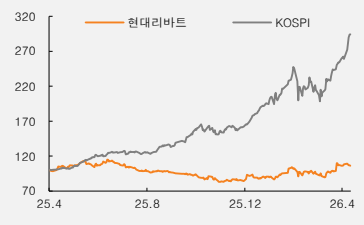


투자 의견(유지)	중립
목표주가(유지)	7,800원
현재주가(26/5/8)	7,830원
상승여력	-0.4%

영업이익(26F, 십억원)	12
Consensus 영업이익(26F, 십억원)	0
EPS 성장률(26F, %)	-29.0
MKT EPS 성장률(26F, %)	224.0
P/E(26F, x)	30.6
MKT P/E(26F, x)	8.4
KOSPI	7,498.00
시가총액(십억원)	161
발행주식수(백만주)	20
유동주식비율(%)	56.8
외국인 보유비중(%)	3.8
베타(12M) 일간수익률	0.36
52주 최저가(원)	6,130
52주 최고가(원)	8,490

(%)	1M	6M	12M
절대주가	11.2	22.7	3.2
상대주가	-12.9	-35.3	-64.5



[건설/건자재, 철강]

김기룡
kiryoung.kim@miraeeasset.com

현대리바트

쉽지 않은 실적 회복

1Q26 Review: 영업이익, 전년동기 대비 급감

2026년 1분기, 현대리바트 연결 실적은 매출액 3,559억원(-18.7%, YoY), 영업이익 11억원(-88.9%, YoY)을 기록했다(6개월 내 컨센서스 X). 당분기 원가율은 전년 동기 대비 유사했으나, B2B · B2C 채널의 매출 감소가 영업이익 급감 원인으로 작용했다. B2B 가구 매출은 입주물량 감소 여파로 전년 동기 대비 26% 감소했다. B2C 가구 매출은 1분기 주택매매거래 증가(+22%, YoY)에도 수익성 위주의 사업 추진 등으로 전년 동기 대비 15% 감소했다. B2B 사업 부문 내 해외 가설공사 매출은 사우디 아미랄 자푸라, 이라크 바스라 등 주요 현장 준공 영향으로 급감 흐름이 이어졌다.

외형 축소에 따른 이익 둔화 우려 지속

2026년 연결 실적은 매출액 1.49조원(-4%, YoY), 영업이익 112억원(-29%, YoY)으로 전년 대비 부진할 것으로 추정한다.

2023년 신규 분양 급감과 이에 후행한 입주 물량 및 B2B 가구 매출 감소는 불가피할 것으로 예상된다. 다만, 오피스 리모델링 역량을 바탕으로 한 B2B 인테리어 사업 확대(숙박, 관광분야 등) 전략의 실질적 효과 여부가 실적 추정치 상향 변수로 작용할 전망이다. 해외 가설 공사 매출은 지난 2월 말 수주 공시한 1,141억원 규모의 이라크 CSSP(26.02월~27년 6월) 공사 효과로 반등 흐름이 이어질 전망이다. B2C 부문에서는 3월 고양 스타필드 신규 출점 등 우량점포 중심의 오프라인 매장 효율화 작업 등이 실적 둔화를 축소할 수 있는 요인으로 작용할 전망이다.

투자 의견 중립, 목표주가 7,800원 유지

현대리바트에 대한 투자 의견 '중립', 목표주가 7,800원(Target PBR 0.38x)을 유지한다. KOSPI 강세와 상대적 주가 부진에 따른 저평가 해소 가능성은 유효할 것으로 전망하나, 단기적으로는 건설 업황 부진 등으로 의미있는 실적 개선 포인트를 확인하기 어려운 시점으로 판단한다. 중동 사태로 인한 목재, 화학 원재료와 물류비 상승 등 비용 변수의 모니터링 역시 필요한 요인이다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	1,871	1,546	1,494	1,558	1,592
영업이익 (십억원)	24	16	12	18	24
영업이익률 (%)	1.3	1.0	0.8	1.2	1.5
순이익 (십억원)	15	7	5	12	18
EPS (원)	739	361	256	582	894
ROE (%)	3.7	1.8	1.2	2.8	4.1
P/E (배)	10.3	19.1	30.6	13.5	8.8
P/B (배)	0.4	0.3	0.4	0.4	0.4
배당수익률 (%)	1.7	1.9	1.7	1.7	1.7

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 현대리바트, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 현대리바트 분기 실적 테이블 [6개월 내 컨센서스 없음]

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P(a)	YoY	QoQ	컨센서스(b)	차이(a/b)
매출액	438	410	341	358	356	-18.7%	-0.6%	-	-
영업이익	10	5	4	-3	1	-88.9%	흑전	-	-
세전이익	8	1	4	-4	2	-72.9%	흑전	-	-
지배주주순이익	7	1	3	-3	1	-84.7%	흑전	-	-
% 영업이익률	2.2%	1.2%	1.1%	-0.7%	0.3%			-	
% 세전이익률	1.9%	0.2%	1.2%	-1.1%	0.6%			-	
% 지배주주순이익률	1.5%	0.2%	0.9%	-0.8%	0.3%			-	

자료: 현대리바트, FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

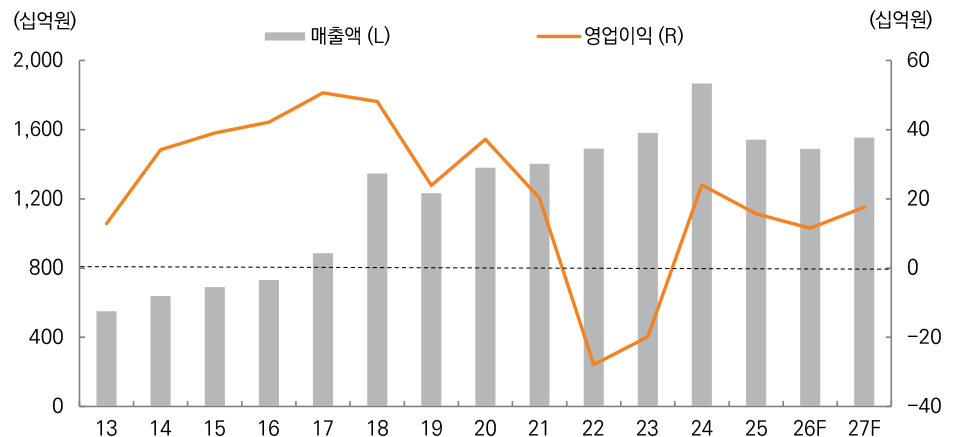
표 2. 현대리바트 사업부문별 실적 테이블

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2025	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2026F	2027F
매출액	438	410	341	358	1,546	356	385	360	394	1,494	1,558
1) 가구	284	247	202	192	1,005	214	215	202	205	836	850
- B2C	90	79	80	72	322	77	79	75	70	301	307
- B2B	157	132	112	93	495	116	111	107	110	443	450
- 원자재 등	36	35	10	26	108	22	24	21	25	92	93
2) B2B 사업	145	149	126	153	573	132	157	144	176	609	658
3) 해외법인	14	20	22	21	78	19	21	22	22	84	86
4) 연결조정	-6	-7	-9	-8	-29	-9	-7	-9	-9	-35	-36
매출원가	362	336	271	309	1,278	294	315	293	321	1,222	1,273
% 매출원가율	82.6%	82.1%	79.5%	86.4%	82.7%	82.5%	81.7%	81.4%	81.5%	81.8%	81.6%
매출총이익	76	73	70	49	268	62	70	67	73	272	286
판매비와 관리비	67	68	66	51	252	60	65	64	72	261	268
% 판관비율	15.2%	16.7%	19.4%	14.3%	16.3%	16.9%	17.0%	17.8%	18.2%	17.5%	17.2%
영업이익	10	5	4	-3	16	1	5	3	1	12	18
% 영업이익률	2.2%	1.2%	1.1%	-0.7%	1.0%	0.3%	1.3%	0.9%	0.3%	0.8%	1.1%
세전이익	8	1	4	-4	9	2	1	4	0	8	16
지배주주순이익	7	1	3	-3	7	1	1	3	0	5	12
% 지배주주순이익률	1.5%	0.2%	0.9%	-0.8%	0.5%	0.3%	0.3%	0.8%	0.1%	0.3%	0.8%

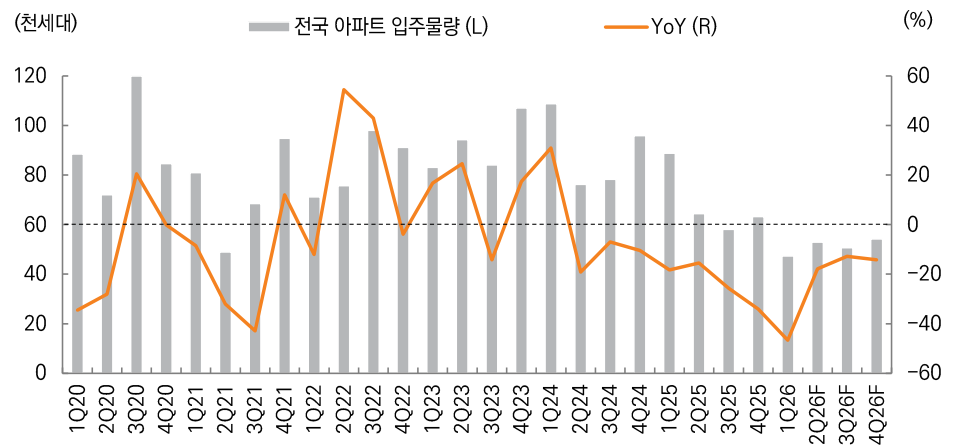
자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 1. 연간 현대리바트 매출액, 영업이익 추이 및 전망



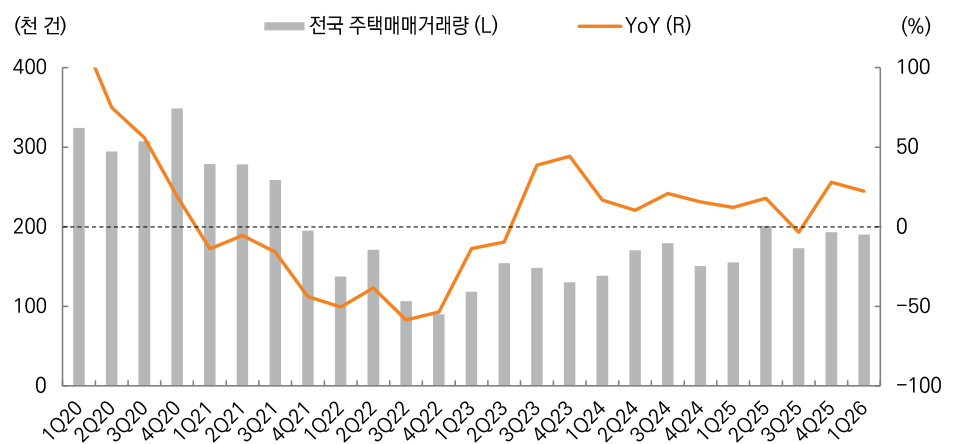
자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 2. 분기별 아파트 입주물량 추이 및 전망



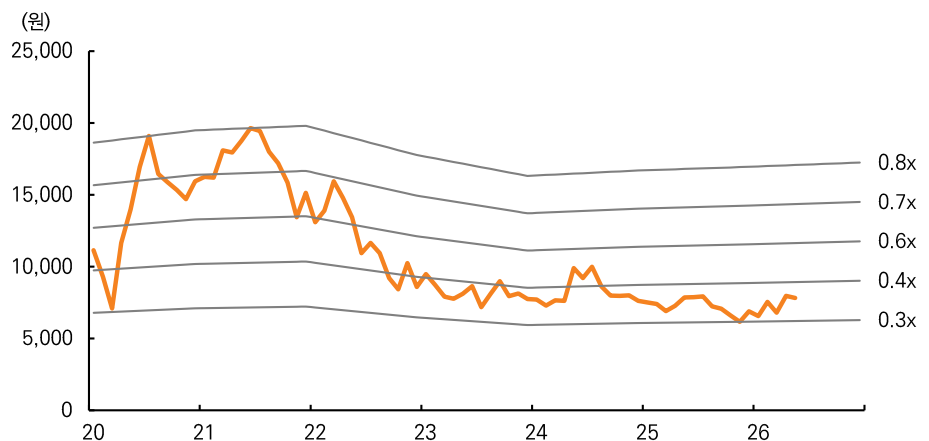
자료: REPS, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 분기별 주택매매거래량 추이



자료: 국토교통부, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 현대리바트 PBR Band Chart



자료: 미래에셋증권 리서치센터

현대리바트 (079430)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	1,546	1,494	1,558	1,592
매출원가	1,278	1,222	1,273	1,301
매출총이익	268	272	285	291
판매비와관리비	252	261	268	267
조정영업이익	16	12	18	24
영업이익	16	12	18	24
비영업손익	-7	-4	-2	0
금융손익	-5	-3	-2	-2
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	9	8	16	24
계속사업법인세비용	2	3	4	6
계속사업이익	7	5	12	18
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	7	5	12	18
지배주주	7	5	12	18
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	9	1	15	18
지배주주	9	1	15	18
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	47	42	50	57
FCF	22	12	5	13
EBITDA 마진율 (%)	3.0	2.8	3.2	3.6
영업이익률 (%)	1.0	0.8	1.2	1.5
지배주주귀속 순이익률 (%)	0.5	0.3	0.8	1.1

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	406	405	413	428
현금 및 현금성자산	18	20	21	24
매출채권 및 기타채권	202	200	204	208
재고자산	165	163	167	170
기타유동자산	21	22	21	26
비유동자산	367	365	366	368
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	280	276	277	281
무형자산	25	25	25	26
자산총계	773	770	779	796
유동부채	330	328	326	326
매입채무 및 기타채무	179	178	182	188
단기금융부채	112	108	104	98
기타유동부채	39	42	40	40
비유동부채	25	25	24	25
장기금융부채	19	19	18	19
기타비유동부채	6	6	6	6
부채총계	355	353	350	351
지배주주지분	418	417	429	444
자본금	21	21	21	21
자본잉여금	102	102	102	102
이익잉여금	299	301	310	326
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	418	417	429	444

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	38	38	38	49
당기순이익	7	5	12	18
비현금수익비용가감	44	37	38	41
유형자산감가상각비	30	30	31	32
무형자산상각비	1	1	1	1
기타	13	6	6	8
영업활동으로 인한 자산및부채의 변동	-8	2	-5	-2
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	23	2	-4	-4
재고자산 감소(증가)	55	2	-3	-3
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-54	-2	3	5
법인세납부	0	-3	-4	-6
투자활동으로 인한 현금흐름	-13	-31	-30	-38
유형자산처분(취득)	-15	-26	-32	-36
무형자산감소(증가)	0	-1	0	-2
장단기금융자산의 감소(증가)	2	-1	-1	-2
기타투자활동	0	-3	3	2
재무활동으로 인한 현금흐름	-26	-6	-8	-8
장단기금융부채의 증가(감소)	-17	-3	-5	-5
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-3	-3	-3	-3
기타재무활동	-6	0	0	0
현금의 증가	-1	2	1	3
기초현금	19	18	20	21
기말현금	18	20	21	24

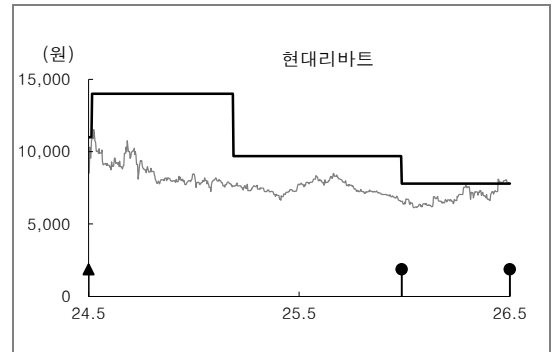
자료: 현대리바트, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	19.1	30.6	13.5	8.8
P/CF (x)	2.8	3.8	3.1	2.7
P/B (x)	0.3	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA (x)	5.1	6.0	5.0	4.2
EPS (원)	361	256	582	894
CFPS (원)	2,504	2,080	2,486	2,915
BPS (원)	20,521	20,883	21,487	22,253
DPS (원)	130	130	130	130
배당성향 (%)	35.3	49.4	21.9	14.2
배당수익률 (%)	1.9	1.6	1.6	1.6
매출액증가율 (%)	-17.3	-3.4	4.3	2.2
EBITDA증가율 (%)	-12.3	-9.3	17.2	15.0
조정영업이익증가율 (%)	-34.6	-26.6	52.7	37.7
EPS증가율 (%)	-51.2	-29.0	127.2	53.6
매출채권 회전율 (회)	7.4	7.6	7.9	7.9
재고자산 회전율 (회)	8.0	9.1	9.4	9.5
매입채무 회전율 (회)	7.0	7.8	8.1	8.1
ROA (%)	0.9	0.7	1.5	2.3
ROE (%)	1.8	1.2	2.8	4.1
ROIC (%)	2.6	1.6	2.7	3.9
부채비율 (%)	85.0	84.8	81.6	79.1
유동비율 (%)	123.0	123.4	126.7	131.1
순차입금/자기자본 (%)	23.4	22.6	20.7	17.5
조정영업이익/금융비용 (x)	2.8	2.8	4.3	6.2

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
현대리바트 (079430)				
2025.11.05	중립	7,800	-	-
2025.01.17	매수	9,700	-22.91	-12.47
2024.05.17	매수	14,000	-38.59	-17.64
2023.11.23	매수	11,000	-29.86	-2.18



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 추가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
80.84%	0%	18.56%	0.6%

* 2026년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.