

현대코퍼레이션 (011760)

Analyst 신동현 dhshin@hmsec.com

놀라운 성장 지속

BUY

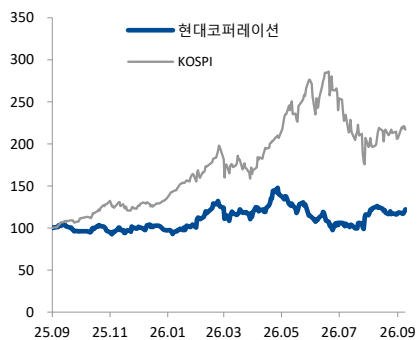
TP 37,000원

현재주가 (9/11)	26,900원		
상승여력	37.5%		
시가총액	356십억원		
발행주식수	13,229천주		
자본금/액면가	66십억원/5,000원		
52주 최고가/최저가	32,550원/20,350원		
일평균 거래대금 (60일)	1십억원		
외국인 지분율	10.45%		
주요주주 지분율			
현대코퍼레이션홀딩스			
외4인	27.12%		
주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-2.4	9.8	3.9
상대주가(%p)	-10.3	23.4	-15.7

* KIFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	7,076	8,104	37,000
After	8,002	9,076	37,000
Consensus	8,147	9,608	37,500
Cons. 차이	-1.8%	-5.5%	-1.3%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

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	9,724	209	106	232	8,002	22.0	3.4	0.4	5.1	14.0	2.6
2027F	9,885	196	120	221	9,076	13.4	3.0	0.4	4.9	13.8	2.6
2028F	10,033	197	126	222	9,550	5.2	2.8	0.3	3.6	12.8	2.6

* KIFRS 연결 기준

투자포인트 및 결론

- 2Q26 연결 매출액 2조 8,164억원(+46.8% yoy, +35.9% qoq), 영업이익 629억원(+81.6% yoy, +36.6% qoq, OPM 2.2%)의 서프라이즈 기록

- 종합상사에 대한 수요가 증가하는 업황이 지속됨에 따라 동사의 호실적도 지속 전망

주요이슈 및 실적전망

- 에너지상용부품부문은 북미시장에서의 노후 그리드 교체에 따른 배전 변압기 고수요가 지속됨에 따라 매출액 성장을 거듭하는 중. opm 역시 3Q25 5.0% 이후 매분기 상승해 2Q26 6.2% 기록. 초과수요 시장 바탕으로 견조한 opm 유지 전망

- 석유화학부문은 중동 전쟁의 반사수혜를 꾸준히 받고 있음. 유류 수급이 타이트해지면서 벅커링 수요가 급증했고, 급등한 유가로 인해 중개 포지션의 역할이 중요해진만큼 매출 급성장 및 견조한 opm 유지에 성공. 유가 자체보다는 변동성에 따라 마진율이 결정되는 경향이 있는 만큼 향후 opm은 1% 내외로 정상화될 가능성이 존재하나 구조적인 고유가가 지속될 경우 매출액은 높은 수준 유지 가능

- 철강부문 매출액은 1) 북미시장의 회복 지속과 2) 인도 및 유럽형 철강거대 호조를 바탕으로 전년동기대비 +20.4% 증가한 6,411억원 기록. 북미 매출액이 확대됨에 따라 영업이익률 역시 2.2%로 +0.6%p qoq 상승함. 주요 시장 모두 매출 호조를 보이고 있어 한동안 5천억원대 수준의 매출액은 유지 가능할 것으로 보임

- 기계인프라부문은 우즈벡 EDCF 사업의 매출 본격화로 인프라 매출액 비중 상승 중. 매출 지속과 더불어 추가로 추진 중인 사업들의 낙찰 가능성도 열려 있음

BUY(유지) / TP 37,000 원(유지) = 12m Fwd. EPS 8,718 원 * Target P/E 4.18x

- 12m Fwd. EPS는 기존 8,183원에서 8,718원으로 상승. Target P/E는 국내 Peer 종합상사(포스코인터내셔널, LX인터내셔널)의 12m Fwd. P/E 평균 4.18x (트레이딩부문 이익기여도 반영)를 적용(기존 4.44x).

- 목표주가 변동폭 5% 미만으로 기존 37,000원을 유지하며 투자의견 BUY 유지

〈표1〉 현대코퍼레이션 연간 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원)	변경 후		변경 전		변화율	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	9,724	9,885	8,275	8,474	17.5%	16.6%
영업이익	209	196	169	166	23.8%	18.3%
세전이익	162	160	146	143	10.7%	12.3%
당기순이익	106	120	93	107	13.4%	12.3%

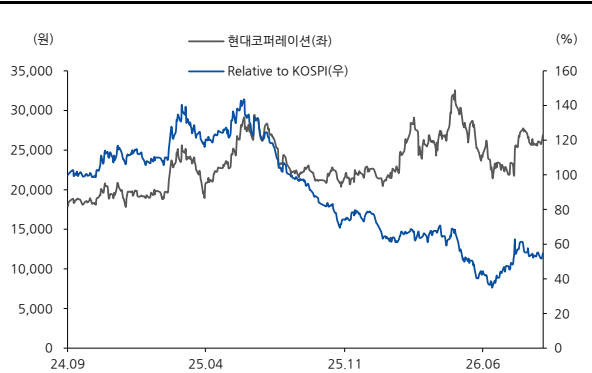
자료: 현대차증권

〈표2〉 현대코퍼레이션 목표주가 산정

항목	내용	비고
Target EPS (원)	8,718	- 12m Fwd. EPS
Target P/E (배)	4.18	- Peer 그룹(포스코인터내셔널, LX 인터내셔널)의 Trading 사업 이익기여도를 반영한 12m Fwd. P/E 평균
적정주가 (원)	36,440	- Target EPS * Target P/E
목표주가 (원)	37,000	- 목표주가 변동폭 5% 미만으로 기존 TP 유지
전일종가 (원)	26,900	- 2026.09.11 종가
상승여력 (%)	37.5	
투자 의견	BUY	

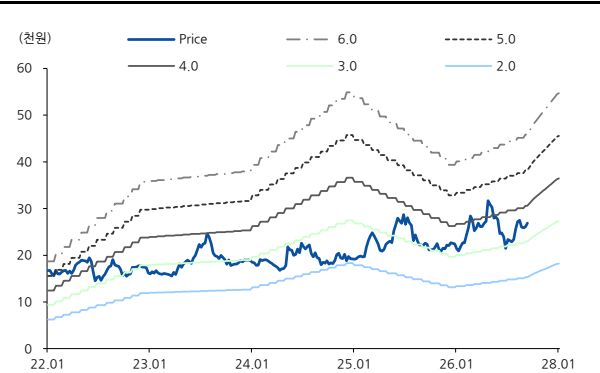
자료: 현대차증권

〈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	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	1,857	1,918	1,890	1,889	2,073	2,816	2,408	2,426	7,554	9,724	9,885
YoY	15.1%	11.0%	4.6%	2.3%	11.6%	46.8%	27.4%	28.4%	8.0%	28.7%	1.7%
> 철강	546	533	483	502	517	641	532	551	2,064	2,241	2,211
YoY	1.6%	-3.4%	-10.2%	-3.8%	-5.4%	20.4%	10.2%	9.7%	-4.0%	8.6%	-1.4%
> 승용부품	411	440	543	422	411	549	434	451	1,816	1,844	1,937
YoY	7.4%	59.0%	9.2%	32.9%	0.0%	24.7%	-20.1%	6.8%	23.2%	1.6%	5.0%
> 에너지상용	136	160	127	152	163	180	194	183	574	721	787
YoY	53.0%	30.2%	145.6%	-38.4%	19.3%	12.9%	53.4%	21.0%	12.8%	25.5%	9.2%
> 기계인프라	107	128	140	157	185	241	217	211	532	854	881
YoY	-5.4%	26.6%	36.4%	65.8%	72.8%	88.2%	55.2%	34.5%	29.3%	60.6%	3.1%
> 석유화학	635	622	575	572	756	1,124	974	964	2,404	3,818	3,815
YoY	35.2%	-2.2%	0.4%	-12.5%	19.0%	80.7%	69.4%	68.5%	3.1%	58.8%	-0.1%
> 기타	21	36	23	84	41	81	57	66	164	245	254
YoY	2.2%	-13.5%	-49.2%	584.7%	92.3%	127.1%	149.6%	-21.5%	37.0%	49.6%	3.7%
영업이익	37	35	35	33	46	63	51	49	140	209	196
YoY	31.5%	-5.1%	-4.8%	4.5%	24.9%	81.6%	43.3%	48.5%	4.9%	49.2%	-6.3%
OPM	2.0%	1.8%	1.9%	1.8%	2.2%	2.2%	2.1%	2.0%	1.9%	2.1%	2.0%
> 철강	123	11.1	110	5.5	85	140	106	105	398	436	415
YoY	9.9%	-10.2%	1.0%	-48.8%	-31.2%	25.9%	-3.0%	91.2%	-11.7%	9.3%	-4.8%
OPM	2.3%	2.1%	2.3%	1.1%	1.6%	2.2%	2.0%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%
> 승용부품	97	8.1	142	103	116	149	121	131	423	51.8	547
YoY	31.3%	-13.0%	13.1%	137.1%	20.3%	84.1%	-14.6%	26.6%	25.9%	22.3%	5.6%
OPM	2.4%	1.8%	2.6%	2.4%	2.8%	2.7%	2.8%	2.9%	2.3%	2.8%	2.8%
> 에너지상용	104	82	64	82	96	112	126	119	332	452	512
YoY	114.1%	-9.5%	-21.5%	-36.0%	-8.4%	36.0%	98.1%	45.4%	-4.7%	36.3%	13.1%
OPM	7.6%	5.1%	5.0%	5.4%	5.9%	6.2%	6.5%	6.5%	5.8%	6.3%	6.5%
> 기계인프라	1.8	48	38	42	52	7.1	5.9	5.9	146	240	260
YoY	-35.7%	96.0%	35.7%	201.4%	183.8%	49.0%	53.7%	40.8%	54.3%	64.6%	8.2%
OPM	1.7%	3.7%	2.7%	2.7%	2.8%	2.9%	2.7%	2.8%	2.7%	2.8%	3.0%
> 석유화학	39	40	22	41	128	145	97	77	142	44.7	219
YoY	24.1%	31.2%	-26.4%	12.9%	227.9%	260.3%	339.4%	89.6%	10.8%	214.8%	-51.0%
OPM	0.6%	0.6%	0.4%	0.7%	1.7%	1.3%	1.0%	0.8%	0.6%	1.2%	0.6%
> 기타	-12	-1.5	-22	0.9	-1.5	1.7	-0.3	0.2	-40	0.1	0.7
YoY	적지	적전	적지	흑전	적지	흑전	적지	-77.2%	적지	흑전	457.7%
OPM	-5.7%	-4.3%	-9.5%	1.1%	-3.6%	2.1%	-0.5%	0.3%	-2.4%	0.1%	0.3%
세전이익	29	19	27	1	36	53	37	36	75	162	160
YoY	-22.3%	-51.3%	-49.7%	-97.0%	24.7%	184.7%	37.8%	49.58.3%	-50.6%	115.2%	-1.0%
세전이익률	1.6%	1.0%	1.4%	0.0%	1.8%	1.9%	1.5%	1.5%	1.0%	1.7%	1.6%
당기순이익	24	16	21	26	11	40	28	27	87	106	120
YoY	-31.5%	-48.6%	-47.3%	66.2%	-53.5%	154.7%	32.4%	2.4%	-28.3%	22.1%	13.5%
당기순이익률	1.3%	0.8%	1.1%	1.4%	0.5%	1.4%	1.2%	1.1%	1.1%	1.1%	1.2%
자배주주순이익	24	15	21	27	11	40	28	27	87	106	120
YoY	-31.3%	-50.1%	-47.6%	69.9%	-53.6%	161.0%	33.2%	0.5%	-28.3%	22.0%	13.4%
자배주주순이익률	1.3%	0.8%	1.1%	1.4%	0.5%	1.4%	1.2%	1.1%	1.1%	1.1%	1.2%

자료: 현대차증권

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	6,996	7,554	9,724	9,885	10,033
증가율 (%)	6.3	8.0	28.7	1.7	1.5
매출원가	6,747	7,267	9,328	9,483	9,626
매출원가율 (%)	96.4	96.2	95.9	95.9	95.9
매출총이익	248	288	396	402	408
매출이익률 (%)	3.5	3.8	4.1	4.1	4.1
증가율 (%)	24.0	16.1	37.5	1.5	1.5
판매관리비	115	148	187	206	211
판매비율 (%)	1.6	2.0	1.9	2.1	2.1
EBITDA	142	156	232	221	222
EBITDA 이익률 (%)	2.0	2.1	2.4	2.2	2.2
증가율 (%)	32.7	9.9	48.7	-4.7	0.5
영업이익	134	140	209	196	197
영업이익률 (%)	1.9	1.9	2.1	2.0	2.0
증가율 (%)	35.4	4.5	49.3	-6.2	0.5
영업외손익	13	-71	-53	-40	-32
금융수익	50	50	60	51	56
금융비용	58	84	90	91	88
기타영업외손익	21	-37	-23	0	0
종속/관계기업관련손익	6	6	6	4	4
세전계속사업이익	152	75	162	160	169
세전계속사업이익률	2.2	1.0	1.7	1.6	1.7
증가율 (%)	39.4	-50.7	116.0	-1.2	5.6
법인세비용	31	-12	56	40	42
계속사업이익	121	87	106	120	127
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	121	87	106	120	127
당기순이익률 (%)	1.7	1.2	1.1	1.2	1.3
증가율 (%)	45.8	-28.1	21.8	13.2	5.8
지배주주지분 순이익	121	87	106	120	126
비지배주주지분 순이익	-0	-0	0	0	0
기타포괄이익	-39	-38	27	0	0
총포괄이익	82	49	133	120	127

(단위: 십억원)

현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	41	-295	-75	122	129
당기순이익	121	87	106	120	127
유형자산 상각비	7	14	22	23	23
무형자산 상각비	1	1	2	2	1
외환손익	-11	4	-5	0	0
운전자본의 감소(증가)	-82	-402	-242	-19	-18
기타	5	1	42	-4	-4
투자활동으로인한현금흐름	306	-89	-57	-19	159
투자자산의 감소(증가)	-69	21	-12	4	182
유형자산의 감소	0	2	1	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-1	-22	-32	-23	-23
기타	376	-90	-14	0	0
재무활동으로인한현금흐름	-352	294	289	-58	-58
차입금의 증가(감소)	24	-36	33	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	284	-50	-50
기타현금흐름	10	2	12	0	0
현금의증가(감소)	5	-88	169	44	230
기초현금	298	303	216	385	429
기말현금	303	216	385	429	659

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 십억원)

재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,678	1,857	2,239	2,311	2,567
현금성자산	303	216	385	429	659
단기투자자산	23	8	5	5	5
매출채권	997	1,170	1,402	1,425	1,447
재고자산	266	315	267	272	276
기타유동자산	89	147	180	180	180
비유동자산	384	468	514	513	333
유형자산	42	145	172	172	172
무형자산	9	31	32	31	29
투자자산	267	210	234	234	55
기타비유동자산	66	82	76	76	77
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	2,062	2,325	2,753	2,824	2,900
유동부채	1,202	1,514	1,798	1,756	1,714
단기차입금	321	683	1,000	950	900
매입채무	662	506	485	493	501
유동성장기부채	6	102	89	89	89
기타유동부채	213	223	224	224	224
비유동부채	205	116	134	135	135
사채	100	60	40	40	40
장기차입금	72	18	51	51	51
장기금융부채	0	19	19	19	19
기타비유동부채	33	19	24	25	25
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	1,407	1,630	1,932	1,890	1,849
지배주주지분	652	693	816	928	1,046
자본금	66	66	66	66	66
자본잉여금	0	0	0	0	0
자본조정 등	-282	-282	-282	-282	-282
기타포괄이익누계액	107	70	97	97	97
이익잉여금	761	839	936	1,048	1,166
비지배주주지분	3	2	5	5	5
자본총계	655	695	821	933	1,051

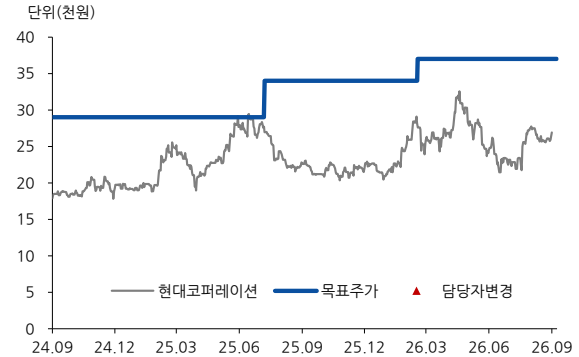
(단위: 원, 배, %)

주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	9,145	6,560	8,011	9,088	9,563
EPS(지배순이익 기준)	9,152	6,561	8,002	9,076	9,550
BPS(자본총계 기준)	49,537	52,521	62,094	70,547	79,474
BPS(지배지분 기준)	49,284	52,361	61,743	70,184	79,098
DPS	700	700	700	700	700
P/E(당기순이익 기준)	2.1	3.3	3.4	3.0	2.8
P/E(지배순이익 기준)	2.1	3.3	3.4	3.0	2.8
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	4.9	3.6
배당수익률	3.7	3.2	2.6	2.6	2.6
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	45.1	-28.3	22.1	13.5	5.2
EPS(지배순이익 기준)	44.7	-28.3	22.0	13.4	5.2
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	19.6	12.9	14.0	13.7	12.7
ROE(지배순이익 기준)	19.7	12.9	14.0	13.8	12.8
ROA	5.9	4.0	4.2	4.3	4.4
안정성 (%)					
부채비율	214.7	234.6	235.2	202.6	175.8
순차입금비용	28.6	95.0	98.9	76.9	41.7
이자보상배율	4.4	3.2	4.4	3.9	4.1

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.05.03	BUY	29,000	-30.12	-19.83
2024.11.03	AFTER 6M	29,000	-22.17	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	-30.02	-12.03
2026.08.27	AFTER 6M	37,000	-29.83	-27.30
2026.09.14	BUY	37,000		

▶ 최근 2년간 현대코퍼레이션 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분을 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 펀더멘탈과 업종주가의 전망을 의미함.
 - OVERWEIGHT : 업종 펀더멘탈의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
 - NEUTRAL : 업종 펀더멘탈상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
 - UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘탈의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

- ▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY : 추천일 증가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 증가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
 - SELL : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.07.01~2026.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	189건	95.5%
보유	9건	4.5%
매도	0건	0%

- 본 조사항료는 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.