



BUY (유지)

목표주가(12M) 40,000원(상향)
현재주가(1.22) 28,450원

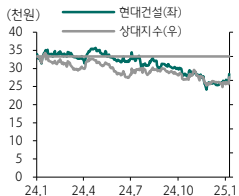
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,547.06
52주 최고/최저(원)	35,700/24,100
시가총액(십억원)	3,168.1
시가총액비중(%)	0.15
발행주식수(천주)	111,355.8
60일 평균 거래량(천주)	728.2
60일 평균 거래대금(십억원)	19.8
외국인지분율(%)	19.66
주요주주 지분율(%)	
현대자동차 외 5인	34.92
국민연금공단	6.87

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	33,588.9	31,174.0
영업이익(십억원)	578.1	732.6
순이익(십억원)	513.3	563.8
EPS(원)	4,088	4,479
BPS(원)	75,619	79,214

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	21,239.1	29,651.4	32,694.8	30,886.6
영업이익	574.9	785.4	(1,220.9)	1,139.9
세전이익	753.8	939.5	(942.3)	1,198.7
순이익	408.9	535.9	(138.8)	636.8
EPS	3,637	4,767	(1,235)	5,665
증감율	(0.38)	31.07	적전	흑전
PER	9.60	7.32	(20.57)	5.02
PBR	0.51	0.48	0.36	0.38
EV/EBITDA	3.54	3.64	(2.17)	1.26
ROE	5.49	6.77	(1.73)	7.74
BPS	68,380	72,383	70,644	75,708
DPS	600	600	600	600



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

하나증권 리서치센터

2025년 1월 23일 | 기업분석_Earnings Review

현대건설 (000720)

사야한다

TOP PICK으로 변경, 사야한다는 배경(OP 가이드스 1.2조원)

2024년 대규모 비용 반영으로 적자가 크게 발생했지만, 이를 통해 현대건설의 바닥을 확인했다. 그동안 현대건설의 잠재적 비용 반영의 여지 및 규모에 대한 무지가 해소됐다. 특히 지속적으로 마진을 깎아 먹었던 해외 현장에서의 비용 반영은 2025년부터의 마진 숫자에 대한 불확실성을 해소시켜줬다. 그리고 국내 주택 현장에서의 원가 개선의 여부를 연도별 2021~2022년 착공 현장의 비중(현대건설 2025년 50%, 2026년 13%, 현대ENG 2025년 35%)을 통해 확인했다. 따라서 회사가 제시하는 영업이익 가이드스 1.2조원(현대건설 별도 4,400억원, 현대엔지니어링 6,300억원) 수준은 달성 가능한 숫자라고 보으며, 이에 따라 추정치가 크게 상향되기에 주가의 상승 여력은 커졌다. 이에 업종 내 TOP PICK으로 변경하며, 매수를 적극 추천한다. 주택 업황이 회복되고 있는 모습은 당장 확인되고 있진 않으나, 2027년까지의 상승 사이클 방향에서 현대건설 현재의 밸류에이션 수준은 매우 싸다고 판단한다.

4Q24 잠정실적: 컨센서스 크게 하회

현대건설 4Q24 실적으로 매출액 7.3조원(-15.4%yoy), 영업적자 1.7조원(적자전환yoy)을 기록하면서 시장 컨센서스를 하회했다. 하회 배경으로 여전히 현대ENG에서 1.5조원, 현대건설에서 0.4조원 비용 반영한 것으로 추정한다. 인도네시아 발릭파판(현대ENG), 사우디 자푸라와 마잔(현대건설, 현대ENG) 현장에서 비용 반영됐다. 인도네시아에서는 공기 준수, 증가 물량 소화를 위한 비용이 반영됐으며, 사우디는 품질 비용과 벤더 납기 지연 등의 이유로 비용 반영됐다. 추가로 현대엔지니어링은 국내 주택에서의 원가율 조정(비용 반영)이 있었다. 2024년 분양으로 현대건설 19,227세대, 현대ENG 6,344세대를 기록했다. 2025년 분양 목표는 현대건설 16,141세대, 현대ENG 7,100세대다. 2025년 가이드스 제시로 연간 매출액 30.4조원, 영업이익 1.18조원, 신규수주 31.1조원을 제시했다(24년 매출액 32.7조원, 영업이익 1.2조원, 신규수주 30.5조원).

투자의견 Buy, 목표주가 40,000원으로 상향

현대건설 투자의견 Buy, 목표주가는 기존 36,000원에서 40,000원으로 상향한다. 목표주가는 2025년 EPS 추정치에 Target P/E 7배를 적용했다. 2025년 추정치 상향에 따른 목표주가 상향이다. 2025년 추정치 기준 P/E 5배 수준으로 Peer와 비교했을 때, 매우 저렴한 수준이다. 2026년 또한 원가율 개선에 따른 증액이 기대되는 흐름으로, 밸류에이션 또한 7배까지 받을 여력이 존재한다고 판단한다.

도표 1. 하나증권 추정치와 현대건설 잠정실적 및 컨센서스 비교

구분	4Q24E	4Q24P	변화율	컨센서스	차이
매출액	80,056	72,714	-9.2	81,935	-11.3
영업이익	485	-17,334	-3,674.8	608	-2,949.3
지배주주순이익	1,039	-4,952	-576.8	1,103	-549.1
수주	92,000	82,701	-10.1		
수주잔고	876,004	899,316	2.7		

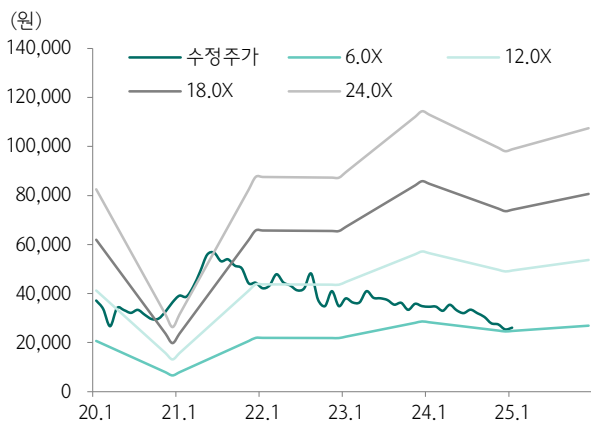
자료: 현대건설, Dataguide, 하나증권 추정

도표 2. 목표주가 산정(P/E Valuation)

P/E Valuation	금액	내용
2025E EPS	5,665	
2026E EPS	8,055	
Target PER(배)*	7.0	
목표주가(원)	39,653	
현재주가(원)	28,450	
상승여력(%)	39.4	

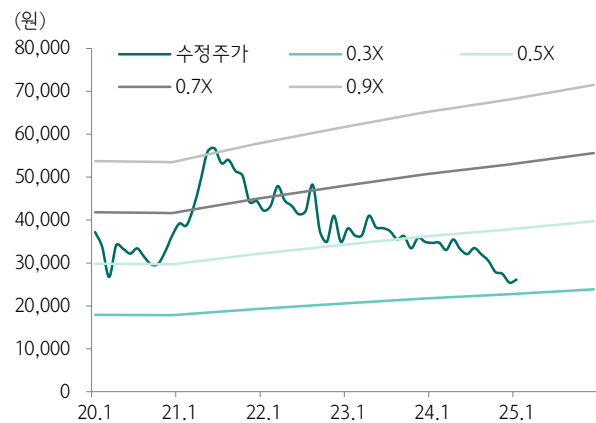
자료: 현대건설, 하나증권 추정

도표 3. PER Band



자료: Quantwise, 하나증권

도표 4. PBR Band



자료: Quantwise, 하나증권

도표 5. 현대건설 가이드스 및 달성실적

(단위: 십억원, %)

구분	25년 가이드스	24년 가이드스	24년 실적	24년 달성률	23년 달성률	22년 달성률	21년 달성률	20년 달성률
매출액	30,387	29,700	32,694	110.1	116.3	107.8	96.6	97.7
건설	15,773	15,450	16,754	108.4	118.0	106.0	94.0	91.8
HEC	14,020	13,100	14,760	112.7	113.6	113.0	98.3	105.7
기타	594	1,150	1,180	102.6	128.0	93.3	149.0	122.2
국내	18,715	16,900	19,419	114.9	113.9	97.6	104.2	107.3
해외	11,672	12,800	13,275	103.7	120.1	127.1	84.8	83.4
영업이익	1,183		-1,221					54.9
건설	444		-172					
HEC	633		-1,240					
신규수주	31,141	28,990	30,528	105.3	111.7	124.9	119.2	108.2
건설	17,500	17,000	18,210	107.1	122.6	120.7	120.4	120.5
국내		10,700	13,750	128.5	117.3	157.9	165.5	151.2
해외		6,300	4,562	72.4	134.5	52.5	60.3	95.9
HEC	13,165	11,500	12,002	104.4	97.7	132.5	119.0	90.9
기타	476	490	215	43.9	89.8	90.4	91.4	95.5
국내	17,987	17,189	21,425	124.6	105.4	153.5	152.1	138.9
해외	13,154	11,801	9,103	77.1	122.9	71.8	76.8	80.1
분양	23,241	31,000	25,571	82.5	45.1	67.3	77.7	89.7
현대	16,141	20,000	19,227	96.1	37.1	97.1	83.9	99.3
HEC	7,100	11,000	6,344	57.7	56.5	28.1	67.9	72.2

자료: 현대건설, 하나증권

도표 6. 현대건설 연결 실적 개요

(단위, 억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024P	2025F	2026F
매출액	85,450	86,210	82,570	72,714	77,921	78,373	75,144	77,428	296,510	326,944	308,866	307,155
YoY	41.7%	20.3%	5.1%	-15.4%	-8.8%	-9.1%	-9.0%	6.5%	39.6%	10.3%	-5.5%	-0.6%
1. 현대건설	41,682	43,211	41,301	41,346	40,085	42,157	41,940	43,743	157,789	167,540	167,925	172,288
YoY	21.6%	14.0%	2.5%	-8.7%	-3.8%	-2.4%	1.5%	5.8%	31.7%	6.2%	0.2%	2.6%
2. 현대엔지니어링	40,960	40,640	37,890	28,114	36,336	34,716	31,705	32,185	130,660	147,604	134,941	128,868
YoY	64.2%	26.1%	10.1%	-28.1%	-11.3%	-14.6%	-16.3%	14.5%	48.2%	13.0%	-8.6%	-4.5%
매출총이익	5,333	3,422	3,483	-14,168	4,780	5,215	5,314	5,831	17,028	-1,930	21,140	24,116
YoY	40.4%	-13.9%	-32.5%	적전	-10.4%	52.4%	52.6%	흑전	12.5%	적전	흑전	14.1%
매출총이익률	6.2%	4.0%	4.2%	-19.5%	6.1%	6.7%	7.1%	7.5%	5.7%	-0.6%	6.8%	7.9%
1. 현대건설	2,895	1,477	1,328	-1,974	1,936	2,312	2,477	2,634	8,508	3,726	9,359	12,606
YoY	35.7%	-9.8%	-53.6%	적전	-33.1%	56.5%	86.5%	흑전	-4.6%	-56.2%	151.2%	34.7%
매출총이익률	6.9%	3.4%	3.2%	-4.8%	4.8%	5.5%	5.9%	6.0%	5.4%	2.2%	5.6%	7.3%
2. 현대엔지니어링	1,955	1,535	1,567	-13,017	2,544	2,604	2,536	2,897	6,400	-7,960	10,580	10,309
YoY	54.9%	-8.1%	7.2%	적전	30.1%	69.6%	61.9%	흑전	34.0%	적전	흑전	-2.6%
매출총이익률	4.8%	3.8%	4.1%	-46.3%	7.0%	7.5%	8.0%	9.0%	4.9%	-5.4%	7.8%	8.0%
영업이익	2,509	1,473	1,143	-17,334	2,294	2,736	2,977	3,392	7,854	-12,209	11,399	13,835
YoY	44.6%	-34.1%	-53.1%	적전	-8.6%	85.7%	160.5%	흑전	36.6%	적전	흑전	21.4%
영업이익률	2.9%	1.7%	1.4%	-23.8%	2.9%	3.5%	4.0%	4.4%	2.6%	-3.7%	3.7%	4.5%
당기순이익	2,084	1,461	401	-11,310	1,686	2,011	2,188	2,493	6,543	-7,364	8,379	10,653
YoY	38.5%	-31.2%	-77.9%	적전	-19.1%	37.6%	445.7%	흑전	38.9%	적전	흑전	27.1%
자비주주순이익	1,554	1,505	505	-4,952	1,282	1,528	1,663	1,895	5,359	-1,388	6,368	9,055
YoY	18.8%	-8.7%	-71.3%	적전	-17.5%	1.5%	229.3%	흑전	31.1%	적전	흑전	42.2%
수주	95,180	71,470	55,930	82,701	53,500	123,000	60,500	95,500	324,910	305,281	332,500	269,500
YoY	60.3%	-51.7%	13.2%	21.2%	-43.8%	72.1%	8.2%	15.5%	-8.3%	-6.0%	8.9%	-18.9%
1. 국내	40,640	64,270	50,760	58,582	41,500	55,000	35,500	40,500	196,220	214,252	172,500	156,500
QoQ, YoY	-38.2%	58.1%	-21.0%	15.4%	-29.2%	32.5%	-35.5%	14.1%	-30.6%	9.2%	-19.5%	-9.3%
2. 해외	54,540	7,190	5,180	24,119	12,000	68,000	25,000	55,000	128,680	91,029	160,000	113,000
QoQ, YoY	2153.7%	-86.8%	-28.0%	365.6%	-50.2%	466.7%	-63.2%	120.0%	80.3%	-29.3%	75.8%	-29.4%
수주잔고	912,520	901,230	865,910	899,316	867,628	913,755	900,611	920,183	900,050	899,316	920,183	888,528
QoQ, YoY	1.4%	-1.2%	-3.9%	3.9%	-3.5%	5.3%	-1.4%	2.2%	0.0%	-0.1%	2.3%	-3.4%
1. 국내	666,320	677,770	680,730	691,826	644,182	652,100	642,465	635,211	673,550	691,826	635,211	608,621
QoQ, YoY	-1.1%	1.7%	0.4%	1.6%	-6.9%	1.2%	-1.5%	-1.1%	1.4%	2.7%	-8.2%	-4.2%
2. 해외	246,190	223,460	185,170	207,490	223,446	261,655	258,146	284,972	226,500	207,490	284,972	279,907
QoQ, YoY	8.7%	-9.2%	-17.1%	12.1%	7.7%	17.1%	-1.3%	10.4%	-3.9%	-8.4%	37.3%	-1.8%

자료: 하나증권 추정

도표 7. 현대건설 별도 실적 개요

(단위: 억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024P	2025F	2026F
매출액	41,682	43,211	41,301	41,346	40,085	42,157	41,940	43,743	157,789	167,540	167,925	172,288
YoY	21.6%	14.0%	2.5%	-8.7%	-3.8%	-2.4%	1.5%	5.8%	31.7%	6.2%	0.2%	2.6%
1. 건설주력	27,900	29,345	26,008	26,098	25,862	27,004	26,136	25,417	107,208	109,351	104,419	99,713
YoY	20.3%	7.2%	-3.0%	-12.5%	-7.3%	-8.0%	0.5%	-2.6%	36.7%	2.0%	-4.5%	-4.5%
2. 인프라환경	4,340	3,703	5,547	4,443	4,537	4,677	4,693	5,142	17,842	18,033	19,049	21,327
YoY	11.0%	-5.5%	2.5%	-3.5%	4.5%	26.3%	-15.4%	15.7%	10.5%	1.1%	5.6%	12.0%
3. 플랜트/전력	9,442	10,163	9,746	10,805	9,686	10,475	11,110	13,185	32,739	40,156	44,456	51,248
YoY	31.5%	53.6%	20.6%	-0.6%	2.6%	3.1%	14.0%	22.0%	29.9%	22.7%	10.7%	15.3%
매출총이익	2,895	1,477	1,328	-1,974	1,936	2,312	2,477	2,634	8,508	3,726	9,359	12,606
YoY	35.7%	-9.8%	-53.6%	적전	-33.1%	56.5%	86.5%	-233.4%	-4.6%	-56.2%	151.2%	34.7%
매출총이익률	3.4%	1.7%	1.6%	-2.7%	2.5%	2.9%	3.3%	3.4%	5.4%	2.2%	5.6%	7.3%
1. 건설주력	1,897	67	789	1,435	1,034	1,350	1,307	1,271	5,767	4,188	4,962	7,227
YoY	33.8%	-96.6%	-45.7%	58.7%	-45.5%	1907.1%	65.7%	-11.5%	-22.0%	-27.4%	18.5%	45.6%
매출총이익률	6.8%	0.2%	3.0%	5.5%	4.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.4%	3.8%	4.8%	7.2%
2. 인프라환경	229	344	605	400	272	281	282	309	766	1,578	1,143	1,280
YoY	-34.5%	흑전	-19.0%	41.8%	19.0%	흑전	-53.5%	-22.8%	흑전	106.0%	-27.6%	12.0%
매출총이익률	5.3%	9.3%	10.9%	9.0%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	4.3%	8.8%	6.0%	6.0%
3. 플랜트/전력	771	1,066	-66	-3,782	630	681	889	1,055	1,975	-2,010	3,254	4,100
YoY	110.2%	314.2%	적전	적전	-18.3%	-36.1%	흑전	흑전	13.8%	적전	흑전	26.0%
매출총이익률	8.2%	10.5%	-0.7%	-35.0%	6.5%	6.5%	8.0%	8.0%	6.0%	-5.0%	7.3%	8.0%
영업이익	1,012	809	102	-3,645	614	1,047	1,219	1,322	3,405	-1,722	4,201	7,093
YoY	8.8%	-22.1%	-90.6%	적전	-39.4%	29.4%	1095.1%	흑전	-1.7%	적전	흑전	68.8%
영업이익률	2.4%	1.9%	0.2%	-8.8%	1.5%	2.5%	2.9%	3.0%	2.2%	-1.0%	2.5%	4.1%
수주	37,390	52,840	44,200	47,673	30,500	100,000	30,500	45,500	202,330	182,103	206,500	161,500
YoY	16.8%	-21.7%	-18.8%	-1.5%	-18.4%	89.3%	-31.0%	-4.6%	2.9%	-10.0%	13.4%	-21.8%
1. 건설주력	20,800	38,450	43,700	28,198	20,000	20,000	20,000	20,000	94,960	131,148	80,000	80,000
YoY	-33.5%	40.3%	700.4%	-8.5%	-3.8%	-48.0%	-54.2%	-29.1%	-31.2%	38.1%	-39.0%	0.0%
2. 인프라환경	1,150	12,880	420	7,783	5,500	15,000	5,500	5,500	25,020	22,233	31,500	31,500
YoY	101.8%	65.6%	-97.4%	1175.9%	378.3%	16.5%	1209.5%	-29.3%	-13.8%	-11.1%	41.7%	0.0%
3. 플랜트/전력	15,440	1,510	80	11,692	5,000	65,000	5,000	20,000	82,350	28,722	95,000	50,000
YoY	8982.4%	-95.3%	-99.8%	-31.1%	-67.6%	4204.6%	6150.0%	71.1%	179.0%	-65.1%	230.8%	-47.4%
1. 국내	15,674	50,327	40,522	30,975	26,500	40,000	20,500	25,500	126,727	137,498	112,500	96,500
YoY	-50.8%	95.5%	93.0%	-35.6%	69.1%	-20.5%	-49.4%	-17.7%	-25.0%	8.5%	-18.2%	-14.2%
2. 해외	22,224	2,523	3,974	16,894	4,000	60,000	10,000	20,000	76,656	45,615	94,000	65,000
YoY	4763.0%	-96.6%	114.5%	2038.5%	-82.0%	2278.1%	151.6%	18.4%	165.4%	-40.5%	106.1%	-30.9%
수주증가	584,800	596,470	588,440	609,050	599,465	657,308	645,869	647,625	616,720	609,050	647,625	636,838
QoQ, YoY	-5.2%	2.0%	-1.3%	3.5%	-1.6%	9.6%	-1.7%	0.3%	0.5%	3.5%	3.6%	9.4%
1. 건설주력	373,160	380,800	394,440	397,226	391,364	384,360	378,224	372,807	381,640	397,226	372,807	353,094
QoQ, YoY	-2.2%	2.0%	3.6%	0.7%	-1.5%	-1.8%	-1.6%	-1.4%	-4.1%	4.1%	-6.1%	-5.3%
2. 인프라환경	80,630	89,990	81,710	90,744	91,707	102,030	102,836	103,195	82,860	90,744	103,195	113,368
QoQ, YoY	-2.7%	11.6%	-9.2%	11.1%	1.1%	11.3%	0.8%	0.3%	-0.7%	9.5%	13.7%	9.9%
3. 플랜트/전력	131,010	125,680	112,290	121,080	116,394	170,918	164,808	171,624	152,220	121,080	171,624	170,376
QoQ, YoY	-13.9%	-4.1%	-10.7%	7.8%	-3.9%	46.8%	-3.6%	4.1%	42.0%	-20.5%	41.7%	-0.7%
1. 국내	432,707	451,481	461,936	464,611	464,025	474,058	465,446	459,833	445,212	464,611	459,833	437,393
YoY	-2.8%	4.3%	2.3%	0.6%	-0.1%	2.2%	-1.8%	-1.2%	3.6%	4.4%	-1.0%	-4.9%
2. 해외	152,087	144,986	126,454	144,439	135,439	183,250	180,422	187,793	139,779	144,439	187,793	199,445
YoY	8.8%	-4.7%	-12.8%	14.2%	-6.2%	35.3%	-1.5%	4.1%	-11.9%	3.3%	30.0%	6.2%

자료: 하나증권 추정

도표 8. 현대엔지니어링 연결 실적 개요

(단위: 억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024P	2025F	2026F
매출액	40,960	40,640	37,890	28,114	36,336	34,716	31,705	32,185	130,660	147,604	134,941	128,868
YoY	64.2%	26.1%	10.1%	-28.1%	-11.3%	-14.6%	-16.3%	14.5%	48.2%	13.0%	-8.6%	-4.5%
1. 국내	16,781	20,424	17,038	18,662	16,334	17,115	16,024	16,640	61,826	72,905	66,113	64,150
YoY	30.5%	32.4%	10.9%	2.7%	-2.7%	-16.2%	-6.0%	-10.8%	39.5%	17.9%	-9.3%	-3.0%
2. 해외	24,182	20,211	20,857	9,498	20,002	17,601	15,681	15,545	68,838	74,748	68,829	64,717
YoY	99.9%	20.3%	9.6%	-54.6%	-17.3%	-12.9%	-24.8%	63.7%	57.0%	8.6%	-7.9%	-6.0%
매출총이익	1,955	1,535	1,567	-13,017	2,544	2,604	2,536	2,897	6,400	-7,960	10,580	10,309
YoY	54.9%	-8.1%	7.2%	적전	30.1%	69.6%	61.9%	흑전	34.0%	적전	흑전	-2.6%
매출총이익률	4.8%	3.8%	4.1%	-46.3%	7.0%	7.5%	8.0%	9.0%	4.9%	-5.4%	7.8%	8.0%
영업이익	1,078	328	534	-14,341	1,381	1,389	1,458	1,770	2,567	-12,401	5,998	5,541
YoY	136.9%	-44.3%	-6.6%	적전	28.1%	323.4%	173.1%	흑전	119.4%	적전	흑전	-7.6%
영업이익률	2.6%	0.8%	1.4%	-51.0%	3.8%	4.0%	4.6%	5.5%	2.0%	-8.4%	4.4%	4.3%
수주	56,760	16,910	10,870	35,480	23,000	23,000	30,000	50,000	118,180	120,020	126,000	108,000
YoY	114.4%	-78.7%		89.9%	-59.5%	36.0%	176.0%	40.9%	-22.5%	1.6%	5.0%	-14.3%
1. 국내	24,629	12,310	9,740	28,415	15,000	15,000	15,000	15,000	66,463	75,094	60,000	60,000
YoY	11.6%	2.3%	-36.1%	66.0%	-39.1%	21.9%	54.0%	-47.2%	-39.7%	13.0%	-20.1%	0.0%
2. 해외	32,127	4,608	1,128	7,063	8,000	8,000	15,000	35,000	51,720	44,926	66,000	48,000
YoY	628.0%	-87.1%	-88.8%	353.3%	-75.1%	73.6%	1229.8%	395.5%	22.6%	-13.1%	46.9%	-27.3%
수주잔고	324,890	301,180	274,170	281,499	268,163	256,447	254,742	272,558	279,950	281,499	272,558	251,690
QoQ, YoY	16.1%	-7.3%	-9.0%	2.7%	-4.7%	-4.4%	-0.7%	7.0%	-9.1%	0.6%	-3.2%	-7.7%
1. 국내	209,133	195,086	171,727	181,491	180,157	178,042	177,018	175,379	225,448	181,491	175,379	171,228
QoQ, YoY	-7.2%	-6.7%	-12.0%	5.7%	-0.7%	-1.2%	-0.6%	-0.9%	-2.6%	-19.5%	-3.4%	-2.4%
2. 해외	115,757	106,094	102,443	100,008	88,006	78,405	77,724	97,179	86,230	100,008	97,179	80,462
QoQ, YoY	34.2%	-8.3%	-3.4%	-2.4%	-12.0%	-10.9%	-0.9%	25.0%	12.7%	16.0%	-2.8%	-17.2%

자료: 하나증권 추정

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	21,239.1	29,651.4	32,694.8	30,886.6	30,715.5
매출원가	19,726.3	27,948.5	32,887.8	28,772.6	28,303.9
매출총이익	1,512.8	1,702.9	(193.0)	2,114.0	2,411.6
판매비	937.8	917.4	1,027.9	974.0	1,028.1
영업이익	574.9	785.4	(1,220.9)	1,139.9	1,383.5
금융손익	224.7	153.4	148.7	114.4	167.7
중속/관계기업손익	(12.7)	(5.3)	(1.4)	0.0	0.0
기타영업외손익	(33.1)	6.0	131.3	(55.6)	(27.2)
세전이익	753.8	939.5	(942.3)	1,198.7	1,523.9
법인세	282.9	285.3	(206.0)	359.1	456.5
계속사업이익	470.9	654.3	(736.4)	837.9	1,065.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	470.9	654.3	(736.4)	837.9	1,065.3
비배주주지분 손이익	62.0	118.4	(597.6)	201.1	159.8
지배주주순이익	408.9	535.9	(138.8)	636.8	905.5
지배주주지분포괄이익	537.4	518.2	(454.4)	608.6	773.8
NOPAT	359.1	547.0	(954.1)	798.5	969.0
EBITDA	756.6	981.5	(1,003.0)	1,336.1	1,551.0
성장성(%)					
매출액증가율	17.57	39.61	10.26	(5.53)	(0.55)
NOPAT증가율	(26.58)	52.33	적전	흑전	21.35
EBITDA증가율	(18.21)	29.73	적전	흑전	16.08
영업이익증가율	(23.70)	36.62	적전	흑전	21.37
(지배주주)순이익증가율	0.34	31.06	적전	흑전	42.20
EPS증가율	(0.38)	31.07	적전	흑전	42.19
수익성(%)					
매출총이익률	7.12	5.74	(0.59)	6.84	7.85
EBITDA이익률	3.56	3.31	(3.07)	4.33	5.05
영업이익률	2.71	2.65	(3.73)	3.69	4.50
계속사업이익률	2.22	2.21	(2.25)	2.71	3.47

투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	3,637	4,767	(1,235)	5,665	8,055
BPS	68,380	72,383	70,644	75,708	83,162
CFPS	8,367	10,772	(6,918)	11,377	13,538
EBITDAPS	6,731	8,732	(8,923)	11,886	13,798
SPS	188,942	263,778	290,852	274,766	273,244
DPS	600	600	600	600	600
주가지표(배)					
PER	9.60	7.32	(20.57)	5.02	3.53
PBR	0.51	0.48	0.36	0.38	0.34
PCFR	4.17	3.24	(3.67)	2.50	2.10
EV/EBITDA	3.54	3.64	(2.17)	1.26	0.40
PSR	0.18	0.13	0.09	0.10	0.10
재무비율(%)					
ROE	5.49	6.77	(1.73)	7.74	10.14
ROA	2.02	2.40	(0.61)	2.87	3.89
ROIC	4.82	5.72	(9.00)	7.90	9.61
부채비율	110.71	126.81	123.18	119.67	107.83
순부채비율	(35.33)	(25.72)	(24.73)	(30.36)	(38.38)
이자보상배율(배)	13.15	12.26	(11.35)	10.74	13.04

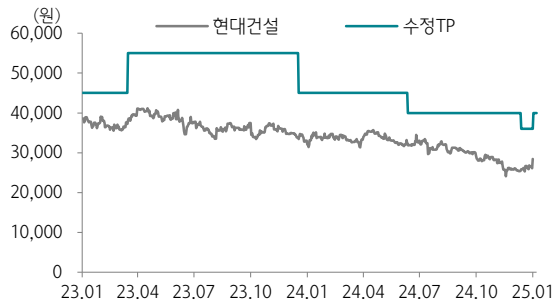
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	15,516.7	18,613.4	16,484.3	17,995.8	19,016.6
금융자산	5,502.7	5,232.2	5,168.0	5,946.3	7,161.5
현금성자산	3,973.9	4,205.7	4,297.9	5,020.1	6,250.2
매출채권	4.9	2.3	2.0	2.1	2.1
재고자산	855.4	815.6	689.7	734.5	722.6
기타유동자산	9,153.7	12,563.3	10,624.6	11,312.9	11,130.4
비유동자산	5,395.0	5,101.1	4,997.4	4,840.8	4,662.8
투자자산	1,557.3	1,217.1	1,060.5	1,100.1	1,089.6
금융자산	1,468.3	1,130.5	987.3	1,022.1	1,012.9
유형자산	1,048.8	1,204.5	1,215.4	1,029.4	871.9
무형자산	720.6	724.4	742.9	732.8	722.8
기타비유동자산	2,068.3	1,955.1	1,978.6	1,978.5	1,978.5
자산총계	20,911.7	23,714.5	21,481.7	22,836.7	23,679.4
유동부채	8,757.4	10,356.6	9,526.2	10,055.7	9,915.3
금융부채	644.3	644.5	1,305.9	1,308.2	1,307.6
매입채무	2,598.8	3,959.0	3,348.0	3,565.1	3,507.5
기타유동부채	5,514.3	5,753.1	4,872.3	5,182.4	5,100.2
비유동부채	2,230.0	2,902.3	2,330.2	2,385.2	2,370.6
금융부채	1,352.5	1,899.0	1,481.7	1,481.7	1,481.7
기타비유동부채	877.5	1,003.3	848.5	903.5	888.9
부채총계	10,987.4	13,259.0	11,856.4	12,440.9	12,285.9
지배주주지분	7,686.7	8,136.6	7,941.1	8,510.3	9,348.3
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	74.0	74.0	74.0
이익잉여금	6,009.1	6,420.2	6,215.5	6,784.7	7,622.7
비배주주지분	2,237.6	2,318.9	1,684.3	1,885.4	2,045.2
자본총계	9,924.3	10,455.5	9,625.4	10,395.7	11,393.5
순금융부채	(3,505.9)	(2,688.7)	(2,380.4)	(3,156.4)	(4,372.3)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	(143.5)	(714.7)	757.1	666.2	1,330.4
당기순이익	470.9	654.3	(736.4)	837.9	1,065.3
조정	212.7	447.3	260.9	196.1	167.6
감가상각비	181.7	196.1	217.9	196.2	167.6
외환거래손익	(77.2)	(86.4)	(27.2)	0.0	0.0
지분법손익	3.2	5.3	(109.9)	0.0	0.0
기타	105.0	332.3	180.1	(0.1)	0.0
영업활동 자산부채변동	(827.1)	(1,816.3)	1,232.6	(367.8)	97.5
투자활동 현금흐름	1,853.3	562.6	310.4	(95.8)	25.4
투자자산감소(증가)	(164.3)	2,562.1	162.9	(39.6)	10.5
자본증가(감소)	(130.2)	(222.1)	(139.2)	0.0	0.0
기타	2,147.8	(1,777.4)	286.7	(56.2)	14.9
재무활동 현금흐름	(658.2)	479.1	53.5	(65.2)	(68.1)
금융부채증가(감소)	(409.7)	546.6	244.1	2.3	(0.6)
자본증가(감소)	(2.8)	0.0	(0.0)	0.0	0.0
기타재무활동	(130.7)	0.0	(123.1)	0.0	0.0
배당지급	(115.0)	(67.5)	(67.5)	(67.5)	(67.5)
현금의 증감	1,047.0	327.0	125.7	722.1	1,230.1
Unlevered CFO	940.5	1,210.9	(777.7)	1,278.8	1,521.8
Free Cash Flow	(291.9)	(936.9)	614.9	666.2	1,330.4

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대건설



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.1.23	BUY	40,000		
25.1.3	BUY	36,000	-26.82%	-20.97%
24.7.3	BUY	40,000	-25.71%	-13.88%
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%

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 2025년 1월 23일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 2025년 1월 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 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 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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	93.67%	5.88%	0.45%	100%

* 기준일: 2025년 01월 20일