

하나금융투자 건설 WEEKLY: 좋은 집 나쁜 집 이상한 집

2016년 07월 25일

Analyst 채상욱 Tel: 02-3771-7269 / E mail: swchae@hanafn.com RA 황주희 Tel: 02-3771-8121 / E mail: jh.hwang@hanafn.com

1. 금주의 Analyst Comment

하나금융투자의 건설/건자재 위클리(좋은 집 나쁜 집 이상한 집) 시작합니다.

지난주 건설업종 주가는 2.5% 상승했고 KOSPI 대비 2.8%p 아웃퍼폼 했으며 건자재 업종은 1.9% 상승하며 KOSPI 대비 2.2%p 아웃퍼폼 했습니다.

금주가 건설업 실적시즌입니다. 이미 현대산업, 대림산업, 삼성엔지니어링 등 실적시즌을 앞두고 주가가 아웃퍼폼 한 건설사들이 있듯, 2분기 실적시즌 분위기는 양호할 것 같습니다. 리뷰를 통해서 개별기업 주가에 대한 의견을 드리겠습니다.

지난주 LG하우시스의 2Q16 실적발표가 있었고, 영업이익 497억 원으로 비교적 견조한 수준의 실적이 발표됐습니다. 특히 건자재 부문은 지속 성장 했고, 소재(자동차)부문에서 역성장 했습니다. 하반기 국내 B2B 특판시장 성장이 예상되는 만큼 이익 저점이라는 판단은 유효하고 장기 추천 종목으로 말씀드립니다.

마지막으로 금주 위클리부터, 커버리지 및 PEER 간 주가추이와 상관관계(1개월)를 넣었습니다. 최근 트렌드를 보자면 삼성엔지니어링은 삼성전자 부품주처럼, 대림산업은 화학주처럼 움직이는 등 전통적 의미의 PEER가 바뀌는 듯한 인상을 줍니다. 기업의 핵심 수익원이 변했기 때문에 볼 수 있을 텐데, 이런 맥락에서 커버리지 및 피어 그룹 움직임에 대해서 업데이트 하겠습니다. 감사합니다.

2. 뉴스와 공시 바로보기

1) 대우건설 사장 인선 원점에서 시작하라 - <http://bit.ly/2a5yLAI>

* 대우건설 사장 '낙하산 인사'라는 논란에 더민주당 정무위 소속 국회의원들이 성명을 발표

2) 아파트 가격 서울 +14%, 경기 +4%, 전국 +6% - REPS

* 재건축은 서울 22%, 경기 15%, 전국 19% 상승

3) 뉴스테이 허브리츠 공모채권 1,000억 발행 - 금리 1.84% - <http://bit.ly/2a2P97C>

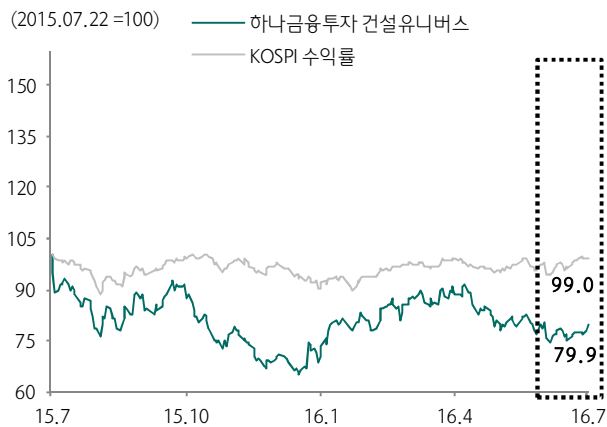
* 허브리츠(母 리츠)의 채권을 발행, 자금을 모집하고 자리츠를 통해서 실물 부동산(뉴스테이)에 투자하는 구조, 만기 12년/금리 1.84%로 발행성공

4) 감정원, 하반기 매매가 0.3%, 전세가 0.5% 상승 전망 - <http://bit.ly/2a2P18f>

* 매매가 0.3%(수도권 0.5%/지방 -0.2%), 전세가 0.5% 상승 전망, 거래량 -23%, 연간 -24% 감소.

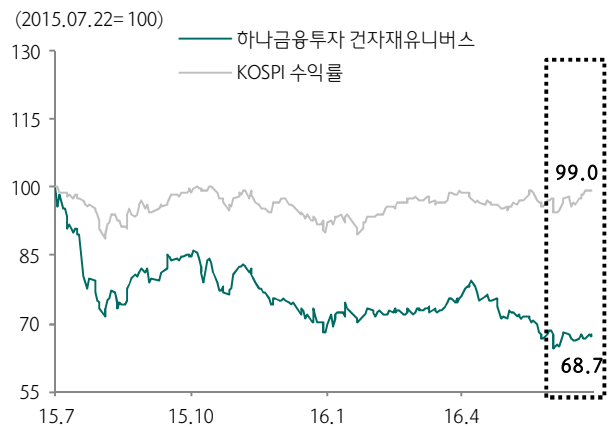
3. 주간 건설/건자재 수익률

그림 1. KOSPI 대비 건설섹터 수익률



자료: DataStream, 하나금융투자

그림 2. KOSPI 대비 건자재섹터 수익률



자료: DataStream, 하나금융투자

4. 최근 리포트

- * 한국자산신탁- 부동산신탁시장의 성장주, 한국자산신탁입니다 ('16.07.11) - <http://bit.ly/29CKjbd>
- * KCC- 이제 다시 살 때도 됐다고 봅니다. ('16.07.06) - <http://bit.ly/29yrsIG>
- * 건설/건자재(Overweight)- 중도금 대출규제 영향 분석 ('16.06.29) - <http://bit.ly/29dUy8l>
- * LG하우시스- 2Q16 Preview: 컨센서스가 좀 낮네요 ('16.06.28) - <http://bit.ly/29fw0uV>

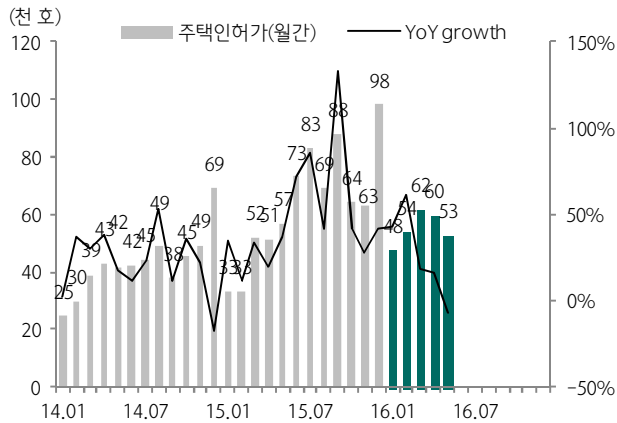
5. 탐방 및 Issue Calendar

6.27 MON	6.28 TUE	6.29 WED	6.30 THU	7.1 FRI	7.2SAT/7.3 SUN
			▪ 6월 해외건설 수주액 집계		
7.4 MON	7.5 TUE	7.6 WED	7.7 THU	7.8 FRI	7.9 SAT/7.10 SUN
	▪ 10:00 대우건설 탐방 ▪ 5월 국내건설 수주액 발표				
7.11 MON	7.12 TUE	7.13 WED	7.14 THU	7.15 FRI	7.16SAT/7.17 SUN
▪ 한국토지신탁 KOSPI 변경 상장		▪ 한국자산신탁 상장	▪ 15:00 성신양회 탐방 ▪ 6월 주택매매거래량 발표		
7.18 MON	7.19 TUE	7.20 WED	7.21 THU	7.22 FRI	7.23SAT/7.24 SUN
▪ 6월 주택 인허가, 착공, 분양 발표(-24)	▪ 16:00 동화기업 탐방		▪ 셔윈-윌리엄즈(SHW), D.R.호턴(DHI), NVR 실적 발표 ▪ 14:00 KCC 탐방	▪ 15:00 아세아시멘트 탐방 ▪ LG하우시스 실적발표	
7.25 MON	7.26 TUE	7.27 WED	7.28 THU	7.29 FRI	7.30SAT/7.31 SUN
	▪ Equity Residential(EQR) 실적발표 ▪ 16:00 유진기업 탐방 ▪ 현대산업 실적발표(예상)	▪ 사이팜(SPM), 아발론베이 커뮤니티(ABV) 실적발표 ▪ 14:00 현대건설 실적 ▪ 15:30 삼성물산 실적	▪ 플루오르(FLR), 뱅시(DG) 실적발표 ▪ 15:00 GS건설 실적(예상) ▪ 15:30 삼성엔지니어링 실적 ▪ 16:30 대림산업 실적	▪ 라르센 앤 투브로(LT), 토 토(5332), 리얼로지홀딩스(RLGY) 실적발표 ▪ 10:00 대우건설 실적	▪ 7월 해외건설 수주액 집계

주: 본 일정은 예정일정으로 상황에 따라 변동이 가능함을 알려드립니다.

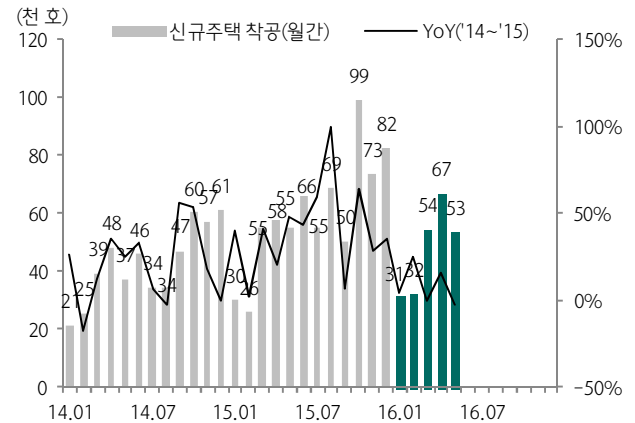
6. 월간/년간 주택시장 핵심지표(5월말 기준)

그림 1. 월별 신규주택 인허가(5월말 기준)



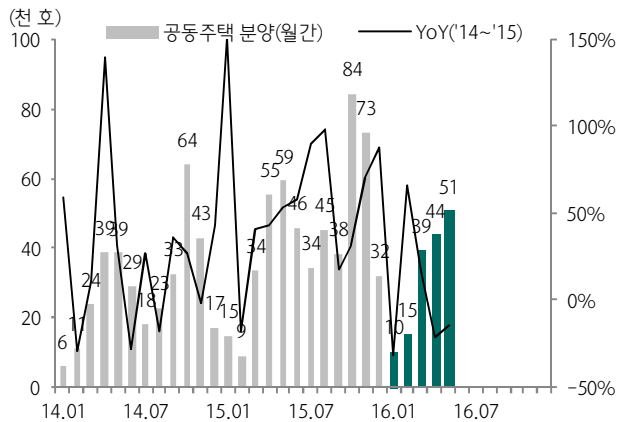
자료: 부동산114, 하나금융투자

그림 2. 월별 신규주택 착공(5월말 기준)



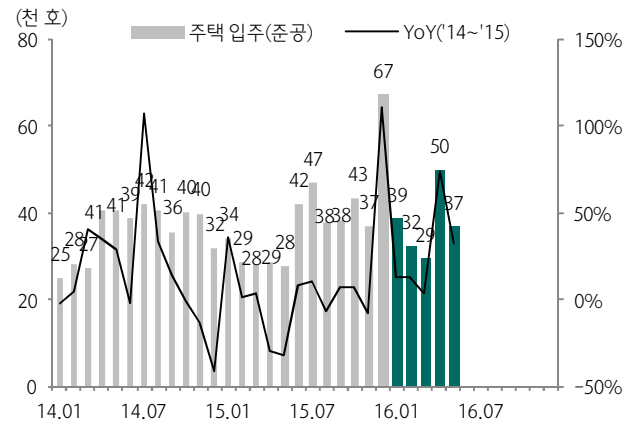
자료: 부동산114, 하나금융투자

그림 3. 월별 공동주택 분양(5월말 기준)



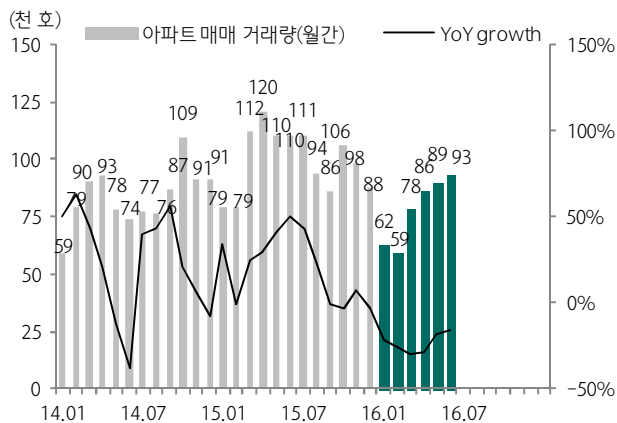
자료: 부동산114, 하나금융투자

그림 4. 월별 주택 입주량(준공)(5월말 기준)



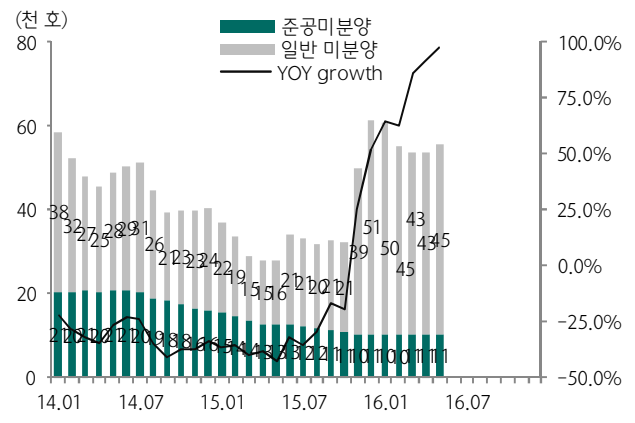
자료: 부동산114, 하나금융투자

그림 5. 월별 재고주택 매매거래량(6월말 기준, 금주 업데이트)



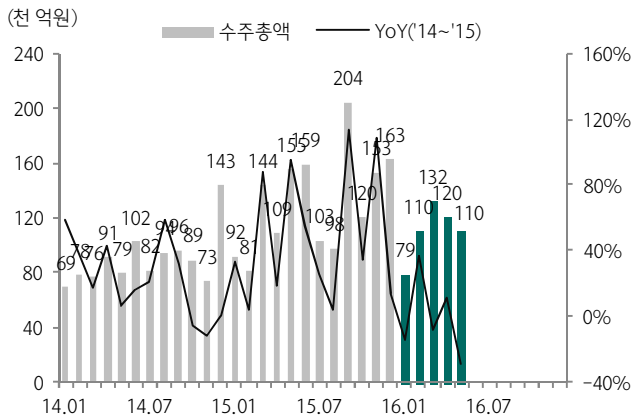
자료: 부동산114, 하나금융투자

그림 6. 월별 신규주택 미분양(5월말 기준)



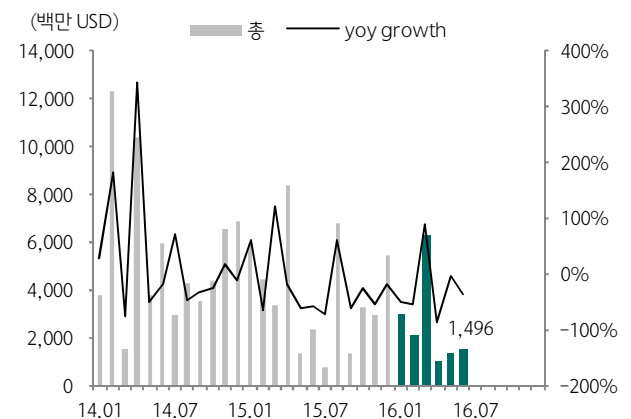
자료: 부동산114, 하나금융투자

그림 7. 월간 국내 건설수주 추이(금주 업데이트)



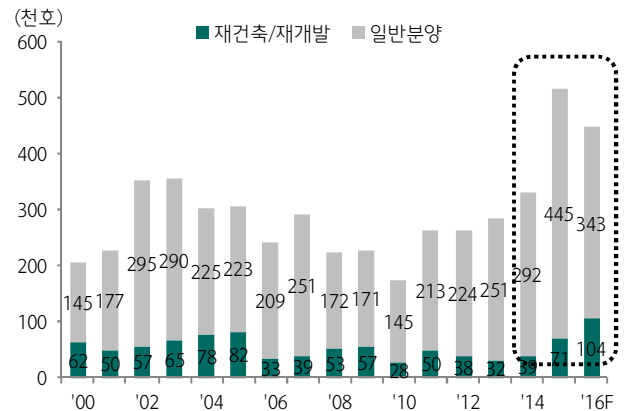
자료: 대한건설협회, 하나금융투자

그림 8. 월간 해외 건설수주 추이



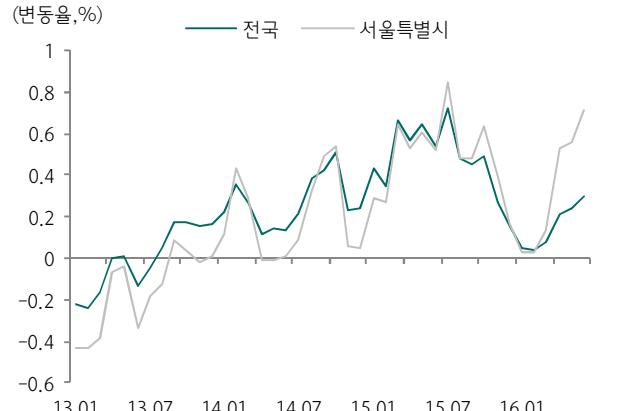
자료: 해외건설협회, 하나금융투자

그림 9. 연도별 공동주택분양 추이('16년 13.3% 감소, 금주 업데이트)



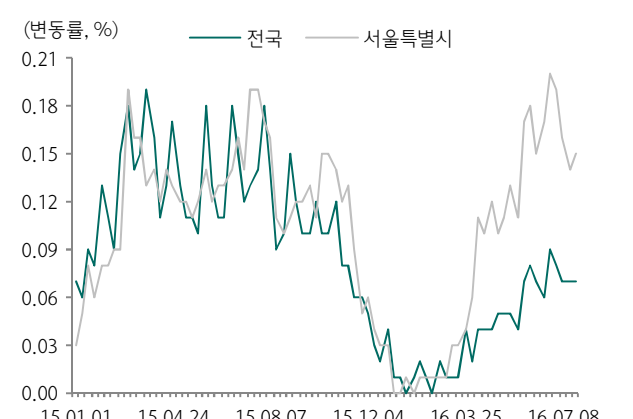
자료: 부동산114, 하나금융투자

그림 10. 월간 가격 변동률(전국/서울, 금주 업데이트)



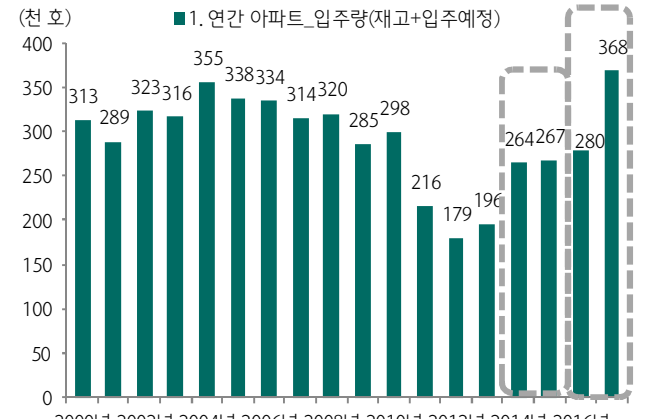
자료: 부동산114, 하나금융투자

그림 11. 주간 가격 변동률(전국/서울, 금주 업데이트)



자료: 부동산114, 하나금융투자

그림 12. 연간 아파트 입주추이('16년 4.6%증가, 금주 업데이트)



자료: 부동산114, 하나금융투자

7. 하나금융투자 커버리지 기준 밸류에이션 테이블

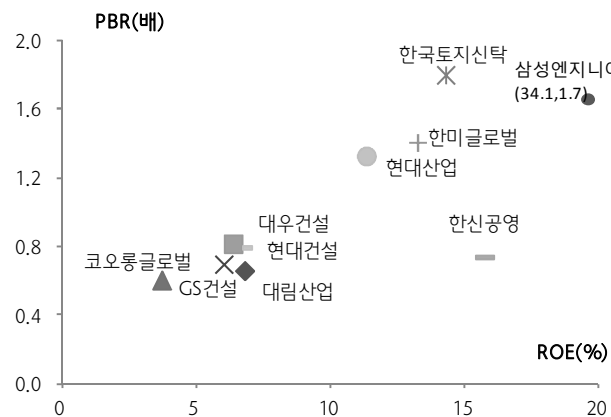
(단위 : 십억원, 원, 배, %)

회사명	전주 종가	시가총액	수익율				P/E			EV/EBITDA			PBR			Net Debt
			1D	5D	1M	3M	FY14	FY15	FY16	FY14	FY15	FY16	FY14	FY15	FY16	
LG하우시스	122,500	1,099	0.4	0.8	(5.4)	(14.3)	25.1	20.4	12.9	8.6	8.3	7.0	2.0	1.7	1.3	757.3
KCC	387,500	4,091	1.3	3.6	0.7	(8.8)	16.8	23.9	16.3	12.7	11.6	10.1	0.9	0.7	0.7	1,068.9
벽산	6,560	450	1.9	9.2	(6.2)	(25.3)	19.5	16.6	14.6	10.4	9.4	8.0	1.8	1.9	1.7	(58.2)
한샘	176,500	4,154	(1.4)	2.0	7.6	(4.3)	34.7	50.6	37.7	23.9	35.2	26.1	7.2	11.8	7.6	(223.6)
라이온캠텍	20,200	311	0.3	8.9	22.8	18.8	31.2	17.6	15.5	14.8	12.7	10.0	3.8	3.1	2.6	(13.7)
동화기업	38,900	558	(0.3)	7.5	8.7	(5.4)	13.6	21.1	16.6	8.5	8.2	7.9	0.7	1.1	1.2	256.8
한일시멘트	86,500	653	(0.9)	1.7	4.6	(9.9)	12.0	13.8	7.6	7.3	3.9	2.7	0.8	0.5	0.4	(164.3)
아세아시멘트	76,900	253	(2.4)	(2.8)	(6.2)	(21.5)	10.3	7.5	5.9	4.7	3.0	1.8	0.7	0.5	0.4	(104.9)
유진기업	5,180	383	0.4	4.5	3.2	(0.4)	14.1	26.4	7.8	12.1	9.2	7.5	0.4	0.5	0.6	287.5
쌍용양회	19,050	1,422	(1.8)	(5.2)	6.1	3.5	9.2	17.1	9.3	8.2	6.9	6.1	0.8	1.0	1.4	904.5
성신양회	10,800	259	0.9	(3.1)	(0.9)	(8.5)	30.6	0.0	10.7	8.2	7.6	6.4	0.7	0.8	0.8	433.9
현대통신	8,390	72	1.6	1.1	0.7	(11.0)	8.4	8.4	7.9	5.7	5.9	3.7	1.6	2.0	1.6	(19.8)
원하이텍	6,490	64	0.2	3.5	3.8	(0.5)	7.1	7.2	4.5	5.0	5.9	3.2	1.3	0.9	0.7	(17.0)
현대리바트	25,800	392	(0.4)	8.6	(1.3)	(19.5)	15.6	13.6	11.2	12.0	8.1	6.5	1.7	1.6	1.4	(39.7)
에넥스	2,910	154	(0.2)	2.3	(6.7)	(30.2)	25.5	0.0	0.0	27.4	0.0	0.0	2.8	0.0	0.0	(11.4)
아이에스동서	60,300	1,580	0.5	4.9	7.1	25.1	12.5	6.5	6.2	8.9	4.9	5.4	2.8	2.1	1.6	587.9
대림비앤코	11,100	151	(0.9)	11.0	(3.9)	(21.3)	19.9	0.0	0.0	18.8	0.0	0.0	1.2	0.0	0.0	60.7
와토스코리아	9,030	50	0.3	2.5	(1.3)	(16.4)	12.5	0.0	0.0	4.9	0.0	0.0	0.8	0.0	0.0	(42.4)
맥쿼리인프라	8,980	2,618	0.2	0.7	1.8	7.0	23.6	0.0	0.0	18.4	0.0	0.0	1.8	0.0	0.0	409.2
조광페인트	11,050	124	0.0	(2.6)	(7.1)	(23.0)	5.5	0.0	0.0	8.1	0.0	0.0	0.7	0.0	0.0	17.6
노루페인트	10,250	180	(1.4)	(4.2)	(6.0)	(21.8)	6.4	0.0	0.0	8.9	0.0	0.0	0.8	0.0	0.0	122.9
삼화페인트공업	11,300	232	0.0	(0.9)	(2.6)	(13.7)	11.4	0.0	0.0	8.7	0.0	0.0	0.9	0.0	0.0	72.3
선창산업	10,600	118	1.4	(1.4)	(0.5)	(18.8)	13.5	0.0	0.0	8.7	0.0	0.0	0.5	0.0	0.0	116.7
아이콘트롤스	29,450	213	(0.3)	(7.1)	(10.6)	(20.3)	0.0	14.8	12.6	0.0	12.3	9.7	1.5	1.4	1.3	(74.7)
이건산업	13,500	111	3.1	(1.5)	15.9	12.5	45.0	0.0	0.0	9.5	0.0	0.0	0.8	0.0	0.0	174.6
대림씨앤에스	24,100	313	1.3	(3.6)	(9.5)	(12.1)	6.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	0.0	0.0	33.5
동양파일	9,570	189	0.4	(1.4)	(3.1)	(4.6)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	38.5
보광산업	14,350	122	(7.3)	38.6	9.3	58.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	4.0	0.0	0.0	(1.9)
건자재 평균							15.4	9.4	6.8	9.4	5.4	4.2	1.5	1.1	0.9	
현대건설	33,850	3,769	2.4	(0.3)	(0.4)	(14.2)	11.2	8.6	9.0	5.2	3.7	4.2	0.9	0.5	0.6	(518.9)
대우건설	5,820	2,419	0.9	0.5	(1.5)	(13.5)	18.5	16.2	13.1	10.0	10.2	8.3	0.9	0.8	0.8	1,840.1
현대산업	42,600	3,211	0.4	10.9	3.7	(5.7)	42.4	13.5	11.4	16.9	8.4	6.8	1.3	1.2	1.2	577.6
대림산업	82,500	2,871	5.8	4.4	1.0	(6.5)	0.0	12.5	11.3	0.0	10.5	8.6	0.6	0.6	0.7	864.1
GS건설	26,900	1,910	1.5	1.5	(5.3)	(5.6)	0.0	53.8	42.1	26.7	12.6	15.3	0.5	0.4	0.6	1,129.6
삼성엔지니어링	11,550	2,264	0.4	3.1	7.9	(8.7)	27.6	0.0	11.1	10.2	0.0	14.5	1.2	(31.3)	1.6	1,992.8
두산건설	5,370	320	(0.7)	(6.6)	(4.3)	(13.4)	0.0	35.9	14.2	9.1	6.5	6.6	0.4	0.2	0.2	812.7
한신공영	21,600	214	1.2	(0.9)	(2.9)	(2.5)	0.0	9.1	6.7	0.0	0.8	2.7	0.7	0.8	0.8	(159.8)
코오롱글로벌	14,950	248	2.4	2.1	0.3	(12.1)	6.0	0.0	10.2	38.7	12.7	9.1	0.3	0.7	0.7	457.9
서한	1,890	191	2.2	(1.1)	(0.8)	(9.8)	8.0	5.2	4.2	7.4	4.3	2.7	1.8	1.2	0.9	14.7
한미글로벌	9,850	107	(1.0)	(4.8)	(15.1)	(17.2)	8.0	16.4	10.5	6.3	5.4	3.5	0.9	1.3	1.0	(45.5)
한국토지신탁	3,350	744	(1.0)	(3.3)	(15.4)	1.5	11.2	9.8	8.9	9.1	6.9	5.9	1.7	1.5	1.3	72.5
에스케이디앤디	50,500	478	3.1	(1.4)	(10.8)	(8.5)	27.8	21.8	10.6	38.2	26.5	20.5	3.1	2.3	1.9	324.1
희림종합건축	5,670	69	(1.2)	(1.0)	5.0	16.5	23.1	0.0	0.0	13.2	0.0	0.0	1.6	0.0	0.0	32.1
맥쿼리인프라	33,850	2,618	0.2	0.7	1.8	7.0	23.6	0.0	0.0	18.4	0.0	0.0	1.8	0.0	0.0	409.2
건설/서비스 평균							14.1	13.8	9.2	14.0	7.3	7.0	1.2	(1.3)	0.8	

주 : 커버리지 밸류에이션은 하나금융투자 실적 추정치를 기반으로 추정된 것, 이탤릭체는 미커버 상태를 의미하고 밸류에이션은 컨센서스 기준임

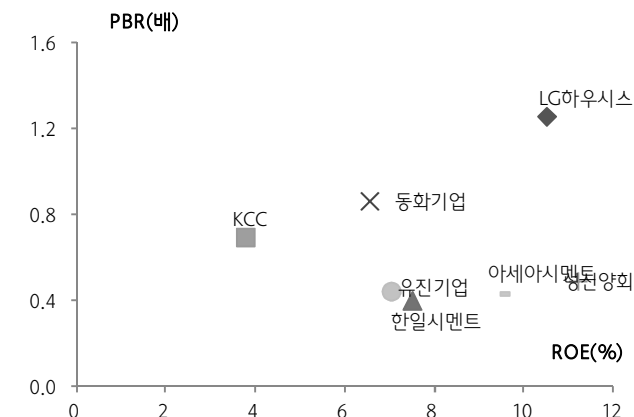
자료: 하나금융투자

그림 7. 건설/서비스 커버리지 PBR/ROE Chart



자료: 하나금융투자

그림 8. 건자재 커버리지 PBR/ROE Chart



자료: 하나금융투자



8. Global Peer Valuation Table

(단위 : 각국화폐, %, 배)

업태	회사명(티커)	기준 통화	시총	수익율				52주		P/E			EV/EBITDA			PBR		
				1D	5D	1M	3M	최고가	최저가	FY14	FY15	FY16	FY14	FY15	FY16	FY14	FY15	FY16
설계/시공	플루오르(FLR)	USD	7,414	(0.4)	0.1	3.4	(1.9)	56.4	39.5	14.8	15.5	15.0	8.2	6.8	6.7	2.4	2.1	1.9
설계/시공	뱅시(DG)	EUR	43,416	0.2	(0.2)	2.6	1.7	68.3	50.1	17.9	15.9	14.8	8.5	8.7	8.2	2.6	2.3	2.2
설계/시공	사이팜(SPM)	EUR	4,807	(0.4)	4.2	9.4	16.9	1.5	0.3	0.0	16.6	19.6	30.4	4.6	4.9	0.4	0.6	0.6
설계/시공	라르센 & 투브로(LT)	INR	21,795	0.8	(1.0)	5.2	24.0	1,888.0	1,016.1	28.7	26.3	21.7	16.8	18.1	15.7	3.3	3.0	2.7
설계/시공	가치마건설(1812)	JPY	7,453	(1.2)	0.7	8.9	2.7	758.0	550.0	11.2	11.0	11.2	6.4	7.3	6.9	1.6	1.5	1.4
설계/시공	악티비다데스데 콘스트루시온(ACS)	EUR	8,985	(0.8)	(2.2)	(7.1)	(10.5)	32.3	19.3	11.0	11.2	10.6	7.0	5.2	4.8	2.5	2.1	1.9
설계/시공	아랍텍홀딩(ARTC)	AED	1,910	(2.6)	1.3	8.6	(12.1)	3.1	0.9	0.0	0.0	47.5	0.0	39.7	21.0	2.1	2.1	2.1
건설 평균										11.9	13.8	20.0	11.0	12.9	9.7	2.1	2.0	1.8
건자재/유통	니토리 홀딩스(9843)	JPY	13,513	(1.0)	(5.3)	6.2	18.4	11,850.0	7,700.0	25.0	30.0	21.5	0.0	13.5	11.6	4.1	3.7	3.2
건자재	토토(5332)	JPY	7,380	(1.7)	0.8	4.5	11.5	4,608.0	2,939.0	20.4	21.8	20.4	8.4	10.6	9.9	2.7	2.5	2.3
건자재	태평양시멘트(5233)	JPY	3,313	(2.7)	1.8	15.4	(8.7)	428.0	219.0	9.1	10.4	9.1	7.0	6.4	5.7	1.1	1.0	0.9
건자재	락실 그룹(5938)	JPY	5,517	5.3	5.5	(1.0)	(23.0)	2,959.0	1,855.0	16.3	0.0	16.3	9.7	9.1	8.1	1.0	1.0	0.9
건자재	마틴 마리에타 머터리얼스(MLM)	USD	12,456	(1.1)	(0.5)	6.6	14.9	193.9	108.3	37.8	26.6	19.9	14.8	13.6	11.7	3.2	0.0	0.0
건자재	셔원-윌리엄즈(SHW)	USD	26,882	(6.9)	(5.1)	0.2	(2.8)	309.0	218.3	24.1	22.9	20.7	15.0	13.6	13.1	21.6	14.9	10.8
건자재	베드 베스 & 비온드(BBBY)	USD	6,815	(0.7)	(1.8)	2.2	(10.2)	71.7	41.3	9.1	9.1	8.7	4.8	5.1	5.2	2.7	2.6	2.3
부동산서비스	미쓰이 부동산(8801)	JPY	21,992	(1.9)	0.3	(4.1)	(20.6)	3,879.0	2,260.5	18.3	20.5	18.3	18.4	15.5	15.0	1.2	1.1	1.1
부동산서비스	스미모토부동산개발(8830)	JPY	12,658	(0.3)	1.7	5.5	7.3	4,748.0	2,663.5	13.6	14.7	13.6	21.9	18.9	18.4	1.5	1.4	1.3
부동산서비스	다이코 건택	JPY	1,888	(1.1)	(2.7)	9.3	7.9	16,810.0	11,550.0	17.1	19.5	17.1	9.7	9.8	9.0	5.4	4.8	4.4
부동산서비스	레오파레스 21	JPY	12,719	(0.3)	0.9	11.4	10.1	761.0	506.0	10.4	11.5	10.4	4.6	4.1	3.5	1.3	1.2	1.1
부동산서비스	D.R.호턴(DHI)	USD	6,790	(0.6)	(1.8)	2.3	2.8	33.1	23.0	14.7	14.4	12.9	10.6	9.5	8.1	2.0	1.9	1.7
부동산서비스	NVR(NVR)	USD	4,507	1.7	3.0	2.8	(16.3)	1,820.0	1,317.2	18.0	16.7	13.9	10.2	10.2	8.8	5.0	5.1	4.5
부동산서비스	리얼로지 홀딩스(RLGY)	USD	6,777	(0.9)	1.7	9.0	51.7	49.8	28.0	17.1	16.9	13.9	11.8	9.2	8.3	1.9	1.8	1.6
부동산서비스	질로우 그룹(Z)	USD	169,272	(1.0)	1.1	6.6	0.3	33.6	15.4	0.0	336.6	78.4	0.0	51.4	29.9	2.6	2.7	2.6
유통	홈데포(HD)	USD	71,021	(1.3)	(2.4)	2.3	5.4	137.8	92.2	23.9	21.6	19.0	13.0	12.4	11.6	26.7	30.2	46.1
유통	로워스(LOW)	USD	25,567	(0.2)	(0.7)	5.4	(1.0)	80.8	62.6	23.0	19.8	17.1	11.4	10.6	9.8	9.9	10.4	11.8
REITs	에퀴티 레지덴셜(EQR)	USD	25,238	0.1	(0.8)	5.2	2.1	75.5	55.3	48.1	6.4	38.1	20.8	22.7	21.6	2.3	1.7	1.7
REITs	아발론베이 커뮤니티(AVB)	USD	12,658	(0.3)	1.7	5.5	7.3	192.3	158.7	37.0	34.1	37.7	26.3	24.3	22.9	2.6	2.7	2.7
건자재/서비스 평균										20.2	33.3	21.2	11.5	14.2	12.2	5.6	4.8	5.3

자료: DataStream, 하나금융투자

9. 시장 지수 Valuation Table

(단위 : 각국화폐, %, 배)

지수(티커)	시가 총액	기준 통화	수익율				52주		P/E			PBR		
			1D	5D	1M	3M	최고가	최저가	FY14	FY15	FY16	FY14	FY15	FY16
코스피 지수(KOSPI INDEX)	1,238,043	십억KRW	(0.1)	(0.3)	0.9	(0.3)	2,110.8	1,800.8	16.93	11.09	10.12	0.95	0.97	0.90
코스닥 지수(KOSDAQ INDEX)	213,661	십억KRW	(0.1)	1.0	2.8	0.6	788.1	594.8	72.53	0.00	0.00	2.06	0.00	0.00
S&P 500 지수(SPX INDEX)	19,501,868	USD	(0.4)	0.1	3.8	3.5	2,132.8	1,810.1	20.18	18.38	16.24	2.88	2.74	2.56
니케이 225(NKY INDEX)	428,577	JPY	(1.1)	1.5	3.5	(5.4)	20,952.7	14,865.8	19.93	17.05	15.34	1.54	1.43	1.35
CAC 지수(CAC INDEX)	943,047	EUR	(0.6)	(0.5)	(0.7)	(4.8)	5,217.8	3,892.5	23.65	14.67	13.08	1.34	1.31	1.25

자료: Bloomberg, 하나금융투자

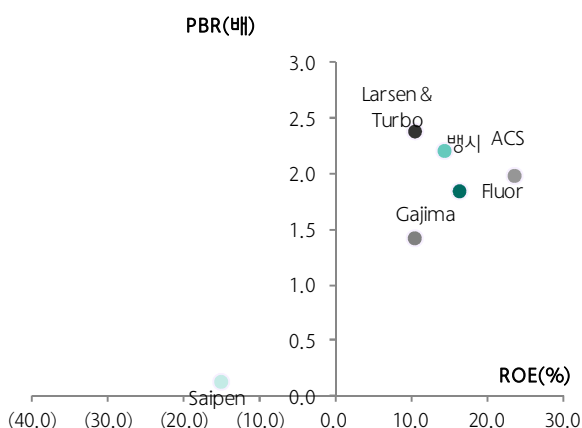
10. PEER 기업 실적발표

* NVR(NVR) 2Q16 실적발표('16.07.21) - 매출액13.9억 달러(+11.6% YoY), 컨센서스 14.2억 달러 하회

* 셔원-윌리엄즈(SHW) 2Q16 실적발표('16.07.21) - 매출액 32.2억 달러(+2.8% YoY), 컨센서스 32.8억 달러 하회

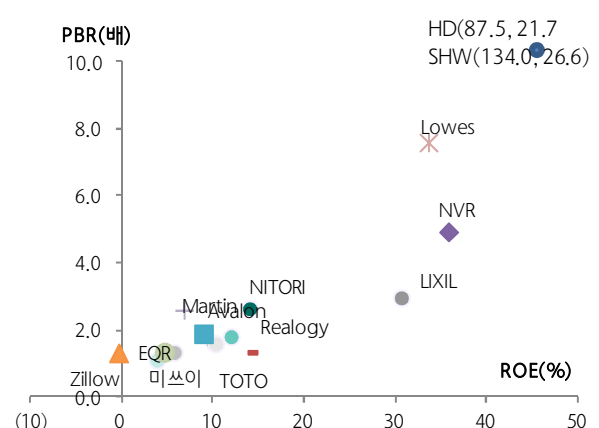
* D.R.호턴(DHI) 2Q16 실적발표('16.07.21) - 매출액 32.3억 달러(+9.5% YoY), 컨센서스 32.8억 달러 하회

그림 9. 해외 건설/서비스 PBR/ROE Chart



자료: 하나금융투자

그림 10. 해외 건자재 PBR/ROE Chart



자료: 하나금융투자

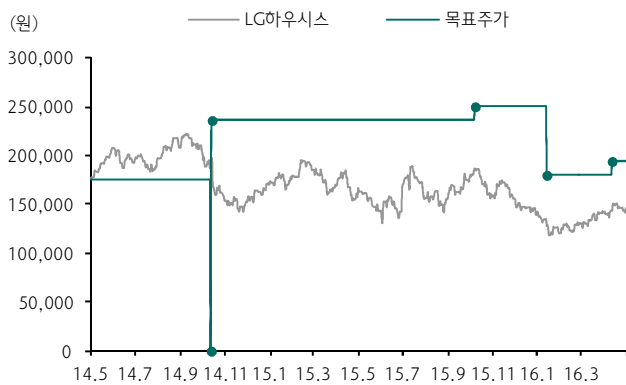


11. PEER GROUP 수익률

회사명	국가	주가			상관계수	2016 EPS 추정치 변화율			범례	주가 추이 (6월 22일 = 100)
		1D	5D	1M		30일	1주	1개월		
건설/엔지니어링										
삼성엔지니어링	KR	0.4 %	3.1 %	7.9 %	1.00	0.2 %	-0.9 %	-1.4 %		
현대건설	KR	0.9 %	-1.8 %	-1.9 %	0.36	-1.0 %	-1.1 %	-0.7 %		
플루오르	US	-0.4 %	0.1 %	3.4 %	0.77	0.0 %	-3.6 %	-5.5 %		
사이펄	IT	-1.1 %	3.2 %	9.9 %	0.92	0.0 %	0.0 %	4.0 %		
라르센 & 투브로	IN	-0.8 %	-0.4 %	4.4 %	0.64	0.1 %	0.5 %	4.9 %		
건자재										
엘지하우시스	KR	0.0 %	0.4 %	-5.8 %	1.00	0.0 %	2.4 %	0.9 %		
한샘	KR	0.3 %	3.8 %	9.5 %	(0.35)	-5.0 %	-13.8 %	-15.9 %		
토토	JP	-1.4 %	1.0 %	4.7 %	(0.18)	0.0 %	-0.5 %	0.0 %		
릭실 그룹	JP	2.1 %	2.4 %	-4.0 %	0.20	0.0 %	4.7 %	-38.6 %		
서원-윌리엄즈	US	-6.9 %	-5.1 %	0.2 %	(0.46)	0.2 %	0.3 %	0.2 %		
다벨로퍼										
현대산업개발	KR	-0.5 %	10.0 %	2.8 %	1.00	0.3 %	0.4 %	-1.9 %		
에스케이디앤디(주)	KR	0.2 %	-4.1 %	-13.3 %	(0.14)	0.0 %	-0.4 %	-0.3 %		
미쓰이부동산	JP	-1.8 %	0.4 %	-4.0 %	0.64	0.0 %	-0.4 %	-0.7 %		
스미토모부동산	JP	-1.5 %	2.7 %	3.6 %	0.60	0.7 %	0.8 %	0.6 %		
중국방커기업	CH	1.2 %	-3.7 %	-29.5 %	(0.34)	0.0 %	-0.7 %	2.1 %		
주택건설-임대										
현대산업개발	KR	-0.5 %	10.0 %	2.8 %	1.00	0.3 %	0.4 %	-1.9 %		
D.R. 호턴	US	-0.3 %	0.9 %	11.4 %	(0.17)	-0.1 %	-0.2 %	-0.1 %		
NVR	US	-0.6 %	-1.8 %	2.3 %	(0.24)	-3.7 %	-3.5 %	-3.5 %		
중국방커기업	CH	1.2 %	-3.7 %	-29.5 %	(0.34)	0.0 %	-0.7 %	2.1 %		
아이에스동서	KR	0.8 %	5.2 %	7.5 %	0.50	0.0 %	0.0 %	61.5 %		
건자재-유통										
한샘	KR	0.3 %	3.8 %	9.5 %	1.00	-5.0 %	-13.8 %	-15.9 %		
홈데포	US	-1.0 %	1.1 %	6.6 %	0.90	0.0 %	0.0 %	1.7 %		
로위스	US	-1.3 %	-2.4 %	2.3 %	0.75	0.0 %	-0.1 %	1.2 %		
니토리 홀딩스	JP	-1.2 %	-5.4 %	6.0 %	0.20	0.0 %	5.4 %	7.0 %		
신탁-리츠										
한국토지신탁	KR	-0.1 %	-2.5 %	-14.6 %	1.00	0.0 %	5.2 %	6.2 %		
에퀴티 레지덴셜	US	-0.2 %	-0.7 %	5.4 %	(0.62)	-0.3 %	-1.2 %	28.6 %		
다이토 건택	JP	-0.1 %	1.9 %	5.7 %	(0.74)	0.0 %	0.0 %	1.0 %		
레오파레스21	JP	-1.2 %	-2.9 %	9.2 %	(0.80)	0.0 %	0.0 %	-4.7 %		
화학										
대림산업	KR	5.0 %	3.7 %	0.2 %	1.00	0.0 %	1.4 %	1.0 %		
롯데케미칼	KR	1.2 %	-1.0 %	1.8 %	0.62	0.4 %	1.0 %	1.8 %		
대한유화	KR	0.4 %	-1.4 %	0.8 %	0.62	0.8 %	1.0 %	9.0 %		
LG화학	KR	-3.0 %	-6.4 %	-5.5 %	0.30	-0.4 %	-1.6 %	-1.4 %		

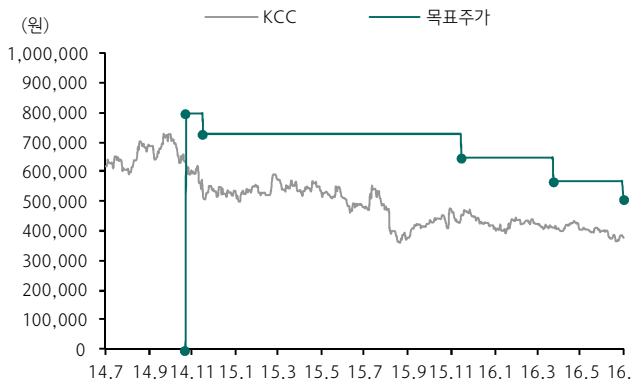
투자 의견 변동 내역 및 목표주가 추이

LG하우시스



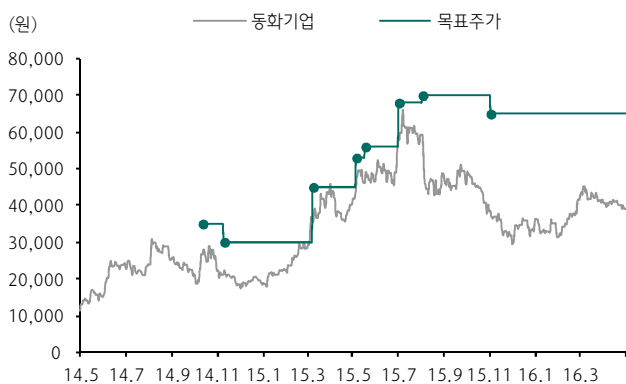
날짜	투자 의견	목표주가	날짜	투자 의견	목표주가
16.04.25	BUY	194,000			
16.1.27	BUY	180,000			
15.10.21	BUY	250,000			
14.10.27	BUY	236,000			
14.10.26	Analyst Change	0			

KCC



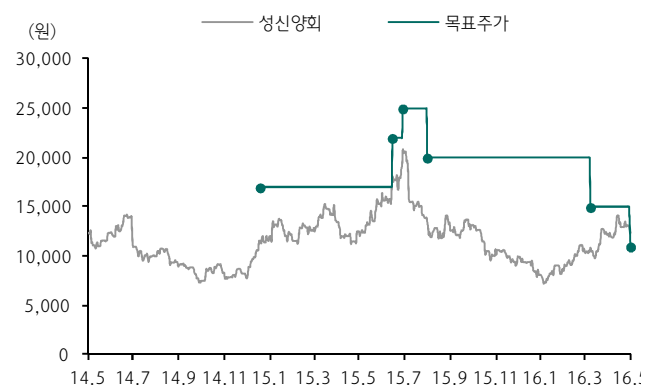
날짜	투자 의견	목표주가	날짜	투자 의견	목표주가
16.7.6	BUY	510,000			
16.3.29	BUY	570,000			
15.11.20	BUY	650,000			
14.11.20	BUY	730,000			
14.10.27	BUY	800,000			
14.10.26	Analyst Change	0			

동화기업



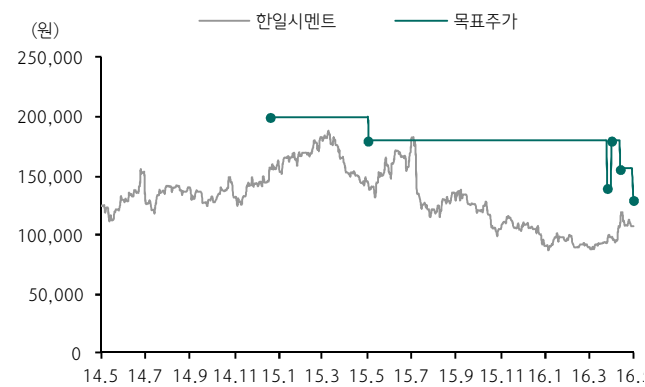
날짜	투자 의견	목표주가	날짜	투자 의견	목표주가
15.11.16	BUY	65,000			
15.8.17	BUY	70,000			
15.7.16	BUY	68,000			
15.6.1	BUY	56,000			
15.5.20	BUY	53,000			
15.3.23	BUY	45,000			
14.11.24	BUY	30,000			
14.10.26	BUY	35,000			

성신양회



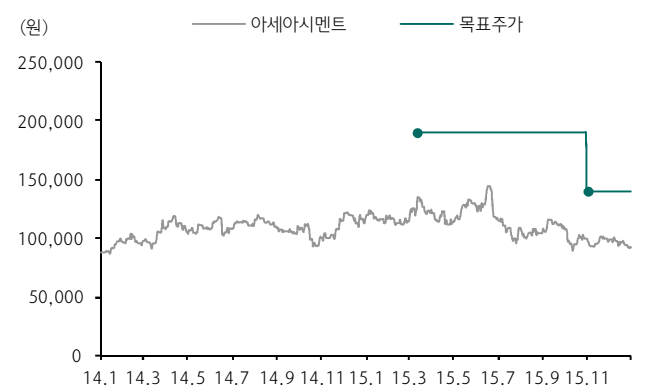
날짜	투자 의견	목표주가	날짜	투자 의견	목표주가
16.5.18	Neutral	11,000			
16.3.25	BUY	15,000			
15.8.18	BUY	20,000			
15.7.16	BUY	25,000			
15.7.2	BUY	22,000			
15.1.5	BUY	17,000			

한일시멘트



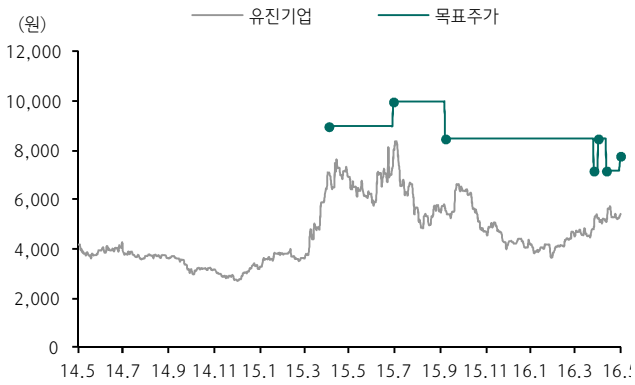
날짜	투자 의견	목표주가	날짜	투자 의견	목표주가
16.5.17	BUY	130,000			
16.4.29	BUY	156,000			
16.4.17	BUY	180,000			
16.4.11	BUY	140,000			
15.5.19	BUY	180,000			
15.1.5	BUY	200,000			

아세아시멘트



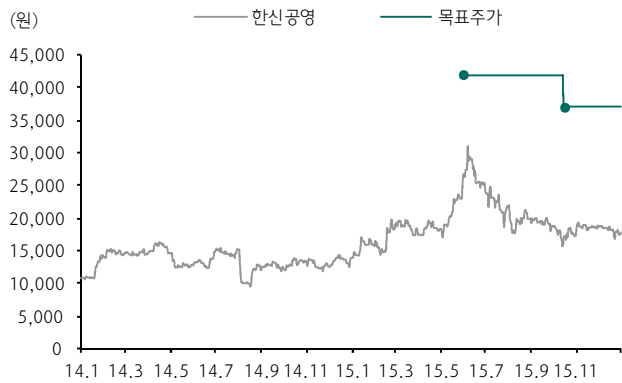
날짜	투자 의견	목표주가	날짜	투자 의견	목표주가
15.11.30	BUY	140,000			
15.4.9	BUY	190,000			

유진기업



날짜	투자의견	목표주가	날짜	투자의견	목표주가
16.5.17	BUY	7,800			
16.4.28	BUY	7,200			
16.4.17	BUY	8,500			
16.4.11	BUY	7,200			
15.9.24	BUY	8,500			
15.7.16	BUY	10,000			
15.4.20	BUY	9,000			

한신공영



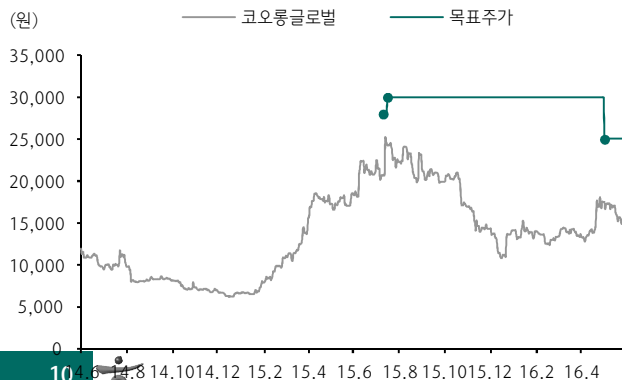
날짜	투자의견	목표주가	날짜	투자의견	목표주가
15.11.13	BUY	37,000			
15.6.29	BUY	42,000			

한미글로벌



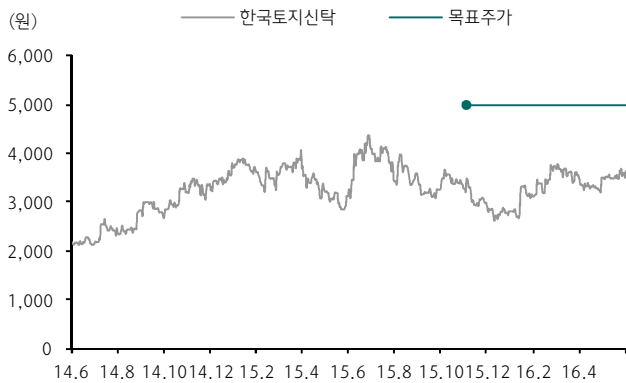
날짜	투자의견	목표주가	날짜	투자의견	목표주가
15.7.16	BUY	20,000			

코오롱글로벌



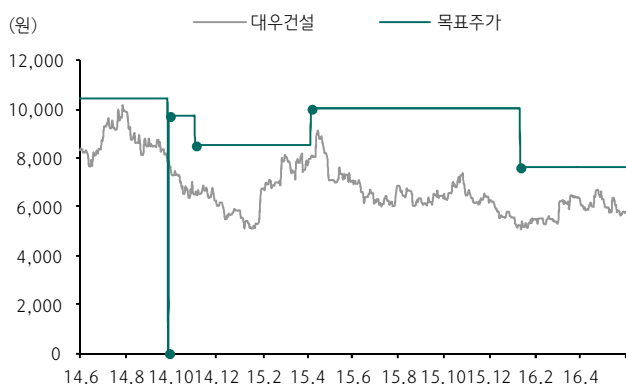
날짜	투자의견	목표주가	날짜	투자의견	목표주가
16.5.2	BUY	25,000			
15.7.16	BUY	30,000			
15.7.10	BUY	28,000			

한국토지신탁



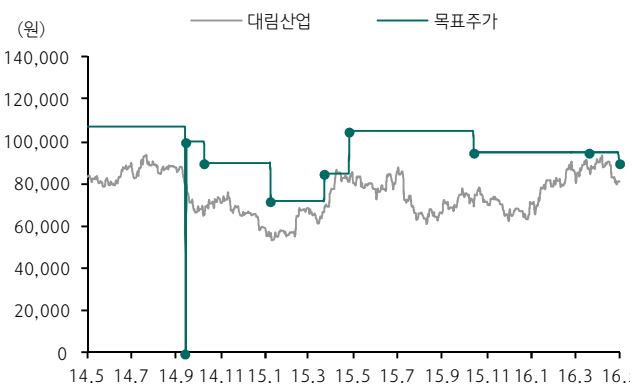
날짜	투자의견	목표주가	날짜	투자의견	목표주가
15.11.3	BUY	5,000			

대우건설



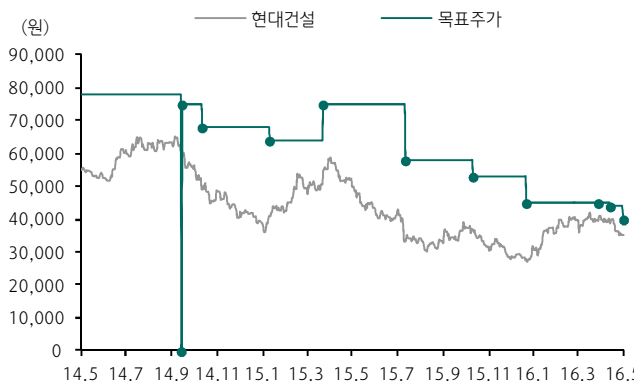
날짜	투자의견	목표주가	날짜	투자의견	목표주가
16.1.12	BUY	7,600			
15.4.7	BUY	10,000			
14.11.3	BUY	8,500			
14.9.29	BUY	9,700			
14.9.28	Analyst Change	0			
14.4.29	BUY	10,400			
14.3.5	BUY	9,700			
14.3.3	Analyst Change	0			

대림산업



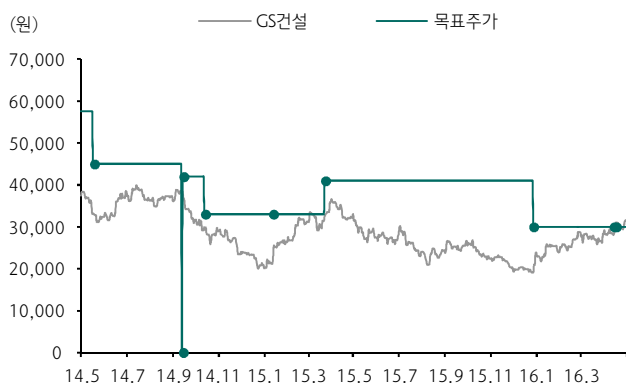
날짜	투자의견	목표주가	날짜	투자의견	목표주가
16.5.16	Neutral	90,000			
16.4.4	Neutral	95,000			
15.10.29	BUY	95,000			
15.5.11	BUY	105,000			
15.4.7	BUY	85,000			
15.1.23	BUY	72,000			
14.10.24	BUY	90,000			
14.9.29	BUY	100,000			
14.9.28	Analyst Change	0			

현대건설



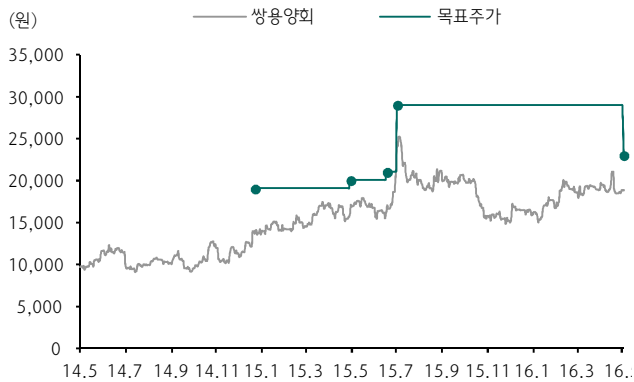
날짜	투자의견	목표주가	날짜	투자의견	목표주가
16.5.16	Neutral	40,000			
16.4.28	Neutral	44,000			
16.4.12	Neutral	45,000			
16.1.6	BUY	45,000			
15.10.26	BUY	53,000			
15.7.27	BUY	58,000			
15.4.7	BUY	75,000			
15.1.25	BUY	64,000			
14.10.26	BUY	68,000			
14.9.29	BUY	75,000			
14.9.28	Analyst Change	0			

GS건설



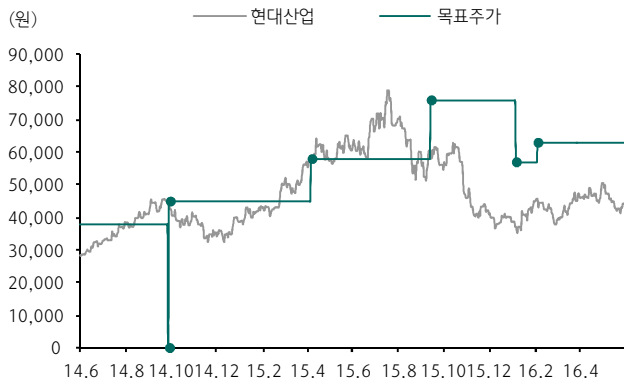
날짜	투자의견	목표주가	날짜	투자의견	목표주가
16.5.1	Neutral	30,000			
16.4.28	Neutral	30,000			
16.1.11	BUY	30,000			
15.4.7	BUY	41,000			
15.1.27	BUY	33,000			
14.10.28	Neutral	33,000			
14.9.29	Neutral	42,000			
14.9.28	Analyst Change	0			
14.6.1	BUY	45,000			

쌍용양회



날짜	투자의견	목표주가	날짜	투자의견	목표주가
16.5.16	BUY	23,000			
15.7.16	BUY	29,000			
15.7.2	BUY	21,000			
15.5.14	BUY	20,000			
15.1.5	BUY	19,000			

현대산업



날짜	투자의견	목표주가	날짜	투자의견	목표주가
16.2.4	BUY	63,000			
16.1.6	BUY	57,000			
15.9.14	BUY	76,000			
15.4.7	Neutral	58,000			
14.9.29	Neutral	45,000			
14.9.28	Analyst Change	0			

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(비중축소)	합계
금융투자상품의 비율	82.6%	14.4%	3.0%	100.0%

* 기준일: 2016년 7월 22일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(이름)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2014년 0월 0일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이름)는 2014년 0월 0일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.