



BUY (유지)

목표주가(12M) 120,000원
현재주가(5.07) 99,900원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	7,490.05
52주 최고/최저(원)	115,500/37,600
시가총액(십억원)	3,388.8
시가총액비중(%)	0.06
발행주식수(천주)	33,921.5
60일 평균 거래량(천주)	309.1
60일 평균 거래대금(십억원)	28.1
외국인지분율(%)	18.75
주요주주 지분율(%)	
에이치디한국조선해양 외 2 인	35.06
국민연금공단	7.24

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	614.9	766.3
영업이익(십억원)	146.8	198.4
순이익(십억원)	148.4	166.4
EPS(원)	4,170	4,963
BPS(원)	18,790	23,667

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	315.8	402.4	586.8	712.3
영업이익	33.2	75.9	134.9	175.3
세전이익	27.7	160.5	161.2	210.5
순이익	75.8	165.1	124.2	160.0
EPS	2,458	4,867	3,661	4,716
증감율	121.84	98.01	(24.78)	28.82
PER	9.95	18.39	27.29	21.18
PBR	2.68	6.21	5.53	4.38
EV/EBITDA	19.99	33.85	20.97	15.38
ROE	28.34	41.36	22.54	23.08
BPS	9,120	14,413	18,074	22,790
DPS	0	0	0	0



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

하나증권 리서치센터

2026년 5월 8일 | 기업분석_Earnings Review

HD현대마린엔진 (071970)

비수기에도 이익을 추가 개선

목표주가 120,000원, 투자의견 매수 유지

HD현대마린엔진 목표주가 120,000원과 투자의견 매수를 유지한다. 1분기 영업실적은 시장 컨센서스를 상회했다. 이미 확보한 막대한 규모의 수주잔고를 기반으로 양호한 성장 흐름이 이어지고 있다. 엔진 부문에서 20% 높은 마진이 유지되고 있고 가동률의 추가 상승 여지가 존재하기 때문에 가파른 실적 개선세가 지속될 전망이다. 환율 등 대외 변수가 우호적으로 형성되고 있는 점을 감안하면 추가적인 마진 상승도 가능할 것으로 기대된다. 2026년 추정치 기준 PER 27.3배, PBR 5.5배다.

1Q26 영업이익 326억원(QoQ +16.8%)으로 컨센서스 상회

1분기 매출액은 1,335억원을 기록하며 전분기대비 20.3% 증가했다. 조업일수 감소 효과에 더해 부품 사업 매출이 소폭 감소했음에도 환율 상승 및 인도량 증가로 엔진 부문의 가파른 성장으로 매출이 증가했다. 엔진과 부품 매출은 1,092억원, 243억원을 기록하며 전분기대비 28.4% 증가, 6.4% 감소했다. 엔진 부문은 판매단가 상승과 인도 대수 증가로 비수기임에도 외형이 성장했다. 제품 부문 또한 안정적인 실적 흐름을 유지 중이다. 크랭크샤프트는 외부 인도량이 소폭 감소했고 터보차저도 납기 일정에 일시적 매출 공백이 나타났다. AM은 지속적인 사업 확장으로 외형 성장세를 이어가고 있다. 영업이익은 326억원을 기록하며 전분기 대비 16.8% 증가했다. 엔진, 부품 모두 전년 대비 3배 이상 이익이 성장했다. 엔진 부문의 마진은 24.2%로 전분기 대비 1.5%p 개선되었다. 제품 Mix 개선과 환율 상승 등으로 판매 단가가 상승하고 있으며 생산성 향상과 원가 절감도 이익을 상승에 기여하는 중이다. 부품 마진은 전분기 대비 8.0%p 감소했으나 여전히 20%대 높은 이익률을 유지하고 있다. 직전 분기 인식한 일회성 대손충당금 환입의 기저효과가 주된 요인이며 터보차저 매출의 일시적 감소로 마진이 둔화되었다.

엔진과 부품 모두 높은 마진 지속 중

엔진 부문의 성장이 전사 실적을 견인하고 있다. 향후 지속적인 판가 상승이 나타날 것으로 기대되며 Mix 변화와 가동률 상승도 외형 확대에 기여할 전망이다. 2026년 들어서도 신규 수주가 의미있게 확인되고 있으며 중장기적으로 매출 증가에 따른 고정비 절감과 생산성 개선에 따른 본질적인 마진 상승 추세가 지속될 전망이다.

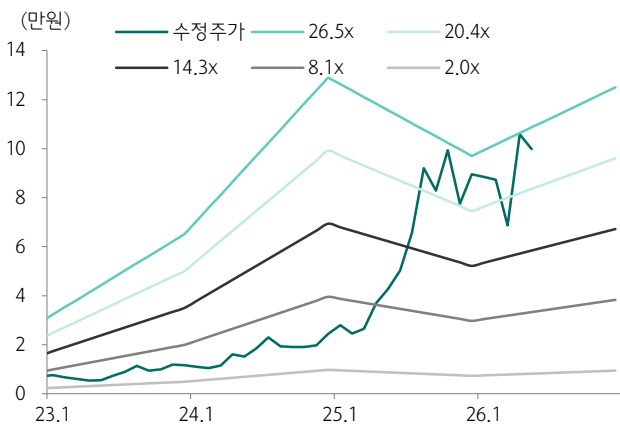
도표 1. HD현대마린엔진 분기별 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)

	2025				2026F				1Q26 증감률	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1QP	2QF	3QF	4QF	YoY	QoQ
매출액	830	992	1,092	1,110	1,335	1,409	1,485	1,639	60.8	20.3
영업이익	103	175	203	279	326	305	306	413	217.0	16.8
세전이익	168	172	236	1,029	348	311	299	654	107.2	(66.1)
순이익	139	166	226	1,121	281	236	227	497	103.0	(74.9)
영업이익률(%)	12.4	17.6	18.6	25.1	24.4	21.6	20.6	25.2	-	-
세전이익률(%)	20.2	17.3	21.7	92.7	26.1	22.0	20.1	39.9	-	-
순이익률(%)	16.7	16.7	20.7	101.0	21.1	16.7	15.3	30.3	-	-

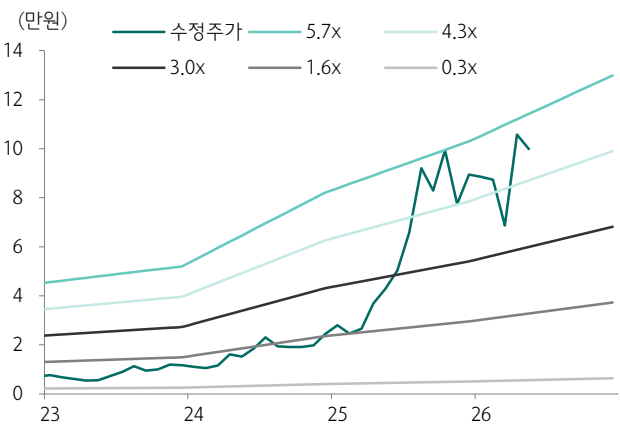
자료: HD현대마린엔진, 하나증권

도표 2. HD현대마린엔진 12M Fwd PER 추이



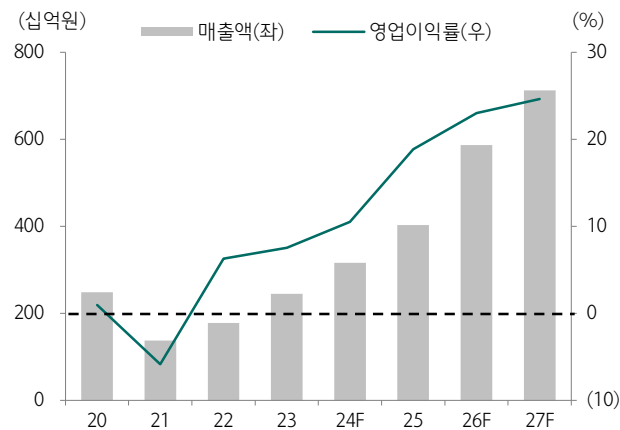
자료: HD현대마린엔진, 하나증권

도표 3. HD현대마린엔진 12M Fwd PBR 추이



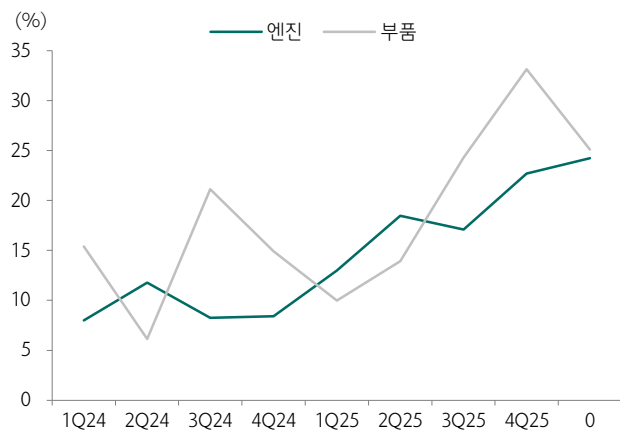
자료: HD현대마린엔진, 하나증권

도표 4. 연간 영업실적 추이 및 전망



자료: HD현대마린엔진, 하나증권

도표 5. 부문별 분기 영업이익률 추이



자료: HD현대마린엔진, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	315.8	402.4	586.8	712.3	865.0
매출원가	246.2	299.8	393.0	470.1	566.3
매출총이익	69.6	102.6	193.8	242.2	298.7
판매비	36.4	26.7	58.8	66.9	75.3
영업이익	33.2	75.9	134.9	175.3	223.3
금융손익	6.8	8.3	5.4	6.8	6.9
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(12.3)	76.3	20.9	28.3	41.8
세전이익	27.7	160.5	161.2	210.5	272.0
법인세	(48.2)	(4.6)	37.0	50.5	65.3
계속사업이익	75.9	165.1	124.2	160.0	206.7
중단사업이익	(0.1)	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	75.8	165.1	124.2	160.0	206.7
비배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	75.8	165.1	124.2	160.0	206.7
지배주주지분포괄이익	41.9	179.5	124.2	160.0	206.7
NOPAT	91.0	78.1	103.9	133.3	169.7
EBITDA	36.4	79.7	138.5	179.4	227.9
성장성(%)					
매출액증가율	29.21	27.42	45.83	21.39	21.44
NOPAT증가율	160.00	(14.18)	33.03	28.30	27.31
EBITDA증가율	74.16	118.96	73.78	29.53	27.03
영업이익증가율	80.43	128.61	77.73	29.95	27.38
(지배주주)순이익증가율	139.87	117.81	(24.77)	28.82	29.19
EPS증가율	121.84	98.01	(24.78)	28.82	29.22
수익성(%)					
매출총이익률	22.04	25.50	33.03	34.00	34.53
EBITDA이익률	11.53	19.81	23.60	25.19	26.35
영업이익률	10.51	18.86	22.99	24.61	25.82
계속사업이익률	24.03	41.03	21.17	22.46	23.90

투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	2,458	4,867	3,661	4,716	6,094
BPS	9,120	14,413	18,074	22,790	28,884
CFPS	1,521	2,328	4,525	5,855	7,511
EBITDAPS	1,181	2,349	4,084	5,289	6,717
SPS	10,245	11,863	17,298	20,999	25,500
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	9.95	18.39	27.29	21.18	16.39
PBR	2.68	6.21	5.53	4.38	3.46
PCFR	16.07	38.45	22.08	17.06	13.30
EV/EBITDA	19.99	33.85	20.97	15.38	11.32
PSR	2.39	7.54	5.78	4.76	3.92
재무비율(%)					
ROE	28.34	41.36	22.54	23.08	23.59
ROA	15.97	25.21	13.02	13.10	13.69
ROIC	64.40	76.63	158.32	349.75	569.23
부채비율	59.99	66.63	78.31	74.48	70.48
순부채비율	(32.94)	(69.27)	(80.01)	(82.29)	(83.41)
이자보상배율(배)	7.64	594.51	580.88	626.64	665.08

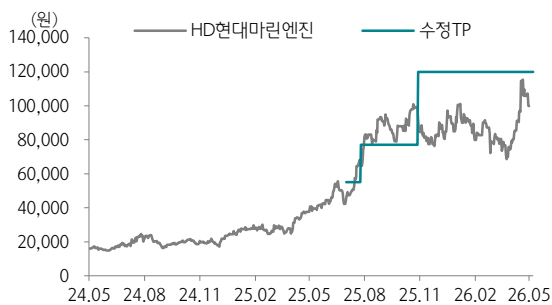
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	293.9	516.2	773.3	1,009.9	1,312.1
금융자산	113.6	341.3	494.0	640.1	821.7
현금성자산	59.8	94.3	104.5	133.8	163.6
매출채권	24.3	48.6	81.5	114.1	159.8
재고자산	86.7	117.0	184.4	239.7	311.7
기타유동자산	69.3	9.3	13.4	16.0	18.9
비유동자산	201.1	298.5	319.9	339.0	358.2
투자자산	7.5	10.6	15.6	18.7	22.4
금융자산	7.5	10.6	15.6	18.7	22.4
유형자산	151.3	234.0	250.6	266.7	282.4
무형자산	0.7	1.3	1.1	0.9	0.8
기타비유동자산	41.6	52.6	52.6	52.7	52.6
자산총계	495.0	814.7	1,093.2	1,348.8	1,670.3
유동부채	180.9	320.1	472.2	566.5	679.5
금융부채	10.4	1.7	2.5	3.0	3.6
매입채무	27.9	28.4	42.0	50.4	60.5
기타유동부채	142.6	290.0	427.7	513.1	615.4
비유동부채	4.7	5.6	7.9	9.3	11.0
금융부채	1.3	0.9	0.9	0.9	0.9
기타비유동부채	3.4	4.7	7.0	8.4	10.1
부채총계	185.6	325.8	480.1	575.8	690.5
지배주주지분	309.4	488.9	613.1	773.1	979.8
자본금	84.8	84.8	84.8	84.8	84.8
자본잉여금	338.3	338.3	338.3	338.3	338.3
자본조정	(277.6)	(277.6)	(277.6)	(277.6)	(277.6)
기타포괄이익누계액	33.5	47.6	47.6	47.6	47.6
이익잉여금	130.3	295.7	419.9	579.9	786.6
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	309.4	488.9	613.1	773.1	979.8
순금융부채	(101.9)	(338.7)	(490.6)	(636.1)	(817.2)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	101.4	180.6	196.4	193.2	240.7
당기순이익	75.8	165.1	124.2	160.0	206.7
조정	(24.2)	(84.4)	3.8	4.3	4.9
감가상각비	3.2	3.8	3.6	4.1	4.5
외환거래손익	(0.5)	0.6	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(0.1)	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(26.8)	(88.8)	0.2	0.2	0.4
영업활동 자산부채변동	49.8	99.9	68.4	28.9	29.1
투자활동 현금흐름	(24.1)	(145.0)	(167.4)	(139.9)	(175.6)
투자자산감소(증가)	(7.4)	(3.1)	(5.0)	(3.1)	(3.7)
자본증가(감소)	(7.8)	(13.0)	(20.0)	(20.0)	(20.0)
기타	(8.9)	(128.9)	(142.4)	(116.8)	(151.9)
재무활동 현금흐름	(41.4)	(1.1)	0.6	0.2	0.3
금융부채증가(감소)	(79.2)	(9.1)	0.8	0.5	0.6
자본증가(감소)	13.4	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	24.4	8.0	(0.2)	(0.3)	(0.3)
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	35.9	34.5	10.0	29.2	29.8
Unlevered CFO	46.9	79.0	153.5	198.6	254.8
Free Cash Flow	93.6	167.5	176.4	173.2	220.7

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 5월 8일 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 5월 8일 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 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	97.29%	2.71%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 05월 05일