



BUY (유지)

목표주가(12M) 72,000원(하향)
현재주가(10.16) 61,200원

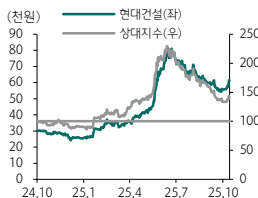
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,748.37
52주 최고/최저(원)	81,100/24,100
시가총액(십억원)	6,815.0
시가총액비중(%)	0.22
발행주식수(천주)	111,355.8
60일 평균 거래량(천주)	1,129.8
60일 평균 거래대금(십억원)	71.0
외국인지분율(%)	23.81
주요주주 지분율(%)	
현대자동차 외 5인	34.92
국민연금공단	10.00

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	30,261.6	30,256.7
영업이익(십억원)	871.6	1,172.8
순이익(십억원)	668.5	935.9
EPS(원)	4,241	6,473
BPS(원)	75,015	81,144

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	29,651.4	32,670.3	29,762.6	28,705.7
영업이익	785.4	(1,263.4)	622.7	813.8
세전이익	939.5	(985.7)	610.7	893.2
순이익	535.9	(1,688.7)	322.2	507.0
EPS	4,767	(1,500)	2,867	4,510
증감율	31.07	적전	흑전	57.31
PER	7.32	(16.93)	21.45	13.64
PBR	0.48	0.36	0.85	0.81
EV/EBITDA	3.64	(2.18)	7.06	5.21
ROE	6.77	(2.09)	4.00	6.10
BPS	72,383	71,394	72,029	75,939
DPS	600	600	600	600



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

하나증권 리서치센터

2025년 10월 17일 | 기업분석_Earnings Preview

현대건설(000720)

하반기 비용 반영

3Q25 추정: 매출액 7.4조원, 영업이익 646억원(OPM 0.9%)

현대건설 3Q25 매출액 7.4조원(-10.7%yoy), 영업이익 646억원(-43.5%yoy)으로 추정한다. 현대건설 GPM을 건축주택 5.0%, 토목 8.0%, 플랜트 2.0%로, 현대엔지니어링 GPM을 7.0%로 추정했다. 특이사항으로 현대건설의 중동 플랜트 현장에서 추가적인 비용 반영(매출원가)이 있을 것으로 추정했으며, 자회사 현대엔지니어링의 폴란드 플랜트 현장의 본드콜로 약 1,700억원 비용 반영(판관비)될 것으로 추정했다. 3분기 수주는 연결기준 8조원(별도 7조원, 현대ENG 1조원)으로 추정했다. 현대건설의 이라크 해수처리시설 4.2조원 수주가 3분기 반영된 영향이다. 주택 착공은 3분기 약 0.6만세대, 누적으로 약 12,500세대로 보며, 분양은 3분기 0.6만세대, 누적 0.9만세대로 추정한다.

2026년 추정: 매출액 28.7조원, 영업이익 8,138억원(OPM 2.8%)

현대건설 2026년 매출액 28.7조원(-3.6%yoy), 영업이익 8,138억원(+30.7%yoy)으로 추정한다. 현대건설은 매출액 16.3조원으로 올해 대비 2.2% 증가할 것으로 보나, 현대엔지니어링의 매출액 11.8조원으로 올해 대비 10.2% 감소할 것으로 전망한다. 현대건설은 플랜트 매출액 증가(+12.5%) 영향이 크다(이라크 해수처리 4.2조원 수주). 다만, 중동 플랜트 현장에서의 추가적인 비용 반영이 있을 것으로 추정하며 마진을 하향했다. 건축주택부문도 안전 비용 등을 고려하여 기존보다 다소 보수적으로 고려하여 마진을 하향했다. 현대엔지니어링은 착공 및 수주의 감소 영향으로 매출액이 감소할 것으로 보이며, 마진도 안전 비용 등을 고려하여 하향했다.

투자의견 Buy를 유지, 목표주가 72,000원으로 하향

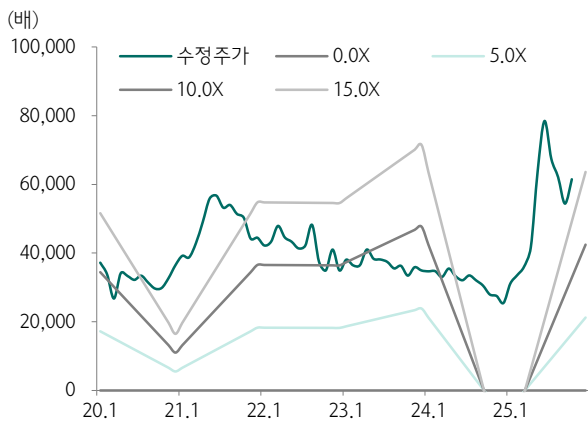
현대건설 투자의견 Buy를 유지하며, 목표주가는 기존 83,000원에서 72,000원으로 13.3% 하향한다. 목표주가는 26년 EPS 추정치에 Target P/E 16.0배를 적용했다. 올해와 내년의 전반적인 이익 추정치를 하향한 결과다.

도표 1. 목표주가 산정(P/E Valuation)

P/E Valuation	금액	내용
2025E EPS	2,867	
2026E EPS	4,510	
Target PER(배)*	16	
목표주가(원)	72,158	
현재주가(원)	61,200	
상승여력(%)	17.9	

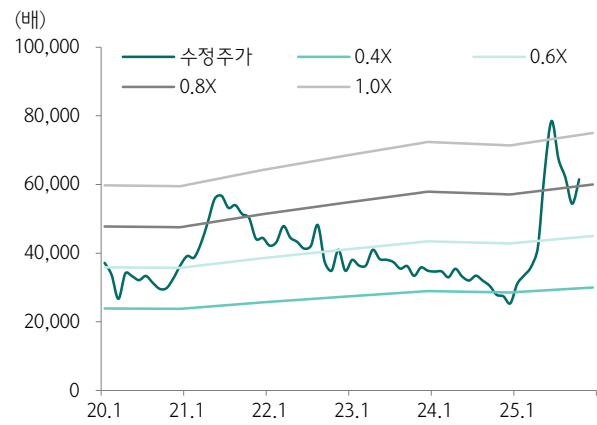
자료: 현대건설, 하나증권 추정

도표 2. PER Band



자료: Quantwise, 하나증권

도표 3. PBR Band



자료: Quantwise, 하나증권

도표 4. 현대건설 원전 관련 실적 추정

(단위: %, 억원)

구분	프로젝트	수주	준공	공사금액	역할	연매출액(f)	CFM(f)	연간이익(f)
대형원전	산한울3,4 호기	2023년말	2033년10월	15,598	시공(O)	1,733	8.0	139
	블루파78 호기	2026년	2035년	100,000	전체(C,BOP,P)	11,111	15.0	1,667
	스위덴/슬로베니아		2035년	100,000	전체(C,BOP,P)	11,111	15.0	1,667
SMR	미국캘리포니아2기	2026년	2031년	20,000	전체(C,BOP,P,NP)	4,000	15.0	600
합계	4개 프로젝트					27,955	14.6	4,072

자료: 하나증권 추정

도표 5. 현대건설 연결 실적 개요

(단위: 억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	85,450	86,210	82,570	72,473	74,556	77,207	73,773	72,091	326,703	297,626	287,057	294,160
YoY	41.7%	20.3%	5.1%	-15.7%	-12.7%	-10.4%	-10.7%	-0.5%	10.2%	-8.9%	-3.6%	2.5%
1. 현대건설	41,683	43,212	41,301	41,346	38,910	41,542	38,321	40,329	167,542	159,102	162,579	183,109
YoY	21.6%	14.0%	2.5%	-8.7%	-6.7%	-3.9%	-7.2%	-2.5%	6.2%	-5.0%	2.2%	12.6%
2. 현대엔지니어링	40,960	40,640	37,890	28,114	33,668	34,119	33,951	30,262	147,604	132,000	118,478	105,051
YoY	64.2%	26.1%	10.1%	-28.1%	-17.8%	-16.0%	-10.4%	7.6%	13.0%	-10.6%	-10.2%	-11.3%
매출총이익	5,333	3,422	3,483	-14,407	5,135	4,685	4,361	4,130	-2,169	18,311	18,022	20,339
YoY	40.4%	-13.9%	-32.5%	적전	-3.7%	36.9%	25.2%	흑전	적전	흑전	-1.6%	12.9%
매출총이익률	6.2%	4.0%	4.2%	-19.9%	6.9%	6.1%	5.9%	5.7%	-0.7%	6.2%	6.3%	6.9%
1. 현대건설	2,896	1,478	1,328	-1,974	2,101	1,841	1,685	2,014	3,728	7,641	9,713	12,836
YoY	35.8%	-9.8%	-53.6%	적전	-27.4%	24.6%	26.9%	흑전	-56.2%	105.0%	27.1%	32.1%
매출총이익률	6.9%	3.4%	3.2%	-4.8%	5.4%	4.4%	4.4%	5.0%	2.2%	4.8%	6.0%	7.0%
2. 현대엔지니어링	1,955	1,535	1,567	-13,017	2,390	2,355	2,377	1,816	-7,960	8,937	7,109	6,303
YoY	54.9%	-8.1%	7.2%	적전	22.3%	53.4%	51.7%	흑전	적전	흑전	-20.5%	-11.3%
매출총이익률	4.8%	3.8%	4.1%	-46.3%	7.1%	6.9%	7.0%	6.0%	-5.4%	6.8%	6.0%	6.0%
영업이익	2,509	1,473	1,143	-17,759	2,137	2,170	646	1,275	-12,634	6,227	8,138	10,205
YoY	44.6%	-34.1%	-53.1%	적전	-14.8%	47.3%	-43.5%	흑전	적전	흑전	30.7%	25.4%
영업이익률	2.9%	1.7%	1.4%	-24.5%	2.9%	2.8%	0.9%	1.8%	-3.9%	2.1%	2.8%	3.5%
당기순이익	2,084	1,461	401	-11,608	1,667	1,586	581	966	-7,662	4,800	6,266	7,858
YoY	38.5%	-31.2%	-77.9%	적전	-20.0%	8.6%	44.9%	흑전	적전	흑전	30.5%	25.4%
자비주순이익	1,554	1,505	505	-5,251	1,204	945	494	579	-1,687	3,222	5,070	6,679
YoY	18.8%	-8.7%	-71.3%	적전	-22.5%	-37.2%	-2.2%	흑전	적전	흑전	57.3%	31.8%
수주	95,180	71,470	55,930	82,701	94,301	73,043	80,000	96,000	305,281	343,344	461,500	284,500
YoY	60.3%	-51.7%	13.2%	21.2%	-0.9%	2.2%	43.0%	16.1%	-6.0%	12.5%	34.4%	-38.4%
1. 국내	40,640	64,270	50,760	58,582	78,122	67,168	33,000	41,000	214,252	219,290	176,500	171,500
QoQ, YoY	-38.2%	58.1%	-21.0%	15.4%	33.4%	-14.0%	-50.9%	24.2%	9.2%	2.4%	-19.5%	-2.8%
2. 해외	54,540	7,190	5,180	24,119	16,179	5,875	47,000	55,000	91,029	124,054	285,000	113,000
QoQ, YoY	2153.7%	-86.8%	-28.0%	365.6%	-32.9%	-63.7%	700.0%	17.0%	-29.3%	36.3%	129.7%	-60.4%
수주잔고	912,520	901,230	865,910	959,247	981,475	947,613	952,980	978,390	959,247	978,390	1,158,833	1,155,172
QoQ, YoY	1.4%	-1.2%	-3.9%	10.8%	2.3%	-3.5%	0.6%	2.7%	6.6%	2.0%	18.4%	-0.3%
1. 국내	666,320	677,770	680,730	691,826	734,446	731,743	718,534	715,059	691,826	715,059	722,771	739,169
QoQ, YoY	-1.1%	1.7%	0.4%	1.6%	6.2%	-0.4%	-1.8%	-0.5%	2.7%	3.4%	1.1%	2.3%
2. 해외	246,190	223,460	185,170	207,490	247,029	215,870	234,446	263,331	207,490	263,331	436,062	416,003
QoQ, YoY	8.7%	-9.2%	-17.1%	12.1%	19.1%	-12.6%	8.6%	12.3%	-8.4%	26.9%	65.6%	-4.6%

자료: 하나증권 추정

도표 6. 현대건설 별도 실적 개요

(단위: 억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	41,683	43,212	41,301	41,346	38,910	41,542	38,321	40,329	167,542	159,102	162,579	183,109
YoY	21.6%	14.0%	2.9%	-8.7%	-6.7%	-3.9%	-7.2%	-2.9%	6.2%	-5.0%	2.2%	12.6%
1. 건설/주택	27,900	29,345	26,008	26,098	22,981	24,086	23,572	24,573	109,351	95,162	92,681	97,386
YoY	20.3%	7.2%	-3.0%	-12.5%	-17.6%	-18.1%	-9.4%	-5.8%	2.0%	-13.0%	-2.6%	5.1%
2. 인프라/환경	4,340	3,703	5,547	4,443	4,194	4,210	3,518	3,798	18,033	15,721	16,555	18,374
YoY	11.0%	-5.5%	2.5%	-3.5%	-3.4%	13.7%	-36.6%	-14.5%	1.1%	-12.8%	5.3%	11.0%
3. 플랜트/전력	9,442	10,163	9,746	10,805	11,374	12,842	11,230	11,958	40,156	47,404	53,342	67,349
YoY	31.5%	53.6%	20.6%	-0.6%	20.5%	26.4%	15.2%	10.7%	22.7%	18.0%	12.5%	26.3%
매출총이익	2,886	1,478	1,328	-1,974	2,101	1,841	1,685	2,014	3,728	7,641	9,713	12,836
YoY	35.8%	-9.8%	-53.6%	적전	-27.4%	24.6%	26.9%	흑전	-56.2%	105.0%	27.1%	32.1%
매출총이익률	3.4%	1.7%	1.6%	-2.7%	2.8%	2.4%	2.3%	2.8%	2.2%	4.8%	6.0%	7.0%
1. 건설/주택	1,897	67	789	918	1,000	1,329	1,179	1,351	3,671	4,859	5,919	6,817
YoY	33.8%	-96.6%	-45.7%	1.5%	-47.3%	1875.6%	49.4%	47.2%	-36.4%	32.4%	21.8%	15.2%
매출총이익률	6.8%	0.2%	3.0%	3.5%	4.4%	5.5%	5.0%	5.5%	3.4%	5.1%	6.4%	7.0%
2. 인프라/환경	229	344	605	386	361	257	281	304	1,564	1,203	1,199	1,286
YoY	-34.5%	흑전	-19.0%	36.9%	58.0%	-25.4%	-53.5%	-21.3%	104.2%	-23.1%	-0.4%	7.3%
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	757	256	225	359	-1,747	1,596	2,596	4,733
YoY	110.2%	314.2%	적전	적전	-1.8%	-76.0%	흑전	흑전	적전	흑전	62.6%	82.3%
매출총이익률	8.2%	10.5%	-0.7%	-32.6%	6.7%	2.0%	2.0%	3.0%	-4.3%	3.4%	4.9%	7.0%
영업이익	1,012	809	102	-3,645	528	767	535	724	-1,722	2,554	4,151	6,851
YoY	8.8%	-22.1%	-90.6%	적전	-47.8%	-5.2%	424.6%	흑전	적전	흑전	62.5%	65.1%
영업이익률	2.4%	1.9%	0.2%	-8.8%	1.4%	1.8%	1.4%	1.8%	-1.0%	1.6%	2.6%	3.7%
수주	37,390	52,840	44,200	47,673	68,040	66,400	70,000	36,000	182,103	240,440	391,500	196,500
YoY	16.8%	-21.7%	-18.8%	-1.5%	82.0%	25.7%	58.4%	-24.5%	-10.0%	32.0%	62.8%	-49.8%
1. 건설/주택	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. 인프라/환경	1,150	12,880	420	7,783	2,886	3,617	3,000	7,500	22,233	17,003	26,500	26,500
YoY	101.8%	65.6%	-97.4%	1175.9%	151.0%	-71.9%	614.3%	-3.6%	-11.1%	-23.5%	55.9%	0.0%
3. 플랜트/전력	15,440	1,510	80	11,692	4,395	3,541	42,000	3,500	28,722	53,436	245,000	50,000
YoY	8882.4%	-95.3%	-99.8%	-31.1%	-71.5%	134.5%	52400.0%	-70.1%	-65.1%	86.0%	358.5%	-79.6%
1. 국내	15,674	50,327	40,522	30,975	61,073	62,856	28,000	31,000	137,498	182,929	136,500	131,500
YoY	-50.8%	95.5%	93.0%	-35.6%	289.6%	24.9%	-30.9%	0.1%	8.5%	33.0%	-25.4%	-3.7%
2. 해외	22,224	2,523	3,974	16,894	7,248	3,909	42,000	5,000	45,615	58,157	255,000	65,000
YoY	4763.0%	-96.6%	114.5%	2038.5%	-67.4%	54.9%	956.9%	-70.4%	-40.5%	27.5%	338.5%	-74.5%
수주연고	584,800	596,470	588,440	609,050	639,375	640,786	672,465	668,136	609,050	668,136	897,058	910,449
QoQ, YoY	-5.2%	2.0%	-1.3%	3.5%	5.0%	0.2%	4.9%	-0.6%	3.5%	3.6%	9.4%	0.3%
1. 건설/주택	373,160	380,800	394,440	397,226	433,909	462,205	463,633	464,060	397,226	464,060	491,379	513,993
QoQ, YoY	-2.2%	2.0%	3.6%	0.7%	9.2%	6.5%	0.3%	0.1%	4.1%	16.8%	5.9%	4.6%
2. 인프라/환경	80,630	89,990	81,710	90,744	88,662	76,487	75,969	79,670	90,744	79,670	89,615	97,741
QoQ, YoY	-2.7%	11.6%	-9.2%	11.1%	-2.3%	-13.7%	-0.7%	4.9%	9.5%	-12.2%	12.5%	9.1%
3. 플랜트/전력	131,010	125,680	112,290	121,080	116,804	102,094	132,864	124,406	121,080	124,406	316,064	298,715
QoQ, YoY	-13.9%	-4.1%	-10.7%	7.8%	-3.5%	-12.6%	30.1%	-6.4%	-20.5%	2.7%	154.1%	-5.5%
1. 국내	432,707	451,481	461,936	464,611	499,146	518,476	521,609	525,857	464,611	525,857	559,540	593,572
YoY	-2.8%	4.3%	2.3%	0.6%	7.4%	3.9%	0.6%	0.8%	4.4%	13.2%	6.4%	6.1%
2. 해외	152,087	144,986	126,454	144,439	140,229	122,309	150,855	142,278	144,439	142,278	337,517	316,876
YoY	8.8%	-4.7%	-12.8%	14.2%	-2.9%	-12.8%	23.3%	-5.7%	3.3%	-1.5%	137.2%	-6.1%

자료: 하나증권 추정

도표 7. 현대엔지니어링 연결 실적 개요

(단위: 억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	40,960	40,640	37,890	28,114	33,668	34,119	33,951	30,262	147,604	132,000	118,478	105,051
YoY	64.2%	26.1%	10.1%	-28.1%	-17.8%	-16.0%	-10.4%	7.6%	13.0%	-10.6%	-10.2%	-11.3%
1. 국내	16,781	20,424	17,038	18,662	16,488	19,551	18,982	17,723	72,905	72,744	65,971	57,634
YoY	30.5%	32.4%	10.9%	2.7%	-1.7%	-4.3%	11.4%	-5.0%	17.9%	-0.2%	-9.3%	-12.6%
2. 해외	24,182	20,211	20,857	9,498	17,180	14,568	14,970	12,539	74,748	59,256	52,507	47,418
YoY	99.9%	20.3%	9.6%	-54.6%	-29.0%	-27.9%	-28.2%	32.0%	8.6%	-20.7%	-11.4%	-9.7%
매출총이익	1,955	1,535	1,567	-13,017	2,390	2,355	2,377	1,816	-7,960	8,937	7,109	6,303
YoY	54.9%	-8.1%	7.2%	적전	22.3%	53.4%	51.7%	흑전	적전	흑전	-20.5%	-11.3%
매출총이익률	4.8%	3.8%	4.1%	-46.3%	7.1%	6.9%	7.0%	6.0%	-5.4%	6.8%	6.0%	6.0%
영업이익	1,078	328	534	-14,341	1,042	965	-340	151	-12,401	1,819	2,787	2,155
YoY	136.9%	-44.3%	-6.6%	적전	-3.3%	194.2%	적전	흑전	적전	흑전	53.2%	-22.7%
영업이익률	2.6%	0.8%	1.4%	-51.0%	3.1%	2.8%	-1.0%	0.5%	-8.4%	1.4%	2.4%	2.1%
수주	56,760	16,910	10,870	35,480	25,328	5,650	10,000	60,000	120,020	100,978	70,000	88,000
YoY	114.4%	-78.7%	-270%	89.9%	-55.4%	-66.6%	-8.0%	69.1%	1.6%	-15.9%	-30.7%	25.7%
1. 국내	24,629	12,310	9,740	28,415	16,561	3,755	5,000	10,000	75,094	35,316	40,000	40,000
YoY	11.6%	2.3%	-36.1%	66.0%	-32.8%	-69.5%	-48.7%	-64.8%	13.0%	-53.0%	13.3%	0.0%
2. 해외	32,127	4,608	1,128	7,063	8,767	1,895	5,000	50,000	44,926	65,662	30,000	48,000
YoY	628.0%	-87.1%	-88.8%	353.3%	-72.7%	-58.9%	343.3%	607.9%	-13.1%	46.2%	-54.3%	60.0%
수주잔고	324,890	301,180	274,170	348,247	339,907	304,468	280,517	310,255	348,247	310,255	261,776	244,725
QoQ, YoY	16.1%	-7.3%	-9.0%	27.0%	-2.4%	-10.4%	-7.9%	10.6%	24.4%	-10.9%	-15.6%	-6.5%
1. 국내	209,133	195,086	171,727	233,633	233,749	210,907	196,925	189,202	233,633	189,202	163,231	145,597
QoQ, YoY	-7.2%	-6.7%	-12.0%	36.0%	0.0%	-9.8%	-6.6%	-3.9%	3.6%	-19.0%	-13.7%	-10.8%
2. 해외	115,757	106,094	102,443	114,614	106,158	93,561	83,591	121,053	114,614	121,053	98,545	99,128
QoQ, YoY	-1.0%	-8.3%	-3.4%	11.9%	-7.4%	-11.9%	-10.7%	44.8%	-1.9%	5.6%	-18.6%	0.6%

자료: 하나증권 추정

추정 재무제표

손익계산서

(단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	29,651.4	32,670.3	29,762.6	28,705.7	29,416.0
매출원가	27,948.5	32,887.2	27,931.5	26,903.5	27,382.1
매출총이익	1,702.9	(216.9)	1,831.1	1,802.2	2,033.9
판매비	917.4	1,046.5	1,208.3	988.4	1,013.3
영업이익	785.4	(1,263.4)	622.7	813.8	1,020.5
금융손익	153.4	188.1	95.5	155.1	191.6
중속/관계기업손익	(5.3)	5.6	(5.5)	0.0	0.0
기타영업외손익	6.0	84.0	(102.1)	(75.7)	(90.0)
세전이익	939.5	(985.7)	610.7	893.2	1,122.1
법인세	285.3	(219.5)	131.7	268.5	336.8
계속사업이익	654.3	(766.2)	480.0	626.6	785.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	654.3	(766.2)	480.0	626.6	785.8
비배주주지분 순이익	118.4	(597.6)	157.8	119.6	117.9
지배주주순이익	535.9	(168.7)	322.2	507.0	667.9
지배주주지분포괄이익	518.2	(43.7)	642.2	2,473.5	3,102.1
NOPAT	547.0	(982.1)	488.5	569.1	714.3
EBITDA	981.5	(1,041.9)	831.6	1,006.0	1,182.8
성장성(%)					
매출액증가율	39.61	10.18	(8.90)	(3.55)	2.47
NOPAT증가율	52.33	적전	흑전	16.50	25.51
EBITDA증가율	29.73	적전	흑전	20.97	17.57
영업이익증가율	36.62	적전	흑전	30.69	25.40
(지배주주)순이익증가율	31.06	적전	흑전	57.36	31.74
EPS증가율	31.07	적전	흑전	57.31	31.75
수익성(%)					
매출총이익률	5.74	(0.66)	6.15	6.28	6.91
EBITDA이익률	3.31	(3.19)	2.79	3.50	4.02
영업이익률	2.65	(3.87)	2.09	2.83	3.47
계속사업이익률	2.21	(2.35)	1.61	2.18	2.67

투자지표

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	4,767	(1,500)	2,867	4,510	5,942
BPS	72,383	71,394	72,029	75,939	81,280
CFPS	10,772	(4,522)	6,686	8,345	9,777
EBITDAPS	8,732	(9,269)	7,398	8,950	10,522
SPS	263,778	290,634	264,767	255,365	261,684
DPS	600	600	600	600	600
주가지표(배)					
PER	7.32	(16.93)	21.45	13.64	10.35
PBR	0.48	0.36	0.85	0.81	0.76
PCFR	3.24	(5.62)	9.20	7.37	6.29
EV/EBITDA	3.64	(2.18)	7.06	5.21	3.92
PSR	0.13	0.09	0.23	0.24	0.24
재무비율(%)					
ROE	6.77	(2.09)	4.00	6.10	7.56
ROA	2.40	(0.67)	1.19	1.84	2.34
ROIC	5.72	(9.01)	4.70	5.62	7.02
부채비율	126.81	179.29	174.32	165.30	162.16
순부채비율	(25.72)	(23.24)	(28.78)	(34.36)	(38.66)
이자보상배율(배)	12.26	(12.57)	5.35	7.01	8.79

자료: 하나증권

대차대조표

(단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	18,613.4	21,100.7	21,603.8	22,382.7	24,039.5
금융자산	5,232.2	5,891.2	6,500.7	7,247.0	7,983.9
현금성자산	4,205.7	5,130.4	5,745.4	6,490.1	7,181.5
매출채권	2.3	4.6	4.6	4.6	4.9
재고자산	815.6	776.5	772.5	774.1	821.2
기타유동자산	12,563.3	14,428.4	14,326.0	14,357.0	15,229.5
비유동자산	5,101.1	5,904.7	5,606.7	5,416.6	5,314.3
투자자산	1,217.1	1,390.1	1,384.6	1,386.7	1,446.7
금융자산	1,130.5	1,222.1	1,217.4	1,219.2	1,268.9
유형자산	1,204.5	1,289.2	1,096.8	916.0	765.0
무형자산	724.4	750.7	760.1	748.6	737.3
기타비유동자산	1,955.1	2,474.7	2,365.2	2,365.3	2,365.3
자산총계	23,714.5	27,005.4	27,210.5	27,799.3	29,353.8
유동부채	10,356.6	14,663.8	14,996.2	15,023.8	15,801.7
금융부채	644.5	1,932.3	2,306.3	2,306.6	2,315.2
매입채무	3,959.0	4,038.7	4,017.6	4,026.3	4,271.3
기타유동부채	5,753.1	8,692.8	8,672.3	8,690.9	9,215.2
비유동부채	2,902.3	2,672.2	2,295.1	2,297.1	2,355.4
금융부채	1,899.0	1,712.1	1,339.9	1,339.9	1,339.9
기타비유동부채	1,003.3	960.1	955.2	957.2	1,015.5
부채총계	13,259.0	17,336.0	17,291.2	17,320.9	18,157.1
지배주주지분	8,136.6	8,025.4	8,096.8	8,536.3	9,136.7
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	57.3	57.3	57.3
이익잉여금	6,420.2	6,130.2	6,387.9	6,827.4	7,427.8
비지배주주지분	2,318.9	1,644.0	1,822.5	1,942.1	2,060.0
자본총계	10,455.5	9,669.4	9,919.3	10,478.4	11,196.7
순금융부채	(2,688.7)	(2,246.8)	(2,854.5)	(3,600.5)	(4,328.7)

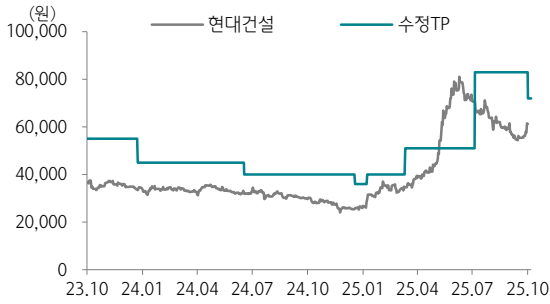
현금흐름표

(단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	(714.7)	(118.8)	783.1	806.9	610.9
당기순이익	654.3	(766.2)	480.0	626.6	785.8
조정	447.3	59.4	363.9	192.3	162.3
감가상각비	196.1	221.5	208.9	192.3	162.3
외환거래손익	(86.4)	(148.5)	18.5	0.0	0.0
지분법손익	5.3	(242.4)	5.5	0.0	0.0
기타	332.3	228.8	131.0	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	(1,816.3)	588.0	(60.8)	(12.0)	(337.2)
투자활동 현금흐름	562.6	211.7	88.1	(3.7)	(105.4)
투자자산감소(증가)	2,562.1	2,133.8	12.6	(2.1)	(59.9)
자본증가(감소)	(222.1)	(178.9)	(28.3)	0.0	0.0
기타	(1,777.4)	(1,743.2)	103.8	(1.6)	(45.5)
재무활동 현금흐름	479.1	1,033.4	59.8	(67.2)	(58.8)
금융부채증가(감소)	546.6	1,100.9	(126.3)	0.3	8.7
자본증가(감소)	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	0.0	253.6	0.0	0.0
배당지급	(67.5)	(67.5)	(67.5)	(67.5)	(67.5)
현금의 증감	327.0	1,126.3	746.5	744.7	691.4
Unlevered CFO	1,210.9	(508.3)	751.6	938.1	1,099.1
Free Cash Flow	(936.9)	(297.7)	746.3	806.9	610.9

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대건설



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.10.17	BUY	72,000		
25.7.21	BUY	83,000	-25.91%	-14.22%
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%
23.1.4	BUY	45,000	-17.69%	-13.11%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 10월 17일 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
- 본자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 2025년 10월 17일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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 하시기 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	95.89%	4.11%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 10월 14일