



현대건설 (000720)

[CEO Investor Day] 이미 시작된 변화, 이젠 보여줄 차례

Buy(유지)

목표주가 50,000원, 현재 주가(3/28): 34,700원
Analyst 송유림 yurim.song@hanwha.com 3772-7152

현대건설 CEO Investor Day 주요 내용

- 3월 28일, 현대건설 창사 이래 첫 CEO 행사를 개최. 대표이사를 비롯한 주요 경영진들이 모두 참석한 가운데 국내외 기관투자자와 애널리스트를 대상으로 중장기 전략 및 기업가치 제고 계획을 발표. 주된 내용은 1) 재무목표, 2) 재무전략, 3) 주주환원정책 등으로 구성.
- 1) 재무목표: 2030년 수주 40조 원 이상, 매출 40조 원 이상, 영업이익률 8% 이상, ROE 12% 이상 달성을 목표로 제시. 별도 기준 수주 25조 원 이상, 매출 25조 원 이상, 영업이익률 8% 이상.
- 2) 재무전략: 에너지 산업 중심 성장(대형원전/SMR/신재생에너지 등 전방위적 매출 본격화), 포트폴리오 최적화(에너지, 핵심상품 위주 → 수익성 개선), 수익성 기반 관리체계 구축(상품별 목표 수익률 확립 등)
- 3) 배당정책 강화: 향후 3년간(2025~27년) 총주주환원율(TSR) 25% 이상 적용. 최소 주당 배당금을 기존 600원에서 800원으로 상향하고, 별도 조정 당기순이익 기준 총 주주환원율 내 현금배당, 자사주 매입/소각 탄력적 운영

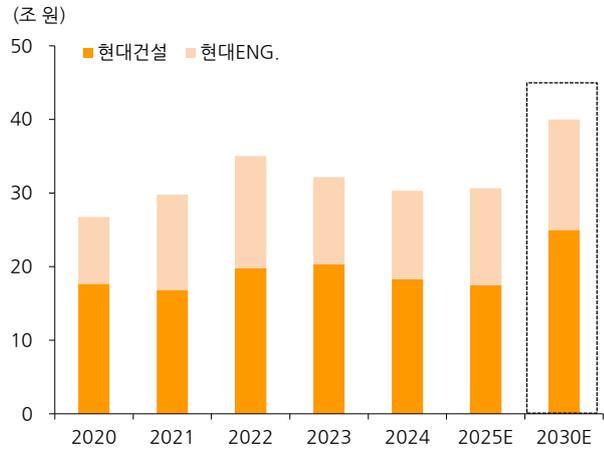
사업 포트폴리오 내 에너지 비중 확대. 핵심은 '원전'

- 별도 매출액은 2025년 16.0조 원에서 2030년 25.0조 원으로 확대 전망. 이 중 에너지 매출 비중은 3% → 21%로, 핵심상품 매출 비중은 24% → 48%로 확대됨에 따라 전략상품 비중이 약 70%를 차지. 이에 이익 기여도 또한 에너지는 올해 5%에서 2030년 24%로, 핵심상품은 27%에서 50%로 확대 예상.
- 에너지 관련 매출 및 이익 비중이 확대가 두드러짐. 에너지 관련 매출은 올해 약 5천억 원에서 2030년 5.1조 원으로 확대될 전망인데, 이 중 대형원전이 3.3조 원, SMR이 0.4조 원으로 원전 관련 매출이 약 73%의 비중을 차지.
- 동사는 대형원전 관련 올해 말 불가리아 원전 EPC 계약, 스웨덴 우협 선정 등을 앞두고 있으며, SMR과 관련해서도 연말 미국 펠리세이드 계약을 통해 SMR-300 최초호기 건설을 계획 중임.

투자의견 BUY, 목표주가 50,000원으로 업종 내 최선호주 유지

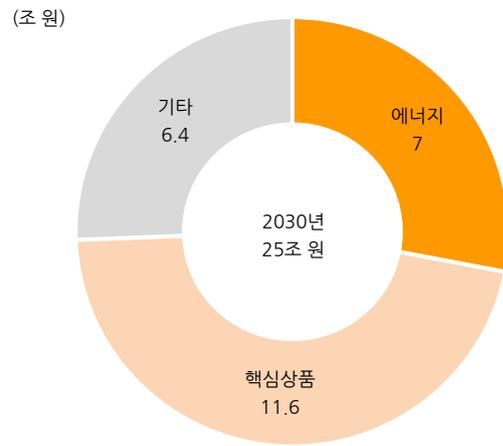
- 투자의견 BUY와 목표주가 50,000원으로 업종 내 최선호주 유지. 목표주가는 12개월 예상 BPS에 목표배수는 0.65배(예상 ROE 8.7%)를 적용해 산출. 현(3/30) 주가는 시장 컨센서스 기준 12M Fwd. P/B 0.46배, P/E 6.2배 수준.
- 2025년 가이드를 통해 완전한 실적 턴어라운드를 예고한 가운데 이번 CID 행사를 통해 중장기 재무목표 및 전략을 보다 구체적으로 제시. 건설업이 수주 산업이라는 점을 감안하면 2030년 재무목표가 그리 멀지 않고, 이를 가시화하기 위한 행보가 올해부터 이미 시작됐다는 점에 주목할 필요.

[그림1] 2030년 연결 기준 신규수주 목표 40 조 원



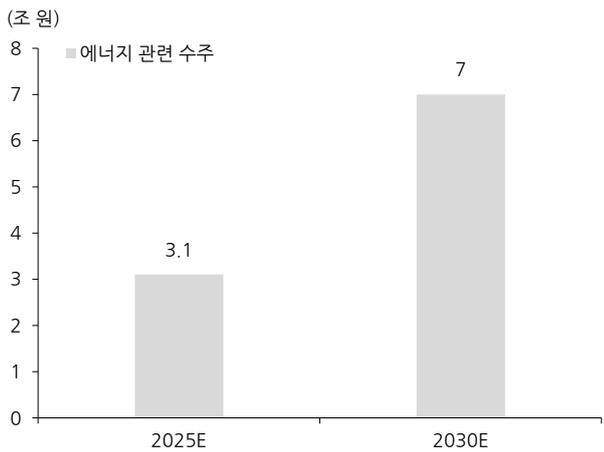
자료: 현대건설, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 2030년 별도 신규수주 목표 25조 원 구성 내용



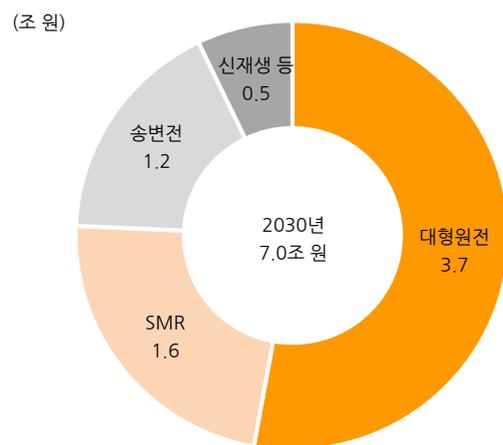
자료: 현대건설, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 2030년 현대건설 별도 에너지 관련 신규수주 목표



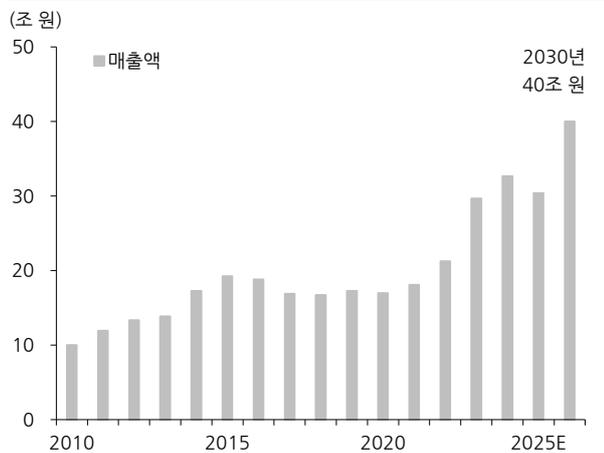
자료: 현대건설, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 2030년 에너지 관련 수주 목표 구성 내용



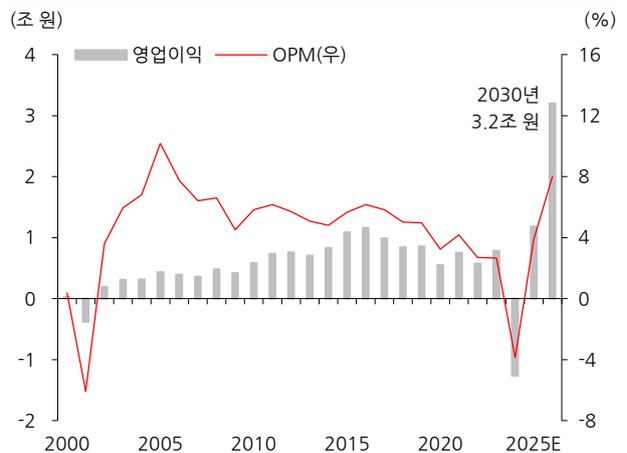
자료: 현대건설, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 현대건설 연결기준 매출액 추이 및 목표



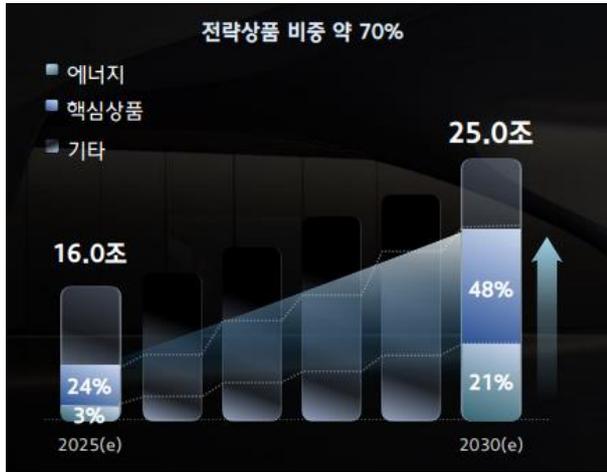
자료: 현대건설, Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 현대건설 연결기준 영업이익 추이 및 목표



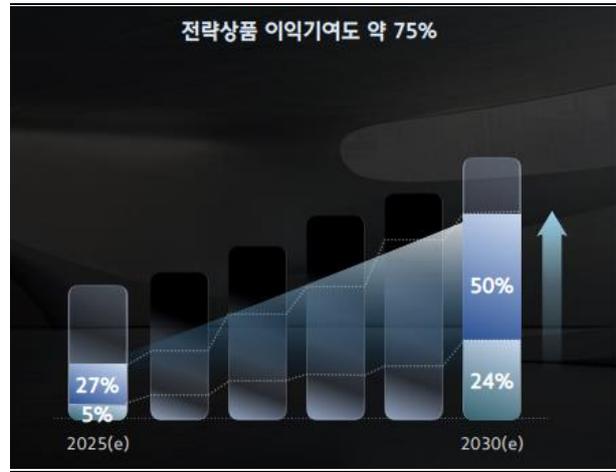
자료: 현대건설, Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 2030년 현대건설 별도 매출 목표 구성



자료: 현대건설, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 2030년 현대건설 별도 이익 목표 구성



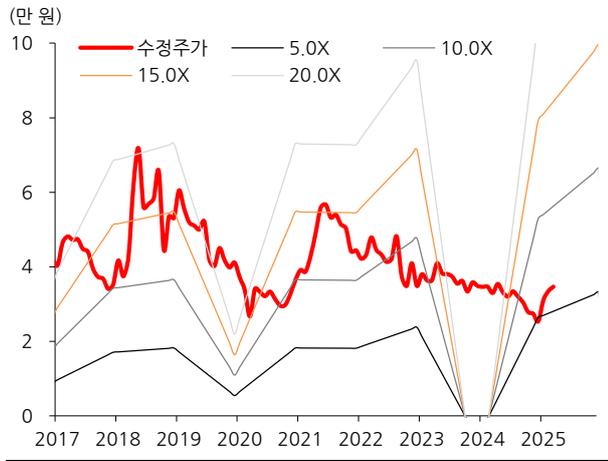
자료: 현대건설, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 현대건설 원전 로드맵

	2025	2026	2027	2028	2029	2030~
대형 원전	<ul style="list-style-type: none"> • 불가리아 계약 (12월) • 스웨덴 우뮈 선정 (12월) 	<ul style="list-style-type: none"> • 사우디 원전 • 카자흐스탄 원전 • UAE 원전 • 루마니아 체르나보다 3,4 원전 	<ul style="list-style-type: none"> • 슬로베니아 원전 • 남아공 원전 • 튀르키예 원전 	<ul style="list-style-type: none"> • 대한민국 원전 • 핀란드 원전 • 캐나다 원전 • 미국 원전 	<ul style="list-style-type: none"> • 스웨덴 원전 • 우크라이나 원전 • 미국 원전 	<ul style="list-style-type: none"> • 슬로바키아 원전 • 체코 테멜린 3,4 원전
SMR	<ul style="list-style-type: none"> • 영국 GBN SMR 기술 선정 (6월) • 미국 Palisades 계약(12월) • 미국 Dominion SMR 기술 선정 (1Q) 			<ul style="list-style-type: none"> • 미국 Oystercreek 1,2 착공 (2Q) 	<ul style="list-style-type: none"> • 미국 Dominion SMR 계약 (2Q) • 미국 Oystercreek 3,4 착공 (4Q) • 영국 GBN FID 및 계약, 착공 (4Q) 	<ul style="list-style-type: none"> • SMR EP+C 본격 착공
기타	<ul style="list-style-type: none"> • 루마니아 설비개선 (3월) • 대한민국 방사광 가속기 (5월) 	<ul style="list-style-type: none"> • 대한민국 문부대왕과학연구소 				

자료: 현대건설, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 12M Fwd. P/E 밴드



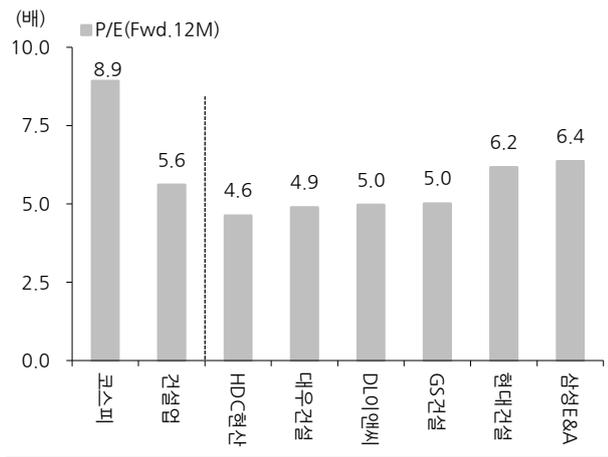
자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 12M Fwd. P/B 밴드



자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

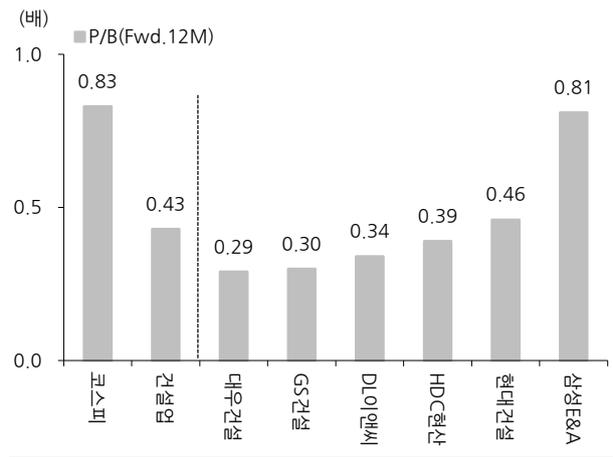
[그림12] KOSPI와 주요 건설사 12M Fwd. P/E



주: 3월 28일 종가 기준

자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] KOSPI와 주요 건설사 12M Fwd. P/B



주: 3월 28일 종가 기준

자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

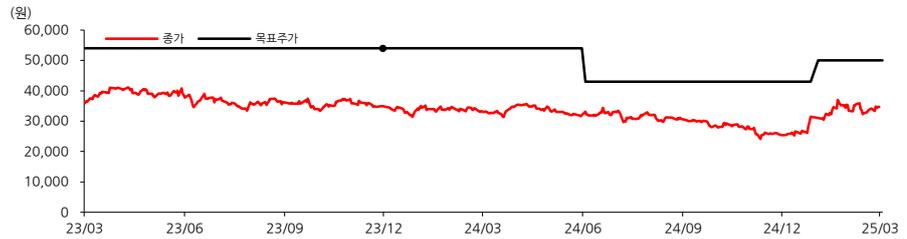
(공표일: 2025년 3월 31일)

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)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 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 책임소장에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[현대건설 주가 및 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2023.04.10	2023.04.11	2023.04.24	2023.05.12	2023.05.25
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		54,000	54,000	54,000	54,000	54,000
일 시	2023.06.20	2023.07.10	2023.07.12	2023.07.24	2023.08.10	2023.09.12
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	54,000	54,000	54,000	54,000	54,000	54,000
일 시	2023.10.10	2023.10.12	2023.10.23	2023.11.10	2023.11.13	2023.12.14
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	54,000	54,000	54,000	54,000	54,000	54,000
일 시	2024.07.01	2024.07.22	2024.08.26	2024.10.14	2024.10.23	2024.10.25
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	43,000	43,000	43,000	43,000	43,000	43,000
일 시	2024.11.13	2024.12.09	2025.01.06	2025.01.09	2025.01.22	2025.01.24
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	43,000	43,000	43,000	43,000	43,000	43,000
일 시	2025.01.31	2025.02.10	2025.02.12	2025.02.19	2025.02.28	2025.03.11
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	50,000	50,000	50,000	50,000	50,000	50,000
일 시	2025.03.28	2025.03.31				
투자의견	Buy	Buy				
목표가격	50,000	50,000				

[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		

[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 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자 의견]

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: 2024년 12월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	92.0%	8.0%	0.0%	100.0%