



BUY (유지)

목표주가(12M) 36,000원(하향)
현재주가(1.02) 25,450원

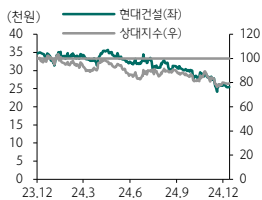
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,398.94
52주 최고/최저(원)	35,700/24,100
시가총액(십억원)	2,834.0
시가총액비중(%)	0.14
발행주식수(천주)	111,355.8
60일 평균 거래량(천주)	649.1
60일 평균 거래대금(십억원)	18.0
외국인지분율(%)	19.11
주요주주 지분율(%)	
현대자동차 외 5인	34.92
국민연금공단	6.87

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	33,686.8	31,321.8
영업이익(십억원)	640.7	754.7
순이익(십억원)	518.6	589.0
EPS(원)	4,076	4,625
BPS(원)	76,231	80,573

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024F	2025F
매출액	21,239.1	29,651.4	33,429.0	30,440.6
영업이익	574.9	785.4	561.0	702.7
세전이익	753.8	939.5	781.1	739.7
순이익	408.9	535.9	460.3	460.2
EPS	3,637	4,767	4,094	4,094
증감율	(0.38)	31.07	(14.12)	0.00
PER	9.60	7.32	6.20	6.20
PBR	0.51	0.48	0.33	0.32
EV/EBITDA	3.54	3.64	2.41	1.31
ROE	5.49	6.77	5.52	5.27
BPS	68,380	72,383	75,973	79,466
DPS	600	600	600	600



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

하나증권 리서치센터

2025년 1월 3일 | 기업분석_Earnings Preview

현대건설 (000720)

해외 비용 털고 가자

4Q24 추정치: 매출액 8.0조원, 영업이익 485억원(OPM 0.6%)

현대건설 4Q24 매출액 8.0조원(-6.9%yoy), 영업이익 485억원(-66.4%yoy)으로 추정한다. 현대건설 별도에서 주택건축 GPM 3.5%, 토목은 6.0%, 플랜트는 -3.5%로 추정했다. 현대엔지니어링 GPM은 3.2%로 추정했다. 3분기에 이어 4분기에도 해외 현장(인도네시아, 사우디 등)에서 손실이 일시에 반영될 것으로 추정했다. 영업외로는 지분 매각이익 약 1,000억원(화성봉담)이 반영될 것으로 추정했다. 4분기 연결 수주는 약 9.2조원, 수주잔고는 87.6조원으로 추정한다. 4분기 현대건설 별도 분양 세대수는 0.4만세대, 누적으로 약 2.0만세대다. 현대엔지니어링 4분기 분양 세대수는 약 900세대, 누적으로 6,400세대로 추정한다.

2025년 추정치: 매출액 30.4조원, 영업이익 7,027억원(OPM 2.3%)

현대건설 2025년 연결 매출액 30.4조원(-8.9%yoy), 영업이익 7,027억원(+25.3%yoy)로 추정한다. 현대건설 별도로 매출액 16.7조원(-1.3%yoy), 영업이익 4,054억원(+99.1%yoy)로 추정했으며, 현대엔지니어링은 매출액 13.2조원(-15.2%yoy), 영업이익 1,774억원(-11.8%yoy)로 추정했다. 현대건설 별도에서 주택건축 매출액이 소폭 감소(-3.3%yoy)하는 것으로 추정했다. 2022년 분양했던 3.0만세대가 완공되어 종료되는 과정에서, 2024년 신규 분양은 19,500세대였기 때문이다. 다만, 원가율이 높았던 2021~2022년 현장의 종료에 따라 2024년보다 2025년 주택 마진율이 개선(+1.6%p)될 것으로 판단했다. 그리고 해외현장에서 비용반영도 4분기 이후로 추가로 나타나지 않을 것으로 전망했다. 현대엔지니어링은 캡티브의 매출기여 감소, 2024년 분양 세대수 6,400세대 기록에 따라 마찬가지로 건축주택 부문에서의 매출액이 감소할 것으로 추정했다.

투자의견 Buy 유지, 목표주가는 36,000원으로 하향

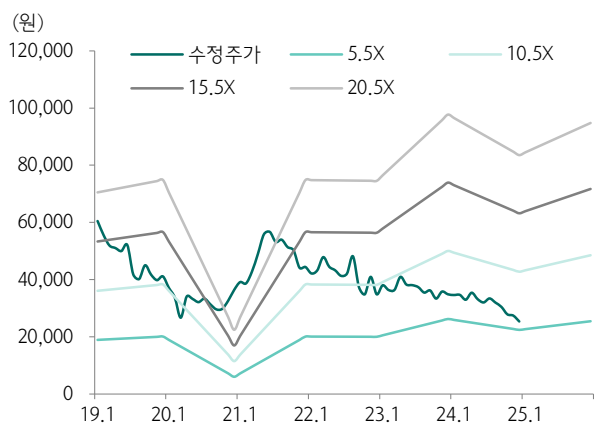
현대건설 투자의견 Buy를 유지하며, 목표주가는 기존 40,000원에서 36,000원으로 10% 하향한다. 목표주가는 2025년 EPS 추정치에 Target P/E 9.0배를 적용했다. 2025년 현대건설 별도 분양 세대수는 약 1.6만~1.8만세대로, 2024년보다 분양시장을 다소 보수적으로 보고 있다. 다만, 주택외 개발(CJ야양부지, 힐튼호텔 부지 등)로 2026년 건축부문에서의 실적 증가를 기대해 보고 있다.

도표 1. 목표주가 산정(P/E Valuation)

P/E Valuation	금액	내용
2025E EPS	4,094	
2026E EPS	6,862	
Target PER(배)*	9.0	
목표주가(원)	36,845	
현재주가(원)	25,450	
상승여력(%)	44.8	

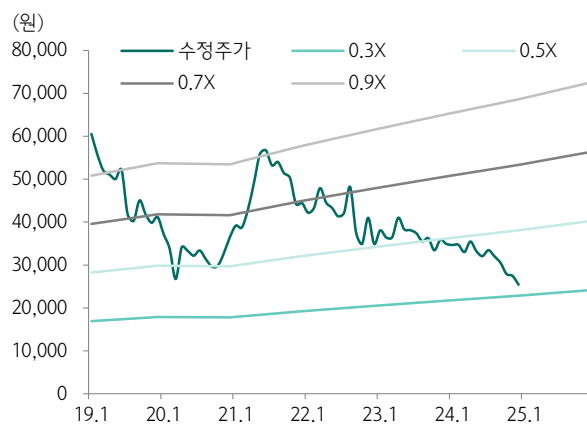
자료: 현대건설, 하나증권 추정

도표 2. PER Band



자료: Quantwise, 하나증권

도표 3. PBR Band



자료: Quantwise, 하나증권

도표 4. 현대건설 연결 실적 개요

(단위: 억원, %)

구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	60,310	71,640	78,580	85,980	85,450	86,210	82,570	80,056	296,510	334,286	304,406	277,245
YoY	45.5%	28.4%	44.7%	41.3%	41.7%	20.3%	5.1%	-6.9%	39.6%	12.7%	-8.9%	-8.9%
1. 현대건설	34,274	37,899	40,306	45,310	41,682	43,211	41,301	42,652	157,789	168,846	166,632	171,528
YoY	43.2%	27.7%	28.8%	29.9%	21.6%	14.0%	2.5%	-5.9%	31.7%	7.0%	-1.3%	2.9%
2. 현대엔지니어링	24,950	32,230	34,400	39,080	40,960	40,640	37,890	35,905	130,660	155,395	131,775	99,717
YoY	52.0%	29.9%	56.5%	56.7%	64.2%	26.1%	10.1%	-8.1%	48.2%	18.9%	-15.2%	-24.3%
매출총이익	3,799	3,976	5,161	4,092	5,333	3,422	3,483	2,415	17,028	14,653	16,622	19,723
YoY	2.3%	-10.0%	54.8%	11.5%	40.4%	-13.9%	-32.5%	-41.0%	12.5%	-13.9%	13.4%	18.7%
매출총이익률	6.3%	5.5%	6.6%	4.8%	6.2%	4.0%	4.2%	3.0%	5.7%	4.4%	5.5%	7.1%
1. 현대건설	2,133	1,638	2,861	1,876	2,895	1,477	1,328	966	8,508	6,666	9,171	12,540
YoY	4.7%	-34.1%	35.9%	-18.0%	35.7%	-9.8%	-53.6%	-48.5%	-4.6%	-21.6%	37.6%	36.7%
매출총이익률	6.2%	4.3%	7.1%	4.1%	6.9%	3.4%	3.2%	2.3%	5.4%	3.9%	5.5%	7.3%
2. 현대엔지니어링	1,262	1,670	1,462	2,006	1,955	1,535	1,567	1,149	6,400	6,206	6,251	5,983
YoY	-7.4%	17.0%	58.2%	88.7%	54.9%	-8.1%	7.2%	-42.7%	34.0%	-3.0%	0.7%	-4.3%
매출총이익률	5.1%	5.2%	4.3%	5.1%	4.8%	3.8%	4.1%	3.2%	4.9%	4.0%	4.7%	6.0%
영업이익	1,735	2,236	2,438	1,445	2,509	1,473	1,143	485	7,854	5,610	7,027	10,544
YoY	1.2%	27.5%	58.6%	94.5%	44.6%	-34.1%	-53.1%	-66.4%	36.6%	-28.6%	25.3%	50.0%
영업이익률	2.9%	3.1%	3.1%	1.7%	2.9%	1.7%	1.4%	0.6%	2.6%	1.7%	2.3%	3.8%
당기순이익	1,505	2,124	1,813	1,101	2,084	1,461	401	1,018	6,543	4,964	5,165	8,119
YoY	-17.8%	-5.6%	-22.8%	흑전	38.5%	-31.2%	-77.9%	-7.5%	38.9%	-24.1%	4.0%	57.2%
자비주주순이익	1,308	1,649	1,759	643	1,554	1,505	505	1,039	5,359	4,603	4,602	7,713
YoY	-9.0%	-16.3%	-12.5%	흑전	18.8%	-8.7%	-71.3%	61.5%	31.1%	-14.1%	0.0%	67.6%
수주	59,360	147,910	49,420	68,220	95,180	71,470	55,930	92,000	324,910	314,580	316,500	254,500
YoY	-33.6%	22.5%	-35.9%	1.9%	60.3%	-51.7%	13.2%	34.9%	-8.3%	-3.2%	0.6%	-19.6%
1. 국내	54,420	38,610	37,400	65,790	40,640	64,270	50,760	84,500	196,220	240,170	172,500	156,500
QoQ, YoY	-4.0%	-29.1%	-3.1%	75.9%	-38.2%	58.1%	-21.0%	66.5%	-30.6%	22.4%	-28.2%	-9.3%
2. 해외	4,940	109,300	12,020	2,420	54,540	7,190	5,180	7,500	128,680	74,410	144,000	98,000
QoQ, YoY	-51.8%	2112.6%	-89.0%	-79.9%	2153.7%	-86.8%	-28.0%	44.8%	80.3%	-42.2%	93.5%	-31.9%
수주잔고	876,250	952,850	926,980	900,050	912,520	901,230	865,910	876,004	900,050	876,004	894,097	877,353
QoQ, YoY	-2.7%	8.7%	-2.7%	-2.9%	1.4%	-1.2%	-3.9%	1.2%	0.0%	-2.7%	2.1%	-1.9%
1. 국내	675,510	669,420	662,980	673,550	666,320	677,770	680,730	666,433	673,550	666,433	649,709	625,978
QoQ, YoY	1.6%	-0.9%	-1.0%	1.6%	-1.1%	1.7%	0.4%	-2.1%	1.4%	-1.1%	-2.5%	-3.7%
2. 해외	200,740	283,430	264,000	226,500	246,190	223,460	185,170	209,570	226,500	209,570	244,389	251,375
QoQ, YoY	-14.8%	41.2%	-6.9%	-14.2%	8.7%	-9.2%	-17.1%	13.2%	-3.9%	-7.5%	16.6%	2.9%

자료: 하나증권 추정

도표 5. 현대건설 별도 실적 개요

(단위: 억원, %)

구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	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	166,632	171,528
YoY	43.2%	27.7%	28.8%	29.9%	21.6%	14.0%	2.5%	-5.9%	31.7%	7.0%	-1.3%	2.9%
1. 건설주택	23,187	27,363	26,816	29,842	27,900	29,345	26,008	29,583	107,208	112,836	109,074	103,279
YoY	43.9%	41.2%	32.5%	31.4%	20.3%	7.2%	-3.0%	-0.9%	36.7%	5.2%	-3.3%	-5.3%
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	39,902	48,061
YoY	50.5%	34.4%	15.3%	27.8%	31.5%	53.6%	20.6%	-17.3%	29.9%	17.1%	4.1%	20.4%
매출총이익	2,133	1,638	2,861	1,876	2,895	1,477	1,328	966	8,508	6,666	9,171	12,540
YoY	4.7%	-34.1%	35.9%	-18.0%	35.7%	-9.8%	-53.6%	-48.5%	-4.6%	-21.6%	37.6%	36.7%
매출총이익률	3.5%	2.3%	3.6%	2.2%	3.4%	1.7%	1.6%	1.2%	5.4%	3.9%	5.5%	7.3%
1. 건설주택	1,417	1,993	1,452	904	1,897	67	789	1,035	5,767	3,788	5,183	7,484
YoY	-21.7%	10.4%	-31.9%	-45.0%	33.8%	-96.6%	-45.7%	14.5%	-22.0%	-34.3%	36.8%	44.4%
매출총이익률	6.1%	7.3%	5.4%	3.0%	6.8%	0.2%	3.0%	3.5%	5.4%	3.4%	4.8%	7.2%
2. 인프라환경	349	-612	747	282	229	344	605	245	766	1,423	1,059	1,211
YoY	620.0%	적전	흑전	흑전	-34.5%	흑전	-19.0%	-13.1%	흑전	85.8%	-25.6%	14.3%
매출총이익률	8.9%	-15.6%	13.8%	6.1%	5.3%	9.3%	10.9%	6.0%	4.3%	8.1%	6.0%	6.0%
3. 플랜트/전력	367	257	661	690	771	1,066	-66	-314	1,975	1,457	2,929	3,845
YoY	106.1%	-30.6%	8.3%	19.8%	110.2%	314.2%	적전	적전	13.8%	-26.2%	101.1%	31.2%
매출총이익률	5.1%	3.9%	8.2%	6.4%	8.2%	10.5%	-0.7%	-3.5%	6.0%	3.8%	7.3%	8.0%
영업이익	930	1,038	1,083	354	1,012	809	102	113	3,405	2,036	4,054	7,051
YoY	5.8%	2.8%	1.5%	-30.2%	8.8%	-22.1%	-90.6%	-68.1%	-1.7%	-40.2%	99.1%	73.9%
영업이익률	2.7%	2.7%	2.7%	0.8%	2.4%	1.9%	0.2%	0.3%	2.2%	1.2%	2.4%	4.1%
수주	32,010	67,500	54,400	48,420	37,390	52,840	44,200	58,500	202,330	192,930	206,500	161,500
YoY	-49.2%	5.5%	32.4%	69.1%	16.8%	-21.7%	-18.8%	20.8%	2.9%	-4.6%	7.0%	-21.8%
1. 건설주택	31,270	27,400	5,460	30,830	20,800	38,450	43,700	51,500	94,960	154,450	80,000	80,000
YoY	-47.8%	-49.9%	-75.6%	2690.0%	-33.5%	40.3%	700.4%	67.0%	-31.2%	62.6%	-48.2%	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	1,500	82,350	18,530	95,000	50,000
YoY	71.7%	1401.9%	1181.9%	-31.3%	8982.4%	-95.3%	-99.8%	-91.2%	179.0%	-77.5%	412.7%	-47.4%
1. 국내	31,852	25,747	20,998	48,130	15,674	50,327	40,522	54,500	126,727	161,023	112,500	96,500
YoY	-47.2%	-54.2%	-16.3%	75.7%	-50.8%	95.5%	93.0%	13.2%	-25.0%	27.1%	-30.1%	-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%
수주잔고	573,950	639,840	622,830	616,720	584,800	596,470	588,440	604,288	616,720	604,288	644,157	634,129
QoQ, YoY	-2.5%	11.5%	-2.7%	-1.0%	-5.2%	2.0%	-1.3%	2.7%	0.5%	3.5%	3.6%	9.4%
1. 건설주택	408,130	409,530	386,460	381,640	373,160	380,800	394,440	416,357	381,640	416,357	387,283	364,004
QoQ, YoY	2.6%	0.3%	-5.6%	-1.2%	-2.2%	2.0%	3.6%	5.6%	-4.1%	9.1%	-7.0%	-6.0%
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	104,807	152,220	104,807	159,905	161,844
QoQ, YoY	-13.5%	64.2%	-3.1%	3.2%	-13.9%	-4.1%	-10.7%	-6.7%	42.0%	-31.1%	52.6%	1.2%
1. 국내	441,770	439,732	433,095	445,212	432,707	451,481	461,936	485,165	445,212	485,165	474,481	448,224
YoY	2.8%	-0.5%	-1.5%	2.8%	-2.8%	4.3%	2.3%	5.0%	3.6%	9.0%	-2.2%	-5.5%
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 6. 현대엔지니어링 연결 실적 개요

(단위: 억원, %)

구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	24,950	32,230	34,400	39,080	40,960	40,640	37,890	35,905	130,660	155,395	131,775	99,717
YoY	52.0%	29.9%	56.5%	56.7%	64.2%	26.1%	10.1%	-8.1%	48.2%	18.9%	-15.2%	-24.3%
1. 국내	12,857	15,426	15,364	18,179	16,781	20,424	17,038	16,808	61,826	71,051	66,041	57,473
YoY	42.2%	34.3%	51.3%	33.4%	30.5%	32.4%	10.9%	-7.5%	39.5%	14.9%	-7.1%	-13.0%
2. 해외	12,097	16,797	19,038	20,906	24,182	20,211	20,857	19,097	68,838	84,347	65,734	42,244
YoY	64.0%	26.0%	61.0%	84.7%	99.9%	20.3%	9.6%	-8.7%	57.0%	22.5%	-22.1%	-35.7%
매출총이익	1,262	1,670	1,462	2,006	1,955	1,535	1,567	1,149	6,400	6,206	6,251	5,983
YoY	-7.4%	17.0%	58.2%	88.7%	54.9%	-8.1%	7.2%	-42.7%	34.0%	-3.0%	0.7%	-4.3%
매출총이익률	5.1%	5.2%	4.3%	5.1%	4.8%	3.8%	4.1%	3.2%	4.9%	4.0%	4.7%	6.0%
영업이익	455	589	572	951	1,078	328	534	72	2,567	2,012	1,774	2,293
YoY	-21.0%	82.9%	143.4%	2470.3%	136.9%	-44.3%	-6.6%	-92.4%	119.4%	-21.6%	-11.8%	29.3%
영업이익률	1.8%	1.8%	1.7%	2.4%	2.6%	0.8%	1.4%	0.2%	2.0%	1.3%	1.3%	2.3%
수주	26,480	79,410	-6,390	18,680	56,760	16,910	10,870	33,500	118,180	118,040	110,000	93,000
YoY	2.3%	46.1%		-49.3%	114.4%	-78.7%		79.3%	-22.5%	-0.1%	-6.8%	-15.5%
1. 국내	22,070	12,033	15,238	17,122	24,629	12,310	9,740	30,000	66,463	76,679	60,000	60,000
YoY	22.9%	-71.6%	-29.8%	-39.4%	11.6%	2.3%	-36.1%	75.2%	-39.7%	15.4%	-21.8%	0.0%
2. 해외	4,413	35,651	10,098	1,558	32,127	4,608	1,128	3,500	51,720	41,363	50,000	33,000
YoY	-44.3%	197.3%	-26.0%	-81.9%	628.0%	-87.1%	-88.8%	124.6%	22.6%	-20.0%	20.9%	-34.0%
수주변화	298,810	309,410	300,250	279,950	324,890	301,180	274,170	271,765	279,950	271,765	249,991	243,274
QoQ, YoY	-3.0%	3.5%	-3.0%	-6.8%	16.1%	-7.3%	-9.0%	-0.9%	-9.1%	-2.9%	-8.0%	-2.7%
1. 국내	230,739	226,571	226,474	225,448	208,003	185,423	168,076	181,268	225,448	181,268	175,227	177,754
QoQ, YoY	-0.4%	-1.8%	0.0%	-0.5%	-7.7%	-10.9%	-9.4%	7.8%	-2.6%	-19.6%	-3.3%	1.4%
2. 해외	68,067	82,833	73,775	86,230	116,887	115,757	106,094	90,497	86,230	90,497	74,764	65,520
QoQ, YoY	-11.1%	21.7%	-10.9%	16.9%	35.6%	-1.0%	-8.3%	-14.7%	12.7%	4.9%	-17.4%	-12.4%

자료: 하나증권 추정

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	21,239.1	29,651.4	33,429.0	30,440.6	27,724.5
매출원가	19,726.3	27,948.5	31,963.7	28,778.4	25,752.2
매출총이익	1,512.8	1,702.9	1,465.3	1,662.2	1,972.3
판매비	937.8	917.4	904.3	959.5	917.8
영업이익	574.9	785.4	561.0	702.7	1,054.4
금융손익	224.7	153.4	154.5	169.5	225.1
종속/관계기업손익	(12.7)	(5.3)	(1.4)	0.0	0.0
기타영업외손익	(33.1)	6.0	67.0	(132.5)	(117.7)
세전이익	753.8	939.5	781.1	739.7	1,161.9
법인세	282.9	285.3	284.7	221.4	348.0
계속사업이익	470.9	654.3	496.4	516.5	811.9
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	470.9	654.3	496.4	516.5	811.9
비배주주지분 순이익	62.0	118.4	36.2	56.3	40.6
지배주주순이익	408.9	535.9	460.3	460.2	771.3
지배주주지분포괄이익	537.4	518.2	441.1	375.2	589.7
NOPAT	359.1	547.0	356.5	492.4	738.7
EBITDA	756.6	981.5	778.9	898.9	1,222.0
성장성(%)					
매출액증가율	17.57	39.61	12.74	(8.94)	(8.92)
NOPAT증가율	(26.58)	52.33	(34.83)	38.12	50.02
EBITDA증가율	(18.21)	29.73	(20.64)	15.41	35.94
영업이익증가율	(23.70)	36.62	(28.57)	25.26	50.05
(지배주주)순이익증가율	0.34	31.06	(14.11)	(0.02)	67.60
EPS증가율	(0.38)	31.07	(14.12)	0.00	67.61
수익성(%)					
매출총이익률	7.12	5.74	4.38	5.46	7.11
EBITDA이익률	3.56	3.31	2.33	2.95	4.41
영업이익률	2.71	2.65	1.68	2.31	3.80
계속사업이익률	2.22	2.21	1.48	1.70	2.93

투자지표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	3,637	4,767	4,094	4,094	6,862
BPS	68,380	72,383	75,973	79,466	85,728
CFPS	8,367	10,772	8,362	6,802	9,808
EBITDAPS	6,731	8,732	6,929	7,997	10,871
SPS	188,942	263,778	297,384	270,799	246,636
DPS	600	600	600	600	600
주가지표(배)					
PER	9.60	7.32	6.20	6.20	3.70
PBR	0.51	0.48	0.33	0.32	0.30
PCFR	4.17	3.24	3.04	3.73	2.59
EV/EBITDA	3.54	3.64	2.41	1.31	(0.01)
PSR	0.18	0.13	0.09	0.09	0.10
재무비율(%)					
ROE	5.49	6.77	5.52	5.27	8.31
ROA	2.02	2.40	1.94	1.94	3.27
ROIC	4.82	5.72	3.26	4.72	7.57
부채비율	110.71	126.81	117.58	109.84	95.02
순부채비율	(35.33)	(25.72)	(30.54)	(36.04)	(44.00)
이자보상배율(배)	13.15	12.26	5.22	6.63	9.96

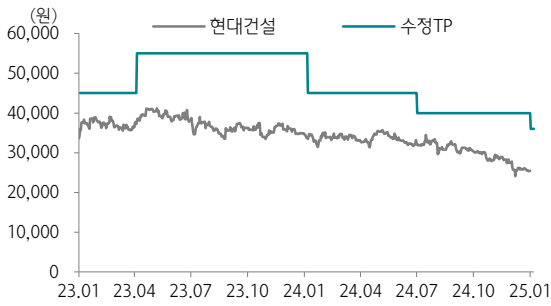
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	15,516.7	18,613.4	18,566.0	18,887.2	18,896.3
금융자산	5,502.7	5,232.2	6,107.6	6,864.7	8,088.5
현금성자산	3,973.9	4,205.7	5,150.1	5,940.5	7,257.4
매출채권	4.9	2.3	2.2	2.1	1.9
재고자산	855.4	815.6	759.4	732.8	658.7
기타유동자산	9,153.7	12,563.3	11,696.8	11,287.6	10,147.2
비유동자산	5,395.0	5,101.1	5,059.1	4,839.4	4,606.2
투자자산	1,557.3	1,217.1	1,122.2	1,098.6	1,033.1
금융자산	1,468.3	1,130.5	1,041.5	1,020.8	963.1
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	1,978.6	1,978.4
자산총계	20,911.7	23,714.5	23,625.1	23,726.6	23,502.6
유동부채	8,757.4	10,356.6	10,351.1	10,036.3	9,158.9
금융부채	644.3	644.5	1,309.4	1,308.1	1,304.3
매입채무	2,598.8	3,959.0	3,686.1	3,557.1	3,197.5
기타유동부채	5,514.3	5,753.1	5,355.6	5,171.1	4,657.1
비유동부채	2,230.0	2,902.3	2,415.9	2,383.2	2,292.0
금융부채	1,352.5	1,899.0	1,481.7	1,481.7	1,481.7
기타비유동부채	877.5	1,003.3	934.2	901.5	810.3
부채총계	10,987.4	13,259.0	12,766.9	12,419.4	11,450.9
지배주주지분	7,686.7	8,136.6	8,540.1	8,932.8	9,636.6
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	74.0	74.0	74.0
이익잉여금	6,009.1	6,420.2	6,814.5	7,207.2	7,911.0
비지배주주지분	2,237.6	2,318.9	2,318.1	2,374.4	2,415.0
자본총계	9,924.3	10,455.5	10,858.2	11,307.2	12,051.6
순금융부채	(3,505.9)	(2,688.7)	(3,316.5)	(4,074.9)	(5,302.5)

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	(143.5)	(714.7)	1,417.0	931.3	1,588.9
당기순이익	470.9	654.3	496.4	516.5	811.9
조정	212.7	447.3	260.9	196.2	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	0.0	0.0
영업활동 자산부채변동	(827.1)	(1,816.3)	659.7	218.6	609.4
투자활동 현금흐름	1,853.3	562.6	161.3	56.9	158.6
투자자산감소(증가)	(164.3)	2,562.1	101.2	23.5	65.6
자본증가(감소)	(130.2)	(222.1)	(139.2)	0.0	0.0
기타	2,147.8	(1,777.4)	199.3	33.4	93.0
재무활동 현금흐름	(658.2)	479.1	57.0	(68.8)	(71.3)
금융부채증가(감소)	(409.7)	546.6	247.7	(1.3)	(3.8)
자본증가(감소)	(2.8)	0.0	(0.0)	0.0	0.0
기타재무활동	(130.7)	0.0	(123.2)	0.0	0.0
배당지급	(115.0)	(67.5)	(67.5)	(67.5)	(67.5)
현금의 증감	1,047.0	327.0	977.8	790.5	1,316.9
Unlevered CFO	940.5	1,210.9	939.9	764.7	1,102.5
Free Cash Flow	(291.9)	(936.9)	1,274.8	931.3	1,588.9

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대건설



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.1.3	BUY	36,000		
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%
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 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2025년 1월 3일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 2025년 1월 3일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 하시기를 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	94.57%	4.98%	0.45%	100%

* 기준일: 2024년 12월 31일