

IBKS Spot Comment

[건설/부동산]

건설/부동산

조정현

02) 6915-5660

controlh@ibks.com

현대건설 CEO Investor Day 후기

현대건설은 03/28 CEO Investor Day를 개최하였다. 동사는 2030년 별도기준 매출 25조 원(CAGR +9.4%), 영업이익률 8%를 목표로 제시하였다. 성장동력은 ▲Core Competency 기반 매출 확대와 ▲에너지 부문의 고성장에서 기인할 것으로 언급하였다.

H-Road With Core competency, Energy

Core Competency는 도시정비, 복합개발, 해상풍력, 데이터센터, 플랜트 등 기존 핵심사업 중심의 매출 확대 전략 의미한다. 2025년 매출은 가이던스 기준 도시정비 2.9조, 복합개발 0.1조, 기타 0.9조 → 2030년 각각 7.3조, 2.1조, 2.6조 원으로 확대 목표하고 있다. 동사는 전략 상품 중심 포트폴리오 재편을 통해 외형 성장 도모할 것으로 공언하였다.

에너지 부문은 2025년 기준 매출 0.48조 원 → 2030년 5.3조 원으로 제시하였다. 성장전략은 3.5세대(대형 원전 + SMR) → 중장기적으로 4세대(SFR, MSR) 및 해체 시장 → 장기적으로는 핵융합발전으로의 방향성을 제시하였다. 수익성 측면에서도 긍정적으로 판단하는데, 과거 10개년(2015~2024년) 연평균 매출 3,463억 원, 영업이익 297억 원으로 높은 수익성 나타냈기 때문이다.

2025~2027년 총 주주환원율 25% 이상 + 최소 배당금 주당 800원 이상으로 상향

주주환원 정책은 기존 배당 중심 구조에서 벗어나, 현금 배당 + 자사주 매입/ 자사주 매입 · 소각을 조합해 유연하게 대응하겠다는 정책을 제시하였다. 최저 배당금은 주당 800원으로 상향 조정되었고, 총주주환원율(TSR) 25% 이상을 제시하며 실적 성장과 연계한 예측 가능한 주주환원 체계가 마련되었다고 판단한다. 이는 단순 이익 배분이 아니라 주주가치 극대화와 밸류에이션 리레이팅의 도구로 활용하겠다는 포석이다.

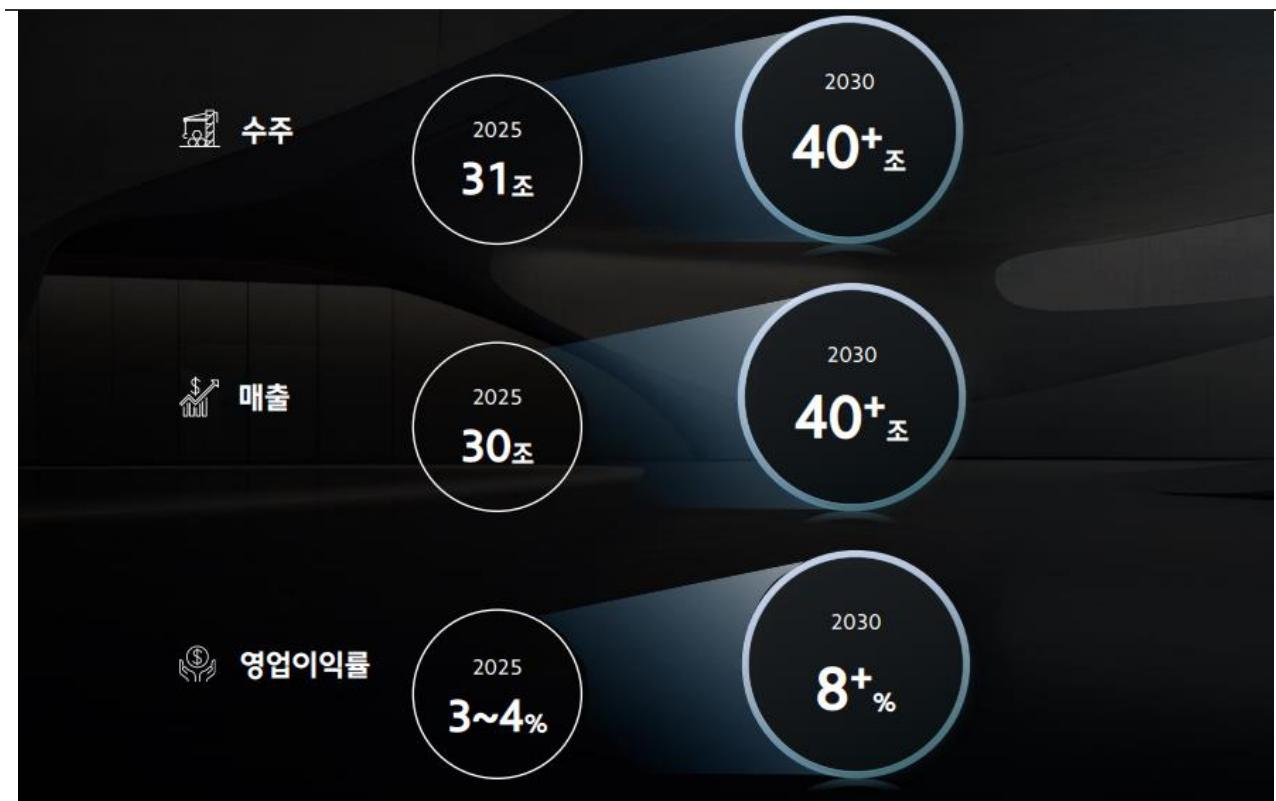
예를 들어, 순이익 6,000억 원 기준 약 1,500억 원의 주주환원이 가능하며, 이 중 800원 배당을 제외한 나머지 609억 원은 자사주 매입 등으로 활용 가능하다. 다만 성장 가시화 전까지는 그룹사(현대자동차 TSR 35%) 대비 보수적 환원율을 설정했고, 향후 실적이 본격화되는 2027~28년 이후에는 환원율을 재검토하겠다는 입장이다.

그림 1. 현대건설(별도) 성장 경로



자료: 현대건설, IBK투자증권

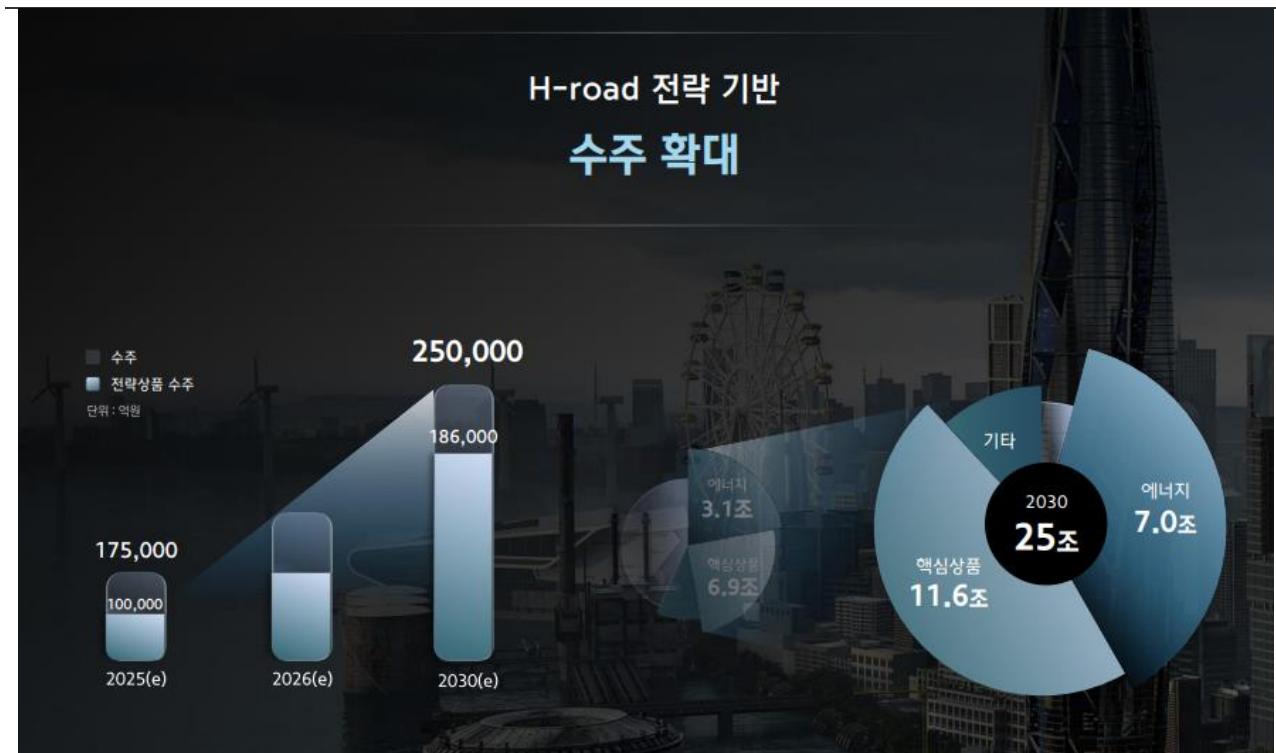
그림 2. 현대건설 (연결) 재무 목표



자료: 현대건설, IBK투자증권



그림 3. H-Road 전략 기반 수주 전망



자료: 현대건설, IBK투자증권

그림 4. 에너지 부문 성장 로드맵



자료: 현대건설, IBK투자증권



조정현 6915-5660

건설/부동산



Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부 수량	보유여부 취득가	1%이상 보유여부 취득일	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
해당 사항 없음											

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)

매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
-----------	-------------------------	------------	---------------

업종 투자의견 (상대수익률 기준)

비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%
-------------	----------------	-------------

투자등급 통계 (2024.01.01~2024.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	132	91.7
Trading Buy (중립)	7	4.9
중립	5	3.5
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (▨) Not Rated / 담당자 변경

