EARNINGS REVIEW

5 Feb. 2026

최광식 조선 · 기계 · 방산 | gs.choie@daolfn.com

이준범 연구원 | junebum34@daolfn.com

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	HOLD	상향
적정주가	250,000	240,000	상향
Earnings			

Stock Information	
현재가 (02/04)	177,500원
예상 주가상승률	40.8%
시가총액	79,576억원
비중(KOSPI내)	0.18%
발행주식수	44,831천주
52주 최저가/최고가	126,700 - 253,000원
90일 일평균거래대금	389억원
외국인 지분율	30.5%
주요주주지분율(%)	
에이치디현대 (외 6인)	55.4
국민연금공단 (외 1인)	7.2
GIC Private Limited (외 1	6.1

Valuation wide	2024	2025E	2026E
PER(배)	31.7	29.5	23.2
PBR(배)	9.4	9.7	8.2
EV/EBITDA(배)	23.7	20.7	17.0
배당수익률(%)	2.0	2.2	2.8

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	(8.3)	(9.7)	2.0	(8.3)
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	(32.9)	(80.3)	(114.4)	(32.9)

DAOL 다올투자증권

HD현대마린솔루션 (443060)

2025년 EBIT +29% 성장. 2026년에도

Issue

4Q25 리뷰. 적정주가 상향

Pitch

2Q25, 3Q25의 AM 탑라인과 영업이익 성장폭 둔화로 주가 조정구간을 거쳐 상승여력이 커짐. 4Q에 영업이익 +37%, 2025년에 +28.9%로 서비스 선대 확대 및 D/F 확산에 따른 (분기 변동성은 모르되) 꾸준한 성장을 재차 확인. 적정주가를 25만원으로 상향하고, 당장 2.2%, 1년후 3.0%의 배당수익률. AM, D/F, 디지털 등의 확산과 함께 배당도 영구히 성장할 것

Rationale

- 매출액 5,162억원(YoY +11%, QoQ +1%), 영업이익 905억원(+37%, -3%; OPM 17.5%), 순이익 735억원(+7%, -8%)으로 컨센서스를 소폭 하회. AM솔루션 매출 2,446억원(+16%, +0.1%)이 3분기 벌크성 매출 기저로 QoQ 정체였지만, **YoY로는 성장**. 또한 3Q25에 +9%까지 하락했던 **AM-엔진 매출이 4Q에는 +16%로 회복**세 연출
- 친환경솔루션은 매출 477억원(YoY -13%, QoQ +42%)로 FSRU 개조 등으로 좋았고, GAS(재액화) 공사에서 종료 후 원가절감효과가 반영. 2025년에 FSRU 1기, FSU 2기를 수주했는데, 비슷한 사례를 기대
- 디지털솔루션 매출 268억원(+60%, +15%)으로 **Shaft Generator 사업의 호조**. 또한 **HMM과 아비커스의 HiNas 공급계약도 중요 사건**. CO2 저감을 위한 S/G, 자율운항 모두 **D/F의 AM처럼 꾸준히 성장할 신시장**
- 적정주가를 FWD 2년의 잣대를 1Q26~4Q27로 옮겨 적정주가를 25만원으로 1만원 상향. 2Q~3Q의 YoY 성장폭 둔화(영업이익 2024년 +35%, 1Q25 +27%에서 +12%~+17%로)에 따른 주가 조정으로 1) 상승여력이 높아졌고, 2) 배당성향 69%에서 **2025년 배당수익률 2.2%**(주주명부 폐쇄 2월 27일). 꾸준한 LTSA 등의 AM 사업 성장으로 배당도 늘어나는 구조로 1년, 2년 후에는 기대 배당수익률 3.0~3.6%
- 싱가포르, 로테르담 등에서 헬스체크를 통해 고객 및 수주 확대. 향후 가스선 시장 공략을 위해 오슬로 지사 설립도 추진. 시장 공략 확대

4Q25 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2025.12(P)	2025.12(E)	vs Chg	2025.12(E)	vs Con	2024.12(A)	YoY	2025.09(A)	QoQ
매출액	516.2	552.6	(6.6)	521.0	(0.9)	463.4	11.4	513.2	0.6
영업이익	90.5	96.4	(6.1)	93.6	(3.3)	65.9	37.4	93.6	(3.3)
지배주주순이익	73.5	77.1	(4.7)	76.0	(3.3)	68.4	7.4	79.8	(7.8)
OPM	17.5%	17.4%	0.1%p	18.0%	-0.4%p	14.2%	3.3%p	18.2%	-0.7%p
NIM	14.2%	14.0%	0.3%p	14.6%	-0.3%p	14.8%	-0.5%p	15.5%	-1.3%p

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: HD현대마린솔루션 적정주가: FWD 2년을 1Q26~4Q27로 1개 분기 이동해서 25만원으로 1만원 상향 (원, 배)

PER Valuation	2023년	2024년	2025년	2026년	2027년	2028년	2029년
주식수(백만주)	40	45	45	45	45	45	45
		5월 상장 ↑					
EPS	3,778	5,085	6,013	7,646	9,237	11,081	13,010
PER(고)		40.8	34.5				
PER(저)		19.6	16.5				
적정PER		30	30	30	30	30	30
현재PER		34.9	29.5	23.2	19.2	16.0	13.6
주당 적정가치		152,540	180,400	229,370	277,100	332,440	390,290
Weight				*50%*	*50%*		
주당 적정가치(FWD 2년)				253,235			
적정주가				250,000			
종가(02월 04일)				177,500			
상승여력				40.8%			
적정 시가총액(조원)				11.2			

Source: 다올투자증권

Fig. 2: HD현대마린솔루션 실적 변경 (십억원)

연간 변경	변경 후			변경 전			차이(변경 후/변경 전)		
	2025P	2026E	2027E	2025P	2026E	2027E	2025P	2026E	2027E
매출액	1,983	2,420	2,694	2,019	2,420	2,694	-2%	0%	0%
영업이익	350	444	548	356	444	548	-2%	0%	0%
지배주주 순이익	270	343	414	273	344	412	-1%	0%	1%
영업이익률	*17.7%*	*18.4%*	*20.4%*	*17.6%*	*18.4%*	*20.4%*	*0.0%p*	*0.0%p*	*0.0%p*
순이익률	*13.6%*	*14.2%*	*15.4%*	*13.5%*	*14.2%*	*15.3%*	*0.1%p*	*-0.1%p*	*0.1%p*
AM솔루션									
매출액	935	1,141	1,392	946	1,141	1,392	-1%	0%	0%
YoY	*16%*	*22%*	*22%*	*17%*	*21%*	*22%*	*-1.3%p*	*1.4%p*	*0.0%p*
영업이익	320e	407e	501e	329e	407e	501e	-3%	0%	0%
영업이익률	*34.3%*	*35.6%*	*36.0%*	*34.8%*	*35.6%*	*36.0%*	*-0.5%p*	*0.0%p*	*0.0%p*
친환경솔루션									
매출액	172	264	220	181	264	220	-5%	0%	0%
영업이익	14e	17e	19e	12e	17e	19e	20%	0%	0%
영업이익률	*8.4%*	*6.6%*	*8.6%*	*6.6%*	*6.6%*	*8.6%*	*1.7%p*	*0.0%p*	*0.0%p*
디지털솔루션									
매출액	92	104	124	87	104	124	6%	0%	0%
영업이익	15e	20e	25e	14e	20e	25e	6%	0%	0%
영업이익률	16.6%	19.1%	20.0%	16.6%	19.1%	20.0%	0.0%p	0.0%p	0.0%p

분기 변경	변경 후			변경 전			차이(변경 후/변경 전)		
	4Q25	1Q26	2Q26	4Q25	1Q26	2Q26	4Q25	1Q26	2Q26
매출액	516	583	629	553	583	629	-7%	0%	0%
영업이익	91	106	115	96	106	115	-6%	0%	0%
지배주주 순이익	74	82	89	77	83	89	-5%	-1%	-1%
YoY	7%	29%	67%	13%	31%	69%			
영업이익률	*17.5%*	*18.1%*	*18.3%*	*17.4%*	*18.1%*	*18.3%*	*0.1%p*	*0.0%p*	*0.0%p*
순이익률	*14.2%*	*14.0%*	*14.1%*	*14.0%*	*14.2%*	*14.2%*	*0.3%p*	*-0.2%p*	*-0.1%p*
AM솔루션									
매출액	245	275	297	255	275	297	-4%	0%	0%
YoY	*16%*	*27%*	*29%*	*21%*	*27%*	*29%*	*-5.1%p*	*0.0%p*	*0.0%p*
영업이익	81e	97e	105e	89e	97e	105e	-10%	0%	0%
영업이익률	*33.0%*	*35.3%*	*35.5%*	*35.0%*	*35.3%*	*35.5%*	*-2.0%p*	*0.0%p*	*0.0%p*

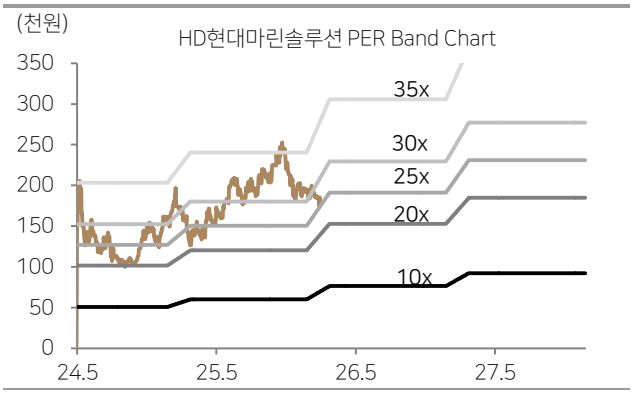
Source: 다올투자증권

Fig. 3: HD현대마린솔루션 실적: 2026년의 매출 가이던스 합리적. 환율에 따라 더 나올 수도 있음 (십억원)

HD현대마린솔루션	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E	2027E
가이던스 매출										*2,055.6*	*2,334.9*	
매출액	485.6	467.7	513.2	516.2	583.2	629.2	568.7	638.9	1,745.5	1,982.7	2,420.0	2,693.8
YoY	*27%*	*7%*	*11%*	*11%*		*35%*	*11%*	*24%*	*22%*	*14%*	*22%*	*11%*
영업이익	83.0	83.0	93.6	90.5	105.5	114.9	104.9	118.9	271.7	350.1	444.2	548.3
YoY	*61%*	*17%*	*12%*	*37%*		*38%*	*12%*	*31%*	*35%*	*29%*	*27%*	*23%*
금융/기타영업외	-0.9	14.7	-11.4	-7.2	-3.4	-3.2	-3.1	-3.0	-25.2	-4.7	-12.7	-3.8
세전사업이익	83.9	68.3	104.9	97.7	108.9	118.2	108.0	121.9	296.9	354.8	457.0	552.1
지배주주지분 순이익	63.3	53.0	79.8	73.5	81.7	88.6	81.0	91.4	227.9	269.6	342.7	414.1
YoY	*43%*	*-6%*	*36%*	*7%*	*29%*	*67%*	*2%*	*24%*	*51%*	*18%*	*27%*	*21%*
영업이익률	*17.1%*	*17.7%*	*18.2%*	*17.5%*	*18.1%*	*18.3%*	*18.4%*	*18.6%*	*15.6%*	*17.7%*	*18.4%*	*20.4%*
지배지분순이익률	*13.0%*	*11.3%*	*15.5%*	*14.2%*	*14.0%*	*14.1%*	*14.2%*	*14.3%*	*13.1%*	*13.6%*	*14.2%*	*15.4%*
배당성향									62%	66%	69%	69%
DPS(원)	700	700	700	1,850	800	800	800	2,900	3,150	3,950	5,300	6,400
배당수익률									***2.0%***	***2.2%***	***3.0%***	***3.6%***
벙커링												
매출액	191.4	182.9	212.0	197.1	219.8	237.1	214.3	240.8	705.6	783.4	912.0	957.6
영업이익	0.0e	0.1e	-0.1e	0.3e	0.1e	0.1e	0.1e	0.1e	2.1e	0.4e	0.5e	3.4e
영업이익률	*0.0%*	*0.1%*	*0.0%*	*0.2%*	*0.1%*	*0.1%*	*0.1%*	*0.1%*	*0.3%*	*0.1%*	*0.1%*	*0.4%*
핵심사업												
핵심사업 매출	294.2	284.8	301.2	319.1	363.4	392.1	354.4	398.1	1,040.0	1,199.3	1,508.0	1,736.2
YoY	*36%*	*9%*	*8%*	*13%*					*24%*	*15%*	*26%*	*15%*
영업이익	83.0	82.9	93.7	90.6	105.4	114.8	104.8	118.8	269.7	350.1	443.8	545.0
영업이익률	*28.2%*	*29.1%*	*31.1%*	*28.4%*	*29.0%*	*29.3%*	*29.6%*	*29.8%*	*25.9%*	*29.2%*	*29.4%*	*31.4%*
①AM 매출	216.1	230.0	244.4	244.6	275.0	296.7	268.1	301.2	805.8	935.1	1,141.0	1,392.0
YoY	*28%*	*11.6%*	*11%*	*15.8%*	*27%*	*29%*	*10%*	*23%*	*33%*	*16%*	*22%*	*22%*
영업이익 *	74.0	77.7	88.1	80.7	96.9	105.3	95.9	108.4	252.8	320.5	406.5	501.1
영업이익률	*34.3%*	*33.8%*	*36.0%*	*33.0%*	*35.3%*	*35.5%*	*35.8%*	*36.0%*	*31.4%*	*34.3%*	*35.6%*	*36.0%*
②친환경 매출	58.3	32.8	33.5	47.7	63.5	68.5	61.9	69.6	163.5	172.3	263.5	220.0
영업이익 *	5.8	1.6	1.7	5.2	4.0	4.5	4.2	4.9	6.0	14.4	17.5	19.0
영업이익률	*10.0%*	*5.0%*	*5.0%*	*11.0%*	*6.3%*	*6.5%*	*6.8%*	*7.0%*	*3.7%*	*8.4%*	*6.6%*	*8.6%*
③디지털 매출액	19.8	22.0	23.3	26.8	24.9	26.9	24.3	27.3	70.7	91.9	103.5	124.2
영업이익 *	3.1	3.6	3.9	4.7	4.5	5.0	4.7	5.5	10.8	15.3	19.7	24.8
영업이익률	*15.6%*	*16.3%*	*16.9%*	*17.5%*	*18.1%*	*18.8%*	*19.4%*	*20.0%*	*15.3%*	*16.6%*	*19.1%*	*20.0%*

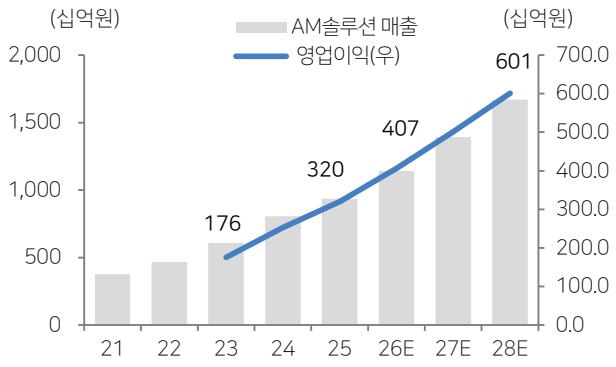
Source: 다올투자증권
Note: 부문별 영업이익은 미공표여서, 과거실적도 당사 예상치

Fig. 4: HD현대마린솔루션 PER



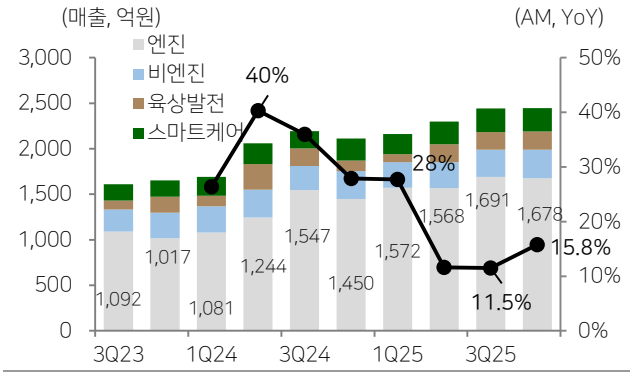
Source: 다올투자증권

Fig. 5: HD현대마린솔루션, AM은 계속 성장만 할 뿐



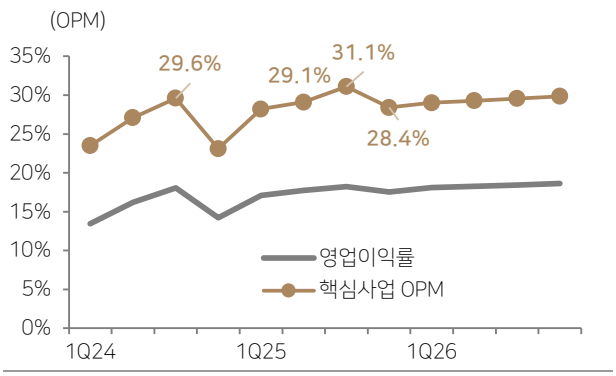
Source: 다올투자증권

Fig. 6: AM: 2개 분기 연속 성장폭 둔화



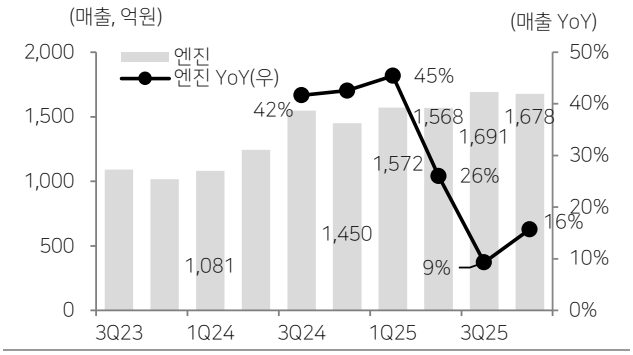
Source: 다올투자증권

Fig. 7: 핵심사업 영업이익률은 전기대비 개선



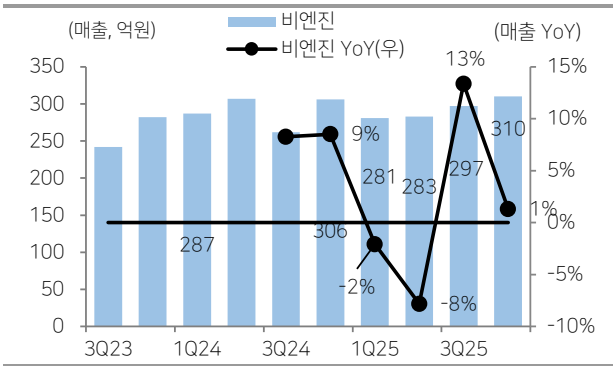
Source: 다올투자증권

Fig. 8: AM – 엔진: YoY +16%



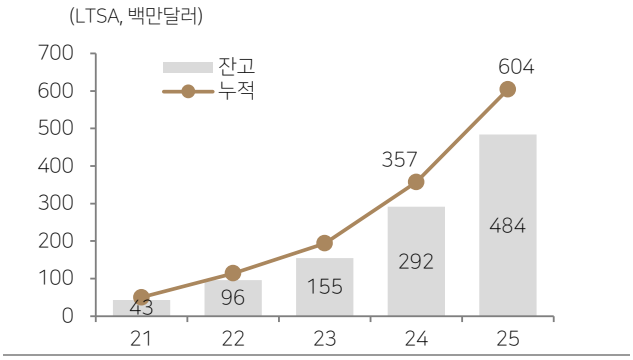
Source: 다올투자증권

Fig. 9: AM의 비엔진은 2Q 부진, 3Q 회복



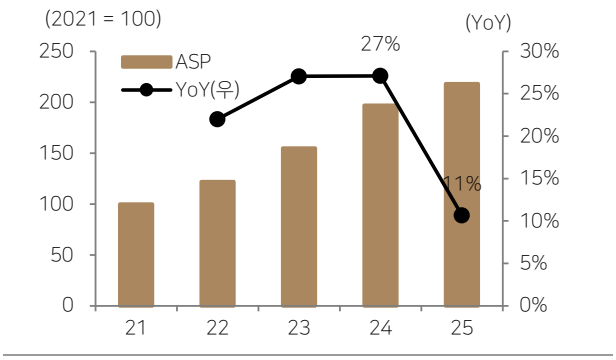
Source: 다올투자증권

Fig. 10: 꾸준히 늘고 있는 LTSA 수주와 잔고. 2025년에 재계약 모두 갱신 성공



Source: 다올투자증권

Fig. 11: 2026년 ASP 상승폭 보수적 가이던스. 그러나 D/F 비중이 늘 것임

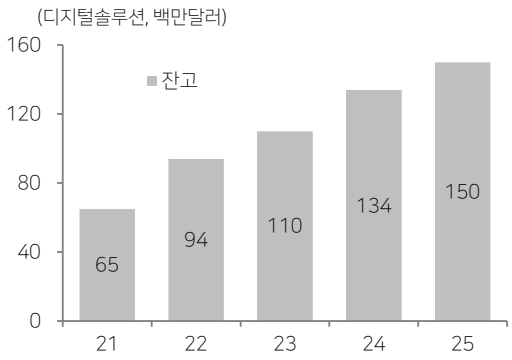


Source: 다올투자증권

Fig. 12: HD현대의 아비커스 - HMM 선대 40척에 자율운항 솔루션 공급

Source: 다올투자증권

Fig. 13: 계속 성장하는 디지털솔루션 잔고



Source: 다올투자증권

Fig. 14: LNG FSU 개조, 재액화 설비 개조, FSRU 개조까지 수주

HD현대마린솔루션 '부유식 액화천연가스 저장설비' 개조 첫 수주

2024.08.12

HD현대마린솔루션
'부유식 액화천연가스 저장설비' 개조 첫 수주

▶ 회사 설립 이래 최초, 유럽 선사와 3천만 달러 규모 LNG-FSU 개조 계약 체결
▶ 2004년 건조 LNG운반선 해상 LNG 터미널로 개조... 2025년 상반기 인도
▶ 1년 내 설치·운영 가능... 유럽 국가 중심, 해상 통한 LNG 도입 대안으로 각광

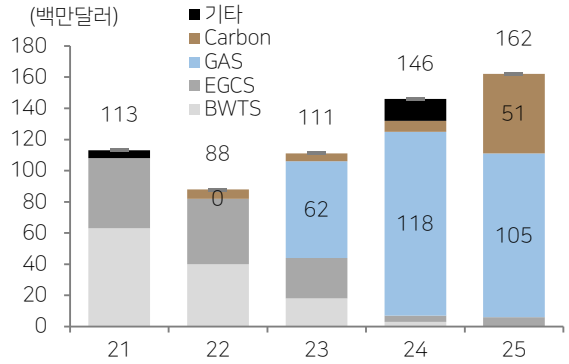
HD현대마린솔루션, 국내 최초 LNG선박 재액화 설비 개조 성공

2024.11.25

HD현대마린솔루션,
국내 최초 LNG선박 재액화 설비 개조 성공

Source: 다올투자증권

Fig. 15: 친환경 솔루션 잔고: 2025년에 EPLO 수주 증가



Source: 다올투자증권

SUSTINVEST

HD현대마린솔루션

등급	자산규모	평가시기	섹터
A	5천억이상	2025 하반기	자본재
	ESG점수	전체순위	섹터내순위
	87.1	291/1299	41/172

연도별 성과

2023	미평가
2024	BB
2025	A

섹터내 규모별 기업비교

자산규모	최상위기업	최하위기업
2조이상	경기주택도시공사	대림
5천억이상	대전도시공사	STX
5천억미만	엠앤씨솔루션	기신정기

ESG 성과

부문	평가항목	점수	섹터평균	가중치	섹터대비
E(환경)		**47.0**	**50.9**	**25%**	▼
	혁신 활동	66.0	59.6	중	▲
	생산 공정	34.4	47.1	상	▼
	친환경 공급망 관리	평가제외	평가제외	평가제외	-
	생물다양성	평가제외	평가제외	평가제외	-
S(사회)		**89.3**	**57.7**	**35%**	▲
	인적자원 관리	87.4	60.7	상	▲
	공급망 관리	91.5	55.4	하	▲
	고객 관리	92.0	70.3	하	▲
	사회공헌 및 지역사회	89.5	57.3	하	▲
G(지배구조)		**57.1**	**60.2**	**40%**	▼
	주주의 권리	72.0	56.1	상	▲
	정보의 투명성	55.2	66.6	하	▼
	이사회의 구성과 활동	74.3	61.8	상	▲
	이사의 보수	73.1	71.9	하	▲
	관계사 위험	20.0	68.2	중	▼
	ESG경영 인프라	76.2	58.1	하	▲

컨트로버시 이슈 (없음)

※ 추가 이슈는 Controversy 시트에서 확인 가능함.

해당사항 없음

*컨트로버시 및 심각성 평가 방법론

- 컨트로버시 레벨: 심각성과 재발가능성 고려
- 심각성: 이해관계자 피해규모와 이해관계자 및 기타주체 반응 수준 고려
- 이해관계자의 피해규모: 이해관계자의 종류에 따라 다른 평가 방법 적용
- 이해관계자 및 기타주체의 반응 수준: 해당 이벤트가 사회적으로 가져온 파장과 다양한 이해관계자들과 기타주체들의 반응 유효 여부 평가

주주환원정책

연도	배당성향	배당성향 섹터중앙값	TSR (총주주환원율)
2022	-	20.8%	-
2023	66.2%	22.6%	평가제외
2024	61.9%	23.6%	평가제외

HD현대마린솔루션 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	597.3	1,075.5	1,354.3	1,386.9	1,943.9
현금성자산	95.7	481.4	713.2	606.6	1,090.4
매출채권	210.6	262.9	300.1	371.8	405.0
재고자산	237.6	273.4	282.8	350.1	389.7
비유동자산	59.4	76.7	126.7	292.3	458.1
투자자산	44.0	52.6	54.4	56.7	59.0
유형자산	11.2	19.6	66.1	226.1	386.1
무형자산	4.1	4.5	6.2	9.6	13.0
자산총계	656.6	1,152.2	1,481.0	1,679.2	2,401.9
유동부채	387.8	342.6	618.0	662.9	1,194.5
매입채무	146.5	183.8	257.4	300.8	330.9
유동성이자부채	134.0	8.1	208.4	208.4	708.4
비유동부채	28.9	36.1	40.0	41.1	42.3
비유동이자부채	11.8	12.7	11.2	11.2	11.2
부채총계	416.7	378.7	658.0	704.0	1,236.8
자본금	20.0	22.2	22.4	22.4	22.4
자본잉여금	20.0	384.6	404.4	404.4	404.4
이익잉여금	198.4	323.5	378.2	530.4	720.4
자본조정	1.6	43.2	18.0	18.0	18.0
자기주식	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	240.0	773.5	823.0	975.2	1,165.2
투하자본	290.0	310.1	327.0	585.6	791.6
순차입금	50.1	(460.6)	(493.5)	(387.0)	(370.8)
ROA	25.7	25.2	20.5	21.7	20.3
ROE	71.6	45.0	33.8	38.1	38.7
ROIC	60.9	69.5	83.6	73.0	59.7

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	1,430.5	1,745.5	1,982.7	2,420.0	2,693.8
증가율 (Y-Y,%)	7.2	22.0	13.6	22.1	11.3
영업이익	201.5	271.7	350.5	444.2	548.3
증가율 (Y-Y,%)	41.9	34.9	29.0	26.7	23.4
EBITDA	211.5	283.6	360.0	444.2	548.3
영업외손익	(0.5)	25.7	4.7	12.7	3.8
순이자수익	(3.8)	7.3	12.3	3.0	2.1
외화관련손익	3.9	21.3	(10.2)	1.7	1.7
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업손익	201.0	296.9	355.2	457.0	552.1
당기순이익	151.1	227.9	269.9	342.7	414.1
지배기업당기순이익	151.1	227.9	269.9	342.7	414.1
증가율 (Y-Y,%)	44.0	50.8	18.4	27.0	20.8
NOPLAT	151.5	208.6	266.3	333.2	411.2
(+) Dep	10.0	11.8	9.5	0.0	0.0
(-) 운전자본투자	96.8	11.9	(28.1)	94.3	41.6
(-) Capex	2.6	9.6	51.4	160.0	160.0
OpFCF	62.1	198.9	252.5	78.9	209.7
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	12.3	17.1	14.1	19.2	15.6
영업이익증가율(3Yr)	8.8	34.0	35.2	30.2	26.4
EBITDA증가율(3Yr)	9.5	33.8	34.1	28.1	24.6
순이익증가율(3Yr)	11.8	36.5	37.0	31.4	22.0
영업이익률(%)	14.1	15.6	17.7	18.4	20.4
EBITDA마진(%)	14.8	16.2	18.2	18.4	20.4
순이익률(%)	10.6	13.1	13.6	14.2	15.4

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금	72.9	246.5	307.4	49.6	373.7
당기순이익	151.1	227.9	269.9	342.7	414.1
자산상각비	10.0	11.8	9.5	0.0	0.0
운전자본증감	(96.5)	(5.8)	17.2	(94.3)	(41.6)
매출채권감소(증가)	(38.1)	(24.9)	(42.8)	(71.6)	(33.3)
재고자산감소(증가)	(76.2)	(21.9)	(14.4)	(67.2)	(39.6)
매입채무증가(감소)	19.6	2.5	75.5	43.4	30.1
투자현금	4.7	(195.9)	(28.2)	(172.0)	(172.4)
단기투자자산감소	6.3	(183.0)	25.1	(6.4)	(6.7)
장기투자증권감소	0.0	(3.0)	(0.0)	(0.1)	(0.1)
설비투자	(2.6)	(9.6)	(51.4)	(160.0)	(160.0)
유무형자산감소	0.1	(0.4)	(1.6)	(3.4)	(3.4)
재무현금	(43.9)	149.1	(21.3)	9.5	275.9
차입금증가	(6.1)	(7.3)	193.9	200.0	500.0
자본증가	(90.0)	285.8	(184.1)	(190.5)	(224.1)
배당금지급	90.0	100.0	184.1	190.5	224.1
현금 증감	32.2	202.8	256.8	(113.0)	477.1
총현금흐름(Gross CF)	220.8	305.1	327.5	143.9	415.2
(-) 운전자본증가(감소)	96.8	11.9	(28.1)	94.3	41.6
(-) 설비투자	2.6	9.6	51.4	160.0	160.0
(+) 자산매각	0.1	(0.4)	(1.6)	(3.4)	(3.4)
Free Cash Flow	129.1	103.4	316.5	(122.4)	201.3
(-) 기타투자	0.0	3.0	0.0	0.1	0.1
잉여현금	129.1	100.4	316.5	(122.5)	201.2

주요투자지표

(원, 배)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Per share Data					
EPS	3,778	5,085	6,013	7,646	9,237
BPS	5,999	17,255	18,352	21,747	25,684
DPS	2,500	3,150	3,950	5,300	6,400
Multiples(x,%)					
PER	n/a	31.7	29.5	23.2	19.2
PBR	n/a	9.4	9.7	8.2	6.9
EV/ EBITDA	0.2	23.7	20.8	17.0	13.9
배당수익율	n/a	2.0	2.2	3.0	3.6
PCR	n/a	23.7	24.3	55.3	19.2
PSR	n/a	4.1	4.0	3.3	3.0
재무건전성 (%)					
부채비율	173.6	49.0	80.0	72.2	107.4
Net debt/Equity	20.9	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	23.7	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	154.0	313.9	219.1	209.2	161.6
이자보상배율	52.8	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.4	0.3	0.0	0.1	0.2
자산구조					
투하자본(%)	67.5	36.7	29.9	46.9	41.1
현금+투자자산(%)	32.5	63.3	70.1	53.1	58.9
자본구조					
차입금(%)	37.8	2.6	21.1	18.4	38.5
자기자본(%)	62.2	97.4	78.9	81.6	61.5

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 88.7%	HOLD : 11.3%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

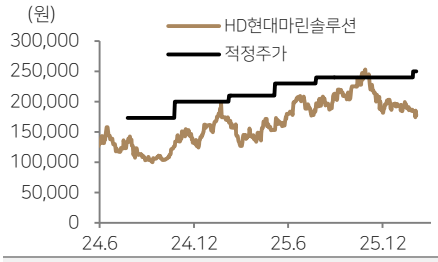
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
- BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
- HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
- SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
- Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
- Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
- Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

HD현대마린솔루션 (443060)



일자	애널리스트 변경	2024.07.25	2024.10.24	2025.02.05	2025.05.07	2025.07.25
투자의견		BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가		173,000원	200,000원	210,000원	230,000원	240,000원
일자	2025.10.31	2026.02.05				
투자의견	HOLD	BUY				
적정주가	240,000원	250,000원				

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2024.07.25	173,000원	113,140원	142,300원	-34.6	-17.8
2024.10.24	200,000원	151,282원	197,000원	-24.4	-1.5
2025.02.05	210,000원	149,433원	171,500원	-28.8	-18.3
2025.05.07	230,000원	184,751원	209,500원	-19.7	-8.9
2025.07.25	240,000원	205,485원	253,000원	-14.4	5.4
2026.02.05	250,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 02월 04일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.