

HD 건설기계 (267270)

전지역 성장 확대 확인

2026년 7월 30일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	180,000 원 (하향)
✓ 상승여력	52.2%	✓ 현재주가 (7월 29일)	118,300 원

신한생각 구조적 성장세 지속 가능, 하반기 상고하자 흐름 확인 필요

아프리카 금광·중남미 광산 등 신흥국 자원개발 수요가 중대형 중심의 제품 믹스 개선으로 이어지며 건설기계 영업이익률이 9.9%(+5.3%p)까지 상승. 유럽 차세대 통합 모델 5개 기종의 상반기 판매가 전년 대비 +53%를 기록. 제품과 지역 믹스 구조적 개선. 전지역 성장 추세 두드러짐

2Q26 Review: 영업이익 2,489억원, 컨센서스 +25% 상회

[2Q26 실적] 연결 매출액 2조 4,342억원(+18.2%, 이하 전년동기대비), 영업이익 2,489억원(+91.9%), 영업이익률 10.2%(+3.9%p)로 컨센서스를 매출 +0.7%, 영업이익 +24.5% 상회. 전분기 대비 매출 +5.6%, 영업이익 +30.5%로 개선. 영업이익 증감은 물량·지역/제품 믹스 +615억원, 판가 인상·프로모션 축소 +72억원, 환율 +552억원

[건설기계(제품/부품)] 매출액 2조 182억원(+22.0%), 영업이익 2,006억원(+163.3%), 영업이익률 9.9%(+5.3%p). ME/AF 4,161억원(+51.4%)이 성장을 견인했고 유럽 3,160억원(+26.2%), 중남미 2,078억원(+29.9%), 한국 2,163억원(+25.0%), 인도 1,232억원(+22.1%), 북미 2,006억원(+7.0%)

[엔진/산업차량] 엔진 매출액 3,861억원(+4.6%), 영업이익 591억원, 영업이익률 15.3%(+2.7%p). 발전기용은 북미 Oil&Gas 부진으로 상반기 정체됐으나 데이터센터·마이크로그리드 수요로 하반기 성장 본격화 전망

Valuation & Risk: 비교업체 조정에 따른 목표주가 하향

매수 투자 의견을 유지하고 목표주가 180,000원으로 하향(기존 190,000원, -5.3%). 2026F, 2027F 평균 EPS 15,969원(기존 14,365원, +11.2%)에 타겟 PER 11.27배 적용(기존 13.5배, -16.5%). 자원국 중심 중대형 판매와 차세대 모델 출시 효과 기반 구조적 제품/지역 믹스 개선. 글로벌 시장 성장

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2024	3,438.1	190.4	100.0	11.0	6.2	0.6	6.0	0.9
2025	3,776.5	170.9	99.4	17.5	5.7	0.9	9.2	0.6
2026F	9,779.9	886.9	699.1	8.1	20.3	1.1	5.2	2.5
2027F	11,466.9	1,128.9	830.5	6.8	15.3	1.0	4.0	3.0
2028F	12,310.3	1,282.2	940.2	6.0	15.3	0.9	3.4	3.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[건설장비]

이지한 연구원

✉ leews307@shinhan.com

이동현 연구위원

✉ ldh@shinhan.com

Revision

실적추정치	상향
Valuation	하향

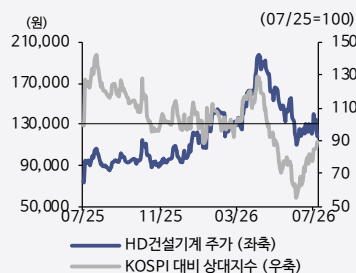
시가총액	5,669.2십억원
발행주식수(유동비율)	47.9백만주(61.9%)
52주 최고가/최저가	198,100 원/85,200 원
일평균 거래액 (60 일)	51,799백만원
외국인 지분율	17.0%

주요주주 (%)

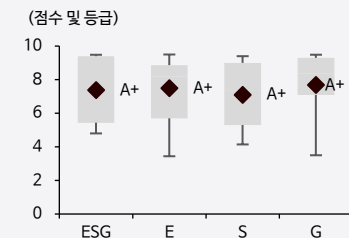
HD 현대사이트솔루션 외 6 인	37.2
국민연금공단	12.1

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(0.8)	(39.6)	24.5	21.5
상대	47.1	(28.7)	(29.0)	(7.6)

주가



ESG 컨센서스



Q&A

Q. QoQ 영업이익 +30% 급증 배경·1분기 대비 믹스 변화

A. 매출 전분기 대비 +5.6%, 공헌이익률이 20~30% 수준이어서 증분 매출의 이익 기여가 큼. 믹스 측면에서는 수익성이 높은 아프리카(에티오피아 금광) 물량이 1분기 대비 크게 늘어난 점이 결정적. 1분기에 반영됐던 북미 관련 비용 150~160억원의 기저 효과도 고정비 개선으로 작용했고, 환율도 우호적이었음

Q. 중동·아프리카 급증 배경·이란 사태 영향·하반기 지속성

A. 상반기 글로벌 시장이 +15% 성장한 가운데 중동은 이란 전쟁 여파로 +17%, 아프리카는 +70%를 기록하며 ME/AF 합산 +35% 성장. 당사는 금광 지역 프레즌스가 강한 딜러들의 판매가 급증하며 실적을 견인했음. 중동은 전체 시장의 1.5%(연 4천대 규모)로 사우디·UAE가 메인인데, 호르무즈 해협이 막혔음에도 홍해를 경유하는 제2 공급 루트를 확보해 시장 하락 속에서도 매출은 성장. 하반기 에티오피아는 원유 수급 제약으로 광산 신규 수요가 주춤할 전망이나, 알제리·리비아·수단 등 기존 강세 지역에 집중하고 53개국 중 29개 공백지의 신규 딜러(세네갈·기니·말리 6월 개발 완료, 가나 등 진행)로 부족분을 캐치업할 계획

Q. 유럽 신제품 효과의 구조적 성격, 타 지역 확산

A. 2021년 인프라코어의 그룹 편입 이후 개발한 차세대 통합 모델이 2025년 6월 한국 출시를 시작으로, 유럽은 2025년 8월부터 2026년 3월까지 5개 기종 순차 런칭. 상반기 신기종 5개 기종만 보면 전년 대비 +53% 성장. 12가지 신기술을 탑재한 양사 시너지 제품으로 가격 인상에도 제품력이 시장에서 인정받은 결과. 한국·북미도 올해 10월까지 순차 런칭되기 때문에 선진 시장 기여가 확대될 전망

Q. 엔진 연간 OPM 가이던스, 37L급 수주, 군산 초기 가동률?

A. 상반기 엔진 영업이익률이 15%를 상회했으나 현시점에서 연간 가이던스(10.9%) 변경은 이르다는 입장. 하반기에는 군산 등 신공장이 실질 가동되며 고정비가 증가할 수밖에 없으나 급격한 마진 하락 요인은 크지 않음. 37L급 디젤은 2027년 1월 양산 개시로, 올해는 파일럿 엔진 기반의 주요 고객 탑재 검증과 선수주 활동을 진행 중이며 신규 판매처 발굴이 아니라 기존 발전 고객 대상 라인업 확대 개념. 37L 이후 1년 주기로 초대형 엔진 라인업이 순차 출시될 계획. 군산 방산 엔진(10월 양산)은 애초 풀 캐파 가동을 전제한 투자가 아니어서 초기 가동률 부담은 제한적

Q. 금값 등 원자재 가격과 광산 장비 수요 연동성

A. 에티오피아 기준 금값이 온스당 3,500달러 이상이면 채굴 경제성 있다는 입장이 현지 의견으로, 현재도 경제성 범위 안에 있어 장비 수요는 연동되어 유지될 전망. 여기에 AI 데이터센터향 전력기기 수요로 구리 등 광물 수요 폭증, CIS·카자흐스탄과 페루·칠레 등 중남미 자원 보유국의 장비 수요도 원자재 가격에 연동해 성장이 이어질 것으로 예상

HD건설기계 2026년 2분기 잠정 영업실적

(십억원)	2Q26P	1Q26	QoQ(%)	2Q25	YoY(%)	컨센서스	%Gap	기존추정	%Gap
매출액	2,434	2,305	5.6	2,059	18.2	2,416	0.7	2,457	(0.9)
영업이익	249	191	30.5	130	91.9	200	24.5	202	23.2
세전이익	245	224	9.1	30	708.3	189	29.6	188	30.3
순이익	180	174	3.7	20	802.0	140	29.1	128	40.9
영업이익률	10.2	8.3	-	6.3	-	8.3	-	8.2	-
세전이익률	10.1	9.7	-	1.5	-	7.8	-	7.7	-
순이익률	7.4	7.5	-	1.0	-	5.8	-	5.2	-

자료: 에프엔가이드 QuantiWise, 회사 자료, 신한투자증권 추정 / 주: 순이익은 지배주주 기준, 합병으로 인해 과거 데이터 비교 어려움

HD건설기계 연간 실적 추정 변경

(십억원, %)	변경전			변경후			변경률(%)		
	2026F	2027F	2028F	2026F	2027F	2028F	2026F	2027F	2028F
매출액	9,662	11,813	13,024	9,780	11,467	12,310	1.2	(2.9)	(5.5)
영업이익	804	1,111	1,302	887	1,129	1,282	10.3	1.6	(1.5)
세전이익	798	1,016	1,229	902	1,071	1,213	13.0	5.4	(1.3)
순이익	602	774	939	699	830	940	16.1	7.3	0.1
EPS	12,585	16,145	19,598	14,609	17,330	19,619	16.1	7.3	0.1
영업이익률	8.3	9.4	10.0	9.1	9.8	10.4	-	-	-

자료: 신한투자증권 추정

HD건설기계 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F	
매출액(십억원)		전체	1,888	2,059	1,960	2,009	2,305	2,434	2,433	2,608	3,825	3,438	7,916	9,780	11,467	12,310
건설기계 제품			1,340	1,473	1,443	1,475	1,749	1,823	1,752	1,897	-	-	5,731	7,221	8,524	9,047
건설기계 부품			179	181	163	161	179	195	185	193	-	-	684	751	819	844
산업차량			119	115	118	113	97	103	113	122	-	-	465	436	483	533
엔진			305	369	318	335	336	386	382	397	-	-	1,326	1,501	1,640	1,886
연결조정			(55)	(79)	(70)	(75)	(56)	(73)	-	-			(280)	(130)	-	-
영업이익(십억원)			101	130	-	55	191	249	208	240	257	190	-	887	1,129	1,282
세전이익			87	30	-	23	224	245	199	233	190	121	-	902	1,071	1,213
순이익			62	20	-	5	174	180	154	181	139	100	-	699	830	940
매출액 증가율		YoY	-	-	-	-	22.1	18.2	24.1	29.9	54.1	(10.1)	-	23.6	17.2	7.4
		QoQ	-	9.1	(4.4)	2.5	14.8	5.6	(0.1)	7.2	-	-	-	-	-	-
영업이익 증가율		YoY	-	-	-	-	88.3	91.9	51.9	338.9	30.6	(26.0)	-	419.0	27.3	13.6
		QoQ	-	28.0	-	-	249.3	30.5	(16.6)	15.4	-	-	-	-	-	-
영업이익률			5.4	6.3	-	2.7	8.3	10.2	8.5	9.2	6.7	5.5	-	9.1	9.8	10.4
세전이익률			4.6	1.5	-	1.1	9.7	10.1	8.2	8.9	5.0	3.5	-	9.2	9.3	9.9
순이익률			3.3	1.0	-	0.2	7.5	7.4	6.3	6.9	3.6	2.9	-	7.1	7.2	7.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정 / 주: 순이익은 지배주주 기준, 2026년 1월 1일 HD현대건설기계와 HD현대인프라코어 합병

HD건설기계 PER Valuation - 목표주가 180,000원으로 하향

	Valuation	비고
목표주가 (원)	180,000	기존 190,000원, -5.3%
Target PER (배)	11.3	- 캐터필러, 볼보, 일본 업체들과 중국 업체들의 2025A 평균 PER 16.1배를 30% 할인 적용 (기존 13.5배 적용, -16.5%) : 신흥국 회복, 북미 턴어라운드, 합병 효과 기대 반영
현재주가 (원)	118,300	시가총액 5조 6,692억원, 목표 시가총액 8조 6,259억원
상승여력 (%)	52.2	투자의견 매수 유지
EPS (원)	15,969	- 2026F, 2027F 추정 평균 EPS 적용. 기존 2027F EPS 14,365원(+11.2%): 합병을 통한 중장기 성장성 반영

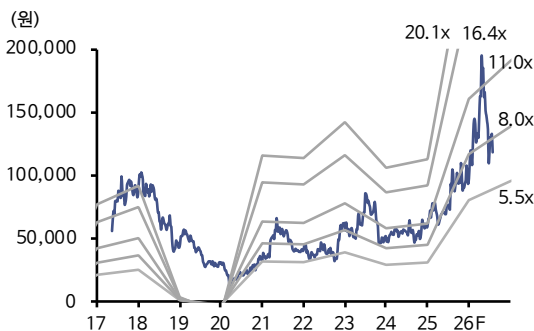
자료: 신한투자증권 추정

HD건설기계 건설기계 제품 지역별 매출액 추이

매출액(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2025
건설기계 제품	1,340.1	1,472.7	1,442.8	1,474.5	1,748.8	1,823.3	5,730.1
유럽	176.8	250.3	286.2	278.7	281.2	316.0	992.0
북미	147.3	187.5	191.3	183.4	185.5	200.6	709.5
ME/AF	197.1	274.8	280.9	304.7	331.3	416.1	1,057.5
중남미	131.0	160.0	174.6	163.6	191.7	207.8	629.2
인도	146.0	100.9	80.2	110.8	157.0	123.2	437.9
중국	145.0	152.7	123.7	189.5	169.6	174.1	610.9
한국	244.6	173.0	154.4	103.2	285.4	216.3	675.2
SEA/CIS/OC	135.0	141.1	113.2	106.7	133.3	165.9	496.0
기타	17.3	32.4	38.3	33.9	13.8	3.3	121.9

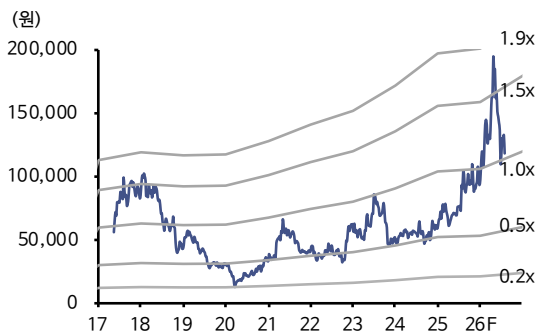
자료: HD건설기계, 신한투자증권

HD건설기계 12M FWD PER 추이 및 전망



자료: 에프엔가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

HD건설기계 12M FWD PBR 추이 및 전망



자료: 에프엔가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

건설기계 Global Peer Valuation 요약 비교

국가	회사 이름	시가총액 (조원)	주가상승률(%)		PER(배)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)		EPS성장률(%)	
			1M	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
한국	두산법캣	5.6	(5.8)	4.5	11.2	9.0	0.8	0.7	4.9	4.3	6.9	8.1	28.6	23.8
	HD건설기계	5.7	(12.1)	22.5	10.8	9.1	1.1	1.0	6.9	6.2	15.2	12.2	432.2	19.3
	한국 평균				11.0	9.1	0.9	0.9	5.9	5.2	11.1	10.1	230.4	21.5
미국	Deere&Co.	238.7	1.4	28.3	32.9	26.1	6.4	5.8	22.1	18.4	19.0	22.7	(3.2)	23.7
	Caterpillar	600.2	(10.7)	53.7	35.6	29.0	19.2	15.4	24.6	20.2	60.4	70.8	28.1	20.8
	미국 평균				34.3	27.5	12.8	10.6	23.3	19.3	39.7	46.7	12.5	22.2
유럽	Volvo	105.9	5.4	16.2	16.0	13.6	3.5	3.4	8.7	7.7	23.5	25.3	23.8	18.7
	CNHI	19.5	1.7	15.4	25.7	14.8	1.5	1.3	16.1	10.8	8.2	11.0	1.4	72.2
	유럽 평균				20.8	14.2	2.5	2.3	12.4	9.3	15.9	18.2	12.6	45.5
일본	코마츠	53.0	(3.7)	25.0	15.0	13.7	1.5	1.5	9.3	8.7	10.3	10.8	(14.7)	7.8
	히타치건설기계	10.0	(5.4)	10.5	12.9	10.8	1.1	1.1	7.1	6.2	9.1	10.1	3.6	19.5
	쿠보타	27.8	(5.8)	20.9	13.4	12.2	1.1	1.0	11.6	10.7	8.2	8.5	22.9	8.0
	다케우치	3.2	(3.9)	6.2	12.4	11.2	1.6	1.5	7.5	6.5	12.9	13.8	1.4	10.1
	스미토모중공업	5.6	(9.5)	21.2	16.8	13.5	0.8	0.8	7.5	6.6	5.2	6.2	15.1	23.6
중국	일본 평균				14.1	12.3	1.3	1.2	8.6	7.8	9.1	9.9	5.7	13.8
	Sany	38.8	6.0	(7.9)	16.5	13.4	2.0	1.8	9.3	8.1	11.7	13.6	28.4	23.7
	XCMG	22.3	(3.0)	(24.7)	11.8	9.5	1.5	1.4	9.3	8.0	13.1	14.8	30.5	25.3
	Zoomlion	13.4	(3.4)	(15.2)	10.9	9.1	1.0	1.0	11.5	9.6	9.2	10.9	17.3	23.0
	중국 평균				13.1	10.7	1.5	1.4	10.0	8.6	11.4	13.1	25.4	24.0
전체평균					17.3	13.9	3.1	2.7	11.2	9.4	15.2	17.1	44.0	22.8

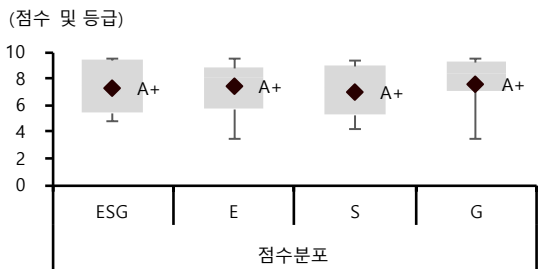
자료: Bloomberg, 신한투자증권 / 주: 비상장 기업(JCB, Liebherr), 피어 제외(TEREX: 사업부 매각 등으로 인해 현재는 타워크레인 위주)

ESG Insight

Analyst Comment

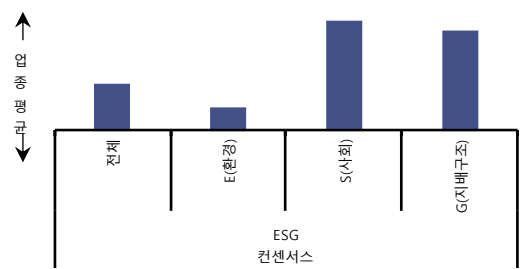
- ◆ 환경: 안전, 보건, 환경 방침과 목표를 수립하여 공표
- ◆ 사회: 협력회사들의 경쟁력 강화를 지원하는 상생 협력
- ◆ 지배구조: 의사결정 과정 투명성 제고, 주주를 비롯한 이해관계자 권리 보호

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: Sustainvest, 신한투자증권

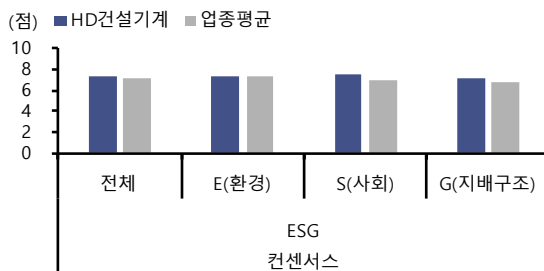
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: Sustainvest, 신한투자증권

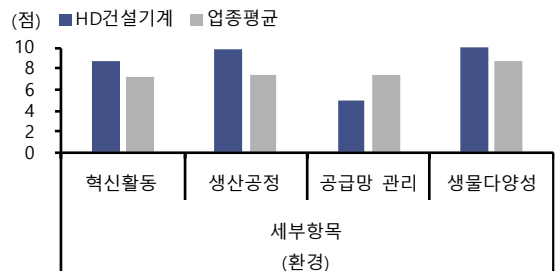
Key Chart

HD건설기계 ESG 항목별 비교



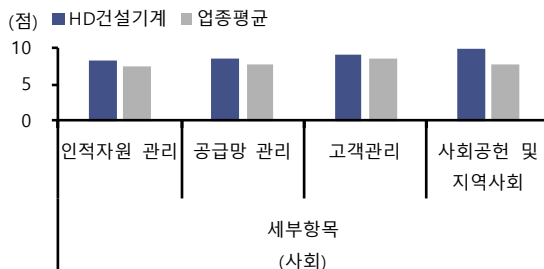
자료: Sustainvest, 신한투자증권

HD건설기계 ESG 환경 세부항목 점수 비교



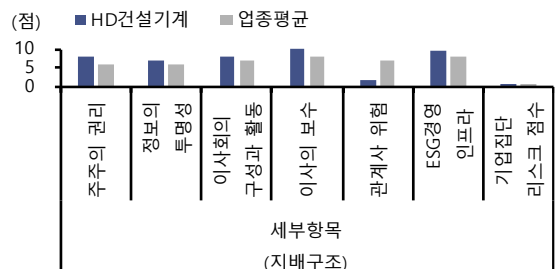
자료: Sustainvest, 신한투자증권

HD건설기계 ESG 사회 세부항목 점수 비교



자료: Sustainvest, 신한투자증권

HD건설기계 ESG 지배구조 세부항목 점수 비교



자료: Sustainvest, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	3,324.6	3,602.7	9,910.0	10,770.7	11,706.4
유동자산	2,112.8	2,251.6	6,109.6	7,114.2	8,151.3
현금및현금성자산	264.2	337.9	911.1	1,396.1	1,985.2
매출채권	460.2	594.0	1,795.9	1,973.9	2,119.0
재고자산	1,128.7	1,084.1	2,666.9	2,931.2	3,146.8
비유동자산	1,211.8	1,351.1	3,800.4	3,656.5	3,555.2
유형자산	903.1	944.9	2,148.8	1,999.8	1,908.8
무형자산	93.2	89.7	1,054.5	1,059.6	1,049.1
투자자산	0.6	0.4	9.7	9.8	9.9
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	1,530.8	1,672.4	4,697.8	4,894.6	5,056.7
유동부채	1,063.5	1,124.5	3,362.3	3,535.0	3,680.2
단기차입금	176.8	222.8	576.8	568.8	560.8
매출채무	408.6	443.3	1,341.6	1,474.6	1,583.0
유동성장기부채	160.6	148.6	413.4	405.4	397.4
비유동부채	467.3	547.9	1,335.4	1,359.6	1,376.5
사채	159.5	183.4	313.9	301.9	289.9
장기차입금(경기금융부채 포함)	179.7	207.2	522.7	510.7	498.7
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	1,793.8	1,930.3	5,212.2	5,876.2	6,649.8
자본금	94.2	94.0	247.1	247.1	247.1
자본잉여금	838.5	838.5	3,050.8	3,050.8	3,050.8
기타자본	(77.8)	(49.7)	(71.7)	(71.7)	(71.7)
기타포괄이익누계액	147.8	229.0	630.6	630.6	630.6
이익잉여금	655.0	693.4	1,223.6	1,887.9	2,661.8
지배주주지분	1,657.8	1,805.2	5,080.4	5,744.7	6,518.6
비지배주주지분	136.0	125.1	131.8	131.5	131.2
*충차입금	727.7	781.8	1,927.8	1,897.8	1,865.9
*순차입금(순현금)	357.4	353.9	706.3	167.3	(480.7)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	260.6	166.0	595.6	883.6	1,000.4
당기순이익	86.0	87.0	698.8	830.2	939.8
유형자산상각비	56.4	58.9	298.8	277.0	219.0
무형자산상각비	12.2	7.5	72.7	69.0	68.4
외화환산손실(이익)	(1.3)	0.3	(43.1)	0.0	0.0
자산손실손실(이익)	2.9	(5.9)	(0.5)	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.1	(0.0)	0.0	0.0	0.0
운전차량변동	66.6	(77.3)	(517.8)	(292.6)	(226.9)
(법인세납부)	(54.7)	(24.0)	(177.9)	(241.1)	(273.0)
기타	92.4	119.5	264.6	241.1	273.1
투자활동으로인한현금흐름	(194.6)	(132.2)	108.7	(226.2)	(213.2)
유형자산증가(CAPEX)	(173.3)	(144.4)	(325.7)	(280.0)	(280.0)
유형자산감소	1.0	4.6	119.5	152.0	152.0
무형자산감소(증가)	(14.5)	(10.0)	(47.1)	(74.0)	(58.0)
투자자산감소(증가)	293.1	0.0	(0.1)	(0.1)	(0.1)
기타	(300.9)	17.6	362.1	(24.1)	(27.1)
FCF	40.4	33.2	(882.0)	610.4	722.1
재무활동으로인한현금흐름	(253.8)	33.8	(312.7)	(196.6)	(198.1)
차입금증가(감소)	0.0	0.0	(18.3)	(30.0)	(31.8)
자기주식처분(취득)	30.3	20.8	(22.0)	0.0	0.0
배당금	(12.7)	(8.8)	(142.8)	(166.6)	(166.2)
기타	(271.4)	21.8	(129.6)	0.0	(0.1)
기타현금흐름	0.0	0.0	142.8	24.1	0.0
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	24.3	6.0	38.9	0.0	0.0
현금증가(감소)	(163.4)	73.7	573.3	484.9	589.1
기초현금	427.7	264.2	337.9	911.1	1,396.1
기말현금	264.2	337.9	911.1	1,396.1	1,985.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	3,438.1	3,776.5	9,779.9	11,466.9	12,310.3
증감률 (%)	(10.1)	9.8	159.0	17.2	7.4
매출원가	2,787.2	3,045.8	7,364.7	8,608.7	9,196.7
매출총이익	650.8	730.8	2,415.2	2,858.1	3,113.6
매출총이익률 (%)	18.9	19.3	24.7	24.9	25.3
판매관리비	460.4	559.9	1,528.3	1,729.2	1,831.4
영업이익	190.4	170.9	886.9	1,128.9	1,282.2
증감률 (%)	(26.0)	(10.3)	419.0	27.3	13.6
영업이익률 (%)	5.5	4.5	9.1	9.8	10.4
영업외손익	(68.9)	(52.7)	14.9	(57.6)	(69.4)
금융손익	(13.6)	(24.9)	15.1	(57.6)	(69.4)
기타영업외손익	(55.2)	(27.8)	(0.2)	0.0	0.0
중속 및 관계기업관련손익	(0.1)	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	121.5	118.2	901.8	1,071.3	1,212.8
법인세비용	35.5	31.1	203.0	241.1	273.0
계속사업이익	86.0	87.0	698.8	830.2	939.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	86.0	87.0	698.8	830.2	939.8
증감률 (%)	(32.5)	1.2	702.9	18.8	13.2
순이익률 (%)	2.5	2.3	7.1	7.2	7.6
(지배주주)당기순이익	100.0	99.4	699.1	830.5	940.2
(비지배주주)당기순이익	(14.0)	(12.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
총포괄이익	92.9	166.1	785.3	830.2	939.8
(지배주주)총포괄이익	89.0	177.0	760.0	803.5	909.6
(비지배주주)총포괄이익	3.8	(10.9)	25.3	26.7	30.2
EBITDA	259.1	237.3	1,258.4	1,474.9	1,569.6
증감률 (%)	(20.1)	(8.4)	430.4	17.2	6.4
EBITDA 이익률 (%)	7.5	6.3	12.9	12.9	12.8

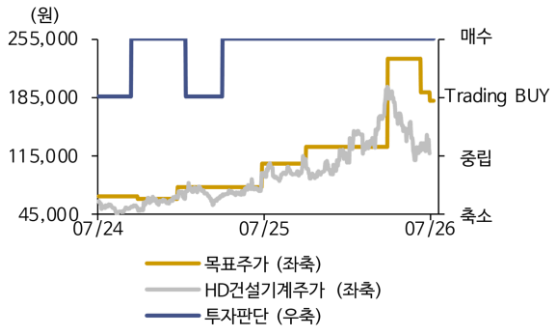
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	4,538	4,916	14,603	17,324	19,612
EPS (지배순이익, 원)	5,277	5,613	14,609	17,330	19,619
BPS (자본총계, 원)	97,994	111,207	108,765	122,620	138,763
BPS (지배지분, 원)	90,564	104,002	106,015	119,876	136,026
DPS (원)	500	550	3,000	3,500	3,500
PER (당기순이익, 배)	12.8	20.0	8.1	6.8	6.0
PER (지배순이익, 배)	11.0	17.5	8.1	6.8	6.0
PBR (자본총계, 배)	0.6	0.9	1.1	1.0	0.9
PBR (지배지분, 배)	0.6	0.9	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA (배)	6.0	9.2	5.2	4.0	3.4
배당성향 (%)	8.8	26.5	20.4	20.0	17.7
배당수익률 (%)	0.9	0.6	2.5	3.0	3.0
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	7.5	6.3	12.9	12.9	12.8
영업이익률 (%)	5.5	4.5	9.1	9.8	10.4
순이익률 (%)	2.5	2.3	7.1	7.2	7.6
ROA (%)	2.6	2.5	10.3	8.0	8.4
ROE (지배순이익, %)	6.2	5.7	20.3	15.3	15.3
ROIC (%)	6.2	7.0	19.8	14.9	16.3
안정성					
부채비율 (%)	85.3	86.6	90.1	83.3	76.0
순차입금비율 (%)	19.9	18.3	13.6	2.8	(7.2)
현금비율 (%)	24.8	30.0	27.1	39.5	53.9
이자보상배율 (배)	4.4	4.8	9.0	10.7	12.4
활동성					
순운전자본회전율 (회)	3.0	3.3	5.0	3.9	3.8
재고자산회수기간 (일)	116.1	106.9	70.0	89.1	90.1
매출채권회수기간 (일)	47.7	50.9	44.6	60.0	60.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이

HD건설기계(267270)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2024년 07월 25일	Trading BUY	66,000	(19.3)	(1.5)
2024년 10월 10일	매수	66,000	(17.2)	(15.3)
2024년 10월 24일	매수	63,000	(4.9)	6.2
2025년 01월 20일	매수	77,000	(11.6)	(5.6)
2025년 02월 07일	Trading BUY	77,000	(9.4)	7.5
2025년 04월 29일	매수	77,000	(3.9)	22.9
2025년 07월 25일	매수	105,000	(8.6)	9.4
2025년 10월 30일	매수	125,000	(3.1)	58.5
2026년 04월 28일	매수	230,000	(34.9)	(14.8)
2026년 07월 10일	매수	190,000	(33.0)	(26.2)
2026년 07월 30일	매수	180,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 이지한, 이동현)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 07월 28일 기준)

매수 (매수)	91.67%	Trading BUY (중립)	5.30%	중립 (중립)	3.03%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------