

현대건설 (000720.KS)

변성진, Analyst, 3774-1457, sjbyun@miraeasset.com

WHAT'S NEW

현대건설 주가 하락과 대응전략

현대건설 4사분기 영업이익이 예상보다 줄 것이라는 우려로 주가가 하락하고 있습니다. 영업이익 감소는 주택이나 해외부문 보다는 매년 원가율 재조정이 발생하는 공공부문에서 향후 이익의 안정성 제고를 위해 예년보다 적극적으로 대응하는 결과라는 판단입니다. 하지만 김중겸 사장이 2년차로 접어들기 전에 잠재적인 부실을 털고 가자는 전략이라는 점을 감안할 때, 오히려 이번 어닝 시즌이 그동안 매력적인 움직임을 보이지 못했던 현대건설 주가에는 터닝 포인트가 될 것으로 판단됩니다.

특히 건설주들이 다 같이 하락했지만 이후 성장성 측면에서 차별적이기 때문에 반등시 탄력도가 높을 것으로 예상됨에 따라 현시점에서 과도한 우려보다는 저가매수 기회로 활용함이 바람직하다는 판단입니다. 왜냐하면 1) 2010년 건설업의 가장 중요한 포인트가 해외수주의 다각화에 있음을 감안할 때, 국내 건설업체중 가장 가시적인 수주 다각화를 시현해 낼 것으로 예상될 뿐만 아니라 2) 매력적인 가치를 지닌 현대엔지니어링 가치가 현 시가총액에는 거의 반영되어있지 않기 때문입니다.

Recommendation

<p>종목별 투자의견 (12개월 기준) BUY : 현주가 대비 목표주가 +10% 초과 Hold : 현주가 대비 목표주가 ±10% 이내 Reduce : 현주가 대비 목표주가 -10% 초과 단, 업종 투자의견에 의한 ±10%내의 조정치 감안 가능</p>	<p>업종별 투자의견 Attractive : 현 업종지수대비 +10% 초과 Neutral : 현 업종지수대비 ±10% 이내 Cautious : 현 업종지수 대비 -10% 초과 ※ 업종별 투자의견의 용어를 재정리 함 Overweight → Attractive / Underweight → Cautious로 2005년 8월 3일부터 변경함</p>
---	--

Earnings Quality Score

Earnings Quality Score = 0.70*(Earnings Stability) + 0.15*(Earnings Certainty) + 0.15*(Earnings Forecast Accuracy)

1. Historical Earnings Stability

- 최근 5년간 분기 순이익 성장률(YoY)의 변동성을 100분위 지표로 환산.
- 변동성은 outlier에 의한 왜곡현상을 최소화하기 위해 표준편차(SD) 대신 MAD(Median Absolute Deviation)로 산정.
- 순이익 분기 성장률(YoY) 변동성이 낮을수록 동 지표값이 높음.

2. Consensus Forecast Certainty

- 12개월 예상 EPS(컨센서스 기준) 추정치에 대한 에널리스트간 견해차를 100분위 지표로 환산.
- 견해차는 12개월 예상 EPS의 '표준편차/평균'으로 산정.
- 견해차가 작을수록 동 지표값이 높음.

3. Consensus Forecast Accuracy

- 최근 3년간 EPS surprise 절대값의 평균(median)을 100분위 지표로 환산.
- EPS surprise는 (연말 실제치 - 연초 추정치)/연초 추정치로 산정.
- Surprise의 절대크기가 낮을수록 동 지표값이 높음.

*** 참고사항**

- 1) Consensus Forecast Certainty 및 Consensus Forecast Accuracy는 예상 EPS 컨센서스 추정치 수가 5개 이상인 기업만을 대상으로 하였음.
- 2) 각 지표를 산정할 수 없을 경우에는 평균인 50을 부여하였음.

Compliance Notice

본 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위하여 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 어떠한 경우에도 복사되거나 대여될 수 없습니다. 본 조사자료에 수록된 내용은 미래에셋증권 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 미래에셋증권은 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서, 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 증권투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 미래에셋증권은 1월 27일 현재 현대건설을 기초자산으로 하는 ELW 발행 및 LP회사임을 알려드립니다. 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. 작성자 : 변성진

종목	담당자	종류	담당자 보유주식수			1%이상 보유여부	유가증권 종목	계열사 담당자	자사주 종류
			수량	취득가	취득일				
해당사항없음									