



현대건설 (000720)

[1Q26 Review] 넘볼 수 없는 자리

Buy(유지)

목표주가 200,000원, 현재 주가(4/28): 167,100원

Analyst 송유림 yurim.song@hanwha.com 3772-7152 / RA 김예인 yein.kim@hanwha.com 3772-8420

1Q26 Review: 영업이익, 시장 컨센서스 소폭 상회

- 1분기 매출액 6.3조 원, 영업이익 1809억 원으로 각각 YoY -15.8%, -15.3%을 기록. 시장 컨센서스 대비 매출액 7.9% 하회, 영업이익 7.5% 상회, 지배주주순이익 75.3% 상회.
- 연결 매출액은 현대엔지니어링 및 별도 주택부문 매출 감소(각각 YoY -25%, -19%) 등의 영향으로 두 자릿수 감소를 기록. 이 영향으로 영업이익도 감소 불가피. 자프라 도급증액 효과(+)와 카타르 루사일플라자 추가 원가 반영(-)이 상쇄됨에 따라 일회성 영향은 크지 않은 가운데 GPM은 8.0%로 YoY +1.1%p 소폭 개선. 영업외로는 환관련이익이 800억 원 가량 발생.
- 1분기 신규수주(연결)는 약 4조 원으로 연간 목표 33.4조 원의 11.9% 수준. 미국 제철소, 미국 SMR, 북정역세권, 파푸아뉴기니 LNG 등 2분기 이후 본격적인 수주 예상. 주택 착공물량은 연결 기준 1분기 부재하나 연간 2.5만 세대(별도 1.5만 세대) 계획에는 변동 없음.
- 원전 및 재건 업데이트: 2분기 중 미국 펠리세이즈 SMR EPC 계약 예상. 불가리아 원전 EPC 계약 이르면 연내 기대. Fermi 경영진 교체 등 불확실성 존재하나 사업진행 시 당사 EPC 수행 가능성 매우 높음. 동시에 팀코리아의 모든 원전사업에 입찰 참여 계획. 중동 재건 수요가 있는 것으로 파악되며, 수익성 측면에서 좋은 기회라고 판단하고 있음.

업종 내 최선호주 유지

- 투자 의견 BUY와 목표주가 200,000원으로 업종 내 최선호주 유지. 목표주가는 12개월 예상 BPS에 목표배수는 2.4배(예상 ROE 6.3%)를 적용해 산출. 원전 분야에서의 압도적 입지를 바탕으로 건설업종 밸류에이션 상단의 키를 쥐고 있다는 판단 유지. 현 주가는 시장 컨센서스 기준 12M Fwd. P/B 2배, P/E 33배 수준.

[표1] 현대건설 2026년 1분기 실적

(단위: 십억 원)

	1Q25	4Q25	1Q26P			증감		차이	
			발표치	당사 추정치	컨센서스	YoY	QoQ	당사 추정치	컨센서스
매출액	7,456	8,060	6,281	6,667	6,818	-15.8%	-22.1%	-5.8%	-7.9%
영업이익	214	119	181	163	168	-15.3%	52.3%	11.2%	7.5%
지배주주순이익	120	115	174	94	99	44.1%	51.4%	83.7%	75.3%
영업이익률	2.9%	1.5%	2.9%	2.4%	2.5%	0.0%P	1.4%P	0.4%P	0.4%P
순이익률	1.6%	1.4%	2.8%	1.4%	1.5%	1.1%P	1.3%P	1.3%P	1.3%P

자료: Fnguide, 한화투자증권 리서치센터

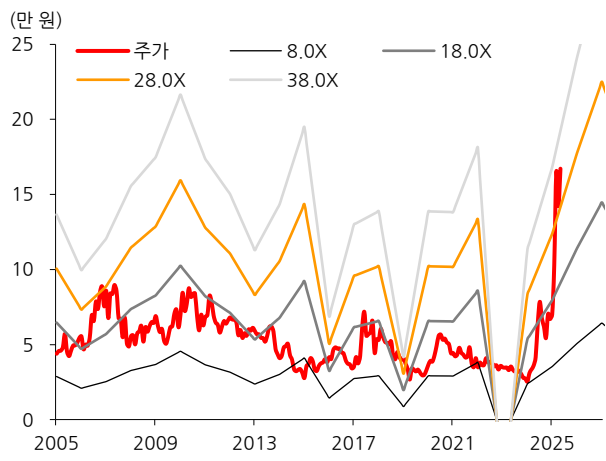
[표2] 현대건설의 분기 및 연간 실적 추이

(단위: 십억 원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
매출액	7,456	7,721	7,827	8,060	6,281	6,577	6,286	6,847	32,670	31,063	25,991	27,004
YoY(%)	-12.8	-10.4	-5.2	11.2	-15.8	-14.8	-19.7	-15.0	10.2	-4.9	-16.3	3.9
현대건설	3,891	4,154	4,342	4,125	3,613	3,824	3,648	3,992	16,730	16,513	15,077	15,571
토목	419	421	491	525	423	461	516	588	1,803	1,856	1,989	2,102
건축/주택	2,298	2,404	2,556	2,062	1,872	2,087	2,028	2,261	10,914	9,320	8,248	8,823
플랜트	1,138	1,284	1,269	1,458	1,276	1,236	1,069	1,109	3,880	5,149	4,690	4,496
현대엔지니어링	3,367	3,412	3,314	3,804	2,537	2,612	2,498	2,717	14,760	13,897	10,364	10,933
기타연결	198	155	170	131	132	140	140	138	1,180	654	550	500
매출원가	6,942	7,252	7,437	7,452	5,776	6,087	5,802	6,344	32,887	29,083	24,008	24,719
매출원가율(%)	93.1	93.9	95.0	92.5	92.0	92.6	92.3	92.6	100.7	93.6	92.4	91.5
현대건설	94.6	95.6	95.9	92.2	92.9	93.6	93.2	93.3	97.9	94.6	93.3	92.1
토목	91.4	93.9	90.4	99.5	91.8	93.5	93.0	95.2	91.3	94.0	93.5	93.0
건축/주택	95.7	94.5	94.9	88.6	95.6	91.8	91.5	90.7	96.4	93.6	92.3	91.0
플랜트	95.5	100.3	101.3	97.3	90.4	98.7	98.5	99.1	107.5	98.6	96.5	95.5
현대엔지니어링	92.9	93.1	94.7	93.1	90.9	91.5	91.5	92.2	105.3	93.4	91.5	91.0
기타연결	68.5	67.4	78.7	82.2	86.5	82.5	82.5	82.7	81.2	73.6	83.5	85.0
판매비	300	252	286	490	324	256	281	323	1,046	1,327	1,184	1,198
판매비율(%)	4.0	3.3	3.7	6.1	5.2	3.9	4.5	4.7	3.2	4.3	4.6	4.4
영업이익	214	217	104	119	181	234	203	181	-1,263	653	799	1,086
YoY(%)	-14.8	47.3	-9.4	흑전	-15.3	7.8	96.3	52.4	적전	흑전	22.3	35.9
영업이익률(%)	2.9	2.8	1.3	1.5	2.9	3.6	3.2	2.6	-3.9	2.1	3.1	4.0
현대건설	53	77	43	79	84	119	103	91	-216	251	397	602
현대엔지니어링	104	96	33	27	84	97	83	75	-1,240	260	339	433
기타연결	57	44	28	13	13	18	18	15	192	141	63	50
영업외손익	-8	-17	-20	39	93	-25	5	20	278	-6	92	83
세전이익	205	200	84	157	273	209	208	201	-986	647	891	1,169
순이익	167	159	68	166	207	156	156	151	-766	559	670	877
YoY(%)	-20.0	8.5	69.0	흑전	24.0	-1.4	130.3	-9.3	적전	흑전	19.8	30.9
순이익률(%)	2.2	2.1	0.9	2.1	3.3	2.4	2.5	2.2	-2.3	1.8	2.6	3.2
지배기업순이익	120	95	44	115	174	117	117	113	-169	373	521	684

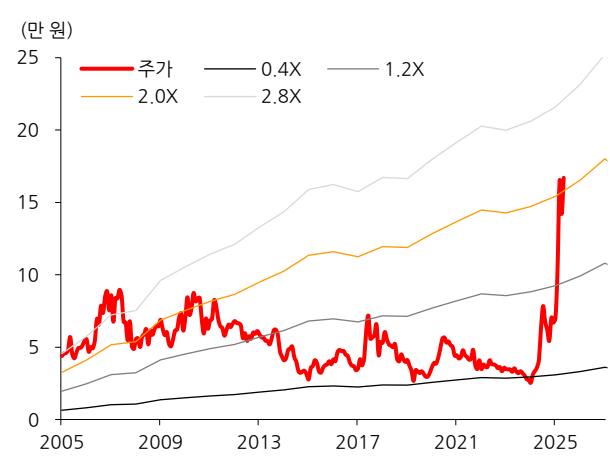
자료: 현대건설, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 12M Fwd. P/E 밴드



자료: FnGuide, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 12M Fwd. P/B 밴드



자료: FnGuide, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

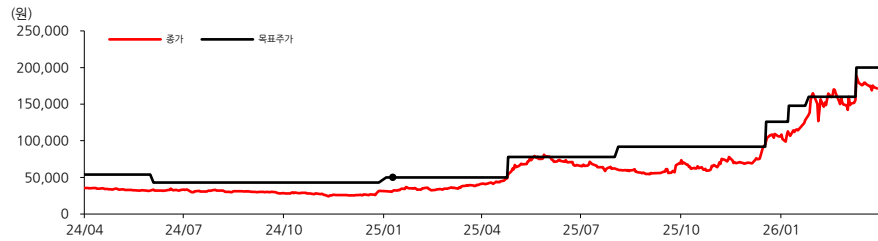
(공표일: 2026년 4월 29일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (송유림, 김예인)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목을 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[현대건설 주가 및 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2024.07.01	2024.07.22	2024.08.26	2024.10.14	2024.10.23
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		43,000	43,000	43,000	43,000	43,000
일 시	2024.10.25	2024.11.13	2024.12.09	2025.01.06	2025.01.09	2025.01.22
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	43,000	43,000	43,000	43,000	43,000	43,000
일 시	2025.01.24	2025.01.31	2025.02.10	2025.02.12	2025.02.19	2025.02.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	43,000	50,000	50,000	50,000	50,000	50,000
일 시	2025.03.11	2025.03.28	2025.03.31	2025.04.08	2025.04.14	2025.04.25
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	50,000	50,000	50,000	50,000	50,000	50,000
일 시	2025.04.30	2025.05.12	2025.05.23	2025.05.30	2025.06.20	2025.06.27
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	50,000	50,000	78,000	78,000	78,000	78,000
일 시	2025.07.08	2025.07.21	2025.07.25	2025.08.08	2025.08.29	2025.09.01
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	78,000	78,000	78,000	78,000	78,000	92,000
일 시	2025.09.11	2025.09.26	2025.10.21	2025.10.31	2025.11.12	2025.11.25
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	92,000	92,000	92,000	92,000	92,000	92,000
일 시	2025.11.28	2025.12.26	2026.01.15	2026.01.30	2026.02.05	2026.02.23
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	92,000	92,000	126,000	126,000	148,000	160,000
일 시	2026.02.27	2026.03.23	2026.03.27	2026.04.08	2026.04.24	2026.04.29
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	160,000	160,000	160,000	200,000	200,000	200,000

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.07.01	Buy	43,000	-31.51	-19.88
2025.01.31	Buy	50,000	-26.14	-2.10
2025.05.23	Buy	78,000	-11.49	3.97
2025.09.01	Buy	92,000	-29.16	3.15
2026.01.15	Buy	126,000	-15.83	-10.32
2026.02.05	Buy	148,000	-21.94	-13.31
2026.02.23	Buy	160,000	-4.28	6.31
2026.04.08	Buy	200,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026년 03월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%