

하나금융투자 건설/부동산 WEEKLY: 컨택트의 한 주

2020년 7월 17일

Analyst 채상욱 Tel: 02-3771-7269 / RA 이송희 Tel: 02-3771-3673
E mail: swchae@hanafn.com / E mail: shlee95@hanafn.com

1. 애널리스트 코멘트

안녕하십니까. 하나금융투자 채상욱 애널리스트입니다.

한주간 건설업종은 코스피 대비 5.2%p 아웃퍼폼, 건자재는 코스피 대비 0.8%p 아웃퍼폼을 기록했습니다.

금주는 컨택트의 한 주가 아니었나 싶습니다. 덕분에 한샘 등 주가성치가 좋았던 기업에 대한 수익 실현이나 교체매매가 진행됐다고 봅니다. 다만 하나금투의 탑픽은 한샘/대림산업/태영건설로 유지합니다.

대림은 북미 화학플랜트 철수와 관련해서 1500억원의 투자자본 중 일부 손실이 불가피해보입니다. 대림C&S 처분과 관련한 손익도 감안해야 하므로 2분기에 이런 숫자들이 반영될 것으로 예상됩니다. 반대로 자산배분 전략의 변화가 나타나고 있고, 경영 합리성이 높아진다는 점에서 오히려 긍정적으로 볼 이슈라 판단합니다.

태영건설은 최근 국토부 주택공급 정책 관련해서 군부대 이전까지 나올 정도로 적극적인 것을 보았을 때, 분할 이후 건설부문에도 긍정적으로 바라볼 부분은 존재한다고 판단합니다. 이미 부천의 군부대 이전사업(네오시티)과 김해 삼계도시개발사업, 양산사송 도시개발, 과천 지정타 분양 등 안정적 사업기반이 확보되어 있습니다.

차주의 시장 분위기 상 성과는 장담하기 어렵지만, 변화와 성장을 추구하는 기업을 위 3사라고 보는 만큼, 지속적으로 긍정적 의견 드립니다.

- ① 건설/건자재 커버리지 추가 순 매수 (그림 1, 2)
- ② 5개건설사 밴드차트 (그림 3~14)
- ③ 국내 건설시장 주요 지표 (그림 15~36)
- ④ 해외 건설시장 주요 지표 (그림 32~36, 표1~2)
- ⑤ PVC/BTX 등 건자재 원재료 가격 추이 (그림 37~42)
- ⑥ Global Peer 추가 추이 (그림 47~56)

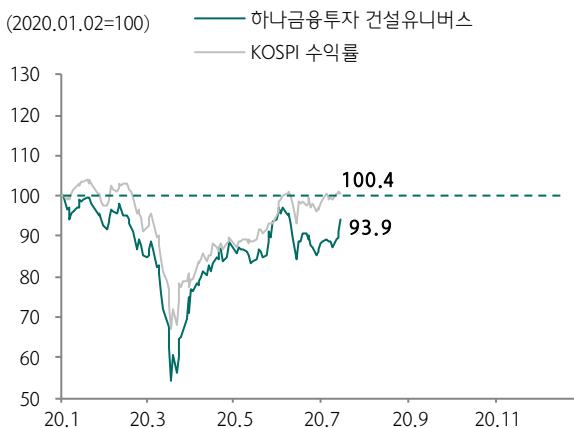
3. 주요 지표

Weekly	구분	단위	7/16	-1W	-2W	1W	1M	3M	1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,205.4	1,195.7	1,200.0	0.81	(0.89)	(0.97)	2.04	4.08
	달러인덱스	Pt	96.2	96.3	97.0	(0.52)	(0.53)	(3.29)	(1.06)	(0.67)
KOSPI 지수		Pt	2,183.8	2,167.9	2,135.4	0.73	7.53	17.59	5.35	0.39
KOSPI 건설		Pt	201.6	196.4	192.7	2.65	12.11	15.37	(20.25)	(13.62)
S&P500 지수		Pt	3,226.6	3,169.9	3,115.9	2.36	5.22	15.92	8.11	(0.96)
S&P 건설		Pt	263.0	257.9	265.1	5.46	0.69	7.88	(1.40)	(7.65)

자료: Bloomberg, 하나금융투자

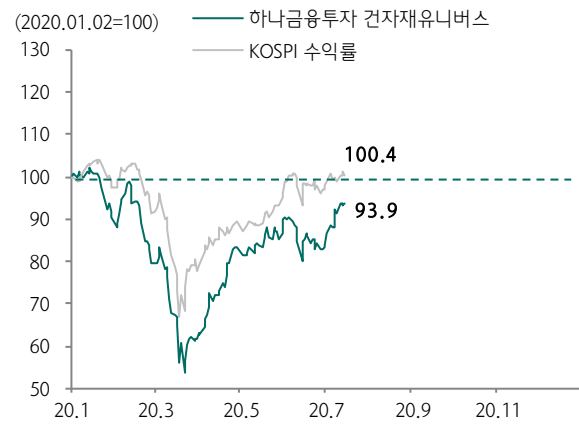
4. 주간 건설/건자재 수익률

KOSPI 대비 건설섹터 수익률



자료: Quantwise, 하나금융투자

KOSPI 대비 건자재섹터 수익률



자료: Quantwise, 하나금융투자

1. 주요 건설사 밸류에이션 테이블

회사명	종가	시가총액	수익율					PER				ROE			PBR			Net Debt
			1D	5D	1M	3M	YTD	18	19	20F	20F*	18	19	20F	18	19	20F	
삼성물산	109,500	20,464	(1.4)	2.3	(11.7)	16.5	0.9	10.2	17.0	18.9	24.1	5.4	4.1	4.4	0.9	0.7	0.8	580.1
현대건설	35,350	3,936	1.9	3.5	6.3	7.4	(16.4)	15.9	11.6	8.6	7.4	13.5	13.4	6.7	1.0	0.7	0.6	(1,637.9)
대우건설	3,665	1,523	1.8	5.0	(0.4)	11.2	(22.7)	7.4	9.3	5.5	4.5	27.8	15.4	10.8	1.0	0.8	0.6	1,637.8
HDC연산개발	21,350	1,407	1.4	6.2	6.0	17.0	(9.8)	N/A	2.7	4.3	2.1	N/A	27.1	12.8	1.1	0.5	0.5	(405.1)
대림산업	89,400	3,111	2.8	7.8	5.8	19.0	(1.2)	6.1	5.3	4.3	4.2	16.2	20.0	12.2	0.7	0.5	0.5	(90.1)
GS건설	27,850	2,231	2.6	5.1	4.9	18.5	(10.3)	5.6	5.6	4.6	4.0	32.4	21.2	11.6	1.0	0.6	0.5	1,221.9
삼성엔지니어링	12,400	2,430	(2.0)	2.9	2.1	12.7	(35.4)	50.3	12.9	8.9	8.3	19.8	32.4	18.9	3.3	2.8	1.5	(557.2)
한신공영	12,300	142	0.0	0.4	(0.8)	1.2	(16.9)	1.2	2.4	N/A	1.6	54.6	26.4	N/A	0.4	0.3	N/A	290.6
한미글로벌	7,050	77	(1.5)	1.9	(6.3)	(4.3)	(26.6)	13.7	4.3	N/A	6.5	11.1	22.6	N/A	1.0	0.8	N/A	(15.4)
한국토지신탁	1,750	442	0.0	(0.3)	(2.2)	1.7	(16.7)	4.0	4.7	4.1	4.6	24.0	14.0	10.5	0.8	0.6	0.4	348.1
한국자산신탁	2,845	353	0.4	1.2	(5.8)	25.6	(15.6)	4.8	4.6	3.4	3.3	25.3	18.2	11.8	0.8	0.6	0.5	432.1
태영건설	17,100	1,306	(1.7)	1.8	12.1	26.2	43.1	4.2	6.3	5.2	5.2	46.5	36.1	20.4	0.8	0.7	0.9	1,579.6
계룡건설	16,150	144	(0.3)	2.5	0.9	6.3	(20.2)	2.1	2.4	N/A	2.1	42.1	32.2	N/A	0.5	0.4	N/A	393.7
한라	2,980	116	(0.7)	0.0	0.5	16.0	(0.7)	N/A	300.0	2.3	1.9	22.3	34.5	17.3	0.8	0.5	0.5	312.6
SK디앤디	31,900	606	17.1	14.7	17.7	29.7	9.6	8.3	12.3	6.5	6.1	28.1	23.2	20.9	1.5	1.5	1.3	550.7
코오롱글로벌	9,050	228	0.0	4.7	3.0	18.6	(6.6)	12.5	5.0	3.2	N/A	17.0	27.7	14.5	0.4	0.5	0.4	702.2
서한	968	98	(0.4)	0.0	(1.0)	5.8	(18.7)	4.5	12.1	N/A	N/A	22.3	8.0	N/A	0.6	0.4	N/A	(49.6)
동부건설	11,300	247	0.9	11.3	15.7	47.1	32.3	2.1	3.0	3.5	N/A	11.5	16.4	16.0	0.4	0.4	0.6	(64.8)
금호산업	6,880	252	2.2	1.3	(0.6)	(7.7)	(40.2)	N/A	34.6	3.7	N/A	11.3	15.2	16.7	1.2	1.1	0.6	149.0
건설/서비스평균								9.5	24.0	5.8	4.4	24.0	21.5	13.7	0.9	0.8	0.7	
LG하우시스	65,200	585	(3.1)	(2.7)	3.8	68.0	19.2	N/A	36.1	21.2	10.6	7.4	7.6	3.0	0.6	0.5	0.7	992.9
KCC	144,500	1,284	3.2	5.5	2.1	1.4	(29.5)	N/A	N/A	24.2	4.7	4.2	2.6	1.0	0.5	0.5	0.3	(903.5)
동화기업	46,900	947	6.3	1.2	55.6	221.2	176.7	9.5	10.7	42.7	19.6	16.8	11.2	4.1	0.7	0.6	1.6	459.4
아세아시멘트	54,000	210	0.9	0.4	(5.3)	(14.6)	(28.9)	25.8	10.6	7.3	N/A	10.8	10.3	3.5	0.5	0.4	0.3	574.7
유진기업	3,825	296	(0.6)	(0.3)	(1.5)	3.7	(24.0)	18.3	18.5	4.8	3.3	17.7	16.9	7.7	0.6	0.5	0.4	582.8
한샘	111,000	2,612	(2.2)	0.0	27.3	78.7	78.5	13.2	25.7	35.9	30.7	10.4	9.6	10.4	2.1	1.8	3.5	46.2
현대리바트	20,900	429	(0.5)	(2.1)	42.7	126.2	56.6	10.4	13.8	13.2	N/A	11.5	5.3	6.8	0.9	0.6	0.9	(10.3)
쌍용양회	4,940	2,489	(0.4)	(0.8)	(5.0)	(2.8)	(12.9)	21.8	21.9	17.3	N/A	12.7	12.2	8.2	1.6	1.6	1.4	700.0
성신양회	6,350	156	0.2	0.5	0.3	(7.3)	(9.0)	17.8	10.0	N/A	N/A	8.0	5.3	(0.4)	0.7	0.4	0.4	331.4
선창산업	3,545	45	(0.1)	(1.0)	8.4	14.5	(18.3)	N/A	N/A	N/A	N/A	(1.9)	(7.9)	N/A	0.3	0.2	N/A	166.0
건자재 평균								16.7	18.4	20.8	13.8	9.7	7.3	4.9	0.9	0.7	1.1	

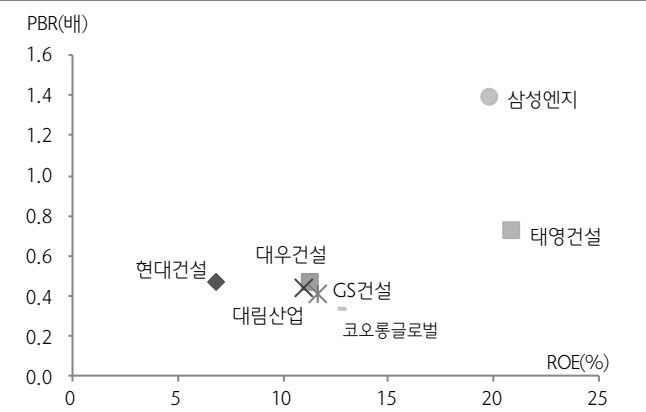
주1: 커버리지 밸류에이션은 Bloomberg Consensus추정치를 기반, 밸류에이션은 컨센서스 기준, 20F*는 하나금융투자 추정 PER

주2: 음영은 1주(5D)간 BEST & WORST 수익률을 표시한 것

주3: 종가는 목요일 종가 기준

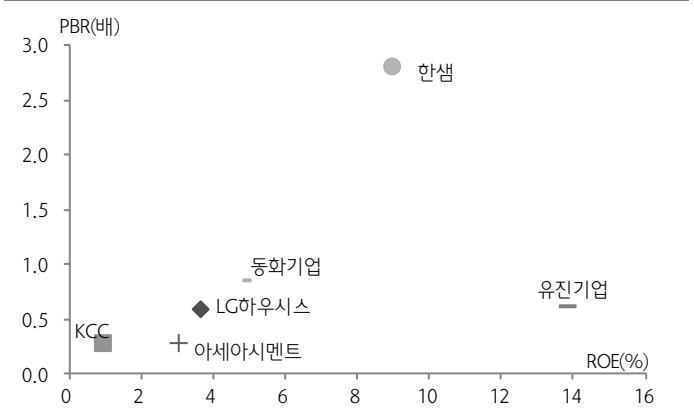
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 1. 건설/서비스 커버리지 PBR/ROE Chart



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2. 건자재 커버리지 PBR/ROE Chart



자료: Bloomberg, 하나금융투자

2. Global Peer Valuation Table

업태	회사명(티커)	기준 통화	시총 (USDmil)	수익율					52주		PER			ROE			PBR		
				1D	5D	1M	3M	YTD	최고	최저	18	19	20F	18	19	20F	18	19	20F
설계/시공	플루오르	USD	1,773	5.4	9.4	(4.8)	75.5	(33.0)	33.7	2.9	11.4	N/A	10.4	16.6	-58.1	11.0	1.5	1.1	1.1
설계/시공	뱅시	EUR	58,072	3.6	3.3	(2.4)	18.0	(15.3)	107.4	54.8	14.3	14.3	29.3	26.1	16.3	8.7	2.1	2.3	2.3
설계/시공	사이팜	EUR	2,466	1.5	(2.8)	(12.1)	(2.0)	(50.9)	4.7	1.8	16.2	16.2	N/A	0.9	3.6	-1.4	0.8	0.5	0.6
설계/시공	라르센 & 투브로	INR	17,043	0.1	(3.4)	2.0	0.1	(29.7)	1,554	661	14.4	14.4	25.9	22.1	14.8	14.4	3.3	2.0	1.9
설계/시공	가치마	JPY	6,293	0.4	1.8	1.0	20.1	(12.3)	1,598	909	6.3	6.3	6.7	26.1	15.0	12.9	1.5	0.9	0.8
설계/시공	ACS	EUR	8,690	2.7	4.7	(1.6)	22.7	(32.1)	39.4	11.2	7.6	7.6	N/A	37.1	21.6	12.6	2.4	1.6	1.8
설계/시공	아랍텍 홀딩	AED	321	(0.9)	16.1	21.2	37.2	(39.7)	2.1	0.4	21.6	21.6	N/A	20.7	-5.1	-160	1.7	0.7	25.9
건설 평균											13.1	13.4	18.1	21.4	1.2	-14.7	1.9	1.3	4.9
REITs	아메리칸 타워	USD	114,049	(0.6)	(2.8)	(2.8)	2.2	11.9	269.7	174.3	21.8	34.2	31.7	32.9	27.1	38.5	13.1	22.0	31.9
REITs	크라온 캐슬	USD	70,014	(0.8)	(2.0)	(0.9)	3.8	18.2	180.0	114.2	22.4	29.3	27.5	13.4	7.4	9.0	4.5	6.3	7.4
REITs	프롤로지스	USD	69,235	0.4	(2.1)	(3.3)	6.3	5.2	99.8	59.8	19.4	28.3	25.6	4.5	6.5	5.4	1.7	2.6	2.0
REITs	에퀴닉스	USD	63,189	(0.4)	(0.9)	2.4	4.6	22.3	736.0	477.9	22.6	44.4	38.6	13.9	7.0	6.8	3.9	6.9	6.8
REITs	디지털 리얼티	USD	39,904	(1.8)	(2.0)	1.2	1.6	20.4	158.4	105.0	16.7	21.9	23.7	6.2	2.4	2.9	2.6	3.6	2.2
REITs	알렉산드리아 리츠	USD	21,778	0.2	1.8	(3.2)	7.7	1.3	175.7	109.2	15.3	23.5	22.3	5.7	2.2	2.2	1.8	2.1	1.7
REITs	케펠 디씨 리츠	SGD	3,055	0.4	0.0	6.1	9.2	25.5	2.7	1.6	N/A	32.6	32.6	10.5	7.3	8.6	1.3	2.3	2.3
REITs	아메리클드 리얼티	USD	7,240	2.2	(1.1)	(0.4)	9.1	3.1	40.4	23.3	28.7	29.6	28.9	N/A	4.9	6.7	11.4	N/A	3.6
REITs	아센다스 리츠	SGD	8,700	(0.3)	0.9	6.1	18.5	12.1	3.5	2.2	16.0	21.5	N/A	9.3	7.1	7.0	1.2	1.5	1.5
REITs	캐피탈랜드 몰 리츠	JPY	5,416	(0.5)	(2.4)	(5.1)	14.7	(17.5)	2.7	1.5	11.9	16.5	22.3	6.2	6.2	4.4	1.1	1.0	1.0
REITs	메이플트리 로지스틱스	SGD	5,557	(1.0)	(1.0)	4.1	18.2	15.5	2.1	1.2	7.6	25.4	26.4	9.6	6.9	6.3	1.1	1.8	1.7
REITs	케펠 리츠	SGD	2,634	1.9	0.0	(3.5)	12.8	(11.3)	1.3	0.8	26.5	25.0	32.4	1.5	2.7	2.8	0.8	0.8	0.8
REITs	오메가 헬스케어 리츠	USD	6,837	3.0	1.5	(8.0)	(3.8)	(28.9)	45.2	13.3	12.6	10.2	10.1	14.3	10.8	7.3	2.1	N/A	N/A
부동산서비스	D.R.Horton	USD	21,830	1.5	2.0	3.5	55.2	13.8	62.5	25.5	11.2	14.3	13.6	24.0	16.5	15.9	1.8	2.2	2.0
부동산서비스	에퀴터리제이션	USD	21,479	1.2	0.4	(10.8)	(11.5)	(28.7)	89.6	49.6	21.0	16.7	17.6	8.4	7.5	6.0	2.4	1.7	1.7
부동산서비스	미쓰이 부동산	JPY	17,307	2.1	7.1	(10.9)	5.8	(27.8)	3,035	1,538	16.4	11.6	13.1	11.7	7.3	7.7	1.2	0.8	0.8
부동산서비스	미쓰비시 지쇼	JPY	21,025	1.8	6.5	(4.1)	(3.4)	(21.2)	2,283	1,291	20.7	18.1	17.8	12.9	7.0	7.8	1.5	1.3	1.2
부동산서비스	스미토모 부동산	JPY	12,757	4.1	10.7	(3.6)	13.6	(21.7)	4,236	2,172	15.6	10.7	10.2	19.4	11.4	11.5	1.7	1.1	1.1
리츠/부동산서비스 평균											18.0	23.0	23.2	12.0	8.2	8.7	3.1	3.6	4.1

주1: 음영은 1주(5D)간 BEST & WORST 수익률을 표시한 것

주2: 해외기업은 수요일 종가 기준

주3: 미국 리츠의 경우 P/E 대신 P/FFO

자료: Bloomberg, 하나금융투자

3. 시장 지수 Valuation Table

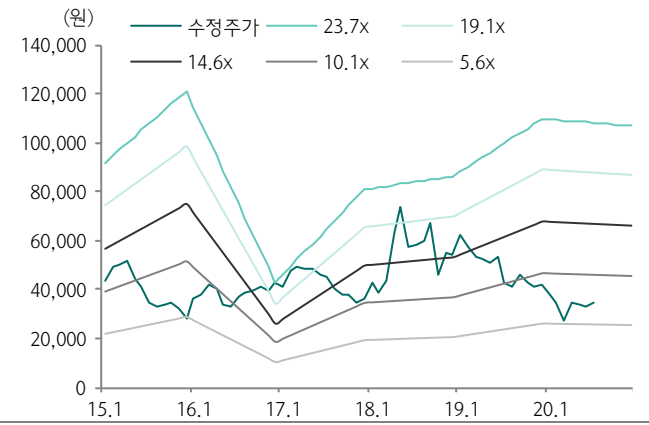
지수(티커)	기준 통화	시가 총액	수익율					52주		P/E			P/B		
			1D	5D	1M	3M	YTD	최고가	최저가	18	19	20F	18	19	20F
코스피 지수(KOSPI INDEX)	십억KRW	1,438,148	(0.8)	0.7	2.1	17.6	(0.6)	2,277	1,439	10.4	21.8	15.9	0.8	0.9	0.9
코스닥 지수(KOSDAQ INDEX)	십억KRW	289,890	(0.8)	0.3	5.4	24.3	15.7	783	420	48.4	99.5	20.9	1.7	1.6	N/A
NYSE 종합지수(NYA INDEX)	십억USD	24,952	1.5	2.5	1.9	14.5	(10.9)	14,183	8,665	14.9	20.2	23.4	2.0	2.4	2.2
니케이 225(NKY INDEX)	십억JPY	636,967	(0.8)	1.1	0.8	18.0	(3.7)	24,116	16,358	14.7	20.9	22.0	1.5	1.8	1.7
CAC 지수(CAC INDEX)	백만EUR	1,157,743	2.0	2.6	3.2	17.4	(14.5)	6,111	3,632	15.7	21.8	24.2	1.4	1.7	1.5

주: 해외지수는 수요일 종가 기준

자료: Bloomberg, 하나금융투자

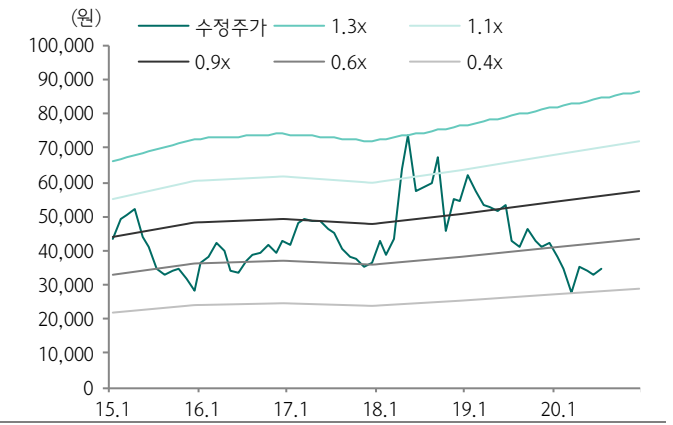
4. 커버리지 기업 밸류에이션

그림 5. 현대건설 12M Fwd PER 밴드



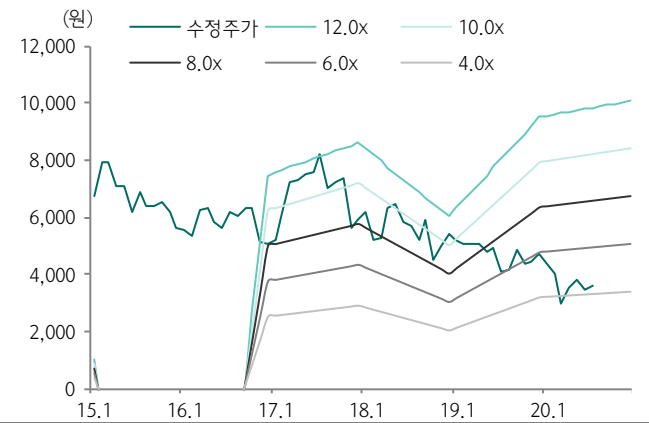
자료: 하나금융투자

그림 6. 현대건설 12M Fwd PBR 밴드



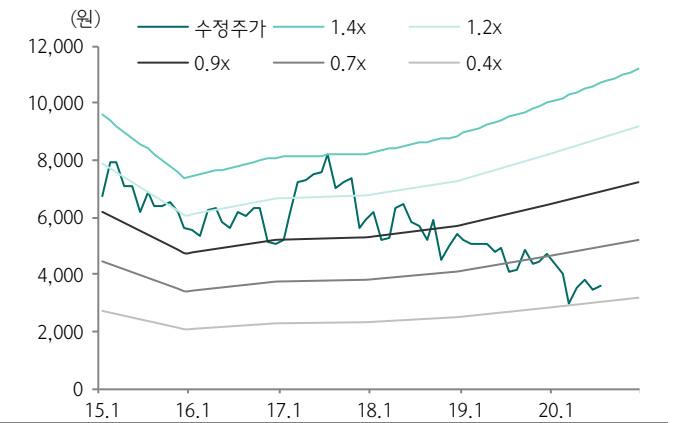
자료: 하나금융투자

그림 7. 대우건설 12M Fwd PER밴드



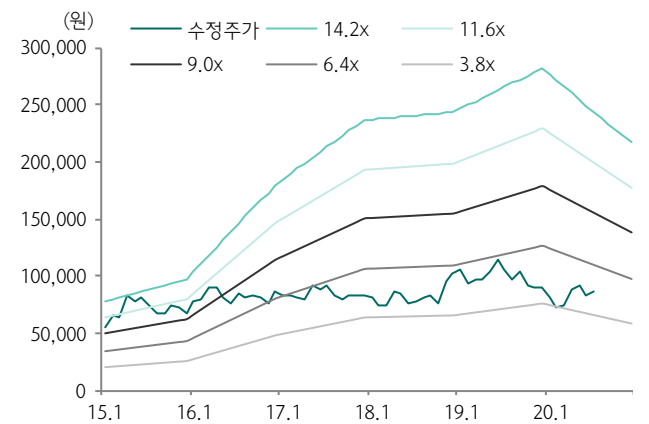
자료: 하나금융투자

그림 8. 대우건설 12M Fwd PBR 밴드



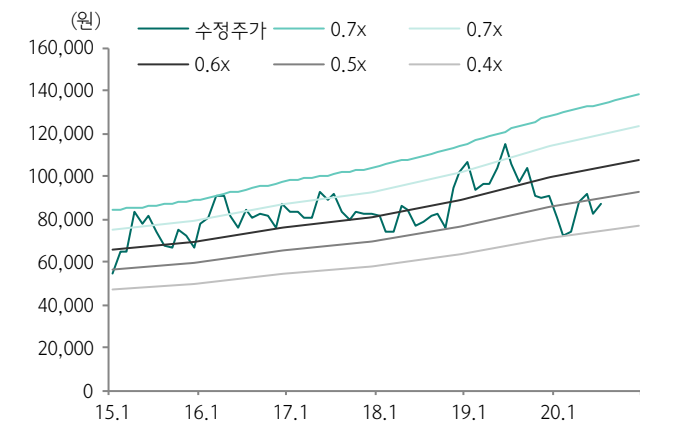
자료: 하나금융투자

그림 9. 대림산업 12M Fwd PER 밴드



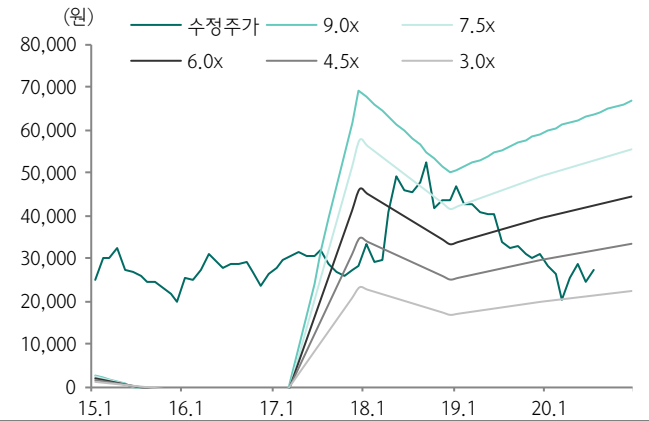
자료: 하나금융투자

그림 10. 대림산업 12M Fwd PBR 밴드



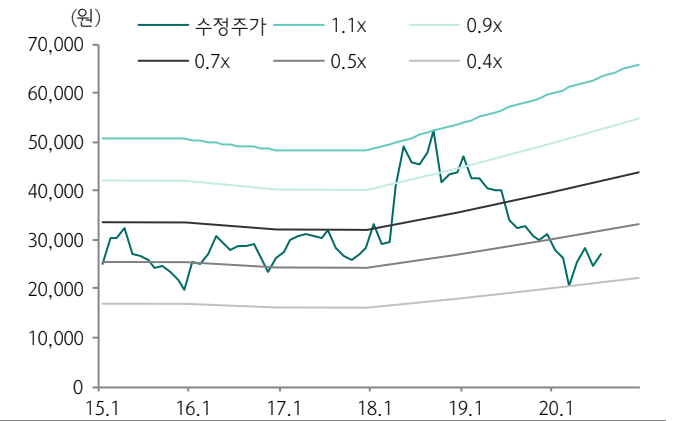
자료: 하나금융투자

그림 11. GS건설 12M Fwd PER 밴드



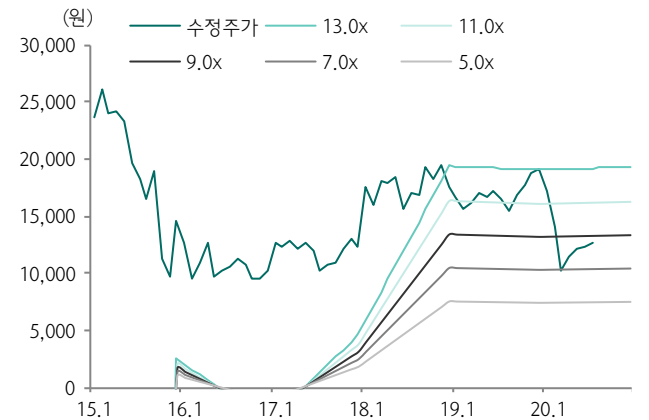
자료: 하나금융투자

그림 12. GS건설 12M Fwd PBR 밴드



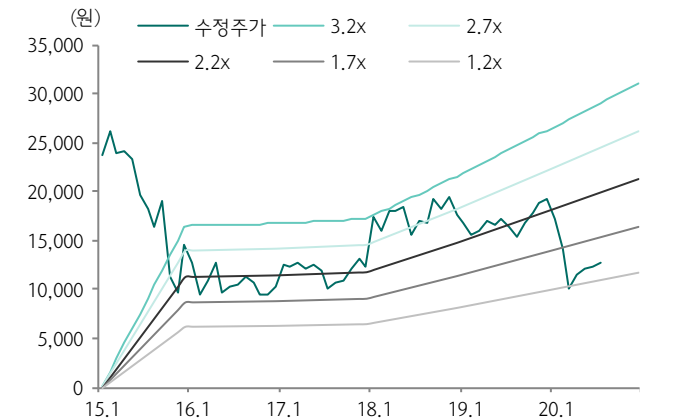
자료: 하나금융투자

그림 13. 삼성엔지니어링 12M Fwd PER 밴드



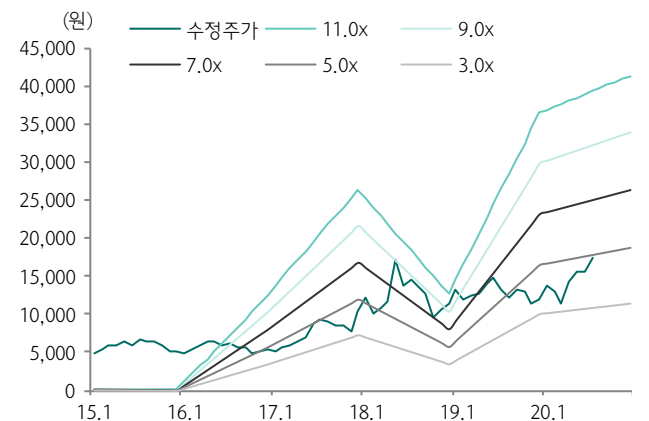
자료: 하나금융투자

그림 14. 삼성엔지니어링 12M Fwd PBR 밴드



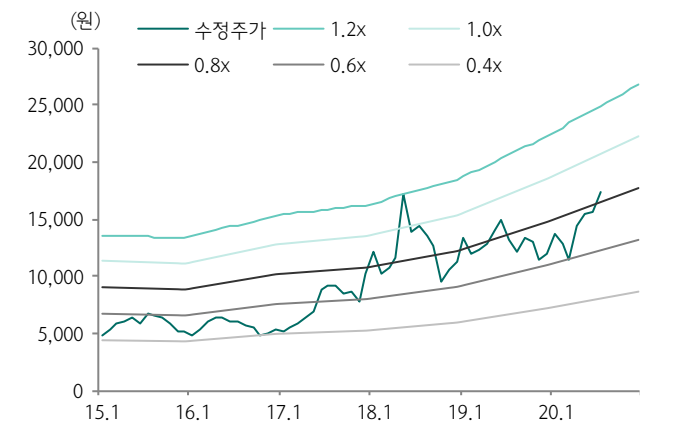
자료: 하나금융투자

그림 15. 태영건설 12M Fwd PER 밴드



자료: 하나금융투자

그림 16. 태영건설 12M Fwd PBR 밴드



자료: 하나금융투자

5. 커버리지 기업 핵심표

표 1. 태영건설 분기실적 핵심표

(단위: 십억원, %)

구분	2018	2019	2020F	1Q19	2Q19	3Q19F	4Q19A	1Q20A	2Q20F	3Q20F	4Q20F
연결 매출	3,691.1	3,924.4	3,686.0	845.3	1,112.1	853.9	1,113.1	768.0	1,001.9	884.6	1,031.4
YoY Growth	13.0%	6.3%	-6.1%	5.4%	8.4%	-8.6%	19.8%	-9.1%	-9.9%	3.6%	-7.3%
건설	2,841.9	2,917.7	2,625.9	626.5	852.9	601.2	837.1	531.3	735.3	630.2	729.1
YoY Growth	22.5%	2.7%	-10.0%	6.8%	11.7%	-10.5%	2.1%	-15.2%	-13.8%	4.8%	-12.9%
방송	390.2	234.3	222.6	45.4	64.8	56.3	67.8	40.0	62.3	53.4	66.8
레저	69.7	85.3	51.2	9.5	19.7	27.7	28.3	7.9	14.3	12.3	16.6
환경	506.6	655.3	753.6	154.7	163.0	155.6	182.0	180.0	180.9	180.9	211.8
기타	42.0	31.8	32.8	9.1	11.7	13.1	(2.1)	8.8	9.2	7.9	7.0
매출원가	3,027.6	3,264.7	2,947.5	686.3	907.9	750.5	920.1	604.0	822.6	694.4	826.5
YoY Growth	10.7%	7.8%	-9.7%	8.4%	6.2%	-2.2%	19.1%	-12.0%	-9.4%	-7.5%	19.0%
원가율	82.0%	83.2%	80.0%	81.2%	81.6%	87.9%	82.7%	78.6%	82.1%	78.5%	80.1%
매출총이익	663.5	659.6	738.6	159.0	204.2	103.4	193.0	164.1	179.3	190.3	204.9
GPM	18.0%	16.8%	20.0%	18.8%	18.4%	12.1%	17.3%	21.4%	17.9%	21.5%	19.9%
판매비	205.3	268.4	263.3	48.3	72.9	52.4	94.8	56.3	63.2	65.8	78.1
판매비율	5.6%	6.8%	7.1%	5.7%	6.6%	6.1%	8.5%	7.3%	6.3%	7.4%	7.6%
영업이익	458.2	391.2	475.2	110.6	131.3	51.1	98.2	107.8	116.1	124.4	126.9
YoY Growth	47.3%	-14.6%	21.5%	-9.2%	6.5%	-56.2%	1.8%	-2.5%	-11.6%	143.7%	29.2%
OPM	12.4%	10.0%	12.9%	13.1%	11.8%	6.0%	8.8%	14.0%	11.6%	14.1%	12.3%
건설	368.9	285.1	315.1	90.4	128.5	(0.3)	66.5	80.4	75.6	78.8	80.3
YoY Growth	572.4%	-22.7%	10.5%	-17.6%	43.0%	적전	-26.2%	-11.1%	-41.1%	흑전	20.9%
방송	6.4	4.0	(4.5)	(4.0)	5.7	2.4	(0.1)	(9.8)	1.0	1.0	3.4
레저	2.6	0.4	(2.0)	(3.6)	(1.7)	9.4	(3.8)	(5.3)	(0.5)	3.0	0.7
환경	81.3	114.7	173.3	30.8	1.7	29.4	52.8	42.0	41.6	43.3	46.4
YoY Growth	32.8%	41.1%	51.1%	48.1%	-93.3%	6.6%	607.8%	36.1%	2348.3%	47.3%	-12.0%
기타	6.6	(0.3)	3.3	5.8	(0.1)	6.6	(12.6)	2.5	0.8	0.8	(0.9)

자료: 하나금융투자

...

표 2. 현대건설 분기실적 상세표

(단위: 십억원, %)

구분	2018	2019	2020F	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20A	2Q20F	3Q20F	4Q20F
연결매출	16,730.9	17,299.8	18,167.8	3,877.7	4,681.9	4,087.8	4,652.5	4,058.9	4,755.9	4,457.2	4,895.8
YoY growth	-11.1%	3.4%	5.0%	9.6%	10.4%	-8.9%	4.2%	4.7%	1.6%	9.0%	5.2%
본사계	10,016.1	10,033.6	10,564.3	2,244.8	2,674.0	2,382.3	2,732.5	2,273.5	2,779.0	2,632.3	2,879.5
YoY growth	-9.3%	0.2%	5.3%	5.5%	6.6%	-8.6%	-1.5%	1.3%	3.9%	10.5%	5.4%
국내	6,378.2	6,515.1	7,334.1	1,309.6	1,717.1	1,508.1	1,980.3	1,518.5	1,906.9	1,760.2	2,148.6
해외	3,637.9	3,518.5	3,230.2	935.3	956.9	874.2	752.1	755.0	872.2	872.2	730.9
1)건축	5,147.4	5,373.5	5,652.1	1,118.0	1,503.5	1,255.0	1,497.0	1,321.1	1,526.1	1,526.1	1,278.9
주택	3,988.9	4,259.3	4,569.5	883.7	1,251.2	1,037.2	1,087.2	1,068.0	1,233.8	1,233.8	1,033.9
2)토목	2,302.1	2,514.3	2,272.8	612.2	654.2	639.2	608.7	531.2	613.6	613.6	514.3
3)플랜트	2,507.7	2,010.1	2,520.3	504.5	500.9	477.6	527.1	589.1	680.5	680.5	570.3
현대엔지 등	6,505.5	6,801.1	7,103.5	1,548.4	1,835.9	1,616.0	1,800.8	1,638.0	1,846.9	1,704.8	1,913.8
YoY growth	-6.3%	4.5%	4.4%	9.7%	11.4%	-7.8%	6.4%	5.8%	0.6%	5.5%	6.3%
매출원가	15,069.7	15,410.6	16,300.4	3,488.0	4,217.2	3,671.6	4,033.8	3,624.0	4,275.9	4,010.7	4,389.7
매출원가율	90.1%	89.1%	89.7%	90.0%	90.1%	89.8%	86.7%	89.3%	89.9%	90.0%	89.7%
본사계	9,266.6	9,130.8	9,513.3	2,052.2	2,447.7	2,164.7	2,466.1	2,044.1	2,506.6	2,377.5	2,585.1
국내	5,800.1	5,661.4	6,454.0	1,126.3	1,476.7	1,331.7	1,726.8	1,336.3	1,678.0	1,549.0	1,890.7
해외	3,466.5	3,469.4	3,059.3	925.9	971.0	833.1	739.3	707.8	828.6	828.6	694.4
현대엔지 등	5,557.8	5,962.5	6,341.1	1,365.3	1,652.0	1,437.6	1,507.6	1,449.5	1,653.0	1,525.8	1,712.8
매출총이익	1,661.1	1,689.1	1,867.4	389.7	464.7	416.2	418.5	434.9	480.0	446.4	506.1
본사계	750.2	902.9	1,051.0	192.6	226.3	217.6	266.4	229.4	272.4	254.8	294.4
현대엔지 등	910.9	786.2	816.4	197.1	238.4	198.6	152.1	205.5	207.6	191.6	211.7
판매비	821.2	807.0	926.6	184.5	219.6	177.0	225.9	269.6	231.9	207.7	217.4
판매비율	4.9%	4.7%	5.1%	4.8%	4.7%	4.3%	4.9%	6.6%	4.9%	4.7%	4.4%
영업이익	839.9	882.1	940.9	205.2	245.1	239.2	192.6	165.3	248.1	238.8	288.7
YoY growth	-27.5%	5.0%	6.7%	-6.1%	11.0%	0.5%	18.4%	-19.4%	1.2%	-0.2%	49.9%
OPM	5.0%	5.1%	5.2%	5.3%	5.2%	5.9%	4.1%	4.1%	5.2%	5.4%	5.9%
본사	304.8	437.9	491.1	95.1	100.6	102.3	139.9	56.6	133.5	131.1	169.9
OPM	3.0%	4.4%	4.6%	4.2%	3.8%	4.3%	5.1%	2.5%	4.8%	5.0%	5.9%
YoY growth	-41.0%	43.7%	12.2%	12.1%	3.2%	27.4%	231.5%	-40.5%	32.7%	28.2%	21.5%
현대엔지 등	535.1	444.2	449.8	110.1	144.5	136.9	52.7	108.7	114.7	107.7	118.7
OPM	8.2%	6.5%	6.3%	7.1%	7.9%	8.5%	2.9%	6.6%	6.2%	6.3%	6.2%
YoY growth	-16.7%	-17.0%	1.3%	-17.6%	17.1%	-13.1%	-56.3%	-1.2%	-20.6%	-21.4%	125.3%

자료: 하나금융투자

표 3. GS건설 분기실적 핵심표

(단위: 십억원, %)

구분	2018	2019	2020F	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20A	2Q20F	3Q20F	4Q20F
연결매출	13,139.4	10,416.5	11,078.0	2,601.9	2,575.0	2,441.6	2,798.0	2,441.0	2,875.3	2,673.7	3,088.0
YoY Growth	12.5%	-20.7%	6.4%	-16.8%	-28.1%	-23.6%	-13.8%	-6.2%	11.7%	9.5%	10.4%
건설	13,061.0	10,336.0	10,248.0	2,581.0	2,552.0	2,424.0	2,779.0	2,235.0	2,664.5	2,459.5	2,889.0
토목	1,116.0	871.0	781.3	230.0	215.0	208.0	218.0	206.0	203.1	187.5	184.7
주택/건축	7,140.0	6,028.0	5,727.0	1,514.0	1,579.0	1,393.0	1,542.0	1,318.0	1,489.0	1,374.5	1,545.5
플랜트(화공)	4,375.0	3,437.0	3,739.7	837.0	758.0	823.0	1,019.0	711.0	972.3	897.5	1,158.8
연결대상	100.0	80.5	830.0	20.9	23.0	17.6	19.0	206.0	210.8	214.2	199.0
분산형에너지		0.0	350.0	0.0	0.0	0.0	0.0	99.0	90.0	95.0	66.0
신사업		0.0	400.0	0.0	0.0	0.0	0.0	90.0	100.0	100.0	110.0
매출원가	11,511.8	9,018.7	9,787.8	2,247.9	2,228.9	2,111.8	2,430.0	2,150.2	2,541.2	2,363.0	2,733.5
건설	11,407.8	8,948.9	9,075.6	2,230.4	2,209.4	2,096.9	2,412.3	1,973.7	2,359.1	2,177.6	2,565.1
토목	1,041.0	811.0	720.3	211.4	207.0	184.3	208.3	191.0	186.9	172.5	169.9
주택	6,072.6	5,047.1	4,813.7	1,297.5	1,323.2	1,160.4	1,266.0	1,088.1	1,258.2	1,161.4	1,305.9
플랜트	3,896.2	3,090.9	3,541.6	721.5	679.2	752.2	938.0	694.6	914.0	843.7	1,089.3
연결대상	125.7	69.8	712.2	17.6	19.5	15.0	17.7	176.4	182.1	185.4	168.4
분산형에너지		0.0	339.3	0.0	0.0	0.0	0.0	95.8	87.3	92.2	64.0
신사업		0.0	296.0	0.0	0.0	0.0	0.0	63.5	75.0	75.0	82.5
매출총이익	1,627.6	1,397.8	1,290.2	354.1	342.0	329.8	368.0	290.8	334.1	310.7	354.5
GPM	12.4%	13.4%	11.6%	13.6%	13.3%	13.5%	13.2%	11.9%	11.6%	11.6%	11.5%
건설	1,653.2	1,387.1	1,172.4	350.6	342.6	327.1	366.7	261.3	305.4	281.9	323.9
토목	75.0	60.0	61.1	18.6	8.0	23.7	9.7	15.0	16.3	15.0	14.8
주택	1,067.4	980.9	913.3	216.5	255.8	232.6	276.0	229.9	230.8	213.0	239.6
플랜트	478.8	346.1	198.1	115.5	78.8	70.8	81.0	16.4	58.3	53.9	69.5
연결대상	-25.6	10.7	117.8	3.3	3.4	2.6	1.3	29.6	28.7	28.8	30.6
분산형에너지		0.0	10.7	0.0	0.0	0.0	0.0	3.2	2.7	2.9	2.0
신사업		0.0	104.1	0.0	0.0	0.0	0.0	26.6	25.0	25.0	27.5
판관비	563.1	631.7	569.1	162.7	136.1	142.1	220.8	120.0	149.5	139.0	160.6
판관비율	4.3%	6.1%	5.1%	6.3%	5.3%	5.8%	7.9%	4.9%	5.2%	5.2%	5.2%
영업이익	1,064.5	766.1	721.0	191.4	205.9	187.7	181.1	170.8	184.6	171.7	193.9
YoY Growth	234.0%	-28.0%	-5.9%	-50.9%	-6.1%	-19.6%	-18.5%	-10.7%	-10.3%	-8.5%	7.1%
OPM	8.1%	7.4%	6.5%	7.4%	8.0%	7.7%	6.5%	7.0%	6.4%	6.4%	6.3%
건설	1,094.3	760.3	645.8	189.2	207.7	186.1	177.2	151.4	166.8	154.0	173.6
연결대상	-29.9	5.9	75.2	2.0	2.2	1.6	-0.0	19.5	17.8	17.7	20.3

자료: 하나금융투자

표 4. 대우건설 분기실적 핵심표

(단위: 십억원, %)

구분	2018	2019	2020F	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20A	2Q20F	3Q20F	4Q20F
연결매출	10,605.5	8,651.9	9,151.8	2,030.9	2,230.8	2,080.9	2,309.3	1,985.8	2,201.8	2,287.2	2,677.0
YoY growth	-9.9%	-18.4%	5.8%	-23.4%	-24.7%	-23.7%	2.2%	-2.2%	-1.3%	9.9%	15.9%
본사계	10,204.6	8,091.9	8,551.8	1,933.3	2,136.2	1,945.7	2,076.7	1,931.5	2,051.8	2,137.2	2,431.3
토목	1,731.3	1,372.0	1,459.9	350.6	323.0	299.7	398.7	396.2	350.4	365.0	348.4
주택건축	6,515.6	5,120.8	5,551.0	1,263.3	1,363.7	1,217.8	1,276.0	1,183.6	1,332.2	1,387.7	1,647.4
플랜트	1,944.5	1,582.3	1,526.0	315.6	446.0	425.2	395.5	348.0	366.2	381.5	430.2
연결대상	400.9	576.8	600.0	101.4	98.1	138.2	239.1	54.3	150.0	150.0	245.7
매출원가	9,575.4	7,796.8	8,141.0	1,817.7	1,988.9	1,869.4	2,120.7	1,768.8	1,966.5	2,035.5	2,370.2
본사계	9,256.3	7,451.1	7,650.9	1,735.9	1,922.9	1,769.3	2,023.0	1,722.7	1,839.0	1,915.5	2,173.6
원가율	90.7%	92.1%	89.5%	89.8%	90.0%	90.9%	97.4%	89.2%	89.6%	89.6%	89.4%
토목	1,699.9	1,429.7	1,378.0	321.8	361.0	281.4	465.5	367.5	332.9	346.7	330.9
주택건축	5,605.5	4,411.1	4,831.6	1,084.5	1,173.8	1,045.2	1,107.6	1,032.0	1,159.0	1,207.3	1,433.2
플랜트	1,933.8	1,610.3	1,426.9	329.6	388.1	442.7	449.9	319.6	344.3	358.6	404.4
연결대상	319.1	345.7	490.2	81.8	66.0	100.2	97.7	46.1	127.5	120.0	196.6
매출총이익	1,030.1	855.1	1,010.8	213.2	241.8	211.4	188.6	217.0	235.3	251.7	306.8
YoY growth	23.8%	-17.0%	18.2%	-23.4%	-13.6%	-26.3%	1.8%	1.8%	-2.7%	19.0%	62.7%
GPM	9.3%	7.7%	10.5%	10.0%	9.8%	8.9%	2.3%	10.8%	10.4%	10.4%	10.6%
본사계	948.3	624.0	901.0	193.6	209.8	173.4	47.2	208.8	212.8	221.7	257.7
토목	31.4	-57.7	81.9	28.8	-38.0	18.3	-66.8	28.7	17.5	18.2	17.4
주택건축	910.1	709.7	719.4	178.8	189.9	172.6	168.4	151.6	173.2	180.4	214.2
플랜트	10.7	-28.0	99.1	-14.0	57.9	-17.5	-54.4	28.4	22.0	22.9	25.8
연결대상	81.8	231.1	109.8	19.6	32.1	38.0	141.4	8.2	22.5	30.0	49.1
판매 및 관리비	401.4	491.9	478.4	114.7	140.1	92.4	143.8	96.1	111.6	122.3	148.5
판관비율	3.8%	5.7%	5.2%	5.6%	6.3%	4.4%	6.2%	4.8%	5.1%	5.3%	5.5%
영업이익	628.7	363.2	532.4	98.5	101.7	119.0	44.8	120.9	123.7	129.4	158.3
YoY growth	46.5%	-42.2%	46.6%	-45.9%	-37.1%	-37.8%	-52.1%	22.7%	21.6%	8.8%	253.6%
OPM	5.9%	4.2%	5.8%	4.9%	4.6%	5.7%	1.9%	6.1%	5.6%	5.7%	5.9%

자료: 하나금융투자

표 5. 삼성엔지니어링 분기실적 핵심표

(단위: 십억원, %)

구분	2018	2019	2020F	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20A	2Q20F	3Q20F	4Q20F
연결매출	5,479.8	6,368.0	6,499.3	1,351.8	1,625.2	1,635.6	1,755.3	1,592.5	1,624.9	1,624.8	1,657.0
yoy growth	-21.8%	16.2%	2.1%	11.0%	20.5%	25.3%	9.1%	17.8%	0.0%	-0.7%	-5.6%
매출원가	4,931.9	5,605.8	5,813.8	1,143.6	1,436.4	1,445.2	1,580.5	1,425.3	1,453.2	1,453.2	1,482.1
화공	2,032.0	2,618.6	2,975.6	501.0	632.0	689.7	795.9	733.4	742.2	742.2	757.9
비화공(관계사 등)	2,899.9	2,987.2	2,838.2	642.6	804.4	755.5	784.7	691.9	711.0	711.0	724.2
매출총이익	547.9	762.2	685.4	208.2	188.8	190.4	174.8	167.2	171.6	171.6	174.9
화공	132.8	259.6	216.5	70.8	53.7	81.9	53.2	47.7	55.9	55.9	57.0
비화공(관계사 등)	415.1	502.6	468.9	137.4	135.1	108.5	121.6	119.5	115.7	115.7	117.9
판매 및 관리비	341.9	376.7	328.8	89.2	88.8	90.6	108.1	81.7	78.0	81.2	87.8
영업이익	206.1	385.5	356.6	119.0	100.0	99.8	66.7	85.5	93.6	90.4	87.1
yoy growth	-71.6%	87.1%	-7.5%	460.3%	128.1%	18.1%	18.1%	-28.2%	-6.4%	-9.5%	30.6%
화공	-2.2	89.4	55.0	33.1	16.2	39.2	0.9	7.6	17.6	16.0	13.9
비화공	208.4	296.1	301.6	85.9	83.8	60.6	65.8	77.9	76.1	74.4	73.3

자료: 하나금융투자

표 6. 대림산업 분기실적 핵심표

(단위: 십억원, %)

구분	2018	2019	2020F	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19A	1Q20A	2Q20F	3Q20F	4Q20F
연결매출	10,984.5	9,700.1	11,096.1	2,322.1	2,467.6	2,163.5	2,746.9	2,509.4	2,767.9	2,783.8	3,037.0
YoY	-11.0%	-11.7%	14.4%	-18.1%	-16.6%	-12.2%	0.7%	8.1%	12.2%	28.7%	10.6%
1) 건설	8,048.6	6,226.2	6,686.4	1,520.8	1,609.1	1,302.8	1,793.5	1,463.3	1,671.6	1,671.6	1,882.0
토목	1,234.6	1,050.2	1,047.0	264.4	265.2	274.4	246.2	215.9	261.7	261.7	307.6
건축주택	5,576.1	4,300.1	4,724.6	1,071.9	1,185.8	830.5	1,211.9	941.5	1,181.2	1,181.2	1,420.8
플랜트	1,200.5	748.6	891.9	175.9	151.0	189.3	232.4	298.8	223.0	223.0	147.1
2) 유화	1,203.3	1,115.1	1,226.6	281.5	289.2	286.2	258.2	252.6	300.5	316.5	357.0
3) 연결법인	1,732.6	2,348.2	3,183.0	519.8	569.3	574.5	684.6	793.5	795.8	795.8	798.0
매출원가	9,564.3	8,042.5	9,338.3	1,924.0	2,050.0	1,800.6	2,267.9	2,042.4	2,380.7	2,414.5	2,500.7
원가율	87.1%	82.9%	84.2%	82.9%	83.1%	83.2%	82.6%	81.4%	86.0%	86.7%	82.3%
1) 건설	7,137.3	5,057.9	5,592.1	1,253.9	1,320.3	1,095.8	1,388.0	1,176.6	1,447.8	1,459.6	1,508.2
원가율	88.7%	81.2%	83.6%	82.5%	82.1%	84.1%	77.4%	80.4%	86.6%	87.3%	80.1%
토목	1,144.4	944.5	967.6	239.8	235.5	253.0	216.2	194.7	243.4	243.4	286.0
건축	4,795.4	3,477.0	3,813.2	858.6	939.2	684.3	995.0	737.2	992.2	1,004.0	1,079.8
플랜트	1,165.1	606.3	792.1	148.3	139.5	151.4	167.1	240.5	207.4	207.4	136.8
2) 유화	1,035.5	967.0	1,080.9	244.1	248.1	245.3	229.5	223.8	264.5	278.5	314.2
원가율	86.1%	86.7%	88.1%	86.7%	85.8%	85.7%	88.9%	88.6%	88.0%	88.0%	88.0%
3) 연결법인	1,397.9	2,010.0	2,665.2	436.6	481.6	459.5	632.2	642.1	668.4	676.4	678.3
원가율	80.7%	85.6%	83.7%	84.0%	84.6%	80.0%	92.4%	80.9%	84.0%	85.0%	85.0%
매출총이익	1,420.2	1,657.6	1,757.8	398.1	417.6	362.9	479.0	464.9	387.2	369.3	536.3
YoY	18.7%	16.7%	6.0%	-3.7%	12.8%	6.0%	66.6%	16.8%	-7.3%	1.8%	12.0%
GPM	12.9%	17.1%	15.8%	17.1%	16.9%	16.8%	17.4%	18.5%	14.0%	13.3%	17.7%
1) 건설	911.3	1,076.0	1,094.3	266.9	288.8	207.2	313.1	284.7	223.8	212.0	373.8
토목	90.2	105.7	79.3	24.6	29.7	21.4	30.0	21.2	18.3	18.3	21.5
건축	780.7	823.1	911.5	213.3	246.6	146.2	216.9	204.3	189.0	177.2	341.0
플랜트	35.4	142.3	99.8	27.6	11.5	37.9	65.3	58.3	15.6	15.6	10.3
2) 유화	167.8	148.1	145.7	37.4	41.1	40.9	28.7	28.8	36.1	38.0	42.8
3) 연결법인	334.6	338.2	517.8	93.8	87.7	114.8	52.4	151.4	127.3	119.4	119.7
판매비	574.8	527.5	661.8	157.2	119.9	139.9	110.5	142.0	166.9	167.8	185.1
판매비율	5.8%	5.4%	6.7%	6.2%	4.8%	5.6%	4.4%	5.6%	6.6%	6.7%	7.4%
영업이익	852.0	1,130.1	1,096.0	240.9	297.7	223.0	368.5	290.2	220.3	201.5	351.3
YoY	56.1%	32.6%	-3.0%	-3.0%	32.3%	8.5%	112.6%	20.5%	-26.0%	-9.7%	-4.7%
OPM	7.8%	11.7%	9.9%	10.4%	12.1%	10.3%	13.4%	11.6%	8.0%	7.2%	11.6%
1) 건설	503.6	724.3	633.4	147.1	194.5	104.3	278.4	165.4	106.8	95.0	242.1
YoY	131.6%	43.8%	-12.5%	-5.3%	55.0%	-22.5%	215.6%	12.4%	-45.1%	-9.0%	-13.1%
OPM	6.3%	11.6%	9.5%	9.7%	12.1%	8.0%	15.5%	11.3%	6.4%	5.7%	12.9%
2) 유화	104.2	78.4	72.1	21.4	24.9	22.5	9.6	5.1	18.0	19.0	21.4
YoY	-25.0%	-24.8%	-8.1%	-7.8%	-25.0%	-31.2%	-36.4%	-76.2%	-27.6%	-15.6%	123.1%
3) 연결법인	244.2	306.7	390.5	72.4	78.3	96.2	59.7	119.7	95.5	87.5	87.8

자료: 하나금융투자

표 1. 한샘 분기실적 핵심표

(단위: 십억원, %)

	2018	2019	2020F	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20A	3Q20F	4Q20F
매출액	1,928.5	1,698.4	1,971.9	442.5	410.9	410.5	434.5	492.6	517.2	449.1	512.8
yoy growth	-6.5%	-11.9%	16.1%	-9.3%	-18.7%	-8.0%	-11.1%	11.3%	25.9%	9.4%	18.0%
1.B2C	1,348.7	1,174.3	1,305.5	309.5	289.4	271.3	304.1	320.2	346.9	292.2	346.2
1) 인테리어	575.4	527.8	548.0	157.3	128.7	119.4	122.4	144.4	155.8	120.6	127.2
yoy growth	-11.4%	-8.3%	3.8%	-4.5%	-8.6%	-5.7%	-14.5%	-8.2%	21.1%	1.0%	3.9%
Agency Store	176.6	154.7	147.0	46.4	36.6	35.8	35.9	39.2	41.3	32.3	34.1
yoy growth	-22.6%	-12.4%	-5.0%	-11.3%	-13.3%	-9.6%	-15.5%	-15.5%	12.8%	-9.7%	-4.9%
Flag Shop	214.3	203.1	197.0	60.7	48.1	49.2	45.1	52.3	55.1	43.3	46.3
yoy growth	-10.9%	-5.2%	-3.0%	7.8%	-10.3%	-2.6%	-16.3%	-13.8%	14.6%	-11.9%	2.6%
Online	184.5	170.0	204.0	50.2	44.0	34.4	41.4	52.9	59.4	44.9	46.8
yoy growth	-8.0%	-7.9%	20.0%	-10.7%	-2.2%	-5.8%	-11.5%	5.4%	35.0%	30.5%	13.1%
2) 부업	773.3	646.5	757.5	152.2	160.7	151.9	181.7	175.8	191.1	171.6	218.9
yoy growth	-11.1%	-16.4%	10.8%	-17.6%	-21.4%	-13.9%	-12.5%	15.5%	18.9%	13.0%	20.5%
Rehaus	415.3	426.3	532.9	96.7	105.0	100.9	123.7	125.4	135.5	117.2	154.7
yoy growth	-9.4%	2.6%	25.0%	-0.4%	-2.8%	10.4%	4.1%	29.7%	29.0%	16.2%	25.1%
키친바흐대리점	358.0	220.2	224.6	55.5	55.7	51.0	58.0	50.4	55.6	54.4	64.2
yoy growth	-12.9%	-38.5%	2.0%	-36.7%	-42.3%	-40.0%	-34.7%	-9.2%	-0.2%	6.7%	10.7%
2. B2B	499.2	443.3	456.4	115.2	105.9	113.8	108.4	118.2	108.8	108.4	121.0
yoy growth	15.3%	-11.2%	3.0%	-2.4%	-21.8%	-9.3%	-9.9%	2.6%	2.7%	-4.7%	11.6%
Construction Co.	316.1	269.6	272.3	69.0	66.7	69.0	64.9	68.7	62.2	67.9	73.5
yoy growth	44.1%	-14.7%	1.0%	-8.1%	-21.6%	-15.0%	-13.1%	-0.4%	-6.7%	-1.6%	13.2%
Materials	183.1	173.7	184.1	46.2	39.2	44.8	43.5	49.5	46.6	40.5	47.5
yoy growth	-15.0%	-5.1%	6.0%	7.9%	-22.2%	1.4%	-4.8%	7.1%	18.9%	-9.6%	9.2%
3. 연결대상기업	80.6	80.9	210.0	17.8	15.6	25.4	22.1	54.2	61.6	48.5	56.2
yoy growth	-10.1%	0.4%	5.0%	-13.2%	-36.0%	41.7%	23.9%	204.5%	294.9%	91.0%	154.3%
매출원가	1,416.7	1,224.9	1,429.6	312.6	291.6	309.5	311.2	365.5	374.9	322.0	367.2
yoy growth	-3.2%	-13.5%	16.7%	-13.0%	-20.9%	-6.3%	-13.3%	16.9%	28.6%	4.1%	18.0%
원가율	73.5%	72.1%	72.5%	70.6%	71.0%	75.4%	71.6%	74.2%	72.5%	71.7%	71.6%
매출총이익	511.8	473.5	542.3	129.9	119.3	101.0	123.3	127.1	142.4	127.1	145.6
yoy growth	-14.5%	-7.5%	14.5%	0.8%	-12.8%	-13.1%	-5.1%	-2.2%	19.3%	25.9%	18.1%
GPM	26.5%	27.9%	28.0%	29.4%	29.0%	24.6%	28.4%	25.8%	27.5%	28.3%	28.4%
판매비와 관리비	455.8	417.8	453.5	111.4	110.9	93.8	101.7	110.0	119.4	103.3	120.9
yoy growth	-0.4%	-8.3%	8.6%	-7.3%	-7.1%	-11.4%	-7.9%	-1.3%	7.7%	10.1%	18.9%
판매비율	23.6%	24.6%	23.0%	25.2%	27.0%	23.0%	23.4%	22.3%	23.1%	23.0%	23.6%
영업이익	56.0	55.8	88.7	18.5	8.4	7.1	21.7	17.1	23.0	23.8	24.8
yoy growth	-60.1%	-0.5%	59.1%	112.1%	-51.4%	-30.3%	10.2%	-7.5%	172.2%	233.5%	14.5%
OPM	2.9%	3.3%	4.5%	4.2%	2.1%	1.7%	5.0%	3.5%	4.4%	5.3%	4.8%

자료: 하나금융투자

6. 커버리지 기업 수주잔고 및 신규수주 추이

표 8. 커버리지 기업 수주표

(단위: 십억원)

건설사	항목	2017	2018	2019	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20A	'20 가이던스
현대건설	수주잔고	70,608.6	55,806.0	56,329.1	54,805.4	58,738.9	60,984.2	56,329.1	62,233.8	-국내(본사): 6.6조원 -해외(본사): 8.0조원 -국내(엔지): 5.4조원 -해외(엔지): 5.1조원
	국내	23,981.9	23,919.6	25,277.5	24,128.9	24,619.1	24,905.4	25,277.5	26,798.9	
	해외	18,691.6	8,055.4	8,843.5	7,177.6	9,379.2	8,722.4	8,843.5	12,283.6	
	연결법인	27,709.0	23,552.1	21,878.3	23,213.6	24,430.4	21,878.3	21,878.3	22,810.2	
	신규수주	21,713.6	19,033.9	24,252.1	2,904.4	8,579.8	6,360.1	6,407.8	9,931.2	
	국내(본사)	10,348.9	6,713.0	8,610.2	1,518.9	2,207.3	1,794.4	3,089.7	3,039.8	
	해외(본사)	2,409.0	2,439.5	4,416.5	80.5	3,158.5	285.8	891.8	4,218.9	
	연결법인	8,955.6	10,600.0	11,278.5	1,305.4	3,213.9	4,279.3	2,479.9	2,671.5	
대우건설	수주잔고	30,374.4	29,858.3	32,882.7	32,010.3	33,483.6	32,553.1	32,882.7	32,464.6	-국내: 7.7조원 -해외: 5.1조원
	국내	25,229.5	25,772.1	27,967.0	27,098.0	28,166.9	27,529.9	27,967.0	27,532.7	
	해외	5,144.9	4,086.2	4,915.7	4,912.3	5,316.7	5,023.2	4,915.7	4,931.9	
	신규수주	12,894.8	9,682.6	10,639.1	3,432.0	2,949.4	1,041.2	3,216.5	1,503.7	
	국내	9,524.4	7,862.5	8,864.7	3,306.3	2,504.3	897.0	2,157.1	1,122.6	
	해외	3,370.3	1,820.1	1,774.4	125.7	445.1	144.2	1,059.4	381.1	
대림산업	수주잔고	25,727.2	21,828.2	21,325.8	21,901.5	20,816.6	19,555.3	21,325.8	20,623.6	-주택/토목: 6.7조원 -플랜트: 2.0조원
	주택/토목	20,647.8	19,535.0	19,080.4	19,250.1	18,787.8	17,607.7	19,080.4	18,622.8	
	플랜트	4,501.3	2,535.7	2,245.4	2,738.2	2,677.3	1,947.6	2,245.4	2,000.9	
	신규수주	6,112.3	6,700.0	6,757.0	1,301.8	1,085.9	425.0	3,601.6	950.8	
	주택/토목	6,062.9	6,080.9	5,435.4	1,084.9	1,041.1	382.9	2,847.1	934.3	
	플랜트	49.4	619.1	1,321.6	465.1	44.8	42.8	754.5	16.5	
삼성엔지니어링	수주잔고	10,321.9	13,701.6	14,237.5	13,171.5	12,444.5	11,205.4	14,237.5	14,226.7	-전체: 10.5조원
	화공	7,163.8	10,137.5	11,336.8	9,660.8	9,003.6	8,490.6	11,336.8	10,887.3	
	비화공	3,158.1	3,564.1	2,900.7	3,510.7	3,440.9	2,714.8	2,900.7	3,339.4	
	신규수주	8,533.3	9,208.4	7,048.3	622.8	863.3	453.2	5,109.0	1,236.2	
	화공	5,014.6	4,911.6	4,289.4	14.8	25.0	211.1	4,038.5	7.5	
	비화공	3,518.7	4,296.8	2,758.9	608.0	838.3	242.1	1,070.5	1,228.7	
GS건설	수주잔고	36,968.0	39,692.0	41,837.2	38,591.0	39,332.0	40,470.0	41,837.2	41,868.2	-국내: 8.3조원 -해외: 3.3조원
	국내	29,688.0	30,209.0	30,475.4	29,751.0	30,218.0	30,633.0	30,475.4	30,753.4	
	해외	7,280.0	8,584.0	7,974.6	7,815.0	7,372.0	7,171.0	7,974.6	7,524.6	
	신규수주	11,223.0	10,922.0	10,072.0	1,375.0	2,598.0	2,656.0	3,444.0	2,269.0	
	국내	8,788.0	8,499.0	7,031.0	1,200.0	2,317.0	2,176.0	2,162.0	2,129.0	
	해외	2,435.0	2,423.0	3,041.0	175.0	281.0	480.0	1,282.0	140.0	

자료: 각 사, 하나금융투자

표 9. 2020년 해외 파이프라인

건설사	프로젝트명	규모(억 달러)	비고
현대건설	이라크 물유정공급	24.5	2Q19 LOI, 본계약 미정
	알제리 오마세 화력발전	6.0	1Q20 수주
	파나마 메트로	17.0	1Q20 수주
	싱가포르 풍골 스포츠센터	1.6	1Q20 수주
	카타르 루사일 타워	11.0	1Q20 수주
	카타르 노스필드 LNG	200.0	현대건설, 대우건설 ITB 3월 중 사이드패키지(10억불규모) 발주 전망 3Q20 입찰 결과 발표 예정
	카타르 병원	5.0	일정연기, 상반기 입찰 예정
	이라크 발전소	15.0	3~4월 중 발주 예상
	사우디 자푸라 가스 플랜트	35.0	입찰 지연 중 현대 패키지 하나 유력
	UAE Hail&Ghasha Sour Gas	40.0	미정
대우건설	롯데케미칼 타이탄 NCC	5.5	현대건설, 삼성엔지니어링, GS건설, 대림산업 하반기 입찰 예정
	우즈벡 복합화력	8.0	상반기말~하반기 중 입찰 예정
	싱가포르 매립공사	5.0	미정
	모잠비크 LNG Area 1	5.0	1Q20 수주, 2Q20 본계약 예상
	나이지리아 LNG Train #7	16.0	4Q19 FID 완료 2Q20 계약 예상
	알제리 REB LPG Extraction	6.5	4Q19 기술 입찰서 제출 3Q20 상업 입찰서 제출 예상
	나이지리아 PHC Refinery Rehabilitation PJ	5.0	2Q20 원청계약체결 3Q20 당사 하청계약체결예상
	카타르 North Field Expansion Pkg.1	10.0	2Q20 원청사 입찰 예정 4Q20 당사 하청계약체결 예상
	나이지리아 LNG New BOG Comp.	0.5	4Q20 낙찰사 발표 예상
	이라크 Al Faw Container Terminal Pkg.2	5.0	2Q20 계약 예상
대림산업	싱가포르 Jurong Region Line J109	1.5	2Q20 결과 발표
	싱가포르 Cross Island Line CR101, 108	2.7, 4.0	3Q20 입찰 결과 발표 예정
	인도네시아 Kutai Coal Terminal	2.9	4Q20 계약 예상
	이라크 Khor-Al-zubair Immersed Tunnel PKG.2	3.0	4Q20 계약 예상
	오만 SRIP	2.9	하반기 입찰 예정
	롯데케미칼 타이탄 NCC	5.5	현대건설, 삼성엔지니어링, GS건설, 대림산업 하반기 입찰 예정
	모스크바 리파이너리	2.5	상반기 입찰 예정
	USGC	5.5	상반기 입찰 예정
	싱가포르 철도종합시험선로	4.5	2Q2 수주
	카타르 비료공장	6.0	입찰 완료, 결과 발표 미정
삼성엔지니어링	사우디 자푸라 가스 플랜트	35.0	현대건설, 삼성엔지니어링, GS건설, 대림산업
	롯데케미칼 타이탄 NCC	5.5	현대건설, 삼성엔지니어링, GS건설, 대림산업
	사우디 우나이자 가스 플랜트	0.1	4Q19 수주, LOI
	말레이시아 사라왁 가스처리플랜트	0.05	2Q20 FEED
	멕시코 도스보카스 정유 프로젝트 파일 공사	0.6	총 6개 패키지 중 2번, 3번 패키지 FEED 수행 중 누적계약금액 3.1억달러
	사우디 자푸라 가스 플랜트 Pkg 2	15.0	1Q20 Pkg 2 Lowest
	말레이시아 사라왁 메탄올	10.0	2Q20 EPC 결과 발표(FEED 수행중)
	롯데케미칼 라인	5.5	현대건설, 삼성엔지니어링, GS건설, 대림산업 하반기 입찰 예정
	이집트 EPPC PDH	8.0	2020년 예정
	아제르바이잔 소카르 GPC	10.0	2020 예정
	북미 PTTGC	11.0	EP수행, 얼리웍
	UAE Hail&Ghasha Sour Gas	40.0	미정

주: 음영은 수주

자료: 각 사, 하나금융투자



7. 커버리지 기업 주택공급 추이

표 10. 주요 건설사 별 주택 공급 및 PF 잔액 추이

① 주요 건설사 주택분양 현황 (단위: 호)											
구분	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20F
대림산업	6,768	6,949	3,073	5,847	13,287	32,414	19,057	14,096	11,410	20,661	21,932
주택 중 자체				632		2,929	3,888	1,703	1,216	1,589	1,098
현대건설	2,911	13,131	10,205	2,119	9,746	22,833	14,441	4,753	16,475	12,800	20,000
주택 중 자체				1,111	2,512	1,800	2,900	560	6,400	1,100	1,400
현대엔지니어링				1,897	4,052	5,654	5,967	4,646	5,146	7,600	11,000
현대건설+현대엔지	2,911	13,131	10,205	4,016	13,798	28,487	20,408	9,399	21,621	20,400	31,000
GS건설	5,588	6,524	4,747	5,155	13,132	27,066	24,681	22,401	15,541	16,660	25,641
주택 중 자체					1,200	4,100	1,800		600		1,538
HDC현대산업개발	6,351	7,231	10,664	10,228	7,569	17,791	10,190	16,517	11,210	6,392	20,175
주택 중 자체		2,360	3,275	4,196	3,132	3,770	1,490	664	0	2,769	4,214
대우건설	8,324	14,654	17,375	19,228	14,776	40,864	30,042	19,583	13,741	20,655	34,764
주상복합						12,849	9,769	7,570	6,564		
주택 중 자체		3,272	3,175	4,374	4,921	6,300	1,700			2,200	2,300
태영건설	289	0	2,873	3,733	1,668	1,849	4,392	2,245	1,222	5,106	6,200
주택 중 자체						1,440	3,163		1,190	3,495	3,300
분양 합계	30,231	48,489	48,937	48,207	64,230	148,471	108,770	84,241	74,745	89,874	139,712
YoY	-18.3%	60.4%	0.9%	-1.5%	33.2%	131.2%	-26.7%	-22.6%	-11.3%	20.2%	55.5%
자체 물량 합계	0	5,632	6,450	10,313	11,765	20,339	14,941	2,927	9,406	11,153	13,850
전국 분양	172,475	262,727	262,715	283,385	334,092	518,758	452,115	327,498	299,079	339,265	456,909
YoY	-24.1%	52.3%	0.0%	7.9%	17.9%	55.3%	-12.8%	-27.6%	-8.7%	13.4%	34.7%
상위5사 + 중견1사 비중	17.5%	18.5%	18.6%	17.0%	19.2%	28.6%	24.1%	25.7%	25.0%	26.5%	30.6%
② 주요 건설사 주택입주 현황 (단위: 호)											
구분	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19F	20F
대림산업	11,427	4,403	6,993	7,524	2,205	2,431	12,914	13,138	30,344	15,365	17,779
현대건설	7,367	7,496	9,038	6,015	6,267	4,756	8,007	11,442	17,567	12,156	13,308
GS건설	13,733	3,699	4,271	4,625	2,540	8,663	4,368	21,648	21,492	21,895	21,622
HDC현대산업개발	3,724	2,967	5,222	5,399	4,642	14,458	5,557	9,868	17,037	10,423	11,529
대우건설	14,949	8,716	8,523	8,888	13,974	14,804	18,911	14,094	40,000	18,767	16,518
태영건설	588	159	0	2,946	2,179	2,119	1,030	0	1,849	5,356	3,394
입주 합계	51,788	27,440	34,047	35,397	31,807	47,231	50,787	70,190	128,289	83,962	84,150
YoY	8.6%	-47.0%	24.1%	4.0%	-10.1%	48.5%	7.5%	38.2%	82.8%	-34.6%	0.2%
전국 입주	298,982	217,071	180,291	197,952	265,598	269,880	295,504	387,140	458,102	400,639	327,498
YoY	4.3%	-27.4%	-16.9%	9.8%	34.2%	1.6%	9.5%	31.0%	18.3%	-12.5%	-18.3%
상위5사 + 중견1사 비중	17.3%	12.6%	18.9%	17.9%	12.0%	17.5%	17.2%	18.1%	28.0%	21.0%	25.7%
③ 대형건설사 PF 잔액추이 (단위: 십억원)											
구분	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20F
대림산업	3,109	1,107	988	1,030	1,033	936	736	836	786		
현대건설	1,756	1,943	1,638	1,702	2,127	1,944	1,641	1,463	1,683		
GS건설	2,514	1,951	2,123	1,481	1,594	1,710	2,329	2,120	1,749		
HDC현대산업개발	1,332	984	481	843	636	934	1,133	890	965		
대우건설	3,851	2,993	2,209	1,971	1,727	1,763	1,105	851	638		
합 계	12,562	8,977	7,438	7,027	7,117	7,286	6,944	6,160	5,821		
④ 대형건설사 미착공PF 추이 (기말기준) (단위: 십억원)											
구분	10	11	12	13	14	15	16	17	18		
대림산업	0	0	1,000	890	870	870	660	517	636		
현대건설	1,196	1,131	1,027	1,040	800	200	100	245	500		
GS건설	2,000	1,400	1,400	1,400	1,400	877	850	350			
HDC현대산업개발	0	0	0	0	0	0	0	0			
대우건설	2,121	1,727	1,428	720	635	588	200	0	168		
합 계	6,427	5,208	5,245	4,050	3,705	2,535	1,810	1,112	1,112		
⑤ 대형건설사 미분양 추이 (단위: 호)											
구분		11	12	13	14	15	16	17	18		
대림산업	2,926	1,123	1,577	1,262	1,015	1,500			1,130		
현대건설			3,100	2,100	1,600	13			350		
GS건설	1,400	1,600	1,500	1,200	800	730	500		200		
HDC현대산업개발					800	1,740					
대우건설			3,822	4,522	3,100	2,920	2,000	2,000	2,000		
합 계	4,326	2,723	9,999	9,084	7,315	6,903	2,500	2,000	3,680		

자료: 각 사, 하나금융투자

표 11. 현대건설 주요 기 분양 및 분양 예정 단지

(단위: 호)

단지명	총 세대 수 / 지분	분양시기	사업유형	비고
힐스테이트부평	1,409	2020.03	재개발	
힐스테이트송도더스카이	1,205	2020.03	민간분양	
도원센트럴	894	2020.04	민간분양	
힐스테이트대구역오페라	937	2020.05	민간분양	
힐스테이트동인센트럴	410	2020.05	민간분양	
레이크송도3차(A14)	1,110	2020.06	민간분양	
둔촌주공재건축	12,032 / 3,368	2020.07	재건축	대우, 롯데, HDC현산 컨소
용현학익(1-1BL)	2,430 / 729	2020.10	민간분양	포스코건설, HDC현산 컨소
인천계양1재개발	2,371 / 1,186	2020.11	재개발	GS건설 컨소
봉담(민간임대)	1,004	2020.12	민간임대	
대전갑천(1BL)	1,118 / 559	2020 연내	민간분양	계룡건설 컨소
개포주공1단지재건축	6,702 / 3,351	2020 연내	재건축	HDC현산 컨소

자료: REPS, 현대건설, 하나금융투자

표 12. 현대엔지니어링 주요 기 분양 및 분양 예정 단지

(단위: 호)

단지명	총 세대 수 / 지분	분양시기	사업유형	비고
힐스테이트광산	426	2020.06	민간분양	
힐스테이트세운	899	2020.07	재개발	
만촌동주상복합	658	2020.08	민간분양	
달성지구재개발	1,501 / 675	2020.09	재개발	대우건설 컨소
중구B-05재개발	2,625 / 657	2020.10	재개발	
광명2R구역재개발	3,344 / 1,003	2020.11	재개발	대우건설, 롯데건설 컨소

자료: REPS, 현대엔지니어링, 하나금융투자

표 13. GS건설 주요 기 분양 및 분양 예정 단지

(단위: 호)

단지명	총 세대 수 / 지분	분양시기	사업유형	비고
개포프레지던스자이	3,375	2020.01	재건축	
청라힐스자이	949	2020.03	재건축	
과천제이드자이	647 / 433	2020.03	공공분양	금호건설 컨소
흑석리버파크자이	1,772	2020.05	재개발	
신동탄포레자이	1,297	2020.05	민간분양	
울산지웰시티자이	2,687 / 1,344	2020.05	민간분양	신영 컨소
광양센트럴자이	704	2020.06	민간분양	
수원센트럴아이파크자이(팔달10구역)	3,432 / 1,716	2020.06	재개발	HDC현산 컨소
인천주안3구역	2,054 / 1,129	2020.07	재개발	쌍용건설 컨소
산성역자이&푸르지오	4,774 / 2,387	2020 .07	재개발	대우건설 컨소
중산2구역	1,386	2020.07	재개발	
수색6구역	1,223	2020.07	재개발	
인천용마루지구	2,312 / 1,041	2020.10	민간분양	태영, 금호, 신성 컨소
인천계양1재개발	2,371 / 1,185	2020.11	재개발	현대건설 컨소
경기광주시초월자이	1,097	2020 연내	민간분양	
인천송도자이(A10)	1,524	2020 연내	민간분양	
양정1구역	2,276 / 910	2020 연내	재개발	포스코건설, SK건설 컨소
경산중산자이	1,458	2020 연내	민간분양	

자료: REPS, GS건설, 하나금융투자

표 14. 대림산업 주요기 분양 및 분양 예정 단지

(단위: 호)

단지명	총 세대 수 / 지분	분양시기	사업유형	비고
e편한세상북항마린브릿지	2,058	2020.01	민간임대	
래미안레이크اون티(부산거제2)	4,470 / 1,341	2020.07	재개발	삼성물산, HDC현산 컨소
청천2구역재개발	5,139	2020.09	재개발	
인천영종3차e편한세상	1,426	2020.10	민간분양	
주안10구역재개발	1,150	2020.11	재개발	
거제고현2차e편한세상	1,098	2020.12	민간분양	
대구학정e편한세상	984	2020 연내	민간분양	
아크로파크브릿지(방배6구역)	1,131	2020 연내	재건축	
안양덕현지구주택재개발	2,761 / 1,443	2020 연내	재개발	코오롱글로벌 컨소

자료: REPS, 대림산업, 하나금융투자

표 15. 대우건설 주요 기 분양 및 분양 예정 단지

(단위: 호)

단지명	총 세대 수 / 지분	분양시기	사업유형	비고
매교역푸르지오SK뷰	3,603 / 2,162	2020.02	재건축	SK건설 컨소
안산푸르지오브리파크	1,714	2020.04	재건축	
광명푸르지오센트베르(15R구역)	1,335	2020.05	재개발	
계룡푸르지오더퍼스트	883	2020.05	민간분양	
검암역로열파크씨티푸르지오	4,805	2020.06	민간분양	
광명푸르지오포레나	1,187 / 712	2020.06	재개발	한화건설 컨소
대연4재건축	1,374	2020.07	재건축	
대연4재개발	998	2020.07	재개발	
대구파동강촌2구역재개발	1,305 / 718	2020.07	재개발	포스코건설 컨소
천안푸르지오레이크사이드	1,023	2020.07	민간분양	
둔촌주공재건축	12,032 / 2,828	2020.07	재건축	롯데, 현대, HDC현산 컨소
산성역자이&푸르지오	4,774 / 2,387	2020.07	재개발	GS건설 컨소
달성지구재개발	1,501 / 826	2020.09	재개발	현대엔지 컨소
안락1구역	1,481	2020.11	재건축	
광명2R구역재개발	3,344 / 1,338	2020.11	재개발	롯데건설, 현대엔지 컨소
창원교방1구역재개발	1,538 / 923	2020 연내	재개발	쌍용 컨소
수원영흥공원푸르지오	1,520	2020 연내	민간분양	

자료: REPS, 대우건설, 하나금융투자

표 16. 태영건설 주요 기 분양 및 분양 예정 단지

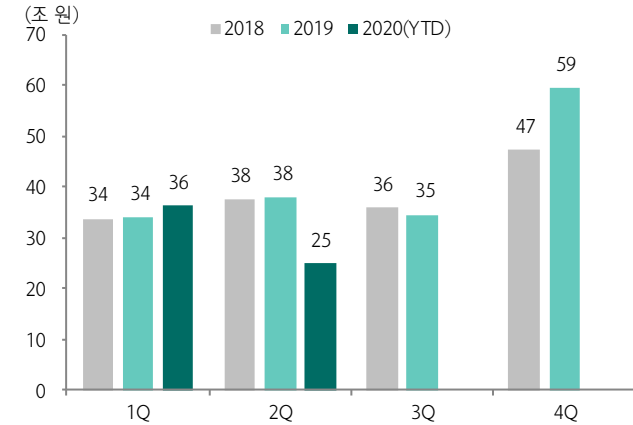
(단위: 호)

단지명	총 세대 수 / 지분	분양시기	사업유형	비고
사송더샵데시앙	2,894 / 1,476	2020.06	민간분양	포스코건설 컨소
대구신암동공동주택	874	2020.09	민간분양	
인천용마루지구	2,312 / 520	2020.10	민간분양	GS, 금호, 신성 컨소
용인8구역	1,308	2020.12	재개발	

자료: REPS, 태영건설, 하나금융투자

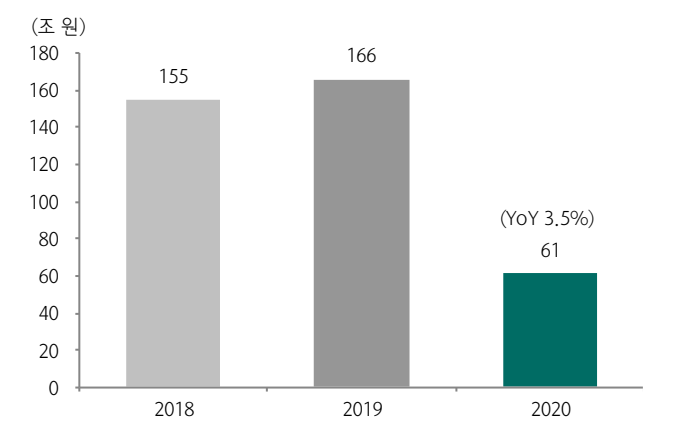
8. 국내 건설시장 주요 지표

그림 17. 분기별 국내 건설수주 추이 (2020년은 5월 기준)



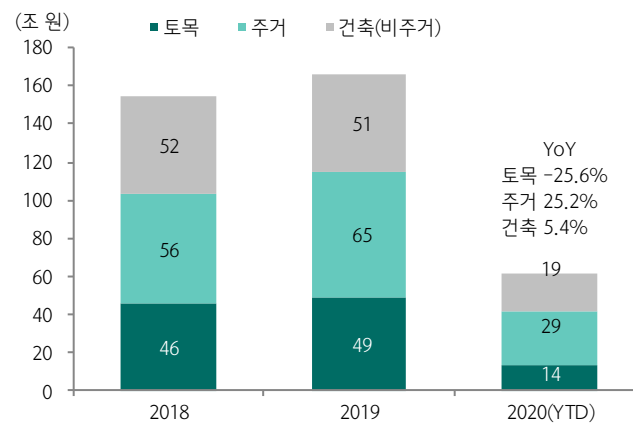
자료: 대한건설협회, 하나금융투자

그림 18. 연간 국내 건설수주 추이 (2020년은 5월 기준)



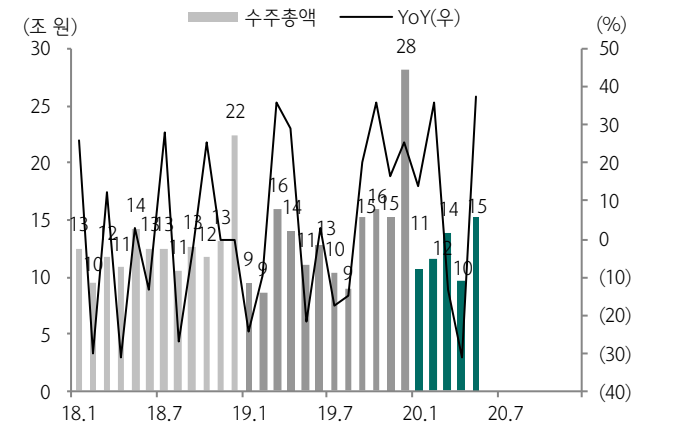
자료: 대한건설협회, 하나금융투자

그림 19. 구성별 수주총액 (2020년은 5월 기준)



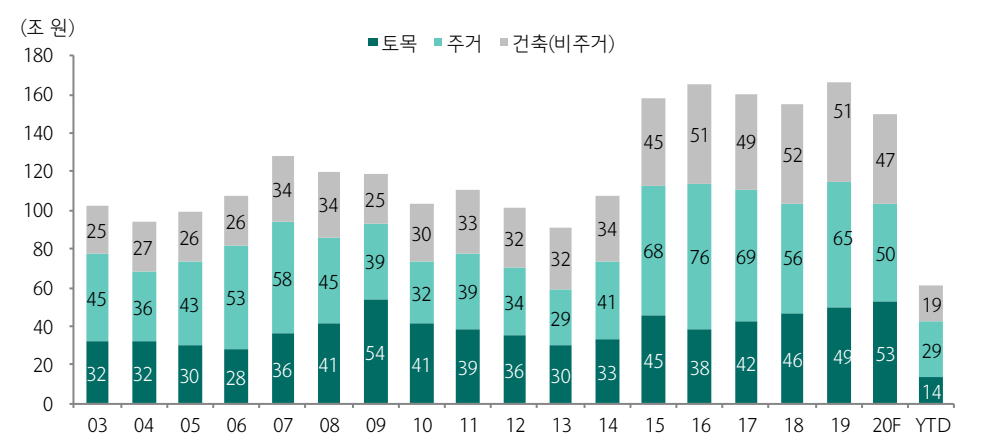
자료: 대한건설협회, 하나금융투자

그림 20. 월간 국내 건설수주 추이 (5월 15.3조원, YoY 37.4%)



자료: 대한건설협회, 하나금융투자

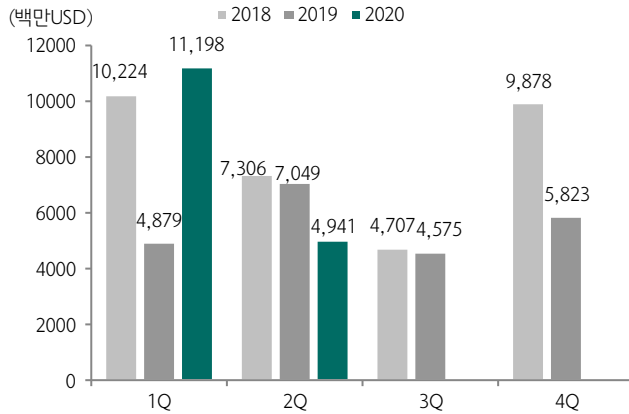
그림 21. 연도별 국내 건설수주액 추이 (2020년은 5월 기준)



자료: 대한건설협회, 하나금융투자

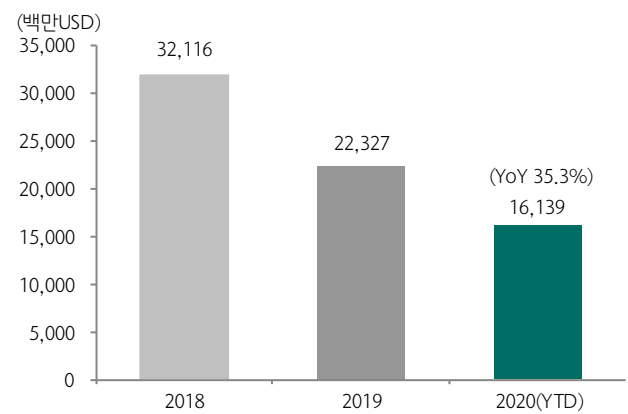
9. 해외 건설시장 주요 지표

그림 22. 분기별 국내 건설사 총 해외 수주액 (2020년은 6월 기준)



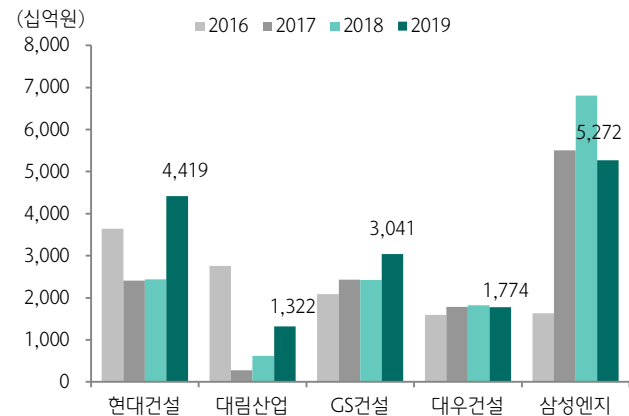
자료: 해외건설협회, 하나금융투자

그림 23. 연간 국내 건설사 총 해외 수주액 (2020년은 6월 기준)



자료: 해외건설협회, 하나금융투자

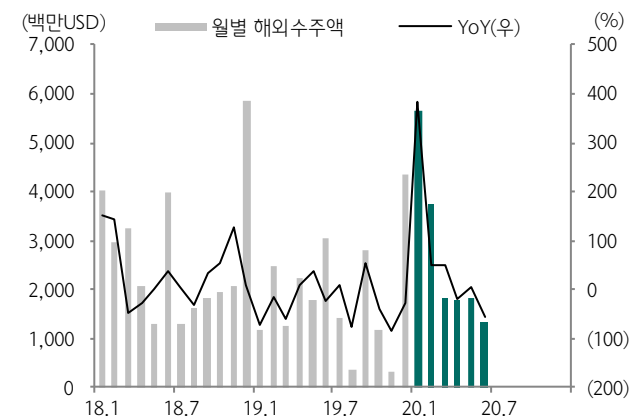
그림 24. 각 건설사별 해외 수주액



주: 각 사 건설 별도 기준 수주액

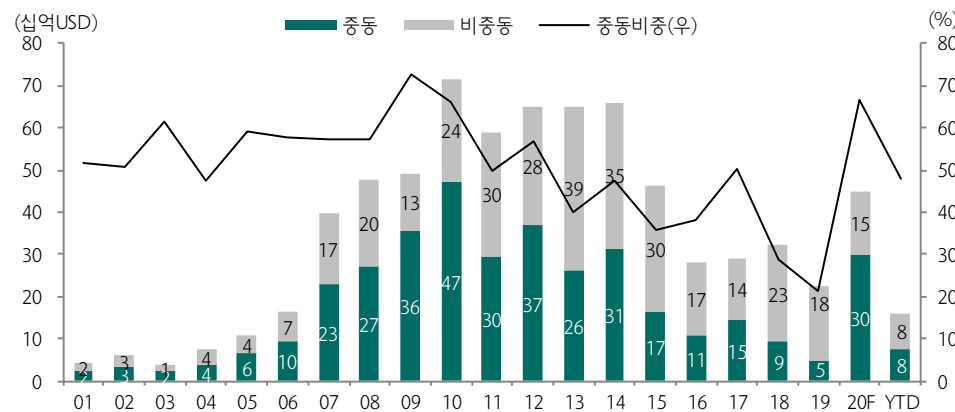
자료: 각 사, 하나금융투자

그림 25. 월간 해외 건설수주 추이 (6월 13.2억불, YoY -56.3%)



자료: 해외건설협회, 하나금융투자

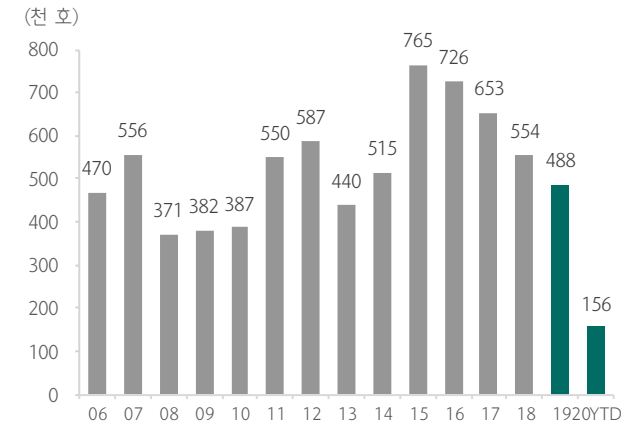
그림 26. 연도별 해외 건설수주액 추이 (2020년은 6월 기준)



자료: 해외건설협회, 하나금융투자

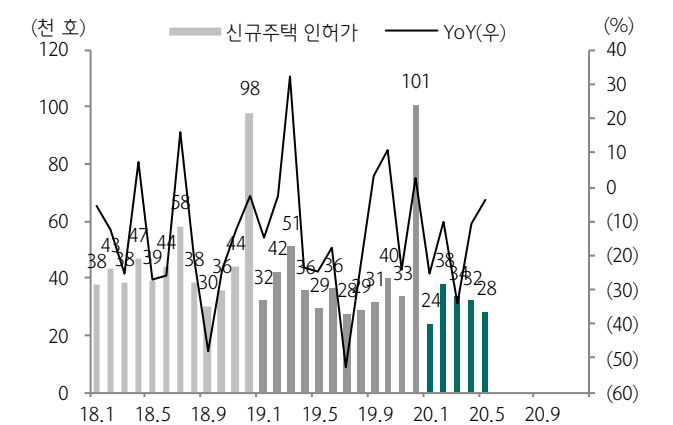
10. 국내주택 시장지표

그림 27. 연도별 신규주택 인허가 추이



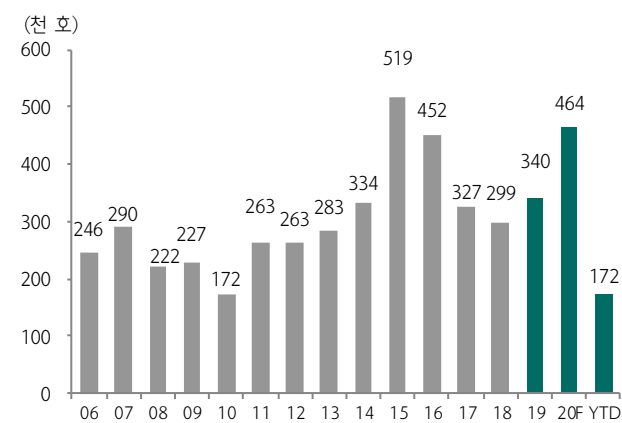
자료: 국토교통부, 하나금융투자

그림 28. 월별 신규주택 인허가 (5월 기준)



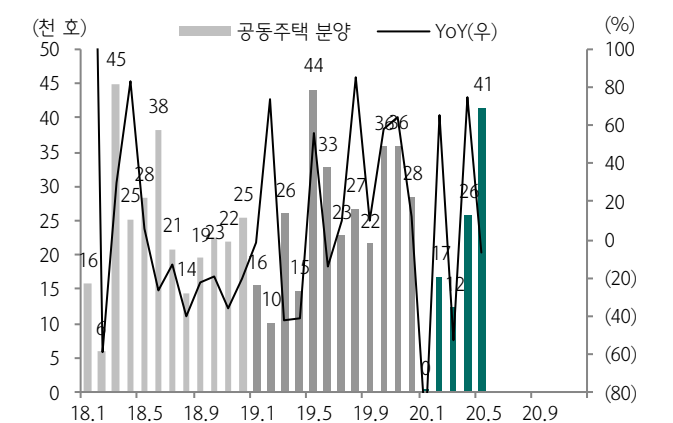
자료: 국토교통부, 하나금융투자

그림 29. 연도별 아파트 분양 및 분양예정 추이



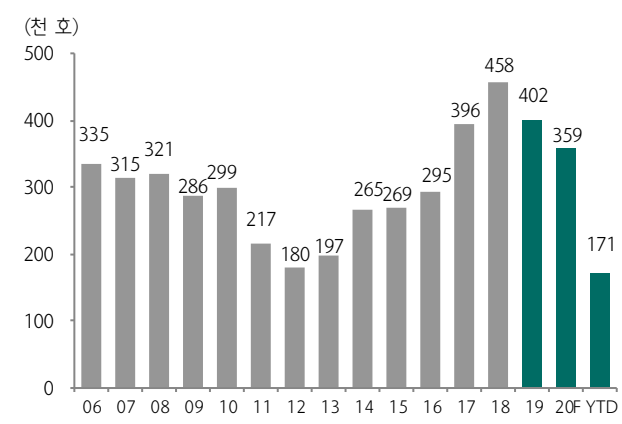
자료: 부동산114, 하나금융투자

그림 30. 월별 공동주택 분양 (5월 기준)



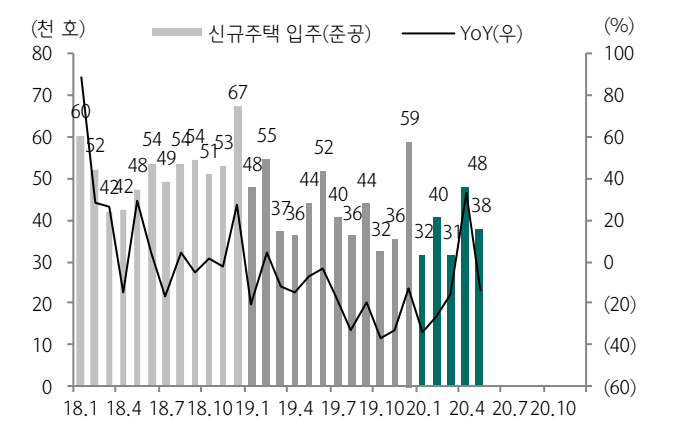
자료: 국토교통부, 하나금융투자

그림 31. 연도별 아파트 입주 및 입주예정 추이



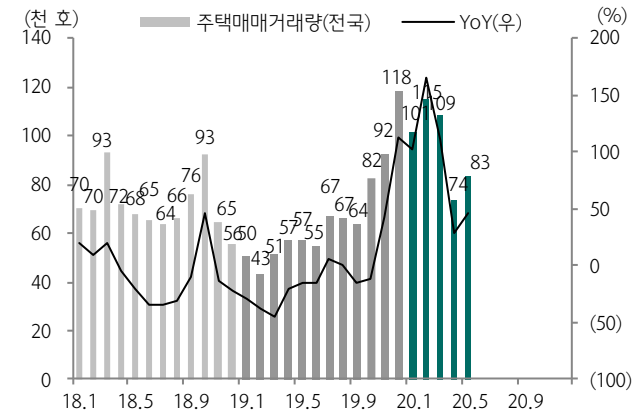
자료: 부동산114, 하나금융투자

그림 32. 월별 주택 입주량(준공) (5월 기준)



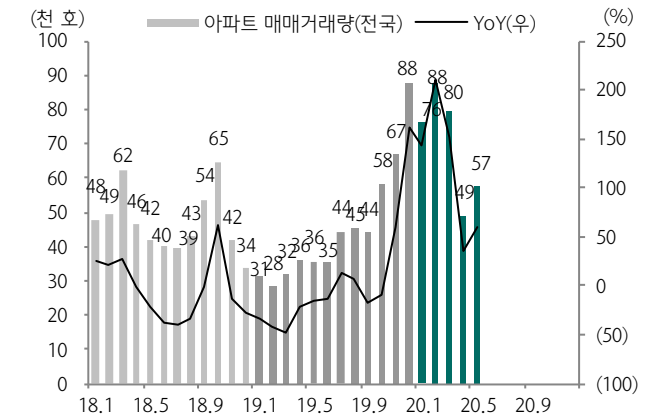
자료: 국토교통부, 하나금융투자

그림 33. 전국 월별 재고주택 매매거래량 (5월 기준)



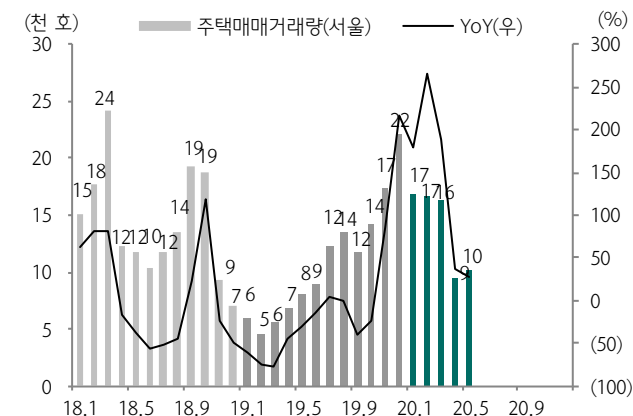
자료: 국토교통부, 하나금융투자

그림 34. 전국 월별 아파트 매매거래량 (5월 기준)



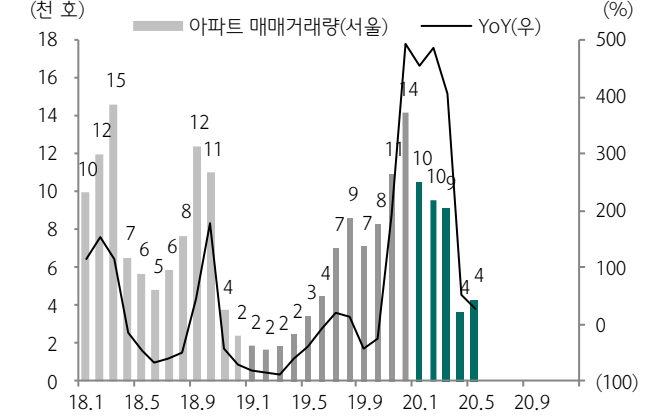
자료: 국토교통부, 하나금융투자

그림 35. 서울 월별 재고주택 매매거래량 (5월 기준)



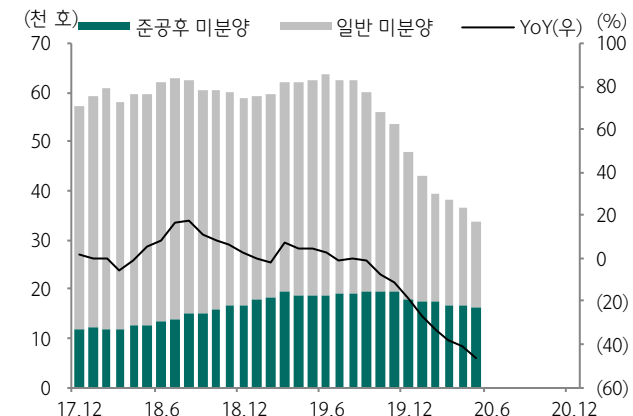
자료: 국토교통부, 하나금융투자

그림 36. 서울 월별 아파트 매매거래량 (5월 기준)



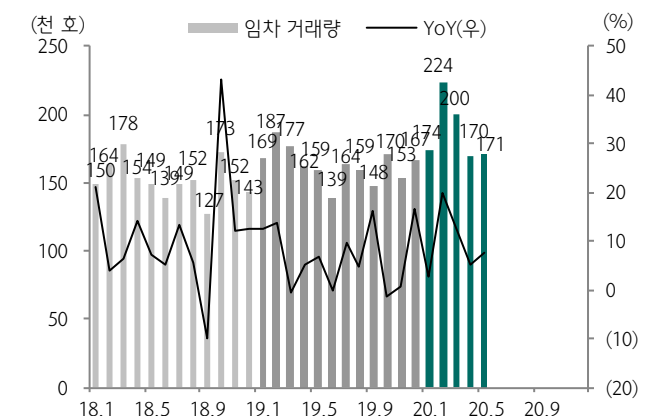
자료: 국토교통부, 하나금융투자

그림 37. 월별 신규주택 미분양 (5월 기준)



자료: 국토교통부, 하나금융투자

그림 38. 전월세(임차) 거래량 (5월 기준)



자료: 국토교통부, 하나금융투자

11. 국내 주택 가격지표

그림 39. 주간 아파트 가격 변동률

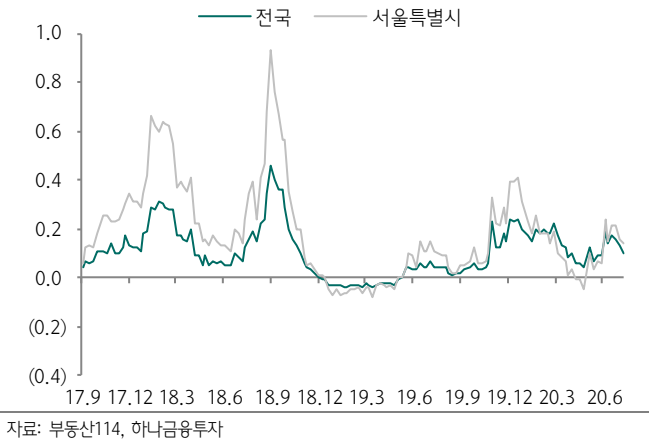


그림 40. 월간 아파트 가격 변동률

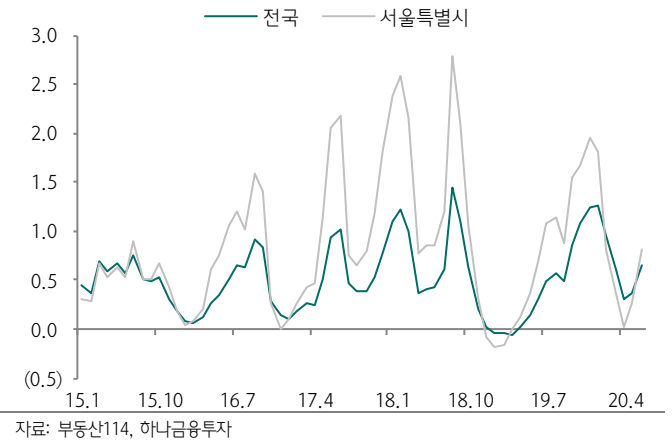


그림 41. 주간 서울 재개발/재건축 가격변동률

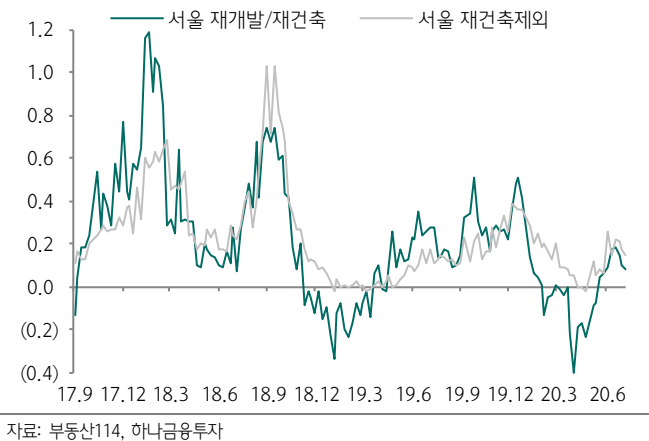


그림 42. 월간 서울 재개발/재건축 가격변동률

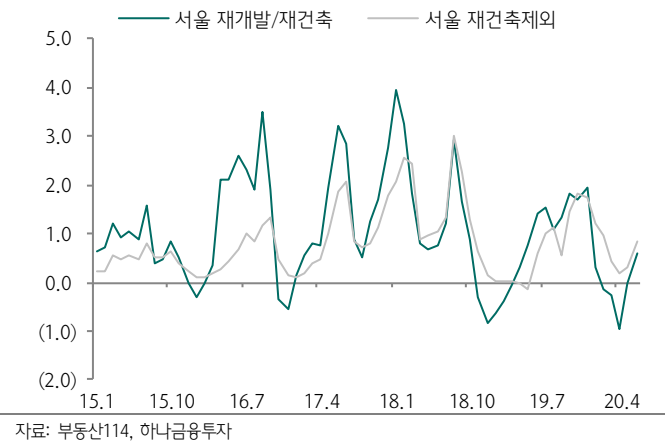


그림 43. 주간 경기도/부산/대구 가격변동률

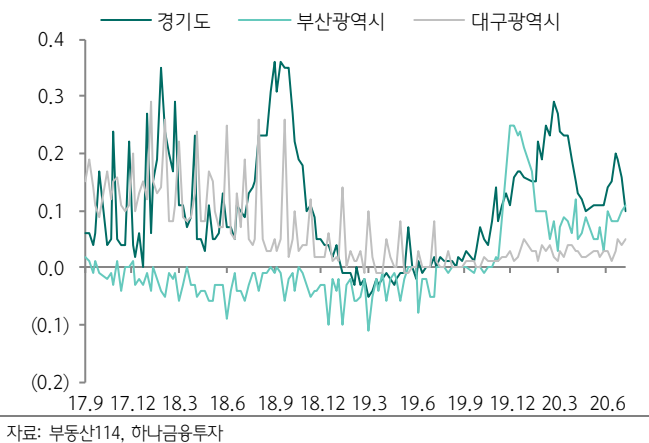


그림 44. 월간 경기도/부산/대구 가격변동률

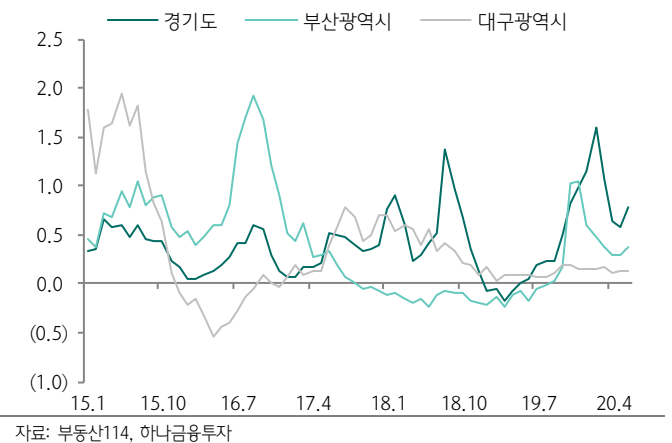


그림 45. 주간 전세 가격변동률

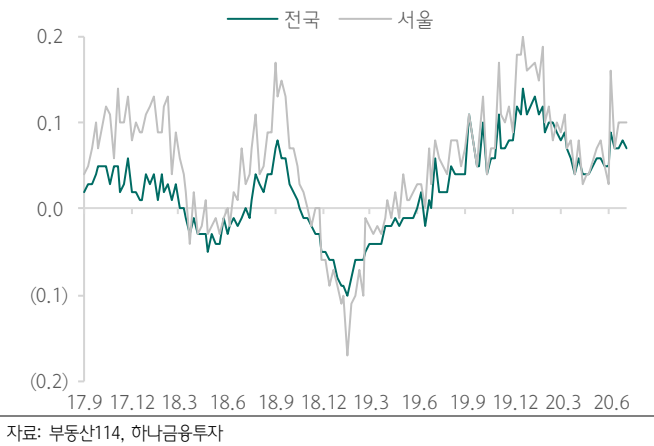


그림 46. 월간 전세 가격변동률

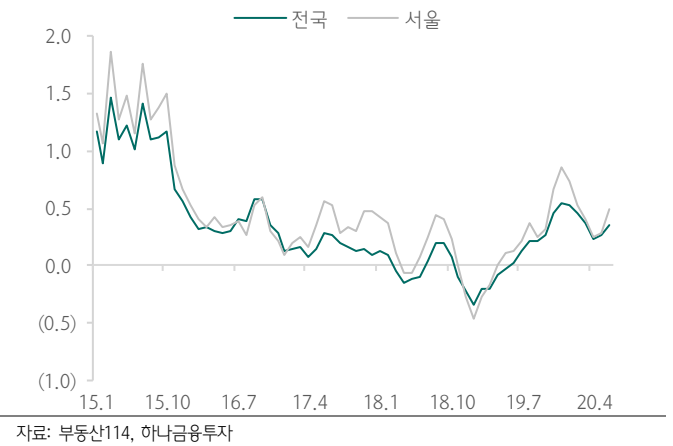


그림 47. 월간 매매 및 전세 가격변동률

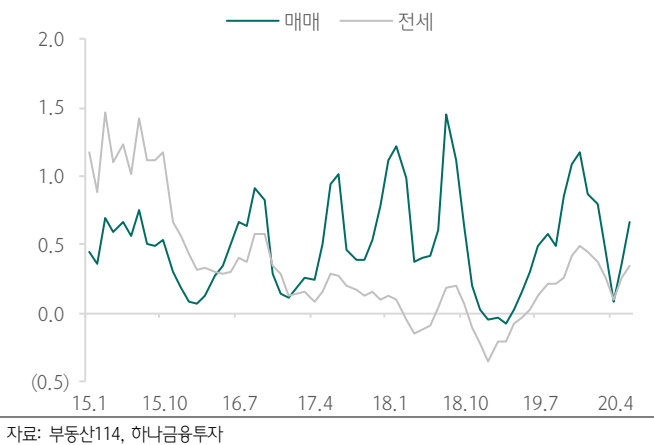


그림 48. 임대사업 등록 주택 수

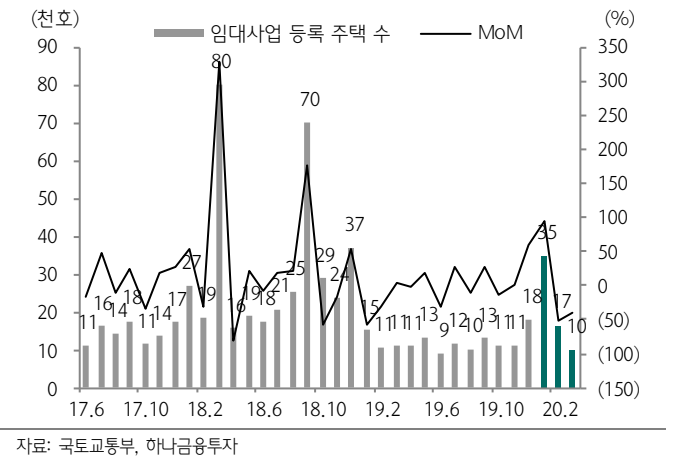


그림 49. 월간 전금융권 가계대출

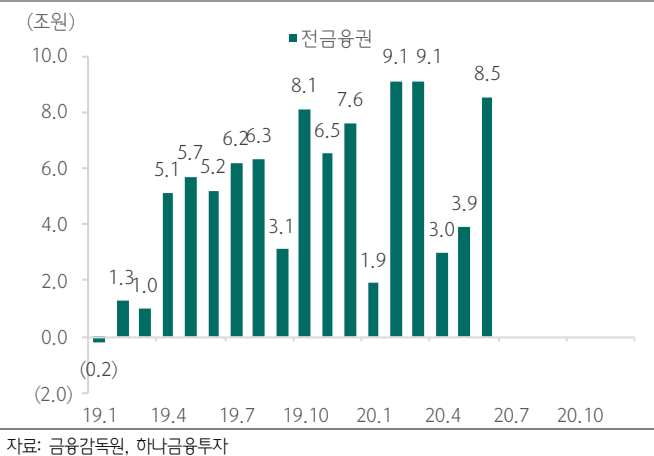
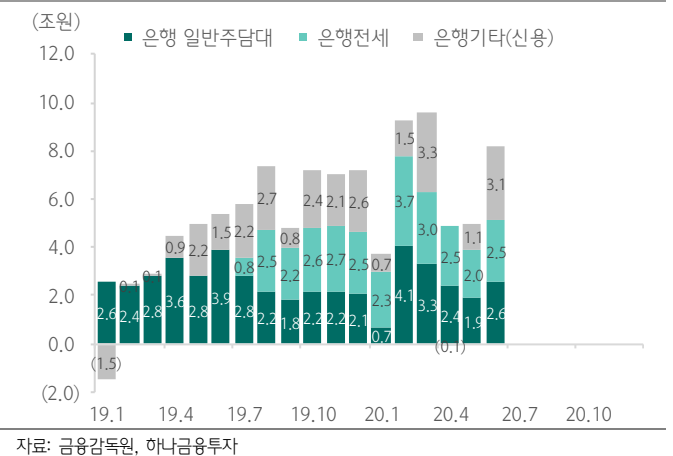


그림 50. 월간 은행권 가계대출



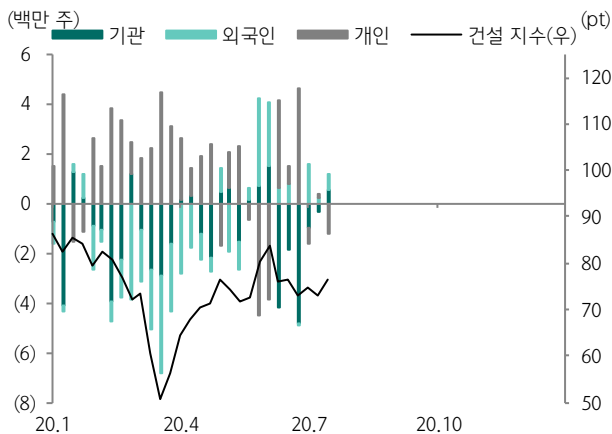
12. 주요 건설/매크로 데이터

Weekly	구분	단위	7/15(수)	-1W	-2W	변동률(%)				
						1W	1M	3M	1Y	YTD
국내 가격지수	PVC 가격	USD/Ton	790.0	790.0	790.0	0.00	0.00	9.72	(8.14)	(4.82)
	부타디엔 가격	USD/Ton	351.0	315.0	330.0	11.43	(4.55)	(4.55)	(70.56)	(65.76)
	천연고무 가격	USD/Ton	1,176.0	1,180.0	1,151.5	(0.34)	3.28	5.17	(12.07)	(19.34)
	WTI유	USD/배럴	41.2	40.9	39.8	0.73	13.62	104.87	(28.50)	(32.66)
	브렌트유	USD/배럴	43.7	43.1	41.6	1.46	13.62	77.50	(31.97)	(34.40)
국제 유가지수	두바이유	USD/배럴	42.7	42.9	42.2	(0.54)	8.88	72.00	(34.03)	(34.48)
	다우존스 REIT Index	Pt	1,916.7	1,910.6	1,961.2	0.32	(1.54)	1.85	(8.07)	(11.76)
	Euronext REIT Index	Pt	1,215.0	1,227.2	1,233.5	(0.99)	(3.90)	(4.53)	(20.96)	(33.18)
	FTSE Equity REITs	Pt	663.3	661.6	679.1	0.25	(2.00)	0.93	(11.54)	(13.60)
	MSCI US REIT Index	Pt	1,020.4	1,012.4	1,047.1	0.79	(2.96)	0.38	(18.02)	(18.85)
해외 REITs지수	Global Cons ETF	Pt	42.4	41.5	41.1	1.95	3.15	12.57	(14.63)	(17.46)
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	YoY(%)
국내 주택지수	신규주택 인허가	천 호	28.3	31.9	33.6	125.1	101.5	87.6	173.8	(3.8)
	신규주택 착공	천 호	44.7	47.3	36.0	76.9	120.0	95.0	187.1	7.7
	공동주택 분양	천 호	41.4	25.8	12.3	51.6	91.6	71.1	100.1	(6.4)
	주택 입주량(준공)	천 호	37.9	47.8	31.3	139.7	131.7	120.3	126.4	(13.9)
	주택 매매 거래량	천 호	83.5	73.5	108.7	145.1	169.0	197.9	293.2	46.2
	신규주택 미분양	천 호	33.9	36.6	38.3	180.9	188.5	185.0	157.5	(46.0)
	전월세 임차거래량	천 호	170.7	170.2	199.8	533.2	459.8	471.3	490.2	7.5
	건설사 국내 건설 수주	조 원	15.3	9.6	13.9	34.0	38.0	34.6	59.4	37.4
국내 건설지수	건설사 해외 건설 수주	백만USD	1,325.0	1,826.0	1,790.2	4,879.3	7,049.3	4,574.9	5,823.2	(56.3)
	건설 공사비지수('10=100)	Pt	117.9	118.1	118.3	116.0	116.1	116.6	117.4	1.6
	*건물건설 및 건축보수	Pt	117.7	117.7	117.9	115.8	115.8	116.3	117.0	1.6
	*주거용건물	Pt	118.4	118.5	118.6	116.0	116.1	116.5	117.3	2.0
	*비주거용건물	Pt	117.0	117.1	117.2	115.6	115.7	116.1	116.7	1.1
	*건축보수	Pt	117.8	117.7	117.9	115.3	115.4	115.9	116.8	2.0
	*토목건설	Pt	118.5	118.7	119.1	116.4	116.6	117.2	118.1	1.6
	*교통시설건설	Pt	117.1	117.5	118.1	115.6	115.7	116.3	117.0	1.3
	*일반토목시설건설	Pt	119.6	120.0	120.6	115.8	116.1	117.0	117.9	3.1
	*산업시설건설	Pt	118.7	118.7	118.8	117.2	117.3	117.7	118.8	1.0
	*기타건설	Pt	120.8	121.1	121.5	118.5	118.7	119.3	120.4	1.8
	건설기업경기실사지수	Pt	64.8	60.6	59.5	75.7	77.4	74.0	84.3	2.9

주1: 월간 지수지표 YoY는 최근 월 전년대 증감률

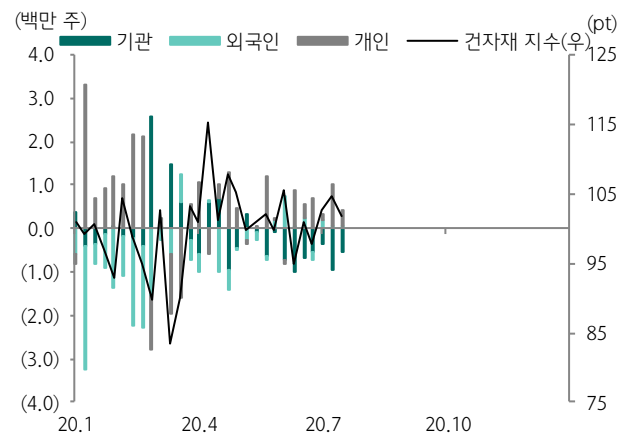
자료: Bloomberg, Platts, 건설연, 국토부, 하나금융투자

그림 51. 건설 커버리지 주간 순 매수



자료: DataGuide, 하나금융투자

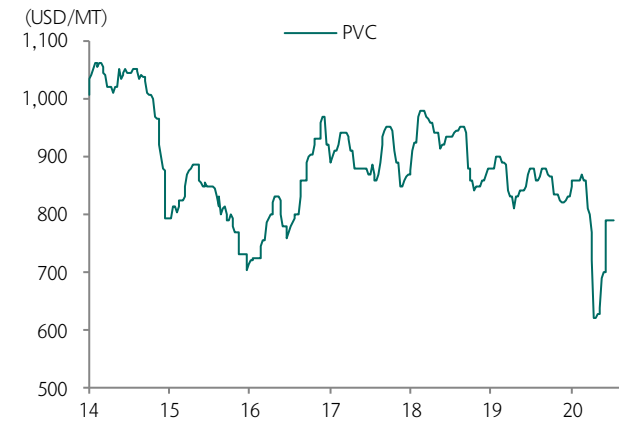
그림 52. 건자재 커버리지 주간 순 매수



자료: DataGuide, 하나금융투자

13. 건자재 원재료 가격 추이

그림 53. PVC 가격 추이



자료: Platts, 하나금융투자

그림 54. BTX 가격 추이



주: Korea FOB 기준
자료: Platts, 하나금융투자

그림 55. 부타디엔(Butadiene) 가격 추이



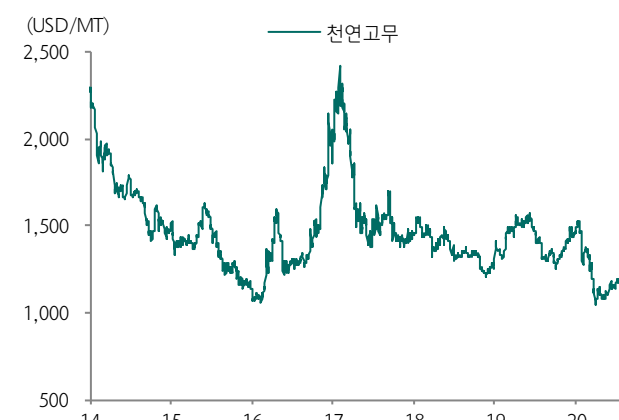
자료: Platts, 하나금융투자

그림 56. MMA(Methyl methacrylate) 가격 추이



자료: Platts, 하나금융투자

그림 57. 천연고무 가격 추이



자료: Platts, 하나금융투자

그림 58. 유연탄 수입 가격지수



자료: KOSIS, 하나금융투자

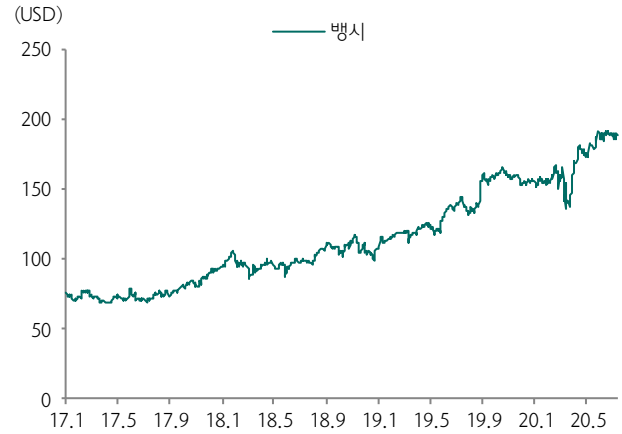
14. Global Peer 주가 추이

그림 59. 플루오르



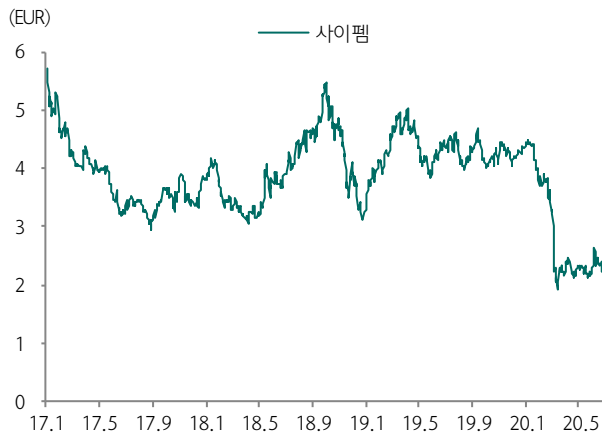
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 60. 뱅시



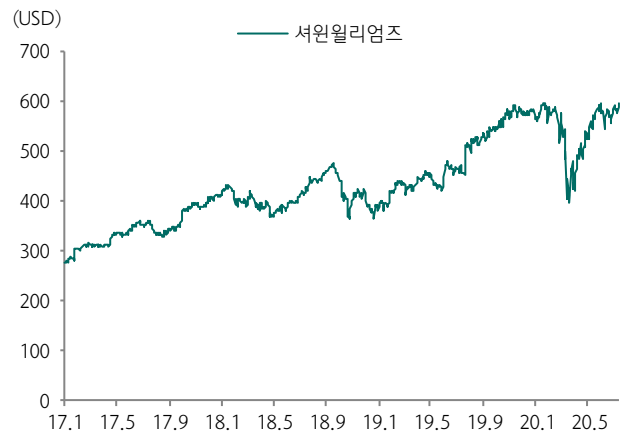
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 61. 사이팜



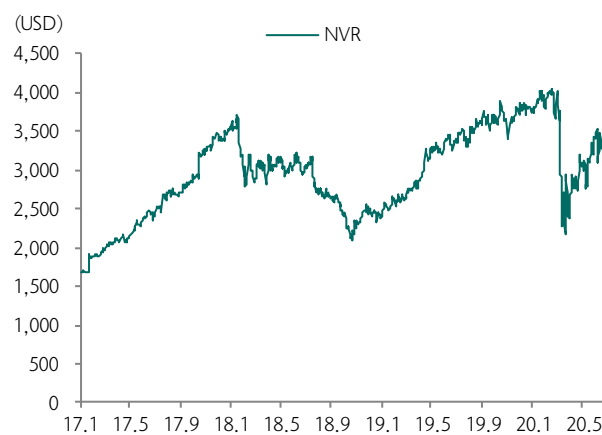
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 62. 셔윈윌리엄즈



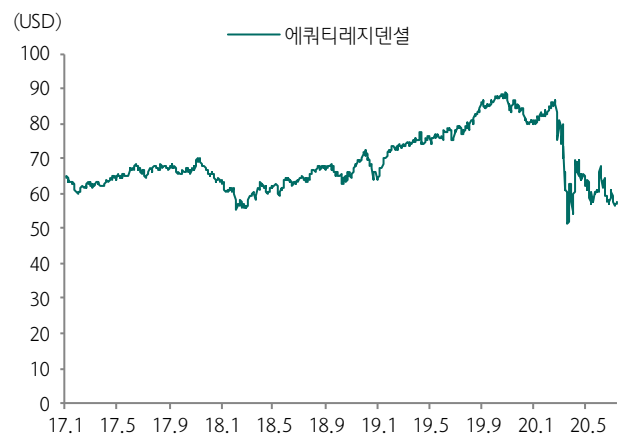
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 63. NVR



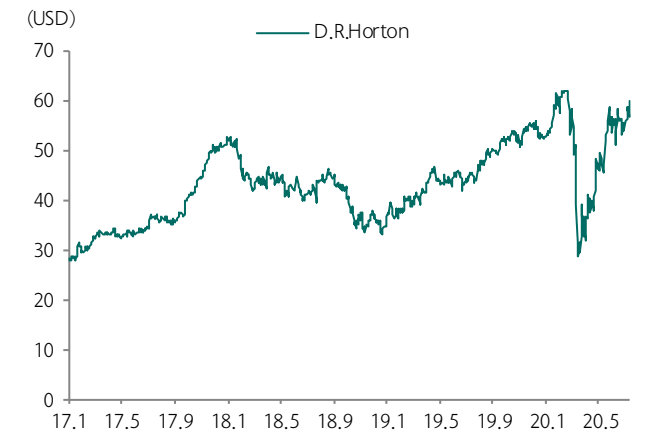
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 64. 에퀴티레지덴셜



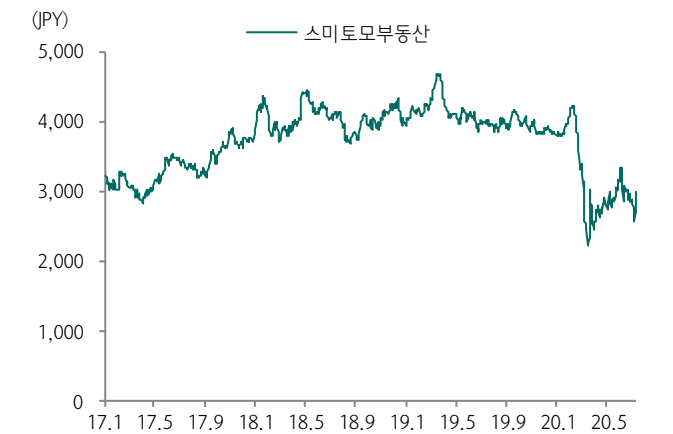
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 65. D.R.Horton



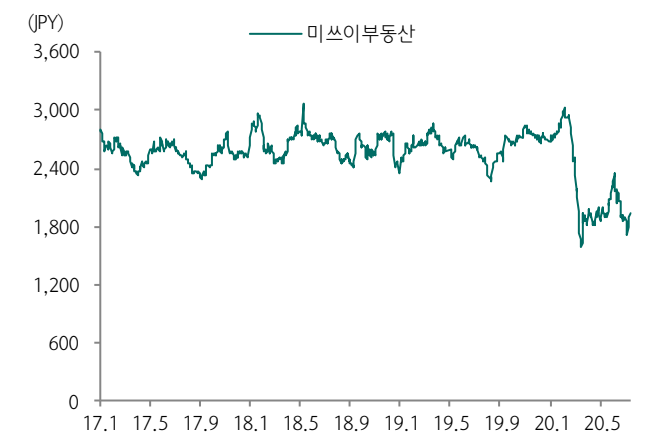
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 66. 스미토모부동산



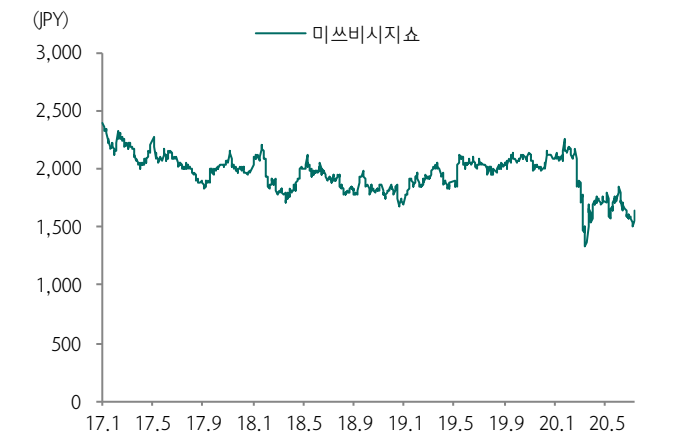
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 67. 미쓰이부동산



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 68. 미쓰비시지쇼



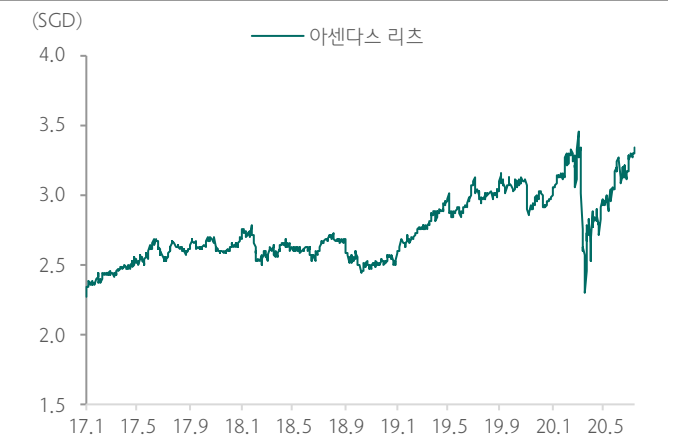
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 69. 케펠 디씨 리츠



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 70. 아센다스 리츠



자료: Bloomberg, 하나금융투자

15. Peer Valuation – Domestic Coverage

	현대건설	대우건설	HDC	대림산업	GS건설	삼성엔지	한신공영	코오롱 글로벌	한미 글로벌	한국 토지신탁	한국 자산신탁	동부건설	금호산업	
Country	KOREA	KOREA	KOREA	KOREA	KOREA	KOREA	KOREA	KOREA	KOREA	KOREA	KOREA	KOREA	KOREA	
Currency (십억원)	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	KRW	
매출액	2018	16,731	10,605	1,548	10,984	13,139	5,480	2,142	3,358	208	267	224	898	1,377
	2019	17,279	8,652	1,617	9,700	10,417	6,368	1,623	3,484	295	255	222	1,155	1,598
	2020F	17,262	8,873	N/A	10,755	10,688	6,292	N/A	3,619	N/A	229	217	1,315	1,780
영업이익	2018	863	629	95	845	1,089	206	214	77	11	185	140	38	42
	2019	865	364	128	1,130	799	385	125	126	24	119	114	64	55
	2020F	882	482	N/A	1,126	780	338	N/A	140	N/A	122	132	70	83
순이익	2018	382	299	917	646	582	69	162	16	7	167	102	74	(0)
	2019	407	209	257	665	443	293	72	49	22	108	90	60	12
	2020F	463	291	N/A	758	491	280	N/A	72	N/A	107	99	70	68
PER	2018	15.9	7.4	12.9	6.1	5.6	50.3	1.2	12.5	13.7	4.0	4.8	2.1	N/A
	2019	11.6	9.3	2.5	5.3	5.6	12.9	2.4	5.0	4.3	4.7	4.6	3.0	34.6
	2020F	8.2	4.9	N/A	4.1	4.2	8.5	N/A	3.1	N/A	4.1	3.4	2.8	3.6
PBR	2018	1.0	1.0	0.5	0.7	1.0	3.3	0.4	0.4	1.0	0.8	0.8	0.4	1.2
	2019	0.7	0.8	0.3	0.5	0.6	2.8	0.3	0.5	0.8	0.6	0.6	0.4	1.1
	2020F	0.5	0.5	N/A	0.5	0.5	1.5	N/A	0.4	N/A	0.4	0.5	0.4	0.6

주: 추정치는 블룸버그 컨센서스 기반

자료: Bloomberg, 하나금융투자

		LG 하우시스	KCC	SK디앤디	계룡건설	아세아 시멘트	유진기업	쌍용양회	성신양회	한샘	태영건설	현대 리바트	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	2018	3,266	3,782	563	2,293	844	1,451	1,510	688	1,928	3,691	1,352	1,548	562
	2019	3,187	2,720	455	2,276	837	1,458	1,538	707	1,698	3,924	1,238	1,782	456
	2020F	3,053	5,331	850	N/A	770	1,443	1,478	606	1,875	3,686	1,303	N/A	N/A
영업이익	2018	70	244	85	154	79	131	247	30	56	458	49	(52)	(5)
	2019	69	133	82	136	81	129	228	21	56	391	24	81	(19)
	2020F	71	285	149	N/A	78	112	235	12	75	475	37	N/A	N/A
순이익	2018	(53)	(24)	52	89	15	23	146	17	90	189	39	(553)	(8)
	2019	12	(223)	45	72	28	20	131	17	43	91	19	(78)	(37)
	2020F	35	53	93	N/A	29	62	146	(2)	58	262	29	N/A	N/A
PER	2018	N/A	N/A	8.3	2.1	25.8	18.3	21.8	17.8	13.2	4.2	10.4	N/A	N/A
	2019	36.1	N/A	12.3	2.4	10.6	18.5	21.9	10.0	25.7	6.3	13.8	N/A	N/A
	2020F	16.8	22.4	5.6	N/A	7.1	4.6	17.8	N/A	33.5	4.9	14.0	N/A	N/A
PBR	2018	0.6	0.5	1.5	0.5	0.5	0.6	1.6	0.7	2.1	0.8	0.9	0.4	0.3
	2019	0.5	0.5	1.5	0.4	0.4	0.5	1.6	0.4	1.8	0.7	0.6	1.0	0.2
	2020F	0.7	0.2	1.1	N/A	0.2	0.3	1.5	0.4	2.9	0.9	0.8	N/A	N/A

주: 추정치는 블룸버그 컨센서스 기반

자료: Bloomberg, 하나금융투자

16. Peer Valuation – Global

		플루오르	뱅시	사이팜	라르센 투브로	가치마	악티비다 데스	아랍텍 홀딩	니토리 홀딩스	토토	다이 헤이요 시멘트	릭실그룹	마틴 마리에타	서월 윌리엄즈
Country		US	FRANCE	ITALY	INDIA	JAPAN	SPAIN	UAE	JAPAN	JAPAN	JAPAN	JAPAN	US	US
Currency (mil.)		USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD
매출액	2018	19,167	52,149	10,070	18,289	16,523	43,298	2,683	5,130	5,346	7,863	16,511	4,244	17,535
	2019	16,419	47,663	9,040	1,397,514	1,977,267	38,844	7,599	607,770	590,098	910,843	1,833,367	4,744	17,975
	2020F	17,074	43,332	8,628	1,507,998	2,023,698	35,576	7,059	642,377	594,657	898,220	1,795,509	4,509	17,375
영업이익	2018	522	5,707	44	1,805	1,429	1,775	92	837	475	588	533	691	1,741
	2019	(990)	5,620	562	145,901	134,436	2,126	N/A	100,487	41,256	67,443	16,879	912	2,761
	2020F	305	4,034	192	153,959	129,874	1,364	N/A	107,546	37,780	59,740	39,810	796	2,678
순이익	2018	225	3,523	(557)	1,143	1,144	1,081	70	576	332	348	493	470	1,109
	2019	35	2,194	(12)	N/A	161	33	(103)	201	15	18	(55)	179	525
	2020F	176	1,951	(24)	97,176	101,261	603	(379)	73,525	26,263	39,683	17,379	540	1,876
PER	2018	11.4	13.4	N/A	24.9	8.1	11.6	11.2	30.7	25.8	12.4	12.6	24.2	24.5
	2019	N/A	14.0	16.9	14.7	6.1	7.1	16.2	34.8	21.6	7.0	N/A	21.2	27.3
	2020F	8.9	24.2	N/A	13.6	6.3	11.8	N/A	32.8	26.0	7.5	25.1	24.0	28.6
PBR	2018	1.5	2.1	0.8	3.3	1.5	2.4	1.7	4.5	2.8	1.2	1.1	2.2	9.8
	2019	0.9	2.2	0.6	2.0	0.9	1.5	0.5	4.8	1.9	0.7	0.8	2.4	12.9
	2020F	0.9	2.3	0.6	1.9	0.8	1.6	19.4	4.3	1.9	0.7	0.8	2.3	12.2

주: 추정치는 블룸버그 컨센서스 기반

자료: Bloomberg, 하나금융투자

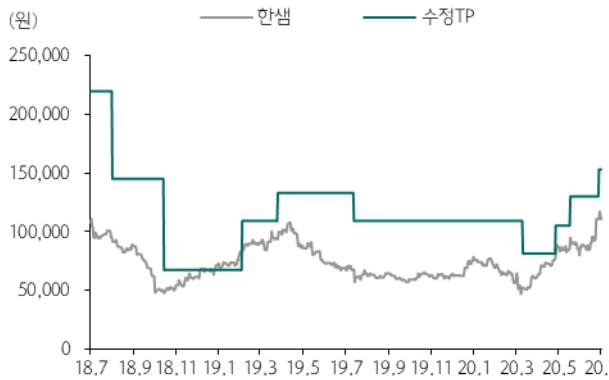
		배드배스 & 비온드	미쓰이 부동산	스미모토 부동산	다이트 건택	다이하 하우스	D.R. 호턴	NVR	리얼로지 홀딩스	질로우 그룹	홈데포	로워스	에퀴티 레지덴셜	아발론 베이
Country		US	JAPAN	JAPAN	JAPAN	JAPAN	US	US	US	US	US	US	US	US
Currency (mil.)		USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD
매출액	2018	12,349	15,805	8,560	14,053	34,262	16,068	7,164	5,782	1,334	100,904	68,619	2,578	2,285
	2019	12,050	16,672	8,754	14,444	36,529	17,415	7,333	5,874	2,614	108,297	71,388	2,701	2,326
	2020F	11,142	18,884	9,654	15,009	40,329	18,030	6,342	4,490	3,389	110,200	72,265	2,637	2,372
영업이익	2018	761	2,219	1,856	1,141	3,133	2,012	973	413	(129)	14,681	6,586	859	822
	2019	425	2,256	1,975	1,145	3,254	1,976	972	N/A	(77)	N/A	6,088	917	994
	2020F	113	2,640	2,211	1,165	3,560	2,203	757	N/A	(234)	N/A	6,532	1,315	1,063
순이익	2018	425	1,407	1,081	793	2,133	1,460	797	137	(120)	8,630	3,447	658	975
	2019	267	1,465	1,180	806	2,144	1,576	860	(96)	(129)	11,214	4,156	787	763
	2020F	(1)	1,755	1,367	822	2,370	1,758	686	(404)	(316)	11,048	4,439	626	594
PER	2018	7.0	16.4	15.6	15.8	11.5	11.2	12.5	10.0	N/A	28.4	23.0	61.1	39.0
	2019	5.4	11.3	10.4	8.1	7.1	12.9	15.0	7.9	N/A	25.3	26.5	30.8	25.1
	2020F	41.1	9.9	9.5	7.9	6.6	11.4	19.1	N/A	N/A	24.6	23.8	30.0	37.6
PBR	2018	1.1	1.2	1.7	4.7	1.8	1.8	4.8	0.7	N/A	165.0	14.3	2.4	2.3
	2019	0.5	0.8	1.1	2.5	1.0	2.0	5.2	0.4	3.6	858.7	20.6	1.8	2.1
	2020F	0.7	0.7	1.0	2.4	1.0	1.8	4.7	0.5	4.0	N/A	42.4	1.8	2.1

주: 추정치는 블룸버그 컨센서스 기반

자료: Bloomberg, 하나금융투자

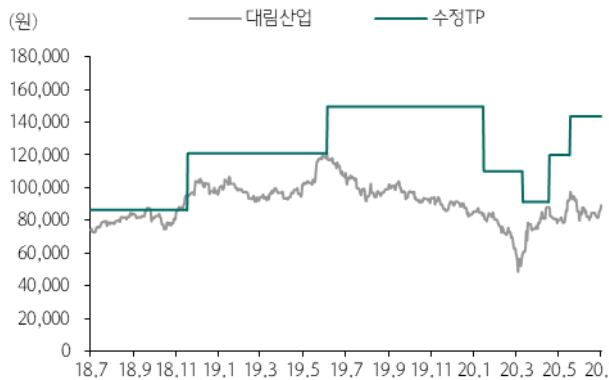
투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한샘



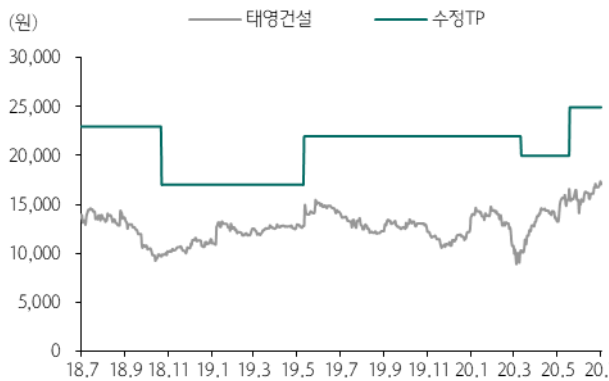
날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.7.14	BUY	153,000		
20.6.3	BUY	130,000	-30.40%	-14.62%
20.5.13	BUY	105,000	-18.67%	-15.24%
20.3.27	BUY	81,000	-20.97%	-5.06%
19.7.29	BUY	109,000	-41.32%	-27.89%
19.4.11	BUY	133,000	-37.80%	-18.80%
19.2.19	BUY	109,000	-16.66%	-7.80%
18.10.30	BUY	67,000	-5.00%	23.73%
18.8.17	BUY	145,000	-47.99%	-35.79%
18.4.15	BUY	220,000	-50.50%	-33.18%

대림산업



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.6.3	BUY	144,000		
20.5.4	BUY	120,000	-31.03%	-22.58%
20.3.27	BUY	91,000	-14.93%	-3.19%
20.1.31	BUY	110,000	-34.13%	-22.64%
19.6.21	BUY	150,000	-35.58%	-21.33%
18.12.3	BUY	121,000	-17.38%	0.41%
18.10.12	Neutral	86,000	-3.49%	10.58%
18.1.21	BUY	110,000	-27.89%	-18.45%

태영건설



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.6.3	BUY	25,000		
20.3.27	BUY	20,000	-31.13%	-17.00%
19.5.27	BUY	22,000	-41.00%	-29.55%
18.11.8	BUY	17,000	-30.31%	-21.76%
18.7.18	BUY	23,000	-45.18%	-36.30%
18.5.20	BUY	20,000	-26.72%	-14.25%

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	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2020년 7월 16일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(채상옥)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 2020년 7월 17일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(채상옥)는 2020년 7월 17일 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.