



BUY (유지)

목표주가(12M) 38,000원(상향)
현재주가(5.04) 30,100원

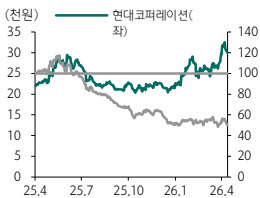
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,936.99
52주 최고/최저(원)	32,550/20,350
시가총액(십억원)	398.2
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	13,229.0
60일 평균 거래량(천주)	78.5
60일 평균 거래대금(십억원)	2.1
외국인지분율(%)	10.80
주요주주 지분율(%)	
현대코퍼레이션홀딩스 외 4 인	24.96
케이씨씨	12.00

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	8,095.2	8,337.4
영업이익(십억원)	158.1	169.4
순이익(십억원)	109.9	118.6
EPS(원)	8,262	8,922
BPS(원)	67,705	77,229

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	6,995.7	7,554.3	8,067.5	8,052.1
영업이익	133.5	140.1	164.4	161.6
세전이익	152.5	75.3	137.7	141.3
순이익	121.1	86.8	91.5	112.1
EPS	9,152	6,561	6,914	8,476
증감율	44.67	(28.31)	5.38	22.59
PER	2.09	3.28	4.47	3.65
PBR	0.38	0.40	0.51	0.45
EV/EBITDA	3.21	6.16	5.70	5.36
ROE	19.70	12.91	12.46	13.55
BPS	50,876	53,953	60,231	68,072
DPS	700	700	700	700



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com
RA 성무규 mukyu.sung@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 5월 6일 | 기업분석_Earnings Review

현대코퍼레이션 (011760)

분기 최대 이익 경신

목표주가 38,000원으로 상향, 투자의견 매수 유지

현대코퍼레이션 목표주가 38,000원으로 기존대비 15.2% 상향하며 투자의견 매수 유지한다. 2026년 예상 EPS에 목표 PER 5.5배를 적용했다. 1분기 실적은 시장 컨센서스를 상회했다. 철강 등 부진했던 부문은 시황 회복으로 2025년 대비 양호한 흐름을 보이고 있으며 과거 실적 성장을 견인했던 에너지상용부품도 회복 추세로 전환되었다. 석유화학 부문의 일시적 증익 효과를 감안하면 2분기부터는 이익 성장 추세가 다소 완화된 것으로 예상되나 전사적으로는 연간 증익 흐름이 유지될 전망이다. 2026년 추정 실적 기준 PER 4.5배, PBR 0.5배다.

1Q26 영업이익 461억원(YoY +24.9%)으로 컨센서스 상회

1분기 매출액은 2.1조원을 기록하며 전년대비 11.6% 증가했다. 환율이 우호적이었고 사업 부문 전반적으로 성장세가 나타났다. 철강은 미국 관세 등 글로벌 통상 규제 영향으로 전년대비 외형이 감소한 것으로 보이나 2025년을 저점으로 점차 회복되는 국면으로 판단된다. 승용은 CIS 지역 수요 감소를 중남미, 중동 등에서 만회하며 성장하는 모습이다. 에너지상용부품은 건조한 전력기기 수요를 바탕으로 배전변압기 실적이 지속적으로 증가하는 중이다. 직전 분기 관세 영향으로 인한 일시적 매출 공백이 해소되며 성장 추세로 전환되었다. 기계인프라는 신규 법인 인식 효과에 더해 건설기계 수요 증가로 개선되었다. 석유화학은 3월 유가 급등에 따른 레깅 효과로 외형이 크게 증가했다. 영업이익은 461억원을 기록하며 전년대비 24.9% 증가했다. 이익률은 2.2%로 전분기대비 0.4%p 개선되면서 분기 최대 실적을 달성했다. 철강은 전년대비 부진했지만 시황은 저점을 통과하며 전분기대비로는 이익률이 회복되는 모습이다. 승용은 신규 법인 연결 인식 효과와 수요 증가로 이익률이 상승했다. 에너지상용부품은 북미 매출 Mix 변화로 마진이 소폭 둔화되었으나 외형 성장으로 이익은 증가했다. 기계인프라는 건설기계 시황 개선과 대외경제협력기금 사업 확대로 실적이 성장했다. 석유화학은 3월 유가 상승 영향으로 이익이 급증했다. 세전이익은 355억원으로 전년대비 21.7% 성장했으며 순이익은 부실채권 제각 관련 이연법인세 조정으로 법인세비용이 증가하며 감소했다.

M&A를 통한 이익 성장 전략 지속될 전망

중동 분쟁 등 지정학적 이슈가 글로벌 불확실성 요소로 부각되고 있지만 주요 사업 부문의 실적은 안정적인 성장세를 이어가고 있다. 양호한 현금흐름을 기반으로 신규 법인 인수를 통한 성장 전략도 전사 이익 개선에 기여하는 모습이다. 올해도 신사업 진출을 지속적으로 추진할 예정이며 중장기적으로 주주환원 정책 강화 또한 기대해볼 수 있는 부분이다.

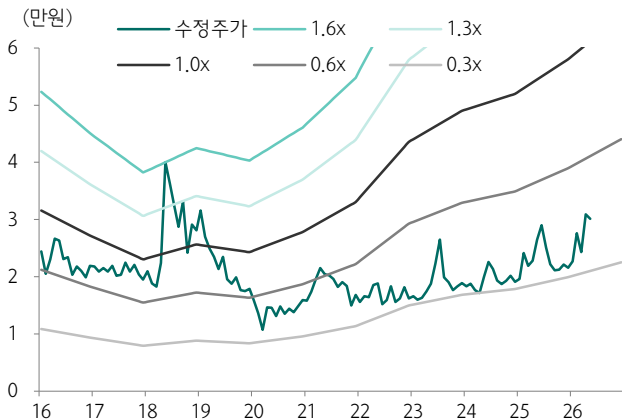
도표 1. 현대코퍼레이션 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	2025				2026F				1Q26 증감률	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1QP	2QF	3QF	4QF	YoY	QoQ
매출액	18,569	19,185	18,899	18,890	20,727	20,269	19,424	20,255	11.6	9.7
기계인프라	1,070	1,283	1,396	1,572	1,830	1,860	1,745	1,807	71.0	16.5
에너지상용부품	1,365	1,596	1,265	1,515	1,597	1,612	1,582	1,591	17.0	5.4
승용	4,106	4,404	5,426	4,222	4,188	4,272	4,612	4,433	2.0	(0.8)
석유화학	6,354	6,218	5,751	5,719	7,614	6,716	5,923	5,891	19.8	33.1
철강	5,459	5,326	4,831	5,024	5,187	5,273	5,217	5,275	(5.0)	3.2
기타	214	357	229	839	311	535	344	1,258	-	-
영업이익	369	347	354	332	461	393	378	413	24.9	38.7
기계인프라	18	48	38	42	59	60	56	48	222.1	39.2
에너지상용부품	104	82	64	82	93	99	95	94	(10.5)	13.9
승용	97	81	142	103	115	87	112	108	19.3	11.6
석유화학	39	40	22	41	130	70	47	36	234.9	220.8
철강	123	111	110	55	86	94	98	100	(30.3)	56.4
기타	(12)	(15)	(22)	9	(22)	(18)	(29)	27	-	-
세전이익	292	185	268	7	355	393	331	298	21.7	4,920.0
순이익	239	154	208	267	111	307	258	233	(53.6)	(58.6)
영업이익률	2.0	1.8	1.9	1.8	2.2	1.9	1.9	2.0	-	-
세전이익률	1.6	1.0	1.4	0.0	1.7	1.9	1.7	1.5	-	-
순이익률	1.3	0.8	1.1	1.4	0.5	1.5	1.3	1.1	-	-

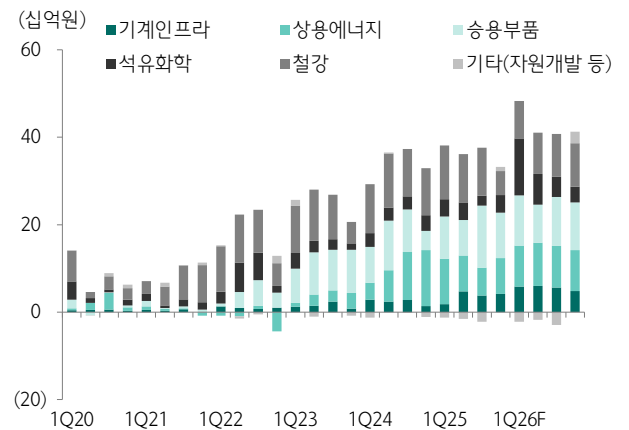
주: 1Q26 부문별 실적은 추정치. 자료: 현대코퍼레이션, 하나증권

도표 2. 현대코퍼레이션 12MF PBR 추이



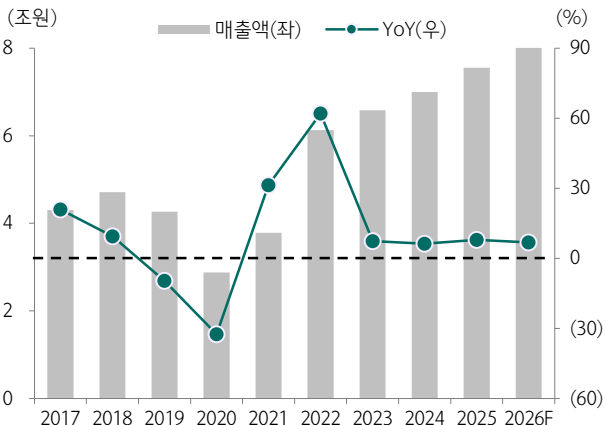
자료: 현대코퍼레이션, 하나증권

도표 3. 분기별 부문별 영업이익 추이 및 전망



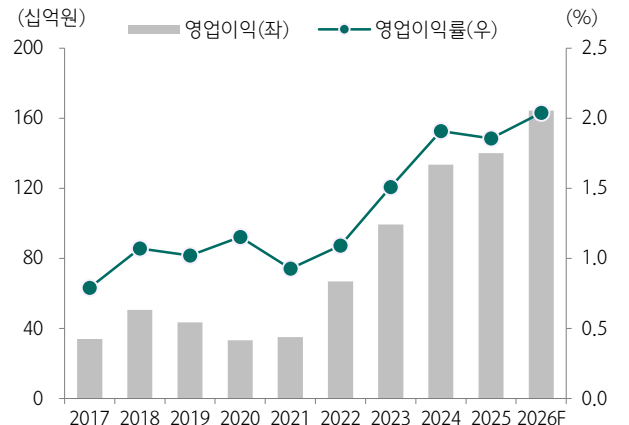
자료: 현대코퍼레이션, 하나증권

도표 4. 연간 매출액 추이 및 전망



자료: 현대코퍼레이션, 하나증권

도표 5. 연간 영업이익 추이 및 전망



자료: Thomson Reuters, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	6,995.7	7,554.3	8,067.5	8,052.1	8,202.5
매출원가	6,747.2	7,266.6	7,765.2	7,747.9	7,884.0
매출총이익	248.5	287.7	302.3	304.2	318.5
판매비	114.9	147.5	137.8	142.6	148.7
영업이익	133.5	140.1	164.4	161.6	169.8
금융손익	(7.7)	(33.7)	(28.4)	(21.6)	0.0
중속/관계기업손익	6.0	5.6	4.5	5.4	5.0
기타영업외손익	20.6	(36.8)	(2.8)	(4.1)	(4.3)
세전이익	152.5	75.3	137.7	141.3	170.5
법인세	31.5	(11.5)	47.8	31.1	31.8
계속사업이익	121.0	86.8	89.9	110.2	138.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	121.0	86.8	89.9	110.2	138.7
비배주주지분 손이익	(0.1)	(0.0)	(1.6)	(1.9)	(2.4)
지배주주순이익	121.1	86.8	91.5	112.1	141.1
지배주주지분포괄이익	81.8	49.1	100.9	123.7	155.7
NOPAT	106.0	161.6	107.3	126.1	138.1
EBITDA	141.6	155.6	186.4	181.3	187.5
성장성(%)					
매출액증가율	6.31	7.98	6.79	(0.19)	1.87
NOPAT증가율	40.03	52.45	(33.60)	17.52	9.52
EBITDA증가율	32.71	9.89	19.79	(2.74)	3.42
영업이익증가율	34.44	4.94	17.34	(1.70)	5.07
(지배주주)순이익증가율	44.68	(28.32)	5.41	22.51	25.87
EPS증가율	44.67	(28.31)	5.38	22.59	25.85
수익성(%)					
매출총이익률	3.55	3.81	3.75	3.78	3.88
EBITDA이익률	2.02	2.06	2.31	2.25	2.29
영업이익률	1.91	1.85	2.04	2.01	2.07
계속사업이익률	1.73	1.15	1.11	1.37	1.69

투자지표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	9,152	6,561	6,914	8,476	10,667
BPS	50,876	53,953	60,231	68,072	78,103
CFPS	11,200	10,963	14,540	14,325	16,075
EBITDAPS	10,701	11,765	14,088	13,702	14,172
SPS	528,814	571,041	609,834	608,674	620,039
DPS	700	700	700	700	700
주가지표(배)					
PER	2.09	3.28	4.47	3.65	2.90
PBR	0.38	0.40	0.51	0.45	0.40
PCFR	1.71	1.97	2.13	2.16	1.92
EV/EBITDA	3.21	6.16	5.70	5.36	4.53
PSR	0.04	0.04	0.05	0.05	0.05
재무비율(%)					
ROE	19.70	12.91	12.46	13.55	14.92
ROA	5.87	3.96	3.86	4.59	5.59
ROIC	41.93	43.66	23.34	27.70	30.71
부채비율	214.70	234.59	210.32	182.10	155.09
순부채비율	30.26	96.65	84.12	64.16	44.15
이자보상배율(배)	4.42	3.22	4.20	4.37	4.88

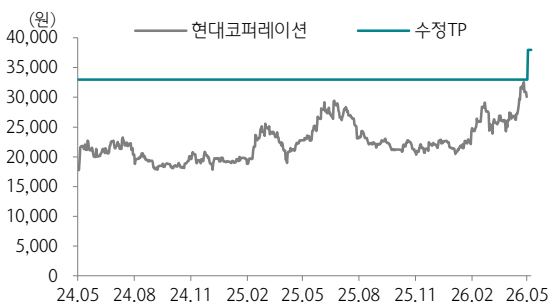
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,678.4	1,856.5	1,943.0	2,019.1	2,120.7
금융자산	326.3	223.9	192.6	232.3	300.6
현금성자산	303.0	215.5	183.6	223.2	291.3
매출채권	996.9	1,169.9	1,254.4	1,280.5	1,304.5
재고자산	266.2	315.3	338.1	345.1	351.5
기타유동자산	89.0	147.4	157.9	161.2	164.1
비유동자산	383.9	468.2	465.9	457.9	451.5
투자자산	266.6	210.1	221.8	225.4	228.7
금융자산	84.5	59.5	60.3	60.5	60.7
유형자산	41.9	144.8	133.3	123.7	115.7
무형자산	9.5	31.2	28.7	26.6	24.9
기타비유동자산	65.9	82.1	82.1	82.2	82.2
자산총계	2,062.3	2,324.7	2,408.9	2,477.0	2,572.2
유동부채	1,202.1	1,514.4	1,516.6	1,482.7	1,447.5
금융부채	341.5	787.0	737.2	687.3	637.3
매입채무	661.8	505.5	542.0	553.3	563.7
기타유동부채	198.8	221.9	237.4	242.1	246.5
비유동부채	204.9	115.5	116.0	116.2	116.3
금융부채	183.1	108.4	108.4	108.4	108.4
기타비유동부채	21.8	7.1	7.6	7.8	7.9
부채총계	1,407.0	1,629.9	1,632.6	1,598.9	1,563.9
지배주주지분	651.9	692.7	775.8	879.5	1,012.1
자본금	66.1	66.1	66.1	66.1	66.1
자본잉여금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본조정	(282.1)	(282.1)	(282.1)	(282.1)	(282.1)
기타포괄이익누계액	106.6	69.7	69.7	69.7	69.7
이익잉여금	761.4	839.0	922.1	1,025.8	1,158.5
비지배주주지분	3.4	2.1	0.5	(1.4)	(3.8)
자본총계	655.3	694.8	776.3	878.1	1,008.3
순금융부채	198.3	671.5	653.0	563.3	445.1

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	40.5	(294.7)	94.6	124.5	151.5
당기순이익	121.0	86.8	89.9	110.2	138.7
조정	1.7	20.8	21.9	19.6	17.7
감가상각비	8.0	15.5	21.9	19.6	17.7
외환거래손익	(11.3)	4.5	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(5.5)	(5.6)	0.0	0.0	0.0
기타	10.5	6.4	0.0	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	(82.2)	(402.3)	(17.2)	(5.3)	(4.9)
투자활동 현금흐름	305.9	(89.0)	(20.3)	(11.8)	(11.5)
투자자산감소(증가)	(7.2)	56.5	(11.7)	(3.6)	(3.3)
자본증가(감소)	(1.4)	(19.9)	(8.0)	(8.0)	(8.0)
기타	314.5	(125.6)	(0.6)	(0.2)	(0.2)
재무활동 현금흐름	(351.8)	293.9	(58.2)	(58.3)	(58.4)
금융부채증가(감소)	(265.4)	370.8	(49.8)	(49.9)	(49.9)
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(79.2)	(68.5)	(0.0)	0.0	(0.1)
배당지급	(7.2)	(8.4)	(8.4)	(8.4)	(8.4)
현금의 증감	5.1	(87.5)	(19.4)	39.5	68.1
Unlevered CFO	148.2	145.0	192.4	189.5	212.7
Free Cash Flow	39.1	(316.3)	86.6	116.5	143.5

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대코퍼레이션



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.6	BUY	38,000		
23.7.17	BUY	33,000	-40.86%	-19.70%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 5월 6일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재산)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재산)는 2026년 5월 6일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자 신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능
- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.83%	3.17%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 05월 03일