



BUY (유지)

목표주가(12M) 135,000원(하향)
현재주가(7.31) 94,600원

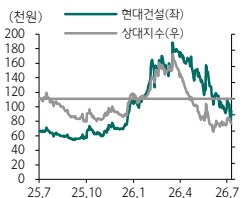
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,595.45
52주 최고/최저(원)	188,700/54,400
시가총액(십억원)	10,534.3
시가총액비중(%)	0.19
발행주식수(천주)	111,355.8
60일 평균 거래량(천주)	854.9
60일 평균 거래대금(십억원)	112.2
외국인지분율(%)	26.85
주요주주 지분율(%)	
현대자동차 외 5인	34.92
국민연금공단	9.98

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	26,927.8	28,632.7
영업이익(십억원)	832.1	1,081.2
순이익(십억원)	702.1	877.6
EPS(원)	4,741	5,834
BPS(원)	80,352	86,058

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	32,670.3	31,062.9	25,868.9	26,664.9
영업이익	(1,263.4)	653.0	860.0	1,079.5
세전이익	(985.7)	646.8	880.4	1,059.0
순이익	(168.7)	373.1	502.8	660.2
EPS	(1,500)	3,320	4,473	5,873
증감율	적전	흑전	34.73	31.30
PER	(16.93)	21.11	18.27	13.91
PBR	0.36	0.95	0.97	0.92
EV/EBITDA	(2.18)	9.37	7.68	6.01
ROE	(2.09)	4.58	5.67	6.77
BPS	71,394	73,523	84,181	89,254
DPS	600	800	800	800



Analyst 김승준 sjunkim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 8월 3일 | 기업분석_Earnings Review

현대건설 (000720)

주택에서 서프

2Q26 잠정실적: 컨센서스 상회

2Q26 매출액 6.8조원(-11.4%yoy), 영업이익 2,618억원(+20.6%yoy)으로, 컨센서스(2,140억원)와 당사 추정치(2,232억원)를 상회했다. 현대건설 주택 부문에서 기대치를 상회한 마진(GPM 13.2%) 영향이다. 현대건설 부문별로 보면, 건축주택은 특이사항 없이, 점진적인 원가 개선 영향으로 GPM 13.2%를 기록했다. 인프라는 콜롬비아 하수처리장 중재 패소 결과에 따라 일시에 비용을 반영한 영향으로 GPM -5.4%를 기록했다. 플랜트는 S-OIL 사린 현장의 공정 촉진 비용 등에 따라 원가가 악화된 영향으로 GPM -13.0%를 기록했다. 현대엔지니어링은 해외 현장의 원가 개선 영향으로 플랜트/인프라 GPM이 10.6%로 상승했으며, 건축/주택도 전반적인 원가 개선이 있었다. 판관비와 영업외에서의 특이사항은 없다. 2분기 착공은 현대건설 3,099세대(누적 3,099세대), 현대엔지니어링 261세대(누적 261세대)다. 2분기 연결 수주는 18.9조원(국내 5.7조원, 해외 13.1조원)이다. 해외는 현대건설의 제철소 수주(5.4조원), 현대엔지니어링의 카자흐스탄 가스처리시설 등 7.5조원 등이 있었다.

3Q26 추정: 매출액 6.3조원, 영업이익 2,069억원(OPM 3.2%)

3Q26 매출액 6.3조원(-18.6%yoy), 영업이익 2,069억원(+99.9%yoy)로 추정한다. GPM 추정은 현대건설 별도 건축주택 7.0%, 인프라 7.0%, 플랜트 4.0%, 현대엔지니어링 9.0%로 추정했다. 회사가 제시한 원가 전망은 인프라 90% 중반, 건축주택 상반기와 유사한 수준, 플랜트는 100% 미만이다. 중동 현장은 기자재, 인력 등 부분적인 지연은 발생하고 있으나, 전체적인 공사는 진행 중이며, 향후 이에 따른 보상도 기대하고 있다. 하반기 기대할 수 있는 수주로 펄리세이드 SMR Ph1(플랜트), 완도금일 해상풍력(1.2조원), 데이터센터 2개 현장(1조원), 파푸아뉴기니LNG 등이 있다.

투자의견 Buy 유지, 목표주가 135,000원으로 하향

현대건설 투자의견 Buy를 유지하며, 목표주가는 기존 240,000원에서 135,000원으로 43.8% 하향한다. 목표주가는 26년 EPS 추정치에 Target P/E 30.0배를 적용했다. 26년 BPS 추정치에 1.6배를 적용한 것과 같다. 원전 수주 시점 이연에 따라 밸류에이션을 하향했다. 펄리세이드 SMR은 하반기 수주를 기대하지만, 불가리아, 미국 등의 대형원전은 2027년으로 넘어갔다. 미국 대형원전은 전력 구매처에 대한 부분과 예산 초과 리스크에 대한 책임 소재 확인이 필요하다. 올해 하반기에서 내년 이러한 부분이 확인되는 것에 따라 주가 상승 여력은 다시 커질 수 있다.

도표 1. 하나증권 추정치와 현대건설 잠정실적 및 컨센서스 비교

구분	2Q26E	2Q26P	변화율	컨센서스	차이
매출액	67,828	68,423	0.9	67,643	1.2
영업이익	2,232	2,618	17.3	2,140	22.3
지배주주순이익	1,523	1,164	-23.6	1,305	-10.8
수주	66,500	188,699	183.8		
수주잔고	917,523	1,039,831	13.3		

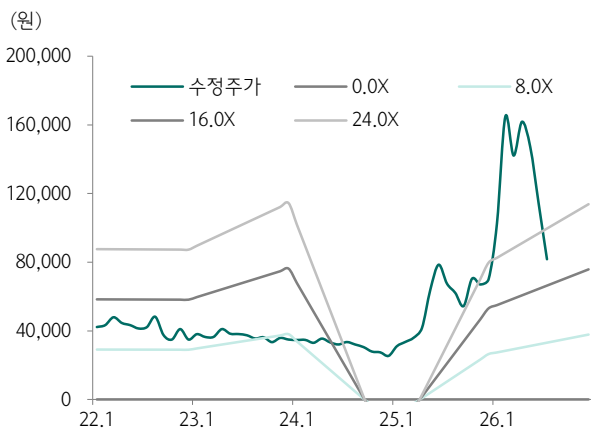
자료: 현대건설, Dataguide, 하나증권 추정

도표 2. 목표주가 산정(P/E Valuation)

P/E Valuation	금액	내용
2026E EPS	4,473	
2027E EPS	5,873	
Target PER(배)*	30.0	
목표주가(원)	134,188	
현재주가(원)	94,600	
상승여력(%)	41.8	

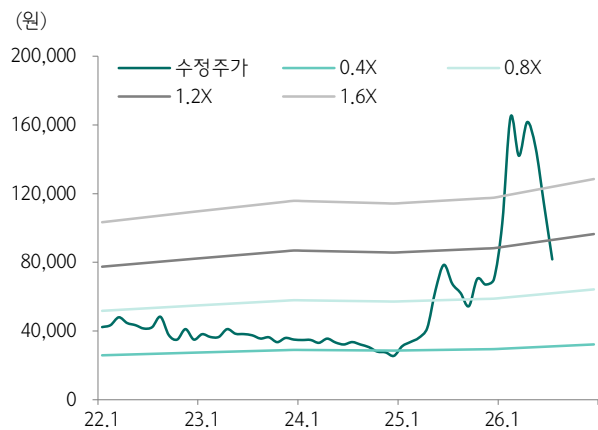
자료: 현대건설, 하나증권 추정

도표 3. PER Band



자료: Quantwise, 하나증권

도표 4. PBR Band



자료: Quantwise, 하나증권

도표 5. 현대건설 연결 실적 개요

(단위: 억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	74,556	77,207	78,265	80,601	62,813	68,423	63,729	63,724	310,629	258,689	266,649	300,119
YoY	-12.7%	-10.4%	-5.2%	11.2%	-15.8%	-11.4%	-18.6%	-20.9%	-4.9%	-16.7%	3.1%	12.6%
1. 현대건설	38,910	41,542	43,424	41,249	36,130	39,184	36,302	36,930	165,125	148,546	161,218	174,673
YoY	-6.7%	-3.9%	5.1%	-0.2%	-7.1%	-5.7%	-16.4%	-10.5%	-1.4%	-10.0%	8.5%	8.3%
2. 현대엔지니어링	33,668	34,119	33,141	38,037	25,365	26,677	26,126	25,294	138,965	103,463	99,431	94,346
YoY	-17.8%	-16.0%	-12.5%	35.3%	-24.7%	-21.8%	-21.2%	-33.5%	-5.9%	-25.5%	-3.9%	-5.1%
매출총이익	5,135	4,685	3,899	6,084	5,052	5,452	4,674	4,847	19,803	20,024	21,914	30,207
YoY	-3.7%	36.9%	11.9%	흑전	-1.6%	16.4%	19.9%	-20.3%	흑전	1.1%	9.4%	37.8%
매출총이익률	6.9%	6.1%	5.0%	7.5%	8.0%	8.0%	7.3%	7.6%	6.4%	7.7%	8.2%	10.1%
1. 현대건설	2,101	1,841	1,756	3,218	2,565	1,954	2,223	2,270	8,917	9,011	12,215	16,428
YoY	-27.4%	24.6%	32.2%	흑전	22.1%	6.1%	26.6%	-29.5%	139.2%	1.1%	35.5%	34.5%
매출총이익률	5.4%	4.4%	4.0%	7.8%	7.1%	5.0%	6.1%	6.1%	5.4%	6.1%	7.6%	9.4%
2. 현대엔지니어링	2,390	2,355	1,714	2,712	2,308	3,052	2,351	2,276	9,172	9,988	8,949	8,491
YoY	22.3%	53.4%	9.4%	흑전	-3.4%	29.6%	37.2%	-16.1%	흑전	8.9%	-10.4%	-5.1%
매출총이익률	7.1%	6.9%	5.2%	7.1%	9.1%	11.4%	9.0%	9.0%	6.6%	9.7%	9.0%	9.0%
영업이익	2,137	2,170	1,035	1,188	1,809	2,618	2,069	2,104	6,530	8,600	10,795	16,192
YoY	-14.8%	47.3%	-9.4%	흑전	-15.3%	20.6%	99.9%	77.1%	흑전	31.7%	25.5%	50.0%
영업이익률	2.9%	2.8%	1.3%	1.5%	2.9%	3.8%	3.2%	3.3%	2.1%	3.3%	4.0%	5.4%
당기순이익	1,667	1,586	679	1,659	2,068	1,569	1,241	1,420	5,591	6,298	7,768	13,224
YoY	-20.0%	8.6%	69.3%	흑전	24.1%	-1.1%	82.8%	-14.4%	흑전	12.7%	23.3%	70.2%
자비주주순이익	1,204	945	436	1,146	1,735	1,164	993	1,136	3,731	5,028	6,602	11,240
YoY	-22.5%	-37.2%	-13.7%	흑전	44.1%	23.2%	127.8%	-0.9%	흑전	34.8%	31.3%	70.2%
수주	94,301	73,043	93,819	73,231	39,621	188,699	65,000	74,000	334,394	367,320	269,500	284,500
YoY	-0.9%	2.2%	67.7%	-11.5%	-58.0%	158.3%	-30.7%	1.1%	9.5%	9.8%	-26.6%	5.6%
1. 국내	78,122	67,168	37,381	61,883	34,471	57,077	49,000	49,000	244,554	189,548	176,500	176,500
QoQ, YoY	33.4%	-14.0%	-44.3%	65.5%	-44.3%	65.6%	-14.2%	0.0%	14.1%	-22.5%	-6.9%	0.0%
2. 해외	16,179	5,875	56,438	11,348	5,150	131,532	16,000	25,000	89,840	177,682	93,000	108,000
QoQ, YoY	-32.9%	-63.7%	860.6%	-79.9%	-54.6%	2454%	-87.8%	56.3%	-1.3%	97.8%	-47.7%	16.1%
수주잔고	981,475	947,613	960,400	950,896	923,237	1,039,831	1,041,270	1,053,046	950,896	1,053,046	1,061,897	1,077,378
QoQ, YoY	2.3%	-3.5%	1.3%	-1.0%	-2.9%	12.6%	0.1%	1.1%	-0.9%	10.7%	0.8%	1.5%
1. 국내	734,446	731,743	723,023	743,821	730,371	738,264	748,735	759,570	743,821	759,570	781,043	792,330
QoQ, YoY	6.2%	-0.4%	-1.2%	2.9%	-1.8%	1.1%	1.4%	1.4%	7.5%	2.1%	2.8%	1.4%
2. 해외	247,029	215,870	237,378	207,074	192,866	301,567	292,535	293,476	207,074	293,476	280,854	285,049
QoQ, YoY	19.1%	-12.6%	10.0%	-12.8%	-6.9%	56.4%	-3.0%	0.3%	-0.2%	41.7%	-4.3%	1.5%

자료: 현대건설, 하나증권 추정

도표 6. 현대건설 별도 실적 개요

(단위: 억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	38,910	41,542	43,424	41,249	36,130	39,184	36,302	36,930	165,125	148,546	161,218	174,673
YoY	-6.7%	-3.9%	5.1%	-0.2%	-7.1%	-5.7%	-16.4%	-10.5%	-1.4%	-10.0%	8.5%	8.3%
1. 건설/주력	22,981	24,036	25,556	20,618	18,718	22,788	21,045	21,421	93,191	83,972	90,476	103,996
YoY	-17.6%	-18.1%	-1.7%	-21.0%	-18.6%	-5.2%	-17.7%	3.9%	-14.8%	-9.9%	7.7%	14.9%
2. 인프라/환경	4,194	4,210	4,909	5,247	4,233	5,042	4,638	5,006	18,560	18,919	21,576	22,477
YoY	-3.4%	13.7%	-11.5%	18.1%	0.9%	19.8%	-5.5%	-4.6%	2.9%	1.9%	14.0%	4.2%
3. 플랜트/전력	11,374	12,842	12,691	14,579	12,761	10,374	10,619	10,503	51,486	44,257	49,165	48,200
YoY	20.5%	26.4%	30.2%	34.9%	12.2%	-19.2%	-16.3%	-28.0%	28.2%	-14.0%	11.1%	-2.0%
매출총이익	2,101	1,841	1,756	3,218	2,565	1,954	2,223	2,270	8,917	9,011	12,215	16,428
YoY	-27.4%	24.6%	32.2%	흑전	22.1%	6.1%	26.6%	-29.5%	139.2%	1.1%	35.5%	34.5%
매출총이익률	2.8%	2.4%	2.2%	4.0%	4.1%	2.9%	3.5%	3.6%	5.4%	6.1%	7.6%	9.4%
1. 건설/주력	1,000	1,329	1,303	2,350	824	3,008	1,473	1,499	5,982	6,804	7,238	10,158
YoY	-47.3%	1875%	65.2%	156.0%	-17.6%	126.3%	13.0%	-36.2%	63.0%	13.7%	6.4%	40.3%
매출총이익률	4.4%	5.5%	5.1%	11.4%	4.4%	13.2%	7.0%	7.0%	6.4%	8.1%	8.0%	9.8%
2. 인프라/환경	361	257	471	26	347	-272	325	350	1,116	750	1,510	1,573
YoY	58.0%	-25.4%	-22.1%	-93.2%	-3.9%	적전	-31.1%	1235%	-28.7%	-32.8%	101.4%	4.2%
매출총이익률	8.6%	6.1%	9.6%	0.5%	8.2%	-5.4%	7.0%	7.0%	6.0%	4.0%	7.0%	7.0%
3. 플랜트/전력	757	256	-165	379	1,225	-1,349	425	420	1,227	721	3,466	4,697
YoY	-1.8%	-76.0%	적지	흑전	61.9%	적전	흑전	10.8%	흑전	-41.2%	380.6%	35.5%
매출총이익률	6.7%	2.0%	-1.3%	2.6%	9.6%	-13.0%	4.0%	4.0%	2.4%	1.6%	7.1%	9.7%
영업이익	528	767	428	789	836	967	1,025	1,088	2,512	3,916	6,940	10,713
YoY	-47.8%	-5.2%	319.6%	흑전	58.3%	26.1%	139.4%	37.9%	흑전	55.9%	77.2%	54.4%
영업이익률	1.4%	1.8%	1.0%	1.9%	2.3%	2.5%	2.8%	2.9%	1.5%	2.6%	4.3%	6.1%
수주	68,040	66,400	70,512	48,618	25,157	106,890	46,000	47,000	253,570	225,047	181,500	196,500
YoY	82.0%	25.7%	59.5%	2.0%	-63.0%	61.0%	-34.8%	-3.3%	39.2%	-11.2%	-19.4%	8.3%
1. 건설/주력	60,759	59,242	23,910	35,162	18,062	46,347	30,000	30,000	179,073	124,409	120,000	120,000
YoY	192.1%	54.1%	-45.3%	24.7%	-70.3%	-21.8%	25.5%	-14.7%	36.5%	-30.5%	-3.5%	0.0%
2. 인프라/환경	2,886	3,617	3,741	12,585	5,321	5,527	12,000	12,000	22,829	34,848	26,500	26,500
YoY	151.0%	-71.9%	790.7%	61.7%	84.4%	52.8%	220.8%	-4.6%	2.7%	52.6%	-24.0%	0.0%
3. 플랜트/전력	4,395	3,541	42,861	871	1,774	55,016	4,000	5,000	51,668	65,790	35,000	50,000
YoY	-71.5%	134.5%	53476%	-92.6%	-59.6%	1453%	-90.7%	474.1%	79.9%	27.3%	-46.8%	42.9%
1. 국내	61,073	62,856	28,496	48,546	23,359	51,458	42,000	42,000	200,971	158,817	136,500	136,500
YoY	289.6%	24.9%	-29.7%	56.7%	-61.8%	-18.1%	47.4%	-13.5%	46.2%	-21.0%	-14.1%	0.0%
2. 해외	7,248	3,909	42,207	815	2,127	56,059	4,000	5,000	54,179	67,186	45,000	60,000
YoY	-67.4%	54.9%	962.1%	-95.2%	-70.7%	1334%	-90.5%	513.5%	18.8%	24.0%	-33.0%	33.3%
수주잔고	639,375	640,786	686,974	697,356	686,182	757,208	766,906	776,976	697,356	776,976	797,258	819,085
QoQ, YoY	5.0%	0.2%	7.2%	1.5%	-1.6%	10.4%	1.3%	1.3%	3.6%	9.4%	0.3%	1.1%
1. 건설/주력	433,909	462,205	465,426	480,179	476,231	501,072	510,027	518,606	480,179	518,606	548,130	564,133
QoQ, YoY	9.2%	6.5%	0.7%	3.2%	-0.8%	5.2%	1.8%	1.7%	20.9%	8.0%	5.7%	2.9%
2. 인프라/환경	88,662	76,487	84,223	90,425	92,270	92,762	100,124	107,118	90,425	107,118	112,042	116,065
QoQ, YoY	-2.3%	-13.7%	10.1%	7.4%	2.0%	0.5%	7.9%	7.0%	-0.4%	18.5%	4.6%	3.6%
3. 플랜트/전력	116,804	102,094	137,325	126,752	117,681	163,374	156,755	151,252	126,752	151,252	137,087	138,887
QoQ, YoY	-3.5%	-12.6%	34.5%	-7.7%	-7.2%	38.8%	-4.1%	-3.5%	4.7%	19.3%	-9.4%	1.3%
1. 국내	499,146	518,476	531,873	553,989	551,874	578,674	598,331	616,304	553,989	616,304	649,374	667,121
YoY	7.4%	3.9%	2.6%	4.2%	-0.4%	4.9%	3.4%	3.0%	19.2%	11.2%	5.4%	2.7%
2. 해외	140,229	122,309	155,101	143,367	134,308	178,534	168,575	160,672	143,367	160,672	147,884	151,964
YoY	-2.9%	-12.8%	26.8%	-7.6%	-6.3%	32.9%	-5.6%	-4.7%	-0.7%	12.1%	-8.0%	2.8%

자료: 현대건설, 하나증권 추정

도표 7. 현대엔지니어링 연결 실적 개요

(단위: 억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	33,668	34,119	33,141	38,037	25,365	26,677	26,126	25,294	138,965	103,463	99,431	94,346
YoY	-17.8%	-16.0%	-12.5%	35.3%	-24.7%	-21.8%	-21.2%	-33.5%	-5.9%	-25.5%	-3.9%	-5.1%
1. 국내	16,488	19,551	17,668	19,822	14,823	15,055	15,054	14,138	73,529	59,070	51,597	46,460
YoY	-1.7%	-4.3%	3.7%	6.2%	-10.1%	-23.0%	-14.8%	-28.7%	0.9%	-19.7%	-12.6%	-10.0%
2. 해외	17,180	14,568	15,473	18,215	10,542	11,622	11,073	11,156	65,436	44,393	47,834	47,886
YoY	-29.0%	-27.9%	-25.8%	91.8%	-38.6%	-20.2%	-28.4%	-38.8%	-12.5%	-32.2%	7.7%	0.1%
매출총이익	2,390	2,355	1,714	2,712	2,308	3,052	2,351	2,276	9,172	9,988	8,949	8,491
YoY	22.3%	53.4%	9.4%	흑전	-3.4%	29.6%	37.2%	-16.1%	흑전	8.9%	-10.4%	-5.1%
매출총이익률	7.1%	6.9%	5.2%	7.1%	9.1%	11.4%	9.0%	9.0%	6.6%	9.7%	9.0%	9.0%
영업이익	1,042	965	327	270	840	1,266	914	885	2,604	3,906	3,480	3,302
YoY	-3.3%	194.2%	-38.8%	흑전	-19.4%	31.2%	179.6%	227.9%	흑전	50.0%	-10.9%	-5.1%
영업이익률	3.1%	2.8%	1.0%	0.7%	3.3%	4.7%	3.5%	3.5%	1.9%	3.8%	3.5%	3.5%
수주	25,328	5,650	22,368	17,549	13,915	80,072	19,000	27,000	70,895	139,987	88,000	88,000
YoY	-55.4%	-66.6%	105.8%	-50.5%	-45.1%	1317%	-15.1%	53.9%	-40.9%	97.5%	-37.1%	0.0%
1. 국내	16,561	3,755	8,340	7,144	10,974	4,799	7,000	7,000	35,800	29,773	40,000	40,000
YoY	-32.8%	-69.5%	-14.4%	-74.9%	-33.7%	27.8%	-16.1%	-2.0%	-52.3%	-16.8%	34.3%	0.0%
2. 해외	8,767	1,895	14,028	10,405	2,941	75,273	12,000	20,000	35,095	110,214	48,000	48,000
YoY	-72.7%	-58.9%	1143%	47.3%	-66.5%	3872%	-14.5%	92.2%	-21.9%	214.0%	-56.4%	0.0%
수주잔고	339,907	304,468	269,719	246,761	231,169	281,491	274,365	276,070	246,761	276,070	264,639	258,293
QoQ, YoY	-2.4%	-10.4%	-11.4%	-8.5%	-6.3%	21.8%	-2.5%	0.6%	-29.1%	11.9%	-4.1%	-2.4%
1. 국내	233,749	210,907	187,442	183,054	172,611	158,458	150,404	143,266	183,054	143,266	131,669	125,209
QoQ, YoY	0.0%	-9.8%	-11.1%	-2.3%	-5.7%	-8.2%	-5.1%	-4.7%	-21.6%	-21.7%	-8.1%	-4.9%
2. 해외	106,158	93,561	82,277	63,707	58,558	123,033	123,960	132,804	63,707	132,804	132,970	133,084
QoQ, YoY	-7.4%	-11.9%	-12.1%	-22.6%	-8.1%	110.1%	0.8%	7.1%	-44.4%	108.5%	0.1%	0.1%

자료: 현대건설, 하나증권 추정

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	32,670.3	31,062.9	25,868.9	26,664.9	30,011.9
매출원가	32,887.2	29,082.6	23,866.4	24,473.5	26,991.3
매출총이익	(216.9)	1,980.3	2,002.5	2,191.4	3,020.6
판매비	1,046.5	1,327.3	1,142.5	1,111.9	1,401.5
영업이익	(1,263.4)	653.0	860.0	1,079.5	1,619.2
금융손익	188.1	56.0	43.6	34.7	55.9
중속/관계기업손익	5.6	(6.9)	2.2	0.0	0.0
기타영업외손익	84.0	(55.2)	(25.3)	(55.2)	107.2
세전이익	(985.7)	646.8	880.4	1,059.0	1,782.3
법인세	(219.5)	87.8	239.0	258.9	440.8
계속사업이익	(766.2)	559.1	629.8	776.8	1,322.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(766.2)	559.1	629.8	776.8	1,322.4
비배주주지분 순이익	(597.6)	185.9	127.0	116.5	198.4
지배주주순이익	(168.7)	373.1	502.8	660.2	1,124.0
지배주주지분포괄이익	(43.7)	306.8	1,033.1	708.8	1,206.7
NOPAT	(982.1)	564.4	626.5	815.5	1,218.7
EBITDA	(1,041.9)	853.9	1,074.9	1,270.7	1,789.4
성장성(%)					
매출액증가율	10.18	(4.92)	(16.72)	3.08	12.55
NOPAT증가율	적전	흑전	11.00	30.17	49.44
EBITDA증가율	적전	흑전	25.88	18.22	40.82
영업이익증가율	적전	흑전	31.70	25.52	50.00
(지배주주)순이익증가율	적전	흑전	34.76	31.30	70.25
EPS증가율	적전	흑전	34.73	31.30	70.25
수익성(%)					
매출총이익률	(0.66)	6.38	7.74	8.22	10.06
EBITDA이익률	(3.19)	2.75	4.16	4.77	5.96
영업이익률	(3.87)	2.10	3.32	4.05	5.40
계속사업이익률	(2.35)	1.80	2.43	2.91	4.41

투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	(1,500)	3,320	4,473	5,873	9,999
BPS	71,394	73,523	84,181	89,254	98,453
CFPS	(4,522)	10,942	9,301	10,665	16,761
EBITDAPS	(9,269)	7,596	9,563	11,304	15,919
SPS	290,634	276,335	230,129	237,210	266,985
DPS	600	800	800	800	800
주가지표(배)					
PER	(16.93)	21.11	18.27	13.91	8.17
PBR	0.36	0.95	0.97	0.92	0.83
PCFR	(5.62)	6.41	8.78	7.66	4.87
EV/EBITDA	(2.18)	9.37	7.68	6.01	3.78
PSR	0.09	0.25	0.36	0.34	0.31
재무비율(%)					
ROE	(2.09)	4.58	5.67	6.77	10.65
ROA	(0.67)	1.36	1.85	2.44	3.85
ROIC	(9.01)	5.15	5.87	8.10	11.57
부채비율	179.29	174.82	131.42	128.40	129.06
순부채비율	(23.24)	(16.95)	(25.16)	(29.73)	(35.00)
이자보상배율(배)	(12.57)	5.35	4.87	6.08	9.10

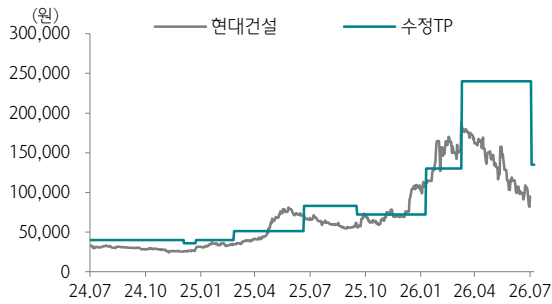
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	21,100.7	21,958.0	19,935.7	21,303.1	24,366.2
금융자산	5,891.2	5,808.9	7,176.6	7,906.9	8,985.2
현금성자산	5,130.4	4,812.7	6,388.5	7,079.6	8,035.4
매출채권	4.6	2.6	2.1	2.2	2.5
재고자산	776.5	747.0	590.6	620.1	712.1
기타유동자산	14,428.4	15,399.5	12,166.4	12,773.9	14,666.4
비유동자산	5,904.7	5,833.7	6,565.6	6,421.1	6,260.7
투자자산	1,390.1	1,283.9	1,329.1	1,375.8	1,385.6
금융자산	1,222.1	1,084.2	1,127.4	1,164.0	1,171.7
유형자산	1,289.2	1,225.1	1,568.3	1,387.4	1,227.3
무형자산	750.7	764.7	754.2	743.9	733.7
기타비유동자산	2,474.7	2,560.0	2,914.0	2,914.0	2,914.1
자산총계	27,005.4	27,791.7	26,501.3	27,724.2	30,626.8
유동부채	14,663.8	14,842.9	12,422.8	12,919.0	14,464.7
금융부채	1,932.3	2,269.7	2,467.4	2,469.8	2,477.4
매입채무	4,038.7	3,966.5	3,135.9	3,292.7	3,781.1
기타유동부채	8,692.8	8,606.7	6,819.5	7,156.5	8,206.2
비유동부채	2,672.2	2,835.9	2,626.9	2,666.9	2,791.3
금융부채	1,712.1	1,825.5	1,828.1	1,828.1	1,828.1
기타비유동부채	960.1	1,010.4	798.8	838.8	963.2
부채총계	17,336.0	17,678.8	15,049.7	15,585.8	17,256.0
지배주주지분	8,025.4	8,264.8	9,462.8	10,033.1	11,067.1
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	678.1	678.1	678.1
이익잉여금	6,130.2	6,403.3	7,133.1	7,703.3	8,737.4
비배주주지분	1,644.0	1,848.1	1,988.8	2,105.3	2,303.7
자본총계	9,669.4	10,112.9	11,451.6	12,138.4	13,370.8
순금융부채	(2,246.8)	(1,713.7)	(2,881.1)	(3,609.0)	(4,679.8)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	(118.8)	(748.3)	1,750.6	707.9	682.4
당기순이익	(766.2)	559.1	629.8	776.8	1,322.4
조정	59.4	683.2	132.4	191.2	170.2
감가상각비	221.5	200.9	215.0	191.2	170.2
외환거래손익	(148.5)	10.7	(66.7)	0.0	0.0
지분법손익	(242.4)	12.7	(2.2)	0.0	0.0
기타	228.8	458.9	(13.7)	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	588.0	(1,990.6)	988.4	(260.1)	(810.2)
투자활동 현금흐름	211.7	25.2	144.3	(86.0)	(132.2)
투자자산감소(증가)	2,133.8	1,760.9	(38.1)	(46.7)	(9.8)
자본증가(감소)	(178.9)	(107.2)	(48.0)	0.0	0.0
기타	(1,743.2)	(1,628.5)	230.4	(39.3)	(122.4)
재무활동 현금흐름	1,033.4	383.4	206.4	(87.6)	(82.5)
금융부채증가(감소)	1,100.9	450.9	200.3	2.4	7.5
자본증가(감소)	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	0.0	96.1	0.0	0.0
배당지급	(67.5)	(67.5)	(90.0)	(90.0)	(90.0)
현금의 증감	1,126.3	(339.7)	1,678.5	691.0	955.8
Unlevered CFO	(508.3)	1,230.0	1,045.5	1,198.8	1,884.1
Free Cash Flow	(297.7)	(855.5)	1,701.1	707.9	682.4

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대건설



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.8.3	BUY	135,000		
26.4.9	BUY	240,000	-43.57%	-25.21%
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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 8월 3일 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 8월 3일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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	98.63%	1.37%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 31일