

현대건설 (000720)

| Company Issue Brief | 건설/원전 | 2026. 6. 10

이자율 0% 전환사채 발행

| Analyst 김세련 | sally.kim@ls-sec.co.kr

사모 전환사채 5천억원, 표면&만기 이자율 0% 발행 결정

현대건설은 6/9 공시를 통해 2031년 7/7 만기인 사모 전환사채 5,000억원 발행을 결정. 표면 이자율 0%, 만기이자율 0%이며 전환가액은 150,607원으로 발행후 1년 뒤인 2027년 7/7부터 만기 1개월 전인 2031년 6/7까지가 전환 청구기간임. 전환사채로 조달한 5,000억원은 뉴에너지 사업 (해상풍력, 태양광, SMR, 대형 원전) 관련 운영 자금으로 2026년, 2027년 각각 2,500억원씩 사용될 전망. 전환 가능 주식수는 3,319,898주로, 기말 발행주식수 대비 2.98% 수준

이자율 0%가 보여주는 자신감, Top picks 추천 유지

현대건설의 목표주가를 전환사채의 희석분 3%를 고려해 산술적으로 210,000원에서 200,000원으로 하향 조정하나, 여전히 건설/원전 섹터 내 Top picks 종목 중 하나로 추천을 유지함. 표면이자율 0% 전환사채의 의미는 결국 1) 시장에 기업 성장성에 대한 확실한 메시지를 제시함과 더불어, 2) 조달금리 0%로 이자 비용 절감이라는 긍정적 효과를 야기한다는 측면에서 의미가 있다고 판단됨. 1Q26 기준 현대건설은 순차입금 0.3조원 (현금 3.8조원, 차입금 4.1조원), 부채비율 157.6%로 업계 평균 부채비율 200% 고려시 상당히 우량한 재무 구조를 보유하고 있기 때문에, 금번 0% 전환사채 조달은 상당히 전략적인 의사 결정으로 판단됨

최근 전반적인 에너지 섹터 주가 조정에 따라 현대건설의 Forward PBR은 1.5X까지 떨어진 상황으로, 글로벌 원전 EPC Peers 및 플랜트 EPC Peers PBR 레벨이 최소 2.0X 수준임을 밸류에이션 메리트 역시 높아진 시점. 미국 홀텍 SMR 300MW 2기, 불가리아 원전 수주 및 대미투자자의 일환으로 원전 사업이 선정될 기대감 등 고려시 주가 상승 모멘텀 여전히 유효하다는 판단

Buy (유지)

목표주가 (하향)	200,000 원
현재주가	122,300 원
상승여력	63.5 %
시가총액	136,188 억원
KOSPI (6/9)	8,096.93 pt

Stock Data

90일일평균거래대금	2,037.98 억원
외국인 지분율	26.5%
절대수익률 (YTD)	74.5%
상대수익률(YTD)	-17.7%
배당수익률(26E)	0.7 %

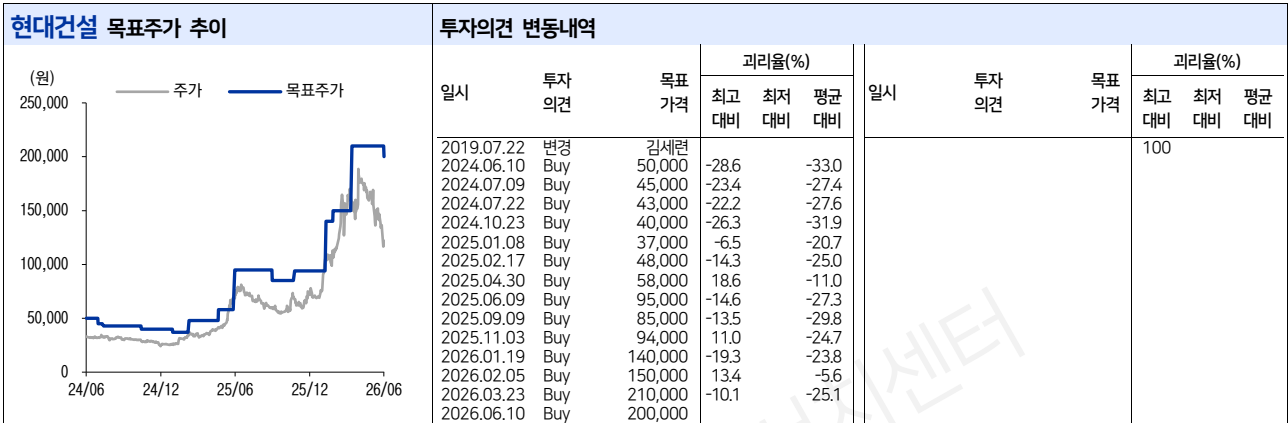
재무데이터

(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	31,063	26,761	28,222	29,593
영업이익	653	834	1,008	1,362
순이익	559	684	852	1,154
ROE (%)	6.9	8.0	9.2	11.4
PER (x)	20.9	26.5	21.3	15.7
PBR (x)	0.9	1.5	1.4	1.3

주: K-IFRS 연결 기준
자료: 현대건설, LS증권 리서치센터

Stock Price





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