

종목 정보

HOLD		
목표주가	103,000원	8.9%
현재주가	94,600원	
시가총액	10.5조원	
주식수 (유동주식 비중)	111,355,765주 (65.1%)	
52주 최저/최고	54,400원/188,700원	
60일-평균거래대금	1,124.2억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
현대건설 (%)	-17.2	-7.8	40.1
Kospi 지수 대비 (%pts)	6.5	-27.0	-31.0

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	HOLD	HOLD	
목표주가	103,000	165,000	-37.6%
2026E EPS	4,452	5,497	-19.0%
2027E EPS	6,272	6,278	-0.1%

컨센서스

커버 증권사 수	18
목표주가	197,111
추천 점수	3.9

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

현대건설 (000720)

2Q26 Review; 호실적에도 영업이익 가이드نس 유지

- 현대건설 2분기 영업이익은 2,618억원으로, 주택/건축 부문의 수익성 개선이 토목 및 플랜트 부문 일회성 비용을 상쇄하며 컨센서스를 23.6% 상회
- 2분기 호실적에도 연간 영업이익 가이드نس 유지. 상저하고의 이익 흐름 전망
- 목표주가 103,000원으로 하향(2026E PBR 1.2배 적용) 및 HOLD 투자의견 유지. 향후 이익의 안정적인 개선이 가시화될 때 투자의견 상향 조정 가능할 것

WHAT'S THE STORY?

2분기 영업이익 컨센서스 상회: 현대건설 2Q26 연결 기준 매출액과 영업이익은 각각 6조 8,423억원(YoY -11.4%), 2,618억원(YoY +20.6%)으로, 영업이익은 컨센서스(2,105억원, Enguide)를 23.6% 상회. 주택/건축 부문의 수익성 개선이 토목 및 플랜트 부문 일회성 비용을 상쇄하며 컨센서스 상회

주택/건축 부문 호실적에도 영업이익 가이드نس 유지: 2분기 주택/건축 부문 매출총이익률(GPM)은 13.2% 기록. 상반기 누적 주택/건축 GPM은 9.2%인데, 동사는 하반기 수익성이 상반기와 비슷할 것으로 예상. 즉, 3~4분기 주택/건축 수익성은 2분기보다 낮을 가능성 큰 상황. 한편, 상반기 영업이익은 4,427억원으로 영업이익 연간 가이드نس(8,000억원) 55.3% 달성했으나, 회사는 대외 환경 변수 영향과 고원가 현장을 감안하여 가이드نس를 유지하겠다고 밝힘. 이러한 점들을 종합적으로 고려했을 때, 동사의 영업이익 흐름은 상고하저의 모습을 보일 가능성 크다고 판단

지연되는 원전 수주, 이를 상쇄하고 있는 다른 수주들: 미국 팰리세이즈 SMR, 불가리아 코즐로두이 원전, 미국 Fermi America 원전 수주는 당초 예상보다 지연되고 있는 상황. 그러나, 현대제철 미국 제철소(5.4조원), 이라크 해수처리시설(3.0조원) 수주와 더불어 현대엔지니어링이 미국, 카자흐스탄 대형 프로젝트를 수주하면서 상반기 누적으로 연간 수주 가이드نس의 68.3%를 달성. 또한, 하반기에는 주택과 데이터센터 수주가 기대되는 만큼 수주 가이드نس 초과 달성 가능성 크다고 판단

여전히 부담스러운 밸류에이션: 목표주가를 103,000원으로 하향(12개월 선행 PBR 1.2배 적용)하며, 여전히 과거(2007~2023년) ROE-PBR 상관관계로 도출한 적정 PBR 대비 80% 이상의 프리미엄을 부여받고 있다는 점을 고려하여 HOLD 투자의견 유지. 향후 이익의 안정적인 개선이 가시화될 때 투자의견 상향 조정 가능할 것

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	2Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스 추정
매출액	6,842.3	-11.4	8.9	1.6	1.0
영업이익	261.8	20.6	44.7	20.2	23.6
세전이익	240.3	20.1	-12.1	8.9	8.7
순이익	156.9	-1.1	-24.1	-3.4	-4.1
이익률 (%)					
영업이익	3.8				
세전이익	3.5				
순이익	2.3				

자료: 현대건설, Enguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	21.1	21.3	15.1
P/B	1.0	1.1	1.1
EV/EBITDA	9.4	9.6	6.8
Dividend (%)	1.1	0.8	0.8
EPS 증가율 (%)	흑전	34.1	40.9
ROE (%)	4.6	5.6	7.2
주당지표 (원)			
EPS	3,320	4,452	6,272
BVPS	73,523	84,159	89,631
DPS	800	800	800

현대건설: 실적 추이 및 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	7,455.6	7,720.7	7,826.5	8,060.1	6,281.3	6,842.3	6,969.7	6,930.1	29,651.4	32,670.3	31,062.9	27,023.3	27,883.9
(전년 대비, %)	-12.8	-10.4	-5.2	11.2	-15.8	-11.4	-10.9	-14.0	39.6	10.2	-4.9	-13.0	3.2
1. 현대건설	3,890.9	4,154.3	4,342.3	4,124.9	3,613.0	3,975.2	4,098.7	4,130.6	15,778.8	16,730.1	16,512.4	15,817.5	17,357.0
(전년 대비, %)	-6.7	-3.9	5.1	0.4	-7.1	-4.3	-5.6	0.1	31.7	6.0	-1.3	-4.2	9.7
1-1. 토목	419.4	421.0	490.9	524.7	423.3	504.2	545.2	551.4	1,719.2	1,803.3	1,856.0	2,024.1	2,243.5
(전년 대비, %)	-3.4	13.7	-11.5	18.1	0.9	19.8	11.1	5.1	6.5	4.9	2.9	9.1	10.8
1-2. 주택건축	2,298.1	2,403.6	2,555.5	2,061.8	1,871.8	2,278.8	2,388.5	2,489.1	10,720.8	10,935.1	9,319.0	9,028.2	10,640.5
(전년 대비, %)	-17.6	-18.1	-1.7	-21.0	-18.6	-5.2	-6.5	20.7	36.7	2.0	-14.8	-3.1	17.9
1-3. 플랜트/전력	1,137.5	1,284.2	1,269.1	1,457.9	1,276.1	1,037.4	1,165.0	1,090.1	2,977.7	3,880.2	5,148.7	4,568.6	4,473.0
(전년 대비, %)	23.4	30.9	35.4	40.3	12.2	-19.2	-8.2	-25.2	23.8	30.3	32.7	-11.3	-2.1
2. 현대엔지니어링	3,366.8	3,411.9	3,314.1	3,803.7	2,536.5	2,667.7	2,668.0	2,597.6	13,066.3	14,760.4	13,896.5	10,469.8	9,714.8
(전년 대비, %)	-17.8	-16.0	-12.5	35.3	-24.7	-21.8	-19.5	-31.7	48.2	13.0	-5.9	-24.7	-7.2
3. 기타	233.8	200.0	196.9	212.0	173.6	275.3	284.6	284.1	1,167.4	1,291.3	842.7	1,017.5	1,157.6
(전년 대비, %)	-22.8	-26.4	-47.4	-38.0	-25.8	37.7	44.6	34.0	108.5	10.6	-34.7	20.7	13.8
매출총이익	513.5	468.5	389.9	608.4	505.2	545.2	436.7	485.2	1,702.8	-216.9	1,980.3	1,972.3	2,381.5
(전년 대비, %)	-3.7	36.9	11.9	흑전	-1.6	16.4	12.0	-20.3	12.6	적전	흑전	-0.4	20.8
1. 현대건설	211.8	184.2	178.5	356.1	257.0	210.7	141.7	189.6	850.9	348.8	894.4	799.0	1,194.8
1-1. 토목	36.1	25.7	47.1	2.6	34.7	-27.2	25.1	28.1	76.6	156.4	111.5	60.7	125.8
1-2. 주택건축	98.8	132.2	130.3	235.0	82.4	300.8	207.8	229.0	576.7	367.1	596.4	820.0	1,059.6
1-3. 플랜트/전력	51.2	-3.9	-16.5	37.9	122.5	-134.9	-34.9	-10.9	98.9	-292.1	68.7	-58.2	247.5
2. 현대엔지니어링	239.0	235.4	175.6	262.5	230.8	304.1	264.1	265.0	641.4	-790.6	912.6	1,064.0	1,063.3
3. 기타	88.4	79.0	53.4	70.4	34.8	23.5	56.2	56.2	309.2	342.3	291.1	170.7	230.8
매출총이익률 (%)	6.9	6.1	5.0	7.5	8.0	8.0	6.3	7.0	5.7	-0.7	6.4	7.3	8.5
1. 현대건설	5.4	4.4	4.1	8.6	7.1	5.3	3.5	4.6	5.4	2.1	5.4	5.1	6.9
1-1. 토목	8.6	6.1	9.6	0.5	8.2	-5.4	4.6	5.1	4.5	8.7	6.0	3.0	5.6
1-2. 주택건축	4.3	5.5	5.1	11.4	4.4	13.2	8.7	9.2	5.4	3.4	6.4	9.1	10.0
1-3. 플랜트/전력	4.5	-0.3	-1.3	2.6	9.6	-13.0	-3.0	-1.0	3.3	-7.5	1.3	-1.3	5.5
2. 현대엔지니어링	7.1	6.9	5.3	6.9	9.1	11.4	9.9	10.2	4.9	-5.4	6.6	10.2	10.9
3. 기타	37.8	39.5	27.1	33.2	20.1	8.5	19.7	19.8	26.5	26.5	34.5	16.8	19.9
영업이익	213.7	217.0	103.5	118.8	180.9	261.8	151.8	206.9	785.4	-1,263.4	653.0	801.4	1,130.6
(전년 대비, %)	-14.8	47.3	-9.4	흑전	-15.4	20.6	46.6	74.2	36.6	적전	흑전	22.7	41.1
영업이익률 (%)	2.9	2.8	1.3	1.5	2.9	3.8	2.2	3.0	2.6	-3.9	2.1	3.0	4.1
순이익	166.7	158.6	67.8	165.9	206.8	156.9	89.9	144.3	654.3	-766.2	559.1	597.9	784.3
(전년 대비, %)	-20.0	8.5	69.1	흑전	24.0	-1.0	32.5	-13.0	38.9	적전	흑전	6.9	31.2
순이익률 (%)	2.2	2.1	0.9	2.1	3.3	2.3	1.3	2.1	2.2	-2.3	1.8	2.2	2.8
지배주주순이익	120.4	94.5	43.6	114.6	173.5	116.4	80.8	129.7	535.9	-168.7	373.1	500.4	705.1
(전년 대비, %)	-22.5	-37.2	-13.7	흑전	44.1	23.2	85.4	13.2	31.1	적전	흑전	34.1	40.9
지배주주순이익률 (%)	1.6	1.2	0.6	1.4	2.8	1.7	1.2	1.9	1.8	-0.5	1.2	1.9	2.5

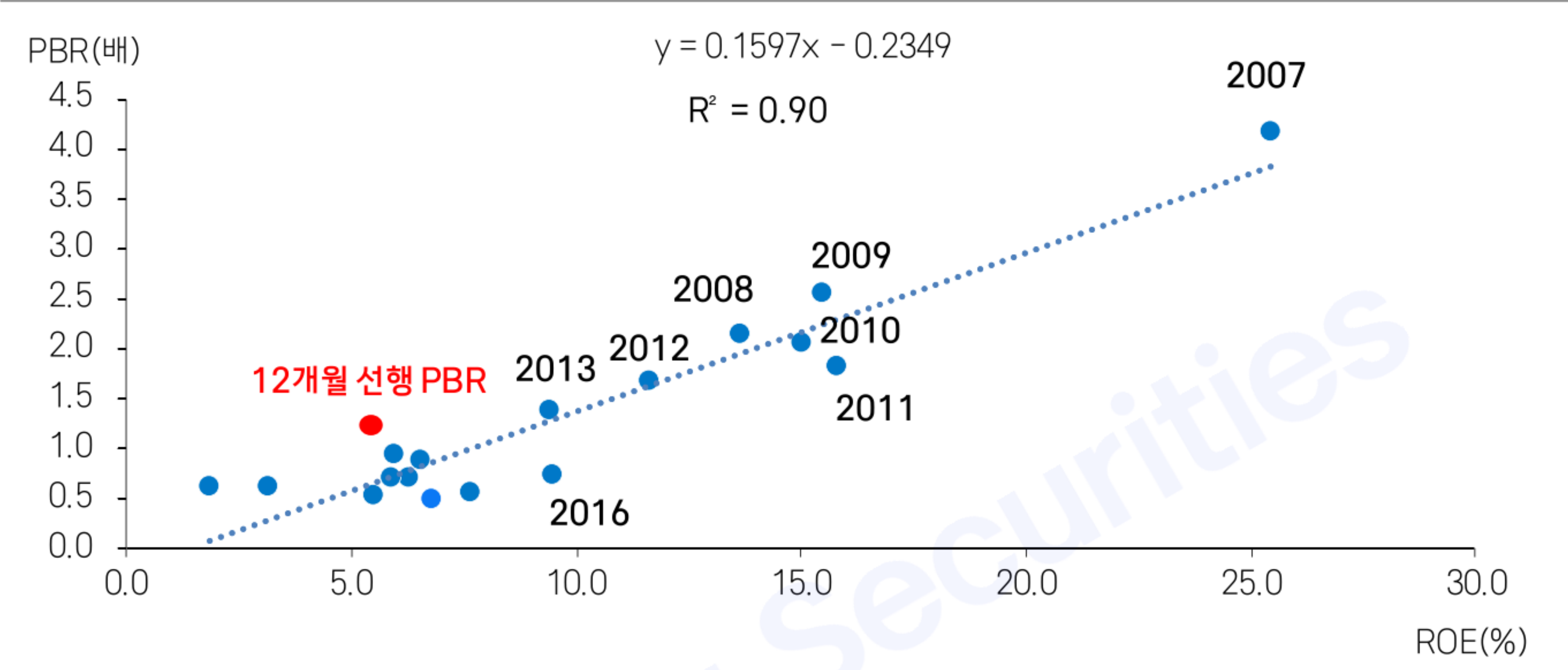
자료: 현대건설, 삼성증권 추정

현대건설 목표주가 추정 테이블

항목	적용값	비고
BPS(원)	86,226	12개월 선행 BPS
Target P/B (배)	1.2	ROE-PBR 회귀분석을 통해 산출한 PBR에 88% 프리미엄 부여
목표 주가 (원)	103,000	
현재 주가 (원)	94,600	7월 31일 종가 기준
업사이드 (%)	8.9	

자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

ROE vs PBR (2007~2023년 + 12개월 선행 PBR)



자료: Quantwise, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	29,651	32,670	31,063	27,023	27,884
매출원가	27,949	32,887	29,083	25,051	25,502
매출총이익	1,703	-217	1,980	1,972	2,382
(매출총이익률, %)	5.7	-0.7	6.4	7.3	8.5
판매 및 일반관리비	917	1,046	1,327	1,171	1,251
영업이익	785	-1,263	653	801	1,131
(영업이익률, %)	2.6	-3.9	2.1	3.0	4.1
영업외손익	154	278	-6	71	48
금융수익	295	360	259	251	253
금융비용	141	172	203	196	194
지분법손익	-5	6	-7	2	0
기타	6	84	-55	14	-12
세전이익	940	-986	647	872	1,179
법인세	285	-219	88	275	394
(법인세율, %)	30.4	22.3	13.6	31.5	33.5
계속사업이익	654	-766	559	598	784
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	654	-766	559	598	784
(순이익률, %)	2.2	-2.3	1.8	2.2	2.8
지배주주순이익	536	-169	373	500	705
비지배주주순이익	118	-598	186	97	79
EBITDA	982	-1,042	854	1,016	1,322
(EBITDA 이익률, %)	3.3	-3.2	2.7	3.8	4.7
EPS (지배주주)	4,767	-1,500	3,320	4,452	6,272
EPS (연결기준)	5,820	-6,816	4,973	5,319	6,977
수정 EPS (원)*	4,767	-1,500	3,320	4,452	6,272

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	-715	-119	-748	976	923
당기순이익	654	-766	559	598	784
현금유출입이없는 비용 및 수익	557	258	671	488	546
유형자산 감가상각비	187	211	190	205	181
무형자산 상각비	10	10	11	10	10
기타	360	36	470	273	355
영업활동 자산부채 변동	-1,816	588	-1,991	209	-42
투자활동에서의 현금흐름	563	212	25	144	-17
유형자산 증감	-184	-173	-87	-48	0
장단기금융자산의 증감	772	90	-149	241	-28
기타	-25	295	261	-49	11
재무활동에서의 현금흐름	366	734	434	121	-89
차입금의 증가(감소)	547	1,101	451	204	1
자본금의 증가(감소)	0	-0	0	0	0
배당금	-95	-95	-69	-90	-90
기타	-86	-272	52	7	-0
현금증감	232	925	-318	1,417	813
기초현금	3,974	4,206	5,130	4,813	6,230
기말현금	4,206	5,130	4,813	6,230	7,043
Gross cash flow	1,211	-508	1,230	1,086	1,330
Free cash flow	-937	-298	-855	927	923

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 현대건설, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	18,613	21,101	21,958	20,972	22,066
현금 및 현금등가물	4,206	5,130	4,813	6,230	7,043
매출채권	2	5	3	2	2
재고자산	816	777	747	642	655
기타	13,590	15,189	16,396	14,097	14,366
비유동자산	5,101	5,905	5,834	6,427	6,251
투자자산	1,217	1,390	1,284	1,190	1,205
유형자산	1,205	1,289	1,225	1,568	1,387
무형자산	724	751	765	754	744
기타	1,955	2,475	2,560	2,914	2,914
자산총계	23,714	27,005	27,792	27,399	28,317
유동부채	10,357	14,664	14,843	13,282	13,489
매입채무	3,959	4,039	3,966	3,410	3,475
단기차입금	249	745	1,195	1,508	1,508
기타 유동부채	6,149	9,880	9,682	8,364	8,506
비유동부채	2,902	2,672	2,836	2,697	2,713
사채 및 장기차입금	1,771	1,526	1,727	1,734	1,734
기타 비유동부채	1,132	1,146	1,109	963	980
부채총계	13,259	17,336	17,679	15,979	16,203
지배주주지분	8,137	8,025	8,265	9,460	10,075
자본금	562	562	562	562	562
자본잉여금	1,095	1,095	1,095	1,095	1,095
이익잉여금	6,420	6,130	6,403	7,131	7,746
기타	59	238	204	672	672
비지배주주지분	2,319	1,644	1,848	1,959	2,039
자본총계	10,456	9,669	10,113	11,420	12,114
순부채	-2,687	-2,236	-1,712	-2,785	-3,614

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	39.6	10.2	-4.9	-13.0	3.2
영업이익	36.6	적전	흑전	22.7	41.1
순이익	38.9	적전	흑전	6.9	31.2
수정 EPS**	31.1	적전	흑전	34.1	40.9
주당지표					
EPS (지배주주)	4,767	-1,500	3,320	4,452	6,272
EPS (연결기준)	5,820	-6,816	4,973	5,319	6,977
수정 EPS**	4,767	-1,500	3,320	4,452	6,272
BPS	72,383	71,394	73,523	84,159	89,631
DPS (보통주)	600	600	800	800	800
Valuations (배)					
P/E***	7.3	n/a	21.1	21.3	15.1
P/B***	0.5	0.4	1.0	1.1	1.1
EV/EBITDA	3.6	n/a	9.4	9.6	6.8
비율					
ROE (%)	6.8	-2.1	4.6	5.6	7.2
ROA (%)	2.9	-3.0	2.0	2.2	2.8
ROIC (%)	8.8	-14.3	8.1	7.6	10.6
배당성향 (%)	12.5	-39.6	23.9	17.8	12.6
배당수익률 (보통주, %)	1.7	2.4	1.1	0.8	0.8
순부채비율 (%)	-25.7	-23.1	-16.9	-24.4	-29.8
이자보상배율 (배)	12.3	-12.6	5.3	4.5	6.4

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 31일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 31일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/11/1	2025/4/18	4/30	7/11	9/18	11/3	2026/2/5	4/29	8/3
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	HOLD	HOLD	HOLD
TP (원)	40000	47000	51000	97000	79000	81000	115000	165000	103000
과리율 (평균)	-23.12	-15.68	25.83	-33.67	-24.26	-3.57	34.01	-23.25	
과리율 (최대or최소)	-1.25	-12.45	59.02	-24.12	-6.96	39.51	64.09	-50.48	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업		산업	
BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외	NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하	UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.06.30 기준
매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

Samsung Securities

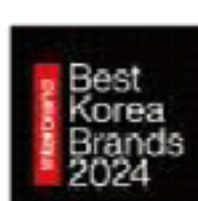
삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA