

HD 현대중공업 (329180)

우렁찬 뱃고동, 이제 시작!

투자의견

BUY(유지)

목표주가

210,000 원(상향)

현재주가

177,500 원(07/26)

시가총액

15.757(십억원)

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

- HD현대중공업의 2024년 2분기 실적은 매출액 3조 8,840억원(+27%yoy), 영업이익 1,956억원(+186%yoy, OPM 5%)을 기록. 영업이익 기준 시장 컨센서스 1,119억원을 대폭 상회하는 호실적 달성
- 상선 부문에서 흑자 선박 건조 비중 높아지고, 우호적인 원재료 가격 추이, 생산 안정화로 인한 외주비 절감 등이 더해지며 수익성 개선에 성공. 참고로, 건조 선박 믹스는 22년 흑자 호선 비중이 66%, 21년 적자 호선 비중 30%
- 특수선 분야에서는 7월에 미국 MRSA 취득하며 미국 함정 MRO 사업 참여 기대감 높아진 상황. 다만, 현재까지 나온 사업은 보급선 등 지원함 위주로 신조 상선/함정 도크를 할애하여 참여하기에는 사업성이 다소 부족. 해외 MRO 기반 확보 등 다양한 사업 가능성을 모색 중이며, 올해보다는 내년부터 본격화될 것으로 예상됨. 올해는 국내 KDDX 상세설계/초도함 건조 및 울산급 호위함 Batch-IV 1번함/2번함 사업 입찰 결과에 주목 필요. 해외사업은 호주 호위함 사업이 RFI 단계로 넘어가며 본격화, 25년 사업자 선정 기대하며 수주 위한 역량 집중 중
- 신조선가는 지속 상승 추세를 기록 중이며, 가스선/컨테이너선 등 주력 선종 수요도 여전히 높은 상황. 과거와 다르 게 조선사들이 공급 확대에 보수적으로 대응하며 공급자 우위 시장이 계속되는 중이며, 이 흐름은 단기간에 바뀌기 어려울 것으로 전망됨. 하반기에도 고선가 선박 중심의 선별 수주 계속되며, 수주와 실적 모두 안정적으로 확보하는 흐름이 이어질 것으로 기대. 투자의견 BUY 유지하며, 목표주가를 210,000원으로 상향 조정함

주가(원, 07/26)			177,500
시가총액(십억원)			15,757
발행주식수(천주) 52주 최고가(원) 최저가(원) 52주 일간 Beta 60일 일평균거래대금 외국인 지분율(%) 배당수익률(2024F,%			88,773 185,000 101,500 0.64 432 9.6 0.0
에이치디한국조선한 국민연금공단 (외 1	,		75.0 6.4
주가상승	1M	6M	12M
상대기준 절대기준	20.7% 18.4%	38.3% 48.0%	22.6% 25.4%
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	210,000	170,000	-
영업이익(24)	633	640	-
영업이익(25)	1,205	1,108	

12 월 결산(십억원)	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액	11,964	14,856	16,104	18,079
영업이익	179	633	1,205	1,780
세전손익	34	462	1,016	1,543
당기순이익	25	358	772	1,172
EPS(원)	278	4,035	8,701	13,206
증감률(%)	흑전	1,350.9	115.7	51.8
PER(배)	463.9	44.0	20.4	13.4
ROE(%)	0.5	6.7	13.0	16.9
PBR(배)	2.2	2.8	2.5	2.1
EV/EBITDA(배)	30.4	20.1	12.1	8.4
자료: 유진투자 증 권				
200,000	- 주가(좌,원)- KOSPI지수대	비(우, p)		130
150,000 -	- Mari	m M	~~~^	110
100,000 -	Litter www	MWW.	d var	- 90 - 80
50,000 -				- 70 - 60
0		1		50 40

23.11

24.3

23.7

도표 1. HD 현대중공업 실적 추정치

구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24E	4Q24E	2023	2024E
매출액(십억원)	2,633	3,064	2,854	3,413	2,988	3,884	3,899	4,086	11,964	14,856
yoy%	32%	11.3	-22.9	11.9	39.6	21.7	43.2	31.7	32%	24%
영업이익	-42	69	13	139	21	196	219	197	179	633
yoy%	-81%	-163%	-10%	525%	흑전	186%	1600%	42%	흑전	255%
opm%	-2%	2%	0%	4%	1%	5%	6%	5%	1%	4%

자료: 유진투자증권

도표 2. HD 현대중공업 목표주가 산출식

구분	산정가치 (십억원)	비고
@Sustainable ROE	16.9%	2026 년
⑥영구성장률	3.0%	
©COE	8.5%	©=@+@xf
@ 무위험수익률	3.0%	3 년 국고채 금리
리스크프리미엄	6.00%	
① 베타	0.9	52 주 주간 베타
@Target PBR	2.5	(9=(@-(b))/((c)-(b))
BPS	84,529	2026 년
주당주주가치	213,576	
목표주가	210,000	
현재주가	177,500	
상승여력	18%	

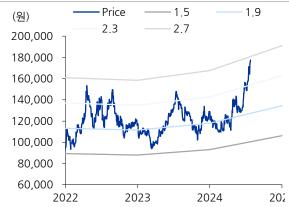
자료: 유진투자증권

도표 3. HD 현대중공업 건조 선박 인도 스케줄



자료: Clarksons, 유진투자증권

도표 4. HD 현대중공업 12MF P/B 밴드 차트



자료: Quantiwsie, 유진투자증권

HD현대중공업 (329180.KS) 재무제표

대차대조표						손익계산서					
(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F	(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산 총 계	16,289	17,134	18,279	19,513	21,049	매출액	9,045	11,964	14,856	16,104	18,079
유동자산	8,001	8,800	9,536	10,370	11,443	증가율(%)	8.8	32.3	24.2	8.4	12.3
현금성자산	1,234	1,363	923	1,169	1,789	매출원가	8,883	11,309	13,735	14,386	15,726
매출채권	1,132	1,384	1,890	2,156	2,356	매출총이익	163	655	1,122	1,718	2,354
재고자산	1,377	1,310	1,933	2,207	2,411	판매 및 일반관리비	452	476	489	513	574
비유동자산	8,289	8,334	8,743	9,144	9,606	기타영업손익	(24)	5	3	5	12
투자자산	1,951	1,773	1,910	1,988	2,068	영업이익	(289)	179	633	1,205	1,780
유형자산	6,237	6,452	6,710	7,020	7,390	증가율(%)	적지	흑전	254.4	90.4	47.7
기타	100	108	123	136	148	EBITDA	(35)	457	926	1,512	2,102
부채총계	11,002	11,926	12,720	13,182	13,545	증가율(%)	적지	흑전	102.7	63.3	39.1
유동부채	9,072	9,945	10,897	11,354	11,713	영업외손익	(132)	(144)	(171)	(189)	(237
매입채무	1,574	2,025	2,813	3,211	3,508	이자수익	46	49	63	68	7
유 동 성이자부채	1,833	1,928	2,031	2,031	2,031	이자비용	106	132	179	157	138
기타	5,666	5,992	6,052	6,112	6,173	지분법손익	(2)	(0)	(1)	(1)	(1
비유동부채	1,930	1,981	1,823	1,827	1,832	기타영업손익	(70)	(61)	(55)	(99)	(175
비유동이자부채	1,610	1,884	1,718	1,718	, 1,718	세전순이익	(421)	34	462	1,016	1,543
기타	, 319	97	105	109	113	증가율(%)	`적기	흑전	1,245.1	119.9	51.8
 자 본총 계	5,288	5,207	5,559	6,332	7,504	법인세비용	(69)	10	104	244	370
지배지분	5,288	5,207	5,559	6,332	7,504	당기순이익	(352)	25	358	772	1,172
자 본 금	444	444	444	444	444	증가율(%)	적지	흑전	1,350.7	115.7	51.8
자본잉여금	3,118	3,123	3,123	3,123	3,123	지배 주주 지분	(352)	25	358	772	1,172
이익잉여금	845	773	1,143	1,915	3,087	증가율(%)	적지	흑전	1,350.9	115.7	51.8
기타	880	868	850	850	850	비지배지분	0	0	0	0) اد
비지배지분	0	0	(0)	(0)	(0)	EPS(원)	(3,966)	278	4,035	8,701	13,20
자본총계	5,288		5,559			6가율(%)	(3,900) 적지	^{2/0} 흑전	1,350.9	115.7	51.8
		5,207		6,332	7,504						
총차입금 순차입금	3,443 2,209	3,812 2,449	3,750 2,827	3,750 2,581	3,750 1,961	수정EPS(원) 증가율(%)	(3,966) 적지	278 흑전	4,035 1,350.9	8,701 115.7	13,206 51.8
청그 승르 표						ᄌᄋᇀᆉᆀᄑ					
현금흐름표 (다이·시어의)	20224	20237	2024E	20255	2026E	주요투자지표	20224	20237	2024E	20255	2026
(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F		2026F		2022A	2023A	2024F	2025F	2026
(단위:십억원) 영업현금	71	169	494	954	1,406	주당지표(원)					
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익	71 (352)	169 25	494 358	954 772	1,406 1,172	주당지표(원) EPS	(3,966)	278	4,035	8,701	13,206
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비	71 (352) 254	169 25 278	494 358 292	954 772 307	1,406 1,172 323	주당지표(원) EPS BPS	(3,966) 59,566	278 58,660	4,035 62,622	8,701 71,323	13,206 84,529
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익	71 (352) 254 (135)	169 25 278 14	494 358 292 (2)	954 772 307 5	1,406 1,172 323 5	주당지표(원) EPS BPS DPS	(3,966)	278	4,035	8,701	13,206 84,529
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감	71 (352) 254 (135) 344	169 25 278 14 (77)	494 358 292 (2) (134)	954 772 307 5 (130)	1,406 1,172 323 5 (94)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%)	(3,966) 59,566 0	278 58,660 0	4,035 62,622 0	8,701 71,323 0	13,206 84,529 (
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가)	71 (352) 254 (135) 344 (251)	169 25 278 14 (77) (228)	494 358 292 (2) (134) (359)	954 772 307 5 (130) (267)	1,406 1,172 323 5 (94) (200)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER	(3,966) 59,566 0	278 58,660 0 463.9	4,035 62,622 0 44.0	8,701 71,323 0 20.4	13,200 84,529 (
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가)	71 (352) 254 (135) 344 (251) (478)	169 25 278 14 (77) (228) 67	494 358 292 (2) (134) (359) (624)	954 772 307 5 (130) (267) (273)	1,406 1,172 323 5 (94) (200) (205)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR	(3,966) 59,566 0 n/a 1.9	278 58,660 0 463.9 2.2	4,035 62,622 0 44.0 2.8	8,701 71,323 0 20.4 2.5	13,206 84,529 (13.4 2.7
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소)	71 (352) 254 (135) 344 (251) (478) (248)	169 25 278 14 (77) (228) 67 371	494 358 292 (2) (134) (359) (624) 811	954 772 307 5 (130) (267) (273) 397	1,406 1,172 323 5 (94) (200) (205) 298	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA	(3,966) 59,566 0 n/a 1.9 n/a	278 58,660 0 463.9 2.2 30.4	4,035 62,622 0 44.0 2.8 20.1	8,701 71,323 0 20.4 2.5 12.1	13,200 84,529 (13.4 2.7 8.4
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타	71 (352) 254 (135) 344 (251) (478) (248) 1,321	169 25 278 14 (77) (228) 67 371 (287)	494 358 292 (2) (134) (359) (624) 811 37	954 772 307 5 (130) (267) (273) 397 13	1,406 1,172 323 5 (94) (200) (205) 298 13	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율	(3,966) 59,566 0 n/a 1.9 n/a 0.0	278 58,660 0 463.9 2.2 30.4 0.0	4,035 62,622 0 44.0 2.8 20.1 n/a	8,701 71,323 0 20.4 2.5 12.1 n/a	13,200 84,529 (13.4 2.7 8.4
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금	71 (352) 254 (135) 344 (251) (478) (248) 1,321 (518)	169 25 278 14 (77) (228) 67 371 (287)	494 358 292 (2) (134) (359) (624) 811 37 (657)	954 772 307 5 (130) (267) (273) 397 13 (732)	1,406 1,172 323 5 (94) (200) (205) 298 13 (810)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR	(3,966) 59,566 0 n/a 1.9 n/a	278 58,660 0 463.9 2.2 30.4	4,035 62,622 0 44.0 2.8 20.1	8,701 71,323 0 20.4 2.5 12.1	13,200 84,529 (13.4 2.7 8.4
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소	71 (352) 254 (135) 344 (251) (478) (248) 1,321 (518) (9)	169 25 278 14 (77) (228) 67 371 (287) (478) 30	494 358 292 (2) (134) (359) (624) 811 37 (657) (17)	954 772 307 5 (130) (267) (273) 397 13 (732) (23)	1,406 1,172 323 5 (94) (200) (205) 298 13 (810) (24)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%)	(3,966) 59,566 0 n/a 1.9 n/a 0.0 n/a	278 58,660 0 463.9 2.2 30.4 0.0 36.1	4,035 62,622 0 44.0 2.8 20.1 n/a 24.3	8,701 71,323 0 20.4 2.5 12.1 n/a 14.5	13,200 84,529 (13.4 2.7 8.4 n/3
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소	71 (352) 254 (135) 344 (251) (478) (248) 1,321 (518) (9)	169 25 278 14 (77) (228) 67 371 (287) (478) 30 0	494 358 292 (2) (134) (359) (624) 811 37 (657) (17)	954 772 307 5 (130) (267) (273) 397 13 (732) (23) (1)	1,406 1,172 323 5 (94) (200) (205) 298 13 (810) (24) (1)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율	(3,966) 59,566 0 n/a 1.9 n/a 0.0 n/a	278 58,660 0 463.9 2.2 30.4 0.0 36.1	4,035 62,622 0 44.0 2.8 20.1 n/a 24.3	8,701 71,323 0 20.4 2.5 12.1 n/a 14.5	13,200 84,529 (13,4 2,7 8,4 10,5 9,8
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자	71 (352) 254 (135) 344 (251) (478) (248) 1,321 (518) (9) 0	169 25 278 14 (77) (228) 67 371 (287) (478) 30	494 358 292 (2) (134) (359) (624) 811 37 (657) (17)	954 772 307 5 (130) (267) (273) 397 13 (732) (23)	1,406 1,172 323 5 (94) (200) (205) 298 13 (810) (24)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%)	(3,966) 59,566 0 n/a 1.9 n/a 0.0 n/a (3.2) (0.4)	278 58,660 0 463.9 2.2 30.4 0.0 36.1 1.5 3.8	4,035 62,622 0 44.0 2.8 20.1 n/a 24.3	8,701 71,323 0 20.4 2.5 12.1 n/a 14.5 7.5 9.4	13,200 84,529 (13,4 2,7 8,4 10,5 9,8
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분	71 (352) 254 (135) 344 (251) (478) (248) 1,321 (518) (9) 0 484 13	169 25 278 14 (77) (228) 67 371 (287) (478) 30 0 478 10	494 358 292 (2) (134) (359) (624) 811 37 (657) (17) (11) 566 8	954 772 307 5 (130) (267) (273) 397 13 (732) (23) (1) 604 0	1,406 1,172 323 5 (94) (200) (205) 298 13 (810) (24) (1) 678 0	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율	(3,966) 59,566 0 n/a 1.9 n/a 0.0 n/a	278 58,660 0 463.9 2.2 30.4 0.0 36.1 1.5 3.8 0.2	4,035 62,622 0 44.0 2.8 20.1 n/a 24.3 6.2 2.4	8,701 71,323 0 20.4 2.5 12.1 n/a 14.5	13,206 84,529 (13.4 2.7 8.4 10.5 9.8 11.6
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자	71 (352) 254 (135) 344 (251) (478) (248) 1,321 (518) (9) 0	169 25 278 14 (77) (228) 67 371 (287) (478) 30 0 478	494 358 292 (2) (134) (359) (624) 811 37 (657) (17) (11) 566	954 772 307 5 (130) (267) (273) 397 13 (732) (23) (1) 604	1,406 1,172 323 5 (94) (200) (205) 298 13 (810) (24) (1) 678	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율	(3,966) 59,566 0 n/a 1.9 n/a 0.0 n/a (3.2) (0.4)	278 58,660 0 463.9 2.2 30.4 0.0 36.1 1.5 3.8	4,035 62,622 0 44.0 2.8 20.1 n/a 24.3 4.3 6.2	8,701 71,323 0 20.4 2.5 12.1 n/a 14.5 7.5 9.4	13,200 84,529 (13.4 2.7 8.4 n/a 10.5 9.8 11.6
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분	71 (352) 254 (135) 344 (251) (478) (248) 1,321 (518) (9) 0 484 13	169 25 278 14 (77) (228) 67 371 (287) (478) 30 0 478 10	494 358 292 (2) (134) (359) (624) 811 37 (657) (17) (11) 566 8	954 772 307 5 (130) (267) (273) 397 13 (732) (23) (1) 604 0	1,406 1,172 323 5 (94) (200) (205) 298 13 (810) (24) (1) 678 0	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율	(3,966) 59,566 0 n/a 1.9 n/a 0.0 n/a (3.2) (0.4) (3.9)	278 58,660 0 463.9 2.2 30.4 0.0 36.1 1.5 3.8 0.2	4,035 62,622 0 44.0 2.8 20.1 n/a 24.3 6.2 2.4	8,701 71,323 0 20.4 2.5 12.1 n/a 14.5 7.5 9.4 4.8	13,200 84,529 (13.4 2.1 8.4 10.5 9.8 11.6 6.5 16.9
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분	71 (352) 254 (135) 344 (251) (478) (248) 1,321 (518) (9) 0 484 13 (29)	169 25 278 14 (77) (228) 67 371 (287) (478) 30 0 478 10 (36)	494 358 292 (2) (134) (359) (624) 811 37 (657) (17) (1) 566 8 (26)	954 772 307 5 (130) (267) (273) 397 13 (732) (23) (1) 604 0 (26)	1,406 1,172 323 5 (94) (200) (205) 298 13 (810) (24) (1) 678 0 (26)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE	(3,966) 59,566 0 n/a 1.9 n/a 0.0 n/a (3.2) (0.4) (3.9) (6.5)	278 58,660 0 463.9 2.2 30.4 0.0 36.1 1.5 3.8 0.2 0.5	4,035 62,622 0 44.0 2.8 20.1 n/a 24.3 4.3 6.2 2.4 6.7	8,701 71,323 0 20.4 2.5 12.1 n/a 14.5 7.5 9.4 4.8 13.0	13,200 84,529 (13.4 2.7 8.4 n/a 10.5 9.8 11.6 6.5
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 무형자산처분 자만금증가	71 (352) 254 (135) 344 (251) (478) (248) 1,321 (518) (9) 0 484 13 (29)	169 25 278 14 (77) (228) 67 371 (287) (478) 30 0 478 10 (36)	494 358 292 (2) (134) (359) (624) 811 37 (657) (17) (1) 566 8 (26)	954 772 307 5 (130) (267) (273) 397 13 (732) (23) (1) 604 0 (26)	1,406 1,172 323 5 (94) (200) (205) 298 13 (810) (24) (1) 678 0 (26)	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%)	(3,966) 59,566 0 n/a 1.9 n/a 0.0 n/a (3.2) (0.4) (3.9) (6.5) (2.9)	278 58,660 0 463.9 2.2 30.4 0.0 36.1 1.5 3.8 0.2 0.5	4,035 62,622 0 44.0 2.8 20.1 n/a 24.3 4.3 6.2 2.4 6.7	8,701 71,323 0 20.4 2.5 12.1 n/a 14.5 7.5 9.4 4.8 13.0	13,200 84,529 (13.4 2.7 8.4 70.5 9.8 11.6 6.5 14.7
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가	71 (352) 254 (135) 344 (251) (478) (248) 1,321 (518) (9) 0 484 13 (29) (933) (10)	169 25 278 14 (77) (228) 67 371 (287) (478) 30 0 478 10 (36) 503 (14)	494 358 292 (2) (134) (359) (624) 811 37 (657) (17) (1) 566 8 (26) (387) (3)	954 772 307 5 (130) (267) (273) 397 13 (732) (23) (1) 604 0 (26)	1,406 1,172 323 5 (94) (200) (205) 298 13 (810) (24) (1) 678 0 (26) 0	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본	(3,966) 59,566 0 n/a 1.9 n/a 0.0 n/a (3.2) (0.4) (3.9) (6.5) (2.9)	278 58,660 0 463.9 2.2 30.4 0.0 36.1 1.5 3.8 0.2 0.5 1.7	4,035 62,622 0 44.0 2.8 20.1 n/a 24.3 4.3 6.2 2.4 6.7 6.1	8,701 71,323 0 20.4 2.5 12.1 n/a 14.5 7.5 9.4 4.8 13.0 10.6	13,200 84,529 (13.4 2.7 8.4 10.5 9.8 11.6 6.5 14.7
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 재무현금 차입금증가 자본증가 배당금지급	71 (352) 254 (135) 344 (251) (478) (248) 1,321 (518) (9) 0 484 13 (29) (933) (10) 0	169 25 278 14 (77) (228) 67 371 (287) (478) 30 0 478 10 (36) 503 (14) 0	494 358 292 (2) (134) (359) (624) 811 37 (657) (17) (1) 566 8 (26) (387) (3) 0	954 772 307 5 (130) (267) (273) 397 13 (732) (23) (1) 604 0 (26) 0	1,406 1,172 323 5 (94) (200) (205) 298 13 (810) (24) (1) 678 0 (26) 0	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기사본 유동비율	(3,966) 59,566 0 n/a 1.9 n/a 0.0 n/a (3.2) (0.4) (3.9) (6.5) (2.9)	278 58,660 0 463.9 2.2 30.4 0.0 36.1 1.5 3.8 0.2 0.5 1.7	4,035 62,622 0 44.0 2.8 20.1 n/a 24.3 4.3 6.2 2.4 6.7 6.1	8,701 71,323 0 20.4 2.5 12.1 n/a 14.5 7.5 9.4 4.8 13.0 10.6	13,200 84,529 (13,4 2,6 10,5 9,8 11,6 6,5 14,7 26,6 97,7
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 무형자산처분 자원금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감	71 (352) 254 (135) 344 (251) (478) (248) 1,321 (518) (9) 0 484 13 (29) (933) (10) 0 0 (1,393)	169 25 278 14 (77) (228) 67 371 (287) (478) 30 0 478 10 (36) 503 (14) 0	494 358 292 (2) (134) (359) (624) 811 37 (657) (17) (1) 566 8 (26) (387) (3) 0 0	954 772 307 5 (130) (267) (273) 397 13 (732) (23) (1) 604 0 (26) 0 0	1,406 1,172 323 5 (94) (200) (205) 298 13 (810) (24) (1) 678 0 (26) 0 0	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율	(3,966) 59,566 0 n/a 1.9 n/a 0.0 n/a (3.2) (0.4) (3.9) (6.5) (2.9)	278 58,660 0 463.9 2.2 30.4 0.0 36.1 1.5 3.8 0.2 0.5 1.7	4,035 62,622 0 44.0 2.8 20.1 n/a 24.3 4.3 6.2 2.4 6.7 6.1	8,701 71,323 0 20.4 2.5 12.1 n/a 14.5 7.5 9.4 4.8 13.0 10.6	13,200 84,529 (13,4 2,6 10,5 9,8 11,6 6,5 14,7 26,6 97,7
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 무형자산처분 자원금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기초현금	71 (352) 254 (135) 344 (251) (478) (248) 1,321 (518) (9) 0 484 13 (29) (933) (10) 0 0 (1,393) 2,137	169 25 278 14 (77) (228) 67 371 (287) (478) 30 0 478 10 (36) 503 (14) 0 0	494 358 292 (2) (134) (359) (624) 811 37 (657) (17) (1) 566 8 (26) (387) (3) 0 0 (582) 928	954 772 307 5 (130) (267) (273) 397 13 (732) (23) (1) 604 0 (26) 0 0	1,406 1,172 323 5 (94) (200) (205) 298 13 (810) (24) (1) 678 0 (26) 0 0 0	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회)	(3,966) 59,566 0 n/a 1.9 n/a 0.0 n/a (3.2) (0.4) (3.9) (6.5) (2.9) 41.8 88.2 (2.7)	278 58,660 0 463.9 2.2 30.4 0.0 36.1 1.5 3.8 0.2 0.5 1.7 47.0 88.5 1.4	4,035 62,622 0 44.0 2.8 20.1 n/a 24.3 4.3 6.2 2.4 6.7 6.1 50.8 87.5 3.5	8,701 71,323 0 20,4 2.5 12.1 n/a 14.5 7.5 9,4 4.8 13.0 10.6 40.8 91.3 7.7	13,200 84,529 (13,4 2.7 8,4 10,5 11.6 6.5 14.7 26.7 12.9
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 무형자산처분 자입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기불현금	71 (352) 254 (135) 344 (251) (478) (248) 1,321 (518) (9) 0 484 13 (29) (933) (10) 0 0 (1,393) 2,137 744	169 25 278 14 (77) (228) 67 371 (287) (478) 30 0 478 10 (36) 503 (14) 0 0	494 358 292 (2) (134) (359) (624) 811 37 (657) (17) (1) 566 8 (26) (387) (3) 0 0 (582) 928 346	954 772 307 5 (130) (267) (273) 397 13 (732) (23) (1) 604 0 (26) 0 0 0 222 346 568	1,406 1,172 323 5 (94) (200) (205) 298 13 (810) (24) (1) 678 0 (26) 0 0 0 0 596 568 1,163	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율	(3,966) 59,566 0 n/a 1.9 n/a 0.0 n/a (3.2) (0.4) (3.9) (6.5) (2.9) 41.8 88.2 (2.7)	278 58,660 0 463.9 2.2 30.4 0.0 36.1 1.5 3.8 0.2 0.5 1.7 47.0 88.5 1.4	4,035 62,622 0 44.0 2.8 20.1 n/a 24.3 4.3 6.2 2.4 6.7 6.1 50.8 87.5 3.5	8,701 71,323 0 20,4 2.5 12.1 n/a 14.5 7.5 9,4 4.8 13.0 10.6 40.8 91.3 7.7	13,200 84,529 (13,4 2,1 8,4 10,5 11,6 6,5 14,7 26,1 27,7 12,9
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 자입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기불현금 기말현금	71 (352) 254 (135) 344 (251) (478) (248) 1,321 (518) (9) 0 484 13 (29) (933) (10) 0 0 (1,393) 2,137 744 (232)	169 25 278 14 (77) (228) 67 371 (287) (478) 30 0 478 10 (36) 503 (14) 0 0	494 358 292 (2) (134) (359) (624) 811 37 (657) (17) (10) 566 8 (26) (387) (3) 0 0 (582) 928 346 649	954 772 307 5 (130) (267) (273) 397 13 (732) (23) (1) 604 0 (26) 0 0 0 222 346 568 1,084	1,406 1,172 323 5 (94) (200) (205) 298 13 (810) (24) (1) 678 0 (26) 0 0 0 0 596 568 1,163 1,500	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율 매출채권회전율	(3,966) 59,566 0 n/a 1.9 n/a 0.0 n/a (3.2) (0.4) (3.9) (6.5) (2.9) 41.8 88.2 (2.7)	278 58,660 0 463.9 2.2 30.4 0.0 36.1 1.5 3.8 0.2 0.5 1.7 47.0 88.5 1.4	4,035 62,622 0 44.0 2.8 20.1 n/a 24.3 4.3 6.2 2.4 6.7 6.1 50.8 87.5 3.5	8,701 71,323 0 20,4 2.5 12.1 n/a 14.5 7.5 9,4 4.8 13.0 10.6 40.8 91.3 7.7	13,206 84,529 (13,4 2,1 8,4 10,5 11,6 6,5 14,7 26,1 27,7 12,9 8,0
(단위:십억원) 영업현금 당기순이익 자산상각비 기타비현금성손익 운전자본증감 매출채권감소(증가) 재고자산감소(증가) 매입채무증가(감소) 기타 투자현금 단기투자자산감소 장기투자증권감소 설비투자 유형자산처분 무형자산처분 무형자산처분 자입금증가 자본증가 배당금지급 현금 증감 기불현금	71 (352) 254 (135) 344 (251) (478) (248) 1,321 (518) (9) 0 484 13 (29) (933) (10) 0 0 (1,393) 2,137 744	169 25 278 14 (77) (228) 67 371 (287) (478) 30 0 478 10 (36) 503 (14) 0 0	494 358 292 (2) (134) (359) (624) 811 37 (657) (17) (1) 566 8 (26) (387) (3) 0 0 (582) 928 346	954 772 307 5 (130) (267) (273) 397 13 (732) (23) (1) 604 0 (26) 0 0 0 222 346 568	1,406 1,172 323 5 (94) (200) (205) 298 13 (810) (24) (1) 678 0 (26) 0 0 0 0 596 568 1,163	주당지표(원) EPS BPS DPS 밸류에이션(배,%) PER PBR EV/ EBITDA 배당수익율 PCR 수익성(%) 영업이익율 EBITDA이익율 순이익율 ROE ROIC 안정성 (배,%) 순차입금/자기자본 유동비율 이자보상배율 활동성 (회) 총자산회전율	(3,966) 59,566 0 n/a 1.9 n/a 0.0 n/a (3.2) (0.4) (3.9) (6.5) (2.9) 41.8 88.2 (2.7)	278 58,660 0 463.9 2.2 30.4 0.0 36.1 1.5 3.8 0.2 0.5 1.7 47.0 88.5 1.4	4,035 62,622 0 44.0 2.8 20.1 n/a 24.3 4.3 6.2 2.4 6.7 6.1 50.8 87.5 3.5	8,701 71,323 0 20,4 2.5 12.1 n/a 14.5 7.5 9,4 4.8 13.0 10.6 40.8 91.3 7.7	2026F 13,206 84,529 0 13,4 2,1 8,4 7/8 10,5 16,5 14,7 26,1 97,7 12,9 0,9 8,0 7,8 5,4

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유기증권 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(%) 추천기준일 종가대비 +50%이상 · STRONG BUY(매수) 0% · BUY(매수) 추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만 95% · HOLD(중립) 추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만 4% · REDUCE(매도) 추천기준일 종가대비 -10%미만 1% (2024.06.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역 HD현대중공업(329180.KS) 주가 및 목표주가 추이 목표가격 괴리율(%) 추천일자 투자의견 목표가(원) 담당 애널리스트: 양승윤 대상시점 평균주가대비 최고(최저)주가대비 2023-12-05 170,000 1년 -24.5 Buv 2024-01-04 Buy 170,000 1년 -24 3.2 (원) 목표주가 — HD현대중공업 250,000 2024-07-25 Buy 210,000 1년 200.000 150,000 100,000 50,000 0 22/05 22/07 22/07 22/11 23/01 23/05 23/05 23/09 23/07 23/09