

Company Update

Analyst 조정현

02) 6915-5660

controlh@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 47,000원

현재가 (4/8) 32,700원

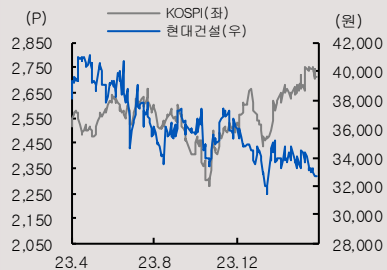
KOSPI (4/8)	2,717.65pt
시가총액	3,694십억원
발행주식수	112,410천주
액면가	5,000원
52주 최고가	41,150원
최저가	31,400원
60일 일평균거래대금	17십억원
외국인 지분율	23.9%
배당수익률 (2024F)	1.8%

주주구성	
현대자동차 외 5 인	34.92%
국민연금공단	6.87%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	-5%	-19%	-22%
절대기준	-4%	-9%	-15%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	47,000	47,000	-
EPS(24)	5,537	7,062	▼
EPS(25)	6,779	6,406	▲

현대건설 주가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

현대건설 (000720)

1Q24 Preview: 탑라인에 주목

1Q24 Preview: 매출액, 영업이익 성장

현대건설의 2024년도 1분기 연결 매출액은 7.9조원(YoY +30.7%), 영업이익 2,199억원(YoY +26.8%)으로 추정한다. 시장 컨센서스인 영업이익 1,951억원 대비 +12.7% 상회한 수치이다. 매출액은 현대건설 주택부문, 플랜트 부문 모두 고르게 성장한 것으로 추정되고, 현대엔지니어링 해외(관계사 물량 및 기 수주분)건설 부문이 매출에 기여할 전망이다. 영업이익은 마진율의 큰 변동없이 탑라인 성장에 따른 이익 증가를 전망한다.

숨 고르기

현대건설 1분기 별도 주택 분양실적은 약 2,600세대를 공급하며, 연간 가이드스 20,541세대 대비 12.7%를 기록하였다. 1분기 분양 성과는 아쉽지만, ▶ 청약홈 개편으로 인한 한달간 분양 공백, ▶ 수도권 물량이 분양 가이드스의 82.8%임을 고려하였을 때, 올해 가이드스는 무난히 달성할 수 있을 것이라 기대한다.

상반기 해외 수주파이프라인으로는 파푸아뉴기니 LNG(10억 불, 플랜트), 사우디 NEC(8억 불, 플랜트), NEOM Tunnel: Type-B(6억 불, 토목)등이 있다. 수주가 유력했던 사파니아 프로젝트는 발주처인 아람코 *MSC-12 정책으로 인해서 취소되었다. *MSC-12: 일일 원유 생산량 1,200만 배럴로 전환

투자의견 매수, 목표주가 47,000원 유지

당사는 현대건설에 대해 투자의견 매수 유지, 목표주가 47,000원을 유지한다. 목표 주가는 12M Fwd. BPS에 목표배수 0.6배(예상 ROE 7.7%)를 적용해 산출했다. 동사의 입주세대는 2023~2025년까지 각각 2.4만, 3.7만, 4.0만 세대가 예정되어 있으므로, 하반기로 갈수록 ▶ 분양 잔금 유입에 따른 현금성 자산 확보, ▶ 악성 주택현장 준공에 따른 이익률 개선을 기대한다.

(단위:십억원,배)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	21,239	29,651	32,224	30,928	30,310
영업이익	575	785	903	1,020	999
세전이익	754	940	979	1,139	1,129
지배주주순이익	409	536	622	762	755
EPS(원)	3,637	4,767	5,537	6,779	6,717
증가율(%)	-0.4	31.1	16.1	22.4	-0.9
영업이익률(%)	2.7	2.6	2.8	3.3	3.3
순이익률(%)	2.2	2.2	2.2	2.8	2.9
ROE(%)	5.5	6.8	7.4	8.4	7.8
PER	9.6	7.3	5.9	4.8	4.9
PBR	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	4.3	4.2	2.4	1.9	1.1

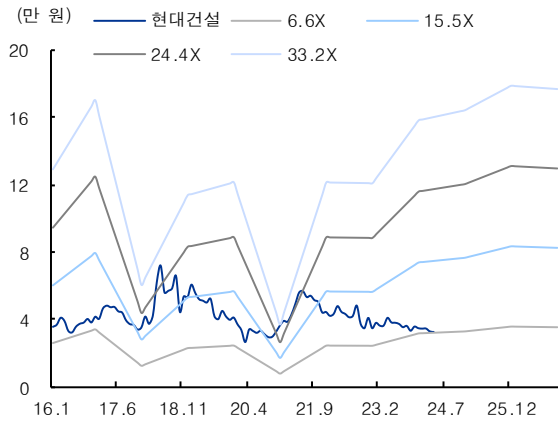
자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 현대건설 목표주가 산출

항목	내용	비고
Target BPS (원)	78,874	12M Fwd. BPS
Target PBR (배)	0.6	12M Fwd. 예상 ROE 7.7%, COE 4.5%, 영구성장률 1% 가정의 할인
적정주가 (원)	47,203	
목표주가 (원)	47,000	
전일종가 (원)	32,700	
상승여력 (%)	43.7%	
투자의견	Buy	

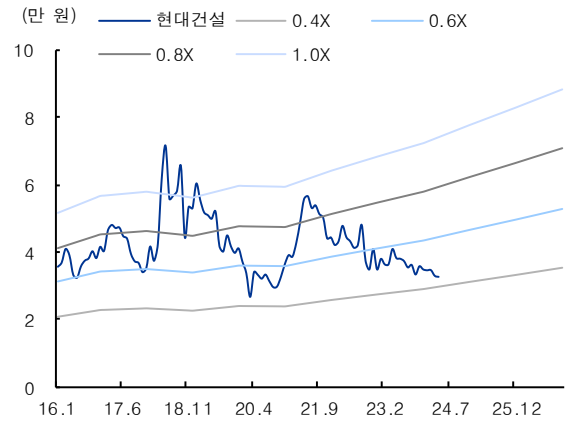
자료: IBK투자증권

그림 1. 현대건설 PER 밴드 차트



자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 2. 현대건설 PBR 밴드 차트



자료: Quantiwise, IBK투자증권

표 2. 현대건설 실적 컨센서스 비교(연결)

(단위: 십억 원, %, %p)

	1Q24E	4Q23	1Q23	QoQ	YoY	컨센서스	차이
매출액	7,884	8,598	6,031	-8.3	30.7	7,056	11.7
영업이익	220	145	174	52.2	26.8	195	12.7
지배주주순이익	169	75	131	126.1	29.1	123	37.0
OPM	2.8	1.7	2.9	-1.4	0.5	2.8	0.0

자료: Quantwise, IBK투자증권

표 3. 현대건설 분기 및 연간 실적 추이

(단위: 십억 원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	6,031	7,163	7,859	8,598	7,884	8,171	8,046	8,123	29,651	32,224	30,928
YoY (%)	45.5	28.4	44.7	41.3	30.7	14.1	2.4	-5.5	39.6	8.7	-4.0
국내	3,711	4,509	4,525	5,021	4,744	4,851	4,535	5,348	17,765	19,478	16,608
해외	2,321	2,655	3,334	3,577	3,140	3,320	3,512	2,774	11,886	12,746	14,320
현대건설	3,427	3,790	4,031	4,531	4,253	4,508	4,372	4,372	15,779	17,507	18,245
토목	391	392	541	460	414	450	455	504	1,784	1,823	2,193
건축	536	551	630	619	606	665	647	760	2,336	2,679	2,747
주택	1,783	2,185	2,052	2,365	2,320	2,396	2,306	2,036	8,385	9,059	8,318
플랜트	698	640	784	1,029	883	967	934	1,052	3,151	3,836	4,877
현대엔지니어링	2,495	3,222	3,440	3,909	3,527	3,517	3,291	3,382	13,066	13,718	11,184
매출원가	5,651	6,766	7,342	8,189	7,429	7,670	7,537	7,584	27,949	30,221	28,720
매출원가율 (%)	93.7	94.4	93.4	95.2	94.2	93.9	93.7	93.4	94.3	93.8	92.9
현대건설	92.9	98.4	91.2	94.5	94.8	94.5	94.8	95.5	94.6	96.0	95.4
현대엔지니어링	94.2	92.1	95.1	95.8	93.8	93.4	92.8	92.3	94.0	92.3	90.7
판관비	206	174	272	265	235	280	260	325	917	1,100	1,188
판관비율 (%)	3.4	2.4	3.5	3.1	3.0	3.4	3.2	4.0	3.1	3.4	3.8
영업이익	173	224	246	144	220	221	249	213	785	903	1,020
YoY (%)	1.2	27.4	59.7	94.4	26.8	-1.1	1.4	47.6	36.6	15.0	12.9
영업이익률 (%)	2.9	3.1	3.1	1.7	2.8	2.7	3.1	2.6	2.6	2.8	3.3
영업외손익	53	17	33	52	38	31	26	-20	154	76	120
세전이익	227	240	278	196	258	252	275	193	939	979	1,139
순이익	151	212	183	110	194	181	202	139	654	715	876
YoY (%)	-17.8	-5.6	-22.1	-164.0	29.1	-15.0	10.4	25.9	38.9	9.3	22.4
순이익률 (%)	2.5	3.0	2.3	1.3	2.5	2.2	2.5	1.7	2.2	2.2	2.8
지배기업순이익	131	165	165	75	169	157	176	121	536	622	762

자료: 현대건설, IBK투자증권

현대건설 (000720)

포괄손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	21,239	29,651	32,224	30,928	30,310
증가율(%)	17.6	39.6	8.7	-4.0	-2.0
매출원가	19,726	27,949	30,221	28,720	28,146
매출총이익	1,513	1,703	2,003	2,208	2,164
매출총이익률 (%)	7.1	5.7	6.2	7.1	7.1
판매비	938	917	1,100	1,188	1,165
판매비율(%)	4.4	3.1	3.4	3.8	3.8
영업이익	575	785	903	1,020	999
증가율(%)	-23.7	36.6	15.0	12.9	-2.0
영업이익률(%)	2.7	2.6	2.8	3.3	3.3
순금융손익	225	153	126	167	177
이자손익	118	115	126	167	177
기타	107	38	0	0	0
기타영업외손익	-33	6	-43	-40	-40
중속/관계기업손익	-13	-5	-8	-8	-8
세전이익	754	940	979	1,139	1,129
법인세	283	285	263	263	261
법인세율	37.5	30.3	26.9	23.1	23.1
계속사업이익	471	654	715	876	868
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	471	654	715	876	868
증가율(%)	-15.1	38.9	9.3	22.4	-0.9
당기순이익률 (%)	2.2	2.2	2.2	2.8	2.9
지배주주당기순이익	409	536	622	762	755
기타포괄이익	144	-28	0	0	0
총포괄이익	615	626	715	876	868
EBITDA	757	982	1,002	1,104	1,072
증가율(%)	-18.2	29.7	2.1	10.2	-3.0
EBITDA마진율(%)	3.6	3.3	3.1	3.6	3.5

투자지표

(12월 결산)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	3,637	4,767	5,537	6,779	6,717
BPS	68,380	72,383	77,320	83,504	89,627
DPS	600	600	600	600	600
밸류에이션(배)					
PER	9.6	7.3	5.9	4.8	4.9
PBR	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	4.3	4.2	2.4	1.9	1.1
성장성지표(%)					
매출증가율	17.6	39.6	8.7	-4.0	-2.0
EPS증가율	-0.4	31.1	16.1	22.4	-0.9
수익성지표(%)					
배당수익률	1.7	1.7	1.8	1.8	1.8
ROE	5.5	6.8	7.4	8.4	7.8
ROA	2.3	2.9	3.0	3.6	3.4
ROIC	14.1	14.2	13.1	16.2	16.0
안정성지표(%)					
부채비율(%)	110.7	126.8	113.9	113.1	104.2
순차입금 비율(%)	-29.3	-20.9	-33.1	-35.0	-40.5
이자보상배율(배)	13.1	12.3	10.7	12.0	11.7
활동성지표(배)					
매출채권회전율	1,536.6	8,229.6	14,260.4	13,549.6	12,919.0
재고자산회전율	27.0	35.5	40.6	38.6	36.8
총자산회전율	1.0	1.3	1.4	1.3	1.2

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	15,517	18,613	19,311	20,878	21,568
현금및현금성자산	3,974	4,206	5,700	6,186	7,170
유가증권	767	376	355	383	376
매출채권	5	2	2	2	2
재고자산	855	816	770	832	815
비유동자산	5,395	5,101	4,437	4,513	4,397
유형자산	1,049	1,205	1,109	1,027	957
무형자산	721	724	721	718	715
투자자산	1,557	1,217	1,182	1,230	1,217
자산총계	20,912	23,714	23,747	25,391	25,965
유동부채	8,757	10,357	9,803	10,554	10,350
매입채무및기타채무	2,599	3,959	3,740	4,037	3,956
단기차입금	83	249	235	254	249
유동성장기부채	519	354	354	354	354
비유동부채	2,230	2,902	2,841	2,924	2,902
사채	1,018	1,207	1,207	1,207	1,207
장기차입금	194	564	564	564	564
부채총계	10,987	13,259	12,644	13,478	13,252
지배주주지분	7,687	8,137	8,692	9,387	10,075
자본금	562	562	562	562	562
자본잉여금	1,095	1,095	1,095	1,095	1,095
자본조정등	-6	-6	-6	-6	-6
기타포괄이익누계액	26	65	65	65	65
이익잉여금	6,009	6,420	6,975	7,670	8,359
비지배주주지분	2,238	2,319	2,412	2,526	2,639
자본총계	9,924	10,456	11,103	11,912	12,714
비이자부채	9153	10862	10261	11076	10855
총차입금	1,834	2,397	2,383	2,402	2,397
순차입금	-2,907	-2,185	-3,672	-4,167	-5,149

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	-143	-715	660	1,287	913
당기순이익	471	654	715	876	868
비현금성 비용 및 수익	470	557	24	-35	-57
유형자산감가상각비	172	187	96	82	70
무형자산상각비	9	10	3	3	3
운전자본변동	-827	-1,816	-205	278	-76
매출채권등의 감소	-475	-1,378	0	0	0
재고자산의 감소	-91	54	45	-61	17
매입채무등의 증가	638	1,344	-219	297	-81
기타 영업현금흐름	-257	-110	126	168	178
투자활동 현금흐름	1,853	563	1,284	-1,136	309
유형자산의 증가(CAPEX)	-148	-222	0	0	0
유형자산의 감소	18	38	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-14	-13	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	-37	-38	482	-48	13
기타	2034	798	802	-1088	296
재무활동 현금흐름	-658	366	-450	335	-237
차입금의 증가(감소)	67	431	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-725	-65	-450	335	-237
기타 및 조정	-5	18	0	0	0
현금의 증가	1,047	232	1,494	486	985
기초현금	2,927	3,974	4,206	5,700	6,186
기말현금	3,974	4,206	5,700	6,186	7,170

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자이건 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자이건 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자이건 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2023.04.01~2024.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	136	87.7
Trading Buy (중립)	13	8.4
중립	6	3.9
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

