

현대건설 (000720)

독보적인 원전 올 콜렉터!

투자의견 BUY, 목표주가 205,000원 유지

동사에 대해 투자의견 BUY를 유지하고, 목표주가는 205,000원을 유지한다. 4월 초 이후 주가 부진은 원전 업종 전반의 뉴스플로우 부재 및 동사의 수주 파이프라인의 전반적인 지연에 기인한다고 판단한다. 그러나, 이는 PPA 체결, 자원 확보 지연 등이 원인으로, 파이프라인이 사라진 것은 아니며 오히려 다각화 되고 있기 때문에 기존에 적용한 Target PBR 2.3배의 근거인 과거 UAE 원전 수주 기대 국면(당시 12M FWD PBR 평균 1.8배)과 유사한 구간이라 판단하는 데에는 변함이 없다. 또한 1.8배에 부여했던 Westinghouse와의 협력 기반 할증 30% 및 1Q26 자산재평가로 인한 BPS 증가분 할인(5%) 또한 변함없으므로 목표주가를 유지한다.

독보적인 원전 올 콜렉터!

동사는 Terrapower SMR 8기 EPC 우선권을 확보했으며(8/18 Framework Agreement 체결), 초도호기(FOAK) Kemmerer 1호 시공권 확보를 추진 중인 것으로 판단한다. 대형원전은 팀코리아 및 Westinghouse 파이프라인을 동시에 보유하고 있으며, SMR은 3.5세대(Holtec)와 4세대(Terrapower) 협력 관계를 모두 가져, 건설업종 중 가장 넓은 원전 파이프라인을 보유하고 있어, 커버리지 중 업사이드가 가장 높다고 판단한다. Holtec과 협업 중인 Palisades SMR은 하반기 부분 계약 체결이 전망되며, 불가리아 AP1000 대형원전은 하반기 중 ESC 2차 계약 체결이 기대된다.

데이터센터, 해상풍력도 잊지 말자!

원전 이외에도 데이터센터, 해상풍력 수주 성과가 전망된다. 하반기에는 2건의 데이터센터 수주 (총 약 1조원 이상 추정) 및 완도군 해상풍력(약 1.2조원 전망) 수주가 기대되며, 연결 기준 연간 수주 가이드스(33.4조원)는 충분히 달성할 것으로 판단한다. 새만금 프로젝트의 전체적인 설계는 동사가 높은 비중으로 담당할 것으로 보이며, 동사는 AI 데이터센터, 현대 엔지니어링은 태양광을 담당할 것으로 전망한다. 해상풍력은 내년에도 추가 파이프라인이 기대되며, 고수익성으로 토목 부문 수익성 개선에 기여할 것으로 전망한다.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	3Q26E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	6,923	-11.5	1.2	6,727	2.9
영업이익	185	78.3	-29.5	211	-12.5
세전계속사업이익	149	73.1	-38.1	201	-25.9
지배순이익	107	141.8	-8.2	108	-1.2
영업이익률 (%)	2.7	+1.4 %pt	-1.1 %pt	3.1	-0.4 %pt
지배순이익률 (%)	1.5	+0.9 %pt	-0.2 %pt	1.6	-0.1 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	32,670	31,063	27,003	28,194
영업이익	-1,263	653	820	1,176
지배순이익	-169	373	509	677
PER	-20.8	16.2	27.4	20.5
PBR	0.4	0.7	1.5	1.4
EV/EBITDA	-2.9	7.3	13.0	9.4
ROE	-2.1	4.6	5.7	6.9

자료: 유안타증권



김도엽 건설/기계
doyub.kim@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 205,000원 (M)

직전 목표주가 205,000원

현재주가 (9/18) 124,800원

상승여력 64%

시가총액	138,972억원
총발행주식수	112,410,458주
60일 평균 거래대금	756억원
60일 평균 거래량	665,489주
52주 고/저	188,700원 / 54,400원
외인지분율	25.21%
배당수익률	1.14%
주요주주	현대자동차 외 5인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	13.4	(6.3)	115.2
상대	13.0	23.2	8.0
절대 (달러환산)	15.7	3.4	115.9

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

I. 목표주가 및 Valuation

투자의견 BUY, 목표주가 205,000원 유지

현대건설에 대해 투자의견 BUY와 목표주가 205,000원을 유지한다. 목표주가는 12MF BPS에 Target PBR 2.3배를 곱하여 산출했다. 배수의 출발점은 팀코리아가 UAE 바라카 1~4호기를 수주한 2009년 12월 말부터 후쿠시마 원전사고 직전인 2011년 3월 초까지 동사의 12M FWD PBR 평균 1.8배이며, 여기에 Westinghouse와의 협력 기반 프리미엄(30% 할증)을 부여해 Target PBR 2.3배를 적용했다. 실적 추정치를 일부 조정했으나 목표주가와 괴리가 크지 않아 종전 목표주가를 유지한다.

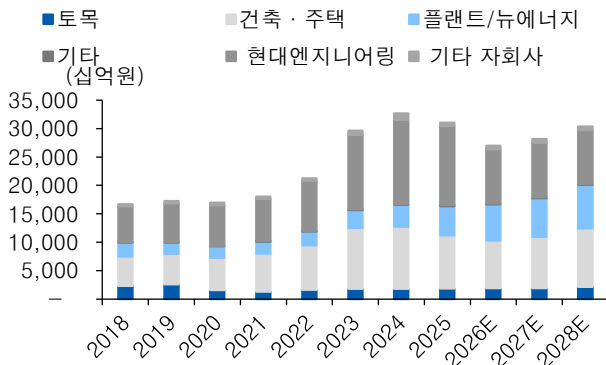
2026년 예상 ROE는 5.7%, 2027년은 6.9%다. BPS는 2026년 84,428원에서 2027년 89,651원, 2028년 95,795원으로 증가한다. 2026년 1분기 자산재평가로 BPS가 한 차례 크게 상향된 만큼, Target BPS에는 재평가에 따른 증가분을 할인(5%)해 반영한다.

4월 이후 주가 조정을 어떻게 볼 것인가

동사 주가는 4월 8일 188,700원에서 9월 18일 124,800원으로 33.9% 하락했다. 조정의 배경은 두 가지로 판단한다. 하나는 원전 업종 전반의 뉴스플로우 공백이고, 다른 하나는 동사 수주 파이프라인의 전반적인 지연이다.

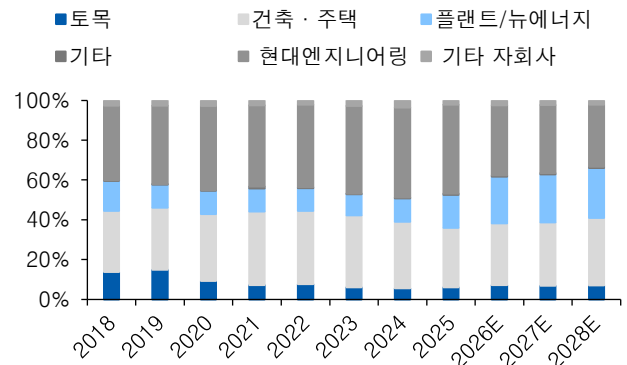
이연의 직접적인 원인은 전력구매계약(PPA) 체결과 자원 확보 지연이라고 판단한다. Holtec(3.5세대)과 협업하는 Palisades SMR, Westinghouse와 협업하는 불가리아 AP1000 대형원전, Fermi America Project Matador 파이프라인 전반이 지연되는 추세라고 추정한다. 그러나, 같은 기간 파이프라인 자체는 오히려 늘어났다. 8월에는 Terrapower와 기본협약을 체결하며 4세대 SMR까지 협력 대상이 확대됐다. Target 배수를 유지하는 근거도 여기에 있다.

[Fig. 1] 현대건설 부문별 매출액 추이



자료: 현대건설, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 2] 현대건설 부문별 매출액 비중



자료: 현대건설, 유안타증권 리서치센터

II. 실적 추정

2026년, 외형은 줄고 이익은 늘어난다

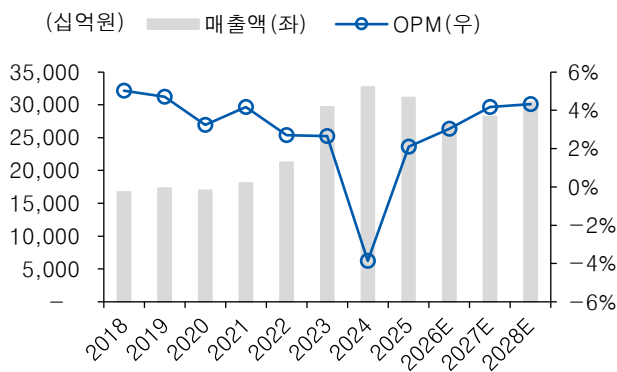
2026년 연결 매출액은 27조원(-13.1% YoY), 영업이익은 8,202억원(+25.6% YoY(OPM 3.0%))으로 추정한다. 2027년에는 매출액 28조원(+4.4% YoY), 영업이익 1조 1,760억원(+43.4% YoY(OPM 4.2%))으로 매출액 및 영업이익 모두 성장할 것으로 전망한다.

상반기 영업이익 실적은 회사 계획을 앞서 있다. 1H26 연결 매출액은 13.1조원, 영업이익은 4,427억원으로, 연간 가이드스(연결 매출액 27.4조원, 영업이익 8,000억원) 대비 매출 달성률은 47.9%, 영업이익 달성률은 55.3%다.

2027년 별도 이익 증가 전망

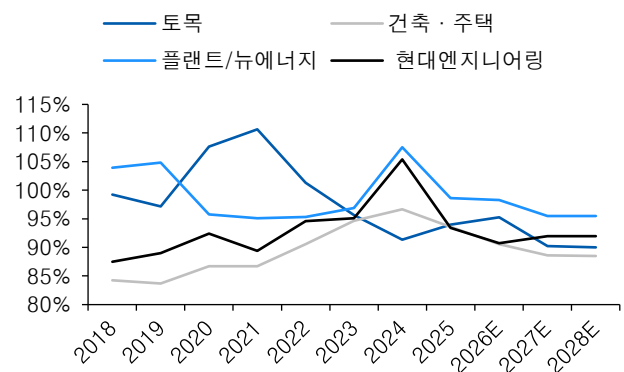
2027년 현대건설 별도 영업이익은 2026년 4,338억원에서 2027년 9,041억원으로 4,703억원 증가할 것으로 전망한다. 별도 OPM은 2.6%에서 5.1%로, GPM은 6.5%에서 9.0%로 상승할 것으로 추정한다. 이는 주택 원가 개선 추세에 기인한다. 1H26 별도 원가율은 94.0%로 전년 동기 대비 1.1%p 개선됐고, 건축/주택 원가율은 90.8%로 4.3%p 개선되었다. 2021~2022년 착공한 고원가 현장의 매출 비중은 54%에서 26%로 낮아졌으며, 고원가 현장 비중이 2027년 초에는 대부분 소멸할 것으로 전망한다.

[Fig. 3] 현대건설 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 현대건설, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 4] 현대건설 부문별 원가율 추이



자료: 현대건설, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 5] 현대건설 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	7,455.6	7,720.7	7,826.4	8,060.2	6,281.3	6,842.3	6,923.0	6,956.0	31,062.9	27,002.6	28,193.7
YoY (%)	-12.8%	-10.4%	-5.2%	11.2%	-15.8%	-11.4%	-11.5%	-13.7%	-4.9%	-13.1%	4.4%
현대건설(별도)	3,891.0	4,154.4	4,342.2	4,124.9	3,613.0	3,918.4	4,670.4	4,628.1	16,512.5	16,829.9	17,892.9
토목	419.4	421.0	490.9	524.7	423.3	504.2	515.7	483.5	1,856.0	1,926.6	1,919.9
건축/주택	2,298.7	2,403.6	2,555.5	2,061.8	1,871.8	2,278.8	2,282.7	1,951.5	9,319.6	8,384.7	8,970.4
플랜트/뉴에너지	1,137.5	1,284.2	1,269.1	1,457.9	1,276.1	1,037.4	1,855.5	2,156.7	5,148.7	6,325.7	6,831.4
기타	35.4	45.6	26.7	80.5	41.8	98.0	16.6	36.4	188.2	192.8	171.2
현대엔지니어링	3,366.8	3,412.0	3,314.2	3,803.7	2,536.5	2,667.7	2,107.3	2,205.5	13,896.7	9,516.9	9,640.1
기타	197.8	154.3	170.0	131.6	131.7	256.2	145.3	122.5	653.7	655.7	660.7
매출총이익	513.5	468.4	389.8	608.5	505.1	545.2	501.0	532.9	1,980.3	2,084.2	2,491.5
YoY (%)	-3.7%	36.9%	11.9%	흑자전환	-1.6%	16.4%	28.5%	-12.4%	흑자전환	5.3%	19.5%
현대건설(별도)	211.8	184.3	178.4	320.0	257.0	196.2	306.8	335.7	894.5	1,095.8	1,607.4
토목	36.1	25.6	47.3	2.8	34.6	(26.8)	42.1	41.9	111.8	91.7	187.6
건축/주택	100.0	130.4	130.7	237.7	81.7	300.0	200.0	210.1	598.8	791.8	1,020.8
플랜트/뉴에너지	51.2	(3.3)	(16.0)	38.2	122.5	(135.6)	55.7	64.7	70.1	107.4	307.5
기타	24.5	31.6	16.5	41.3	18.3	58.6	9.0	19.0	113.8	104.9	91.5
현대엔지니어링	239.5	234.1	176.9	262.9	229.7	304.3	169.8	177.7	913.4	881.5	776.7
기타	62.2	50.1	34.5	25.5	18.4	44.7	24.4	19.5	172.4	107.0	107.4
영업이익	213.7	216.9	103.4	118.9	180.8	261.8	184.6	193.0	653.0	820.2	1,176.0
YoY (%)	-14.8%	47.4%	-9.6%	흑자전환	-15.4%	20.7%	78.5%	62.3%	흑자전환	25.6%	43.4%
현대건설(별도)	52.8	76.7	42.8	78.9	83.7	96.6	117.2	136.2	251.2	433.8	904.1
현대엔지니어링	104.3	96.6	32.7	27.1	84.0	126.6	49.5	42.9	260.7	303.0	189.2
기타	56.6	43.7	27.9	12.8	13.1	38.6	17.9	13.8	141.1	83.5	82.6
세전이익	205.3	198.1	86.0	157.4	273.5	240.4	148.8	221.3	646.8	884.0	1,164.4
YoY (%)	-32.2%	-20.1%	1.1%	흑자전환	33.2%	21.3%	73.1%	40.5%	흑자전환	36.7%	31.7%
지배순이익	120.4	93.9	44.2	114.6	173.5	116.4	106.9	112.0	373.1	508.8	677.4
YoY (%)	-22.5%	-37.6%	-12.4%	흑자전환	44.1%	24.1%	141.8%	-2.3%	흑자전환	36.4%	33.1%
이익률											
매출총이익률	6.9%	6.1%	5.0%	7.5%	8.0%	8.0%	7.2%	7.7%	6.4%	7.7%	8.8%
현대건설(별도)	5.4%	4.4%	4.1%	7.8%	7.1%	5.0%	6.6%	7.3%	5.4%	6.5%	9.0%
토목	8.6%	6.1%	9.6%	0.5%	8.2%	-5.3%	8.2%	8.7%	6.0%	4.8%	9.8%
건축/주택	4.3%	5.4%	5.1%	11.5%	4.4%	13.2%	8.8%	10.8%	6.4%	9.4%	11.4%
플랜트/뉴에너지	4.5%	-0.3%	-1.3%	2.6%	9.6%	-13.1%	3.0%	3.0%	1.4%	1.7%	4.5%
기타	69.3%	69.2%	61.7%	51.3%	43.7%	59.8%	54.1%	52.2%	60.5%	54.4%	53.4%
현대엔지니어링	7.1%	6.9%	5.3%	6.9%	9.1%	11.4%	8.1%	8.1%	6.6%	9.3%	8.1%
영업이익률	2.9%	2.8%	1.3%	1.5%	2.9%	3.8%	2.7%	2.8%	2.1%	3.0%	4.2%
현대건설(별도)	1.4%	1.8%	1.0%	1.9%	2.3%	2.5%	2.5%	2.9%	1.5%	2.6%	5.1%
현대엔지니어링	3.1%	2.8%	1.0%	0.7%	3.3%	4.7%	2.3%	1.9%	1.9%	3.2%	2.0%
세전이익률	2.8%	2.6%	1.1%	2.0%	4.4%	3.5%	2.1%	3.2%	2.1%	3.3%	4.1%
지배주주 순이익률	1.6%	1.2%	0.6%	1.4%	2.8%	1.7%	1.5%	1.6%	1.2%	1.9%	2.4%

자료: 현대건설, 유안타증권 리서치센터

III. 투자포인트

1. 원전: 파이프라인을 총망라하다

동사는 국내에서 한국형 원전 36기 가운데 24기를 시공했고, 2023년 12월 신한울 3·4호기 주 설비공사를 수주했다. 총 계약금액 3조 1,196억원 가운데 동사 몫은 1조 7,157억원(지분 55%, 주간사)이며, 2026년 5월 기준 공정률은 29.8%다.

SMR의 경우 Holtec(3.5세대)과 협약을 통해 글로벌 SMR EPC 독점 권한을 확보했다. 대상 사이트는 세 곳이다. 미국 Palisades SMR은 2026년 하반기 부분계약, 2027년 본계약 체결을 전망한다. 미국 Oyster Creek는 Holtec 보유 부지로 2028년, 영국 Cottam은 EDF 보유 부지로 2031년 EPC 계약 체결을 목표로 한다.

Terrapower(4세대) SMR과는 2026년 8월 기본협약을 체결하고 나트륨(SFR) 노형의 독점 EPC 파트너로 선정되었다. 초도호기인 와이오밍 Kemmerer 1호기에서는 기존 잠정 EPC사를 대체해 동사가 EPC 역무 수행을 추진할 것으로 전망한다. Kemmerer 1호기는 2026년 3월 미국 원자력규제위원회(NRC)로부터 SMR 최초의 인허가를 받았으며, EPC 계약 체결은 2027년을 목표로 한다. 후속 호기에 대해서는 최대 8기의 독점 EPC 권한과 공동사업 프로젝트의 독점 EPC 권한을 함께 확보하였다. 3.5세대 가압경수로와 4세대 소듐냉각고속로 양쪽에서 EPC 지위를 확보한 곳은 커버리지에서 동사가 유일하다.

대형원전은 두 갈래다. 하나는 한국수력원자력·한국전력이 주도하는 팀코리아고, 다른 하나는 Westinghouse와의 협력이다. Westinghouse와는 유럽을 대상으로 한 국가별 teaming 협약을 맺고 있다. 불가리아 코즐로두이 7·8호기에서는 2024년 11월 설계용역(ESC) 1차 계약을 체결했다. 2차 계약은 하반기 체결을 전망하며, 본 EPC 수주는 2027년이라고 전망한다. 미국에서는 2025년 10월 Fermi America와 AP1000 4기(Project Matador)에 대한 FEED 계약을 체결했으며, EPC 본계약은 PPA 이후 체결될 것으로 전망한다.

2. 데이터센터와 해상풍력: 하반기가 확인 구간

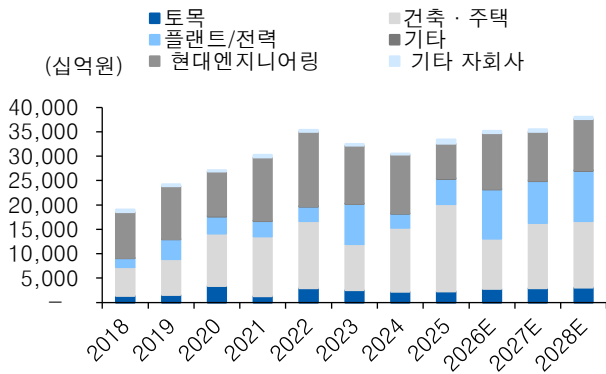
동사는 하반기 2개 사업지의 데이터센터를 수주할 것으로 전망하며, 합산 규모는 1조원을 넘을 것으로 추정한다. 새만금에서는 AI 데이터센터를 동사가, 태양광을 현대엔지니어링이 맡는 업역이 확정되었으며, 나머지 역무는 협의 중이다.

해상풍력에서는 신안우이 해상풍력을 확보했다. 동사 몫은 6,684억원이며 공사기간은 2026년 1월부터 2029년 6월까지다. 현대스틸산업이 별도로 6,115억원을 수주해 그룹 합산 규모는 약 1조 2,800억원이다. 완도금일 해상풍력은 4Q25 우선협상대상자로 선정되었으며, 동사 몫 약 1조 2,000억원 규모로 11월경 수주를 전망한다.

3. 본업: 별도 원가를 정상화 및 굳건한 도시정비 1위

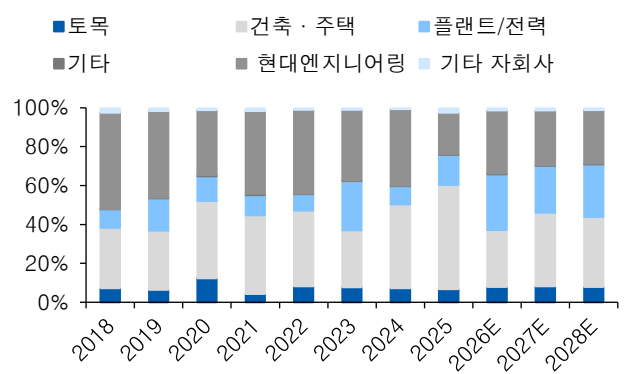
도시정비 매출 비중은 2025년 말 36%에서 2Q26 말 54%로 올라왔다. 2025년 도시정비 수주는 10조 5,100억원으로 도시정비 수주 사상 최초로 연간 10조원을 돌파하며 7년 연속 1위를 달성하였다. 압구정2구역 2조 7,500억원, 구리 수택동 1조 9,600억원, 개포주공6·7단지 1조 5,100억원 등 11개 사업지로 구성되었다. 마곡 더 그리드 약 1조 6,300억원과 서울역 힐튼호텔 부지 약 1조 1,900억원 같은 복합개발도 2025년 수주에 반영되었다. 올해 압구정 3구역(5.6조), 5구역(1.5조) 등 대형 사업장을 수주하여 9월 기준 도시 정비 수주 8조원을 달성하며 2026년 9월 기준 1위를 유지 중이다.

[Fig. 6] 현대건설 부문별 신규 수주 추이



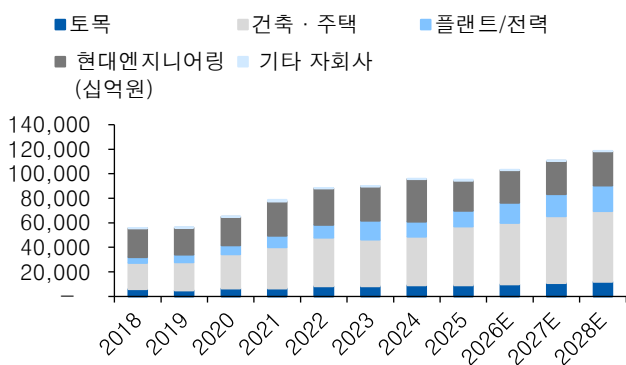
자료: 현대건설, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 7] 현대건설 부문별 신규 수주 비중



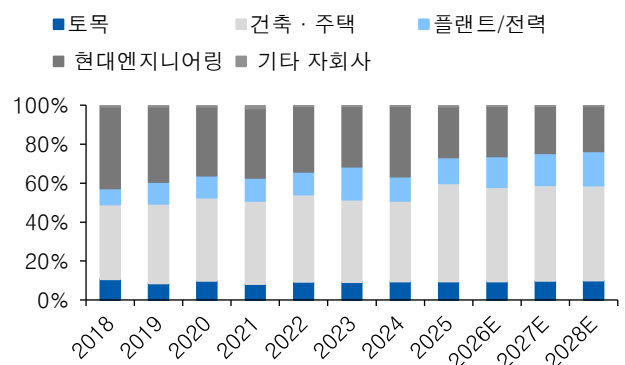
자료: 현대건설, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 8] 현대건설 부문별 수주 잔고 추이



자료: 현대건설, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 9] 현대건설 부문별 수주 잔고 비중



자료: 현대건설, 유안타증권 리서치센터

현대건설 (000720) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	32,670	31,063	27,003	28,194	30,396
매출원가	32,887	29,083	24,918	25,702	27,683
매출총이익	-217	1,980	2,084	2,492	2,713
판매비	1,046	1,327	1,264	1,316	1,398
영업이익	-1,263	653	820	1,176	1,315
EBITDA	-1,042	854	1,022	1,366	1,502
영업외손익	278	-6	64	-12	12
외환관련손익	139	-8	74	0	0
이자손익	116	78	-5	19	45
관계기업관련손익	6	-7	4	-2	0
기타	17	-69	-10	-29	-33
법인세비용차감전순이익	-986	647	884	1,164	1,327
법인세비용	-219	88	217	262	268
계속사업순이익	-766	559	667	903	1,059
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-766	559	667	903	1,059
지배지분순이익	-169	373	509	677	781
포괄순이익	-690	512	1,201	902	1,058
지배지분포괄이익	-44	307	1,007	659	773

주: 영업이익의 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	-119	-748	-1,937	514	773
당기순이익	-766	559	667	903	1,059
감가상각비	211	190	191	180	177
외환손익	-125	-6	-72	0	0
중속, 관계기업관련손익	-6	7	-4	2	0
자산부채의 증감	588	-1,991	-3,160	-1,062	-954
기타현금흐름	-22	492	442	492	492
투자활동 현금흐름	212	25	21	-208	-283
투자자산	198	-43	147	-34	-65
유형자산 증가 (CAPEX)	-179	-107	-244	-137	-148
유형자산 감소	6	20	3	0	0
기타현금흐름	187	155	115	-37	-70
재무활동 현금흐름	734	434	281	-88	-86
단기차입금	598	368	969	2	4
사채 및 장기차입금	503	83	-563	0	0
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-95	-69	-117	-90	-90
기타현금흐름	-272	52	-8	0	0
연결범위변동 등 기타	98	-29	3,151	483	555
현금의 증감	925	-318	1,516	702	959
기초 현금	4,206	5,130	4,813	6,329	7,031
기말 현금	5,130	4,813	6,329	7,031	7,990
NOPLAT	-1,263	653	820	1,176	1,315
FCF	-298	-855	-2,181	377	625

자료: 유안타증권

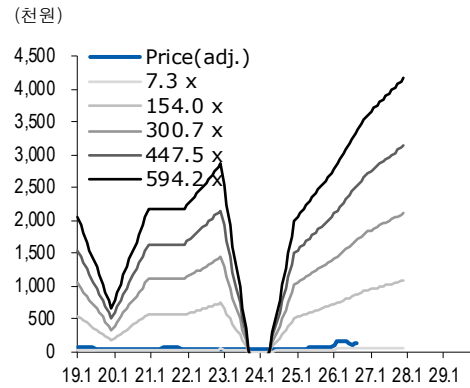
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	21,101	21,958	21,136	22,471	24,372
현금및현금성자산	5,130	4,813	6,329	7,031	7,990
매출채권 및 기타채권	12,100	13,206	11,397	11,885	12,550
재고자산	777	747	645	672	725
비유동자산	5,905	5,834	6,608	6,590	6,615
유형자산	1,289	1,225	1,801	1,758	1,730
관계기업 등 지분관련 자산	168	200	172	180	194
기타투자자산	1,222	1,084	1,047	1,074	1,125
자산총계	27,005	27,792	27,745	29,060	30,988
유동부채	14,664	14,843	13,757	14,223	15,111
매입채무 및 기타채무	9,940	10,716	9,248	9,643	10,396
단기차입금	745	1,195	2,172	2,172	2,172
유동성장기부채	1,045	1,014	681	681	681
비유동부채	2,672	2,836	2,468	2,505	2,576
장기차입금	598	580	446	446	446
사채	928	1,147	1,127	1,127	1,127
부채총계	17,336	17,679	16,224	16,727	17,686
지배지분	8,025	8,265	9,491	10,078	10,768
자본금	562	562	562	562	562
자본잉여금	1,095	1,095	1,095	1,095	1,095
이익잉여금	6,130	6,403	7,136	7,723	8,414
비지배지분	1,644	1,848	2,030	2,255	2,533
자본총계	9,669	10,113	11,521	12,333	13,301
순차입금	-2,247	-1,714	-2,698	-3,435	-4,459
총차입금	3,644	4,095	4,501	4,503	4,508

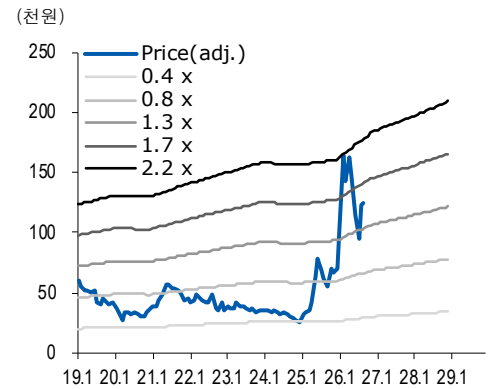
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	-1,521	3,343	4,561	6,075	7,005
BPS	71,394	73,523	84,428	89,651	95,795
EBITDAPS	-9,269	7,596	9,093	12,153	13,360
SPS	290,634	276,335	240,214	250,811	270,399
DPS	600	800	800	800	800
PER	-20.8	16.2	27.4	20.5	17.8
PBR	0.4	0.7	1.5	1.4	1.3
EV/EBITDA	-2.9	7.3	13.0	9.4	8.0
PSR	0.1	0.2	0.5	0.5	0.5

재무비율 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	10.2	-4.9	-13.1	4.4	7.8
영업이익 증가율 (%)	적전	흑전	25.6	43.4	11.8
지배순이익 증가율 (%)	적전	흑전	36.4	33.1	15.3
매출총이익률 (%)	-0.7	6.4	7.7	8.8	8.9
영업이익률 (%)	-3.9	2.1	3.0	4.2	4.3
지배순이익률 (%)	-0.5	1.2	1.9	2.4	2.6
EBITDA 마진 (%)	-3.2	2.7	3.8	4.8	4.9
ROIC	-19.4	11.2	14.0	16.1	18.5
ROA	-0.7	1.4	1.8	2.4	2.6
ROE	-2.1	4.6	5.7	6.9	7.5
부채비율 (%)	179.3	174.8	140.8	135.6	133.0
순차입금/자기자본 (%)	-28.0	-20.7	-28.4	-34.1	-41.4
영업이익/금융비용 (배)	-12.6	5.3	4.3	5.9	6.5

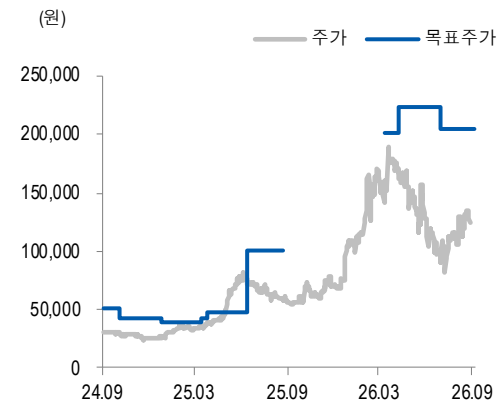
P/E band chart



P/B band chart



현대건설 (000720) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-09-21	BUY	205,000	1년		
2026-07-21	BUY	205,000	1년		
2026-04-29	BUY	223,000	1년	-40.90	-24.08
2026-04-02	BUY	202,000	1년	-14.64	-6.58
담당자변경					
2025-07-04	BUY	100,000	1년	-34.25	-26.20
2025-04-15	BUY	47,000	1년	23.78	72.55
2025-04-03	BUY	42,000	1년	-12.62	-8.10
2025-01-14	BUY	39,000	1년	-15.39	-5.13

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	96.8
Hold(중립)	3.2
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-09-20

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 김도엽)
- 본 조사분석 자료의 작성과 관련하여 당사의 금융투자분석사 김도엽은 (주)현대건설 의 기업설명회 등에 (주)현대건설 의 비용으로 참석한 사실이 있음을 고지합니다.
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.