

Initiation

현대건설 (000720)

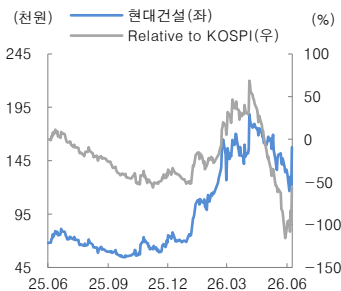
이혜진 Hyejin.lee@daishin.com

투자 의견 **BUY**
매수, 신규

6개월 목표주가 **195,000** / 신규
현재주가 (26.06.15) **145,000**
건설업종

KOSPI	8,123.62
시가총액	17,597십억원
시가총액비중	0.32%
자본금(보통주)	557십억원
52주 최고/최저	188,700원 / 54,400원
120일 평균거래대금	2,165억원
외국인지분율	26.08%
주요주주	현대자동차 외 5인 34.92% 국민연금공단 9.98%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	1.0	1.2	101.9	106.7
상대수익률	-5.0	-30.5	3.6	-25.7



원전으로 한 번 더 도약

- 투자의견 매수, 목표주가 195,000원으로 커버리지 개시. 차선호주
- 국내외 원전 프로젝트를 통해 입증된 글로벌 원전 EPC 경쟁력
- 미국, 불가리아 등 다수의 가시화된 해외 원전 파이프라인 보유

투자의견 매수, 목표주가 195,000원으로 커버리지 개시. 차선호주

투자의견 매수, 목표주가 195,000원 제시. 목표주가는 12개월 선행 BPS 에 Target PBR 2.45배를 적용. Target PBR은 과거 중동 플랜트 사이클 (2006~2010년) 당시 평균 PBR

글로벌 원전 EPC 플레이어로 도약 중

국내 건설사 중 가장 높은 해외 원전 EPC 경쟁력 보유. UAE 바라카 원전 사업을 통해 On Time Within Budget 역량 입증하며 글로벌 원전 EPC 경쟁력 부각

Westinghouse, Holtec과의 협력을 기반으로 ① 미국 펠리세이즈 SMR 2기 (Holtec, 상반기 내 EPC 계약 체결 목표), ② 미국 페르미 아메리카 대형 원전 4기(FEED 수행 후 연내 EPC 본계약 체결 목표), ③ 불가리아 코즐로두이 2기(Westinghouse, ESC 이후 연내 EPC 계약 체결 목표) 등 다수의 가시화된 해외 원전 프로젝트 보유

이 외에도 팀코리아 및 유럽 복수 국가(웨스팅하우스 협력) 원전 프로젝트 참여 가능성 보유. 국내 건설사 중 가장 풍부한 해외 원전 파이프라인 확보하고 있어, 글로벌 원전 시장 확대 과정에서 수혜 기대

2026년 실적 추정

2026년 연결 기준 매출액 27조 4,348억 원(-11.7%, YoY), 영업이익 8,183억 원(+25.3%, YoY, OPM 3.0%) 예상

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	32,670	31,063	27,435	28,550	29,977
영업이익	-1,263	653	818	1,092	1,274
세전순이익	-986	647	927	1,220	1,403
총당기순이익	-766	559	689	891	1,024
지배지분순이익	-169	373	530	693	793
EPS	-1,500	3,320	4,717	6,166	7,055
PER	NA	21.1	33.4	25.5	22.3
BPS	71,394	73,523	77,067	82,382	88,666
PBR	0.4	1.0	2.0	1.9	1.8
ROE	-2.1	4.6	6.3	7.7	8.2

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 현대건설, 대신증권 Research Center

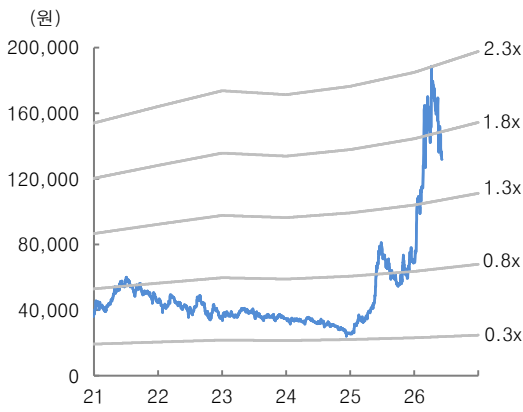
표 1. 현대건설 목표주가 산출

(단위: 원, 배, %)

비교		
BPS	79,470	현대건설 12개월 fwd BPS
Target PBR	2.45	현대건설 과거 중동 플랜트 사이클(2006년~2010년) 당시 평균 PBR
적정주가	194,702	BPS * Target PBR
목표주가	195,000	
현재주가	145,000	2026.06.15 기준
상승여력(%)	34.5	

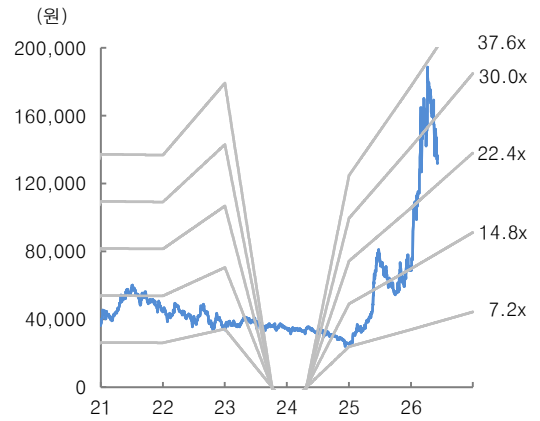
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. 현대건설 12m fwd PBR 밴드



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 2. 현대건설 12m fwd PER 밴드



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

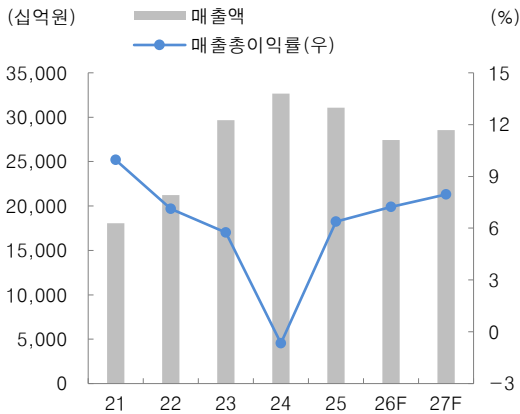
표 2. 현대건설 분기 및 연간 실적 추정

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	7,455.6	7,720.7	7,826.5	8,060.1	6,281.3	6,843.8	7,045.3	7,264.4	31,062.9	27,434.8	28,549.6
YoY	-12.8%	-10.4%	-5.2%	11.2%	-15.8%	-11.4%	-10.0%	-9.9%	-4.9%	-11.7%	4.1%
QoQ	2.9%	3.6%	1.4%	3.0%	-22.1%	9.0%	2.9%	3.1%			
현대건설	3,890.9	4,154.3	4,342.3	4,125.0	3,613.0	4,002.7	4,321.6	4,832.7	16,512.5	16,770.0	19,166.9
YoY	-6.7%	-3.9%	5.1%	0.4%	-7.1%	-3.6%	-0.5%	17.2%	-1.3%	1.6%	14.3%
QoQ	-5.3%	6.8%	4.5%	-5.0%	-12.4%	10.8%	8.0%	11.8%			
토목	419.4	421.0	490.9	524.7	423.3	436.0	497.9	477.8	1,856.0	1,835.0	2,097.4
YoY	-3.4%	13.7%	-11.5%	18.1%	0.9%	3.6%	1.4%	-8.9%	2.9%	-1.1%	14.3%
QoQ	-5.6%	0.4%	16.6%	6.9%	-19.3%	3.0%	14.2%	-4.0%			
건축/주택	2,298.1	2,403.6	2,555.5	2,062.4	1,871.8	2,081.5	2,637.8	2,700.3	9,319.6	9,291.3	11,590.9
YoY	-17.6%	-18.1%	-1.7%	-21.0%	-18.6%	-13.4%	3.2%	30.9%	-14.8%	-0.3%	24.8%
QoQ	-11.9%	4.6%	6.3%	-19.3%	-9.2%	11.2%	26.7%	2.4%			
플랜트/뉴에너지	1,137.5	1,284.2	1,269.1	1,457.9	1,276.1	1,431.6	1,128.6	1,608.9	5,148.7	5,445.2	5,282.0
YoY	23.4%	30.9%	35.4%	40.3%	12.2%	11.5%	-11.1%	10.4%	32.7%	5.8%	-3.0%
QoQ	9.4%	12.9%	-1.2%	14.9%	-12.5%	12.2%	-21.2%	42.6%			
HEC	3,366.8	3,411.9	3,314.1	3,803.7	2,536.5	2,694.2	2,578.6	2,292.9	13,896.5	10,102.2	8,816.3
YoY	-17.8%	-16.0%	-12.5%	35.3%	-24.7%	-21.0%	-22.2%	-39.7%	5.9%	27.3%	12.7%
QoQ	19.8%	1.3%	-2.9%	14.8%	-33.3%	6.2%	-4.3%	-11.1%			
매출총이익	513.5	468.5	389.9	608.4	505.2	459.4	487.3	530.4	1,980.3	1,982.3	2,269.8
YoY	-3.7%	36.9%	11.9%	흑전	-1.6%	-1.9%	25.0%	-12.8%	흑전	0.1%	14.5%
GPM	6.9%	6.1%	5.0%	7.5%	8.0%	6.7%	6.9%	7.3%	6.4%	7.2%	8.0%
현대건설	211.8	184.2	178.6	327.4	267.0	229.9	267.2	320.3	902.0	1,084.3	1,439.1
GPM	5.4%	4.4%	4.1%	7.9%	7.4%	5.7%	6.2%	6.6%	5.5%	6.5%	7.5%
HEC	239.4	234.0	175.6	262.5	230.8	189.7	182.7	172.7	911.5	775.8	677.9
GPM	7.1%	6.9%	5.3%	6.9%	9.1%	7.0%	7.1%	7.5%	5.5%	6.5%	7.5%
판매관리비	299.8	251.5	286.4	489.6	324.3	266.9	267.7	305.1	1,327.3	1,164.0	1,177.9
판매비율	4.0%	3.3%	3.7%	6.1%	5.2%	3.9%	3.8%	4.2%	4.3%	4.2%	4.1%
영업이익	213.7	217.0	103.5	118.8	180.9	192.5	219.6	225.3	653.0	818.3	1,091.9
YoY	-14.8%	47.3%	-9.5%	흑전	-15.3%	-11.3%	112.1%	89.7%	흑전	25.3%	33.4%
OPM	2.9%	2.8%	1.3%	1.5%	2.9%	2.8%	3.1%	3.1%	2.1%	3.0%	3.8%
당기순이익	166.7	158.6	67.8	165.9	206.8	142.4	163.0	178.0	559.1	690.1	891.8
YoY	-20.0%	8.5%	69.1%	흑전	24.0%	-10.2%	140.3%	7.3%	흑전	23.4%	29.2%
QoQ	흑전	-4.9%	-57.2%	144.6%	24.6%	-31.1%	14.4%	9.2%			

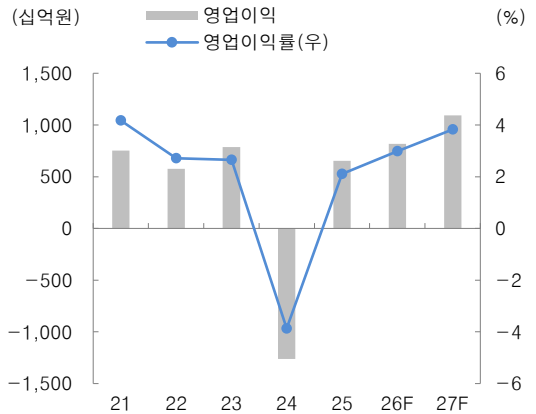
자료: 현대건설, 대신증권 Research Center

그림 3. 현대건설 매출액 및 GPM 추이



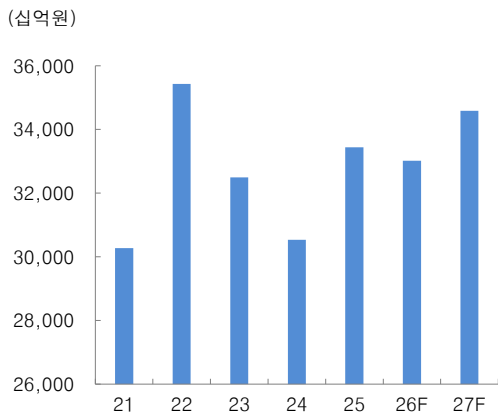
자료: 현대건설, 대신증권 Research Center

그림 4. 현대건설 영업이익 및 OPM 추이



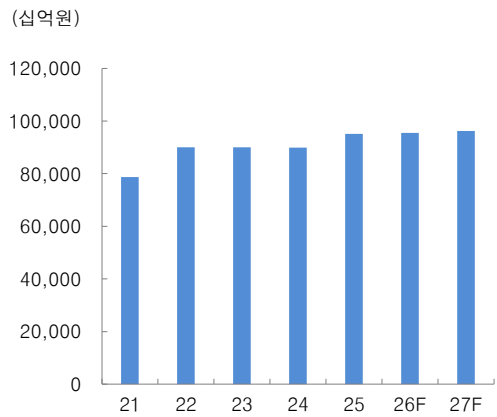
자료: 현대건설, 대신증권 Research Center

그림 5. 현대건설 신규 수주 추이



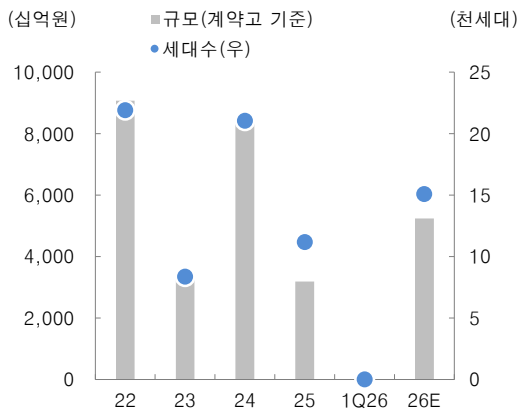
자료: 현대건설, 대신증권 Research Center

그림 6. 현대건설 수주잔고 추이



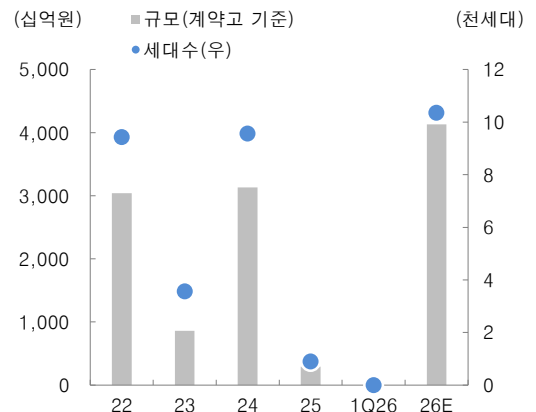
자료: 현대건설, 대신증권 Research Center

그림 7. 현대건설 착공 실적



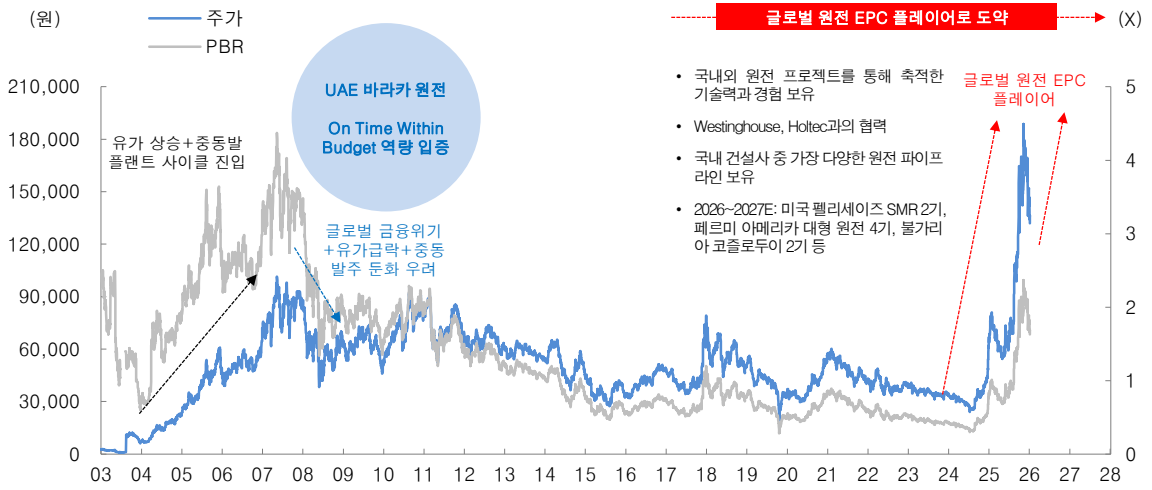
자료: 현대건설, 대신증권 Research Center

그림 8. 현대엔지니어링 착공 실적



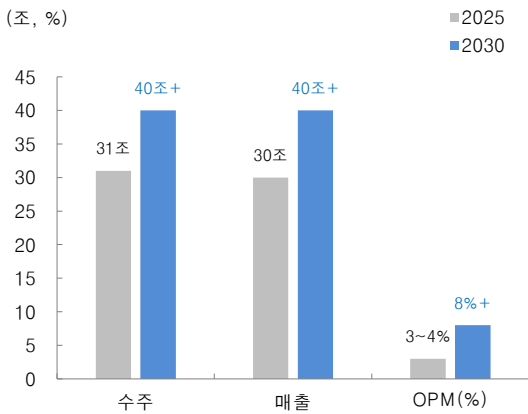
자료: 현대건설, 대신증권 Research Center

그림 9. 현대건설 주가 추이



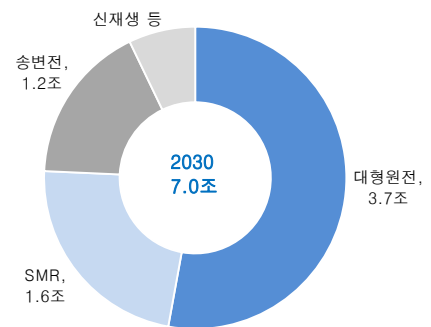
자료: 현대건설, 대신증권 Research Center

그림 10. 현대건설 중장기 재무목표



자료: 현대건설, 대신증권 Research Center

그림 11. 대형원전 및 SMR 수주 확대 계획



자료: 현대건설, 대신증권 Research Center

그림 12. 현대건설 성장 전략: 원전, SMR, 신재생에너지 등 에너지 산업 중심의 매출 본격화



자료: 현대건설, 대신증권 Research Center

표 3. 현대건설 주요 수주 잔고 리스트

(단위: 십억원)

법인	구분	사업명	공사착공일	완공예정일	기본도금액	완성공시액	계약잔액
		디에이치 클라스트	2024-03-29	2027-11-28	4,045	1,214	2,831
		울산 에스오일 사힌 에틸렌 생산시설 건설 공사(PKG1)	2023-01-02	2026-06-30	2,477	2,242	235
		현대자동차그룹글로벌비즈니스센터신축공사	2020-05-02	2026-12-05	1,792	150	1,642
		강서구 가양동(CJ부지) 개발사업	2025-03-21	2029-08-20	1,627	123	1,504
		신한울 3.4호기 주설비공사	2024-04-01	2033-10-31	1,603	210	1,393
		밀레니엄 힐튼호텔 부지 개발사업	2025-05-09	2032-04-08	1,188	16	1,172
		디에이치 방배	2022-07-29	2026-08-28	1,151	1,081	69
		광명 11R 구역 주택재개발정비사업	2025-08-08	2029-06-07	943	105	837
		힐스테이트 메디알레	2022-10-17	2026-10-31	853	595	258
		더 파크사이드 서울	2023-02-11	2027-06-04	751	440	311
		팀북투 데이터센터 신축공사	2025-06-02	2028-12-01	734	35	699
		흑석9구역 재정비촉진구역 주택재개발사업	2025-06-10	2029-05-09	674	62	612
	국내	신안우이 해상풍력 발전사업(SUB)	2026-01-01	2029-06-19	668	0	668
		법천 1-1 구역 도시환경정비사업	2025-09-08	2030-08-07	657	38	619
		인산 성곡동 데이터센터 신축공사	2024-12-24	2028-02-23	611	114	496
		힐스테이트 더웨이브시티	2023-04-14	2027-05-13	610	417	193
		힐스테이트 평택역 센트럴시티	2024-06-28	2028-01-27	606	196	410
		하나드림타운 그룹헤드쿼터	2022-01-21	2026-08-20	588	469	119
		더현대 광주 신축공사	2026-01-22	2029-09-21	526	9	516
		힐스테이트 도안 리버파크 3단지(2B)	2024-11-30	2027-12-29	507	138	369
		힐스테이트 라온 인터라스 2차	2022-05-31	2026-06-30	506	471	35
		강릉 공군 업체호 사설공사	2025-12-13	2028-08-21	453	2	451
		힐스테이트 도안 리버파크 2단지(4B)	2024-07-29	2027-09-28	451	186	265
		디에이치 아펠스타	2025-04-28	2028-09-28	447	53	393
		PUS05	2022-05-20	2026-10-15	436	388	48
		힐스테이트 레이크 송도 5차	2024-12-30	2028-02-29	401	59	342
현대건설		이라크 해수처리시설 공사	2025-11-30	2029-12-30	4,795	102	4,693
		UAE 원전 건설	2010-03-26	2026-06-30	4,148	4,144	4
		파나마 메트로 3호선	2021-02-23	2028-10-07	3,221	2,362	859
		사우디 아미랄 유틸리티 및 부대시설 공사(PKG4)	2023-06-24	2027-05-23	2,877	1,890	987
		이라크 바스라 정유공장 고도화설비 공사	2021-02-15	2026-12-31	2,626	2,256	370
		이라크 카르발라 정유공장	2014-04-15	2026-06-30	2,079	2,054	25
		사우디 마잔 가스처리 공장 부대시설	2019-05-27	2026-06-30	1,793	1,764	28
		사우디 자푸라 유틸리티 및 부대시설 공사(PKG2)	2024-01-03	2027-06-03	1,775	893	882
		필리핀 남북철도 제 4.5B 공구	2023-06-13	2028-03-12	1,700	412	1,288
		리비아 트리폴리 웨스트 화력발전소	2010-07-19	2026-06-30	1,507	777	730
		카타르 루사일 플라자 타워	2020-01-12	2026-09-30	1,395	1,363	32
		베트남 광썩 1,400MW 화력발전소	2021-08-01	2026-06-30	1,291	1,259	32
		사우디 자푸라 유틸리티 및 부대시설 공사	2021-11-14	2026-06-30	1,088	960	129
	해외	사우디 쿠드마-리아드 HVDC 송전공사	2024-11-11	2027-01-11	1,085	219	866
		알제리 우마세 1,300MW 복합화력발전소	2020-01-14	2027-01-14	776	442	334
		리비아 알칼리드 화력발전소	2007-12-17	2026-06-30	753	733	20
		싱가폴 남북도로 N113, N115 건설 공사	2019-12-16	2028-12-30	653	603	49
		싱가폴 테공섬 매립공사 2단계	2015-08-25	2026-12-31	641	616	24
		사우디 아미랄 에틸렌 생산시설 (PKG1)	2023-06-24	2027-06-23	578	338	241
		스리랑카 콜롬보 킬스시티 프로젝트	2013-11-04	2026-06-30	578	573	6
		싱가폴 투아스 터미널 2단계	2018-03-07	2027-03-06	571	479	93
		우즈베키스탄 천연가스 액화 정제 시설	2016-12-01	2026-06-30	558	557	1
		싱가폴 전력청 리브라드 프로젝트	2021-04-05	2026-06-30	538	526	13
		홍콩 유니타이드 크리스천 병원	2020-09-23	2026-07-29	475	437	38
		필리핀 남북철도 제 1 공구	2020-12-07	2027-11-30	463	313	150
		사우디 HMC CKD 신축공사	2025-01-15	2026-09-14	420	197	223
		싱가폴 워터타운 복합개발	2012-10-10	2026-06-30	420	420	0

법인	구분	사업명	공사착공일	완공예정일	기본도금액	완성공사액	계약잔액
현대ENG	국내	현대자동차그룹 글로벌비즈니스센터(GBC) 신축공사	2020-05-02	2026-12-05	768	62	706
		신광교 지식산업센터 신축공사	2025-04-14	2029-05-13	650	54	595
		현대제철 당진제철소 LNG자기발전 사업	2024-12-26	2028-03-31	537	116	421
		현대자동차 O-프로젝트 건설공사	2023-12-01	2026-12-31	655	290	365
		울산 현대차 C-프로젝트 신축공사	2025-06-23	2027-03-31	450	99	351
		포항 상생공원 공동주택 신축사업	2024-01-30	2027-09-30	555	227	328
		오산시 양산동 공동주택 신축사업	2024-11-18	2027-08-17	312	110	202
		힐스테이트 오송역퍼스트 현장	2024-03-25	2026-12-24	522	336	186
		에스오일 사힌 프로젝트 PKG-1	2023-01-02	2026-12-31	1,679	1,501	178
		오산 세교 자족시설용지 7BL 지식산업센터 신축사업	2025-04-30	2028-04-30	217	40	177
		울산시 신정동 638-1, 636-1 번지 주상복합 신축공사	2024-04-30	2028-06-30	241	79	162
		광주 중외공원 공동주택 2BL, 3BL 신축공사	2024-01-25	2026-12-24	392	244	148
		광주 첨단3지구 A1BL 공동주택 신축공사	2024-05-18	2026-10-18	467	324	143
		Autland 화성 기아 LW 프로젝트	2024-09-01	2027-06-30	401	270	130
		광주 곤지암역세권 공동주택 신축공사	2024-10-28	2027-05-30	218	91	128
		전주 현대차 트럭공장 합리화공사	2025-07-01	2027-02-28	260	137	123
		도마·변동 1 재정비촉진구역 재개발정비사업	2024-02-14	2027-06-13	283	170	114
		남양연구소 기숙사 신축	2023-06-01	2027-04-30	205	105	101
		에스오일 사힌 프로젝트 PKG-2	2023-01-02	2026-12-31	776	681	95
		울산공장 전기차 신공장 건설 및 부대공사	2022-10-01	2026-04-30	1,211	1,118	93
		양사나 레지던스 여의도 서울 현장	2022-06-20	2026-09-19	268	189	79
		동북선 도시철도 민간투자사업 건설공사	2021-07-15	2027-11-11	439	368	71
		속초 금호동 공동주택 신축사업	2022-01-28	2026-06-30	211	177	35
		아산모종 2지구 공동주택 신축공사	2023-01-13	2026-03-30	276	250	26
		평택시 화양지구 5BL 공동주택 신축공사	2023-05-30	2026-03-29	373	347	26
		HD현대인애플 대산 LNG 집단에너지사업(EPC)	2023-11-27	2026-08-06	220	207	14
		공평 15,16지구 도시정비형 재개발 신축공사	2022-11-30	2026-04-14	356	346	10
		LG 화학 석문 개발 사업 (LG Chem E-Project)	2022-09-23	2024-10-31	229	224	5
		이미랄 프로젝트 패키지#1	2023-06-24	2027-06-24	3,637	2,217	1,420
		사우디 자푸라 프로젝트 (패키지-2 확장)	2024-01-03	2027-06-03	1,758	872	886
		폴란드 PKN 올레핀 확장공사	2021-06-22	2027-01-07	3,033	2,387	645
		인도네시아 RDMP Balikpapan	2019-02-27	2025-09-23	4,321	3,678	643
		미국 LS 전선 해저케이블 생산공장	2025-04-01	2027-11-30	743	124	620
		미국 SK 배터리공장 신축공사	2022-10-04	2026-04-30	2,845	2,532	313
		파나마 메트로 3호선	2021-02-23	2028-10-07	1,074	790	284
사우디 자푸라 프로젝트 (패키지-2)	2021-11-14	2025-08-13	1,324	1,217	106		
인도 푸네 현대차공장 신축공사	2023-10-16	2027-03-31	433	393	40		
폴란드 Polimery Police PDH/PP Project	2019-05-11	2023-08-31	1,379	1,369	10		
이라크 Karbala Project	2014-04-15	2024-12-14	863	855	8		
태국 Ultra Clean Fuel (UCF) Diesel Euro V Project	2021-08-09	2024-03-26	399	397	2		
신안우이 OMF Project 중 FOU Supply	2025-11-24	2027-09-30	319	68	251		
신안우이 해상풍력발전 허부구조물 운송 및 설치 공사	2025-07-31	2027-09-30	293	48	245		
영종~청라 연결도로 제3 연육교 제작설치공사	2023-01-11	2025-12-13	62	61	1		
하나드림타운 그룹헤드쿼터 신축공사	2022-07-01	2026-06-30	44	42	1		
국도 77 호선 여수 화태~백야 도로건설공사 2공구	2024-09-23	2027-08-26	33	15	18		
부산 범천 1-1 구역 재개발 중 철골공사	2025-11-29	2029-08-07	33	2	31		
스타필드 청라 스타디움 3공구	2025-03-21	2027-04-30	25	16	9		
여수 화태~백야 1 공구 제작설치공사	2023-06-19	2027-03-27	21	11	11		
신한울 3,4호기 주설비공사 중 3호기 철골설치공사	2025-07-01	2028-12-31	15	1	14		
진해신항 남방파제 축조공사 중 갠트리하우스 설치공사	2025-10-28	2026-06-30	6	3	3		
현대제철 당진제철소 LNG자기발전 사업	2025-10-23	2026-12-31	6	2	4		
공공기여직접제공시설 2공구	2025-11-01	2028-06-30	4	0	4		
Chacao Project 중 Steel Deck 제작/납품공사	2021-03-01	2027-12-31	45	25	20		
Panama Metro Line3 Walkway 제작 및 납품	2025-09-01	2026-09-30	13	2	11		
Tripoli West Steel Structure	2013-01-30	2021-06-30	10	10	0		
송도 랜드마크시티	국내	힐스테이트 레이크 송도 4차 (A16)	2022-03-07	2025-06-30	1,236	1,232	4
		힐스테이트 레이크 송도 5차 (A15)	2024-12-30	2028-02-29	735	166	569

주: 기준일 2026년 3월 31일
 자료: 현대건설, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	32,670	31,063	27,435	28,550	29,977
매출원가	32,887	29,063	25,452	26,280	27,444
매출총이익	-217	1,980	1,982	2,270	2,533
판매비와관리비	1,046	1,327	1,164	1,178	1,259
영업이익	-1,263	653	818	1,092	1,274
영업이익률	-3.9	2.1	3.0	3.8	4.3
EBITDA	-1,042	854	992	1,262	1,438
영업외손익	278	-6	109	128	129
관계기업손익	6	-7	-5	-3	-2
금융수익	360	259	297	292	279
외환관련이익	422	308	333	342	360
금융비용	-172	-203	-182	-186	-177
외환관련손실	27	42	46	38	44
기타	84	-55	-2	25	30
법인세비용차감전순손익	-986	647	927	1,220	1,403
법인세비용	-219	88	238	329	379
계속사업순손익	-766	559	689	891	1,024
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-766	559	689	891	1,024
당기순이익률	-2.3	1.8	2.5	3.1	3.4
비재배분순이익	-598	186	158	197	231
재배분순이익	-169	373	530	693	793
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	8	-5	4	1	2
포괄순이익	-690	512	725	900	1,043
비재배분포괄이익	-646	205	167	199	236
재배분포괄이익	-44	307	558	701	808

Valuation 지표

(단위: 원, 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	-1,500	3,320	4,717	6,166	7,055
PER	NA	21.1	33.4	25.5	22.3
BPS	71,394	73,523	77,067	82,382	88,666
PBR	0.4	1.0	2.0	1.9	1.8
EBITDAPS	-9,269	7,596	8,829	11,225	12,790
EV/EBITDA	-2.2	9.4	18.5	13.8	11.2
SPS	290,634	276,335	244,059	253,976	266,675
PSR	0.1	0.3	0.5	0.5	0.5
CFPS	-4,522	10,942	10,541	12,275	13,224
DPS	600	800	1,000	1,100	1,200

재무비율

(단위: 원, 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	102	-49	-11.7	4.1	5.0
영업이익 증가율	-260.9	흑전	25.3	33.4	16.7
순이익 증가율	-217.1	흑전	23.2	29.3	15.0
수익성					
ROC	-121.7	-185.6	125.6	75.1	94.2
ROA	-5.0	2.4	3.0	3.9	4.4
ROE	-2.1	4.6	6.3	7.7	8.2
안정성					
부채비율	179.3	174.8	159.4	153.3	146.4
순차입금비율	-23.2	-16.9	-10.7	-18.6	-28.8
이자보상배율	-12.6	5.3	6.7	9.4	11.5

재무상태표

(단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	21,101	21,968	21,398	22,228	23,144
현금및현금성자산	5,130	4,813	4,219	5,141	6,445
매출채권 및 기타채권	12,100	13,206	13,069	12,720	12,016
채고자산	777	747	689	694	734
기타유동자산	3,093	3,192	3,421	3,673	3,949
비유동자산	5,905	5,834	5,918	6,004	6,104
유형자산	1,289	1,225	1,206	1,193	1,177
관계기업투자금	168	200	245	291	339
기타비유동자산	4,448	4,409	4,468	4,520	4,589
자산총계	27,006	27,792	27,316	28,232	29,248
유동부채	14,664	14,843	13,905	14,168	14,431
매입채무 및 기타채무	9,940	10,716	9,713	9,983	10,248
차입금	745	1,195	1,134	1,076	1,021
유동성채무	1,045	1,014	1,044	1,055	1,065
기타유동부채	2,934	1,919	2,014	2,054	2,096
비유동부채	2,672	2,836	2,882	2,918	2,946
차입금	1,526	1,727	1,732	1,739	1,747
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	1,146	1,109	1,149	1,179	1,200
부채총계	17,336	17,679	16,787	17,086	17,377
자배지분	8,025	8,265	8,663	9,261	9,967
자본금	562	562	562	562	562
자본잉여금	1,095	1,095	1,095	1,095	1,095
이익잉여금	6,130	6,403	6,844	7,424	8,094
기타자본변동	238	204	162	179	216
비자배지분	1,644	1,848	1,867	1,885	1,904
자본총계	9,669	10,113	10,530	11,146	11,871
순차입금	-2,247	-1,714	-1,123	-2,074	-3,413

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	-119	-748	-276	1,363	1,257
당기순이익	-766	559	689	891	1,024
비현금항목의 가감	258	671	496	489	462
감가상각비	221	201	174	170	164
외환손익	-148	11	-75	-75	-72
지분법평가손익	-6	7	5	3	2
기타	190	452	393	391	368
자산부채의 증감	588	-1,991	-1,300	236	72
기타현금흐름	-198	12	-162	-253	-302
투자활동 현금흐름	212	25	47	29	-7
투자자산	194	-49	-52	-54	-55
유형자산	-173	-87	-143	-147	-138
기타	191	161	243	230	186
재무활동 현금흐름	734	434	222	414	419
단기차입금	493	439	261	340	383
사채	300	780	372	466	479
장기차입금	505	346	337	405	398
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-95	-69	-90	-112	-124
기타	-469	-1,061	-658	-684	-718
현금의 증감	925	-318	-594	922	1,304
기초 현금	4,206	5,130	4,813	4,219	5,141
기말 현금	5,130	4,813	4,219	5,141	6,445
NOPLAT	-982	564	608	797	930
FCF	-954	650	610	801	928

자료: 현대건설, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:이혜진)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

현대건설(000720) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.06.16
투자의견	Buy
목표주가	195,000
과다율(평균%)	
과다율(최대/최소%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과다율(평균%)	
과다율(최대/최소%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과다율(평균%)	
과다율(최대/최소%)	
제시일자	
투자의견	
목표주가	
과다율(평균%)	
과다율(최대/최소%)	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260613)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.1%	9.9%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상