



BUY (유지)

목표주가(12M) 38,000원
현재주가(10.20) 23,200원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,552.74
52주 최고/최저(원)	32,550/20,350
시가총액(십억원)	306.9
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	13,229.0
60일 평균 거래량(천주)	26.1
60일 평균 거래대금(십억원)	0.7
외국인지분율(%)	9.95
주요주주 지분율(%)	
현대코퍼레이션홀딩스 외 4 인	27.12
케이씨씨	12.00

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	9,665.3	9,445.0
영업이익(십억원)	205.8	196.5
순이익(십억원)	109.3	129.4
EPS(원)	8,260	9,778
BPS(원)	68,124	78,489

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	6,995.7	7,554.3	9,925.9	9,534.6
영업이익	133.5	140.1	207.1	193.1
세전이익	152.5	75.3	173.1	175.5
순이익	121.1	86.8	115.0	133.2
EPS	9,152	6,561	8,696	10,070
증감율	44.67	(28.31)	32.54	15.80
PER	2.09	3.28	2.73	2.35
PBR	0.38	0.40	0.37	0.32
EV/EBITDA	3.21	6.16	4.68	4.21
ROE	19.70	12.91	15.15	15.00
BPS	50,876	53,953	64,030	73,465
DPS	700	700	700	700



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com
RA 박시현 boxhyun@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 10월 21일 | 기업분석_Earnings Preview

현대코퍼레이션 (011760)

분기 기준 최대 이익 달성 예상

목표주가 38,000원, 투자의견 매수 유지

현대코퍼레이션 목표주가 38,000원, 투자의견 매수 유지한다. 3분기 실적은 시장 기대치에 부합할 전망이다. 환율 하락 부담에도 불구하고 전년대비 외형 및 이익 성장이 기대된다. 올해 들어 분기 기준 최대 이익을 지속 경신할 것으로 예상된다. 실적이 순항하는 가운데 밸류에이션은 지속적으로 낮아지고 있다. 2026년 기준 PER 2.7배, PBR 0.4배로 저평가 국면이다.

3Q26 영업이익 498억원(YoY +40.7%) 컨센서스 부합 전망

3분기 매출액은 2.7조원을 기록하며 전년대비 43.6% 증가할 전망이다. 모든 부문에서 외형 성장이 나타나는 가운데 전분기대비로는 소폭 감소할 것으로 예상된다. 최근 원/달러 환율 하락은 매출액과 영업이익에 일부 영향을 미칠 수 있으나 적극적인 헷지 정책으로 세전이익에는 중립적일 전망이다. 사업 부문별로 보면 철강은 주요 수출국 수요 증가로 성장 추세가 이어지는 가운데 주력인 북미 시장에서 일부 실적 정체가 예상된다. 파나마 운하의 통항량 감소로 체선이 증가함에 따라 나타나는 실적 이연으로 판단되며 수요는 여전히 견조한 상황으로 보인다. 승용은 CIS 및 중남미 거래 호조로 외형 성장이 예상된다. 에너지사용부품은 배전변압기 중장기 계약을 기반으로 가파른 성장세가 이어질 전망이다. 기계인프라는 호주 법인 실적이 개선되는 가운데 지난 분기처럼 아프리카향 건설기계 수요 증가와 EDCF 사업 성장으로 양호한 외형 흐름이 기대된다. 석유화학은 중동 지정학적 리스크 확대에 유가가 우상향으로 전환되며 전년대비 성장세가 지속되는 모습이다. 영업이익은 506억원으로 전년대비 42.9% 성장할 전망이다. 이익률은 1.9%로 전분기대비 소폭 하락이 예상되나 전분기 높은 기저 영향으로 판단된다.

4분기를 보수적으로 가정해도 연간 2천억원대 영업이익 가능

유가 강세로 석유화학 부문 피크아웃이 다소 지연될 전망이다. 4분기 실적 둔화를 가정해도 연간 영업이익은 2천억원 수준을 달성할 수 있다. 주주환원 확대 시 주가 재평가가 나타날 수 있으나 지속적이고 유의미한 변화가 아니라면 영향은 단기에 그칠 수 있다. 양호한 현금 흐름과 안정적인 재무구조를 바탕으로 M&A 등 사업 확장에 집중할 것으로 예상된다. 실적 성장을 반영하지 않은 절대적 주가 저평가에 방점을 둘 필요가 있다.

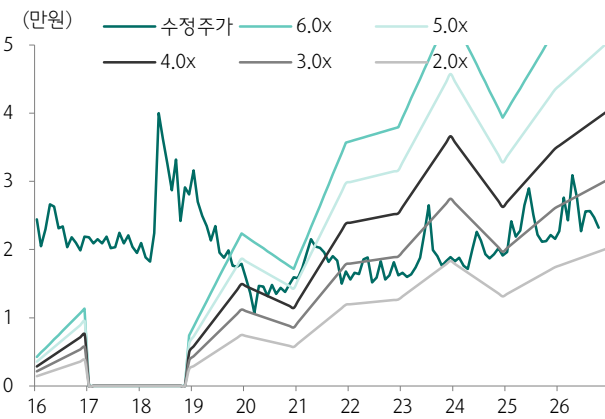
도표 1. 현대코퍼레이션 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	2025				2026F				3Q26 증감률	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3QF	4QF	YoY	QoQ
매출액	18,569	19,185	18,899	18,890	20,727	28,164	27,143	23,224	43.6	(3.6)
기계인프라	1,070	1,283	1,396	1,572	1,850	2,413	1,878	2,200	34.5	(22.2)
에너지상용부품	1,365	1,596	1,265	1,515	1,629	1,802	1,626	1,788	28.5	(9.8)
승용	4,106	4,404	5,426	4,222	4,107	5,492	5,762	5,066	6.2	4.9
석유화학	6,354	6,218	5,751	5,719	7,562	11,236	10,881	7,721	89.2	(3.2)
철강	5,459	5,326	4,831	5,024	5,167	6,411	6,193	5,526	28.2	(3.4)
기타	214	357	229	839	413	809	803	923	-	-
영업이익	369	347	354	332	461	629	506	475	42.9	(19.6)
기계인프라	18	48	38	42	52	71	68	59	77.9	(4.8)
에너지상용부품	104	82	64	82	96	112	109	106	71.9	(1.8)
승용	97	81	142	103	116	149	145	124	2.1	(2.6)
석유화학	39	40	22	41	128	145	96	63	334.6	(33.4)
철강	123	111	110	55	85	140	99	104	(9.7)	(29.1)
기타	(12)	(15)	(22)	9	(15)	13	(12)	19	-	-
세전이익	292	185	268	7	364	528	474	366	76.6	(10.2)
순이익	239	154	208	267	111	402	360	278	73.2	(10.5)
영업이익률	2.0	1.8	1.9	1.8	2.2	2.2	1.9	2.0	-	-
세전이익률	1.6	1.0	1.4	0.0	1.8	1.9	1.7	1.6	-	-
순이익률	1.3	0.8	1.1	1.4	0.5	1.4	1.3	1.2	-	-

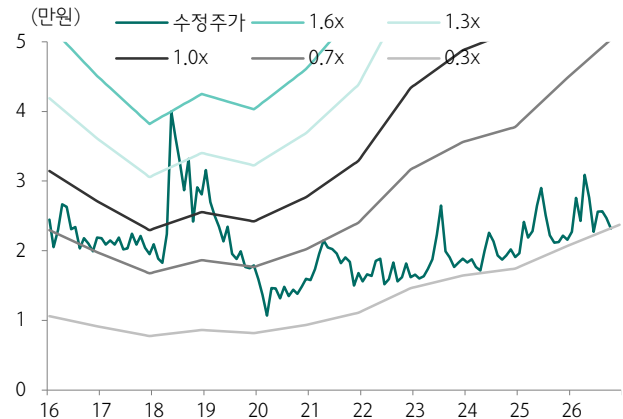
주: 2Q26 부문별 실적은 추정치. 자료: 현대코퍼레이션, 하나증권

도표 2. 현대코퍼레이션 12MF PER 추이



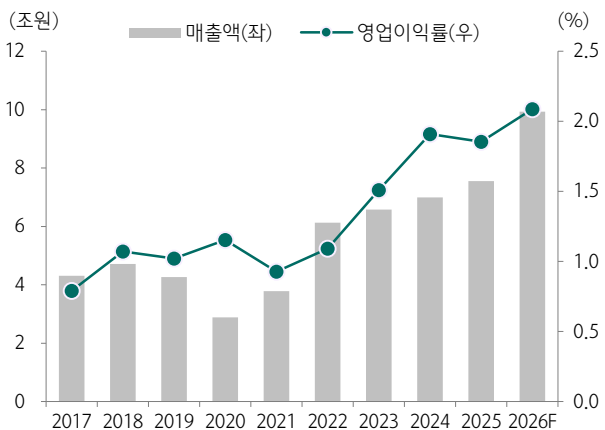
자료: 현대코퍼레이션, 하나증권

도표 2. 현대코퍼레이션 12MF PBR 추이



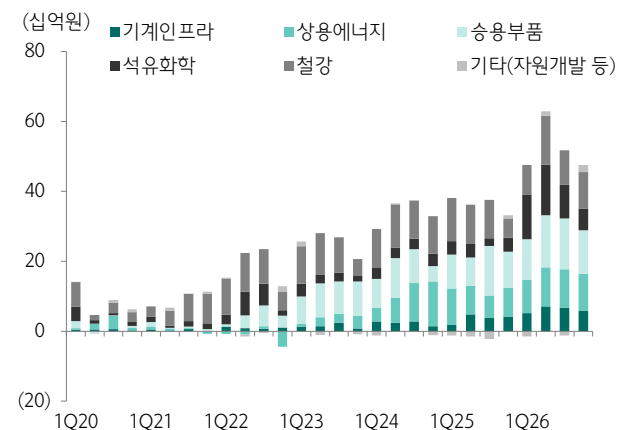
자료: 현대코퍼레이션, 하나증권

도표 4. 연간 영업실적 추이 및 전망



자료: 현대코퍼레이션, 하나증권

도표 5. 분기별 부문별 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	9,925.9	9,534.6	9,065.2	
매출원가	6,747.2	7,266.6	9,537.4	9,169.2	8,700.2	
매출총이익	248.5	287.7	388.5	365.4	365.0	
판매비	114.9	147.5	181.4	172.3	169.3	
영업이익	133.5	140.1	207.1	193.1	195.6	
금융손익	(7.7)	(33.7)	(21.4)	(19.9)	(23.7)	
종속/관계기업손익	6.0	5.6	7.6	8.6	8.5	
기타영업외손익	20.6	(36.8)	(20.1)	(6.3)	(6.7)	
세전이익	152.5	75.3	173.1	175.5	173.7	
법인세	31.5	(11.5)	58.0	42.1	41.7	
계속사업이익	121.0	86.8	115.2	133.4	132.0	
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
당기순이익	121.0	86.8	115.2	133.4	132.0	
비지배주주지분 손이익	(0.1)	(0.0)	0.1	0.2	0.2	
지배주주순이익	121.1	86.8	115.0	133.2	131.8	
지배주주지분포괄이익	81.8	49.1	141.7	133.2	131.8	
NOPAT	106.0	161.6	137.8	146.7	148.7	
EBITDA	141.6	155.6	229.1	214.0	214.6	
성장성(%)						
매출액증가율	6.31	7.98	31.39	(3.94)	(4.92)	
NOPAT증가율	40.03	52.45	(14.73)	6.46	1.36	
EBITDA증가율	32.71	9.89	47.24	(6.59)	0.28	
영업이익증가율	34.44	4.94	47.82	(6.76)	1.29	
지배주주순이익증가율	44.68	(28.32)	32.49	15.83	(1.05)	
EPS증가율	44.67	(28.31)	32.54	15.80	(1.06)	
수익성(%)						
매출총이익률	3.55	3.81	3.91	3.83	4.03	
EBITDA이익률	2.02	2.06	2.31	2.24	2.37	
영업이익률	1.91	1.85	2.09	2.03	2.16	
계속사업이익률	1.73	1.15	1.16	1.40	1.46	

대차대조표		(단위: 십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F	
유동자산	1,678.4	1,856.5	2,294.0	2,214.1	2,234.9	
금융자산	326.3	223.9	289.8	260.9	321.3	
현금성자산	303.0	215.5	279.9	251.2	311.7	
매출채권	996.9	1,169.9	1,438.3	1,401.8	1,373.3	
재고자산	266.2	315.3	387.6	377.8	370.1	
기타유동자산	89.0	147.4	178.3	173.6	170.2	
비유동자산	383.9	468.2	516.9	498.9	484.0	
투자자산	266.6	210.1	242.6	237.5	233.6	
금융자산	84.5	59.5	57.4	57.0	56.8	
유형자산	41.9	144.8	165.6	154.2	144.5	
무형자산	9.5	31.2	32.3	30.8	29.4	
기타비유동자산	65.9	82.1	76.4	76.4	76.5	
자산총계	2,062.3	2,324.7	2,810.9	2,713.1	2,718.9	
유동부채	1,202.1	1,514.4	1,851.1	1,628.5	1,510.9	
금융부채	341.5	787.0	952.1	752.0	652.0	
매입채무	661.8	505.5	621.5	605.7	593.4	
기타유동부채	198.8	221.9	277.5	270.8	265.5	
비유동부채	204.9	115.5	129.2	128.9	128.8	
금융부채	183.1	108.4	120.4	120.4	120.4	
기타비유동부채	21.8	7.1	8.8	8.5	8.4	
부채총계	1,407.0	1,629.9	1,980.2	1,757.4	1,639.7	
지배주주지분	651.9	692.7	825.9	950.8	1,074.2	
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	96.6	96.6	96.6	
이익잉여금	761.4	839.0	945.4	1,070.2	1,193.6	
비지배주주지분	3.4	2.1	4.7	4.8	5.0	
자본총계	655.3	694.8	830.6	955.6	1,079.2	
순금융부채	198.3	671.5	782.7	611.5	451.1	

투자지표		2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)						
EPS		9,152	6,561	8,696	10,070	9,963
BPS		50,876	53,953	64,030	73,465	82,792
CFPS		11,200	10,963	18,190	17,647	16,736
EBITDAPS		10,701	11,765	17,315	16,174	16,222
SPS		528,814	571,041	750,313	720,738	685,253
DPS		700	700	700	700	700
주가지표(배)						
PER		2.09	3.28	2.73	2.35	2.38
PBR		0.38	0.40	0.37	0.32	0.29
PCFR		1.71	1.97	1.30	1.34	1.42
EV/EBITDA		3.21	6.16	4.68	4.21	3.45
PSR		0.04	0.04	0.03	0.03	0.03
재무비율(%)						
ROE		19.70	12.91	15.15	15.00	13.02
ROA		5.87	3.96	4.48	4.82	4.85
ROIC		41.93	43.66	27.43	27.57	28.95
부채비율		214.70	234.59	238.40	183.90	151.93
순부채비율		30.26	96.65	94.23	63.99	41.80
이자보상배율(배)		4.42	3.22	4.26	4.30	5.28

자료: 하나증권

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	40.5	(294.7)	(164.1)	161.8	156.8
당기순이익	121.0	86.8	115.2	133.4	132.0
조정	1.7	20.8	62.1	20.9	19.0
감가상각비	8.0	15.5	22.0	20.9	19.0
외환거래손익	(11.3)	4.5	(5.1)	0.0	0.0
지분법손익	(5.5)	(5.6)	(3.5)	0.0	0.0
기타	10.5	6.4	48.7	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	(82.2)	(402.3)	(341.4)	7.5	5.8
투자활동 현금흐름	305.9	(89.0)	(65.1)	(2.7)	(3.9)
투자자산감소(증가)	(7.2)	56.5	(28.9)	5.0	3.9
자본증가(감소)	(1.4)	(19.9)	(24.7)	(8.0)	(8.0)
기타	314.5	(125.6)	(11.5)	0.3	0.2
재무활동 현금흐름	(351.8)	293.9	148.9	(208.5)	(108.5)
금융부채증가(감소)	(265.4)	370.8	177.1	(200.1)	(100.1)
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(79.2)	(68.5)	(19.8)	(0.0)	(0.0)
배당지급	(7.2)	(8.4)	(8.4)	(8.4)	(8.4)
현금의 증감	5.1	(87.5)	76.8	(28.7)	60.6
Unlevered CFO	148.2	145.0	240.6	233.5	221.4
Free Cash Flow	39.1	(316.3)	(189.4)	153.8	148.8

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대코퍼레이션



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.6	BUY	38,000		
24.10.20	1년 경과		-	-
23.10.20	BUY	33,000	-41.80%	-29.55%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 10월 21일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)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(유재선)는 2026년 10월 21일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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 자신의 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.17%	1.83%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 10월 18일