기업분석 Company Report | 2026.04.27

한화엔진 082740

Analyst 이서연 | 운송/조선
02-3779-3193, sy.lee@sangsanginib.com

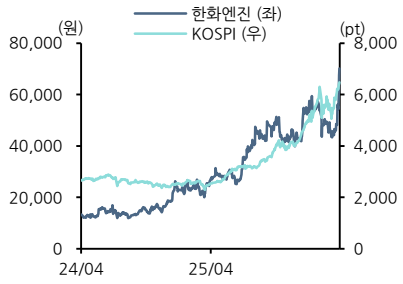
BUY 유지

목표주가 상향	96,000원
종가(26.04.24)	76,000원
상승여력	26.3%

Stock Data

KOSPI(04/24)	6,475.6pt
시가총액	63,420억원
액면가	1,000원
52주 최고가	76,000원
52주 최저가	25,100원
외국인지분율	22.0%
90일 일평균거래대금	451억원
주요주주지분율	
한화임팩트 (외 1인)	32.8%
유동주식비율	67.2%

Stock Price



QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

1Q26 Review: 실적과 모멘텀 동반 확대

1Q26 매출액 3,452억원, 영업이익 514억원 기록, 컨센서스 상회

한화엔진의 1Q26 연결 실적은 매출액 3,452억원 (yoy +9%), 영업이익 514억원(yoy +130%, OPM 14.9%)으로 이익 컨센서스를 +15% 상회하는 호실적을 기록했다. 전분기와 매출 믹스 및 ASP에 큰 변동이 없으나 엔진 인도 대수가 qoq 감소하며 동사 전체 매출은 qoq -6% 감소했다. 그럼에도 원/달러 환율 상승에 따른 우호적 환율효과와 더불어 그동안 지속해왔던 원가 절감효과가 더해지며 이익단에서는 yoy +7.9%p, qoq +2.0%p의 OPM 성장이 존재했다.

실적 성장과 더불어 4행정 중속엔진 수요 확대 기대

우호적 환율 효과와 그룹사 인수 이후 나타나고 있는 효율성 증대가 수익성 개선을 이끌었으며 이는 연중 지속될 전망이다. 이와 더불어 올해 ASP 추가 개선 여지도 남아있는데, 1Q 동사의 수주연도별 인도량 믹스에서 23년 수주 물량이 31%를 차지하고 있으며 24년 이후 수주물량 비중이 증가함에 따라 ASP 상승이 가능하다. 또한, 캐파 확장에 의한 컨선 엔진 믹스 역시 지속 확대 중이다. 한편, 최근 엔진 업종 내 데이터센터향 발전용 엔진 수요 확대 기대감이 부각되고 있는데, 동사는 올해 하반기 본격적인 4행정 중속엔진 생산에 착수할 계획이며 데이터센터향 수주 인콰이어리 역시 증가하고 있어 향후 시장 진입이 가능할 것으로 예상한다.

투자의견 BUY 유지, 목표주가 96,000원으로 상향

예상 대비 강한 원가 절감 효과와 하반기 4행정 중속엔진 생산 개시 등을 반영해 실적 전망치를 상향 조정하며 동사의 목표주가를 기존 6.7만원에서 9.6만원으로 상향한다. 최근 동사 주가는 단기 급등을 시현했으나 실적 성장 및 신규 모멘텀 고려 시 상승 여력은 아직 충분하다는 판단이다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	1,202	72	79	949	19.4	18.4	3.9	25.6	0.0
2025	1,371	130	174	2,082	20.6	22.3	6.4	36.6	0.0
2026E	1,620	228	179	2,144	32.7	22.2	8.0	27.7	0.0
2027E	2,044	306	243	2,907	24.1	16.5	6.0	28.3	0.0
2028E	2,230	356	282	3,385	20.7	13.7	4.6	25.2	0.0

자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권

표 1. 한화엔진 1Q26 실적 Review

(%,십억원)	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26P	% YoY	% QoQ	당사전망치	차이	컨센서스	차이
매출액	318	388	297	368	345	8.5	-6.1	388	-11.1	354	-2.6
영업이익	22	34	27	47	51	130.4	8.5	48	7.3	45	14.9
세전이익	20	15	31	54	69	245.6	26.9	46	50.5	44	56.7
지배주주순이익	19	22	30	102	53	172.4	-48.4	36	45.7	35	49.7
영업이익률	7.0	8.7	9.0	12.9	14.9			12.3		12.6	
세전이익률	6.3	3.9	10.5	14.8	20.0			11.8		12.4	
지배주주순이익률	6.1	5.6	10.2	27.9	15.3			9.3		10.0	

자료: 상상인증권 리서치센터

표 2. 한화엔진 실적전망치 변경 내용

(%,십억원)	2026E			2027E		
	변경후	변경전	차이	변경후	변경전	차이
매출액	1,620	1,664	-2.7	2,044	1,998	2.3
영업이익	228	216	3.3	306	285	7.2
세전이익	227	228	-0.9	307	297	3.4
지배주주순이익	179	180	-0.9	243	235	3.3
영업이익률	13.8	13.0		14.9	14.3	
세전이익률	13.9	13.7		15.0	14.9	
지배주주순이익률	11.0	10.8		11.9	11.7	

자료: 상상인증권 리서치센터

표 3. 한화엔진 목표주가 산정 Table

내용	금액	비고
2027E BPS (원)	15,099	
Target PBR (배)	6.39	
적정주가 (원)	96,426	
목표주가 (원)	**96,000**	
현재가 (원)	76,000	
Upside Potential	**26.3%**	

자료: 상상인증권 리서치센터

표 4. 한화엔진 Target PBR 산정 Table

내용	금액	비고
COE	7.18	
시장 위험프리미엄	5.19	WMI 500 총수익률 (8.54) - 1년 만기 통안채 총수익률 (3.35)
무위험수익률	2.68	1년 만기 통안채 수익률 90일 평균
베타	0.87	52주 adjusted beta
ROE	27.09	향후 3개년 평균 ROE
영구성장률	3.48	30년 만기 국고채 수익률 90일 평균
Target PBR	6.39	

자료: 상상인증권 리서치센터

표 5. 한화엔진 실적 전망

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	318	388	297	368	345	384	431	460	1,371	1,620	2,044
yoy	*8.5*	*35.3*	*0.4*	*12.7*	*8.5*	*-1.0*	*44.8*	*25.1*	*14.0*	*18.2*	*26.2*
영업이익	22	34	27	47	51	53	61	62	130	228	306
yoy	*14.8*	*81.4*	*74.0*	*160.2*	*130.3*	*58.2*	*127.6*	*31.7*	*81.8*	*75.1*	*34.2*
OPM	*7.0*	*8.7*	*8.9*	*12.9*	*14.9*	*13.9*	*14.1*	*13.6*	*9.5*	*14.1*	*14.9*
평균 KRW/USD	1,453	1,401	1,380	1,452	1,443	1,420	1,410	1,400	1,421	1,418	1,350

자료: 상상인증권 리서치센터

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	785.0	1,031.9	1,172.4	1,374.4	1,568.0
현금 및 현금성자산	133.0	276.7	311.4	369.1	518.3
매출채권	135.1	165.7	177.1	215.6	225.5
재고자산	370.3	356.2	441.1	537.0	561.4
비유동자산	628.1	663.8	763.5	889.8	1,023.1
관계기업투자등	2.4	1.2	1.2	1.2	1.2
유형자산	415.5	433.6	515.4	624.2	740.3
무형자산	5.7	9.6	18.5	26.8	34.3
자산총계	1,413.1	1,695.7	1,935.9	2,264.1	2,591.1
유동부채	586.6	611.2	655.3	723.0	748.9
매입채무	194.9	227.7	261.2	317.9	332.4
단기금융부채	158.1	123.8	123.8	123.8	123.8
비유동부채	433.2	528.4	545.6	563.6	582.2
장기금융부채	160.6	91.0	91.0	91.0	91.0
부채총계	1,019.8	1,139.6	1,200.9	1,286.6	1,331.2
지배주주지분	393.3	556.1	735.0	977.5	1,260.0
자본금	83.4	83.4	83.4	83.4	83.4
자본잉여금	350.2	352.8	352.8	352.8	352.8
이익잉여금	-71.0	90.3	269.2	511.7	794.1
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	393.3	556.1	735.0	977.5	1,260.0

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	1,202.2	1,371.1	1,620.2	2,044.3	2,229.7
매출원가	1,085.9	1,185.6	1,324.2	1,652.1	1,779.4
매출총이익	116.3	185.5	295.9	392.2	450.2
판매비와 관리비	44.8	55.4	68.2	86.6	94.6
영업이익	71.5	130.1	227.7	305.5	355.6
EBITDA	86.9	148.3	248.9	331.6	387.1
금융손익	13.7	1.0	9.9	9.0	9.5
관계기업등 투자손익	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-8.0	-10.4	-9.1	-7.5	-7.6
세전계속사업이익	77.4	120.8	228.6	307.0	357.5
계속사업법인세비용	-1.8	-53.0	49.7	64.5	75.1
당기순이익	79.2	173.8	178.9	242.6	282.4
지배주주순이익	79.2	173.8	178.9	242.6	282.4
매출총이익률 (%)	9.7	13.5	18.3	19.2	20.2
영업이익률 (%)	6.0	9.5	14.1	14.9	15.9
EBITDA 마진률 (%)	7.2	10.8	15.4	16.2	17.4
세전이익률 (%)	6.4	8.8	14.1	15.0	16.0
지배주주순이익률 (%)	6.6	12.7	11.0	11.9	12.7
ROA (%)	6.2	11.2	9.9	11.6	11.6
ROE (%)	25.6	36.6	27.7	28.3	25.2
ROIC (%)	13.1	26.0	52.0	48.5	43.4

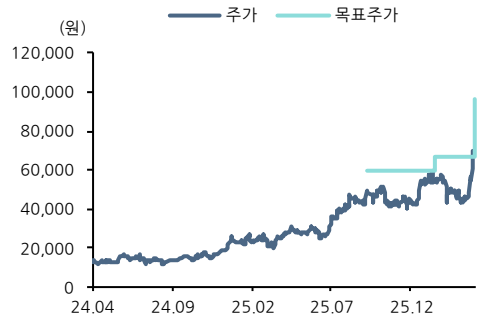
현금흐름표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	90.4	330.3	164.4	219.3	323.5
당기순이익(손실)	79.2	173.8	178.9	242.6	282.4
현금수익비용가감	-42.0	9.7	38.5	44.0	50.2
유형자산감가상각비	14.8	17.4	19.9	24.0	28.8
무형자산상각비	0.5	0.8	1.3	2.0	2.7
기타현금수익비용	-57.3	-8.5	17.2	17.9	18.7
운전자본 증감	57.4	140.3	-52.9	-67.3	-9.1
매출채권의 감소(증가)	-48.4	-32.6	-11.4	-38.5	-9.8
재고자산의 감소(증가)	1.1	13.2	-84.9	-95.9	-24.5
매입채무의 증가(감소)	-41.8	16.2	33.5	56.8	14.5
기타영업현금흐름	146.6	143.5	9.9	10.3	10.8
투자활동 현금흐름	-4.3	-161.1	-129.7	-161.6	-174.4
유형자산 처분(취득)	-50.5	-33.4	-101.7	-132.9	-144.9
무형자산 감소(증가)	-3.5	-4.8	-10.2	-10.2	-10.2
투자자산 감소(증가)	14.9	-126.0	-8.9	-9.2	-9.6
기타투자활동	34.8	3.0	-8.9	-9.3	-9.6
재무활동 현금흐름	-57.3	-22.3	0.0	0.0	0.0
차입금의 증가(감소)	-144.9	-22.3	0.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	87.6	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금 지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	30.2	143.7	34.7	57.7	149.1
기초현금	102.8	133.0	276.7	311.4	369.1
기말현금	133.0	276.7	311.4	369.1	518.3

주요투자지표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	19.4	20.6	32.7	24.1	20.7
P/B	3.9	6.4	8.0	6.0	4.6
EV/EBITDA	18.4	22.3	22.2	16.5	13.7
P/S	1.3	2.6	3.6	2.9	2.6
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
성장성 (%)					
매출액 증가율	40.7	14.0	18.2	26.2	9.1
영업이익 증가율	719.5	81.8	75.1	34.2	16.4
세전이익 증가율	흑전	56.1	89.3	34.3	16.4
지배주주순이익 증가율	흑전	119.5	2.9	35.6	16.4
EPS 증가율	흑전	119.5	3.0	35.6	16.4
안정성 (%)					
부채비율	259.3	204.9	163.4	131.6	105.7
유동비율	133.8	168.8	178.9	190.1	209.4
순차입금/자기자본	15.3	-50.3	-44.0	-39.9	-43.6
영업이익/금융비용	9.3	39.4	69.7	93.5	108.8
총차입금 (십억원)	318.8	214.7	214.7	214.7	214.7
순차입금 (십억원)	60.1	-280.0	-323.6	-390.5	-549.2
주당지표 (원)					
EPS	949	2,082	2,144	2,907	3,385
BPS	4,713	6,664	8,808	11,714	15,099
SPS	14,407	16,430	19,416	24,498	26,720
DPS	0	0	0	0	0

한화엔진 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-10-01	Buy	60,000	1년	-21.2	-1.0
2025-11-12	Buy	60,000	1년	-21.4	-1.0
2026-02-10	Buy	67,000	1년	-24.7	4.6
2026-04-27	Buy	96,000	1년		

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:이서연)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	76.9%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	93.2%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	23.1%	시가총액 수준 유지			HOLD	6.8%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	