

현대코퍼레이션 (011760)

견조한 외형 성장 기초

2026년 4월 20일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	35,000 원 (상향)
✓ 상승여력	28.4%	✓ 현재주가 (4월 17일)	27,250 원

[종합상사]

한승훈 연구원
✉ snghun.han@shinhan.com

박광래 연구위원
✉ krpark@shinhan.com

신한생각 변동성 구간에서 증명되는 네트워크 경쟁력

글로벌 네트워크를 기반으로 한 이익 성장 기초는 지속될 전망. 석유화학 제품의 시장 수급 및 가격 흐름에 대한 모니터링 필요

1Q26 Preview: 기저효과와 기계인프라, 석유화학의 실적 성장

1분기 영업이익 458억원(+38.0% QoQ 이하 QoQ)으로 컨센서스(370억원) 상회 예상. 철강 부문 회복과 기계인프라 및 석유화학 부문의 실적 성장이 핵심 요인. 건설기계의 수요 성장 흐름에 CIS 지역 EDCF(대외경제협력기금) 사업 실적이 더해지며, 기계인프라 부문 영업이익은 56억원(+20.1%)을 기록할 전망. 석유화학 부문은 타이트한 제품 수급과 가격 변동폭 확대로 마진을 상승하며 영업이익 121억원(+202.8%)으로 증익 예상

승용 부문에서는 기아의 카자흐스탄 신규 CKD 공장 운영에 따른 CIS향 물량 감소 영향을 중남미, 아중동 등 대체 지역으로의 수출로 상쇄. 철강 부문은 관세 영향으로 일시적으로 중단됐던 일부 미국향 물량 거래 재개되며 영업이익 93억원(+50.0%) 예상. 에너지상용부품은 견조한 북미향 변압기 수요로 영업이익 93억원(+10.5%) 전망

2026년 영업이익 1,778억원(+26.9% YoY)으로 추정. 승용 부문 수출 다변화와 석유화학 부문의 수익성 향상을 주요 증익 요인으로 예상. 석유화학 제품의 타이트한 수급 상황 지속 시, 추가적인 이익 증가 가능

Valuation & Risk: 꾸준히 성장하는 이익에도 이어지는 저평가

투자의견 매수 유지. 2026년 연간 실적 추정치 상향 반영해 목표주가 35,000원(+9.4%)으로 상향. 목표 PBR(주가순자산비율) 0.55배 적용. 현재 주가는 PER(주가수익비율) 2.9배, PBR 0.43배 수준. 계속되는 외형 성장에도 저평가 지속. 연내 신사업 추가 투자 기대

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2024	6,995.7	133.5	121.1	2.1	19.7	0.4	3.2	3.7
2025	7,554.3	140.1	86.8	3.3	12.9	0.4	6.2	3.2
2026F	8,392.2	177.8	123.5	2.9	16.5	0.4	4.9	2.6
2027F	8,441.4	182.2	128.5	2.8	14.8	0.4	4.5	2.6
2028F	8,719.3	190.4	133.4	2.7	13.5	0.3	3.9	2.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

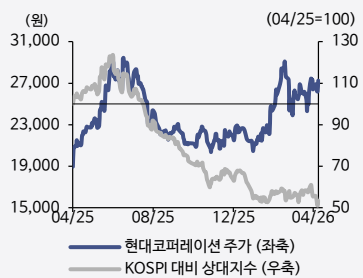
Revision	
실적추정치	상향
Valuation	유지

시가총액	360.5십억원
발행주식수(유동비율)	13.2백만주(65.8%)
52주 최고가/최저가	29,450 원/20,350 원
일평균 거래액 (60일)	1,908백만원
외국인 지분율	10.3%

주요주주 (%)	
현대코퍼레이션홀딩스 외 4인	25.0
케이씨씨	12.0

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	7.1	24.7	29.1	27.3
상대	(2.5)	(2.5)	(48.5)	(11.4)

주가



현대코퍼레이션 2026년 1분기 실적 전망

(십억원, %)	1Q26F	1Q25	% YoY	4Q25	% QoQ	컨센서스	차이 (%)
매출액	2,088.6	1,856.9	12.5	1,889.0	10.6	1,933.8	8.0
영업이익	45.8	36.9	24.2	33.2	38.0	37.0	23.8
순이익	31.8	23.9	33.3	26.7	19.1	26.5	20.3
영업이익률	2.2	2.0		1.8		1.9	
순이익률	1.5	1.3		1.4		1.4	

자료: 에프앤가이드, 신한투자증권

현대코퍼레이션 분기 영업 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	1,613.3	1,728.9	1,807.0	1,846.5	1,856.9	1,918.5	1,889.9	1,889.0	2,088.6	2,175.6	2,104.4	2,023.7
철강	537.6	551.2	537.9	527.3	545.9	527.7	483.1	496.0	512.9	522.1	502.2	503.2
승용	381.7	298.4	402.1	353.2	410.5	444.6	542.6	436.1	435.4	464.8	554.9	449.3
에너지상용부품	88.0	123.0	140.2	158.0	136.5	160.3	126.6	152.4	160.7	178.3	169.3	173.0
기계인프라	113.1	101.3	102.4	95.4	107.0	130.0	139.6	156.5	184.2	194.8	203.4	210.1
석유화학	470.1	635.6	573.0	654.2	635.4	621.1	575.1	571.2	766.9	777.2	645.4	619.8
기타	23.0	18.0	54.1	63.1	21.5	34.9	23.0	67.6	28.5	38.4	29.2	68.3
영업이익	28.1	36.5	37.2	31.8	36.9	34.7	35.4	33.2	45.8	47.1	45.2	39.7
철강	11.2	12.3	10.9	10.7	12.3	11.1	11.0	6.2	9.3	10.5	9.5	8.9
승용	7.4	9.5	9.2	7.5	9.7	8.1	14.2	10.6	11.5	12.8	15.0	11.3
에너지상용부품	4.9	8.9	11.4	9.6	10.4	8.2	6.4	8.4	9.3	10.5	10.4	10.6
기계인프라	2.8	2.4	2.8	1.4	1.8	5.1	3.8	4.7	5.6	5.9	6.0	6.3
석유화학	3.1	3.1	3.0	3.6	3.9	4.0	2.2	4.0	12.1	9.0	5.3	4.2
기타	(1.3)	0.3	(0.1)	(1.2)	(1.2)	(1.9)	(2.1)	1.0	(2.0)	(1.6)	(0.9)	(1.5)
지배주주순이익	34.7	30.9	39.7	15.7	23.9	15.4	20.8	26.7	31.8	33.7	30.3	27.6
영업이익률(%)	1.7	2.1	2.1	1.7	2.0	1.8	1.9	1.8	2.2	2.2	2.1	2.0
순이익률(%)	2.2	1.8	2.2	0.9	1.3	0.8	1.1	1.4	1.5	1.5	1.4	1.4
매출액 증가율(%)												
YoY	(8.9)	11.5	7.1	17.8	15.1	11.1	4.4	1.5	12.5	13.4	11.3	7.7
QoQ	2.4	7.2	4.5	2.2	0.6	3.3	(1.5)	(0.0)	10.6	4.2	(3.3)	(3.8)
영업이익 증가율(%)												
YoY	9.5	34.7	38.6	60.0	31.2	(5.3)	(4.5)	10.4	24.2	36.0	27.4	13.8
QoQ	41.6	30.2	1.8	(14.6)	16.1	(6.0)	2.2	(6.2)	38.0	2.7	(3.9)	(12.2)

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

현대코퍼레이션 연간 영업 실적 추이 및 전망

(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	3,558.8	4,306.0	4,714.0	4,263.4	2,880.9	3,782.5	6,127.0	6,580.5	6,995.7	7,554.3	8,392.2	8,441.4
영업이익	30.5	34.0	50.5	43.5	33.2	35.1	66.8	99.3	133.5	140.1	177.8	182.2
순이익	8.0	25.0	(8.8)	16.4	49.3	37.8	78.7	83.7	121.1	86.8	123.5	128.5
OPM(%)	0.9	0.8	1.1	1.0	1.2	0.9	1.1	1.5	1.9	1.9	2.1	2.2
NPM(%)	0.2	0.6	(0.2)	0.4	1.7	1.0	1.3	1.3	1.7	1.1	1.5	1.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

현대코퍼레이션 실적 추정 변경 사항

12월 결산	신규 추정		이전 추정		변화율(%)	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	8,392.2	8,441.4	7,791.2	7,904.0	7.7	6.8
영업이익	177.8	182.2	156.1	178.4	13.9	2.1
세전이익	160.8	167.3	154.9	176.7	3.8	(5.3)
순이익	123.5	128.5	113.3	129.2	9.0	(0.5)

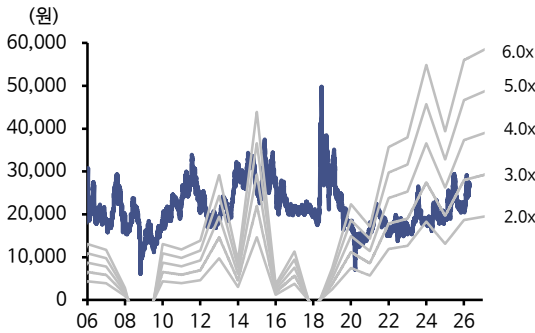
자료: 에프앤가이드, 신한투자증권 추정

현대코퍼레이션 목표주가 산정

항목	내용	비고
A: 12개월 선행 BPS (원)	63,695.4	
B: 목표 PBR (배)	0.55	일본 5대 종합상사의 평균 PBR 기준 사업 구조 차이와 TOPIX 대비 KOSPI 할인율 반영
적정주가(= A x B) (원)	35,032.7	
목표주가 (원)	35,000	

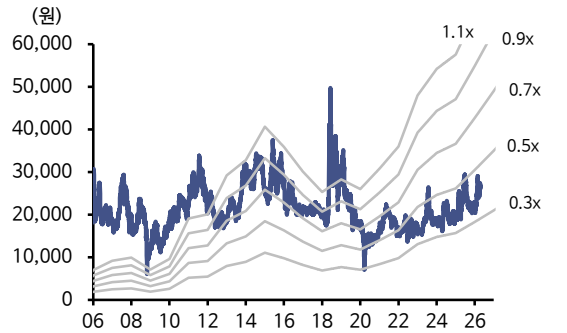
자료: 신한투자증권 추정

현대코퍼레이션 12개월 선행 PER 밴드



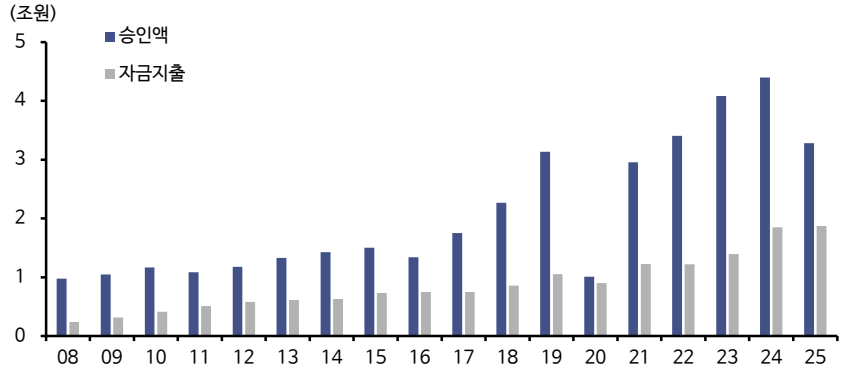
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

현대코퍼레이션 12개월 선행 PBR 밴드



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권 추정

한국 EDCF 연도별 지원실적



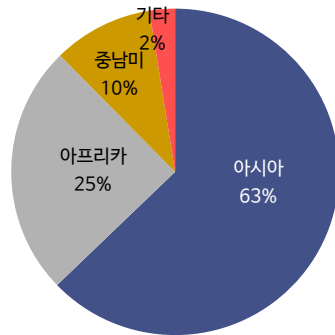
자료: 한국수출입은행, 신한투자증권

OECD DAC(공적개발원조) 공여국 실적

순위	국가	2025년(백만달러)	2024년(백만달러)
1	독일	29,089	32,836
2	미국	28,954	65,475
3	영국	17,176	17,992
4	일본	16,218	16,494
13	한국	3,875	4,031

자료: 한국수출입은행, 신한투자증권

한국의 지역별 EDCF 누적 자금 승인 비중



자료: 한국수출입은행, 신한투자증권

현대코퍼레이션 글로벌 네트워크 위치



자료: 현대코퍼레이션, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	2,062.3	2,324.7	2,472.6	2,580.3	2,651.3
유동자산	1,678.4	1,856.5	1,988.8	2,083.7	2,145.4
현금및현금성자산	303.0	215.5	230.9	241.9	249.1
매출채권	996.9	1,169.9	1,253.3	1,313.1	1,352.0
재고자산	266.2	315.3	337.7	353.9	364.3
비유동자산	383.9	468.2	483.8	496.6	506.0
유형자산	41.9	144.8	150.2	156.1	161.2
무형자산	9.5	31.2	29.8	28.5	27.3
투자자산	266.6	210.1	221.6	229.9	235.3
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	1,407.0	1,629.9	1,662.4	1,649.7	1,595.4
유동부채	1,202.1	1,514.4	1,540.8	1,523.8	1,466.7
단기차입금	321.0	682.8	657.2	602.8	521.4
매입채무	661.8	505.5	541.5	567.4	584.2
유동성장기부채	6.0	101.6	101.6	101.6	101.6
비유동부채	204.9	115.5	121.6	125.9	128.7
사채	99.7	59.9	64.2	67.3	69.2
장기차입금(장기금융부채 포함)	83.4	48.5	49.8	50.7	51.3
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	655.3	694.8	810.2	930.6	1,055.9
자본금	66.1	66.1	66.1	66.1	66.1
자본잉여금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타자본	(282.1)	(282.1)	(282.1)	(282.1)	(282.1)
기타포괄이익누계액	106.6	69.7	69.7	69.7	69.7
이익잉여금	761.4	839.0	954.1	1,074.2	1,199.1
지배주주지분	651.9	692.7	807.7	927.8	1,052.7
비지배주주지분	3.4	2.1	2.5	2.8	3.2
*총차입금	524.6	895.4	875.5	825.3	746.6
*순차입금(순현금)	198.3	671.5	635.7	574.0	487.9

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	40.5	(294.7)	93.3	118.1	140.2
당기순이익	121.0	86.8	123.8	128.8	133.7
유형자산상각비	7.4	14.4	23.6	25.0	26.1
무형자산상각비	0.6	1.1	1.4	1.3	1.2
외환환산손실(이익)	(11.4)	4.2	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(78.0)	(0.0)	7.2	7.5	7.6
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(5.5)	(5.6)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
운전자본변동	(82.2)	(402.3)	(62.6)	(44.5)	(28.4)
(법인세납부)	(32.1)	(24.3)	(37.0)	(38.5)	(39.9)
기타	120.7	31.0	36.9	38.5	39.9
투자활동으로인한현금흐름	305.9	(89.0)	(41.1)	(39.5)	(36.9)
유형자산증가(CAPEX)	(1.5)	(21.6)	(29.0)	(30.9)	(31.2)
유형자산감소	0.0	1.7	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(0.0)	(0.6)	0.0	0.0	0.0
투자자산감소(증가)	(101.7)	(7.7)	(11.5)	(8.3)	(5.4)
기타	409.1	(60.8)	(0.6)	(0.3)	(0.3)
FCF	21.7	(258.4)	68.3	89.4	112.6
재무활동으로인한현금흐름	(351.8)	293.9	(28.3)	(58.6)	(87.1)
차입금증가(감소)	(299.7)	309.4	(19.9)	(50.2)	(78.7)
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(7.2)	(8.4)	(8.4)	(8.4)	(8.4)
기타	(44.9)	(7.1)	(0.0)	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(8.6)	(8.9)	(9.0)
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	10.5	2.2	0.0	0.0	0.0
현금증가(감소)	5.1	(87.5)	15.4	11.0	7.2
기초현금	297.9	303.0	215.5	230.9	241.9
기말현금	303.0	215.5	230.9	241.9	249.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	6,995.7	7,554.3	8,392.2	8,441.4	8,719.3
증감률 (%)	6.3	8.0	11.1	0.6	3.3
매출원가	6,747.2	7,266.6	8,071.4	8,109.9	8,371.1
매출총이익	248.5	287.7	320.8	331.4	348.2
매출총이익률 (%)	3.6	3.8	3.8	3.9	4.0
판매관리비	114.9	147.5	143.0	149.2	157.8
영업이익	133.5	140.1	177.8	182.2	190.4
증감률 (%)	34.4	4.9	26.9	2.5	4.5
영업이익률 (%)	1.9	1.9	2.1	2.2	2.2
영업외손익	18.9	(64.9)	(17.0)	(14.9)	(16.7)
금융손익	(7.7)	(33.7)	(5.6)	(8.7)	(8.9)
기타영업외손익	20.6	(36.8)	(12.7)	(7.3)	(8.9)
중속 및 관계기업관련손익	6.0	5.6	1.3	1.1	1.1
세전계속사업이익	152.5	75.3	160.8	167.3	173.7
법인세비용	31.5	(11.5)	37.0	38.5	39.9
계속사업이익	121.0	86.8	123.8	128.8	133.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	121.0	86.8	123.8	128.8	133.7
증감률 (%)	45.1	(28.3)	42.7	4.1	3.8
순이익률 (%)	1.7	1.1	1.5	1.5	1.5
(지배주주)당기순이익	121.1	86.8	123.5	128.5	133.4
(비지배주주)당기순이익	(0.1)	(0.0)	0.3	0.3	0.4
총포괄이익	81.9	49.0	123.8	128.8	133.7
(지배주주)총포괄이익	81.8	49.1	139.0	144.7	150.1
(비지배주주)총포괄이익	0.1	(0.1)	(15.2)	(15.8)	(16.4)
EBITDA	141.6	155.6	202.8	208.5	217.7
증감률 (%)	32.7	10.0	30.3	2.8	4.4
EBITDA 이익률 (%)	2.0	2.1	2.4	2.5	2.5

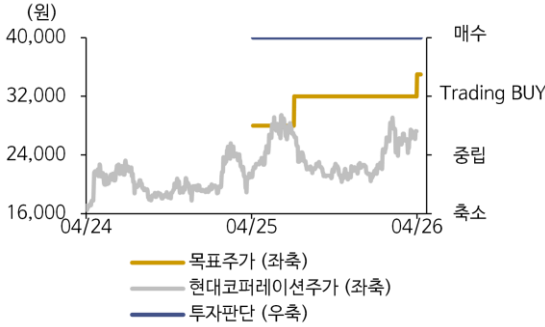
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	9,145	6,560	9,359	9,739	10,108
EPS (지배순이익, 원)	9,152	6,561	9,334	9,713	10,081
BPS (자본총계, 원)	49,537	52,521	61,245	70,348	79,821
BPS (지배지분, 원)	49,284	52,361	61,059	70,137	79,582
DPS (원)	700	700	700	700	700
PER (당기순이익, 배)	2.1	3.3	2.9	2.8	2.7
PER (지배순이익, 배)	2.1	3.3	2.9	2.8	2.7
PBR (자본총계, 배)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3
PBR (지배지분, 배)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3
EV/EBITDA (배)	3.2	6.2	4.9	4.5	3.9
배당성향 (%)	6.9	9.7	6.8	6.5	6.3
배당수익률 (%)	3.7	3.2	2.6	2.6	2.6
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	2.0	2.1	2.4	2.5	2.5
영업이익률 (%)	1.9	1.9	2.1	2.2	2.2
순이익률 (%)	1.7	1.1	1.5	1.5	1.5
ROA (%)	5.9	4.0	5.2	5.1	5.1
ROE (지배순이익, %)	19.7	12.9	16.5	14.8	13.5
ROIC (%)	16.3	16.0	12.3	12.0	12.0
안정성					
부채비율 (%)	214.7	234.6	205.2	177.3	151.1
순차입금비율 (%)	30.3	96.6	78.5	61.7	46.2
현금비율 (%)	25.2	14.2	15.0	15.9	17.0
이자보상배율 (배)	4.4	3.2	4.2	4.8	5.4
활동성					
순운전자본회전율 (회)	15.7	10.8	8.9	8.5	8.5
재고자산회수기간 (일)	12.7	14.0	14.2	15.0	15.0
매출채권회수기간 (일)	45.8	52.3	52.7	55.5	55.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

현대코퍼레이션(011760)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2025년 04월 23일	매수	28,000	(6.9)	5.2
2025년 07월 23일	매수	32,000	(30.7)	(17.3)
2026년 01월 23일	6개월경과		(19.7)	(9.1)
2026년 04월 20일	매수	35,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 한승훈, 박광래)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자 의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	섹터
<ul style="list-style-type: none"> ◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 ◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% ◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% ◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하 	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 ◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 ◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 04월 17일 기준)

매수 (매수)	88.33%	Trading BUY (중립)	7.78%	중립 (중립)	3.89%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------