현대건설 (000720)

EARNINGS PREVIEW Company Analysis | 건설/원전 | 2026. 10. 15

무난히 달성할 이익 레벨

3Q26 Preview: 믹스 개선 효과 이어질 것

현대건설의 3분기 매출액은 6조 6,973억원으로 전년동기대비 14.4% 감소, 컨센서스에 부합할 전망이다. 영업이익은 2,117억원으로 전년동기대비 104.4% 증가, 컨센서스 영업이익 2,127억원에 비교적 부합할 전망이다. 지난해 해외 현장 원가 조정, 미수채권 대손 상각 등이 일회성 비용이 실적 변동성으로 작용했으나, 예측 가능한 원가와 비용의 선제적 반영으로 올해 견고해진 이익 체력을 확인할 수 있을 것으로 보인다. 매출액의 경우 플랜트 부문 해외 현장의 일시적 공기 지연이 있는 것으로 파악되어 당사 추정치 대비 소폭 하회할 가능성도 열어두고 있으나, 주택 현장 믹스 개선 효과가 전분기에 이어 금번 분기도 이어질 것으로 보여 마진단에서 큰 특이사항 없이 무난한 실적 달성이 가능할 전망이다. 국내 현안 플랜트 현장의 마진 변동성을 고려해 4분기 이익 추정치를 당초대비 하향 조정 했으나, 전반적인 턴어라운드 기조는 유지될 전망이다.

원전, SMR, 데이터센터 수주로 채워나갈 미래

현대건설에 대해 투자의견 Buy, 목표주가 175,000원을 유지하며 건설/원전 내Top picks 종목으로 추천을 유지한다. 시장 변동성 확대와 대미투자 원전 노이즈에 따른 피로감으로 건설/원전주 주가 조정에 따라 멀티플이 전반적으로 낮아져 있는 상황이지만, 현대건설이 보유한 가시권내 수주 파이프 라인은 여전히 견고하다고 판단된다. 1) 홀텍은 지난 9/30 팰리세이드 부지의 SMR 300MW 2기 (Pioneer 1,2호기)의 예비안전성분석보고를 NRC에 제출하여 건설허가 심사절차를 진행중에 있으며, 이에 따른 연내 부분 계약이 기대된다. 2) 웨스팅하우스와 컨소시엄으로 수행하는 불가리아 코즐로두이 7,8호기 원전에 대한 ESC (Engineering Services Contract, 설계용역계약) 2차 계약 등이 기대된다. 3) 현대차그룹의 새만금 AI DC 역시 내년 상반기 중 가시화 될 전망이다. 당초 기대보다 수주 시점이 다소 지연되었으나, 의미있는 수주 성과를 점차 확인하며 주가 모멘텀이 회복될 전망이다

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	32,670	31,063	27,033	28,452	29,783
영업이익	-1,263	653	857	1,137	1,389
세전이익	-986	647	910	1,218	1,499
순이익	-766	559	660	919	1,131
EPS (원)	-1,515	3,351	4,563	6,193	7,620
증감률 (%)	적전	흑전	36.2	35.7	23.0
PER (X)	n/a	20.9	21.7	16.0	13.0
PBR (X)	0.4	0.9	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA (X)	n/a	4.8	8.5	6.7	5.3
영업이익률 (%)	-3.9	2.1	3.2	4.0	4.7
EBITDA 마진 (%)	-3.2	2.7	3.9	4.7	5.3
ROE (%)	-9.5	6.9	7.7	9.9	11.1
부채비율 (%)	179.3	174.8	166.7	156.5	147.5

주: 현대건설, IFRS 연결 기준, LS증권 리서치센터



Analyst 김세련
sally.kim@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	175,000 원
현재주가	98,800 원
상승여력	77.1 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

KOSPI (10/14)	6,008.81 pt
시가총액	110,019 억원
발행주식수	111,356 천주
52 주 최고가/최저가	188,700 / 55,500 원
90 일 일평균거래대금	780.3 억원
외국인 지분율	25.3%
배당수익률(26.12E)	0.8%
BPS(26.12E)	79,337 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 -12.8%
	6 개월 -44.8%
	12 개월 2.8%
주주구성	현대자동차 (외 6 인) 34.9%
	국민연금공단 (외 1 인) 10.6%
	BlackRock Fund Advisors (외 12 인) 5.0%

Stock Price



표1 현대건설 3Q26 Preview

(단위: 십억원)	3Q26E	3Q25	YoY (%,%p)	2Q26	QoQ (%,%p)	컨센서스	Gap (%,%p)
매출액	6,697.3	7,826.5	-14.4	6,842.3	-2.1	6,874.4	-2.6
영업이익	211.7	103.5	104.4	261.8	-19.2	212.7	-0.5
영업이익률 (%)	3.2	1.3	1.8	3.8	-0.7	3.1	0.1
순이익	138.7	67.8	104.4	157.0	-11.7	123.5	12.3
순이익률 (%)	2.1	0.9	1.2	2.3	-0.2	1.8	0.3

주: IFRS 연결 기준, 컨센서스는 1개월 기준 / 자료: 현대건설, FnGuide, LS증권 리서치센터

표2 현대건설 부문별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2025	2026E	2027E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E
매출액	31,063	27,033	28,452	7,456	7,721	7,826	8,060	6,281	6,842	6,697	7,212
현대건설	16,513	15,703	17,004	3,891	4,154	4,342	4,125	3,613	3,982	3,867	4,242
토목	1,856	1,948	1,959	419	421	491	525	423	504	508	512
건축/주택	9,320	8,561	9,352	2,299	2,404	2,556	2,062	1,872	2,279	2,109	2,302
주택	6,812	6,321	7,058	1,748	1,805	1,713	1,545	1,421	1,726	1,553	1,620
플랜트	5,149	4,881	5,365	1,138	1,284	1,269	1,458	1,276	1,037	1,191	1,377
뉴에너지	795	1,227	1,820	108	150	193	345	262	354	302	308
현대엔지니어링	13,897	10,820	10,979	3,367	3,412	3,314	3,804	2,537	2,668	2,703	2,913
국내	7,353	6,024	6,072	1,649	1,955	1,767	1,982	1,482	1,506	1,503	1,533
해외	6,544	4,796	4,907	1,718	1,457	1,547	1,822	1,054	1,162	1,200	1,379
Sales Growth (YoY %)	-4.9	-13.0	5.2	-12.8	-10.4	-5.2	11.2	-15.8	-11.4	-14.4	-10.5
현대건설	-1.3	-4.9	8.3	-6.7	-3.9	5.1	0.4	-7.1	-4.2	-11.0	2.8
토목	2.9	4.9	0.6	-3.4	13.7	-11.5	18.1	0.9	19.8	3.6	-2.4
건축/주택	-14.6	-8.1	9.2	-17.6	-18.1	-1.8	-20.3	-18.6	-5.2	-17.5	11.6
플랜트	32.7	-5.2	9.9	23.4	30.9	35.4	40.3	12.2	-19.2	-6.1	-5.6
현대엔지니어링	-5.9	-22.1	1.5	-17.8	-16.0	-12.5	35.1	-24.7	-21.8	-18.4	-23.4
국내	0.9	-18.1	0.8	-1.7	-4.2	3.8	6.3	-10.1	-23.0	-14.9	-22.6
해외	-12.5	-26.7	2.3	-29.0	-27.9	-25.8	91.9	-38.6	-20.2	-22.4	-24.3
매출총이익률 (%)	6.4	8.0	8.5	6.9	6.1	5.0	7.5	8.0	8.0	7.8	8.1
현대건설	5.4	6.5	8.3	5.4	4.4	4.1	7.8	7.1	5.0	6.8	7.3
토목	6.0	3.3	6.3	8.6	6.1	9.6	0.5	8.2	-5.4	5.5	5.8
건축/주택	6.4	9.1	9.5	4.3	5.5	5.1	11.4	4.4	13.2	8.6	9.2
플랜트	1.4	-1.0	2.6	4.5	-0.3	-1.3	2.6	9.6	-13.0	1.3	-3.8
현대엔지니어링	6.6	9.5	8.3	7.1	6.9	5.3	7.0	9.1	11.4	8.7	9.0
판관비	1,327	1,299	1,291	300	251	286	490	324	277	311	386
판관비율 (%)	4.3	4.8	4.5	4.0	3.3	3.7	6.1	5.2	4.1	4.6	5.4
영업이익	653	857	1,137	214	217	104	119	181	262	212	203
YoY (%)	-151.7	31.3	32.6	-14.8	47.3	-9.4	흑전	-15.4	20.7	104.4	70.9
영업이익률 (%)	2.1	3.2	4.0	2.9	2.8	1.3	1.5	2.9	3.8	3.2	2.8
현대건설	251	400	728	53	77	43	79	84	97	106	113
영업이익률 (%)	1.5	2.5	4.3	1.4	1.8	1.0	1.9	2.3	2.4	2.8	2.7
현대엔지니어링	260	390	331	104	96	33	27	84	127	106	73
영업이익률 (%)	1.9	3.6	3.0	3.1	2.8	1.0	0.7	3.3	4.7	3.9	2.5
순이익	559	660	919	167	157	68	166	207	157	139	157
YoY (%)	흑전	18	39	-20.0	7.5	69.1	흑전	24.0	0.0	104.4	-5.1
순이익률 (%)	1.8	2.4	3.2	2.2	2.0	0.9	2.1	3.3	2.3	2.1	2.2

자료: 현대건설, LS증권 리서치센터

현대건설 (000720)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	21,101	21,958	21,891	22,908	24,291
현금 및 현금성자산	5,130	4,813	4,887	5,039	5,609
매출채권 및 기타채권	12,100	13,206	13,331	14,031	14,688
재고자산	777	747	741	780	816
기타유동자산	3,093	3,192	2,932	3,058	3,178
비유동자산	5,905	5,834	6,329	6,490	6,588
관계기업투자등	3,865	3,844	4,362	4,545	4,666
유형자산	1,289	1,225	1,203	1,180	1,158
무형자산	751	765	765	765	765
자산총계	27,005	27,792	28,220	29,398	30,879
유동부채	14,664	14,843	14,680	14,799	15,225
매입채무 및 기타재무	9,940	10,716	10,564	10,695	11,132
단기금융부채	745	1,195	1,199	1,203	1,207
기타유동부채	3,979	2,933	2,917	2,901	2,886
비유동부채	2,672	2,836	2,960	3,137	3,177
장기금융부채	186	99	97	95	93
기타비유동부채	2,486	2,737	2,863	3,043	3,084
부채총계	17,336	17,679	17,639	17,937	18,402
지배주주지분	8,025	8,265	8,835	9,664	10,705
자본금	562	562	562	562	562
자본잉여금	1,095	1,095	1,095	1,095	1,095
이익잉여금	6,130	6,403	6,973	7,803	8,844
비지배주주지분(연결)	1,644	1,848	1,746	1,797	1,772
자본총계	9,669	10,113	10,581	11,461	12,477

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	32,670	31,063	27,033	28,452	29,783
매출원가	32,887	29,083	24,877	26,024	27,089
매출총이익	-217	1,980	2,156	2,428	2,694
판매비 및 관리비	1,046	1,327	1,299	1,291	1,305
영업이익	-1,263	653	857	1,137	1,389
(EBITDA)	-1,042	854	1,061	1,338	1,589
금융손익	188	56	46	36	26
이자비용	101	122	138	138	139
관계기업등 투자손익	17	12	0	0	0
기타영업외손익	73	-74	7	45	83
세전계속사업이익	-986	647	910	1,218	1,499
계속사업법인세비용	-219	88	250	298	367
계속사업이익	-766	559	660	919	1,131
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-766	559	660	919	1,131
지배주주	-169	373	508	690	849
총포괄이익	-690	512	613	873	1,085
매출총이익률 (%)	-0.7	6.4	8.0	8.5	9.0
영업이익률 (%)	-3.9	2.1	3.2	4.0	4.7
EBITDA 마진률 (%)	-3.2	2.7	3.9	4.7	5.3
당기순이익률 (%)	-2.3	1.8	2.4	3.2	3.8
ROA (%)	-3.0	2.0	2.4	3.2	3.8
ROE (%)	-9.5	6.9	7.7	9.9	11.1
ROIC (%)	-14.9	6.7	6.9	8.8	10.2

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	-119	-748	320	302	909
당기순이익(손실)	-766	559	660	919	1,131
비현금수익비용가감	59	683	701	722	746
유형자산감가상각비	211	190	192	190	188
무형자산상각비	10	11	11	11	11
기타현금수익비용	-162	482	497	521	546
영업활동 자산부채변동	588	-1,991	-1,040	-1,339	-968
매출채권 감소(증가)	-2,023	-1,853	-125	-700	-656
재고자산 감소(증가)	43	64	6	-39	-36
매입채무 증가(감소)	107	435	-151	131	437
기타자산, 부채변동	2,460	-637	-770	-732	-713
투자활동 현금흐름	212	25	246	261	254
유형자산처분(취득)	-111	-90	8	8	8
무형자산 감소(증가)	5	1	0	0	0
투자자산 감소(증가)	-180	-108	-108	-108	-108
기타투자활동	497	223	346	361	355
재무활동 현금흐름	734	434	-466	-388	-572
차입금의 증가(감소)	1,061	989	13	13	13
자본의 증가(감소)	1	0	0	0	0
배당금의 지급	-95	-69	-90	-90	-90
기타재무활동	-233	-486	-389	-311	-495
현금의 증가	925	-318	75	152	570
기초현금	4,206	5,130	4,813	4,887	5,039
기말현금	5,130	4,813	4,887	5,039	5,609

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	n/a	20.9	21.7	16.0	13.0
P/B	0.4	0.9	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA	n/a	4.8	8.5	6.7	5.3
P/CF	n/a	6.3	8.1	6.7	5.9
배당수익률 (%)	2.4	1.1	0.8	0.8	0.8
성장성 (%)					
매출액	10.2	-4.9	-13.0	5.2	4.7
영업이익	적전	흑전	31.3	32.6	22.2
세전이익	적전	흑전	40.7	33.8	23.0
당기순이익	적전	흑전	18.0	39.3	23.0
EPS	적전	흑전	36.2	35.7	23.0
안정성 (%)					
부채비율	179.3	174.8	166.7	156.5	147.5
유동비율	143.9	147.9	149.1	154.8	159.5
순차입금/자기자본(x)	-29.6	-18.7	-18.5	-18.3	-21.3
영업이익/금융비용(x)	-12.6	5.3	6.2	8.2	10.0
총차입금 (십억원)	2,273	2,924	2,934	2,944	2,954
순차입금 (십억원)	-2,857	-1,888	-1,953	-2,095	-2,655
주당지표 (원)					
EPS	-1,515	3,351	4,563	6,193	7,620
BPS	72,070	74,219	79,337	86,786	96,138
CFPS	-6,347	11,157	12,219	14,743	16,859
DPS	600	800	800	800	800

주: IFRS 연결 기준

자료: 현대건설, LS증권 리서치센터

현대건설 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2019.07.22	신규	김세련									
2024.07.22	Buy	43,000	-22.2		-27.6						
2024.10.23	Buy	40,000	-26.3		-31.9						
2025.01.08	Buy	37,000	-6.5		-20.7						
2025.02.17	Buy	48,000	-14.3		-25.0						
2025.04.30	Buy	58,000	18.6		-11.0						
2025.06.09	Buy	95,000	-14.6		-27.3						
2025.09.09	Buy	85,000	-13.5		-29.8						
2025.11.03	Buy	94,000	11.0		-24.7						
2026.01.19	Buy	140,000	-19.3		-23.8						
2026.02.05	Buy	150,000	13.4		-5.6						
2026.03.23	Buy	210,000	-10.1		-25.1						
2026.06.10	Buy	200,000	-21.3		-40.2						
2026.07.16	Buy	175,000									

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김세련).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	92.4% 7.6%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025. 10. 1 ~ 2026. 9. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)