



BUY (유지)

목표주가(12M) 45,000원(하향)  
현재주가(1.05) 33,850원

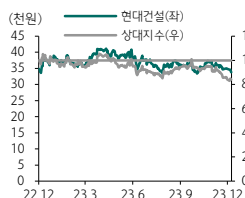
#### Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,578.08
52주 최고/최저(원)	41,150/33,400
시가총액(십억원)	3,769.4
시가총액비중(%)	0.18
발행주식수(천주)	111,355.8
60일 평균 거래량(천주)	457.9
60일 평균 거래대금(십억원)	16.2
외국인지분율(%)	22.84
주요주주 지분율(%)	
현대자동차 외 5인	34.92
국민연금공단	8.89

#### Consensus Data

	2023	2024
매출액(십억원)	28,481.1	28,876.6
영업이익(십억원)	853.4	940.2
순이익(십억원)	688.3	717.2
EPS(원)	5,241	5,370
BPS(원)	73,495	78,770

#### Stock Price



#### Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2021	2022	2023F	2024F
매출액	18,065.5	21,239.1	28,725.6	28,797.6
영업이익	753.5	574.9	815.5	791.7
세전이익	854.1	753.8	919.7	799.3
순이익	407.5	408.9	578.6	532.5
EPS	3,651	3,637	5,147	4,737
증감율	232.82	(0.38)	41.52	(7.97)
PER	12.17	9.60	6.78	7.23
PBR	0.69	0.51	0.47	0.44
EV/EBITDA	3.73	3.54	2.81	2.07
ROE	5.89	5.49	7.22	6.21
BPS	64,200	68,380	74,266	78,403
DPS	600	600	600	600



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

하나증권 리서치센터

2024년 1월 8일 | 기업분석\_Earnings Preview

## 현대건설 (000720)

수주는 잘 하고 있으나, 마진 개선은 아직 필요

### 4Q23 추정치: 매출액 7.7조원, 영업이익 1,746억원(OPM 2.3%)

현대건설 4Q23 매출액 7.7조원(+26.1%yoy), 영업이익 1,746억원(+135.0%yoy)으로 추정한다. 시장 컨센서스를 다소 하회하는 추정치다. 3분기와 마찬가지로 4분기에도 주택 분야의 마진이 개선되지 않는 수준(GPM 6.0%)로 추정했으며, 토목과 플랜트도 다소 보수적으로 추정(토목GPM 2%, 플랜트GPM 1%)했다. 현대엔지니어링은 3분기와 유사한 분위기일 것으로 전망한다. 현대엔지니어링도 국내 주택부문에서의 마진이 다소 아쉬지만, 계열사 관련 공사가 여전히 잘 진행되는 것으로 보인다. 23년 분양세대 수는 현대건설 6천세대, 현대엔지니어링 5,900세대 정도로 마감될 것으로 전망한다. 작년 수주 소식이 들렸던 자푸라2는 올해 1분기에 수주로 인식될 예정이며, 최근 수주에 유리한 고지에 올랐다는 사파니아도 수주 결과가 기대된다. 올해는 파달리 가스전 개발, UAE 루와이스LNG, 네옴 Type B, 델타정선 등의 수주를 기다리고 있으며, 사우디 엑스포 관련 사업, 사우디 왕궁 이전, 리야드 메트로 등의 인프라, 건축 사업 입찰에 참여할 것으로 기대한다.

### 2024~25년 개발사업의 진행여부가 중요

현대건설은 5개의 개발사업이 2024~25년에 예정되어 있다. 가장 빠른 것은 가양동 CJ부지로 올해 8월 착공 목표로, 상업시설과 지식산업센터로 계획되어 약 4조원의 사업비로 진행된다. 그 다음으로 용산 크라운호텔을 고급주거로 개발하는 프로젝트가 24년 하반기 착공 예정이다. 또한 밀레니엄힐튼 부지 개발도 24년에 진행될 예정이며, 이후 25년에 르메르디앙, 가양동 이마트가 계획되어 있다. 시행이익을 공유하는 방식의 디벨로퍼형 사업들로, 25년 이후의 실적 개선을 5개 현장에서 차례로 보여줄 수 있을 것으로 전망한다.

### 투자의견 Buy 유지, 목표주가 45,000원으로 하향

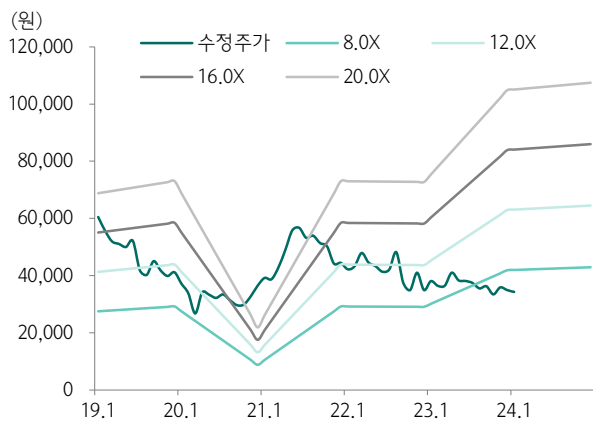
현대건설 투자의견 Buy를 유지하며, 목표주가는 기존 55,000원에서 45,000원으로 18.2% 하향한다. 목표주가는 24년 EPS 추정치에 Target P/E 10.0배를 적용했다. 장기적으로 디벨로퍼형 사업, SMR, 해상풍력, 네옴 등 국내외 수주 파이프라인은 충분하다. 다만, 국내 주택 착공 및 마진이 부진한 영향으로 24년 실적은 다소 보수적으로 추정했다. 기수주한 해외 현장에 의한 마진 개선 혹은 국내 공사비 협상에 따른 마진 개선 등이 나타난다면, 추정치 방향의 여지는 남아있다.

도표 1. 목표주가 산정(P/E Valuation)

P/E Valuation	금액	내용
2023E EPS	5,147	
2024E EPS	4,737	
Target PER(배)*	10.0	
목표주가(원)	47,375	
현재주가(원)	33,850	
상승여력	40.0%	

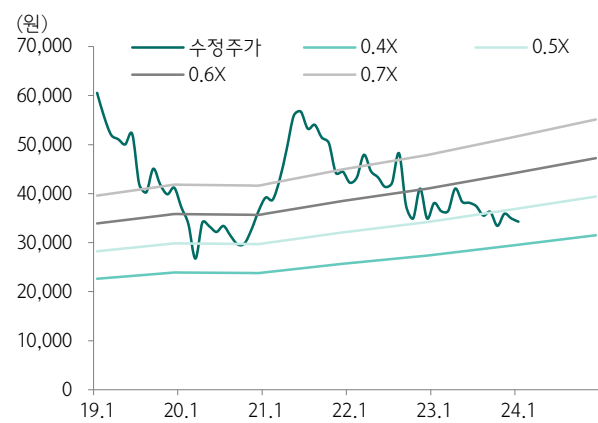
자료: 현대건설, 하나증권 추정

도표 2. PER Band



자료: Quantiverse, 하나증권

도표 3. PBR Band



자료: Quantiverse, 하나증권

도표 4. 현대건설 연결 실적 개요

(단위: %, 억원)

구분	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	41,452	55,796	54,308	60,835	60,310	71,640	78,585	76,726	212,391	287,261	287,976	261,154
YoY	-0.1%	27.3%	24.8%	17.4%	45.5%	28.4%	44.7%	26.1%	17.6%	35.3%	0.2%	-9.3%
1. 연대건설	23,929	29,676	31,304	34,877	34,274	37,899	40,306	38,871	119,786	151,349	152,609	143,667
YoY	4.7%	22.8%	27.9%	12.7%	43.2%	27.7%	28.8%	11.5%	16.9%	26.3%	0.8%	-5.9%
2. 연대엔지니어링	16,415	24,813	21,981	24,946	24,950	32,230	34,400	34,355	88,155	125,935	128,867	111,487
YoY	-6.3%	35.8%	21.4%	25.9%	52.0%	29.9%	56.5%	37.7%	19.6%	42.9%	2.3%	-13.5%
매출총이익	3,713	4,416	3,333	3,669	3,799	3,976	5,161	4,203	15,131	17,140	18,817	17,693
YoY	-7.1%	5.6%	-20.9%	-34.2%	2.3%	-10.0%	54.9%	14.6%	-15.8%	13.3%	9.8%	-6.0%
매출총이익률	9.0%	7.9%	6.1%	6.0%	6.3%	5.5%	6.6%	5.5%	7.1%	6.0%	6.5%	6.8%
1. 연대건설	2,038	2,487	2,105	2,287	2,133	1,688	2,860	1,786	8,917	8,417	9,474	9,318
YoY	2.7%	65.2%	1.3%	-38.3%	4.7%	-34.1%	35.9%	-21.9%	-3.9%	-5.6%	12.6%	-1.6%
매출총이익률	8.5%	8.4%	6.7%	6.6%	6.2%	4.3%	7.1%	4.6%	7.4%	5.6%	6.2%	6.5%
2. 연대엔지니어링	1,363	1,427	924	1,063	1,262	1,670	1,462	1,718	4,777	6,112	6,443	5,574
YoY	-23.4%	-42.2%	-52.2%	-29.3%	-7.4%	17.0%	58.2%	61.6%	-37.8%	27.9%	5.4%	-13.5%
매출총이익률	8.3%	5.8%	4.2%	4.3%	5.1%	5.2%	4.3%	5.0%	5.4%	4.9%	5.0%	5.0%
영업이익	1,715	1,754	1,537	743	1,735	2,236	2,439	1,746	5,749	8,156	7,917	7,758
YoY	-14.6%	24.4%	-30.2%	-61.2%	1.2%	27.5%	58.7%	135.0%	-23.7%	41.9%	-2.9%	-2.0%
영업이익률	4.1%	3.1%	2.8%	1.2%	2.9%	3.1%	3.1%	2.3%	2.7%	2.8%	2.7%	3.0%
당기순이익	1,831	2,250	2,347	-1,719	1,505	2,124	1,813	1,305	4,709	6,747	5,917	5,799
YoY	-5.8%	164.7%	58.3%	작전	-17.8%	-5.6%	-22.7%	흑전	-14.3%	43.3%	-12.3%	-2.0%
자비주주순이익	1,438	1,970	2,010	-1,329	1,308	1,649	1,654	1,175	4,089	5,785	5,325	5,219
YoY	6.6%	325.5%	101.0%	작전	-9.0%	-16.3%	-17.7%	흑전	1.6%	41.5%	-7.9%	-2.0%
수주	89,430	120,734	77,131	66,962	59,360	147,910	49,420	67,000	354,257	323,690	276,500	234,500
YoY	30.4%	4.7%	47.0%	1.0%	-33.6%	22.5%	-35.9%	0.1%	17.0%	-8.6%	-14.6%	-15.2%
1. 국내	78,577	100,568	47,014	56,716	54,420	38,610	37,400	49,000	282,875	179,430	146,500	136,500
QoQ, YoY	109.8%	28.0%	-53.3%	20.6%	-4.0%	-29.1%	-3.1%	31.0%	30.1%	-36.6%	-18.4%	-6.8%
2. 해외	10,853	20,164	30,119	10,246	4,940	109,300	12,020	18,000	71,382	144,260	130,000	98,000
QoQ, YoY	-62.4%	85.8%	49.4%	-66.0%	-51.8%	2112.6%	-89.0%	49.8%	-16.2%	102.1%	-9.9%	-24.6%
수주잔고	830,779	906,984	912,505	900,282	876,250	952,850	926,980	916,851	900,282	916,851	911,875	891,221
QoQ, YoY	5.5%	9.2%	0.6%	-1.3%	-2.7%	8.7%	-2.7%	-1.1%	14.3%	1.8%	-0.5%	-2.3%
1. 국내	562,195	631,120	645,689	664,575	675,510	669,420	662,980	665,150	664,575	665,150	644,687	626,900
QoQ, YoY	9.4%	12.3%	2.3%	2.9%	1.6%	-0.9%	-1.0%	0.3%	29.3%	0.1%	-3.1%	-2.8%
2. 해외	268,586	275,865	266,816	235,708	200,740	283,430	264,000	251,701	235,708	251,701	267,188	264,321
QoQ, YoY	-1.8%	2.7%	-3.3%	-11.7%	-14.8%	41.2%	-6.9%	-4.7%	-13.8%	6.8%	6.2%	-1.1%

자료: 하나증권 추정

도표 5. 현대건설 별도 실적 개요

(단위: %, 억원)

구분	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	23,929	29,676	31,304	34,877	34,274	37,899	40,306	38,871	119,786	151,349	152,609	143,667
YoY	4.7%	22.8%	27.9%	12.7%	43.2%	27.7%	28.8%	11.5%	16.9%	26.3%	0.8%	-5.9%
1. 건설/주력	16,113	19,380	20,243	22,705	23,187	27,363	26,816	27,052	78,441	104,418	97,272	78,970
YoY	7.0%	21.1%	23.8%	16.3%	43.9%	41.2%	32.5%	19.1%	17.2%	33.1%	-6.8%	-18.8%
2. 인프라/환경	3,045	5,374	4,053	3,671	3,909	3,919	5,295	4,442	16,143	17,565	19,716	21,872
YoY	5.5%	87.9%	44.8%	-14.4%	28.4%	-27.1%	30.7%	21.0%	25.8%	8.8%	12.2%	10.9%
3. 플랜트/전력	4,771	4,922	7,008	8,501	7,178	6,617	8,194	7,377	25,202	29,366	35,621	42,825
YoY	-2.8%	-7.3%	31.4%	19.1%	50.5%	34.4%	16.9%	-13.2%	11.1%	16.5%	21.3%	20.2%
매출총이익	2,038	2,487	2,105	2,287	2,133	1,638	2,860	1,786	8,917	8,417	9,474	9,318
YoY	2.7%	65.2%	1.3%	-38.3%	4.7%	-34.1%	35.9%	-21.9%	-3.9%	-5.6%	12.6%	-1.6%
매출총이익률	4.9%	4.5%	3.9%	3.8%	3.5%	2.3%	3.6%	2.3%	7.4%	5.6%	6.2%	6.5%
1. 건설/주력	1,811	1,805	2,133	1,643	1,417	1,993	1,452	1,623	7,392	6,486	6,947	6,318
YoY	-8.2%	-9.6%	7.2%	-44.1%	-21.7%	10.4%	-31.9%	-1.2%	-16.9%	-12.3%	7.1%	-9.1%
매출총이익률	11.2%	9.3%	10.5%	7.2%	6.1%	7.3%	5.4%	6.0%	9.4%	6.2%	7.1%	8.0%
2. 인프라/환경	49	312	-370	-201	349	-612	747	89	-210	573	789	875
YoY	흑전	흑전	적전	적전	620.0%	적전	흑전	흑전	적전	흑전	37.7%	10.9%
매출총이익률	1.6%	5.8%	-9.1%	-5.5%	8.9%	-15.6%	14.1%	2.0%	-1.3%	3.3%	4.0%	4.0%
3. 플랜트/전력	178	371	610	576	367	257	661	74	1,735	1,359	1,738	2,126
YoY	28.1%	162.8%	13.9%	-22.1%	106.1%	-30.6%	8.3%	-87.2%	11.5%	-21.7%	27.9%	22.3%
매출총이익률	3.7%	7.5%	8.7%	6.8%	5.1%	3.9%	8.1%	1.0%	6.9%	4.6%	4.9%	5.0%
영업이익	879	1,010	1,067	507	930	1,038	1,083	581	3,463	3,632	4,265	4,413
YoY	9.6%	428.8%	3.7%	-50.7%	5.8%	2.8%	1.5%	14.5%	13.5%	4.9%	17.4%	3.5%
영업이익률	3.7%	3.4%	3.4%	1.5%	2.7%	2.7%	2.7%	1.5%	2.9%	2.4%	2.8%	3.1%
수주	62,968	63,983	41,091	28,628	32,010	99,230	22,670	37,000	196,670	190,910	161,500	141,500
YoY	34.4%	-4.1%	117.7%	-20.9%	-49.2%	55.1%	-44.8%	29.2%	16.7%	-2.9%	-15.4%	-12.4%
1. 건설/주력	59,897	54,600	22,422	1,105	31,270	27,400	5,460	15,000	138,114	79,130	60,000	60,000
YoY	64.1%	-1.0%	51.2%	-93.1%	-47.8%	-49.9%	-75.6%	1257.5%	12.8%	-42.7%	-24.2%	0.0%
2. 인프라/환경	2,972	7,141	16,104	2,822	570	7,780	16,060	10,000	29,039	34,410	31,500	31,500
YoY	-62.2%	390.8%	671.3%	90.2%	-80.8%	8.9%	-0.3%	254.4%	125.3%	18.5%	-8.5%	0.0%
3. 플랜트/전력	99	2,152	2,565	24,701	170	64,050	1,150	12,000	29,517	77,370	70,000	50,000
YoY	-96.0%	-78.5%	31.1%	31.5%	71.7%	2876.3%	-55.2%	-51.4%	-11.2%	162.1%	-9.5%	-28.6%
1. 국내	60,272	56,212	25,095	27,388	31,852	25,747	20,998	34,000	168,967	112,597	86,500	76,500
YoY	51.5%	-3.5%	69.7%	39.7%	-47.2%	-54.2%	-16.3%	24.1%	27.6%	-33.4%	-23.2%	-11.6%
2. 해외	2,838	8,090	16,389	1,565	457	73,556	1,853	3,000	28,882	78,866	75,000	65,000
YoY	-60.3%	-6.6%	289.5%	-90.3%	-83.9%	809.2%	-88.7%	91.7%	-20.2%	173.1%	-4.9%	-13.3%
수주잔고	536,517	582,012	613,127	588,485	573,950	639,840	622,830	620,959	588,485	620,959	629,850	627,683
QoQ, YoY	8.1%	8.5%	5.3%	-4.0%	-2.5%	11.5%	-2.7%	-0.3%	6.4%	0.5%	3.5%	3.6%
1. 건설/주력	380,785	417,450	421,661	397,858	408,130	409,530	386,460	374,408	397,858	374,408	337,136	318,166
QoQ, YoY	13.2%	9.6%	1.0%	-5.6%	2.6%	0.3%	-5.6%	-3.1%	18.3%	-5.9%	-10.0%	-5.6%
2. 인프라/환경	65,689	70,849	91,567	83,404	73,060	77,980	88,830	94,389	83,404	94,389	106,172	115,801
QoQ, YoY	-2.3%	7.9%	29.2%	-8.9%	-12.4%	6.7%	13.9%	6.3%	24.0%	13.2%	12.5%	9.1%
3. 플랜트/전력	90,043	93,713	99,899	107,223	92,760	152,330	147,540	152,163	107,223	152,163	186,542	193,717
QoQ, YoY	-2.8%	4.1%	6.6%	7.3%	-13.5%	64.2%	-3.1%	3.1%	15.8%	41.9%	22.6%	3.8%
1. 국내	384,372	421,187	426,108	429,808	441,770	439,732	433,095	438,849	429,808	438,849	417,233	398,708
YoY	13.3%	9.6%	1.2%	0.9%	2.8%	-0.5%	-1.5%	1.3%	26.7%	2.1%	-4.9%	-4.4%
2. 해외	152,146	160,825	187,018	158,677	132,182	200,111	189,733	182,108	158,677	182,108	212,615	228,973
YoY	-3.0%	5.7%	16.3%	-15.2%	-16.7%	51.4%	-5.2%	-4.0%	1.2%	14.8%	16.8%	7.7%

자료: 하나증권 추정

도표 6. 현대엔지니어링 연결 실적 개요

(단위: %, 억원)

구분	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23F	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	16,415	24,813	21,981	24,946	24,950	32,230	34,400	34,355	88,155	125,935	128,867	111,487
YoY	-6.3%	35.8%	21.4%	25.9%	52.0%	29.9%	56.5%	37.7%	19.6%	42.9%	2.3%	-13.5%
1. 국내	9,039	11,487	10,155	13,628	12,857	15,426	15,364	15,174	44,309	58,821	58,846	59,262
YoY	-5.4%	9.6%	-2.0%	19.7%	42.2%	34.3%	51.3%	11.3%	6.1%	32.8%	0.0%	0.7%
2. 해외	7,376	13,327	11,825	11,318	12,097	16,797	19,038	19,182	43,846	67,114	70,020	52,225
YoY	-7.5%	71.1%	52.6%	34.2%	64.0%	26.0%	61.0%	69.5%	37.3%	53.1%	4.3%	-25.4%
매출총이익	1,363	1,427	924	1,063	1,262	1,670	1,462	1,718	4,777	6,112	6,443	5,574
YoY	-23.4%	-42.2%	-52.2%	-29.3%	-7.4%	17.0%	58.2%	61.6%	-37.8%	27.9%	5.4%	-13.5%
매출총이익률	8.3%	5.8%	4.2%	4.3%	5.1%	5.2%	4.3%	5.0%	5.4%	4.9%	5.0%	5.0%
영업이익	576	322	235	37	455	589	572	515	1,170	2,131	2,352	2,146
YoY	-44.0%	-70.0%	-77.4%	-93.3%	-21.0%	82.9%	143.4%	1292.8%	-68.3%	82.2%	10.4%	-8.8%
영업이익률	3.5%	1.3%	1.1%	0.1%	1.8%	1.8%	1.7%	1.5%	1.3%	1.7%	1.8%	1.9%
수주	25,882	54,338	35,346	36,866	26,480	47,690	25,330	30,000	152,432	129,500	115,000	93,000
YoY	27.3%	14.4%	9.4%	27.4%	2.3%	-12.2%	-28.3%	-18.6%	18.1%	-15.0%	-11.2%	-19.1%
1. 국내	17,956	42,347	21,699	28,252	22,070	12,033	15,238	15,000	110,254	64,341	60,000	60,000
YoY	-5.3%	55.5%	15.4%	72.5%	22.9%	-71.6%	-29.8%	-46.9%	35.5%	-41.6%	-6.7%	0.0%
2. 해외	7,926	11,991	13,647	8,614	4,413	35,651	10,098	15,000	42,178	65,162	55,000	33,000
YoY	476.9%	-40.8%	1.0%	-31.4%	-44.3%	197.3%	-26.0%	74.1%	-11.6%	54.5%	-15.6%	-40.0%
수주잔고	290,161	319,687	296,180	308,114	298,810	309,410	300,250	295,895	308,114	295,895	282,028	263,541
QoQ, YoY	1.1%	10.2%	-7.4%	4.0%	-3.0%	3.5%	-3.0%	-1.5%	7.3%	-4.0%	-4.7%	-6.6%
1. 국내	174,492	205,352	216,910	231,574	230,739	226,571	226,474	226,300	231,574	226,300	227,454	228,192
QoQ, YoY	1.9%	17.7%	5.6%	6.8%	-0.4%	-1.8%	0.0%	-0.1%	35.3%	-2.3%	0.5%	0.3%
2. 해외	115,669	114,335	79,270	76,540	68,067	82,833	73,775	69,594	76,540	69,594	54,573	35,348
QoQ, YoY	-0.2%	-1.2%	-30.7%	-3.4%	-11.1%	21.7%	-10.9%	-5.7%	-33.9%	-9.1%	-21.6%	-35.2%

자료: 하나증권 추정

## 추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	18,065.5	21,239.1	28,725.6	28,797.6	26,115.4
매출원가	16,268.3	19,726.3	27,011.6	26,915.9	24,346.1
매출총이익	1,797.2	1,512.8	1,714.0	1,881.7	1,769.3
판매비	1,043.7	937.8	898.4	1,090.0	993.5
영업이익	753.5	574.9	815.5	791.7	775.8
금융손익	98.9	224.7	198.6	214.3	251.8
중속/관계기업손익	(10.6)	(12.7)	(3.6)	0.0	0.0
기타영업외손익	12.2	(33.1)	(90.9)	(206.7)	(244.2)
세전이익	854.1	753.8	919.7	799.3	783.5
법인세	299.7	282.9	245.1	207.9	203.7
계속사업이익	554.4	470.9	674.7	591.7	579.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	554.4	470.9	674.7	591.7	579.9
비배주주지분 손이익	146.9	62.0	96.2	59.2	58.0
지배주주순이익	407.5	408.9	578.6	532.5	521.9
지배주주지분포괄이익	568.1	537.4	729.5	531.3	520.7
NOPAT	489.1	359.1	598.2	585.8	574.1
EBITDA	925.0	756.6	1,029.8	990.6	942.1
성장성(%)					
매출액증가율	6.45	17.57	35.25	0.25	(9.31)
NOPAT증가율	54.78	(26.58)	66.58	(2.07)	(2.00)
EBITDA증가율	28.37	(18.21)	36.11	(3.81)	(4.90)
영업이익증가율	37.25	(23.70)	41.85	(2.92)	(2.01)
(지배주주)순이익증가율	233.20	0.34	41.50	(7.97)	(1.99)
EPS증가율	232.82	(0.38)	41.52	(7.97)	(1.98)
수익성(%)					
매출총이익률	9.95	7.12	5.97	6.53	6.77
EBITDA이익률	5.12	3.56	3.58	3.44	3.61
영업이익률	4.17	2.71	2.84	2.75	2.97
계속사업이익률	3.07	2.22	2.35	2.05	2.22

투자지표	2021	2022	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	3,651	3,637	5,147	4,737	4,643
BPS	64,200	68,380	74,266	78,403	82,445
CFPS	11,476	8,367	10,785	7,544	6,778
EBITDAPS	8,286	6,731	9,161	8,812	8,381
SPS	161,835	188,942	255,542	256,182	232,322
DPS	600	600	600	600	600
주가지표(배)					
PER	12.17	9.60	6.78	7.23	7.38
PBR	0.69	0.51	0.47	0.44	0.42
PCFR	3.87	4.17	3.24	4.54	5.05
EV/EBITDA	3.73	3.54	2.81	2.07	1.17
PSR	0.27	0.18	0.14	0.13	0.15
재무비율(%)					
ROE	5.89	5.49	7.22	6.21	5.77
ROA	2.17	2.02	2.55	2.18	2.17
ROIC	7.28	4.82	6.91	6.37	6.73
부채비율	108.26	110.71	128.94	118.83	102.01
순부채비율	(40.24)	(35.33)	(31.55)	(37.51)	(44.46)
이자보상배율(배)	12.98	13.15	13.05	10.83	10.63

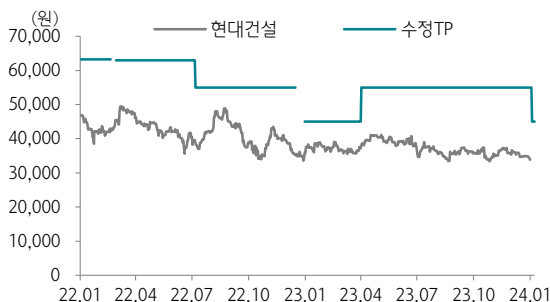
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
유동자산	14,526.4	15,516.7	18,498.4	18,818.0	18,290.3
금융자산	6,200.4	5,502.7	5,869.7	6,700.3	7,700.3
현금성자산	2,926.9	3,973.9	3,965.6	4,873.2	6,103.5
매출채권	22.8	4.9	6.2	5.9	5.2
재고자산	718.2	855.4	1,078.8	1,035.2	904.6
기타유동자산	7,585.0	9,153.7	11,543.7	11,076.6	9,680.2
비유동자산	5,110.9	5,395.0	5,926.4	5,675.8	5,354.9
투자자산	1,378.0	1,557.3	1,838.0	1,786.3	1,631.7
금융자산	1,290.8	1,468.3	1,725.8	1,678.6	1,537.6
유형자산	1,012.1	1,048.8	1,109.7	919.9	762.5
무형자산	718.3	720.6	718.1	709.0	700.1
기타비유동자산	2,002.5	2,068.3	2,260.6	2,260.6	2,260.6
자산총계	19,637.3	20,911.7	24,424.9	24,493.9	23,645.2
유동부채	7,613.2	8,757.4	10,745.4	10,335.0	9,108.0
금융부채	658.2	644.3	600.1	598.0	591.6
매입채무	2,166.8	2,598.8	3,277.6	3,145.0	2,748.2
기타유동부채	4,788.2	5,514.3	6,867.7	6,592.0	5,768.2
비유동부채	2,594.8	2,230.0	3,010.8	2,966.0	2,832.0
금융부채	1,748.3	1,352.5	1,904.0	1,904.0	1,904.0
기타비유동부채	846.5	877.5	1,106.8	1,062.0	928.0
부채총계	10,208.0	10,987.4	13,756.2	13,301.0	11,940.0
지배주주지분	7,216.7	7,686.7	8,348.3	8,813.3	9,267.7
자본금	562.1	562.1	562.1	562.1	562.1
자본잉여금	1,098.2	1,095.3	1,095.3	1,095.3	1,095.3
자본조정	(5.7)	(5.7)	(5.7)	(5.7)	(5.7)
기타포괄이익누계액	(77.7)	25.9	178.7	178.7	178.7
이익잉여금	5,640.0	6,009.1	6,517.9	6,982.9	7,437.3
비지배주주지분	2,212.6	2,237.6	2,320.4	2,379.6	2,437.6
자본총계	9,429.3	9,924.3	10,668.7	11,192.9	11,705.3
순금융부채	(3,793.9)	(3,505.9)	(3,365.5)	(4,198.3)	(5,204.7)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	1,009.4	(143.5)	1,332.2	980.9	1,315.3
당기순이익	554.4	470.9	674.7	591.7	579.9
조정	617.5	212.7	419.5	198.8	166.3
감가상각비	171.5	181.7	214.2	198.9	166.3
외환거래손익	(160.3)	(77.2)	(70.4)	0.0	0.0
지분법손익	10.6	3.2	3.6	0.0	0.0
기타	595.7	105.0	272.1	(0.1)	0.0
영업활동 자산·부채변동	(162.5)	(827.1)	238.0	190.4	569.1
투자활동 현금흐름	(798.3)	1,853.3	(969.8)	128.7	384.9
투자자산감소(증가)	(348.1)	(164.3)	(276.3)	51.7	154.6
자본증가(감소)	(76.7)	(130.2)	(120.5)	0.0	0.0
기타	(373.5)	2,147.8	(573.0)	77.0	230.3
재무활동 현금흐름	(492.6)	(658.2)	328.6	(69.6)	(73.9)
금융부채증가(감소)	(323.6)	(409.7)	507.3	(2.1)	(6.4)
자본증가(감소)	83.8	(2.8)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(121.0)	(130.7)	(111.2)	0.0	0.0
배당지급	(131.8)	(115.0)	(67.5)	(67.5)	(67.5)
현금의 증감	(260.0)	1,047.0	7.2	907.6	1,230.3
Unlevered CFO	1,281.1	940.5	1,212.3	848.0	761.9
Free Cash Flow	911.8	(291.9)	1,183.8	980.9	1,315.3

## 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%
21.5.16	BUY	63,243	-20.93%	-7.38%

## 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 1월 8일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 2024년 1월 8일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 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 자신의 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	94.47%	5.07%	0.46%	100%

\* 기준일: 2024년 01월 05일