현대건설 (000720)

김도엽 건설/기계
doyub.kim@yuantakorea.com

무소식이 희소식: 이상 無

1Q26 Preview: 영업이익 컨센서스 부합 전망

동사 2026년 1분기 연결 실적은 매출액 6조 3,634억원(-14.6% YoY), 영업이익 1,450억원(-32.2% YoY, OPM 2.3%)으로 영업이익 컨센서스 1,403억원에 부합할 것으로 전망한다. 1분기 매출액은 컨센서스를 소폭 미달할 것으로 전망하는데, 이는 주로 2023년 주택 착공 물량 감소 때문으로 추정된다.

순항 중인 원전 파이프라인

Palisades SMR(약 60억 달러)은 2분기 수주가 전망되며, Fermi America 대형 원전(약 400억 달러)은 현재 진행 중인 FEED가 4월 마무리 후 EPC 계약이 올해 하반기 중으로 예상된다. 또한 불가리아 코즐로두이 원전(약 145억달러)은 4분기에 FID가 전망된다. 코즐로두이 원전의 경우, 분리 계약을 통해 인프라 부분을 우선적으로 계약 후 착공할 것으로 전망된다. 각 프로젝트의 현대건설 지분을 50%로 가정 시, 이들 파이프라인을 합산하여 약 45조의 수주가 기대된다. 향후 추가적인 팀코리아향 원전 수주가 가시화될 경우, 추정치 상향이 전망된다.

투자의견 Buy, 목표주가 202,000원 유지

동사에 대해 투자의견 Buy, 목표주가 202,000원을 유지한다. 2026년 가이던스 달성 여부에 중요한 변수는 미-이란 전쟁으로 판단하는데, 현 시점 기준 가이던스 달성에 큰 영향을 주지 않아, 가이던스 달성에는 무리가 없을 것으로 판단한다. 현재 동사의 중동 프로젝트는 중단 없이 정상 진행이 되고 있으며, 중동 파이프라인의 매출과 수주 잔고 비중 모두 10~20% 사이이다. 아울러 수주잔고 비중이 매출 비중보다 낮기에, 추후 영향은 더 줄어들 것으로 판단한다. 아미랄, 자프라, WIP 등 이미 진행 중인 중동 프로젝트는 진행률이 50% 이상으로 물류에 큰 영향을 받지 않을 것으로 전망한다. 건자재 또한 주요 품목별들의 경우 대체품 수급 계획을 마련 중으로, 추후 전사적인 원가율에도 큰 영향은 없을 것으로 추정한다.

BUY (M)

목표주가	202,000원 (M)
직전 목표주가	202,000원
현재주가 (4/7)	155,900원
상승여력	30%

시가총액	173,604억원
총발행주식수	112,410,458주
60일 평균 거래대금	2,514억원
60일 평균 거래량	1,991,712주
52주 고/저	170,100원 / 34,550원
외인지분율	24.32%
배당수익률	1.14%
주요주주	현대자동차 외 5 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(0.6)	108.7	351.2
상대	1.1	72.9	91.2
절대 (달러환산)	(2.4)	100.6	340.3

Quarterly earning Forecasts (십억원, %)

	1Q26E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	6,363	-14.6	-21.1	6,877	-7.5
영업이익	145	-32.2	22.0	158	-8.4
세전계속사업이익	144	-29.7	-8.3	175	-17.3
지배순이익	83	-30.9	-27.4	94	-11.2
영업이익률 (%)	2.3	-0.6 %pt	+0.8 %pt	2.3	0
지배순이익률 (%)	1.3	-0.3 %pt	-0.1 %pt	1.4	-0.1 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	32,670	31,063	27,039	29,411
영업이익	-1,263	653	838	1,162
지배순이익	-169	373	507	706
PER	-20.8	16.2	34.3	24.6
PBR	0.4	0.7	2.0	1.9
EV/EBITDA	-2.9	7.3	16.2	12.1
ROE	-2.1	4.6	6.0	8.0

자료: 유안타증권

[표-1] 2Q25 영업이익, 컨센서스 부합 전망 (단위: 십억원)

	1Q26E	1Q25	(% YoY)	4Q25	(% QoQ)	컨센서스(1M)	Diff(%)
매출액	6,363	7,456	-14.6	8,060	-21.1	6,773	-6.1
영업이익	145	214	-32.2	119	22.0	140	3.3
세전이익	144	205	-29.7	157	-8.3	145	-0.3
지배순이익	83	120	-30.9	115	-27.4	75	11.0
영업이익률	2.3%	2.9%		1.5%		2.1%	
세전이익률	2.3%	2.8%		2.0%		2.1%	
지배순이익률	1.3%	1.6%		1.4%		1.1%	

자료: 현대건설, 유안타증권 리서치센터

[표-2] 현대건설 실적 추정치 비교 - 유안타증권 vs 컨센서스 (단위: 십억원)

	2026E			2027E		
	유안타	컨센서스	차이 (%)	유안타	컨센서스	차이 (%)
매출액	**27,039**	28,074	-3.7	**29,411**	29,618	-0.7
영업이익	**838**	818	2.5	**1,162**	1,172	-0.9
세전이익	**905**	905	0.1	**1,248**	1,268	-1.5
지배순이익	**507**	471	7.6	**706**	663	6.6
영업이익률	**3.1%**	2.9%		**4.0%**	4.0%	
세전이익률	**3.3%**	3.2%		**4.2%**	4.3%	
지배순이익률	**1.9%**	1.7%		**2.4%**	2.2%	

자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

[표-3] 현대건설 실적 추정치 변경 내역 (단위: 십억원)

	기존 추정			신규 추정			변화율(%)		
	1Q26E	2026E	2027E	1Q26E	2026E	2027E	1Q26E	2026E	2027E
매출액	6,363	27,039	29,411	6,363	27,039	29,411	0.0%	0.0%	0.0%
영업이익	112	805	1,162	145	838	1,162	29.6%	4.1%	0.0%
OPM	1.8%	3.0%	4.0%	2.3%	3.1%	4.0%	0.5%p	0.1%p	0.0%p
세전이익	111	871	1,247	144	905	1,248	29.9%	3.9%	0.1%
지배순이익	64	487	706	83	507	706	29.9%	4.0%	0.1%

자료: 유안타증권 리서치센터

[Fig. 1] 현대건설 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**7,455.6**	**7,720.7**	**7,826.4**	**8,060.2**	**6,363.4**	**6,776.2**	**6,916.6**	**6,982.5**	**31,062.9**	**27,038.7**	**29,411.3**
YoY (%)	-12.8%	-10.4%	-5.2%	11.2%	-14.6%	-12.2%	-11.6%	-13.4%	-8.4%	-13.0%	8.8%
현대건설(별도)	3,891.0	4,154.4	4,342.2	4,124.9	3,910.6	4,168.9	4,370.5	4,379.4	16,512.5	16,829.4	18,067.0
현대엔지니어링	3,366.8	3,412.0	3,314.2	3,803.7	2,282.9	2,465.1	2,356.8	2,448.5	13,896.7	9,553.3	10,683.4
기타	197.8	154.3	170.0	131.6	169.9	142.2	189.3	154.6	653.7	656.0	661.0
매출총이익	**513.5**	**468.4**	**389.8**	**608.5**	**411.8**	**430.8**	**515.7**	**570.7**	**1,980.3**	**1,929.0**	**2,300.0**
YoY (%)	-3.7%	36.9%	11.9%	흑전	-19.8%	-8.0%	32.3%	-6.2%	흑전	-2.6%	19.2%
현대건설(별도)	211.8	184.3	178.4	320.0	227.9	244.9	305.1	348.3	894.5	1,126.2	1,275.8
현대엔지니어링	239.5	234.1	176.9	262.9	139.8	151.0	167.9	186.7	913.4	645.4	868.2
기타	62.2	50.1	34.5	25.6	44.0	34.9	42.7	35.7	172.4	157.3	155.9
영업이익	**213.7**	**217.0**	**103.4**	**118.9**	**145.0**	**159.0**	**238.8**	**295.6**	**653.0**	**838.4**	**1,162.4**
YoY (%)	-14.8%	47.3%	-9.5%	흑전	-32.2%	-26.7%	130.9%	148.7%	흑전	28.4%	38.7%
현대건설(별도)	52.9	76.7	42.8	78.9	75.6	92.7	142.6	187.5	251.3	498.5	632.6
현대엔지니어링	104.3	96.6	32.7	27.1	32.6	38.2	62.9	80.4	260.7	214.1	406.4
기타	56.6	43.7	27.9	12.9	36.7	28.1	33.3	27.7	141.1	125.8	123.4
세전이익	**205.3**	**200.1**	**84.0**	**157.4**	**144.4**	**184.7**	**229.3**	**346.9**	**646.8**	**905.3**	**1,248.4**
YoY (%)	-32.2%	-19.2%	-1.2%	흑전	-29.7%	-7.7%	173.2%	120.3%	흑전	40.0%	37.9%
지배순이익	**120.4**	**94.5**	**43.6**	**114.6**	**83.3**	**107.0**	**153.6**	**162.7**	**373.1**	**506.5**	**706.4**
YoY (%)	-22.5%	-37.2%	-13.7%	흑전	-30.9%	13.2%	252.4%	41.9%	흑전	35.8%	39.5%
이익률											
매출총이익률	**6.9%**	**6.1%**	**5.0%**	**7.5%**	**6.5%**	**6.4%**	**7.5%**	**8.2%**	**6.4%**	**7.1%**	**7.8%**
현대건설(별도)	5.4%	4.4%	4.1%	7.8%	5.8%	5.9%	7.0%	8.0%	5.4%	6.7%	7.1%
현대엔지니어링	3.1%	2.8%	1.0%	0.7%	1.4%	1.5%	2.7%	3.3%	1.9%	2.2%	3.8%
영업이익률	**2.9%**	**2.8%**	**1.3%**	**1.5%**	**2.3%**	**2.3%**	**3.5%**	**4.2%**	**2.1%**	**3.1%**	**4.0%**
현대건설(별도)	1.4%	1.8%	1.0%	1.9%	1.9%	2.2%	3.3%	4.3%	1.5%	3.0%	3.5%
현대엔지니어링	3.1%	2.8%	1.0%	0.7%	1.4%	1.5%	2.7%	3.3%	1.9%	2.2%	3.8%
세전이익률	**2.8%**	**2.6%**	**1.1%**	**2.0%**	**2.3%**	**2.7%**	**3.3%**	**5.0%**	**2.1%**	**3.3%**	**4.2%**
지배주주 순이익률	**1.6%**	**1.2%**	**0.6%**	**1.4%**	**1.3%**	**1.6%**	**2.2%**	**2.3%**	**1.2%**	**1.9%**	**2.4%**

자료: 현대건설, 유안타증권 리서치센터

현대건설 (000720) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	**32,670**	**31,063**	**27,039**	**29,411**	**32,125**
매출원가	32,887	29,083	25,110	27,111	29,525
매출총이익	-217	1,980	1,929	2,300	2,600
판관비	1,046	1,327	1,091	1,138	1,263
영업이익	**-1,263**	**653**	**838**	**1,162**	**1,337**
EBITDA	-1,042	854	1,033	1,346	1,516
영업외손익	278	-6	67	86	116
외환관련손익	139	-8	0	0	0
이자손익	116	78	71	90	120
관계기업관련손익	6	-7	9	9	9
기타	17	-69	-14	-14	-14
법인세비용차감전순손익	-986	647	905	1,248	1,452
법인세비용	-219	88	217	300	349
계속사업순손익	-766	559	688	949	1,104
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-766	559	688	949	1,104
지배지분순이익	**-169**	**373**	**507**	**706**	**822**
포괄순이익	-690	512	688	949	1,104
지배지분포괄이익	-44	307	541	746	868

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

현금흐름표 (단위: 십억원)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**-119**	**-748**	**818**	**1,587**	**1,762**
당기순이익	-766	559	688	949	1,104
감가상각비	211	190	185	173	170
외환손익	-125	-6	0	0	0
종속,관계기업관련손익	-6	7	-9	-9	-9
자산부채의 증감	588	-1,991	-679	-221	-196
기타현금흐름	-22	492	634	694	694
투자활동 현금흐름	**212**	**25**	**125**	**-296**	**-324**
투자자산	198	-43	124	-74	-81
유형자산 증가 (CAPEX)	-179	-107	-132	-143	-156
유형자산 감소	6	20	0	0	0
기타현금흐름	187	155	132	-80	-87
재무활동 현금흐름	**734**	**434**	**-98**	**-85**	**-85**
단기차입금	598	368	-8	5	5
사채 및 장기차입금	503	83	0	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-95	-69	-90	-90	-90
기타현금흐름	-272	52	0	0	0
연결범위변동 등 기타	98	-29	304	-658	-129
현금의 증감	**925**	**-318**	**1,148**	**547**	**1,224**
기초 현금	4,206	5,130	4,813	5,961	6,508
기말 현금	5,130	4,813	5,961	6,508	7,732
NOPLAT	**-1,263**	**653**	**838**	**1,162**	**1,337**
FCF	**-298**	**-855**	**686**	**1,444**	**1,606**

재무상태표 (단위: 십억원)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	**21,101**	**21,958**	**20,814**	**22,725**	**24,871**
현금및현금성자산	5,130	4,813	5,961	6,508	7,732
매출채권 및 기타채권	12,100	13,206	11,441	12,491	13,070
재고자산	777	747	647	707	772
비유동자산	5,905	5,834	5,647	5,680	5,739
유형자산	1,289	1,225	1,172	1,142	1,128
관계기업등 지분관련자산	168	200	173	189	206
기타투자자산	1,222	1,084	987	1,045	1,108
자산총계	**27,005**	**27,792**	**26,461**	**28,405**	**30,610**
유동부채	14,664	14,843	13,154	14,158	15,261
매입채무 및 기타채무	9,940	10,716	9,283	10,135	11,070
단기차입금	745	1,195	1,195	1,195	1,195
유동성장기부채	1,045	1,014	1,014	1,014	1,014
비유동부채	2,672	2,836	2,701	2,781	2,869
장기차입금	598	580	580	580	580
사채	928	1,147	1,147	1,147	1,147
부채총계	**17,336**	**17,679**	**15,855**	**16,940**	**18,130**
지배지분	8,025	8,265	8,576	9,193	9,926
자본금	562	562	562	562	562
자본잉여금	1,095	1,095	1,095	1,095	1,095
이익잉여금	6,130	6,403	6,820	7,436	8,168
비지배지분	1,644	1,848	2,030	2,272	2,554
자본총계	**9,669**	**10,113**	**10,606**	**11,465**	**12,479**
순차입금	**-2,247**	**-1,714**	**-2,737**	**-3,359**	**-4,664**
총차입금	3,644	4,095	4,087	4,092	4,097

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	-1,521	3,343	4,541	6,336	7,373
BPS	71,394	73,523	76,296	81,783	88,297
EBITDAPS	-9,269	7,596	9,193	11,971	13,482
SPS	290,634	276,335	240,535	261,642	285,783
DPS	600	800	800	800	800
PER	**-20.8**	**16.2**	**34.3**	**24.6**	**21.1**
PBR	**0.4**	**0.7**	**2.0**	**1.9**	**1.8**
EV/EBITDA	**-2.9**	**7.3**	**16.2**	**12.1**	**10.1**
PSR	**0.1**	**0.2**	**0.6**	**0.6**	**0.5**

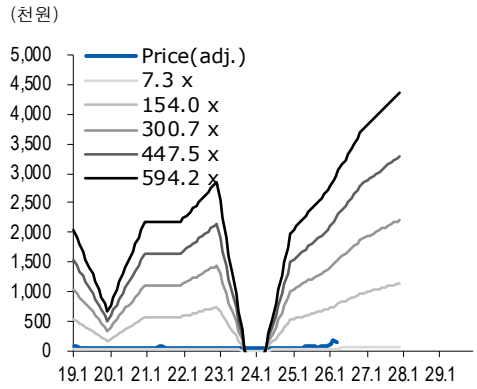
재무비율 (단위: 배, %)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	**10.2**	**-4.9**	**-13.0**	**8.8**	**9.2**
영업이익 증가율 (%)	**적전**	**흑전**	**28.4**	**38.7**	**15.0**
지배순이익 증가율 (%)	**적전**	**흑전**	**35.8**	**39.5**	**16.3**
매출총이익률 (%)	-0.7	6.4	7.1	7.8	8.1
영업이익률 (%)	**-3.9**	**2.1**	**3.1**	**4.0**	**4.2**
지배순이익률 (%)	-0.5	1.2	1.9	2.4	2.6
EBITDA 마진 (%)	-3.2	2.7	3.8	4.6	4.7
ROIC	-19.4	11.2	11.9	17.2	19.9
ROA	-0.7	1.4	1.9	2.6	2.8
ROE	**-2.1**	**4.6**	**6.0**	**8.0**	**8.6**
부채비율 (%)	179.3	174.8	149.5	147.7	145.3
순차입금/자기자본 (%)	-28.0	-20.7	-31.9	-36.5	-47.0
영업이익/금융비용 (배)	-12.6	5.3	6.5	9.0	10.3

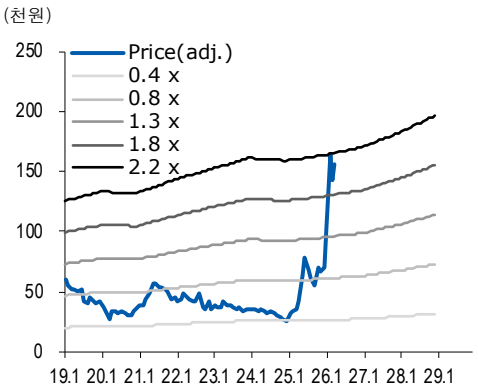
자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준일로 함

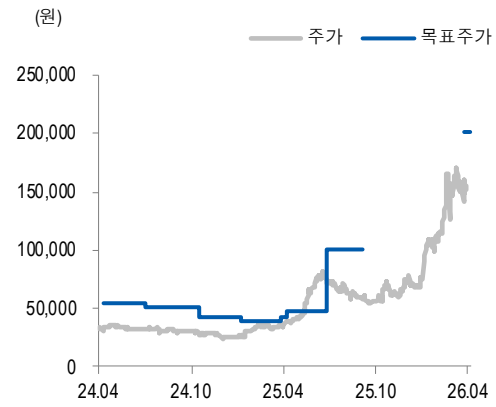
P/E band chart



P/B band chart



현대건설 (000720) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-04-08	BUY	202,000	1년		
2026-04-02	BUY	202,000	1년		
	담당자변경				
2025-07-04	BUY	100,000	1년	-34.25	-26.20
2025-04-15	BUY	47,000	1년	23.78	72.55
2025-04-03	BUY	42,000	1년	-12.62	-8.10
2025-01-14	BUY	39,000	1년	-15.39	-5.13
2024-10-23	BUY	42,000	1년	-35.41	-29.76
2024-07-10	BUY	51,000	1년	-38.61	-32.45

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.9
Hold(중립)	5.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-04-08

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **김도엽**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.