

## BUY 유지

목표주가 하향 93,000원

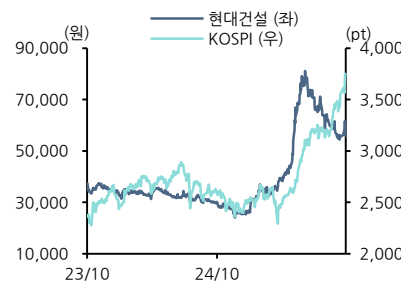
종가(25.10.17) 56,000원

상승여력 66.1%

## Stock Data

|              |           |
|--------------|-----------|
| KOSPI(10/17) | 3,748.9pt |
| 시가총액         | 62,359억원  |
| 액면가          | 5,000원    |
| 52주 최고가      | 81,100원   |
| 52주 최저가      | 24,100원   |
| 외국인지분율       | 22.8%     |
| 90일 일평균거래대금  | 717억원     |
| 주요주주지분율      |           |
| 현대자동차 (외 6인) | 34.9%     |
| 유동주식비율       | 65.1%     |

## Stock Price



## 본업 우려에 가려진 원전 성장성

## 3Q25 Preview: 하반기 비용 인식에 따른 이익 추정치 하향 불가피

3분기 현대건설의 영업이익은 654억원(-44.8% YoY)을 기록하며 컨센서스(827억원)를 하회할 것으로 보인다. (1) 폴란드 폴리머리 폴리체 PDH/PP 플랜트 현장에서 발생한 1,700억원 가량의 본드 콜 발생의 영향이 현대엔지니어링 실적에 반영되며 전사 영업이익을 저해할 것으로 판단된다. 물론 400억원 수준의 이익 개선 요인 반영되며 충격을 완화할 것으로 보인다. 한편 별도 부문의 이익 개선세 역시 일시적으로 둔화될 예정이다. (2) 포항 환호공원의 일회성 정산 손실을 감안하여 주택/건설 부문의 GPM을 4.9%로 하향했으며, (3) 자푸라 및 마잔 공기 연장 및 클레임 이월로 인해 플랜트 부문의 부진은 불가피할 전망이다. 4분기 말레이시아 Edra Energy 화력 발전소의 본드 콜 등 각종 비용 불확실성 고려해 2025년 연간 영업이익 추정치를 6,060억 수준으로 하향 조정한다.

## 당장 중요한 시안은 비용 불확실성 해소 여부, 향후 점진적 체질 개선 기대

지난 해 4분기 1.4조원 수준의 Big Bath를 단행했음에도 불구하고, 잔존하는 비용 불확실성은 최근 동사 주가의 우려 요인으로 작용 중이다. 같은 맥락에서 하반기 및 내년 실적에 대한 예측 가능성 확보 여부가 단기 주가의 방향성을 좌우할 것으로 판단한다. 물론 중장기적 관점에서 본업의 체질 개선은 지속될 것으로 보인다.

## 목표주가 93,000원으로 하향. 다만 원전 EPC의 장기 성장성은 유효

2025~2026년 연간 영업이익의 추정치를 조정함에 따라 현대건설에 대한 목표주가를 93,000원으로 하향한다. 다만 글로벌 원전 EPC로써의 중장기 성장 여력은 여전히 주목할만한 투자 포인트라고 판단해, 매수 관점 접근이 유효한 시점이라고 판단한다. Up-Side 고려 시 단기적 우려보다는 중장기 성장 포인트에 주목할 필요가 있다.

## Financial Data

|       | 매출액<br>(십억원) | 영업이익<br>(십억원) | 순이익<br>(십억원) | EPS<br>(원) | PER<br>(배) | EV/EBITDA<br>(배) | PBR<br>(배) | ROE<br>(%) | 배당수익률<br>(%) |
|-------|--------------|---------------|--------------|------------|------------|------------------|------------|------------|--------------|
| 2023  | 29,651       | 785           | 536          | 4,806      | 7.3        | 1.3              | 0.5        | 6.8        | 1.7          |
| 2024  | 32,670       | -1,263        | -169         | -1,521     | -          | -                | 0.4        | -2.1       | 2.4          |
| 2025E | 29,957       | 606           | 330          | 2,958      | 18.9       | 6.4              | 0.8        | 4.0        | 1.1          |
| 2026E | 32,751       | 982           | 576          | 5,165      | 10.8       | 4.3              | 0.7        | 6.7        | 1.1          |
| 2027E | 36,578       | 1,335         | 780          | 7,000      | 8.0        | 3.3              | 0.7        | 8.5        | 1.1          |

자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권



QR코드로 간편하게

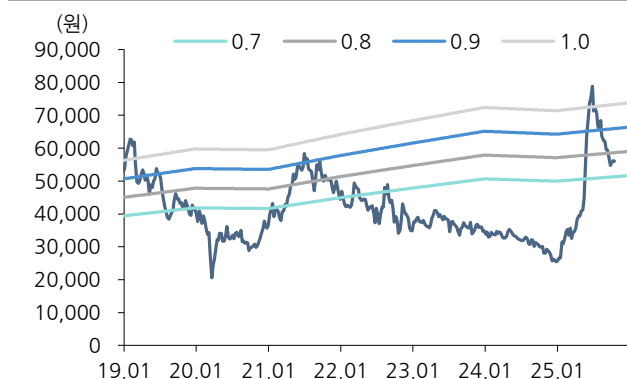
상상인증권  
더 많은 리포트 찾아보기

표 1. 현대건설 Valuation Model: 목표주가 93,000원으로 하향 조정

| (십억원)                     |         | EBITDA<br>(십억원) | 적용 Multiple<br>(배) | Fair Value<br>(십억원) | 비고                                                               |
|---------------------------|---------|-----------------|--------------------|---------------------|------------------------------------------------------------------|
| 사업<br>가치                  | 별도      | 658.5           | 2.3                | 1,514.5             | 12M FWD EBITDA 및 2021 년 EV/EBITDA 반영                             |
|                           | 에너지 부문  | 520.5           | 14.7               | 7,669.8             | 2030 년 에너지 부문 EBITDA 추정치 및 글로벌<br>원전 EPC Multiple 반영             |
|                           | 현대엔지니어링 | 266.3           | 2.3                | 612.5               | 12M FWD EBITDA 및 2021 년 EV/EBITDA 반영                             |
|                           | 소계      |                 |                    | <b>9,796.8</b>      |                                                                  |
| 순차입금 (-)                  |         |                 |                    | -1,097.6            | 12M FWD 순차입금 적용                                                  |
| <b>적정 시가총액</b>            |         |                 |                    | <b>10,894.4</b>     |                                                                  |
| 우선주 시가총액 (-)              |         |                 |                    | 541.0               | 2025 년 10 월 17 일 우선주 시가총액 적용                                     |
| 비지배주주지분 (-)               |         |                 |                    | 229.0               |                                                                  |
| 비연결 관계기업투자 (+)            |         |                 |                    | 415.1               | 지분법 주식의 총 가치 30% 할인                                              |
| <b>보통주 시가총액</b>           |         |                 |                    | <b>10,539.5</b>     |                                                                  |
| 보통주 유통주식수 (천주)            |         |                 |                    | 111,355.8           | 자사주 제외                                                           |
| 주당 적정가치 (원)               |         |                 |                    | <b>94,647</b>       |                                                                  |
| (% , 원)                   |         |                 |                    |                     |                                                                  |
| <b>Cost of Equity (A)</b> |         |                 |                    | <b>7.98</b>         |                                                                  |
| risk-free rate            |         |                 |                    | 2.28                | 1 년 만기 통안채 수익률                                                   |
| Market risk premium       |         |                 |                    | 6.11                | WMI500 Total Return (9.410) - 1 년 만기 통안채<br>Total Return (3.304) |
| beta                      |         |                 |                    | 0.93                | 현대건설 52 주 Adjusted 베타                                            |
| <b>ROE (B)</b>            |         |                 |                    | <b>8.43</b>         | Forward ROE 5 년 평균                                               |
| Terminal Growth Rate (C)  |         |                 |                    | 2.85                | 30 년 만기 국고채 수익률 90 일 평균                                          |
| Target P/B (E)            |         |                 |                    | 1.09                | $E = [(B-C)/(A-C)]$                                              |
| <b>36M FWD BVPS (원)</b>   |         |                 |                    | <b>83,402</b>       | 현대건설 Forward BVPS 3 년 평균                                         |
| 주당 적정가치 (원)               |         |                 |                    | <b>90,771</b>       |                                                                  |
| 평균 적정주가 (원)               |         |                 |                    | 93,000              |                                                                  |
| 목표주가 (원)                  |         |                 |                    | <b>93,000</b>       |                                                                  |
| 현재주가 (원)                  |         |                 |                    | 56,000              |                                                                  |
| 괴리율 (%)                   |         |                 |                    | 66.1                |                                                                  |

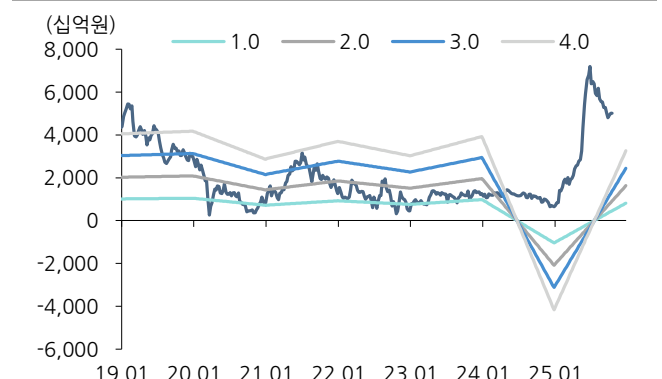
자료: 상하이증권 추정

그림 1. 현대건설 P/B 밴드



자료: 상하이증권 추정치

그림 2. 현대건설 EV/EBITDA 밴드



자료: 상하이증권 추정치

표 2. 현대건설 분기 및 연도별 실적 테이블

| (단위: 십억원)  | 1Q24  | 2Q24  | 3Q24  | 4Q24   | 1Q25  | 2Q25  | 3Q25E | 4Q25E | 2024   | 2025E  | 2026E  |
|------------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 연결 매출액     | 8,545 | 8,621 | 8,261 | 7,267  | 7,456 | 7,721 | 7,317 | 7,464 | 32,694 | 29,957 | 32,751 |
| 현대건설       | 4,168 | 4,321 | 4,130 | 4,135  | 3,891 | 4,154 | 4,080 | 4,211 | 16,754 | 16,336 | 19,846 |
| 주택/건축      | 2,790 | 2,935 | 2,601 | 2,610  | 2,298 | 2,404 | 2,468 | 2,517 | 10,935 | 9,687  | 12,745 |
| 플랜트/전기     | 922   | 981   | 937   | 1,040  | 1,030 | 1,284 | 1,119 | 1,246 | 3,880  | 4,679  | 4,992  |
| 토목         | 434   | 370   | 555   | 444    | 419   | 421   | 456   | 409   | 1,803  | 1,705  | 1,984  |
| 기타         | 22    | 35    | 37    | 41     | 36    | 10    | 37    | 39    | 135    | 122    | 125    |
| 현대엔지니어링    | 4,096 | 4,063 | 3,790 | 2,811  | 3,367 | 3,412 | 3,067 | 3,093 | 14,760 | 12,938 | 12,359 |
| 기타         | 281   | 237   | 341   | 321    | 198   | 155   | 171   | 161   | 1,180  | 684    | 547    |
| 연결 매출원가    | 8,012 | 8,279 | 7,909 | 8,688  | 6,942 | 7,252 | 7,043 | 7,104 | 32,887 | 28,340 | 30,688 |
| 원가율 (%)    | 93.8  | 96.0  | 95.7  | 119.6  | 93.1  | 93.9  | 96.2  | 95.2  | 100.6  | 94.6   | 93.7   |
| 연결 매출총이익   | 533   | 342   | 353   | -1,421 | 514   | 468   | 275   | 360   | -193   | 1,617  | 2,063  |
| GPM (%)    | 6.2   | 4.0   | 4.3   | -19.6  | 6.9   | 6.1   | 3.8   | 4.8   | -0.6   | 5.4    | 6.3    |
| 현대건설       | 288   | 147   | 132   | -223   | 210   | 183   | 174   | 216   | 343    | 782    | 1,171  |
| GPM (%)    | 6.9   | 3.4   | 3.2   | -5.4   | 5.4   | 4.4   | 4.3   | 5.1   | 2.0    | 4.8    | 5.9    |
| 주택/건축      | 190   | 6     | 78    | 91     | 99    | 132   | 121   | 148   | 365    | 500    | 868    |
| GPM (%)    | 6.8   | 0.2   | 3.0   | 3.5    | 4.3   | 5.5   | 4.9   | 5.9   | 3.0    | 3.9    | 5.6    |
| 플랜트/전기     | 64    | 77    | -52   | -379   | 46    | -4    | 23    | 39    | -292   | 105    | 178    |
| GPM (%)    | 6.9   | 7.8   | -5.6  | -36.5  | 4.5   | -0.3  | 2.1   | 3.1   | -7.5   | 2.2    | 3.6    |
| 토목         | 23    | 34    | 60    | 39     | 36    | 26    | 36    | 34    | 157    | 131    | 172    |
| GPM (%)    | 5.3   | 9.3   | 10.9  | 8.7    | 8.6   | 6.1   | 7.9   | 8.2   | 8.7    | 7.7    | 8.7    |
| 현대엔지니어링    | 197   | 154   | 155   | -1,296 | 239   | 235   | 44    | 89    | -790   | 607    | 704    |
| GPM (%)    | 4.8   | 3.8   | 4.1   | -46.1  | 7.1   | 6.9   | 1.4   | 2.9   | -5.3   | 4.7    | 5.7    |
| 판관비        | 282   | 195   | 234   | 335    | 300   | 251   | 209   | 250   | 1,046  | 1,011  | 1,081  |
| 영업이익       | 251   | 147   | 118   | -1,756 | 214   | 217   | 65    | 110   | -1,263 | 606    | 982    |
| OPM (%)    | 2.9   | 1.7   | 1.4   | -24.2  | 2.9   | 2.8   | 0.9   | 1.5   | -3.9   | 2.0    | 3.0    |
| 세전이익       | 303   | 248   | 85    | -1,621 | 205   | 200   | 86    | 119   | -986   | 611    | 1,026  |
| 세전이익률 (%)  | 3.5   | 2.9   | 1.0   | -22.3  | 2.8   | 2.6   | 1.2   | 1.6   | -3.0   | 2.0    | 3.1    |
| 지배주주순이익    | 155   | 150   | 50    | -525   | 120   | 94    | 48    | 67    | -169   | 330    | 576    |
| NPM(지배, %) | 1.8   | 1.7   | 0.6   | -7.2   | 1.6   | 1.2   | 0.7   | 0.9   | -0.5   | 1.1    | 1.8    |

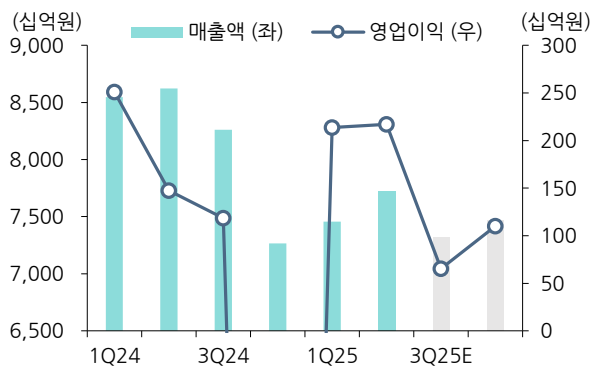
자료: 현대건설, 상상인증권 추정

표 3. 현대건설 분기 및 연간 실적 추정치 변경내역

| (단위: 십억원) | 3Q25E |       |       | 4Q25E |       |       | 2025E  |        |       | 2026E  |        |       |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|
|           | 변경 전  | 변경 후  | 변화율   | 변경 전  | 변경 후  | 변화율   | 변경 전   | 변경 후   | 변화율   | 변경 전   | 변경 후   | 변화율   |
| 매출액       | 8,019 | 7,317 | -8.7  | 7,883 | 7,464 | -5.3  | 31,078 | 29,957 | -3.6  | 32,680 | 32,751 | 0.2   |
| 영업이익      | 229   | 65    | -71.5 | 276   | 110   | -60.1 | 936    | 606    | -35.2 | 1,187  | 982    | -17.3 |
| OPM (%)   | 2.9   | 0.9   |       | 3.5   | 1.5   |       | 3.0    | 2.0    |       | 3.6    | 3.0    |       |
| 세전이익      | 251   | 86    | -65.8 | 287   | 119   | -58.5 | 1,001  | 611    | -39.0 | 1,431  | 1,026  | -28.3 |
| 세전이익률 (%) | 3.1   | 1.2   |       | 3.6   | 1.6   |       | 3.2    | 2.0    |       | 4.4    | 3.1    |       |
| 순이익 (지배)  | 141   | 48    | -65.8 | 161   | 67    | -58.5 | 517    | 330    | -36.2 | 803    | 576    | -28.3 |
| NPM(%)    | 1.8   | 0.7   |       | 2.0   | 0.9   |       | 1.7    | 1.1    |       | 2.5    | 1.8    |       |

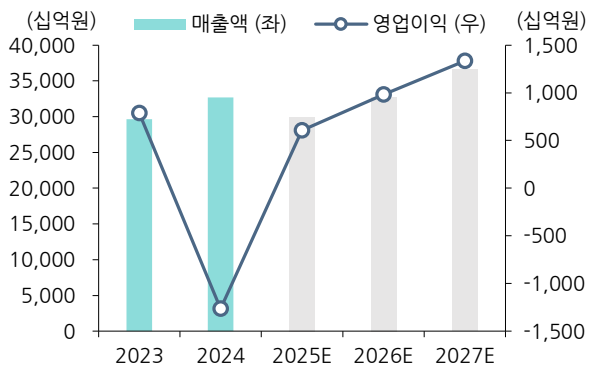
자료: 상상인증권 추정

그림 3. 현대건설 분기별 실적 추이 및 전망



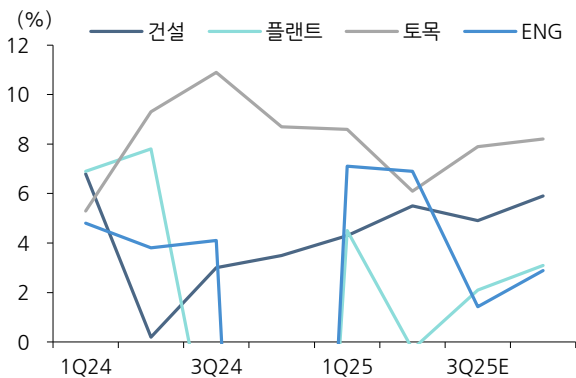
자료: 상상인증권 추정치

그림 4. 현대건설 연도별 실적 추이 및 전망



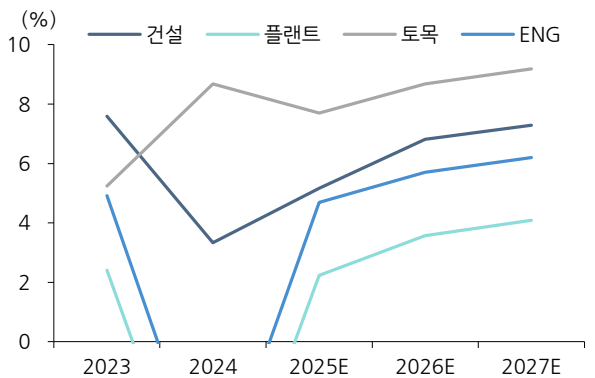
자료: 상상인증권 추정치

그림 5. 현대건설 부문별 분기 GPM 추이 및 전망



자료: 상상인증권 추정치

그림 6. 현대건설 부문별 연도 GPM 추이 및 전망



자료: 상상인증권 추정치

## 대차대조표

| (단위: 십억원)      | 2023            | 2024            | 2025E           | 2026E           | 2027E           |
|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>유동자산</b>    | <b>18,613.4</b> | <b>21,100.7</b> | <b>20,537.5</b> | <b>21,763.8</b> | <b>23,544.1</b> |
| 현금 및 현금성자산     | 4,205.7         | 5,130.4         | 3,785.8         | 3,816.3         | 3,850.6         |
| 매출채권           | 10,659.3        | 12,100.5        | 12,679.3        | 13,681.0        | 15,197.0        |
| 재고자산           | 815.6           | 776.5           | 748.7           | 807.8           | 897.3           |
| <b>비유동자산</b>   | <b>5,101.1</b>  | <b>5,904.7</b>  | <b>5,739.8</b>  | <b>5,873.3</b>  | <b>6,035.9</b>  |
| 관계기업투자등        | 581.7           | 570.0           | 569.7           | 592.9           | 617.0           |
| 유형자산           | 1,204.5         | 1,289.2         | 1,176.5         | 1,150.3         | 1,147.1         |
| 무형자산           | 724.4           | 750.7           | 768.7           | 774.3           | 779.8           |
| <b>자산총계</b>    | <b>23,714.5</b> | <b>27,005.4</b> | <b>26,277.3</b> | <b>27,637.1</b> | <b>29,580.0</b> |
| <b>유동부채</b>    | <b>10,356.6</b> | <b>14,663.8</b> | <b>13,893.0</b> | <b>14,720.3</b> | <b>15,925.2</b> |
| 매입채무           | 7,714.9         | 9,940.1         | 9,213.8         | 9,941.7         | 11,043.3        |
| 단기금융부채         | 644.5           | 1,932.3         | 2,233.5         | 2,233.5         | 2,233.5         |
| <b>비유동부채</b>   | <b>2,902.3</b>  | <b>2,672.2</b>  | <b>2,318.2</b>  | <b>2,342.5</b>  | <b>2,367.8</b>  |
| 장기금융부채         | 1,899.0         | 1,712.1         | 1,339.9         | 1,339.9         | 1,339.9         |
| <b>부채총계</b>    | <b>13,259.0</b> | <b>17,336.0</b> | <b>16,211.2</b> | <b>17,062.8</b> | <b>18,293.0</b> |
| <b>지배주주지분</b>  | <b>8,136.7</b>  | <b>8,025.4</b>  | <b>8,290.9</b>  | <b>8,799.2</b>  | <b>9,511.9</b>  |
| 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         |
| 이익잉여금          | 6,420.2         | 6,130.2         | 6,395.8         | 6,904.1         | 7,616.7         |
| <b>비지배주주지분</b> | <b>2,318.9</b>  | <b>1,644.0</b>  | <b>1,775.1</b>  | <b>1,775.1</b>  | <b>1,775.1</b>  |
| <b>자본총계</b>    | <b>10,455.5</b> | <b>9,669.4</b>  | <b>10,066.1</b> | <b>10,574.4</b> | <b>11,287.0</b> |

## 현금흐름표

| (단위: 십억원)        | 2023          | 2024          | 2025E           | 2026E         | 2027E         |
|------------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|
| <b>영업활동 현금흐름</b> | <b>-714.7</b> | <b>-118.8</b> | <b>-1,185.2</b> | <b>435.9</b>  | <b>465.6</b>  |
| 당기순이익(손실)        | 654.3         | -766.2        | 484.8           | 797.2         | 1,080.1       |
| 현금수익비용가감         | 556.6         | 257.9         | 397.5           | -26.7         | -108.9        |
| 유형자산감가상각비        | 186.6         | 211.4         | 198.7           | 205.5         | 203.5         |
| 무형자산상각비          | 9.5           | 10.1          | 10.9            | 10.4          | 10.5          |
| 기타현금수익비용         | 360.5         | 36.4          | -114.3          | -340.0        | -425.6        |
| 운전자본 증감          | -1,816.3      | 588.0         | -2,153.1        | -334.6        | -505.6        |
| 매출채권의 감소(증가)     | -2,886.3      | -1,540.4      | -986.4          | -1,001.7      | -1,516.0      |
| 재고자산의 감소(증가)     | 54.2          | 43.2          | 31.5            | -59.1         | -89.5         |
| 매입채무의 증가(감소)     | 535.6         | 1,621.5       | -746.1          | 727.9         | 1,101.6       |
| 기타영업현금흐름         | 480.2         | 463.6         | -452.1          | -1.7          | -1.7          |
| <b>투자활동 현금흐름</b> | <b>562.6</b>  | <b>211.7</b>  | <b>-101.3</b>   | <b>-337.9</b> | <b>-363.8</b> |
| 유형자산 처분(취득)      | -184.5        | -173.1        | -109.2          | -179.3        | -200.2        |
| 무형자산 감소(증가)      | -12.7         | -15.0         | -14.4           | -16.0         | -16.0         |
| 투자자산 감소(증가)      | 426.5         | 220.2         | -39.4           | -11.6         | -11.3         |
| 기타투자활동           | 333.3         | 179.6         | 61.7            | -130.9        | -136.3        |
| <b>재무활동 현금흐름</b> | <b>366.0</b>  | <b>733.7</b>  | <b>-13.0</b>    | <b>-67.5</b>  | <b>-67.5</b>  |
| 차입금의 증가(감소)      | 460.5         | 831.0         | 56.6            | 0.0           | 0.0           |
| 자본의 증가(감소)       | -94.8         | -94.9         | -67.5           | -67.5         | -67.5         |
| 배당금 지급           | 94.8          | 94.9          | 67.5            | 67.5          | 67.5          |
| 기타재무활동           | 0.2           | -2.4          | -2.1            | 0.0           | 0.0           |
| <b>현금의 증감</b>    | <b>231.8</b>  | <b>924.7</b>  | <b>-1,344.6</b> | <b>30.5</b>   | <b>34.4</b>   |
| 기초현금             | 3,973.9       | 4,205.7       | 5,130.4         | 3,785.8       | 3,816.3       |
| 기말현금             | 4,205.7       | 5,130.4       | 3,785.8         | 3,816.3       | 3,850.6       |

## 손익계산서

| (단위: 십억원)       | 2023            | 2024            | 2025E           | 2026E           | 2027E           |
|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>매출액</b>      | <b>29,651.4</b> | <b>32,670.3</b> | <b>29,957.4</b> | <b>32,751.0</b> | <b>36,578.0</b> |
| 매출원가            | 27,948.5        | 32,887.2        | 28,340.5        | 30,688.4        | 34,047.1        |
| 매출총이익           | 1,702.8         | -216.9          | 1,616.9         | 2,062.6         | 2,530.8         |
| 판매비와 관리비        | 917.4           | 1,046.5         | 1,010.6         | 1,080.6         | 1,195.8         |
| <b>영업이익</b>     | <b>785.4</b>    | <b>-1,263.4</b> | <b>606.2</b>    | <b>982.0</b>    | <b>1,335.0</b>  |
| EBITDA          | 981.5           | -1,041.9        | 815.8           | 1,197.9         | 1,549.0         |
| 금융손익            | 154.6           | 257.0           | 100.2           | 121.9           | 131.5           |
| 관계기업등 투자손익      | -5.3            | 242.4           | 29.7            | 45.5            | 48.2            |
| 기타영업외손익         | 4.8             | -221.7          | -125.6          | -123.8          | -125.1          |
| <b>세전계속사업이익</b> | <b>939.5</b>    | <b>-985.7</b>   | <b>610.6</b>    | <b>1,025.6</b>  | <b>1,389.6</b>  |
| 계속사업법인세비용       | 285.3           | -219.5          | 125.8           | 228.4           | 309.4           |
| 당기순이익           | 654.3           | -766.2          | 484.8           | 797.2           | 1,080.1         |
| <b>지배주주순이익</b>  | <b>535.9</b>    | <b>-168.7</b>   | <b>330.1</b>    | <b>575.8</b>    | <b>780.1</b>    |
| 매출총이익률 (%)      | 5.7             | -0.7            | 5.4             | 6.3             | 6.9             |
| 영업이익률 (%)       | 2.6             | -3.9            | 2.0             | 3.0             | 3.6             |
| EBITDA 마진률 (%)  | 3.3             | -3.2            | 2.7             | 3.7             | 4.2             |
| 세전이익률 (%)       | 3.2             | -3.0            | 2.0             | 3.1             | 3.8             |
| 지배주주순이익률 (%)    | 1.8             | -0.5            | 1.1             | 1.8             | 2.1             |
| ROA (%)         | 2.4             | -0.7            | 1.2             | 2.1             | 2.7             |
| ROE (%)         | 6.8             | -2.1            | 4.0             | 6.7             | 8.5             |
| ROIC (%)        | 8.4             | -13.0           | 6.3             | 8.8             | 11.3            |

## 주요투자지표

| (단위: 십억원)       | 2023     | 2024     | 2025E    | 2026E    | 2027E    |
|-----------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| <b>투자지표 (배)</b> |          |          |          |          |          |
| P/E             | 7.3      | n/a      | 18.9     | 10.8     | 8.0      |
| P/B             | 0.5      | 0.4      | 0.8      | 0.7      | 0.7      |
| EV/EBITDA       | 1.3      | n/a      | 6.4      | 4.3      | 3.3      |
| P/S             | 0.1      | 0.1      | 0.2      | 0.2      | 0.2      |
| 배당수익률 (%)       | 1.7      | 2.4      | 1.1      | 1.1      | 1.1      |
| <b>성장성 (%)</b>  |          |          |          |          |          |
| 매출액 증가율         | 39.6     | 10.2     | -8.3     | 9.3      | 11.7     |
| 영업이익 증가율        | 36.6     | 적전       | 흑전       | 62.0     | 35.9     |
| 세전이익 증가율        | 24.6     | 적전       | 흑전       | 68.0     | 35.5     |
| 지배주주순이익 증가율     | 31.1     | 적전       | 흑전       | 74.4     | 35.5     |
| EPS 증가율         | 31.1     | 적전       | 흑전       | 74.6     | 35.5     |
| <b>안정성 (%)</b>  |          |          |          |          |          |
| 부채비율            | 126.8    | 179.3    | 161.0    | 161.4    | 162.1    |
| 유동비율            | 179.7    | 143.9    | 147.8    | 147.8    | 147.8    |
| 순차입금/자기자본       | -25.7    | -23.1    | -10.4    | -10.5    | -10.5    |
| 영업이익/금융비용       | 12.3     | -12.6    | 5.2      | 8.6      | 11.7     |
| 총차입금 (십억원)      | 2,543.5  | 3,644.4  | 3,573.5  | 3,573.5  | 3,573.5  |
| 순차입금 (십억원)      | -2,686.9 | -2,236.0 | -1,049.2 | -1,113.7 | -1,183.4 |
| <b>주당지표 (원)</b> |          |          |          |          |          |
| EPS             | 4,806    | -1,521   | 2,958    | 5,165    | 7,000    |
| BPS             | 72,383   | 71,394   | 73,756   | 78,278   | 84,617   |
| SPS             | 263,778  | 290,634  | 266,500  | 291,352  | 325,396  |
| DPS             | 600      | 600      | 600      | 600      | 600      |

현대건설 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:김진범)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

| 구분               | 투자의견 기준 및 기간                           | 투자등급                  | 투자의견 비율 | 비고              | 구분              | 투자의견 기준 및 기간                   | 투자등급    | 투자의견 비율 | 비고                   |
|------------------|----------------------------------------|-----------------------|---------|-----------------|-----------------|--------------------------------|---------|---------|----------------------|
| 산업<br>(Industry) | 투자등급 3 단계<br>향후 12 개월<br>시장대비<br>상대수익률 | Overweight<br>(비중확대)  | 84.6%   | 시가총액 대비<br>비중확대 | 기업<br>(Company) | 투자등급 3 단계<br>향후 12 개월<br>절대수익률 | BUY     | 93.5%   | 절대수익률<br>15% 초과      |
|                  |                                        | Neutral<br>(중립)       | 15.4%   | 시가총액<br>수준 유지   |                 |                                | HOLD    | 6.5%    | 절대수익률<br>+15% ~ -15% |
|                  |                                        | Underweight<br>(비중축소) | 0.0%    | 시가총액<br>대비 비중축소 |                 |                                | SELL    | 0.0%    | 절대수익률<br>-15% 초과     |
|                  |                                        | 합계 100%               |         |                 |                 |                                | 합계 100% |         |                      |
|                  |                                        |                       |         |                 |                 |                                |         |         |                      |