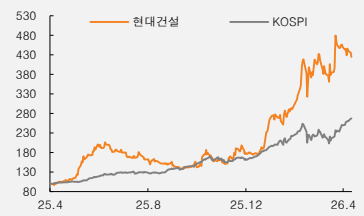


투자 의견(유지)	<b>매수</b>
목표주가(상향)	<b>▲ 213,000원</b>
현재주가(26/4/28)	167,100원
상승여력	27.5%

영업이익(26F,십억원)	803
Consensus 영업이익(26F,십억원)	812
EPS 성장률(26F,%)	52.5
MKT EPS 성장률(26F,%)	205.0
P/E(26F,x)	33.0
MKT P/E(26F,x)	7.9
KOSPI	6,641.02
시가총액(십억원)	18,608
발행주식수(백만주)	111
유동주식비율(%)	65.1
외국인 보유비중(%)	23.6
베타(12M) 일간수익률	1.35
52주 최저가(원)	40,800
52주 최고가(원)	188,700

(%)	1M	6M	12M
절대주가	11.5	142.5	306.1
상대주가	-8.6	46.5	55.9



[건설/건자재, 철강]

김기룡  
kiryong.kim@miraeeasset.com

# 현대건설

## 1분기 실적, 시장 예상치 상회

### 1Q26 Review: 시장 예상치 12% 상회

2026년 1분기, 현대건설 연결 실적은 매출액 6.28조원(-15.8%, YoY), 영업이익 1,809억원(-15.4%, YoY)으로 시장 예상치(영업이익 1,613억원, 1개월 기준)를 12% 상회했다. 당분기 연결 매출액은 현대건설(별도 기준) 건축/주택 실적 감소와 현대엔지니어링 그룹사 공사 준공 영향으로 전년동기 대비 16% 감소했다. 영업이익단에는 ① 사우디 자푸라 프로젝트 계약과 증액 ② 카타르 루사일 타워 원가 반영 ③ 성과급 및 자회사 대손상각비 반영이 복합적으로 작용했다. 세전이익은 환 관련 평가이익 약 800억원이 반영되며 전년동기 대비 33% 증가했다. 당분기 유형자산 및 투자부동산 관련 자산재평가 반영으로 부채비율은 전년 말 대비 17.2%p 하락한 157.6%을 기록했다.

### 해외 원전 밸류체인 성과와 중동 재건 사업 참여 가능성

2026년 동사는 해외 원전 분야에서 ① 미국 펠리세이즈 SMR(1H26F) ② 미국 페르미 대형 원전 4기(2026F) ③ 불가리아 코즐로두이 7·8호기(2026F~2027F)의 본 계약 체결을 목표로 하고 있다. 펠리세이즈 SMR 협력사인 홀텍은 미국 원자력규제위원회에 LWA 제출을 완료했으며, 동사는 상반기 내 EPC 계약 체결을 목표로 하고 있다. 페르미 대형 원전 4기는 페르미 CEO 사퇴 등에 따른 사업 불확실성이 불거졌으나, 불가리아 원전 등 다수의 원전 참여 기회는 유효한 흐름이 이어지고 있다. 중동 재건 사업과 관련해서는 과거 수행 현장에 대한 재정비, 수행하지 않은 현장에 대해서는 경쟁 입찰을 통한 참여 기회를 모색하고 있다.

### 투자 의견 매수 유지, 목표주가는 213,000원으로 9% 상향 제시

현대건설에 대한 투자 의견 매수를 유지하나, 목표주가는 자산 재평가 등에 따른 BPS 상승분을 고려해 기존 195,000원에서 213,000원으로 9% 상향 제시한다(Target PBR 2.52x 유지). 업종 내 최선호주 의견 역시 유지한다. 동사는 1분기에 이어 2분기 중 종속회사 주식 재평가를 통해 재무구조 개선 활동을 지속할 계획이다.

글로벌 원전 수요 요구 확대와 맞물려 동사의 글로벌 원전 참여 확대 기대감은 연내 구체적 성과가 뒷받침되며 주가 상승 동력으로 작용할 것으로 전망한다. 원전 분야 외에도 해상풍력, 데이터센터, 태양광, 전력거래 등 다양한 에너지 밸류체인 사업 확대를 통한 에너지 기업으로의 변화 역시 긍정적이다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	32,670	31,063	27,504	28,836	31,023
영업이익 (십억원)	-1,263	653	803	974	1,138
영업이익률 (%)	-3.9	2.1	2.9	3.4	3.7
순이익 (십억원)	-169	373	569	614	718
EPS (원)	-1,500	3,320	5,063	5,466	6,384
ROE (%)	-2.1	4.6	6.4	6.3	6.9
P/E (배)	-	21.1	33.0	30.6	26.2
P/B (배)	0.4	1.0	2.0	1.9	1.7
배당수익률 (%)	2.4	1.1	0.5	0.5	0.5

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

표 1. 현대건설 분기 실적 테이블

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P(a)	YoY	QoQ	컨센서스(b)	차이(a/b)
매출액	7,456	7,721	7,826	8,060	6,281	-15.8%	-22.1%	6,724	-6.6%
영업이익	214	217	104	119	181	-15.3%	52.3%	161	12.2%
세전이익	205	200	84	157	274	33.2%	73.7%	180	51.9%
지배주주순이익	120	94	44	115	174	44.1%	51.4%	89	94.8%
영업이익률	2.9%	2.8%	1.3%	1.5%	2.9%			2.4%	
세전이익률	2.8%	2.6%	1.1%	2.0%	4.4%			2.7%	
순이익률	1.6%	1.2%	0.6%	1.4%	2.8%			1.3%	

자료: 현대건설, FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

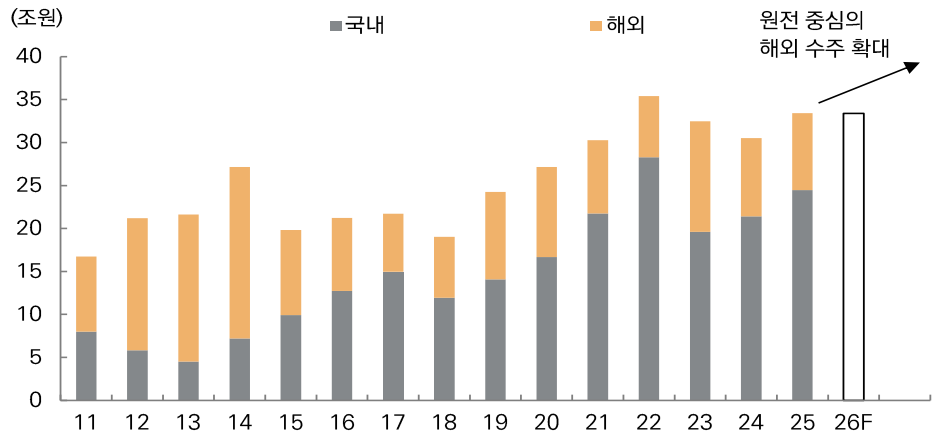
표 2. 현대건설 실적 Table

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2025	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2026F	2027F
매출액	7,456	7,721	7,826	8,060	31,063	6,281	7,063	7,003	7,157	27,504	28,836
현대건설	3,891	4,154	4,342	4,125	16,512	3,613	4,190	4,097	4,314	16,213	17,213
- 인프라	419	421	491	525	1,856	423	480	474	492	1,869	1,975
- 건축 (주택 제외)	550	598	842	517	2,507	451	524	605	505	2,084	2,144
- 주택	1,748	1,805	1,713	1,545	6,812	1,421	1,740	1,596	1,635	6,392	6,541
- 플랜트	1,138	1,284	1,269	1,458	5,149	1,276	1,399	1,395	1,601	5,671	6,351
- 기타	35	46	27	81	188	42	47	28	81	197	203
현대엔지니어링	3,367	3,412	3,314	3,804	13,897	2,537	2,761	2,724	2,714	10,735	11,039
기타 자회사	198	154	170	132	654	132	112	183	129	556	584
매출원가율	93.1%	93.9%	95.0%	92.5%	93.6%	92.0%	92.1%	92.2%	92.3%	92.1%	91.9%
현대건설	94.6%	95.6%	95.9%	92.2%	94.6%	92.9%	92.8%	92.7%	92.4%	92.7%	92.2%
현대엔지니어링	92.9%	93.1%	94.7%	93.1%	93.4%	90.9%	91.5%	92.2%	92.6%	91.8%	92.0%
기타 자회사	68.5%	67.5%	79.7%	80.6%	73.6%	86.5%	80.9%	80.9%	80.9%	82.2%	81.2%
매출총이익	514	468	390	608	1,980	505	556	547	553	2,162	2,322
% 매출총이익률	6.9%	6.1%	5.0%	7.5%	6.4%	8.0%	7.9%	7.8%	7.7%	7.9%	8.1%
판매관리비	300	251	286	490	1,327	324	332	302	400	1,359	1,348
% 판매비율	4.0%	3.3%	3.7%	6.1%	4.3%	5.2%	4.7%	4.3%	5.6%	4.9%	4.7%
영업이익	214	217	104	119	653	181	224	245	153	803	974
현대건설	53	77	43	79	251	83	130	150	89	452	570
현대엔지니어링	104	96	33	27	260	85	78	73	46	282	320
기타 자회사	57	44	28	13	141	13	16	21	18	69	85
% 영업이익률	2.9%	2.8%	1.3%	1.5%	2.1%	2.9%	3.2%	3.5%	2.1%	2.9%	3.4%
현대건설	1.4%	1.8%	1.0%	1.9%	1.5%	2.3%	3.1%	3.7%	2.1%	2.8%	3.3%
현대엔지니어링	3.1%	2.8%	1.0%	0.7%	1.9%	3.4%	2.8%	2.7%	1.7%	2.6%	2.9%
기타 자회사	28.6%	28.4%	16.5%	9.8%	21.6%	9.5%	14.7%	11.6%	14.3%	12.4%	14.5%
세전이익	205	200	84	157	647	274	245	229	195	942	1,147
% 세전이익률	2.8%	2.6%	1.1%	2.0%	2.1%	4.4%	3.5%	3.3%	2.7%	3.4%	4.0%
지배주주순이익	120	94	44	115	373	174	145	135	116	569	614
% 지배주주순이익률	1.6%	1.2%	0.6%	1.4%	1.2%	2.8%	2.0%	1.9%	1.6%	2.1%	2.1%

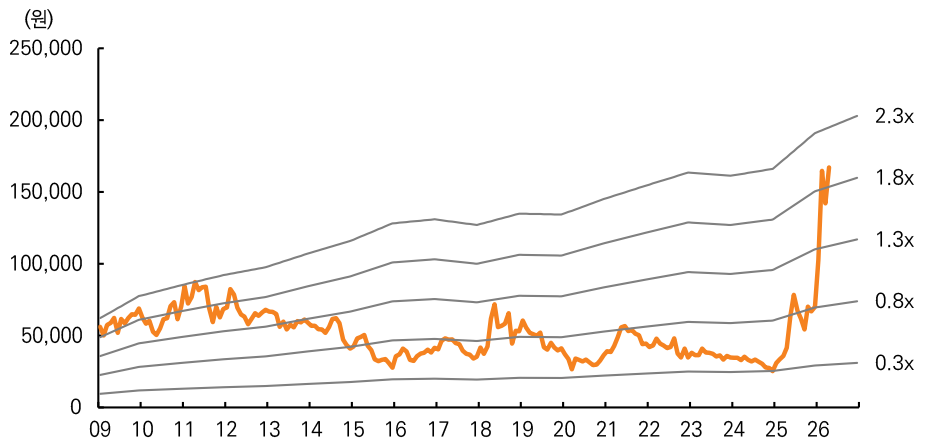
자료: 현대건설, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 1. 연간 현대건설(연결 기준) 해외, 국내 신규 수주 추이



자료: 현대건설, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 현대건설 12개월 선행 PBR Chart



자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 현대건설 목표주가 산정

항목	금액	비고
BPS	84,536	2026년 추정치 기준
Target PBR	2.52	2009년 이후 해외 수주 확장기 상단, 10% 할인
목표주가	213,000	반올림 적용
현재주가	167,100	4월 28일 종가 기준
상승여력	27%	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

현대건설 (000720)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	<b>31,063</b>	<b>27,504</b>	<b>28,836</b>	<b>31,023</b>
매출원가	29,083	25,343	26,514	28,503
매출총이익	1,980	2,161	2,322	2,520
판매비와관리비	1,327	1,359	1,348	1,382
조정영업이익	653	803	974	1,138
영업이익	653	803	974	1,138
비영업손익	-6	139	173	201
금융손익	78	100	111	121
관계기업등 투자손익	-7	-3	1	1
세전계속사업손익	647	942	1,147	1,339
계속사업법인세비용	88	264	338	395
계속사업이익	559	678	809	944
중단사업이익	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	<b>559</b>	<b>678</b>	<b>809</b>	<b>944</b>
지배주주	373	569	614	718
비지배주주	186	109	194	227
<b>총포괄이익</b>	<b>512</b>	<b>1,542</b>	<b>881</b>	<b>1,024</b>
지배주주	307	1,212	692	805
비지배주주	205	331	189	220
EBITDA	854	1,007	1,183	1,356
FCF	-855	-126	472	558
EBITDA 마진율 (%)	2.7	3.7	4.1	4.4
영업이익률 (%)	2.1	2.9	3.4	3.7
지배주주귀속 순이익률 (%)	1.2	2.1	2.1	2.3

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
<b>영업활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>-748</b>	<b>91</b>	<b>701</b>	<b>800</b>
당기순이익	559	678	809	944
비현금수익비용가감	671	370	434	490
유형자산감가상각비	190	192	196	205
무형자산상각비	11	12	12	13
기타	470	166	226	272
영업활동으로인한자산및부채의변동	-1,991	-795	-315	-362
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-1,288	-1	0	0
재고자산 감소(증가)	64	-17	-37	-57
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	225	4	24	47
법인세납부	-91	-264	-338	-395
<b>투자활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>25</b>	<b>533</b>	<b>-260</b>	<b>-318</b>
유형자산처분(취득)	-87	-217	-229	-242
무형자산감소(증가)	-8	-16	-21	-24
장단기금융자산의 감소(증가)	-149	-41	-48	-67
기타투자활동	269	807	38	15
<b>재무활동으로 인한 현금흐름</b>	<b>434</b>	<b>-224</b>	<b>-289</b>	<b>-278</b>
장단기금융부채의 증가(감소)	451	-134	-199	-188
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-69	-90	-90	-90
기타재무활동	52	0	0	0
<b>현금의 증가</b>	<b>-318</b>	<b>248</b>	<b>106</b>	<b>159</b>
기초현금	5,130	4,813	5,060	5,166
기말현금	4,813	5,060	5,166	5,325

자료: 현대건설, 미래에셋증권 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
<b>유동자산</b>	<b>21,958</b>	<b>22,886</b>	<b>23,351</b>	<b>23,935</b>
현금 및 현금성자산	4,813	5,060	5,166	5,325
매출채권 및 기타채권	8,083	8,356	8,456	8,607
재고자산	747	764	801	857
기타유동자산	8,315	8,706	8,928	9,146
<b>비유동자산</b>	<b>5,834</b>	<b>5,977</b>	<b>6,111</b>	<b>6,297</b>
관계기업투자등	200	212	226	248
유형자산	1,225	1,250	1,283	1,319
무형자산	765	769	777	788
<b>자산총계</b>	<b>27,792</b>	<b>28,863</b>	<b>29,462</b>	<b>30,232</b>
<b>유동부채</b>	<b>14,843</b>	<b>14,653</b>	<b>14,549</b>	<b>14,485</b>
매입채무 및 기타채무	6,691	6,726	6,803	6,917
단기금융부채	2,270	2,207	2,086	1,982
기타유동부채	5,882	5,720	5,660	5,586
<b>비유동부채</b>	<b>2,836</b>	<b>2,750</b>	<b>2,663</b>	<b>2,562</b>
장기금융부채	1,826	1,755	1,677	1,593
기타비유동부채	1,010	995	986	969
<b>부채총계</b>	<b>17,679</b>	<b>17,403</b>	<b>17,212</b>	<b>17,047</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>8,265</b>	<b>9,503</b>	<b>10,100</b>	<b>10,807</b>
자본금	562	562	562	562
자본잉여금	1,095	1,095	1,095	1,095
이익잉여금	6,403	6,882	7,407	8,035
<b>비지배주주지분</b>	<b>1,848</b>	<b>1,957</b>	<b>2,151</b>	<b>2,378</b>
<b>자본총계</b>	<b>10,113</b>	<b>11,460</b>	<b>12,251</b>	<b>13,185</b>

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	21.1	33.0	30.6	26.2
P/CF (x)	6.4	17.9	15.1	13.1
P/B (x)	1.0	2.0	1.9	1.7
EV/EBITDA (x)	9.4	18.4	15.5	13.4
EPS (원)	3,320	5,063	5,466	6,384
CFPS (원)	10,942	9,325	11,052	12,759
BPS (원)	73,523	84,536	89,842	96,138
DPS (원)	800	800	800	800
배당성향 (%)	15.9	13.1	11.0	9.4
배당수익률 (%)	1.1	0.6	0.6	0.6
매출액증가율 (%)	-4.9	-11.5	4.8	7.6
EBITDA증가율 (%)	흑전	17.9	17.5	14.6
조정영업이익증가율 (%)	흑전	23.0	21.3	16.8
EPS증가율 (%)	흑전	52.5	8.0	16.8
매출채권 회전율 (회)	8,629.8	9,133.5	8,217.6	8,341.3
재고자산 회전율 (회)	40.8	36.4	36.9	37.4
매입채무 회전율 (회)	7.3	6.4	6.7	7.1
ROA (%)	2.0	2.4	2.8	3.2
ROE (%)	4.6	6.4	6.3	6.9
ROIC (%)	8.1	7.3	8.0	8.8
부채비율 (%)	174.8	151.9	140.5	129.3
유동비율 (%)	147.9	156.2	160.5	165.2
순차입금/자기자본 (%)	-16.9	-18.5	-20.1	-21.6
조정영업이익/금융비용 (x)	5.3	6.4	7.9	9.7

ESG 레이팅 : 현대건설 (000720)

종합		세부항목						
ESG		ESG 점수	5.8	=	직전점수	5.8	업종(대)	산업재
		ESG 등급	A	=	직전등급	A	업종(중)	자본재
		세부항목	점수	등급	가중치(%)		담당자	김기룡
		카본(E)	5.4	A	40	=	담당자 코멘트	
		인센티브(S)	9.3	AA	10	=		
		거버넌스(G)	5.4	A	50	=		
							가중치 변경 없음.	

ESG 항목별 세부점수	동일업종(대) 기업 간 비교	

(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

S	동일업종(대) 기업 간 비교	

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

G	동일업종(대) 기업 간 비교	

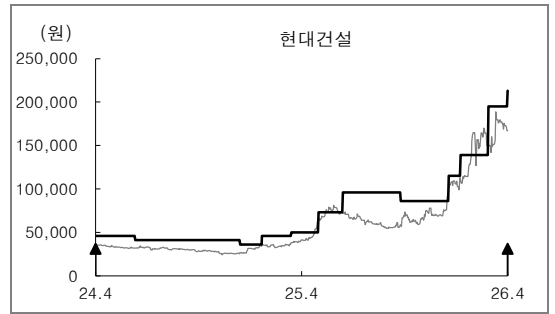
(1) 주주총회 = 주총 인건 종합 반대·기권 비율; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건수 및 주주행동 수용 건수; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수를  
 주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을 수록 견제와 균형이 작동함을 의미

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)				
2026.04.29	매수	213,000	-	-
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
2024.01.24	매수	46,000	-27.05	-22.39



\* 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
80.84%	0%	18.56%	0.6%

\* 2026년 03월 31일 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.