

Spot Brief

산업분석

Neutral

[유지]

건설업 투자전략

|건설| 조주형 3771-9675

낙폭과대와 기대감 → 지금은 Trading 영역, 상승 추세 전환은 아니다.

- 업종 투자의견: 중립, 최근 업종지수 저점을 하단으로 박스권 등락 전망
- 최선호주: 삼성물산, 현대건설
- 관심주: 대우건설, 대림산업

투자의견 중립 유지
펀더멘털 개선 시그널은
아직 ...

이번 주 주가 강세의
이유는 2가지

건설업종에 대한 투자의견 중립을 유지한다. 이는 업종 펀더멘털 개선에 대한 가시적인 시그널이 아직 감지되고 있지 않기 때문이다. 우리가 보는 주된 선행지표는 성장을 담보할 만한 신규수주, 특히 해외수주의 전년대비 증가와 아파트 분양 시황 개선이다.

그러나 이번 주 건설업종지수는 시장을 크게 상회하면서 강한 모습을 보이고 있다. 건설업종지수는 최근 1주일 시장대비 +7.9%p를 기록하고 있다. 우리는 이러한 주가 흐름의 변화를 2가지로 설명하고자 한다.

우선 긍정적인 수급이다. GS건설 등의 어닝 쇼크로 주요 대형 6개사에 대한 최근 8주 국내외 기관의 순매도는 각각 4,123억원(국내), 4,987억원(해외)을 기록했다. 그러나 5월부터 순매도는 급감하고, 일부 종목에서 순매수가 나타나고 있다. 단기적으론 팔만큼 판 것이다. 주요 대형사의 대차잔고도 단기적으로 4월말이 정점이었던 것으로 본다. 5월부터 삼성물산과 대우건설, 삼성엔지니어링, 대림산업에 대해선 국내기관이 소폭이나마 순매수를 기록하고 있다. 최근 8주 국내 기관이 유일하게 순매수(누적)를 기록한 업체는 삼성물산, 외국인 순매수(누적)한 업체는 대림산업이 유일하다.

두번째 이유는 국내외 중앙은행의 금리 인하, 이로 인한 국내외 발주시황 개선 기대감이다. 글로벌 주요국의 금리 인하는 원자재 등 실물 자산의 가격 상승 기대감을 높이고 있다. 특히 유가와 석유제품, 국내 아파트 가격 상승에 대한 기대감이 이전보다 커진 것으로 판단한다.

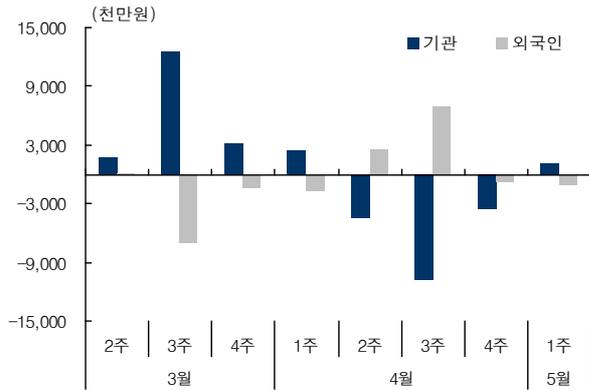
결국, 단기 낙폭과대와 기관 수급 공백이 발생하는 시점에 국내외 주요 국가 중앙은행의 금리 인하가 업종지수를 강하게 끌어올린 것이다. 강한 반등을 줄 만한 이유는 충분했다. 그러나 현 시점에서 상승의 추세를 이어갈 만한 근거를 찾기에는 어려움이 있어 보인다.

따라서 우리는 기존 최선호주 삼성물산, 현대건설에 대한 긍정적인 매수 시각을 유지하면서, 주가 하락 조정 시 대우건설과 대림산업에 대한 매수 접근을 권고한다. 대우건설과 대림산업은 국내 아파트 시황과 석유관련 시황에 기업가치가 가장 민감한 업체이면서 연간 실적 전망도 양호하기 때문이다. 다소 막연하지만 글로벌 주요국 중앙은행의 금리 인하 효과를 어느 정도 대비할 필요가 있는 것이다.

글로벌 금리 인하 효과
대비차원에서 대우건설,
대림산업 조정 시 매수

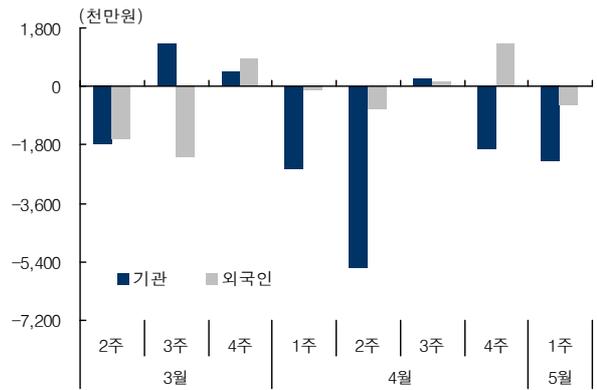
최근 8주 국내외 기관투자자 순매수 동향

도표 1. 삼성물산



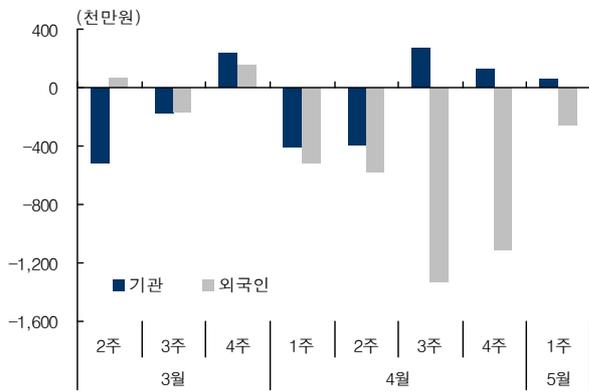
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

도표 2. 현대건설



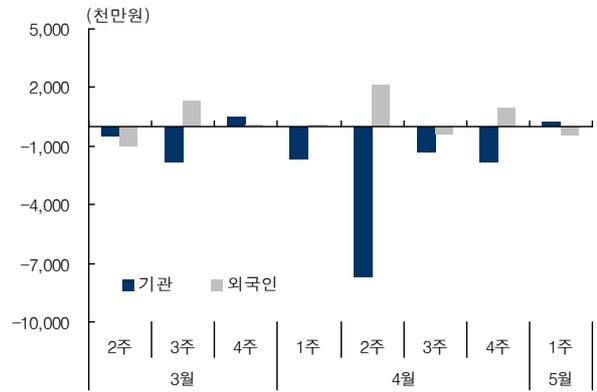
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

도표 3. 대우건설



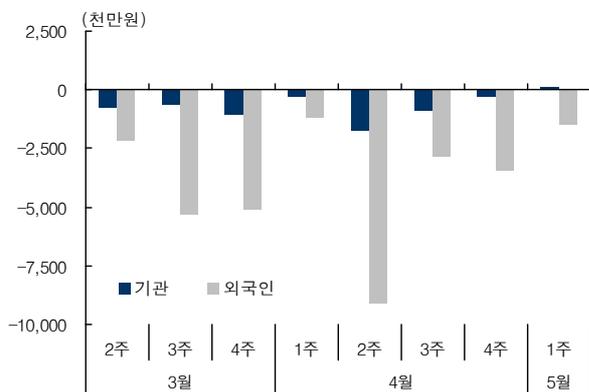
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

도표 4. 대림산업



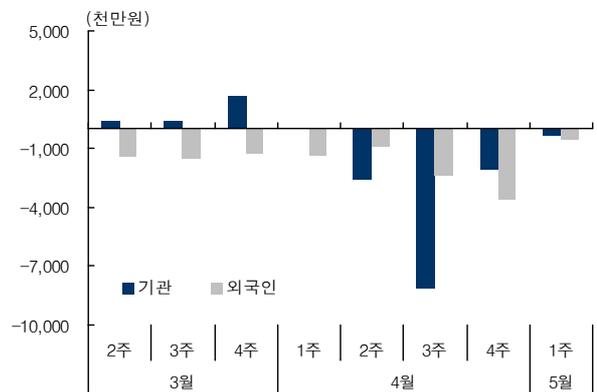
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

도표 5. 삼성엔지니어링



자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

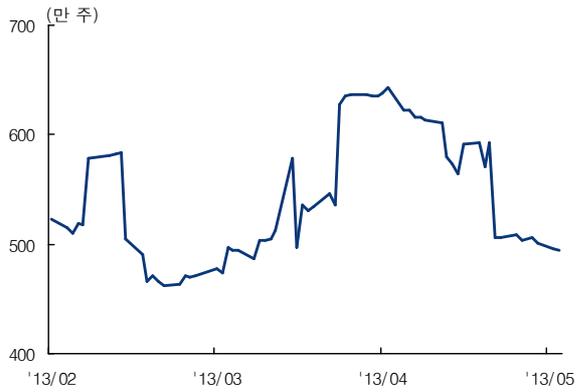
도표 6. GS건설



자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

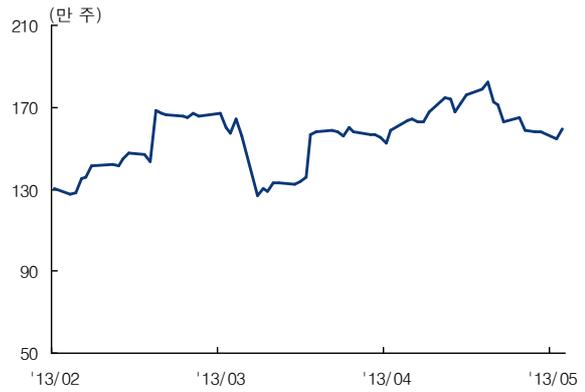
주요 대형사별 대차잔고(최근 3개월 일간 추이)

도표 7. 삼성물산



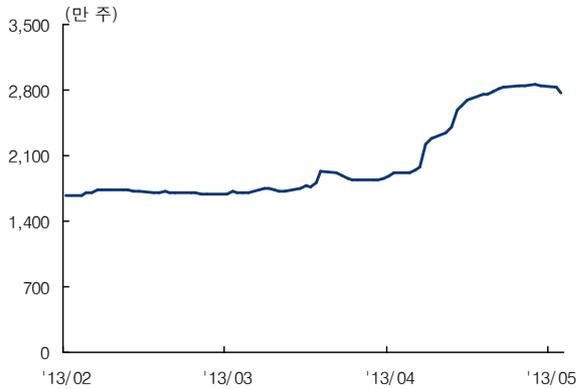
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

도표 8. 현대건설



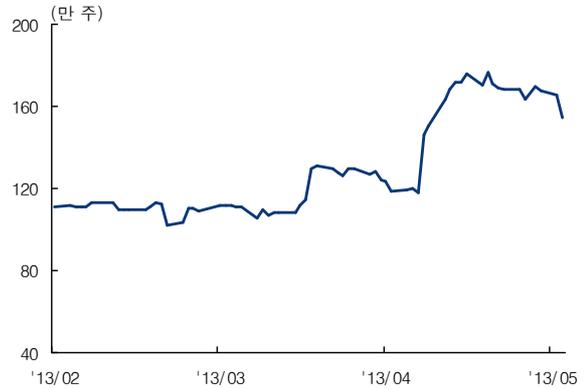
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

도표 9. 대우건설



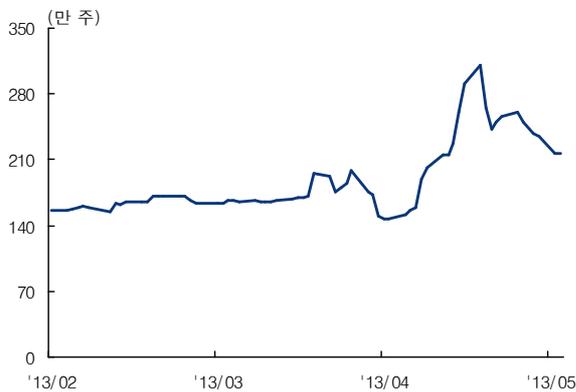
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

도표 10. 대림산업



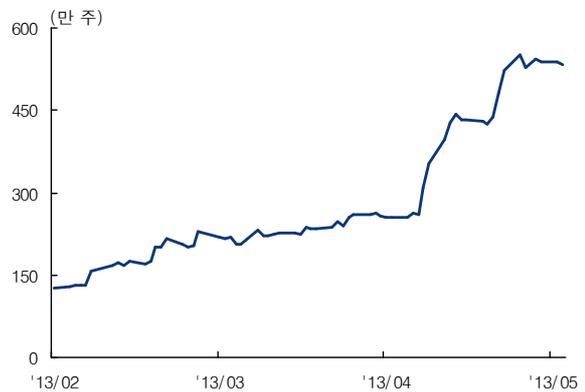
자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

도표 11. 삼성엔지니어링



자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

도표 12. GS 건설



자료: Dataguide, 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

- ▶ **투자기간 및 투자등급** : 향후 6개월 기준, 2008.7.1일 Trading Buy 등급 추가
 적극매수(Strong Buy): KOSPI 대비 기대수익률 30% 이상
 Trading Buy: KOSPI 대비 10% 이상 초과이익 예상되거나 불확실성 높은 경우
 매도(Sell): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하

- 매수(Buy): KOSPI 대비 기대수익률 10~30% 이내
- 보유(Hold): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

▶ **업종 투자 의견**

- 비중확대(Overweight): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- 비중축소(Underweight): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

중립(Neutral): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음