



BUY (유지)

목표주가(12M) 51,000원
현재주가(4.29) 41,150원

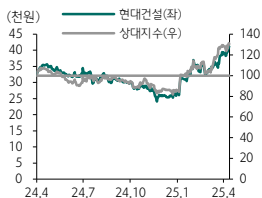
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,565.42
52주 최고/최저(원)	41,150/24,100
시가총액(십억원)	4,582.3
시가총액비중(%)	0.22
발행주식수(천주)	111,355.8
60일 평균 거래량(천주)	895.7
60일 평균 거래대금(십억원)	31.5
외국인지분율(%)	20.90
주요주주 지분율(%)	
현대자동차 외 5인	34.92
국민연금공단	10.00

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	30,449.2	30,191.4
영업이익(십억원)	964.7	1,224.9
순이익(십억원)	797.4	998.8
EPS(원)	5,483	6,977
BPS(원)	76,698	83,542

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	29,651.4	32,670.3	30,466.1	30,866.8
영업이익	785.4	(1,263.4)	1,022.3	1,298.5
세전이익	939.5	(985.7)	1,023.4	1,429.8
순이익	535.9	(1,688.7)	554.9	849.9
EPS	4,767	(1,500)	4,936	7,560
증감율	31.07	적전	흑전	53.16
PER	7.32	(16.93)	8.34	5.44
PBR	0.48	0.36	0.54	0.50
EV/EBITDA	3.64	(2.18)	2.90	1.83
ROE	6.77	(2.09)	6.71	9.54
BPS	72,383	71,394	75,730	82,690
DPS	600	600	600	600



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

하나증권 리서치센터

2025년 4월 30일 | 기업분석_Earnings Review

현대건설 (000720)

무난하게 증명한 실적

1Q25 잠정실적: 컨센서스 상회

현대건설 1Q25 연결실적으로 매출액 7.5조원(-12.7%yoy), 영업이익 2,137억원(-14.8%yoy)을 기록하면서 시장 컨센서스를 상회했다. 상회 배경으로 기타부문(송도랜드마크 시티)에서의 이익이 좋았으며, 현대엔지니어링도 예상외로 이익이 좋았기 때문이다. 기타부문은 올해 매출액 가이던스가 5,938억원이었는데, 1분기에만 3,013억원을 기록하며, 예상치 이상의 매출액을 보였다. 현대엔지니어링은 GPM 7.1%가 나왔으며, 현대건설 별도 GPM으로 토목 8.6%, 건축주택 4.3%, 플랜트 4.4%를 기록했다. 1분기 현대건설 착공은 1,587세대이며, 현대엔지니어링 1분기 착공은 0세대다. 미분양은 3,759세대, 준공후 미분양은 600세대 수준이다. 1분기 연결 수주는 9.4조원, 수주잔고는 98.1조원(국내 73.4조원, 해외 24.7조원)이다.

2Q25 추정: 매출액 7.9조원, 영업이익 2,425억원(OPM 3.1%)

현대건설 2Q25 매출액 7.9조원(-8.8%yoy), 영업이익 2,425억원(+64.6%yoy)으로 전망한다. 현대건설 GPM을 5.3%(건축주택 5.0%, 토목 8.0%, 플랜트 5.0%), 현대엔지니어링 GPM을 7.2%로 추정했다. 2분기 현대엔지니어링의 교량 사고 비용이 반영될 여지가 있지만, 사고조사 기간이 연장된 관계로 인식 시점이 불투명한 한계로 2분기에 비용 추정하지 않았다. 2025년 연간으로는 매출액 30.5조원(-6.7%yoy), 영업이익 1조원(흑전yoy)으로 전망한다. 1분기에 비해 하반기로 갈수록 원가율이 높은 현장이 준공됨에 따라 마진 개선이 소폭씩 나타날 것을 반영한 수치다.

투자의견 Buy, 목표주가 51,000원 유지

현대건설 투자의견 Buy, 목표주가 51,000원을 유지한다. 목표주가는 2025년 EPS 추정치에 Target P/E 10.0배를 적용했다. 변수는 현대엔지니어링과 비주택부문이다. 현대엔지니어링의 교량사고의 책임 여부, 비주택 부문에서의 잠재적 비용 여부 등에 대한 모니터링이 필요하다.

도표 1. 하나증권 추정치와 현대건설 잠정실적 및 컨센서스 비교

(단위: 억원, %)

구분	1Q25E	1Q25P	변화율	컨센서스	차이
매출액	78,421	74,556	-4.9	74,988	-0.6
영업이익	1,795	2,137	19.1	1,905	12.2
지배주주순이익	1,105	1,204	8.9	1,238	-2.8
수주	82,500	94,301	14.3		
수주잔고	896,628	981,475	9.5		

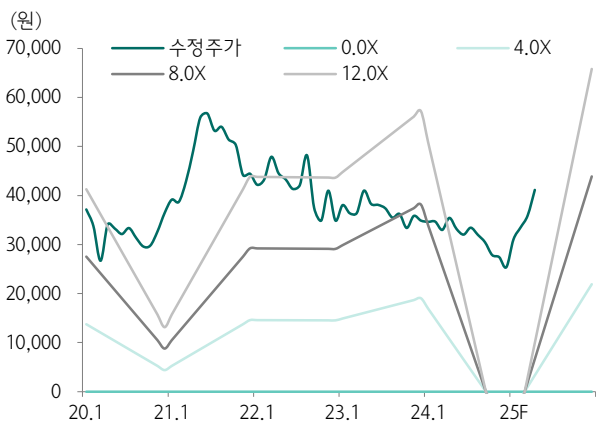
자료: 현대건설, Dataguide, 하나증권 추정

도표 2. 목표주가 산정(P/E Valuation)

P/E Valuation	금액	내용
2025F EPS	4,936	
2026F EPS	7,560	
Target PER(배)*	10.0	
목표주가(원)	49,364	
현재주가(원)	41,150	
상승여력(%)	20.0	

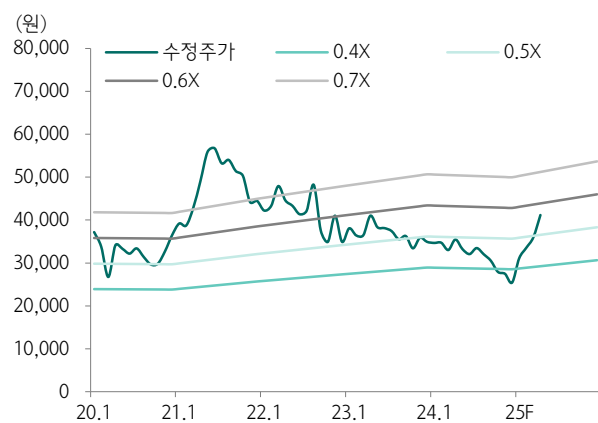
자료: 현대건설, 하나증권 추정

도표 3. PER Band



자료: Quantwise, 하나증권

도표 4. PBR Band



자료: Quantwise, 하나증권

도표 5. 현대건설 연결 실적 개요

(단위: 억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	85,450	86,210	82,570	72,473	74,556	78,641	74,040	77,424	326,703	304,661	308,668	311,481
YoY	41.7%	20.3%	5.1%	-15.7%	-12.7%	-8.8%	-10.3%	6.8%	10.2%	-6.7%	1.3%	0.9%
1. 현대건설	41,683	43,212	41,301	41,346	38,910	39,333	36,276	37,899	167,542	152,418	154,774	173,607
YoY	21.6%	14.0%	2.5%	-8.7%	-6.7%	-9.0%	-12.2%	-8.3%	6.2%	-9.0%	1.5%	12.2%
2. 현대엔지니어링	40,960	40,640	37,890	28,114	33,668	37,808	36,264	38,025	147,604	145,765	147,894	131,874
YoY	64.2%	26.1%	10.1%	-28.1%	-17.8%	-7.0%	-4.3%	35.3%	13.0%	-1.2%	1.5%	-10.8%
매출총이익	5,333	3,422	3,483	-14,407	5,135	5,125	5,165	5,707	-2,169	21,131	23,750	24,469
YoY	40.4%	-13.9%	-32.5%	적전	-3.7%	49.8%	48.3%	흑전	적전	흑전	12.4%	3.0%
매출총이익률	6.2%	4.0%	4.2%	-19.9%	6.9%	6.5%	7.0%	7.4%	-0.7%	6.9%	7.7%	7.9%
1. 현대건설	2,896	1,478	1,328	-1,974	2,101	2,102	2,145	2,365	3,728	8,714	10,718	12,719
YoY	35.8%	-9.8%	-53.6%	적전	-27.4%	42.2%	61.5%	흑전	-56.2%	133.7%	23.0%	18.7%
매출총이익률	6.9%	3.4%	3.2%	-4.8%	5.4%	5.3%	5.9%	6.2%	2.2%	5.7%	6.9%	7.3%
2. 현대엔지니어링	1,955	1,535	1,567	-13,017	2,390	2,722	2,720	3,042	-7,960	10,874	11,832	10,550
YoY	54.9%	-8.1%	7.2%	적전	22.3%	77.3%	73.6%	흑전	적전	흑전	8.8%	-10.8%
매출총이익률	4.8%	3.8%	4.1%	-46.3%	7.1%	7.2%	7.5%	8.0%	-5.4%	7.5%	8.0%	8.0%
영업이익	2,509	1,473	1,143	-17,759	2,137	2,425	2,662	3,000	-12,634	10,223	12,985	13,916
YoY	44.6%	-34.1%	-53.1%	적전	-14.8%	64.6%	132.9%	흑전	적전	흑전	27.0%	7.2%
영업이익률	2.9%	1.7%	1.4%	-24.5%	2.9%	3.1%	3.6%	3.9%	-3.9%	3.4%	4.2%	4.5%
당기순이익	2,084	1,461	401	-11,608	1,667	1,714	1,882	2,121	-7,662	7,384	9,998	10,715
YoY	38.5%	-31.2%	-77.9%	적전	-20.0%	17.3%	369.4%	흑전	적전	흑전	35.4%	7.2%
자비주주순이익	1,554	1,505	505	-5,251	1,204	1,303	1,431	1,612	-1,687	5,549	8,499	9,108
YoY	18.8%	-8.7%	-71.3%	적전	-22.5%	-13.4%	183.3%	흑전	적전	흑전	53.2%	7.2%
수주	95,180	71,470	55,930	82,701	94,301	59,500	65,500	130,500	305,281	349,801	304,500	304,500
YoY	60.3%	-51.7%	13.2%	21.2%	-0.9%	-16.7%	17.1%	57.8%	-6.0%	14.6%	-13.0%	0.0%
1. 국내	40,640	64,270	50,760	58,582	78,122	36,500	40,500	45,500	214,252	200,622	191,500	191,500
QoQ, YoY	-38.2%	58.1%	-21.0%	15.4%	33.4%	-53.3%	11.0%	12.3%	9.2%	-6.4%	-4.5%	0.0%
2. 해외	54,540	7,190	5,180	24,119	16,179	23,000	25,000	85,000	91,029	149,179	113,000	113,000
QoQ, YoY	2153%	-86.8%	-28.0%	365.6%	-32.9%	42.2%	8.7%	240.0%	-29.3%	63.9%	-24.3%	0.0%
수주잔고	912,520	901,230	865,910	959,247	981,475	961,641	954,601	1,009,177	959,247	1,009,177	1,011,009	1,010,028
QoQ, YoY	1.4%	-1.2%	-3.9%	10.8%	2.3%	-2.0%	-0.7%	5.7%	6.6%	5.2%	0.2%	-0.1%
1. 국내	666,320	677,770	680,730	691,826	734,446	723,983	723,788	725,972	691,826	725,972	735,037	733,088
QoQ, YoY	-1.1%	1.7%	0.4%	1.6%	6.2%	-1.4%	0.0%	0.3%	2.7%	4.9%	1.2%	-0.3%
2. 해외	246,190	223,460	185,170	207,490	247,029	237,658	230,813	283,205	207,490	283,205	275,971	276,939
QoQ, YoY	8.7%	-9.2%	-17.1%	12.1%	19.1%	-3.8%	-2.9%	22.7%	-8.4%	36.5%	-2.6%	0.4%

자료: 하나증권 추정

도표 6. 현대건설 별도 실적 개요

(단위: 억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	41,683	43,212	41,301	41,346	38,910	39,333	36,276	37,899	167,542	152,418	154,774	173,607
YoY	21.6%	14.0%	2.5%	-8.7%	-6.7%	-9.0%	-12.2%	-8.3%	6.2%	-9.0%	1.5%	12.2%
1. 건설주택	27,900	29,345	26,008	26,098	22,981	24,299	22,769	23,751	109,351	93,800	93,784	105,002
YoY	20.3%	7.2%	-3.0%	-12.5%	-17.6%	-17.2%	-12.5%	-9.0%	2.0%	-14.2%	0.0%	12.0%
2. 인프라환경	4,340	3,703	5,547	4,443	4,194	4,522	4,123	4,551	18,033	17,390	18,804	20,212
YoY	11.0%	-5.5%	2.5%	-3.5%	-3.4%	22.1%	-25.7%	2.4%	1.1%	-3.6%	8.1%	7.5%
3. 플랜트/전력	9,442	10,163	9,746	10,805	11,734	10,512	9,383	9,597	40,156	41,227	42,186	48,393
YoY	31.5%	53.6%	20.6%	-0.6%	24.3%	3.4%	-3.7%	-11.2%	22.7%	2.7%	2.3%	14.7%
매출총이익	2,896	1,478	1,328	-1,974	2,101	2,102	2,145	2,365	3,728	8,714	10,718	12,719
YoY	35.8%	-9.8%	-53.6%	적전	-27.4%	42.2%	61.5%	흑전	-56.2%	133.7%	23.0%	18.7%
매출총이익률	3.4%	1.7%	1.6%	-2.7%	2.8%	2.7%	2.9%	3.1%	2.2%	5.7%	6.9%	7.3%
1. 건설주택	1,897	67	789	918	988	1,215	1,252	1,425	3,671	4,881	6,825	8,400
YoY	33.8%	-96.6%	-45.7%	1.5%	-47.9%	1706%	58.8%	55.2%	-36.4%	33.0%	39.8%	23.1%
매출총이익률	6.8%	0.2%	3.0%	3.5%	4.3%	5.0%	5.5%	6.0%	3.4%	5.2%	7.3%	8.0%
2. 인프라환경	229	344	605	386	361	362	330	364	1,564	1,416	1,362	1,415
YoY	-34.5%	흑전	-19.0%	36.9%	57.7%	5.1%	-45.5%	-5.7%	104.2%	-9.5%	-3.8%	3.9%
매출총이익률	5.3%	9.3%	10.9%	8.7%	8.6%	8.0%	8.0%	8.0%	8.7%	8.1%	7.2%	7.0%
3. 플랜트/전력	771	1,066	-66	-3,518	512	526	563	576	-1,747	2,176	2,531	2,904
YoY	110.2%	314.2%	적전	적전	-33.6%	-50.7%	흑전	흑전	적전	흑전	16.3%	14.7%
매출총이익률	8.2%	10.5%	-0.7%	-32.6%	4.4%	5.0%	6.0%	6.0%	-4.3%	5.3%	6.0%	6.0%
영업이익	1,012	809	102	-3,645	528	726	876	1,038	-1,722	3,168	5,425	7,045
YoY	8.8%	-22.1%	-90.6%	적전	-47.8%	-10.3%	758.4%	흑전	적전	흑전	71.3%	29.9%
영업이익률	2.4%	1.9%	0.2%	-8.8%	1.4%	1.8%	2.4%	2.7%	-1.0%	2.1%	3.5%	4.1%
수주	37,390	52,840	44,200	47,673	68,040	36,500	35,500	80,500	182,103	220,540	196,500	196,500
YoY	16.8%	-21.7%	-18.8%	-1.5%	82.0%	-30.9%	-19.7%	68.9%	-10.0%	21.1%	-10.9%	0.0%
1. 건설주택	20,800	38,450	43,700	28,198	60,759	20,000	25,000	25,000	131,148	130,759	120,000	120,000
YoY	-33.5%	40.3%	700.4%	-8.5%	192.1%	-48.0%	-42.8%	-11.3%	38.1%	-0.3%	-8.2%	0.0%
2. 인프라환경	1,150	12,880	420	7,783	2,886	5,500	5,500	5,500	22,233	19,386	26,500	26,500
YoY	101.8%	65.6%	-97.4%	1175%	151.0%	-57.3%	1209%	-29.3%	-11.1%	-12.8%	36.7%	0.0%
3. 플랜트/전력	15,440	1,510	80	11,692	4,395	11,000	5,000	50,000	28,722	70,395	50,000	50,000
YoY	8982%	-95.3%	-99.8%	-31.1%	-71.5%	628.5%	6150%	327.6%	-65.1%	145.1%	-29.0%	0.0%
1. 국내	15,674	50,327	40,522	30,975	61,073	21,500	25,500	30,500	137,498	138,573	131,500	131,500
YoY	-50.8%	95.5%	93.0%	-35.6%	289.6%	-57.3%	-37.1%	-1.5%	8.5%	0.8%	-5.1%	0.0%
2. 해외	22,224	2,523	3,974	16,894	7,248	15,000	10,000	50,000	45,615	82,248	65,000	65,000
YoY	4763%	-96.6%	114.5%	2038%	-67.4%	494.5%	151.6%	196.0%	-40.5%	80.3%	-21.0%	0.0%
수주중요	584,800	596,470	588,440	609,050	639,375	636,542	635,766	678,367	609,050	678,367	720,092	742,986
QoQ, YoY	-5.2%	2.0%	-1.3%	3.5%	5.0%	-0.4%	-0.1%	6.7%	3.5%	3.6%	9.4%	0.3%
1. 건설주택	373,160	380,800	394,440	397,226	433,909	429,610	431,841	433,090	397,226	433,090	459,306	474,304
QoQ, YoY	-2.2%	2.0%	3.6%	0.7%	9.2%	-1.0%	0.5%	0.3%	4.1%	9.0%	6.1%	3.3%
2. 인프라환경	80,630	89,990	81,710	90,744	88,662	89,640	91,017	91,966	90,744	91,966	99,661	105,949
QoQ, YoY	-2.7%	11.6%	-9.2%	11.1%	-2.3%	1.1%	1.5%	1.0%	9.5%	1.3%	8.4%	6.3%
3. 플랜트/전력	131,010	125,680	112,290	121,080	116,804	117,292	112,908	153,311	121,080	153,311	161,125	162,732
QoQ, YoY	-13.9%	-4.1%	-10.7%	7.8%	-3.5%	0.4%	-3.7%	35.8%	-20.5%	26.6%	5.1%	1.0%
1. 국내	432,707	451,481	461,936	464,611	499,146	493,934	495,992	501,173	464,611	501,173	528,576	540,755
YoY	-2.8%	4.3%	2.3%	0.6%	7.4%	-1.0%	0.4%	1.0%	4.4%	7.9%	5.5%	2.3%
2. 해외	152,087	144,986	126,454	144,439	140,229	142,608	139,774	177,194	144,439	177,194	191,516	202,230
YoY	8.8%	-4.7%	-12.8%	14.2%	-2.9%	1.7%	-2.0%	26.8%	3.3%	22.7%	8.1%	5.6%

자료: 하나증권 추정

도표 7. 현대엔지니어링 연결 실적 개요

(단위: 억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	40,960	40,640	37,890	28,114	33,668	37,808	36,264	38,025	147,604	145,765	147,894	131,874
YoY	64.2%	26.1%	10.1%	-28.1%	-17.8%	-7.0%	-4.3%	35.3%	13.0%	-1.2%	1.5%	-10.8%
1. 국내	16,781	20,424	17,038	18,662	16,488	18,700	17,254	17,996	72,905	70,437	78,338	74,129
YoY	30.5%	32.4%	10.9%	2.7%	-1.7%	-8.4%	1.3%	-3.6%	17.9%	-3.4%	11.2%	-5.4%
2. 해외	24,182	20,211	20,857	9,498	17,180	19,108	19,010	20,029	74,748	75,327	69,556	57,746
YoY	99.9%	20.3%	9.6%	-54.6%	-29.0%	-5.5%	-8.9%	110.9%	8.6%	0.8%	-7.7%	-17.0%
매출총이익	1,955	1,535	1,567	-13,017	2,390	2,722	2,720	3,042	-7,960	10,874	11,832	10,550
YoY	54.9%	-8.1%	7.2%	적전	22.3%	77.3%	73.6%	흑전	적전	흑전	8.8%	-10.8%
매출총이익률	4.8%	3.8%	4.1%	-46.3%	7.1%	7.2%	7.5%	8.0%	-5.4%	7.5%	8.0%	8.0%
영업이익	1,078	328	534	-14,341	1,042	1,399	1,487	1,711	-12,401	5,639	6,359	5,671
YoY	136.9%	-44.3%	-6.6%	적전	-3.3%	326.5%	178.4%	흑전	적전	흑전	12.8%	-10.8%
영업이익률	2.6%	0.8%	1.4%	-51.0%	3.1%	3.7%	4.1%	4.5%	-8.4%	3.9%	4.3%	4.3%
수주	56,760	16,910	10,870	35,480	25,328	23,000	30,000	50,000	120,020	128,328	108,000	108,000
YoY	114.4%	-78.7%	-	89.9%	-55.4%	36.0%	176.0%	40.9%	1.6%	6.9%	-15.8%	0.0%
1. 국내	24,629	12,310	9,740	28,415	16,561	15,000	15,000	15,000	75,094	61,561	60,000	60,000
YoY	11.6%	2.3%	-36.1%	66.0%	-32.8%	21.9%	54.0%	-47.2%	13.0%	-18.0%	-2.5%	0.0%
2. 해외	32,127	4,608	1,128	7,063	8,767	8,000	15,000	35,000	44,926	66,767	48,000	48,000
YoY	628.0%	-87.1%	-88.8%	353.3%	-72.7%	73.6%	1229%	395.5%	-13.1%	48.6%	-28.1%	0.0%
수주잔고	324,890	301,180	274,170	348,247	339,907	325,099	318,835	330,810	348,247	330,810	290,917	267,042
QoQ, YoY	16.1%	-7.3%	-9.0%	27.0%	-2.4%	-4.4%	-1.9%	3.8%	24.4%	-5.0%	-12.1%	-8.2%
1. 국내	209,133	195,086	171,727	233,633	233,749	230,049	227,795	224,800	233,633	224,800	206,462	192,333
QoQ, YoY	-7.2%	-6.7%	-12.0%	36.0%	0.0%	-1.6%	-1.0%	-1.3%	3.6%	-3.8%	-8.2%	-6.8%
2. 해외	115,757	106,094	102,443	114,614	106,158	95,050	91,040	106,011	114,614	106,011	84,455	74,709
QoQ, YoY	-1.0%	-8.3%	-3.4%	11.9%	-7.4%	-10.5%	-4.2%	16.4%	-1.9%	-7.5%	-20.3%	-11.5%

자료: 하나증권 추정

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	29,651.4	32,670.3	30,466.1	30,866.8	31,148.1
매출원가	27,948.5	32,887.2	28,353.0	28,491.8	28,701.2
매출총이익	1,702.9	(216.9)	2,113.1	2,375.0	2,446.9
판매비	917.4	1,046.5	1,090.8	1,076.5	1,055.3
영업이익	785.4	(1,263.4)	1,022.3	1,298.5	1,391.6
금융손익	153.4	188.1	158.0	204.0	258.1
중속/관계기업손익	(5.3)	5.6	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	6.0	84.0	(156.9)	(72.7)	(115.9)
세전이익	939.5	(985.7)	1,023.4	1,429.8	1,533.7
법인세	285.3	(219.5)	283.6	428.5	459.2
계속사업이익	654.3	(766.2)	738.4	999.8	1,071.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	654.3	(766.2)	738.4	999.8	1,071.5
비배주주지분 순이익	118.4	(597.6)	183.5	150.0	160.7
지배주주순이익	535.9	(168.7)	554.9	849.9	910.8
지배주주지분포괄이익	518.2	(43.7)	279.2	378.1	405.2
NOPAT	547.0	(982.1)	739.0	909.3	974.9
EBITDA	981.5	(1,041.9)	1,215.3	1,442.7	1,499.7
성장성(%)					
매출액증가율	39.61	10.18	(6.75)	1.32	0.91
NOPAT증가율	52.33	적전	흑전	23.04	7.21
EBITDA증가율	29.73	적전	흑전	18.71	3.95
영업이익증가율	36.62	적전	흑전	27.02	7.17
(지배주주)순이익증가율	31.06	적전	흑전	53.16	7.17
EPS증가율	31.07	적전	흑전	53.16	7.17
수익성(%)					
매출총이익률	5.74	(0.66)	6.94	7.69	7.86
EBITDA이익률	3.31	(3.19)	3.99	4.67	4.81
영업이익률	2.65	(3.87)	3.36	4.21	4.47
계속사업이익률	2.21	(2.35)	2.42	3.24	3.44

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	18,613.4	21,100.7	22,839.4	24,133.1	25,433.8
금융자산	5,232.2	5,891.2	6,593.0	7,629.3	8,706.5
현금성자산	4,205.7	5,130.4	5,780.9	6,804.5	7,870.6
매출채권	2.3	4.6	4.9	5.0	5.1
재고자산	815.6	776.5	829.6	842.8	854.2
기타유동자산	12,563.3	14,428.4	15,411.9	15,656.0	15,868.0
비유동자산	5,101.1	5,904.7	5,779.4	5,652.0	5,558.4
투자자산	1,217.1	1,390.1	1,457.7	1,474.5	1,489.0
금융자산	1,130.5	1,222.1	1,278.1	1,292.1	1,304.2
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	2,474.7	2,474.7	2,474.7
자산총계	23,714.5	27,005.4	28,618.8	29,785.1	30,992.3
유동부채	10,356.6	14,663.8	15,540.6	15,758.2	15,947.3
금융부채	644.5	1,932.3	1,942.1	1,944.5	1,946.6
매입채무	3,959.0	4,038.7	4,314.8	4,383.4	4,442.9
기타유동부채	5,753.1	8,692.8	9,283.7	9,430.3	9,557.8
비유동부채	2,902.3	2,672.2	2,737.8	2,754.1	2,768.3
금융부채	1,899.0	1,712.1	1,712.1	1,712.1	1,712.1
기타비유동부채	1,003.3	960.1	1,025.7	1,042.0	1,056.2
부채총계	13,259.0	17,336.0	18,278.4	18,512.4	18,715.6
지배주주지분	8,136.6	8,025.4	8,512.8	9,295.2	10,138.5
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	6,617.6	7,400.0	8,243.3
비배주주지분	2,318.9	1,644.0	1,827.5	1,977.5	2,138.2
자본총계	10,455.5	9,669.4	10,340.3	11,272.7	12,276.7
순금융부채	(2,688.7)	(2,246.8)	(2,938.9)	(3,972.7)	(5,047.8)

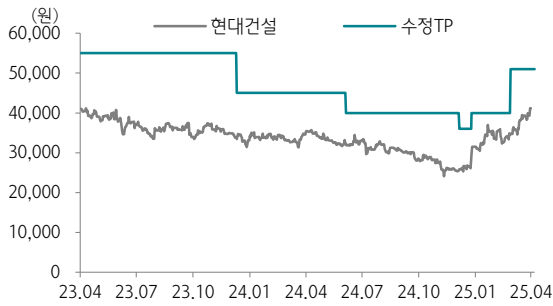
투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	4,767	(1,500)	4,936	7,560	8,102
BPS	72,383	71,394	75,730	82,690	90,191
CFPS	10,772	(4,522)	9,419	12,191	12,299
EBITDAPS	8,732	(9,269)	10,811	12,834	13,341
SPS	263,778	290,634	271,025	274,590	277,093
DPS	600	600	600	600	600
주가지표(배)					
PER	7.32	(16.93)	8.34	5.44	5.08
PBR	0.48	0.36	0.54	0.50	0.46
PCFR	3.24	(5.62)	4.37	3.38	3.35
EV/EBITDA	3.64	(2.18)	2.90	1.83	1.15
PSR	0.13	0.09	0.15	0.15	0.15
재무비율(%)					
ROE	6.77	(2.09)	6.71	9.54	9.37
ROA	2.40	(0.67)	2.00	2.91	3.00
ROIC	5.72	(9.01)	6.93	8.47	9.09
부채비율	126.81	179.29	176.77	164.22	152.45
순부채비율	(25.72)	(23.24)	(28.42)	(35.24)	(41.12)
이자보상배율(배)	12.26	(12.57)	11.84	15.03	16.10

자료: 하나증권

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	(714.7)	(118.8)	551.3	1,049.7	1,097.7
당기순이익	654.3	(766.2)	738.4	999.8	1,071.5
조정	447.3	59.4	192.9	144.2	108.1
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	0.0	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	(1,816.3)	588.0	(380.0)	(94.3)	(81.9)
투자활동 현금흐름	562.6	211.7	(118.9)	(29.5)	(25.6)
투자자산감소(증가)	2,562.1	2,133.8	(67.6)	(16.8)	(14.6)
자본증가(감소)	(222.1)	(178.9)	0.0	0.0	0.0
기타	(1,777.4)	(1,743.2)	(51.3)	(12.7)	(11.0)
재무활동 현금흐름	479.1	1,033.4	(57.7)	(65.1)	(65.4)
금융부채증가(감소)	546.6	1,100.9	9.8	2.4	2.1
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	782.0	1,023.6	1,066.1
Unlevered CFO	1,210.9	(508.3)	1,058.8	1,370.4	1,382.6
Free Cash Flow	(936.9)	(297.7)	551.3	1,049.7	1,097.7

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 하에 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 4월 30일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 2025년 4월 30일 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 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	94.95%	5.05%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 04월 27일