



BUY (유지)

목표주가(12M) 40,000원
현재주가(10.22) 29,200원

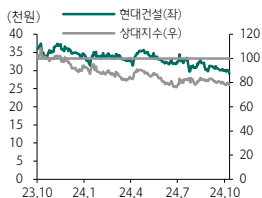
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,570.70
52주 최고/최저(원)	37,450/29,200
시가총액(십억원)	3,251.6
시가총액비중(%)	0.16
발행주식수(천주)	111,355.8
60일 평균 거래량(천주)	424.3
60일 평균 거래대금(십억원)	13.3
외국인지분율(%)	23.00
주요주주 지분율(%)	
현대자동차 외 5인	34.92
국민연금공단	6.87

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	33,788.6	31,622.0
영업이익(십억원)	703.0	779.1
순이익(십억원)	620.1	627.6
EPS(원)	4,732	4,844
BPS(원)	76,698	81,338

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	21,239.1	29,651.4	33,363.0	29,885.2
영업이익	574.9	785.4	667.3	724.8
세전이익	753.8	939.5	866.7	760.5
순이익	408.9	535.9	479.9	472.6
EPS	3,637	4,767	4,270	4,204
증감율	(0.38)	31.07	(10.43)	(1.55)
PER	9.60	7.32	7.01	7.12
PBR	0.51	0.48	0.39	0.37
EV/EBITDA	3.54	3.64	2.76	1.77
ROE	5.49	6.77	5.71	5.33
BPS	68,380	72,383	77,054	80,657
DPS	600	600	600	600



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

하나증권 리서치센터

2024년 10월 23일 | 기업분석_Earnings Review

현대건설 (000720)

해외 비용 반영

3Q24 잠정실적: 컨센서스 하회

현대건설 3Q24 실적으로 매출액 8.3조원(+5.1%yoy), 영업이익 1,143억원(-53.1%yoy)을 기록하면서 시장 컨센서스를 하회했다. 하회 배경으로 여전히 국내 원가율은 공사비 영향으로 부진한 가운데, 해외에서 약 700억원 가까이 원가에 비용 반영됐기 때문이다. 사우디 마잔 등의 현장에서 반영됐으며, 발주처에 클레임 협상 중이다. 영업외 특이사항으로 서울-춘천고속도로 펀드 매각으로 약 325억원 이익이 발생했으나, 환손실 영향이 더 컸다. 3Q24 누적분양으로 현대건설 15,844세대, 현대ENG 5,464세대를 기록했다. 3분기 주주는 연결기준으로 5.6조원(국내 5.1조원, 해외 0.5조원)이며, 현대건설 별도로 4.4조원(국내 4.0조원, 해외 0.4조원), 현대엔지니어링은 1.1조원(국내 1.0조원, 해외 0.1조원)을 기록했다.

국내 PF상황 업데이트: 연말 브릿지PF 2조원 미만으로 관리

약 4조원 규모의 브릿지PF를 연말까지 2조원 미만으로 관리할 계획이다. 가산LG전자 부지는 본PF전환이 완료됐으며, CJ가양부지는 내년 3월 착공을 계획하고 있다. 이에 따라 연말 총 1.7조원 수준으로 미착공PF가 감소할 것으로 전망한다. 주택 마진이 전반적으로 개선되는 시점은 2025년 하반기로 보고 있다. 2024년 공사비 상승한 영향을 받은 사업장의 비중이 76%로, 2025년부터 준공에 따라 믹스가 자동적으로 개선될 것으로 전망한다.

투자의견 Buy, 목표주가 40,000원 유지

현대건설 투자의견 Buy, 목표주가는 40,000원을 유지한다. 목표주가는 2024년 EPS 추정치에 Target P/E 9.0배를 적용했다. 현대건설은 국내외 원가율 개선 여부가 확인될 수 있는 시점에 목표주가 상향이 가능할 것으로 보인다.

도표 1. 하나증권 추정치와 현대건설 잠정실적 및 컨센서스 비교

(단위: 억원, %)

구분	3Q24E	3Q24P	변화율	컨센서스	차이
매출액	82,723	82,570	-0.2	82,210	0.4
영업이익	1,490	1,143	-23.3	1,481	-22.8
지배주주순이익	1,153	505	-56.2	1,154	-56.2
주주	42,000	55,930	33.2		
주주잔고	859,125	865,910	0.8		

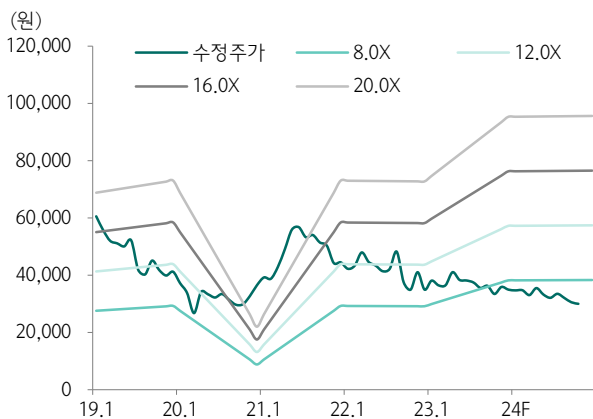
자료: 현대건설, Dataguide, 하나증권 추정

도표 2. 목표주가 산정(P/E Valuation)

P/E Valuation	금액	내용
2024E EPS	4,270	
2025E EPS	4,204	
Target PER (배)*	9	
목표주가(원)	38,426	
현재주가(원)	29,200	
상승여력(%)	31.6	

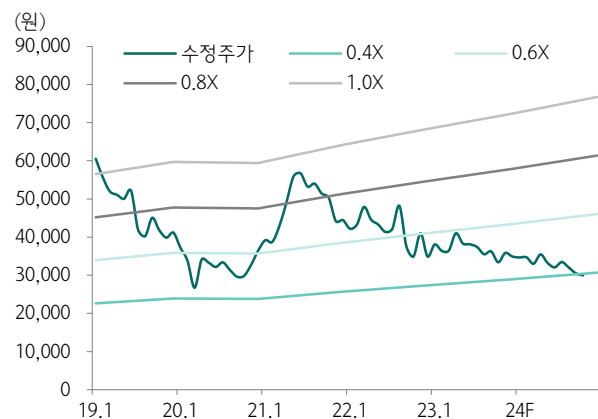
자료: 현대건설, 하나증권 추정

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	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24F	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	60,310	71,640	78,580	85,980	85,450	86,210	82,570	79,395	296,510	333,625	298,852	280,344
YoY	45.5%	28.4%	44.7%	41.3%	41.7%	20.3%	5.1%	-7.7%	39.6%	12.5%	-10.4%	-6.2%
1. 현대건설	34,274	37,899	40,306	45,310	41,682	43,211	41,301	42,652	157,789	168,846	170,681	173,580
YoY	43.2%	27.7%	28.8%	29.9%	21.6%	14.0%	2.5%	-5.9%	31.7%	7.0%	1.1%	1.7%
2. 현대건설자이링	24,950	32,230	34,400	39,080	40,960	40,640	37,890	35,243	130,660	154,733	122,171	100,763
YoY	52.0%	29.9%	56.5%	56.7%	64.2%	26.1%	10.1%	-9.8%	48.2%	18.4%	-21.0%	-17.5%
매출총이익	3,799	3,976	5,161	4,092	5,333	3,422	3,483	3,885	17,028	16,123	16,638	19,432
YoY	2.3%	-10.0%	54.8%	11.5%	40.4%	-13.9%	-32.5%	-5.1%	12.5%	-5.3%	3.2%	16.8%
매출총이익률	6.3%	5.5%	6.6%	4.8%	6.2%	4.0%	4.2%	4.9%	5.7%	4.8%	5.6%	6.9%
1. 현대건설	2,133	1,638	2,861	1,876	2,895	1,477	1,328	1,999	8,508	7,699	9,656	12,690
YoY	4.7%	-34.1%	35.9%	-18.0%	35.7%	-9.8%	-53.6%	6.6%	-4.6%	-9.5%	25.4%	31.4%
매출총이익률	6.2%	4.3%	7.1%	4.1%	6.9%	3.4%	3.2%	4.7%	5.4%	4.6%	5.7%	7.3%
2. 현대건설자이링	1,262	1,670	1,462	2,006	1,955	1,535	1,567	1,586	6,400	6,643	5,782	5,542
YoY	-7.4%	17.0%	58.2%	88.7%	54.9%	-8.1%	7.2%	-20.9%	34.0%	3.8%	-13.0%	-4.1%
매출총이익률	5.1%	5.2%	4.3%	5.1%	4.8%	3.8%	4.1%	4.5%	4.9%	4.3%	4.7%	5.5%
영업이익	1,735	2,236	2,438	1,445	2,509	1,473	1,143	1,548	7,854	6,673	7,248	10,149
YoY	1.2%	27.5%	58.6%	94.5%	44.6%	-34.1%	-53.1%	7.1%	36.6%	-15.0%	8.6%	40.0%
영업이익률	2.9%	3.1%	3.1%	1.7%	2.9%	1.7%	1.4%	2.0%	2.6%	2.0%	2.4%	3.6%
당기순이익	1,505	2,124	1,813	1,101	2,084	1,461	401	1,626	6,543	5,572	5,328	7,815
YoY	-17.8%	-5.6%	-22.8%	흑전	38.5%	-31.2%	-77.9%	47.7%	38.9%	-14.8%	-4.4%	46.7%
자비주주순이익	1,308	1,649	1,759	643	1,554	1,505	505	1,236	5,359	4,800	4,726	7,424
YoY	-9.0%	-16.3%	-12.5%	흑전	18.8%	-8.7%	-71.3%	92.2%	31.1%	-10.4%	-1.5%	57.1%
수주	59,360	147,910	49,420	68,220	95,180	71,470	55,930	60,500	324,910	283,080	289,500	254,500
YoY	-33.6%	22.5%	-35.9%	1.9%	60.3%	-51.7%	13.2%	-11.3%	-8.3%	-12.9%	2.3%	-12.1%
1. 국내	54,420	38,610	37,400	65,790	40,640	64,270	50,760	31,500	196,220	187,170	162,500	156,500
QoQ, YoY	-4.0%	-29.1%	-3.1%	75.9%	-38.2%	58.1%	-21.0%	-37.9%	-30.6%	-4.6%	-13.2%	-3.7%
2. 해외	4,940	109,300	12,020	2,420	54,540	7,190	5,180	29,000	128,680	95,910	127,000	98,000
QoQ, YoY	-51.8%	2112.6%	-89.0%	-79.9%	2153.7%	-86.8%	-28.0%	459.8%	80.3%	-25.5%	32.4%	-22.8%
수주잔고	876,250	952,850	926,980	900,050	912,520	901,230	865,910	845,161	900,050	845,161	841,809	821,965
QoQ, YoY	-2.7%	8.7%	-2.7%	-2.9%	1.4%	-1.2%	-3.9%	-2.4%	0.0%	-6.1%	-0.4%	-2.4%
1. 국내	675,510	669,420	662,980	673,550	666,320	677,770	680,730	659,738	673,550	659,738	633,509	604,707
QoQ, YoY	1.6%	-0.9%	-1.0%	1.6%	-1.1%	1.7%	0.4%	-3.1%	1.4%	-2.1%	-4.0%	-4.5%
2. 해외	200,740	283,430	264,000	226,500	246,190	223,460	185,170	185,423	226,500	185,423	208,299	217,258
QoQ, YoY	-14.8%	41.2%	-6.9%	-14.2%	8.7%	-9.2%	-17.1%	0.1%	-3.9%	-18.1%	12.3%	4.3%

자료: 하나증권 추정

도표 6. 현대건설 별도 실적 개요

(단위: 억원, %)

구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24F	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	34,274	37,899	40,306	45,310	41,682	43,211	41,301	42,652	157,789	168,846	170,681	173,580
YoY	43.2%	27.7%	28.8%	29.9%	21.6%	14.0%	2.5%	-5.9%	31.7%	7.0%	1.1%	1.7%
1. 건설주택	23,187	27,363	26,816	29,842	27,900	29,345	26,008	29,583	107,208	112,836	112,144	104,646
YoY	43.9%	41.2%	32.5%	31.4%	20.3%	7.2%	-3.0%	-0.9%	36.7%	5.2%	-0.6%	-6.7%
2. 인프라환경	3,909	3,919	5,412	4,602	4,340	3,703	5,547	4,086	17,842	17,676	17,656	20,188
YoY	28.4%	-27.1%	33.5%	25.4%	11.0%	-5.5%	2.5%	-11.2%	10.5%	-0.9%	-0.1%	14.3%
3. 플랜트/전력	7,178	6,617	8,078	10,866	9,442	10,163	9,746	8,983	32,739	38,334	40,882	48,746
YoY	50.5%	34.4%	15.3%	27.8%	31.5%	53.6%	20.6%	-17.3%	29.9%	17.1%	6.6%	19.2%
매출총이익	2,133	1,638	2,861	1,876	2,895	1,477	1,328	1,999	8,508	7,699	9,656	12,690
YoY	4.7%	-34.1%	35.9%	-18.0%	35.7%	-9.8%	-53.6%	6.6%	-4.6%	-9.5%	25.4%	31.4%
매출총이익률	3.5%	2.3%	3.6%	2.2%	3.4%	1.7%	1.6%	2.5%	5.4%	4.6%	5.7%	7.3%
1. 건설주택	1,417	1,993	1,452	904	1,897	67		1,035	5,767	3,799	5,326	7,579
YoY	-21.7%	10.4%	-31.9%	-45.0%	33.8%	-96.6%		14.5%	-22.0%	-34.1%	40.2%	42.3%
매출총이익률	6.1%	7.3%	5.4%	3.0%	6.8%	0.2%		3.5%	5.4%	3.4%	4.7%	7.2%
2. 인프라환경	349	-612	747	282	229	344		245	766	1,218	1,059	1,211
YoY	620.0%	적전	흑전	흑전	-34.5%	흑전		-13.1%	흑전	59.0%	-13.0%	14.3%
매출총이익률	8.9%	-15.6%	13.8%	6.1%	5.3%	9.3%		6.0%	4.3%	6.9%	6.0%	6.0%
3. 플랜트/전력	367	257	661	690	771	1,066		719	1,975	2,756	3,271	3,900
YoY	106.1%	-30.6%	8.3%	19.8%	110.2%	314.2%		4.1%	13.8%	39.5%	18.7%	19.2%
매출총이익률	5.1%	3.9%	8.2%	6.4%	8.2%	10.5%		8.0%	6.0%	7.2%	8.0%	8.0%
영업이익	930	1,038	1,083	354	1,012	809	102	720	3,405	2,643	4,412	7,136
YoY	5.8%	2.8%	1.5%	-30.2%	8.8%	-22.1%	-90.6%	103.3%	-1.7%	-22.4%	67.0%	61.7%
영업이익률	2.7%	2.7%	2.7%	0.8%	2.4%	1.9%	0.2%	1.7%	2.2%	1.6%	2.6%	4.1%
수주	32,010	67,500	54,400	48,420	37,390	52,840	44,200	30,500	202,330	164,930	206,500	161,500
YoY	-49.2%	5.5%	32.4%	69.1%	16.8%	-21.7%	-18.8%	-37.0%	2.9%	-18.5%	25.2%	-21.8%
1. 건설주택	31,270	27,400	5,460	30,830	20,800	38,450	43,700	20,000	94,960	122,950	80,000	80,000
YoY	-47.8%	-49.9%	-75.6%	2690.0%	-33.5%	40.3%	700.4%	-35.1%	-31.2%	29.5%	-34.9%	0.0%
2. 인프라환경	570	7,780	16,060	610	1,150	12,880	420	5,500	25,020	19,950	31,500	31,500
YoY	-80.8%	8.9%	-0.3%	-78.4%	101.8%	65.6%	-97.4%	801.6%	-13.8%	-20.3%	57.9%	0.0%
3. 플랜트/전력	170	32,320	32,880	16,980	15,440	1,510	80	5,000	82,350	22,030	95,000	50,000
YoY	71.7%	1401.9%	1181.9%	-31.3%	8982.4%	-95.3%	-99.8%	-70.6%	179.0%	-73.2%	331.2%	-47.4%
1. 국내	31,852	25,747	20,998	48,130	15,674	50,327	40,522	26,500	126,727	133,023	112,500	96,500
YoY	-47.2%	-54.2%	-16.3%	75.7%	-50.8%	95.5%	93.0%	-44.9%	-25.0%	5.0%	-15.4%	-14.2%
2. 해외	457	73,556	1,853	790	22,224	2,523	3,974	4,000	76,656	32,721	94,000	65,000
YoY	-83.9%	809.2%	-88.7%	-49.5%	4763.0%	-96.6%	114.5%	406.3%	165.4%	-57.3%	187.3%	-30.9%
수주구조	573,950	639,840	622,830	616,720	584,800	596,470	588,440	576,288	616,720	576,288	612,107	600,027
QoQ, YoY	-2.5%	11.5%	-2.7%	-1.0%	-5.2%	2.0%	-1.3%	-2.1%	0.5%	3.5%	3.6%	9.4%
1. 건설주택	408,130	409,530	386,460	381,640	373,160	380,800	394,440	384,857	381,640	384,857	352,713	328,067
QoQ, YoY	2.6%	0.3%	-5.6%	-1.2%	-2.2%	2.0%	3.6%	-2.4%	-4.1%	0.8%	-8.4%	-7.0%
2. 인프라환경	73,060	77,980	88,830	82,860	80,630	89,990	81,710	83,125	82,860	83,125	96,969	108,281
QoQ, YoY	-12.4%	6.7%	13.9%	-6.7%	-2.7%	11.6%	-9.2%	1.7%	-0.7%	0.3%	16.7%	11.7%
3. 플랜트/전력	92,760	152,330	147,540	152,220	131,010	125,680	112,290	108,307	152,220	108,307	162,425	163,679
QoQ, YoY	-13.5%	64.2%	-3.1%	3.2%	-13.9%	-4.1%	-10.7%	-3.5%	42.0%	-28.8%	50.0%	0.8%
1. 국내	441,770	439,732	433,095	445,212	432,707	451,481	461,936	457,165	445,212	457,165	442,432	414,122
YoY	2.8%	-0.5%	-1.5%	2.8%	-2.8%	4.3%	2.3%	-1.0%	3.6%	2.7%	-3.2%	-6.4%
2. 해외	132,182	200,111	189,733	139,779	152,087	144,986	126,454	119,073	139,779	119,073	169,625	185,855
YoY	-16.7%	51.4%	-5.2%	-26.3%	8.8%	-4.7%	-12.8%	-5.8%	-11.9%	-14.8%	42.5%	9.6%

자료: 하나증권 추정

도표 7. 현대엔지니어링 연결 실적 개요

(단위: 억원, %)

구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24F	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	24,950	32,230	34,400	39,080	40,960	40,640	37,890	35,243	130,660	154,733	122,171	100,763
YoY	52.0%	29.9%	56.5%	56.7%	64.2%	26.1%	10.1%	-9.8%	48.2%	18.4%	-21.0%	-17.5%
1. 국내	12,857	15,426	15,364	18,179	16,781	20,424	17,038	18,354	61,826	72,597	61,496	60,493
YoY	42.2%	34.3%	51.3%	33.4%	30.5%	32.4%	10.9%	1.0%	39.5%	17.4%	-15.3%	-1.6%
2. 해외	12,097	16,797	19,038	20,906	24,182	20,211	20,857	16,889	68,838	82,139	60,676	40,270
YoY	64.0%	26.0%	61.0%	84.7%	99.9%	20.3%	9.6%	-19.2%	57.0%	19.3%	-26.1%	-33.6%
매출총이익	1,262	1,670	1,462	2,006	1,955	1,535	1,567	1,586	6,400	6,643	5,782	5,542
YoY	-7.4%	17.0%	58.2%	88.7%	54.9%	-8.1%	7.2%	-20.9%	34.0%	3.8%	-13.0%	-4.1%
매출총이익률	5.1%	5.2%	4.3%	5.1%	4.8%	3.8%	4.1%	4.5%	4.9%	4.3%	4.7%	5.5%
영업이익	455	589	572	951	1,078	328	534	529	2,567	2,469	1,636	1,814
YoY	-21.0%	82.9%	143.4%	2470.3%	136.9%	-44.3%	-6.6%	-44.4%	119.4%	-3.8%	-33.7%	10.9%
영업이익률	1.8%	1.8%	1.7%	2.4%	2.6%	0.8%	1.4%	1.5%	2.0%	1.6%	1.3%	1.8%
수주	26,480	79,410	-6,390	18,680	56,760	16,910	10,870	30,000	118,180	114,540	83,000	93,000
YoY	2.3%	46.1%		-49.3%	114.4%	-78.7%		60.6%	-22.5%	-3.1%	-27.5%	12.0%
1. 국내	22,070	12,033	15,238	17,122	24,629	12,310	9,740	5,000	66,463	51,679	50,000	60,000
YoY	22.9%	-71.6%	-29.8%	-39.4%	11.6%	2.3%	-36.1%	-70.8%	-39.7%	-22.2%	-3.2%	20.0%
2. 해외	4,413	35,651	10,098	1,558	32,127	4,608	1,128	25,000	51,720	62,863	33,000	33,000
YoY	-44.3%	197.3%	-26.0%	-81.9%	628.0%	-87.1%	-88.8%	1504.6%	22.6%	21.5%	-47.5%	0.0%
수주잔고	298,810	309,410	300,250	279,950	324,890	301,180	274,170	268,927	279,950	268,927	229,756	221,992
QoQ, YoY	-3.0%	3.5%	-3.0%	-6.8%	16.1%	-7.3%	-9.0%	-1.9%	-9.1%	-3.9%	-14.6%	-3.4%
1. 국내	230,739	226,571	226,474	225,448	231,263	223,195	215,927	202,573	225,448	202,573	191,077	190,585
QoQ, YoY	-0.4%	-1.8%	0.0%	-0.5%	2.6%	-3.5%	-3.3%	-6.2%	-2.6%	-10.1%	-5.7%	-0.3%
2. 해외	68,067	82,833	73,775	86,230	93,622	77,986	58,239	66,350	86,230	66,350	38,674	31,404
QoQ, YoY	-11.1%	21.7%	-10.9%	16.9%	8.6%	-16.7%	-25.3%	13.9%	12.7%	-23.1%	-41.7%	-18.8%

자료: 하나증권 추정

추정 재무제표

손익계산서

(단위:십억원)

	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	21,239.1	29,651.4	33,363.0	29,885.2	28,034.4
매출원가	19,726.3	27,948.5	31,750.6	28,221.5	26,091.1
매출총이익	1,512.8	1,702.9	1,612.4	1,663.7	1,943.3
판매비	937.8	917.4	945.0	938.9	928.3
영업이익	574.9	785.4	667.3	724.8	1,014.9
금융손익	224.7	153.4	154.2	200.6	254.9
중속/관계기업손익	(12.7)	(5.3)	0.8	0.0	0.0
기타영업외손익	(33.1)	6.0	44.4	(164.9)	(153.8)
세전이익	753.8	939.5	866.7	760.5	1,116.1
법인세	282.9	285.3	310.7	228.3	334.9
계속사업이익	470.9	654.3	557.2	532.8	781.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	470.9	654.3	557.2	532.8	781.5
비배주주지분 손이익	62.0	118.4	77.2	60.2	39.1
지배주주순이익	408.9	535.9	479.9	472.6	742.4
지배주주지분포괄이익	537.4	518.2	627.0	548.1	804.0
NOPAT	359.1	547.0	428.1	507.2	710.3
EBITDA	756.6	981.5	880.0	911.7	1,174.4
성장성(%)					
매출액증가율	17.57	39.61	12.52	(10.42)	(6.19)
NOPAT증가율	(26.58)	52.33	(21.74)	18.48	40.04
EBITDA증가율	(18.21)	29.73	(10.34)	3.60	28.81
영업이익증가율	(23.70)	36.62	(15.04)	8.62	40.02
(지배주주)순이익증가율	0.34	31.06	(10.45)	(1.52)	57.09
EPS증가율	(0.38)	31.07	(10.43)	(1.55)	57.11
수익성(%)					
매출총이익률	7.12	5.74	4.83	5.57	6.93
EBITDA이익률	3.56	3.31	2.64	3.05	4.19
영업이익률	2.71	2.65	2.00	2.43	3.62
계속사업이익률	2.22	2.21	1.67	1.78	2.79

투자지표

	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	3,637	4,767	4,270	4,204	6,605
BPS	68,380	72,383	77,054	80,657	86,661
CFPS	8,367	10,772	8,056	6,685	9,120
EBITDAPS	6,731	8,732	7,828	8,110	10,448
SPS	188,942	263,778	296,796	265,858	249,393
DPS	600	600	600	600	600
주가지표(배)					
PER	9.60	7.32	7.01	7.12	4.53
PBR	0.51	0.48	0.39	0.37	0.35
PCFR	4.17	3.24	3.72	4.48	3.28
EV/EBITDA	3.54	3.64	2.76	1.77	0.54
PSR	0.18	0.13	0.10	0.11	0.12
재무비율(%)					
ROE	5.49	6.77	5.71	5.33	7.89
ROA	2.02	2.40	2.02	2.00	3.14
ROIC	4.82	5.72	3.89	4.85	7.21
부채비율	110.71	126.81	115.13	104.45	94.62
순부채비율	(35.33)	(25.72)	(30.08)	(36.50)	(42.73)
이자보상배율(배)	13.15	12.26	6.16	6.71	9.40

자료: 하나증권

대차대조표

(단위:십억원)

	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	15,516.7	18,613.4	18,481.6	18,488.1	18,937.9
금융자산	5,502.7	5,232.2	6,123.9	6,999.0	8,018.8
현금성자산	3,973.9	4,205.7	5,174.3	6,115.9	7,179.3
매출채권	4.9	2.3	2.1	2.0	1.9
재고자산	855.4	815.6	753.1	700.2	665.4
기타유동자산	9,153.7	12,563.3	11,602.5	10,786.9	10,251.8
비유동자산	5,395.0	5,101.1	5,246.9	5,013.2	4,822.9
투자자산	1,557.3	1,217.1	1,151.8	1,104.9	1,074.1
금융자산	1,468.3	1,130.5	1,071.8	1,030.6	1,003.5
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	23,728.4	23,501.2	23,760.8
유동부채	8,757.4	10,356.6	10,044.3	9,417.0	9,005.3
금융부채	644.3	644.5	1,078.1	1,075.4	1,073.7
매입채무	2,598.8	3,959.0	3,655.6	3,398.5	3,229.8
기타유동부채	5,514.3	5,753.1	5,310.6	4,943.1	4,701.8
비유동부채	2,230.0	2,902.3	2,654.5	2,589.3	2,546.6
금융부채	1,352.5	1,899.0	1,728.0	1,728.0	1,728.0
기타비유동부채	877.5	1,003.3	926.5	861.3	818.6
부채총계	10,987.4	13,259.0	12,698.8	12,006.3	11,551.9
지배주주지분	7,686.7	8,136.6	8,661.7	9,066.7	9,741.6
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	6,834.9	7,240.0	7,914.9
비지배주주지분	2,237.6	2,318.9	2,368.0	2,428.2	2,467.3
자본총계	9,924.3	10,455.5	11,029.7	11,494.9	12,208.9
순금융부채	(3,505.9)	(2,688.7)	(3,317.8)	(4,195.5)	(5,217.1)

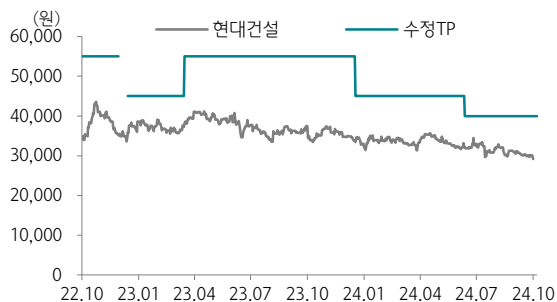
현금흐름표

(단위:십억원)

	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	(143.5)	(714.7)	1,900.9	1,155.3	1,226.9
당기순이익	470.9	654.3	557.2	532.8	781.5
조정	212.7	447.3	201.4	186.8	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	186.6	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	(827.1)	(1,816.3)	1,142.3	435.7	285.9
투자활동 현금흐름	1,853.3	562.6	20.8	113.4	74.4
투자자산감소(증가)	(164.3)	2,562.1	71.0	46.9	30.8
자본증가(감소)	(130.2)	(222.1)	(100.4)	0.0	0.0
기타	2,147.8	(1,777.4)	50.2	66.5	43.6
재무활동 현금흐름	(658.2)	479.1	95.0	(70.2)	(69.3)
금융부채증가(감소)	(409.7)	546.6	262.7	(2.7)	(1.8)
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	1,002.0	941.6	1,063.5
Unlevered CFO	940.5	1,210.9	905.5	751.5	1,025.1
Free Cash Flow	(291.9)	(936.9)	1,799.5	1,155.3	1,226.9

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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2024년 10월 23일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 2024년 10월 23일 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 20일