

2024. 2. 7



▲ 조선/기계/운송

Analyst **배기연**

02. 6454-4879

kiyeon.bae@meritz.co.kr

RA **오정하**

02. 6454-4873

jungha.oh@meritz.co.kr

Buy

(20 거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월) 175,000 원

현재주가 (2.6) 115,300 원

상승여력 51.8%

KOSPI 2,576.20pt

시가총액 102,355억원

발행주식수 8,877만주

유동주식비율 18.29%

외국인비중 7.60%

52주 최고/최저가 147,800원/93,800원

평균거래대금 120.9억원

주요주주(%)

에이치디한국조선해양 외 2 인 78.03

국민연금공단 6.38

주가상승률(%)

1개월 6개월 12개월

절대주가 -4.7 -15.4 4.2

상대주가 -4.6 -14.5 -1.3

주가그래프



HD현대중공업 329180

4Q23 Review: 서프라이즈와 기대

- ✓ 4분기 영업이익 1,387억원 서프라이즈에 일회성이익 768억원이 녹아 있으나, 2025년 기대감을 더 높일 수 있었던 실적 발표
- ✓ 2025년 전사 매출액 및 영업이익을 직전 자료 대비 5.6%, 5.7%씩 상향 조정
조선: 영업이익률 +8.1%, 해양 플랜트: 매출액 회복, 엔진 기계: 영업이익률 +12.3%
- ✓ 2025년 적정주가 175,000원 유지. ROE 16.0%를 통해 Implied PBR 2.2배 적용

4분기 서프라이즈와 일회성 요인

매출액 3조 4,131억원(+27.6% YoY), 영업이익은 1,387억원(+524.8% YoY), 지배주주 순이익은 310억원(흑자전환 YoY)을 기록했다. 영업이익률 +4.1%, 컨센서스 대비 서프라이즈를 기록했으며 일회성 요인이 대거 발생했다. 조선, 해양 플랜트, 엔진 기계 사업부에서 모두 일회성 요인이 발생했으며 일회성이익은 768억원이다.

2024 → 2025: 전 사업부 기대감 상향

조선 사업부 매출액은 2024년 10조 4,472억원(+33.6% YoY)에서 2025년 11조 2,393억원(+7.6% YoY)으로 성장을 예상한다. 영업이익률은 2024년 +4.8%에서 2025년 +8.1%로 수익성 강화를 기대한다. 2024~25년은 인도될 선박들의 평균 건조선가가 매년 +9.2~11.5%씩 상승하는 구간이다.

해양 플랜트 사업부는 2024년에는 매출액 5,914억원(-53.4% YoY)으로 진행 중인 공사 마무리로 인해 역상장이 불가피하지만 2025년에는 6,847억원(+15.8% YoY)으로 회복을 예상한다. 2024년 중 추가 해양 프로젝트를 수주할 경우 2025년 매출액 전망치는 상향 조정될 수 있다.

엔진기계 사업부 매출액은 2024년 2조 6,710억원(-1.9% YoY)에서 2025년 3조 802억원(+15.3% YoY)으로 성장을 예상한다. HD현대그룹이 확보한 조선 일감의 스케줄만 고려하더라도, 2025년은 엔진 납품단가 및 납품량 모두 약 5%씩 성장하기 때문이다.

적정주가 175,000원 유지. 2025년 ROE 16.0%, Implied PBR 2.2배

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2021	8,311.3	-800.3	-814.2	-10,665	적지	63,015	-	1.5	-	-14.9	169.5
2022	9,045.5	-289.2	-352.1	-3,966	적지	59,566	-	1.9	-	-6.5	208.1
2023E	11,963.9	178.7	21.6	244	흑전	59,749	529.8	2.2	32.3	0.4	236.1
2024E	13,709.6	812.2	605.3	6,818	2,700.1	66,567	16.9	1.7	11.7	10.8	217.2
2025E	15,004.2	1,330.6	1,024.8	11,544	69.3	78,111	10.0	1.5	7.4	16.0	193.8

4Q23 영업이익 서프라이즈

HD현대중공업의 4분기 매출액은 3조 4,131억원(+27.6% YoY), 영업이익은 1,387억원(+524.8% YoY), 지배주주순이익은 310억원(흑자전환 YoY)을 기록했다. 호실적은 이미 1월 22일 매출액또는순익구조30%(대규모법인은15%)이상변경 공시를 통해 확인됐다. 당시 컨센서스 대비 +64.2% 서프라이즈를 기록했다.

조선 사업부: 1분기부터 수익성 개선 가속화를 기대

조선 사업부 매출액은 2조 2,803억원(+30.0% YoY), 영업이익 475억원(흑자전환 YoY), 영업이익률은 +2.1%(+2.6%p YoY)를 기록했다. 생산 안정화 비용으로 약 110억원 정도를 반영했지만, 건조선가 상승 및 조업일수 확대에 가격(P) 상승 및 물량(Q) 증가의 효과가 지속되고 있다. 생산 안정화 비용은 1분기 이후 소멸을 예상한다.

2024년 매출액은 10조 4,472억원(+33.6% YoY), 영업이익은 5,056억원(+239.8% YoY), 영업이익률은 4.8%(+2.9%p YoY)를 예상한다. 2024년 인도될 선박들의 평균 건조선가가 전년대비 11.5% 상승하는 가격 효과가 반영되며 수익성 개선을 지속할 전망이다.

2023년 하반기 후판 가격 협상이 상반기 대비 인하로 결정되며, 2024년 상반기 중 수익성 개선 속도가 가속화될 개연성이 있다. 1분기부터 조선 사업부 영업이익률이 +4.0%(+1.9%p QoQ)로 개선되길 기대한다. HD현대 그룹은 후판가격에 대한 보수적인 전망을 유지하고 있으나, Meritz는 2024년 후판가격에 대해 톤당 731달러 수준으로 전년대비 12.6% 하락할 개연성에 주목한다. 과거 후판의 평균 가격은 톤당 655달러 수준이다.

해양·플랜트 사업부: 2024년 역성장은 불가피, 2025년부터 반전을 기대

해양·플랜트 사업부 매출액은 2,767억원(-21.1% YoY), 영업이익 +1,046억원(+189.0% YoY), 영업이익률은 37.8%(+27.5%p YoY)를 기록했다. 일회성 요인을 제거한 경상이익체력은 적자 약 200억원으로 추산한다. 일회성 환입 효과는 해양프로젝트 하자보수 총당금 환입 1,954억원이 반영됐다. 일회성 비용 영향은 P-78 FPSO 추가 투입 162억원 및 육상플랜트관련 724억원이다.

2024년 매출액은 5,914억원(-53.4% YoY), 영업적자는 65억원(적자축소 YoY), 영업이익률은 -1.1%(+1.8%p YoY)를 예상한다. 진행중인 해양 공사 3건의 공정 마무리로 인해 2024년 매출액 역성장은 불가피하다. 2023년말 기준 3개의 해양 공사에 대한 매출 인식 상황은 미얀마 SHWE 88.7%, P-78 FPSO 93.9%, Shenandoah FPS 64.1%로 2024년 반영될 매출에 대한 우려의 원인이다.

매출액 회복은 2025년부터 가능하다. 1) 11.9억달러 Trion FPU(Woodside)의 2024년 하반기부터 본격 착공, 2) 11.5억달러 Ruya 해상플랫폼 공사의 2025년 본격 착공이 원동력이다. 2024년 중 추가 해양 프로젝트 수주 시 2025년 매출액 전망치를 6,847억원(+15.8% YoY)에서 추가 상향 조정할 수 있다.

엔진기계 사업부: 4분기 하자보수 충당금은 해프닝

엔진기계 사업부 매출액은 8,317억원(+51.8% YoY), 영업이익 496억원(+9.5% YoY), 영업이익률은 6.0%(-2.3%p YoY)를 기록했다. 엔진 부품 중 크랭크샤프트 및 MBS(Main Bearing Support)에서 하자보수 충당금을 190억원 반영하면서 전년동기대비 수익성이 일시적으로 악화됐다.

2024년 매출액은 2조 6,710억원(-1.9% YoY), 영업이익은 3,131억원(+9.3% YoY), 영업이익률은 +11.7%(+1.2%p YoY)를 예상한다. 2024년 외형 성장 속도가 더더 보이는 이유는 1) 선박의 인도 스케줄을 2~3분기 선행하는 선박엔진의 납품 특성과 2) HD현대그룹의 선박 수주잔고 스케줄을 반영한 일시적인 요인이다.

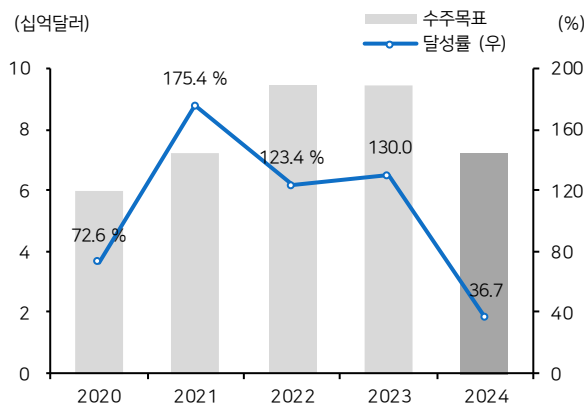
HD현대그룹의 조선 일감만 고려하더라도, 2025년 물량 증가 및 가격 상승 효과는 각각 +4~5%씩 예상되며, 매출액은 3조 802억원(+15.3% YoY), 영업이익 3,780억원(+20.8% YoY), 영업이익률 +12.3%를 예상한다.

표1 HD현대중공업 4Q23 실적 Review

(십억원)	4Q23P	4Q22	(% YoY)	3Q23	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	당사 예상치	(% diff.)
매출액	3,413.1	2,674.2	27.6	2,853.5	19.6	3,240.8	5.3	2,979.8	14.5
영업이익	138.7	22.2	524.8	12.9	975.2	84.4	64.2	131.2	5.7
세전이익	41.0	-160.4	흑전	-13.3	흑전	54.5	-24.7	167.6	-75.5
지배순이익	31.0	-161.8	흑전	-9.8	흑전	41.5	-25.2	125.7	-75.3
영업이익률(%)	4.1	0.8		0.5		2.6	1.5p	4.4	-0.3p
순이익률(%)	0.9	-6.1		-0.3		1.3	-0.4p	4.2	-3.3p

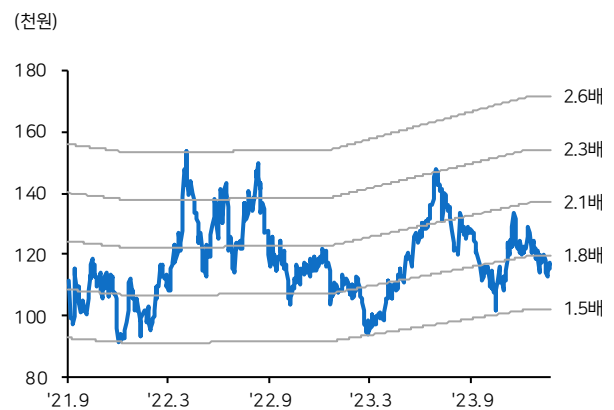
자료: HD현대중공업, 메리츠증권 리서치센터

그림1 HD현대중공업의 수주목표 달성률



주: 2024년은 2월 6일 기준 Meritz 추정치
 자료: HD현대중공업, 언론종합, 메리츠증권 리서치센터

그림2 12개월 선행 PBR Band



자료: Quantwise, 메리츠증권 리서치센터

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2022	2023P	2024E	2025E
WT(달러/배럴)	76.0	73.5	82.1	78.6	76.0	78.0	75.0	73.0	75.0	75.0	77.0	77.0	94.6	77.5	75.5	76.0
원/달러	1,275.6	1,314.7	1,311.0	1,320.8	1,325.0	1,300.0	1,310.0	1,315.0	1,300.0	1,270.0	1,260.0	1,250.0	1,290.4	1,305.5	1,312.5	1,270.0
한국후판가격(달러/톤)	864.3	835.8	838.0	807.6	777.1	746.6	716.1	685.7	655.2	655.2	655.2	655.2	896.2	836.4	731.4	655.2
매출액	2,632.9	3,064.4	2,853.5	3,413.1	3,461.5	3,398.4	3,290.5	3,559.2	3,617.4	3,817.4	3,755.2	3,814.1	9,045.5	11,963.9	13,709.6	15,004.2
조선사업부																
매출액	1,766.1	1,968.6	1,804.1	2,280.3	2,633.4	2,633.4	2,460.7	2,719.7	2,775.1	2,913.9	2,775.1	2,775.1	6,467.2	7,819.1	10,447.2	11,239.3
영업이익	56.8	32.7	11.8	47.5	106.6	122.3	125.6	151.1	191.7	223.3	233.4	257.8	-123.6	148.8	505.6	906.2
영업이익률	3.2%	1.7%	0.7%	2.1%	4.0%	4.6%	5.1%	5.6%	6.9%	7.7%	8.4%	9.3%	-1.9%	1.9%	4.8%	8.1%
해양플랜트사업부																
매출액	460.4	278.8	253.7	276.7	202.6	166.0	107.1	115.7	96.3	152.4	200.9	235.2	785.2	1,269.6	591.4	684.7
영업이익	-83.3	-31.0	-27.5	104.6	-9.1	-2.9	1.1	4.4	5.5	9.4	13.7	17.7	-152.8	-37.2	-6.5	46.3
영업이익률	-18.1%	-11.1%	-10.8%	37.8%	-4.5%	-1.7%	1.0%	3.8%	5.7%	6.2%	6.8%	7.5%	-19.5%	-2.9%	-1.1%	6.8%
엔진기계사업부																
매출액	401.6	795.8	694.0	831.7	625.6	599.0	722.7	723.7	746.0	751.1	779.2	803.8	1,715.1	2,723.1	2,671.0	3,080.2
영업이익	33.2	126.8	76.8	49.6	71.7	68.1	86.6	86.7	90.4	91.3	96.0	100.3	171.6	286.4	313.1	378.0
영업이익률	8.3%	15.9%	11.1%	6.0%	11.5%	11.4%	12.0%	12.0%	12.1%	12.2%	12.3%	12.5%	10.0%	10.5%	11.7%	12.3%
영업이익	-41.5	68.5	12.9	138.7	169.2	187.6	213.2	242.3	287.6	324.0	343.2	375.8	-289.2	178.7	812.2	1,330.6
영업이익률	-1.6%	2.2%	0.5%	4.1%	4.9%	5.5%	6.5%	6.8%	7.9%	8.5%	9.1%	9.9%	-3.2%	1.5%	5.9%	8.9%

주: 2023년부 플랜트사업부 소멸. 조선사업부는 특수선 매출 포함
 자료: HD현대중공업, 메리츠증권 리서치센터

4Q23 Conference Call Q&A

- Q1** 현대삼호중공업이나 HD 현대중공업과 믹스 외 공정 등 측면에서 차이가 있는지?
- A1**
- 현대삼호중공업은 신규수주, 수주잔고, 생산성 모두 경쟁사 대비 우위
 - 수주잔고를 살펴보면, 현대중공업은 카타르 물량이 약 30% 수준인 반면 현대삼호중공업은 없음. 저가 수주 물량이 적음
 - 생산성도 기존 계획보다도 앞서나가면서 좋은 수주물량도 받아가는 선순환 구조
- Q2** 연초에 타사대비 수주 공시가 많았는데, 전략적인 수주인지? 암모니아 DF 선박 발주가 많은 배경은?
- A2**
- 대부분 LPG선, VLEC, 암모니아운반선 위주임. 초반에 전력질주하는 이유는 LPG시장 자체가 지속 발주될 시장은 아니기 때문임
 - 암모니아 추진선 발주가 나오는 배경은 청정에너지로써 암모니아 기대감이 높아지고 있고, 일본, 한국 등에서 발전쪽 혼소가 구체화되며 대한 수요가 많아질 전망임
 - VLGC, VLAC는 탱크를 어떻게 확보해서 적용하는지가 중요한데, 동사가 잘하는 부분임
- Q3** VLAC 발주가 쏟아지는데, 건조 난이도가 있는 탱크 블록을 충분히 생산할 수 있을지? 과거 LPG 선 건조량 대비 캐파를 어느 정도로 늘릴 수 있는지?
- A3**
- 암모니아 운반선 탱크 공급이 중요한데, 적정선 유지가 필요하다고 봄. 캐파를 늘리면 공급이 늘어나서 선가 상황에 어려움이 있을 수 있음. LNG선과 마찬가지로 수요가 많다고 공급을 그대로 늘릴 수는 없음
 - HD현대중공업 + 현대삼호중공업 합산 12~15척을 건조해왔는데, 범위를 크게 벗어나지는 않을 전망
 - 국내 탱크 공급 업체도 제한적임

Q4 1분기 생산 안정화 비용은 4분기 수준으로 유지될지?

- A4**
- 현대중공업: 3Q23 약 350억원 반영함. 4Q23은 약 110억원이고 1Q24에는 더 줄어들 전망임
 - 현대미포조선: 3Q23 약 240~250억원 반영함. 4Q23은 약 250억원이고 1Q24에는 조금 줄어들 전망
 - 2Q24에는 크게 감소하고 3Q24부터는 없어질 전망임

Q5 카타르 저가 물량은 반복건조 효과를 기대해도 될지?

- A5**
- 카타르 물량은 반복 건조 효과가 있음
 - 1~2번째 물량까지 일부 비용이 반영되고, 그 이후에는 반복 건조 효과가 꾸준히 나타날 예정임

Q6 홍해 갈등으로 운임상승과 톤마일 증가가 나타나고 있는데, 상선 쪽 오더가 늘어나는 분위기인지?

- A6**
- 홍해 갈등이 운임시장에 영향을 미치고 있는데, 복합적으로 탱커, 컨테이너선 시장 등 조선시장에 긍정적 영향을 미칠 수 있다고 판단함
 - 탱커는 수주잔량 비율이 절대적으로 낮은 상황이고, 선주들이 탱커 선가가 더이상 내려갈 것이라고 기대하지않아 긍정적으로 생각함

Q7 지난 2년간 외주단가 인상이 있었는데 2024년 분위기는?

- A7**
- 2022~23년에 인상이 많이 되었고, 2024년에는 상대적으로 인상 폭이 적을 전망

Q8 최근 VLCC 중국이 수주하고 있는데, 시장점유율을 빼앗기는 건 아닐지?

- A8**
- 중국과 경쟁하지는 않을 것. 중국의선가를 맞출 수도 없음. 수요가 견조하게 나올 것으로 예상되고, 중국이 전체를 수주할 수도 없음
 - 납기의 가치를 높이는 전략을 구사할 계획임. VLCC를 많이 수주할 필요도 없어 적정 척수 수주 계획

Q9 모잠비크 LNG 프로젝트 진행 상황은? 바이든의 추가 LNG FID 제한 발표에 따른 영향은?

- A9**
- 모잠비크 안보 상황이 크게 개선됨. 조만간 프로젝트 재개를 기대하고 있음
 - 미국의 추가 LNG 프로젝트 FID 보류에 따라 17개 LNG 프로젝트가 영향을 받는데, 진행 중인 프로젝트에는 영향이 없어 기 발주된 선박은 차질없이 인도될 예정
 - 다만, LNG FID 자체는 다음 선거때까지는 보류될 것으로 전망되어 모잠비크, 카타르 프로젝트 등이 더 중요해졌음

Q10 특수선부문 수주 가능 건들이 연간 목표치에 포함되어 있는지?

- A10**
- 해외함정 수주는 변수가 많아 목표치를 보수적으로 잡음. 두가지 사업이 후보일 때 절반 정도만 계획에 반영함
 - 2024년 목표에는 KDDX가 가장 중요함. 2024년 3월 페루 호위함 사업도 있는데 유럽 1~2개 업체와 경쟁 예정임. 페루 사업은 목표치에 반영하지 않음
 - 필리핀사업은 HD현대중공업이 이미 1~2차 수주를 완료해서 2025년 3차도 수주 가능성이 높다고 봄. 2025년 목표치에 반영할 예정임

Q11 해양 수주목표를 달성했는데, 연간 최대 매출 수준은? 현재 가동률은?

- A11**
- 1월 공시한 Ruya 프로젝트 외 고정식 또는 부유식 무관하게 해양공사 1개 추가 확보를 목표로 함
 - HD현대중공업이 수행할 수 있는 해양공사 캐파는 고정식 플랫폼 1개와 부유식 FPU 또는 FPSO 공사 1개 동시 건조가 적정 캐파임
 - 2024년 중 현재 진행 중인 3개 공사는 마무리가 되고, Trion과 Ruya 공사는 2025~27년으로 예정되어 그 외 기간에 물량확보를 수주공사 타겟으로 하고 있음

HD 현대중공업 (329180)

Income Statement

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	8,311.3	9,045.5	11,963.9	13,709.6	15,004.2
매출액증가율(%)	-0.0	8.8	32.3	14.6	9.4
매출원가	8,520.5	8,882.6	11,100.8	11,937.7	12,623.3
매출총이익	-209.2	162.9	863.1	1,771.9	2,380.9
판매관리비	591.1	452.0	684.5	959.7	1,050.3
영업이익	-800.3	-289.2	178.7	812.2	1,330.6
영업이익률(%)	-9.6	-3.2	1.5	5.9	8.9
금융손익	-485.7	-452.3	-885.5	-69.7	-46.9
중속/관계기업손익	-0.7	-1.4	-0.3	-0.6	-0.5
기타영업외손익	175.1	321.5	737.4	65.1	83.1
세전계속사업이익	-1,111.5	-421.5	30.3	807.0	1,366.4
법인세비용	-297.2	-69.4	8.7	201.8	341.6
당기순이익	-814.2	-352.1	21.6	605.3	1,024.8
지배주주지분 손이익	-814.2	-352.1	21.6	605.3	1,024.8

Statement of Cash Flow

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
영업활동 현금흐름	762.1	71.2	-377.3	897.5	1,315.1
당기순이익(손실)	-814.2	-352.1	21.6	605.3	1,024.8
유형자산상각비	236.3	246.4	268.3	282.7	281.7
무형자산상각비	3.1	7.9	10.2	9.7	8.8
운전자본의 증감	1,464.0	343.9	-568.4	-0.1	-0.2
투자활동 현금흐름	151.7	-517.9	-427.8	-288.6	-324.4
유형자산의증가(CAPEX)	-244.0	-484.5	-419.8	-262.0	-278.0
투자자산의감소(증가)	-122.8	-295.4	-135.6	-26.6	-46.4
재무활동 현금흐름	-92.6	-932.8	138.2	-58.8	-43.0
차입금의 증감	-988.4	-346.1	448.9	-58.8	-43.0
자본의 증가	-1,431.6	0.0	4.4	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	822.6	-1,393.2	-668.6	550.1	947.7
기초현금	1,314.8	2,137.4	744.2	75.5	625.7
기말현금	2,137.4	744.2	75.5	625.7	1,573.4

Balance Sheet

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
유동자산	7,886.1	8,000.9	9,201.7	10,121.5	11,714.2
현금및현금성자산	2,137.4	744.2	75.5	625.7	1,573.4
매출채권	852.2	877.6	1,120.1	1,168.0	1,251.7
재고자산	898.7	1,377.1	1,757.6	1,832.9	1,964.1
비유동자산	7,192.6	8,288.5	8,627.4	8,623.6	8,657.4
유형자산	5,986.3	6,237.4	6,394.2	6,373.5	6,369.8
무형자산	79.5	100.5	109.3	99.6	90.8
투자자산	201.9	495.8	631.1	657.7	704.1
자산총계	15,078.7	16,289.4	17,829.1	18,745.2	20,371.7
유동부채	7,048.6	9,072.0	10,052.0	10,425.3	11,076.6
매입채무	1,180.1	924.8	1,180.3	1,230.8	1,318.9
단기차입금	1,240.8	1,384.7	496.0	456.0	416.0
유동성장기부채	266.0	60.0	835.0	875.0	915.0
비유동부채	2,436.0	1,929.6	2,473.1	2,410.5	2,360.9
사채	536.3	873.3	642.9	602.9	562.9
장기차입금	1,422.7	285.7	949.0	909.0	869.0
부채총계	9,484.7	11,001.6	12,525.0	12,835.8	13,437.5
자본금	443.9	443.9	443.9	443.9	443.9
자본잉여금	3,118.4	3,118.4	3,122.8	3,122.8	3,122.8
기타포괄이익누계액	881.5	881.8	871.9	871.9	871.9
이익잉여금	1,151.7	845.4	867.1	1,472.4	2,497.2
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	5,594.0	5,287.8	5,304.1	5,909.4	6,934.1

Key Financial Data

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
주당데이터(원)					
SPS	108,864	101,894	134,770	154,434	169,017
EPS(지배주주)	-10,665	-3,966	244	6,818	11,544
CFPS	-7,978	-2,619	2,997	13,169	19,192
EBITDAPS	-7,347	-393	5,150	12,443	18,262
BPS	63,015	59,566	59,749	66,567	78,111
DPS	0	0	0	0	0
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuation(Multiple)					
PER	-	-	529.8	16.9	10.0
PCR	-11.9	-44.3	43.0	8.8	6.0
PSR	0.9	1.1	1.0	0.7	0.7
PBR	1.5	1.9	2.2	1.7	1.5
EBITDA(십억원)	-560.9	-34.9	457.2	1,104.6	1,621.1
EV/EBITDA	-	-	32.3	11.7	7.4
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	-14.9	-6.5	0.4	10.8	16.0
EBITDA 이익률	-6.7	-0.4	3.8	8.1	10.8
부채비율	169.5	208.1	236.1	217.2	193.8
금융비용부담률	1.5	1.2	1.3	0.8	0.7
이자보상배율(x)	-6.4	-2.7	1.2	7.5	12.3
매출채권회전율(x)	10.3	10.5	12.0	12.0	12.4
재고자산회전율(x)	9.9	7.9	7.6	7.6	7.9

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	<p>Buy 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상</p> <p>Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만</p> <p>Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만</p>
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	<p>Overweight (비중확대)</p> <p>Neutral (중립)</p> <p>Underweight (비중축소)</p>

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	85.6%
중립	14.4%
매도	0.0%

2023년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

HD 현대중공업 (329180) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

