현대건설 (000720)

EARNINGS PREVIEW | Company Analysis | 건설/건자재 | 2026. 4. 13

숫자로 증명할 한 해

1Q26 Preview: 서서히 나타날 믹스 개선

현대건설의 1분기 매출액은 6조 7,974억원으로 전년동기대비 8.8% 감소, 컨센서스에 부합할 전망이다. 영업이익은 1,521억원으로 전년동기대비 28.8% 감소, 컨센서스 영업이익 1,545억원에 부합할 전망이다. 지난해부터 사우디를 포함한 해외 현장 원가 조정, 미수채권에 대한 대손 상각 등이 실적 변동성으로 작용했으나, 대부분의 예측 가능한 원가와 비용은 지난해 실적에 선제적으로 반영된 것으로 보인다. 다만, 실적 하방을 견인하는 주택부문의 도시정비사업 비중 증가에 따른 잔고 대비 더딘 매출 인식 속도에 따른 탑라인 YoY 감소, 현안 현장들의 준공이 2분기까지 이어지는 상황을 고려해 이익의 눈높이는 상저하고로 반영되어 있다. 저마진 현장 종료와 신규 현장 이익 기여로 인한 믹스 개선 효과는 하반기부터 본격화될 전망이다.

원전, SMR과 미국으로 여는 업사이드

현대건설의 원전, SMR은 모멘텀이 아니라 연내 가시성이 높은 수주 파이프 라인이다. Holtec과 추진중인 미국 팰리세이드 300MW SMR 2기 5조원, 미국 Fermi의 대형 원전 4GW FEED에 대한 EPC 전환, 그리고 팀코리아 베트남 원전과 연말로 FID가 미뤄진 불가리아 대형 원전 2기 등을 기다리고 있다. 국내 원전 시공 1위 기업다운 다양한 수주 풀이 연내 의미있는 성과로 나타나며 Peers 대비 압도적인 성과를 숫자로 입증할 전망이다. 현대건설의 2026년이 AI 에너지 인프라 트렌드에 따라 미국을 정조준하고 있는 상황에서, 한미 관세 협상에 따른 대미투자의 첫 사업으로 원전이 강조되고 있는 것은 기회에 더해지는 반가운 훈풍이다. 목표주가는 글로벌 원전주 평균 PBR 2.8X에서 10% 할인한 2.5X를 적용하고 있으나, 1) 믹스 개선에 따른 실적 턴어라운드, 2) 가속화 되는 글로벌 원전 발주시장 성장성 고려시 향후 수주 성과에 따라 멀티플 프리미엄 적용도 가능하다는 판단이다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	32,670	31,063	27,425	27,657	29,571
영업이익	-1,263	653	838	1,019	1,358
세전이익	-986	647	931	1,159	1,545
순이익	-766	559	703	875	1,167
EPS (원)	-1,515	3,351	4,736	5,896	7,859
증감률 (%)	적전	흑전	41.3	24.5	33.3
PER (X)	n/a	20.9	37.9	30.4	22.8
PBR (X)	0.4	0.9	2.3	2.1	1.9
EV/EBITDA (X)	n/a	4.8	17.0	14.3	10.7
영업이익률 (%)	-3.9	2.1	3.1	3.7	4.6
EBITDA 마진 (%)	-3.2	2.7	3.8	4.4	5.2
ROE (%)	-9.5	6.9	8.2	9.4	11.4
부채비율 (%)	179.3	174.8	167.4	151.7	142.6

주: 현대건설, IFRS 연결 기준, LS증권 리서치센터

Analyst 김세련
sally.kim@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	210,000 원
현재주가	179,500 원
상승여력	17.0%

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSPI (4/10)	5,858.87 pt
시가총액	199,884 억원
발행주식수	111,356 천주
52 주 최고가/최저가	188,700 / 35,850 원
90 일 일평균거래대금	2,690.54 억원
외국인 지분율	24.2%
배당수익률(26.12E)	0.4%
BPS(26.12E)	79,725 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 12.2%
	6 개월 157.1%
	12 개월 235.2%
주주구성	현대자동차 (외 6 인) 34.9%
	국민연금공단 (외 1 인) 10.9%

Stock Price

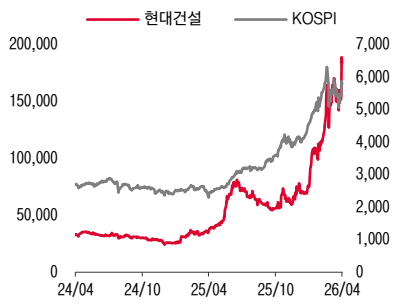


표1 현대건설 1Q26 Preview

(단위: 십억원)	1Q26E	1Q25	YoY (%,%p)	4Q25	QoQ (%,%p)	컨센서스	Gap (%,%p)
매출액	6,797	7,456	-8.8	8,060	-15.7	6,763	0.5
영업이익	152	214	-28.8	119	28.1	154.5	-1.5
영업이익률 (%)	2.2	2.9	-0.6	1.5	0.8	2.3	-0.0
순이익	132	167	-20.6	166	-20.2	137	-3.4
순이익률 (%)	1.9	2.2	-0.3	2.1	-0.1	2.0	-0.1

주: IFRS 연결 기준, 컨센서스는 1개월 기준 / 자료: 현대건설, FnGuide, LS증권 리서치센터

표2 현대건설 부문별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2025	2026E	2027E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	31,063	27,425	27,657	7,456	7,721	7,826	8,060	6,797	6,870	6,812	6,946
현대건설	16,513	15,654	16,749	3,891	4,154	4,342	4,125	3,699	3,916	3,871	4,169
토목	1,856	1,785	1,824	419	421	491	525	403	413	466	503
건축/주택	9,320	8,321	9,209	2,299	2,404	2,556	2,062	2,007	2,150	2,050	2,115
주택	6,812	6,227	6,996	1,748	1,805	1,713	1,545	1,532	1,604	1,515	1,576
플랜트	5,149	5,366	5,533	1,138	1,284	1,269	1,458	1,244	1,307	1,309	1,505
뉴에너지	795	707	1,591	108	150	193	345	141	148	181	236
현대엔지니어링	13,897	11,361	10,459	3,367	3,412	3,314	3,804	2,996	2,852	2,839	2,674
국내	7,353	5,742	6,030	1,649	1,955	1,767	1,982	1,420	1,453	1,433	1,437
해외	6,544	5,619	4,429	1,718	1,457	1,547	1,822	1,576	1,399	1,406	1,237
Sales Growth (YoY %)	-4.9	-11.7	0.8	-12.8	-10.4	-5.2	11.2	-8.8	-11.0	-13.0	-13.8
현대건설	-1.3	-5.2	7.0	-6.7	-3.9	5.1	0.4	-4.9	-5.7	-10.9	1.1
토목	2.9	-3.8	2.2	-3.4	13.7	-11.5	18.1	-3.9	-2.0	-5.1	-4.0
건축/주택	-14.6	-10.7	10.7	-17.6	-18.1	-1.8	-20.3	-12.7	-10.5	-19.8	2.6
플랜트	32.7	4.2	3.1	23.4	30.9	35.4	40.3	9.3	1.8	3.2	3.2
현대엔지니어링	-5.9	-18.2	-7.9	-17.8	-16.0	-12.5	35.1	-11.0	-16.4	-14.3	-29.7
국내	0.9	-21.9	5.0	-1.7	-4.2	3.8	6.3	-13.9	-25.7	-18.9	-27.5
해외	-12.5	-14.1	-21.2	-29.0	-27.9	-25.8	91.9	-8.2	-4.0	-9.1	-32.1
매출총이익률 (%)	6.4	6.9	7.6	6.9	6.1	5.0	7.5	6.3	6.8	7.2	7.4
현대건설	5.4	6.4	7.3	5.4	4.4	4.1	7.8	5.5	6.4	6.6	7.0
토목	6.0	7.6	8.2	8.6	6.1	9.6	0.5	6.7	7.9	7.8	7.8
건축/주택	6.4	7.8	8.4	4.3	5.5	5.1	11.4	6.3	7.8	8.1	9.0
플랜트	1.4	2.0	3.6	4.5	-0.3	-1.3	2.6	1.8	1.9	2.1	2.3
현대엔지니어링	6.6	7.0	7.2	7.1	6.9	5.3	7.0	6.7	6.6	7.4	7.5
판관비	1,327	1,062	1,076	300	251	286	490	277	250	265	270
판관비율 (%)	4.3	3.9	3.9	4.0	3.3	3.7	6.1	4.1	3.6	3.9	3.9
영업이익	653	838	1,019	214	217	104	119	152	215	226	245
YoY (%)	-151.7	28.4	21.5	-14.8	47.3	-9.4	흑전	-28.8	-1.0	118.6	106.5
영업이익률 (%)	2.1	3.1	3.7	2.9	2.8	1.3	1.5	2.2	3.1	3.3	3.5
현대건설	251	420	624	53	77	43	79	52	107	108	153
영업이익률 (%)	1.5	2.7	3.7	1.4	1.8	1.0	1.9	1.4	2.7	2.8	3.7
현대엔지니어링	260	345	311	104	96	33	27	78	87	97	83
영업이익률 (%)	1.9	3.0	3.0	3.1	2.8	1.0	0.7	2.6	3.1	3.4	3.1
순이익	559	703	875	167	159	68	166	132	180	188	203
YoY (%)	흑전	26	25	-20.0	8.5	69.1	흑전	-20.6	13.3	177.8	22.2
순이익률 (%)	1.8	2.6	3.2	2.2	2.1	0.9	2.1	1.9	2.6	2.8	2.9

자료: 현대건설, LS증권 리서치센터

현대건설 (000720)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	21,101	21,958	21,979	22,085	23,404
현금 및 현금성자산	5,130	4,813	5,119	5,444	6,063
매출채권 및 기타채권	12,100	13,206	13,149	12,881	13,368
재고자산	777	747	751	758	810
기타유동자산	3,093	3,192	2,960	3,002	3,163
비유동자산	5,905	5,834	6,433	6,759	6,953
관계기업투자등	3,865	3,844	4,502	5,195	5,742
유형자산	1,289	1,225	1,167	800	446
무형자산	751	765	765	765	765
자산총계	27,005	27,792	28,412	28,844	30,357
유동부채	14,664	14,843	14,872	14,405	14,923
매입채무 및 기타재무	9,940	10,716	10,839	10,505	11,155
단기금융부채	745	1,195	1,154	1,093	1,031
기타유동부채	3,979	2,933	2,879	2,808	2,737
비유동부채	2,672	2,836	2,916	2,978	2,922
장기금융부채	186	99	97	95	93
기타비유동부채	2,486	2,737	2,820	2,883	2,829
부채총계	17,336	17,679	17,788	17,383	17,845
지배주주지분	8,025	8,265	8,878	9,663	10,740
자본금	562	562	562	562	562
자본잉여금	1,095	1,095	1,095	1,095	1,095
이익잉여금	6,130	6,403	7,016	7,802	8,879
비지배주주지분(연결)	1,644	1,848	1,746	1,797	1,772
자본총계	9,669	10,113	10,624	11,460	12,512

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	32,670	31,063	27,425	27,657	29,571
매출원가	32,887	29,083	25,525	25,562	27,143
매출총이익	-217	1,980	1,900	2,095	2,428
판매비 및 관리비	1,046	1,327	1,062	1,076	1,069
영업이익	-1,263	653	838	1,019	1,358
(EBITDA)	-1,042	854	1,042	1,206	1,532
금융손익	188	56	46	36	26
이자비용	101	122	135	129	122
관계기업등 투자손익	17	12	0	0	0
기타영업외손익	73	-74	47	105	161
세전계속사업이익	-986	647	931	1,159	1,545
계속사업법인세비용	-219	88	228	284	379
계속사업이익	-766	559	703	875	1,167
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-766	559	703	875	1,167
지배주주	-169	373	527	657	875
총포괄이익	-690	512	656	829	1,120
매출총이익률 (%)	-0.7	6.4	6.9	7.6	8.2
영업이익률 (%)	-3.9	2.1	3.1	3.7	4.6
EBITDA 마진률 (%)	-3.2	2.7	3.8	4.4	5.2
당기순이익률 (%)	-2.3	1.8	2.6	3.2	3.9
ROA (%)	-3.0	2.0	2.5	3.1	3.9
ROE (%)	-9.5	6.9	8.2	9.4	11.4
ROIC (%)	-14.9	6.7	7.2	8.3	10.8

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	-119	-748	811	779	1,286
당기순이익(손실)	-766	559	703	875	1,167
비현금수익비용가감	59	683	701	708	721
유형자산감가상각비	211	190	192	176	163
무형자산상각비	10	11	11	11	11
기타현금수익비용	-162	482	497	521	546
영업활동 자산부채변동	588	-1,991	-593	-805	-602
매출채권 감소(증가)	-2,023	-1,853	57	268	-486
재고자산 감소(증가)	43	64	-4	-6	-52
매입채무 증가(감소)	107	435	124	-334	650
기타자산, 부채변동	2,460	-637	-770	-732	-713
투자활동 현금흐름	212	25	246	261	254
유형자산처분(취득)	-111	-90	-76	-113	-113
무형자산 감소(증가)	5	1	0	0	0
투자자산 감소(증가)	-180	-108	-108	-108	-108
기타투자활동	497	223	429	482	476
재무활동 현금흐름	734	434	-724	-691	-899
차입금의 증가(감소)	1,061	989	-135	-202	-202
자본의 증가(감소)	1	0	0	0	0
배당금의 지급	95	69	-90	-90	-90
기타재무활동	-423	-624	-499	-399	-607
현금의 증가	925	-318	306	325	619
기초현금	4,206	5,130	4,813	5,119	5,444
기말현금	5,130	4,813	5,119	5,444	6,063

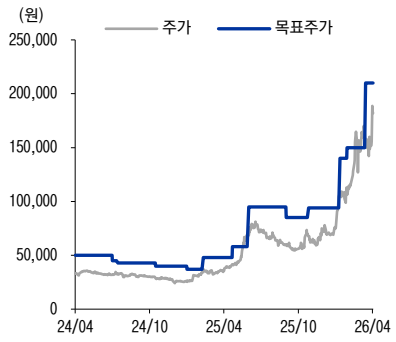
주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	n/a	20.9	37.9	30.4	22.8
P/B	0.4	0.9	2.3	2.1	1.9
EV/EBITDA	n/a	4.8	17.0	14.3	10.7
P/CF	n/a	6.3	14.2	12.6	10.6
배당수익률 (%)	2.4	1.1	0.4	0.4	0.4
성장성 (%)					
매출액	10.2	-4.9	-11.7	0.8	6.9
영업이익	적전	흑전	28.4	21.5	33.3
세전이익	적전	흑전	44.0	24.5	33.3
당기순이익	적전	흑전	25.8	24.5	33.3
EPS	적전	흑전	41.3	24.5	33.3
안정성 (%)					
부채비율	179.3	174.8	167.4	151.7	142.6
유동비율	143.9	147.9	147.8	153.3	156.8
순차입금/자기자본(x)	-29.6	-18.7	-21.6	-24.2	-28.3
영업이익/금융비용(x)	-12.6	5.3	6.2	7.9	11.1
총차입금 (십억원)	2,273	2,924	2,824	2,674	2,524
순차입금 (십억원)	-2,857	-1,888	-2,295	-2,769	-3,539
주당지표 (원)					
EPS	-1,515	3,351	4,736	5,896	7,859
BPS	72,070	74,219	79,725	86,779	96,449
CFPS	-6,347	11,157	12,608	14,219	16,948
DPS	600	800	800	800	800

주: IFRS 연결 기준

자료: 현대건설, LS증권 리서치센터

현대건설 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2019.07.22	신규	김세련									
2024.04.22	Buy	50,000	-28.6		-32.9						
2024.07.09	Buy	45,000	-23.4		-27.4						
2024.07.22	Buy	43,000	-22.2		-27.6						
2024.10.23	Buy	40,000	-26.3		-31.9						
2025.01.08	Buy	37,000	-6.5		-20.7						
2025.02.17	Buy	48,000	-14.3		-25.0						
2025.04.30	Buy	58,000	18.6		-11.0						
2025.06.09	Buy	95,000	-14.6		-27.3						
2025.09.09	Buy	85,000	-13.5		-29.8						
2025.11.03	Buy	94,000	11.0		-24.7						
2026.01.19	Buy	140,000	-19.3		-23.8						
2026.02.05	Buy	150,000	13.4		-5.6						
2026.03.23	Buy	210,000									

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김세련).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.3% 10.7%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025. 4. 1 ~ 2026. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)