

현대건설 (000720)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 건설/원전 | 2026. 8. 3

이제는 실적마저도 좋다

2Q26 Review: 건축/주택이 끌고간 호실적

현대건설의 2분기 매출액은 6조 8,423억원으로 전년동기대비 11.4% 감소, 컨센서스에 비교적 부합했다. 반면 영업이익은 2,681억원으로 전년동기대비 23.5% 증가, 컨센서스 영업이익 2,142억원 대비 25.2% 상회하는 호실적을 기록했다. 이는 건축/주택 부문에서 고마진 현장 매출 비중 증가에 따른 믹스 개선과 더불어 일부 현장의 일회성 이익 반영 효과로 매출총이익률이 13.2%를 기록한데에 기인한다. 그간 5% 수준을 유지하던 건축/주택 부문에서 반가운 두자리 마진율이다. 이러한 믹스 개선 효과로 하반기 건축/주택 부문의 개선된 이익 레벨을 확인할 수 있을 것으로 기대된다. 다만, 토목 부문 특정 현장 패소에 따른 일회성 비용 반영과 플랜트 부문 국내 특정 현장의 돌관공사에 따른 비용 반영 등이 있었다. 개별 현장들의 이슈가 마무리되는 내년부터는 본격적인 이익 눈높이를 높여볼 수 있어 편안하다.

실적이 받쳐주고 SMR, 원전이 모멘텀을 만든다

현대건설의 리스크 요인은 플랜트 등 저마진 현장의 일회성 손실 반영에 따른 실적 변동성이었으나, 금번 분기를 통해 개선된 이익 체력을 시장에 확인시키며 건강한 턴어라운드의 신호탄을 쏘았다. 물론 여전히 플랜트 사업부 마진 개선까지는 시간이 필요하겠으나, 건축/주택의 본격적 마진 개선이 전 사업부 이익을 견인하면서 당분간 편안한 실적 흐름이 이어질 것으로 기대된다는 점에서 의미가 크다. 이에 더해, 최근 미국 NRC에서 Holtec의 오이스터 크릭 원전의 운영 면허 종료 계획을 승인하면서 해당 부지에 진행될 300MW SMR 2기 사업에 대한 가시성 역시 더욱 높아진 상황이다. 미국 Fermi 원전의 경우는 8월 실적발표에서 PPA를 확보했는지 여부에 따라 원전 4GW FEED에 대한 EPC 전환 여부가 결정될 것으로 보이며, 그 외에도 팀코리아 베트남 원전, 연말로 FID가 미뤄진 불가리아 대형 원전 2기, 미국 유틸리티 기업과의 신규 원전 검토 등 우량 파이프 라인을 보유하고 있다. 실적에 모멘텀이 더해지면서 하반기 리레이팅이 이어질 전망으로, 건설/원전 섹터 내 Top picks 종목으로 추천을 유지하겠다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	32,670	31,063	27,354	28,546	29,953
영업이익	-1,263	653	959	1,198	1,455
세전이익	-986	647	1,022	1,289	1,573
순이익	-766	559	736	973	1,188
EPS (원)	-1,515	3,351	5,088	6,554	7,999
증감률 (%)	적전	흑전	51.8	28.8	22.0
PER (X)	n/a	20.9	18.3	14.2	11.6
PBR (X)	0.4	0.9	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA (X)	n/a	4.8	6.9	5.3	3.9
영업이익률 (%)	-3.9	2.1	3.5	4.2	4.9
EBITDA 마진 (%)	-3.2	2.7	4.2	4.9	5.4
ROE (%)	-9.5	6.9	8.6	10.4	11.5
부채비율 (%)	179.3	174.8	166.3	154.9	145.6

주: 현대건설, IFRS 연결 기준, LS증권 리서치센터



Analyst 김세련
sally.kim@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	175,000 원
현재주가	94,600 원
상승여력	85.0 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI (7/31)	6,595.45 pt
시가총액	105,343 억원
발행주식수	111,356 천주
52 주 최고가/최저가	188,700 / 54,400 원
90 일 일평균거래대금	1,132.34 억원
외국인 지분율	26.8%
배당수익률(26.12E)	0.9%
BPS(26.12E)	80,018 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 0.1%
	6개월 -34.0%
	12개월 -63.1%
주주구성	현대자동차 (외 6인) 34.9%
	국민연금공단 (외 1인) 10.0%

Stock Price

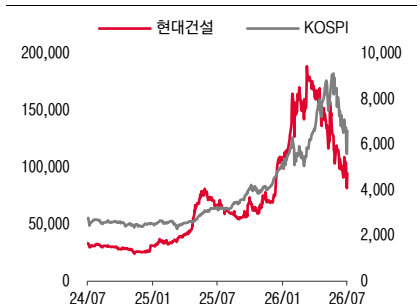


표1 현대건설 멀티플에 따른 목표주가 산정

	2025	2026E	2027E	2028E
BPS (원)	74,219	80,018	87,949	97,807
ROE (%)	6.9	8.6	10.4	11.5
PBR (X)	0.94	1.16	1.06	0.95
적용BPS (원)	84,645	Forward BPS		
Target Multiple (X)	2.1	원전 Peers 평균에서 10% 할인		
목표주가 (원)	175,000			
현재주가 (원, 7/31)	94,600			
Upside (%)	85.0			
기준목표주가 (원)	175,000			
변동률 (%)	0.0			

자료: LS증권 리서치센터 / 주: Peers는 Hitachi, Vinci, Fluor, China Nuclear E&C 등

표2 현대건설 추정치 변경 내역

(단위: 십억원)		2026E		2027E		
항목	기존	변경	증감율 (%, %p)	기존	변경	증감율 (%, %p)
매출액	26,761	27,354	2.2	28,222	28,546	1.1
영업이익	834	959	15.0	1,008	1,198	18.9
영업이익률(%)	3.1	3.5	0.4	3.6	4.2	0.6
순이익	684	736	7.5	852	973	14.3
순이익률(%)	2.6	2.7	0.1	3.0	3.4	0.4

자료: LS증권 리서치센터

그림1 삼성 E&A 중동 플랜트 호황기 당시 PBR 추이



자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

그림2 현대건설 Historical PBR



자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

표3 현대건설 2Q26 Review

(단위: 십억원)	2Q26P	2Q25	YoY (%, %p)	1Q26	QoQ (%, %p)	컨센서스	Gap (%, %p)
매출액	6,842	7,721	-11.4	6,281	8.9	6,827	0.2
영업이익	268	217	23.5	181	48.2	214	25.2
영업이익률 (%)	3.9	2.8	1.1	2.9	1.0	3.1	0.8
순이익	157	159	-1.0	207	-24.1	180	-12.9
순이익률 (%)	2.3	2.1	0.2	3.3	-1.0	2.6	-0.3

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

표4 현대건설 부문별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2025	2026E	2027E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E
매출액	31,063	27,354	28,546	7,456	7,721	7,826	8,060	6,281	6,842	6,776	7,454
현대건설	16,513	16,024	17,098	3,891	4,154	4,342	4,125	3,613	3,982	3,945	4,484
토목	1,856	1,948	1,954	419	421	491	525	423	504	508	512
건축/주택	9,320	8,801	9,436	2,299	2,404	2,556	2,062	1,872	2,279	2,168	2,483
주택	6,812	6,499	7,121	1,748	1,805	1,713	1,545	1,421	1,726	1,597	1,754
플랜트	5,149	4,962	5,380	1,138	1,284	1,269	1,458	1,276	1,037	1,211	1,438
뉴에너지	795	1,227	1,820	108	150	193	345	262	354	302	308
현대엔지니어링	13,897	10,820	10,979	3,367	3,412	3,314	3,804	2,537	2,668	2,703	2,913
국내	7,353	6,024	6,072	1,649	1,955	1,767	1,982	1,482	1,506	1,503	1,533
해외	6,544	4,796	4,907	1,718	1,457	1,547	1,822	1,054	1,162	1,200	1,379
Sales Growth (YoY %)	-4.9	-11.9	4.4	-12.8	-10.4	-5.2	11.2	-15.8	-11.4	-13.4	-7.5
현대건설	-1.3	-3.0	6.7	-6.7	-3.9	5.1	0.4	-7.1	-4.2	-9.1	8.7
토목	2.9	4.9	0.3	-3.4	13.7	-11.5	18.1	0.9	19.8	3.6	-2.4
건축/주택	-14.6	-5.6	7.2	-17.6	-18.1	-1.8	-20.3	-18.6	-5.2	-15.2	20.4
플랜트	32.7	-3.6	8.4	23.4	30.9	35.4	40.3	12.2	-19.2	-4.6	-1.4
현대엔지니어링	-5.9	-22.1	1.5	-17.8	-16.0	-12.5	35.1	-24.7	-21.8	-18.4	-23.4
국내	0.9	-18.1	0.8	-1.7	-4.2	3.8	6.3	-10.1	-23.0	-14.9	-22.6
해외	-12.5	-26.7	2.3	-29.0	-27.9	-25.8	91.9	-38.6	-20.2	-22.4	-24.3
매출총이익률 (%)	6.4	8.3	8.7	6.9	6.1	5.0	7.5	8.0	8.0	8.0	9.1
현대건설	5.4	7.1	8.6	5.4	4.4	4.1	7.8	7.1	5.0	7.2	9.0
토목	6.0	3.3	6.3	8.6	6.1	9.6	0.5	8.2	-5.4	5.5	5.8
건축/주택	6.4	9.6	10.0	4.3	5.5	5.1	11.4	4.4	13.2	9.3	10.4
플랜트	1.4	0.0	3.0	4.5	-0.3	-1.3	2.6	9.6	-13.0	1.3	-0.2
현대엔지니어링	6.6	9.5	8.3	7.1	6.9	5.3	7.0	9.1	11.4	8.7	9.0
판관비	1,327	1,312	1,295	300	251	286	490	322	279	314	397
판관비율 (%)	4.3	4.8	4.5	4.0	3.3	3.7	6.1	5.1	4.1	4.6	5.3
영업이익	653	959	1,198	214	217	104	119	181	268	230	280
YoY (%)	-151.7	46.9	24.9	-14.8	47.3	-9.4	흑전	-15.4	23.5	122.3	135.7
영업이익률 (%)	2.1	3.5	4.2	2.9	2.8	1.3	1.5	2.9	3.9	3.4	3.8
현대건설	251	502	789	53	77	43	79	84	97	144	177
영업이익률 (%)	1.5	3.1	4.6	1.4	1.8	1.0	1.9	2.3	2.4	3.7	3.9
현대엔지니어링	260	390	331	104	96	33	27	84	127	85	94
영업이익률 (%)	1.9	3.6	3.0	3.1	2.8	1.0	0.7	3.3	4.7	3.2	3.2
순이익	559	736	973	167	159	68	166	207	157	163	209
YoY (%)	흑전	32	32	-20.0	8.5	69.1	흑전	24.0	-1.0	140.3	26.0
순이익률 (%)	1.8	2.7	3.4	2.2	2.1	0.9	2.1	3.3	2.3	2.4	2.8

자료: 현대건설, LS증권 리서치센터

현대건설 (000720)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	21,101	21,958	22,077	23,041	24,489
현금 및 현금성자산	5,130	4,813	5,258	5,900	6,938
매출채권 및 기타채권	12,100	13,206	13,115	13,295	13,541
재고자산	777	747	749	782	821
기타유동자산	3,093	3,192	2,955	3,064	3,190
비유동자산	5,905	5,834	6,306	6,498	6,616
관계기업투자등	3,865	3,844	4,426	4,712	4,913
유형자산	1,289	1,225	1,116	1,021	939
무형자산	751	765	765	765	765
자산총계	27,005	27,792	28,384	29,539	31,105
유동부채	14,664	14,843	14,767	14,811	15,266
매입채무 및 기타채무	9,940	10,716	10,652	10,707	11,173
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	17,727	17,948	18,442
지배주주지분	8,025	8,265	8,911	9,794	10,891
자본금	562	562	562	562	562
자본잉여금	1,095	1,095	1,095	1,095	1,095
이익잉여금	6,130	6,403	7,049	7,932	9,030
비지배주주지분(연결)	1,644	1,848	1,746	1,797	1,772
자본총계	9,669	10,113	10,657	11,591	12,663

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	32,670	31,063	27,354	28,546	29,953
매출원가	32,887	29,083	25,083	26,053	27,187
매출총이익	-217	1,980	2,271	2,493	2,766
판매비 및 관리비	1,046	1,327	1,312	1,295	1,312
영업이익	-1,263	653	959	1,198	1,455
(EBITDA)	-1,042	854	1,162	1,385	1,629
금융손익	188	56	46	36	26
이자비용	101	122	138	138	139
관계기업등 투자손익	17	12	0	0	0
기타영업외손익	73	-74	17	55	92
세전계속사업이익	-986	647	1,022	1,289	1,573
계속사업법인세비용	-219	88	286	316	385
계속사업이익	-766	559	736	973	1,188
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-766	559	736	973	1,188
지배주주	-169	373	567	730	891
총포괄이익	-690	512	689	926	1,141
매출총이익률 (%)	-0.7	6.4	8.3	8.7	9.2
영업이익률 (%)	-3.9	2.1	3.5	4.2	4.9
EBITDA 마진률 (%)	-3.2	2.7	4.2	4.9	5.4
당기순이익률 (%)	-2.3	1.8	2.7	3.4	4.0
ROA (%)	-3.0	2.0	2.6	3.4	3.9
ROE (%)	-9.5	6.9	8.6	10.4	11.5
ROIC (%)	-14.9	6.7	7.9	10.0	12.1

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	-119	-748	692	791	1,378
당기순이익(손실)	-766	559	736	973	1,188
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	-745	-890	-531
매출채권 감소(증가)	-2,023	-1,853	92	-180	-245
재고자산 감소(증가)	43	64	-2	-33	-39
매입채무 증가(감소)	107	435	-64	55	466
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	-466	-388	-572
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	-233	-486	-389	-311	-495
현금의 증가	925	-318	446	641	1,039
기초현금	4,206	5,130	4,813	5,258	5,900
기말현금	5,130	4,813	5,258	5,900	6,938

주: IFRS 연결 기준

자료: 현대건설, LS증권 리서치센터

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	n/a	20.9	18.3	14.2	11.6
P/B	0.4	0.9	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA	n/a	4.8	6.9	5.3	3.9
P/CF	n/a	6.3	7.2	6.2	5.4
배당수익률 (%)	2.4	1.1	0.9	0.9	0.9
성장성 (%)					
매출액	10.2	-4.9	-11.9	4.4	4.9
영업이익	적전	흑전	46.9	24.9	21.4
세전이익	적전	흑전	58.0	26.1	22.0
당기순이익	적전	흑전	31.6	32.3	22.0
EPS	적전	흑전	51.8	28.8	22.0
안정성 (%)					
부채비율	179.3	174.8	166.3	154.9	145.6
유동비율	143.9	147.9	149.5	155.6	160.4
순차입금/자기자본(x)	-29.6	-18.7	-21.8	-25.5	-31.5
영업이익/금융비용(x)	-12.6	5.3	7.0	8.7	10.5
총차입금 (십억원)	2,273	2,924	2,934	2,944	2,954
순차입금 (십억원)	-2,857	-1,888	-2,324	-2,955	-3,984
주당지표 (원)					
EPS	-1,515	3,351	5,088	6,554	7,999
BPS	72,070	74,219	80,018	87,949	97,807
CFPS	-6,347	11,157	12,901	15,097	17,136
DPS	600	800	800	800	800

현대건설 목표주가 추이			투자 의견 변동내역											
(원)	주가	목표주가	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
						최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
250,000			2019.07.22	신규	김세련									
200,000			2024.10.04	Buy	43,000	-29.3		-30.3						
150,000			2024.10.23	Buy	40,000	-26.3		-31.9						
100,000			2025.01.08	Buy	37,000	-6.5		-20.7						
50,000			2025.02.17	Buy	48,000	-14.3		-25.0						
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		-40.6						
			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 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 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 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	90.3% 9.7% 100.0%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경 투자 의견 비율은 2025. 7. 1 ~ 2026. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)