

<mark>현대로템</mark> (064350)

불 뿜는 실적

투자의견

BUY(유지)

목표주가

77,000 원(상향)

현재주가

63,600 원(10/28)

시가총액

6.941 (십억원)

기계/로보틱스/운송 양승윤_02)368-6139_syyang0901@eugenefn.com

- 현대로템의 2024년 3분기 실적은 매출액 1조 935억원(+18%), 영업이익 1,375억원(+234%yoy)을 기록하며 영업이익 기준 컨센서스(1,140억원) 및 당사 추정치(1,290억원) 상회. 폴란드 진행 매출 인식 확대 영향. 레일솔루션도 BEP 넘어서 150억 규모 이익 기여. 에코플랜트 포함 전 사업부 흑자 기조
- 폴란드 현지 도착 K-2 대수는 총 62대. 이 중 2024년 인도된 물량은 34대. 올해 인도 계획 56대까지 잔여 22대 남음. 진행률 매출 인식 기준으로 추정 어렵지만 내년 상반기까지 점진적 이익 우상향 그림 유지
- 폴란드 2차 계약 현황은 협의 중으로 추가 업데이트 없었음. 언론 보도를 통해 알려지고 있는 내용은 4분기 중 계약 체결 예정이며, 2차 물량 K-2 180대에 구난 전차 등 포함해 1차 계약보다 계약 규모 커질 것으로 예상. 본격 인도 타이밍은 2026년을 예상. 실적 공백 없이 연속 생산 가능할 것으로 기대. 일부 PL 버전에 대한 개발 소요 있지만, 내년 예상되는 루마니아 수주가 들어오면 실적 변동성 확대는 제한적. 레일솔루션도 미국 등 해외 수주 계속되고 있고 25년 이후 매출 성장 회귀 및 이익 기여 전망. 에코플랜트는 캡티브 수요 기반 안정적 실적 흐름 계속
- 당사는 2분기 실적 이후 현대로템 주가 상승 여력 강조. 다만, 추가 상승을 위해서는 루마니아 등 Next 폴란드에 대한 재료가 더해질 필요. 당사 추정치에는 한국군 K-2 4차 양산 및 루마니아 1차 초도 물량 반영. 후속 군수 등 일부 실적 추정 변동에 따라 상향된 이익 기반 TP 77,000원으로 상향 조정함. 투자의견 Buy 유지

주가(원, 10/28) 시가총액(십억원)			63,600 6,941
발행주식수(천주) 52주 최고가(원) 최저가(원) 52주 일간 Beta 60일 일평균거래대금(외국인 지분율(%) 배당수익률(2024F,%)			109,142 68,000 23,050 0.33 1,138 25.9
주주구성(%) 현대자동차 (외 4인) 국민연금공단 (외 19			33.8 8.1
주가상승 상대기준 절대기준	1M 19.2% 17.8%	6M 67.1% 65.4%	12M 154.3% 167.8%
(원, 십억원) 투자의견 목표주가 영업이익(23) 영업이익(24)	현재 BUY 77,000 427 611	직전 BUY 65,000 424 558	변동 - - - -

12 월 결산(십억원)	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액	3,587	4,087	5,373	7,342
영업이익	210	427	611	771
세전손익	181	427	690	867
당기순이익	157	343	524	659
EPS(원)	1,475	3,175	4,881	6,135
증감률(%)	-18.6	115.2	53.7	25.7
PER(UH)	18.0	20.0	13.0	10.4
ROE(%)	10.1	18.8	23.4	23.4
PBR(UH)	1.7	3.4	2.7	2.2
EV/EBITDA(UH)	10.0	13.9	9.2	6.7
자료: 유진투자 증 권				
80,000	─ 주가(좌,원)	/O		┌ 290
60,000	— KOSPI지수디	i미(우, p)		1 240
40,000 -	000		Mark	190
40,000	100 m	~~~~	,	140
20,000				90
0				⊥ 40
23.10	24.2	24.6		

도표 1. 현대로템 주요 실적 테이블

구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액(십억원)	684	987	927	989	748	1,095	1,094	1,151	3,587	4,087	5,373
yoy%	1.0	25.6	18.5	7.8	9.3	10.9	18.0	16.4	13.4	13.9	31.5
레일솔루션	369	393	381	411	276	391	408	358	1,554	1,380	1,583
<i>디펜스솔루션</i>	260	484	414	420	318	565	585	673	1,578	2,140	3,076
에코플랜트	55	110	132	159	153	139	101	120	456	554	714
영업이익	32	67	41	70	45	113	138	132	210	426	611
opm%	4.7	6.8	4.4	7.1	6.0	10.3	12.6	11.4	5.9	10.4	11.4
당기순이익	18	53	40	46	56	101	104	82	157	343	524
npm%	2.6	5.3	4.3	4.7	7.4	9.2	9.5	7.1	4.4	8.4	9.8

자료: 유진투자증권

도표 2. **현대로템 목표주가 산정식**

구분	산정가치	비고
@ 당기순이익	500	12MF 순이익
ⓑ Target PER(배)	17	글로벌 Peer 평균 20% 할인
©기업가치	8,361	©=@×b
@ 주식수(천주)	109,142	
⑥ 주당가치(원)	76,607	e=c/d
① 목표주가(원)	77,000	
상승여력(%)	21%	
현재주가(원)	63,600	

자료: 유진투자증권

도표 3. **현대로템 12MF P/B 밴드 차트**

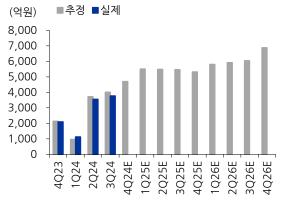


도표 4. 현대로템 시총&수주잔고 추이



자료: 유진투자증권

도표 5. K-2 해외 수출 진행률 매출 가정 및 추이



자료: 유진투자증권

현대로템 (064350.KS) **재무제표**

대차대조표						손익계산서					
(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F	(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	4,824	5,241	5,318	6,010	7,209	매 출 액	3,163	3,587	4,087	5,373	7,342
유동자산	3,319	3,690	3,732	4,308	5,357	증가율(%)	10.1	13.4	13.9	31.5	36.7
현금성자산	911	1,008	846	1,276	1,865	매출원가	2,798	3,123	3,356	4,377	6,045
매출채권	309	405	511	586	848	매출총이익	365	464	731	996	1,297
재고자산	236	269	347	398	575	판매 및 일반관리비	218	254	305	385	526
비유동자산	1,505	1,551	1,585	1,702	1,852	기타영업손익	26	17	20	26	37
투자자산	226	225	197	205	213	영업이익	147	210	427	611	771
유형자산	1,200	1,234	1,272	1,350	1,464	증가율(%)	83.9	42.4	103.1	43.2	26.3
기타	79	92	116	147	174	EBITDA	186	250	470	660	826
부채총계	3,332	3,595	3,337	3,508	4,048	증가율(%)	61.2	34.5	88.2	40.2	25.3
유동부채	2,573	3,205	3,146	3,312	3,847	영업외손익	(44)	(29)	0	79	96
매입채무 유동성이자부채	505 703	1,012 339	1,009 389	1,157 389	1,674 389	이자수익 이자비용	9 41	29 29	34 17	46 16	61 14
ㅠㅎㅎ엑스(누스() 기타	703 1,364	339 1,854	1,748	1,765	369 1,783	기사미용 기분법손익	(0)	29 1	(0)	(0)	(0)
기다 비유동부채	760	390	1,746	1,765	201	시군답 간 역 기타영업손익	(11)	(30)	(17)	50	50
비유동이자부채	453	256	39	39	39	기다 중립 는 학 세전순이익	104	181	427	690	867
기타	306	133	152	157	163	제신문에 4 증가율(%)	194.4	74.1	135.9	61.7	25.7
 자 <mark>본총</mark> 계		1,647	1,981	2,503		법인세비용	(91)	24	84	166	208
시 간공 계 기배지분	1,491 1,520				3,161	답인제미용 당기순이익	195	157	343	524	659
시메시군 자본금	1,520 546	1,680 546	2,016 546	2,538 546	3,196 546	경기군에 의 증가율(%)	278.4	(19.4)	343 118.7	52.9	25.7
시즌님 자본잉여금	520	520	520	520	520	지배 <u>주주</u> 지분	198	161	346	533	670
이익잉여금	168	317	653	1,175	1,834	증가율(%)	197.4	(18.6)	115,2	53.7	25.7
기타	287	297	297	297	297	비지배지분	(3)	(4)	(4)	(8)	(11)
비지배지분	(29)	(33)	(35)	(35)	(35)	EPS(원)	1,812	1,475	3,175	4,881	6,135
자본총계	1,491	1,647	1,981	2,503	3,161	증가율(%)	1,812	(18.6)	115.2	53.7	25.7
<u> </u>	1,156	595	428	428	428	6기절(개) 수정EPS(원)	1,812	1,475	3,175	4,881	6,135
순차입금	245	(413)	(418)	(848)	(1,437)	주이 (선) 증가율(%)	1,812	(18.6)	115.2	53.7	25.7
-17-2-						705335					
현금흐름표	20224	20224	202.45	20255	20255	<u>주요투자지표</u>	20224	20224	202.45	20255	20255
(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F		2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
(단위:십억원) 영업현금	716	734	129	607	805	주당지표(원)					
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익	716 195	734 157	129 342	607 524	805 659	주당지표(원) EPS	1,812	1,475	3,175	4,881	6,135
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비	716 195 38	734 157 40	129 342 44	607 524 49	805 659 55	주당지표(원) EPS BPS	1,812 13,930	1,475 15,391	3,175 18,469	4,881 23,250	6,135 29,285
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익	716 195 38 21	734 157 40 116	129 342 44 25	607 524 49 14	805 659 55 16	주당지표(원) EPS BPS DPS	1,812	1,475	3,175	4,881	6,135
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감	716 195 38 21 497	734 157 40 116 437	129 342 44 25 (309)	607 524 49 14 19	805 659 55 16 75	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%)	1,812 13,930 0	1,475 15,391 100	3,175 18,469 100	4,881 23,250 100	6,135 29,285 100
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가)	716 195 38 21 497 (49)	734 157 40 116 437 (93)	129 342 44 25 (309) (121)	607 524 49 14 19 (75)	805 659 55 16 75 (262)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER	1,812 13,930 0	1,475 15,391 100 18.0	3,175 18,469 100 20.0	4,881 23,250 100	6,135 29,285 100
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가)	716 195 38 21 497 (49) 167	734 157 40 116 437 (93) 131	129 342 44 25 (309) (121) (186)	607 524 49 14 19 (75) (51)	805 659 55 16 75 (262) (178)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR	1,812 13,930 0 15.7 2.0	1,475 15,391 100 18.0 1.7	3,175 18,469 100 20.0 3.4	4,881 23,250 100 13.0 2.7	6,135 29,285 100 10.4 2.2
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소)	716 195 38 21 497 (49) 167 42	734 157 40 116 437 (93) 131 212	129 342 44 25 (309) (121) (186) 322	607 524 49 14 19 (75) (51) 148	805 659 55 16 75 (262) (178) 517	주당지표(원) EPS BPS DPS 발류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA	1,812 13,930 0 15.7 2.0 18.0	1,475 15,391 100 18.0 1.7 10.0	3,175 18,469 100 20.0 3.4 13.9	4,881 23,250 100 13.0 2.7 9.2	6,135 29,285 100 10.4 2.2 6.7
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타	716 195 38 21 497 (49) 167 42 336	734 157 40 116 437 (93) 131 212 188	129 342 44 25 (309) (121) (186) 322 (324)	607 524 49 14 19 (75) (51) 148 (3)	805 659 55 16 75 (262) (178) 517 (3)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률	1,812 13,930 0 15.7 2.0 18.0 0.0	1,475 15,391 100 18.0 1.7 10.0 0.4	3,175 18,469 100 20.0 3.4 13.9 0.2	4,881 23,250 100 13.0 2.7 9.2 0.2	6,135 29,285 100 10.4 2.2 6.7 0.2
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금	716 195 38 21 497 (49) 167 42 336 (429)	734 157 40 116 437 (93) 131 212 188 (270)	129 342 44 25 (309) (121) (186) 322 (324)	607 524 49 14 19 (75) (51) 148 (3)	805 659 55 16 75 (262) (178) 517 (3) (223)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR	1,812 13,930 0 15.7 2.0 18.0	1,475 15,391 100 18.0 1.7 10.0	3,175 18,469 100 20.0 3.4 13.9	4,881 23,250 100 13.0 2.7 9.2	6,135 29,285 100 10.4 2.2 6.7
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소	716 195 38 21 497 (49) 167 42 336 (429) (387)	734 157 40 116 437 (93) 131 212 188 (270) (201)	129 342 44 25 (309) (121) (186) 322 (324) 121 225	607 524 49 14 19 (75) (51) 148 (3) (182)	805 659 55 16 75 (262) (178) 517 (3) (223) (17)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%)	1,812 13,930 0 15.7 2.0 18.0 0.0 12.2	1,475 15,391 100 18.0 1.7 10.0 0.4 9.3	3,175 18,469 100 20.0 3.4 13.9 0.2 15.8	4,881 23,250 100 13.0 2.7 9.2 0.2 11.8	6,135 29,285 100 10.4 2.2 6.7 0.2 9.5
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소	716 195 38 21 497 (49) 167 42 336 (429) (387) (0)	734 157 40 116 437 (93) 131 212 188 (270) (201)	129 342 44 25 (309) (121) (186) 322 (324) 121 225 (2)	607 524 49 14 19 (75) (51) 148 (3) (182) (16) (2)	805 659 55 16 75 (262) (178) 517 (3) (223) (17) (2)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%)	1,812 13,930 0 15.7 2.0 18.0 0.0 12.2	1,475 15,391 100 18.0 1.7 10.0 0.4 9.3	3,175 18,469 100 20.0 3.4 13.9 0.2 15.8	4,881 23,250 100 13.0 2.7 9.2 0.2 11.8	6,135 29,285 100 10.4 2.2 6.7 0.2 9.5
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 정기투자증권감소 설비투자	716 195 38 21 497 (49) 167 42 336 (429) (387) (0) 32	734 157 40 116 437 (93) 131 212 188 (270) (201) (0) 55	129 342 44 25 (309) (121) (186) 322 (324) 121 225 (2) 66	607 524 49 14 19 (75) (51) 148 (3) (182) (16) (2) 107	805 659 55 16 75 (262) (178) 517 (3) (223) (17) (2) 147	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률	1,812 13,930 0 15.7 2.0 18.0 0.0 12.2 4.7 5.9	1,475 15,391 100 18.0 1.7 10.0 0.4 9.3 5.9 7.0	3,175 18,469 100 20.0 3.4 13.9 0.2 15.8	4,881 23,250 100 13.0 2.7 9.2 0.2 11.8 11.4 12.3	6,135 29,285 100 10.4 2.2 6.7 0.2 9.5 10.5 11.3
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분	716 195 38 21 497 (49) 167 42 336 (429) (387) (0) 32	734 157 40 116 437 (93) 131 212 188 (270) (201) (0) 55	129 342 44 25 (309) (121) (186) 322 (324) 121 225 (2) 66 0	607 524 49 14 19 (75) (51) 148 (3) (182) (16) (2) 107 0	805 659 55 16 75 (262) (178) 517 (3) (223) (17) (2) 147 0	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률	1,812 13,930 0 15.7 2.0 18.0 0.0 12.2 4.7 5.9 6.1	1,475 15,391 100 18.0 1.7 10.0 0.4 9.3 5.9 7.0 4.4	3,175 18,469 100 20.0 3.4 13.9 0.2 15.8 10.4 11.5 8.4	4,881 23,250 100 13.0 2.7 9.2 0.2 11.8 11.4 12.3 9.8	6,135 29,285 100 10,4 2,2 6,7 0,2 9,5 10,5 11,3 9,0
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분	716 195 38 21 497 (49) 167 42 336 (429) (387) (0) 32 1 (15)	734 157 40 116 437 (93) 131 212 188 (270) (201) (0) 55 0 (26)	129 342 44 25 (309) (121) (186) 322 (324) 121 225 (2) 66 0 (43)	607 524 49 14 19 (75) (51) 148 (3) (182) (16) (2) 107 0 (50)	805 659 55 16 75 (262) (178) 517 (3) (223) (17) (2) 147 0 (50)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE	1,812 13,930 0 15.7 2.0 18.0 0.0 12.2 4.7 5.9 6.1 14.1	1,475 15,391 100 18.0 1.7 10.0 0.4 9.3 5.9 7.0 4.4 10.1	3,175 18,469 100 20.0 3.4 13.9 0.2 15.8 10.4 11.5 8.4 18.8	4,881 23,250 100 13.0 2.7 9.2 0.2 11.8 11.4 12.3 9.8 23.4	6,135 29,285 100 10.4 2.2 6.7 0.2 9.5 10.5 11.3 9.0 23.4
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금	716 195 38 21 497 (49) 167 42 336 (429) (387) (0) 32 1 (15) (97)	734 157 40 116 437 (93) 131 212 188 (270) (201) (0) 55 0 (26)	129 342 44 25 (309) (121) (186) 322 (324) 121 225 (2) 66 0 (43) (205)	607 524 49 14 19 (75) (51) 148 (3) (182) (16) (2) 107 0 (50)	805 659 55 16 75 (262) (178) 517 (3) (223) (17) (2) 147 0 (50)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC	1,812 13,930 0 15.7 2.0 18.0 0.0 12.2 4.7 5.9 6.1	1,475 15,391 100 18.0 1.7 10.0 0.4 9.3 5.9 7.0 4.4	3,175 18,469 100 20.0 3.4 13.9 0.2 15.8 10.4 11.5 8.4	4,881 23,250 100 13.0 2.7 9.2 0.2 11.8 11.4 12.3 9.8	6,135 29,285 100 10,4 2,2 6,7 0,2 9,5 10,5 11,3 9,0
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자입금증가	716 195 38 21 497 (49) 167 42 336 (429) (387) (0) 32 1 (15) (97)	734 157 40 116 437 (93) 131 212 188 (270) (201) (0) 55 0 (26) (576) (580)	129 342 44 25 (309) (121) (186) 322 (324) 121 225 (2) 66 0 (43) (205) (196)	607 524 49 14 19 (75) (51) 148 (3) (182) (16) (2) 107 0 (50) (11)	805 659 55 16 75 (262) (178) 517 (3) (223) (17) (2) 147 0 (50) (11)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%)	1,812 13,930 0 15.7 2.0 18.0 0.0 12.2 4.7 5.9 6.1 14.1 5.6	1,475 15,391 100 18.0 1.7 10.0 0.4 9.3 5.9 7.0 4.4 10.1 12.6	3,175 18,469 100 20.0 3.4 13.9 0.2 15.8 10.4 11.5 8.4 18.8 25.4	4,881 23,250 100 13.0 2.7 9.2 0.2 11.8 11.4 12.3 9.8 23.4 29.8	6,135 29,285 100 10.4 2.2 6.7 0.2 9.5 10.5 11.3 9.0 23.4 35.8
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자면금증가 자본증가	716 195 38 21 497 (49) 167 42 336 (429) (387) (0) 32 1 (15) (97) (97)	734 157 40 116 437 (93) 131 212 188 (270) (201) (0) 55 0 (26) (576) (580)	129 342 44 25 (309) (121) (186) 322 (324) 121 225 (2) 66 0 (43) (205) (196) (11)	607 524 49 14 19 (75) (51) 148 (3) (182) (16) (2) 107 0 (50) (11)	805 659 55 16 75 (262) (178) 517 (3) (223) (17) (2) 147 0 (50) (11)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본	1,812 13,930 0 15.7 2.0 18.0 0.0 12.2 4.7 5.9 6.1 14.1 5.6	1,475 15,391 100 18.0 1.7 10.0 0.4 9.3 5.9 7.0 4.4 10.1 12.6 (25.1)	3,175 18,469 100 20.0 3.4 13.9 0.2 15.8 10.4 11.5 8.4 18.8 25.4 (21.1)	4,881 23,250 100 13.0 2.7 9.2 0.2 11.8 11.4 12.3 9,8 23.4 29.8 (33.9)	6,135 29,285 100 10.4 2.2 6.7 0.2 9.5 10.5 11.3 9.0 23.4 35.8 (45.4)
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자임금증가 자본증가 배당금지급	716 195 38 21 497 (49) 167 42 336 (429) (387) (0) 32 1 (15) (97) (97) 0	734 157 40 116 437 (93) 131 212 188 (270) (201) (0) 55 0 (26) (576) (580) 0	129 342 44 25 (309) (121) (186) 322 (324) 121 225 (2) 66 0 (43) (205) (196) (11) 11	607 524 49 14 19 (75) (51) 148 (3) (182) (16) (2) 107 0 (50) (11) 0 (11)	805 659 55 16 75 (262) (178) 517 (3) (223) (17) (2) 147 0 (50) (11) 0 (11)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율	1,812 13,930 0 15.7 2.0 18.0 0.0 12.2 4.7 5.9 6.1 14.1 5.6	1,475 15,391 100 18.0 1.7 10.0 0.4 9.3 5.9 7.0 4.4 10.1 12.6 (25.1) 115.1	3,175 18,469 100 20,0 3,4 13,9 0,2 15,8 10,4 11,5 8,4 18,8 25,4 (21,1) 118,6	4,881 23,250 100 13.0 2.7 9.2 0.2 11.8 11.4 12.3 9.8 23.4 29.8 (33.9) 130.1	6,135 29,285 100 10.4 2.2 6.7 0.2 9.5 10.5 11.3 9.0 23.4 35.8 (45.4) 139.3
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 무형자산처분 자본증가 배당금지급 현금 증감	716 195 38 21 497 (49) 167 42 336 (429) (387) (0) 32 1 (15) (97) (97) 0 0 186	734 157 40 116 437 (93) 131 212 188 (270) (201) (0) 55 0 (26) (576) (580) 0	129 342 44 25 (309) (121) (186) 322 (324) 121 225 (2) 66 0 (43) (205) (196) (11) 11	607 524 49 14 19 (75) (51) 148 (3) (182) (16) (2) 107 0 (50) (11) 0 (11) 413	805 659 55 16 75 (262) (178) 517 (3) (223) (17) (2) 147 0 (50) (11) 0 (11) 11	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율	1,812 13,930 0 15.7 2.0 18.0 0.0 12.2 4.7 5.9 6.1 14.1 5.6	1,475 15,391 100 18.0 1.7 10.0 0.4 9.3 5.9 7.0 4.4 10.1 12.6 (25.1)	3,175 18,469 100 20.0 3.4 13.9 0.2 15.8 10.4 11.5 8.4 18.8 25.4 (21.1)	4,881 23,250 100 13.0 2.7 9.2 0.2 11.8 11.4 12.3 9,8 23.4 29.8 (33.9)	6,135 29,285 100 10.4 2.2 6.7 0.2 9.5 10.5 11.3 9.0 23.4 35.8 (45.4)
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 무형자산처분 자본증가 배당금지급 현금 증감 기초현금	716 195 38 21 497 (49) 167 42 336 (429) (387) (0) 32 1 (15) (97) 0 0 186 320	734 157 40 116 437 (93) 131 212 188 (270) (201) (0) 55 0 (26) (576) (580) 0 0	129 342 44 25 (309) (121) (186) 322 (324) 121 225 (2) 66 0 (43) (205) (110) 111 46 396	607 524 49 14 19 (75) (51) 148 (3) (182) (16) (2) 107 0 (50) (11) 0 (11) 413 442	805 659 55 16 75 (262) (178) 517 (3) (223) (17) (2) 147 0 (50) (11) 0 (11) 11 572 855	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회)	1,812 13,930 0 15.7 2.0 18.0 0.0 12.2 4.7 5.9 6.1 14.1 5.6 16.5 129.0 3.6	1,475 15,391 100 18.0 1.7 10.0 0.4 9.3 5.9 7.0 4.4 10.1 12.6 (25.1) 115.1 7.3	3,175 18,469 100 20.0 3.4 13.9 0.2 15.8 10.4 11.5 8.4 18.8 25.4 (21.1) 118.6 24.4	4,881 23,250 100 13.0 2.7 9.2 0.2 11.8 11.4 12.3 9.8 23.4 29.8 (33.9) 130.1 39.1	6,135 29,285 100 10.4 2.2 6.7 0.2 9.5 10.5 11.3 9.0 23.4 35.8 (45.4) 139.3 53.5
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기초현금	716 195 38 21 497 (49) 167 42 336 (429) (387) (0) 32 1 (15) (97) 0 0 186 320 506	734 157 40 116 437 (93) 131 212 188 (270) (201) (0) 55 0 (26) (576) (580) 0 0 (110) 506 396	129 342 44 25 (309) (121) (186) 322 (324) 121 225 (2) 66 0 (43) (205) (196) (11) 11 46 396 442	607 524 49 14 19 (75) (51) 148 (3) (182) (16) (2) 107 0 (50) (11) 0 (11) 11 413 442 855	805 659 55 16 75 (262) (178) 517 (3) (223) (17) (2) 147 0 (50) (11) 0 (11) 11 572 855 1,427	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회건율	1,812 13,930 0 15.7 2.0 18.0 0.0 12.2 4.7 5.9 6.1 14.1 5.6 16.5 129.0 3.6	1,475 15,391 100 18.0 1.7 10.0 0.4 9.3 5.9 7.0 4.4 10.1 12.6 (25.1) 115.1 7.3	3,175 18,469 100 20.0 3.4 13.9 0.2 15.8 10.4 11.5 8.4 18.8 25.4 (21.1) 118.6 24.4	4,881 23,250 100 13.0 2.7 9.2 0.2 11.8 11.4 12.3 9.8 23.4 29.8 (33.9) 130.1 39.1	6,135 29,285 100 10.4 2.2 6.7 0.2 9.5 10.5 11.3 9.0 23.4 35.8 (45.4) 139.3 53.5
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기보현금 Gross Cash flow	716 195 38 21 497 (49) 167 42 336 (429) (387) (0) 32 1 (15) (97) 0 0 186 320 506	734 157 40 116 437 (93) 131 212 188 (270) (201) (0) 55 0 (26) (576) (580) 0 0 (110) 506 396 313	129 342 44 25 (309) (121) (186) 322 (324) 121 225 (2) 66 0 (43) (205) (196) (11) 11 46 396 442 439	607 524 49 14 19 (75) (51) 148 (3) (182) (16) (2) 107 0 (50) (11) 0 (11) 11 413 442 855 587	805 659 55 16 75 (262) (178) 517 (3) (223) (17) (2) 147 0 (50) (11) 0 (11) 11 572 855 1,427 731	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회건율 매출채권회건율	1,812 13,930 0 15.7 2.0 18.0 0.0 12.2 4.7 5.9 6.1 14.1 5.6 16.5 129.0 3.6 0.7 10.8	1,475 15,391 100 18.0 1.7 10.0 0.4 9.3 5.9 7.0 4.4 10.1 12.6 (25.1) 115.1 7.3	3,175 18,469 100 20.0 3.4 13.9 0.2 15.8 10.4 11.5 8.4 18.8 25.4 (21.1) 118.6 24.4 0.8 8.9	4,881 23,250 100 13.0 2,7 9,2 0,2 11.8 11.4 12.3 9,8 23.4 29.8 (33.9) 130.1 39.1	6,135 29,285 100 10,4 2,2 6,7 0,2 9,5 10,5 11,3 9,0 23,4 35,8 (45,4) 139,3 53,5
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기말현금 Gross Cash flow Gross Investment	716 195 38 21 497 (49) 167 42 336 (429) (387) (0) 32 1 (15) (97) (97) 0 0 186 320 506 254 (455)	734 157 40 116 437 (93) 131 212 188 (270) (201) (0) 55 0 (26) (576) (580) 0 0 (110) 506 396 313 (368)	129 342 44 25 (309) (121) (186) 322 (324) 121 225 (2) 66 0 (43) (205) (196) (11) 11 46 396 442 439 414	607 524 49 14 19 (75) (51) 148 (3) (182) (16) (2) 107 0 (50) (11) 0 (11) 11 413 442 855 587 147	805 659 55 16 75 (262) (178) 517 (3) (223) (17) (2) 147 0 (50) (11) 0 (11) 11 572 855 1,427 731	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회건율 매출채권회건율 재고자산회건율	1,812 13,930 0 15.7 2.0 18.0 0.0 12.2 4.7 5.9 6.1 14.1 5.6 16.5 129.0 3.6 0.7 10.8 12.7	1,475 15,391 100 18.0 1.7 10.0 0.4 9.3 5.9 7.0 4.4 10.1 12.6 (25.1) 115.1 7.3 0.7 10.1 14.2	3,175 18,469 100 20.0 3.4 13.9 0.2 15.8 10.4 11.5 8.4 18.8 25.4 (21.1) 118.6 24.4 0.8 8.9 13.3	4,881 23,250 100 13.0 2.7 9.2 0.2 11.8 11.4 12.3 9.8 23.4 29.8 (33.9) 130.1 39.1 0.9 9.8 14.4	6,135 29,285 100 10,4 2,2 6,7 0,2 9,5 10,5 11,3 9,0 23,4 35,8 (45,4) 139,3 53,5 1,1 10,2 15,1
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기물현금 (Fross Cash flow	716 195 38 21 497 (49) 167 42 336 (429) (387) (0) 32 1 (15) (97) 0 0 186 320 506	734 157 40 116 437 (93) 131 212 188 (270) (201) (0) 55 0 (26) (576) (580) 0 0 (110) 506 396 313	129 342 44 25 (309) (121) (186) 322 (324) 121 225 (2) 66 0 (43) (205) (196) (11) 11 46 396 442 439	607 524 49 14 19 (75) (51) 148 (3) (182) (16) (2) 107 0 (50) (11) 0 (11) 11 413 442 855 587	805 659 55 16 75 (262) (178) 517 (3) (223) (17) (2) 147 0 (50) (11) 0 (11) 11 572 855 1,427 731	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익률 PCR 수익성(%) 영업이익률 EBITDA이익률 순이익률 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회건율 매출채권회건율	1,812 13,930 0 15.7 2.0 18.0 0.0 12.2 4.7 5.9 6.1 14.1 5.6 16.5 129.0 3.6 0.7 10.8	1,475 15,391 100 18.0 1.7 10.0 0.4 9.3 5.9 7.0 4.4 10.1 12.6 (25.1) 115.1 7.3	3,175 18,469 100 20.0 3.4 13.9 0.2 15.8 10.4 11.5 8.4 18.8 25.4 (21.1) 118.6 24.4 0.8 8.9	4,881 23,250 100 13.0 2,7 9,2 0,2 11.8 11.4 12.3 9,8 23.4 29.8 (33.9) 130.1 39.1	6,135 29,285 100 10,4 2,2 6,7 0,2 9,5 10,5 11,3 9,0 23,4 35,8 (45,4) 139,3 53,5

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다 동 자료는 당사의 계작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율 종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%) · STRONG BUY(매수) 추천기준일 종가대비 +50%이상 0% · BUY(매수) 추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만 95% · HOLD(중립) 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만 4% 추천기준일 종가대비 -10%미만 · REDUCE(매도) 1% (2024.09.30 기준)

	고	거 2년간 투자의	의견 및 목표 주기	· 변동내역		현대로템(064350,KS) 주가 및 목표주가추이
추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격	괴리율(%)		전데도함(00年2017년) 구기 중국표구기 구의 담당 애널리스트: 양승윤
구건 2시	구시니간	ㄱ 끄 ((전)	대상시점	평균주가대비	최고(최저)주가 대비	00 ·112-1 08€
2023-12-05	Buy	36,000	1년	-17.4	8,2	
2024-02-01	Buy	36,000	1년	-10,8	8.2	(원)
2024-04-09	Buy	46,000	1년	-15.7	-7.4	90,000 - 목표주가현대로템
2024-04-29	Buy	46,000	1년	-16.9	-7.4	80,000 -
2024-06-24	Buy	50,000	1년	-17,2	-4.1	70,000 - 60,000 -
2024-07-29	Buy	65,000	1년	-15.9	3.2	
2024-09-10	Buy	65,000	1년	-9.4	3.2	50,000 - 40,000 -
2024-10-29	Buy	77,000	1년			30,000 - 20,000 -
						10,000 -
						0 +
						22/01 22/03 22/05 22/05 22/09 22/11 23/07 23/07 23/07 23/07 24/09 24/09