

HD현대 (267250)

양자환

jhwan.yang@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

260,000

상향

현재주가

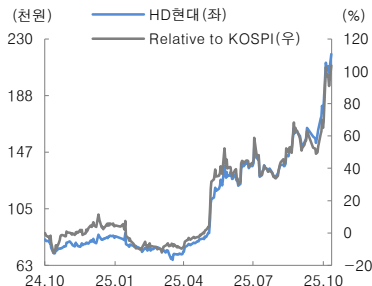
(25.11.03)

219,000

자주업종

KOSPI	4221.87
시가총액	17,299십억원
시가총액비중	0.52%
지분금(보통주)	81십억원
52주 최고/최저	219,000원 / 66,900원
120일 평균거래대금	381억원
외국인지분율	25.29%
주요주주	정몽준 외 8 인 37.19% 국민연금공단 7.47%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	33.2	70.7	181.1	188.2
상대수익률	12.0	26.1	70.5	73.5



분기 사상 최대 실적 시현

- 연결 자회사 호실적에 따른 주가상승으로 증가한 NAV 반영, TP 18% 상향
- 25년 3분기 연결 자회사 대부분 시장 기대치 상회하며 사상최대 실적 시현
- 26년 자회사 합병 이후 한국조선해양과 사이트솔루션 지분가치 증가 기대

투자 의견 매수, 목표주가 260,000원으로 18.2% 상향

목표주가 상향은 ① 주요 자회사들의 3분기 호실적, ② APEC 정상회담 이후 한미조선헌력 기대감에 따른 조선업종 동반 주가 상승에 따른 NAV 증가를 반영

2025년 3분기 HD현대의 실적은 당사 및 시장의 기대를 상회하는 호실적 시현. 이유는 ① HD한국조선해양, HD현대일렉트릭, HD현대사이트솔루션, HD현대마린솔루션이 시장의 예상을 상회하는 깜짝 실적을 시현 ② 정유 업황 개선에 따라 HD현대오일뱅크도 영업이익이 흑자전환하며 턴어라운드 했기 때문

4분기에도 조선의 제품 Mix 개선과 생산성 향상, 정유부문은 정제마진 개선세가 이어질 것으로 전망. HD현대일렉트릭과 HD현대마린솔루션도 실적 우려는 없는 상황. 이 개선 흐름이 언제까지, 그리고 시장의 눈높이까지 얼마나 충족될지가 관건

2026년은 현대중공업과 현대미포조선, 그리고 현대건설기계와 현대인프라코어의 합병 이후 한국조선해양과 현대사이트솔루션의 지분 가치 증가 기대

25년 3분기 연결 매출 18.2조, 영업이익 1조 7,024억원으로 사상 최대

연결 자회사별 실적은(% yoy) [HD현대오일뱅크] 매출액 7조 3,285억원(-3.4%), 영업이익 1,912억원(흑자전환) [HD한국조선해양] 매출액 7조 5,815억원(+21.4%), 영업이익 1조 583억원(+164.5%) [HD현대사이트솔루션] 매출액 2조 526억원(+15.8%), 영업이익 1,432억원(+96.7%) [HD현대일렉트릭] 매출액 9,954억원(+26.2%), 영업이익 2,471억원(+50.8%) [HD현대마린솔루션] 매출액 5,132억원(+11.3%), 영업이익 936억원(+12.3%) [HD현대로보틱스] 매출액 658억원(+10.0%), 영업이익 -79억원(적자전환)을 기록. 3분기 배당은 900원으로 유지

(단위: 십억원 %)

구분	3Q24	2Q25	직전추정	잠정치	3Q25			4Q25		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	16,599	17,211	17,851	18,224	9.8	5.9	17,203	17,673	3.4	-3.0
영업이익	432	1,139	1,570	1,702	294.5	49.5	1,481	1,645	87.3	-3.4
순이익	-33	121	76	175	흑전	44.0	270	615	203.3	252.2

자료: HD현대, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원 원 %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	61,331	67,766	70,195	73,442	76,967
영업이익	2,032	2,983	5,773	7,539	4,708
세전순이익	958	2,369	4,828	6,857	4,041
총당기순이익	786	1,930	3,766	5,348	3,152
자배분순이익	264	509	1,130	1,604	945
EPS	3,348	6,444	14,302	20,311	11,969
PER	18.9	12.3	14.3	10.1	17.1
BPS	92,762	109,824	123,130	143,167	155,818
PBR	0.7	0.7	1.8	1.5	1.4
ROE	3.6	6.4	12.3	15.3	8.0

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: HD현대, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정 전		수정 후		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	69,822	73,213	70,195	73,442	0.5	0.3
판매비와 관리비	3,787	3,941	3,784	3,954	-0.1	0.3
영업이익	5,701	7,528	5,773	7,539	1.3	0.2
영업이익률	8.2	10.3	8.2	10.3	0.1	0.0
영업외손익	-945	-683	-945	-683	적자유지	적자유지
세전순이익	4,756	6,845	4,828	6,857	1.5	0.2
자비자분순이익	1,113	1,602	1,130	1,604	1.5	0.2
순이익률	5.3	7.3	5.4	7.3	0.1	0.0
EPS(자비자분순이익)	14,089	20,277	14,302	20,311	1.5	0.2

자료: HD현대, 대신증권 Research Center

표 1. HD 현대의 분기 및 연간 연결 실적

(단위: 십억원, 배, %)

구분	영업수익	2025F		적용배수	Value	Weight of NAV
영업가치	로열티	30.0		14.3	428.6	1.2
	임대료수익	40.0		14.3	571.4	1.6
	소계	70.0			1,000.0	2.7
지분가치	계열사	지분율	장부가액	시가총액	Value	
	현대오일뱅크(연결)	73.9		7,352	5,430	14.8
	현대마린솔루션	55.8		10,826	5,998	16.4
	한국조선해양	35.1		33,936	12,434	33.9
	현대일렉트릭	37.2		34,209	13,294	36.3
	현대사이트솔루션	80.2	878		878	2.4
	현대로보틱스	90.0	237		237	0.6
	소계				38,270	104.5
순차입금	HD 현대			2,643	-7.2	
	합계			2,643	-7.2	
순자산가치					36,627	100.0
할인율					50%	
Target NAV					18,313	
발행주식수					78,993,085	
자기주식					8,324,655	
유통주식수					70,668,430	
목표주가					259,145	
현재주가 (11/03)					219,000	
Upside					18.3	

표 2. HD 현대의 분기 및 연간 연결 실적

(단위: 십억원, 억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2024	2025F	2026F	
매출액	16,482	17,555	16,599	17,097	17,087	17,211	18,224	17,673	67,734	70,195	73,442	
Change(% yoy)	7.9	12.4	21.0	2.3	3.7	-2.0	9.8	3.4	10.4	3.6	4.6	
매출원가	14,953	15,784	15,284	15,286	14,896	15,060	15,596	15,086	61,307	60,639	61,949	
% of 매출액	90.7	89.9	92.1	89.4	87.2	87.5	85.6	85.4	90.5	86.4	84.4	
Change(% yoy)	6.8	9.3	24.1	-2.0	-0.4	-4.6	2.0	-1.3	8.8	-1.1	2.2	
매출총이익	1,530	1,771	1,315	1,811	2,191	2,151	2,628	2,587	6,427	9,557	11,493	
GPM	9.3	10.1	7.9	10.6	12.8	12.5	14.4	14.6	9.5	13.6	15.6	
Change(% yoy)	20.3	49.8	-6.2	63.3	43.2	21.4	99.9	42.8	29.4	48.7	20.3	
판매비	736	892	884	933	905	1,012	926	942	3,444	3,784	3,954	
% of 매출액	4.5	5.1	5.3	5.5	5.0	5.9	5.2	5.3	5.1	5.4	5.4	
Change(% yoy)	-0.3	25.6	20.3	24.2	22.9	13.5	4.8	1.0	17.4	9.9	4.5	
영업이익	794	880	431	878	1,286	1,139	1,702	1,645	2,983	5,773	7,539	
OPM	4.8	5.0	2.6	5.1	7.5	6.6	9.3	9.3	4.4	8.2	10.3	
Change(% yoy)	48.8	86.2	-35.4	145.3	62.1	29.4	294.5	87.3	46.8	93.5	30.6	
I. HD 현대 및 주요 계열사 매출액												
HD 현대	현대로보틱스	372	697	598	482	545	620	658	511	2,149	2,334	2,510
	HD 현대 (별도)	2,547	282	843	432	2,792	473	1,515	175	4,104	4,955	3,500
	소계	2,919	979	1,441	914	3,337	1,093	2,173	686	6,253	7,289	6,010
1.HD 마린솔루션		3,830	4,379	4,613	4,634	4,856	4,677	5,132	5,473	17,456	20,138	23,152
2. HD 현대사이트솔루션		22,029	20,131	17,733	17,838	19,668	21,400	20,526	19,949	77,731	81,543	86,782
2-1.HD 현대건설기계(연결)		9,791	8,530	8,163	7,497	7,753	8,274	8,569	8,532	33,981	33,128	38,404
2-2.HD 현대인프라코어(연결)		11,573	11,082	9,098	9,389	9,167	10,661	10,845	11,417	41,142	42,089	48,378
3.HD 현대일렉트릭(연결)		8,010	9,169	7,887	8,157	10,147	9,062	9,954	10,741	33,223	39,904	46,072
4.HD 현대오일뱅크(연결조정후)		78,788	78,440	75,898	71,559	71,247	65,417	73,285	71,836	304,685	281,785	264,333
5.HD 한국조선해양		55,156	66,155	62,458	71,617	67,717	74,284	75,815	70,693	255,386	288,509	315,135
소계		167,813	178,274	168,589	173,805	173,635	174,840	186,885	178,692	688,481	714,052	735,474
연결조정		-5,908	-3,704	-4,039	-3,747	-6,103	-3,822	-4,642	-2,650	-17,398	-17,217	-7,063
합계		164,824	175,549	165,991	170,972	170,869	172,111	182,243	176,729	677,336	701,952	734,421
II. HD 현대 및 주요 계열사 영업이익												
HD 현대 (별도)	현대로보틱스	-34	3	16	3	-58	-13	-79	41	-12	-109	957
	HD 현대 (별도)	2,723	70	70	70	2,675	70	70	70	2,933	2,885	3,080
	소계	2,689	73	86	73	2,617	57	-9	111	2,921	2,776	4,037
1.HD 마린솔루션		515	710	834	659	830	830	936	981	2,718	3,577	4,623
2. HD 현대사이트솔루션		1,629	1,694	728	273	1,201	1,514	1,432	989	4,324	5,136	5,516
2-1.HD 현대건설기계(연결)		536	586	430	353	208	260	0	315	1,905	783	1,955
2-2.HD 현대인프라코어(연결)		928	815	207	-109	407	688	0	674	1,842	1,769	3,561
3.HD 현대일렉트릭(연결)		1,288	2,100	1,638	1,663	2,182	2,091	2,471	2,596	6,689	9,340	12,049
4.HD 현대오일뱅크(연결조정후)		3,052	734	-2,681	1,475	311	-2,413	1,912	2,371	2,580	2,181	10,166
5.HD 한국조선해양		1,602	3,764	3,984	4,991	8,592	9,536	10,538	10,978	14,341	39,644	48,480
연결조정		-2,768	-247	-820	-815	-2,799	-415	-1,479	-1,574	-4,650	-6,267	-9,477
총 연결 영업이익		7,937	8,799	4,315	8,319	12,864	11,389	17,024	16,450	29,370	57,727	75,394

자료: 대신증권 Research Center

주요 Q&A

1. 정유 부문

Q. 정유 부문 3분기 유가 효과 및 정제마진 효과 지속가능성

두바이유는 2분기 67불에서 3분기 70불로 3불로 상승. 재고효과는 160억 수준. 향후 정제마진은 러시아산 제품공급 차질, 미서부 차질, 동계 계절적 수요로 인해 강세 유지될 전망

Q. HD현대오일뱅크의 배당 재개 기준점이 되는 타겟 부채비율

A. 구체적으로 설정해놓은 타겟 부채비율은 없으며 연결 기준 재무구조 개선 활동 가시화되면 배당 기대 가능할 듯. 케미컬 부문은 산업 업황 부진한 상황이나 정제마진 개선세로 실적 개선 중

2. 건설 부문

Q. 건설기계, 인프라코어 합병 이후 비상장사 사이트솔루션의 중간 지주 역할 유지 또는 상장 계획

합병 기일은 26.01.01 예정. 대형 상장사 간의 합병이라 준비에 많은 작업 필요해 사이트솔루션 관련 전략은 구체적으로 마련되지 않은 상황. 사이트솔루션이 진행하는 사업도 있어 그룹 내 최적화 방안은 합병 후에 마련할 수 있도록 검토 중

3. 로봇 관련

Q. 로봇 지난달 투자규모 및 내용

A. KDB산업은행과 KY PE에서 1,800억원 투자 유치. 피지컬 AI핵심기술은 로보파운데이션 기술 역량 확보에 집중할 방침으로 HD현대로보틱스의 인공지능(AI) 기반 로봇기술 개발 가속화에 사용할 예정
스스로 인지·판단·행동하는 로봇 파운데이션 모델(RFM)을 확보하는데 집중. 2026년까지 ‘융접 자동화 솔루션’을 출시하고 실제 조선소 현장에 적용할 계획

Q. 향후 3~4년 내 IPO 여부

A. IPO만 단일 선택지로 고려하기보단 상황, IPO 등 여러 방안 중 하나로 논의 중. 향후 불확실성 산재해있는 만큼 남은 기간 긴밀히 협의 진행할 예정

4. 전체 전망

Q. 조선, 전력기기, 건설, 정유 부문 내년 실적 전망

A. 조선 부문은 안정적 생산성을 기반으로 영업이익 개선세 가속화 중. 자체적인 생산성 향상 지속 중이며 공정 안정화되어 타 팩터 없다면 내년도 호실적 예상

HD현대일렉트릭은 최근 미국관세우려 완화, AI데이터센터 글로벌 수요 증대, 초고압전력기기 발주 증가로 전력시장 분위기 우호적. EU 환경 규제 강화로 친환경 전력기기 수요도 강세라 내년도 좋은 퍼포먼스 기대 중

HD현대 오일뱅크는 북미, 유럽 중심으로 설비투자 진행 중. 좋은 마진 한도 유지될 전망이나 지정학적 리스크 등 변동성은 확대되는 추세

HD현대건설기계와 인프라코어 합병 추진 중. 내년 1월 1일부로 합병되어 양사 경쟁력 시너지 발휘될 전망. 러시아-우크라이나 지정학적 리스크 완화와 맞물리면 올해보다 호실적 달성 가능할 것으로 기대

5. 지주사 관련

Q. APEC 한미정상회담 MASGA 관련 HD현대의 실질적 역할

A. 지난 8월 서버리스 PEF, 산업은행과 한미 조선투자 양해각서 체결. 미국 조선업과 해양인프라 재건이 주된 목적

HD현대 그룹은 앵커투자자이자 자문 역할로 기술성과 성장성 검토를 지원하며 서버리스 PE가 운용사로 주도하는 구조. 전체 규모는 50억 달러 수준이며 HD현대는 펀드 구성원으로 참여. 투자자 모집되면 참여자별 투자규모 구체화될 것

APEC 협의 이후에도 추가 프로젝트들 나올 것으로 예상. 현대중공업, 미포조선, 한국조선해양등 조선부문 계열사가 주력이 될 확률 높으나 지주사도 필요시 적극적으로 지원할 방침

Q. 주가 상승으로 하락한 배당수익률 관리를 위한 추가 주주환원 계획

A. 지주사 기준 분기배당 900원을 작년부터 유지 중, 작년 기준 배당성향 80% 이상. 배당수익률 5% 이상 유지하려 했으나 주가 상승으로 4%대로 감소한 상황

세법 개정, 밸류업, 자사주 소각 등 주주환원에 충실하며 재무부담 없도록 다양한 방안 면밀히 검토 중

Q. 브랜드 로열티 인상 가능성

A. 22년말 신규 브랜드 런칭 이후 올해가 3년차. 내부적으로 브랜드 로열티 요율 검토 중으로 막바지 단계에 접어들었으며 현재 수취하는 요율은 0.05% 수준

브랜드 평가 마무리되어 계열사별로 활용도에 맞춰서 규모 파악 후 인상 여부 결정할 것. 획일적으로 적용하기보단 세부적으로 개별 검토 중

기업개요

기업 및 경영진 현황

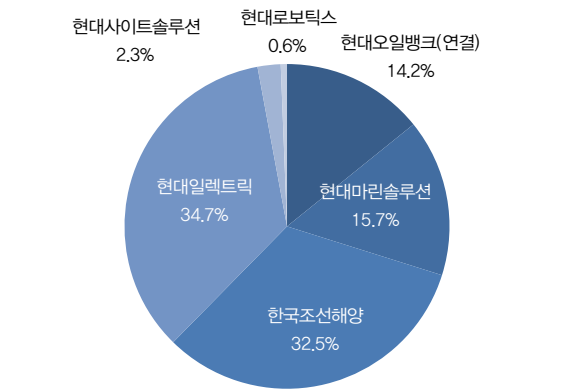
- HD 현대는 2017년 4월 (주)현대중공업의 인적분할로 출범한 지주회사이며, 로봇 사업에 영위하는 사업자회사 자격을 취함
- 주요자회사로 강산건조업에 영위 중인 현대중공업, 원유정제처리업에 영위 중인 현대오일뱅크, 엔지니어링서비스업에 영위 중인 현대마린솔루션, 변압기 제조업에 영위 중인 현대일렉트릭, 토목공사 및 유사용 기계장비 제조업에 영위 중인 현대건설기계 등이 있음
- 최대주주인 정몽준은 지분 25.8% 보유함

주가 변동요인

- 정부의 대기업그룹 정책 및 공정거래법, 상법 등 관련 규제와 법률
- 상장지회사의 실적 및 주가에 따른 NAV 변동요인
- 비상장 지회사의 IPO 등 NAV 변화 요인
- 배당정책을 포함한 주주 가치 제고와 관련한 회사의 정책 방향

자료: HD현대, 대신증권 Research Center

HD 현대 NAV 구성



자료: HD현대, 대신증권 Research Center

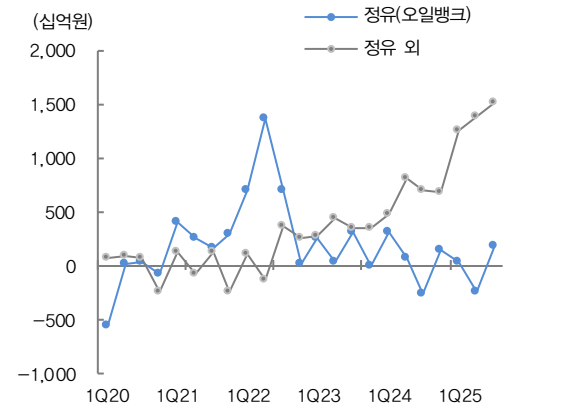
Earnings Driver

HD 현대 NAV 대비 할인율 추이



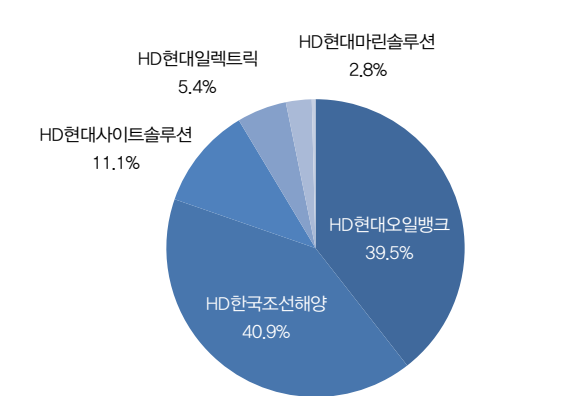
자료: HD현대, 대신증권 Research Center

HD 현대 3Q25 영업이익



자료: HD현대, 대신증권 Research Center

HD 현대 3Q25 매출 구성



자료: HD현대, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	61,331	67,766	70,195	73,442	76,967
매출원가	56,366	61,339	60,639	61,949	68,116
매출총이익	4,965	6,427	9,556	11,493	8,851
판매비와관리비	2,934	3,444	3,784	3,954	4,143
영업이익	2,032	2,983	5,773	7,539	4,708
영업외수익	3.3	4.4	8.2	10.3	6.1
EBITDA	3,790	4,898	7,570	9,328	6,489
영업외손익	-1,073	-614	-945	-683	-667
관계기업손익	4	-11	-11	-11	-11
금융수익	2,462	3,074	2,528	2,723	2,689
외환보통이익	0	0	0	0	0
금융비용	-4,081	-7,364	-4,051	-3,984	-3,932
외환보통손실	1,676	1,805	1,260	1,197	1,137
기타	542	3,688	590	589	587
법인세비용차감전순이익	958	2,369	4,828	6,857	4,041
법인세비용	-172	-439	-1,062	-1,508	-889
계속사업순이익	786	1,930	3,766	5,348	3,152
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	786	1,930	3,766	5,348	3,152
당기순이익률	1.3	2.8	5.4	7.3	4.1
비재계분순이익	521	1,421	2,636	3,744	2,206
자계분순이익	264	509	1,130	1,604	945
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-22	-19	-19	-20	-20
포괄순이익	566	1,744	3,574	5,151	2,948
비재계분포괄이익	380	1,306	2,502	3,606	2,064
자계분포괄이익	186	438	1,072	1,545	885

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	3,348	6,444	14,302	20,311	11,969
PER	18.9	12.3	14.3	10.1	17.1
BPS	92,762	109,824	123,130	143,167	155,818
PBR	0.7	0.7	1.8	1.5	1.4
EBITDAPS	47,985	62,010	95,830	118,087	82,143
EV/EBITDA	9.2	7.2	5.1	4.1	6.0
SPS	776,414	857,868	888,624	929,728	974,355
PSR	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
CFPS	46,105	59,719	86,815	108,621	72,207
DPS	3,700	3,600	3,600	3,600	3,600

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증/감	0.8	10.5	3.6	4.6	4.8
영업이익 증/감	-40.0	46.8	93.5	30.6	-37.6
순이익 증/감	-64.8	145.6	95.1	42.0	-41.1
수익성					
ROIC	5.9	8.9	16.5	20.7	12.4
ROA	3.0	4.2	7.8	10.0	6.1
ROE	3.6	6.4	12.3	15.3	8.0
안정성					
부채비율	192.6	180.0	148.1	123.2	110.4
순차입금비율	59.3	42.5	5.1	-5.9	-10.1
이자보상배율	2.2	3.1	6.9	9.5	6.2

자료: HD 현대 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	32,083	35,593	35,058	38,346	40,222
현금및현금성자산	4,401	5,667	12,113	14,453	15,311
매출채권 및 기타채권	5,677	5,848	6,073	6,357	6,665
재고자산	9,416	10,007	10,366	10,845	11,366
기타유동자산	12,589	14,070	6,507	6,690	6,880
비유동자산	35,900	38,274	38,348	38,437	38,542
유형자산	25,052	26,262	26,369	26,466	26,554
관계기업투자지급	509	285	300	315	330
기타비유동자산	10,339	11,726	11,679	11,656	11,658
자산총계	67,983	73,867	73,406	76,783	78,764
유동부채	28,532	32,333	30,494	29,972	29,729
매입채무 및 기타채무	8,326	10,153	10,542	11,013	11,520
차입금	2,258	984	934	884	834
유동상채무	3,908	3,470	2,178	2,078	2,178
기타유동부채	14,040	17,725	16,839	15,997	15,197
비유동부채	16,219	15,148	13,331	12,415	11,599
차입금	11,960	10,194	9,116	8,538	7,960
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	4,259	4,954	4,215	3,877	3,640
부채총계	44,751	47,482	43,824	42,387	41,329
자본계분	7,328	8,675	9,726	11,309	12,309
자본금	81	81	81	81	81
자본잉여금	5,252	4,750	4,750	4,750	4,750
잉여잉여금	2,439	3,021	3,896	5,246	5,938
기타자본계분	-445	823	998	1,231	1,539
비자계분	15,904	17,710	19,855	23,087	25,127
자본총계	23,232	26,385	29,582	34,396	37,435
순차입금	13,784	11,226	1,500	-2,025	-3,763

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	3,935	7,511	7,963	9,166	6,909
당기순이익	786	1,930	3,766	5,348	3,152
비현금항목의 가감	2,856	2,787	3,092	3,232	2,552
감가상각비	1,759	1,915	1,797	1,789	1,781
외환손익	0	0	-740	-1,003	-1,019
자본법정이익	-4	11	11	11	11
기타	1,101	861	2,023	2,435	1,779
자산부채의 증감	1,631	3,764	2,701	2,592	2,556
기타현금흐름	-1,338	-970	-1,595	-2,007	-1,351
투자활동 현금흐름	-2,622	-2,401	-2,100	-2,106	-2,112
투자자산	-153	28	-108	-112	-117
유형자산	-2,053	-1,686	-1,686	-1,686	-1,686
기타	-417	-743	-306	-308	-309
재무활동 현금흐름	-906	-3,927	-6,277	-4,584	-4,384
단기차입금	0	0	-50	-50	-50
사채	0	0	-550	-300	-300
장기차입금	0	0	-528	-278	-278
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-389	-325	-254	-254	-254
기타	-517	-3,602	-4,894	-3,702	-3,502
현금의 증감	406	1,267	6,446	2,340	858
기초 현금	3,995	4,401	5,667	12,113	14,453
기말 현금	4,401	5,667	12,113	14,453	15,311
NOPLAT	1,666	2,430	4,503	5,881	3,672
FCF	1,200	2,479	4,575	5,945	3,728

[Compliance Notice]

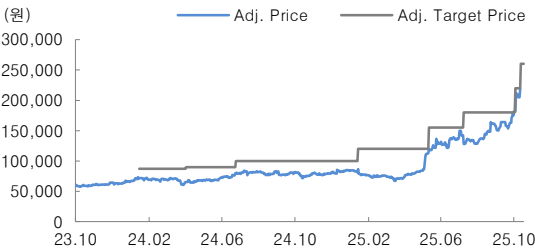
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:양지환)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

HD현대(267250) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.11.04	25.10.26	25.08.06	25.08.01	25.06.04	25.02.06
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	260,000	220,000	180,000	180,000	155,000	120,000
과다율(평균%)		(4.32)	(17.76)	(26.72)	(14.77)	(35.17)
과다율(최대/최소%)		(0.45)	0.89	(25.72)	(3.35)	(5.92)
제시일자	25.01.17	24.11.06	24.09.25	24.07.26	24.07.17	24.05.22
투자의견	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	90,000
과다율(평균%)	(16.31)	(20.32)	(20.08)	(19.54)	(20.13)	(22.19)
과다율(최대/최소%)	(13.30)	(14.40)	(16.10)	(16.10)	(19.30)	(11.22)
제시일자	24.04.25	24.02.07				
투자의견	Buy	Buy				
목표주가	90,000	87,000				
과다율(평균%)	(25.96)	(21.07)				
과다율(최대/최소%)	(23.89)	(17.01)				
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과다율(평균%)						
과다율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20251101)

구분	Buy(매수)	Marketperform(종립)	Underperform(매도)
비율	90.1%	9.9%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상