BUY(Maintain)

목표주가: 74,000원 주가(4/24): 53.000원

시가총액: 10,441억원



기계/방산/항공우주

Analyst 이한결 gksruf9212@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (4/24)		2,675.75pt
52주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	92,000 원	44,500원
등락률	-42.4%	19.1%
수익률	절대	상대
1M	-7.5%	-5.0%
6M	-9.7%	-19.6%
1Y	-8.3%	-14.7%

Company Data

발행주식수		19,701 천주
일평균 거래량(3M)		276천주
외국인 지분율		17.7%
배당수익률(24E)		1.6%
BPS(24E)		98,536원
주요 주주	현대제뉴인 외 5인	36.2%

투자지표

(십억원, IFRS)	2022	2023	2024F	2025F
매출액	3,515.6	3,825.0	3,986.1	4,216.4
영업이익	170.6	257.2	260.1	281.2
EBITDA	235.2	324.4	328.3	357.6
세전이익	152.8	190.2	261.3	286.0
순이익	99.4	127.5	199.3	211.7
지배주주지분순이익	111.5	139.4	209.2	215.9
EPS(원)	5,661	7,077	11,274	11,999
증감률(%,YoY)	-1.7	25.0	59.3	6.4
PER(배)	11.0	7.3	4.7	4.4
PBR(배)	0.84	0.65	0.54	0.48
EV/EBITDA(배)	7.4	4.6	4.2	3.4
영업이익률(%)	4.9	6.7	6.5	6.7
ROE(%)	8.0	9.2	12.5	11.5
순차입금비율(%)	19.1	15.6	8.2	-0.7
자료: 키움증권 리서치	센터			

Price Trend

(원) 수정주가(좌) 상대수익률(우) (%) 100,000 60 80,000 40 60,000 20 40.000 20,000 -20 23 04 23 10 24 01 23 07

HD현대건설기계 (267270)

하반기 턴어라운드 기대

✓ 1024 Review



1분기 영업이익은 536억원으로 시장 기대치에 부합하였다. 선진 시장의 건설기 계 수요 감소로 매출은 부진, 이익은 감소하였다. 다만, 인도/브라질을 중심으로 중동, 중남미 등 신흥 시장에서의 매출 성장세는 긍정적이다. 하반기에는 우호적 인 영업 환경이 조성되며 선진 시장에서의 매출 및 이익이 성장 추세로 전환할 것으로 기대한다. 중남미 등 자원국과 인도, 아프리카에서는 지속적인 성장세가 나타날 것으로 전망한다. 현재 밸류에이션은 24F PER 4.7배, PBR 0.54배로 글로 벌 경쟁사 대비 저평가 상태라고 판단한다.

>>> 1분기 영업이익 536억원. 컨센서스 부합

1분기 매출액 9,791억원(yoy -3,8%), 영업이익 536억원(yoy -33,0%, OPM 5.5%)을 시현하며 시장 기대치에 부합하였다. 선진 시장에서의 딜러 재고 여건 및 고금리 영향에 따른 건설기계 수요 감소로 매출과 이익이 부진한 것으로 추 정한다. 다만, 인도/브라질을 중심으로 중동, 중남미 등 일부 신흥 시장에서는 매출이 큰 폭으로 성장한 것으로 파악된다. 중국 시장은 건설 경기가 여전히 부진한 상황이 지속되며 매출이 소폭 감소하였지만 국내는 회복세를 보이며 반 등에 성공하였다. 1분기 CES 관련 행사 비용 및 소송 관련 충당금 등 일회성 비용 117억원이 반영되었다.

>>> 하반기부터 점진적인 실적 성장 기대

북미/유럽을 중심으로 선진 시장의 건설기계 수요는 고금리 기조 및 딜러들의 재고 조정에 따라 상반기까지 부진할 것으로 판단한다. 상반기는 선진 시장에 서 프로모션 비용 투입을 통해 리테일 판매를 확대하며 점유율 상승에 주력할 계획이다. 하반기부터 금리 인하 및 딜러의 재고 축적 수요가 나타나며 매출 및 이익이 성장 추세로 전환할 것으로 기대한다. 브라질 등 중남미 시장은 견 조한 광물 수요에 힘입어 대형 및 초대형 건설기계 수요 강세가 지속될 것으로 판단한다. 동사는 멕시코와 칠레에 신규 법인 설립을 통해 중남미 지역에서의 경쟁력을 높여갈 예정이다. 인도 시장의 경우 정부의 인프라 투자 확대 추세에 따라 강한 성장세가 지속될 것으로 판단한다. 중국 시장의 반등이 지연되는 부 분은 아쉽지만 중국 법인의 수출 비중 확대 등으로 추가적인 하락세는 최소화 될 것으로 전망한다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 74,000원 유지

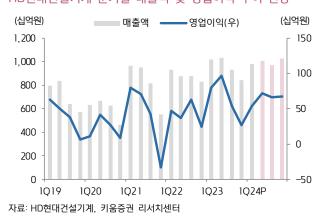
2024년 매출액 3조 9.861억원(yoy +4.2%), 영업이익 2.601억원(yoy +1.1%, OPM 6.5%)을 전망한다. 상반기까지는 전년도의 높은 기저와 선진 시장의 부 진으로 실적 감소가 불가피한 상황이다. 다만, 하반기부터 금리 인하 및 딜러 의 재고 축적 수요 등 우호적인 영업 환경이 조성되며 반등이 나타날 것으로 기대한다. 동사의 밸류에이션은 24F PER 4.7배, PBR 0.54배 수준으로 글로벌 경쟁사 대비 저평가 상태라고 판단한다. 투자의견 BUY, 목표주가 74,000원을 유지한다.

HD현대건설기계 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

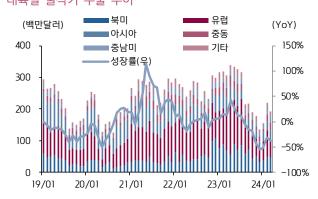
(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	1,018.3	1,032.1	928.7	845.9	979.1	1,003.2	975.7	1,028.1	3,825.0	3,986.1	4,216.4
(YoY)	9.2%	17.9%	6.2%	1.5%	-3.8%	-2.8%	5.1%	21.5%	8.8%	4.2%	5.8%
직수출	357.5	364.4	357.7	267.5	307.6	314.9	333.9	327.8	1,347.1	1,284.3	1,312.1
인도/브라질	161.5	145.8	147.0	155.7	191.6	181.1	168.4	168.5	610.0	709.5	750.5
중국	55.3	43.8	37.3	38.8	54.5	42.7	48.6	53.5	175.2	199.3	320.4
북미	252.8	265.6	229.0	235.4	232.1	274.1	266.7	311.1	982.8	1,084.0	1,121.3
유럽	109.1	139.3	113.8	107.1	104.9	111.7	110.8	120.4	469.3	447.8	452.7
국내	82.1	73.2	43.9	41.4	88.4	78.7	47.3	46.7	240.6	261.2	259.3
영업이익	80.0	96.6	53.9	26.8	53.6	72.4	66.5	67.5	257.2	260.1	281.2
(YoY)	71.3%	162.8%	-14.6%	11.1%	-33.0%	-25.0%	23.6%	151.5%	50.8%	1.1%	8.1%
OPM	7.9%	9.4%	5.8%	3.2%	5.5%	7.2%	6.8%	6.6%	6.7%	6.5%	6.7%
 순이익	69.5	67.6	33.2	-42.8	45.8	53.8	49.5	50.2	127.5	199.3	211.7
(YoY)	36.1%	298.3%	-38.0%	적지	-34.1%	-20.4%	49.2%	흑전	28.2%	56.3%	6.2%
NPM	6.8%	6.6%	3.6%	-5.1%	4.7%	5.4%	5.1%	4.9%	3.3%	5.0%	5.0%

자료: HD현대건설기계, 키움증권 리서치센터

HD현대건설기계 분기별 매출액 및 영업이익 추이 전망

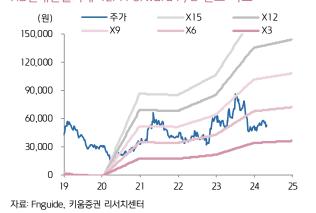


대륙별 굴삭기 수출 추이



자료: Trass, 키움증권 리서치센터

HD현대건설기계 12M Forward P/E 밴드 차트



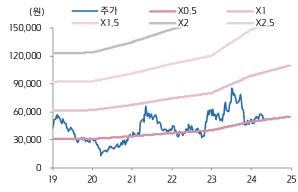
HD현대건설기계 부문별 매출 추이 및 전망





자료: HD현대건설기계, 키움증권 리서치센터

HD현대건설기계 12M Forward P/B 밴드 차트



자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

변속일	117011-							괄손익계산서 (단위: 십억원) 웨 경사 IEPS 역경 2022& 2023& 2024F 2025F 2026F				
매출함의	2025F 2026	2025	2024F	2023A	2022A	12월 결산, IFRS 연결	2026F	2025F	2024F	2023A	2022A	12월 결산, IFRS 연결
배용용이액 60.20 72.46 75.62 80.55 86.16 연구인공자는 82.00 11.20 10.05 52.16 52.00 10.00 52.16 52.00 52.10 52.00 52.16 52.00 52.16 52.00 52.16 52.00 52.10 52.00 52.16 52.00 52.1	2,652.5 2,958	2,652.	2,381.2	2,199.2	2,350.6	유동자산	4,436.0	4,216.4	3,986.1	3,825.0	3,515.6	매출액
영영에	731.0 952	731.	549.0	427.7	393.1	현금 및 현금성자산	3,572.4	3,409.8	3,229.9	3,100.4	2,913.6	매출원가
명임에	99.4 93	99.	105.5	112.0	282.0	단기금융자산	863.6	806.5	756.2	724.6	602.0	매출총이익
명임에	551,7 580	551.	521.6	500.5	432.4		554.5	525.3	496.1	467.3	431.4	
명한이 기가 등 1 1 1 1 2 2 3 3 3 5 7 6 385.7 기타우라는 1984 1998 1978 1978 1979 1974 1970 1974 1970 1974 1970 1974 1970 1974 1970 1974 1970 1974 1970 1974 1970 1974 1974 1974 1974 1974 1974 1974 1974	1,167.5 1,228			1 059 1								
명임함으(의 17,8 -67,0 11,2 4,8 4,9 5,0 1,9 4,9 1,0	102,9 104	,				·· · · · · ·						
이 어 <table-cell><table-cell>이 어<table-cell><table-cell> 이 어<table-cell><table-cell> 이 어<table-cell><table-cell> 이 어<table-cell><table-cell> 이 어<table-cell><table-cell> 이 어 어 어 어 어 어 어 어 어 어 어 어 어 어 어 어 어 어 어</table-cell></table-cell></table-cell></table-cell></table-cell></table-cell></table-cell></table-cell></table-cell></table-cell></table-cell></table-cell>	1,159,7 1,173											
이 마이비용 이 31.1 4 5.8 45.8 45.8 45.8 45.8 45.8 45.8 45.	1,157.7	,										
의원관련에						=						
유학 및 관계대원역												=
유수 및 관계인으라 이 0.0 0.0 0.0 0.0 전 PMP	69.2 60											
기타 1-63	187.2 187											
변인제하2단이 152.8 190.2 261.3 266.0 318.3 매일재무 및 기타재무 44.30 334.6 448.3 52.6 1년시에비용 53.4 62.7 62.0 74.4 82.8 1년기승부재 715.5 441.7 441.7 441.7 441.7 441.7 444.4	3,812.2 4,132											
범 에 비	1,142.3 1,237	1,142.	1,067.8	1,014.2	1,373.7	유 동부 채	11.1	11.0	11.0	-58.6	-16.3	기타
제수시압순으역 99,4 127.5 1993 211.7 235.6 기타용통책 407.6 11.7 151.7 151.6 17 151.6 17 151.6 11.7 151.6 197.6 11.5 139.4 127.5 1993 211.7 235.6 1858*\qquad \qquad \qqqqqqqqqqqqqqqqqqqqqqqqqqqqqqqqqqqq	522.8 618	522.	448.3	394.6	443.0	매입채무 및 기타채무	318.3	286.0	261.3	190.2	152.8	법인세차감전이익
당 <table-cell-rows>당<table-cell-rows> </table-cell-rows></table-cell-rows>	441.7 441	441.	441.7	441.7	715.5	단기금융부채	82.8	74.4	62.0	62.7	53.4	법인세비용
제품수준이익 1115 339 2 29.2 215.9 240.3 공기금용부제 129.9 333.6 33.6 33.6 33.6 33.6 33.6 33.6	177.8 177	177.	177.8	177.9	215.2	기타유동부채	235.6	211.7	199.3	127.5	99.4	계속사업순손익
응권을 및 수익성 (X) 배출액 증권을	511.7 511	511,	511.7	511.7	407.6	비유 동부 채	235.6	211.7	199.3	127.5	99.4	당기순이익
명합의 증강을	373.6 373	373.	373.6	373.6	277.7	장기금융부채	240.3	215.9	209.2	139.4	111.5	지배주주순이익
명합의 증감을	138.1 138	138.	138.1	138.1	129.9	기타비유동부채						
응답이익 증강을 6.2 50.8 1.1 8.1 9.9 전체본 1.63.3 1.576.5 1.7730 1.976 EBITDA 증강을 1-7 2.50 5.01 3.2 11.3 자본영어급 80.3 480.2 807.4 80 EPS 증강을 -1.7 2.50 5.93 6.4 11.3 가본영어급 80.3 480.2 807.4 80 EPS 증강을 -1.7 2.50 5.93 6.4 11.3 가타보여 80.3 480.2 807.4 80 EPS 증강을 -1.7 2.50 5.93 6.4 11.3 가타보여 80.3 480.2 807.4 80 EPS 증강을 -1.7 2.50 5.93 6.4 11.3 가타보여 80.3 480.2 807.4 80 EPS 증강을 -1.7 2.50 5.93 6.4 11.3 가타보여 80.3 480.2 807.4 80 EPS 증강을 -1.7 2.50 5.93 6.4 11.3 가타보여 80.3 480.2 807.4 80 EPS 증강을 -1.7 2.50 5.93 6.4 11.3 가타보여 80.3 480.2 807.4 80 EPS 증강을 -1.7 2.50 5.3 80.0 1.00 EBITDA Margin(%) 6.7 8.5 8.2 8.2 8.5 8.7 가타보여 80.0 1.00 6.7 8.2 1.5 1.5 1.5 1.5 1.5 1.5 1.5 1.5 1.5 1.5	1,654.0 1,749		1,579.5	1,525.9	1,781.3	부채총계	5.2	5.8	4.2	8.8	7.0	
문 BITDA 증감을 지성 37,9 1,2 8,9 7,9 자본급 98.5 98.5 98.5 90,0 98.6 FS 증감을 1-1,7 25.0 5.01 3.2 11.3 자본입어급 803.4 803.2 803.2 807.4 806 EPS 증감을 1-1,7 25.0 5.93 6.4 11.3 기타자본 -82.1	1,977,9 2,207	1 977	1 773 0	1 576 5				8 1		50.8		
대하주준이의 증감을 수 기 경 25.0 50.1 3.2 11.3 기타지본 여 803.4 803.2 807.4 80 EPS 증감을 수 17.7 25.0 59.3 64.4 11.3 기타지본 수 12.1 -82.1 -	90.0 90	,										
변수증이염(영) 17.1 18.9 19.0 19.1 19.5 19.5 19.5 19.5 19.5 19.5 19.5	807.4 807											
매출송이악용(%) 17.1 18.9 19.0 19.1 19.5 기타포괄스악구계액 140.7 151.5 156.8 16 영입이막통(%) 4.9 6.7 6.5 6.7 7.0 이약이여급 502.7 605.3 80.0 1.00 EBITDA Margin(%) 6.7 8.5 8.2 8.5 8.7 비재대자본 204.0 194.6 184.6 18.	-82.1 -82											
응입이익률(%) 음, 성,	162.1 167					–						
BITDA Margin(%) 6.7 8.5 8.2 8.5 8.7 NIMI지본 204.0 194.6 184.6 18 지배주주순이익률(%) 3.2 3.6 5.2 5.1 5.4 지분주순이익률(%) 3.2 3.6 5.2 5.1 5.4 지분후에 1.667.3 1.771.1 1.957.6 2.15 전급으름표 (단막: 남역원) 무지지표 (단단: 남역원) 무지지표 (단단: 남연원) 무지지표(단단: 남연원) 무지대표(단단: 남연원) 무지대						==						
지배주소인이용(%) 3.2 3.6 5.2 5.1 5.4 전본에 1,667.3 1,71.1 1,957.6 2,15 전금으름표 (단구: 십억원) 두자지표 (단구: 십억원) 두자지표 (단구: 십억원) 두자지표 (단구: 십억원) 두자지표(원) 구성원 전략을 연금으름 255.0 318.2 316.0 327.6 379.5 당시면이익 99.4 127.5 199.3 211.7 235.6 EPS 5,661 7,077 11,274 11,5 비원급상목의 가감 222.0 246.2 255.3 65.8 67.9 CFPS 16,314 18,964 22,893 25.2 무형자산감가상각비 13.1 12.9 12.9 10.6 8.7 DPS 1,750 700 840 11,6 Hybrid 13.1 12.9 12.9 10.6 8.7 DPS 1,750 700 840 12,7 Hybrid 13.1 12.9 12.9 10.6 8.7 DPS 1,750 700 840 12,6 Hybrid 13.1 12.9 12.9 10.6 8.7 DPS 1,750 700 840 12,6 Hybrid 13.1 12.9 12.9 10.6 8.7 DPS 1,750 700 840 12,6 Hybrid 13.1 12.9 12.9 10.6 8.7 DPS 1,750 700 840 12,6 Hybrid 13.1 12.9 12.9 10.6 8.7 DPS 1,750 700 840 12,6 Hybrid 13.1 12.9 12.9 12.9 10.6 8.7 DPS 1,750 700 840 12,6 Hybrid 13.1 12.9 12.9 12.9 10.6 8.7 DPS 1,750 700 840 12,6 Hybrid 13.1 12.9 12.9 12.9 10.6 8.7 DPS 1,750 700 840 12,6 Hybrid 13.1 12.9 12.9 12.9 10.6 8.7 DPS 1,750 700 840 12.6 Hybrid 13.1 12.9 12.9 12.9 10.6 8.7 DPS 1,750 700 840 12.6 Hybrid 13.1 12.9 12.9 12.9 10.6 8.7 DPS 1,750 700 840 12.6 Hybrid 13.1 12.9 12.9 12.9 12.9 12.9 12.9 12.9 12		,										
전급으름표	180.4 175											_
12월 결산, IFRS 연결 2022A 2023A 2024F 2025F 2026F 영압을 현금호를 255.0 318.2 316.0 327.6 379.5 당기순이익 99.4 127.5 199.3 211.7 235.6 당기순이익 99.4 127.5 199.3 211.7 235.6 당의 기상 222.0 246.2 225.6 242.5 246.7 당의 기상 222.0 246.2 255.3 65.8 67.9 당의자산감가상각비 13.1 12.9 12.9 10.6 8.7 당의자산감가상각비 13.1 12.9 12.9 10.6 8.7 다양 1.57.5 170.1 157.4 16.1 170.1 당의자산감가상각비 13.1 12.9 12.9 10.6 8.7 당의자산감가상각비 13.1 12.9 12.9 10.6 8.7 다양 1.57.5 170.1 157.4 16.1 170.1 당의자산감가상각비 13.1 12.9 12.9 10.6 8.7 다양 1.57.5 170.1 157.4 16.1 170.1 당의자산감가상각비 13.1 12.9 12.9 10.6 8.7 다양 1.57.5 170.1 157.4 16.1 170.1 당의자산감가상각비 13.1 12.9 12.9 10.6 8.7 다양 1.57.5 170.1 157.4 16.1 170.1 당의자산감가상각비 13.1 12.9 12.9 10.6 8.7 다양 1.57.5 170.1 157.4 16.1 170.1 당의자산감가상각비 13.1 12.9 12.9 10.6 8.7 다양 1.57.5 170.1 157.4 16.1 170.1 당의자산감가생금감 134.8 74.3 7-21.1 -30.1 -28.7 PER(최지) 5.3 6.2 4.0 대출자산감가상각보다 134.8 74.3 7-21.1 -30.1 -28.7 PER(최지) 5.3 6.2 4.0 대출자산감가상각보다 134.8 74.3 7-21.1 -30.1 -28.7 PER(최지) 5.3 6.2 4.0 대학자산감각소 111.0 111.4 -44.6 -63.8 -60.8 PBR 0.84 0.65 0.54 0.0 대학자산감각소 11.0 111.4 -44.6 -63.8 -60.8 PBR 0.84 0.65 0.54 0.0 마압체각및기타채무의증가 49.0 -99.8 53.7 74.5 95.3 PBR(최고) 0.89 1.16 0.61 170.1 PSR 0.35 0.27 0.25 0.4	2,158.3 2,382	2,158.	1,957.6	1,//1.1	1,667.3	사본송계	5.4	5.1	5.2	3.6	3.2	시배수수순이익율(%)
영압활동 현금호용 255.0 318.2 316.0 327.6 379.5 327.6 379.5 327.6 379.5 327.6	(단위: 원, %,	(단위				투자지표	리: 십억원)	(단위				현금흐름표
영압활동 현금호용 255.0 318.2 316.0 327.6 379.5 327.6 379.5 327.6 379.5 327.6	2025F 2026	2025	2024F	2023A	2022A	12 월 결산, IFRS 연결	2026F	2025F	2024F	2023A	2022A	12월 결산, IFRS 연결
당기순이익 99.4 127.5 199.3 211.7 235.6 EPS 5,661 7,077 11,274 11,274 비현금항목의 가감 222.0 246.2 225.6 242.5 246.7 BPS 74,277 80,021 98,536 109.5 유형자산감가상각비 51.4 54.2 55.3 65.8 67.9 CFPS 16,314 18,964 22,893 25.2 유영자산감가상각비 13.1 12.9 11.2 10.6 8.7 DPS 1,750 700 840 12,00 12,							379 5	327.6	316.0	318.2	255.0	
비현금항목의 가감 22.0 246.2 22.6 242.5 246.7 BPS 가.277 80.021 98.536 109.5 유형자산검가상각비 51.4 54.2 55.3 65.8 67.9 CFPS 16.314 18.964 22.893 25.2 무영자산검가상각비 13.1 12.9 11.0 8.7 DPS 1.750 700 840 1.0 기타 157.5 179.1 157.4 166.1 170.1 PER 11.0 7.3 4.7 명압활동자산부채증감 9.7 39.3 -14.4 -23.5 4.3 PER(최저) 51.4 0.6 11.7 13.1 5.4 매출채권및기타채권의감소 134.8 74.3 -21.1 -30.1 -28.7 PER(최저) 53. 6.2 4.0 매출채권및기타채권의감소 111.4 -44.6 -63.8 -60.8 메입채무및기타채권의감소 111.0 111.4 -44.6 -63.8 -60.8 PBR 0.84 0.65 0.54 0.0 미입채무및기타채무의증가 기타 -79.5 -46.6 -2.4 -4.1 -1.5 PBR(최저) 0.89 1.16 0.61 0.61 기타연금흐름 -56.7 -94.8 -94.5 -103.1 -107.1 PSR 0.35 0.27 0.25 0.46 유형자산의 처득 -60.4 -116.0 -126.1 -80.0 -90.0 유형자산의 취득 -8.0 -13.2 0.0 0.0 0.0 무한자산의 순취득 -8.0 13.2 0.0 0.0 0.0 무한자산의 순취득 -8.0 13.2 0.0 0.0 0.0 무한자산의 소취득 -8.0 13.2 0.0 0.0 0.0 무한자산의 소취득 -8.0 17.0 -7.0 -0.2 -0.2 -0.2 단기금융자산의감소(증가) 96.7 170.0 6.5 6.1 5.8 ROA 2.8 3.8 5.8 다가산의감소(증가) 96.7 170.0 6.5 6.1 5.8 ROA 2.8 3.8 5.8 다가산의감소(증가) 96.7 170.0 6.5 6.1 5.8 ROA 2.8 3.8 5.8 다가산의감소(증가) 96.7 170.0 6.5 6.1 5.8 ROA 2.8 3.8 5.8 다가산의감소(증가) 96.7 170.0 6.5 6.1 5.8 ROA 2.8 3.8 5.8 다가산의감소(증가) 96.7 170.0 6.5 6.1 5.8 ROA 2.8 3.8 5.8 다가산의감소(증가) 96.7 170.0 6.5 6.1 5.8 ROA 2.8 3.8 5.8 다가산의감소(증가) 96.7 170.0 6.5 6.1 5.8 ROA 2.8 3.8 5.8 다가산의감소(증가) 96.7 170.0 6.5 6.1 5.8 ROA 2.8 3.8 5.8 다가산의감소(증가) 96.7 170.0 6.5 6.1 5.8 ROA 2.8 3.8 5.8 다가산의감소(증가) 96.7 170.0 6.5 6.1 5.8 ROA 2.8 3.8 5.8 5.9 2.8 다가산의감소(증가) 96.7 170.0 6.5 6.1 5.8 ROE 8.0 9.2 12.5 1.0 대화자산의감소(증가) 96.7 170.0 6.5 6.1 5.8 ROE 8.0 9.2 12.5 1.0 대화자산의감소(증가) 96.7 170.0 6.5 6.1 5.8 ROE 8.0 9.2 12.5 1.0 대화자산의감소(증가) 96.7 170.0 6.5 6.1 5.8 ROE 8.0 9.2 12.5 1.0 대화자산의감소(증가) 96.7 170.0 6.5 6.1 5.8 ROE 8.0 9.2 12.5 1.0 대화자산의감소(증가) 96.7 170.0 6.5 6.1 5.8 ROE 8.0 9.2 12.5 1.0 대화자산의감소(증가) 96.7 170.0 6.5 6.1 5.8 ROE 8.0 9.2 12.5 1.0 대화자산의감소(증가) 96.7 170.0 6.5 6.1 5.8 ROE 8.0 9.2 12.5 1.0 대화자산의감소(증가) 96.7 170.0 6.5 6.1 5.8 ROE 8.0 9.2 12.5 1.0 대화자산의감소(증가) 96.7 170.0 6.5 6.1 5.8 ROE 8.0 9.2 12.5 1.0 대화자산의감소(증가) 96.7 170.0 6.5 6.1 5.8 ROE 8.0 9.2 12.5 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0	11,999 13,3	11 99	11 274	7 077	5 661							
유형자산감가상각비 13.1 12.9 12.9 10.6 8.7 DPS 1.750 700 840 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.		,										
무형자산감가상각비 13.1 12.9 12.9 10.6 8.7 DPS 1,750 700 840 1.0 1.0 기타 15.7 17.5 17.0 15.7 17.0 15.0 15.0 15.0 15.0 15.0 15.0 15.0 15	25,242 26,8											
지분법평가손익 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 PER 11.0 7.3 4.7 기타 157.5 179.1 157.4 166.1 170.1 PER 11.0 7.3 4.7 영업활동자산부채증감 -9.7 39.3 -14.4 -23.5 4.3 PER(최고) 11.7 13.1 5.4 배출채권및기타채권의감소 134.8 74.3 -21.1 -30.1 -28.7 PER(최지) 5.3 6.2 4.0 배출채권및기타채권의감소 -114.0 111.4 -44.6 -63.8 -60.8 PBR 0.84 0.65 0.54 0.61 0.61 이 대한채무및기타채구의증가 49.0 -99.8 53.7 74.5 95.3 PBR(최고) 0.89 1.16 0.61 이 11.61 0.61 0.61 이 11.61 0.61 0.61 이 11.61 0.61 이 11.61 0.61 0.61 0.61 0.61 0.61 0.61 0.6	1,000 1,0											
기타 157.5 179.1 157.4 166.1 170.1 PER 11.0 7.3 4.7 연업활동자산부채증감 -9.7 39.3 -14.4 -23.5 4.3 PER(최고) 11.7 13.1 5.4 대출채권및기타채권의감소 134.8 74.3 -21.1 -30.1 -28.7 PER(최저) 5.3 6.2 4.0 대출채권및기타채권의감소 111.0 111.4 -44.6 -63.8 -60.8 PBR 0.84 0.65 0.54 0.0 대입채무및기타채무의증가 49.0 -99.8 53.7 74.5 95.3 PBR(최고) 0.89 1.16 0.61 기타 -79.5 -46.6 -2.4 -4.1 -1.5 PBR(최저) 0.40 0.55 0.46 기타권금호름 -56.7 -94.8 -94.5 -103.1 -107.1 PSR 0.35 0.27 0.25 0.46 기타권금호름 70.3 -64.9 -225.5 -179.8 -190.2 PCFR 3.8 2.7 2.3 유청자산의 취득 -60.4 -116.0 -126.1 -80.0 -90.0 EV/EBITDA 7.4 4.6 4.2 무형자산의 순취득 8.0 -13.2 0.0 0.0 0.0 변당성향(%,보통주,현금) 32.0 10.0 6.9 투자자산의감소(증가) 3.0 -0.7 -0.2 -0.2 -0.2 대방수의롭(%,보통주,현금) 2.8 1.4 1.6 무화자산의감소(증가) 96.7 170.0 6.5 6.1 5.8 ROA 2.8 3.8 5.8 기타 37.9 -105.8 -105.7 -105.7 -105.8 ROE 8.0 9.2 12.5 1.5 기타 37.9 -105.8 -105.7 -105.7 -105.8 ROE 8.0 9.2 12.5 1.5 기타 37.9 -105.8 -105.7 -105.7 -105.8 ROE 8.0 9.2 12.5 1.5 기타 37.9 -105.8 -105.7 -105.7 -105.8 ROE 8.0 9.2 12.5 1.5 기타 37.9 -105.8 -105.7 -105.7 -105.8 ROE 8.0 9.2 12.5 1.5 기타 37.9 -105.8 -105.7 -105.7 -105.8 ROE 8.0 9.2 12.5 1.5 기타 37.9 -105.8 -105.7 -105.7 -105.8 ROE 8.0 9.2 12.5 1.5 기타 37.9 -105.8 -105.7 -105.7 -105.8 ROE 8.0 9.2 12.5 1.5 기타 37.9 -105.8 ROE 8.0 9.2 12.5 1.5 NH 37.9 ROE 8.0 9.2 12.5 1.5 NH 3	1,000 1,0	1,00	040	700	1,750							
명연활동자산부채증감			4.7	7.2	110							
매출채권및기타채권의감소 134.8 74.3 -21.1 -30.1 -28.7 PER(최저) 5.3 6.2 4.0 대고자산의감소 -114.0 111.4 -44.6 -63.8 -60.8 PBR 0.84 0.65 0.54 0.61 0.81 0.81 0.81 0.81 0.81 0.81 0.81 0.8	4.4 4	4.										
재고자산의감소 -114,0 111.4 -44,6 -63,8 -60,8 PBR 0.84 0.65 0.54 0.61 대입채무및기타채무의증가 49,0 -99,8 53,7 74,5 95,3 PBR(최고) 0.89 1.16 0.61 0.61 기타 -79,5 -46,6 -2,4 -4,1 -1,5 PBR(최저) 0.40 0.55 0.46 기타현금흐름 -56,7 -94,8 -94,5 -103,1 -107,1 PSR 0.35 0.27 0.25 0.46 전체 기타현금흐름 70,3 -64,9 -225,5 -179,8 -190,2 PCFR 3.8 2,7 2.3 유형자산의 취득 -60,4 -116,0 -126,1 -80,0 -90,0 EV/EBITDA 7,4 4,6 4,2 유형자산의 취득 -80,0 -13,2 0.0 0.0 0.0 EV/EBITDA 7,4 4,6 4,2 무형자산의 순취득 -80,0 -13,2 0.0 0.0 0.0 바당성향(%,보통주.현금) 32,0 10,0 6,9 무자산의감소(증가) 3.0 -0.7 -0.2 -0.2 -0.2 바당수익률(%,보통주.현금) 32,0 10,0 6,9 단기금융자산의감소(증가) 96,7 170,0 6,5 6,1 5,8 ROA 2,8 3,8 5,8 기타 37,9 -105,8 -105,7 -105,7 -105,8 ROE 8,0 9,2 12,5 1 자무활동 현금흐름 -375,3 -222,9 -207,1 -203,8 -206,4 ROIC 5,4 8,5 9,2 사업금의 증가(감소) 0.0 0.0 -4,3 0.0 0.0 대출채권의전율 8,3 8,2 7,8 사업금의 증가(감소) 0.0 0.0 -4,3 0.0 0.0 대출채권의전율 3,3 3,5 3,7 사기주식처분(취득) -35,7 0.0 0.0 0.0 0.0 부채비율 106,8 86,2 80,7 7,9 배당금지급 -22,9 -32,7 -12,7 -13,7 -16,3 순차입금비율 19,1 15,6 8,2 -1												
매입채무및기타채무의증가 49.0 -99.8 53.7 74.5 95.3 PBR(최고) 0.89 1.16 0.61 기타 -79.5 -46.6 -2.4 -4.1 -1.5 PBR(최저) 0.40 0.55 0.46 기타현금흐름 -56.7 -94.8 -94.5 -103.1 -107.1 PSR 0.35 0.27 0.25 0.46 기타현금흐름 70.3 -64.9 -225.5 -179.8 -190.2 PCFR 3.8 2.7 2.3 유형자산의 취득 -60.4 -116.0 -126.1 -80.0 -90.0 EV/EBITDA 7.4 4.6 4.2 무형자산의 취득 -80.0 -13.2 0.0 0.0 0.0 EV/EBITDA 7.4 4.6 4.2 무형자산의 수취득 -8.0 -13.2 0.0 0.0 0.0 바탕성향(%,보통주,현금) 32.0 10.0 6.9 투자자산의감소(증가) 3.0 -0.7 -0.2 -0.2 -0.2 바탕수익률(%,보통주,현금) 2.8 1.4 1.6 단기금융자산의감소(증가) 96.7 170.0 6.5 6.1 5.8 ROA 2.8 3.8 5.8 기타 37.9 -105.8 -105.7 -105.7 -105.8 ROE 8.0 9.2 12.5 1 자무활동 현금흐름 -375.3 -222.9 -207.1 -203.8 -206.4 ROIC 5.4 8.5 9.2 사업금의 증가(감소) 0.0 0.0 0.0 대출채권의전율 8.3 8.2 7.8 사업금의 증가(감소) 0.0 0.0 -4.3 0.0 0.0 0.0 대출채권의전율 8.3 8.2 7.8 사업금, 자본잉여금의 증가(감소) 0.0 0.0 -4.3 0.0 0.0 부채비율 106.8 86.2 80.7 7 배당금지급 -22.9 -32.7 -12.7 -13.7 -16.3 순차입금비율 19.1 15.6 8.2 -1												
기타 -79.5 -46.6 -2.4 -4.1 -1.5 PBR(최저) 0.40 0.55 0.46 기타현금호름 -56.7 -94.8 -94.5 -103.1 -107.1 PSR 0.35 0.27 0.25 0.25 전략동 현금호름 70.3 -64.9 -225.5 -179.8 -190.2 PCFR 3.8 2.7 2.3 유형자산의 취득 -60.4 -116.0 -126.1 -80.0 -90.0 EV/EBITDA 7.4 4.6 4.2 유형자산의 처분 1.1 0.8 0.0 0.0 0.0 0.0 EV/EBITDA 32.0 10.0 6.9 무장자산의감소(증가) 3.0 -0.7 -0.2 -0.2 -0.2 배당수익률(%,보통주.현금) 32.0 10.0 6.9 단기금융자산의감소(증가) 96.7 170.0 6.5 6.1 5.8 ROA 2.8 3.8 5.8 기타 37.9 -105.8 -105.7 -105.7 -105.8 ROE 8.0 9.2 12.5 1 제무활동 현금호름 -375.3 -222.9 -207.1 -203.8 -206.4 ROIC 5.4 8.5 9.2 차입금의 증가(감소) 0.0 0.0 0.0 대출채권회전율 8.3 8.2 7.8 자본금, 자본잉여금의 증가(감소) 0.0 0.0 -4.3 0.0 0.0 대출채권회전율 8.3 3.5 3.7 자기주식처분(취득) -35.7 0.0 0.0 0.0 0.0 부채비율 106.8 86.2 80.7 7 대당금지급 -22.9 -32.7 -12.7 -13.7 -16.3 순차입금비율 19.1 15.6 8.2 -1	0.48 0.	0.4										
기타현금흐름 -56.7 -94.8 -94.5 -103.1 -107.1 PSR 0.35 0.27 0.25												
투자활동 현금호름 70.3 -64.9 -225.5 -179.8 -190.2 PCFR 3.8 2.7 2.3 유형자산의 취득 유형자산의 처분 -60.4 -116.0 -126.1 -80.0 -90.0 EV/EBITDA 7.4 4.6 4.2 유형자산의 처분 유형자산의 순취득 투자자산의감소(증가) 1.1 0.8 0.0 0.0 0.0 #당성향(%,보통주.현금) 32.0 10.0 6.9 투자자산의감소(증가) 3.0 -0.7 -0.2 -0.2 #당수익률(%,보통주.현금) 2.8 1.4 1.6 단기금융자산의감소(증가) 96.7 170.0 6.5 6.1 5.8 ROA 2.8 3.8 5.8 기타 37.9 -105.8 -105.7 -105.8 ROE 8.0 9.2 12.5 1 재무활동 현금호름 차입금의 증가(감소) 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 #재권과관계관계관계관계관계관계관계관계관계관계관계관계관계관계관계관계관계관계관계												
유형자산의 취득 -60.4 -116.0 -126.1 -80.0 -90.0 EV/EBITDA 7.4 4.6 4.2 유형자산의 처분 1.1 0.8 0.0 0.0 0.0 주요비율(%) 무형자산의 처분 1.1 0.8 0.0 0.0 0.0 배당성향(%,보통주,현금) 32.0 10.0 6.9 투자자산의감소(증가) 3.0 -0.7 -0.2 -0.2 -0.2 배당수익률(%,보통주,현금) 2.8 1.4 1.6 단기금융자산의감소(증가) 96.7 170.0 6.5 6.1 5.8 ROA 2.8 3.8 5.8 기타 37.9 -105.8 -105.7 -105.7 -105.8 ROE 8.0 9.2 12.5 1 제무활동 현금호름 -375.3 -222.9 -207.1 -203.8 -206.4 ROIC 5.4 8.5 9.2 차입금의 증가(감소) 0.0 0.0 0.0 0.0 매출채권의전율 8.3 8.2 7.8 자본금,자본잉여금의 증가(감소) 0.0 0.0 -4.3 0.0 0.0 대출채권의전율 3.3 3.5 3.7 자기주식처분(취득) -35.7 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 부채비율 106.8 86.2 80.7 7 배당금지급 -22.9 -32.7 -12.7 -13.7 -16.3 순차입금비율 19.1 15.6 8.2 -	0.23 0.		0.25	0.27		PSR	-107.1	-103.1	-94.5	-94.8		기타현금흐름
유형자산의 처분 1.1 0.8 0.0 0.0 0.0 대당성향(%,보통주.현금) 32.0 10.0 6.9 무형자산의 순취득 -8.0 -13.2 0.0 0.0 대당성향(%,보통주.현금) 32.0 10.0 6.9 투자자산의감소(증가) 3.0 -0.7 -0.2 -0.2 -0.2 대당수익률(%,보통주.현금) 2.8 1.4 1.6 단기금융자산의감소(증가) 96.7 170.0 6.5 6.1 5.8 ROA 2.8 3.8 5.8 기타 37.9 -105.8 -105.7 -105.7 -105.8 ROE 8.0 9.2 12.5 1 대무활동 현금호름 -375.3 -222.9 -207.1 -203.8 -206.4 ROIC 5.4 8.5 9.2 차입금의 증가(감소) 0.0 0.0 0.0 0.0 대출채권의전율 8.3 8.2 7.8 자본금, 자본잉여금의 증가(감소) 0.0 0.0 -4.3 0.0 0.0 대출채권의전율 3.3 3.5 3.7 자기주식처분(취득) -35.7 0.0 0.0 0.0 0.0 부채비율 106.8 86.2 80.7 7 배당금지급 -22.9 -32.7 -12.7 -13.7 -16.3 순차입금비율 19.1 15.6 8.2 -	2.1 2	2.	2.3	2.7	3.8	PCFR	-190.2	-179.8	-225.5	-64.9	70.3	투자활동 현금흐름
무형자산의 순취득 -8.0 -13.2 0.0 0.0 0.0 배당성향(%,보통주,현금) 32.0 10.0 6.9 투자자산의감소(증가) 3.0 -0.7 -0.2 -0.2 +0.2 배당수익률(%,보통주,현금) 2.8 1.4 1.6 단기금융자산의감소(증가) 96.7 170.0 6.5 6.1 5.8 ROA 2.8 3.8 5.8 기타 37.9 -105.8 -105.7 -105.7 -105.8 ROE 8.0 9.2 12.5 1 제무활동 현금호름 -375.3 -222.9 -207.1 -203.8 -206.4 ROIC 5.4 8.5 9.2 차입금의 증가(감소) 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 매출채권회전율 8.3 8.2 7.8 자본금, 자본잉여금의 증가(감소) 0.0 0.0 -4.3 0.0 0.0 대출채권회전율 3.3 3.5 3.7 자기주식처분(취득) -35.7 0.0 0.0 0.0 0.0 부채비율 106.8 86.2 80.7 7 배당금지급 -22.9 -32.7 -12.7 -13.7 -16.3 순차입금비율 19.1 15.6 8.2 -	3.4 2	3.	4.2	4.6	7.4	EV/EBITDA	-90.0	-80.0	-126.1	-116.0	-60.4	유형자산의 취득
투자자산의감소(증가) 3.0 -0.7 -0.2 -0.2 배당수익률(%,보통주,현금) 2.8 1.4 1.6 단기금융자산의감소(증가) 96.7 170.0 6.5 6.1 5.8 ROA 2.8 3.8 5.8 기타 37.9 -105.8 -105.7 -105.7 -105.8 ROE 8.0 9.2 12.5 1 제무활동 현금호름 -375.3 -222.9 -207.1 -203.8 -206.4 ROIC 5.4 8.5 9.2 차입금의 증가(감소) 0.0 0.0 0.0 0.0 매출채권회전율 8.3 8.2 7.8 자본금, 자본잉여금의 증가(감소) 0.0 0.0 -4.3 0.0 0.0 대표자산회전율 3.3 3.5 3.7 자기주식처분(취득) -35.7 0.0 0.0 0.0 0.0 부채비율 106.8 86.2 80.7 7 배당금지급 -22.9 -32.7 -12.7 -13.7 -16.3 순차입금비율 19.1 15.6 8.2 -						 주요비율(%)	0.0	0.0	0.0	0.8	1.1	유형자산의 처분
단기금융자산의감소(증가) 96.7 170.0 6.5 6.1 5.8 ROA 2.8 3.8 5.8 기타 37.9 -105.8 -105.7 -105.7 -105.8 ROE 8.0 9.2 12.5 1 제무활동 현금호름 -375.3 -222.9 -207.1 -203.8 -206.4 ROIC 5.4 8.5 9.2 차입금의 증가(감소) 0.0 0.0 0.0 0.0 매출채권회전율 8.3 8.2 7.8 자본금, 자본잉여금의 증가(감소) 0.0 0.0 -4.3 0.0 0.0 대로자산회전율 3.3 3.5 3.7 자기주식처분(취득) -35.7 0.0 0.0 0.0 0.0 부채비율 106.8 86.2 80.7 7 배당금지급 -22.9 -32.7 -12.7 -13.7 -16.3 순차입금비율 19.1 15.6 8.2 -	7.7 6	7.	6.9	10.0	32.0	배당성향(%,보통주,현금)	0.0	0.0	0.0	-13.2	-8.0	무형자산의 순취득
단기금융자산의감소(증가) 96.7 170.0 6.5 6.1 5.8 ROA 2.8 3.8 5.8 기타 37.9 -105.8 -105.7 -105.7 -105.8 ROE 8.0 9.2 12.5 1 제무활동 현금호름 -375.3 -222.9 -207.1 -203.8 -206.4 ROIC 5.4 8.5 9.2 차입금의 증가(감소) 0.0 0.0 0.0 0.0 매출채권회전율 8.3 8.2 7.8 자본금, 자본잉여금의 증가(감소) 0.0 0.0 -4.3 0.0 0.0 대로자산회전율 3.3 3.5 3.7 자기주식처분(취득) -35.7 0.0 0.0 0.0 0.0 부채비율 106.8 86.2 80.7 7 배당금지급 -22.9 -32.7 -12.7 -13.7 -16.3 순차입금비율 19.1 15.6 8.2 -	1.9 1	1.	1.6	1.4	2.8		-0.2	-0.2	-0.2	-0.7	3.0	
기타 37.9 -105.8 -105.7 -105.7 -105.8 ROE 8.0 9.2 12.5 1 재무활동 현금호름 -375.3 -222.9 -207.1 -203.8 -206.4 ROIC 5.4 8.5 9.2 차입금의 증가(감소) 0.0 0.0 0.0 0.0 매출채권회전율 8.3 8.2 7.8 자본금, 자본양여금의 증가(감소) 0.0 0.0 -4.3 0.0 0.0 대조자산회전율 3.3 3.5 3.7 자기주식처분(취득) -35.7 0.0 0.0 0.0 0.0 부채비율 106.8 86.2 80.7 7 배당금지급 -22.9 -32.7 -12.7 -13.7 -16.3 순차입금비율 19.1 15.6 8.2 -	5.8 5											
재무활동 현금호름 -375.3 -222.9 -207.1 -203.8 -206.4 ROIC 5.4 8.5 9.2 차입금의 증가(감소) 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 매출채권회전율 8.3 8.2 7.8 자본금, 자본잉여금의 증가(감소) 0.0 0.0 -4.3 0.0 0.0 재고자산회전율 3.3 3.5 3.7 자기주식처분(취득) -35.7 0.0 0.0 0.0 0.0 부채비율 106.8 86.2 80.7 7 배당금지급 -22.9 -32.7 -12.7 -13.7 -16.3 순차입금비율 19.1 15.6 8.2 -	11,5 11											
차입금의 증가(감소) 0.0 0.0 0.0 0.0 0.0 대출채권회전율 8.3 8.2 7.8 자본금, 자본잉여금의 증가(감소) 0.0 0.0 -4.3 0.0 0.0 재고자산회전율 3.3 3.5 3.7 자기주식처분(취득) -35.7 0.0 0.0 0.0 0.0 부채비율 106.8 86.2 80.7 7 배당금지급 -22.9 -32.7 -12.7 -13.7 -16.3 순차입금비율 19.1 15.6 8.2 -	9.4 10											
자본금, 자본잉여금의 증개감소) 0.0 0.0 -4.3 0.0 0.0 재고자산회전율 3.3 3.5 3.7 자기주식처분(취득) -35.7 0.0 0.0 0.0 0.0 부채비율 106.8 86.2 80.7 7 배당금지급 -22.9 -32.7 -12.7 -13.7 -16.3 순차입금비율 19.1 15.6 8.2 -	7.9 7											
자기주식처분(취득) -35.7 0.0 0.0 0.0 0.0 부채비율 106.8 86.2 80.7 7 배당금지급 -22.9 -32.7 -12.7 -13.7 -16.3 순차입금비율 19.1 15.6 8.2 -	3.7											
배당금지급 -22.9 -32.7 -12.7 -13.7 -16.3 순차입금비율 19.1 15.6 8.2 -												,
	76.6 73											
기타 -316./ -190.2 -190.1 -190.1 이자보상배율 5.5 5.6 5.7	-0.7 -9											
	6.1 6											
기타현금흐름 -3.3 4.2 238.0 238.0 238.0 ************************************	815.2 815	815.	815.2	815.2	993.2	종차입금	238.0	238.0	238.0	4.2	-3.3	기타현금흐름
현금 및 현금성자산의 순증가 -53.2 34.6 121.4 182.1 221.0 순차입금 318.2 275.6 160.7 -1	-15.2 -230	-15.	160.7	275.6	318.2	순차입금	221.0	182.1	121.4	34.6	-53.2	현금 및 현금성자산의 순증가
기초현금 및 현금성자산 446.3 393.1 427.7 549.1 731.1 NOPLAT 235.2 324.4 328.3 35	357.6 385	357.	328.3	324.4	235.2	NOPLAT	731.1	549.1	427.7	393.1	446.3	기초현금 및 현금성자산
기말현금 및 현금성자산 393.1 427.7 549.1 731.1 952.1 FCF 99.2 155.6 126.0 18		181.	126,0	155.6	99.2	FCF	952 1	731.1	549.1	427.7	393.1	기말현금 및 현금성자산

자료 : 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 4월 24일 현재 'HD현대건설기계(267270)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

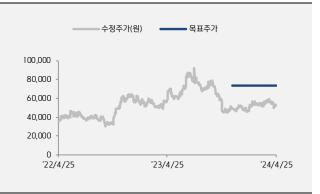
고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제 의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하 여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

				목표	괴리율(%)
종목 명	일자	투자의견	목표주가	가격 대상 시점	평균 최고 주가대비 주가대비
HD현대건설 기계	2023-11-30	BUY(Initiate)	74,000원	6개월	-33,51 -29,46
(267270)	2024-01-16	BUY(Maintain)	74,000원	6개월	-33.31 -23.38
	2024-02-07	BUY(Maintain)	74,000원	6개월	-30.56 -22.16
	2024-03-25	BUY(Maintain)	74,000원	6개월	-29.53 -20.54
	2024-04-25	BUY(Maintain)	74,000원	6개월	

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

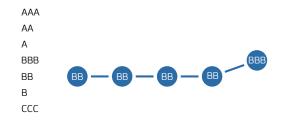
업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2023/04/01~2024/03/31)

매수	중립	매도
95.03%	4.97%	0.00%

^{*}주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

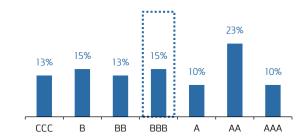
MSCI ESG 종합 등급



Jun-19 Apr-20 May-21 Oct-22 Sep-23

자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치 주) MSCI ACWI Index 내 조선/기계 기업 39개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	4.9	4.8		
환경	3.9	4.7	24.0%	▼0.2
친환경 기술 관련 기회	4.3	4.2	12.0%	
유독 물질 배출과 폐기물	3.5	4	12.0%	▼0.4
사회	5.5	5.3	35.0%	▼0.1
노무 관리	4.5	4.6	18.0%	▼0.7
보건과 안전	6.6	6.3	17.0%	▲0.6
지배구조	5.0	5	41.0%	▲2.1
기업 지배구조	5.8	5.9		▲2.2
기업 활동	5.6	5.4		▲0.9

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

12 11	·
일자	내용
2023.04	브라질: 불법 금 채굴이 원주민들의 삶과 건강에 미치는 영향에 대한 NGO의 비판, 동사의 굴삭기가 불법 채굴에 사용된 것으로 추정
2023.04	브라질: 불법 채광으로 토지 황폐화, 퇴적물 유입, 오염 등을 일으킨다는 NGO의 비판, 동사의 굴삭기가 불법 채굴에 사용된 것으로 추정

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 6개사 (조선/기계)	친환경 기술 관련 기회	유해 물질 배출과 폐기물	보건과 안전	노무 관리	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세		
HD Hyundai Construction	• • •	• •	• • •	• •	• •	• •	BBB	A		
Equipment Co.,Ltd.										
HD Hyundai Infracore Co.,	• •	• •	• • •	• • • •	• •	• • •	BBB	A		
Ltd.										
HYUNDAI ROTEM COMPANY	• • •	• •	• •	• • • •	• •	•	BBB	A		
SK oceanplant Co., Ltd.	•	• • •	• • •	• • • •	• •	•	BBB	A A		
HYUNDAI MIPO DOCKYARD	•	• • • •	•	• • •	•	• • •	BB	4 Þ		
CO.,LTD										
HJ SHIPBUILDING &	•	• • •	•	•	•	•	CCC	4 •		
CONSTRUCTION CO.,LTD										

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ●

등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 \blacktriangle 2등급 이상 상향 $\blacktriangle \blacktriangle$ 하향 \blacktriangledown 2등급 이상 하향 $\blacktriangledown \blacktriangledown$

자료: MSCI, 키움증권 리서치