

현대건설 (000720)

기대되는 원전 수주, 높은 밸류에이션 정당화

구체적인 원전 파이프라인, 높은 Valuation의 정당화

현대건설에 대해 투자 의견 Buy를 유지하고 목표주가를 기존 120,000원에서 140,000원으로 상향한다. 원전 사업의 가치를 10.5조원, 기존 사업의 가치를 5.2조원으로 산정했다. 12개월 선행 기준 목표주가에 해당하는 Target P/E는 32.7배, P/B는 1.8배다.

현대건설은 웨스팅하우스, Holtec과의 전략적 협업으로 현 시점에서 구체적인 파이프라인(불가리아 코즐루두이, Palisades SMR)을 확보하고 있으며, 미국의 원전 활성화 노력(2030년까지 10기 착공 행정 명령 등)으로 추가 파이프라인도 충분히 기대할 수 있다. 유럽에서도 핀란드, 슬로베니아 등에서 2027년 이후 원전 본계약을 기대할 수 있다. 2030년대의 원전 사업 연환산 Noplat을 6,600억여원으로 추정, 멀티플을 20배(글로벌 EPC사 P/E 평균에 프리미엄 30%)를 반영하였다. 미국을 중심으로 글로벌 원전 프로젝트가 본격적으로 활성화되는 시기에 현대건설이 단기적으로는 EPC 본계약 수주가 지연되더라도, 추가될 수 있는 파이프라인이 많다고 판단하여 2030년대의 원전 매출 추정을 상향할 수 있고, 높은 밸류에이션 역시 유지될 것으로 예상된다.

2026년 신규 수주 가이드선스 33.4조원, 영업이익 8천억원

현대건설은 2026년 가이드선스로 매출액 27.4조원, 영업이익 8,000억원, 신규 수주 33.4조원을 제시했다. 전년대비로는 매출액 -11.8%, 영업이익 +22.5%, 신규 수주 +2.4%다. 매출액 가이드선스의 경우 주택 착공 물량(연결 기준 2023년 1.2만호, 2024년 3.1만호, 2025년 1.2만호) 추이를 감안하여 건축/주택 위주의 매출 감소를 반영한 것으로 보인다. 영업이익의 경우 주택에서 고원가 현장 비중 감소(2024년 이후 착공 물량 2026년 매출 비중 80%)로 건축/주택 마진이 개선되는 것을 반영했으나, 사우디 플랜트 현장에서의 손실, 일부 지방 주택 현장에서의 대손 가능성을 반영하여 보수적으로 산정한 것으로 파악된다. 주택 마진 개선세가 확연히 나타날 것으로 예상되고, 보수적인 플랜트 원가율 산정을 감안 시 영업이익 가이드선스는 충분히 달성 가능하다고 판단한다. 신규 수주 가이드선스는 도시정비, 파푸아뉴기니 LNG, 원전 수주를 포함하였으며, 원전 수주는 구체적으로 4.3조원(SMR 1.3조원, 미국 원전 1.8조원, 기타 원전 1.2조원)으로 산정하였다. Holtec Palisades SMR은 상반기 부지 조성을 반영, 불가리아 코즐루두이 원전은 2027년 FID를 감안하여 2026년 기반 시설 수주만을 반영한 결과다.

4Q25 연결 영업이익 컨센서스 상회

연결 기준 4Q25 현대건설의 매출액은 8.0조원(+11.2% YoY), 영업이익은 1,188억원(흑전 YoY, OPM 1.5%)를 기록했다. 영업이익은 시장 컨센서스를 10% 상회했다. 별도 현대건설 매출과 영업이익은 각각 4.2조원(+0.8% YoY), 789억원(흑전 YoY, OPM 1.9%)를 기록했다. 건축/주택 부문에서 일회성 이익이 반영되어 GPM이 11.4%를 기록했고, 일회성 제외 시 6%대의 마진을 기록했다. 플랜트 GPM은 2.6%로 사우디 마잔 등 플랜트 현장에서의 부진이 지속되었다. 현대엔지니어링의 매출액은 3.8조원(+35.1% YoY), 영업이익은 271억원(흑전 YoY, OPM 1.9%)을 기록했다. 연결 기준 판관비가 4,896억원(판관비율 6.1%)으로 +46% YoY, +71% QoQ를 기록했는데, 지방 현장의 주택에서 대손충당금을 크게 반영했다.

Company Brief

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	140,000원(상향)
증가(2026.02.04)	113,000원
상승여력	23.9%

Stock Indicator

자본금	562십억원
발행주식수	11,241만주
시가총액	12,653십억원
외국인지분율	23.1%
52주 주가	30,450~113,000원
60일평균거래량	1,995,358주
60일평균거래대금	164.4십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	52.7	75.7	67.4	271.1
상대수익률	32.2	41.6	-0.5	157.0

Price Trend



FY	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	32,670	31,063	27,027	28,655
영업이익(십억원)	-1,263	651	783	913
순이익(십억원)	-169	373	475	560
EPS(원)	-1,500	3,319	4,222	4,978
BPS(원)	71,394	73,154	76,130	79,862
PER(배)		33.7	26.5	22.5
PBR(배)	0.4	1.5	1.4	1.3
ROE(%)	-2.1	4.5	5.5	6.2
배당수익률(%)	2.4	0.7	0.7	1.2
EV/EBITDA(배)	-	5.9	10.3	9.6

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[건설/운송]

배세호 2122-9178 seho.bae@imfnsec.com

표1. 현대건설 원전 매출 가정

① 대형원전(1.2GW 당 사업비 10조원 가정)					
프로젝트	규모	현대건설 지분율	예상 매출(십억원)	OPM 가정(%)	NOPLAT(십억원)
불가리아 코즐루두이	1.2GW x2	50%	10,000	10%	750
미국 페르미 아메리카	1.2GW x4	50%	20,000	10%	1,500
추가 유럽 원전(가정)	1.2GW x4	50%	20,000	10%	1,500
추가 미국 원전(가정)	1.2GW x4	50%	20,000	10%	1,500
② SMR(300MW 당 사업비 4조원 가정)					
프로젝트	규모	현대건설 지분율	예상 매출(십억원)	OPM 가정(%)	NOPLAT(십억원)
홀텍 Palisades	300MW x2	60%	4,800	10%	360
추가 SMR(가정)	300MW x2	60%	4,800	10%	360
합산(십억원) ① + ②			79,600	10%	5,970
평균 매출 인식 기간					9년
연환산 NOPLAT(십억원)					663

자료: iM증권 리서치본부

주: 대형 원전 공사 기간 10년, SMR 6년 가정, Target GPM은 15~20% 가정

표2. 현대건설 SoTP Valuation

구분	금액	비고
1) 기존 사업 가치(십억원)	5,182	
- 12M Fwd Noplat(십억원)	596	2026년, 2027년 Noplat 가중 평균
- Target Multiple(배)	8.7	2022~2025년 P/E 저점(부동산 경기 악화 반영)
2) 원전 사업 가치(십억원)	10,508	
- 예상 Noplat(십억원)	5,970	
- 매출 인식 기간(년)	9	대형원전 10년, SMR 7년
- 연환산 Noplat(십억원)	663	
- Target Multiple(배)	20	글로벌 EPC사 P/E 평균에서 프리미엄 30%
- 목표 원전 사업 가치	13,267	
- 할인율(%)	20.8	WACC 6%, 현재가치 4년 적용(2030년)
3) 합산(십억원)	15,690	
- 주식수(백만주)	112	
- 목표가(원)	140,000	12m fwd Target P/E 32.7배, P/B 1.82배
- 전일 증가(원)	113,000	2026년 2월 4일 증가
- 상승여력(%)	23.9	

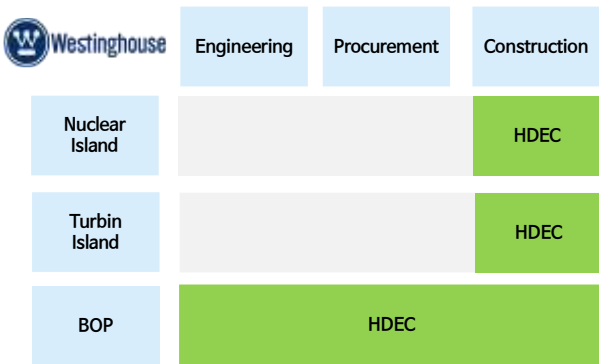
자료: Dart, iM증권 리서치본부

표3. 현대건설, 웨스팅하우스, Holtec과 협력 타임라인

시기	파트너사	내용
2021-11	Holtec	- SMR-160 개발 및 상업화 협력 계약 체결, EPC 현대건설이 사업 독점 권한 확보 - 미국 뉴저지 OysterCreek에 최초 배치 예정(2029년)
2022-03		- 미국 인디안포인트 원전 해체 사업 Project Management 협력 계약 체결 - Holtec 소유 미국 원전해체 사업 참여, 글로벌 원전 해체 진출 등 합의
2026년		- Palisades SMR 부지 조성, SMR 건설 인허가 후 착공
2027년 이후		- OysterCreek 해체 이후 SMR 배치
2024-11	Westinghouse	- 불가리아 코즐루두이 원전 설계 계약 체결
2025-04		- 슬로베니아 원전 개발 사업 타당성조사 수행
2025-05		- 핀란드 원전 EWA(사전업무착수) 계약 체결
2027년		- 불가리아 코즐루두이 원전 본계약 체결 예정
2027년 이후		- 슬로베니아, 핀란드 원전 EPC 수주

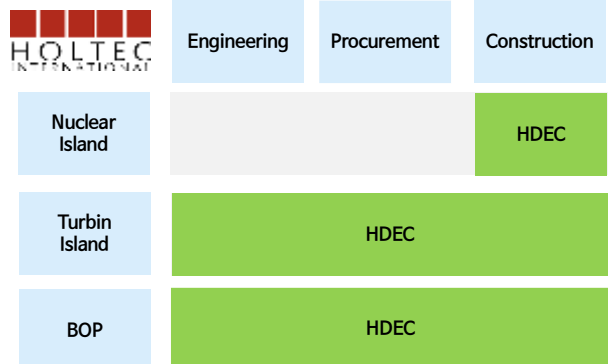
자료: 현대건설, 언론 보도, iM증권

그림1. 웨스팅하우스 원전 사업의 현대건설 지분(50% 가정)



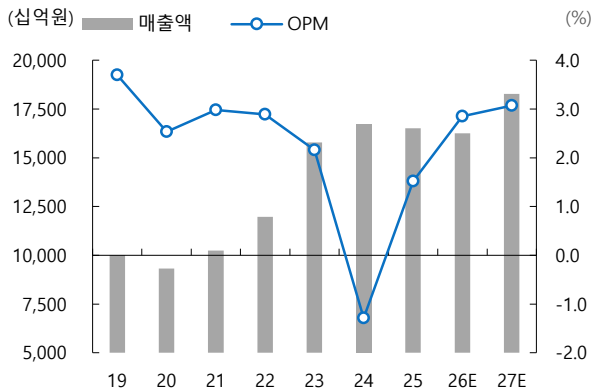
자료: 현대건설, iM증권

그림2. Holtec SMR 사업의 현대건설 지분(60% 가정)



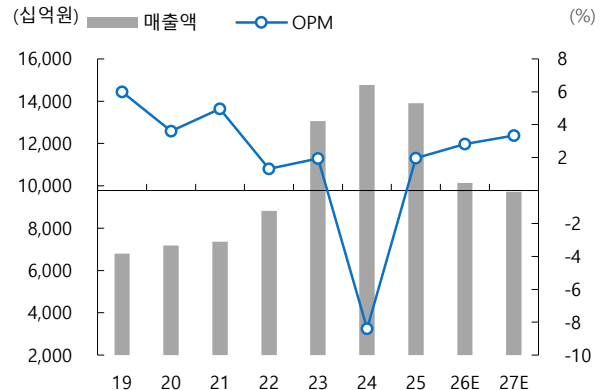
자료: 현대건설, iM증권

그림3. 현대건설(별도) 매출액 및 OPM 추이 및 전망



자료: 현대건설, iM증권

그림4. 현대엔지니어링 매출액 및 OPM 추이 및 전망



자료: 현대건설, iM증권

표1. 현대건설 4Q25P 영업실적 및 컨센서스 비교

(십억원, %)	4Q25P	전년동기대비		컨센서스 대비		기존 추정 대비	
		4Q24	YoY %	4Q25E	Diff %	4Q25E	Diff %
매출액	8,060	7,247	11.2	7,715	4.5	7,422	8.6
영업이익	119	-1,776	흑전	108	9.7	102	16.5
세전이익	157	-1,621	흑전	131	19.9	156	0.9
지배주주순이익	115	-525	흑전	74	54.6	93	23.2
영업이익률	1.5	-24.5	26.0	1.4	0.1	1.4	0.1
지배주주순이익률	1.4	-7.2	8.7	1.0	0.5	1.2	0.2

자료: Dart, Quantiwise, iM증권

표2. 현대건설 2026E 영업실적 및 컨센서스 비교

(십억원, %)	2026E	전년동기대비		컨센서스 대비		기존 추정 대비	
		2025E	YoY %	2026E	Diff %	2026E	Diff %
매출액	27,027	31,063	-13.0	30,030	-10.0	29,953	-9.8
영업이익	783	653	20.0	860	-8.9	849	-7.7
세전이익	816	647	26.2	941	-13.3	743	9.9
지배주주순이익	475	373	27.2	549	-13.6	399	18.9
영업이익률	2.9	2.1	0.8	2.9	0.0	2.8	0.1
지배주주순이익률	1.8	1.2	0.6	1.8	-0.1	1.3	0.5

자료: Dart, Quantiwise, iM증권

표3. 현대건설 연간 실적추정 변경(연결 기준)

(단위: 십억원, %, %p)	신규추정		기존추정		변동률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	27,027	28,655	29,953	32,321	-9.8	-11.3
영업이익	783	913	849	1,029	-7.7	-11.2
영업이익률	2.9	3.2	2.8	3.2	0.1	0.0
세전이익	816	979	743	1,008	9.9	-2.9
지배주주순이익	475	560	399	569	18.9	-1.7
지배주주순이익률	1.8	2.0	1.3	1.8	0.5	0.2
EPS	4,222	4,978	3,547	5,065	19.0	-1.7
BPS	76,130	79,862	75,260	79,079	1.2	1.0
ROE	5.5	6.2	4.7	6.4	0.8	-0.2

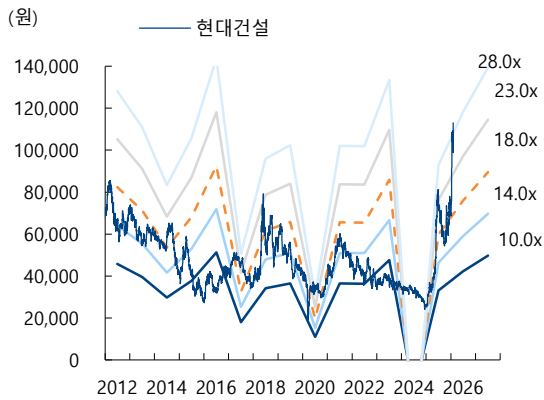
자료: iM증권

표4. 현대건설 목표주가 Valuation

	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E	비고
EPS (원)	3,642	3,637	4,767	-1,500	3,319	4,222	4,978	
BPS (원)	64,506	68,380	72,383	71,394	73,154	76,130	79,862	
고점 P/E (배)	16.1	13.6	8.6	N/A	24.4			최근 5년 평균: 15.7
평균 P/E (배)	13.4	11.5	7.8	N/A	16.2			최근 5년 평균: 12.2
저점 P/E (배)	10.0	9.3	7.0	N/A	7.6			최근 5년 평균: 8.5
고점 P/B (배)	0.91	0.72	0.57	0.50	1.11			최근 5년 평균: 0.76
평균 P/B (배)	0.75	0.61	0.51	0.44	0.73			최근 5년 평균: 0.61
저점 P/B (배)	0.56	0.50	0.46	0.34	0.35			최근 5년 평균: 0.44
ROE(%)	5.6	5.3	6.6	-2.1	4.5	5.5	6.2	
적용 BPS (원)						76,441		12개월 선행 BPS
Target P/B (배)						1.82		원전 사업 가치 고려
목표주가 (원)						140,000		Target P/E 32.7x
전일 증가 (원)						113,000		12m fwd P/E 26.8x, P/B 1.48x
상승 여력						23.9		

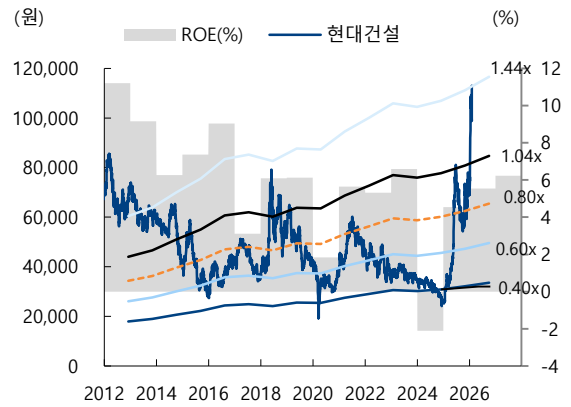
자료: iM증권 리서치본부

그림1. 현대건설 P/E Band



자료: 현대건설, iM증권

그림2. 현대건설 P/B Band



자료: 현대건설, iM증권

표4. 현대건설(별도) 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E	2027E
매출액	3,891	4,154	4,342	4,125	3,908	4,056	4,138	4,160	16,730	16,512	16,262	18,274
YoY	-6.7	-3.9	5.1	0.4	0.4	-2.4	-4.7	0.8	6.0	-1.3	-1.5	12.4
건축/주택	2,298	2,404	2,556	2,062	2,309	2,518	2,433	2,512	10,935	9,319	9,772	11,435
YoY	-17.6	-18.1	-1.7	-21.0	0.5	4.8	-4.8	21.8	2.0	-14.8	4.9	17.0
플랜트	1,138	1,284	1,269	1,458	1,120	1,031	1,190	1,104	3,880	5,149	4,445	4,815
YoY	23.4	30.9	35.4	40.3	-1.6	-19.7	-6.2	-24.2	23.1	32.7	-13.7	8.3
토목	419	421	491	525	443	468	477	505	1,802	1,856	1,893	1,870
YoY	-3.4	13.7	-11.5	18.4	5.6	11.3	-2.8	-3.8	1.0	3.0	2.0	-1.2
기타	36	46	27	81	36	38	38	39	135	189	152	154
YoY	62.9	29.9	-28.2	96.3	1.3	-16.5	43.9	-52.1	10.4	39.4	-19.7	1.3
매출총이익	212	184	178	322	231	254	278	302	349	896	1,065	1,237
YoY	-26.9	24.7	34.4	-245.3	9.3	37.7	55.8	-6.1	-59.0	156.9	18.9	16.2
매출총이익률	5.4	4.4	4.1	7.8	5.9	6.3	6.7	7.3	2.1	5.4	6.6	6.8
건축/주택	99	132	130	235	166	198	192	224	367	596	779	953
플랜트	51	-4	-16	38	20	13	48	50	-292	69	131	159
토목	36	26	47	3	36	34	30	24	156	111	125	89
기타	26	29	17	46	9	8	8	5	117	118	31	37
건축/주택 GPM	4.3	5.5	5.1	11.4	7.2	7.9	7.9	8.9	3.4	6.4	8.0	8.3
플랜트 GPM	4.5	-0.3	-1.3	2.6	1.8	1.3	4.0	4.5	-7.5	1.3	2.9	3.3
토목 GPM	8.6	6.1	9.6	0.5	8.2	7.3	6.3	4.8	8.7	6.0	6.6	4.8
기타 GPM	71.6	63.2	63.8	57.4	25.7	21.2	22.0	12.0	86.7	62.4	20.2	23.9
판매관리비	159	108	136	241	161	131	126	184	564	643	602	676
판매비율	4.1	2.6	3.1	5.8	4.1	3.2	3.1	4.4	3.4	3.9	3.7	3.7
영업이익	53	77	43	79	71	123	152	118	-216	251	463	561
YoY	-47.9	-5.2	318.5	흑전	33.8	60.3	253.4	50.0	적전	흑전	84.5	21.1
영업이익률	1.4	1.8	1.0	1.9	1.8	3.0	3.7	2.8	-1.3	1.5	2.8	3.1
영업외손익	18	-25	46	-14	35	21	34	37	394	25	127	122
세전이익	71	52	89	65	105	144	185	155	178	277	590	683
순이익	64	38	80	51	76	105	134	113	174	231	428	496
YoY	-60.6	-65.8	410.3	흑전	20.1	177.9	68.9	122.8	-53.2	32.8	85.0	15.8
순이익률	1.6	0.9	1.8	1.2	2.0	2.6	3.2	2.7	1.0	1.4	2.6	2.7

자료: Dart, iM증권

표5. 현대건설(연결) 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E	2027E
매출액	7,456	7,721	7,826	8,060	6,676	6,622	7,044	6,686	32,670	31,063	27,027	28,655
YoY	-12.8	-10.4	-5.2	11.2	-10.5	-14.2	-10.0	-17.1	10.2	-4.9	-13.0	6.0
현대건설	3,891	4,154	4,342	4,125	3,908	4,056	4,138	4,160	16,730	16,512	16,262	18,274
YoY	-6.7	-3.9	5.1	0.4	0.4	-2.4	-4.7	0.8	6.0	-1.3	-1.5	12.4
현대엔지니어링	3,367	3,412	3,314	3,804	2,612	2,408	2,748	2,371	14,760	13,897	10,139	9,726
YoY	-17.8	-16.0	-12.5	35.1	-22.4	-29.4	-17.1	-37.7	13.0	-5.9	-27.0	-4.1
기타	198	154	170	132	155	157	158	155	1,204	654	626	655
YoY	-29.5	-34.7	-49.5	-62.4	-21.4	1.8	-7.0	18.0	50.8	-45.7	-4.3	4.7
매출총이익	514	468	390	608	414	439	490	488	-217	1,980	1,831	2,021
YoY	-3.7	36.9	11.9	-142.2	-19.3	-6.4	25.6	-19.8	적전	흑전	-7.6	10.4
매출총이익률	6.9	6.1	5.0	7.5	6	7	7	7	-0.7	6.4	6.8	7.1
현대건설	212	184	178	322	231	254	278	302	349	896	1,065	1,237
현대엔지니어링	239	235	176	304	155	162	196	175	-791	955	689	713
기타	62	49	36	-18	27	22	16	11	225	129	76	71
현대건설 GPM	5.4	4.4	4.1	7.8	5.9	6.3	6.7	7.3	2.1	5.4	6.6	6.8
현대엔지니어링 GPM	7.1	6.9	5.3	8.0	6.0	6.7	7.1	7.4	-5.4	6.9	6.8	7.3
기타 GPM	31.5	31.6	21.0	-13.4	18	14	10	7	18.7	19.8	12.2	10.8
판매관리비	300	251	286	490	278	237	228	305	1,046	1,327	1,047	1,107
판매비율	4.0	3.3	3.7	6.1	4.2	3.6	3.2	4.6	3.2	4.3	3.9	3.9
영업이익	214	217	104	119	137	202	261	183	-1,263	653	783	913
YoY	-14.8	47.3	-9.4	흑전	-36.1	-6.9	152.4	54.4	적전	흑전	20.0	16.6
영업이익률	2.9	2.8	1.3	1.5	2.0	3.1	3.7	2.7	-3.9	2.1	2.9	3.2
현대건설	53	77	43	79	71	123	152	118	-216	251	463	561
현대엔지니어링	104	110	33	27	49	69	103	64	-1,240	274	286	325
기타	57	44	28	13	17	10	7	1	189	141	34	27
현대건설 OPM	1.4	1.8	1.0	1.9	1.8	3.0	3.7	2.8	-1.3	1.5	2.8	3.1
현대엔지 OPM	3.1	3.23	1.0	0.7	1.9	2.9	3.7	2.7	-8.4	2.0	2.8	3.3
기타 OPM	28.7	28.5	16.4	9.7	10.8	6.2	4.4	0.5	15.7	21.6	5.5	4.1
영업외손익	-8	-17	-20	39	17	-13	6	23	278	-6	33	66
세전이익	205	200	84	157	153	189	268	206	-986	647	816	979
순이익	167	159	68	166	111.3	136.9	194.1	149.6	-766	559	592	710
지배주주순이익	120	94	44	115	90	111	151	123	-169	373	475	560
YoY	-22.5	-37.2	-13.7	흑전	-25.7	17.8	245.4	7.5	적전	흑전	27.2	17.9
지배주주순이익률	1.6	1.2	0.6	1.4	1.3	1.7	2.1	1.8	-0.5	1.2	1.8	2.0

자료: Dart, iM증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

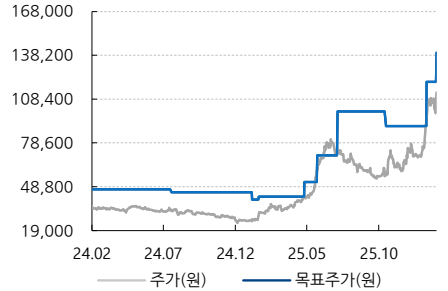
재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E	(십억원,%)	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	21,101	22,761	21,609	22,956	매출액	32,670	31,063	27,027	28,655
현금 및 현금성자산	5,130	3,732	4,304	4,843	증가율(%)	10.2	-4.9	-13.0	6.0
단기금융자산	750	327	337	304	매출원가	32,887	29,084	25,196	26,635
매출채권	12,100	15,897	14,385	15,310	매출총이익	-217	1,978	1,831	2,021
재고자산	777	591	490	522	판매비와관리비	1,046	1,327	1,047	1,107
비유동자산	5,905	5,543	5,429	5,146	연구개발비	155	147	128	136
유형자산	1,289	1,019	1,010	832	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	751	763	762	761	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	27,005	28,305	27,038	28,102	영업이익	-1,263	651	783	913
유동부채	14,664	14,975	13,014	13,321	증가율(%)	적전	흑전	20.3	16.6
매입채무	4,039	3,087	117	-810	영업이익률(%)	-3.9	2.1	2.9	3.2
단기차입금	745	1,309	1,304	1,299	이자수익	217	184	152	152
유동성장기부채	1,045	790	790	790	이자비용	101	118	125	125
비유동부채	2,672	2,978	2,981	2,984	지분법이익(손실)	6	59	-90	-19
사채	928	1,050	1,050	1,050	기타영업외손익	84	-175	54	345
장기차입금	598	782	785	788	세전계속사업이익	-986	647	816	979
부채총계	17,336	17,953	15,995	16,305	법인세비용	-219	88	225	269
자배주주지분	8,025	8,521	9,096	9,700	세전계속이익률(%)	-3.0	2.1	3.0	3.4
자본금	562	562	562	562	당기순이익	-766	559	592	710
자본잉여금	1,095	1,095	1,095	1,095	순이익률(%)	-2.3	1.8	2.2	2.5
이익잉여금	6,130	6,414	6,798	7,213	자배주주귀속 순이익	-169	373	475	560
기타자본항목	-6	-6	-6	-6	기타포괄이익	76	76	76	76
비자배주주지분	1,644	1,830	1,947	2,097	총포괄이익	-690	635	668	786
자본총계	9,669	10,351	11,043	11,797	자배주주귀속총포괄이익	-690	635	668	786

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E		2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	-119	-2,642	660	410	주당지표 (원)				
당기순이익	-766	559	592	710	EPS	-1,500	3,319	4,222	4,978
유형자산감가상각비	-	188	183	177	BPS	71,394	73,154	76,130	79,862
무형자산상각비	10	-	-	-	CFPS	-1,424	5,039	5,907	6,615
지분법관련손실(이익)	6	59	-90	-19	DPS	600	800	800	1,300
투자활동 현금흐름	212	676	217	281	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-179	-161	-173	-153	PER		33.7	26.5	22.5
무형자산의 처분(취득)	-	0	0	0	PBR	0.4	1.5	1.4	1.3
금융상품의 증감	275	423	-10	33	PCR	-17.8	22.4	19.1	17.1
재무활동 현금흐름	734	521	-97	-97	EV/EBITDA	-	5.9	10.3	9.6
단기금융부채의증감	-	539	-5	-5	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	306	3	3	ROE	-2.1	4.5	5.5	6.2
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	-3.8	2.7	3.6	3.9
배당금지급	-95	-95	-95	-95	부채비율	179.3	173.4	144.8	138.2
현금및현금성자산의증감	925	-1,398	572	538	순부채비율	-26.5	-1.2	-6.4	-10.3
기초현금및현금성자산	4,206	5,130	3,732	4,304	매출채권회전율(x)	2.9	2.2	1.8	1.9
기말현금및현금성자산	5,130	3,732	4,304	4,843	재고자산회전율(x)	41.0	45.4	50.0	56.6

자료 : 현대건설, IM증권 리서치본부

현대건설 투자이견 및 목표주가 변동추이

일자	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024-07-22	Buy	45,000	-35.0%	-25.7%
2025-01-09	Buy	40,000	-33.6%	-28.9%
2025-01-23	Buy	42,000	-16.1%	-2.0%
2025-04-30	Buy	52,000	-11.6%	11.9%
2025-05-27	Buy	70,000	4.8%	15.9%
2025-07-09	Buy	100,000	-37.4%	-26.4%
2025-10-20	Buy	90,000	-23.9%	2.2%
2026-01-14	Buy	120,000	-11.6%	-5.8%
2026-02-05	Buy	140,000		



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자이견]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자이견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
· Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상	· Overweight(비중확대)
· Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락	· Neutral(중립)
· Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상	· Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2025-12-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
90.6%	9.4%	-