



현대건설 (000720)

[CEO Investor Day] 이미 시작된 변화, 이젠 보여줄 차례

Buy(유지)

목표주가 50,000원, 현재 주가(3/28): 34,700원

Analyst 송유림 yurim.song@hanwha.com 3772-7152

현대건설 CEO Investor Day 주요 내용

- 3월 28일, 현대건설 창사 이래 첫 CEO 행사를 개최. 대표이사를 비롯한 주요 경영진들이 모두 참석한 가운데 국내 외 기관투자자와 애널리스트를 대상으로 중장기 전략 및 기업가치 제고 계획을 발표. 주된 내용은 1) 재무목표, 2) 재무전략, 3) 주주환원정책 등으로 구성.
- 1) 재무목표: 2030년 수주 40조 원 이상, 매출 40조 원 이상, 영업이익률 8% 이상, ROE 12% 이상 달성을 목표로 제시. 별도 기준 수주 25조 원 이상, 매출 25조 원 이상, 영업이익률 8% 이상.
- 2) 재무전략: 에너지 산업 중심 성장(대형원전/SMR/신재생에너지 등 전방위적 매출 본격화), 포트폴리오 최적화(에너지, 핵심상품 위주 → 수익성 개선), 수익성 기반 관리체계 구축(상품별 목표 수익률 확립 등)
- 3) 배당정책 강화: 향후 3년간(2025~27년) 총주주환원율(TSR) 25% 이상 적용. 최소 주당 배당금을 기존 600원에서 800원으로 상향하고, 별도 조정 당기순이익 기준 총 주주환원율 내 현금배당, 자사주 매입/소각 탄력적 운영

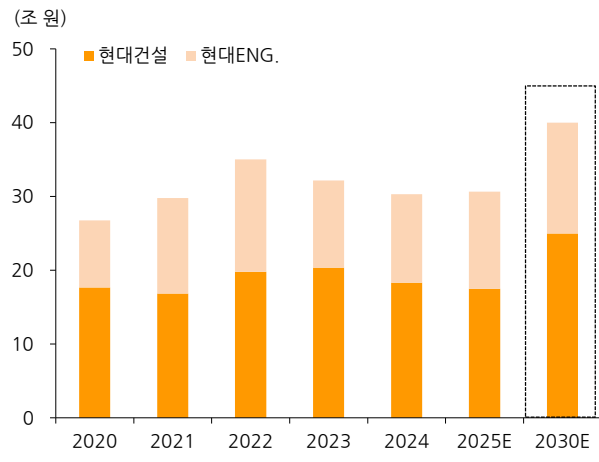
사업 포트폴리오 내 에너지 비중 확대. 핵심은 '원전'

- 별도 매출액은 2025년 16.0조 원에서 2030년 25.0조 원으로 확대 전망. 이 중 에너지 매출 비중은 3%→ 21%로, 핵심상품 매출 비중은 24%→ 48%로 확대됨에 따라 전략상품 비중이 약 70%를 차지. 이에 이익 기여도 또한 에너지는 올해 5%에서 2030년 24%로, 핵심상품은 27%에서 50%로 확대 예상.
- 에너지 관련 매출 및 이익 비중이 확대가 두드러짐. 에너지 관련 매출은 올해 약 5천억 원에서 2030년 5.1조 원으로 확대될 전망이다, 이 중 대형원전이 3.3조 원, SMR이 0.4조 원으로 원전 관련 매출이 약 73%의 비중을 차지.
- 동사는 대형원전 관련 올해 말 불가리아 원전 EPC 계약, 스웨덴 우헵 선정 등을 앞두고 있으며, SMR과 관련해서도 연말 미국 펠리세이드 계약을 통해 SMR-300 최초호기 건설을 계획 중임.

투자의견 BUY, 목표주가 50,000원으로 업종 내 최선호주 유지

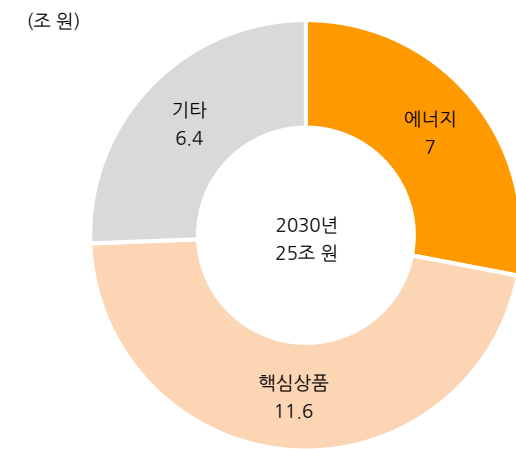
- 투자의견 BUY와 목표주가 50,000원으로 업종 내 최선호주 유지. 목표주가는 12개월 예상 BPS에 목표배수는 0.65배(예상 ROE 8.7%)를 적용해 산출. 현(3/30) 주가는 시장 컨센서스 기준 12M Fwd. P/B 0.46배, P/E 6.2배 수준.
- 2025년 가이드언스를 통해 완전한 실적 턴어라운드를 예고한 가운데 이번 CID 행사를 통해 중장기 재무목표 및 전략을 보다 구체적으로 제시. 건설업이 수주 산업이라는 점을 감안하면 2030년 재무목표가 그리 멀지 않고, 이를 가시화하기 위한 행보가 올해부터 이미 시작됐다는 점에 주목할 필요.

[그림1] 2030년 연결 기준 신규수주 목표 40 조 원



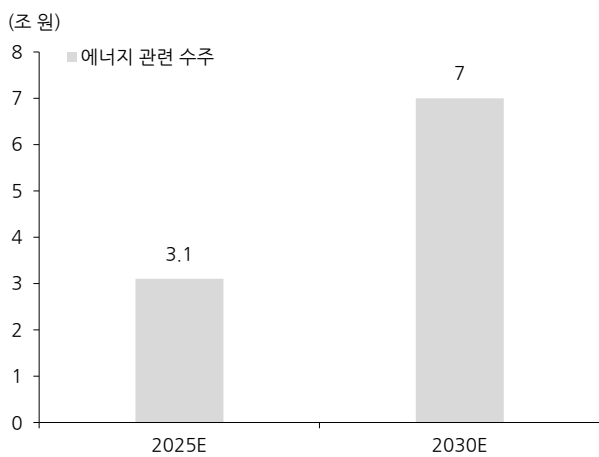
자료: 현대건설, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 2030년 별도 신규수주 목표 25조 원 구성 내용



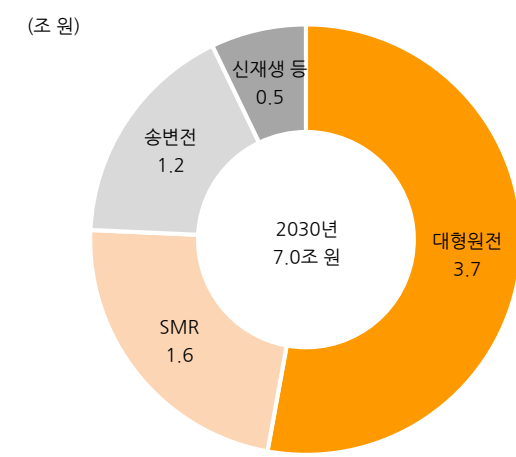
자료: 현대건설, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 2030년 현대건설 별도 에너지 관련 신규수주 목표



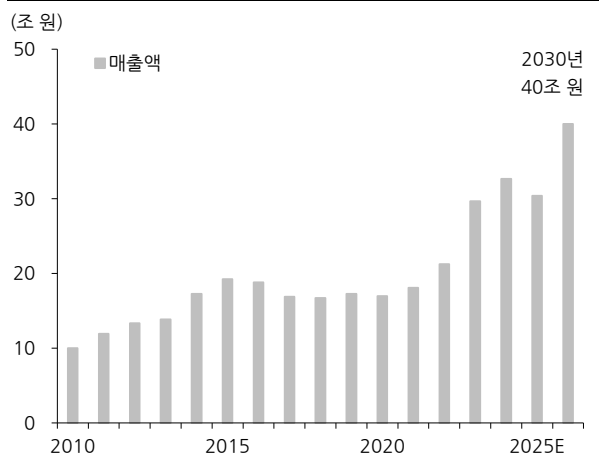
자료: 현대건설, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 2030년 에너지 관련 수주 목표 구성 내용



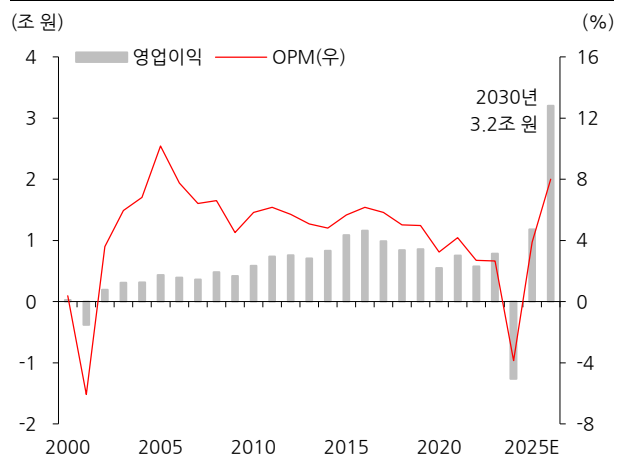
자료: 현대건설, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 현대건설 연결기준 매출액 추이 및 목표



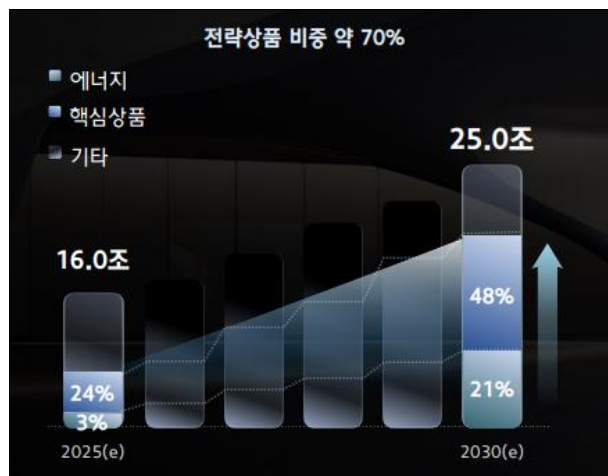
자료: 현대건설, Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 현대건설 연결기준 영업이익 추이 및 목표



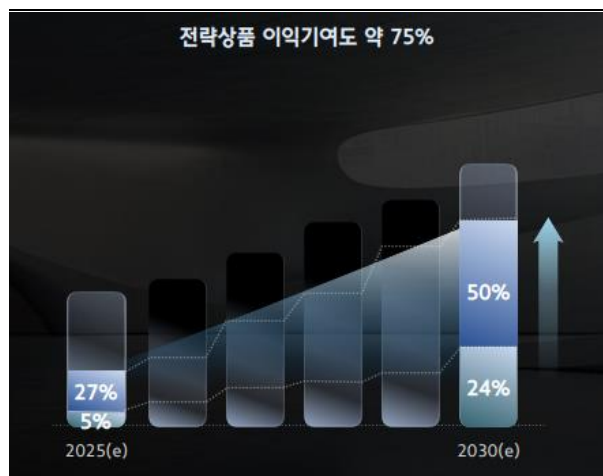
자료: 현대건설, Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 2030년 현대건설 별도 매출 목표 구성



자료: 현대건설, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 2030년 현대건설 별도 이익 목표 구성



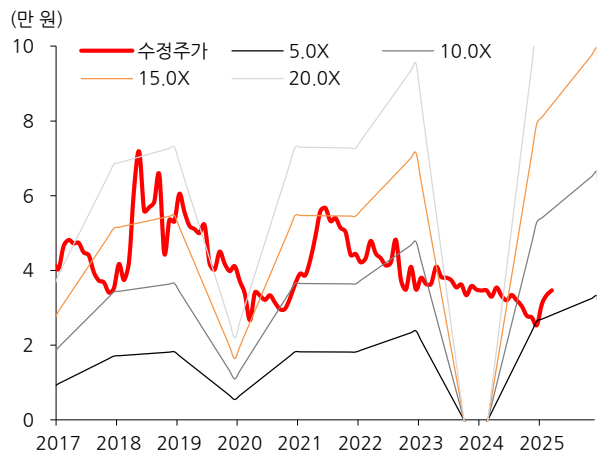
자료: 현대건설, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 현대건설 원전 로드맵



자료: 현대건설, 한화투자증권 리서치센터

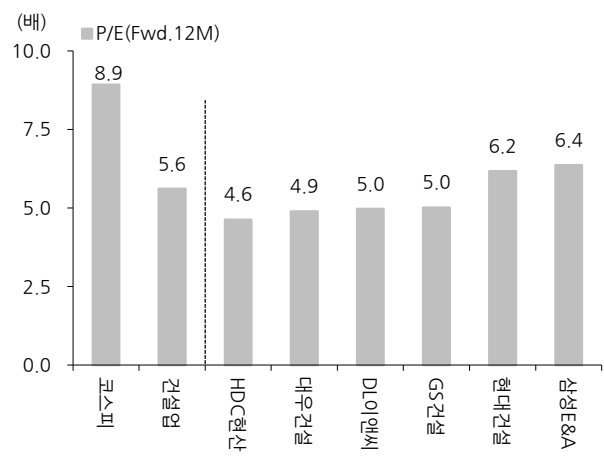
[그림10] 12M Fwd. P/E 밴드



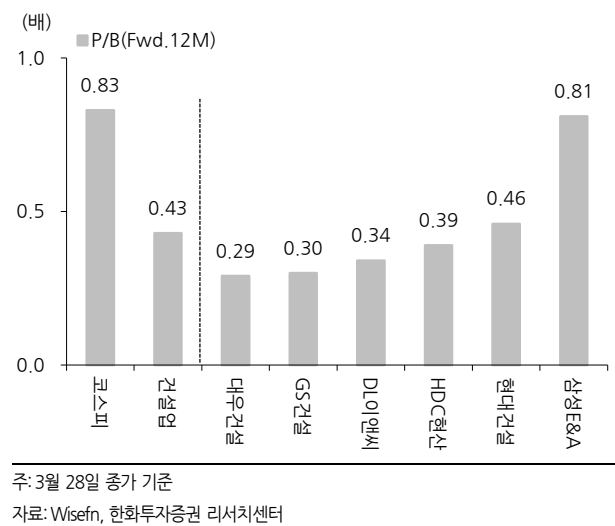
[그림11] 12M Fwd. P/B 밴드



[그림12] KOSPI와 주요 건설사 12M Fwd. P/E



[그림13] KOSPI와 주요 건설사 12M Fwd. P/B



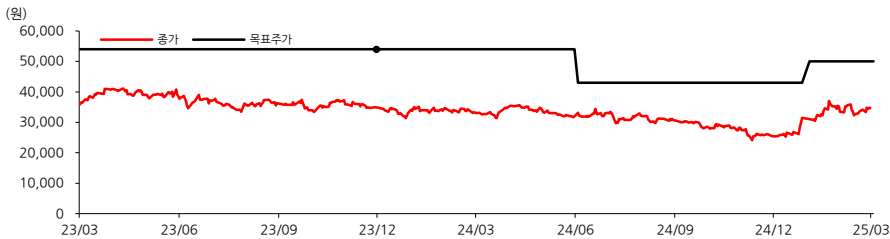
[Compliance Notice]

(공표일: 2025년 3월 31일)

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)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 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	2016.08.12	2023.04.10	2023.04.11	2023.04.24	2023.05.12	2023.05.25
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		54,000	54,000	54,000	54,000	54,000
일 시	2023.06.20	2023.07.10	2023.07.12	2023.07.24	2023.08.10	2023.09.12
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	54,000	54,000	54,000	54,000	54,000	54,000
일 시	2023.10.10	2023.10.12	2023.10.23	2023.11.10	2023.11.13	2023.12.14
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	54,000	54,000	54,000	54,000	54,000	54,000
일 시	2024.07.01	2024.07.22	2024.08.26	2024.10.14	2024.10.23	2024.10.25
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	43,000	43,000	43,000	43,000	43,000	43,000
일 시	2024.11.13	2024.12.09	2025.01.06	2025.01.09	2025.01.22	2025.01.24
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	43,000	43,000	43,000	43,000	43,000	43,000
일 시	2025.01.31	2025.02.10	2025.02.12	2025.02.19	2025.02.28	2025.03.11
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	50,000	50,000	50,000	50,000	50,000	50,000
일 시	2025.03.28	2025.03.31				
투자의견	Buy	Buy				
목표가격	50,000	50,000				

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.07.01	Buy	43,000	-31.51	-19.88
2025.01.31	Buy	50,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +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 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 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: 2024 년 12 월 31 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	92.0%	8.0%	0.0%	100.0%