

# **Company Brief**

2023-11-13

# Buy (Maintain)

목표주가(12M)	120,000 원(유지)
종가(2023/11/10)	76,900 원
상승여력	56.0 %

StockIndicator	
자 <del>본금</del>	124십억원
발행주식수	1,652 만주
시기총액	1,271 십억원
외국인지분율	9.9%
52주주가	73,200~149,100원
60 일평균가래량	504,691 주
60일평균개대금	60.2 십억원

주가수9률(%)	1M	3M	6M	12M
절바일률	-10.3	-26.8	-17.9	-16.0
생대수	-10.6	-19.5	-14.5	-16.3



FY	2022	2023E	2024E	2025E
매출액(십억원)	16,996	18,862	19,350	19,860
영업이익(십억원))	1,126	1,493	1,486	1,611
순이익(십억원)	-696	-54	271	330
EPS(원)	-32,522	-2,512	12,642	15,402
BPS(원)	83,627	94,205	119,938	148,430
PER(III)			6.1	5.0
PBR(바)	1.0	0.8	0.6	0.5
ROE(%)	-36.0	-2.8	11.8	11.5
배당수익률(%)	2.4	2.6	2.6	2.6
EV/EBITDA(배)	8.7	7.0	6.5	6.1

추K-IFRS 연결으약재무제표

[지주/Mid-Small Cap] 이상헌 2122-9198 value3@hi-ib.com

# 두산(000150)

# 자회사 원전사업 성장성 가시화

## 전자 BG 업황회복이 예상되는 내년에 실적 회복세 속도가 보다 더 빨라질 것임

올해 동사 3분기 K-IFRS 연결기준 실적의 경우 매출액 45,388 억원(+3.4% YoY, -8.6% QoQ), 영업이익 3,197 억원(-6.1% YoY, -37.6% QoQ)을 기록하였다. 이와 같이 매출액 및 영업이익은 전년수준으로 달성하였지만, 전분기 대비 영업이익의 경우 두산밥캣 2 분기 일회성 이익 영향 등으로 감소하였다.

한편, 올해 동사 3 분기 자체사업의 경우 매출액 3,030 억원(-8.4% YoY, +2.4% QoQ), 영업이익 196 억원(-41.1% YoY, -14.4% QoQ)으로 부진한 실적을 기록하였다. 자체사업 중전자 BG 의 경우 지난해 4 분기 영업적자를 기록한 이후 메모리 반도체 감산 및 데이터센터 투자축소 등의 영향으로 회복세 속도가 더디게 이루어 지고 있다. 업황회복 시기는 내년에 가시화 될것으로 예상됨에 따라 내년에는 실적 회복세 속도가 보다 더 빨라질 수 있을 것이다.

# 두산에너빌리티 신규수주 순항 중이며, 향후 원전 및 배터리 재활용 사업 성장성 가시화 될 듯

동사 주력 자회사인 두산에너빌리티의 경우 올해 신규수주가 순항중일 뿐만 아니라 향후 원전사업 및 배터리 재활용 사업 성장성 등이 가시화 될 수 있을 것이다.

먼저 두산에너빌리티 올해 신규수주 목표의 경우 전년보다 1 조 원 증가한 8.6 조원을 세웠다. 올해 3 분기 누적 신규수주의 경우 신한울 3·4 호기 주기기 공급(2.9 조원), 카자흐스탄 복합화력발전소 건설공사(1.1 조원), 보령신복합 주기기 공급(0.3 조원), 서비스/단품 개보수 및 일반건설(1.6 조원) 등 연간 수주목표의 약 68%에 이르는 약 5.9 조원을 달성하였다.

올해 4 분기에 대형 GT 실증, SMR, EPC 등의 잔여 신규수주가 예상됨에 따라 8.6 조원의 연간 신규수주 계획 달성이 가능할 것으로 전망된다.

무엇보다 두산에너빌리티 원전사업의 경우 한국수력원자력 등과 구성한 팀 코리아를 통하여 현재체코 신규 원전 1 기 수주를 위한 최종 입찰서를 제출한 상황으로 내년 3 월 우선협상대상자가 선정될 예정이다. 또한 튀르키예 원전 4 기 신규 건설 사업에 참여하기 위한 예비제안서도 제출하였을 뿐만 아니라 폴란드, 영국, UAE, 사우디아라비아 등에서도 수주 활동을 전개 중에 있다. 또한 연말 발표될 제 11 차 전력수급기본계획에서 국내 신규 원전 건설이 추가될 것으로 예상됨에 따라 두산에너빌리티 원전사업 성장성에 긍정적인 영향을 줄 것이다.

한편, 글로벌 배터리 재활용 시장 규모는 올해 7,000 억원에서 2040 년 87 조원까지 커질 것이라는 전망된다.

이러한 환경하에서 두산에너빌리티는 자회사 두산리사이클솔루션을 통하여 배터리 재활용 사업도 본격화 할 것으로 예상된다. 즉, 배터리 소재·제품 제조 과정에서 발생한 스크랩과 더불어 생산 불량 및 수명종료 배터리에서 자체 개발 리튬 회수 공정 및 담수 수처리 역량 등을 접목한 기술 등을 활용하여 리튬·니켈·코발트·망간 등의 금속을 추출하는 사업이다.

두산리사이클솔루션은 2024 년 상반기 공장을 착공하여, 2025 년 하반기부터 연간 약 3000 톤 규모 원료를 처리해 리튬 등을 회수할 계획이다. 시장규모가 커지는 환경하에서 배터리 재활용 사업 가시화로 향후 성장성 등이 부각될 수 있을 것이다.

### 그림1. 두산 PER 밴드

80,000

40,000

0 L 20



22

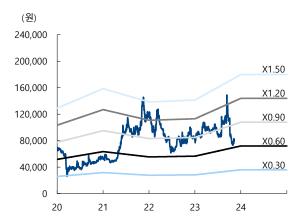
23

24

자료: 두산, 하이투자증권 리서치본부

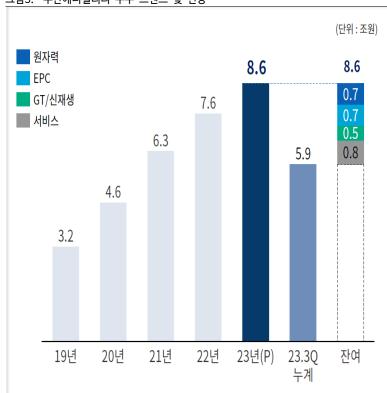
21

그림2. 두산 PBR 밴드



자료: 두산, 하이투자증권 리서치본부

그림3. 두산에너빌리티 수주 트렌드 및 전망



자료: 두산에너빌리티, 하이투자증권 리서치본부



#### 그림4. 한국형 원전 주요 Target 시장 동향

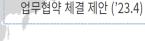
### 체코

- 한국-체코 공동 개발 노형 적용 제안
- 우선협상대상자 선정 ('24.3 예정)

# 폴란드

- Team Korea 폴란드 국영전력공사, 민간발전사 간 원전 건설 합의
- 한국형 원전 건설을 위한 특수목적기구 (SPV) 설립 ('23.3)
- Localization 확대 위한 현지 제작업체 협력 MOU 체결 ('23.7)
- 퐁트누프 원전 건설 타당성 조사 착수 ('23.9 예정)





UAE 후속

영국

• UAE 1~4호기 준공 이후 후속호기 건설 기대

- 한전 – 영국원자력청 간 신규 원전사업 개발

### 튀르키예

• 튀르키예 원전 4기 신규 건설 사업 예비제안서 제출 ('23.1)

#### 기타

• 사우디, 슬로베니아, 베트남, 남아공, 카자흐스탄, 벨기에, 핀란드, 네덜란드, 필리핀 등에 Team Korea 차원에서 수주 활동 진행 중

자료: 두산에너빌리티, 하이투자증권 리서치본부

### 그림5. 두산리사이클솔루션 사업모델

- 배터리 스크랩 및 수명종료 배터리 리튬 추출 사업
- 차별화 된 경쟁력 (순도 및 회수율)과 실증 통해 검증 된 신뢰성 있는 기술 제공



[배터리 재활용 Value Chain]

[사업 구조]

자료: 두산에너빌리티, 하이투자증권 리서치본부

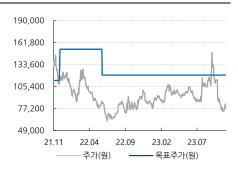
# K-IFRS 연결 요약 재무제표

(남왕) 2022 2023년 2024년 2025년 (선작원) 2025년 10,995 18,962 2025년 2024년 2025년 2025										
유용자신 9.526 11.666 13.595 15.624		2022	2023E	2024E	2025E		2022	2023E	2024E	2025E
편의 환경보안   2,074   3,871   5,768   7,712   6차일한   14,158   15,62   15,331   16,335   14,356   14,58   15,62   15,331   13,335   14,335   14,58   15,62   15,331   13,335   14,335   14,58   14,58   15,62   15,331   13,335   14,335   14,58   14,58   13,62   14,58   13,62   14,58   13,62   14,58   13,62   14,58   13,62   14,58   13,62   14,58   13,62   14,58   13,62   14,58   13,62   14,58   13,62   14,58   13,62   14,58   13,62   14,58   13,62   14,58   13,62   14,58   14,62   14,58   14,62   14,58   14,62   14,6					15,624					19,860
당	현금 및 현금성자산		3,871				32.2	11.0	2.6	2.6
전공자산   1,757   3,059   3,139   3,214   변하면보변에 1,712   1,907   1,932   1,906   1,907   1,934   1,906   1,907   1,934   1,906   1,907   1,934   2,004   1,907   1,934   2,004   2,004   1,000   1,000   2,004   1,000   1,000   2,004   1,000			56				14,158	15,462	15,931	16,286
대유공산는 16,789 16,069 15,479 14,994 연구개발비 223 248 254 261 수용자산 6,273 5,706 5,258 4,905 가변함수이	매출채권	3,528	3,894	3,989	4,089	매출총이익	2,838	3,400	3,419	3,575
유형자산 7.891 7.717 7.553 7.399 가타함하나의	재고자산	2,757	3,059	3,139	3,221	판매외관리	1,712	1,907	1,932	1,964
무용사산	비유동자산	16,789	16,069	15,479	14,994	연구개발비	223	248	254	261
사용체 26,315 27,735 29,074 30,618 영압이식 1,126 1,493 1,486 1,611 유통배 9,478 10,094 10,550 11,080 공기념(%) 22,3 3,26 -0.4 8.4 명합체 26,93 2,989 3,066 3,147 영압이본(%) 6,6 7,9 7,7 (제 8.4 단기단단단 1,633 1,863	유형자산	6,273	5,706	5,258	4,905	기타영업수익	-	-	-	-
유통책 9,478 10,094 10,550 11,080 중기술(%) 22.3 32.6 -0.4 84.4 에따라면 2,693 2,989 3,066 3,147 중압이작물(%) 6.6 7.9 7.7 8.3 15 년기부입금 1,863 1,86	무형자산	7,891	7,717	7,553	7,399	기타영업비용	-	-	-	-
마합위우 (2.693   2.989   3.066   3.147   영합이목률(%) 6.6   7.9   7.7   8.1   연간이급을   1.663   1.863   1.863   0.149   3.3   5.5   8.2   10.05   10.05   10.05   1.039   1.039   0.149   365   3	자산 <b>총</b> 계	26,315	27,735	29,074	30,618	영업이익	1,126	1,493	1,486	1,611
단기자입금 1,863 1,863 1,863 1,863 1,863 0지수의 33 55 82 10.05 유용성기부채 10.09 10.09 10.09 10.09 0지원 365 365 365 365 365 365 365 365 365 365	유동부채	9,478	10,094	10,550	11,080	증기율(%)	22.3	32.6	-0.4	8.4
유통성광기부채 1.039 1.039 1.039 1.039 0시원 365 365 365 365 365 1868 1868 1868 1874 544 544 544 544 544 545 545 5	매입채무	2,693	2,989	3,066	3,147	영업이익률(%)	6.6	7.9	7.7	8.1
바유투 하 6.539 6.539 6.539 6.539 6.539 7.20 전반이 (순설) -343 -343 -343 -343 -343 -343 -343 -34	단기차입금	1,863	1,863	1,863	1,863	이지수익	33	55	82	109
사례 534 534 534 534 534 534 534 7FR일합하으  -497 -73 13 35 공가자입금 3.208 3.208 3.208 3.208 42.00 3.208	유동성장기부채	1,039	1,039	1,039	1,039	위싸10	365	365	365	365
장기치입금 3,208 3,208 3,208 3,208 4년째하기 16,018 16,633 17,089 17,619 범인세비용 211 174 201 244 제품구지분 1,791 2,017 2,568 3,178 세단에바이용(%) -1.7 3.7 4.2 4.2 4.2 전체구구지분 1,791 2,017 2,568 3,178 세단에바이용(%) -1.7 3.7 4.2 4.2 4.2 전체구구지분 1,005 1,605 1,605 1,605 2수이템(%) -3.4 2.8 3.1 3.3 이익당여금 669 580 815 1,109 자바주구기속 순이익 -696 -54 271 330 기타지본형목 -607 -291 2.5 341 기타포레이익 332 316 316 316 316 기타지본형목 -607 -291 2.5 341 기타포레이익 332 316 316 316 316 기타지본형목 10,298 11,102 11,985 12,999 전바주구기속 순이익 -249 840 919 1.055 전부용계 10,298 11,102 11,985 12,999 전바주구기속 소프라이익 -249 840 919 1.055 전부용계 10,298 11,102 11,985 12,999 전바주구기속 소프라이익	비유동부채	6,539	6,539	6,539	6,539	지분법이익(손실)	-343	-343	-343	-343
부채용계 16,018 16,633 17,089 17,619 법안배남용 211 174 201 244 기사	사채	534	534	534	534	기타영업외손익	-497	-73	13	37
재 <image/> 재배주구재분         1,791         2,017          2,568         3,178         세간예속이의특(%)         -1.7         3.7         4.2         4.2         4.2         4.24         124         124          124         124         124         124         124         124         124          124         124         126         126         581         524         603         73         73         4.2         4.2         4.2         4.2         4.2         4.2         4.3         3.3         3.2         4.2         4.2         3.3         3.3         3.2         4.2         4.2         3.3         3.3         3.3         3.3         3.3         3.3         3.3         3.3         3.3         3.3         3.3         3.3         3.3         3.3         3.3          3.3          3.3         3.3         3.3         3.3         3.3         3.3         3.3         3.3         3.3         3.3         3.3         3.2         2.8         2.2	장기차입금	3,208	3,208	3,208	3,208	세전계속사업이익	-286	698	803	978
자본당아금 1,605 1,605 1,605 1,605 1,605 선인물(%) -3.4 2.8 3.1 3.7 전원이급 1,605 1,605 1,605 1,605 선인물(%) -3.4 2.8 3.1 3.7 전원이급 669 580 815 1,109 서비주가는 순이익 -696 -54 271 333 16 지원하는 전원이고 전원이고 전원이고 전원이고 전원이고 전원이고 전원이고 전원이고	부채총계	16,018	16,633	17,089	17,619	법인세비용	211	174	201	244
자본양여금 1,605 1,605 1,605 1,605 1,605 2019년(6) -3.4 2.8 3.1 3.7 이익양여금 669 580 815 1,109 서태주구나송 순이억 -696 -54 271 3.30 기타자본향목 -607 -291 2.5 341 7타포괄이익 332 316 316 316 316 대부자주자본 8,507 9,085 9,417 9,821 전보증계 10,298 11,102 11,985 12,999 자타주가본동관과이익 - 249 840 919 1,050 자보증계 10,298 11,102 11,985 12,999 자바주구나송포과이익	기배 <del>주주</del> 지분	1,791	2,017	2,568	3,178	세전계속이익률(%)	-1.7	3.7	4.2	4.9
아악당아금 669 580 815 1,109	자 <del>본금</del>	124	124	124	124	당기순이익	-581	524	603	734
기타지본행목 -607 -291 25 341 기타포괄이익 332 316 316 316 316 4시에 기타주지본 8,507 9,085 9,417 9,821 종포괄이익 -249 840 919 1,050 전본총계 10,298 11,102 11,985 12,999 전부주구(수홍포괄)익	자본잉여금	1,605	1,605	1,605	1,605	순이익률(%)	-3.4	2.8	3.1	3.7
변경하고 변경하고 변경하고 함께 보고 함께	이익잉여금	669	580	815	1,109	지배 <del>주주기속</del> 순이익	-696	-54	271	330
전분용제 10,298 11,102 11,985 12,999	기타자본항목	-607	-291	25	341	기타포괄이익	332	316	316	316
현급호 <table-cell>용표 선생일 2022 2023E 2024E 2025E 2025E 2024E 2025E 2022 2023E 2024E 2025E 2028E 전함을 한금호를 533 2,322 2,594 2,676 전상시원 -581 524 603 73 본PS -32,522 -2,512 12,642 15,402 유항사신감/생각비 456 567 448 353 BPS 83,627 94,205 119,938 148,432 유항사신감/생각비 162 17/4 164 153 CFPS -3,652 32,125 41,184 39,066 자분법관련순실(이익) -343 -343 -343 -343 DPS 2,000 2,000 2,000 2,000 2,000 주시합문헌관를 619를 -291 -609 -781 -816 Valuation(배) 유항자신의 사분(취득) -665 PER 6.1 5.0 무항자신의 사분(취득) -236 PBR 1.0 0.8 0.6 0.5 금융산물의 증감 359 -21 -21 -21 PCR -22.8 2.4 1.9 2.0 전부활동 현금호를 -482 1,863 1,863 1,863 EV/EBITDA 8.7 7.0 6.5 6.1 단기금융부채의증감 -2,794 ROE -36.0 -2.8 11.8 11.5 사본의증감 -2,794 EBITDA 이익률 10.3 11.8 10.8 10.7 바담금지급 -125 -36 -36 -36 부채비율 155.5 149.8 142.6 135.5 한금및관금상자산의증감 -161 1,797 1,897 1,944 순부채비율 41.7 24.5 7.2 -82.7 기초한금및관금상자산 2,235 2,074 3,871 5,768 매출채반한점을(X) 5.1 5.1 4.9 4.5 5.5 1.2 4.9 4.5 5.5 1.2 4.9 4.5 5.5 1.2 4.9 4.5 5.5 1.2 4.9 4.5 5.5 1.2 4.9 4.5 5.5 1.2 4.9 4.5 5.5 1.2 4.9 4.5 5.5 1.2 4.9 4.5 5.5 1.2 4.9 4.5 5.5 1.2 4.9 4.5 5.5 1.2 4.9 4.5 5.5 1.2 4.9 4.5 5.5 1.2 4.9 4.5 5.5 1.2 4.9 4.5 5.5 1.2 5.1 4.9 4.5 5.5 1.2 5.1 4.9 4.5 5.5 1.2 5.1 4.9 4.5 5.5 1.2 5.1 5.1 4.9 4.5 5.5 1.2 5.1 4.9 4.5 5.5 1.2 5.1 4.9 4.5 5.5 1.2 5.1 5.1 4.9 4.5 5.5 1.2 5.1 5.1 4.9 4.5 5.5 5.1 5.1 5.1 4.9 4.5 5.5 5.1 5.1 5.1 4.9 4.5 5.5 5.1 5.1 5.1 4.9 4.5 5.5 5.1 5.1 5.1 5.1 5.1 5.1 5.1 5.1 5</table-cell>	비지배주주지분	8,507	9,085	9,417	9,821	총포괄이익	-249	840	919	1,050
(선역원) 2022 2023E 2024E 2025E 2025E 2025E 2023E 2024E 2025E 영합통 한금호름 533 2,322 2,594 2,676 무당제표(원) 당기순이익 -581 524 603 734 EPS -32,522 -2,512 12,642 15,402 유형자산감가상각비 456 567 448 353 BPS 83,627 94,205 119,938 148,430 무형자산감가상각비 162 174 164 153 CPPS -3,652 32,125 41,184 39,060 지분법관련소실(이익) -343 -343 -343 -343 DPS 2,000 2	자본총계	10,298	11,102	11,985	12,999	지배주주귀속총포괄이익	_		-	
영업활동 현금호름 533 2,322 2,594 2,676 콘타지(원) 당기순이익 -581 524 603 734 문S  -32,522 -2,512 12,642 15,402 유항자산감가상각비 456 567 448 353 BPS 83,627 94,205 119,938 148,430 무항자산감가상각비 162 174 164 153 CFPS -3,652 32,125 41,184 39,060 지분법관련손실(이익) -343 -343 -343 -343 DPS 2,000 2,000 2,000 2,000 2,000 투자활동 현금호름 -291 -609 -781 -816 Valuation(배) 유항자산의 처분(취득) -665 PER  6.1 5.0 무항자산의 처분(취득) -236 PBR 1.0 0.8 0.6 0.5 금융상품의 증감 359 -21 -21 -21 PCR -22.8 2.4 1.9 2.0 전가음융부채의증감 -2,794 Key Financial Ratio(%) 장가음융부채의증감 -2,794 ROE -36.0 -2.8 11.8 11.5 전가음융부채의증감 -2,794 ROE -36.0 -2.8 11.8 11.5 대응공자산의 자본의증감 -125 -36 -36 -36 +36 부채비율 155.5 149.8 142.6 135.5 현금및현금상자산의증감 -161 1,797 1,897 1,944 순부채비율 41.7 24.5 7.2 -8.2 기초한금망전사산의증감 -161 1,797 1,897 1,944 순부채비율 41.7 24.5 7.2 -8.2 기초한금망전사산의증감 -161 1,797 1,897 1,944 순부채비율 41.7 24.5 7.2 -8.2 기초한금망전사산의증감 -161 1,797 1,897 1,944 순부채비율 41.7 24.5 7.2 -8.2 기초한금망전사산의증감 -161 1,797 1,897 1,944 순부채비율 41.7 24.5 7.2 -8.2 기초한금망전소사산의증감 -161 1,797 1,897 1,944 순부채비율 41.7 24.5 7.2 -8.2 기초한금망전소사산 2,235 2,074 3,871 5,768 배출차관회전율(x) 5.1 5.1 4.9 4.9 4.9 4.9 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	<del></del> 현금흐름표					주요투자지표				
당기순이익 -581 524 603 734 EPS -32,522 -2,512 12,642 15,402 유형자산감기상각비 456 567 448 353 BPS 83,627 94,205 119,938 148,433	(십억원)	2022	2023E	2024E	2025E		2022	2023E	2024E	2025E
유형자산감가상각비 456 567 448 353 BPS 83,627 94,205 119,938 148,430 무형자산상각비 162 174 164 153 CFPS -3,652 32,125 41,184 39,060 지분법관단소실(이익) -343 -343 -343 -343 DPS 2,000 2,000 2,000 2,000 2,000 주시한 전략 한국호름 -291 -609 -781 -816 Valuation(배) 무형자산의 차분(취득) -665 PER 6.1 5.0 무형자산의 차분(취득) -236 PBR 1.0 0.8 0.6 0.5 금융상품의 중감 359 -21 -21 -21 PCR -22.8 2.4 1.9 2.0 전략 한국호름 -482 1,863 1,863 1,863 EV/EBITDA 8.7 7.0 6.5 6.1 단가금융부채의중감 -2,794 ROE -36.0 -2.8 11.8 11.5 전략 가능으로 -2,794 EBITDA 이익률 10.3 11.8 10.8 10.7 전략 가능으로 -1 EBITDA 이익률 10.3 11.8 10.8 10.7 대통금자급 -125 -36 -36 -36 부채비율 155.5 149.8 142.6 135.5 한금 및한금상자산의중감 -161 1,797 1,897 1,944 순부채비율 41.7 24.5 7.2 -8.2 기초관금및한금상자산의중감 -161 1,797 1,897 1,944 순부채비율 41.7 24.5 7.2 -8.2 기초관금및한금상자산 2,235 2,074 3,871 5,768 매출채관학전율(x) 5.1 5.1 4.9 4.5	영업활동 현금흐름	533	2,322	2,594	2,676	주당지표(원)				
무형자산상각비 162 174 164 153 CFPS -3,652 32,125 41,184 39,060 지분업관련손실(이익) -343 -343 -343 -343 DPS 2,000 2,000 2,000 2,000 2,000 주 기원 구원을 한국으로 -291 -609 -781 -816 Valuation(배) 유형자산의 처분(취득) -665 PER 6.1 5.0 무형자산의 처분(취득) -236 PBR 1.0 0.8 0.6 0.5 금융상품의 증감 359 -21 -21 -21 PCR -22.8 2.4 1.9 2.0 전부활동 한국으로 -482 1,863 1,863 1,863 EV/EBITDA 8.7 7.0 6.5 6.1 단기금융부채의증감 -2,794 ROE -36.0 -2.8 11.8 11.5 작년의중감 539 ROE -36.0 -2.8 11.8 11.5 작년의중감 -2,794 EBITDA 이익률 10.3 11.8 10.8 10.7 학원금자급 -125 -36 -36 -36 부채비율 155.5 149.8 142.6 135.5 한국일한국상자산의증감 -161 1,797 1,897 1,944 순부채비율 41.7 24.5 7.2 -8.2 기초관금및한국상자산 2,235 2,074 3,871 5,768 매출채관학전율(x) 5.1 5.1 4.9 4.5	당기순이익	-581	524	603	734	EPS	-32,522	-2,512	12,642	15,402
지분법관련손실(이익) -343 -343 -343 -343 -343 DPS 2,000 2,000 2,000 2,000 2,000 주 전 전 전 전 전 전 전 전 전 전 전 전 전 전 전 전 전	유형자산감가상각비	456	567	448	353	BPS	83,627	94,205	119,938	148,430
투자활동 현금호름 -291 -609 -781 -816 Valuation(배) 유형자산의 처분(취득) -665 PER 6.1 5.0 무형자산의 처분(취득) -236 PBR 1.0 0.8 0.6 0.5 금융상품의 증감 359 -21 -21 -21 PCR -22.8 2.4 1.9 2.0 재무활동 현금호름 -482 1,863 1,863 1,863 EV/EBITDA 8.7 7.0 6.5 6.1 단기금융부채의증감 -2,794 Key Financial Ratio(%) 장기금융부채의증감 539 ROE -36.0 -2.8 11.8 11.5 자본의증감 EBITDA 이익률 10.3 11.8 10.8 10.7 배당금지급 -125 -36 -36 -36 부채비율 155.5 149.8 142.6 135.5 한금및현금성자산의증감 -161 1,797 1,897 1,944 순부채비율 41.7 24.5 7.2 -8.2 기초현금및현금성자산	무형자산상각비	162	174	164	153	CFPS	-3,652	32,125	41,184	39,060
유형자산의 처분(취득) -665 PER 6.1 5.0 무형자산의 처분(취득) -236 PBR 1.0 0.8 0.6 0.5 대우활자산의 처분(취득) 359 -21 -21 -21 PCR -22.8 2.4 1.9 2.0 재무활동 현금흐름 -482 1,863 1,863 1,863 EV/EBITDA 8,7 7.0 6.5 6.1 단기금융부채의증감 -2,794 ROE -36.0 -2.8 11.8 11.5 자본의증감 ROE -36.0 -2.8 11.8 11.5 대당금자급 -125 -36 -36 -36 부채비율 155.5 149.8 142.6 135.5 한금및현금성자산의증감 -161 1,797 1,897 1,944 순부채비율 41.7 24.5 7.2 -8.2 기초현금및현금성자산 2,235 2,074 3,871 5,768 매출캐권화건율(x) 5.1 5.1 4.9 4.5	지분법관련손실(이익)	-343	-343	-343	-343	DPS	2,000	2,000	2,000	2,000
무형자산의 처분(취득) -236 PBR 1.0 0.8 0.6 0.5 1.863 359 -21 -21 -21 PCR -22.8 2.4 1.9 2.0 전투활동 현금호름 -482 1,863 1,863 1,863 1,863 EV/EBITDA 8.7 7.0 6.5 6.1 단기금융부채의증감 -2,794 Key Financial Ratio(%) 장기금융부채의증감 539 ROE -36.0 -2.8 11.8 11.5 기본의증감	투자활동 현금흐름	-291	-609	-781	-816	Valuation(배)				
금융상품의 증감 359 -21 -21 -21 PCR -22.8 2.4 1.9 2.0 재무활동 현금호름 -482 1,863 1,863 1,863 EV/EBITDA 8.7 7.0 6.5 6.1 단가금융부채의증감 -2,794 Key Financial Ratio(%) 장가금융부채의증감 539 ROE -36.0 -2.8 11.8 11.5 자본의증감 EBITDA 이익률 10.3 11.8 10.8 10.7 배당금지급 -125 -36 -36 -36 부채비율 155.5 149.8 142.6 135.5 한금및현금성자산의증감 -161 1,797 1,897 1,944 순부채비율 41.7 24.5 7.2 -8.2 기초현금및현금성자산 2,235 2,074 3,871 5,768 매출캐권화건율(x) 5.1 5.1 4.9 4.5	유형자산의 처분(취득)	-665	-	-	-	PER			6.1	5.0
재무활동 현금호름 -482 1,863 1,863 1,863 1,863 EV/EBITDA 8.7 7.0 6.5 6.1 단가금융부채의증감 -2,794 Key Financial Ratio(%) 장가금융부채의증감 539 ROE -36.0 -2.8 11.8 11.5 11.5 자본의증감 EBITDA 이익률 10.3 11.8 10.8 10.7 배당금지급 -125 -36 -36 -36 부채비율 155.5 149.8 142.6 135.5 한금및현금성자산의증감 -161 1,797 1,897 1,944 순부채비율 41.7 24.5 7.2 -8.2 기초현금및현금성자산 2,235 2,074 3,871 5,768 매출채권화건율(x) 5.1 5.1 4.9 4.5	무형자산의 처분(취득)	-236	-	-	-	PBR	1.0	0.8	0.6	0.5
단가 금융부채 의공감 -2,794 Key Financial Ratio(%) 장가 금융부채 의공감 539 ROE -36.0 -2.8 11.8 11.5 자본의증감 EBITDA 이익률 10.3 11.8 10.8 10.7 배당금지급 -125 -36 -36 -36 + 부채 비율 155.5 149.8 142.6 135.5 한금및한금성자산의증감 -161 1,797 1,897 1,944 순부채 비율 41.7 24.5 7.2 -8.2 기초한금및한금성자산 2,235 2,074 3,871 5,768 매출채권화건율(x) 5.1 5.1 4.9 4.5	금융상품의 증감	359	-21	-21	-21	PCR	-22.8	2.4	1.9	2.0
장기금융부채의증감 539 ROE -36.0 -2.8 11.8 11.5 자본의증감 EBITDA 이익률 10.3 11.8 10.8 10.7 배당금지급 -125 -36 -36 -36 부채비율 155.5 149.8 142.6 135.5 한금및현금성자산의증감 -161 1,797 1,897 1,944 순부채비율 41.7 24.5 7.2 -8.2 기초현금및현금성자산 2,235 2,074 3,871 5,768 매출캐권화건율(x) 5.1 5.1 4.9 4.5	재무활동 현금흐름	-482	1,863	1,863	1,863	EV/EBITDA	8.7	7.0	6.5	6.1
자본의증감 EBITDA 이익률 10.3 11.8 10.8 10.7 배당금지급 -125 -36 -36 -36 부채비율 155.5 149.8 142.6 135.5 현금및현금성자산의증감 -161 1,797 1,897 1,944 순부채비율 41.7 24.5 7.2 -8.2 기초현금및현금성자산 2,235 2,074 3,871 5,768 매출채권화전율(x) 5.1 5.1 4.9 4.5	단기금융부채의증감	-2,794	-	-	-	Key Financial Ratio(%)				
배당금지급 -125 -36 -36 -36 부채비율 155.5 149.8 142.6 135.5 한금및한금성자산의증감 -161 1,797 1,897 1,944 순부채비율 41.7 24.5 7.2 -8.2 기초한금및한금성자산 2,235 2,074 3,871 5,768 매출채권회전율(x) 5.1 5.1 4.9 4.5	장기금융부채의증감	539	-	-	-	ROE	-36.0	-2.8	11.8	11.5
현금및현금성자산의증감 -161 1,797 1,897 1,944 순부채비율 41.7 24.5 7.2 -8.2 기초현금및현금성자산 2,235 2,074 3,871 5,768 매출채권화건율(x) 5.1 5.1 4.9 4.5	자본의 <b>증</b> 감	-	-	-	-	EBITDA 이익률	10.3	11.8	10.8	10.7
기초현금및현금성자산 2,235 2,074 3,871 5,768 매출채권회전율(x) 5.1 5.1 4.9 4.5	배당금지급	-125	-36	-36	-36	부채비율	155.5	149.8	142.6	135.5
	현금및현금성자산의증감	-161	1,797	1,897	1,944	순부채비율	41.7	24.5	7.2	-8.2
기밀현금및현금성자산 2,074 3,871 5,768 7,712 <u>재고자산화전율(x)</u> 7.1 6.5 6.2 6.2	기초현금및현금성자산	2,235	2,074	3,871	5,768	매출채권회전율(x)	5.1	5.1	4.9	4.9
	기말현금및현금성자산	2,074	3,871	5,768	7,712	재고자산회전율(x)	7.1	6.5	6.2	6.2

자료 : 두산, 하이투자증권 리서치본부

#### 두산 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가 _	괴	리율
2시	구시키다	マルナ/1 ー	평균주가대비	최고(최저)주가대비
2021-12-06	Buy	153,000	-33.1%	-16.7%
2022-06-03	Buy	120,000		



## Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- · 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- $\cdot$  금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ·당 보고서는 기관투자가 및 제 3 자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- · 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- $\cdot$  당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

## [투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12 개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

·Buy(매 수): 추천일 종가대비 +15%이상

·Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락

·Sell(매도): 추천일 종가대비 -15%이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

·Overweight(비중확대)

· Neutral (중립)

·Underweight (비중축소)

### [투자등급 비율 2023-09-30 기준]

 ·-			
매수	중립(보유)	매도	
94.6%	5.4%	-	