# HD한국조선해양 (009540)

EARNINGS REVIEW | Company Analysis | 조선 | 2026.05.08

## 1Q26 Review: 내일도 맑음

Analyst 이재혁
jaehyuklee@ls-sec.co.kr

**Buy (유지)**

| | |
|---|---|
| 목표주가 (상향) | 630,000 원 |
| 현재주가 | 467,500 원 |
| 상승여력 | 34.8 % |

**컨센서스 대비**

| 상회 | 부합 | 하회 |
|---|---|---|
| ● | | |

**Stock Data**

| | |
|---|---|
| KOSPI (05/07) | 7,490.05 pt |
| 시가총액 | 330,864 억원 |
| 발행주식수 | 70,773 천주 |
| 52 주 최고가/최저가 | 479,500 / 273,000 원 |
| 90 일 일평균거래대금 | 1,023.57 억원 |
| 외국인 지분율 | 33.8% |
| 배당수익률(26.12E) | 3.6% |
| BPS(26.12E) | 243,419 원 |
| KOSPI 대비 상대수익률 | 1 개월 -12.0% |
| | 6 개월 -76.9% |
| | 12 개월 -124.0% |
| 주주구성 | 에이치디현대 (외 8 인) 36.7% |
| | 국민연금공단 (외 1 인) 6.8% |
| | 자사주 (외 1 인) 0.1% |

**Stock Price**

### 1Q26 Review: 내일도 맑음

HD한국조선해양(009540)의 1Q26P 연결기준 영업실적은 매출액 8조 1,409억원(YoY +20.2%), 영업이익 1조 3,560억원(YoY +57.8%)으로 영업이익 기준 시장 컨센서스(1조 1,811억원, +14.8%) 및 당사 추정치(1조 2,201억원, +11.1%)를 동반 상회. 환율/강재가 영향은 미미했으나 자회사 두루 믹스 개선 및 생산성 확대 영향 확인하며 비수기임에도 빼어난 실적 시현

HD현대삼호는 그룹 내 가장 높은 성과급비용 반영에도 불구 18.6%의 높은 영업이익률을 기록. LNGC, VLAC 건조비중을 전분기 대비 확대한 한편 24년 수주호선 매출인식 비중을 49%까지 끌어올리며 건조Mix 개선효과 확인

### HD한국조선해양: 투자의견 Buy 유지. 목표주가 630,000 원으로 상향

HD한국조선해양(009540)에 대해 현행 매수 의견을 유지하는 한편 목표주가는 630,000 원으로 종전 대비 10.5% 상향. 계열 자회사들의 폭발적인 성장세와 더불어 미국, 인도, 베트남/필리핀 등 해외조선소 투자 모멘텀 지속 유효. 인도 타밀나두 그린필드 조선소 건설 관련 협력 진전 흐름. Wet-bulk 중심의 특별 수요시장 개척 기대

### HD현대중공업: Top-picks 유지. 목표주가 940,000 원으로 상향

HD현대중공업(329180)의 1Q26P 연결기준 영업실적은 매출액 5조 9,163억원(YoY +54.8%), 영업이익 9,054억원(YoY +108.7%)으로 영업이익 기준 시장 컨센서스(7,967억원, +13.6%) 및 당사 추정치(7,977억원, +13.5%)를 동반 상회. '25.12 HD현대미포 합병 이후 중형선사업부 분기 전체 실적 인식 효과와 함께 상선 부문의 선가/선종 Mix 개선, 해양 부문의 Trion/Ruya 공정 본격 진행, 엔진기계 부문의 고성장에 힘입어 조업일수 감소에도 불구 OPM QoQ +4.2%P 성장. 데이터센터향 중속엔진은 2028-30 발전소 건설 일정에 맞추어 분할 납품될 예정. 현행 HiMSEN엔진의 생산 Capa는 연 3GW 수준으로 최근 DC 수요 급증세 속 생산역량 확충 및 가파른 이익 성장 기대. 현행 Top-picks 의견 유지. 목표주가 940,000 원으로 23.7% 상향조정

**Financial Data**

| (십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 25,539 | 29,933 | 33,470 | 36,893 | 39,855 |
| 영업이익 | 1,434 | 3,904 | 5,560 | 6,578 | 7,525 |
| 순이익 | 1,172 | 2,168 | 3,384 | 3,990 | 4,513 |
| EPS (원) | 16,578 | 30,664 | 47,858 | 56,419 | 63,822 |
| 증감률 (%) | +428.8 | +85.0 | +56.1 | +17.9 | +13.1 |
| PER (x) | 13.8 | 13.3 | 9.8 | 8.3 | 7.3 |
| PBR (x) | 1.5 | 2.2 | 1.9 | 1.6 | 1.3 |
| 영업이익률 (%) | 5.6 | 13.0 | 16.6 | 17.8 | 18.9 |
| EBITDA 마진 (%) | 7.7 | 15.0 | 18.4 | 19.8 | 20.9 |
| ROE (%) | 11.0 | 18.9 | 23.8 | 21.3 | 19.7 |

주: IFRS 연결 기준
자료: HD한국조선해양, LS증권 리서치센터

표1 HD 한국조선해양 1Q26P 연결 실적 Review

| (단위: 십억원) | 1Q26P | 1Q25 | YoY (%, %p) | 4Q25 | QoQ (%, %p) | Consensus | Gap (%, %p) | 당사 추정치 | Gap (%, %p) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 8,140.9 | 6,771.7 | +20.2 | 8,151.6 | -0.1 | 8,007.2 | +1.7 | 8,376.3 | -2.8 |
| 영업이익 | 1,356.0 | 859.2 | +57.8 | 1,037.9 | +30.6 | 1,181.1 | +14.8 | 1,220.1 | +11.1 |
| 영업이익률(%) | 16.7 | 12.7 | +4.0 | 12.7 | +3.9 | 14.8 | +1.9 | 14.6 | +2.1 |
| 순이익 | 844.3 | 495.4 | +70.4 | 683.3 | +23.6 | 728.6 | +15.9 | 739.6 | +14.2 |
| 순이익률(%) | 10.4 | 7.3 | +3.1 | 8.4 | +2.0 | 9.1 | +1.3 | 8.8 | +1.5 |

자료: HD한국조선해양, Dataguide, LS증권 리서치센터

표2 HD 현대중공업 1Q26P 연결 실적 Review

| (단위: 십억원) | 1Q26P | 1Q25 | YoY (%, %p) | 4Q25 | QoQ (%, %p) | Consensus | Gap (%, %p) | 당사 추정치 | Gap (%, %p) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 5,916.3 | 3,822.5 | +54.8 | 5,193.1 | +13.9 | 5,750.9 | +2.9 | 6,351.9 | -6.9 |
| 영업이익 | 905.4 | 433.7 | +108.7 | 575.0 | +57.5 | 796.7 | +13.6 | 797.7 | +13.5 |
| 영업이익률(%) | 15.3 | 11.3 | +4.0 | 11.1 | +4.2 | 13.9 | +1.4 | 12.6 | +2.7 |
| 순이익 | 773.8 | 284.2 | +172.2 | 489.6 | +58.0 | 631.6 | +22.5 | 601.2 | +28.7 |
| 순이익률(%) | 13.1 | 7.4 | +5.6 | 9.4 | +3.7 | 11.0 | +2.1 | 9.5 | +3.6 |

자료: HD현대중공업, Dataguide, LS증권 리서치센터

표3 HD 현대삼호 1Q26P 연결 실적 Review

| (단위: 십억원) | 1Q26P | 1Q25 | YoY (%, %p) | 4Q25 | QoQ (%, %p) | 당사 추정치 | Gap (%, %p) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 2,124.5 | 1,966.4 | +8.0 | 2,019.9 | +5.2 | 2,102.6 | +1.0 |
| 영업이익 | 395.2 | 365.9 | +8.0 | 318.8 | +24.0 | 397.3 | -0.5 |
| 영업이익률(%) | 18.6 | 18.6 | -0.0 | 15.8 | +2.8 | 18.9 | -0.3 |
| 순이익 | 355.4 | 271.4 | +31.0 | 278.5 | +27.6 | 294.7 | +20.6 |
| 순이익률(%) | 16.7 | 13.8 | +2.9 | 13.8 | +2.9 | 14.0 | +2.7 |

자료: HD현대삼호, Dataguide, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

표4 HD 한국조선해양(009540) 목표주가 산정 Table

| 1. 투자자산 가치 합산 | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 단위: 십억원 | 기업가치 | 지분율 | 보유지분 가치 | 비고 |
| 상장기업 | | | | |
| HD 현대중공업 | 72,738 | 69.20% | 50,335 | 시장가 반영 |
| HD 현대마린엔진 | 3,389 | 35.05% | 1,188 | 시장가 반영 |
| HD 현대에너지솔루션 | 2,251 | 53.57% | 1,206 | 시장가 반영 |
| 비상장기업 | | | | |
| HD 현대삼호 | 20,314 | 96.65% | 19,634 | 2028E Book Value × Target P/B 3.5X |
| 계 | | | 72,362 | |
| 2. 순현금(-순차입금) | | + | 1,779 | 4Q25 별도 기준 |
| Gross NAV(Net-Asset Value) | | = | 74,141 | |
| NAV Discount factor | | | 0.60 | NAV 할인율 40% |
| Adjusted NAV | | | 44,485 | |
| 발행주식수 | | ÷ | 70,773,116 | |
| NAV Per Share (원) | | | 628,551 | |
| Target P/NAV (X) | | × | 1.0 | |
| Target Price (원) | | = | 630,000 | |
| Current Price (원) | | | 467,500 | |
| Upside (%) | | | +34.8% | |
| Previous Target Price (원) | | | 570,000 | |
| Change (%) | | | +10.5% | |

자료: Quantiwise, LS증권 리서치센터

표5 HD 현대중공업(329180) 목표주가 산정 Table

| 단위: 십억원 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|
| Net Income | 1,415 | 3,010 | 3,430 | 3,872 |
| Shares of Outstanding (천주) | | | ÷ | 104,961 |
| Target EPS(2028E) (원) | | | | 36,893 |
| Target P/E ratio (X) | | | × | 30.0 |
| Target EPS × Target P/E | | | | 1,106,786 |
| Discount factor | | | × | 0.8415 |
| | | | | Cost of Equity = 11.0% |
| Target Price (원) | | | | 940,000 |
| Current Price (원) | | | | 693,000 |
| Upside (%) | | | | +35.6 |
| Previous Target Price (원) | | | | 760,000 |
| Change (%) | | | | +18.4 |

자료: Quantiwise, LS증권 리서치센터

표6 HD 한국조선해양 실적 추이 및 전망

| (단위: 십억원) | 2025 | 2026E | 2027E | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26P | 2Q26E | 3Q26E | 4Q26E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 29,933 | 32,680 | 36,893 | 6,772 | 7,428 | 7,581 | 8,152 | 8,141 | 8,362 | 8,172 | 8,795 |
| %yoy | +17.2 | +9.2 | +12.9 | +22.8 | +12.3 | +21.4 | +13.8 | +20.2 | +12.6 | +7.8 | +7.9 |
| %qoq | | | | -5.4 | +9.7 | +2.1 | +7.5 | -0.1 | +2.7 | -2.3 | +7.6 |
| 영업이익 | 3,904 | 5,560 | 6,578 | 859 | 954 | 1,054 | 1,038 | 1,356 | 1,422 | 1,310 | 1,473 |
| %OPM | 13.0 | 17.0 | 17.8 | 12.7 | 12.8 | 13.9 | 12.7 | 16.7 | 17.0 | 16.0 | 16.7 |
| %yoy | +172.3 | +42.4 | +18.3 | +436.4 | +153.3 | +164.5 | +108.0 | +57.8 | +49.1 | +24.3 | +41.9 |
| %qoq | | | | +72.2 | +11.0 | +10.5 | -1.5 | +30.6 | +4.8 | -7.8 | +12.4 |
| 순이익 | 2,168 | 3,385 | 3,990 | 495 | 356 | 633 | 683 | 906 | 844 | 772 | 863 |
| %NPM | 7.2 | 10.4 | 10.8 | 7.3 | 4.8 | 8.4 | 8.4 | 11.1 | 10.1 | 9.5 | 9.8 |
| %yoy | +85.0 | +56.1 | +17.9 | +162.2 | +22.0 | +319.3 | +26.5 | +82.8 | +136.7 | +22.0 | +26.3 |
| %qoq | | | | -8.3 | -28.1 | +77.7 | +7.9 | +32.6 | -6.9 | -8.4 | +11.8 |

자료: HD한국조선해양, LS증권 리서치센터

표7 HD 현대중공업 실적 추이 및 전망

| (단위: 십억원) | 2025 | 2026E | 2027E | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26P | 2Q26E | 3Q26E | 4Q26E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 17,581 | 25,171 | 28,507 | 3,823 | 4,147 | 4,418 | 5,193 | 5,916 | 6,269 | 6,291 | 6,694 |
| %yoy | +21.4 | +43.2 | +13.3 | +27.9 | +6.8 | +22.4 | +29.6 | +54.8 | +51.2 | +42.4 | +28.9 |
| %qoq | | | | -4.6 | +8.5 | +6.5 | +17.5 | +13.9 | +6.0 | +0.3 | +6.4 |
| 영업이익 | 2,038 | 3,832 | 4,404 | 434 | 471 | 557 | 575 | 905 | 961 | 950 | 1,016 |
| %OPM | 11.6 | 15.2 | 15.4 | 11.3 | 11.4 | 12.6 | 11.1 | 15.3 | 15.3 | 15.1 | 15.2 |
| %yoy | +188.9 | +88.1 | +14.9 | +1,940.1 | +141.0 | +170.3 | +103.8 | +108.7 | +103.9 | +70.4 | +76.6 |
| %qoq | | | | +53.7 | +8.7 | +18.2 | +3.2 | +57.5 | +6.2 | -1.2 | +6.9 |
| 순이익 | 1,415 | 3,010 | 3,430 | 284 | 211 | 431 | 490 | 774 | 734 | 725 | 777 |
| %NPM | 8.1 | 12.0 | 12.0 | 7.4 | 5.1 | 9.8 | 9.4 | 13.1 | 11.7 | 11.5 | 11.6 |
| %yoy | +127.7 | +112.6 | +14.0 | +893.1 | +36.9 | +496.7 | +33.5 | +172.3 | +248.0 | +68.3 | +58.7 |
| %qoq | | | | -22.5 | -25.8 | +104.3 | +13.6 | +58.1 | -5.2 | -1.2 | +7.1 |

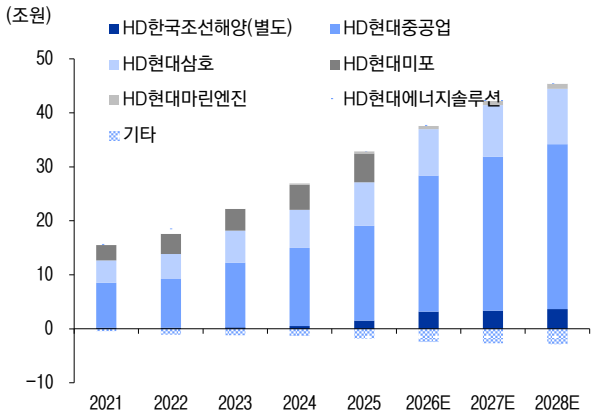
자료: HD현대중공업, LS증권 리서치센터

표8 HD 현대삼호 실적 추이 및 전망

| (단위: 십억원) | 2025 | 2026E | 2027E | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26P | 2Q26E | 3Q26E | 4Q26E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 8,071 | 8,592 | 9,534 | 1,966 | 2,119 | 1,966 | 2,020 | 2,125 | 2,249 | 1,995 | 2,224 |
| %yoy | +15.3 | +6.5 | +11.0 | +15.3 | +17.0 | +19.7 | +9.6 | +8.0 | +6.1 | +1.4 | +10.1 |
| %qoq | | | | +6.7 | +7.7 | -7.2 | +2.7 | +5.2 | +5.8 | -11.3 | +11.5 |
| 영업이익 | 1,363 | 1,533 | 1,975 | 366 | 372 | 306 | 319 | 395 | 421 | 311 | 405 |
| %OPM | 16.9 | 17.8 | 20.7 | 18.6 | 17.5 | 15.6 | 15.8 | 18.6 | 18.7 | 15.6 | 18.2 |
| %yoy | +88.3 | +12.5 | +28.8 | +96.3 | +111.8 | +72.5 | +73.2 | +8.0 | +13.3 | +1.6 | +27.1 |
| %qoq | | | | +98.8 | +1.6 | -17.6 | +4.0 | +24.0 | +6.6 | -26.1 | +30.2 |
| 순이익 | 1,001 | 1,241 | 1,488 | 271 | 196 | 256 | 278 | 355 | 308 | 257 | 320 |
| %NPM | 12.4 | 14.4 | 15.6 | 13.8 | 9.2 | 13.0 | 13.8 | 16.7 | 13.7 | 12.9 | 14.4 |
| %yoy | +46.4 | +23.9 | +19.9 | +46.1 | +22.7 | +162.4 | +15.4 | +31.0 | +57.7 | +0.4 | +14.8 |
| %qoq | | | | +12.5 | -28.0 | +31.0 | +8.8 | +27.6 | -13.2 | -16.6 | +24.3 |

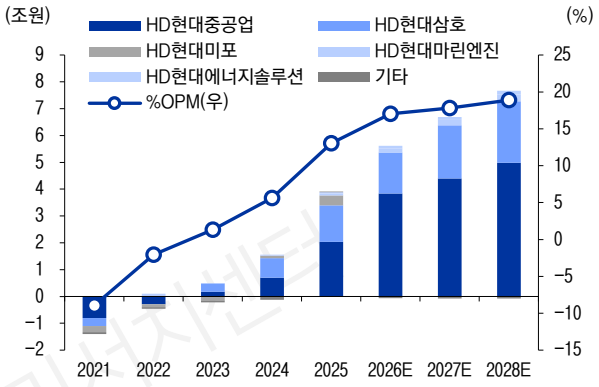
자료: HD현대삼호, LS증권 리서치센터

그림1 HD 한국조선해양 매출액 추이 및 전망



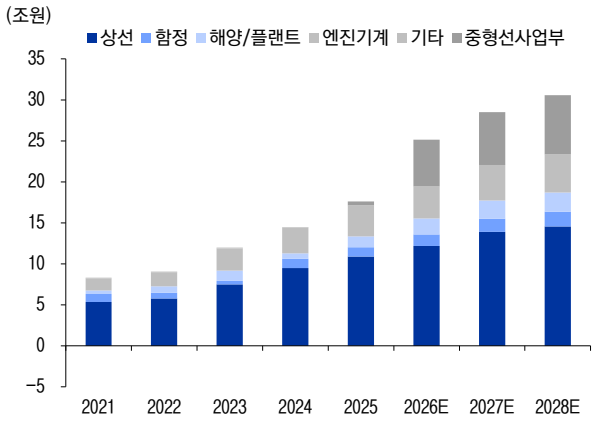

자료: HD한국조선해양, LS증권 리서치센터

그림2 HD 한국조선해양 영업이익 추이 및 전망



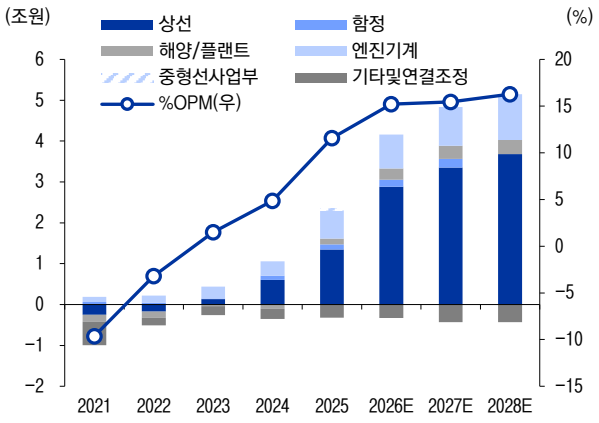

자료: HD한국조선해양, LS증권 리서치센터

그림3 HD 현대중공업 매출액 추이 및 전망



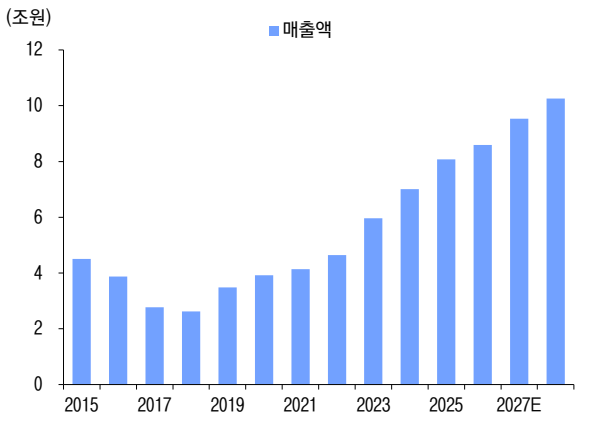

자료: HD현대중공업, LS증권 리서치센터

그림4 HD 현대중공업 영업이익 추이 및 전망



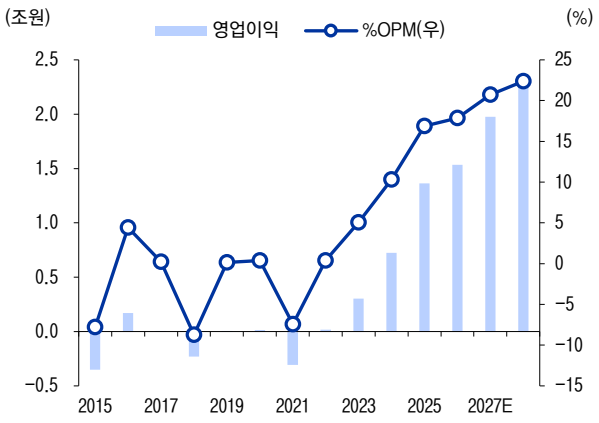

자료: HD현대중공업, LS증권 리서치센터

그림5 HD 현대삼호 매출액 추이 및 전망



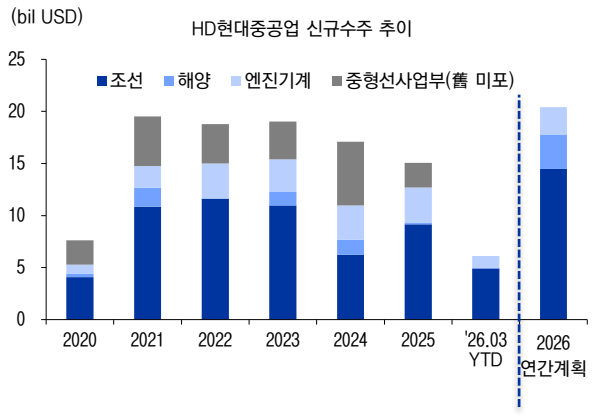

자료: HD현대삼호, LS증권 리서치센터

그림6 HD 현대삼호 영업이익 추이 및 전망



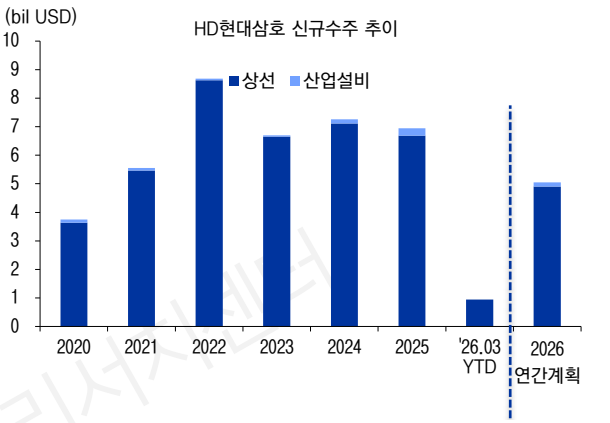

자료: HD현대삼호, LS증권 리서치센터

그림7 HD 현대중공업 신규수주 추이



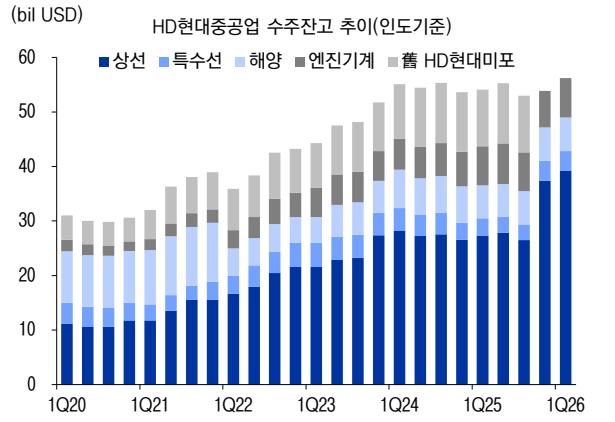

자료: HD한국조선해양, LS증권 리서치센터

그림8 HD 현대삼호 신규수주 추이



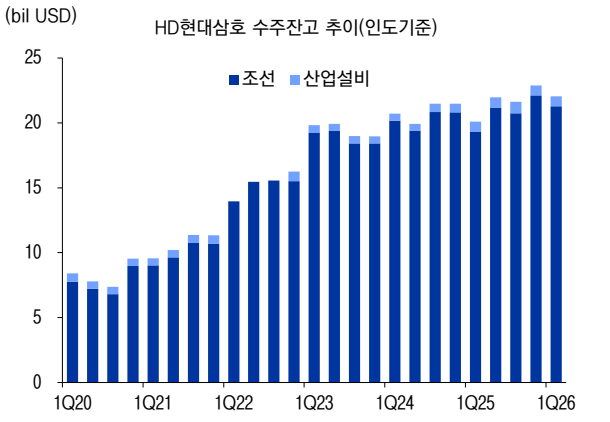

자료: HD한국조선해양, LS증권 리서치센터

그림9 HD 현대중공업 인도기준 수주잔고 추이




자료: HD한국조선해양, LS증권 리서치센터

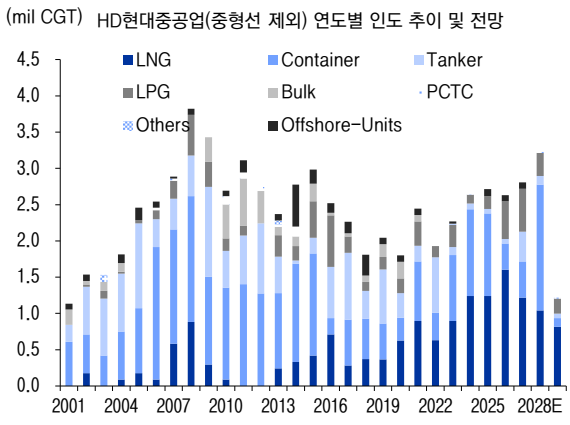
그림10 HD 현대삼호 인도기준 수주잔고 추이




자료: HD한국조선해양, LS증권 리서치센터

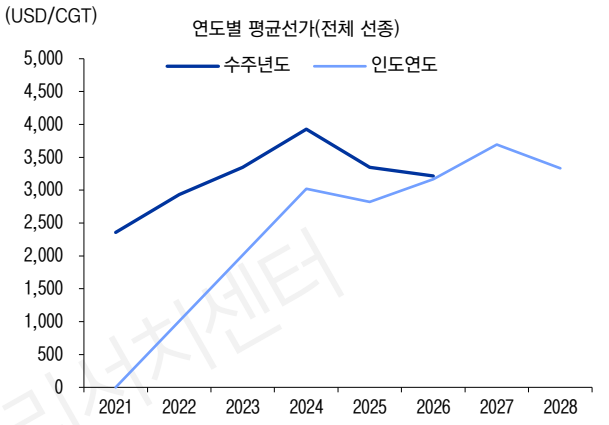
LS증권 리서치센터

그림11 HD 현대중공업 연도별 인도 추이 및 전망



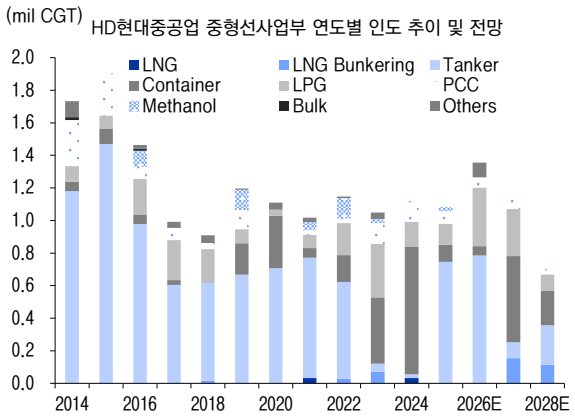

자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림12 HD 현대중공업 수주/인도예정 연도별 평균선가



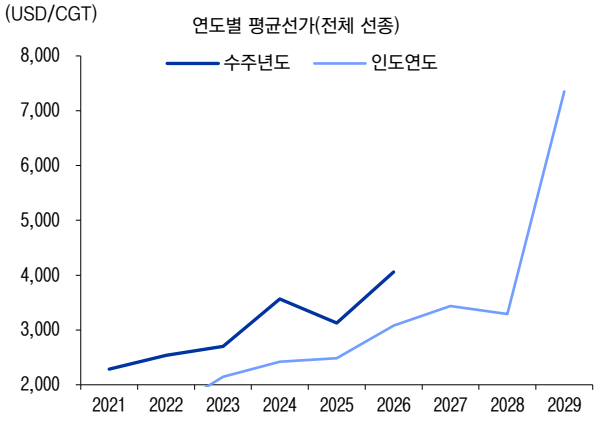

자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림13 HHI 중형선사업부 연도별 인도 추이 및 전망



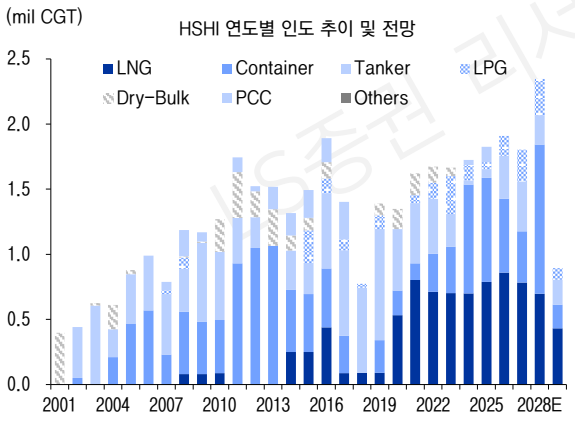

자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림14 HHI 중형선사업부 수주/인도예정 연도별 평균선가



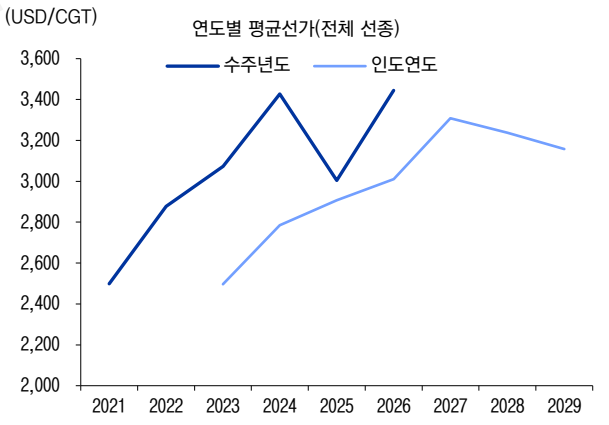

자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림15 HD 현대삼호 연도별 인도 추이 및 전망



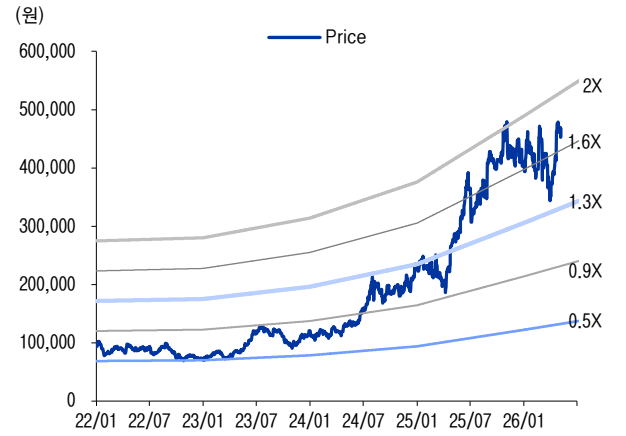

자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림16 HD 현대삼호 수주/인도예정 연도별 평균선가



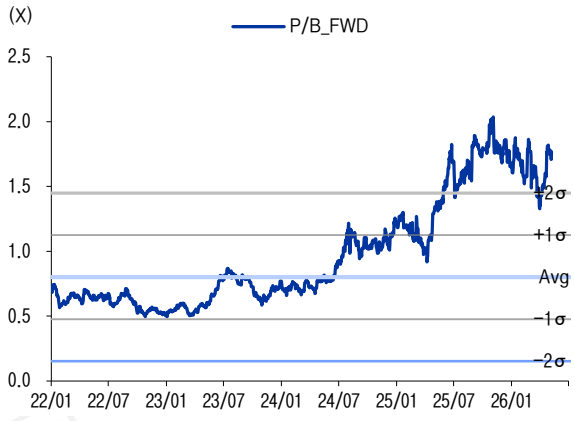

자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림17 HD 한국조선해양 12MF PBR Band Chart



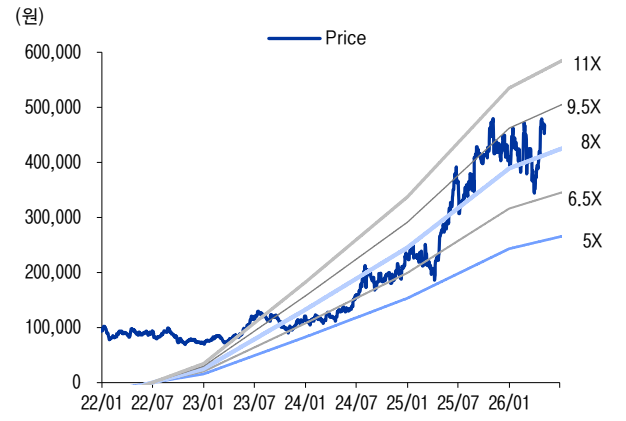

자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림18 HD 한국조선해양 12MF PBR 추이



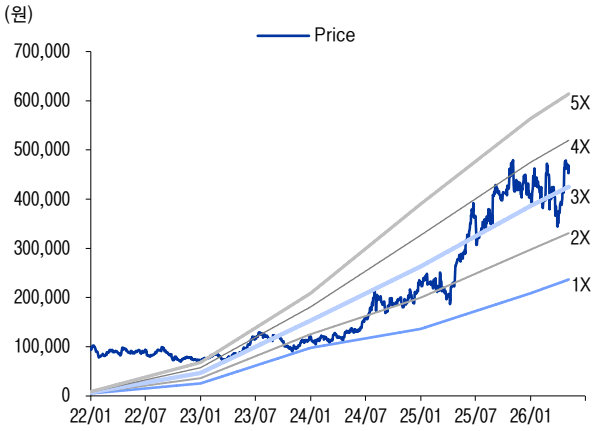

자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림19 HD 한국조선해양 12MF PER Band Chart




자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

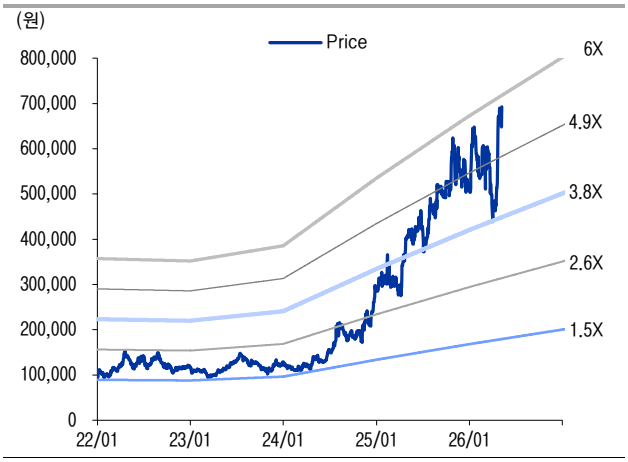
그림20 HD 한국조선해양 12MF EV/EBITDA Band Chart




자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

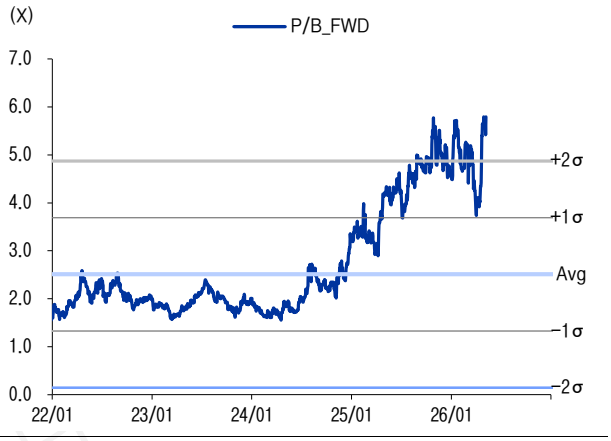
LS증권 리서치센터

그림1 HD 현대중공업 12MF PBR Band Chart



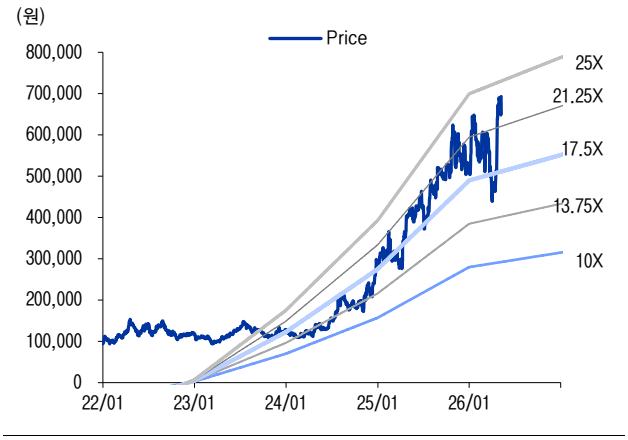

자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림2 HD 현대중공업 12MF PBR 추이



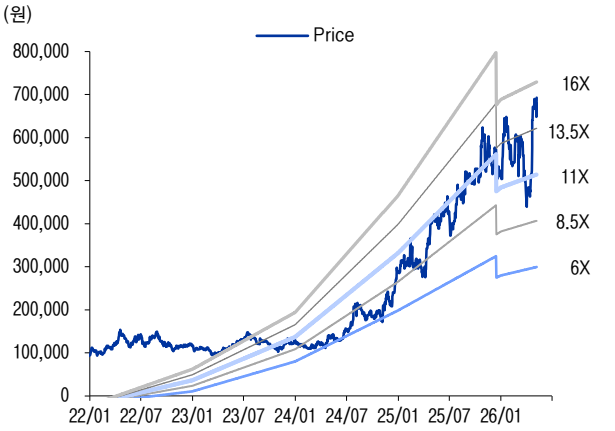

자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림3 HD 현대중공업 12MF PER Band Chart




자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림4 HD 현대중공업 12MF EV/EBITDA Band Chart




자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

# HD 한국조선해양 (009540)

## 재무상태표

| (십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| 유동자산 | 20,431 | 23,424 | 27,512 | 32,448 | 37,670 |
| 현금 및 현금성자산 | 5,640 | 8,177 | 11,125 | 14,831 | 18,969 |
| 매출채권 및 기타채권 | 1,634 | 1,803 | 2,016 | 2,222 | 2,401 |
| 재고자산 | 2,232 | 2,766 | 2,963 | 3,224 | 3,442 |
| 기타유동자산 | 10,926 | 10,679 | 11,409 | 12,171 | 12,858 |
| 비유동자산 | 16,288 | 16,118 | 16,674 | 17,383 | 17,994 |
| 관계기업투자등 | 2,173 | 1,597 | 1,404 | 1,417 | 1,429 |
| 유형자산 | 11,111 | 12,025 | 12,915 | 13,688 | 14,329 |
| 무형자산 | 375 | 519 | 491 | 463 | 436 |
| **자산총계** | **36,719** | **39,542** | **44,187** | **49,831** | **55,663** |
| 유동부채 | 19,325 | 20,011 | 19,876 | 20,855 | 21,041 |
| 매입채무 및 기타재무 | 3,884 | 4,315 | 4,161 | 5,002 | 4,870 |
| 단기금융부채 | 2,285 | 1,281 | 1,153 | 1,037 | 934 |
| 기타유동부채 | 13,157 | 14,415 | 14,562 | 14,815 | 15,237 |
| 비유동부채 | 3,238 | 2,623 | 2,211 | 1,529 | 1,054 |
| 장기금융부채 | 3,015 | 2,389 | 2,014 | 1,362 | 910 |
| 기타비유동부채 | 223 | 234 | 197 | 167 | 143 |
| **부채총계** | **22,563** | **22,634** | **22,087** | **22,383** | **22,095** |
| 지배주주지분 | 11,099 | 13,286 | 17,213 | 21,281 | 25,891 |
| 자본금 | 354 | 354 | 354 | 354 | 354 |
| 자본잉여금 | -6,009 | -5,592 | -5,592 | -5,592 | -5,592 |
| 이익잉여금 | 15,084 | 16,668 | 20,595 | 24,663 | 29,272 |
| 비지배주주지분(연결) | 3,056 | 3,622 | 4,886 | 6,167 | 7,678 |
| **자본총계** | **14,156** | **16,908** | **22,100** | **27,448** | **33,569** |

## 손익계산서

| (십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **25,539** | **29,933** | **33,470** | **36,893** | **39,855** |
| 매출원가 | 22,943 | 24,605 | 26,358 | 28,683 | 30,617 |
| **매출총이익** | 2,595 | 5,328 | 7,113 | 8,210 | 9,238 |
| 판매비 및 관리비 | 1,161 | 1,424 | 1,552 | 1,632 | 1,713 |
| **영업이익** | **1,434** | **3,904** | **5,560** | **6,578** | **7,525** |
| (EBITDA) | 1,960 | 4,488 | 6,151 | 7,300 | 8,338 |
| 금융손익 | -3,302 | -371 | 303 | 179 | 198 |
| 이자비용 | 206 | 159 | 106 | 79 | 60 |
| 관계기업등 투자손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타영업외손익 | 3,690 | 32 | 96 | 0 | 0 |
| **세전계속사업이익** | **1,823** | **3,566** | **5,960** | **6,757** | **7,723** |
| 계속사업법인세비용 | 368 | 638 | 1,311 | 1,486 | 1,699 |
| 계속사업이익 | 1,455 | 2,928 | 4,648 | 5,270 | 6,024 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **당기순이익** | 1,455 | 2,928 | 4,648 | 5,270 | 6,024 |
| 지배주주 | 1,172 | 2,168 | 3,384 | 3,990 | 4,513 |
| **총포괄이익** | **1,275** | **3,196** | **4,648** | **5,270** | **6,024** |
| 매출총이익률 (%) | 10.2 | 17.8 | 21.3 | 22.3 | 23.2 |
| 영업이익률 (%) | 5.6 | 13.0 | 16.6 | 17.8 | 18.9 |
| EBITDA 마진률 (%) | 7.7 | 15.0 | 18.4 | 19.8 | 20.9 |
| 당기순이익률 (%) | 5.7 | 9.8 | 13.9 | 14.3 | 15.1 |
| ROA (%) | 4.2 | 7.7 | 11.1 | 11.2 | 11.4 |
| ROE (%) | 11.0 | 18.9 | 23.8 | 21.3 | 19.7 |
| ROIC (%) | 10.7 | 30.9 | 35.4 | 38.7 | 39.7 |

## 현금흐름표

| (십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동 현금흐름** | **4,289** | **4,422** | **4,153** | **5,830** | **5,854** |
| 당기순이익(손실) | 1,455 | 2,928 | 4,648 | 5,270 | 6,024 |
| 비현금수익비용가감 | 385 | 1,574 | 1,694 | 2,194 | 2,479 |
| 유형자산감가상각비 | 504 | 556 | 591 | 695 | 785 |
| 무형자산상각비 | 22 | 28 | 28 | 28 | 28 |
| 기타현금수익비용 | -141 | 990 | 1,076 | 1,472 | 1,665 |
| 영업활동 자산부채변동 | 2,369 | -143 | -1,271 | -367 | -1,192 |
| 매출채권 감소(증가) | -3 | -270 | -213 | -206 | -178 |
| 재고자산 감소(증가) | -126 | -528 | -197 | -261 | -217 |
| 매입채무 증가(감소) | 265 | 231 | -153 | 840 | -132 |
| 기타자산, 부채변동 | 2,233 | 423 | -707 | -740 | -664 |
| **투자활동 현금흐름** | **-1,233** | **-3,604** | **-1,259** | **-1,651** | **-1,809** |
| 유형자산처분(취득) | -866 | -915 | -898 | -782 | -651 |
| 무형자산 감소(증가) | -58 | -53 | 28 | 28 | 28 |
| 투자자산 감소(증가) | -164 | -2,511 | -389 | -896 | -1,186 |
| 기타투자활동 | -145 | -125 | 0 | 0 | 0 |
| **재무활동 현금흐름** | **-2,359** | **-792** | **-833** | **-1,538** | **-1,184** |
| 차입금의 증가(감소) | -2,673 | -23 | -503 | -768 | -555 |
| 자본의 증가(감소) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금의 지급 | -1 | -715 | -721 | -1,202 | -1,414 |
| 기타재무활동 | 315 | -54 | 391 | 432 | 785 |
| **현금의 증가** | **699** | **25** | **2,061** | **2,642** | **2,861** |
| 기초현금 | 3,018 | 3,717 | 3,742 | 5,803 | 8,445 |
| 기말현금 | 3,717 | 3,742 | 5,803 | 8,445 | 11,306 |

## 주요 투자지표

| | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **투자지표 (x)** | | | | | |
| P/E | 13.8 | 13.3 | 9.8 | 8.3 | 7.3 |
| P/B | 1.5 | 2.2 | 1.9 | 1.6 | 1.3 |
| EV/EBITDA | 7.5 | 5.3 | 4.0 | 2.8 | 1.9 |
| P/CF | 3.8 | 6.5 | 8.0 | 5.7 | 5.6 |
| 배당수익률 (%) | 1.1 | 2.2 | 3.6 | 4.3 | 5.0 |
| **성장성 (%)** | | | | | |
| 매출액 | +19.9 | +17.2 | +11.8 | +10.2 | +8.0 |
| 영업이익 | +408.1 | +172.3 | +42.4 | +18.3 | +14.4 |
| 세전이익 | 흑전 | +95.7 | +67.1 | +13.4 | +14.3 |
| 당기순이익 | +903.6 | +101.3 | +58.7 | +13.4 | +14.3 |
| EPS | +428.8 | +85.0 | +56.1 | +17.9 | +13.1 |
| **안정성 (%)** | | | | | |
| 부채비율 | 159% | 134% | 100% | 82% | 66% |
| 유동비율 | 106% | 117% | 138% | 156% | 179% |
| 순차입금/자기자본(x) | -0.1 | -0.3 | -0.4 | -0.5 | -0.5 |
| 영업이익/금융비용(x) | 7.0 | 24.6 | 52.5 | 82.9 | 124.6 |
| 총차입금 (십억원) | 5,300 | 3,727 | 3,167 | 2,399 | 1,844 |
| 순차입금 (십억원) | -1,533 | -5,141 | -8,442 | -12,771 | -17,362 |
| **주당지표(원)** | | | | | |
| EPS | 16,578 | 30,664 | 47,858 | 56,419 | 63,822 |
| BPS | 156,961 | 187,883 | 243,419 | 300,946 | 366,133 |
| CFPS | 60,647 | 62,534 | 58,733 | 82,451 | 82,786 |
| DPS | 5,100 | 10,200 | 17,000 | 20,000 | 23,500 |

주*) IFRS 연결 기준 / 자료: HD한국조선해양, LS증권 리서치센터

# HD 현대중공업 (329180)

## 재무상태표

| (십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| 유동자산 | 10,403 | 14,980 | 17,764 | 20,885 | 23,454 |
| 현금 및 현금성자산 | 1,389 | 3,572 | 5,546 | 8,092 | 10,204 |
| 매출채권 및 기타채권 | 1,659 | 1,713 | 1,717 | 1,361 | 1,314 |
| 재고자산 | 1,511 | 2,017 | 2,083 | 2,239 | 2,262 |
| 기타유동자산 | 5,844 | 7,678 | 8,419 | 9,193 | 9,673 |
| 비유동자산 | 8,988 | 11,183 | 11,512 | 12,239 | 12,988 |
| 관계기업투자등 | 1,070 | 1,214 | 918 | 927 | 936 |
| 유형자산 | 6,610 | 8,781 | 9,516 | 10,327 | 11,143 |
| 무형자산 | 128 | 161 | 143 | 125 | 107 |
| **자산총계** | **19,391** | **26,163** | **29,276** | **33,124** | **36,441** |
| 유동부채 | 11,796 | 15,333 | 15,837 | 17,137 | 17,665 |
| 매입채무 및 기타재무 | 2,311 | 3,295 | 3,468 | 3,820 | 4,027 |
| 단기금융부채 | 1,514 | 857 | 907 | 960 | 1,017 |
| 기타유동부채 | 7,971 | 11,181 | 11,462 | 12,357 | 12,621 |
| 비유동부채 | 1,890 | 1,489 | 1,595 | 1,710 | 1,781 |
| 장기금융부채 | 1,766 | 1,341 | 1,470 | 1,604 | 1,690 |
| 기타비유동부채 | 124 | 148 | 125 | 106 | 91 |
| **부채총계** | **13,687** | **16,821** | **17,432** | **18,847** | **19,447** |
| 지배주주지분 | 5,704 | 9,342 | 11,844 | 14,277 | 16,995 |
| 자본금 | 444 | 525 | 525 | 525 | 525 |
| 자본잉여금 | 3,121 | 5,087 | 5,087 | 5,087 | 5,087 |
| 이익잉여금 | 1,288 | 2,394 | 4,897 | 7,329 | 10,047 |
| 비지배주주지분(연결) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **자본총계** | **5,704** | **9,342** | **11,844** | **14,277** | **16,995** |

## 손익계산서

| (십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **14,486** | **17,581** | **25,171** | **28,507** | **30,585** |
| 매출원가 | 12,993 | 14,616 | 20,130 | 22,780 | 24,217 |
| **매출총이익** | 1,494 | 2,964 | 5,041 | 5,727 | 6,368 |
| 판매비 및 관리비 | 789 | 927 | 1,209 | 1,323 | 1,390 |
| **영업이익** | **705** | **2,038** | **3,832** | **4,404** | **4,979** |
| (EBITDA) | 1,011 | 2,371 | 4,314 | 4,971 | 5,638 |
| 금융손익 | -2,280 | -246 | 73 | -7 | -8 |
| 이자비용 | 150 | 97 | 105 | 107 | 108 |
| 관계기업등 투자손익 | 0 | -4 | 0 | 0 | 0 |
| 기타영업외손익 | 2,373 | 14 | 0 | 0 | 0 |
| **세전계속사업이익** | **798** | **1,801** | **3,905** | **4,397** | **4,971** |
| 계속사업법인세비용 | 177 | 385 | 895 | 967 | 1,099 |
| 계속사업이익 | 622 | 1,415 | 3,010 | 3,430 | 3,872 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **당기순이익** | 622 | 1,415 | 3,010 | 3,430 | 3,872 |
| 지배주주 | 622 | 1,415 | 3,010 | 3,430 | 3,872 |
| **총포괄이익** | **498** | **1,582** | **3,010** | **3,430** | **3,872** |
| 매출총이익률 (%) | 10.3 | 16.9 | 20.0 | 20.1 | 20.8 |
| 영업이익률 (%) | 4.9 | 11.6 | 15.2 | 15.4 | 16.3 |
| EBITDA 마진률 (%) | 7.0 | 13.5 | 17.1 | 17.4 | 18.4 |
| 당기순이익률 (%) | 4.3 | 8.1 | 12.0 | 12.0 | 12.7 |
| ROA (%) | 3.4 | 6.2 | 10.9 | 11.0 | 11.1 |
| ROE (%) | 11.4 | 18.8 | 28.4 | 26.3 | 24.8 |
| ROIC (%) | 9.6 | 24.4 | 40.7 | 46.9 | 48.1 |

## 현금흐름표

| (십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동 현금흐름** | **2,884** | **3,510** | **2,959** | **3,861** | **4,370** |
| 당기순이익(손실) | 622 | 1,415 | 3,010 | 3,430 | 3,872 |
| 비현금수익비용가감 | 208 | 945 | 1,393 | 1,630 | 1,855 |
| 유형자산감가상각비 | 293 | 315 | 464 | 549 | 642 |
| 무형자산상각비 | 13 | 18 | 18 | 18 | 18 |
| 기타현금수익비용 | -98 | 612 | 911 | 1,063 | 1,195 |
| 영업활동 자산부채변동 | 2,114 | 1,158 | -638 | -222 | -249 |
| 매출채권 감소(증가) | -156 | -82 | -4 | 356 | 47 |
| 재고자산 감소(증가) | -201 | -329 | -66 | -156 | -22 |
| 매입채무 증가(감소) | 223 | 37 | 173 | 352 | 207 |
| 기타자산, 부채변동 | 2,248 | 1,533 | -741 | -774 | -480 |
| **투자활동 현금흐름** | **-499** | **-2,040** | **-494** | **-910** | **-950** |
| 유형자산처분(취득) | -452 | -497 | -737 | -812 | -818 |
| 무형자산 감소(증가) | -33 | -24 | 18 | 18 | 18 |
| 투자자산 감소(증가) | 0 | -1,782 | 226 | -116 | -150 |
| 기타투자활동 | -14 | 263 | 0 | 0 | 0 |
| **재무활동 현금흐름** | **-2,049** | **-860** | **-663** | **-593** | **-1,514** |
| 차입금의 증가(감소) | -2,035 | -496 | 179 | 188 | 142 |
| 자본의 증가(감소) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금의 지급 | 0 | -334 | -507 | -997 | -1,155 |
| 기타재무활동 | -14 | -31 | -335 | 217 | -502 |
| **현금의 증가** | **330** | **612** | **1,803** | **2,359** | **1,906** |
| 기초현금 | 928 | 1,258 | 1,870 | 3,673 | 6,032 |
| 기말현금 | 1,258 | 1,870 | 3,673 | 6,032 | 7,938 |

## 주요 투자지표

| | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **투자지표 (x)** | | | | | |
| P/E | 41.1 | 37.7 | 24.2 | 21.2 | 18.8 |
| P/B | 4.5 | 5.7 | 6.1 | 5.1 | 4.3 |
| EV/EBITDA | 26.3 | 21.7 | 16.0 | 13.4 | 11.5 |
| P/CF | 8.8 | 15.2 | 24.6 | 18.8 | 16.6 |
| 배당수익률 (%) | 0.3 | 0.8 | 1.4 | 1.6 | 1.9 |
| **성장성 (%)** | | | | | |
| 매출액 | +21.1 | +21.4 | +43.2 | +13.3 | +7.3 |
| 영업이익 | +294.8 | +188.9 | +88.1 | +14.9 | +13.0 |
| 세전이익 | +2,222.9 | +125.6 | +116.8 | +12.6 | +13.1 |
| 당기순이익 | +2,417.3 | +127.7 | +112.6 | +14.0 | +12.9 |
| EPS | +2,417.3 | +92.6 | +112.6 | +14.0 | +12.9 |
| **안정성 (%)** | | | | | |
| 부채비율 | 240% | 180% | 147% | 132% | 114% |
| 유동비율 | 88% | 98% | 112% | 122% | 133% |
| 순차입금/자기자본(x) | 0.2 | -0.2 | -0.3 | -0.4 | -0.5 |
| 영업이익/금융비용(x) | 4.7 | 21.1 | 36.6 | 41.0 | 46.3 |
| 총차입금 (십억원) | 3,281 | 2,198 | 2,377 | 2,565 | 2,707 |
| 순차입금 (십억원) | 1,068 | -1,883 | -3,672 | -6,026 | -7,991 |
| **주당지표(원)** | | | | | |
| EPS | 7,001 | 13,486 | 28,673 | 32,675 | 36,893 |
| BPS | 64,259 | 89,001 | 112,845 | 136,020 | 161,913 |
| CFPS | 32,486 | 33,445 | 28,193 | 36,787 | 41,639 |
| DPS | 2,090 | 5,661 | 9,500 | 11,000 | 13,000 |

주*) IFRS 연결, '25.12 HD현대미포 합병 / 자료: HD현대중공업, LS증권 리서치센터

# 에이치디현대삼호 (비상장)

## 재무상태표

| (십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| 유동자산 | 5,643 | 5,417 | 6,248 | 7,422 | 8,662 |
| 현금 및 현금성자산 | 2,495 | 1,384 | 2,862 | 3,840 | 4,981 |
| 매출채권 및 기타채권 | 295 | 310 | 344 | 381 | 410 |
| 재고자산 | 207 | 222 | 231 | 248 | 261 |
| 기타유동자산 | 2,645 | 3,500 | 2,811 | 2,952 | 3,010 |
| 비유동자산 | 2,744 | 2,536 | 2,646 | 2,749 | 2,840 |
| 관계기업투자등 | 675 | 523 | 528 | 534 | 539 |
| 유형자산 | 1,715 | 1,752 | 1,853 | 1,944 | 2,024 |
| 무형자산 | 20 | 20 | 19 | 19 | 19 |
| **자산총계** | **8,386** | **7,952** | **8,894** | **10,171** | **11,503** |
| 유동부채 | 5,326 | 4,531 | 4,763 | 5,171 | 5,489 |
| 매입채무 및 기타재무 | 1,054 | 1,292 | 1,393 | 1,507 | 1,602 |
| 단기금융부채 | 289 | 289 | 289 | 289 | 289 |
| 기타유동부채 | 3,983 | 2,950 | 3,081 | 3,375 | 3,598 |
| 비유동부채 | 575 | 403 | 324 | 261 | 210 |
| 장기금융부채 | 8 | 8 | 8 | 8 | 8 |
| 기타비유동부채 | 567 | 395 | 316 | 253 | 202 |
| **부채총계** | **5,901** | **4,934** | **5,087** | **5,432** | **5,699** |
| 지배주주지분 | 2,485 | 3,019 | 3,807 | 4,739 | 5,804 |
| 자본금 | 153 | 153 | 153 | 153 | 153 |
| 자본잉여금 | 236 | 236 | 236 | 236 | 236 |
| 이익잉여금 | 2,723 | 3,255 | 4,043 | 4,974 | 6,040 |
| 비지배주주지분(연결) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **자본총계** | **2,485** | **3,019** | **3,807** | **4,739** | **5,804** |

## 손익계산서

| (십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **7,003** | **8,071** | **8,592** | **9,534** | **10,252** |
| 매출원가 | 6,087 | 6,477 | 6,806 | 7,294 | 7,683 |
| **매출총이익** | 916 | 1,594 | 1,787 | 2,239 | 2,569 |
| 판매비 및 관리비 | 193 | 231 | 253 | 264 | 276 |
| **영업이익** | **724** | **1,363** | **1,533** | **1,975** | **2,294** |
| (EBITDA) | 819 | 1,462 | 1,533 | 2,085 | 2,413 |
| 금융손익 | 166 | -60 | 109 | -17 | -18 |
| 이자비용 | 68 | 64 | 62 | 63 | 62 |
| 관계기업등 투자손익 | 29 | 30 | 28 | 30 | 30 |
| 기타영업외손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **세전계속사업이익** | **889** | **1,303** | **1,642** | **1,958** | **2,276** |
| 계속사업법인세비용 | 205 | 301 | 401 | 470 | 546 |
| 계속사업이익 | 684 | 1,001 | 1,241 | 1,488 | 1,729 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **당기순이익** | 684 | 1,001 | 1,241 | 1,488 | 1,729 |
| 지배주주 | 684 | 1,001 | 1,241 | 1,488 | 1,729 |
| **총포괄이익** | **659** | **994** | **1,241** | **1,488** | **1,729** |
| 매출총이익률 (%) | 13.1 | 19.7 | 20.8 | 23.5 | 25.1 |
| 영업이익률 (%) | 10.3 | 16.9 | 17.8 | 20.7 | 22.4 |
| EBITDA 마진률 (%) | 11.7 | 18.1 | 17.8 | 21.9 | 23.5 |
| 당기순이익률 (%) | 9.8 | 12.4 | 14.4 | 15.6 | 16.9 |
| ROA (%) | 8.6 | 12.3 | 14.7 | 15.6 | 16.0 |
| ROE (%) | 31.7 | 36.4 | 36.3 | 34.8 | 32.8 |
| ROIC (%) | 76.0 | 54.6 | 99.0 | 139.9 | 182.1 |

## 현금흐름표

| (십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동 현금흐름** | **665** | **146** | **1,258** | **1,498** | **1,822** |
| 당기순이익(손실) | 684 | 1,001 | 1,241 | 1,488 | 1,729 |
| 비현금수익비용가감 | 109 | 439 | 388 | 594 | 682 |
| 유형자산감가상각비 | 95 | 99 | 99 | 110 | 119 |
| 무형자산상각비 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타현금수익비용 | 13 | 339 | 289 | 484 | 562 |
| 영업활동 자산부채변동 | -128 | -1,294 | 31 | -81 | -5 |
| 매출채권 감소(증가) | 81 | 13 | -33 | -38 | -29 |
| 재고자산 감소(증가) | 59 | -16 | -9 | -17 | -13 |
| 매입채무 증가(감소) | 49 | -6 | 101 | 114 | 95 |
| 기타자산, 부채변동 | -318 | -1,284 | -28 | -141 | -58 |
| **투자활동 현금흐름** | **-404** | **-241** | **607** | **-101** | **-90** |
| 유형자산처분(취득) | -186 | -120 | -101 | -90 | -81 |
| 무형자산 감소(증가) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 투자자산 감소(증가) | -211 | -122 | 709 | -11 | -9 |
| 기타투자활동 | -7 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| **재무활동 현금흐름** | **-167** | **-461** | **-388** | **-418** | **-592** |
| 차입금의 증가(감소) | 0 | 0 | -58 | -46 | -37 |
| 자본의 증가(감소) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금의 지급 | 5 | 460 | -452 | -557 | -664 |
| 기타재무활동 | -172 | -921 | 122 | 185 | 109 |
| **현금의 증가** | **96** | **-556** | **1,478** | **979** | **1,141** |
| 기초현금 | 1,152 | 1,248 | 692 | 2,170 | 3,148 |
| 기말현금 | 1,248 | 692 | 2,170 | 3,148 | 4,289 |

## 주요 투자지표

| | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **투자지표 (x)** | | | | | |
| P/E | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| P/B | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| EV/EBITDA | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| P/CF | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| 배당수익률 (%) | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a |
| **성장성 (%)** | | | | | |
| 매출액 | +17.5 | +15.3 | +6.5 | +11.0 | +7.5 |
| 영업이익 | +139.8 | +88.3 | +12.5 | +28.8 | +16.1 |
| 세전이익 | +188.3 | +46.5 | +26.0 | +19.2 | +16.2 |
| 당기순이익 | +224.0 | +46.4 | +23.9 | +19.9 | +16.2 |
| EPS | +224.0 | +46.4 | +23.9 | +19.9 | +16.2 |
| **안정성 (%)** | | | | | |
| 부채비율 | 237% | 163% | 134% | 115% | 98% |
| 유동비율 | 106% | 120% | 131% | 144% | 158% |
| 순차입금/자기자본(x) | -0.4 | -0.2 | -0.6 | -0.7 | -0.7 |
| 영업이익/금융비용(x) | 24.8 | 45.1 | 54.1 | 65.4 | 75.9 |
| 총차입금 (십억원) | 403 | 297 | 239 | 193 | 156 |
| 순차입금 (십억원) | -1,078 | -576 | -2,109 | -3,132 | -4,308 |
| **주당지표(원)** | | | | | |
| EPS | 22,305 | 32,652 | 40,448 | 48,511 | 56,385 |
| BPS | 267,389 | 324,790 | 409,649 | 509,852 | 624,492 |
| CFPS | 71,515 | 15,762 | 135,327 | 161,131 | 196,070 |
| DPS | 8,934 | 14,220 | 17,615 | 21,127 | 24,556 |

주*) IFRS 별도기준 / 자료: 에이치디현대삼호, LS증권 리서치센터

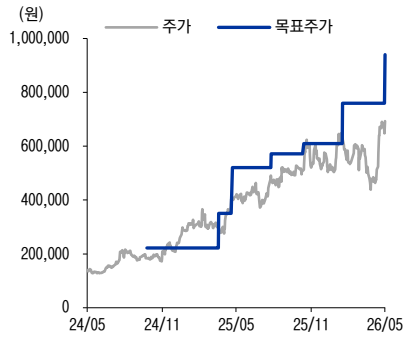
## HD한국조선해양 목표주가 추이

## 투자의견 변동내역

| 일시 | 투자의견 | 목표가격 | 괴리율(%) 최고대비 | 괴리율(%) 최저대비 | 괴리율(%) 평균대비 |
|---|---|---|---|---|---|
| 2025.10.20 | 신규 | 이재혁 | | | |
| 2025.10.20 | Buy | 510,000 | -6.0 | | -17.7 |
| 2026.04.22 | Buy | 570,000 | -16.0 | | -18.1 |
| 2026.05.08 | Buy | 630,000 | | | |

| 일시 | 투자의견 | 목표가격 | 괴리율(%) 최고대비 | 괴리율(%) 최저대비 | 괴리율(%) 평균대비 |
|---|---|---|---|---|---|

## HD현대중공업 목표주가 추이




## 투자의견 변동내역

| 일시 | 투자의견 | 목표가격 | 괴리율(%) 최고대비 | 괴리율(%) 최저대비 | 괴리율(%) 평균대비 |
|---|---|---|---|---|---|
| 2025.10.20 | 신규 | 이재혁 | | | |
| 2024.09.30 | Buy | 222,000 | 64.9 | | 16.4 |
| 2025.03.25 | Buy | 350,000 | 15.1 | | -7.6 |
| 2025.04.28 | Buy | 520,000 | -5.7 | | -19.8 |
| 2025.08.01 | Buy | 572,000 | -7.7 | | -13.6 |
| 2025.10.20 | Buy | 610,000 | 6.2 | | -7.7 |
| 2026.01.23 | Buy | 760,000 | -8.8 | | -26.1 |
| 2026.05.08 | Buy | 940,000 | | | |

| 일시 | 투자의견 | 목표가격 | 괴리율(%) 최고대비 | 괴리율(%) 최저대비 | 괴리율(%) 평균대비 |
|---|---|---|---|---|---|


### Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이재혁).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.


**투자등급 및 적용 기준**

| 구분 | 투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월) | 투자등급 | 적용기준 (향후 12 개월) | 투자의견 비율 | 비고 |
|---|---|---|---|---|---|
| Sector (업종) | 시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계 | Overweight (비중확대)<br>Neutral (중립)<br>Underweight (비중축소) | | | |
| Company (기업) | 절대수익률 기준 투자등급 3 단계 | Buy (매수) | +15% 이상 기대 | 89.3% | 2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경 |
| | | Hold (보유) | -15% ~ +15% 기대 | 10.7% | |
| | | Sell (매도) | -15% 이하 기대 | | |
| | | 합계 | | 100.0% | 투자의견 비율은 2025.4.1 ~ 2026.3.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신) |