



BUY (유지)

현대건설 (000720)

목표주가(12M) 240,000원(상향)
현재주가(4.08) 188,700원

예상대로 무난할 1분기, 개선되는センチ

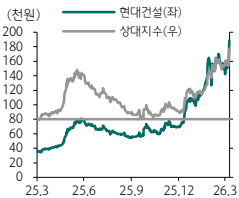
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,872.34
52주 최고/최저(원)	188,700/35,850
시가총액(십억원)	21,012.8
시가총액비중(%)	0.43
발행주식수(천주)	111,355.8
60일 평균 거래량(천주)	2,072.4
60일 평균 거래대금(십억원)	268.2
외국인지분율(%)	24.32
주요주주 지분율(%)	
현대자동차 외 5인	34.92
국민연금공단	10.29

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	28,044.1	29,286.8
영업이익(십억원)	816.7	1,159.2
순이익(십억원)	662.7	935.9
EPS(원)	4,312	6,152
BPS(원)	77,750	83,767

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	32,670.3	31,062.9	27,685.7	28,345.0
영업이익	(1,263.4)	653.0	759.7	1,234.1
세전이익	(985.7)	646.8	836.6	1,358.9
순이익	(168.7)	373.1	452.6	865.4
EPS	(1,500)	3,320	4,027	7,699
증감율	적전	흑전	21.30	91.18
PER	(16.93)	21.11	38.71	20.25
PBR	0.36	0.95	2.03	1.86
EV/EBITDA	(2.18)	9.37	17.66	11.46
ROE	(2.09)	4.58	5.36	9.60
BPS	71,394	73,523	76,749	83,647
DPS	600	800	800	800

1Q26 추정: 매출액 6.9조원, 영업이익 1,613억원(OPM 2.3%)

1Q26 매출액 6.9조원(-7.7%yoy), 영업이익 1,613억원(-24.5%yoy)으로 추정하며, 컨센서스(1,601억원)에 부합할 것으로 본다. 현대건설 별도에서 주택건축 GPM 5.5%, 토목은 8.0%, 플랜트는 2.5%로 추정했다. 주택은 작년 4분기 일회성 환입 효과가 있었고, 이를 제외했을 때의 수준으로 추정했다. 주택건축 마진은 2분기부터 본격적으로 좋아질 수 있다고 봤다. 플랜트에서 국내 현장의 원가율 조정은 2분기부터 나타날 것으로 판단했다. 현대엔지니어링 GPM은 7.0%로 전분기와 유사할 것으로 추정했다. 1분기 연결 수주는 약 5.1조원, 수주잔고는 92.8조원으로 추정한다. 미국 제철소(5.4조원)은 2분기로 이연됐다. 2분기 수주를 기대하는 프로젝트로 북정역세권(건축, 3.5조원), 미국제철소(플랜트 5.4조원), 펠리세이드SMR Ph1(플랜트), 현대ENG 카자흐스탄 천연가스(2조원), 현대ENG 베트남 가스처리(1조원) 등이 있다. 1분기 착공은 현대건설 0세대다. 미분양은 현대건설 약 3천세대이며, 그 중 75% 분양률 미만인 현장은 약 2,300세대다. 25년 신규물량 제외 시 약 1,300세대다.

원전, 중동, 국내 자재 공급 업데이트: 우려는 크지 않다

미국 페르미 마타도르는 4월말 FEED가 종료될 예정이다. 이어 FEED 종료 후 2분기 중 EPC 계약 구조를 협상할 계획이다. 본계약은 7월 중으로 보고 있으며, 연말 착공 목표다. 불가리아 대형원전은 ESC 계약이 5월말 종료로, 본계약 시점까지 연장할 계획이다. 4분기 중 본계약을 고려하고 있으며, ESC를 수행하고 있는 만큼 계약 서명 즉시 착공이 이루어질 전망이다. 미국 홀텍 펠리세이드 SMR은 2분기 중으로 계약이 이루어질 전망이며, 구간별로 나눠서 금액을 수주할 것으로 추정한다. 중동 프로젝트 현장들은 정상적으로 진행 중이다. 전쟁 후 5월말까지는 영향이 크지 않다는 기업 내부 시뮬레이션 결과다. 우회로를 통한 자재 공급을 계획하고 있으며, 해당 비용들은 발주처와의 협의(클레임오더)할 생각이다. 국내 자재 공급은 나프타 공급 등에 따른 영향은 있지만 1~2% 수준으로 크지 않다고 보고 있다.

투자의견 Buy 유지, 목표주가 240,000원으로 상향

현대건설 투자의견 Buy를 유지하며, 목표주가는 기존 130,000원에서 240,000원으로 84.6% 상향한다. 목표주가는 26년 EPS 추정치에 Target P/E 60.0배를 적용했다. 2분기センチ 개선에 따라 밸류에이션에 프리미엄을 적용했다. 3월 한 달간 현대건설 관련 원전 뉴스의 부재, 타 건설사 대비 상대적으로 높은 중동 익스포저로 주가 상승이 더뎠다. 하지만 2분기에는 호르무즈 해협 개방 가능성에 따른 우려 해소, 중동 재건에 대한 기대, 2분기 원전 계약 등センチ가 개선될 수 있기에 목표주가를 상향했다.



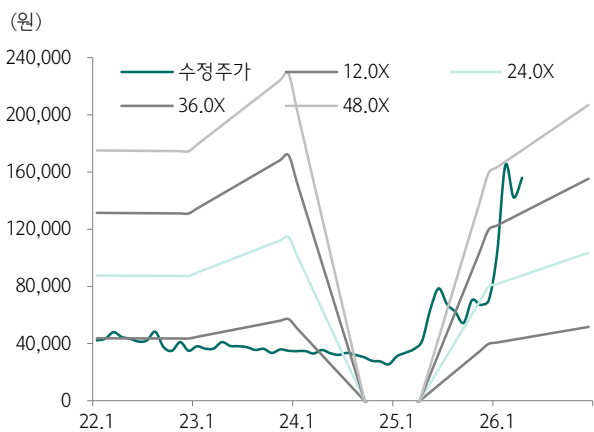
Analyst 김승준 sjunkim@hanafn.com

도표 1. 목표주가 산정(P/E Valuation)

P/E Valuation	금액	내용
2026E EPS	4,027	
2027E EPS	7,699	
Target PER(배)*	60.0	
목표주가(원)	241,592	
현재주가(원)	188,700	
상승여력(%)	28.0	

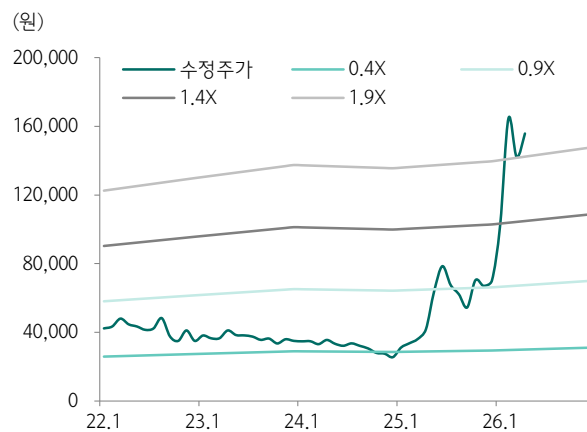
자료: 현대건설, 하나증권 추정

도표 2. PER Band



자료: Quantwise, 하나증권

도표 3. PBR Band



자료: Quantwise, 하나증권

도표 4. 현대건설 연결 실적 개요

(단위: 억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	74,556	77,207	78,265	80,601	68,802	70,693	68,902	68,460	310,629	276,857	283,450	316,249
YoY	-12.7%	-10.4%	-5.2%	11.2%	-7.7%	-8.4%	-12.0%	-15.1%	-4.9%	-10.9%	2.4%	11.6%
1. 현대건설	38,910	41,542	43,424	41,249	36,096	38,994	38,159	39,491	165,125	152,741	172,166	203,488
YoY	-6.7%	-3.9%	5.1%	-0.2%	-7.2%	-6.1%	-12.1%	-4.3%	-1.4%	-7.5%	12.7%	18.2%
2. 현대엔지니어링	33,668	34,119	33,141	38,037	31,406	30,199	29,243	27,469	138,965	118,316	105,284	106,761
YoY	-17.8%	-16.0%	-12.5%	35.3%	-6.7%	-11.5%	-11.8%	-27.8%	-5.9%	-14.9%	-11.0%	1.4%
매출총이익	5,135	4,685	3,899	6,084	4,055	4,524	4,627	4,991	19,803	18,197	23,641	30,100
YoY	-3.7%	36.9%	11.9%	흑전	-21.0%	-3.4%	18.7%	-18.0%	흑전	-8.1%	29.9%	27.3%
매출총이익률	6.9%	6.1%	5.0%	7.5%	5.9%	6.4%	6.7%	7.3%	6.4%	6.6%	8.3%	9.5%
1. 현대건설	2,101	1,841	1,756	3,218	1,756	2,110	2,280	2,493	8,917	8,640	12,965	19,291
YoY	-27.4%	24.6%	32.2%	흑전	-16.4%	14.6%	29.8%	-22.5%	139.2%	-3.1%	50.1%	48.8%
매출총이익률	5.4%	4.4%	4.0%	7.8%	4.9%	5.4%	6.0%	6.3%	5.4%	5.7%	7.5%	9.5%
2. 현대엔지니어링	2,390	2,355	1,714	2,712	2,198	2,114	2,047	2,198	9,172	8,557	9,476	9,608
YoY	22.3%	53.4%	9.4%	흑전	-8.0%	-10.2%	19.4%	-19.0%	흑전	-6.7%	10.7%	1.4%
매출총이익률	7.1%	6.9%	5.2%	7.1%	7.0%	7.0%	7.0%	8.0%	6.6%	7.2%	9.0%	9.0%
영업이익	2,137	2,170	1,035	1,188	1,613	1,778	1,952	2,254	6,530	7,597	12,341	17,710
YoY	-14.8%	47.3%	-9.4%	흑전	-24.5%	-18.1%	88.6%	89.7%	흑전	16.3%	62.5%	43.5%
영업이익률	2.9%	2.8%	1.3%	1.5%	2.3%	2.5%	2.8%	3.3%	2.1%	2.7%	4.4%	5.6%
당기순이익	1,667	1,586	679	1,659	1,331	1,467	1,611	1,859	5,591	6,267	10,182	14,610
YoY	-20.0%	8.6%	69.3%	흑전	-20.2%	-7.5%	137.2%	12.1%	흑전	12.1%	62.5%	43.5%
자비주주순이익	1,204	945	436	1,146	865	953	1,127	1,580	3,731	4,526	8,654	12,419
YoY	-22.5%	-37.2%	-13.7%	흑전	-28.2%	0.9%	158.6%	37.9%	흑전	21.3%	91.2%	43.5%
수주	94,301	73,043	93,819	73,231	51,000	62,000	112,500	69,000	334,394	294,500	416,500	384,500
YoY	-0.9%	2.2%	67.7%	-11.5%	-45.9%	-15.1%	19.9%	-5.8%	9.5%	-11.9%	41.4%	-7.7%
1. 국내	78,122	67,168	37,381	61,883	40,000	44,000	45,500	52,000	244,554	181,500	188,500	196,500
QoQ, YoY	33.4%	-14.0%	-44.3%	65.5%	-35.4%	10.0%	3.4%	14.3%	14.1%	-25.8%	3.9%	4.2%
2. 해외	16,179	5,875	56,438	11,348	11,000	18,000	67,000	17,000	89,840	113,000	228,000	188,000
QoQ, YoY	-32.9%	-63.7%	860.6%	-79.9%	-3.1%	63.6%	272.2%	-74.6%	-1.3%	25.8%	101.8%	-17.5%
수주잔고	981,475	947,613	960,400	950,896	927,615	920,422	965,520	967,560	950,896	967,560	1,106,610	1,180,862
QoQ, YoY	2.3%	-3.5%	1.3%	-1.0%	-2.4%	-0.8%	4.9%	0.2%	-0.9%	1.8%	14.4%	6.7%
1. 국내	734,446	731,743	723,023	743,821	737,893	733,634	732,309	740,570	743,821	740,570	764,897	783,403
QoQ, YoY	6.2%	-0.4%	-1.2%	2.9%	-0.8%	-0.6%	-0.2%	1.1%	7.5%	-0.4%	3.3%	2.4%
2. 해외	247,029	215,870	237,378	207,074	189,722	186,788	233,211	226,990	207,074	226,990	341,713	397,459
QoQ, YoY	19.1%	-12.6%	10.0%	-12.8%	-8.4%	-1.5%	24.9%	-2.7%	-0.2%	9.6%	50.5%	16.3%

자료: 현대건설, 하나증권 추정

도표 5. 현대건설 별도 실적 개요

(단위: 억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	38,910	41,542	43,424	41,249	36,096	38,994	38,159	39,491	165,125	152,741	172,166	203,488
YoY	-6.7%	-3.9%	5.1%	-0.2%	-7.2%	-6.1%	-12.1%	-4.3%	-1.4%	-7.5%	12.7%	18.2%
1. 건설/주력	22,981	24,036	25,556	20,618	20,168	21,561	20,935	21,316	93,191	83,979	90,091	103,644
YoY	-17.6%	-18.1%	-1.7%	-21.0%	-12.2%	-10.3%	-18.1%	3.4%	-14.8%	-9.9%	7.3%	15.0%
2. 인프라/환경	4,194	4,210	4,909	5,247	4,521	4,636	4,198	4,628	18,560	17,984	20,263	21,404
YoY	-3.4%	13.7%	-11.5%	18.1%	7.8%	10.1%	-14.5%	-11.8%	2.9%	-3.1%	12.7%	5.6%
3. 플랜트/전력	11,374	12,842	12,691	14,579	11,408	12,798	13,026	13,547	51,486	50,778	61,812	78,440
YoY	20.5%	26.4%	30.2%	34.9%	0.3%	-0.3%	2.6%	-7.1%	28.2%	-1.4%	21.7%	26.9%
매출총이익	2,101	1,841	1,756	3,218	1,756	2,110	2,280	2,493	8,917	8,640	12,965	19,291
YoY	-27.4%	24.6%	32.2%	흑전	-16.4%	14.6%	29.8%	-22.5%	139.2%	-3.1%	50.1%	48.8%
매출총이익률	2.8%	2.4%	2.2%	4.0%	2.6%	3.0%	3.3%	3.6%	5.4%	5.7%	7.5%	9.5%
1. 건설/주력	1,000	1,329	1,303	2,350	1,109	1,401	1,465	1,492	5,982	5,468	7,207	10,124
YoY	-47.3%	1875.6%	65.2%	156.0%	11.0%	5.5%	12.4%	-36.5%	63.0%	-8.6%	31.8%	40.5%
매출총이익률	4.4%	5.5%	5.1%	11.4%	5.5%	6.5%	7.0%	7.0%	6.4%	6.5%	8.0%	9.8%
2. 인프라/환경	361	257	471	26	362	325	294	324	1,116	1,304	1,418	1,498
YoY	58.0%	-25.4%	-22.1%	-93.2%	0.1%	26.4%	-37.6%	1135.0%	-28.7%	16.9%	8.8%	5.6%
매출총이익률	8.6%	6.1%	9.6%	0.5%	8.0%	7.0%	7.0%	7.0%	6.0%	7.3%	7.0%	7.0%
3. 플랜트/전력	757	256	-165	379	285	384	521	677	1,227	1,867	4,339	7,669
YoY	-1.8%	-76.0%	적지	흑전	-62.3%	49.8%	흑전	78.7%	흑전	52.2%	132.4%	76.7%
매출총이익률	6.7%	2.0%	-1.3%	2.6%	2.5%	3.0%	4.0%	5.0%	2.4%	3.7%	7.0%	9.8%
영업이익	528	767	428	789	565	823	1,021	1,230	2,512	3,639	7,330	12,639
YoY	-47.8%	-5.2%	319.6%	흑전	7.0%	7.3%	138.6%	55.9%	흑전	44.9%	101.4%	72.4%
영업이익률	1.4%	1.8%	1.0%	1.9%	1.6%	2.1%	2.7%	3.1%	1.5%	2.4%	4.3%	6.2%
수주	68,040	66,400	70,512	48,618	36,000	40,000	90,500	47,000	253,570	213,500	316,500	276,500
YoY	82.0%	25.7%	59.5%	2.0%	-47.1%	-39.8%	28.3%	-3.3%	39.2%	-15.8%	48.2%	-12.6%
1. 건설/주력	60,759	59,242	23,910	35,162	30,000	30,000	30,000	30,000	179,073	120,000	120,000	120,000
YoY	192.1%	54.1%	-45.3%	24.7%	-50.6%	-49.4%	25.5%	-14.7%	36.5%	-33.0%	0.0%	0.0%
2. 인프라/환경	2,886	3,617	3,741	12,585	5,000	5,000	5,500	12,000	22,829	27,500	26,500	26,500
YoY	151.0%	-71.9%	790.7%	61.7%	73.3%	38.2%	47.0%	-4.6%	2.7%	20.5%	-3.6%	0.0%
3. 플랜트/전력	4,395	3,541	42,861	871	1,000	5,000	55,000	5,000	51,668	66,000	170,000	130,000
YoY	-71.5%	134.5%	53476.3%	-92.6%	-77.2%	41.2%	28.3%	474.1%	79.9%	27.7%	157.6%	-23.5%
1. 국내	61,073	62,856	28,496	48,546	35,000	34,000	35,500	42,000	200,971	146,500	136,500	136,500
YoY	289.6%	24.9%	-29.7%	56.7%	-42.7%	-45.9%	24.6%	-13.5%	46.2%	-27.1%	-6.8%	0.0%
2. 해외	7,248	3,909	42,207	2,815	1,000	6,000	55,000	5,000	54,179	67,000	180,000	140,000
YoY	-67.4%	54.9%	962.1%	-95.2%	-86.2%	53.5%	30.3%	513.5%	18.8%	23.7%	168.7%	-22.2%
수주잔고	639,375	640,786	686,974	697,356	697,260	698,265	750,606	758,115	697,356	758,115	902,449	975,461
QoQ, YoY	5.0%	0.2%	7.2%	1.5%	0.0%	0.1%	7.5%	1.0%	3.6%	9.4%	0.3%	1.1%
1. 건설/주력	433,909	462,205	465,426	480,179	490,011	498,451	507,516	516,200	480,179	516,200	546,110	562,465
QoQ, YoY	9.2%	6.5%	0.7%	3.2%	2.0%	1.7%	1.8%	1.7%	20.9%	7.5%	5.8%	3.0%
2. 인프라/환경	88,662	76,487	84,223	90,425	90,904	91,268	92,569	99,941	90,425	99,941	106,178	111,273
QoQ, YoY	-2.3%	-13.7%	10.1%	7.4%	0.5%	0.4%	1.4%	8.0%	-0.4%	10.5%	6.2%	4.8%
3. 플랜트/전력	116,804	102,094	137,325	126,752	116,344	108,546	150,521	141,974	126,752	141,974	250,162	301,722
QoQ, YoY	-3.5%	-12.6%	34.5%	-7.7%	-8.2%	-6.7%	38.7%	-5.7%	4.7%	12.0%	76.2%	20.6%
1. 국내	499,146	518,476	531,873	553,989	567,229	570,037	575,071	588,113	553,989	588,113	616,185	632,882
YoY	7.4%	3.9%	2.6%	4.2%	2.4%	0.5%	0.9%	2.3%	19.2%	6.2%	4.8%	2.7%
2. 해외	140,229	122,309	155,101	143,367	130,030	128,228	175,535	170,003	143,367	170,003	286,264	342,579
YoY	-2.9%	-12.8%	26.8%	-7.6%	-9.3%	-1.4%	36.9%	-3.2%	-0.7%	18.6%	68.4%	19.7%

자료: 현대건설, 하나증권 추정

도표 6. 현대엔지니어링 연결 실적 개요

(단위: 억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	33,668	34,119	33,141	38,037	31,406	30,199	29,243	27,469	138,965	118,316	105,284	106,761
YoY	-17.8%	-16.0%	-12.5%	35.3%	-6.7%	-11.5%	-11.8%	-27.8%	-5.9%	-14.9%	-11.0%	1.4%
1. 국내	16,488	19,551	17,668	19,822	17,390	17,066	16,360	14,780	73,529	65,597	55,746	58,191
YoY	-1.7%	-4.3%	3.7%	6.2%	5.5%	-12.7%	-7.4%	-25.4%	0.9%	-10.8%	-15.0%	4.4%
2. 해외	17,180	14,568	15,473	18,215	14,016	13,132	12,883	12,689	65,436	52,719	49,538	48,569
YoY	-29.0%	-27.9%	-25.8%	91.8%	-18.4%	-9.9%	-16.7%	-30.3%	-12.5%	-19.4%	-6.0%	-2.0%
매출총이익	2,390	2,355	1,714	2,712	2,198	2,114	2,047	2,198	9,172	8,557	9,476	9,608
YoY	22.3%	53.4%	9.4%	흑전	-8.0%	-10.2%	19.4%	-19.0%	흑전	-6.7%	10.7%	1.4%
매출총이익률	7.1%	6.9%	5.2%	7.1%	7.0%	7.0%	7.0%	8.0%	6.6%	7.2%	9.0%	9.0%
영업이익	1,042	965	327	270	848	755	731	824	2,604	3,158	4,211	4,270
YoY	-3.3%	194.2%	-38.8%	흑전	-18.6%	-21.8%	123.6%	205.2%	흑전	21.3%	33.4%	1.4%
영업이익률	3.1%	2.8%	1.0%	0.7%	2.7%	2.5%	2.5%	3.0%	1.9%	2.7%	4.0%	4.0%
수주	25,328	5,650	22,368	17,549	15,000	22,000	22,000	22,000	70,895	81,000	100,000	108,000
YoY	-55.4%	-66.6%	105.8%	-50.5%	-40.8%	289.4%	-1.6%	25.4%	-40.9%	14.3%	23.5%	8.0%
1. 국내	16,561	3,755	8,340	7,144	5,000	10,000	10,000	10,000	35,800	35,000	52,000	60,000
YoY	-32.8%	-69.5%	-14.4%	-74.9%	-69.8%	166.3%	19.9%	40.0%	-52.3%	-2.2%	48.6%	15.4%
2. 해외	8,767	1,895	14,028	10,405	10,000	12,000	12,000	12,000	35,095	46,000	48,000	48,000
YoY	-72.7%	-58.9%	1143.6%	47.3%	14.1%	533.2%	-14.5%	15.3%	-21.9%	31.1%	4.3%	0.0%
수주잔고	339,907	304,468	269,719	246,761	230,355	222,157	214,914	209,445	246,761	209,445	204,161	205,401
QoQ, YoY	-2.4%	-10.4%	-11.4%	-8.5%	-6.6%	-3.6%	-3.3%	-2.5%	-29.1%	-15.1%	-2.5%	0.6%
1. 국내	233,749	210,907	187,442	183,054	170,664	163,597	157,238	152,457	183,054	152,457	148,712	150,521
QoQ, YoY	0.0%	-9.8%	-11.1%	-2.3%	-6.8%	-4.1%	-3.9%	-3.0%	-21.6%	-16.7%	-2.5%	1.2%
2. 해외	106,158	93,561	82,277	63,707	59,691	58,559	57,676	56,988	63,707	56,988	55,449	54,880
QoQ, YoY	-7.4%	-11.9%	-12.1%	-22.6%	-6.3%	-1.9%	-1.5%	-1.2%	-44.4%	-10.5%	-2.7%	-1.0%

자료: 현대건설, 하나증권 추정

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	32,670.3	31,062.9	27,685.7	28,345.0	31,624.9
매출원가	32,887.2	29,082.6	25,866.0	25,980.9	28,614.9
매출총이익	(216.9)	1,980.3	1,819.7	2,364.1	3,010.0
판매비	1,046.5	1,327.3	1,060.0	1,129.9	1,239.0
영업이익	(1,263.4)	653.0	759.7	1,234.1	1,771.0
금융손익	188.1	56.0	74.7	105.5	135.6
중속/관계기업손익	5.6	(6.9)	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	84.0	(55.2)	2.3	19.3	43.7
세전이익	(985.7)	646.8	836.6	1,358.9	1,950.2
법인세	(219.5)	87.8	208.9	339.4	487.0
계속사업이익	(766.2)	559.1	626.7	1,018.2	1,461.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(766.2)	559.1	626.7	1,018.2	1,461.0
비배주주지분 손이익	(597.6)	185.9	174.1	152.7	219.2
지배주주순이익	(168.7)	373.1	452.6	865.4	1,241.9
지배주주지분포괄이익	(43.7)	306.8	492.4	799.9	1,147.9
NOPAT	(982.1)	564.4	570.0	925.9	1,328.7
EBITDA	(1,041.9)	853.9	934.4	1,368.3	1,874.3
성장성(%)					
매출액증가율	10.18	(4.92)	(10.87)	2.38	11.57
NOPAT증가율	적전	흑전	0.99	62.44	43.50
EBITDA증가율	적전	흑전	9.43	46.44	36.98
영업이익증가율	적전	흑전	16.34	62.45	43.51
(지배주주)순이익증가율	적전	흑전	21.31	91.21	43.51
EPS증가율	적전	흑전	21.30	91.18	43.50
수익성(%)					
매출총이익률	(0.66)	6.38	6.57	8.34	9.52
EBITDA이익률	(3.19)	2.75	3.38	4.83	5.93
영업이익률	(3.87)	2.10	2.74	4.35	5.60
계속사업이익률	(2.35)	1.80	2.26	3.59	4.62

투자지표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	(1,500)	3,320	4,027	7,699	11,048
BPS	71,394	73,523	76,749	83,647	93,894
CFPS	(4,522)	10,942	8,332	12,340	17,052
EBITDAPS	(9,269)	7,596	8,312	12,173	16,674
SPS	290,634	276,335	246,291	252,156	281,334
DPS	600	800	800	800	800
주가지표(배)					
PER	(16.93)	21.11	38.71	20.25	14.11
PBR	0.36	0.95	2.03	1.86	1.66
PCFR	(5.62)	6.41	18.71	12.63	9.14
EV/EBITDA	(2.18)	9.37	17.66	11.46	7.99
PSR	0.09	0.25	0.63	0.62	0.55
재무비율(%)					
ROE	(2.09)	4.58	5.36	9.60	12.45
ROA	(0.67)	1.36	1.67	3.21	4.23
ROIC	(9.01)	5.15	5.37	9.33	12.60
부채비율	179.29	174.82	146.82	138.22	140.01
순부채비율	(23.24)	(16.95)	(27.78)	(33.90)	(37.41)
이자보상배율(배)	(12.57)	5.35	5.89	9.57	13.70

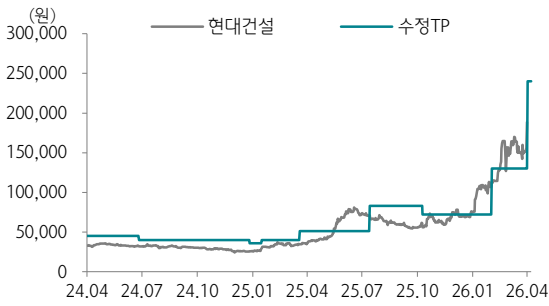
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	21,100.7	21,958.0	20,765.5	22,169.9	25,626.5
금융자산	5,891.2	5,808.9	7,044.6	8,012.8	8,941.5
현금성자산	5,130.4	4,812.7	6,198.1	7,139.4	7,912.1
매출채권	4.6	2.6	2.2	2.3	2.7
재고자산	776.5	747.0	634.5	654.7	771.9
기타유동자산	14,428.4	15,399.5	13,084.2	13,500.1	15,910.4
비유동자산	5,904.7	5,833.7	5,519.7	5,410.5	5,452.2
투자자산	1,390.1	1,283.9	1,144.6	1,169.6	1,314.7
금융자산	1,222.1	1,084.2	975.0	994.6	1,108.3
유형자산	1,289.2	1,225.1	1,060.9	936.4	842.0
무형자산	750.7	764.7	754.2	744.5	735.5
기타비유동자산	2,474.7	2,560.0	2,560.0	2,560.0	2,560.0
자산총계	27,005.4	27,791.7	26,285.2	27,580.5	31,078.7
유동부채	14,663.8	14,842.9	12,951.8	13,291.6	15,260.4
금융부채	1,932.3	2,269.7	2,260.5	2,262.2	2,271.8
매입채무	4,038.7	3,966.5	3,369.0	3,476.3	4,098.4
기타유동부채	8,692.8	8,606.7	7,322.3	7,553.1	8,890.2
비유동부채	2,672.2	2,835.9	2,683.7	2,711.1	2,869.5
금융부채	1,712.1	1,825.5	1,825.5	1,825.5	1,825.5
기타비유동부채	960.1	1,010.4	858.2	885.6	1,044.0
부채총계	17,336.0	17,678.8	15,635.5	16,002.7	18,129.9
지배주주지분	8,025.4	8,264.8	8,627.3	9,402.8	10,554.8
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	243.5	209.7	209.7	209.7	209.7
이익잉여금	6,130.2	6,403.3	6,766.0	7,541.4	8,693.3
비지배주주지분	1,644.0	1,848.1	2,022.3	2,175.0	2,394.1
자본총계	9,669.4	10,112.9	10,649.6	11,577.8	12,948.9
순금융부채	(2,246.8)	(1,713.7)	(2,958.6)	(3,925.1)	(4,844.2)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	(118.8)	(748.3)	1,792.6	974.3	532.5
당기순이익	(766.2)	559.1	626.7	1,018.2	1,461.0
조정	59.4	683.2	174.7	134.2	103.4
감가상각비	221.5	200.9	174.7	134.2	103.4
외환거래손익	(148.5)	10.7	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(242.4)	12.7	0.0	0.0	0.0
기타	228.8	458.9	0.0	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	588.0	(1,990.6)	991.2	(178.1)	(1,031.9)
투자활동 현금흐름	211.7	25.2	289.1	(51.9)	(301.0)
투자자산감소(증가)	2,133.8	1,760.9	139.3	(25.0)	(145.1)
자본증가(감소)	(178.9)	(107.2)	0.0	0.0	0.0
기타	(1,743.2)	(1,628.5)	149.8	(26.9)	(155.9)
재무활동 현금흐름	1,033.4	383.4	(99.2)	(88.3)	(80.4)
금융부채증가(감소)	1,100.9	450.9	(9.2)	1.7	9.6
자본증가(감소)	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당지급	(67.5)	(67.5)	(90.0)	(90.0)	(90.0)
현금의 증감	1,126.3	(339.7)	1,488.0	941.3	772.8
Unlevered CFO	(508.3)	1,230.0	936.6	1,387.2	1,916.8
Free Cash Flow	(297.7)	(855.5)	1,792.6	974.3	532.5

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대건설



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.9	BUY	240,000		
26.2.9	BUY	130,000	14.28%	45.15%
25.10.17	BUY	72,000	6.98%	56.94%
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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 9일 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 2026년 4월 9일 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 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	96.74%	3.26%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 04월 06일