조선

Sector Report 2026. 7. 27

수축과 팽창

Analyst **이재혁**
jaehyuklee@ls-sec.co.kr

Overweight

HD 현대중공업	투자의견 (유지)	Top-pick
	목표주가 (하향)	910,000 원
HD 한국조선해양	투자의견 (유지)	BUY
	목표주가 (하향)	510,000 원
한화오션	투자의견 (유지)	BUY
	목표주가 (하향)	140,000 원
삼성중공업	투자의견 (유지)	BUY
	목표주가 (유지)	32,000 원

수축: 한 발 물러선 Valuation

- '26.07 현재 조선 4사의 평균 12MF 주가순자산비율(PBR)은 2.93 배 수준으로 26년 연중 최고치인 4.7배 대비 40% 가량 축소(HD한국조선해양 제외 3사 평균 3.45X. 연중 최고치 5.6배 대비 40% 축소)
- 5월 이후 지수 대비 현저히 저조한 수익률을 기록한 이래 캐나다 차세대잠수함(CPSP) 수주 불발(7/6) 이후 하락세 심화
- 본업 훼손이나 이익 추정치 둔화 우려는 제한적. 수주 및 선가 지표 여전히 견조한 가운데 Valuation 매력도 향상

팽창 #1. 시계열 확장

- '26.07 현재 국내 대형조선소들의 29년 납기는 이미 60% 이상 완판된 상태로 2030년 너머로 이익 가시성을 확장해가고 있음
- 미국발 LNG 액화플랜트 증설과 글로벌 에너지 공급경로 다변화로 LNGC 신조 발주 전년 대비 크게 회복세. 수출플랜트 FID 추세를 고려할 때 2030년대 초까지의 LNGC 슬롯 단계적 완판 전망
- 탱커는 VLCC/S'max를 중심으로 선가와 발주의 동반 랠리 전개 양상. 선가 활황세 속 기대 건조마진 또한 전통적 인식 수준을 뛰어넘을 것으로 기대
- 컨테이너 선사들은 뜻밖의 성수기 호황을 누리며 가이던스 상향을 이어가고 있음. 높은 Backlog는 부담이나 발주처 재무여력 확충에 따른 선대확장 및 노후선 교체수요 상승 기대

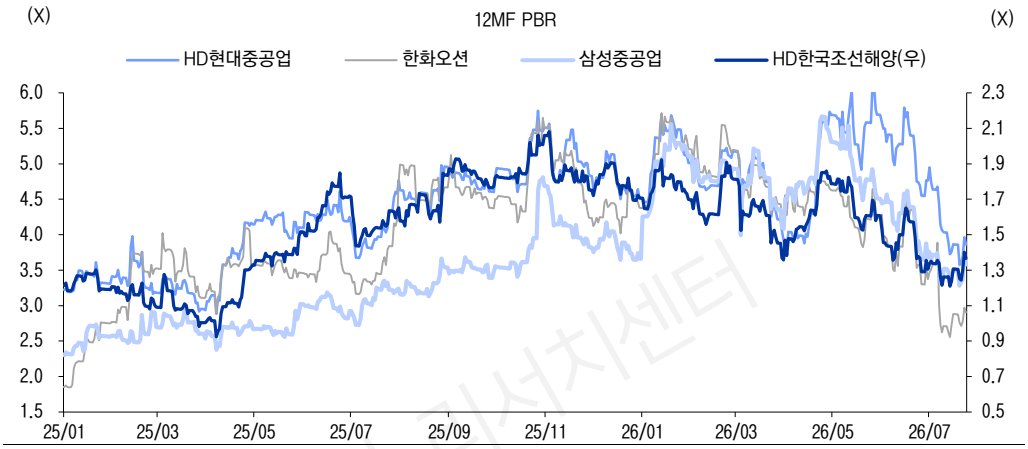
팽창 #2. 외골격 확장

- 조선 Big 3의 시선은 상선·해양 중심의 전통적 포트폴리오 너머의 새 먹거리로 향하고 있음
- 전세계적 AI 투자 활황세는 조선업에도 새로운 기회를 창출. 4행정 중속엔진은 AI 데이터센터 전력난의 현실적 해법으로 급부상하며 육상 발전시장으로 영토 확장. 글로벌 엔진사들의 Hyperscaler 향 수주 및 신규 투자·증설 검토가 본격 가시화 단계. 해상부유식데이터센터(FDC) 시장 또한 본격 태동. 전력·부지·냉각수·납기 병목을 해결할 수 있는 대안으로서 28년 첫 상업운전 개시 기대
- 특수선·함정 시장은 외골격 확장과 시계열 확장 모두를 잡을 수 있는 대안. CPSP 불발은 아쉽지만 납기·건조기술 경쟁력 지속 확인. 한미 조선협력이 MRO를 넘어 신조 협력으로 확장되며 상선 사이클 둔화 우려 불식

Top-Pick: HD현대중공업(329180)

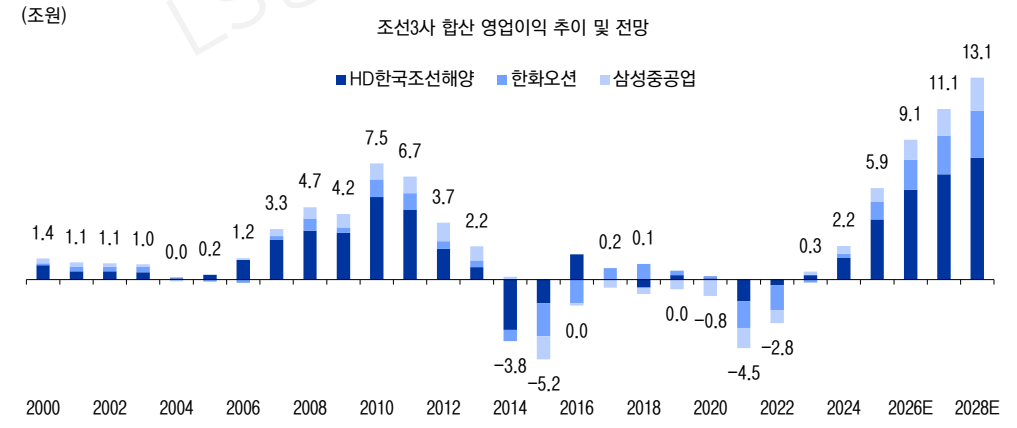
- HiMSEN 엔진 라이센스를 토대로 AI DC 증설 모멘텀에 본격 탑승
- 대형선·중형선·함정·해양·엔진 등 전 선종에 걸친 종합적 사업 역량으로 조선업종 센티먼트 반등시 우선적 수혜
- 최근 주가 급락으로 경쟁사들과 비슷한 수준의 Valuation 형성. 2026E EPS 기준 PER 16.9X에 불과해 가격 매력도 부각

그림1 **조선 4 사 12MF PBR 추이**



자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림2 **2026 년 조선 3 사 합산 영업이익은 9.1 조원에 달할 전망**



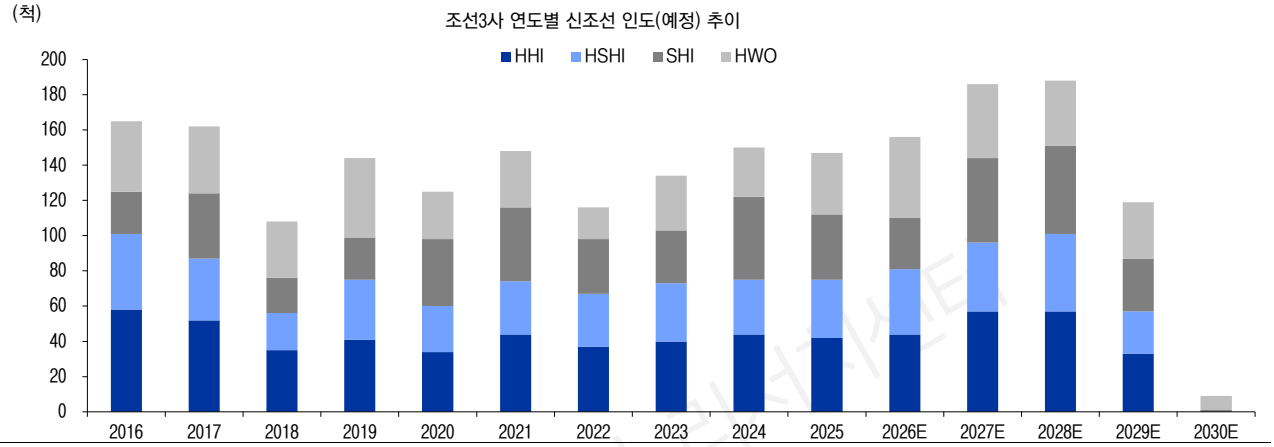
자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

표1 **조선 3 사 실적 추이 및 전망**

단위: 십억원	투자의견	목표주가 (원)	시가총액 (07/24)	YR	매출액	영업 이익	순이익	EPS (원)	PER (X)	PBR (X)	OPM (%)	ROE (%)
HD 한국조선해양 A009540	Buy (유지)	510,000 (하향)	26,328	25A	29,933	3,904	2,928	30,664	13.3	2.2	13.0	18.9
				26E	34,686	5,838	4,301	44,236	8.4	1.6	16.8	22.3
				27E	38,130	6,831	5,286	56,643	6.6	1.2	17.9	21.7
HD 현대중공업 A329180	Top -Pick (유지)	910,000 (하향)	50,959	25A	17,581	2,038	1,415	13,486	37.7	5.7	11.6	18.8
				26E	26,106	3,850	3,009	28,664	16.9	4.3	14.7	28.4
				27E	29,225	4,392	3,410	32,491	14.9	3.6	15.0	26.1
HD 현대삼호 비상장	Not Rated	Not Rated	-	25A	8,071	1,363	1,001	32,652	n/a	n/a	16.9	36.4
				26E	8,933	1,772	1,317	42,934	n/a	n/a	19.8	38.2
				27E	10,007	2,233	1,684	54,917	n/a	n/a	22.3	38.1
한화오션 A042660	Buy (유지)	140,000 (하향)	26,934	25A	12,784	1,168	1,246	3,988	27.9	5.6	9.1	22.6
				26E	15,010	1,930	1,807	5,820	14.9	3.4	12.9	25.6
				27E	15,598	2,506	2,370	7,656	11.4	2.6	16.1	26.0
삼성중공업 A010140	Buy (유지)	32,000 (유지)	20,125	25A	10,650	862	536	639	38.9	5.1	8.1	13.7
				26E	12,616	1,297	685	810	28.3	4.0	10.3	15.4
				27E	14,818	1,733	1,122	1,314	17.4	3.3	11.7	21.0
3 사 합산				25A	53,367	5,934	4,710					
				26E	62,311	9,066	6,793					
				27E	68,545	11,070	8,777					

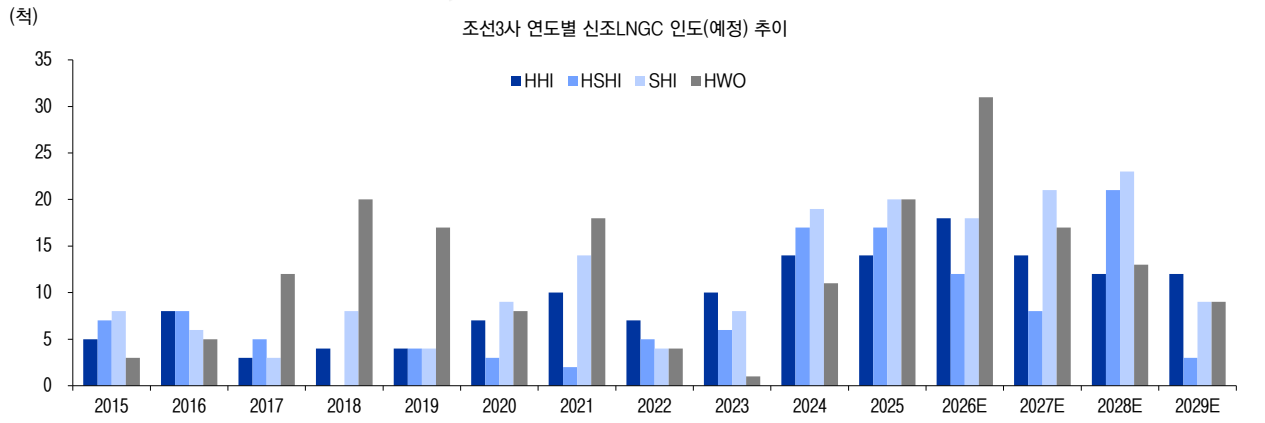
자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림3 **조선 3 사 연도별 신조선 인도(예정) 추이**



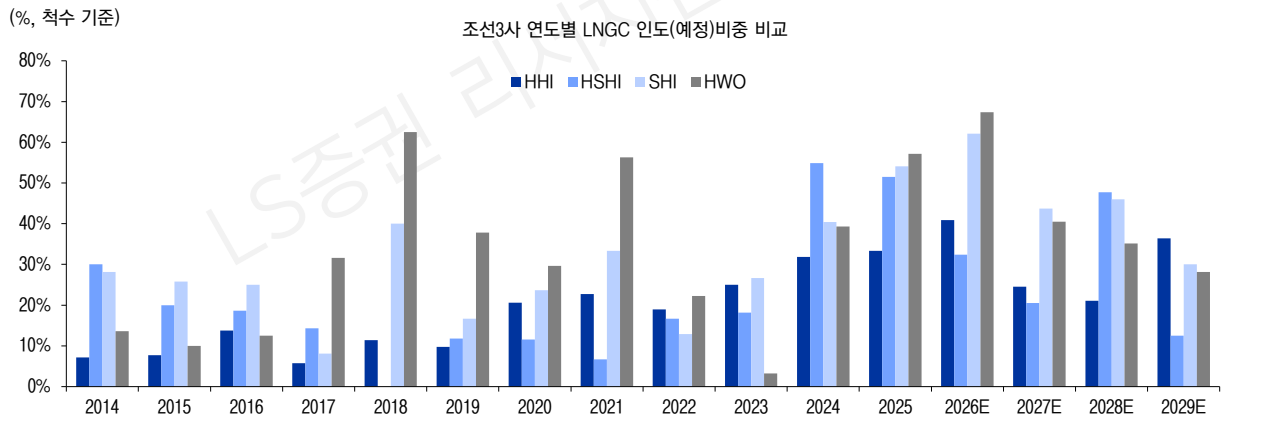
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림4 **조선 3 사 연도별 신조 LNGC 인도(예정) 추이**



자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

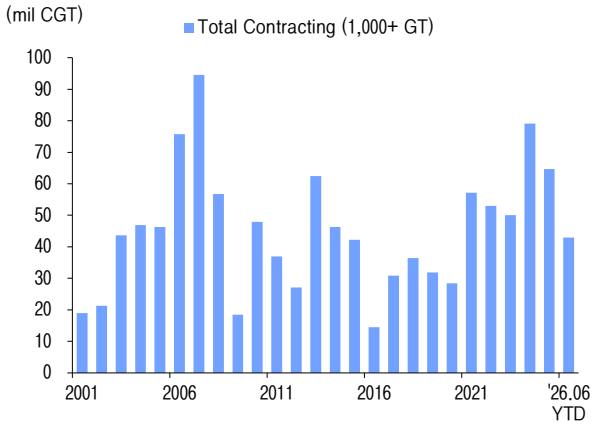
그림5 **조선 3 사 연도별 신조 LNGC 인도(예정) 비중 비교**



자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

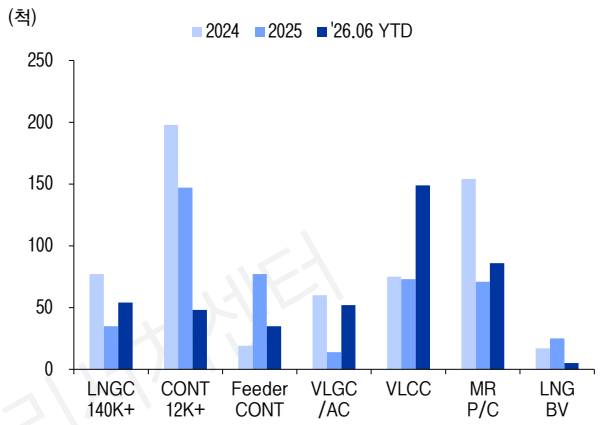
LS증권 리서치센터

그림6 **글로벌 신조선 발주 현황**



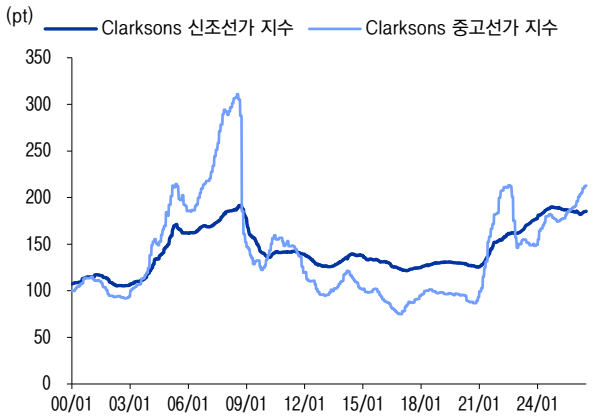
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림7 **선종별 발주 현황**



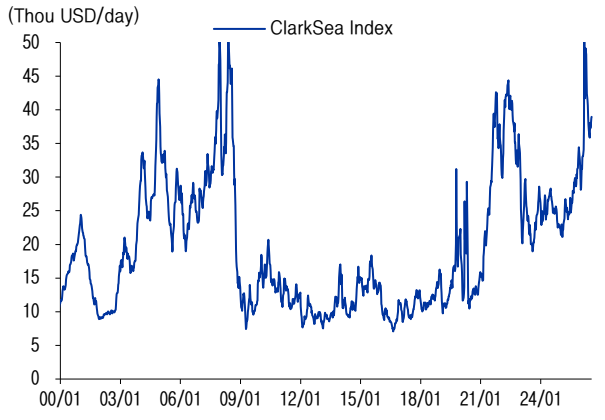
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림8 **신조선가/중고선가 지수**



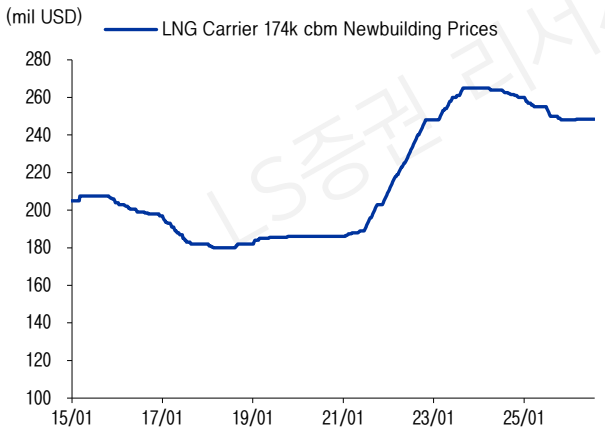
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림9 **Clarksea Index**



자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림10 **LNGC 신조선가 추이**



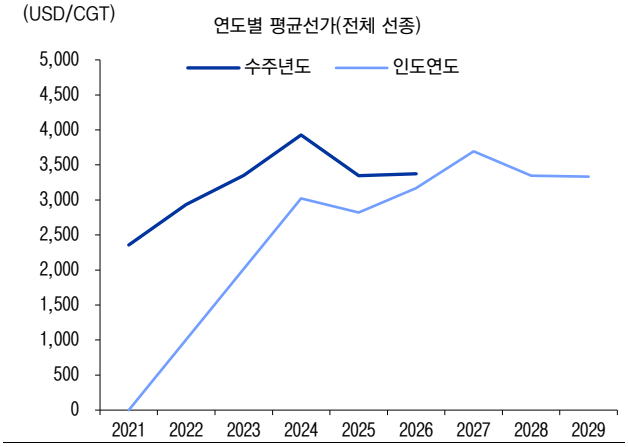
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림11 **후판가격 추이**

자료:스틸데일리, LS증권 리서치센터

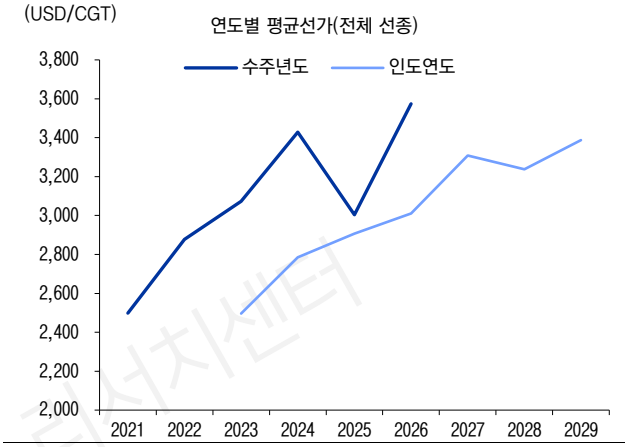
LS증권 리서치센터

그림12 HD 현대중공업 수주/인도 연도별 평균선가



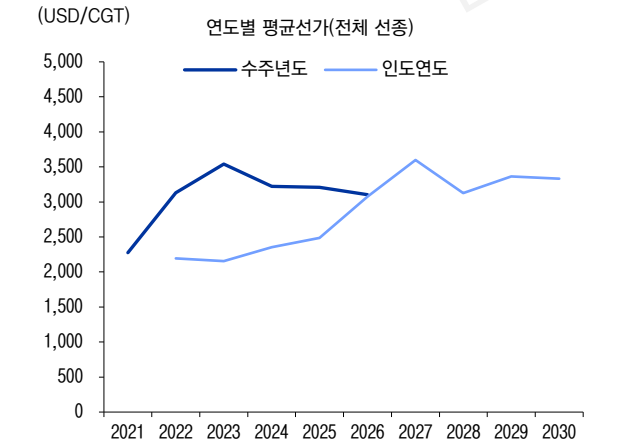
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림13 HD 현대삼호 수주/인도 연도별 평균선가



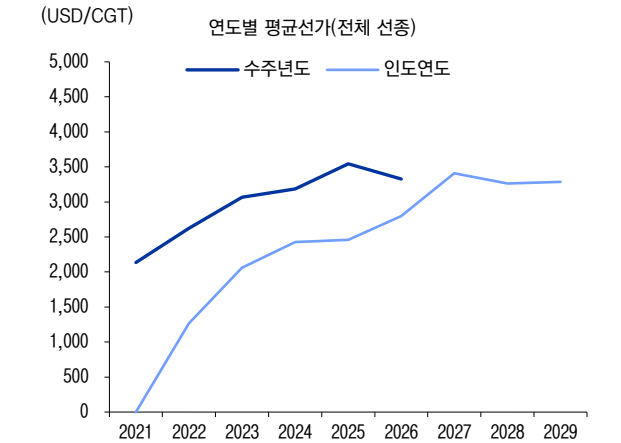
자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

그림14 한화오션 수주/인도 연도별 평균선가



자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

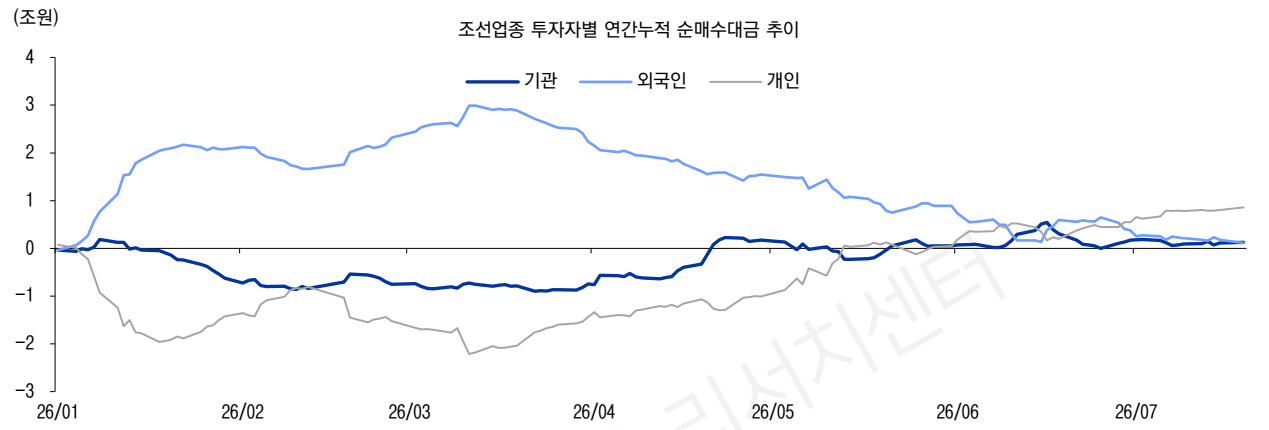
그림15 삼성중공업 수주/인도 연도별 평균선가



자료: Clarksons, LS증권 리서치센터

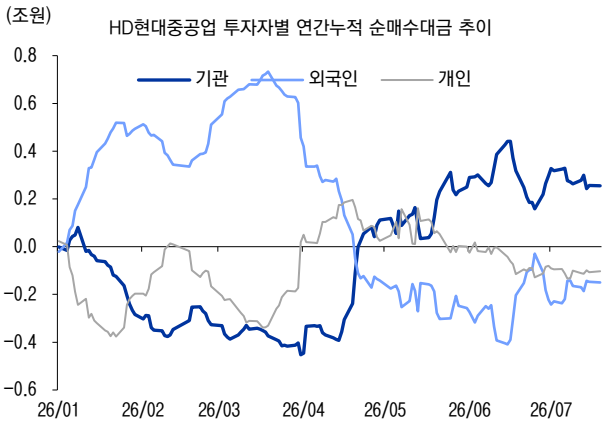
LS증권 리서치센터

그림16 **조선 4사 합산 투자자별 연간누적 순매수대금 추이**



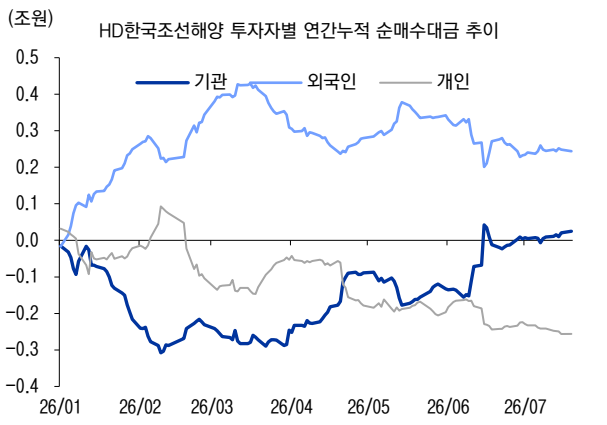
자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림17 **HD 현대중공업 투자자별 연간누적 순매수대금 추이**



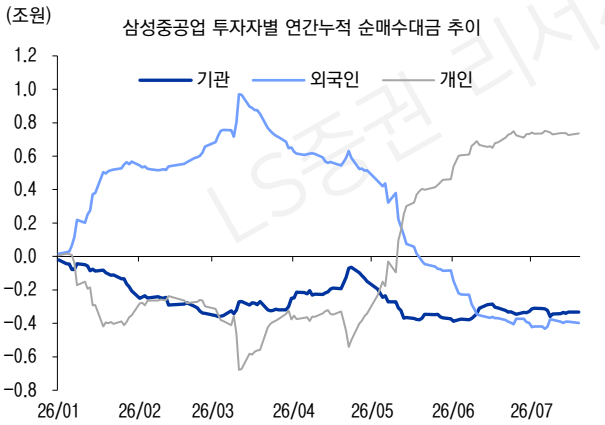
자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림18 **HD 한국조선해양 투자자별 연간누적 순매수대금 추이**



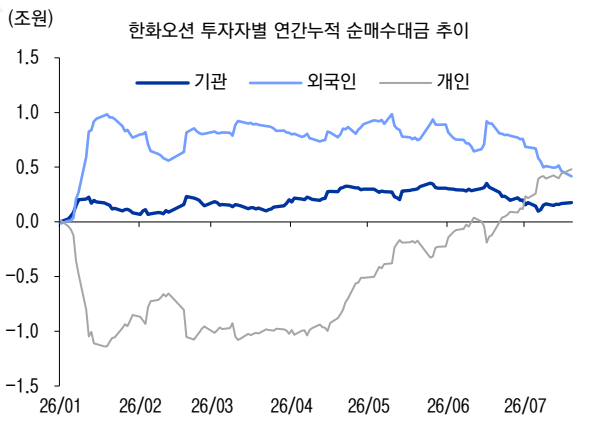
자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림19 **삼성중공업 투자자별 연간누적 순매수대금 추이**



자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

그림20 **한화오션 투자자별 연간누적 순매수대금 추이**



자료: Dataguide, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

표2 HD 한국조선해양(009540) 목표주가 산정 Table

1. 투자자산 가치 합산				
단위: 십억원	기업가치	지분율	보유지분 가치	비고
상장기업				
HD 현대중공업	50,959	69.20%	35,263	시장가 반영
HD 현대마린엔진	2,293	35.05%	804	시장가 반영
HD 현대에너지솔루션	1,837	53.57%	984	시장가 반영
비상장기업				
HD 현대삼호	21,473	96.65%	20,754	2028E Book Value × Target P/B 3.5X
계			57,805	
2. 순현금(-순차입금)		+	1,541	1Q26 별도 기준
Gross NAV(Net-Asset Value)		=	59,346	
NAV Discount factor			0.60	NAV 할인율 40%
Adjusted NAV			35,608	
발행주식수		÷	70,773,116	
NAV Per Share (원)			503,122	
Target P/NAV (X)		×	1.0	
Target Price (원)		=	510,000	
Current Price (원)			372,000	
Upside (%)			+37.1%	
Previous Target Price (원)			630,000	
Change (%)			-19.0%	

자료: Quantiwise, LS증권 리서치센터

표3 HD 현대중공업(329180) 목표주가 산정 Table

단위: 십억원	2025	2026E	2027E	2028E
Net Income	1,415	3,009	3,410	3,959
Shares of Outstanding (천주)			÷	104,961
Target EPS(2028E) (원)				37,718
Target P/E ratio (X)			×	25.0
Target EPS × Target P/E				942,938
Discount factor			×	0.9556
Target Price (원)				910,000
Current Price (원) (07/24)				485,500
Upside (%)				+87.4
Previous Target Price (원)				940,000
Change (%)				-3.2

주*) Cost of Equity 11.0%, 무위험수익률 3.9%(국고채 3년물 금리) 가정

자료: Quantiwise, LS증권 리서치센터

표4 HD 한국조선해양 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2025	2026E	2027E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	29,933	34,686	38,130	6,772	7,428	7,581	8,152	8,141	8,751	8,483	9,311
%yoy	+17.2	+15.9	+9.9	+22.8	+12.3	+21.4	+13.8	+20.2	+17.8	+11.9	+14.2
%qoq				-5.4	+9.7	+2.1	+7.5	-0.1	+7.5	-3.1	+9.8
영업이익	3,904	5,838	6,831	859	954	1,054	1,038	1,356	1,536	1,370	1,577
%OPM	13.0	16.8	17.9	12.7	12.8	13.9	12.7	16.7	17.5	16.1	16.9
%yoy	+172.3	+49.5	+17.0	+436.4	+153.3	+164.5	+108.0	+57.8	+61.0	+30.0	+51.9
%qoq				+72.2	+11.0	+10.5	-1.5	+30.6	+13.2	-10.8	+15.1
순이익	2,168	3,128	4,005	495	356	633	683	844	790	689	805
%NPM	7.2	9.0	10.5	7.3	4.8	8.4	8.4	10.4	9.0	8.1	8.6
%yoy	+85.0	+44.3	+28.0	+162.2	+22.0	+319.3	+26.5	+70.4	+121.7	+8.8	+17.8
%qoq				-8.3	-28.1	+77.7	+7.9	+23.6	-6.4	-12.8	+16.8

자료: HD한국조선해양, LS증권 리서치센터

표5 HD 현대중공업 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2025	2026E	2027E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	17,581	26,106	29,225	3,823	4,147	4,418	5,193	5,916	6,566	6,507	7,117
%yoy	+21.4	+48.5	+11.9	+27.9	+6.8	+22.4	+29.6	+54.8	+58.3	+47.3	+37.1
%qoq				-4.6	+8.5	+6.5	+17.5	+13.9	+11.0	-0.9	+9.4
영업이익	2,038	3,850	4,392	434	471	557	575	905	991	921	1,033
%OPM	11.6	14.7	15.0	11.3	11.4	12.6	11.1	15.3	15.1	14.2	14.5
%yoy	+188.9	+89.0	+14.1	+1,940.1	+141.0	+170.3	+103.8	+108.7	+110.2	+65.2	+79.6
%qoq				+53.7	+8.7	+18.2	+3.2	+57.5	+9.5	-7.1	+12.2
순이익	1,415	3,009	3,410	284	211	431	490	774	752	697	785
%NPM	8.1	11.5	11.7	7.4	5.1	9.8	9.4	13.1	11.5	10.7	11.0
%yoy	+127.7	+112.5	+13.4	+893.1	+36.9	+496.7	+33.5	+172.2	+256.7	+61.9	+60.3
%qoq				-22.5	-25.8	+104.3	+13.6	+58.1	-2.8	-7.3	+12.5

자료: HD현대중공업, LS증권 리서치센터

표6 HD 현대삼호 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2025	2026E	2027E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	8,071	8,933	10,007	1,966	2,119	1,966	2,020	2,125	2,358	2,112	2,339
%yoy	+15.3	+10.7	+12.0	+15.3	+17.0	+19.7	+9.6	+8.0	+11.3	+7.4	+15.8
%qoq				+6.7	+7.7	-7.2	+2.7	+5.2	+11.0	-10.4	+10.8
영업이익	1,363	1,772	2,233	366	372	306	319	395	497	396	484
%OPM	16.9	19.8	22.3	18.6	17.5	15.6	15.8	18.6	21.1	18.7	20.7
%yoy	+88.3	+30.0	+26.1	+96.3	+111.8	+72.5	+73.2	+8.0	+33.7	+29.1	+51.8
%qoq				+98.8	+1.6	-17.6	+4.0	+24.0	+25.8	-20.4	+22.3
순이익	1,001	1,317	1,684	271	196	256	278	355	322	286	354
%NPM	12.4	14.7	16.8	13.8	9.2	13.0	13.8	16.7	13.7	13.5	15.1
%yoy	+46.4	+31.5	+27.9	+46.1	+22.7	+162.4	+15.4	+30.9	+64.7	+11.5	+27.0
%qoq				+12.5	-28.0	+31.0	+8.8	+27.6	-9.4	-11.3	+23.9

자료: HD현대삼호, LS증권 리서치센터

표7 한화오션 (042660) 목표주가 재산정 Table

단위: 십억원	2025	2026E	2027E	2028E
Net Income	1,246	1,807	2,370	2,647
Shares of Outstanding (천주)			÷	364,130
Target EPS (2028E) (원)			=	7,269
Target P/E Ratio (X)			×	20.0
Target EPS × Target P/E			=	145,390
Discount factor			×	0.9535
Target Price (원)				140,000
Current Price (원) (07/24)				87,900
Upside (%)				+59.3
Previous Target Price (원)				170,000
Change (%)				-17.6

주*) Cost of Equity 11.7%, 무위험수익률 3.9%(국고채 3년물 금리) 가정 / 자료: Quantiwise, LS증권 리서치센터

표8 한화오션 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2025	2026E	2027E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	12,784	15,010	15,598	3,143	3,294	3,023	3,323	3,210	5,004	3,222	3,574
%yoy	+18.6	+17.4	+3.9	+37.6	+29.9	+11.8	+2.1	+2.1	+51.9	+6.6	+7.6
%qoq				-3.4	+4.8	-8.2	+9.9	-3.4	+55.9	-35.6	+10.9
1. 상선	10,525	11,334	12,908	2,569	2,807	2,464	2,686	2,795	3,060	2,657	2,823
2. 특수선	1,284	1,399	1,574	303	237	375	369	318	270	409	402
3. EPU	1,529	2,603	1,442	384	460	271	414	179	1,760	234	430
영업이익	1,168	1,930	2,506	259	372	290	248	441	577	469	443
%OPM	8.7	12.8	17.5	8.2	11.3	9.6	7.4	13.7	11.5	14.6	12.4
%yoy	+390.8	+65.3	+29.8	+388.5	흑전	+1,032.8	+46.4	+70.6	+55.3	+61.9	+79.0
%qoq				+53.0	+43.7	-22.0	-14.6	+78.2	+30.8	-18.7	-5.5
1. 상선	1,092	1,972	2,313	233	377	307	175	502	555	477	438
2. 특수선	92	-45	79	41	18	29	3	-21	-16	-12	4
3. EPU	-50	-46	65	-18	-7	-53	28	-74	32	-1	-3
순이익	1,246	1,807	2,370	216	148	269	612	500	483	375	449
%NPM	9.7	12.0	15.2	6.9	4.5	8.9	18.4	15.6	9.6	11.6	12.6
%yoy	+135.9	+45.0	+31.1	+322.8	흑전	흑전	+5.7	+131.8	+225.0	+39.2	-26.6
%yoy	+135.9	+45.0	+31.1	+322.8	흑전	흑전	+5.7	+131.8	+225.0	+39.2	-26.6

자료: 한화오션, LS증권 리서치센터

표9 삼성중공업 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2025	2026E	2027E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E
매출액	10,650	12,616	14,818	2,494	2,683	2,635	2,838	2,902	3,231	2,991	3,492
%yoy	+7.5	+18.5	+17.5	+6.2	+6.0	+13.4	+5.1	+16.4	+20.4	+13.5	+23.1
%qoq				-7.6	+7.6	-1.8	+7.7	+2.3	+11.3	-7.4	+16.8
영업이익	862	1,297	1,733	123	205	238	296	273	325	305	393
%OPM	8.1	10.3	11.7	4.9	7.6	9.0	10.4	9.4	10.1	10.2	11.3
%yoy	+71.5	+50.4	+33.6	+58.1	+56.7	+98.6	+70.0	+121.9	+58.7	+28.3	+32.8
%qoq				-29.4	+66.4	+16.2	+24.4	-7.8	+19.0	-6.0	+28.8
순이익	536	685	1,122	90	212	140	93	100	223	149	214
%NPM	5.0	5.4	7.6	3.6	7.9	5.3	3.3	3.4	6.9	5.0	6.1
%yoy	+894.3	+27.9	+63.8	+1,049.4	+186.9	+96.4	흑전	+11.0	+4.9	+6.0	+129.5
%qoq				흑전	+135.6	-33.9	-33.7	+7.5	+122.7	-33.3	+43.7

자료: 삼성중공업, LS증권 리서치센터

HD 한국조선해양 (009540)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	20,431	23,424	28,257	33,366	38,718
현금 및 현금성자산	5,640	8,177	11,379	15,242	19,307
매출채권 및 기타채권	1,634	1,803	2,089	2,297	2,506
재고자산	2,232	2,766	3,066	3,336	3,595
기타유동자산	10,926	10,679	11,723	12,491	13,310
비유동자산	16,288	16,118	17,102	18,563	20,346
관계기업투자등	2,173	1,597	1,404	1,417	1,429
유형자산	11,111	12,025	13,309	14,834	16,634
무형자산	375	519	491	463	436
자산총계	**36,719**	**39,542**	**45,359**	**51,929**	**59,064**
유동부채	19,325	20,011	20,765	21,644	22,367
매입채무 및 기타재무	3,884	4,315	4,406	5,075	5,215
단기금융부채	2,285	1,281	1,268	1,258	1,248
기타유동부채	13,157	14,415	15,090	15,311	15,903
비유동부채	3,238	2,623	2,933	3,119	3,317
장기금융부채	3,015	2,389	2,736	2,952	3,174
기타비유동부채	223	234	197	167	143
부채총계	**22,563**	**22,634**	**23,697**	**24,762**	**25,684**
지배주주지분	11,099	13,286	16,866	21,091	25,778
자본금	354	354	354	354	354
자본잉여금	-6,009	-5,592	-5,592	-5,592	-5,592
이익잉여금	15,084	16,668	20,247	24,473	29,159
비지배주주지분(연결)	3,056	3,622	4,795	6,076	7,602
자본총계	**14,156**	**16,908**	**21,661**	**27,167**	**33,380**

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**25,539**	**29,933**	**34,686**	**38,130**	**41,601**
매출원가	22,943	24,605	27,275	29,675	31,980
매출총이익	2,595	5,328	7,411	8,454	9,622
판매비 및 관리비	1,161	1,424	1,573	1,624	1,713
영업이익	**1,434**	**3,904**	**5,838**	**6,831**	**7,909**
(EBITDA)	1,960	4,488	6,436	7,600	8,856
금융손익	-3,302	-371	-1,283	124	119
이자비용	206	159	139	139	145
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	3,690	32	1,064	0	0
세전계속사업이익	**1,823**	**3,566**	**5,619**	**6,955**	**8,027**
계속사업법인세비용	368	638	1,318	1,669	1,927
계속사업이익	1,455	2,928	4,301	5,286	6,101
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,455	2,928	4,301	5,286	6,101
지배주주	1,172	2,168	3,128	4,005	4,574
총포괄이익	**1,275**	**3,196**	**4,301**	**5,286**	**6,101**
매출총이익률 (%)	10.2	17.8	21.4	22.2	23.1
영업이익률 (%)	5.6	13.0	16.8	17.9	19.0
EBITDA 마진률 (%)	7.7	15.0	18.6	19.9	21.3
당기순이익률 (%)	5.7	9.8	12.4	13.9	14.7
ROA (%)	4.2	7.7	10.1	10.9	11.0
ROE (%)	11.0	18.9	22.3	21.7	20.2
ROIC (%)	10.7	30.9	36.0	36.1	35.7

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**4,289**	**4,422**	**4,299**	**5,696**	**6,118**
당기순이익(손실)	1,455	2,928	4,301	5,286	6,101
비현금수익비용가감	385	1,574	2,319	2,478	2,920
유형자산감가상각비	504	556	591	741	920
무형자산상각비	22	28	28	28	28
기타현금수익비용	-141	990	1,701	1,709	1,972
영업활동 자산부채변동	2,369	-143	-1,516	-554	-1,124
매출채권 감소(증가)	-3	-270	-286	-207	-209
재고자산 감소(증가)	-126	-528	-300	-270	-259
매입채무 증가(감소)	265	231	92	668	140
기타자산, 부채변동	2,233	423	-1,021	-745	-796
투자활동 현금흐름	**-1,233**	**-3,604**	**-1,686**	**-2,403**	**-2,981**
유형자산처분(취득)	-866	-915	-1,292	-1,534	-1,809
무형자산 감소(증가)	-58	-53	28	28	28
투자자산 감소(증가)	-164	-2,511	-421	-897	-1,200
기타투자활동	-145	-125	0	0	0
재무활동 현금흐름	**-2,359**	**-792**	**-298**	**-493**	**-349**
차입금의 증가(감소)	-2,673	-23	334	205	213
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	-1	-715	-721	-1,061	-1,414
기타재무활동	315	-54	89	363	852
현금의 증가	**699**	**25**	**2,315**	**2,799**	**2,788**
기초현금	3,018	3,717	3,742	6,057	8,857
기말현금	3,717	3,742	6,057	8,857	11,644

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	13.8	13.3	8.4	6.6	5.8
P/B	1.5	2.2	1.6	1.2	1.0
EV/EBITDA	7.5	5.3	2.9	2.0	1.3
P/CF	3.8	6.5	6.1	4.6	4.3
배당수익률 (%)	1.4	2.7	4.0	5.4	6.2
성장성 (%)					
매출액	+19.9	+17.2	+15.9	+9.9	+9.1
영업이익	+408.1	+172.3	+49.5	+17.0	+15.8
세전이익	흑전	+95.7	+57.6	+23.8	+15.4
당기순이익	+903.6	+101.3	+46.9	+22.9	+15.4
EPS	+428.8	+85.0	+44.3	+28.0	+14.2
안정성 (%)					
부채비율	159%	134%	109%	91%	77%
유동비율	106%	117%	136%	154%	173%
순차입금/자기자본(x)	-0.1	-0.3	-0.4	-0.4	-0.5
영업이익/금융비용(x)	7.0	24.6	42.0	49.1	54.6
총차입금 (십억원)	5,300	3,727	4,005	4,209	4,422
순차입금 (십억원)	-1,533	-5,141	-7,858	-11,372	-15,122
주당지표(원)					
EPS	16,578	30,664	44,236	56,643	64,687
BPS	156,961	187,883	238,508	298,256	364,530
CFPS	60,647	62,534	60,799	80,543	86,522
DPS	5,100	10,200	15,000	20,000	23,000

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

HD 현대중공업 (329180)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	10,403	14,980	18,086	20,771	24,096
현금 및 현금성자산	1,389	3,572	5,475	7,687	10,329
매출채권 및 기타채권	1,659	1,713	1,781	1,395	1,374
재고자산	1,511	2,017	2,193	2,329	2,396
기타유동자산	5,844	7,678	8,637	9,360	9,997
비유동자산	8,988	11,183	11,511	12,223	12,984
관계기업투자등	1,070	1,214	918	927	936
유형자산	6,610	8,781	9,516	10,310	11,140
무형자산	128	161	143	125	107
자산총계	**19,391**	**26,163**	**29,597**	**32,994**	**37,080**
유동부채	11,796	15,333	16,123	16,999	18,184
매입채무 및 기타재무	2,311	3,295	3,737	3,807	4,427
단기금융부채	1,514	857	907	960	1,017
기타유동부채	7,971	11,181	11,478	12,232	12,740
비유동부채	1,890	1,489	1,631	1,738	1,835
장기금융부채	1,766	1,341	1,506	1,632	1,744
기타비유동부채	124	148	125	106	91
부채총계	**13,687**	**16,821**	**17,754**	**18,738**	**20,019**
지배주주지분	5,704	9,342	11,843	14,257	17,061
자본금	444	525	525	525	525
자본잉여금	3,121	5,087	5,087	5,087	5,087
이익잉여금	1,288	2,394	4,896	7,309	10,113
비지배주주지분(연결)	0	0	0	0	0
자본총계	**5,704**	**9,342**	**11,843**	**14,257**	**17,061**

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**14,486**	**17,581**	**26,106**	**29,225**	**31,971**
매출원가	12,993	14,616	21,187	23,689	25,652
매출총이익	1,494	2,964	4,919	5,535	6,319
판매비 및 관리비	789	927	1,069	1,143	1,207
영업이익	**705**	**2,038**	**3,850**	**4,392**	**5,111**
(EBITDA)	1,011	2,371	4,333	4,959	5,770
금융손익	-2,280	-246	-1,107	-9	-10
이자비용	150	97	102	109	110
관계기업등 투자손익	0	-4	0	0	0
기타영업외손익	2,373	14	1,178	0	0
세전계속사업이익	**798**	**1,801**	**3,922**	**4,383**	**5,102**
계속사업법인세비용	177	385	913	973	1,143
계속사업이익	622	1,415	3,009	3,410	3,959
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	622	1,415	3,009	3,410	3,959
지배주주	622	1,415	3,009	3,410	3,959
총포괄이익	**498**	**1,582**	**3,009**	**3,410**	**3,959**
매출총이익률 (%)	10.3	16.9	18.8	18.9	19.8
영업이익률 (%)	4.9	11.6	14.7	15.0	16.0
EBITDA 마진률 (%)	7.0	13.5	16.6	17.0	18.0
당기순이익률 (%)	4.3	8.1	11.5	11.7	12.4
ROA (%)	3.4	6.2	10.8	10.9	11.3
ROE (%)	11.4	18.8	28.4	26.1	25.3
ROIC (%)	9.6	24.4	40.1	44.2	49.2

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**2,884**	**3,510**	**2,984**	**3,659**	**4,642**
당기순이익(손실)	622	1,415	3,009	3,410	3,959
비현금수익비용가감	208	945	1,413	1,637	1,899
유형자산감가상각비	293	315	465	549	640
무형자산상각비	13	18	18	18	18
기타현금수익비용	-98	612	930	1,070	1,241
영업활동 자산부채변동	2,114	1,158	-760	-405	-61
매출채권 감소(증가)	-156	-82	-68	385	22
재고자산 감소(증가)	-201	-329	-176	-136	-67
매입채무 증가(감소)	223	37	443	69	620
기타자산, 부채변동	2,248	1,533	-959	-723	-636
투자활동 현금흐름	**-499**	**-2,040**	**-493**	**-894**	**-963**
유형자산처분(취득)	-452	-497	-737	-796	-831
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**	**-758**	**-742**	**-1,243**
차입금의 증가(감소)	-2,035	-496	215	179	168
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	0	-334	-507	-997	-1,155
기타재무활동	-14	-31	-466	76	-257
현금의 증가	**330**	**612**	**1,733**	**2,024**	**2,437**
기초현금	928	1,258	1,870	3,603	5,627
기말현금	1,258	1,870	3,603	5,627	8,063

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

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	41.1	37.7	16.9	14.9	12.9
P/B	4.5	5.7	4.3	3.6	3.0
EV/EBITDA	26.3	21.7	10.9	9.1	7.4
P/CF	8.8	15.2	17.1	13.9	11.0
배당수익률 (%)	0.4	1.2	2.0	2.3	2.7
성장성 (%)					
매출액	+21.1	+21.4	+48.5	+11.9	+9.4
영업이익	+294.8	+188.9	+89.0	+14.1	+16.4
세전이익	+2,222.9	+125.6	+117.8	+11.8	+16.4
당기순이익	+2,417.3	+127.7	+112.5	+13.4	+16.1
EPS	+2,417.3	+92.6	+112.5	+13.4	+16.1
안정성 (%)					
부채비율	240%	180%	150%	131%	117%
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	37.9	40.5	46.6
총차입금 (십억원)	3,281	2,198	2,413	2,592	2,761
순차입금 (십억원)	1,068	-1,883	-3,566	-5,593	-8,062
주당지표(원)					
EPS	7,001	13,486	28,664	32,491	37,718
BPS	64,259	89,001	112,836	135,826	162,544
CFPS	32,486	33,445	28,428	34,863	44,229
DPS	2,090	5,661	9,500	11,000	13,000

LS증권 리서치센터

에이치디현대삼호 (비상장)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	5,643	5,417	6,488	7,876	9,217
현금 및 현금성자산	2,495	1,384	2,980	4,130	5,380
매출채권 및 기타채권	295	310	357	400	429
재고자산	207	222	235	255	269
기타유동자산	2,645	3,500	2,916	3,090	3,139
비유동자산	2,744	2,536	2,649	2,753	2,844
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**	**9,137**	**10,628**	**12,061**
유동부채	5,326	4,531	4,935	5,403	5,716
매입채무 및 기타재무	1,054	1,292	1,442	1,567	1,660
단기금융부채	289	289	289	289	289
기타유동부채	3,983	2,950	3,204	3,547	3,767
비유동부채	575	403	324	261	210
장기금융부채	8	8	8	8	8
기타비유동부채	567	395	316	253	202
부채총계	**5,901**	**4,934**	**5,259**	**5,663**	**5,926**
지배주주지분	2,485	3,019	3,878	4,965	6,135
자본금	153	153	153	153	153
자본잉여금	236	236	236	236	236
이익잉여금	2,723	3,255	4,114	5,201	6,371
비지배주주지분(연결)	0	0	0	0	0
자본총계	**2,485**	**3,019**	**3,878**	**4,965**	**6,135**

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**7,003**	**8,071**	**8,933**	**10,007**	**10,719**
매출원가	6,087	6,477	6,908	7,509	7,901
매출총이익	916	1,594	2,025	2,497	2,819
판매비 및 관리비	193	231	253	264	276
영업이익	**724**	**1,363**	**1,772**	**2,233**	**2,543**
(EBITDA)	819	1,462	1,772	2,343	2,662
금융손익	166	-60	-30	-17	-18
이자비용	68	64	62	63	62
관계기업등 투자손익	29	30	24	30	30
기타영업외손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	**889**	**1,303**	**1,742**	**2,216**	**2,525**
계속사업법인세비용	205	301	425	532	606
계속사업이익	684	1,001	1,317	1,684	1,919
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	684	1,001	1,317	1,684	1,919
지배주주	684	1,001	1,317	1,684	1,919
총포괄이익	**659**	**994**	**1,317**	**1,684**	**1,919**
매출총이익률 (%)	13.1	19.7	22.7	25.0	26.3
영업이익률 (%)	10.3	16.9	19.8	22.3	23.7
EBITDA 마진률 (%)	11.7	18.1	19.8	23.4	24.8
당기순이익률 (%)	9.8	12.4	14.7	16.8	17.9
ROA (%)	8.6	12.3	15.4	17.0	16.9
ROE (%)	31.7	36.4	38.2	38.1	34.6
ROIC (%)	76.0	54.6	119.3	168.2	217.4

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**665**	**146**	**1,366**	**1,663**	**2,019**
당기순이익(손실)	684	1,001	1,317	1,684	1,919
비현금수익비용가감	109	439	546	656	741
유형자산감가상각비	95	99	99	110	119
무형자산상각비	0	0	0	0	0
기타현금수익비용	13	339	447	546	622
영업활동 자산부채변동	-128	-1,294	-42	-112	2
매출채권 감소(증가)	81	13	-47	-43	-28
재고자산 감소(증가)	59	-16	-12	-20	-13
매입채무 증가(감소)	49	-6	150	126	93
기타자산, 부채변동	-318	-1,284	-132	-174	-50
투자활동 현금흐름	**-404**	**-241**	**605**	**-102**	**-90**
유형자산처분(취득)	-186	-120	-101	-90	-81
무형자산 감소(증가)	0	0	0	0	0
투자자산 감소(증가)	-211	-122	706	-12	-9
기타투자활동	-7	1	0	0	0
재무활동 현금흐름	**-167**	**-461**	**-375**	**-411**	**-679**
차입금의 증가(감소)	0	0	-58	-46	-37
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	5	460	-457	-598	-749
기타재무활동	-172	-921	140	233	107
현금의 증가	**96**	**-556**	**1,596**	**1,150**	**1,250**
기초현금	1,152	1,248	692	2,288	3,438
기말현금	1,248	692	2,288	3,438	4,688

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

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	+10.7	+12.0	+7.1
영업이익	+139.8	+88.3	+30.0	+26.1	+13.9
세전이익	+188.3	+46.5	+33.7	+27.3	+13.9
당기순이익	+224.0	+46.4	+31.5	+27.9	+13.9
EPS	+224.0	+46.4	+31.5	+27.9	+13.9
안정성 (%)					
부채비율	237%	163%	136%	114%	97%
유동비율	106%	120%	131%	146%	161%
순차입금/자기자본(x)	-0.4	-0.2	-0.6	-0.7	-0.8
영업이익/금융비용(x)	24.8	45.1	74.4	73.9	84.1
총차입금 (십억원)	403	297	239	193	156
순차입금 (십억원)	-1,078	-576	-2,228	-3,422	-4,708
주당지표(원)					
EPS	22,305	32,652	42,934	54,917	62,569
BPS	267,389	324,790	417,312	534,227	660,117
CFPS	71,515	15,762	146,961	178,976	217,194
DPS	8,934	14,220	18,698	23,917	27,249

LS증권 리서치센터

한화오션 (042660)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	11,246	12,082	15,433	17,134	21,318
현금 및 현금성자산	634	789	2,313	3,825	7,681
매출채권 및 기타채권	892	962	1,126	1,170	1,286
재고자산	2,780	3,040	3,715	3,587	3,857
기타유동자산	6,940	7,291	8,279	8,552	8,495
비유동자산	6,598	8,059	8,306	8,449	8,552
관계기업투자등	617	1,196	1,196	1,196	1,196
유형자산	4,648	5,273	5,729	6,042	6,284
무형자산	394	362	337	312	287
자산총계	**17,844**	**20,141**	**23,740**	**25,583**	**29,871**
유동부채	10,347	11,201	13,001	12,507	14,171
매입채무 및 기타재무	2,048	2,143	2,837	2,083	3,079
단기금융부채	3,616	3,407	3,421	3,430	3,446
기타유동부채	4,683	5,651	6,743	6,994	7,647
비유동부채	2,634	2,765	2,780	2,772	2,772
장기금융부채	2,180	2,446	2,456	2,442	2,436
기타비유동부채	454	319	325	330	336
부채총계	**12,980**	**13,966**	**15,781**	**15,279**	**16,943**
지배주주지분	4,859	6,170	7,953	10,299	12,922
자본금	1,537	1,537	1,537	1,537	1,537
자본잉여금	119	182	182	182	182
이익잉여금	236	1,552	3,335	5,681	8,304
비지배주주지분(연결)	5	5	5	5	5
자본총계	**4,863**	**6,175**	**7,958**	**10,304**	**12,927**

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**10,776**	**12,784**	**15,010**	**15,598**	**17,145**
매출원가	10,092	10,943	12,384	12,369	13,299
매출총이익	684	1,840	2,626	3,228	3,845
판매비 및 관리비	446	673	695	723	794
영업이익	**238**	**1,168**	**1,930**	**2,506**	**3,051**
(EBITDA)	418	1,401	2,206	2,808	3,357
금융손익	-476	-124	-109	-92	-75
이자비용	173	196	189	160	144
관계기업등 투자손익	15	-77	-187	-187	-187
기타영업외손익	403	-124	104	96	89
세전계속사업이익	**181**	**842**	**1,738**	**2,323**	**2,877**
계속사업법인세비용	-347	-404	-69	-46	230
계속사업이익	528	1,246	1,807	2,370	2,647
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	528	1,246	1,807	2,370	2,647
지배주주	528	1,246	1,807	2,370	2,647
총포괄이익	**568**	**1,266**	**1,807**	**2,370**	**2,647**
매출총이익률 (%)	6.3	14.4	17.5	20.7	22.4
영업이익률 (%)	2.2	9.1	12.9	16.1	17.8
EBITDA 마진률 (%)	3.9	11.0	14.7	18.0	19.6
당기순이익률 (%)	4.9	9.7	12.0	15.2	15.4
ROA (%)	3.3	6.6	8.2	9.6	9.5
ROE (%)	11.5	22.6	25.6	26.0	22.8
ROIC (%)	7.4	15.7	17.8	21.1	25.8

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**-2,905**	**1,315**	**1,405**	**2,023**	**3,905**
당기순이익(손실)	528	1,246	1,807	2,370	2,647
비현금수익비용가감	-174	338	581	621	893
유형자산감가상각비	173	208	250	276	281
무형자산상각비	6	25	25	25	25
기타현금수익비용	-354	105	306	319	586
영업활동 자산부채변동	-3,158	-121	-1,117	-926	683
매출채권 감소(증가)	-291	17	-164	-44	-116
재고자산 감소(증가)	-340	-94	-675	128	-270
매입채무 증가(감소)	210	244	693	-753	995
기타자산, 부채변동	-2,738	-288	-972	-256	74
투자활동 현금흐름	**-1,110**	**-1,449**	**-263**	**-159**	**-119**
유형자산처분(취득)	-372	-706	-463	-320	-249
무형자산 감소(증가)	-5	13	25	25	25
투자자산 감소(증가)	-333	-722	174	136	105
기타투자활동	-400	-34	0	0	0
재무활동 현금흐름	**2,803**	**330**	**383**	**-353**	**70**
차입금의 증가(감소)	2,866	396	24	-5	11
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	0	0	0	0	0
기타재무활동	-63	-66	359	-348	59
현금의 증가	**-1,211**	**190**	**1,525**	**1,512**	**3,856**
기초현금	1,799	588	778	2,303	3,815
기말현금	588	778	2,303	3,815	7,670

자료: 한화오션, LS증권 리서치센터

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	21.7	27.9	14.9	11.4	10.2
P/B	2.4	5.6	3.4	2.6	2.1
EV/EBITDA	39.0	28.4	13.8	10.3	7.5
P/CF	n/a	26.5	19.2	13.3	6.9
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
성장성 (%)					
매출액	+45.5	+18.6	+17.4	+3.9	+9.9
영업이익	흑전	+390.8	+65.3	+29.8	+21.8
세전이익	흑전	+365.3	+106.4	+33.6	+23.9
당기순이익	+230.0	+135.9	+45.0	+31.1	+11.7
EPS	+270.6	+142.3	+45.9	+31.6	+11.8
안정성 (%)					
부채비율	267%	226%	198%	148%	131%
유동비율	109%	108%	119%	137%	150%
순차입금/자기자본(x)	1.0	0.8	0.4	0.2	-0.1
영업이익/금융비용(x)	1.4	6.0	10.2	15.7	21.2
총차입금 (십억원)	5,809	5,863	5,877	5,872	5,883
순차입금 (십억원)	4,845	5,025	3,514	1,998	-1,846
주당지표(원)					
EPS	1,646	3,988	5,820	7,656	8,561
BPS	15,857	20,138	25,958	33,613	42,175
CFPS	-9,480	4,291	4,585	6,604	12,744
DPS	0	0	0	0	0

삼성중공업 (010140)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	9,370	7,407	8,011	9,627	11,731
현금 및 현금성자산	1,004	1,084	1,466	2,826	4,531
매출채권 및 기타채권	1,186	1,422	1,388	1,408	1,573
재고자산	452	490	486	565	625
기타유동자산	6,728	4,411	4,672	4,828	5,002
비유동자산	7,825	7,542	7,043	6,996	7,058
관계기업투자등	1,680	1,532	1,518	1,504	1,491
유형자산	5,116	5,107	4,899	4,995	5,125
무형자산	28	32	27	23	18
자산총계	**17,195**	**14,949**	**15,054**	**16,622**	**18,790**
유동부채	12,029	9,422	9,043	9,518	10,315
매입채무 및 기타재무	946	1,023	1,257	1,363	1,536
단기금융부채	4,832	2,596	2,018	1,910	1,815
기타유동부채	6,252	5,804	5,768	6,245	6,964
비유동부채	1,416	1,432	1,231	1,202	1,177
장기금융부채	1,312	1,286	1,158	1,129	1,104
기타비유동부채	104	146	73	73	73
부채총계	**13,445**	**10,854**	**10,274**	**10,720**	**11,492**
지배주주지분	3,795	4,149	4,834	5,956	7,352
자본금	880	880	880	880	880
자본잉여금	3,526	3,526	3,526	3,526	3,526
이익잉여금	-2,136	-1,603	-918	204	1,600
비지배주주지분(연결)	-45	-54	-54	-54	-54
자본총계	**3,749**	**4,095**	**4,780**	**5,902**	**7,298**

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**9,903**	**10,650**	**12,616**	**14,818**	**16,559**
매출원가	8,983	9,276	10,807	12,563	13,891
매출총이익	921	1,374	1,809	2,255	2,667
판매비 및 관리비	418	512	512	522	533
영업이익	**503**	**862**	**1,297**	**1,733**	**2,135**
(EBITDA)	792	1,146	1,578	2,019	2,429
금융손익	-179	44	-301	-22	-47
이자비용	213	140	77	91	88
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-639	-256	-76	-200	-200
세전계속사업이익	**-316**	**650**	**920**	**1,512**	**1,888**
계속사업법인세비용	-369	115	235	390	492
계속사업이익	54	536	685	1,122	1,396
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	54	536	685	1,122	1,396
지배주주	64	546	692	1,122	1,396
총포괄이익	**340**	**289**	**685**	**1,122**	**1,396**
매출총이익률 (%)	9.3	12.9	14.3	15.2	16.1
영업이익률 (%)	5.1	8.1	10.3	11.7	12.9
EBITDA 마진률 (%)	8.0	10.8	12.5	13.6	14.7
당기순이익률 (%)	0.5	5.0	5.4	7.6	8.4
ROA (%)	0.3	3.3	4.6	7.1	7.9
ROE (%)	1.5	13.7	15.4	21.0	21.2
ROIC (%)	-1.5	15.3	23.4	34.2	47.3

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**655**	**1,563**	**1,294**	**1,438**	**1,668**
당기순이익(손실)	54	536	692	1,122	1,396
비현금수익비용가감	717	591	943	947	1,083
유형자산감가상각비	286	279	276	280	290
무형자산상각비	4	5	5	5	5
기타현금수익비용	427	307	662	662	789
영업활동 자산부채변동	118	577	23	-136	-215
매출채권 감소(증가)	-619	-275	34	-20	-165
재고자산 감소(증가)	1,384	-37	3	-79	-60
매입채무 증가(감소)	-625	-30	234	107	173
기타자산, 부채변동	-23	919	-248	-144	-163
투자활동 현금흐름	**311**	**-480**	**473**	**24**	**-87**
유형자산처분(취득)	210	-195	189	-117	-154
무형자산 감소(증가)	0	0	5	5	5
투자자산 감소(증가)	100	-287	280	136	63
기타투자활동	0	1	0	0	0
재무활동 현금흐름	**-599**	**-1,267**	**-1,387**	**-102**	**123**
차입금의 증가(감소)	-404	-1,183	-706	-137	-121
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	0	-1	0	0	0
기타재무활동	-196	-82	-681	35	244
현금의 증가	**372**	**-183**	**381**	**1,360**	**1,705**
기초현금	584	956	773	1,154	2,514
기말현금	956	773	1,154	2,514	4,219

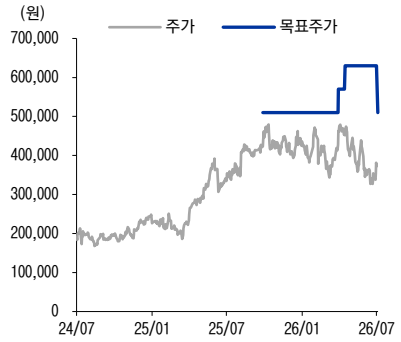
자료: 삼성중공업, LS증권 리서치센터

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	155.7	38.9	28.3	17.4	14.0
P/B	2.6	5.1	4.0	3.3	2.7
EV/EBITDA	17.0	20.3	12.9	9.4	7.0
P/CF	14.7	13.2	15.1	13.6	11.7
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
성장성 (%)					
매출액	+23.6	+7.5	+18.5	+17.5	+11.7
영업이익	+115.4	+71.5	+50.4	+33.6	+23.1
세전이익	적지	흑전	+41.4	+64.3	+24.9
당기순이익	흑전	+894.3	+27.9	+63.8	+24.4
EPS	흑전	+754.0	+26.9	+62.1	+24.4
안정성 (%)					
부채비율	359%	265%	215%	182%	157%
유동비율	78%	79%	89%	101%	114%
순차입금/자기자본(x)	0.9	0.5	0.2	-0.1	-0.3
영업이익/금융비용(x)	2.4	6.1	16.8	19.0	24.4
총차입금 (십억원)	6,524	3,882	3,176	3,039	2,918
순차입금 (십억원)	3,517	875	169	32	-89
주당지표(원)					
EPS	75	639	810	1,314	1,635
BPS	4,443	4,858	5,660	6,974	8,608
CFPS	766	1,830	1,516	1,684	1,953
DPS	0	0	0	0	0

LS증권 리서치센터

HD한국조선해양 목표주가 추이

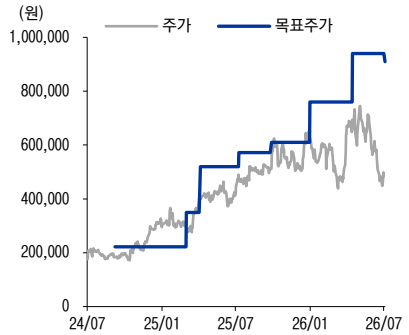


투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
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	-24.8		-38.5
2026.07.27	Buy	510,000			

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비

HD현대중공업 목표주가 추이

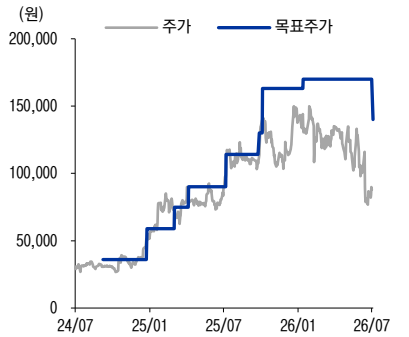


투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2024.09.30	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	-20.7		-35.1
2026.07.27	Buy	910,000			

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비

한화오션 목표주가 추이

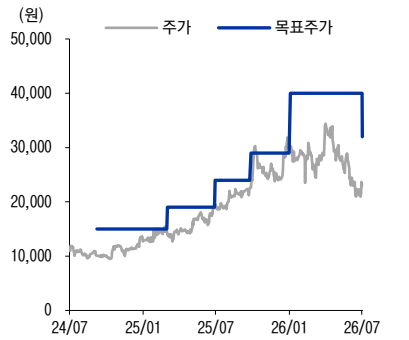


투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2024.09.30	신규	이재혁			
2024.09.30	Buy	36,000	41.7		-4.4
2025.01.16	Buy	59,000	-3.9		-10.5
2025.01.31	Hold	59,000	44.2		23.2
2025.03.25	Hold	75,000	19.9		-0.8
2025.04.29	Hold	90,000	8.4		-10.0
2025.07.30	Buy	114,000	8.1		-2.8
2025.10.20	Buy	130,000	7.5		-0.4
2025.10.28	Buy	163,000	-8.0		-22.8
2026.02.05	Buy	170,000	-11.8		-29.6
2026.07.27	Buy	140,000			

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비

삼성중공업 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2024.09.30	신규	이재혁			
2024.09.30	Buy	15,000	2.9		-19.8
2025.03.25	Buy	19,000	2.1		-17.6
2025.07.22	Buy	24,000	-6.0		-14.4
2025.10.20	Buy	29,000	9.8		-8.9
2026.01.26	Buy	40,000	-14.0		-31.0
2026.07.27	Buy	32,000			

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비

LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

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) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	90.3% 9.7%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025.7.1 ~ 2026.6.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)