

투자 의견(신규)	매수
목표주가(신규)	260,000원
현재주가(24/11/8)	209,500원
상승여력	24.1%

영업이익(24F, 십억원)	689
Consensus 영업이익(24F, 십억원)	666

EPS 성장률(24F, %)	1,693.7
MKT EPS 성장률(24F, %)	73.0
P/E(24F, x)	36.3
MKT P/E(24F, x)	10.5
KOSPI	2,563.51

시가총액(십억원)	16,077
발행주식수(백만주)	89
유동주식비율(%)	21.3
외국인 보유비중(%)	10.5
베타(12M) 일간수익률	0.02
52주 최저가(원)	108,100
52주 최고가(원)	216,000

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-2.4	35.6	56.4
상대주가	-2.1	41.5	52.7



[방산/항공우주]

정동호

dongho.jeong@miraeasset.com

HD현대중공업

중후장대의 표본

투자 의견 매수, 목표주가 260,000원으로 커버리지 개시

HD현대중공업의 투자 의견 '매수', 목표주가 260,000원 (Upside 24.1%)으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 26~27F BPS 추정치 평균 99,494원에 Target P/B 2.6배 (26~27F Sustainable ROE 19.6%, COE 9.1%, 영구성장률 2.6%)를 적용하여 산출했다. 투자포인트는 1) 캐시카우인 엔진 사업부와 2) 대규모 도크 기반의 영업 레버리지 효과, 3) 중장기 군함시장 확대에 특수선 매출기여 증가이다.

상선, 엔진, 방산 무엇하나 빠지는게 없다

동사의 강점은 세 가지로 요약할 수 있다. 1) 대규모 도크 기반의 건조능력과 2) 엔진 수직계열화, 3) 국내외 군함 수주 레코드이다. 상선 부문은 2025년부터 고선가 물량들의 매출인식과 LNG운반선 등 제품믹스 변화에 따른 안정적인 마진을 개선이 예상된다. 엔진사업부는 선박용 중속엔진 글로벌 M/S 35%로 세계 1위를 차지하고 있으며, 영업이익률 10%대를 유지하는 든든한 캐시카우이다. 특수선 부문은 호위함, 구축함, 잠수함 등 다양한 국내외 특수선 건조 레코드 보유하고 있다. 매출비중은 6~7%로 미미하나, 향후 군함 수출 본격화에 따른 레벨업을 기대한다.

3Q24 Review: 생산성 제고와 믹스개선 순항 중

3Q24 매출액 3조 6,092억원 (-7.1% QoQ, +26.5% YoY, 컨센 부합), 영업이익 2,061억원 (+5.4% QoQ, +1,496.4% YoY, OPM 5.7%, 컨센 13.6% 상회)을 기록했다. 컨센서스를 상회한 배경에는 1) 생산성 제고와 2) 일회성 손익이 기여했다. 3분기 생산성은 2024년 연간 목표치 대비 1% 초과 달성 중이며, 고선가/고부가가치 선종 제품믹스 개선도 한 몫했다. 덕분에 조업일수 감소 및 환율하락으로 인한 매출 감소에도 견조한 수익성을 유지했다.

일회성 손익의 경우 후판가 하락 및 환차손에 따라 +40억원 발생했으며, 해양 부문에서 미얀마 SHWE의 계약변경에 따른 공사비 증액으로 238억원 이익이 반영되었다. 현재 제품믹스는 수주연도별로 2020년 2%, 2021년 15%, 2022년 80%, 2023년 5%, 선종별로 가스선 48%, 탱커 및 컨테이너선 52%이다. 현재 2022~23년 비중이 85%정도이나, 2025년에는 97%까지 확대되어 믹스개선 여지는 충분하다.

결산기 (12월)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액 (십억원)	9,045	11,964	14,595	16,347	17,975
영업이익 (십억원)	-289	179	689	1,239	1,746
영업이익률 (%)	-3.2	1.5	4.7	7.6	9.7
순이익 (십억원)	-352	25	443	926	1,372
EPS (원)	-3,966	278	4,988	10,433	15,451
ROE (%)	-6.5	0.5	8.2	15.2	18.9
P/E (배)	-	463.9	36.3	17.4	11.7
P/B (배)	1.9	2.2	2.8	2.4	2.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 현대중공업, 미래에셋증권 리서치센터

Valuation 및 투자포인트

투자의견 '매수' 및 목표주가 260,000원 제시

HD현대중공업의 투자의견 '매수', 목표주가 260,000원 (Upside 24.1%)으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 26~27F BPS 추정치 평균 99,494원에 Target P/B 2.6배 (26~27F Sustainable ROE 19.6%, COE 9.1%, 영구성장률 2.6%)를 적용하여 산출했다. Implied P/E는 14.9배 수준이다. 투자포인트는 1) 캐시카우인 엔진 사업부와 2) 대규모 도크 기반의 영업 레버리지 효과, 3) 중장기 군함시장 확대에 특수선 매출기여 증가이다.

표 1. P/B Valuation 목표주가 산출 테이블

	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F	2027F
ROE (a)			-6.5%	0.5%	8.2%	15.2%	18.9%	20.2%
배당성향 (b)			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
유보율 (c = 1-b)			100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Sustainable ROE (a*c)			-6.5%	-6.5%	0.5%	8.2%	15.2%	18.9%
무위험수익률 (d)			3.6%	3.4%	2.9%	2.9%	2.9%	2.9%
베타 (e)			1.0	1.0	0.8	0.8	0.8	0.8
시장위험프리미엄 (f)			7.5%	7.0%	7.4%	7.4%	7.4%	7.4%
자기자본비용 (d+f*e)			11.1%	11.1%	10.1%	9.1%	9.1%	9.1%
영구성장률 (g)			2.0%	2.0%	2.6%	2.6%	2.6%	2.6%
적정 P/B (배)							2.5	2.7
BPS (원)			61,134	58,962	63,560	73,993	89,443	109,545
적정주가 (원)							224,965	297,428
주식 수 (백만 주)			89	89	89	89	89	89
시가총액 (십억 원)			10,298	11,452	18,509	18,509	18,509	18,509
현재주가 (원)			115,704	128,671	209,500	209,500	209,500	209,500
상승여력							7.4%	42.0%
EPS (원)			(3,956)	277	4,988	10,433	15,451	20,102
P/E (배)			-29.2	463.8	42.0	20.1	13.6	10.4
Implied P/E (배)			-65.7	937.2	52.1	24.9	16.8	12.9

Target valuation

적용 BPS (원)	99,494	26~27F BPS avg.
목표 P/B (배)	2.6	26~27F P/B avg.
목표주가 (원)	260,000	
현재주가 (원)	209,500	
상승여력	24.1%	

자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

COE 추정치 가정

- 1) 무위험수익률 = 국고채 3년물 금리
- 2) 베타 = 52주 베타
- 3) 시장위험프리미엄 = 회사채 BBB- 3년 - 국고채 3년물
- 4) 영구성장률 = 2024~2026년 글로벌 GDP 성장률 평균

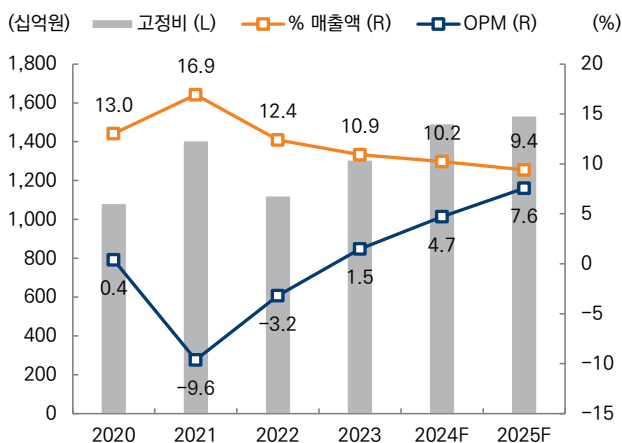
상선, 엔진, 방산 무엇하나 빠지는게 없다

HD현대중공업의 강점은 세 가지로 요약할 수 있다. 1) 대규모 도크 기반의 건조능력과 2) 엔진 수직계열화, 3) 국내외 군함 수주 레코드이다.

동사는 드라이 도크 9개, 플로팅 도크 1개의 대규모 기반시설과 연간 약 40척 수준의 건조능력을 보유하고 있다. 불황기에는 고정비 부담이 가중되지만, 지금 같은 호황기에는 영업 레버리지 효과로 수익성 개선에 가속도가 붙는다. 상선 부문은 2025년부터 고선가 물량들의 매출인식과 LNG운반선 등 제품믹스 변화에 따른 안정적인 마진을 개선을 예상한다.

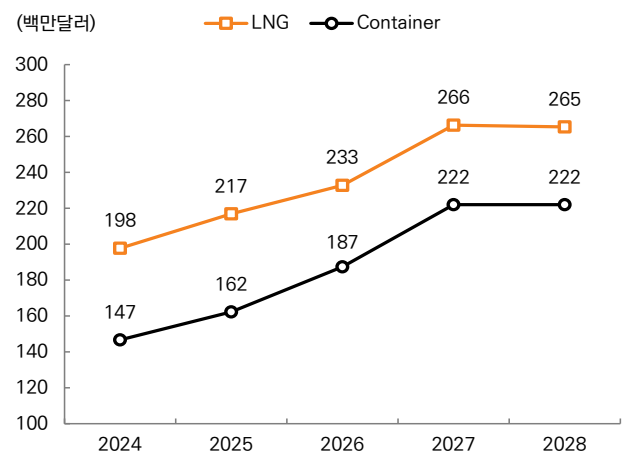
엔진사업부는 현재 60개국으로 자체개발한 중형엔진인 힘센엔진을 수출하며 선박용 중속엔진 글로벌 M/S 35%로 세계 1위를 차지하고 있으며, 영업이익률 10%대를 유지하고 있어 캐시카우 역할을 한다. 특수선 부문은 호위함, 구축함, 잠수함 등 다양한 국내외 특수선 건조 레코드 보유하고 있다. 특수선 매출은 전체의 6~7%를 차지하고 있어 기여분이 미미하나, 향후 특수선 수출 가시화 시 매출볼륨 확대 및 이익개선에 효과적일 것으로 사료된다.

그림 1. 고정비 부담 완화에 따른 영업레버리지 효과 기대



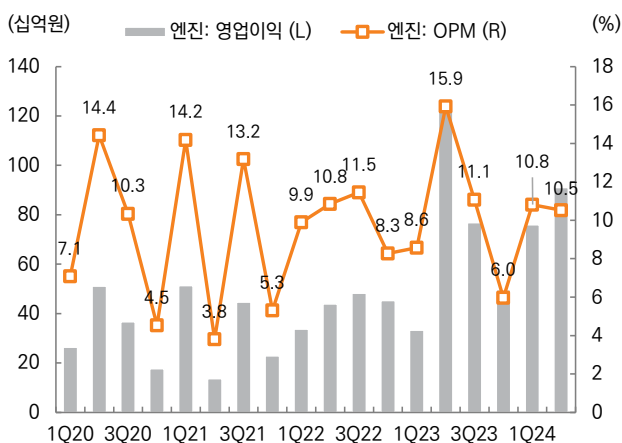
자료: Dart, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 인도 기준 주력선종 건조선가 (ASP) 우상향 전망



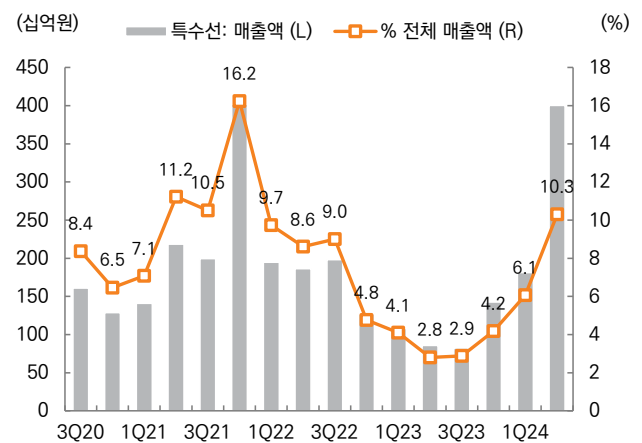
자료: Clarksons, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 엔진사업부 OPM 10%대 캐시카우 역할



자료: HD현대중공업, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 특수선 매출 기여는 아직 미미하나 지속 성장 예상



자료: HD현대중공업, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. HD현대중공업 수주 리스트

선종	크기	단위	인도시점	계약일자	해운사	선가	연료타입	Sox 스크러버
Ammonia/LPG	88,000	cu.m.	2027년 6월	2024년 10월	Cido Shipping	125.9	LPG	
Ammonia/LPG	88,000	cu.m.	2027년 9월	2024년 10월	Cido Shipping	125.9	LPG	
Container	15,500	TEU	2027년	2024년 7월	CMA CGM	222.0	LNG Capable	
Container	15,500	TEU	2027년	2024년 7월	CMA CGM	222.0	LNG Capable	
Container	15,500	TEU	2027년	2024년 7월	CMA CGM	222.0	LNG Capable	
Container	15,500	TEU	2028년	2024년 7월	CMA CGM	222.0	LNG Capable	
Container	15,500	TEU	2028년	2024년 7월	CMA CGM	222.0	LNG Capable	
Container	15,500	TEU	2028년	2024년 7월	CMA CGM	222.0	LNG Capable	
LPG	88,000	cu.m.	2027년 3월	2024년 7월	BGN / Pertamina JV	124.1	LPG	
LPG	88,000	cu.m.	2027년 6월	2024년 7월	BGN / Pertamina JV	124.1	LPG	
Tanker	158,000	DWT	2027년	2024년 6월	Cido Shipping			Fitted
Tanker	158,000	DWT	2027년	2024년 6월	Cido Shipping			Fitted
Tanker	158,000	DWT	2027년	2024년 6월	Cido Shipping			Fitted
Tanker	158,000	DWT	2027년	2024년 6월	Cido Shipping			Fitted
LNG	174,000	cu.m.	2028년 2월	2024년 5월	Evalend Shipping	266.1	LNG Capable	
LNG	174,000	cu.m.	2028년 5월	2024년 5월	Evalend Shipping	266.1	LNG Capable	
Ammonia/LPG	88,000	cu.m.	2027년 3월	2024년 3월	Atlas Maritime	124.0	LPG	
Ammonia/LPG	88,000	cu.m.	2027년 7월	2024년 3월	Atlas Maritime	124.0	LPG	
Ammonia/LPG	88,000	cu.m.	2027년 12월	2024년 3월	Atlas Maritime	124.0	LPG	
LNG/Regas	174,000	cu.m.	2027년 7월	2024년 3월	Mitsui OSK Lines	364.0	LNG Capable	

자료: Clarksons, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. HD현대중공업 인도 리스트

선종	크기	단위	인도시점	계약일자	해운사	선가	연료타입	Sox 스크러버
Container	7,900	TEU	2024년 10월	2022년 4월	MSC	134.3	LNG Capable, 암모니아 레디	
Container	15,150	TEU	2024년 10월	2021년 8월	Maersk	175.0	메탄올	
LPG	88,000	cu.m.	2024년 9월	2022년 9월	Evalend Shipping	96.6	LPG	
Container	8,002	TEU	2024년 9월	2022년 3월	Sinokor Merchant		LNG 레디, 메탄올 레디	Fitted
LNG	174,000	cu.m.	2024년 9월	2021년 7월	Hyundai LNG Shipping	196.4	LNG Capable	
Container	15,150	TEU	2024년 8월	2021년 8월	Maersk	175.0	메탄올	
Container	8,002	TEU	2024년 7월	2022년 3월	Sinokor Merchant		LNG 레디, 메탄올 레디	Fitted
Container	15,150	TEU	2024년 7월	2021년 8월	Maersk	175.0	메탄올	
Container	13,792	TEU	2024년 7월	2021년 6월	HMM	131.5	LNG 레디	Fitted
LNG	174,000	cu.m.	2024년 7월	2021년 4월	Hyundai LNG Shipping	189.4	LNG Capable	
Tug	7,092	HP	2024년 6월	2022년 11월	Hyundai HI (Ulsan)			
Container	8,002	TEU	2024년 6월	2022년 3월	MSC		LNG 레디	Fitted
LNG	174,000	cu.m.	2024년 5월	2021년 11월	Capital Clean EC	211.0	LNG Capable	
Container	15,150	TEU	2024년 5월	2021년 8월	Maersk	175.0	메탄올	
Container	13,792	TEU	2024년 5월	2021년 6월	HMM	131.5	LNG 레디	Fitted
Container	13,792	TEU	2024년 5월	2021년 6월	HMM	131.5	LNG 레디	Fitted
LNG	174,000	cu.m.	2024년 5월	2021년 4월	Hyundai LNG Shipping	189.4	LNG Capable	
Container	8,002	TEU	2024년 4월	2022년 3월	MSC		LNG 레디	Fitted
Products	113,386	DWT	2024년 4월	2021년 10월	AMPTC	81.3	LNG Capable	
LNG	174,000	cu.m.	2024년 4월	2021년 7월	Hyundai LNG Shipping	196.4	LNG Capable	

자료: Clarksons, 미래에셋증권 리서치센터

3Q24 Review 및 영업실적 전망

3Q24 Review: 생산성 제고와 믹스개선 순항 중

3Q24 매출액 3조 6,092억원 (-7.1% QoQ, +26.5% YoY, 컨센 부합), 영업이익 2,061억원 (+5.4% QoQ, +1,496.4% YoY, OPM 5.7%, 컨센 13.6% 상회)을 기록했다. 컨센서스를 상회한 배경에는 1) 생산성 제고와 2) 일회성 손익이 기여했다. 3분기 생산성은 2024년 연간 목표치 대비 1% 초과 달성 중이며, 고선가/고부가가치 선종 제품믹스 개선도 한 몫했다. 덕분에 조업일수 감소 및 환율하락으로 인한 매출 감소에도 견조한 수익성을 유지했다.

또한, 일회성 손익의 경우 후반기 하락 및 환차손에 따라 +40억원 발생했으며, 해양 부문에서 1H24 출항한 미얀마 SHWE의 계약변경에 따른 공사비 증액으로 238억원 이익이 반영되었다. 현재 제품믹스는 수주연도별로 2020년 2%, 2021년 15%, 2022년 80%, 2023년 5%, 선종별로 가스선 48%, 탱커 및 컨테이너선 52%이다. 현재 2022~23년 비중이 85%정도이나, 2025년에는 97%까지 확대될 예정으로 믹스개선 여지는 충분하다.

2025년 영업이익률 7.6%, ROE 15.2% 전망

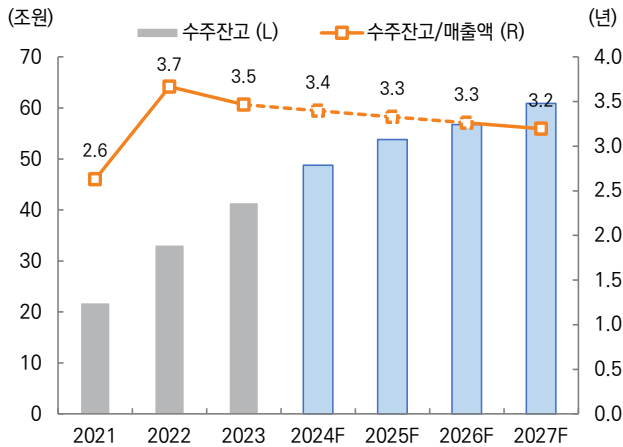
당사는 HD현대중공업의 2025년 매출액 16조 3,471억원 (+12.0% YoY), 영업이익 1조 2,388억원 (+79.8% YoY, OPM 7.6%)으로 전망한다. 2025년에 창출될 상선 매출의 97%는 고선가 수주분인 2022~2023년 물량에서 인식되고, 나머지는 2024년에 수주한 초고선가 물량이 인식될 것으로 추정한다. 또한, 캐시카우인 엔진기계 부문의 호조와 함께 해양플랜트 부문의 적자폭도 대폭 축소되면서 2025F ROE 15.2%를 달성할 것으로 기대한다.

표 4. 영업실적 전망치

항목	분류	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2023	2024F	2025F	2026F
수주잔고	전체	34,613	36,032	38,705	41,461	45,979	46,329			41,461	49,569	54,407	58,630
	조선	26,608	28,052	28,802	32,399	34,832	34,838			32,399			
	해양플랜트	1,271	1,004	2,446	2,011	3,517	3,516			2,011			
	기타	6,734	6,975	7,457	7,050	7,630	7,974			28,216			
매출액	전체	2,633	3,064	2,854	3,413	2,988	3,884	3,609	4,115	11,964	14,596	16,347	17,976
	조선	1,766	1,969	1,887	2,280	2,155	2,840	2,605	3,028	7,902	10,628	11,667	12,545
	해양플랜트	461	279	254	277	113	158	176	180	1,270	626	806	1,213
	엔진기계	388	796	694	832	703	865	810	874	2,710	3,252	3,740	4,076
	기타	18	21	55	24	18	21	19	33	119	90	134	141
성장률 (%)	전체	31.5	41.5	29.5	27.6	13.5	26.7	26.5	20.6	32.3	22.0	12.0	10.0
	조선	13.5	24.8	19.5	30.0	22.0	44.2	38.1	32.8	22.2	34.5	9.8	7.5
	해양플랜트	421.5	71.7	38.0	-21.1	-75.6	-43.2	-30.8	-35.0	61.7	-50.7	28.7	50.6
	엔진기계	14.0	96.6	64.6	51.8	80.9	8.7	16.7	5.1	58.0	20.0	15.0	9.0
	기타	12.5	1.8	174.5	15.4	-2.7	-0.9	-66.3	34.5	52.0	-24.2	49.6	5.1
영업이익		-41	69	13	139	21	196	206	266	179	689	1,238.8	1,746
YoY (%)		적자지속	흑자전환	-10.0	525.2	흑자전환	185.5	1,496.4	91.5	흑자전환	285.6	79.8	41.0
OPM (%)		-1.6	2.2	0.5	4.1	0.7	5.0	5.7	6.5	1.5	4.7	7.6	9.7
당기순이익 (지배)		-21	24	-10	31	29	152	72	188	25	441	926	1,372
YoY (%)		적자지속	흑자전환	적자전환	흑자전환	흑자전환	529.4	흑자전환	506.9	흑자전환	1,685.2	110.2	48.1
NPM (%)		-0.8	0.8	-0.3	0.9	1.0	3.9	2.0	4.6	0.2	3.0	5.7	7.6

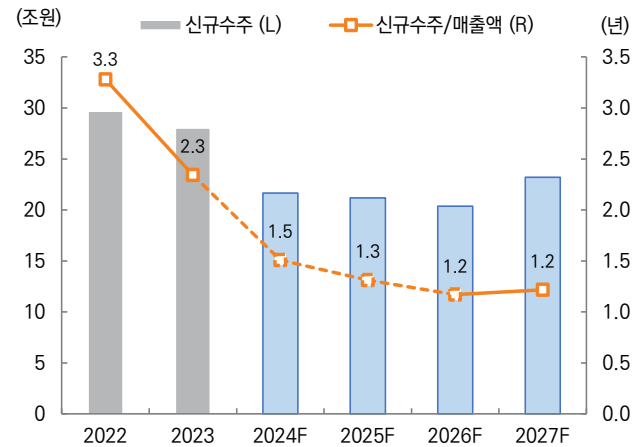
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 수주잔고 및 수주잔고/매출액 추이



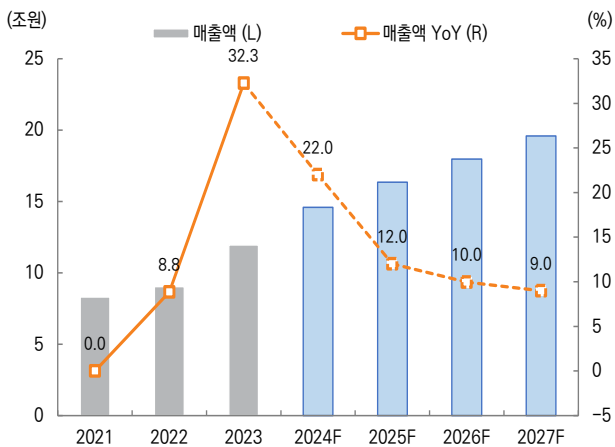
자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 신규수주 및 신규수주/매출액 추이



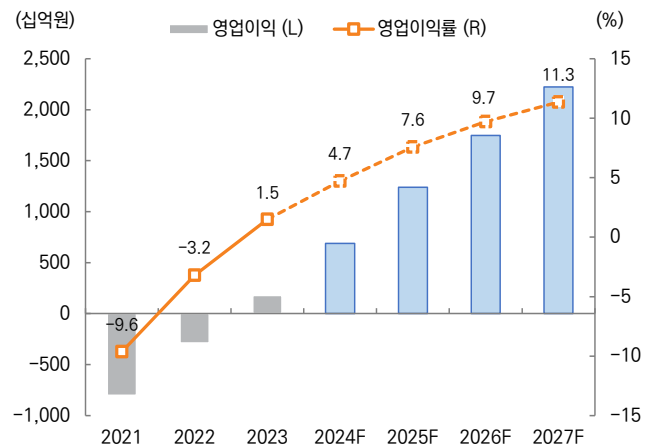
자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 매출액 및 YoY 성장률 추이



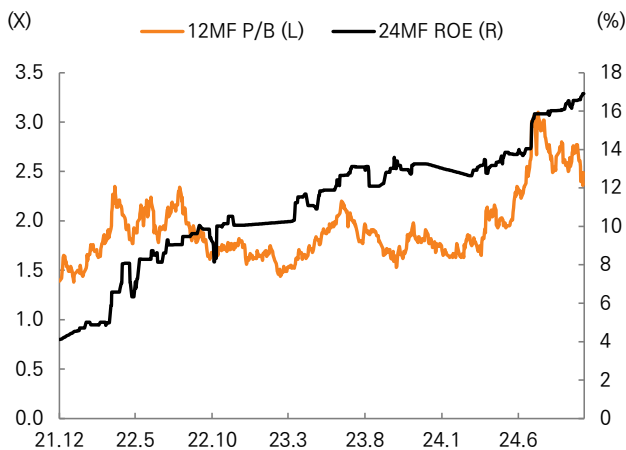
자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 영업이익 및 영업이익률 추이



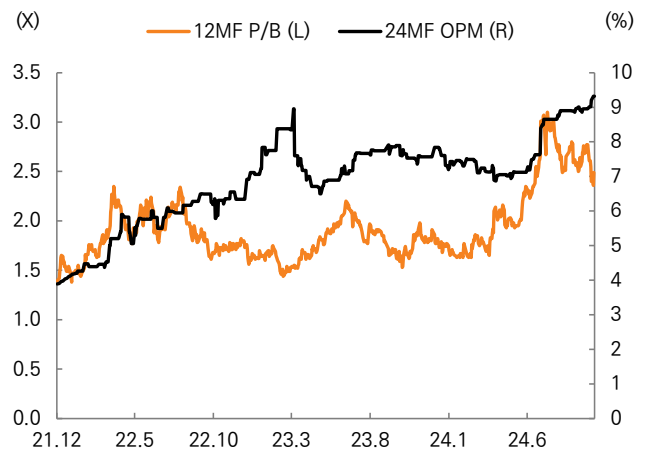
자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 12개월 선행 P/B-24MF ROE 상관관계



자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 12개월 선행 P/B-24MF OPM 상관관계



자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

현대중공업 (329180)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	11,964	14,595	16,347	17,975
매출원가	11,309	13,382	14,539	15,668
매출총이익	655	1,213	1,808	2,307
판매비와관리비	476	525	569	562
조정영업이익	179	689	1,239	1,746
영업이익	179	689	1,239	1,746
비영업손익	-145	-138	-110	-85
금융손익	-83	-110	-104	-78
관계기업등 투자손익	0	-10	-84	-104
세전계속사업손익	34	551	1,129	1,661
계속사업법인세비용	10	108	203	289
계속사업이익	25	443	926	1,372
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	25	443	926	1,372
지배주주	25	443	926	1,372
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	-85	436	926	1,372
지배주주	-85	436	926	1,372
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	457	982	1,540	2,059
FCF	-309	853	416	439
EBITDA 마진율 (%)	3.8	6.7	9.4	11.5
영업이익률 (%)	1.5	4.7	7.6	9.7
지배주주귀속 순이익률 (%)	0.2	3.0	5.7	7.6

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	8,800	10,379	11,849	13,274
현금 및 현금성자산	928	822	880	984
매출채권 및 기타채권	1,369	2,008	2,362	2,822
재고자산	1,310	1,906	2,303	2,536
기타유동자산	5,193	5,643	6,304	6,932
비유동자산	8,334	8,573	8,875	9,186
관계기업투자등	1	2	2	2
유형자산	6,452	6,673	6,944	7,226
무형자산	108	109	98	88
자산총계	17,134	18,952	20,724	22,461
유동부채	9,945	11,447	12,279	12,632
매입채무 및 기타채무	1,515	1,858	2,008	2,191
단기금융부채	1,928	1,597	1,342	1,107
기타유동부채	6,502	7,992	8,929	9,334
비유동부채	1,981	1,862	1,876	1,889
장기금융부채	1,884	1,745	1,745	1,745
기타비유동부채	97	117	131	144
부채총계	11,926	13,310	14,155	14,521
지배주주지분	5,207	5,642	6,569	7,940
자본금	444	444	444	444
자본잉여금	3,123	3,123	3,123	3,123
이익잉여금	773	1,227	2,154	3,525
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	5,207	5,642	6,569	7,940

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로 인한 현금흐름	169	1,369	977	1,023
당기순이익	25	443	926	1,372
비현금수익비용가감	292	363	586	660
유형자산감가상각비	268	282	291	302
무형자산상각비	10	12	11	10
기타	14	69	284	348
영업활동으로인한자산및부채의변동	-77	709	-228	-642
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-228	-518	-317	-425
재고자산 감소(증가)	67	-596	-397	-233
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	371	292	120	154
법인세납부	-2	-59	-203	-289
투자활동으로 인한 현금흐름	-478	-368	-665	-684
유형자산처분(취득)	-469	-506	-562	-584
무형자산감소(증가)	-36	-13	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	244	-340	-126	-119
기타투자활동	-217	491	23	19
재무활동으로 인한 현금흐름	503	-1,243	-874	-820
장단기금융부채의 증가(감소)	369	-470	-255	-234
자본의 증가(감소)	5	-1	0	0
배당금의 지급	0	0	0	0
기타재무활동	129	-772	-619	-586
현금의 증가	184	-106	58	104
기초현금	744	928	822	880
기말현금	928	822	880	984

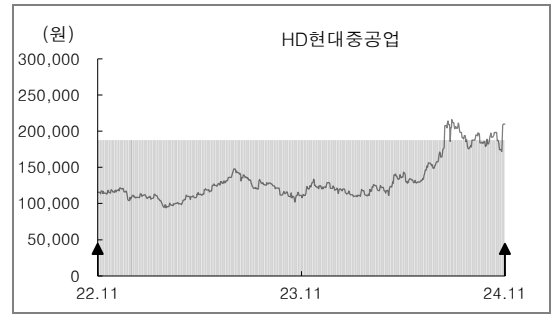
자료: HD현대중공업, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2023	2024F	2025F	2026F
P/E (x)	463.9	36.3	17.4	11.7
P/CF (x)	36.1	19.9	10.6	7.9
P/B (x)	2.2	2.8	2.4	2.0
EV/EBITDA (x)	30.4	18.2	11.4	8.3
EPS (원)	278	4,988	10,433	15,451
CFPS (원)	3,569	9,081	17,035	22,887
BPS (원)	58,660	63,560	73,993	89,443
DPS (원)	0	0	0	0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
매출액증가율 (%)	32.3	22.0	12.0	10.0
EBITDA증가율 (%)	흑전	115.1	56.8	33.6
조정영업이익증가율 (%)	흑전	285.5	79.9	41.0
EPS증가율 (%)	흑전	1,693.7	109.2	48.1
매출채권 회전율 (회)	12.1	10.5	8.8	8.1
재고자산 회전율 (회)	8.9	9.1	7.8	7.4
매입채무 회전율 (회)	10.2	9.2	8.8	8.7
ROA (%)	0.1	2.5	4.7	6.4
ROE (%)	0.5	8.2	15.2	18.9
ROIC (%)	1.8	9.0	14.8	18.9
부채비율 (%)	229.0	235.9	215.5	182.9
유동비율 (%)	88.5	90.7	96.5	105.1
순차입금/자기자본 (%)	47.0	32.0	21.5	12.5
조정영업이익/금융비용 (x)	1.4	4.2	8.4	12.9

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
HD현대중공업 (329180)				
2024.11.11	매수	260,000	-	-
2022.09.14	분석 대상 제외		-	-



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	
매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)	

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
82.38%	10.23%	7.39%	0%

* 2024년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 HD현대중공업 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 자료 작성일 현재 HD현대중공업의 지급보증·배서·담보제공·채무인수 등의 방법으로 채무이행을 직·간접적으로 보장하는 업무를 수행 중입니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.