2019. 1. 28

현대건설(000720)

아쉬운 마무리, 그러나 수주 모멘텀은 지금부터 시작

해외현장 추가 원가로 컨센서스 하회 이연된 프로젝트는 1분기 수주 전망. 추가 원가 기능성은 리스크 2019년 수주 모멘텀 양호. 목표주가 73,000원으로 상향

Facts: 해외현장 추가 원가로 컨센서스 하회

25일 장중 발표된 현대건설의 4분기 실적은 해외 현장에서의 추가 원가 반영으로 컨센서스를 하회했다. 매출액은 전년동기대비 4% 증가한 4.5조원으로 컨센서스에 부합했으나 영업이익은 쿠웨이트 자베르 코즈웨이와 UAE 사브 해상원유 처리시설에서 각각 600억원, 200억원의 추가 원가를 반영한 영향으로 컨센서스를 19% 하회했다. 다만 해당 현장에서의 추가 원가 가능성은 꾸준히 제기되었던 이슈여서이날 주가는 오히려 2% 상승했다. 폼페이오 장관의 북미정상회담 개최 관련 발언이 남북경협에 대한 기대감을 부각시킨 영향으로 판단된다.

Pros & cons: 이연된 프로젝트는 1분기 수주 전망. 추가 원가 가능성은 리스크

2018년 수주 예정이었던 이라크 유정 물 공급시설(CSSP, 26억달러)과 알제리 복합화력발전소(7억달러)의 수주가 지연됐다. 또한 현대엔지니어링의 발력파판 정 유공장(4.5조원, SK건설·현대엔지니어링 컨소시엄 수주)의 수주 인식이 2019년으로 지연되며 2018년 연결기준 해외수주는 연초 가이던스였던 12.3조원에 크게 미달하는 7조원을 기록했다. 하지만 경영진은 이라크와 알제리 프로젝트의 수주 가능성이 높고 1분기에는 해당 프로젝트를 수주할 것으로 전망했으며, 2019년 해외수주 가이던스도 이를 반영해 전년대비 85% 늘어난 13.1조원으로 제시했다. 한편 문제 현장의 하나로 지목되던 카타르 루사일 고속도로는 잔여 공사 진행으로 2019년말에 공사가 마무리될 것으로 알려졌다. 공기 지연에 따른 추가 비용은 클레임을 제기해놓은 상황이지만 향후 추가 원가의 가능성은 리스크로 남아있다.

Action: 2019년 수주 모멘텀 양호. 목표주가 73,000원으로 상향

해외 현장에서의 추가 원가는 아쉽지만 우호적인 수주 환경에 변화는 없다. 우호적인 해외 발주시장과 수주 모멘텀을 감안해 목표 시가총액/수주잔고 배수를 0.13배에서 0.18배로 상향했다. 이에 따라 목표주가도 73,000원으로 7% 상향했다. 향후주가의 향방은 지연됐던 프로젝트의 수주를 포함한 해외 수주에 좌우될 것이다. 이라크 정유 물 공급시설과 알제리 복합화력발전소의 수주는 금액적인 측면뿐만 아니라 현대건설에 대한 신뢰도 회복 측면에서도 중요한 분기점이 될 것으로 전망한다.

하회 부합 상회

영업이익의 컨센서스 대비를 의미

매수(유지)

목표주가: 73,000원(상향)

Stock Data KOSPI(1/25) 2,178 주가(1/25) 62,400 시가총액(십억원) 6.949 발행주식수(백만) 111 52주 최고/최저가(원) 79,100/37,450 일평균거래대금(6개월, 백만원) 59,419 유동주식비율/외국인지분율(%) 65.1/26.1 주요주주(%) 현대자동차 외 3 인 34.9 국민연금 10.6

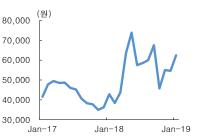
Valuation 지표

	2017A	2018F	2019F
PER(x)	20.1	18.2	13.5
PBR(x)	0.6	1.0	1.0
ROE(%)	3.2	5.8	7.4
DY(%)	1.4	0.8	0.8
EV/EBITDA(x)	4.1	7.2	6.2
EPS(원)	1,810	3,424	4,610
BPS(원)	58,029	59,930	64,040

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	16.2	13.0	48.0
KOSPI 대비(%p)	10.2	17.2	63.0

주가추이



자료: FnGuide

김치호

chiho.kim@truefriend.com

〈표 1〉 4분기 영업이익 컨센서스 하회

(단위: 십억원)

	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18P	QoQ(%)	YoY(%)	컨센서스
매출액	4,296	3,538	4,240	4,486	4,466	(0.4)	4.0	4,553
영업이익	195	218	221	238	163	(31.6)	(16.4)	202
영업이익률(%)	4.5	6.2	5.2	5.3	3.6	(1.7p)	(0.9p)	4.4
세전이익	14	212	311	185	190	2.3	1,244.7	182
순이익	(22)	100	148	71	61	(13.9)	NM	92

자료: 한국투자증권

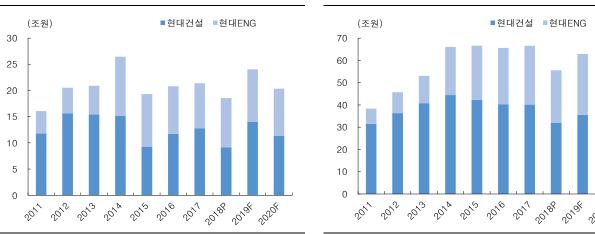
〈표 2〉 수정 valuation

	값	단위	비고
12개월 선행 수주잔고	46,445	십억원	
시가총액/수주잔고	0.18	배	2010~2013년 평균
목표 시가총액	8,135	십억원	
발행주식수	111,356	천주	보통주
목표주가	73,000	원	천단위 미만 절사
12개월 선행 BPS	64,389	원	
내재 PBR	1.13	배	최근 8년 평균 수준

주: 현대엔지니어링 수주잔고는 현대건설의 지분율만큼 가산 자료: 한국투자증권

[그림 1] 신규수주 추이 및 전망

[그림 2] 수주잔고 추이 및 전망



자료: 현대건설, 한국투자증권

자료: 현대건설, 한국투자증권

〈표 3〉 수주/입찰 예정 프로젝트

(단위: 십억달러)

입찰 결과	국가/발주처	프로젝트	금액	입찰업체	비고
1Q19	이라크	유정 물공급시설(CSSP)	2.6	현대건설 단독	수주 가능성 높음
1Q19	알제리	복합화력발전	0.7	현대건설 단독	수주 가능성 높음
1Q19	알제리	HMD refinery	2.5	Petrofac+GS건설, TR+삼성엔지니어링, 현대건설 등	
1Q19	UAE	Gasoline & Aromatics	3.2	GS건설, 현대건설, 대우건설, SK건설, TR, 도쌀 등	
2Q19	사우디	가스처리시설	1.0	현대건설 등	
2Q19	싱가포르	매립공사	0.5	현대건설 등	
2Q19	콜롬비아	보고타 메트로	2.5	현대건설	지분투자 계획
3Q19	인도네시아	수력발전소	0.4	현대건설	지분투자 계획
3Q19	파나마	Metro Line 3 monorail	2.7	현대건설+포스코, 차이나하버+BUCG, SK건설 컨소시엄 등	
2019	롯데케미칼	타이탄 NCC	3.5	삼성엔지니어링, 대림산업, GS건설, 현대건설 등	GS건설 FEED 중
2019	한국/현대케미칼	대산 HPC	2.7	삼성엔지니어링, 대림산업, GS건설, 현대건설 등	대림산업 FEED 중
2019	사우디	송변전	0.5	현대건설 등	
2019	카타르	병원	4.0	현대건설 등	20억달러 규모 2건
2020	카타르	LNG 프로젝트	5.0	현대건설 등	현대건설 지분 25억달러 예상

자료: 한국투자증권

〈표 4〉 주요 해외 프로젝트

(단위: 십억원)

변대검설 PHRIME 일주은 열엔지 수입항 이라크 카트발가 점요공장 리비아 트리콜리 앱스트 가입에 보기 (2014 14.08) (3014 14.08	<u>, </u>							
유웨이트 알주르 엠앤지 수입망 2016 1021 1,691 769 922 45% 이라크 카르발라 광유공장 2014 4018 1,796 1,006 790 56% 리비아 트리클리 웨스트 화택발전소 3014 4018 1,408 716 692 51% BANGLADESH MATABARI CFPP PORT OFFSHORE 014 677 76 600 11% 인도네시아 갤러분기 석단화핵발전소 1016 2020 588 78 510 13% 사우디 우쓰마니아 예단 화수처리시설 4016 4019 820 374 446 46% 카타르 AL BUSTAN ST. 도로 확장 및 선설 4017 4020 482 55 427 11% 심가를 투아스 터미널 Phase 2 (Finger 3) 1018 1027 421 3 418 1% U.A.E 원편 선거가 약과 경제 시설 4016 2020 586 287 42% 206 287 42% 2073 318 19% 2073 318 19% 2073 318 21% 2073 318 21% 2073 318 21% 2073 318 21% 2073 318 21% 2073 318 21% 2073 318 21% 2074 21% 3 418 1% 2073 318 21% 2074 21% 3 418 1% 2073 318 21% 2074 21% 3 418 1% 2074 21% 3 418 1% 2075 318 21% 2074 21% 3 418 1% 2075 318 21%	프로젝트명	수주	준공	수주총액	기납품액	수주잔고	공정률	비고
이라크 카르발라 정유공장 2014 4018 1,408 716 692 51% 명ANGLADESH MATABARI CFPP PORT OFFSHORE 1016 2020 588 78 510 13% 나무 모스타니아 에번 회수처리시설 4016 4019 820 374 446 46% 카타크 AL BUSTAN ST. 도로 확장 및 신설 4017 4020 482 55 447 11% 나무 모스타니아 에번 회수처리시설 4016 4019 820 374 446 46% 카타크 AL BUSTAN ST. 도로 확장 및 신설 4017 4020 482 55 447 11% 나무 대한 에번 회수처리시설 4016 1018 1027 421 3 418 11% 나무 대한 에번 회수처리시설 4016 4020 3,822 3,491 331 91% 나무 대한 에번 회수처리시설 4016 4020 3,822 3,491 331 91% 나무 대한 시간 이 바라스트 전에 보다 전에 보	현대건설							
리비아 트리폴리 웨스트 화택발전소 3010 4018 1,408 716 692 518 BANGLADESH MATABARI CFPP PORT OFFSHORE 인도네시아 젤레르 II 석단화력발전소 1016 2020 578 76 600 11% 인도네시아 젤레르 II 석단화력발전소 1016 2020 374 446 46% 카타르 AL BUSTAN ST. 도로 확장 및 신설 4017 4020 482 55 427 11% 신가품 투아스 터미빌 Phase 2 (Finger 3) 1018 1027 421 3 418 1% U.A.E 원전 1010 4020 3,822 3,491 331 91% 성가품 태흥심 매립공사 2 단계 3015 1023 492 206 287 42% 우즈네키스탄 원건가스 역화 정체 시설 4016 2020 556 293 262 53% 무웨이트 KNPC, NRP PKG 5 4013 2019 381 146 235 38% 베네수엘라 푸에르또라크루스 정유공장 2019 4018 2,135 1,928 207 90% 네트남 하노이 메트로 3 호선 CP03 1017 1021 198 13 185 7% 심가를 Tuas 서부해안 매립공사 3 3017 2022 182 32 115 17% 상과를 Tuas 서부해안 매립공사 3 3017 2021 152 38 1114 25% 카타르 루사일 교속도로 구에 4018 2021 152 38 1114 25% 카타르 루사일 교속도로 2012 4018 2,135 1,408 2,175 11 100% 전체엔지나어 멜라카 2,205MW CCGT 1018 2021 152 38 114 25% 카타르 루사일 교속도로 2012 4018 2,186 2,175 11 100% 인시A.E 사브 해산원유 및 가스처리시설 1013 4018 2,2175 11 100% 전체엔지나어링 무웨이트 업무로 엘멘지 수입함 1016 1021 1,481 525 956 35% Melaka 1,800MW -2,400MW CGGT Power Plant 2017 2021 1910 166 784 14% Melaka Reflinery Diesel Euro 5 Project 1014 2020 1,321 498 824 38% Melaka 1,800MW -2,400MW CGGT Power Plant 2018 3020 405 55 350 11% Melaka Reflinery Diesel Euro 5 Project 1018 3020 405 55 350 11% Melaka Reflinery Diesel Euro 5 Project 1018 3020 405 55 350 11% Melaka Reflinery Diesel Euro 5 Project 1018 3020 405 55 350 14% Melaka Reflinery Diesel Euro 5 Project 1018 3020 405 55 350 14% Melaka Reflinery Diesel Euro 5 Project 1018 3020 405 55 350 14% Melaka Reflinery Diesel Euro 5 Project 1018 3020 405 55 350 14% Melaka Reflinery Diesel Euro 5 Project 1018 3020 405 55 350 14% Melaka Reflinery Diesel Euro 5 Project 1018 3020 405 55 350 14% Melaka Reflinery Diesel Euro 5 Project 1018 3020 405 55 350 14% Melaka Reflinery Diesel Euro 5 Project 1018 3020 405 55 350 14% Melaka Reflinery Diesel Euro 5 Project 1018 3020 405 55 350 14% Melaka Reflinery Diesel Euro 5 Project 4016 3020 418 114 304 27% Melaka Reflinery Diesel Phase II 2018 3020 405 55 392 164 77% Melaka Reflinery Diesel Phase II 2018 3020 405 55 392 164 77% Melaka Reflinery	쿠웨이트 알주르 엘엔지 수입항	2Q16	1Q21	1,691	769	922	45%	
BANGLADESH MATABARI CFPP PORT OFFSHORE 인도내시아 젤레본 II 석탄화력발전소 1016 2020 588 78 510 13% 사우디 우쓰마니아 에턴 회수처리시설 4016 4019 820 374 446 46% 사무디 우쓰마니아 에턴 회수처리시설 4017 4020 482 55 427 11% 실가풀 투아스 터미널 Phase 2 (Finger 3) 1018 1027 421 3 418 1% U.A.E 원전 선가를 타라스 레미블 Phase 2 (Finger 3) 1018 1027 421 3 418 1% U.A.E 원전 선가를 태공섭 매립공사 2 단계 3015 1023 492 206 287 42% 우즈베키스탄 천연가스 약화 정체 시설 4016 2020 556 293 262 53% 쿠웨이트 KNPC, NRP PKG 5 4015 3019 673 419 253 62% 스리랑카 콜롬보 킬스시티 프로젝트 4013 2019 381 146 235 38% 베네수엘라 푸에트토라리루스 정유공장 2012 4018 2,135 1,928 207 90% 베트남 하노이 메트로 3 호선 CP03 1017 1021 198 13 185 7% 실가를 Tuas 서부해안 매립공사 말레이시아 멜라카 2,205MW CCGT 1018 2021 152 38 114 25% 카타르 루사일 교속도로 2012 4018 1,400 1,377 23 88% 인시.A.E 사브 해상원유 및 가스처리시설 1013 4018 2,317 2,313 4 100% 世대전시나이랑 무웨이트 얼무즈 엘엔지 수입항 1016 1021 1,481 525 956 우즈베키스탄 GTL Project 1014 2020 1,321 488 824 38% Melaka 1,800MW -2,400MW CCGT Power Plant 4018 2020 4018 148 114 304 27% Melaka Refinery Diesel Euro 5 Project 1018 3020 418 114 304 27% Melaka Refinery Diesel Euro 5 Project 1018 3020 418 114 304 27% Melaka Refinery Diesel Euro 5 Project 1018 3020 405 55 350 14% Ol라크 Karbala Project Phase II 2018 3020 405 55 330 14% Ol라크 Karbala Project Phase II 2018 3020 405 55 330 14% Ol라크 Karbala Project Phase II 2018 3020 405 55 330 14% Ol라크 Karbala Project Phase II 2018 3020 405 55 330 14% Ol라크 Karbala Project Phase II 2018 3020 405 55 330 14% Ol라크 Karbala Project Phase II 2018 3020 405 55 330 14% Ol라크 Karbala Project Phase II 2018 3020 405 55 330 14% Ol라크 Karbala Project Phase II 2018 3020 405 55 330 14% Ol라크 Marbala Biska 1600MW Combined Cycle Power Plant 1014 4018 547 384 164 70% EW제리 Jijiah East Power Zk1000MW Coal Fired Power Project 3014 4019 655 332 164 77% Jimah East Power 2k1000MW Coal Fired Power Project 4018 901 823 78 19% Jimah East Power 2k1000MW Cord Project 4018 901 823 78 19% Jimah East Power 2k1000MW Cord Project 4018 901 823 78 19%	이라크 카르발라 정유공장	2Q14	4Q18	1,796	1,006	790	56%	
인도내시아 짤레본 II 석탄화력발전소 1016 2020 588 78 510 13% 사우디 우쓰마니아 에탄 회수처리시설 4016 4019 820 374 446 46% 카타르 AL BUSTAN ST. 도로 확장 및 신설 4017 4020 482 55 427 11% 선가를 투아스 터미널 Phase 2 (Finger 3) 1018 1027 421 3 418 1% U.A.E 원전 1010 4020 3.822 3.491 331 91% 선가를 태충섬 매립공사 2 단계 3015 1023 492 206 287 42% 우즈베키스탄 전연가스 액화 정제 시설 4016 2020 556 293 262 53% 구웨이트 KNPC, NRP PKG 5 4015 3019 673 419 253 62% 스리랑카 콜롬보 킬스시티 프로젝트 4013 3019 673 419 253 62% 선거를 하는 하는 이 때문로 3 로션 CP03 1017 1021 4018 2.135 1.928 207 90% 네트남 하노이 매트로 3 로션 CP03 1017 1021 188 113 185 7% 선거를 대로 사무했다 매립공사 2012 4018 2.135 1.928 207 90% 발레이시아 멜라카 2,205MW CCGT 1018 2021 182 32 150 17% 말레이시아 멜라카 2,205MW CCGT 1018 2021 152 38 114 25% 카타르 루샤일 고속도로 2012 4018 1.400 1.377 23 98% 2019년 3 준 6 연점 전기 2022 182 23 150 17% 모레이트 바라를 고존에 1013 4018 2.315 2.313 4 100% 프로젝트 종권 전기 2014 4018 2.316 2.313 4 100% 프로젝트 종권 전기 2014 4018 2.316 2.313 4 100% 프로젝트 종권 전기 2014 4018 2.316 2.313 4 100% 프로젝트 종권 전기 2014 4018 2.316 2.313 4 100% 프로젝트 종권 전기 2021 4018 1.481 525 956 35% 유즈베키스탄 GTL Project 1018 3020 405 55 350 14% 어리처로 1.800MW -2.400MW CCGT Power Plant 2017 2021 910 126 784 14% Melaka 1.800MW -2.400MW CCGT Power Plant 2017 2021 910 126 784 14% 14% 14% 14 304 27% 14 4018 745 421 325 56% 14% 이라크 Karbala Project Phase II 2018 3020 296 17 279 6% 14% 14% 14% 14% 14% 14% 14% 14% 14% 14	리비아 트리폴리 웨스트 화력발전소	3Q10	4Q18	1,408	716	692	51%	
사우디 우쓰마니아 에탄 회수처리시설 4016 4019 820 374 446 46% 카타르 AL BUSTAN ST. 도로 확장 및 신설 4017 4020 482 55 427 11% 신가품 투아스 터데널 Phase 2 (Finger 3) 1018 1027 421 3 418 1% U.A.E 원전 1010 4020 3.822 3.491 331 91% 성가품 타골침 매립공사 2 단계 3015 1023 492 206 287 42% 우즈베키스탄 천연가스 액화 정제 시설 4016 2020 556 293 262 53% 무웨이트 KNPC, NRP PKG 5 4015 3019 673 419 253 62% 스리랑카 콜롬보 킬스시티 프로젝트 4013 2019 381 146 235 38% 배네수엘라 푸에르또라크루스 정유공장 2012 4018 2.135 1,928 207 90% 네트남 하노이 메트로 3 호선 CP03 1017 1021 198 113 185 7% 성가품 Tuas 서부혜만 메립공사 3017 2022 182 32 150 17% 실과품 마래와 보라가 2,205MW CCGT 1018 2021 152 38 111 25% 카타르 루샤일 교속도로 2012 4018 1,400 1,377 23 98% 2019 년달 공사 종료 예정 및 레이시아 멜라카 2,205MW CCGT 1018 2021 152 38 111 20% U.A.E 샤브 해상원유 및 가스처리시설 1013 4018 2,317 2,313 4 100% 프로젝트 종료 전체인 U.A.E 샤브 해상원유 및 가스처리시설 1013 4018 2,317 2,313 4 100% 프로젝트 종료 전체인 U.A.E 샤브 해상원유 및 가스처리시설 1013 4018 2,317 2,313 4 100% 프로젝트 종료 전체인 U.A.E 샤브 해상원유 및 가스처리시설 1013 4018 2,317 2,313 4 100% 프로젝트 종료 전체인 U.A.E 샤브 해상원유 및 카스처리시설 1013 4018 2,317 2,313 4 100% 프로젝트 종료 전체인 U.A.E 샤브 해상원유 및 카스처리시설 1013 4018 2,317 2,313 4 100% 프로젝트 종료 전체인 U.A.E 샤브 해상원유 및 카스처리시설 1013 4018 2,317 2,313 4 100% 프로젝트 종료 전체인 U.A.E 샤브 해상원유 및 카스처리시설 1013 4018 2,317 2,313 4 100% 프로젝트 종료 전체인 U.A.E 샤브 해상원유 및 카스처리시설 1013 4018 2,317 2,313 4 100% 프로젝트 종료 전체인 U.A.E 샤브 해상원유 및 카스처리시설 1013 4018 2,317 2,313 4 100% 프로젝트 종료 전체인 U.A.E 샤브 해상원유 및 카스처리시설 1014 2020 1,321 488 824 38% Melaka 1,800MW -2,400MW CCGT Power Plant 2014 4018 3020 405 55 350 14% Melaka Befinery Diesel Euro 5 Project 1014 3020 405 55 350 14% Melaka Befinery Diesel Euro 5 Project 1014 3020 418 114 304 27% 6% U.A.E 샤브 해상원유 Project Phase II 2018 3020 418 114 304 27% 6% U.A.E 샤브 해상원유 Project Phase II 2018 3020 418 114 304 27% 6% U.A.E 샤브 해상원유 Project Phase II 2018 3020 418 114 304 27% 6% U.A.E 샤브 해상원유 Project Phase II 2018 3020 418 114 304 27% 6% U.A.E 샤브 해상원유 Project Phase II 2018 3020 418 114 304 27% 6% U.A.E 샤브 해상원유 Project Phase II 2018 3020 418 114 304 27% 6% U.A.E 샤브 해상원유 Project Phase II 2018 3020 418 114 304 27% 6% U.A.E 샤브 파스 보고 보고 보고 보고	BANGLADESH MATABARI CFPP PORT OFFSHORE	3Q17	1Q24	677	76	600	11%	
### PIFIE AL BUSTAN ST. 도로 확장 및 신설 성기 등 4020 성기를 투어스 터미널 Phase 2 (Finger 3) 1018 1027 421 3 418 1% U.A.E 원전 1010 4020 3.822 3.491 331 918 478 대표적에 대표하는 참단가스 액화 전제 시설 4016 2020 566 293 262 53% 구웨이트 KNPC, NRP PKG 5 4015 3019 673 419 253 62% 스리랑카 플로보 집스시티 프로젝트 4013 2019 381 146 235 38% 베네스엘라 푸에르또라크루스 정유공장 2012 4018 2.135 1.928 207 90% 네트남 하나이 메트로 3 호선 CP03 1017 1021 198 13 185 7% 성가를 Tuas 서부해안 매립공사 3017 2022 182 32 150 17% 일래에시아 뱀라카 2,205MW CCGT 1018 2021 152 38 114 25% 기타르 루사일 교속도로 2012 4018 2.135 1.928 38 114 25% 기타르 루사일 교속도로 2012 4018 2.135 1.928 38 114 25% 기타르 루사일 교속도로 2012 4018 2.135 1.928 38 114 25% 기타르 루사일 교속도로 2012 4018 2.135 1.928 38 114 25% 기타르 루사일 교속도로 2012 4018 2.135 1.928 38 114 25% 기타르 루사일 교속도로 2012 4018 2.135 2.38 114 25% 기타르 루사일 교속도로 2012 4018 2.135 2.315 4 100% 2019 년 4월 준공 예정 전략전시어링 기타의 자리를 기타르 주시에 수입한 수입하기 수단 전자 구입에서 수입한 수집에게 수집한 수집에게 수입한 수집에게 수입한 수집에게 수집한 수집에게 수입한 수집에게 수집한 수집에게 수입한 수집에게 수집한 수집에게 수집에게 수집한 수집한 수집에게	인도네시아 찔레본॥ 석탄화력발전소	1Q16	2Q20	588	78	510	13%	
상가를 투아스 터미널 Phase 2 (Finger 3) 1018 1027 421 3 418 1% U.A.E 원전 1010 4020 3.822 3.491 331 91% 상가을 태평섬 메립공사 2 단계 3015 1023 492 206 287 42% 우즈베키스탄 산연가스 액화 정제 시설 4016 2020 556 293 262 53% 무진메키스탄 산연가스 액화 정제 시설 4016 3019 673 419 253 62% 스리랑카 콜롬보 킬스시티 프로젝트 4013 2019 381 146 235 38% 베네스엘라 푸에르또라크루스 정유공장 2012 4018 2.135 1,928 207 90% 베트난 하노이 메트로 3 호선 CP03 1017 1021 198 13 185 7% 성가를 Tuas 서부해만 매립공사 3017 2022 182 32 150 17% 발레이시아 발라카 2,205MW CCGT 1018 2021 152 38 114 25% 기타르 루사일 고속도로 2012 4018 2.186 2.175 11 100% 2019 년달 공사 종료 예정 구메이트 세이크 자베르 코즈웨이 4012 4018 2.186 2.175 11 100% 2019 년 월 준공 예정 프로젝트 종료 전략엔지나어링 맞가스처리시설 1013 4018 2.317 2.313 4 100% 프로젝트 종료 전략엔지나어링 알주를 열엔지 수입항 1016 1021 1.481 525 956 35% 우즈베키스탄 GTL Project 1018 3020 1.321 498 824 38% 에타실처 1.800MW 2.400MW CCGT Power Plant 2017 2021 910 126 784 114% 114% 114% 114% 115 (14) (15) (15) (15) (15) (15) (15) (15) (15	사우디 우쓰마니아 에탄 회수처리시설	4Q16	4Q19	820	374	446	46%	
U.A.E 원전 성가을 테콤섬 매립공사 2 단계 3015 1023 492 206 287 42% 우즈베키스탄 천연가스 역화 정제 시설 4016 2020 556 293 262 53% 무웨이트 KNPC, NRP PKG 5 4015 3019 673 419 253 38% 베네수엘라 푸에트또라크루스 정유공장 2012 4018 2,135 1,928 207 90% 베트남 하노이 메트로 3 호선 CP03 1017 1021 198 13 185 7% 성가품 Tuas 서부해만 매립공사 3017 2022 182 32 150 17% 말레이니아 멜라카 2,205MW CCGT 1018 2021 152 38 114 25% 카타르 루사일 고속도로 2012 4018 1,400 1,377 23 99% 2019 년달 공사 종료 예정 고계에트 세이크 자베르 코즈웨이 4012 4018 2,135 2,313 4 100% 프로젝트 종료 전략엔지니어링 및가스처리시설 1013 4018 2,317 2,313 4 100% 프로젝트 종료 전략엔지니어링 및가스처리시설 1013 4018 2,317 2,313 4 100% 프로젝트 종료 전략엔지니어링 및가스처리시설 1014 2020 1,321 498 824 38% Melaka 1,800MW -2,400MW CCGT Power Plant 2017 2021 910 126 784 14% Melaka Refinery Diesel Euro 5 Project 1018 3020 405 55 350 14% Melaka Refinery Diesel Euro 5 Project 1018 3020 405 55 350 14% Melaka Refinery Diesel Euro 5 Project 1018 3020 405 55 350 14% Melaka Refinery Diesel Euro 5 Project 1018 3020 405 55 350 14% Melaka Refinery Diesel Euro 5 Project 1018 3020 405 55 350 14% Melaka Refinery Diesel Euro 5 Project 1018 3020 405 55 350 14% Melaka Refinery Diesel Euro 5 Project 1014 2018 3020 405 55 350 14% Melaka Refinery Diesel Euro 5 Project 1018 3020 405 55 350 14% Melaka Refinery Diesel Euro 5 Project 1018 3020 405 55 350 14% Melaka Refinery Diesel Euro 5 Project 1018 3020 405 155 350 14% Melaka Refinery Diesel Euro 5 Project 1018 3020 405 55 350 14% Melaka Refinery Diesel Euro 5 Project 1018 3020 405 55 350 14% Melaka Refinery Diesel Euro 5 Project 1014 4018 745 421 325 56% 14% Melaka Refinery Diesel Euro 5 Project 1014 2019 555 392 164 71% Jumah East Power 24100MW Combined Cycle Power Plant 1014 4018 547 384 164 70% Melaka Refinery Diesel Euro 5 Project 1014 4018 547 384 164 70% Melaka Refinery Diesel Euro 5 Project 1014 4018 547 384 164 70% Melaka Refinery Diesel Euro 5 Project 1014 4018 547 384 164 70% Melaka Refinery Diesel Euro 5 Project 1014 4018 547 384 164 70% Melaka Refinery Diesel Euro 5 Project 1014 4018 547 384 164 70% Melaka Refinery Diesel Euro 5 Project 1014 4018 547 384 164 70% Melaka Refinery Diesel	카타르 AL BUSTAN ST. 도로 확장 및 신설	4Q17	4Q20	482	55	427	11%	
선가품 태평성 매립공사 2 단계 3Q15 1Q23 492 206 287 42% 우즈베키스탄 천연가스 액화 정제 시설 4Q16 2Q20 556 293 262 53% 쿠웨이트 KNPC, NRP PKG 5 4Q15 3Q19 673 419 253 62% 스리랑카 콜롬보 킬스시티 프로젝트 4Q13 2Q19 381 146 235 38% 베네수엘라 푸에르도라크루스 점유공장 2Q12 4Q18 2,135 1,928 2Q7 90% 베트남 하노이 메트로 3 호선 CPQ3 1Q17 1Q21 198 13 185 7% 실가품 Tuas 서부해안 매립공사 3Q17 2Q22 182 32 150 17% 일레이시아 멜라카 2,205MW CCGT 1Q18 2Q21 152 38 114 25% 카타르 루사일 고속도로 2Q12 4Q18 1,400 1,377 23 98% 2019 년말 공사 종료 예정 기사를 보이는 사는 해상원유 및 가스처리시설 1Q13 4Q18 2,116 2,117 2,313 4 100% 프로젝트 종료 전략엔지니어링 기사를 보이는 사는 해상원유 및 가스처리시설 1Q13 4Q18 2,117 2,313 4 100% 프로젝트 종료 전략엔지니어링 무웨이트 일주를 열엔지 수입항 1Q16 1Q21 1,481 525 956 35% 우즈베키스탄 GTL Project 1Q14 2Q20 1,321 498 824 38% Melaka 1,800MW -2,400MW CCGT Power Plant 1Q18 3Q20 405 55 350 14% Melaka Refinery Diesel Euro 5 Project 1Q18 3Q20 405 55 350 14% Melaka Project 1Project 1Q18 3Q20 405 55 350 14% Melaka Project Plant 1Q18 3Q20 418 114 304 27% 대국(3E) Improvement Project plant 1Q14 4Q18 745 421 325 56% 14% Q13 1 1610 1600MW Combined Cycle Power Plant 1Q14 4Q18 547 384 164 70% 일제리 Jiji 1600MW Combined Cycle Power Plant 1Q14 4Q18 547 384 164 70% 1476 1476 1476 1476 1476 1476 1476 1476	싱가폴 투아스 터미널 Phase 2 (Finger 3)	1Q18	1Q27	421	3	418	1%	
우즈베키스탄 천연가스 액화 정제 시설 무웨이트 KNPC, NRP PKG 5 4Q15 3Q19 673 419 253 62% 218가 골롬보 길스시티 프로젝트 4Q13 2Q19 381 146 235 38% 비네스엘라 푸에르또라크루스 정유공장 2Q12 4Q18 2,135 1,928 2Q7 90% 비트남 하노이 메트로 3 호선 CP03 1Q17 1Q21 198 13 185 7% 실거를 Tuas 서부해만 매립공사 3Q17 2Q22 182 32 150 17% 말레이스에 멜라카 2,205MW CCGT 1Q18 2Q21 152 38 114 25% 기타르 루사일 고속도로 2Q12 4Q18 1,400 1,377 23 98% 2019 년말 공사 종료 예정 기타르 루사일 고속도로 2Q12 4Q18 2,135 2,317 2,313 4 100% 프로젝트 종료 전대엔지니어얼 마카 2,205MW CCGT 1Q18 2Q21 152 38 114 25% 기타르 루사일 고속도로 2Q12 4Q18 2,186 2,175 11 100% 2019 년 3월 준공 예정 고로젝트 종료 전대엔지니어얼 마카 2,205MW CCGT 1Q18 2Q21 152 38 144 25% 기타르 루사일 고속도로 2Q12 4Q18 2,186 2,175 11 100% 2019 년 4월 준공 예정 고로젝트 종료 전대엔지니어얼 가카 2,205MW CCGT 1Q18 2Q21 1,321 498 824 38% 에너스 모른 전문에 가는 다른 중로 전대엔지니어얼 기타를 함께 1Q21 1,481 525 956 35% 우즈베키스탄 GTL Project 1Q14 2Q20 1,321 498 824 38% 에너스로 1,800MW -2,400MW CCGT Power Plant 2Q17 2Q21 910 126 784 14% 에너스로 Karbala Project 1Q18 3Q20 405 55 350 14% 이라크 Karbala Project 1Q18 3Q20 405 55 350 14% 이라크 Karbala Project 1Q18 3Q20 418 114 304 27% 단계 1,600 HIND Project Phase II 2Q18 3Q20 418 114 304 27% 단계 1,600 HIND Project Phase II 2Q18 3Q20 418 114 304 27% 단계 1,600 HIND Project Phase II 2Q18 3Q20 418 114 304 27% 단계 1,600 HIND Project Phase II 2Q18 3Q20 418 114 304 27% 단계 1,600 HIND Project Phase II 2Q18 3Q20 418 114 304 27% 단계 1,600 HIND Project Phase II 2Q18 3Q20 418 114 304 27% 단계 1,600 HIND Project Phase II 2Q18 3Q20 418 114 304 27% 단계 1,600 HIND Project Phase II 2Q18 3Q20 418 114 304 27% 단계 1,600 HIND Project Phase II 2Q18 3Q20 418 114 304 27% 단계 1,600 HIND Project Phase II 2Q18 3Q20 418 114 304 27% EM 1,600 HIND Project Phase II 2Q18 3Q20 418 114 304 27% EM 1,600 HIND Project Phase II 2Q18 3Q20 418 114 304 27% EM 1,600 HIND Project Phase II 2Q18 3Q20 418 114 304 27% EM 1,600 HIND Project Phase II 2Q18 3Q20 418 114 304 27% EM 1,600 HIND Project Phase II 2Q18 3Q20 418 114 304 27% EM 1,600 HIND Project Phase II 2Q18 3Q20 418 114 304 27% EM 1,600 HIND Project Phase II 2Q18 3Q20 418 114 304 27% EM 1,600 HIND Project Phase II 2Q18 3Q20 418 114 304 27% EM 1,600 HIN	U.A.E 원전	1Q10	4Q20	3,822	3,491	331	91%	
무웨이트 KNPC, NRP PKG 5 4015 3019 673 419 253 62% 스리랑카 콜롬보 킬스시티 프로젝트 4013 2019 381 146 235 38% 베네수멜라 푸에르또라크루스 점유공장 2012 4018 2,135 1,928 207 90% 베트남 하노이 메트로 3 호선 CPO3 1017 1021 198 13 185 7% 실가품 Tuas 서부해안 매립공사 3017 2022 182 32 150 17% 말레이시아 멜라카 2,205MW CCGT 1018 2021 152 38 114 25% 카타르 루사일 고속도로 2012 4018 1,400 1,377 23 98% 2019 년말 공사 종료 예정 무웨이트 쉐이크 자베르 코즈웨이 4012 4018 2,186 2,175 11 100% 2019 년 4월 준공 예정 U.A.E 사브 해상원유 및 가스처리시설 1013 4018 2,317 2,313 4 100% 프로젝트 종료 참대엔지니어링 쿠웨이트 알주르 엘멘지 수입항 1016 1021 1,481 525 956 35% 우즈베키스탄 GTL Project 1014 2020 1,321 498 824 38% Melaka 1,800MW -2,400MW CCGT Power Plant 2017 2021 910 126 784 14% Melaka Refinery Diesel Euro 5 Project 1018 3020 405 55 350 14% 이라크 Karbala Project Phase II 2018 3020 418 114 304 27% 터국(3E) Improvement Project Phase II 2018 3020 296 17 279 6% 일제리 Jijel 1600MW Combined Cycle Power Plant 1014 4018 547 384 164 70% 일제리 Biskra 1600MW Combined Cycle Power Plant 1014 4018 547 384 164 70% 일제리 Biskra 1600MW Combined Cycle Power Plant 1014 4018 547 384 164 70% 일제리 Biskra 1600MW Combined Cycle Power Plant 1014 4018 547 384 164 70% 일제리 Biskra 1600MW Combined Cycle Power Plant 1014 4018 547 384 164 70% 일제리 Biskra 1600MW Combined Cycle Power Plant 1014 4018 547 384 164 70% 일제리 Biskra 1600MW Combined Cycle Power Plant 1014 4018 547 384 164 70% 일제리 Biskra 1600MW Combined Cycle Power Plant 1014 4018 547 384 164 70% 일제리 Biskra 1600MW Combined Cycle Power Plant 1014 4018 547 384 164 71% Jimah East Power 2x1000MW Coal Fired Power Project 3014 4019 642 481 162 75% RPLC DEEP CONVERSION PROJECT 2012 4018 901 823 78 91% Ain Arnat 1200MW CCPP Project 4016 5019 712 645 66 91%	싱가폴 테콩섬 매립공사 2단계	3Q15	1Q23	492	206	287	42%	
스리랑카 콜롬보 킬스시티 프로젝트 4Q13 2Q19 381 146 235 38% 베네수엘라 푸에르또라크루스 정유공장 2Q12 4Q18 2,135 1,928 207 90% 베트남 하노이 메트로 3호선 CP03 1Q17 1Q21 198 13 185 7% 심가폴 Tuas 서부해안 매립공사 3Q17 2Q22 182 32 150 17% 말레이시아 멜라카 2,205MW CCGT 1Q18 2Q21 152 38 114 25% 2019년말 공사 종료 예정 구웨이트 세이크 자베르 코즈웨이 4Q12 4Q18 1,400 1,377 23 98% 2019년말 공사 종료 예정 구웨이트 세이크 자베르 코즈웨이 4Q12 4Q18 2,186 2,175 11 100% 2019년 4월 준공 예정 2019년 4월 준공 예정 2019년 1월 준공 연공 1월 준공 1월 준공 연공 1월 준공 1월 준공 연공 1월 준공 1월 주공 1월	우즈베키스탄 천연가스 액화 정제 시설	4Q16	2Q20	556	293	262	53%	
베네수엘라 푸에르또라크루스 정유공장 2012 4Q18 2,135 1,928 207 90% 베트남 하노이 메트로 3호선 CP03 1Q17 1Q21 198 13 185 7% 실가폴 Tuas 서부해안 매립공사 3Q17 2Q22 182 32 150 17% 말레이시아 멜라카 2,205MW CCGT 1Q18 2Q21 152 38 114 25% 카타르 루사일 고속도로 2Q12 4Q18 1,400 1,377 23 98% 2019 년말 공사 종료 예정 쿠웨이트 쉐이크 자베르 코즈웨이 4Q12 4Q18 2,186 2,175 11 100% 2019 년 4월 준공 예정 1.4E 사보 해상원유 및 가스처리시설 1Q13 4Q18 2,317 2,313 4 100% 프로젝트 종료 2대엔지니어링 구웨이트 알주르 엘멘지 수입항 1Q16 1Q21 1,481 525 956 주시베키스탄 GTL Project 1Q14 2Q20 1,321 498 824 38% Melaka 1,800MW-2,400MW CCGT Power Plant 2Q17 2Q21 910 126 784 14% Melaka Refinery Diesel Euro 5 Project 1Q18 3Q20 405 55 350 14% 이라크 Karbala Project Euro 5 Project 1Q18 3Q20 405 55 350 14% 이라크 Karbala Project Phase II 2Q18 3Q20 418 114 304 27% 단국(3E) Improvement Project Phase II 2Q18 3Q20 496 17 279 6% 일제리 Jijel 1600MW Combined Cycle Power Plant 1Q14 4Q18 547 384 164 70% 일제리 Biskra 1600MW Combined Cycle Power Plant 1Q14 4Q18 547 384 164 70% 일제리 Biskra 1600MW Combined Cycle Power Plant 1Q14 4Q18 547 384 164 70% 일제리 Biskra 1600MW Combined Cycle Power Plant 1Q14 4Q18 547 384 164 70% 일제리 Biskra 1600MW Combined Cycle Power Plant 1Q14 4Q19 555 392 164 71% Jimah East Power 2x1000MW Coal Fired Power Project 3Q14 4Q19 642 481 162 75% RPLC DEEP CONVERSION PROJECT 2Q12 4Q18 901 823 78 91% Ain Arnat 1200MW CCPP Project 4Q16 2Q19 712 645 66 91%	쿠웨이트 KNPC, NRP PKG 5	4Q15	3Q19	673	419	253	62%	
베트남 하노이 메트로 3 호선 CP03 1Q17 1Q21 198 13 185 7% 상가풀 Tuas 서부해안 매립공사 3Q17 2Q22 182 32 150 17% 말레이시아 멜라카 2,205MW CCGT 1Q18 2Q21 152 38 114 25% 카타르 루사일 고속도로 2Q12 4Q18 1,400 1,377 23 98% 구웨이트 쉐이크 자베르 코즈웨이 4Q12 4Q18 2,186 2,175 11 100% 2019년 4월 준공 예정 보전에지나어링 가 마르 학자 전체	스리랑카 콜롬보 킬스시티 프로젝트	4Q13	2Q19	381	146	235	38%	
상가를 Tuas 서부해안 매립공사 및데이시아 멜라카 2,205MW CCGT 1Q18 2Q21 152 38 114 25% 기타르 루사일 고속도로 2Q12 4Q18 1,400 1,377 23 98% 2019 년말 공사 종료 예정 쿠웨이트 쉐이크 자베르 코즈웨이 4Q12 4Q18 2,186 2,175 11 100% 2019 년 4월 준공 예정 U.A.E. 사브 해상원유 및 가스처리시설 1Q13 4Q18 2,317 2,313 4 100% 프로젝트 종료 전략에지나여링 구웨이트 알주르 엘엔지 수입항 1Q16 1Q21 1,481 525 956 35% 우즈베키스탄 GTL Project 1Q14 2Q20 1,321 498 824 38% Melaka 1,800MW-2,400MW CCGT Power Plant 2Q17 2Q21 910 126 784 14% Melaka Refinery Diesel Euro 5 Project 1Q18 3Q20 405 55 350 14% 이라크 Karbala Project Plant Efficiency Improvement Project 4Q16 3Q20 418 114 304 27% 단국(3E) Improvement Project Phase II 2Q18 3Q20 296 17 279 6% 알제리 Jijel 1600MW Combined Cycle Power Plant 1Q14 4Q18 547 384 164 70% 알제리 Biskra 1600MW Combined Cycle Power Plant 1Q14 4Q18 547 384 164 70% 일제리 Biskra 1600MW Combined Cycle Power Plant 1Q14 4Q18 547 384 164 70% 19세리 Biskra 1600MW Combined Cycle Power Plant 1Q14 4Q18 547 384 164 70% 19세리 Biskra 1600MW Combined Cycle Power Plant 1Q14 4Q18 547 384 164 70% 19세리 Biskra 1600MW Combined Cycle Power Plant 1Q14 4Q18 547 384 164 70% 19세리 Biskra 1600MW Combined Cycle Power Plant 1Q14 4Q19 642 481 162 75% 1916 1916 1916 1916 1916 1916 1916 191	베네수엘라 푸에르또라크루스 정유공장	2Q12	4Q18	2,135	1,928	207	90%	
말레이시아 멜라카 2,205MW CCGT 1Q18 2Q21 152 38 114 25% 카타르 루사일 고속도로 2Q12 4Q18 1,400 1,377 23 98% 2019 년말 공사 종료 예정 쿠웨이트 쉐이크 자베르 코즈웨이 4Q12 4Q18 2,186 2,175 11 100% 2019 년 4월 준공 예정 U.A.E. 사브 해상원유 및 가스처리시설 1Q13 4Q18 2,317 2,313 4 100% 프로젝트 종료 현대엔지니어링 쿠웨이트 알주르 엘엔지 수입항 1Q16 1Q21 1,481 525 956 35% 우즈베키스탄 GTL Project 1Q14 2Q20 1,321 498 824 38% Melaka 1,800MW-2,400MW CCGT Power Plant 2Q17 2Q21 910 126 784 14% Melaka Refinery Diesel Euro 5 Project 1Q18 3Q20 405 55 350 14% 이라크 Karbala Project Plant Efficiency Improvement Project 4Q16 3Q20 418 114 304 27% 태국(3E) Improvement Project Phase II 2Q18 3Q20 296 17 279 6% 알제리 Jijel 1600MW Combined Cycle Power Plant 1Q14 4Q18 547 384 164 70% 알제리 Biskra 1600MW Combined Cycle Power Plant 1Q14 4Q18 547 384 164 70% 일제리 Biskra 1600MW Combined Cycle Power Plant 1Q14 2Q19 555 392 164 71% Jimah East Power 2x1000MW Coal Fired Power Project 3Q14 4Q19 642 481 162 75% RPLC DEEP CONVERSION PROJECT 2Q12 4Q18 901 823 78 91% Ain Arnat 1200MW CCPP Project 4Q12 2Q19 712 645 66 91%	베트남 하노이 메트로 3호선 CP03	1Q17	1Q21	198	13	185	7%	
카타르 루사일 고속도로 2Q12 4Q18 1,400 1,377 23 98% 2019년말 공사 종료 예정 구웨이트 쉐이크 자베르 코즈웨이 4Q12 4Q18 2,186 2,175 11 100% 2019년 4월 준공 예정 U.A.E 사브 해상원유 및 가스처리시설 1Q13 4Q18 2,317 2,313 4 100% 프로젝트 종료 현대엔지니어링 쿠웨이트 알주르 엘엔지 수입항 1Q16 1Q21 1,481 525 956 35% 우즈베키스탄 GTL Project 1Q14 2Q20 1,321 498 824 38% Melaka 1,800MW-2,400MW CCGT Power Plant 2Q17 2Q21 910 126 784 14% Melaka Refinery Diesel Euro 5 Project 1Q18 3Q20 405 55 350 14% 이라크 Karbala Project 2Q14 4Q18 745 421 325 56% Takhiatash Power Plant Efficiency Improvement Project 4Q16 3Q20 418 114 304 27% 단국(3E) Improvement Project Phase II 2Q18 3Q20 296 17 279 6% 알제리 Jijel 1600MW Combined Cycle Power Plant 1Q14 4Q18 547 384 164 70% 알제리 Biskra 1600MW Combined Cycle Power Plant 1Q14 2Q19 555 392 164 71% Jimah East Power 2x1000MW Coal Fired Power Project 3Q14 4Q18 901 823 78 91% Ain Arnat 1200MW CCPP Project 4Q12 2Q19 712 645 66 91%	싱가폴 Tuas 서부해안 매립공사	3Q17	2Q22	182	32	150	17%	
구웨이트 쉐이크 자베르 코즈웨이 4Q12 4Q18 2,186 2,175 11 100% 2019년 4월 준공 예정 U.A.E 사브 해상원유 및 가스처리시설 1Q13 4Q18 2,317 2,313 4 100% 프로젝트 종료 현대엔지니어링 쿠웨이트 알주르 엘엔지 수입항 1Q16 1Q21 1,481 525 956 35% 우즈베키스탄 GTL Project 1Q14 2Q20 1,321 498 824 38% Melaka 1,800MW-2,400MW CCGT Power Plant 2Q17 2Q21 910 126 784 14% Melaka Refinery Diesel Euro 5 Project 1Q18 3Q20 405 55 350 14% 이라크 Karbala Project 2Q14 4Q18 745 421 325 56% Takhiatash Power Plant Efficiency Improvement Project 4Q16 3Q20 418 114 304 27% 태국(3E) Improvement Project Phase II 2Q18 3Q20 296 17 279 6% 알제리 Jijel 1600MW Combined Cycle Power Plant 1Q14 4Q18 547 384 164 70% 일제리 Biskra 1600MW Combined Cycle Power Plant 1Q14 4Q18 547 384 164 70% Jimah East Power 2x1000MW Coal Fired Power Project 3Q14 4Q19 642 481 162 75% RPLC DEEP CONVERSION PROJECT 2Q12 4Q18 901 823 78 91% Ain Arnat 1200MW CCPP Project 4Q16 2Q19 712 645 66 91%	말레이시아 멜라카 2,205MW CCGT	1Q18	2Q21	152	38	114	25%	
U.A.E 사브 해상원유 및 가스처리시설 1Q13 4Q18 2,317 2,313 4 100% 프로젝트 종료 현대엔지니어링 쿠웨이트 알주르 엘엔지 수입항 1Q16 1Q21 1,481 525 956 35% 우즈베키스탄 GTL Project 1Q14 2Q20 1,321 498 824 38% Melaka 1,800MW-2,400MW CCGT Power Plant 2Q17 2Q21 910 126 784 14% Melaka Refinery Diesel Euro 5 Project 1Q18 3Q20 405 55 350 14% 이라크 Karbala Project 2Q14 4Q18 745 421 325 56% Takhiatash Power Plant Efficiency Improvement Project 4Q16 3Q20 418 114 304 27% 태국(3E) Improvement Project Phase II 2Q18 3Q20 296 17 279 6% 알제리 Jijel 1600MW Combined Cycle Power Plant 1Q14 4Q18 547 384 164 70% 알제리 Biskra 1600MW Combined Cycle Power Plant 1Q14 2Q19 555 392 164 71% Jimah East Power 2x1000MW Coal Fired Power Project 3Q14 4Q19 642 481 162 75% RPLC DEEP CONVERSION PROJECT 2Q12 4Q18 901 823 78 91% Ain Arnat 1200MW CCPP Project 4Q12 2Q19 712 645 66 91%	카타르 루사일 고속도로	2Q12	4Q18	1,400	1,377	23	98%	2019년말 공사 종료 예정
현대엔지니어링 쿠웨이트 알주르 엘엔지 수입항 1Q16 1Q21 1,481 525 956 35% 우즈베키스탄 GTL Project 1Q14 2Q20 1,321 498 824 38% Melaka 1,800MW-2,400MW CCGT Power Plant 2Q17 2Q21 910 126 784 14% Melaka Refinery Diesel Euro 5 Project 1Q18 3Q20 405 55 350 14% 이라크 Karbala Project 2Q14 4Q18 745 421 325 56% Takhiatash Power Plant Efficiency Improvement Project 4Q16 3Q20 418 114 304 27% 태국(3E) Improvement Project Phase II 2Q18 3Q20 296 17 279 6% 알제리 Jijel 1600MW Combined Cycle Power Plant 1Q14 4Q18 547 384 164 70% 알제리 Biskra 1600MW Combined Cycle Power Plant 1Q14 2Q19 555 392 164 71% Jimah East Power 2x1000MW Coal Fired Power Project 3Q14 4Q19 642 481 162 75% RPLC DEEP CONVERSION PROJECT 2Q12 4Q18 901 823 78 91% Ain Arnat 1200MW CCPP Project 4Q12 2Q19 712 645 66 91%	쿠웨이트 쉐이크 자베르 코즈웨이	4Q12	4Q18	2,186	2,175	11	100%	2019년 4월 준공 예정
쿠웨이트 알주르 엘엔지 수입항 1Q16 1Q21 1,481 525 956 35% 우즈베키스탄 GTL Project 1Q14 2Q20 1,321 498 824 38% Melaka 1,800MW-2,400MW CCGT Power Plant 2Q17 2Q21 910 126 784 14% Melaka Refinery Diesel Euro 5 Project 1Q18 3Q20 405 55 350 14% 이라크 Karbala Project 2Q14 4Q18 745 421 325 56% Takhiatash Power Plant Efficiency Improvement Project 4Q16 3Q20 418 114 304 27% 태국(3E) Improvement Project Phase II 2Q18 3Q20 296 17 279 6% 알제리 Jijel 1600MW Combined Cycle Power Plant 1Q14 4Q18 547 384 164 70% 알제리 Biskra 1600MW Combined Cycle Power Plant 1Q14 2Q19 555 392 164 71% Jimah East Power 2x1000MW Coal Fired Power Project 3Q14 4Q19 642 481 162 75% RPLC DEEP CONVERSION PROJECT 2Q12 4Q18 901 823 78 91% Ain Arnat 1200MW CCPP Project 4Q12 2Q19 712 645 66 91%	U.A.E 사브 해상원유 및 가스처리시설	1Q13	4Q18	2,317	2,313	4	100%	프로젝트 종료
우즈베키스탄 GTL Project 1Q14 2Q20 1,321 498 824 38% Melaka 1,800MW-2,400MW CCGT Power Plant 2Q17 2Q21 910 126 784 14% Melaka Refinery Diesel Euro 5 Project 1Q18 3Q20 405 55 350 14% 이라크 Karbala Project 2Q14 4Q18 745 421 325 56% Takhiatash Power Plant Efficiency Improvement Project 4Q16 3Q20 418 114 304 27% 태국(3E) Improvement Project Phase II 2Q18 3Q20 296 17 279 6% 알제리 Jijel 1600MW Combined Cycle Power Plant 1Q14 4Q18 547 384 164 70% 알제리 Biskra 1600MW Combined Cycle Power Plant 1Q14 2Q19 555 392 164 71% Jimah East Power 2x1000MW Coal Fired Power Project 3Q14 4Q19 642 481 162 75% RPLC DEEP CONVERSION PROJECT 2Q12 4Q18 901 823 78 91% Ain Arnat 1200MW CCPP Project 4Q12 2Q19 712 645 66 91%	현대엔지니어링							
Melaka 1,800MW-2,400MW CCGT Power Plant 2Q17 2Q21 910 126 784 14% Melaka Refinery Diesel Euro 5 Project 1Q18 3Q20 405 55 350 14% 이라크 Karbala Project 2Q14 4Q18 745 421 325 56% Takhiatash Power Plant Efficiency Improvement Project 4Q16 3Q20 418 114 304 27% 태국(3E) Improvement Project Phase II 2Q18 3Q20 296 17 279 6% 알제리 Jijel 1600MW Combined Cycle Power Plant 1Q14 4Q18 547 384 164 70% 알제리 Biskra 1600MW Combined Cycle Power Plant 1Q14 2Q19 555 392 164 71% Jimah East Power 2x1000MW Coal Fired Power Project 3Q14 4Q19 642 481 162 75% RPLC DEEP CONVERSION PROJECT 2Q12 4Q18 901 823 78 91% Ain Arnat 1200MW CCPP Project 4Q12 2Q19 712 645 66 91%	쿠웨이트 알주르 엘엔지 수입항	1Q16	1Q21	1,481	525	956	35%	
Melaka Refinery Diesel Euro 5 Project 1Q18 3Q20 405 55 350 14% 이라크 Karbala Project 2Q14 4Q18 745 421 325 56% Takhiatash Power Plant Efficiency Improvement Project 4Q16 3Q20 418 114 304 27% 태국(3E) Improvement Project Phase II 2Q18 3Q20 296 17 279 6% 알제리 Jijel 1600MW Combined Cycle Power Plant 1Q14 4Q18 547 384 164 70% 알제리 Biskra 1600MW Combined Cycle Power Plant 1Q14 2Q19 555 392 164 71% Jimah East Power 2x1000MW Coal Fired Power Project 3Q14 4Q19 642 481 162 75% RPLC DEEP CONVERSION PROJECT 2Q12 4Q18 901 823 78 91% Ain Arnat 1200MW CCPP Project 4Q12 2Q19 712 645 66 91%	우즈베키스탄 GTL Project	1Q14	2Q20	1,321	498	824	38%	
이라크 Karbala Project 2Q14 4Q18 745 421 325 56% Takhiatash Power Plant Efficiency Improvement Project 4Q16 3Q20 418 114 304 27% 태국(3E) Improvement Project Phase II 2Q18 3Q20 296 17 279 6% 알제리 Jijel 1600MW Combined Cycle Power Plant 1Q14 4Q18 547 384 164 70% 알제리 Biskra 1600MW Combined Cycle Power Plant 1Q14 2Q19 555 392 164 71% Jimah East Power 2x1000MW Coal Fired Power Project 3Q14 4Q19 642 481 162 75% RPLC DEEP CONVERSION PROJECT 2Q12 4Q18 901 823 78 91% Ain Arnat 1200MW CCPP Project 4Q12 2Q19 712 645 66 91%	Melaka 1,800MW-2,400MW CCGT Power Plant	2Q17	2Q21	910	126	784	14%	
Takhiatash Power Plant Efficiency Improvement Project 4Q16 3Q20 418 114 304 27% 태국(3E) Improvement Project Phase II 2Q18 3Q20 296 17 279 6% 알제리 Jijel 1600MW Combined Cycle Power Plant 1Q14 4Q18 547 384 164 70% 알제리 Biskra 1600MW Combined Cycle Power Plant 1Q14 2Q19 555 392 164 71% Jimah East Power 2x1000MW Coal Fired Power Project 3Q14 4Q19 642 481 162 75% RPLC DEEP CONVERSION PROJECT 2Q12 4Q18 901 823 78 91% Ain Arnat 1200MW CCPP Project 4Q12 2Q19 712 645 66 91%	Melaka Refinery Diesel Euro 5 Project	1Q18	3Q20	405	55	350	14%	
태국(3E) Improvement Project Phase II 2Q18 3Q20 296 17 279 6% 알제리 Jijel 1600MW Combined Cycle Power Plant 1Q14 4Q18 547 384 164 70% 알제리 Biskra 1600MW Combined Cycle Power Plant 1Q14 2Q19 555 392 164 71% Jimah East Power 2x1000MW Coal Fired Power Project 3Q14 4Q19 642 481 162 75% RPLC DEEP CONVERSION PROJECT 2Q12 4Q18 901 823 78 91% Ain Arnat 1200MW CCPP Project 4Q12 2Q19 712 645 66 91%	이라크 Karbala Project	2Q14	4Q18	745	421	325	56%	
알제리 Jijel 1600MW Combined Cycle Power Plant 1Q14 4Q18 547 384 164 70% 알제리 Biskra 1600MW Combined Cycle Power Plant 1Q14 2Q19 555 392 164 71% Jimah East Power 2x1000MW Coal Fired Power Project 3Q14 4Q19 642 481 162 75% RPLC DEEP CONVERSION PROJECT 2Q12 4Q18 901 823 78 91% Ain Arnat 1200MW CCPP Project 4Q12 2Q19 712 645 66 91%	Takhiatash Power Plant Efficiency Improvement Project	4Q16	3Q20	418	114	304	27%	
알제리 Biskra 1600MW Combined Cycle Power Plant 1Q14 2Q19 555 392 164 71% Jimah East Power 2x1000MW Coal Fired Power Project 3Q14 4Q19 642 481 162 75% RPLC DEEP CONVERSION PROJECT 2Q12 4Q18 901 823 78 91% Ain Arnat 1200MW CCPP Project 4Q12 2Q19 712 645 66 91%	태국(3E) Improvement Project Phase II	2Q18	3Q20	296	17	279	6%	
Jimah East Power 2x1000MW Coal Fired Power Project 3Q14 4Q19 642 481 162 75% RPLC DEEP CONVERSION PROJECT 2Q12 4Q18 901 823 78 91% Ain Arnat 1200MW CCPP Project 4Q12 2Q19 712 645 66 91%	알제리 Jijel 1600MW Combined Cycle Power Plant	1Q14	4Q18	547	384	164	70%	
RPLC DEEP CONVERSION PROJECT 2Q12 4Q18 901 823 78 91% Ain Arnat 1200MW CCPP Project 4Q12 2Q19 712 645 66 91%	알제리 Biskra 1600MW Combined Cycle Power Plant	1Q14	2Q19	555	392	164	71%	
Ain Arnat 1200MW CCPP Project 4Q12 2Q19 712 645 66 91%	Jimah East Power 2x1000MW Coal Fired Power Project	3Q14	4Q19	642	481	162	75%	
	RPLC DEEP CONVERSION PROJECT	2Q12	4Q18	901	823	78	91%	
KALSEL-1 Project Coal Fired Power Plant 4Q14 1Q19 379 316 62 84%	Ain Arnat 1200MW CCPP Project	4Q12	2Q19	712	645	66	91%	
	KALSEL-1 Project Coal Fired Power Plant	4Q14	1Q19	379	316	62	84%	

주: 1. 3Q18 분기보고서 기준 1,000억원 이상(현대건설)/500억원 이상(현대엔지니어링) 수주잔고 보유 프로젝트 2. 카타르 루사일 고속도로, 쿠웨이트 자베르 코즈웨이, UAE 사브 프로젝트의 경우 추가원가 발생 가능한 프로젝트로 예외적 포함 및 음영표시자료: 현대건설, 현대엔지니어링, 한국투자증권

〈표 5〉 실적 추정 (단위: 십억원)

		1Q18	2Q18	3Q18	4Q18P	1Q19F	2Q19F	3Q19F	4Q19F	2016	2017	2018P	2019F	2020F
매출액		3,538	4,240	4,486	4,466	4,139	4,250	4,348	4,380	18,825	16,887	16,731	17,117	17,923
<i>\ii</i>	감률(% YoY)	(14.5)	0.8	5.7	4.0	17.0	0.2	(3.1)	(1.9)	(2.1)	(10.3)	(0.9)	2.3	4.7
본	<u></u>	2,127	2,510	2,606	2,773	2,532	2,598	2,656	2,750	11,041	10,168	10,016	10,536	10,876
	(국내)	1,239	1,643	1,761	1,735	1,646	1,727	1,729	1,760	5,129	6,048	6,378	6,862	6,967
	(해외)	888	867	845	1,039	886	871	927	990	5,913	4,120	3,638	3,674	3,909
	토목	543	526	552	681	512	521	537	547	2,470	2,373	2,302	2,117	2,160
	건축	1,115	1,332	1,366	1,334	1,404	1,406	1,427	1,473	4,598	5,358	5,147	5,710	5,891
	플랜트/전력	460	629	675	745	604	657	681	717	3,905	2,391	2,508	2,658	2,775
	기타	10	22	13	13	13	13	13	13	68	46	59	50	50
현대	대엔지니어링	1,256	1,648	1,753	1,629	1,507	1,552	1,592	1,530	6,941	6,268	6,286	6,181	6,648
기	타(연결조정)	155	82	127	64	100	100	100	100	843	451	429	400	400
매출총이	익률(%)	11.8	10.3	9.8	8.1	10.9	10.6	10.7	10.6	10.3	10.5	9.9	10.7	11.0
본	나	9.1	8.4	6.8	6.1	10.4	10.0	10.2	10.4	9.3	8.2	7.5	10.3	10.8
	토목	9.6	(9.1)	(3.0)	(8.0)	1.0	0.0	1.0	2.0	2.8	1.8	(2.9)	1.0	3.0
	건축	13.7	18.2	18.3	18.0	16.9	16.8	16.9	17.0	15.4	17.3	16.7	16.9	16.2
	플랜트/전력	(3.4)	1.5	(8.7)	(4.0)	3.0	3.0	3.0	3.0	6.0	(6.2)	(3.8)	3.0	5.0
	기타	34.0	32.4	28.7	97.3	35.0	35.0	35.0	35.0	26.5	22.5	46.7	35.0	35.0
현대	대엔지니어링	14.3	13.0	13.5	9.6	11.0	11.0	11.0	11.0	11.5	13.7	12.5	11.0	11.0
기	타(연결조정)	28.6	14.2	19.6	60.3	20.0	20.0	20.0	8.0	12.2	19.7	29.0	17.0	17.0
영업이의	4	218	221	238	163	252	249	258	254	1,159	986	840	1,014	1,136
<i>~</i>	감률(% YoY)	(4.4)	(21.6)	(15.3)	(16.4)	15.5	12.7	8.6	56.4	6.4	(14.9)	(14.8)	20.7	12.1
영업	업이익률(%)	6.2	5.2	5.3	3.6	6.1	5.9	5.9	5.8	6.2	5.8	5.0	5.9	6.3
본	나	85	98	80	42	155	149	157	168	590	419	305	629	705
현대	대엔지니어링	105	109	140	100	86	88	91	87	495	514	454	352	399
기	타(연결조정)	29	14	18	21	11	11	11	(1)	75	53	81	32	32
영업외4	누익/비용	(7)	90	(52)	27	(15)	(16)	(16)	(16)	(177)	(431)	58	(63)	(69)
세전계=	녹사업이익	212	311	185	190	237	233	243	238	981	555	898	952	1,068
지배주?	F순이익	100	148	71	61	128	126	131	129	572	202	382	514	561
<i>5</i>	감률(% YoY)	541.8	(1.7)	24.9	NM	27.4	(15.1)	83.8	109.8	35.9	(64.7)	89.2	34.6	9.2
순(기익률(%)	2.8	3.5	1.6	1.4	3.1	3.0	3.0	2.9	3.0	1.2	2.3	3.0	3.1

자료: 한국투자증권

기업개요

현대자동차그룹계열의 국내 최대 종합건설업체. '현대토건사'와 '현대자동차공업사'의 합병을 통해 1950년 설립. 주요 사업부문은 토목(도로, 교량, 항만 등), 건축(주거문화 체육 업무시설 등), 플랜트(정유·석유화학·가스처리 설비 등)/전력(발전·신재생에너지 설비 등)이 있으며, 2017년 기준 각각의 매출비중은 23%(토목), 53%(건축), 24%(플랜트/전력). 주요 자회사로는 현대엔지니어링, 현대스틸산업, 현대에너지 등이 있으며 아파트 브랜드로 '힐스테이트' 보유. 주요 주주는 현대자동차, 기아자동차, 현대모비스, 국민연금공단 등.

(단위: 십억원)

재무상태표

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
유동자산	14,938	13,250	14,318	14,580	15,231
ㅠ 6시년 현금성자산	,	,	,	,	,
	2,150	2,107	2,275	2,311	2,420
매출채권및기타채권	7,805	6,179	6,692	6,847	7,169
재고자산	1,199	2,106	2,086	2,134	2,235
비유동자산	4,936	5,182	4,720	4,789	4,974
투자자산	810	1,123	1,138	1,130	1,183
유형자산	1,498	1,399	1,426	1,453	1,480
무형자산	810	760	736	753	789
	19,873	18,432	19,038	19,369	20,204
유동부채	8,750	7,219	7,408	7,032	7,070
매입채무및기타채무	5,987	5,039	4,993	4,878	5,108
단기차입금및단기사채	163	363	285	270	306
유동성장기부채	428	224	412	355	330
비유동부채	2,999	2,740	2,837	2,887	2,960
사채	1,536	1,347	1,447	1,447	1,447
장기차입금및금융부채	515	448	415	442	468
부채총계	11,749	9,959	10,245	9,919	10,030
지배주주지분	6,329	6,468	6,679	7,138	7,643
자본금	557	557	557	557	557
자본잉여금	1,040	1,032	1,032	1,032	1,032
기타자본	(4)	(4)	(4)	(4)	(4)
이익잉여금	4,622	4,813	5,139	5,597	6,103
비지배주주지분	1,796	2,005	2,113	2,313	2,531
자본총계	8,125	8,473	8,793	9,450	10,174

(단위: 십억원) **손익계산서**

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
매출액	18,825	16,887	16,731	17,117	17,923
매출원가	16,895	15,108	15,070	15,287	15,951
매출총이익	1,930	1,779	1,661	1,830	1,972
판매관리비	771	793	821	816	836
영업이익	1,159	986	840	1,014	1,136
금융수익	171	155	172	184	188
이자수익	79	93	111	119	122
금융비용	200	300	171	182	191
이자비용	87	77	87	91	94
기타영업외손익	(142)	(271)	72	(50)	(50)
관계기업관련손익	(6)	(15)	(15)	(15)	(15)
세전계속사업이익	981	555	898	952	1,068
법인세비용	250	183	363	238	288
연결당기순이익	732	372	535	714	779
지배주주지분순이익	572	202	382	514	561
기타포괄이익	111	73	(160)	0	0
총포괄이익	842	444	375	714	779
지배주주지분포괄이익	664	202	268	514	561
EBITDA	1,349	1,179	1,023	1,202	1,331

현금흐름표

(단위·합약편)	(단위:	십억원)
----------	------	------

1)	주요투자지표	
! /	1 1 - 1 - 1	

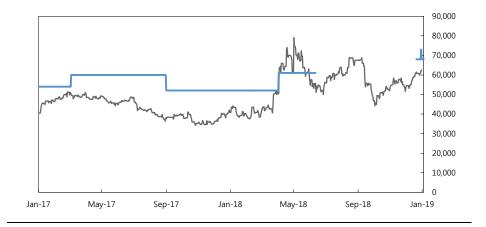
	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
영업활동현금흐름	1,087	514	598	582	697
당기순이익	732	372	535	714	779
유형자산감가상각비	136	134	128	132	136
무형자산상각비	54	59	55	56	59
자산부채변동	(292)	(631)	(239)	(545)	(530)
기타	457	580	119	225	253
투자활동현금흐름	(775)	(16)	(396)	(236)	(388)
유형자산투자	(179)	(50)	(162)	(174)	(173)
유형자산매각	4	11	7	15	10
투자자산순증	(643)	37	(143)	(7)	(68)
무형자산순증	(5)	(3)	(31)	(73)	(95)
기타	48	(11)	(67)	3	(62)
재무활동현금흐름	(177)	(381)	(34)	(310)	(201)
자본의증가	0	0	0	0	0
차입금의순증	(68)	(272)	176	(55)	73
배당금지급	(108)	(109)	(56)	(56)	(56)
기타	(1)	0	(154)	(199)	(218)
기타현금흐름	18	(160)	0	0	0
현금의증가	153	(43)	168	35	109

	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
주당지표(원)					
EPS	5,133	1,810	3,424	4,610	5,035
BPS	56,786	58,029	59,930	64,040	68,575
DPS	500	500	500	500	500
성장성(%, YoY)					
매출증가율	(2.1)	(10.3)	(0.9)	2.3	4.7
영업이익증가율	6.4	(14.9)	(14.8)	20.7	12.1
순이익증가율	35.9	(64.7)	89.2	34.6	9.2
EPS증가율	35.9	(64.7)	89.2	34.6	9.2
EBITDA증가율	5.0	(12.6)	(13.3)	17.5	10.7
수익성(%)					
영업이익률	6.2	5.8	5.0	5.9	6.3
순이익률	3.0	1.2	2.3	3.0	3.1
EBITDA Margin	7.2	7.0	6.1	7.0	7.4
ROA	3.7	1.9	2.9	3.7	3.9
ROE	9.5	3.2	5.8	7.4	7.6
배당수익률	1.2	1.4	0.8	0.8	0.8
배당성향	9.7	27.6	14.6	10.8	9.9
안정성					
순차입금(십억원)	(1,349)	(1,271)	(1,681)	(1,765)	(1,858)
차입금/자본총계비율(%)	32.7	28.2	29.2	26.6	25.4
Valuation(X)					
PER	8.3	20.1	18.2	13.5	12.4
PBR	0.8	0.6	1.0	1.0	0.9
EV/EBITDA	3.9	4.1	7.2	6.2	5.7

주: K-IFRS (연결) 기준

투자의견 및 목표주가 변경내역

					_	
				괴리율		
종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	평균주가 대비	최고(최저) 주가대비	
현대건설 (000720)	2016.11.17	매수	54,000원	-17.6	-5.0	
	2017.03.30	매수	60,000원	-24.3	-15.0	
	2017.09.27	매수	52,000원	-23.6	-0.6	
	2018.04.29	매수	61,000원	6.3	29.7	
	2018.07.09	중립	_	_	_	
	2019.01.16	매수	68,000원	-10.8	-10.0	
	2019.01.28	매수	73,000원	_	_	



■ Compliance notice

- 당사는 2019년 1월 28일 현재 현대건설 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 현대건설 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2018. 12. 31 기준)

매수	중립	비중축소(매도)		
79.3%	20.7%	0%		

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.
- 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사 는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.