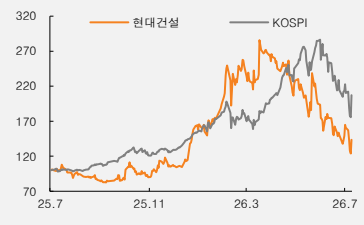


투자의견(유지)	매수
목표주가(유지)	175,000원
현재주가(26/7/31)	94,600원
상승여력	85.0%

영업이익(26F,십억원)	825
Consensus 영업이익(26F,십억원)	832
EPS 성장률(26F,%)	31.5
MKT EPS 성장률(26F,%)	275.0
P/E(26F,x)	21.7
MKT P/E(26F,x)	6.5
KOSPI	6,595.45
시가총액(십억원)	10,534
발행주식수(백만주)	111
유동주식비율(%)	65.1
외국인 보유비중(%)	26.9
벤테(12M) 일간수익률	0.82
52주 최저가(원)	54,400
52주 최고가(원)	188,700

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



[AI인프라/기초소재]

김기룡
kiryoung.kim@miraeasset.com

현대건설

2분기 호실적, 해외 원전 구체적 성과 기대

2Q26 Review: 영업이익, 시장 예상치 22% 상회

2026년 2분기, 현대건설 연결 실적은 매출액 6.84조원(-11.4%, YoY), 영업이익 2,618억원(+20.7%, YoY)으로 시장 예상치(영업이익 2,142억원, 1개월 기준)를 22% 상회했다. 현대건설(별도 기준) 영업이익은 ① 콜롬비아 하수처리장 중재 패소에 따른 일회성 비용 반영(토목) ② S-Oil 사한 프로젝트 원가 상승(플랜트)이 반영됐으나, 주택/건축 부문 Mix 개선 효과로 전년 동기 대비 26% 증가했다. 자회사 현대엔지니어링 영업이익은 해외 플랜트 현장 원가 개선과 그룹사 공사 매출 확대 영향으로 전년 동기 대비 31% 증가했다.

신규 수주 호조, 해외 원전 분야의 구체적 성과 기대

2026년 상반기, 신규 수주(연결 기준)는 현대건설 미국 전기로 제철소(5.4조원), 북정역세권 복합개발사업(3.0조원) 등과 현대엔지니어링 해외 대형 프로젝트(미국, 카자흐스탄 등) 수주로 연간 가이던스 33.4조원의 약 68%를 달성했다. 수주잔고는 창시 이래 최초로 100조원을 상회한 약 104조원을 기록했다.

2026년 상반기, 해외 원전 분야에서의 성과는 부재했다. 다만, ① 미국 팰리세이즈 SMR ② 미국 페르미 대형 원전 4기 ③ 불가리아 코즐로두이 7·8호기 본 계약 체결 가능성은 여전히 유효하다. 주요 원전 발주처의 사업 추진 의지가 명확한 만큼, 하반기에는 부분 발주 형태 등의 구체적 성과를 확인할 수 있을 것으로 기대한다. 미국 다수 유틸리티사와 협력 중인 신규 사업의 구체적 성과는 2027년부터 순차적으로 가시화될 예정이다.

투자의견 매수 및 목표주가 175,000원, 업종 최선호주 의견 유지.

현대건설에 대한 투자의견 매수 및 목표주가 175,000원, 건설업종 최선호주 의견을 유지한다. 동사의 주가는 (2025년 하반기와 유사한) 원전 기대감 이후, 구체적 성과 부재로 하락 및 변동성이 확대되었다. 다만, 주요 원전 파이프라인에서의 부분 수주 등 구체적 성과와 주가 반등의 방향성은 유효할 것으로 전망한다.

5,000억원 규모의 CB 발행(이자율 0%, 전환가액 150,607원)과 더불어 자산 재평가(1분기: 투자부동산 등, 2분기: 종속회사 주식) 등으로 2028년 신용등급 상향을 목적으로 한 재무구조 개선 노력은 지속되고 있다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	32,670	31,063	27,420	29,022	32,121
영업이익 (십억원)	-1,263	653	825	1,004	1,249
영업이익률 (%)	-3.9	2.1	3.0	3.5	3.9
순이익 (십억원)	-169	373	491	589	736
EPS (원)	-1,500	3,320	4,364	5,170	6,356
ROE (%)	-2.1	4.6	5.6	5.9	6.8
P/E (배)	-	21.1	21.7	18.3	14.9
P/B (배)	0.4	1.0	1.1	1.0	1.0
배당수익률 (%)	2.4	1.1	0.8	1.1	1.3

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 현대건설, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 현대건설 분기 실적 테이블

(십억원)

	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P(a)	YoY	QoQ	컨센서스(b)	차이(a/b)
매출액	7,721	7,826	8,060	6,281	6,842	-11.4%	8.9%	6,827	0.2%
영업이익	217	104	119	181	262	20.6%	44.7%	214	22.2%
세전이익	200	84	157	274	240	20.1%	-12.1%	231	3.9%
지배주주순이익	94	44	115	174	116	23.2%	-32.9%	131	-11.3%
영업이익률	2.8%	1.3%	1.5%	2.9%	3.8%			3.1%	
세전이익률	2.6%	1.1%	2.0%	4.4%	3.5%			3.4%	
순이익률	1.2%	0.6%	1.4%	2.8%	1.7%			1.9%	

자료: 현대건설, FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

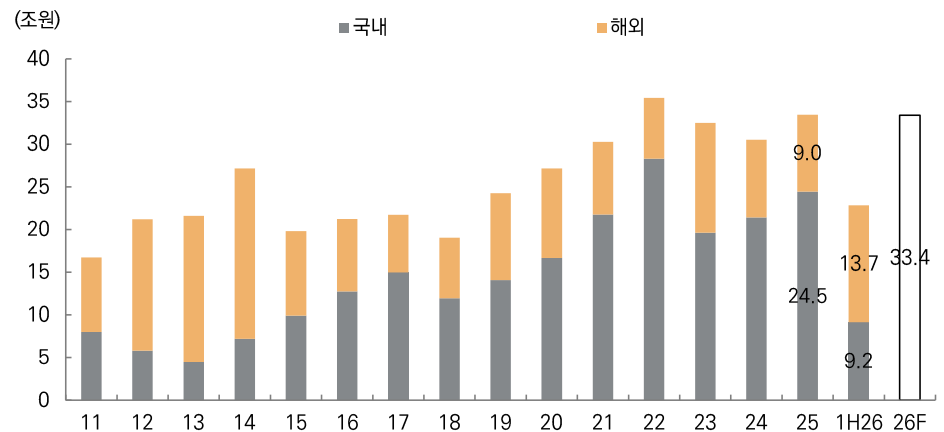
표 2. 현대건설 실적 Table

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2025	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2026F	2027F
매출액	7,456	7,721	7,826	8,060	31,063	6,281	6,842	6,897	7,399	27,420	29,022
현대건설	3,891	4,154	4,342	4,125	16,512	3,613	3,918	4,036	4,421	15,988	17,344
- 인프라	419	421	491	525	1,856	423	504	513	521	1,961	2,056
- 건축 (주택 제외)	550	598	842	517	2,507	451	553	547	559	2,108	2,292
- 주택	1,748	1,805	1,713	1,545	6,812	1,421	1,726	1,672	1,797	6,616	7,004
- 플랜트	1,138	1,284	1,269	1,458	5,149	1,276	1,037	1,262	1,488	5,063	5,799
- 기타	35	46	27	81	188	42	98	43	56	239	193
현대엔지니어링	3,367	3,412	3,314	3,804	13,897	2,537	2,668	2,740	2,847	10,792	11,069
기타 자회사	198	154	170	132	654	132	256	121	132	641	609
매출원가율	93.1%	93.9%	95.0%	92.5%	93.6%	92.0%	92.0%	92.3%	92.6%	92.2%	91.9%
현대건설	94.6%	95.6%	95.9%	92.2%	94.6%	92.9%	95.0%	93.1%	92.9%	93.5%	92.2%
현대엔지니어링	92.9%	93.1%	94.7%	93.1%	93.4%	90.9%	88.6%	91.5%	92.5%	90.9%	91.8%
기타 자회사	68.5%	67.5%	79.7%	80.6%	73.6%	86.8%	82.3%	83.0%	82.8%	83.5%	83.6%
매출총이익	514	468	390	608	1,980	505	545	533	549	2,133	2,356
% 매출총이익률	6.9%	6.1%	5.0%	7.5%	6.4%	8.0%	8.0%	7.7%	7.4%	7.8%	8.1%
판매관리비	300	251	286	490	1,327	324	283	297	403	1,308	1,352
% 판매관리비율	4.0%	3.3%	3.7%	6.1%	4.3%	5.2%	4.1%	4.3%	5.5%	4.8%	4.7%
영업이익	214	217	104	119	653	181	262	236	146	825	1,004
현대건설	53	77	43	79	251	84	97	132	86	398	594
현대엔지니어링	104	96	33	27	260	84	127	87	43	341	334
기타 자회사	57	44	28	13	141	13	39	16	18	86	76
% 영업이익률	2.9%	2.8%	1.3%	1.5%	2.1%	2.9%	3.8%	3.4%	2.0%	3.0%	3.5%
현대건설	1.4%	1.8%	1.0%	1.9%	1.5%	2.3%	2.5%	3.3%	1.9%	2.5%	3.4%
현대엔지니어링	3.1%	2.8%	1.0%	0.7%	1.9%	3.3%	4.7%	3.2%	1.5%	3.2%	3.0%
기타 자회사	28.6%	28.4%	16.5%	9.8%	21.6%	10.1%	15.0%	13.5%	13.4%	13.4%	12.4%
세전이익	205	200	84	157	647	274	240	177	191	882	1,077
% 세전이익률	2.8%	2.6%	1.1%	2.0%	2.1%	4.4%	3.5%	2.6%	2.6%	3.2%	3.7%
지배주주순이익	120	94	44	115	373	174	116	96	105	491	589
% 지배주주순이익률	1.6%	1.2%	0.6%	1.4%	1.2%	2.8%	1.7%	1.4%	1.4%	1.8%	2.0%

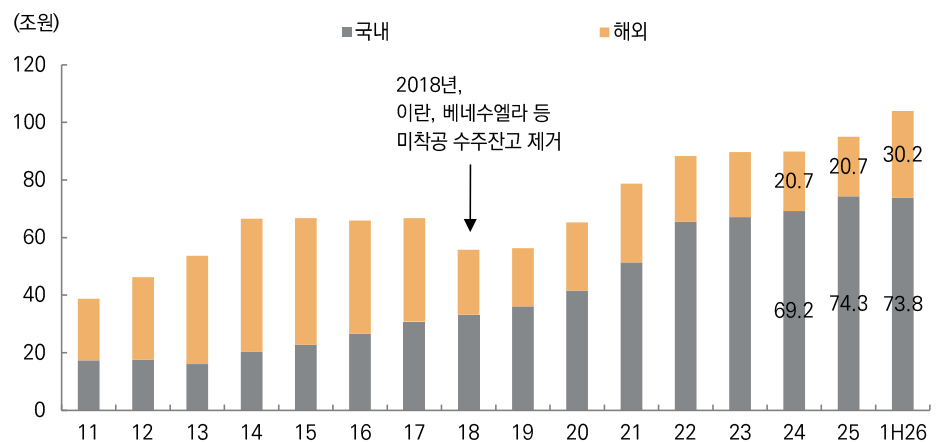
자료: 현대건설, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 1. 현대건설 신규 수주 추이 및 가이드선스 [연결 기준]



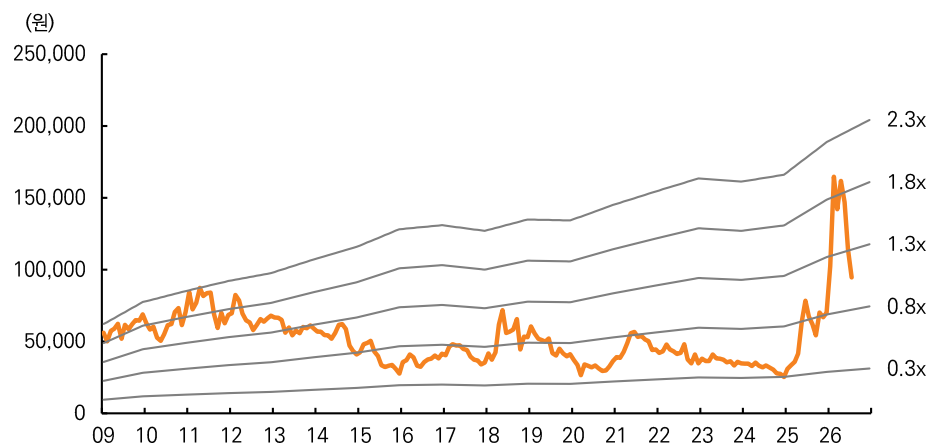
자료: 현대건설, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 현대건설 국내/해외 수주잔고 추이 [연결 기준]



자료: 현대건설, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 현대건설 12개월 선행 PBR Chart



자료: 미래에셋증권 리서치센터

현대건설 (000720)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	31,063	27,420	29,022	32,121
매출원가	29,083	25,287	26,667	29,445
매출총이익	1,980	2,133	2,355	2,676
판매비와관리비	1,327	1,308	1,352	1,427
조정영업이익	653	825	1,004	1,249
영업이익	653	825	1,004	1,249
비영업손익	-6	57	73	95
금융손익	78	2	15	40
관계기업등 투자손익	-7	9	1	1
세전계속사업손익	647	882	1,077	1,344
계속사업법인세비용	88	253	302	376
계속사업이익	559	629	776	968
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	559	629	776	968
지배주주	373	491	589	736
비지배주주	186	138	186	232
총포괄이익	512	1,179	848	1,048
지배주주	307	1,076	773	956
비지배주주	205	103	74	92
EBITDA	854	1,050	1,233	1,483
FCF	-855	-599	518	718
EBITDA 마진율 (%)	2.7	3.8	4.2	4.6
영업이익률 (%)	2.1	3.0	3.5	3.9
지배주주귀속 순이익률 (%)	1.2	1.8	2.0	2.3

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	21,958	22,753	23,232	23,878
현금 및 현금성자산	4,813	4,922	5,117	5,406
매출채권 및 기타채권	8,083	8,181	8,304	8,454
재고자산	747	759	783	869
기타유동자산	8,315	8,891	9,028	9,149
비유동자산	5,834	6,506	6,637	6,833
관계기업투자등	200	212	226	248
유형자산	1,225	1,776	1,808	1,855
무형자산	765	769	778	789
자산총계	27,792	29,259	29,869	30,711
유동부채	14,843	14,631	14,567	14,574
매입채무 및 기타채무	6,691	6,694	6,744	6,893
단기금융부채	2,270	2,317	2,226	2,117
기타유동부채	5,882	5,620	5,597	5,564
비유동부채	2,836	3,233	2,650	2,552
장기금융부채	1,826	2,262	1,684	1,600
기타비유동부채	1,010	971	966	952
부채총계	17,679	17,864	17,216	17,126
지배주주지분	8,265	9,395	10,467	11,166
자본금	562	562	579	579
자본잉여금	1,095	1,095	1,579	1,579
이익잉여금	6,403	7,121	7,620	8,240
비지배주주지분	1,848	2,000	2,186	2,419
자본총계	10,113	11,395	12,653	13,585

예상 현금흐름표 (요약)

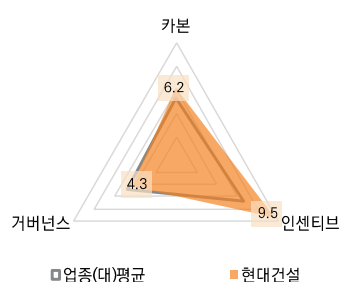
(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	-748	-332	767	986
당기순이익	559	629	776	968
비현금수익비용가감	671	430	505	560
유형자산감가상각비	190	214	217	221
무형자산상각비	11	12	12	13
기타	470	204	276	326
영업활동으로 인한 자산및부채의 변동	-1,991	-1,097	-237	-214
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-1,288	-970	0	0
재고자산 감소(증가)	64	-7	-24	-86
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	225	-380	15	48
법인세납부	-91	-324	-302	-376
투자활동으로 인한 현금흐름	25	1	-270	-344
유형자산처분(취득)	-87	-265	-249	-268
무형자산감소(증가)	-8	-15	-21	-24
장단기금융자산의 감소(증가)	-149	-51	-38	-67
기타투자활동	269	332	38	15
재무활동으로 인한 현금흐름	434	490	-259	-309
장단기금융부채의 증가(감소)	451	483	-669	-193
자본의 증가(감소)	0	0	500	0
배당금의 지급	-69	-1	-90	-116
기타재무활동	52	8	0	0
현금의 증가	-318	110	195	289
기초현금	5,130	4,813	4,922	5,117
기말현금	4,813	4,922	5,117	5,406

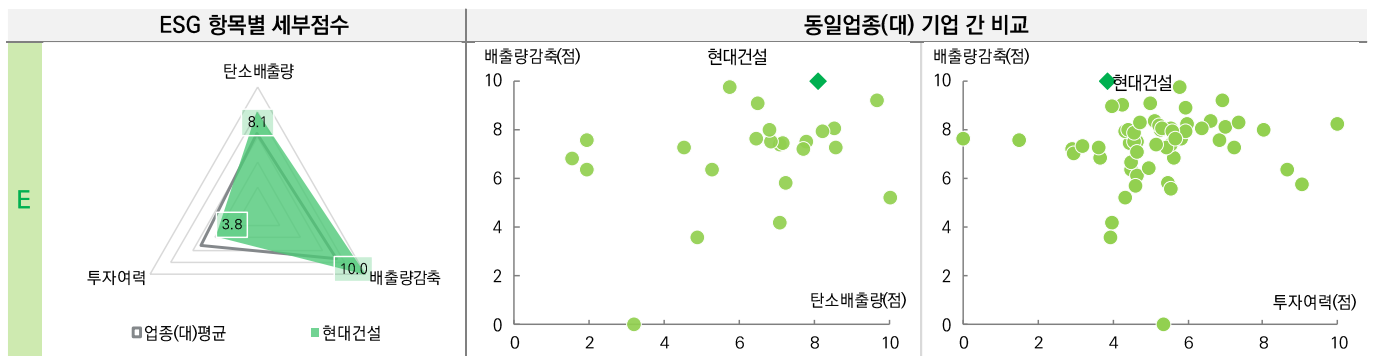
자료: 현대건설, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

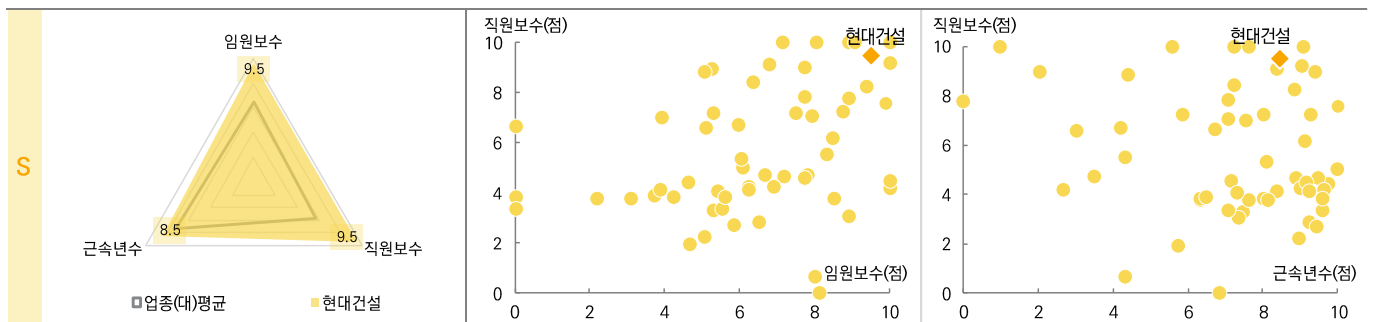
	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	21.1	21.7	18.3	14.9
P/CF (x)	6.4	10.0	8.4	7.2
P/B (x)	1.0	1.1	1.0	1.0
EV/EBITDA (x)	9.4	10.7	8.5	6.9
EPS (원)	3,320	4,364	5,170	6,356
CFPS (원)	10,942	9,420	11,234	13,199
BPS (원)	73,523	83,577	90,437	96,486
DPS (원)	800	800	1,000	1,200
배당성향 (%)	15.9	14.2	14.8	14.2
배당수익률 (%)	1.1	0.7	0.8	1.0
매출액증가율 (%)	-4.9	-11.7	5.8	10.7
EBITDA증가율 (%)	흑전	23.0	17.5	20.2
조정영업이익증가율 (%)	흑전	26.3	21.8	24.4
EPS증가율 (%)	흑전	31.5	18.5	23.0
매출채권 회전율 (회)	8,629.8	9,105.5	8,339.3	8,615.4
재고자산 회전율 (회)	40.8	36.4	37.6	38.9
매입채무 회전율 (회)	7.3	6.4	6.7	7.4
ROA (%)	2.0	2.2	2.6	3.2
ROE (%)	4.6	5.6	5.9	6.8
ROIC (%)	8.1	7.1	7.9	9.4
부채비율 (%)	174.8	156.8	136.1	126.1
유동비율 (%)	147.9	155.5	159.5	163.8
순차입금/자기자본 (%)	-16.9	-12.1	-17.9	-20.5
조정영업이익/금융비용 (x)	5.3	4.6	5.6	7.8

ESG 레이팅 : 현대건설 (000720)

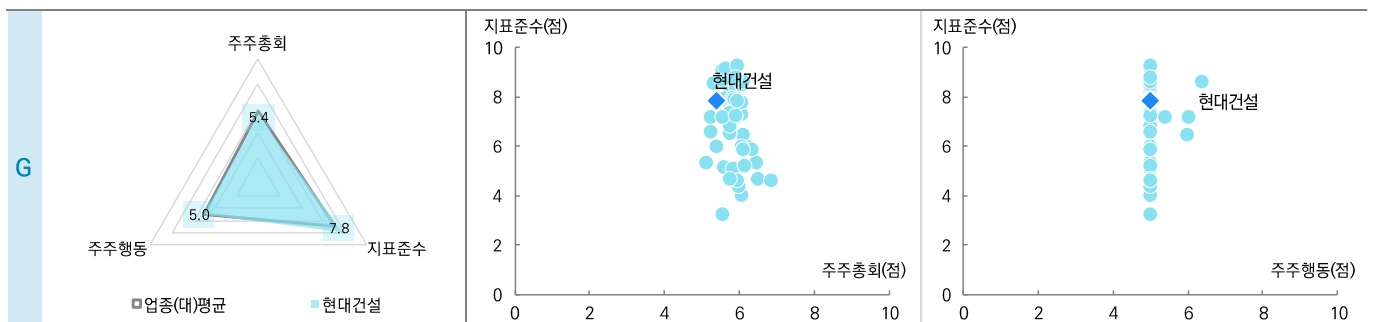
종합		세부항목						
ESG	 카본 거버넌스 인센티브 □업종(대)평균 ■현대건설	ESG 점수	5.6	=	직전점수	5.6	업종(대)	산업재
		ESG 등급	BBB	=	직전등급	BBB	업종(중)	자본재
		세부항목	점수	등급	가중치(%)		담당자	김기룡
		카본(E)	6.2	AA	40	=	담당자 코멘트	
		인센티브(S)	9.5	AAA	10	=		
		거버넌스(G)	4.3	BBB	50	=		
							가중치 변경 없음.	



(1) 탄소배출량 = 탄소집약도(탄소배출량/매출); (2) 배출량감축 = 3년평균 탄소집약도 감소율; (3) 투자여력 = 3년 평균 ROE
주: 탄소배출량 점수와 탄소집약도는 반비례; 배출량감축 점수와 탄소집약도 감소율은 비례



(1) 임원보수 = 임원 1인당 보수; (2) 직원보수 = 직원 1인당 보수; (3) 근속년수 = 직원 1인당 평균 근속년수



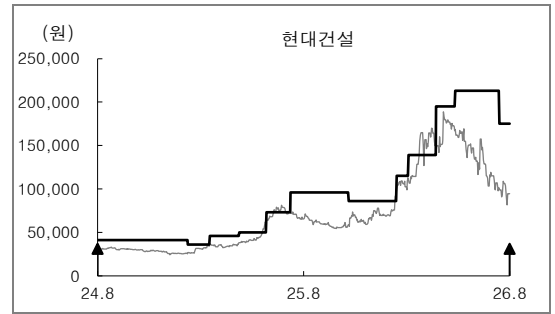
(1) 주주총회 = 주주 인권 종합 반대·기권 비율; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건 수 및 주주행동 수용 건 수; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수를
주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을 수록 견제와 균형이 작동함을 의미

점수	산정식 및 설명
ESG 점수	ESG 점수 = (E 가중치 × 카본스코어) + (S 가중치 × 인센티브 스코어) + (G 가중치 × 거버넌스 스코어)
카본 스코어	카본 스코어 = 탄소배출량 점수 + (투자여력 점수 × 배출량감축 점수)
인센티브 스코어	인센티브 스코어 = 임원보수 점수 + 직원보수 점수 + 근속년수 점수
거버넌스 스코어	거버넌스 스코어 = 주주총회 점수 + 주주행동 점수 + 지표준수 점수

자료: MSCI, FnGuide, 한국거래소, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
현대건설 (000720)				
2026.07.16	매수	175,000	-	-
2026.04.29	매수	213,000	-37.45	-20.52
2026.03.26	매수	195,000	-14.10	-3.23
2026.02.05	매수	139,000	3.53	22.37
2026.01.15	매수	115,000	-7.39	-1.74
2025.10.22	매수	86,000	-19.43	10.35
2025.07.11	매수	96,000	-35.22	-23.33
2025.05.29	매수	73,000	1.42	11.10
2025.04.11	매수	50,000	-11.57	24.00
2025.02.18	매수	46,000	-24.30	-17.83
2025.01.10	매수	36,000	-16.60	-3.89
2024.07.08	매수	41,000	-28.03	-15.98



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 약화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 주가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
83.02%	0%	16.35%	0.63%

* 2026년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 현대건설 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.