

HD 현대건설기계 (267270)

NDR 후기; 업황 휴식에도 강화된 경쟁력

2024년 5월 3일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	66,000 원 (상향)
✓ 상승여력	19.3%	✓ 현재주가 (5월 2일)	55,300 원

[건설장비]

이동현 연구위원

✉ Idh@shinhan.com

신한생각 2Q24까지는 부진할 수 있지만 분명해지는 중장기 성장

1Q24 낮아진 눈높이에 부합, 피크아웃 구간에도 신흥시장 경쟁력 상승. 판매망 및 제품 확대, 계열사 시너지로 펀더멘털 강화. 2Q24까지는 턴어라운드 폭이 더디겠지만 연말까지 기다릴 수 있다면 편안한 비중확대 구간

NDR후기; 피크아웃 구간이지만 뜰어볼수록 강해지고 있는 경쟁력

[1Q24, 2Q24] 1Q24 매출액 9,791억원(-4%, 이하 YoY), 영업이익 536억원(-33%), 영업이익률 5.5%(-2.4%p)로 컨센서스 부합(op 523억원). 전년 비 북미 -8%, 직수출 -14%, 유럽 -4%, 인도 +17%, 브라질 +23%로 선진/러시아 감소를 인도/브라질 선방으로 매움. op 일회성 -117억원 반영

2Q24, 전반적 업황은 1Q24의 연장. 피크아웃 구간에서 북미와 유럽 달러 재고는 적정보다 높은 수준. 성수기 효과, 1Q의 일회성비용 제거 반영

[NDR] 북미/유럽은 고금리 지속으로 고객의 구매 지연, 프로모션 비용 증가. 북미는 하반기도 미지수, 유럽은 하반기 금리인하로 회복 기대. 광산 시장 회복으로 중남미 호조, 브라질 +24% 성장, 칠레와 멕시코 지사 설립. 인도도 판매 급증 및 수익성 개선. 중국은 기대가 없으나 바닥 구간 연간 가이드스 유지. 지역 다변화, 제품 라인업 확대가 이어짐. 연간계획 대비 북미/유럽은 하회하나 인도/브라질이 초과 달성, 인도/브라질 생산법 인이 효과. 자체 생산능력 확장 및 효율화, 중남미 광산수요는 성장요인

Valuation

목표주가 6.6만원으로 상향(기존 6.1만원, +8.2%). 내재적 성장성을 반영, Peer 할인율 25%로 축소(7.3배, 기존 30%). '24년 EPS 9,084원 적용, 지역 및 제품 다변화, 주주환원 강화로 중장기 경쟁사 대비 할인율 축소 전망

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	3,515.6	170.6	111.5	11.0	8.0	0.8	7.3	2.8
2023	3,825.0	257.2	139.4	7.3	9.2	0.6	4.5	1.4
2024F	3,999.9	245.7	173.8	6.1	10.5	0.6	5.0	1.9
2025F	4,190.0	260.7	176.0	5.9	9.7	0.5	4.5	2.0
2026F	4,463.1	333.1	219.4	4.7	11.1	0.5	3.5	-

자료: 회사 자료, 신한투자증권

Revision

실적추정치	유지
Valuation	상향

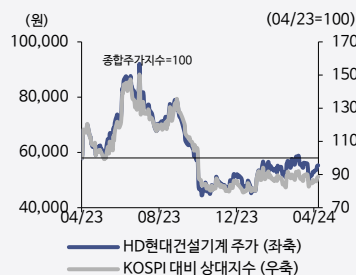
시가총액	1,089.5십억원
발행주식수(유동비율)	18.8백만주(50.1%)
52주 최고가/최저가	92,000 원/44,500 원
일평균 거래액 (60 일)	13,245백만원
외국인 지분율	17.78%

주요주주(%)

현대제철인 외 5 인	36.2
국민연금공단	7.1

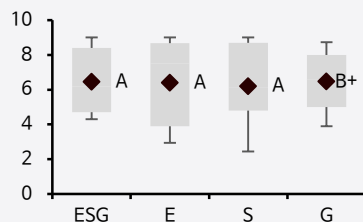
수익률	1M	3M	12M	YTD
절대	(3.2)	4.9	(18.2)	9.5
상대	(0.6)	2.3	(23.1)	8.9

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



Q&A 및 주요 내용

Q. 부문별 수익성?

A. 부품 부문은 수익성이 좋으며 20~30% OPM, 장비는 하이싱글 디짓. 산업차량은 건기랑 비슷. 산차는 사이트솔루션으로 사업을 양도했음. 판매법인 마진은 제한적. 사이트솔루션 연결로는 좋은데, 판매법인 마진은 로우 싱글 디짓. 부문별 매출 비중은 과거에도 지금과 비슷한 수준. 올해 1분기는 전년 동기 대비 산차 비중이 커짐. 북미 산차 영업 상황이 좋으나 건기 영업 상황이 안 좋은 편

Q. 2분기 미국 시장 트렌드가 꺾인건지 아니면 달러 재고 소진의 문제인지?

A. 달러재고 소진이 안되고 있음. 본사에서 북미나 유럽 쪽 선적 물량도 원래 계획대로 축소. 하반기 금리 인하도 많이 지연되고 있음. 북미가 어려움에도 실적 이 잘 나온 것은 인도와 브라질 덕분. 인도와 브라질에서 신규 모델 라인업 추가, 미니장비 라인업 올해까지 10개 모델 신규 출시. 풀 라인업 갖추어서 소형~대형 패키지딜에 참여할 수 있게 되고, 이를 통해 중대형 장비쪽까지 매출 증대 목적. 실제로 인도, 브라질에서 좋은 성과

Q. 인도와 브라질 수익성 역전의 시기? 시장 자체의 프라이스 상승 혹은 믹스 개선의 영향?

A. 프라이스도 올랐으며 5월부터 추가 인상 계획. 지난해 계속 가격 인상하였으며 지난해 1분기에는 반영이 안됐고, 신규 오더에 대해서 가격 인상. 가격 인상 이번 1분기에 반영, 수익성이 좋아짐. 지난 동기 대비 원자재 가격도 하향안정화, 공장 생산 자체도 효율화 진행. 인도 시장도 전반적으로 많이 성장. 인도 굴삭기 시장 연 30,000대 시장이며 MS는 17.5%. 지난해 5,169대 판매, 올 1분기까지 1,750대 판매. 2분기에는 브라질 계속 좋아질 것. 브라질 분기별로 우상향 전망. 인도는 비슷할 것. 나머지 지역도 지금과 크게 달라지지 않을 것. 인도와 브라질은 연간 AOP 초과할 것으로 전망. 신흥시장의 성과로 선진시장의 부진 상쇄할 수 있을 것. 브라질 시장 MS 10% 초반대 점유

Q. 북미와 유럽이 하반기에 좋아지면 상저하고 전망인지?

A. 그렇다. 통상 수익성 측면에서는 상저하고 경향성이 있음. 북미 유럽 달러재고 아직 감소추이 아님. 아직도 높은 수준. 리테일 파이낸싱 상반기에 예산 집행해서 집행될 것. 금리 인하가 늦춰진다면 파이낸싱 하반기까지도 이어질 가능성 있음. 지속적인 수익성 훼손의 가능성 존재. 하반기 금리인하가 미뤄질 시에는 계속해서 프로모션 비용 발생

Q. 지역별 마진율 및 분위기?

A. 브라질 +24% YoY 증가, 지역 수요 견조한 증가 추이 전망. 중남미 탄광 수요 지속 발생. 지역별 마진율은 직수출 지역 하이 싱글~더블 디짓(중남미 더블 디짓), 중국은 올해 BEP 수준 전망, 북미와 유럽 미드 싱글. 브라질과 인도 하이 싱글. 브라질 광산, 미니 장비 수요가 좋으며 안데스 산맥 넘어 칠레와 멕시코 쪽 광산 수요 견조. 최근 칠레와 멕시코 지사 설립 결정, 멕시코 4월 설립, 칠레 6월 설립 예정. 안데스 3국(칠레, 페루, 볼리비아) 포커싱. 구리, 금, 은, 리튬 등 자원 매장국들 상대로 대형장비 수요 예상됨. 대형 장비 1분기 기준 13% OPM. 유럽과 북미는 미니 장비가 많이 들어가지만 매출 비중으로는 중대형이 더 많은 편. 중국은 경영 계획상 큰 기대를 반영하지 않았으며 올해 BEP 달성 가능성 존재. 작년 기준 연간 1,700억이 BEP 매출. 인도의 경우 수요가 2분기까지 좋고, 하반기 갈수록 줄어들며 매출 또한 감소할 가능성, 그러나 감소폭 완만하며 지속적으로 좋은 상황 전망

Q. 달러 재고 현황?

A. 북미와 유럽에서 시장 성장률 대비 하락, 1분기 수익성 하락은 제품 믹스의 영향이 아닌 달러재고가 쌓여서 달러재고 해소로 인함. 달러재고가 해소되고 제품을 추가적으로 판매해야 홀세일 매출 발생, 이를 위해 리테일 금융지원이 필요. 작년 상반기에는 달러재고가 부족했으나 하반기로 갈수록 공급은 정상화, 시장이 둔화되면서 달러 재고가 증가하기 시작. 지난해 4분기 지나오면서 달러 재고 수준 유지 중. 달러 재고가 드라마틱하게 감소하려면 소매가 드라마틱하게 좋아져야 할 것

HD현대건설기계 2024년 1분기 잠정 영업실적

	1Q24P	4Q23	QoQ(%)	1Q23	YoY(%)	신한(기준)	컨센서스
매출액 (십억원)	979	846	15.8	1,018	(3.8)	952	966
영업이익	54	27	99.8	80	(33.0)	35	52
세전이익	54	(44)	흑전	91	(40.9)	32	49
순이익	46	(37)	흑전	72	(36.2)	23	35
영업이익률 (%)	5.5	3.2	-	7.9	-	3.7	5.4
세전이익률	5.5	(5.2)	-	9.0	-	3.4	5.0
순이익률	4.7	(4.4)	-	7.0	-	2.4	3.6

자료: QuantiWise, 회사 자료, 신한투자증권 추정 / 주: 순이익은 지배주주 기준

HD현대건설기계 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2019	2020	2021	2022	2023	2024F
매출액(십억원) 전체	1,018	1,032	929	846	979	1,051	1,016	954	2,852	2,391	3,488	3,516	3,825	4,000
신항시장	552	524	516	448	531	494	490	463	1,633	1,593	2,062	2,061	2,040	1,979
직수출	358	364	358	269	308	297	297	265	764	631	1,092	1,252	1,348	1,166
중국	55	44	37	39	55	60	57	57	716	811	759	291	175	229
인도	124	96	79	117	145	117	94	82	248	221	308	306	416	438
브라질	38	50	68	39	46	52	68	75	-	129	192	313	194	242
선진시장	384	435	369	358	360	414	392	342	896	671	941	1,193	1,546	1,507
북미	253	266	229	235	232	262	245	217	439	294	443	645	983	957
유럽	109	139	114	107	105	120	120	109	363	308	401	447	469	454
국내시장	110	148	101	96	146	143	134	149	455	572	687	351	455	572
기타	-	-	-	-	-	-	-	-	(132)	(446)	(202)	-	-	-
영업이익(십억원)	80	97	54	27	54	74	66	52	158	92	161	171	257	246
세전이익	91	96	47	(44)	54	72	65	36	70	11	158	153	190	227
순이익	72	68	36	(37)	46	54	48	26	3	(10)	113	112	139	174
매출액 증가율 YoY (%)	9.2	17.9	6.2	1.5	(3.8)	1.8	9.4	12.8	(11.8)	(16.2)	45.9	0.8	8.8	4.6
QoQ	22.2	1.4	(10.0)	(8.9)	15.8	7.3	(3.3)	(6.1)	-	-	-	-	-	-
영업이익 증가율 YoY (%)	71.3	163.1	(14.6)	10.9	(33.0)	(23.4)	22.8	94.3	(24.4)	(42.0)	75.5	6.2	50.8	(4.4)
QoQ	230.7	20.7	(44.2)	(50.2)	99.8	37.9	(10.5)	(21.2)	-	-	-	-	-	-
영업이익률	7.9	9.4	5.8	3.2	5.5	7.0	6.5	5.5	5.5	3.8	4.6	4.9	6.7	6.1
세전이익률	9.0	9.3	5.1	(5.2)	5.5	6.9	6.4	3.7	2.5	0.5	4.5	4.3	5.0	5.7
순이익률	7.0	6.6	3.9	(4.4)	4.7	5.1	4.7	2.8	0.1	(0.4)	3.3	3.2	3.6	4.3

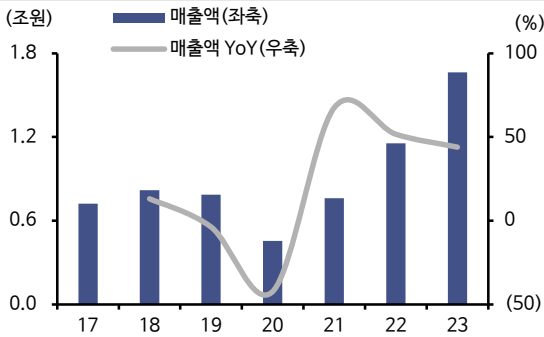
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정 / 주: 순이익은 지배주주 기준

HD현대건설기계 PER Valuation - 목표주가 66,000원으로 상향

	Valuation	비고
목표주가 (원)	66,000	기존 6,1000원, +8.2%
Target PER (배)	7.32	- 캐터필러, 볼보, 테렉스, XCMG, 히다치건설기의 2024년 평균 PER 9.8배를 25% 할인(기존 30% 할인); 선진, 신흥시장 피크아웃 우려, 시장 변동성 확대, 내재적 성장성을 반영
현재주가 (원)	55,300	
상승여력 (%)	19.3	
EPS (원)	9,084	- '24년 추정 EPS 적용, 기존 그대로

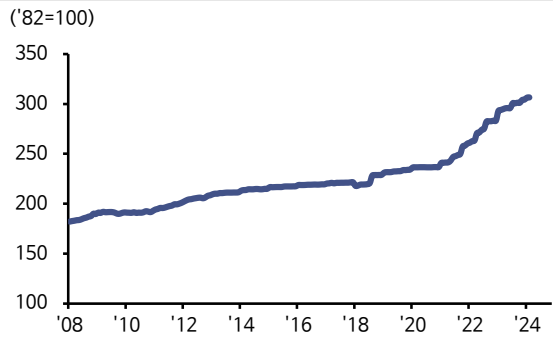
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

HD현대건설기계 북미 시장 매출 추이



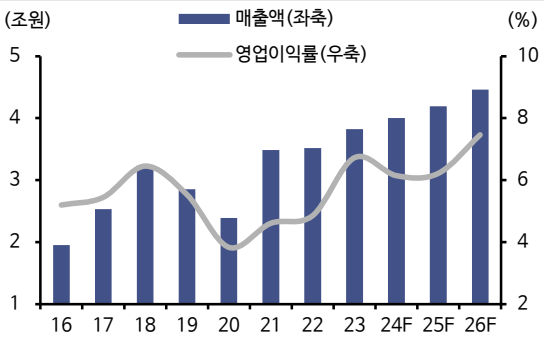
자료: DART, 신한투자증권 / 주: DART 공시 기준

미국 건설장비 PPI 추이



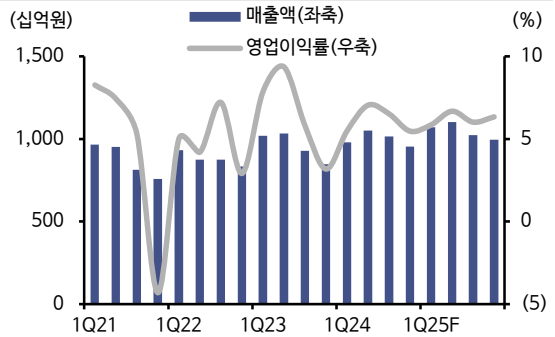
자료: 미국 노동부, 신한투자증권

HD현대건설기계 연간 매출, 영업이익률 추이 및 전망



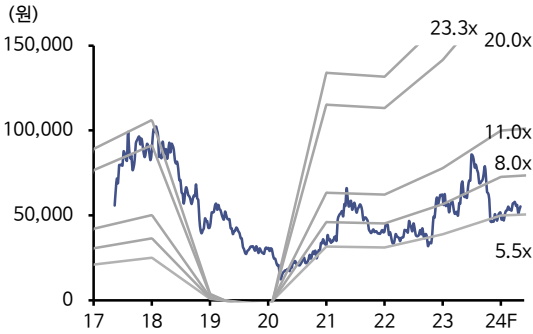
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

HD현대건설기계 분기 매출, 영업이익률 추이 및 전망



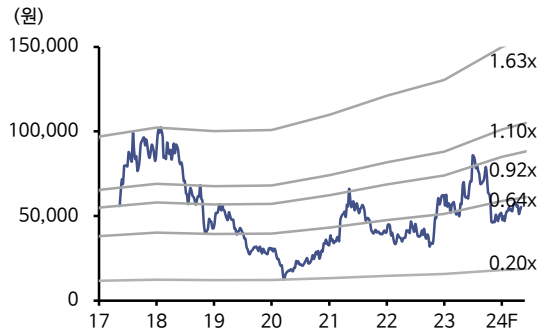
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

HD현대건설기계 12M FWD PER 추이 및 전망



자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

HD현대건설기계 12M FWD PBR 추이 및 전망



자료: QuantiWise, 신한투자증권 추정

건설기계 Global Peer Valuation 요약 비교

국가	회사 이름	시가총액 (조원)	주가상승률(%)		PER(배)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)		EPS성장률(%)	
			1M	YTD	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F
한국	두산밥캣	5.2	(1.0)	3.2	6.6	6.5	0.8	0.7	3.7	3.7	12.6	11.8	(14.4)	2.0
	HD현대인프라코어	1.7	0.2	1.8	6.2	5.4	0.8	0.7	4.1	3.9	13.6	13.7	15.3	12.8
	HD현대건설기계	1.1	(3.2)	7.0	6.6	5.7	0.6	0.5	5.5	4.8	9.4	9.7	12.0	13.5
	평균				6.5	5.9	0.7	0.7	4.4	4.1	11.9	11.7	4.3	9.4
미국, 유럽	Deere&Co.	148.5	(4.1)	(3.1)	14.3	14.2	5.4	4.7	10.9	10.8	39.4	34.8	(26.5)	(1.9)
	Caterpillar	222.9	(9.3)	12.0	15.4	14.6	8.2	7.2	10.8	10.5	58.7	58.6	2.3	2.1
	Volvo	71.9	(4.5)	10.4	11.3	10.7	3.1	2.8	5.6	5.2	27.3	26.9	(3.8)	6.5
	CNHI	19.4	(11.8)	(7.0)	7.3	7.1	1.8	1.6	5.5	5.2	27.1	23.6	(16.4)	0.3
	Terex	5.1	(11.6)	(2.9)	7.8	7.7	1.9	1.6	5.6	5.6	26.8	22.7	(7.6)	0.7
아시아	코마츠	39.5	4.3	24.1	11.1	10.9	1.4	1.3	7.1	6.9	13.0	13.0	18.4	2.6
	Sany	26.3	9.2	18.4	20.6	16.3	1.9	1.7	13.7	11.6	9.2	10.7	49.4	26.6
	쿠보타	26.2	6.2	18.1	13.6	13.0	1.3	1.2	12.2	11.8	9.9	10.0	(9.4)	4.6
	XCMG	15.8	7.2	28.8	11.3	8.9	1.3	1.2	9.8	8.1	11.7	13.6	38.8	27.2
	히타치건설기계	8.5	(3.1)	18.9	9.2	8.9	1.2	1.1	6.2	6.0	13.2	12.5	46.1	2.2
	다케우치	2.5	(1.7)	35.9	10.4	10.1	1.7	1.5	6.3	6.3	16.6	16.9	66.6	3.2
	평균				12.0	11.1	2.7	2.3	8.5	8.0	23.0	22.1	14.4	6.7
전체평균					10.8	10.0	2.2	2.0	7.6	7.2	20.6	19.9	12.2	7.3

자료: Bloomberg, 신한투자증권

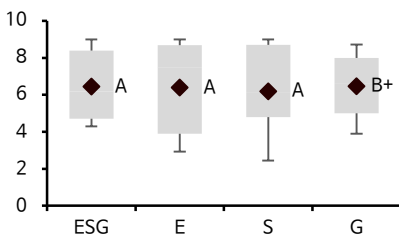
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 환경: 안전, 보건, 환경 방침과 목표를 수립하여 공표
- ◆ 사회: 협력회사들의 경쟁력 강화를 지원하는 상생 협력
- ◆ 지배구조: 의사결정 과정 투명성 제고, 주주를 비롯한 이해관계자 권리 보호

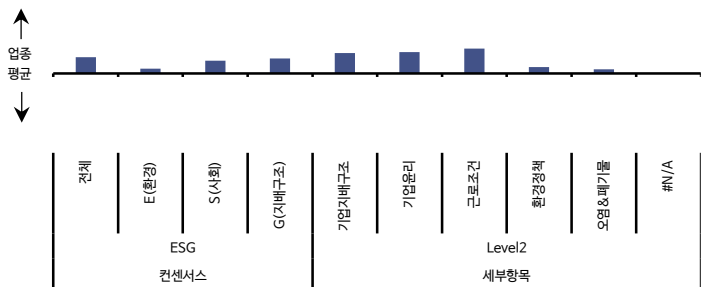
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차



자료: 신한투자증권

Key Chart

한국 ESG 기준원 'ESG 우수기업' 선정



자료: 회사 자료, 언론 보도, 신한투자증권

기업혁신대상 '대통령상' 수상



자료: 회사 자료, 언론 보도, 신한투자증권

HD현대 건설기계 3사 환경보호 활동



자료: 회사 자료, 언론 보도, 신한투자증권

생명 구조자에게 무상 AS 및 물품 교환 증서 전달



자료: 회사 자료, 언론 보도, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	3,448.6	3,297.0	3,351.8	3,353.1	3,478.7
유동자산	2,350.6	2,199.2	2,224.5	2,197.5	2,350.7
현금및현금성자산	393.1	427.7	225.9	113.9	42.8
매출채권	363.3	438.8	495.1	516.1	571.7
재고자산	1,144.7	1,059.1	1,194.9	1,245.7	1,379.7
비유동자산	1,098.0	1,097.8	1,127.3	1,155.6	1,128.0
유형자산	750.2	817.3	842.8	867.5	836.7
무형자산	122.2	92.7	96.6	100.2	103.4
투자자산	0.4	0.7	0.7	0.8	0.9
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	1,781.3	1,525.9	1,418.2	1,252.8	1,184.0
유동부채	1,373.7	1,014.2	968.8	876.7	870.4
단기차입금	414.2	343.3	263.3	183.3	143.3
매입채무	362.6	283.9	320.3	334.0	369.9
유동성장기부채	291.5	88.8	48.8	8.8	(31.2)
비유동부채	407.6	511.7	449.4	376.1	313.6
사채	49.9	99.7	19.7	(60.3)	(140.3)
장기차입금(경기금융부채 포함)	227.8	273.9	273.9	273.9	273.9
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	1,667.3	1,771.1	1,933.6	2,100.3	2,294.7
자본금	98.5	98.5	98.5	98.5	98.5
자본잉여금	803.4	803.2	803.2	803.2	803.2
기타자본	(82.1)	(82.1)	(82.1)	(82.1)	(82.1)
기타포괄이익누계액	140.7	151.5	151.5	151.5	151.5
이익잉여금	502.7	605.3	761.1	918.6	1,101.4
지배주주지분	1,463.3	1,576.5	1,732.3	1,889.7	2,072.5
비지배주주지분	204.0	194.6	201.3	210.6	222.2
*충차입금	996.3	816.0	617.4	417.8	259.2
*순차입금(순현금)	297.7	261.2	248.0	154.4	50.7

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	255.0	318.2	118.0	203.7	172.3
당기순이익	99.4	127.5	180.5	185.3	231.0
유형자산상각비	51.4	54.2	54.5	55.3	50.8
무형자산상각비	13.1	12.9	8.1	8.5	8.8
외환환산손실(이익)	9.4	(3.7)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	0.7	10.1	0.0	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(9.7)	39.3	(125.1)	(45.3)	(118.3)
(법인세납부)	(54.1)	(74.0)	(46.1)	(49.7)	(62.5)
기타	144.8	151.9	46.1	49.6	62.5
투자활동으로인한현금흐름	70.3	(64.9)	(108.4)	(98.1)	(48.2)
유형자산의증가(CAPEX)	(60.4)	(116.0)	(80.0)	(80.0)	(20.0)
유형자산의감소	1.1	0.8	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(8.0)	(13.2)	(12.0)	(12.0)	(12.0)
투자자산의감소(증가)	0.0	(0.2)	(0.1)	(0.0)	(0.1)
기타	137.6	63.7	(16.3)	(6.1)	(16.1)
FCF	108.4	87.0	32.9	134.9	158.3
재무활동으로인한현금흐름	(375.3)	(222.9)	(211.4)	(217.5)	(195.3)
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	(198.7)	(199.5)	(158.7)
자기주식의처분(취득)	35.7	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(22.9)	(32.7)	(12.7)	(18.0)	(36.6)
기타	(388.1)	(190.2)	(0.0)	0.0	(0.0)
기타현금흐름	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(3.3)	4.2	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	(53.2)	34.6	(201.8)	(112.0)	(71.1)
기초현금	446.3	393.1	427.7	225.9	113.9
기말현금	393.1	427.7	225.9	113.9	42.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	3,515.6	3,825.0	3,999.9	4,190.0	4,463.1
증감률 (%)	7.0	8.8	4.6	4.8	6.5
매출원가	2,913.6	3,100.4	3,265.9	3,417.3	3,584.0
매출총이익	602.0	724.6	733.9	772.7	879.1
매출총이익률 (%)	17.1	18.9	18.3	18.4	19.7
판매관리비	431.4	467.3	488.2	512.0	546.0
영업이익	170.6	257.2	245.7	260.7	333.1
증감률 (%)	6.2	50.8	(4.5)	6.1	27.8
영업이익률 (%)	4.9	6.7	6.1	6.2	7.5
영업외손익	(17.8)	(67.0)	(19.0)	(25.7)	(39.6)
금융손익	(2.2)	(9.6)	2.7	(0.6)	(11.6)
기타영업외손익	(15.6)	(57.4)	(21.8)	(25.1)	(28.0)
중속 및 관계기업관련손익	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	152.8	190.2	226.6	235.0	293.5
법인세비용	53.4	62.7	46.1	49.7	62.5
계속사업이익	99.4	127.5	180.5	185.3	231.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	99.4	127.5	180.5	185.3	231.0
증감률 (%)	(21.4)	28.2	41.6	2.6	24.7
순이익률 (%)	2.8	3.3	4.5	4.4	5.2
(지배주주)당기순이익	111.5	139.4	173.8	176.0	219.4
(비지배주주)당기순이익	(12.1)	(12.0)	6.7	9.3	11.5
총포괄이익	122.1	132.7	180.5	185.3	231.0
(지배주주)총포괄이익	139.2	145.3	145.7	149.6	186.5
(비지배주주)총포괄이익	(17.1)	(12.6)	34.8	35.7	44.5
EBITDA	235.2	324.4	308.3	324.4	392.7
증감률 (%)	3.4	37.9	(5.0)	5.2	21.1
EBITDA 이익률 (%)	6.7	8.5	7.7	7.7	8.8

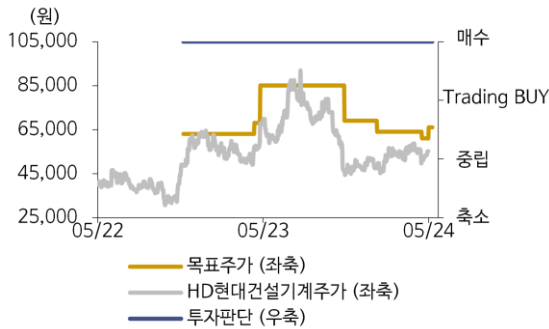
주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	5,046	6,469	9,436	9,831	12,255
EPS (지배순이익, 원)	5,661	7,077	9,084	9,339	11,642
BPS (자본총계, 원)	84,630	89,899	102,591	111,439	121,754
BPS (지배지분, 원)	74,277	80,021	91,909	100,265	109,967
DPS (원)	1,750	700	1,054	1,082	N/A
PER (당기순이익, 배)	12.3	8.0	5.8	5.6	4.5
PER (지배순이익, 배)	11.0	7.3	6.1	5.9	4.7
PBR (자본총계, 배)	0.7	0.6	0.5	0.5	0.5
PBR (지배지분, 배)	0.8	0.6	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA (배)	7.3	4.5	5.0	4.5	3.5
배당성향 (%)	28.6	9.1	10.4	10.5	N/A
배당수익률 (%)	2.8	1.4	1.9	2.0	N/A
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	6.7	8.5	7.7	7.7	8.8
영업이익률 (%)	4.9	6.7	6.1	6.2	7.5
순이익률 (%)	2.8	3.3	4.5	4.4	5.2
ROA (%)	2.8	3.8	5.4	5.5	6.8
ROE (지배순이익, %)	8.0	9.2	10.5	9.7	11.1
ROIC (%)	5.7	8.8	9.4	9.2	11.3
안정성					
부채비율 (%)	106.8	86.2	73.3	59.6	51.6
순차입금비율 (%)	17.9	14.7	12.8	7.4	2.2
현금비율 (%)	28.6	42.2	23.3	13.0	4.9
이자보상배율 (배)	5.5	5.6	6.1	9.0	17.5
활동성					
순운전자본회전율 (회)	3.2	3.4	3.3	3.2	3.2
재고자산회수기간 (일)	112.0	105.1	102.8	106.3	107.4
매출채권회수기간 (일)	37.1	38.3	42.6	44.0	44.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

HD현대건설기계(267270)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 04월 18일		커버리지제외	-	-
2022년 11월 08일	매수	63,000	(11.0)	2.5
2023년 04월 14일	매수	68,000	(15.8)	(12.9)
2023년 04월 27일	매수	85,000	(16.5)	8.2
2023년 10월 28일		6개월경과	-	-
2023년 10월 30일	매수	69,000	(30.2)	(24.3)
2024년 01월 10일	매수	64,000	(16.8)	(8.1)
2024년 04월 18일	매수	61,000	(12.8)	(9.3)
2024년 05월 03일	매수	66,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 이동현)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자에 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY: 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 05월 01일 기준)

매수 (매수)	94.17%	Trading BUY (중립)	3.75%	중립 (중립)	2.08%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------