

건설

현대건설 000720

2Q25 Review: 주택의 안정적인 회복

Jul 21 2025

BUY

유지

2Q25 Review: 주택의 안정적인 회복

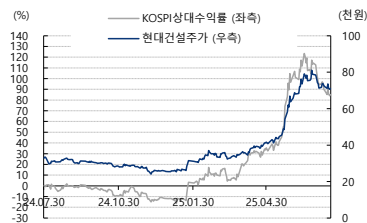
TP 97,000 원

유지

Company Data

현재가(07/18)	70,900 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	81,100 원
52 주 최저가(보통주)	24,100 원
KOSPI (07/18)	3,188.07p
KOSDAQ (07/18)	820.67p
자본금	5,621 억원
시가총액	79,574 억원
발행주식수(보통주)	11,136 만주
발행주식수(우선주)	105 만주
평균거래량(60 일)	171.9 만주
평균거래대금(60 일)	1,305 억원
외국인지분(보통주)	24.99%
주요주주	
현대자동차 외 5 인	34.92%
국민연금공단	11.72%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-7.6	166.5	112.3
상대주가	-13.8	111.0	88.1

현대건설의 2025년 2분기 연결 매출액 7.7조원 (YoY -10.4%), 영업이익 2,170억원 (YoY +47.3%)을 기록. 이는 매출액과 영업이익의 모두 시장 컨센서스에 부합하는 수준. 주택건축 부문은 저마진 사업장 준공으로 믹스개선 효과로 전분기 대비 1.2%p 개선되며 GPM 5.5%를 달성. 플랜트 부문은 해외 사업장의 공사비용 증가로 GPM -0.3%로 감소. 비용이 증가한 사우디 마잔, 자푸라, 카타르 등 사업장에 대해 발주처와의 클레임 협상 진행하고 있으며 하반기에 해당 결과와 규모 추정치가 나올 것으로 예상. 판관비는 일회성 비용(주택 미수채권 대손처리, 가덕도 사업 선행비용 손실처리) 영향으로 전년대비 증가

투자의견 BUY 업종 최선호주, 목표주가 97,000원 유지

현대건설 투자의견 Buy 업종 최선호주, 목표주가 97,000원 유지. 전사 수익성 회복 흐름은 상반기에는 기대보다 더디지만 하반기에는 보다 더 높은 수준의 수익성 회복을 기대 가능. 저마진 사업 준공효과는 지속되며 GPM 개선세에 긍정적인 것이며 해외 플랜트 부문에서 발주처와의 클레임 협상이 원만히 마무리된다면 하반기 수익성 회복 지속 기대

2분기 연결 기준 수주는 연간 가이드스 대비 53% 수준이며 하반기 주요 프로젝트를 고려할 때 연간 가이드스 달성 가능하며 중장기 매출 성장 지속 가능 할 것. 수주 파이프라인은 압구정 2구역(2.7조원), 성수 1구역(2조원), 구로 데이터센터, 신안우이 해상풍력, 이라크, 현대제철 그린스틸 등이 있음. 현대엔지니어링은 캡티브 물량 수주로 달성 가능성 충분

뉴에너지 부문의 원전 사업은 안정적인 추진 흐름 지속 중. 사전 업무를 진행하며 미국 건설사와의 협력 프로젝트 진행 중. 적극적인 MOU 체결을 통해 서플라이 체인 시장 진출 확대를 기대. 불가리아 코즐로두이 7, 8호기 원전은 빠르면 4Q25 본계약을 예상. 펠리세이즈 SMR 사업은 기본 설계 마무리하며 올해 말 착공을 목표로 진행 중이며 10월에 있을 에너지원 공모 결과에 따라 자세한 일정 확정될 것

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	29,651	32,670	30,819	31,276	32,526
YoY(%)	39.6	10.2	-5.7	1.5	4.0
영업이익(십억원)	785	-1,263	1,005	1,202	1,324
OP 마진(%)	2.6	-3.9	3.3	3.8	4.1
순이익(십억원)	654	-766	798	944	980
EPS(원)	4,806	-1,521	5,321	6,778	7,032
YoY(%)	31.1	적전	흑전	27.4	3.7
PER(배)	7.3	-16.7	13.3	10.5	10.1
PCR(배)	3.6	31.7	9.2	7.7	7.5
PBR(배)	0.5	0.4	0.9	0.9	0.8
EV/EBITDA(배)	3.6	-2.0	6.0	4.6	4.3
ROE(%)	6.8	-2.1	7.2	8.5	8.2



[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	2027E
매출액	8,545	8,621	8,257	7,247	7,456	7,721	7,679	7,964	32,670	30,819	31,276	32,526
현대건설	4,168	4,321	4,130	4,111	3,891	4,154	4,316	4,419	16,730	16,780	17,860	19,467
건축/주택	2,790	2,935	2,601	2,610	2,298	2,404	2,553	2,641	10,935	9,895	11,697	13,287
플랜트/전력	922	981	937	1,040	1,138	1,284	1,157	1,144	3,880	4,722	3,671	3,634
토목	434	370	555	444	419	421	479	503	1,803	1,822	1,902	1,911
기타	22	35	37	17	35	46	17	16	112	114	118	123
기타	281	237	337	325	198	154	75	74	1,180	501	320	408
현대엔지니어링	4,096	4,063	3,790	2,811	3,367	3,412	3,288	3,471	14,760	13,537	13,095	12,651
매출총이익	533	342	348	(1,441)	514	469	514	577	(217)	2,073	2,320	2,650
현대건설	290	148	133	(221)	212	181	263	300	349	956	1,271	1,568
건축/주택	190	7	79	115	99	132	148	185	390	564	864	1,164
플랜트/전력	63	77	(53)	(379)	51	(4)	60	61	(292)	168	165	164
토목	23	34	61	39	36	26	41	42	156	145	151	152
기타	14	30	46	14	27	27	13	13	104	80	91	88
기타	49	42	60	75	62	52	38	37	225	189	123	170
현대엔지니어링	195	152	156	(1,294)	239	235	214	240	(791)	928	927	912
GPM	6.2%	4.0%	4.2%	-19.9%	6.9%	6.1%	6.7%	7.2%	-0.7%	6.7%	7.4%	8.1%
현대건설	6.9%	3.4%	3.2%	-5.4%	5.4%	4.4%	6.1%	6.8%	2.1%	5.7%	7.1%	8.1%
건축/주택	6.8%	0.2%	3.0%	4.4%	4.3%	5.5%	5.8%	7.0%	3.6%	5.7%	7.4%	8.8%
플랜트/전력	6.9%	7.8%	-5.6%	-36.5%	4.5%	-0.3%	5.2%	5.3%	-7.5%	3.6%	4.5%	4.5%
토목	5.3%	9.3%	10.9%	8.7%	8.6%	6.1%	8.6%	8.3%	8.7%	7.9%	7.9%	8.0%
기타	61.7%	85.2%	124.4%	83.2%	74.9%	60.0%	78.5%	80.3%	93.2%	70.2%	76.6%	71.4%
기타	17.3%	17.8%	17.6%	23.1%	31.6%	33.5%	50.0%	50.0%	19.1%	37.6%	38.2%	41.6%
현대엔지니어링	4.8%	3.7%	4.1%	-46.0%	7.1%	6.9%	6.5%	6.9%	-5.4%	6.9%	7.1%	7.2%
판매관리비	282	195	234	335	300	252	238	279	1,046	1,068	1,118	1,326
판매비율	3.3%	2.3%	2.8%	4.6%	4.0%	3.3%	3.1%	3.5%	3.2%	3.5%	3.6%	4.1%
영업이익	251	147	114	(1,776)	214	217	276	298	(1,263)	1,005	1,202	1,324
OPM	2.9%	1.7%	1.4%	-24.5%	2.9%	2.8%	3.6%	3.7%	-3.9%	3.3%	3.8%	4.1%
세전이익	303	248	85	(1,621)	205	200	274	318	(986)	997	1,179	1,239
당기순이익	208	146	40	(1,161)	167	159	216	256	(766)	798	944	980
(지배)순이익	155	150	51	(525)	120	95	173	205	(169)	593	755	784
NPM	1.8%	1.7%	0.6%	-7.2%	1.6%	1.2%	2.3%	2.6%	-0.5%	1.9%	2.4%	2.4%
YoY(연결)												
매출	41.7%	20.4%	5.1%	-15.7%	-12.8%	-10.4%	-7.0%	9.9%	10.2%	-5.7%	1.5%	4.0%
영업이익	44.6%	-34.1%	-53.1%	적전	-14.8%	47.3%	141.5%	흑전	적전	흑전	19.7%	10.1%

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 현대건설 실적 및 컨센서스

구분	잠정실적	컨센서스	차이	1Q25	2Q24	증감	
	2Q25P	2Q25				QoQ	YoY
매출액	7,720.7	7,685.9	0.5%	7,455.6	8,621.2	3.6%	-10.4%
영업이익	217.0	227.7	-4.7%	213.7	147.3	1.5%	47.3%
영업이익률	2.8%	3.0%	-0.2%p	2.9%	1.7%	-0.1%p	1.1%p
세전이익	200.1	242.0	-17.3%	205.3	247.8	-2.5%	-19.3%
(지배)당기순이익	94.5	149.1	-36.6%	120.4	150.4	-21.5%	-37.2%
순이익률	1.2%	1.9%	-0.7%p	1.6%	1.7%	-0.4%p	-0.5%p

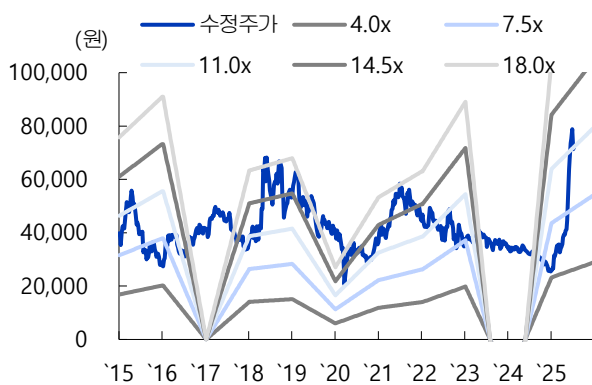
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 현대건설 목표주가 산정표

구분	내용	비고
BPS (원)	88,562	2027E 조정 BPS 지배자본 기준
Target PBR (배)	1.09	과거 2021년 상단 P/B에 원전프리미엄 20% 부여
적정주가 산출 (원)	96,637	BPS*PBR
목표주가 (원)	97,000	100 의자리 반올림
현재 증가 (원)	70,900	2025-07-18 기준
상승 여력	36.8%	

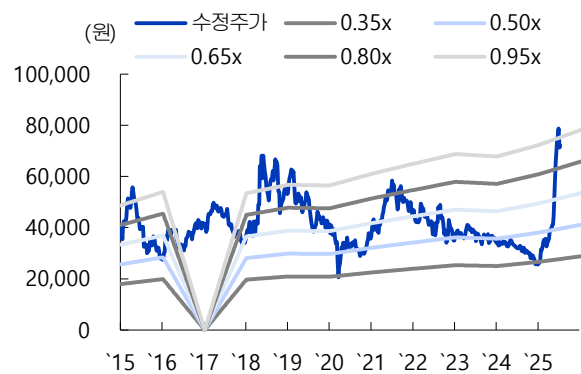
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 4] 현대건설 PER Band



자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 현대건설 PBR Band



자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

[현대건설 000720]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	29,651	32,670	30,819	31,276	32,526
매출원가	27,949	32,887	28,746	28,955	29,876
매출총이익	1,703	-217	2,073	2,320	2,650
매출총이익률 (%)	5.7	-0.7	6.7	7.4	8.1
판매비와관리비	917	1,046	1,068	1,118	1,326
영업이익	785	-1,263	1,005	1,202	1,324
영업이익률 (%)	2.6	-3.9	3.3	3.8	4.1
EBITDA	982	-1,042	1,174	1,334	1,426
EBITDA Margin (%)	3.3	-3.2	3.8	4.3	4.4
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	1,145	1,338	1,455
법인세비용	285	-219	255	298	324
계속사업순이익	654	-766	890	1,040	1,131
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	654	-766	798	944	980
당기순이익률 (%)	2.2	-2.3	2.6	3.0	3.0
비지배지분순이익	118	-598	205	189	196
지배지분순이익	536	-169	593	755	784
지배순이익률 (%)	1.8	-0.5	1.9	2.4	2.4
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-28	76	111	111	111
포괄순이익	626	-690	909	1,056	1,091
비지배지분포괄이익	108	-646	136	106	109
지배지분포괄이익	518	-44	773	950	982

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	963	1,286	1,352
당기순이익	654	-766	798	944	980
비현금항목의 가감	557	258	299	308	309
감가상각비	187	211	161	123	94
외환손익	-86	-148	-14	-14	-14
자본법평가손익	5	-6	-17	-17	-17
기타	451	201	169	216	247
자산부채의 증감	-1,816	588	24	240	301
기타현금흐름	-109	-198	-158	-206	-237
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	693	1,467	685
기초 현금	3,974	4,206	5,130	5,824	7,290
기말 현금	4,206	5,130	5,824	7,290	7,975
NOPLAT	547	-982	781	935	1,029
FCF	-1,295	-351	975	1,306	1,431

자료: 현대건설, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
현금및현금성자산	18,613	21,101	21,102	22,311	24,116
매출채권 및 기타채권	4,206	5,130	5,824	7,290	7,976
재고자산	10,659	12,100	11,504	11,581	12,607
기타유동자산	816	777	914	870	837
비유동자산	2,933	3,093	2,860	2,571	2,696
유형자산	5,101	5,905	5,587	5,312	5,070
관계기업투자금	1,205	1,289	1,128	1,005	912
기타금융자산	87	168	75	-17	-110
기타비유동자산	1,130	1,222	1,222	1,222	1,222
자산총계	2,679	3,225	3,162	3,102	3,046
유동부채	23,714	27,005	26,689	27,624	29,185
매입채무 및 기타채무	10,357	14,664	13,318	12,978	13,162
차입금	7,715	9,940	8,742	8,537	8,846
유동성채무	249	745	716	687	659
기타유동부채	354	1,045	940	846	762
비유동부채	2,039	2,934	2,920	2,907	2,896
차입금	2,902	2,672	3,069	3,514	4,029
사채	564	598	683	768	853
기타비유동부채	1,207	928	1,128	1,328	1,528
부채총계	1,132	1,146	1,258	1,418	1,648
지배지분	13,259	17,336	16,387	16,492	17,191
자본금	8,137	8,025	8,551	9,239	9,955
자본잉여금	562	562	562	562	562
이익잉여금	1,095	1,095	1,095	1,095	1,095
기타자본변동	6,420	6,130	6,656	7,344	8,060
비지배지분	-6	-6	-6	-6	-6
자본총계	2,319	1,644	1,752	1,893	2,039
총차입금	2,502	3,501	3,737	4,020	4,367

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

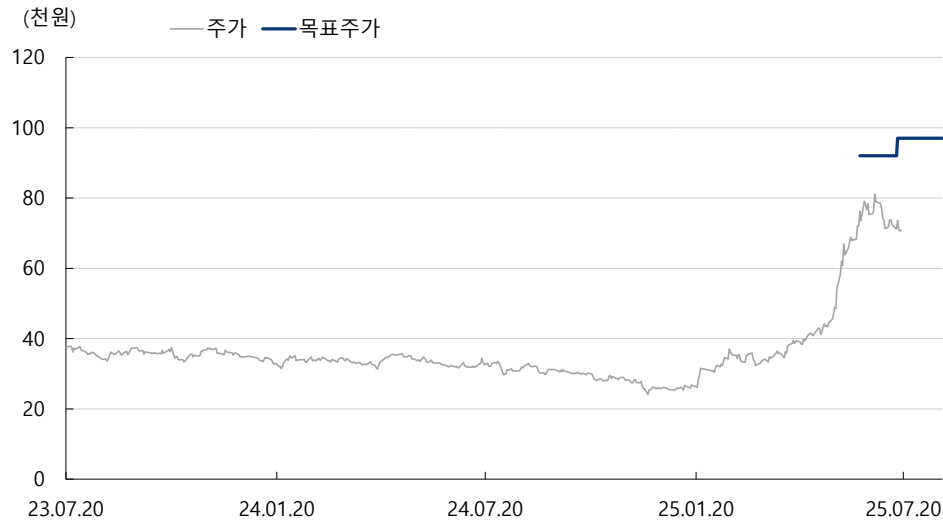
12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	4,806	-1,521	5,321	6,778	7,032
PER	7.3	-16.7	13.3	10.5	10.1
BPS	72,383	71,394	76,070	82,190	88,562
PBR	0.5	0.4	0.9	0.9	0.8
EBITDAPS	8,732	-9,269	10,448	11,863	12,682
EV/EBITDA	3.6	-2.0	6.0	4.6	4.3
SPS	266,276	293,386	276,763	280,861	292,092
PSR	0.1	0.1	0.3	0.3	0.2
CFPS	-11,524	-3,126	8,674	11,620	12,733
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	-5.7	1.5	4.0
영업이익 증가율	36.6	적전	흑전	19.7	10.1
순이익 증가율	38.9	적전	흑전	18.3	3.7
수익성					
ROIC	11.8	-19.4	16.3	18.6	19.0
ROA	2.4	-0.7	2.2	2.8	2.8
ROE	6.8	-2.1	7.2	8.5	8.2
안정성					
부채비율	126.8	179.3	159.1	148.2	143.3
순차입금비율	10.6	13.0	14.0	14.6	15.0
이자보상배율	12.3	-12.6	9.6	10.9	11.5

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	(26.94)	(26.70)					
2025-07-21	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 것이나, 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