

# 현대건설 (000720)

## 4Q24 Preview: 빨라지는 턴어라운드 시점

2025년 1월 10일

|        |         |                |               |
|--------|---------|----------------|---------------|
| ✓ 투자판단 | 매수 (유지) | ✓ 목표주가         | 40,000 원 (유지) |
| ✓ 상승여력 | 58.1%   | ✓ 현재주가 (1월 9일) | 25,300 원      |

### 신한생각 실적 턴어라운드 시점 조기화 기대, 업종 최선호주 추천

2026년 이후 실적 성장성 가장 명확(건축착공, 24년 5.3조 → 25년 10.8조 원)함에도 주가 상승 제한됐던 주요 원인인 1) 경쟁사대비 더딘 실적 개선, 2) 우발채무 부담 등이 4Q24 기점으로 해소. 4Q24 실적 이후 2025년 실적 상향 폭이 주가 상승 속도 결정 예상. 업종 최선호주로 지속 추천

### 4Q24 Preview: 4Q 실적 아쉽지만 25년 이후 방향성은 오히려 강화

4Q24 연결 매출액 8.0조원, 영업이익 112억원으로 영업이익 기준 컨센서스 대폭 하회 전망. 1) 자회사 중심 해외 저수익현장 원가 정산, 2) 아직은 작은 주택부문 믹스 개선 효과 때문. 본사는 현대ENG과의 공동수행 현장 원가조정 외 특이사항은 제한적. 오히려 환효과(외화순자산 2.5조원) 및 투자이익 회수(약 1,000억원)로 세전이익은 시장 기대 수준으로 방어. 연말 CEO 교체 및 주요 해외현장 원가이슈로 4Q 일정부분 원가조정은 예상되던 바. 보수적 회계처리 적용 범위에 따라 4Q 실적 추정치 변동 가능

중요한 것은 1Q25 이후의 실적 향방. 1Q25 의미있는 규모의 실적 개선 없다면 이번 4Q24 실적 조정은 '불확실성(低신뢰)'일 뿐. 다행히, 4Q24 원가조정 규모에 따라 속도는 달라질 수 있으나, 1) 저수익 공사 준공 임박(4Q24 기준 주요 현장 진행률 80%+), 2) 주택부문 믹스 개선(24년 42개, 25년 25개 현장 준공), 3) 일회성 비용 축소 고려 시 1Q25이후 실적 회복 기대 가능. 4Q 실적 발표 후 2025년 실적은 상향 조정 가능성이 높음

### Valuation & Risk: 실적/현금 개선으로 PBR 0.3배 저평가 탈피 기대

24년말 기준 유동성 3조원 이상으로 회복. 4Q24 CJ가양동 개발사업 본PF 전환되며 우발채무도 급감(23년 4.0조원 → 24년 1.7조원). 여유로운 자금 상황은 미분양 관리/우호적 수주조건 확보에 유리하게 작용, 선순환 기대

| 12월 결산 | 매출액<br>(십억원) | 영업이익<br>(십억원) | 지배순이익<br>(십억원) | PER<br>(배) | ROE<br>(%) | PBR<br>(배) | EV/EBITDA<br>(배) | DY<br>(%) |
|--------|--------------|---------------|----------------|------------|------------|------------|------------------|-----------|
| 2022   | 21,239.1     | 574.9         | 408.9          | 9.6        | 5.5        | 0.5        | 3.5              | 1.7       |
| 2023   | 29,651.4     | 785.4         | 535.9          | 7.3        | 6.8        | 0.5        | 3.6              | 1.7       |
| 2024F  | 33,472.5     | 523.7         | 496.9          | 5.8        | 6.0        | 0.3        | 4.4              | 2.8       |
| 2025F  | 30,362.0     | 722.0         | 423.0          | 6.9        | 4.9        | 0.3        | 4.0              | 2.7       |
| 2026F  | 28,892.1     | 1,056.8       | 637.7          | 4.6        | 7.0        | 0.3        | 2.8              | 2.7       |

자료: 회사 자료, 신한투자증권

### [건설]

김선미 연구위원

✉ sunmi.kim@shinhan.com

### Revision

|           |    |
|-----------|----|
| 실적추정치     | 하향 |
| Valuation | 유지 |

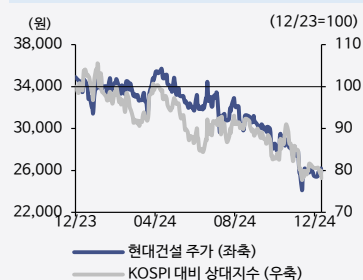
|               |                   |
|---------------|-------------------|
| 시가총액          | 2,817.3십억원        |
| 발행주식수(유동비율)   | 111.4 백만주 (65.1%) |
| 52주 최고가/최저가   | 35,700 원/24,100 원 |
| 일평균 거래액 (60일) | 18,027 백만원        |
| 외국인 지분율       | 19.3%             |

### 주요주주 (%)

|            |      |
|------------|------|
| 현대자동차 외 5인 | 34.9 |
| 국민연금공단     | 6.9  |

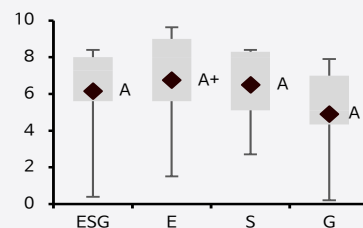
| 수익률 (%) | 1M    | 3M     | 12M    | YTD   |
|---------|-------|--------|--------|-------|
| 절대      | 0.8   | (14.8) | (22.6) | 1.8   |
| 상대      | (2.9) | (12.3) | (21.1) | (3.2) |

### 주가



### ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



## 현대건설 2024년 4분기 예상 실적

| (십억원, %) | 4Q24F   | 3Q24    | QoQ    | 4Q23    | YoY    | 컨센서스    | 기존 추정치  |
|----------|---------|---------|--------|---------|--------|---------|---------|
| 매출액      | 8,049.1 | 8,256.9 | (2.5)  | 8,598.4 | 6.4    | 8,278.3 | 8,341.2 |
| 영업이익     | 11.2    | 114.3   | (90.2) | 144.5   | (92.2) | 112.2   | 80.7    |
| 세전이익     | 254.4   | 85.0    | 199.3  | 196.1   | 29.7   | 99.7    | 162.2   |
| 순이익      | 140.5   | 50.5    | 178.2  | 74.8    | 87.8   | 105.5   | 89.6    |
| 영업이익률    | 0.1     | 1.4     | (1.2)  | 1.7     | (1.5)  | 1.4     | 1.0     |

자료: Quantwise, 신한투자증권

## 현대건설 상세 실적 및 추정 내역

| (억원, %, %p)    |       | 2023    | 2024F   | YoY<br>(chg, %) | 1Q23   | 2Q23   | 3Q23   | 4Q23   | 1Q24   | 2Q24   | 3Q24   | 4Q24F  |
|----------------|-------|---------|---------|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 현대<br>건설<br>본사 | 신규수주  | 203,385 | 182,204 | (10.4)          | 32,310 | 99,303 | 22,852 | 48,920 | 37,898 | 52,850 | 44,496 | 46,960 |
|                | 매출액   | 157,789 | 168,366 | 6.7             | 34,274 | 37,900 | 40,305 | 45,310 | 41,682 | 43,211 | 41,301 | 42,172 |
|                | 인프라   | 17,842  | 17,103  | (4.1)           | 3,909  | 3,919  | 5,412  | 4,602  | 4,340  | 3,703  | 5,547  | 3,513  |
|                | 주택/건축 | 107,208 | 111,992 | 4.5             | 23,187 | 27,363 | 26,816 | 29,842 | 27,900 | 29,345 | 26,008 | 28,739 |
|                | 주택    | 83,846  | 85,084  | 1.5             | 17,826 | 21,851 | 20,521 | 23,648 | 21,772 | 22,569 | 19,639 | 21,104 |
|                | 기전    | 31,512  | 37,727  | 19.7            | 6,980  | 6,402  | 7,836  | 10,294 | 9,221  | 9,812  | 9,374  | 9,320  |
|                | 기타    | 1,228   | 1,545   | 25.8            | 198    | 216    | 242    | 572    | 221    | 351    | 372    | 601    |
|                | 원가율   | 94.6    | 95.7    | 1.1             | 93.8   | 95.7   | 92.9   | 95.9   | 93.1   | 96.6   | 96.8   | 96.2   |
|                | 인프라   | 102.7   | 93.2    | (9.6)           | 97.0   | 113.2  | 95.7   | 107.0  | 95.5   | 95.5   | 90.5   | 92.0   |
|                | 주택/건축 | 93.7    | 95.4    | 1.7             | 92.8   | 93.4   | 93.7   | 94.4   | 92.1   | 97.5   | 96.0   | 95.9   |
|                | 주택    | 93.2    | 96.0    | 2.8             | 92.5   | 92.1   | 93.6   | 94.4   | 92.2   | 97.6   | 97.3   | 97.0   |
|                | 기전    | 100.7   | 97.9    | (2.8)           | 95.2   | 94.9   | 116.9  | 95.7   | 94.8   | 94.7   | 103.1  | 99.0   |
|                | 기타    | 85.4    | 87.0    | 1.6             | 87.1   | 87.8   | 85.2   | 84.0   | 87.1   | 87.0   | 87.0   | 87.0   |
|                | 영업이익  | 3,414   | 2,191   | (35.8)          | 930    | 1,029  | 1,101  | 354    | 1,011  | 810    | 100    | 270    |
|                | OPM   | 2.2     | 1.3     | (0.9)           | 2.7    | 2.7    | 2.7    | 0.8    | 2.4    | 1.9    | 0.2    | 0.6    |
| 현대<br>ENG      | 매출액   | 130,664 | 155,135 | 18.7            | 24,954 | 32,222 | 34,403 | 39,085 | 40,963 | 40,634 | 37,896 | 35,642 |
|                | 원가율   | 95.1    | 96.4    | 1.4             | 94.9   | 94.8   | 95.7   | 94.9   | 95.2   | 96.2   | 95.9   | 98.7   |
|                | 영업이익  | 2,595   | 1,405   | (45.8)          | 455    | 602    | 587    | 951    | 1,079  | 327    | 534    | (535)  |
|                | OPM   | 2.0     | 0.9     | (1.1)           | 1.8    | 1.9    | 1.7    | 2.4    | 2.6    | 0.8    | 1.4    | (1.5)  |
| 전사             | 매출액   | 334,725 | 303,620 | (9.3)           | 60,311 | 71,634 | 78,585 | 85,984 | 85,453 | 86,212 | 82,569 | 80,491 |
|                | 원가율   | 95.6    | 94.6    | (1.0)           | 93.7   | 94.4   | 93.4   | 95.2   | 93.8   | 96.0   | 95.8   | 96.8   |
|                | 영업이익  | 5,237   | 7,220   | 37.9            | 1,735  | 2,236  | 2,439  | 1,445  | 2,509  | 1,473  | 1,143  | 112    |
|                | OPM   | 1.6     | 2.4     | 0.8             | 2.9    | 3.1    | 3.1    | 1.7    | 2.9    | 1.7    | 1.4    | 0.1    |

자료: 공종별 원가율은 신한투자증권 추정

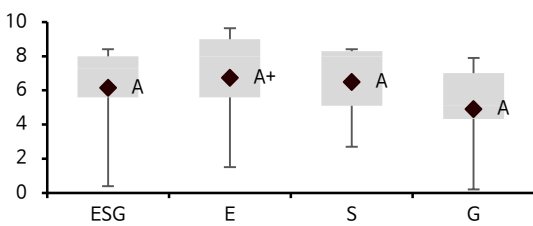
## ESG Insight

### Analyst Comment

- ◆ 기후변화 재무정보 공개 태스크포스(TCFD) 기반한 기후변화 대응 체계 수립, 전 현장 대상 심사 실시로 환경영향 관리 강화 노력 중
- ◆ 안전경영 투자 확대로 무재해 건설 추진. 협력사 인센티브 물량 배정 및 해외 사회공헌으로 공유가치형사회 개척 노력

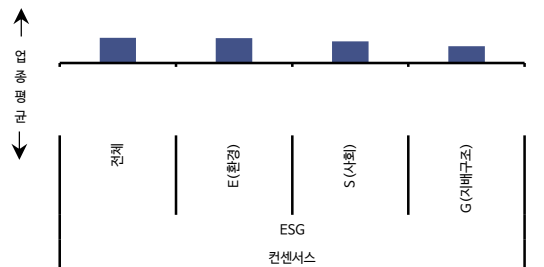
#### 신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

#### ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

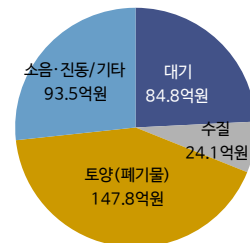
### Key Chart

#### 온실가스 절감량

| (tCO2e)       | 18     | 19     | 20     | 21     |
|---------------|--------|--------|--------|--------|
| 총 온실가스 절감량    | 66,580 | 65,182 | 24,130 | 10,899 |
| 에너지 효율화 절감량   | 65,860 | 64,477 | 22,951 | 10,716 |
| 에너지 설비교체 절감량  | 571    | 559    | 1,169  | 151    |
| 친환경 차량 운용 절감량 | 149    | 146    | 10     | 32     |

자료: 현대건설, 신한투자증권

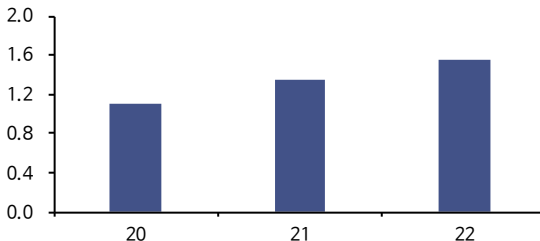
#### 2021년 환경보호 투자



자료: 현대건설, 신한투자증권

#### 안전경영 투자 추이

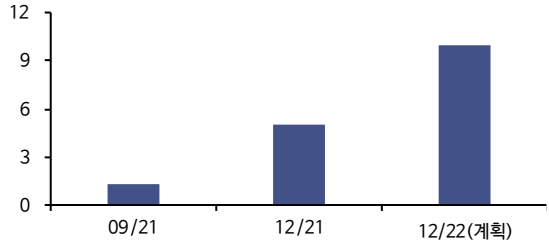
(천억원)



자료: 현대건설, 신한투자증권

#### 협력사 인센티브 확대

(천억원)



자료: 현대건설, 신한투자증권

## 재무상태표

| 12월 결산 (십억원)     | 2022            | 2023            | 2024F           | 2025F           | 2026F           |
|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>자산총계</b>      | <b>20,911.7</b> | <b>23,714.5</b> | <b>24,494.5</b> | <b>23,136.3</b> | <b>23,185.9</b> |
| 유동자산             | 15,516.7        | 18,613.4        | 19,208.3        | 18,051.7        | 18,283.2        |
| 현금및현금성자산         | 3,973.9         | 4,205.7         | 3,659.9         | 2,721.4         | 2,693.2         |
| 매출채권             | 4.9             | 2.3             | 3.7             | 3.0             | 2.6             |
| 재고자산             | 855.4           | 815.6           | 842.2           | 982.5           | 1,240.6         |
| 비유동자산            | 5,395.0         | 5,101.1         | 5,286.2         | 5,084.6         | 4,902.6         |
| 유형자산             | 1,048.8         | 1,204.5         | 1,436.2         | 1,302.2         | 1,139.3         |
| 무형자산             | 720.6           | 724.4           | 742.9           | 732.3           | 722.0           |
| 투자자산             | 1,557.3         | 1,217.1         | 1,128.6         | 1,071.4         | 1,062.8         |
| 기타금융투자자산         | 0.0             | 0.0             | 0.0             | 0.0             | 0.0             |
| <b>부채총계</b>      | <b>10,987.4</b> | <b>13,259.0</b> | <b>13,651.5</b> | <b>11,856.1</b> | <b>11,294.9</b> |
| 유동부채             | 8,757.4         | 10,356.6        | 11,146.2        | 9,442.7         | 8,895.2         |
| 단기차입금            | 83.1            | 248.7           | 296.5           | 296.5           | 296.5           |
| 매입채무             | 2,598.8         | 3,959.0         | 4,354.9         | 3,964.1         | 3,905.1         |
| 유동성장기부채          | 519.4           | 354.4           | 885.9           | 76.7            | (335.8)         |
| 비유동부채            | 2,230.0         | 2,902.3         | 2,505.3         | 2,413.5         | 2,399.6         |
| 사채               | 1,017.7         | 1,207.2         | 927.8           | 927.8           | 927.8           |
| 장기차입금(경기금융부채 포함) | 334.8           | 691.8           | 553.9           | 553.9           | 553.9           |
| 기타금융투자부채         | 0.0             | 0.0             | 0.0             | 0.0             | 0.0             |
| <b>자본총계</b>      | <b>9,924.3</b>  | <b>10,455.5</b> | <b>10,843.0</b> | <b>11,280.1</b> | <b>11,891.0</b> |
| 자본금              | 562.1           | 562.1           | 562.1           | 562.1           | 562.1           |
| 자본잉여금            | 1,095.3         | 1,095.3         | 1,095.3         | 1,095.3         | 1,095.3         |
| 기타자본             | (5.7)           | (5.7)           | (5.7)           | (5.7)           | (5.7)           |
| 기타포괄이익누계액        | 25.9            | 64.8            | 74.0            | 74.0            | 74.0            |
| 이익잉여금            | 6,009.1         | 6,420.2         | 6,772.5         | 7,116.8         | 7,597.0         |
| <b>지배주주지분</b>    | <b>7,686.7</b>  | <b>8,136.6</b>  | <b>8,498.1</b>  | <b>8,842.3</b>  | <b>9,322.6</b>  |
| 비지배주주지분          | 2,237.6         | 2,318.9         | 2,344.9         | 2,437.8         | 2,568.4         |
| *충차입금            | 1,996.8         | 2,543.5         | 2,702.8         | 1,890.1         | 1,477.0         |
| *순차입금(순현금)       | (3,505.9)       | (2,688.7)       | (1,919.9)       | (1,708.0)       | (2,079.8)       |

## 현금흐름표

| 12월 결산 (십억원)        | 2022           | 2023             | 2024F          | 2025F          | 2026F          |
|---------------------|----------------|------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>영업활동으로인한현금흐름</b> | <b>(143.5)</b> | <b>(714.7)</b>   | <b>(782.2)</b> | <b>(633.9)</b> | <b>(44.3)</b>  |
| 당기순이익               | 470.9          | 654.3            | 559.9          | 515.9          | 768.3          |
| 유형자산상각비             | 172.3          | 186.6            | 210.3          | 193.9          | 162.9          |
| 무형자산상각비             | 9.4            | 9.5              | 10.1           | 10.5           | 10.4           |
| 외화환산손실(이익)          | (74.2)         | 0.9              | (148.5)        | 48.4           | (13.7)         |
| 자산처분손실(이익)          | (5.9)          | (9.7)            | (102.8)        | (120.0)        | (120.0)        |
| 지분법, 종속, 관계기업손실(이익) | 3.2            | 5.3              | (102.7)        | 6.9            | 7.8            |
| 운전차분변동              | (827.1)        | (1,816.3)        | (1,390.1)      | (1,289.6)      | (860.0)        |
| (법인세납부)             | (370.9)        | (244.6)          | (357.5)        | (277.8)        | (413.7)        |
| 기타                  | 478.8          | 499.3            | 539.1          | 277.9          | 413.7          |
| <b>투자활동으로인한현금흐름</b> | <b>1,853.3</b> | <b>562.6</b>     | <b>235.2</b>   | <b>27.9</b>    | <b>27.6</b>    |
| 유형자산의증가(CAPEX)      | (148.4)        | (222.1)          | (172.2)        | (60.0)         | (40.0)         |
| 유형자산의감소             | 18.2           | 37.7             | 3.0            | 0.0            | 40.0           |
| 무형자산의감소(증가)         | (13.7)         | (12.7)           | (17.4)         | 0.0            | 0.0            |
| 투자자산의감소(증가)         | 18.9           | 25.5             | 332.4          | 50.2           | 0.9            |
| 기타                  | 1,978.3        | 734.2            | 89.4           | 37.7           | 26.7           |
| <b>FCF</b>          | <b>(141.0)</b> | <b>(1,393.7)</b> | <b>(594.3)</b> | <b>(119.2)</b> | <b>417.0</b>   |
| <b>재무활동으로인한현금흐름</b> | <b>(658.2)</b> | <b>366.0</b>     | <b>(31.4)</b>  | <b>(891.4)</b> | <b>(570.5)</b> |
| 차입금의 증가(감소)         | (431.0)        | 566.0            | 148.6          | (812.7)        | (413.0)        |
| 자기주식의처분(취득)         | 0.0            | 0.0              | 0.0            | 0.0            | 0.0            |
| 배당금                 | (115.0)        | (94.8)           | (94.4)         | (78.7)         | (157.5)        |
| 기타                  | (112.2)        | (105.2)          | (85.6)         | 0.0            | 0.0            |
| 기타현금흐름              | 0.0            | 0.0              | 16.5           | 559.0          | 559.0          |
| 연결위변동으로인한현금의증가      | 0.0            | 0.0              | 0.0            | 0.0            | 0.0            |
| 환율변동효과              | (4.6)          | 17.9             | 16.1           | 0.0            | 0.0            |
| <b>현금의증가(감소)</b>    | <b>1,047.0</b> | <b>231.8</b>     | <b>(545.8)</b> | <b>(938.4)</b> | <b>(28.2)</b>  |
| 기초현금                | 2,926.9        | 3,973.9          | 4,205.7        | 3,659.9        | 2,721.4        |
| 기말현금                | 3,973.9        | 4,205.7          | 3,659.9        | 2,721.4        | 2,693.2        |

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 포괄손익계산서

| 12월 결산 (십억원)    | 2022            | 2023            | 2024F           | 2025F           | 2026F           |
|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>매출액</b>      | <b>21,239.1</b> | <b>29,651.4</b> | <b>33,472.5</b> | <b>30,362.0</b> | <b>28,892.1</b> |
| 증감률 (%)         | 17.6            | 39.6            | 12.9            | (9.3)           | (4.8)           |
| <b>매출원가</b>     | <b>19,726.3</b> | <b>27,948.5</b> | <b>31,994.0</b> | <b>28,725.2</b> | <b>26,960.9</b> |
| <b>매출총이익</b>    | <b>1,512.7</b>  | <b>1,702.8</b>  | <b>1,478.6</b>  | <b>1,636.7</b>  | <b>1,931.2</b>  |
| 매출총이익률 (%)      | 7.1             | 5.7             | 4.4             | 5.4             | 6.7             |
| <b>판매관리비</b>    | <b>937.8</b>    | <b>917.4</b>    | <b>954.9</b>    | <b>914.7</b>    | <b>874.4</b>    |
| <b>영업이익</b>     | <b>574.9</b>    | <b>785.4</b>    | <b>523.7</b>    | <b>722.0</b>    | <b>1,056.8</b>  |
| 증감률 (%)         | (23.7)          | 36.6            | (33.3)          | 37.9            | 46.4            |
| 영업이익률 (%)       | 2.7             | 2.6             | 1.6             | 2.4             | 3.7             |
| 영업외손익           | 178.9           | 154.1           | 366.3           | 71.7            | 125.2           |
| 금융손익            | 224.7           | 153.4           | 183.0           | 34.8            | 43.2            |
| 기타영업외손익         | (33.1)          | 6.0             | 191.9           | 43.8            | 89.8            |
| 중속 및 관계기업관련손익   | (12.7)          | (5.3)           | (8.6)           | (6.9)           | (7.8)           |
| <b>세전계속사업이익</b> | <b>753.8</b>    | <b>939.5</b>    | <b>890.0</b>    | <b>793.7</b>    | <b>1,182.1</b>  |
| 법인세비용           | 282.9           | 285.3           | 330.1           | 277.8           | 413.7           |
| 계속사업이익          | 470.9           | 654.3           | 559.9           | 515.9           | 768.3           |
| 중단사업이익          | 0.0             | 0.0             | 0.0             | 0.0             | 0.0             |
| <b>당기순이익</b>    | <b>470.9</b>    | <b>654.3</b>    | <b>559.9</b>    | <b>515.9</b>    | <b>768.3</b>    |
| 증감률 (%)         | (15.1)          | 38.9            | (14.4)          | (7.9)           | 48.9            |
| 순이익률 (%)        | 2.2             | 2.2             | 1.7             | 1.7             | 2.7             |
| (지배주주)당기순이익     | 408.9           | 535.9           | 496.9           | 423.0           | 637.7           |
| (비지배주주)당기순이익    | 62.0            | 118.4           | 63.0            | 92.9            | 130.6           |
| 총포괄이익           | 615.0           | 626.0           | 562.0           | 515.9           | 768.3           |
| (지배주주)총포괄이익     | 537.4           | 518.2           | 487.2           | 374.7           | 558.1           |
| (비지배주주)총포괄이익    | 77.6            | 107.8           | 74.8            | 141.2           | 210.3           |
| <b>EBITDA</b>   | <b>756.6</b>    | <b>981.5</b>    | <b>744.1</b>    | <b>926.5</b>    | <b>1,230.1</b>  |
| 증감률 (%)         | (18.2)          | 29.7            | (24.2)          | 24.5            | 32.8            |
| EBITDA 이익률 (%)  | 3.6             | 3.3             | 2.2             | 3.1             | 4.3             |

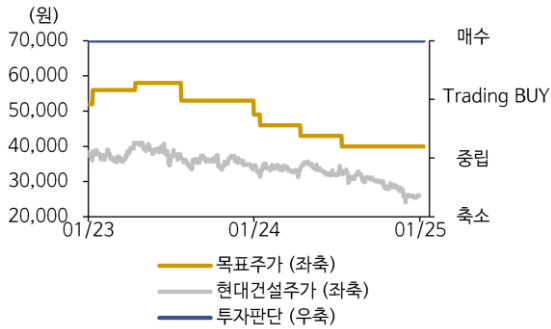
## 주요 투자지표

| 12월 결산         | 2022   | 2023   | 2024F  | 2025F   | 2026F   |
|----------------|--------|--------|--------|---------|---------|
| EPS (당기순이익, 원) | 4,183  | 5,814  | 4,974  | 4,582   | 6,828   |
| EPS (지배순이익, 원) | 3,631  | 4,761  | 4,414  | 3,756   | 5,666   |
| BPS (자본총계, 원)  | 88,286 | 93,012 | 96,459 | 100,348 | 105,782 |
| BPS (지배지분, 원)  | 68,380 | 72,383 | 75,599 | 78,662  | 82,934  |
| DPS (원)        | 600    | 600    | 700    | 700     | 700     |
| PER (당기순이익, 배) | 8.3    | 6.0    | 5.1    | 5.7     | 3.8     |
| PER (지배순이익, 배) | 9.6    | 7.3    | 5.8    | 6.9     | 4.6     |
| PBR (자본총계, 배)  | 0.4    | 0.4    | 0.3    | 0.3     | 0.2     |
| PBR (지배지분, 배)  | 0.5    | 0.5    | 0.3    | 0.3     | 0.3     |
| EV/EBITDA (배)  | 3.5    | 3.6    | 4.4    | 4.0     | 2.8     |
| 배당성향 (%)       | 16.5   | 12.6   | 15.8   | 18.6    | 12.3    |
| 배당수익률 (%)      | 1.7    | 1.7    | 2.8    | 2.7     | 2.7     |
| <b>수익성</b>     |        |        |        |         |         |
| EBITDA 이익률 (%) | 3.6    | 3.3    | 2.2    | 3.1     | 4.3     |
| 영업이익률 (%)      | 2.7    | 2.6    | 1.6    | 2.4     | 3.7     |
| 순이익률 (%)       | 2.2    | 2.2    | 1.7    | 1.7     | 2.7     |
| ROA (%)        | 2.3    | 2.9    | 2.3    | 2.2     | 3.3     |
| ROE (지배순이익, %) | 5.5    | 6.8    | 6.0    | 4.9     | 7.0     |
| ROIC (%)       | 11.0   | 11.9   | 4.5    | 6.3     | 8.8     |
| <b>안정성</b>     |        |        |        |         |         |
| 부채비율 (%)       | 110.7  | 126.8  | 125.9  | 105.1   | 95.0    |
| 순차입금비율 (%)     | (35.3) | (25.7) | (17.7) | (15.1)  | (17.5)  |
| 현금비율 (%)       | 45.4   | 40.6   | 32.8   | 28.8    | 30.3    |
| 이자보상배율 (배)     | 13.1   | 12.3   | 4.9    | 8.1     | 17.1    |
| <b>활동성</b>     |        |        |        |         |         |
| 순운전자본회전율 (회)   | 11.8   | 9.8    | 7.5    | 5.7     | 4.9     |
| 재고자산회수기간 (일)   | 13.5   | 10.3   | 9.0    | 11.0    | 14.0    |
| 매출채권회수기간 (일)   | 0.2    | 0.0    | 0.0    | 0.0     | 0.0     |

자료: 회사 자료, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이

### 현대건설(000720)



| 일자            | 투자 의견 | 목표 주가<br>(원) | 과리율 (%) |        |
|---------------|-------|--------------|---------|--------|
|               |       |              | 평균      | 최고/최저  |
| 2022년 12월 26일 | 매수    | 52,000       | (30.1)  | (26.3) |
| 2023년 01월 20일 | 매수    | 56,000       | (33.2)  | (26.7) |
| 2023년 04월 24일 | 매수    | 58,000       | (33.3)  | (29.1) |
| 2023년 08월 03일 | 매수    | 53,000       | (32.8)  | (29.3) |
| 2024년 01월 10일 | 매수    | 49,000       | (32.1)  | (29.5) |
| 2024년 01월 24일 | 매수    | 46,000       | (27.1)  | (23.6) |
| 2024년 04월 22일 | 매수    | 43,000       | (22.3)  | (17.0) |
| 2024년 07월 22일 | 매수    | 40,000       | -       | -      |

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

## Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 김선미)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

## 투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

| 종목 | 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상<br>Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%<br>중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%<br>축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하 | 섹터 | 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우<br>중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우<br>축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우 |
|----|---|----|--|
|    |   |    |  |

## 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 01월 09일 기준)

| 매수 (매수) | 91.44% | Trading BUY (중립) | 7.39% | 중립 (중립) | 1.17% | 축소 (매도) | 0.00% |
|---------|--------|------------------|-------|---------|-------|---------|-------|
|---------|--------|------------------|-------|---------|-------|---------|-------|