

현대로템

064350

Sep 12, 2024

Buy

신규

TP 69,000 원

신규

Company Data

현재가(09/11)	48,200 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	54,600 원
52 주 최저가(보통주)	23,250 원
KOSPI (09/11)	2,513.37p
KOSDAQ (09/11)	709.42p
자본금	5,457 억원
시가총액	52,607 억원
발행주식수(보통주)	10,914 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	181.7 만주
평균거래대금(60 일)	958 억원
외국인지분(보통주)	24.69%
주요주주	
현대자동차 외 3 인	33.77%
국민연금공단	8.08%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	42	54.2	55.0
상대주가	73	63.2	57.7



조선/기계 안유동

3771-9130, 20220081@iprovest.com



KYOBO 교보증권

단순하지만 강력한 투자포인트

목표주가 69,000원으로 커버리지 개시

현대로템에 대해 투자 의견 Buy, 목표주가 69,000원으로 커버리지 개시. 목표주가는 12M Fwd 기준 BPS에 3.03배를 적용하여 산출. 동사 투자포인트는 연내 구체화될 폴란드 2-1차 물량(K2 180대, 지원차량 81대와 국내 K2 4차 양산 150대(1.9조원) 등 수주에 따라 디펜스 부문 수주잔고는 11.8조원(24년 디펜스 부문 매출기준 일감연수 5.5년)까지 늘어날 것으로 추정됨. 2분기 디펜스부문의 수익성은 레일솔루션 부문을 BEP 수준, 에코플랜트 부문을 1.5% 수준으로 놓고 역산 시 18.8%를 기록했을 것으로 추정됨. 3, 4분기 폴란드 K2 인도대수를 38대(2Q 14대, 3Q 18대, 4Q 20대)로 가정하면 3, 4분기 실적은 더 양호할 것으로 기대

폴란드 2-1차 추가계약 시 27년까지 성장 담보

폴란드 K2 전차 2-1차 계약이 연내 현실화될 경우 2027년까지 실적 성장은 담보될 것으로 추정됨. 1차 180대 물량 중 내년 매출인식 될 잔여물량이 96대 수준(연 Capa 100~120대 가정)이고 2-1차 계약물량은 26년 100대, 27년 80대 인식될 것으로 예상함. 당사는 현대로템의 폴란드향 K2 OPM을 25%로 가정하여 미래실적을 예상했고 디펜스 부문의 수출 비중은 23년 31.9%, 24년 64.8%, 25년 73.4%, 26년 69.3%로 추정되어 수익성 개선이 지속될 것으로 예상. 추가로 루마니아 K2 전차 수출 기대감 역시 유효한 상황이며 1950~1990년 미국, 독일, 러시아 노후 전차 교체 수요가 맞물리며 기타 동유럽을 비롯한 중동으로의 수출도 기대할 수 있음.

여기에 레일솔루션 부문의 경우 올해는 납품 물량 감소로 인해 매출 볼륨 하락에 따른 소폭 적자를 예상하지만 내년~내후년 BEP 이상의 영업이익률로의 개선을 기대. 에코플랜트 부문의 경우 현대자동차/현대제철 캡티브 물량 매출 증가로 안정적인 수익성 기록할 것으로 예상

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2022.12	2023.12	2024.12E	2025.12E	2026.12E
매출액(십억원)	3,163	3,587	4,108	5,313	5,859
YoY(%)	10.1	13.4	14.5	29.4	10.3
영업이익(십억원)	147	210	410	617	726
OP 마진(%)	4.6	5.9	10.0	11.6	12.4
순이익(십억원)	195	157	244	403	483
EPS(원)	1,812	1,475	2,240	3,695	4,424
YoY(%)	197.4	-18.6	51.8	65.0	19.7
PER(배)	15.7	18.0	21.5	13.0	10.9
PCR(배)	12.1	9.2	12.6	8.6	7.4
PBR(배)	2.0	1.7	2.7	2.3	1.9
EV/EBITDA(배)	17.8	9.8	10.3	6.9	5.7
ROE(%)	14.1	10.1	13.6	19.1	19.0

1. 기업개요

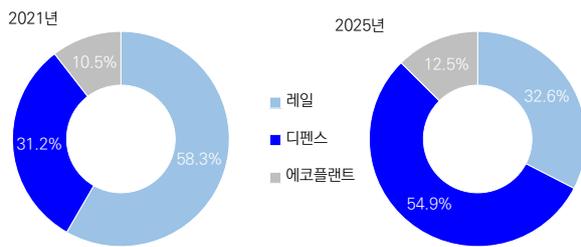
철도차량 3개사의 통합

1999년 7월 1일 현대정공, 대우중공업, 한진중공업 3사의 철도차량 부문이 통합되어 한국철도차량(주)로 설립. 2002년 현대모비스로부터 방위사업과 플랜트 부문을 양수하면서 로템으로 변경. 동사는 국내 수위의 종합 철도차량 및 시스템 공급 업체. K1A1, K2 전차를 개발 및 육군에 공급한 방산업체이며 일관 제철로와 현대자동차 세계 각지 공장에 생산 자동화설비를 제작 공급

주력산업이 된 방산부문

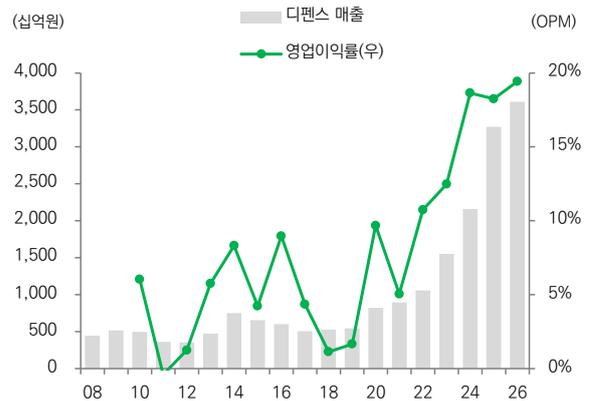
2013년에 상장하면서 레일 수출, K2 양산, 그룹사 중심의 플랜트의 꾸준한 실적으로 주목 받았지만 2015년에 내수의 철도차량 업체들과의 경쟁이 격해지고, 해외 레일에서 저가수주, 사업 소요 변경에 따라 대규모 적자를 시현 디펜스도 K2 흑표 전차 파워팩 이슈로 2차 양산이 늦어지는 등 사업계획에 차질이 발생했으며 플랜트 부문도 그룹 내에 현대건설, 현대엔지니어링과의 사업 영역이 일부 겹치는 가운데, 과거 그룹사 중심의 업력을 바탕으로 수출 사업을 확대했지만 건설사들의 EPC와 비슷한 저가수주 및 대규모 빅배쓰를 시현해옴. 2014~2019년의 적자구간을 끝내고 2020년부터 레일과 플랜트의 선별 수주를 바탕으로 흑자전환했고, 2022년에 폴란드에 K2 전차 180대, 4.5조원 수주, 올해 추가 수주를 바탕으로 지속적 성장 예상

[도표 1] 현대로템 매출 비중 변화



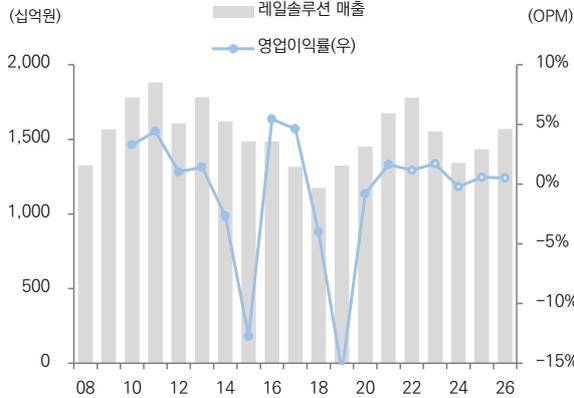
자료: 현대로템, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 디펜스 부문 실적 추이



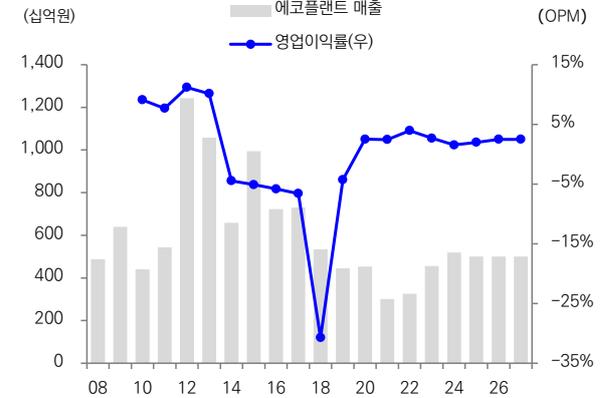
자료: 현대로템, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 레일솔루션 부문 실적 추이 및 전망



자료: 현대로템, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 에코플랜트 실적 추이 및 전망



자료: 현대로템, 교보증권 리서치센터

2. 실적 및 Valuation Table

투자이건 Buy 및 목표주가 69,000원으로 커버리지 개시

현대로템에 대해 투자이건 Buy, 목표주가 69,000원으로 커버리지 개시한다. 목표주가는 12M Fwd 기준 BPS에 3.03배를 적용하여 산출했다. 연내 구체화될 폴란드 2-1차 물량(K2 180대, 지원차량 81대와 국내 K2 4차 양산 150대(1.9조원) 등 수주에 따라 디펜스 부문 수주잔고는 11.8조원(24년 디펜스 부문 매출기준 일감연수 5.5년)까지 늘어날 것으로 추정된다. 2분기 디펜스부문의 수익성은 레일솔루션 부문을 BEP 수준, 에코플랜트 부문을 1.5% 수준으로 놓고 역산 시 18.8%를 기록했을 것으로 추정된다. 3, 4분기 폴란드 K2 인도대수를 38대(2Q 14대, 3Q 18대, 4Q 20대)로 가정하면 3, 4분기 실적은 더 양호할 것으로 기대되며 폴란드 2-1차 추가계약 시 27년까지 성장 담보되어있다. 1차 180대 물량 중 내년 매출인식 될 잔여물량이 96대 수준(연 Capa 100~120대 가정)이고 2-1차 계약물량은 26년 100대, 27년 80대 인식될 것으로 예상한다. 당사는 현대로템의 폴란드향 K2 OPM을 25%로 가정하여 미래실적을 예상했고 디펜스 부문의 수출 비중은 23년 31.9%, 24년 64.8%, 25년 73.4%, 26년 69.3%로 추정되어 수익성 개선이 지속될 것으로 예상한다.

[도표 5] 현대로템 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	684	987	927	989	748	1,095	1,117	1,148	3,587	4,108	5,313	5,859
레일 매출액	369	393	381	411	276	391	337	338	1,554	1,343	1,433	1,570
디펜스 매출액	260	484	414	420	318	565	624	655	1,550	2,161	3,271	3,608
수출비중				21.5%	31.4%	62.0%	82.9%	67.9%	31.9%	64.8%	73.4%	69.3%
에코플랜트 매출액	55	110	132	159	153	139	156	155	456	604	610	680
영업이익	32	67	41	69.8	45	113	121.2	131	210	410	617	726
영업이익률	4.7%	6.8%	4.4%	7.1%	6.0%	10.3%	10.9%	11.4%	5.9%	10.0%	11.6%	12.4%

자료: 현대로템, 교보증권 리서치센터

[도표 6] 디펜스 부문 폴란드, 폴란드 외 실적 추정 (백만원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
폴란드 K2 납품 스케줄(추정)	4대	14대	18대	20대	24대	24대	24대	24대
폴란드 K2 매출	100,000	350,000	450,000	500,000	600,000	600,000	600,000	600,000
수출 비중	31.4%	62.0%	72.1%	76.4%	76.4%	69.8%	73.4%	74.2%
폴란드 수출 OPM	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%
폴란드 수출 영업이익	25,000	87,500	112,500	125,000	150,000	150,000	150,000	150,000
폴란드 외 디펜스 부문 매출	218,000	214,500	173,959	154,778	184,938	259,658	217,644	208,335
폴란드 외 디펜스 OPM	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%
폴란드 외 디펜스 영업이익	10,900	10,725	8,698	7,739	9,247	12,983	10,882	10,417

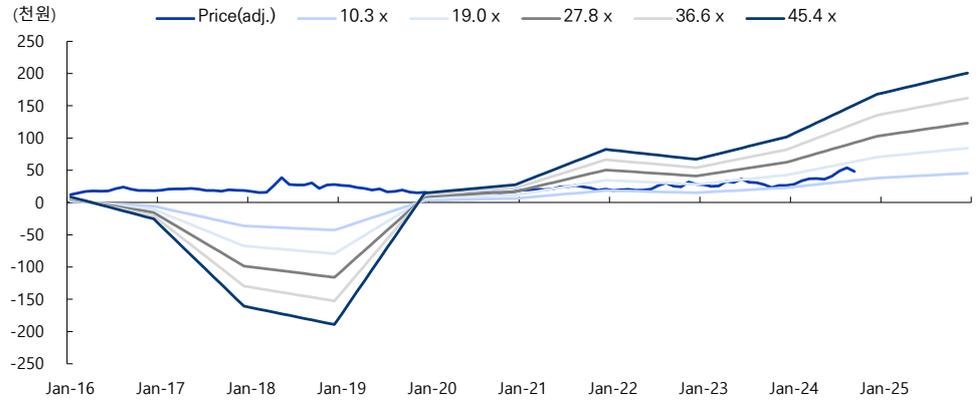
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 7] 현대로템 Valuation Table (단위: (단위: 십억원, 배, 주, %))

자기자본비용	7.33	
무위험수익률	3.17	통안채 1년물 금리 최근 3개월 평균
시장위험 프리미엄	4.25	시장요구수익률 - 무위험이자율
Beta	0.98	52주 구간 Adj. 베타
Sustainable ROE	17.70	12M Fwd 지배기준 ROE
영구성장률	3.03	Min(장기유보율 50% X ROE, 국고채 30년 3M 평균금리)
Target P/B	3.42	
적정주주가치	7,536	
2023년 자본총계	2,206	
발행주식수	109,142	
주당주주가치	69,051	
12개월 목표주가	69,000	
현재가	48,200	2024.09.11
상승여력	43.2	
투자의견	Buy	

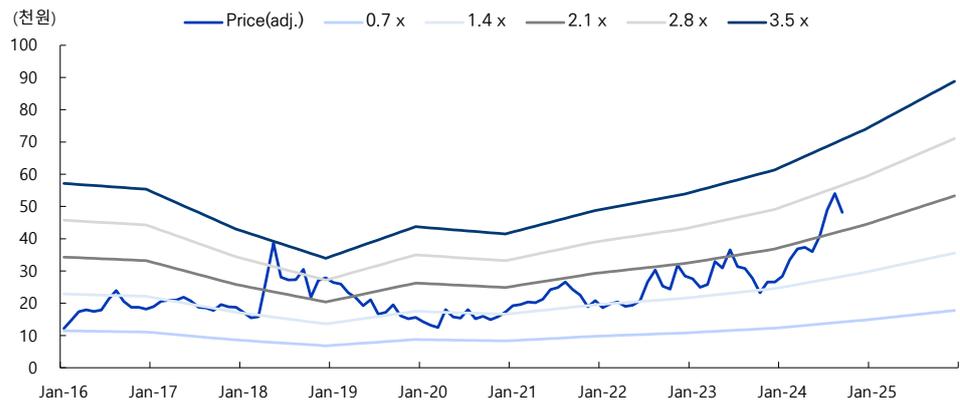
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 8] 현대로템 12M Fwd PER 밴드



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 9] 현대로템 12M Fwd PBR 밴드



자료: 교보증권 리서치센터

3. K2 전차 경쟁력

K2 전차(현대로템): 경쟁제품 대비 단가 90% 수준

가격경쟁력 확보

K2 전차의 가격경쟁력은 독일의 최신 Leopard2A7, 미국의 신형 M1A2 전차와 근접한 수준이다. K2 전차는 폴란드 수출 건과 국내 2차 양산 계약실적을 기준으로 단가를 추정하였다. 그 결과 평균적으로 경쟁제품의 단가 대비 약 90% 수준으로 추정(K2 수출단가는 대당 약 250억원, 레오파르트 2A7 약 450억원(노르웨이 1차 물량 기준, 옵션물량 포함 시 600억원)된다.

[도표 10] K2 전차 vs 경쟁제품의 가격경쟁력 비교

제품	운용국	계약금액(백만달러)	대수	단가(백만달러)	비고
M1A2	대만	2,000	108	8.95(FY 2019)	총계약금액 중 11억 달러가 108대의 M1A2 Abrams 전차구매에 할애된 것으로 추정 차체, 변속기, 엔진, 총포 등 미군 재고품 요청. 계약 이후 생산 미정
	쿠웨이트	1,700	218	5.85(FY 2017)	
Merkava Mk 4	이스라엘	-	NA	5.77(FY 2015)	이라크 사례를 토대로 Janes 추정
Leopard 2A7Q	카타르	2,200	62	11.49(FY 2017)	카타르 계약내용에는 62대의 Leopard 전차, 24대 PzH 2000 자주포, 후속군수지원 등이 포함되어, 실질적 단가 도출이 어려움. 따라서 독일 납품가를 기준으로 추정
Leopard 2A7DNK	덴마크	128	38	3.39(FY 2016)	미국의 M1A2SEPv3 전차와 유사한 시스템이기 때문에 이를 바탕으로 추정
K2	-	-	-	8.2	국내 2차 양산 단가기준
	폴란드	3,360	180	18.7	총괄계약

자료: Janes 제공자료를 기초로 산업연구원 제작성, 교보증권 리서치센터

성능측면에서 K2 전차는 유기압 현수장치를 장착하여 차체가 가볍고 민첩성도 뛰어나 기동성이 높은 제품이며, 충격흡수 능력이 우수해 명중률이 높을 뿐만 아니라 승조원의 피로도도 낮췄다는 점도 경쟁제품과 차별된다고 한다. 또한 자동장전장치를 장착하여 분당 12발의 사격도 가능하다는 점에서 비대칭전(Asymmetric warfare)에 가장 적합한 제품이라고 할 수 있다. 반면 미국의 M1A2 Abrams 나 독일의 Leopard2A8은 1970년대 개발되어 현재까지 성능개량 중인 제품으로 전 세계적으로 다수의 국가가 운영한 실적을 보유하고, 이들의 요구사항들을 반영하여 지속적으로 성능을 보완하였다는 점, 현대사의 다양한 전쟁(아프간전 등)에서도 그 성능이 입증되었다는 점에서 K-2 전차 대비 경쟁력이 높다고 평가할 수 있다.

[도표 11] K2 전차 vs 경쟁제품의 성능경쟁력 비교

제원	K2	Leopard 2A8	M1A2 Abrams	Merkava IV	
기동력	중량	56,000kg	64,500kg	63,086kg	65,000kg
	작전범위	450km	550km	426km	500km(추정)
	속도	70km/h	72km/h	67.6km/h	60km/h
방어력	엔진 유형 및 출력	MTU 883 디젤 엔진/두산 DV27K, V-12, 디젤, 1,500마력	MTU MB 873 Ka-501 4, 2,600rpm 에서 1,500 마력	Textron Lycoming AGT 1500, 3,000rpm 에서 1,500 마력	MTU 883, V-12, 디젤, 1,500 마력
	장갑구조	고강도 강철구조물+ 복합장갑	고강도 강철구조물+ 복합장갑	고강도 강철구조물+ 복합장갑	고강도 강철구조물+ 복합장갑
	방어체계	레이저 경고 연막탄 발사기, NBC 시스템 중성자 방지 라이너	Trophy와 호환 가능 IED, 지뢰 제거용 쟁기, 지뢰 롤러 또는 도저 블레이드	일부 M1A2 전차에 Trophy Active Protection System 탑재	78.5mm 연막탄 발사기, CL-3030, 위협 경고 시스템
공격력	주포 및 탄약 종류	1x 120mm L55 활강포, 탄약: K279 APFSDS-T, HEAT-MP-T, K280 등	KPz BK Rh120mm L55 활강포, 탄약: NATO 표준탄 및 이스라엘 IMI(IMI-HE 및 IMI-KE) 탄	1x120mm M256 활강포, 탄약: L44 및 L55 호환, 포탄(프로그래밍 가능한 신관이 있는 탄약)	1x MG253 120mm 활강포, 탄약: APFSDS MG253, LAHAT(Laser Homing Anti-Tank) 탄약
	주포 사거리	3,000m	4,000m	3,000m	3,000m
	로딩 시스템	자동	반자동 시스템(예정)	반자동 시스템	반자동 시스템
	부조 무기	1x동축 장착 7.62mm 기관총, 1x지붕 장착 12.7mm M2 HB 기관총, 12x포탑 장착 연막탄 발사기(2x6)	1x동축 장착 7.62mm MG3 기관총, 1x지붕 장착 7.62mm MG3 기관총	1x동축 장착 7.62mm M240 기관총, 1x지붕 장착 12.7mm M2 HB 기관총, 1x지붕 장착 7.62mm M240 기관총, 12x포탑 장착 연막탄 발사기(2x6)	1x동축 장착 7.62mm 기관총, 1x지붕 장착 7.62mm 기관총, 1x지붕 장착 12.7mm 기관총, 1x60mm 박격포, 12x연막탄 발사기(2x6)
	C2/BMS 시스템	BMS, 위치/내비게이션 시스템, IFF 시스템	통합 명령 및 제어 정보 시스템	MIS	Maanak(Grant) BMS, Tsayad C4ISR 시스템 및 TORC 4 네트워크

자료: Janes 제공자료를 기초로 산업연구원 제작성. 교보증권 리서치센터

[도표 12] 현대로템 수출 현황 및 잠재 수출 가능국 정리

대수	무기류	제품명	수입국	주문일자	인도시작	인도 완료시기	리드 타임	계약규모 (조원)	비고
-	탱크	K-2	불가리아	-	-	-	-	-	24년 2월, 김진표 국회의장과 불가리아 루멘 라데프 대통령의 면담 과정에서 라데프 대통령이 K-2에 관심이 많으며, 빠른 시일 내에 윤석열 대통령과 만나 방산분야 협력에 관해 다시 이야기하기를 바란다는 의사를 밝힘
250	탱크	K-2	루마니아	-	-	-	-	-	23년 루마니아에서 최소 1개 대대 분량의 M1 에이브람스 도입을 결정했지만, 그럼에도 아직 대체할 구형 전차가 많이 남아있기에 K-2 또한 수출 기회가 남아있는 것으로 여겨짐. 23년 7월 26일, 현지 보도를 통해 루마니아 한국 대사관과 현대로템을 통한 사업 참여 의향 관련 내용이 보도되었음. 아직은 초기 논의 단계인 듯. 규모는 250 대로 추정됨. 총 300대 중 54대 M1A2 구매 완료
76	탱크	K-2	오만	-	-	-	-	1.0	2018 방위산업전에서 공개된 오만 수출용 테스트 사양이 등장. 2018년 11월 11일부터 76대 수출 예비협상이 진행되었다. 전차 판매금액과 후속 군수 지원까지 포함하면 총 1조 원 규모로, 2019년 2분기 본격적 성사를 예상하고 있었으나 코로나 19 확산으로 인해 연기. 2020년 7월, UAE에 수출이 성사되었던 K-9 자주곡사포가 디젤 엔진 원산지인 독일의 중동 무기 금수 정책으로 인해 동결되었다는 소식에 따라 흑표 역시 독일제 변속기 때문에 오만 수출이 연기되거나 아예 좌절될 가능성도 제기. 다만 독일이 중동의 사우디아라비아나 UAE 무기 금수조치를 건 것은 예멘 내전에 개입했다는 것이 그 이유로, 예멘 내전에 참전하지 않고 중재 역할만 수행한 오만에는 독일의 무기 금수조치가 적용되지 않을 가능성이 높음. 또한 2020년대 전후로 국산 변속기와 파워팩이 전력화 되면서 독일의 금수 정책 유무와 상관 없이 수출이 이루어질 가능성도 있음
500	탱크	K-2	이집트	-	-	-	-	-	
640	탱크	K-2	폴란드	-	-	-	-	5.0~7.0	K2PL 버전: 폴란드에서 라이선스 하에 일부 생산 포함. 계열전차 물량 81대 포함
180	탱크	K-2	폴란드	2024	-	-	-	5.0~7.0	K2PL 버전: 폴란드에서 라이선스 하에 생산 포함. 계열전차 물량 81대 포함
180	탱크	K-2	폴란드	2022	2022	2027	5	4.5	25년까지 인도

주: 음영표시는 미확정
 자료: 교보증권 리서치센터

[현대로템 064350]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	3,163	3,587	4,108	5,313	5,859
매출원가	2,798	3,123	3,385	4,325	4,763
매출총이익	365	464	722	988	1,096
매출총이익률 (%)	11.6	12.9	17.6	18.6	18.7
판매비와관리비	218	254	313	371	370
영업이익	147	210	410	617	726
영업이익률 (%)	4.7	5.9	10.0	11.6	12.4
EBITDA	186	250	446	650	756
EBITDA Margin (%)	5.9	7.0	10.8	12.2	12.9
영업외손익	-44	-29	-92	-94	-99
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	29	48	39	40	43
금융비용	-77	-47	-26	-24	-22
기타	5	-29	-105	-110	-120
법인세비용차감전순이익	104	181	317	524	627
법인세비용	-91	24	73	120	144
계속사업순이익	195	157	244	403	483
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	195	157	244	403	483
당기순이익률 (%)	6.1	4.4	6.0	7.6	8.2
비지배지분순이익	-3	-4	0	0	0
지배지분순이익	198	161	244	403	483
지배순이익률 (%)	6.3	4.5	6.0	7.6	8.2
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	29	-1	-2	-2	-2
포괄순이익	223	156	243	402	481
비지배지분포괄이익	-4	-4	0	0	0
지배지분포괄이익	227	160	243	402	481

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	716	734	526	657	761
당기순이익	195	157	244	403	483
비현금항목의 가감	59	156	186	226	242
감가상각비	25	27	25	24	22
외환손익	8	8	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	25	120	160	203	221
자산부채의 증감	497	437	162	137	164
기타현금흐름	-35	-16	-66	-109	-128
투자활동 현금흐름	-429	-270	-69	-119	-170
투자자산	0	-5	0	0	0
유형자산	-32	-55	-50	-100	-150
기타	-397	-210	-18	-19	-19
재무활동 현금흐름	-97	-576	-65	-63	-61
단기차입금	-163	-146	-4	-4	-4
사채	179	45	-11	-10	-9
장기차입금	226	0	-13	-12	-11
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	-11	-14	-16
기타	-340	-475	-26	-23	-21
현금의 증감	186	-110	146	52	87
기초 현금	320	506	396	542	594
기말 현금	506	396	542	594	681
NOPLAT	276	182	316	475	559
FCF	779	605	463	545	603

자료: 현대로템, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	3,319	3,690	3,961	4,422	4,828
현금및현금성자산	506	396	542	594	681
매출채권 및 기타채권	309	405	448	554	598
재고자산	236	269	302	385	418
기타유동자산	2,268	2,620	2,670	2,890	3,130
비유동자산	1,505	1,551	1,563	1,632	1,754
유형자산	1,200	1,234	1,259	1,335	1,463
관계기업투자금	10	0	1	2	2
기타금융자산	42	54	51	51	51
기타비유동자산	254	262	252	244	237
자산총계	4,824	5,241	5,524	6,054	6,581
유동부채	2,573	3,205	3,289	3,464	3,559
매입채무 및 기타채무	505	1,012	1,060	1,195	1,244
차입금	199	83	78	75	71
유동성채무	502	253	227	205	184
기타유동부채	1,367	1,857	1,922	1,990	2,059
비유동부채	760	390	360	332	308
차입금	260	132	118	107	96
사채	188	115	103	93	84
기타비유동부채	312	144	138	133	128
부채총계	3,332	3,595	3,648	3,796	3,866
지배지분	1,520	1,680	1,913	2,303	2,770
자본금	546	546	546	546	546
자본잉여금	520	520	520	520	520
이익잉여금	168	317	551	940	1,407
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	-29	-33	-37	-45	-54
자본총계	1,491	1,647	1,876	2,258	2,715
총차입금	1,154	591	538	489	445

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	1,812	1,475	2,240	3,695	4,424
PER	15.7	18.0	21.5	13.0	10.9
BPS	13,930	15,391	17,531	21,101	25,375
PBR	2.0	1.7	2.7	2.3	1.9
EBITDAPS	1,702	2,290	4,083	5,956	6,927
EV/EBITDA	17.8	9.8	10.3	6.9	5.7
SPS	28,984	32,869	37,635	48,681	53,679
PSR	1.0	0.8	1.3	1.0	0.9
CFPS	7,141	5,541	4,243	4,991	5,523
DPS	0	100	125	150	175

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	10.1	13.4	14.5	29.4	10.3
영업이익 증가율	83.9	42.4	95.2	50.6	17.6
순이익 증가율	278.4	-19.4	55.9	65.0	19.7
수익성					
ROIC	46.1	102.9	57.1	37.1	35.7
ROA	4.4	3.2	4.5	7.0	7.6
ROE	14.1	10.1	13.6	19.1	19.0
안정성					
부채비율	223.4	218.2	194.5	168.1	142.4
순차입금비율	23.9	11.3	9.7	8.1	6.8
이자보상배율	3.6	7.3	15.6	25.9	33.5

현대로템 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2024-09-12	매수	69,000							

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.

- 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_2024.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.2	3.2	0.6	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