



BUY (유지)

목표주가(12M) 45,000원
현재주가(4.19) 33,250원

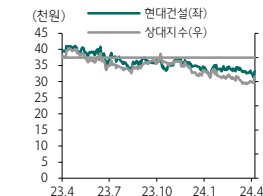
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,591.86
52주 최고/최저(원)	41,150/31,350
시가총액(십억원)	3,702.6
시가총액비중(%)	0.18
발행주식수(천주)	111,355.8
60일 평균 거래량(천주)	499.3
60일 평균 거래대금(십억원)	16.8
외국인지분율(%)	24.02
주요주주 지분율(%)	
현대자동차 외 5인	34.92
국민연금공단	6.87

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	30,567.7	29,270.7
영업이익(십억원)	871.4	944.3
순이익(십억원)	670.9	729.8
EPS(원)	4,889	5,352
BPS(원)	77,224	82,528

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	21,239.1	29,651.4	33,466.2	28,419.8
영업이익	574.9	785.4	980.0	791.7
세전이익	753.8	939.5	1,089.0	799.7
순이익	408.9	535.9	573.7	506.7
EPS	3,637	4,767	5,104	4,508
증감율	(0.38)	31.07	7.07	(11.68)
PER	9.60	7.32	6.35	7.19
PBR	0.51	0.48	0.42	0.40
EV/EBITDA	3.54	3.64	2.20	1.61
ROE	5.49	6.77	6.84	5.72
BPS	68,380	72,383	76,887	80,794
DPS	600	600	600	600



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

하나증권 리서치센터

2024년 4월 22일 | 기업분석_Earnings Review

현대건설 (000720)

해외가 견인하는 매출액 서프

1Q24 잠정실적: 컨센서스 상회

현대건설 1Q24 실적으로 매출액 8.5조원(+41.7%yoy), 영업이익 2,509억원(+44.6%yoy)을 기록하면서 시장 컨센서스를 상회했다. 서프의 배경으로 현대건설의 건축주택부문과 현대엔지니어링의 해외부문에서의 매출액 추정치를 상회했다. 영업이익은 현대건설 국내 원가율이 92%가 나오면서 추정치를 상회했다. 영업외 특이사항으로 환율 상승으로 환평가이익 535억원이 반영됐다. 1Q24 분양으로 현대건설 2,596세대, 현대ENG 3,700세대를 기록했다. 미분양 세대수는 현대건설 약 5천세대, 현대ENG 약 5천세대다.

국내 PF상황 업데이트: 연말 브릿지PF 2조원 미만으로 관리

현재 약 4조원 규모의 브릿지PF를 연말까지 2조원 미만으로 관리할 계획이다. CJ 가양부지(브릿지론 연대보증 1.5조원)와 가산LG부지(브릿지론 연대보증 1,700억원)는 올해 내로 착공으로 전환할 계획이며, 이마트 가양(브릿지론 연대보증 1조원)과 르메르디앙(브릿지론 연대보증 2,200억원), 힐튼(브릿지론 연대보증 2,000억원)은 내년 착공 목표다. 수서역세권(브릿지론 자금보충 1,500억원)의 경우 사업권을 매각(2분기 중 수익 인식 전망)했다. 브릿지PF현장이 전부 서울 현장에 있어, 착공 전환에 무리가 없다는 판단이다. 따라서 하반기 PF현장 재분류 및 경공매등의 정리는 현대건설에 해당될 만한 내용은 없다고 본다.

투자의견 Buy, 목표주가 45,000원 유지

현대건설 투자의견 Buy, 목표주가는 45,000원을 유지한다. 목표주가는 24년 EPS 추정치에 Target P/E 9.0배를 적용했다. 매출액 증가에 따라 올해 추정치를 소폭 상향했지만, 우려되는 미분양이 존재하고 부진한 분양 환경을 반영하여 밸류에이션을 다소 하향했다.

도표 1. 하나증권 추정치와 현대건설 잠정실적 및 컨센서스 비교

구분	1Q24E	1Q24P	변화율	컨센서스	차이
매출액	77,789	85,450	9.8	74,890	14.1
영업이익	1,832	2,509	36.9	2,013	24.7
지배주주순이익	999	1,554	55.5	1,308	18.8
수주	73,500	95,180	29.5		
수주잔고	894,380	912,520	2.0		

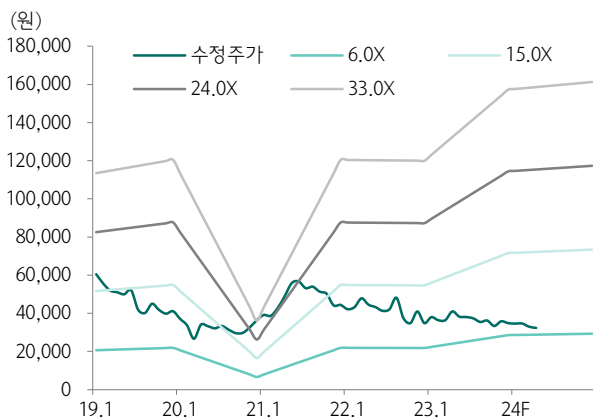
자료: 현대건설, Dataguide, 하나증권 추정

도표 2. 목표주가 산정(P/E Valuation)

P/E Valuation	금액	내용
2024E EPS	5,104	
2025E EPS	4,508	
Target PER (배)*	9.0	
목표주가 (원)	45,935	
현재주가 (원)	33,250	
상승여력	38.2%	

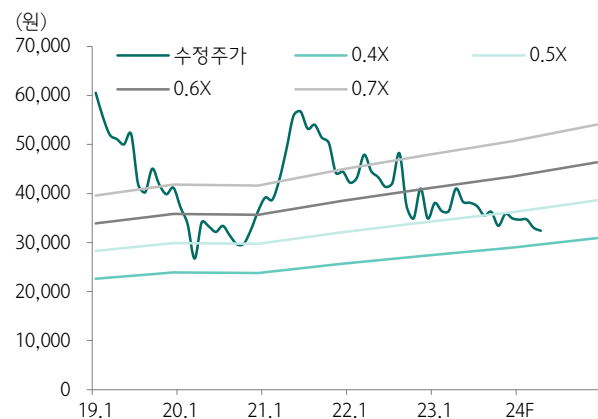
자료: 현대건설, 하나증권 추정

도표 3. PER Band



자료: Quantwise, 하나증권

도표 4. PBR Band



자료: Quantwise, 하나증권

도표 5. 현대건설 연결 실적 개요

(단위: 억원, %)

구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	60,310	71,640	78,580	85,980	85,450	84,999	83,330	80,882	296,510	334,662	284,198	275,221
YoY	45.5%	28.4%	44.7%	41.3%	41.7%	18.6%	6.0%	-5.9%	39.6%	12.9%	-15.1%	-3.2%
1. 현대건설	34,274	37,899	40,306	45,310	41,682	40,877	40,809	40,774	157,789	164,141	158,416	174,016
YoY	43.2%	27.7%	28.8%	29.9%	21.6%	7.9%	1.2%	-10.0%	31.7%	4.0%	-3.5%	9.8%
2. 현대엔지니어링	24,950	32,230	34,400	39,080	40,960	42,623	41,022	38,609	130,660	163,213	119,782	95,206
YoY	52.0%	29.9%	56.5%	56.7%	64.2%	32.2%	19.2%	-1.2%	48.2%	24.9%	-26.6%	-20.5%
매출총이익	3,799	3,976	5,161	4,092	5,333	5,522	5,420	5,292	17,028	21,568	20,087	20,278
YoY	2.3%	-10.0%	54.8%	11.5%	40.4%	38.9%	5.0%	29.3%	12.5%	26.7%	-6.9%	1.0%
매출총이익률	6.3%	5.5%	6.6%	4.8%	6.2%	6.5%	6.5%	6.5%	5.7%	6.4%	7.1%	7.4%
1. 현대건설	2,133	1,638	2,861	1,876	2,895	2,691	2,669	2,662	8,508	10,918	10,699	12,242
YoY	4.7%	-34.1%	35.9%	-18.0%	35.7%	64.3%	-6.7%	41.9%	-4.6%	28.3%	-2.0%	14.4%
매출총이익률	6.2%	4.3%	7.1%	4.1%	6.9%	6.6%	6.5%	6.5%	5.4%	6.7%	6.8%	7.0%
2. 현대엔지니어링	1,262	1,670	1,462	2,006	1,955	2,131	2,051	1,930	6,400	8,068	6,588	5,236
YoY	-7.4%	17.0%	58.2%	88.7%	54.9%	27.6%	40.3%	-3.8%	34.0%	26.1%	-18.3%	-20.5%
매출총이익률	5.1%	5.2%	4.3%	5.1%	4.8%	5.0%	5.0%	5.0%	4.9%	4.9%	5.5%	5.5%
영업이익	1,735	2,236	2,438	1,445	2,509	2,626	2,485	2,180	7,854	9,800	7,917	8,607
YoY	1.2%	27.5%	58.6%	94.5%	44.6%	17.5%	1.9%	50.9%	36.6%	24.8%	-19.2%	8.7%
영업이익률	2.9%	3.1%	3.1%	1.7%	2.9%	3.1%	3.0%	2.7%	2.6%	2.9%	2.8%	3.1%
당기순이익	1,505	2,124	1,813	1,101	2,084	2,206	1,757	1,542	6,543	7,588	5,597	6,085
YoY	-17.8%	-5.6%	-22.8%	흑전	38.5%	3.9%	-3.1%	40.0%	38.9%	16.0%	-26.2%	8.7%
자비주주순이익	1,308	1,649	1,759	643	1,554	1,677	1,335	1,172	5,359	5,737	5,067	5,781
YoY	-9.0%	-16.3%	-12.5%	흑전	18.8%	1.7%	-24.1%	82.2%	31.1%	7.1%	-11.7%	14.1%
수주	59,360	147,910	49,420	68,220	95,180	95,000	55,500	115,500	324,910	361,180	254,500	254,500
YoY	-33.6%	22.5%	-35.9%	1.9%	60.3%	-35.8%	12.3%	69.3%	-8.3%	11.2%	-29.5%	0.0%
1. 국내	54,420	38,610	37,400	65,790	40,640	45,000	35,500	90,500	196,220	211,640	156,500	156,500
QoQ, YoY	-4.0%	-29.1%	-3.1%	75.9%	-38.2%	10.7%	-21.1%	154.9%	-30.6%	7.9%	-26.1%	0.0%
2. 해외	4,940	109,300	12,020	2,420	54,540	50,000	20,000	25,000	128,680	149,540	98,000	98,000
QoQ, YoY	-51.8%	2112.6%	-89.0%	-79.9%	2153.7%	-8.3%	-60.0%	25.0%	80.3%	16.2%	-34.5%	0.0%
수주잔고	876,250	952,850	926,980	900,050	912,520	921,180	894,849	930,967	900,050	930,967	907,269	892,548
QoQ, YoY	-2.7%	8.7%	-2.7%	-2.9%	1.4%	0.9%	-2.9%	4.0%	0.0%	3.4%	-2.5%	-1.6%
1. 국내	675,510	669,420	662,980	673,550	666,320	665,957	658,499	705,786	673,550	705,786	700,857	682,735
QoQ, YoY	1.6%	-0.9%	-1.0%	1.6%	-1.1%	-0.1%	-1.1%	7.2%	1.4%	4.8%	-0.7%	-2.6%
2. 해외	200,740	283,430	264,000	226,500	246,190	255,222	236,350	225,181	226,500	225,181	206,412	209,813
QoQ, YoY	-14.8%	41.2%	-6.9%	-14.2%	8.7%	3.7%	-7.4%	-4.7%	-3.9%	-0.6%	-8.3%	1.6%

자료: 하나증권 추정

도표 6. 현대건설 별도 실적 개요

(단위: 억원, %)

구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	34,274	37,899	40,306	45,310	41,682	40,877	40,809	40,774	157,789	164,141	158,416	174,016
YoY	43.2%	27.7%	28.8%	29.9%	21.6%	7.9%	1.2%	-10.0%	31.7%	4.0%	-3.5%	9.8%
1. 건설주택	23,187	27,363	26,816	29,842	27,900	27,987	26,292	26,198	107,208	108,378	93,678	100,919
YoY	43.9%	41.2%	32.5%	31.4%	20.3%	2.3%	-2.0%	-12.2%	36.7%	1.1%	-13.6%	7.7%
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	10,306	9,935	32,739	38,461	45,153	51,333
YoY	50.5%	34.4%	15.3%	27.8%	31.5%	32.7%	27.6%	-8.6%	29.9%	17.5%	17.4%	13.7%
매출총이익	2,133	1,638	2,861	1,876	2,895	2,691	2,669	2,662	8,508	10,918	10,699	12,242
YoY	4.7%	-34.1%	35.9%	-18.0%	35.7%	64.3%	-6.7%	41.9%	-4.6%	28.3%	-2.0%	14.4%
매출총이익률	3.5%	2.3%	3.6%	2.2%	3.4%	3.2%	3.2%	3.3%	5.4%	6.7%	6.8%	7.0%
1. 건설주택	1,417	1,993	1,452	904		1,959	1,840	1,834	5,767	7,726	7,010	8,074
YoY	-21.7%	10.4%	-31.9%	-45.0%		-1.7%	26.7%	102.8%	-22.0%	34.0%	-9.3%	15.2%
매출총이익률	6.1%	7.3%	5.4%	3.0%		7.0%	7.0%	7.0%	5.4%	7.1%	7.5%	8.0%
2. 인프라환경	349	-612	747	282		206	210	232	766	887	979	1,088
YoY	620.0%	적전	흑전	흑전		흑전	-71.8%	-17.7%	흑전	15.8%	10.4%	11.1%
매출총이익률	8.9%	-15.6%	13.8%	6.1%		5.0%	5.0%	5.0%	4.3%	5.1%	5.0%	5.0%
3. 플랜트/전력	367	257	661	690		527	618	596	1,975	2,308	2,709	3,080
YoY	106.1%	-30.6%	8.3%	19.8%		104.6%	-6.4%	-13.6%	13.8%	16.8%	17.4%	13.7%
매출총이익률	5.1%	3.9%	8.2%	6.4%		6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%
영업이익	930	1,038	1,083	354	1,012	1,261	1,200	1,031	3,405	4,504	4,332	5,979
YoY	5.8%	2.8%	1.5%	-30.2%	8.8%	21.5%	10.8%	191.3%	-1.7%	32.3%	-3.8%	38.0%
영업이익률	2.7%	2.7%	2.7%	0.8%	2.4%	3.1%	2.9%	2.5%	2.2%	2.7%	2.7%	3.4%
수주	32,010	99,230	22,670	48,420	37,390	60,000	30,500	90,500	202,330	218,390	161,500	161,500
YoY	-49.2%	55.1%	-44.8%	69.1%	16.8%	-39.5%	34.5%	86.9%	2.9%	7.9%	-26.0%	0.0%
1. 건설주택	31,270	27,400	5,460	30,830	20,800	20,000	20,000	20,000	94,960	80,800	80,000	80,000
YoY	-47.8%	-49.9%	-75.6%	2690.0%	-33.5%	-27.0%	266.3%	-35.1%	-31.2%	-14.9%	-1.0%	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	25,000	5,000	65,000	82,350	110,440	50,000	50,000
YoY	71.7%	2876.3%	-55.2%	-31.3%	8982.4%	-61.0%	334.8%	282.8%	179.0%	34.1%	-54.7%	0.0%
1. 국내	31,852	25,747	20,998	48,130	15,674	30,000	20,500	75,500	126,727	141,674	96,500	96,500
YoY	-47.2%	-54.2%	-16.3%	75.7%	-50.8%	16.5%	-2.4%	56.9%	-25.0%	11.8%	-31.9%	0.0%
2. 해외	457	73,556	1,853	790	22,224	30,000	10,000	15,000	76,656	77,224	65,000	65,000
YoY	-83.9%	809.2%	-88.7%	-49.5%	4763.0%	-59.2%	439.7%	1798.7%	165.4%	0.7%	-15.8%	0.0%
수주구조	573,950	639,840	622,830	616,720	584,800	603,923	593,615	643,341	616,720	643,341	646,426	633,910
QoQ, YoY	-2.5%	11.5%	-2.7%	-1.0%	-5.2%	3.3%	-1.7%	8.4%	0.5%	3.5%	3.6%	9.4%
1. 건설주택	408,130	409,530	386,460	381,640	373,160	365,173	358,881	352,682	381,640	352,682	339,004	318,085
QoQ, YoY	2.6%	0.3%	-5.6%	-1.2%	-2.2%	-2.1%	-1.7%	-1.7%	-4.1%	-7.6%	-3.9%	-6.2%
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	147,232	141,926	196,991	152,220	196,991	201,838	200,505
QoQ, YoY	-13.5%	64.2%	-3.1%	3.2%	-13.9%	12.4%	-3.6%	38.8%	42.0%	29.4%	2.5%	-0.7%
1. 국내	441,770	439,732	433,095	445,212	432,707	437,039	431,749	481,043	445,212	481,043	477,790	460,928
YoY	2.8%	-0.5%	-1.5%	2.8%	-2.8%	1.0%	-1.2%	11.4%	3.6%	8.0%	-0.7%	-3.5%
2. 해외	132,182	200,111	189,733	139,779	152,087	166,878	161,859	162,292	139,779	162,292	168,630	172,976
YoY	-16.7%	51.4%	-5.2%	-26.3%	8.8%	9.7%	-3.0%	0.3%	-11.9%	16.1%	3.9%	2.6%

자료: 하나증권 추정

도표 7. 현대엔지니어링 연결 실적 개요

(단위: 억원, %)

구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	24,950	32,230	34,400	39,080	40,960	42,623	41,022	38,609	130,660	163,213	119,782	95,206
YoY	52.0%	29.9%	56.5%	56.7%	64.2%	32.2%	19.2%	-1.2%	48.2%	24.9%	-26.6%	-20.5%
1. 국내	12,857	15,426	15,364	18,179	16,781	17,345	17,169	17,006	61,826	68,301	61,676	61,260
YoY	42.2%	34.3%	51.3%	33.4%	30.5%	12.4%	11.7%	-6.5%	39.5%	10.5%	-9.7%	-0.7%
2. 해외	12,097	16,797	19,038	20,906	24,182	25,278	23,853	21,602	68,838	94,915	58,106	33,945
YoY	64.0%	26.0%	61.0%	84.7%	99.9%	50.5%	25.3%	3.3%	57.0%	37.9%	-38.8%	-41.6%
매출총이익	1,262	1,670	1,462	2,006	1,955	2,131	2,051	1,930	6,400	8,068	6,588	5,236
YoY	-7.4%	17.0%	58.2%	88.7%	54.9%	27.6%	40.3%	-3.8%	34.0%	26.1%	-18.3%	-20.5%
매출총이익률	5.1%	5.2%	4.3%	5.1%	4.8%	5.0%	5.0%	5.0%	4.9%	4.9%	5.5%	5.5%
영업이익	455	589	572	951	1,078	1,066	985	849	2,567	3,977	2,385	1,428
YoY	-21.0%	82.9%	143.4%	2470.3%	136.9%	80.9%	72.1%	-10.7%	119.4%	54.9%	-40.0%	-40.1%
영업이익률	1.8%	1.8%	1.7%	2.4%	2.6%	2.5%	2.4%	2.2%	2.0%	2.4%	2.0%	1.5%
수주	26,480	47,690	25,330	18,680	56,760	35,000	25,000	25,000	118,180	141,760	93,000	93,000
YoY	2.3%	-12.2%	-28.3%	-49.3%	114.4%	-26.6%	-1.3%	33.8%	-22.5%	20.0%	-34.4%	0.0%
1. 국내	22,070	12,033	15,238	17,122	24,629	15,000	15,000	15,000	66,463	69,629	60,000	60,000
YoY	22.9%	-71.6%	-29.8%	-39.4%	11.6%	24.7%	-1.6%	-12.4%	-39.7%	4.8%	-13.8%	0.0%
2. 해외	4,413	35,651	10,098	1,558	32,127	20,000	10,000	10,000	51,720	72,127	33,000	33,000
YoY	-44.3%	197.3%	-26.0%	-81.9%	628.0%	-43.9%	-1.0%	541.8%	22.6%	39.5%	-54.2%	0.0%
수주잔고	298,810	309,410	300,250	279,950	324,890	317,267	301,246	287,637	279,950	287,637	260,855	258,649
QoQ, YoY	-3.0%	3.5%	-3.0%	-6.8%	16.1%	-2.3%	-5.0%	-4.5%	-9.1%	2.7%	-9.3%	-0.8%
1. 국내	230,739	226,571	226,474	225,448	231,263	228,918	226,749	224,743	225,448	224,743	223,067	221,807
QoQ, YoY	-0.4%	-1.8%	0.0%	-0.5%	2.6%	-1.0%	-0.9%	-0.9%	-2.6%	-0.3%	-0.7%	-0.6%
2. 해외	68,067	82,833	73,775	86,230	93,622	88,344	74,491	62,889	86,230	62,889	37,782	36,837
QoQ, YoY	-11.1%	21.7%	-10.9%	16.9%	8.6%	-5.6%	-15.7%	-15.6%	12.7%	-27.1%	-39.9%	-2.5%

자료: 하나증권 추정

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	21,239.1	29,651.4	33,466.2	28,419.8	27,522.1
매출원가	19,726.3	27,948.5	31,309.4	26,411.1	25,494.3
매출총이익	1,512.8	1,702.9	2,156.8	2,008.7	2,027.8
판매비	937.8	917.4	1,176.8	1,217.0	1,167.1
영업이익	574.9	785.4	980.0	791.7	860.7
금융손익	224.7	153.4	128.2	174.2	203.7
중속/관계기업손익	(12.7)	(5.3)	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(33.1)	6.0	(19.2)	(166.2)	(194.8)
세전이익	753.8	939.5	1,089.0	799.7	869.6
법인세	282.9	285.3	330.3	239.9	260.8
계속사업이익	470.9	654.3	758.8	559.7	608.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	470.9	654.3	758.8	559.7	608.5
비배주주지분 순이익	62.0	118.4	185.1	53.0	30.4
지배주주순이익	408.9	535.9	573.7	506.7	578.1
지배주주지분포괄이익	537.4	518.2	856.9	632.0	687.1
NOPAT	359.1	547.0	682.8	554.2	602.6
EBITDA	756.6	981.5	1,112.2	899.7	949.0
성장성(%)					
매출액증가율	17.57	39.61	12.87	(15.08)	(3.16)
NOPAT증가율	(26.58)	52.33	24.83	(18.83)	8.73
EBITDA증가율	(18.21)	29.73	13.32	(19.11)	5.48
영업이익증가율	(23.70)	36.62	24.78	(19.21)	8.72
(지배주주)순이익증가율	0.34	31.06	7.05	(11.68)	14.09
EPS증가율	(0.38)	31.07	7.07	(11.68)	14.09
수익성(%)					
매출총이익률	7.12	5.74	6.44	7.07	7.37
EBITDA이익률	3.56	3.31	3.32	3.17	3.45
영업이익률	2.71	2.65	2.93	2.79	3.13
계속사업이익률	2.22	2.21	2.27	1.97	2.21

투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	3,637	4,767	5,104	4,508	5,143
BPS	68,380	72,383	76,887	80,794	85,336
CFPS	8,367	10,772	9,771	6,571	6,753
EBITDAPS	6,731	8,732	9,895	8,004	8,442
SPS	188,942	263,778	297,714	252,822	244,836
DPS	600	600	600	600	600
주가지표(배)					
PER	9.60	7.32	6.35	7.19	6.30
PBR	0.51	0.48	0.42	0.40	0.38
PCFR	4.17	3.24	3.32	4.93	4.80
EV/EBITDA	3.54	3.64	2.20	1.61	0.85
PSR	0.18	0.13	0.11	0.13	0.13
재무비율(%)					
ROE	5.49	6.77	6.84	5.72	6.19
ROA	2.02	2.40	2.42	2.17	2.50
ROIC	4.82	5.72	6.26	5.53	6.44
부채비율	110.71	126.81	113.27	96.60	91.13
순부채비율	(35.33)	(25.72)	(33.36)	(40.98)	(44.71)
이자보상배율(배)	13.15	12.26	12.18	9.87	10.74

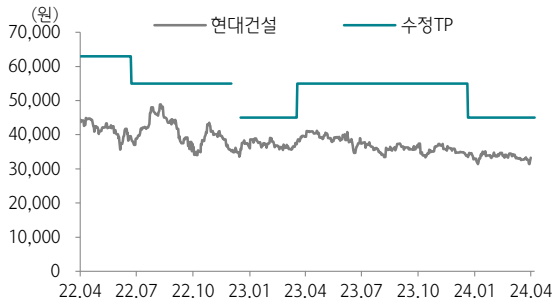
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	15,516.7	18,613.4	18,847.1	18,158.4	18,654.0
금융자산	5,502.7	5,232.2	6,259.4	7,304.8	7,980.3
현금성자산	3,973.9	4,205.7	5,293.7	6,472.0	7,161.3
매출채권	4.9	2.3	2.2	1.9	1.9
재고자산	855.4	815.6	767.2	661.5	650.5
기타유동자산	9,153.7	12,563.3	11,818.3	10,190.2	10,021.3
비유동자산	5,395.0	5,101.1	4,926.0	4,724.4	4,626.4
투자자산	1,557.3	1,217.1	1,174.2	1,080.6	1,070.9
금융자산	1,468.3	1,130.5	1,092.8	1,010.4	1,001.8
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	1,955.0	1,955.1	1,955.0
자산총계	20,911.7	23,714.5	23,773.1	22,882.8	23,280.3
유동부채	8,757.4	10,356.6	9,783.5	8,531.0	8,401.1
금융부채	644.3	644.5	642.0	636.6	636.1
매입채무	2,598.8	3,959.0	3,724.1	3,210.8	3,157.5
기타유동부채	5,514.3	5,753.1	5,417.4	4,683.6	4,607.5
비유동부채	2,230.0	2,902.3	2,842.8	2,712.7	2,699.2
금융부채	1,352.5	1,899.0	1,899.0	1,899.0	1,899.0
기타비유동부채	877.5	1,003.3	943.8	813.7	800.2
부채총계	10,987.4	13,259.0	12,626.3	11,243.8	11,100.3
지배주주지분	7,686.7	8,136.6	8,642.8	9,082.1	9,592.7
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	6,926.4	7,365.7	7,876.3
비지배주주지분	2,237.6	2,318.9	2,504.0	2,557.0	2,587.4
자본총계	9,924.3	10,455.5	11,146.8	11,639.1	12,180.1
순금융부채	(3,505.9)	(2,688.7)	(3,718.4)	(4,769.1)	(5,445.2)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	(143.5)	(714.7)	1,289.1	1,537.6	787.1
당기순이익	470.9	654.3	758.8	559.7	608.5
조정	212.7	447.3	132.2	108.0	88.3
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	0.0
영업활동 자산부채변동	(827.1)	(1,816.3)	398.1	869.9	90.3
투자활동 현금흐름	1,853.3	562.6	103.6	226.5	23.5
투자자산감소(증가)	(164.3)	2,562.1	42.8	93.6	9.7
자본증가(감소)	(130.2)	(222.1)	0.0	0.0	0.0
기타	2,147.8	(1,777.4)	60.8	132.9	13.8
재무활동 현금흐름	(658.2)	479.1	(70.0)	(72.9)	(68.1)
금융부채증가(감소)	(409.7)	546.6	(2.5)	(5.4)	(0.6)
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	1,121.5	1,178.2	689.3
Unlevered CFO	940.5	1,210.9	1,098.4	738.6	759.1
Free Cash Flow	(291.9)	(936.9)	1,289.1	1,537.6	787.1

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 22일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 2024년 4월 22일 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	94.09%	5.45%	0.45%	100%

* 기준일: 2024년 04월 19일