

현대건설 (000720)

혼조의 실적으로 주가 하락, 결국 인정받을 가치

투자의견 Buy 유지, 목표주가 90,000원으로 하향

현대건설에 대해 투자의견 Buy를 유지하고 목표주가를 기존 100,000원에서 90,000원으로 하향한다. 3Q25, 4Q25 실적 부진을 반영하여 2025년, 2026년 EPS 추정치를 각각 기존 대비 29%, 12% 하향 조정한다(Target P/B 1.2배). 현대건설 주가는 6월 고점 이후 31% 하락했는데, 현대엔지니어링, 플랜트 실적 불확실성이 주가 하락에 주요 요인으로 보인다. 여전히 실적 불확실성은 잔존하지만 보수적인 원가율 추정에도 2026년 실적 개선의 가시성은 높다. 그리고 2025년말 Palisades SMR 부지 착공을 시작으로 2026년부터는 본격적으로 해외 원전 매출이 발생할 예정이며, 미국과 유럽에서 다수 원전 수주를 기대할 수 있다. 이를 감안 시 현재 주가의 밸류에이션(12개월 선행 P/E 11.6배, P/B 0.74배, EV/EBITDA 5.2배)는 매우 저평가다. 실적 예상의 혼조로 발생한 주가 조정은 연말에 가까울수록 점차 해소될 것으로 전망되며 원전 관련 수주 및 매출 증가 기대감이 주가에 다시 반영될 수 있을 것으로 기대된다.

원전 시장이 주목하는 Palisades SMR 프로젝트, 연말 착공 기대

Holtec의 미시건주 Palisades SMR 프로젝트는 2025년 4분기 중 착공이 예정되어 있다. Palisades 프로젝트는 기존 800MW 대형 원전 부지에 SMR 두 기를 추가하는 것으로(합산 680MWe), Holtec의 SMR-300 모델을 사용한다. Palisades 대형 원전의 경우 2022년 운영 중지 이후 2025년 7월 미국 최초로 NRC로부터 재가동을 승인받은 원전이다. Holtec은 미시건주 Palisades 외에도 유타주, 와이오밍주에 추가로 2030년대에 최대 4GW의 SMR-300을 배치를 계획하고 있다. 현대건설은 Holtec과의 파트너십을 체결하여 해당 프로젝트에서 EPC를 수행할 예정이다.

웨스팅하우스는 트럼프 행정부의 원전 건설 행정 명령에 따라 2030년까지 대형 원자로 10기 착공을 계획하고 있다. 현대건설은 웨스팅하우스와 2026년 본계약이 예정된 불가리아 원전에서 EPC를 담당할 예정이며, 슬로베니아, 핀란드, 네덜란드 등에서도 웨스팅하우스와의 협업을 계획하고 있다. 미국의 대형 원전 건설에서도 일부 EPC를 담당할 것으로 예상되며, 2030년까지 10기 착공을 계획하고 있는 것을 감안 시 구체적인 계획이 조만간 발표될 수 있을 것으로 예상된다.

2026년 초 불가리아 대형 원전 본계약 수주가 계획되어 있으며, 총 계약 금액 70억달러 수준으로 추산된다. 2026년 이후 슬로베니아, 핀란드, 네덜란드에서 대형 원전 파이프라인이 있다.

플랜트, 현대엔지니어링 불확실성은 높지만 기업가치에 대한 재평가 필요

2026년 현대건설의 이익은 개선 가능성이 더욱 높다. 현대건설의 2025년, 2026년 연결 기준 영업이익을 각각 5,818억원, 1.0조원으로 추정한다. 현대건설의 플랜트 부문에서 보수적인 원가율(2025년 99.8%, 2026년 97.0%)에도 주택 부문의 원가율 개선세를 감안 시(2025년 94.6%, 2026년 92.3%) 소폭의 영업이익률 개선(2026년 3.1%, +1.2%p)에도 영업이익은 큰 개선을 예상할 수 있다. 건설경기 침체로 대부분의 경쟁사 주택 부문 외형은 감소가 예상되지만, 현대건설의 경우 현재 반포 1, 2, 4주구(디에이치 클래스트, 도급액 3.9조원), 디에이치 방배(도급액 1.2조원), 힐스테이트 메디알레(도급액 0.9조원) 등 정비사업 위주로 매출이 발생되고 있고, 연간 7조원 수준(2021~2025년 평균)의 도시 정비사업 수주를 바탕으로 향후에도 정비사업

Company Brief

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	90,000원(하향)
증가(2025.10.17)	56,000원
상승여력	60.7%

Stock Indicator	
자본금	562십억원
발행주식수	11,136만주
시가총액	6,236십억원
외국인지분율	23.5%
52주 주가	24,100~81,100원
60일평균거래량	1,146,998주
60일평균거래대금	71.7십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-1.8	-21.0	42.3	85.7
상대수익률	-10.6	-38.6	-8.6	41.2

Price Trend



FY	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	32,670	30,737	32,828	34,451
영업이익(십억원)	-1,263	573	1,009	1,042
순이익(십억원)	-169	354	605	661
EPS(원)	-1,500	3,154	5,385	5,880
BPS(원)	71,394	72,316	76,456	81,090
PER(배)		17.6	10.3	9.4
PBR(배)	0.4	0.7	0.7	0.6
ROE(%)	-2.1	4.4	7.0	7.3
배당수익률(%)	2.4	1.4	1.8	2.1
EV/EBITDA(배)	-	7.5	4.6	4.5

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[건설/운송]

배세호 2122-9178 seho.bae@imfnsec.com

위주의 매출이 지속적으로 발생하는 동시에, CJ 가양동 부지(도금액 1.6조원, 2025년 3월 착공), 힐튼 호텔 개발 사업 등 지분 투자 사업으로 수익성 개선도 기대할 수 있다. 현대엔지니어링의 경우에도 플랜트 부문의 원가 불확실성이 있었지만, 4Q25 현대제철의 미국 공장 투자(도금액 5조원 이상 예상)로 안정적인 수익처가 생길 전망이다.

2025년, 2026년 실적을 감안 시 현재의 Valuation은 저평가라 판단한다. 현재 주가는 12개월 선행 P/E 11.6배, P/B 0.74배다. 과거 10년 역사적 밸류에이션을 감안 시 현재의 P/E, P/B는 밴드 평균에 위치해 있다. 현대건설은 2025년말 미국 Palisades 부지 착공을 시작으로 2026년부터는 신한울 3, 4호기 외에도 Palisades, 불가리아 원전에서 원전 관련 매출이 발생할 예정이다. 그리고 2026년 미국과 유럽에서 다수의 원전 계약을 충분히 기대할 수 있다. 현대건설이 3월 발표한 Investor Day에서 뉴에너지 부문(대형원전, SMR, 송변전 등)에서 2030년까지 수주는 연간 7조원, 매출은 5.1조원(전체 매출 40조원)을 목표하고 있다. 본격적인 원전 매출 및 수주의 초입 단계를 감안 시 높은 밸류에이션 부여는 가능하다고 판단한다.

2Q25말 기준 현대건설의 연결 기준 순현금은 2천억원으로 10월 17일 종가 시가총액 6.2조원 고려 시 현재 연결 기준 현대건설의 EV는 6.0조원이다. EV/EBITDA 기준으로 현재 주가는 2025년 7.2배, 2026년 4.5배에 거래되고 있다.

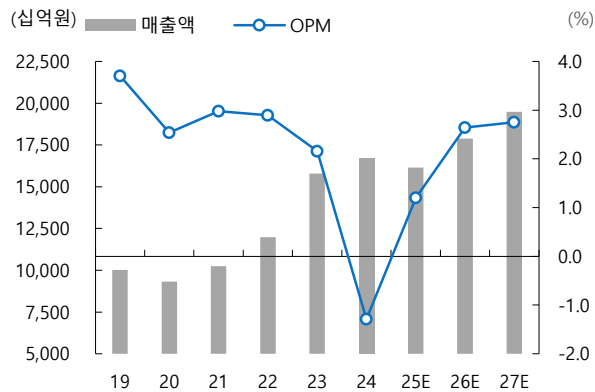
3Q25 영업이익 522억원 예상

연결 기준 3Q25 현대건설의 매출액은 7.7조원(-6.2% YoY), 영업이익은 522억원(-54.4% YoY, OPM 0.7%)가 예상된다. 현대엔지니어링의 폴란드 현장에서 대규모 본드콜이 발생하여 실적 부진이 예상된다.

별도 현대건설 매출과 영업이익은 각각 4.2조원(+1.2% YoY), 324억원(+216.0% YoY)가 예상된다. 건축/주택 매출액 2.6조원(-1.8% YoY), GPM은 4.5%(+1.0%p YoY)가 예상된다. 2Q25 5.5% 대비 하락이 예상되는데, 일부 현장에서 비용 상승분을 반영했다. 플랜트 매출은 1.2조원(+25.8% YoY), GPM 1.0%(+6.6%p)가 예상된다. 사우디 마잔 등 플랜트 현장의 원가율 부진이 지속되고 있다.

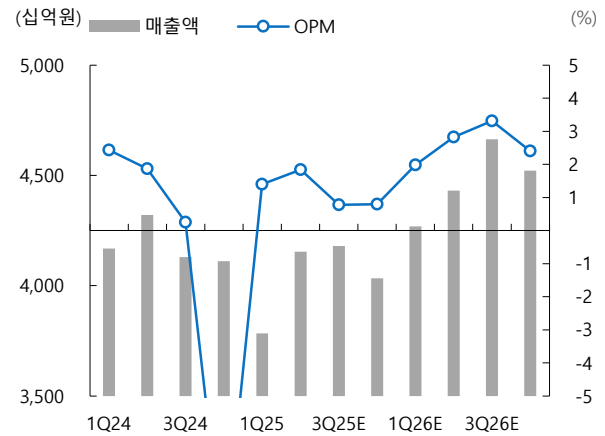
현대엔지니어링 3Q25 매출액과 영업이익은 3.3조원(-12.3% YoY), -290억원(적전 YoY, OPM -0.9%)가 예상된다. 폴란드 Polimery Police 현장에서 1,700억원 이상의 본드콜이 발생하여 충당금으로 반영할 예정이다. 4Q25에 말레이시아 복합화력발전소 사업에서도 본드콜 가능성이 있다.

그림1. 현대건설(별도) 매출액 및 GPM 추이 및 전망



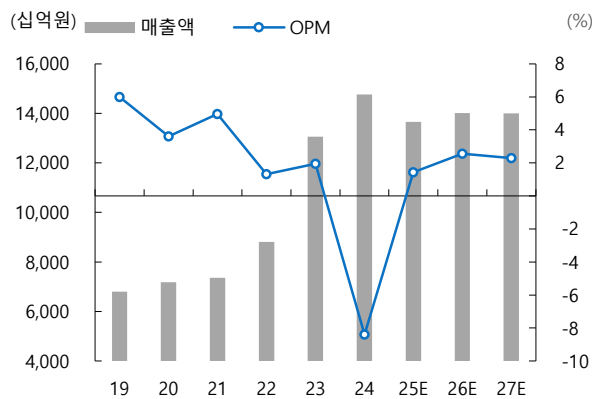
자료: 현대건설, iM증권

그림2. 현대건설(별도) 분기 매출액 및 GPM 추이 및 전망



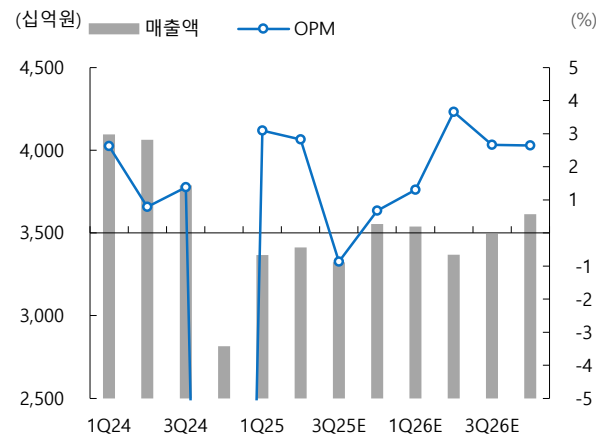
자료: 현대건설, iM증권

그림3. 현대엔지니어링 매출액 및 GPM 추이 및 전망



자료: 현대건설, iM증권

그림4. 현대엔지니어링 분기 매출액 및 GPM 추이 및 전망



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 Oyster Creek에 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
2025-12(예정)	Westinghouse	- 미국 미시건주 Palisades SMR 부지 조성 시작
2026년 이후		- Palisades SMR 인허가 및 착공
		- Oyster Creek 해체 이후 SMR 배치
2024-11		- 불가리아 코즐루두이 원전 설계 계약 체결
2025-04	Westinghouse	- 슬로베니아 원전 개발 사업 타당성조사 수행
2025-05		- 핀란드 원전 EWA(사전업주착수계약) 체결
		- 불가리아 코즐루두이 원전 본계약 체결 예정
2026년 이후		- 스웨덴 원전 우선협상대상자 선정

자료: 현대건설, 언론 보도, iM증권

표1. 현대건설 3Q25E 영업실적 및 컨센서스 비교

(십억원, %)	3Q25E	전년동기대비		컨센서스 대비		기존 추정 대비	
		3Q24	YoY %	3Q25E	Diff %	3Q25E	Diff %
매출액	7,747	8,257	-6.2	7,451	4.0	7,914	-2.1
영업이익	52	114	-54.4	184	-71.6	199	-73.8
세전이익	101	85	19.4	212	-52.1	171	-40.7
지배주주순이익	78	51	53.5	120	-35.6	103	-24.7
영업이익률	0.7	1.4	-0.7	2.5	-1.8	2.5	-1.8
지배주주순이익률	1.0	0.6	0.4	1.6	-0.6	1.3	-0.3

자료: Dart, Quantiwise, iM증권

표2. 현대건설 2025E 영업실적 및 컨센서스 비교

(십억원, %)	2025E	전년동기대비		컨센서스 대비		기존 추정 대비	
		2024E	YoY %	2025E	Diff %	2025E	Diff %
매출액	30,737	32,670	-5.9	30,265	1.6	30,698	0.1
영업이익	582	-1,263	-146.1	843	-31.0	873	-33.4
세전이익	606	-986	-161.4	861	-29.6	921	-34.2
지배주주순이익	354	-169	-310.2	466	-24.0	499	-29.0
영업이익률	1.9	-3.9	5.8	2.8	-0.9	2.9	-1.0
지배주주순이익률	1.2	-0.5	1.7	1.5	-0.4	1.8	-0.6

자료: Dart, Quantiwise, iM증권

표3. 현대건설 연간 실적추정 변경(연결 기준)

(단위: 십억원, %, %p)	신규추정		기존추정		변동률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	30,737	32,828	30,698	31,276	0.1	5.0
영업이익	582	1,009	873	1,088	-33.4	-7.3
영업이익률	1.9	3.1	2.8	3.5	-0.9	-0.4
세전이익	606	1,035	921	1,200	-34.2	-13.8
지배주주순이익	354	605	499	685	-29.0	-11.6
지배주주순이익률	1.2	1.8	1.6	2.2	-0.4	-0.4
EPS	3,154	5,385	4,438	6,090	-28.9	-11.6
BPS	72,316	76,456	74,525	79,370	-3.0	-3.7
ROE	4.4	7.0	6.0	7.7	-1.6	-0.7

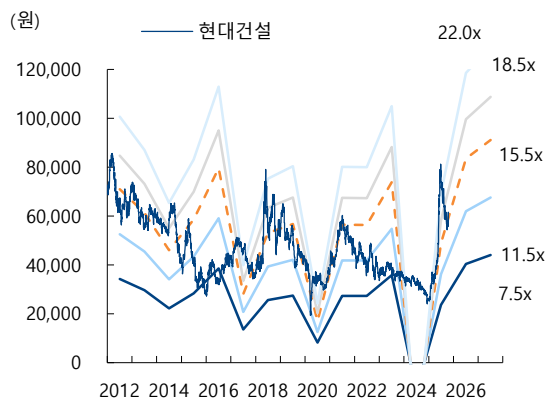
자료: iM증권

표4. 현대건설 목표주가 Valuation

	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E	비고
EPS (원)	3,642	3,637	4,767	-1,500	3,154	5,385	5,880	
BPS (원)	64,506	68,380	72,383	71,394	72,316	76,456	81,090	
고점 P/E (배)	16.1	13.6	8.6	N/A				20~23년 평균: 19.0
평균 P/E (배)	13.4	11.5	7.8	N/A				20~23년 평균: 17.0
저점 P/E (배)	10.0	9.3	7.0	N/A				20~23년 평균: 10.6
고점 P/B (배)	0.91	0.72	0.57	0.50				최근 5년 평균: 0.68
평균 P/B (배)	0.75	0.61	0.51	0.44				최근 5년 평균: 0.58
저점 P/B (배)	0.56	0.50	0.46	0.34				최근 5년 평균: 0.44
ROE(%)	5.6	5.3	6.6	-2.1	4.4	7.0	7.3	
적용 BPS (원)					75,421			12개월 선행 BPS
Target P/B (배)					1.20			2012년 이후 역사적 고점
목표주가 (원)					90,000			Target P/E 18.6x
전일 종가 (원)					56,000			12m fwd P/E 11.6x, P/B 0.74x
상승 여력					60.7			

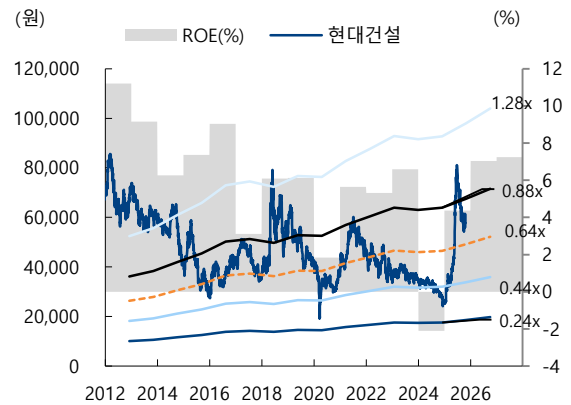
자료: iM증권 리서치본부

그림1. 현대건설 P/E Band



자료: 현대건설, iM증권

그림2. 현대건설 P/B Band



자료: 현대건설, iM증권

표5. 현대건설(별도) 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
매출액	4,168	4,321	4,130	4,110	3,783	4,154	4,179	4,034	15,779	16,730	16,151	17,885
YoY	21.6	14.0	2.5	-9.3	-9.2	-3.9	1.2	-1.9	31.7	6.0	-3.5	10.7
건축/주택	2,790	2,935	2,601	2,610	2,298	2,404	2,555	2,657	10,721	10,935	9,913	11,658
YoY	20.3	7.2	-3.0	-12.5	-17.6	-18.1	-1.8	1.8	36.7	2.0	-9.3	17.6
플랜트/전력	922	981	937	1,040	1,030	1,284	1,179	947	3,151	3,880	4,440	4,683
YoY	32.1	53.3	19.6	1.0	11.7	30.9	25.8	-8.9	31.0	23.1	14.4	5.5
토목	434	370	555	443	419	421	412	395	1,784	1,802	1,648	1,413
YoY	11.0	-5.5	2.5	-3.7	-3.4	13.7	-25.7	-10.8	10.5	1.0	-8.6	-14.3
기타	22	35	37	41	36	46	34	35	123	135	150	131
YoY	11.6	63.3	53.7	-28.3	62.9	29.9	-9.8	-15.6	6.7	10.4	10.6	-12.7
매출총이익	290	148	133	-221	212	184	163	187	851	349	747	1,117
YoY	35.8	-9.8	-53.6	-218.0	-26.9	24.7	23.0	-184.6	-4.6	-59.0	114.0	49.6
매출총이익률	6.9	3.4	3.2	-5.4	5.6	4.4	3.9	4.6	5.4	2.1	4.6	6.2
건축/주택	190	7	79	92	99	132	115	186	577	367	532	901
플랜트/전력	63	77	-53	-379	46	-4	12	-46	99	-292	8	141
토목	23	34	61	39	36	26	24	22	77	156	107	55
기타	14	30	46	28	23	29	13	26	99	117	90	19
건축/주택 GPM	6.8	0.2	3.0	3.5	4.3	5.5	4.5	7.0	5.4	3.4	5.4	7.7
플랜트/전력 GPM	6.9	7.8	-5.6	-36.5	4.5	-0.3	1.0	-4.9	3.1	-7.5	0.2	3.0
토목 GPM	5.3	9.3	10.9	8.7	8.6	6.1	5.8	5.5	4.3	8.7	6.5	3.9
기타 GPM	61.7	85.2	124.4	67.3	64.1	63.1	37.9	73.7	80.4	86.7	60.1	14.9
판매관리비	188	67	123	186	159	108	131	155	510	564	553	644
판매비율	4.5	1.5	3.0	4.5	4.2	2.6	3.1	3.8	3.2	3.4	3.4	3.6
영업이익	101	81	10	-407.9	53	77	32	32	341	-216	194	473
YoY	8.8	-22.2	-90.5	적전	-47.9	-5.2	216.0	흑전	-1.7	적전	흑전	143.9
영업이익률	2.4	1.9	0.2	-9.9	1.4	1.8	0.8	0.8	2.2	-1.3	1.2	2.6
영업외손익	105	58	4	227	18	-25	52	23	141	394	68	144
세전이익	206	139	14	-181	71	52	85	55	482	178	262	617
순이익	161	110	16	-113	64	38	62	40	372	174	202	447
YoY	47.7	2.0	-85.1	적전	-60.6	-65.8	294.4	흑전	7.4	-53.2	16.2	121.1
순이익률	3.9	2.5	0.4	-2.7	1.7	0.9	1.5	1.0	2.4	1.0	1.3	2.5

자료: Dart, iM증권

표6. 현대건설(연결) 영업실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
매출액	8,545	8,621	8,257	7,247	7,456	7,721	7,747	7,813	29,651	32,670	30,737	32,828
YoY	41.7	20.4	5.1	-15.7	-12.8	-10.4	-6.2	7.8	39.6	10.2	-5.9	6.8
현대건설	4,168	4,321	4,130	4,110	3,783	4,154	4,179	4,034	15,779	16,730	16,151	17,885
YoY	21.6	14.0	2.5	-9.3	-9.2	-3.9	1.2	-1.9	31.7	6.0	-3.5	10.7
현대엔지니어링	4,095	4,062	3,788	2,815	3,367	3,412	3,323	3,554	13,063	14,760	13,656	14,015
YoY	64.1	26.1	9.8	-27.8	-17.8	-16.0	-12.3	26.3	48.2	13.0	-7.5	2.6
기타	281	237	337	349	305	154	245	225	798	1,204	930	928
YoY	159.2	55.7	-11.0	119.7	8.8	-34.7	-27.4	-35.6	79.3	50.8	-22.8	-0.2
매출총이익	533	342	348	-1,441	514	468	320	410	1,703	-217	1,712	2,224
YoY	40.4	-13.9	-32.5	-452.1	-3.7	36.9	-8.1	-128.4	12.6	적전	흑전	29.9
매출총이익률	6.2	4.0	4.2	-19.9	6.9	6.1	4.1	5.2	5.7	-0.7	5.6	6.8
현대건설	290	148	133	-221	204	184	163	187	851	349	747	1,117
현대엔지니어링	195	152	156	-1,294	239	235	95	166	639	-791	736	867
기타	48	41	58	78	70	49	61	56	209	225	229	240
현대건설 GPM	6.9	3.4	3.2	-5.4	5.4	4.4	3.9	4.6	5.4	2.1	4.6	6.2
현대엔지니어링 GPM	4.8	3.7	4.1	-46.0	7.1	6.9	2.9	4.7	4.9	-5.4	5.4	6.2
기타 GPM	17.1	17.5	17.3	22.2	22.8	31.6	25.0	25.0	26.2	18.7	24.6	25.9
판매관리비	282	195	234	335	300	251	268	311	917	1,046	1,130	1,215
판매비율	3.3	2.3	2.8	4.6	4.0	3.3	3.5	4.0	3.1	3.2	3.7	3.7
영업이익	251	147	114	-1,776	214	217	52	99	785	-1,263	582	1,009
YoY	44.6	-34.1	-53.1	적전	-14.8	47.3	-54.4	흑전	36.6	적전	흑전	73.4
영업이익률	2.9	1.7	1.4	-24.5	2.9	2.8	0.7	1.3	2.6	-3.9	1.9	3.1
현대건설	101	81	10	-408	53	77	32	32	341	-216	194	473
현대엔지니어링	107	32	52	-1,431	104	96	-29	24	255	-1,240	196	358
기타	42	34	51	63	57	44	49	43	194	189	192	178
현대건설 OPM	2.4	1.9	0.2	-9.9	1.4	1.8	0.8	0.8	2.2	-1.3	1.2	2.6
현대엔지 OPM	2.62	0.79	1.4	-50.9	3.1	2.83	-0.9	0.7	2.0	-8.4	1.4	2.6
기타 OPM	14.9	14.2	15.0	17.9	18.6	28.5	19.8	19.1	24.3	15.7	20.7	19.2
영업외손익	52	101	-29	155	-8	-17	49	0	154	278	24	26
세전이익	303	248	85	-1,621	205	200	101	99	940	-986	606	1,035
순이익	208	146	40	-1,161	167	159	74	72	654	-766	470	750
지배주주순이익	155	150	51	-525	120	94	78	62	536	-169	354	605
YoY	18.8	-8.8	-69.5	적전	-22.5	-37.2	53.5	흑전	31.1	적전	흑전	70.8
지배주주순이익률	1.8	1.7	0.6	-7.2	1.6	1.2	1.0	0.8	1.8	-0.5	1.2	1.8

자료: Dart, iM증권

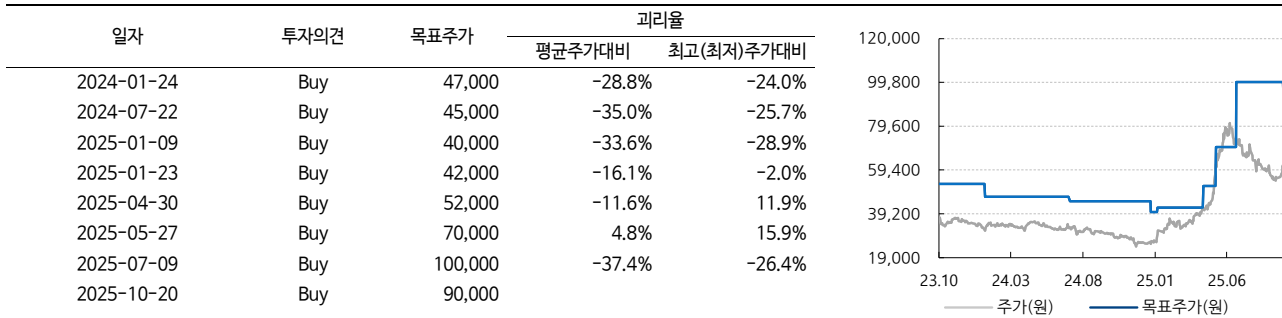
K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E	(십억원, %)	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	21,101	21,708	22,021	23,598	매출액	32,670	30,737	32,828	34,451
현금 및 현금성자산	5,130	4,332	3,702	4,176	증가율(%)	10.2	-5.9	6.8	4.9
단기금융자산	750	337	347	314	매출원가	32,887	29,034	30,604	32,133
매출채권	12,100	14,051	15,051	16,238	매출충이익	-217	1,703	2,224	2,318
재고자산	777	772	827	893	판매비와관리비	1,046	1,130	1,215	1,276
비유동자산	5,905	5,502	5,378	5,080	연구개발비	155	146	156	163
유형자산	1,289	974	952	757	기타영업수익	-	-	-	-
무형자산	751	767	768	770	기타영업비용	-	-	-	-
자산총계	27,005	27,210	27,399	28,678	영업이익	-1,263	573	1,009	1,042
유동부채	14,664	14,576	13,935	14,353	증가율(%)	적전	흑전	76.0	3.3
매입채무	4,039	2,668	1,012	196	영업이익률(%)	-3.9	1.9	3.1	3.0
단기차입금	745	1,163	1,158	1,153	이자수익	217	205	193	193
유동성장기부채	1,045	957	957	957	이자비용	101	109	106	106
비유동부채	2,672	2,370	2,373	2,376	지분법이익(손실)	6	-75	-54	-74
사채	928	790	790	790	기타영업외손익	84	-561	-81	351
장기차입금	598	434	437	440	세전계속사업이익	-986	606	1,035	1,108
부채총계	17,336	16,947	16,308	16,729	법인세비용	-219	135	285	305
지배주주지분	8,025	8,503	9,186	9,902	세전계속이익률(%)	-3.0	2.0	3.2	3.2
자본금	562	562	562	562	당기순이익	-766	470	750	803
자본잉여금	1,095	1,095	1,095	1,095	순이익률(%)	-2.3	1.5	2.3	2.3
이익잉여금	6,130	6,395	6,888	7,415	지배주주귀속 순이익	-169	354	605	661
기타자본항목	-6	-6	-6	-6	기타포괄이익	76	76	76	76
비지배주주지분	1,644	1,760	1,905	2,047	총포괄이익	-690	547	826	879
자본총계	9,669	10,263	11,090	11,949	지배주주귀속총포괄이익	-690	547	826	879

현금흐름표					주요투자지표				
(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E		2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	-119	-1,460	-530	370	주당지표(원)				
당기순이익	-766	470	750	803	EPS	-1,500	3,154	5,385	5,880
유형자산감가상각비	-	213	205	196	BPS	71,394	72,316	76,456	81,090
무형자산상각비	10	-	-	-	CFPS	-1,424	5,101	7,275	7,692
지분법관련손실(이익)	6	-75	-54	-74	DPS	600	800	1,000	1,200
투자활동 현금흐름	212	689	211	272	Valuation(배)				
유형자산의 처분(취득)	-179	-142	-183	-165	PER		17.6	10.3	9.4
무형자산의 처분(취득)	-	0	0	0	PBR	0.4	0.7	0.7	0.6
금융상품의 증감	275	413	-10	33	PCR	-17.8	11.0	7.7	7.3
재무활동 현금흐름	734	-66	-97	-97	EV/EBITDA	-	7.5	4.6	4.5
단기금융부채의 증감	-	409	-5	-5	Key Financial Ratio(%)				
장기금융부채의 증감	-	-302	3	3	ROE	-2.1	4.4	7.0	7.3
자본의 증감	-	-	-	-	EBITDA이익률	-3.8	2.6	3.7	3.6
배당금지급	-95	-95	-95	-95	부채비율	179.3	165.1	147.0	140.0
현금및현금성자산의 증감	925	-798	-630	473	순부채비율	-26.5	-12.9	-6.4	-9.6
기초현금및현금성자산	4,206	5,130	4,332	3,702	매출채권회전율(x)	2.9	2.4	2.3	2.2
기말현금및현금성자산	5,130	4,332	3,702	4,176	재고자산회전율(x)	41.0	39.7	41.0	40.1

자료 : 현대건설, iM증권 리서치본부

현대건설 투자이전 및 목표주가 변동추이



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.

[투자이전]

종목추천 투자등급

종목투자이전은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2025-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
91%	8.3%	0.7%