산업분석 2025. 11. 17

2026년 조선업 산업전망

한국 조선업에 다시 오는 두 마리 토끼의 해

운송/조선/기계 담당 엄경아
02-2004-9585
um.kyung-a@shinyoung.com

신영증권

Contents

04 **1. 2025년 선박시장 복기**

09 **2. 2026년 조선시장 전망 체크포인트**

17 **3. 투자전략은?**

19 **4. 기업분석**

HD한국조선해양(매수, 610,000원(상향))
HD현대중공업(매수, 750,000원(상향))
HD현대미포(매수, 330,000원(유지))
삼성중공업(매수, 43,000원(샹향))
한화오션(매수(상향), 160,000원(상향))
HD현대마린엔진(매수, 130,000원 (상향))
한화엔진(매수, 60,000원 (상향))
세진중공업(매수, 28,000원 (상향))
오리엔탈정공(매수, 20,000원 (상향))

분석의 기본 가정

- 친환경선박 규제 강화 속도 늦어질 수는 있으나 역주행하지 않을 것을 가정
- 미국 조선업 회복과 관련된 신규수주 2026년부터 현실화 가정

Summary

주요 조선기업의 주가가 20년 전의 흐름을 그대로 재현하고 있다. 2004~2007년까지 '너무 부담스럽지 않은가?"라는 이야기를 되뇌이면서도 주식시장이 열리면 조선주는 오르기만 하던 시절이 있었다. 개인적으로는 다시 볼 수 없을 것이라고 생각했던 시장이 돌아왔다. 코로나 팬데믹은 단순히 해상운임이 상승해서 해운사가 돈을 많이 번 후폭풍이 조선소로 이어진 잠깐 좋았던 지나간 이야기가 아니다. 공급망 리스크 발생의 경험자들은 재화를 싸게 운송하되, '제대로' 운송하지 않았을 때 생기는 기회비용을 중요하게 인식하기 시작했다. 아직 본격적으로 부과되지 않은 탄소세까지 손을 보태면 선박시장에 큰 변화의 축이 한 번 더 움직일 예정이다.

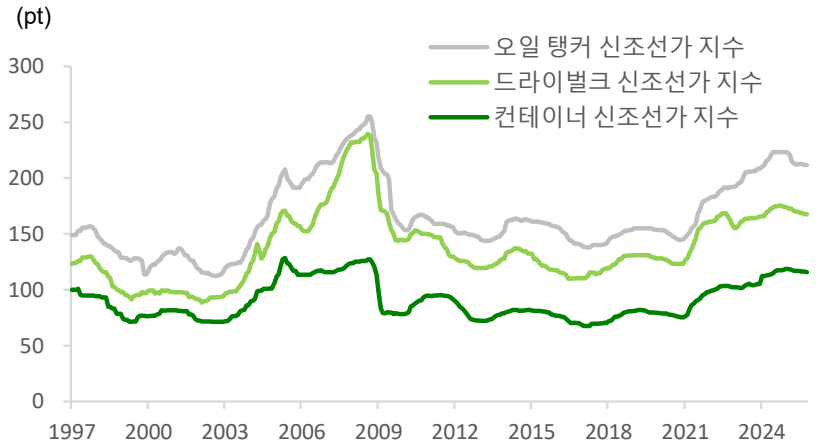
'바다를 지배하는 자가 세계를 지배한다.'는 문장에 지금처럼 전세계가 공감하기도 어려울 것으로 보인다. 무역을 지배하고, 해군력 증강을 통한 안보력 강화에 소홀하지 말아야 상대국과의 경쟁선상에 설 수 있다. 바닷길을 지배하고 있다고 자신하던 서구사회는 스스로 조선업의 끈을 놓아버렸다. 다시 잡으려고 하지만 이미 늦었다. 한국 조선업계에게는 해운시장에서 해양시장으로 전방산업을 1차 확장했고, 이제는 방산시장으로 2차 확대를 앞두고 있다. 2007년의 강세장, 2010년의 강세장 모두 전방산업이 확대되는 과정에서 나타났다. 해양수출방산 시장 개화에 올라타라. 실적이 뒷받침되고, 신규수주시장의 윤곽이 잡히기까지 아직 시장에는 기대할 것이 남아있다. HD현대그룹의 조선업 중간지주회사인 HD한국조선해양을 최선호주로 추천한다. 선박은 혼자 만드는 산물이 아니다. 조선업체에 연결되어 있는 기자재 밸류체인의 역할이 과거보다 부각될 수 밖에 없다. 필수 부품 및 기자재 투자가 알파전략이 되는 될 수밖에 없는 이유를 기억하자.

1. 2025년 선박시장 복기

2025년 신조선가는 완만한 하락

- 발주량 강세 선종은 강세 유지
- 발주량 저조 선종 선가 하락
  - 호가 하락으로 해석해볼 수 있음
  - 조선소 인도 슬롯은 여전히 부족

대표 3대 선종 신조선가 지수

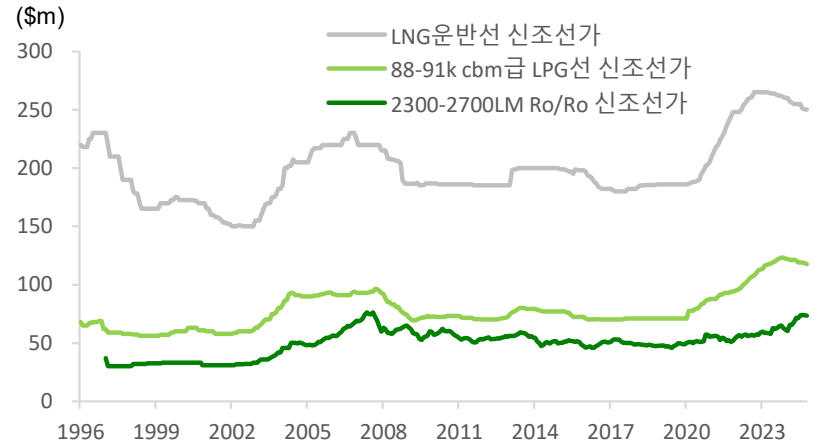


자료 : 클락슨, 신영증권 리서치센터

종합 신조선가 지수

자료 : 클락슨, 신영증권 리서치센터

가스선과 로로선 신조선가



자료 : 클락슨, 신영증권 리서치센터

1. 2025년 선박시장 복기

선종별 발주 척수 (단위: 척)

	총 수주량	오일탱커	LNG선	LPG선	드라이벌크선	컨테이너선	자동차운반선	해양지원선	기타
2001	1,178	283	22	35	135	176	11	203	313
2002	1,372	273	20	14	307	134	30	176	418
2003	2,422	552	15	26	504	504	54	179	588
2004	2,686	507	71	56	422	495	75	250	810
2005	3,044	474	45	103	439	607	53	377	946
2006	4,564	1,066	36	92	1,046	476	81	697	1,070
2007	5,641	695	27	77	2,101	578	103	782	1,278
2008	3,648	410	5	74	1,344	255	51	512	997
2009	1,463	134	4	26	497	48	12	301	441
2010	2,970	270	4	65	1,453	145	24	430	579
2011	1,980	140	53	24	587	273	4	462	437
2012	1,675	173	40	57	359	99	27	564	356
2013	3,185	455	44	121	1,257	302	44	593	369
2014	2,387	331	70	111	751	191	24	530	379
2015	1,929	491	35	77	390	282	45	190	419
2016	842	116	10	20	81	129	2	75	409
2017	1,449	309	19	34	433	165	6	51	432
2018	1,562	228	77	48	485	218	2	66	438
2019	1,546	242	61	66	426	134	8	106	503
2020	1,493	225	54	53	423	145	3	139	451
2021	2,394	213	82	116	705	638	39	150	451
2022	2,125	151	**181**	59	553	456	75	133	517
2023	2,451	457	68	121	712	217	85	168	623
2024	3,111	719	93	160	748	467	73	212	639
2025-09	1,185	174	37	48	170	413	6	98	239

자료 : 클락슨, 신영증권 리서치센터

1. 2025년 선박시장 복기

선종별 인도 척수									(단위: 척)
	총 수주량	오일탱커	LNG선	LPG선	드라이벌크선	컨테이너선	자동차운반선	해양지원선	기타
2001	1,087	129	1	32	308	186	14	104	313
2002	1,172	203	10	23	231	203	15	182	305
2003	1,243	310	16	31	170	184	15	180	337
2004	1,493	330	21	20	263	194	23	162	480
2005	1,850	350	19	13	342	292	35	233	566
2006	2,193	363	28	42	351	400	40	275	694
2007	2,400	436	32	63	366	428	50	333	692
2008	2,946	532	53	84	470	449	67	461	830
2009	3,227	577	39	62	796	299	61	582	811
2010	3,309	455	27	62	1,104	301	60	557	743
2011	3,170	374	16	57	1,286	228	53	446	710
2012	2,960	279	3	45	1,262	234	35	402	700
2013	2,297	203	18	48	813	223	19	461	512
2014	2,012	183	33	53	616	222	23	501	381
2015	2,018	251	32	83	664	227	21	432	308
2016	1,823	333	33	93	570	155	23	289	327
2017	1,650	338	33	74	467	172	24	181	361
2018	1,455	287	57	40	312	210	15	155	379
2019	1,613	333	43	43	460	183	5	106	440
2020	1,487	235	39	53	515	151	8	80	406
2021	1,742	258	66	57	507	175	12	164	503
2022	1,771	255	34	61	485	204	5	223	504
2023	1,706	141	41	83	494	379	11	149	408
2024	1,850	123	69	54	490	478	46	157	433
2025-09	1,410	195	55	38	392	204	59	98	369

자료 : 클락슨, 신영증권 리서치센터

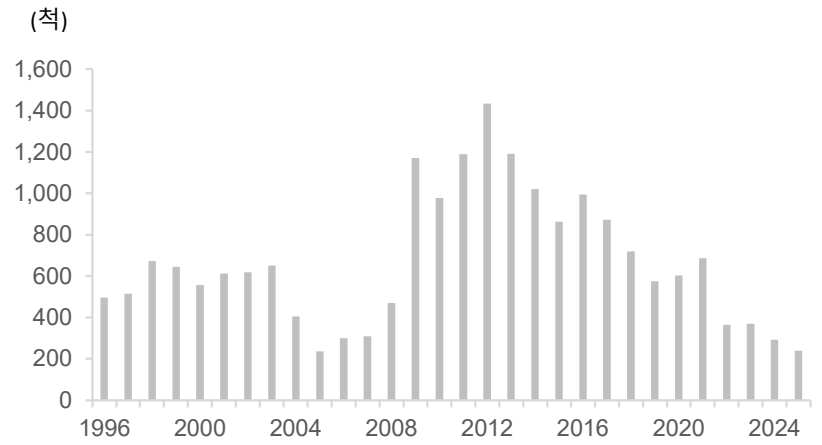
1. 2025년 선박시장 복기

요즘 선박시장은?

- 선박은 바글바글
  - 인도는 되는데, 해체는 안 되는 상황

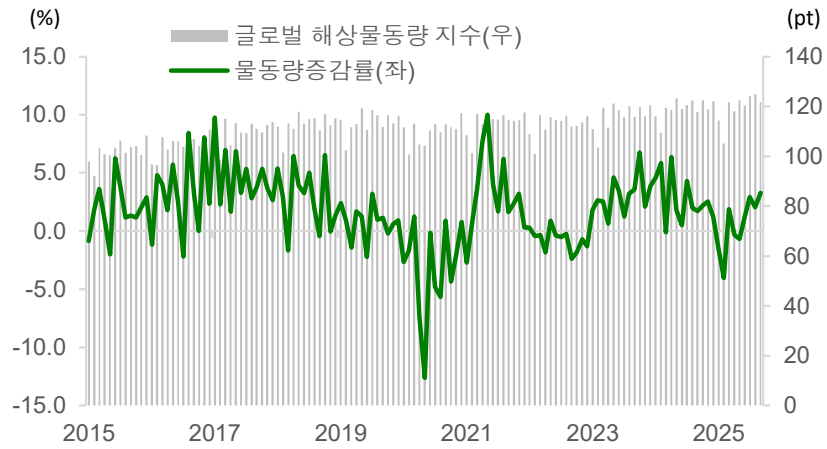
- 전방산업 수요도 견조
  - 미-중 무역분쟁 글로벌 해상물동량 위축으로 이어지지 않아
  - 항만 포트콜 활발

전세계 선박 해체척수



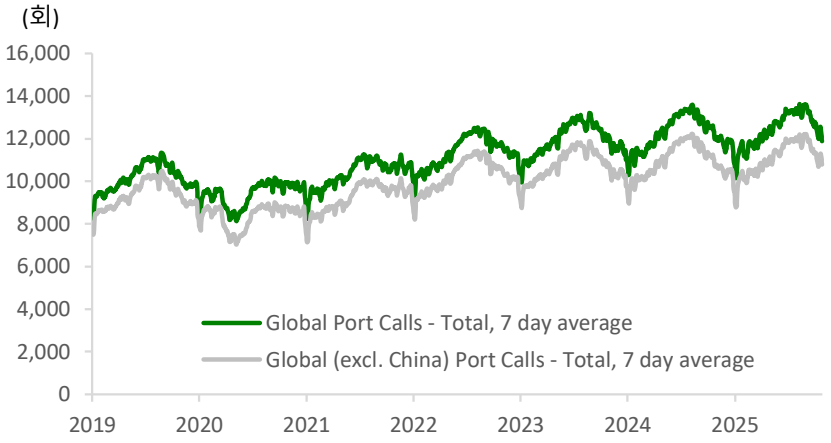
자료 : 클락슨, 신영증권 리서치센터

전세계 원양운송화물 운송량과 증감률



자료 : 클락슨, 신영증권 리서치센터

전세계 포트콜(전세계 vs. 중국 제외)



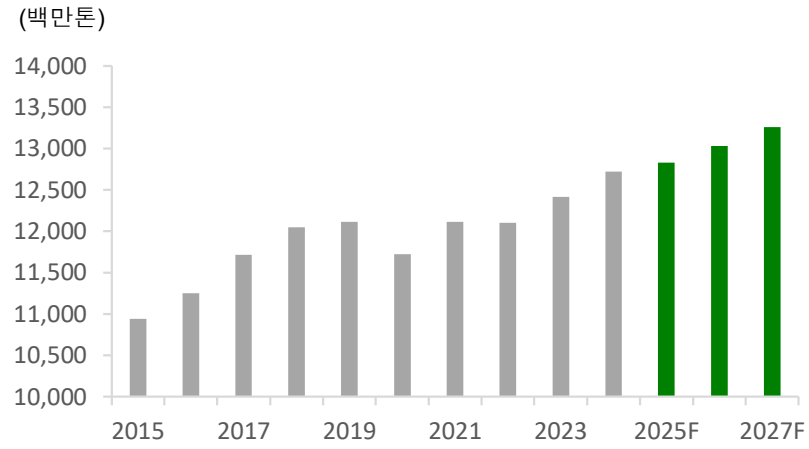
자료 : 클락슨, 신영증권 리서치센터

1. 2025년 선박시장 복기

양강 무역전쟁에도 활발한 바다

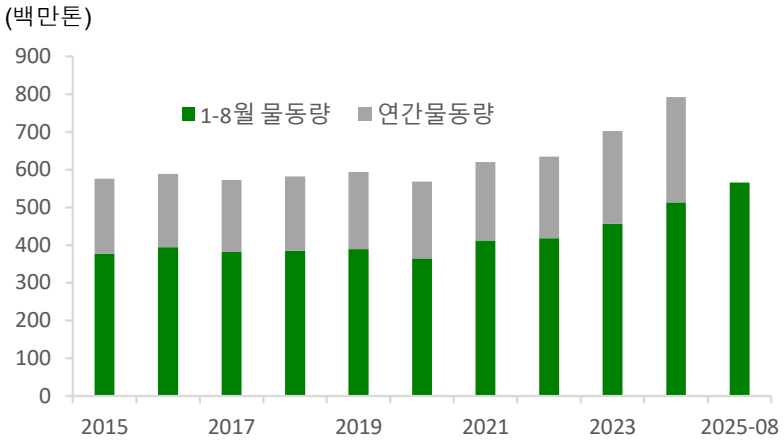
- 중국의 해상수출무역량 증가가 두드러짐
- 경기가 안 좋다는데, 재화의 이동이 활발

글로벌 해상물동량



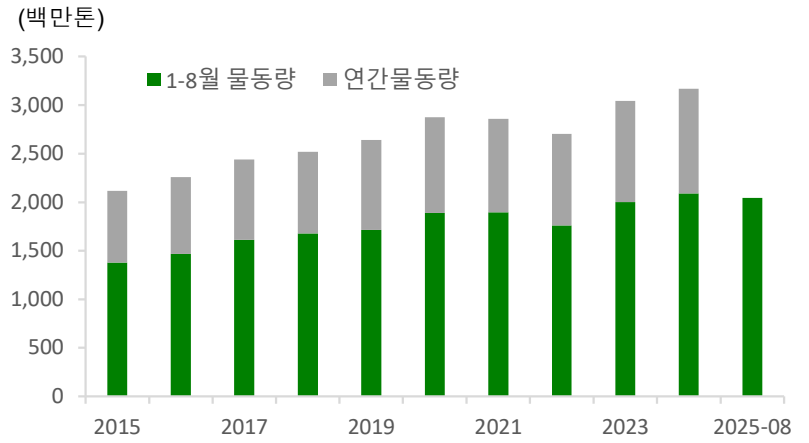
자료 : 클락슨, 신영증권 리서치센터

해상물동량 중 중국 수출량



자료 : 클락슨, 신영증권 리서치센터

해상물동량 중 중국 수입량



자료 : 클락슨, 신영증권 리서치센터

2. 2026년 조선시장 전망 체크포인트

(1) 탄소중립 프레임워크 채택 논의 전격 연기

- IMO 해양환경보호위원회는 탄소중립 프레임워크 채택에 대한 논의를 1년 연기하기로 결정
  - 원안: 5천톤 이상의 선박은 IMO 가정하는 선박 연료유의 온실가스집약도 기준을 준수하고, 이를 어기면 부과금 지불, 2027년 3월 시행 예정
  - 정기선 → 교체, 부정기선 →관망세 유지 전망
  - 가장 나이든 오일탱커 신조발주 시장에 브레이크

IMO New Zero Framework 개념도와 연료유 가격의 보상 상관관계

자료 : KR, 신영증권 리서치센터

2. 2026년 조선시장 전망 체크포인트

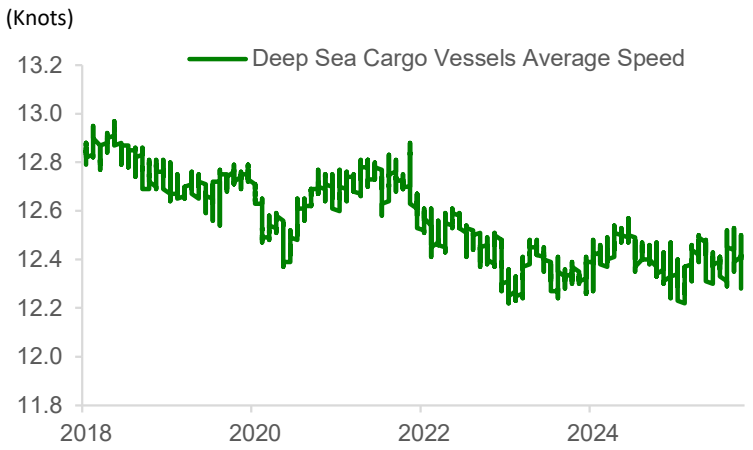
(1) 탄소중립 프레임워크 채택 논의 전격 연기

- 궁극적으로 ESD(Energy Saving Device) 시장 중요도 상승
  - '좀비선'의 장수전략: 감속운항으로 끝까지 버티기
  - 연료전환 이외에 할 수 있는 모든 것을 진행: 수리조선업, 친환경부품사, 선박 DX 전환 집중

선박용 풍력 추진기인 WindWing을 탑재한 선박

자료 : 카길, 신영증권 리서치센터

원양운송 화물선 평균 선속 추이



자료 : 클락슨, 신영증권 리서치센터

2. 2026년 조선시장 전망 체크포인트

(2) 2025년 기대선종 LNG선, 2026년에는 주력선종 되나?

- **미국 LNG 프로젝트 신규수출 승인 재개 1년, 이연수요 움직일 것**
  - 대형 LNG선 2022~2024년까지 각각 175척, 64척, 77척 발주, 2025년 18척 불과
  - 2029년 인도를 목표로 하는 LNG 선 발주 본격화 시 수주량 증가 영향

2025년에 FID(최종투자결정) 진행 후 건설중인 LNG프로젝트

국가	프로젝트명	연생산능력	FID 시기	생산개시시점	필요선박 사이즈	필요척수(추정)
Argentina	Argentina LNG Phase 1 FLNG 1	2.5	25-May	2027	174,000	5
Argentina	Argentina LNG Phase 1 FLNG 2	3.5	25-Aug	2028	174,000	7
United States	CP2 LNG Phase 1	14.4	25-Jul	2027	174,000	30
United States	Corpus Christi LNG Stage 3 Train 8	1.4	25-Jun	2028	174,000	3
United States	Corpus Christi LNG Stage 3 Train 9	1.4	25-Jun	2028	174,000	3
United States	Woodside Louisiana LNG 1	5.5	25-Apr	2029	174,000	11
United States	Woodside Louisiana LNG 2	5.5	25-Apr	2029	174,000	11
United States	Woodside Louisiana LNG 3	5.5	25-Apr	2029	174,000	11
United States	Port Arthur LNG Phase 2	13.5	25-Sep	2030	174,000	29
United States	Rio Grande LNG Train 4	6	25-Sep	2030	174,000	12

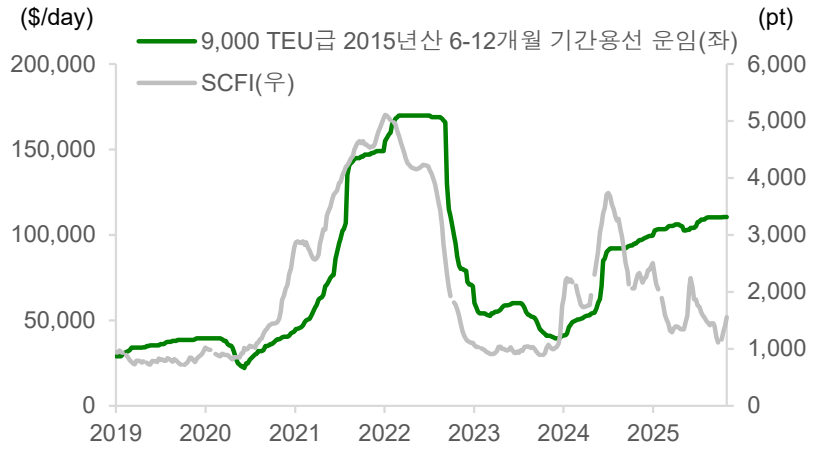
자료 : 클락슨, 신영증권 리서치센터

2. 2026년 조선시장 전망 체크포인트

(3) 교체를 기본 전제로 하는 컨테이너선 -> 강세 지속

- 벌써 친환경선박이 돈이 되는 컨테이너 시장
  - 에코선박 보유한 선주사가 돈을 버는 이유
  - 컨테이너 시장은 교체가 디폴트

네오파나막스급 기간용선운임과 SCFI 비교



자료 : 클락슨, 신영증권 리서치센터

컨테이너선 사이즈별 추진체계 선택 구분(단위: 척)

		현존선박			수주잔고	
	전통타입	대체연료 추진	대체연료 변환가능	전통타입	대체연료 추진	대체연료 변환가능
100-2,999TEU	3,775	61	114	207	32	48
3K-5,999TEU	1,173	18	12	127	14	32
6K-7,999TEU	302	42	13	25	-	8
8K-11,999TEU	651	42	10	18	141	56
12K-16,999TEU	345	124	95	22	159	30
17K TEU+	116	30	82	-	190	-
합계	**6,362**	**317**	**326**	**399**	**536**	**174**

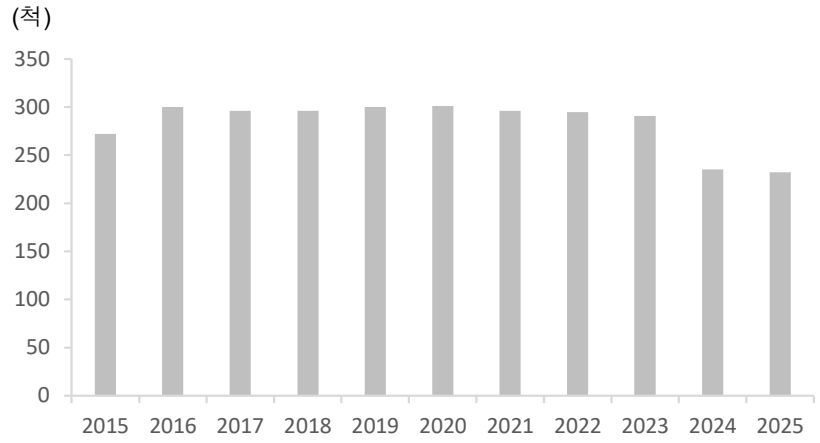
자료 : 클락슨, 신영증권 리서치센터

2. 2026년 조선시장 전망 체크포인트

(4) 해양방산 수출 시장의 개화

- 미-중 군함수 역전 후 해군력 간극 축소
  - 중국 속도전에 미국은 속이 타는 중

미국 전함 수 추이



자료 : WDMMW, 신영증권 리서치센터

전세계 해군력 순위와 보유전함 수(2025년 기준)

순위	국가	전함수	TvR(True Value Rating)
1	미국	232	323.9
2	중국	405	319.8
3	러시아	283	242.3
4	인도네시아	245	137.3
5	한국	147	122.9
6	일본	107	121.3
7	인도	100	100.5
8	프랑스	70	92.9
9	영국	50	88.3
10	튀르키예	90	80.5
11	이탈리아	57	80.7
12	대만	94	74.6
13	이집트	101	72.4
14	북한	195	67.9
15	알제리	93	61.5
16	방글라데시	66	58.6
17	스페인	42	56.0
18	독일	34	54.7
19	이란	67	50.9
20	호주	35	48.9

자료 : WDMMW, 신영증권 리서치센터

2. 2026년 조선시장 전망 체크포인트

한/중/미 종류별 전함 보유와 함대 평균선령

미국	Rank 1	중국	Rank 2	한국	Rank 5
전함종류	보유대수	전함종류	보유대수	전함종류	보유대수
항공모함	11	항공모함	3	잠수함	21
잠수함	68	잠수함	73	구축함	13
순양함	9	구축함	47	호위함	17
구축함	76	초계함	50	초계함	3
초계함	26	초계함	50	기뢰전	14
기뢰전	8	기뢰전	43	원해경비함	69
강습상륙함	34	원해경비함	127	강습상륙함	10
합계	**232**	**합계**	**405**	**합계**	**147**
선령 중간값	30.2년	선령 중간값	18.2년	선령 중간값	24.5년

자료 : WDMMW, 신영증권 리서치센터

(4) 해양방산 수출 시장의 개화

- **너무 어려진 중국의 군함**
  - 2015년 이후 신규 진수 군함 다수, 미국이 빠져버린 사업 장기화의 딜레마
- **해양방산 100% 자립국가 많지 않아**
  - 해군력 상위 40개 국가 중 한국, 중국, 일본, 영국, 프랑스, 이탈리아, 독일 정도만 군함 온전히 자국생산
  - 미국은 이탈리아 생산 군함도 있어

2. 2026년 조선시장 전망 체크포인트

(5) 한미 팩트시트: 해양 및 원자력 분야 파트너십 발전

- **미국은 미국 조선소와 미국 인력에 대한 투자 등을 통해 미국 조선 산업을 현대화하고 그 역량을 확대하는데 기여하겠다는 한국의 공약을 환영하였다. 한국은 미국이 한국 민간 및 해군 원자력 프로그램을 지지해 준 것을 환영하였다.**
  - 한미 양국은 조선 분야 실무협의체를 통하여 유지·정비·보수, 인력 양성, 조선소 현대화, 공급망 회복력을 포함한 분야에서 협력을 진전시키기로 하였다.
  - 이러한 구상들은 한국 내에서의 잠재적 미국 선박 건조를 포함하여, 최대한 신속하게 미국 상업용 선박과 전투수행이 가능한 미군 전투함의 수를 증가시킬 것이다.
  - 미국은 한미 원자력 협력 협정에 부합하고, 미국의 법적 요건을 준수하는 범위 내에서 한국의 평화적 이용을 위한 민간 우라늄 농축 및 사용후핵연료 재처리로 귀결될 절차를 지지한다.
  - 미국은 한국이 핵추진 잠수함을 건조하는 것을 승인하였다. 미국은 이 조선 사업의 요건들을 진전시키기 위해, 연료 조달 방안을 포함하여, 한국과 긴밀히 협력해 나갈 것이다.

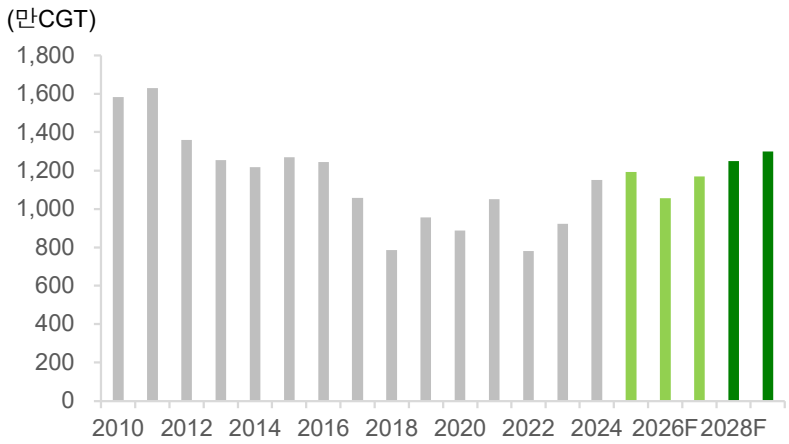
- **한국 내 미국선박 건조 가능케 하기 위한 법개정 우선시 언급**
- **미국 전략상선은 존스법 안의 상선보다 국제시장 내 수준 요구할 것**
- **한국 내 조선업 밸류체인이 바빠지는 것이 먼저**

2. 2026년 조선시장 전망 체크포인트

(6) 2025년 대비 확대되는 수주 풀, 양적성장을 재차 노리는 한국 조선업계

- 정기선 시장 투자 확대로 한국 조선업계 2026년 수주 물량 기대 상향
  - LNG+컨테이너선
- 2025년 이후 생산량 증대 기대 없었던 한국 조선업계 각자 성장전략 구사
  - HD현대중공업과 HD현대미포의 합병
  - 삼성중공업의 운휴도크 재가동, 글로벌 생산기지 전략
  - 한화오션 플로팅도크와 크레인 투자, 해외업체 인수

한국 조선업체 인도량 추이 및 전망



자료 : 클락슨, 신영증권 리서치센터

3. 투자전략은?

한국 조선업체 선종별 인도예정량(단위: 척)

	드라이벌크	웻벌크	컨테이너/자동차	LPG류	LNG류	부유식 생산설비	시추설비	기타
2022	3	109	34	28	25	1	1	12
2023	2	54	80	43	33	0	3	12
2024	0	27	134	20	53	0	4	14
2025F	1	69	80	16	71	2	1	12
2026F	0	67	32	36	76	0	0	6
2027F	0	66	68	63	69	3	0	0
2028F	0	19	58	18	43	3	0	0
2029F	0	2	3	0	3	0	0	1

자료 : 클락슨, 신영증권 리서치센터

선종구성이 바뀐다

- 2026년에서 2027년 한국 인도량 구성의 가장 큰 변화는 컨테이너 증가, LNG선 감소, LPG선 증가
- 컨테이너선 증가로 외주가공업체 일감 늘어날 것
- 2028년 가스선 인도량 감소하지만 부유식 생산설비가 빈 자리 메울 듯
- 2028년 이후 증설효과를 얼마나 실적으로 연결되느냐가 관건

3. 투자전략은?

투자의견 및 목표주가

종목명	투자의견	목표주가	비고	종목명	투자의견	목표주가	비고
HD한국조선해양	매수	610,000	TP상향	HD현대마린엔진	매수	130,000	TP상향
HD현대중공업	매수	750,000	TP상향	한화엔진	매수	60,000	TP상향
HD현대미포	매수	330,000	TP상향	세진중공업	매수	28,000	TP상향
삼성중공업	매수	43,000	TP상향	오리엔탈정공	매수	20,000	TP상향
한화오션	매수	160,000	의견 & TP상향				

자료 : 신영증권 리서치센터

2026년 수출방산 수주 구체화 모멘텀, 28년 이후 믹스개선도 결정

- **내수로 한정되었던 특수선 시장 주요사업으로 자리잡을 시기**
- **물리적 인프라, 충분한 레코드, 여유있는 재무여력의 HD그룹이 대장**
  - HD현대중공업과 HD현대미포의 합병은 신의 한 수
  - 업황개선과 주주환원 이점을 한 번에, HD한국조선해양 최선호주 추천
- **2026년 하반기부터 협력업체 손 많이 필요해**
  - 부품사 투자는 선택 아닌 필수

4. 기업분석

HD한국조선해양(매수, 610,000원(상향))
HD현대중공업(매수, 750,000원(상향))
HD현대미포(매수, 330,000원(유지))
삼성중공업(매수, 43,000원(상향))
한화오션(매수(상향), 160,000원(상향))
HD현대마린엔진(매수, 130,000원(상향))
한화엔진(매수, 60,000원(상향))
세진중공업(매수, 28,000원(상향))
오리엔탈정공(매수, 20,000원(상향))

HD한국조선해양 (009540.KS / 매수(유지) / TP 610,000원(상향))

항법이 다른 HD현대

- **투자포인트 및 Valuation**
  - 중국조선 견제, 핵심역량 내재화, 신시장 개척 요인을 모두 갖추고 있는 조선 지주회사
  - 전업계에서 재무안정성 가장 뛰어난 그룹의 중간지주회사, 주주환원도 기대
  - 매수 의견 유지, 목표주가 61만원으로 상향

실적 및 밸류에이션

결산기(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액(십억원)	21,296	25,539	30,082	32,881	33,767
영업이익(십억원)	282	1,434	4,043	5,387	6,402
세전손익(십억원)	-8	1,823	3,579	5,652	6,849
지배순이익(십억원)	222	1,172	2,684	4,239	5,137
EPS(원)	3,133	16,565	37,929	59,898	72,579
증감율(%)	흑전	428.8	129.0	57.9	21.2
ROE(%)	2.3	11.2	22.0	28.1	26.8
PER(배)	38.6	13.8	11.4	7.2	6.0
PBR(배)	0.9	1.5	2.3	1.8	1.4
EV/EBITDA(배)	14.5	9.0	6.2	4.0	2.5

KOSPI(pt)	4011.57
KOSDAQ(pt)	897.90
액면가(원)	5,000
시가총액(억원)	305,740
발행주식수(천주)	70,773
평균거래량(3M,주)	283,256
평균거래대금(3M, 백만원)	118,492
52주 최고/최저	479,500 / 186,200
52주 일간Beta	1.0
배당수익률(25F,%)	1.2
외국인지분율(%)	32.6
주요주주 지분율(%)	
에이치디현대 외 7 인	36.7 %
국민연금공단	6.8 %

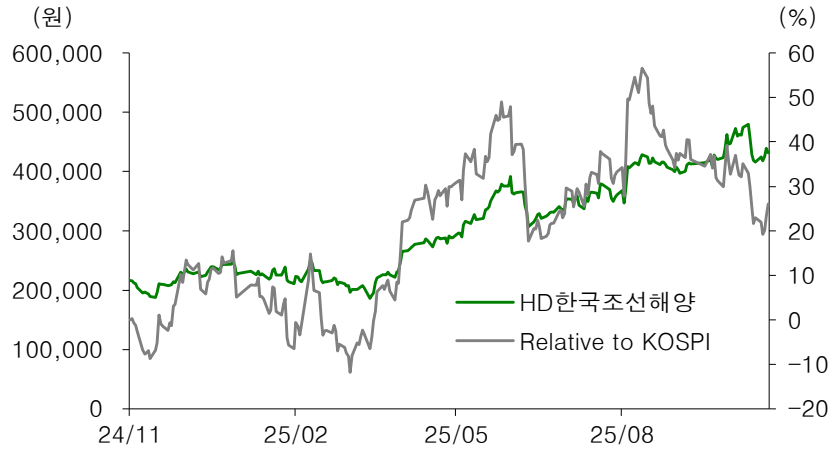
자료 : 신영증권 리서치센터

Valuation Table

구 분	가격/배수	비고
지분가치 단순 합산(억원)	786,940	
주식수(주)	70,773,116	
주당 적정가치(원)	611,556	보유지분에 할인율 45% 적용
목표주가(원)	610,000	

자료 : 신영증권 리서치센터

주가 차트



자료 : 신영증권 리서치센터

HD한국조선해양(009540.KS) 추정 재무제표

Income Statement

12월 결산(억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	**212,962**	**255,386**	**300,820**	**328,805**	**337,665**
증가율(%)	23.1	19.9	17.8	9.3	2.7
매출원가	**202,482**	**229,432**	**247,119**	**261,783**	**260,139**
매출총이익	**10,480**	**25,954**	**53,701**	**67,022**	**77,526**
매출총이익률(%)	4.9	10.2	17.9	20.4	23.0
판매비와 관리비 등	**7,658**	**11,613**	**13,270**	**13,152**	**13,507**
영업이익	**2,823**	**14,341**	**40,431**	**53,870**	**64,019**
증가율(%)	흑전	408.0	181.9	33.2	18.8
영업이익률(%)	1.3	5.6	13.4	16.4	19.0
EBITDA	**7,542**	**19,599**	**46,221**	**59,083**	**68,714**
EBITDA마진(%)	3.5	7.7	15.4	18.0	20.3
순금융손익	**-8,662**	**-33,015**	**3,465**	**3,178**	**5,074**
기타영업외손익	**5,758**	**36,902**	**-8,103**	**-524**	**-603**
종속및관계기업 관련손익	**1**	**-1**	**-1**	**-1**	**-1**
법인세차감전계속사업이익	**-80**	**18,227**	**35,791**	**56,522**	**68,489**
계속사업손익법인세비용	**-1,530**	**3,681**	**8,948**	**14,131**	**17,122**
세후중단사업손익	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
당기순이익	**1,449**	**14,546**	**26,843**	**42,392**	**51,367**
지배주주지분 당기순이익	**2,217**	**11,723**	**26,843**	**42,392**	**51,367**
증가율(%)	**흑전**	**428.8**	**129.0**	**57.9**	**21.2**
기타포괄이익	**-1,560**	**-1,797**	**-1,682**	**-1,682**	**-1,682**
총포괄이익	**-111**	**12,748**	**25,162**	**40,710**	**49,685**

Balance Sheet

12월 결산(억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	**177,351**	**204,314**	**237,959**	**287,512**	**344,984**
현금및현금성자산	30,184	37,173	72,051	121,337	180,660
매출채권 및 기타채권	14,520	16,342	17,022	18,013	18,159
재고자산	20,057	22,321	24,958	27,280	28,015
비유동자산	**145,074**	**162,878**	**157,248**	**152,195**	**147,661**
유형자산	105,035	111,109	105,536	100,521	96,008
무형자산	1,908	3,747	3,530	3,331	3,149
투자자산	9,755	21,730	21,890	22,051	22,211
자산총계	**322,426**	**367,191**	**395,207**	**439,708**	**492,645**
유동부채	**174,979**	**193,251**	**199,711**	**207,603**	**215,452**
단기차입금	9,262	1,868	1,868	1,868	1,868
매입채무및기타채무	32,036	38,837	45,297	53,189	61,038
유동성장기부채	12,939	3,754	3,754	3,754	3,754
비유동부채	**23,746**	**32,383**	**32,383**	**32,383**	**32,383**
부채총계	**198,725**	**225,633**	**232,094**	**239,986**	**247,835**
지배주주지분	**99,037**	**110,994**	**132,549**	**169,158**	**214,246**
자본금	3,539	3,539	3,539	3,539	3,539
자본잉여금	24,597	25,998	25,998	25,998	25,998
비지배주주지분	**24,664**	**30,564**	**30,564**	**30,564**	**30,564**
자본총계	**123,701**	**141,558**	**163,113**	**199,722**	**244,810**
총차입금	**49,763**	**53,059**	**53,059**	**53,059**	**53,059**
순차입금	**-893**	**-15,473**	**-50,522**	**-101,384**	**-162,363**

Cashflow Statement

12월 결산(억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	**20,816**	**42,887**	**39,148**	**55,909**	**66,521**
당기순이익	**1,449**	**14,546**	**26,843**	**42,392**	**51,367**
현금유출이없는비용및수익	**4,340**	**3,852**	**12,090**	**16,204**	**16,781**
유형자산감가상각비	4,593	5,041	5,573	5,015	4,513
무형자산상각비	126	217	217	199	182
영업활동관련자산부채변동	**15,099**	**23,688**	**8,006**	**8,705**	**10,861**
매출채권의감소(증가)	-3,729	-27	-680	-990	-146
재고자산의감소(증가)	1,990	-1,265	-2,638	-2,322	-735
매입채무의증가(감소)	3,325	2,647	6,460	7,892	7,849
투자활동으로인한현금흐름	**-12,669**	**-12,328**	**18,116**	**16,852**	**16,773**
투자자산의 감소(증가)	1,792	-11,976	-162	-162	-162
유형자산의 감소	237	245	0	0	0
CAPEX	-8,220	-8,910	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	-3,884	-10,863	-312	-1,576	-1,655
재무활동으로인한현금흐름	**-4,852**	**-23,590**	**-27,186**	**-27,186**	**-27,681**
장기차입금의증가(감소)	0	0	0	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
기타현금흐름	**-83**	**20**	**4,799**	**3,710**	**3,710**
현금의 증가	**3,212**	**6,989**	**34,878**	**49,285**	**59,323**
기초현금	26,972	30,184	37,173	72,051	121,337
기말현금	30,184	37,173	72,051	121,337	180,660

HD현대중공업 (329180.KS / 매수(유지) / TP 750,000원(상향))

제일 비싸지 않은 것이 비정상인 기업

- **투자포인트 및 Valuation**
  - HD현대미포 흡수합병을 통해 수출방산, 특수선 시장 대응 인프라를 갖추고 시작, 출발선이 다름
  - 대형 수출방산 수주영역 확대, 글로벌 생산기지 구축의 선봉대에 서있는 조선 리딩기업
  - 투자의견 매수 유지, 목표주가 75만원으로 상향

실적 및 밸류에이션

결산기(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액(십억원)	11,964	14,486	16,923	17,550	17,817
영업이익(십억원)	179	705	2,143	2,766	3,255
세전손익(십억원)	34	798	1,838	2,735	3,288
지배순이익(십억원)	25	622	1,431	2,133	2,564
EPS(원)	278	7,001	15,881	20,324	24,431
증감율(%)	흑전	2,417.7	126.8	28.0	20.2
ROE(%)	0.5	11.4	24.3	30.7	29.2
PER(배)	463.9	41.1	36.9	28.8	24.0
PBR(배)	2.2	4.5	10.1	7.9	6.3
EV /EBITDA(배)	30.4	26.3	21.3	16.5	13.7

KOSPI(pt)	4011.57
KOSDAQ(pt)	897.90
액면가(원)	5,000
시가총액(억원)	520,210
발행주식수(천주)	104,963
평균거래량(3M,주)	246,489
평균거래대금(3M, 백만원)	130,497
52주 최고/최저	624,000 / 208,000
52주 일간Beta	0.5
배당수익률(25F,%)	0.4
외국인지분율(%)	11.0
주요주주 지분율(%)	
에이치디한국조선해양 외 1 인	74.1 %
국민연금공단	7.4 %

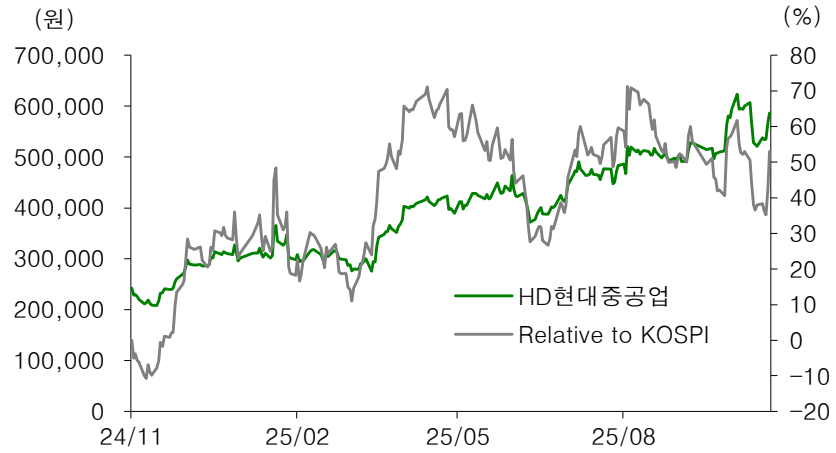
자료 : 신영증권 리서치센터

Valuation Table

구 분	가격/배수
2027년 추정 BPS(원)	93,423
목표배수(배)	5.0
엔진사업 프리미엄(억원)	150,000
방위사업 프리미엄(억원)	100,000
주당 적정가치(원)	748,733
목표주가(원)	750,000

자료 : 신영증권 리서치센터

주가 차트



자료 : 신영증권 리서치센터

HD현대중공업 (329180.KS / 매수(유지) / TP 750,000원(상향))

차원이 다른 수익성을 보여주는 HD현대중공업

- **투자포인트 및 Valuation**
  - 남다른 생산성 향상률을 보여주고 있는 울산사업장, HD현대미포 합병 이후 추가 효율개선 기대
  - 핵심부품인 엔진의 내재화에서 나오는 시너지효과

HD현대중공업 분기실적 추정(단위: 억원)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	38,225	41,471	44,179	45,358	41,528	44,658	45,067	44,251	144,865	169,233	175,503	178,172
%yoy	27.9%	6.8%	22.4%	13.2%	8.6%	7.7%	2.0%	-2.4%	21.1%	16.8%	3.7%	1.5%
%qoq	-4.6%	8.5%	6.5%	2.7%	-8.4%	7.5%	0.9%	-1.8%	-	-	-	-
영업이익	4,337	4,715	5,573	6,804	6,229	7,145	6,760	7,523	7,052	21,429	27,657	32,546
%yoy	1939.9%	141.0%	170.4%	141.1%	43.6%	51.6%	21.3%	10.6%	294.8%	203.9%	29.1%	17.7%
%qoq	53.7%	8.7%	18.2%	22.1%	-8.4%	14.7%	-5.4%	11.3%	-	-	-	-
영업이익률	11.3%	11.4%	12.6%	15.0%	15.0%	16.0%	15.0%	17.0%	4.9%	12.7%	15.8%	18.3%
증가율(YoY)	2,842	2,109	4,308	5,049	4,648	5,564	5,179	5,941	6,215	14,309	21,332	25,643
지배순이익	893.0%	36.9%	496.7%	37.7%	63.5%	163.8%	20.2%	17.7%	2417.7%	130.2%	49.1%	20.2%
%yoy	-22.5%	-25.8%	104.3%	17.2%	-8.0%	19.7%	-6.9%	14.7%	-	-	-	-
%qoq	7.4%	5.1%	9.8%	11.1%	11.2%	12.5%	11.5%	13.4%	4.3%	8.5%	12.2%	14.4%
순이익률	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F	2027F

자료 : 신영증권 리서치센터

HD현대중공업(329180.KS) 추정 재무제표

Income Statement

12월 결산(억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	**119,639**	**144,865**	**169,233**	**175,503**	**178,172**
증가율(%)	32.3	21.1	16.8	3.7	1.5
매출원가	**113,091**	**129,925**	**139,152**	**139,071**	**136,718**
매출총이익	**6,549**	**14,939**	**30,081**	**36,432**	**41,454**
매출총이익률(%)	5.5	10.3	17.8	20.8	23.3
판매비와 관리비 등	**4,762**	**7,887**	**8,653**	**8,775**	**8,909**
영업이익	**1,786**	**7,052**	**21,429**	**27,657**	**32,546**
증가율(%)	흑전	294.8	203.9	29.1	17.7
영업이익률(%)	1.5	4.9	12.7	15.8	18.3
EBITDA	**4,567**	**10,110**	**24,690**	**30,601**	**35,204**
EBITDA마진(%)	3.8	7.0	14.6	17.4	19.8
순금융손익	**-4,930**	**-22,801**	**-893**	**-106**	**432**
기타영업외손익	**3,487**	**23,732**	**-2,158**	**-200**	**-100**
종속및관계기업 관련손익	**0**	**-2**	**-2**	**-2**	**-2**
법인세차감전계속사업이익	**344**	**7,981**	**18,376**	**27,349**	**32,876**
계속사업손익법인세비용	**97**	**1,766**	**4,067**	**6,017**	**7,233**
세후중단사업손익	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
당기순이익	**247**	**6,215**	**14,309**	**21,332**	**25,643**
지배주주지분 당기순이익	**247**	**6,215**	**14,309**	**21,332**	**25,643**
증가율(%)	**흑전**	**2,416.2**	**130.2**	**49.1**	**20.2**
기타포괄이익	**-1,099**	**-1,238**	**-1,238**	**-1,238**	**-1,238**
총포괄이익	**-852**	**4,977**	**13,071**	**20,094**	**24,405**

Balance Sheet

12월 결산(억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	**87,997**	**104,031**	**114,482**	**137,178**	**162,568**
현금및현금성자산	9,280	12,579	18,219	36,790	58,547
매출채권 및 기타채권	13,840	16,591	17,047	17,425	17,504
재고자산	13,098	15,109	16,476	17,086	17,346
비유동자산	**83,339**	**89,878**	**86,615**	**83,669**	**81,009**
유형자산	64,521	66,098	62,966	60,139	57,585
무형자산	1,084	1,281	1,151	1,035	930
투자자산	3,084	10,702	10,700	10,698	10,696
자산총계	**171,336**	**193,909**	**201,097**	**220,847**	**243,576**
유동부채	**99,450**	**117,962**	**121,287**	**124,091**	**126,614**
단기차입금	4,380	276	276	276	276
매입채무및기타채무	20,249	23,109	24,839	26,017	26,881
유동성장기부채	11,220	3,716	3,716	3,716	3,716
비유동부채	**19,812**	**18,903**	**18,903**	**18,903**	**18,903**
부채총계	**119,262**	**136,865**	**140,189**	**142,994**	**145,516**
지배주주지분	**52,074**	**57,044**	**60,908**	**77,853**	**98,060**
자본금	4,439	4,439	5,248	5,248	5,248
자본잉여금	31,232	31,225	31,232	31,232	31,232
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**52,074**	**57,044**	**60,908**	**77,853**	**98,060**
총차입금	**38,123**	**32,801**	**32,801**	**32,801**	**32,801**
순차입금	**24,350**	**10,529**	**4,551**	**-14,521**	**-36,804**

Cashflow Statement

12월 결산(억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	**1,688**	**28,839**	**16,205**	**22,440**	**26,607**
당기순이익	**247**	**6,215**	**14,309**	**21,332**	**25,643**
현금유출이없는비용및수익	**2,922**	**2,078**	**8,124**	**9,069**	**9,461**
유형자산감가상각비	2,680	2,928	3,132	2,828	2,553
무형자산상각비	101	130	130	117	105
영업활동관련자산부채변동	**-774**	**21,135**	**-1,347**	**-1,775**	**-1,633**
매출채권의감소(증가)	-2,281	-1,557	-456	-378	-79
재고자산의감소(증가)	668	-2,011	-1,367	-610	-260
매입채무의증가(감소)	3,707	2,228	1,730	1,178	864
투자활동으로인한현금흐름	**-4,779**	**-4,991**	**11,539**	**11,516**	**11,490**
투자자산의 감소(증가)	1,874	-7,620	0	0	0
유형자산의 감소	97	117	0	0	0
CAPEX	-4,782	-4,635	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	532	-5,202	-478	-502	-527
재무활동으로인한현금흐름	**5,028**	**-20,488**	**-21,527**	**-22,682**	**-23,637**
장기차입금의증가(감소)	0	0	0	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	817	0	0
기타현금흐름	**-98**	**-61**	**-577**	**7,297**	**7,297**
현금의 증가	**1,839**	**3,298**	**5,641**	**18,570**	**21,757**
기초현금	7,441	9,280	12,579	18,219	36,790
기말현금	9,280	12,579	18,219	36,790	58,547

HD현대미포 (010620.KS / 매수(유지) / TP 330,000원(유지))

대장주 싸게 사기

- **투자포인트 및 Valuation**
  - 합병 이후 합병 HD현대중공업 성장성의 Key
  - 거래정지 이전에 HD현대미포를 사면 합병 HD현대중공업 대장주를 내 손에
  - 합병비율 HD현대중공업:HD현대미포 =1:0.4059146
  - 투자의견 매수와 목표주가 330,000원 유지, 2025년 11월 27일 거래정지 이전에 매수 추천, 합병 비율로 인해 합병 이전 잠재가치 주가 적용은 한계

실적 및 밸류에이션

결산기(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액(십억원)	4,039	4,630	5,024	5,119	5,523
영업이익(십억원)	-153	89	518	632	772
세전손익(십억원)	-157	146	540	689	851
지배순이익(십억원)	-143	106	389	510	631
EPS(원)	-3,579	2,642	9,748	12,780	15,787
증감율(%)	적지	흑전	269.0	31.1	23.5
ROE(%)	-7.0	5.3	17.4	19.1	19.7
PER(배)	na	50.8	23.6	18.0	14.6
PBR(배)	1.7	2.6	3.8	3.2	2.6
EV/EBITDA(배)	na	34.2	14.7	11.8	9.3

KOSPI(pt)	4011.57
KOSDAQ(pt)	897.90
액면가(원)	5,000
시가총액(억원)	92,067
발행주식수(천주)	39,942
평균거래량(3M,주)	391,756
평균거래대금(3M, 백만원)	82,739
52주 최고/최저	247,500 / 100,700
52주 일간Beta	0.5
배당수익률(25F,%)	0.3
외국인지분율(%)	22.0
주요주주 지분율(%)	
에이치디한국조선해양 외 2 인	42.8 %
국민연금공단	10.4 %

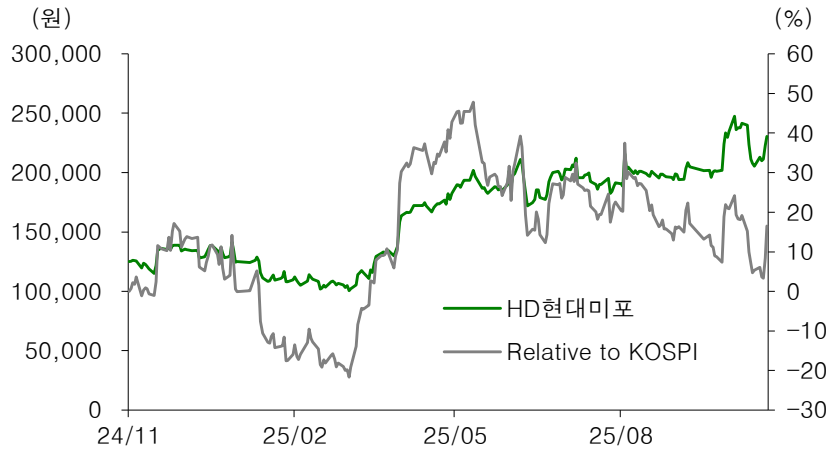
자료 : 신영증권 리서치센터

Valuation Table

구 분	가격/배수
2027년 추정 BPS(원)	87,981
목표배수(배)	5.0
주당 적정가치(원)	439,903
목표주가(원)	330,000

자료 : 신영증권 리서치센터

주가 차트



자료 : 신영증권 리서치센터

HD현대미포(010620.KS) 추정 재무제표

Income Statement

12월 결산(억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	**40,391**	**46,300**	**50,244**	**51,193**	**55,228**
증가율(%)	8.7	14.6	8.5	1.9	7.9
매출원가	**40,697**	**43,821**	**43,364**	**43,363**	**45,852**
매출총이익	**-307**	**2,479**	**6,880**	**7,830**	**9,376**
매출총이익률(%)	-0.8	5.4	13.7	15.3	17.0
판매비와 관리비 등	**1,222**	**1,594**	**1,703**	**1,510**	**1,657**
영업이익	**-1,529**	**885**	**5,177**	**6,320**	**7,719**
증가율(%)	적지	흑전	485.0	22.1	22.1
영업이익률(%)	-3.8	1.9	10.3	12.3	14.0
EBITDA	**-836**	**1,667**	**6,077**	**7,166**	**8,526**
EBITDA마진(%)	-2.1	3.6	12.1	14.0	15.4
순금융손익	**-638**	**-3,536**	**3,083**	**541**	**791**
기타영업외손익	**598**	**4,113**	**-2,863**	**28**	**0**
종속및관계기업 관련손익	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
법인세차감전계속사업이익	**-1,569**	**1,462**	**5,397**	**6,889**	**8,510**
계속사업손익법인세비용	**-179**	**330**	**1,217**	**1,516**	**1,872**
세후중단사업손익	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
당기순이익	**-1,390**	**1,132**	**4,180**	**5,373**	**6,637**
지배주주지분 당기순이익	**-1,429**	**1,055**	**3,894**	**5,105**	**6,306**
증가율(%)	**적지**	**흑전**	**269.1**	**31.1**	**23.5**
기타포괄이익	**-211**	**-207**	**151**	**151**	**151**
총포괄이익	**-1,601**	**926**	**4,331**	**5,524**	**6,788**

Balance Sheet

12월 결산(억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	**27,994**	**27,865**	**35,669**	**41,702**	**48,902**
현금및현금성자산	3,100	1,651	8,148	13,204	18,944
매출채권 및 기타채권	1,648	1,312	1,569	1,613	1,727
재고자산	2,302	2,708	2,718	2,560	2,761
비유동자산	**21,097**	**23,223**	**20,847**	**20,455**	**20,212**
유형자산	17,568	18,615	18,073	17,683	17,442
무형자산	147	209	206	202	198
투자자산	439	2,019	189	191	192
자산총계	**49,091**	**51,089**	**56,517**	**62,157**	**69,114**
유동부채	**27,354**	**27,056**	**28,436**	**28,851**	**29,499**
단기차입금	4,742	1,592	1,592	1,592	1,592
매입채무및기타채무	5,674	7,536	7,668	7,738	8,033
유동성장기부채	43	0	0	0	0
비유동부채	**1,585**	**2,969**	**2,969**	**3,069**	**3,069**
부채총계	**28,939**	**30,024**	**31,405**	**31,920**	**32,568**
지배주주지분	**19,701**	**20,482**	**24,243**	**29,099**	**35,077**
자본금	1,997	1,997	1,997	1,997	1,997
자본잉여금	823	823	823	823	823
비지배주주지분	**451**	**583**	**869**	**1,138**	**1,469**
자본총계	**20,152**	**21,064**	**25,112**	**30,237**	**36,547**
총차입금	**6,749**	**6,295**	**6,295**	**6,395**	**6,395**
순차입금	**2,629**	**2,761**	**-3,613**	**-8,587**	**-14,344**

Cashflow Statement

12월 결산(억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	**-5,333**	**3,609**	**5,043**	**5,453**	**6,478**
당기순이익	**-1,390**	**1,132**	**4,180**	**5,373**	**6,637**
현금유출이없는비용및수익	**436**	**654**	**1,785**	**1,821**	**1,889**
유형자산감가상각비	691	778	896	842	804
무형자산상각비	1	4	4	4	4
영업활동관련자산부채변동	**-4,385**	**1,876**	**91**	**-659**	**-875**
매출채권의감소(증가)	-717	343	-257	-44	-114
재고자산의감소(증가)	635	-303	-10	159	-202
매입채무의증가(감소)	-1,487	296	132	69	296
투자활동으로인한현금흐름	**-1,116**	**-1,492**	**2,082**	**29**	**-82**
투자자산의 감소(증가)	157	-1,580	1,830	-2	-2
유형자산의 감소	14	2	0	0	0
CAPEX	-1,174	-1,446	-354	-452	-563
단기금융자산의감소(증가)	377	-864	106	-18	-18
재무활동으로인한현금흐름	**4,636**	**-3,631**	**-3,915**	**-3,815**	**-4,030**
장기차입금의증가(감소)	0	0	0	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	100	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
기타현금흐름	**12**	**65**	**3,287**	**3,389**	**3,374**
현금의 증가	**-1,801**	**-1,449**	**6,497**	**5,056**	**5,740**
기초현금	4,901	3,100	1,651	8,148	13,204
기말현금	3,100	1,651	8,148	13,204	18,944

삼성중공업 (010140.KS / 매수(유지) / TP 43,000원(상향))

저주받은 저평가에서 벗어날 때

- **투자포인트 및 Valuation**
  - 국내 해양방산 사업부문 갖고 있지 않아 적용되는 할인 지나쳐
  - 미군함 MRO 협력 진행, 해양플랜트 기대수주 계약으로 연결, 운휴설비 재가동 등 중장기 실적개선 모멘텀 많아지는 중
  - 투자의견 매수 유지, 목표주가 43,000원으로 상향

실적 및 밸류에이션

결산기(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액(십억원)	8,009	9,903	10,578	10,794	10,450
영업이익(십억원)	233	503	837	1,141	1,271
세전손익(십억원)	-296	-316	766	1,093	1,271
지배순이익(십억원)	-148	64	613	874	1,017
EPS(원)	-168	73	696	994	1,156
증감율(%)	적지	흑전	859.2	42.7	16.3
ROE(%)	-4.2	1.8	14.4	17.0	16.6
PER(배)	na	155.7	37.8	26.5	22.8
PBR(배)	1.5	2.1	4.1	3.5	3.0
EV/EBITDA(배)	19.6	16.9	23.7	18.2	16.6

KOSPI(pt)	4011.57
KOSDAQ(pt)	897.90
액면가(원)	1,000
시가총액(억원)	231,440
발행주식수(천주)	880,115
평균거래량(3M,주)	6,550,059
평균거래대금(3M, 백만원)	156,911
52주 최고/최저	30,300 / 9,990
52주 일간Beta	0.8
배당수익률(25F,%)	0.0
외국인지분율(%)	30.9
주요주주 지분율(%)	
삼성전자 외 7 인	20.9 %
국민연금공단	8.0 %

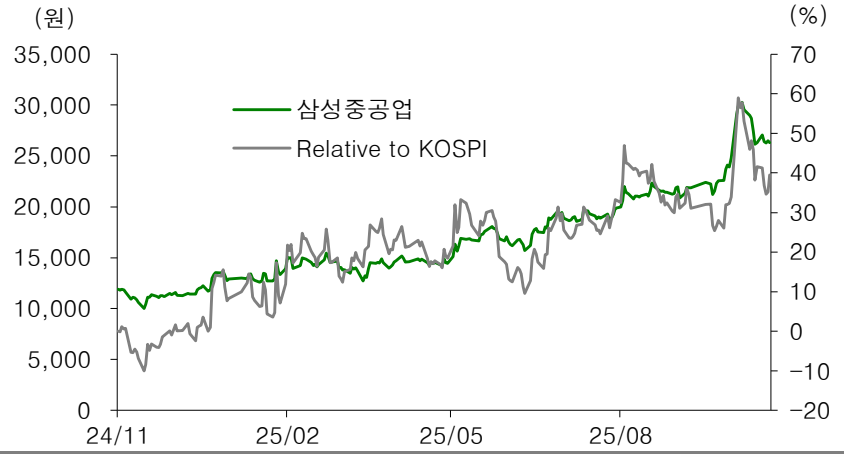
자료 : 신영증권 리서치센터

Valuation Table

구 분	가격/배수
2027년 추정 BPS(원)	8,643
목표배수(배)	5.0
주당 적정가치(원)	43,213
목표주가(원)	43,000

자료 : 신영증권 리서치센터

주가 차트



자료 : 신영증권 리서치센터

삼성중공업 (010140.KS / 매수(유지) / TP 43,000원(상향))

상대적인 저수익성 단계적으로 해소

- **투자포인트 및 Valuation**
  - 대형 해양플랜트 시장 호전 진행되어야 동사의 수익성 개선에 도움
  - 2026~2028년까지 LNG선 생산계획 가장 안정적으로 확보
  - 중국, 베트남 생산 확대로 2028년 이후 성장성 기대

삼성중공업 분기실적 추정(단위: 억원)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	24,943	26,830	26,348	27,660	26,109	27,422	25,995	28,418	99,031	105,781	107,944	104,497
%yoy	6.2%	30.1%	14.7%	11.0%	6.2%	6.0%	13.4%	2.4%	23.6%	6.8%	2.0%	-3.2%
%qoq	-7.6%	7.8%	-8.3%	16.2%	-7.6%	7.6%	-1.8%	5.0%	-	-	-	-
영업이익	1,231	2,048	2,381	2,715	2,535	3,063	2,672	3,138	5,027	8,375	11,408	12,707
%yoy	58.1%	56.7%	98.6%	55.8%	106.0%	49.5%	12.2%	15.6%	115.4%	66.6%	36.2%	11.4%
%qoq	-29.4%	66.4%	16.2%	14.0%	-6.6%	20.8%	-12.8%	17.4%	-	-	-	-
영업이익률	4.9%	7.6%	9.0%	9.8%	9.7%	11.2%	10.3%	11.0%	5.1%	7.9%	10.6%	12.2%
증가율(YoY)	921	2,141	1,469	1,596	1,869	2,397	2,006	2,472	639	6,127	8,744	10,170
지배순이익	825.9%	179.7%	98.5%	흑전	103.0%	12.0%	36.6%	54.9%	흑전	859.2%	42.7%	16.3%
%yoy	흑전	132.5%	-31.4%	8.7%	17.1%	28.2%	-16.3%	23.2%	-	-	-	-
%qoq	3.7%	8.0%	5.6%	5.8%	7.2%	8.7%	7.7%	8.7%	0.6%	5.8%	8.1%	9.7%
순이익률	24,943	26,830	26,348	27,660	26,109	27,422	25,995	28,418	99,031	105,781	107,944	104,497

자료 : 신영증권 리서치센터

삼성중공업(010140.KS) 추정 재무제표

Income Statement

12월 결산(억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	**80,094**	**99,031**	**105,781**	**107,944**	**104,497**
증가율(%)	34.7	23.6	6.8	2.0	-3.2
매출원가	**73,640**	**89,825**	**92,659**	**91,679**	**87,088**
매출총이익	**6,455**	**9,206**	**13,122**	**16,265**	**17,409**
매출총이익률(%)	8.1	9.3	12.4	15.1	16.7
판매비와 관리비 등	**4,121**	**4,179**	**4,747**	**4,857**	**4,702**
영업이익	**2,333**	**5,027**	**8,375**	**11,408**	**12,707**
증가율(%)	흑전	115.5	66.6	36.2	11.4
영업이익률(%)	2.9	5.1	7.9	10.6	12.2
EBITDA	**4,740**	**7,919**	**11,185**	**14,044**	**15,185**
EBITDA마진(%)	5.9	8.0	10.6	13.0	14.5
순금융손익	**-1,465**	**-1,794**	**-441**	**-637**	**-660**
기타영업외손익	**-3,825**	**-6,388**	**-275**	**159**	**666**
종속및관계기업 관련손익	**-1**	**0**	**0**	**0**	**0**
법인세차감전계속사업이익	**-2,957**	**-3,155**	**7,659**	**10,930**	**12,713**
계속사업손익법인세비용	**-1,402**	**-3,694**	**1,532**	**2,186**	**2,543**
세후중단사업손익	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
당기순이익	**-1,556**	**539**	**6,127**	**8,744**	**10,170**
지배주주지분 당기순이익	**-1,483**	**639**	**6,127**	**8,744**	**10,170**
증가율(%)	**적지**	**흑전**	**858.8**	**42.7**	**16.3**
기타포괄이익	**-72**	**2,864**	**2,807**	**283**	**283**
총포괄이익	**-1,627**	**3,402**	**8,934**	**9,028**	**10,454**

Balance Sheet

12월 결산(억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	**92,455**	**93,700**	**108,835**	**131,174**	**141,268**
현금및현금성자산	5,838	9,560	13,137	31,570	41,432
매출채권 및 기타채권	5,454	11,862	8,044	8,223	8,000
재고자산	17,292	4,525	21,156	21,589	20,899
비유동자산	**63,479**	**78,247**	**74,911**	**73,198**	**72,698**
유형자산	52,087	51,159	49,317	47,636	47,162
무형자산	270	278	243	212	185
투자자산	4,609	16,797	16,797	16,797	16,797
자산총계	**155,934**	**171,946**	**183,746**	**204,372**	**213,965**
유동부채	**112,319**	**120,292**	**117,158**	**121,656**	**118,796**
단기차입금	18,496	21,558	21,558	26,558	29,772
매입채무및기타채무	11,473	9,456	11,163	11,491	11,415
유동성장기부채	11,853	9,256	8,256	5,256	5,256
비유동부채	**9,523**	**14,159**	**20,159**	**27,259**	**29,259**
부채총계	**121,842**	**134,452**	**137,317**	**148,915**	**148,055**
지배주주지분	**34,393**	**37,946**	**46,880**	**55,908**	**66,362**
자본금	8,801	8,801	8,801	8,801	8,801
자본잉여금	44,960	44,960	44,960	44,960	44,960
비지배주주지분	**-301**	**-451**	**-451**	**-451**	**-451**
자본총계	**34,092**	**37,495**	**46,429**	**55,457**	**65,910**
총차입금	**46,348**	**65,238**	**70,238**	**79,338**	**84,552**
순차입금	**24,915**	**34,522**	**34,445**	**24,009**	**20,519**

Cashflow Statement

12월 결산(억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	**-5,165**	**6,545**	**-3,567**	**11,302**	**5,581**
당기순이익	**-1,556**	**539**	**6,127**	**8,744**	**10,170**
현금유출이없는비용및수익	**4,988**	**7,167**	**5,989**	**6,414**	**6,668**
유형자산감가상각비	2,378	2,856	2,775	2,605	2,451
무형자산상각비	29	36	36	31	27
영업활동관련자산부채변동	**-7,163**	**1,176**	**-12,642**	**-304**	**-7,464**
매출채권의감소(증가)	2,350	-6,189	3,817	-178	222
재고자산의감소(증가)	433	13,842	-16,632	-432	689
매입채무의증가(감소)	1,251	-6,248	1,707	328	-75
투자활동으로인한현금흐름	**-1,947**	**3,105**	**16,767**	**16,723**	**17,932**
투자자산의 감소(증가)	-768	-12,187	0	0	0
유형자산의 감소	17	3,837	0	0	0
CAPEX	-1,534	-1,734	-933	-924	-1,977
단기금융자산의감소(증가)	4,968	-5,561	-1,051	-1,103	1,158
재무활동으로인한현금흐름	**3,760**	**-5,992**	**3,044**	**7,144**	**3,258**
장기차입금의증가(감소)	3,392	4,867	6,000	7,000	0
사채의증가(감소)	2,245	0	0	100	2,000
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
기타현금흐름	**-2**	**63**	**-12,666**	**-16,738**	**-16,908**
현금의 증가	**-3,354**	**3,722**	**3,578**	**18,432**	**9,862**
기초현금	9,192	5,838	9,560	13,137	31,570
기말현금	5,838	9,560	13,137	31,570	41,432

한화오션 (042660.KS / 매수(상향) / TP 160,000원(상향))

부정할 수 없는 잠수함 절대 강자

- **투자포인트 및 Valuation**
  - MASGA 진행 방향 국내 조선업체 재평가 가능한 수준으로 진행되는 것 긍정적
  - 한화오션은 잠수함 시장에서 부정할 수 없는 절대 강자
  - 투자의견 매수로 상향, 목표주가도 16만원으로 상향

실적 및 밸류에이션

결산기(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액(십억원)	7,408	10,776	12,813	12,920	12,564
영업이익(십억원)	-196	238	1,269	1,342	1,374
세전손익(십억원)	-116	181	921	1,174	1,220
지배순이익(십억원)	160	528	829	939	976
EPS(원)	757	1,724	2,705	3,064	3,184
증감율(%)	흑전	127.6	56.9	13.3	3.9
ROE(%)	6.3	11.5	15.6	15.0	13.5
PER(배)	33.1	21.7	47.7	42.1	40.5
PBR(배)	1.8	2.4	6.9	5.9	5.1
EV/EBITDA(배)	na	39.0	29.3	27.8	26.6

KOSPI(pt)	4011.57
KOSDAQ(pt)	897.90
액면가(원)	5,000
시가총액(억원)	395,580
발행주식수(천주)	306,413
평균거래량(3M,주)	2,931,633
평균거래대금(3M, 백만원)	349,417
52주 최고/최저	141,000 / 29,850
52주 일간Beta	0.9
배당수익률(25F,%)	0.0
외국인지분율(%)	10.3
주요주주 지분율(%)	
한화에어로스페이스 외 1 인	42.0 %
한국산업은행	15.3 %

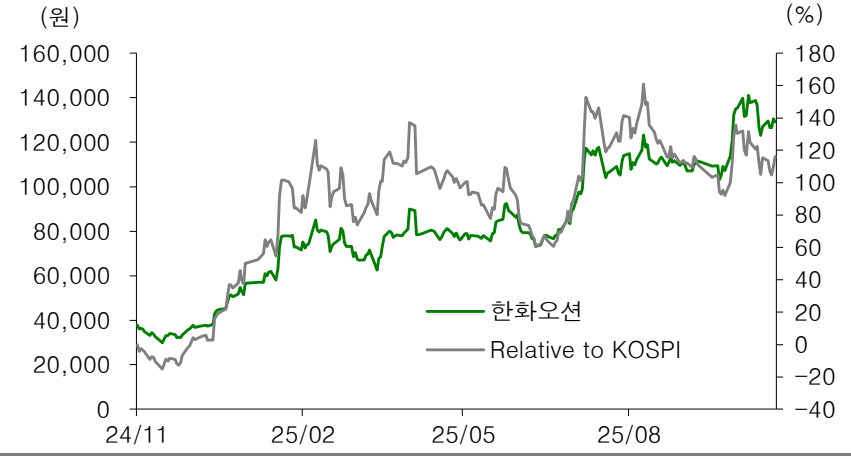
자료 : 신영증권 리서치센터

Valuation Table

구 분	가격/배수
2027년 추정 BPS(원)	25,346
목표배수(배)	5.0
방위사업 프리미엄(억원)	100,000
주당 적정가치(원)	159,365
목표주가(원)	160,000

자료 : 신영증권 리서치센터

주가 차트



자료 : 신영증권 리서치센터

한화오션 (042660.KS / 매수(상향) / TP 160,000원(상향))

두 자릿수 이익률 시도

- **투자포인트 및 Valuation**
  - 미국 조선업 연계 실적 가장 먼저 나오는 조선업체
  - 해외 잠수함 시장 잠재수요 충분, 수출 해양방산 수주 구체화 기대
  - 높은 원/달러 환율 상대적으로 동사에 더 유리

한화오션 분기실적 추정(단위: 억원)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	31,431	32,941	30,234	33,529	31,680	31,275	32,353	33,893	107,760	128,135	129,202	125,644
%yoy	37.6%	29.9%	11.8%	3.1%	0.8%	-5.1%	7.0%	1.1%	45.5%	18.9%	0.8%	-2.8%
%qoq	-3.4%	4.8%	-8.2%	10.9%	-5.5%	-1.3%	3.4%	4.8%	-	-	-	-
영업이익	2,586	3,717	2,898	3,488	3,137	3,509	3,355	3,423	2,379	12,689	13,424	13,739
%yoy	388.5%	흑전	1032.7%	106.4%	21.3%	-5.6%	15.8%	-1.8%	흑전	433.4%	5.8%	2.3%
%qoq	53.0%	43.7%	-22.0%	20.4%	-10.1%	11.8%	-4.4%	2.0%	-	-	-	-
영업이익률	8.2%	11.3%	9.6%	10.4%	9.9%	11.2%	10.4%	10.1%	2.2%	9.9%	10.4%	10.9%
증가율(YoY)	2,157	1,484	2,694	1,953	2,128	2,500	2,346	2,415	5,281	8,287	9,388	9,756
지배순이익	322.6%	흑전	흑전	-66.3%	-1.3%	68.4%	-12.9%	23.7%	230.3%	56.9%	13.3%	3.9%
%yoy	-62.8%	-31.2%	81.5%	-27.5%	9.0%	17.5%	-6.1%	2.9%	-	-	-	-
%qoq	6.9%	4.5%	8.9%	5.8%	6.7%	8.0%	7.3%	7.1%	4.9%	6.5%	7.3%	7.8%
순이익률	31,431	32,941	30,234	33,529	31,680	31,275	32,353	33,893	107,760	128,135	129,202	125,644

자료 : 신영증권 리서치센터

한화오션(042660.KS) 추정 재무제표

Income Statement

12월 결산(억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	**74,083**	**107,760**	**128,135**	**129,202**	**125,644**
증가율(%)	52.4	45.5	18.9	0.8	-2.8
매출원가	**73,095**	**100,921**	**109,099**	**109,964**	**106,250**
매출총이익	**988**	**6,839**	**19,036**	**19,238**	**19,393**
매출총이익률(%)	1.3	6.3	14.9	14.9	15.4
판매비와 관리비 등	**2,953**	**4,460**	**6,347**	**5,814**	**5,654**
영업이익	**-1,965**	**2,379**	**12,689**	**13,424**	**13,739**
증가율(%)	적지	흑전	433.4	5.8	2.3
영업이익률(%)	-2.7	2.2	9.9	10.4	10.9
EBITDA	**-505**	**4,175**	**14,645**	**15,187**	**15,620**
EBITDA마진(%)	-0.7	3.9	11.4	11.8	12.4
순금융손익	**-3,462**	**-4,757**	**-3,145**	**-1,242**	**-1,027**
기타영업외손익	**4,249**	**4,034**	**-336**	**-599**	**-670**
종속및관계기업 관련손익	**15**	**155**	**2**	**155**	**155**
법인세차감전계속사업이익	**-1,163**	**1,810**	**9,210**	**11,738**	**12,197**
계속사업손익법인세비용	**-2,763**	**-3,472**	**921**	**2,348**	**2,439**
세후중단사업손익	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
당기순이익	**1,600**	**5,282**	**8,289**	**9,390**	**9,758**
지배주주지분 당기순이익	**1,599**	**5,281**	**8,287**	**9,388**	**9,756**
증가율(%)	**흑전**	**230.3**	**56.9**	**13.3**	**3.9**
기타포괄이익	**-1,699**	**402**	**546**	**546**	**546**
총포괄이익	**-98**	**5,684**	**8,835**	**9,936**	**10,304**

Balance Sheet

12월 결산(억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	**92,175**	**112,460**	**130,407**	**135,688**	**141,194**
현금및현금성자산	17,993	5,883	19,973	27,322	34,306
매출채권 및 기타채권	3,324	8,923	9,369	9,838	10,330
재고자산	28,908	27,797	36,610	36,915	35,898
비유동자산	**47,272**	**65,978**	**58,580**	**61,539**	**64,381**
유형자산	40,622	46,484	44,590	45,881	47,047
무형자산	43	3,941	3,878	3,824	3,779
투자자산	1,309	6,166	5,790	7,512	9,235
자산총계	**139,448**	**178,438**	**188,987**	**197,227**	**205,575**
유동부채	**74,594**	**103,466**	**104,791**	**103,095**	**101,139**
단기차입금	4,857	31,953	31,953	31,953	31,953
매입채무및기타채무	14,977	20,482	22,008	22,643	22,903
유동성장기부채	640	729	729	729	729
비유동부채	**21,732**	**26,338**	**26,729**	**26,729**	**26,729**
부채총계	**96,326**	**129,805**	**131,519**	**129,823**	**127,868**
지배주주지분	**43,075**	**48,587**	**57,420**	**67,354**	**77,656**
자본금	15,368	15,371	15,371	15,371	15,371
자본잉여금	27,402	1,187	1,186	1,186	1,186
비지배주주지분	**47**	**47**	**48**	**50**	**52**
자본총계	**43,122**	**48,633**	**57,468**	**67,404**	**77,707**
총차입금	**25,827**	**57,954**	**57,954**	**57,954**	**57,954**
순차입금	**4,130**	**48,309**	**34,178**	**26,639**	**19,455**

Cashflow Statement

12월 결산(억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	**-19,392**	**-29,046**	**9,363**	**11,427**	**11,071**
당기순이익	**1,600**	**5,282**	**8,289**	**9,390**	**9,758**
현금유출이없는비용및수익	**-8,219**	**-1,742**	**5,870**	**5,200**	**5,194**
유형자산감가상각비	1,457	1,733	1,893	1,709	1,835
무형자산상각비	3	63	63	54	46
영업활동관련자산부채변동	**-11,954**	**-31,578**	**-2,270**	**563**	**-278**
매출채권의감소(증가)	251	-2,905	-446	-468	-492
재고자산의감소(증가)	-8,033	-3,397	-8,813	-305	1,017
매입채무의증가(감소)	2,598	2,100	1,526	635	259
투자활동으로인한현금흐름	**1,967**	**-11,101**	**-2,333**	**-7,440**	**-7,449**
투자자산의 감소(증가)	1,487	-4,702	530	-1,568	-1,568
유형자산의 감소	5	14	0	0	0
CAPEX	-1,307	-3,736	0	-3,000	-3,000
단기금융자산의감소(증가)	3,462	-59	-181	-190	-200
재무활동으로인한현금흐름	**28,852**	**28,030**	**-234**	**-233**	**-233**
장기차입금의증가(감소)	0	1,080	0	0	0
사채의증가(감소)	0	996	0	0	0
자본의 증가(감소)	34,971	0	0	0	0
기타현금흐름	**-32**	**7**	**7,294**	**3,596**	**3,596**
현금의 증가	**11,396**	**-12,110**	**14,090**	**7,349**	**6,984**
기초현금	6,597	17,993	5,883	19,973	27,322
기말현금	17,993	5,883	19,973	27,322	34,306

HD현대마린엔진 (071970.KS / 매수(유지) / TP 130,000원(상향))

선박을 뛰어넘는 공급부족, 엔진

- **투자포인트 및 Valuation**
  - 국내 최대 조선그룹내 박용엔진기업
  - 엔진 필수부품 국산화 과정에서 생기는 고수익성, 경쟁사가 갖지못하는 부품사업 경쟁력
  - 투자의견 매수 유지, 목표주가도 13만원으로 상향

실적 및 밸류에이션

결산기(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액(십억원)	244	316	415	663	817
영업이익(십억원)	18	33	68	145	199
세전손익(십억원)	18	28	77	147	204
지배순이익(십억원)	32	76	69	125	174
EPS(원)	1,108	2,458	2,031	3,684	5,120
증감율(%)	122.3	121.8	-17.4	81.3	39.0
ROE(%)	15.2	28.3	19.5	27.4	28.8
PER(배)	10.6	9.9	40.0	22.1	15.9
PBR(배)	1.5	2.7	7.0	5.3	4.0
EV/EBITDA(배)	16.4	20.1	37.1	16.9	11.7

KOSPI(pt)	4011.57
KOSDAQ(pt)	897.90
액면가(원)	2,500
시가총액(억원)	27,578
발행주식수(천주)	33,921
평균거래량(3M,주)	376,622
평균거래대금(3M, 백만원)	33,264
52주 최고/최저	100,900 / 17,170
52주 일간Beta	0.7
배당수익률(25F,%)	0.0
외국인지분율(%)	14.5
주요주주 지분율(%)	
에이치디한국조선해양 외 3 인	35.1 %
국민연금공단	8.3 %

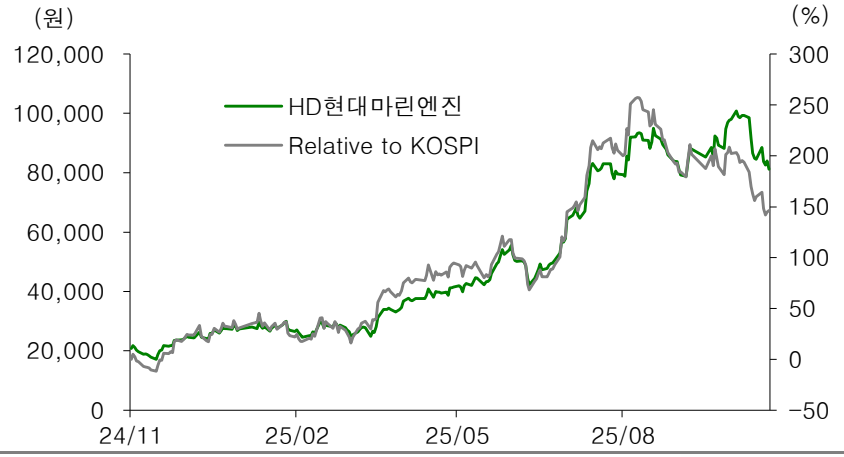
자료 : 신영증권 리서치센터

Valuation Table

구 분	가격/배수
2027년 추정 BPS(원)	20,307
목표배수(배)	5.0
프리미엄(%)	30
주당 적정가치(원)	131,996
목표주가(원)	130,000

자료 : 신영증권 리서치센터

주가 차트



자료 : 신영증권 리서치센터

HD현대마린엔진 (071970) 추정 재무제표

Income Statement

12월 결산(억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	**2,444**	**3,158**	**4,145**	**6,626**	**8,166**
증가율(%)	37.7	29.2	31.3	59.9	23.2
매출원가	**2,020**	**2,462**	**3,119**	**4,810**	**5,809**
매출총이익	**424**	**696**	**1,027**	**1,816**	**2,357**
매출총이익률(%)	17.3	22.0	24.8	27.4	28.9
판매비와 관리비 등	**240**	**364**	**347**	**362**	**364**
영업이익	**184**	**332**	**679**	**1,454**	**1,993**
증가율(%)	65.8	80.4	104.5	114.1	37.1
영업이익률(%)	7.5	10.5	16.4	21.9	24.4
EBITDA	**209**	**364**	**690**	**1,466**	**2,004**
EBITDA마진(%)	8.6	11.5	16.6	22.1	24.5
순금융손익	**-45**	**68**	**44**	**16**	**51**
기타영업외손익	**45**	**-123**	**42**	**0**	**0**
종속및관계기업 관련손익	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
법인세차감전계속사업이익	**184**	**277**	**766**	**1,470**	**2,043**
계속사업손익법인세비용	**-166**	**-482**	**77**	**221**	**307**
세후중단사업손익	**-34**	**-1**	**0**	**0**	**0**
당기순이익	**316**	**758**	**689**	**1,250**	**1,737**
지배주주지분 당기순이익	**316**	**758**	**689**	**1,250**	**1,737**
증가율(%)	**124.1**	**139.9**	**-9.1**	**81.4**	**39.0**
기타포괄이익	**16**	**-339**	**-9**	**-9**	**-9**
총포괄이익	**332**	**419**	**680**	**1,241**	**1,728**

Balance Sheet

12월 결산(억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	**1,965**	**2,939**	**4,253**	**5,701**	**7,600**
현금및현금성자산	339	598	1,727	2,584	3,964
매출채권 및 기타채권	392	289	462	712	869
재고자산	891	867	1,036	1,325	1,633
비유동자산	**2,575**	**2,011**	**1,659**	**1,646**	**1,634**
유형자산	1,464	1,513	1,545	1,534	1,523
무형자산	4	7	7	6	5
투자자산	1	75	74	73	71
자산총계	**4,540**	**4,950**	**5,912**	**7,348**	**9,233**
유동부채	**2,066**	**1,809**	**1,904**	**2,140**	**2,298**
단기차입금	874	0	0	0	0
매입채무및기타채무	469	506	578	789	922
유동성장기부채	12	11	11	11	11
비유동부채	**220**	**47**	**47**	**47**	**47**
부채총계	**2,286**	**1,856**	**1,951**	**2,187**	**2,345**
지배주주지분	**2,254**	**3,094**	**3,961**	**5,161**	**6,888**
자본금	714	848	848	848	848
자본잉여금	3,383	3,383	3,383	3,383	3,383
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**2,254**	**3,094**	**3,961**	**5,161**	**6,888**
총차입금	**909**	**117**	**117**	**117**	**117**
순차입금	**96**	**-960**	**-1,958**	**-2,833**	**-4,231**

Cashflow Statement

12월 결산(억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	**331**	**1,014**	**422**	**978**	**1,460**
당기순이익	**316**	**758**	**689**	**1,250**	**1,737**
현금유출이없는비용및수익	**-95**	**-274**	**43**	**216**	**267**
유형자산감가상각비	25	31	10	11	11
무형자산상각비	1	1	1	1	1
영업활동관련자산부채변동	**97**	**483**	**-280**	**-338**	**-342**
매출채권의감소(증가)	13	76	-173	-250	-156
재고자산의감소(증가)	-193	18	-169	-289	-308
매입채무의증가(감소)	111	13	71	211	133
투자활동으로인한현금흐름	**-102**	**-241**	**-109**	**-116**	**-117**
투자자산의 감소(증가)	15	-74	1	1	1
유형자산의 감소	22	12	0	0	0
CAPEX	-54	-78	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	-103	-6	-10	-17	-18
재무활동으로인한현금흐름	**-186**	**-514**	**-62**	**-62**	**-62**
장기차입금의증가(감소)	0	0	0	0	0
사채의증가(감소)	-156	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	422	0	0	0
기타현금흐름	**-1**	**-1**	**878**	**58**	**99**
현금의 증가	**42**	**259**	**1,129**	**857**	**1,380**
기초현금	297	339	598	1,727	2,584
기말현금	339	598	1,727	2,584	3,964

한화엔진 (082740.KS / 매수(유지) / TP 60,000원(상향))

점진적인 성장을 이어가는 엔진기업

- **투자포인트 및 Valuation**
  - 안정적인 국내 캡티브 시장과 해외(중국) 대형조선소 고객 보유
  - 박용 발전엔진으로 사업 확대 & 증설 진행으로 2028년까지 성장성 확보
  - 투자의견 매수 유지, 목표주가도 6만원으로 상향

실적 및 밸류에이션

결산기(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액(십억원)	854	1,202	1,378	1,566	1,782
영업이익(십억원)	9	72	116	161	212
세전손익(십억원)	-1	77	102	162	216
지배순이익(십억원)	0	79	91	128	171
EPS(원)	-6	970	1,096	1,530	2,046
증감율(%)	적지	흑전	13.0	39.5	33.7
ROE(%)	-0.2	25.6	20.8	23.2	24.4
PER(배)	na	19.0	37.8	27.1	20.2
PBR(배)	3.1	3.9	7.1	5.6	4.4
EV /EBITDA(배)	33.8	18.2	25.4	18.6	13.6

KOSPI(pt)	4011.57
KOSDAQ(pt)	897.90
액면가(원)	1,000
시가총액(억원)	34,547
발행주식수(천주)	83,447
평균거래량(3M,주)	1,911,324
평균거래대금(3M, 백만원)	87,541
52주 최고/최저	51,300 / 14,210
52주 일간Beta	0.7
배당수익률(25F,%)	0.0
외국인지분율(%)	19.2
주요주주 지분율(%)	
한화임팩트	32.8 %
국민연금공단	10.0 %

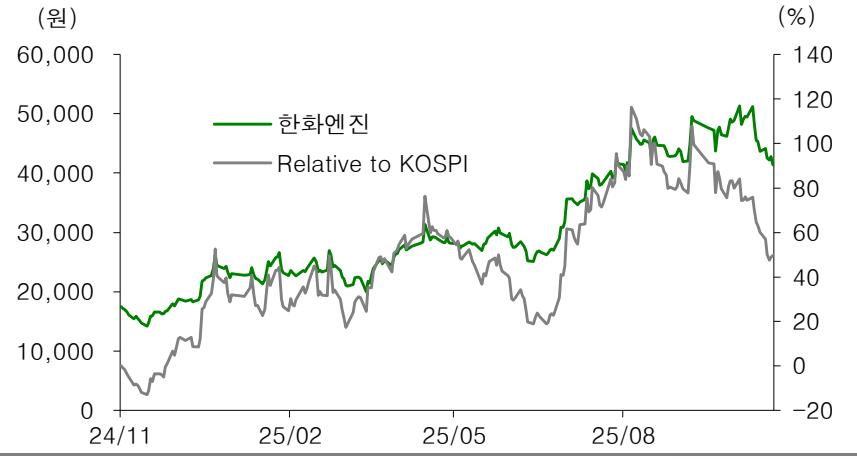
자료 : 신영증권 리서치센터

Valuation Table

구 분	가격/배수
2027년 추정 BPS(원)	9,434
목표배수(배)	5.0
프리미엄(%)	30
주당 적정가치(원)	61,318
목표주가(원)	60,000

자료 : 신영증권 리서치센터

주가 차트



자료 : 신영증권 리서치센터

한화엔진 (082740) 추정 재무제표

Income Statement

12월 결산(억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	**8,544**	**12,022**	**13,784**	**15,658**	**17,823**
증가율(%)	11.8	40.7	14.7	13.6	13.8
매출원가	**8,109**	**10,859**	**12,090**	**13,479**	**15,053**
매출총이익	**435**	**1,163**	**1,695**	**2,179**	**2,770**
매출총이익률(%)	5.1	9.7	12.3	13.9	15.5
판매비와 관리비 등	**347**	**448**	**530**	**569**	**648**
영업이익	**87**	**715**	**1,165**	**1,610**	**2,122**
증가율(%)	흑전	721.8	62.9	38.2	31.8
영업이익률(%)	1.0	5.9	8.5	10.3	11.9
EBITDA	**238**	**869**	**1,341**	**1,769**	**2,264**
EBITDA마진(%)	2.8	7.2	9.7	11.3	12.7
순금융손익	**-142**	**29**	**-4**	**10**	**43**
기타영업외손익	**43**	**28**	**-145**	**-5**	**-5**
종속및관계기업 관련손익	**2**	**1**	**1**	**1**	**1**
법인세차감전계속사업이익	**-9**	**774**	**1,016**	**1,616**	**2,161**
계속사업손익법인세비용	**-5**	**-18**	**102**	**339**	**454**
세후중단사업손익	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
당기순이익	**-4**	**792**	**915**	**1,277**	**1,707**
지배주주지분 당기순이익	**-4**	**792**	**915**	**1,277**	**1,707**
증가율(%)	**적지**	**흑전**	**15.5**	**39.6**	**33.7**
기타포괄이익	**29**	**13**	**13**	**13**	**13**
총포괄이익	**25**	**805**	**928**	**1,290**	**1,720**

Balance Sheet

12월 결산(억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	**6,557**	**7,850**	**9,746**	**11,704**	**14,855**
현금및현금성자산	1,028	1,330	2,353	3,439	5,591
매출채권 및 기타채권	863	1,351	1,259	1,429	1,626
재고자산	3,665	3,703	4,595	5,219	5,941
비유동자산	**4,812**	**6,281**	**6,106**	**5,948**	**5,807**
유형자산	3,799	4,155	3,984	3,831	3,693
무형자산	29	57	52	47	43
투자자산	236	1,268	1,269	1,270	1,271
자산총계	**11,369**	**14,131**	**15,851**	**17,652**	**20,662**
유동부채	**6,036**	**5,866**	**6,658**	**7,169**	**8,459**
단기차입금	1,530	300	300	300	300
매입채무및기타채무	2,164	1,949	2,718	3,489	4,610
유동성장기부채	171	0	0	0	0
비유동부채	**3,091**	**4,332**	**4,332**	**4,332**	**4,332**
부채총계	**9,127**	**10,198**	**10,991**	**11,502**	**12,791**
지배주주지분	**2,241**	**3,933**	**4,861**	**6,150**	**7,870**
자본금	715	834	834	834	834
자본잉여금	2,735	3,502	3,502	3,502	3,502
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**2,241**	**3,933**	**4,861**	**6,150**	**7,870**
총차입금	**2,654**	**3,188**	**3,188**	**3,188**	**3,188**
순차입금	**1,018**	**460**	**-484**	**-1,637**	**-3,858**

Cashflow Statement

12월 결산(억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	**702**	**904**	**1,056**	**1,139**	**2,208**
당기순이익	**-4**	**792**	**915**	**1,277**	**1,707**
현금유출이없는비용및수익	**-481**	**-420**	**282**	**488**	**553**
유형자산감가상각비	141	148	171	154	138
무형자산상각비	9	5	5	5	4
영업활동관련자산부채변동	**1,279**	**574**	**-18**	**-295**	**360**
매출채권의감소(증가)	-137	-484	92	-170	-196
재고자산의감소(증가)	-996	11	-892	-624	-722
매입채무의증가(감소)	648	-418	769	770	1,121
투자활동으로인한현금흐름	**-303**	**-43**	**-64**	**-67**	**-70**
투자자산의 감소(증가)	312	-1,032	-1	-1	-1
유형자산의 감소	2	5	0	0	0
CAPEX	-311	-510	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	245	-789	-63	-66	-69
재무활동으로인한현금흐름	**88**	**-573**	**-22**	**-22**	**-22**
장기차입금의증가(감소)	0	-24	0	0	0
사채의증가(감소)	399	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	876	0	0	0
기타현금흐름	**-4**	**14**	**52**	**36**	**36**
현금의 증가	**483**	**302**	**1,023**	**1,087**	**2,152**
기초현금	546	1,028	1,330	2,353	3,439
기말현금	1,028	1,330	2,353	3,439	5,591

세진중공업 (075580.KS / 매수(유지) / TP 28,000원(상향))

HD현대그룹과 동반성장

- **투자포인트 및 Valuation**
  - HD현대그룹의 해외조선소 진출을 동시에 같이 해본 기업, 해외진출 경험 감안하여 프리미엄 부여
  - LPG운반선 시장, 암모니아 연료 시장 확대와 함께 잠재력 있어
  - 신사업장 확장투자 이미 진행 이후라 작업량 확대 여지 많은 편
  - 투자의견 매수 유지, 목표주가도 28,000원으로 상향

실적 및 밸류에이션

결산기(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액(십억원)	385	352	407	458	492
영업이익(십억원)	34	36	61	80	91
세전손익(십억원)	26	29	56	73	86
지배순이익(십억원)	17	11	22	30	35
EPS(원)	301	200	380	532	621
증감율(%)	47.4	-33.7	90.3	40.0	16.8
ROE(%)	9.9	6.2	11.2	14.6	15.5
PER(배)	15.8	42.3	57.1	40.8	34.9
PBR(배)	1.4	2.6	6.2	5.7	5.1
EV/EBITDA(배)	11.5	16.2	20.9	16.4	14.3

KOSPI(pt)	4011.57
KOSDAQ(pt)	897.90
액면가(원)	500
시가총액(억원)	12,336
발행주식수(천주)	56,849
평균거래량(3M,주)	2,663,105
평균거래대금(3M, 백만원)	55,590
52주 최고/최저	26,100 / 6,420
52주 일간Beta	0.8
배당수익률(25F,%)	0.9
외국인지분율(%)	5.5
주요주주 지분율(%)	
윤지원 외 4 인	59.4 %

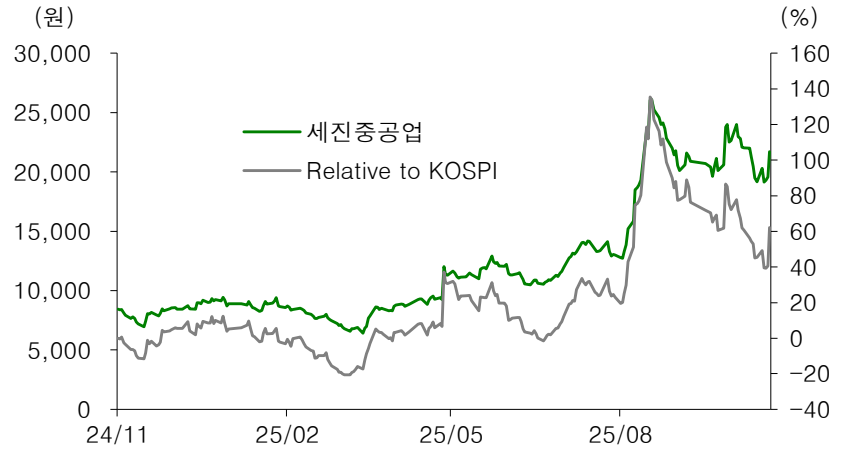
자료 : 신영증권 리서치센터

Valuation Table

구 분	가격/배수
2027년 추정 BPS(원)	4,232
목표배수(배)	5.0
프리미엄(%)	30
주당 적정가치(원)	27,506
목표주가(원)	28,000

자료 : 신영증권 리서치센터

주가 차트



자료 : 신영증권 리서치센터

세진중공업 (075580) 추정 재무제표

Income Statement

12월 결산(억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	**3,848**	**3,524**	**4,068**	**4,584**	**4,922**
증가율(%)	-6.2	-8.4	15.4	12.7	7.4
매출원가	**3,282**	**2,938**	**3,204**	**3,525**	**3,736**
매출총이익	**566**	**585**	**864**	**1,059**	**1,186**
매출총이익률(%)	14.7	16.6	21.2	23.1	24.1
판매비와 관리비 등	**230**	**225**	**249**	**258**	**277**
영업이익	**336**	**360**	**615**	**800**	**909**
증가율(%)	34.9	7.1	70.8	30.1	13.6
영업이익률(%)	8.7	10.2	15.1	17.5	18.5
EBITDA	**432**	**443**	**710**	**909**	**1,029**
EBITDA마진(%)	11.2	12.6	17.5	19.8	20.9
순금융손익	**-89**	**-73**	**-86**	**-79**	**-64**
기타영업외손익	**19**	**10**	**30**	**12**	**12**
종속및관계기업 관련손익	**-7**	**-6**	**0**	**0**	**0**
법인세차감전계속사업이익	**258**	**290**	**559**	**734**	**856**
계속사업손익법인세비용	**25**	**70**	**140**	**147**	**171**
세후중단사업손익	**-6**	**0**	**0**	**0**	**0**
당기순이익	**227**	**220**	**419**	**587**	**685**
지배주주지분 당기순이익	**171**	**114**	**216**	**302**	**353**
증가율(%)	**47.4**	**-33.3**	**89.5**	**39.8**	**16.9**
기타포괄이익	**-12**	**-28**	**1**	**1**	**1**
총포괄이익	**215**	**192**	**420**	**588**	**686**

Balance Sheet

12월 결산(억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	**1,255**	**1,796**	**2,097**	**2,481**	**3,115**
현금및현금성자산	508	795	991	1,244	1,773
매출채권 및 기타채권	265	394	390	436	468
재고자산	361	313	389	438	470
비유동자산	**4,185**	**4,412**	**4,652**	**4,794**	**4,774**
유형자산	3,774	3,931	4,086	4,229	4,209
무형자산	136	136	135	135	134
투자자산	158	205	290	290	290
자산총계	**5,440**	**6,209**	**6,749**	**7,275**	**7,889**
유동부채	**2,475**	**3,076**	**3,316**	**3,367**	**3,408**
단기차입금	881	1,365	1,365	1,365	1,365
매입채무및기타채무	427	603	630	682	723
유동성장기부채	1,005	863	863	863	863
비유동부채	**649**	**639**	**639**	**639**	**639**
부채총계	**3,123**	**3,715**	**3,955**	**4,006**	**4,047**
지배주주지분	**1,807**	**1,878**	**1,975**	**2,165**	**2,406**
자본금	312	312	312	312	312
자본잉여금	107	118	118	118	118
비지배주주지분	**509**	**616**	**819**	**1,104**	**1,436**
자본총계	**2,317**	**2,494**	**2,794**	**3,269**	**3,841**
총차입금	**2,466**	**2,808**	**2,808**	**2,808**	**2,808**
순차입금	**1,764**	**1,750**	**1,688**	**1,430**	**893**

Cashflow Statement

12월 결산(억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	**691**	**317**	**632**	**598**	**725**
당기순이익	**227**	**220**	**419**	**587**	**685**
현금유출이없는비용및수익	**272**	**307**	**321**	**334**	**356**
유형자산감가상각비	95	83	94	108	120
무형자산상각비	1	1	1	1	1
영업활동관련자산부채변동	**194**	**17**	**141**	**-74**	**-57**
매출채권의감소(증가)	67	-53	3	-46	-31
재고자산의감소(증가)	339	50	-76	-49	-32
매입채무의증가(감소)	-46	-3	27	52	41
투자활동으로인한현금흐름	**-393**	**-400**	**-433**	**-348**	**-198**
투자자산의 감소(증가)	-57	-47	-85	0	0
유형자산의 감소	23	0	0	0	0
CAPEX	-431	-202	-250	-250	-100
단기금융자산의감소(증가)	-30	-61	-6	-6	-7
재무활동으로인한현금흐름	**-260**	**373**	**-126**	**-126**	**-126**
장기차입금의증가(감소)	271	470	0	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	9	0	0	0
기타현금흐름	**-1**	**-2**	**123**	**129**	**129**
현금의 증가	**37**	**288**	**196**	**252**	**529**
기초현금	471	508	795	991	1,244
기말현금	508	795	991	1,244	1,773

오리엔탈정공 (014940.KQ / 매수(유지) / TP 20,000원(상향))

삼성중공업과 동반성장

- **투자포인트 및 Valuation**
  - 삼성중공업도 미국 조선업 관련 사업 진행, 협력사 역할 부각 예상
  - 주력 조선소 LNG 인도물 안정적이어서 박용 크레인 납품믹스 안정적일 듯
  - 투자의견 매수 유지, 목표주가도 20,000원으로 상향

실적 및 밸류에이션

결산기(12월)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액(십억원)	158	207	213	234	256
영업이익(십억원)	13	25	28	40	44
세전손익(십억원)	9	26	31	42	47
지배순이익(십억원)	9	26	24	31	35
EPS(원)	195	572	518	689	765
증감율(%)	6.4	192.4	-9.4	33.1	11.0
ROE(%)	10.4	26.4	19.8	22.1	20.5
PER(배)	14.6	9.1	17.4	13.1	11.8
PBR(배)	1.5	2.1	3.2	2.6	2.2
EV /EBITDA(배)	9.2	8.4	13.0	8.8	7.4

KOSPI(pt)	4011.57
KOSDAQ(pt)	897.90
액면가(원)	500
시가총액(억원)	4,115
발행주식수(천주)	45,574
평균거래량(3M,주)	3,513,578
평균거래대금(3M, 백만원)	36,112
52주 최고/최저	12,540 / 4,130
52주 일간Beta	0.7
배당수익률(25F,%)	1.1
외국인지분율(%)	1.3
주요주주 지분율(%)	
오리엔탈검사개발 외 1 인	46.0 %

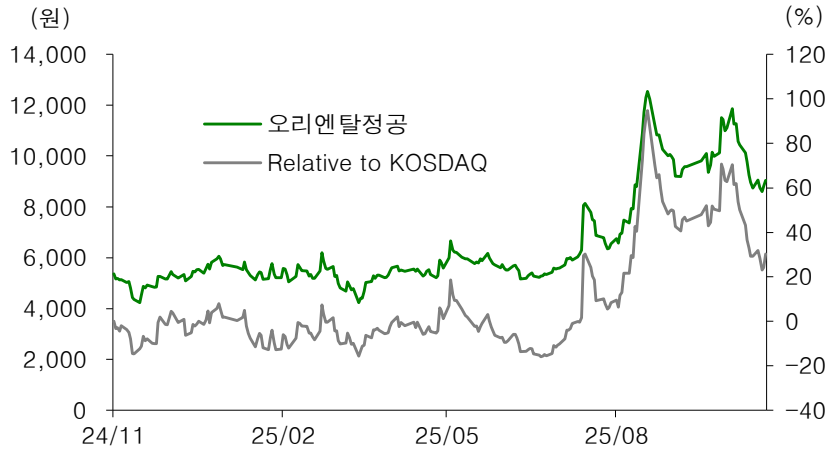
자료 : 신영증권 리서치센터

Valuation Table

구 분	가격/배수
2027년 추정 BPS(원)	4,085
목표배수(배)	5.0
주당 적정가치(원)	20,427
목표주가(원)	20,000

자료 : 신영증권 리서치센터

주가 차트



자료 : 신영증권 리서치센터

오리엔탈정공 (014940) 추정 재무제표

Income Statement

12월 결산(억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	**1,575**	**2,073**	**2,133**	**2,338**	**2,564**
증가율(%)	19.7	31.6	2.9	9.6	9.7
매출원가	**1,348**	**1,675**	**1,722**	**1,784**	**1,956**
매출총이익	**227**	**398**	**411**	**554**	**608**
매출총이익률(%)	14.4	19.2	19.3	23.7	23.7
판매비와 관리비 등	**99**	**149**	**127**	**152**	**167**
영업이익	**128**	**249**	**284**	**402**	**442**
증가율(%)	39.1	94.5	14.1	41.5	10.0
영업이익률(%)	8.1	12.0	13.3	17.2	17.2
EBITDA	**148**	**269**	**304**	**419**	**457**
EBITDA마진(%)	9.4	13.0	14.3	17.9	17.8
순금융손익	**-26**	**-12**	**-7**	**-1**	**6**
기타영업외손익	**-11**	**5**	**24**	**4**	**4**
종속및관계기업 관련손익	**0**	**13**	**13**	**13**	**13**
법인세차감전계속사업이익	**90**	**256**	**315**	**419**	**465**
계속사업손익법인세비용	**1**	**-5**	**79**	**105**	**116**
세후중단사업손익	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
당기순이익	**89**	**261**	**236**	**314**	**349**
지배주주지분 당기순이익	**89**	**261**	**236**	**314**	**349**
증가율(%)	**6.0**	**193.3**	**-9.6**	**33.1**	**11.1**
기타포괄이익	**-45**	**-5**	**-5**	**-5**	**-5**
총포괄이익	**44**	**255**	**231**	**309**	**344**

Balance Sheet

12월 결산(억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	**554**	**688**	**876**	**1,171**	**1,503**
현금및현금성자산	121	148	329	579	852
매출채권 및 기타채권	102	137	130	151	183
재고자산	71	81	78	86	94
비유동자산	**1,424**	**1,469**	**1,462**	**1,458**	**1,457**
유형자산	1,355	1,387	1,367	1,349	1,334
무형자산	4	8	8	8	8
투자자산	51	65	78	92	105
자산총계	**1,978**	**2,157**	**2,339**	**2,630**	**2,959**
유동부채	**523**	**790**	**786**	**814**	**846**
단기차입금	230	440	440	440	440
매입채무및기타채무	178	242	238	266	298
유동성장기부채	15	0	0	0	0
비유동부채	**586**	**266**	**266**	**266**	**266**
부채총계	**1,109**	**1,056**	**1,052**	**1,080**	**1,111**
지배주주지분	**869**	**1,101**	**1,287**	**1,550**	**1,848**
자본금	228	228	228	228	228
자본잉여금	-91	-91	-91	-91	-91
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**869**	**1,101**	**1,287**	**1,550**	**1,848**
총차입금	**535**	**447**	**447**	**447**	**447**
순차입금	**55**	**-114**	**-168**	**-432**	**-720**

Cashflow Statement

12월 결산(억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	**189**	**252**	**245**	**313**	**337**
당기순이익	**89**	**261**	**236**	**314**	**349**
현금유출이없는비용및수익	**96**	**56**	**92**	**109**	**112**
유형자산감가상각비	21	21	20	17	15
무형자산상각비	0	0	0	0	0
영업활동관련자산부채변동	**36**	**-49**	**4**	**-4**	**-12**
매출채권의감소(증가)	-22	-33	7	-21	-32
재고자산의감소(증가)	12	-9	2	-8	-8
매입채무의증가(감소)	24	59	-4	28	31
투자활동으로인한현금흐름	**-108**	**-113**	**-22**	**-23**	**-23**
투자자산의 감소(증가)	-2	0	0	0	0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
CAPEX	-19	-55	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	-86	-55	-14	-14	-15
재무활동으로인한현금흐름	**-59**	**-113**	**-50**	**-50**	**-50**
장기차입금의증가(감소)	-15	-280	0	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
기타현금흐름	**0**	**0**	**10**	**10**	**10**
현금의 증가	**22**	**26**	**182**	**249**	**273**
기초현금	99	121	148	329	579
기말현금	121	148	329	579	852

Compliance Notice

• **투자등급**

종목

매수 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
중립 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 ±10% 이내의 등락이 예상되는 경우
매도 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우

산업

비중확대 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
중　　립 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
비중축소 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[당사의 투자의견 비율 고지]

당사의 투자의견 비율			
기준일(20250930)	매수 : 87.41%	중립 : 11.89%	매도 : 0.7%

[당사와의 이해관계 고지]

종목명	LP(유동성공급자)	시장조성자			1%이상보유	계열사 관계여부	채무이행보증	자사주신탁 계약
	ELW	주식	주식선물	주식옵션				
HD현대미포	-	-	-	-	-	-	-	-
한화오션	-	-	-	-	-	-	-	-
한화엔진	-	-	-	-	-	-	-	-
오리엔탈정공	-	-	-	-	-	-	-	-
HD현대중공업	-	-	-	-	-	-	-	-
삼성중공업	-	-	-	-	-	-	-	-
HD현대마린엔진	-	-	-	-	-	-	-	-
세진중공업	-	-	-	-	-	-	-	-
HD한국조선해양	-	-	-	-	-	-	-	-

Compliance Notice

HD한국조선해양 : 과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가	최고(저) 주가
2025-11-17	매수	610000		
2025-08-06	매수	560000	-26.43	-14.37
2025-07-01	매수	450000	-25.37	-20.22
2025-04-25	매수	360000	-11.77	8.89
2025-02-07	매수	330000	-33.61	-23.94
2024-11-26	매수	300000	-26.11	-17.17
2024-07-17	매수	260000	-26.70	-16.73

HD현대중공업 : 과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가	최고(저) 주가
2025-11-17	매수	750000		
2025-08-06	매수	650000	-20.33	-4.00
2025-08-01	중립	520000	-10.82	-10.77
2025-07-01	매수	520000		
2025-04-25	매수	460000	-9.06	0.76
2025-02-07	매수	380000	-16.86	-1.05
2024-11-26	매수	270000	0.82	21.11
2024-07-17	매수	230000	-14.99	5.22

HD현대미포 : 과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가	최고(저) 주가
2025-11-17	매수	330000		
2025-08-06	매수	330000		
2025-07-01	매수	250000	-23.11	-15.20
2025-04-25	매수	210000	-12.54	0.48
2024-11-26	매수	200000	-39.20	-20.75
2024-07-17	매수	170000	-37.29	-26.47
2024-02-07	매수	130000	-44.22	-21.00

Compliance Notice

삼성중공업 : 과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가	최고(저) 주가
2025-11-17	매수	43000		
2025-08-06	매수	31000	-26.63	-2.26
2025-07-01	매수	24000	-24.12	-17.71
2025-02-06	매수	22000	-32.41	-17.86
2024-11-26	매수	19000	-37.59	-28.05
2024-10-25	매수	16000	-32.03	-24.81
2024-07-17	매수	15000	-29.88	-20.87

한화오션 : 과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가	최고(저) 주가
2025-11-17	매수	160000		
2025-08-06	중립	120000	-2.73	17.50
2025-07-30	중립	87000	32.21	29.08
2025-07-01	중립	84000	-2.86	16.19
2025-04-29	중립	83000	-2.68	11.33
2025-03-26	중립	63000	18.77	-0.79
2025-01-31	매수	63000		
2024-11-26	매수	43000	-7.73	31.86
2024-11-11	매수	40000	-6.66	-2.00
2024-04-25	매수	39000	-20.38	-7.18

HD현대마린엔진 : 과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가	최고(저) 주가
2025-11-17	매수	130000		
2025-08-06	매수	105000	-16.35	-3.90
2025-08-01	매수	80000	-11.88	-7.62
2025-07-01	매수	75000	-28.97	-9.07
2025-04-25	매수	50000	-12.44	11.20
2025-03-26	매수	43000	-30.22	-19.30
2025-02-07	매수	38000	-27.33	-20.92
2025-01-10	매수	33000	-16.10	-10.15
2024-08-26	매수	29000	-30.24	-9.31
2024-05-14	매수	26000	-27.57	-5.38

Compliance Notice

한화엔진 : 과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가	최고(저) 주가
2025-11-17	매수	60000		
2025-08-06	매수	55000	-19.23	-6.73
2025-07-25	매수	42000	-14.98	-7.86
2025-07-01	매수	40000	-31.19	-20.37
2025-03-26	매수	33000	-18.68	-5.00
2025-01-10	매수	30000	-20.49	-10.17
2024-11-26	매수	20000	-14.30	9.75
2024-07-17	매수	19000	-24.65	-8.00

세진중공업 : 과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가	최고(저) 주가
2025-11-17	매수	28000		
2025-09-01	매수	18000	20.32	45.00
2025-07-01	매수	16000	-22.48	-5.00
2025-05-27	중립	11500	1.90	12.17
2024-11-26	매수	10000	-15.61	20.30
2024-07-17	매수	16000	-52.28	-39.31
2024-07-11	매수	12000	-14.42	-11.33
2024-03-27	매수	8000	-3.88	30.25
2023-11-30	매수	5000	5.82	33.80

오리엔탈정공 : 과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가	최고(저) 주가
2025-11-17	매수	20000		
2025-09-01	매수	11500	-12.24	9.04
2025-07-01	매수	9000	-31.68	-9.56
2024-11-15	매수	8500	-36.80	-21.65
2024-07-17	매수	7000	-42.74	-30.43
2023-11-30	매수	5000	-35.96	-17.40