COMPANY
UPDATE

2026. 4. 29

대체투자팀

허재준 Analyst
jaejun.heo@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

현대건설 (000720)

1Q26 Review; 주택/건축 부문 부진을 상쇄한 플랜트 이익

- 현대건설 1분기 영업이익은 1,809억원으로, 주택/건축 부문의 수익성 악화를 플랜트 부문 일회성 이익이 상쇄하며 컨센서스(1,682억원)를 7.5% 상회
- 1분기 수주는 연간 가이던스의 12%에 그쳤으나, 2분기부터 팰리세이즈 SMR, 파푸아뉴기니 LNG 등 핵심 프로젝트 수주를 통해 가이던스 달성하겠다는 계획
- 목표주가를 165,000원으로 상향(2026E PBR 2.1배 적용)하나, 현 주가는 단기 과열 수준이라는 판단을 유지하며 HOLD 투자의견 유지

▶ 종목 정보

HOLD

목표주가	165,000원 -1.3%
현재주가	167,100원
시가총액	19.1조원
주식수 (유동주식 비중)	111,355,765주 (65.1%)
52주 최저/최고	39,350원/188,700원
60일-평균거래대금	2,533.6억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
현대건설 (%)	14.4	148.0	335.6
Kospi 지수 대비 (%pts)	-5.9	51.6	67.7

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	HOLD	HOLD	
목표주가	165,000	115,000	43.5%
2026E EPS	5,497	5,269	4.3%
2027E EPS	6,278	n/a	n/a

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	21
목표주가	208,714
추천 점수	3.9

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

1분기 영업이익 컨센서스 상회: 현대건설 1Q26 연결 기준 매출액과 영업이익은 각각 6조 2,813억원(YoY -15.8%), 1,809억원(YoY -15.3)으로, 영업이익은 컨센서스(1,682억원, Fnguide)를 7.5% 상회. 한편, 약 800억원의 환 관련 이익이 발생하며 당기순이익은 컨센서스를 39.1% 상회한 2,068억원(YoY +24.0)을 기록

주택/건축 부문 수익성 부진을 상쇄한 플랜트 일회성 이익: 주택/건축 부문 매출총이익률(GPM)은 4.4%를 기록하여 수익성 개선세 둔화. 주택 부문은 수익성 개선됐으나, 해외 건축(카타르 루사일) 현장에서 원가율 상승. 다만, 플랜트(GPM 9.6%, 2025년 GPM 1.3%) 부문에서 자푸라 패키지 1 현장의 계약고 증액에 따른 일시적 영향으로 수익성이 개선되면서 영업이익 컨센서스 상회

2분기부터 본격화될 수주: 1분기 신규 수주는 3조 9,621억원을 기록하여 연간 수주 가이던스(33.4조원)의 11.9% 달성. 미국 전기로 제철소 프로젝트 이연 영향으로 다소 부진했던 모습. 다만, 동사측은 미국 팰리세이즈 SMR, 복정역세권 개발사업, 파푸아뉴기니 LNG 등 핵심 프로젝트의 수주가 2분기 이후 본격화될 것으로 예상되는 만큼 가이던스를 달성하겠다는 계획. 또한, 불가리아 원전도 빠르면 올해 EPC 본계약을 체결하겠다는 계획. 한편, Fermi 원전은 최근 경영진 교체 등 불확실성 높아진 상황

여전히 부담스러운 밸류에이션: 목표주가를 165,000원으로 상향(2026E PBR 2.1배 적용)하나, 과거(2007~2023년) 대비 ROE-PBR 상관관계로 도출한 적정 PBR 대비 140% 이상의 프리미엄을 부여받고 있다는 점을 고려시 최근 주가는 단기 과열 수준이라는 판단을 유지하며 HOLD 투자의견 유지

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	1Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	6,281.3	-15.8	-22.1	-13.7	-7.6
영업이익	180.9	-15.3	52.3	-11.5	7.5
세전이익	273.7	33.3	73.8	14.0	44.6
순이익	206.8	24.0	24.8	17.2	39.1
이익률 (%)					
영업이익	2.9				
세전이익	4.4				
순이익	3.3				

자료: 현대건설, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	21.1	31.2	27.3
P/B	1.0	2.2	2.0
EV/EBITDA	9.4	18.2	16.2
Div yield (%)	1.1	0.5	0.5
EPS 증가율 (%)	흑전	65.6	14.2
ROE (%)	4.6	7.2	7.8
주당지표 (원)			
EPS	3,320	5,497	6,278
BVPS	73,523	78,220	83,697
DPS	800	800	800

현대건설: 실적 추이 및 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	**7,455.6**	**7,720.7**	**7,826.5**	**8,060.1**	**6,281.3**	**6,732.8**	**6,864.3**	**6,992.7**	**29,651.4**	**32,670.3**	**31,062.9**	**26,871.1**	**28,408.6**
(전년 대비, %)	-12.8	-10.4	-5.2	11.2	-15.8	-12.8	-12.3	-13.2	39.6	10.2	-4.9	-13.5	5.7
1. 현대건설	**3,890.9**	**4,154.3**	**4,342.3**	**4,124.9**	**3,613.0**	**3,837.2**	**4,001.2**	**4,158.3**	**15,778.8**	**16,730.1**	**16,512.4**	**15,609.7**	**17,598.7**
(전년 대비, %)	-6.7	-3.9	5.1	0.4	-7.1	-7.6	-7.9	0.8	31.7	6.0	-1.3	-5.5	12.7
1-1. 토목	**419.4**	**421.0**	**490.9**	**524.7**	**423.3**	**545.9**	**545.7**	**550.0**	**1,719.2**	**1,803.3**	**1,856.0**	**2,064.9**	**2,239.0**
(전년 대비, %)	-3.4	13.7	-11.5	18.1	0.9	29.7	11.2	4.8	6.5	4.9	2.9	11.3	8.4
1-2. 주택건축	**2,298.1**	**2,403.6**	**2,555.5**	**2,061.8**	**1,871.8**	**2,027.0**	**2,130.9**	**2,230.6**	**10,720.8**	**10,935.1**	**9,319.0**	**8,260.3**	**9,641.5**
(전년 대비, %)	-17.6	-18.1	-1.7	-21.0	-18.6	-15.7	-16.6	8.2	36.7	2.0	-14.8	-11.4	16.7
1-3. 플랜트/전력	**1,137.5**	**1,284.2**	**1,269.1**	**1,457.9**	**1,276.1**	**1,264.3**	**1,324.6**	**1,377.8**	**2,977.7**	**3,880.2**	**5,148.7**	**5,242.7**	**5,718.2**
(전년 대비, %)	23.4	30.9	35.4	40.3	12.2	-1.6	4.4	-5.5	23.8	30.3	32.7	1.8	9.1
2. 현대엔지니어링	**3,366.8**	**3,411.9**	**3,314.1**	**3,803.7**	**2,536.5**	**2,699.5**	**2,663.1**	**2,630.8**	**13,066.3**	**14,760.4**	**13,896.5**	**10,529.9**	**9,982.5**
(전년 대비, %)	-17.8	-16.0	-12.5	35.3	-24.7	-20.9	-19.6	-30.8	48.2	13.0	-5.9	-24.2	-5.2
3. 기타	**233.8**	**200.0**	**196.9**	**212.0**	**173.6**	**272.5**	**279.6**	**286.4**	**1,167.4**	**1,291.3**	**842.7**	**1,012.1**	**1,177.7**
(전년 대비, %)	-22.8	-26.4	-47.4	-38.0	-25.7	36.2	42.0	35.1	108.5	10.6	-34.7	20.1	16.4
매출총이익	**513.5**	**468.5**	**389.9**	**608.4**	**502.5**	**425.9**	**454.9**	**485.2**	**1,702.8**	**-216.9**	**1,980.3**	**1,868.6**	**2,092.5**
(전년 대비, %)	-3.7	36.9	11.9	흑전	-2.1	-9.1	16.7	-20.2	12.6	적전	흑전	-5.6	12.0
1. 현대건설	211.8	184.2	178.5	356.1	256.5	146.9	168.3	190.9	850.9	348.8	894.4	762.6	919.8
1-1. 토목	36.1	25.7	47.1	2.6	34.7	47.5	50.2	53.3	76.6	156.4	111.5	185.8	228.5
1-2. 주택건축	98.8	132.2	130.3	235.0	82.4	99.3	115.1	131.6	576.7	367.1	596.4	428.4	642.1
1-3. 플랜트/전력	51.2	-3.9	-16.5	37.9	122.5	45.5	50.3	55.1	98.9	-292.1	68.7	273.5	257.4
2. 현대엔지니어링	239.0	235.4	175.6	262.5	230.8	256.5	263.6	271.0	641.4	-790.6	912.6	1,021.9	1,077.6
3. 기타	88.4	79.0	53.4	70.4	32.1	53.5	55.3	57.0	309.2	342.3	291.1	197.9	237.2
매출총이익률 (%)	**6.9**	**6.1**	**5.0**	**7.5**	**8.0**	**6.3**	**6.6**	**6.9**	**5.7**	**-0.7**	**6.4**	**7.0**	**7.4**
1. 현대건설	5.4	4.4	4.1	8.6	7.1	3.8	4.2	4.6	5.4	2.1	5.4	4.9	5.2
1-1. 토목	8.6	6.1	9.6	0.5	8.2	8.7	9.2	9.7	4.5	8.7	6.0	9.0	10.2
1-2. 주택건축	4.3	5.5	5.1	11.4	4.4	4.9	5.4	5.9	5.4	3.4	6.4	5.2	6.7
1-3. 플랜트/전력	4.5	-0.3	-1.3	2.6	9.6	3.6	3.8	4.0	3.3	-7.5	1.3	5.2	4.5
2. 현대엔지니어링	7.1	6.9	5.3	6.9	9.1	9.5	9.9	10.3	4.9	-5.4	6.6	9.7	10.8
3. 기타	37.8	39.5	27.1	33.2	18.5	19.6	19.8	19.9	26.5	26.5	34.5	19.6	20.1
영업이익	**213.7**	**217.0**	**103.5**	**118.8**	**180.9**	**217.8**	**215.9**	**205.6**	**785.4**	**-1,263.4**	**653.0**	**820.2**	**940.6**
(전년 대비, %)	-14.8	47.3	-9.4	흑전	-15.3	0.4	108.5	73.1	36.6	적전	흑전	25.6	14.7
영업이익률 (%)	2.9	2.8	1.3	1.5	2.9	3.2	3.1	2.9	2.6	-3.9	2.1	3.1	3.3
순이익	**166.7**	**158.6**	**67.8**	**165.9**	**207.0**	**162.4**	**159.2**	**172.6**	**654.3**	**-766.2**	**559.1**	**701.2**	**785.0**
(전년 대비, %)	-20.0	8.5	69.1	흑전	24.1	2.4	134.8	4.0	38.9	적전	흑전	25.4	12.0
순이익률 (%)	2.2	2.1	0.9	2.1	3.3	2.4	2.3	2.5	2.2	-2.3	1.8	2.6	2.8
지배주주순이익	**120.4**	**94.5**	**43.6**	**114.6**	**173.6**	**146.0**	**143.1**	**155.2**	**535.9**	**-168.7**	**373.1**	**617.9**	**705.7**
(전년 대비, %)	-22.5	-37.2	-13.7	흑전	44.2	54.5	228.3	35.4	31.1	적전	흑전	65.6	14.2
지배주주순이익률 (%)	1.6	1.2	0.6	1.4	2.8	2.2	2.1	2.2	1.8	-0.5	1.2	2.3	2.5

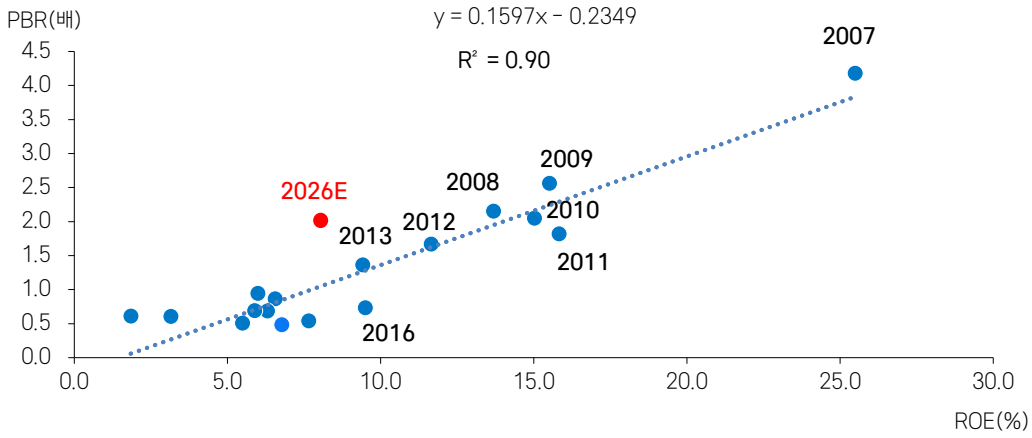
자료: 현대건설, 삼성증권 추정

현대건설 목표주가 추정 테이블

항목	적용값	비고
BPS(원)	78,220	12개월 선행 BPS
Target P/B (배)	2.1	ROE-PBR 회귀분석을 통해 산출한 PBR에 140% 프리미엄 부여
목표 주가 (원)	**165,000**	
현재 주가 (원)	167,100	4월 28일 종가 기준
업사이드 (%)	-1.3	

자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

ROE vs PBR (2007~2023년 + 2026년E)



자료: Quantiwise, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	**29,651**	**32,670**	**31,063**	**26,871**	**28,409**
매출원가	27,949	32,887	29,083	25,003	26,316
매출총이익	**1,703**	**-217**	**1,980**	**1,869**	**2,093**
(매출총이익률, %)	5.7	-0.7	6.4	7.0	7.4
판매 및 일반관리비	917	1,046	1,327	1,048	1,152
영업이익	**785**	**-1,263**	**653**	**820**	**941**
(영업이익률, %)	2.6	-3.9	2.1	3.1	3.3
영업외손익	**154**	**278**	**-6**	**125**	**123**
금융수익	295	360	259	202	218
금융비용	141	172	203	120	120
지분법손익	-5	6	-7	0	0
기타	6	84	-55	43	25
세전이익	**940**	**-986**	**647**	**945**	**1,063**
법인세	285	-219	88	244	278
(법인세율, %)	30.4	22.3	13.6	25.8	26.2
계속사업이익	654	-766	559	701	785
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**654**	**-766**	**559**	**701**	**785**
(순이익률, %)	2.2	-2.3	1.8	2.6	2.8
지배주주순이익	536	-169	373	618	706
비지배주주순이익	118	-598	186	83	79
EBITDA	982	-1,042	854	995	1,075
(EBITDA 이익률, %)	3.3	-3.2	2.7	3.7	3.8
EPS (지배주주)	4,767	-1,500	3,320	5,497	6,278
EPS (연결기준)	5,820	-6,816	4,973	6,238	6,983
수정 EPS (원)*	4,767	-1,500	3,320	5,497	6,278

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	**18,613**	**21,101**	**21,958**	**21,059**	**22,116**
현금 및 현금등가물	4,206	5,130	4,813	6,184	6,934
매출채권	2	5	3	2	2
재고자산	816	777	747	648	661
기타	13,590	15,189	16,396	14,225	14,518
비유동자산	**5,101**	**5,905**	**5,834**	**5,537**	**5,419**
투자자산	1,217	1,390	1,284	1,161	1,178
유형자산	1,205	1,289	1,225	1,061	936
무형자산	724	751	765	754	745
기타	1,955	2,475	2,560	2,560	2,560
자산총계	**23,714**	**27,005**	**27,792**	**26,596**	**27,535**
유동부채	**10,357**	**14,664**	**14,843**	**13,170**	**13,396**
매입채무	3,959	4,039	3,966	3,441	3,512
단기차입금	249	745	1,195	1,195	1,195
기타 유동부채	6,149	9,880	9,682	8,534	8,689
비유동부채	**2,902**	**2,672**	**2,836**	**2,702**	**2,720**
사채 및 장기차입금	1,771	1,526	1,727	1,727	1,727
기타 비유동부채	1,132	1,146	1,109	975	993
부채총계	**13,259**	**17,336**	**17,679**	**15,872**	**16,116**
지배주주지분	**8,137**	**8,025**	**8,265**	**8,793**	**9,408**
자본금	562	562	562	562	562
자본잉여금	1,095	1,095	1,095	1,095	1,095
이익잉여금	6,420	6,130	6,403	6,931	7,547
기타	59	238	204	204	204
비지배주주지분	**2,319**	**1,644**	**1,848**	**1,931**	**2,011**
자본총계	**10,456**	**9,669**	**10,113**	**10,724**	**11,419**
순부채	-2,687	-2,236	-1,712	-2,960	-3,727

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**-715**	**-119**	**-748**	**1,240**	**863**
당기순이익	654	-766	559	701	785
현금유출입이없는 비용 및 수익	557	258	671	362	298
유형자산 감가상각비	187	211	190	164	124
무형자산 상각비	10	10	11	10	10
기타	360	36	470	187	164
영업활동 자산부채 변동	-1,816	588	-1,991	340	-46
투자활동에서의 현금흐름	**563**	**212**	**25**	**203**	**-20**
유형자산 증감	-184	-173	-87	0	0
장단기금융자산의 증감	772	90	-149	228	-31
기타	-25	295	261	-25	11
재무활동에서의 현금흐름	**366**	**734**	**434**	**-98**	**-89**
차입금의 증가(감소)	547	1,101	451	-8	1
자본금의 증가(감소)	0	-0	0	0	0
배당금	-95	-95	-69	-90	-90
기타	-86	-272	52	0	-0
현금증감	232	925	-318	1,372	750
기초현금	3,974	4,206	5,130	4,813	6,184
기말현금	4,206	5,130	4,813	6,184	6,934
Gross cash flow	**1,211**	**-508**	**1,230**	**1,063**	**1,083**
Free cash flow	**-937**	**-298**	**-855**	**1,240**	**863**

재무비율 및 주당지표

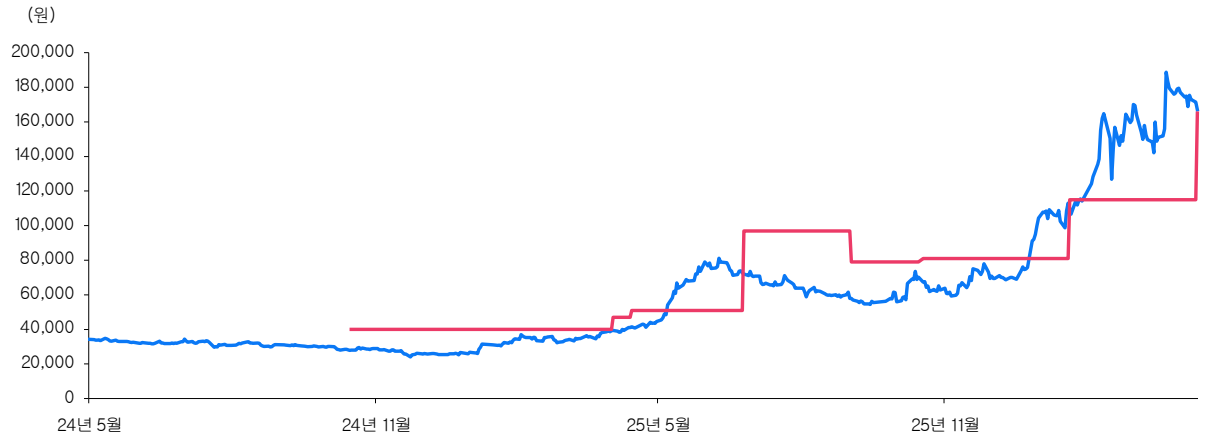
12월 31일 기준	2023	2024	2025	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	39.6	10.2	-4.9	-13.5	5.7
영업이익	36.6	적전	흑전	25.6	14.7
순이익	38.9	적전	흑전	25.4	12.0
수정 EPS**	31.1	적전	흑전	65.6	14.2
주당지표					
EPS (지배주주)	4,767	-1,500	3,320	5,497	6,278
EPS (연결기준)	5,820	-6,816	4,973	6,238	6,983
수정 EPS**	4,767	-1,500	3,320	5,497	6,278
BPS	72,383	71,394	73,523	78,220	83,697
DPS (보통주)	600	600	800	800	800
Valuations (배)					
P/E***	7.3	n/a	21.1	31.2	27.3
P/B***	0.5	0.4	1.0	2.2	2.0
EV/EBITDA	3.6	n/a	9.4	18.2	16.2
비율					
ROE (%)	6.8	-2.1	4.6	7.2	7.8
ROA (%)	2.9	-3.0	2.0	2.6	2.9
ROIC (%)	8.8	-14.3	8.1	8.7	10.5
배당성향 (%)	12.5	-39.6	23.9	14.4	12.6
배당수익률 (보통주, %)	1.7	2.4	1.1	0.5	0.5
순부채비율 (%)	-25.7	-23.1	-16.9	-27.6	-32.6
이자보상배율 (배)	12.3	-12.6	5.3	6.4	7.3

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: 현대건설, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 28일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 28일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/1/23	11/1	2025/4/18	4/30	7/11	9/18	11/3	2026/2/5	4/29
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	HOLD	HOLD
TP (원)	42000	40000	47000	51000	97000	79000	81000	115000	165000
괴리율 (평균)	-20.44	-23.12	-15.68	25.83	-33.67	-24.26	-3.57	33.80	
괴리율 (최대or최소)	-15.00	-1.25	-12.45	59.02	-24.12	-6.96	39.51	64.09	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA