현대건설 (000720)

서프라이즈 기록

BUY (유지)

목표주가(12M)	240,000원
현재주가(4.28)	167,100원

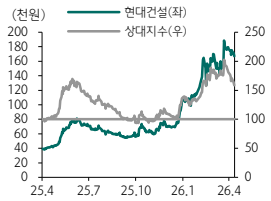
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,641.02
52주 최고/최저(원)	188,700/40,800
시가총액(십억원)	18,607.5
시가총액비중(%)	0.34
발행주식수(천주)	111,355.8
60일 평균 거래량(천주)	1,696.2
60일 평균 거래대금(십억원)	256.9
외국인지분율(%)	23.57
주요주주 지분율(%)	
현대차등차 외 5 인	34.92
국민연금공단	10.29

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	27,728.9	28,949.4
영업이익(십억원)	812.3	1,133.0
순이익(십억원)	663.2	927.7
EPS(원)	4,427	6,344
BPS(원)	77,119	82,714

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	32,670.3	31,062.9	26,646.4	28,259.5
영업이익	(1,263.4)	653.0	802.9	1,209.1
세전이익	(985.7)	646.8	958.7	1,331.4
순이익	(168.7)	373.1	576.1	847.9
EPS	(1,500)	3,320	5,125	7,543
증감율	적전	흑전	54.37	47.18
PER	(16.93)	21.11	32.60	22.15
PBR	0.36	0.95	2.06	1.90
EV/EBITDA	(2.18)	9.37	18.87	13.19
ROE	(2.09)	4.58	6.63	8.92
BPS	71,394	73,523	81,151	87,894
DPS	600	800	800	800

Analyst 김승준 sjunkim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

1Q26 잠정실적: 컨센서스 상회

1Q26 매출액 6.3조원(-15.8%yoy), 영업이익 1,809억원(-15.3%yoy)으로, 컨센서스(1,677억원)와 당사 추정치(1,613억원)을 상회했다. 매출액은 당사 추정치에 비해 현대엔지니어링에서 크게 부진했지만, 현대건설, 현대엔지니어링의 이익률이 기대를 상회했다. 현대건설 별도 플랜트 부문에서 자푸라 현장에서의 환입으로 GPM 9.8%를 기록했으며, 현대엔지니어링도 화공부문 7.8%, 건축주택부문 10.5%으로 호실적을 기록했다. 다만 현대건설 별도 판관비에서 대손상각비 약 300억원이 반영됐다. 영업외에서는 환평가이익이 약 800억원이 있었다. 1분기 연결 수주는 약 4.0조원, 수주잔고는 92.3조원이다. 1분기 착공은 현대건설 0세대, 현대엔지니어링 0세대다. 특이사항으로 자산 재평가가 있었다. 원가법 회계처리에서 공정가치로 회계정책을 변경했으며, 이에 따라 유형자산 3,714억원, 투자부동산 5,387억원이 자산에서 증가했으며, 이는 자본에서 재평가잉여금 3,579억원, 이익잉여금 3,223억원으로 반영됐다. 자본이 6,802억원이 늘어난 효과다.

2Q26 추정: 매출액 6.9조원, 영업이익 1,950억원(OPM 2.8%)

2Q26 매출액 6.9조원(-10.8%yoy), 영업이익 1,950억원(-10.1%yoy)로 추정한다. GPM 추정은 현대건설 별도 건축주택 6.5%, 토목 7.0%, 플랜트 3.0%, 현대엔지니어링 8.0%로 추정했다. 건축주택은 원가율 높은 현장 종료로 마진이 개선될 것으로 추정한 반면, 플랜트부문은 1분기 환입요인을 제거한 수준의 마진으로 추정했다. 2분기 기대할 수 있는 수주로 복정역세권(건축, 3.5조원), 미국제철소(플랜트 5.4조원), 펠리세이드 SMR Ph1(플랜트), 현대ENG 카자흐스탄 천연가스(2조원), 현대ENG 베트남 가스처리(1조원) 등이 있다. 미국 페르미 마타도르는 4월말 FEED 종료 후 2분기 중 EPC 계약 구조를 협상할 계획이다. 불가리아 대형원전은 ESC 계약 연장됐으며, 연내 수주를 목표로 추진 중이다. 미국 홀텍 펠리세이드 SMR은 2분기 중으로 계약이 이루어질 기대하며, 구간별로 나눠서 금액을 수주할 가능성도 있다. 중동 프로젝트 현장들은 정상적으로 진행 중이다. 일부 자재는 우회로를 통한 수급을 계획하고 있다. 국내 자재 수급은 나프타 수급 등에 따른 영향은 있지만, 일부 자재에 국한된 것으로 원가에 미치는 영향은 미미하다고 회사는 본다.

투자의견 Buy, 목표주가 240,000원 유지

현대건설 투자의견 Buy, 목표주가 240,000원을 유지한다. 목표주가는 26년 EPS 추정치에 Target P/E 45.0배를 적용했다. 원전에 대한 기대감을 프리미엄 적용했다. 중동 재건에 대한 기대, 2분기 원전 계약 등 센티가 개선될 수 있다.

도표 1. 하나증권 추정치와 현대건설 잠정실적 및 컨센서스 비교 (단위: 억원, %)

구분	1Q26E	1Q26P	변화율	컨센서스	차이
매출액	68,802	62,813	-8.7	67,971	-7.6
영업이익	1,613	1,809	12.2	1,677	7.9
지배주주순이익	865	1,735	100.6	978	77.4
수주	51,000	39,621	-22.3		
수주잔고	927,615	923,237	-0.5		

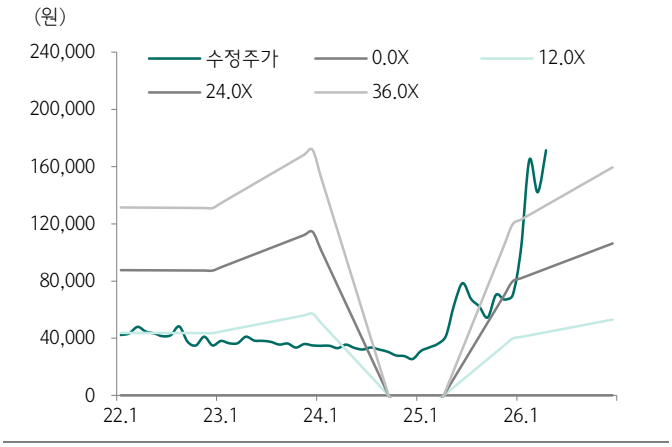
자료: 현대건설, Dataguide, 하나증권 추정

도표 2. 목표주가 산정(P/E Valuation)

P/E Valuation	금액	내용
2026E EPS	5,125	
2027E EPS	7,543	
Target PER(배)*	45.0	
목표주가(원)	230,617	
현재주가(원)	167,100	
상승여력(%)	38.0	

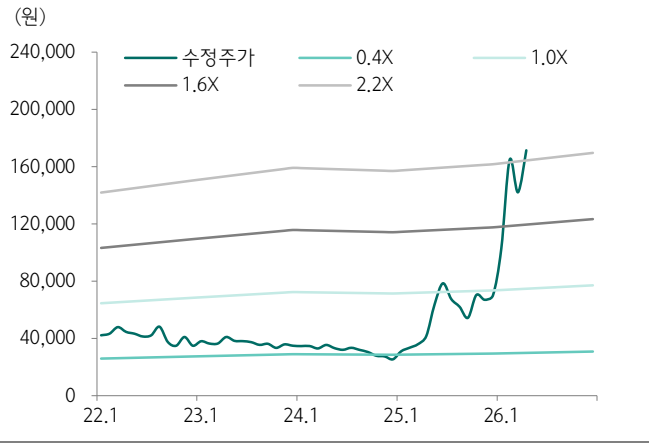
자료: 현대건설, 하나증권 추정

도표 3. PER Band



자료: Quantiwise, 하나증권

도표 4. PBR Band



자료: Quantiwise, 하나증권

도표 5. 현대건설 연결 실적 개요

(단위: 억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	74,556	77,207	78,265	80,601	62,813	68,878	67,412	67,361	310,629	266,464	282,595	316,497
YoY	-12.7%	-10.4%	-5.2%	11.2%	-15.8%	-10.8%	-13.9%	-16.4%	-4.9%	-14.2%	6.1%	12.0%
1. 현대건설	38,910	41,542	43,424	41,249	36,130	38,605	37,808	39,117	165,125	151,660	170,705	202,071
YoY	-6.7%	-3.9%	5.1%	-0.2%	-7.1%	-7.1%	-12.9%	-5.2%	-1.4%	-8.2%	12.6%	18.4%
2. 현대엔지니어링	33,668	34,119	33,141	38,037	25,365	28,973	28,304	26,744	138,965	109,386	105,889	108,426
YoY	-17.8%	-16.0%	-12.5%	35.3%	-24.7%	-15.1%	-14.6%	-29.7%	-5.9%	-21.3%	-3.2%	2.4%
매출총이익	5,135	4,685	3,899	6,084	5,052	4,498	4,616	4,905	19,803	19,070	23,573	30,107
YoY	-3.7%	36.9%	11.9%	흑전	-1.6%	-4.0%	18.4%	-19.4%	흑전	-3.7%	23.6%	27.7%
매출총이익률	6.9%	6.1%	5.0%	7.5%	8.0%	6.5%	6.8%	7.3%	6.4%	7.2%	8.3%	9.5%
1. 현대건설	2,101	1,841	1,756	3,218	2,565	2,080	2,252	2,465	8,917	9,362	12,843	19,148
YoY	-27.4%	24.6%	32.2%	흑전	22.1%	13.0%	28.2%	-23.4%	139.2%	5.0%	37.2%	49.1%
매출총이익률	5.4%	4.4%	4.0%	7.8%	7.1%	5.4%	6.0%	6.3%	5.4%	6.2%	7.5%	9.5%
2. 현대엔지니어링	2,390	2,355	1,714	2,712	2,308	2,318	2,264	2,140	9,172	9,030	9,530	9,758
YoY	22.3%	53.4%	9.4%	흑전	-3.4%	-1.6%	32.1%	-21.1%	흑전	-1.5%	5.5%	2.4%
매출총이익률	7.1%	6.9%	5.2%	7.1%	9.1%	8.0%	8.0%	8.0%	6.6%	8.3%	9.0%	9.0%
영업이익	2,137	2,170	1,035	1,188	1,809	1,950	2,124	2,146	6,530	8,029	12,091	17,480
YoY	-14.8%	47.3%	-9.4%	흑전	-15.3%	-10.1%	105.3%	80.6%	흑전	23.0%	50.6%	44.6%
영업이익률	2.9%	2.8%	1.3%	1.5%	2.9%	2.8%	3.2%	3.2%	2.1%	3.0%	4.3%	5.5%
당기순이익	1,667	1,586	679	1,659	2,068	1,609	1,753	1,770	5,591	7,200	9,975	14,421
YoY	-20.0%	8.6%	69.3%	흑전	24.1%	1.4%	158.1%	6.7%	흑전	28.8%	38.6%	44.6%
지배주주순이익	1,204	945	436	1,146	1,735	1,206	1,315	1,505	3,731	5,761	8,479	12,258
YoY	-22.5%	-37.2%	-13.7%	흑전	44.1%	27.7%	201.5%	31.3%	흑전	54.4%	47.2%	44.6%
수주	94,301	73,043	93,819	73,231	39,621	62,000	112,500	69,000	334,394	283,121	416,500	384,500
YoY	-0.9%	2.2%	67.7%	-11.5%	-58.0%	-15.1%	19.9%	-5.8%	9.5%	-15.3%	47.1%	-7.7%
1. 국내	78,122	67,168	37,381	61,883	34,471	44,000	45,500	52,000	244,554	175,971	188,500	196,500
QoQ, YoY	33.4%	-14.0%	-44.3%	65.5%	-44.3%	27.6%	3.4%	14.3%	14.1%	-28.0%	7.1%	4.2%
2. 해외	16,179	5,875	56,438	11,348	5,150	18,000	67,000	17,000	89,840	107,150	228,000	188,000
QoQ, YoY	-32.9%	-63.7%	860.6%	-79.9%	-54.6%	249.5%	272.2%	-74.6%	-1.3%	19.3%	112.8%	-17.5%
수주잔고	981,475	947,613	960,400	950,896	923,237	911,773	958,161	961,300	950,896	961,300	1,101,206	1,175,208
QoQ, YoY	2.3%	-3.5%	1.3%	-1.0%	-2.9%	-1.2%	5.1%	0.3%	-0.9%	1.1%	14.6%	6.7%
1. 국내	734,446	731,743	723,023	743,821	730,371	724,850	729,966	740,824	743,821	740,824	755,759	786,799
QoQ, YoY	6.2%	-0.4%	-1.2%	2.9%	-1.8%	-0.8%	0.7%	1.5%	7.5%	-0.4%	2.0%	4.1%
2. 해외	247,029	215,870	237,378	207,074	192,866	186,924	228,195	220,477	207,074	220,477	345,447	388,410
QoQ, YoY	19.1%	-12.6%	10.0%	-12.8%	-6.9%	-3.1%	22.1%	-3.4%	-0.2%	6.5%	56.7%	12.4%

자료: 현대건설, 하나증권 추정

도표 6. 현대건설 별도 실적 개요

(단위: 억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	38,910	41,542	43,424	41,249	36,130	38,605	37,808	39,117	165,125	151,660	170,705	202,071
YoY	-6.7%	-3.9%	5.1%	-0.2%	-7.1%	-7.1%	-12.9%	-5.2%	-1.4%	-8.2%	12.6%	18.4%
1. 건설/주택	22,981	24,036	25,556	20,618	18,718	20,954	20,382	20,786	93,191	80,839	88,152	101,875
YoY	-17.6%	-18.1%	-1.7%	-21.0%	-18.6%	-12.8%	-20.2%	0.8%	-14.8%	-13.3%	9.0%	15.6%
2. 인프라/환경	4,194	4,210	4,909	5,247	4,233	4,706	4,258	4,690	18,560	17,887	20,478	21,580
YoY	-3.4%	13.7%	-11.5%	18.1%	0.9%	11.8%	-13.3%	-10.6%	2.9%	-3.6%	14.5%	5.4%
3. 플랜트/전력	11,374	12,842	12,691	14,579	12,761	12,945	13,168	13,641	51,486	52,515	62,075	78,616
YoY	20.5%	26.4%	30.2%	34.9%	12.2%	0.8%	3.8%	-6.4%	28.2%	2.0%	18.2%	26.6%
매출총이익	2,101	1,841	1,756	3,218	2,565	2,080	2,252	2,465	8,917	9,362	12,843	19,148
YoY	-27.4%	24.6%	32.2%	흑전	22.1%	13.0%	28.2%	-23.4%	139.2%	5.0%	37.2%	49.1%
매출총이익률	2.8%	2.4%	2.2%	4.0%	4.1%	3.0%	3.3%	3.7%	5.4%	6.2%	7.5%	9.5%
1. 건설/주택	1,000	1,329	1,303	2,350	824	1,362	1,427	1,455	5,982	5,067	7,052	9,952
YoY	-47.3%	1875%	65.2%	156.0%	-17.6%	2.5%	9.5%	-38.1%	63.0%	-15.3%	39.2%	41.1%
매출총이익률	4.4%	5.5%	5.1%	11.4%	4.4%	6.5%	7.0%	7.0%	6.4%	6.3%	8.0%	9.8%
2. 인프라/환경	361	257	471	26	347	329	298	328	1,116	1,303	1,433	1,511
YoY	58.0%	-25.4%	-22.1%	-93.2%	-3.9%	28.3%	-36.8%	1151%	-28.7%	16.8%	10.0%	5.4%
매출총이익률	8.6%	6.1%	9.6%	0.5%	8.2%	7.0%	7.0%	7.0%	6.0%	7.3%	7.0%	7.0%
3. 플랜트/전력	757	256	-165	379	1,225	388	527	682	1,227	2,822	4,357	7,686
YoY	-1.8%	-76.0%	적지	흑전	61.9%	51.5%	흑전	79.9%	흑전	130.0%	54.4%	76.4%
매출총이익률	6.7%	2.0%	-1.3%	2.6%	9.6%	3.0%	4.0%	5.0%	2.4%	5.4%	7.0%	9.8%
영업이익	528	767	428	789	836	806	1,004	1,214	2,512	3,859	7,256	12,543
YoY	-47.8%	-5.2%	319.6%	흑전	58.3%	5.1%	134.5%	53.8%	흑전	53.6%	88.0%	72.9%
영업이익률	1.4%	1.8%	1.0%	1.9%	2.3%	2.1%	2.7%	3.1%	1.5%	2.5%	4.3%	6.2%
수주	68,040	66,400	70,512	48,618	25,157	40,000	90,500	47,000	253,570	202,657	316,500	276,500
YoY	82.0%	25.7%	59.5%	2.0%	-63.0%	-39.8%	28.3%	-3.3%	39.2%	-20.1%	56.2%	-12.6%
1. 건설/주택	60,759	59,242	23,910	35,162	18,062	30,000	30,000	30,000	179,073	108,062	120,000	120,000
YoY	192.1%	54.1%	-45.3%	24.7%	-70.3%	-49.4%	25.5%	-14.7%	36.5%	-39.7%	11.0%	0.0%
2. 인프라/환경	2,886	3,617	3,741	12,585	5,321	5,000	5,500	12,000	22,829	27,821	26,500	26,500
YoY	151.0%	-71.9%	790.7%	61.7%	84.4%	38.2%	47.0%	-4.6%	2.7%	21.9%	-4.7%	0.0%
3. 플랜트/전력	4,395	3,541	42,861	871	1,774	5,000	55,000	5,000	51,668	66,774	170,000	130,000
YoY	-71.5%	134.5%	53476%	-92.6%	-59.6%	41.2%	28.3%	474.1%	79.9%	29.2%	154.6%	-23.5%
1. 국내	61,073	62,856	28,496	48,546	23,359	34,000	35,500	42,000	200,971	134,859	136,500	136,500
YoY	289.6%	24.9%	-29.7%	56.7%	-61.8%	-45.9%	24.6%	-13.5%	46.2%	-32.9%	1.2%	0.0%
2. 해외	7,248	3,909	42,207	815	2,127	6,000	55,000	5,000	54,179	68,127	180,000	140,000
YoY	-67.4%	54.9%	962.1%	-95.2%	-70.7%	53.5%	30.3%	513.5%	18.8%	25.7%	164.2%	-22.2%
수주잔고	639,375	640,786	686,974	697,356	686,182	687,577	740,269	748,152	697,356	748,152	893,947	968,376
QoQ, YoY	5.0%	0.2%	7.2%	1.5%	-1.6%	0.2%	7.7%	1.1%	3.6%	9.4%	0.3%	1.1%
1. 건설/주택	433,909	462,205	465,426	480,179	476,231	485,277	494,895	504,110	480,179	504,110	535,958	554,083
QoQ, YoY	9.2%	6.5%	0.7%	3.2%	-0.8%	1.9%	2.0%	1.9%	20.9%	5.0%	6.3%	3.4%
2. 인프라/환경	88,662	76,487	84,223	90,425	92,270	92,564	93,806	101,116	90,425	101,116	107,138	112,058
QoQ, YoY	-2.3%	-13.7%	10.1%	7.4%	2.0%	0.3%	1.3%	7.8%	-0.4%	11.8%	6.0%	4.6%
3. 플랜트/전력	116,804	102,094	137,325	126,752	117,681	109,736	151,568	142,927	126,752	142,927	250,851	302,235
QoQ, YoY	-3.5%	-12.6%	34.5%	-7.7%	-7.2%	-6.8%	38.1%	-5.7%	4.7%	12.8%	75.5%	20.5%
1. 국내	499,146	518,476	531,873	553,989	551,874	559,500	571,151	586,937	553,989	586,937	606,077	635,634
YoY	7.4%	3.9%	2.6%	4.2%	-0.4%	1.4%	2.1%	2.8%	19.2%	5.9%	3.3%	4.9%
2. 해외	140,229	122,309	155,101	143,367	134,308	128,077	169,118	161,215	143,367	161,215	287,870	332,742
YoY	-2.9%	-12.8%	26.8%	-7.6%	-6.3%	-4.6%	32.0%	-4.7%	-0.7%	12.4%	78.6%	15.6%

자료: 현대건설, 하나증권 추정

도표 7. 현대엔지니어링 연결 실적 개요

(단위: 억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	33,668	34,119	33,141	38,037	25,365	28,973	28,304	26,744	138,965	109,386	105,889	108,426
YoY	-17.8%	-16.0%	-12.5%	35.3%	-24.7%	-15.1%	-14.6%	-29.7%	-5.9%	-21.3%	-3.2%	2.4%
1. 국내	16,488	19,551	17,668	19,822	14,823	17,261	16,535	14,929	73,529	63,548	56,204	58,517
YoY	-1.7%	-4.3%	3.7%	6.2%	-10.1%	-11.7%	-6.4%	-24.7%	0.9%	-13.6%	-11.6%	4.1%
2. 해외	17,180	14,568	15,473	18,215	10,542	11,712	11,769	11,815	65,436	45,838	49,685	49,909
YoY	-29.0%	-27.9%	-25.8%	91.8%	-38.6%	-19.6%	-23.9%	-35.1%	-12.5%	-29.9%	8.4%	0.5%
매출총이익	2,390	2,355	1,714	2,712	2,308	2,318	2,264	2,140	9,172	9,030	9,530	9,758
YoY	22.3%	53.4%	9.4%	흑전	-3.4%	-1.6%	32.1%	-21.1%	흑전	-1.5%	5.5%	2.4%
매출총이익률	7.1%	6.9%	5.2%	7.1%	9.1%	8.0%	8.0%	8.0%	6.6%	8.3%	9.0%	9.0%
영업이익	1,042	965	327	270	840	1,014	991	802	2,604	3,647	4,236	4,337
YoY	-3.3%	194.2%	-38.8%	흑전	-19.4%	5.1%	203.0%	197.2%	흑전	40.1%	16.1%	2.4%
영업이익률	3.1%	2.8%	1.0%	0.7%	3.3%	3.5%	3.5%	3.0%	1.9%	3.3%	4.0%	4.0%
수주	25,328	5,650	22,368	17,549	13,915	22,000	22,000	22,000	70,895	79,915	100,000	108,000
YoY	-55.4%	-66.6%	105.8%	-50.5%	-45.1%	289.4%	-1.6%	25.4%	-40.9%	12.7%	25.1%	8.0%
1. 국내	16,561	3,755	8,340	7,144	10,974	10,000	10,000	10,000	35,800	40,974	52,000	60,000
YoY	-32.8%	-69.5%	-14.4%	-74.9%	-33.7%	166.3%	19.9%	40.0%	-52.3%	14.5%	26.9%	15.4%
2. 해외	8,767	1,895	14,028	10,405	2,941	12,000	12,000	12,000	35,095	38,941	48,000	48,000
YoY	-72.7%	-58.9%	1143%	47.3%	-66.5%	533.2%	-14.5%	15.3%	-21.9%	11.0%	23.3%	0.0%
수주잔고	339,907	304,468	269,719	246,761	231,169	224,196	217,892	213,148	246,761	213,148	207,259	206,832
QoQ, YoY	-2.4%	-10.4%	-11.4%	-8.5%	-6.3%	-3.0%	-2.8%	-2.2%	-29.1%	-13.6%	-2.8%	-0.2%
1. 국내	233,749	210,907	187,442	183,054	172,611	165,350	158,815	153,886	183,054	153,886	149,682	151,165
QoQ, YoY	0.0%	-9.8%	-11.1%	-2.3%	-5.7%	-4.2%	-4.0%	-3.1%	-21.6%	-15.9%	-2.7%	1.0%
2. 해외	106,158	93,561	82,277	63,707	58,558	58,846	59,077	59,262	63,707	59,262	57,577	55,667
QoQ, YoY	-7.4%	-11.9%	-12.1%	-22.6%	-8.1%	0.5%	0.4%	0.3%	-44.4%	-7.0%	-2.8%	-3.3%

자료: 현대건설, 하나증권 추정

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**32,670.3**	**31,062.9**	**26,646.4**	**28,259.5**	**31,649.7**
매출원가	32,887.2	29,082.6	24,739.3	25,902.2	28,639.0
매출총이익	(216.9)	1,980.3	1,907.1	2,357.3	3,010.7
판관비	1,046.5	1,327.3	1,104.1	1,148.2	1,262.7
영업이익	**(1,263.4)**	**653.0**	**802.9**	**1,209.1**	**1,748.0**
금융손익	188.1	56.0	55.2	79.0	153.0
종속/관계기업손익	5.6	(6.9)	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	84.0	(55.2)	100.5	43.2	70.8
세전이익	**(985.7)**	**646.8**	**958.7**	**1,331.4**	**1,971.7**
법인세	(219.5)	87.8	237.8	332.5	480.7
계속사업이익	(766.2)	559.1	720.0	997.5	1,442.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**(766.2)**	**559.1**	**720.0**	**997.5**	**1,442.1**
비지배주주지분 순이익	(597.6)	185.9	143.9	149.6	216.3
지배주주순이익	**(168.7)**	**373.1**	**576.1**	**847.9**	**1,225.8**
지배주주지분포괄이익	(43.7)	306.8	857.5	783.7	1,133.0
NOPAT	(982.1)	564.4	603.8	907.1	1,321.8
EBITDA	(1,041.9)	853.9	977.6	1,343.3	1,851.3
성장성(%)					
매출액증가율	10.18	(4.92)	(14.22)	6.05	12.00
NOPAT증가율	적전	흑전	6.98	50.23	45.72
EBITDA증가율	적전	흑전	14.49	37.41	37.82
영업이익증가율	적전	흑전	22.96	50.59	44.57
(지배주주)순익증가율	적전	흑전	54.41	47.18	44.57
EPS증가율	적전	흑전	54.37	47.18	44.56
수익성(%)					
매출총이익률	(0.66)	6.38	7.16	8.34	9.51
EBITDA이익률	(3.19)	2.75	3.67	4.75	5.85
영업이익률	(3.87)	2.10	3.01	4.28	5.52
계속사업이익률	(2.35)	1.80	2.70	3.53	4.56

대차대조표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**21,100.7**	**21,958.0**	**20,297.0**	**21,911.1**	**24,747.6**
금융자산	5,891.2	5,808.9	6,796.0	7,680.1	9,822.6
현금성자산	5,130.4	4,812.7	5,963.0	6,802.2	8,794.1
매출채권	4.6	2.6	2.2	2.3	2.1
재고자산	776.5	747.0	624.3	658.2	771.2
기타유동자산	14,428.4	15,399.5	12,874.5	13,570.5	14,151.7
비유동자산	**5,904.7**	**5,833.7**	**6,267.8**	**6,175.5**	**6,212.1**
투자자산	1,390.1	1,283.9	1,132.0	1,173.9	1,313.9
금융자산	1,222.1	1,084.2	965.1	997.9	1,107.7
유형자산	1,289.2	1,225.1	1,432.3	1,307.8	1,213.4
무형자산	**750.7**	**764.7**	**754.2**	**744.5**	**735.5**
기타비유동자산	**2,474.7**	**2,560.0**	**2,949.3**	**2,949.3**	**2,949.3**
자산총계	**27,005.4**	**27,791.7**	**26,564.8**	**28,086.6**	**30,959.7**
유동부채	**14,663.8**	**14,842.9**	**12,780.6**	**13,349.1**	**14,717.1**
금융부채	1,932.3	2,269.7	2,259.7	2,262.5	2,271.7
매입채무	4,038.7	3,966.5	3,314.9	3,494.5	4,095.0
기타유동부채	8,692.8	8,606.7	7,206.0	7,592.1	8,350.4
비유동부채	**2,672.2**	**2,835.9**	**2,670.0**	**2,715.7**	**2,868.7**
금융부채	**1,712.1**	**1,825.5**	**1,825.5**	**1,825.5**	**1,825.5**
기타비유동부채	960.1	1,010.4	844.5	890.2	1,043.2
부채총계	**17,336.0**	**17,678.8**	**15,450.6**	**16,064.8**	**17,585.8**
지배주주지분	**8,025.4**	**8,264.8**	**9,122.3**	**9,880.1**	**11,015.9**
자본금	**562.1**	**562.1**	**562.1**	**562.1**	**562.1**
자본잉여금	1,095.3	1,095.3	1,095.3	1,095.3	1,095.3
자본조정	(5.7)	(5.7)	(5.7)	(5.7)	(5.7)
기타포괄이익누계액	243.5	209.7	581.1	581.1	581.1
이익잉여금	6,130.2	6,403.3	6,889.4	7,647.4	8,783.1
비지배주주지분	**1,644.0**	**1,848.1**	**1,992.0**	**2,141.7**	**2,358.0**
자본총계	**9,669.4**	**10,112.9**	**11,114.3**	**12,021.8**	**13,373.9**
순금융부채	(2,246.8)	(1,713.7)	(2,710.8)	(3,592.2)	(5,725.4)

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	(1,500)	3,320	5,125	7,543	10,904
BPS	71,394	73,523	81,151	87,894	97,997
CFPS	(4,522)	10,942	9,591	12,331	16,672
EBITDAPS	(9,269)	7,596	8,697	11,950	16,469
SPS	290,634	276,335	237,045	251,395	281,555
DPS	600	800	800	800	800
주가지표(배)					
PER	(16.93)	21.11	32.60	22.15	15.32
PBR	0.36	0.95	2.06	1.90	1.71
PCFR	(5.62)	6.41	17.42	13.55	10.02
EV/EBITDA	(2.18)	9.37	18.87	13.19	8.53
PSR	0.09	0.25	0.70	0.66	0.59
재무비율(%)					
ROE	(2.09)	4.58	6.63	8.92	11.73
ROA	(0.67)	1.36	2.12	3.10	4.15
ROIC	(9.01)	5.15	5.62	8.85	12.81
부채비율	179.29	174.82	139.02	133.63	131.49
순부채비율	(23.24)	(16.95)	(24.39)	(29.88)	(42.81)
이자보상배율(배)	(12.57)	5.35	6.23	9.37	13.52

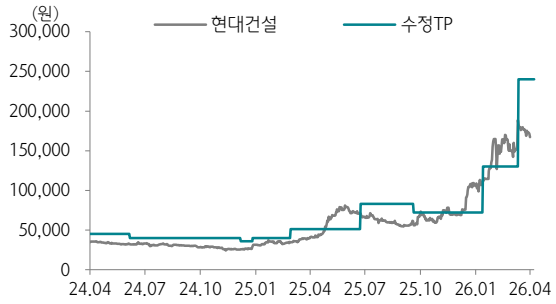
현금흐름표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**(118.8)**	**(748.3)**	**1,975.6**	**833.8**	**1,762.5**
당기순이익	(766.2)	559.1	720.0	997.5	1,442.1
조정	59.4	683.2	174.7	134.3	103.3
감가상각비	221.5	200.9	174.7	134.2	103.4
외환거래손익	(148.5)	10.7	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(242.4)	12.7	0.0	0.0	0.0
기타	228.8	458.9	0.0	0.1	(0.1)
영업활동자산부채변동	588.0	(1,990.6)	1,080.9	(298.0)	217.1
투자활동 현금흐름	**211.7**	**25.2**	**(74.0)**	**(86.9)**	**(290.6)**
투자자산감소(증가)	2,133.8	1,760.9	151.9	(41.9)	(140.0)
자본증가(감소)	(178.9)	(107.2)	0.0	0.0	0.0
기타	(1,743.2)	(1,628.5)	(225.9)	(45.0)	(150.6)
재무활동 현금흐름	**1,033.4**	**383.4**	**(100.0)**	**(87.2)**	**(80.7)**
금융부채증가(감소)	1,100.9	450.9	(10.0)	2.8	9.3
자본증가(감소)	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당지급	(67.5)	(67.5)	(90.0)	(90.0)	(90.0)
현금의 증감	**1,126.3**	**(339.7)**	**1,253.0**	**839.1**	**1,991.9**
Unlevered CFO	(508.3)	1,230.0	1,078.1	1,386.1	1,874.1
Free Cash Flow	(297.7)	(855.5)	1,975.6	833.8	1,762.5

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대건설



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.9	BUY	240,000		
26.2.9	BUY	130,000	14.28%	45.15%
25.10.17	BUY	72,000	6.98%	56.94%
25.7.21	BUY	83,000	-25.91%	-14.22%
25.3.27	BUY	51,000	10.75%	59.02%
25.1.23	BUY	40,000	-15.68%	-7.50%
25.1.3	BUY	36,000	-26.82%	-20.97%
24.7.3	BUY	40,000	-25.71%	-13.88%
24.1.8	BUY	45,000	-25.39%	-20.67%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 29일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 2026년 4월 29일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.74%	3.26%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 04월 26일