



BUY(Maintain)

목표주가: 880,000원

주가(7/29): 434,000원

시가총액: 455,532억원



조선/기계/방산/항공우주

Analyst 이한걸

gksruf9212@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (7/29)		5,663.24pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	745,000 원	434,000원
등락률	-41.7%	0.0%
수익률	절대	상대
1M	-26.7%	8.7%
6M	-26.2%	-32.0%
1Y	-8.3%	-47.7%

Company Data

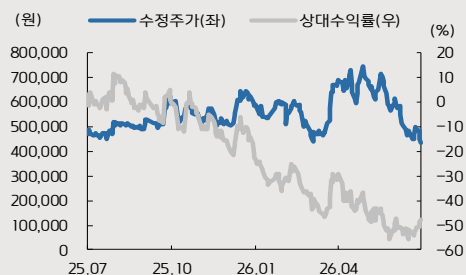
발행주식수	104,961 천주
일평균 거래량(3M)	422천주
외국인 지분율	13.9%
배당수익률(26E)	1.6%
BPS(26E)	111,082원
주요 주주	에이치디한국조선해양 외 4 인 69.3%

투자지표

(십억원, IFRS)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	14,486.5	17,580.6	25,031.8	26,165.2
영업이익	705.2	2,037.5	4,203.9	4,712.1
EBITDA	1,011.0	2,370.9	4,624.2	5,139.0
세전이익	798.1	1,800.9	4,214.5	4,834.8
순이익	621.5	1,415.5	3,097.2	3,626.1
지배주주지분순이익	621.5	1,415.5	3,097.2	3,626.1
EPS(원)	7,001	15,702	29,508	34,547
증감률(%, YoY)	2,417.7	124.3	87.9	17.1
PER(배)	41.1	32.4	16.5	14.1
PBR(배)	4.47	5.72	4.39	3.53
EV/EBITDA(배)	25.0	21.3	10.4	8.6
영업이익률(%)	4.9	11.6	16.8	18.0
ROE(%)	11.4	18.8	29.5	27.7
순차입금비율(%)	-3.6	-30.9	-27.1	-48.2

자료: 키움증권 리서치센터

Price Trend



HD현대중공업 (329180)

견고한 본업과 차근차근 준비하는 미래 사업



2분기 영업이익은 1조 399억원으로 시장 기대치를 소폭 상회하였다. 조선과 엔진 부문의 호실적이 지속된 영향으로 판단한다. 하반기에도 고가 선박의 매출 비중 확대로 실적 성장세가 지속될 전망이다. 수주 측면에서 상반기 상선 부문의 목표를 초과 달성하는 성과를 거두었다. DC항 발전용 엔진 공급, FDC 건조, SMR 기자재 공급, 미 군함 사업 등 다양한 신규 성장 동력을 발굴하고 있다.

>>> 2분기 영업이익 1조 399억원, 컨센서스 상회

2분기 매출액 6조 3,322억원(yoy +52.7%), 영업이익 1조 399억원(yoy +120.6%, OPM 16.4%)로 시장 기대치(9,974억원)와 당사 추정치(9,877억원)을 소폭 상회하였다. 조선과 엔진 사업 부문에서 견조한 실적 개선 흐름이 지속되고 있다.

조선 부문은 1) 조업일수 증가, 2) 생산성 개선, 3) 고가 선박의 매출 비중 확대 기조가 지속되며 매출과 이익의 동반 성장이 나타났다. 주요 선종 구성은 직전 분기 대비 LPG선 비중이 소폭 감소하였고, 컨테이너선 비중이 증가하였다. 수주년도 구성은 24년 이후의 고가 선박 비중이 직전 분기 대비 6%p 증가하며 이익 개선에 기여한 것으로 파악된다.

엔진 부문은 이번 분기 HiMSEN 엔진 및 육상 발전 매출이 증가하였고, 선박용 엔진의 판가 상승이 나타나며 수익성이 직전 분기 대비 3.7%p 개선되었다. 해양플랜트 부문은 Ruya 공사가 본격화되었으나 Trion 공사가 마무리 단계에 접어들며 매출과 이익이 전 분기 대비 감소하였다. 다만, 여전히 두 자릿수를 상회하는 수익성이 유지되고 있다는 점이 긍정적이다.

>>> 하반기에도 선별 수주 전략 유효, 특수선 수주 기대

6월말 기준 확보한 신규 수주는 약 147억달러로 수주 목표의 72%를 달성하였다. 특히, 상선 부문은 수주 목표를 초과 달성하였고 엔진 부문도 상반기까지 수주 목표의 92%를 달성하며 연내 초과 달성이 유력한 상황이다. 상선 부문에서 가스선을 중심으로 발주 강세가 이어지고 있어 2030년 납기 슬롯 일부는 수주 논의가 진행되고 있다. 하반기에도 수익성 중심의 선별 수주를 기반으로 수주 확대가 기대된다. 반면, 특수선은 상반기 기준 수주 목표의 10%를 달성한 상황이다. 다만, 주요 수주 파이프라인의 논의가 하반기에 집중되어 있어 연내 수주 목표 달성이 가능할 것으로 판단한다. 주요 수주 목표는 필리핀 후속 사업과 페루 잠수함 사업으로 추정한다.

>>> 투자의견 BUY, 목표주가 880,000원 유지

동사는 상선, 특수선, 해양플랜트, 엔진 부문에서 다양한 신규 성장 동력을 발굴하고 있다. DC항 발전용 엔진, FDC 등 데이터센터와 연계된 신규 사업들이 진행되고 있다. 에너지 부문은 SMR 주기기 공급을 준비 중이다. 특수선은 미 군함 사업과 여러 지역에서 해외 함정 사업을 추진하고 있다.

HD현대중공업 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	3,822.5	4,147.1	4,417.9	5,193.1	5,916.3	6,332.2	6,125.8	6,657.4	17,580.6	25,031.8	26,165.2
(YoY)	27.9%	6.8%	22.4%	29.6%	54.8%	52.7%	38.7%	28.2%	21.4%	42.4%	4.5%
영업이익	433.7	471.5	557.3	575.0	905.4	1,039.9	1,032.1	1,226.5	2,037.5	4,203.9	4,712.1
(YoY)	1939.8%	141.0%	170.3%	103.8%	108.7%	120.6%	85.2%	113.3%	188.9%	106.3%	12.1%
OPM	11.3%	11.4%	12.6%	11.1%	15.3%	16.4%	16.8%	18.4%	11.6%	16.8%	18.0%
순이익	284.2	210.9	430.8	489.6	773.8	822.1	677.7	823.6	1,415.5	3,097.2	3,626.1
(YoY)	893.0%	36.9%	496.7%	33.5%	172.2%	289.8%	57.3%	68.2%	127.7%	118.8%	17.1%
NPM	7.4%	5.1%	9.8%	9.4%	13.1%	13.0%	11.1%	12.4%	8.1%	12.4%	13.9%

자료: HD현대중공업, 키움증권 리서치센터

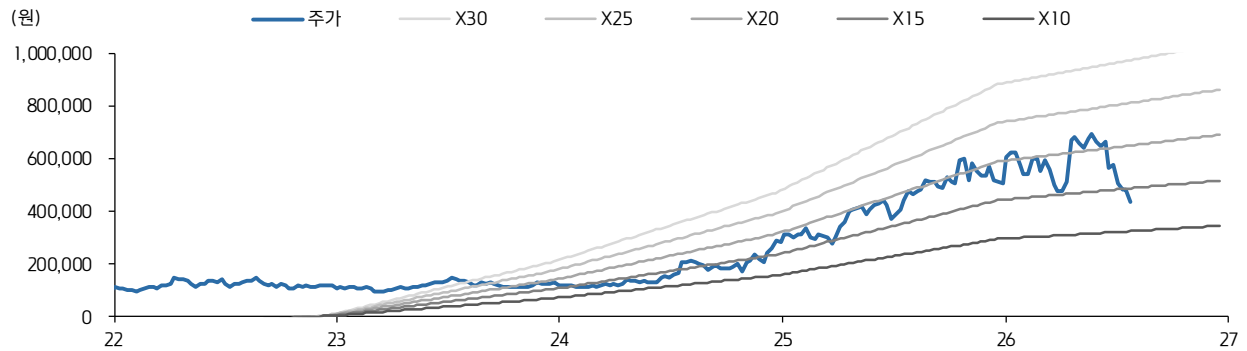
HD현대 조선 그룹 신규 수주 성과 및 26년 수주 목표

구분(단위: 백만달러)	2023	23년 목표치	2024	24년 목표치	2025	25년 목표치	26년 목표치	달성률
HD현대중공업	15,392	11,857	10,964	9,528	12,678	12,577	20,420	72.3%
조선	11,615	8,213	6,226	6,188	9,129	7,867	14,486	84.3%
해양	1,285	1,224	1,424	1,105	133	1,884	3,259	3.5%
엔진기계	3,123	2,420	3,294	2,325	3,416	2,826	2,675	91.6%
HD현대상호	6,697	2,600	7,261	3,200	6,928	4,571	5,048	69.8%
상선	6,657	2,600	7,112	3,200	6,668	4,500	4,900	71.5%
산업설비	40	-	149	-	260	71	148	-
HD현대미포	3,648	3,700	6,140	3,100	-	3,800	-	-
3사 합계	25,737	18,157	24,365	15,828	20,467	18,345	26,833	73.2%

자료: HD한국조선해양, 키움증권 리서치센터

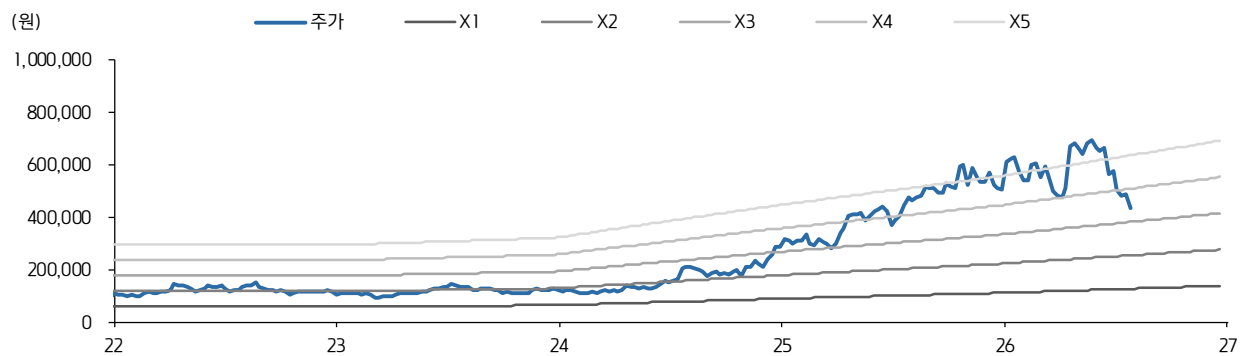
주) 26년 달성률은 6월 누적 기준

HD현대중공업 12M Forward P/E 밴드 차트



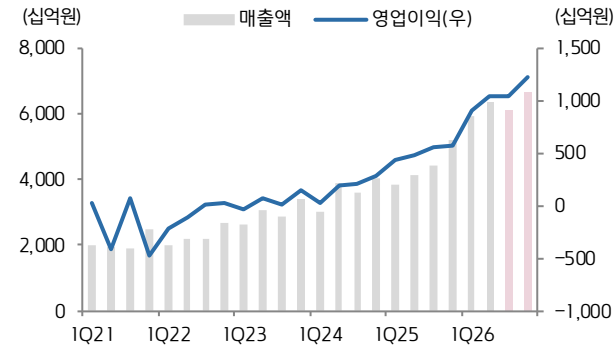
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

HD현대중공업 12M Forward P/B 밴드 차트



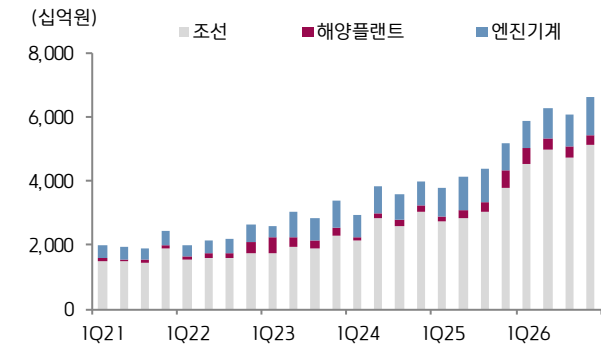
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

HD현대중공업 분기별 매출액 및 영업이익 추이 전망



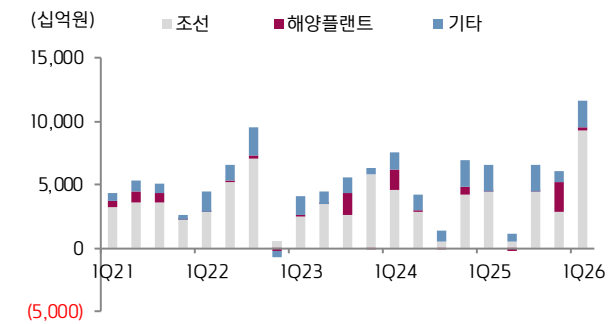
자료: HD현대중공업, 키움증권 리서치센터

HD현대중공업 부문별 매출 추이 및 전망



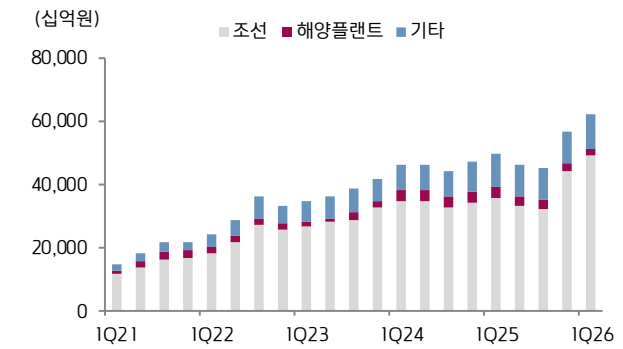
자료: HD현대중공업, 키움증권 리서치센터

HD현대중공업 신규 수주 추이



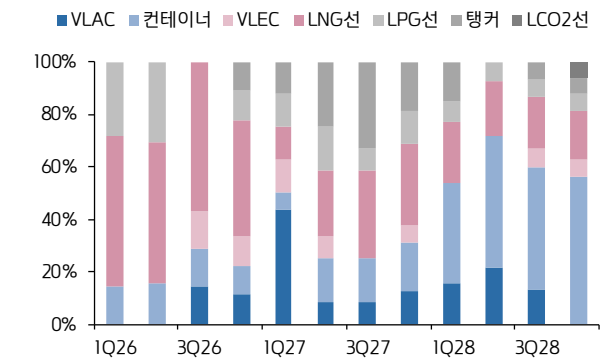
자료: HD현대중공업, 키움증권 리서치센터

HD현대중공업 수주잔고 추이



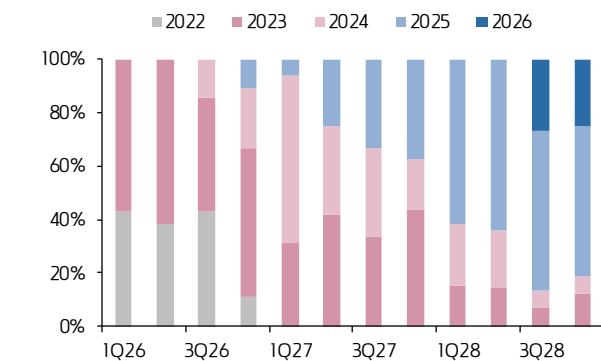
자료: HD현대중공업, 키움증권 리서치센터

HD현대중공업 분기별 선종 구성



자료: Clarkson Research, 키움증권 리서치센터

HD현대중공업 분기별 수주년도 구성



자료: Clarkson Research, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	14,486.5	17,580.6	25,031.8	26,165.2	28,796.8
매출원가	12,992.5	14,616.4	19,788.1	20,316.8	22,189.2
매출총이익	1,493.9	2,964.2	5,243.7	5,848.4	6,607.6
판매비	788.7	926.7	1,039.8	1,136.2	1,225.3
영업이익	705.2	2,037.5	4,203.9	4,712.1	5,382.3
EBITDA	1,011.0	2,370.9	4,624.2	5,139.0	5,817.5
영업외손익	92.9	-236.6	10.5	122.7	330.5
이자수익	53.8	104.9	112.9	225.0	432.8
이자비용	149.7	96.5	96.5	96.5	96.5
외환관련이익	784.0	486.7	399.1	399.1	399.1
외환관련손실	371.4	687.6	603.7	603.7	603.7
종속 및 관계기업손익	-0.2	-4.4	-4.4	-4.4	-4.4
기타	-223.6	-39.7	203.1	203.2	203.2
법인세차감전이익	798.1	1,800.9	4,214.5	4,834.8	5,712.8
법인세비용	176.6	385.4	1,117.3	1,208.7	1,428.2
계속사업순이익	621.5	1,415.5	3,097.2	3,626.1	4,284.6
당기순이익	621.5	1,415.5	3,097.2	3,626.1	4,284.6
지배주주순이익	621.5	1,415.5	3,097.2	3,626.1	4,284.6
증감 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	21.1	21.4	42.4	4.5	10.1
영업이익 증감율	294.8	188.9	106.3	12.1	14.2
EBITDA 증감율	121.4	134.5	95.0	11.1	13.2
지배주주순이익 증감율	2,417.6	127.8	118.8	17.1	18.2
EPS 증감율	2,417.7	124.3	87.9	17.1	18.2
매출총이익율(%)	10.3	16.9	20.9	22.4	22.9
영업이익률(%)	4.9	11.6	16.8	18.0	18.7
EBITDA Margin(%)	7.0	13.5	18.5	19.6	20.2
지배주주순이익률(%)	4.3	8.1	12.4	13.9	14.9

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	2,883.9	3,510.4	1,815.1	5,595.7	8,853.6
당기순이익	621.5	1,415.5	3,097.2	3,626.1	4,284.6
비현금항목의 가감	207.8	945.2	1,747.6	1,733.4	1,753.5
유형자산감가상각비	292.8	315.2	397.4	403.2	410.6
무형자산감가상각비	13.0	18.2	22.9	23.6	24.5
지분법평가손익	-0.2	-4.4	-4.4	-4.4	-4.4
기타	-97.8	616.2	1,331.7	1,311.0	1,322.8
영업활동자산부채증감	2,113.5	1,157.7	-1,928.7	1,316.4	3,907.5
매출채권및기타채권의감소	-155.7	-82.4	-726.1	-110.4	-256.4
재고자산의감소	-201.1	-329.1	-854.8	-130.0	-301.9
매입채무및기타채무의증가	222.8	36.6	2,270.8	3,155.3	6,317.5
기타	2,247.5	1,532.6	-2,618.6	-1,598.5	-1,851.7
기타현금흐름	-58.9	-8.0	-1,101.0	-1,080.2	-1,092.0
투자활동 현금흐름	-499.1	-2,039.6	-496.0	-528.6	-537.2
유형자산의 취득	-463.5	-511.9	-457.2	-479.1	-478.0
유형자산의 처분	11.7	15.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-33.1	-24.3	-28.2	-30.1	-30.3
투자자산의감소(증가)	0.1	-323.4	-264.0	-264.0	-264.0
단기금융자산의감소(증가)	2.0	-1,571.2	-122.7	-131.5	-141.0
기타	-16.3	376.1	376.1	376.1	376.1
재무활동 현금흐름	-2,048.8	-860.3	-1,077.9	-1,314.2	-1,314.2
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	-15.5	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	-333.9	-567.0	-803.4	-803.4
기타	-2,048.8	-510.9	-510.9	-510.8	-510.8
기타현금흐름	-6.1	1.5	-90.4	-63.3	-63.3
현금 및 현금성자산의 순증가	329.8	612.1	150.8	3,689.6	6,938.9
기초현금 및 현금성자산	928.0	1,257.9	1,869.9	2,020.8	5,710.3
기말현금 및 현금성자산	1,257.9	1,869.9	2,020.8	5,710.3	12,649.2

자료 : 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	10,403.1	14,980.0	19,243.8	24,903.8	34,393.7
현금 및 현금성자산	1,257.9	1,869.9	2,020.8	5,710.4	12,649.3
단기금융자산	131.4	1,702.6	1,825.3	1,956.8	2,097.7
매출채권 및 기타채권	1,659.1	1,713.1	2,439.1	2,549.6	2,806.0
재고자산	1,510.9	2,016.8	2,871.5	3,001.5	3,303.4
기타유동자산	5,843.8	7,677.6	10,087.1	11,685.5	13,537.3
비유동자산	8,987.8	11,183.0	11,507.8	11,849.6	12,182.3
투자자산	11.7	330.7	590.3	849.9	1,109.4
유형자산	6,609.8	8,780.7	8,840.5	8,916.3	8,983.7
무형자산	128.1	161.1	166.5	172.9	178.7
기타비유동자산	2,238.2	1,910.5	1,910.5	1,910.5	1,910.5
자산총계	19,390.9	26,163.0	30,751.5	36,753.4	46,576.0
유동부채	11,796.2	15,332.6	17,603.4	20,758.8	27,076.3
매입채무 및 기타채무	2,310.9	3,294.8	5,565.6	8,721.0	15,038.5
단기금융부채	412.4	173.1	173.1	173.1	173.1
기타유동부채	9,072.9	11,864.7	11,864.7	11,864.7	11,864.7
비유동부채	1,890.3	1,488.8	1,488.8	1,488.8	1,488.8
장기금융부채	771.7	509.0	509.0	509.0	509.0
기타비유동부채	1,118.6	979.8	979.8	979.8	979.8
부채총계	13,686.5	16,821.4	19,092.3	22,247.6	28,565.1
자본지분	5,704.4	9,341.6	11,659.3	14,505.8	18,010.9
자본금	443.9	524.8	524.8	524.8	524.8
자본잉여금	3,122.5	5,129.6	5,129.6	5,129.6	5,129.6
기타자본	-1.6	-42.9	-42.9	-42.9	-42.9
기타포괄손익누계액	851.4	1,336.3	1,360.1	1,383.9	1,407.7
이익잉여금	1,288.3	2,393.9	4,687.7	7,510.4	10,991.7
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	5,704.4	9,341.6	11,659.3	14,505.8	18,010.9

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	7,001	15,702	29,508	34,547	40,821
BPS	64,259	89,001	111,082	138,202	171,595
CFPS	9,342	26,187	46,157	51,062	57,527
DPS	2,090	5,661	7,656	7,656	7,656
주가배수(배)					
PER	41.1	32.4	16.5	14.1	11.9
PER(최고)	42.7	40.8	25.9		
PER(최저)	15.4	17.3	14.5		
PBR	4.47	5.72	4.39	3.53	2.84
PBR(최고)	4.65	7.19	6.89		
PBR(최저)	1.68	3.05	3.85		
PSR	1.76	2.61	2.04	1.96	1.78
PCFR	30.8	19.4	10.6	9.5	8.5
EV/EBITDA	25.0	21.3	10.4	8.6	6.4
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	29.9	40.1	25.9	22.2	18.8
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.7	1.1	1.6	1.6	1.6
ROA	3.4	6.2	10.9	10.7	10.3
ROE	11.4	18.8	29.5	27.7	26.4
ROIC	10.6	31.2	41.1	45.3	76.7
매출채권회전율	9.5	10.4	12.1	10.5	10.8
재고자산회전율	10.3	10.0	10.2	8.9	9.1
부채비율	239.9	180.1	163.8	153.4	158.6
순차입금비율	-3.6	-30.9	-27.1	-48.2	-78.1
이자보상배율	4.7	21.1	43.5	48.8	55.7
총차입금	1,184.2	682.1	682.1	682.1	682.1
순차입금	-205.1	-2,890.4	-3,164.0	-6,985.1	-14,064.9
NOPLAT	1,011.0	2,370.9	4,624.2	5,139.0	5,817.5
FCF	2,598.1	2,909.4	1,095.6	4,768.2	7,871.1

Compliance Notice

- 당사는 7월 29일 현재 'HD현대중공업(329180)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

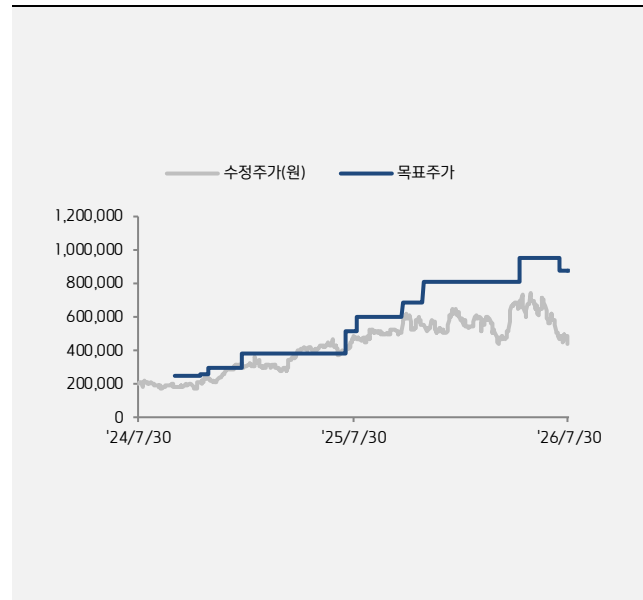
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자 의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
HD현대중공업 (329180)	2024-09-30	BUY(Initiate)	250,000원	6개월	-24.36	-15.20
	2024-11-12	BUY(Maintain)	260,000원	6개월	-13.96	-6.92
	2024-11-26	BUY(Maintain)	300,000원	6개월	-11.96	4.67
	2025-01-21	BUY(Maintain)	380,000원	6개월	-5.43	21.97
	2025-07-16	BUY(Maintain)	510,000원	6개월	-13.77	-3.82
	2025-08-04	BUY(Maintain)	600,000원	6개월	-16.95	-12.00
	2025-10-21	BUY(Maintain)	690,000원	6개월	-17.13	-9.57
	2025-11-25	BUY(Maintain)	810,000원	6개월	-30.95	-20.00
	2026-02-11	BUY(Maintain)	810,000원	6개월	-30.60	-20.00
	2026-03-09	BUY(Maintain)	810,000원	6개월	-32.09	-20.00
	2026-04-17	BUY(Maintain)	810,000원	6개월	-30.69	-14.44
	2026-05-08	BUY(Maintain)	950,000원	6개월	-30.86	-22.84
	2026-05-21	BUY(Maintain)	950,000원	6개월	-33.45	-21.58
	2026-07-15	BUY(Maintain)	880,000원	6개월	-46.23	-43.41
	2026-07-30	BUY(Maintain)	880,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

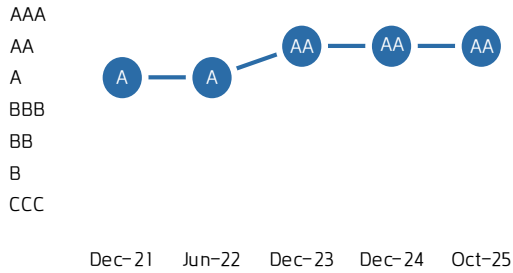
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/07/01~2026/06/30)

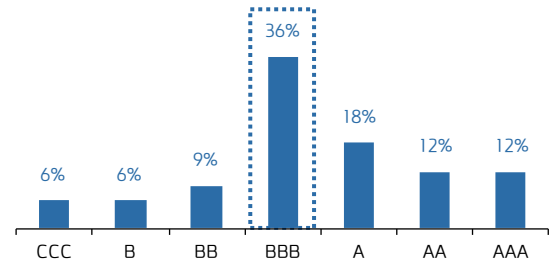
매수	중립	매도
96.10%	3.41%	0.49%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

주 1) MSCI ACWI Index 내 건설 & 농기계 & 대형 트럭 기업 33개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	5.3	5		
환경	4.0	4.2	24.0%	▼0.2
친환경 기술 관련 기회	3.1	3.9	12.0%	
유해 배출 & 폐기물	4.9	4.4	12.0%	▼0.3
사회	5.9	5.7	35.0%	▲1.3
인력 자원 개발	5.7	4.4	18.0%	▲1.5
건강과 안전성	6.2	7.1	17.0%	▲1.1
지배구조	5.4	5.4	41.0%	
기업 지배구조	6.4	6.3		
기업 활동	5.4	5.7		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
2025.09	한국: 노동조합, 울산 조선소 CCTV 설치에 감시 우려 이유로 반대
2025.09	한국: 울산 주민, 외국인 조선소 근로자 유치 프로그램에 고용 불안정 및 임금 문제로 반대
2025.04	한국: 법원, 하도급법 위반 혐의(하도급 업체에 계약 가격 인하 강요, 기술 정보 유출, 공사 계약서 미발행 등)에 대해 15억 원의 감액된 과징금 부과

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (건설 & 농기계 & 대형 트럭)	친환경 기술 관련 기회	유해 배출 & 폐기물	건강과 안전성	인력 자원 개발	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세			
Metso Oyj	● ●	● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ●	AAA	◀▶			
Epiroc Aktiebolag	● ●	●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ●	AA	◀▶			
KUBOTA CORPORATION	● ● ● ●	● ● ● ●	●	● ●	● ● ●	●	A	▼			
Knorr-Bremse Aktiengesellschaft	● ● ●	● ●	● ● ● ●	●	● ● ●	● ●	A	▼			
WESTINGHOUSE AIR BRAKE TECHNOLOGIES CORPORATION	● ●	●	● ● ● ●	●	● ●	● ● ●	BBB	◀▶			
HD HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES CO.,LTD.	●	● ● ●	● ●	● ● ● ●	● ●	● ●	BBB	◀▶			

4분위 등급 : 최저 4분위 ● ● ● ● 최고 4분위 ● ● ● ●

등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치