

현대리바트 (079430)

건자재



김기룡

02 3770 3521
kiryong.kim@yuantakorea.com

투자 의견	BUY (I)
목표주가	11,000원 (I)
현재주가 (5/26)	7,780원
상승여력	41%

시가총액	1,598억원
총발행주식수	20,535,282주
60일 평균 거래대금	3억원
60일 평균 거래량	37,697주
52주 고	13,450원
52주 저	7,740원
외인지분율	3.52%
주요주주	현대지에프홀딩스 41.16%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(1.4)	(11.6)	(39.7)
상대	(4.2)	(16.3)	(38.4)
절대(달러환산)	(0.5)	(12.9)	(42.3)

Bottom-out의 시기가 멀지 않았다

현대백화점그룹 내 가구 사업 영위

동사는 국내 1위 빌트인 가구 업체로 B2B/B2C향 가구 제조와 판매, 도소매 사업 등을 영위하고 있다. 2022년 기준, 매출 비중은 B2C가구 22%, B2B가구 25%, 원자재 9%, B2B 사업 41% 등으로 구성되어 있다. 2011년, 동사는 현대그린푸드(現, 현대지에프홀딩스 41.2%)로 최대주주가 변경되며 현대백화점그룹으로 편입된 이후 2017년에는 현대H&S 흡수 합병으로 1) 해외 가설공사 부문 2) MRO 부문의 B2B사업이 추가되었다. 그룹 내 시너지 효과로는 1) 현대백화점 주요 매장 내 입점을 통한 트래픽 확대 2) 현대L&C와 공동 개발을 통한 리바트원도우(창호) 영업활동 강화 3) 중장기적으로 지누스와의 협업 등을 기대하고 있다.

B2B 수익성 회복의 실적 턴어라운드 + B2C 역량 및 콘텐츠 강화 지속

2023년, 현대리바트 연결 실적은 매출액 1조 5,021억원(+0.4%, YoY), 영업이익 16억원(흑전, YoY)을 기록할 것으로 추정한다. 1) 원재료(PB, MDF) 가격 하락에 따른 B2B 빌트인 수익성 회복 2) B2C 가구의 점진적 회복을 통한 Mix 개선 3) 2022년 대규모 적자에 기인한 실적 저해 효과는 상반기 대비 하반기에 보다 뚜렷한 손익 개선 흐름으로 이어질 것으로 전망한다. 다만, B2B 사업 매출은 주요 해외 가설현장 준공에 따른 공백으로 전년대비 감소할 것으로 예상한다.

동사의 B2C 부문 성장 전략은 지속되고 있다. 오프라인 매장은 토털 인테리어 개념의 집테리어 대리점 확대 및 기존 매장 리뉴얼 작업과 더불어 2023년에는 중고가구 직거래 플랫폼 '오구가구', 세계가구관 오픈으로 온라인 콘텐츠 확대를 지속하며 업황 회복에 대비하고 있다.

투자 의견 Buy 및 목표주가 11,000원으로 커버리지 개시

현대리바트에 대해 투자 의견 Buy, 목표주가 11,000원을 제시하며 신규 커버리지를 개시한다. 목표주가는 2023~2024년 평균 추정 BPS 22,063원에 Target PBR 0.5x(2021년 하반기 이후 평균)를 적용하여 산출하였다. B2B 수익성 회복과 B2C 부문의 점진적 실적 기여 확대를 통한 ROE 개선은 주요 건자재 및 가구업종 Peer 대비 저평가 축소 요인이 될 것으로 전망한다. 현 주가는 2023년 기준, PBR 0.36x 수준에 불과(2020.03월 - 코로나19, PBR 0.31x)한 절대적 저평가 국면으로 점진적 업황 및 실적 회복에 대비한 선제적인 Bottom Fishing 차원에서의 매수 전략이 필요한 시기로 판단한다.

Quarterly earning Forecasts (억원, %)

	2Q23E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	3,723	3.4	0.6	3,186	16.9
영업이익	-27	적지	적지	8	-437.0
세전계속사업이익	-27	적지	적지	5	-635.9
지배순이익	-22	적지	적지	4	-656.2
영업이익률 (%)	-0.7	적지	적지	0.3	-1.0 %pt
지배순이익률 (%)	-0.6	적지	적지	0.1	-0.7 %pt

자료: 유안타증권

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

결산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F
매출액	14,066	14,957	15,021	15,367
영업이익	202	-279	16	161
지배순이익	135	-508	-10	120
PER	26.5	-4.9	-162.1	13.4
PBR	0.7	0.6	0.4	0.3
EV/EBITDA	7.2	26.9	7.3	4.8
ROE	2.8	-10.9	-0.2	2.7

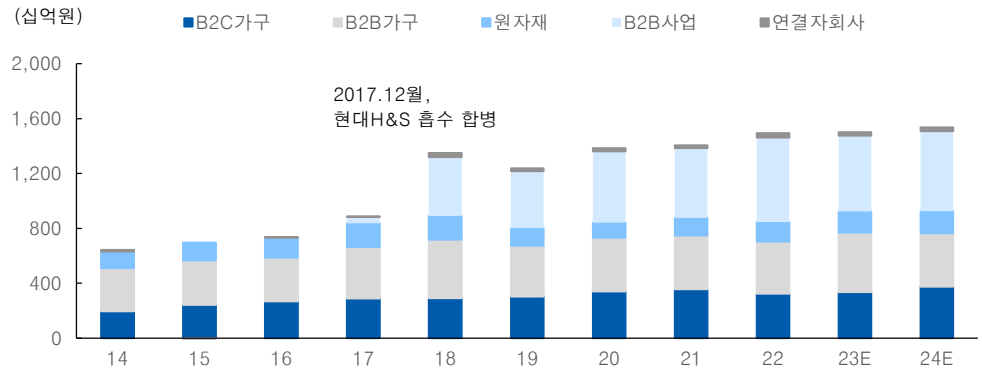
자료: 유안타증권

기업 소개

현대리바트는 국내 1위 빌트인 가구 업체로 B2B/B2C향 가구 제조와 판매, 도소매 사업 등을 영위하고 있다. 2022년 기준, 주요 사업부문별 매출 비중은 B2C가구 22%, B2B가구 25%, 원자재 9%, B2B 사업 41% 등으로 구성되어 있다. 원자재 사업은 가구의 원재료인 PB, MDF 등을 외부에서 매입해 가구 협력업체에 재판매하는 구조이다.

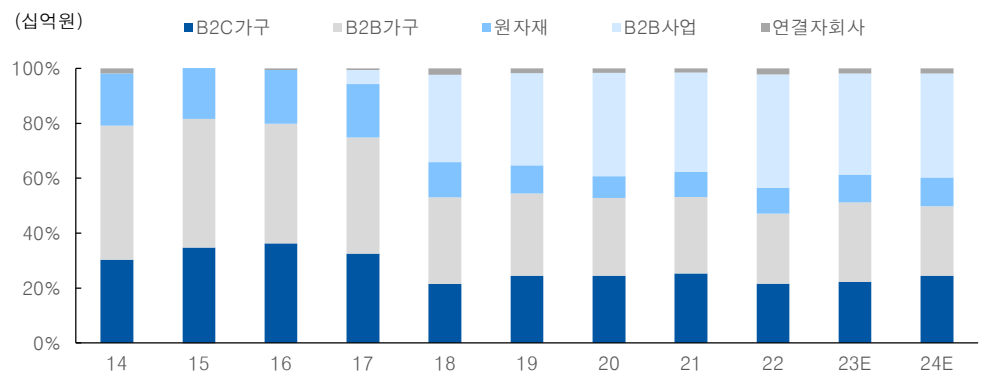
2011년 12월, 동사는 현대그린푸드(現, 현대지에프홀딩스 41.2%)로 최대주주가 변경되며 현대백화점그룹으로 편입되었다. 2017년 12월에는 현대H&S를 흡수 합병하며 B2B사업이 추가되어 건설사의 해외 Project에 필요한 현지 임시 숙소, 오피스 등을 건설하는 1) 해외 가설공사 부문과 2) 소모성 자재 매출에 해당하는 MRO 실적이 더해져 B2B향 매출 규모 및 비중은 예년 대비 확대되었다 [B2B사업 : 459억원('17) → 4,305억원(18) →6,170억원(22)].

현대리바트 사업부문별 매출액 추이 및 전망



자료: 현대리바트, 유안타증권 리서치센터 추정

현대리바트 사업부문별 매출비중 추이



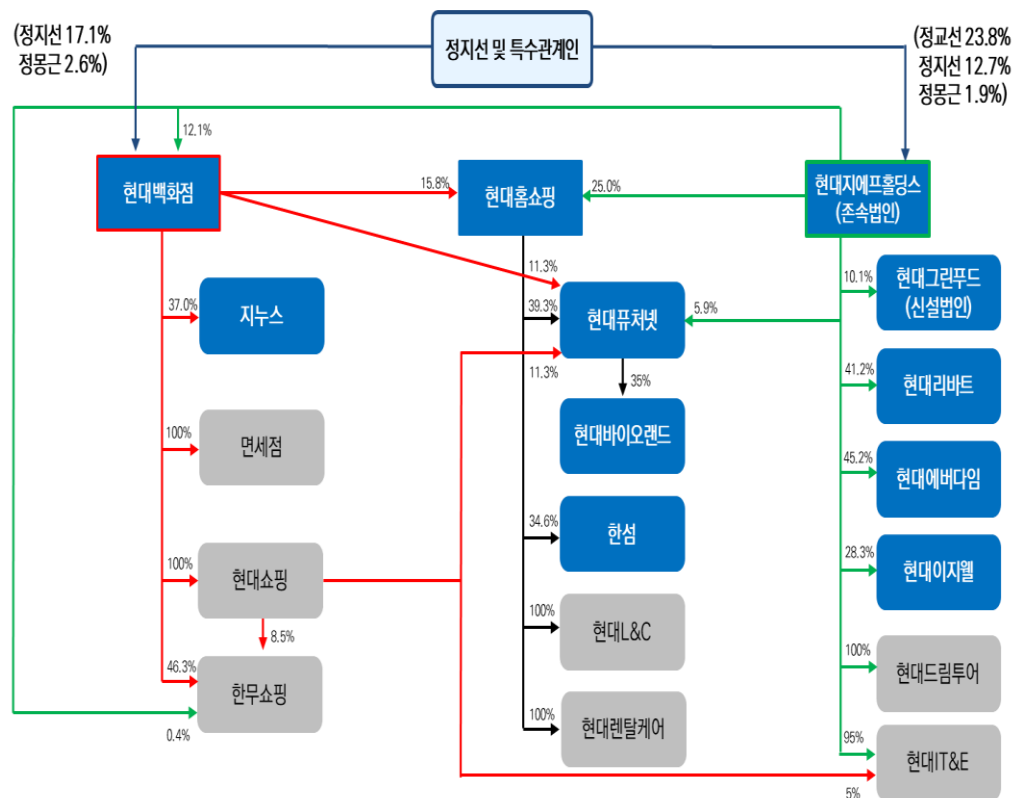
자료: 현대리바트, 유안타증권 리서치센터 추정

B2C 사업 확대, 현대백화점 내 시너지 효과 기대

동사의 성장 전략은 B2C 사업부문 확대에 집중하고 있다. B2C 리모델링/인테리어 시장 내 브랜드 경쟁사인 한샘, LX하우시스 등과 마찬가지로 리모델링/인테리어 영역을 아우르는 토탈 인테리어 업체를 지향하고 있다. 이에 동사는 전통적인 B2B 부문의 부엌가구 제조 역량을 바탕으로 2021년 하반기, 바스와 창호 등 주요 건자재 품목을 추가해 토탈 인테리어 개념의 ‘집테리어’를 런칭하며 B2C가구(가정용 가구 + 집테리어) 확대를 통한 단품 → 패키지(공간) 판매 전략을 추진하고 있다.

현대백화점그룹 내 시너지 효과로는 1) 현대백화점 주요 매장 내 입점을 통한 트래픽 확대와 2) 현대L&C와 공동 개발을 통한 리바트윈도우(창호) 영업활동 강화 3) 중장기적으로는 현대백화점에서 인수한 지누스와 북미 온라인망 활용 등의 협업 등을 기대하고 있다.

현대백화점그룹 지배구조 요약



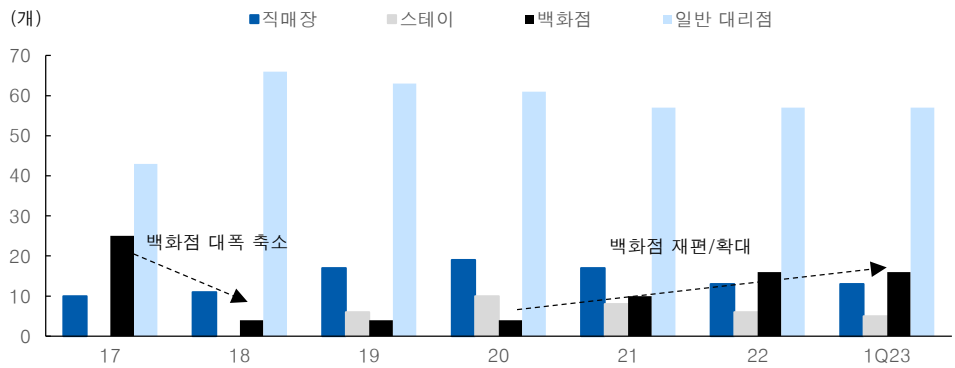
자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

B2C 오프라인 출점 전략 변화

동사의 오프라인 판매 채널은 기존 출점 매장 안정화와 더불어 1) 중대형(200~300평) 규모의 현대백화점 출점과 토탈 인테리어 매장 확대의 방향성을 목표하고 있다. 백화점 채널은 지난 2018년 소형 규모의 리빙 매장을 대폭 축소하고 2020~2021년 건자재 품목까지 커버하는 토탈 인테리어 매장을 다수 출점했다. 백화점 채널의 경우, 매출액과 연동된 변동비 성격의 임차료 비중이 높아 업황 부진 시기에 고정비 부담이 높은 직매장 대비 상대적으로 관련 부담이 크지 않은 특징을 가진다.

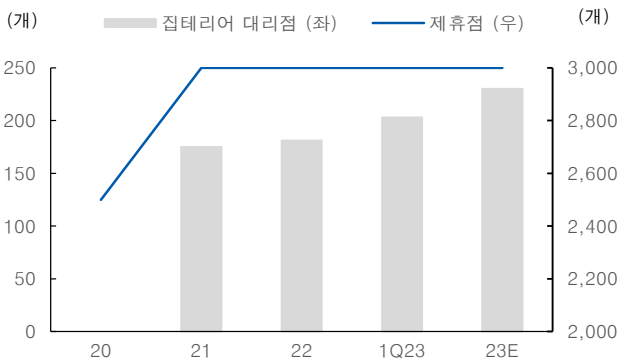
2021년 하반기, 토탈 인테리어 개념의 ‘집테리어’ 를 런칭하며 해당 컨셉의 매장 확대 기초 역시 이어지고 있다. 기존 약 3,000개에 달하는 제휴점 중 동사의 제품/상품 위주의 판매 전략을 선택해 전환한 집테리어 대리점 수는 2021년 175개에서 2023년 1분기 203개로 점진적인 증가 추세를 보이고 있다. 이는 당초 목표치로 제시했던 250개의 출점 목표에는 미치지 못하는 수준이나, 연내 230개를 목표로 한 집테리어 대리점 확대 방향성은 이어지고 있다.

주요 오프라인 유형별 매장 수



자료: 현대리바트, 유안타증권 리서치센터

집테리어 대리점 및 현대리바트 제휴점 추이



자료: 현대리바트, 유안타증권 리서치센터

현대리바트 '집테리어' 대리점



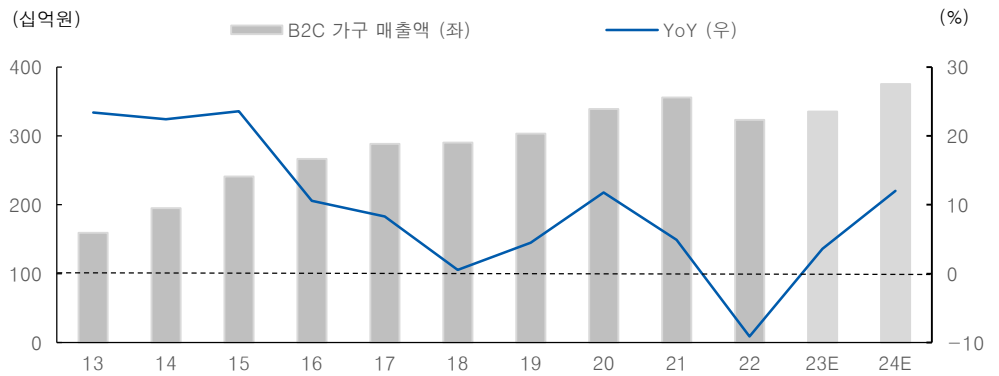
자료: Google, 유안타증권 리서치센터

주택매매거래의 점진적 회복 가능성, B2C 온라인 콘텐츠 강화

동사의 B2C 가구 매출은 주택매매거래의 점진적 회복과 더불어 재차 성장세를 보일 것으로 전망한다. 2006년 이후, 통계 집계 이래 최저 수준을 기록했던 2022년 주택매매거래 위축(약 51만건) 영향으로 동기간 동사의 B2C 가구 매출액은 전년대비 9% 감소한 3,233억원을 기록했다. 반면, 전반적인 정부 정책 및 금리 부담 완화 등과 더불어 전년도 낮아진 기저 효과로 주택매매거래는 점진적인 회복세를 보일 것으로 전망한다. 매매거래 및 이사 수요의 점진적 증가는 동사의 B2C 가구 매출에 우호적인 요인으로 작용할 것으로 전망한다.

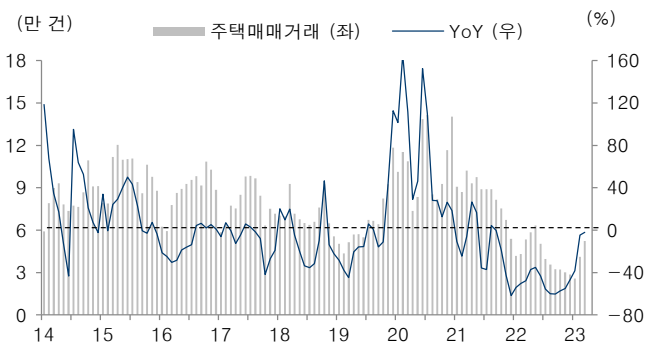
동사의 B2C 온라인 역량 확대 측면에서는 2023년 중고가구 직거래 플랫폼인 ‘오구가구’ 런칭을 통해 ESG 경영활동 강화 등을 추진중에 있으며 해외 지사/법인 네트워크를 활용한 세계가구관 오픈으로 가나, 인도, 터키 등 특색있는 가구/소품 소싱 및 판매로 다양한 제품 포트폴리오를 바탕으로 한 온라인 트래픽 확대 기반을 마련해 나가고 있다.

B2C 가구 매출 추이 및 전망, YoY 증감률



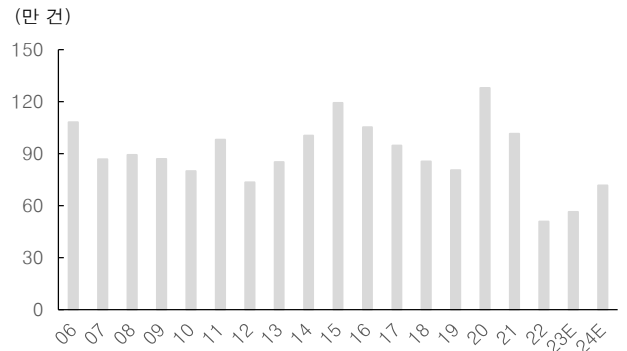
자료: 현대리바트, 유안타증권 리서치센터 추정

월별 주택매매 거래 및 YoY 증감률



자료: 국토교통부, 유안타증권 리서치센터

연간 주택매매거래 추이 및 전망



자료: 국토교통부, 유안타증권 리서치센터

중고가구 직거래 플랫폼 '오구가구' 오픈 (2023년 3월~)



자료: 현대리바트, 유안타증권 리서치센터

세계가구관 오픈 (2023년 4월~)



자료: 현대리바트, 유안타증권 리서치센터

현대리바트 해외법인 및 지사 현황



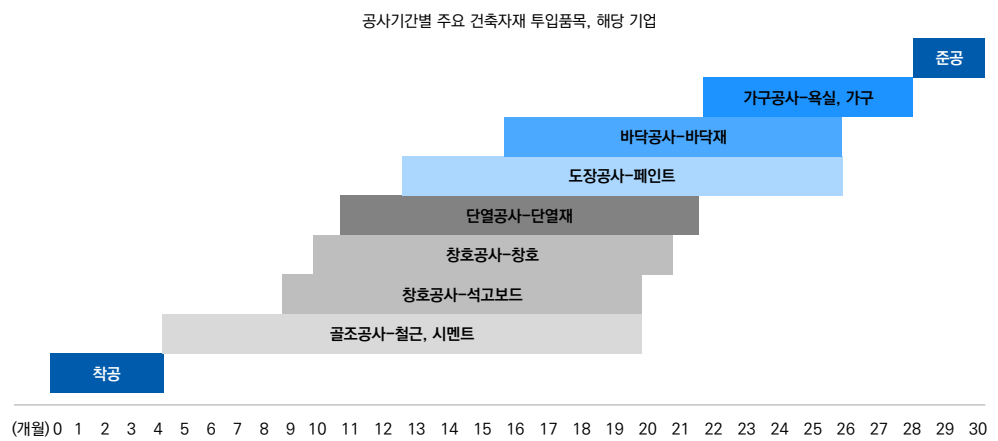
자료: 현대리바트, 유안타증권 리서치센터

B2B 가구, 빌트인 중심의 실적 개선

동사의 B2B 가구 부문은 1) 빌트인 2) 오피스 3) 선박용 가구로 구성되어 있으며 이 중 빌트인 매출 비중은 약 65~70% 수준으로 파악되고 있다. 빌트인 가구(주방가구, 신발장, 붙박이장 등)는 건자재 투입 시기 상 아파트 공사 막바지에 투입되기에 신규 분양 실적보다는 입주 세대에 연동되는 구조를 가지며 통상 Project별 입찰/수주 시기와 실제 판매 인식까지 약 2년여의 시차를 보인다.

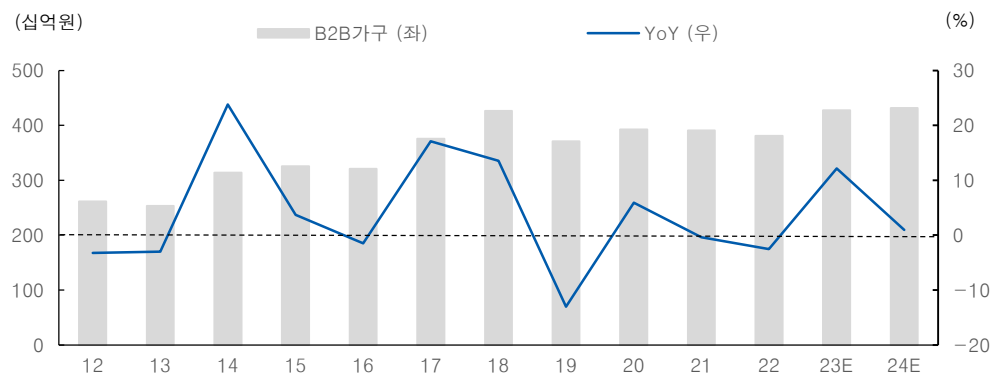
지난 2015~2016년 아파트 신규 분양 급증으로 B2B 가구 부문 매출은 2018년 약 4,300억원으로 연간 기준 최대치를 기록한 바 있다.

건축자재 시기별 주요 공사 및 품목



자료: 유안타증권 리서치센터

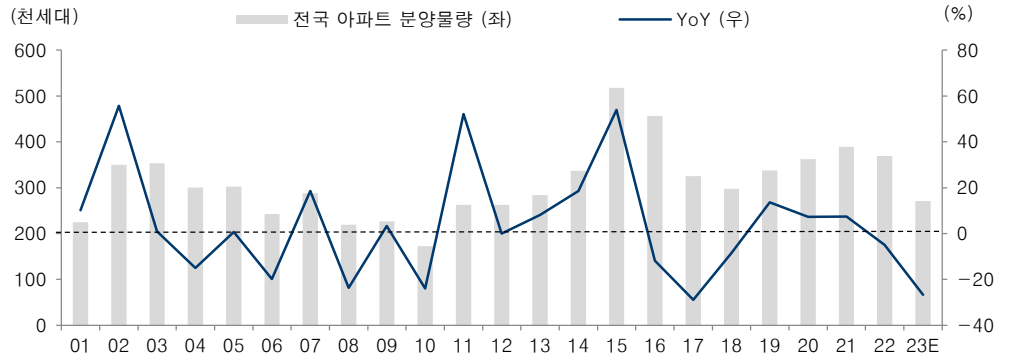
B2B 가구 부문 매출액 및 YoY 증감을 추이, 전망



자료: 유안타증권 리서치센터

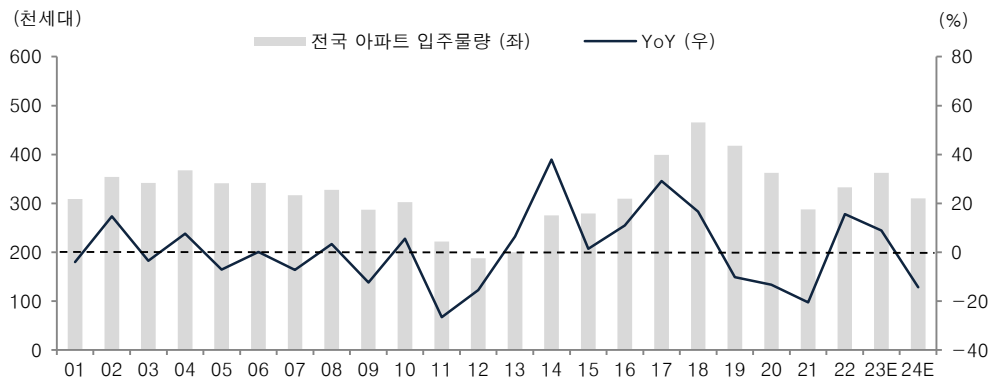
2023년, 신규 아파트 분양물량은 분양 시장 위축 등으로 전년대비 27% 감소한 약 28만 세대를 기록할 전망이다. 반면, 2023년 아파트 입주물량은 2020~2021년 기 분양 물량 증가 효과로 전년대비 9% 증가한 36만 세대를 상회하며 동사의 빌트인 가구 물량 및 매출 확대를 뒷받침할 것으로 예상된다.

연간 아파트 분양물량 추이 및 전망



자료: REPS, 유안타증권 리서치센터

연간 아파트 입주물량 추이 및 전망



자료: REPS, 유안타증권 리서치센터

B2B 사업, 해외 가설 공사의 실적 변동성 상존

동사의 B2B 사업 부문은 2017년 12월 현대H&S 흡수 합병으로 2018년부터 본격적으로 실적에 반영되고 있다. B2B 사업 부문은 직원 폐쇄물 운영과 각종 유니폼 납품, 소모성 자재 등을 취급하는 MRO 부문이 70% 이상을 차지하고 있는 것으로 파악되고 있다. 그 외 해외 가설공사 부문은 주 고객사인 현대건설/현대엔지니어링/삼성물산의 해외 플랜트 Project에 필요한 현지 임시 숙소, 오피스 등을 건설하기에 상대적으로 실적 변동성이 크다. 2022년 4분기, 삼성물산 카타르 Project 에서는 코로나 19로 인한 중국에서의 자재 소싱 지연으로 예상 손실 176억원(도급금액 : 554억원)에 대한 충당금을 반영하며 첫 대규모 비용을 반영한 바 있다.

2023년 상반기를 전후로 완료 예정이었던 해외 Project는 발주처와 계약 연장 완료(2023년 4월 정정공시)로 2023년 3분기에 종료될 예정이다. 회사는 연간 1~2개 Project의 가설 공사 수행을 목표하고 있으며 연내 기존 현장 종료와 더불어 신규 수주 확보를 목표하고 있다. 2023년, B2B사업 매출은 주요 매출화 현장 종료 영향으로 전년 대비 10% 감소할 것으로 추정한다.

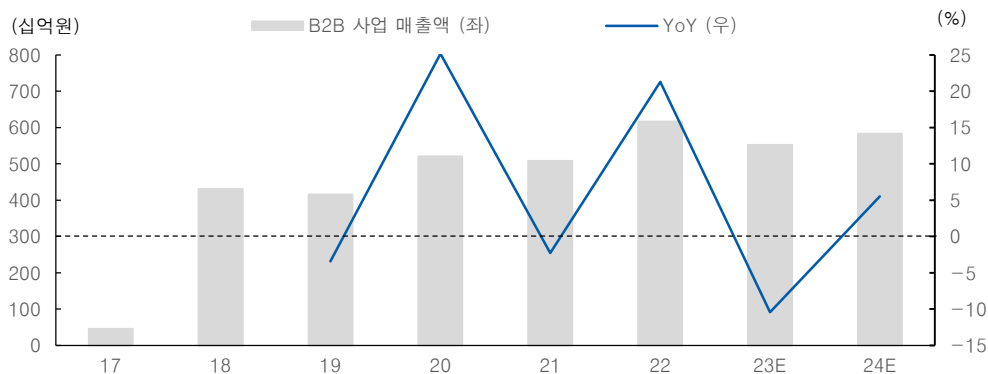
2023년 1분기 기준, 현대리버트 B2B 해외공사 현황

(단위: 억원, %)

품목	발주처	계약일	공사기한	수주총액	진행률
Marjan Increment Program (PKG #06)	현대건설	2019.09.19	2022.12.12	564	100.0%
Marjan Increment Program (PKG #12)	현대건설	2019.09.19	2022.12.12	565	100.0%
Basrah Refinery Upgrading Project (TS-01)	현대건설	2021.02.26	2023.01.31	203	100.0%
Basrah Refinery Upgrading Project (TF-01)	현대건설	2021.04.13	2023.05.30	989	92.9%
Basrah Refinery Upgrading Project (TF-02)	현대건설	2021.07.28	2023.02.28	67	100.0%
EPC Work for Camp & Temporary Facilities (NFXP-2)	삼성물산	2021.06.01	2023.07.31	554	85.1%
Jafurah Utilities, Sulfur & Interconnecting Systema PKG3	현대건설	2022.03.29	2023.06.30	899	74.7%

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

B2B 사업 부문 매출 추이 및 전망, YoY 증감률



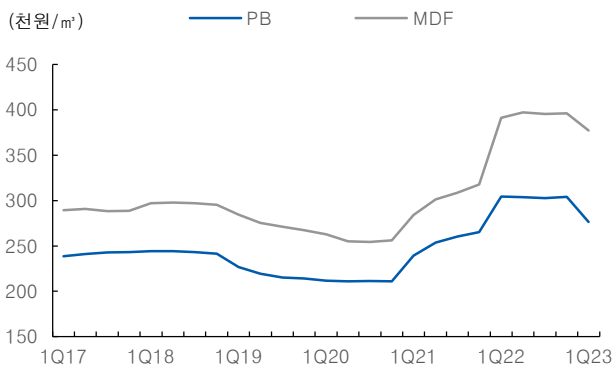
자료: 현대리버트, 유안타증권 리서치센터 추정

2023년, 실적 턴어라운드 전망

2023년, 현대리바트 연결 실적은 매출액 1조 5,021억원(+0.4%, YoY), 영업이익 16억원(흑전, YoY)을 기록할 것으로 추정한다. 1) 원재료(PB, MDF) 하락 효과에 따른 B2B 빌트인 부문 손익 개선 2) B2C 가구 부문의 점진적 회복을 통한 Mix 개선 3) 2022년 대규모 적자를 기록한 실적 기저 효과 등으로 손익 개선 흐름은 상반기 대비 하반기에 보다 뚜렷할 것으로 전망한다. 다만, B2B 사업 매출은 주요 해외 가설현장 준공 효과에 따른 공백으로 전년대비 감소할 것으로 예상된다.

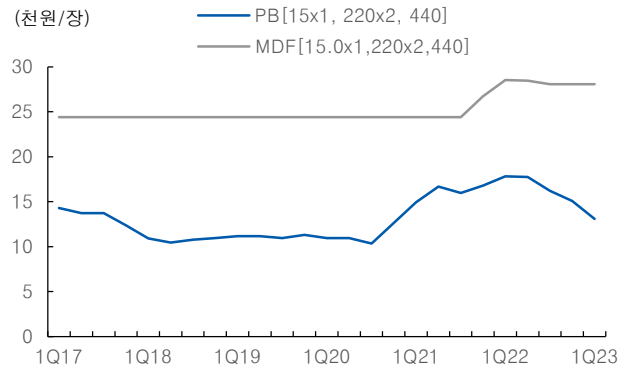
2021년 하반기에 준공한 스마트워크센터(SWC, 물류+생산) 가동 효과 역시 B2C 회복 국면에서 Mix 개선 효과 및 가동률 상승(현재 약 85~90%)으로 전사 마진을 개선 기여도를 보다 높여갈 것으로 전망한다.

분기별 동화기업 PB, MDF 판가 추이 [분기 누계 기준]



자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

분기별 수입 합판 보드류 가격 추이



자료: 한국목재신문, 유안타증권 리서치센터

현대리바트 스마트워크센터(SWC) 전경



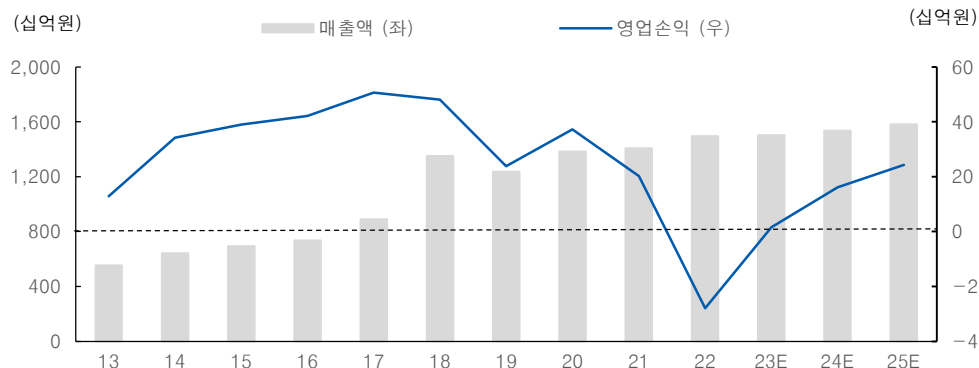
자료: 현대리바트, 유안타증권 리서치센터

스마트워크센터(SWC) 기대 효과

투자기간	2017.12~2021.06월
1) 물류센터	2020년 06월 가동
2) 생산공장	2021년 07월 가동
기대효과	
1) 물류센터	물류 효율성 향상 외부 창고 축소에 따른 임차료 절감
2) 생산공장	사내 생산량 증가에 따른 납기 대응력 향상 제품 품질 제고 등

자료: 현대리바트, 유안타증권 리서치센터

현대리바트 연간 매출액 및 영업손익 추이 및 전망



자료: 유안타증권 리서치센터 추정

현대리바트 사업부문별 분기 실적 요약 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	2022	1Q23	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2023E	2024E
매출액 (=1+2+3)	369	360	364	403	1,496	370	372	363	397	1,502	1,537
1. 가구	226	206	197	217	846	233	231	221	238	922	926
- B2C	88	83	77	76	323	77	86	83	90	335	375
- B2B	102	86	91	103	381	115	105	107	106	433	389
- 원자재	36	36	30	39	141	41	39	31	42	153	161
- 기타	0	0	0	0	1	0	0	0	0	1	1
2. B2B 사업	135	148	158	176	617	131	135	135	151	553	583
3. 연결 자회사	8	7	9	10	33	6	6	7	8	27	27
매출원가	306	300	303	373	1,282	320	317	301	325	1,263	1,280
% 매출원가율	82.8%	83.4%	83.3%	92.6%	85.7%	86.5%	85.2%	83.0%	81.9%	84.1%	83.3%
매출총이익	63	60	61	30	214	50	55	62	72	239	256
판매비와 관리비	60	60	60	61	241	58	58	58	64	237	240
% 판관비율	16.4%	16.6%	16.6%	15.1%	16.1%	15.6%	15.5%	15.9%	16.2%	15.8%	15.6%
영업이익	3	0	1	-31	-28	-8	-3	4	8	2	16
% 영업이익률	0.8%	-0.1%	0.1%	-7.7%	-1.9%	-2.1%	-0.7%	1.2%	1.9%	0.1%	1.1%
세전이익	3	-1	1	-69	-66	-8	-3	4	7	0	16
지배주주순이익	2	-1	1	-53	-51	-7	-2	3	5	-1	12
% 지배주주순이익률	0.6%	-0.2%	0.2%	-13.1%	-3.4%	-1.8%	-0.6%	0.9%	1.2%	-0.1%	0.8%

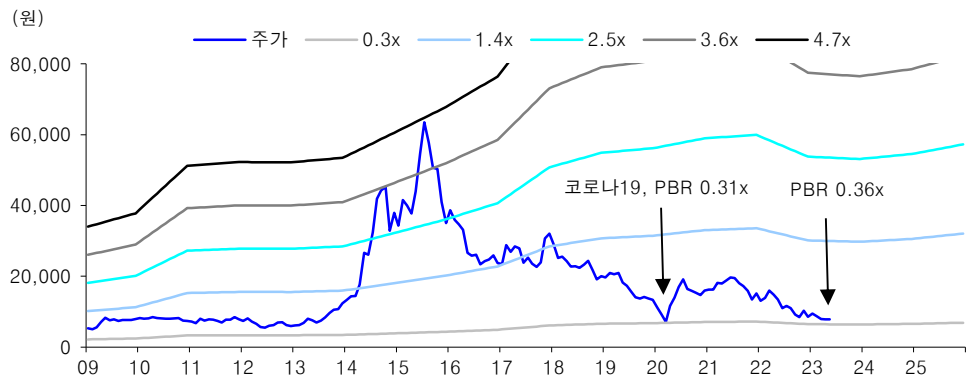
자료: 유안타증권 리서치센터

투자의견 Buy, 목표주가 11,000원으로 신규 커버리지 개시

현대리바트에 대해 투자의견 Buy, 목표주가 11,000원을 제시하며 신규 커버리지를 개시한다. 목표주가는 2023년~2024년 평균 추정 BPS 22,063원에 Target PBR 0.5x를 적용하여 산출하였으며 현 주가 대비 41%의 상승 여력이 있다고 판단한다. Target PBR은 1) 2021년 하반기부터 이어지고 있는 주택매매거래 위축 및 우려 2) 원자재(PB, MDF 등) 가격 상승에 기인한 B2B 빌트인 수익성 악화 등의 부정적 요인을 고려해 해당 시기부터 현재까지의 평균 PBR을 적용하였다.

B2B 수익성 회복과 B2C 부문의 점진적 실적 기여 확대를 통한 ROE 개선은 주요 건자재 및 가구업종 Peer 대비 저평가 축소 요인으로 작용할 것으로 전망한다. 현 주가는 2023년 기준, PBR 0.36x 수준에 불과(2020.03월 - 코로나19, PBR 0.31x)한 절대적 저평가 국면으로 점진적인 업황 및 실적 회복에 대비한 선제적인 Bottom Fishing 차원에서의 매수 전략이 필요한 시기로 판단한다.

현대리바트 PBR Band Chart



자료: Dataguide, 유안타증권 리서치센터 추정

현대리바트 목표주가 산정

(단위: 원, 배)

항목	금액	비고
BPS	22,063	2023년~2024년 추정치 평균 적용
PBR	0.5x	2021년 하반기(매매거래 위축+원자재 상승) 이후 평균 수치 적용
목표주가	11,000	반올림 적용
현재주가	7,780	5월 26일 종가 기준
상승여력	41%	

자료: 유안타증권 리서치센터

건자재업종 Valuation Table

		현대리바트	한샘	에넥스	퍼시스	LX 하우스시스	쌍용양회	아세아시멘트	벽산
현재주가(현지통화)		7,780	46,600	690	29,650	43,950	5,800	10,890	2,160
시가총액(백만달러)		160	1,097	41	341	394	2,922	424	148
주가수익률 (%)	1D	-1.5	-0.9	1.0	-0.8	-0.8	-1.2	-0.6	-1.4
	1M	0.0	4.4	5.3	2.8	7.2	-0.9	2.0	3.1
	3M	-10.9	3.9	-9.9	-1.8	22.9	0.0	15.2	-5.7
	6M	-24.5	0.1	-26.0	-0.8	24.7	-3.3	13.0	-2.0
P/E(배)	2020A	12.1	27.7	-	8.1	-	24.3	10.7	-
	2021A	22.6	28.4	15.1	7.3	41.6	20.8	6.2	-
	2022A	-	-	-	47.1	-	22.7	5.7	11.5
	2023E	-	-	-	-	87.4	22.2	5.5	-
	2024E	17.8	30.1	-	-	13.2	20.4	5.1	-
P/B(배)	2020A	0.7	3.0	1.5	0.6	0.8	2.0	0.3	0.6
	2021A	0.6	2.5	2.3	0.7	0.6	2.3	0.5	1.0
	2022A	0.4	1.6	1.0	0.6	0.4	1.8	0.4	0.5
	2023E	0.3	1.8	-	-	0.6	1.9	0.4	-
	2024E	0.3	1.7	-	-	0.5	1.9	0.4	-
ROE(%)	2020A	5.7	10.8	-17.9	7.5	-7.9	7.9	2.9	-0.7
	2021A	2.8	9.1	17.9	9.4	1.4	11.1	11.0	-2.0
	2022A	-10.9	-13.4	-42.4	1.2	-12.9	7.9	6.8	4.2
	2023E	-2.2	-4.8	-	-	0.6	8.3	7.8	-
	2024E	1.8	6.7	-	-	3.9	9.2	7.7	-
EV/EBITDA (배)	2020A	4.9	11.3	-	2.6	5.3	9.9	6.2	8.4
	2021A	6.6	11.7	-	2.7	5.5	10.6	5.5	14.5
	2022A	22.8	18.1	-	3.1	6.3	9.3	4.9	7.2
	2023E	8.6	27.3	-	-	4.8	8.9	4.6	-
	2024E	4.5	11.4	-	-	4.3	9.0	4.1	-

자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터 // 5월 26일 종가 기준

현대리바트 (079430) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	14,066	14,957	15,021	15,367	15,820
매출원가	11,468	12,821	12,634	12,802	13,107
매출총이익	2,598	2,136	2,387	2,565	2,713
판매비	2,395	2,415	2,371	2,403	2,470
영업이익	202	-279	16	161	243
EBITDA	567	137	359	517	606
영업외손익	-9	-381	-18	-2	18
외환관련손익	7	-48	-32	-32	-31
이자손익	-6	-16	-28	-22	-17
관계기업관련손익	0	0	0	0	0
기타	-10	-316	43	52	66
법인세비용차감전순손익	193	-660	-2	159	261
법인세비용	58	-152	8	40	65
계속사업순손익	135	-508	-10	120	196
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	135	-508	-10	120	196
지배지분순이익	135	-508	-10	120	196
포괄순이익	120	-485	-9	120	196
지배지분포괄이익	120	-485	-9	120	196

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

현금흐름표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	-204	-427	331	547	630
당기순이익	135	-508	-10	120	196
감가상각비	355	406	334	330	340
외환손익	-8	32	32	32	31
중속, 관계기업관련손익	0	0	0	0	0
자산부채의 증감	-746	-730	-147	-110	-140
기타현금흐름	60	373	121	176	203
투자활동 현금흐름	-242	-153	-48	-314	-404
투자자산	-1	-5	-10	0	0
유형자산 증가 (CAPEX)	-268	-181	-47	-340	-430
유형자산 감소	1	1	0	0	0
기타현금흐름	27	31	8	26	26
재무활동 현금흐름	148	586	-438	-241	-200
단기차입금	333	751	-155	-90	-50
사채 및 장기차입금	-1	0	-130	0	0
자본	0	0	0	-1	0
현금배당	-40	-20	0	0	0
기타현금흐름	-144	-145	-153	-150	-150
연결범위변동 등 기타	-1	0	184	61	30
현금의 증감	-298	6	28	53	56
기초 현금	441	143	149	177	231
기말 현금	143	149	177	231	287
NOPLAT	202	-279	73	161	243
FCF	-472	-607	284	207	200

자료: 유안타증권

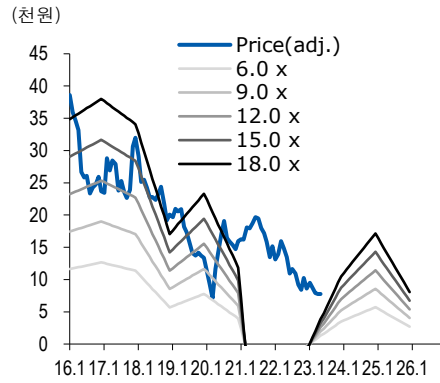
- 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 억원)					
결산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	4,306	4,521	4,667	4,800	4,955
현금및현금성자산	143	149	177	231	287
매출채권 및 기타채권	2,371	2,536	2,650	2,705	2,770
재고자산	1,425	1,623	1,680	1,690	1,710
비유동자산	4,331	4,021	3,729	3,713	3,779
유형자산	3,655	3,222	2,938	2,948	3,037
관계기업 등 지분관련자산	0	0	0	0	0
기타투자자산	363	355	362	362	362
자산총계	8,636	8,542	8,397	8,513	8,734
유동부채	3,205	3,750	3,621	3,611	3,634
매입채무 및 기타채무	2,196	2,092	2,240	2,320	2,400
단기차입금	334	1,085	930	840	790
유동성장기부채	0	0	1	1	1
비유동부채	541	406	400	402	405
장기차입금	0	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
부채총계	3,746	4,156	4,021	4,013	4,039
지배지분	4,891	4,385	4,376	4,500	4,695
자본금	205	205	205	205	205
자본잉여금	1,017	1,017	1,017	1,016	1,016
이익잉여금	3,698	3,193	3,182	3,302	3,497
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	4,891	4,385	4,376	4,500	4,695
순차입금	514	1,217	1,014	866	756
총차입금	746	1,444	1,271	1,181	1,131

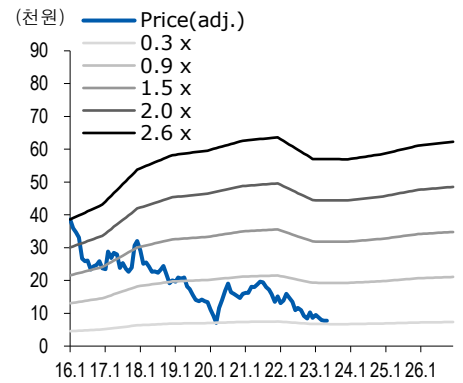
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	657	-2,472	-48	582	953
BPS	24,314	21,802	21,755	22,370	23,343
EBITDAPS	2,760	666	1,751	2,520	2,953
SPS	68,497	72,836	73,148	74,833	77,037
DPS	100	0	0	0	0
PER	26.5	-4.9	-162.1	13.4	8.2
PBR	0.7	0.6	0.4	0.3	0.3
EV/EBITDA	7.2	26.9	7.3	4.8	3.9
PSR	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1

재무비율 (단위: 배, %)					
결산 (12월)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액 증가율 (%)	1.6	6.3	0.4	2.3	2.9
영업이익 증가율 (%)	-45.6	적전	흑전	916.5	50.5
지배순이익 증가율 (%)	-49.3	적전	적지	흑전	63.7
매출총이익률 (%)	18.5	14.3	15.9	16.7	17.1
영업이익률 (%)	1.4	-1.9	0.1	1.1	1.5
지배순이익률 (%)	1.0	-3.4	-0.1	0.8	1.2
EBITDA 마진 (%)	4.0	0.9	2.4	3.4	3.8
ROIC	2.9	-4.1	1.4	2.4	3.6
ROA	1.6	-5.9	-0.1	1.4	2.3
ROE	2.8	-10.9	-0.2	2.7	4.3
부채비율 (%)	76.6	94.8	91.9	89.2	86.0
순차입금/자기자본 (%)	10.5	27.8	23.2	19.3	16.1
영업이익/금융비용 (배)	13.3	-10.9	0.4	4.6	7.6

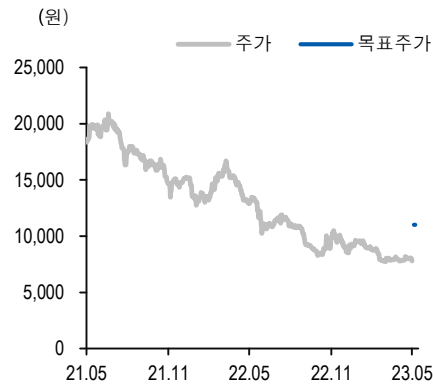
P/E band chart



P/B band chart



현대리바트 (079430) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-05-30	BUY	11,000	1년		

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

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

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.0
Buy(매수)	90.5
Hold(중립)	9.5
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2023-05-27

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 김기룡)
- 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: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%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.