

원전 밸류체인 내 가시적 성과 기대

투자의견(유지)	매수
목표주가(유지)	86,000원
현재주가(25/11/17)	63,900원
상승여력	34.6%

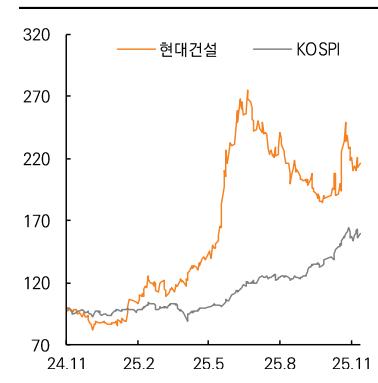
영업이익(25F,십억원)	622
Consensus 영업이익(25F,십억원)	630
EPS 성장률(25F,%)	흑전
MKT EPS 성장률(25F,%)	-
P/E(25F,x)	21.7
MKT P/E(25F,x)	-
KOSPI	4,089.25
시가총액(십억원)	7,116
발행주식수(백만주)	111
유동주식비율(%)	65.1
외국인 보유비중(%)	19.4
베타(12M) 일간수익률	0.99
52주 최저가(원)	24,100
52주 최고가(원)	81,100
(%)	1M 6M 12M
절대주가	14.1 43.3 121.1
상대주가	4.6 -8.0 30.7

투자포인트

- 2026년, 해외 원전 밸류체인 내 가시적 성과 기대
 - : 불가리아 원전 2기, 미국 페르미 대형원전 4기 본계약, 팔리세이즈 SMR 계약 등
- 북미를 포함한 유럽 등 글로벌 원전 시장 내 영향력 확대
- 2026년 재차 이익 정상화 기대 [2025년 가이던스 하회 기저 효과 + 주택 원가율 개선]

Risk 요인

- 원전 밸류체인 관련 본 계약 체결 지연 가능성
- 단기적인 어닝 불확실성 : 해외 다수 프로젝트 관련, 클레임 결과에 따른 추가원가 반영 가능성
- 자회사 현대엔지니어링 수주 및 실적 불확실성

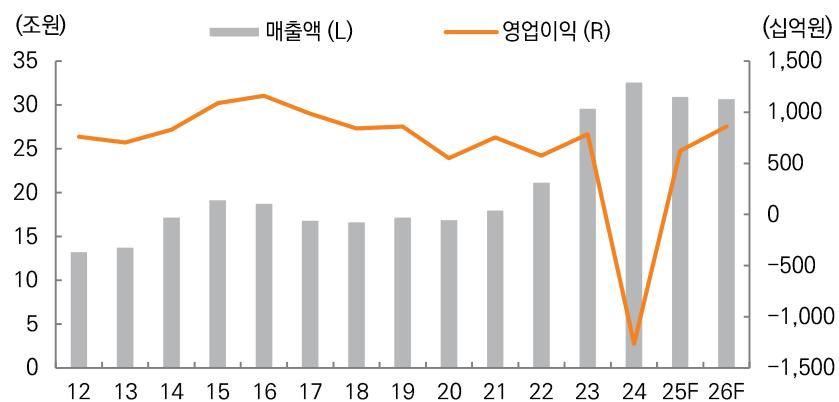


주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 현대건설, 미래에셋증권 리서치센터

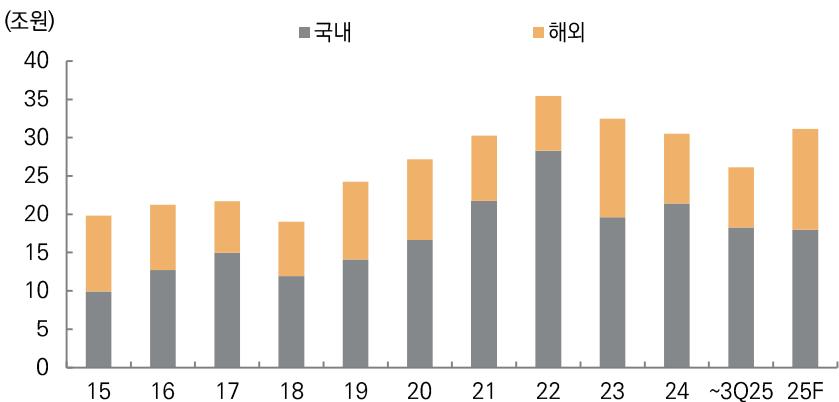
현대건설 Hyundai E&C (000720)

연간 매출액, 영업이익 추이 및 전망



자료: 현대건설, 미래에셋증권 리서치센터

국내/해외 신규 수주 및 가이던스 [연결 기준]



자료: 현대건설, 미래에셋증권 리서치센터

유럽 원전 사업 참여 현황



자료: 현대건설, 미래에셋증권 리서치센터

12개월 선행 PBR Chart



자료: 미래에셋증권 리서치센터

현대건설 Hyundai E&C (000720)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	32,670	31,030	30,743	31,659
매출원가	32,887	29,228	28,717	29,455
매출총이익	-217	1,802	2,026	2,204
판매비와관리비	1,046	1,180	1,167	1,195
조정영업이익	-1,263	622	859	1,008
영업이익	-1,263	622	859	1,008
비영업순익	277	7	70	104
금융순익	116	122	124	128
관계기업등 투자순익	6	-6	-3	1
세전계속사업순익	-986	629	929	1,112
계속사업법인세비용	-219	138	274	328
계속사업이익	-766	492	655	784
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	-766	492	655	784
지배주주	-169	332	511	596
비지배주주	-598	160	144	188
총포괄이익	-690	481	771	864
지배주주	-44	1,285	3,042	3,410
비지배주주	-646	-804	-2,272	-2,546
EBITDA	-1,042	834	1,074	1,227
FCF	-298	-813	583	494
EBITDA 마진율 (%)	-3.2	2.7	3.5	3.9
영업이익률 (%)	-3.9	2.0	2.8	3.2
지배주주귀속 순이익률 (%)	-0.5	1.1	1.7	1.9

자료: 현대건설, 미래에셋증권 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	21,101	21,215	21,595	22,108
현금 및 현금성자산	5,130	4,346	4,717	4,965
매출채권 및 기타채권	6,136	6,798	6,711	6,846
재고자산	777	768	778	817
기타유동자산	9,058	9,303	9,389	9,480
비유동자산	5,905	5,907	5,979	6,084
관계기업투자등	168	171	178	189
유형자산	1,289	1,214	1,228	1,251
무형자산	751	769	773	781
자산총계	27,005	27,122	27,574	28,192
유동부채	14,664	14,411	14,274	14,212
매입채무 및 기타채무	5,558	5,577	5,605	5,698
단기금융부채	1,932	2,348	2,279	2,201
기타유동부채	7,174	6,486	6,390	6,313
비유동부채	2,672	2,734	2,642	2,548
장기금융부채	1,712	1,360	1,310	1,285
기타비유동부채	960	1,374	1,332	1,263
부채총계	17,336	17,145	16,916	16,760
지배주주지분	8,025	8,152	8,689	9,274
자본금	562	562	562	562
자본잉여금	1,095	1,095	1,095	1,095
이익잉여금	6,130	6,397	6,818	7,324
비지배주주지분	1,644	1,825	1,969	2,157
자본총계	9,669	9,977	10,658	11,431

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2024	2025F	2026F	2027F
P/E (x)	-	21.3	13.8	11.9
P/CF (x)	-	9.3	7.0	5.9
P/B (x)	0.4	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA (x)	-	8.9	6.6	5.6
EPS (원)	-1,500	2,950	4,543	5,299
CFPS (원)	-4,522	6,772	8,994	10,616
BPS (원)	71,394	72,519	77,294	82,504
DPS (원)	600	800	800	800
배당성향 (%)	-8.7	18.1	13.6	11.4
배당수익률 (%)	2.4	1.3	1.3	1.3
매출액증가율 (%)	10.2	-5.0	-0.9	3.0
EBITDA증가율 (%)	적전	흑전	28.7	14.3
조정영업이익증가율 (%)	적전	흑전	38.1	17.4
EPS증가율 (%)	적전	흑전	54.0	16.7
매출채권 회전율 (회)	9,432.7	5,737.2	4,264.9	3,765.5
재고자산 회전율 (회)	41.0	40.2	39.8	39.7
매입채무 회전율 (회)	8.2	7.3	7.2	7.3
ROA (%)	-3.0	1.8	2.4	2.8
ROE (%)	-2.1	4.1	6.1	6.6
ROIC (%)	-14.3	6.8	7.6	8.8
부채비율 (%)	179.3	171.8	158.7	146.6
유동비율 (%)	143.9	147.2	151.3	155.6
순차입금/자기자본 (%)	-23.1	-14.3	-18.5	-20.6
조정영업이익/금융비용 (x)	-12.6	5.3	7.4	8.8