



BUY (유지)

목표주가(12M) 38,000원
현재주가(7.30) 25,000원

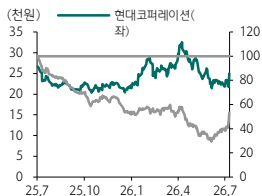
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,593.56
52주 최고/최저(원)	32,550/20,350
시가총액(십억원)	330.7
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	13,229.0
60일 평균 거래량(천주)	44.5
60일 평균 거래대금(십억원)	1.2
외국인지분율(%)	9.42
주요주주 지분율(%)	
현대코퍼레이션홀딩스 외 4 인	27.12
케이씨씨	12.00

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	8,465.8	8,564.7
영업이익(십억원)	169.5	169.2
순이익(십억원)	92.0	110.7
EPS(원)	7,017	8,418
BPS(원)	65,349	73,787

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	6,995.7	7,554.3	9,647.8	9,241.0
영업이익	133.5	140.1	204.9	190.4
세전이익	152.5	75.3	170.9	176.1
순이익	121.1	86.8	113.6	134.0
EPS	9,152	6,561	8,587	10,132
증감율	44.67	(28.31)	30.88	17.99
PER	2.09	3.28	2.91	2.47
PBR	0.38	0.40	0.39	0.34
EV/EBITDA	3.21	6.16	4.90	4.46
ROE	19.70	12.91	15.00	15.15
BPS	50,876	53,953	63,733	73,229
DPS	700	700	700	700



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 7월 31일 | 기업분석_Earnings Review

현대코퍼레이션 (011760)

일회성 없이 달성한 최대 실적

목표주가 38,000원, 투자의견 매수 유지

현대코퍼레이션 목표주가 38,000원, 투자의견 매수 유지한다. 2분기 실적은 시장 기대치를 상회했다. 환율 상승이 전반적으로 우호적으로 작용한 모습이다. 유가 등 에너지 가격 상승 또한 석유화학 부문 실적에 긍정적으로 반영되었다. 분기 기준으로 최대 이익을 달성했으며 연간 기준으로도 기록을 경신할 가능성이 높다. 2026년 실적 기준 PER 2.9배, PBR 0.4배로 이익 대비 극도의 저평가 국면이다.

2Q25 영업이익 629억원(YoY +81.6%)으로 컨센서스 상회

2분기 매출액은 2.8조원을 기록하며 전년대비 46.8% 증가했다. 모든 부문에서 매출이 성장했다. 원/달러 환율이 상승한 것에 더해 주요 제품 거래 호조가 외형 확대의 주요 원인이다. 사업 부문별로 보면 철강은 주력인 북미 시장뿐만 아니라 유럽과 인도향 거래가 증가하며 매출이 성장한 것으로 보인다. 승용은 CIS 지역 수요가 예상과 달리 증가했으며 중남미와 아중동 수요도 확대된 것으로 추정된다. 에너지상용부품은 배전변압기 중심의 성장이 지속되는 모습이다. 기계인프라는 아프리카향 건설기계 수요 증가와 EDCF 실적이 본격적으로 인식되면서 매출이 증가했다. 석유화학은 3월 전쟁 이후 판매가격이 급등하면서 가장 빨리 성장했다. 에너지 원자재 가격에 동행하여 과거 수준까지 정상화될 여지가 있겠으나 중동 지정학적 리스크가 조기 해소되지 않고 있어 당분간 양호한 흐름이 예상된다. 영업이익은 629억원을 기록하며 전년대비 81.6% 증가했다. 이익률은 2.2%로 전분기대비 변화가 거의 없었지만 빠르게 성장한 매출 영향으로 분기 기준 최대 이익을 달성했다. 철강은 전년대비 부진했지만 시황은 저점을 통과하며 전분기대비로는 이익률이 회복되는 모습이다. 특별한 일회성 요소 없이 전 사업부의 실적 호조가 나타났다. 추가적인 이익 개선 가능성은 하반기 흐름을 지켜볼 필요가 있으나 기저가 높아졌다는 점에서 긍정적으로 판단된다. 세전이익은 528억원으로 전년대비 184.7% 성장했고 순이익도 특이사항 없이 전년대비 161.0% 증가한 402억원을 기록했다.

꾸준히 개선되는 현금흐름. 지속적인 M&A를 통한 성장 전략 기대

연간 이익 레벨이 2천억원대를 바라볼 수 있는 상황이다. 글로벌 시황 불확실성이 존재하는 트레이딩 중심 구조에서 M&A를 통한 사업 확장을 통해 이익 안정성을 확보한 결과로 판단된다. 현금흐름은 지속적으로 개선되는 모습이며 향후에도 단기 주주환원 확대보다는 외형 확장 중심 성장 전략이 이어질 것으로 기대된다.

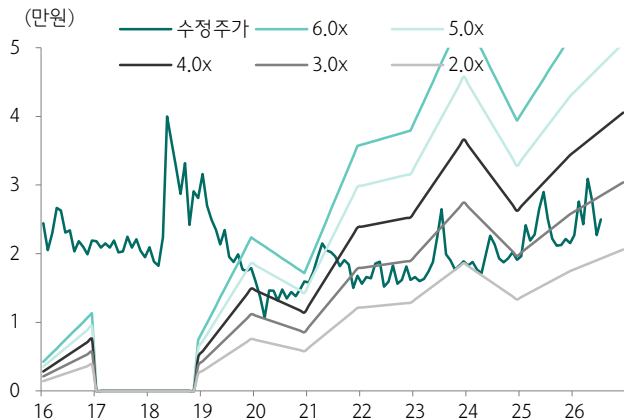
도표 1. 현대코퍼레이션 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	2025				2026F				2Q26 증감률	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QP	3QF	4QF	YoY	QoQ
매출액	18,569	19,185	18,899	18,890	20,727	28,164	24,027	23,560	46.8	35.9
기계인프라	1,070	1,283	1,396	1,572	1,850	2,450	2,234	2,200	91.0	32.4
에너지상용부품	1,365	1,596	1,265	1,515	1,629	1,796	1,708	1,788	12.5	10.3
승용	4,106	4,404	5,426	4,222	4,107	5,329	5,318	5,066	21.0	29.8
석유화학	6,354	6,218	5,751	5,719	7,562	11,255	8,626	7,721	81.0	48.8
철강	5,459	5,326	4,831	5,024	5,167	6,392	5,797	5,526	20.0	23.7
기타	214	357	229	839	413	942	344	1,258	164.1	128.2
영업이익	369	347	354	332	461	629	477	482	81.6	36.6
기계인프라	18	48	38	42	52	69	72	59	44.8	34.2
에너지상용부품	104	82	64	82	96	108	103	106	32.2	13.5
승용	97	81	142	103	116	146	129	124	80.2	25.6
석유화학	39	40	22	41	128	140	94	63	249.2	9.8
철강	123	111	110	55	85	136	109	104	22.9	61.1
기타	(12)	(15)	(22)	9	(15)	29	(29)	27	-	-
세전이익	292	185	268	7	364	528	444	373	184.7	44.9
순이익	239	154	208	267	111	402	338	283	161.0	263.4
영업이익률	2.0	1.8	1.9	1.8	2.2	2.2	2.0	2.0	-	-
세전이익률	1.6	1.0	1.4	0.0	1.8	1.9	1.8	1.6	-	-
순이익률	1.3	0.8	1.1	1.4	0.5	1.4	1.4	1.2	-	-

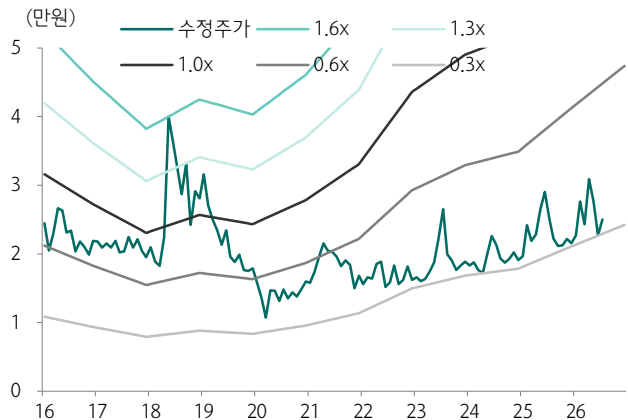
주: 2Q26 부문별 실적은 추정치. 자료: 현대코퍼레이션, 하나증권

도표 2. 현대코퍼레이션 12MF PER 추이



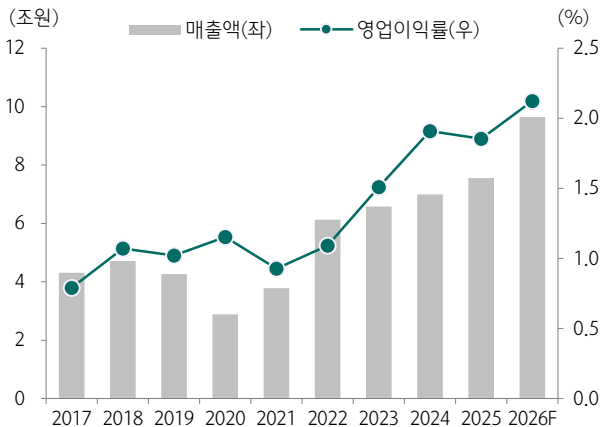
자료: 현대코퍼레이션, 하나증권

도표 2. 현대코퍼레이션 12MF PBR 추이



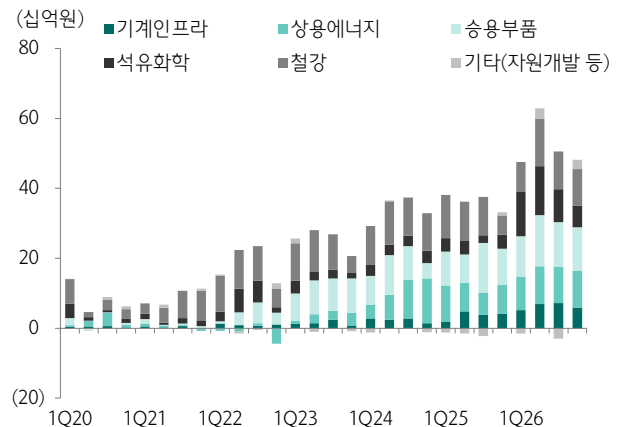
자료: 현대코퍼레이션, 하나증권

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	9,647.8	9,241.0	8,810.4
매출원가	6,747.2	7,266.6	9,267.6	8,883.4	8,449.2
매출총이익	248.5	287.7	380.2	357.6	361.2
판매비	114.9	147.5	175.4	167.1	164.5
영업이익	133.5	140.1	204.9	190.4	196.7
금융손익	(7.7)	(33.7)	(16.2)	(18.5)	(22.1)
종속/관계기업손익	6.0	5.6	7.8	11.2	10.5
기타영업외손익	20.6	(36.8)	(25.6)	(7.0)	(7.5)
세전이익	152.5	75.3	170.9	176.1	177.6
법인세	31.5	(11.5)	57.4	42.3	42.6
계속사업이익	121.0	86.8	113.5	133.9	135.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	121.0	86.8	113.5	133.9	135.0
비지배주주지분 손이익	(0.1)	(0.0)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
지배주주순이익	121.1	86.8	113.6	134.0	135.1
지배주주지분포괄이익	81.8	49.1	137.6	133.8	134.9
NOPAT	106.0	161.6	136.0	144.7	149.5
EBITDA	141.6	155.6	223.7	207.9	212.9
성장성(%)					
매출액증가율	6.31	7.98	27.71	(4.22)	(4.66)
NOPAT증가율	40.03	52.45	(15.84)	6.40	3.32
EBITDA증가율	32.71	9.89	43.77	(7.06)	2.41
영업이익증가율	34.44	4.94	46.25	(7.08)	3.31
(지배주주)순이익증가율	44.68	(28.32)	30.88	17.96	0.82
EPS증가율	44.67	(28.31)	30.88	17.99	0.82
수익성(%)					
매출총이익률	3.55	3.81	3.94	3.87	4.10
EBITDA이익률	2.02	2.06	2.32	2.25	2.42
영업이익률	1.91	1.85	2.12	2.06	2.23
계속사업이익률	1.73	1.15	1.18	1.45	1.53

대차대조표

(단위: 십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,678.4	1,856.5	2,215.7	2,203.1	2,224.2
금융자산	326.3	223.9	182.6	220.3	280.5
현금성자산	303.0	215.5	172.4	210.3	270.7
매출채권	996.9	1,169.9	1,459.1	1,423.0	1,394.9
재고자산	266.2	315.3	393.2	383.5	375.9
기타유동자산	89.0	147.4	180.8	176.3	172.9
비유동자산	383.9	468.2	518.8	504.4	492.2
투자자산	266.6	210.1	249.7	244.8	240.9
금융자산	84.5	59.5	61.9	61.5	61.3
유형자산	41.9	144.8	163.8	155.6	148.4
무형자산	9.5	31.2	31.9	30.7	29.6
기타비유동자산	65.9	82.1	73.4	73.3	73.3
자산총계	2,062.3	2,324.7	2,734.5	2,707.4	2,716.5
유동부채	1,202.1	1,514.4	1,783.5	1,631.2	1,513.9
금융부채	341.5	787.0	874.9	744.8	644.7
매입채무	661.8	505.5	630.5	614.8	602.7
기타유동부채	198.8	221.9	278.1	271.6	266.5
비유동부채	204.9	115.5	124.7	124.5	124.3
금융부채	183.1	108.4	115.8	115.8	115.8
기타비유동부채	21.8	7.1	8.9	8.7	8.5
부채총계	1,407.0	1,629.9	1,908.2	1,755.7	1,638.2
지배주주지분	651.9	692.7	822.1	947.7	1,074.4
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	93.9	93.9	93.9
이익잉여금	761.4	839.0	944.1	1,069.7	1,196.5
비지배주주지분	3.4	2.1	4.2	4.0	3.9
자본총계	655.3	694.8	826.3	951.7	1,078.3
순금융부채	198.3	671.5	808.1	640.4	480.1

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	9,152	6,561	8,587	10,132	10,215
BPS	50,876	53,953	63,733	73,229	82,809
CFPS	11,200	10,963	17,275	16,992	16,497
EBITDAPS	10,701	11,765	16,907	15,714	16,094
SPS	528,814	571,041	729,295	698,541	665,991
DPS	700	700	700	700	700
주가지표(배)					
PER	2.09	3.28	2.91	2.47	2.45
PBR	0.38	0.40	0.39	0.34	0.30
PCFR	1.71	1.97	1.45	1.47	1.52
EV/EBITDA	3.21	6.16	4.90	4.46	3.61
PSR	0.04	0.04	0.03	0.04	0.04
재무비율(%)					
ROE	19.70	12.91	15.00	15.15	13.37
ROA	5.87	3.96	4.49	4.93	4.98
ROIC	41.93	43.66	27.11	27.13	28.86
부채비율	214.70	234.59	230.94	184.47	151.93
순부채비율	30.26	96.65	97.80	67.28	44.52
이자보상배율(배)	4.42	3.22	4.88	5.10	6.06

자료: 하나증권

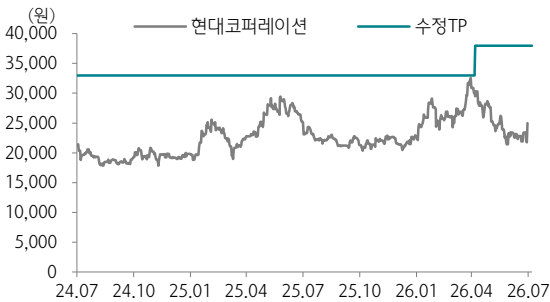
현금흐름표

(단위: 십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	40.5	(294.7)	11.8	158.7	156.9
당기순이익	121.0	86.8	113.5	133.9	135.0
조정	1.7	20.8	43.0	17.4	16.2
감가상각비	8.0	15.5	18.8	17.4	16.2
외환거래손익	(11.3)	4.5	(3.9)	0.0	0.0
지분법손익	(5.5)	(5.6)	(1.2)	0.0	0.0
기타	10.5	6.4	29.3	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	(82.2)	(402.3)	(144.7)	7.4	5.7
투자활동 현금흐름	305.9	(89.0)	(55.9)	(2.8)	(3.9)
투자자산감소(증가)	(7.2)	56.5	(38.5)	5.0	3.9
자본증가(감소)	(1.4)	(19.9)	(23.4)	(8.0)	(8.0)
기타	314.5	(125.6)	6.0	0.2	0.2
재무활동 현금흐름	(351.8)	293.9	77.9	(138.5)	(108.5)
금융부채증가(감소)	(265.4)	370.8	95.3	(130.1)	(100.1)
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(79.2)	(68.5)	(9.0)	(0.0)	(0.0)
배당지급	(7.2)	(8.4)	(8.4)	(8.4)	(8.4)
현금의 증감	5.1	(87.5)	(30.7)	37.9	60.4
Unlevered CFO	148.2	145.0	228.5	224.8	218.2
Free Cash Flow	39.1	(316.3)	(12.1)	150.7	148.9

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

현대코퍼레이션



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

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 31일 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(유재선)는 2026년 7월 31일 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	98.61%	1.39%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 28일