



Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2026년 7월 29일

HD한국조선해양(009540)

BUY | TP 570,000원 | CP 335,000원



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 7월 30일 | 산업분석_Update

조선

HD현대 조선 그룹 2Q26 Review

HD한국조선해양: 영업이익 1.6조원(QoQ +21.3%) 컨센서스 상회

2분기 매출액은 8.9조원으로 전분기대비 9.7% 증가했다. 사업 부문별로 보면 해양이 공사 진행률 차이로 전분기대비 둔화되었지만 조선이 조업일수 증가와 생산성 향상으로 외형이 크게 성장했고 엔진기계도 판가 상승과 환율 상승에 매출이 증가했다. 영업이익은 1.6조원으로 전분기대비 21.3% 증가했다. 일회성 이슈는 없었으며 환율 효과 300억원 가량을 감안해도 상당한 호실적이다. 조선은 고선가 선박 매출 비중 상승으로 마진이 18.8%로 전분기 대비 2.2%p 개선되었다. 엔진기계는 D/F 비중이 높은 수준을 유지하는 가운데 육상발전 등 힘센엔진 매출 증가로 이익률이 35.3%로 추가 상승했다. 자회사별 실적을 보면 HD현대 삼호는 생산성 향상과 건조 Mix 개선으로 22.5% 마진을 기록했다. HD현대에너지솔루션은 국내 판가 인상 및 해외 판매량 증가로 분기 최대 이익을 기록했다. 중간배당은 전년대비 3,300원 상승한 6,500원으로 결정되었다. 2026년 추정치 기준 PER 6.2배, PBR 1.5배다.

HD현대중공업: 영업이익 1.0조원(QoQ +14.9%) 컨센서스 부합

2분기 매출액은 6.3조원을 기록하며 전분기대비 7.0% 증가했다. 원/달러 환율 약세와 조업일수 증가, 생산성 향상, 건조 Mix 개선에 외형이 성장했다. 부문별로 조선은 전분기대비 9.5% 증가, 해양플랜트는 17.6% 감소, 엔진기계는 8.3% 증가했다. 해양은 Ruya 공사가 본격화되었지만 Trion 공정 마무리 단계 진입으로 외형이 감소했다. 영업이익은 1.0조원을 기록하며 전분기대비 14.9% 증가했다. 조선은 상선 건조 Mix에서 2022년 비중이 감소했고 2024년 이후 물량이 늘어남에 따라 이익이 개선되고 있다. 해양플랜트는 공정 진행 차이로 이익이 감소했다. 엔진기계는 판가 및 환율 상승에 따른 외형 성장으로 이익도 개선되었다. 2026년 2분기 수주는 147.7억달러로 연간 목표치 72%를 달성했다. 수주잔고는 인도기준 609억달러, 매출기준 452억달러로 전분기대비 증가했다. 향후 엔진 Capa 증설, 미국 방산 협력 및 해외 특수선 수주 구체화가 기대되는 부분이다. 2026년 PER 13.8배, PBR 3.9배다.

HD현대마린엔진: 영업이익 313억원(QoQ -3.9%) 컨센서스 하회

2분기 매출액 1,281억원을 기록하며 전분기대비 4.0% 감소했다. 엔진과 부품 매출은 각각 941억원, 340억원을 기록하며 전분기대비 13.8% 감소, 40.2% 증가했다. 엔진은 인도 일정 조정에도 환율 상승 및 가동률 증가로 외형 둔화폭이 제한적이었다. 부품도 크랭크샤프트 인도 일정 조정으로 소폭 감소했지만 터보차저 및 AM 사업 성장으로 전분기대비 성장했다. 영업이익은 313억원을 기록하며 전분기대비 3.9% 감소했다. 이연된 엔진 2기분의 실적이 3분기에 인식될 예정이기 때문에 단순 시차에 따른 부진으로 볼 수 있다. 엔진 부문 마진은 23.4%로 전분기대비 0.8%p 감소했고 부품은 27.4%로 2.2%p 개선되었다. 하반기에 엔진 Mix 개선으로 수익성은 상승 추세로 복귀할 전망이다. 2026년 PER 12.0배, PBR 2.7배다.

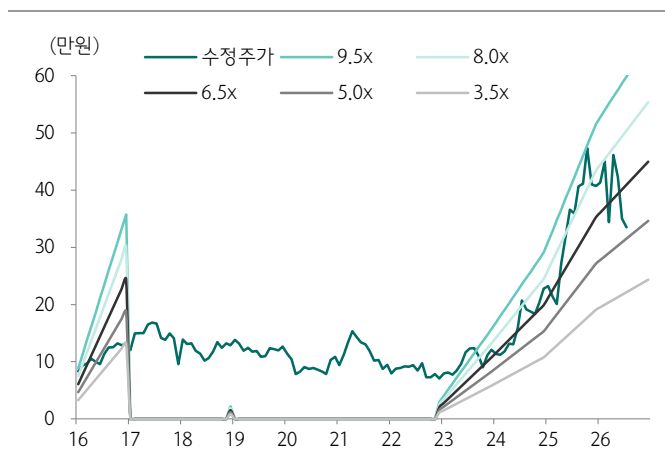
도표 1. HD한국조선해양 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2025				2026F				2Q26 증감률	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QP	3QF	4QF	YoY	QoQ
매출액	55,156	66,155	62,458	81,516	81,409	89,270	89,814	102,532	20.2	9.7
영업이익	1,602	3,764	3,984	10,379	13,560	16,451	17,407	17,674	72.5	21.3
세전이익	2,492	4,558	2,169	10,821	15,679	21,624	17,107	17,374	296.1	37.9
순이익	1,889	2,921	1,510	6,833	8,443	12,874	10,500	10,663	261.2	52.5
영업이익률(%)	2.9	5.7	6.4	12.7	16.7	18.4	19.4	17.2	-	-
세전이익률(%)	4.5	6.9	3.5	13.3	19.3	24.2	19.0	16.9	-	-
순이익률(%)	3.4	4.4	2.4	8.4	10.4	14.4	11.7	10.4	-	-

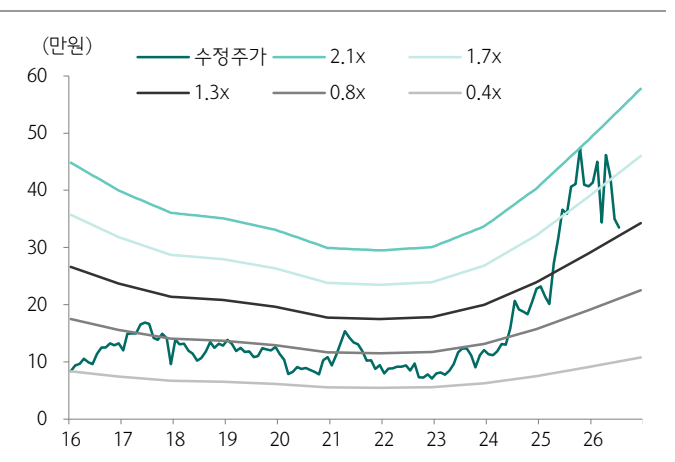
자료: HD한국조선해양, 하나증권

도표 2. HD한국조선해양 12M Fwd PER 추이



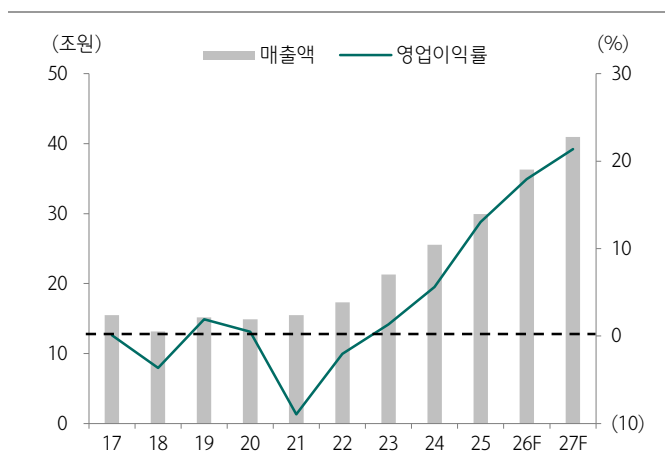
자료: HD한국조선해양, 하나증권

도표 3. HD한국조선해양 12M Fwd PBR 추이



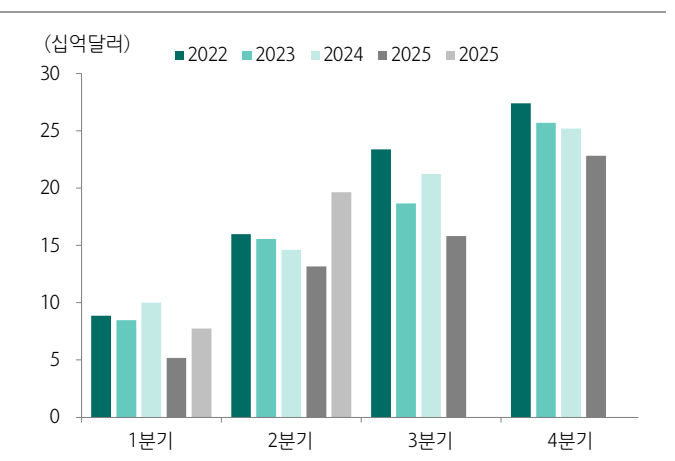
자료: HD한국조선해양, 하나증권

도표 4. 연간 영업실적 추이 및 전망



자료: HD한국조선해양, 하나증권

도표 5. 분기별 신규 수주 금액 추이



자료: HD한국조선해양, 하나증권

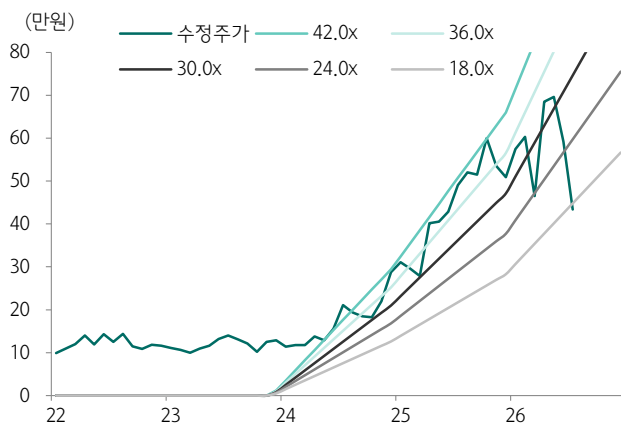
도표 6. HD현대중공업 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2025				2026F				2Q26 증감률	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QP	3QF	4QF	YoY	QoQ
매출액	38,225	41,471	44,179	51,931	59,163	64,147	64,759	74,768	54.8	13.9
영업이익	4,337	4,715	5,573	5,750	9,054	9,923	10,187	12,068	108.8	57.5
세전이익	3,762	2,802	5,708	5,736	10,565	9,873	10,137	12,018	180.8	84.2
순이익	2,842	2,109	4,308	4,896	7,738	7,504	7,704	9,134	172.2	58.1
영업이익률(%)	11.3	11.4	12.6	11.1	15.3	15.5	15.7	16.1	-	-
세전이익률(%)	9.8	6.8	12.9	11.0	17.9	15.4	15.7	16.1	-	-
순이익률(%)	7.4	5.1	9.8	9.4	13.1	11.7	11.9	12.2	-	-

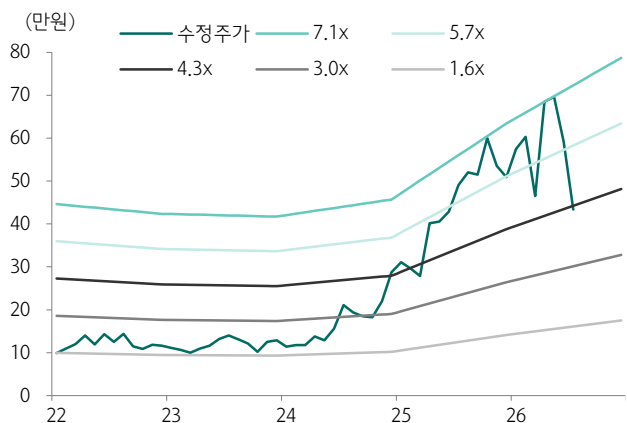
자료: HD현대중공업, 하나증권

도표 7. HD현대중공업 12M Fwd PER 추이



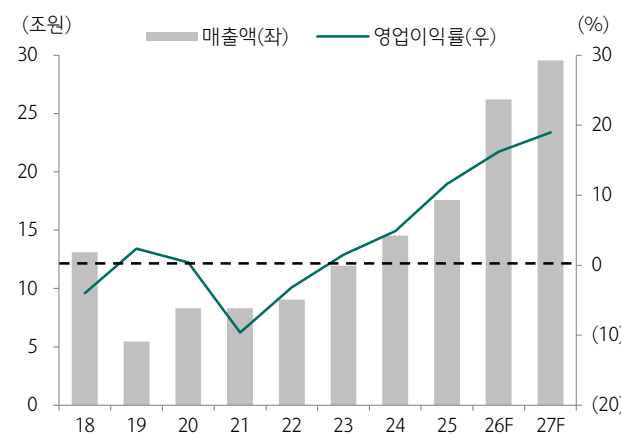
자료: HD현대중공업, 하나증권

도표 8. HD현대중공업 12M Fwd PBR 추이



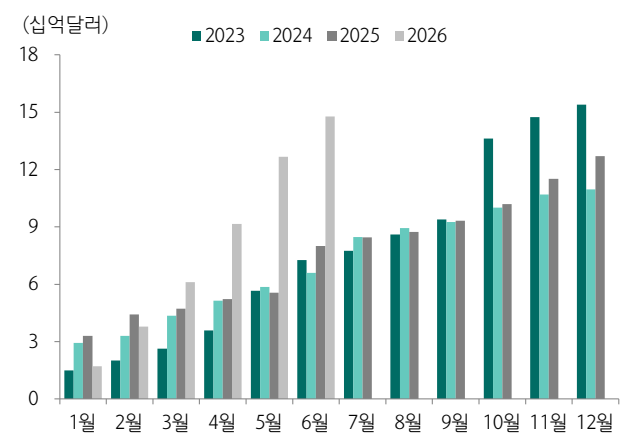
자료: HD현대중공업, 하나증권

도표 9. 연간 영업실적 추이 및 전망



자료: HD현대중공업, 하나증권

도표 10. 월별 누적 신규 수주 금액 추이



자료: HD현대중공업, 하나증권

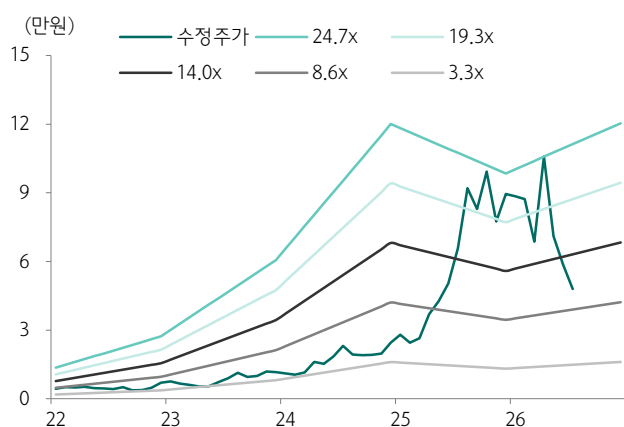
도표 11. HD현대마린엔진 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2025				2026F				2Q26 증감률	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QP	3QF	4QF	YoY	QoQ
매출액	830	992	1,092	1,110	1,335	1,281	1,681	1,639	29.1	(4.0)
영업이익	103	175	203	279	326	313	345	413	79.2	(3.9)
세전이익	168	172	236	1,029	348	355	338	654	106.5	1.8
순이익	139	166	226	1,121	281	319	257	497	92.5	13.2
영업이익률(%)	12.4	17.6	18.6	25.1	24.4	24.4	20.5	25.2	-	-
세전이익률(%)	20.2	17.3	21.7	92.7	26.1	27.7	20.1	39.9	-	-
순이익률(%)	16.7	16.7	20.7	101.0	21.1	24.9	15.3	30.3	-	-

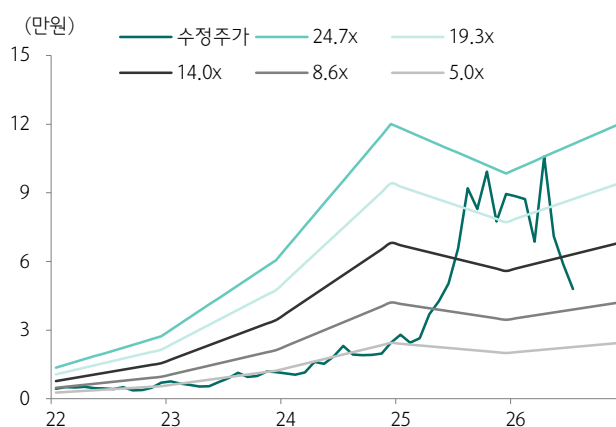
자료: HD현대마린엔진, 하나증권

도표 12. HD현대마린엔진 12M Fwd PER 추이



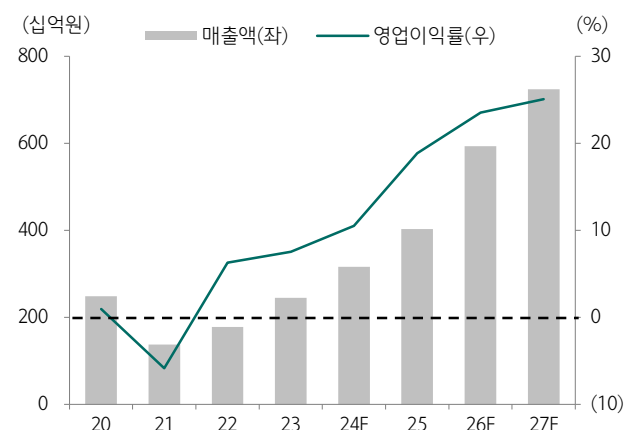
자료: HD현대마린엔진, 하나증권

도표 13. HD현대마린엔진 12M Fwd PBR 추이



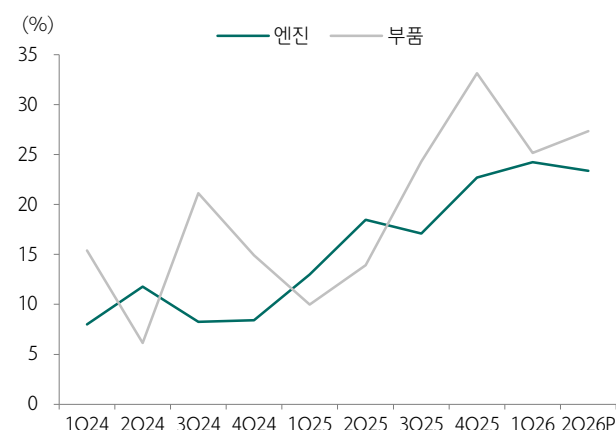
자료: HD현대마린엔진, 하나증권

도표 14. 연간 영업실적 추이 및 전망



자료: HD현대마린엔진, 하나증권

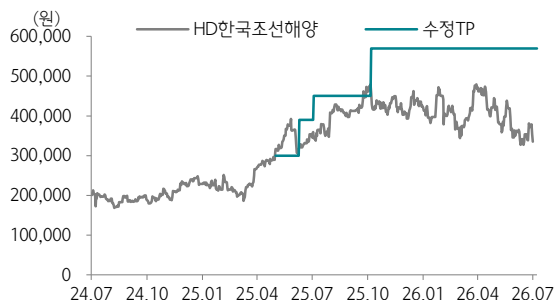
도표 15. 부문별 분기 영업이익률 추이



자료: HD현대마린엔진, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

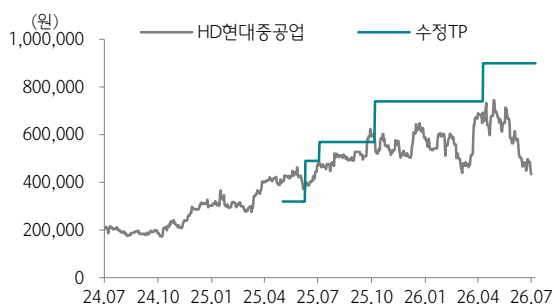
HD한국조선해양



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%
24.11.20	BUY	300,000	-16.46%	30.67%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

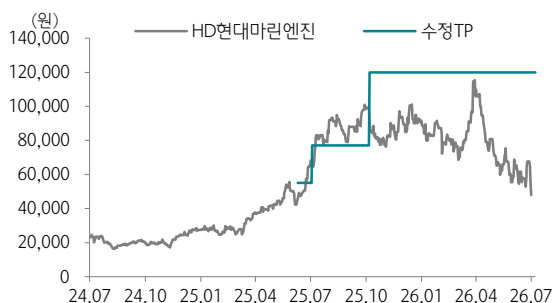
HD현대중공업



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.8	BUY	900,000		
25.11.4	BUY	740,000	-24.33%	-6.35%
25.8.1	BUY	570,000	-10.32%	9.47%
25.7.8	BUY	490,000	-13.67%	0.10%
24.11.20	BUY	320,000	3.68%	44.84%
24.7.26	BUY	240,000	-18.71%	-5.21%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

HD현대마린엔진



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.4	BUY	120,000		
25.8.1	BUY	77,000	13.56%	31.04%
25.7.8	BUY	55,000	1.18%	24.00%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 30일 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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2026년 7월 30일 현재 해당회사의 유가증권 을 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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	98.61%	1.39%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 27일