

건설

현대건설 000720

2Q26 Review: 본업 수익성 개선 확인, 하반기는 원전

Aug 3 2026

BUY

유지

주택믹스와 엔지니어링이 만든 서프라이즈

TP 180,000 원

유지

Company Data

현재가(07/31)	94,600 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	188,700 원
52 주 최저가(보통주)	54,400 원
KOSPI (07/31)	6,595.45p
KOSDAQ (07/31)	719.76p
자본금	5,621 억원
시가총액	105,836 억원
발행주식수(보통주)	11,136 만주
발행주식수(우선주)	105 만주
평균거래량(60 일)	57.3 만주
평균거래대금(60 일)	567 억원
외국인지분(보통주)	26.85%
주요주주	
현대자동차 외 5인	34.92%
국민연금공단	9.98%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-17.2	-7.8	40.1
상대주가	6.5	-27.0	-31.0

현대건설의 2026년 2분기 연결 매출액 6.8조원 (YoY -11.4%), 영업이익 2,618억원 (YoY +20.6)을 기록. 매출액 컨센서스는 부합, 영업이익은 컨센서스(2,105억원) 대비 24.4% 상회. 건축/주택은 2023년 이후 착공 물량의 매출 비중 확대로 원가율 개선세 지속. 반면 플랜트는 사한 프로젝트의 연내 준공을 위한 공정 촉진 비용 투입, 토목은 콜롬비아 현장의 중재 결과 관련 일회성 비용 반영으로 원가율 부담 존재. 현대엔지니어링도 해외 플랜트 원가 개선과 그룹사 건축 물량 확대로 수익성 개선. 신안우이 착공 지연 VO도 기여

체질 개선 아직 진행중, 모멘텀은 원전에서

현대건설에 대해 투자 의견 Buy, 목표주가 180,000원 유지. 동사가 제시한 2026년 가이던스는 연결 기준 신규수주 33.4조원으로 현재 추세가 지속된다면 39조원까지 초과 달성 전망. 하반기 데이터센터, 해상풍력, 파푸아뉴기니 LNG 등 파이프라인 수주 기대

주택건축의 연간 착공물량 감소로 올해 매출 증가세보다 2027년의 개선세를 기대. 그리고 복정복합 사업은 착공 시작하며 내년부터 본격 반영 예상. 주택의 원가율은 믹스 개선 존재하지만, 건축 부문에서의 높은 원가 현장으로 믹스 개선효과는 더디며 상반기 수준의 GPM 유지 예상. 하반기는 플랜트 부문의 사한 현장을 비롯한 중동 대형현장 마무리며 수익성 소폭 개선 예상. 2027년 부터 북미전기로 같은 대형현장 착공에 따라 안정적인 성장 이끌 것

하반기는 원전 파이프라인 계약 가시화 구간으로 주가 모멘텀 회복 기대. 펠리세이즈는 DOE 사업비 보조금 확보로 3분기 중 부분계약 기대, 하이퍼스케일러와의 PPA 체결 시 4분기 EPC 본계약 추진 전망. 페르미는 발주처 예산을 감안하며 단계별 발주구조 예상. 하이퍼스케일러와 PPA 협상 중으로 8월 PPA 계약 발표 시 하반기 EPC 계약 기대. 불가리아 코즐로두이 원전 7,8호기는 하반기에 FID 기대. BOP 부분이라 할 수 있는 숙소 시설물 등에 대해 미리 착공 기대

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	32,670	31,063	26,724	30,148	32,895
YoY(%)	10.2	-4.9	-14.0	12.8	9.1
영업이익(십억원)	-1,263	653	840	1,147	1,368
OP 마진(%)	-3.9	2.1	3.1	3.8	4.2
순이익(십억원)	-766	559	720	922	1,144
EPS(원)	-1,521	3,343	5,173	6,646	8,240
YoY(%)	적전	흑전	54.8	28.5	24.0
PER(배)	-16.7	21.0	18.3	14.2	11.5
PCR(배)	31.7	7.5	10.4	8.9	7.7
PBR(배)	0.4	1.0	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA(배)	-2.0	9.3	11.7	9.0	7.4
ROE(%)	-2.1	4.6	6.8	8.2	9.4

[건설/원전] 이상호

3771-9733

20250023@iprovest.com

[도표 1] 현대건설 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	7,456	7,721	7,827	8,060	6,281	6,842	6,699	6,902	31,063	26,724	30,148	32,895
현대건설	3,891	4,154	4,342	4,125	3,613	3,919	4,101	4,075	16,512	15,708	18,375	21,264
건축/주택	2,298	2,404	2,556	2,062	1,872	2,279	2,181	2,311	9,319	8,643	9,826	11,331
플랜트/전력	1,138	1,284	1,269	1,458	1,276	1,037	1,168	1,272	5,149	4,753	5,546	6,845
토목	419	421	491	525	423	504	501	453	1,856	1,882	1,878	1,890
기타	35	46	27	81	42	98	39	16	189	195	204	211
기타	198	154	170	132	132	256	82	78	654	548	363	577
현대엔지니어링	3,367	3,412	3,314	3,804	2,537	2,668	2,515	2,748	13,897	10,468	11,410	11,055
매출총이익	514	469	390	608	505	500	518	567	1,980	2,090	2,538	2,844
현대건설	212	184	178	322	257	156	267	280	896	959	1,466	1,789
건축/주택	99	132	130	235	82	301	181	196	596	761	943	1,189
플랜트/전력	51	(4)	(16)	38	123	(135)	29	38	69	55	297	376
토목	36	26	47	3	35	(27)	35	38	111	80	132	135
기타	26	30	17	46	17	17	22	8	119	64	93	89
기타	62	49	36	24	18	41	12	12	172	82	53	85
현대엔지니어링	239	235	176	262	231	304	239	275	913	1,049	1,019	970
GPM	6.9%	6.1%	5.0%	7.5%	8.0%	7.3%	7.7%	8.2%	6.4%	7.8%	8.4%	8.6%
현대건설	5.4%	4.4%	4.1%	7.8%	7.1%	4.0%	6.5%	6.9%	5.4%	6.1%	8.0%	8.4%
건축/주택	4.3%	5.5%	5.1%	11.4%	4.4%	13.2%	8.3%	8.5%	6.4%	8.8%	9.6%	10.5%
플랜트/전력	4.5%	-0.3%	-1.3%	2.6%	9.6%	-13.0%	2.5%	3.0%	1.3%	1.2%	5.4%	5.5%
토목	8.6%	6.1%	9.6%	0.5%	8.2%	-5.4%	7.0%	8.3%	6.0%	4.3%	7.0%	7.1%
기타	73.2%	66.2%	64.0%	57.4%	40.5%	17.3%	55.8%	47.6%	63.3%	32.5%	45.8%	42.3%
기타	31.6%	31.6%	21.3%	18.4%	13.5%	15.9%	14.0%	15.1%	26.3%	14.9%	14.8%	14.8%
현대엔지니어링	7.1%	6.9%	5.3%	6.9%	9.1%	11.4%	9.5%	10.0%	6.6%	10.0%	8.9%	8.8%
판매관리비	300	252	286	490	324	283	326	361	1,327	1,295	1,363	1,438
판매비율	4.0%	3.3%	3.7%	6.1%	5.2%	4.1%	4.9%	5.2%	4.3%	4.8%	4.5%	4.4%
영업이익	214	217	104	119	181	262	192	206	653	840	1,175	1,406
OPM	2.9%	2.8%	1.3%	1.5%	2.9%	3.8%	2.9%	3.0%	2.1%	3.1%	3.9%	4.3%
세전이익	205	200	84	157	274	240	210	250	647	974	1,235	1,475
당기순이익	167	159	68	166	207	157	151	206	559	720	983	1,224
(지배)순이익	120	95	44	115	174	116	120	167	373	577	794	989
NPM	1.6%	1.2%	0.6%	1.4%	2.8%	1.7%	1.8%	2.4%	1.2%	2.2%	2.6%	3.0%
YoY(연결)												
매출	-12.8%	-10.4%	-5.2%	11.2%	-15.8%	-11.4%	-14.4%	-14.4%	-4.9%	-14.0%	12.8%	9.1%
영업이익	-14.8%	47.3%	-9.4%	흑전	-15.3%	20.6%	85.2%	73.2%	흑전	28.7%	39.8%	19.6%

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 현대건설 실적 및 컨센서스

구분	잠정실적	컨센서스	차이	1Q26	2Q25	증감	
	2Q26P	2Q26				QoQ	YoY
매출액	6,842.3	6,770.6	11%	6,281.3	7,720.7	8.9%	-11.4%
영업이익	261.8	210.5	24.4%	180.9	217.0	44.7%	20.6%
영업이익률	3.8%	3.1%	0.7%p	2.9%	2.8%	0.9%p	1.0%p
세전이익	240.4	218.5	10.0%	273.5	200.1	-12.1%	20.1%
(지배)당기순이익	116.4	127.3	-8.6%	173.5	94.5	-32.9%	23.2%
순이익률	1.7%	1.9%	-0.2%p	2.8%	1.2%	-1.1%p	0.5%p

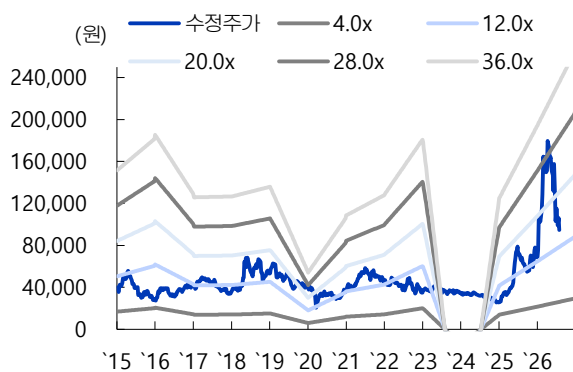
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 현대건설 목표주가 산정표

구분	내용	비고
BPS (원)	83,646	2027E 조정 BPS 지배자본 기준
Target PBR (배)	2.20	과거 중동 플랜트 수주 확대기 '05~'08년 평균 중하단
적정주가 산출 (원)	184,022	BPS*PBR
목표주가 (원)	180,000	10,000 의자리 반올림
현재 증가 (원)	94,600	2026-07-31
상승 여력	90.3%	

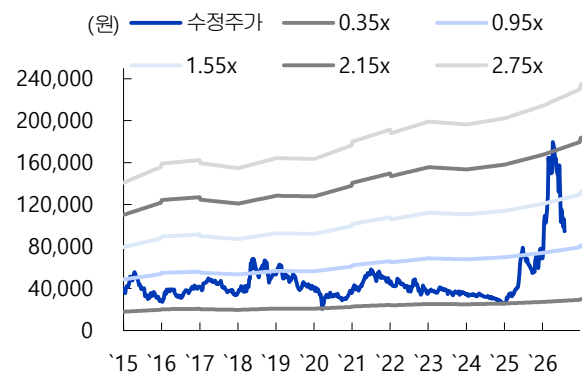
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 4] 현대건설 PER Band



자료: Fnguide, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 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	26,724	30,148	32,895
매출원가	32,887	29,083	24,634	27,610	30,051
매출총이익	-217	1,980	2,090	2,538	2,844
매출총이익률 (%)	-0.7	6.4	7.8	8.4	8.6
판매비와관리비	1,046	1,327	1,295	1,391	1,476
영업이익	-1,263	653	840	1,147	1,368
영업이익률 (%)	-3.9	2.1	3.1	3.8	4.2
EBITDA	-1,042	854	998	1,271	1,466
EBITDA Margin (%)	-3.2	2.7	3.7	4.2	4.5
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	780	1,040	1,213
법인세비용	-219	88	106	141	165
계속사업순이익	-766	559	674	898	1,048
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-766	559	720	922	1,144
당기순이익률 (%)	-2.3	1.8	2.7	3.1	3.5
비지배지분순이익	-598	186	143	181	226
지배지분순이익	-169	373	577	741	918
지배순이익률 (%)	-0.5	1.2	2.2	2.5	2.8
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	76	-47	-47	-47	-47
포괄순이익	-690	512	673	875	1,097
비지배지분포괄이익	-646	205	67	88	110
지배지분포괄이익	-44	307	606	788	988

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	908	2,038	2,055
당기순이익	-766	559	720	922	1,144
비현금항목의 가감	258	671	698	747	792
감가상각비	211	190	147	115	89
외환손익	-148	11	13	13	13
자본법평가손익	-6	7	-12	-12	-12
기타	201	464	549	631	701
자산부채의 증감	588	-1,991	-438	524	345
기타현금흐름	-198	12	-72	-155	-226
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	290	1,487	1,724
기초 현금	4,206	5,130	4,813	5,102	6,589
기말 현금	5,130	4,813	5,102	6,589	8,313
NOPLAT	-982	564	726	991	1,182
FCF	-351	-1,332	446	1,639	1,625

자료: 현대건설, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	21,101	21,958	21,303	24,624	27,782
현금및현금성자산	5,130	4,813	5,102	6,589	8,313
매출채권 및 기타채권	12,100	13,206	12,048	13,203	13,903
재고자산	777	747	703	727	768
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	27,142	30,513	33,757
유동부채	14,664	14,843	12,486	13,915	14,973
매입채무 및 기타채무	9,940	10,716	7,985	9,019	9,673
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	16,434	19,007	21,237
지배지분	8,025	8,265	8,752	9,403	10,231
자본금	562	562	562	562	562
자본잉여금	1,095	1,095	1,095	1,095	1,095
이익잉여금	6,130	6,403	6,890	7,541	8,370
기타자본변동	-6	-6	-6	-6	-6
비지배지분	1,644	1,848	1,957	2,103	2,288
자본총계	9,669	10,113	10,709	11,505	12,519
총차입금	3,501	4,034	5,522	7,033	8,556

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

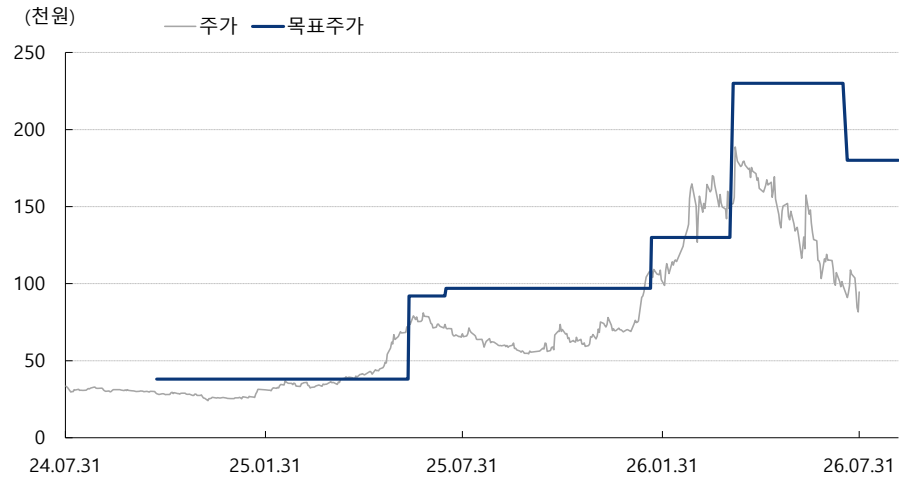
12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	-1,521	3,343	5,173	6,646	8,240
PER	-16.7	21.0	18.3	14.2	11.5
BPS	71,394	73,523	77,855	83,646	91,017
PBR	0.4	1.0	1.2	1.1	1.0
EBITDAPS	-9,269	7,596	8,878	11,309	13,038
EV/EBITDA	-2.0	9.3	11.7	9.0	7.4
SPS	293,386	278,952	239,988	270,733	295,406
PSR	0.1	0.3	0.4	0.3	0.3
CFPS	-3,126	-11,854	3,967	14,582	14,455
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	-14.0	12.8	9.1
영업이익 증가율	적전	흑전	28.7	36.5	19.2
순이익 증가율	적전	흑전	28.8	28.1	24.1
수익성					
ROIC	-19.4	11.2	11.7	14.2	16.5
ROA	-0.7	1.4	2.1	2.6	2.9
ROE	-2.1	4.6	6.8	8.2	9.4
안정성					
부채비율	179.3	174.8	153.5	165.2	169.6
순차입금비율	13.0	14.5	20.3	23.0	25.3
이자보상배율	-12.6	5.3	5.0	5.3	5.2

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
2024.10.23	매수	38,000	(27.12)	(22.37)	2026.07.20	매수	180,000		
2024.12.17	매수	38,000	(7.77)	89.74	2026.08.03	매수	180,000		
2025.06.12	매수	92,000	(20.00)	(20.00)					
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					
2026.04.06	매수	230,000	(37.85)	(17.96)					

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 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 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 투자기간 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