



BUY (유지)

목표주가(12M) 45,000원
현재주가(4.03) 32,650원

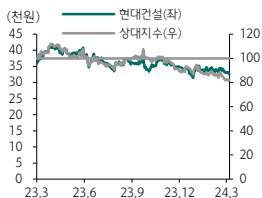
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,706.97
52주 최고/최저(원)	41,150/31,400
시가총액(십억원)	3,635.8
시가총액비중(%)	0.16
발행주식수(천주)	111,355.8
60일 평균 거래량(천주)	501.9
60일 평균 거래대금(십억원)	17.0
외국인지분율(%)	24.01
주요주주 지분율(%)	
현대자동차 외 5인	34.92
국민연금공단	6.87

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	29,586.6	28,537.0
영업이익(십억원)	861.2	939.1
순이익(십억원)	672.4	732.5
EPS(원)	4,933	5,405
BPS(원)	77,815	83,003

Stock Price



Financial Data

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	21,239.1	29,651.4	31,700.0	28,917.7
영업이익	574.9	785.4	836.4	760.9
세전이익	753.8	939.5	861.1	768.6
순이익	408.9	535.9	514.9	515.1
EPS	3,637	4,767	4,580	4,582
증감율	(0.38)	31.07	(3.92)	0.04
PER	9.60	7.32	7.19	7.19
PBR	0.51	0.48	0.43	0.41
EV/EBITDA	3.54	3.64	2.58	1.86
ROE	5.49	6.77	6.16	5.85
BPS	68,380	72,383	76,363	80,345
DPS	600	600	600	600



Analyst 김승준 sjunkim@hanafn.com
RA 하민호 minhoha@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 4월 4일 | 기업분석_Earnings Preview

현대건설 (000720)

1분기 무난하게 출발

1Q24 추정치: 매출액 7.8조원, 영업이익 1,832억원(OPM 5.6%)

현대건설 1Q24 매출액 7.8조원(YoY +29.0%), 영업이익 1,832억원(YoY +5.6%)으로 추정한다. 시장 컨센서스와 크게 차이 있지 않다. 현대건설 별도에서 주택건축 부문의 마진을 작년 3분기 수준(GPM 5.0%)으로 추정했으며, 토목은 4.0%, 플랜트는 6.0%로 추정했다. 현대엔지니어링은 아미랄 프로젝트, 미국 SK배터리공장, 미국LG배터리공장이 본격적으로 매출액에 기여할 전망이다. 1분기 연결 수주는 약 7.4조원으로 추정하며, 자푸라2도 1분기 수주로 인식된다. 1분기 현대건설 별도 분양 세대수는 2,600세대로 기존 계획 대비 다소 못미치는 숫자지만, 상반기 1만세대, 하반기 1만세대 분양 예정이다. 미분양은 약 5천세대다.

2024년 주요 포인트: 해외 수주와 국내 개발사업

현대건설 올해 기대해 볼만한 것은 해외수주와 국내 개발사업 진행사항이다. 해외 수주 파이프라인으로 파푸아뉴기니LNG, 사우디NEC(2Q24), 불가리아 원전(40억달러 이상), 루마니아 원전 등의 수주가 기대된다. 그리고 올해 진행할 국내 개발사업은 남산 힐튼, 르메르디앙, CJ양동부지다. 개발 사업과 플랜트 부문에서의 매출액 증가가 향후 떨어질 수 있는 현대엔지니어링의 매출액을 만회할 수 있을 것으로 전망한다.

투자의견 Buy, 목표주가 45,000원 유지

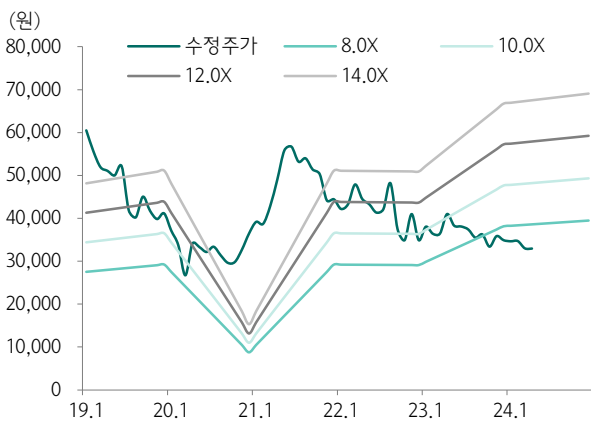
현대건설 투자의견 Buy, 목표주가 45,000원을 유지한다. 목표주가는 24년 EPS 추정치에 Target P/E 10.0배를 적용했다. 장기적으로 디벨로퍼형 사업, SMR, 해상풍력, 네옴 등 국내외 수주 파이프라인은 충분하다. 따라서 무리한 투자와 사업적 확장보다는 최대한 유동성을 확보하며 사업 기회를 기다리는 방향으로 회사의 전략이 전개될 것으로 전망한다.

도표 1. 목표주가 산정(P/E Valuation)

P/E Valuation	금액	내용
2024E EPS	4,580	
2025E EPS	4,582	
Target PER (배)*	10.0	
목표주가 (원)	45,802	
현재주가 (원)	32,650	
상승여력	40.3%	

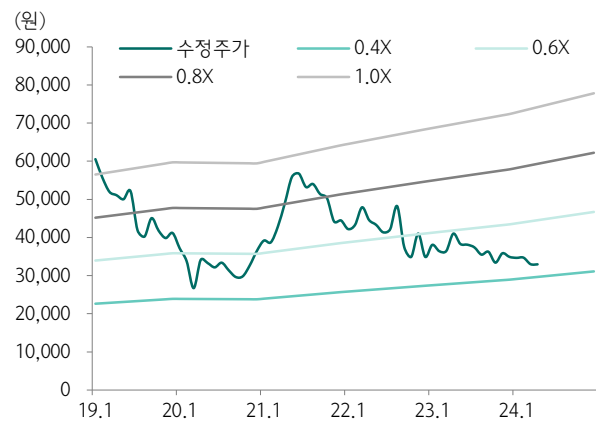
자료: 현대건설, 하나증권 추정

도표 2. PER Band



자료: Quantiverse, 하나증권

도표 3. PBR Band



자료: Quantiverse, 하나증권

도표 4. 현대건설 연결 실적 개요

(단위: %, 억원)

구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	60,310	71,640	78,580	85,980	77,789	79,823	80,147	79,241	296,510	317,000	289,177	280,071
YoY	45.5%	28.4%	44.7%	41.3%	29.0%	11.4%	2.0%	-7.8%	39.6%	6.9%	-8.8%	-3.1%
1. 현대건설	34,274	37,899	40,306	45,310	39,989	42,871	42,758	42,593	157,789	168,210	163,517	178,516
YoY	43.2%	27.7%	28.8%	29.9%	16.7%	13.1%	6.1%	-6.0%	31.7%	6.6%	-2.8%	9.2%
2. 현대엔지니어링	24,950	32,230	34,400	39,080	35,800	35,452	35,889	35,149	130,660	142,290	119,660	95,555
YoY	52.0%	29.9%	56.5%	56.7%	43.5%	10.0%	4.3%	-10.1%	48.2%	8.9%	-15.9%	-20.1%
매출총이익	3,799	3,976	5,161	4,092	4,826	5,096	5,372	5,308	17,028	20,602	19,980	20,118
YoY	2.3%	-10.0%	54.8%	11.5%	27.0%	28.2%	4.1%	29.7%	12.5%	21.0%	-3.0%	0.7%
매출총이익률	6.3%	5.5%	6.6%	4.8%	6.2%	6.4%	6.7%	6.7%	5.7%	6.5%	6.9%	7.2%
1. 현대건설	2,133	1,638	2,861	1,876	2,057	2,446	2,698	2,675	8,508	9,876	10,599	12,062
YoY	4.7%	-34.1%	35.9%	-18.0%	-3.6%	49.4%	-5.7%	42.6%	-4.6%	16.1%	7.3%	13.8%
매출총이익률	6.2%	4.3%	7.1%	4.1%	5.1%	5.7%	6.3%	6.3%	5.4%	5.9%	6.5%	6.8%
2. 현대엔지니어링	1,262	1,670	1,462	2,006	1,969	1,950	1,974	1,933	6,400	7,826	6,581	5,256
YoY	-7.4%	17.0%	58.2%	88.7%	56.0%	16.8%	35.0%	-3.6%	34.0%	22.3%	-15.9%	-20.1%
매출총이익률	5.1%	5.2%	4.3%	5.1%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%	4.9%	5.5%	5.5%	5.5%
영업이익	1,735	2,236	2,438	1,445	1,832	2,132	2,285	2,114	7,854	8,364	7,609	8,270
YoY	1.2%	27.5%	58.6%	94.5%	5.6%	-4.6%	-6.3%	46.3%	36.6%	6.5%	-9.0%	8.7%
영업이익률	2.9%	3.1%	3.1%	1.7%	2.4%	2.7%	2.9%	2.7%	2.6%	2.6%	2.6%	3.0%
당기순이익	1,505	2,124	1,813	1,101	1,492	1,594	1,707	1,580	6,543	6,373	5,687	6,181
YoY	-17.8%	-5.6%	-22.8%	흑전	-0.9%	-25.0%	-5.8%	43.5%	38.9%	-2.6%	-10.8%	8.7%
자배주순이익	1,308	1,649	1,759	643	999	1,355	1,451	1,343	5,359	5,149	5,151	5,872
YoY	-9.0%	-16.3%	-12.5%	흑전	-23.6%	-17.9%	-17.5%	108.9%	31.1%	-3.9%	0.0%	14.0%
수주	59,360	147,910	49,420	68,220	73,500	95,000	55,500	115,500	324,910	339,500	254,500	254,500
YoY	-33.6%	22.5%	-35.9%	1.9%	23.8%	-35.8%	12.3%	69.3%	-8.3%	4.5%	-25.0%	0.0%
1. 국내	54,420	38,610	37,400	65,790	38,500	45,000	35,500	90,500	196,220	209,500	156,500	156,500
QoQ, YoY	-4.0%	-29.1%	-3.1%	75.9%	-41.5%	16.9%	-21.1%	154.9%	-30.6%	6.8%	-25.3%	0.0%
2. 해외	4,940	109,300	12,020	2,420	35,000	50,000	20,000	25,000	128,680	130,000	98,000	98,000
QoQ, YoY	-51.8%	2112.6%	-89.0%	-79.9%	1346.3%	42.9%	-60.0%	25.0%	80.3%	1.0%	-24.6%	0.0%
수주잔고	876,250	952,850	926,980	900,050	894,380	911,057	887,910	925,669	900,050	925,669	896,992	877,422
QoQ, YoY	-2.7%	8.7%	-2.7%	-2.9%	-0.6%	1.9%	-2.5%	4.3%	0.0%	2.8%	-3.1%	-2.2%
1. 국내	675,510	669,420	662,980	673,550	668,044	668,630	660,294	706,301	673,550	706,301	694,083	669,914
QoQ, YoY	1.6%	-0.9%	-1.0%	1.6%	-0.8%	0.1%	-1.2%	7.0%	1.4%	4.9%	-1.7%	-3.5%
2. 해외	200,740	283,430	264,000	226,500	226,336	242,427	227,616	219,368	226,500	219,368	202,909	207,508
QoQ, YoY	-14.8%	41.2%	-6.9%	-14.2%	-0.1%	7.1%	-6.1%	-3.6%	-3.9%	-3.1%	-7.5%	2.3%

자료: 하나증권 추정

도표 5. 현대건설 별도 실적 개요

(단위: %, 억원)

구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	34,274	37,899	40,306	45,310	39,989	42,871	42,758	42,593	157,789	168,210	163,517	178,516
YoY	43.2%	27.7%	28.8%	29.9%	16.7%	13.1%	6.1%	-6.0%	31.7%	6.6%	-2.8%	9.2%
1. 건설주택	23,187	27,363	26,816	29,842	25,952	27,802	26,128	26,043	107,208	105,924	93,199	100,515
YoY	43.9%	41.2%	32.5%	31.4%	11.9%	1.6%	-2.6%	-12.7%	36.7%	-1.2%	-12.0%	7.8%
2. 인프라환경	3,909	3,919	5,412	4,602	4,143	4,193	4,279	4,712	17,842	17,327	19,834	21,968
YoY	28.4%	-27.1%	33.5%	25.4%	6.0%	7.0%	-20.9%	2.4%	10.5%	-2.9%	14.5%	10.8%
3. 플랜트/전력	7,178	6,617	8,078	10,866	9,894	10,876	12,351	11,837	32,739	44,959	50,484	56,033
YoY	50.5%	34.4%	15.3%	27.8%	37.8%	64.4%	52.9%	8.9%	29.9%	37.3%	12.3%	11.0%
매출총이익	2,133	1,638	2,861	1,876	2,057	2,446	2,698	2,675	8,508	9,876	10,599	12,062
YoY	4.7%	-34.1%	35.9%	-18.0%	-3.6%	49.4%	-5.7%	42.6%	-4.6%	16.1%	7.3%	13.8%
매출총이익률	3.5%	2.3%	3.6%	2.2%	2.6%	3.1%	3.4%	3.4%	5.4%	5.9%	6.5%	6.8%
1. 건설주택	1,417	1,993	1,452	904	1,298	1,668	1,829	1,823	5,767	6,618	6,975	8,041
YoY	-21.7%	10.4%	-31.9%	-45.0%	-8.4%	-16.3%	25.9%	101.6%	-22.0%	14.7%	5.4%	15.3%
매출총이익률	6.1%	7.3%	5.4%	3.0%	5.0%	6.0%	7.0%	7.0%	5.4%	6.2%	7.5%	8.0%
2. 인프라환경	349	-612	747	282	166	126	128	141	766	561	595	659
YoY	620.0%	적전	흑전	흑전	-52.5%	흑전	-82.8%	-49.9%	흑전	-26.7%	6.0%	10.8%
매출총이익률	8.9%	-15.6%	13.8%	6.1%	4.0%	3.0%	3.0%	3.0%	4.3%	3.2%	3.0%	3.0%
3. 플랜트/전력	367	257	661	690	594	653	741	710	1,975	2,698	3,029	3,362
YoY	106.1%	-30.6%	8.3%	19.8%	61.9%	153.5%	12.2%	2.9%	13.8%	36.6%	12.3%	11.0%
매출총이익률	5.1%	3.9%	8.2%	6.4%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%
영업이익	930	1,038	1,083	354	537	946	1,159	971	3,405	3,613	4,027	5,637
YoY	5.8%	2.8%	1.5%	-30.2%	-42.2%	-8.9%	7.0%	174.3%	-1.7%	6.1%	11.5%	40.0%
영업이익률	2.7%	2.7%	2.7%	0.8%	1.3%	2.2%	2.7%	2.3%	2.2%	2.1%	2.5%	3.2%
수주	32,010	99,230	22,670	48,420	38,500	60,000	30,500	90,500	202,330	219,500	161,500	161,500
YoY	-49.2%	55.1%	-44.8%	69.1%	20.3%	-39.5%	34.5%	86.9%	2.9%	8.5%	-26.4%	0.0%
1. 건설주택	31,270	27,400	5,460	30,830	15,000	20,000	20,000	20,000	94,960	75,000	80,000	80,000
YoY	-47.8%	-49.9%	-75.6%	2690.0%	-52.0%	-27.0%	266.3%	-35.1%	-31.2%	-21.0%	6.7%	0.0%
2. 인프라환경	570	7,780	16,060	610	3,500	15,000	5,500	5,500	25,020	29,500	31,500	31,500
YoY	-80.8%	8.9%	-0.3%	-78.4%	514.0%	92.8%	-65.8%	801.6%	-13.8%	17.9%	6.8%	0.0%
3. 플랜트/전력	170	64,050	1,150	16,980	20,000	25,000	5,000	65,000	82,350	115,000	50,000	50,000
YoY	71.7%	2876.3%	-55.2%	-31.3%	11664.7%	-61.0%	334.8%	282.8%	179.0%	39.6%	-56.5%	0.0%
1. 국내	31,852	25,747	20,998	48,130	18,500	30,000	20,500	75,500	126,727	144,500	96,500	96,500
YoY	-47.2%	-54.2%	-16.3%	75.7%	-41.9%	16.5%	-2.4%	56.9%	-25.0%	14.0%	-33.2%	0.0%
2. 해외	457	73,556	1,853	790	20,000	30,000	10,000	15,000	76,656	75,000	65,000	65,000
YoY	-83.9%	809.2%	-88.7%	-49.5%	4276.4%	-59.2%	439.7%	1798.7%	165.4%	-2.2%	-13.3%	0.0%
수주중요	573,950	639,840	622,830	616,720	615,231	632,361	620,102	668,010	616,720	668,010	665,993	648,977
QoQ, YoY	-2.5%	11.5%	-2.7%	-1.0%	-0.2%	2.8%	-1.9%	7.7%	0.5%	3.5%	3.6%	9.4%
1. 건설주택	408,130	409,530	386,460	381,640	370,688	362,887	356,759	350,716	381,640	350,716	337,517	317,002
QoQ, YoY	2.6%	0.3%	-5.6%	-1.2%	-2.9%	-2.1%	-1.7%	-1.7%	-4.1%	-8.1%	-3.8%	-6.1%
2. 인프라환경	73,060	77,980	88,830	82,860	82,217	93,024	94,245	95,033	82,860	95,033	106,699	116,231
QoQ, YoY	-12.4%	6.7%	13.9%	-6.7%	-0.8%	13.1%	1.3%	0.8%	-0.7%	14.7%	12.3%	8.9%
3. 플랜트/전력	92,760	152,330	147,540	152,220	162,326	176,450	169,098	222,261	152,220	222,261	221,777	215,744
QoQ, YoY	-13.5%	64.2%	-3.1%	3.2%	6.6%	8.7%	-4.2%	31.4%	42.0%	46.0%	-0.2%	-2.7%
1. 국내	441,770	439,732	433,095	445,212	437,701	439,411	431,662	478,674	445,212	478,674	468,847	446,475
YoY	2.8%	-0.5%	-1.5%	2.8%	-1.7%	0.4%	-1.8%	10.9%	3.6%	7.5%	-2.1%	-4.8%
2. 해외	132,182	200,111	189,733	139,779	145,801	161,221	156,711	157,607	139,779	157,607	165,417	170,773
YoY	-16.7%	51.4%	-5.2%	-26.3%	4.3%	10.6%	-2.8%	0.6%	-11.9%	12.8%	5.0%	3.2%

자료: 하나증권 추정

도표 6. 현대엔지니어링 연결 실적 개요

(단위: %, 억원)

구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	24,950	32,230	34,400	39,080	35,800	35,452	35,889	35,149	130,660	142,290	119,660	95,555
YoY	52.0%	29.9%	56.5%	56.7%	43.5%	10.0%	4.3%	-10.1%	48.2%	8.9%	-15.9%	-20.1%
1. 국내	12,857	15,426	15,364	18,179	15,105	16,124	15,587	16,004	61,826	62,820	62,391	61,798
YoY	42.2%	34.3%	51.3%	33.4%	17.5%	4.5%	1.5%	-12.0%	39.5%	1.6%	-0.7%	-1.0%
2. 해외	12,097	16,797	19,038	20,906	20,695	19,328	20,302	19,144	68,838	79,469	57,269	33,757
YoY	64.0%	26.0%	61.0%	84.7%	71.1%	15.1%	6.6%	-8.4%	57.0%	15.4%	-27.9%	-41.1%
매출총이익	1,262	1,670	1,462	2,006	1,969	1,950	1,974	1,933	6,400	7,826	6,581	5,256
YoY	-7.4%	17.0%	58.2%	88.7%	56.0%	16.8%	35.0%	-3.6%	34.0%	22.3%	-15.9%	-20.1%
매출총이익률	5.1%	5.2%	4.3%	5.1%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%	4.9%	5.5%	5.5%	5.5%
영업이익	455	589	572	951	895	886	825	844	2,567	3,450	2,382	1,433
YoY	-21.0%	82.9%	143.4%	2470.3%	96.7%	50.5%	44.3%	-11.3%	119.4%	34.4%	-31.0%	-39.8%
영업이익률	1.8%	1.8%	1.7%	2.4%	2.5%	2.5%	2.3%	2.4%	2.0%	2.4%	2.0%	1.5%
수주	26,480	47,690	25,330	18,680	35,000	35,000	25,000	25,000	118,180	120,000	93,000	93,000
YoY	2.3%	-12.2%	-28.3%	-49.3%	32.2%	-26.6%	-1.3%	33.8%	-22.5%	1.5%	-22.5%	0.0%
1. 국내	22,070	12,033	15,238	17,122	20,000	15,000	15,000	15,000	66,463	65,000	60,000	60,000
YoY	22.9%	-71.6%	-29.8%	-39.4%	-9.4%	24.7%	-1.6%	-12.4%	-39.7%	-2.2%	-7.7%	0.0%
2. 해외	4,413	35,651	10,098	1,558	15,000	20,000	10,000	10,000	51,720	55,000	33,000	33,000
YoY	-44.3%	197.3%	-26.0%	-81.9%	239.9%	-43.9%	-1.0%	541.8%	22.6%	6.3%	-40.0%	0.0%
수주잔고	298,810	309,410	300,250	279,950	279,150	278,697	267,809	257,660	279,950	257,660	231,000	228,445
QoQ, YoY	-3.0%	3.5%	-3.0%	-6.8%	-0.3%	-0.2%	-3.9%	-3.8%	-9.1%	-8.0%	-10.3%	-1.1%
1. 국내	230,739	226,571	226,474	225,448	230,343	229,219	228,632	227,628	225,448	227,628	225,237	223,439
QoQ, YoY	-0.4%	-1.8%	0.0%	-0.5%	2.2%	-0.5%	-0.3%	-0.4%	-2.6%	1.0%	-1.1%	-0.8%
2. 해외	68,067	82,833	73,775	86,230	80,535	81,206	70,905	61,761	86,230	61,761	37,492	36,735
QoQ, YoY	-11.1%	21.7%	-10.9%	16.9%	-6.6%	0.8%	-12.7%	-12.9%	12.7%	-28.4%	-39.3%	-2.0%

자료: 하나증권 추정

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	21,239.1	29,651.4	31,700.0	28,917.7	28,007.1
매출원가	19,726.3	27,948.5	29,639.8	26,919.7	25,995.3
매출총이익	1,512.8	1,702.9	2,060.2	1,998.0	2,011.8
판매비	937.8	917.4	1,223.9	1,237.1	1,184.7
영업이익	574.9	785.4	836.4	760.9	827.0
금융손익	224.7	153.4	132.0	168.2	197.5
중속/관계기업손익	(12.7)	(5.3)	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(33.1)	6.0	(107.3)	(160.5)	(189.0)
세전이익	753.8	939.5	861.1	768.6	835.6
법인세	282.9	285.3	223.9	199.8	217.2
계속사업이익	470.9	654.3	637.3	568.7	618.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	470.9	654.3	637.3	568.7	618.1
비배주주지분 손이익	62.0	118.4	122.4	53.7	30.9
지배주주순이익	408.9	535.9	514.9	515.1	587.2
지배주주지분포괄이익	537.4	518.2	719.6	642.2	698.0
NOPAT	359.1	547.0	618.9	563.1	612.1
EBITDA	756.6	981.5	968.6	868.9	915.4
성장성(%)					
매출액증가율	17.57	39.61	6.91	(8.78)	(3.15)
NOPAT증가율	(26.58)	52.33	13.14	(9.02)	8.70
EBITDA증가율	(18.21)	29.73	(1.31)	(10.29)	5.35
영업이익증가율	(23.70)	36.62	6.49	(9.03)	8.69
(지배주주)순이익증가율	0.34	31.06	(3.92)	0.04	14.00
EPS증가율	(0.38)	31.07	(3.92)	0.04	14.01
수익성(%)					
매출총이익률	7.12	5.74	6.50	6.91	7.18
EBITDA이익률	3.56	3.31	3.06	3.00	3.27
영업이익률	2.71	2.65	2.64	2.63	2.95
계속사업이익률	2.22	2.21	2.01	1.97	2.21

투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	3,637	4,767	4,580	4,582	5,224
BPS	68,380	72,383	76,363	80,345	84,968
CFPS	8,367	10,772	7,710	6,348	6,506
EBITDAPS	6,731	8,732	8,616	7,730	8,143
SPS	188,942	263,778	282,002	257,251	249,150
DPS	600	600	600	600	600
주가지표(배)					
PER	9.60	7.32	7.19	7.19	6.31
PBR	0.51	0.48	0.43	0.41	0.39
PCFR	4.17	3.24	4.27	5.19	5.06
EV/EBITDA	3.54	3.64	2.58	1.86	1.04
PSR	0.18	0.13	0.12	0.13	0.13
재무비율(%)					
ROE	5.49	6.77	6.16	5.85	6.32
ROA	2.02	2.40	2.18	2.22	2.54
ROIC	4.82	5.72	5.71	5.63	6.47
부채비율	110.71	126.81	112.68	99.03	93.05
순부채비율	(35.33)	(25.72)	(33.23)	(39.91)	(43.86)
이자보상배율(배)	13.15	12.26	10.41	9.49	10.32

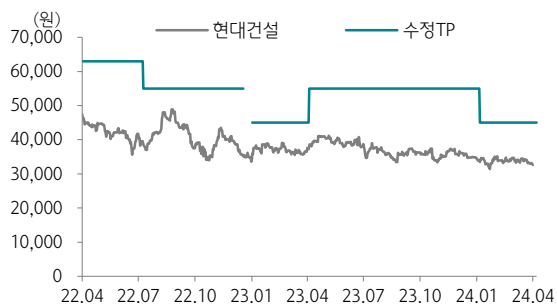
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	15,516.7	18,613.4	18,535.9	18,205.7	18,679.3
금융자산	5,502.7	5,232.2	6,203.4	7,137.1	7,833.1
현금성자산	3,973.9	4,205.7	5,257.3	6,287.7	7,000.9
매출채권	4.9	2.3	2.1	1.9	1.9
재고자산	855.4	815.6	751.7	674.6	661.0
기타유동자산	9,153.7	12,563.3	11,578.7	10,392.1	10,183.3
비유동자산	5,395.0	5,101.1	4,912.2	4,736.0	4,635.7
투자자산	1,557.3	1,217.1	1,160.5	1,092.2	1,080.2
금융자산	1,468.3	1,130.5	1,080.6	1,020.6	1,010.0
유형자산	1,048.8	1,204.5	1,081.2	981.3	900.5
무형자산	720.6	724.4	715.6	707.4	700.0
기타비유동자산	2,068.3	1,955.1	1,954.9	1,955.1	1,955.0
자산총계	20,911.7	23,714.5	23,448.1	22,941.8	23,315.0
유동부채	8,757.4	10,356.6	9,599.1	8,686.4	8,525.7
금융부채	644.3	644.5	641.2	637.3	636.6
매입채무	2,598.8	3,959.0	3,648.6	3,274.5	3,208.6
기타유동부채	5,514.3	5,753.1	5,309.3	4,774.6	4,680.5
비유동부채	2,230.0	2,902.3	2,823.7	2,728.8	2,712.2
금융부채	1,352.5	1,899.0	1,899.0	1,899.0	1,899.0
기타비유동부채	877.5	1,003.3	924.7	829.8	813.2
부채총계	10,987.4	13,259.0	12,422.8	11,415.2	11,237.8
지배주주지분	7,686.7	8,136.6	8,584.0	9,031.5	9,551.3
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
자본조정	(5.7)	(5.7)	(5.7)	(5.7)	(5.7)
기타포괄이익누계액	25.9	64.8	64.8	64.8	64.8
이익잉여금	6,009.1	6,420.2	6,867.6	7,315.1	7,834.9
비지배주주지분	2,237.6	2,318.9	2,441.3	2,495.0	2,525.9
자본총계	9,924.3	10,455.5	11,025.3	11,526.5	12,077.2
순금융부채	(3,505.9)	(2,688.7)	(3,663.2)	(4,600.7)	(5,297.5)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	(143.5)	(714.7)	1,295.7	1,310.7	818.1
당기순이익	470.9	654.3	637.3	568.7	618.1
조정	212.7	447.3	132.2	108.0	88.4
감가상각비	181.7	196.1	132.2	108.0	88.3
외환거래손익	(77.2)	(86.4)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	3.2	5.3	0.0	0.0	0.0
기타	105.0	332.3	0.0	0.0	0.1
영업활동 자산부채변동	(827.1)	(1,816.3)	526.2	634.0	111.6
투자활동 현금흐름	1,853.3	562.6	137.0	165.0	29.1
투자자산감소(증가)	(164.3)	2,562.1	56.6	68.2	12.0
자본증가(감소)	(130.2)	(222.1)	0.0	0.0	0.0
기타	2,147.8	(1,777.4)	80.4	96.8	17.1
재무활동 현금흐름	(658.2)	479.1	(70.7)	(71.4)	(68.2)
금융부채증가(감소)	(409.7)	546.6	(3.2)	(3.9)	(0.7)
자본증가(감소)	(2.8)	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(130.7)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당지급	(115.0)	(67.5)	(67.5)	(67.5)	(67.5)
현금의 증감	1,047.0	327.0	1,085.0	1,030.5	713.1
Unlevered CFO	940.5	1,210.9	866.7	713.6	731.3
Free Cash Flow	(291.9)	(936.9)	1,295.7	1,310.7	818.1

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대건설



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.1.8	BUY	45,000		
23.4.6	BUY	55,000	-32.66%	-25.18%
23.1.4	BUY	45,000	-17.69%	-13.11%
22.12.20	담당자 변경		-	-
22.7.11	BUY	55,000	-26.00%	-11.09%
22.3.4	BUY	63,000	-31.08%	-21.51%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2024년 4월 4일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 2024년 4월 4일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자 신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.93%	5.61%	0.47%	100%

* 기준일: 2024년 04월 01일