



현대건설 (000720)

[2Q26 Review] 남들 1년치 수주를, 한 Q에

Buy(유지)

목표주가 200,000원, 현재 주가(7/31): 94,600원

Analyst 송유림 yurim.song@hanwha.com 3772-7152 / RA 김예인 yein.kim@hanwha.com 3772-8420

2Q26 Review: 영업이익, 시장 컨센서스 22% 상회

- 2분기 매출액 6.8조 원, 영업이익 2618억 원으로 각각 YoY -11.4%, +20.6%을 기록. 시장 컨센서스 대비 매출액 1.1% 상회, 영업이익 22.4% 상회, 지배주주순이익 10.8% 하회.
- 연결 매출액은 현대엔지니어링 및 별도 플랜트 매출 감소(각각 YoY -22%, -19%) 등의 영향으로 두 자릿수 감소했으나 주택 부문의 마진 개선 효과로 영업이익은 증가를 기록. 이로써 상반기 영업이익은 4400억 원 수준으로 연간 가이드스 8천억 대비 성과 양호. 다만, 하반기 준공예정 현장 원가율 변동 및 중동 지정학적 리스크 등 고려해 보수적 관점에서 가이드스 변경 없음.
- 상반기 신규수주(연결)는 22.8조 원으로 연간 계획 33.4조 원의 68.3% 달성. 2분기에만 미국 제철소(5.4조 원), 북정역세권(3.0조 원), 현대엔지 미국/카자흐스탄 포함 해외(7.5조 원) 등 총 18.9조 원의 대규모 수주를 기록. 상반기 주택 착공물량은 별도기준 3099세대이며 연간 계획은 기존 1.5만 세대에서 1.6만 세대로 증가.
- [대형원전] 발주처 예산 등을 고려해 불가리아 코즐로두이, 미국 페르미 마타도르의 연내 부분계약 체결 가능성 언급. [SMR] 미국 펠리세이즈 SMR 부분계약 추진. 홀텍(3.5세대), 테라파워(4세대)와의 협력을 통해 시너지 확대 기대. [데이터센터] 하반기 중 2건(1조 원) 수주 기대. 글로벌 CSP 협력 및 새만금 프로젝트 등 캡티브 사업 참여 추진 중.

업종 내 최선후주 유지

- 투자 의견 BUY와 목표주가 200,000원 유지. 목표주가는 12개월 예상 BPS에 목표배수는 2.4배(예상 ROE 6.7%)를 그대로 적용해 산출. 최근 원전사업 지연 등의 이슈로 원전주 전반에 걸친 주가 조정이 나타났으나 모멘텀의 방향성은 여전히 유효하다고 판단하며, 원전 외 신규수주 호조와 실적 우상향 기조 등 감안하여 목표주가 변경 없이 업종 내 최선후주 유지. 현 주가는 시장 컨센서스 기준 12M Fwd. P/B 1.13배, P/E 17.6배 수준.

[표1] 현대건설 2026년 2분기 실적

(단위: 십억 원)

	2Q25	1Q26	2Q26P			증감		차이	
			발표치	당사 추정치	컨센서스	YoY	QoQ	당사 추정치	컨센서스
매출액	7,721	6,281	6,842	6,577	6,767	-11.4%	8.9%	4.0%	1.1%
영업이익	217	181	262	234	214	20.6%	44.7%	11.9%	22.4%
지배주주순이익	94	174	116	117	130	23.2%	-32.9%	-0.5%	-10.8%
영업이익률	2.8%	2.9%	3.8%	3.6%	3.2%	1.0%P	0.9%P	0.3%P	0.7%P
순이익률	1.2%	2.8%	1.7%	1.8%	1.9%	0.5%P	-1.1%P	-0.1%P	-0.2%P

자료: Fnguide, 한화투자증권 리서치센터

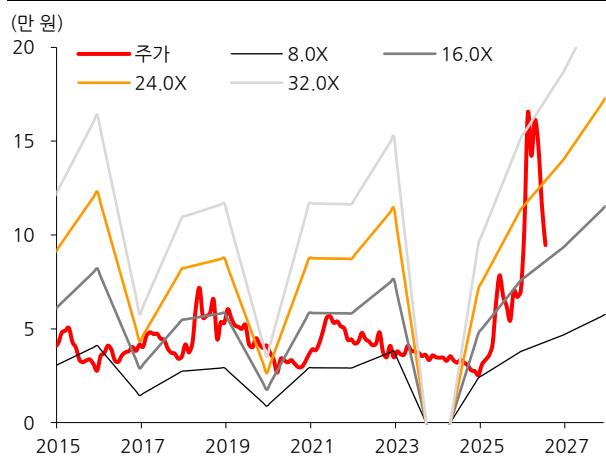
[표2] 현대건설의 분기 및 연간 실적 추이

(단위: 십억 원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
매출액	7,456	7,721	7,827	8,060	6,281	6,842	6,052	6,682	32,670	31,063	25,857	28,165
YoY(%)	-12.8	-10.4	-5.2	11.2	-15.8	-11.4	-22.7	-17.1	10.2	-4.9	-16.8	8.9
현대건설	3,891	4,154	4,342	4,125	3,613	3,919	3,474	3,887	16,730	16,513	14,893	15,461
토목	419	421	491	525	423	504	492	570	1,803	1,856	1,989	2,102
건축/주택	2,298	2,404	2,556	2,062	1,872	2,279	1,984	2,197	10,914	9,320	8,331	8,875
플랜트	1,138	1,284	1,269	1,458	1,276	1,037	964	1,096	3,880	5,149	4,373	4,285
현대엔지니어링	3,367	3,412	3,314	3,804	2,537	2,668	2,477	2,683	14,760	13,897	10,364	12,104
기타연결	198	155	170	131	132	256	100	112	1,180	654	600	600
매출원가	6,942	7,252	7,437	7,452	5,776	6,297	5,512	6,171	32,887	29,083	23,756	25,636
매출원가율(%)	93.1	93.9	95.0	92.5	92.0	92.0	91.1	92.3	100.7	93.6	91.9	91.0
현대건설	94.6	95.6	95.9	92.2	92.9	95.0	92.8	93.6	97.9	94.6	93.6	92.1
토목	91.4	93.9	90.4	99.5	91.8	105.4	94.0	96.0	91.3	94.0	97.0	95.5
건축/주택	95.7	94.5	94.9	88.6	95.6	86.8	90.9	90.4	96.4	93.6	90.7	90.0
플랜트	95.5	100.3	101.3	97.3	90.4	113.0	98.0	99.8	107.5	98.6	99.8	97.0
현대엔지니어링	92.9	93.1	94.7	93.1	90.9	88.6	89.0	90.9	105.3	93.4	89.9	89.9
기타연결	68.5	67.4	78.7	82.2	86.5	82.4	83.0	83.1	81.2	73.6	83.5	85.0
판관비	300	251	286	490	324	283	300	365	1,046	1,327	1,274	1,325
판관비율(%)	4.0	3.3	3.7	6.1	5.2	4.1	5.0	5.5	3.2	4.3	4.9	4.7
영업이익	214	217	104	119	181	262	239	146	-1,263	653	827	1,203
YoY(%)	-14.8	47.3	-9.4	-106.7	-15.4	20.6	130.6	22.9	적자전환	흑자전환	26.7	45.4
영업이익률(%)	2.9	2.8	1.3	1.5	2.9	3.8	3.9	2.2	-3.9	2.1	3.2	4.3
현대건설	53	77	43	79	84	97	107	52	-216	251	339	578
현대엔지니어링	104	96	33	27	84	127	122	86	-1,240	260	419	565
기타연결	57	44	28	13	13	39	10	8	192	141	70	61
영업외손익	-8	-17	-20	39	93	-21	-44	21	278	-6	49	14
세전이익	205	200	84	157	274	240	195	167	-986	647	876	1,218
순이익	167	159	68	166	207	157	144	124	-766	559	632	901
YoY(%)	-20.0	8.5	69.1	-114.3	24.0	-1.0	113.0	-25.5	적자전환	흑자전환	13.0	42.6
순이익률(%)	2.2	2.1	0.9	2.1	3.3	2.3	2.4	1.8	-2.3	1.8	2.4	3.2
지배기업순이익	120	94	44	115	174	116	108	93	-169	373	491	703

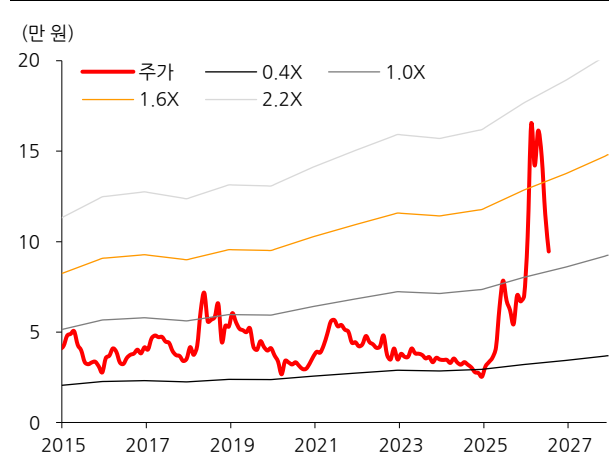
자료: 현대건설, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 12M Fwd. P/E 밴드



자료: FnGuide, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 12M Fwd. P/B 밴드



자료: FnGuide, 한화투자증권 리서치센터

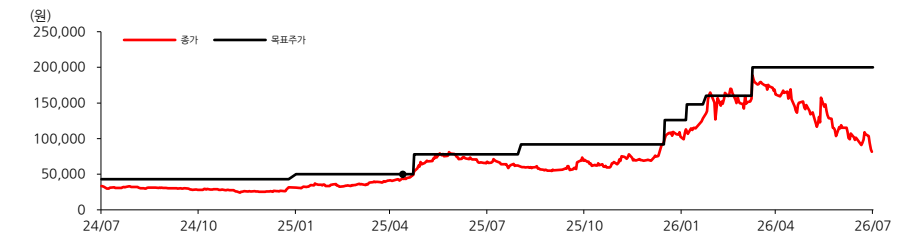
[Compliance Notice]

(공표일: 2026년 8월 3일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (송유림, 김예인)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목을 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소장에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[현대건설 주가 및 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시 투자의견 목표가격	2016.08.12 투자등급변경	2024.08.26 Buy 43,000	2024.10.14 Buy 43,000	2024.10.23 Buy 43,000	2024.10.25 Buy 43,000	2024.11.13 Buy 43,000
일 시 투자의견 목표가격	2024.12.09 Buy 43,000	2025.01.06 Buy 43,000	2025.01.09 Buy 43,000	2025.01.22 Buy 43,000	2025.01.24 Buy 43,000	2025.01.31 Buy 50,000
일 시 투자의견 목표가격	2025.02.10 Buy 50,000	2025.02.12 Buy 50,000	2025.02.19 Buy 50,000	2025.02.28 Buy 50,000	2025.03.11 Buy 50,000	2025.03.28 Buy 50,000
일 시 투자의견 목표가격	2025.03.31 Buy 50,000	2025.04.08 Buy 50,000	2025.04.14 Buy 50,000	2025.04.25 Buy 50,000	2025.04.30 Buy 50,000	2025.05.12 Buy 50,000
일 시 투자의견 목표가격	2025.05.23 Buy 78,000	2025.05.30 Buy 78,000	2025.06.20 Buy 78,000	2025.06.27 Buy 78,000	2025.07.08 Buy 78,000	2025.07.21 Buy 78,000
일 시 투자의견 목표가격	2025.07.25 Buy 78,000	2025.08.08 Buy 78,000	2025.08.29 Buy 78,000	2025.09.01 Buy 92,000	2025.09.11 Buy 92,000	2025.09.26 Buy 92,000
일 시 투자의견 목표가격	2025.10.21 Buy 92,000	2025.10.31 Buy 92,000	2025.11.12 Buy 92,000	2025.11.25 Buy 92,000	2025.11.28 Buy 92,000	2025.12.26 Buy 92,000
일 시 투자의견 목표가격	2026.01.15 Buy 126,000	2026.01.30 Buy 126,000	2026.02.05 Buy 148,000	2026.02.23 Buy 160,000	2026.02.27 Buy 160,000	2026.03.23 Buy 160,000
일 시 투자의견 목표가격	2026.03.27 Buy 160,000	2026.04.08 Buy 200,000	2026.04.24 Buy 200,000	2026.04.29 Buy 200,000	2026.05.29 Buy 200,000	2026.06.11 Buy 200,000
일 시 투자의견 목표가격	2026.06.26 Buy 200,000	2026.07.02 Buy 200,000	2026.08.03 Buy 200,000			

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2025.01.31	Buy	50,000	-26.14	-2.10
2025.05.23	Buy	78,000	-11.49	3.97
2025.09.01	Buy	92,000	-29.16	3.15
2026.01.15	Buy	126,000	-15.83	-10.32
2026.02.05	Buy	148,000	-21.94	-13.31
2026.02.23	Buy	160,000	-4.28	6.31
2026.04.08	Buy	200,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026년 06월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.3%	3.7%	0.0%	100.0%