# 현대건설 (000720)

Analyst 신동현 dhshin@hmsec.com

## 4Q25 Review: 모멘텀 브레이크 제거

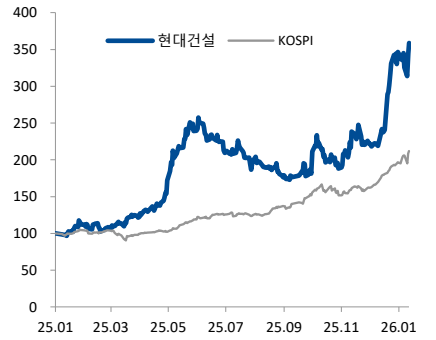
| BUY | TP 150,000원 |
|---|---|
| 현재주가 (2/4) | 113,000원 |
| 상승여력 | 32.7% |
| 시가총액 | 12,583십억원 |
| 발행주식수 | 111,356천주 |
| 자본금/액면가 | 562십억원/5,000원 |
| 52주 최고가/최저가 | 113,000원/30,450원 |
| 일평균 거래대금 (60일) | 164십억원 |
| 외국인 지분율 | 23.07% |
| 주요주주 지분율 | |
| 현대자동차외5인 | 34.92% |

| 주가상승률 | 1M | 3M | 6M |
|---|---|---|---|
| 절대주가(%) | 63.8 | 67.2 | 71.2 |
| 상대주가(%p) | 31.4 | 28.3 | 0.3 |

* K-IFRS 연결 기준

| (단위: 원) | EPS(25F) | EPS(26F) | T/P |
|---|---|---|---|
| Before | 3,203 | 4,175 | 84,000 |
| After | 3,431 | 4,629 | 150,000 |
| Consensus | 2,985 | 4,406 | 115,833 |
| Cons. 차이 | 14.9% | 5.1% | 29.5% |

최근 12개월 주가수익률




자료: WiseFn, 현대차증권

### 투자포인트 및 결론

- 4Q25 연결 매출액 8조 601억원(+11.2% yoy, +3.0% qoq), 영업이익 1,188억원(흑전 yoy, +14.2% qoq)으로 컨센서스 상회
- 기대 이상의 건축/주택부문 GPM(11.4%)과 사우디 손실 현장의 추가비용 반영 종료로 영업이익은 기대치를 상회함. 동사의 원전 관련 기대감이 오롯이 주목받을 수 있는 환경은 이제서야 비로소 마련되었다고 판단함

### 주요이슈 및 실적전망

- 4Q25 지방사업장 대손충당금 설정 등 일부 비용이 존재했음에도 불구하고 주택부문 정산이익을 바탕으로 건축/주택부문 GPM은 11.4%의 높은 수준 달성
- 2Q25, 3Q25 반복적으로 부문 적자를 유발한 사우디 플랜트 현장들의 V.O 클레임은 협상이 거의 마무리된 상황. 추가 비용 가능성이 사라졌으며 현대ENG의 본드콜 관련 비용도 예상되지 않아 해외사업 수익성은 저점을 지났다고 판단함
- 동사 주가 상승을 견인하는 원전 모멘텀의 유일한 걸림돌이었던 해외 사업 수익성 악화 이슈가 해소되었다는 점에서 충분한 추가 상승여력이 존재할 것으로 전망

### BUY(유지) / TP 150,000 원(상향) = 12m Fwd. BPS 78,198 원 * Target P/B 1.88x

- Target P/B를 주택/해외 유사국면(18년) 고점 P/B 1.1배에서 12년, 13년 고점 P/B 평균 1.88배로 상향 조정함. 12년~13년은 해외수주 증가 및 기존 해외 현장에서의 손실 우려가 공존하던 시기임. 현재는 글로벌 원전 사이클 내에서 EPC Track Record 및 높은 경쟁력을 바탕으로 중장기 수주가 크게 증가할 전망임과 동시에 기존 해외 플랜트 현장에서의 손실은 마무리 단계에 진입하고 있어 유사 국면으로 선정
- 한편 총 수주잔고는 12년 말 대비 +91% 증가했으며 향후 수주 가시성이 높은 대형원전 및 SMR 파이프라인 바탕으로 추정 시 잔고 증가 속도는 당시를 상회할 전망. 강력한 글로벌 원전 모멘텀까지 고려해 각 구간(12년, 13년) 고점 P/B의 평균 1.88배를 적용, 목표주가를 기존 84,000원에서 150,000원으로 상향함

### 요약 실적 및 Valuation

| 구분 | 매출액 (십억원) | 영업이익 (십억원) | 순이익 (십억원) | EBITDA (십억원) | EPS (원) | 증감율 (%) | P/E (배) | P/B (배) | EV/EBITDA (배) | ROE (%) | 배당수익률 (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2023 | 29,651 | 785 | 536 | 982 | 4,806 | 31.1 | 7.3 | 0.5 | 3.6 | 6.8 | 1.7 |
| 2024 | 32,670 | -1,263 | -169 | -1,042 | -1,521 | 적전 | N/A | 0.4 | N/A | -2.1 | 2.4 |
| 2025F | 31,063 | 653 | 383 | 883 | 3,431 | 흑전 | 20.4 | 1.0 | 8.0 | 4.7 | 1.1 |
| 2026F | 28,358 | 864 | 516 | 1,077 | 4,629 | 34.9 | 24.4 | 1.5 | 10.7 | 6.1 | 0.8 |
| 2027F | 29,634 | 1,234 | 725 | 1,447 | 6,500 | 40.4 | 17.4 | 1.4 | 7.7 | 8.0 | 1.0 |

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 현대건설 4Q25 실적

| (단위: 십억원) | 분기실적 | | | 증감 | | 당사 전망치 | | Consensus | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 4Q24 | 3Q25 | 4Q25P | (YoY) | (QoQ) | 4Q25F | Diff. | 4Q25F | Diff. |
| 매출액 | 7,247 | 7,826 | 8,060 | 11.2% | 3.0% | 7,807 | 3.2% | 7,715 | 4.5% |
| 영업이익 | -1,776 | 104 | 119 | 흑전 | 14.2% | 150 | -20.9% | 108 | 9.7% |
| 세전이익 | -1,621 | 84 | 157 | 흑전 | 87.4% | 169 | -6.8% | 131 | 20.0% |
| 당기순이익 | -1,161 | 68 | 166 | 흑전 | 144.0% | 127 | 31.0% | 97 | 70.5% |

자료: FnGuide, 현대차증권

〈표2〉 현대건설 연간 실적 추정 변경 내역

| (단위: 십억원) | 변경 후 | | 변경 전 | | 변화율 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2025F | 2026F | 2025F | 2026F | 2025F | 2026F |
| 매출액 | 31,063 | 28,358 | 30,810 | 30,316 | 0.8% | -6.5% |
| 영업이익 | 653 | 864 | 684 | 830 | -4.6% | 4.1% |
| 세전이익 | 647 | 861 | 658 | 828 | -1.7% | 4.0% |
| 당기순이익 | 559 | 646 | 515 | 621 | 8.6% | 4.0% |

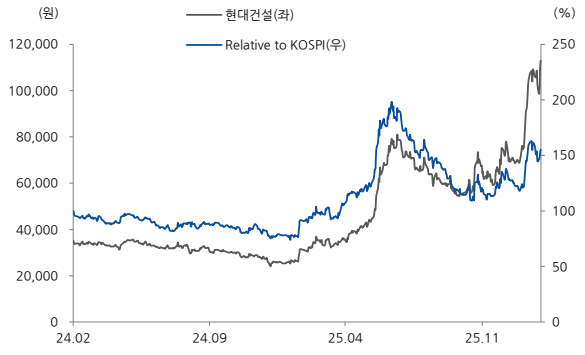
자료: 현대차증권

〈표3〉 현대건설 목표주가 산정

| 항목 | 내용 | 비고 |
|---|---|---|
| Target BPS (원) | 78,198 | - 12M Fwd. BPS |
| Target P/B (배) | 1.88 | - 12년, 13년 고점 P/B 평균(해외 잔고 증가 및 손실 우려 혼재) |
| 적정주가 (원) | 147,012 | - Target BPS * Target P/B |
| **목표주가 (원)** | **150,000** | |
| 전일종가 (원) | 113,000 | - 2026.02.04 종가 |
| 상승여력 (%) | 32.7 | |
| **투자의견** | **BUY** | |

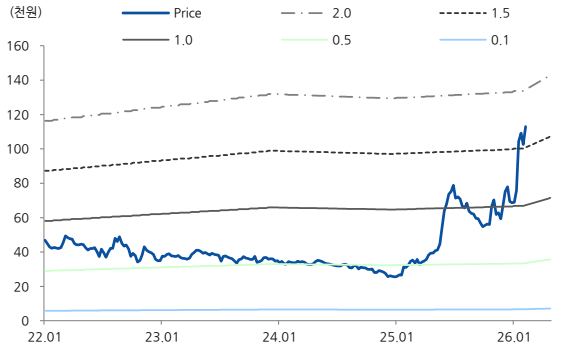
자료: 현대차증권

〈그림1〉 현대건설 주가 추이




자료: FnGuide, 현대차증권

〈그림2〉 현대건설 P/B 밴드 추이




자료: FnGuide, 현대차증권

〈표4〉 현대건설 분기별 실적 추정

| (단위: 십억원) | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25P | 1Q26F | 2Q26F | 3Q26F | 4Q26F | 2024 | 2025P | 2026F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **7,456** | **7,721** | **7,826** | **8,060** | **6,765** | **7,121** | **6,935** | **7,538** | **32,670** | **31,063** | **28,358** |
| YoY | -12.8% | -10.4% | -5.2% | 11.2% | -9.3% | -7.8% | -11.4% | -6.5% | 10.2% | -4.9% | -8.7% |
| **1. 현대건설(별도)** | **3,891** | **4,154** | **4,342** | **4,125** | **3,871** | **3,965** | **4,007** | **4,192** | **16,729** | **16,513** | **16,035** |
| YoY | -6.6% | -3.9% | 5.2% | 0.4% | -0.5% | -4.6% | -7.7% | 1.6% | 6.0% | -1.3% | -2.9% |
| 〉건축/주택 | 2,299 | 2,404 | 2,556 | 2,062 | 1,944 | 2,083 | 2,068 | 2,263 | 10,912 | 9,320 | 8,358 |
| YoY | -17.6% | -18.1% | -1.7% | -20.3% | -15.4% | -13.3% | -19.1% | 9.7% | 1.8% | -14.6% | -10.3% |
| 〉토목 | 419 | 421 | 491 | 525 | 497 | 481 | 482 | 466 | 1,803 | 1,856 | 1,927 |
| YoY | -3.4% | 13.7% | -11.5% | 18.1% | 18.6% | 14.2% | -1.7% | -11.1% | 1.1% | 2.9% | 3.8% |
| 〉플랜트/전력 | 1,138 | 1,284 | 1,269 | 1,458 | 1,394 | 1,366 | 1,422 | 1,428 | 3,880 | 5,149 | 5,610 |
| YoY | 23.4% | 30.9% | 35.4% | 40.3% | 22.6% | 6.3% | 12.0% | -2.0% | 23.1% | 32.7% | 9.0% |
| 〉기타 | 35 | 46 | 27 | 81 | 35 | 35 | 35 | 35 | 133 | 188 | 140 |
| YoY | 60.9% | 30.3% | -25.8% | 103.3% | -1.1% | -23.2% | 31.1% | -56.5% | 8.1% | 41.9% | -25.6% |
| **2. 현대엔지니어링** | **3,367** | **3,412** | **3,314** | **3,804** | **2,744** | **3,006** | **2,778** | **3,195** | **14,761** | **13,897** | **11,723** |
| YoY | -17.8% | -16.0% | -12.5% | 35.3% | -18.5% | -11.9% | -16.2% | -16.0% | 13.0% | -5.9% | -15.6% |
| **매출총이익** | **514** | **469** | **390** | **608** | **402** | **454** | **475** | **537** | **-217** | **1,980** | **1,869** |
| YoY | -3.7% | 36.9% | 11.9% | 흑전 | -21.7% | -3.0% | 21.9% | -11.7% | 적전 | 흑전 | -5.6% |
| GPM | 6.9% | 6.1% | 5.0% | 7.5% | 5.9% | 6.4% | 6.9% | 7.1% | -0.7% | 6.4% | 6.6% |
| **1. 현대건설(별도)** | **210** | **184** | **176** | **322** | **197** | **225** | **257** | **283** | **349** | **892** | **962** |
| YoY | -27.4% | 24.6% | 32.2% | 흑전 | -6.4% | 22.3% | 46.3% | -12.0% | -59.0% | 155.6% | 7.9% |
| GPM | 5.4% | 4.4% | 4.0% | 7.8% | 5.1% | 5.7% | 6.4% | 6.8% | 2.1% | 5.4% | 6.0% |
| **2. 현대엔지니어링** | **239** | **235** | **176** | **266** | **196** | **219** | **208** | **244** | **-791** | **917** | **867** |
| YoY | 22.1% | 53.9% | 12.3% | 흑전 | -18.2% | -6.9% | 18.0% | -8.2% | 적전 | 흑전 | -5.4% |
| GPM | 7.1% | 6.9% | 5.3% | 7.0% | 7.1% | 7.3% | 7.5% | 7.6% | -5.4% | 6.6% | 7.4% |
| **영업이익** | **214** | **217** | **104** | **119** | **148** | **207** | **219** | **289** | **-1,263** | **653** | **864** |
| YoY | -14.8% | 47.3% | -9.4% | 흑전 | -30.5% | -4.6% | 111.6% | 143.5% | 적전 | 흑전 | 32.3% |
| OPM | 2.9% | 2.8% | 1.3% | 1.5% | 2.2% | 2.9% | 3.2% | 3.8% | -3.9% | 2.1% | 3.0% |
| **세전이익** | **205** | **200** | **84** | **157** | **157** | **202** | **225** | **277** | **-986** | **647** | **861** |
| YoY | -32.2% | -19.3% | -1.2% | 흑전 | -23.4% | 1.0% | 167.5% | 75.8% | 적전 | 흑전 | 33.1% |
| 세전이익률 | 2.8% | 2.6% | 1.1% | 2.0% | 2.3% | 2.8% | 3.2% | 3.7% | -3.0% | 2.1% | 3.0% |
| **당기순이익** | **167** | **159** | **68** | **166** | **118** | **152** | **168** | **208** | **-766** | **559** | **646** |
| YoY | -20.0% | 8.5% | 69.1% | 흑전 | -29.2% | -4.4% | 148.4% | 25.1% | 적전 | 흑전 | 15.5% |
| 당기순이익률 | 2.2% | 2.1% | 0.9% | 2.1% | 1.7% | 2.1% | 2.4% | 2.8% | -2.3% | 1.8% | 2.3% |
| **수주잔고** | **98,148** | **94,761** | **92,280** | **95,090** | **94,925** | **96,404** | **98,209** | **104,471** | **89,932** | **95,090** | **104,471** |
| 〉건축/주택 | 43,391 | 46,221 | 46,702 | 48,018 | 49,574 | 49,491 | 50,422 | 51,160 | 39,723 | 48,018 | 51,160 |
| 〉토목 | 8,866 | 7,649 | 8,430 | 9,043 | 8,745 | 8,464 | 8,182 | 7,915 | 9,074 | 9,043 | 7,915 |
| 〉플랜트/전력 및 기타 | 11,680 | 10,209 | 9,974 | 12,675 | 11,381 | 14,215 | 15,034 | 21,505 | 12,108 | 12,675 | 21,505 |
| 〉기타 | 219 | 236 | 202 | 678 | 693 | 708 | 723 | 738 | 877 | 678 | 738 |
| 〉현대엔지니어링 | 33,991 | 30,447 | 26,972 | 24,676 | 24,532 | 23,526 | 23,848 | 23,153 | 28,150 | 24,676 | 23,153 |

자료: 현대차증권

(단위: 십억원)

| 포괄손익계산서 | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | 29,651 | 32,670 | 31,063 | 28,358 | 29,634 |
| 증가율 (%) | 39.6 | 10.2 | -4.9 | -8.7 | 4.5 |
| **매출원가** | 27,949 | 32,887 | 29,083 | 26,489 | 27,323 |
| 매출원가율 (%) | 94.3 | 100.7 | 93.6 | 93.4 | 92.2 |
| **매출총이익** | 1,703 | -217 | 1,980 | 1,869 | 2,311 |
| 매출이익률 (%) | 5.7 | -0.7 | 6.4 | 6.6 | 7.8 |
| 증가율 (%) | 12.6 | 적전 | 흑전 | -5.6 | 23.6 |
| **판매관리비** | 917 | 1,046 | 1,327 | 1,005 | 1,077 |
| 판관비율(%) | 3.1 | 3.2 | 4.3 | 3.5 | 3.6 |
| **EBITDA** | 982 | -1,042 | 883 | 1,077 | 1,447 |
| EBITDA 이익률 (%) | 3.3 | -3.2 | 2.8 | 3.8 | 4.9 |
| 증가율 (%) | 29.7 | 적전 | 흑전 | 22.0 | 34.4 |
| **영업이익** | 785 | -1,263 | 653 | 864 | 1,234 |
| 영업이익률 (%) | 2.6 | -3.9 | 2.1 | 3.0 | 4.2 |
| 증가율 (%) | 36.5 | 적전 | 흑전 | 32.3 | 42.8 |
| **영업외손익** | 160 | 272 | -3 | -8 | -29 |
| 금융수익 | 295 | 360 | 233 | 238 | 249 |
| 금융비용 | 141 | 172 | 203 | 224 | 232 |
| 기타영업외손익 | 6 | 84 | -33 | -22 | -46 |
| 종속/관계기업관련손익 | -5 | 6 | -3 | 4 | 4 |
| **세전계속사업이익** | 940 | -986 | 647 | 861 | 1,208 |
| 세전계속사업이익률 | 3.2 | -3.0 | 2.1 | 3.0 | 4.1 |
| 증가율 (%) | 24.7 | 적전 | 흑전 | 33.1 | 40.3 |
| 법인세비용 | 285 | -219 | 88 | 215 | 302 |
| 계속사업이익 | 654 | -766 | 559 | 646 | 906 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **당기순이익** | 654 | -766 | 559 | 646 | 906 |
| 당기순이익률 (%) | 2.2 | -2.3 | 1.8 | 2.3 | 3.1 |
| 증가율 (%) | 38.9 | 적전 | 흑전 | 15.6 | 40.2 |
| 지배주주지분 순이익 | 536 | -169 | 383 | 516 | 725 |
| 비지배주주지분 순이익 | 118 | -598 | 176 | 129 | 181 |
| 기타포괄이익 | -28 | 76 | 98 | 81 | 0 |
| 총포괄이익 | 626 | -690 | 657 | 726 | 906 |

(단위: 십억원)

| 재무상태표 | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | 18,613 | 21,101 | 21,721 | 22,082 | 23,256 |
| 현금성자산 | 4,206 | 5,130 | 6,718 | 6,546 | 7,074 |
| 단기투자자산 | 1,025 | 750 | 0 | 0 | 0 |
| 매출채권 | 2 | 5 | 5 | 5 | 5 |
| 재고자산 | 816 | 777 | 712 | 666 | 707 |
| 기타유동자산 | 12,563 | 14,428 | 14,277 | 14,857 | 15,460 |
| **비유동자산** | 5,101 | 5,905 | 5,559 | 5,547 | 5,536 |
| 유형자산 | 1,205 | 1,289 | 1,212 | 1,212 | 1,212 |
| 무형자산 | 724 | 751 | 761 | 750 | 738 |
| 투자자산 | 1,217 | 1,390 | 1,218 | 1,218 | 1,218 |
| 기타비유동자산 | 1,955 | 2,475 | 2,368 | 2,367 | 2,368 |
| **기타금융업자산** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **자산총계** | 23,714 | 27,005 | 27,280 | 27,629 | 28,792 |
| **유동부채** | 10,357 | 14,664 | 14,159 | 13,915 | 14,230 |
| 단기차입금 | 249 | 745 | 1,309 | 1,309 | 1,309 |
| 매입채무 | 3,959 | 4,039 | 4,544 | 4,249 | 4,514 |
| 유동성장기부채 | 354 | 1,045 | 840 | 890 | 940 |
| 기타유동부채 | 5,795 | 8,835 | 7,466 | 7,467 | 7,467 |
| **비유동부채** | 2,902 | 2,672 | 3,043 | 3,000 | 3,038 |
| 사채 | 1,207 | 928 | 1,047 | 1,047 | 1,047 |
| 장기차입금 | 564 | 598 | 782 | 782 | 782 |
| 장기금융부채 | 105 | 144 | 76 | 76 | 76 |
| 기타비유동부채 | 1,026 | 1,002 | 1,138 | 1,095 | 1,133 |
| **기타금융업부채** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **부채총계** | 13,259 | 17,336 | 17,202 | 16,915 | 17,268 |
| **지배주주지분** | 8,137 | 8,025 | 8,231 | 8,738 | 9,367 |
| 자본금 | 562 | 562 | 562 | 562 | 562 |
| 자본잉여금 | 1,095 | 1,095 | 1,095 | 1,095 | 1,095 |
| 자본조정 등 | -6 | -6 | -6 | -6 | -6 |
| 기타포괄이익누계액 | 65 | 244 | 131 | 211 | 211 |
| 이익잉여금 | 6,420 | 6,130 | 6,449 | 6,875 | 7,503 |
| **비지배주주지분** | 2,319 | 1,644 | 1,847 | 1,976 | 2,157 |
| **자본총계** | 10,456 | 9,669 | 10,078 | 10,714 | 11,524 |

(단위: 십억원)

| 현금흐름표 | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동으로인한현금흐름** | -715 | -119 | 1,777 | 14 | 833 |
| **당기순이익** | 654 | -766 | 559 | 646 | 906 |
| 유형자산 상각비 | 187 | 211 | 205 | 202 | 202 |
| 무형자산 상각비 | 10 | 10 | 24 | 12 | 11 |
| 외환손익 | 1 | -125 | 80 | 29 | 60 |
| 운전자본의 감소(증가) | -1,816 | 588 | 709 | -870 | -342 |
| 기타 | 249 | -37 | 200 | -5 | -4 |
| **투자활동으로인한현금흐름** | 563 | 212 | 780 | -146 | -258 |
| 투자자산의 감소(증가) | 348 | -191 | 183 | 4 | 4 |
| 유형자산의 감소 | 38 | 6 | 9 | 0 | 0 |
| 유형자산의 증가(CAPEX) | -222 | -179 | -131 | -202 | -202 |
| 기타 | 399 | 576 | 719 | 52 | -60 |
| **재무활동으로인한현금흐름** | 366 | 734 | 441 | -40 | -47 |
| 차입금의 증가(감소) | 355 | 73 | 116 | 0 | 0 |
| 사채의증가(감소) | 190 | -279 | 119 | 0 | 0 |
| 자본의 증가 | 0 | -0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금 | -95 | -95 | -68 | -90 | -97 |
| 기타 | -84 | 1,035 | 274 | 50 | 50 |
| **기타현금흐름** | 18 | 98 | 12 | 0 | 0 |
| **현금의증가(감소)** | 232 | 925 | 3,011 | -172 | 529 |
| 기초현금 | 3,974 | 4,206 | 5,130 | 6,718 | 6,546 |
| 기말현금 | 4,206 | 5,130 | 6,718 | 6,546 | 7,074 |

(단위: 원, 배, %)

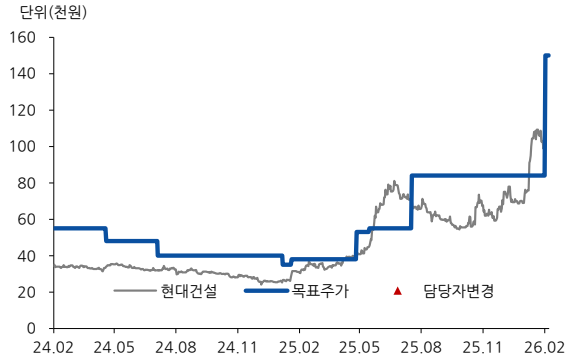
| 주요투자지표 | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| EPS(당기순이익 기준) | 5,869 | -6,887 | 5,013 | 5,789 | 8,128 |
| EPS(지배순이익 기준) | 4,806 | -1,521 | 3,431 | 4,629 | 6,500 |
| BPS(자본총계 기준) | 93,012 | 86,019 | 89,653 | 95,312 | 102,514 |
| BPS(지배지분 기준) | 72,383 | 71,394 | 73,222 | 77,732 | 83,322 |
| DPS | 600 | 600 | 800 | 860 | 1,070 |
| P/E(당기순이익 기준) | 5.9 | N/A | 14.0 | 19.5 | 13.9 |
| P/E(지배순이익 기준) | 7.3 | N/A | 20.4 | 24.4 | 17.4 |
| P/B(자본총계 기준) | 0.4 | 0.3 | 0.8 | 1.2 | 1.1 |
| P/B(지배지분 기준) | 0.5 | 0.4 | 1.0 | 1.5 | 1.4 |
| EV/EBITDA(Reported) | 3.6 | N/A | 8.0 | 10.7 | 7.7 |
| 배당수익률 | 1.7 | 2.4 | 1.1 | 0.8 | 1.0 |
| **성장성 (%)** | | | | | |
| EPS(당기순이익 기준) | 39.0 | 적전 | 흑전 | 15.5 | 40.4 |
| EPS(지배순이익 기준) | 31.1 | 적전 | 흑전 | 34.9 | 40.4 |
| **수익성 (%)** | | | | | |
| ROE(당기순이익 기준) | 6.4 | -7.6 | 5.7 | 6.2 | 8.2 |
| ROE(지배순이익 기준) | 6.8 | -2.1 | 4.7 | 6.1 | 8.0 |
| ROA | 2.9 | -3.0 | 2.1 | 2.4 | 3.2 |
| **안정성 (%)** | | | | | |
| 부채비율 | 126.8 | 179.3 | 170.7 | 157.9 | 149.8 |
| 순차입금비율 | 순현금 | 순현금 | 순현금 | 순현금 | 순현금 |
| 이자보상배율 | 12.3 | N/A | 5.2 | 6.3 | 8.9 |

** K-IFRS 연결 기준*

## ▶ 투자의견 및 목표주가 추이

| 일 자 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율(%) | |
|---|---|---|---|---|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 2023.09.05 | BUY | 55,000 | -36.20 | -31.91 |
| 2024.03.05 | AFTER 6M | 55,000 | -39.60 | -37.27 |
| 2024.04.22 | BUY | 48,000 | -30.08 | -25.63 |
| 2024.07.08 | BUY | 40,000 | -26.07 | -13.88 |
| 2025.01.08 | AFTER 6M | 40,000 | -36.75 | -36.75 |
| 2025.01.10 | BUY | 35,000 | -24.09 | -18.71 |
| 2025.01.23 | BUY | 38,000 | -7.28 | 8.29 |
| 2025.04.30 | BUY | 53,000 | -18.84 | -15.85 |
| 2025.05.19 | BUY | 55,000 | 27.66 | 47.45 |
| 2025.07.21 | BUY | 84,000 | -20.92 | 28.45 |
| 2026.01.21 | AFTER 6M | 84,000 | 26.51 | 17.62 |
| 2026.02.05 | BUY | 150,000 | | |

## ▶ 최근 2년간 현대건설 주가 및 목표주가




## ▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 추천일 현대건설과 관련하여 계열 회사의 관계에 있습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 신동현의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

## ▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

## ▶ 투자등급 통계 (2025.01.01~2025.12.31)

| 투자등급 | 건수 | 비율(%) |
|---|---|---|
| 매수 | 147건 | 90.7% |
| 보유 | 15건 | 9.3% |
| 매도 | 0건 | 0% |


- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.