



Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2026년 1월 14일

HD현대중공업(329180)

BUY | TP 740,000원 | CP 615,000원



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

하나증권 리서치센터

2026년 1월 15일 | 산업분석_Update

조선/전력기기

2026년 HD현대그룹 신년 간담회 리뷰

HD한국조선해양: 특수선 수주 목표 상향. 미국 사업 진출 기대

2026년 합산 수주 목표를 268.3억달러로 제시했다. 회사별로 보면 HD현대중공업 204.2억 달러, HD현대삼호 50.5억달러, HD한국조선해양 13.7억달러이며 2025년 계획 대비 62.4%, 10.4%, 14.0% 증가한 수치다. HD현대중공업-HD현대미포 합병 영향을 감안해도 유의미한 성장세로 보이며 특수선 부문의 수주 목표가 크게 상향된 것으로 보인다. 매출액은 HD현대중공업 24.4조원, HD현대삼호 8.3조원으로 각각 54.5% 11.9% 증가로 제시되었다. 원/달러 환율 1,350원, 강재단가 20% 상승을 가정한 보수적 수치로 판단되며 현재 환율을 감안하면 목표 달성 가능성은 충분하다. 수주잔고 3년치를 유지하는 가운데 최근 LNG선 발주 재개로 향후 선가 회복 및 수주 증가가 기대되는 국면이다. 동남아뿐만 아니라 인도, 페루 등에서 투자와 협력이 진행되고 있으며 미국에서도 사업 진출이 가시화될 것으로 기대된다.

HD현대마린솔루션: AM 솔루션 중심 높은 성장세 지속 가능

2026년 매출액 가이드선스 2.33조원 가운데 핵심사업은 1.4조원 이상으로 기존 성장 추세를 이어갈 전망이다. AM 솔루션 부문의 고성장을 지속하기 위해 Full Potential 전략 기반 헬스 체크 등 신규 서비스 수요 창출을 위해 노력 중이다. 노후 엔진 부품 판매 확대, 주요 정비 부품 키트화 판매 등 전략 다변화도 진행되고 있다. LTSA의 경우 2025년 하반기에 만기가 도래한 17척 모두 재계약에 성공했고 2026년도 60척 가량 선박의 100% 재계약을 목표로 진행하고 있다. 싱가포르 물류센터는 4월에 가동을 시작하며 북유럽, 중동 등에서도 현지 서비스를 위한 법인 및 지사 설립을 추진 중이다.

HD현대일렉트릭: 보수적 가이드선스 제시. 달성 가능성 충분

2026년 가이드선스로 매출액 4.35조원, 수주 42.2억달러를 제시했다. 시장 기대치 대비 낮은 성장률로 보일 수 있겠지만 2026년 가이드선스에 적용된 원/달러 환율이 1,350원 수준이기 때문에 부정적인 전망이 아닌 달성 가능 최저 수치를 보수적으로 제시한 것으로 해석된다. 실제로 지난 2022년부터 2024년까지 실제 수주와 매출액은 가이드선스를 상회해왔다. 미국 변압기 PPI의 지속적인 상승, 2026년 울산과 2027년 미국 공장 증설 등을 감안하면 P와 Q 모두 장기적으로 우상향이 가능하다. 원가 상승 및 관세 부담은 고객사에 전가할 수 있고 원부자재도 구매력을 바탕으로 안정적 조달이 가능하다. 공급 우위 시장에서 미주, 유럽의 초고압 제품 수요에 더해 장기적으로 국내 수요도 증가가 예상된다.

도표 1. HD현대 조선3사 2026년 수주 및 매출 계획

(단위: 수주-백만달러, 매출-억원)

구분		2025년		2026년		
		계획	추정실적	계획	전년계획대비	전년실적대비
수주	HD현대중공업	12,577	12,678	20,420	62.4	61.1
	조선	7,867	9,129	14,486	84.1	58.7
	해양	1,884	133	3,259	73.0	2,350.4
	엔진기계	2,826	3,416	2,675	(5.3)	(21.7)
	HD현대삼호	4,571	6,928	5,048	10.4	(27.1)
	조선	4,500	6,668	4,900	8.9	(26.5)
	산업설비	71	260	148	108.5	(43.1)
	HD한국조선해양	1,197	861	1,365	14.0	58.5
	조선	420	219	660	57.1	201.4
	기자재	777	642	705	(9.3)	9.8
	총계	18,345	20,467	26,833	46.3	31.1
매출	HD현대중공업	157,959	176,519	244,084	54.5	38.3
	조선	110,706	-	186,798	68.7	-
	해양	12,942	-	18,169	40.4	-
	엔진기계	33,516	-	38,259	14.2	-
	기타	795	-	858	7.9	-
	HD현대삼호	74,317	80,718	83,166	11.9	3.0
	조선	72,598	-	80,402	10.7	-
	산업설비	1,719	-	2,764	60.8	-

자료: HD한국조선해양, 하나증권

도표 2. HD현대마린솔루션 2026년 매출 계획

(단위: 억원)

구분	2024년	2025년	2026년
	실적	계획	계획
매출	17,455	20,556	23,349

자료: HD현대마린솔루션, 하나증권

도표 3. HD현대일렉트릭 2026년 수주 및 매출 계획

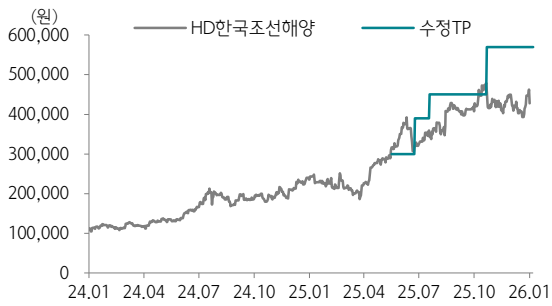
(단위: 수주-백만달러, 매출-억원)

구분		2021년	2022년	2023년(수정 전)	2023년(수정 후)	2024년	2025년	2026년
수주	계획	1,972	1,826	2,634	3,186	3,743	3,822	4,222
	실적	1,856	2,960	3,564	3,564	3816	-	-
	차이(%)	(5.9)	62.1	35.3	11.9	2.0	-	-
구분		2021년	2022년	2023년	2024년	2025년	2026년	
매출	계획	18,991	20,700	25,460	33,020	38,918	43,500	
	실적	18,060	21,045	27,028	33223	-	-	
	차이(%)	(4.9)	1.7	6.2	0.6	-	-	

자료: HD현대일렉트릭, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

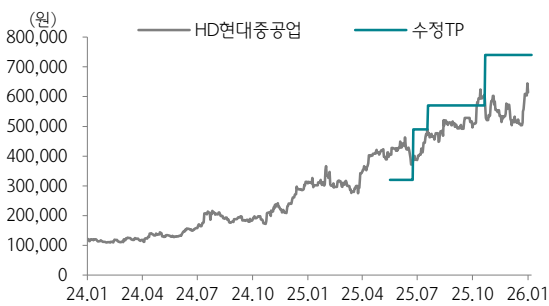
HD한국조선해양



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.4	BUY	570,000		
25.8.1	BUY	450,000	-9.72%	6.56%
25.7.8	BUY	390,000	-13.39%	-7.95%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

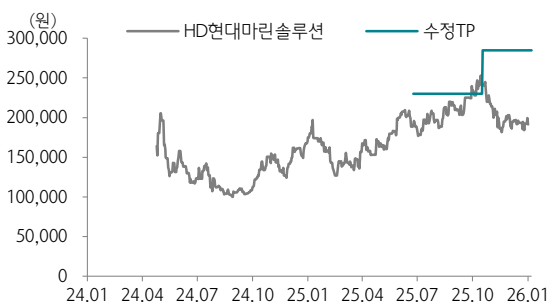
HD현대중공업



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.4	BUY	740,000		
25.8.1	BUY	570,000	-10.32%	9.47%
25.7.8	BUY	490,000	-13.67%	0.10%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

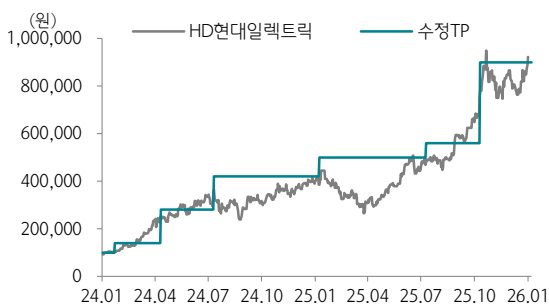
HD현대마린솔루션



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.10.31	BUY	285,000		
25.7.8	BUY	230,000	-9.51%	10.00%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

HD현대일렉트릭



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.10.24	BUY	900,000		
25.7.23	BUY	560,000	-1.83%	33.21%
25.1.21	BUY	500,000	-24.18%	1.60%
24.7.24	BUY	420,000	-19.78%	-0.48%
24.4.24	BUY	280,000	2.93%	23.57%
24.2.5	BUY	140,000	15.65%	74.29%
23.10.26	BUY	100,000	-13.07%	4.40%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 1월 15일 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 작성 하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2026년 1월 15일 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%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.73%	4.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 01월 12일