HD현대중공업

HD Hyundai Heavy Industries Co., Ltd. · 329180 · 유가증권

종합 판정
HOLD
긍정 의견 4 · 부정 의견 3 · 보류 0

시장

3분기 영업이익 8,992억 원(+61.3%)이 컨센서스를 3.5% 밑돌아 주가가 52주 고점보다 62.4% 낮은 288,000원이지만 순현금은 4.9조 원

발급 시점 가격	외부 목표가	52주 최저 · 최고	다음 실적 발표
28.8만원	0건	26.4만원 ~ 76.5만원	미정
2026.11.02 종가 · +5.1%	목표가를 낸 기관 없음	고점 대비 −62.4%	26년 4분기 실적

01 핵심 데이터 4가지

3분기 영업이익 8,992억 원, 컨센서스 −3.5%
10/28 잠정실적 · 컨센서스 9,317억 원(연합인포맥스) · 순이익 3,543억 원(−17.8%) · 10/29 주가 −4.73%

3분기 매출 5.8조 원(+30.2%), 영업이익 +61.3%
영업이익률 15.6%(전년 3분기 12.6%) · 조업일수 감소·환율 하락·중대재해 조업중단 약 500억 원 부담

증권사 9곳 중 8곳 목표가 하향
실적 발표 뒤 모두 매수 유지 · 목표가 범위 42만 5,000~72만 원 · 종가 288,000원

순현금 약 4.9조 원 (6/30)
현금·단기투자 5.5조 원 · 차입금 5,578억 원(−34.3%) · 시가총액 30.2조 원의 16.3%

02 리서치 팀 토론 — 쟁점 6개 판정

3분기 실적 ×2	긍정	긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 쟁점은 미달이 일시적이냐인데, 미달 폭 3.5%는 약 500억 원 요인(3분기 영업이익의 5.6%)보다 작고 1년 전 대비 이익이 크게 늘었습니다. 다만 세전이익이 4,749억 원으로 영업이익보다 4,243억 원 낮아 순이익이 줄었는데 공시에 원인 설명이 없어 원인 설명은 11월 중순 분기보고서에 나올 예정입니다
목표가 줄하향	부정	부정 의견 쪽으로 판정합니다. 쟁점은 눈높이가 낮아졌느냐인데, 최근 변경의 방향이 9곳 중 8곳 하향이라 기준대로 부정 의견입니다. 매수 유지와 높은 목표가는 하방을 받치는 근거이지만 변경 방향을 뒤집지는 못합니다
발전엔진·데이터센터 수주	긍정	긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 쟁점은 새 성장축이 보이느냐인데, 9월 누계 수주가 +98.3%로 늘고 계약 공시가 이어지며 증권가가 본격화 시점을 제시했습니다. 공시 당일 하락은 같은 시기 실적 우려와 겹쳐 수주 하나로 해석하기 어렵습니다
밸류에이션	부정	부정 의견 쪽으로 판정합니다. 쟁점은 성장 대비 가격인데, PEG 0.31은 1보다 훨씬 낮지만 동종과 같은 기준으로 비교하면 중간값 0.16의 두 배 가까이입니다. 배수가 전보다 내려갔다는 점만으로는 판정하지 않았습니다. 회계연도 EPS 예상은 26년 27,335원에서 27년 33,656원(+23.1%)입니다
순현금	긍정	긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 쟁점은 현금이 방패가 되느냐인데, 25년 4분기 마이너스는 계약자산 증가로 대금 수령 시점이 밀린 영향이고 이후 두 분기 연속 플러스로 돌아왔습니다. 순현금은 시가총액의 16.3%이며 주식 수 증가는 감안합니다
주가 흐름	부정	부정 의견 쪽으로 판정합니다. 쟁점은 반등이 추세 전환이냐인데, 하루 반등이고 20일선 336,675원을 회복하기 전까지 추세 전환을 확인하기 어렵습니다

종합 판정은 HOLD입니다. 실적·수주·순현금은 긍정 의견이, 목표가·밸류에이션·주가 흐름은 부정 의견이 이겼고, 판정은 11월 중순 분기보고서와 내년 1월 4분기 실적에서 다시 열립니다

03 판정이 바뀌는 조건

▲ 판정이 좋아지는 조건

11월 중순 분기보고서
순이익 감소 내역이 일회성으로 확인되면 부정 의견 근거가 줄어듭니다

종가 20일선 336,675원
현재 16.9% 위 · 회복하면 추세 전환 가능성이 커집니다

발전엔진·데이터센터 수주 공시
4분기부터 본격화 전망이 공시로 확인되면 긍정 의견 근거가 커집니다

▼ 판정이 나빠지는 조건

종가 52주 저점 263,500원
현재 8.5% 아래로 내려가면 낙폭이 더 커질 수 있습니다

추가 목표가 하향
남은 매수 의견까지 내려가면 눈높이 하향이 확인됩니다

조업 차질 재발
중대재해 등 조업중단이 반복되면 4분기 이익도 부담입니다

출처: DART 25년 사업보고서·3분기보고서 연결 재무제표 · DART 연결재무제표기준 영업실적 2026.10.28 · DART 영업실적 2026.10.19·조회공시 답변·해명 2026.9.18 · DART 지분보고 몰록·대량보유 보고 2026.9.8 · SBS Biz '3분기 영업익 8천992억원…작년 대비 61%↓' · 딥사이트 등 실적 뒤 증권사 반응 보도 · 야후 파이낸스 동종 비교 · 야후 파이낸스 일봉·지

04 분기 실적 단위 조 원

	25년 2분기	3분기	4분기	26년 1분기	2분기
매출	4.1	4.4	5.2	5.9	6.3
영업이익	0.5	0.6	0.6	0.9	1
순이익	0.2	0.4	0.5	0.8	0.8
영업이익률	11.4%	12.6%	11.1%	15.3%	16.4%

영업이익률
16.4%
1년 전 11.4%

매출총이익률 (야후 기준)
21.4%
1년 전 16.7%

영업현금흐름 마진
29.1%
1년 전 12.1%

잉여현금흐름 마진
27.2%
1년 전 9.4%

05 PER 변화



06 동종 비교(외부 목표가 0건)

기업	P/S	시가총액
HD현대중공업 329180	1.4배	약 30.2조 원
한화오션 042660	1.1배	약 16.8조 원
삼성중공업 010140	1.3배	약 14.6조 원
HD한국조선해양 009540	0.5배	약 17.6조 원
한화에어로스페이스 012450	1.3배	약 38.1조 원

07 재무 체력

현금·단기투자 (6/30)
5.5조 원
2.8조 원 → +93.0%

차입금 (6/30)
5,578억 원
8,485억 원 → −34.3%

자기자본 (6/30)
15,415억 원
6.2조 원 → +70.5%

08 최근 뉴스

11/2 단일판매·공급계약 체결 기재정정 공시
DART 공시 제목 기준 · 계약 상대·금액은 공시 원문 참조 · 당일 +5.11% 반등

10/20 단일판매·공급계약 체결 공시
DART 공시 제목 기준 · 당일 주가는 −7.96%로 계약보다 시장 약세가 컸음

10/15 단일판매·공급계약 체결 공시
DART 공시 제목 기준 · 당일 −4.47%

09 다가오는 일정

미정 · 3분기 분기보고서 제출 (법정 기한 11/14)
순이익 3,543억 원(−17.8%) 내역과 현금흐름 확인

2027년 1월 말 (야후 추정 1/28) · 26년 4분기 실적
야후 추정 EPS 7,271원·매출 6.4조 원 · 회사 확정 일정 아님

12월 17일 · 미국 조선소 인수 보도 재공시 예정
9/18 조회공시 답변 · 확정되면 그 전에 공시

10 주요 리스크

이익 눈높이 하향 (목표가 8곳 하향)
영향 상 · 가능성 상 · 확인 11월 중순 분기보고서와 추가 목표가 변경

주가 추세 약화 (고점 대비 −62.4%)
영향 상 · 가능성 중 · 확인 종가 20일선 336,675원 회복 여부

조업 차질 (중대재해 4일 중단, 약 500억 원)
영향 중 · 가능성 중 · 확인 4분기 조업일수와 안전 공시

11 체크포인트

★★★ 11월 중순 3분기 분기보고서
순이익 3,543억 원(−17.8%) 내역 · 법정 제출 기한 11/14

★★★ 종가 20일선 336,675원
현재 14.5% 아래 · 회복하면 추세 전환 신호

★★☆ 하락 방어선 52주 저점 263,500원
현재 8.5% 위 · 이탈하면 낙폭 확대

출처: DART 25년 사업보고서·3분기보고서 연결 재무제표 · DART 연결재무제표기준 영업실적 2026.10.28 · DART 영업실적 2026.10.19·조회공시 답변·해명 2026.9.18 · DART 지분보고 목록·대량보유 보고 2026.9.8 · SBS Biz '3분기 영업익 8천992억원...작년 대비 61%↑' · 딜사이트 등 실적 뒤 증권사 반응 보도 · 야후 파이낸스 동종 비교 · 야후 파이낸스 일봉·지표 · 야후 파이낸스·DART 재무

리포트 원문: lightview.kr/report_hdhhi · 이 요약은 원문에서 핵심만 옮긴 것이며 투자 권유가 아닙니다. 투자 판단과 책임은 투자자 본인에게 있습니다.

© 2026 LightView · 무단 전재 및 재배포 금지