

Company Update

Analyst 오지훈

02) 6915-5662

jihoonoh@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (상향) 816,000원

현재가 (5/22) 680,000원

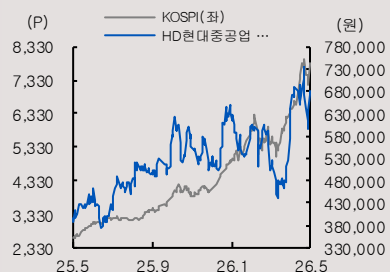
KOSPI (5/22)	7,847.71pt
시가총액	71,374십억원
발행주식수	104,961천주
액면가	5,000원
52주 최고가	733,000원
최저가	372,000원
60일 일평균거래대금	261십억원
외국인 지분율	13.6%
배당수익률 (2025.12월)	0.7%

주주구성	
에이치디한국조선해양	69.28%
국민연금공단	6.24%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-13%	-40%	-43%
절대기준	6%	23%	73%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	816,000	650,000	▲
EPS(25)	15,705	15,705	-
EPS(26)	23,363	23,363	-

HD현대중공업 주가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

HD현대중공업 (329180)

데이터센터향 엔진 수주 모멘텀

1Q26 Re: 전 사업부 마진 개선

HD현대중공업의 1Q26 연결 실적은 매출액 5조 9,163억원(qoq +14%), 영업이익 9,054억원(qoq +57%, OPM 15.3%)을 기록하며 이익 컨센서스를 14% 상회했다. 성과급이 안분 반영되었음에도 불구하고, 전 사업부 수익성이 개선되며 실적 개선을 이어갔다. 해양플랜트 부문은 1분기 조업일수 감소로 인해 매출액은 QoQ 감소했으나, 루아와 트리온 공사 진행률 인식 확대로 18.9% 영업이익률을 달성했다. 엔진 부문은 고수익성 물량 매출 인식이 증가하며 21.1%의 영업이익률을 기록하며 20%를 상회하는 수익성을 기록했다.

데이터센터향 엔진 수주 모멘텀

동사는 4/21일 미 에너지 개발업체 AEG와 20MW급 엔진 684MW, 6,271억원 규모의 엔진 수주 계약을 맺었다. 최근 핀란드 엔진 업체 바르질라 또한 미국 데이터센터향 엔진 수주가 활발히 이뤄지고 있다. 주목할 점은, 데이터센터향 엔진은 18~25MW급의 고출력 엔진을 요구하며, 대부분 가스 엔진 스펙으로 발주된다는 점이다. 현재 국내 엔진 업체 중 두 가지 요건을 모두 충족하는 엔진을 제작할 수 있는 업체는 동사가 유일하다. 더불어 발전향 엔진은 선박용 엔진 대비 수익성이 더 높다는 점을 감안하면, 향후 데이터센터향 엔진 수주 증가에 따른 주가 리레이팅이 충분히 가능하다고 판단한다. 올해 안으로 동사의 엔진 부문 증설이 이뤄질 가능성이 높다.

투자의견 매수 유지, 목표주가 816,000원으로 상향

동사에 대한 투자의견 매수를 유지하며, 목표주가를 816,000원으로 상향 조정한다. 향후 데이터센터향 엔진 수주 모멘텀, 헌팅턴인걸스와의 JV 야드 설립 등 다양한 모멘텀이 기다리고 있다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	11,964	14,486	16,360	18,516	20,901
영업이익	179	705	2,101	3,074	4,039
세전이익	34	798	1,883	3,261	4,362
지배주주순이익	25	622	1,415	2,452	3,280
EPS(원)	278	7,001	15,705	23,363	31,245
증가율(%)	-107.0	2,417.7	124.3	48.8	33.7
영업이익률(%)	1.5	4.9	12.8	16.6	19.3
순이익률(%)	0.2	4.3	8.6	13.2	15.7
ROE(%)	0.5	11.4	22.4	30.9	32.0
PER	463.9	41.1	32.4	29.1	21.8
PBR	2.2	4.5	7.7	8.0	6.1
EV/EBITDA	29.7	25.0	21.0	19.8	14.7

자료: Company data, IBK투자증권 예상

HD현대중공업 (329180)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	11,964	14,486	16,360	18,516	20,901
증가율(%)	32.3	21.1	12.9	13.2	12.9
매출원가	11,309	12,993	13,364	14,430	15,723
매출총이익	655	1,494	2,995	4,086	5,177
매출총이익률 (%)	5.5	10.3	18.3	22.1	24.8
판매비	476	789	894	1,012	1,138
판매비율(%)	4.0	5.4	5.5	5.5	5.4
영업이익	179	705	2,101	3,074	4,039
증가율(%)	-161.8	294.8	197.9	46.3	31.4
영업이익률(%)	1.5	4.9	12.8	16.6	19.3
순금융손익	-493	-2,280	769	-220	-137
이자손익	-83	-96	21	150	281
기타	-410	-2184	748	-370	-418
기타영업외손익	349	2,373	-986	407	460
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	34	798	1,883	3,261	4,362
법인세	10	177	468	809	1,082
법인세율	29.4	22.2	24.9	24.8	24.8
계속사업이익	25	622	1,415	2,452	3,280
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	25	622	1,415	2,452	3,280
증가율(%)	-107.0	2,417.3	127.7	73.3	33.7
당기순이익률 (%)	0.2	4.3	8.6	13.2	15.7
지배주주당기순이익	25	622	1,415	2,452	3,280
기타포괄이익	-110	-124	169	0	0
총포괄이익	-85	498	1,584	2,452	3,280
EBITDA	457	1,011	2,405	3,342	4,283
증가율(%)	-1,409.6	121.4	137.9	39.0	28.2
EBITDA마진율(%)	3.8	7.0	14.7	18.0	20.5

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	278	7,001	15,705	23,363	31,245
BPS	58,660	64,259	66,255	84,767	110,579
DPS	0	2,090	3,761	3,761	3,761
밸류에이션(배)					
PER	463.9	41.1	32.4	29.1	21.8
PBR	2.2	4.5	7.7	8.0	6.1
EV/EBITDA	29.7	25.0	21.0	19.8	14.7
성장성지표(%)					
매출증가율	32.3	21.1	12.9	13.2	12.9
EPS증가율	-107.0	2,417.7	124.3	48.8	33.7
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.7	0.7	0.7	0.7
ROE	0.5	11.4	22.4	30.9	32.0
ROA	0.1	3.4	7.0	10.8	11.9
ROIC	0.4	12.1	37.3	80.4	137.8
안정성지표(%)					
부채비율(%)	229.0	239.9	205.1	172.4	165.4
순차입금 비율(%)	40.3	-3.8	-41.2	-57.3	-73.6
이자보상배율(배)	1.4	4.7	21.0	36.8	48.3
활동성지표(배)					
매출채권회전율	12.1	11.6	11.2	11.6	10.6
재고자산회전율	8.9	10.3	9.9	9.9	9.5
총자산회전율	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	8,800	10,403	12,629	15,586	21,773
현금및현금성자산	928	1,258	3,192	5,392	8,698
유가증권	131	131	507	548	694
매출채권	1,099	1,393	1,535	1,658	2,273
재고자산	1,310	1,511	1,805	1,950	2,468
비유동자산	8,334	8,988	8,586	8,651	9,031
유형자산	6,452	6,610	7,047	7,010	6,997
무형자산	108	128	128	118	110
투자자산	308	1,070	462	498	627
자산총계	17,134	19,391	21,214	24,237	30,805
유동부채	9,945	11,796	13,231	14,267	17,967
매입채무및기타채무	1,299	1,535	1,395	1,507	1,907
단기차입금	960	87	26	29	36
유동성장기부채	600	313	333	333	333
비유동부채	1,981	1,890	1,029	1,073	1,231
사채	710	652	465	465	465
장기차입금	859	100	0	0	0
부채총계	11,926	13,686	14,260	15,340	19,198
자본총계	5,207	5,704	6,954	8,897	11,607
자본금	444	444	444	444	444
자본잉여금	3,123	3,123	3,123	3,123	3,123
자본조정등	-2	-2	-2	-2	-2
기타포괄이익누계액	869	851	1,020	1,020	1,020
이익잉여금	773	1,288	2,370	4,313	7,022
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	5,207	5,704	6,954	8,897	11,607
비이자부채	8770	12515	13422	14500	18351
총차입금	3,156	1,171	838	840	847
순차입금	2,097	-218	-2,862	-5,101	-8,544

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	169	2,884	3,009	2,166	2,364
당기순이익	25	622	1,415	2,452	3,280
비현금성 비용 및 수익	292	208	499	-290	-496
유형자산감가상각비	268	293	289	258	237
무형자산상각비	10	13	14	10	8
운전자본변동	-77	2,114	1,068	-147	-700
매출채권등의 감소	-228	-156	-157	-123	-615
재고자산의 감소	67	-201	-294	-145	-518
매입채무등의 증가	371	223	-135	112	400
기타 영업현금흐름	-71	-60	27	151	280
투자활동 현금흐름	-478	-499	-1,232	-822	-2,373
유형자산의 증가(CAPEX)	-478	-463	-498	-221	-223
유형자산의 감소	10	12	3	0	0
무형자산의 감소(증가)	-36	-33	-10	0	0
투자자산의 감소(증가)	-1	0	-22	-36	-129
기타	27	-15	-705	-565	-2021
재무활동 현금흐름	503	-2,049	155	857	3,315
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	503	-2049	155	857	3315
기타 및 조정	-10	-6	2	-1	0
현금의 증가	184	330	1,934	2,200	3,306
기초현금	744	928	1,258	3,192	5,392
기말현금	928	1,258	3,192	5,392	8,698

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.04.01~2026.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	139	92.7
Trading Buy (중립)	10	6.7
중립	1	0.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

