건설

현대건설 000720

4Q25 Review: 본업 안정화 진행중

Feb 5 2026

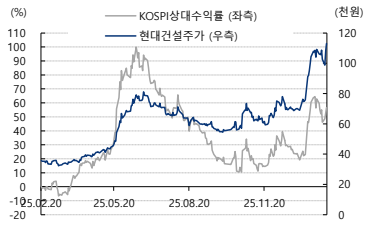
BUY 유지

TP 130,000 원 유지

Company Data

현재가(02/04)	113,000 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	113,000 원
52 주 최저가(보통주)	30,450 원
KOSPI (02/04)	5,371.10p
KOSDAQ (02/04)	1,149.43p
자본금	5,621 억원
시가총액	126,532 억원
발행주식수(보통주)	11,136 만주
발행주식수(우선주)	105 만주
평균거래량(60 일)	257.5 만주
평균거래대금(60 일)	2,556 억원
현재가(02/04)	23.07%
주요주주	
현대자동차 외 5 인	34.92%
국민연금공단	11.08%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	63.8	71.2	265.7
상대주가	31.4	0.3	69.0

4Q25 Review: 본업 안정화 진행중

현대건설의 2025년 4분기 연결 매출액 8조원 (YoY +11.2%), 영업이익 1,188억원 (YoY 흑전)을 기록. 매출액 컨센서스는 부합, 영업이익 컨센서스는 1,059억원으로 12.2% 상회. 건축주택 GPM은 11.4%로 일회성 환입효과(6% 수준) 제거시에도 고원가율 현장 준공으로 수익성 개선효과 존재. 토목 GPM 0.5%로 2개 현장에서 일시적으로 원가율 상승 영향. 판매관리비율은 6.1%로 지방 부동산의 미분양 대손반영 영향. 배당 DPS는 1주당 배당금은 600원에서 800원으로 상향

안정화 되어가는 본업 그리고 원전 모멘텀은 충분

현대건설이 제시한 2026년 가이던스는 연결 기준 신규수주 33.4조원, 매출액 27.4조원, 영업이익 8000억 원. 현대건설 기준 신규수주 20.5조원, 매출액 15조원, 영업이익 4000억원. 이는 예년 당초 대비 다소 보수적이라 할 수 있지만 보다 실현 가능한 가이던스일 것으로 판단. 주택/건축의 원가율 개선은 뚜렷할 것 기대. 2023년 이후 착공된 물량 비중은 2024년 27%, 2025년 46%, 2026년은 80%로 예상. 플랜트 부문의 비용 처리가 필요한 현장들은 준공되어가는 중

원전 파이프라인에 대한 가시성이 더욱 뚜렷해지는 시기로 주가 모멘텀은 더욱 강해질 것. 펠리세이즈 프로젝트는 지난 1월 LWA 신청 완료했으며 연말에 승인 목표. 1분기 중으로 부지 착공부터 먼저 시작하면서 EPC 계약 추진 기대. 전체 공사 계약이 규모는 약 4.9조원으로 예상. 불가리아 코즐로두이 원전 7,8호기는 하반기에 FID 기대. BOP 부분이라 할 수 있는 숙소 시설물 등에 대해 미리 착공 기대. 원전 전략은 2009년 UAE 바라카 사업계약 수주 이후, 2015년까지 본격적인 건설이 진행되는 2009~2015년과 비슷하다고 판단. 이에 Target PBR 1.52배로 적용 유지. 향후 미국 협력 관련 모멘텀이 나와준다면 밸류에이션 상향 가능성 충분히 존재

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	29,651	32,670	31,063	29,373	29,302
YoY(%)	39.6	10.2	-4.9	-5.4	-0.2
영업이익(십억원)	785	-1,263	653	835	1,017
OP 마진(%)	2.6	-3.9	2.1	2.8	3.5
순이익(십억원)	654	-766	559	651	810
EPS(원)	4,806	-1,521	3,345	4,688	5,843
YoY(%)	31.1	적전	흑전	40.2	24.6
PER(배)	7.3	-16.7	21.0	24.1	19.3
PCR(배)	3.6	31.7	12.4	9.8	8.3
PBR(배)	0.5	0.4	0.9	1.4	1.4
EV/EBITDA(배)	3.6	-2.0	8.7	11.9	10.5
ROE(%)	6.8	-2.1	4.6	6.1	7.2

[건설/원전] 이상호
3771-9733
20250023@iprovest.com

[도표 1] 현대건설 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	7,456	7,721	7,827	8,060	6,851	7,450	7,348	7,725	32,670	31,063	29,373	29,302
현대건설	3,891	4,154	4,342	4,125	3,931	4,191	4,241	4,531	16,730	16,512	16,894	18,615
건축/주택	2,298	2,404	2,556	2,062	1,963	2,211	2,181	2,288	10,935	9,319	8,643	9,194
플랜트/전력	1,138	1,284	1,269	1,458	1,278	1,260	1,308	1,478	3,880	5,149	5,324	6,417
토목	419	421	491	525	444	463	501	474	1,803	1,856	1,882	1,878
기타	35	46	27	81	34	44	39	78	112	189	195	204
기타	198	154	170	132	74	150	159	165	1,180	654	548	226
현대엔지니어링	3,367	3,412	3,314	3,804	2,846	3,109	2,948	3,028	14,760	13,897	11,931	10,462
매출총이익	514	469	390	608	417	502	522	576	(217)	1,980	2,017	2,215
현대건설	212	184	178	322	215	238	258	312	349	896	1,022	1,358
건축/주택	99	132	130	235	120	139	153	174	390	596	586	759
플랜트/전력	51	(4)	(16)	38	45	43	52	62	(292)	69	202	364
토목	36	26	47	3	28	26	27	31	156	111	112	114
기타	26	30	18	46	23	30	25	45	94	120	123	122
기타	62	49	36	24	18	37	40	40	225	171	135	53
현대엔지니어링	239	235	176	262	185	227	224	224	(791)	913	860	804
GPM	6.9%	6.1%	5.0%	7.5%	6.1%	6.7%	7.1%	7.5%	-0.7%	6.4%	6.9%	7.6%
현대건설	5.4%	4.4%	4.1%	7.8%	5.5%	5.7%	6.1%	6.9%	2.1%	5.4%	6.1%	7.3%
건축/주택	4.3%	5.5%	5.1%	11.4%	6.1%	6.3%	7.0%	7.6%	3.6%	6.4%	6.8%	8.3%
플랜트/전력	4.5%	-0.3%	-1.3%	2.6%	3.5%	3.4%	4.0%	4.2%	-7.5%	1.3%	3.8%	5.7%
토목	8.6%	6.1%	9.6%	0.5%	6.2%	5.6%	5.5%	6.5%	8.7%	6.0%	5.9%	6.0%
기타	73.2%	66.2%	65.6%	57.4%	66.6%	67.1%	65.0%	57.9%	84.6%	63.5%	62.9%	59.8%
기타	31.6%	31.6%	21.0%	18.4%	23.9%	24.9%	25.2%	24.2%	19.1%	26.2%	24.7%	23.4%
현대엔지니어링	7.1%	6.9%	5.3%	6.9%	6.5%	7.3%	7.6%	7.4%	-5.4%	6.6%	7.2%	7.7%
판매관리비	300	252	286	490	250	278	313	341	1,046	1,327	1,182	1,198
판관비율	4.0%	3.3%	3.7%	6.1%	3.6%	3.7%	4.3%	4.4%	3.2%	4.3%	4.0%	4.1%
영업이익	214	217	104	119	167	224	209	235	(1,263)	653	835	1,017
OPM	2.9%	2.8%	1.3%	1.5%	2.4%	3.0%	2.8%	3.0%	-3.9%	2.1%	2.8%	3.5%
세전이익	205	200	84	157	196	230	208	252	(986)	647	886	1,070
당기순이익	167	159	68	166	140	169	149	192	(766)	559	651	810
(지배)순이익	120	95	44	115	112	135	120	156	(169)	373	523	651
NPM	1.6%	1.2%	0.6%	1.4%	1.6%	1.8%	1.6%	2.0%	-0.5%	1.2%	1.8%	2.2%
YoY(연결)												
매출	-12.8%	-10.4%	-5.2%	11.2%	-8.1%	-3.5%	-6.1%	-4.2%	10.2%	-4.9%	-5.4%	-0.2%
영업이익	-14.8%	47.3%	-9.4%	흑전	-21.6%	3.4%	101.6%	97.8%	적전	흑전	27.9%	21.8%

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 현대건설 실적 및 컨센서스

구분	잠정실적	컨센서스	차이	3Q25	4Q24	증감	
	4Q25P	4Q25				QoQ	YoY
매출액	8,060.1	7,675.5	5.0%	7,473.4	7,246.9	7.8%	11.2%
영업이익	118.8	105.9	12.2%	72.3	-1,775.9	64.3%	흑전
영업이익률	1.5%	1.4%	0.1%p	1.0%	-24.5%	0.5%p	26.0%p
세전이익	157.4	129.9	21.1%	104.2	-1,621.3	51.1%	흑전
(지배)당기순이익	114.6	73.0	57.0%	55.6	- 525.1	106.3%	흑전
순이익률	1.4%	1.0%	0.5%p	0.7%	-7.2%	0.7%p	8.7%p

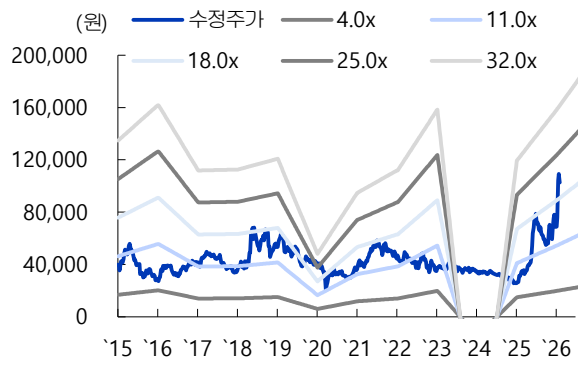
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 현대건설 목표주가 산정표

구분	내용	비고
BPS (원)	83,355	2027E 조정 BPS 지배자본 기준
Target PBR (배)	1.52	과거 중동 원전 수주 및 공사 착공기간인 '09~15 년 평균
적정주가 산출 (원)	126,700	BPS*PBR
목표주가 (원)	130,000	1000 의자리 반올림
현재 종가 (원)	113,000	2026-02-04
상승 여력	15.0%	

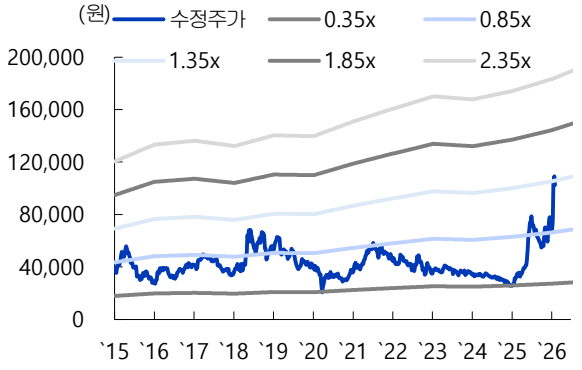
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 4] 현대건설 PER Band



자료: Fnguide, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 현대건설 PBR Band



자료: Fnguide, 교보증권 리서치센터

[현대건설 000720]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	29,651	32,670	31,063	29,373	29,302
매출원가	27,949	32,887	29,083	27,356	27,087
매출총이익	1,703	-217	1,980	2,017	2,215
매출총이익률 (%)	5.7	-0.7	6.4	6.9	7.6
판매비와관리비	917	1,046	1,327	1,182	1,198
영업이익	785	-1,263	653	835	1,017
영업이익률 (%)	2.6	-3.9	2.1	2.8	3.5
EBITDA	982	-1,042	823	966	1,119
EBITDA Margin (%)	3.3	-3.2	2.6	3.3	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
법인세비용차감전순손익	940	-986	794	971	1,148
법인세비용	285	-219	177	216	256
계속사업순손익	654	-766	617	755	892
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	654	-766	559	651	810
당기순이익률 (%)	2.2	-2.3	1.8	2.2	2.8
비지배지분순이익	118	-598	186	128	159
지배지분순이익	536	-169	373	523	651
지배순이익률 (%)	1.8	-0.5	1.2	1.8	2.2
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-28	76	111	111	111
포괄순이익	626	-690	670	762	922
비지배지분포괄이익	108	-646	101	76	92
지배지분포괄이익	518	-44	570	686	829

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

재무상태표

단위: 십억원

12결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	18,613	21,101	20,867	21,526	23,002
현금및현금성자산	4,206	5,130	5,582	6,558	6,945
매출채권 및 기타채권	10,659	12,100	11,505	11,580	12,606
재고자산	816	777	922	817	754
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	26,455	26,839	28,071
유동부채	10,357	14,664	13,348	12,739	12,753
매입채무 및 기타채무	7,715	9,940	8,772	8,298	8,437
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	16,417	16,253	16,782
지배지분	8,137	8,025	8,331	8,786	9,370
자본금	562	562	562	562	562
자본잉여금	1,095	1,095	1,095	1,095	1,095
이익잉여금	6,420	6,130	6,436	6,891	7,475
기타자본변동	-6	-6	-6	-6	-6
비지배지분	2,319	1,644	1,707	1,800	1,919
자본총계	10,456	9,669	10,038	10,586	11,289
총차입금	2,502	3,501	3,737	4,020	4,367

현금흐름표

단위: 십억원

12결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-715	-119	747	783	1,044
당기순이익	654	-766	559	651	810
비현금항목의 가감	557	258	221	226	241
감가상각비	187	211	161	123	94
외환손익	-86	-148	-14	-14	-14
지분법평가손익	5	-6	-17	-17	-17
기타	451	201	91	134	178
자산부채의 증감	-1,816	588	47	31	161
기타현금흐름	-109	-198	-80	-124	-169
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	451	977	387
기초 현금	3,974	4,206	5,130	5,582	6,558
기말 현금	4,206	5,130	5,582	6,558	6,945
NOPLAT	547	-982	508	649	791
FCF	-1,295	-351	725	811	1,053

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	4,806	-1,521	3,345	4,688	5,843
PER	7.3	-16.7	21.0	24.1	19.3
BPS	72,383	71,394	74,113	78,162	83,355
PBR	0.5	0.4	0.9	1.4	1.4
EBITDAPS	8,732	-9,269	7,321	8,598	9,951
EV/EBITDA	3.6	-2.0	8.7	11.9	10.5
SPS	266,276	293,386	278,952	263,778	263,138
PSR	0.1	0.1	0.3	0.4	0.4
CFPS	-11,524	-3,126	6,449	7,219	9,372
DPS	600	600	800	800	800

재무비율

단위: 원, 배, %

12결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	39.6	10.2	-4.9	-5.4	-0.2
영업이익 증가율	36.6	적전	흑전	27.9	21.8
순이익 증가율	38.9	적전	흑전	16.4	24.5
수익성					
ROIC	11.8	-19.4	10.6	12.7	13.9
ROA	2.4	-0.7	1.4	2.0	2.4
ROE	6.8	-2.1	4.6	6.1	7.2
안정성					
부채비율	126.8	179.3	163.6	153.5	148.6
순차입금비율	10.6	13.0	14.1	15.0	15.6
이자보상배율	12.3	-12.6	6.2	7.6	8.8

자료: 현대건설, 교보증권 리서치센터

현대건설 최근 2 년간 목표주가 변동추이

최근 2 년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2023-10-23	매수	53,000	(33.87)	(29.53)	2026-01-02	매수	97,000	(31.41)	11.24
2024-01-24	매수	40,000	(16.12)	(12.13)	2026-01-21	매수	130,000	(19.13)	(16.00)
2024-04-22	매수	40,000	(16.30)	(10.75)	2026-02-03	매수	130,000	(18.83)	(16.00)
2024-07-22	매수	40,000	(18.28)	(10.75)	2026-02-04	매수	130,000		
2024-10-23	매수	38,000	(27.12)	(22.37)					
2024-12-17	매수	38,000	(7.77)	89.74					
2025-06-12	담당자 변경								
2025-06-12	매수	92,000	(18.01)	(11.85)					
2025-07-16	매수	97,000	(27.06)	(26.91)					
2025-07-21	매수	97,000	(33.96)	(19.59)					

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_2025.12.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.4	2.9	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