

# 하나금융투자 건설 WEEKLY: 집집집

| 2018년 9월 21일 |

Analyst 채상욱 Tel: 02-3771-7269 / RA 윤승현 Tel: 02-3771-8121  
E mail: swchae@hanafn.com / E mail: shyoon92@hanafn.com

## 1. 애널리스트 코멘트

안녕하십니까. 하나금융 채상욱 애널리스트입니다.

한주간 건설업종은 코스피 대비 4.3%p 언더퍼폼, 건자재는 코스피 대비 7.2%p 언더퍼폼을 기록.

금주 건설업종은 남북정상회담으로 이벤트 소진에 시장 언더퍼폼 함. 그러나, 장기적으로 남북경협은 지속될 요인이고, 국내건설에 우호적 영업환경 만들어 낼 것.

9/21일 신규주택 공급 후보지역 발표 예정이고, 약 36km<sup>2</sup> 이상의 면적이 필요(택지 원단위는 8,000호/ km<sup>2</sup>). 서울은 차량기지 이전, 용적을 상승 등 기대되고 수도권은 그린벨트 해제될 것으로 예상. 이런 개발흐름은 2014년 이후 중단된 택지개발 신도시가 4년 만에 재개된다는 것이고 시행사/신탁사에 긍정적 업황으로 작용할 것.

최근 주택정비시장에서 현대건설 The-H 브랜드가 비상 중. 반포1단지 수주(2017년)이후 늦각이로 정비시장 진입했으나 시장 파급력 높고 안정적. 2018-2019년 이익 증가는 현대건설이 가장 높을 것으로 기대됨.

건설업종 최선호는 HDC현대산업개발/ GS건설/ 현대건설/ 태영건설 추천.

## 2. 금주 업데이트 지표 알람

- ① 건설/건자재 커버리지 주가 순 매수 (그림 1, 2)
- ② 5개건설사 밴드차트 (그림 3~14)
- ③ 주간 아파트 가격 변동률 (그림 19)
- ④ 월별 재고주택 매매거래량 (그림 21)
- ⑤ 월별 아파트 매매거래량 (그림 22)
- ⑥ 전월세(임차) 거래량 (그림 24)

## 3. 주요 지표

Weekly	구분	단위	9/20	-1W	-2W	1W	1M	3M	1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,120.5	1,122.4	1,122.8	(0.17)	(0.24)	1.39	(0.70)	5.05
	달러인덱스	Pt	94.4	94.5	95.3	(0.15)	(1.39)	(0.76)	2.10	2.34
KOSPI 지수		Pt	2,323.5	2,286.2	2,281.6	1.63	3.36	(1.71)	(3.68)	(5.84)
KOSPI 건설		Pt	310.4	320.3	304.5	(3.09)	5.79	4.13	22.14	20.66
S&P500 지수		Pt	2,908.0	2,904.2	2,871.7	0.13	1.78	5.08	15.94	8.76
S&P 건설		Pt	300.2	295.0	288.8	1.78	3.67	12.45	24.30	7.73

자료: Bloomberg, 하나금융투자

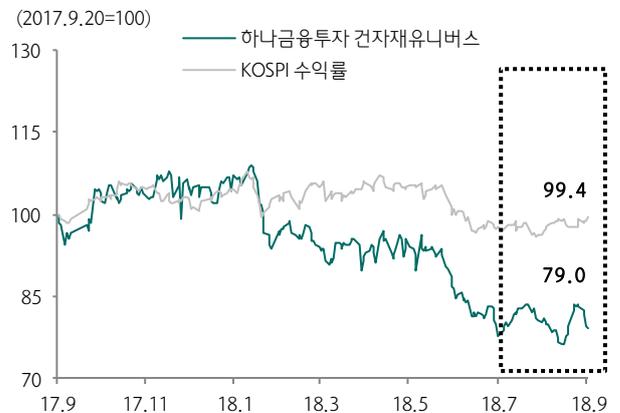
## 4. 주간 건설/건자재 수익률

### KOSPI 대비 건설섹터 수익률



자료: Quantwise, 하나금융투자

### KOSPI 대비 건자재섹터 수익률



자료: Quantwise, 하나금융투자

5. 뉴스와 공시 바로보기

1) '18.8월 주택매매거래량은 전국 6.6만건으로 전년동월 대비 31.7% 감소 - [bit.ly/2QCVsu9](http://bit.ly/2QCVsu9)

- \* 18.8월 전국 주택매매거래량(65,945건)은 전년동월(96,578건) 및 5년 평균(82,358건) 대비 각각 31.7%, 19.9% 감소
- \* 2018년 8월 누계 주택매매거래량(567,027건)은 전년동기(652,750건) 대비 13.1% 감소, 5년평균(656,669건) 대비 13.7% 감소
- \* 18.8월 수도권 거래량(38,604건)은 전년동월 대비 32.4% 감소, 지방(27,341건)은 30.8% 감소
- \*

2) 남북 철도/도로 연내 착공, 경협 급물살 - [bit.ly/2xn6uka](http://bit.ly/2xn6uka)

- \* 문재인 대통령과 북한 김정은 국무위원장은 19일 '평양공동선언'을 발표하고서 "남과 북이 올해 내 동-서해선 철도 및 도로 연결을 위한 착공식을 갖기로 했다"고 발표
- \* 또한 조건이 마련된다는 전제하에 개성공단과 금강산관광 사업도 정상화하고 서해경제공동특구와 동해관광공동특구를 조성하는 문제를 협의하기로 했다고 밝힘
- \* 국토부는 최근 국회 업무보고에서 동해선 철도 남측 단절 구간과 경의선 고속도로 남측 구간의 연결을 위한 사업 절차를 하반기 진행할 예정이라고 밝힌 바 있음
- \* 구체적으로 동해선 남측 구간인 강릉~제진(104.6km) 구간과 경의선 고속도로 남측 구간인 문산~개성(11.8km) 구간으로, 총사업비는 동해선 철도 남측 구간은 2조3천490억원, 경의선 도로 남측 구간은 5천179억원으로 추산

3) SK가스, SK디앤디 56만2천여주 한앤컴퍼니에 처분키로 - [bit.ly/2MMWs0m](http://bit.ly/2MMWs0m)

- \* SK가스는 18일 이사회를 열어 SK디앤디 지분 일부 3.5%(56.2만주) 및 최창원 부회장 지분 24%(387.7만주) 한앤컴퍼니에 매각하고 공동경영을 추진키로 의결했다고 밝힘
- \* 이로써 한앤컴퍼니는 SK디앤디 주식 444만1주(27.5%)를 갖게 되고, SK가스는 한앤코보다 2주 적은 443만9천999주(27.5%)를 보유
- \* 또한 SK디앤디는 1천300억원 규모의 주주배영 이상증자를 시행해 기존 부동산 개발 사업과 신재생에너지 사업에 대한 투자를 확대할 예정

4) 서울시, 그린벨트 해제 불가, 유희지 활용 6.2만가구 공급 제한 - [bit.ly/2xxCVLJ](http://bit.ly/2xxCVLJ)

- \* 서울시는 지난 17일 청와대에서 열린 국토교통부와 회의에서 유희지 활용과 용적률 상향 등을 통해 6만2000가구를 공급하겠다는 계획을 정부에 전달한 것으로 알려짐
- \* 국토부는 기존에 발표한 공급계획 30만가구 중 5만가구를 서울시가 맡아야 한다는 의견을 전달했으며, 이에 서울시는 기존 유희지 용도변경과 용적률 상향을 통해 임대주택을 추가하겠다는 뜻을 전달 한 것으로 보임
- \* 다만 현재 서울시는 '그린벨트 해제는 없다'는 방침을 유지하고 있는데, 이는 집값 안정화에 효과가 없을 뿐더러 환경보전의 가치를 최우선으로 삼고 있기 때문

5) 1주택자 아우성애, 청약 기회 주기로 - [bit.ly/2NKcmIO](http://bit.ly/2NKcmIO)

- \* 정부가 청약조정지역과 투기과열지구 등 규제지역에서 분양되는 아파트 추첨제 물량의 일부를 1주택자와 무주택자에게 함께 배정하게 될 예정
- \* 이는 9.13 부동산 대책에서 추첨제 물량 전체를 무주택자에게 우선 배정하고, 남은 물량에 대해 1주택자에게 당첨 기회를 준다는 원칙에서 한발 물러선 것으로 주택 면적이나 지역 등 '갈타타기'를 원하는 1주택 실수요자의 피해가 우려된다는 지적을 반영한 것으로 보임

6) HDC현대산업개발, 1671억원 규모 구미 원평1구역 주택재개발정비사업 공사수주 - [bit.ly/2xncoAS](http://bit.ly/2xncoAS)

- \* HDC현대산업개발은 1671억원 규모 구미 원평1구역 주택재개발정비사업 공사를 수주했다고 17일 공시
- \* 매출액 대비 3.1%에 해당하는 액수이며 계약기간은 밝히지 않음

7) 10월 전국 입주물량 40% 경기도 집중 - [bit.ly/2NhFVqu](http://bit.ly/2NhFVqu)

- \* 17일 부동산114에 따르면 10월 도내 입주물량은 1만3천188가구로, 전국(3만4천581가구) 물량의 38%를 차지한 것으로 파악
- \* 지역별로는 화성(2천210가구), 김포(1천770가구), 고양(1천690가구), 양주(1천500가구), 안산(1천5가구), 수원(958가구), 오산(920가구), 하남(814가구), 성남(503가구) 등 순

8) 서울 아파트 전세가 하향안정세, 평균 '4억1970만원' - [bit.ly/2MFzjgo](http://bit.ly/2MFzjgo)

- \* 17일 부동산정보 서비스 직방에 따르면 올해 서울 아파트 가구당 전세 평균가격은 4억1970만원, 중간가격은 3억8000만원으로 조사
- \* 실제, 전용면적 84㎡인 서울 아파트 가구당 평균 전세 거래가격은 작년 대비 평균 1231만원, 중간가격 1000만원 상승에 그쳤으며, 과거 연간 3000만원~4000만원가량 가격이 상승했던 점을 감안하면, 안정적인 가격 흐름을 보이고 있는 상황

9) 쌍용양회, 동해공장에 세계 최대 폐열발전설비 준공 - [bit.ly/2MjLaKu](http://bit.ly/2MjLaKu)

- \* 쌍용양회는 단일 시멘트공장으로는 세계 최대인 43.5MWh 규모의 폐열발전설비를 준공했다고 18일 밝힘
- \* 쌍용양회는 완공된 폐열발전설비를 통해 매년 동해공장(북평공장 포함)이 사용하는 전체 전력량의 84만MWh의 33%인 28만MWh를 생산할 것으로 예상(금액으로는 약 270억원)

10) 대우건설 '써밋타워' KT AMC-BC카드에 8,578억 매각 성공 - [bit.ly/2OASGZU](http://bit.ly/2OASGZU)

- \* 대우건설은 지난 5월 써밋타워 매각 우선협상자로 선정된 KT AMC, BC카드 컨소시엄과 3개월 간 실사 과정을 거친 끝에 최종 8,578억 원에 매매계약을 체결했다고 18일 밝힘
- \* 써밋타워는 2007년부터 대우건설과 한호건설이 공동 출자해 짓고 있는 초대형 오피스 빌딩으로 내년 4월 준공예정
- \* 연면적 14만5000㎡ 규모로 서울 도심권에서 세번째로 크며, 써밋타워의 지분율은 한호건설이 62%, 대우건설 33%, HMC투자증권 5% 등

11) 브랜드 건설사, 10월 수도권에 1만700여 세대 분양 - [bit.ly/2PSVdyT](http://bit.ly/2PSVdyT)

- \* 20일 부동산시장 분석업체 부동산인포에 따르면 다음달 시공능력평가 10위권 내의 대형건설사들이 서울, 경기, 인천에서 1만6233세대 공급할 예정
- \* 이 중 1만746세대가 일반분양 물량이며 지역별로는 서울 685세대, 경기 4463세대, 인천 5598세대
- \* 특히 9.13 부동산 대책에 따른 청약제도 개편 시행 전에 나오는 물량이라 규제지역 내 전용면적 85㎡ 초과 물량은 유주택자들도 추첨으로 당첨이 가능할 전망

12) HUG, 미분양관리지역 선정기준 1000가구에서 500가구로 강화 - [bit.ly/2MNAxGu](http://bit.ly/2MNAxGu)

- \* 주택도시보증공사(HUG)는 9.13 대책의 후속조치로 미분양관리지역 선정기준을 강화한다고 19일 밝힘
- \* HUG는 미분양 감소율이 10% 미만이면서 최근 3개월간 미분양 가구 수가 1000가구 이상인 곳을 미분양관리지역으로 지정했지만, 앞으로는 500가구 이상이면 관리지역으로 선정할 예정
- \* 또 다른 기준인 미분양 감소율 10% 미만은 현행 수준을 유지할 예정

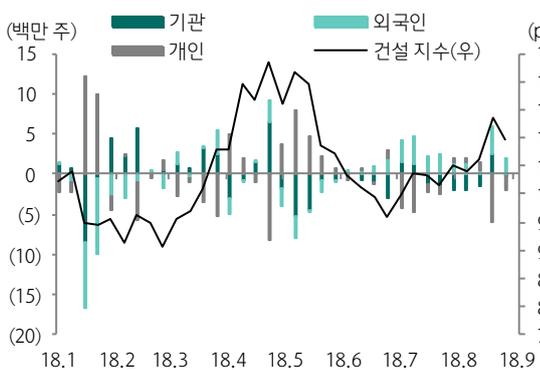


1. 주요 건설/매크로 데이터

Weekly	구분	단위	9/19(수)	-1W	-2W	변동률(%)					
						1W	1M	3M	1Y	YTD	
국내 가격지수	PVC 가격	USD/Ton	880.0	940.0	950.0	(6.82)	(7.37)	(5.88)	(7.37)	0.57	
	부타디엔 가격	USD/Ton	1,515.0	1,590.0	1,690.0	(4.72)	(11.66)	(9.28)	(2.26)	37.73	
	천연고무 가격	USD/Ton	1,329.0	1,336.0	1,323.5	(0.52)	(0.78)	(0.19)	(13.98)	(8.50)	
국제 유가지수	WTI유	USD/배럴	71.1	70.4	67.8	1.07	7.90	9.30	43.73	17.71	
	브렌트유	USD/배럴	79.2	79.8	76.3	(0.75)	11.61	6.62	44.28	18.61	
	두바이유	USD/배럴	76.5	77.1	75.5	(0.69)	9.20	6.48	41.17	20.01	
	다우존스 REIT Index	Pt	1,828.4	1,853.7	1,866.5	(1.37)	(2.27)	4.48	4.30	2.38	
해외 REITs지수	Euronext REIT Index	Pt	1,616.0	1,616.4	1,605.9	(0.02)	(2.04)	(4.53)	0.02	(6.70)	
	FTSE Equity REITs	Pt	681.1	691.7	696.7	(1.53)	(2.55)	3.53	0.29	(0.28)	
	MSCI US REIT Index	Pt	1,152.4	1,172.9	1,181.8	(1.75)	(2.67)	3.59	(0.99)	(0.43)	
	Global Cons ETF	Pt	56.7	55.3	54.5	2.46	4.35	(0.37)	1.37	(4.80)	
	Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	YoY(%)
해외 가격지수	미국 유연탄 PPI	Pt	199.4	200.9	202.1	194.8	196.0	200.5	202.1	2.8	
	미국 파쇄 석회석 PPI	Pt	305.2	305.5	304.5	295.6	296.6	303.2	304.5	3.2	
	미국 석회/모래자갈 PPI	Pt	109.3	109.4	107.3	112.5	111.4	116.4	107.3	(2.7)	
국내 주택지수	신규주택 인허가	천 호	58.3	44.3	38.9	157.2	198.5	119.6	129.9	16.2	
	신규주택 착공	천 호	35.8	35.7	52.7	139.5	185.3	101.5	131.6	(10.5)	
	공동주택 분양	천 호	20.8	38.2	28.3	73.0	93.8	66.7	91.7	(12.5)	
	주택 입주량(준공)	천 호	49.1	53.7	47.5	168.0	157.3	154.8	143.6	(16.4)	
	주택 매매 거래량	천 호	65.9	63.7	65.0	279.3	210.0	232.8	204.6	(31.7)	
	신규주택 미분양(누적)	천 호	63.1	62.1	59.8	54.4	57.3	58.0	62.1	16.3	
	건설사 국내 건설 수주	조 원	12.5	12.6	14.2	37.3	44.4	33.8	37.6	28.0	
국내 건설지수	건설사 해외 건설 수주	백만USD	1,615.5	1,287.8	3,964.7	5,013.8	7,677.2	10,224.2	7,305.8	(34.0)	
	건설 공사비지수	Pt	126.6	126.5	126.1	123.1	123.9	125.7	126.5	5.1	
	*건물건설 및 건축보수	Pt	126.8	126.8	126.2	123.5	124.2	126.0	126.8	4.9	
	*주거용건물	Pt	127.0	127.0	126.5	123.6	124.4	126.2	127.0	4.8	
	*비주거용건물	Pt	126.0	126.0	125.4	122.7	123.4	125.2	126.0	5.0	
	*건축보수	Pt	130.4	130.2	129.9	127.3	127.7	129.8	130.2	4.6	
	*토목건설	Pt	126.2	126.2	125.8	122.5	123.4	125.3	126.2	5.5	
	*교통시설건설	Pt	127.3	127.2	126.8	123.1	124.1	126.2	127.2	5.9	
	*일반토목시설건설	Pt	127.8	127.6	127.3	123.6	124.4	126.6	127.6	5.8	
	*산업시설건설	Pt	122.9	123.3	123.0	120.4	121.3	122.8	123.3	4.5	
	*기타건설	Pt	126.6	126.5	126.2	123.0	123.9	125.8	126.5	5.2	
	건설기업경기실사지수	Pt	67.3	81.9	81.9	76.3	80.1	81.6	81.9	(9.3)	
	해외 건설지수	미국 민간 건설지출	십억USD	1,010.9	1,011.9	1,016.8	962.0	983.1	997.9	1,011.9	5.1
		US Cement Product PPI	Pt	169.3	169.4	170.5	163.6	164.4	169.0	170.5	3.5
		프랑스 건설 기대지수	Pt	8.6	7.9	6.4	(1.4)	5.7	5.9	6.4	N/A
유로존 건설 생산지수		Pt	105.0	105.8	106.6	105.7	107.2	106.0	105.8	2.5	

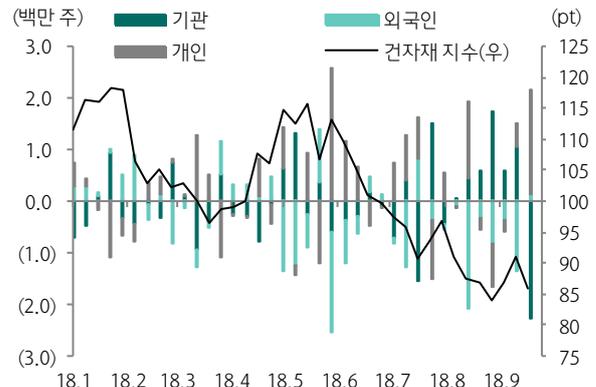
주1: 월간 지수지표 YoY는 최근 월 전년비 증감률  
 주2: 미국 월간 민간 건설지출은 연환산 수치(SAAR)  
 자료: Bloomberg, Platts, 하나금융투자

그림 1. 건설 커버리지 주간 순 매수



주: 건설 지수는 2017.01.07=100 기준  
 자료: Dataguide, 하나금융투자

그림 2. 건자재 커버리지 주간 순 매수

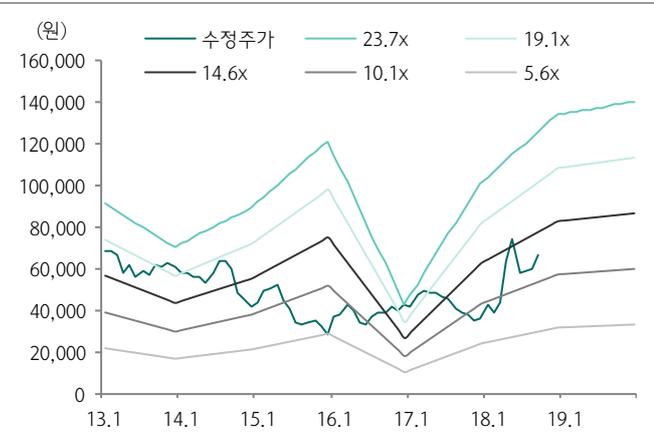


주: 건자재 지수는 2017.01.07=100 기준  
 자료: Dataguide, 하나금융투자



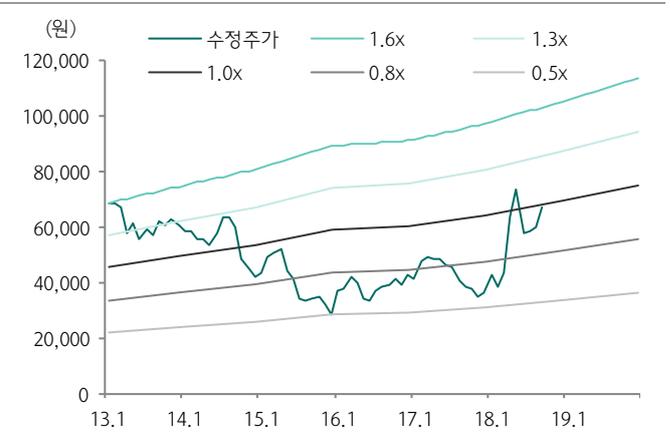
2. 주요 건설사 밸류에이션

그림 3. 현대건설 12M Fwd PER 밴드



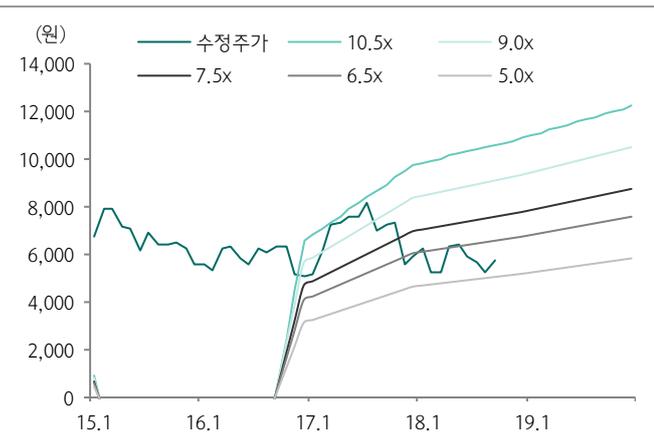
자료: 하나금융투자

그림 4. 현대건설 12M Fwd PBR 밴드



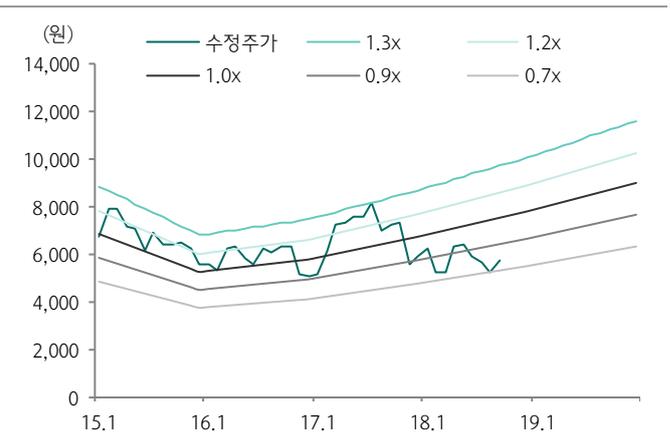
자료: 하나금융투자

그림 5. 대우건설 12M Fwd PER밴드



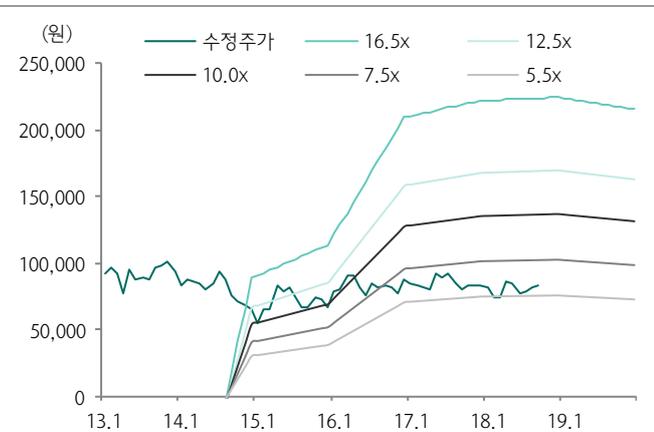
자료: 하나금융투자

그림 6. 대우건설 12M Fwd PBR 밴드



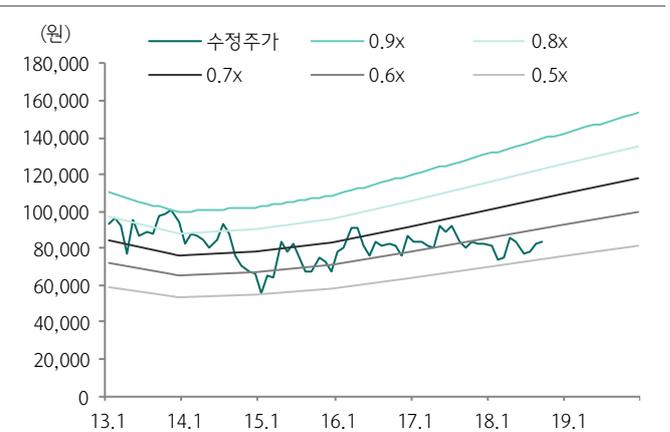
자료: 하나금융투자

그림 7. 대림산업 12M Fwd PER 밴드



자료: 하나금융투자

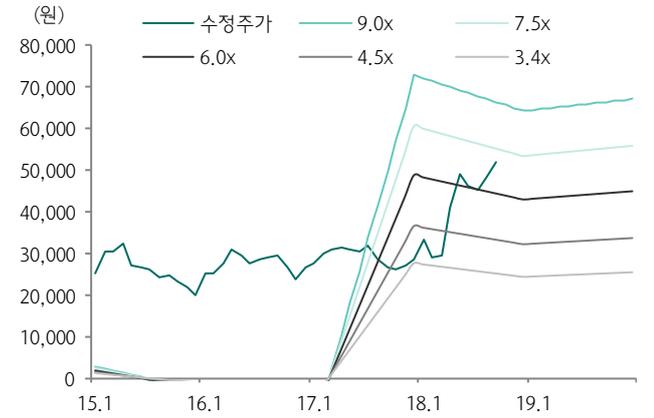
그림 8. 대림산업 12M Fwd PBR 밴드



자료: 하나금융투자

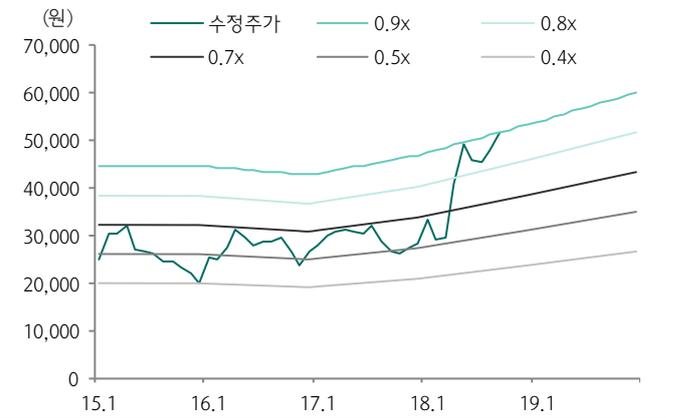


그림 9. GS건설 12M Fwd PER 밴드



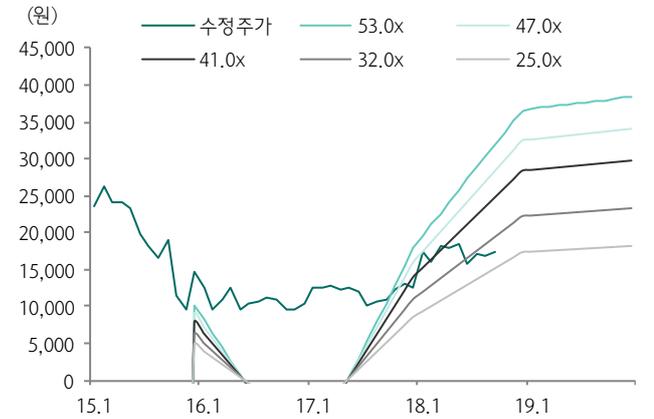
자료: 하나금융투자

그림 10. GS건설 12M Fwd PBR 밴드



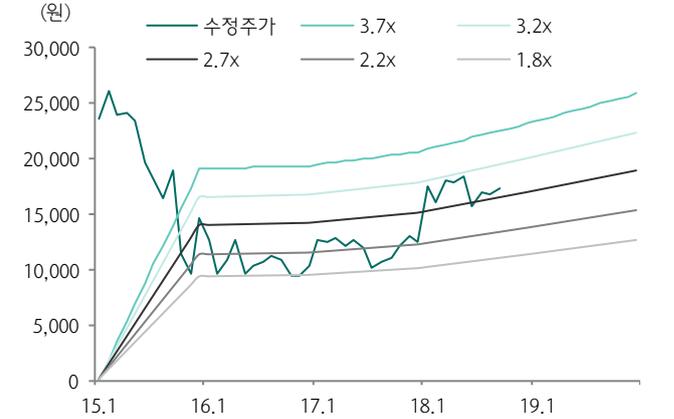
자료: 하나금융투자

그림 11. 삼성엔지니어링 12M Fwd PER 밴드



자료: 하나금융투자

그림 12. 삼성엔지니어링 12M Fwd PBR 밴드

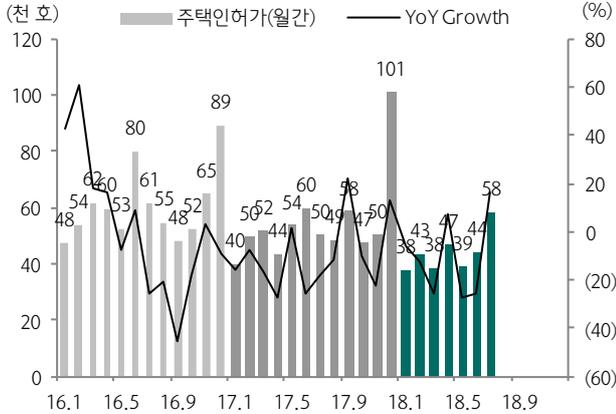


자료: 하나금융투자



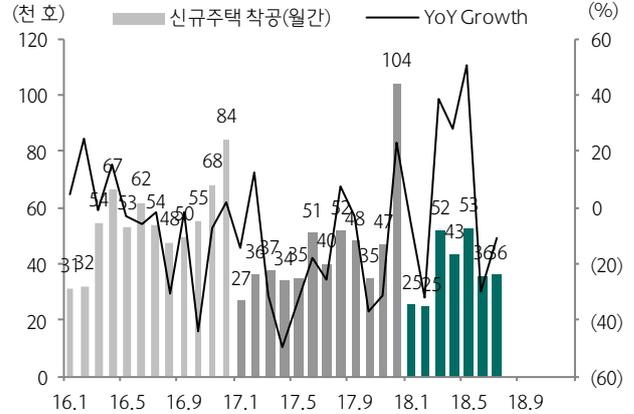
3. 신규주택 시장지표

그림 13. 월별 신규주택 인허가(7월 말 기준)



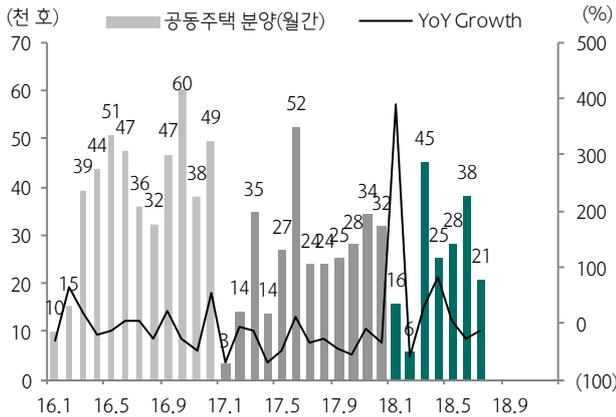
자료: 국토교통부, 하나금융투자

그림 14. 월별 신규주택 착공(7월 말 기준)



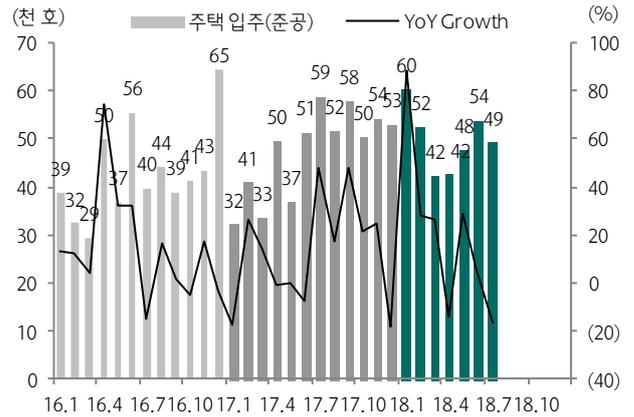
자료: 국토교통부, 하나금융투자

그림 15. 월별 공동주택 분양(7월 말 기준)



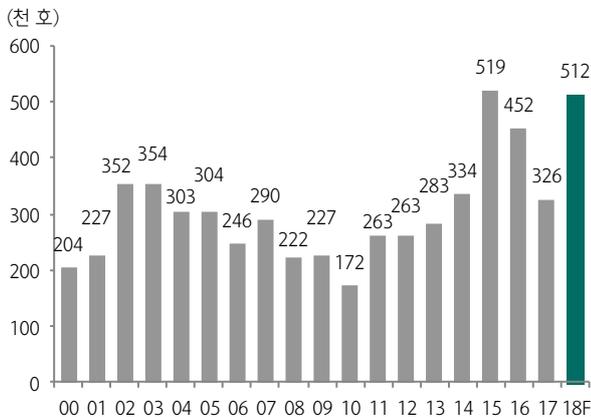
자료: 국토교통부, 하나금융투자

그림 16. 월별 주택 입주량(준공)(7월 말 기준)



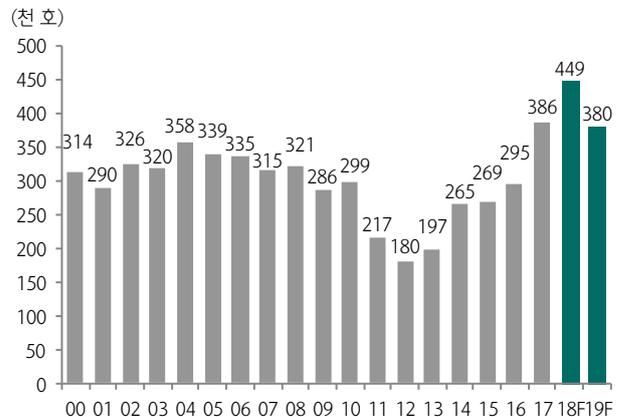
자료: 국토교통부, 하나금융투자

그림 17. 연도별 아파트 분양 및 분양예정 추이



자료: 부동산114, 하나금융투자

그림 18. 연도별 아파트 입주 및 입주예정 추이

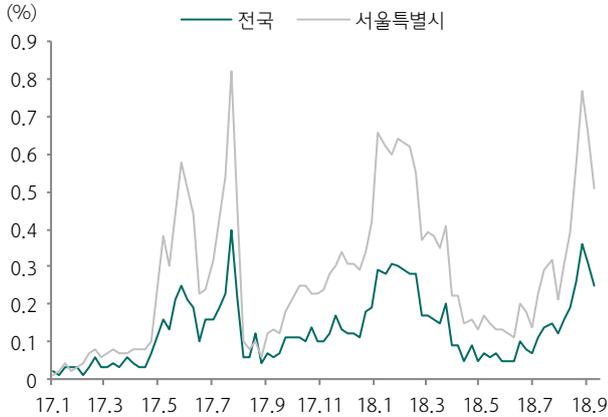


자료: 부동산114, 하나금융투자



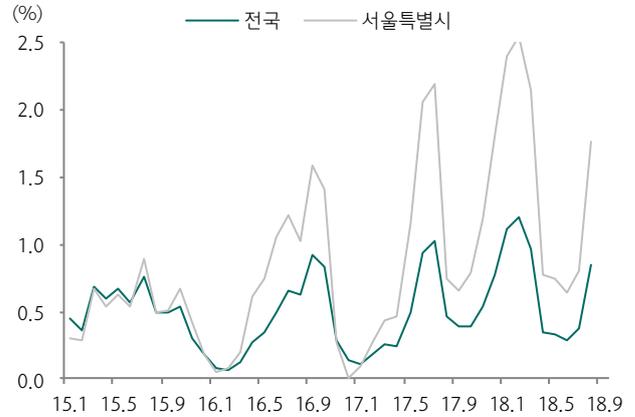
4. 기존 주택시장 지표

그림 19. 주간 아파트 가격 변동률



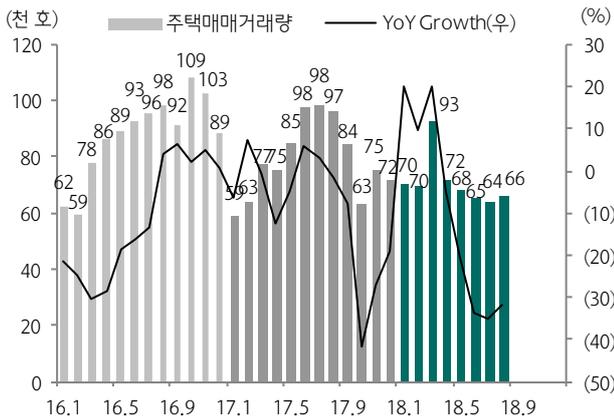
자료: 부동산114, 하나금융투자

그림 20. 월간 아파트 가격 변동률(8월말 기준)



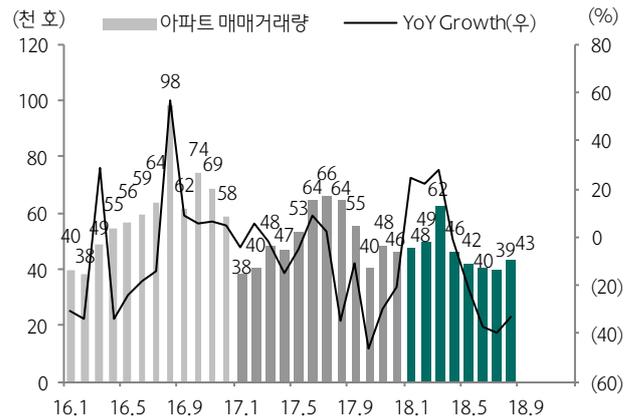
자료: 부동산114, 하나금융투자

그림 21. 월별 재고주택 매매거래량(8월말 기준)



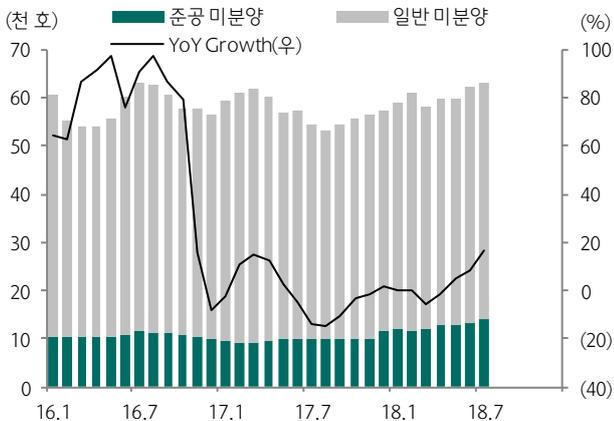
자료: 국토교통부, 하나금융투자

그림 22. 월별 아파트 매매거래량(8월말 기준)



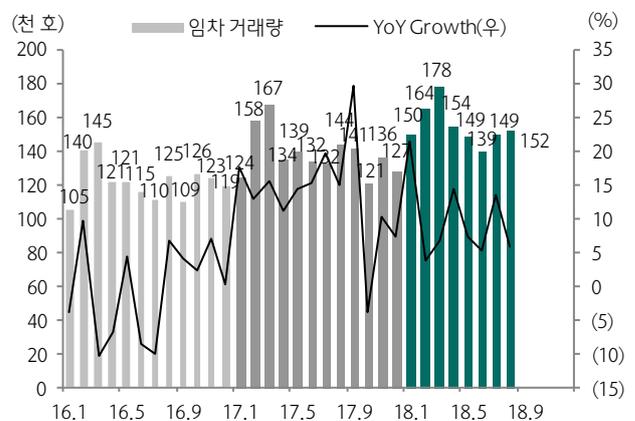
자료: 국토교통부, 하나금융투자

그림 23. 월별 신규주택 미분양(7월말 기준)



자료: 국토교통부, 하나금융투자

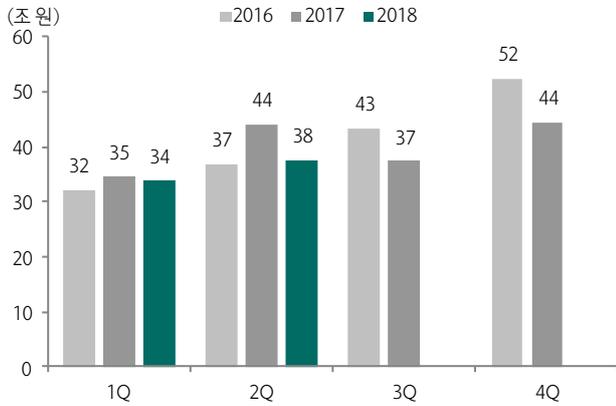
그림 24. 전월세(임차) 거래량(8월말 기준)



자료: 국토교통부, 하나금융투자

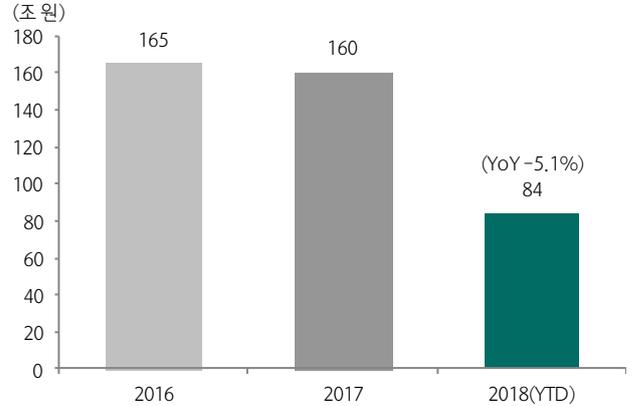
5. 국내 건설시장 주요 지표

그림 25. 분기별 국내 건설수주 추이



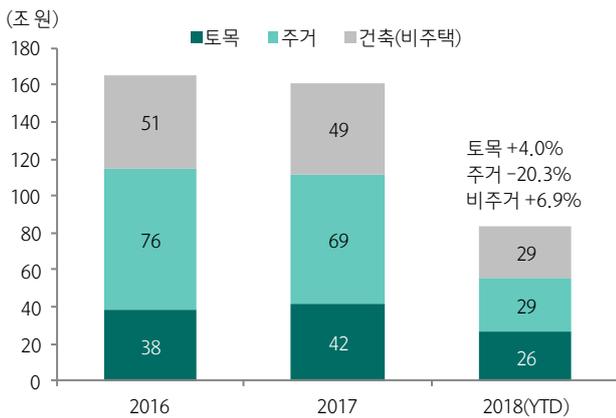
자료: 대한건설협회, 하나금융투자

그림 26. 연간 국내 건설수주 추이 (7월 말 기준)



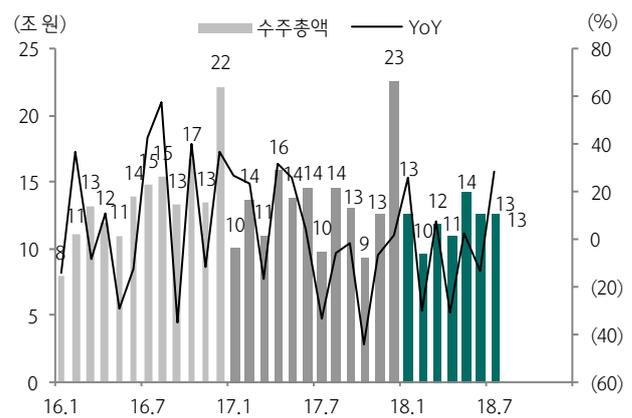
자료: 대한건설협회, 하나금융투자

그림 27. 구성별 수주총액 (7월 말 기준)



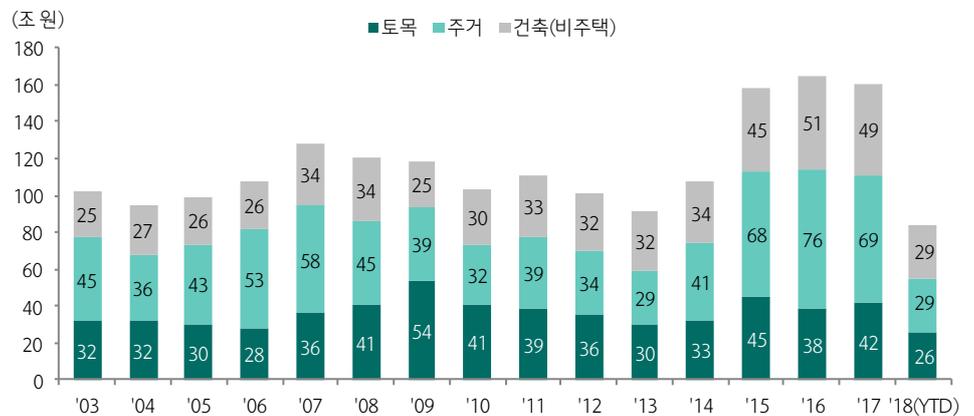
자료: 대한건설협회, 하나금융투자

그림 28. 월간 국내 건설수주 추이(7월 12.5조원, +28.0% YoY)



자료: 대한건설협회, 하나금융투자

그림 29. 연도별 국내 건설수주액 추이

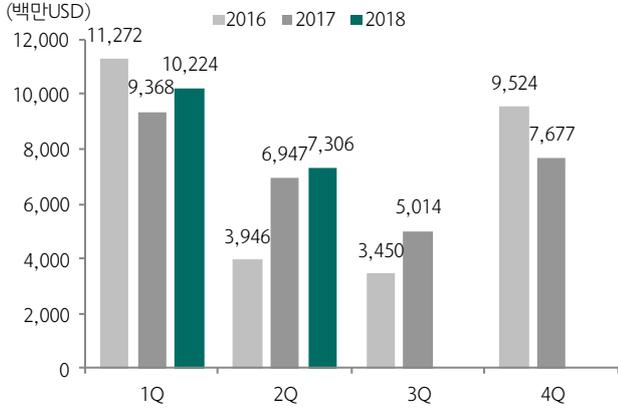


자료: 대한건설협회, 하나금융투자



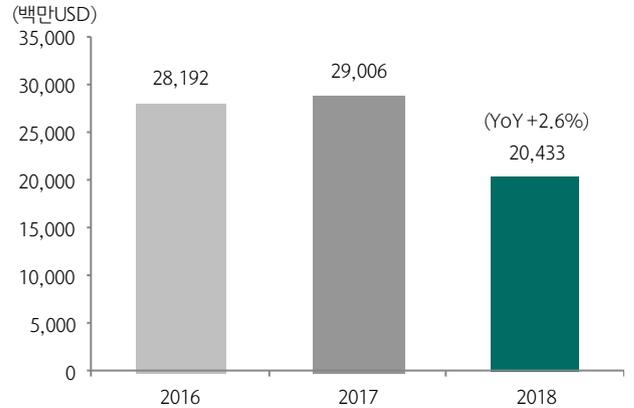
6. 해외 건설시장 주요 지표

그림 30. 분기별 국내 건설사 총 해외 수주액 ('16~'18)



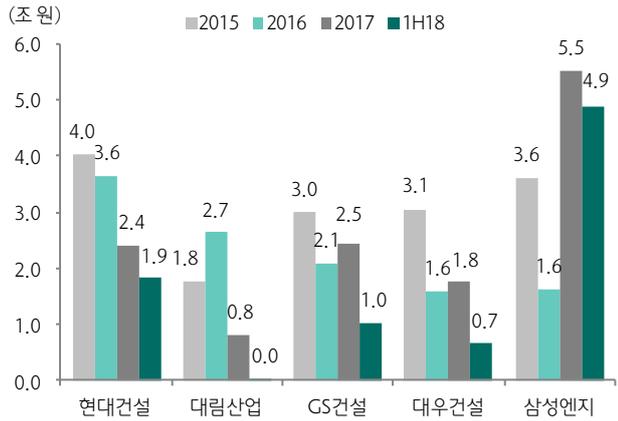
자료: 해외건설협회, 하나금융투자

그림 31. 연간 국내 건설사 총 해외 수주액 (8월 말 기준)



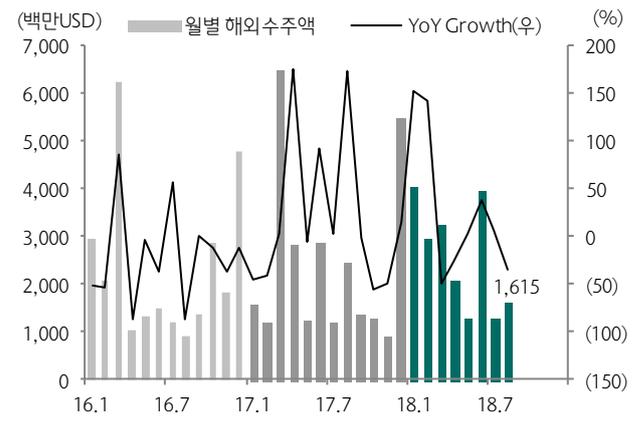
자료: 해외건설협회, 하나금융투자

그림 32. 각 건설사별 해외 수주액 (2Q18말 기준)



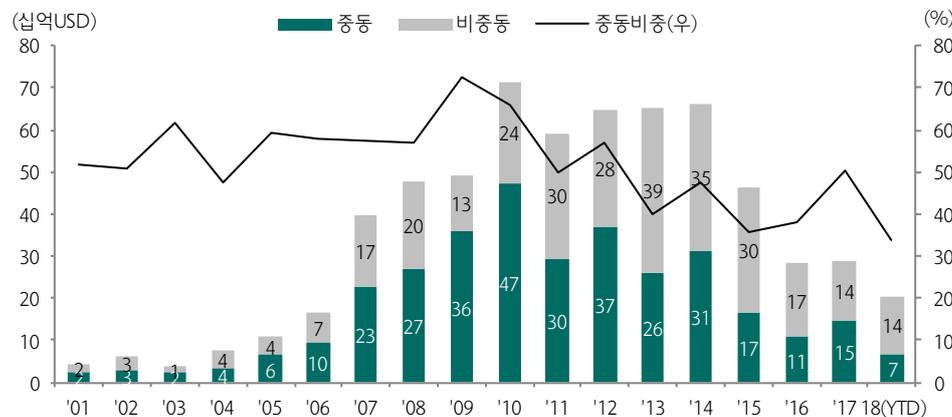
주: 건설 별도기준 수주액임  
자료: 각 사, 하나금융투자

그림 33. 월간 해외 건설수주 추이(8월 16.2억불, -34.0% YoY)



자료: 해외건설협회, 하나금융투자

그림 34. 연도별 해외 건설수주액 추이



주: 2018년은 최근 월 누계  
자료: 해외건설협회, 하나금융투자



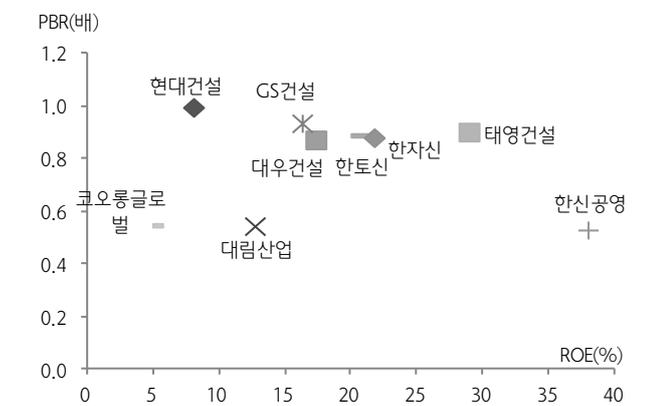
7. 하나금융투자 커버리지 기준 밸류에이션 테이블

(단위 : 십억원, 원, 배, %)

회사명	전주 증가	시가총액	수익률					P/E				EV/EBITDA			PBR			Net Debt
			1D	5D	1M	3M	YTD	17A	18E	19E	18E*	17A	18E	19E	17A	18E	19E	
현대건설	64,800	7,216	(0.5)	(5.4)	6.9	6.4	78.5	25.4	13.6	12.2	15.2	5.8	6.6	5.7	1.1	1.1	1.0	(1,451.7)
대우건설	5,750	2,390	2.9	2.7	7.5	(5.1)	(2.9)	17.5	6.0	5.8	6.0	8.7	4.6	4.4	1.1	0.9	0.8	1,315.9
HDC현대산업	54,800	2,408	(4.0)	(9.0)	(3.2)	(3.7)	N/A	N/A	N/A	N/A	7.4	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	(261.5)
대림산업	81,700	2,843	(0.4)	(2.0)	2.9	2.3	(0.8)	4.5	4.4	5.2	6.1	4.5	4.5	4.6	0.5	0.6	0.5	722.9
GS건설	51,300	4,012	(1.2)	(2.5)	14.3	14.0	81.3	15.2	6.8	8.2	6.4	4.6	4.6	5.1	1.2	1.1	1.0	1,003.0
삼성엔지니어링	17,950	3,518	3.5	3.5	11.8	16.6	44.8	N/A	30.7	15.2	51.3	23.4	16.6	10.4	3.4	3.0	2.6	560.3
한신공영	19,050	220	(1.6)	(3.8)	1.3	(9.7)	(16.1)	1.5	1.5	2.2	1.3	1.0	0.9	0.5	0.6	0.5	0.4	158.7
코오롱글로벌	8,250	208	(1.6)	(3.1)	3.4	(17.3)	(15.6)	25.7	11.5	3.9	4.6	9.8	8.0	6.4	0.5	0.5	0.5	432.0
한미글로벌	11,550	127	(4.5)	(13.8)	11.6	3.1	28.8	12.0	N/A	N/A	10.7	N/A	N/A	N/A	1.2	N/A	N/A	(49.1)
한국토지신탁	2,865	723	2.0	(2.9)	(3.7)	2.1	(8.5)	4.5	4.3	4.5	4.2	4.7	5.2	4.9	0.9	0.9	0.8	259.1
한국자산신탁	5,700	586	2.3	4.4	4.8	14.5	(22.9)	4.6	4.4	4.1	3.8	4.1	N/A	N/A	1.1	0.9	0.8	(221.2)
태영건설	12,550	959	(4.9)	(7.7)	(5.3)	(13.1)	21.8	6.8	3.3	2.8	4.0	4.6	4.1	3.1	0.8	0.9	0.7	1,073.9
계룡건설	24,050	215	(1.6)	(7.7)	(1.6)	(5.1)	39.0	2.8	N/A	N/A	4.1	2.9	N/A	N/A	0.6	N/A	N/A	226.4
한라	5,360	204	(0.9)	(11.0)	(7.6)	(16.9)	31.5	10.8	15.1	15.1	4.0	3.7	11.8	10.8	0.8	1.5	1.4	781.7
서한	2,140	216	(0.7)	(2.7)	5.9	(4.0)	(5.7)	2.7	N/A	N/A	2.5	1.1	N/A	N/A	0.7	N/A	N/A	(235.7)
SK디앤디	32,400	523	0.9	3.0	0.6	0.3	(3.7)	11.5	12.7	13.7	8.6	13.0	13.3	12.9	2.0	1.8	1.6	405.7
동부건설	8,850	185	(1.9)	(4.4)	(5.5)	(13.7)	(12.4)	6.6	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.6	N/A	N/A	(109.9)
금호산업	11,400	411	0.0	(1.3)	2.2	(2.6)	19.9	5.4	5.7	4.4	N/A	9.2	9.8	6.6	1.1	0.9	0.8	111.8
두산건설	2,140	157	(0.5)	(1.4)	1.2	(23.4)	(27.5)	N/A	N/A	4.1	N/A	12.3	9.3	5.7	0.2	0.2	0.2	713.1
<b>건설/서비스평균</b>								<b>9.9</b>	<b>9.2</b>	<b>7.2</b>	<b>8.8</b>	<b>7.1</b>	<b>7.6</b>	<b>6.2</b>	<b>1.0</b>	<b>1.1</b>	<b>0.9</b>	
LG하우시스	70,000	628	(0.1)	(2.6)	2.3	(0.7)	(27.9)	22.3	14.5	10.6	8.2	7.1	6.8	6.0	0.6	0.7	0.7	914.1
KCC	337,500	3,563	2.0	(2.5)	1.4	3.2	(11.4)	N/A	8.2	16.1	13.4	2.4	9.3	8.7	0.6	0.6	0.6	1,053.2
동화기업	29,750	427	0.7	(3.6)	2.2	(4.8)	(6.0)	17.6	N/A	N/A	11.9	5.8	N/A	N/A	0.7	N/A	N/A	1.2
아세아시멘트	135,000	526	1.1	(9.1)	4.7	(8.2)	22.7	17.6	18.6	10.8	12.5	15.1	7.5	5.6	0.7	0.7	0.6	(189.8)
유진기업	7,000	540	(2.1)	(10.1)	2.5	(13.5)	42.3	6.6	N/A	N/A	5.1	10.2	N/A	N/A	0.7	N/A	N/A	375.8
한샘	80,500	1,894	(6.1)	(9.7)	(12.0)	(26.8)	(55.3)	17.5	19.5	17.0	22.7	14.9	15.8	12.3	2.7	2.9	2.6	(128.7)
한일시멘트	144,500	599	(0.7)	(10.8)	13.8	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
쌍용양회	6,270	3,159	(0.5)	(6.4)	11.2	(0.3)	68.1	16.8	20.8	18.3	N/A	11.0	11.0	9.9	1.6	1.6	1.6	491.9
성신양회	12,700	305	3.7	(5.2)	10.4	2.4	125.2	N/A	N/A	N/A	N/A	9.1	N/A	N/A	0.8	N/A	N/A	349.9
선창산업	7,000	88	(0.7)	(0.7)	3.7	(15.2)	(9.1)	N/A	N/A	N/A	N/A	13.9	N/A	N/A	0.3	N/A	N/A	118.5
<b>건자재 평균</b>								<b>16.4</b>	<b>16.3</b>	<b>14.5</b>	<b>12.3</b>	<b>9.9</b>	<b>10.1</b>	<b>8.5</b>	<b>1.0</b>	<b>1.3</b>	<b>1.2</b>	

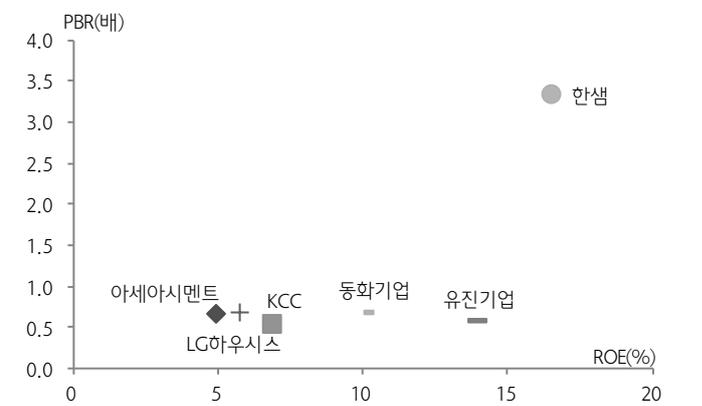
주 : 커버리지 밸류에이션은 Bloomberg Consensus 추정치를 기반, 이탤릭체는 미커버 상태를 의미하고 밸류에이션은 컨센서스 기준, 18E\*는 하나금융투자 추정 PER  
 주2: 음영은 1주(5D)간 BEST & WORST 수익률을 표시한 것  
 주3: Net Debt(순차입금)은 2018년 예상 당사 추정치, 미 커버 종목은 최근 공시 확정치  
 주4: 전주 증가는 목요일 종가 기준  
 자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 35. 건설/서비스 커버리지 PBR/ROE Chart



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 36. 건자재 커버리지 PBR/ROE Chart



자료: Bloomberg, 하나금융투자



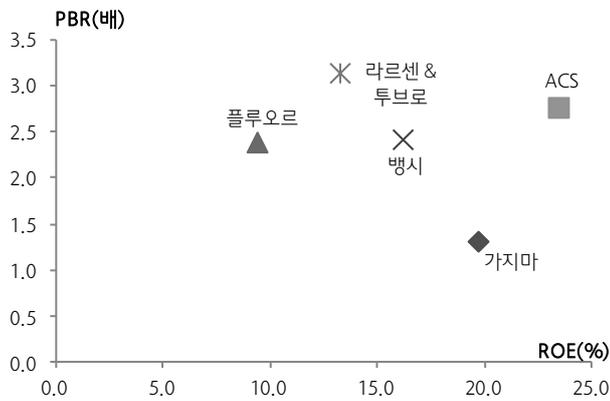
8. Global Peer Valuation Table

(단위 : 각국화폐, %, 배)

업태	회사명(티커)	기준 통화 (USDmll)	시총	수익율				52주		P/E			EV/EBITDA			PBR		
				1D	5D	1M	3M	최고가	최저가	17A	18E	19E	17A	18E	19E	17A	18E	19E
설계/시공	플루오르(FLR)	USD	8,282	0.6	2.2	3.3	18.5	62	40	19.6	25.5	16.7	9.1	10.8	7.9	2.7	2.5	2.2
설계/시공	뱅크(DG)	EUR	56,361	1.0	1.4	(0.5)	(2.8)	89	78	15.0	15.2	14.1	9.8	9.0	8.4	2.7	2.4	2.2
설계/시공	사이팜(SPM)	EUR	5,810	(1.7)	7.2	12.8	29.6	5	3	N/A	78.0	36.6	13.5	7.0	6.9	1.2	1.1	1.1
설계/시공	라르센 & 투브로(LT)	INR	25,901	0.4	0.2	0.7	2.0	1,470	1,123	25.3	26.8	21.5	14.3	21.6	18.4	3.4	3.4	3.0
설계/시공	가치마건설(1812)	JPY	7,566	2.9	9.5	2.2	(4.3)	1,299	748	7.1	7.4	8.2	4.4	4.8	4.8	1.3	1.3	1.2
설계/시공	악티비다데스데 콘스트루시온(ACS)	EUR	13,422	0.8	2.1	6.0	1.5	38	27	13.8	12.8	11.4	9.9	5.4	5.0	5.0	3.1	2.6
설계/시공	아랍텍홀딩(ARTC)	AED	719	1.1	(4.3)	(8.7)	(16.8)	3	2	14.8	12.9	10.8	9.4	8.2	7.3	1.7	1.5	1.3
<b>건설 평균</b>										15.9	25.5	17.0	10.1	9.5	8.4	2.6	2.2	1.9
건자재/유통	니토리 홀딩스(9843)	JPY	17,190	2.3	2.4	9.1	(10.8)	19,850	15,445	29.7	28.2	26.9	18.2	17.2	16.2	4.2	4.3	3.8
건자재	토토(5332)	JPY	7,721	(1.2)	5.5	5.5	(11.9)	6,950	4,390	22.2	21.8	22.1	11.1	10.7	10.5	2.5	2.5	2.3
건자재	태평양시멘트(5233)	JPY	3,898	1.9	9.9	3.5	(8.0)	5,070	3,160	10.8	11.3	10.2	6.5	6.4	6.3	1.1	1.1	1.0
건자재	릭실 그룹(5938)	JPY	6,330	(2.0)	6.1	11.0	(1.1)	3,255	1,920	11.0	13.1	14.3	9.3	8.9	9.2	1.1	1.1	1.0
건자재	마틴 마리에타 머터리얼스(MLM)	USD	12,357	0.4	2.1	(3.4)	(14.2)	241	188	26.8	20.4	17.0	16.8	11.9	10.8	2.6	2.4	2.1
건자재	셔윈-윌리엄즈(SHW)	USD	44,360	0.4	1.5	7.0	19.4	478	343	29.4	24.7	21.2	18.7	17.7	15.3	11.8	10.2	8.1
건자재	베드 배스 & 비욘드(BBBY)	USD	2,660	2.3	0.9	4.3	(7.0)	25	17	6.4	6.2	8.3	3.1	3.4	4.2	0.9	1.0	0.9
부동산서비스	미쓰이 부동산(8801)	JPY	23,295	2.0	11.1	7.8	(1.1)	3,082	2,327	16.6	18.7	17.0	16.7	16.2	15.5	1.2	1.3	1.2
부동산서비스	스미모토부동산개발(8830)	JPY	16,933	0.5	7.1	7.3	(5.0)	4,480	3,387	15.1	15.9	14.5	20.5	20.6	19.8	1.6	1.7	1.5
부동산서비스	다이토 건택(1878)	JPY	10,198	(0.8)	4.3	(10.2)	(18.6)	23,550	13,915	12.9	12.7	12.2	9.1	6.8	6.9	3.8	3.8	3.5
부동산서비스	다이와 하우스 공업(1925)	JPY	19,599	(1.3)	3.4	(6.1)	(15.0)	4,594	3,119	9.1	9.6	9.0	7.6	6.8	6.3	1.5	1.5	1.3
부동산서비스	D.R.호턴(DHI)	USD	16,071	(1.3)	(2.0)	(4.8)	2.0	53	37	11.2	10.5	9.2	9.0	7.6	6.5	1.9	1.9	1.6
부동산서비스	NVR(NVR)	USD	9,495	(2.0)	(1.5)	(0.2)	(15.6)	3,700	2,558	15.4	13.4	12.2	11.2	9.4	8.5	5.9	5.9	5.1
부동산서비스	리얼로지 홀딩스(RLGY)	USD	2,552	(3.2)	(1.4)	(6.1)	(14.3)	35	20	12.6	11.0	9.0	10.0	9.0	8.0	1.0	1.0	0.9
부동산서비스	질로우 그룹(Z)	USD	8,902	(1.2)	(7.2)	(8.1)	(31.8)	66	38	478.6	81.2	59.5	N/A	36.0	28.9	3.0	2.8	2.7
유통	홈데포(HD)	USD	242,191	0.3	(0.1)	6.9	6.3	215	157	24.6	28.7	22.0	14.4	16.0	14.9	120.6	164.6	199.9
유통	로위스(LOW)	USD	93,970	0.6	1.7	17.5	18.1	117	75	21.8	25.8	22.3	11.8	13.3	14.4	16.3	17.3	17.4
REITs	에퀴티 레지덴셜(EOR)	USD	24,679	(1.1)	(1.1)	(1.1)	6.9	70	55	59.9	42.4	48.1	20.2	20.8	20.1	2.4	2.0	2.1
REITs	아발론베이 커뮤니티(AVB)	USD	25,170	(1.1)	(0.9)	(0.5)	7.6	189	153	60.4	37.0	38.3	21.5	22.3	22.0	2.4	2.4	2.5
<b>건자재/서비스 평균</b>										46.0	22.8	20.7	13.1	13.7	12.8	9.8	12.0	13.6

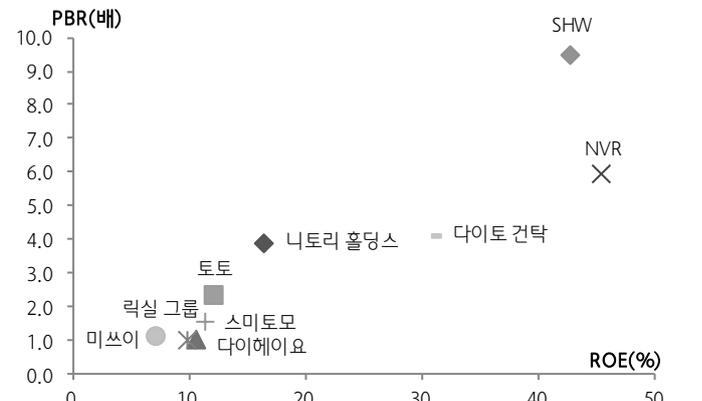
주: 음영은 1주(5D)간 BEST & WORST 수익률을 표시한 것  
 주2: 해외기업은 목요일 종가 기준 | 자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 37. 해외 건설/서비스 PBR/ROE Chart



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 38. 해외 건자재 PBR/ROE Chart



자료: Bloomberg, 하나금융투자

9. 시장 지수 Valuation Table

(단위 : 각국화폐, %, 배)

지수(티커)	기준 통화	시가 총액	수익율					52주		P/E			P/B		
			1D	5D	1M	3M	YTD	최고가	최저가	FY17	FY18	FY19	FY17	FY18	FY19
코스피 지수(KOSPI INDEX)	십억KRW	1,493,300	0.6	1.6	3.4	(1.7)	(5.8)	2,607	2,218	11.2	9.2	9.2	1.0	1.0	1.0
코스닥 지수(KOSDAQ INDEX)	십억KRW	269,790	(0.7)	(1.2)	6.7	(2.3)	2.8	932	637	48.7	N/A	N/A	1.9	N/A	N/A
NYSE 종합지수(NYA INDEX)	십억USD	25,144	0.2	1.0	1.2	3.7	2.4	13,637	12,049	18.8	16.1	16.1	2.4	2.4	2.4
니케이 225(NKY INDEX)	JPY	637,974	0.0	4.7	6.6	5.0	4.0	24,129	20,214	17.1	16.7	16.7	1.9	1.8	1.8
CAC 지수(CAC INDEX)	EUR	1,171,644	0.4	1.6	0.6	0.8	1.9	5,657	5,038	17.1	14.4	14.4	1.7	1.6	1.6

주: 해외지수는 목요일 종가 기준  
 자료: Bloomberg, 하나금융투자



10. Peer Valuation – Domestic Coverage

	현대건설	대우건설	HDC	대림산업	GS건설	삼성엔지	한신공영	코오롱글로벌	한미글로벌	한국토지신탁	한국자산신탁	동부건설	금호산업	
Country	KOREA	KOREA	KOREA	KOREA	KOREA	KOREA	KOREA	KOREA	KOREA	KOREA	KOREA	KOREA	KOREA	
Currency (십억 원)	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	
매출액	2017A	16,887	11,767	N/A	12,336	11,679	5,536	1,984	3,654	201	246	221	701	1,298
	2018F	17,114	10,706	1,703	11,058	12,673	5,515	2,231	3,634	N/A	277	247	N/A	1,426
	2019F	18,184	10,308	1,892	10,768	12,033	6,851	2,089	3,749	N/A	280	260	N/A	1,600
영업이익	2017A	1,011	429	N/A	546	361	47	133	73	11	171	167	30	31
	2018F	1,056	659	140	789	992	168	206	75	N/A	193	165	N/A	51
	2019F	1,200	646	164	693	841	295	163	101	N/A	192	178	N/A	68
순이익	2017A	202	259	N/A	490	(168)	(45)	72	15	9	167	126	96	95
	2018F	525	398	652	688	565	114	144	18	N/A	167	126	N/A	72
	2019F	587	412	252	582	486	232	101	54	N/A	161	136	N/A	94
PER	2017A	25.4	17.5	N/A	4.5	15.2	N/A	1.5	25.7	12.0	4.5	4.6	6.6	5.4
	2018F	13.6	6.0	1.2	4.4	6.8	30.7	1.5	11.5	N/A	4.3	4.4	N/A	5.7
	2019F	12.2	5.8	5.5	5.2	8.2	15.2	2.2	3.9	N/A	4.5	4.1	N/A	4.4
PBR	2017A	1.1	1.1	N/A	0.5	1.2	3.4	0.6	0.5	1.2	0.9	1.1	0.6	1.1
	2018F	1.1	0.9	0.6	0.6	1.1	3.0	0.5	0.5	N/A	0.9	0.9	N/A	0.9
	2019F	1.0	0.8	0.6	0.5	1.0	2.6	0.4	0.5	N/A	0.8	0.8	N/A	0.8

주: 추정치는 블룸버그 컨센서스 기반  
 자료: Bloomberg, 하나금융투자

	LG하우시스	KCC	동화기업	한일시멘트	아세아시멘트	유진기업	쌍용양회	성신양회	한샘	태영건설	계룡건설	두산건설	선창산업	
Country	KOREA	KOREA	KOREA	KOREA	KOREA	KOREA	KOREA	KOREA	KOREA	KOREA	KOREA	KOREA	KOREA	
Currency (십억 원)	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	
매출액	2017A	3,256	3,864	779	N/A	461	1,299	1,517	647	2,063	3,266	2,241	1,536	622
	2018F	3,315	4,065	N/A	N/A	886	N/A	1,564	N/A	2,070	3,861	N/A	1,687	N/A
	2019F	3,301	4,147	N/A	N/A	902	N/A	1,599	N/A	2,150	4,049	N/A	1,758	N/A
영업이익	2017A	133	330	91	N/A	53	108	251	33	141	311	115	59	2
	2018F	105	312	N/A	N/A	81	N/A	232	N/A	94	507	N/A	N/A	N/A
	2019F	129	330	N/A	N/A	92	N/A	261	N/A	121	515	N/A	N/A	N/A
순이익	2017A	68	42	34	N/A	55	84	302	12	96	90	52	(184)	(4)
	2018F	45	421	N/A	N/A	28	N/A	152	N/A	84	294	N/A	(48)	N/A
	2019F	66	223	N/A	N/A	49	N/A	173	N/A	97	346	N/A	31	N/A
PER	2017A	22.3	N/A	17.6	N/A	17.6	6.6	16.8	N/A	17.5	6.8	2.8	N/A	N/A
	2018F	14.5	8.2	N/A	N/A	18.6	N/A	20.8	N/A	19.5	3.3	N/A	N/A	N/A
	2019F	10.6	16.1	N/A	N/A	10.8	N/A	18.3	N/A	17.0	2.8	N/A	4.1	N/A
PBR	2017A	0.6	0.6	0.7	N/A	0.7	0.7	1.6	0.8	2.7	0.8	0.6	0.2	0.3
	2018F	0.7	0.6	N/A	N/A	0.7	N/A	1.6	N/A	2.9	0.9	N/A	0.2	N/A
	2019F	0.7	0.6	N/A	N/A	0.6	N/A	1.6	N/A	2.6	0.7	N/A	0.2	N/A

주: 추정치는 블룸버그 컨센서스 기반  
 자료: Bloomberg, 하나금융투자



11. Peer Valuation - Global

	플루오르	뱅시	사이팜	라르센 투브로	가지마	악티비다 데스	아랍텍 홀딩	니토리 홀딩스	토도	다이 헤이요 시멘트	릭실그룹	마틴 마리아에타	서월 윌리엄즈	
Country	UNITED STATES	FRANCE	ITALY	INDIA	JAPAN	SPAIN	UAE	JAPAN	JAPAN	JAPAN	JAPAN	UNITED STATES	UNITED STATES	
Currency (mil.)	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	
매출액	2017A	19,521	46,178	10,166	18,289	16,523	39,425	2,489	5,130	5,346	7,863	15,026	3,966	14,984
	2018F	19,655	49,950	9,238	17,752	16,935	41,938	2,510	5,444	5,559	8,078	15,868	4,269	17,829
	2019F	20,657	51,588	9,256	18,627	17,821	43,957	2,337	5,487	5,415	8,076	15,270	4,722	18,892
영업이익	2017A	426	4,975	142	2,740	1,429	1,502	37	837	475	588	731	700	1,766
	2018F	535	5,707	400	1,599	1,382	2,018	76	917	488	640	737	864	2,611
	2019F	772	6,073	472	1,926	1,260	2,137	79	927	462	606	653	1,017	2,999
순이익	2017A	191	3,103	(371)	1,143	1,144	906	34	576	332	348	493	713	1,772
	2018F	324	3,521	68	1,030	1,062	1,046	60	646	348	360	475	611	1,831
	2019F	492	3,818	179	1,168	937	1,177	67	639	331	381	410	734	2,114
PER	2017A	19.6	15.0	N/A	25.3	7.1	13.8	14.8	29.7	22.2	10.8	11.0	26.8	29.4
	2018F	25.5	15.2	78.0	26.8	7.4	12.8	12.9	28.2	21.8	11.3	13.1	20.4	24.7
	2019F	16.7	14.1	36.7	21.5	8.2	11.4	10.8	26.9	22.1	10.2	14.3	17.0	21.2
PBR	2017A	2.7	2.7	1.2	3.4	1.3	5.0	1.7	4.2	2.5	1.1	1.1	2.6	11.8
	2018F	2.5	2.4	1.1	3.4	1.3	3.1	1.5	4.3	2.5	1.1	1.1	2.4	10.2
	2019F	2.2	2.2	1.1	3.0	1.2	2.6	1.3	3.8	2.3	1.0	1.0	2.1	8.1

주: 추정치는 블룸버그 컨센서스 기반  
자료: Bloomberg, 하나금융투자

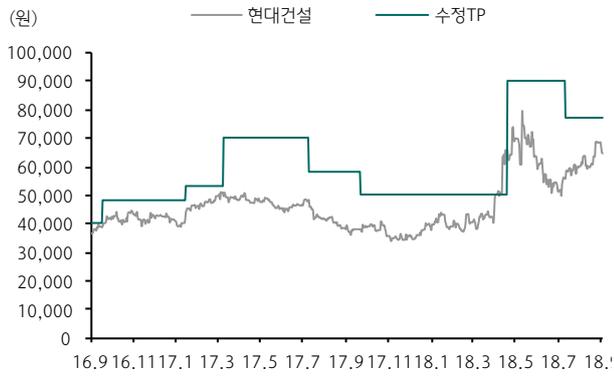
	배드뱅크 & 비욘드	미쓰이 부동산	스미모토 부동산	다이토 건택	다이와 하우스	D.R. 호턴	NVR	리얼로지 홀딩스	질로우 그룹	홈데포	로위스	에퀴티 레지덴셜	아발론 베이	
Country	UNITED STATES	JAPAN	JAPAN	JAPAN	JAPAN	UNITED STATES								
Currency (mil.)	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	
매출액	2017A	12,349	15,805	8,560	14,053	34,262	14,091	6,306	6,114	1,077	100,904	68,619	2,471	2,159
	2018F	12,307	16,537	8,700	14,638	34,587	16,282	7,137	6,262	1,345	100,697	68,495	2,561	2,280
	2019F	12,214	16,555	8,759	14,593	36,184	18,108	7,684	6,511	1,950	108,315	71,658	2,631	2,375
영업이익	2017A	761	2,219	1,856	1,141	3,133	1,577	863	515	(162)	14,681	6,586	847	789
	2018F	748	2,270	1,882	1,185	3,063	2,091	978	471	111	14,695	6,707	860	873
	2019F	493	2,244	1,940	1,152	3,194	2,386	1,079	549	125	15,759	6,182	899	904
순이익	2017A	425	1,407	1,081	793	2,133	1,038	538	431	(94)	8,630	3,447	603	877
	2018F	431	1,334	1,096	828	2,066	1,539	803	226	108	8,732	3,759	548	687
	2019F	306	1,390	1,180	816	2,157	1,798	850	265	143	10,968	4,198	513	658
PER	2017A	6.4	16.6	15.1	12.9	9.1	11.2	15.4	12.6	478.6	24.6	21.8	59.9	60.4
	2018F	6.2	18.7	15.9	12.7	9.6	10.5	13.4	11.0	81.2	28.7	25.8	42.4	37.0
	2019F	8.3	17.0	14.5	12.2	9.0	9.2	12.2	9.0	59.5	22.0	22.3	48.1	38.3
PBR	2017A	0.9	1.2	1.6	3.8	1.5	1.9	5.9	1.0	3.0	120.6	16.3	2.4	2.4
	2018F	1.0	1.3	1.7	3.8	1.5	1.9	5.9	1.0	2.8	164.6	17.3	2.0	2.4
	2019F	0.9	1.2	1.5	3.5	1.3	1.6	5.1	0.9	2.7	199.9	17.4	2.1	2.5

주: 추정치는 블룸버그 컨센서스 기반  
자료: Bloomberg, 하나금융투자



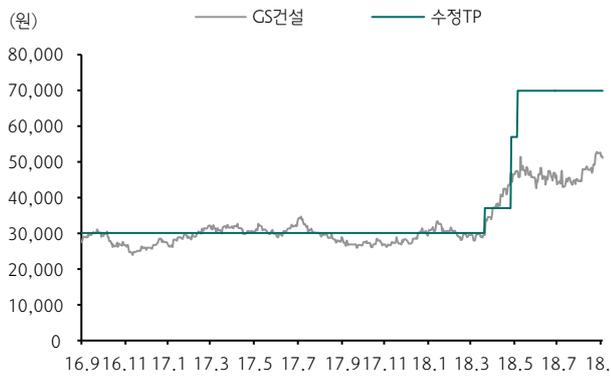
투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대건설



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
18.7.30	BUY	77,000		
18.5.8	BUY	90,000	-31.27%	-12.11%
17.10.10	BUY	50,000	-19.11%	31.80%
17.7.28	BUY	58,000	-29.45%	-20.43%
17.3.28	BUY	70,000	-31.71%	-27.00%
17.2.2	BUY	53,000	-10.26%	-3.21%
16.10.6	BUY	48,000	-12.35%	-6.56%
16.9.25	Neutral	40,000	-2.54%	0.00%
16.4.28	Neutral	44,000	-19.18%	-8.64%

GS건설



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
18.5.25	BUY	70,000		
18.5.16	BUY	57,000	-18.63%	-16.49%
18.4.9	BUY	37,000	3.06%	26.35%
17.4.11	1년 경과		-1.80%	15.33%
16.9.25	Neutral	30,000	-5.39%	7.17%
16.4.10	BUY	30,000	-4.40%	5.00%

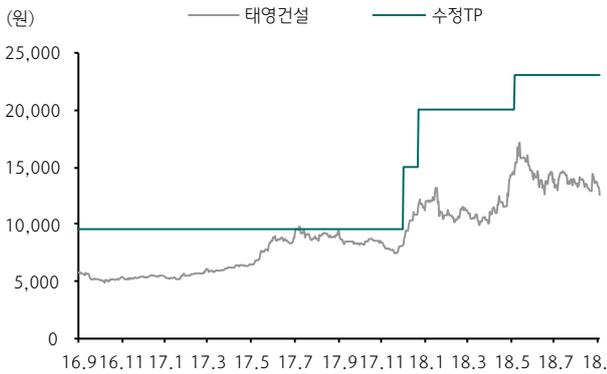
HDC현대산업개발



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
18.7.25	BUY	80,000		



태영건설



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
18.5.25	BUY	23,000		
18.1.10	BUY	20,000	-43.39%	-27.25%
17.12.20	BUY	15,000	-32.42%	-26.33%
17.5.11	1년 경과		-13.69%	1.77%
16.5.10	BUY	9,600	-41.24%	-32.50%

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(매도)\_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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.3%	4.8%	0.9%	100.0%

\* 기준일: 2018년 9월 19일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(채상욱)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 2018년 9월 21일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(채상욱)는 2018년 9월 21일 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.

