현대건설(000720.KS) 매수(유지)

숫자에 신뢰가 더해지는 구간

건설/건자재/리츠 담당 박세라
T.02)2004-9507 / park.se-ra@shinyoung.com

현재주가(4/28) 167,100원
목표주가(12M,상향) 190,000원

Valuation Indicator

(배,%,원)	25A	26F	27F
PER	21.1	38.2	35.2
PBR	1.0	2.3	2.2
EV/EBITDA	9.2	20.8	18.6
ROE	4.6	5.9	6.3
DPS	800	800	850

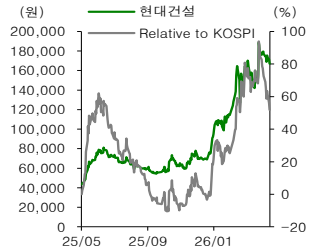
Key Data (기준일: 2026. 04. 28)

KOSPI(pt)	6641.02
KOSDAQ(pt)	1215.58
액면가(원)	5,000
시가총액(억원)	186,075
발행주식수(천주)	112,410
평균거래량(3M,주)	1,696,193
평균거래대금(3M, 백만원)	256,937
52주 최고/최저	188,700 / 40,800
52주 일간Beta	1.2
배당수익률(26F,%)	0.5
외국인지분율(%)	23.6
주요주주 지분율(%)	
현대자동차 외 5 인	34.9
국민연금공단	10.3

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	11.5	58.1	142.5	306.1
KOSPI대비 상대수익률	-8.6	23.1	46.5	55.9

Company vs KOSPI composite



분석의 기본 가정

- 도심 복합 개발 사업 환경 개선
- 글로벌 재생에너지 수요 증가에 따른 원전 및 SMR 발주 증가

신뢰가 더해지는 이익 구간

- 현대건설의 2026년 1분기 매출액과 영업이익은 각각 6조 2,813억 원, 영업이익 1,809억 원으로, 전년 동기 대비 매출은 15.8%, 영업이익은 15.4% 감소하였음. 영업이익의 경우 시장 컨센서스였던 1,619억 원을 상회하며 연간 목표 대비 22.6%의 달성률을 기록함. 매출 감소는 현대엔지니어링의 북미 배터리 공장 등 대형 프로젝트 준공과 주택 현장 수 감소에 따른 일시적 영향으로 분석됨. 반면 별도 기준 영업이익은 주택 원가율 개선과 사우디 자푸라 패키지 1 현장의 계약 증액 등 플랜트 부문 일회성 이익에 힘입어 전년 대비 58.3% 증가하며 이익 정상화의 흐름을 이어 갔음. 한편 이번 1분기 무형자산 및 투자부동산에 대한 선제적인 자산 재평가를 실시, 자본 규모 확대를 통해 부채비율이 전년 말 대비 17.2%p 하락(174.8% → 157.6%)하는 등 재무 지표가 크게 개선되었음

현대건설 1분기 실적발표 (단위: 십억원, %)

구분	1Q26	1Q25	yoy	컨센서스	차이	당사추정치	차이
매출액	6,281	7,456	-15.8	6,797	-7.6	6,819	-7.9
영업이익	181	214	-15.3	168	7.9	170	6.1
세전이익	274	205	33.2	189	44.5	191	42.8
지배순이익	174	120	44.1	149	16.8	101	72.6

자료 : 현대건설, 신영증권 리서치센터

수주 물량 대기, 신뢰는 더해지는 중

- 1분기 신규수주는 3조 9,621억 원으로 연간 가이던스 33조 4,000억 원 대비 11.9%의 달성률을 보임 현대건설(별도)은 더 현대 광주(0.5조 원), 포천 양수발전소(0.3조 원), 완도금일 해상풍력 사전착수역무(0.1조 원) 등을 수주하며 국내에서 실적을 쌓은 반면, 미국 전기로 제철소 프로젝트의 발주 지연으로 해외 수주가 다소 주춤했음

- 수주 모멘텀은 2분기부터 본격화될 것으로 기대됨. 2분기부터는 미국 팰리세이즈 SMR, 페르미 마타도르 대형원전, 불가리아 코즐로두이 원전, 파푸아뉴기니 LNG 등 핵심 에너지 사업의 수주 파이프라인이 존재함

투자의견 매수, 목표주가 190,000원으로 상향

- 동사에 대해 매수 투자의견을 유지하며, 목표주가는 19만원으로 상향 조정함. 이익 정상화로 인한 건설업 할인 요소가 제거, 인프라 재구축에 대한 수요가 확인되면서 건설업 적정 배수를 기존 0.7배에서 1.0배로 조정한 데 따른 것임. 1분기 실적에서 현대건설이 정상 이익으로 회복한 모습을 확인할 수 있었음. 기대했던 원전 수주는 시기의 문제일 뿐임. 현재 수주 파이프라인의 프로젝트는 선언이 아니라, 설계·인허가·정책자금·현지 파트너십이 동시에 진행되는 단계로 진입하고 있음. 보다 신뢰성을 갖춰가고 있는 구간이라 판단됨

현대건설 수주 파이프라인

프로젝트명	예상 규모	타겟 시점	진행 현황 및 업데이트 비고
미국 팰리세이드(Palisades) SMR	~4 조원	'26. 2Q	1 분기 중 규제위원회(LWA) 승인 완료, 2 분기 내 EPC 본계약 체결 및 착공 추진 유지.
미국 페르미 마타도르 (Fermi Matador)	~14 조원	'26. 2H	상반기 중 EPC 계약 구조 협상 진행, 하반기 EPC 본계약 체결로 일정 구체화.
불가리아 코즐로두이 7·8 호기	~20 조원	'26. 4Q	1 분기에 기존 ESC(설계) 계약 연장 완료. 하반기 FID(최종투자결정) 이후 4 분기 EPC 분리 계약 추진.
송파 복정 역세권 개발	약 3.5 조 원	'26. 2Q	2 분기 실질적인 착공 및 수주 반영 대기 중.
미국 전기로 제철소	약 5.4 조 원	'26. 2Q	1 분기 지연 물량으로 2 분기 중 핵심 수주 인식 대기.
파푸아뉴기니 LNG	약 2.1 조 원	'26. 4Q	발주처 FID 대기로 하반기(4 분기) 수주 타겟
압구정 3 구역 및 5 구역	약 7.0 조 원	'26. 2Q	2 분기 시공권(시공사 선정) 확보 대기 중.
신반포 2 차 재건축	약 1.3 조 원	'26. 4Q	하반기(4 분기) 핵심 정비사업 타겟으로 유지.
카자흐 카라차가낙 천연가스	약 2.0 조 원	'26. 2Q	2 분기 수주 타겟 정상 유지.
베트남 가스처리	약 1.0 조 원	'26. 2Q	2 분기 수주 타겟 정상 유지.
세르비아 태양광	약 2.1 조 원	'26. 3Q	3 분기 대형 신재생에너지 파이프라인

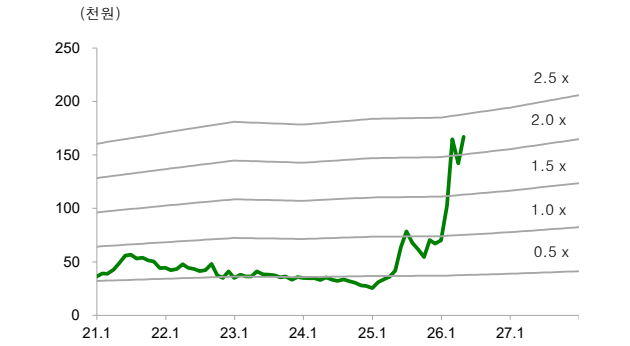
자료 : 현대건설, 신영증권 리서치센터

현대건설 목표주가 산출

구분	비고	
원전		
2027F Adj. Backlog	30 조원	
파이프라인	50 조원	
확률(%)	60	
배수	0.30	삼성 E&A 2009 년 연평균 시가총액/수주잔고 배수 적용('08~'11 rally 초반)
적정가치	9 조원	
발행주식수(천주)	111,356	
적정주가(원)-1)	80,822	
종합건설		
2026F Adj BPS	74,004	원전 관련 이익 기여 중복 제거
배수	1.0	
적정주가(원)-2)	74,004	
합산가치(원)- 1)+2)	184,012	
목표주가(원)	190,000	

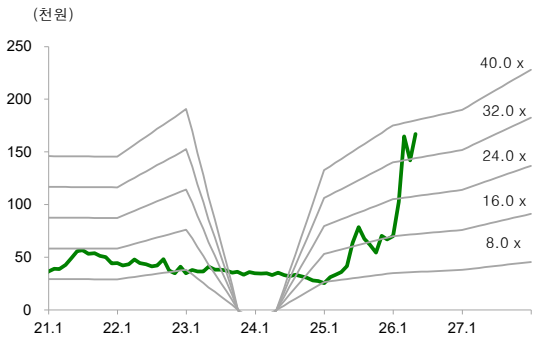
자료 : 현대건설, 신영증권 리서치센터

현대건설 12개월 Fwd PBR Band Chart



자료 : FnGuide, 신영증권 리서치센터

현대건설 12개월 Fwd PER Band Chart



자료 : FnGuide, 신영증권 리서치센터

현대건설 실적 Table

(단위: 십억원)

구분	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	6,281	7,166	7,450	7,866	6,405	7,299	7,655	8,133	31,063	28,764	29,492	30,698
별도	3,613	4,201	4,518	5,028	3,884	4,311	4,644	4,970	16,513	17,360	17,809	18,536
HEC	2,537	2,965	2,932	2,870	2,521	2,988	3,011	3,063	13,897	11,303	11,583	12,062
매출원가	5,779	6,664	6,884	7,366	5,899	6,773	7,058	7,520	29,083	26,693	27,251	28,211
영업이익	181	215	268	141	167	204	276	297	653	805	944	1,136
세전이익	274	203	279	161	162	222	284	321	647	916	989	1,204
지배순이익	174	107	151	62	87	120	153	178	373	493	539	647
증가율(YoY)												
매출액	-15.8%	-7.2%	-4.8%	-2.4%	2.0%	1.9%	2.8%	3.4%	-5.0%	-7.4%	2.5%	4.1%
영업이익	-15.3%	-0.9%	159.0%	19.0%	-7.9%	-4.9%	2.8%	110.4%	흑전	23.3%	17.2%	20.4%
세전이익	33.2%	1.4%	232.6%	2.1%	-40.9%	9.6%	1.6%	99.9%	흑전	41.7%	7.9%	21.8%
지배순이익	44.1%	12.8%	245.8%	-46.2%	-49.7%	12.7%	1.6%	189.3%	흑전	32.0%	9.4%	20.1%
매출원가율	92.0%	93.0%	92.4%	93.6%	92.1%	92.8%	92.2%	92.5%	93.6%	92.8%	92.4%	91.9%
영업이익률	2.9%	3.0%	3.6%	1.8%	2.6%	2.8%	3.6%	3.7%	2.1%	2.8%	3.2%	3.7%

자료: 현대건설, 신영증권 리서치센터

현대건설(000720.KS) 추정 재무제표

Income Statement

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	**326,703**	**310,629**	**287,636**	**294,921**	**306,978**
증가율(%)	10.2	-4.9	-7.4	2.5	4.1
매출원가	**328,872**	**290,826**	**266,926**	**272,507**	**282,113**
원가율(%)	100.7	93.6	92.8	92.4	91.9
매출총이익	**-2,169**	**19,803**	**20,710**	**22,414**	**24,865**
매출총이익률(%)	-0.7	6.4	7.2	7.6	8.1
판매비와 관리비 등	**10,465**	**13,273**	**12,656**	**12,977**	**13,507**
판관비율(%)	3.2	4.3	4.4	4.4	4.4
영업이익	**-12,634**	**6,530**	**8,054**	**9,437**	**11,358**
증가율(%)	적전	흑전	23.3	17.2	20.4
영업이익률(%)	-3.9	2.1	2.8	3.2	3.7
EBITDA	**-10,419**	**8,539**	**10,014**	**11,187**	**12,982**
EBITDA마진(%)	-3.2	2.7	3.5	3.8	4.2
순금융손익	**1,881**	**560**	**-949**	**310**	**809**
이자손익	1,163	778	-552	-384	207
외화관련손익	722	-169	-119	-123	-84
기타영업외손익	**840**	**-552**	**2,157**	**133**	**-129**
종속및관계기업 관련손익	**56**	**-69**	**-103**	**2**	**0**
법인세차감전계속사업이익	**-9,857**	**6,468**	**9,158**	**9,882**	**12,038**
계속사업손익법인세비용	**-2,195**	**878**	**2,225**	**2,401**	**2,925**
세후중단사업손익	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
당기순이익	**-7,662**	**5,591**	**6,933**	**7,481**	**9,113**
증가율(%)	적전	흑전	24.0	7.9	21.8
순이익률(%)	-2.3	1.8	2.4	2.5	3.0
지배주주지분 당기순이익	-1,687	3,731	4,922	5,386	6,470
증가율(%)	적전	흑전	31.9	9.4	20.1
기타포괄이익	**764**	**-468**	**-130**	**-190**	**-190**
총포괄이익	**-6,898**	**5,123**	**6,803**	**7,291**	**8,923**

주) K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

Balance Sheet

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	**211,007**	**219,580**	**214,104**	**214,557**	**219,365**
현금및현금성자산	51,304	48,127	35,693	35,222	46,897
매출채권 및 기타채권	121,005	132,064	137,390	136,027	125,151
재고자산	7,765	7,470	7,569	7,971	8,297
비유동자산	**59,047**	**58,337**	**64,890**	**66,429**	**66,946**
유형자산	12,892	12,251	13,144	14,257	15,940
무형자산	7,507	7,647	7,534	7,430	7,334
투자자산	13,901	12,839	14,590	13,810	12,740
기타 금융업자산	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자산총계	**270,054**	**277,917**	**278,994**	**280,986**	**286,311**
유동부채	**146,638**	**148,429**	**146,077**	**142,943**	**141,412**
단기차입금	7,447	11,947	11,947	11,947	11,947
매입채무및기타채무	99,401	107,155	102,770	99,196	98,765
유동성장기부채	10,447	10,139	11,639	11,639	11,639
비유동부채	**26,722**	**28,359**	**28,463**	**27,263**	**26,163**
사채	9,280	11,472	11,472	11,472	11,472
장기차입금	5,982	5,797	5,797	4,597	3,397
기타 금융업부채	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
부채총계	**173,360**	**176,788**	**174,541**	**170,207**	**167,575**
지배주주지분	**80,254**	**82,647**	**83,961**	**88,192**	**93,507**
자본금	5,621	5,621	5,673	5,673	5,673
자본잉여금	10,953	10,953	10,953	10,953	10,953
기타포괄이익누계액	2,435	2,097	-654	-844	-1,034
이익잉여금	61,302	64,033	68,047	72,468	77,973
비지배주주지분	**16,440**	**18,481**	**20,492**	**22,587**	**25,229**
자본총계	**96,694**	**101,129**	**104,453**	**110,779**	**118,736**
총차입금	**36,444**	**40,952**	**42,452**	**41,252**	**40,052**
순차입금	**-23,770**	**-18,527**	**-4,297**	**-6,240**	**-20,952**

Cashflow Statement

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	**-1,188**	**-7,483**	**-546**	**6,757**	**18,311**
당기순이익	**-7,662**	**5,591**	**6,933**	**7,481**	**9,113**
현금유출이없는비용및수익	**2,579**	**6,709**	**4,919**	**4,963**	**4,643**
유형자산감가상각비	2,114	1,896	1,847	1,646	1,528
무형자산상각비	101	113	113	104	96
영업활동관련자산부채변동	**5,880**	**-19,906**	**-9,620**	**-2,901**	**7,273**
매출채권의감소(증가)	-15,404	-12,881	-5,326	1,363	10,876
재고자산의감소(증가)	432	642	-99	-401	-326
매입채무의증가(감소)	16,215	2,247	-4,385	-3,574	-432
투자활동으로인한현금흐름	**2,117**	**252**	**-4,848**	**-3,154**	**-3,878**
투자자산의 감소(증가)	-1,675	993	-1,814	620	970
유형자산의 감소	58	205	0	0	0
CAPEX	-1,789	-1,072	-2,740	-2,760	-3,210
단기금융자산의감소(증가)	2,951	-2,510	-1,094	-1,214	-1,838
재무활동으로인한현금흐름	**7,337**	**4,342**	**252**	**-2,409**	**-2,565**
장기차입금의증가(감소)	5,049	3,459	0	-1,200	-1,200
사채의증가(감소)	3,000	7,797	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	52	0	0
기타현금흐름	**981**	**-289**	**-7,292**	**-1,667**	**-192**
현금의 증가	**9,247**	**-3,177**	**-12,433**	**-472**	**11,676**
기초현금	42,057	51,304	48,127	35,693	35,221
기말현금	51,304	48,127	35,693	35,221	46,897

Valuation Indicator

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Per Share (원)					
EPS	-1,500	3,320	4,379	4,748	5,703
BPS	71,394	73,523	74,004	77,733	82,418
DPS	600	800	800	850	850
Multiples (배)					
PER	na	21.1	38.2	35.2	29.3
PBR	0.4	1.0	2.3	2.2	2.1
EV/EBITDA	-2.1	9.2	20.8	18.6	15.1

Financial Ratio

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성(%)					
EPS(지배순이익) 증가율	적전	흑전	31.9%	8.4%	20.1%
EBITDA(발표기준) 증가율	-206.2%	-182.0%	17.3%	11.7%	16.0%
수익성(%)					
ROE(순이익 기준)	-7.6%	5.7%	6.7%	7.0%	7.9%
ROE(지배순이익 기준)	-2.1%	4.6%	5.9%	6.3%	7.1%
ROIC	-22.9%	8.1%	8.0%	8.3%	10.0%
WACC	6.2%	8.4%	10.0%	10.0%	10.0%
안전성(%)					
부채비율	179.3%	174.8%	167.1%	153.6%	141.1%
순차입금비율	-24.6%	-18.3%	-4.1%	-5.6%	-17.6%
이자보상배율	-12.6	5.3	3.8	4.8	6.2

Compliance Notice

■ **투자등급**

종목 **매수** : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
중립 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 ±10% 이내의 등락이 예상되는 경우
매도 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우

산업 **비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
중 립 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
비중축소 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자가 등 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[당사의 투자의견 비율 고지]

당사의 투자의견 비율			
기준일(20260331)	매수 : 88.13%	중립 : 10.63%	매도 : 1.25%

[당사와의 이해관계 고지]

종목명	LP(유동성공급자)	시장조성자			1%이상보유	계열사 관계여부	채무이행보증	자사주신탁 계약
	ELW	주식	주식선물	주식옵션				
현대건설	-	-	-	-	-	-	-	-

현대건설 : 과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가	최고(저) 주가
2026-04-29	매수	190000		
2026-01-15	매수	150000	-4.12	25.80
2025-07-04	매수	86000	-23.59	10.35
2025-05-19	매수	58000	19.92	39.83