true friend 한국투자 증권

기업 Note

2024. 4. 26

HD한국조선해양(009540)

매수(유지)

목표주가: 200,000원(유지)

1Q24 Review: 삼호, 사모

영업이익은 컨센서스를 15% 상회

1분기 연결 매출액은 5조 5,156억원(+13.9% YoY, -7.9% QoQ), 영업이익은 1,602억원(흑자전환 YoY, -0.6% QoQ, OPM +2.9%)을 기록했다. 컨센서스와 비교해 매출액은 부합, 영업이익은 14.7% 상회하는 것이다. 작업 일수 감소 및 해양 부문 공정 차질을 감안해도 외형 성장세는 여전했지만, 일회성 손익을 제외한 경상 영업이익은 1,111억원으로 컨센서스를 하회한다. 공정 중 발생한 중대재해로 인해 3개월 간 작업을 중단했던 미국 Shenandoah FPS의 경우 지체상금(L/D)과 수리비 일부를 포함해 571억원을 1분기에 충당금으로 전입했다. 우려했던 규모에 비해 적은 규모다. HD현대중공업과 HD현대삼호의 Kyklades Maritime향 VLCC 6척, HD현대미포의 Ro-Pax 계약 취소 호선 2척에 대해 전입했던 충당금을 환입해 해양 사고 실적 영향도를 모두 만회했다.

경쟁사 수익성을 2년 가량 앞서가는 HD현대삼호

HD현대삼호의 질주가 돋보인다. HD현대삼호의 1분기 잠정 영업이익률은 10.9%를 기록했다. VLCC 4척에 대한 대손충당금 환입분 260억원을 제외한 경상치도 9.4%다. 경쟁사 수익성을 2년가량 앞서가는 것인데, 기수주 호선들의 퀄리티를 감안하면 이 차이는 더 확대될 것이다. 시리즈 호선들의 평균 영업이익률을 한 자릿수 초반대로 예상하는 카타르 LNG 1, 2차 batch분 없이 시가로 LNG운반선 건조 slot을 채웠기 때문이다. 올해 하반기 말 돌핀의장안벽 증설이 완료되면 동시 건조 가능한 LNG운반선 수량이 12척까지 늘어난다. HD현대중공업의 해양 적자, HD현대미포의 부진한 상선 수익성은 HD현대삼호가 모두 만회할 것이다.

Top-pick 유지, 올해는 삼호만, 내년은 동반 성장

업종 최선호 매수 의견과 목표주가 200,000원을 유지한다. 목표주가는 상장사 및 HD현대삼호 지분가치를 합산한 NAV(14조 3,720억원)를 보통주로 나누어 계산했는데, HD현대삼호(순자산 추정치 시점을 2026년으로 변경)가 합산 NAV의 51.8%를 담당한다. 2025년 연결 영업이익은 2024년에 비해 약 2배 증가할 것이다. 양 자회사의 외형과 수익성이 큰 폭으로 도약하기 때문이다. 적극 매수할 때다.

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (x)	EV/EBITDA (x)	PBR (x)	ROE (%)	DY (%)
2022A	17,302	(356)	(217)	(3,068)	NM	66	NM	130.6	0.5	(2.2)	0.0
2023A	21,296	282	222	3,135	NM	754	38.6	14.5	0.9	2.3	0.0
2024F	25,901	1,042	736	10,403	231.8	1,536	12.2	7.0	0.9	7.2	0.0
2025F	29,793	2,051	1,289	18,228	75.2	2,566	7.0	4.1	0.8	11.6	0.0
2026F	32,624	2,284	1,431	20,241	11.0	2,820	6.3	3.8	0.7	11.6	0.0

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

KIS ESG Indicator

종합	E	S	G
NA	NA	NA	NA

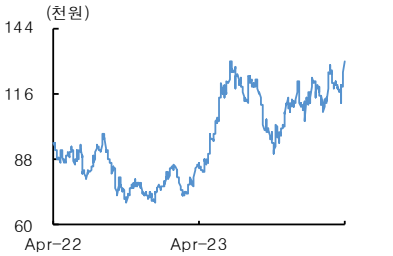
Stock Data

KOSPI(4/25)		2,629
주가(4/25)		127,300
시가총액(십억원)		9,009
발행주식수(백만)		71
52주 최고/최저가(원)		129,400/82,600
일평균거래대금(6개월, 백만원)		22,682
유동주식비율/외국인지분율(%)		62.6/27.2
주요주주(%)	현대중공업지주 외 8 인	36.7
	국민연금공단	6.8

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	2.3	28.1	48.4
KOSPI 대비(%p)	6.3	16.8	42.8

주가추이

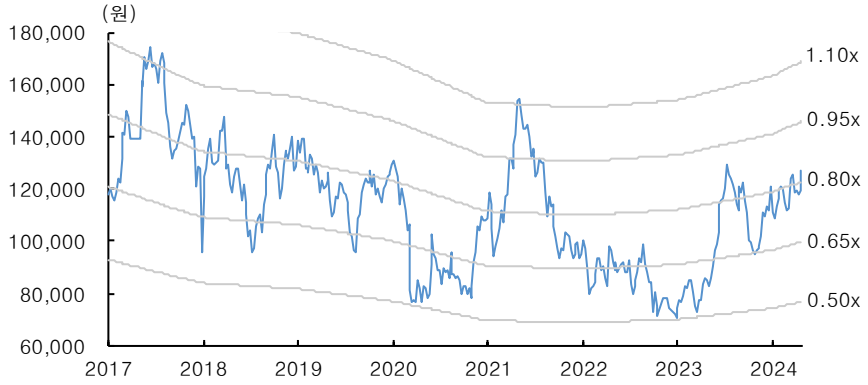


자료: FnGuide

강경태
kyungtae.kang@koreainvestment.com
남채민
chaemin.nam@koreainvestment.com

한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

[그림 1] HD한국조선해양 12개월 선행 P/B 밴드



자료: 한국투자증권

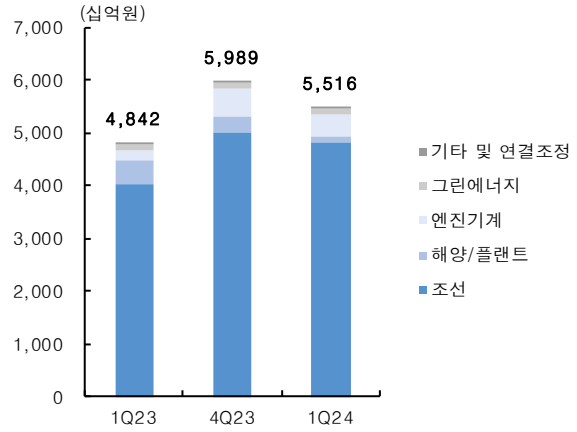
<표 1> 2024년 1분기 HD한국조선해양 잠정 실적

(단위: 십억원, %)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	QoQ(%)	YoY(%)	컨센서스
매출액	4,842.4	5,453.6	5,011.2	5,989.0	5,515.6	(7.9)	13.9	5,548.6
영업이익	(19.0)	71.3	69.0	161.1	160.2	(0.6)	NM	139.6
영업이익률	(0.4)	1.3	1.4	2.7	2.9			2.5
세전이익	(147.5)	51.4	124.9	(36.8)	249.1	NM	NM	116.8
순이익	(139.8)	49.8	337.0	(25.3)	188.9	NM	NM	92.1

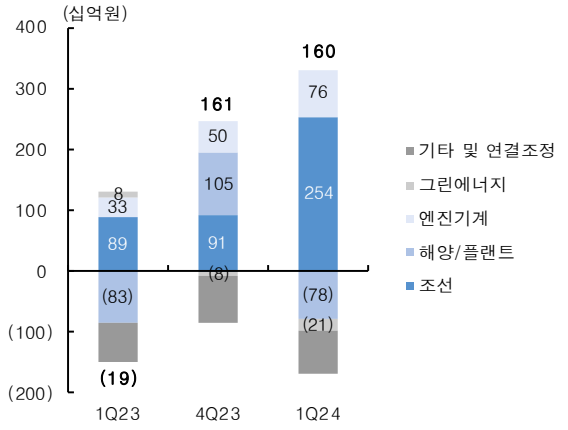
자료: 전자공시시스템, HD한국조선해양, 한국투자증권

[그림 2] 분기 연결 매출액: +13.9% YoY, -7.9% QoQ



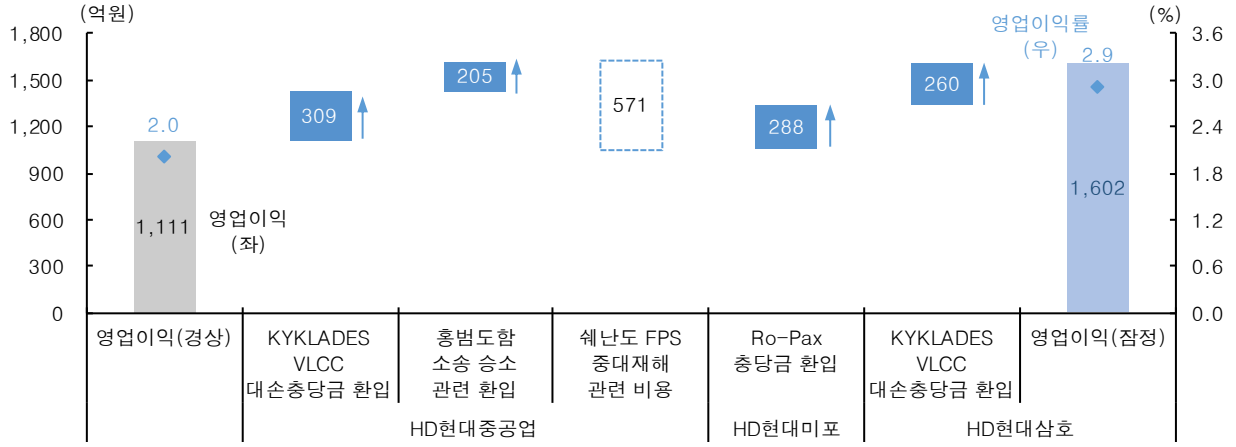
자료: HD한국조선해양, 한국투자증권

[그림 3] 분기 연결 영업이익: 흑자전환 YoY, -0.6% QoQ



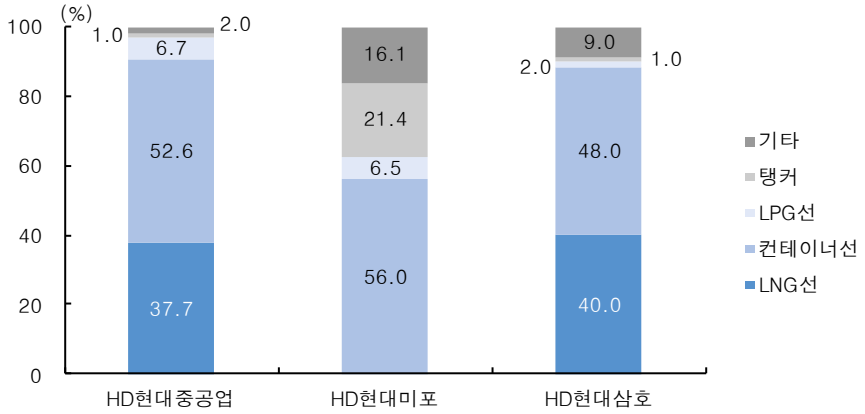
자료: HD한국조선해양, 한국투자증권

[그림 4] 일회성 손익 점검: 잠정치에서 일회성 손익 제외한 1Q24 경상 영업이익은 1,111억원



자료: HD한국조선해양, 한국투자증권

[그림 5] 2024년 1분기 조서3사의 선종별 건조 mix



자료: HD한국조선해양, 한국투자증권

<표 2> HD한국조선해양 최근 3개년 1분기 수주 성과와 연간 수주 목표 달성률

(단위: 백만달러, %)

구분		2022 년			2023 년			2024 년		
		합계	조선	해양	합계	조선	해양	합계	조선	해양
HD 현대중공	수주 목표	9,428	8,343	1,085	9,437	8,213	1,224	7,203	6,188	1,015
1 분기	수주 성과	2,089	2,088	1	1,482	1,465	17	3,612	2,458	1,154
	1 월	754	754	0	977	977	0	2,652	1,498	1,154
	2 월	99	99	0	286	283	3	224	224	0
	3 월	1,236	1,235	1	219	205	14	736	736	0
	수주 달성률	22.2	25.0	0.1	15.7	17.8	1.4	50.1	39.7	113.7
연간/YTD	수주 성과	11,634	11,615	19	12,269	10,984	1,285	3,612	2,458	1,154
	수주 달성률	123.4	139.2	1.8	130.0	133.7	105.0	50.1	39.7	113.7
HD 현대미포	수주 목표	3,600	3,600		3,700	3,700		3,200	3,100	
1 분기	수주 성과	1,524	1,524		912	912		2,431	2,559	
	1 월	489	489		226	226		960	960	
	2 월	617	617		228	228		577	577	
	3 월	418	418		458	458		894	1,022	
	수주 달성률	42.3	42.3		24.6	24.6		76.0	82.5	
연간/YTD	수주 성과	3,787	3,787		3,648	3,648		2,431	2,559	
	수주 달성률	105.2	105.2		98.6	98.6		76.0	82.5	
HD 현대삼호	수주 목표	4,500	4,500		2,600	2,600		3,200	3,200	
1 분기	수주 성과	4,065	4,065		4,929	4,929		3,091	3,091	
	1 월	2,085	2,085		2,562	2,562		1,130	1,130	
	2 월	1,019	1,019		1,832	1,832		1,424	1,424	
	3 월	961	961		535	535		537	537	
	수주 달성률	90.3	90.3		189.6	189.6		96.6	96.6	
연간/YTD	수주 성과	8,633	8,633		6,657	6,657		3,091	3,091	
	수주 달성률	191.8	191.8		256.0	256.0		96.6	96.6	
HD 한국조선	수주 목표	17,528	16,443	1,085	15,737	14,513	1,224	13,503	12,488	1,015
1 분기	수주 성과	7,678	7,677	1	7,323	7,306	17	9,281	8,115	1,166
	1 월	3,328	3,328	0	3,765	3,765	0	4,742	3,588	1,154
	2 월	1,735	1,735	0	2,346	2,343	3	2,225	2,225	0
	3 월	2,615	2,614	1	1,212	1,198	14	2,314	2,302	12
	수주 달성률	43.8	46.7	0.1	46.5	50.3	1.4	68.7	65.0	114.9
연간/YTD	수주 성과	24,054	24,035	19	22,574	21,289	1,285	9,281	8,115	1,166
	수주 달성률	137.2	146.2	1.8	143.4	146.7	105.0	68.7	65.0	114.9

자료: 전자공시시스템, HD한국조선해양, 한국투자증권

<표 3> HD현대중공업 해양 플랜트 수주잔고와 수주 pool

(단위: %, 백만달러/기)

구분	프로젝트	공정	계약 기간		2024	2025	2026	2027	2028	2029
			시작(예상)	종료						
1	GCP, Shwe/포스코인터내셔널(미얀마)		2021-02-01	2024-04-01	454					
2	FPS/Shenandoah(미국)		2021-08-05	2024-09-28	575					
3	FPSO Hull, P-78/Petrobras(브라질)		2021-05-08	2025-11-07		762				
4	FPU/Trion(멕시코)	상세설계	2023-07-01	2027-04-01				1,193		
5	FP, Ruya EPCI13/NOC(카타르)	상세설계	2023-10-31	2028-04-15					1,147	
6	(미정)	front log	2024 년 하반기							650
합계(수량)					2	1		1	1	1
합계(공사비)					1,029	762		1,193	1,147	650

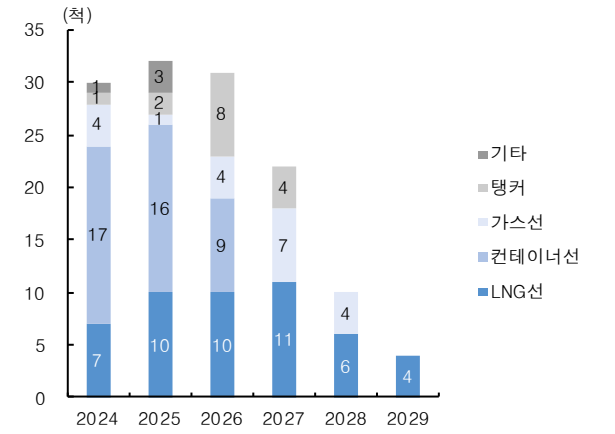
주: P-78 FPSO는 싱가포르에서 Top-side 장착 및 마무리 공정 진행 중. Shenandoah FPS는 기존 출항 일정은 하반기
자료: 전자공시시스템, HD현대중공업, 한국투자증권

<표 4> 현대삼호중공업의 주요 선종별 인도 수량과 선가 내역(모잠비크 Area I 9척 수주 가정)

LNG 선	단위	2024	2025	2026	2027	2028	2029	합계
모잠비크 Area 1	척					5	4	9
일반	척	7	10	10	11	1		39
합계	척	7	10	10	11	6	4	48
평균선가	백만달러/척	199.9	223.7	248.0	261.2	265.8	265.0	
1	백만달러/척	182.8	207.4	240.0	255.0	265.0	265.0	
2	백만달러/척	182.8	212.7	240.0	255.0	265.0	265.0	
3	백만달러/척	186.5	224.0	245.4	259.5	265.0	265.0	
4	백만달러/척	201.1	225.4	245.4	259.5	265.0	265.0	
5	백만달러/척	211.0	225.4	247.0	260.0	265.0		
6	백만달러/척	217.4	225.4	250.4	260.0	270.0		
7	백만달러/척	217.9	227.1	250.4	261.3			
8	백만달러/척		227.1	253.0	261.3			
9	백만달러/척		231.1	253.0	270.0			
10	백만달러/척		231.1	255.0	270.0			
11	백만달러/척				270.0			
컨테이너선	**단위**	**2024**	**2025**	**2026**	**2027**	**2028**	**2029**	**합계**
합계	척	17	16	9				42
평균선가	백만달러/척	144.7	141.8	155.7				
1	백만달러/척	117.4	124.0	124.3				
2	백만달러/척	117.4	124.0	124.3				
3	백만달러/척	117.4	124.0	124.3				
4	백만달러/척	118.7	124.0	171.4				
5	백만달러/척	118.7	124.0	171.4				
6	백만달러/척	118.7	124.0	171.4				
7	백만달러/척	120.7	124.3	171.4				
8	백만달러/척	120.7	124.3	171.4				
9	백만달러/척	120.7	124.3	171.4				
10	백만달러/척	120.7	124.3					
11	백만달러/척	175.0	171.4					
12	백만달러/척	182.4	171.4					
13	백만달러/척	182.4	171.4					
14	백만달러/척	182.4	171.4					
15	백만달러/척	182.4	171.4					
16	백만달러/척	182.4	171.4					
17	백만달러/척	182.4						
가스선(LNG 선 外)	**단위**	**2024**	**2025**	**2026**	**2027**	**2028**	**2029**	**합계**
합계	척	4	1	4	7	4		16
평균선가	백만달러/척	83.5	98.5	103.0	108.7	116.9		
1	백만달러/척	–	98.5	98.5	108.2	116.9		
2	백만달러/척	–		102.0	108.2	116.9		
3	백만달러/척	83.5		102.0	108.2	116.9		
4	백만달러/척	83.5		109.4	108.2	116.9		
5	백만달러/척				109.4			
6	백만달러/척				109.4			
7	백만달러/척				109.4			
탱커	**단위**	**2024**	**2025**	**2026**	**2027**	**2028**	**2029**	**합계**
합계	척	1	2	8	4			15
평균선가	백만달러/척	66.4	85.3	96.5	130.0			
1	백만달러/척	66.4	85.3	85.3	130.0			
2	백만달러/척		85.3	85.3	130.0			
3	백만달러/척			85.4	130.0			
4	백만달러/척			85.4	130.0			
5	백만달러/척			86.2				
6	백만달러/척			86.2				
7	백만달러/척			129.1				
8	백만달러/척			129.1				
기타	**단위**	**2024**	**2025**	**2026**	**2027**	**2028**	**2029**	**합계**
합계	척	1	3					4
평균선가	백만달러/척	119.8	119.9					
1	백만달러/척	119.8	119.8					
2	백만달러/척		120.0					
3	백만달러/척		120.0					
상선 합계	척	30	32	31	22	10	4	129

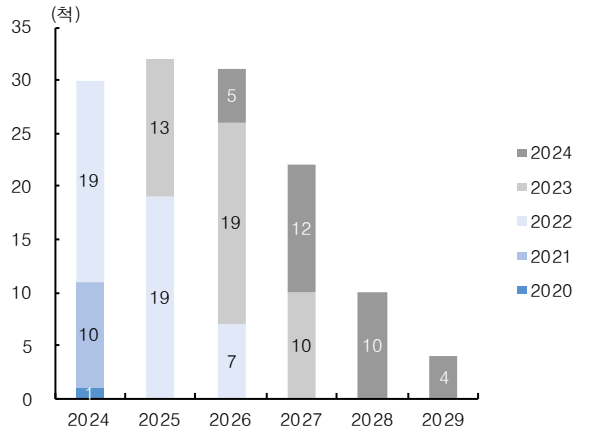
주: 2024년 4월 23일 기준 orderbook
자료: Clarksons Research, 한국투자증권

[그림 6] 현대삼호중공업 연간 인도 상선의 선종별 구성



자료: Clarksons Research, 한국투자증권

[그림 7] 현대삼호중공업 연간 인도 상선의 빈티지별 구성



자료: Clarksons Research, 한국투자증권

<표 5> 2024년과 2025년 실적 추정치 변경 내역

구분	단위	2024년					2025년				
		기존	수정	변화	컨센서스	대비	기존	수정	변화	컨센서스	대비
매출액	십억원	25,597	25,901	1.2	24,197	7.0	28,526	29,793	4.4	27,276	9.2
영업이익	십억원	812	1,042	28.3	916	13.7	1,669	2,051	22.9	1,834	11.8
영업이익률	%, %p	3.2	4.0	0.8	3.8	0.2	5.9	6.9	1.0	6.7	0.2
세전이익	십억원	819	1,143	39.5	841	35.8	1,710	2,106	23.2	1,913	10.1
순이익	십억원	501	736	46.8	545	35.0	1,046	1,289	23.2	1,145	12.5

자료: 한국투자증권

<표 6> HD한국조선해양 실적 추정

	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2022	2023P	2024F	2025F
매출액(십억원)	5,516	6,715	6,471	7,199	6,966	7,540	7,228	8,059	17,302	21,296	25,901	29,793
YoY(%)	13.9	23.1	29.1	20.2	26.3	12.3	11.7	11.9	11.7	23.1	21.6	15.0
조선	4,808	5,663	5,340	5,955	5,810	6,313	5,961	6,653	14,561	17,694	21,766	24,736
해양/플랜트	112	41	180	180	197	197	312	312	891	1,268	513	1,018
엔진기계	449	787	729	843	722	792	718	857	735	1,641	3,061	3,090
그린에너지	98	184	182	182	198	198	198	198	984	546	646	790
기타	50	40	40	40	40	40	40	40	131	147	170	160
영업이익(십억원)	160	279	269	333	418	534	476	623	(356)	282	1,042	2,051
YoY(%)	NA	291.0	290.4	107.0	161.2	91.5	76.9	86.7	NA	NA	269.0	96.9
영업이익률(%)	2.9	4.1	4.2	4.6	6.0	7.1	6.6	7.7	(2.1)	1.3	4.0	6.9
세전이익(십억원)	249	281	273	340	427	545	492	642	(431)	(8)	1,143	2,106
YoY(%)	NA	445.7	118.9	NA	71.4	94.3	80.0	89.1	NA	NA	NA	84.3
세전이익률(%)	4.5	4.2	4.2	4.7	6.1	7.2	6.8	8.0	(48.4)	(0.6)	222.7	207.0
지배주주순이익(십억원)	189	172	167	208	261	334	301	393	(217)	222	736	1,289
YoY(%)	NA	245.0	(50.4)	NA	38.3	94.3	80.0	89.1	NA	NA	231.8	75.2
지배주주순이익률(%)	3.4	2.6	2.6	2.9	3.8	4.4	4.2	4.9	(165.1)	151.2	433.8	805.6

자료: 전자공시시스템, 한국투자증권

<표 7> HD한국조선해양 목표주가 200,000원 유지

(단위: 십억원, %, 주, 배)

구분	지분율		지분가치			
	기준	내용	기준	시가총액	할인율	내용
HD현대중공업	4Q23말	78.02	최근 1년 평균	10,785	30.0	5,890
현대미포조선	4Q23말	42.40	최근 1년 평균	3,069	30.0	911
HD현대에너지솔루션	4Q23말	53.57	최근 1년 평균	331	30.0	124
현대삼호중공업	4Q23말	96.51		7,716	0.0	7,447
2026F 순자산				2,963		
목표 P/B				2.60		
ROE				21.0		
COE				10.3		
g(장기성장률)				3.6		
NAV						14,372
유통주식수						70,714,630
발행주식총수						70,773,116
자기주식수						58,486
주당 NAV						203,240
목표주가						200,000
현재주가(2024/4/25)						127,300
상승여력						57.1

주: 최근 1년 평균 산정 기간은 2023년 4월 26일에서 2024년 4월 25일 종가 기준 시가총액
자료: 전자공시시스템, Quantiwise, 한국투자증권

손익계산서

(단위: 십억원)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	**17,302**	**21,296**	**25,901**	**29,793**	**32,624**
매출원가	16,936	20,248	24,128	26,843	29,035
매출총이익	366	1,048	1,773	2,950	3,589
판매관리비	722	766	731	899	1,305
영업이익	**(356)**	**282**	**1,042**	**2,051**	**2,284**
영업이익률(%)	*(2.1)*	*1.3*	*4.0*	*6.9*	*7.0*
EBITDA	66	754	1,536	2,566	2,820
EBITDA Margin(%)	*0.4*	*3.5*	*5.9*	*8.6*	*8.6*
영업외수익	(75)	(290)	101	55	55
금융수익	2,167	1,229	959	1,003	1,003
금융비용	2,838	2,095	947	947	947
기타영업외손익	597	576	89	0	0
관계기업관련손익	(1)	0	0	0	0
세전계속사업이익	**(431)**	**(8)**	**1,143**	**2,106**	**2,339**
법인세비용	(136)	(153)	306	590	655
연결당기순이익	(295)	145	837	1,516	1,684
지배주주지분순이익	**(217)**	**222**	**736**	**1,289**	**1,431**
지배주주순이익률(%)	*(1.3)*	*1.0*	*2.8*	*4.3*	*4.4*
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	11.7	23.1	21.6	15.0	9.5
영업이익 증가율	NM	NM	269.0	96.9	11.4
지배주주순이익 증가율	NM	NM	231.8	75.2	11.0
EPS 증가율	NM	NM	231.8	75.2	11.0
EBITDA 증가율	NM	1,049.4	103.7	67.1	9.9

재무상태표

(단위: 십억원)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	**29,883**	**32,243**	**37,304**	**41,637**	**44,887**
유동자산	15,776	17,735	21,570	24,812	27,169
현금성자산	2,697	3,018	3,671	4,223	4,624
매출채권및기타채권	1,016	1,452	1,766	2,031	2,224
재고자산	2,203	2,006	2,439	2,806	3,072
비유동자산	14,108	14,507	15,734	16,826	17,718
투자자산	1,155	976	1,186	1,365	1,494
유형자산	10,143	10,504	10,864	11,224	11,585
무형자산	164	191	232	267	292
부채총계	**17,571**	**19,872**	**24,253**	**27,226**	**28,948**
유동부채	15,033	17,498	21,151	23,503	24,613
매입채무및기타채무	2,913	3,204	3,896	4,482	4,908
단기차입금및단기사채	635	926	726	726	626
유동성장기부채	1,806	1,294	1,194	1,144	1,144
비유동부채	2,538	2,375	3,102	3,723	4,335
사채	1,038	710	810	810	810
장기차입금및금융부채	1,093	1,476	2,062	2,649	3,235
자본총계	**12,312**	**12,370**	**13,051**	**14,411**	**15,939**
지배주주지분	9,715	9,904	10,502	11,659	12,957
자본금	354	354	354	354	354
자본잉여금	2,468	2,460	2,460	2,460	2,460
기타자본	(8,701)	(8,608)	(8,608)	(8,608)	(8,608)
이익잉여금	14,300	14,374	15,110	16,399	17,830
비지배주주지분	**2,597**	**2,466**	**2,548**	**2,753**	**2,982**
순차입금	980	(75)	(781)	(1,168)	(1,353)

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동현금흐름	**462**	**2,082**	**2,233**	**1,990**	**1,734**
당기순이익	(295)	145	837	1,516	1,684
유형자산감가상각비	411	459	478	497	515
무형자산상각비	10	13	17	19	21
자산부채변동	481	1,510	790	(271)	(734)
기타	(145)	(45)	111	229	248
투자활동현금흐름	**(1,339)**	**(1,267)**	**(1,866)**	**(1,747)**	**(1,566)**
유형자산투자	(667)	(822)	(862)	(881)	(899)
유형자산매각	24	24	24	24	24
투자자산순증	(662)	(392)	(348)	(311)	(262)
무형자산순증	(39)	(60)	(58)	(54)	(46)
기타	5	(17)	(622)	(525)	(383)
재무활동현금흐름	**(977)**	**(485)**	**286**	**309**	**234**
자본의증가	181	0	0	0	0
차입금의순증	(21)	(33)	387	537	487
배당금지급	(3)	(3)	0	0	0
기타	(1,134)	(449)	(101)	(228)	(253)
기타현금흐름	(16)	(8)	0	0	0
현금의증가	**(1,870)**	**321**	**653**	**552**	**401**
FCF	(368)	(4,256)	992	677	428

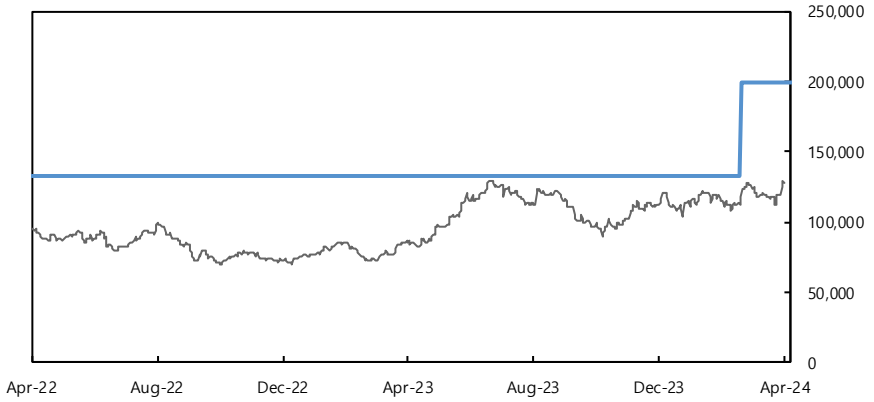
주: K-IFRS (연결) 기준

주요 투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	(3,068)	3,135	10,403	18,228	20,241
BPS	137,417	140,085	148,541	164,880	183,232
DPS	0	0	0	0	0
수익성(%)					
ROA	(1.0)	0.5	2.4	3.8	3.9
ROE	(2.2)	2.3	7.2	11.6	11.6
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향	NM	0.0	0.0	0.0	0.0
안정성					
부채비율(x)	142.7	160.6	185.8	188.9	181.6
차입금/자본총계비율(%)	44.7	40.2	41.1	40.9	40.1
이자보상배율(x)	(2.1)	1.5	5.4	9.8	10.1
순차입금/EBITDA(x)	14.8	-0.1	-0.5	-0.5	-0.5
Valuation(x)					
PER	NM	38.6	12.2	7.0	6.3
최고	NM	41.5	12.6	7.2	6.5
최저	NM	21.7	10.0	5.7	5.1
PBR	0.5	0.9	0.9	0.8	0.7
최고	0.8	0.9	0.9	0.8	0.7
최저	0.5	0.5	0.7	0.6	0.6
PSR	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA	130.6	14.5	7.0	4.1	3.8

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
HD한국조선해양 (009540)	2024.03.14	매수	200,000원	–	–



■ Compliance notice

- 당사는 2024년 4월 26일 현재 HD한국조선해양 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 HD한국조선해양 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매　　수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중　　립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2024. 3. 31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
84.7%	15.3%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중　　립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.