EARNINGS REVIEW

10 May. 2026

최광식 조선 · 기계 · 방산 I gs.choie@daolfn.com

이준범 연구원 I junebum34@daolfn.com

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	144,000	130,000	상향
Earnings			

Stock Information	
현재가 (05/08)	94,800원
예상 주가상승률	51.9%
시가총액	32,158억원
비중(KOSPI내)	0.05%
발행주식수	33,921천주
52주 최저가/최고가	38,100 - 115,500원
90일 일평균거래대금	281억원
외국인 지분율	18.7%
주요주주지분율(%)	
에이치디한국조선해양 (외 3인)	35.1
국민연금공단 (외 1인)	7.2
우영제 (외 1인)	0.0

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	18.4	25.8	17.6
PBR(배)	6.2	5.2	4.0
EV/EBITDA(배)	33.9	17.3	11.2
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	19.5	12.1	145.3	11.5
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	(8.1)	(77.6)	(45.4)	(62.5)

DAOL 다올투자증권

HD현대마린엔진 (071970)

수익성뿐 아니라, 놀라운 탑라인 성장!

Issue

1Q26 실적(매출) 서프라이즈. 적정주가 상향

Pitch

매출이 YoY +61%나 성장했는데, 소규모 투자만으로 동사의 생산능력이 크게 늘고 있는 것으로 판단. 올해 벌써 0.52조원을 수주해, 향후 대규모 CAPEX 계획을 기다림. HD한국조선해양의 아시아 생산거점(베트남, 필리핀, 인도 등) 확대로 **가장 높은 탑라인 성장이 중장기 투자포인트**

Rationale

- 1Q26 실적은 매출 1,335억원(YoY +61%, QoQ +20%), 영업이익 326억원(+217%, +17%), 지배주주순이익 281억원(+102%, -75%)로 서프라이즈를 시현. 호실적은 **1) 엔진 인도량 증가**, 2) 환율 상승 때문
- 특히 1) OPM이 24.4%로 당사 기대 23.8%보다 좋아 2024년 빈티지 마진을 올려보아야 하나 싶고, 2) 무엇보다 **매출이 YoY +60.8%나 성장해 당사 및 시장 기대를 크게 상회**
- 동사는 기존 고객군에 추가로, HD현대중공업의 중형선 엔진 제작을 확대하고 있는 중인데, 대규모 생산능력 확충 없이도, 바틀넥에 대한 **소규모 투자만으로도 사실상의 CAPA 확대**를 1Q26에 보여 고무적
- 2026년에 벌써 중국(XIAMEN 등)으로부터만 9건, 0.4조원을 포함해 **0.52조원을 수주**. 그룹사 물량도 들어오면 전년의 0.62조원보다 많을 듯
- 2025~2026년 수주 호조를 바탕으로 **동사의 2028~2029년 탑라인을 상향 조정하고, 적정주가를 144,000원으로 11% 올림**
- 미국 DC 시장으로 발전엔진 진출 모멘텀 구간에, 동사는 주기엔진(대형, 2행정) 업체로서 무관. 그러나 HD현대중공업-엔진의 **터보차져를 동사가 내재화**하고 있어서 작지만 힘센엔진을 통해 미국으로 함께 나감
- HD한국조선해양은 HD현대베트남조선에 이어, HHIP의 조업을 시작했고, 향후 인도 등으로 **HD현대의 아시아 생산거점을 확대**해나가고 있어, 동사의 **(중형)주기엔진의 수요처가 계속 확대**되는 수혜. 피크아웃에서 가장 자유로운 투자 선택지

1Q26 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.03(P)	2026.03(E)	vs Chg	2026.03(E)	vs Con	2025.03(A)	YoY	2025.12(A)	QoQ
매출액	133.5	97.0	37.6	125.5	6.4	83.0	60.8	111.0	20.3
영업이익	32.6	23.1	41.1	29.1	12.0	10.3	217.4	27.9	16.9
지배주주순이익	28.1	14.8	89.9	22.8	23.2	13.9	102.7	112.1	(74.9)
OPM	24.4%	23.8%	0.6%p	23.2%	1.2%p	12.4%	12.0%p	25.1%	-0.7%p
NIM	21.0%	15.3%	5.8%p	18.2%	2.9%p	16.7%	4.3%p	101.0%	-80.0%p

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: HD현대마린엔진 실적 조정: 2026년 누적 수주를 반영해서 2028~2029년 매출 상향 (억원)

HD현대마린엔진	변경 전				변경 후				차이(변경 후/변경 전)			
(억원)	2026E	2027E	2028E	2029E	2026E	2027E	2028E	2029E	2026E	2027E	2028E	2029E
매출액	6,020	8,041	9,660	9,976	6,097	8,041	10,449	10,794	1%	0%	8%	8%
영업이익	1,551	2,284	2,854	2,982	1,574	2,306	3,106	3,227	1%	1%	9%	8%
영업외	-125	121	176	170	-33	161	244	253				
세전이익	1,426	2,405	3,030	3,152	1,541	2,467	3,350	3,480	8%	3%	11%	10%
순이익	1,069	1,780	2,212	2,206	1,245	1,826	2,445	2,436	16%	3%	11%	10%
영업이익률	*25.8%*	*28.4%*	*29.5%*	*29.9%*	*25.8%*	*28.7%*	*29.7%*	*29.9%*	*0.1%p*	*0.3%p*	*0.2%p*	*0.0%p*
순이익률	*17.8%*	*22.1%*	*22.9%*	*22.1%*	*20.4%*	*22.7%*	*23.4%*	*22.6%*	*2.7%p*	*0.6%p*	*0.5%p*	*0.4%p*

분기	변경 전				변경 후				차이(변경 후/변경 전)			
(억원)	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26
매출액	970	1,652	1,626	1,772	1,335	1,535	1,475	1,752	38%	-7%	-9%	-1%
영업이익	231	421	418	480	326	394	379	475	41%	-6%	-9%	-1%
영업외	-34	-37	-30	-24	23	-30	-18	-7	적전	적지	적지	적지
세전이익	198	384	387	456	348	364	360	468	76%	-5%	-7%	2%
순이익	148	288	290	342	281	294	291	378	90%	2%	0%	10%
영업이익률	*23.8%*	*25.5%*	*25.7%*	*27.1%*	*24.4%*	*25.7%*	*25.7%*	*27.1%*	*0.6%p*	*0.2%p*	*0.0%p*	*0.0%p*
순이익률	*15.3%*	*17.5%*	*17.9%*	*19.3%*	*21.1%*	*19.2%*	*19.7%*	*21.6%*	*5.8%p*	*1.7%p*	*1.9%p*	*2.3%p*

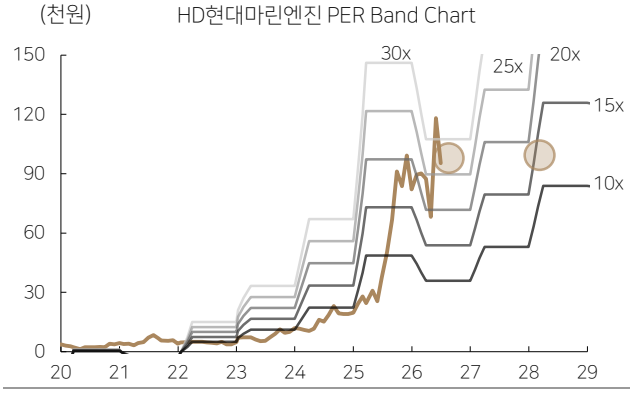
Source: 다올투자증권

Fig. 2: HD현대마린엔진 실적 상향으로 적정주가 144,000원으로 11% 상향 (원, 배수)

PER Valuation	2021년	2022년	2023년	2024년	2025년	2026년	2027년	2028년
주식수(백만주)	28	28	29	34	34	34	34	34
EPS	-276	498	1,108	2,234	4,867	3,670	5,382	7,209
PER(고)		22	4	11	22			
PER(평)		17.8	2	8	12			
PER(저)		12.3	1	4	5			
적정PER				20	20	20	20	**적정 20배**
주당 적정가치				*44,677*	*97,343*	*73,392*	*107,640*	*144,183*
Weight							*0%*	*100%*
							144,183	
적정주가					**144,000**			
종가(05월 8일)					94,800			
상승여력					51.9%			

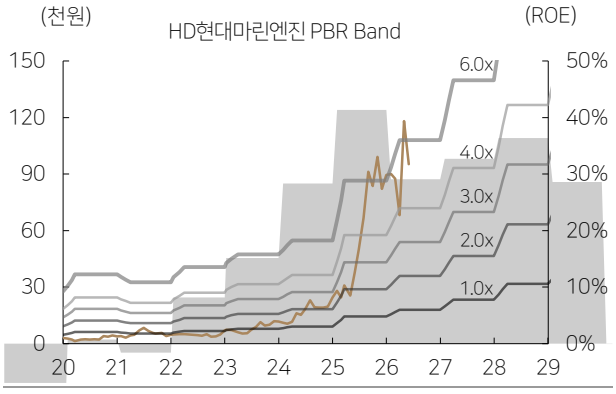
Source: 다올투자증권

Fig. 3: HD현대마린엔진 PER



Source: 다올투자증권

Fig. 4: HD현대마린엔진 PBR



Source: 다올투자증권

Fig. 5: HD현대마린엔진 실적: 1Q26에 OPM 24.4% (억원)

HD현대마린엔진	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	830	992	1,092	1,110	1,335	1,535	1,475	1,752	3,158	4,024	6,097	8,041	10,449
YoY	*35%*	*17%*	*35%*	*25%*	*61%*	*55%*	*35%*	*58%*	*29%*	*27%*	*52%*	*32%*	*30%*
└HD한국조선 향					291	306	308	306		**894*	1,211	1,923	3,314
영업이익	**103**	**175**	**203**	**279**	**326**	**394**	**379**	**475**	**332**	**759**	**1,574**	**2,306**	**3,106**
금융/기타영업외	65	-3	34	750	23	-30	-18	-7	-55	846	-33	161	244
세전사업이익	168	172	236	1,029	348	364	360	468	277	1,605	1,541	2,467	3,350
순이익	139	166	226	1,121	281	294	291	378	758	1,651	1,245	1,826	2,445
영업이익률	*12.4%*	*17.6%*	*18.6%*	*25.1%*	*24.4%*	*25.7%*	*25.7%*	*27.1%*	*10.5%*	*18.9%*	*25.8%*	*28.7%*	*29.7%*
지배주주순이익률	*16.7%*	*16.7%*	*20.7%*	*101.0%*	*21.1%*	*19.2%*	*19.7%*	*21.6%*	*24.0%*	*41.0%*	*20.4%*	*22.7%*	*23.4%*
일회성	0	27	0	18	0	0	0	0	0	45			
일회성제거 영업이익	**103**	**148**	**203**	**261**	**326**	**394**	**379**	**475**	**332**	**715**	**1,574**	**2,306**	**3,106**
일회성제거 영업이익률	*12.4%*	*14.9%*	*18.6%*	*23.6%*	*24.4%*	*25.7%*	*25.7%*	*27.1%*	*10.5%*	*17.8%*	*25.8%*	*28.7%*	*29.7%*

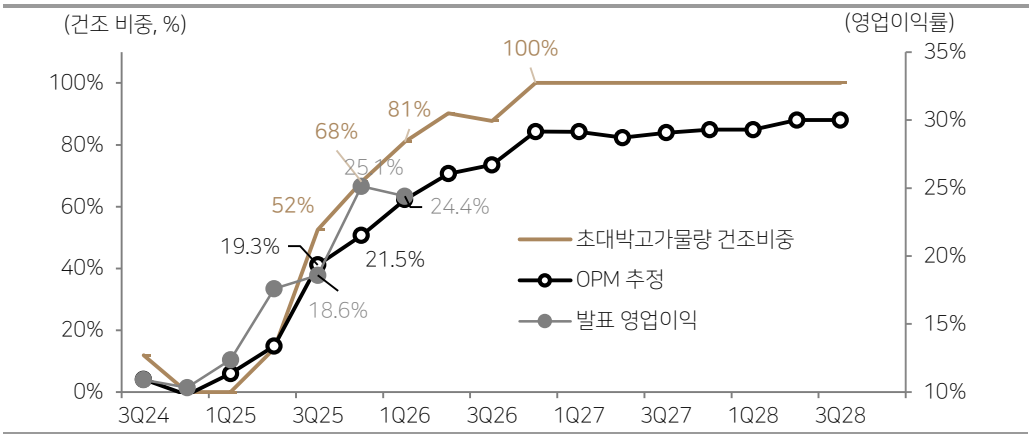
Source: 다올투자증권

Fig. 6: HD현대마린엔진의 수주 시점별 납품(매출) 일정 (억원)

납품(매출) →	2024년		2025년				2026년				2027년				2028년		
↓수주	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q
2021년 수주	58	58	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2022년(고가)	191	92	57	57	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2023년(대박 고가)	285	374	387	359	323	233	155	86	86	0	0	0	0	0	0	0	0
2024년(초대박 고가	72	0	0	100	389	495	495	448	159	264	264	492	492	280	280	0	0
2025년	0	0	0	0	0	0	167	313	424	991	914	968	1,115	549	459	259	0
2026년	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	61	61	61	216	155	155	155
매출의 수주시점 비중																	
2021	0%	37%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	
2022	32%	17%	13%	11%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
2023	47%	71%	87%	70%	45%	32%	19%	10%	13%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
2024	12%	0%	0%	19%	55%	68%	61%	53%	24%	21%	21%	32%	29%	27%	31%	0%	0%
2025	0%	0%	0%	0%	0%	0%	20%	37%	63%	79%	74%	64%	67%	53%	51%	62%	0%
2026	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	4%	4%	21%	17%	38%	100%

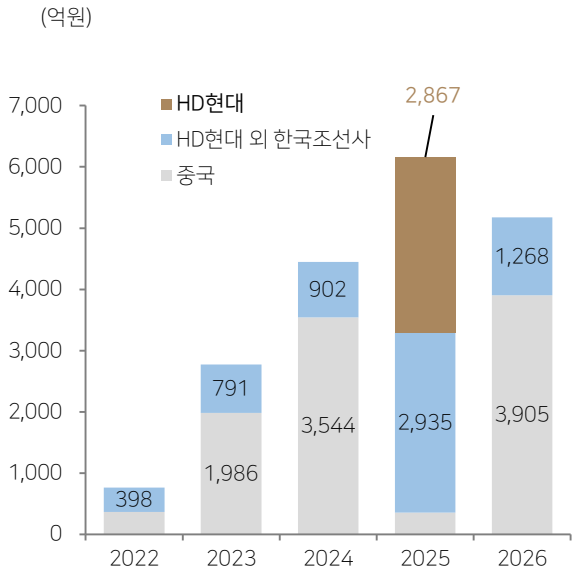
Source: 다올투자증권

Fig. 7: 초대박고가(2024년~ 수주) 엔진 납품 증가와 영업이익률: 당사 예상보다 튀는 중



Source: 다올투자증권

Fig. 8: HD현대마린엔진 수주: 2026년에 중국 수주 러쉬



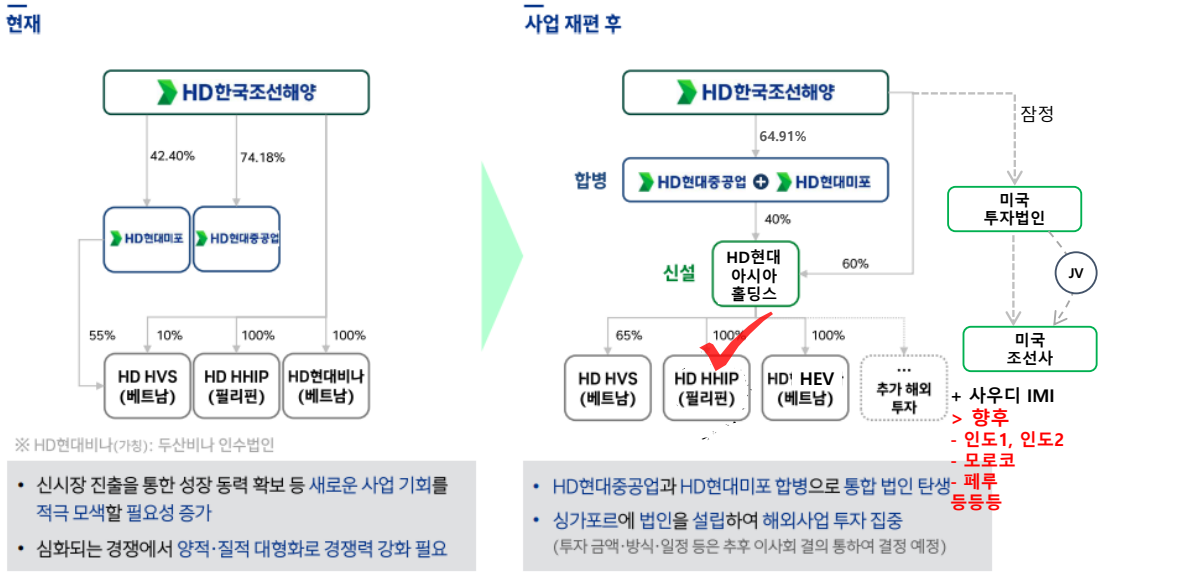
Source: 다올투자증권

Fig. 9: HD현대마린엔진의 수주

조선사	2022년	2023년	2024년	2025년	2026년
중국	366	1,986	3,544	358	3,905
Yangzijiang			1,121		695
Taizhou		537	126		956
CIMC		278	287		
XIAMEN		693	2,009	358	2,049
Weihai					204
중국 기타	366	478			
한국	398	791	902	2,935	1,268
삼성중공업		156		1,175	
한화오션				186	
케이조선		507	902	1,043	859
HJ중공업				531	
대한조선		129			409
대선조선					
한국 중소	398				
HD				2,867	
HD한국조선해양				295	
HD현대미포				2,571	
총합계	764	2,777	4,446	6,159	5,173

Source: 다올투자증권

Fig. 10: HD한국조선해양-HD현대아시아홀딩스 밑으로 아시아생산거점 확대 = 동사의 엔진 수요처



Source: 다올투자증권

Fig. 11: HD현대중공업과 HD현대미포의 합병 배경 및 목적

배경 및 목적	새로운 발견
① MASGA 및 K-방산을 주도하는 글로벌 리더로 도약	
② 통합시너지 기반 양적/질적 대형화 추진	
③ 해외 야드 개발 가속화	
	효율적인 통합 운영체계 → 빼앗긴 시장 탈환
	수익성 제고
	해외사업 운영체계 통합해서 해외 생산거점 운영
	싱가포르 투자법인 통한 의사결정 프로세스 간소화
	ㄴ KSOE 6 : HHI 4 지배율은 현대베트남조선, HHIP, HD현대비나 현물출자 때문
	해외법인간 유기적인 자금운영
	추가 해외 투자(인도, 모르코 등) + 미국
	미국 투자(인수 및 JV 설립)는 HD한국조선해양이 미국 법인 설립해서 집행
투자아이디어	M/S 상승 도모에 기대
	해외 생산거점을 활용한 중형선 시장 M/S 상승 → HD현대마린엔진 수혜

Source: 다올투자증권

Fig. 12: HD한국조선해양의 해외 투자 및 생산거점들

국가	거점	시작	투자 방식	운영 계획 및 목표 (CAPA/매출)
베트남	HD HVS (HD현대베트남조선)	1996년 합작조선소 설립 1997~2005년 신조 전환 2025년 증설 발표	그린필드 / 시설 확장 1996년 1억달러	연간 건조량: 현재 15척 → **2030년 23척 목표** 생산능력 144만 DWT 확대
베트남	HD HEV (HD현대에코비나)	2025년 8월	지분 100% 인수 **207백만달러**	친환경 선박 기자재 공급처 및 항만 크레인 사업 거점으로 활용 **인수 전 2024년 매출 0.5조원**
사우디	IMI	2017년 발표 2018년 JV 설립	JV: 아람코 50.1%, HHI 10%와 Bahri, Lampiol 등 52억달러 투자	지분 투자 + 기술이전 + 운영 노하우 제공 대형 도크 4개에, 상선 40척 이상 건조 + MRO 260척 이상 목표: 지연 중
필리핀	HD HHIP	2024년 5월 계약 2025년 9월 첫 강재절단	장기 임대 (100헥타르) **10년에 5.5억달러 투자**	**2026년부터 탱커 건조 시작,** **연간 제품운반선 10척 생산 목표**
인도	코친야드(국영)	2025년 7월 MOU 체결	기술 지원 / MOU	선박 설계 및 기자재 지원, 인도 내 신조 및 MRO 시장 진출 교두보
인도	타밀나두 주정부	2025년 12월 MOU 체결	그린필드 신설 검토	주 정부와 '배타적 MOU' 체결, 신규 조선소 및 조선단지 조성 추진
페루	국영 시마조선	2024년 3월 수상함 수주 2025년 11월 잠수함 LOI	공동 건조	(24.03) 호위함, 초계함, 상륙 지원한 **4척. 4.6억달러(6,500억원) 수주** (25.11) HDS-1500 잠수함 공동개발 **LOI**
모로코	카사블랑카	2026년 1월	운영권 확보 추진	아프리카/유럽 상선 및 군함 MRO 시장 공략, 기술 이전 중심 운영
미국	미국 (MASGA)	2025년 8월	조선산업 공동 투자 금액 미정	신규 조선소 건설 및 기존 조선소 인수, 미 해군 MRO 및 특수선 시장 진입

Source: 다올투자증권

SUSTINVEST

HD현대마린엔진

등급	자산규모	평가시기	섹터
AA	5천억미만	2025 하반기	자본재
	ESG점수	전체순위	섹터내순위
	94.2	128/1299	24/172

연도별 성과

2023	AA
2024	A
2025	AA

섹터내 규모별 기업비교

자산규모	최상위기업	최하위기업
2조이상	경기주택도시공사	대림
5천억이상	대전도시공사	STX
5천억미만	엠앤씨솔루션	기신정기

ESG 성과

부문	평가항목	점수	섹터평균	가중치	섹터대비
E(환경)		**63.7**	**50.9**	**25%**	▲
	혁신 활동	65.0	59.6	중	▲
	생산 공정	62.9	47.1	상	▲
	친환경 공급망 관리	평가제외	평가제외	평가제외	-
	생물다양성	평가제외	평가제외	평가제외	-
S(사회)		**56.4**	**57.7**	**35%**	▼
	인적자원 관리	58.2	60.7	상	▼
	공급망 관리	49.7	55.4	하	▼
	고객 관리	62.0	70.3	하	▼
	사회공헌 및 지역사회	49.9	57.3	하	▼
G(지배구조)		**59.7**	**60.2**	**40%**	▼
	주주의 권리	57.2	56.1	상	▲
	정보의 투명성	72.0	66.6	하	▲
	이사회의 구성과 활동	73.3	61.8	상	▲
	이사의 보수	39.8	71.9	하	▼
	관계사 위험	87.5	68.2	중	▲
	ESG경영 인프라	59.5	58.1	하	▲

컨트로버시 이슈 (없음)

※ 추가 이슈는 Controversy 시트에서 확인 가능함.

해당사항 없음

*컨트로버시 및 심각성 평가 방법론

- 컨트로버시 레벨: 심각성과 재발가능성 고려
- 심각성: 이해관계자 피해규모와 이해관계자 및 기타주체 반응 수준 고려
- 이해관계자의 피해규모: 이해관계자의 종류에 따라 다른 평가 방법 적용
- 이해관계자 및 기타주체의 반응 수준: 해당 이벤트가 사회적으로 가져온 파장과 다양한 이해관계자들과 기타 주체들의 반응 유효 여부 평가

주주환원정책

연도	배당성향	배당성향 섹터중앙값	TSR (총주주환원율)
2022	0.0%	20.8%	49.4%
2023	0.0%	22.6%	65.3%
2024	0.0%	23.6%	109.0%

HD현대마린엔진 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	293.9	516.2	673.8	890.6	1,129.4
현금성자산	93.6	341.3	471.9	671.5	842.1
매출채권	28.9	54.4	102.4	104.2	150.7
재고자산	86.7	117.0	96.0	111.3	133.1
비유동자산	201.1	298.5	328.3	358.6	389.5
투자자산	49.1	63.2	65.8	68.5	71.3
유형자산	151.3	234.0	260.2	286.9	314.2
무형자산	0.7	1.3	2.3	3.2	4.0
자산총계	495.0	814.7	1,002.1	1,249.2	1,518.9
유동부채	180.9	320.1	383.0	447.5	472.6
매입채무	50.6	60.3	110.6	122.5	145.0
유동성이자부채	10.4	1.7	11.7	61.7	61.7
비유동부채	4.7	5.6	5.7	5.8	5.8
비유동이자부채	1.3	0.9	0.9	0.9	0.9
부채총계	185.6	325.8	388.7	453.2	478.4
자본금	84.8	84.8	84.8	84.8	84.8
자본잉여금	338.3	338.3	338.3	338.3	338.3
이익잉여금	130.3	295.7	420.2	602.8	847.3
자본조정	(244.0)	(230.0)	(230.0)	(230.0)	(230.0)
자기주식	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
자본총계	309.4	488.9	613.4	796.0	1,040.5
투하자본	227.4	150.2	154.1	187.0	261.0
순차입금	(81.9)	(338.7)	(459.3)	(608.9)	(779.5)
ROA	16.0	25.2	13.7	16.2	17.7
ROE	28.3	41.4	22.6	25.9	26.6
ROIC	10.1	29.2	83.6	100.1	101.2

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	315.8	402.4	609.7	804.1	1,044.9
증가율 (Y-Y,%)	29.2	27.4	51.5	31.9	29.9
영업이익	33.2	75.9	157.4	230.6	310.6
증가율 (Y-Y,%)	80.6	128.7	107.3	46.6	34.7
EBITDA	36.4	79.7	159.4	232.2	311.7
영업외손익	(5.5)	84.6	(3.3)	16.1	24.4
순이자수익	2.4	7.4	7.8	12.5	18.8
외화관련손익	5.2	0.1	0.0	0.0	(0.0)
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업손익	27.7	160.5	154.1	246.7	335.0
당기순이익	75.8	165.1	124.5	182.6	244.5
지배기업당기순이익	75.8	165.1	124.5	182.6	244.5
증가율 (Y-Y,%)	139.5	117.9	(24.6)	46.6	34.0
NOPLAT	24.1	55.0	127.1	170.7	226.7
(+) Dep	3.2	3.8	2.0	1.6	1.1
(-) 운전자본투자	18.4	(173.3)	(25.8)	2.7	43.2
(-) Capex	7.8	13.1	28.0	28.0	28.0
OpFCF	1.1	219.0	127.0	141.6	156.7
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	32.0	31.4	35.6	36.6	37.4
영업이익증가율(3Yr)	n/a	89.7	104.6	90.8	59.9
EBITDA증가율(3Yr)	n/a	86.1	96.7	85.5	57.6
순이익증가율(3Yr)	n/a	126.8	57.9	34.1	14.0
영업이익률(%)	10.5	18.9	25.8	28.7	29.7
EBITDA마진(%)	11.5	19.8	26.1	28.9	29.8
순이익률(%)	24.0	41.0	20.4	22.7	23.4

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	101.4	180.6	142.4	181.5	202.5
당기순이익	75.8	165.1	124.5	182.6	244.5
자산상각비	3.2	3.8	2.0	1.6	1.1
운전자본증감	49.8	99.9	25.8	(2.7)	(43.2)
매출채권감소(증가)	7.6	(21.5)	(48.0)	(1.9)	(46.5)
재고자산감소(증가)	1.8	(30.3)	21.0	(15.3)	(21.8)
매입채무증가(감소)	1.4	2.4	50.3	11.9	22.5
투자현금	(24.1)	(145.0)	(41.8)	(42.3)	(42.9)
단기투자자산감소	(20.9)	(181.2)	(10.0)	(10.4)	(10.9)
장기투자증권감소	0.1	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
설비투자	(7.8)	(13.1)	(28.0)	(28.0)	(28.0)
유무형자산감소	0.8	(0.6)	(1.2)	(1.2)	(1.2)
재무현금	(51.4)	(1.1)	20.0	50.0	0.0
차입금증가	(88.6)	(0.9)	20.0	50.0	0.0
자본증가	42.2	(9.0)	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	9.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	25.9	34.5	120.6	189.2	159.7
총현금흐름(Gross CF)	46.9	79.0	116.5	184.2	245.7
(-) 운전자본증가(감소)	18.4	(173.3)	(25.8)	2.7	43.2
(-) 설비투자	7.8	13.1	28.0	28.0	28.0
(+) 자산매각	0.8	(0.6)	(1.2)	(1.2)	(1.2)
Free Cash Flow	72.6	33.9	100.6	139.2	159.7
(-) 기타투자	(0.1)	0.0	0.0	0.0	0.0
잉여현금	72.7	33.9	100.5	139.2	159.7

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	2,234	4,867	3,670	5,382	7,209
BPS	9,120	14,413	18,083	23,465	30,674
DPS	0	0	0	0	0
Multiples(x,%)					
PER	10.9	18.4	25.8	17.6	13.1
PBR	2.7	6.2	5.2	4.0	3.1
EV/ EBITDA	20.5	33.9	17.3	11.2	7.8
배당수익율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
PCR	17.7	38.4	27.6	17.5	13.1
PSR	2.6	7.5	5.3	4.0	3.1
재무건전성 (%)					
부채비율	60.0	66.6	63.4	56.9	46.0
Net debt/Equity	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	162.5	161.2	175.9	199.0	239.0
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	1.4	0.0	0.3	0.2	0.2
자산구조					
투하자본(%)	61.4	27.1	22.3	20.2	22.2
현금+투자자산(%)	38.6	72.9	77.7	79.8	77.8
자본구조					
차입금(%)	3.7	0.5	2.0	7.3	5.7
자기자본(%)	96.3	99.5	98.0	92.7	94.3

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

- BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
- HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
- SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음

- Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
- Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
- Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

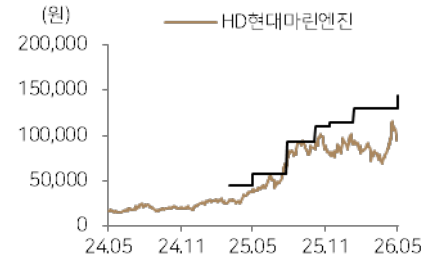
주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

투자등급 비율

BUY : 91.7%	HOLD : 8.3%	SELL : 0.0%

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

HD현대마린엔진 (071970)



일자	애널리스트 변경	2025.03.10	2025.05.08	2025.08.04	2025.10.13	2025.11.19
투자의견		BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가		45,000원	58,000원	93,000원	110,000원	114,000원
일자	2026.01.19	2026.05.10				
투자의견	BUY	BUY				
적정주가	130,000원	144,000원				

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2025.03.10	45,000원	30,563원	37,700원	-32.1	-16.2
2025.05.08	58,000원	48,245원	68,200원	-16.8	17.6
2025.08.04	93,000원	84,734원	95,000원	-8.9	2.2
2025.10.13	110,000원	90,641원	100,900원	-17.6	-8.3
2025.11.19	114,000원	86,858원	101,200원	-23.8	-11.2
2026.01.19	130,000원	86,289원	115,500원	-33.6	-11.2
2026.05.10	144,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 05월 08일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.