

건설

건설 오버슈팅 구간으로 전이 중

2013. 9. 12

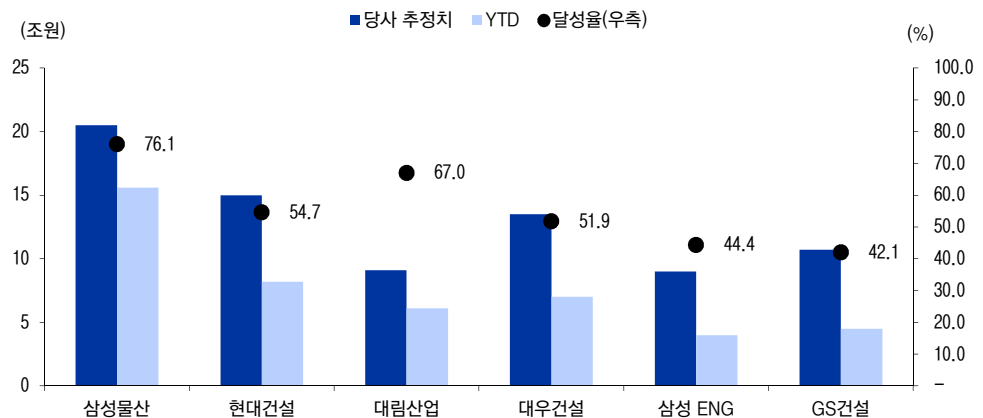
건설/유틸리티
Analyst 박용희
02.3779-8944
yhpark@etrade.co.kr

경기 기대감으로 인한 오버 슈팅 구간. 신중한 투자 접근이 필요한 상황

유럽 및 중국 경기 회복이 감지되며, 국내 대형 건설사의 주가가 지속적으로 상승하고 있다. 물론 경기 회복으로 인한 주가의 상승은 Mid-term으로 유지될 전망이다. 하지만, 당사가 고민하는 부분은 속도가 문제라는 점이다. 3분기 실적에 기대치는 높지 않으나, 여전히 실적 시즌은 부담이 되는 건 사실이다. 또한 각 건설사별 경영 가이던스 및 당사 추정 신규수주도 여전히 저조한 상황으로 주의를 요한다.

주가의 선행지표인 신규수주의 경우 삼성물산과 대림산업을 제외하고는 당사의 신규수주 추정치에 대한 의문이 지속되고 있는 상황이다. 물론 경기 회복으로 신규수주 증감폭이 커질 수 있는 상황이나, 현재 주가 수준에서는 이 부분에 대한 확인이 필요해지고 있다는 판단이다.

[그림1] 커버리지 건설사별 신규수주 달성율. 삼성물산, 대림산업이 양호한 상황



자료: 이트레이드증권 리서치본부

[표1] 종목별 목표주가 산정내역 및 투자의견

(단위: 원)

	삼성물산	현대건설	대림산업	대우건설	GS 건설	삼성엔지니어링
종목코드	000830	000720	000210	047040	006360	028050
투자의견	BUY	M.P.	BUY	M.P.	BUY	M.P.
목표주가(변경)	69,000	67,000	110,000	8,500	43,000	86,300
14년 BPS(원)	76,754	51,273	143,215	9,389	61,098	43,145
14년 ROE(%)	3.5	11.7	8.1	8.7	5.7	13.1
목표 PBR(x)	0.9	1.3	0.8	0.9	0.7	2.0
현주가(9/09)	61,800	63,000	100,500	8,290	40,550	89,900
상승여력(%)	11.6	6.3	9.5	2.5	6.0	-4.1

자료: 이트레이드증권 리서치본부

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 박용희)
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.

종목투자등급 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