MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.11.2

투자의견(유지)	매수
목표주가(하향)	▼ 133,000원
현재주가(26/10/30)	83,600원
상승여력	59.1%

영업이익(26F,십억원)	829
Consensus 영업이익(26F,십억원)	859
EPS 성장률(26F,%)	15.7
MKT EPS 성장률(26F,%)	278.0
P/E(26F,x)	21.8
MKT P/E(26F,x)	5.6
KOSPI	5,730.74
시가총액(십억원)	9,309
발행주식수(백만주)	111
유동주식비율(%)	65.1
외국인 보유비중(%)	26.1
베타(12M) 일간수익률	0.69
52주 최저가(원)	59,300
52주 최고가(원)	188,700

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-28.9	-48.3	21.3
상대주가	-15.1	-40.5	-13.5



[AI인프라/기초소재]

김기룡
kiryong.kim@miraeasset.com

000720 · AI인프라/기초소재

현대건설

3분기 실적 예상치 부합, 원전 성과를 기다리며

3Q26 Review: 시장 예상치 부합

2026년 3분기, 현대건설 연결 실적은 매출액 6.24조원(-20.3%, YoY), 영업이익 2,217억원(+114.2%, YoY)으로 시장 예상치(영업이익 2,165억원, 1개월 기준)에 부합했다. 연결 매출액은 현대건설(별도) 주택 착공 감소, 현대엔지니어링 그룹사 물량 준공 영향으로 전년 동기 대비 감소 폭이 확대되었다. 다만, 영업이익은 토목(싱가포르)·플랜트(국내 S-OIL 샤힌, 솔로몬 수력발전) 비용 반영에도 주택 부문 원가율 개선 및 기저 효과로 전년동기 대비 114% 증가했다. 반면, 당기순이익은 환 관련 평가손실과 법인세 증가로 전년 동기 대비 32% 감소한 464억원을 기록했다.

주택 Mix 개선에 따른 손익 개선 흐름 지속

2026년 3분기 누계 영업이익은 6,645억원으로 연간 가이던스(8,000억원) 상회 가시성은 한 층 높아졌다. 2027년 연결 영업이익은 연간 1조원을 상회할 것으로 추정한다. 추가적인 국내 플랜트 현장의 비용 이슈는 상존하나, 고 원가율 주택 현장 준공에 따른 Mix 개선 효과는 지속적인 영업손익 개선 요인으로 작용할 전망이다.

국내 플랜트 현장은 연말 공사 마무리를 앞두고 공정 촉진을 위한 추가 비용 투입이 이어지고 있으나, 추후 발주처와의 협상 과정에서 정산 효과 역시 기대할 수 있는 요인이다. 플랜트 부문에서는 현대제철 전기로 제철소(5.4조원) 실적 기여 확대 역시 긍정적이다. 현재 이란 사태에 따른 해외 현장 비용 이슈, 자재 조달 관련 영향은 제한적인 것으로 파악된다.

투자의견 매수 유지, 목표주가는 133,000원으로 24% 하향 제시

현대건설에 대한 매수 의견을 유지하나, 목표주가는 원전 기대감 축소 및 수주 지연 요인을 고려해 기존 175,000원에서 133,000원(Target PBR 2.07x → 1.59x, 2026년 원전 기대감 반영 시기 평균)으로 24% 하향 제시한다. 한수원의 체코 원전 시공 협상 중단에 따른 섹터 투자심리는 악화됐으나, 해외 민간기업과 협업을 통한 사업 확장 가능성은 중장기적 관점에서의 최선호주 의견을 유지하는 근거이다.

동사의 해외 원전 파이프라인은 미국 상무부 · 에너지부 주도의 원전 건설 확대, 대미투자 가능성, 미국 유틸리티사와의 협업 등 점차 확대되고 있다. 반면, 주가는 연내 (부분)수주를 목표했던 ① 미국 팰리세이즈 SMR ② 미국 페르미 대형 원전 4기 ③ 불가리아 코즐로두이 7·8호기 결과 부재와 이에 따른 약세가 이어지고 있다. 원전 파이프라인의 양적인 증가보다는 실질적인 성과 확인이 의미 있는 주가 반등의 시그널이 될 것으로 전망한다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	32,670	31,063	26,096	28,281	30,722
영업이익 (십억원)	-1,263	653	829	1,103	1,291
영업이익률 (%)	-3.9	2.1	3.2	3.9	4.2
순이익 (십억원)	-169	373	432	627	742
EPS (원)	-1,500	3,320	3,841	5,500	6,409
ROE (%)	-2.1	4.6	4.9	6.3	6.8
P/E (배)	-	21.1	21.8	15.2	13.0
P/B (배)	0.4	1.0	1.0	0.9	0.9
배당수익률 (%)	2.4	1.1	1.0	1.1	1.2

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 현대건설, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 현대건설 분기 실적 테이블 (십억원)

	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P(a)	YoY	QoQ	컨센서스(b)	차이(a/b)
매출액	7,826	8,060	6,281	6,842	6,241	-20.3%	-8.8%	6,582	-5.2%
영업이익	104	119	181	262	222	114.2%	-15.3%	217	2.4%
세전이익	86	157	274	240	163	89.7%	-32.1%	167	-2.5%
지배주주순이익	44	115	174	116	38	-14.5%	-67.5%	97	-60.8%
영업이익률	1.3%	1.5%	2.9%	3.8%	3.6%			3.3%	
세전이익률	1.1%	2.0%	4.4%	3.5%	2.6%			2.5%	
순이익률	0.6%	1.4%	2.8%	1.7%	0.6%			1.5%	

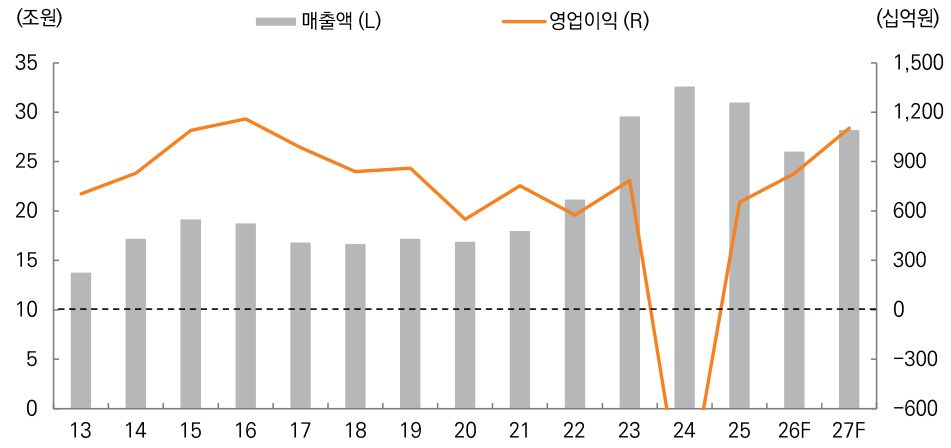
자료: 현대건설, FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 현대건설 실적 Table (십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2025	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2026F	2027F
매출액	7,456	7,721	7,826	8,060	**31,063**	6,281	6,842	6,241	6,732	**26,096**	**28,281**
현대건설	3,891	4,154	4,342	4,125	**16,512**	3,613	3,918	3,609	3,843	**14,983**	**16,659**
- 인프라	419	421	491	525	**1,856**	423	504	439	469	**1,835**	**1,848**
- 건축 (주택 제외)	550	598	842	517	**2,507**	451	553	566	597	**2,166**	**2,351**
- 주택	1,748	1,805	1,713	1,545	**6,812**	1,421	1,726	1,476	1,542	**6,165**	**6,606**
- 플랜트	1,138	1,284	1,269	1,458	**5,149**	1,276	1,037	1,063	1,179	**4,556**	**5,638**
- 기타	35	46	27	81	**188**	42	98	65	56	**262**	**216**
현대엔지니어링	3,367	3,412	3,314	3,804	**13,897**	2,537	2,668	2,376	2,650	**10,230**	**10,757**
기타 자회사	198	154	170	132	**654**	132	256	255	239	**883**	**865**
매출원가율	93.1%	93.9%	95.0%	92.5%	**93.6%**	92.0%	92.0%	92.1%	92.2%	**92.1%**	**91.4%**
현대건설	94.6%	95.6%	95.9%	92.2%	**94.6%**	92.9%	95.0%	93.4%	92.6%	**93.5%**	**91.7%**
현대엔지니어링	92.9%	93.1%	94.7%	93.1%	**93.4%**	90.9%	88.6%	91.5%	92.5%	**90.9%**	**91.6%**
기타 자회사	68.5%	67.5%	79.7%	80.6%	**73.6%**	86.0%	82.6%	79.8%	82.8%	**82.3%**	**83.4%**
매출총이익	514	468	390	608	**1,980**	505	545	492	522	**2,065**	**2,426**
% 매출총이익률	6.9%	6.1%	5.0%	7.5%	**6.4%**	8.0%	8.0%	7.9%	7.8%	**7.9%**	**8.6%**
판매관리비	300	251	286	490	**1,327**	324	283	270	358	**1,236**	**1,322**
%판관비율	4.0%	3.3%	3.7%	6.1%	**4.3%**	5.2%	4.1%	4.3%	5.3%	**4.7%**	**4.7%**
영업이익	214	217	104	119	**653**	181	262	222	164	**829**	**1,103**
현대건설	53	77	43	79	**251**	84	97	94	92	**367**	**691**
현대엔지니어링	104	96	33	27	**260**	84	127	84	40	**335**	**302**
기타 자회사	57	44	28	13	**141**	13	38	44	32	**127**	**111**
% 영업이익률	2.9%	2.8%	1.3%	1.5%	**2.1%**	2.9%	3.8%	3.6%	2.4%	**3.2%**	**3.9%**
현대건설	1.4%	1.8%	1.0%	1.9%	**1.5%**	2.3%	2.5%	2.6%	2.4%	**2.4%**	**4.1%**
현대엔지니어링	3.1%	2.8%	1.0%	0.7%	**1.9%**	3.3%	4.8%	3.5%	1.5%	**3.3%**	**2.8%**
기타 자회사	28.6%	28.4%	16.5%	9.8%	**21.6%**	10.0%	14.7%	17.2%	13.4%	**14.4%**	**12.8%**
세전이익	205	200	84	157	**647**	274	240	163	177	**854**	**1,146**
% 세전이익률	2.8%	2.6%	1.1%	2.0%	**2.1%**	4.4%	3.5%	2.6%	2.6%	**3.3%**	**4.1%**
지배주주순이익	120	94	44	115	**373**	174	116	38	104	**432**	**627**
% 지배주주순이익률	1.6%	1.2%	0.6%	1.4%	**1.2%**	2.8%	1.7%	0.6%	1.5%	**1.7%**	**2.2%**

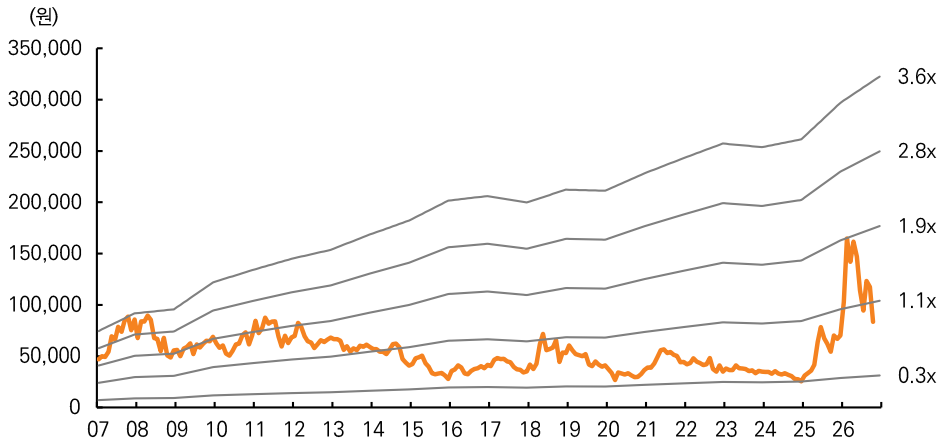
자료: 현대건설, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 1. 현대건설 연간 매출액, 영업이익 추이 및 전망 [연결 기준]



자료: 현대건설, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 현대건설 12개월 선행 PBR Chart



자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 현대건설 목표주가 산정 (원, 배)

항목	금액	비고
BPS	83,567	2026년 추정치 기준
Target PBR	1.59	2026년 원전 기대감 반영 시기 평균
목표주가	133,000	반올림 적용
현재주가	83,600	10월 30일 종가
% 상승여력	59%	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

현대건설 (000720)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**31,063**	**26,096**	**28,281**	**30,722**
매출원가	**29,083**	**24,032**	**25,855**	**28,046**
매출총이익	**1,980**	**2,064**	**2,426**	**2,676**
판매비와관리비	**1,327**	**1,236**	**1,322**	**1,385**
조정영업이익	**653**	**829**	**1,103**	**1,291**
영업이익	**653**	**829**	**1,103**	**1,291**
비영업손익	**-6**	**25**	**43**	**64**
금융손익	78	-15	5	29
관계기업등 투자손익	-7	9	1	1
세전계속사업손익	647	854	1,146	1,355
계속사업법인세비용	88	317	321	380
계속사업이익	559	538	825	976
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	**559**	**538**	**825**	**976**
지배주주	373	432	627	742
비지배주주	186	106	198	234
총포괄이익	**512**	**1,053**	**897**	**1,056**
지배주주	307	898	656	772
비지배주주	205	155	241	284
EBITDA	854	1,050	1,330	1,527
FCF	-855	-1,148	729	764
EBITDA 마진율 (%)	2.7	4.0	4.7	5.0
영업이익률 (%)	2.1	3.2	3.9	4.2
지배주주귀속 순이익률 (%)	1.2	1.7	2.2	2.4

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**21,958**	**22,010**	**22,642**	**23,252**
현금 및 현금성자산	4,813	4,455	4,822	5,141
매출채권 및 기타채권	8,083	7,939	7,963	8,059
재고자산	747	772	835	902
기타유동자산	8,315	8,844	9,022	9,150
비유동자산	**5,834**	**6,597**	**6,707**	**6,910**
관계기업투자등	200	212	226	248
유형자산	1,225	1,863	1,875	1,928
무형자산	765	773	782	793
자산총계	**27,792**	**28,607**	**29,350**	**30,161**
유동부채	**14,843**	**14,164**	**14,190**	**14,156**
매입채무 및 기타채무	6,691	6,478	6,603	6,724
단기금융부채	2,270	2,551	2,460	2,331
기타유동부채	5,882	5,135	5,127	5,101
비유동부채	**2,836**	**3,071**	**2,481**	**2,375**
장기금융부채	1,826	2,192	1,614	1,530
기타비유동부채	1,010	879	867	845
부채총계	**17,679**	**17,235**	**16,671**	**16,531**
지배주주지분	**8,265**	**9,394**	**10,503**	**11,221**
자본금	562	562	579	579
자본잉여금	1,095	1,095	1,579	1,579
이익잉여금	6,403	7,059	7,596	8,233
비지배주주지분	**1,848**	**1,978**	**2,176**	**2,410**
자본총계	**10,113**	**11,372**	**12,679**	**13,631**

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	**-748**	**-822**	**956**	**1,040**
당기순이익	559	538	825	976
비현금수익비용가감	671	578	538	581
유형자산감가상각비	190	211	215	223
무형자산상각비	11	11	12	13
기타	470	356	311	345
영업활동으로인한자산및부채의변동	-1,991	-1,644	-95	-170
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-1,288	-1,107	0	0
재고자산 감소(증가)	64	176	-64	-66
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	225	-691	33	45
법인세납부	-91	-289	-321	-380
투자활동으로 인한 현금흐름	**25**	**-161**	**-288**	**-358**
유형자산처분(취득)	-87	-323	-227	-276
무형자산감소(증가)	-8	-19	-21	-24
장단기금융자산의 감소(증가)	-149	5	-78	-73
기타투자활동	269	176	38	15
재무활동으로 인한 현금흐름	**434**	**522**	**-259**	**-317**
장단기금융부채의 증가(감소)	451	647	-669	-213
자본의 증가(감소)	0	0	500	0
배당금의 지급	-69	-117	-90	-104
기타재무활동	52	-8	0	0
현금의 증가	**-318**	**-358**	**367**	**320**
기초현금	5,130	4,813	4,455	4,822
기말현금	4,813	4,455	4,822	5,141

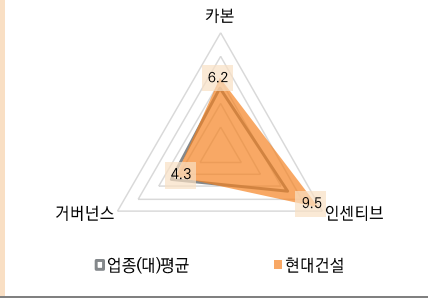
예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	21.1	21.8	15.2	13.0
P/CF (x)	6.4	8.4	7.0	6.2
P/B (x)	1.0	1.0	0.9	0.9
EV/EBITDA (x)	9.4	10.1	7.3	6.1
EPS (원)	3,320	3,841	5,500	6,409
CFPS (원)	10,942	9,931	11,956	13,456
BPS (원)	73,523	83,567	90,753	96,953
DPS (원)	800	800	900	1,000
배당성향 (%)	15.9	16.6	12.5	11.8
배당수익률 (%)	1.1	0.6	0.7	0.8
매출액증가율 (%)	-4.9	-16.0	8.4	8.6
EBITDA증가율 (%)	흑전	23.0	26.6	14.8
조정영업이익증가율 (%)	흑전	26.9	33.1	17.0
EPS증가율 (%)	흑전	15.7	43.2	16.5
매출채권 회전율 (회)	8,629.8	8,666.0	7,925.6	7,964.3
재고자산 회전율 (회)	40.8	34.4	35.2	35.4
매입채무 회전율 (회)	7.3	6.3	6.9	7.5
ROA (%)	2.0	1.9	2.8	3.3
ROE (%)	4.6	4.9	6.3	6.8
ROIC (%)	8.1	6.1	8.3	9.4
부채비율 (%)	174.8	151.6	131.5	121.3
유동비율 (%)	147.9	155.4	159.6	164.3
순차입금/자기자본 (%)	-16.9	-6.2	-14.2	-17.5
조정영업이익/금융비용 (x)	5.3	4.1	5.5	7.2

자료: 현대건설, 미래에셋증권 리서치센터

ESG 레이팅 : 현대건설 (000720)

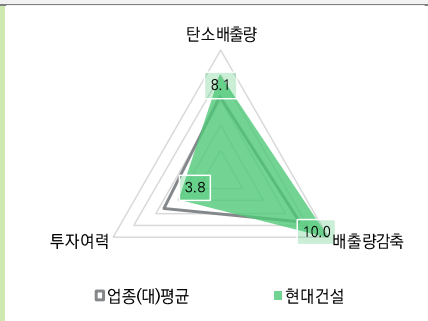
종합



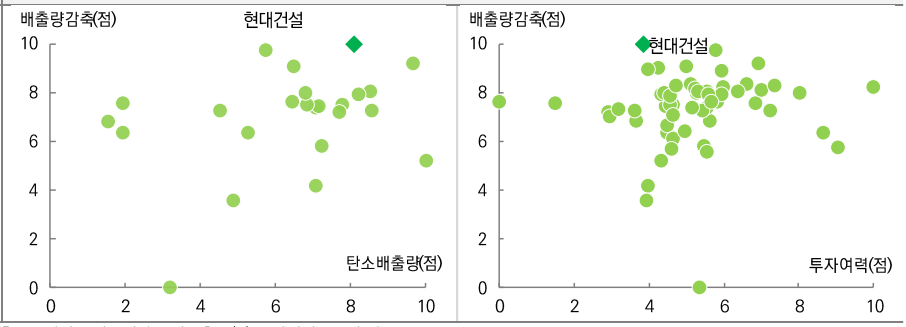
세부항목

ESG 점수	5.6	=	직전점수	5.6	업종(대)	산업재
ESG 등급	BBB	▼	직전등급	A	업종(중)	자본재
세부항목	점수	등급	가중치(%)		담당자	김기룡
카본(E)	6.2	AA	40	=	담당자 코멘트	
인센티브(S)	9.5	AAA	10	=	가중치 변경 없음.	
거버넌스(G)	4.3	BBB	50	=		

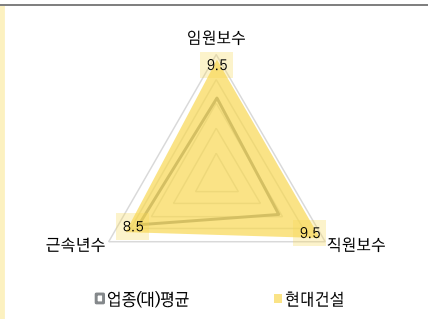
ESG 항목별 세부점수

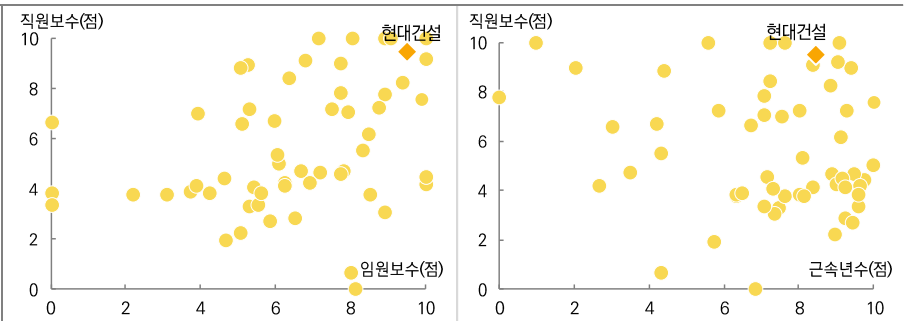


동일업종(대) 기업 간 비교

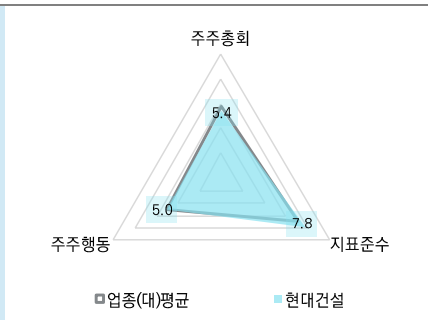


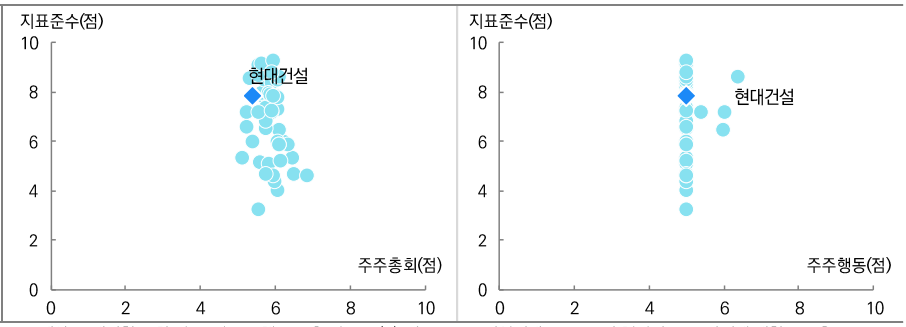
(1) 탄소배출량 = 탄소집약도(탄소배출량/매출) ; (2) 배출량감축 = 3년평균 탄소집약도 감소율 ; (3) 투자여력 = 3년 평균 ROE
주: 탄소배출량 점수와 탄소집약도는 반비례 ; 배출량감축 점수와 탄소집약도 감소율은 비례





(1) 임원보수 = 임원 1인당 보수 ; (2) 직원보수 = 직원 1인당 보수 ; (3) 근속년수 = 직원 1인당 평균 근속년수





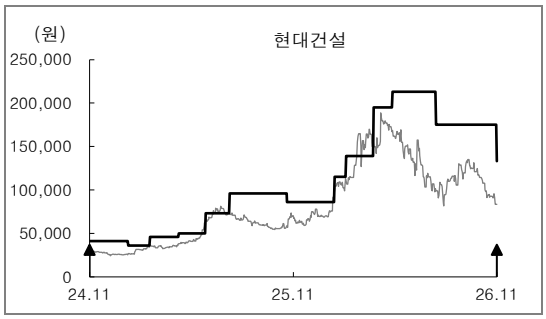
(1) 주주총회 = 주총 안건 종합 반대·기권 비율 ; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건 수 및 주주행동 수용 건 수 ; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수율
주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을 수록 견제와 균형이 작동함을 의미

점수	산정식 및 설명
ESG 점수	ESG 점수 = (E 가중치 × 카본스코어) + (S 가중치 × 인센티브 스코어) + (G 가중치 × 거버넌스 스코어)
카본 스코어	카본 스코어 = 탄소배출량 점수 + (투자여력 점수 × 배출량감축 점수)
인센티브 스코어	인센티브 스코어 = 임원보수 점수 + 직원보수 점수 + 근속년수 점수
거버넌스 스코어	거버넌스 스코어 = 주주총회 점수 + 주주행동 점수 + 지표준수 점수

자료: MSCI, FnGuide, 한국거래소, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
현대건설 (000720)				
2026.11.02	매수	133,000	-	-
2026.07.16	매수	175,000	-37.15	-22.91
2026.04.29	매수	213,000	-37.45	-20.52
2026.03.26	매수	195,000	-14.10	-3.23
2026.02.05	매수	139,000	3.53	22.37
2026.01.15	매수	115,000	-7.39	-1.74
2025.10.22	매수	86,000	-19.43	10.35
2025.07.11	매수	96,000	-35.22	-23.33
2025.05.29	매수	73,000	1.42	11.10
2025.04.11	매수	50,000	-11.57	24.00
2025.02.18	매수	46,000	-24.30	-17.83
2025.01.10	매수	36,000	-16.60	-3.89
2024.07.08	매수	41,000	-28.03	-15.98



* 괴리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업		산업	
매수	: 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상	비중축소	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(━), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 주가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
89.66%	0%	9.77%	0.57%

* 2026년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 현대건설 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.