



**BUY (유지)**

목표주가(12M) 83,000원(상향)  
현재주가(7.18) 70,900원

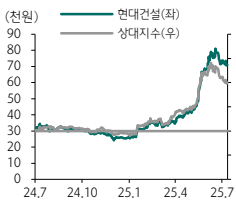
**Key Data**

KOSPI 지수 (pt)	3,188.07
52주 최고/최저(원)	81,100/24,100
시가총액(십억원)	7,895.1
시가총액비중(%)	0.30
발행주식수(천주)	111,355.8
60일 평균 거래량(천주)	1,629.1
60일 평균 거래대금(십억원)	108.4
외국인지분율(%)	24.92
주요주주 지분율(%)	
현대자동차 외 5인	34.92
국민연금공단	11.72

**Consensus Data**

	2025	2026
매출액(십억원)	30,444.5	30,635.5
영업이익(십억원)	983.6	1,226.5
순이익(십억원)	782.7	981.4
EPS(원)	5,288	6,814
BPS(원)	76,679	83,196

**Stock Price**



**Financial Data**

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	29,651.4	32,670.3	29,866.2	30,411.2
영업이익	785.4	(1,263.4)	928.5	1,352.0
세전이익	939.5	(985.7)	908.3	1,487.3
순이익	535.9	(168.7)	441.2	838.6
EPS	4,767	(1,500)	3,925	7,461
증감율	31.07	적전	흑전	90.09
PER	7.32	(16.93)	17.99	9.46
PBR	0.48	0.36	0.94	0.86
EV/EBITDA	3.64	(2.18)	6.16	4.00
ROE	6.77	(2.09)	5.37	9.53
BPS	72,383	71,394	74,844	81,704
DPS	600	600	600	600



Analyst 김승준 sjunkim@hanafn.com  
선임연구원 하민호 minhoha@hanafn.com

**하나증권 리서치센터**

# 현대건설 (000720)

## 국내 주택 마진 개선, 해외 비용 반영

### 2Q25 잠정실적: 컨센서스 부합

현대건설 2Q25 연결실적으로 매출액 7.7조원(-10.4%yoy), 영업이익 2,170억원(+47.3%yoy)을 기록하면서 시장 컨센서스에 부합했다. 현대엔지니어링은 GPM 6.9%가 나왔으며, 현대건설 별도 GPM으로 토목 6.1%, 건축주택 5.5%, 플랜트 -0.3%를 기록했다. 주택건축은 전분기에 비해 1.2%p 개선됐던 반면, 현대엔지니어링의 개선된 부분은 없었다. 플랜트는 중동에서의 원가 상승 지속으로 비용 반영된 영향이며, 이와 관련하여 클레임을 진행 중이다. 2분기 현대건설 착공은 4,941세대, 1.2조원(상반기 누적 6,528세대, 1.7조원)이며, 현대엔지니어링은 2분기 450세대 착공했다. 입주는 현대건설 상반기 0.7만세대 했으며, 하반기 1.7만세대 예정이다. 현대엔지니어링은 상반기 입주 0.4만세대이며, 하반기 0.6만세대 계획에 있다. 미분양은 3,953세대, 준공후 미분양은 1,400세대 수준이다. 2분기 연결 수주는 7.3조원, 수주잔고는 94.7조원(국내 73.2조원, 해외 21.6조원)이다.

### 3Q25 추정: 매출액 7.4조원, 영업이익 2,353억원(OPM 3.2%)

현대건설 3Q25 매출액 7.4조원(-10.7%yoy), 영업이익 2,353억원(+105.8%yoy)으로 전망한다. 현대건설 GPM을 5.6%(건축주택 5.5%, 토목 8.0%, 플랜트 5.0%), 현대엔지니어링 GPM을 7.2%로 추정했다. 다만, 추정치에 변동할 수 있는 여지가 존재한다. 3분기에 해외 현장에서의 추가적인 비용 반영의 여부가 불확실하며, 현대엔지니어링의 교량 사고 비용이 반영될 여지가 있다.

### 투자의견 Buy 유지, 목표주가 83,000원으로 상향

현대건설 투자의견 Buy를 유지하며, 목표주가를 기존 51,000원에서 83,000원으로 62.7% 상향한다. 목표주가는 25년 EPS 추정치에 Target P/E 21.0배를 적용했으며, 이는 27년 EPS 추정치에 Target P/E 9.0배를 적용한 것과 같다. 2027년 추정치에 빚대어 목표주가를 산정한 배경은 해외 원전으로 인한 실적 증가에 대한 기대감 때문이다. 현 인력 캐파에 가능한 원전 프로젝트 개수는 4개로 판단하며, 신한울 3,4호기, 불가리아 원전, 홀텍 SMR과 유럽 원전(스웨덴 혹은 슬로베니아)으로 공사가 모두 진행될 경우를 가정했다. 또한 주택 및 건축 부문에서 추가 리스크가 없을 것으로 가정했다. 향후 목표주가의 변동은 원전 수주 여부, 원전 인력 캐파의 확장 여부, 주택건축 부문에서의 리스크에 따라 나타날 수 있다.

도표 1. 하나증권 추정치와 현대건설 잠정실적 및 컨센서스 비교

(단위: 억원, %)

구분	2Q25(E)	2Q25(P)	변화율	컨센서스	차이
매출액	78,641	77,207	-1.8	76,859	0.5
영업이익	2,425	2,170	-10.5	2,277	-4.7
지배주주순이익	1,303	945	-27.5	1,491	-36.6
수주	94,301	73,043	-22.5		
수주잔고	981,475	947,613	-3.5		

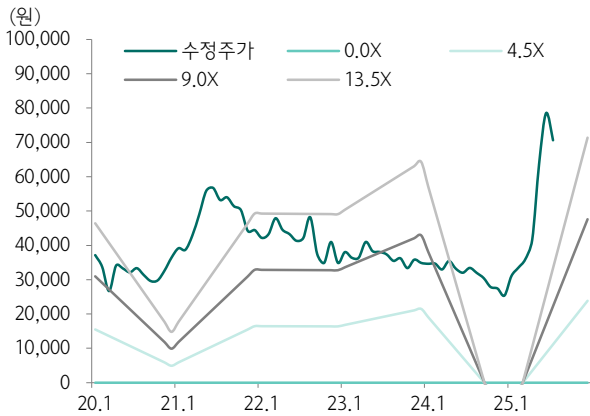
자료: 현대건설, Dataguide, 하나증권 추정

도표 2. 목표주가 산정(P/E Valuation)

P/E Valuation	금액	내용
2025E EPS	3,925	
2026E EPS	7,461	
Target PER(배)*	21.0	
목표주가(원)	82,416	
현재주가(원)	70,900	
상승여력(%)	16.2	

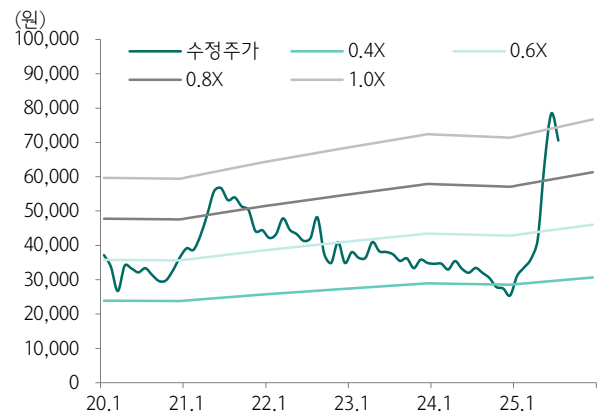
자료: 현대건설, 하나증권 추정

도표 3. PER Band



자료: Quantwise, 하나증권

도표 4. PBR Band



자료: Quantwise, 하나증권

도표 5. 현대건설 원전 관련 실적 추정

(단위: %, 억원)

구분	프로젝트	수주	준공	공사금액	역할	연매출액(F)	GPM(F)	연간 이익(F)
대형원전	신한울 3,4 호기	2023 년말	2033 년 10 월	15,598	시공(C)	1,733	8.0	139
	불가리아 7,8 호기	2025 년말	2035 년	100,000	전체 C, BOP EP	11,111	15.0	1,667
	스웨덴/슬로베니아		2035 년	100,000	전체 C, BOP EP	11,111	15.0	1,667
SMR	미국 펠리세이드 2기	2025 년말	2031 년	20,000	전체 C, BOP EP, NI P	4,000	15.0	600
합계	4 개 프로젝트					27,955	14.6	4,072

자료: 하나증권 추정

도표 5. 현대건설 연결 실적 개요

(단위: 억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F	2027F
<b>매출액</b>	85,450	86,210	82,570	72,473	74,556	77,207	73,773	73,127	326,703	298,663	304,112	314,461
YoY	41.7%	20.3%	5.1%	-15.7%	-12.7%	-10.4%	-10.7%	0.9%	10.2%	-8.6%	1.8%	3.4%
1. 현대건설	41,683	43,212	41,301	41,346	38,910	41,542	38,321	40,000	167,542	158,773	165,222	186,158
YoY	21.6%	14.0%	2.9%	-8.7%	-6.7%	-3.9%	-7.2%	-3.3%	6.2%	-5.2%	4.1%	12.7%
2. 현대엔지니어링	40,960	40,640	37,890	28,114	33,668	34,119	33,951	31,627	147,604	133,366	132,889	122,303
YoY	64.2%	26.1%	10.1%	-28.1%	-17.8%	-16.0%	-10.4%	12.9%	13.0%	-9.6%	-0.4%	-8.0%
<b>매출총이익</b>	5,333	3,422	3,483	-14,407	5,135	4,685	4,884	5,071	-2,169	19,775	24,017	26,301
YoY	40.4%	-13.9%	-32.9%	적전	-3.7%	36.9%	40.2%	흑전	적전	흑전	21.5%	9.5%
매출총이익률	6.2%	4.0%	4.2%	-19.9%	6.9%	6.1%	6.6%	6.9%	-0.7%	6.6%	7.9%	8.4%
1. 현대건설	2,896	1,478	1,328	-1,974	2,101	1,841	2,139	2,241	3,728	8,322	12,186	15,317
YoY	35.8%	-9.8%	-53.6%	적전	-27.4%	24.6%	61.1%	흑전	-56.2%	123.2%	46.4%	25.7%
매출총이익률	6.9%	3.4%	3.2%	-4.8%	5.4%	4.4%	5.6%	5.6%	2.2%	5.2%	7.4%	8.2%
2. 현대엔지니어링	1,955	1,535	1,567	-13,017	2,390	2,355	2,445	2,530	-7,960	9,720	10,631	9,784
YoY	54.9%	-8.1%	7.2%	적전	22.3%	53.4%	56.0%	흑전	적전	흑전	9.4%	-8.0%
매출총이익률	4.8%	3.8%	4.1%	-46.3%	7.1%	6.9%	7.2%	8.0%	-5.4%	7.3%	8.0%	8.0%
<b>영업이익</b>	2,509	1,473	1,143	-17,759	2,137	2,170	2,353	2,626	-12,634	9,285	13,520	15,386
YoY	44.6%	-34.1%	-53.1%	적전	-14.8%	47.3%	105.8%	흑전	적전	흑전	45.6%	13.8%
영업이익률	2.9%	1.7%	1.4%	-24.5%	2.9%	2.8%	3.2%	3.6%	-3.9%	3.1%	4.4%	4.9%
<b>당기순이익</b>	2,084	1,461	401	-11,608	1,667	1,586	1,782	1,989	-7,662	7,024	10,410	11,847
YoY	38.5%	-31.2%	-77.9%	적전	-20.0%	8.6%	344.4%	흑전	적전	흑전	48.2%	13.8%
<b>자비주주순이익</b>	1,554	1,505	505	-5,251	1,204	945	1,069	1,193	-1,687	4,412	8,386	10,070
YoY	18.8%	-8.7%	-71.3%	적전	-22.5%	-37.2%	111.7%	흑전	적전	흑전	90.1%	20.1%
<b>수주</b>	95,180	71,470	55,930	82,701	94,301	73,043	65,500	173,500	305,281	406,344	384,500	304,500
YoY	60.3%	-51.7%	13.2%	21.2%	-0.9%	2.2%	17.1%	109.8%	-6.0%	33.1%	-5.4%	-20.8%
1. 국내	40,640	64,270	50,760	58,582	78,122	67,168	40,500	45,500	214,252	231,290	191,500	191,500
QoQ, YoY	-38.2%	58.1%	-21.0%	15.4%	33.4%	-14.0%	-39.7%	12.3%	9.2%	8.0%	-17.2%	0.0%
2. 해외	54,540	7,190	5,180	24,119	16,179	5,875	25,000	128,000	91,029	175,054	193,000	113,000
QoQ, YoY	2153.7%	-86.8%	-28.0%	365.6%	-32.9%	-63.7%	325.5%	412.0%	-29.3%	92.3%	10.3%	-41.5%
<b>수주잔고</b>	912,520	901,230	865,910	959,247	981,475	947,613	938,480	1,040,353	959,247	1,040,353	1,126,742	1,122,780
QoQ, YoY	1.4%	-1.2%	-3.9%	10.8%	2.3%	-3.5%	-1.0%	10.9%	6.6%	8.5%	8.3%	-0.4%
1. 국내	666,320	677,770	680,730	691,826	734,446	731,743	723,588	722,417	691,826	722,417	735,514	757,154
QoQ, YoY	-1.1%	1.7%	0.4%	1.6%	6.2%	-0.4%	-1.1%	-0.2%	2.7%	4.4%	1.8%	2.9%
2. 해외	246,190	223,460	185,170	207,490	247,029	215,870	214,892	317,937	207,490	317,937	391,228	365,627
QoQ, YoY	8.7%	-9.2%	-17.1%	12.1%	19.1%	-12.6%	-0.5%	48.0%	-8.4%	53.2%	23.1%	-6.5%

자료: 하나증권 추정

도표 6. 현대건설 별도 실적 개요

(단위: 억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	41,683	43,212	41,301	41,346	38,910	41,542	38,321	40,000	167,542	158,773	165,222	186,158
YoY	21.6%	14.0%	2.9%	-8.7%	-6.7%	-3.9%	-7.2%	-3.3%	6.2%	-5.2%	4.1%	12.7%
1. 건설주택	27,900	29,345	26,008	26,098	22,981	24,086	23,572	24,573	109,351	95,162	98,188	106,883
YoY	20.3%	7.2%	-3.0%	-12.5%	-17.6%	-18.1%	-9.4%	-5.8%	2.0%	-13.0%	3.2%	8.9%
2. 인프라환경	4,340	3,703	5,547	4,443	4,194	4,210	3,518	3,923	18,033	15,846	16,624	18,430
YoY	11.0%	-5.5%	2.9%	-3.5%	-3.4%	13.7%	-36.6%	-11.7%	1.1%	-12.1%	4.9%	10.9%
3. 플랜트/전력	9,442	10,163	9,746	10,805	11,374	12,842	11,230	11,504	40,156	46,950	50,411	60,845
YoY	31.5%	53.6%	20.6%	-0.6%	20.5%	26.4%	15.2%	6.5%	22.7%	16.9%	7.4%	20.7%
매출총이익	2,886	1,478	1,328	-1,974	2,101	1,841	2,139	2,241	3,728	8,322	12,186	15,317
YoY	35.8%	-9.8%	-53.6%	적전	-27.4%	24.6%	61.1%	흑전	-56.2%	123.2%	46.4%	25.7%
매출총이익률	3.4%	1.7%	1.6%	-2.7%	2.8%	2.4%	2.9%	3.1%	2.2%	5.2%	7.4%	8.2%
1. 건설주택	1,897	67	789	918	988	1,322	1,296	1,351	3,671	4,958	7,153	8,551
YoY	33.8%	-96.6%	-45.7%	1.5%	-47.9%	1865.2%	64.4%	47.2%	-36.4%	35.1%	44.3%	19.5%
매출총이익률	6.8%	0.2%	3.0%	3.5%	4.3%	5.5%	5.5%	5.5%	3.4%	5.2%	7.3%	8.0%
2. 인프라환경	229	344	605	386	361	257	281	314	1,564	1,213	1,204	1,290
YoY	-34.5%	흑전	-19.0%	36.9%	57.7%	-25.4%	-53.5%	-18.7%	104.2%	-22.5%	-0.8%	7.2%
매출총이익률	5.3%	9.3%	10.9%	8.7%	8.6%	6.1%	8.0%	8.0%	8.7%	7.7%	7.2%	7.0%
3. 플랜트/전력	771	1,066	-66	-3,518	512	-39	562	575	-1,747	1,610	3,828	5,476
YoY	110.2%	314.2%	적전	적전	-33.6%	적전	흑전	흑전	적전	흑전	137.8%	43.0%
매출총이익률	8.2%	10.5%	-0.7%	-32.6%	4.5%	-0.3%	5.0%	5.0%	-4.3%	3.4%	7.6%	9.0%
영업이익	1,012	809	102	-3,645	528	767	798	961	-1,722	3,054	6,537	9,231
YoY	8.8%	-22.1%	-90.6%	적전	-47.8%	-5.2%	682.6%	흑전	적전	흑전	114.1%	41.2%
영업이익률	2.4%	1.9%	0.2%	-8.8%	1.4%	1.8%	2.1%	2.4%	-1.0%	1.9%	4.0%	5.0%
수주	37,390	52,840	44,200	47,673	68,040	66,400	35,500	150,500	182,103	320,440	276,500	196,500
YoY	16.8%	-21.7%	-18.8%	-1.5%	82.0%	25.7%	-19.7%	215.7%	-10.0%	76.0%	-13.7%	-28.9%
1. 건설주택	20,800	38,450	43,700	28,198	60,759	59,242	25,000	25,000	131,148	170,001	120,000	120,000
YoY	-33.5%	40.3%	700.4%	-8.5%	192.1%	54.1%	-42.8%	-11.3%	38.1%	29.6%	-29.4%	0.0%
2. 인프라환경	1,150	12,880	420	7,783	2,886	3,617	5,500	5,500	22,233	17,503	26,500	26,500
YoY	101.8%	65.6%	-97.4%	1175.9%	151.0%	-71.9%	1209.5%	-29.3%	-11.1%	-21.3%	51.4%	0.0%
3. 플랜트/전력	15,440	1,510	80	11,692	4,395	3,541	5,000	120,000	28,722	132,936	130,000	50,000
YoY	8882.4%	-95.3%	-99.8%	-31.1%	-71.5%	134.5%	6150.0%	926.3%	-65.1%	362.8%	-2.2%	-61.5%
1. 국내	15,674	50,327	40,522	30,975	61,073	62,856	25,500	30,500	137,498	179,929	131,500	131,500
YoY	-50.8%	95.5%	93.0%	-35.6%	289.6%	24.9%	-37.1%	-1.5%	8.5%	30.9%	-26.9%	0.0%
2. 해외	22,224	2,523	3,974	16,894	7,248	3,909	10,000	120,000	45,615	141,157	145,000	65,000
YoY	4763.0%	-96.6%	114.5%	2038.5%	-67.4%	54.9%	151.6%	610.3%	-40.5%	209.5%	2.7%	-55.2%
수주잔고	584,800	596,470	588,440	609,050	639,375	640,786	637,965	748,465	609,050	748,465	859,743	870,085
QoQ, YoY	-5.2%	2.0%	-1.3%	3.5%	5.0%	0.2%	-0.4%	17.3%	3.5%	3.6%	9.4%	0.3%
1. 건설주택	373,160	380,800	394,440	397,226	433,909	462,205	463,633	464,060	397,226	464,060	485,872	498,989
QoQ, YoY	-2.2%	2.0%	3.6%	0.7%	9.2%	6.5%	0.3%	0.1%	4.1%	16.8%	4.7%	2.7%
2. 인프라환경	80,630	89,990	81,710	90,744	88,662	76,487	78,469	80,045	90,744	80,045	89,921	97,991
QoQ, YoY	-2.7%	11.6%	-9.2%	11.1%	-2.3%	-13.7%	2.6%	2.0%	9.5%	-11.8%	12.3%	9.0%
3. 플랜트/전력	131,010	125,680	112,290	121,080	116,804	102,094	95,864	204,360	121,080	204,360	283,949	273,105
QoQ, YoY	-13.9%	-4.1%	-10.7%	7.8%	-3.5%	-12.6%	-6.1%	113.2%	-20.5%	68.8%	38.9%	-3.8%
1. 국내	432,707	451,481	461,936	464,611	499,146	518,476	516,663	518,080	464,611	518,080	544,624	575,393
YoY	-2.8%	4.3%	2.3%	0.6%	7.4%	3.9%	-0.3%	0.3%	4.4%	11.5%	5.1%	5.6%
2. 해외	152,087	144,986	126,454	144,439	140,229	122,309	121,301	230,384	144,439	230,384	315,118	294,691
YoY	8.8%	-4.7%	-12.8%	14.2%	-2.9%	-12.8%	-0.8%	89.9%	3.3%	59.5%	36.8%	-6.5%

자료: 하나증권 추정

도표 7. 현대엔지니어링 연결 실적 개요

(단위: 억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	40,960	40,640	37,890	28,114	33,668	34,119	33,951	31,627	147,604	133,366	132,889	122,303
YoY	64.2%	26.1%	10.1%	-28.1%	-17.8%	-16.0%	-10.4%	12.5%	13.0%	-9.6%	-0.4%	-8.0%
1. 국내	16,781	20,424	17,038	18,662	16,488	19,551	18,982	17,589	72,905	72,609	73,446	69,130
YoY	30.5%	32.4%	10.9%	2.7%	-1.7%	-4.3%	11.4%	-5.8%	17.9%	-0.4%	1.2%	-5.9%
2. 해외	24,182	20,211	20,857	9,498	17,180	14,568	14,970	14,039	74,748	60,756	59,443	53,174
YoY	99.9%	20.3%	9.6%	-54.6%	-29.0%	-27.9%	-28.2%	47.8%	8.6%	-18.7%	-2.2%	-10.5%
매출총이익	1,955	1,535	1,567	-13,017	2,390	2,355	2,445	2,530	-7,960	9,720	10,631	9,784
YoY	54.9%	-8.1%	7.2%	적전	22.3%	53.4%	56.0%	흑전	적전	흑전	9.4%	-8.0%
매출총이익률	4.8%	3.8%	4.1%	-46.3%	7.1%	6.9%	7.2%	8.0%	-5.4%	7.3%	8.0%	8.0%
영업이익	1,078	328	534	-14,341	1,042	965	1,154	1,265	-12,401	4,426	5,783	4,955
YoY	136.9%	-44.3%	-6.6%	적전	-3.3%	194.2%	116.2%	흑전	적전	흑전	30.6%	-14.3%
영업이익률	2.6%	0.8%	1.4%	-51.0%	3.1%	2.8%	3.4%	4.0%	-8.4%	3.3%	4.4%	4.1%
수주	56,760	16,910	10,870	35,480	25,328	5,650	30,000	23,000	120,020	83,978	108,000	108,000
YoY	114.4%	-78.7%	-270%	89.9%	-55.4%	-66.6%	176.0%	-35.2%	1.6%	-30.0%	28.6%	0.0%
1. 국내	24,629	12,310	9,740	28,415	16,561	3,755	15,000	15,000	75,094	50,316	60,000	60,000
YoY	11.6%	2.3%	-36.1%	66.0%	-32.8%	-69.5%	54.0%	-47.2%	13.0%	-33.0%	19.2%	0.0%
2. 해외	32,127	4,608	1,128	7,063	8,767	1,895	15,000	8,000	44,926	33,662	48,000	48,000
YoY	628.0%	-87.1%	-88.8%	353.3%	-72.7%	-58.9%	1229%	13.3%	-13.1%	-25.1%	42.6%	0.0%
수주잔고	324,890	301,180	274,170	348,247	339,907	304,468	300,517	291,889	348,247	291,889	267,000	252,696
QoQ, YoY	16.1%	-7.3%	-9.0%	27.0%	-2.4%	-10.4%	-1.3%	-2.9%	24.4%	-16.2%	-8.5%	-5.4%
1. 국내	209,133	195,086	171,727	233,633	233,749	210,907	206,925	204,337	233,633	204,337	190,890	181,760
QoQ, YoY	-7.2%	-6.7%	-12.0%	36.0%	0.0%	-9.8%	-1.9%	-1.3%	3.6%	-12.5%	-6.6%	-4.8%
2. 해외	115,757	106,094	102,443	114,614	106,158	93,561	93,591	87,553	114,614	87,553	76,110	70,936
QoQ, YoY	-1.0%	-8.3%	-3.4%	11.9%	-7.4%	-11.9%	0.0%	-6.5%	-1.9%	-23.6%	-13.1%	-6.8%

자료: 하나증권 추정

## 추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	29,651.4	32,670.3	29,866.2	30,411.2	31,446.1
매출원가	27,948.5	32,887.2	27,888.7	28,009.5	28,816.0
매출총이익	1,702.9	(216.9)	1,977.5	2,401.7	2,630.1
판매비	917.4	1,046.5	1,049.0	1,049.7	1,091.6
영업이익	785.4	(1,263.4)	928.5	1,352.0	1,538.6
금융손익	153.4	188.1	119.9	163.9	214.6
중속/관계기업손익	(5.3)	5.6	(4.7)	0.0	0.0
기타영업외손익	6.0	84.0	(135.5)	(28.5)	(59.1)
세전이익	939.5	(985.7)	908.3	1,487.3	1,694.1
법인세	285.3	(219.5)	205.7	446.2	507.7
계속사업이익	654.3	(766.2)	702.4	1,041.0	1,184.7
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	654.3	(766.2)	702.4	1,041.0	1,184.7
비배주주지분 순이익	118.4	(597.6)	261.2	202.4	177.7
지배주주순이익	535.9	(168.7)	441.2	838.6	1,007.0
지배주주지분포괄이익	518.2	(43.7)	514.6	738.7	840.6
NOPAT	547.0	(982.1)	718.2	946.4	1,077.4
EBITDA	981.5	(1,041.9)	1,087.4	1,493.1	1,664.0
성장성(%)					
매출액증가율	39.61	10.18	(8.58)	1.82	3.40
NOPAT증가율	52.33	적전	흑전	31.77	13.84
EBITDA증가율	29.73	적전	흑전	37.31	11.45
영업이익증가율	36.62	적전	흑전	45.61	13.80
(지배주주)순이익증가율	31.06	적전	흑전	90.07	20.08
EPS증가율	31.07	적전	흑전	90.09	20.06
수익성(%)					
매출총이익률	5.74	(0.66)	6.62	7.90	8.36
EBITDA이익률	3.31	(3.19)	3.64	4.91	5.29
영업이익률	2.65	(3.87)	3.11	4.45	4.89
계속사업이익률	2.21	(2.35)	2.35	3.42	3.77

투자지표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	4,767	(1,500)	3,925	7,461	8,958
BPS	72,383	71,394	74,844	81,704	90,061
CFPS	10,772	(4,522)	8,906	13,043	14,278
EBITDAPS	8,732	(9,269)	9,673	13,283	14,803
SPS	263,778	290,634	265,689	270,537	279,744
DPS	600	600	600	600	600
주가지표(배)					
PER	7.32	(16.93)	17.99	9.46	7.88
PBR	0.48	0.36	0.94	0.86	0.78
PCFR	3.24	(5.62)	7.93	5.41	4.94
EV/EBITDA	3.64	(2.18)	6.16	4.00	3.01
PSR	0.13	0.09	0.27	0.26	0.25
재무비율(%)					
ROE	6.77	(2.09)	5.37	9.53	10.43
ROA	2.40	(0.67)	1.61	2.93	3.30
ROIC	5.72	(9.01)	6.86	8.97	9.93
부채비율	126.81	179.29	167.65	162.49	152.46
순부채비율	(25.72)	(23.24)	(30.41)	(35.96)	(41.90)
이자보상배율(배)	12.26	(12.57)	7.87	11.53	13.10

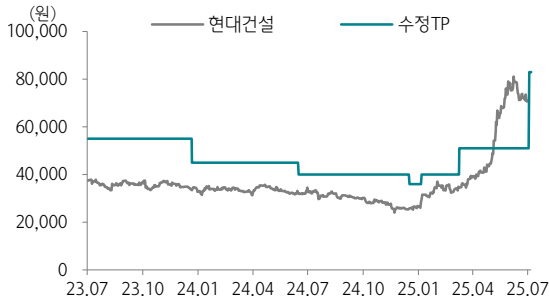
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	18,613.4	21,100.7	21,946.3	24,034.8	25,806.4
금융자산	5,232.2	5,891.2	6,623.3	7,557.6	8,702.3
현금성자산	4,205.7	5,130.4	5,857.8	6,735.0	7,848.7
매출채권	2.3	4.6	4.6	5.0	5.2
재고자산	815.6	776.5	783.6	842.7	874.8
기타유동자산	12,563.3	14,428.4	14,534.8	15,629.5	16,224.1
비유동자산	5,101.1	5,904.7	5,692.1	5,626.2	5,541.6
투자자산	1,217.1	1,390.1	1,401.0	1,476.2	1,517.0
금융자산	1,130.5	1,222.1	1,231.4	1,293.8	1,327.7
유형자산	1,204.5	1,289.2	1,096.1	965.8	851.0
무형자산	724.4	750.7	754.5	743.6	733.0
기타비유동자산	1,955.1	2,474.7	2,440.5	2,440.6	2,440.6
자산총계	23,714.5	27,005.4	27,638.4	29,661.1	31,348.0
유동부채	10,356.6	14,663.8	14,863.7	15,839.7	16,369.8
금융부채	644.5	1,932.3	2,003.7	2,014.6	2,020.5
매입채무	3,959.0	4,038.7	4,075.3	4,382.8	4,549.7
기타유동부채	5,753.1	8,692.8	8,784.7	9,442.3	9,799.6
비유동부채	2,902.3	2,672.2	2,448.3	2,521.3	2,561.0
금융부채	1,899.0	1,712.1	1,479.4	1,479.4	1,479.4
기타비유동부채	1,003.3	960.1	968.9	1,041.9	1,081.6
부채총계	13,259.0	17,336.0	17,311.9	18,361.1	18,930.8
지배주주지분	8,136.6	8,025.4	8,413.2	9,184.3	10,123.8
자본금	562.1	562.1	562.1	562.1	562.1
자본잉여금	1,095.3	1,095.3	1,095.3	1,095.3	1,095.3
자본조정	(5.7)	(5.7)	(5.7)	(5.7)	(5.7)
기타포괄이익누계액	64.8	243.5	254.6	254.6	254.6
이익잉여금	6,420.2	6,130.2	6,506.9	7,278.1	8,217.6
비지배주주지분	2,318.9	1,644.0	1,913.3	2,115.7	2,293.4
자본총계	10,455.5	9,669.4	10,326.5	11,300.0	12,417.2
순금융부채	(2,688.7)	(2,246.8)	(3,140.2)	(4,063.6)	(5,202.4)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	(714.7)	(118.8)	849.4	759.1	1,080.4
당기순이익	654.3	(766.2)	702.4	1,041.0	1,184.7
조정	447.3	59.4	244.5	141.2	125.5
감가상각비	196.1	221.5	158.8	141.1	125.5
외환거래손익	(86.4)	(148.5)	13.6	0.0	0.0
지분법손익	5.3	(242.4)	4.7	0.0	0.0
기타	332.3	228.8	67.4	0.1	0.0
영업활동 자산부채변동	(1,816.3)	588.0	(97.5)	(423.1)	(229.8)
투자활동 현금흐름	562.6	211.7	76.4	(132.3)	(71.9)
투자자산감소(증가)	2,562.1	2,133.8	(4.7)	(75.2)	(40.9)
자본증가(감소)	(222.1)	(178.9)	(14.7)	0.0	0.0
기타	(1,777.4)	(1,743.2)	95.8	(57.1)	(31.0)
재무활동 현금흐름	479.1	1,033.4	(104.5)	(56.6)	(61.6)
금융부채증가(감소)	546.6	1,100.9	(161.3)	10.9	5.9
자본증가(감소)	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	0.0	124.3	0.0	0.0
배당지급	(67.5)	(67.5)	(67.5)	(67.5)	(67.5)
현금의 증감	327.0	1,126.3	858.9	877.2	1,113.7
Unlevered CFO	1,210.9	(508.3)	1,001.1	1,466.2	1,605.0
Free Cash Flow	(936.9)	(297.7)	833.7	759.1	1,080.4

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대건설



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.21	BUY	83,000		
25.3.27	BUY	51,000	10.75%	59.02%
25.1.23	BUY	40,000	-15.68%	-7.50%
25.1.3	BUY	36,000	-26.82%	-20.97%
24.7.3	BUY	40,000	-25.71%	-13.88%
24.1.8	BUY	45,000	-25.39%	-20.67%
23.4.6	BUY	55,000	-32.66%	-25.18%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 7월 21일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 2025년 7월 21일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**  
BUY(매수)\_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

- **산업의 분류**  
Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.50%	4.50%	0.00%	100%

\* 기준일: 2025년 07월 18일