



건설

업종 내 저평가주에도 관심을 기울일 때

정비사업, 해외건설 중심으로 주가 모멘텀 부각

상반기 건설업종 주가 모멘텀은 크게 두 가지로 나뉘었다. ① 연초~4월까지의 민간정비사업에 대한 기대감이 주를 이루었고 (수도권 재건축/재개발: 현대건설, GS건설) ② 4월 OPEC+ 회의 이후부터는 국제유가 상승과 더불어 해외건설 모멘텀이 상대적으로 부각되어왔다 (중동 프로젝트 발주 기대감: 현대건설, 삼성엔지니어링). 다만 건설업종 내 개별종목 주가 흐름은 각 모멘텀 노출 정도에 따라 뚜렷하게 차별화 되는 모습이다.

상반기 대형 디벨로퍼 상대적으로 소외

주가 모멘텀 측면에서, 상반기 디벨로퍼 성격을 가진 건설사들은 상대적으로 소외되는 모습이다. 자체사업의 경우 택지개발사업(공공)과 도시개발사업(민간/공공)이 시행의 근간이 되는데, ① 상반기 LH투기이슈로 공공택지개발 시행 및 수도권 공공 유희부지개발 대한 기대감이 낮아졌고 ② 민간 도시개발사업의 경우 지정 면적은 가파르게 증가 중이지만 최근 시행 속도 증가가 나타나는 도시정비사업(재건축/재개발) 대비 주목받지 못하는 까닭이다.

DL이앤씨, HDC현대산업개발 중장기 매수 전략 유효

상반기 국내건설수주와 주택인허가/착공지표의 개선이 가파르게 나타나는 가운데, 모멘텀 소외에 따른 개별종목 주가 부진은 중장기 투자 기회로 작용할 전망이다. 같은 맥락에서 저평가 매력 부각되는 DL이앤씨 (BUY, TP 165,000원)와 HDC현대산업개발 (BUY, TP 39,000원)에 대한 매수 전략 유효 판단한다. ① DL이앤씨 올해 착공 및 착공예정세대수는 연결 기준 YoY 25% 증가하는 2.9만세대로 추정하며, 주택공급지표 개선과 함께 영업이익은 2021~2023년 연 10~15%의 성장세를 기록할 것으로 추정한다. 현재 동사 주가는 12개월 선행 PER 4.7배, PBR 0.65배에 거래 중으로 현저한 저평가 상태다. ② HDC현대산업개발 올해 분양 및 분양예정세대수는 YoY 9% 증가하는 1.7만세대로 추정하며, 외주주택사업 수주 성과에 따라 연내 분양세대수는 상향 조정될 가능성이 높다. 올해 동사 주택 수주는 YoY 50% 증가하는 4.5조원을 기록할 것으로 추정한다. 현재 주가는 12개월 선행 PER 5.4배, PBR 0.61배에 거래 중이며 저평가 상태로 판단한다. 건설업종 내 저평가주에 대한 관심도를 높일 시점이다.

Update

Overweight

관심종목

종목명	투자의견	TP(12M)	CP(6월 23일)
DL이앤씨(375500)	BUY	165,000원	132,500원
HDC현대산업개발(294870)	BUY	39,000원	29,600원



건설 Analyst 윤승현
02-3771-8121
shyoon92@hanafn.com

업종 지표 개선 지속되는 가운데, 모멘텀 상 소외된 종목 주목할 시점

업종 지표 개선 지속 중인 가운데, 저평가 종목에 대한 중장기 투자전략 수립 필요한 시점

DL이앤씨, HDC현대산업개발
매수 전략 유효

상반기 국내건설수주와 주택인허가/착공지표의 개선이 가파르게 나타나는 가운데 (4월 누적 국내건설수주 YoY +45%, 주택인허가 YoY +18%, 주택착공 YoY +41%) 모멘텀 소외에 따른 개별종목 주가 부진은 중장기 투자 기회로 작용할 전망이다. 같은 맥락에서 저평가 매력 부각되는 DL이앤씨 (BUY, TP 165,000원)와 HDC현대산업개발 (BUY, TP 39,000원)에 대한 매수 전략 유효 판단한다.

그림 1. 상반기 대형건설 6개사 주가 흐름

상반기 건설업종 주가 모멘텀은 크게 두 가지로 구분

① 연초~4월까지의 민간정비사업 기대감이 주를 이루었고 (2022년 이후 서울 정비사업 물량 연 5~6만세대로 증가할 가능성 높음)

② 4월 OPEC+회의 이후 국제유가 상승과 함께, 현재까지는 해외건설 모멘텀이 부각되는 모습 (사우디 2021P 균형재정유가 76달러/배럴 vs Spot 유가 74달러/배럴)

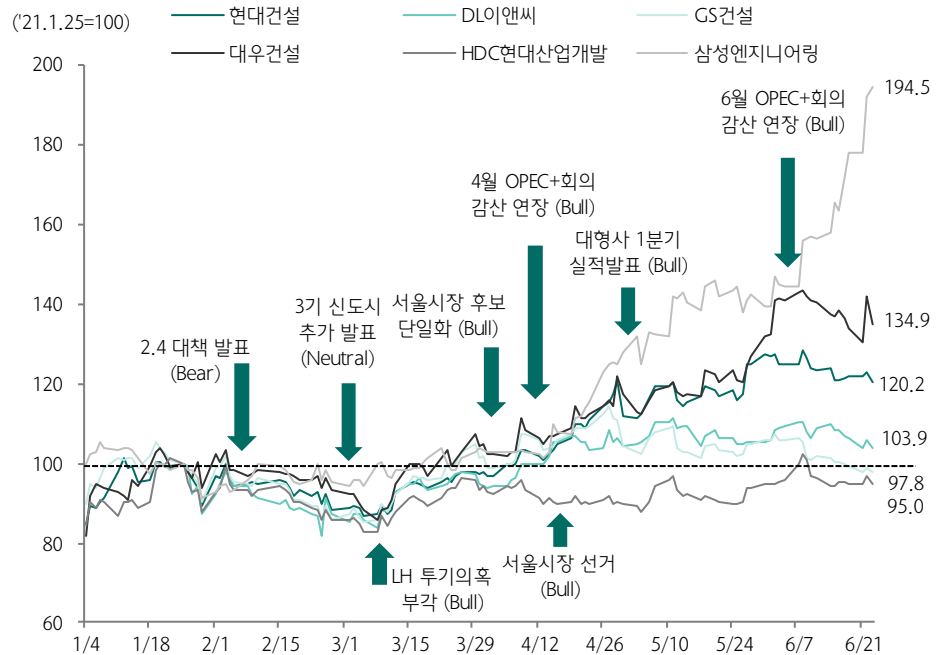


그림 2. DL이앤씨 연도별 주택공급 추이

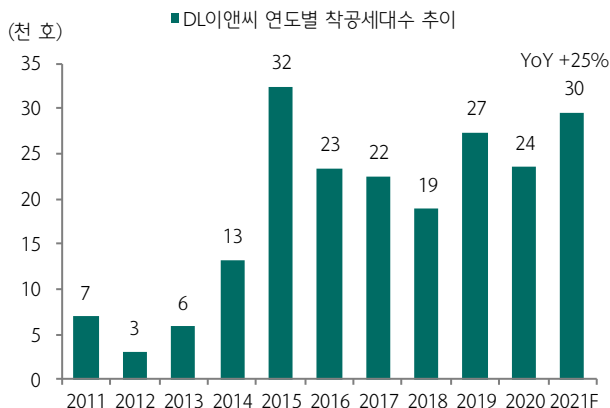
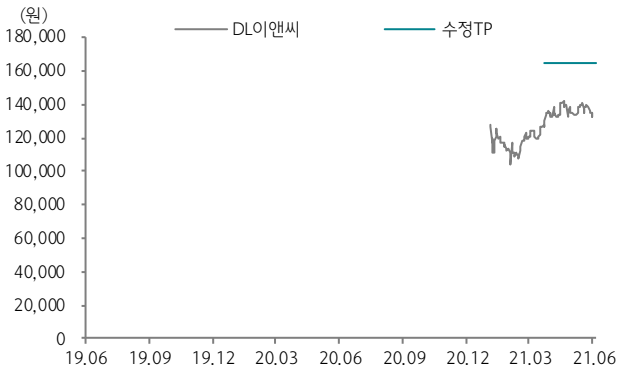


그림 3. HDC현대산업개발 연도별 주택공급 추이



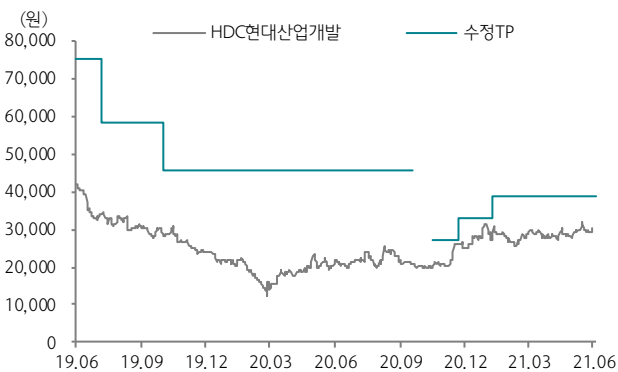
투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

DL이앤씨



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최저
21.4.13	BUY	165,000		

HDC현대산업개발



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최저
21.2.3	BUY	39,000		
20.12.17	BUY	33,000	-15.66%	-4.55%
20.11.9	BUY	27,000	-18.59%	-3.15%
20.10.25	1년 경과 담당자변경		-	-
20.8.21				
19.10.25	BUY	45,433	-52.82%	19.10.25
19.7.29	BUY	58,413	-46.86%	19.7.29
19.2.25	BUY	75,103	-44.50%	19.2.25

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	93.36%	6.64%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 6월 20일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤승현)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하에 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 회사가 1%이상의 주식등을 보유한 법인(5%미만)
- 본자료를 작성한 애널리스트(윤승현)는 2021년 6월 24일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다.
- M&A의 중개·주선·대리·조언 관련 업무위탁 법인 및 상대방인(5%초과)
- 지분의 매각 또는 취득의 중개·주선·대리·조언 관련 법인 및 상대방인
- 법률 또는 계약으로 매매거래 등이 제한된 법인
- B업무관련 비밀유지약정 체결법인으로 해당 정보가 미공개 된 경우
- 보증·배서·담보제공·채무인수 등 채무이행 직·간접 보장 법인
- 모집 또는 매출 관련 계약 체결 법인(신규상장후 40일간 적용)

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.