한화투자증권

2026년 11월 2일
기업 코멘트



현대건설 (000720)

[3Q26 Review] 난세의 영웅이 될까?

Buy(유지)

목표주가 170,000원, 현재 주가(10/30): 83,600원

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

3Q26 Review: 영업이익, 시장 컨센서스 소폭 상회

- 3분기 매출액 6.2조 원, 영업이익 2217억 원으로 각각 YoY -20.3%, +114.1%을 기록. 시장 컨센서스 대비 매출액 6.9% 하회, 영업이익 4.6% 상회, 지배주주순이익 62.8% 하회.
- 연결 매출액은 현대엔지니어링 및 별도 건축/주택 매출 감소(각각 YoY -28.3%, -20.1%) 등의 영향으로 두 자릿수 감소를 지속. 별도 싱가폴 도로(800억 원), 엔지 해외 수력발전(430억 원), 국내 플랜트 공정촉진 등의 원가 상승 요인에도 불구하고 양사 건축/주택 부문의 믹스 개선 및 준공정산이익 등의 영향으로 원가율 개선(YoY -2.9%p)이 이뤄지며 영업이익은 큰 폭으로 개선. 3분기 누계 영업이익은 6644억 원으로 연간 가이던스 8천억 원의 83% 달성.
- 3분기 누계 신규수주(연결)는 28.9조 원으로 연간 계획 33.4조 원의 86.5% 달성. 4분기 중 데이터센터, 해상풍력, LNG 플랜트, SMR 등의 수주를 추진함에 따라 연간 가이던스 달성 전망. 3분기 누계 주택 착공물량은 별도기준 4472세대이며 연간 계획은 기존 1.6만 세대에서 1.35만 세대로 감소.
- 원전 관련 미래수익에 대한 기대치는 점차 강화되고 있음을 강조. 불가리아, 펠리세이즈, 미국 페르미, 대미투자 등 사업 기회가 늘고 있으며, 미국 내 계획 중인 다수 프로젝트에 대해서도 협의를 진행 중. 체코 두코바니 원전에 대해서도 입찰 참여 가능성을 밝혔으나, 수익성을 훼손하는 결정은 하지 않겠다고 선을 그었음.

업종 내 차선호주 유지

- 투자의견 BUY와 목표주가 17만 원 유지. 목표주가는 12개월 예상 BPS에 목표배수 2.0배(예상 ROE 7.1%)를 그대로 적용해 산출. 원전 수주 지연 및 체코 시공계약 협상 결렬 등으로 원전 사업에 대한 기대감이 크게 약화. 이 가운데 독자적이고, 독보적인 원전 수주 행보를 보여준다면 업종 내 차별화가 진행될 것으로 예상됨에 따라 현대건설에 대해 차선호주 의견 유지. 현 주가는 당사 추정치 기준 12M Fwd. P/B 1.0배, P/E 14배 수준.

[표1] 현대건설 2026년 3분기 실적 (단위: 십억 원)

	3Q25	2Q26	3Q26P			증감		차이	
			발표치	당사 추정치	컨센서스	YoY	QoQ	당사 추정치	컨센서스
매출액	7,827	6,842	**6,241**	6,382	6,703	*-20.3%*	*-8.8%*	*-2.2%*	*-6.9%*
영업이익	104	262	**222**	218	212	*114.1%*	*-15.3%*	*1.5%*	*4.6%*
지배주주순이익	44	116	**38**	71	102	*-13.4%*	*-67.6%*	*-46.6%*	*-62.8%*
영업이익률	*1.3%*	*3.8%*	***3.6%***	*3.4%*	*3.2%*	*2.2%P*	*-0.3%P*	*0.1%P*	*0.4%P*
순이익률	*0.6%*	*1.7%*	***0.6%***	*1.1%*	*1.5%*	*0.0%P*	*-1.1%P*	*-0.5%P*	*-0.9%P*

자료: Fnguide, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 현대건설의 밸류에이션

구분		비고
예상 BPS(원)	83,512	12 개월 예상 BPS 기준
목표 P/B(배)	2.0	12 개월 예상 ROE 7.1%, COE 9.0%, 영구성장률 1% 가정 시 산출되는 목표배수를 할증
적정 주가(원)	167,484	
목표 주가(원)	**170,000**	
현재 주가(원)	83,600	
상승 여력	103%	

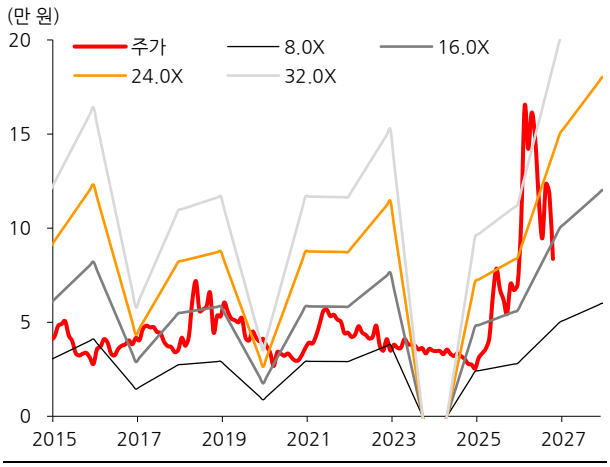
자료: 한화투자증권 리서치센터

[표3] 현대건설의 연간 수익 추정 변경 (단위: 십억 원)

	2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	차이	변경 전	변경 후	차이
매출액	26,038	25,873	*-0.6%*	27,339	27,531	*0.7%*
영업이익	803	813	*1.3%*	1,158	1,269	*9.6%*
지배주주순이익	440	392	*-11.0%*	640	699	*9.2%*
영업이익률	*3.1%*	*3.1%*	*0.1%P*	*4.2%*	*4.6%*	*0.4%P*
순이익률	*1.7%*	*1.5%*	*-0.2%P*	*2.3%*	*2.5%*	*0.2%P*

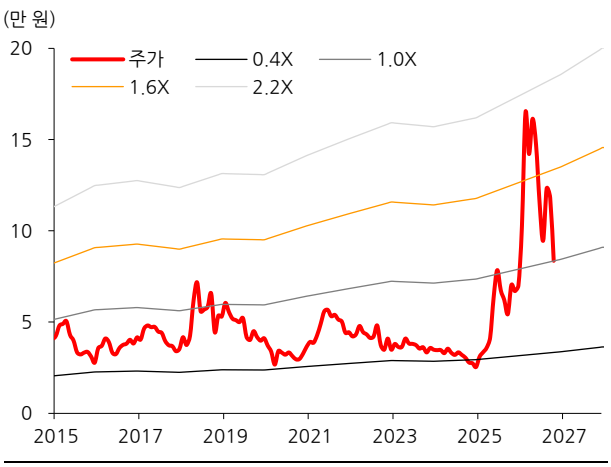
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 12M Fwd. P/E 밴드



자료: FnGuide, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 12M Fwd. P/B 밴드



자료: FnGuide, 한화투자증권 리서치센터

[표4] 현대건설의 분기 및 연간 실적 추이 (단위: 십억 원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
매출액	**7,456**	**7,721**	**7,827**	**8,060**	**6,281**	**6,842**	**6,241**	**6,509**	**32,670**	**31,063**	**25,873**	**27,531**
YoY(%)	*-12.8*	*-10.4*	*-5.2*	*11.2*	*-15.8*	*-11.4*	*-20.3*	*-19.2*	*10.2*	*-4.9*	*-16.7*	*6.4*
현대건설	3,891	4,154	4,342	4,125	3,613	3,919	3,609	3,839	16,730	16,513	14,979	15,558
토목	419	421	491	525	423	504	439	487	1,803	1,856	1,854	1,986
건축/주택	2,298	2,404	2,556	2,062	1,872	2,279	2,042	2,222	10,914	9,320	8,414	8,827
플랜트	1,138	1,284	1,269	1,458	1,276	1,037	1,063	1,060	3,880	5,149	4,436	4,495
현대엔지니어링	3,367	3,412	3,314	3,804	2,537	2,668	2,376	2,413	14,760	13,897	9,994	11,073
기타연결	198	155	170	131	132	256	255	257	1,180	654	900	900
매출원가	6,942	7,252	7,437	7,452	5,776	6,297	5,749	5,949	32,887	29,083	23,771	24,900
매출원가율(%)	*93.1*	*93.9*	*95.0*	*92.5*	*92.0*	*92.0*	*92.1*	*91.4*	*100.7*	*93.6*	*91.9*	*90.4*
현대건설	*94.6*	*95.6*	*95.9*	*92.2*	*92.9*	*95.0*	*93.4*	*91.6*	*97.9*	*94.6*	*93.2*	*91.1*
토목	*91.4*	*93.9*	*90.4*	*99.5*	*91.8*	*105.4*	*106.0*	*98.0*	*91.3*	*94.0*	*100.5*	*96.5*
건축/주택	*95.7*	*94.5*	*94.9*	*88.6*	*95.6*	*86.8*	*87.7*	*87.3*	*96.4*	*93.6*	*89.1*	*87.9*
플랜트	*95.5*	*100.3*	*101.3*	*97.3*	*90.4*	*113.0*	*102.4*	*100.6*	*107.5*	*98.6*	*101.0*	*97.5*
현대엔지니어링	*92.9*	*93.1*	*94.7*	*93.1*	*90.9*	*88.6*	*91.5*	*91.7*	*105.3*	*93.4*	*90.6*	*90.0*
기타연결	*68.5*	*67.4*	*78.7*	*82.2*	*86.4*	*82.4*	*79.8*	*85.0*	*81.2*	*73.6*	*83.0*	*85.0*
판관비	300	251	286	490	324	283	270	411	1,046	1,327	1,289	1,362
판관비율(%)	*4.0*	*3.3*	*3.7*	*6.1*	*5.2*	*4.1*	*4.3*	*6.3*	*3.2*	*4.3*	*5.0*	*4.9*
영업이익	**214**	**217**	**104**	**119**	**181**	**262**	**222**	**149**	**-1,263**	**653**	**813**	**1,269**
YoY(%)	*-14.8*	*47.3*	*-9.4*	*흑전*	*-15.4*	*20.7*	*114.1*	*25.4*	*적전*	*흑전*	*24.6*	*56.0*
영업이익률(%)	*2.9*	*2.8*	*1.3*	*1.5*	*2.9*	*3.8*	*3.6*	*2.3*	*-3.9*	*2.1*	*3.1*	*4.6*
현대건설	53	77	43	79	84	97	93	87	-216	251	361	696
현대엔지니어링	104	96	33	27	84	127	82	34	-1,240	260	327	467
기타연결	57	44	28	13	13	39	46	27	192	141	125	106
영업외손익	-8	-19	-18	39	93	-21	-59	-28	278	-6	-15	-58
세전이익	205	198	86	157	274	240	163	121	-986	647	798	1,211
순이익	167	157	69	166	207	157	46	92	-766	559	502	884
YoY(%)	*-20.0*	*7.5*	*72.9*	*흑전*	*24.0*	*0.0*	*-33.1*	*-44.5*	*적전*	*흑전*	*-10.2*	*76.1*
순이익률(%)	*2.2*	*2.0*	*0.9*	*2.1*	*3.3*	*2.3*	*0.7*	*1.4*	*-2.3*	*1.8*	*1.9*	*3.2*
지배기업순이익	**120**	**94**	**44**	**115**	**174**	**116**	**38**	**64**	**-169**	**373**	**392**	**699**

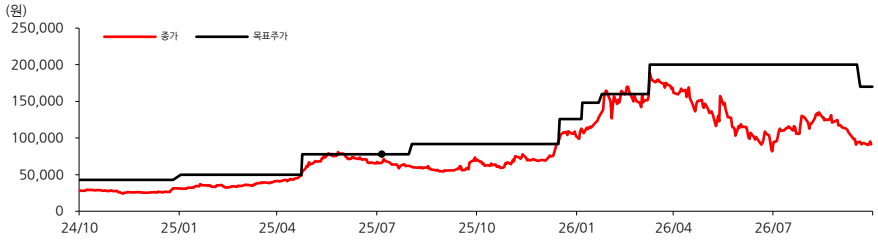
자료: 현대건설, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice] (공표일: 2026 년 11 월 02 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (송유림)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 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 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[현대건설 주가 및 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2024.11.13	2024.12.09	2025.01.06	2025.01.09	2025.01.22
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		43,000	43,000	43,000	43,000	43,000
일 시	2025.01.24	2025.01.31	2025.02.10	2025.02.12	2025.02.19	2025.02.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	43,000	50,000	50,000	50,000	50,000	50,000
일 시	2025.03.11	2025.03.28	2025.03.31	2025.04.08	2025.04.14	2025.04.25
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	50,000	50,000	50,000	50,000	50,000	50,000
일 시	2025.04.30	2025.05.12	2025.05.23	2025.05.30	2025.06.20	2025.06.27
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	50,000	50,000	78,000	78,000	78,000	78,000
일 시	2025.07.08	2025.07.21	2025.07.25	2025.08.08	2025.08.29	2025.09.01
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	78,000	78,000	78,000	78,000	78,000	92,000
일 시	2025.09.11	2025.09.26	2025.10.21	2025.10.31	2025.11.12	2025.11.25
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	92,000	92,000	92,000	92,000	92,000	92,000
일 시	2025.11.28	2025.12.26	2026.01.15	2026.01.30	2026.02.05	2026.02.23
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	92,000	92,000	126,000	126,000	148,000	160,000
일 시	2026.02.27	2026.03.23	2026.03.27	2026.04.08	2026.04.24	2026.04.29
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	160,000	160,000	160,000	200,000	200,000	200,000
일 시	2026.05.29	2026.06.11	2026.06.26	2026.07.02	2026.07.31	2026.08.03
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000
일 시	2026.08.25	2026.08.28	2026.09.30	2026.10.19	2026.10.27	2026.11.02
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	200,000	200,000	200,000	170,000	170,000	170,000

[목표주가 변동 내역별 괴리율] *괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2025.01.31	Buy	50,000	-26.14	-2.10
2025.05.23	Buy	78,000	-11.49	3.97
2025.09.01	Buy	92,000	-29.16	3.15
2026.01.15	Buy	126,000	-15.83	-10.32
2026.02.05	Buy	148,000	-21.94	-13.31
2026.02.23	Buy	160,000	-4.28	6.31
2026.04.08	Buy	200,000	-35.59	-5.65
2026.10.19	Buy	170,000		

[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: 2026 년 09 월 30 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.4%	3.6%	0.0%	100.0%