COMPANY UPDATE

2026. 2. 5

대체투자팀

허재준 Analyst

jaejun.heo@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

현대건설 (000720)

4Q25 Review; 밸류에이션에 대한 고찰이 필요한 시점

- 4분기 영업이익 컨센서스 상회했으나, 연간 영업이익은 6,530억원 기록하여 작년 초 제시했던 영업이익 계획 1.2조원을 큰 폭 미달
- 현재 현대건설은 해외 EPC 기업 대비해서도 프리미엄 부여받고 있는 상황이나, 아직까지는 현대건설 peer를 해외 EPC 기업으로 보는 것은 무리가 있다고 판단
- 목표주가를 115,000원으로 상향(2026E PBR 1.5배 적용)하나, 현 주가는 단기 과열 수준이라는 판단하에 HOLD 의견으로 하향

▶ 종목 정보

HOLD

목표주가	115,000원	1.8%
현재주가	113,000원	
시가총액	12.6조원	
주식수 (유동주식 비중)	111,355,765주 (65.1%)	
52주 최저/최고	30,450원/113,000원	
60일-평균거래대금	1,643.6억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
현대건설 (%)	63.8	71.2	265.7
Kospi 지수 대비 (%pts)	31.4	0.3	69.0

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	HOLD	BUY	
목표주가	115,000	81,000	42.0%
2025 EPS	3,319	3,265	1.7%
2026E EPS	5,269	6,189	-14.9%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	21
목표주가	107,762
추천 점수	3.9

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

4분기 영업이익 컨센서스 상회: 현대건설 4Q25 연결 기준 매출액과 영업이익은 각각 8조 601억원(YoY +11.2%), 1,188억원(YoY 흑자전환)으로, 영업이익은 컨센서스(1,059억원, Fnguide)를 상회. 주택/건축 부문에서 일시적인 환입 효과로 인한 수익성 개선(GPM 3Q 5.1% → 4Q 11.4%)이 컨센서스 상회 요인으로 작용. 2025년 연간 매출과 수주는 가이던스 초과 달성했으나, 연간 영업이익은 6,530억원으로, 작년 초 제시했던 영업이익 계획 1.2조원을 큰 폭 미달

무난한 2026년 가이던스: 동사는 2026년 가이던스로 수주 33.4조원('25년 33.4조원), 매출 27.4조원('25년 31.1조원), 영업이익 8,000억원('25년 6,530억원) 제시. 미국 SMR, 대형원전, 데이터센터, 해상풍력 등으로 대규모 수주 지속할 것으로 예상되나, 주택 부문과 현대엔지니어링 매출 감소로 인해 매출액은 전년 대비 10% 이상 감소할 것으로 예상. 영업이익은 현대건설과 엔지니어링이 각각 4,000억원으로 구성

밸류에이션에 대한 고찰이 필요한 시점: 현재 현대건설은 과거 국내 건설사 수준의 밸류에이션 수준에서 벗어나 해외 EPC 기업 대비해서도 프리미엄을 부여받고 있는 상황. 현대건설 2026E 기준 ROE, PBR은 각각 7.0%, 1.5배, 국내 건설사 평균은 8.6%, 0.5배, 해외 EPC 기업 평균은 12.2%, 1.7배. 다만, 아직까지는 현대건설을 '국내 주택 중심의 건설사'가 아닌 '글로벌 원전 및 에너지 EPC 기업'으로 보는 것은 무리가 있다는 판단. 목표주가를 115,000원으로 상향(2026E PBR 1.5배 적용)하나, 현 주가는 단기 과열 수준이라는 판단하에 투자의견은 HOLD로 하향

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	4Q25	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	8,060.1	11.2	3.0	4.9	4.6
영업이익	118.8	흑전	14.7	9.4	9.0
세전이익	157.4	흑전	87.5	-4.0	19.4
순이익	165.9	흑전	144.6	37.5	70.5
이익률 (%)					
영업이익	1.5				
세전이익	2.0				
순이익	2.1				

자료: 현대건설, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2024	2025P	2026E
Valuation (배)			
P/E	n/a	21.1	21.4
P/B	0.4	1.0	1.5
EV/EBITDA	n/a	8.4	11.0
Div yield (%)	2.4	1.1	0.7
EPS 증가율 (%)	적전	흑전	58.7
ROE (%)	-2.1	4.6	7.0
주당지표 (원)			
EPS	-1,500	3,319	5,269
BVPS	71,394	73,154	77,622
DPS	600	800	800

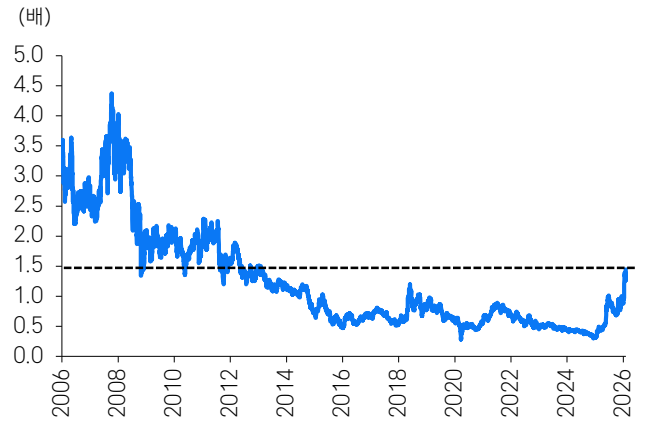
삼성증권

현대건설의 밸류에이션에 대한 고찰

1) 과거 밸류에이션과의 비교

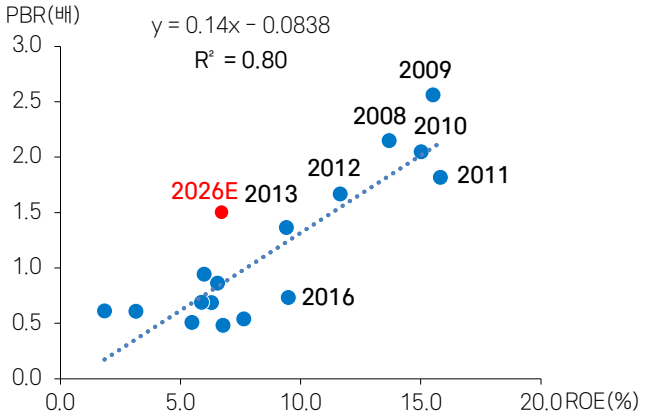
현대건설은 현재 2026E PBR 1.5배에서 거래중. 이는 2013년 3월 이후 최고 수준. 2013년 ROE가 9.4%였던 반면, 당사 추정치 기준 2026년 ROE가 7.0%라는 것을 감안할 경우 현재 현대건설의 주가 수준은 가보지 않았던 수준까지 상승한 것. 2008년부터 2023년까지 16년간 현대건설의 ROE와 PBR은 0.80이라는 높은 상관관계를 보여왔으나, 현재 ROE와 PBR 간 괴리율은 역대 최고 수준으로 벌어진 상황. 즉, 시장은 현대건설의 글로벌 시장에서 원전 파이프라인의 확장을 기대하며 과거 거래되던 주가 수준 대비 프리미엄을 부여

그림 1. 현대건설 12개월 선행 PBR 추이



자료: Quantiwise, 삼성증권

그림 2. 현대건설: ROE vs PBR (2008~2023년 + 2026년E)



자료: Quantiwise, 삼성증권

2) Peer 그룹과의 비교

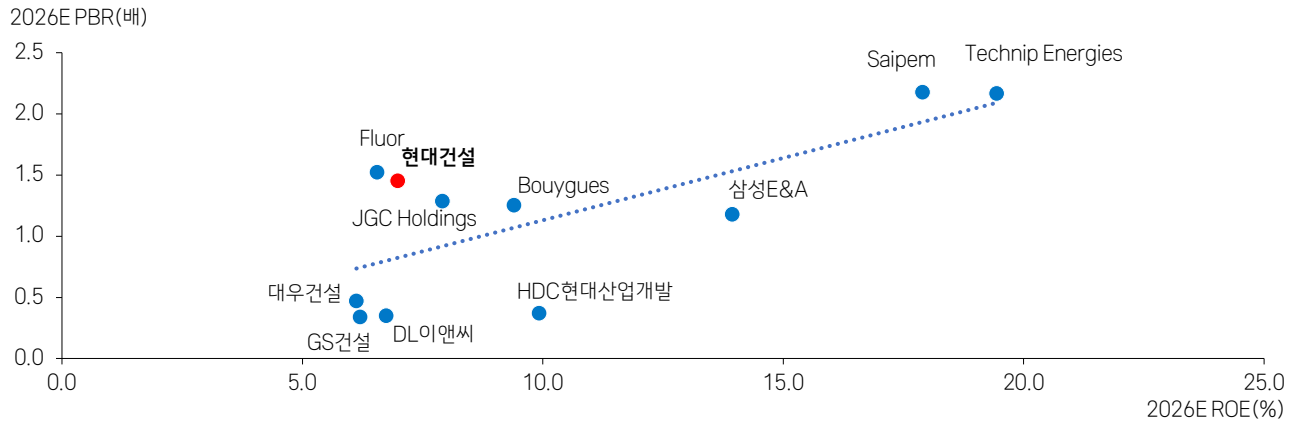
*** 국내 건설사와의 비교**

당사 커버리지 건설사 중 현대건설을 제외한 5개 건설사(삼성E&A, 대우건설, DL이앤씨, GS건설, HDC현대산업개발)의 2026E 기준 평균 ROE는 8.6%, PBR은 0.5배. 반면, 현대건설은 각각 7.0%, 1.5배에 거래 중. 즉, 현대건설은 국내 건설사 대비 낮은 수익성에도 불구하고 3배 가량 비싼 가격에 거래되고 있는 상황. 이는 투자자들이 현대건설을 볼 때 있어서 더 이상 '국내 주택 중심의 건설사'가 아닌 '글로벌 원전 및 에너지 EPC 기업'으로 보고 있다는 것을 의미

*** 해외 건설사와의 비교**

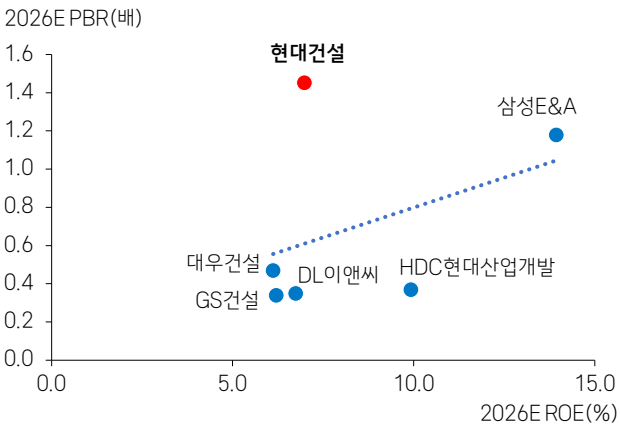
해외 EPC 기업(Saipem, Fluor, JGC Holdings, Technip Energies, Bouygues)의 경우, 2026E 기준 평균 ROE 12.2%, PBR 1.7배에 거래. 현대건설의 절대적인 수치로서의 PBR은 해외 EPC 기업과 비슷한 수준이나, 수익성(ROE)을 고려할 시 해외 EPC 기업 대비해서도 프리미엄을 받고 있는 상황

국내 및 해외 건설사 2026E PBR vs ROE



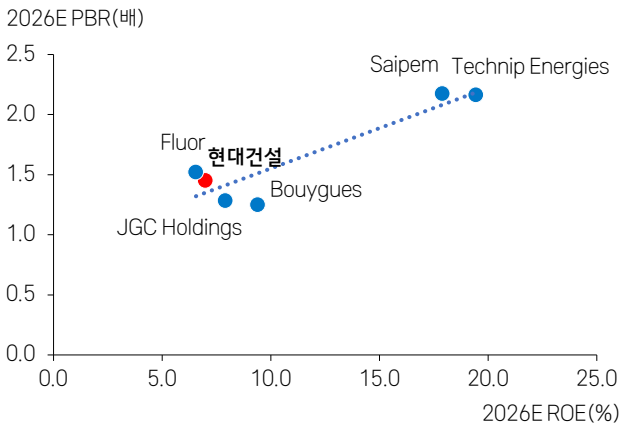
자료: Bloomberg, Quantiwise, 삼성증권

국내 건설사 2026E PBR vs ROE



자료: Bloomberg, Quantiwise, 삼성증권

해외 건설사 2026E PBR vs ROE



자료: Bloomberg, Quantiwise, 삼성증권

3) 현대건설에게 해외 EPC 기업들의 멀티플을 적용하는 것이 합당한가?

전술한 내용들을 종합해보면, 현재 현대건설은 과거 국내 건설사 수준의 밸류에이션 수준에서 벗어나 해외 EPC 기업의 밸류에이션을 부여받고 있는 상황. 그렇다면 현대건설에게 해외 EPC 기업들의 멀티플을 적용하는 것이 합당한지에 대해서 생각해 볼 필요가 있음. 해외 EPC 기업이 국내 건설사 대비 프리미엄을 받아온 이유는 1) 해외 건설 시장의 확장성, 2) 국내 주택 사업의 불확실성, 3) 적극적 주주환원 기조 등에서 기인. 또한, 4) 2010년대 초중반 중동발 저가 수주 경쟁으로 인한 해외 사업부 대규모 손실의 트라우마도 국내 건설사 디스카운트 요인으로 작용. 결론부터 말하자면, 현대건설은 아직은 이러한 디스카운트 요인에서 벗어났지 못했다고 판단

먼저, 글로벌 원전 시장 및 해상풍력, 데이터센터 등 수주 파이프라인의 확장성은 매우 긍정적으로 평가. 불가리아 원전과 Fermi America 원전, 미국 팰리세이드 SMR 등 올해에만 약 20조원이 넘는 수주가 기대되며 많은 파이프라인을 보유하고 있기 때문. 또한, 2025년 주주환원율도 24% 수준으로 양호한 수준

그러나 아직 수익성 측면에서의 검증이 필요한 상황. 현대건설이 가장 최근 수출한 UAE 바라카 원전의 매출총이익률은 10% 초반대를 기록한 것으로 알려짐. 회사측에서는 바라카 원전의 경우 E, P, C 중 C(Construction)만 담당한 반면, 올해 상반기 수주할 것으로 예상되는 불가리아 코즐로듀이 원전의 경우 C뿐만 아니라 E(Engineering), P(Procurement)를 모두 수행하기 때문에 수익률이 더 좋을 것이라는 의견이나, 미국과 유럽 원전 시장에 처음 진입하는 만큼 이는 어느정도 검증이 필요한 부분이라 판단

한편, 원전 사업에서의 수익성 검증뿐만 아니라 기존 사업의 수익성 회복도 필요. 최근까지도 현대건설은 해외 플랜트에서 적자를 기록했으며, 여전히 국내 주택 사업 불확실성도 잔존. 이번 4분기 실적에서 현대건설은 주택 부문에서 대손상각비를 인식했으며, 2026년에도 관련 리스크를 예의주시할 것이라 밝혔음. 2025년 기준 현대건설(별도)에서 주택건축 부문의 이익기여도는 60%를 넘는 상황

즉, 아직까지는 '국내 주택 중심의 건설사'가 아닌 '글로벌 원전 및 에너지 EPC 기업'으로 보는 것은 무리가 있다는 판단. 현대건설에게 해외 EPC 기업의 멀티플을 부여하기 위해서는 1) 주택 및 플랜트 사업부의 수익성 회복 및 안정화, 2) 불가리아 원전 및 Fermi America 원전 사업에서의 수익성 검증, 3) 뉴에너지 사업부의 이익 기여도 증가 및 실제 수주 확보 등이 포착되어야 할 것

4) 투자의견을 HOLD로 하향 조정

종합적으로, 현대건설의 해외 원전 EPC 시장에서의 확장성을 고려하더라도 현재 주가는 단기 과열 수준에 진입했다고 판단. 원전, 해상풍력, 데이터센터 등 파이프라인의 확장이 기대된다는 점을 고려하여 ROE-PBR 상관관계를 토대로 계산한 PBR에 프리미엄을 부여하여 목표 PBR 1.5배를 산출. 이를 반영하여 목표주가를 115,000원으로 상향하나, 단기 과열 수준이라는 판단하에 HOLD 의견으로 투자의견 하향 조정.

현대건설: 실적 추이 및 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2022	2023	2024	2025P	2026E
매출액	**7,455.6**	**7,720.7**	**7,826.5**	**8,060.1**	**7,278.7**	**6,948.7**	**6,662.8**	**6,430.0**	**21,239.1**	**29,651.4**	**32,670.3**	**31,062.9**	**27,320.1**
(전년 대비, %)	-12.8	-10.4	-5.2	11.2	-2.4	-10.0	-14.9	-20.2	17.6	39.6	10.2	-4.9	-12.0
1. 현대건설	**3,890.9**	**4,154.3**	**4,342.3**	**4,124.9**	**3,955.6**	**3,949.9**	**3,926.0**	**3,907.3**	**11,978.5**	**15,778.8**	**16,730.1**	**16,512.4**	**15,738.8**
(전년 대비, %)	-6.7	-3.9	5.1	0.4	1.7	-4.9	-9.6	-5.3	16.9	31.7	6.0	-1.3	-4.7
1-1. 토목	**419.4**	**421.0**	**490.9**	**524.7**	**521.1**	**539.2**	**538.1**	**541.6**	**1,614.3**	**1,719.2**	**1,803.3**	**1,856.0**	**2,140.0**
(전년 대비, %)	-3.4	13.7	-11.5	18.1	24.3	28.1	9.6	3.2	25.8	6.5	4.9	2.9	15.3
1-2. 주택건축	**2,298.1**	**2,403.6**	**2,555.5**	**2,061.8**	**2,025.2**	**2,000.7**	**1,977.5**	**1,955.1**	**7,844.1**	**10,720.8**	**10,935.1**	**9,319.0**	**7,958.4**
(전년 대비, %)	-17.6	-18.1	-1.7	-21.0	-11.9	-16.8	-22.6	-5.2	17.2	36.7	2.0	-14.8	-14.6
1-3. 플랜트/전력	**1,137.5**	**1,284.2**	**1,269.1**	**1,457.9**	**1,409.3**	**1,410.0**	**1,410.4**	**1,410.6**	**2,405.2**	**2,977.7**	**3,880.2**	**5,148.7**	**5,640.3**
(전년 대비, %)	23.4	30.9	35.4	40.3	23.9	9.8	11.1	-3.2	15.0	23.8	30.3	32.7	9.5
2. 현대엔지니어링	**3,366.8**	**3,411.9**	**3,314.1**	**3,803.7**	**3,111.1**	**2,796.4**	**2,542.8**	**2,335.4**	**8,815.5**	**13,066.3**	**14,760.4**	**13,896.5**	**10,785.6**
(전년 대비, %)	-17.8	-16.0	-12.5	35.3	-7.6	-18.0	-23.3	-38.6	19.6	48.2	13.0	-5.9	-22.4
3. 기타	**233.8**	**200.0**	**196.9**	**212.0**	**290.7**	**281.0**	**272.2**	**265.1**	**445.1**	**806.2**	**1,291.3**	**842.7**	**1,109.0**
(전년 대비, %)	-22.8	-26.4	-47.4	-38.0	24.4	40.5	38.2	25.0	-0.4	81.1	10.6	-34.7	31.6
매출총이익	**513.5**	**468.5**	**389.9**	**608.4**	**465.7**	**466.6**	**469.2**	**474.1**	**1,512.7**	**1,702.8**	**-216.9**	**1,980.3**	**1,875.5**
(전년 대비, %)	-3.7	36.9	11.9	흑전	-9.3	-0.4	20.3	-22.1	-15.8	12.6	적전	흑전	-5.3
1. 현대건설	211.8	184.2	178.5	356.1	192.5	207.3	221.1	234.9	891.6	850.9	348.8	930.5	855.8
1-1. 토목	36.1	25.7	47.1	2.6	23.4	27.0	29.6	32.5	-21.0	76.6	156.4	111.5	112.5
1-2. 주택건축	98.8	132.2	130.3	235.0	129.6	138.1	146.3	154.5	739.2	576.7	367.1	596.4	568.4
1-3. 플랜트/전력	51.2	-3.9	-16.5	37.9	39.5	42.3	45.1	48.0	112.9	98.9	-292.1	68.7	174.9
2. 현대엔지니어링	239.0	235.4	175.6	262.5	227.1	215.3	206.0	198.5	523.1	641.4	-790.6	912.6	846.9
3. 기타	88.4	79.0	53.4	70.4	124.8	122.6	120.3	118.4	98.0	210.5	342.3	291.1	486.0
매출총이익률 (%)	**6.9**	**6.1**	**5.0**	**7.5**	**6.4**	**6.7**	**7.0**	**7.4**	**7.1**	**5.7**	**-0.7**	**6.4**	**6.9**
1. 현대건설	5.4	4.4	4.1	8.6	4.9	5.2	5.6	6.0	7.4	5.4	2.1	5.6	5.4
1-1. 토목	8.6	6.1	9.6	0.5	4.5	5.0	5.5	6.0	-1.3	4.5	8.7	6.0	5.3
1-2. 주택건축	4.3	5.5	5.1	11.4	6.4	6.9	7.4	7.9	9.4	5.4	3.4	6.4	7.1
1-3. 플랜트/전력	4.5	-0.3	-1.3	2.6	2.8	3.0	3.2	3.4	4.7	3.3	-7.5	1.3	3.1
2. 현대엔지니어링	7.1	6.9	5.3	6.9	7.3	7.7	8.1	8.5	5.9	4.9	-5.4	6.6	7.9
3. 기타	37.8	39.5	27.1	33.2	42.9	43.6	44.2	44.7	22.0	26.1	26.5	34.5	43.8
영업이익	**213.7**	**217.0**	**103.5**	**118.8**	**204.4**	**208.9**	**202.6**	**181.5**	**574.9**	**785.4**	**-1,263.4**	**653.0**	**797.3**
(전년 대비, %)	-14.8	47.3	-9.4	흑전	-4.4	-3.7	95.7	52.8	-23.7	36.6	적전	흑전	22.1
영업이익률 (%)	2.9	2.8	1.3	1.5	2.8	3.0	3.0	2.8	2.7	2.6	-3.9	2.1	2.9
순이익	**166.7**	**158.6**	**67.8**	**165.9**	**176.7**	**163.6**	**154.8**	**164.3**	**470.9**	**654.3**	**-766.2**	**559.0**	**659.4**
(전년 대비, %)	-20.0	8.5	69.1	흑전	6.0	3.2	128.2	-1.0	-15.1	38.9	적전	흑전	17.9
순이익률 (%)	2.2	2.1	0.9	2.1	2.4	2.4	2.3	2.6	2.2	2.2	-2.3	1.8	2.4
지배주주순이익	**120.4**	**94.5**	**43.6**	**114.6**	**158.9**	**147.1**	**139.2**	**147.7**	**408.9**	**535.9**	**-168.7**	**373.1**	**592.8**
(전년 대비, %)	-22.5	-37.2	-13.7	흑전	31.9	55.7	219.2	28.9	0.3	31.1	적전	흑전	58.9
지배주주순이익률 (%)	1.6	1.2	0.6	1.4	2.2	2.1	2.1	2.3	1.9	1.8	-0.5	1.2	2.2

자료: 현대건설, 삼성증권 추정

현대건설 목표주가 추정 테이블

항목	적용값	비고
BPS(원)	77,827	12개월 선행 BPS
Target P/B (배)	1.5	ROE-PBR 회귀분석을 통해 산출한 PBR에 60% 프리미엄 부여(과거 최대 프리미엄)
목표 주가 (원)	**115,000**	
현재 주가 (원)	113,000	2월 4일 종가 기준
업사이드 (%)	1.8	

자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024	2025P	2026E
매출액	**21,239**	**29,651**	**32,670**	**31,063**	**27,320**
매출원가	19,726	27,949	32,887	29,083	25,445
매출총이익	**1,513**	**1,703**	**-217**	**1,980**	**1,875**
(매출총이익률, %)	7.1	5.7	-0.7	6.4	6.9
판매 및 일반관리비	938	917	1,046	1,327	1,078
영업이익	**575**	**785**	**-1,263**	**653**	**797**
(영업이익률, %)	2.7	2.6	-3.9	2.1	2.9
영업외손익	**179**	**154**	**278**	**-6**	**98**
금융수익	401	295	360	249	271
금융비용	177	141	172	176	177
지분법손익	-13	-5	6	-6	0
기타	-33	6	84	-73	3
세전이익	**754**	**940**	**-986**	**647**	**895**
법인세	283	285	-219	88	236
(법인세율, %)	37.5	30.4	22.3	13.6	26.4
계속사업이익	471	654	-766	559	659
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**471**	**654**	**-766**	**559**	**659**
(순이익률, %)	2.2	2.2	-2.3	1.8	2.4
지배주주순이익	409	536	-169	373	592
비지배주주순이익	62	118	-598	186	67
EBITDA	757	982	-1,042	851	973
(EBITDA 이익률, %)	3.6	3.3	-3.2	2.7	3.6
EPS (지배주주)	3,637	4,767	-1,500	3,319	5,269
EPS (연결기준)	4,189	5,820	-6,816	4,973	5,861
수정 EPS (원)*	3,637	4,767	-1,500	3,319	5,269

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024	2025P	2026E
유동자산	**15,517**	**18,613**	**21,101**	**23,704**	**21,559**
현금 및 현금등가물	3,974	4,206	5,130	5,944	7,389
매출채권	5	2	5	5	4
재고자산	855	816	777	864	689
기타	10,683	13,590	15,189	16,891	13,477
비유동자산	**5,395**	**5,101**	**5,905**	**5,794**	**5,395**
투자자산	1,557	1,217	1,390	1,495	1,272
유형자산	1,049	1,205	1,289	1,170	1,006
무형자산	721	724	751	761	750
기타	2,068	1,955	2,475	2,367	2,367
자산총계	**20,912**	**23,714**	**27,005**	**29,498**	**26,954**
유동부채	**8,757**	**10,357**	**14,664**	**16,418**	**13,522**
매입채무	2,599	3,959	4,039	4,492	3,583
단기차입금	83	249	745	1,309	1,309
기타 유동부채	6,075	6,149	9,880	10,618	8,630
비유동부채	**2,230**	**2,902**	**2,672**	**2,999**	**2,783**
사채 및 장기차입금	1,211	1,771	1,526	1,829	1,829
기타 비유동부채	1,019	1,132	1,146	1,170	954
부채총계	**10,987**	**13,259**	**17,336**	**19,417**	**16,305**
지배주주지분	**7,687**	**8,137**	**8,025**	**8,223**	**8,726**
자본금	562	562	562	562	562
자본잉여금	1,095	1,095	1,095	1,095	1,095
이익잉여금	6,009	6,420	6,130	6,439	6,941
기타	20	59	238	127	127
비지배주주지분	**2,238**	**2,319**	**1,644**	**1,857**	**1,923**
자본총계	**9,924**	**10,456**	**9,669**	**10,080**	**10,649**
순부채	-3,486	-2,687	-2,236	-2,589	-3,897

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024	2025P	2026E
영업활동에서의 현금흐름	**-143**	**-715**	**-119**	**277**	**1,200**
당기순이익	471	654	-766	559	659
현금유출이없는 비용 및 수익	470	557	258	317	322
유형자산 감가상각비	172	187	211	186	165
무형자산 상각비	9	10	10	11	11
기타	288	360	36	119	147
영업활동 자산부채 변동	-827	-1,816	588	-704	341
투자활동에서의 현금흐름	**1,853**	**563**	**212**	**-41**	**329**
유형자산 증감	-130	-184	-173	-50	0
장단기금융자산의 증감	1,606	772	90	-176	353
기타	378	-25	295	185	-24
재무활동에서의 현금흐름	**-658**	**366**	**734**	**597**	**-122**
차입금의 증가(감소)	-410	547	1,101	545	-32
자본금의 증가(감소)	-3	0	-0	0	0
배당금	-115	-95	-95	-69	-90
기타	-131	-86	-272	121	0
현금증감	1,047	232	925	814	1,445
기초현금	2,927	3,974	4,206	5,130	5,944
기말현금	3,974	4,206	5,130	5,944	7,389
Gross cash flow	**941**	**1,211**	**-508**	**876**	**981**
Free cash flow	**-292**	**-937**	**-298**	**210**	**1,200**

재무비율 및 주당지표

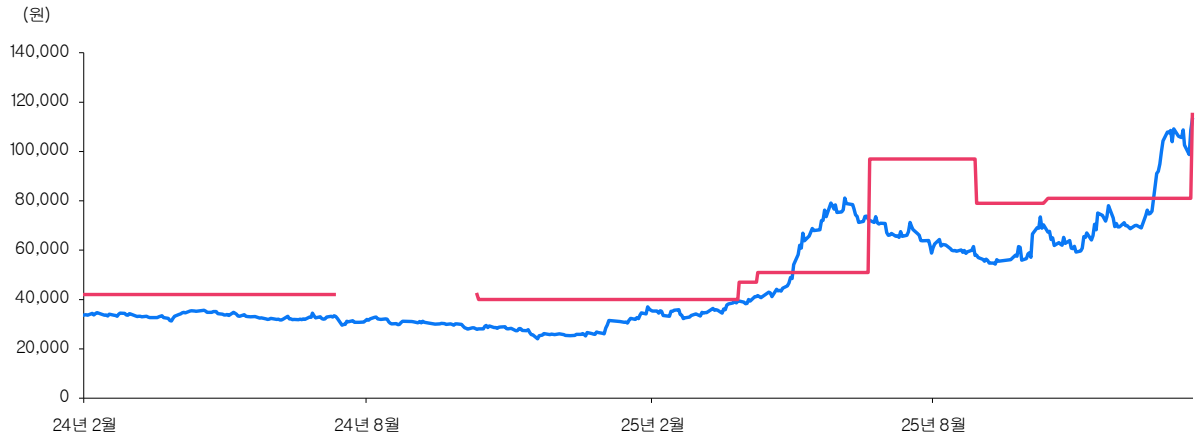
12월 31일 기준	2022	2023	2024	2025P	2026E
증감률 (%)					
매출액	17.6	39.6	10.2	-4.9	-12.0
영업이익	-23.7	36.6	적전	흑전	22.1
순이익	-15.1	38.9	적전	흑전	17.8
수정 EPS**	-0.4	31.1	적전	흑전	58.7
주당지표					
EPS (지배주주)	3,637	4,767	-1,500	3,319	5,269
EPS (연결기준)	4,189	5,820	-6,816	4,973	5,861
수정 EPS**	3,637	4,767	-1,500	3,319	5,269
BPS	68,380	72,383	71,394	73,154	77,622
DPS (보통주)	600	600	600	800	800
Valuations (배)					
P/E***	9.6	7.3	n/a	21.1	21.4
P/B***	0.5	0.5	0.4	1.0	1.5
EV/EBITDA	3.6	3.6	n/a	8.4	11.0
비율					
ROE (%)	5.5	6.8	-2.1	4.6	7.0
ROA (%)	2.3	2.9	-3.0	2.0	2.3
ROIC (%)	7.3	8.8	-14.3	8.5	9.4
배당성향 (%)	16.3	12.5	-39.6	23.9	15.0
배당수익률 (보통주, %)	1.7	1.7	2.4	1.1	0.7
순부채비율 (%)	-35.1	-25.7	-23.1	-25.7	-36.6
이자보상배율 (배)	13.1	12.3	-12.6	5.3	5.9

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: 현대건설, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 2월 4일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 2월 4일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/1/23	11/1	2025/4/18	4/30	7/11	9/18	11/3	2026/2/5
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	HOLD
TP (원)	42000	40000	47000	51000	97000	79000	81000	115000
괴리율 (평균)	-20.44	-23.12	-15.68	25.83	-33.67	-24.26	-3.57	
괴리율 (최대or최소)	-15.00	-1.25	-12.45	59.02	-24.12	-6.96	39.51	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA