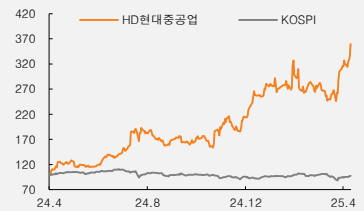


| 투자 의견(유지) | 매수 |
|---------------|------------|
| 목표주가(상향) | ▲ 610,000원 |
| 현재주가(25/4/25) | 403,000원 |
| 상승여력 | 51.4% |

| | |
|-------------------------|----------|
| 영업이익(25F,십억원) | 2,010 |
| Consensus 영업이익(25F,십억원) | 1,700 |
| EPS 성장률(25F,%) | 116.6 |
| MKT EPS 성장률(25F,%) | 26.7 |
| P/E(25F,x) | 26.6 |
| MKT P/E(25F,x) | 9.2 |
| KOSPI | 2,546.30 |
| 시가총액(십억원) | 35,776 |
| 발행주식수(백만주) | 89 |
| 유동주식비율(%) | 24.7 |
| 외국인 보유비중(%) | 10.0 |
| 벤테(12M) 일간수익률 | 0.38 |
| 52주 최저가(원) | 128,000 |
| 52주 최고가(원) | 403,000 |

| (%) | 1M | 6M | 12M |
|------|------|-------|-------|
| 절대주가 | 40.4 | 103.4 | 214.8 |
| 상대주가 | 44.3 | 106.4 | 225.0 |



[조선/방산/항공우주]

정동호
dongho.jeong@miraeasset.com

HD현대중공업

기대보다 더 좋습니다

1Q25 Reivew: 영업이익 컨센서스 66.2% 상회

1Q25 매출액 3조 8,225억원 (+27.9% YoY, 컨센 1.9% 상회), 영업이익 4,337억 원 (+1,940% YoY, 컨센 66.2% 상회)으로 시장 기대치를 크게 웃돌았다. 영업이익률은 11.3%로 QoQ +4.3%p/YoY +10.6%p 대폭 개선되었다. 계절적 비수기임에도 생산성 향상으로 인해 조기인도가 발생하여 수익성 개선을 이끌었다. 선표가 앞당겨지며 매출증대 및 고정비 부담 감소 효과가 컸다. 환효과는 +220억원, 일회성 요인은 해양 채난도 프로젝트 C/O -140억원 발생했다.

P 상승 효과는 아직 반영되지 않았다

조선 부문은 매출액 2조 7,434억원 (+27% YoY), 영업이익 3,554억원 (+345% YoY, OPM 13%)을 시현했다. 당분기 매출에 반영된 22년 수주분 비중은 80%, 23년 16%로 여전히 고선가 물량이 온전히 인식되지 않았음에도 놀라운 실적을 보여 주고 있다. 생산성 향상으로 선표를 앞당긴 효과다. 제품믹스는 분위단기로 개선된다. 하반기부터 가스선 비중이 1Q 60%/2Q 69%/2H 79%로 증가한다. P 상승 효과도 기대된다. 동사의 23년 수주선가는 22년 대비 평균 22% 높다. 더불어, 25~26년 저수익성인 메탄올 컨테이너선과 카타르 LNGC 1차 물량이 소화되고 나면 HD현대삼호 실적을 따라가면서 10% 후반대 수익성을 기록할 것으로 전망한다.

1분기 누적 수주액은 47억달러 (3월 기준)로 수주 목표 125.8억달러 대비 38% 달성했다. 그중 상선 수주액은 32억달러로 18K TEU 컨테이너선 12척, 수에즈막스 탱커 2척, VLGC 2척, VLEC 2척을 수주했다. 엔진기계는 14.6억달러를 수주했다.

투자 의견 '매수' 유지, 목표주가 610,000만원으로 30% 상향

투자 의견 '매수' 유지, 목표주가 기존 470,000원에서 610,000원으로 30% 상향한다. 26~27F EPS 평균 23,618원 (기존 18,130원, +30%)에 Target P/E 26배를 적용했다. 25F/26F/27F 영업이익률은 +72%/+54%/+36% 상향했다. 멀티플 상향 없이 온전히 실적 조정만 반영한 영향이다. 조선업의 이익성장은 이제 시작이다. 동사는 도크 11개를 보유하고 있어 영업레버리지 효과가 크다. 업종 내 Top-pick을 유지한다.

| 결산기 (12월) | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F | 2027F |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 (십억원) | 11,964 | 14,486 | 16,176 | 17,937 | 19,478 |
| 영업이익 (십억원) | 179 | 705 | 2,010 | 2,660 | 3,400 |
| 영업이익률 (%) | 1.5 | 4.9 | 12.4 | 14.8 | 17.5 |
| 순이익 (십억원) | 25 | 622 | 1,346 | 1,834 | 2,360 |
| EPS (원) | 278 | 7,001 | 15,163 | 20,663 | 26,583 |
| ROE (%) | 0.5 | 11.3 | 21.0 | 23.8 | 25.3 |
| P/E (배) | 463.9 | 41.1 | 26.6 | 19.5 | 15.2 |
| P/B (배) | 2.2 | 4.4 | 5.1 | 4.2 | 3.5 |
| 배당수익률 (%) | 0.0 | 0.7 | 1.1 | 1.5 | 2.0 |

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: HD현대중공업, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 1Q25 실적 테이블

(십억원)

| | 1Q24 | 4Q24 | 1Q25 | | | 미래에셋 | | 컨센서스 | |
|-----------|-------|-------|-------|---------|---------|-------|--------|-------|--------|
| | | | 발표치 | QoQ (%) | YoY (%) | 추정치 | 차이 (%) | 컨센서스 | 차이 (%) |
| 매출액 | 2,988 | 4,006 | 3,823 | -4.6 | 27.9 | 3,879 | -1.5 | 3,752 | 1.9 |
| 영업이익 | 21 | 282 | 434 | 53.7 | 1,940.0 | 245 | 76.8 | 261 | 66.2 |
| 당기순이익 | 29 | 367 | 284 | -22.5 | 893.0 | 217 | 31.1 | 175 | 62.5 |
| 영업이익률 (%) | 0.7 | 7.0 | 11.3 | 4.3 | 10.6 | 6.3 | 5.0 | 7.0 | 4.4 |
| 순이익률 (%) | 1.0 | 9.2 | 7.4 | -1.7 | 6.5 | 5.6 | 1.8 | 4.7 | 2.8 |
| 사업부문별 매출액 | | | | | | | | | |
| 조선 | 2,155 | 3,024 | 2,743 | -9.3 | 27.3 | | | | |
| 해양플랜트 | 113 | 203 | 159 | -21.6 | 41.3 | | | | |
| 엔진기계 | 703 | 757 | 901 | 19.1 | 28.2 | | | | |

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 실적 추정치 변경표

(십억원)

| | New | | | Old | | | % Chg. | | |
|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
| | 2025F | 2026F | 2027F | 2025F | 2026F | 2027F | 2025F | 2026F | 2027F |
| 수주잔고 | 52,533 | 56,848 | 60,498 | 52,005 | 56,229 | 61,133 | 1.0% | 1.1% | -1.0% |
| 수주잔고/매출액 (년) | 3.2 | 3.2 | 3.1 | 3.2 | 3.2 | 3.1 | 0.0% | 0.1% | 0.0% |
| 신규수주 | 21,845 | 22,253 | 23,128 | 20,327 | 21,317 | 23,619 | 7.5% | 4.4% | -2.1% |
| 신규수주/매출액 (년) | 1.3 | 1.2 | 1.2 | 1.3 | 1.2 | 1.2 | 6.4% | 3.4% | -1.1% |
| 매출액 | 16,244 | 17,937 | 19,478 | 16,081 | 17,764 | 19,683 | 1.0% | 1.0% | -1.0% |
| 영업이익 | 2,010 | 2,660 | 3,400 | 1,167 | 1,724 | 2,500 | 72.2% | 54.3% | 36.0% |
| OPM (%) | 12.4 | 14.8 | 17.5 | 7.3 | 9.7 | 12.7 | 5.1%p | 5.1%p | 4.8%p |
| 지배순이익 | 1,346 | 1,834 | 2,359 | 861 | 1,327 | 1,914 | 56.3% | 38.2% | 23.2% |
| NPM (%) | 8.3 | 10.2 | 12.1 | 5.4 | 7.5 | 9.7 | 2.9%p | 2.8%p | 2.4%p |
| EPS (원) | 15,163 | 20,663 | 26,572 | 10,034 | 15,739 | 22,015 | 51.1% | 31.3% | 20.7% |

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 영업실적 전망치

(십억원)

| 항목 | 분류 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25F | 3Q25F | 4Q25F | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|---------|---------|--------|--------|---------|--------|---------|-------|-------|---------|--------|--------|--------|--------|
| 수주잔고 | 전체 | 45,979 | 46,329 | 43,957 | 46,932 | | | | | 46,932 | 52,533 | 56,848 | 60,498 |
| | 조선 | 34,832 | 34,838 | 32,776 | 33,937 | | | | | 33,937 | | | |
| | 해양플랜트 | 3,517 | 3,516 | 3,184 | 3,630 | | | | | 3,630 | | | |
| | 기타 | 7,630 | 7,974 | 7,997 | 9,365 | | | | | 9,365 | | | |
| 매출액 | 전체 | 2,988 | 3,884 | 3,609 | 4,006 | 3,823 | 4,075 | 3,708 | 4,570 | 14,486 | 16,244 | 17,937 | 19,478 |
| | 조선 | 2,155 | 2,840 | 2,605 | 3,024 | 2,743 | 3,018 | 2,654 | 3,258 | 10,623 | 11,829 | 12,825 | 13,963 |
| | 해양플랜트 | 113 | 158 | 176 | 203 | 159 | 204 | 183 | 234 | 649 | 808 | 1,213 | 1,456 |
| | 엔진기계 | 703 | 865 | 810 | 757 | 901 | 825 | 824 | 1,045 | 3,134 | 3,479 | 3,758 | 3,945 |
| | 기타 | 18 | 21 | 19 | 23 | 19 | 27 | 48 | 33 | 80 | 128 | 141 | 114 |
| 성장률 (%) | 전체 | 13.5 | 26.7 | 26.5 | 17.4 | 27.9 | 4.9 | 2.7 | 14.1 | 21.1 | 12.1 | 10.4 | 8.6 |
| | 조선 | 22.0 | 44.2 | 38.1 | 32.6 | 27.3 | 6.3 | 1.9 | 7.8 | 34.4 | 11.4 | 8.4 | 8.9 |
| | 해양플랜트 | -75.6 | -43.2 | -30.8 | -26.7 | 41.3 | 28.5 | 4.0 | 15.6 | -48.9 | 24.4 | 50.3 | 19.9 |
| | 엔진기계 | 80.9 | 8.7 | 16.7 | -9.0 | 28.2 | -4.6 | 1.7 | 38.1 | 15.7 | 11.0 | 8.0 | 5.0 |
| | 기타 | -2.7 | -0.9 | -66.3 | -7.0 | 8.6 | 30.5 | 161.0 | 46.2 | -32.8 | 60.4 | 10.4 | -19.0 |
| 영업이익 | 전체 | 21 | 196 | 206 | 282.2 | 434 | 487 | 466 | 624 | 705 | 2,010 | 2,660 | 3,400 |
| | YoY (%) | 흑자전환 | 185.5 | 1,496.8 | 103.5 | 1,940.0 | 148.9 | 125.8 | 121.1 | 294.8 | 185.0 | 32.4 | 27.8 |
| | OPM (%) | 0.7 | 5.0 | 5.7 | 7.0 | 11.3 | 11.9 | 12.6 | 13.6 | 4.9 | 12.4 | 14.8 | 17.5 |
| | 지배순이익 | 29 | 154 | 72 | 367 | 284 | 341 | 314 | 407 | 622 | 1,346 | 1,834 | 2,359 |
| YoY (%) | 흑자전환 | 540.3 | 흑자전환 | 1,082.5 | 893.0 | 121.4 | 334.3 | 11.0 | 2,417.3 | 116.6 | 36.3 | 28.6 | |
| | NPM (%) | 1.0 | 4.0 | 2.0 | 9.2 | 7.4 | 8.4 | 8.5 | 8.9 | 4.3 | 8.3 | 10.2 | 12.1 |

자료: 미래에셋증권 리서치센터

투자 의견 '매수' 유지, 목표주가 기존 470,000원에서 610,000원으로 30% 상향한다. 26~27F EPS 평균 23,618원 (기존 18,130원, +30%)에 Target P/E 26배를 적용했다. 25F/26F/27F 영업이익은 각각 +72%/+54%/+36% 상향한 영향이다. 멀티플 상향 없이 온전히 실적 조정으로만 산출된 주가이다. 조선업의 이익성장은 이제 막 시작되었다. 동사는 도크 11개를 보유하고 있어 영업레버리지 효과가 크다. 업종 내 Top-pick을 유지한다.

표 4. P/E 밸류에이션

(십억원)

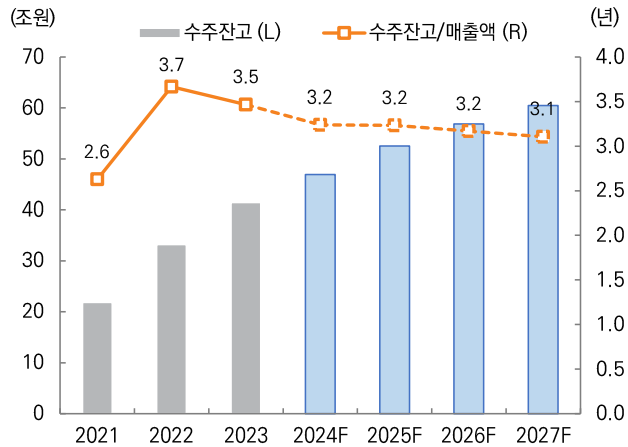
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F | 2027F |
|-----------------|------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|
| 주식 수 (백만주) | | 89 | 89 | 89 | 89 | 89 | 89 |
| 시가총액 | | 10,298 | 11,452 | 25,522 | 25,833 | 25,833 | 25,833 |
| 매출액 | | 9,045 | 11,964 | 14,486 | 16,244 | 17,937 | 19,478 |
| % YoY | | | 32.3% | 21.1% | 12.1% | 10.4% | 8.6% |
| 지배주주순이익 | | -352 | 25 | 622 | 1,346 | 1,834 | 2,359 |
| %YoY | | | 107.0% | 2417.3% | 116.6% | 36.3% | 28.6% |
| NPM | | -3.9% | 0.2% | 4.3% | 8.3% | 10.2% | 12.1% |
| EPS (원) | | -3,966 | 278 | 7,001 | 15,163 | 20,663 | 26,572 |
| % YoY | | | 107.0% | 2417.3% | 116.6% | 36.3% | 28.6% |
| Implied P/E (배) | | -153.8 | 2193.3 | 87.1 | 40.2 | 29.5 | 23.0 |
| BPS (원) | | 59,566 | 58,660 | 64,259 | 74,873 | 89,337 | 107,937 |
| % YoY | | | -1.5% | 9.5% | 16.5% | 19.3% | 20.8% |
| Implied P/B (배) | | 10.2 | 10.4 | 9.5 | 8.1 | 6.8 | 5.7 |

Target valuation

| | | |
|-----------------|----------------|--|
| 적용 EPS (원) | 23,618 | -26~27F EPS 평균 (기존 18,130원, +30%) |
| Target P/E (배) | 26.0x | -조선 P/E 20배 (12개월 평균 P/E)에 엔진/방산 프리미엄 30% 부여 |
| 목표주가 (원) | 610,000 | -기존 47만원 대비 30% 상향 |
| 현재주가 (원) | 400,500 | |
| 상승여력 | 52.3% | |

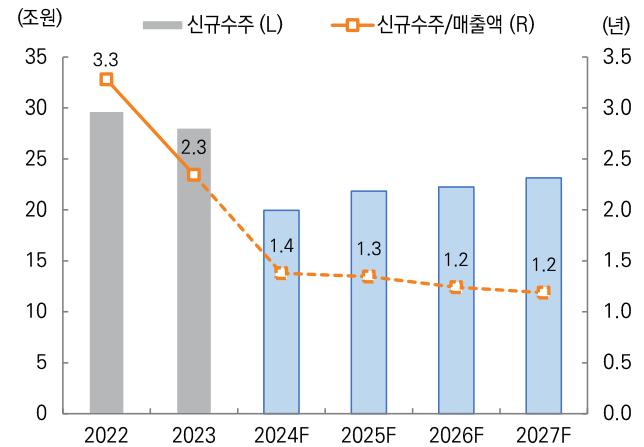
자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 수주잔고 및 수주잔고/매출액 추이



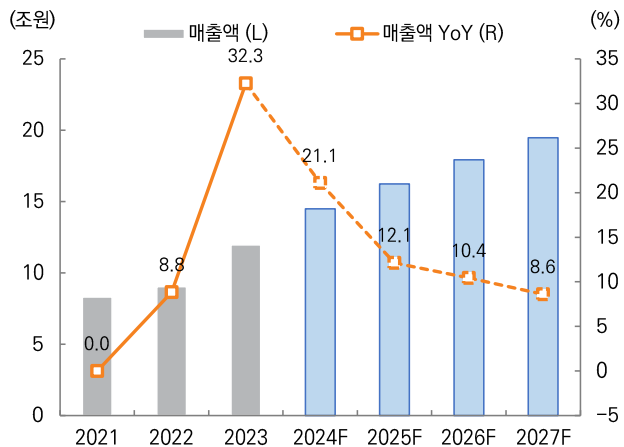
자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 신규수주 및 신규수주/매출액 추이



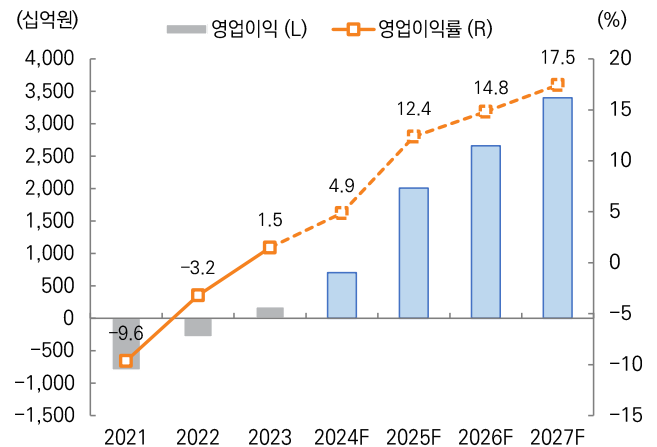
자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 매출액 및 YoY 성장률 추이



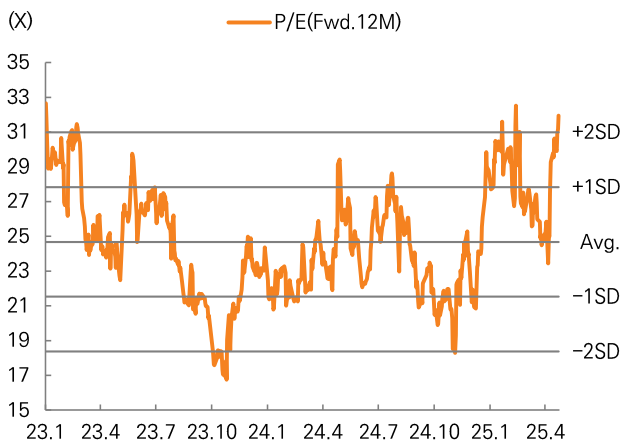
자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 영업이익 및 영업이익률 추이



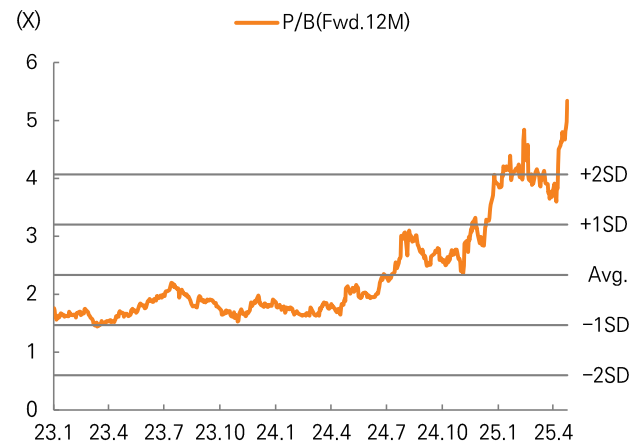
자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 12개월 선행 P/E 밴드차트



자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 12개월 선행 P/B 밴드차트



자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

HD현대중공업 (329180)

예상 포괄손익계산서 (요약)

| (십억원) | 2024F | 2025F | 2026F | 2027F |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 14,486 | 16,176 | 17,937 | 19,478 |
| 매출원가 | 12,993 | 13,482 | 14,739 | 15,605 |
| 매출총이익 | 1,493 | 2,694 | 3,198 | 3,873 |
| 판매비와관리비 | 789 | 684 | 538 | 473 |
| 조정영업이익 | 705 | 2,010 | 2,660 | 3,400 |
| 영업이익 | 705 | 2,010 | 2,660 | 3,400 |
| 비영업손익 | 93 | -118 | -80 | -80 |
| 금융손익 | -91 | -41 | 11 | 70 |
| 관계기업등 투자손익 | 243 | 47 | 47 | -12 |
| 세전계속사업손익 | 798 | 1,892 | 2,580 | 3,320 |
| 계속사업법인세비용 | 177 | 546 | 746 | 960 |
| 계속사업이익 | 622 | 1,346 | 1,834 | 2,360 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 622 | 1,346 | 1,834 | 2,360 |
| 지배주주 | 622 | 1,346 | 1,834 | 2,360 |
| 비지배주주 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 총포괄이익 | 620 | 1,346 | 1,834 | 2,360 |
| 지배주주 | 620 | 1,346 | 1,834 | 2,360 |
| 비지배주주 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| EBITDA | 1,005 | 2,315 | 2,976 | 3,740 |
| FCF | 1,623 | 1,295 | 1,795 | 2,277 |
| EBITDA 마진율 (%) | 6.9 | 14.3 | 16.6 | 19.2 |
| 영업이익률 (%) | 4.9 | 12.4 | 14.8 | 17.5 |
| 지배주주귀속 순이익률 (%) | 4.3 | 8.3 | 10.2 | 12.1 |

예상 현금흐름표 (요약)

| (십억원) | 2024F | 2025F | 2026F | 2027F |
|---------------------|--------|-------|-------|-------|
| 영업활동으로 인한 현금흐름 | 2,123 | 1,856 | 2,380 | 2,928 |
| 당기순이익 | 622 | 1,346 | 1,834 | 2,360 |
| 비현금수익비용가감 | 521 | 1,058 | 1,251 | 1,289 |
| 유형자산감가상각비 | 287 | 293 | 305 | 331 |
| 무형자산상각비 | 12 | 12 | 10 | 9 |
| 기타 | 222 | 753 | 936 | 949 |
| 영업활동으로인한자산및부채의변동 | 1,165 | 39 | 29 | 169 |
| 매출채권 및 기타채권의 감소(증가) | -492 | -350 | -219 | -190 |
| 재고자산 감소(증가) | -292 | -683 | -94 | -204 |
| 매입채무 및 기타채무의 증가(감소) | 259 | 152 | 139 | 159 |
| 법인세납부 | -114 | -546 | -746 | -960 |
| 투자활동으로 인한 현금흐름 | -650 | -815 | -863 | -794 |
| 유형자산처분(취득) | -489 | -562 | -584 | -651 |
| 무형자산감소(증가) | -19 | 0 | 0 | 0 |
| 장단기금융자산의 감소(증가) | -88 | -88 | -78 | -85 |
| 기타투자활동 | -54 | -165 | -201 | -58 |
| 재무활동으로 인한 현금흐름 | -1,550 | 99 | -114 | -380 |
| 장단기금융부채의 증가(감소) | -1,638 | -166 | -225 | -345 |
| 자본의 증가(감소) | -1 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금의 지급 | 0 | -186 | -404 | -550 |
| 기타재무활동 | 89 | 451 | 515 | 515 |
| 현금의 증가 | -225 | 686 | 885 | 1,238 |
| 기초현금 | 928 | 703 | 1,389 | 2,274 |
| 기말현금 | 703 | 1,389 | 2,274 | 3,512 |

자료: HD현대중공업, 미래에셋증권 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

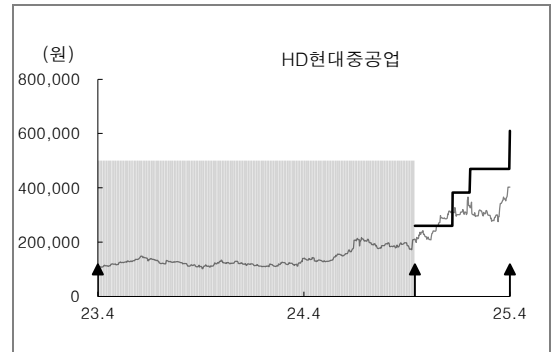
| (십억원) | 2024F | 2025F | 2026F | 2027F |
|-------------|--------|--------|--------|--------|
| 유동자산 | 9,420 | 11,233 | 12,750 | 14,872 |
| 현금 및 현금성자산 | 703 | 1,389 | 2,274 | 3,512 |
| 매출채권 및 기타채권 | 1,926 | 2,316 | 2,563 | 2,768 |
| 재고자산 | 1,602 | 2,285 | 2,380 | 2,584 |
| 기타유동자산 | 5,189 | 5,243 | 5,533 | 6,008 |
| 비유동자산 | 8,539 | 8,848 | 9,156 | 9,504 |
| 관계기업투자등 | 2 | 2 | 2 | 2 |
| 유형자산 | 6,673 | 6,944 | 7,226 | 7,546 |
| 무형자산 | 115 | 103 | 93 | 83 |
| 자산총계 | 17,960 | 20,081 | 21,906 | 24,376 |
| 유동부채 | 10,950 | 12,045 | 12,568 | 13,216 |
| 매입채무 및 기타채무 | 1,808 | 1,996 | 2,162 | 2,348 |
| 단기금융부채 | 1,106 | 1,089 | 1,005 | 660 |
| 기타유동부채 | 8,036 | 8,960 | 9,401 | 10,208 |
| 비유동부채 | 1,182 | 1,048 | 920 | 932 |
| 장기금융부채 | 1,068 | 918 | 778 | 778 |
| 기타비유동부채 | 114 | 130 | 142 | 154 |
| 부채총계 | 12,133 | 13,093 | 13,488 | 14,149 |
| 지배주주지분 | 5,827 | 6,987 | 8,418 | 10,228 |
| 자본금 | 444 | 444 | 444 | 444 |
| 자본잉여금 | 3,123 | 3,123 | 3,123 | 3,123 |
| 이익잉여금 | 1,406 | 2,567 | 3,997 | 5,807 |
| 비지배주주지분 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자본총계 | 5,827 | 6,987 | 8,418 | 10,228 |

예상 주당가치 및 valuation (요약)

| | 2024F | 2025F | 2026F | 2027F |
|-----------------|---------|--------|--------|---------|
| P/E (x) | 41.1 | 26.6 | 19.5 | 15.2 |
| P/CF (x) | 22.3 | 14.9 | 11.6 | 9.8 |
| P/B (x) | 4.4 | 5.1 | 4.2 | 3.5 |
| EV/EBITDA (x) | 26.7 | 15.7 | 12.0 | 9.0 |
| EPS (원) | 7,001 | 15,163 | 20,663 | 26,583 |
| CFPS (원) | 12,871 | 27,084 | 34,753 | 41,102 |
| BPS (원) | 65,639 | 78,712 | 94,825 | 115,210 |
| DPS (원) | 2,090 | 4,549 | 6,199 | 7,972 |
| 배당성향 (%) | 29.8 | 30.0 | 30.0 | 30.0 |
| 배당수익률 (%) | 0.0 | 1.0 | 1.5 | 1.5 |
| 매출액증가율 (%) | 21.1 | 11.7 | 10.9 | 8.6 |
| EBITDA증가율 (%) | 120.0 | 130.4 | 28.6 | 25.7 |
| 조정영업이익증가율 (%) | 294.8 | 185.0 | 32.4 | 27.8 |
| EPS증가율 (%) | 2,417.7 | 116.6 | 36.3 | 28.7 |
| 매출채권 회전율 (회) | 10.5 | 8.9 | 8.5 | 8.4 |
| 재고자산 회전율 (회) | 9.9 | 8.3 | 7.7 | 7.8 |
| 매입채무 회전율 (회) | 9.1 | 8.3 | 8.3 | 8.1 |
| ROA (%) | 3.5 | 7.1 | 8.7 | 10.2 |
| ROE (%) | 11.3 | 21.0 | 23.8 | 25.3 |
| ROIC (%) | 9.4 | 23.4 | 29.3 | 35.9 |
| 부채비율 (%) | 208.2 | 187.4 | 160.2 | 138.3 |
| 유동비율 (%) | 86.0 | 93.3 | 101.5 | 112.5 |
| 순차입금/자기자본 (%) | 23.3 | 8.0 | -2.6 | -22.7 |
| 조정영업이익/금융비용 (x) | 5.1 | 21.1 | 30.9 | 46.4 |

투자의견 및 목표주가 변동추이

| 제시일자 | 투자의견 | 목표주가(원) | 과리율(%) | |
|------------------|----------|---------|--------|------------|
| | | | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 |
| HD현대중공업 (329180) | | | | |
| 2025.04.28 | 매수 | 610,000 | - | - |
| 2025.02.17 | 매수 | 470,000 | -32.80 | -14.26 |
| 2025.01.17 | 매수 | 383,000 | -17.21 | -4.44 |
| 2024.11.11 | 매수 | 260,000 | -3.44 | 20.77 |
| 2022.09.14 | 분석 대상 제외 | | - | - |



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

| 기업 | 산업 |
|---|--|
| 매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상 | 비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승 |
| Trading Buy: 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상 | 중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준 |
| 중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상 | 비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화 |
| 매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상 | |

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

투자의견 비율

| 매수(매수) | Trading Buy(매수) | 중립(중립) | 매도 |
|--------|-----------------|--------|-------|
| 83.98% | 6.63% | 8.84% | 0.55% |

* 2025년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 HD현대중공업 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급지(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 자료 작성일 현재 HD현대중공업의 지급보증·배서·담보제공·채무인수 등의 방법으로 채무이행을 직·간접적으로 보장하는 업무를 수행 중입니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.