



BUY (유지)

목표주가(12M) 40,000원(하향)  
현재주가(7.2) 32,200원

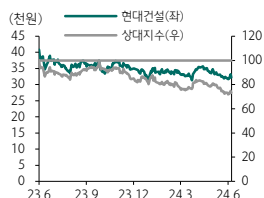
#### Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,780.86
52주 최고/최저(원)	39,000/31,350
시가총액(십억원)	3,585.7
시가총액비중(%)	0.16
발행주식수(천주)	111,355.8
60일 평균 거래량(천주)	369.2
60일 평균 거래대금(십억원)	12.4
외국인지분율(%)	24.96
주요주주 지분율(%)	
현대자동차 외 5인	34.92
국민연금공단	6.87

#### Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	33,019.7	30,888.8
영업이익(십억원)	951.7	1,021.3
순이익(십억원)	744.4	793.6
EPS(원)	5,233	5,756
BPS(원)	76,987	82,234

#### Stock Price



#### Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	21,239.1	29,651.4	32,463.9	28,047.5
영업이익	574.9	785.4	873.9	803.2
세전이익	753.8	939.5	964.4	810.0
순이익	408.9	535.9	508.1	514.5
EPS	3,637	4,767	4,520	4,577
증감율	(0.38)	31.07	(5.18)	1.26
PER	9.60	7.32	7.35	7.25
PBR	0.51	0.48	0.43	0.41
EV/EBITDA	3.54	3.64	2.16	1.46
ROE	5.49	6.77	6.06	5.81
BPS	68,380	72,383	76,745	80,722
DPS	600	600	600	600



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

하나증권 리서치센터

2024년 7월 3일 | 기업분석\_Earnings Preview

## 현대건설 (000720)

아직은 시간이 필요

2Q24 추정치: 매출액 8.5조원, 영업이익 1,774억원(OPM 2.1%)

현대건설 2Q24 매출액 8.5조원(YoY +18.6%), 영업이익 1,774억원(YoY -20.7%)으로 추정한다. 현대건설 별도에서 주택건축 부문의 마진을 올해 1분기 수준(GPM 7.0%)으로 추정했으며, 토목은 5.0%, 플랜트는 6.0%로 추정했다. 이에 따라 현대건설 별도 영업이익을 1,261억원으로 추정(OPM 3.1%)했다. 현대엔지니어링의 영업이익을 다소 보수적(213억원, OPM 0.5%)으로 추정했는데, 2분기에 품질 관련 비용(무안 등) 등이 반영될 것으로 보인다. 2분기 연결 수주는 약 6.5조원, 수주잔고는 89.1조원으로 추정한다. 2분기 현대건설 별도 분양세대 수는 3천세대로 상반기 약 5,600세대를 분양했다. 하반기에 대전 도안, 디에이치 방배 등 분양이 대거 물려있다.

### 대규모 개발사업들의 진행사항 모니터링 필요

현대건설은 올해 하반기부터 내년까지 대규모 개발 프로젝트들 착공을 계획하고 있다. 올해 하반기부터 CJ가양부지와 LG가산부지를 착공할 계획이다. CJ가양부지는 사업비 규모 3조원으로 알려졌다. 내년에는 호텔 부지(크라운, 르메르디앙, 힐튼)과 이마트 가양점, 북정역세권 개발이 계획되어 있다. 특히 북정역세권은 사업비 11조원, 공사비 5~6조원 규모다. 여기에 올해 하반기 대전도안(도급금액 1.6조원, 분양률) 등의 대규모 도급현장들의 착공도 있다. 개발 사업들의 진행 사항에 따라 2025~2026년의 주택건축 부문에서의 마진 개선 여부가 달라질 전망이다.

### 투자의견 Buy 유지, 목표주가 40,000원으로 하향

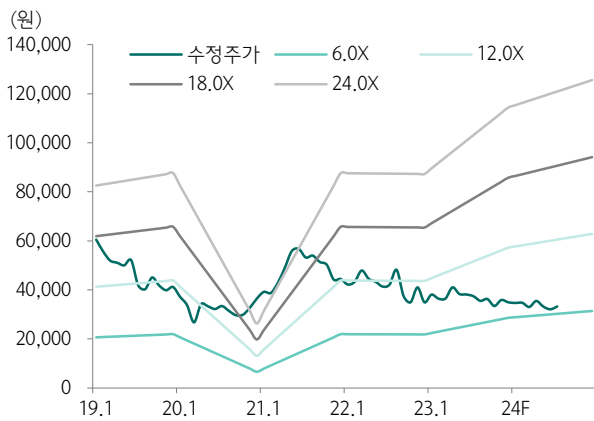
현대건설 투자의견 Buy를 유지하며, 목표주가는 기존 45,000원에서 40,000원으로 하향한다. 목표주가는 2024년 EPS 추정치에 Target P/E 9.0배를 적용했다. 올해와 내년에서 중요한 지표는 마진과 비용이슈다. 마진의 개선 여부의 확인 혹은 비용 우려가 불식된다면 목표주가 상향의 여지가 있다.

도표 1. 목표주가 산정(P/E Valuation)

P/E Valuation	금액	내용
2024E EPS	4,520	
2025E EPS	4,577	
Target PER (배)*	9.0	
목표주가(원)	40,681	
현재주가(원)	32,200	
상승여력(%)	26.3	

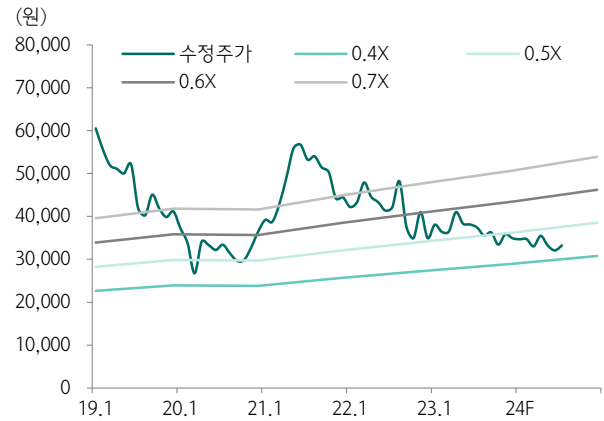
자료: 현대건설, 하나증권 추정

도표 2. PER Band



자료: Quantivise, 하나증권

도표 3. PBR Band



자료: Quantivise, 하나증권

도표 4. 현대건설 연결 실적 개요

(단위: 억원)

구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	60,310	71,640	78,580	85,980	85,450	84,999	78,210	75,977	296,510	324,637	280,475	264,817
YoY	45.5%	28.4%	44.7%	41.3%	41.7%	18.6%	-0.5%	-11.6%	39.6%	9.5%	-13.6%	-5.6%
1. 현대건설	34,274	37,899	40,306	45,310	41,682	40,877	40,489	40,488	157,789	163,535	158,162	169,587
YoY	43.2%	27.7%	28.8%	29.9%	21.6%	7.9%	0.5%	-10.6%	31.7%	3.6%	-3.3%	7.2%
2. 현대엔지니어링	24,950	32,230	34,400	39,080	40,960	42,623	36,222	33,989	130,660	153,794	116,313	89,230
YoY	52.0%	29.9%	56.5%	56.7%	64.2%	32.2%	5.3%	-13.0%	48.2%	17.7%	-24.4%	-23.3%
매출총이익	3,799	3,976	5,161	4,092	5,333	4,670	5,172	5,054	17,028	20,230	20,040	19,696
YoY	2.3%	-10.0%	54.8%	11.5%	40.4%	17.5%	0.2%	23.5%	12.5%	18.8%	-0.9%	-1.7%
매출총이익률	6.3%	5.5%	6.6%	4.8%	6.2%	5.5%	6.6%	6.7%	5.7%	6.2%	7.1%	7.4%
1. 현대건설	2,133	1,638	2,861	1,876	2,895	2,691	2,661	2,655	8,508	10,902	10,843	11,988
YoY	4.7%	-34.1%	35.9%	-18.0%	35.7%	64.3%	-7.0%	41.5%	-4.6%	28.1%	-0.5%	10.6%
매출총이익률	6.2%	4.3%	7.1%	4.1%	6.9%	6.6%	6.6%	6.6%	5.4%	6.7%	6.9%	7.1%
2. 현대엔지니어링	1,262	1,670	1,462	2,006	1,955	1,279	1,811	1,699	6,400	6,744	6,397	4,908
YoY	-7.4%	17.0%	58.2%	88.7%	54.9%	-23.4%	23.9%	-15.3%	34.0%	5.4%	-5.1%	-23.3%
매출총이익률	5.1%	5.2%	4.3%	5.1%	4.8%	3.0%	5.0%	5.0%	4.9%	4.4%	5.5%	5.5%
영업이익	1,735	2,236	2,438	1,445	2,509	1,774	2,373	2,083	7,854	8,739	8,032	8,424
YoY	1.2%	27.5%	58.6%	94.5%	44.6%	-20.7%	-2.7%	44.2%	36.6%	11.3%	-8.1%	4.9%
영업이익률	2.9%	3.1%	3.1%	1.7%	2.9%	2.1%	3.0%	2.7%	2.6%	2.7%	2.9%	3.2%
당기순이익	1,505	2,124	1,813	1,101	2,084	1,490	1,677	1,473	6,543	6,724	5,679	5,956
YoY	-17.8%	-5.6%	-22.8%	흑전	38.5%	-29.9%	-7.5%	33.8%	38.9%	2.8%	-15.5%	4.9%
자비주주순이익	1,308	1,649	1,759	643	1,554	1,132	1,275	1,119	5,359	5,081	5,145	5,658
YoY	-9.0%	-16.3%	-12.5%	흑전	18.8%	-31.3%	-27.5%	74.1%	31.1%	-5.2%	1.3%	10.0%
수주	59,360	147,910	49,420	68,220	95,180	65,000	45,500	60,500	324,910	266,180	289,500	254,500
YoY	-33.6%	22.5%	-35.9%	1.9%	60.3%	-56.1%	-7.9%	-11.3%	-8.3%	-18.1%	8.8%	-12.1%
1. 국내	54,420	38,610	37,400	65,790	40,640	56,000	31,500	31,500	196,220	159,640	162,500	156,500
QoQ, YoY	-4.0%	-29.1%	-3.1%	75.9%	-38.2%	37.8%	-43.8%	0.0%	-30.6%	-18.6%	1.8%	-3.7%
2. 해외	4,940	109,300	12,020	2,420	54,540	9,000	14,000	29,000	128,680	106,540	127,000	98,000
QoQ, YoY	-51.8%	2112.6%	-89.0%	-79.9%	2153.7%	-83.5%	55.6%	107.1%	80.3%	-17.2%	19.2%	-22.8%
수주잔고	876,250	952,850	926,980	900,050	912,520	891,180	859,969	845,992	900,050	845,992	861,017	856,700
QoQ, YoY	-2.7%	8.7%	-2.7%	-2.9%	1.4%	-2.3%	-3.5%	-1.6%	0.0%	-6.0%	1.8%	-0.5%
1. 국내	675,510	669,420	662,980	673,550	666,320	676,957	664,229	651,577	673,550	651,577	654,333	647,323
QoQ, YoY	1.6%	-0.9%	-1.0%	1.6%	-1.1%	1.6%	-1.9%	-1.9%	1.4%	-3.3%	0.4%	-1.1%
2. 해외	200,740	283,430	264,000	226,500	246,190	214,222	195,740	194,416	226,500	194,416	206,684	209,377
QoQ, YoY	-14.8%	41.2%	-6.9%	-14.2%	8.7%	-13.0%	-8.6%	-0.7%	-3.9%	-14.2%	6.3%	1.3%

자료: 하나증권 추정

도표 5. 현대건설 별도 실적 개요

(단위: 억원)

구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	34,274	37,899	40,306	45,310	41,682	40,877	40,489	40,488	157,789	163,535	158,162	169,587
YoY	43.2%	27.7%	28.8%	29.9%	21.6%	7.9%	0.5%	-10.6%	31.7%	3.6%	-3.3%	7.2%
1. 건설주택	23,187	27,363	26,816	29,842	27,900	27,987	27,372	27,214	107,208	110,474	104,283	101,544
YoY	43.9%	41.2%	32.5%	31.4%	20.3%	2.3%	2.1%	-8.8%	36.7%	3.0%	-5.6%	-2.6%
2. 인프라환경	3,909	3,919	5,412	4,602	4,340	4,112	4,210	4,640	17,842	17,302	19,584	21,764
YoY	28.4%	-27.1%	33.5%	25.4%	11.0%	4.9%	-22.2%	0.8%	10.5%	-3.0%	13.2%	11.1%
3. 플랜트/전력	7,178	6,617	8,078	10,866	9,442	8,778	8,906	8,633	32,739	35,759	34,295	46,279
YoY	50.5%	34.4%	15.3%	27.8%	31.5%	32.7%	10.3%	-20.6%	29.9%	9.2%	-4.1%	34.9%
매출총이익	2,133	1,638	2,861	1,876	2,895	2,691	2,661	2,655	8,508	10,902	10,843	11,988
YoY	4.7%	-34.1%	35.9%	-18.0%	35.7%	64.3%	-7.0%	41.5%	-4.6%	28.1%	-0.5%	10.6%
매출총이익률	3.5%	2.3%	3.6%	2.2%	3.4%	3.2%	3.4%	3.5%	5.4%	6.7%	6.9%	7.1%
1. 건설주택	1,417	1,993	1,452	904	1,897	1,959	1,916	1,905	5,767	7,677	7,806	8,124
YoY	-21.7%	10.4%	-31.9%	-45.0%	33.8%	-1.7%	31.9%	110.6%	-22.0%	33.1%	1.7%	4.1%
매출총이익률	6.1%	7.3%	5.4%	3.0%	6.8%	7.0%	7.0%	7.0%	5.4%	6.9%	7.5%	8.0%
2. 인프라환경	349	-612	747	282	229	206	210	232	766	877	979	1,088
YoY	620.0%	적전	흑전	흑전	-34.5%	흑전	-71.8%	-17.7%	흑전	14.5%	11.7%	11.1%
매출총이익률	8.9%	-15.6%	13.8%	6.1%	5.3%	5.0%	5.0%	5.0%	4.3%	5.1%	5.0%	5.0%
3. 플랜트/전력	367	257	661	690	771	527	534	518	1,975	2,350	2,058	2,777
YoY	106.1%	-30.6%	8.3%	19.8%	110.2%	104.6%	-19.1%	-24.9%	13.8%	19.0%	-12.4%	34.9%
매출총이익률	5.1%	3.9%	8.2%	6.4%	8.2%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	6.6%	6.0%	6.0%
영업이익	930	1,038	1,083	354	1,012	1,261	1,203	1,035	3,405	4,512	4,510	5,885
YoY	5.8%	2.8%	1.5%	-30.2%	8.8%	21.5%	11.1%	192.5%	-1.7%	32.5%	0.0%	30.5%
영업이익률	2.7%	2.7%	2.7%	0.8%	2.4%	3.1%	3.0%	2.6%	2.2%	2.8%	2.9%	3.5%
수주	32,010	99,230	22,670	48,420	37,390	55,000	30,500	30,500	202,330	153,390	206,500	161,500
YoY	-49.2%	55.1%	-44.8%	69.1%	16.8%	-44.6%	34.5%	-37.0%	2.9%	-24.2%	34.6%	-21.8%
1. 건설주택	31,270	27,400	5,460	30,830	20,800	35,000	20,000	20,000	94,960	95,800	80,000	80,000
YoY	-47.8%	-49.9%	-75.6%	2690.0%	-33.5%	27.7%	266.3%	-35.1%	-31.2%	0.9%	-16.5%	0.0%
2. 인프라환경	570	7,780	16,060	610	1,150	15,000	5,500	5,500	25,020	27,150	31,500	31,500
YoY	-80.8%	8.9%	-0.3%	-78.4%	101.8%	92.8%	-65.8%	801.6%	-13.8%	8.5%	16.0%	0.0%
3. 플랜트/전력	170	64,050	1,150	16,980	15,440	5,000	5,000	5,000	82,350	30,440	95,000	50,000
YoY	71.7%	2876.3%	-55.2%	-31.3%	8982.4%	-92.2%	334.8%	-70.6%	179.0%	-63.0%	212.1%	-47.4%
1. 국내	31,852	25,747	20,998	48,130	15,674	51,000	26,500	26,500	126,727	119,674	112,500	96,500
YoY	-47.2%	-54.2%	-16.3%	75.7%	-50.8%	98.1%	26.2%	-44.9%	-25.0%	-5.6%	-6.0%	-14.2%
2. 해외	457	73,556	1,853	790	22,224	4,000	4,000	4,000	76,656	34,224	94,000	65,000
YoY	-83.9%	809.2%	-88.7%	-49.5%	4763.0%	-94.6%	115.9%	406.3%	165.4%	-55.4%	174.7%	-30.9%
수주구조	573,950	639,840	622,830	616,720	584,800	598,923	588,935	578,947	616,720	578,947	627,285	619,198
QoQ, YoY	-2.5%	11.5%	-2.7%	-1.0%	-5.2%	2.4%	-1.7%	-1.7%	0.5%	3.5%	3.6%	9.4%
1. 건설주택	408,130	409,530	386,460	381,640	373,160	380,173	372,801	365,586	381,640	365,586	341,303	319,759
QoQ, YoY	2.6%	0.3%	-5.6%	-1.2%	-2.2%	1.9%	-1.9%	-1.9%	-4.1%	-4.2%	-6.6%	-6.3%
2. 인프라환경	73,060	77,980	88,830	82,860	80,630	91,518	92,808	93,668	82,860	93,668	105,583	115,319
QoQ, YoY	-12.4%	6.7%	13.9%	-6.7%	-2.7%	13.5%	1.4%	0.9%	-0.7%	13.0%	12.7%	9.2%
3. 플랜트/전력	92,760	152,330	147,540	152,220	131,010	127,232	123,326	119,693	152,220	119,693	180,398	184,119
QoQ, YoY	-13.5%	64.2%	-3.1%	3.2%	-13.9%	-2.9%	-3.1%	-2.9%	42.0%	-21.4%	50.7%	2.1%
1. 국내	441,770	439,732	433,095	445,212	432,707	458,039	456,729	454,640	445,212	454,640	460,239	447,306
YoY	2.8%	-0.5%	-1.5%	2.8%	-2.8%	5.9%	-0.3%	-0.5%	3.6%	2.1%	1.2%	-2.8%
2. 해외	132,182	200,111	189,733	139,779	152,087	140,878	132,199	124,301	139,779	124,301	167,040	171,886
YoY	-16.7%	51.4%	-5.2%	-26.3%	8.8%	-7.4%	-6.2%	-6.0%	-11.9%	-11.1%	34.4%	2.9%

자료: 하나증권 추정

도표 6. 현대엔지니어링 연결 실적 개요

(단위: 억원)

구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	24,950	32,230	34,400	39,080	40,960	42,623	36,222	33,989	130,660	153,794	116,313	89,230
YoY	52.0%	29.9%	56.5%	56.7%	64.2%	32.2%	5.3%	-13.0%	48.2%	17.7%	-24.4%	-23.3%
1. 국내	12,857	15,426	15,364	18,179	16,781	17,345	16,419	15,562	61,826	66,107	52,843	54,077
YoY	42.2%	34.3%	51.3%	33.4%	30.5%	12.4%	6.9%	-14.4%	39.5%	6.9%	-20.1%	2.3%
2. 해외	12,097	16,797	19,038	20,906	24,182	25,278	19,803	18,427	68,838	87,690	63,470	35,153
YoY	64.0%	26.0%	61.0%	84.7%	99.9%	50.5%	4.0%	-11.9%	57.0%	27.4%	-27.6%	-44.6%
매출총이익	1,262	1,670	1,462	2,006	1,955	1,279	1,811	1,699	6,400	6,744	6,397	4,908
YoY	-7.4%	17.0%	58.2%	88.7%	54.9%	-23.4%	23.9%	-15.3%	34.0%	5.4%	-5.1%	-23.3%
매출총이익률	5.1%	5.2%	4.3%	5.1%	4.8%	3.0%	5.0%	5.0%	4.9%	4.4%	5.5%	5.5%
영업이익	455	589	572	951	1,078	213	869	748	2,567	2,908	2,322	1,338
YoY	-21.0%	82.9%	143.4%	2470.3%	136.9%	-63.8%	52.0%	-21.4%	119.4%	13.3%	-20.2%	-42.4%
영업이익률	1.8%	1.8%	1.7%	2.4%	2.6%	0.5%	2.4%	2.2%	2.0%	1.9%	2.0%	1.5%
수주	26,480	47,690	25,330	18,680	56,760	10,000	15,000	30,000	118,180	111,760	83,000	93,000
YoY	2.3%	-12.2%	-28.3%	-49.3%	114.4%	-79.0%	-40.8%	60.6%	-22.5%	-5.4%	-25.7%	12.0%
1. 국내	22,070	12,033	15,238	17,122	24,629	5,000	5,000	5,000	66,463	39,629	50,000	60,000
YoY	22.9%	-71.6%	-29.8%	-39.4%	11.6%	-58.4%	-67.2%	-70.8%	-39.7%	-40.4%	26.2%	20.0%
2. 해외	4,413	35,651	10,098	1,558	32,127	5,000	10,000	25,000	51,720	72,127	33,000	33,000
YoY	-44.3%	197.3%	-26.0%	-81.9%	628.0%	-86.0%	-1.0%	1504.6%	22.6%	39.5%	-54.2%	0.0%
수주잔고	298,810	309,410	300,250	279,950	324,890	292,267	271,046	267,056	279,950	267,056	233,743	237,513
QoQ, YoY	-3.0%	3.5%	-3.0%	-6.8%	16.1%	-10.0%	-7.3%	-1.5%	-9.1%	-4.6%	-12.5%	1.6%
1. 국내	230,739	226,571	226,474	225,448	231,263	218,918	207,499	196,937	225,448	196,937	194,094	200,017
QoQ, YoY	-0.4%	-1.8%	0.0%	-0.5%	2.6%	-5.3%	-5.2%	-5.1%	-2.6%	-12.6%	-1.4%	3.1%
2. 해외	68,067	82,833	73,775	86,230	93,622	73,344	63,541	70,114	86,230	70,114	39,644	37,492
QoQ, YoY	-11.1%	21.7%	-10.9%	16.9%	8.6%	-21.7%	-13.4%	10.3%	12.7%	-18.7%	-43.5%	-5.4%

자료: 하나증권 추정

## 추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	21,239.1	29,651.4	32,463.9	28,047.5	26,481.7
매출원가	19,726.3	27,948.5	30,441.0	26,043.5	24,512.1
매출총이익	1,512.8	1,702.9	2,022.9	2,004.0	1,969.6
판매비	937.8	917.4	1,149.1	1,200.8	1,127.2
영업이익	574.9	785.4	873.9	803.2	842.4
금융손익	224.7	153.4	110.7	133.6	166.6
중속/관계기업손익	(12.7)	(5.3)	(0.1)	0.0	0.0
기타영업외손익	(33.1)	6.0	(20.0)	(126.9)	(159.3)
세전이익	753.8	939.5	964.4	810.0	849.6
법인세	282.9	285.3	293.3	243.4	255.2
계속사업이익	470.9	654.3	672.4	567.9	595.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	470.9	654.3	672.4	567.9	595.6
비지배주주지분 손이익	62.0	118.4	164.3	53.4	29.8
지배주주순이익	408.9	535.9	508.1	514.5	565.8
지배주주지분포괄이익	537.4	518.2	571.3	448.1	469.9
NOPAT	359.1	547.0	608.1	561.9	589.3
EBITDA	756.6	981.5	1,069.6	972.5	988.9
성장성(%)					
매출액증가율	17.57	39.61	9.49	(13.60)	(5.58)
NOPAT증가율	(26.58)	52.33	11.17	(7.60)	4.88
EBITDA증가율	(18.21)	29.73	8.98	(9.08)	1.69
영업이익증가율	(23.70)	36.62	11.27	(8.09)	4.88
(지배주주)순이익증가율	0.34	31.06	(5.19)	1.26	9.97
EPS증가율	(0.38)	31.07	(5.18)	1.26	9.96
수익성(%)					
매출총이익률	7.12	5.74	6.23	7.15	7.44
EBITDA이익률	3.56	3.31	3.29	3.47	3.73
영업이익률	2.71	2.65	2.69	2.86	3.18
계속사업이익률	2.22	2.21	2.07	2.02	2.25

투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	3,637	4,767	4,520	4,577	5,033
BPS	68,380	72,383	76,745	80,722	85,154
CFPS	8,367	10,772	9,885	7,542	7,398
EBITDAPS	6,731	8,732	9,516	8,651	8,797
SPS	188,942	263,778	288,798	249,510	235,580
DPS	600	600	600	600	600
주가지표(배)					
PER	9.60	7.32	7.35	7.25	6.60
PBR	0.51	0.48	0.43	0.41	0.39
PCFR	4.17	3.24	3.36	4.40	4.49
EV/EBITDA	3.54	3.64	2.16	1.46	0.66
PSR	0.18	0.13	0.11	0.13	0.14
재무비율(%)					
ROE	5.49	6.77	6.06	5.81	6.07
ROA	2.02	2.40	2.15	2.21	2.44
ROIC	4.82	5.72	5.69	5.77	6.46
부채비율	110.71	126.81	111.66	99.61	92.11
순부채비율	(35.33)	(25.72)	(35.16)	(41.78)	(46.56)
이자보상배율(배)	13.15	12.26	7.86	7.15	7.50

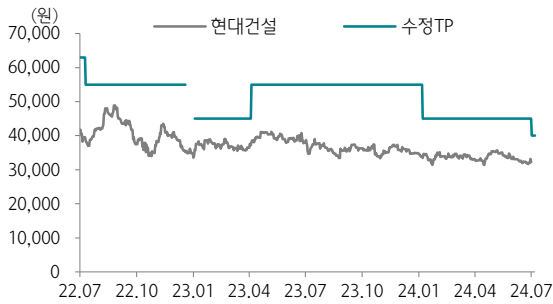
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	15,516.7	18,613.4	18,576.2	18,464.3	18,782.3
금융자산	5,502.7	5,232.2	6,751.2	7,690.8	8,488.5
현금성자산	3,973.9	4,205.7	5,842.0	6,862.1	7,696.6
매출채권	4.9	2.3	2.1	1.9	1.8
재고자산	855.4	815.6	720.7	656.6	627.3
기타유동자산	9,153.7	12,563.3	11,102.2	10,115.0	9,664.7
비유동자산	5,395.0	5,101.1	4,887.1	4,661.1	4,488.7
투자자산	1,557.3	1,217.1	1,130.8	1,074.0	1,048.1
금융자산	1,468.3	1,130.5	1,054.3	1,004.3	981.5
유형자산	1,048.8	1,204.5	1,120.4	961.2	824.6
무형자산	720.6	724.4	717.2	707.1	697.2
기타비유동자산	2,068.3	1,955.1	1,918.7	1,918.8	1,918.8
자산총계	20,911.7	23,714.5	23,463.4	23,125.4	23,271.0
유동부채	8,757.4	10,356.6	9,541.4	8,782.0	8,435.5
금융부채	644.3	644.5	903.4	900.1	898.7
매입채무	2,598.8	3,959.0	3,498.3	3,187.0	3,045.0
기타유동부채	5,514.3	5,753.1	5,139.7	4,694.9	4,491.8
비유동부채	2,230.0	2,902.3	2,836.7	2,757.9	2,721.9
금융부채	1,352.5	1,899.0	1,950.2	1,950.2	1,950.2
기타비유동부채	877.5	1,003.3	886.5	807.7	771.7
부채총계	10,987.4	13,259.0	12,378.2	11,539.9	11,157.4
지배주주지분	7,686.7	8,136.6	8,627.0	9,074.0	9,572.2
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	112.2	112.2	112.2
이익잉여금	6,009.1	6,420.2	6,863.1	7,310.0	7,808.3
비지배주주지분	2,237.6	2,318.9	2,458.2	2,511.6	2,541.4
자본총계	9,924.3	10,455.5	11,085.2	11,585.6	12,113.6
순금융부채	(3,505.9)	(2,688.7)	(3,897.7)	(4,840.5)	(5,639.7)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	(143.5)	(714.7)	1,916.5	1,264.6	982.8
당기순이익	470.9	654.3	672.4	567.9	595.6
조정	212.7	447.3	286.8	169.2	146.5
감가상각비	181.7	196.1	195.8	169.3	146.5
외환거래손익	(77.2)	(86.4)	(54.0)	0.0	0.0
지분법손익	3.2	5.3	0.1	0.0	0.0
기타	105.0	332.3	144.9	(0.1)	0.0
영업활동 자산부채변동	(827.1)	(1,816.3)	957.3	527.5	240.7
투자활동 현금흐름	1,853.3	562.6	117.0	137.3	62.7
투자자산감소(증가)	(164.3)	2,562.1	89.5	56.8	25.9
자본증가(감소)	(130.2)	(222.1)	(69.8)	0.0	0.0
기타	2,147.8	(1,777.4)	97.3	80.5	36.8
재무활동 현금흐름	(658.2)	479.1	303.0	(70.8)	(69.0)
금융부채증가(감소)	(409.7)	546.6	172.0	(3.3)	(1.5)
자본증가(감소)	(2.8)	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(130.7)	0.0	198.5	0.0	0.0
배당지급	(115.0)	(67.5)	(67.5)	(67.5)	(67.5)
현금의 증감	1,047.0	327.0	1,669.8	1,020.1	834.5
Unlevered CFO	940.5	1,210.9	1,111.1	847.8	831.6
Free Cash Flow	(291.9)	(936.9)	1,846.3	1,264.6	982.8

## 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%
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 하에 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2024년 7월 3일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 2024년 7월 3일 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	94.09%	5.45%	0.45%	100%

\* 기준일: 2024년 06월 30일