



# Overweight (Maintain)

건설/부동산  
Analyst 라진성  
02) 3787-5226  
jsr@kiwoom.com

## 건설/부동산

### 오만 두쿰 수주, 해외 수주의 시작을 알리다!



7일 오만 두쿰 정유프로젝트에 대해 대우건설이 패키지 1, 삼성엔지니어링이 패키지 2의 낙찰의향서(Intention to Award)를 접수했습니다. 오만 두쿰의 결과를 시작으로 이번달에는 바레인 법코의 숏리스트 발표도 예정되어 있습니다. 하반기 해외 수주가 본격화되고 있으며, 8.2 부동산 대책으로 인해 침체됐던 건설업종의 분위기가 달라질 것으로 판단됩니다.

### >>> 오만 두쿰 수주, 하반기 해외 수주의 시작을 알리다!

7일 오만 두쿰 정유프로젝트에 대해 대우건설이 패키지 1, 삼성엔지니어링이 패키지 2의 낙찰의향서(Intention to Award)를 접수했다. 대우건설은 스페인 TR과 컨소시엄으로 총 27.5억불 중 9.6억불을 수주했다. 삼성엔지니어링은 영국 페트로팩과 컨소시엄으로 총 20억불 중 10억불을 수주했다. 예상했던 업체들이 선정됐다. 대우건설의 지분이 상대적으로 적은 점은 아쉽지만, 하반기에 대형 프로젝트를 시작으로 해외 수주가 본격화되고 있다는 점은 긍정적이다.

### >>> 해외 & 주택 상반기와 다른 길을 가다!

8.2 부동산대책으로 최근 건설업종의 주가는 부진한 상황이다. 내년부터는 추가적인 부동산 규제, 가계부채대책, 입주물량증가와 국내외 금리인상 등 주택조정요인이 더욱 증가할 것으로 전망돼 건설사 입장에서 상당히 불리한 싸움을 시작해야 하는 국면이다. 하지만, 올해까지는 대형사의 신규 공급계획에 미치는 영향은 제한적일 전망이다. 올해 예정된 공급계획까지 분양실적이 양호하다면 주택부문 실적은 2020년까지는 안정적일 전망이다. 따라서 남은 3년간 해외 수주와 국내 민자SOC 수주가 매우 중요한 시점이다. 주요 건설사들은 하반기부터 중동, 아시아, 아프리카 등 다양한 지역과 플랜트, 토목, 인프라 등 다양한 공종에서 해외 신규수주가 시작될 전망이다. 국내 ECA의 금융지원도 적극적이다. 1) 중동에서 장기적인 저유가를 대비해 다운스트림분야에 대한 투자가 검토 중이며, 2) 이란 시장의 정치적/경제적 리스크도 완화되고 있고, 3) AIB의 투자 확대가 본격화되고 있어 하반기를 지나 오히려 내년 해외 발주 시장은 더욱 긍정적일 전망이다.

### >>> 건설업종의 분위기 반전이 기대된다!

오만 두쿰의 결과를 시작으로 이번달에는 바레인 법코의 숏리스트 발표도 예정되어 있다. GS건설 컨소시엄과 삼성엔지니어링 컨소시엄이 선정될 것으로 파악된다. 결국 올해 기대되는 대형 해외 프로젝트는 국내 건설사들이 수주할 것으로 전망된다. 8.2 부동산 대책으로 인해 침체됐던 건설업종의 분위기가 달라질 것으로 판단된다. 특히, 대우건설은 이번 수주로 해외수주 가이던스 2조원 대비 64%를 달성해 초과달성도 가능해 보인다. 매각 모멘텀도 여전히 유효하며, 하반기 베트남 신도시 프로젝트 실적도 인식될 예정으로 양호한 실적도 기대된다. 차선호주를 유지하며, 마지막 남은 에스이비티투자의 ब्ल록딜(4.82%)로 인한 주가 조정 시 적극적인 매수 전략을 추천한다.

- 당사는 8월 7일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

올해 기대되는 대형 해외 수주 프로젝트 진행 현황

국가	프로젝트	규모	컨소시엄	진행현황
오만	두쿰 정유	패키지 1: 27.5 억불 (Oil processing)	페트로팩/삼성엔지니어링/치요다	수주(대우건설 9.6억불)
			테크니카스 리유니다스/대우건설	
			JGC/ GS 건설/사이펄	
			CB&I/CTCI	
		패키지 2: 20 억불 (Facilities, utilities tankage & buildings)	JGC/GS 건설/사이펄	수주(삼성엔지니어링 10억불)
			테크니카스 리유니다스/대우건설	
			CB&I/CTCI	
			현대건설/현대엔지니어링/이토추	
		패키지 3: 8 억불 (Offsite facilities)	테크니카스 리유니다스/대우건설	수주
			페트로팩/삼성엔지니어링	
			사이펄	
			로타리엔지니어링, 켄츠	
PMC	에이맥포스터힐러	수주		
	벡텔			
	플루어/테크닉 FMC			
바레인	밥코 시트라 정유 (리베평+증설)	50억불	현대건설+대우건설+플루어	* 최초 EPC는 JGC가 수행 * 우세 전망 - technical: GS건설, 현대건설 - commercial: 삼성엔지니어링
			GS 건설+JGC	
			삼성엔지니어링+테크닉	
			CB&I+페트로팩+미쓰이	

자료: 키움증권

하반기에 쏠린 해외 수주 모멘텀

건설사	상반기	하반기
현대건설 현대 ENG	<ul style="list-style-type: none"> <li>* 현대건설(16%)+현대엔지니어링(84%) 이란 사우스파 12 2단계 정유 3.8조원</li> <li>* 현대건설(15%)+현대엔지니어링(85%) 말레이시아 말라카 가스복합화력발전소 9.2억불</li> <li>* 싱가포르 투아스 지역 서부 매립공사 1.62억불</li> <li>* 싱가포르 창이 지역 동부 매립공사 0.74억불</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>* 에콰도르 정유 30억불</li> <li>* 이란 제논 정유시설 28억불(대우건설 컨소시엄), 병원 4억불</li> <li>* 우즈베키스탄 석유화학 20억불</li> <li>* 투르크메니스탄 비료공장 10.7억불</li> <li>* 베네수엘라 정유공장(신규) 18억불</li> <li>* 바레인 정유공장 13.2억불</li> <li>* 사우디 송변전 8억불, 가스시설 6억불</li> <li>* 오만 마라픽의 두쿰 발전소 및 담수공장 7억불</li> <li>* 싱가포르 매립 7억불</li> <li>* 파나마 교량 6억불</li> <li>* 사우디 킹실만 조선소 준설매립 5억불 + 드라이독 3억불</li> <li>* 방글라데시 석탄화력발전 4억불</li> <li>* 쿠웨이트 가스복합화력발전 1.2억불</li> </ul>
GS 건설	<ul style="list-style-type: none"> <li>* 보츠와나 Morupule 전력 IPP 6.5억불 찬고인식</li> <li>* UAE Ruwais Refinery West(RRW) LOA 8.65억불</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>* 가봉 정유 15억불</li> <li>* 태국 정유플랜트 납사 크래킹 10억불</li> <li>* 싱가포르 매립 7억불</li> <li>* 투르크메니스탄 De-waxing 정유 3억불</li> <li>* 싱가포르 항만, 메트로</li> <li>* 알제리 가스처리시설</li> <li>* 인도네시아, 베트남 등 플랜트 및 인프라 수의계약 다수 입찰</li> </ul>
대우건설	<ul style="list-style-type: none"> <li>* 카타르 E-Ring Road 6,892억원</li> <li>* 오만 Duqm Refinery Project 패키지-1 9.6억불</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>* 사우디 신도시</li> <li>* 이란 제논 정유시설 28억불(현대건설 컨소시엄)</li> <li>* 러시아 가스플랜트(컨소시엄)</li> <li>* 오만 마라픽의 두쿰 발전소 및 담수공장 7억불(하이플릭스 컨소)</li> <li>* 베트남 발전플랜트</li> <li>* 나이지리아 정유화학플랜트</li> <li>* 보츠와나 발전플랜트</li> </ul>
대림산업	<ul style="list-style-type: none"> <li>* 이란 이스파한 정유 분계약 2.2조원</li> <li>* 터키 차나칼레 현수교 3.2조원 (대림 지분 25% 감안 시 0.8조원)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>* 이란 기존 MOU 3건(박티아리덤, 플랜트2건) + 신규 1건</li> <li>* 사우디 마덴 후속공정 8.3억불</li> <li>* 필리핀 정유플랜트</li> <li>* 싱가포르 항만</li> <li>* 말레이시아 발전플랜트</li> <li>* 인도네시아, 베트남 등 입찰</li> </ul>

자료: 각 사, 키움증권

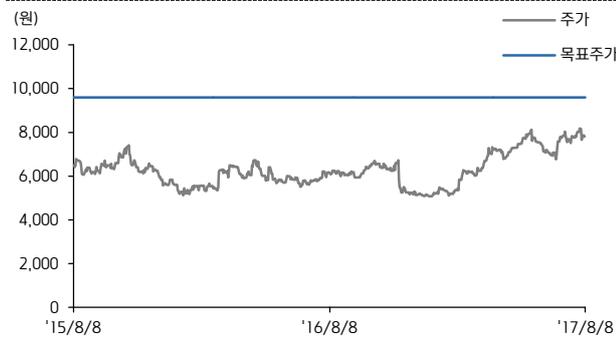
투자의견 변동내역

종목명	일자	투자의견	목표주가
대우건설 (047040)	2015/07/29	Buy(Maintain)	9,600원
	2015/10/28	Buy(Maintain)	9,600원
	2015/11/24	Buy(Maintain)	9,600원
	2016/01/28	Buy(Maintain)	9,600원
	2016/03/04	Buy(Maintain)	9,600원
	2016/03/28	Buy(Maintain)	9,600원
	2016/04/19	Buy(Maintain)	9,600원
	2016/04/25	Buy(Maintain)	9,600원
	2016/05/02	Buy(Maintain)	9,600원
	2016/06/10	Buy(Maintain)	9,600원
	2016/07/18	Buy(Maintain)	9,600원
	2016/08/01	Buy(Maintain)	9,600원
	2016/10/12	Buy(Maintain)	9,600원
	2016/10/28	Buy(Maintain)	9,600원
	2017/01/18	Buy(Maintain)	9,600원
	2017/02/10	Buy(Maintain)	9,600원
	2017/04/17	Buy(Maintain)	9,600원
	2017/04/26	Buy(Maintain)	9,600원
	2017/06/20	Buy(Maintain)	9,600원
	2017/06/26	Buy(Maintain)	9,600원
2017/07/19	Buy(Maintain)	9,600원	
2017/07/27	Buy(Maintain)	9,600원	
2017/08/08	Buy(Maintain)	9,600원	

종목명	일자	투자의견	목표주가

목표주가 추이

대우건설(047040)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2016/07/01~2017/06/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	172	97.73%
중립	4	2.27%
매도	0	0.00%