

HD현대중공업(329180)

안정적 수주잔고, 여전한 대장주

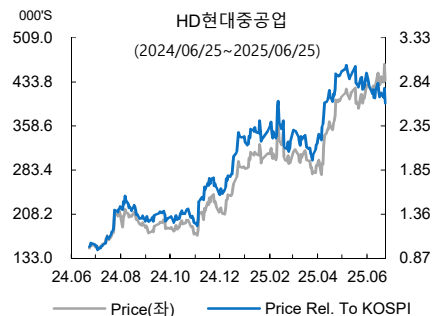
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	518,000원(유지)
증가(2025.06.25)	437,000원
상승여력	18.5 %

Stock Indicator

자본금	444십억원
발행주식수	8,877만주
시가총액	38,794십억원
외국인지분율	11.0%
52주 주가	148,800~463,500원
60일평균거래량	281,281주
60일평균거래대금	107.9십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	12.3	52.3	60.7	191.5
상대수익률	-7.6	33.4	33.3	179.5



[투자포인트]

- 조선3사 중 가장 안정적인 수주잔고를 보유중이다. 상반기 수주 가뭄 속에서도 31척을 수주하며 동종사 삼성중공업 18척, 한화오션 13척에 비해 확연히 많은 신규 수주를 확보하였고, 이에 따라 28년의 인도 슬롯도 35척이 채워져 있다. (삼성중공업 23척, 한화오션 13척)
하반기 발주 회복이 기대되는 상황이지만, 만약 부진한 시황이 좀더 이어지더라도 든든한 수주잔고를 바탕으로 안정적인 실적 지속이 가능할 전망이다.
- 美군함사업 관련해서도 전방위적인 진출을 모색 중이다. 미국 조선사 Huntington Ingalls에 이어 Edison Chouest Offshore와도 포괄적 협력에 대한 파트너십을 체결하였으며, 미국 조선업 인력 양성을 위해 미시간대 등과 MOU를 맺는 등 미국 조선업 전반의 재건을 위한 노력을 경주하고 있다. 동종사와 다소 전략방향은 다르지만 동사의 이러한 노력은 향후 미국으로부터의 일감 확보에 마중물이 될 예정이다.
- 투자의견 BUY와 목표주가 518,000원을 유지하며, 한화오션과 함께 조선업중 최선호주로 제시한다.

FY	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	14,486	15,800	17,373	18,054
영업이익(십억원)	705	1,865	2,616	3,040
순이익(십억원)	622	1,282	1,821	2,152
EPS (원)	7,001	14,438	20,513	24,243
BPS (원)	64,259	73,457	87,113	103,505
PER (배)	41.1	30.7	21.6	18.3
PBR (배)	4.5	6.0	5.1	4.3
ROE (%)	11.4	21.0	25.6	25.4
배당수익률 (%)	0.7	0.9	1.2	1.5
EV/EBITDA (배)	25.0	17.4	12.7	10.7

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산		10,403	11,989	13,716	15,519
현금 및 현금성자산		1,258	2,500	3,820	5,352
단기금융자산		131	130	133	135
매출채권		1,785	1,935	2,116	2,194
재고자산		1,511	1,648	1,812	1,883
비유동자산		8,988	8,659	8,363	8,095
유형자산		6,610	6,297	6,014	5,759
무형자산		128	113	99	87
자산총계		19,391	20,649	22,078	23,614
유동부채		11,796	12,202	12,391	12,471
매입채무		1,535	1,675	1,841	1,913
단기차입금		87	98	176	176
유동성장기부채		313	553	489	489
비유동부채		1,890	1,925	1,954	1,954
사채		652	676	681	681
장기차입금		100	111	135	135
부채총계		13,686	14,128	14,345	14,425
지배주주지분		5,704	6,521	7,733	9,188
자본금		444	444	444	444
자본잉여금		3,123	3,123	3,123	3,123
이익잉여금		1,288	2,229	3,565	5,144
기타자본항목		850	726	602	478
비지배주주지분		0	0	0	0
자본총계		5,704	6,521	7,733	9,188

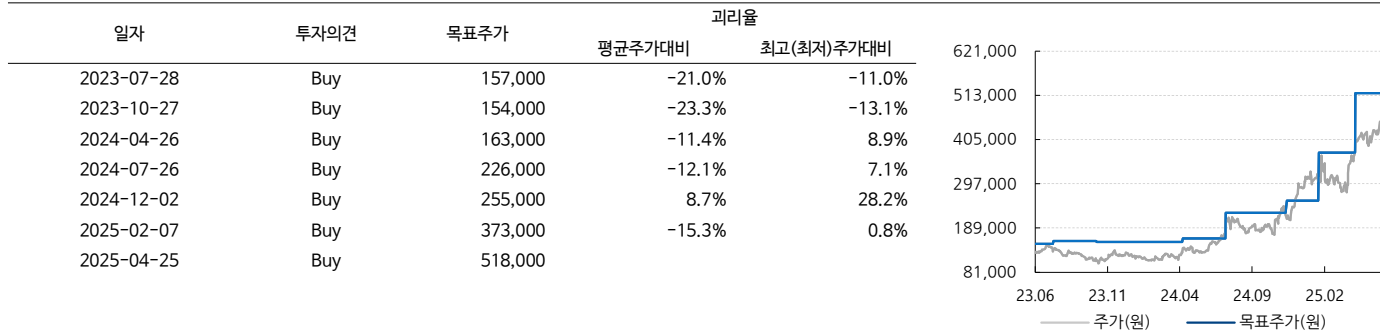
현금흐름표	(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름		2,884	989	1,470	1,868
당기순이익		622	1,282	1,821	2,152
유형자산감가상각비		293	313	283	255
무형자산상각비		13	15	14	12
지분법관련손실(이익)		0	0	0	0
투자활동 현금흐름		-499	-15	-19	-19
유형자산의 처분(취득)		-452	-	-	-
무형자산의 처분(취득)		-	-	-	-
금융상품의 증감		0	-	-	-
재무활동 현금흐름		-2,049	-1,948	-2,347	-2,534
단기금융부채의증감		-	251	14	-
장기금융부채의증감		-	35	29	-
자본의증감		-	-	-	-
배당금지급		0	0	0	0
현금및현금성자산의증감		330	1,242	1,321	1,532
기초현금및현금성자산		928	1,258	2,500	3,820
기말현금및현금성자산		1,258	2,500	3,820	5,352

자료 : HD현대중공업, iM증권 리서치본부

포괄손익계산서	(십억원, %)	2024	2025E	2026E	2027E
매출액		14,486	15,800	17,373	18,054
증가율(%)		21.1	9.1	10.0	3.9
매출원가		12,993	13,254	14,008	14,236
매출총이익		1,494	2,546	3,365	3,818
판매비와관리비		789	681	749	778
연구개발비		100	-	-	-
기타영업수익		-	-	-	-
기타영업비용		-	-	-	-
영업이익		705	1,865	2,616	3,040
증가율(%)		294.8	164.5	40.2	16.2
영업이익률(%)		4.9	11.8	15.1	16.8
이자수익		54	87	130	181
이자비용		150	51	53	53
지분법이익(손실)		0	0	0	0
기타영업외손익		2,373	391	352	352
세전계속사업이익		798	1,686	2,396	2,832
법인세비용		177	405	575	680
세전계속이익률(%)		5.5	10.7	13.8	15.7
당기순이익		622	1,282	1,821	2,152
순이익률(%)		4.3	8.1	10.5	11.9
지배주주귀속 순이익		622	1,282	1,821	2,152
기타포괄이익		-124	-124	-124	-124
총포괄이익		498	1,158	1,697	2,028
지배주주귀속총포괄이익		-	-	-	-

주요투자지표		2024	2025E	2026E	2027E
주당지표(원)					
EPS		7,001	14,438	20,513	24,243
BPS		64,259	73,457	87,113	103,505
CFPS		10,446	18,138	23,851	27,253
DPS		2,090	3,845	5,463	6,456
Valuation(배)					
PER		41.1	30.7	21.6	18.3
PBR		4.5	6.0	5.1	4.3
PCR		27.5	24.4	18.6	16.3
EV/EBITDA		25.0	17.4	12.7	10.7
Key Financial Ratio(%)					
ROE		11.4	21.0	25.6	25.4
EBITDA이익률		7.0	13.9	16.8	18.3
부채비율		239.9	216.6	185.5	157.0
순부채비율		-4.2	-18.3	-32.0	-43.6
매출채권회전율(x)		8.7	8.5	8.6	8.4
재고자산회전율(x)		10.3	10.0	10.0	9.8

HD현대중공업 투자 의견 및 목표주가 변동 추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주권사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자 의견]

종목추천 투자등급

종목투자 의견은 향후 12개월간 추천일 종가 대비 해당종목의 예상 목표 수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가 대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가 대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가 대비 -15% 이상

[투자비용등급 공시 2025-03-31 기준]

매수
92.5%

종립(보유)
6.8%

매도
0.7%

산업추천 투자등급

시가총액 기준 산업별 시장 비중 대비 보유 비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)