

Company Report

HD현대미포

010620

Apr 09, 2025

Buy

유지

TP 200,000 원

유지

Company Data

현재가(04/08)	118,200 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	141,800 원
52 주 최저가(보통주)	59,100 원
KOSPI (04/08)	2,334.23p
KOSDAQ (04/08)	658.45p
자본금	1,997 억원
시가총액	47,212 억원
발행주식수(보통주)	3,994 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	34.1 만주
평균거래대금(60 일)	372 억원
외국인지분(보통주)	16.64%
주요주주	
에이치디한국조선해양 외 2 인	42.84%
국민연금공단	10.57%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	72	18.2	91.6
상대주가	17.7	31.4	123.0



조선/기계 안유동

3771-9130, 20220081@iprovest.com



KYOBO 교보증권

1Q25 Preview: 다시 충족될 주가 상승 요건

올해 조선주 견조한 주가 상승세에서 소외 받은 HD현대미포

현대미포조선의 경우 올해 조선주 중에서 연중 주가 수익률이 좋지 못한 상황(24년 말 대비 주가 수익률 한화오션 81.3%, 삼성중공업 17.0%, HD현대중공업 2.4%, HD현대미포 -11.9%, HD한국조선해양 -15.8%). 주된 이유는 크게 3가지인데 1)대형 조선사와 달리 저마진 선박의 매출반영으로 25년 상반기까지 실적 개선이 미미하다는 점, 2)P/C, 피터선 등의 HD현대미포의 주력 선종 발주량 감소 우려→매출인식의 Lead Time이 짧은 만큼 수주잔고가 빠르게 소진될 수 있다는 우려, 3)특수선 테마 소외 등에 따름

주가 상승 요인 충족될 것

앞서 언급한 3가지 문제는 기반영위되었거나 해소될 것으로 기대. 1)의 문제는 주가에 기반영. 오히려 기존 예상보다 빠르게 공정이 진행되는 있는 것으로 기대. 2)올해 HD현대미포의 수주 달성률은 계획 대비 10% 수준. 주력 선종인 P/C선 시황도 올해 부정적. 클락슨에 따르면 P/C선은 25년 수급 균형 악화로 완화 가능성 있다고 함. 현재 수에즈 운하를 통한 P/C선 운항은 안정적이나, 23년 평균 대비 약 50% 낮은 수준. 25년 말 혼란 완화 시 톤-마일 성장률은 0.4%에 그칠 수 있으며, 혼란이 연중 지속될 경우 최대 2% 성장 가능. 그러나 25년 P/C선 선복량 증가율은 5.8%로 가속화될 전망. 다만 LNG BV가 P/C선 업황 둔화의 아쉬움을 달랠 것. 3)미국의 Strategic Commercial Fleet Program(전략 상선단) 신설에 따라 현재 미국 국적 선박 185척 중 국제 무역에 사용되는 약 80척의 선박을 10년 내 250척까지 늘릴 계획임. 현재 미국이 운영 중인 지원선들의 선종은 대부분 컨테이너선 또는 MR탱커. 미국으로부터의 선박 수주는 HD현대미포가 가장 빠르게 받을 수 있음.

투자의견 Buy, 목표주가 200,000원 유지

HD현대미포에 대한 투자의견 Buy, 목표주가 200,000원 유지. 26년 BPS에 Implied PBR 3.17배 적용하여 산출

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	4,039	4,630	5,179	5,584	5,919
YoY(%)	8.7	14.6	11.9	7.8	6.0
영업이익(십억원)	-153	89	311	526	648
OP 마진(%)	-3.8	1.9	6.0	9.4	10.9
순이익(십억원)	-139	113	210	385	492
EPS(원)	-3,579	2,642	4,896	8,974	11,469
YoY(%)	적지	흑전	85.3	83.3	27.8
PER(배)	-23.7	50.8	24.1	13.2	10.3
PCR(배)	-34.1	31.4	26.3	12.7	9.9
PBR(배)	1.7	2.6	2.1	1.8	1.6
EV/EBITDA(배)	-43.7	33.1	12.4	7.7	6.0
ROE(%)	-7.0	5.3	9.2	15.0	16.5

HD현대미포, 주가 상승 요건 충족될 것

HD 현대미포의 경우 조선주 중에서 연중 주가 수익률이 가장 좋지 못한 상황이다(한화오션 81.3%, 삼성중공업 +17.0%, HD 현대중공업 2.4%). 주된 이유는 크게 3 가지인데 1)저마진 선박의 매출반영으로 25년 상반기까지 실적 개선이 미미하다는 점, 2)HD 현대미포의 주력 선종인 P/C, 피더선 글로벌 발주량 감소 시 HD현대미포의 장점으로 작용하던 수주잔고→매출인식의 Lead Time이 짧다는 점이 수주잔고가 빠르게 소진될 수 있다는 단점으로 작용할 수 있다는 우려, 3)특수선 테마 소외 등 때문으로 판단된다.

그러나 필자는 최근 HD 현대미포의 주가 상승을 발목 잡은 3 가지 요소가 다시 해소될 것을 기대한다. 1)의 문제는 이미 현재 주가에 기반영되어 있을 것으로 판단된다. 오히려 올해도 작년처럼 예상보다 빠르게 공정이 진행되는 있는 것으로 보인다.

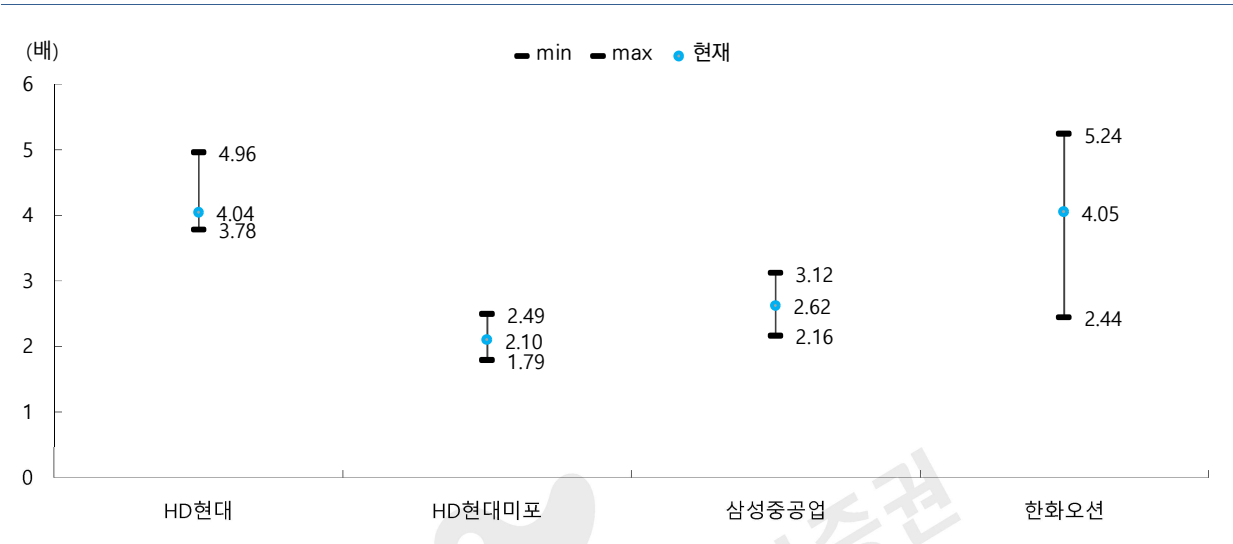
2)올해 HD 현대미포의 수주 달성률은 계획 대비 10% 수준이며 P/C 선 시장도 올해 부정적인 것을 봤을 때 우려는 타당해보인다. 클락슨에 따르면 P/C 선은 25년 수급 균형 악화로 완화 가능성 있다고 한다. 현재 수에즈 운하를 통한 P/C 선 운항은 안정적이나, 23년 평균 대비 약 50% 낮은 수준이다. 연말 혼란 완화 시 톤-마일 성장률은 0.4%에 그칠 수 있으며, 혼란이 연중 지속될 경우 최대 2% 성장 가능하다. 그러나 25년 P/C 선 선박량 증가율은 5.8%로 가속화될 전망이기에 수요 대비 공급이 큰 상황이다. **다만 LNG BV 가 P/C 선 업황 둔화의 아쉬움을 달랠 것이다.** 기관별 LNG BV 의 올해 발주 전망치를 보면 Bear Case(클락슨)의 경우 10~15 척, Base Case(DNV)의 경우 20~30 척, Bull Case(Lloyd's List Intelligence & Bureau Veritas Decarbonization) 30~40 척으로 작년 18 척에서 크게 증가할 것으로 추정된다.

3)의 경우 미국의 Strategic Commercial Fleet Program(전략 상선단) 신설에 따라 현재 미국 국적 선박 185 척 중 국제 무역에 사용되는 약 80 척의 선박을 10년 내 250 척까지 늘릴 계획이고 현재 미국이 운영 중인 지원선들의 선종은 대부분 컨테이너선 또는 MR 탱커이기에 미국으로부터의 선박 수주는 HD 현대미포가 가장 빠르게 받을 수 있을 것으로 기대된다.

HD 현대미포 [010620]

1Q25 Preview: 다시 충족될 주가 상승 요건

[도표 1] 연중 조선사별 25년 PBR(컨센서스 기준)



자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

HD 현대미포 [010620]

1Q25 Preview: 다시 충족될 주가 상승 요건

분기 및 연간 실적 추이 및 전망

[도표 2] HD현대미포 실적 추이 및 전망										(단위: 십억원)		
	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E	
매출액	1,000.5	1,129.1	1,077.7	1,422.8	1,194.3	1,280.8	1,205.5	1,498.8	4,630.0	5,179.4	5,583.9	
YoY	10.0%	9.3%	8.4%	29.0%	19.4%	13.4%	11.9%	5.3%	14.6%	11.9%	7.8%	
영업이익	-11.0	17.4	35.3	46.9	45.4	53.8	92.8	119.0	88.8	311.0	525.8	
OPM	1.5%	3.3%	3.3%	3.8%	4.2%	7.7%	7.9%	1.5%	1.9%	6.0%	9.4%	

자료: HD현대미포, 교보증권 리서치센터

[도표 3] HD현대미포 연간 실적 추이 및 전망						(단위: 십억원)	
	2021	2022	2023	2024	2025E		
매출액	2,887.2	3,716.9	4,039.1	4,630.0	5,179.4		
비용의 성격별 분류(사업보고서)	3,405.0	3,825.9	4,192.0	4,541.2	4,868.5		
재고자산의 변동	-112.3	-22.6	63.5	-30.2	-25.4		
재고자산 매입액	2,085.0	2,849.5	2,773.9	3,012.9	3,175.5		
인건비	369.0	374.2	420.6	491.0	528.1		
상각비	55.5	60.7	69.3	77.8	85.1		
기타비용(대부분 외주비일 것으로 추정)	1,007.8	564.1	864.7	989.7	1,105.3		
영업이익	-217.3	-109.1	-152.9	88.8	311.0		
OPM	-7.5%	-2.9%	-3.8%	1.9%	6.0%		

자료: HD현대미포, 교보증권 리서치센터

HD 현대미포의 주력 선종인 P/C 선(47~51K DWT 급 기준)과 피더선(1,800/2,100 Teu 급 컨테이너선 기준)의 선가 상승을 살펴보자. 22년까지 수주한 P/C 선, 피더선의 마진율을 로우 싱글이라고 볼 경우 **22년 대비 23년 평균 P/C 선, 피더선의 신조선가는 8.9%, 0.3% 상승했다. 24년에는 22년 대비 20.0%, 2.4% 상승했다(환율 효과도 있음. 22년 대비 24년 평균 원/달러 환율 5.6% 상승)**

반면 **조선용 후판가격은**(원가에 15~20% 추정) 22년 상반기 톤당 120만원, 하반기 100만원 수준에서 23년 상반기 100만원, 하반기 90만원 중반, 24년 상반기 90만원 초반, 4분기 협상으로 약 70만원 후반대로 하락한 것으로 추정(**22년 대비 약 30%~40인하**)된다.

외주비의 경우(원가 약 20% 차지) 22년 대비 23년 53.3% 급등했고 **24년에는 상승폭이 둔화되어** 22년 대비 75.5% 상승한 것으로 추정된다. 결론적으로 25~26년 실적은 원가 상승분을 상회하는 23~24년에 수주분의 매출인식이 본격화(**25년 매출에서 23년 수주분 51%, 24년 수주분 40% 차지할 것으로 보임**)되며 미들~하이싱글 수준의 수익성을 기록할 것으로 판단된다.

HD 현대미포 [010620]

1Q25 Preview: 다시 충족될 주가 상승 요건

P/C선 업황 둔화 조짐. LNG BV가 상쇄 혹은 그 이상

클락슨에 따르면 P/C 선 시황은 25 년 중 수급 균형 약화로 완화 가능성 있다고 한다. 현재 수에즈 운하를 통한 P/C 선 운항은 안정적이지만 23년 평균 대비 약 50% 낮은 수준이다. 25년 말 혼란이 완화 될 경우 P/C 선 톤-마일 성장률은 0.4%에 그칠 수 있으며, 혼란이 연중 지속될 시나리오에서는 최대 2% 성장이 가능하다. 그러나 25년 P/C 선 선박량 증가율은 5.8%로 가속화되어 수요 대비 공급량 증가가 더 클 전망이다.

다만 LNGBV가 P/C선 업황 둔화의 아쉬움을 달랠 것이다. 기관별 LNGBV의 올해 발주 전망치를 보면 Bear Case(클락슨)의 경우 10~15 척, Base Case(DNV)의 경우 20~30 척, Bull Case(Lloyd's List Intelligence & Bureau Veritas Decarbonization) 30~40 척으로 작년 16 척 발주에서 크게 증가할 것으로 추정된다.

LNG BV 의 전체 수주잔고는 30 척이고 이 중 HD 현대미포가 수주한 물량이 11 척, 현재 약 36.7% 정도이나 올해 총 발주분의 절반 이상을 HD 현대미포가 수주할 것으로 기대된다.

근거는 **중국 선박 기피현상**이다. 최근 엑스모빌이 미국 무역대표부(USTR) 청문회 앞두고 원래 정식 입찰을 통해 선주사들에게 사업 제안할 예정이었으나 **중국 조선소에 확보했던 2 척 이상의 20,000cbm 급 LNG BV 신조 슬롯 계약을 연장하지 않고 만료시켰다.** 미국 무역대표부가 미국 항구에 입항하는 중국산 선박에 수수료 부과를 검토 중인 상황에서, 미국 최대 석유, 가스 기업인 엑스모빌이 중국 조선소와 직접 계약하는 것은 정치적으로 부담이 되었기 때문으로 보인다. **중국 및 한국 조선소 간 LNG BV 가격이 균일화된 만큼 LNG BV 건조에 대한 HD 현대미포의 지위 상승이 기대된다.**

척당 수주 선가가 약 9,300 만불인 점을 감안 시 올해 10~20 척 수주가 가능할 경우 해당 선종으로만 25년 수주 가이던스 3.8억불 대비 약 24.4~48.9%를 채울 수 있다.

또한 LNG BV 의 마진율은 로우틴~미드틴 수준인 것을 기대해볼 때 올해 수주분이 26년 하반기부터 본격 반영될 경우 중장기적 실적 개선에 크게 기여할 것으로 기대된다.

[도표 4] 25년 LNG BV 발주량 전망

Case	전망	비고	출처
Bear	10~15	기존 운송 선박으로 수요 일부 충당 가능하다는 입장. 벙커링 인프라 성숙 지역(예: 유럽) 위주로만 제한적 확장 예상.	Clarksons Research (Q1 2025) – "Alternative Fuels Shipping Outlook"
Base	20~30	2024년 발주세(18척 수준) 유지 또는 소폭 확대. 아시아/중동 신항 개발과 LNG 추진선 증가에 따른 자연스러운 수요 반영.	DNV – Maritime Forecast to 2050 (2024) 및 Drewry LNG Annual Report (Jan 2025)
Bull	30~40	IMO MEPC 81 회의 이후 강화된 GHG 감축 요구 반영. LNG 벙커링 외 메탄올, 암모니아 등 다연료 옵션 대응 목적의 선대 확대.	Lloyd's List Intelligence (2025) 및 Bureau Veritas Decarbonization Insights (2025 Q1)

자료: 교보증권 리서치센터

HD 현대미포 [010620]

1Q25 Preview: 다시 충족될 주가 상승 요건

[도표 5] LNG BV 수주잔고

Size	단위	CGT	인도	Builder	국적	수주시점
7,500	cu.m.	13,734	2025-08	San Giorgio	이탈리아	2023-08-07
20,000	cu.m.	24,557	2026-07	Nantong CIMC SOE	중국	2023-12-01
20,000	cu.m.	24,557	2026-11	Nantong CIMC SOE	중국	2023-12-01
12,500	cu.m.	19,651	2025-12	Nantong CIMC SOE	중국	2023-12-14
20,000	cu.m.	24,557	2026-11	Nantong CIMC SOE	중국	2024-04-25
20,000	cu.m.	24,557	2027-02	Nantong CIMC SOE	중국	2024-04-25
20,000	cu.m.	24,557	2027-06	Nantong CIMC SOE	중국	2024-06-01
20,000	cu.m.	24,557	2027-09	Nantong CIMC SOE	중국	2024-06-01
12,500	cu.m.	19,651	2026-12	Nantong CIMC SOE	중국	2024-07-03
20,000	cu.m.	24,557	2027-08	Nantong CIMC SOE	중국	2024-07-03
18,600	cu.m.	24,665	2026-11	Hudong Zhonghua	중국	2024-07-24
18,000	cu.m.	22,859	2027-08	Hyundai Mipo	한국	2024-09-05
18,000	cu.m.	22,859	2027-11	Hyundai Mipo	한국	2024-09-05
12,500	cu.m.	17,839	2027-05	Hyundai Mipo	한국	2024-09-30
18,000	cu.m.	22,859	2028-04	Hyundai Mipo	한국	2024-11-07
18,000	cu.m.	22,859	2028-06	Hyundai Mipo	한국	2024-11-07
18,000	cu.m.	22,859	2028-08	Hyundai Mipo	한국	2024-11-07
18,000	cu.m.	22,859	2028-10	Hyundai Mipo	한국	2024-11-07
12,000	cu.m.	17,351	2027-	Nantong CIMC SOE	중국	2024-12-10
20,000	cu.m.	24,557	2027-12	Nantong CIMC SOE	중국	2024-12-26
18,000	cu.m.	22,859	2027-12	HJSC Yeongdo	한국	2025-02-07
18,000	cu.m.	22,859	2028-03	Hyundai Mipo	한국	2025-02-07
18,000	cu.m.	22,859	2028-05	Hyundai Mipo	한국	2025-02-07
18,000	cu.m.	22,859	2028-07	Hyundai Mipo	한국	2025-02-07
18,000	cu.m.	22,859	2028-09	Hyundai Mipo	한국	2025-02-07
7,800	cu.m.	12,944	2027-	RMK Marine Shipyard	튀르키예	2025-02-17
20,000	cu.m.	24,557	2027-	Ningbo Xinle SB	중국	2025-02-19
20,000	cu.m.	24,557	2027-	Ningbo Xinle SB	중국	2025-02-19
20,000	cu.m.	24,557	2027-	Huangpu Wenchong	중국	2025-03-22
20,000	cu.m.	24,557	2028-	Huangpu Wenchong	중국	2025-03-22

자료: 교보증권 리서치센터

HD 현대미포 [010620]

1Q25 Preview: 다시 충족될 주가 상승 요건

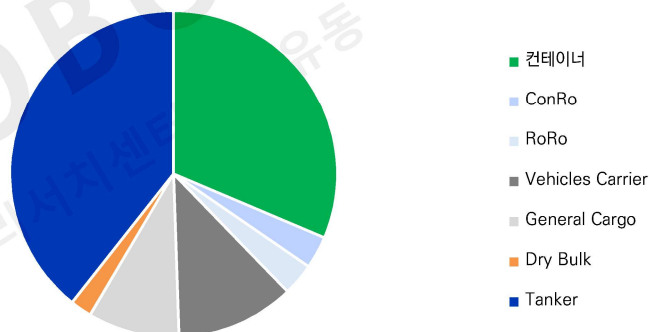
미국의 Strategic Commercial Fleet Program(전략 상선단) 신설

미국의 Strategic Commercial Fleet Program(전략 상선단) 신설에 따라 현재 미국 국적 선박 188 척 중 국제 무역에 사용되는 약 80 척의 선박을 10년 내 250 척까지 늘릴 계획이다.

현재 미국 국적 선박은 188척 중 존스법을 충족하지 않고 있는 96척의 선종은 컨테이너선 40척(피더선 10척, 3~8K Teu 급 30척), 탱커선 19척(5~10K DWT Small P/C 선 4척, 25~55K DWT MR 탱커 14척, LR1 1척), RoRo 2척, Vehicles Carrier(PCC) 21척 등으로 대부분 HD 현대미포가 건조하는 선종이기에 전략 상선단 확대 확장에 따른 HD 현대미포의 수혜가 기대된다.

또한 전체 188 척 선박 중 55 척이 선령이 20년 넘는 선박들이기에 교체 물량까지 고려 시 추가적인 물량 수주가 가능할 것이라고 판단된다.

[도표 6] 미국 국적 선박 188 척



자료: 교보증권 리서치센터

HD 현대미포 [010620]

1Q25 Preview: 다시 충족될 주가 상승 요건

[HD현대미포 010620]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	4,039	4,630	5,179	5,584	5,919
매출원가	4,070	4,382	4,698	4,881	5,086
매출총이익	-31	248	481	703	833
매출총이익률 (%)	-0.8	5.4	9.3	12.6	14.1
판매비와관리비	122	159	170	177	184
영업이익	-153	89	311	526	648
영업이익률 (%)	-3.8	1.9	6.0	9.4	11.0
EBITDA	-84	167	382	590	707
EBITDA Margin (%)	-2.1	3.6	7.4	10.6	11.9
영업외손익	-4	58	-40	-29	-13
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	228	323	245	259	279
금융비용	-292	-677	-315	-319	-322
기타	60	411	30	30	30
법인세비용차감전순이익	-157	146	271	497	635
법인세비용	-18	33	61	112	143
계속사업순이익	-139	113	210	385	492
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-139	113	210	385	492
당기순이익률 (%)	-3.4	2.4	4.1	6.9	8.3
비지배지분순이익	4	8	14	26	34
지배지분순이익	-143	106	196	358	458
지배순이익률 (%)	-3.5	2.3	3.8	6.4	7.7
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-21	-21	-20	-20	-20
포괄순이익	-160	93	190	365	472
비지배지분포괄이익	5	15	30	57	74
지배지분포괄이익	-165	78	160	308	398

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-533	361	281	451	578
당기순이익	-139	113	210	385	492
비현금항목의 가감	44	65	-16	13	19
감가상각비	69	78	71	64	58
외환손익	0	0	-97	-97	-97
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	-26	-12	10	46	57
자산부채의 증감	-438	188	143	145	170
기타현금흐름	1	-5	-56	-91	-103
투자활동 현금흐름	-112	-149	-217	-269	-321
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	-117	-145	-200	-250	-300
기타	6	-5	-17	-19	-21
재무활동 현금흐름	464	-363	-415	-415	-418
단기차입금	0	0	-16	-14	-13
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	-8	-7	-6
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	-28	-30	-36
기타	464	-363	-363	-363	-363
현금의 증감	-180	-145	85	168	230
기초 현금	490	310	165	250	418
기말 현금	310	165	250	418	648
NOPLAT	-135	69	241	407	502
FCF	-622	190	255	366	431

자료: HD 현대미포, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	2,799	2,787	2,792	2,897	3,066
현금및현금성자산	310	165	250	418	648
매출채권 및 기타채권	165	131	142	150	157
재고자산	230	271	288	294	296
기타유동자산	2,094	2,219	2,112	2,035	1,965
비유동자산	2,110	2,322	2,457	2,649	2,897
유형자산	1,757	1,862	1,991	2,177	2,418
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	44	202	205	208	210
기타비유동자산	309	259	262	265	268
자산총계	4,909	5,109	5,249	5,546	5,963
유동부채	2,735	2,706	2,684	2,651	2,640
매입채무 및 기타채무	567	754	769	771	793
차입금	474	159	143	129	116
유동상채무	4	0	0	0	0
기타유동부채	1,689	1,793	1,772	1,751	1,730
비유동부채	158	297	279	262	247
차입금	96	80	72	65	58
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	63	217	207	197	189
부채총계	2,894	3,002	2,962	2,913	2,887
지배지분	1,970	2,048	2,224	2,560	2,991
자본금	200	200	200	200	200
자본잉여금	82	82	82	82	82
이익잉여금	1,428	1,499	1,666	1,994	2,417
기타자본변동	-41	-41	-41	-41	-41
비지배지분	45	58	63	73	85
자본총계	2,015	2,106	2,287	2,633	3,076
총차입금	617	439	405	374	345

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	-3,579	2,642	4,896	8,974	11,469
PER	-23.7	50.8	24.1	13.2	10.3
BPS	49,324	51,278	55,669	64,102	74,887
PBR	1.7	2.6	2.1	1.8	1.6
EBITDAPS	-2,094	4,173	9,565	14,783	17,700
EV/EBITDA	-43.7	33.1	12.4	7.7	6.0
SPS	101,123	115,919	129,674	139,800	148,188
PSR	0.8	1.2	0.9	0.8	0.8
CFPS	-15,572	4,749	6,388	9,175	10,790
DPS	0	710	750	900	1,000

재무비율

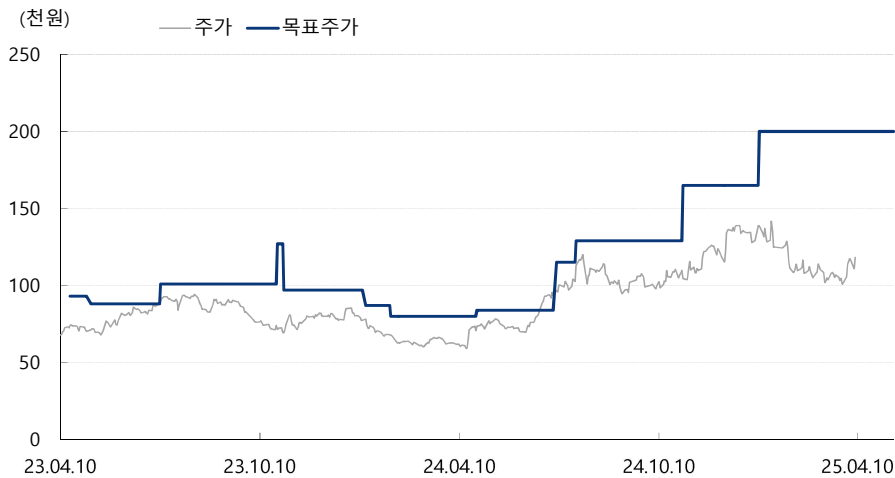
단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	8.7	14.6	11.9	7.8	6.0
영업이익 증가율	적지	흑전	251.2	69.1	23.3
순이익 증가율	적지	흑전	85.3	83.3	27.8
수익성					
ROIC	-35.5	13.5	19.3	19.6	22.6
ROA	-3.0	2.1	3.8	6.6	8.0
ROE	-7.0	5.3	9.2	15.0	16.5
안정성					
부채비율	143.6	142.5	129.5	110.6	93.8
순차입금비율	12.6	8.6	7.7	6.7	5.8
이자보상배율	-11.1	4.5	17.7	33.0	44.9

HD 현대미포 [010620]

1Q25 Preview: 다시 충족될 주가 상승 요건

HD 현대미포 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2023.01.03	매수	104,400	(25.62)	(22.61)	2024.03.25	매수	80,000	(20.17)	(8.00)
2023.02.08	매수	93,000	(24.40)	(17.20)	2024.04.26	매수	84,000	(6.89)	13.93
2023.04.19	매수	93,000	(24.00)	(17.20)	2024.07.08	매수	115,000	(12.60)	(9.39)
2023.04.28	매수	93,000	(23.91)	(17.20)	2024.07.26	매수	129,000	(18.45)	(6.98)
2023.05.08	매수	88,000	(10.18)	(0.11)	2024.10.26	매수	162,000	(33.70)	(32.22)
2023.07.11	매수	101,000	(11.12)	(6.73)	2024.11.01	매수	165,000	(24.55)	(15.82)
2023.09.04	매수	101,000	(14.82)	(6.73)	2025.01.10	매수	200,000	(42.84)	(29.10)
2023.10.26	매수	127,000	(43.86)	(42.99)	2025.04.09	매수	200,000		
2023.11.01	매수	97,000	(18.64)	(11.96)					
2024.01.15	매수	87,000	(19.18)	(14.25)					
2024.02.07	매수	80,000	(20.77)	(15.75)					

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

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

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 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 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사항목 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자_2025.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.5	2.8	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

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

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하