



BUY (유지)

목표주가(12M) 40,000원
현재주가(10.11) 29,900원

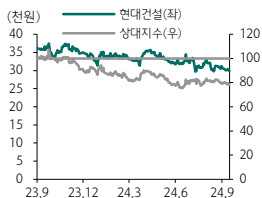
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,596.91
52주 최고/최저(원)	37,450/29,650
시가총액(십억원)	3,329.5
시가총액비중(%)	0.16
발행주식수(천주)	111,355.8
60일 평균 거래량(천주)	503.3
60일 평균 거래대금(십억원)	16.1
외국인지분율(%)	23.30
주요주주 지분율(%)	
현대자동차 외 5인	34.92
국민연금공단	6.87

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	33,644.0	31,655.7
영업이익(십억원)	725.4	817.4
순이익(십억원)	630.6	658.5
EPS(원)	4,794	5,070
BPS(원)	76,715	81,511

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	21,239.1	29,651.4	33,335.8	29,647.7
영업이익	574.9	785.4	710.4	712.0
세전이익	753.8	939.5	987.9	747.0
순이익	408.9	535.9	551.4	461.9
EPS	3,637	4,767	4,905	4,109
증감율	(0.38)	31.07	2.89	(16.23)
PER	9.60	7.32	6.16	7.35
PBR	0.51	0.48	0.39	0.37
EV/EBITDA	3.54	3.64	2.57	1.75
ROE	5.49	6.77	6.54	5.17
BPS	68,380	72,383	77,689	81,198
DPS	600	600	600	600



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

하나증권 리서치센터

2024년 10월 14일 | 기업분석_Earnings Preview

현대건설 (000720)

2분기와 크게 다르지 않을 실적

3Q24 추정치: 매출액 8.3조원, 영업이익 1,490억원(OPM 1.8%)

현대건설 3Q24 매출액 8.3조원(+5.3%yoy), 영업이익 1,490억원(-38.9%yoy)으로 추정한다. 현대건설 별도에서 주택건축 부문의 마진을 GPM 2.6%로 추정했으며, 토목은 8.0%, 플랜트는 10.0%로 추정했다. 이에 따라 현대건설 별도 영업이익을 801억원으로 추정(OPM 1.9%)했다. 현대엔지니어링의 영업이익은 2분기와 유사한 389억원으로 추정했다. 2분기와 마찬가지로 해외에서의 비용 반영이 3분기까지 이어질 것으로 전망했다. 영업외로는 지분 매각이익 약 300억원(고속도로)이 반영될 것으로 추정했다. 3분기 연결 수주는 약 4.2조원, 수주잔고는 85.9조원으로 추정한다. 3분기 현대건설 별도 분양 세대수는 1만세대, 누적으로 약 1.5만세대다. 현대엔지니어링 3분기 분양 세대수는 약 700세대이며, 누적으로 5,500세대다.

대규모 개발사업 진행사항과 PF, 그리고 해외 파이프라인

현대건설은 올해 하반기부터 내년까지 대규모 개발 프로젝트들 착공을 계획하고 있다. 올해 하반기 LG가산부지를 시작으로, CJ가양부지 또한 착공할 계획이다. 이에 따라 4분기 중으로 LG가산부지와 CJ가양부지(브릿지론 보증 1.7조원)의 브릿지PF가 본PF로 전환될 예정으로, 연말 현대건설의 브릿지PF 전체 잔액은 2조원 아래로 내려갈 것으로 전망한다. 해외 수주의 경우 올해 하반기보다 내년을 기대해야 하는 상황이다. 불가리아 원전, 사우디LTC, 파푸아 뉴기니LNG 등 EPC 발주가 내년에 예정되어 있다.

투자의견 Buy, 목표주가 40,000원 유지

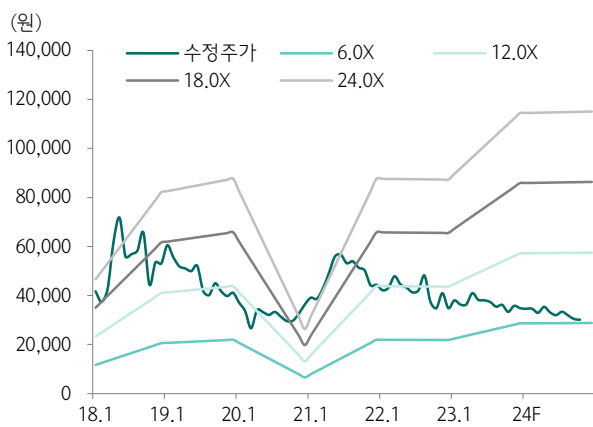
현대건설 투자의견 Buy, 목표주가는 40,000원을 유지한다. 목표주가는 2024년 EPS 추정치에 Target P/E 8.0배를 적용했다. 올해와 내년에서 중요한 지표는 마진과 비용 이슈다. 마진의 개선 여부의 확인 혹은 비용 우려가 불식된다면 목표주가 상향의 여지가 있다.

도표 1. 목표주가 산정(P/E Valuation)

P/E Valuation	금액	내용
2024E EPS	4,905	
2025E EPS	4,109	
Target PER (배)*	8.0	
목표주가(원)	39,244	
현재주가(원)	29,900	
상승여력(%)	31.3	

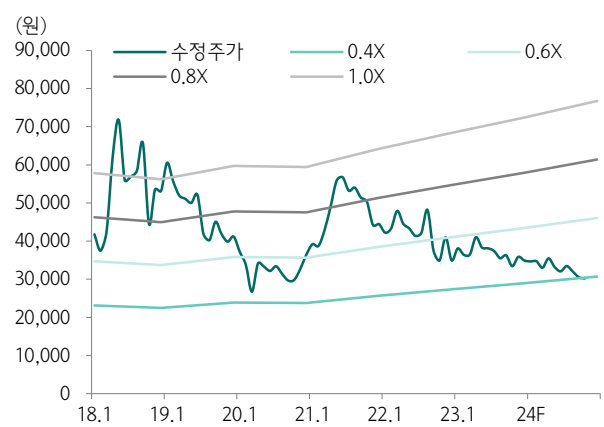
자료: 현대건설, 하나증권 추정

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	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	60,310	71,640	78,580	85,980	85,450	86,210	82,723	78,970	296,510	333,353	296,477	279,507
YoY	45.5%	28.4%	44.7%	41.3%	41.7%	20.3%	5.3%	-8.2%	39.6%	12.4%	-11.1%	-5.7%
1. 현대건설	34,274	37,899	40,306	45,310	41,682	43,211	41,612	42,221	157,789	168,726	168,356	172,827
YoY	43.2%	27.7%	28.8%	29.9%	21.6%	14.0%	3.2%	-6.8%	31.7%	6.9%	-0.2%	2.7%
2. 현대엔지니어링	24,950	32,230	34,400	39,080	40,960	40,640	38,912	35,248	130,660	155,760	122,121	100,681
YoY	52.0%	29.9%	56.5%	56.7%	64.2%	26.1%	13.1%	-9.8%	48.2%	19.2%	-21.6%	-17.6%
매출총이익	3,799	3,976	5,161	4,092	5,333	3,422	4,006	3,956	17,028	16,717	16,433	18,866
YoY	2.3%	-10.0%	54.8%	11.5%	40.4%	-13.9%	-22.4%	-3.3%	12.5%	-1.8%	-1.7%	14.8%
매출총이익률	6.3%	5.5%	6.6%	4.8%	6.2%	4.0%	4.8%	5.0%	5.7%	5.0%	5.5%	6.7%
1. 현대건설	2,133	1,638	2,861	1,876	2,895	1,477	2,049	2,070	8,508	8,491	9,454	12,129
YoY	4.7%	-34.1%	35.9%	-18.0%	35.7%	-9.8%	-28.4%	10.3%	-4.6%	-0.2%	11.3%	28.3%
매출총이익률	6.2%	4.3%	7.1%	4.1%	6.9%	3.4%	4.9%	4.9%	5.4%	5.0%	5.6%	7.0%
2. 현대엔지니어링	1,262	1,670	1,462	2,006	1,955	1,535	1,556	1,586	6,400	6,633	5,779	5,537
YoY	-7.4%	17.0%	58.2%	88.7%	54.9%	-8.1%	6.5%	-20.9%	34.0%	3.6%	-12.9%	-4.2%
매출총이익률	5.1%	5.2%	4.3%	5.1%	4.8%	3.8%	4.0%	4.5%	4.9%	4.3%	4.7%	5.5%
영업이익	1,735	2,236	2,438	1,445	2,509	1,473	1,490	1,632	7,854	7,104	7,120	9,611
YoY	1.2%	27.5%	58.6%	94.5%	44.6%	-34.1%	-38.9%	12.9%	36.6%	-9.5%	0.2%	35.0%
영업이익률	2.9%	3.1%	3.1%	1.7%	2.9%	1.7%	1.8%	2.1%	2.6%	2.1%	2.4%	3.4%
당기순이익	1,505	2,124	1,813	1,101	2,084	1,461	1,356	1,713	6,543	6,614	5,233	7,400
YoY	-17.8%	-5.6%	-22.8%	흑전	38.5%	-31.2%	-25.2%	55.6%	38.9%	1.1%	-20.9%	41.4%
자비주주순이익	1,308	1,649	1,759	643	1,554	1,505	1,153	1,302	5,359	5,514	4,619	7,030
YoY	-9.0%	-16.3%	-12.5%	흑전	18.8%	-8.7%	-34.5%	102.5%	31.1%	2.9%	-16.2%	52.2%
수주	59,360	147,910	49,420	68,220	95,180	71,470	42,000	60,500	324,910	269,150	289,500	254,500
YoY	-33.6%	22.5%	-35.9%	1.9%	60.3%	-51.7%	-15.0%	-11.3%	-8.3%	-17.2%	7.6%	-12.1%
1. 국내	54,420	38,610	37,400	65,790	40,640	64,270	36,500	31,500	196,220	172,910	162,500	156,500
QoQ, YoY	-4.0%	-29.1%	-3.1%	75.9%	-38.2%	58.1%	-43.2%	-13.7%	-30.6%	-11.9%	-6.0%	-3.7%
2. 해외	4,940	109,300	12,020	2,420	54,540	7,190	5,500	29,000	128,680	96,230	127,000	98,000
QoQ, YoY	-51.8%	2112.6%	-89.0%	-79.9%	2153.7%	-86.8%	-23.5%	427.3%	80.3%	-25.2%	32.0%	-22.8%
수주잔고	876,250	952,850	926,980	900,050	912,520	901,230	859,125	842,155	900,050	842,155	841,178	822,171
QoQ, YoY	-2.7%	8.7%	-2.7%	-2.9%	1.4%	-1.2%	-4.7%	-2.0%	0.0%	-6.4%	-0.1%	-2.3%
1. 국내	675,510	669,420	662,980	673,550	666,320	677,770	663,308	645,274	673,550	645,274	625,955	606,158
QoQ, YoY	1.6%	-0.9%	-1.0%	1.6%	-1.1%	1.7%	-2.1%	-2.7%	1.4%	-4.2%	-3.0%	-3.2%
2. 해외	200,740	283,430	264,000	226,500	246,190	223,460	195,817	196,881	226,500	196,881	215,223	216,013
QoQ, YoY	-14.8%	41.2%	-6.9%	-14.2%	8.7%	-9.2%	-12.4%	0.5%	-3.9%	-13.1%	9.3%	0.4%

자료: 하나증권 추정

도표 5. 현대건설 별도 실적 개요

(단위: 억원, %)

구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	34,274	37,899	40,306	45,310	41,682	43,211	41,612	42,221	157,789	168,726	168,356	172,827
YoY	43.2%	27.7%	28.8%	29.9%	21.6%	14.0%	3.2%	-6.8%	31.7%	6.9%	-0.2%	2.7%
1. 건설주택	23,187	27,363	26,816	29,842	27,900	29,345	27,418	28,004	107,208	112,666	106,905	100,775
YoY	43.9%	41.2%	32.5%	31.4%	20.3%	7.2%	2.2%	-6.2%	36.7%	5.1%	-5.1%	-5.7%
2. 인프라환경	3,909	3,919	5,412	4,602	4,340	3,703	4,140	4,568	17,842	16,750	19,331	21,557
YoY	28.4%	-27.1%	33.5%	25.4%	11.0%	-5.5%	-23.5%	-0.7%	10.5%	-6.1%	15.4%	11.5%
3. 플랜트/전력	7,178	6,617	8,078	10,866	9,442	10,163	10,054	9,650	32,739	39,309	42,120	50,495
YoY	50.5%	34.4%	15.3%	27.8%	31.5%	53.6%	24.5%	-11.2%	29.9%	20.1%	7.1%	19.9%
매출총이익	2,133	1,638	2,861	1,876	2,895	1,477	2,049	2,070	8,508	8,491	9,454	12,129
YoY	4.7%	-34.1%	35.9%	-18.0%	35.7%	-9.8%	-28.4%	10.3%	-4.6%	-0.2%	11.3%	28.3%
매출총이익률	3.5%	2.3%	3.6%	2.2%	3.4%	1.7%	2.5%	2.6%	5.4%	5.0%	5.6%	7.0%
1. 건설주택	1,417	1,993	1,452	904	1,897	67	713	1,120	5,767	3,797	5,345	7,301
YoY	-21.7%	10.4%	-31.9%	-45.0%	33.8%	-96.6%	-50.9%	23.9%	-22.0%	-34.2%	40.8%	36.6%
매출총이익률	6.1%	7.3%	5.4%	3.0%	6.8%	0.2%	2.6%	4.0%	5.4%	3.4%	5.0%	7.2%
2. 인프라환경	349	-612	747	282	229	344	331	274	766	1,178	1,160	1,293
YoY	620.0%	적전	흑전	흑전	-34.5%	흑전	-55.7%	-2.8%	흑전	53.8%	-1.6%	11.5%
매출총이익률	8.9%	-15.6%	13.8%	6.1%	5.3%	9.3%	8.0%	6.0%	4.3%	7.0%	6.0%	6.0%
3. 플랜트/전력	367	257	661	690	771	1,066	1,005	676	1,975	3,518	2,948	3,535
YoY	106.1%	-30.6%	8.3%	19.8%	110.2%	314.2%	52.2%	-2.1%	13.8%	78.1%	-16.2%	19.9%
매출총이익률	5.1%	3.9%	8.2%	6.4%	8.2%	10.5%	10.0%	7.0%	6.0%	8.9%	7.0%	7.0%
영업이익	930	1,038	1,083	354	1,012	809	801	803	3,405	3,425	4,284	6,598
YoY	5.8%	2.8%	1.5%	-30.2%	8.8%	-22.1%	-26.0%	126.9%	-1.7%	0.6%	25.1%	54.0%
영업이익률	2.7%	2.7%	2.7%	0.8%	2.4%	1.9%	1.9%	1.9%	2.2%	2.0%	2.5%	3.8%
수주	32,010	67,500	54,400	48,420	37,390	52,840	30,500	30,500	202,330	151,230	206,500	161,500
YoY	-49.2%	5.5%	32.4%	69.1%	16.8%	-21.7%	-43.9%	-37.0%	2.9%	-25.3%	36.5%	-21.8%
1. 건설주택	31,270	27,400	5,460	30,830	20,800	38,450	20,000	20,000	94,960	99,250	80,000	80,000
YoY	-47.8%	-49.9%	-75.6%	2690.0%	-33.5%	40.3%	266.3%	-35.1%	-31.2%	4.5%	-19.4%	0.0%
2. 인프라환경	570	7,780	16,060	610	1,150	12,880	5,500	5,500	25,020	25,030	31,500	31,500
YoY	-80.8%	8.9%	-0.3%	-78.4%	101.8%	65.6%	-65.8%	801.6%	-13.8%	0.0%	25.8%	0.0%
3. 플랜트/전력	170	32,320	32,880	16,980	15,440	1,510	5,000	5,000	82,350	26,950	95,000	50,000
YoY	71.7%	1401.9%	1181.9%	-31.3%	8982.4%	-95.3%	-84.8%	-70.6%	179.0%	-67.3%	252.5%	-47.4%
1. 국내	31,852	25,747	20,998	48,130	15,674	50,327	26,500	26,500	126,727	119,001	112,500	96,500
YoY	-47.2%	-54.2%	-16.3%	75.7%	-50.8%	95.5%	26.2%	-44.9%	-25.0%	-6.1%	-5.5%	-14.2%
2. 해외	457	73,556	1,853	790	22,224	2,523	4,000	4,000	76,656	32,747	94,000	65,000
YoY	-83.9%	809.2%	-88.7%	-49.5%	4763.0%	-96.6%	115.9%	406.3%	165.4%	-57.3%	187.0%	-30.9%
수주증감	573,950	639,840	622,830	616,720	584,800	596,470	585,358	573,637	616,720	573,637	611,781	600,455
QoQ, YoY	-2.5%	11.5%	-2.7%	-1.0%	-5.2%	2.0%	-1.9%	-2.0%	0.5%	3.5%	3.6%	9.4%
1. 건설주택	408,130	409,530	386,460	381,640	373,160	380,800	373,382	365,379	381,640	365,379	338,474	317,699
QoQ, YoY	2.6%	0.3%	-5.6%	-1.2%	-2.2%	2.0%	-1.9%	-2.1%	-4.1%	-4.3%	-7.4%	-6.1%
2. 인프라환경	73,060	77,980	88,830	82,860	80,630	89,990	91,350	92,283	82,860	92,283	104,452	114,395
QoQ, YoY	-12.4%	6.7%	13.9%	-6.7%	-2.7%	11.6%	1.5%	1.0%	-0.7%	11.4%	13.2%	9.5%
3. 플랜트/전력	92,760	152,330	147,540	152,220	131,010	125,680	120,626	115,976	152,220	115,976	168,856	168,361
QoQ, YoY	-13.5%	64.2%	-3.1%	3.2%	-13.9%	-4.1%	-4.0%	-3.9%	42.0%	-23.8%	45.6%	-0.3%
1. 국내	441,770	439,732	433,095	445,212	432,707	451,481	447,968	443,238	445,212	443,238	435,265	415,852
YoY	2.8%	-0.5%	-1.5%	2.8%	-2.8%	4.3%	-0.8%	-1.1%	3.6%	-0.4%	-1.8%	-4.5%
2. 해외	132,182	200,111	189,733	139,779	152,087	144,986	137,387	130,396	139,779	130,396	176,514	184,600
YoY	-16.7%	51.4%	-5.2%	-26.3%	8.8%	-4.7%	-5.2%	-5.1%	-11.9%	-6.7%	35.4%	4.6%

자료: 하나증권 추정

도표 6. 현대엔지니어링 연결 실적 개요

(단위: 억원, %)

구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	24,950	32,230	34,400	39,080	40,960	40,640	38,912	35,248	130,660	155,760	122,121	100,681
YoY	52.0%	29.9%	56.5%	56.7%	64.2%	26.1%	13.1%	-9.8%	48.2%	19.2%	-21.6%	-17.6%
1. 국내	12,857	15,426	15,364	18,179	16,781	20,424	17,856	18,304	61,826	73,364	61,345	60,384
YoY	42.2%	34.3%	51.3%	33.4%	30.5%	32.4%	16.2%	0.7%	39.5%	18.7%	-16.4%	-1.6%
2. 해외	12,097	16,797	19,038	20,906	24,182	20,211	21,056	16,945	68,838	82,394	60,776	40,296
YoY	64.0%	26.0%	61.0%	84.7%	99.9%	20.3%	10.6%	-18.9%	57.0%	19.7%	-26.2%	-33.7%
매출총이익	1,262	1,670	1,462	2,006	1,955	1,535	1,556	1,586	6,400	6,633	5,779	5,537
YoY	-7.4%	17.0%	58.2%	88.7%	54.9%	-8.1%	6.5%	-20.9%	34.0%	3.6%	-12.9%	-4.2%
매출총이익률	5.1%	5.2%	4.3%	5.1%	4.8%	3.8%	4.0%	4.5%	4.9%	4.3%	4.7%	5.5%
영업이익	455	589	572	951	1,078	328	389	529	2,567	2,324	1,635	1,812
YoY	-21.0%	82.9%	143.4%	2470.3%	136.9%	-44.3%	-32.0%	-44.4%	119.4%	-9.5%	-29.6%	10.8%
영업이익률	1.8%	1.8%	1.7%	2.4%	2.6%	0.8%	1.0%	1.5%	2.0%	1.5%	1.3%	1.8%
수주	26,480	79,410	-6,390	18,680	56,760	16,910	11,500	30,000	118,180	115,170	83,000	93,000
YoY	2.3%	46.1%	-	-49.3%	114.4%	-78.7%	-	60.6%	-22.5%	-2.5%	-27.9%	12.0%
1. 국내	22,070	12,033	15,238	17,122	24,629	12,310	10,000	5,000	66,463	51,939	50,000	60,000
YoY	22.9%	-71.6%	-29.8%	-39.4%	11.6%	2.3%	-34.4%	-70.8%	-39.7%	-21.9%	-3.7%	20.0%
2. 해외	4,413	35,651	10,098	1,558	32,127	4,608	1,500	25,000	51,720	63,235	33,000	33,000
YoY	-44.3%	197.3%	-26.0%	-81.9%	628.0%	-87.1%	-85.1%	1504.6%	22.6%	22.3%	-47.8%	0.0%
수주변화	298,810	309,410	300,250	279,950	324,890	301,180	273,768	268,520	279,950	268,520	229,399	221,718
QoQ, YoY	-3.0%	3.5%	-3.0%	-6.8%	16.1%	-7.3%	-9.1%	-1.9%	-9.1%	-4.1%	-14.6%	-3.3%
1. 국내	230,739	226,571	226,474	225,448	231,263	223,195	215,339	202,036	225,448	202,036	190,691	190,306
QoQ, YoY	-0.4%	-1.8%	0.0%	-0.5%	2.6%	-3.5%	-3.5%	-6.2%	-2.6%	-10.4%	-5.6%	-0.2%
2. 해외	68,067	82,833	73,775	86,230	93,622	77,986	58,430	66,485	86,230	66,485	38,709	31,413
QoQ, YoY	-11.1%	21.7%	-10.9%	16.9%	8.6%	-16.7%	-25.1%	13.8%	12.7%	-22.9%	-41.8%	-18.8%

자료: 하나증권 추정

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	21,239.1	29,651.4	33,335.8	29,647.7	27,950.7
매출원가	19,726.3	27,948.5	31,664.1	28,004.4	26,064.1
매출총이익	1,512.8	1,702.9	1,671.7	1,643.3	1,886.6
판매비	937.8	917.4	961.3	931.3	925.6
영업이익	574.9	785.4	710.4	712.0	961.1
금융손익	224.7	153.4	156.1	208.1	259.5
중속/관계기업손익	(12.7)	(5.3)	0.8	0.0	0.0
기타영업외손익	(33.1)	6.0	120.6	(173.1)	(163.8)
세전이익	753.8	939.5	987.9	747.0	1,056.8
법인세	282.9	285.3	327.7	224.3	317.2
계속사업이익	470.9	654.3	661.4	523.3	740.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	470.9	654.3	661.4	523.3	740.0
비배주주지분 순이익	62.0	118.4	110.0	61.4	37.0
지배주주순이익	408.9	535.9	551.4	461.9	703.0
지배주주지분포괄이익	537.4	518.2	734.3	538.4	761.4
NOPAT	359.1	547.0	474.8	498.2	672.6
EBITDA	756.6	981.5	923.1	898.8	1,120.6
성장성(%)					
매출액증가율	17.57	39.61	12.43	(11.06)	(5.72)
NOPAT증가율	(26.58)	52.33	(13.20)	4.93	35.01
EBITDA증가율	(18.21)	29.73	(5.95)	(2.63)	24.68
영업이익증가율	(23.70)	36.62	(9.55)	0.23	34.99
(지배주주)순이익증가율	0.34	31.06	2.89	(16.23)	52.20
EPS증가율	(0.38)	31.07	2.89	(16.23)	52.20
수익성(%)					
매출총이익률	7.12	5.74	5.01	5.54	6.75
EBITDA이익률	3.56	3.31	2.77	3.03	4.01
영업이익률	2.71	2.65	2.13	2.40	3.44
계속사업이익률	2.22	2.21	1.98	1.77	2.65

투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	3,637	4,767	4,905	4,109	6,254
BPS	68,380	72,383	77,689	81,198	86,852
CFPS	8,367	10,772	9,117	6,498	8,551
EBITDAPS	6,731	8,732	8,211	7,996	9,969
SPS	188,942	263,778	296,554	263,745	248,649
DPS	600	600	600	600	600
주가지표(배)					
PER	9.60	7.32	6.16	7.35	4.83
PBR	0.51	0.48	0.39	0.37	0.35
PCFR	4.17	3.24	3.31	4.65	3.53
EV/EBITDA	3.54	3.64	2.57	1.75	0.56
PSR	0.18	0.13	0.10	0.11	0.12
재무비율(%)					
ROE	5.49	6.77	6.54	5.17	7.44
ROA	2.02	2.40	2.32	1.95	2.97
ROIC	4.82	5.72	4.32	4.78	6.84
부채비율	110.71	126.81	113.58	103.35	94.05
순부채비율	(35.33)	(25.72)	(30.89)	(37.10)	(43.03)
이자보상배율(배)	13.15	12.26	6.56	6.59	8.90

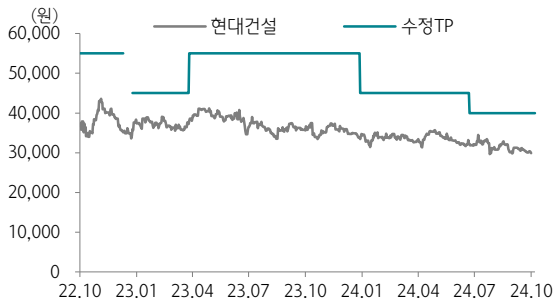
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	15,516.7	18,613.4	18,536.7	18,556.8	18,973.1
금융자산	5,502.7	5,232.2	6,245.2	7,102.8	8,078.4
현금성자산	3,973.9	4,205.7	5,300.6	6,222.4	7,240.9
매출채권	4.9	2.3	2.1	2.0	1.9
재고자산	855.4	815.6	749.1	698.0	663.9
기타유동자산	9,153.7	12,563.3	11,540.3	10,754.0	10,228.9
비유동자산	5,395.0	5,101.1	5,243.3	5,011.3	4,821.6
투자자산	1,557.3	1,217.1	1,148.2	1,103.0	1,072.8
금융자산	1,468.3	1,130.5	1,068.7	1,028.9	1,002.3
유형자산	1,048.8	1,204.5	1,160.0	982.3	831.9
무형자산	720.6	724.4	718.0	708.8	699.8
기타비유동자산	2,068.3	1,955.1	2,217.1	2,217.2	2,217.1
자산총계	20,911.7	23,714.5	23,780.0	23,568.1	23,794.6
유동부채	8,757.4	10,356.6	9,996.5	9,391.6	8,987.6
금융부채	644.3	644.5	1,077.9	1,075.3	1,073.6
매입채무	2,598.8	3,959.0	3,636.1	3,388.2	3,222.6
기타유동부채	5,514.3	5,753.1	5,282.5	4,928.1	4,691.4
비유동부채	2,230.0	2,902.3	2,649.5	2,586.7	2,544.7
금융부채	1,352.5	1,899.0	1,728.0	1,728.0	1,728.0
기타비유동부채	877.5	1,003.3	921.5	858.7	816.7
부채총계	10,987.4	13,259.0	12,646.1	11,978.3	11,532.3
지배주주지분	7,686.7	8,136.6	8,733.1	9,127.5	9,763.0
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	175.1	175.1	175.1
이익잉여금	6,009.1	6,420.2	6,906.3	7,300.7	7,936.2
비지배주주지분	2,237.6	2,318.9	2,400.9	2,462.3	2,499.3
자본총계	9,924.3	10,455.5	11,134.0	11,589.8	12,262.3
순금융부채	(3,505.9)	(2,688.7)	(3,439.2)	(4,299.4)	(5,276.8)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	(143.5)	(714.7)	2,038.3	1,130.3	1,180.1
당기순이익	470.9	654.3	661.4	523.3	740.0
조정	212.7	447.3	201.5	186.9	159.5
감가상각비	181.7	196.1	212.6	186.8	159.5
외환거래손익	(77.2)	(86.4)	(85.5)	0.0	0.0
지분법손익	3.2	5.3	(112.3)	0.0	0.0
기타	105.0	332.3	186.7	0.1	0.0
영업활동 자본채변동	(827.1)	(1,816.3)	1,175.4	420.1	280.6
투자활동 현금흐름	1,853.3	562.6	29.4	109.4	73.1
투자자산감소(증가)	(164.3)	2,562.1	74.6	45.2	30.2
자본증가(감소)	(130.2)	(222.1)	(100.4)	0.0	0.0
기타	2,147.8	(1,777.4)	55.2	64.2	42.9
재무활동 현금흐름	(658.2)	479.1	94.8	(70.1)	(69.2)
금융부채증가(감소)	(409.7)	546.6	262.5	(2.6)	(1.7)
자본증가(감소)	(2.8)	0.0	(0.0)	0.0	0.0
기타재무활동	(130.7)	0.0	(100.2)	0.0	0.0
배당지급	(115.0)	(67.5)	(67.5)	(67.5)	(67.5)
현금의 증감	1,047.0	327.0	1,128.3	921.8	1,018.5
Unlevered CFO	940.5	1,210.9	1,024.8	730.4	961.2
Free Cash Flow	(291.9)	(936.9)	1,936.9	1,130.3	1,180.1

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대건설



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.7.3	BUY	40,000		
24.1.8	BUY	45,000	-25.39%	-20.67%
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%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하에 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2024년 10월 14일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 2024년 10월 14일 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	95.15%	4.41%	0.44%	100%

* 기준일: 2024년 10월 11일