

Company Update

Analyst 조정현

02) 6915-5660

controlh@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 85,000원

현재가 (7/8) 73,700원

KOSPI (7/8)	3,114.95pt
시가총액	8,271십억원
발행주식수	112,410천주
액면가	5,000원
52주 최고가	81,100원
최저가	24,100원
60일 일평균거래대금	101십억원
외국인 지분율	24.5%
배당수익률 (2025F)	1.1%

주주구성	
현대자동차 외 5 인	34.92%
국민연금공단	11.72%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-2%	130%	112%
절대기준	8%	185%	131%

	현재	직전	변동
투자 의견	매수	매수	-
목표주가	85,000	50,000	▲
EPS(25)	5,006	6,146	▼
EPS(26)	6,954	7,724	▼

현대건설 주가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

현대건설 (000720)

밸류에이션 상단은 원전 수주와 함께 돌파 기대

2분기 영업이익은 전분기 대비 9.6% 성장할 것으로 추정

2025년 2분기 현대건설 영업실적은 매출액 7.7조 원(YoY -11.0%), 영업이익 2,342억 원(YoY +59.0%)로 추정한다. 영업이익은 1분기 2,137억 원 대비 +9.6% 개선되었고, 시장 기대치 2,402억 원과 유사한 수준으로 추정한다. 원가는 주요 현장 매출믹스 개선과 외주비·레미콘 등 주요 자재 단가가 하락하며 안정되는 흐름이다.

수주 및 대금회수 모두 안정적

수주는 연결 기준 누적 약 17조 원, 현대건설 별도 기준 약 13조 원을 상반기에 확보한 것으로 추정한다. 이는 연결 수주 가이던스 기준 31조 원, 별도 기준 17.5조 원 대비 각각 54.6%, 74.3%를 달성한 수준이다. 다만, 주택 착공세대는 일부 현장이 지연되며 상반기 별도 기준 3,500세대 수준에 그친 것으로 파악된다.

미분양 리스크는 대구 지역 중심으로 일부 준공 후 미분양이 예상되며, 이 중 2개 현장은 임대 또는 리츠를 활용해 회수할 계획이다. 이에 따라 유동성 우려나 손실 반영은 제한적일 것으로 판단한다.

한편, 원전 부문은 CID에서 제시한 수주 경로대로 진행 중이다. 올해 불가리아 계약을 시작으로 슬로베니아·핀란드 등 유럽 중심의 대형 프로젝트가 연이어 발주될 예정이며, 팀코리아와의 연계를 통해 사우디·UAE 등 중동 원전 시장도 주목할 필요가 있다고 판단한다.

투자 의견 매수 유지, 목표주가 85,000원으로 상향

당사는 동사에 대한 투자 의견 매수를 유지하고, 목표주가는 85,000원으로 상향한다. 목표주가 산정은 12M Fwd, Adj. EPS와 2018~2019년 수익성 개선 기간 밸류에이션(평균 P/E 11.0배)에서 기인한다. 만약, 원전 수주가 가시화 된다면, 해외 수주가 폭발적으로 증가하던 시기인 2006~2008년 평균 12M Fwd, P/E 15.3배를 목표주가 계산에 적용할 수 있을 것으로 판단한다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	29,651	32,670	30,342	30,081	31,933
영업이익	785	-1,263	953	1,245	1,321
세전이익	940	-986	860	1,262	1,507
지배주주순이익	536	-169	563	782	934
EPS(원)	4,767	-1,500	5,006	6,954	8,309
증가율(%)	31.1	-131.5	-433.6	38.9	19.5
영업이익률(%)	2.6	-3.9	3.1	4.1	4.1
순이익률(%)	2.2	-2.3	2.2	3.0	3.4
ROE(%)	6.8	-2.1	6.8	8.8	9.7
PER	7.3	-16.9	14.7	10.6	8.9
PBR	0.5	0.4	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	4.2	-2.4	6.9	4.5	3.9

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 현대건설 실적 컨센서스 비교(연결)

(단위: 십억 원, %, %p)

	2Q25E	1Q25	2Q24	QoQ	YoY	컨센서스	차이
매출액	7,670	7,456	8,621	2.9	-11.0	7,684	-0.2
영업이익	234	214	147	9.6	59.0	240	-2.5
지배주주순이익	217	120	150	80.0	44.1	166	30.8
OPM	3.1	2.9	1.7	-1.4	0.5	3.1	-0.1

자료: Quantwise, IBK투자증권

표 2. 현대건설 분기 및 연간 실적 추이

(단위: 십억 원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	8,545	8,621	8,257	7,247	7,456	7,670	7,658	7,558	32,670	30,342	30,081
YoY (%)	41.7	20.4	5.1	-15.7	-12.8	-11.0	-7.2	4.3	10.2	-7.1	-0.9
현대건설	4,168	4,321	4,130	4,135	3,891	3,947	3,977	4,093	27,689	25,745	25,361
토목	434	370	555	444	419	417	432	456	1,803	1,724	1,729
건축/주택	2,790	2,935	2,601	2,610	2,298	2,449	2,468	2,621	10,935	9,837	9,624
플랜트	922	981	937	1,040	1,030	1,051	1,047	1,110	3,880	4,238	4,273
현대엔지니어링	4,096	4,063	3,788	2,815	3,367	3,411	3,374	3,082	14,760	13,233	13,145
매출원가	8,012	8,279	7,909	8,688	6,942	7,169	7,161	7,049	32,887	28,321	27,844
매출원가율 (%)	93.8	96.0	95.8	119.9	93.1	93.5	93.5	93.3	100.7	93.3	92.6
현대건설	93.1	96.6	96.8	104.1	94.6	94.5	94.7	93.1	97.8	94.2	92.8
현대엔지니어링	95.2	96.2	95.9	146.0	92.9	94.6	94.4	95.7	105.4	94.4	93.4
판관비	282	195	234	335	300	267	252	249	1,046	1,068	993
판관비율 (%)	3.3	2.3	2.8	4.6	4.0	3.5	3.3	3.3	3.2	3.5	3.3
영업이익	251	147	114	-1,776	214	234	245	260	-1,263	953	1,245
YoY (%)	44.6	-34.1	-53.4	적전	-14.8	59.0	114.3	-114.6	적전	-175.4	30.6
영업이익률 (%)	2.9	1.7	1.4	-24.5	2.9	3.1	3.2	3.4	-3.9	3.1	4.1
영업외손익	52	101	-29	155	-8	28	3	-116	278	-93	17
세전이익	303	248	85	-1,621	205	262	248	144	-986	860	1,262
순이익	208	146	40	-1,161	167	249	173	87	-766	675	899
YoY (%)	38.4	-31.2	-78.1	적전	-20.0	70.6	330.5	-107.5	적전	-188.2	33.0
순이익률 (%)	2.4	1.7	0.5	-16.0	2.2	3.2	2.3	1.1	-2.3	2.2	3.0
지배기업순이익	155	150	50	-525	120	217	150	75	-169	563	782

자료: 현대건설, IBK투자증권

현대건설 (000720)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	29,651	32,670	30,342	30,081	31,933
증가율(%)	39.6	10.2	-7.1	-0.9	6.2
매출원가	27,949	32,887	28,321	27,844	29,558
매출총이익	1,703	-217	2,021	2,237	2,375
매출총이익률 (%)	5.7	-0.7	6.7	7.4	7.4
판매비	917	1,046	1,068	993	1,054
판매비율(%)	3.1	3.2	3.5	3.3	3.3
영업이익	785	-1,263	953	1,245	1,321
증가율(%)	36.6	-260.9	-175.4	30.6	6.2
영업이익률(%)	2.6	-3.9	3.1	4.1	4.1
순금융손익	153	188	58	60	186
이자손익	115	116	146	178	244
기타	38	72	-88	-118	-58
기타영업외손익	6	84	-144	-41	0
중속/관계기업손익	-5	6	-8	-3	0
세전이익	940	-986	860	1,262	1,507
법인세	285	-219	184	363	434
법인세율	30.3	22.2	21.4	28.8	28.8
계속사업이익	654	-766	675	899	1,074
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	654	-766	675	899	1,074
증가율(%)	38.9	-217.1	-188.1	33.1	19.5
당기순이익률 (%)	2.2	-2.3	2.2	3.0	3.4
지배주주당기순이익	536	-169	563	782	934
기타포괄이익	-28	76	23	0	0
총포괄이익	626	-690	698	899	1,074
EBITDA	982	-1,042	1,166	1,426	1,477
증가율(%)	29.7	-206.2	-211.9	22.2	3.6
EBITDA마진율(%)	3.3	-3.2	3.8	4.7	4.6

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	4,767	-1,500	5,006	6,954	8,309
BPS	72,383	71,394	75,925	82,087	89,603
DPS	600	600	800	800	800
밸류에이션(배)					
PER	7.3	-16.9	14.7	10.6	8.9
PBR	0.5	0.4	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	4.2	-2.4	6.9	4.5	3.9
성장성지표(%)					
매출증가율	39.6	10.2	-7.1	-0.9	6.2
EPS증가율	31.1	-131.5	-433.6	38.9	19.5
수익성지표(%)					
배당수익률	1.7	2.4	1.1	1.1	1.1
ROE	6.8	-2.1	6.8	8.8	9.7
ROA	2.9	-3.0	2.5	3.3	3.9
ROIC	14.2	-15.3	13.7	17.5	22.1
안정성지표(%)					
부채비율(%)	126.8	179.3	166.8	138.3	133.7
순차입금 비율(%)	-20.9	-21.1	-19.8	-33.8	-37.8
이자보상배율(배)	12.3	-12.6	7.4	9.3	10.1
활동성지표(배)					
매출채권회전율	8,229.6	9,432.7	6,799.5	7,414.5	8,168.9
재고자산회전율	35.5	41.0	38.6	40.2	44.3
총자산회전율	1.3	1.3	1.1	1.1	1.2

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	18,613	21,101	22,271	21,799	23,584
현금및현금성자산	4,206	5,130	4,919	6,572	7,420
유가증권	376	266	395	347	368
매출채권	2	5	4	4	4
재고자산	816	777	796	699	742
비유동자산	5,101	5,905	5,207	4,677	4,675
유형자산	1,205	1,289	1,052	892	757
무형자산	724	751	744	723	702
투자자산	1,217	1,390	1,411	1,307	1,353
자산총계	23,714	27,005	27,478	26,476	28,259
유동부채	10,357	14,664	14,717	13,036	13,777
매입채무및기타채무	3,959	4,039	4,221	3,704	3,932
단기차입금	249	745	881	773	820
유동성장기부채	354	1,045	991	991	991
비유동부채	2,902	2,672	2,462	2,332	2,389
사채	1,207	928	917	917	917
장기차입금	564	598	445	445	445
부채총계	13,259	17,336	17,179	15,368	16,166
지배주주지분	8,137	8,025	8,535	9,227	10,072
자본금	562	562	562	562	562
자본잉여금	1,095	1,095	1,095	1,095	1,095
자본조정등	-6	-6	-6	-6	-6
기타포괄이익누계액	65	244	255	255	255
이익잉여금	6,420	6,130	6,628	7,321	8,166
비지배주주지분	2,319	1,644	1,764	1,881	2,021
자본총계	10,456	9,669	10,299	11,109	12,093
비이자부채	10,862	13,979	13,906	12,203	12,953
총차입금	2,397	3,357	3,273	3,165	3,213
순차입금	-2,185	-2,039	-2,041	-3,753	-4,576

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-715	-119	-335	695	1,445
당기순이익	654	-766	675	899	1,074
비현금성 비용 및 수익	557	258	298	106	-88
유형자산감가상각비	187	211	192	160	136
무형자산상각비	10	10	22	21	21
운전자본변동	-1,816	588	-1,449	-488	215
매출채권등의 감소	-1,378	-1,933	-301	1	0
재고자산의 감소	54	43	-13	98	-43
매입채무등의 증가	1,344	107	81	-517	228
기타 영업현금흐름	-110	-199	141	178	244
투자활동 현금흐름	563	212	155	2,261	-1,023
유형자산의 증가(CAPEX)	-222	-179	-16	0	0
유형자산의 감소	38	6	1	0	0
무형자산의 감소(증가)	-13	-15	-3	0	0
투자자산의 감소(증가)	-38	201	438	44	-46
기타	798	199	-265	2,217	-977
재무활동 현금흐름	366	734	-26	-1,303	427
차입금의 증가(감소)	431	505	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-65	229	-26	-1,303	427
기타 및 조정	18	98	-5	0	0
현금의 증가	232	925	-211	1,653	849
기초현금	3,974	4,206	5,130	4,919	6,572
기말현금	4,206	5,130	4,919	6,572	7,420

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자이건 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자이건 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자이건 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2024.07.01~2025.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	132	89.8
Trading Buy (중립)	11	7.5
중립	4	2.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

