

현대건설 (000720)

EARNINGS PREVIEW Company Analysis | 건설/원전 | 2026. 7. 16

보여줄게 완전히 달라진 나

2Q26 Preview: 확실하게 보여줄 턴어라운드

현대건설의 2분기 매출액은 6조 7,854억원으로 전년동기대비 12.1% 감소, 컨센서스에 부합할 전망이다. 영업이익은 2,071억원으로 전년동기대비 4.6% 감소, 컨센서스 영업이익 2,160억원에 비교적 부합할 전망이다. 지난해 해외 현장 원가 조정, 미수채권 대손 상각 등이 일회성 비용이 실적 변동성으로 작용했으나, 예측 가능한 원가와 비용의 선제적 반영으로 올해 견고해진 이익 체력을 확인할 수 있을 것으로 보인다. 이익을 견인하는 주택부문이 2분기 계절적 성수기로 인해 매출 램프업이 반영되고, 현안 플랜트 현장의 안정적인 마무리 및 대형 플랜트 현장의 실적 기여가 무리없이 진행될 경우 2분기 실적은 당사 추정치 대비 다소 상방이 열려 있을 수 있겠다.

타겟은 미국으로, 공종은 에너지로: 건설/원전 내 Top picks 유지

현대건설의 목표주가를 글로벌 Peers 건설/원전 PBR 디레이팅을 고려하여 기존 200,000원에서 175,000원으로 기술적으로 하향 조정하나, 여전히 건설/원전 내 Top picks 종목으로 추천을 유지한다. 국내외 건설/원전주 주가 조정에 따라 멀티플이 전반적으로 낮아져 있는 상황이지만, 여전히 현대건설이 보유한 가시권내 수주 파이프라인인 미국 현대제철 루이지애나 제철소, 미국 펄리세이드 SMR 2기, 미국 Fermi의 대형 원전 4GW에는 변함이 없다. AI가 촉발한 에너지 수요 증가에 따라 공격적인 CAPEX가 진행되는 미국에서 의미있는 수주 성과가 기다려진다는 점에서 Peers 대비 밸류에이션 프리미엄이 정당하다는 판단이다. 팀코리아 베트남 원전과 연말로 FID가 미뤄진 불가리아 대형 원전 2기 역시 유의미한 수주 풀이다. 주가는 Forward 기준 1.25X까지 내려온 만큼 현 주가 레벨에서는 하방이 다져질 것으로 보인다. 금번 실적을 통해 진성의 이익 체력 턴어라운드를 확인하고, 기대감이 아닌 수주 성과를 실질적으로 확인하면서 주가는 제자리를 찾을 전망이다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	32,670	31,063	26,761	28,222	29,593
영업이익	-1,263	653	834	1,008	1,362
세전이익	-986	647	906	1,128	1,528
순이익	-766	559	684	852	1,154
EPS (원)	-1,515	3,351	4,609	5,735	7,772
증감률 (%)	적전	흑전	37.6	24.4	35.5
PER (X)	n/a	20.9	22.0	17.7	13.0
PBR (X)	0.4	0.9	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA (X)	n/a	4.8	8.7	7.2	5.0
영업이익률 (%)	-3.9	2.1	3.1	3.6	4.6
EBITDA 마진 (%)	-3.2	2.7	3.9	4.2	5.2
ROE (%)	-9.5	6.9	8.0	9.2	11.4
부채비율 (%)	179.3	174.8	165.8	157.1	147.8

주: 현대건설, IFRS 연결 기준, LS증권 리서치센터



Analyst 김세련
sally.kim@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (하향)	175,000 원
현재주가	101,400 원
상승여력	72.6 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSPI (7/15)	7,284.41 pt
시가총액	112,915 억원
발행주식수	111,356 천주
52 주 최고가/최저가	188,700 / 54,400 원
90 일 일평균거래대금	1,481.9 억원
외국인 지분율	26.6%
배당수익률(26.12E)	0.8%
BPS(26.12E)	79,557 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 -15.3%
	6개월 -50.3%
	12개월 -88.8%
주주구성	현대자동차 (외 6인) 34.9%
	국민연금공단 (외 1인) 10.0%

Stock Price

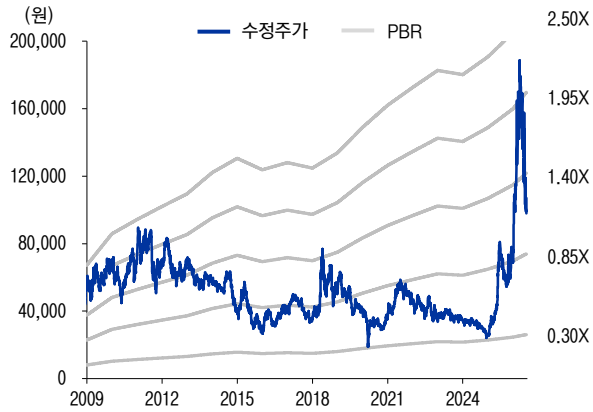


표1 현대건설 멀티플에 따른 목표주가 산정

	2025	2026E	2027E	2028E
BPS (원)	74,219	79,557	86,396	95,950
ROE (%)	6.9	8.0	9.2	11.4
PBR (X)	0.94	1.27	1.17	1.06
적용BPS (원)	83,546	Forward BPS		
Target Multiple (X)	2.1	원전 Peers 평균에서 10% 할인		
목표주가 (원)	175,000			
현재주가 (원, 7/15)	101,400			
Upside (%)	72.6			
기존목표주가 (원)	200,000			
변동률 (%)	-12.5			

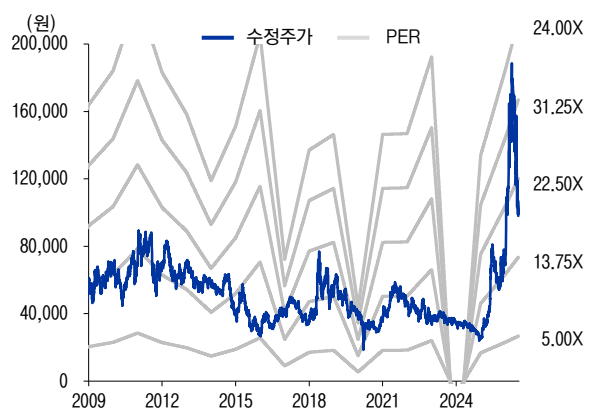
자료: LS증권 리서치센터 / 주: Peers는 Hitachi, Vinci, Bouygues, China Nuclear E&C, Aecon, Fluor를 기준으로 함

그림1 현대건설 12M Forward PBR Band



자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

그림2 현대건설 12M Forward PER Band



자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

표2 현대건설 2Q26 Preview

(단위: 십억원)	2Q26E	2Q25	YoY (% , %p)	1Q26	QoQ (% , %p)	컨센서스	Gap (% , %p)
매출액	6,785	7,721	-12.1	6,281	8.0	6,755	0.5
영업이익	207	217.0	-4.6	181	14.5	216	-4.1
영업이익률 (%)	3.1	2.8	0.2	2.9	0.2	3.2	-0.1
순이익	147	159	-7.0	207	-28.7	153	-3.9
순이익률 (%)	2.2	2.1	0.1	3.3	-1.1	2.3	-0.1

주: IFRS 연결 기준, 컨센서스는 1개월 기준 / 자료: 현대건설, FnGuide, LS증권 리서치센터

표3 현대건설 부문별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2025	2026E	2027E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	31,063	26,761	28,222	7,456	7,721	7,826	8,060	6,281	6,785	6,646	7,049
현대건설	16,513	15,654	16,848	3,891	4,154	4,342	4,125	3,613	3,996	3,871	4,175
토목	1,856	1,785	1,835	419	421	491	525	423	439	466	456
건축/주택	9,320	8,321	9,263	2,299	2,404	2,556	2,062	1,872	2,150	2,050	2,250
주택	6,812	6,144	6,991	1,748	1,805	1,713	1,545	1,421	1,582	1,495	1,646
플랜트	5,149	5,366	5,567	1,138	1,284	1,269	1,458	1,276	1,361	1,309	1,419
뉴에너지	795	880	1,748	108	150	193	345	262	185	226	208
현대엔지니어링	13,897	10,597	10,905	3,367	3,412	3,314	3,804	2,537	2,662	2,648	2,751
국내	7,353	5,742	6,030	1,649	1,955	1,767	1,982	1,482	1,453	1,433	1,374
해외	6,544	4,855	4,875	1,718	1,457	1,547	1,822	1,054	1,209	1,215	1,377
Sales Growth (YoY %)	-4.9	-13.8	5.5	-12.8	-10.4	-5.2	11.2	-15.8	-12.1	-15.1	-12.5
현대건설	-1.3	-5.2	7.6	-6.7	-3.9	5.1	0.4	-7.1	-3.8	-10.9	1.2
토목	2.9	-3.8	2.8	-3.4	13.7	-11.5	18.1	0.9	4.3	-5.1	-13.0
건축/주택	-14.6	-10.7	11.3	-17.6	-18.1	-1.8	-20.3	-18.6	-10.5	-19.8	9.1
플랜트	32.7	4.2	3.8	23.4	30.9	35.4	40.3	12.2	6.0	3.2	-2.7
현대엔지니어링	-5.9	-23.7	2.9	-17.8	-16.0	-12.5	35.1	-24.7	-22.0	-20.1	-27.7
국내	0.9	-21.9	5.0	-1.7	-4.2	3.8	6.3	-10.1	-25.7	-18.9	-30.7
해외	-12.5	-25.8	0.4	-29.0	-27.9	-25.8	91.9	-38.6	-17.0	-21.5	-24.4
매출총이익률 (%)	6.4	7.5	7.7	6.9	6.1	5.0	7.5	8.0	6.8	7.4	7.9
현대건설	5.4	7.0	7.5	5.4	4.4	4.1	7.8	7.1	6.3	6.9	7.6
토목	6.0	8.1	8.3	8.6	6.1	9.6	0.5	8.2	8.2	8.0	7.9
건축/주택	6.4	7.1	8.1	4.3	5.5	5.1	11.4	4.4	7.1	8.1	8.4
플랜트	1.4	4.8	4.5	4.5	-0.3	-1.3	2.6	9.6	2.8	3.1	3.9
현대엔지니어링	6.6	7.5	7.4	7.1	6.9	5.3	7.0	9.1	6.8	7.2	7.1
판관비	1,327	1,180	1,179	300	251	286	490	322	257	283	318
판관비율 (%)	4.3	4.4	4.2	4.0	3.3	3.7	6.1	5.1	3.8	4.3	4.5
영업이익	653	834	1,008	214	217	104	119	181	207	207	239
YoY (%)	-151.7	27.7	20.9	-14.8	47.3	-9.4	흑전	-15.4	-4.6	100.0	100.9
영업이익률 (%)	2.1	3.1	3.6	2.9	2.8	1.3	1.5	2.9	3.1	3.1	3.4
현대건설	251	451	608	53	77	43	79	84	100	112	156
영업이익률 (%)	1.5	2.9	3.6	1.4	1.8	1.0	1.9	2.3	2.5	2.9	3.7
현대엔지니어링	260	289	313	104	96	33	27	84	81	70	53
영업이익률 (%)	1.9	2.7	2.9	3.1	2.8	1.0	0.7	3.3	3.1	2.7	1.9
순이익	559	684	852	167	159	68	166	207	147	147	183
YoY (%)	흑전	22	24	-20.0	8.5	69.1	흑전	24.0	-7.0	117.3	10.2
순이익률 (%)	1.8	2.6	3.0	2.2	2.1	0.9	2.1	3.3	2.2	2.2	2.6

자료: 현대건설, LS증권 리서치센터

현대건설 (000720)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	21,101	21,958	21,731	22,640	23,909
현금 및 현금성자산	5,130	4,813	5,255	5,681	6,556
매출채권 및 기타채권	12,100	13,206	12,831	13,145	13,378
재고자산	777	747	733	773	811
기타유동자산	3,093	3,192	2,913	3,042	3,165
비유동자산	5,905	5,834	6,458	6,719	6,952
관계기업투자등	3,865	3,844	4,527	5,155	5,741
유형자산	1,289	1,225	1,167	800	446
무형자산	751	765	765	765	765
자산총계	27,005	27,792	28,190	29,359	30,860
유동부채	14,664	14,843	14,625	14,804	15,228
매입채무 및 기타채무	9,940	10,716	10,509	10,700	11,134
단기금융부채	745	1,195	1,199	1,203	1,207
기타유동부채	3,979	2,933	2,917	2,901	2,886
비유동부채	2,672	2,836	2,960	3,137	3,177
장기금융부채	186	99	97	95	93
기타비유동부채	2,486	2,737	2,863	3,043	3,084
부채총계	17,336	17,679	17,585	17,941	18,404
지배주주지분	8,025	8,265	8,859	9,621	10,685
자본금	562	562	562	562	562
자본잉여금	1,095	1,095	1,095	1,095	1,095
이익잉여금	6,130	6,403	6,998	7,759	8,823
비지배주주지분(연결)	1,644	1,848	1,746	1,797	1,772
자본총계	9,669	10,113	10,605	11,418	12,456

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	32,670	31,063	26,761	28,222	29,593
매출원가	32,887	29,083	24,748	26,036	27,094
매출총이익	-217	1,980	2,014	2,187	2,499
판매비 및 관리비	1,046	1,327	1,180	1,179	1,137
영업이익	-1,263	653	834	1,008	1,362
(EBITDA)	-1,042	854	1,037	1,195	1,536
금융손익	188	56	46	36	26
이자비용	101	122	138	138	139
관계기업등 투자손익	17	12	0	0	0
기타영업외손익	73	-74	27	84	140
세전계속사업이익	-986	647	906	1,128	1,528
계속사업법인세비용	-219	88	222	276	374
계속사업이익	-766	559	684	852	1,154
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-766	559	684	852	1,154
지배주주	-169	373	513	639	865
총포괄이익	-690	512	638	805	1,107
매출총이익률 (%)	-0.7	6.4	7.5	7.7	8.4
영업이익률 (%)	-3.9	2.1	3.1	3.6	4.6
EBITDA 마진률 (%)	-3.2	2.7	3.9	4.2	5.2
당기순이익률 (%)	-2.3	1.8	2.6	3.0	3.9
ROA (%)	-3.0	2.0	2.4	3.0	3.8
ROE (%)	-9.5	6.9	8.0	9.2	11.4
ROIC (%)	-14.9	6.7	7.2	8.3	10.9

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	-119	-748	798	664	1,326
당기순이익(손실)	-766	559	684	852	1,154
비현금수익비용가감	59	683	701	708	721
유형자산감가상각비	211	190	192	176	163
무형자산상각비	10	11	11	11	11
기타현금수익비용	-162	482	497	521	546
영업활동 자산부채변동	588	-1,991	-587	-895	-549
매출채권 감소(증가)	-2,023	-1,853	376	-314	-233
재고자산 감소(증가)	43	64	14	-40	-38
매입채무 증가(감소)	107	435	-206	190	435
기타자산, 부채변동	2,460	-637	-770	-732	-713
투자활동 현금흐름	212	25	246	261	254
유형자산처분(취득)	-111	-90	8	8	8
무형자산 감소(증가)	5	1	0	0	0
투자자산 감소(증가)	-180	-108	-108	-108	-108
기타투자활동	497	223	346	361	355
재무활동 현금흐름	734	434	-576	-476	-684
차입금의 증가(감소)	1,061	989	13	13	13
자본의 증가(감소)	1	0	0	0	0
배당금의 지급	95	69	-90	-90	-90
기타재무활동	-423	-624	-499	-399	-607
현금의 증가	925	-318	442	426	875
기초현금	4,206	5,130	4,813	5,255	5,681
기말현금	5,130	4,813	5,255	5,681	6,556

주: IFRS 연결 기준

자료: 현대건설, LS증권 리서치센터

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	n/a	20.9	22.0	17.7	13.0
P/B	0.4	0.9	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA	n/a	4.8	8.7	7.2	5.0
P/CF	n/a	6.3	8.2	7.2	6.0
배당수익률 (%)	2.4	1.1	0.8	0.8	0.8
성장성 (%)					
매출액	10.2	-4.9	-13.8	5.5	4.9
영업이익	적전	흑전	27.7	20.9	35.2
세전이익	적전	흑전	40.1	24.4	35.5
당기순이익	적전	흑전	22.4	24.4	35.5
EPS	적전	흑전	37.6	24.4	35.5
안정성 (%)					
부채비율	179.3	174.8	165.8	157.1	147.8
유동비율	143.9	147.9	148.6	152.9	157.0
순차입금/자기자본(x)	-29.6	-18.7	-21.9	-24.0	-28.9
영업이익/금융비용(x)	-12.6	5.3	6.1	7.3	9.8
총차입금 (십억원)	2,273	2,924	2,934	2,944	2,954
순차입금 (십억원)	-2,857	-1,888	-2,320	-2,736	-3,601
주당지표 (원)					
EPS	-1,515	3,351	4,609	5,735	7,772
BPS	72,070	74,219	79,557	86,396	95,950
CFPS	-6,347	11,157	12,439	14,004	16,833
DPS	600	800	800	800	800

현대건설

목표주가 추이

(원)

주가

목표주가

250,000

200,000

150,000

100,000

50,000

0

24/07

25/01

25/07

26/01

26/07

투자의견

변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
2019.07.22	신규	김세련									
2024.07.22	Buy	43,000	-22.2		-27.6						
2024.10.23	Buy	40,000	-26.3		-31.9						
2025.01.08	Buy	37,000	-6.5		-20.7						
2025.02.17	Buy	48,000	-14.3		-25.0						
2025.04.30	Buy	58,000	18.6		-11.0						
2025.06.09	Buy	95,000	-14.6		-27.3						
2025.09.09	Buy	85,000	-13.5		-29.8						
2025.11.03	Buy	94,000	11.0		-24.7						
2026.01.19	Buy	140,000	-19.3		-23.8						
2026.02.05	Buy	150,000	13.4		-5.6						
2026.03.23	Buy	210,000	-10.1		-25.1						
2026.06.10	Buy	200,000	-21.3		-40.2						
2026.07.16	Buy	175,000									

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 리서치본부가 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 당사에 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	Overweight (비중확대)			
	업종 비중 기준	Neutral (중립)			
	투자등급 3단계	Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준	Buy (매수)	+15% 이상 기대	90.3%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 $\pm 15\%$ 로 변경
	투자등급 3단계	Hold (보유)	-15% ~ +15%	9.7%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2025. 7. 1 ~ 2026. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)