

건설

현대건설 000720

2Q25 Preview: 건축/주택에 원전 더하기

Jul 16 2025

BUY

유지

2Q25 Preview: 건축/주택에 원전 더하기

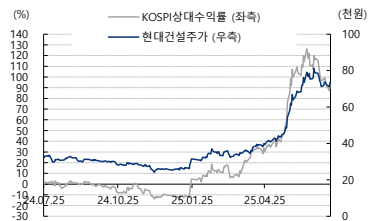
TP 97,000 원

상향

Company Data

현재가(07/15)	73,600 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	81,100 원
52 주 최저가(보통주)	24,100 원
KOSPI (07/15)	3,215.28p
KOSDAQ (07/15)	812.88p
자본금	5,621 억원
시가총액	82,617 억원
발행주식수(보통주)	11,136 만주
발행주식수(우선주)	105 만주
평균거래량(60 일)	177.7 만주
평균거래대금(60 일)	1,359 억원
외국인지분(보통주)	25.05%
주요주주	
현대자동차 외 5 인	34.92%
국민연금공단	11.72%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	0.0	184.2	123.7
상대주가	-10.0	120.7	99.1

현대건설 2025년 2분기 연결 매출액 7.60조원 (YoY -12%), 영업이익 2,207억원 (YoY +49.8%)을 전망. 이는 매출액 컨센션스 7.69조원에 부합하고, 영업이익 컨센션스 2,326억 원에 소폭 하회하는 수준. 주택사업부문의 도시정비사업을 기반으로 한 매출인식은 점진적으로 성장할 것을 기대. 대출규제로 부동산에 단기적인 영향은 있겠으나 분양에는 제한적일 것으로 판단. 2021년~2022년의 저마진 사업장의 준공 효과로 주택 부문의 GPM 개선을 예상. 다만 현대엔지니어링의 안전점검 강화로 인한 비용증가로 손익의 증가세를 상쇄할 것으로 예상

투자이견 BUY 업종 최선호주 유지. 목표주가는 97,000원으로 상향

동사는 대형건설사로서 주택사업에서의 우위를 바탕으로 실적을 점진적으로 개선해 나갈 것으로 예상. 건축/주택 부문은 전사 매출과 이익에서 높은 기여도를 지속할 것. 전국적으로 분양 물량이 감소한 상황에서도 압도적인 브랜드 선호도를 기반으로 공급 측면에서의 경쟁력을 유지 중. 대출규제로 인한 제한적인 영향은 있을 것이나 분양에 대한 수요는 여전히 견조. 그리고 도시정비사업 이주비 대출규제에도 건설사들의 자체 금융조달 지원을 통한 비용 해결 방안 고려는 분양심리에 긍정적일 것으로 판단

중장기적으로는 원전과 SMR 사업의 실적인식은 2025년 말부터 본격화될 것으로 예상. 웨스팅하우스와의 협업을 통해 진행되는 불가리아 코즐로두이 7, 8호기 원전은 4Q25 본계약을 예상. 착공 후 2027년부터 본격적으로 매출에 반영될 것으로 예상. 그리고 슬로베니아, 핀란드 원전 타당성 평가 진행 중으로 2027년과 2028년에 EPC 계약을 전망하며 원전 사업의 추가 수주를 기대. SMR 사업은 홀텍과의 협업으로 미국 펠리세이즈 부지에 SMR300 설치를 통해 본격화될 것이며 4Q25 기본설계 완료 예상. 이에 Target PBR 1.09배(2021년 PBR 0.9배에 원전 프리미엄 20%를 부여)로 목표주가를 97,000원으로 상향

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	29,651	32,670	30,428	30,733	33,206
YoY(%)	39.6	10.2	-6.9	1.0	8.0
영업이익(십억원)	785	-1,263	917	1,009	1,176
OP 마진(%)	2.6	-3.9	3.0	3.3	3.5
순이익(십억원)	654	-766	789	900	1,071
EPS(원)	4,806	-1,521	5,664	6,458	7,687
YoY(%)	31.1	적전	흑전	14.0	19.0
PER(배)	7.3	-16.7	13.0	11.4	9.6
PCR(배)	3.6	31.7	9.0	8.3	7.2
PBR(배)	0.5	0.4	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA(배)	3.6	-2.0	6.8	5.7	4.9
ROE(%)	6.8	-2.1	7.6	8.1	8.9



[건설] 이상호

3771-9733

20250023@iprovest.com

[도표 1] 현대건설 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	8,545	8,621	8,257	7,247	7,456	7,604	7,644	7,724	32,670	30,428	30,733
현대건설	4,168	4,321	4,130	4,111	3,891	4,110	4,192	4,197	16,730	16,390	17,317
건축/주택	2,790	2,935	2,601	2,610	2,298	2,504	2,553	2,541	10,935	9,895	10,926
플랜트/전력	922	981	937	1,040	1,030	1,012	1,024	1,051	3,880	4,117	3,852
토목	434	370	555	444	419	461	479	463	1,803	1,822	1,949
기타	22	35	37	17	36	23	26	29	112	114	118
기타	281	237	337	325	198	110	100	94	1,180	501	320
현대엔지니어링	4,096	4,063	3,790	2,811	3,367	3,384	3,353	3,433	14,760	13,537	13,095
매출총이익	533	342	348	(1,441)	514	479	473	533	(217)	1,998	2,172
현대건설	290	148	133	(221)	212	234	266	298	349	1,011	1,265
건축/주택	190	7	79	115	99	130	148	178	390	555	807
플랜트/전력	63	77	(53)	(379)	48	47	53	56	(292)	204	191
토목	23	34	61	39	36	39	44	41	156	160	172
기타	14	30	46	14	27	18	21	24	104	90	94
기타	49	42	60	75	62	25	22	22	225	131	76
현대엔지니어링	195	152	156	(1,294)	239	220	184	213	(791)	856	830
GPM	6.2%	4.0%	4.2%	-19.9%	6.9%	6.3%	6.2%	6.9%	-0.7%	6.6%	7.1%
현대건설	6.9%	3.4%	3.2%	-5.4%	5.4%	5.7%	6.4%	7.1%	2.1%	6.2%	7.3%
건축/주택	6.8%	0.2%	3.0%	4.4%	4.3%	5.2%	5.8%	7.0%	3.6%	5.6%	7.4%
플랜트/전력	6.9%	7.8%	-5.6%	-36.5%	4.7%	4.6%	5.2%	5.3%	-7.5%	5.0%	5.0%
토목	5.3%	9.3%	10.9%	8.7%	8.6%	8.6%	9.2%	8.8%	8.7%	8.8%	8.8%
기타	61.7%	85.2%	124.4%	83.2%	74.9%	77.8%	80.6%	82.6%	93.2%	78.7%	79.7%
기타	17.3%	17.8%	17.6%	23.1%	31.6%	23.0%	22.0%	23.0%	19.1%	26.2%	23.8%
현대엔지니어링	4.8%	3.7%	4.1%	-46.0%	7.1%	6.5%	5.5%	6.2%	-5.4%	6.3%	6.3%
판매관리비	282	195	234	335	300	259	260	263	1,046	1,081	1,162
판매비율	3.3%	2.3%	2.8%	4.6%	4.0%	3.4%	3.4%	3.4%	3.2%	3.6%	3.8%
영업이익	251	147	114	(1,776)	214	220.7	213	270	(1,263)	917	1,009
OPM	2.9%	1.7%	1.4%	-24.5%	2.9%	2.9%	2.8%	3.5%	-3.9%	3.0%	3.3%
세전이익	303	248	85	(1,621)	205	246	242	320	(986)	1,014	1,135
당기순이익	208	146	40	(1,161)	167	180	184	259	(766)	789	900
(지배)순이익	155	150	51	(525)	120	189	194	261	(169)	765	927
NPM	1.8%	1.7%	0.6%	-7.2%	1.6%	2.5%	2.5%	3.4%	-0.5%	2.5%	3.0%
YoY(연결)											
매출	41.7%	20.4%	5.1%	-15.7%	-12.8%	-11.8%	-7.4%	6.6%	10.2%	-6.9%	1.0%
영업이익	44.6%	-34.1%	-53.1%	적전	-14.8%	49.8%	86.3%	흑전	적전	흑전	10.0%

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 현대건설 실적 및 컨센서스

구분	추정치			컨센서스	차이	증감	
	2Q24	1Q25	2Q25E	2Q25E		QoQ	YoY
매출액	8,621.2	7,455.6	7,603.9	7,691.5	-11%	2.0%	-11.8%
영업이익	147.3	190.5	220.7	232.6	-5.1%	15.9%	49.8%
당기순이익	150.4	157.7	179.7	184.4	-2.6%	13.9%	19.4%
영업이익률	1.7%	2.6%	2.9%	3.0%	-0.1%p	0.3%p	1.2%p
순이익률	1.7%	2.1%	2.4%	2.4%	0.0%p	0.2%p	0.6%p

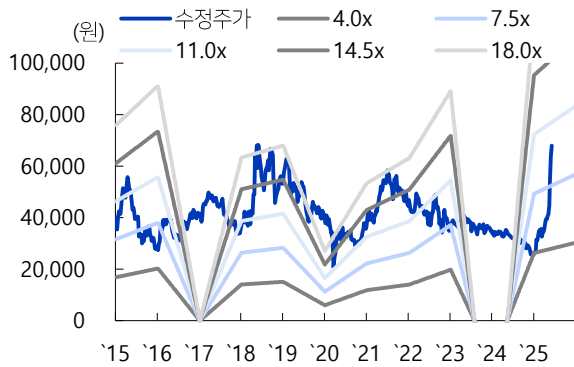
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 현대건설 목표주가 산정표

구분	내용	비고
BPS (원)	89,234	2027E 조정 BPS 지배자본 기준
Target PBR (배)	1.09	과거 2021년 상단 P/B에 원전프리미엄 20% 부여
적정주가 산출 (원)	97,370	BPS*PBR
목표주가 (원)	97,000	100 의자리 반올림
현재 증가 (원)	73,600	2025-07-15 기준
상승 여력	31.8%	

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 4] 현대건설 PER Band



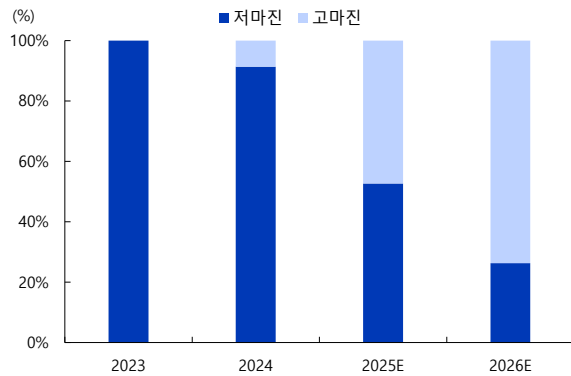
자료: 현대건설, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 현대건설 PBR Band



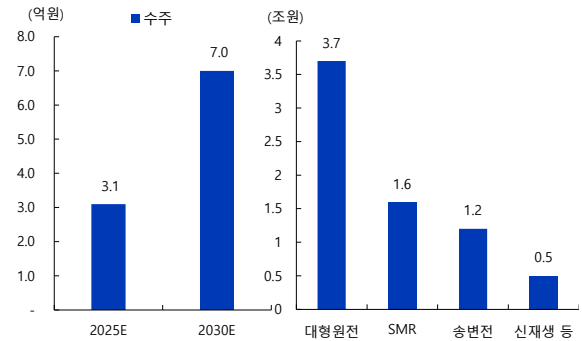
자료: 현대건설, 교보증권 리서치센터

[도표 6] 현대건설 고마진, 저마진 주택 입주 물량 비중 추이



자료: REPS114, 교보증권 리서치센터

[도표 7] 현대건설 원전/SMR 사업 중장기 수주 전망



자료: 현대건설, 교보증권 리서치센터

[도표 8] 현대건설 목표주가 산정표

종류	노형(모델)	협업대상	진출국가	특징	수주완료 및 진행중인 사업
대형원전	APR1400	한수원	대한민국/중동	대형, 자체개발로 기술 자립도 높음	국내원전 20기, UAE 바라카 원전 1~4 호기
대형원전	AP1000	웨스팅하우스	유럽/북미	글로벌형, 글로벌 표준 후보 중 가장 앞서 있음	불가리아 코졸로두이 원전 78 호기 핀란드 신규 원전(Fortum 이 추진) 슬로베니아 크르슈코 2 신규원전
SMR	SMR300	홀텍	북미/유럽/동남아	미래형, 표준화 진행 중으로 초기 단계	미국 펠리세이즈 2기

자료: 현대건설, 교보증권 리서치센터

[도표 9] 현대건설의 원전/SMR 로드맵



자료: 현대건설, 교보증권 리서치센터

[현대건설 000720]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	29,651	32,670	30,428	30,733	33,206
매출원가	27,949	32,887	28,430	28,561	30,577
매출총이익	1,703	-217	1,998	2,172	2,628
매출총이익률 (%)	5.7	-0.7	6.6	7.1	7.9
판매비와관리비	917	1,046	1,081	1,162	1,452
영업이익	785	-1,263	917	1,009	1,176
영업이익률 (%)	2.6	-3.9	3.0	3.3	3.5
EBITDA	982	-1,042	1,087	1,140	1,277
EBITDA Margin (%)	3.3	-3.2	3.6	3.7	3.8
영업외손익	154	278	141	136	131
관계기업손익	-5	6	17	17	17
금융수익	295	360	285	285	285
금융비용	-141	-172	-173	-178	-183
기타	6	84	12	12	12
법인세비용차감전순이익	940	-986	1,058	1,145	1,307
법인세비용	285	-219	236	255	291
계속사업순이익	654	-766	822	890	1,016
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	654	-766	789	900	1,071
당기순이익률 (%)	2.2	-2.3	2.6	2.9	3.2
비지배지분순이익	118	-598	158	180	214
지배지분순이익	536	-169	631	720	857
지배순이익률 (%)	1.8	-0.5	2.1	2.3	2.6
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-28	76	111	111	111
포괄순이익	626	-690	901	1,011	1,182
비지배지분포괄이익	108	-646	135	101	118
지배지분포괄이익	518	-44	765	910	1,064

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-715	-119	917	1,226	1,565
당기순이익	654	-766	789	900	1,071
비현금항목의 가감	557	258	279	265	276
감가상각비	187	211	161	123	94
외환손익	-86	-148	-14	-14	-14
지분법평가손익	5	-6	-17	-17	-17
기타	451	201	149	173	214
자산부채의 증감	-1,816	588	-13	224	422
기타현금흐름	-109	-198	-139	-163	-204
투자활동 현금흐름	563	212	382	328	288
투자자산	-5	198	109	109	109
유형자산	-222	-179	0	0	0
기타	790	192	272	218	179
재무활동 현금흐름	366	734	-29	-18	-9
단기차입금	166	493	-29	-29	-29
사채	410	300	200	200	200
장기차입금	431	505	85	85	85
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-95	-95	-67	-67	-67
기타	-546	-469	-218	-207	-198
현금의 증감	232	925	702	1,408	895
기초 현금	3,974	4,206	5,130	5,833	7,240
기말 현금	4,206	5,130	5,833	7,240	8,135
NOPLAT	547	-982	713	785	914
FCF	-1,295	-351	870	1,140	1,438

자료: 현대건설, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	18,613	21,101	21,099	22,246	24,293
현금및현금성자산	4,206	5,130	5,833	7,240	8,135
매출채권 및 기타채권	10,659	12,100	11,504	11,581	12,607
재고자산	816	777	903	855	854
기타유동자산	2,933	3,093	2,860	2,571	2,696
비유동자산	5,101	5,905	5,587	5,312	5,070
유형자산	1,205	1,289	1,128	1,005	912
관계기업투자금	87	168	75	-17	-110
기타금융자산	1,130	1,222	1,222	1,222	1,222
기타비유동자산	2,679	3,225	3,162	3,102	3,046
자산총계	23,714	27,005	26,687	27,558	29,362
유동부채	10,357	14,664	13,269	12,910	13,248
매입채무 및 기타채무	7,715	9,940	8,693	8,469	8,932
차입금	249	745	716	687	659
유동성채무	354	1,045	940	846	762
기타유동부채	2,039	2,934	2,920	2,907	2,896
비유동부채	2,902	2,672	3,069	3,514	4,029
차입금	564	598	683	768	853
사채	1,207	928	1,128	1,328	1,528
기타비유동부채	1,132	1,146	1,258	1,418	1,648
부채총계	13,259	17,336	16,338	16,424	17,277
지배지분	8,137	8,025	8,589	9,242	10,031
자본금	562	562	562	562	562
자본잉여금	1,095	1,095	1,095	1,095	1,095
이익잉여금	6,420	6,130	6,694	7,346	8,136
기타자본변동	-6	-6	-6	-6	-6
비지배지분	2,319	1,644	1,760	1,893	2,055
자본총계	10,456	9,669	10,349	11,135	12,086
총차입금	2,502	3,501	3,737	4,020	4,367

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	4,806	-1,521	5,664	6,458	7,687
PER	7.3	-16.7	13.0	11.4	9.6
BPS	72,383	71,394	76,410	82,213	89,234
PBR	0.5	0.4	1.0	0.9	0.8
EBITDAPS	8,732	-9,269	9,673	10,145	11,364
EV/EBITDA	3.6	-2.0	6.8	5.7	4.9
SPS	266,276	293,386	273,253	275,986	298,196
PSR	0.1	0.1	0.3	0.3	0.2
CFPS	-11,524	-3,126	7,742	10,141	12,792
DPS	600	600	600	600	600

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	39.6	10.2	-6.9	1.0	8.0
영업이익 증가율	36.6	적전	흑전	10.0	16.5
순이익 증가율	38.9	적전	흑전	14.0	19.0
수익성					
ROIC	11.8	-19.4	14.8	15.4	16.9
ROA	2.4	-0.7	2.4	2.7	3.0
ROE	6.8	-2.1	7.6	8.1	8.9
안정성					
부채비율	126.8	179.3	157.9	147.5	143.0
순차입금비율	10.6	13.0	14.0	14.6	14.9
이자보상배율	12.3	-12.6	8.7	9.2	10.2

현대건설 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2025-06-12	매수	92,000	(17.92)	(11.85)					
2025-07-15	매수	97,000							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이며, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항

기준일자_2025.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	3.4	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하