



BUY(Maintain)

목표주가: 70,000원
주가(7/27): 56,000원

시가총액: 62,359억원

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

Stock Data

KOSPI (7/27)		2,294.99pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	79,100 원	34,250원
등락률	-29.20%	63.50%
수익률	절대	상대
1M	-1.9%	0.1%
6M	37.3%	54.0%
1Y	15.2%	22.7%

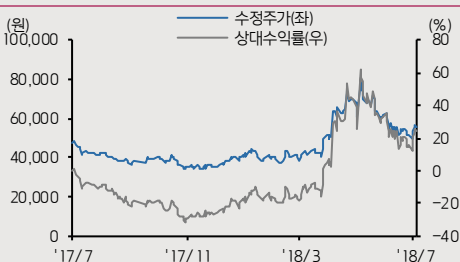
Company Data

발행주식수	111,356 천주
일평균 거래량(3M)	4,305천주
외국인 지분율	21.25%
배당수익률(18E)	0.89%
BPS(18E)	58,351원
주요 주주	현대자동차(주) 외3인 34.91%
	국민연금공단 11.25%

투자지표

(억원, IFRS 연결)	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	168,871	171,428	179,032	187,518
보고영업이익	9,861	10,302	11,469	12,215
핵심영업이익	9,861	10,302	11,469	12,215
EBITDA	11,795	12,217	13,384	14,130
세전이익	5,548	10,105	10,749	12,698
순이익	3,716	6,780	7,602	8,977
지배주주지분순이익	2,017	4,963	5,566	6,619
EPS(원)	1,810	4,453	4,994	5,939
증감률(%Y Y)	-64.7	146.1	12.1	18.9
PER(배)	20.1	12.6	11.2	9.4
PBR(배)	0.6	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA(배)	5.3	6.9	6.2	5.6
보고영업이익률(%)	5.8	6.0	6.4	6.5
핵심영업이익률(%)	5.8	6.0	6.4	6.5
ROE(%)	3.2	7.7	8.3	9.1
순부채비율(%)	2.1	1.2	-2.7	-7.3

Price Trend



현대건설 (000720)

예견된 실적부진, 투자 모멘텀에 주목하자!



(장 중 실적발표) 2분기 매출액 4조 2,401억원(YoY +0.8%), 영업이익 2,209억원(YoY -17.1%)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. 하반기 해외매출 정상화에 따른 실적 개선 기대

동사는 2분기 매출액 4조 2,401억원(YoY +0.8%, QoQ +19.8%), 영업이익 2,209억원(YoY -17.1%, QoQ +1.1%)으로 시장 기대치를 하회했다. 1) 우루과이 복합화력발전소에서 노조 파업에 따른 공기지연으로 300억원, 2) 인도네시아 살롤라 지열발전소에서 발주처의 정보와 다른 화산지대 지반 문제에 따른 공기지연으로 200억원 등 총 500억원의 추가 원가가 반영됐다. 1분기에 이어 해외매출은 쿠웨이트 셰이크 자베르 코즈웨이, UAE 사브 해상원유 및 가스처리시설공사 등 해외 대형현장의 공정 후반부 진행으로 감소했다. 다만 하반기부터는 7개 현장(이라크 카르발라 정유공장, 쿠웨이트 알주르 LNG 수입항 건설공사, 사우디 우스마니아 에탄 회수처리시설, 쿠웨이트 KNPC/NRP PKG 5 공사, 우즈베키스탄 천연가스 액화 정제 시설 공사, 방글라데시 Matabari CFPP Port Offshore, 카타르 AL BUSTAN 도로 등)에서만 공정진행이 본격화 되면서 1.2조원의 매출이 발생할 전망이다.

>>> Point 2. 하반기 해외 신규수주 모멘텀 기대

1분기 연결기준 신규수주는 9.3조원으로 연간 가이던스 대비 40%를 달성했지만, 해외는 22%로 부진하다. 하반기에는 이라크 유정물공급시설(20억불, 단독), 사우디 킹살만 조선소(15억불), 알제리 오마세 복합화력발전(7억불, 수의계약), 인도네시아 복합화력발전(3억불), 사우디 송변전(3억불), UIAE IGG 익스펜션 가스(3억불) 등의 프로젝트가 대기중이다. 더불어 **현금여력 등 우수한 재무건전성을 바탕으로 신홍시장 신규수주 부진과 해외 장기 미착공 현장의 대안으로 수익성이 양호한 해외 투자개발사업을 적극 추진하고 있는 점은 긍정적이다.**

>>> Point 3. 실적개선, 남북경협, 해외수주 등 투자모멘텀 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. 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. 동사는 그동안 해외부문의 부진으로 수익성 회복에 어려움을 겪어왔다. 단기적으로 실적에 대한 아쉬움이 있지만, 1) 하반기부터는 해외부문 매출 회복에 다른 실적 개선과 2) 해외 수주 증가가 기대되며, 3) 남북경협에 대한 실질적인 수혜가 예상되기 때문에 점진적으로 멀티플의 정상화가 이뤄질 것으로 전망된다. 동사는 과거 대북 경수로 사업 등 약 7,100억원의 북한 수행공사 경험이 있다. 투자의견 BUY, 목표주가 70,000원, 차선호주를 유지한다.

현대건설 실적 추이 및 전망 (단위: 억원)

(IFRS 연결)	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18P	3Q18E	4Q18E	2017	2018E	2019E
매출액	41,395	42,081	42,431	42,965	35,382	42,401	45,494	48,151	168,871	171,428	179,032
현대건설	24,715	25,427	25,942	25,596	21,272	25,096	28,513	29,709	101,680	104,590	107,651
현대엔지니어링	15,295	15,593	15,398	16,397	12,559	16,482	16,058	17,459	62,683	62,558	64,988
매출원가율	89.0	89.2	89.7	90.0	88.2	89.7	89.6	89.1	89.5	89.2	88.8
현대건설	91.3	92.5	91.7	91.8	90.9	91.6	91.4	90.7	91.8	91.1	91.0
현대엔지니어링	85.6	84.1	86.5	87.3	84.1	87.0	86.7	86.6	85.9	86.2	85.5
매출총이익률(%)	11.2	10.8	10.3	9.8	11.8	10.3	10.4	10.9	10.5	10.8	11.2
영업이익	2,440	2,664	2,811	1,946	2,185	2,209	2,893	3,014	9,861	10,302	11,469
영업이익률(%)	5.9	6.3	6.6	4.5	6.2	5.2	6.4	6.3	5.8	6.0	6.4
세전이익	624	3,062	1,721	141	2,118	3,110	2,104	2,774	5,548	10,105	10,749
순이익	547	2,047	1,111	11	1,402	2,017	1,432	1,930	3,716	6,780	7,602

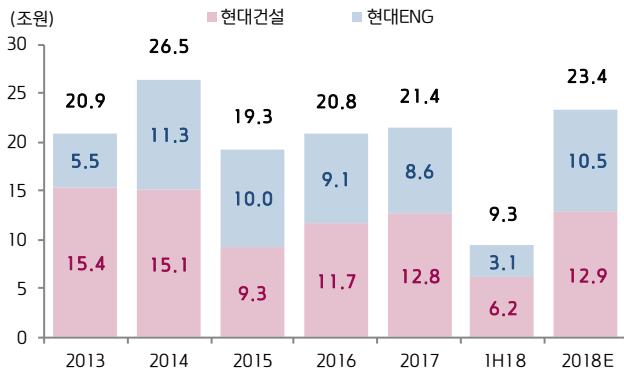
자료: 현대건설, 키움증권

현대건설 분기별 실적 Review

(억원, IFRS 연결)	2Q17	1Q18	2Q18P		당사 추정치		컨센서스	
			발표치	YoY	추정치	차이	컨센서스	차이
매출액	42,081	35,382	42,401	0.8%	39,985	6.0%	40,924	3.6%
GPM	10.8%	11.8%	10.3%	-0.5%p	11.2%	-0.9%p	11.1%	-0.8%p
영업이익	2,664	2,185	2,209	-17.1%	2,318	-4.7%	2,621	-15.7%
OPM	6.3%	6.2%	5.2%	-1.1%p	5.8%	-0.6%p	6.4%	-1.2%p
세전이익	3,062	2,118	3,110	1.6%	2,142	45.2%	2,533	22.8%
순이익	2,047	1,402	2,017	-1.5%	1,448	39.3%	1,820	10.8%

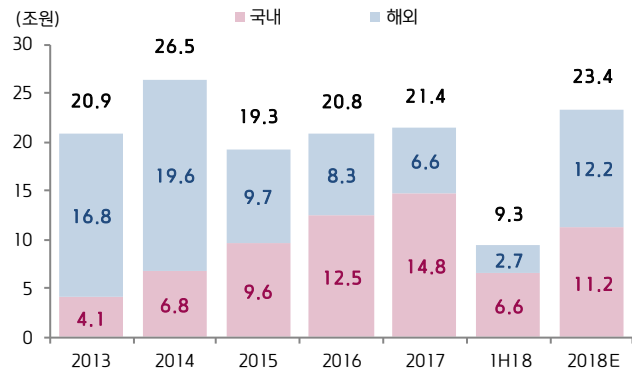
자료: 현대건설, 키움증권

현대건설 연결기준 수주 추이 및 경영계획



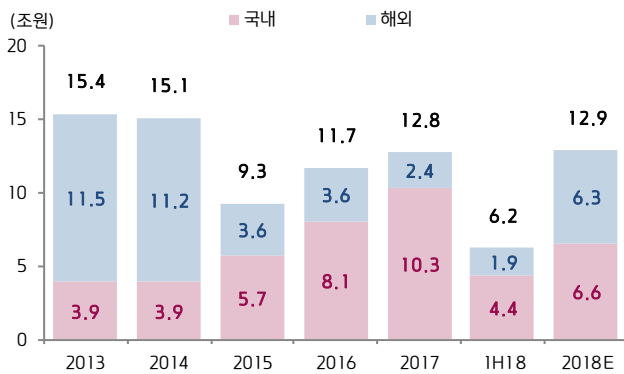
자료: 현대건설, 키움증권

현대건설 연결기준 수주 추이 및 경영계획



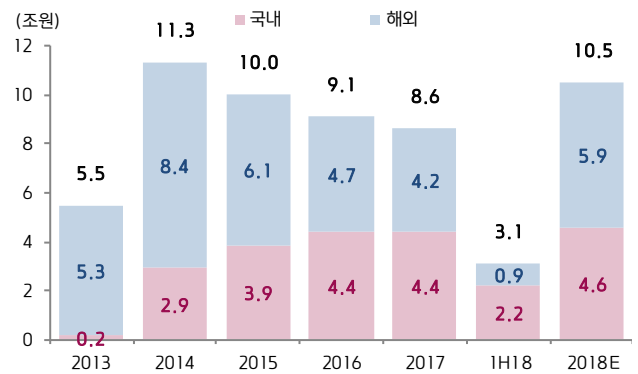
자료: 현대건설, 키움증권

현대건설 별도기준 수주 추이 및 경영계획



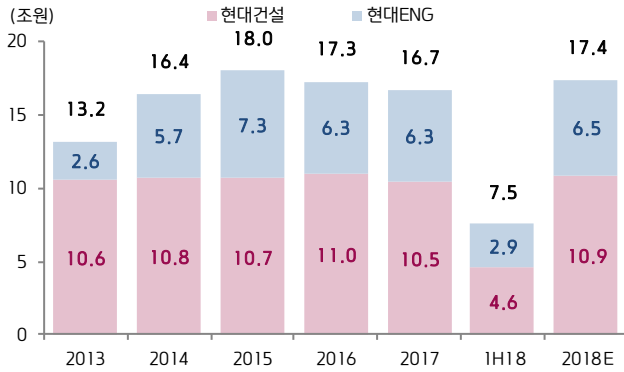
자료: 현대건설, 키움증권

현대엔지니어링 수주 추이 및 경영계획



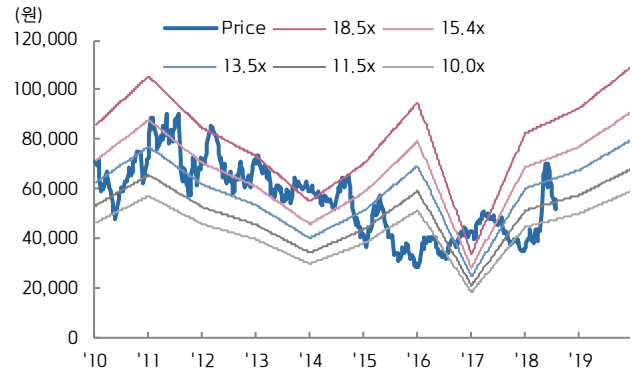
자료: 현대건설, 키움증권

현대건설 연결기준 매출 추이 및 경영계획



자료: 현대건설, 키움증권

현대건설 PER band chart



자료: 현대건설, 키움증권

현대아산 주요 주주 현황

주주명	주식수	지분율(%)
현대엘리베이터(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 폐수중말처리시설 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 속소	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
	플랜트	대북경수로 원전주설비공사	1,517
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
전력(에너지)	개성공단 전력공급	7	2006.08.03~2007.07.13
	개성변전소 조경공사	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	이라크 유정물공급시설(20억불, 단독)		
	우즈베크 Navoi 복합화력(5.4억불) LOA	알제리 오마셰 복합화력발전(7억불, 수의계약)		
		사우디 드라이 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		
		인도네시아 복합화력발전(3억불)		
		UAE IGG 가스처리 확장(8억불)		
		알제리 HMD 가스(25억불) 기술입찰 18년 6월, 상업입찰 18년 9월 예정 GS 건설-페트로팩 삼성엔지니어링-TR 현대건설-현대엔지니어링-대우건설 테크니움-페트로젯 사이노팩-CTI 엔지니어링 차이나 HQC 화루 엔지니어링	UAE 아로마틱(35억불) 기술입찰 18년 9월, 상업입찰 18년 11월 예정 GS 건설 삼성엔지니어링-CB&I SK 건설 현대건설-현대엔지니어링 Fluor-대우건설-CPECC TR	
		UAE Gas PKG(12억불)		
		쿠웨이트 항만(7억불)		
		인도네시아 석탄(25억불)		
		방글라데시 복합화력(6억불)		
		사우디 송변전(3억불)		
		미얀마 변전(2억불)		
		인도네시아 푸상안 4 수력(2.5억불)		
		인도네시아 북칼리만탄 수력발전(5억불)		
		사우디 원전 프로젝트		
		우즈베크 송변전(12억불) 나보이 수주 후 단계별 진행		
				英 Moorside 원전 프로젝트

자료: 현대건설, 키움증권

현대건설 2018년 주택공급 계획

구분	비중	기타
자체사업	43%	개포8단지, 김포 리버시티, 세종 6-4, 하남 감일지구, 송도 6-8 등
재정비사업	29%	부산연산 3구역, 삼호가든 3차, 신길 9구역 등
일반 도급사업	28%	군포 금정동 등
합계	17,426세대	

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 투입 순위내 청약 마감(1.76:1)
현대엔지니어링	4	힐스테이트 암사	서울	460	259	12.25:1	전 투입 1순위 청약 마감
현대엔지니어링	4	힐스테이트 킨텍스 레이크뷰	수도권	299	266	2.39:1	전 투입 1순위 청약 마감
현대엔지니어링	4	힐스테이트 김해	지방	630	77	5.22:1	전 투입 1순위 청약 마감
현대엔지니어링	4	힐스테이트 세종 리버파크	세종	672	196	104.77:1	전 투입 1순위 청약 마감
현대건설	6	힐스테이트 송도 더테라스	광역시	2,784	2,784	35.53:1	전 투입 청약 마감
현대엔지니어링	6	힐스테이트 본촌	광역시	834	166	41.51:1	전 투입 1순위 청약 마감
현대건설	10	고덕 아르데온	서울	4,066	1,071	10.52:1	전 투입 1순위 청약 마감
현대엔지니어링	10	힐스테이트 연제	광역시	1,196	1,018	22.71:1	전 투입 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 클래시아	서울	1,476	538	12.09:1	전 투입 1순위 청약 마감
현대건설	2018.1	힐스테이트 동탄 2차	수도권	679	432	1.54:1	전 투입 순위내 청약 마감(1.96:1)
현대엔지니어링	1	힐스테이트 송정	지방	526	504	6.31:1	전 투입 순위내 청약 마감(6.74:1)
현대건설	3	디에이치 자이 개포	서울	1,690	1,246	25.22:1	전 투입 1순위 청약 마감
현대건설	3	힐스테이트 리버시티	수도권	3,510	3,292	3.99:1	전 투입 순위내 청약 마감(4.63:1)
현대건설	4	세종 마스터힐즈	세종	3,100	439	22.34:1	전 투입 1순위 청약 마감
현대건설	4	힐스테이트 천안	지방	451	443	0.31:1	청약 미달(순위내 0.40:1)
현대건설	5	힐스테이트 금정역	수도권	1,482	506	15.43:1	전 투입 1순위 청약 마감
현대엔지니어링	5	힐스테이트 범어	광역시	414	116	85.32:1	전 투입 1순위 청약 마감
현대건설	5	하남 포웰시티	수도권	2,603	633	18.71:1	전 투입 1순위 청약 마감
현대건설	6	힐스테이트 학익	수도권	616	490	3.98:1	전 투입 1순위 청약 마감
현대엔지니어링	7	힐스테이트 지제	수도권	1,519	210	2.22:1	전 투입 1순위 청약 마감
현대건설	7	힐스테이트 신촌	서울	1,226	200	48.02:1	전 투입 1순위 청약 마감
현대엔지니어링	7	부천 힐스테이트 중동	수도권	999	615	18.86:1	전 투입 1순위 청약 마감
현대건설	7	힐스테이트 속초 센트럴	지방	394	234	8.83:1	전 투입 순위내 청약 마감(9.17:1)
현대건설	7	부산 연산3 재개발	광역시	1,563			
현대건설	8	힐스테이트 연산	광역시	1,651			
현대건설	8	힐스테이트 펜타힐즈	지방	657			
현대건설	8	힐스테이트 삼송역 스퀘어	수도권	2,513			
현대건설	8	힐스테이트 범어 센트럴	광역시	503			
현대건설	11	삼호가든 3차 재건축	서울	848			
현대건설	11	응암1구역 재개발	서울	879			
현대건설	11	일원대우 재건축	서울	173			
현대건설	12	대구 봉덕새길 재건축	광역시	338			
현대엔지니어링	4Q	부산 명륜 2차 공동주택	광역시	874			
현대엔지니어링	4Q	위례신도시 3-4A 블럭 공동주택	수도권	1,078			
현대엔지니어링	4Q	판교 알파돔 시티 복합개발	수도권	589			

자료: APT2you, 현대건설, 현대엔지니어링, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
매출액	188,250	168,871	171,428	179,032	187,518
매출원가	168,953	151,081	152,892	159,012	166,377
매출총이익	19,297	17,790	18,536	20,020	21,141
판매비및일반관리비	7,708	7,929	8,234	8,551	8,926
영업이익(보고)	11,590	9,861	10,302	11,469	12,215
영업이익(핵심)	11,590	9,861	10,302	11,469	12,215
영업외손익	-1,775	-4,313	-201	-729	469
이자수익	788	929	983	1,087	1,372
배당금수익	14	80	54	67	60
외환이익	3,247	2,965	2,567	2,461	2,251
이자비용	871	768	857	857	857
외환손실	2,473	4,972	2,852	2,845	2,311
관계기업지분법손익	-62	-23	5	-9	-2
투자및기타자산처분손익	-115	30	-8	11	1
금융상품평가및기타금융이익	1	0	1	0	0
기타	-2,303	-2,554	-93	-644	-45
법인세차감전이익	9,815	5,548	10,100	10,740	12,684
법인세비용	2,498	1,833	3,323	3,144	3,717
유효법인세율 (%)	25.4%	33.0%	32.9%	29.3%	29.3%
당기순이익	7,317	3,716	6,777	7,596	8,967
지배주주지분순이익(억원)	5,721	2,017	4,961	5,561	6,612
EBITDA	13,494	11,795	12,217	13,384	14,130
현금순이익(Cash Earnings)	9,222	5,649	8,692	9,511	10,882
수정당기순이익	7,402	3,696	6,784	7,588	8,966
증감율(% YoY)					
매출액	-2.1	-10.3	1.5	4.4	4.7
영업이익(보고)	6.4	-14.9	4.5	11.3	6.5
영업이익(핵심)	6.4	-14.9	4.5	11.3	6.5
EBITDA	5.0	-12.6	3.6	9.6	5.6
지배주주지분 당기순이익	35.9	-64.7	146.0	12.1	18.9
EPS	35.9	-64.7	146.0	12.1	18.9
수정순이익	16.2	-50.1	83.6	11.9	18.2

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
영업활동현금흐름	10,865	5,144	3,281	8,886	10,747
당기순이익	7,317	3,716	6,777	7,596	8,967
감가상각비	1,362	1,345	1,257	1,257	1,257
무형자산상각비	543	589	658	658	658
외환손익	-339	2,560	284	384	60
자산처분손익	115	-30	8	-11	-1
지분법손익	62	23	-5	9	2
영업활동자산부채 증감	-2,922	-6,307	-7,993	-3,681	-2,495
기타	4,727	3,247	2,295	2,674	2,299
투자활동현금흐름	-7,752	-163	-1,731	-4,244	-5,087
투자자산의 처분	-6,337	604	-1,010	-3,027	-3,822
유형자산의 처분	42	113	105	87	102
유형자산의 취득	-1,787	-498	-768	-743	-740
무형자산의 처분	-86	-37	-63	-62	-54
기타	384	-355	-57	-561	-626
재무활동현금흐름	-1,769	-3,809	1,189	-1,086	-1,086
단기차입금의 증가	-2,726	-2,723	-724	0	0
장기차입금의 증가	2,042	0	3,000	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-1,084	-1,086	-1,086	-1,086	-1,086
기타	-0	-0	-1	0	0
현금및현금성자산의순증가	1,526	-427	2,746	3,563	4,581
기초현금및현금성자산	19,974	21,500	21,072	23,818	27,381
기말현금및현금성자산	21,500	21,072	23,818	27,381	31,962
Gross Cash Flow	15,931	14,215	13,067	14,133	14,881
Op Free Cash Flow	5,751	1,696	3	5,541	7,261

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
유동자산	149,379	132,498	137,968	146,399	158,626
현금및현금성자산	21,500	21,072	23,820	27,383	31,964
유동금융자산	18,541	15,570	17,571	20,200	23,579
매출채권및유동채권	71,220	53,978	52,708	56,684	60,796
채고자산	11,994	21,055	22,442	19,033	18,703
기타유동비금융자산	26,125	20,823	21,426	23,099	23,585
비유동자산	49,355	51,821	50,703	51,223	51,856
장기매출채권및기타비유동채권	4,136	3,643	3,620	3,781	3,960
투자자산	12,012	15,177	13,616	14,015	14,461
유형자산	14,981	13,988	13,361	12,760	12,142
무형자산	8,103	7,602	7,462	7,462	7,462
기타비유동자산	10,123	11,411	12,644	13,205	13,831
자산총계	198,734	184,319	188,671	197,621	210,482
유동부채	87,496	72,190	72,567	73,753	78,905
매입채무및기타유동채무	51,611	45,610	44,920	44,744	48,833
단기차입금	1,634	3,626	2,970	2,970	2,970
유동성장기차입금	287	337	279	279	279
기타유동부채	33,964	22,618	24,398	25,760	26,823
비유동부채	29,992	27,399	30,585	31,839	31,668
장기매입채무및비유동채무	434	1,385	1,282	1,339	1,402
사채및장기차입금	19,717	16,981	17,982	17,982	17,982
기타비유동부채	9,841	9,033	11,321	12,519	12,284
부채총계	117,488	99,590	103,152	105,593	110,572
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	50,580	55,316	61,105
기타자본	8,625	8,096	6,005	6,005	6,005
지배주주지분자본총계	63,290	64,676	65,032	69,768	75,557
비지배주주지분자본총계	17,956	20,053	20,487	22,261	24,352
자본총계	81,246	84,729	85,519	92,029	99,910
순차입금	4,138	1,771	1,311	-2,252	-6,833
총차입금	25,638	22,844	25,131	25,131	25,131

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2016	2017	2018E	2019E	2020E
주당지표(원)					
EPS	5,133	1,810	4,451	4,989	5,933
BPS	56,786	58,029	58,349	62,597	67,792
주당EBITDA	12,107	10,582	10,961	12,008	12,678
CFPS	9,749	4,615	2,944	7,973	9,642
DPS	500	500	500	500	500
주가배수(배)					
PER	8.3	20.1	12.6	11.2	9.4
PBR	0.8	0.6	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	5.2	5.3	6.9	6.2	5.7
PCFR	5.2	7.2	7.2	6.6	5.7
수익성(%)					
영업이익률(보고)	6.2	5.8	6.0	6.4	6.5
영업이익률(핵심)	6.2	5.8	6.0	6.4	6.5
EBITDA margin	7.2	7.0	7.1	7.5	7.5
순이익률	3.9	2.2	4.0	4.2	4.8
자기자본이익률(ROE)	9.5	3.2	7.6	8.3	9.1
투하자본이익률(ROIC)	17.2	13.8	13.6	14.9	15.9
안정성(%)					
부채비율	144.6	117.5	120.6	114.7	110.7
순차입금비율	5.1	2.1	1.5	-2.4	-6.8
이자보상배율(배)	13.3	12.8	12.0	13.4	14.2
활동성(배)					
매출채권회전율	2.6	2.7	3.2	3.3	3.2
채고자산회전율	14.9	10.2	7.9	8.6	9.9
매입채무회전율	3.7	3.5	3.8	4.0	4.0

Compliance Notice

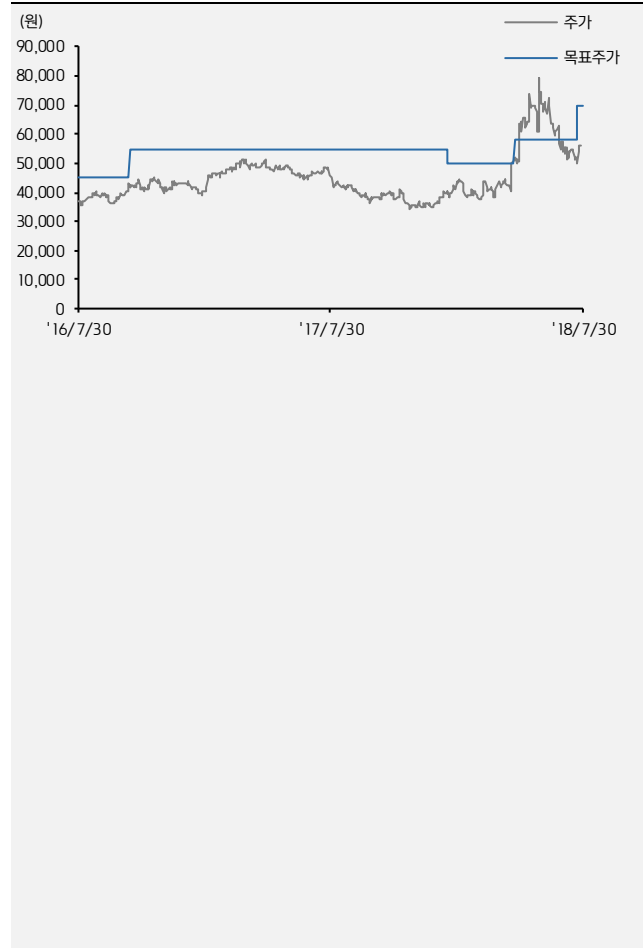
- 당사는 7월 27일 현재 '현대건설' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자 의견 변동내역

종목명	일자	투자 의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
현대건설 (000720)	2016/07/28	Buy(Maintain)	45,000원	6개월	-14.83	-4.67
	2016/10/12	Buy(Maintain)	55,000원	6개월	-22.63	-19.27
	2016/10/28	Buy(Maintain)	55,000원	6개월	-23.01	-18.45
	2017/01/18	Buy(Maintain)	55,000원	6개월	-23.23	-18.45
	2017/01/23	Buy(Maintain)	55,000원	6개월	-23.51	-18.45
	2017/01/31	Buy(Maintain)	55,000원	6개월	-21.71	-12.73
	2017/03/06	Buy(Maintain)	55,000원	6개월	-19.38	-6.73
	2017/04/17	Buy(Maintain)	55,000원	6개월	-9.68	-7.27
	2017/04/28	Buy(Maintain)	55,000원	6개월	-12.72	-7.27
	2017/06/20	Buy(Maintain)	55,000원	6개월	-13.79	-7.27
	2017/07/19	Buy(Maintain)	55,000원	6개월	-13.65	-7.27
	2017/07/28	Outperform (Downgrade)	55,000원	6개월	-19.26	-7.27
	2017/10/17	Outperform (Maintain)	55,000원	6개월	-28.24	-27.18
	2017/10/25	Outperform (Maintain)	55,000원	6개월	-28.10	-27.18
	2017/10/30	Outperform (Maintain)	55,000원	6개월	-32.53	-25.27
	2018/01/15	Outperform (Maintain)	50,000원	6개월	-19.53	-15.70
	2018/01/29	Outperform (Maintain)	50,000원	6개월	-18.00	-10.70
	2018/04/18	Outperform (Maintain)	50,000원	6개월	-17.18	0.80
	2018/04/23	Outperform (Maintain)	58,000원	6개월	-12.05	-10.86
	2018/04/27	Outperform (Maintain)	58,000원	6개월	-12.50	-10.86
2018/04/30	Outperform (Maintain)	58,000원	6개월	6.66	36.38	
2018/07/23	Buy(Upgrade)	70,000원	6개월	-22.43	-19.43	
2018/07/30	Buy(Maintain)	70,000원	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 (2017/07/01~2018/06/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	160	95.24%
중립	6	3.57%
매도	2	1.19%