 리서치센터

III. 기업 개요

현대엘리베이터(017800)는 엘리베이터, 에스컬레이터, 무빙워크 등 승강기 제품과 부품을 생산, 판매, 설치 및 유지보수하는 기업으로 '24년 기준 국내 승강기 사업부문별 시장점유율은 신규설치 36.9%, 리모델링 38.0%, 유지보수 23.2% 이다.

동사 별도 부문은 생산 → 설치 → 유지관리 → 리모델링으로 이어지는 선순환 사업구조를 통해 국내 설치된 승강기 누적대수가 늘어날수록 유지관리 및 리모델링 매출이 증가하며 성장성을 뒷받침할 수 있다.

'24년 별도 부문의 연간 매출 비중은 신규설치 58%, 리모델링 23%, 유지보수 19% 이며 영업이익률 기준 수익성은 유지보수 20% 〉 리모델링 8% 〉 신규설치 7% 순이다. 고수익의 유지보수 매출 증가가 연결 실적 및 수익성 상승의 핵심이다.

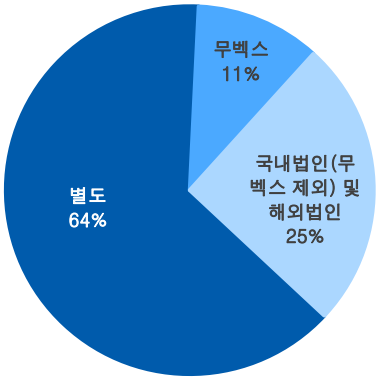
동사 '24년 연결 매출액은 승강기 관련 전반의 사업을 영위하는 별도 부문이 69%, 현대무벡스(물류자동화, 승강장안전문 제작 및 시공, IT서비스 등) 12%, 그 외 여행 및 건설업, 관광숙박업, 부동산 임대업 등이 27%를 차지하고 있다.

[표-5] 현대엘리베이터 사업부문 현황

사업부문	회사	사업내용	2024년 매출 비중
물품취급장비제조업	현대엘리베이터	승강기(엘리베이터, 에스컬레이터, 주차설비) 제품 생산	60%
설치 및 보수서비스업	현대엘리베이터	승강기 제품 설치 및 판매, 수리공사 및 정기보수 등	21%
물류자동화	현대무벡스	물류자동화 설비 제작 및 시공	11%
IT 서비스업	현대무벡스	IT 서비스	1%
부동산임대업	현대엘리베이터	토지, 건물 임대	1%
관광숙박업	현대엘앤알(에이블현대호텔앤리조트, 반얀트리클럽),	호텔, 연수원 운영, 부동산 관리 등	3%
여행 및 건설업	현대아산	대북관광, MICE 및 국내관광, 건설 등	9%
금융업	현대투자파트너스	금융업 등	1%
기타	현대경제연구원 등	컨설팅, 교육 등	2%

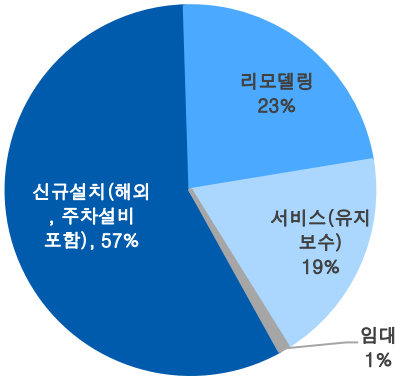
자료: 현대엘리베이터, 유안타증권 리서치센터

[그림-24] 현대엘리베이터 연결 매출액 구성 (2024 년 말 기준)



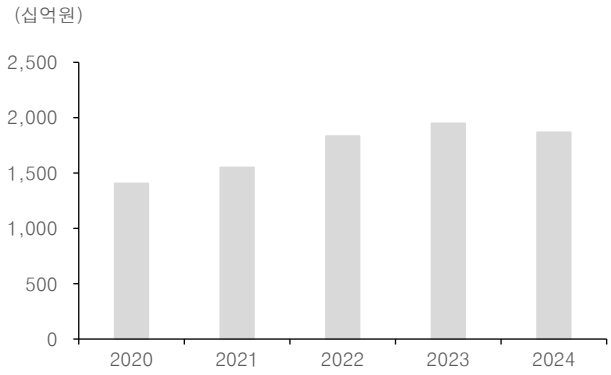
자료: 현대엘리베이터, 유안타증권 리서치센터

[그림-25] 현대엘리베이터 별도 매출액 구성 (2024 년 말 기준)



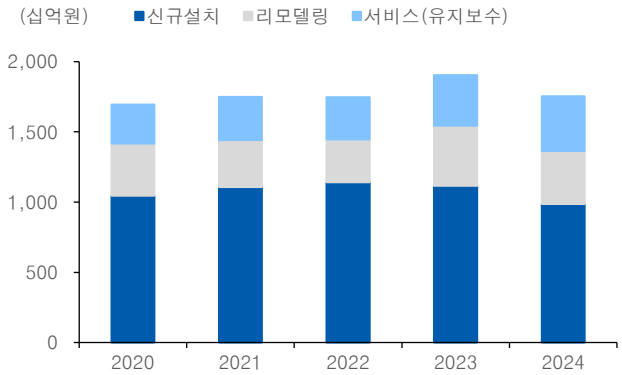
자료: 현대엘리베이터, 유안타증권 리서치센터

[그림-26] 현대엘리베이터 연결 수주잔고 추이



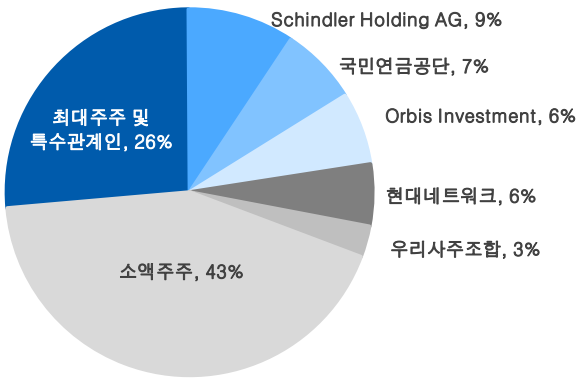
자료: 현대엘리베이터, 유안타증권 리서치센터

[그림-27] 현대엘리베이터 신규수주 추이



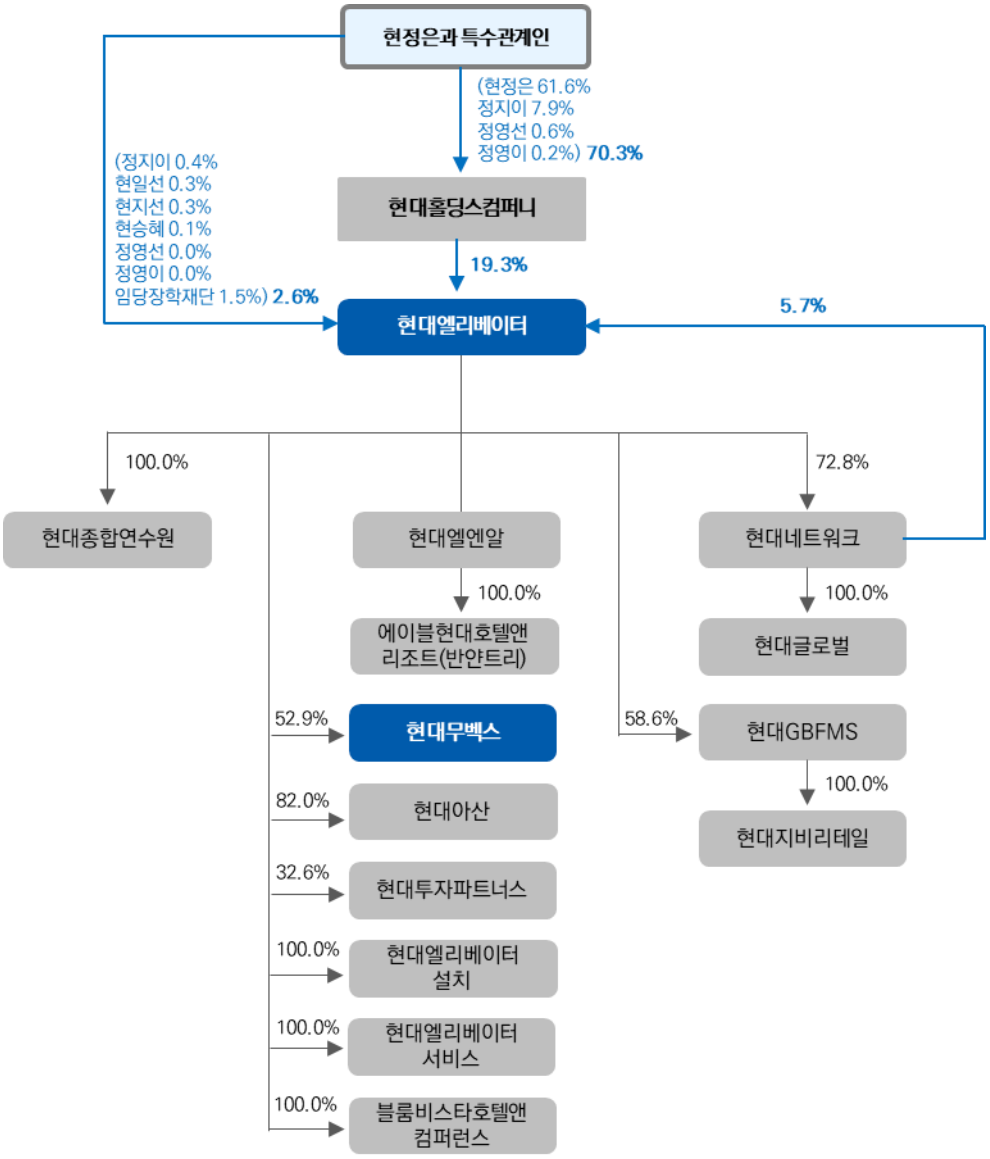
자료: 현대엘리베이터, 유안타증권 리서치센터

[그림-28] 현대엘리베이터 주요 주주 구성 (2024 년 말 기준)



자료: 현대엘리베이터, 유안타증권 리서치센터

[그림-29] 현대엘리베이터 지배구조 현황 (2024 년 12 월 말 기준)



자료: 현대엘리베이터, 유안타증권 리서치센터

현대엘리베이 (017800) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서					(단위: 십억원)
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	**2,602**	**2,885**	**3,007**	**3,338**	**3,464**
매출원가	2,163	2,298	2,376	2,636	2,718
매출총이익	439	587	631	702	745
판관비	356	362	376	417	433
영업이익	**83**	**226**	**255**	**284**	**312**
EBITDA	131	274	304	334	358
영업외손익	319	33	235	247	262
외환관련손익	-9	-3	0	0	0
이자손익	-30	-30	-1	11	26
관계기업관련손익	7	14	47	47	47
기타	350	52	189	189	189
법인세비용차감전순손익	402	258	490	531	575
법인세비용	92	64	130	139	149
계속사업순손익	310	194	360	392	426
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	310	194	360	392	426
지배지분순이익	**319**	**183**	**334**	**364**	**395**
포괄순이익	287	182	328	360	394
지배지분포괄이익	296	172	305	335	366

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

현금흐름표					(단위: 십억원)
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	**49**	**256**	**489**	**495**	**536**
당기순이익	310	194	360	392	426
감가상각비	49	48	49	50	46
외환손익	-5	-10	0	0	0
종속,관계기업관련손익	-7	-14	-47	-47	-47
자산부채의 증감	-167	34	108	77	88
기타현금흐름	-130	4	19	23	23
투자활동 현금흐름	**33**	**14**	**-117**	**-135**	**-57**
투자자산	78	40	-6	-19	-7
유형자산 증가 (CAPEX)	-57	-59	-60	-60	0
유형자산 감소	0	0	0	0	0
기타현금흐름	12	33	-50	-57	-50
재무활동 현금흐름	**121**	**-211**	**-144**	**-197**	**-198**
단기차입금	166	200	1	2	1
사채 및 장기차입금	127	-158	0	0	0
자본	3	-2	0	0	0
현금배당	-23	-201	-144	-199	-199
기타현금흐름	-152	-49	0	0	0
연결범위변동 등 기타	0	4	-20	15	-29
현금의 증감	**204**	**65**	**209**	**178**	**251**
기초 현금	183	388	452	661	839
기말 현금	388	452	661	839	1,090
NOPLAT	**83**	**226**	**255**	**284**	**312**
FCF	**-8**	**197**	**429**	**435**	**536**

재무상태표					(단위: 십억원)
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	**1,346**	**1,536**	**1,761**	**2,049**	**2,337**
현금및현금성자산	388	452	661	839	1,090
매출채권 및 기타채권	342	351	337	377	390
재고자산	74	72	82	93	96
비유동자산	2,190	2,038	2,055	2,084	2,044
유형자산	1,126	1,155	1,166	1,177	1,131
관계기업등 지분관련자산	96	117	122	137	142
기타투자자산	407	238	239	243	245
자산총계	**3,535**	**3,574**	**3,816**	**4,133**	**4,382**
유동부채	1,334	1,638	1,683	1,799	1,838
매입채무 및 기타채무	449	462	488	551	571
단기차입금	461	656	656	656	656
유동성장기부채	0	87	87	87	87
비유동부채	830	593	607	646	660
장기차입금	293	180	180	180	180
사채	164	77	77	77	77
부채총계	**2,164**	**2,231**	**2,290**	**2,445**	**2,498**
지배지분	1,286	1,255	1,412	1,546	1,710
자본금	212	212	212	212	212
자본잉여금	574	571	571	571	571
이익잉여금	622	593	782	948	1,144
비지배지분	86	88	114	142	173
자본총계	**1,372**	**1,342**	**1,526**	**1,688**	**1,883**
순차입금	**384**	**313**	**102**	**-84**	**-338**
총차입금	993	1,034	1,035	1,037	1,037

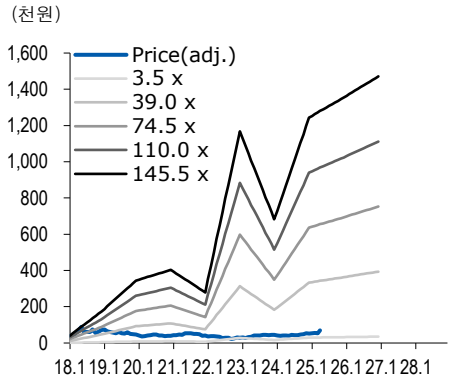
Valuation 지표					(단위: 원, 배, %)
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	8,032	4,686	8,552	9,312	10,109
BPS	35,618	34,751	39,121	42,815	47,371
EBITDAPS	3,305	7,012	7,768	8,538	9,162
SPS	65,534	73,807	76,918	85,388	88,600
DPS	4,000	5,500	5,500	5,500	5,500
PER	**4.8**	**9.3**	**8.2**	**7.5**	**6.9**
PBR	**1.1**	**1.3**	**1.8**	**1.6**	**1.5**
EV/EBITDA	**15.3**	**7.7**	**9.7**	**8.4**	**7.2**
PSR	**0.6**	**0.6**	**0.9**	**0.8**	**0.8**

재무비율					(단위: 배, %)
결산(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액 증가율 (%)	**22.2**	**10.9**	**4.2**	**11.0**	**3.8**
영업이익 증가율 (%)	**92.1**	**173.2**	**12.9**	**11.5**	**9.9**
지배순이익 증가율 (%)	**307.0**	**-42.6**	**82.5**	**8.9**	**8.6**
매출총이익률 (%)	16.9	20.4	21.0	21.0	21.5
영업이익률 (%)	**3.2**	**7.8**	**8.5**	**8.5**	**9.0**
지배순이익률 (%)	12.3	6.3	11.1	10.9	11.4
EBITDA 마진 (%)	5.0	9.5	10.1	10.0	10.3
ROIC	5.6	12.9	14.1	16.1	17.9
ROA	9.7	5.2	9.0	9.2	9.3
ROE	**26.1**	**14.4**	**25.1**	**24.6**	**24.3**
부채비율 (%)	157.8	166.2	150.0	144.8	132.7
순차입금/자기자본 (%)	29.9	25.0	7.2	-5.4	-19.8
영업이익/금융비용 (배)	1.8	4.1	4.3	4.7	5.2

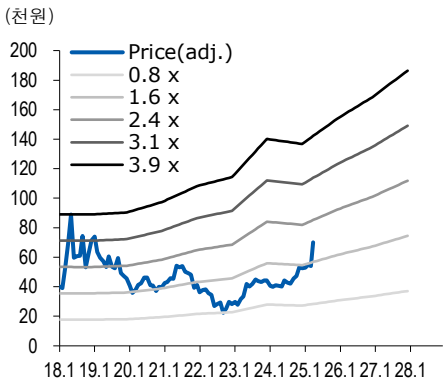
자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준일로 함

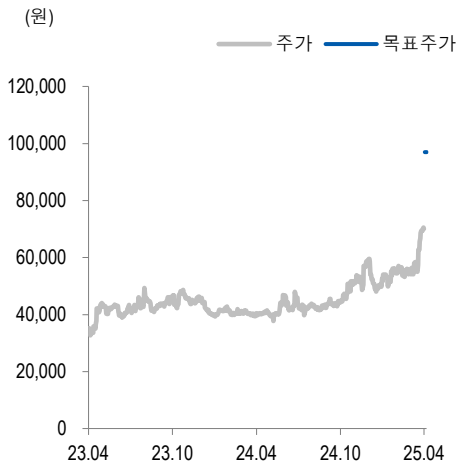
P/E band chart



P/B band chart



현대엘리베이 (017800) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-04-24	BUY	97,000	1년		
2025-01-14	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	93.7
Hold(중립)	6.3
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-04-24

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **장윤석**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.