

투자 의견(신규)	매수
목표주가(신규)	170,000원
현재주가(24/11/8)	110,000원
상승여력	54.5%

영업이익(24F, 십억원)	92
Consensus 영업이익(24F, 십억원)	83
EPS 성장률(24F, %)	흑전
MKT EPS 성장률(24F, %)	73.0
P/E(24F, x)	64.9
MKT P/E(24F, x)	10.5
KOSPI	2,564.63
시가총액(십억원)	4,617
발행주식수(백만주)	40
유동주식비율(%)	57.0
외국인 보유비중(%)	21.1
베타(12M) 일간수익률	0.12
52주 최저가(원)	59,100
52주 최고가(원)	120,000

(%)	1M	6M	12M
절대주가	18.3	50.1	42.9
상대주가	20.4	60.1	36.2



[방산/항공우주]

정동호

dongho.jeong@miraeasset.com

010620 · 조선

현대미포조선

왕의 귀환

투자 의견 매수, 목표주가 170,000원으로 커버리지 개시

HD현대미포의 투자 의견 '매수', 목표주가 170,000원 (Upside 56.4%)으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 26~27F BPS 추정치 평균 78,955원에 Target P/B 2.1배 (26~27F Sustainable ROE 19.5%, COE 10.5%, 영구성장률 2.6%)를 적용하여 산출했다. 국내 조선사의 주가 및 밸류에이션이 24MF ROE와 상관관계 (0.8~0.9)가 높은 점을 감안하여 2026~2027년 ROE 기반으로 적정 밸류에이션을 도출했다. Implied P/E는 12.3배이다.

자회사인 현대베트남조선 캐파증대도 미포의 실적성장에 힘을 더해줄 전망이다. 현재 캐파 15척에서 매년 1~2척씩 증가해 2030년까지 23척으로 확대될 예정이다. 3Q24 기준 영업이익 181억원 (+42% QoQ)이며, 앞으로도 기여도를 꾸준히 높여갈 것으로 기대한다. 따라서, 당사는 HD현대미포의 1) 빠른 이익 턴어라운드, 2) 매출분류 확대 가능성에 주목하여 조선업종 최선호 Top-pick으로 제시한다.

건조속도와 반복건조의 힘

동사의 강점은 빠른 건조속도와 반복건조이다. 주력선종인 PC선은 리드타임 18개월, Feeder 컨테이너선은 17개월, LPG운반선은 23개월 소요된다. 더불어, PC선과 컨테이너선은 시리즈로 발주되어 반복건조로 생산 효율성 및 이익률 극대화에 효과적이다. 2025년 인식물량의 60%가 고선가, 40% 초고선가로 예상되며, 제품믹스도 PC선 및 LPG운반선 위주로 개선되어 강력한 이익 모멘텀이 기대된다.

3Q24 Review: 생산성 제고와 믹스개선에 따른 이익개선 뚜렷

3Q24 매출액 1조 776억원 (-5% QoQ, +8% YoY, 컨센 부합), 영업이익 352억원 (+102% QoQ, 흑자전환, OPM 3.3%, 컨센 47.7% 상회)으로 계절적 조업일수 감소 및 환율하락에도 견조한 실적을 달성했다. 호실적 배경은 1) 생산성 제고 지속, 2) 고가물량 건조비중 확대이다. 생산성은 2024년 연간 목표치 대비 3~5% 초과달성했고, 수주연도별 매출인식 비중은 2022년 62%, 2023년 32%까지 확대, 선종별 제품믹스도 PC선 53.3%, 컨테이너선 19.4%, LPG 8.6%이다. 이익 턴어라운드의 Key인 생산성과 믹스개선이 순조롭게 진행되고 있다.

결산기 (12월)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액 (십억원)	3,717	4,039	4,423	4,978	5,650
영업이익 (십억원)	-109	-153	92	346	581
영업이익률 (%)	-2.9	-3.8	2.1	7.0	10.3
순이익 (십억원)	-45	-143	71	290	491
EPS (원)	-1,116	-3,579	1,781	7,266	12,291
ROE (%)	-2.1	-7.0	3.5	13.2	19.0
P/E (배)	-	-	64.9	15.9	9.4
P/B (배)	1.6	1.7	2.2	2.0	1.6
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 현대미포조선, 미래에셋증권 리서치센터

Valuation 및 투자포인트

투자의견 '매수' 및 목표주가 170,000원 제시

HD현대미포의 투자의견 '매수', 목표주가 170,000원 (Upside 54.5%)으로 커버리지를 개시한다. 목표주가는 26~27F BPS 추정치 평균 78,955원에 Target P/B 2.1배 (26~27F Sustainable ROE 19.5%, COE 10.5%, 영구성장률 2.6%)를 적용하여 산출했다. 국내 조선사의 주가 및 밸류에이션이 24MF ROE와 상관관계 (0.8~0.9)가 높은 점을 감안하여 2026~2027년 ROE 기반으로 적정 밸류에이션을 도출했다. Implied P/E는 12.3배이다.

자회사인 현대베트남조선 캐파증대도 미포의 실적성장에 힘을 더해줄 전망이다. 현재 캐파 15척에서 매년 1~2척씩 증가해 2030년까지 23척으로 확대될 예정이다. 3Q24 기준 영업이익 181억원 (+42% QoQ)이며, 앞으로도 기여도를 꾸준히 높여갈 것으로 기대한다. 따라서, 당사는 HD현대미포의 1) 빠른 이익 턴어라운드, 2) 매출볼륨 확대 가능성에 주목하여 조선업종 최선호 Top-pick으로 제시한다.

표 1. P/B Valuation 목표주가 산출 테이블

	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F	2027F
ROE (a)	-0.8%	-7.1%	-2.1%	-7.0%	3.5%	13.2%	19.0%	20.1%
배당성향 (b)	0.0%	0.0%	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%	100.0%	100.0%
Sustainable ROE (a*c)	-0.8%	-7.1%	-2.1%	-7.0%	3.5%	13.2%	19.0%	20.1%
무위험수익률 (d)	1.0%	1.8%	3.6%	3.4%	2.9%	2.9%	2.9%	2.9%
베타 (e)	1.4	1.1	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
시장위험프리미엄 (f)	7.6%	6.5%	7.5%	7.0%	7.4%	7.4%	7.4%	7.4%
자기자본비용 [d+f*e]	11.6%	8.7%	10.4%	10.3%	10.5%	10.5%	10.5%	10.5%
영구성장률 (g)	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.6%	2.6%	2.6%	2.6%
적정 P/B (배)							2.1	2.2
BPS (원)	58,409	54,331	53,608	49,485	51,480	58,746	71,037	86,874
적정주가 (원)							147,551	192,669
주식 수 (백만주)	40	40	40	40	40	40	40	40
시가총액 (십억원)	1,917	2,796	3,375	3,391	4,394	4,394	4,394	4,394
현재주가 (원)	47,931	69,899	84,378	84,777	110,000	110,000	110,000	110,000
상승여력							34.1%	75.2%
EPS (원)	-488	-3,998	-1,116	-3,579	1,781	7,266	12,291	15,837
P/E (배)	-98.2	-17.5	-75.6	-23.7	61.8	15.1	8.9	6.9
Implied P/E (배)	-348.4	-42.5	-152.3	-47.5	95.4	23.4	13.8	10.7

Target valuation

적용 BPS (원)	78,955	26~27F BPS avg.
목표 P/B (배)	2.1	26~27F P/B avg.
목표주가 (원)	170,000	
현재주가 (원)	110,000	
상승여력	54.5%	

자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

COE 추정치 가정

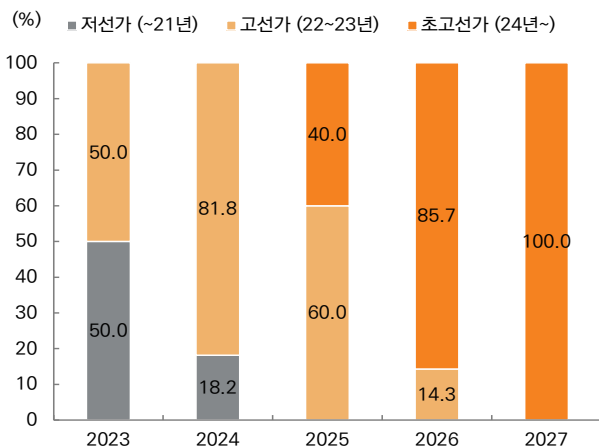
- 1) 무위험수익률 = 국고채 3년물 금리
- 2) 베타 = 52주 베타
- 3) 시장위험프리미엄 = 회사채 BBB- 3년 - 국고채 3년물
- 4) 영구성장률 = 미래에셋 2024~2026년 GDP 성장률 평균

건조속도와 반복건조의 힘

동사의 강점은 1) 빠른 건조속도와 2) 반복건조다. 주력선종인 25~75K DWT급 석유화학 제품운반선 (PC선)은 리드타임 18개월, 1~3K TEU급 Feeder 컨테이너선은 17개월, 22~40K DWT급 중형가스운반선 (MGC)은 23개월 소요된다. 대형 선박의 리드타임이 25~30개월인 점을 감안하면 2022~2024년에 수주한 고가 선박의 이익실현 속도가 타 조선사 대비 월등히 빠를 수 밖에 없다. 또한, PC선과 컨테이너선은 시리즈로 발주가 나오기 때문에 동일선종 반복건조가 가능해 생산 효율성 및 이익률 극대화에 효과적이다.

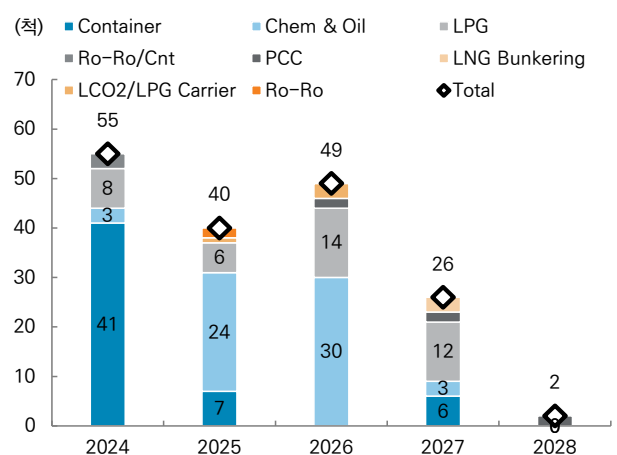
스틸커팅 기준 2025년 인식물량의 60%가 고선가, 40%가 초고선가로 구성, 제품믹스도 PC선 및 MGC 위주로 개선될 예정이다. 2027년 유희슬랏은 해운수요 및 발주시황이 우호적이고 수익성 좋은 PC선과 MGC 위주로 채워갈 것으로 기대한다. 한편, 1H24 기준 가동률은 112%를 달성했다. 올해 내로 생산 불안정성이 해소되고 내년부터 본격적인 흑자구간 진입 및 이익 모멘텀 확대를 전망한다. 이밖에 2012~2016년에 쌓여있던 차입금이 대부분 해소되어 매우 건조한 재무건전성을 유지하고 있는 점도 긍정적이다.

그림 1. 2025년부터 고선가 및 초고선가 선박 매출인식 본격화



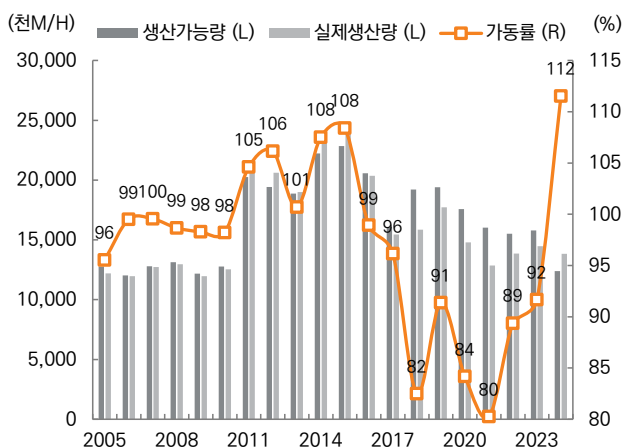
자료: Clarksons, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 인도 기준 저가컨선→PC선으로 제품믹스 개선 예정



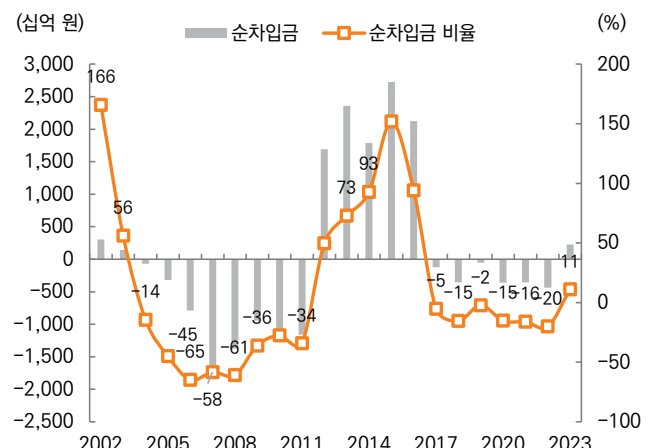
자료: Clarksons, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 조선소 가동률 112% 납기 가속화 예상



자료: Dart, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 순현금 (Net cash) 상태로 재무건전성도 매우 건조



자료: Quantiwise, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. HD현대미포 수주 리스트

선종	크기	단위	인도시점	계약일자	해운사	선가	연료타입	Sox 스크러버
LPG	45,000	cu.m.	2027년 4월	2024년 9월	PascoGas	83.0	LPG, 암모니아 레디	
LPG	45,000	cu.m.	2027년 7월	2024년 9월	PascoGas	83.0	LPG, 암모니아 레디	
LNG Bunkering	12,500	cu.m.	2027년 5월	2024년 9월	Unknown	88.0	LNG Capable	
Container	1,127	TEU	2027년 1월	2024년 9월	CLdN Cobelfret	50.4		
Container	1,127	TEU	2027년 2월	2024년 9월	CLdN Cobelfret	50.4		
Container	1,127	TEU	2027년 4월	2024년 9월	CLdN Cobelfret	50.4		
Container	1,127	TEU	2027년 5월	2024년 9월	CLdN Cobelfret	50.4		
Container	1,127	TEU	2027년 7월	2024년 9월	CLdN Cobelfret	50.4		
Container	1,127	TEU	2027년 8월	2024년 9월	CLdN Cobelfret	50.4		
LNG Bunkering	18,000	cu.m.	2027년 8월	2024년 9월	Hercules Tanker Mgt	92.4	LNG Capable	
LNG Bunkering	18,000	cu.m.	2027년 11월	2024년 9월	Hercules Tanker Mgt	92.4	LNG Capable	
LPG	45,600	cu.m.	2027년 1월	2024년 8월	Purus Marine	74.5	암모니아 레디	
LPG	45,600	cu.m.	2027년 5월	2024년 8월	Purus Marine	74.5	암모니아 레디	
LPG	45,000	cu.m.	2027년 2월	2024년 8월	AMPTC	80.7	LPG	
LPG	45,000	cu.m.	2027년 4월	2024년 8월	AMPTC	80.7	LPG	
Chem & Oil	50,000	DWT	2027년 3월	2024년 7월	Unknown			
Chem & Oil	50,000	DWT	2027년 1월	2024년 7월	Brave Maritime	54.1		
Chem & Oil	50,000	DWT	2027년 3월	2024년 7월	Brave Maritime	54.1		
Chem & Oil	37,000	DWT	2026년 2월	2024년 6월	Evalend Shipping	48.0		
Chem & Oil	37,000	DWT	2026년 4월	2024년 6월	Evalend Shipping	48.0		

자료: Clarksons, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. HD현대미포 인도 리스트

선종	크기	단위	인도시점	계약일자	해운사	선가	연료타입	Sox 스크러버
LPG	40,000	cu.m.	2024년 10월	2022년 6월	PascoGas	63.5	LPG	
Chem & Oil	50,141	DWT	2024년 9월	2022년 7월	Nissen Kaiun			
Container	2,800	TEU	2024년 9월	2022년 2월	Sinokor Merchant		암모니아 레디, LNG 레디	Fitted
Container	2,126	TEU	2024년 9월	2021년 11월	CMA CGM	63.0	LNG Capable	
Container	2,782	TEU	2024년 8월	2022년 2월	Tsakos Shpg & Trdg	42.7		Fitted
Container	2,126	TEU	2024년 8월	2021년 11월	CMA CGM	63.0	LNG Capable	
Ro-Ro/Cnt	4,700	Lane m.	2024년 8월	2021년 2월	Grimaldi Group	86.0		Fitted
Container	1,809	TEU	2024년 7월	2022년 7월	HMM	35.5		Fitted
Container	1,809	TEU	2024년 7월	2022년 3월	Euroseas	34.6	LNG 레디	
Container	2,800	TEU	2024년 7월	2022년 2월	Sinokor Merchant		암모니아 레디, LNG 레디	Fitted
Container	2,126	TEU	2024년 7월	2021년 11월	CMA CGM	63.0	LNG Capable	
Container	2,556	TEU	2024년 6월	2022년 8월	Namsung Shipping			Fitted
Container	1,809	TEU	2024년 6월	2022년 3월	Euroseas	34.6	LNG 레디	
Container	2,854	TEU	2024년 6월	2022년 3월	Container Carrier	45.6	LNG 레디	
Container	2,782	TEU	2024년 6월	2022년 2월	Tsakos Shpg & Trdg	42.7		Fitted
Container	2,126	TEU	2024년 6월	2021년 11월	CMA CGM	63.0	LNG Capable	
Container	1,809	TEU	2024년 5월	2022년 7월	HMM	35.5		Fitted
Container	1,809	TEU	2024년 5월	2022년 3월	Euroseas	34.6	LNG 레디	
LPG	22,000	cu.m.	2024년 5월	2022년 3월	Kyoei Tanker			
Container	2,854	TEU	2024년 5월	2022년 3월	Container Carrier	45.6	LNG 레디	

자료: Clarksons, 미래에셋증권 리서치센터

3Q24 Review 및 영업실적 전망

3Q24 Review: 생산성 제고와 믹스개선에 따른 이익개선 뚜렷

HD현대미포는 3Q24 매출액 1조 776억원 (-5% QoQ, +8% YoY, 컨센 부합), 영업이익 352억원 (+102% QoQ, 흑자전환, OPM 3.3%, 컨센 47.7% 상회)으로 계절적 조업일수 감소 및 환율하락에도 견조한 실적을 달성했다. 일회성의 경우 후판가 하락 및 환차손에 따른 손익 +20억원 발생했다. 호실적 배경은 1) 생산성 제고 지속, 2) 고가물량 건조비중 확대이다. 생산성은 2024년 연간 목표치 대비 3~5% 초과달성했고, 제품믹스는 수주연도별 매출인식 비중은 2022년 62%, 2023년 32%까지, 선종별 PC선 53.3%, 컨테이너선 19.4%, LPG 8.6%이다. 이익 턴어라운드의 Key인 생산성과 믹스개선이 순항 중이다.

2025년 영업이익률 6.9%, ROE 13.2% 전망

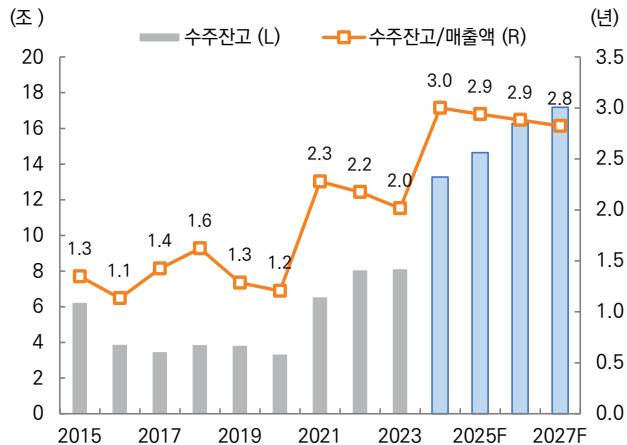
당사는 HD현대미포의 2025년 매출액 4조 9,781억원 (+12.5% YoY), 영업이익 3,457억원 (+274.9% YoY, OPM 6.9%)으로 전망한다. 2025년 OPM 높은 한자릿 수, 2026년 두 자릿 수 초반대까지 빠르게 개선될 것으로 예상한다. 이에 따른, 2025년 ROE는 13.2%로 추정한다. 당사는 국내 조선사의 이익 사이클을 선도할 것으로 기대한다.

표 4. 영업실적 전망치

표 4. 영업실적 전망치										(십억원)			
항목	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F	2026F	
수주잔고	8,578	9,198	9,297	8,141	10,454	12,213			8,141	13,270	14,636	16,279	
매출액	909	1,033	994	1,103	1,000	1,129	1,078	1,216	4,039	4,423	4,978	5,650	
YoY (%)	3.8	10.5	12.6	7.8	10.0	9.3	8.4	10.3	8.7	9.5	12.5	13.5	
영업이익	-27	-52	-8	-65	-11	17	35	51	-153	92	345	581	
YoY (%)	적자지속	적자지속	적자전환	적자지속	적자지속	흑자전환	흑자전환	흑자전환	적자지속	흑자전환	274.9	68.1	
OPM (%)	-3.0	-5.1	-0.8	-5.9	-1.1	1.5	3.3	4.2	-3.8	2.1	6.9	10.3	
당기순이익 (지배)	-5	-37	9	-111	2	27	0	42	-143	71	290	491	
YoY (%)	적자지속	적자전환	-91.3	적자지속	흑자전환	흑자전환	적자전환	흑자전환	적자지속	-149.8	308.0	69.2	
NPM (%)	-0.5	-3.6	0.9	-10.0	0.2	2.4	0.0	3.5	-3.5	1.6	5.8	8.7	

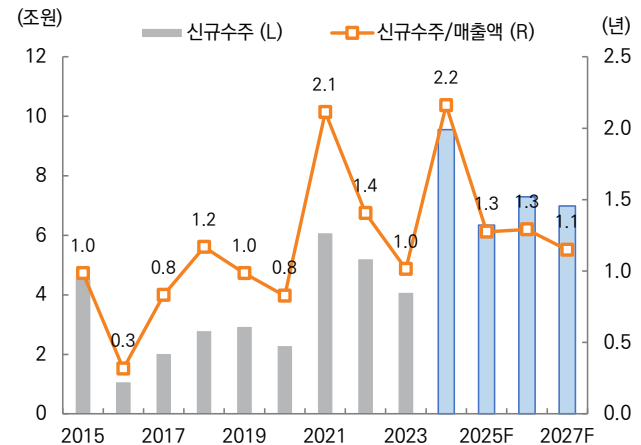
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 수주잔고 및 수주잔고/매출액 추이



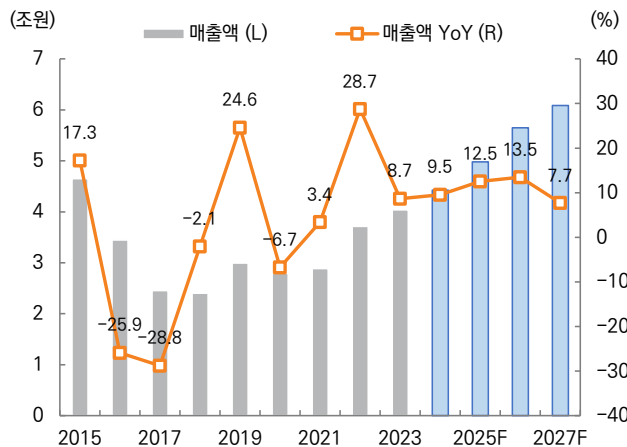
자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 6. 신규수주 및 신규수주/매출액 추이



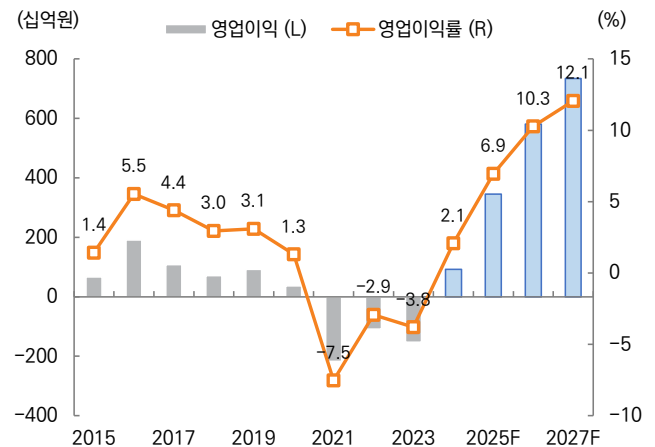
자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 7. 매출액 및 YoY 성장률 추이



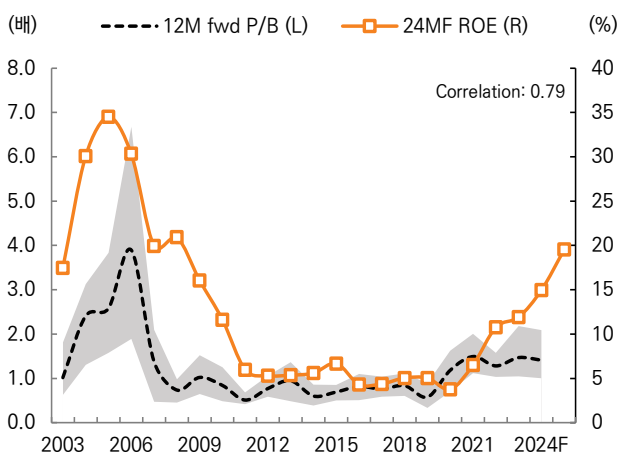
자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 8. 영업이익 및 영업이익률 추이



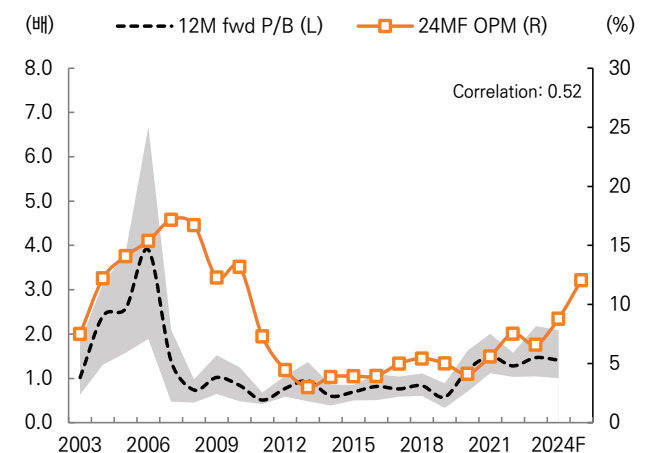
자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터 추정

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

현대미포조선 (010620)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	4,039	4,423	4,978	5,650
매출원가	4,070	4,189	4,503	4,957
매출총이익	-31	234	475	693
판매비와관리비	122	142	130	112
조정영업이익	-153	92	346	581
영업이익	-153	92	346	581
비영업손익	-4	0	10	20
금융손익	2	-9	-5	5
관계기업등 투자손익	0	-36	0	0
세전계속사업손익	-157	92	356	601
계속사업법인세비용	-18	17	62	104
계속사업이익	-139	75	294	497
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	-139	75	294	497
지배주주	-143	71	290	491
비지배주주	4	4	4	6
총포괄이익	-160	83	294	497
지배주주	-165	73	266	449
비지배주주	5	10	28	47
EBITDA	-84	169	426	665
FCF	-651	35	231	389
EBITDA 마진율 (%)	-2.1	3.8	8.6	11.8
영업이익률 (%)	-3.8	2.1	7.0	10.3
지배주주귀속 순이익률 (%)	-3.5	1.6	5.8	8.7

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	2,799	3,058	3,300	4,249
현금 및 현금성자산	310	312	452	736
매출채권 및 기타채권	164	181	188	232
재고자산	230	254	263	325
기타유동자산	2,095	2,311	2,397	2,956
비유동자산	2,110	2,170	2,246	2,332
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	1,757	1,846	1,921	1,999
무형자산	15	16	16	16
자산총계	4,909	5,228	5,546	6,581
유동부채	2,735	2,869	2,893	3,425
매입채무 및 기타채무	456	503	522	643
단기금융부채	536	444	376	322
기타유동부채	1,743	1,922	1,995	2,460
비유동부채	158	257	258	263
장기금융부채	139	236	236	236
기타비유동부채	19	21	22	27
부채총계	2,894	3,127	3,151	3,688
지배주주지분	1,970	2,050	2,340	2,831
자본금	200	200	200	200
자본잉여금	82	82	82	82
이익잉여금	1,428	1,500	1,790	2,281
비지배주주지분	45	51	55	61
자본총계	2,015	2,101	2,395	2,892

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로 인한 현금흐름	-533	176	386	551
당기순이익	-139	75	294	497
비현금수익비용가감	44	107	166	201
유형자산감가상각비	69	77	80	84
무형자산상각비	0	0	0	0
기타	-25	30	86	117
영업활동으로인한자산및부채의변동	-438	10	-8	-49
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-72	-9	-5	-32
재고자산 감소(증가)	63	-18	-10	-61
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-149	33	13	86
법인세납부	-3	-9	-62	-104
투자활동으로 인한 현금흐름	-112	-57	-179	-212
유형자산처분(취득)	-116	-141	-155	-162
무형자산감소(증가)	-10	-2	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	53	-12	-5	-31
기타투자활동	-39	98	-19	-19
재무활동으로 인한 현금흐름	464	-155	-204	-185
장단기금융부채의 증가(감소)	409	5	-68	-55
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	0	0	0	0
기타재무활동	55	-160	-136	-130
현금의 증가	-180	2	139	284
기초현금	490	310	312	452
기말현금	310	312	452	736

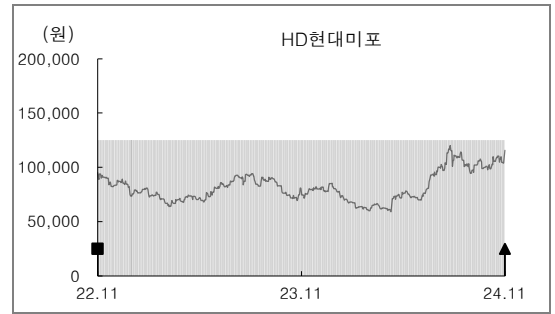
예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2023	2024F	2025F	2026F
P/E (x)	-	64.9	15.9	9.4
P/CF (x)	-	25.4	10.0	6.6
P/B (x)	1.7	2.2	2.0	1.6
EV/EBITDA (x)	-	29.2	11.1	6.6
EPS (원)	-3,579	1,781	7,266	12,291
CFPS (원)	-2,388	4,558	11,515	17,480
BPS (원)	49,485	51,480	58,746	71,037
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 (%)	8.7	9.5	12.5	13.5
EBITDA증가율 (%)	적지	흑전	152.2	55.9
조정영업이익증가율 (%)	적지	흑전	274.9	68.1
EPS증가율 (%)	적지	흑전	307.9	69.2
매출채권 회전율 (회)	50.0	35.6	37.5	37.4
재고자산 회전율 (회)	15.5	18.3	19.2	19.2
매입채무 회전율 (회)	10.2	12.3	12.4	12.0
ROA (%)	-2.9	1.5	5.5	8.2
ROE (%)	-7.0	3.5	13.2	19.0
ROIC (%)	-6.8	3.7	12.3	19.7
부채비율 (%)	143.6	148.8	131.5	127.5
유동비율 (%)	102.3	106.6	114.1	124.1
순차입금/자기자본 (%)	13.7	12.9	2.5	-10.5
조정영업이익/금융비용 (x)	-11.1	3.8	15.1	28.1

자료: HD현대미포, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
HD현대미포 (010620)				
2024.11.11	매수	170,000	-	-
2022.02.07	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(◆), 추가(—), 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 HD현대미포 의 자기주식 취득 및 처분을 위한 신탁 업무를 수행하고 있습니다.
- 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.