

Company Update

Analyst 조정현

02) 6915-5660

controlh@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (유지) 10,500원

현재가 (5/18) 7,900원

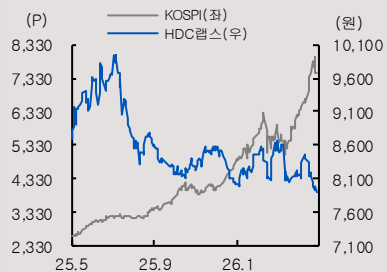
KOSPI (5/18)	7,516.04pt
시가총액	205십억원
발행주식수	25,958천주
액면가	500원
52주 최고가	9,950원
최저가	7,900원
60일 일평균거래대금	0십억원
외국인 지분율	4.4%
배당수익률 (2026F)	6.4%

주주구성
HDC 외 3 인 62.70%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-20%	-50%	-69%
절대기준	-3%	-5%	-10%

	현재	직전	변동
투자 의견	매수	매수	-
목표주가	10,500	10,500	-
EPS(26)	1,279	993	▲
EPS(27)	1,357	1,149	▲

HDC랩스 주가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

HDC랩스 (039570)

1Q26 Review: 일회성 요인 없는 수익성 개선

전 사업부문 이익률 급반등

HDC랩스의 1Q26 연결 실적은 매출액 1,481억 원(QoQ -6.5%, YoY -8.9%), 영업이익 72억 원(QoQ +300.1%, YoY +142.3%)을 기록하였다. 매출은 전분기와 전년동기 대비 모두 감소했지만, 영업이익률은 4Q25 1.1%에서 1Q26 4.9%로 3.7%p 개선되며 수익성이 크게 회복됐다. 이번 실적의 핵심은 외형 성장보다 원가율 개선과 사업 믹스 변화에 있다.

부문별로 보면 1Q26 홈사업부 매출액은 288억 원으로 전분기 334억 원 대비 14.0% 감소했지만, 영업이익은 23억 원으로 전분기 10억 원 대비 117.6% 증가했다. 매출은 줄었으나 영업이익률이 3.1%에서 7.9%로 상승했다는 점에서 홈사업의 수익성 개선이 뚜렷하게 확인된다.

1Q26 건설사업부 매출액은 329억 원으로 전분기 462억 원 대비 28.8% 감소했지만, 영업이익은 10억 원으로 전분기 6억 원 대비 62.3% 증가했다. 마지막으로 1Q26 FM 사업부 매출액은 865억 원으로 전분기 787억 원 대비 9.9% 증가했고, 영업이익은 39억 원으로 전분기 1억 원 대비 급증했다.

방향성은 안정적인 수익성 확보

연간 방향성 역시 외형 확대보다 수익성 방어에 초점이 맞춰질 가능성이 높다. 건설 솔루션은 기존 프로젝트 원가 부담과 신규 수주 선별 기조가 이어지면서 매출 회복 속도는 제한적일 수 있다. 다만 전사 수주잔고가 5,895억 원으로 전년말 3,968억 원 대비 48.6% 증가했고, 관계사 IPARK현대산업개발의 장기 프로젝트가 남아 있어 하반기로 갈수록 매출 인식 기반은 유지될 전망이다.

최근 동사의 방향성은 건설 경기 민감도가 높은 전문공사 중심 구조에서 벗어나 FM, 홈서비스, 데이터솔루션, AI 공간관리 서비스로 사업 포트폴리오를 전환하는 데 있다. 동사의 영업실적은 건설 부문의 매출 공백이 있었음에도 FM과 홈사업의 이익률 개선이 상쇄하여 크게 개선됐다. 여기에 배당성향이 40% 이상으로 결정된 만큼, 배당수익률 관점의 투자 매력도 부각될 것으로 기대한다.

(단위:십억원배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	629	646	643	679	700
영업이익	6	11	35	40	41
세전이익	25	17	44	48	78
지배주주순이익	19	12	33	35	57
EPS(원)	731	472	1,279	1,357	2,209
증가율(%)	44.2	-35.4	170.8	6.1	62.7
영업이익률(%)	1.0	1.7	5.4	5.9	5.9
순이익률(%)	3.0	1.9	5.1	5.2	8.1
ROE(%)	7.2	4.6	11.9	11.7	17.2
PER	11.8	17.9	6.2	5.9	3.6
PBR	0.8	0.8	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	11.6	7.3	2.0	1.3	0.3

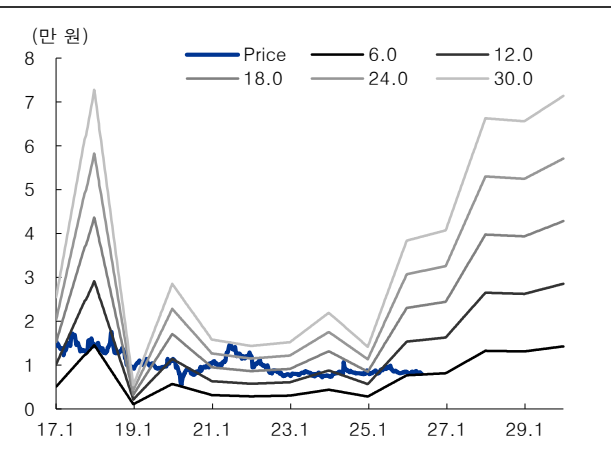
자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. HDC랩스 목표주가 산출

항목	내용	비고
Target EPS (원)	1,291	12 Fwd. EPS
Target PER (배)	8.0	수익성 개선 시기 PER 적용
적정주가 (원)	10,328	
목표주가 (원)	10,500	
현재주가 (원)	7,900	
상승여력 (%)	32.9	
투자의견	매수	

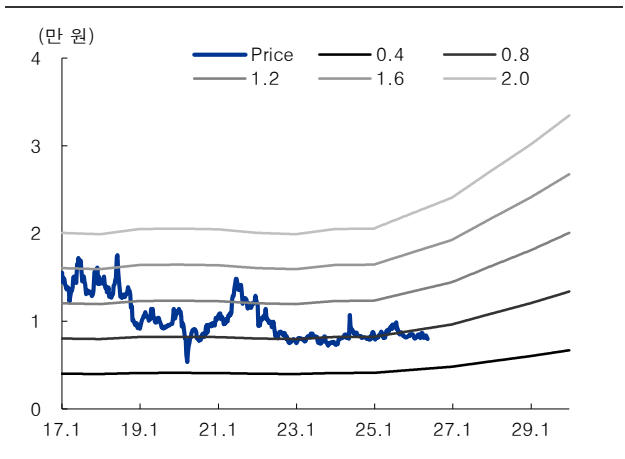
자료: IBK투자증권 추정

그림 1. HDC랩스 PER 밴드 차트



자료: Fnguide, IBK투자증권

그림 2. HDC랩스 PBR 밴드 차트



자료: Fnguide, IBK투자증권

표 2. HDC랩스 분기 및 연간 실적 추이

(단위: 십억 원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
매출액	162.6	169.4	155.3	158.5	148.1	150.4	157.1	159.7	628.8	645.7	615.4
YoY (%)	21.7	9.6	-1.2	0.3	-8.9	-11.2	1.2	0.8	3.7	2.7	-4.7
매출원가	148.2	154.9	142.3	142.4	128.7	130.2	136.7	137.2	573.4	587.8	532.7
YoY (%)	21.2	10.5	-1.9	-14.2	-13.2	-16.0	-3.9	-3.7	3.8	2.5	-9.4
매출원가율 (%)	91.2	91.4	91.6	89.8	86.9	86.5	87.0	85.9	91.2	91.0	86.6
매출총이익	14.4	14.5	13.0	16.1	19.5	20.2	20.4	22.6	55.4	58.0	82.7
판관비	11.4	10.9	10.8	14.3	12.3	11.8	11.8	14.6	49.0	47.3	50.5
판관비율(%)	7.0	6.4	7.0	9.0	8.3	7.9	7.5	9.1	7.8	7.3	8.2
영업이익	3.0	3.7	2.2	1.8	7.2	8.4	8.6	8.0	6.4	10.6	32.1
YoY (%)	2,375.0	81.3	563.6	-54.2	142.1	128.1	291.2	343.6	-39.1	66.0	202.0
영업이익률(%)	1.8	2.2	1.4	1.1	4.9	5.6	5.5	5.0	1.0	1.6	5.2

자료: HDC랩스, IBK투자증권

HDC랩스 (039570)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	629	646	643	679	700
증가율(%)	3.7	2.7	-0.4	5.6	3.0
매출원가	573	588	555	585	603
매출총이익	55	58	88	94	97
매출총이익률 (%)	8.7	9.0	13.7	13.8	13.9
판매비	49	47	53	54	55
판매비율(%)	7.8	7.3	8.2	8.0	7.9
영업이익	6	11	35	40	41
증가율(%)	-39.1	66.2	232.3	13.3	3.0
영업이익률(%)	1.0	1.7	5.4	5.9	5.9
순금융손익	6	3	5	7	28
이자손익	6	3	16	21	27
기타	0	0	-11	-14	1
기타영업외손익	13	4	4	1	8
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	25	17	44	48	78
법인세	6	5	11	13	20
법인세율	24.0	29.4	25.0	27.1	25.6
계속사업이익	19	12	33	35	57
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	19	12	33	35	57
증가율(%)	44.2	-35.4	171.0	6.1	62.7
당기순이익률 (%)	3.0	1.9	5.1	5.2	8.1
지배주주당기순이익	19	12	33	35	57
기타포괄이익	-1	-1	0	0	0
총포괄이익	18	11	33	35	57
EBITDA	14	17	40	44	45
증가율(%)	-20.5	18.7	137.4	10.2	1.6
EBITDA마진율(%)	2.2	2.6	6.2	6.5	6.4

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	731	472	1,279	1,357	2,209
BPS	10,255	10,281	11,162	12,032	13,577
DPS	450	450	550	750	800
밸류에이션(배)					
PER	11.8	17.9	6.2	5.9	3.6
PBR	0.8	0.8	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	11.6	7.3	2.0	1.3	0.3
성장성지표(%)					
매출증가율	3.7	2.7	-0.4	5.6	3.0
EPS증가율	44.2	-35.4	170.8	6.1	62.7
수익성지표(%)					
배당수익률	5.2	5.3	6.4	8.7	9.3
ROE	7.2	4.6	11.9	11.7	17.2
ROA	4.6	2.8	7.2	7.1	10.8
ROIC	14.8	8.1	26.2	28.6	47.8
안정성지표(%)					
부채비율(%)	63.8	65.4	64.6	63.6	57.6
순차입금 비율(%)	-22.0	-35.6	-43.1	-48.1	-55.0
이자보상배율(배)	23.9	5.0	4.1	4.6	4.8
활동성지표(배)					
매출채권회전율	5.3	5.9	6.3	6.1	5.9
재고자산회전율	72.0	84.0	86.3	83.4	81.4
총자산회전율	1.5	1.5	1.4	1.4	1.3

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	293	279	324	361	409
현금및현금성자산	41	44	64	80	119
유가증권	69	102	112	122	125
매출채권	123	97	107	116	119
재고자산	8	7	8	8	9
비유동자산	145	162	153	150	146
유형자산	94	93	90	88	85
무형자산	20	21	19	18	16
투자자산	13	33	34	34	34
자산총계	438	441	477	511	556
유동부채	164	169	181	192	196
매입채무및기타채무	53	43	47	51	53
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	50	50	50	50	50
비유동부채	7	6	6	7	7
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	171	175	187	199	203
지배주주지분	266	267	290	312	352
자본금	13	13	13	13	13
자본잉여금	183	183	183	183	183
자본조정등	-28	-28	-28	-28	-28
기타포괄이익누계액	0	2	2	2	2
이익잉여금	98	96	119	142	182
비지배주주지분	1	0	0	0	0
자본총계	268	267	290	312	353
비이자부채	120	124	136	148	152
총차입금	51	51	51	51	51
순차입금	-59	-95	-125	-150	-194

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	7	57	39	48	49
당기순이익	19	12	33	35	57
비현금성 비용 및 수익	9	14	-4	-3	-33
유형자산감가상각비	5	4	3	3	2
무형자산상각비	3	3	2	2	1
운전자본변동	-30	24	-6	-5	-2
매출채권등의 감소	-11	27	-10	-9	-3
재고자산의 감소	1	1	-1	-1	0
매입채무등의 증가	-5	-11	4	4	2
기타 영업현금흐름	9	7	16	21	27
투자활동 현금흐름	23	-42	-10	-13	-5
유형자산의 증가(CAPEX)	-1	-1	0	0	0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-1	-1	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	0	5	0	0
기타	25	-40	-15	-13	-5
재무활동 현금흐름	-14	-11	-9	-19	-5
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-14	-11	-9	-19	-5
기타 및 조정	0	-1	0	0	1
현금의 증가	16	3	20	16	40
기초현금	25	41	44	64	80
기말현금	41	44	64	80	119

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자이건 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자이건 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자이건 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.04.01~2026.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	139	92.7
Trading Buy (중립)	10	6.7
중립	1	0.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

