



BUY (유지)

목표주가(12M) 45,000원
현재주가(1.23) 32,050원

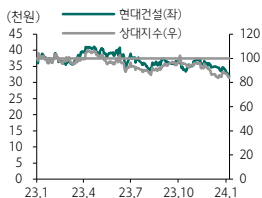
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,478.61
52주 최고/최저(원)	41,150/32,050
시가총액(십억원)	3,569.0
시가총액비중(%)	0.18
발행주식수(천주)	111,355.8
60일 평균 거래량(천주)	391.5
60일 평균 거래대금(십억원)	13.7
외국인지분율(%)	23.04
주요주주 지분율(%)	
현대자동차 외 5인	34.92
국민연금공단	8.89

Consensus Data

	2023	2024
매출액(십억원)	28,821.5	29,299.0
영업이익(십억원)	845.2	925.3
순이익(십억원)	680.4	701.3
EPS(원)	5,078	5,299
BPS(원)	73,391	78,441

Stock Price



Financial Data

투자지표	2021	2022	2023F	2024F
매출액	18,065.5	21,239.1	29,651.0	30,078.4
영업이익	753.5	574.9	785.4	757.0
세전이익	854.1	753.8	939.3	764.2
순이익	407.5	408.9	525.4	487.6
EPS	3,651	3,637	4,674	4,338
증감율	232.82	(0.38)	28.51	(7.19)
PER	12.17	9.60	7.47	7.39
PBR	0.69	0.51	0.47	0.41
EV/EBITDA	3.73	3.54	3.28	2.01
ROE	5.89	5.49	6.58	5.73
BPS	64,200	68,380	73,793	77,530
DPS	600	600	600	600



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

하나증권 리서치센터

2024년 1월 24일 | 기업분석_Earnings Review

현대건설 (000720)

컨센서스 하회

4Q23 잠정실적: 컨센서스 하회

현대건설 4Q23 실적으로 매출액 8.6조원(+41.3%yoy), 영업이익 1,445억원(+94.5%yoy)을 기록하면서 시장 컨센서스를 하회했다. 매출액이 상회한 배경으로 플랜트 매출액과 주택건축 매출액이 예상치를 상회했다. 반면 영업이익은 추정치를 하회했는데, 현대건설 별도 건축주택 부문에서 해외 카타르 루사일 프라자 500억 등 1회성 비용반영 영향이 있었다. 영업외 특이사항으로 해외환산이익이 약 950억원(루사일 고속도로 300억원, 미르파 240억원 등)이 반영되었다. 23년 분량으로 현대건설 5,561세대, 현대ENG 5,978세대를 기록했다. 현대건설 미분양 세대수는 3분기과 유사한 약 4천세대다.

24년 가이드런스: 23년 대비 유사한 매출액, 감소한 수주, 증가한 분양

2024년 회사가 제시한 가이드런스는 2023년 실적과 비교했을 때, 매출액은 유사하고, 수주는 감소했으며, 분양세대수는 증가했다. 매출액에서는 현대건설, 현대ENG 모두 작년과 유사할 것으로 전망했다. 현대건설 부문별로는 주택 매출액은 감소(-8.4%), 토목 매출액은 증가(+8.7%), 플랜트 매출액은 증가(+12.7%)로 제시했다. 수주에서는 현대건설이 감소, 현대엔지니어링 유지로 제시했다. 현대건설은 국내외 모두 수주가 작년실적 대비 감소할 것으로 제시했다. 분양에서는 현대건설 및 현대엔지니어링 모두 증가로 전망했다.

투자의견 Buy, 목표주가 45,000원 유지

현대건설 투자의견 Buy, 목표주가는 45,000원을 유지한다. 목표주가는 24년 EPS 추정치에 Target P/E 10.0배를 적용했다.

도표 1. 하나증권 추정치와 현대건설 잠정실적 및 컨센서스 비교

(단위: 억원, %)

구분	4Q23E	4Q23P	변화율	컨센서스	차이
매출액	76,726	85,980	12.1	79,194	8.6
영업이익	1,746	1,445	-17.2	1,896	-23.8
지배주주순이익	1,175	643	-45.3	1,156	-44.4
수주	67,000	68,220	1.8		
수주잔고	916,851	900,050	-1.8		

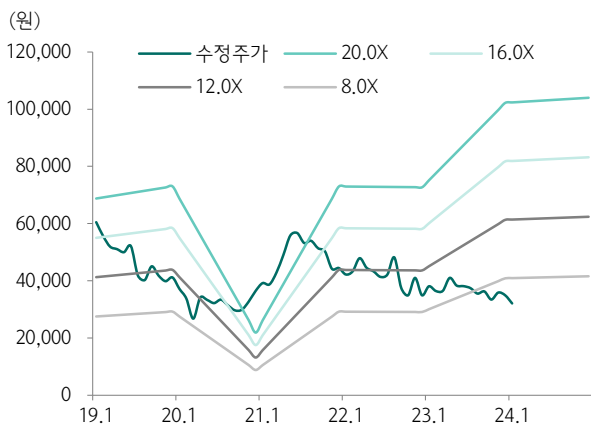
자료: 현대건설, Dataguide, 하나증권 추정

도표 2. 목표주가 산정(P/E Valuation)

P/E Valuation	금액	내용
2023E EPS	4,674	
2024E EPS	4,338	
Target PER (배)*	10.0	
목표주가 (원)	43,380	
현재주가 (원)	32,050	
상승여력	35.4%	

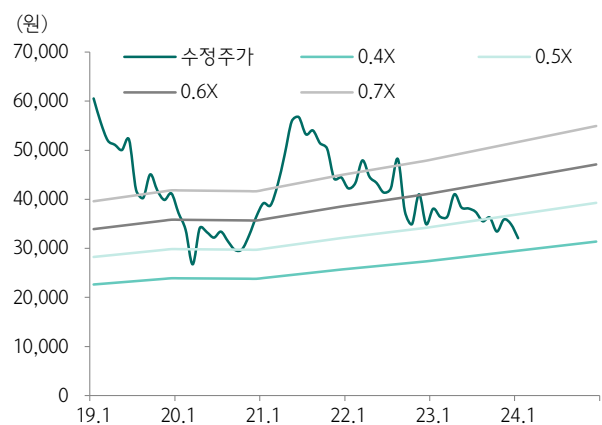
자료: 현대건설, 하나증권 추정

도표 3. PER Band



자료: Quantwise, 하나증권

도표 4. PBR Band



자료: Quantwise, 하나증권

도표 5. 현대건설 가이던스 달성률 추이

(단위: 십억원, %)

구분	24년가이던스	23년가이던스	23년실적	23년달성률	22년달성률	21년달성률	20년달성률
매출액	29,700	25,500	29,651	116.3	107.8	96.6	97.7
건설	15,450	13,370	15,779	118.0	106.0	94.0	91.8
HEC	13,100	11,500	13,066	113.6	113.0	98.3	105.7
기타	1,150	630	806	128.0	93.3	149.0	122.2
국내	16,900	15,600	17,765	113.9	97.6	104.2	107.3
해외	12,800	9,900	11,886	120.1	127.1	84.8	83.4
신규수주	28,990	29,090	32,491	111.7	124.9	119.2	108.2
건설	17,000	16,500	20,233	122.6	120.7	120.4	120.5
국내	10,700	10,800	12,673	117.3	157.9	165.5	151.2
해외	6,300	5,700	7,666	134.5	52.5	60.3	95.9
HEC	11,500	12,100	11,818	97.7	132.5	119.0	90.9
기타	490	490	440	89.8	90.4	91.4	95.5
국내	17,189	18,620	19,622	105.4	153.5	152.1	138.9
해외	11,801	10,470	12,868	122.9	71.8	76.8	80.1
분양	31,000	25,584	11,539	45.1	67.3	77.7	89.7
현대	20,000	15,000	5,561	37.1	97.1	83.9	99.3
HEC	11,000	10,584	5,978	56.5	28.1	67.9	72.2

주: 100% 상회시 음영처리

자료: 현대건설, 하나증권

도표 6. 2024년 현대건설 가이던스

(단위: 억원, %)

	가이던스		
	연결	건설별도	현대 ENG
매출액	297,000	154,500	131,000
토목	25,000	19,400	5,600
건축주택	177,600	98,200	79,400
플랜트	72,600	36,900	35,700
기타	21,800		10,300
수주	289,900	170,000	115,000
토목	37,600	35,000	2,600
건축주택	157,100	91,000	66,100
플랜트	80,000	44,000	36,000
기타	15,200		10,300

자료: 현대건설, 하나증권 추정

도표 7. 현대건설 연결 실적 개요

(단위: 억원, %)

구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023P	2024F	2025F
매출액	60,310	71,640	78,580	85,980	74,887	76,811	74,873	74,214	212,391	296,510	300,784	268,942
YoY	45.5%	28.4%	44.7%	41.3%	24.2%	7.2%	-4.7%	-13.7%	17.6%	39.6%	1.4%	-10.6%
1. 현대건설	34,274	37,899	40,306	45,310	36,940	41,225	40,258	41,054	119,786	157,789	159,478	152,193
YoY	43.2%	27.7%	28.8%	29.9%	7.8%	8.8%	-0.1%	-9.4%	16.9%	31.7%	1.1%	-4.6%
2. 현대엔지니어링	24,950	32,230	34,400	39,080	35,947	34,085	33,115	31,659	88,155	130,660	134,806	110,750
YoY	52.0%	29.9%	56.5%	56.7%	44.1%	5.8%	-3.7%	-19.0%	19.6%	48.2%	3.2%	-17.8%
매출총이익	3,799	3,976	5,161	4,092	4,689	4,749	4,889	4,858	15,131	17,028	19,185	18,174
YoY	2.3%	-10.0%	54.8%	11.5%	23.4%	19.4%	-5.3%	18.7%	-15.8%	12.5%	12.7%	-5.3%
매출총이익률	6.3%	5.5%	6.6%	4.8%	6.3%	6.2%	6.5%	6.5%	7.1%	5.7%	6.4%	6.8%
1. 현대건설	2,133	1,638	2,861	1,876	2,092	2,345	2,533	2,575	8,917	8,508	9,545	9,837
YoY	4.7%	-34.1%	35.9%	-18.0%	-1.9%	43.1%	-11.5%	37.3%	-3.9%	-4.6%	12.2%	3.1%
매출총이익률	6.2%	4.3%	7.1%	4.1%	5.7%	5.7%	6.3%	6.3%	7.4%	5.4%	6.0%	6.5%
2. 현대엔지니어링	1,262	1,670	1,462	2,006	1,797	1,704	1,656	1,583	4,777	6,400	6,740	5,537
YoY	-7.4%	17.0%	58.2%	88.7%	42.4%	2.1%	13.3%	-21.1%	-37.8%	34.0%	5.3%	-17.8%
매출총이익률	5.1%	5.2%	4.3%	5.1%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.4%	4.9%	5.0%	5.0%
영업이익	1,735	2,236	2,438	1,445	1,735	1,815	1,980	2,040	5,749	7,854	7,570	7,688
YoY	1.2%	27.5%	58.6%	94.5%	0.0%	-18.8%	-18.8%	41.2%	-23.7%	36.6%	-3.6%	1.5%
영업이익률	2.9%	3.1%	3.1%	1.7%	2.3%	2.4%	2.6%	2.7%	2.7%	2.6%	2.5%	2.9%
당기순이익	1,505	2,124	1,813	1,101	1,297	1,357	1,480	1,524	4,709	6,543	5,658	5,746
YoY	-17.8%	-5.6%	-22.8%	흑전	-13.8%	-36.1%	-18.4%	38.5%	-14.3%	38.9%	-13.5%	1.5%
자비주주순이익	1,308	1,649	1,759	643	869	1,153	1,406	1,448	4,089	5,254	4,876	5,459
YoY	-9.0%	-16.3%	-12.5%	흑전	-33.6%	-30.1%	-20.1%	125.2%	1.6%	31.1%	-9.0%	11.9%
수주	59,360	147,910	49,420	68,220	75,500	90,000	50,500	60,500	354,257	324,910	276,500	234,500
YoY	-33.6%	22.5%	-35.9%	1.9%	27.2%	-39.2%	2.2%	-11.3%	17.0%	-8.3%	-14.9%	-15.2%
1. 국내	54,420	38,610	37,400	65,790	40,500	40,000	30,500	35,500	282,875	196,220	146,500	136,500
QoQ, YoY	-4.0%	-29.1%	-3.1%	75.9%	-38.4%	-1.2%	-23.8%	16.4%	30.1%	-30.6%	-25.3%	-6.8%
2. 해외	4,940	109,300	12,020	2,420	35,000	50,000	20,000	25,000	71,382	128,680	130,000	98,000
QoQ, YoY	-51.8%	2112.6%	-89.0%	-79.9%	1346.3%	42.9%	-60.0%	25.0%	-16.2%	80.3%	1.0%	-24.6%
수주잔고	876,250	952,850	926,980	900,050	899,282	913,972	891,099	878,885	900,282	900,050	878,885	850,443
QoQ, YoY	-2.7%	8.7%	-2.7%	-2.9%	-0.1%	1.6%	-2.5%	-1.4%	14.3%	0.0%	-2.4%	-3.2%
1. 국내	675,510	669,420	662,980	673,550	674,671	672,855	662,868	656,208	664,575	673,550	656,208	638,596
QoQ, YoY	1.6%	-0.9%	-1.0%	1.6%	0.2%	-0.3%	-1.5%	-1.0%	29.3%	1.4%	-2.6%	-2.7%
2. 해외	200,740	283,430	264,000	226,500	224,611	241,117	228,231	222,677	235,708	226,500	222,677	211,847
QoQ, YoY	-14.8%	41.2%	-6.9%	-14.2%	-0.8%	7.3%	-5.3%	-2.4%	-13.8%	-3.9%	-1.7%	-4.9%

자료: 하나증권 추정

도표 8. 현대건설 별도 실적 개요

(단위: 억원, %)

구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023P	2024F	2025F
매출액	34,274	37,899	40,306	45,310	36,940	41,225	40,258	41,054	119,786	157,789	159,478	152,193
YoY	43.2%	27.7%	28.8%	29.9%	7.8%	8.8%	-0.1%	-9.4%	16.9%	31.7%	1.1%	-4.6%
1. 건설주력	23,187	27,363	26,816	29,842	24,425	26,799	24,869	25,590	78,441	107,208	101,683	88,658
YoY	43.9%	41.2%	32.5%	31.4%	5.3%	-2.1%	-7.3%	-14.2%	17.2%	36.7%	-5.2%	-12.8%
2. 인프라환경	3,909	3,919	5,412	4,602	4,143	4,295	4,366	4,803	16,143	17,842	17,607	20,149
YoY	28.4%	-27.1%	33.5%	25.4%	6.0%	9.6%	-19.3%	4.4%	25.8%	10.5%	-1.3%	14.4%
3. 플랜트/전력	7,178	6,617	8,078	10,866	8,372	10,131	11,023	10,662	25,202	32,739	40,188	43,386
YoY	50.5%	34.4%	15.3%	27.8%	16.6%	53.1%	36.5%	-1.9%	11.1%	29.9%	22.8%	8.0%
매출총이익	2,133	1,638	2,861	1,876	2,092	2,345	2,533	2,575	8,917	8,508	9,545	9,837
YoY	4.7%	-34.1%	35.9%	-18.0%	-1.9%	43.1%	-11.5%	37.3%	-3.9%	-4.6%	12.2%	3.1%
매출총이익률	3.5%	2.3%	3.6%	2.2%	2.8%	3.1%	3.4%	3.5%	7.4%	5.4%	6.0%	6.5%
1. 건설주력	1,417	1,993	1,452		1,465	1,608	1,741	1,791	7,392	5,907	6,606	6,629
YoY	-21.7%	10.4%	-31.9%		3.4%	-19.3%	19.9%	71.5%	-16.9%	-20.1%	11.8%	0.4%
매출총이익률	6.1%	7.3%	5.4%		6.0%	6.0%	7.0%	7.0%	9.4%	5.5%	6.5%	7.5%
2. 인프라환경	349	-612	747		124	129	131	144	-210	576	528	604
YoY	620.0%	적전	흑전		-64.4%	흑전	-82.5%	56.5%	적지	흑전	-8.3%	14.4%
매출총이익률	8.9%	-15.6%	13.8%		3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	-1.3%	3.2%	3.0%	3.0%
3. 플랜트/전력	367	257	661		502	608	661	640	1,735	2,046	2,411	2,603
YoY	106.1%	-30.6%	8.3%		37.0%	136.1%	0.1%	-15.9%	11.5%	17.9%	17.9%	8.0%
매출총이익률	5.1%	3.9%	8.2%		6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	6.9%	6.2%	6.0%	6.0%
영업이익	930	1,038	1,083	354	688	902	1,084	1,138	3,463	3,405	3,812	4,356
YoY	5.8%	2.8%	1.5%	-30.2%	-26.0%	-13.1%	0.1%	221.5%	13.5%	-1.7%	12.0%	14.3%
영업이익률	2.7%	2.7%	2.7%	0.8%	1.9%	2.2%	2.7%	2.8%	2.9%	2.2%	2.4%	2.9%
수주	32,010	99,230	22,670	48,420	45,500	55,000	25,500	35,500	196,670	202,330	161,500	141,500
YoY	-49.2%	55.1%	-44.8%	69.1%	42.1%	-44.6%	12.5%	-26.7%	16.7%	2.9%	-20.2%	-12.4%
1. 건설주력	31,270	27,400	5,460	30,830	15,000	15,000	15,000	15,000	138,114	94,960	60,000	60,000
YoY	-47.8%	-49.9%	-75.6%	2690.0%	-52.0%	-45.3%	174.7%	-51.3%	12.8%	-31.2%	-36.8%	0.0%
2. 인프라환경	570	7,780	16,060	610	5,500	15,000	5,500	5,500	29,039	25,020	31,500	31,500
YoY	-80.8%	8.9%	-0.3%	-78.4%	864.9%	92.8%	-65.8%	801.6%	125.3%	-13.8%	25.9%	0.0%
3. 플랜트/전력	170	64,050	1,150	16,980	25,000	25,000	5,000	15,000	29,517	82,350	70,000	50,000
YoY	71.7%	2876.3%	-55.2%	-31.3%	14605.9%	-61.0%	334.8%	-11.7%	-11.2%	179.0%	-15.0%	-28.6%
1. 국내	31,852	25,747	20,998	48,130	25,500	25,000	15,500	20,500	168,967	126,727	86,500	76,500
YoY	-47.2%	-54.2%	-16.3%	75.7%	-19.9%	-2.9%	-26.2%	-57.4%	27.6%	-25.0%	-31.7%	-11.6%
2. 해외	457	73,556	1,853	790	20,000	30,000	10,000	15,000	28,882	76,656	75,000	65,000
YoY	-83.9%	809.2%	-88.7%	-49.5%	4276.4%	-59.2%	439.7%	1798.7%	-20.2%	165.4%	-2.2%	-13.3%
수주구조	573,950	639,840	622,830	616,720	625,280	639,055	624,296	618,742	588,485	616,720	618,742	608,049
QoQ, YoY	-2.5%	11.5%	-2.7%	-1.0%	1.4%	2.2%	-2.3%	-0.9%	6.4%	0.5%	3.5%	3.6%
1. 건설주력	408,130	409,530	386,460	381,640	372,215	360,416	350,547	339,957	397,858	381,640	339,957	311,299
QoQ, YoY	2.6%	0.3%	-5.6%	-1.2%	-2.5%	-3.2%	-2.7%	-3.0%	18.3%	-4.1%	-10.9%	-8.4%
2. 인프라환경	73,060	77,980	88,830	82,860	84,217	94,922	96,056	96,753	83,404	82,860	96,753	108,104
QoQ, YoY	-12.4%	6.7%	13.9%	-6.7%	1.6%	12.7%	1.2%	0.7%	24.0%	-0.7%	16.8%	11.7%
3. 플랜트/전력	92,760	152,330	147,540	152,220	168,848	183,717	177,694	182,032	107,223	152,220	182,032	188,646
QoQ, YoY	-13.5%	64.2%	-3.1%	3.2%	10.9%	8.8%	-3.3%	2.4%	15.8%	42.0%	19.6%	3.6%
1. 국내	441,770	439,732	433,095	445,212	447,750	446,105	435,856	429,406	429,808	445,212	429,406	410,903
YoY	2.8%	-0.5%	-1.5%	2.8%	0.6%	-0.4%	-2.3%	-1.5%	26.7%	3.6%	-3.6%	-4.3%
2. 해외	132,182	200,111	189,733	139,779	145,801	161,221	156,711	157,607	158,677	139,779	157,607	165,417
YoY	-16.7%	51.4%	-5.2%	-26.3%	4.3%	10.6%	-2.8%	0.6%	1.2%	-11.9%	12.8%	5.0%

자료: 하나증권 추정

도표 9. 현대엔지니어링 연결 실적 개요

(단위: 억원, %)

구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	1Q24F	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2022	2023P	2024F	2025F
매출액	24,950	32,230	34,400	39,080	35,947	34,085	33,115	31,659	88,155	130,660	134,806	110,750
YoY	52.0%	29.9%	56.5%	56.7%	44.1%	5.8%	-3.7%	-19.0%	19.6%	48.2%	3.2%	-17.8%
1. 국내	12,857	15,426	15,364	18,179	13,527	15,171	14,739	15,210	44,309	61,826	58,646	59,109
YoY	42.2%	34.3%	51.3%	33.4%	5.2%	-1.7%	-4.1%	-16.3%	6.1%	39.5%	-5.1%	0.8%
2. 해외	12,097	16,797	19,038	20,906	22,420	18,914	18,376	16,450	43,846	68,838	76,160	51,641
YoY	64.0%	26.0%	61.0%	84.7%	85.3%	12.6%	-3.5%	-21.3%	37.3%	57.0%	10.6%	-32.2%
매출총이익	1,262	1,670	1,462	2,006	1,797	1,704	1,656	1,583	4,777	6,400	6,740	5,537
YoY	-7.4%	17.0%	58.2%	88.7%	42.4%	2.1%	13.3%	-21.1%	-37.8%	34.0%	5.3%	-17.8%
매출총이익률	5.1%	5.2%	4.3%	5.1%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.4%	4.9%	5.0%	5.0%
영업이익	455	589	572	951	647	614	596	602	1,170	2,567	2,458	2,131
YoY	-21.0%	82.9%	143.4%	2470.3%	42.2%	4.2%	4.2%	-36.7%	-68.3%	119.4%	-4.2%	-13.3%
영업이익률	1.8%	1.8%	1.7%	2.4%	1.8%	1.8%	1.8%	1.9%	1.3%	2.0%	1.8%	1.9%
수주	26,480	47,690	25,330	18,680	30,000	35,000	25,000	25,000	152,432	118,180	115,000	93,000
YoY	2.3%	-12.2%	-28.3%	-49.3%	13.3%	-26.6%	-1.3%	33.8%	18.1%	-22.5%	-2.7%	-19.1%
1. 국내	22,070	12,033	15,238	17,122	15,000	15,000	15,000	15,000	110,254	66,463	60,000	60,000
YoY	22.9%	-71.6%	-29.8%	-39.4%	-32.0%	24.7%	-1.6%	-12.4%	35.5%	-39.7%	-9.7%	0.0%
2. 해외	4,413	35,651	10,098	1,558	15,000	20,000	10,000	10,000	42,178	51,720	55,000	33,000
YoY	-44.3%	197.3%	-26.0%	-81.9%	239.9%	-43.9%	-1.0%	541.8%	-11.6%	22.6%	6.3%	-40.0%
수주잔고	298,810	309,410	300,250	279,950	274,003	274,918	266,803	260,144	308,114	279,950	260,144	242,394
QoQ, YoY	-3.0%	3.5%	-3.0%	-6.8%	-2.1%	0.3%	-3.0%	-2.5%	7.3%	-9.1%	-7.1%	-6.8%
1. 국내	230,739	226,571	226,474	225,448	226,921	226,750	227,012	226,802	231,574	225,448	226,802	227,693
QoQ, YoY	-0.4%	-1.8%	0.0%	-0.5%	0.7%	-0.1%	0.1%	-0.1%	35.3%	-2.6%	0.6%	0.4%
2. 해외	68,067	82,833	73,775	86,230	78,810	79,896	71,520	65,070	76,540	86,230	65,070	46,430
QoQ, YoY	-11.1%	21.7%	-10.9%	16.9%	-8.6%	1.4%	-10.5%	-9.0%	-33.9%	12.7%	-24.5%	-28.6%

자료: 하나증권 추정

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	18,065.5	21,239.1	29,651.0	30,078.4	26,894.2
매출원가	16,268.3	19,726.3	27,948.1	28,159.9	25,076.8
매출총이익	1,797.2	1,512.8	1,702.9	1,918.5	1,817.4
판매비	1,043.7	937.8	917.4	1,161.5	1,048.7
영업이익	753.5	574.9	785.4	757.0	768.8
금융손익	98.9	224.7	197.0	205.8	246.4
중속/관계기업손익	(10.6)	(12.7)	(3.6)	0.0	0.0
기타영업외손익	12.2	(33.1)	(39.5)	(198.7)	(238.8)
세전이익	854.1	753.8	939.3	764.2	776.3
법인세	299.7	282.9	285.1	198.8	201.9
계속사업이익	554.4	470.9	654.3	565.8	574.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	554.4	470.9	654.3	565.8	574.6
비배주주지분 순이익	146.9	62.0	128.9	78.2	28.7
지배주주순이익	407.5	408.9	525.4	487.6	545.9
지배주주지분포괄이익	568.1	537.4	711.2	508.1	515.9
NOPAT	489.1	359.1	547.0	560.1	568.9
EBITDA	925.0	756.6	999.7	955.9	935.1
성장성(%)					
매출액증가율	6.45	17.57	39.61	1.44	(10.59)
NOPAT증가율	54.78	(26.58)	52.33	2.39	1.57
EBITDA증가율	28.37	(18.21)	32.13	(4.38)	(2.18)
영업이익증가율	37.25	(23.70)	36.62	(3.62)	1.56
(지배주주)순이익증가율	233.20	0.34	28.49	(7.19)	11.96
EPS증가율	232.82	(0.38)	28.51	(7.19)	11.94
수익성(%)					
매출총이익률	9.95	7.12	5.74	6.38	6.76
EBITDA이익률	5.12	3.56	3.37	3.18	3.48
영업이익률	4.17	2.71	2.65	2.52	2.86
계속사업이익률	3.07	2.22	2.21	1.88	2.14

투자지표	2021	2022	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	3,651	3,637	4,674	4,338	4,856
BPS	64,200	68,380	73,793	77,530	81,786
CFPS	11,476	8,367	10,974	7,308	6,763
EBITDAPS	8,286	6,731	8,893	8,504	8,318
SPS	161,835	188,942	263,774	267,576	239,250
DPS	600	600	600	600	600
주가지표(배)					
PER	12.17	9.60	7.47	7.39	6.60
PBR	0.69	0.51	0.47	0.41	0.39
PCFR	3.87	4.17	3.18	4.39	4.74
EV/EBITDA	3.73	3.54	3.28	2.01	1.03
PSR	0.27	0.18	0.13	0.12	0.13
재무비율(%)					
ROE	5.89	5.49	6.58	5.73	6.10
ROA	2.17	2.02	2.25	1.94	2.26
ROIC	7.28	4.82	6.06	5.85	6.62
부채비율	108.26	110.71	141.92	120.11	103.79
순부채비율	(40.24)	(35.33)	(28.35)	(37.06)	(43.90)
이자보상배율(배)	12.98	13.15	12.56	10.34	10.52

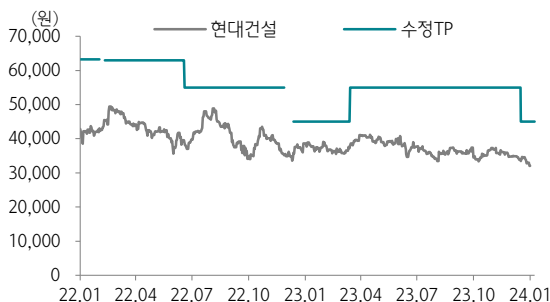
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
유동자산	14,526.4	15,516.7	19,680.2	18,848.9	18,376.9
금융자산	6,200.4	5,502.7	5,529.0	6,633.4	7,611.9
현금성자산	2,926.9	3,973.9	3,395.4	4,791.6	5,988.8
매출채권	22.8	4.9	6.9	6.0	5.2
재고자산	718.2	855.4	1,209.0	1,043.5	919.5
기타유동자산	7,585.0	9,153.7	12,935.3	11,166.0	9,840.3
비유동자산	5,110.9	5,395.0	6,080.5	5,685.7	5,372.6
투자자산	1,378.0	1,557.3	1,992.1	1,796.2	1,649.4
금융자산	1,290.8	1,468.3	1,866.4	1,687.7	1,553.7
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	25,760.7	24,534.6	23,749.5
유동부채	7,613.2	8,757.4	11,968.2	10,413.5	9,248.5
금융부채	658.2	644.3	606.5	598.4	592.4
매입채무	2,166.8	2,598.8	3,673.0	3,170.3	2,793.7
기타유동부채	4,788.2	5,514.3	7,688.7	6,644.8	5,862.4
비유동부채	2,594.8	2,230.0	3,144.2	2,974.5	2,847.3
금융부채	1,748.3	1,352.5	1,904.0	1,904.0	1,904.0
기타비유동부채	846.5	877.5	1,240.2	1,070.5	943.3
부채총계	10,208.0	10,987.4	15,112.4	13,388.0	12,095.8
지배주주지분	7,216.7	7,686.7	8,295.1	8,715.2	9,193.6
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	6,464.7	6,884.8	7,363.2
비지배주주지분	2,212.6	2,237.6	2,353.2	2,431.4	2,460.1
자본총계	9,429.3	9,924.3	10,648.3	11,146.6	11,653.7
순금융부채	(3,793.9)	(3,505.9)	(3,018.5)	(4,131.0)	(5,115.6)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	1,009.4	(143.5)	744.7	1,485.8	1,281.2
당기순이익	554.4	470.9	654.3	565.8	574.6
조정	617.5	212.7	419.5	198.9	166.2
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	0.0	(0.1)
영업활동 자산·부채변동	(162.5)	(827.1)	(329.1)	721.1	540.4
투자활동 현금흐름	(798.3)	1,853.3	(1,353.4)	487.7	365.4
투자자산감소(증가)	(348.1)	(164.3)	(430.4)	195.9	146.8
자본증가(감소)	(76.7)	(130.2)	(120.5)	0.0	0.0
기타	(373.5)	2,147.8	(802.5)	291.8	218.6
재무활동 현금흐름	(492.6)	(658.2)	335.0	(75.6)	(73.6)
금융부채증가(감소)	(323.6)	(409.7)	513.7	(8.1)	(6.1)
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	(563.0)	1,396.2	1,197.2
Unlevered CFO	1,281.1	940.5	1,233.6	821.4	760.2
Free Cash Flow	911.8	(291.9)	596.3	1,485.8	1,281.2

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 24일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 2024년 1월 24일 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	94.01%	5.53%	0.46%	100%

* 기준일: 2024년 01월 21일