



BUY(Maintain)

목표주가: 57,000원
주가(4/27): 39,000원

시가총액: 43,429억원

건설/부동산
Analyst 라진성
(02) 3787-5226
jsr@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|--------------|---------|------------|
| KOSPI (4/27) | | 2,015.40pt |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 53,500원 | 27,350원 |
| 등락률 | -27.10% | 42.60% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1W | -3.2% | -4.7% |
| 1M | 5.7% | 7.2% |
| 1Y | -26.3% | -21.1% |

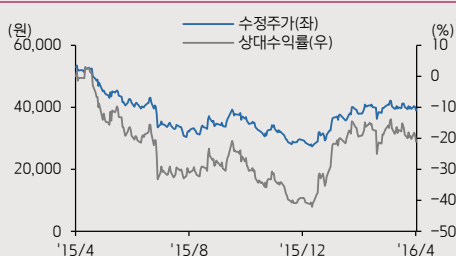
Company Data

| | |
|-------------|---------------------|
| 발행주식수 | 111,356천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 791천주 |
| 외국인 지분율 | 23.74% |
| 배당수익률(16E) | 1.28% |
| BPS(16E) | 55,666원 |
| 주요 주주 | 현대자동차(주) 외3인 34.91% |
| | 국민연금공단 10.80% |

투자지표

| (억원, IFRS 연결) | 2014 | 2015 | 2016E | 2017E |
|---------------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 173,870 | 191,221 | 194,114 | 198,673 |
| 보고영업이익 | 9,589 | 9,866 | 10,577 | 11,059 |
| 핵심영업이익 | 9,589 | 9,866 | 10,577 | 11,059 |
| EBITDA | 11,130 | 11,824 | 13,052 | 13,535 |
| 세전이익 | 8,027 | 7,983 | 8,521 | 9,372 |
| 순이익 | 5,867 | 5,840 | 6,135 | 6,964 |
| 지배주주지분순이익 | 4,197 | 3,679 | 4,264 | 4,840 |
| EPS(원) | 3,765 | 3,301 | 3,826 | 4,343 |
| 증감률(%Y Y) | -16.7 | -12.3 | 15.9 | 13.5 |
| PER(배) | 11.2 | 8.6 | 10.2 | 9.0 |
| PBR(배) | 0.9 | 0.5 | 0.7 | 0.7 |
| EV/EBITDA(배) | 5.6 | 4.6 | 4.8 | 4.4 |
| 보고영업이익률(%) | 5.5 | 5.2 | 5.4 | 5.6 |
| 핵심영업이익률(%) | 5.5 | 5.2 | 5.4 | 5.6 |
| ROE(%) | 8.1 | 6.5 | 7.1 | 7.5 |
| 순부채비율(%) | 0.8 | 8.5 | 1.4 | -4.9 |

Price Trend



1Q 실적 Review

현대건설 (000720)

역시 믿을만한 실적



〈장 중 실적발표〉 1분기 매출액 4.3조원(YoY +8.7%), 영업이익 2,072억원(YoY +3.3%)으로 양호한 실적을 시현했습니다. 주택 마진은 83.5%를 기록하며 본격적인 주택 업사이클이 시작되고 있습니다. 특히 플랜트부문 원가율은 79.5%라는 놀랄만한 개선을 보였습니다. 다만, 잠겨있는 수주잔고와 해외 수주 지연, 손실이 반영 해외 현장들을 감안해 목표주가를 기존 71,000원에서 57,000원으로 하향했습니다.

>>> Point 1. 안정적인 실적, 본격적인 주택 업사이클 시작

동사는 1분기 매출액 4.3조원(YoY +8.7%, QoQ -24.1%), 영업이익 2,072억원(YoY +3.3%, QoQ -22.5%)으로 양호한 실적을 시현했다. 1) 인프라부문에서 싱가포르 주룽섬에 추가원가 400억원이 반영되면서 원가율이 105.2%로 급등했고, 2) 건축부문에서 싱가포르 사우스비치 쇼핑몰 공사 500억원 3) 전력부문에서 삼척그린파워 200억원이 반영되었다. 그럼에도 불구하고 주택부문과 플랜트부문에서 원가율이 크게 개선되면서 시장기대치에 부합하는 실적을 시현했다. 특히 플랜트부문 원가율은 79.5%라는 놀랄만한 개선을 보였다. 주택 마진도 83.5%를 기록하며 본격적인 주택 업사이클이 시작되고 있다는 판단이다. 동사는 올해 주택 매출 가이던스로 전년대비 70% 증가한 2.8조원을 제시했다. 다만, 작년 착공 전환한 미착공 현장의 영향으로 향후 원가율이 소폭 상승할 수는 있다. 세전이익은 공정위 과징금 620억원이 반영되며 시장기대치를 하회했다.

>>> Point 2. 해외 대형 현장들의 본격적인 매출화

UAE 보로지 현장에서 클레임 500억원이 타결되면서 해외 원가율이 92.2%로 개선되었다. 향후에도 UAE 원전, UAE 사브, 베네수엘라 정유, 이라크 카르발라 정유, 쿠웨이트 정유 등 해외 고수익 대형 현장에서 본격적인 매출이 인식되면서 해외부문과 플랜트부문의 양호한 원가율은 지속될 것으로 판단된다.

>>> Point 3. 투자의견 BUY 유지, 목표주가 57,000원 하향

동사는 대형 건설사 중 가장 탄탄한 재무구조와 실적추이를 보여주고 있다. 다만, 1) 현대건설의 수주잔고 68조원 중 베네수엘라 정유, 유럽 비료공장, 우즈벡 GTL 등 잠겨있는 약 15조원 잔고의 매출화가 필요하고, 2) 에라로드와 이란 등에서 수주 소식이 동반되며, 3) 여전히 손실이 발생하는 해외 현장들의 정산이 필요하다. 따라서 멀티플 할증을 제외하고 12개월 fwBPS 56,986원에 Target P/B 1배를 적용해 목표주가를 기존 71,000원에서 57,000원으로 하향한다.

현대건설 분기별 실적 Review

| (억원, IFRS 연결) | 1Q15 | 4Q15 | 1Q16P | | | 당사 추정치 | | 컨센서스 | |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | | | 발표치 | YoY | QoQ | 추정치 | 차이 | 컨센서스 | 차이 |
| 매출액 | 39,432 | 56,519 | 42,879 | 8.7% | -24.1% | 40,439 | 6.0% | 41,038 | 4.5% |
| GPM | 8.6% | 8.3% | 8.5% | -0.1%p | 0.1%p | 8.9% | -0.4%p | 8.4% | 0%p |
| 영업이익 | 2,007 | 2,672 | 2,072 | 3.3% | -22.5% | 1,983 | 4.5% | 2,152 | -3.7% |
| OPM | 5.1% | 4.7% | 4.8% | -0.3%p | 0.1%p | 4.9% | -0.1%p | 5.2% | -0.4%p |
| 세전이익 | 1,577 | 2,017 | 1,207 | -23.5% | -40.2% | 1,672 | -27.8% | 1,724 | -30.0% |
| 순이익 | 1,117 | 1,652 | 869 | -22.2% | -47.4% | 1,229 | -29.3% | 1,235 | -29.7% |

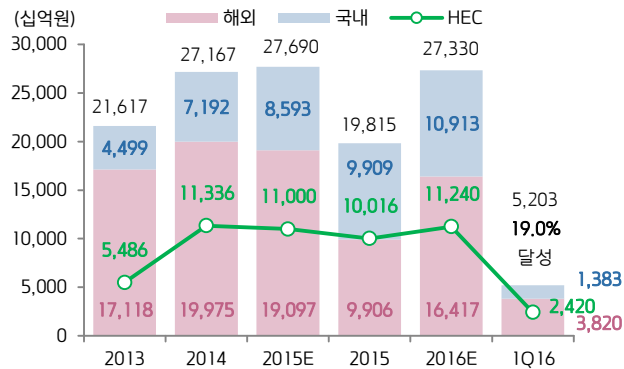
자료: 현대건설, 키움증권

현대건설 실적 추이 및 전망 (단위: 억원)

| (IFRS 연결) | 1Q15 | 2Q15 | 3Q15 | 4Q15 | 1Q16E | 2Q16E | 3Q16E | 4Q16E | 2015 | 2016E | 2017E |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 39,432 | 48,155 | 47,114 | 56,519 | 42,879 | 47,972 | 49,366 | 53,897 | 191,221 | 194,114 | 198,673 |
| 매출총이익률(%) | 8.6 | 8.2 | 8.5 | 8.3 | 8.5 | 8.3 | 8.8 | 9.0 | 8.4 | 8.7 | 8.8 |
| 영업이익 | 2,007 | 2,543 | 2,644 | 2,672 | 2,072 | 2,429 | 2,800 | 3,276 | 9,866 | 10,577 | 11,059 |
| 영업이익률(%) | 5.1 | 5.3 | 5.6 | 4.7 | 4.8 | 5.1 | 5.7 | 6.1 | 5.2 | 5.4 | 5.6 |
| 세전이익 | 1,577 | 2,161 | 2,228 | 2,017 | 1,207 | 1,932 | 2,507 | 2,875 | 7,983 | 8,521 | 9,372 |
| 순이익 | 1,117 | 1,441 | 1,630 | 1,652 | 869 | 1,391 | 1,805 | 2,070 | 5,840 | 6,135 | 6,964 |

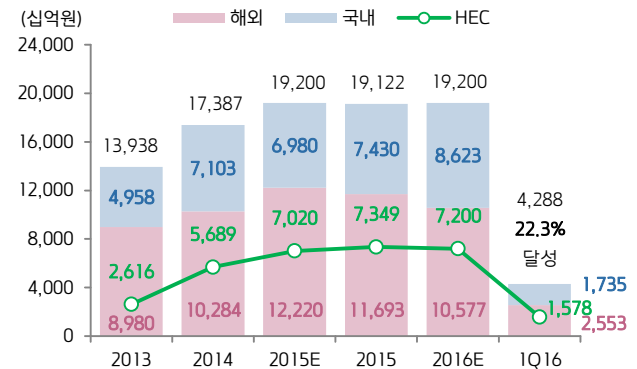
자료: 현대건설, 키움증권

2016년 신규수주 경영계획 및 현황



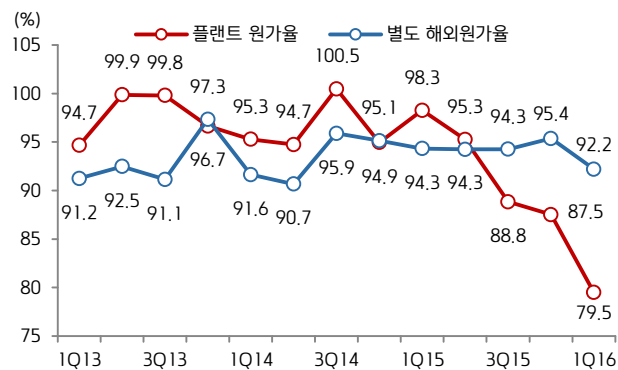
자료: 현대건설, 키움증권

2016년 매출 경영계획 및 현황



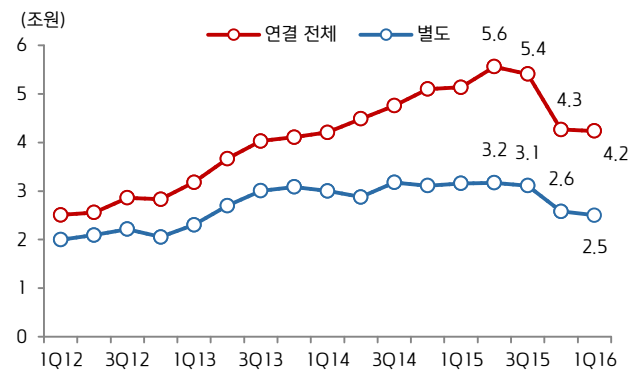
자료: 현대건설, 키움증권

원가율 추이: 큰 폭의 개선을 보인 플랜트 원가율



자료: 현대건설, 키움증권

미청구공사액 추이: 향후 지속적인 감소 전망



자료: 현대건설, 키움증권

현대건설/현대엔지니어링 2016년 주택 분양 계획 및 실적

| 분양단지 | 구분 | 시기 | 권역 | 지역 | 총 가구수 | 일반분양 (특별제외) | 1순위 평균경쟁률 | 청약 결과 |
|------------|-----|----|-----|---------|----------|----------------|--------------|-----------------------|
| 힐스테이트 녹번 | 건설 | 2월 | 서울 | 은평구 | 952 | 225 | 11.66:1 | 전 타입 1순위 청약 마감 |
| 힐스테이트 삼송역 | 건설 | 3월 | 수도권 | 경기도 고양 | 976 | 969 | 11.10:1 | 3일 만에 완판 |
| 힐스테이트 리버파크 | 건설 | 4월 | 지방 | 광주광역시 | 1,263 | | | |
| 킨텍스 원시티 | 건설 | 4월 | 수도권 | 경기도 고양 | 2,208 | | | |
| 힐스테이트 각화 | ENG | 3월 | 지방 | 광주광역시 | 740 | 159 | 3.09:1 | 전 타입 2순위 청약 마감 3.23:1 |
| 힐스테이트 세종3차 | ENG | 4월 | 지방 | 세종시 | 667 | 556 | 4.17:1 | 전 타입 1순위 청약 마감 |
| 힐스테이트 명륜 | ENG | 5월 | 지방 | 부산광역시 | 493 | | | |
| 힐스테이트 진건 | ENG | 5월 | 수도권 | 경기도 남양주 | 1,283 | | | |

자료: APT2you, 현대건설, 현대엔지니어링, 키움증권

현대건설 개별 공사별 세부 공시 대상

| 구분 | 발주처 | 공사명 | 공사착공일 | 완공예정일 | 기본도금액 | 계약잔액 | 공정률 | 대비 |
|----------|------------------------------------|---------------------------|------------|------------|-----------|-----------|-------|-------|
| 국내 공사 | 광주화정주공 재건축조합 | 광주 유니버시아드 힐스테이트 | 2012-04-01 | 2016-04-30 | 674,734 | 7,302 | 98.9% | 6.3% |
| | 가락시영아파트 주택재건축정비사업조합 | 가락시영 아파트 주택재건축정비사업 | 2015-09-01 | 2018-12-29 | 575,615 | 554,578 | 3.7% | 5.4% |
| | 현대케미칼주식회사 | MX PROJECT EPC | 2014-11-25 | 2016-12-31 | 528,360 | 392,684 | 25.7% | 5.0% |
| 해외 공사 | 한국전력공사 | U.A.E 원전 건설공사 | 2009-12-27 | 2020-05-01 | 3,603,878 | 1,466,891 | 59.3% | 33.8% |
| | MINISTRY OF PUBLIC WORKS | 쿠웨이트 셰이크 자베르 코즈웨이 건설공사 | 2012-11-14 | 2017-12-31 | 2,207,780 | 1,113,861 | 49.5% | 20.7% |
| | ABU DHABI MARINE OPERATING COMPANY | U.A.E 사브 해상원유 및 가스처리시설공사 | 2013-03-18 | 2017-09-17 | 2,152,270 | 1,018,188 | 52.7% | 20.2% |
| | Petroleos de Venezuela, S.A. | 베네수엘라 푸에르토리코스 정유공장 | 2012-09-17 | 2018-01-31 | 1,856,727 | 713,679 | 61.6% | 17.4% |
| | MOE (MINISTRY OF ELECTRICITY) | 이라크 카르발라 정유공장 | 2014-05-28 | 2018-11-27 | 1,855,058 | 1,542,072 | 16.9% | 17.4% |
| | PUBLIC WORKS AUTHORITY | 카타르 루사일 고속도로 건설공사 | 2012-05-20 | 2017-12-31 | 1,373,419 | 583,064 | 57.5% | 12.9% |
| | Uzbekenergo | 우즈베키스탄 탈리마잔 900MW 복합화력발전소 | 2013-06-30 | 2016-12-31 | 878,791 | 269,847 | 69.3% | 8.2% |
| | ABU DHABI MARINE OPERATING COMPANY | U.A.E 미르파 담수복합화력발전 공사 | 2014-09-23 | 2017-04-08 | 869,559 | 465,939 | 46.4% | 8.2% |
| | Sarullar Operations Limited | 인도네시아 사룰라 지열 발전소 | 2013-06-01 | 2017-12-31 | 803,997 | 511,208 | 36.4% | 7.5% |
| | Kuwait National Petroleum Company | 쿠웨이트 KNPC, NRP PKG 5 공사 | 2015-10-28 | 2019-07-07 | 701,631 | 700,423 | 0.2% | 6.6% |
| | SOUTH BEACH CONSORTIUM PTE LTD | 싱가폴 사우스비치 신축공사 | 2011-08-22 | 2016-08-31 | 650,918 | 13,968 | 97.9% | 6.1% |
| | SRI LANKA PORTS AUTHORITY | 스리랑카 콜롬보 항만 확장공사 | 2008-04-11 | 2016-01-31 | 537,922 | 2,465 | 99.5% | 5.0% |

주: 대비는 15년 매출액 기준

자료: 현대건설, 키움증권

현대엔지니어링 개별 공사별 세부 공시 대상

| 구분 | 발주처 | 공사명 | 공사착공일 | 완공예정일 | 기본도금액 | 계약잔액 | 공정률 | 대비 |
|----------|-------------------------------------|--|------------|------------|-----------|-----------|-------|-------|
| 국내 공사 | 롯데베르살리스 열라스토머스 주식회사 | 롯데베르살리스 SR 프로젝트 | 2015-04-13 | 2017-06-12 | 465,781 | 387,645 | 16.8% | 6.3% |
| | LUKOIL Uzbekistan Operating Company | 우즈베키스탄 UKAN Project | 2015-05-26 | 2019-01-31 | 2,354,971 | 1,987,190 | 15.6% | 32.0% |
| | Turkmengas state Concern | Turkmenistan Ethane Cracker and PE PP PI | 2014-07-01 | 2018-05-30 | 2,064,998 | 1,329,983 | 35.6% | 28.1% |
| | Turkmengas state Concern | Turkmenistan GDP Project | 2009-12-29 | 2016-04-30 | 1,311,247 | 4,358 | 99.7% | 17.8% |
| | OLTIN YO'L GTL | 우즈베키스탄 GTL Project | 2014-01-17 | 2017-07-17 | 907,023 | 878,242 | 3.2% | 12.3% |
| | PDVSA | RPLC DEEP CONVERSION PROJECT | 2012-09-17 | 2018-01-31 | 821,816 | 327,394 | 60.2% | 11.2% |
| | SCOP (State Company for Oil Project | 이라크 Karbala Project | 2014-04-06 | 2018-10-06 | 778,677 | 643,522 | 17.4% | 10.6% |
| | Uz-Kor Gas Chemical LLC | 우즈베키스탄 UGCC UTOS Project | 2012-06-01 | 2015-05-31 | 755,084 | 30,689 | 95.9% | 10.3% |
| | Oman Oil Company Exploration & Prod | Oman Musandam Gas Plant Project | 2010-12-14 | 2015-12-17 | 735,513 | 16,119 | 97.8% | 10.0% |
| | CEEG.Spa | Ain Arnat 1200MW CCGP Project | 2012-11-25 | 2017-08-24 | 654,856 | 69,943 | 89.3% | 8.9% |
| | JIMAH EAST POWER SND BHD | Jimah East Power 2x1000MW Coal Fired Power Plant | 2014-06-15 | 2019-05-15 | 648,983 | 613,230 | 5.5% | 8.8% |
| | Takreer | UAE Ruwais Lube Base Oil Project | 2010-06-14 | 2013-12-13 | 580,051 | 28,709 | 95.1% | 7.9% |
| | SPE.Spa | 알제리 Biskra 1600MW Combined Cycle Power Plant | 2014-02-19 | 2017-05-18 | 577,018 | 336,271 | 41.7% | 7.9% |
| | SPE.Spa | 알제리 Jijel 1600MW Combined Cycle Power Plant | 2014-02-19 | 2017-05-18 | 572,170 | 353,103 | 38.3% | 7.8% |
| | LUKOIL Uzbekistan Operating Company | 우즈베키스탄 Kandym Early Gas Production Project | 2013-07-01 | 2016-10-01 | 464,803 | 35,137 | 92.4% | 6.3% |
| 해외 공사 | The Turkmenbashi Complex of Oil Ref | Turkmenbashi Oil Refineries Complex Project | 2012-07-15 | 2015-07-14 | 457,932 | 31,474 | 93.1% | 6.2% |
| | KIA MOTORS MEXICO SA DE CV | 멕시코 몬테레이 기아차 40만대 신축공사 | 2014-09-11 | 2016-04-30 | 416,936 | 61,447 | 85.3% | 5.7% |
| | Aboitiz Power Corporation | 필리핀 Therma Visayas 2*150MW CFB Power Plant | 2014-05-31 | 2018-03-31 | 410,903 | 238,965 | 41.8% | 5.6% |

주: 대비는 15년 매출액 기준

자료: 현대엔지니어링, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2014 | 2015 | 2016E | 2017E | 2018E |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 173,870 | 191,221 | 194,114 | 198,673 | 205,091 |
| 매출원가 | 158,457 | 175,126 | 177,287 | 181,191 | 187,147 |
| 매출총이익 | 15,413 | 16,095 | 16,827 | 17,482 | 17,945 |
| 판매비및일반관리비 | 5,824 | 6,229 | 6,250 | 6,423 | 6,654 |
| 영업이익(보고) | 9,589 | 9,866 | 10,577 | 11,059 | 11,291 |
| 영업이익(핵심) | 9,589 | 9,866 | 10,577 | 11,059 | 11,291 |
| 영업외손익 | -1,562 | -1,883 | -2,056 | -1,687 | -1,593 |
| 이자수익 | 679 | 709 | 806 | 992 | 1,178 |
| 배당금수익 | 57 | 28 | 42 | 35 | 39 |
| 외환이익 | 1,724 | 2,792 | 2,258 | 2,525 | 2,392 |
| 이자비용 | 1,055 | 1,031 | 936 | 936 | 936 |
| 외환손실 | 2,037 | 2,588 | 2,312 | 2,450 | 2,381 |
| 관계기업지분법손익 | -9 | 234 | 113 | 174 | 143 |
| 투자및기타자산처분손익 | 86 | 363 | 224 | 294 | 259 |
| 금융상품평가및기타금융이익 | -3 | -2 | -2 | -2 | -2 |
| 기타 | -1,004 | -2,389 | -2,249 | -2,319 | -2,284 |
| 법인세차감전이익 | 8,027 | 7,983 | 8,521 | 9,372 | 9,698 |
| 법인세비용 | 2,160 | 2,143 | 2,386 | 2,409 | 2,425 |
| 유효법인세율 (%) | 26.9% | 26.8% | 28.0% | 25.7% | 25.0% |
| 당기순이익 | 5,867 | 5,840 | 6,135 | 6,964 | 7,274 |
| 지배주주지분순이익(억원) | 4,197 | 3,679 | 4,264 | 4,840 | 5,207 |
| EBITDA | 11,130 | 11,824 | 13,052 | 13,535 | 13,766 |
| 현금순이익(Cash Earnings) | 7,408 | 7,798 | 8,610 | 9,439 | 9,749 |
| 수정당기순이익 | 5,806 | 5,576 | 5,975 | 6,747 | 7,081 |
| 증감율(% YoY) | | | | | |
| 매출액 | 24.7 | 10.0 | 1.5 | 2.3 | 3.2 |
| 영업이익(보고) | 20.9 | 2.9 | 7.2 | 4.6 | 2.1 |
| 영업이익(핵심) | 20.9 | 2.9 | 7.2 | 4.6 | 2.1 |
| EBITDA | 25.6 | 6.2 | 10.4 | 3.7 | 1.7 |
| 지배주주지분 당기순이익 | -16.7 | -12.3 | 15.9 | 13.5 | 7.6 |
| EPS | -16.7 | -12.3 | 15.9 | 13.5 | 7.6 |
| 수정순이익 | 5.7 | -4.0 | 7.2 | 12.9 | 5.0 |

현금흐름표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2014 | 2015 | 2016E | 2017E | 2018E |
|-------------------|--------|---------|--------|--------|--------|
| 영업활동현금흐름 | 4,260 | 5,960 | 10,175 | 10,459 | 10,590 |
| 당기순이익 | 5,867 | 5,840 | 6,135 | 6,964 | 7,274 |
| 감가상각비 | 1,127 | 1,241 | 1,218 | 1,218 | 1,218 |
| 무형자산상각비 | 413 | 717 | 1,257 | 1,257 | 1,257 |
| 외환손익 | 162 | -131 | 54 | -75 | -11 |
| 자산처분손익 | -86 | -363 | -224 | -294 | -259 |
| 지분법손익 | 9 | -234 | -113 | -174 | -143 |
| 영업활동자산부채 증감 | -5,144 | -5,641 | -3,729 | -4,069 | -4,322 |
| 기타 | 1,912 | 4,531 | 5,577 | 5,631 | 5,577 |
| 투자활동현금흐름 | 3,246 | -11,738 | -4,337 | -4,489 | -4,675 |
| 투자자산의 처분 | 252 | -9,839 | -3,222 | -3,282 | -3,367 |
| 유형자산의 처분 | 386 | 147 | 253 | 253 | 253 |
| 유형자산의 취득 | -1,881 | -1,865 | -1,210 | -1,210 | -1,210 |
| 무형자산의 처분 | -84 | -98 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 4,554 | -120 | -159 | -250 | -352 |
| 재무활동현금흐름 | -802 | 307 | -557 | -557 | -557 |
| 단기차입금의 증가 | -6,554 | -3,565 | 0 | 0 | 0 |
| 장기차입금의 증가 | 8,094 | 4,938 | 0 | 0 | 0 |
| 자본의 증가 | 0 | 26 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | -1,037 | -1,091 | -557 | -557 | -557 |
| 기타 | -1,307 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 현금및현금성자산의순증가 | 6,588 | -5,450 | 5,280 | 5,412 | 5,358 |
| 기초현금및현금성자산 | 18,836 | 25,424 | 19,974 | 25,254 | 30,667 |
| 기말현금및현금성자산 | 25,424 | 19,974 | 25,254 | 30,667 | 36,025 |
| Gross Cash Flow | 12,452 | 13,264 | 15,152 | 15,660 | 15,927 |
| Op Free Cash Flow | 1,441 | 1,571 | 5,152 | 5,414 | 5,411 |

재무상태표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2014 | 2015 | 2016E | 2017E | 2018E |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 유동자산 | 136,421 | 143,437 | 153,678 | 165,101 | 177,516 |
| 현금및현금성자산 | 25,424 | 19,974 | 25,254 | 30,667 | 36,025 |
| 유동금융자산 | 5,488 | 12,411 | 15,692 | 19,055 | 22,384 |
| 매출채권및유동채권 | 75,723 | 76,057 | 77,208 | 79,021 | 81,574 |
| 재고자산 | 13,369 | 13,286 | 13,487 | 13,803 | 14,249 |
| 기타유동비금융자산 | 16,417 | 21,709 | 22,038 | 22,556 | 23,284 |
| 비유동자산 | 47,976 | 51,149 | 51,225 | 51,496 | 51,983 |
| 장기매출채권및기타비유동채권 | 4,019 | 4,202 | 4,266 | 4,366 | 4,507 |
| 투자자산 | 9,162 | 10,355 | 10,471 | 10,652 | 10,908 |
| 유형자산 | 17,106 | 17,542 | 17,281 | 17,020 | 16,758 |
| 무형자산 | 8,743 | 8,573 | 8,573 | 8,573 | 8,573 |
| 기타비유동자산 | 8,947 | 10,476 | 10,635 | 10,884 | 11,236 |
| 자산총계 | 184,397 | 194,585 | 204,903 | 216,597 | 229,499 |
| 유동부채 | 82,566 | 85,828 | 87,061 | 89,003 | 91,737 |
| 매입채무및기타유동채무 | 47,943 | 51,007 | 51,779 | 52,995 | 54,707 |
| 단기차입금 | 2,756 | 1,985 | 1,985 | 1,985 | 1,985 |
| 유동성장기차입금 | 611 | 287 | 287 | 287 | 287 |
| 기타유동부채 | 31,256 | 32,549 | 33,010 | 33,736 | 34,758 |
| 비유동부채 | 32,168 | 33,845 | 37,353 | 40,698 | 44,149 |
| 장기매입채무및비유동채무 | 298 | 182 | 185 | 189 | 195 |
| 사채및장기차입금 | 19,646 | 21,999 | 21,999 | 21,999 | 21,999 |
| 기타비유동부채 | 12,224 | 11,664 | 15,169 | 18,510 | 21,955 |
| 부채총계 | 114,734 | 119,673 | 124,413 | 129,701 | 135,886 |
| 자본금 | 5,573 | 5,573 | 5,573 | 5,573 | 5,573 |
| 주식발행초과금 | 2,875 | 2,875 | 2,875 | 2,875 | 2,875 |
| 이익잉여금 | 38,493 | 41,850 | 45,684 | 50,097 | 54,879 |
| 기타자본 | 7,498 | 7,911 | 7,911 | 7,911 | 7,911 |
| 지배주주지분자본총계 | 54,438 | 58,209 | 62,042 | 66,455 | 71,238 |
| 비지배주주지분자본총계 | 15,225 | 16,704 | 18,448 | 20,441 | 22,375 |
| 자본총계 | 69,663 | 74,913 | 80,490 | 86,896 | 93,613 |
| 순차입금 | 589 | 6,397 | 1,117 | -4,296 | -9,654 |
| 총차입금 | 26,013 | 26,371 | 26,371 | 26,371 | 26,371 |

투자지표

(단위: 원, 배, %)

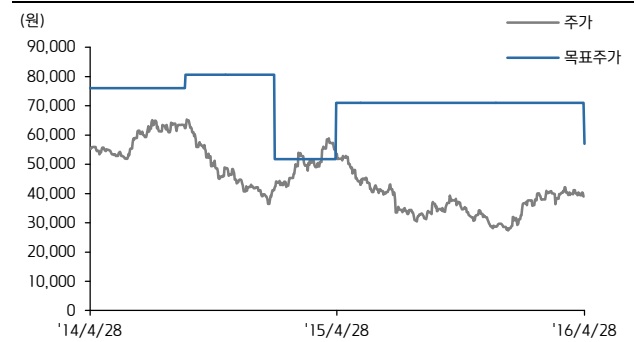
| 12월 결산, IFRS 연결 | 2014 | 2015 | 2016E | 2017E | 2018E |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 3,765 | 3,301 | 3,826 | 4,343 | 4,672 |
| BPS | 48,844 | 52,227 | 55,666 | 59,625 | 63,917 |
| 주당EBITDA | 9,986 | 10,609 | 11,711 | 12,144 | 12,351 |
| CFPS | 3,823 | 5,347 | 9,129 | 9,384 | 9,502 |
| DPS | 500 | 500 | 500 | 500 | 500 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 11.2 | 8.6 | 10.2 | 9.0 | 8.3 |
| PBR | 0.9 | 0.5 | 0.7 | 0.7 | 0.6 |
| EV/EBITDA | 5.6 | 4.6 | 4.8 | 4.4 | 4.1 |
| PCFR | 6.3 | 4.1 | 5.0 | 4.6 | 4.5 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 영업이익률(보고) | 5.5 | 5.2 | 5.4 | 5.6 | 5.5 |
| 영업이익률(핵심) | 5.5 | 5.2 | 5.4 | 5.6 | 5.5 |
| EBITDA margin | 6.4 | 6.2 | 6.7 | 6.8 | 6.7 |
| 순이익률 | 3.4 | 3.1 | 3.2 | 3.5 | 3.5 |
| 자기자본이익률(ROE) | 8.1 | 6.5 | 7.1 | 7.5 | 7.6 |
| 투자자본이익률(ROIC) | 14.3 | 13.6 | 14.2 | 15.2 | 15.5 |
| 안정성(%) | | | | | |
| 부채비율 | 164.7 | 159.7 | 154.6 | 149.3 | 145.2 |
| 순차입금비율 | 0.8 | 8.5 | 1.4 | -4.9 | -10.3 |
| 이자보상배율(배) | 9.1 | 9.6 | 11.3 | 11.8 | 12.1 |
| 활동성(배) | | | | | |
| 매출채권회전율 | 2.5 | 2.5 | 2.5 | 2.5 | 2.6 |
| 재고자산회전율 | 13.3 | 14.3 | 14.5 | 14.6 | 14.6 |
| 매입채무회전율 | 3.9 | 3.9 | 3.8 | 3.8 | 3.8 |

- 당사는 4월 27일 현재 '현대건설' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자 의견 변동내역

| 종목명 | 일자 | 투자 의견 | 목표주가 |
|---------------|------------|-----------------|---------|
| 현대건설 (000720) | 2013/10/08 | Buy(Maintain) | 76,000원 |
| 담당자변경 | 2014/09/16 | Buy(Reinitiate) | 80,600원 |
| | 2014/10/22 | Buy(Maintain) | 80,600원 |
| | 2014/10/27 | Buy(Maintain) | 80,600원 |
| | 2015/01/20 | Buy(Maintain) | 80,600원 |
| | 2015/01/26 | Buy(Maintain) | 51,800원 |
| | 2015/04/27 | Buy(Maintain) | 71,000원 |
| | 2015/10/26 | Buy(Maintain) | 71,000원 |
| | 2016/01/28 | Buy(Maintain) | 71,000원 |
| | 2016/04/19 | Buy(Maintain) | 71,000원 |
| | 2016/04/25 | Buy(Maintain) | 71,000원 |
| | 2016/04/28 | Buy(Maintain) | 57,000원 |

목표주가 추이



투자 의견 및 적용 기준

| 기업 | 적용 기준(6개월) |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수) | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상 |
| Outperform(시장수익률 상회) | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률) | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도) | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상 |

| 업종 | 적용 기준(6개월) |
|--------------------|----------------------|
| Overweight (비중확대) | 시장대비 +10% 이상 초과수익 예상 |
| Neutral (중립) | 시장대비 +10~-10% 변동 예상 |
| Underweight (비중축소) | 시장대비 -10% 이상 초과하락 예상 |

투자등급 비율 통계 (2015/3/1~2016/3/31)

| 투자등급 | 건수 | 비율(%) |
|------|-----|--------|
| 매수 | 172 | 94.51% |
| 중립 | 10 | 5.49% |
| 매도 | 0 | 0.00% |