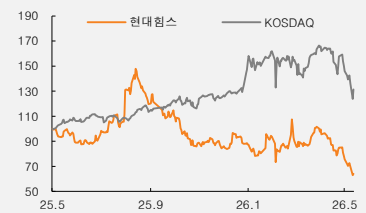


Not Rated

목표주가	—
현재주가(26/6/9)	13,370원
상승여력	—

영업이익(26F,십억원)	—
Consensus 영업이익(26F,십억원)	—
EPS 성장률(26F,%)	—
MKT EPS 성장률(26F,%)	—
P/E(26F,x)	—
MKT P/E(26F,x)	—
KOSDAQ	967.81
시가총액(십억원)	475
발행주식수(백만주)	36
유동주식비율(%)	63.6
외국인 보유비중(%)	1.2
베타(12M) 일간수익률	0.75
52주 최저가(원)	13,110
52주 최고가(원)	30,850

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-30.4	-29.0	-31.3
상대주가	-13.1	-31.7	-45.7



김주희
joohee.kim@miraeasset.com

460930 · 조선

현대히스

수익성 중심 성장 지속

1Q26 Review: 분기 영업이익률 13.2%로 ATH 근접

1Q26 매출액 646억원(10.7% YoY, -3.5% QoQ), 영업이익 85억원(17.8% YoY, 31.7% QoQ) 기록하였다. 분기 OPM 13.2%로 ATH에 근접하였으며 +0.8%pt YoY, +3.5%pt QoQ 개선된 수치다. 항만크레인 부문 비중확대(10.1%, +0.6%pt QoQ), 기자재부문 가동률 개선을 통한 원가율 하락(83.1%, -1.0%pt YoY)이 복합적으로 작용하였다. 본업 곡블록 단가협상은 매년 1분기 진행하며 금번 ASP개선(싱글디짓 수준) 효과는 2분기부터 반영 예정이다.

올해 항만크레인 기여도 2배 확대 예상

국내 크레인수주는 HD현대삼호로부터 지난해 누적 3건(총 19기, 437억원) 달성하였으며 현재 12기 납품 완료, 7기 생산진행(광양 4기, 부산운영사 3기)중이다. 2034년까지 진해신항(부산신항 3단계)에서만 90기, 동사 매출기준 약 2,340억원 발주 예정이다(기당 26억원). 지난해 입찰한 인천신항 1-2단계(8기) 공사는 중국사 3곳(ZPMC, HHMC, SANY)만 입찰해 수혜가 어려웠으나, 향후 개시될 진해신항 1-1단계 12기, 1-2단계 24기 사업에서는 국내이전 본격화를 통한 수요 흡수 기대한다.

장기적으로는 미국의 탈중국 계획상 ZPMC(M/S 73%)의 미국 설치 209기가 향후 5년간 200억달러(약 28조원) 투자를 통해 교체될 계획이다. 그룹사 진출시 동사 핵심고객인 HD현대삼호가 영업의 주체다. 대불 4공장은 국내 수요만으로 풀캐파이며(1Q26 가동률 116%), 연간 10기→14기 체제 증설 완료하였다. 기존단가의 단순 가정시 연간 매출액 364억원, 지난해 기준 전사의 15%다(vs. 25년 8%).

독립형 탱크, 친환경 가스발생기 등 가세하는 신사업

독립형 탱크 기존 연간 5,000톤→16,000톤 체제 확장 완료해 오는 4분기부터 생산 본격화한다. Type A(중/대형 LPG), Type C(LNG 연료탱크) 생산하며, 특히 A타입의 경우 가스선에 주력하는 현대삼호의 연간 수요 50%를 대응할 계획이다(c.7척 중 3.5척). 친환경사업(자회사 원하이테크+오에이에스)는 화성지역 이전 확장 25년 11월 준공 완료하였다. 조선사업 확장 관련 인증 취득절차(약 2년) 이후 27년도부터 매출 기여 예상된다. 국내 3사 및 일본 등 해외사로도 영업 확대를 목표한다.

결산기 (12월)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액 (십억원)	121	145	189	223	248
영업이익 (십억원)	6	4	14	22	29
영업이익률 (%)	5.0	2.8	7.4	9.9	11.7
순이익 (십억원)	5	4	10	17	21
EPS (원)	159	148	342	476	604
ROE (%)	2.8	2.6	5.9	8.1	8.8
P/E (배)	0.0	0.0	0.0	28.2	29.3
P/B (배)	0.0	0.0	0.0	2.0	2.5
배당수익률 (%)	—	—	—	0.7	0.7

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

표 1. 1Q26 실적 요약

(십억원, %, %p)

	1Q25	4Q25	1Q26	성장률	
				YoY	QoQ
매출액	58.4	66.9	64.6	10.7	-3.5
영업이익	7.2	6.5	8.5	17.8	31.7
영업이익률 (%)	12.4	9.7	13.2	0.8	3.5
세전이익	6.8	5.9	8.4	23.9	42.3
순이익	5.5	4.7	6.6	19.6	39.7

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 에프앤가이드, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 분기 및 연간 실적 추이

(십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2023	2024	2025
매출액	55.1	57.6	54.1	56.4	58.4	62.3	60.6	66.9	64.6	189.2	223.2	248.2
선박구성품	48.4	54.4	51.5	52.7	53.5	53.9	52.8	59.3	57.1	177.6	207.0	223.9
항만크레인	-	-	-	-	1.9	6.2	5.1	6.4	6.5	0.0	0.0	19.6
가스발생기	5.1	0.8	0.7	1.0	0.6	0.3	0.8	-	-	2.3	7.7	-
기타	1.5	2.5	1.9	2.7	2.4	1.9	2.0	1.2	1.0	7.3	8.5	4.8
매출원가	47.0	48.6	47.8	49.1	49.1	51.9	51.5	57.9	53.7	167.3	192.4	210.4
매출총이익	8.1	9.0	6.3	7.3	9.3	10.4	9.1	9.0	10.9	21.9	30.7	37.8
판매비	2.2	2.2	2.1	2.6	2.0	2.2	2.3	2.6	2.4	7.5	9.2	9.0
영업이익	5.9	6.9	4.1	4.6	7.2	8.3	6.8	6.5	8.5	14.5	21.5	28.8
세전이익	5.3	6.4	3.8	4.3	6.8	7.8	6.3	5.9	8.4	12.3	19.8	26.8
법인세비용	1.0	1.4	0.0	0.9	1.3	1.6	1.3	1.3	1.8	2.1	3.3	5.4
순이익 (지배)	4.5	5.1	3.9	3.1	5.5	6.3	5.0	4.7	6.6	10.1	16.5	21.5
매출원가율 (%)	85.2	84.3	88.4	87.1	84.1	83.3	85.0	86.5	83.1	88.4	86.2	84.8
판매비율 (%)	4.0	3.8	3.9	4.7	3.5	3.5	3.8	3.8	3.7	3.9	4.1	3.6
영업이익률 (%)	10.7	11.9	7.7	8.2	12.4	13.3	11.2	9.7	13.2	7.6	9.7	11.6
세전순이익률 (%)	9.6	11.2	7.1	7.6	11.6	12.5	10.4	8.8	13.0	6.5	8.9	10.8
순이익률 (지배, %)	8.1	8.9	7.1	5.4	9.4	10.1	8.3	7.0	10.2	5.3	7.4	8.7

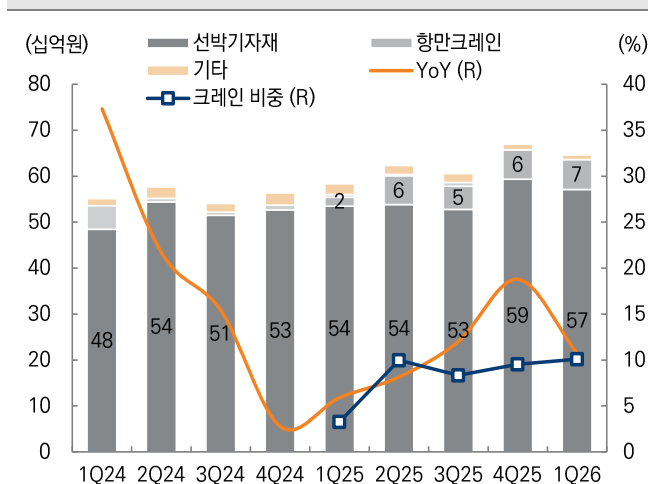
주1: K-IFRS 연결 기준

주2: 가스발생기 부문은 2025년 사업보고서부터 미분류, 선박구성품 부문에 합산되었음

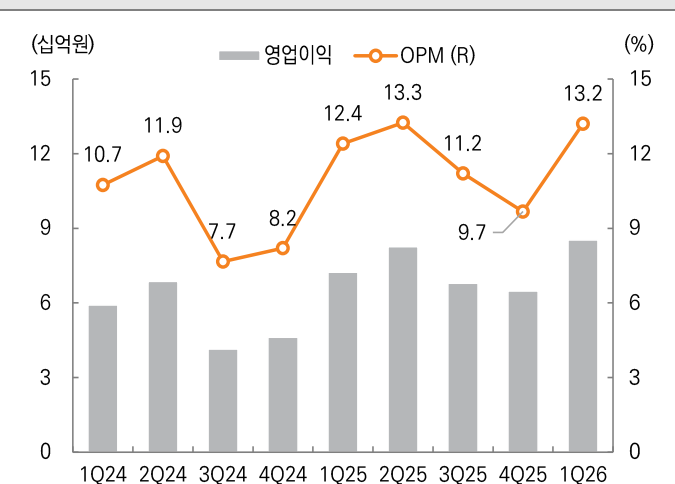
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 현대hips 사업부문별 매출액 및 성장률 (분기)

그림 2. 현대hips 영업이익 및 영업이익률 (분기)

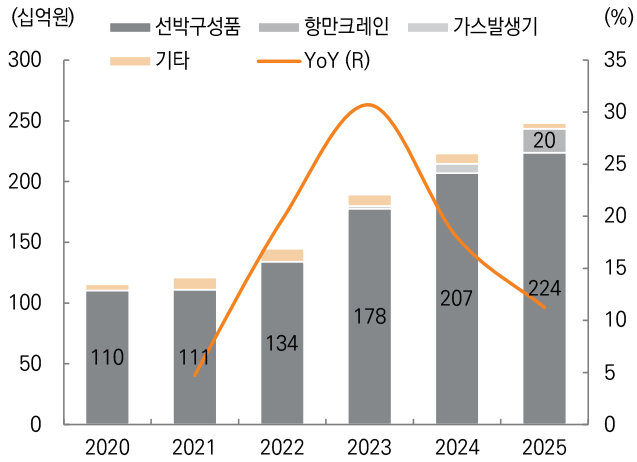


자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터



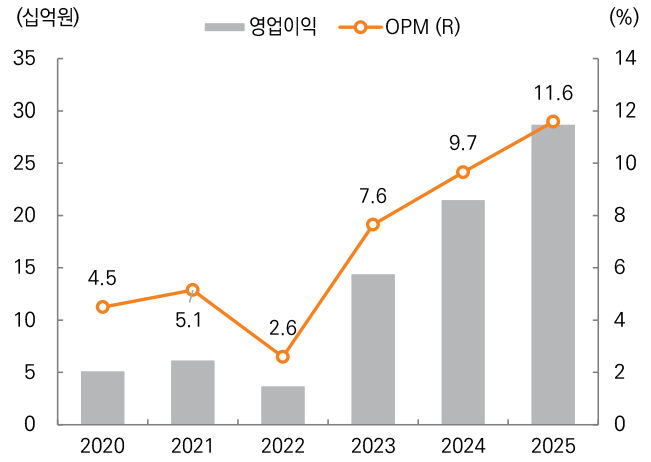
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 현대hips 사업부문별 매출액 및 성장률 (연간)



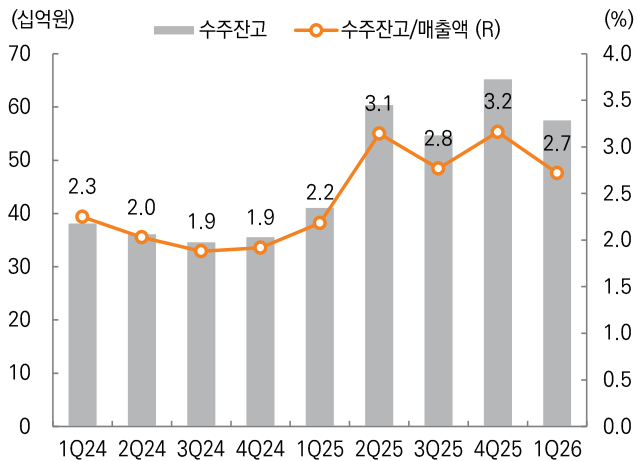
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 현대hips 영업이익 및 영업이익률 (연간)



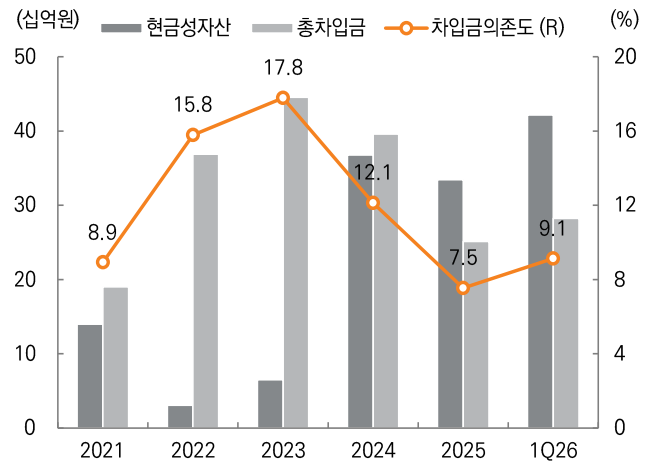
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 현대hips 수주잔고 및 수주잔고/매출액 배수



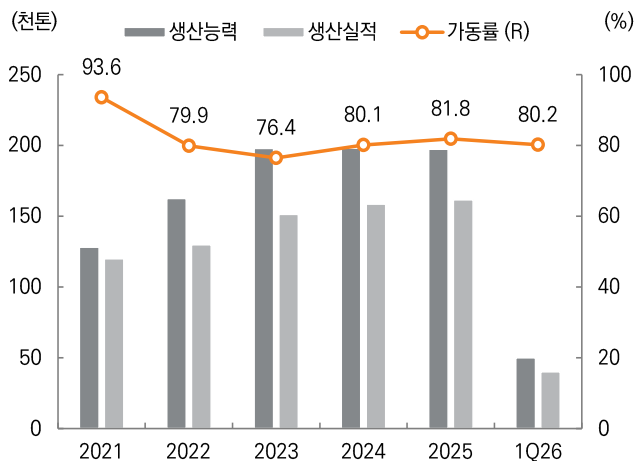
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 현대hips 차입금 및 현금성자산 추이



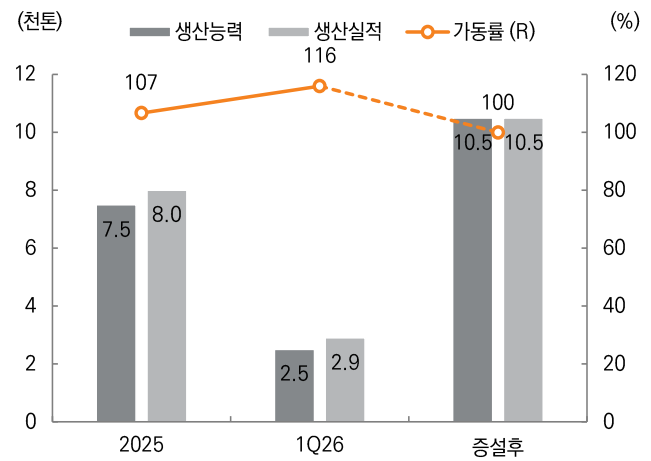
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 현대hips 블록 생산능력 및 가동률



자료: 현대hips, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 현대hips 항만크레인 생산능력 및 가동률



자료: 현대hips, 미래에셋증권 리서치센터 추정

표 3. 국내 항만 크레인 발주 현황 및 전망

단계	구분	부두	발주시기	발주량	수주처	비고
기존	부산신항 2단계	2-5단계	20년	9	HD현대삼호	기존 9대, 추가발주 3대('25년)
		2-6단계	24년	6	HD현대삼호	기존 6대, 추가발주 2대('25년)
	광양항	3-2단계	24년	8	HD현대삼호	
	인천신항	1-2단계	25년	8	ZPMC	국내사 납기일 부족으로 미참여
신규	부산신항 3단계 (진해신항)	3-1-1단계	26년	12		
		3-1-2단계	28년	24		
		3-1-3단계	29~30년	12		
		3-2단계	31~32년	20		
		3-3단계	33~34년	22		
	소계			90		

자료: 언론 보도, 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 부산신항 2-6지점 및 3단계(진해신항) 개발 리트로핏



자료: 부산항만공사

표 4. HD현대삼호 항만 크레인 수주 현황

(십억원)

계약 상대방	프로젝트	계약 금액	계약일	종료일	수주량
부산항만공사	부산신항 2-5	1,319	2020-01-03	2022-06-20	97기
부산항만공사	부산신항 2-6	1,796	2024-07-02	2027-07-02	67기
여수광양항만공사	광양항 3-2	2,059	2025-01-20	2029-01-20	87기
부산신항 DGT	부산신항	미공개	-	-	57기

자료: 전자공사시스템, 미래에셋증권 리서치센터

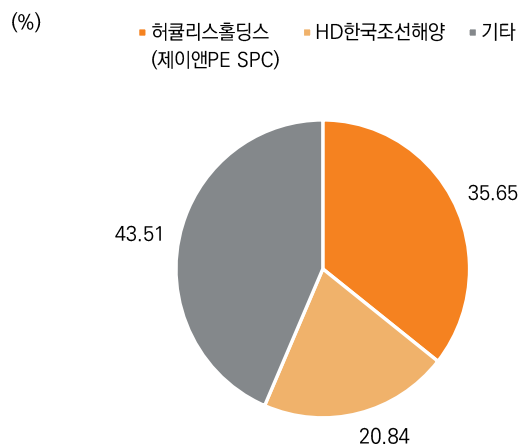
표 5. 현대hips DTQC(컨테이너 크레인) 수주 현황

(십억원)

계약 상대방	프로젝트	계약 금액	계약일	종료일	수주량
HD현대삼호	DTQC 구조물제작 MOU('25년 2월), 현대hips 직접제작 '25년 3월~				
HD현대삼호	부산신항 2-6	10.221	2025-03-07	2025-10-15	67기
HD현대삼호	광양항 3-2	20.891	2025-06-30	2026-10-27	87기
HD현대삼호	부산신항 DGT	12.588	2025-10-30	2026-12-17	57기
합계		43.7			197기

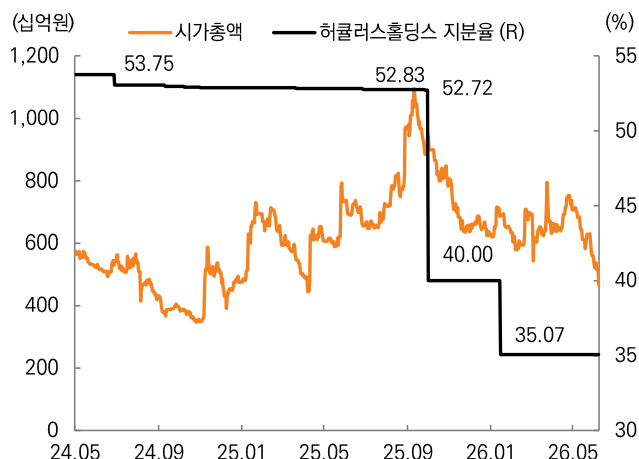
자료: 현대hips, 전자공사시스템, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 현대hips 주주 구성



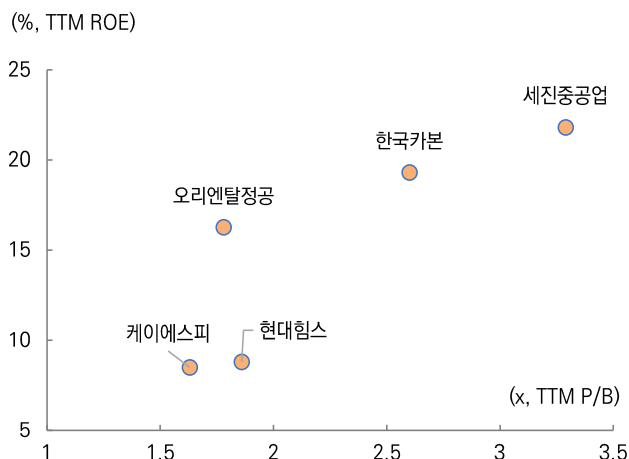
자료: 전자공시시스템, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 제이앤PE 지분 추이



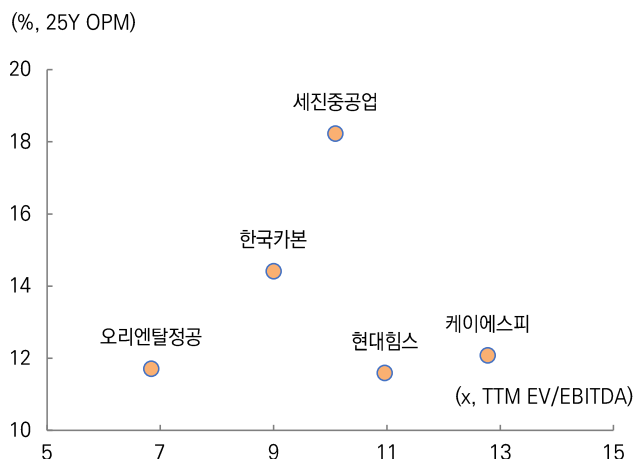
자료: 전자공시시스템, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. 국내 조선기자재 스몰캡 ROE-P/B 매트릭스



자료: 에프앤가이드, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 국내 조선기자재 스몰캡 OPM-EV/EBITDA 매트릭스



자료: 에프앤가이드, 미래에셋증권 리서치센터

표 6. 유사업종 Peer Valuation

업종	회사명	시가총액	매출액		영업이익		순이익		ROE		PBR		EV/EBITDA	
			26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
현대hips		479	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
블록	세진중공업	762	299	331	61	73	31	39	20.9	21.8	3.1	2.6	9.6	8.1
	오리엔탈정공	237	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
크레인	미쓰이 E&S	3,984	2,368	2,497	264	301	235	237	15.2	15.6	1.8	1.6	9.6	8.3
	ZMPC	3,309	5,654	5,993	211	241	159	181	6.6	7.1	1.4	1.3	12.8	11.6
	CSBC Corp Taiwan	1,091	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
평균			2,773	2,940	179	205	142	152	14.2	14.8	2.1	1.8	10.7	9.3

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

현대힘스 (460930)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024	2025
매출액	145	189	223	248
매출원가	134	167	192	210
매출총이익	11	22	31	38
판매비와관리비	7	7	9	9
조정영업이익	4	14	22	29
영업이익	4	14	22	29
비영업손익	-2	-2	-2	-2
금융손익	-1	-2	-2	-2
관계기업등 투자손익	0	0	0	0
세전계속사업손익	2	12	20	27
계속사업법인세비용	-2	2	3	5
계속사업이익	4	10	17	21
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	4	10	17	21
지배주주	4	10	17	21
비지배주주	0	0	0	0
총포괄이익	5	9	16	22
지배주주	5	9	16	22
비지배주주	0	0	0	0
EBITDA	15	27	35	42
FCF	-17	3	20	26
EBITDA 마진율 (%)	10.3	14.3	15.7	16.9
영업이익률 (%)	2.8	7.4	9.9	11.7
지배주주귀속 순이익률 (%)	2.8	5.3	7.6	8.5

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024	2025
유동자산	29	45	73	86
현금 및 현금성자산	3	6	37	33
매출채권 및 기타채권	8	12	13	16
재고자산	17	25	22	23
기타유동자산	1	2	1	14
비유동자산	204	205	254	247
관계기업투자등	0	0	0	0
유형자산	172	180	184	204
무형자산	3	3	3	2
자산총계	234	250	327	333
유동부채	33	35	40	45
매입채무 및 기타채무	13	16	17	20
단기금융부채	12	9	15	12
기타유동부채	8	10	8	13
비유동부채	33	39	53	36
장기금융부채	33	37	52	35
기타비유동부채	0	2	1	1
부채총계	66	74	93	80
지배주주지분	168	177	234	253
자본금	148	15	18	18
자본잉여금	0	133	171	173
이익잉여금	20	29	44	62
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	168	177	234	253

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2022	2023	2024	2025
영업활동으로 인한 현금흐름	19	17	31	37
당기순이익	4	10	17	21
비현금수익비용가감	11	17	20	22
유형자산감가상각비	11	12	13	13
무형자산상각비	0	0	0	0
기타	0	5	7	9
영업활동으로 인한 자산및부채의 변동	4	-8	-1	-2
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	0	-4	-1	-3
재고자산 감소(증가)	-3	-8	4	-1
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	2	4	0	2
법인세납부	0	0	-2	-2
투자활동으로 인한 현금흐름	-38	-15	-30	-17
유형자산처분(취득)	-36	-14	-11	-11
무형자산감소(증가)	0	0	0	0
장단기금융자산의 감소(증가)	0	-1	0	-6
기타투자활동	-2	0	-19	0
재무활동으로 인한 현금흐름	8	1	29	-23
장단기금융부채의 증가(감소)	12	2	21	-20
자본의 증가(감소)	0	0	41	2
배당금의 지급	-4	0	0	-4
기타재무활동	0	-1	-33	-1
현금의 증가	-11	3	30	-3
기초현금	14	3	6	37
기말현금	3	6	37	33

자료: 현대힘스, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2022	2023	2024	2025
P/E (x)	0.0	0.0	28.2	29.3
P/CF (x)	0.0	0.0	12.9	14.6
P/B (x)	0.0	0.0	2.0	2.5
EV/EBITDA (x)	2.8	1.5	14.6	14.9
EPS (원)	148	342	476	604
CFPS (원)	527	924	1,042	1,216
BPS (원)	5,664	5,974	6,599	7,122
DPS (원)	0	0	100	130
배당성향 (%)	0.0	0.0	21.4	21.6
배당수익률 (%)	-	-	0.7	0.7
매출액증가율 (%)	19.7	30.7	18.0	11.2
EBITDA증가율 (%)	-3.1	79.5	28.8	22.7
조정영업이익증가율 (%)	-39.7	285.0	49.0	33.5
EPS증가율 (%)	-7.3	131.7	39.1	26.9
매출채권 회전율 (회)	21.2	20.9	19.6	18.5
재고자산 회전율 (회)	9.2	9.1	9.7	11.2
매입채무 회전율 (회)	62.6	67.2	59.7	72.1
ROA (%)	2.0	4.2	5.7	6.5
ROE (%)	2.6	5.9	8.1	8.8
ROIC (%)	4.2	6.2	8.5	9.9
부채비율 (%)	39.3	41.6	39.8	31.8
유동비율 (%)	90.0	130.5	180.3	192.3
순차입금/자기자본 (%)	24.7	22.1	12.7	2.6
조정영업이익/금융비용 (x)	2.6	6.0	6.4	11.4

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.