



Outperform(Maintain)

목표주가: 58,000원

주가(4/27): 50,400원

시가총액: 56,123억원

건설/부동산

Analyst 라진성

(02) 3787-5226

jsr@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (4/27)		2,492.40pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	51,700원	34,250원
등락률	-2.51%	47.15%
수익률	절대	상대
1M	22.8%	20.8%
6M	27.0%	27.2%
1Y	0.0%	-11.4%

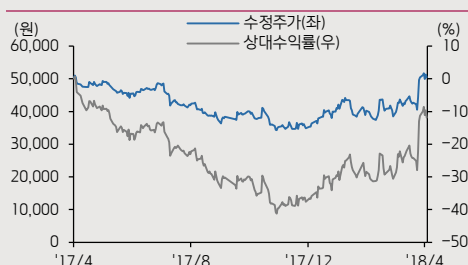
Company Data

발행주식수	111,356천주
일평균 거래량(3M)	1,120천주
외국인 지분율	24.88%
배당수익률(18E)	0.99%
BPS(18E)	61,104원
주요 주주	현대자동차(주) 외3인 34.91%
	국민연금공단 12.22%

투자자료

(억원, IFRS 연결)	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	168,871	171,054	179,071	187,862
보고영업이익	9,861	10,641	11,477	12,450
핵심영업이익	9,861	10,641	11,477	12,450
EBITDA	11,795	12,593	13,430	14,403
세전이익	5,548	8,770	9,657	10,796
순이익	3,716	5,858	6,715	7,524
자배주주지분순이익	2,017	4,255	4,557	5,277
EPS(원)	1,810	3,818	4,089	4,735
증감률(%Y Y)	-64.7	111.0	7.1	15.8
PER(배)	20.1	13.2	12.3	10.6
PBR(배)	0.6	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA(배)	5.3	6.1	5.6	5.0
보고영업이익률(%)	5.8	6.2	6.4	6.6
핵심영업이익률(%)	5.8	6.2	6.4	6.6
ROE(%)	3.2	6.4	6.5	7.1
순부채비율(%)	2.1	-1.6	-5.0	-8.8

Price Trend



현대건설 (000720)

예견된 실적부진, 투자 모멘텀에 주목하자!



〈장 중 실적발표〉 1분기 매출액 3조 5,382억원(YoY -14.3%), 영업이익 2,185억원(YoY -4.4%)으로 시장 기대치를 하회했습니다. 단기적으로 실적에 대한 아쉬움이 있지만, 1) 국내부문의 안정적인 실적 지속과, 2) 해외 수주 증가가 기대되며, 3) 남북경협에 대한 실질적인 수혜가 예상되기 때문에 점진적으로 멀티플의 정상화가 이뤄질 것으로 전망합니다. 이에 따라 차선호주를 유지합니다.

>>> Point 1. 하반기부터는 개선될 해외 매출 부진

동사는 1분기 매출액 3조 5,382억원(YoY -14.3%, QoQ -17.8%), 영업이익 2,185억원(YoY -4.4%, QoQ +4.0%)으로 시장 기대치를 하회했다. 1) UAE 미르파 담수 복합 화력발전소, 우즈베키스탄 탈리마잔 복합화력발전소 등의 완공효과와 2) 쿠웨이트 셰이크 자베르 코즈웨이, UAE 사브 해상원유 및 가스처리시설공사 등 해외 대형현장의 공정 후반부 진행에 따른 매출 부진으로 영업이익이 감소했다. 향후에는 이라크 카르발라 정유공장, 쿠웨이트 알주르 LNG 수입항 건설공사, 사우디 우쓰마니아 에탄 회수 처리시설, 쿠웨이트 KNPC/NRP PKG 5 공사, 우즈베키스탄 천연가스 액화 정제 시설 공사, 방글라데시 Matabari CFPP Port Offshore 등 주요 현장의 공정진행이 본격화되면서 해외 매출계획 4.6조원은 달성가능 할 것으로 전망된다. 국내부문 원가율은 87.5%로 양호한 수준을 유지하고 있으며, 해외부문은 전년도 보수적인 회계처리에 따른 추가원가 선반영 등으로 올해는 전년대비 개선될 것으로 판단된다.

>>> Point 2. 유일하게 상반기 해외수주 모멘텀 보유

1분기 연결기준 신규수주는 4.5조원으로 연간 가이던스 대비 18.9%를 달성했지만, 해외는 9.3%로 부진하다. 다만, 상반기 내 사우디 조전소 3개 패키지(30억불), 인도네시아 발전소, 사우디 송변전 등의 결과가 발표될 예정으로, 대형사 중에서는 유일하게 상반기 해외 수주 모멘텀을 보유 중이다. 신항시장 신규수주 부진과 장기 미착공 현장의 대안으로 수익성이 양호한 투자개발사업을 적극 추진하고 있는 점은 긍정적이다.

>>> Point 3. 남북경협, 해외수주 등 투자 모멘텀 주목!

국내부문은 1) 반포주공 1단지 분양, 2) 계약고가 높은 자체주택 비중 증가, 3) GBC 착공 등으로 향후 주택시장 하향 사이클 진입에도 양호한 실적을 기록할 전망이다. GTX-A노선 수주는 실패했지만, 환경영향평가를 통과한 GBC가 하반기 착공이 가능해 보이며, 남북경협이 가시화 될 경우 주도적인 역할을 할 가능성이 높다. 동사는 과거 대북 경수로 사업 등 약 7,100억원의 북한 수행공사 경험이 있다. 해외부문은 1) 상대적으로 탄탄한 해외 파이프라인을 보유 중이고, 2) 영국 및 사우디 원전 프로젝트, 탈원전 정책과 관련된 원전해체 프로젝트 등 원전 부문 강자이며, 3) 안정적인 유가 흐름에 따른 해외 발주 기대감이 증가할 경우 대표주로 시장의 주목을 받을 것으로 판단된다. 과거 동사는 해외부문의 부진으로 수익성 회복에 어려움을 겪어왔다. 단기적으로 실적에 대한 아쉬움이 있지만, 1) 해외 수주 증가가 기대되며, 2) 남북경협에 대한 실질적인 수혜가 예상되기 때문에 점진적으로 멀티플의 정상화가 이뤄질 것으로 전망된다. 이에 따라 차선호주를 유지한다.

현대건설 실적 추이 및 전망 (단위: 억원)

(IFRS 연결)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18P	2Q18E	3Q18E	4Q18E	2017	2018E	2019E
매출액	41,297	42,081	42,431	43,062	35,382	39,985	46,305	49,383	168,871	171,054	179,071
현대건설	2,472	2,543	2,594	2,560	2,127	2,415	2,886	3,004	10,168	10,432	10,790
현대엔지니어링	1,530	1,559	1,540	1,640	1,256	1,438	1,624	1,795	6,268	6,113	6,613
매출원가율	89.2	89.2	89.7	89.8	88.2	88.8	89.4	89.5	89.5	89.0	88.8
현대건설	91.3	92.5	91.7	91.8	90.9	91.8	91.4	91.5	91.8	91.4	91.2
현대엔지니어링	85.9	84.1	86.5	87.0	84.1	84.2	86.0	86.4	85.9	85.3	85.2
매출총이익률(%)	10.8	10.8	10.3	10.2	11.8	11.2	10.6	10.5	10.5	11.0	11.2
영업이익	2,286	2,664	2,811	2,100	2,185	2,451	3,251	2,754	9,861	10,641	11,477
영업이익률(%)	5.5	6.3	6.6	4.9	6.2	6.1	7.0	5.6	5.8	6.2	6.4
세전이익	468	3,062	1,721	298	2,118	2,215	2,296	2,142	5,548	8,770	9,657
순이익	439	2,047	1,111	119	1,402	1,461	1,538	1,457	3,716	5,858	6,715

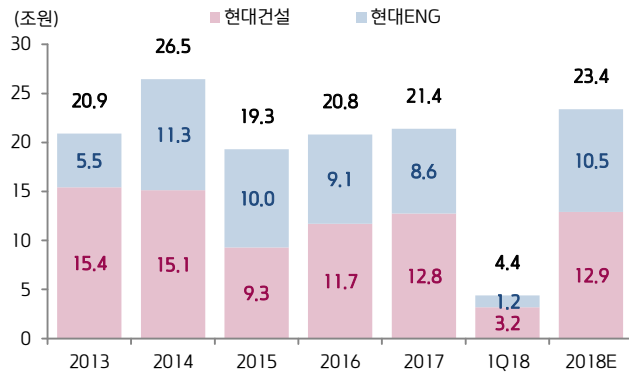
자료: 현대건설, 키움증권

현대건설 분기별 실적 Review

(억원, IFRS 연결)	1Q17	4Q17	1Q18P			당사 추정치		컨센서스	
			발표치	YoY	QoQ	추정치	차이	컨센서스	차이
매출액	41,297	43,062	35,382	-14.3%	-17.8%	39,297	-10.0%	39,586	-10.6%
GPM	10.8%	10.2%	11.8%	1%p	1.6%p	10.6%	1.2%p	10.5%	1.3%p
영업이익	2,286	2,100	2,185	-4.4%	4.0%	2,087	4.7%	2,333	-6.4%
OPM	5.5%	4.9%	6.2%	0.6%p	1.3%p	5.3%	0.9%p	5.9%	0.3%p
세전이익	468	298	2,118	352.4%	611.7%	1,138	86.1%	1,790	18.3%
순이익	439	119	1,402	219.2%	1080.6%	944	48.5%	1,389	0.9%

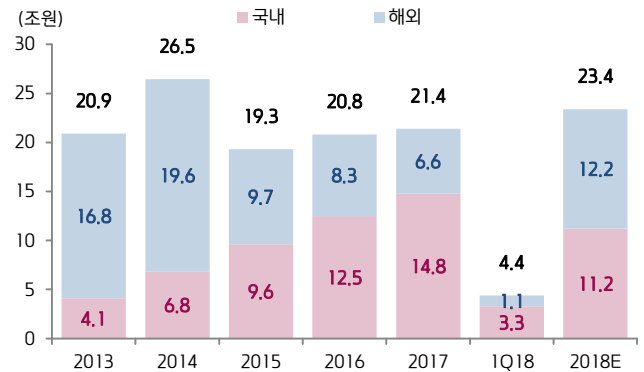
자료: 현대건설, 키움증권

현대건설 연결기준 수주 추이 및 경영계획



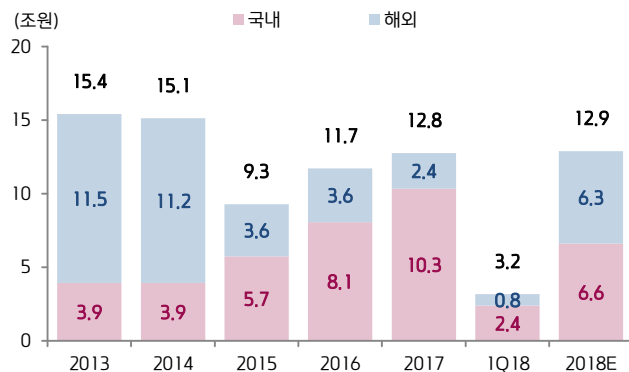
자료: 현대건설, 키움증권

현대건설 연결기준 수주 추이 및 경영계획



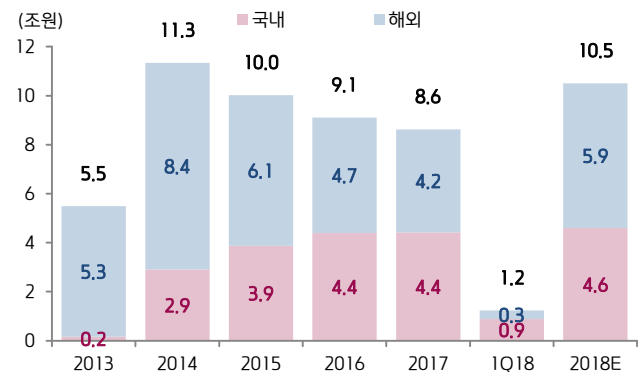
자료: 현대건설, 키움증권

현대건설 별도기준 수주 추이 및 경영계획



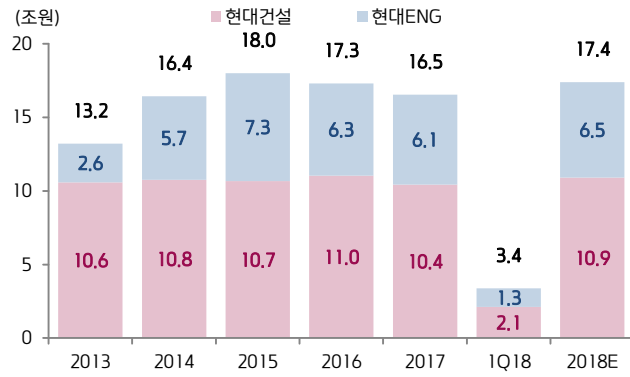
자료: 현대건설, 키움증권

현대엔지니어링 수주 추이 및 경영계획



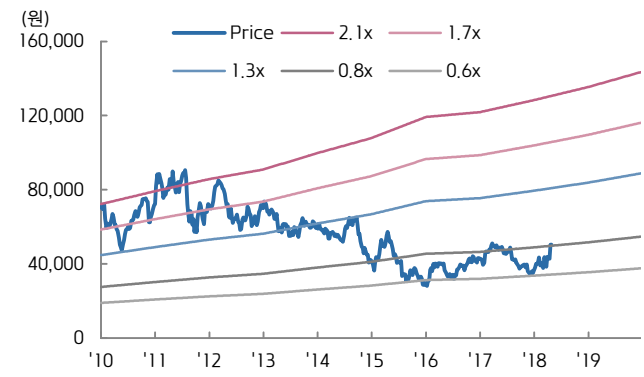
자료: 현대건설, 키움증권

현대건설 연결기준 매출 추이 및 경영계획



자료: 현대건설, 키움증권

현대건설 PBR band chart



자료: 현대건설, 키움증권

현대아산 주요 주주 현황

주주명	주식수	지분율(%)
현대엘리베이더(주)	16,175,504	67.58
현대건설(주)	1,785,484	7.46
KB증권(주)	1,190,952	4.98
현대자동차(주)	450,000	1.88
현대유엔아이(주)	500,411	2.09
(주)현대백화점	261,290	1.09
기타	3,012,255	12.58
자기주식	560,142	2.34
합계	23,936,038	100

자료: 현대아산, 키움증권

현대건설 북한 수행공사 현황

사업부	현장명	계약고	공기
토목	개성공단 폐수종말처리시설 건설공사	131	2005.04.29~2007.06.28
	금강산 여객선 부두시설공사	940	1998.07.01~2000.06.30
건축	금강산 면회소 건립공사	517	2005.08.31~2008.07.12
	개성공업지구 직업훈련센터 신축공사	106	2006.07.19~2007.12.10
	남북경제협력협회사무소 축소	32	2006.12.29~2007.10.30
	남북경제협력협회사무소 청사	75	2006~2007
	금강산 관광지구 소방서 신축공사	15	2007.09.12~2008.07.08
	금강산 편의시설 온천장 신축공사	254	1999.02.01~2000.10.31
	금강산 관광편의시설 2차 공사	32	2000.09.21~2001.04.30
	평양 아산 종합체육관	503	2000.07.01~2003.10.06
	평양 아산 종합체육관	46	2000.07.01~2001.12.31
	대북경수로 원전주설비공사	1,517	1999~2002
플랜트	KEDO 원전 부대공사	603	1999~2002
	KEDO 원전 도.방수로 및 사택공사	439	1999~2002
	KEDO 원전 기반시설공사	1,135	1999.10.16~2002.05.20
	LWR 공사	696	1997.08.16~1999.10.15
	개성공단 전력공급	7	2006.08.03~2007.07.13
전력(에너지)	개성변전소 조정공사	1	2006.11.13~2007.06.30
	지붕 재생산설비 기자재 공급공사	22	1999.07.03~2000.10.31
	154KV 개성변전소 토건공사	16	2006.04.19~2007.04.23
	154KV 개성변전소 건설공사	9	2006.04.19~2007.07.31
	합계	7,096	

자료: 현대건설, 키움증권

현대건설 해외 수주 모멘텀

건설사	상반기	하반기	내년
현대건설	싱가포르 Tuas Terminal(4억불) 수주		
	우즈베크 Navoi 복합화력(5.4억불) LOA		
	싱가폴 태공섬 매립 3(5억불) 상반기		
	사우디 트라이 도크 4,5,6 (35억불) 3개 pkg 조선소, 수리조선소, 조선소제반시설 모두 입찰 중국 업체와 컨소시엄 50:50 발주처는 아람코(현대중공업 10% 출자) 피드 설계 참여 현대중공업 울산조선소 설계 및 시공 경력		
	인도 VBSL 교량(8억불)	UAE 가스처리 확장(8억불)	
	인도네시아 Kaltim3 석탄화력(4억불)	UAE Gas PKG(13억불)	
	인도네시아 시나마스 복합개발(1.5억불)	방글라데시 복합화력(6억불)	
	인도네시아 Puri 복합개발(1.7억불)	인도네시아 푸상안4 수력(2.5억불)	
	알제리 복합화력(5억불)	인도네시아 북칼리만탄 수력발전(5억불)	
	사우디 원전 프로젝트(4월 우협 국가 선정)	이란 석유화학(20억불)	
	베트남 호치민 메트로(3억불)		
	싱가폴 남부 매립(10억불)		
	사우디 송변전(10억불)		
	쿠웨이트 준설(3억불)		
	우즈베크 송변전(12억불) 나보이 수주 후 단계별 진행		
	이란 정유공장(40억불) HOA 단계		
	英 Moorside 원전 프로젝트		

자료: 현대건설, 키움증권

현대건설 2018년 주택공급 계획

구분	비중	기타
자체사업	52%	하남감일, 개포8단지, 김포 향산리, 세종6-4, 송도 6-8
재정비사업	36%	
일반 도급사업	12%	
합계	14,379세대	

주: 위 계획은 향후 일정에 따라 변경될 수 있음

자료: 현대건설, 키움증권

현대건설, 현대엔지니어링 2017년, 2018년 신규공급 현황

시공사	분양 시기	아파트	지역	총 가구수	일반 분양	1순위 평균경쟁률	청약 결과
현대건설	2017.1	울하자이힐스테이트	지방	1,245	1,152	1.60:1	전 타입 순위내 청약 마감(1.76:1)
현대엔지니어링	4	힐스테이트 암사	서울	460	259	12.25:1	전 타입 1순위 청약 마감
현대엔지니어링	4	힐스테이트 킨텍스 레이크뷰	수도권	299	266	2.39:1	전 타입 1순위 청약 마감
현대엔지니어링	4	힐스테이트 김해	지방	630	77	5.22:1	전 타입 1순위 청약 마감
현대엔지니어링	4	힐스테이트 세종 리버파크	세종	672	196	104.77:1	전 타입 1순위 청약 마감
현대건설	6	힐스테이트 송도 더테라스	광역시	2,784	2,784	35.53:1	전 타입 청약 마감
현대엔지니어링	6	힐스테이트 본촌	광역시	834	166	41.51:1	전 타입 1순위 청약 마감
현대건설	10	고덕 아르데온	서울	4,066	1,071	10.52:1	전 타입 1순위 청약 마감
현대엔지니어링	10	힐스테이트 연제	광역시	1,196	1,018	22.71:1	전 타입 1순위 청약 마감
현대건설	11	현대 힐스테이트 이진베이시티	광역시	1,368	1,325	7.20:1	청약 미달(순위내 7.26:1)
현대건설	11	힐스테이트 클래식안	서울	1,476	538	12.09:1	전 타입 1순위 청약 마감
현대건설	2018.1	힐스테이트 동탄 2차	수도권	679	432	1.54:1	전 타입 순위내 청약 마감(1.96:1)
현대엔지니어링	1	힐스테이트 송정	지방	526	504	6.31:1	전 타입 순위내 청약 마감(6.74:1)
현대건설	3	디에이치 자이 개포	서울	1,690	1,246	25.22:1	전 타입 1순위 청약 마감
현대건설	3	힐스테이트 리버시티	수도권	3,510	3,292	3.99:1	전 타입 순위내 청약 마감(4.63:1)
현대건설	4	세종 마스터힐스	세종	3,100	439	22.34:1	전 타입 1순위 청약 마감
현대건설	4	힐스테이트 천안	지방	451	443	0.31:1	청약 미달(순위내 0.40:1)
현대건설	4	하남 포웰시티	수도권	2,603			
현대건설	4	힐스테이트 범계역 모비우스	수도권	624			
현대건설	5	힐스테이트 신촌	서울	1,226			
현대건설	5	안양호원초 재개발	수도권	3,657			
현대건설	5	힐스테이트 금정역	수도권	1,482			
현대엔지니어링	5	힐스테이트 범어	광역시	414			
현대엔지니어링	5	부천 중동 주상복합	수도권	999			
현대건설	6	부산 연산3 재개발	광역시	1,563			
현대건설	7	응암1구역 재개발	서울	723			
현대건설	7	삼호가든 3차 재건축	서울	714			
현대건설	10	송도 A14BL	수도권	1,137			
현대건설	12	대구 봉덕새길 재건축	광역시	338			
현대엔지니어링	4Q	위례신도시 3-4A 블록 공동주택	수도권	1,078			

자료: APT2you, 현대건설, 현대엔지니어링, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	188,250	168,871	171,054	179,071	187,862
매출원가	168,953	151,081	152,280	159,076	166,696
매출총이익	19,297	17,790	18,774	19,995	21,166
판매비및일반관리비	7,708	7,929	8,133	8,518	8,715
영업이익(보고)	11,590	9,861	10,641	11,477	12,450
영업이익(핵심)	11,590	9,861	10,641	11,477	12,450
영업외손익	-1,775	-4,313	-1,871	-1,820	-1,654
이자수익	788	929	988	1,060	1,307
배당금수익	14	80	47	64	55
외환이익	3,247	2,965	3,106	2,596	2,419
이자비용	871	768	770	729	700
외환손실	2,473	4,972	3,709	3,059	2,579
관계기업지분손익	-62	-23	39	8	24
투자및기타자산처분손익	-115	30	-43	-6	-25
금융상품평가및기타금융이익	1	0	1	0	0
기타	-2,303	-2,554	-1,529	-1,754	-2,157
법인세차감전이익	9,815	5,548	8,770	9,657	10,796
법인세비용	2,498	1,833	2,912	2,942	3,272
유효법인세율 (%)	25.4%	33.0%	33.2%	30.5%	30.3%
당기순이익	7,317	3,716	5,858	6,715	7,524
지배주주지분순이익(억원)	5,721	2,017	4,255	4,557	5,277
EBITDA	13,494	11,795	12,593	13,430	14,403
현금순이익(Cash Earnings)	9,222	5,649	7,810	8,667	9,477
수정당기순이익	7,402	3,696	5,886	6,719	7,541
증감율(% YoY)					
매출액	-2.1	-10.3	1.3	4.7	4.9
영업이익(보고)	6.4	-14.9	7.9	7.9	8.5
영업이익(핵심)	6.4	-14.9	7.9	7.9	8.5
EBITDA	5.0	-12.6	6.8	6.6	7.2
지배주주지분 당기순이익	35.9	-64.7	111.0	7.1	15.8
EPS	35.9	-64.7	111.0	7.1	15.8
수정순이익	16.2	-50.1	59.3	14.1	12.2

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
영업활동현금흐름	10,865	5,144	6,316	7,673	9,491
당기순이익	7,317	3,716	5,858	6,715	7,524
감가상각비	1,362	1,345	1,331	1,331	1,331
무형자산상각비	543	589	622	622	622
외환손익	-339	2,560	604	464	160
자산처분손익	115	-30	43	6	25
지분법손익	62	23	-39	-8	-24
영업활동자산부채 증감	-2,922	-6,307	-3,290	-2,891	-1,791
기타	4,727	3,247	1,188	1,435	1,645
투자활동현금흐름	-7,752	-163	-2,047	-3,250	-4,198
투자자산의 처분	-6,337	604	-1,464	-2,246	-3,154
유형자산의 처분	42	113	101	85	100
유형자산의 취득	-1,787	-498	-537	-548	-550
무형자산의 처분	-86	-37	-74	-65	-59
기타	384	-355	-148	-542	-594
재무활동현금흐름	-1,769	-3,809	-2,480	-2,062	-1,769
단기차입금의 증가	-2,726	-2,723	-1,394	-976	-683
장기차입금의 증가	2,042	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-1,084	-1,086	-1,086	-1,086	-1,086
기타	-0	-0	0	0	0
현금및현금성자산의순증가	1,526	-427	1,788	2,361	3,524
기초현금및현금성자산	19,974	21,500	21,072	22,861	25,222
기말현금및현금성자산	21,500	21,072	22,861	25,222	28,745
Gross Cash Flow	15,931	14,215	14,736	15,628	16,672
Op Free Cash Flow	5,751	1,696	5,160	6,428	8,230

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
유동자산	149,379	132,498	136,118	142,695	153,257
현금및현금성자산	21,500	21,072	22,861	25,222	28,745
유동금융자산	18,541	15,570	16,891	18,636	21,239
매출채권및유동채권	71,220	53,978	52,593	56,696	60,907
재고자산	11,994	21,055	22,393	19,037	18,737
기타유동비금융자산	26,125	20,823	21,379	23,104	23,628
비유동자산	49,355	51,821	51,255	51,597	52,044
장기매출채권및기타비유동채권	4,136	3,643	3,690	3,863	4,052
투자자산	12,012	15,177	15,312	15,807	16,351
유형자산	14,981	13,988	13,093	12,225	11,344
무형자산	8,103	7,602	7,602	7,602	7,602
기타비유동자산	10,123	11,411	11,559	12,101	12,695
자산총계	198,734	184,319	187,373	194,292	205,301
유동부채	87,496	72,190	69,338	69,686	74,251
매입채무및기타유동채무	51,611	45,610	44,822	44,754	48,922
단기차입금	1,634	3,626	2,232	1,256	572
유동성장기차입금	287	337	337	337	337
기타유동부채	33,964	22,618	21,947	23,340	24,419
비유동부채	29,992	27,399	28,534	29,476	29,483
장기매입채무및비유동채무	434	1,385	1,403	1,469	1,541
사채및장기차입금	19,717	16,981	16,981	16,981	16,981
기타비유동부채	9,841	9,033	10,150	11,026	10,961
부채총계	117,488	99,590	97,872	99,162	103,733
자본금	5,573	5,573	5,573	5,573	5,573
주식발행초과금	2,875	2,875	2,875	2,875	2,875
이익잉여금	46,218	48,132	51,560	55,294	59,753
기타자본	8,625	8,096	8,096	8,096	8,096
지배주주지분자본총계	63,290	64,676	68,104	71,838	76,297
비지배주주지분자본총계	17,956	20,053	21,398	23,292	25,271
자본총계	81,246	84,729	89,501	95,130	101,568
순차입금	4,138	1,771	-1,411	-4,748	-8,955
총차입금	25,638	22,844	21,450	20,474	19,790

투자지표

(단위: 원, %, %)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
주당지표(원)					
EPS	5,133	1,810	3,818	4,089	4,735
BPS	56,786	58,029	61,104	64,455	68,456
주당EBITDA	12,107	10,582	11,299	12,050	12,923
CFPS	9,749	4,615	5,667	6,884	8,516
DPS	500	500	500	500	500
주당배수(배)					
PER	8.3	20.1	13.2	12.3	10.6
PBR	0.8	0.6	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA	5.2	5.3	6.1	5.6	5.0
PCFR	5.2	7.2	7.2	6.5	5.9
수익성(%)					
영업이익률(보고)	6.2	5.8	6.2	6.4	6.6
영업이익률(핵심)	6.2	5.8	6.2	6.4	6.6
EBITDA margin	7.2	7.0	7.4	7.5	7.7
순이익률	3.9	2.2	3.4	3.7	4.0
자기자본이익률(ROE)	9.5	3.2	6.4	6.5	7.1
투자자본이익률(ROIC)	17.2	13.8	14.9	16.5	18.2
안정성(%)					
부채비율	144.6	117.5	109.4	104.2	102.1
순차입금비율	5.1	2.1	-1.6	-5.0	-8.8
이자보상배율(배)	13.3	12.8	13.8	15.7	17.8
활동성(배)					
매출채권회전율	2.6	2.7	3.2	3.3	3.2
재고자산회전율	14.9	10.2	7.9	8.6	9.9
매입채무회전율	3.7	3.5	3.8	4.0	4.0

Compliance Notice

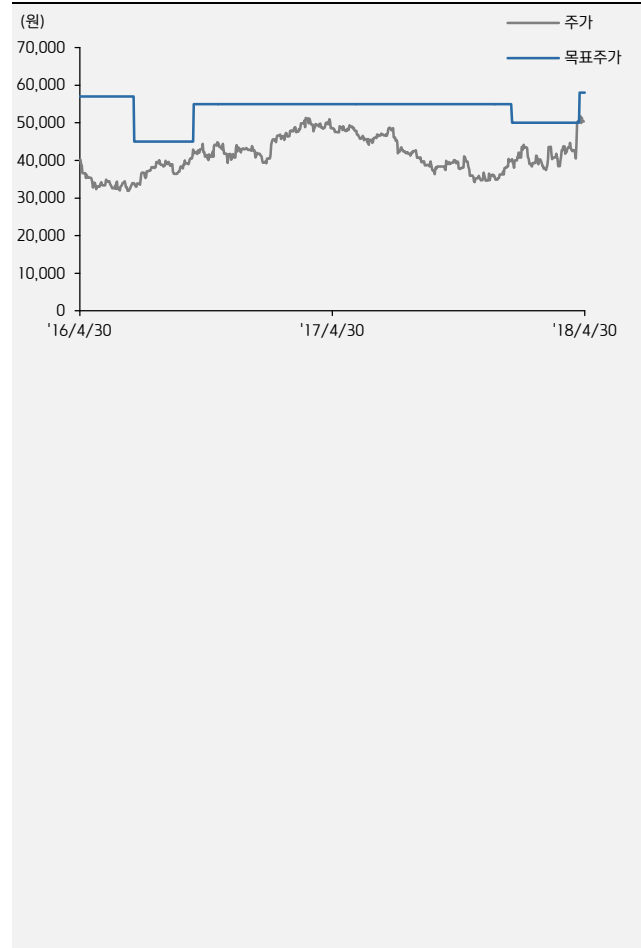
- 당사는 4월 27일 현재 '현대건설' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자 의견 변동내역

종목명	일자	투자 의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
현대건설 (000720)	2016/04/28	Buy(Maintain)	57,000원	6개월	-30.12	-29.12
	2016/06/10	Buy(Maintain)	57,000원	6개월	-38.26	-29.47
	2016/07/18	Buy(Maintain)	45,000원	6개월	-23.87	-10.67
	2016/07/28	Buy(Maintain)	45,000원	6개월	-25.07	-22.33
	2016/10/12	Buy(Maintain)	55,000원	6개월	-31.29	-22.00
	2016/10/28	Buy(Maintain)	55,000원	6개월	-22.63	-19.27
	2017/01/18	Buy(Maintain)	55,000원	6개월	-23.01	-18.45
	2017/01/23	Buy(Maintain)	55,000원	6개월	-23.23	-18.45
	2017/01/31	Buy(Maintain)	55,000원	6개월	-23.51	-18.45
	2017/03/06	Buy(Maintain)	55,000원	6개월	-21.71	-12.73
	2017/04/17	Buy(Maintain)	55,000원	6개월	-19.38	-6.73
	2017/04/28	Buy(Maintain)	55,000원	6개월	-9.68	-7.27
	2017/06/20	Buy(Maintain)	55,000원	6개월	-12.72	-7.27
	2017/07/19	Buy(Maintain)	55,000원	6개월	-13.79	-7.27
	2017/07/28	Outperform (Downgrade)	55,000원	6개월	-13.65	-7.27
	2017/10/17	Outperform (Maintain)	55,000원	6개월	-19.26	-7.27
	2017/10/25	Outperform (Maintain)	55,000원	6개월	-28.24	-27.18
	2017/10/30	Outperform (Maintain)	55,000원	6개월	-28.10	-27.18
	2018/01/15	Outperform (Maintain)	50,000원	6개월	-25.78	-17.80
	2018/01/29	Outperform (Maintain)	50,000원	6개월	-19.53	-15.70
	2018/04/18	Outperform (Maintain)	50,000원	6개월	-18.00	-10.70
	2018/04/23	Outperform (Maintain)	58,000원	6개월	-28.60	-13.10
	2018/04/27	Outperform (Maintain)	58,000원	6개월	-12.05	-10.86
	2018/04/30	Outperform (Maintain)	58,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가 추이



투자 의견 및 적용기준

기업	적용기준(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	적용기준(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 (2017/04/01~2018/03/31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	158	95.18%
중립	7	4.22%
매도	1	0.60%