유진투자증권

Korea | 건설/부동산 | 2025.11.21

HDC 현대산업개발
(294870)

배당정책을 넘어선 주주환원

투자의견
STRONG BUY(유지)

목표주가
30,000 원(유지)

현재주가
19,030 원(11/20)

시가총액
1,254(십억원)

건설/부동산 류태환_ 02)368-6156_ taehwan.ryu@eugenefn.com

- **200억원 규모의 자사주 매입:** 11/20 HDC현대산업개발은 200억원 규모의 자기주식 취득 결정을 공시. 지난 3월 100억원 규모의 자사주 매입에 이어 두 번째 자사주 매입
- **기존 주주환원정책:** 2024~2026년(3개년) 별도 당기순이익의 20% 이상 현금배당을 주주환원정책으로 제시
- 자사주 매입은 기존 주주환원정책에 포함되지 않은 조치. 그럼에도 이사회가 별도 결의를 통해 추가 매입을 결정한 점은 불확실한 업황 속에서도 주주가치 제고 의지를 명확히 재확인한 행보로 평가
- 자사주 소각 계획은 포함되지 않았지만, 매입만으로도 유통주식수 감소 효과가 발생해 주가에 긍정적인 영향 기대
- 투자의견 'STRONG BUY'와 목표가 30,000원 유지

주가(원,11/20)	19,030
시가총액(십억원)	1,254
발행주식수	65,907천주
52주 최고가	27,850원
최저가	15,870원
52주 일간 Beta	0.17
60일 평균거래대금	46억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025E)	3.4%
주주구성	
HDC (외 7인)	43.0%
국민연금공단 (외 1인)	10.0%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-5.7	-75.9	-57.4
절대기준	-0.7	-22.0	3.9

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	30,000	30,000	-
영업이익(25)	293	284	▲
영업이익(26)	451	414	▲

12 월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	4,191	4,256	4,186	4,459
영업이익	195	185	293	451
세전손익	237	200	278	460
당기순이익	173	156	213	347
EPS(원)	2,626	2,363	3,225	5,259
증감률(%)	243.6	-10.0	36.5	63.1
PER(배)	5.6	7.6	5.9	3.6
ROE(%)	5.9	5.1	6.6	10.1
PBR(배)	0.3	0.4	0.4	0.3
EV/EBITDA(배)	8.3	9.3	5.9	3.7

자료: 유진투자증권

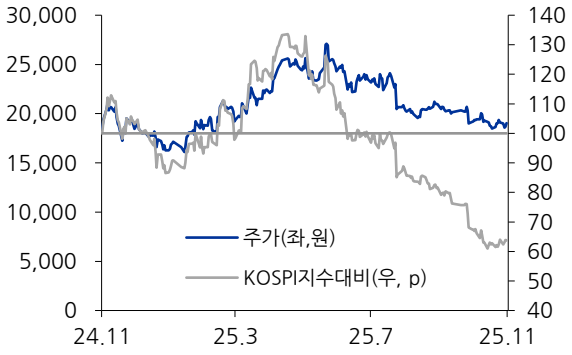


도표 1. **자기주식 취득 결정 공시(2025.11.20)**

구 분			내 용		
1. 취득예정주식(주)		보통주식	1,070,090 (2025 년 11 월 19 일 종가 기준)		
		기타주식	-		
2. 취득예정금액(원)		보통주식	20,000,000,000		
		기타주식	-		
3. 취득예상기간		시작일	2025 년 11 월 21 일		
		종료일	2026 년 02 월 20 일		
4. 보유예상기간		시작일	-		
		종료일	-		
5. 취득목적			주주가치 제고		
6. 취득방법			유가증권 시장을 통한 직접 취득		
7. 위탁투자중개업자			KB 증권, NH 투자증권		
8. 취득 전 자기주식 보유현황	배당가능이익 범위 내 취득(주)	보통주식	2,156,830	비율(%)	3.3
		기타주식	-	비율(%)	-
	기타취득(주)	보통주식	9,470	비율(%)	0.0
		기타주식	-	비율(%)	-
9. 취득결정일			2025 년 11 월 20 일		
- 사외이사참석여부		참석(명)	3		
		불참	-		
- 감사(사외이사가 아닌 감사위원)참석여부			-		
10. 1 일 매수 주문수량 한도		보통주식	107,009		
		기타주식	-		

자료: DART, 유진투자증권

HDC현대산업개발(294870.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	7,016	7,462	7,908	8,443	9,127
유동자산	4,987	5,380	5,454	6,006	6,695
현금성자산	1,035	1,322	1,880	2,021	2,183
매출채권	1,935	1,749	1,702	1,925	2,262
재고자산	1,507	1,854	1,412	1,596	1,782
비유동자산	2,029	2,081	2,454	2,437	2,432
투자자산	1,534	1,585	1,686	1,720	1,754
유형자산	484	485	758	708	670
기타	11	12	10	9	7
부채총계	4,008	4,347	4,624	4,856	5,172
유동부채	3,148	3,510	3,612	3,833	4,140
매입채무	1,117	1,320	1,213	1,431	1,733
유동성이자부채	1,627	1,793	1,997	1,997	1,997
기타	403	398	401	406	410
비유동부채	861	837	1,013	1,022	1,032
비유동이자부채	562	587	762	762	762
기타	298	250	250	260	270
자본총계	3,008	3,115	3,283	3,587	3,955
지배지분	3,008	3,115	3,283	3,587	3,955
자본금	330	330	330	330	330
자본잉여금	1,603	1,606	1,606	1,606	1,606
이익잉여금	1,097	1,199	1,368	1,672	2,040
기타	(22)	(20)	(20)	(20)	(20)
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	3,008	3,115	3,283	3,587	3,955
총차입금	2,189	2,380	2,759	2,759	2,759
순차입금	1,154	1,058	879	739	576

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	4,191	4,256	4,186	4,459	5,238
증가율(%)	27.1	1.6	(1.6)	6.5	17.5
매출원가	3,810	3,854	3,660	3,769	4,425
매출총이익	381	402	527	690	813
판매 및 일반관리비	185	217	234	239	241
기타영업손익	(7)	17	8	2	1
영업이익	195	185	293	451	571
증가율(%)	67.8	(5.5)	58.5	54.1	26.8
EBITDA	255	243	363	538	654
증가율(%)	57.0	(4.8)	49.5	48.3	21.4
영업외손익	42	16	(15)	10	14
이자수익	95	82	86	91	92
이자비용	45	55	67	67	64
지분법손익	0	0	(3)	0	0
기타영업손익	(8)	(11)	(31)	(14)	(14)
세전순이익	237	200	278	460	585
증가율(%)	96.0	(15.5)	38.7	65.7	27.1
법인세비용	64	45	65	114	144
당기순이익	173	156	213	347	440
증가율(%)	244.3	(9.9)	36.5	63.1	27.1
지배주주지분	173	156	213	347	440
증가율(%)	243.6	(10.0)	36.5	63.1	27.1
비지배지분	(0)	0	0	0	0
EPS(원)	2,626	2,363	3,225	5,259	6,683
증가율(%)	243.6	(10.0)	36.5	63.1	27.1
수정EPS(원)	2,626	2,363	3,225	5,259	6,683
증가율(%)	243.6	(10.0)	36.5	63.1	27.1

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	640	314	245	253	312
당기순이익	173	156	213	347	440
자산상각비	60	58	70	88	82
기타비현금성손익	194	157	88	10	10
운전자본증감	222	13	(104)	(190)	(220)
매출채권감소(증가)	(362)	83	150	(223)	(336)
재고자산감소(증가)	78	(211)	98	(185)	(185)
매입채무증가(감소)	(130)	205	(54)	218	302
기타	637	(64)	(298)	(1)	(1)
투자현금	(143)	(98)	(21)	(91)	(99)
단기투자자산감소	(60)	(12)	92	(20)	(21)
장기투자증권감소	0	(5)	(2)	(5)	(5)
설비투자	65	34	48	36	42
유형자산처분	0	0	1	0	0
무형자산처분	(1)	(3)	(1)	(0)	(0)
재무현금	(504)	47	324	(43)	(72)
차입금증가	(436)	92	368	0	0
자본증가	(60)	(45)	(44)	(43)	(72)
배당금지급	40	45	45	43	72
현금 증감	(6)	266	552	120	141
기초현금	564	558	825	1,376	1,496
기말현금	558	825	1,376	1,496	1,637
Gross Cash flow	426	370	376	444	533
Gross Investment	(139)	73	216	261	298
Free Cash Flow	565	297	160	183	235

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	2,626	2,363	3,225	5,259	6,683
BPS	45,640	47,257	49,818	54,428	60,011
DPS	700	700	650	1,100	1,350
밸류에이션(배,%)					
PER	5.6	7.6	5.9	3.6	2.8
PBR	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3
EV/ EBITDA	8.3	9.3	5.9	3.7	2.8
배당수익율	4.8	3.9	3.4	5.8	7.1
PCR	2.3	3.2	3.3	2.8	2.4
수익성(%)					
영업이익율	4.7	4.3	7.0	10.1	10.9
EBITDA이익율	6.1	5.7	8.7	12.1	12.5
순이익율	4.1	3.7	5.1	7.8	8.4
ROE	5.9	5.1	6.6	10.1	11.7
ROIC	3.9	3.6	5.7	8.5	10.3
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	38.4	34.0	26.8	20.6	14.6
유동비율	158.4	153.3	151.0	156.7	161.7
이자보상배율	4.3	3.3	4.3	6.7	8.9
활동성 (회)					
총자산회전율	0.6	0.6	0.5	0.5	0.6
매출채권회전율	2.5	2.3	2.4	2.5	2.5
재고자산회전율	2.7	2.5	2.6	3.0	3.1
매입채무회전율	3.8	3.5	3.3	3.4	3.3

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

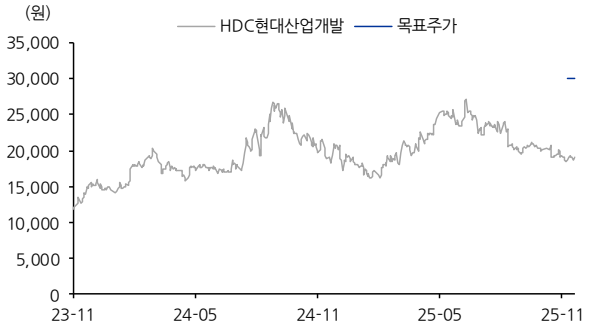
투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	97%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.09.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2025-11-18	Strong Buy	30,000	1년	-37.1	-36.6
2025-11-21	Strong Buy	30,000	1년		

HDC현대산업개발(294870.KS) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 류태환