MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.11.3

투자의견(유지)	중립
목표주가(하향)	▼ 6,300원
현재주가(26/11/2)	5,280원
상승여력	19.3%

영업이익(26F,십억원)	7
Consensus 영업이익(26F,십억원)	13
EPS 성장률(26F,%)	-91.0
MKT EPS 성장률(26F,%)	277.0
P/E(26F,x)	162.3
MKT P/E(26F,x)	5.7
KOSPI	5,859.08
시가총액(십억원)	106
발행주식수(백만주)	20
유동주식비율(%)	58.0
외국인 보유비중(%)	3.4
베타(12M) 일간수익률	0.22
52주 최저가(원)	5,160
52주 최고가(원)	8,100

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-5.9	-33.8	-20.1
상대주가	12.5	-25.5	-44.0



[AI인프라/기초소재]
김기룡
kiryong.kim@miraeasset.com

079430 · AI인프라/기초소재

현대리바트

여전히 쉽지 않은 실적 회복

3Q26 Review: 영업손익, 적자 전환

2026년 3분기, 현대리바트 연결 실적은 매출액 3,336억원(-2.1%, YoY), 영업손익은 -9억원(적전, YoY)으로 적자 전환했다. 전사 실적 차원에서는 외형 축소에 따른 고정비 부담과 주요 사업부문 매출 감소에 따른 Mix 악화가 손익 부진 요인으로 작용했다. B2C가구와 B2B가구 부문 매출액은 신규 분양 위축 및 입주 감소, 소비심리 둔화 영향으로 전년 동기 대비 각각 18%, 12% 감소했다. 당분기 판관비에는 B2C 매출 둔화에 따른 수수료 감소, 광고비 효율화를 통한 절감 효과가 반영되었다. 세전손익은 환율 하락에 따른 환 관련 평가손실로 -58억원을 기록했다.

외형 축소 회복 지연, 사업부문별 전략 점검

2023년부터 이어지는 신규 분양 및 입주 감소에 따른 B2B 가구 매출 회복 지연은 불가피할 것으로 예상한다. 다만, 해외 가설 공사(B2B사업) 매출은 2026년 초에 계약한 이라크 CSSP(약 1,215억원) 현장 실적이 점차 확대 반영될 전망이다. B2B 부문에서는 현대건설과 협업 중인 '더뉴하우스'를 통해 이주 없이 리모델링을 진행하는 노후 공동주택을 대상으로 한 주거 개선 사업 참여를 확대해 나갈 계획이다.

B2C 부문은 오프라인 전체 유통망 규모(약 100여개)를 유지하는 가운데, 공백 상권 출점과 부진 매장 축소를 통한 관리 전략이 이어질 전망이다. 판매 전략 역시 ① 이익률이 양호한 주방 등 단품 위주의 판매 ② 자체 생산 비중 확대를 통한 수익성 개선에 집중할 계획이다.

투자의견 중립 유지, 목표주가는 기존 7,800원에서 6,300원으로 하향

현대리바트에 대한 투자의견 '중립'을 유지한다. 목표주가는 멀티플 조정(Target PBR 0.38x → 0.3x, 2025~2026년 외형 감소 구간 평균 할인율 10% 적용) 요인을 반영해 기존 7,800원에서 6,300원으로 19% 하향 제시한다.

전방산업인 건설 업황 회복 지연으로 여전히 의미 있는 주가 반등 포인트를 기대하기 어려운 환경으로 판단한다. 과거, 주가 상승 요인으로 작용했던 해외 가설 공사 수주 역시 단기적으로는 가시적인 성과를 기대하기 어려운 것으로 파악되고 있다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	1,871	1,546	1,431	1,524	1,592
영업이익 (십억원)	24	16	7	14	18
영업이익률 (%)	1.3	1.0	0.5	0.9	1.1
순이익 (십억원)	15	7	1	7	12
EPS (원)	739	361	33	365	592
ROE (%)	3.7	1.8	0.2	1.7	2.7
P/E (배)	10.3	19.1	162.3	14.5	8.9
P/B (배)	0.4	0.3	0.3	0.2	0.2
배당수익률 (%)	1.7	1.9	2.5	2.5	2.5

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 현대리바트, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 현대리바트 분기 실적 테이블 (십억원)

	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P(a)	YoY	QoQ
매출액	341	358	356	373	334	-2.1%	-10.6%
영업이익	4	-3	1	6	-1	적전	적전
세전이익	4	-4	2	5	-6	적전	적전
지배주주순이익	3	-3	2	4	-5	적전	적전
% 영업이익률	1.1%	-0.7%	0.3%	1.5%	-0.3%		
% 세전이익률	1.2%	-1.1%	0.6%	1.3%	-1.7%		
% 지배주주순이익률	0.9%	-0.8%	0.5%	1.0%	-1.5%		

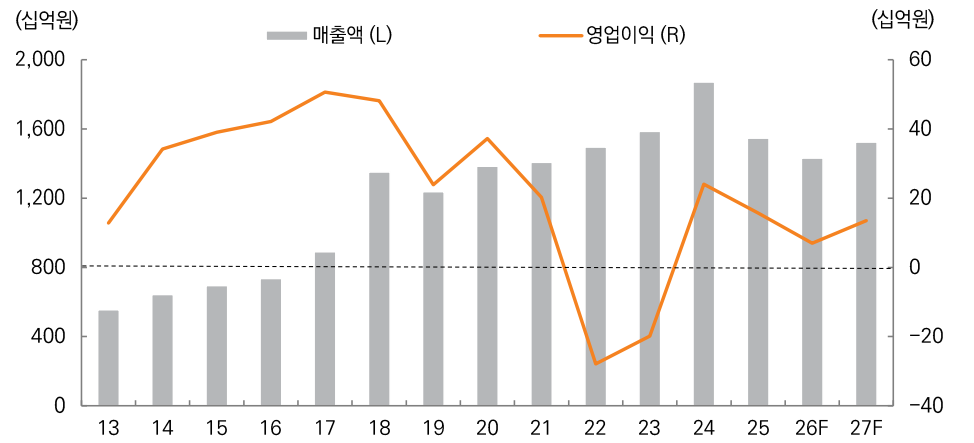
자료: 현대리바트, FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 현대리바트 사업부문별 실적 테이블 (십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2025	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2026F	2027F
매출액	438	410	341	358	**1,546**	356	373	334	369	**1,431**	**1,524**
1) 가구	301	260	237	207	**1,005**	245	230	184	197	**855**	**809**
- B2C	90	79	80	72	**322**	77	71	66	68	**282**	**287**
- B2B	157	132	112	93	**495**	116	112	98	104	**430**	**435**
- 원자재 등	36	35	10	26	**108**	22	21	20	24	**86**	**87**
2) B2B 사업	145	149	126	153	**573**	132	159	140	162	**592**	**674**
3) 해외법인	14	20	22	21	**78**	19	20	17	19	**76**	**78**
4) 연결조정	-6	-7	-9	-8	**-29**	-9	-8	-9	-9	**-36**	**-37**
매출원가	362	336	271	309	**1,278**	294	310	275	304	**1,182**	**1,256**
% 매출원가율	82.6%	82.1%	79.5%	86.4%	**82.7%**	82.5%	83.0%	82.6%	82.3%	**82.6%**	**82.4%**
매출총이익	76	73	70	49	**268**	62	64	58	65	**249**	**268**
판매비와 관리비	67	68	66	51	**252**	61	58	59	64	**242**	**255**
% 판관비율	15.2%	16.7%	19.4%	14.3%	**16.3%**	17.2%	15.5%	17.7%	17.4%	**16.9%**	**16.7%**
영업이익	10	5	4	-3	**16**	1	6	-1	1	**7**	**14**
% 영업이익률	2.2%	1.2%	1.1%	-0.7%	**1.0%**	0.3%	1.5%	-0.3%	0.3%	**0.5%**	**0.9%**
세전이익	8	1	4	-4	**9**	2	5	-6	0	**2**	**10**
지배주주순이익	7	1	3	-3	**7**	2	4	-5	0	**1**	**7**
% 지배주주순이익률	1.5%	0.2%	0.9%	-0.8%	**0.5%**	0.5%	1.0%	-1.5%	0.1%	**0.0%**	**0.5%**

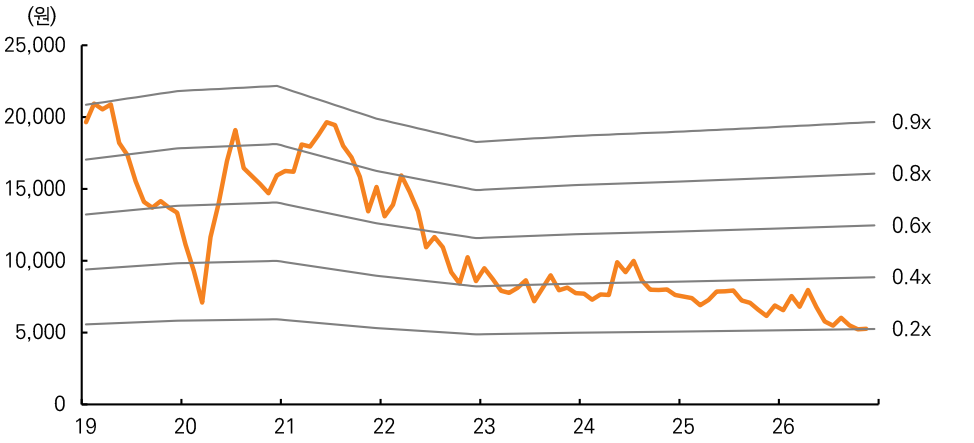
자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 1. 연간 현대리바트 매출액, 영업이익 추이 및 전망



자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 2. 현대리바트 PBR Band Chart



자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 현대리바트 목표주가 산정 (원, 배)

항목	금액	비고
BPS	20,878	2026년 추정치 기준
Target PBR	0.3	2025~2026년 외형 감소 구간 평균 할인율 10% 적용
목표주가	6,300	반올림 적용
현재주가	5,280	11월 2일 종가 기준
% 상승여력	19%	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

현대리바트 (079430)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**1,546**	**1,431**	**1,524**	**1,592**
매출원가	**1,278**	**1,182**	**1,256**	**1,311**
매출총이익	**268**	**249**	**268**	**281**
판매비와관리비	**252**	**242**	**255**	**262**
조정영업이익	**16**	**7**	**14**	**18**
영업이익	**16**	**7**	**14**	**18**
비영업손익	**-7**	**-5**	**-4**	**-2**
금융손익	-5	-3	-3	-3
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	9	2	10	16
계속사업법인세비용	2	1	2	4
계속사업이익	7	1	7	12
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	**7**	**1**	**7**	**12**
지배주주	7	1	7	12
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	**9**	**4**	**10**	**16**
지배주주	9	4	10	16
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	47	37	44	51
FCF	22	23	5	9
EBITDA 마진율 (%)	3.0	2.6	2.9	3.2
영업이익률 (%)	1.0	0.5	0.9	1.1
지배주주귀속 순이익률 (%)	0.5	0.1	0.5	0.8

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**406**	**408**	**411**	**417**
현금 및 현금성자산	18	22	24	27
매출채권 및 기타채권	202	199	201	203
재고자산	165	163	163	164
기타유동자산	21	24	23	23
비유동자산	**367**	**364**	**366**	**370**
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	280	276	279	283
무형자산	25	25	24	26
자산총계	**773**	**773**	**777**	**787**
유동부채	**330**	**271**	**268**	**266**
매입채무 및 기타채무	179	175	177	180
단기금융부채	112	60	56	52
기타유동부채	39	36	35	34
비유동부채	**25**	**82**	**81**	**80**
장기금융부채	19	76	75	74
기타비유동부채	6	6	6	6
부채총계	**355**	**353**	**349**	**346**
지배주주지분	**418**	**420**	**428**	**441**
자본금	21	21	21	21
자본잉여금	102	102	102	102
이익잉여금	299	293	297	307
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**418**	**420**	**428**	**441**

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	**38**	**42**	**38**	**44**
당기순이익	7	1	7	12
비현금수익비용가감	44	34	36	39
유형자산감가상각비	30	29	30	32
무형자산상각비	1	1	1	1
기타	13	4	5	6
영업활동으로인한자산및부채의변동	-8	10	0	-1
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	23	16	-2	-2
재고자산 감소(증가)	55	2	0	-1
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-54	1	2	2
법인세납부	0	1	-2	-4
투자활동으로 인한 현금흐름	**-13**	**-37**	**-29**	**-33**
유형자산처분(취득)	-15	-19	-33	-35
무형자산감소(증가)	0	-1	0	-2
장단기금융자산의 감소(증가)	2	-5	2	-2
기타투자활동	0	-12	2	6
재무활동으로 인한 현금흐름	**-26**	**-2**	**-8**	**-8**
장단기금융부채의 증가(감소)	-17	5	-5	-5
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-3	-3	-3	-3
기타재무활동	-6	-4	0	0
현금의 증가	**-1**	**4**	**2**	**3**
기초현금	19	18	22	24
기말현금	18	22	24	27

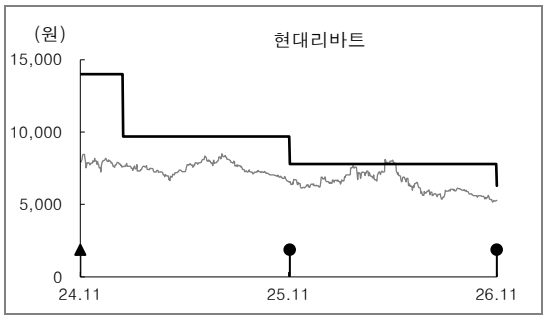
예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	19.1	162.3	14.5	8.9
P/CF (x)	2.8	3.1	2.4	2.1
P/B (x)	0.3	0.3	0.2	0.2
EV/EBITDA (x)	5.1	5.6	4.6	3.8
EPS (원)	361	33	365	592
CFPS (원)	2,504	1,710	2,159	2,529
BPS (원)	20,521	20,878	21,263	21,924
DPS (원)	130	130	130	130
배당성향 (%)	35.3	396.9	35.6	22.0
배당수익률 (%)	1.9	2.3	2.3	2.3
매출액증가율 (%)	-17.3	-7.4	6.5	4.4
EBITDA증가율 (%)	-12.3	-20.4	18.2	15.8
조정영업이익증가율 (%)	-34.6	-55.7	94.2	36.8
EPS증가율 (%)	-51.2	-91.0	1,022.4	62.2
매출채권 회전율 (회)	7.4	7.3	7.8	8.0
재고자산 회전율 (회)	8.0	8.7	9.3	9.7
매입채무 회전율 (회)	7.0	7.7	8.2	8.5
ROA (%)	0.9	0.1	0.9	1.5
ROE (%)	1.8	0.2	1.7	2.7
ROIC (%)	2.6	0.5	2.0	3.0
부채비율 (%)	85.0	84.0	81.6	78.5
유동비율 (%)	123.0	150.9	153.3	156.6
순차입금/자기자본 (%)	23.4	24.0	22.0	19.5
조정영업이익/금융비용 (x)	2.8	1.4	2.8	4.0

자료: 현대리바트, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
현대리바트 (079430)				
2026.11.03	중립	6,300	-	-
2025.11.05	중립	7,800	-17.93	3.85
2025.01.17	매수	9,700	-22.91	-12.47
2024.05.17	매수	14,000	-38.59	-17.64



* 괴리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업		산업	
매수	: 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상	비중축소	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(━), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 주가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
89.66%	0%	9.77%	0.57%

* 2026년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.