

건설

현대건설 000720

2Q26 Preview: 본업안정 진행중, 원전 기대중

July 20 2026

BUY

유지

느리지만 본업은 안정화 진행

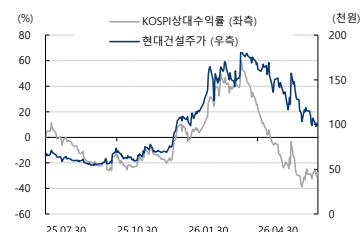
TP 180,000 원

하향

Company Data

현재가(07/16)	99,000 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	188,700 원
52 주 최저가(보통주)	54,400 원
KOSPI (07/16)	6,820.60p
KOSDAQ (07/16)	791.84p
자본금	5,621 억원
시가총액	110,741 억원
발행주식수(보통주)	11,136 만주
발행주식수(우선주)	105 만주
평균거래량(60 일)	68.3 만주
평균거래대금(60 일)	765 억원
외국인지분(보통주)	26.69%
주요주주	
현대자동차 외 5인	34.92%
국민연금공단	9.98%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-33.0	-5.1	39.2
상대주가	-14.3	-32.6	-35.0

현대건설의 2026년 2분기 연결 매출액 7.1조원 (YoY -7.8%), 영업이익 1,898억원 (YoY -12.5%)을 기록. 매출액과 영업이익 모두 컨센서스는 부합 전망. 건설 별도 건축주택 GPM은 6% 수준으로 회복 예상. 고원가 현장들 준공효과로 믹스 개선 지속. 플랜트 부문은 중동 관련 프로젝트들로 인한 수익성 개선 지연 예상하나 하반기에는 회복될 것 예상. 올해까지 일회성 비용이 지속해서 나올 리스크는 아쉽다고 판단. 토목부문은 신한우이 풍력 프로젝트 시작되며 V/O 효과 기대

본업의 마진 확보 프로젝트 수주는 좋음, 원전은 아직 진행 중

현대건설이 제시한 2026년 가이던스는 연결 기준 신규수주 33.4조원으로 현재 추세가 지속된다면 39조원까지 달성하며 초과 달성 기대. 당분기 신규수주는 기존 추정치인 8.7조원 보다 크게 상회하며 약 15% 초과한 약 10조원 수준 전망. 이는 캡티브 및 준자체사업 대규모 사업이 수주로 들어올 수 있기 때문. 플랜트 부문의 비용 처리가 필요한 현장들은 준공되어가는 중. 동시에 수주한 캡티브 물량 특성상 기존의 중동 프로젝트 대비 일회성 비용 처리가 적을 것으로 예상. 장기간 안정적인 물량을 확보했다는 점에 긍정적. 주택/건축의 원가율 개선 지속 기대

투자의견 BUY, 목표주가 180,000원으로 하향

현대건설에 대한 투자의견 BUY로 유지하고 목표주가는 230,000원에서 180,000원으로 하향. Target PBR은 2005~2008년 중동 플랜트 확대시기의 평균 중단 2.7x에서 중하단 2.2x로 하향 조정. 원전의 늦어지는 수주와 조정국면으로 시장의 기대감은 낮아진 상황. 다만 3분기 중으로는 펄리세이즈 부분계약 가능성은 여전히 존재하며, 페르미의 하이퍼스케일러 PPA 계약 또한 진행되고는 있는 것으로 판단. 원전 프로젝트 계약 확정시 프로젝트 진행 가속과 함께 기대감이 다시 올라간다면 상향 가능성은 충분

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	32,670	31,063	27,837	32,713	34,565
YoY(%)	10.2	-4.9	-10.4	17.5	5.7
영업이익(십억원)	-1,263	653	770	1,005	1,166
OP 마진(%)	-3.9	2.1	2.8	3.1	3.4
순이익(십억원)	-766	559	665	799	965
EPS(원)	-1,521	3,343	4,858	5,757	6,958
YoY(%)	적전	흑전	45.3	18.5	20.9
PER(배)	-16.7	21.0	20.9	17.6	14.6
PCR(배)	31.7	7.5	10.8	9.7	8.6
PBR(배)	0.4	1.0	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA(배)	-2.0	9.3	13.3	10.6	9.2
ROE(%)	-2.1	4.6	6.4	7.1	8.1

[건설/원전] 이상호

3771-9733

20250023@iprovest.com

[도표 1] 현대건설 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026	2027E	2028E
매출액	7,456	7,721	7,827	8,060	6,281	7,115	7,022	7,418	31,063	27,837	32,713	34,565
현대건설	3,891	4,154	4,342	4,125	3,613	4,191	4,241	4,587	16,512	16,632	20,661	24,805
건축/주택	2,298	2,404	2,556	2,062	1,872	2,211	2,181	2,379	9,319	8,643	9,194	10,703
플랜트/전력	1,138	1,284	1,269	1,458	1,276	1,260	1,308	1,480	5,149	5,324	8,464	11,014
토목	419	421	491	525	423	463	501	494	1,856	1,882	1,878	1,890
기타	35	46	27	81	42	44	39	70	189	195	204	211
기타	198	154	170	132	132	150	159	107	654	548	226	715
현대엔지니어링	3,367	3,412	3,314	3,804	2,537	2,774	2,622	2,724	13,897	10,656	11,827	9,045
매출총이익	514	469	390	608	505	474	499	564	1,980	2,042	2,484	2,695
현대건설	212	184	178	322	257	230	265	321	896	1,073	1,495	1,820
건축/주택	99	132	130	235	82	139	153	181	596	555	759	923
플랜트/전력	51	(4)	(16)	38	123	25	46	62	69	256	472	634
토목	36	26	47	3	35	37	43	41	111	155	153	154
기타	26	30	17	46	17	28	24	38	119	107	110	110
기타	62	49	36	24	18	23	35	22	172	97	42	135
현대엔지니어링	239	235	176	262	231	222	199	221	913	873	947	740
GPM	6.9%	6.1%	5.0%	7.5%	8.0%	6.7%	7.1%	7.6%	6.4%	7.3%	7.6%	7.8%
현대건설	5.4%	4.4%	4.1%	7.8%	7.1%	5.5%	6.2%	7.0%	5.4%	6.4%	7.2%	7.3%
건축/주택	4.3%	5.5%	5.1%	11.4%	4.4%	6.3%	7.0%	7.6%	6.4%	6.4%	8.3%	8.6%
플랜트/전력	4.5%	-0.3%	-1.3%	2.6%	9.6%	2.0%	3.5%	4.2%	1.3%	4.8%	5.6%	5.8%
토목	8.6%	6.1%	9.6%	0.5%	8.2%	8.0%	8.5%	8.2%	6.0%	8.2%	8.2%	8.2%
기타	73.2%	66.2%	64.0%	57.4%	40.5%	63.8%	61.3%	53.8%	63.3%	54.7%	54.1%	52.0%
기타	31.6%	31.6%	21.3%	18.4%	13.5%	15.0%	21.9%	20.3%	26.3%	17.7%	18.8%	18.9%
현대엔지니어링	7.1%	6.9%	5.3%	6.9%	9.1%	8.0%	7.6%	8.1%	6.6%	8.2%	8.0%	8.2%
판매관리비	300	252	286	490	324	284	303	360	1,327	1,272	1,479	1,529
판매비율	4.0%	3.3%	3.7%	6.1%	5.2%	4.0%	4.3%	4.9%	4.3%	4.6%	4.5%	4.4%
영업이익	214	217	104	119	181	190	196	203	653	770	1,005	1,166
OPM	2.9%	2.8%	1.3%	1.5%	2.9%	2.7%	2.8%	2.7%	2.1%	2.8%	3.1%	3.4%
세전이익	205	200	84	157	274	197	199	224	647	893	1,049	1,214
당기순이익	167	159	68	166	207	137	140	182	559	665	799	965
(지배)순이익	120	95	44	115	174	109	112	147	373	542	642	776
NPM	1.6%	1.2%	0.6%	1.4%	2.8%	1.5%	1.6%	2.0%	1.2%	1.9%	2.0%	2.2%
YoY(연결)												
매출	-12.8%	-10.4%	-5.2%	11.2%	-15.8%	-7.8%	-10.3%	-8.0%	-4.9%	-10.4%	17.5%	5.7%
영업이익	-14.8%	47.3%	-9.4%	흑전	-15.3%	-12.5%	89.1%	71.2%	흑전	17.9%	30.6%	16.0%

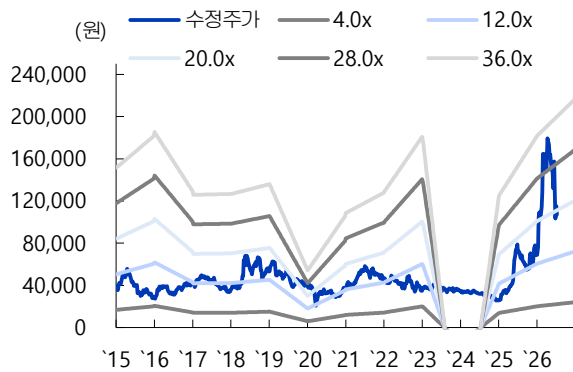
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 현대건설 목표주가 산정표

구분	내용	비고
BPS (원)	82,453	2027E 조정 BPS 지배자본 기준
Target PBR (배)	2.20	과거 중동 플랜트 수주 확대기 '05~'08년 평균 중하단
적정주가 산출 (원)	181,396	BPS*PBR
목표주가 (원)	180,000	1,000 의자리 반올림
현재 종가 (원)	99,000	2026-07-16
상승 여력	81.8%	

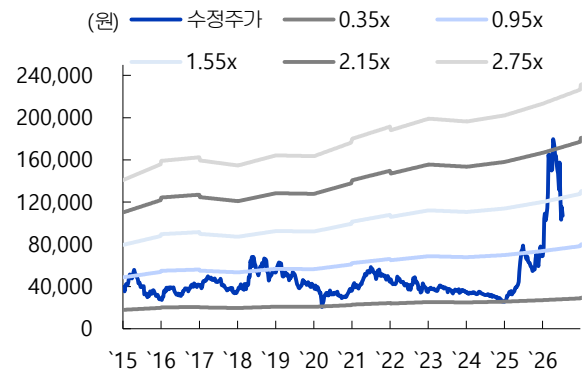
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 현대건설 PER Band



자료: Fnguide, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 현대건설 PBR Band



자료: Fnguide, 교보증권 리서치센터

[현대건설 000720]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	32,670	31,063	27,837	32,713	34,565
매출원가	32,887	29,083	25,795	30,229	31,870
매출총이익	-217	1,980	2,042	2,484	2,695
매출총이익률 (%)	-0.7	6.4	7.3	7.6	7.8
판매비와관리비	1,046	1,327	1,272	1,479	1,529
영업이익	-1,263	653	770	1,005	1,166
영업이익률 (%)	-3.9	2.1	2.8	3.1	3.4
EBITDA	-1,042	854	928	1,129	1,264
EBITDA Margin (%)	-3.2	2.7	3.3	3.5	3.7
영업외손익	278	-6	-60	-107	-155
관계기업손익	6	-7	12	12	12
금융수익	360	259	252	252	252
금융비용	-172	-203	-230	-278	-325
기타	84	-55	-94	-94	-94
법인세비용차감전순이익	-986	647	710	898	1,011
법인세비용	-219	88	96	122	137
계속사업순이익	-766	559	613	776	874
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-766	559	665	799	965
당기순이익률 (%)	-2.3	1.8	2.4	2.4	2.8
비지배지분순이익	-598	186	123	157	189
지배지분순이익	-169	373	542	642	776
지배순이익률 (%)	-0.5	1.2	1.9	2.0	2.2
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	76	-47	-47	-47	-47
포괄순이익	-690	512	618	752	918
비지배지분포괄이익	-646	205	62	75	92
지배지분포괄이익	-44	307	556	677	826

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	-119	-748	964	2,069	1,782
당기순이익	-766	559	665	799	965
비현금항목의 가감	258	671	688	728	764
감가상각비	211	190	147	115	89
외환손익	-148	11	13	13	13
자본법평가손익	-6	7	-12	-12	-12
기타	201	464	540	612	674
자산부채의 증감	588	-1,991	-327	678	251
기타현금흐름	-198	12	-63	-136	-198
투자활동 현금흐름	212	25	-161	-267	-407
투자자산	198	-43	-50	-50	-50
유형자산	-179	-107	0	0	0
기타	192	175	-112	-217	-357
재무활동 현금흐름	734	434	1,352	1,353	1,354
단기차입금	493	439	439	439	439
사채	300	780	780	780	780
장기차입금	505	346	346	346	346
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-95	-69	-90	-90	-90
기타	-469	-1,061	-122	-121	-120
현금의 증감	925	-318	358	1,520	1,455
기초 현금	4,206	5,130	4,813	5,171	6,691
기말 현금	5,130	4,813	5,171	6,691	8,146
NOPLAT	-982	564	665	869	1,008
FCF	-351	-1,332	497	1,671	1,357

자료: 현대건설, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	21,101	21,958	21,401	24,788	27,654
현금및현금성자산	5,130	4,813	5,171	6,691	8,146
매출채권 및 기타채권	12,100	13,206	12,048	13,204	13,903
재고자산	777	747	732	789	807
기타유동자산	3,093	3,192	3,450	4,105	4,798
비유동자산	5,905	5,834	5,839	5,888	5,975
유형자산	1,289	1,225	1,078	963	874
관계기업투자금	168	200	261	323	385
기타금융자산	1,222	1,084	1,084	1,084	1,084
기타비유동자산	3,225	3,325	3,416	3,518	3,632
자산총계	27,005	27,792	27,240	30,676	33,629
유동부채	14,664	14,843	12,627	14,242	15,184
매입채무 및 기타채무	9,940	10,716	8,126	9,347	9,884
차입금	745	1,195	1,633	2,072	2,511
유동성채무	1,045	1,014	984	955	927
비유동부채	2,934	1,919	1,884	1,869	1,862
차입금	2,672	2,836	3,948	5,093	6,264
사채	598	580	926	1,272	1,617
기타비유동부채	928	1,147	1,927	2,707	3,486
부채총계	17,336	17,679	16,575	19,335	21,449
지배지분	8,025	8,265	8,717	9,269	9,954
자본금	562	562	562	562	562
자본잉여금	1,095	1,095	1,095	1,095	1,095
이익잉여금	6,130	6,403	6,855	7,407	8,093
기타자본변동	-6	-6	-6	-6	-6
비지배지분	1,644	1,848	1,949	2,073	2,226
자본총계	9,669	10,113	10,666	11,341	12,180
총차입금	3,501	4,034	5,522	7,033	8,556

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

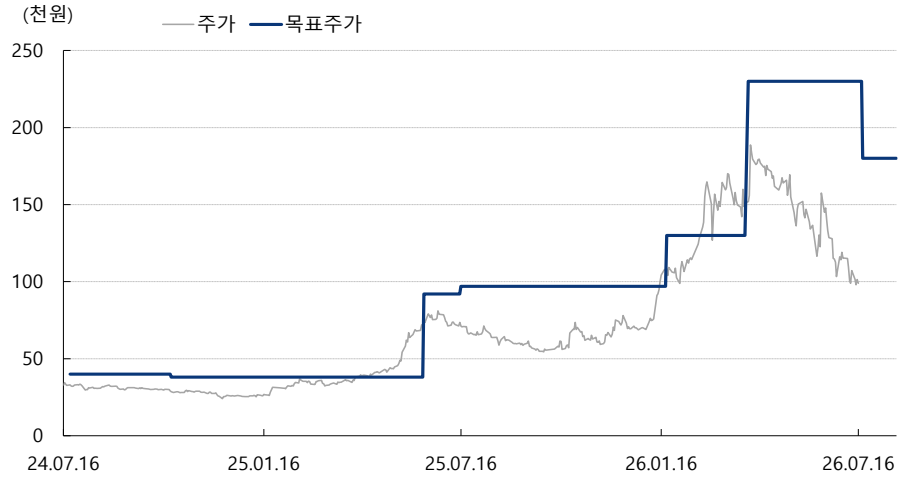
12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	-1,521	3,343	4,858	5,757	6,958
PER	-16.7	21.0	20.9	17.6	14.6
BPS	71,394	73,523	77,542	82,453	88,553
PBR	0.4	1.0	1.3	1.2	1.1
EBITDAPS	-9,269	7,596	8,252	10,048	11,247
EV/EBITDA	-2.0	9.3	13.3	10.6	9.2
SPS	293,386	278,952	249,980	293,771	310,402
PSR	0.1	0.3	0.4	0.3	0.3
CFPS	-3,126	-11,854	4,418	14,863	12,073
DPS	600	800	800	800	800

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	10.2	-4.9	-10.4	17.5	5.7
영업이익 증가율	적전	흑전	17.9	30.6	16.0
순이익 증가율	적전	흑전	18.9	20.1	20.8
수익성					
ROIC	-19.4	11.2	10.8	12.8	14.5
ROA	-0.7	1.4	2.0	2.2	2.4
ROE	-2.1	4.6	6.4	7.1	8.1
안정성					
부채비율	179.3	174.8	155.4	170.5	176.1
순차입금비율	13.0	14.5	20.3	22.9	25.4
이자보상배율	-12.6	5.3	4.5	4.6	4.4

현대건설 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2024.07.22	매수	40,000	(22.27)	(16.38)	2026.04.06	매수	230,000		
2024.10.23	매수	38,000	(27.12)	(22.37)	2026.07.20	매수	180,000		
2024.12.17	매수	38,000	(7.77)	89.74					
2025.06.12	담당자 변경								
2025.06.12	매수	92,000	(18.01)	(11.85)					
2025.07.16	매수	97,000	(27.06)	(26.91)					
2025.07.21	매수	97,000	(33.96)	(19.59)					
2026.01.02	매수	97,000	(31.41)	11.24					
2026.01.21	매수	130,000	(19.13)	(16.00)					
2026.02.03	매수	130,000	(18.83)	(16.00)					
2026.02.04	매수	130,000	4.84	30.85					

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사항목 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자_2026.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7	4.6	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자가간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수의 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하