



BUY (유지)

목표주가(12M) 51,000원
현재주가(4.08) 36,200원

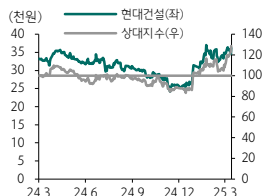
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,334.23
52주 최고/최저(원)	37,000/24,100
시가총액(십억원)	4,031.1
시가총액비중(%)	0.21
발행주식수(천주)	111,355.8
60일 평균 거래량(천주)	1,032.2
60일 평균 거래대금(십억원)	33.7
외국인지분율(%)	20.62
주요주주 지분율(%)	
현대자동차 외 5인	34.92
국민연금공단	9.07

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	30,489.9	30,387.1
영업이익(십억원)	957.5	1,216.4
순이익(십억원)	764.2	977.4
EPS(원)	5,364	6,795
BPS(원)	75,430	82,187

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	29,651.4	32,670.3	30,755.2	30,631.1
영업이익	785.4	(1,263.4)	963.1	1,309.4
세전이익	939.5	(985.7)	1,060.9	1,441.8
순이익	535.9	(168.7)	576.2	857.0
EPS	4,767	(1,500)	5,126	7,624
증감율	31.07	적전	흑전	48.73
PER	7.32	(16.93)	7.06	4.75
PBR	0.48	0.36	0.48	0.44
EV/EBITDA	3.64	(2.18)	2.33	1.28
ROE	6.77	(2.09)	6.96	9.60
BPS	72,383	71,394	75,919	82,943
DPS	600	600	600	600



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

하나증권 리서치센터

2025년 4월 9일 | 기업분석_Earnings Preview

현대건설 (000720)

빅배쓰 후 첫 실적, 궁금한 자회사 성적표

1Q25 추정치: 매출액 7.8조원, 영업이익 1,795억원(OPM 2.3%)

현대건설 1Q25 매출액 7.8조원(-8.2%yoy), 영업이익 1,795억원(-28.5%yoy)으로 추정한다. 현대건설 별도에서 주택건축 GPM 4.0%, 토목은 7.0%, 플랜트는 6.5%로 추정했다. 현대엔지니어링 GPM은 5.8%로 추정했다. 주택건축은 원가율이 높은 10개 현장이 1분기에 준공될 예정으로, 비용 반영의 여지를 감안했다. 현대엔지니어링의 사고 관련 비용은 1분기에 반영되지 않는 것으로 보인다. 1분기 연결 수주는 약 8.3조원, 수주잔고는 89.7조원으로 추정한다. 1분기 현대건설 별도 분량은 없던 것으로 보이며, 현대엔지니어링은 약 500세대로 추정한다.

1분기 실적 관전포인트: 현대엔지니어링의 실적

현대건설 2025년 연결 기준 가이드는 매출액 30.4조원, 영업이익 1.18조원이다. 이 중 현대건설의 별도 영업이익이 4,440억원(OPM 2.8%), 현대엔지니어링이 6,330억원(OPM 4.5%)이다. 영업이익 가이드스 달성 여부에 현대엔지니어링이 가장 큰 비중을 차지하기 때문에, 빅배쓰 이후의 현대엔지니어링의 이익 레벨이 확인이 가능한 중요한 시점이다. 현대엔지니어링의 판관비율이 3%대임을 감안하면, 연평균 매출총이익률(GPM)이 7.5%내외로 나와야 한다. 원가율이 높은 주택현장이 시간이 지남에 따라 준공되는 것을 감안했을 때는 분기별로 마진이 좋아질 수 있는 흐름으로 보기에, 1분기의 첫 스타트가 되는 마진 레벨의 수준이 연간 추정치의 가늠자가 될 수 있다.

투자의견 Buy, 목표주가는 51,000원을 유지

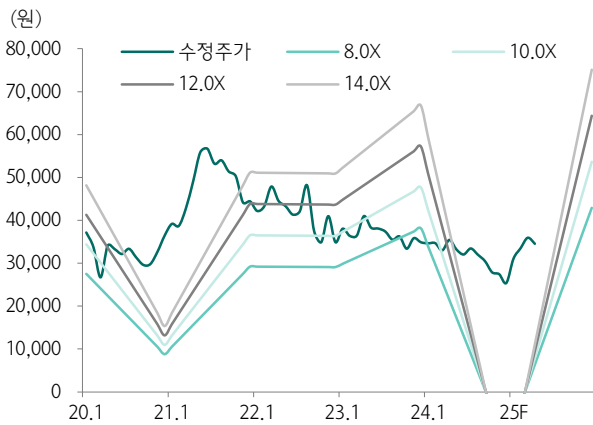
현대건설 투자의견 Buy, 목표주가는 51,000원을 유지한다. 목표주가는 25년 EPS 추정치에 Target P/E 10.0배를 적용했다. 이는 2027년 추정치 기준으로 Target P/E 6.0배를 적용한 것과 같다.

도표 1. 목표주가 산정(P/E Valuation)

P/E Valuation	금액	내용
2025E EPS	5,126	
2026E EPS	7,624	
Target PER(배)*	10.0	
목표주가(원)	51,259	
현재주가(원)	36,200	
상승여력(%)	41.6	

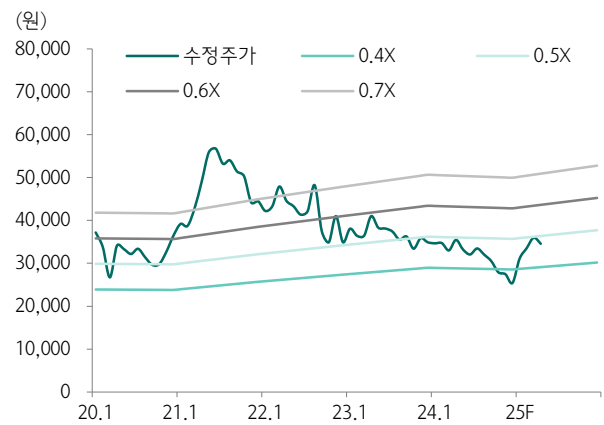
자료: 현대건설, 하나증권 추정

도표 2. PER Band



자료: Quantiverse, 하나증권

도표 3. PBR Band



자료: Quantiverse, 하나증권

도표 4. 현대건설 연결 실적 개요

(단위: 억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	85,450	86,210	82,570	72,473	78,421	79,834	73,908	75,389	326,703	307,552	306,311	315,395
YoY	41.7%	20.3%	5.1%	-15.7%	-8.2%	-7.4%	-10.5%	4.0%	10.2%	-5.9%	-0.4%	3.0%
1. 현대건설	41,682	43,211	41,301	41,346	40,085	43,618	40,703	41,705	167,540	166,111	171,444	191,018
YoY	21.6%	14.0%	2.5%	-8.7%	-3.8%	0.9%	-1.4%	0.9%	6.2%	-0.9%	3.2%	11.4%
2. 현대엔지니어링	40,960	40,640	37,890	28,114	36,336	34,716	31,705	32,185	147,604	134,941	128,868	118,376
YoY	64.2%	26.1%	10.1%	-28.1%	-11.3%	-14.6%	-16.3%	14.5%	13.0%	-8.6%	-4.5%	-8.1%
매출총이익	5,333	3,422	3,483	-14,407	4,889	4,812	4,982	5,242	-2,169	19,926	23,348	25,055
YoY	40.4%	-13.9%	-32.5%	적전	-8.3%	40.6%	43.0%	흑전	적전	흑전	17.2%	7.3%
매출총이익률	6.2%	4.0%	4.2%	-19.9%	6.2%	6.0%	6.7%	7.0%	-0.7%	6.5%	7.6%	7.9%
1. 현대건설	2,895	1,477	1,328	-1,974	1,982	2,429	2,304	2,368	3,726	9,083	11,839	14,385
YoY	35.7%	-9.8%	-53.6%	적전	-31.5%	64.5%	73.5%	흑전	-56.2%	143.8%	30.3%	21.5%
매출총이익률	6.9%	3.4%	3.2%	-4.8%	4.9%	5.6%	5.7%	5.7%	2.2%	5.5%	6.9%	7.5%
2. 현대엔지니어링	1,955	1,535	1,567	-13,017	2,107	2,083	2,378	2,575	-7,960	9,143	10,309	9,470
YoY	54.9%	-8.1%	7.2%	적전	7.8%	35.7%	51.7%	흑전	적전	흑전	12.8%	-8.1%
매출총이익률	4.8%	3.8%	4.1%	-46.3%	5.8%	6.0%	7.5%	8.0%	-5.4%	6.8%	8.0%	8.0%
영업이익	2,509	1,473	1,143	-17,759	1,795	2,289	2,683	2,865	-12,634	9,631	13,094	14,563
YoY	44.6%	-34.1%	-53.1%	적전	-28.5%	55.4%	134.8%	흑전	적전	흑전	36.0%	11.2%
영업이익률	2.9%	1.7%	1.4%	-24.5%	2.3%	2.9%	3.6%	3.8%	-3.9%	3.1%	4.3%	4.6%
당기순이익	2,084	1,461	401	-11,608	1,382	1,762	2,066	2,206	-7,662	7,416	10,082	11,213
YoY	38.5%	-31.2%	-77.9%	적전	-33.7%	20.6%	415.2%	흑전	적전	흑전	36.0%	11.2%
자비주주순이익	1,554	1,505	505	-5,251	1,105	1,410	1,570	1,676	-1,687	5,762	8,570	9,531
YoY	18.8%	-8.7%	-71.3%	적전	-28.9%	-6.3%	210.9%	흑전	적전	흑전	48.7%	11.2%
수주	95,180	71,470	55,930	82,701	82,500	59,500	65,500	130,500	305,281	338,000	304,500	304,500
YoY	60.3%	-51.7%	13.2%	21.2%	-13.3%	-16.7%	17.1%	57.8%	-6.0%	10.7%	-9.9%	0.0%
1. 국내	40,640	64,270	50,760	58,582	67,500	36,500	40,500	45,500	214,252	190,000	191,500	191,500
QoQ, YoY	-38.2%	58.1%	-21.0%	15.4%	15.2%	-45.9%	11.0%	12.3%	9.2%	-11.3%	0.8%	0.0%
2. 해외	54,540	7,190	5,180	24,119	15,000	23,000	25,000	85,000	91,029	148,000	113,000	113,000
QoQ, YoY	2153%	-86.8%	-28.0%	365.6%	-37.8%	53.3%	8.7%	240.0%	-29.3%	62.6%	-23.6%	0.0%
수주잔고	912,520	901,230	865,910	899,316	896,628	877,794	870,886	927,497	899,316	927,497	931,686	926,791
QoQ, YoY	1.4%	-1.2%	-3.9%	3.9%	-0.3%	-2.1%	-0.8%	6.5%	-0.1%	3.1%	0.5%	-0.5%
1. 국내	666,320	677,770	680,730	691,826	670,182	658,409	652,051	649,084	691,826	649,084	656,685	649,397
QoQ, YoY	-1.1%	1.7%	0.4%	1.6%	-3.1%	-1.8%	-1.0%	-0.5%	2.7%	-6.2%	1.2%	-1.1%
2. 해외	246,190	223,460	185,170	207,490	226,446	219,385	218,835	278,413	207,490	278,413	275,000	277,395
QoQ, YoY	8.7%	-9.2%	-17.1%	12.1%	9.1%	-3.1%	-0.3%	27.2%	-8.4%	34.2%	-1.2%	0.9%

자료: 하나증권 추정

도표 5. 현대건설 별도 실적 개요

(단위: 억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	41,682	43,211	41,301	41,346	40,085	43,618	40,703	41,705	167,540	166,111	171,444	191,018
YoY	21.6%	14.0%	2.5%	-8.7%	-3.8%	0.9%	-1.4%	0.9%	6.2%	-0.9%	3.2%	11.4%
1. 건설주택	27,900	29,345	26,008	26,098	25,862	28,653	27,239	27,584	109,351	109,337	110,324	122,313
YoY	20.3%	7.2%	-3.0%	-12.5%	-7.3%	-2.4%	4.7%	5.7%	2.0%	0.0%	0.9%	10.9%
2. 인프라환경	4,340	3,703	5,547	4,443	4,537	4,805	4,366	4,802	18,033	18,509	19,677	20,925
YoY	11.0%	-5.5%	2.5%	-3.5%	4.5%	29.7%	-21.3%	8.1%	1.1%	2.6%	6.3%	6.3%
3. 플랜트/전력	9,442	10,163	9,746	10,805	9,686	10,160	9,099	9,319	40,156	38,264	41,444	47,780
YoY	31.5%	53.6%	20.6%	-0.6%	2.6%	0.0%	-6.6%	-13.8%	22.7%	-4.7%	8.3%	15.3%
매출총이익	2,895	1,477	1,328	-1,974	1,982	2,429	2,304	2,368	3,726	9,083	11,839	14,385
YoY	35.7%	-9.8%	-53.6%	적전	-31.5%	64.5%	73.5%	흑전	-56.2%	143.8%	30.3%	21.5%
매출총이익률	3.4%	1.7%	1.6%	-2.7%	2.5%	3.0%	3.1%	3.1%	2.2%	5.5%	6.9%	7.5%
1. 건설주택	1,897	67	789	918	1,034	1,433	1,362	1,379	3,671	5,208	7,757	9,785
YoY	33.8%	-96.6%	-45.7%	1.5%	-45.5%	2029%	72.7%	50.2%	-36.4%	41.9%	48.9%	26.1%
매출총이익률	6.8%	0.2%	3.0%	3.5%	4.0%	5.0%	5.0%	5.0%	3.4%	4.8%	7.0%	8.0%
2. 인프라환경	229	344	605	386	318	336	306	336	1,564	1,296	1,181	1,255
YoY	-34.5%	흑전	-19.0%	36.9%	38.9%	흑전	-49.5%	-13.0%	104.2%	-17.2%	-8.9%	6.3%
매출총이익률	5.3%	9.3%	10.9%	8.7%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	8.7%	7.0%	6.0%	6.0%
3. 플랜트/전력	771	1,066	-66	-3,518	630	660	637	652	-1,747	2,579	2,901	3,345
YoY	110.2%	314.2%	적전	적전	-18.3%	-38.1%	흑전	흑전	적전	흑전	12.5%	15.3%
매출총이익률	8.2%	10.5%	-0.7%	-32.6%	6.5%	6.5%	7.0%	7.0%	-4.3%	6.7%	7.0%	7.0%
영업이익	1,012	809	102	-3,645	659	1,121	1,083	1,117	-1,722	3,980	6,353	8,273
YoY	8.8%	-22.1%	-90.6%	적전	-34.9%	38.5%	962.1%	흑전	적전	흑전	59.6%	30.2%
영업이익률	2.4%	1.9%	0.2%	-8.8%	1.6%	2.6%	2.7%	2.7%	-1.0%	2.4%	3.7%	4.3%
수주	37,390	52,840	44,200	47,673	59,500	36,500	35,500	80,500	182,103	212,000	196,500	196,500
YoY	16.8%	-21.7%	-18.8%	-1.5%	59.1%	-30.9%	-19.7%	68.9%	-10.0%	16.4%	-7.3%	0.0%
1. 건설주택	20,800	38,450	43,700	28,198	50,000	20,000	25,000	25,000	131,148	120,000	120,000	120,000
YoY	-33.5%	40.3%	700.4%	-8.5%	140.4%	-48.0%	-42.8%	-11.3%	38.1%	-8.5%	0.0%	0.0%
2. 인프라환경	1,150	12,880	420	7,783	8,000	5,500	5,500	5,500	22,233	24,500	26,500	26,500
YoY	101.8%	65.6%	-97.4%	1175%	595.7%	-57.3%	1209%	-29.3%	-11.1%	10.2%	8.2%	0.0%
3. 플랜트/전력	15,440	1,510	80	11,692	1,500	11,000	5,000	50,000	28,722	67,500	50,000	50,000
YoY	8982%	-95.3%	-99.8%	-31.1%	-90.3%	628.5%	6150%	327.6%	-65.1%	135.0%	-25.9%	0.0%
1. 국내	15,674	50,327	40,522	30,975	52,500	21,500	25,500	30,500	137,498	130,000	131,500	131,500
YoY	-50.8%	95.5%	93.0%	-35.6%	234.9%	-57.3%	-37.1%	-1.5%	8.5%	-5.5%	1.2%	0.0%
2. 해외	22,224	2,523	3,974	16,894	7,000	15,000	10,000	50,000	45,615	82,000	65,000	65,000
YoY	4763%	-96.6%	114.5%	2038%	-68.5%	494.5%	151.6%	196.0%	-40.5%	79.8%	-20.7%	0.0%
수주증감	584,800	596,470	588,440	609,050	628,465	621,347	616,144	654,939	609,050	654,939	679,995	685,477
QoQ, YoY	-5.2%	2.0%	-1.3%	3.5%	3.2%	-1.1%	-0.8%	6.3%	3.5%	3.6%	9.4%	0.3%
1. 건설주택	373,160	380,800	394,440	397,226	421,364	412,712	410,473	407,889	397,226	407,889	417,565	415,252
QoQ, YoY	-2.2%	2.0%	3.6%	0.7%	6.1%	-2.1%	-0.5%	-0.6%	4.1%	2.7%	2.4%	-0.6%
2. 인프라환경	80,630	89,990	81,710	90,744	94,207	94,902	96,037	96,735	90,744	96,735	103,558	109,133
QoQ, YoY	-2.7%	11.6%	-9.2%	11.1%	3.8%	0.7%	1.2%	0.7%	9.5%	6.6%	7.1%	5.4%
3. 플랜트/전력	131,010	125,680	112,290	121,080	112,894	113,733	109,635	150,316	121,080	150,316	158,872	161,092
QoQ, YoY	-13.9%	-4.1%	-10.7%	7.8%	-6.8%	0.7%	-3.6%	37.1%	-20.5%	24.1%	5.7%	1.4%
1. 국내	432,707	451,481	461,936	464,611	490,025	480,367	475,033	473,706	464,611	473,706	485,457	480,986
YoY	-2.8%	4.3%	2.3%	0.6%	5.5%	-2.0%	-1.1%	-0.3%	4.4%	2.0%	2.5%	-0.9%
2. 해외	152,087	144,986	126,454	144,439	138,439	140,980	141,111	181,234	144,439	181,234	194,538	204,491
YoY	8.8%	-4.7%	-12.8%	14.2%	-4.2%	1.8%	0.1%	28.4%	3.3%	25.5%	7.3%	5.1%

자료: 하나증권 추정

도표 6. 현대엔지니어링 연결 실적 개요

(단위: 억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	40,960	40,640	37,890	28,114	36,336	34,716	31,705	32,185	147,604	134,941	128,868	118,376
YoY	64.2%	26.1%	10.1%	-28.1%	-11.3%	-14.6%	-16.3%	14.5%	13.0%	-8.6%	-4.5%	-8.1%
1. 국내	16,781	20,424	17,038	18,662	16,334	17,115	16,024	16,640	72,905	66,113	64,150	62,818
YoY	30.5%	32.4%	10.9%	2.7%	-2.7%	-16.2%	-6.0%	-10.8%	17.9%	-9.3%	-3.0%	-2.1%
2. 해외	24,182	20,211	20,857	9,498	20,002	17,601	15,681	15,545	74,748	68,829	64,717	55,558
YoY	99.9%	20.3%	9.6%	-54.6%	-17.3%	-12.9%	-24.8%	63.7%	8.6%	-7.9%	-6.0%	-14.2%
매출총이익	1,955	1,535	1,567	-13,017	2,107	2,083	2,378	2,575	-7,960	9,143	10,309	9,470
YoY	54.9%	-8.1%	7.2%	적전	7.8%	35.7%	51.7%	흑전	적전	흑전	12.8%	-8.1%
매출총이익률	4.8%	3.8%	4.1%	-46.3%	5.8%	6.0%	7.5%	8.0%	-5.4%	6.8%	8.0%	8.0%
영업이익	1,078	328	534	-14,341	836	868	1,300	1,448	-12,401	4,452	5,541	5,090
YoY	136.9%	-44.3%	-6.6%	적전	-22.5%	164.6%	143.4%	흑전	적전	흑전	24.5%	-8.1%
영업이익률	2.6%	0.8%	1.4%	-51.0%	2.3%	2.5%	4.1%	4.5%	-8.4%	3.3%	4.3%	4.3%
수주	56,760	16,910	10,870	35,480	23,000	23,000	30,000	50,000	120,020	126,000	108,000	108,000
YoY	114.4%	-78.7%	-270.1%	89.9%	-59.5%	36.0%	176.0%	40.9%	1.6%	5.0%	-14.3%	0.0%
1. 국내	24,629	12,310	9,740	28,415	15,000	15,000	15,000	15,000	75,094	60,000	60,000	60,000
YoY	11.6%	2.3%	-36.1%	66.0%	-39.1%	21.9%	54.0%	-47.2%	13.0%	-20.1%	0.0%	0.0%
2. 해외	32,127	4,608	1,128	7,063	8,000	8,000	15,000	35,000	44,926	66,000	48,000	48,000
YoY	628.0%	-87.1%	-88.8%	353.3%	-75.1%	73.6%	1229%	395.5%	-13.1%	46.9%	-27.3%	0.0%
수주잔고	324,890	301,180	274,170	281,499	268,163	256,447	254,742	272,558	281,499	272,558	251,690	241,314
QoQ, YoY	16.1%	-7.3%	-9.0%	2.7%	-4.7%	-4.4%	-0.7%	7.0%	0.6%	-3.2%	-7.7%	-4.1%
1. 국내	209,133	195,086	171,727	181,491	180,157	178,042	177,018	175,379	181,491	175,379	171,228	168,410
QoQ, YoY	-7.2%	-6.7%	-12.0%	5.7%	-0.7%	-1.2%	-0.6%	-0.9%	-19.5%	-3.4%	-2.4%	-1.6%
2. 해외	115,757	106,094	102,443	100,008	88,006	78,405	77,724	97,179	100,008	97,179	80,462	72,904
QoQ, YoY	34.2%	-8.3%	-3.4%	-2.4%	-12.0%	-10.9%	-0.9%	25.0%	16.0%	-2.8%	-17.2%	-9.4%

자료: 하나증권 추정

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	29,651.4	32,670.3	30,755.2	30,631.1	31,539.5
매출원가	27,948.5	32,887.2	28,762.6	28,296.3	29,033.9
매출총이익	1,702.9	(216.9)	1,992.6	2,334.8	2,505.6
판매비	917.4	1,046.5	1,029.5	1,025.4	1,049.3
영업이익	785.4	(1,263.4)	963.1	1,309.4	1,456.3
금융손익	153.4	188.1	154.0	206.2	257.6
종속/관계기업손익	(5.3)	5.6	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	6.0	84.0	(56.3)	(73.8)	(109.0)
세전이익	939.5	(985.7)	1,060.9	1,441.8	1,604.9
법인세	285.3	(219.5)	317.8	432.1	480.6
계속사업이익	654.3	(766.2)	741.6	1,008.2	1,121.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	654.3	(766.2)	741.6	1,008.2	1,121.3
비배주주지분 손이익	118.4	(597.6)	165.4	151.2	168.2
지배주주순이익	535.9	(168.7)	576.2	857.0	953.1
지배주주지분포괄이익	518.2	(43.7)	280.5	381.3	424.1
NOPAT	547.0	(982.1)	674.6	917.0	1,020.2
EBITDA	981.5	(1,041.9)	1,156.1	1,453.6	1,564.4
성장성(%)					
매출액증가율	39.61	10.18	(5.86)	(0.40)	2.97
NOPAT증가율	52.33	적전	흑전	35.93	11.25
EBITDA증가율	29.73	적전	흑전	25.73	7.62
영업이익증가율	36.62	적전	흑전	35.96	11.22
(지배주주)순이익증가율	31.06	적전	흑전	48.73	11.21
EPS증가율	31.07	적전	흑전	48.73	11.21
수익성(%)					
매출총이익률	5.74	(0.66)	6.48	7.62	7.94
EBITDA이익률	3.31	(3.19)	3.76	4.75	4.96
영업이익률	2.65	(3.87)	3.13	4.27	4.62
계속사업이익률	2.21	(2.35)	2.41	3.29	3.56

투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	4,767	(1,500)	5,126	7,624	8,479
BPS	72,383	71,394	75,919	82,943	90,821
CFPS	10,772	(4,522)	9,787	12,278	12,937
EBITDAPS	8,732	(9,269)	10,284	12,931	13,917
SPS	263,778	290,634	273,597	272,494	280,574
DPS	600	600	600	600	600
주가지표(배)					
PER	7.32	(16.93)	7.06	4.75	4.27
PBR	0.48	0.36	0.48	0.44	0.40
PCFR	3.24	(5.62)	3.70	2.95	2.80
EV/EBITDA	3.64	(2.18)	2.33	1.28	0.59
PSR	0.13	0.09	0.13	0.13	0.13
재무비율(%)					
ROE	6.77	(2.09)	6.96	9.60	9.76
ROA	2.40	(0.67)	2.09	2.96	3.13
ROIC	5.72	(9.01)	6.38	8.63	9.50
부채비율	126.81	179.29	172.97	163.51	152.42
순부채비율	(25.72)	(23.24)	(29.13)	(35.41)	(41.28)
이자보상배율(배)	12.26	(12.57)	11.15	15.16	16.84

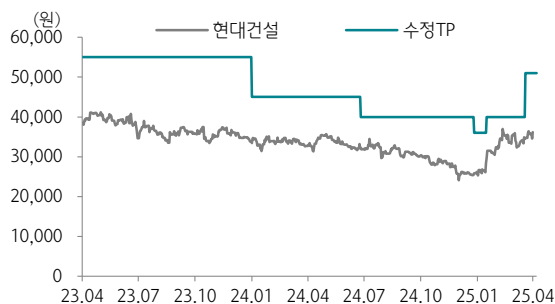
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	18,613.4	21,100.7	22,483.3	24,087.5	25,579.0
금융자산	5,232.2	5,891.2	6,662.7	7,651.5	8,752.4
현금성자산	4,205.7	5,130.4	5,871.7	6,830.1	7,911.6
매출채권	2.3	4.6	4.8	5.0	5.1
재고자산	815.6	776.5	807.8	839.3	859.3
기타유동자산	12,563.3	14,428.4	15,008.0	15,591.7	15,962.2
비유동자산	5,101.1	5,904.7	5,751.6	5,647.5	5,564.9
투자자산	1,217.1	1,390.1	1,430.0	1,470.1	1,495.5
금융자산	1,130.5	1,222.1	1,255.1	1,288.4	1,309.5
유형자산	1,204.5	1,289.2	1,106.3	971.4	871.9
무형자산	724.4	750.7	740.7	731.4	722.8
기타비유동자산	1,955.1	2,474.7	2,474.6	2,474.6	2,474.7
자산총계	23,714.5	27,005.4	28,235.0	29,735.0	31,143.9
유동부채	10,356.6	14,663.8	15,180.5	15,700.9	16,031.2
금융부채	644.5	1,932.3	1,938.1	1,943.9	1,947.6
매입채무	3,959.0	4,038.7	4,201.4	4,365.3	4,469.3
기타유동부채	5,753.1	8,692.8	9,041.0	9,391.7	9,614.3
비유동부채	2,902.3	2,672.2	2,710.9	2,749.9	2,774.6
금융부채	1,899.0	1,712.1	1,712.1	1,712.1	1,712.1
기타비유동부채	1,003.3	960.1	998.8	1,037.8	1,062.5
부채총계	13,259.0	17,336.0	17,891.4	18,450.7	18,805.8
지배주주지분	8,136.6	8,025.4	8,534.1	9,323.6	10,209.2
자본금	562.1	562.1	562.1	562.1	562.1
자본잉여금	1,095.3	1,095.3	1,095.3	1,095.3	1,095.3
자본조정	(5.7)	(5.7)	(5.7)	(5.7)	(5.7)
기타포괄이익누계액	64.8	243.5	243.5	243.5	243.5
이익잉여금	6,420.2	6,130.2	6,638.9	7,428.5	8,314.1
비지배주주지분	2,318.9	1,644.0	1,809.4	1,960.7	2,128.9
자본총계	10,455.5	9,669.4	10,343.5	11,284.3	12,338.1
순금융부채	(2,688.7)	(2,246.8)	(3,012.6)	(3,995.6)	(5,092.8)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	(714.7)	(118.8)	710.6	926.9	1,086.3
당기순이익	654.3	(766.2)	741.6	1,008.2	1,121.3
조정	447.3	59.4	193.0	144.2	108.2
감가상각비	196.1	221.5	192.9	144.2	108.1
외환거래손익	(86.4)	(148.5)	0.0	0.0	0.0
지분법손익	5.3	(242.4)	0.0	0.0	0.0
기타	332.3	228.8	0.1	0.0	0.1
영업활동 자산부채변동	(1,816.3)	588.0	(224.0)	(225.5)	(143.2)
투자활동 현금흐름	562.6	211.7	(70.0)	(70.5)	(44.8)
투자자산감소(증가)	2,562.1	2,133.8	(39.8)	(40.1)	(25.5)
자본증가(감소)	(222.1)	(178.9)	0.0	0.0	0.0
기타	(1,777.4)	(1,743.2)	(30.2)	(30.4)	(19.3)
재무활동 현금흐름	479.1	1,033.4	(61.7)	(61.7)	(63.8)
금융부채증가(감소)	546.6	1,100.9	5.8	5.8	3.7
자본증가(감소)	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당지급	(67.5)	(67.5)	(67.5)	(67.5)	(67.5)
현금의 증감	327.0	1,126.3	872.8	958.4	1,081.6
Unlevered CFO	1,210.9	(508.3)	1,100.2	1,380.2	1,454.2
Free Cash Flow	(936.9)	(297.7)	710.6	926.9	1,086.3

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대건설



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.3.27	BUY	51,000		
25.1.23	BUY	40,000	-15.68%	-7.50%
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%

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 4월 9일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 2025년 4월 9일 현재 해당회사의 유가증권 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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	94.04%	5.96%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 04월 06일