



BUY (유지)

목표주가(12M) 33,000원
현재주가(2.20) 28,400원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,808.53
52주 최고/최저(원)	29,450/18,940
시가총액(십억원)	375.7
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	13,229.0
60일 평균 거래량(천주)	59.1
60일 평균 거래대금(십억원)	1.4
외국인지분율(%)	9.12
주요주주 지분율(%)	
현대코퍼레이션홀딩스 외 4 인	24.96
케이씨씨	12.00

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	7,563.0	8,225.0
영업이익(십억원)	138.8	156.0
순이익(십억원)	83.6	101.0
EPS(원)	5,896	7,635
BPS(원)	58,896	N/A

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025P	2026F
매출액	6,580.4	6,995.7	7,544.3	7,807.7
영업이익	99.3	133.5	140.1	148.5
세전이익	109.4	152.5	75.3	143.1
순이익	83.7	121.1	86.1	110.7
EPS	6,326	9,152	6,511	8,371
증감율	6.32	44.67	(28.86)	28.57
PER	2.98	2.09	3.31	3.26
PBR	0.42	0.38	0.39	0.43
EV/EBITDA	6.84	3.21	3.63	2.89
ROE	16.57	19.70	12.61	14.46
BPS	45,236	50,876	55,602	63,338
DPS	600	700	700	700



Analyst 유재선 jaeseon.yoo@hanafn.com
RA 성무규 mukyu.sung@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 2월 23일 | 기업분석_Earnings Review

현대코퍼레이션 (011760)

2026년에도 지속될 실적 성장

목표주가 33,000원, 투자의견 매수 유지

현대코퍼레이션 목표주가 33,000원, 투자의견 매수 유지한다. 4분기 실적은 시장 기대치에 부합했다. 2개 분기 연속 전년대비 역성장장에서 다시 성장 흐름으로 전환되었다. 2026년에도 대외 변수 불확실성에도 불구하고 신규 법인 연결 인식 등으로 완만한 증익 추세를 기대할 수 있다. 기말 배당은 주당 700원이 유지되었다. 현재 보유 중인 자사주 9.21%에 대해서는 3차 세법 개정안 진행 및 결과에 따라 대응 방향이 구체화될 것으로 예상된다. 2026년 추정 실적 기준 PER 3.3배, PBR 0.4배다.

4Q25 영업이익 332억원(YoY +4.4%)으로 컨센서스 부합

4분기 매출액은 1.8조원을 기록하며 전년대비 1.8% 증가했다. 평균 원/달러 환율이 전반적으로 높은 수준을 형성한 가운데 신규 법인 인수로 인한 효과도 반영되었다. 기계인프라는 호주 지게차 법인 연결 인식 효과로 고성장이 지속되는 중이다. 철강, 석유화학, 에너지상용 부품 부문은 전년대비 외형이 둔화되었다. 영업이익은 332억원을 기록하며 전년대비 4.4% 증가했다. 이익률은 1.8%로 전분기대비 0.1%p 하락했으나 양호한 수준을 유지하고 있다. 철강은 관세 영향으로 물량이 줄어들고 마진도 감소했으나 2026년에는 수출 국가 다변화를 통한 실적 방어가 기대된다. 승용은 루치노바 연결 인식에 더해 고마진 신규 소싱처 발굴로 외형과 이익 모두 안정적인 성장세를 기록 중이다. 에너지상용부품은 전년동기 분기 최대 실적의 기저효과로 매출이 감소했지만 전사 이익 기여도는 여전히 유의미하다. 북미 매출 Mix 변화로 마진 둔화 여지가 있으나 아직은 사업 부문 가운데 가장 높은 수준을 유지하고 있는 것으로 추정된다. 석유화학은 유가 하락에 의한 외형이 감소했지만 비용 절감 기조로 이익률은 전년대비 소폭 개선되었다. 기계인프라는 신규 법인 인수 효과에 더해 수익성이 좋은 대외경제협력기금 사업 확대로 이익이 크게 증가했다. 세전이익에서는 별도 자산 규모 관리 목적의 일회성 비용 인식이 반영된 것으로 보이나 법인세비용 환입으로 순이익은 전년대비 개선되었다.

2026년 가파른 증익 목표 제시. 신규 M&A 적극 모색 중

2월 2026년 글로벌 전략회의에서 현대코퍼레이션그룹 합산 영업이익 2,000억원이 목표로 제시되었다. 현대코퍼레이션의 이익 기여도가 높은 것을 감안할 때 이익 측면에서 상당히 공격적인 성장이 전제되는 수치로 보인다. 바이아웃 딜을 통한 포트폴리오 강화가 포함될 것으로 추정된다. 2025년 자동차 부품 기업 인수 이후 2026년에도 양호한 현금흐름을 기반으로 외형 확장에 노력을 집중할 것으로 예상된다.

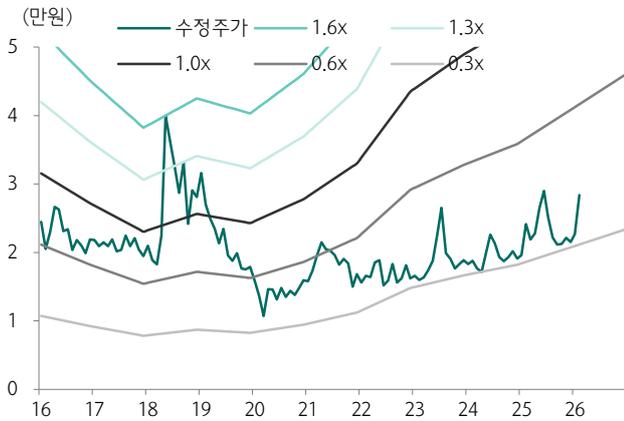
도표 1. 현대코퍼레이션 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원, %)

	2025P				2026F				4Q25 증감률	
	1Q	2Q	3Q	4QP	1QF	2QF	3QF	4QF	YoY	QoQ
매출액	18,569	19,185	18,899	18,790	19,584	19,712	19,393	19,388	1.8	(0.6)
기계인프라	1,070	1,283	1,396	1,506	1,392	1,411	1,410	1,521	57.9	7.9
에너지상용부품	1,365	1,596	1,265	1,494	1,297	1,261	1,246	1,314	(39.1)	18.0
승용	4,106	4,404	5,426	4,852	4,516	4,845	5,155	5,095	53.0	(10.6)
석유화학	6,354	6,218	5,751	5,729	6,544	6,281	5,923	5,901	(12.4)	(0.4)
철강	5,459	5,326	4,831	5,017	5,514	5,380	5,314	5,268	(4.8)	3.9
기타	214	357	229	192	322	535	344	288	166.6	(16.3)
영업이익	369	347	354	332	380	357	376	373	4.4	(6.2)
기계인프라	18	48	38	47	44	45	45	48	239.2	24.8
에너지상용부품	104	82	64	84	80	77	75	81	(34.0)	32.6
승용	97	81	142	107	106	99	135	113	144.2	(24.4)
석유화학	39	40	22	40	40	41	29	35	10.1	78.8
철강	123	111	110	62	124	112	121	107	(41.9)	(43.3)
기타	(12)	(15)	(22)	(9)	(15)	(18)	(29)	(11)	적지	적지
세전이익	292	185	268	7	425	370	343	292	(97.0)	(97.4)
순이익	239	154	208	261	329	287	265	226	65.7	25.3
영업이익률	2.0	1.8	1.9	1.8	1.9	1.8	1.9	1.9	-	-
세전이익률	1.6	1.0	1.4	0.0	2.2	1.9	1.8	1.5	-	-
순이익률	1.3	0.8	1.1	1.4	1.7	1.5	1.4	1.2	-	-

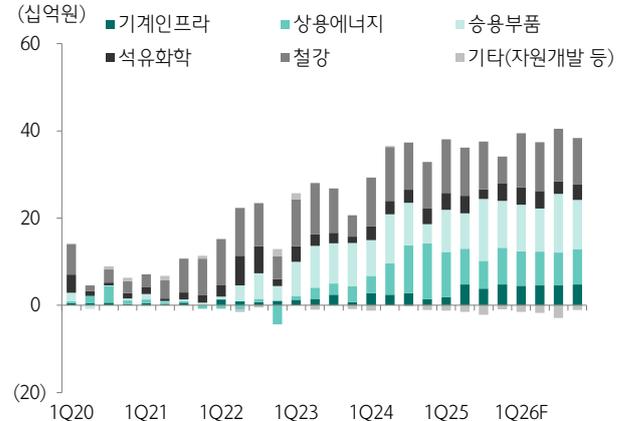
주: 1Q25 부문별 실적은 추정치. 자료: 현대코퍼레이션, 하나증권

도표 2. 현대코퍼레이션 12MF PBR 추이



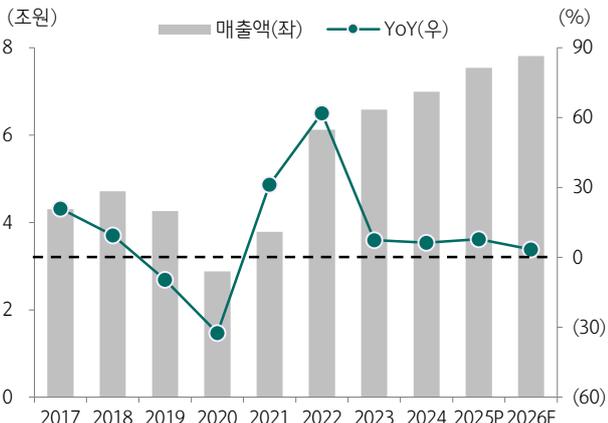
자료: 현대코퍼레이션, 하나증권

도표 3. 분기별 부문별 영업이익 추이 및 전망



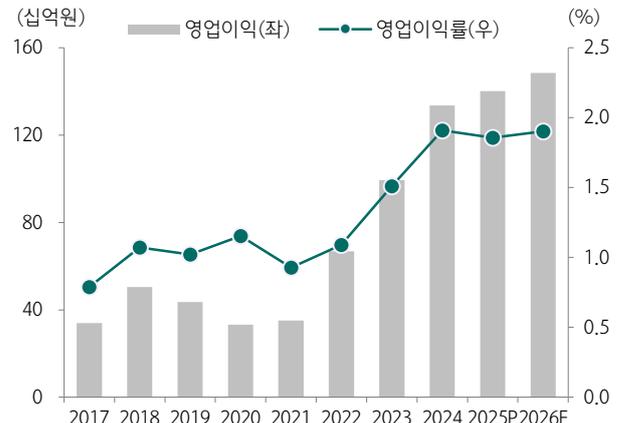
자료: 현대코퍼레이션, 하나증권

도표 4. 연간 매출액 추이 및 전망



자료: 현대코퍼레이션, 하나증권

도표 5. 연간 영업이익 추이 및 전망



자료: Thomson Reuters, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서

(단위: 십억원)

	2023	2024	2025P	2026F	2027F
매출액	6,580.4	6,995.7	7,544.3	7,807.7	7,933.1
매출원가	6,380.9	6,747.2	7,268.0	7,529.7	7,644.0
매출총이익	199.5	248.5	276.3	278.0	289.1
판매비	100.3	114.9	136.2	129.5	134.9
영업이익	99.3	133.5	140.1	148.5	154.2
금융손익	(7.8)	(7.7)	(29.7)	(14.6)	(17.7)
종속/관계기업손익	18.7	6.0	9.8	13.0	13.0
기타영업외손익	(0.7)	20.6	(45.0)	(3.8)	(5.3)
세전이익	109.4	152.5	75.3	143.1	144.2
법인세	26.0	31.5	(11.5)	31.5	31.7
계속사업이익	83.4	121.0	86.8	111.6	112.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	83.4	121.0	86.8	111.6	112.5
포괄이익	(0.3)	(0.1)	0.7	0.9	0.9
(지분법제외)순이익	83.7	121.1	86.1	110.7	111.6
지배주주포괄이익	151.5	81.8	70.9	110.5	111.4
NOPAT	75.7	106.0	161.6	115.9	120.3
EBITDA	106.7	141.6	153.4	162.5	167.4
성장성(%)					
매출액증가율	7.40	6.31	7.84	3.49	1.61
NOPAT증가율	30.29	40.03	52.45	(28.28)	3.80
EBITDA증가율	45.17	32.71	8.33	5.93	3.02
(조정)영업이익증가율	48.65	34.44	4.94	6.00	3.84
(지분법제외)순이익증가율	6.35	44.68	(28.90)	28.57	0.81
(지분법제외)EPS증가율	6.32	44.67	(28.86)	28.57	0.76
수익성(%)					
매출총이익률	3.03	3.55	3.66	3.56	3.64
EBITDA이익률	1.62	2.02	2.03	2.08	2.11
(조정)영업이익률	1.51	1.91	1.86	1.90	1.94
계속사업이익률	1.27	1.73	1.15	1.43	1.42

대차대조표

(단위: 십억원)

	2023	2024	2025P	2026F	2027F
유동자산	1,337.9	1,678.4	1,917.2	1,998.2	2,069.0
금융자산	313.6	326.3	541.2	578.5	626.2
연금성자산	297.9	303.0	517.5	554.0	601.3
매출채권 등	758.3	996.9	1,014.5	1,046.8	1,063.8
재고자산	221.1	266.2	270.9	279.5	284.0
기타유동자산	44.9	89.0	90.6	93.4	95.0
비유동자산	721.8	383.9	498.4	499.1	497.3
투자자산	259.5	266.6	262.1	268.7	272.2
금융자산	75.9	84.5	76.8	77.5	77.9
유형자산	31.6	41.9	129.2	123.9	119.2
무형자산	10.0	9.5	29.0	28.5	28.0
기타비유동자산	420.7	65.9	78.1	78.0	77.9
자산총계	2,059.7	2,062.3	2,415.6	2,497.2	2,566.3
유동부채	1,363.1	1,202.1	1,579.1	1,556.9	1,521.5
금융부채	737.1	341.5	713.3	663.8	614.0
매입채무 등	477.0	661.8	673.5	694.9	706.2
기타유동부채	149.0	198.8	192.3	198.2	201.3
비유동부채	115.9	204.9	114.5	115.2	115.6
금융부채	52.9	183.1	92.4	92.4	92.4
기타비유동부채	63.0	21.8	22.1	22.8	23.2
부채총계	1,479.1	1,407.0	1,693.6	1,672.1	1,637.0
지배주주지분	577.3	651.9	714.5	816.9	920.0
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)
기타포괄이익누계	143.6	106.6	91.6	91.6	91.6
이익잉여금	649.8	761.4	838.8	941.2	1,044.4
비지배주주지분	3.3	3.4	7.5	8.3	9.2
자본총계	580.6	655.3	722.0	825.2	929.2
순금융부채	476.4	198.3	264.4	177.7	80.2

투자지표

	2023	2024	2025P	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	6,326	9,152	6,511	8,371	8,435
BPS	45,236	50,876	55,602	63,338	71,138
CFPS	8,747	11,200	8,805	14,281	14,037
EBITDAPS	8,063	10,701	11,592	12,281	12,657
SPS	497,427	528,814	570,285	590,199	599,679
DPS	600	700	700	700	700
주기지표(배)					
PER	2.98	2.09	3.31	3.26	3.23
PBR	0.42	0.38	0.39	0.43	0.38
PCFR	2.16	1.71	2.45	1.91	1.94
EV/EBITDA	6.84	3.21	3.63	2.89	2.22
PSR	0.04	0.04	0.04	0.05	0.05
재무비율(%)					
ROE	16.57	19.70	12.61	14.46	12.85
ROA	4.30	5.87	3.85	4.51	4.41
ROIC	30.92	41.93	48.71	30.11	31.36
부채비율	254.73	214.70	234.58	202.63	176.17
순부채비율	82.04	30.26	36.62	21.53	8.63
이자보상배율(배)	4.13	4.42	3.14	3.76	4.16

자료: 하나증권

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2023	2024	2025P	2026F	2027F
영업활동현금흐름	(69.9)	40.5	(497.3)	120.6	123.1
당기순이익	83.4	121.0	86.8	111.6	112.5
조정	31.6	1.7	17.5	13.9	13.2
감가상각비	7.3	8.0	13.2	13.9	13.3
외환거래손익	(1.1)	(11.3)	3.3	0.0	0.0
지분법손익	(18.7)	(5.5)	(5.2)	0.0	0.0
기타	44.1	10.5	6.2	0.0	(0.1)
자산/부채의 변동	(184.9)	(82.2)	(601.6)	(4.9)	(2.6)
투자활동현금흐름	(48.5)	305.9	(97.0)	(15.4)	(11.9)
투자자산감소(증가)	(97.2)	(7.2)	9.7	(6.6)	(3.5)
유형자산감소(증가)	(0.6)	(1.4)	(7.4)	(8.0)	(8.0)
기타투자활동	49.3	314.5	(99.3)	(0.8)	(0.4)
재무활동현금흐름	56.8	(351.8)	232.3	(57.9)	(58.2)
금융부채증가(감소)	62.4	(265.4)	281.0	(49.5)	(49.8)
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	1.6	(79.2)	(40.3)	0.0	(0.0)
배당지급	(7.2)	(7.2)	(8.4)	(8.4)	(8.4)
현금의 증감	(59.0)	5.1	224.7	36.5	47.3
Unlevered CFO	115.7	148.2	116.5	188.9	185.7
Free Cash Flow	(70.8)	39.1	(505.7)	112.6	115.1

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대코퍼레이션



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.7.17	BUY	33,000		

Compliance Notice

- 당사는 2026년 2월 23일 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 2월 23일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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	96.73%	3.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 02월 20일