현대코퍼레이션 (011760)

Analyst 신동현 dhshin@hmsec.com

상사의 입지가 돋보이는 시기

BUY **TP 37,000원**

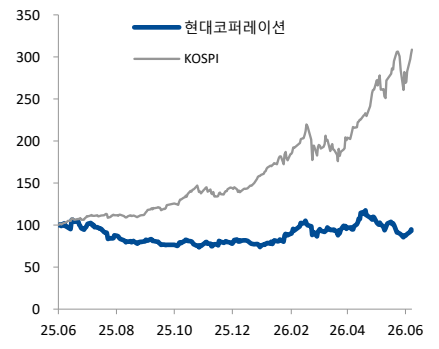
현재주가 (6/17)	26,000원
상승여력	42.3%
시가총액	344십억원
발행주식수	13,229천주
자본금/액면가	66십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	32,550원/20,350원
일평균 거래대금 (60일)	2십억원
외국인 지분율	9.25%
주요주주 지분율	
현대코퍼레이션홀딩스 외4인	27.12%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-7.0	2.2	14.8
상대주가(%p)	-21.4	-35.0	-47.5

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	8,222	9,658	37,000
After	7,076	8,104	37,000
Consensus	7,761	8,960	37,000
Cons. 차이	-8.8%	-9.6%	0.0%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 1Q26 연결 매출액 2조 727억원(+11.6% yoy, +9.7% qoq), 영업이익 461억원(+24.9% yoy, +38.7% qoq, OPM 2.2%)의 호실적 기록
- 부문별로 안정적인 매출을 시현함과 동시에 유가 급등에 따른 석유화학부문 수익성 개선이 호실적에 기여. 전쟁이라는 특수한 상황 속 종합상사의 역할 확대 및 지속적인 신규 시장 발굴을 바탕으로 올해 연간 매출 및 이익은 전년대비 성장 전망

주요이슈 및 실적전망

- 철강부문 매출액은 미국 관세 부과의 영향이 컸던 25년 대비 점진적인 회복을 시작. 3국무역을 늘리고 제품을 다변화(스테인리스계 확대 등)하는 등의 방식으로 미국 공백을 채웠으며 1Q26 북미 비중마저 25년 연간 비중으로 회복되어 큰 매출 감소는 없었던 것으로 확인됨. 올해 매출액은 전년대비 증가 예상
- 석유화학부문은 당초 보호무역 강화 기조에 따라 벙커링 수요가 감소할 것이라 예상했으나 매출액이 크게 증가. 중동 전쟁으로 인해 유류 수급이 타이트해지면서 벙커링 수요가 급증한 것이 주효. 동시에 급등한 유가로 인해 중개 포지션의 영업력이 확대되며 OPM 역시 25년 0.6%에서 1Q26 1.7%로 크게 상승함
- 에너지상용부품부문의 배전 변압기(중소형) 판매는 호조 지속. OPM이 수요 급증 초기였던 24년 대비 다소 하락했으나(24년 5.2~15.7%, 1Q26 5.9%) 현재가 정상적인 수익률이기에 견조한 현 수준을 유지할 수 있을 전망
- 기계인프라부문은 건설기계 수요 증가와 호주 지게차 법인 인수 효과로 매출 성장 지속. 우즈벡, 이집트 등에서 진행하는 EDCF 사업 매출도 발생하기 시작

BUY(유지) / TP 37,000 원(유지) = 12m Fwd. EPS 8,183 원 * Target P/E 4.44x

- 12m Fwd. EPS 8,183원에 국내 Peer 종합상사(포스코인터내셔널, LX인터내셔널)의 12m Fwd. P/E 평균 4.44x(트레이딩부문 이익기여도 반영)를 적용(기존 4.40x).
- 목표주가 변동폭 5% 미만으로 기존 37,000원을 유지하며 투자의견 BUY 유지

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	6,996	134	121	142	9,152	44.7	2.1	0.4	3.1	19.7	3.7
2025	7,554	140	87	156	6,561	-28.3	3.3	0.4	6.1	12.9	3.2
2026F	8,275	169	94	190	7,076	7.8	3.7	0.4	5.1	12.6	2.7
2027F	8,474	166	107	188	8,104	14.5	3.2	0.4	4.7	12.7	2.7
2028F	8,616	175	120	197	9,034	11.5	2.9	0.3	3.2	12.6	2.7

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 현대코퍼레이션 연간 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원)	변경 후		변경 전		변화율	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	8,275	8,474	7,847	8,217	5.5%	3.1%
영업이익	169	166	148	170	13.7%	-2.9%
세전이익	146	143	146	172	0.1%	-16.8%
당기순이익	93	107	110	129	-14.7%	-16.8%

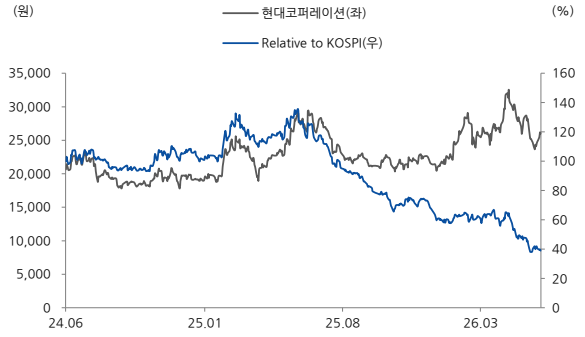
자료: 현대차증권

〈표2〉 현대코퍼레이션 목표주가 산정

항목	내용	비고
Target EPS (원)	8,183	- 12m Fwd. EPS
Target P/E (배)	4.44	- Peer 그룹(포스코인터내셔널, LX 인터내셔널)의 Trading 사업 이익기여도를 반영한 12m Fwd. P/E 평균
적정주가 (원)	36,332	- Target EPS * Target P/E
목표주가 (원)	**37,000**	- 목표주가 변동폭 5% 미만으로 기존 TP 유지
전일종가 (원)	26,000	- 2026.06.17 종가
상승여력 (%)	42.3	
투자의견	**BUY**	

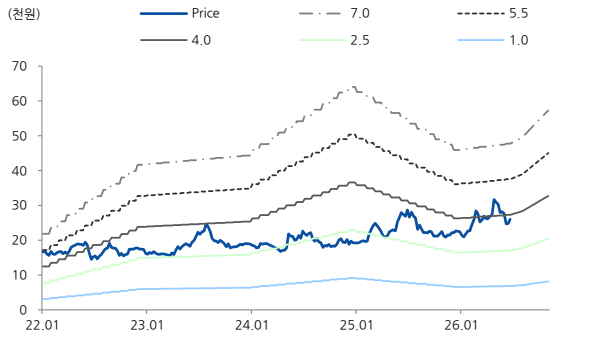
자료: 현대차증권

〈그림1〉 현대코퍼레이션 주가 추이



자료: FnGuide, 현대차증권

〈그림2〉 현대코퍼레이션 P/E 밴드 추이



자료: FnGuide, 현대차증권

<표3> 현대코퍼레이션 분기별 실적 추정

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	**1,857**	**1,918**	**1,890**	**1,889**	**2,073**	**2,081**	**2,024**	**2,097**	**7,554**	**8,275**	**8,474**
YoY	15.1%	11.0%	4.6%	2.3%	11.6%	8.5%	7.1%	11.0%	8.0%	9.5%	2.4%
>철강	546	533	483	502	517	526	514	521	2,064	2,078	2,113
YoY	1.6%	-3.4%	-10.2%	-3.8%	-5.4%	-1.2%	6.3%	3.8%	-4.0%	0.7%	1.7%
>승용부품	411	440	543	422	411	428	434	451	1,816	1,723	1,801
YoY	7.4%	59.0%	9.2%	32.9%	0.0%	-2.8%	-20.1%	6.8%	23.2%	-5.1%	4.5%
>에너지상용부품	136	160	127	152	163	162	175	183	574	682	729
YoY	53.0%	30.2%	145.6%	-38.4%	19.3%	1.3%	38.1%	20.7%	12.8%	18.8%	6.8%
>기계인프라	107	128	140	157	185	182	189	197	532	753	760
YoY	-5.4%	26.6%	36.4%	65.8%	72.8%	42.1%	35.1%	25.2%	29.3%	41.4%	1.0%
>석유화학	635	622	575	572	756	746	690	686	2,404	2,879	2,906
YoY	35.2%	-2.2%	0.4%	-12.5%	19.0%	20.0%	20.0%	20.0%	3.1%	19.7%	0.9%
>기타	21	36	23	84	41	37	24	59	164	160	165
YoY	2.2%	-13.5%	-49.2%	584.7%	92.3%	3.0%	3.0%	-30.0%	37.0%	-2.2%	3.0%
영업이익	**37**	**35**	**35**	**33**	**46**	**42**	**41**	**39**	**140**	**169**	**166**
YoY	31.5%	-5.1%	-4.8%	4.5%	24.9%	22.1%	16.0%	18.6%	4.9%	20.5%	-1.9%
OPM	2.0%	1.8%	1.9%	1.8%	2.2%	2.0%	2.0%	1.9%	1.9%	2.0%	2.0%
>철강	12.3	11.1	11.0	5.5	8.5	8.7	9.2	8.9	39.8	35.3	39.1
YoY	9.9%	-10.2%	1.0%	-48.8%	-31.2%	-21.7%	-15.8%	61.9%	-11.7%	-11.5%	10.9%
OPM	2.3%	2.1%	2.3%	1.1%	1.6%	1.7%	1.8%	1.7%	1.9%	1.7%	1.9%
>승용부품	9.7	8.1	14.2	10.3	11.6	11.1	11.7	12.6	42.3	47.1	50.4
YoY	31.3%	-13.0%	13.1%	137.1%	20.3%	37.4%	-17.7%	22.2%	25.9%	11.3%	7.1%
OPM	2.4%	1.8%	2.6%	2.4%	2.8%	2.6%	2.7%	2.8%	2.3%	2.7%	2.8%
>에너지상용부품	10.4	8.2	6.4	8.2	9.6	9.7	11.4	11.9	33.2	42.5	47.4
YoY	114.1%	-9.5%	-21.5%	-36.0%	-8.4%	18.3%	78.3%	45.1%	-4.7%	28.0%	11.4%
OPM	7.6%	5.1%	5.0%	5.4%	5.9%	6.0%	6.5%	6.5%	5.8%	6.2%	6.5%
>기계인프라	1.8	4.8	3.8	4.2	5.2	4.9	5.1	5.5	14.6	20.7	22.4
YoY	-35.7%	96.0%	35.7%	201.4%	183.8%	3.0%	33.8%	31.1%	54.3%	41.6%	8.5%
OPM	1.7%	3.7%	2.7%	2.7%	2.8%	2.7%	2.7%	2.8%	2.7%	2.7%	3.0%
>석유화학	3.9	4.0	2.2	4.1	12.8	9.7	4.8	3.4	14.2	30.7	14.5
YoY	24.1%	31.2%	-26.4%	12.9%	227.9%	141.7%	117.9%	-15.6%	10.8%	116.6%	-52.7%
OPM	0.6%	0.6%	0.4%	0.7%	1.7%	1.3%	0.7%	0.5%	0.6%	1.1%	0.5%
>기타	-1.2	-1.5	-2.2	0.9	-1.5	-1.8	-1.2	-2.9	-4.0	-7.5	-8.3
YoY	적지	적전	적지	흑전	적지	적지	적지	적전	적지	적지	적지
OPM	-5.7%	-4.3%	-9.5%	1.1%	-3.6%	-5.0%	-5.0%	-5.0%	-2.4%	-4.7%	-5.0%
세전이익	**29**	**19**	**27**	**1**	**36**	**38**	**37**	**35**	**75**	**146**	**143**
YoY	-22.3%	-51.3%	-49.7%	-97.0%	24.7%	103.2%	37.4%	4893.8%	-50.6%	94.4%	-2.4%
세전이익률	1.6%	1.0%	1.4%	0.0%	1.8%	1.8%	1.8%	1.7%	1.0%	1.8%	1.7%
당기순이익	**24**	**16**	**21**	**26**	**11**	**28**	**28**	**27**	**87**	**93**	**107**
YoY	-31.5%	-48.6%	-47.3%	66.2%	-53.5%	78.5%	32.0%	1.1%	-28.3%	7.7%	14.5%
당기순이익률	1.3%	0.8%	1.1%	1.4%	0.5%	1.4%	1.4%	1.3%	1.1%	1.1%	1.3%
지배주주순이익	**24**	**15**	**21**	**27**	**11**	**28**	**28**	**27**	**87**	**94**	**107**
YoY	-31.3%	-50.1%	-47.6%	69.9%	-53.6%	83.4%	33.2%	-0.5%	-28.3%	7.8%	14.5%
지배주주순이익률	1.3%	0.8%	1.1%	1.4%	0.5%	1.4%	1.4%	1.3%	1.1%	1.1%	1.3%

자료: 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	6,996	7,554	8,275	8,474	8,616
증가율 (%)	6.3	8.0	9.5	2.4	1.7
매출원가	6,747	7,267	7,936	8,128	8,265
매출원가율 (%)	96.4	96.2	95.9	95.9	95.9
매출총이익	248	288	339	346	352
매출이익률 (%)	3.5	3.8	4.1	4.1	4.1
증가율 (%)	24.0	16.1	17.7	2.1	1.7
판매관리비	115	148	170	180	176
판관비율(%)	1.6	2.0	2.1	2.1	2.0
EBITDA	142	156	190	188	197
EBITDA 이익률 (%)	2.0	2.1	2.3	2.2	2.3
증가율 (%)	32.7	9.9	21.8	-1.1	4.8
영업이익	134	140	169	166	175
영업이익률 (%)	1.9	1.9	2.0	2.0	2.0
증가율 (%)	35.4	4.5	20.7	-1.8	5.4
영업외손익	13	-71	-27	-26	-20
금융수익	50	50	48	52	57
금융비용	58	84	81	78	77
기타영업외손익	21	-37	6	0	0
종속/관계기업관련손익	6	6	4	4	4
세전계속사업이익	152	75	146	143	159
세전계속사업이익률	2.2	1.0	1.8	1.7	1.8
증가율 (%)	39.4	-50.7	94.7	-2.1	11.2
법인세비용	31	-12	53	36	40
계속사업이익	121	87	93	107	119
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	121	87	93	107	119
당기순이익률 (%)	1.7	1.2	1.1	1.3	1.4
증가율 (%)	45.8	-28.1	6.9	15.1	11.2
지배주주지분 순이익	121	87	94	107	120
비지배주주지분 순이익	-0	-0	-0	-0	-0
기타포괄이익	-39	-38	24	0	0
총포괄이익	82	49	118	107	119

(단위:십억원)

재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,678	1,857	2,216	2,276	2,512
현금성자산	303	216	365	399	603
단기투자자산	23	8	11	11	11
매출채권	997	1,170	1,315	1,336	1,362
재고자산	266	315	313	318	324
기타유동자산	89	147	212	212	212
비유동자산	384	468	495	494	332
유형자산	42	145	170	170	170
무형자산	9	31	32	31	30
투자자산	267	210	220	220	59
기타비유동자산	66	82	73	73	73
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	2,062	2,325	2,712	2,770	2,844
유동부채	1,202	1,514	1,788	1,748	1,710
단기차입금	321	683	803	753	703
매입채무	662	506	603	613	624
유동성장기부채	6	102	88	88	88
기타유동부채	213	223	294	294	295
비유동부채	205	116	126	126	126
사채	100	60	40	40	40
장기차입금	72	18	46	46	46
장기금융부채	0	19	19	19	19
기타비유동부채	33	19	21	21	21
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	1,407	1,630	1,914	1,874	1,836
지배주주지분	652	693	794	893	1,004
자본금	66	66	66	66	66
자본잉여금	0	0	0	0	0
자본조정 등	-282	-282	-282	-282	-282
기타포괄이익누계액	107	70	94	94	94
이익잉여금	761	839	916	1,015	1,126
비지배주주지분	3	2	4	4	4
자본총계	655	695	798	897	1,008

(단위:십억원)

현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	41	-295	85	109	118
당기순이익	121	87	93	107	119
유형자산 상각비	7	14	20	21	21
무형자산 상각비	1	1	1	1	1
외환손익	-11	4	-4	0	0
운전자본의 감소(증가)	-82	-402	-51	-16	-20
기타	5	1	26	-4	-3
투자활동으로인한현금흐름	306	-89	-33	-17	145
투자자산의 감소(증가)	-69	21	0	4	166
유형자산의 감소	0	2	1	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-1	-22	-33	-21	-21
기타	376	-90	-1	0	0
재무활동으로인한현금흐름	-352	294	89	-58	-58
차입금의 증가(감소)	24	-36	28	0	0
사채의증가(감소)	100	-40	-20	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-7	-8	-8	-8	-8
기타	-469	378	89	-50	-50
기타현금흐름	10	2	8	0	0
현금의증가(감소)	5	-88	149	34	204
기초현금	298	303	216	365	399
기말현금	303	216	365	399	603

(단위:원, 배, %)

주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	9,145	6,560	7,067	8,094	9,022
EPS(지배순이익 기준)	9,152	6,561	7,076	8,104	9,034
BPS(자본총계 기준)	49,537	52,521	60,314	67,772	76,159
BPS(지배지분 기준)	49,284	52,361	59,993	67,462	75,861
DPS	700	700	700	700	700
P/E(당기순이익 기준)	2.1	3.3	3.7	3.2	2.9
P/E(지배순이익 기준)	2.1	3.3	3.7	3.2	2.9
P/B(자본총계 기준)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3
P/B(지배지분 기준)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3
EV/EBITDA(Reported)	3.1	6.1	5.1	4.7	3.2
배당수익률	3.7	3.2	2.7	2.7	2.7
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	45.1	-28.3	7.7	14.5	11.5
EPS(지배순이익 기준)	44.7	-28.3	7.8	14.5	11.5
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	19.6	12.9	12.5	12.6	12.5
ROE(지배순이익 기준)	19.7	12.9	12.6	12.7	12.6
ROA	5.9	4.0	3.7	3.9	4.3
안정성 (%)					
부채비율	214.7	234.6	239.9	209.0	182.2
순차입금비율	28.6	95.0	78.1	60.2	28.3
이자보상배율	4.4	3.2	4.3	4.3	4.8

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.02.06	BUY	29,000	-31.85	-19.83
2024.08.06	AFTER 6M	29,000	-25.26	1.55
2025.07.18	BUY	34,000	-34.36	-20.59
2026.01.18	AFTER 6M	34,000	-27.65	-14.41
2026.02.27	BUY	37,000	-27.19	-12.03
2026.06.18	BUY	37,000		

▶ 최근 2년간 현대코퍼레이션 주가 및 목표주가

▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 신동현의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.04.01~2026.03.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	181건	93.8%
보유	12건	6.2%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 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.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.