

현대건설 (000720)

밸류를 정당화해볼까요?

원전주로의 완연한 탈바꿈, Valuation 재평가

현대건설에 대해 투자 의견 Buy를 유지하고 목표주가를 기존 90,000원에서 120,000원으로 상향한다. 원전 사업 가치를 고려하여 Target P/B를 기존 1.2배에서 1.6배로 상향했다. 현대건설의 주가는 YTD 31% 상승하며 2025년 6월 전고점을 돌파했다. 주가 상승의 핵심 동력은 원전으로 2026년 본격적인 원전 수주와 매출 인식이 기대된다. 현대건설의 2026년 예상 P/E는 24.8배 P/B는 1.2배로, P/B의 경우 2018년 1.4배 이후 최고치다. 2018년 당시는 남북경협에 대한 기대감이 반영되었다.

현대건설은 2026년 상반기 Holtec Palisades SMR 부지 조성을 시작으로 하반기 불가리아 코즐루두이 원전(1.2GW x 2) EPC 본계약이 예정되어 있다. 추가적으로 페르미 아메리카(1.2GW x 4)도 기대할 수 있다. 해당 프로젝트들의 사업비(대형원전 1기당 10조원)와 현대건설의 지분(50%), 그리고 OPM(10%)를 9년간 인식한다고 가정 시 연환산 약 3.9조원의 매출, 2,900여억원의 NOPLAT이 기대된다. 기존 파이프라인과 함께 2030년까지 대형 원전에서 미국과 유럽에서 각각 1.2GW x 2 개 프로젝트를 수주하고, SMR에서 추가 300MW x 2 개의 프로젝트를 추가 수주한다고 가정 시, 2030년대에 원전 사업에서 연환산 약 8.8조원 매출, 6,600여억원의 NOPLAT이 기대된다. 참고로 2025년 3월 현대건설 CID에서 밝힌 2030년 목표 에너지(대형원전, SMR, 신재생 등) 매출은 5.3조원, 영업이익은 4,800억원이다.

2030년대에 원전 관련 연환산 NOPLAT을 6,600억원으로 가정하고 P/E 15배(2026년 Saipem, Fluor, Technip Energies, MT P/E 평균)를 적용하면 10조원의 가치를 산출할 수 있다. 글로벌 상장사 중 비교할 수 있는 원전 EPC사가 없어 레거시 EPC사를 Peer로 분류했지만 충분히 프리미엄 부여가 가능하다. 원전 모멘텀이 부각되기 전인 2024년 현대건설의 시가총액 평균은 3.5조원으로 현재 시가총액 10.2조원과 원전 사업의 가치를 고려 시 지금 주가에서도 충분한 업사이드를 기대할 수 있다.

미국의 원전 확대 행정명령(2030년까지 10기 착공)과 뉴욕, 인디애나 등 11개 주정부의 원전 확대 노력을 고려 시 미국에서 현대건설의 지속적인 원전 및 SMR 수주를 충분히 기대할 수 있다. 슬로베니아, 핀란드 등 대형 원전의 사업 타당성 조사를 진행하고 있는 유럽 국가에서도 장기적으로 추가 수주를 기대할 수 있다. 따라서 2030년대의 원전 매출 추정을 충분히 낙관할 수 있다.

4Q25 영업이익 컨센서스 부합 예상

연결 기준 4Q25 매출액 7.4조원(+2.4% YoY), 영업이익 1,024억원(흑전 YoY, OPM 1.4%)를 전망한다. 추정 영업이익은 시장 컨센서스에 부합한다. 별도 기준 4Q25 현대건설 매출액은 4.2조원(+1.8% YoY), 영업이익 500억원(흑전 YoY)을 전망한다. 3Q25와 마찬가지로 사우디 마잔, 자푸라 등 현장에서 원가 부담이 지속되고 있다. 4Q25 플랜트 원가율은 3Q25와 유사한 101%를 전망하고, 건축/주택 원가율은 역시 3Q25 대비 소폭 개선된(+1.0%p) 94%를 전망한다. 현대엔지니어링 4Q25 매출액은 3.0조원(+8.2% YoY), 영업이익 213억원(흑전 YoY, OPM 0.7%)이 예상된다. 말레이시아 본드콜 반영되며 플랜트/인프라 원가율은 99% 예상되며 건축/주택 마진은 94% 수준을 예상한다. 4Q25 현대엔지니어링 본드콜 이슈 외 일회성 손익 영향은 크지 않은 것으로 파악된다.

Company Brief

Buy (Maintain)

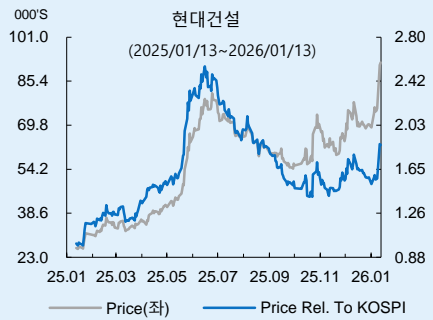
목표주가(12M)	120,000원(상향)
증가(2026.01.13)	92,000원
상승여력	30.4%

Stock Indicator

자본금	562십억원		
발행주식수	11,136만주		
시가총액	10,245십억원		
외국인지분율	21.8%		
52주 주가	25,900~92,000원		
60일평균거래량	1,968,820주		
60일평균거래대금	139.7십억원		

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	17.9	58.6	27.6	250.5
상대수익률	5.3	27.7	-20.2	162.0

Price Trend



FY	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	32,670	30,425	29,953	32,321
영업이익(십억원)	-1,263	628	849	1,029
순이익(십억원)	-169	351	399	569
EPS(원)	-1,500	3,123	3,547	5,065
BPS(원)	71,394	72,958	75,260	79,079
PER(배)		29.2	25.7	18.0
PBR(배)	0.4	1.2	1.1	1.1
ROE(%)	-2.1	4.3	4.7	6.4
배당수익률(%)	2.4	0.9	1.2	1.2
EV/EBITDA(배)	-	7.6	5.8	5.0

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[건설/운송]

배세호 2122-9178 seho.bae@imfnsec.com

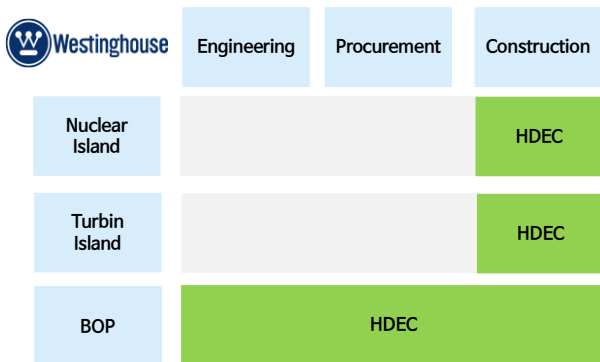
표1. 현대건설 원전 매출 가정

① 대형원전(1.2GW 당 사업비 10조원 가정)					
프로젝트	규모	현대건설 지분율	예상 매출(십억원)	OPM 가정(%)	NOPLAT(십억원)
불가리아 코즐루두이	1.2GW x 2	50%	10,000	10%	750
미국 페르미 아메리카	1.2GW x 4	50%	20,000	10%	1,500
추가 유럽 원전(가정)	1.2GW x 4	50%	20,000	10%	1,500
추가 미국 원전(가정)	1.2GW x 4	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 x 2	60%	4,800	10%	360
추가 SMR(가정)	300MW x 2	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

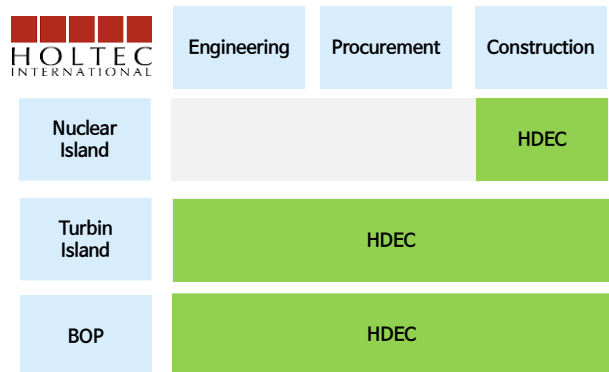
주: 대형 원전 공사 기간 10년, SMR 6년 가정, Target GPM은 15~20% 가정

그림1. 웨스팅하우스 원전 사업의 현대건설 지분(50% 가정)



자료: 현대건설, iM증권

그림2. Holtec SMR 사업의 현대건설 지분(60% 가정)



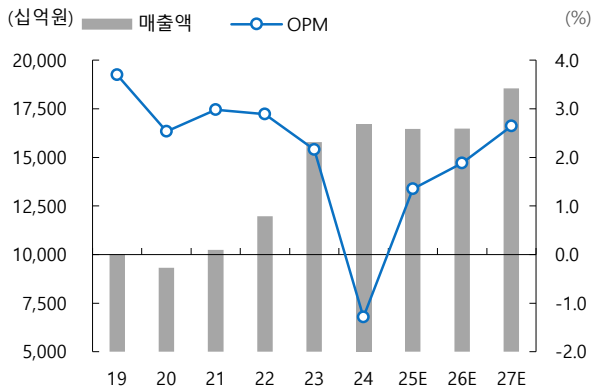
자료: 현대건설, iM증권

표1. 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
2026년 하반기		- 불가리아 코즐루두이 원전 본계약 체결 예정
2027년 이후		- 슬로베니아, 핀란드 원전 EPC 수주

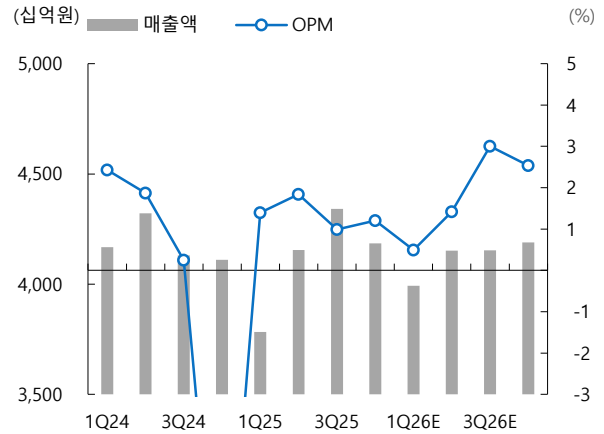
자료: 현대건설, 언론 보도, iM증권

그림3. 현대건설(별도) 매출액 및 OPM 추이 및 전망



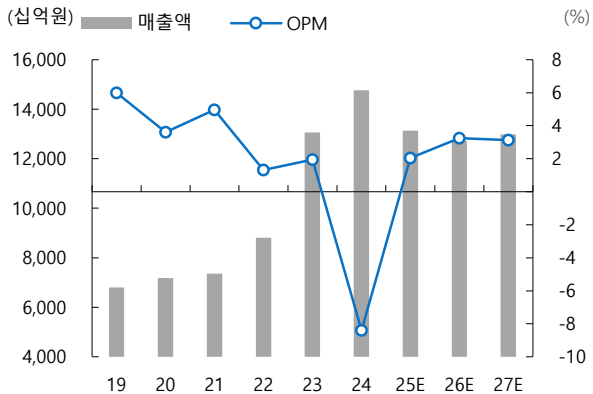
자료: 현대건설, iM증권

그림4. 현대건설(별도) 분기 매출액 및 OPM 추이 및 전망



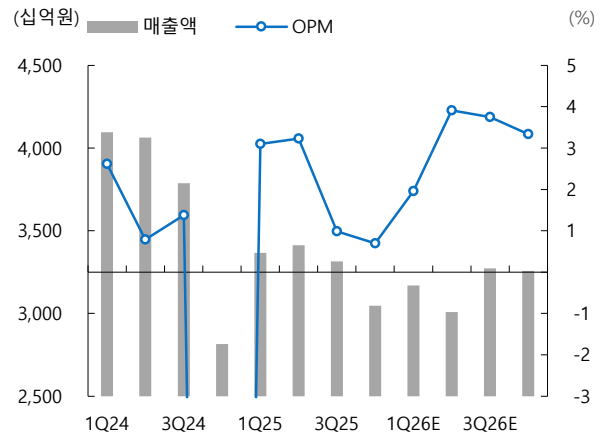
자료: 현대건설, iM증권

그림5. 현대엔지니어링 매출액 및 OPM 추이 및 전망



자료: 현대건설, iM증권

그림6. 현대엔지니어링 분기 매출액 및 OPM 추이 및 전망



자료: 현대건설, iM증권

표1. 현대건설 4Q25E 영업실적 및 컨센서스 비교

(십억원, %)	4Q25E	전년동기대비		컨센서스 대비		기존 추정 대비	
		4Q24	YoY %	4Q25E	Diff %	4Q25E	Diff %
매출액	7,422	7,247	2.4	7,744	-4.2	7,420	0.0
영업이익	102	-1,776	흑전	98	4.1	105	-2.1
세전이익	156	-1,621	흑전	120	30.5	144	8.1
지배주주순이익	93	-525	흑전	70	31.7	88	5.0
영업이익률	1.4	-24.5	25.9	1.3	0.1	1.4	0.0
지배주주순이익률	1.2	-7.2	8.5	0.9	0.3	1.2	0.1

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	29,953	30,425	-1.6	30,030	-0.3	30,890	-3.0
영업이익	849	637	33.4	860	-1.3	900	-5.7
세전이익	743	646	15.2	941	-21.0	925	-19.7
지배주주순이익	399	351	13.6	549	-27.4	506	-21.2
영업이익률	2.8	2.1	0.7	2.9	0.0	2.9	-0.1
지배주주순이익률	1.3	1.2	0.2	1.8	-0.5	1.6	-0.3

자료: Dart, Quantiwise, iM증권

표3. 현대건설 연간 실적추정 변경(연결 기준)

(단위: 십억원, %, %p)	신규추정		기존추정		변동률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	30,425	29,953	30,423	30,890	0.0	-3.0
영업이익	637	849	639	900	-0.3	-5.7
영업이익률	2.1	2.8	2.1	2.9	0.0	-0.1
세전이익	646	743	634	925	1.8	-19.7
지배주주순이익	351	399	347	506	1.3	-21.2
지배주주순이익률	1.2	1.3	1.1	1.6	0.0	-0.3
EPS	3,123	3,547	3,085	4,504	1.3	-21.2
BPS	72,958	75,260	72,247	75,506	1.0	-0.3
ROE	4.3	4.7	4.3	6.0	0.0	-1.3

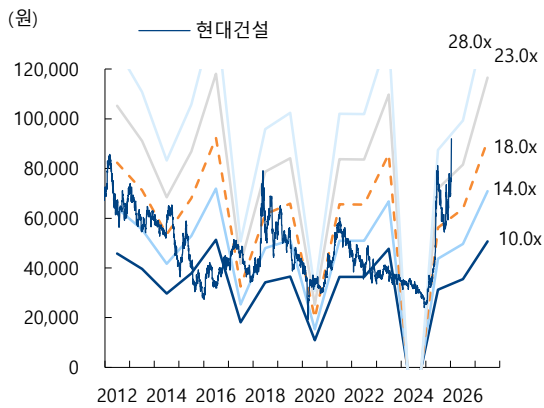
자료: iM증권

표4. 현대건설 목표주가 Valuation

	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E	비고
EPS (원)	3,642	3,637	4,767	-1,500	3,123	3,547	5,065	
BPS (원)	64,506	68,380	72,383	71,394	72,958	75,260	79,079	
고점 P/E (배)	16.1	13.6	8.6	N/A	26.0			최근 5년 평균: 16.1
평균 P/E (배)	13.4	11.5	7.8	N/A	17.2			최근 5년 평균: 12.5
저점 P/E (배)	10.0	9.3	7.0	N/A	8.1			최근 5년 평균: 8.6
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	0.74			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	4.3	4.7	6.4	
적용 BPS (원)					75,578			12개월 선행 BPS
Target P/B (배)					1.58			원전 사업 가치 고려
목표주가 (원)					120,000			Target P/E 32.7x
전일 증가 (원)					92,000			12mfwd P/E .24.8x, P/B 1.22x
상승 여력					30.4			

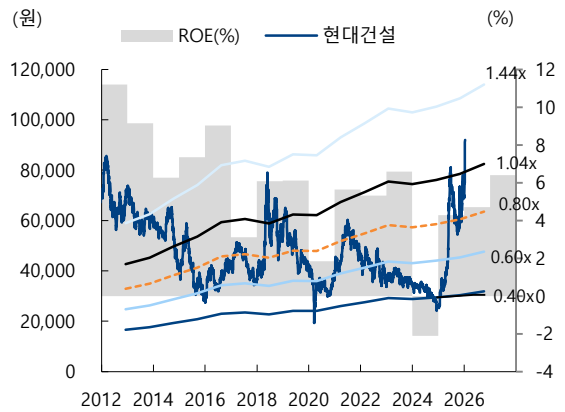
자료: iM증권 리서치본부

그림1. 현대건설 P/E Band



자료: 현대건설, iM증권

그림2. 현대건설 P/B Band



자료: 현대건설, iM증권

표5. 현대건설(별도) 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	3,783	4,154	4,342	4,186	3,993	4,152	4,153	4,190	16,730	16,466	16,489	18,548
YoY	-9.2	-3.9	5.1	1.8	5.5	-0.1	-4.3	0.1	6.0	-1.6	0.1	12.5
건축/주택	2,298	2,404	2,556	2,607	2,419	2,655	2,521	2,577	10,935	9,864	10,171	11,803
YoY	-17.6	-18.1	-1.7	-0.1	5.3	10.5	-1.4	-1.1	2.0	-9.8	3.1	16.0
플랜트/전력	1,030	1,284	1,269	1,045	1,126	1,054	1,183	1,173	3,880	4,628	4,537	5,030
YoY	11.7	30.9	35.4	0.5	9.4	-17.9	-6.8	12.3	23.1	19.3	-2.0	10.9
토목	419	421	491	500	417	411	417	408	1,802	1,832	1,653	1,599
YoY	-3.4	13.7	-11.5	12.9	-0.7	-2.4	-15.0	-18.4	1.0	1.6	-9.7	-3.3
기타	36	46	27	34	31	32	32	31	135	142	127	116
YoY	62.9	29.9	-28.2	-17.4	-13.3	-29.3	19.6	-7.4	10.4	5.0	-10.8	-8.8
매출총이익	212	184	178	211	189	193	252	267	349	785	901	1,155
YoY	-26.9	24.7	34.0	-195.5	-10.9	4.8	41.5	26.4	-59.0	125.2	14.7	28.2
건축/주택	99	132	130	159	167	186	189	219	367	520	761	909
플랜트/전력	46	-4	-16	-11	-6	-19	41	41	-292	15	57	166
토목	36	26	47	38	20	19	17	7	156	146	64	53
기타	23	29	17	26	8	7	4	0	117	95	19	28
건축/주택 GPM	4.3	5.5	5.1	6.1	6.9	7.0	7.5	8.5	3.4	5.3	7.5	7.7
플랜트/전력 GPM	4.5	-0.3	-1.3	-1.1	-0.5	-1.8	3.5	3.5	-7.5	0.3	1.3	3.3
토목 GPM	8.6	6.1	9.6	7.5	4.8	4.7	4.1	1.8	8.7	8.0	3.9	3.3
기타 GPM	64.1	63.1	63.9	78.0	25.7	21.2	13.2	-0.7	86.7	67.1	14.9	24.0
판매관리비	159	108	136	161	169	134	127	161	564	563	591	665
판매비율	4.2	2.6	3.1	3.8	4.2	3.2	3.1	3.8	3.4	3.4	3.6	3.6
영업이익	53	77	43	50.5	20	59	125	106.1	-216	223	310	490
YoY	-47.9	-5.2	318.5	흑전	-62.6	-23.0	191.1	110.2	적전	흑전	39.0	58.2
영업이익률	1.4	1.8	1.0	1.2	0.5	1.4	3.0	2.5	-1.3	1.4	1.9	2.6
영업외손익	18	-25	46	58	-16	18	30	32	394	97	64	99
세전이익	71	52	89	109	4	77	155	138	178	320	373	589
순이익	64	38	80	79	3	56	112	100	174	259	271	427
YoY	-60.6	-65.8	410.3	흑전	-95.7	47.8	40.9	27.4	-53.2	49.0	4.4	57.7
순이익률	1.7	0.9	1.8	1.9	0.1	1.3	2.7	2.4	1.0	1.6	1.6	2.3

자료: Dart, iM증권

표6. 현대건설(연결) 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	7,456	7,721	7,827	7,422	7,356	7,342	7,614	7,641	32,670	30,425	29,953	32,321
YoY	-12.8	-10.4	-5.2	2.4	-1.3	-4.9	-2.7	2.9	10.2	-6.9	-1.6	7.9
현대건설	3,783	4,154	4,342	4,186	3,993	4,152	4,153	4,190	16,730	16,466	16,489	18,548
YoY	-9.2	-3.9	5.1	1.8	5.5	-0.1	-4.3	0.1	6.0	-1.6	0.1	12.5
현대엔지니어링	3,367	3,412	3,314	3,047	3,170	3,009	3,272	3,258	14,760	13,139	12,709	12,986
YoY	-17.8	-16.0	-12.5	8.2	-5.8	-11.8	-1.3	6.9	13.0	-11.0	-3.3	2.2
기타	305	154	170	190	193	181	188	193	1,204	820	756	787
YoY	8.8	-34.7	-49.5	-45.6	-36.8	17.5	10.7	1.6	50.8	-31.9	-7.8	4.1
매출총이익	514	468	390	396	426	446	529	551	-217	1,768	1,952	2,217
YoY	-3.7	36.9	11.9	-127.5	-17.1	-4.8	35.6	39.1	적전	흑전	10.4	13.6
매출총이익률	6.9	6.1	5.0	5.3	6	6	7	7	-0.7	5.8	6.5	6.9
현대건설	212	184	178	211	189	193	252	267	349	785	901	1,155
현대엔지니어링	239	235	176	143	191	208	234	239	-791	794	872	877
기타	62	49	36	42	46	45	43	45	225	189	179	186
현대건설 GPM	5.6	4.4	4.1	5.1	4.7	4.6	6.1	6.4	2.1	4.8	5.5	6.2
현대엔지니어링 GPM	7.1	6.9	5.3	4.7	6.0	6.9	7.1	7.3	-5.4	6.0	6.9	6.8
기타 GPM	20.4	31.6	21.3	22.0	24	25	23	23	18.7	23.1	23.7	23.6
판매관리비	300	251	286	294	311	239	250	304	1,046	1,132	1,103	1,189
판매비율	4.0	3.3	3.7	4.0	4.2	3.2	3.3	4.0	3.2	3.7	3.7	3.7
영업이익	214	217	104	102	115	207	279	247	-1,263	637	849	1,029
YoY	-14.8	47.3	-9.4	흑전	-46.0	-4.4	169.6	141.5	적전	흑전	33.4	21.1
영업이익률	2.9	2.8	1.3	1.4	1.6	2.8	3.7	3.2	-3.9	2.1	2.8	3.2
현대건설	53	77	43	50	19.8	59.0	124.9	106.1	-216	223	310	490
현대엔지니어링	104	110	33	21	62	118	123	108.7	-1,240	268	411	406
기타	57	44	28	31	33.5	31.0	31.4	32.4	189	159	128	133
현대건설 OPM	1.4	1.8	1.0	1.2	0.5	1.4	3.0	2.5	-1.3	1.4	1.9	2.6
현대엔지 OPM	3.1	3.23	1.0	0.7	2.0	3.9	3.8	3.3	-8.4	2.0	3.2	3.1
기타 OPM	18.6	28.5	16.4	16.1	17.4	17.1	16.7	16.8	15.7	19.4	17.0	16.9
영업외손익	-8	-17	-20	54	-68	-27	-9	-1	278	9	-106	-20
세전이익	205	200	84	156	47	181	270	246	-986	646	743	1,008
순이익	167	159	68	113	34.1	130.9	195.7	178.4	-766	506	539	731
지배주주순이익	120	94	44	93	21	90	149	139	-169	351	399	569
YoY	-22.5	-37.2	-13.7	흑전	-82.4	-5.0	242.6	49.6	적전	흑전	13.6	42.8
지배주주순이익률	1.6	1.2	0.6	1.2	0.3	1.2	2.0	1.8	-0.5	1.2	1.3	1.8

자료: Dart, iM증권

K-IFRS 연결 요약 재무제표

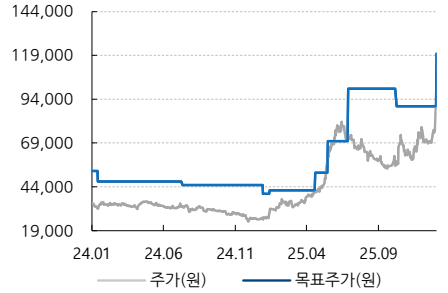
재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E	(십억원, %)	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	21,101	22,230	22,103	23,638	매출액	32,670	30,425	29,953	32,321
현금 및 현금성자산	5,130	4,506	4,043	4,343	증가율(%)	10.2	-6.9	-1.6	7.9
단기금융자산	750	327	337	304	매출원가	32,887	28,666	28,001	30,103
매출채권	12,100	14,639	15,070	16,403	매출총이익	-217	1,759	1,952	2,217
재고자산	777	544	560	610	판매비와관리비	1,046	1,132	1,103	1,189
비유동자산	5,905	5,543	5,429	5,146	연구개발비	155	144	142	153
유형자산	1,289	1,019	1,010	832	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	751	763	762	761	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	27,005	27,774	27,531	28,784	영업이익	-1,263	628	849	1,029
유동부채	14,664	14,497	13,646	14,099	증가율(%)	적전	흑전	35.3	21.1
매입채무	4,039	2,610	747	-36	영업이익률(%)	-3.9	2.1	2.8	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	-115	-79	-89
사채	928	1,050	1,050	1,050	기타영업외손익	84	-89	-27	301
장기차입금	598	782	785	788	세전계속사업이익	-986	646	743	1,008
부채총계	17,336	17,475	16,627	17,083	법인세비용	-219	139	204	277
자배주주지분	8,025	8,499	8,965	9,600	세전계속이익률(%)	-3.0	2.1	2.5	3.1
자본금	562	562	562	562	당기순이익	-766	506	539	731
자본잉여금	1,095	1,095	1,095	1,095	순이익률(%)	-2.3	1.7	1.8	2.3
이익잉여금	6,130	6,392	6,667	7,113	지배주주귀속 순이익	-169	351	399	569
기타자본항목	-6	-6	-6	-6	기타포괄이익	76	76	76	76
비지배주주지분	1,644	1,799	1,939	2,101	총포괄이익	-690	583	615	808
자본총계	9,669	10,299	10,904	11,702	지배주주귀속총포괄이익	-690	583	615	808

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E		2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	-119	-1,868	-375	205	주당지표(원)				
당기순이익	-766	506	539	731	EPS	-1,500	3,123	3,547	5,065
유형자산감가상각비	-	188	183	177	BPS	71,394	72,958	75,260	79,079
무형자산상각비	10	-	-	-	CFPS	-1,424	4,842	5,226	6,703
지분법관련손실(이익)	6	-115	-79	-89	DPS	600	800	1,100	1,100
투자활동 현금흐름	212	676	217	281	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-179	-161	-173	-153	PER		29.2	25.7	18.0
무형자산의 처분(취득)	-	0	0	0	PBR	0.4	1.2	1.1	1.1
금융상품의 증감	275	423	-10	33	PCR	-17.8	19.0	17.6	13.7
재무활동 현금흐름	734	521	-97	-97	EV/EBITDA	-	7.6	5.8	5.0
단기금융부채의증감	-	539	-5	-5	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의증감	-	306	3	3	ROE	-2.1	4.3	4.7	6.4
자본의증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	-3.2	2.7	3.5	3.8
배당금지급	-95	-95	-95	-95	부채비율	179.3	169.7	152.5	146.0
현금및현금성자산의증감	925	-625	-463	300	순부채비율	-26.5	-8.8	-4.1	-6.2
기초현금및현금성자산	4,206	5,130	4,506	4,043	매출채권회전율(x)	2.9	2.3	2.0	2.1
기말현금및현금성자산	5,130	4,506	4,043	4,343	재고자산회전율(x)	41.0	46.1	54.2	55.2

자료 : 현대건설, iM증권 리서치본부

현대건설 투자이견 및 목표주가 변동추이

일자	투자이견	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024-01-24	Buy	47,000	-28.8%	-24.0%
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		



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%	-