현대코퍼레이션 (011760)

높아진 이익 체력 확인

BUY (유지)

목표주가(12M)	38,000원
현재주가(11.09)	21,800원

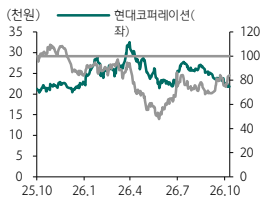
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,018.85
52주 최고/최저(원)	32,550/20,450
시가총액(십억원)	288.4
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	13,229.0
60일 평균 거래량(천주)	23.3
60일 평균 거래대금(십억원)	0.6
외국인지분율(%)	9.62
주요주주 지분율(%)	
현대코퍼레이션홀딩스 외 4 인	27.12
케이씨씨	12.00

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	9,734.8	9,518.4
영업이익(십억원)	206.4	197.2
순이익(십억원)	109.7	129.3
EPS(원)	8,287	9,763
BPS(원)	68,229	78,575

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	6,995.7	7,554.3	10,139.3	9,687.0
영업이익	133.5	140.1	209.3	194.1
세전이익	152.5	75.3	158.2	156.0
순이익	121.1	86.8	96.8	118.4
EPS	9,152	6,561	7,318	8,951
증감율	44.67	(28.31)	11.54	22.31
PER	2.09	3.28	2.97	2.43
PBR	0.38	0.40	0.35	0.31
EV/EBITDA	3.21	6.16	5.27	4.62
ROE	19.70	12.91	12.90	13.73
BPS	50,876	53,953	62,651	70,967
DPS	700	700	700	700



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

하나증권 리서치센터

목표주가 38,000원, 투자의견 매수 유지

현대코퍼레이션 목표주가 38,000원, 투자의견 매수 유지한다. 3분기 실적은 시장 기대치에 부합했다. 환율과 유가 하락 등으로 완만한 감익 구간으로 진입했다. 하지만 전반적인 이익 체력이 높아진 점에서 향후 특별히 걱정할 부분은 없다고 판단된다. 유가가 재차 상승함에 따라 석유화학 실적 회복이 기대되며 4분기도 양호한 흐름이 이어질 전망이다. 2027년 실적 기준 PER 2.4배, PBR 0.3배다.

3Q25 영업이익 504억원(YoY +42.3%)으로 컨센서스 부합

3분기 매출액은 2.7조원을 기록하며 전년대비 42.8% 증가했다. 모든 부문에서 매출이 성장했다. 원/달러 환율과 원자재 가격 영향이 안정화되며 전분기대비로는 감소했지만 전년대비 성장세는 4분기까지 지속될 수 있다. 부문별로 보면 철강은 파나마 운하 체선 등을 이유로 북미향 매출이 이월되었지만 인도와 유럽향 실적은 양호한 모습이다. 승용은 CIS 지역 거래 호조가 지속되고 있고 중남미 수요도 상승 추세가 이어지는 중이다. 에너지상용부품은 배전 변압기 관세 환급과 기존 공급계약에 맞춰 외형이 확대되고 있다. 기계인프라는 아프리카향 건설기계 수요 증가와 EDCF 사업의 본격화로 매출이 성장했다. 석유화학은 중동 지정학적 리스크 재점화로 업황 개선의 수혜가 연장되는 모습이다. 영업이익은 504억원을 기록하며 전년대비 42.3% 증가했다. 이익률은 1.9%로 전분기대비 0.3%p 하락했다. 환율 헷지 정책으로 경상적인 영향은 제한적이나 영업단에는 부정적 효과가 일부 작용했다. 기계인프라와 에너지상용부품 마진은 지속적으로 우상향 중이다. 철강은 북미 매출 이월 영향을 제외하면 견조한 수준으로 판단되며 승용도 대형 거래선 중심으로 안정적인 마진이 유지되고 있다. 석유화학은 전분기대비 감소했지만 유가가 다시 상승했기 때문에 4분기에도 양호한 실적이 기대된다. 세전이익은 300억원으로 전년대비 12.0% 증가했다.

피크아웃을 걱정하기에는 이미 극도의 저평가 상태

기계인프라, 에너지상용부품, 승용 등의 부문에서 환율, 유가와 관계없이 지속적인 성장을 보여주고 있어 긍정적이다. 3분기 누적 영업이익은 1,594억원으로 4분기 특이사항이 없다면 연간 2천억원대 수준까지 도달할 수 있을 전망이다. 2분기 이익 고점 이후 실적 피크아웃이 확인되고 있으나 이미 저평가 국면에 있었기 때문에 우려는 제한적이다. 양호한 현금흐름을 바탕으로 지속적인 사업 다각화를 진행 중이며 연계사업 위주의 점진적인 확장이 기대된다.

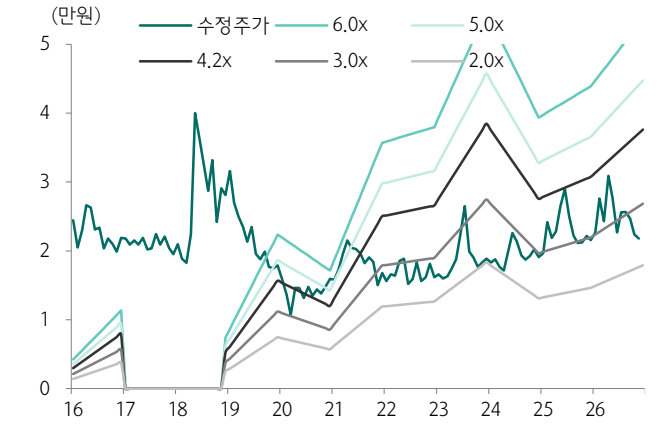
도표 1. 현대코퍼레이션 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	2025				2026F				3Q26 증감률	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3QP	4QF	YoY	QoQ
매출액	**18,569**	**19,185**	**18,899**	**18,890**	**20,727**	**28,164**	**26,990**	**25,512**	**42.8**	**(4.2)**
기계인프라	1,070	1,283	1,396	1,572	1,850	2,413	1,913	2,200	37.0	(20.7)
에너지상용부품	1,365	1,596	1,265	1,515	1,629	1,802	1,628	1,788	28.7	(9.7)
승용	4,106	4,404	5,426	4,222	4,107	5,492	5,805	5,066	7.0	5.7
석유화학	6,354	6,218	5,751	5,719	7,562	11,236	10,886	10,009	89.3	(3.1)
철강	5,459	5,326	4,831	5,024	5,167	6,411	6,137	5,526	27.0	(4.3)
기타	214	357	229	839	413	809	621	923	170.7	(23.3)
영업이익	**369**	**347**	**354**	**332**	**461**	**629**	**504**	**499**	**42.3**	**(20.0)**
기계인프라	18	48	38	42	52	71	66	59	73.8	(7.0)
에너지상용부품	104	82	64	82	96	112	112	106	75.7	0.4
승용	97	81	142	103	116	149	145	119	2.3	(2.5)
석유화학	39	40	22	41	128	145	94	101	324.9	(34.9)
철강	123	111	110	55	85	140	100	104	(8.9)	(28.5)
기타	(12)	(15)	(22)	9	(15)	13	(14)	10	적지	적전
세전이익	**292**	**185**	**268**	**7**	**364**	**528**	**300**	**390**	**12.0**	**(43.1)**
순이익	**239**	**154**	**208**	**267**	**111**	**402**	**159**	**297**	**(23.4)**	**(60.4)**
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	1.1	1.5	-	-
순이익률	1.3	0.8	1.1	1.4	0.5	1.4	0.6	1.2	-	-

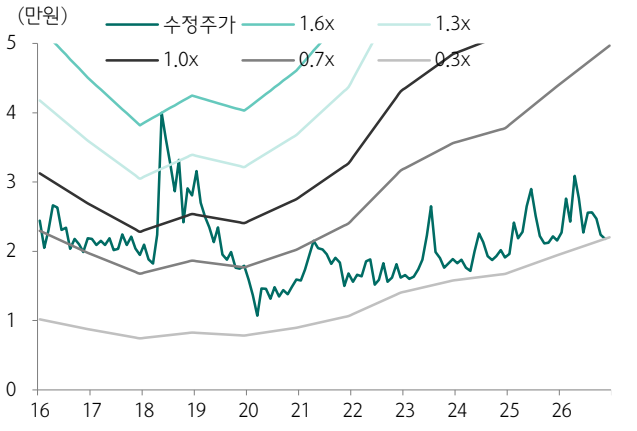
주: 3Q26 부문별 실적은 추정치. 자료: 현대코퍼레이션, 하나증권

도표 2. 현대코퍼레이션 12MF PER 추이



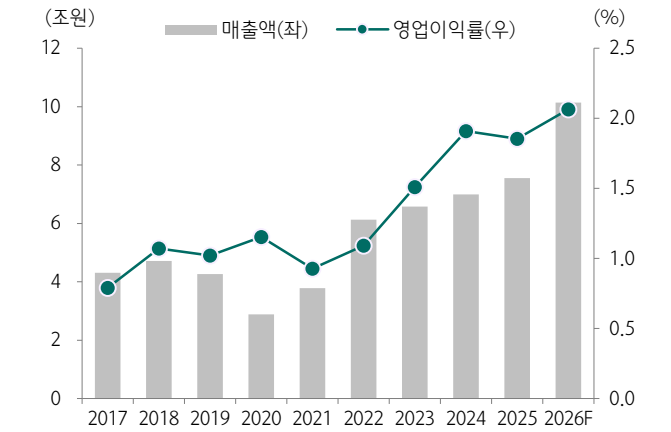
자료: 현대코퍼레이션, 하나증권

도표 2. 현대코퍼레이션 12MF PBR 추이



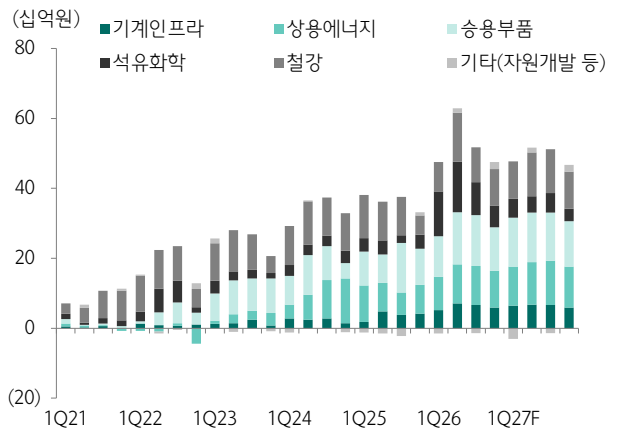
자료: 현대코퍼레이션, 하나증권

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**	**10,139.3**	**9,687.0**	**9,394.5**
매출원가	6,747.2	7,266.6	9,744.1	9,317.4	9,021.1
매출총이익	248.5	287.7	395.2	369.6	373.4
판관비	114.9	147.5	185.9	175.5	175.9
영업이익	**133.5**	**140.1**	**209.3**	**194.1**	**197.5**
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)	(37.2)	(26.8)	(22.0)
세전이익	**152.5**	**75.3**	**158.2**	**156.0**	**160.3**
법인세	31.5	(11.5)	61.3	37.4	38.5
계속사업이익	121.0	86.8	96.9	118.6	121.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**121.0**	**86.8**	**96.9**	**118.6**	**121.8**
비지배주주지분 순이익	(0.1)	(0.0)	0.1	0.2	0.2
지배주주순이익	**121.1**	**86.8**	**96.8**	**118.4**	**121.6**
지배주주지분포괄이익	81.8	49.1	123.5	118.4	121.6
NOPAT	106.0	161.6	128.2	147.5	150.1
EBITDA	141.6	155.6	231.3	215.0	216.5
성장성(%)					
매출액증가율	6.31	7.98	34.22	(4.46)	(3.02)
NOPAT증가율	40.03	52.45	(20.67)	15.05	1.76
EBITDA증가율	32.71	9.89	48.65	(7.05)	0.70
영업이익증가율	34.44	4.94	49.39	(7.26)	1.75
(지배주주)순익증가율	44.68	(28.32)	11.52	22.31	2.70
EPS증가율	44.67	(28.31)	11.54	22.31	2.74
수익성(%)					
매출총이익률	3.55	3.81	3.90	3.82	3.97
EBITDA이익률	2.02	2.06	2.28	2.22	2.30
영업이익률	1.91	1.85	2.06	2.00	2.10
계속사업이익률	1.73	1.15	0.96	1.22	1.30

대차대조표 (단위: 십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**1,678.4**	**1,856.5**	**2,344.5**	**2,212.9**	**2,237.1**
금융자산	326.3	223.9	143.0	168.3	193.0
현금성자산	303.0	215.5	132.0	158.2	182.8
매출채권	996.9	1,169.9	1,580.0	1,467.3	1,467.0
재고자산	266.2	315.3	425.8	395.4	395.3
기타유동자산	89.0	147.4	195.7	181.9	181.8
비유동자산	**383.9**	**468.2**	**536.5**	**508.0**	**497.0**
투자자산	266.6	210.1	262.1	246.6	246.5
금융자산	84.5	59.5	58.7	57.6	57.6
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**	**76.5**	**76.4**	**76.6**
자산총계	**2,062.3**	**2,324.7**	**2,881.0**	**2,720.9**	**2,734.1**
유동부채	**1,202.1**	**1,514.4**	**1,938.6**	**1,669.0**	**1,568.8**
금융부채	341.5	787.0	952.4	752.2	652.2
매입채무	661.8	505.5	682.7	634.0	633.9
기타유동부채	198.8	221.9	303.5	282.8	282.7
비유동부채	**204.9**	**115.5**	**130.0**	**129.3**	**129.3**
금융부채	**183.1**	**108.4**	**120.4**	**120.4**	**120.4**
기타비유동부채	21.8	7.1	9.6	8.9	8.9
부채총계	**1,407.0**	**1,629.9**	**2,068.6**	**1,798.3**	**1,698.1**
지배주주지분	**651.9**	**692.7**	**807.8**	**917.8**	**1,031.0**
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	927.2	1,037.2	1,150.4
비지배주주지분	**3.4**	**2.1**	**4.6**	**4.8**	**5.0**
자본총계	**655.3**	**694.8**	**812.4**	**922.6**	**1,036.0**
순금융부채	198.3	671.5	929.9	704.2	579.6

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	9,152	6,561	7,318	8,951	9,196
BPS	50,876	53,953	62,651	70,967	79,527
CFPS	11,200	10,963	17,102	16,265	15,875
EBITDAPS	10,701	11,765	17,483	16,250	16,367
SPS	528,814	571,041	766,449	732,255	710,149
DPS	700	700	700	700	700
주가지표(배)					
PER	2.09	3.28	2.97	2.43	2.37
PBR	0.38	0.40	0.35	0.31	0.27
PCFR	1.71	1.97	1.27	1.34	1.37
EV/EBITDA	3.21	6.16	5.27	4.62	4.01
PSR	0.04	0.04	0.03	0.03	0.03
재무비율(%)					
ROE	19.70	12.91	12.90	13.73	12.48
ROA	5.87	3.96	3.72	4.23	4.46
ROIC	41.93	43.66	24.80	26.62	28.31
부채비율	214.70	234.59	254.64	194.93	163.92
순부채비율	30.26	96.65	114.46	76.34	55.95
이자보상배율(배)	4.42	3.22	4.31	4.32	5.33

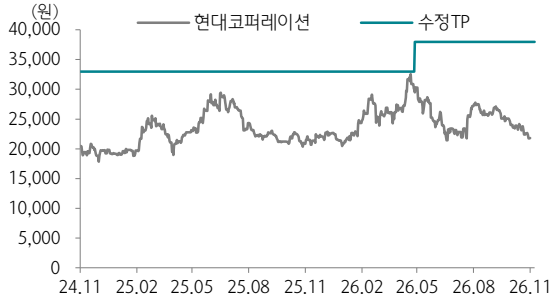
현금흐름표 (단위: 십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**40.5**	**(294.7)**	**(211.3)**	**162.5**	**140.9**
당기순이익	121.0	86.8	96.9	118.6	121.8
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
영업활동자산부채변동	(82.2)	(402.3)	(370.3)	23.0	0.1
투자활동 현금흐름	**305.9**	**(89.0)**	**(85.6)**	**8.3**	**(8.0)**
투자자산감소(증가)	(7.2)	56.5	(48.5)	15.6	0.0
자본증가(감소)	(1.4)	(19.9)	(24.7)	(8.0)	(8.0)
기타	314.5	(125.6)	(12.4)	0.7	0.0
재무활동 현금흐름	**(351.8)**	**293.9**	**149.2**	**(208.7)**	**(108.4)**
금융부채증가(감소)	(265.4)	370.8	177.4	(200.3)	(100.0)
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)**	**(71.1)**	**26.1**	**24.7**
Unlevered CFO	148.2	145.0	226.2	215.2	210.0
Free Cash Flow	39.1	(316.3)	(236.5)	154.5	132.9

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대코퍼레이션



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

Compliance Notice

- 당사는 2026년 11월 10일 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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2026년 11월 10일 현재 해당회사의 유가증권을 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 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	96.83%	3.17%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 11월 07일