

Not Rated

목표주가: -

현재주가: 68,900 원

상승여력: -

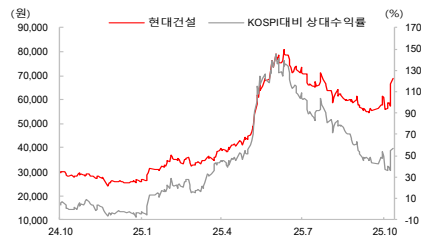
Stock Data

주가(25/10/28)	68,900 원
52주 최고가	81,100 원
52주 최저가	24,100 원
60일 평균 거래대금	74 십억원

Company Data

발행주식수	11,136 만주
시가총액	7,695 십억원
주요주주	
현대자동차(외 5)	34.92 %
국민연금공단	10.04 %

주가 및 상대수익률



실적 불확실성으로 낮아진 주가와 높아질 원전 기대감

- 글로벌 원전 재도입 흐름 속에서 유럽과 북미 중심으로 신규 원전 발주가 확대되는 추세
- 현대건설은 Westinghouse·Holtec과의 전략적 파트너십을 기반으로 대형 원전과 SMR 수주 가시성 확보
- 2026년을 기점으로 대형 원전과 SMR 부문이 동시에 성장 궤도에 오르는 현대건설에 주목

■ 원전 EPC 부문 1등 기업

동사는 철도, 도로 등 인프라를 건설하는 토목 사업, 아파트, 주상복합을 개발하는 건축/주택 사업, 플랜트 및 대형 원전 사업을 영위하고 있는 기업이다. 동사는 국내 대형원전 36기 중 24기를 시공함에 따라 국내 원전 시공사 중 최다 시공 이력을 보유하고 있다. 또한 동사는 최근 10년 내 완공된 글로벌 23기 중 유일하게 예산 내 적시 공급을 수행하였다. 2Q25 매출액은 7조 7,207억원(YoY -10.4%) 기록했으며, 건설 부문의 23년 주택 신규 착공 물량 급감에 기인한다.

■ 글로벌 원전 재도입 흐름 속, Westing House와 함께 대형 원전 EPC 주도권 확보

유럽 대형 원전 발주가 본격화되는 가운데, 동사는 Westing House와의 파트너십을 기반으로 유럽 원전 시장 진출을 가속화하고 있다. 25년 말 약 10조원 규모의 불가리아 코즐로두이 원전 EPC 본계약 체결이 예상되며, 26년을 기점으로 슬로베니아·핀란드·스웨덴 대형 원전 입찰에도 참여할 계획이다. 25년 동사는 발주처와 사전업무착수계약을 체결해 협력관계를 선제적으로 구축하고, 향후 본 입찰에서 경쟁우위를 확보할 기반을 마련했다. 더불어 북미에서는 미국 최초의 원자력 하이퍼 그리드를 구축하는 Fermi America 프로젝트가 트럼프 행정부의 원전 재도입 정책 아래 빠르게 추진되고 있으며, 동사는 Westinghouse와의 파트너십을 통해 타당성 조사 및 FEED 단계부터 참여하며 EPC 주요 파트너로 자리매김하고 있다.

■ SMR 시대의 첫 삽을 뜨다

동사는 Holtec과의 협력을 기반으로 25년 말 미국 미시건 주 팰리세이즈 원전 부지에 SMR 2기를 착공을 앞두고 있다. 팰리세이즈 프로젝트는 미국에서 폐쇄된 원전이 SMR로 재가동되는 첫 사례로, 성공 시 다른 폐쇄 원전 부지들의 활용 가능성까지 열릴 전망이다. 특히 해당 부지는 이미 변전소·송전망이 완비되어 있어, 인허가 절차와 송전 설비 구축 비용과 시간이 최소화된다는 점에서 이점을 갖고 있다. 동사는 Holtec과의 협력을 통해 오이스터 크릭 원전 부지에서도 SMR 4기 후속 건설을 추진할 계획으로, 북미 SMR 시장 내 Holtec의 핵심 EPC 파트너로 입지를 강화할 전망이다.

현대건설 (000720/KS)

재무상태표

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	13,399	14,526	15,517	18,613	21,101
현금및현금성자산	3,187	2,927	3,974	4,206	5,130
매출채권 및 기타채권	5,170	6,521	7,849	10,659	12,100
재고자산	1,125	718	855	816	777
비유동자산	4,540	5,111	5,395	5,101	5,905
장기금융자산	950	1,291	1,468	1,130	1,222
유형자산	967	1,012	1,049	1,205	1,289
무형자산	703	718	721	724	751
자산총계	17,939	19,637	20,912	23,714	27,005
유동부채	6,468	7,613	8,757	10,357	14,664
단기금융부채	802	658	644	644	1,932
매입채무 및 기타채무	2,335	2,954	3,634	5,201	5,558
단기충당부채	191	156	160	306	725
비유동부채	2,705	2,595	2,230	2,902	2,672
장기금융부채	1,928	1,748	1,353	1,899	1,712
장기매입채무 및 기타채무	307	283	277	360	323
장기충당부채	360	464	501	515	483
부채총계	9,173	10,208	10,987	13,259	17,336
지배주주지분	3,466	3,789	3,915	4,035	3,539
자본금	557	562	562	562	562
자본잉여금	1,019	1,098	1,095	1,095	1,095
기타자본구성요소	-6	-6	-6	-6	-6
자기주식	0	0	0	0	735
이익잉여금	5,301	5,640	6,009	6,420	6,130
비지배주주지분	2,135	2,213	2,238	2,319	1,644
자본총계	8,766	9,429	9,924	10,456	9,669
부채와자본총계	17,939	19,637	20,912	23,714	27,005

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	16,971	18,066	21,239	29,651	32,670
매출원가	15,574	16,268	19,726	27,949	32,887
매출총이익	1,397	1,797	1,513	1,703	-217
매출총이익률(%)	8.2	9.9	7.1	5.7	-0.7
판매비와 관리비	848	1,044	938	917	1,046
영업이익	549	754	575	785	-1,263
영업이익률(%)	3.2	4.2	2.7	2.6	-3.9
비영업손익	-153	101	179	154	278
순금융손익	19	42	118	115	116
외환관련손익	5	192	62	19	139
관계기업등 투자손익	-3	-11	-13	-5	6
세전계속사업이익	396	854	754	940	-986
세전계속사업이익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0
계속사업법인세	168	300	283	285	-219
계속사업이익	228	554	471	654	-766
중단사업이익	0	0	0	0	0
*법인세효과	0	0	0	0	0
당기순이익	228	554	471	654	-766
순이익률(%)	1.3	3.1	2.2	2.2	-2.3
지배주주	122	408	409	536	-169
지배주주귀속 순이익률(%)	0.7	2.3	1.9	1.8	-0.5
비지배주주	105	147	62	118	-598
총포괄이익	137	711	615	626	-690
지배주주	37	568	537	518	-44
비지배주주	100	143	78	108	-646
EBITDA	721	925	757	982	-1,042

현대건설 (000720/KS)

현금흐름표

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동현금흐름	1,730	1,009	-143	-715	-119
당기순이익(손실)	228	554	471	654	-766
비현금성항목등	636	727	470	557	258
유형자산감가상각비	163	162	172	187	211
무형자산상각비	8	10	9	10	10
기타	464	555	288	360	36
운전자본감소(증가)	1,011	-162	-827	-1,816	588
매출채권의 증가(감소)	620	-1,741	-1,076	-2,886	-1,540
재고자산의 감소(증가)	591	413	-91	54	43
매입채무의 증가(감소)	493	849	866	536	1,621
기타	-324	-253	-628	-354	-525
법인세납부	-179	-144	-371	-245	-327
투자활동현금흐름	-1,219	-798	1,853	563	212
금융자산의 감소(증가)	-652	2	1,555	434	111
유형자산의 감소(증가)	-51	-77	-130	-184	-173
무형자산의 감소(증가)	-17	-25	-14	-13	-15
기타	-499	-699	442	326	289
재무활동현금흐름	95	-493	-658	366	734
단기금융부채의 증가(감소)	-453	-627	-498	-275	137
장기금융부채의 증가(감소)	683	184	-45	735	694
자본의 증가(감소)	-0	84	-3	0	-0
배당금지급	-132	-132	-115	-95	-95
기타	-3	-1	3	0	-2
현금의 증가(감소)	601	-260	1,047	232	925
기초현금	2,586	3,187	2,927	3,974	4,206
기말현금	3,187	2,927	3,974	4,206	5,130
FCF	1,679	933	-274	-899	-292

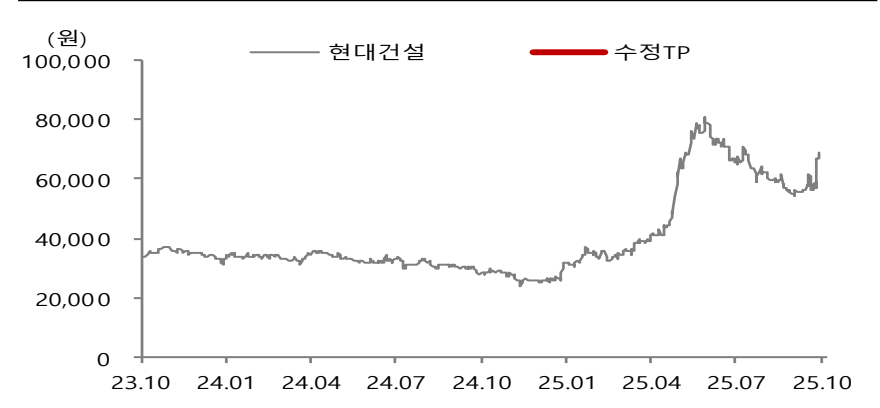
주요투자지표

12월 결산(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024
성장성 (%)					
매출액	-1.8	6.5	17.6	39.6	10.2
영업이익	-36.1	37.3	-23.7	36.6	적전
세전계속사업이익	-25.6	78.5	-5.6	0.8	적전
EBITDA	-31.0	28.4	-18.2	29.7	적전
EPS	-70.0	232.9	-0.4	31.1	적전
수익성 (%)					
ROA	1.3	3.0	2.3	2.9	-3.0
ROE	1.8	5.9	5.5	6.8	-2.1
EBITDA마진	4.2	5.1	3.6	3.3	-3.2
안정성 (%)					
유동비율	207.2	190.8	177.2	179.7	143.9
부채비율	104.6	108.3	110.7	126.8	179.3
순차입금/자기자본	-38.1	-40.2	-35.3	-25.7	-23.2
EBITDA/이자비용(배)	9.2	15.9	17.3	15.3	-10.4
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0
주당지표(원)					
EPS(계속사업)	1,097	3,651	3,637	4,767	-1,500
BPS	31,120	33,761	34,880	35,949	31,535
CFPS	2,635	5,187	5,254	6,512	470
주당 현금배당금	600	600	600	600	600
Valuation지표(배)					
PER	33.2	12.2	9.6	7.3	N/A
PBR	1.2	1.3	1.0	1.0	0.8
PCR	13.8	8.6	6.6	5.4	54.0
EV/EBITDA	3.2	2.4	3.7	4.2	N/A
배당수익률	1.6	1.3	1.7	1.7	2.4

자료: 현대건설, SK증권 추정

현대건설 (000720/KS)

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2025.10.29	Not Rated				



Compliance Notice

작성자(나민식)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3단계(6개월기준) 15% 이상 > 매수 / -15%~15% > 중립 / -15% 미만 > 매도

SK증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 10월 29일 기준)

매수	91.93%	중립	8.07%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------