

# 현대건설 (000720)

## 안정되고 있는 수익성, 유효한 원전 수주 기대감

### 투자의견 Buy, 목표주가 210,000원 유지

현대건설에 대해 투자의견 Buy와 목표주가 210,000원을 유지한다. 원전 사업의 가치를 17.8조원, 기존 사업의 가치를 6.0조원으로 산정했다. 12개월 선행 기준 목표주가에 해당하는 Target P/E는 42.3배, P/B는 2.5배다. 1Q26 자산 재평가를 진행하여(연결 기준 자본 +6,802억원), 2026년 기준 BPS가 기존 추정 대비 8% 증가하며 P/B Valuation에서 매력도가 높아졌다. 현재 주가는 12개월 선행 기준 P/E 34.0배, P/B 2.0배에 해당한다.

기존 원전 파이프라인 수주 기대감이 유효하고, 추가 파이프라인도 충분히 기대할 수 있다. 2Q26 Palisades SMR EPC 계약, 2026년 중에는 불가리아 코즐루두이 7, 8호기(2024년 11월 설계 계약 체결), 텍사스 Matador Project(2025년 10월 FEED 계약)의 EPC 계약을 기대할 수 있다. 또한 미국의 원전 활성화 노력(2030년까지 10기 원자로 착공 행정 명령)과 웨스팅하우스의 미국 내 원전 개발 의지, 그리고 한국의 대미투자 프로젝트를 고려했을 시 미국 내 현대건설의 추가 원전 파이프라인을 충분히 기대할 수 있다. 유럽에서도 장기적으로 슬로베니아 Krsko(기술타당성조사 실시), 핀란드 원전(2025년 사전업무계약 체결) 등의 파이프라인을 기대할 수 있다.

현대건설의 기존 사업 부문에서도 안정적인 실적 턴어라운드를 기대할 수 있다. 1Q26 실적을 감안했을 시, 주택 부문에서 별도와 현대엔지니어링 모두 고원가 현장의 매출 비중 축소로 마진 개선이 나타나고 있다. 기존 문제가 되었던 사우디 플랜트 현장도 2026년 하반기에는 대거 불확실성이 해소될 것으로 예상된다. 현대엔지니어링의 매출 감소로 연결 매출액이 감소하고 있으나, 2027년 다시 외형 성장이 예상된다. 구체적으로 마곡 더그리드(1.6조원), 힐튼호텔 개발(1.2조원)의 본격적인 착공이 연내 기대되고, 복정 역세권 개발(3.5조원), 현대차그룹의 새만금 투자, 현대차그룹 GBC 구체화 시 큰 폭의 외형 성장을 기대할 수 있다.

### 1Q26 연결 영업이익 컨센서스 상회

연결 기준 1Q26 현대건설의 매출액은 6.3조원(-15.8% YoY), 영업이익은 1,809억원(-15.3 YoY, OPM 2.9%)를 기록했다. 영업이익은 시장 컨센서스를 8% 상회했다. 별도와 현대엔지니어링 안정된 마진율이 돋보였다.

별도 현대건설 매출과 영업이익은 각각 3.6조원(-7.1% YoY), 836억원(+58.3 YoY, OPM 2.3%)를 기록했다. 건축/주택 부문 GPM이 4.4%(+0.1%p YoY)로 카타르 건축 현장의 일회성 비용 반영으로 부진했으나, 주택 GPM은 9.7%로 안정된 주택 마진을 기록하였다. 플랜트 GPM은 9.6%(+5.1%p YoY)로 사우디 프로젝트에서의 도급 증액으로 일회성 이익이 일부 반영되었다. 현대엔지니어링의 매출액은 2.5조원(-24.7% YoY), 영업이익은 840억원(-19.4 YoY, OPM 3.3%)을 기록했다. 현대엔지니어링의 건축/주택 부문 매출이 42% YoY 감소했음에도, 원가율이 안정화되며 영업이익 YoY 감소 폭은 적었고, 전분기 대비로는 크게 증가(+210%)했다.

### Company Brief

## Buy (Maintain)

목표주가(12M)	210,000원(유지)
증가(2026.04.28)	167,100원
상승여력	25.7%

#### Stock Indicator

자본금	562십억원
발행주식수	11,136만주
시가총액	18,608십억원
외국인지분율	23.6%
52주 주가	40,800~188,700원
60일평균거래량	1,661,952주
60일평균거래대금	256.9십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	11.5	58.1	142.5	306.1
상대수익률	-10.6	29.7	76.9	145.5

#### Price Trend



FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	31,063	25,687	26,942	25,748
영업이익(십억원)	653	828	916	938
순이익(십억원)	373	540	585	661
EPS(원)	3,320	4,803	5,201	5,878
BPS(원)	73,523	82,418	86,373	91,006
PER(배)	20.9	34.5	31.8	28.2
PBR(배)	0.9	2.0	1.9	1.8
ROE(%)	4.5	5.8	6.0	6.5
배당수익률(%)	1.1	0.6	0.8	0.9
EV/EBITDA(배)	6.3	16.8	15.6	15.4

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[건설/운송]

배세호 2122-9178 seho.bae@imfnsec.com

표1. 현대건설 원전 매출 가정

① 대형원전(1.2GW 당 사업비 10조원 가정)					
프로젝트	규모	현대건설 지분율	예상 매출(십억원)	OPM 가정(%)	NOPLAT(십억원)
불가리아 코즐루두이	1.2GW x2	50%	10,000	10%	750
미국 텍사스 Matador	1.2GW x4	50%	20,000	10%	1,500
추가 유럽 원전(가정)	1.2GW x4	50%	20,000	10%	1,500
추가 미국 원전(가정)	1.2GW x4	50%	20,000	10%	1,500
② SMR(300MW 당 사업비 4조원 가정)					
프로젝트	규모	현대건설 지분율	예상 매출(십억원)	OPM 가정(%)	NOPLAT(십억원)
홀텍 Palisades	300MW x2	60%	4,800	10%	360
추가 SMR(가정)	300MW x2	60%	4,800	10%	360
<b>합산(십억원) ① + ②</b>			<b>79,600</b>	<b>10%</b>	<b>5,970</b>
<b>평균 매출 인식 기간</b>					<b>9년</b>
<b>연환산 NOPLAT(십억원)</b>					<b>663</b>

자료: iM증권 리서치본부

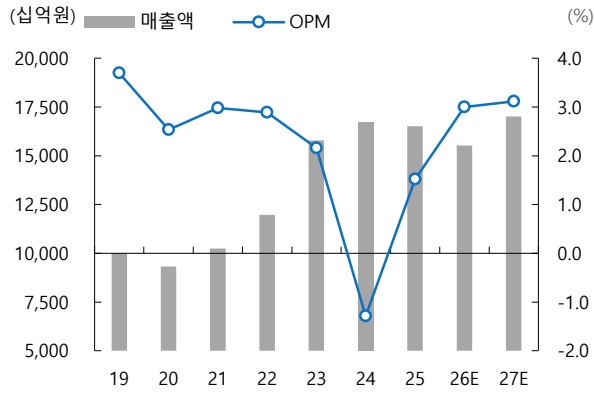
주: 대형 원전 공사 기간 10년, SMR 6년 가정, Target GPM은 15~20% 가정

표2. 현대건설 SoTP Valuation

구분	금액	비고
<b>1) 기존 사업 가치(십억원)</b>	<b>6,032</b>	
- 12M Fwd Noplat(십억원)	559	2026년, 2027년 Noplat 가중 평균
- Target Multiple(배)	10.8	2022~2025년 P/E 저점(부동산 경기 악화 반영)
<b>2) 원전 사업 가치(십억원)</b>	<b>17,833</b>	
- 예상 Noplat(십억원)	5,970	
- 매출 인식 기간(년)	9	대형원전 10년, SMR 7년
- 연환산 Noplat(십억원)	663	
- Target Multiple(배)	33.5	글로벌 EPC사 P/E 평균에서 프리미엄 50%
- 목표 원전 사업 가치	22,222	
- 할인율(%)	19.8	WACC 6%, 현재가치 4년 적용(2030년)
<b>3) 합산(십억원)</b>	<b>23,865</b>	
- 주식수(백만주)	112	
<b>- 목표가(원)</b>	<b>210,000</b>	12m fwd Target P/E 42.3배, P/B 2.5배
- 전일 증가(원)	167,100	2026년 4월 28일 증가
- 상승여력(%)	25.7	

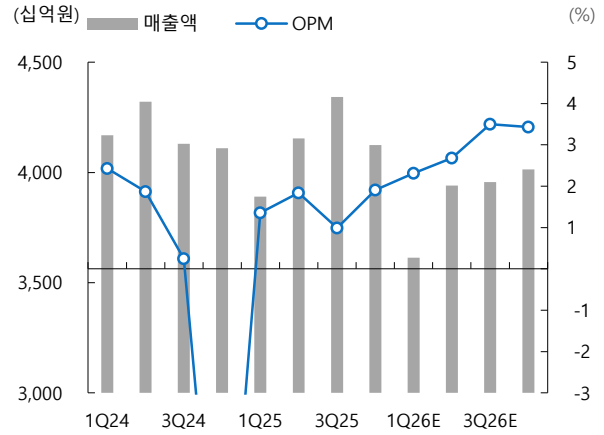
자료: Dart, iM증권 리서치본부

그림1. 현대건설(별도) 매출액 및 OPM 추이 및 전망



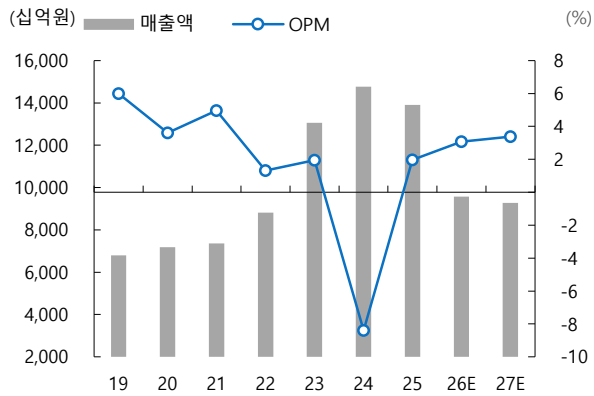
자료: 현대건설, iM증권

그림2. 현대건설(별도) 분기 매출액 및 GPM 추이 및 전망



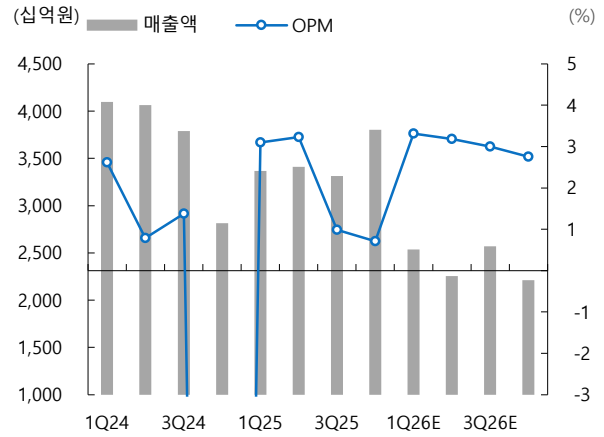
자료: 현대건설, iM증권

그림3. 현대엔지니어링 매출액 및 GPM 추이 및 전망



자료: 현대건설, iM증권

그림4. 현대엔지니어링 분기 매출액 및 GPM 추이 및 전망



자료: 현대건설, iM증권

표1. 현대건설, 웨스팅하우스, Holtec과 협력 타임라인

시기	파트너사	내용
2021-11	Holtec	- SMR-160 개발 및 상업화 협력 계약 체결, EPC 현대건설이 사업 독점 권한 확보 - 미국 뉴저지 OysterCreek에 최초 배치 예정(2029년)
2022-03		- 미국 인디안포인트 원전 해체 사업 Project Management 협력 계약 체결 - Holtec 소유 미국 원전해체 사업 참여, 글로벌 원전 해체 진출 등 합의
2026년 상반기		- Palisades Pioneer 1,2호기 SMREPC 계약, 2025년 12월 LWA 승인 목표
2027년 이후		- Oyster Creek, 영국 Cottam SMREPC 추진
2024-11	Westinghouse	- 불가리아 코즐루두이 원전 설계 계약 체결
2025-04		- 슬로베니아 원전 개발 사업 타당성조사 수행
2025-05		- 핀란드 원전 EWA(사전업무착수) 계약 체결
2025-10		- Fermi Matador Project FEED 수주
2026		- Fermi Matador Project EPC 수주
2026~2027년		- 불가리아 코즐루두이 원전 EPC 수주 예정
2027년 이후		- 슬로베니아, 핀란드 원전 EPC 수주

자료: 현대건설, 언론 보도, iM증권

표1. 현대건설 1Q26P 영업실적 및 컨센서스 비교

(십억원, %)	1Q26P	전년동기대비		컨센서스 대비		기존 추정 대비	
		1Q25	YoY%	1Q26P	Diff %	1Q26P	Diff %
매출액	6,281	7,456	-15.8	6,818	-7.9	6,690	-6.1
영업이익	181	214	-15.3	168	7.5	155	16.7
세전이익	274	205	33.2	192	42.3	206	32.8
지배주주순이익	174	120	44.1	99	75.3	111	56.3
영업이익률	2.9	2.9	0.0	2.5	0.4	2.3	0.6
지배주주순이익률	2.8	1.6	1.1	1.5	1.3	1.7	1.1

자료: Dart, Quantwise, iM증권

표2. 현대건설 2026E 영업실적 및 컨센서스 비교

(십억원, %)	2026E	전년동기대비		컨센서스 대비		기존 추정 대비	
		2025E	YoY%	2026E	Diff %	2026E	Diff %
매출액	25,687	31,063	-17.3	27,897	-7.9	27,134	-5.3
영업이익	828	653	26.9	811	2.2	814	1.8
세전이익	916	647	41.7	885	3.6	844	8.6
지배주주순이익	540	373	44.7	486	11.0	492	9.7
영업이익률	3.2	2.1	1.1	2.9	0.3	3.0	0.2
지배주주순이익률	2.1	1.2	0.9	1.7	0.4	1.8	0.3

자료: Dart, Quantwise, iM증권

표3. 현대건설 연간 실적추정 변경(연결 기준)

(단위: 십억원, %, %p)	신규추정		기존추정		변동률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	25,687	26,942	27,134	28,701	-5.3	-6.1
영업이익	828	916	814	930	1.8	-1.5
영업이익률	3.2	3.4	3.0	3.2	0.2	0.2
세전이익	916	1,034	844	1,017	8.6	1.7
지배주주순이익	540	585	492	583	9.7	0.3
지배주주순이익률	2.1	2.2	1.8	2.0	0.3	0.2
EPS	4,803	5,201	4,377	5,188	9.7	0.2
BPS	82,418	86,373	76,286	80,229	8.0	7.7
ROE	5.8	6.0	5.7	6.5	0.1	-0.5

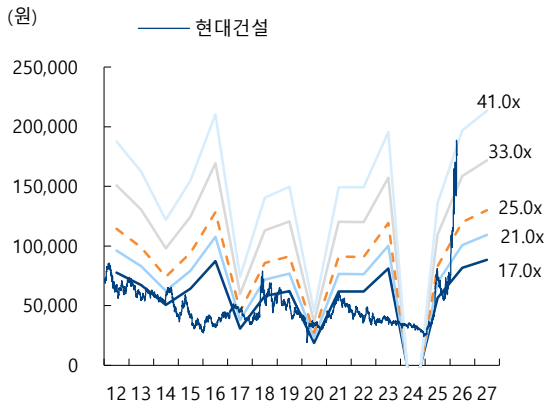
자료: iM증권

표3. 현대건설 목표주가 Valuation

	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E	비고
EPS (원)	3,642	3,637	4,767	-1,500	3,319	4,803	5,201	
BPS (원)	64,506	68,380	72,383	71,394	73,154	82,418	86,373	
고점 P/E (배)	16.1	13.6	8.6	N/A	24.4			최근 5년 평균: 15.7
평균 P/E (배)	13.4	11.5	7.8	N/A	16.2			최근 5년 평균: 12.2
저점 P/E (배)	10.0	9.3	7.0	N/A	7.6			최근 5년 평균: 8.5
고점 P/B (배)	0.91	0.72	0.57	0.50	1.11			최근 5년 평균: 0.76
평균 P/B (배)	0.75	0.61	0.51	0.44	0.73			최근 5년 평균: 0.61
저점 P/B (배)	0.56	0.50	0.46	0.34	0.35			최근 5년 평균: 0.44
ROE(%)	5.6	5.3	6.6	-2.1	4.5	5.8	6.0	
적용 BPS (원)						84,066		12개월 선행 BPS
Target P/B (배)						2.50		원전 사업 가치 고려
<b>목표주가 (원)</b>						<b>210,000</b>		<b>Target P/E 42.3x</b>
전일 증가 (원)						167,200		12m fwd P/E 34.0x, P/B 2.0x
상승 여력						25.6		

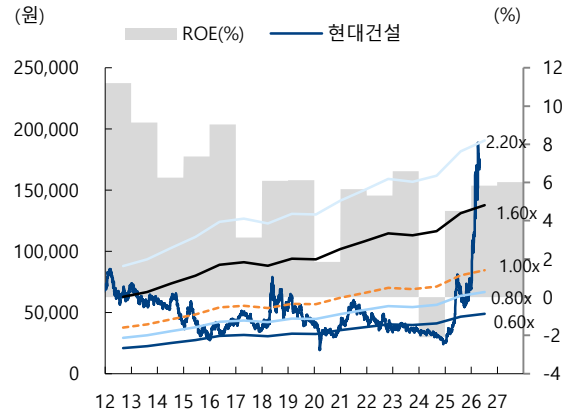
자료: iM증권 리서치본부

그림1. 현대건설 P/E Band



자료: 현대건설, iM증권

그림2. 현대건설 P/B Band



자료: 현대건설, iM증권

표4. 현대건설(별도) 영업실적 추이 및 전망

(십억 원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
<b>매출액</b>	3,891	4,154	4,342	4,125	3,613	3,941	3,956	4,014	16,512	15,524	17,023
YoY	-6.7	-3.9	5.1	0.4	-7.1	-5.1	-8.9	-2.7	-1.3	-6.0	9.7
건축/주택	2,298	2,404	2,556	2,062	1,872	2,338	2,188	2,307	9,319	8,705	10,061
YoY	-17.6	-18.1	-1.7	-21.0	-18.6	-2.7	-14.4	11.9	-14.8	-6.6	15.6
플랜트	1,138	1,284	1,269	1,458	1,276	1,083	1,241	1,153	5,149	4,753	4,867
YoY	23.4	30.9	35.4	40.3	12.2	-15.6	-2.2	-20.9	32.7	-7.7	2.4
토목	419	421	491	525	423	481	489	515	1,856	1,907	1,937
YoY	-3.4	13.7	-11.5	18.4	0.9	14.2	-0.5	-1.9	3.0	2.8	1.5
기타	36	46	27	81	42	39	39	39	189	159	157
YoY	62.9	29.9	-28.2	96.3	16.1	-15.2	46.4	-51.2	39.4	-15.8	-0.9
<b>매출총이익</b>	212	184	178	322	257	233	259	300	896	1,048	1,144
YoY	-26.9	24.7	34.4	흑전	21.1	26.4	45.4	-6.9	156.9	17.0	9.1
매출총이익률	5.4	4.4	4.1	7.8	7.1	5.9	6.6	7.5	5.4	6.8	6.7
건축/주택	99	132	130	235	82	175	171	205	596	634	831
플랜트	51	-4	-16	38	123	14	50	48	69	235	178
토목	36	26	47	3	35	35	31	41	111	142	97
기타	26	29	17	46	17	8	9	5	118	38	38
건축/주택 GPM	4.3	5.5	5.1	11.4	4.4	7.5	7.8	8.9	6.4	7.3	8.3
플랜트 GPM	4.5	-0.3	-1.3	2.6	9.6	1.3	4.0	4.2	1.3	4.9	3.6
토목 GPM	8.6	6.1	9.6	0.5	8.2	7.4	6.3	8.0	6.0	7.4	5.0
기타 GPM	71.6	63.2	63.8	57.3	40.5	21.2	22.0	12.0	62.4	24.2	23.9
<b>판매관리비</b>	159	108	136	241	173	127	121	162	643	583	614
판매비율	4.1	2.6	3.1	5.8	4.8	3.2	3.1	4.0	3.9	3.8	3.6
<b>영업이익</b>	53	77	43	78.9	84	106	139	138	251	466	530
YoY	-47.9	-5.2	318.5	흑전	58.3	37.9	222.9	74.7	흑전	85.4	13.8
영업이익률	1.4	1.8	1.0	1.9	2.3	2.7	3.5	3.4	1.5	3.0	3.1
<b>영업외손익</b>	18	-25	46	-14	114	12	3	32	25	161	158
<b>세전이익</b>	71	52	89	65	197	118	142	170	277	626	688
<b>순이익</b>	64	38	80	51	163	85	103	123	231	474	498
YoY	-60.6	-65.8	410.3	흑전	156.9	127.1	29.1	142.9	32.8	105.0	5.1
순이익률	1.6	0.9	1.8	1.2	4.5	2.2	2.6	3.1	1.4	3.1	2.9

자료: Dart, iM증권

표5. 현대건설(연결) 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	7,456	7,721	7,826	8,060	6,281	6,349	6,681	6,376	31,063	25,687	26,942
YoY	-12.8	-10.4	-5.2	11.2	-15.8	-17.8	-14.6	-20.9	-4.9	-17.3	4.9
현대건설	3,891	4,154	4,342	4,125	3,613	3,941	3,956	4,014	16,512	15,524	17,023
YoY	-6.7	-3.9	5.1	0.4	-7.1	-5.1	-8.9	-2.7	-1.3	-6.0	9.7
현대엔지니어링	3,367	3,412	3,314	3,804	2,537	2,255	2,571	2,212	13,897	9,574	9,276
YoY	-17.8	-16.0	-12.5	35.1	-24.7	-33.9	-22.4	-41.8	-5.9	-31.1	-3.1
기타	198	154	170	131	132	153	154	150	654	589	643
YoY	-29.5	-34.7	-49.6	-62.4	-33.4	-0.8	-9.7	14.2	-45.7	-10.0	9.2
매출총이익	514	468	390	608	505	435	465	491	1,980	1,897	1,969
YoY	-3.7	36.9	11.9	-142.2	-1.6	-7.1	19.4	-19.3	흑전	-4.2	3.8
매출총이익률	6.9	6.1	5.0	7.5	8.0	6.9	7.0	7.7	6.4	7.4	7.3
현대건설	212	184	178	322	257	233	259	300	896	1,048	1,144
현대엔지니어링	239	235	176	262	231	170	177	164	913	743	708
기타	62	49	36	24	18	32	28	27	171	106	118
현대건설 GPM	5.4	4.4	4.1	7.8	7.1	5.9	6.6	7.5	5.4	6.8	6.7
현대엔지 GPM	7.1	6.9	5.3	6.9	9.1	7.5	6.9	7.4	6.6	7.8	7.6
기타 GPM	31.5	31.6	21.0	18.4	14	21	19	18	26.2	17.9	18.3
판매관리비	300	251	286	490	324	238	230	276	1,327	1,068	1,054
판매비율	4.0	3.3	3.7	6.1	5.2	3.7	3.4	4.3	4.3	4.2	3.9
영업이익	214	217	104	119	180.9	198	236	214	653	828.5	916
YoY	-14.8	47.3	-9.4	흑전	-15.3	-8.9	127.6	80.4	흑전	26.9	10.5
영업이익률	2.9	2.8	1.3	1.5	2.9	3.1	3.5	3.4	2.1	3.2	3.4
현대건설	53	77	43	79	84	106	139	138	251	466	530
현대엔지니어링	104	110	33	27	84	72	77	61	274	294	314
기타	57	44	28	13	13	20	20	15	141	69	72
현대건설 OPM	1.4	1.8	1.0	1.9	2.3	2.7	3.5	3.4	1.5	3.0	3.1
현대엔지 OPM	3.1	3.23	1.0	0.7	3.3	3.2	3.0	2.8	2.0	3.1	3.4
기타 OPM	28.7	28.5	16.4	9.7	10.1	13.2	13.0	10.3	21.6	11.7	11.2
영업외손익	-8	-17	-20	39	93	-10	-19	24	-6	88	118
세전이익	205	200	84	157	274	188	217	238	647	916	1,034
순이익	167	159	68	166	207	136	157	173	167	159	68
지배주주순이익	120	94	44	115	174	103	121	142	373	540	585
YoY	-22.5	-37.2	-13.7	흑전	44.1	9.4	178.4	23.6	흑전	44.7	8.3
지배주주순이익률	1.6	1.2	0.6	1.4	2.8	1.6	1.8	2.2	1.2	2.1	2.2

자료: Dart, iM증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E	(십억원,%)	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	21,958	21,030	22,260	22,549	매출액	31,063	25,687	26,942	25,748
현금 및 현금성자산	4,813	4,383	5,500	6,409	증가율(%)	-4.9	-17.3	4.9	-4.4
단기금융자산	994	398	364	364	매출원가	29,083	23,790	24,972	23,809
매출채권	13,206	13,582	13,784	13,008	매출총이익	1,980	1,897	1,969	1,939
재고자산	747	591	650	613	판매비와관리비	1,327	1,068	1,054	1,001
비유동자산	5,834	5,632	5,489	5,527	연구개발비	178	148	155	148
유형자산	1,225	984	803	803	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	765	761	756	752	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	27,792	26,662	27,749	28,076	영업이익	653	828	916	938
유동부채	14,843	12,517	13,012	12,717	증가율(%)	흑전	26.9	10.5	2.4
매입채무	3,966	672	-10	-2,124	영업이익률(%)	2.1	3.2	3.4	3.6
단기차입금	1,195	1,190	1,185	1,180	이자수익	200	152	152	152
유동성장기부채	1,014	1,014	1,014	1,014	이자비용	122	119	119	119
비유동부채	2,836	2,842	2,845	2,848	지분법이익(손실)	-7	111	67	101
사채	1,147	1,150	1,150	1,150	기타영업외손익	-55	-157	430	396
장기차입금	580	583	586	589	세전계속사업이익	647	916	1,034	1,107
부채총계	17,679	15,359	15,857	15,564	법인세비용	88	243	284	304
지배주주지분	8,265	9,322	9,746	10,224	세전계속이익률(%)	2.1	3.6	3.8	4.3
자본금	562	562	562	562	당기순이익	559	673	750	802
자본잉여금	1,095	1,095	1,095	1,095	순이익률(%)	1.8	2.6	2.8	3.1
이익잉여금	6,403	7,453	7,892	8,385	지배주주귀속 순이익	373	540	585	661
기타자본항목	-6	-6	-6	-6	기타포괄이익	-47	-47	-47	-47
비지배주주지분	1,848	1,981	2,146	2,288	총포괄이익	512	626	703	756
자본총계	10,113	11,303	11,892	12,512	지배주주귀속총포괄이익	512	626	703	756

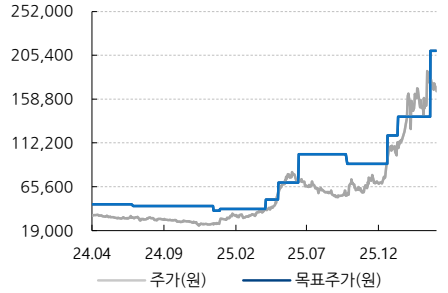
  

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E		2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	-748	-1,501	1,281	1,163	주당지표(원)				
당기순이익	559	673	750	802	EPS	3,320	4,803	5,201	5,878
유형자산감가상각비	-	188	181	-	BPS	73,523	82,418	86,373	91,818
무형자산상각비	11	-	-	-	CFPS	3,452	6,540	6,876	5,934
지분법관련손실(이익)	-7	111	67	101	DPS	800	1,000	1,300	1,500
투자활동 현금흐름	25	639	97	60	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-107	-169	-148	-151	PER	20.9	34.5	31.8	28.2
무형자산의 처분(취득)	0	0	0	0	PBR	0.9	2.0	1.9	1.8
금융상품의 증감	-244	597	34	-	PCR	20.3	25.6	24.3	28.2
재무활동 현금흐름	434	-68	-71	-71	EV/EBITDA	6.3	16.8	15.6	15.4
단기금융부채의증감	-	-5	-5	-5	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	6	3	3	ROE	4.5	5.8	6.0	6.5
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	2.7	4.0	4.1	4.4
배당금지급	-69	-69	-69	-69	부채비율	174.8	135.9	133.3	124.4
현금및현금성자산의증감	-318	-430	1,117	909	순부채비율	-18.5	-7.5	-16.2	-22.7
기초현금및현금성자산	5,130	4,813	4,383	5,500	매출채권회전율(x)	2.5	1.9	2.0	1.9
기말현금및현금성자산	4,813	4,383	5,500	6,409	재고자산회전율(x)	40.8	38.4	43.4	40.8

자료 : 현대건설, IM증권 리서치본부

현대건설 투자이견 및 목표주가 변동추이

일자	투자이견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024-07-22	Buy	45,000	-35.0%	-25.7%
2025-01-09	Buy	40,000	-33.6%	-28.9%
2025-01-23	Buy	42,000	-16.1%	-2.0%
2025-04-30	Buy	52,000	-11.6%	11.9%
2025-05-27	Buy	70,000	4.8%	15.9%
2025-07-09	Buy	100,000	-37.4%	-26.4%
2025-10-20	Buy	90,000	-23.9%	2.2%
2026-01-14	Buy	120,000	-11.6%	-5.8%
2026-02-05	Buy	140,000	6.8%	34.8%
2026-04-15	Buy	210,000		



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자이견]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자이견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
· Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상	· Overweight(비중확대)
· Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락	· Neutral(중립)
· Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상	· Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-03-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
88.2%	11.8%	-