

현대건설 (000720)

Marketperform

3Q13 Preview: 안정적인 부분이 Discount 요인으로 작용하는 시점!

목표주가: 67,000원
현재주가: 63,100원

탐방일: 2013. 9. 26

건설
Analyst 박용희
02.3779-8944
yhpark@etrade.co.kr

기본정보

	9/26	1주일	1개월전	12연말			[주주]
[증가]	63,100	63,600	54,500	70,000	[자본금]	4,947십억원	현대자동차외 6인 34.9%
[시가총액(억원)]	70,822	70,822	60,689	77,949	[총자산]	13,590십억원	국민연금공단 9.9%
[외국인지분율(%)]	26.5	26.1	25.5	22.5	[총부채]	8,643십억원	

Financial Data (탐방결과 반영 후)

(십억원)	2012	2013E	2014E	12.1Q	12.2Q	12.3Q	12.4Q	13.1Q	13.2Q	13.3QE	13.4QE
매출액	13,325	13,973	14,951	2,706	3,181	3,319	4,119	2,861	3,471	3,476	4,165
매출액 성장률 (%)	11.8	4.9	7.0	18.4	10.8	12.1	8.3	5.8	9.1	4.7	1.1
원가율(%)	90.6	90.9	90.9	91.0	91.4	89.2	91.0	90.5	91.1	90.6	91.1
판관비율(%)	3.7	3.2	3.0	3.6	3.7	4.2	3.3	3.2	3.1	3.4	3.1
영업이익	760	830	913	147	157	219	238	179	201	210	241
영업이익 성장률 (%)	3.4	9.1	10.0	2.8	-16.2	-19.2	76.9	21.9	27.4	-4.2	1.3
영업이익률(%)	5.7	5.9	6.1	5.4	4.9	6.6	5.8	6.2	5.8	6.0	5.8
순이익	567	636	720	125	118	172	151	150	130	165	192
순이익(지배주주)	510	565	626	116	105	156	133	137	114	145	169
순이익률(%)	4.3	4.6	4.8	4.6	3.7	5.2	3.7	5.2	3.7	4.7	4.6
EPS(원)	4,579	5,071	5,625	현금성자산			2,231	2,025	2,203		
PER(배)	15.3	12.5	11.3	총차입금			1,731	1,890	2,032		
PBR(배)	1.7	1.4	1.2	순차입금			-500	-135	-171		

자료: 이트레이드증권 리서치본부

주: IFRS 연결 기준

탐방내용 요약

[1] 3Q13 Preview

- * 신규수주[당사추정치 15조원, 해외 10조원, 국내 5조원]
 - 1) YTD 신규수주: 9.2조원[해외 6.2조원, 국내 3조원]
 - 2) 당사 추정치대비 달성율: 61% 수준
- 수의계약 추진중인 베네주엘라 정유프로젝트 신규수주 확정 시 당사 신규수주 추정치 수준에서 마무리될 전망

- * 신규수주 점검[4분기 입찰 결과 발표 프로젝트]
 - 1) 베네주엘라 정유프로젝트: 1.5~2조원/수의계약
 - 2) 동남아 발전플랜트: 1조원

* 3Q13 Earning's Preview

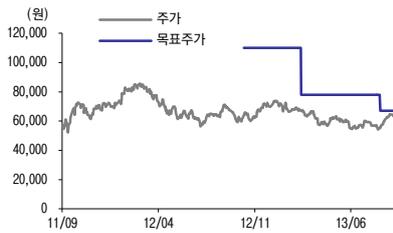
- 1) 매출: 3.5조원[+4.7% YoY, +0 QoQ]
- 2) 영업이익: +2,100억원[-4.2 YoY, +4.5 QoQ]
 - 컨센서스: 매출 3.5조원, 영업이익 +2,190억원
 - UAE 및 쿠웨이트 프로젝트 준공을 앞두고 손실 확대 사유
 - 미착공 PF 축소로 인한 관련 비용은 내년으로 반영될 전망으로 내년도 추정치에 대한 Down-side 리스크 발생

[3] Valuation 및 투자이견

- 1) FY14 PER 11.3x, PBR 1.2x 수준
- FY14~15 ROE 11%대에서 정체. 시장 평균 배수 올라가기 전에는 Up-side Risk가 크지 않을 전망
- 2) 투자이견 Market Perform 및 목표주가 67,000원 유지

총평: 컨센서스 소폭 하회. 누구나 인지하는 업종내 최선호 Good Company이나, 현재 경기 반등 국면에서 주식으로서의 매력 포인트는 약하다는 판단이 단점으로 작용할 전망

현대건설 주가 및 목표주가 추이



투자 의견 변동내역

일 시	2012.08.20	2012.09.16	2012.09.21	2012.10.29	2012.11.22	2012.11.27	2013.01.14
투자 의견	N.R.	N.R.	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표 가격			110,000	110,000	110,000	110,000	110,000
일 시	2013.01.22	2013.01.28	2013.02.13	2013.03.05	2013.04.01	2013.04.15	2013.04.29
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	담당자 변경	Buy	Buy
목표 가격	110,000	110,000	110,000	110,000	박응희	78,000	78,000
일 시	2013.7.01	2013.8.26	2013.9.27				
투자 의견	Buy	Market Perform	Market Perform				
목표 가격	78,000	67,000	67,000				

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 박응희)
 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 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

증권투자등급 guide line: 투자기간 6~12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계 (Strong Buy/ Buy/ Marketperform/ Sell)
 업종투자등급 guide line: 투자기간 6~12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계 (Overweight/ Neutral/ Underweight)
 2012년 5월 14일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 (Buy/ Hold/ Sell)에서 4단계 (Strong Buy/ Buy/ Marketperform/ Sell)로 변경

- 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 및 적용 기준

구분	투자등급	적용기준(향후12개월)
Sector(업종)	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	
Report(기업)	Strong Buy (강력매수)	절대수익률 기준 50% 이상 기대
	Buy (매수)	절대수익률 기준 15%~50% 기대
	Marketperform(시장수익률)	절대수익률 기준 -15%~15% 기대
	Sell(매도)	절대수익률 기준 -15% 이하 기대
	N.R.(Not Rated)	등급보류