

HD현대중공업(329180)

안정과 성장, 확실히 잡은 두 마리 토끼

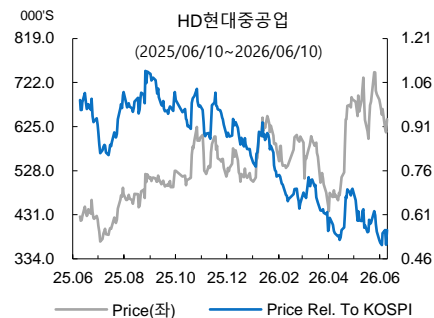
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	860,000원(유지)
증가(2026.06.10)	641,000원
상승여력	34.2 %

Stock Indicator

자본금	525십억원
발행주식수	10,496만주
시가총액	67,280십억원
외국인지분율	13.7%
52주 주가	372,000~745,000원
60일평균거래량	477,255주
60일평균거래대금	293.1십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-2.6	9.9	12.3	50.1
상대수익률	-5.7	-29.8	-74.7	-119.1



[투자포인트]

- HD현대중공업은 조선사 중 가장 안정적인 펀더멘털을 구가하고 있음. 26년 누적 수주는 127.6억 달러로 조선사 중 가장 먼저 28년 슬롯을 채웠으며, 수주잔고는 4월 기준 573.7억달러임.
- 실적에서도 조선3사 중 가장 빠른 상승세를 보여주고 있음. 2025년 연간기준 영업이익률 11.4%로 조선3사 중 유일하게 10%를 넘겼으며, 2026년 1분기 영업이익률 또한 타사 대비 높은 15.4%를 기록하며 호실적을 선도하여 실적과 수주 모두 조선주 대장 답게 든든히 선두를 유지하는 안정적인 모습.
- 성장성 측면에서도 업계를 선도. 국내 선박엔진사 중 최초로 육상 데이터센터용 엔진 공급계약을 맺었으며 자체 HIMSEN 라이선스를 바탕으로 향후 추가 수주 가능성도 가장 큼. 美테라파워와 협약을 맺고 향후 SMR 주기기 핵심설비를 제작/공급 예정이기도 함. 캐나다 CPSP 잠수함 사업 및 미국 함정사업 등 북미발 수혜 가능성도 여전히 열려 있음.
- 조선업종 Top Pick. 투자의견 BUY, 목표주가 860,000원 유지. 최근 과도하게 하락한 조선업 중에서도 안정성과 성장성 두 마리 토끼를 잡은 업체로서 확실한 경쟁 우위 보유.

FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	17,581	23,869	26,802	27,298
영업이익(십억원)	2,038	3,507	4,625	5,050
순이익(십억원)	1,415	2,764	3,633	4,022
EPS(원)	15,702	26,330	34,617	38,321
BPS(원)	89,001	105,578	127,833	153,793
PER(배)	32.4	23.6	17.9	16.2
PBR(배)	5.7	5.9	4.9	4.0
ROE(%)	18.8	27.1	29.7	27.2
배당수익률(%)	1.1	1.6	2.0	2.0
EV/EBITDA(배)	21.3	15.6	11.8	10.5

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산		14,980	17,965	20,728	23,599
현금 및 현금성자산		1,870	3,410	5,361	7,933
단기금융자산		1,703	1,737	1,771	1,807
매출채권		1,806	2,419	2,704	2,753
재고자산		2,017	2,738	3,075	3,132
비유동자산		11,183	11,022	10,904	10,823
유형자산		8,781	8,383	8,025	7,701
무형자산		161	138	119	102
자산총계		26,163	28,988	31,632	34,422
유동부채		15,333	16,388	16,696	16,761
매입채무		1,751	2,378	2,670	2,719
단기차입금		4	82	82	82
유동성장기부채		153	489	489	489
비유동부채		1,489	1,518	1,518	1,518
사채		488	493	493	493
장기차입금		-	24	24	24
부채총계		16,821	17,906	18,214	18,279
지배주주지분		9,342	11,082	13,418	16,142
자본금		525	525	525	525
자본잉여금		5,130	5,130	5,130	5,130
이익잉여금		2,394	4,112	6,426	9,130
기타자본항목		1,293	1,315	1,337	1,358
비지배주주지분		0	0	0	0
자본총계		9,342	11,082	13,418	16,142

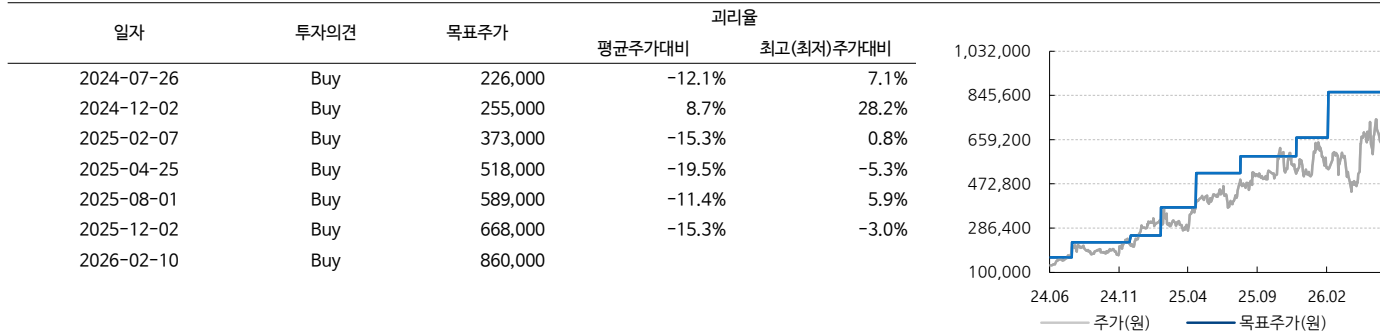
현금흐름표	(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름		3,510	2,190	3,495	4,391
당기순이익		1,415	2,764	3,633	4,022
유형자산감가상각비		315	397	359	324
무형자산상각비		18	23	20	17
지분법관련손실(이익)		-4	-4	-4	-4
투자활동 현금흐름		-2,040	78	77	77
유형자산의 처분(취득)		-497	-	-	-
무형자산의 처분(취득)		-	-	-	-
금융상품의 증감		-323	-264	-264	-264
재무활동 현금흐름		-860	-635	-1,556	-1,830
단기금융부채의증감		-	414	-	-
장기금융부채의증감		-	29	-	-
자본의증감		-	-	-	-
배당금지급		-	-	-	-
현금및현금성자산의증감		612	1,541	1,950	2,572
기초현금및현금성자산		1,258	1,870	3,410	5,361
기말현금및현금성자산		1,870	3,410	5,361	7,933

자료 : HD현대중공업, iM증권 리서치본부

포괄손익계산서	(십억원, %)	2025	2026E	2027E	2028E
매출액		17,581	23,869	26,802	27,298
증가율(%)		21.4	35.8	12.3	1.9
매출원가		14,616	19,333	21,021	21,071
매출총이익		2,964	4,536	5,780	6,227
판매비와관리비		927	1,029	1,156	1,177
연구개발비		116	-	-	-
기타영업수익		-	-	-	-
기타영업비용		-	-	-	-
영업이익		2,038	3,507	4,625	5,050
증가율(%)		188.9	72.1	31.9	9.2
영업이익률(%)		11.6	14.7	17.3	18.5
이자수익		105	170	235	321
이자비용		97	39	39	39
지분법이익(손실)		-4	-4	-4	-4
기타영업외손익		14	352	352	352
세전계속사업이익		1,801	3,636	4,781	5,292
법인세비용		385	873	1,147	1,270
세전계속이익률(%)		10.2	15.2	17.8	19.4
당기순이익		1,415	2,764	3,633	4,022
순이익률(%)		8.1	11.6	13.6	14.7
지배주주귀속 순이익		1,415	2,764	3,633	4,022
기타포괄이익		167	22	22	22
총포괄이익		1,582	2,785	3,655	4,044
지배주주귀속총포괄이익		-	-	-	-

주요투자지표		2025	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)					
EPS		15,702	26,330	34,617	38,321
BPS		89,001	105,578	127,833	153,793
CFPS		19,400	30,333	38,220	41,564
DPS		5,661	9,962	12,571	12,571
Valuation(배)					
PER		32.4	23.6	17.9	16.2
PBR		5.7	5.9	4.9	4.0
PCR		26.2	20.5	16.2	14.9
EV/EBITDA		21.3	15.6	11.8	10.5
Key Financial Ratio(%)					
ROE		18.8	27.1	29.7	27.2
EBITDA이익률		13.5	16.5	18.7	19.7
부채비율		180.1	161.6	135.7	113.2
순부채비율		-31.3	-36.6	-45.0	-53.6
매출채권회전율(x)		9.8	11.3	10.5	10.0
재고자산회전율(x)		10.0	10.0	9.2	8.8

HD현대중공업 투자 의견 및 목표주가 변동 추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자 의견]

종목추천 투자등급

종목투자 의견은 향후 12개월간 추천일 종가 대비 해당 종목의 예상 목표 수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가 대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가 대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가 대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액 기준 산업별 시장 비중 대비 보유 비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자비용등급 공시 2026-03-31 기준]

매수
88.2%

중립(보유)
11.8%

매도
-