방산

현대로템 064350

엄중한 K2 후속 물량 P의 효과, 27년부터는 Q효과까지

Aug 6 2025

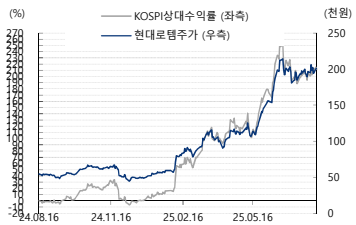
BUY 유지

TP 330,000 원 상향

Company Data

현재가(08/05)	201,000 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	214,000 원
52 주 최저가(보통주)	44,450 원
KOSPI (08/05)	3,198.00p
KOSDAQ (08/05)	798.60p
자본금	5,457 억원
시가총액	219,376 억원
발행주식수(보통주)	10,914 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	88.4 만주
평균거래대금(60 일)	1,723 억원
외국인지분(보통주)	31.82%
주요주주	
현대자동차 외 3 인	33.77%
국민연금공단	8.06%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	11.3	229.0	349.7
상대주가	6.3	158.1	243.3

2Q25 Review: 영업이익 시장예상치 상회

현대로템의 2025년 2분기 실적은 매출액 1조 4,176억원(YoY +42.6%), 영업이익 2,575억원(OPM 18.2%) 기록하며 시장예상치(1조 3,950억원, 영업이익 2,401억원) 상회. 이번 분기 디펜스 부문 영업이익률은 30.8%로 추정되며 디펜스 수출 영업이익률은 40.2%에 달할 것으로 추정됨(수출비중 70%)

엄중한 K2 후속 물량 P의 효과, 27년부터는 Q효과까지

8월 4일 공시된 K2 2-1차 물량은 65억불, 원화로 약 9조원 수준. 계약에는 총 180대의 K2 전차, 81대의 지원 차량, 군수 및 훈련 패키지가 포함. 전차는 K2 GF형 116대, K2 PL형 64대로 구성되며, 지원 차량은 공병 전차, 기술 지원 차량, 돌격 교량 차량 등이 포함. 군수 패키지는 군 부대가 1단계부터 3단계 정비를, 방위산업체가 4단계 정비를 수행할 수 있도록 구성된 것으로 추정. 공식 인도 스케줄 기준 26년에는 K2 GF형 전차 31대, 27년에는 잔여 85대가 인도될 것으로 추정. 28~30년에는 폴란드에서 생산된 K2 PL형 전차가 공급되며, 28~31년에는 폴란드에서 생산한 지원 차량이 납품될 것으로 판단됨. **다만 사측은 26년에 공식 납품되는 물량이 31대에 한정된다 하더라도, 27년도 납품 물량 일부를 26년 중에 생산하게 되므로, 26년 실적 공백이 없을 것이라고 언급. 오히려 1차 물량 대비 ASP가 큰 폭 증가한 것으로 보여 실적 증익이 기대됨.** 또한 조기 생산 전략 이유에 대해서도 (27년 물량 26년에 선생산) 폴란드 외 다수 글로벌 시장에서도 K2 전차 수출을 위한 영업 활동을 활발히 진행 중이며 조기 생산을 통한 여유 있는 생산 능력 확보 때문이라고 언급한 만큼, **시장에 알려진 수출 파이프라인 외 추가 파이프라인이 있을 것으로 기대. 폴란드 후속물량에 대해서도 언급.** EC3 계약(폴란드 3차)은 EC2에 연결되는 후속 계약이며, 27년부터 시작하여 27년 말까지 마무리될 예정이며 이후로는 EC4, EC5 계약이 순차적으로 연결될 가능성이 있음. **기존 폴란드 K2 전차 기본계약 1,000대가 차질 없이 진행될 것이라는 점도 주요 투자 포인트**

레일솔루션 부문(철도사업)도 실적 개선 기대. 수출 수주 증가로 **27~28년 이후 해외 선진업체 마진율(7~8%)을 향해 갈 것으로 기대**

투자의견 BUY 유지 및 목표주가 330,000원으로 상향

현대로템에 대한 투자의견 Buy 유지, 목표주가 330,000원 상향. 27년 BPS에 Implied PBR 6.86배를 적용하여 산출. 27년 PER으로 환산 시 25.56배 수준

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	**3,587**	**4,377**	**5,721**	**6,883**	**8,598**
YoY(%)	13.4	22.0	30.7	20.3	24.9
영업이익(십억원)	**210**	**457**	**1,000**	**1,203**	**1,691**
OP 마진(%)	5.9	10.4	17.5	17.5	19.7
순이익(십억원)	**157**	**405**	**818**	**993**	**1,403**
EPS(원)	1,475	3,728	7,524	9,134	12,911
YoY(%)	-18.6	152.7	101.8	21.4	41.4
PER(배)	18.0	13.3	26.7	22.0	15.6
PCR(배)	9.2	7.9	9.5	8.1	6.0
PBR(배)	1.7	2.7	7.7	5.8	4.2
EV/EBITDA(배)	9.8	9.9	20.1	16.4	11.4
ROE(%)	10.1	21.8	33.6	29.9	31.3

[조선/방산/기계] 안유동
3771-9130
20220081@iprovest.com

[도표 1] 현대로템 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	748	1,095	1,094	1,441	1,176.1	1,417.70	1,559.5	1,567.9	4,377	5,721	6,883
레일 매출액	276	391	408	419	403	527	538	530	1,496	1,999	2,495
디펜스 매출액	318	565	585	898	658	761	860	876	2,365	3,371	3,776
에코플랜트 매출액	153	139	101	123	116	129	162	161	516	580	612
영업이익	45	113	137	162	202.9	257.5	265.1	274.6	457	1,000	1,203
영업이익률	*6.0%*	*10.3%*	*12.6%*	*11.2%*	*17.2%*	*18.2%*	*17.0%*	*17.5%*	*10.4%*	*17.5%*	*17.5%*

자료: 현대로템, 교보증권 리서치센터

MBT 운용 현황

결론: 유럽 침투율 상승 가속화, 중동 교체수요 수주 기대

25 년 기준, **러시아는 약 2,300 대의 주력전차(MBT)를 실전 운용 중**이다. T-72 계열이 약 1,500 대로 주력을 이루며, T-80 및 T-90 계열이 각각 약 400 대씩 운용되고 있다. T-14 아르마타는 소수 시험 운용 중이며, 전면 배치되지는 않고 있다. 우크라이나 전쟁으로 상당한 수량의 MBT 를 손실했으나, 구형 전차를 개량 및 재배치하여 전력 유지를 도모하고 있는 상황이다. **우크라이나의 경우 T-64, T-72, T-80 계열의 소련제 전차 약 200 대 내외를 운용**하고 있으며, 여기에 독일, 미국, 영국 등 서방에서 제공한 Leopard 2 계열 약 100 대 이상, Challenger 2 전차 14 대, Abrams M1A1 전차 31 대를 추가 확보하여 총 운용 가능한 주력전차는 약 250~300 대 수준으로 추산된다.

미국과 유럽 주요국을 포함한 서방 진영의 실전 운용 기준 MBT 총 보유 대수는 약 4,550 대에 이르는 것으로 집계되지만 **미국을 제외한 서방 주요국의 MBT 실전 운용 대수는 약 2,050 대 수준이다.** 미국은 약 2,500 대의 M1A1 및 M1A2 계열 전차를 운용 중이며, 독일은 Leopard 2A5~A7 계열을 중심으로 약 425 대를 운용하고 있다. 영국은 Challenger 2 전차 약 213 대를 운용 중이며, 일부는 차세대 Challenger 3 로 개량 중이다. 프랑스는 Leclerc 약 222 대를, 이탈리아와 스페인은 각각 약 200 대 수준의 Ariete 및 Leopard 2E 를 보유하고 있다. 폴란드는 T-72, PT-91, Leopard 2, K2, Abrams M1A1 등 다양한 전차 약 650 대를 운용하고 있으며, 지속적인 확장 기조를 보이고 있다. 캐나다와 노르웨이도 각각 약 82 대와 36 대의 Leopard 2 전차를 실전 배치 중이다.

중동국 중 사우디아라비아는 총 920 대 이상의 MBT 를 보유하고 있으며, 주력인 M1A2S Abrams 370 대 외에도 구형 M60A3 450 대, 퇴역 예정 AMX-30S 약 300 대, 그리고 국산화된 Al-Fahd 계열 약 100 대를 보유하여 양적으로 중동 최대 수준의 기갑 전력을 유지하고 있다. UAE, 이스라엘, 카타르가 고성능 MBT 중심의 소수 정예 전력을 운용하며, 이집트와 이라크는 미국 및 러시아산 기종을 혼합 운용하는 양적 중심 구조를 취하고 있다. **이라크의 경우 T-90S 와 M1A1M 도입에도 불구하고, 유지보수 문제로 상당수가 비가동 상태로 평가된다.**

[도표 2] 주요국 전차 보유 현황

국가	기종	보유 수량	도입연도	비고
러시아	T-72B3	1000	1985	러시아 주력 MBT, 현대화된 T-72 계열
	T-80U	300	1989	T-80 시리즈는 빠른 기동력 중심, 일부 예비전력
	T-90A/M	800	2005	T-90A/M 은 최신형 MBT 로 고급 부대에 배치
미국	M1A1/A2 Abrams	5000	1980	세계 최대 M1 Abrams 운용국, 일부 M1A1 퇴역 중
프랑스	Leclerc	200	1992	프랑스 독자 개발 MBT, 자동장전기 탑재
독일	Leopard 2A6/2A7	320	2001	유럽형 최신 MBT, NATO 핵심전력으로 운용 중
영국	Challenger 2	220	1998	영국군 주력 MBT, Challenger 3 로 교체 예정
이탈리아	C1 Ariete	200	1995	이탈리아 독자 개발, 일부 개량형 운용
폴란드	Leopard 2A5/K2PL	1047	2002/ 2022~	Leopard 2PL 개량 진행 중, K2 도입도 병행
스페인	Leopard 2E	327	2004	스페인형 Leopard, 일부 국산화 구성
노르웨이	Leopard 2A4NO	52	2002	노르웨이 노후 MBT, 향후 K2 전환 예정
네덜란드	Leopard 2A6NL	18	2007	운용량 소수, 네덜란드 육군 제한 운용
사우디아라비아	M1A2S Abrams	370	2009	미국산 M1 개량형, 사우디 주력 MBT
	M60A3	450	1980	노후 전력, 일부 퇴역·예비군 용도
	AMX-30S	300	1970	퇴역 중 또는 훈련용, 기동전력 제외 추세
	Al-Fahd	100	2000	국산화 보조 기종, 수색 및 수송용 병행
이스라엘	Merkava Mk.3/4	400	2003	이스라엘 독자개발, 전시 실전 운용 경험 多
UAE	Leclerc UAE 형	400	2000	Leclerc 기반 UAE 전용형, 고기동 플랫폼
이집트	M1A1	400	1990	미국산 대량 도입, 부분 현지 조립
	M60A3	400	1982	미국산 구형 MBT, 일부 퇴역 중
	T-80U	50	1990	러시아 수출형, 제한적 수량 운용
	Ramses II	50	2000	이집트형 M60 개량형, 예비전력 활용
카타르	Leopard 2A7+	62	2023	최신형 Leopard 2A7+ 도입, 고성능 집중 보유
이라크	T-90S	73	2017	러시아제 T-90S 2017 년부터 도입, ISIL 대응용
	M1A1M	140	2011	미국산 M1A1M 도입 후 유지보수 문제 지속, 전력 일부 비가동 상태

자료: SIPRI, 교보증권 리서치센터

MBT Capa (K2 전차가 유럽, 중동 전력 공백을 메운다)

25 년 기준, 러시아는 전시 체제 전환과 함께 주력 전차인 T-72B3 및 T-90M 계열을 중심으로 연간 약 200~250 대 규모의 전차 생산능력을 보유하고 있는 것으로 분석된다. 생산은 UralVagonZavod 가 주도하고 있으며, 신규 제작 외에도 노후 전차의 개조 및 재활용을 통한 전력 보충이 병행되고 있다.

미국, 독일, 프랑스, 영국, 폴란드, 우크라이나 등 주요 서방국 및 우크라이나의 MBT 생산능력을 합산하면 연간 약 285~355 대 수준으로 추산된다. 이 중 미국의 Abrams M1A2 SEPv3/4 생산량은 연간 120~150 대 수준이며, 독일은 Leopard 2A8 을 중심으로 50~60 대의 생산능력을 유지 중이다. 폴란드는 K2PL 과 Abrams 현지 조립을 통해 50~70 대 생산체계를 확립 중이고, 영국과 프랑스는 각각 Challenger 3 및 Leclerc 전차의 개조사업을 통해 연간 수십 대 수준의 생산역량을 유지하고 있다. 우크라이나는 전시 중 공업 기반이 제한적인 상황에서도 약 10~30 대 내외의 제한된 생산 및 개량 역량을 유지하고 있는 것으로 평가된다.

독일은 Rheinmetall 과 KMW 의 협업 하에 **향 후 2~3 년 뒤에는 연간 200~300 대 생산이 가능할 것으로 전망되지만 자국군에만 장갑차 2,500 대, 1,000 대의 전차 획득 계획을 검토하고 있는 상황이기에 수출 여력에는 의구심이 든다.**

폴란드의 경우는 K2PL 및 Abrams 현지 조립을 위해 생산 설비 확대 중이며, 26 년 이후 연간 70 대 이상 생산이 목표인 상황으로 **필자는 현대로템이 서방국 MBT 전력 공백을 메꾸는 데 아주 중요한 역할을 할 것으로 기대된다.**

[도표 3] MBT 주요국 생산능력 점검

국가	주요 생산 업체 및 기종	연간 생산능력 (대)	비고
러시아	UralVagonZavod (T-72B3, T-90M)	약 200~250 대	전시 체제로 증산 중. 구형 전차 개수 포함
미국	GDLS Lima Army Tank Plant (M1A2 SEPv3/4)	약 120~150 대	수리 및 개조 포함. 캐파 확장 중
독일	KMW + Rheinmetall (Leopard 2A7/A8)	약 50~60 대	A8 기준, 추가 설비 투자 중
프랑스	Nexter KNDS (Leclerc 기반)	10 대 이하	신규 생산력 제한. 개량 중심
영국	RBSL (Challenger 3 개조 위주)	약 25~35 대	신규 생산 아님, 개량 중심
폴란드	PGZ + Bumar-Łabędy (K2PL, Abrams 개조 등)	K2: 약 50~70 대	2026 년 이후 캐파 확장 예정
우크라이나	Kharkiv Morozov 등 (T-64 개량, 서방 개조)	30 대 내외	심각한 공습 피해로 제한적 운용 중

자료: SIPRI, 교보증권 리서치센터

중동 전차 교체수요: 198 억달러로 추정

[도표 4] 중동 전차 교체수요: 총 198 억달러로 추정

이집트 (Egypt)								
무기 분류	제품명	도입 연도	수량	교체 여부	교체 수량	단가 (USD)	총 비용	교체 사유
전차	**M60A3**	**1983–1989**	**850**	✔	**850**	**$4.5M**	**$3.83B**	**노후화**
전차	**M1A1**	**1992–2005**	**1,100**	◐	**500**	**$6.5M**	**$3.25B**	**일부 노후**
전투기	MiG-21	1970s	100	✔	100	$45M	$4.5B	노후화
전투기	Mirage 5	1970s	80	✔	80	$45M	$3.6B	구형
자주포	M109A2	1980s	300	✔	300	$3M	$0.9B	화력 한계
미사일	SA-2/SA-3	1970s	100+	✔	100	$1.5M	$0.15B	구형 방공
잠수함	Type 209	1984–1989	4	✔	4	$350M	$1.4B	노후
프리깃	FREMM	2015–2017	2	✖	–	–	–	최신 장비

사우디아라비아 (Saudi Arabia)								
무기 분류	제품명	도입 연도	수량	교체 여부	교체 수량	단가 (USD)	총 비용	교체 사유
전투기	F-15C/D	1981–1992	100	✔	100	$80M	$8.0B	노후화
전투기	Tornado IDS	1986–1992	84	✔	84	$55M	$4.62B	노후화
자주포	M109A2/A5	1980s	300	✔	300	$3M	$0.9B	구형
미사일	PAC-2	2000s	100+	✔	100	$3.5M	$0.35B	PAC-3 로 업그레이드
함정	Al-Madinah 급	1985–1986	4	✔	4	$350M	$1.4B	노후함
전차	**M60A1/A3**	**1982–1990**	**700**	✔	**700**	**$4.5M**	**$3.15B**	**노후화, 예비화 예정**
전차	**AMX-30**	**1970s**	**200**	✔	**200**	**$5.0M**	**$1.0B**	**퇴역 수준, 구형**

이란 (Iran)								
무기 분류	제품명	도입 연도	수량	교체 여부	교체 수량	단가 (USD)	총 비용	교체 사유
전차	**T-72S**	**1991–1996**	**400**	**✔**	**300**	**$3.5M**	**$1.05B**	**성능 열세**
전차	**Zulfiqar**	**1997–2008**	**400**	**◐**	**150**	**$2.5M**	**$0.375B**	**국산 구형**
전투기	F-4, MiG-29	1970s–1990s	60	✔	60	$35M	$2.1B	부품 단종
자주포	HM-41	2000s	300	◐	150	$2.5M	$0.375B	일부 노후
미사일	Scud-B/C	1980s	200+	✔	200	$2M	$0.4B	낮은 정확도
잠수함	Kilo-class	1992–1996	3	✖	–	–	–	운용 유지
잠수함	Fateh-class	2020~	2+	✖	–	–	–	신형

이스라엘 (Israel)								
무기 분류	제품명	도입 연도	수량	교체 여부	교체 수량	단가 (USD)	총 비용	교체 사유
전차	**Merkava Mk.2/3**	**1983–2004**	**900**	**✔**	**400**	**$6.5M**	**$2.6B**	**노후화**
전투기	F-16A/B	1980s	100+	✔	100	$50M	$5.0B	구형기체
미사일	Iron Dome (초기형)	2011–2015	수십 포대	◐	30 포대	$10M	$0.3B	일부 개량 필요
잠수함	Dolphin-class	1999–2013	5	✖	–	–	–	신형 운용 중

아랍에미리트 (UAE)								
무기 분류	제품명	도입 연도	수량	교체 여부	교체 수량	단가 (USD)	총 비용	교체 사유
전차	Leclerc	1994–1998	390	✖ (업그레이드)	–	$3M	$1.17B	성능 개량
전투기	Mirage 2000-9	1998–2001	60	✔	60	$55M	$3.3B	F-35 대체 예상
자주포	G6 Rhino	1994–1998	80	◐	80	$3M	$0.24B	일부 개선 필요
해군	Baynunah-class	2011–2017	6	✖	–	–	–	최신 상태

이라크 (Iraq)								
무기 분류	제품명	도입 연도	수량	교체 여부	교체 수량	단가 (USD)	총 비용	교체 사유
전차	**M1A1M**	**2010–2011**	**140**	**◐**	**70**	**$6.5M**	**$0.455B**	**정비 제한**
전차	T-90S	2018–2020	73	✖	–	–	–	최신
전투기	F-16IQ	2014–2017	34	✖	–	–	–	최신 운용
미사일	Avenger	2014–2016	–	◐	–	–	–	제한적 운용

자료: 교보증권 리서치센터

[현대로템 064350]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	3,587	4,377	5,721	6,883	8,598
매출원가	3,123	3,548	4,291	5,221	6,348
매출총이익	464	829	1,430	1,662	2,249
매출총이익률 (%)	12.9	18.9	25.0	24.1	26.2
판매비와관리비	254	372	430	459	558
영업이익	210	457	1,000	1,203	1,691
영업이익률 (%)	5.9	10.4	17.5	17.5	19.7
EBITDA	250	504	1,048	1,252	1,741
EBITDA Margin (%)	7.0	11.5	18.3	18.2	20.3
영업외손익	-29	53	28	45	73
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	48	75	44	63	94
금융비용	-47	-52	-21	-24	-28
기타	-29	30	5	6	7
법인세비용차감전순손익	181	510	1,028	1,248	1,765
법인세비용	24	104	211	256	361
계속사업순손익	157	405	818	993	1,403
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	157	405	818	993	1,403
당기순이익률 (%)	4.4	9.3	14.3	14.4	16.3
비지배지분순이익	-4	-2	-3	-4	-6
지배지분순이익	161	407	821	997	1,409
지배순이익률 (%)	4.5	9.3	14.4	14.5	16.4
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-1	-32	-32	-32	-32
포괄순이익	156	373	786	961	1,371
비지배지분포괄이익	-4	-3	-6	-8	-11
지배지분포괄이익	160	376	792	968	1,382

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

재무상태표

단위: 십억원

12결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	3,690	3,686	4,420	5,251	6,407
현금및현금성자산	396	472	871	1,372	2,177
매출채권 및 기타채권	405	965	1,206	1,320	1,400
재고자산	269	316	409	485	597
기타유동자산	2,620	1,933	1,934	2,074	2,233
비유동자산	1,551	1,599	1,742	1,923	2,213
유형자산	1,234	1,292	1,431	1,608	1,888
관계기업투자금	0	1	2	3	4
기타금융자산	54	54	54	54	54
기타비유동자산	262	252	255	258	266
자산총계	5,241	5,285	6,162	7,174	8,620
유동부채	3,205	3,020	3,108	3,164	3,252
매입채무 및 기타채무	1,012	670	799	893	1,020
차입금	83	60	54	49	44
유동성채무	253	262	258	254	250
기타유동부채	1,857	2,028	1,997	1,967	1,938
비유동부채	390	256	259	264	269
차입금	132	3	0	0	0
사채	115	0	0	0	0
기타비유동부채	144	254	259	264	269
부채총계	3,595	3,276	3,367	3,427	3,520
지배지분	1,680	2,045	2,844	3,814	5,190
자본금	546	546	546	546	546
자본잉여금	520	520	520	520	520
이익잉여금	317	689	1,488	2,458	3,834
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	-33	-36	-50	-67	-91
자본총계	1,647	2,009	2,794	3,747	5,099
총차입금	591	345	333	325	317

현금흐름표

단위: 십억원

12결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	734	142	886	1,172	1,615
당기순이익	157	405	818	993	1,403
비현금항목의 가감	156	282	364	394	474
감가상각비	27	33	36	38	41
외환손익	8	9	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	120	240	328	356	434
자산부채의 증감	437	-541	-112	-2	29
기타현금흐름	-16	-4	-184	-213	-292
투자활동 현금흐름	-270	233	-141	-184	-293
투자자산	-5	-2	-1	-1	-1
유형자산	-55	-81	-175	-215	-321
기타	-210	316	35	32	29
재무활동 현금흐름	-576	-300	-37	-40	-45
단기차입금	-146	-26	-6	-5	-5
사채	45	0	0	0	0
장기차입금	0	0	-3	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	-11	-22	-27	-33
기타	-475	-263	-7	-7	-7
현금의 증감	-110	76	399	501	805
기초 현금	506	396	472	871	1,372
기말 현금	396	472	871	1,372	2,177
NOPLAT	182	363	795	957	1,345
FCF	605	-212	555	788	1,103

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	1,475	3,728	7,524	9,134	12,911
PER	18.0	13.3	26.7	22.0	15.6
BPS	15,391	18,737	26,061	34,945	47,556
PBR	1.7	2.7	7.7	5.8	4.2
EBITDAPS	2,290	4,614	9,599	11,470	15,955
EV/EBITDA	9.8	9.9	20.1	16.4	11.4
SPS	32,869	40,100	52,421	63,064	78,776
PSR	0.8	1.2	3.8	3.2	2.6
CFPS	5,541	-1,942	5,089	7,224	10,107
DPS	100	200	250	300	350

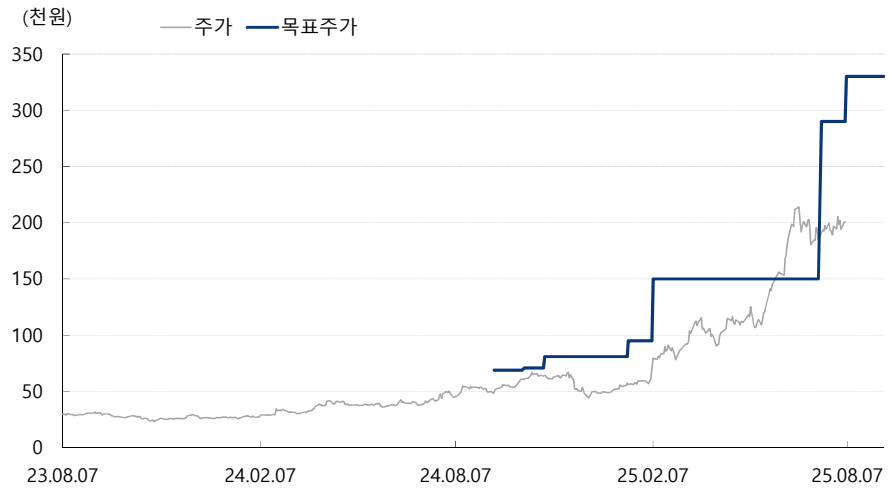
재무비율

단위: 원, 배, %

12결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	13.4	22.0	30.7	20.3	24.9
영업이익 증가율	42.4	117.4	119.0	20.3	40.6
순이익 증가율	-19.4	158.5	101.8	21.4	41.4
수익성					
ROIC	102.9	94.3	56.2	42.7	49.0
ROA	3.2	7.7	14.3	15.0	17.8
ROE	10.1	21.8	33.6	29.9	31.3
안정성					
부채비율	218.2	163.1	120.5	91.5	69.0
순차입금비율	11.3	6.5	5.4	4.5	3.7
이자보상배율	7.3	27.5	60.2	62.1	76.9

자료: 현대로템, 교보증권 리서치센터

현대로템 최근 2 년간 목표주가 변동추이



최근 2 년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2024-09-12	매수	69,000	(19.26)	(11.59)					
2024-10-10	매수	71,000	(9.60)	(5.49)					
2024-10-29	매수	81,000	(31.74)	(17.16)					
2025-01-15	매수	95,000	(37.84)	(24.74)					
2025-02-07	매수	150,000	(15.45)	42.67					
2025-07-14	매수	290,000	(32.21)	(28.97)					
2025-08-06	매수	330,000							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항

기준일자_2025.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	3.4	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우

Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하