



2017. 11. 15 (수)

건설 전자재/부동산

Analysyt 박형렬

02.6098-6695

hr.park@meritz.co.kr

MERITZ Construction

Builder's Numbers

Daily Number [서울시 용도지구의 46%는 고도지구]

서울시의 용도지구 중 46%는 고도제한

Price & News

Construction Cycle

Earnings Change

Appendix

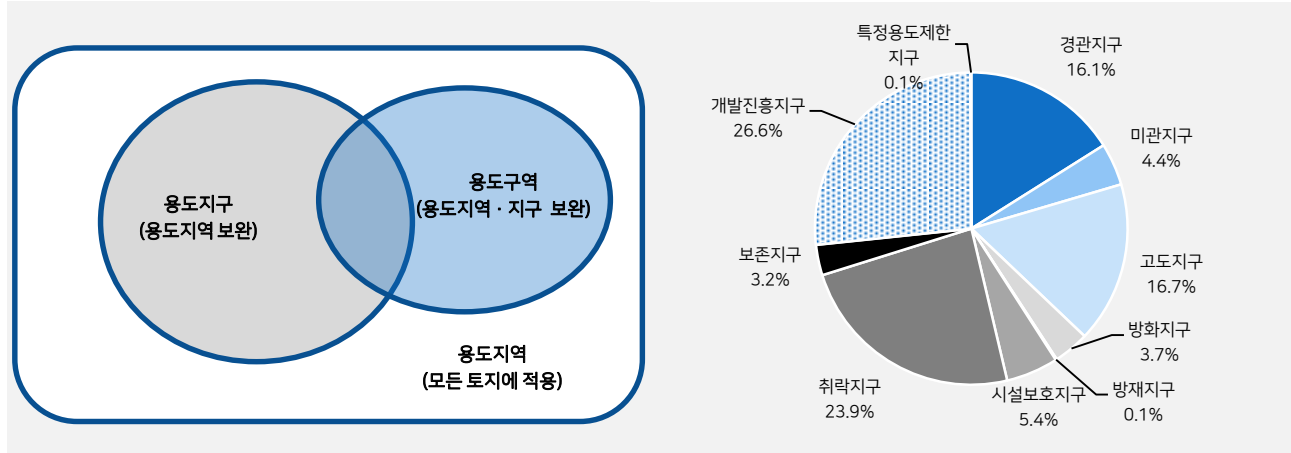
동 자료는 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 2017년 11월 15일 현재 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성 등) 발행 관련하여 지난 6개월 간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 2017년 11월 15일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사의 조사분석 담당자는 2017년 11월 15일 현재 동 자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성: 박형렬) 동 자료는 금융투자회사 영업 및 업무에 관한 규정 중 제 2장 조사분석자료의 작성과 공표에 관한 규정을 준수하고 있음을 알려드립니다. 동 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 동 자료에 수록된 내용은, 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 동 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 동 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

MERITZ
메리츠증권

www.imeritz.com

Daily Number – [서울시 용도지구의 46%는 고도지구]

서울시의 용도지구 중 46%는 고도제한



자료: 국토교통부, 메리츠증권증권 리서치센터

용도구역과 마찬가지로 용도지역에 따른 규정을 강화 또는 완화하기 위한 목적으로 용도 지구를 지정하게 된다.

토지에 대한 규제가 복잡해 보이는 것인 큰 틀에서의 규정인 용도지역은 규제의 중첩이 없으나, 용도지구 또는 용도구역은 중복 규제가 가능하기 때문이다. 하나의 토지는 하나의 용도지역에 해당하지만, 용도구역이나 용도지구 단위에서는 수변경관지구이자 최고고도지구이고 시가화조정구역일 수 있다.

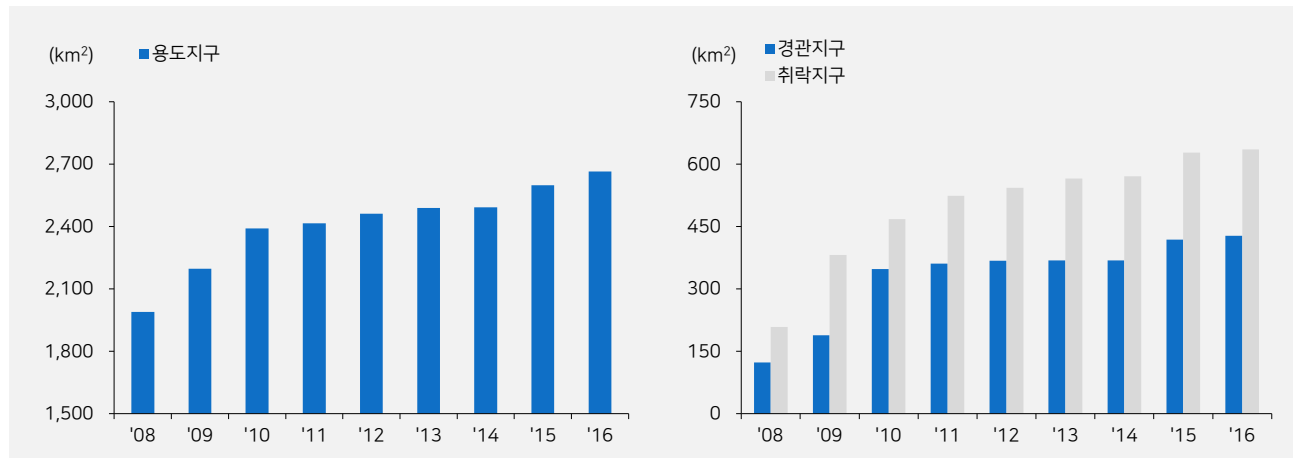
용도지구의 종류는 경관지구(경관보호를 위해 시,군의 조례에서 정하는 건축물만 시공 가능), 미관지구(지역의 특수성을 확보하기 위해 건축물의 의장이나 형태를 규제), 고도지구(쾌적한 환경을 위해 건축물의 최저, 최고 높이를 제한), 시설보호지구(학교, 향만 등 공용시설의 효율성, 항공기 안전 등을 확보하기 위해 지정), 개발진흥지구(주거기능, 상업기능, 공업기능, 유통물류기능, 관광기능, 휴양기능 등을 집중적으로 개발·정비할 필요가 있는 지구) 등이 있다.

전국에 지정된 용도지구는 2,664km²이며, 개발진흥지구와 취락지구의 비중이 가장 크다. 이 외에 고도지구, 경관지구 등이 대부분을 차지한다.

서울의 경우 전체 용도지구 면적의 46%는 고도지구이며, 33%는 시설보호지구이다. 일부 경관지구(6%)와 미관지구(11%)를 제외하면 기타 용도지구는 거의 없다. 결국 서울시의 경우 고도제한과 학교를 중심의 시설보호를 위주로 용도지구가 지정되어 있다.

이 외 여러 특례법에 따른 규제가 토지에 중복 적용되며, 국토이용계획확인원에서 하나의 토지에 적용되고 있는 규제와 현재 상황을 대부분 확인할 수 있다.

용도지구 면적 추이



자료: 국토교통부, 메리츠증권증권 리서치센터

표1 용도지구의 종류와 정의

용도지구	정의
경관지구	-경관지구 안에서는 그 지구의 경관의 보호·형성에 장애가 된다고 인정하여 도시·군계획조례가 정하는 건축물은 건축할 수 없음 -다만, 불가피한 경우로서 도시계획위원회 심의를 거친 경우에는 예외로 함
자연경관지구	산지·구릉지 등 자연경관의 보호 또는 도시의 자연풍치를 유지하기 위하여 필요한 지구
수변경관지구	지역 내 주요 수계의 수변 자연경관을 보호·유지하기 위하여 필요한 지구
시가지경관지구	주거지역의 양호한 환경조성과 시가지의 도시경관을 보호하기 위하여 필요한 지구
미관지구	-지구 내 환경의 특수성을 충분히 고려함과 동시에 건축시설 등의 외장이나 형태를 규제함으로써 도시의 미화나 경관의 보존을 도모함 -미관지구 안에서는 그 지구의 위치·환경과 그 밖의 특성에 따른 미관의 유지에 장애가 된다고 인정하여 도시·군계획조례가 정하는 건축물은 건축할 수 없음
중심지미관지구	토지의 이용도가 높은 지역의 미관을 유지·관리하기 위하여 지정하는 지구
역사문화미관지구	문화재와 문화적으로 보존가치가 큰 건축물 등의 미관을 유지·관리하기 위하여 지정하는 지구
일반미관지구	중심지미관지구 및 역사문화미관지구 외의 지역으로서 미관을 유지·관리하기 위하여 지정하는 지구
방화지구	-화재의 위험을 예방하기 위하여 필요한 지구로서 도시의 정비가 이루어지지 않고 건축물이 밀집된 지역, 화재발생시 소방에 지장이 있는 지역, 화재발생시 폭발·유독가스 등으로 주변지역에 막대한 피해가 예상되는 공장이나 시설의 주변지역 등을 대상으로 지정함
방재지구	-풍수해 등의 재해를 예방하기 위하여 필요한 지구로서 풍수해 때 침수 등으로 인하여 재해의 위험이 예상되는 지역, 지반이 약하여 산사태·지반붕괴의 위험이 예상되는 지역, 해일의 피해가 우려되어 예방대책을 마련하여야 할 필요가 있는 지역
고도지구	-쾌적한 환경 조성 및 토지의 효율적 이용을 위하여 건축물 높이의 최저한도 또는 최고한도를 규제할 필요가 있는 지구
최고고도지구	환경과 경관을 보호하고 과밀을 방지하기 위하여 건축물 높이의 최고한도를 정할 필요가 있는 지구
최저고도지구	토지이용을 고도화하고 경관을 보호하기 위하여 건축물 높이의 최저한도를 정할 필요가 있는 지구
보존지구	-문화재, 중요 시설물 및 문화적·생태적으로 보존가치가 큰 지역의 보호와 보존을 위하여 필요한 지구
문화자원보존지구	문화재·전통사찰 등 역사·문화적으로 보존가치가 큰 시설 및 지역의 보호와 보존을 위하여 지정하는 지구
중요시설물보존지구	국방상 또는 안보상 중요한 시설물의 보호와 보존을 위하여 지정하는 지구
생태계보존지구	야생동식물서식처 등 생태적으로 보존가치가 큰 지역의 보호와 보존을 위하여 지정하는 지구
시설보호지구	-학교시설·공용시설·항만 또는 공항의 보호, 업무기능의 효율화, 항공기의 안전운항 등을 위하여 필요한 지구
학교시설보호지구	학교의 교육환경을 보호·유지하기 위하여 필요한 지구를 말한다.
공용시설보호지구	공용시설을 보호하고 공공업무기능을 효율화하기 위하여 필요한 지구를 말한다.
항만시설보호지구	항만기능을 효율화하고 항만시설을 관리·운영하기 위하여 필요한 지구를 말한다.
공항시설보호지구	공항시설의 보호와 항공기의 안전운항을 위하여 필요한 지구를 말한다.
취락지구	-녹지지역·관리지역·농림지역·자연환경보전지역·개발제한구역 또는 도시자연공원구역의 취락을 정비하기 위한 지구 -취락지구 안에서 건폐율의 최대한도는 60% 이하 범위 안에서 특별시·광역시·특별자치시·특별자치도·시 또는 군의 도시·군계획조례에서 정하는 비율에 따름 -다만, 집단취락지구에 대해서는 「개발제한구역의 지정 및 관리에 관한 특별조치법」이 정하는 바에 따름
자연취락지구	녹지지역·관리지역·농림지역 또는 자연환경보전지역 안의 취락을 정비하기 위하여 필요한 지구
집단취락지구	개발제한구역 안의 취락을 정비하기 위하여 필요한 지구
개발진흥지구	-주거기능, 상업기능, 공업기능, 유통물류기능, 관광기능, 휴양기능 등을 집중적으로 개발·정비할 필요가 있는 지구 -도시지역 외에 지정된 개발진흥지구 안에서 건폐율과 용적률의 최대한도는 각각 40% 이하, 100% 이하의 범위 안에서 특별시·광역시·특별자치시·특별자치도·시 또는 군의 도시·군계획조례에서 정하는 비율에 따름
주거개발진흥지구	주거기능을 중심으로 개발·정비할 필요가 있는 지구로서 취락지구 중에서 향후 주거지역으로 발전할 가능성이 있어 이를 계획적으로 개발할 필요가 있는 곳에 지정
산업개발진흥지구	공업기능을 중심으로 개발·정비할 필요가 있는 지구로서 지역의 부존자원 특화산업, 외국인 자본유치, 정보화·생명공학 등 공해없는 첨단산업을 유치하기 위하여 필요한 지역에 지정
유통개발진흥지구	유통·물류기능을 중심으로 개발·정비할 필요가 있는 지구로서 토지이용을 고도화하거나 지역경제를 활성화할 수 있는 지역을 유통기능으로 특별히 개발하기 위하여 지정
관광휴양개발진흥지구	관광·휴양기능을 중심으로 개발·정비할 필요가 있는 지구로서 성격상 자연환경이 뛰어난 지역에 지정되어 자연환경 및 생태계가 훼손될 우려가 있으므로 채종림, 보안림 등의 지역은 특별한 사유가 없으면 지정대상에서 제외
복합개발진흥지구	주거, 공업, 유통·물류, 관광·휴양기능 중 둘 이상의 기능을 중심으로 개발·정비할 필요가 있는 지구로서 복합개발의 상승효과가 기대되는 지역에 지정
특정개발진흥지구	주거, 공업, 유통·물류, 관광·휴양기능 외의 기능을 중심으로 특정한 목적을 위하여 개발·정비할 필요가 있는 지구
특정용도제한지구	-주거기능 보호나 청소년 보호 등의 목적으로 청소년 유해시설 등 특정시설의 입지를 제한할 필요가 있는 지구 -주거기능 보호 또는 청소년 보호 등의 목적으로 청소년 유해시설 등 특정시설의 입지를 제한할 필요가 있는 지구, 주거지역(준주거지역은 제외)에 인접한 상업지역의 경우 주거환경의 보호를 위하여 일정한 용도를 제한할 필요가 있는 지구 또는 학교환경위생정화구역 내에 숙박시설, 유흥주점, 단란주점 등의 시설을 제한할 필요가 있는 지구를 대상으로 지정
숙박시설제한지구	특별히 숙박시설의 제한이 필요한 지구(충청북도)
위락시설제한지구	특별히 위락시설의 제한이 필요한 지구(충청북도)

자료: 메리츠증권증권 리서치센터

Daily Price

	지수	단위	2017-11-14	1D(%)	1W(%)	1M(%)	YTD(%)	YoY(%)
주식	S&P500	미국	2,578.87	-0.23	-0.5	1.0	26.2	19.1
	DOW	미국	23,409.47	-0.13	-0.6	2.4	34.3	24.2
	NASDAQ	미국	6,737.87	-0.29	-0.4	2.0	34.6	28.7
	KOSPI	한국	2,526.64	-0.15	-0.7	2.1	28.8	27.3
	NIKKEI	일본	22,380.01	0.00	-2.4	5.8	17.6	28.8
	SHCOMP	중국	3,429.55	-0.53	0.5	1.2	-3.1	7.3
	MSCI ACWI	전세계	496.61	0.00	-0.6	0.3	24.3	21.3
	MSCI DM	선진	2,035.71	0.00	-0.5	0.4	22.4	20.0
	MSCI EM	이머징	1,123.26	0.00	-1.0	-0.2	41.4	32.3
환율	Dollar Index	(Index)	93.83	-0.70	-1.1	0.8	-4.9	-5.3
	EURO	(USD/EUR)	1.18	1.12	1.8	-0.2	8.7	8.7
	KRW	(KRW/USD)	1,118.14	-0.22	0.6	-1.0	-4.6	-4.0
	JPY	(JPY/USD)	113.46	-0.14	-0.5	1.5	-5.9	6.4
	CNH	(CNY/USD)	6.64	-0.31	-0.1	1.0	1.0	-2.7
금리	미국채 10Y	(%,bp)	2.37	-3.38	5.72	9.87	10.23	22.16
	한국 국채 3Y	(%,bp)	2.21	2.90	7.60	29.40	54.60	68.60
상품	WTI	(USD/BL)	54.88	-3.31	-4.1	6.1	14.9	12.2
	Brent	(USD/BL)	61.24	-3.04	-3.8	7.5	22.3	21.1
	COPPER	(USD/ton)	6,895.00	0.00	1.0	0.2	46.5	24.3
	GOLD	(USD/oz)	1,280.80	0.15	0.4	-1.6	20.8	4.6
	SILVER	(USD/oz)	17.02	-0.16	0.5	-2.2	23.3	-2.1

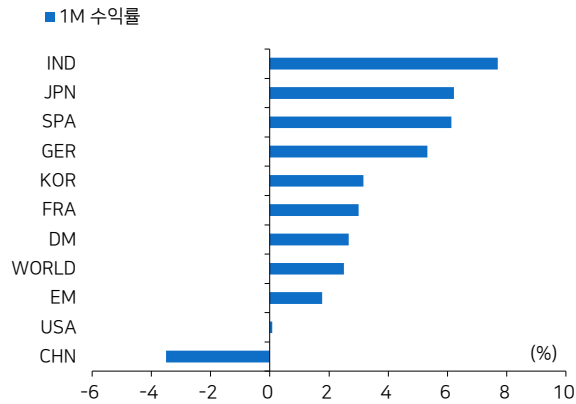
자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

	시가총액 (십억원)	1D(%)	1M(%)	3M(%)	YTD(%)	PER		PBR		ROE	
						17E	18E	17E	18E	17E	18E
대림산업	2,989.3	0.0	6.2	-1.6	-1.4	5.2	5.7	0.6	0.6	12.5	10.4
대우건설	2,614.3	-0.9	-12.0	-14.3	23.8	4.8	5.1	1.0	0.9	23.1	18.0
삼성엔지니어링	2,528.4	1.2	11.7	25.9	25.2	75.3	17.3	2.3	2.1	3.4	12.5
GS건설	1,938.8	-0.6	2.1	-9.5	2.1	52.1	7.2	0.6	0.5	1.2	7.9
현대건설	4,187.0	-2.0	-3.7	-10.4	-12.1	9.3	7.0	0.6	0.6	7.3	8.8
현대산업	2,842.0	-2.2	3.0	-1.2	-16.1	6.8	6.5	1.0	0.9	15.2	14.1
Sinopec Engineering	4,068.9	-1.2	-2.9	-9.8	-0.6	11.1	9.2	0.9	0.9	8.5	9.8
Vinci	65,701.9	0.2	4.0	9.1	29.5	17.7	16.2	2.7	2.5	15.2	15.3
TechnipFMC	14,351.1	-3.9	3.8	4.1	N/A	18.2	20.7	1.0	1.0	6.1	5.1
Bouygues	19,235.6	1.5	1.1	7.4	19.5	17.3	15.8	1.6	1.6	9.8	10.8
Linde	44,757.6	-1.3	4.0	12.8	17.3	24.4	22.1	2.2	2.1	9.3	9.5
Hochtief	12,470.9	-0.1	5.5	-1.5	11.0	22.0	20.1	4.5	4.0	21.4	21.9
Saipem	4,646.5	-7.1	-0.8	6.8	-34.6	26.7	24.0	0.7	0.7	1.5	3.0
Maire Tecnimont	1,600.7	-2.5	-13.0	-15.1	54.6	11.0	11.5	4.7	3.6	51.0	35.8
L&T	28,895.8	-2.4	6.3	5.5	34.6	32.1	24.9	3.5	3.1	11.4	12.8
JGC	5,027.8	0.2	5.6	13.6	-7.1	N/A	21.1	1.2	1.3	-1.4	6.1
Chiyoda	1,881.2	1.2	16.1	34.4	-9.3	N/A	375.8	1.1	1.3	-19.8	-0.3
Toyo Engineering	499.7	-1.3	-2.4	-3.1	-15.5	183.7	18.9	1.0	0.9	0.0	5.7
CB&I	1,673.3	-6.7	-9.2	21.1	-53.4	N/A	8.1	1.2	1.1	-15.4	6.2
Tecnicas Reunidas	1,684.2	0.9	-11.4	-20.2	-41.1	15.6	16.5	2.7	2.7	16.8	15.8
CTCI	1,269.2	-0.4	-5.9	-6.0	-7.7	12.7	13.1	1.9	1.9	15.4	14.7
Petrofac	2,089.7	-1.2	-2.4	-6.6	-52.7	5.4	6.6	1.6	1.5	29.5	22.7
Amec Foster Wheeler	2,820.3	N/A	0.0	25.5	16.3	11.8	11.4	1.8	1.7	13.5	13.5
Fluor	7,121.5	-2.2	7.2	16.2	-13.1	28.6	18.5	1.9	1.7	7.7	10.6
Jacobs	7,781.7	-3.1	-1.0	9.9	1.6	18.8	16.8	1.6	1.6	7.9	9.5
KBR	2,752.2	-9.1	-0.2	9.9	5.6	12.2	13.1	2.8	2.3	22.7	18.3

자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

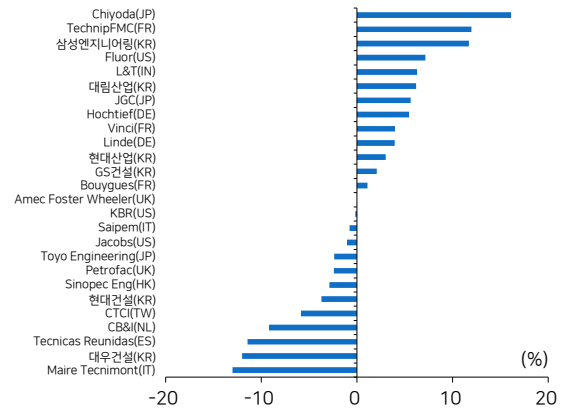
Monthly Price

그림1 건설 업종 국가별 1M 수익률



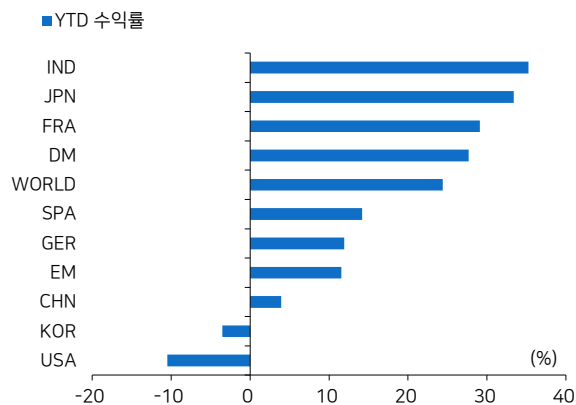
자료: Datastream, 메리츠증권증권 리서치센터

그림2 글로벌 업체의 1M 수익률



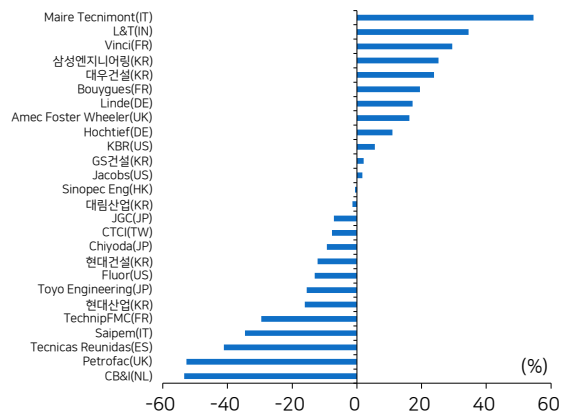
자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

그림3 건설 업종 국가별 YTD 수익률



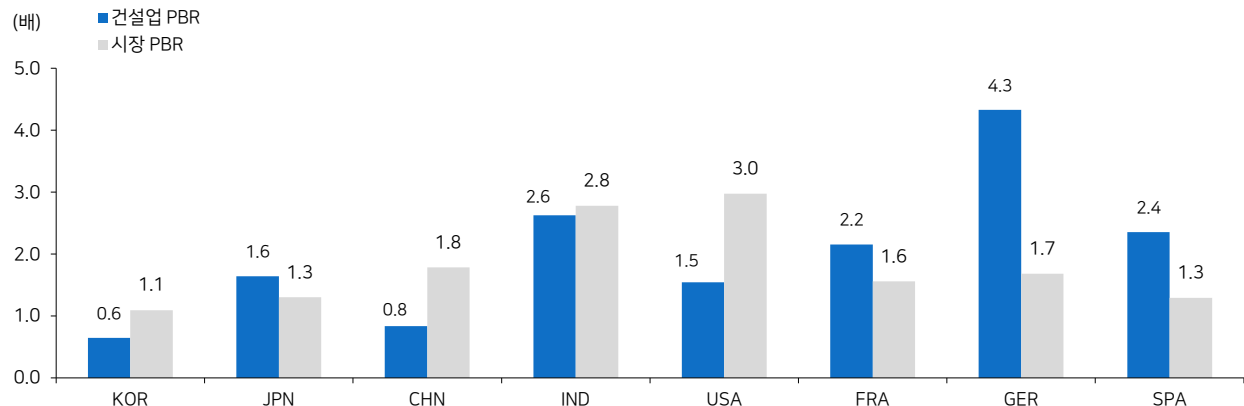
자료: Datastream, 메리츠증권증권 리서치센터

그림4 글로벌 업체의 YTD 수익률



자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

그림5 국가별 시장 PBR vs 건설업종 PBR



자료: Datastream, 메리츠증권증권 리서치센터

NEWS

부동산 불안 대처엔 중국도 한국 판박이... "처방은 임대 확대"

조선비즈



중국에서 적어도 10개의 도시가 임대주택을 위한 토지를 공급할 예정임
베이징시 당국은 오는 2021년까지 6,000만m²의 토지를 임대주택을 위해 공급할 계획임
중국 최대 부동산개발업체인 차이나반케 등 민간기업도 임대주택 공급에 열중하고 있음
다만 중국인들의 주택 소유 욕구가 커 단기적인 영향은 제한적

대우건설, 인도 최장 해상교량 수주

서울경제

대우건설이 인도에서 가장 긴 해상 교량이 될 '뭄바이 해상교(Mumbai Trans Harbor Link)' 건설 사업에서 일부 구간을 수주했다.

14일 인도 현지 언론 등에 따르면 대우건설이 인도 뭄바이 해상교 2공구 공사의 시공사로 선정됐다. 대우건설은 인도 현지 타타그룹과 컨소시엄을 맺어 입찰에 나섰으며 대우-타타 컨소시엄은 본 입찰에서 공사비 561억2,000만루피(약 9,653억원)를 적어낸 것으로 알려졌다. 이에 전체 입찰 업체 중 가장 경쟁력 있는 가격을 써내며 수주 가능성을 높였고 지난 9일 최종 시공사로 선정됐다.

대우건설이 인도 뭄바이 해상교 2공구의 시공사로 선정되었음
대우건설은 타타건설과 함께 컨소시엄을 맺어 입찰에 참여했으며 공사비 561.2억루피를 써낸 것으로 알려짐
전체 해상교 프로젝트는 3조원 규모에 이르며 1공구는 일본의 IHI인프라와 L&T, 3공구는 L&T가 건설을 맡게 되었음
올 4분기 안에 본계약을 진행할 계획임

인천·성남 주민 "도시재생 싫다"

한국경제

정부의 '마을가꾸기식' 도시재생에 대한 반발이 거세지고 있다. 주거환경 개선에 치중하는 소규모 정비사업 대신 노후 주택을 전면 철거한 뒤 아파트를 짓는 기존 재개발 사업을 할 수 있도록 해달라는 요구가 수도권 곳곳에서 나오고 있다. 도시재생 예산이 국회에서도 축소돼 정부의 핵심 부동산 공약인 도시재생 뉴딜의 앞날이 순탄치 않을 것이란 전망이 나온다.

정부의 '마을가꾸기식' 도시재생에 대한 반발이 거세지고 있음
주거환경 개선에 치중하는 소규모 정비사업 대신 노후 주택을 전면 철거한 뒤 아파트를 짓는 기존 재개발 사업을 해달라는 요구가 수도권 곳곳에서 나오고 있는 상황임

압구정 재건축 속도낸다

매일경제

서울 한강변 대표 주거지역인 압구정동 아파트단지가 그동안 재건축 추진에 걸림돌이었던 서울시 교통영향평가를 통과했다. 오는 22일 열리는 서울시 도시건축공동위원회 문턱만 넘으면 총사업비 45조원 규모, 재개발 대상 아파트가 1만여 가구나 몰린 대규모 재건축 사업이 본격 시작된다.

14일 서울시 등에 따르면 시는 지난 13일 개최한 교통위원회 본회의에서 압구정 지구단위계획 관련 안건 통과를 의결했다. 시 관계자는 "압구정 개발이 진행될 경우 로데오거리 쪽으로 상업시설이 몰리면서 교통량이 최대 30%가량 늘어날 것으로 예상되는 만큼 현재 설치 예정인 배후도로를 좀 더 확장하는 식으로 보완할 것을 도시건축공동위에서 검토하는 조건으로 통과했다"고 말했다.

압구정동 아파트단지가 그동안 재건축 추진에 걸림돌이었던 서울시 교통영향평가를 통과하였음
오늘 22일 열리는 도시건축공동위원회라는 문턱을 넘으면 총사업비 45조원 규모의 재개발 대상 아파트가 1만여 가구나 몰린 대규모 재건축 사업이 본격화됨
다만 서울시의 35층 층수 규제에 대해 주민들의 반발이 만만치 않아 실제 재건축이 본격화하기까지 진통도 예상됨

[건설] IFRS 15 도입의 영향

아시아투데이

IFRS 15 도입

2018년, IFRS 15가 전면 도입된다.
도입까지 2개월이 남지 않은 상황이라 건설업의 영향을 살펴보았다.
기준서의 변경이 기업 실적의 변경이 아닌, 표현방식의 변경이지만 한동안 기존 방식과의 차이로 혼란이 예상된다.
IFRS 15의 핵심은 수익인식 방식이 '권리를 가질 금액'의 인식이며 계약 내 여러 구성요소를 포함하면, 각 요소를 분리해 반영하는 것이다.

핵심은 수익인식 방식이 '권리를 가질 금액'의 인식이며 계약 내 여러 구성요소를 포함하면 각 요소를 분리해 반영하는 것임
가장 큰 변화가 예상되는 분야는 자체사업으로 지급청구권을 두고 논란의 여지가 있음
자체사업에 인도기준 적용 시 입주 전까지 손익은 저조하고 부채와 자산은 늘어나 부채비율은 최대 2.8배 이상 늘어나게 됨
그 외 수주추진비의 자산화가 불가해진다는 점이 주요 변화

사우디, 아랍연맹 긴급회의 소집... 고강도 뺏이란 제재 추진할 듯

조선일보

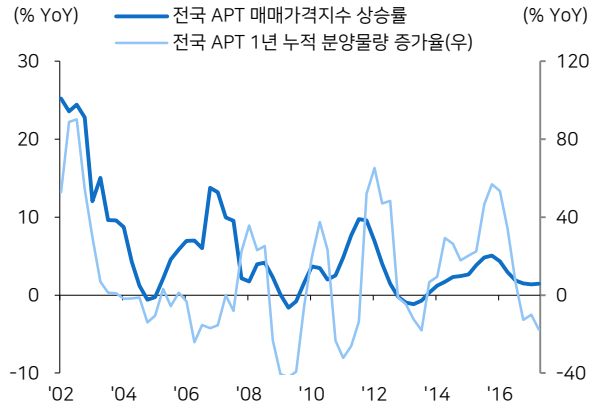
아랍권 국제협력기구인 아랍연맹(AL)이 사우디아라비아의 요청에 따라 오는 19일(현지 시각) 긴급회의를 소집해 '이란의 아랍지역 개입 문제'를 논의한다고 AFP통신이 12일 보도했다. 사우디가 20여개 회원국으로 구성된 AL을 통해 강도 높은 대(對)이란 제재를 추진할 것이란 관측이 제기되고 있다.

AFP통신에 따르면, 사우디는 AL 측에 "지난 4일 수도 리야드를 겨냥한 예멘 반군의 미사일 공격은 사실상 이란의 지시에 의한 것"이라면서 "지역 정세를 어지럽히는 이란에 대한 적절한 조치가 필요하다"는 의견을 제출한 것으로 전해졌다.

아랍연맹이 사우디의 요청에 따라 오는 19일 긴급회의를 소집해 이란의 아랍지역 개입 문제를 논의할 예정임
사우디가 20여개 회원국으로 구성된 AL을 통해 고강도 대이란 제재를 추진할 것이라는 관측이 제기되고 있음
사우디는 이번 회의 안건으로 이란의 레바논 정치 개입 문제를 꺼낼 것으로 보임

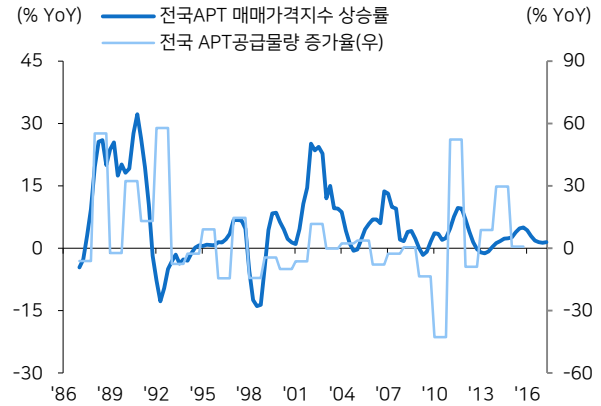
Construction Cycle

그림6 전국 APT분양물량 증가율 vs APT 가격지수 상승률



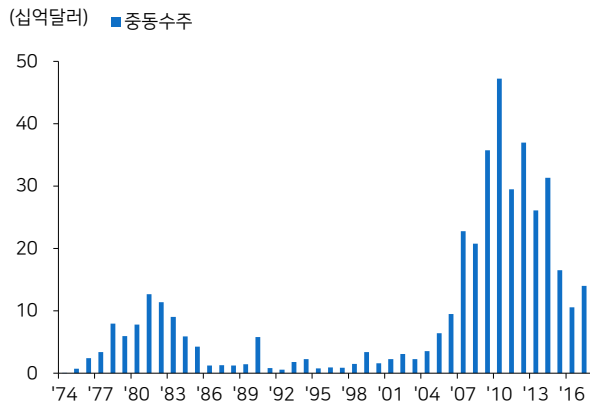
자료: REPS, 메리츠증권 리서치센터

그림7 전국 APT공급물량 증가율 vs 매매가격지수 상승률



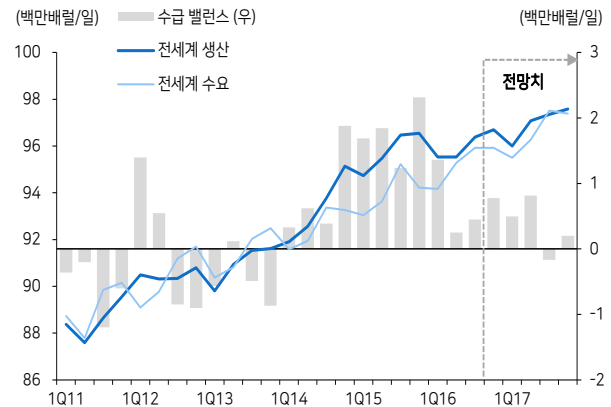
자료: REPS, 메리츠증권 리서치센터

그림8 국내 업체의 중동 지역 수주 추이



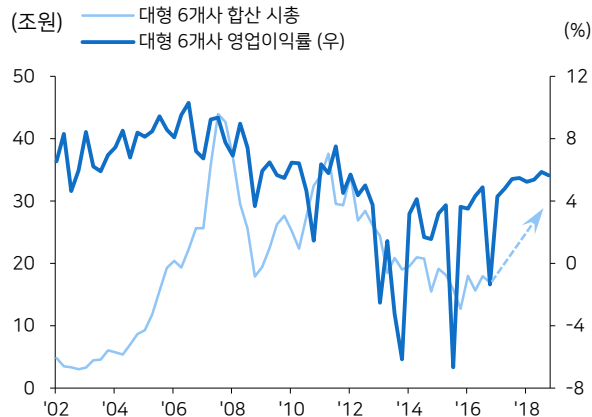
자료: 해외건설협회, 메리츠증권 리서치센터

그림9 전세계 액체 연료(Liquid Fuels) 수급 전망치



자료: EIA, 메리츠증권 리서치센터

그림10 건설업종 실적 전망 2017



자료: WiseFn, 메리츠증권 리서치센터

그림11 03년 이후 대형건설업체 합산 분기 매출 증가율

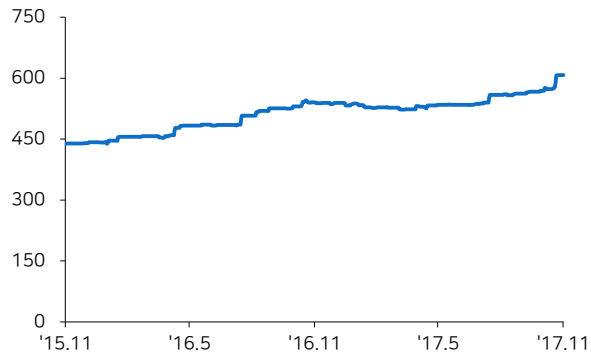


자료: WiseFn, 메리츠증권 리서치센터

Earnings - 업체별 2017년 영업이익 컨센서스

그림12 대림산업

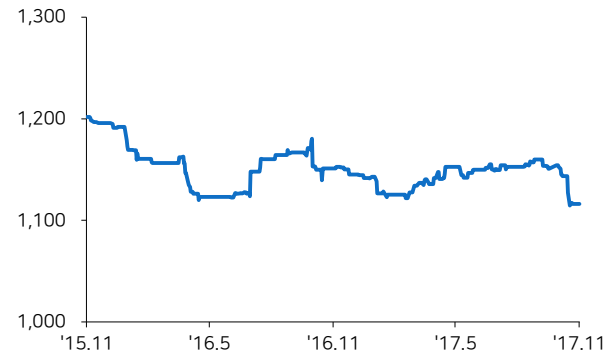
(십억원) — 2017년 영업이익 컨센서스



자료: WiseFn, 메리츠증권증권 리서치센터

그림13 현대건설

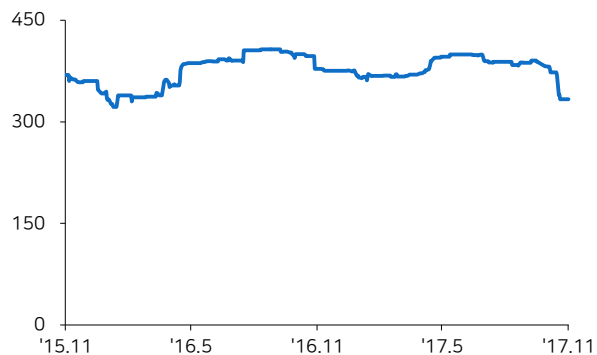
(십억원) — 2017년 영업이익 컨센서스



자료: WiseFn, 메리츠증권증권 리서치센터

그림14 GS건설

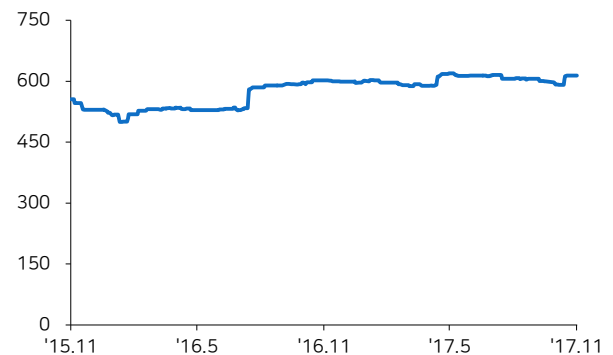
(십억원) — 2017년 영업이익 컨센서스



자료: WiseFn, 메리츠증권증권 리서치센터

그림15 현대산업

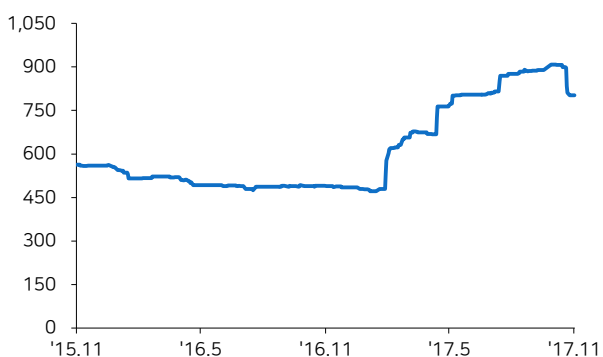
(십억원) — 2017년 영업이익 컨센서스



자료: WiseFn, 메리츠증권증권 리서치센터

그림16 대우건설

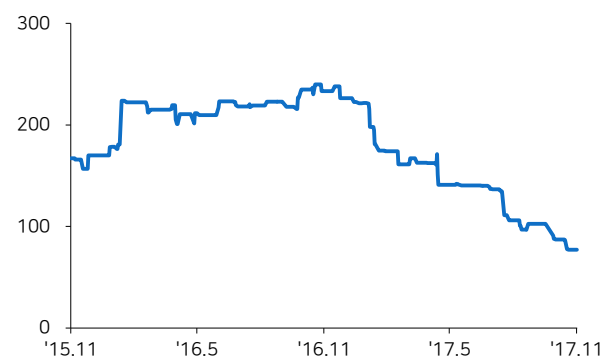
(십억원) — 2017년 영업이익 컨센서스



자료: WiseFn, 메리츠증권증권 리서치센터

그림17 삼성엔지니어링

(십억원) — 2017년 영업이익 컨센서스



자료: WiseFn, 메리츠증권증권 리서치센터

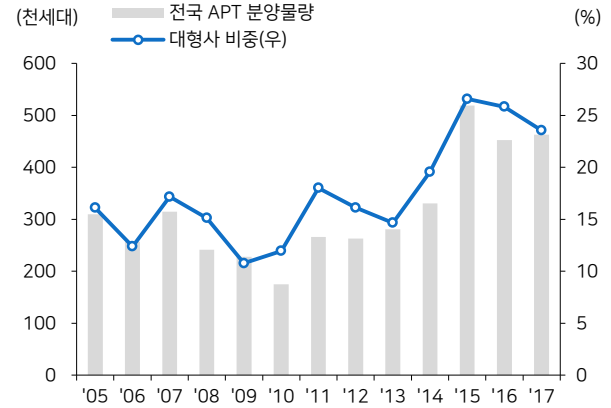
Earnings – Variable For Environment

그림18 서울 vs 수도권 아파트 매매가격지수 상승률



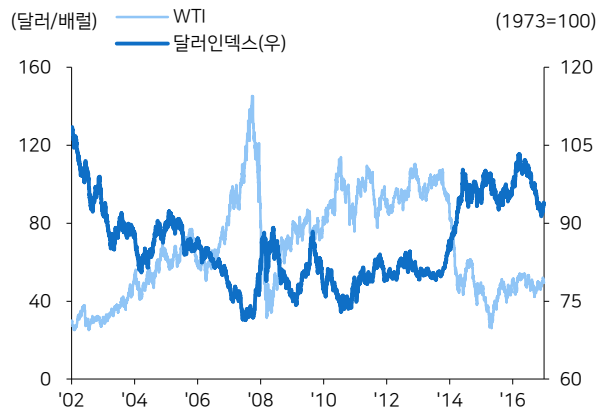
자료: KB부동산, 메리츠증권 리서치센터

그림19 아파트 분양 물량



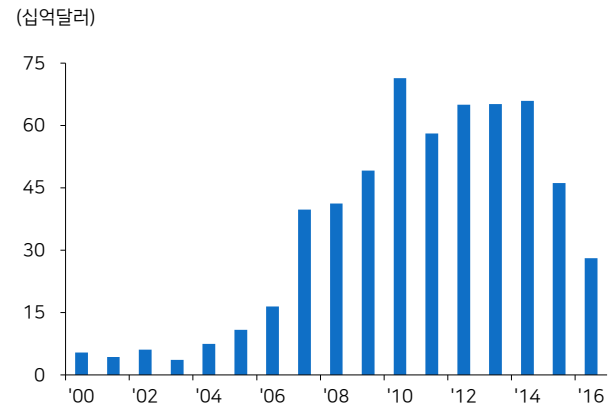
자료: REPS, 메리츠증권 리서치센터

그림20 유가와 달러 인덱스



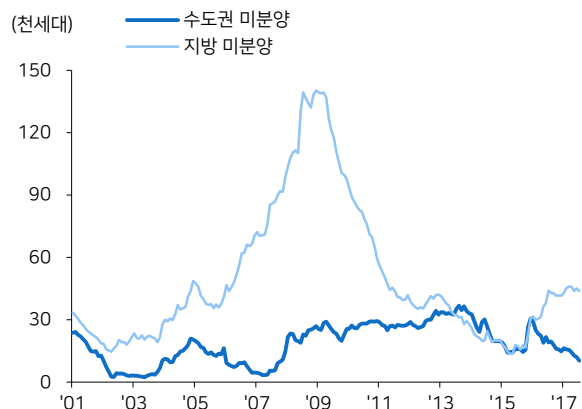
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림21 해외 수주



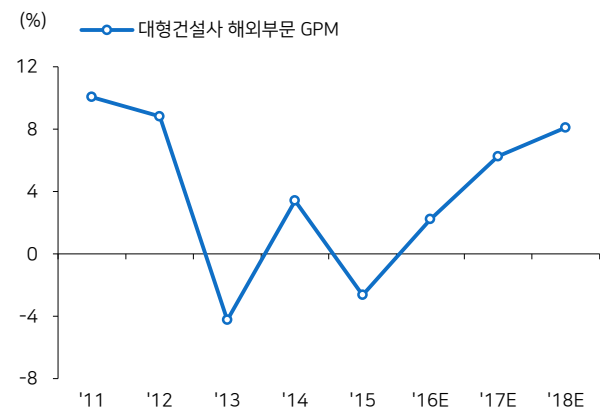
자료: 해외건설협회, 메리츠증권 리서치센터

그림22 미분양 추이



자료: REPS, 메리츠증권 리서치센터

그림23 대형건설사 해외 수익성

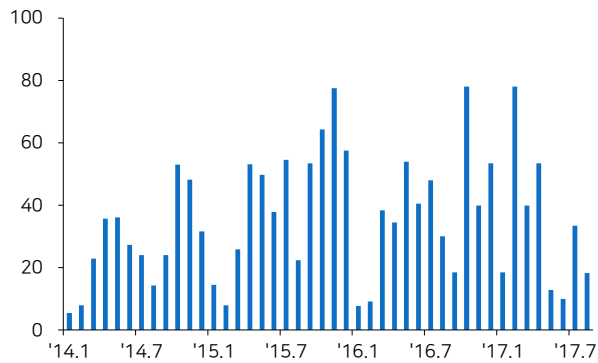


자료: 메리츠증권 리서치센터

Earnings - 부동산 Data

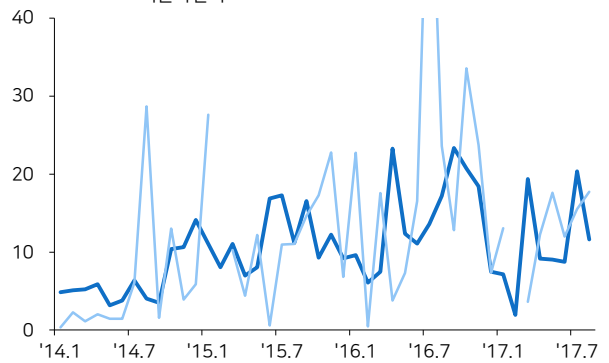
그림24 아파트 분양물량 추이

(천세대) ■ 전국 APT 분양물량



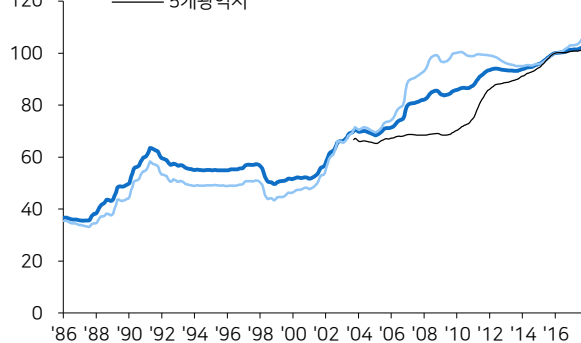
자료: REPS, 메리츠증권 리서치센터

그림25 아파트 청약경쟁률 추이

(배) — 전국
— 서울특별시

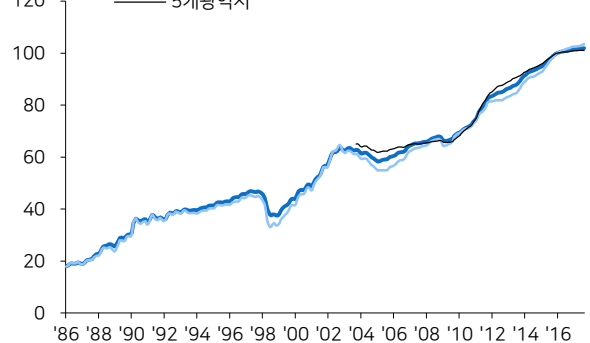
자료: REPS, 메리츠증권 리서치센터

그림26 주택 매매가격 추이

(pt) — 전국
— 서울
— 5개광역시

자료: KB부동산, 메리츠증권 리서치센터

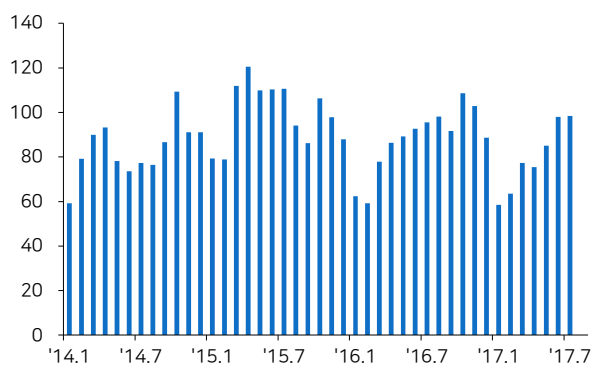
그림27 주택 전세가격 추이

(pt) — 전국
— 서울
— 5개광역시

자료: KB부동산, 메리츠증권 리서치센터

그림28 주택 매매 거래량

(천건) ■ 전국



자료: REPS, 메리츠증권 리서치센터

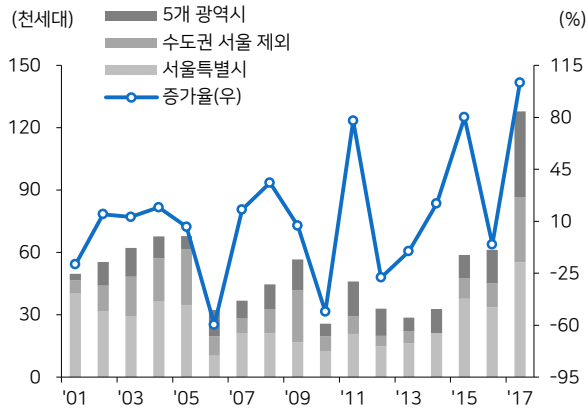
그림29 전월세 거래량

(천건) — 월세거래량 12M MA
(%) — 전월세 중 월세 비중 (우)

자료: 국토교통부, 메리츠증권 리서치센터

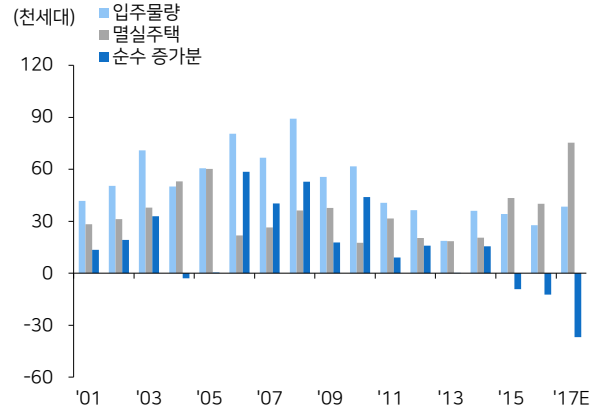
Earnings - 재건축/재개발 Data

그림30 재건축/재개발 분양물량



자료: REPS, 메리츠증권 리서치센터

그림31 재건축/재개발 입주물량, 멸실주택, 순수공급



자료: REPS, 메리츠증권 리서치센터

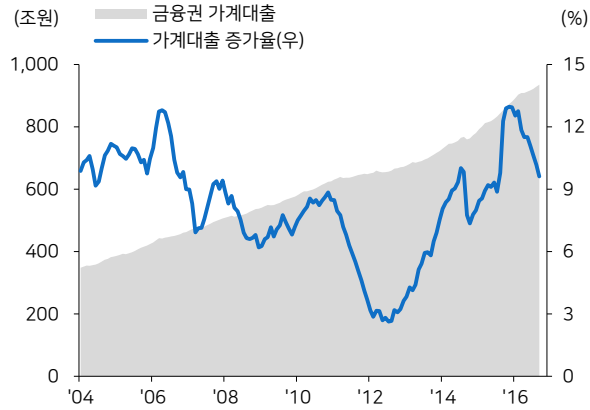
표2 2017년 재건축/재개발 분양 예정지

지역	분양시기	단지명	전체분양	일반분양
서울	강남구	6월	래미안 강남 포레스트	2,296
		10월	개포 디에이치자이	1,975
		11월	청담삼익재건축	1,090
	서초구	1월	방배아트자이	751
		6월	신반포6차 센트럴자이	757
		11월	삼호가든맨션3차재건축	835
			우성1래미안	1,276
	송파구	4월	e편한세상 거여2-2	1,199
	강동구	4월	고덕 롯데캐슬	1,859
		6월	고덕3단지재건축	4,066
		9월	고덕주공5단지	1,745
	중랑구	3월	면목3구역	1,505
	은평구	3월	수색4구역	1,182
		4월	응암10구역	1,305
		9월	응암2구역	2,441
	동대문구	8월	청량리4구역	1,372
수도권	마포구	6월	마포그랑자이	1,671
	영등포구	6월	신길12구역	1,008
		6월	신길9구역	1,199
	서대문구	6월	북아현1-1	1,226
			가재울뉴타운5구역	997
	강북구	2월	꿈의숲효성해링턴플레이스	1,028
	양천구		신정2-1지구 래미안	1,497
	성북구		길음2구역	2,029
	노원구	4월	월계2구역	782
	안산시	3월	안산 라프리로	2,017
		5월	안산 그랑시티자이 2차	3,345
		9월	군자주공7단지	656
부산	과천시	9월	과천 캐슬앤뷰	2,129
	성남시	10월	신흥주공재건축	3,997
			금광3구역재건축	711
	안양시	11월	호원초주변지구 재개발	827
	해운대구	3월	해운대 중동 롯데캐슬	
	수영구	4월	부산수영만 e편한세상	1,050
	서구	8월	서대신6구역 푸르지오	815
대전	동래구	11월	온천2래미안	3,853
	연제구		거제2구역래미안	4,295
			부산연산3차재개발	1,663
	부산진구		부산전포2-1	2,035
			북수센트럴자이	1,102
울산	중구	12월	북산1구역효성해링턴플레이스	2,591
경남	창원시	9월	회원3구역	1,245
		10월	회원1구역	914

자료: 메리츠증권 리서치센터

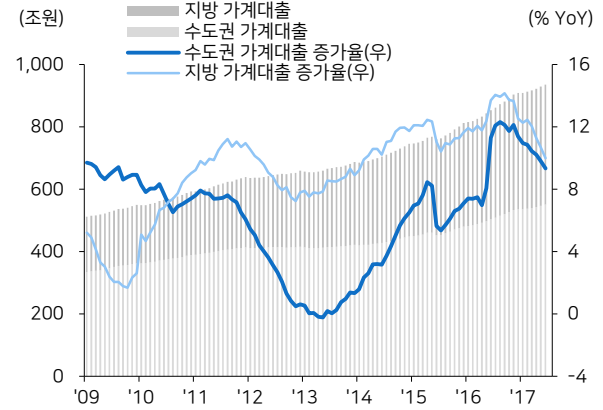
Earnings - 부동산 금융

그림32 금융권 가계대출과 증가율



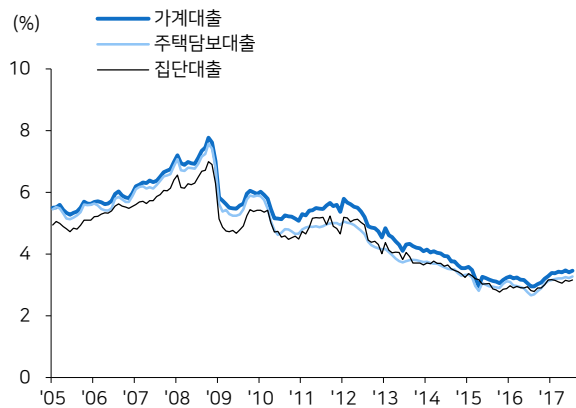
자료: 한국은행, 메리츠증권증권 리서치센터

그림33 수도권과 지방 가계대출 증가율



자료: 한국은행, 메리츠증권증권 리서치센터

그림34 신규취급액 기준 가계대출금리 추이



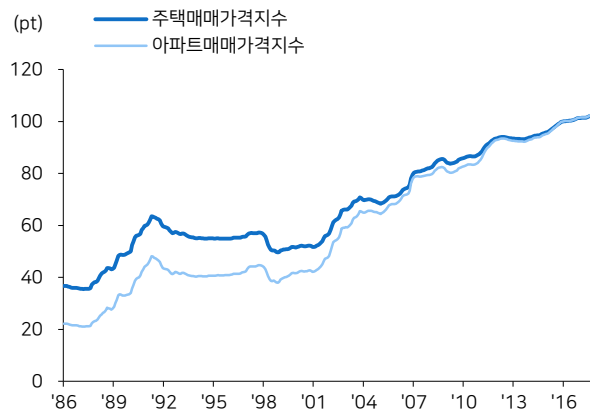
자료: 한국은행, 메리츠증권증권 리서치센터

그림35 가계대출금리와 기준금리 스프레드



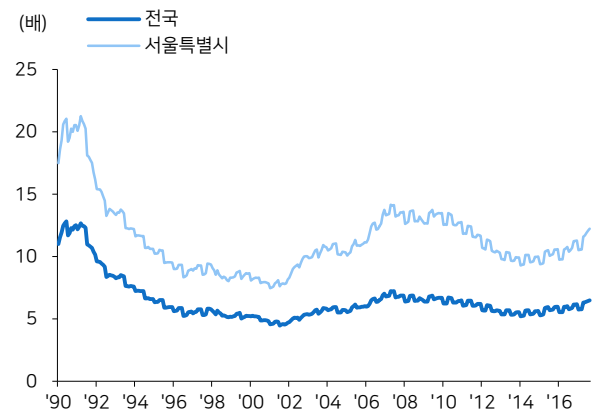
자료: 한국은행, 메리츠증권증권 리서치센터

그림36 전국 주택 매매가격지수 vs APT 매매가격지수



자료: KB부동산, 메리츠증권증권 리서치센터

그림37 아파트 PIR



자료: 통계청, KB부동산, REPS, 메리츠증권증권 리서치센터

Earnings - 입주물량

표3 지역별 아파트 입주물량

	'06	'07	'08	'09	'10	'11	'12	'13	'14	'15	'16	'17E	'18E
전국	334,837	314,262	320,944	285,947	298,479	216,210	179,401	196,548	264,592	267,459	292,983	379,119	442,621
서울특별시	48,320	37,853	55,738	31,021	35,767	36,577	19,512	23,228	37,096	21,339	25,887	26,694	34,925
경기도	90,889	75,766	87,167	110,827	115,166	64,223	62,762	49,425	53,764	70,233	87,607	127,179	163,366
부산광역시	31,413	16,689	14,299	8,120	14,402	13,001	15,412	20,946	22,720	21,437	14,609	19,712	22,957
대구광역시	19,546	19,604	32,591	15,711	13,563	7,276	4,529	9,919	9,327	15,110	26,786	22,679	13,641
인천광역시	13,793	30,451	15,450	16,185	18,588	22,379	26,298	10,727	10,554	12,276	9,195	16,738	21,946
광주광역시	17,729	11,903	13,586	13,317	8,552	9,437	3,360	7,345	9,411	5,752	10,769	11,829	5,961
대전광역시	15,870	10,193	6,908	2,297	10,378	11,853	5,416	3,761	10,625	3,954	6,574	6,508	6,260
울산광역시	3,592	12,507	9,122	3,881	10,947	2,772	3,800	6,482	9,075	9,461	3,141	9,892	8,590
강원도	15,204	9,419	10,016	9,117	4,505	2,313	4,238	3,580	9,004	6,075	8,738	5,959	16,674
경상남도	16,273	20,988	22,952	18,620	13,233	7,162	6,524	19,812	23,660	20,899	21,027	38,558	40,330
경상북도	5,720	14,600	12,091	14,347	15,940	9,761	3,628	6,603	7,843	15,301	15,660	24,115	25,267
전라남도	6,697	8,319	8,773	5,327	5,343	4,883	4,359	11,063	14,425	11,652	11,988	8,261	7,833
전라북도	10,101	11,784	9,053	9,762	5,454	6,343	7,341	5,599	10,591	10,845	7,992	5,439	13,525
충청남도	22,346	17,815	9,537	20,730	13,640	9,801	5,938	5,588	9,875	12,422	22,490	25,138	23,769
충청북도	14,100	15,816	9,826	6,632	11,799	4,021	1,289	6,159	9,476	10,821	10,114	12,094	23,038
제주도	2,442	41	921	53	1,202	2,166	717	2,873	2,159	2,501	2,753	2,845	537
세종특별시	802	514	2,914			2,242	4,278	3,438	14,987	17,381	7,653	15,479	14,002
수도권	104,682	106,217	102,617	127,012	133,754	86,602	89,060	60,152	64,318	82,509	96,802	143,917	185,312
5개 광역시	99,762	67,808	77,400	48,562	51,400	43,880	32,955	45,551	61,087	52,328	67,476	66,687	65,493
지방	82,073	102,384	85,189	79,352	77,558	49,151	37,874	67,617	102,091	111,283	102,818	141,821	156,891
지방 전체	181,835	170,192	162,589	127,914	128,958	93,031	70,829	113,168	163,178	163,611	170,294	208,508	222,384

자료: REPS, 메리츠증권리서치센터

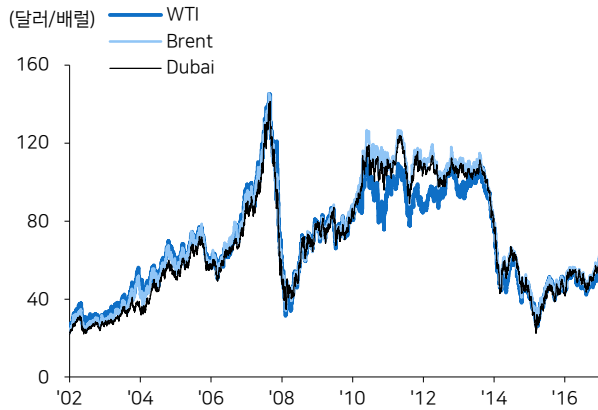
표4 지역별 아파트 인허가 물량

시도	'04	'05	'06	'07	'08	'09	'10	'11	'12	'13	'14	'15	'16
전국	463,800	463,641	469,503	555,792	371,285	381,787	386,542	549,594	586,884	440,116	515,251	765,328	726,048
서울	58,122	51,797	39,694	62,842	48,417	36,090	69,190	88,060	86,123	77,621	65,249	101,235	74,739
수도권	205,719	197,901	172,058	302,551	197,580	255,158	250,218	272,156	269,290	192,610	241,889	408,773	341,162
5개광역시	85,839	108,111	122,768	108,203	60,872	26,752	36,480	98,659	91,388	66,978	64,920	95,772	112,463
기타지방	172,242	157,629	174,677	145,038	112,833	99,877	99,844	178,779	226,206	180,528	208,442	260,783	272,423

자료: REPS, 메리츠증권리서치센터

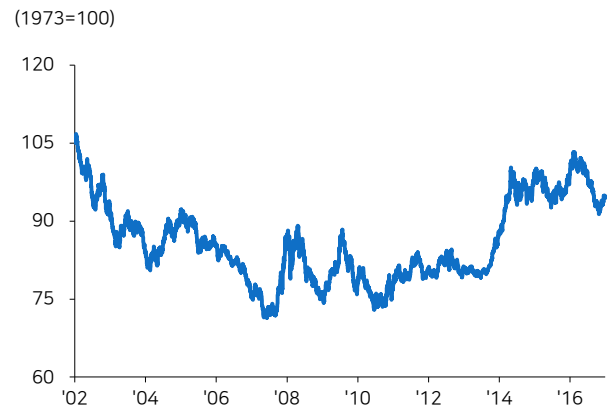
Earnings - 해외 지표

그림38 유가



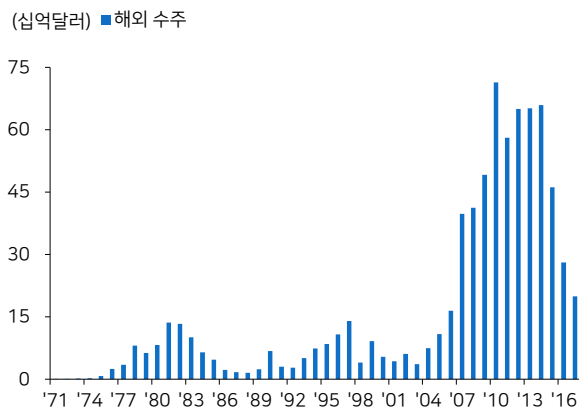
자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

그림39 달러인덱스



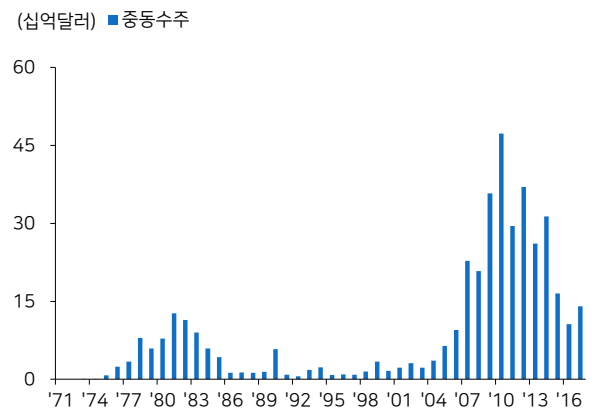
자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

그림40 해외 수주



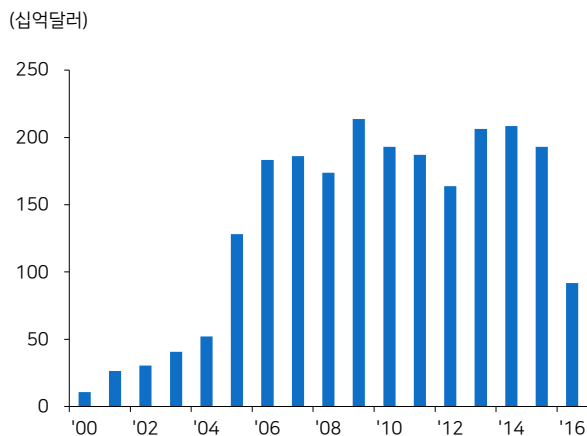
자료: 해외건설협회, 메리츠증권증권 리서치센터

그림41 중동 수주



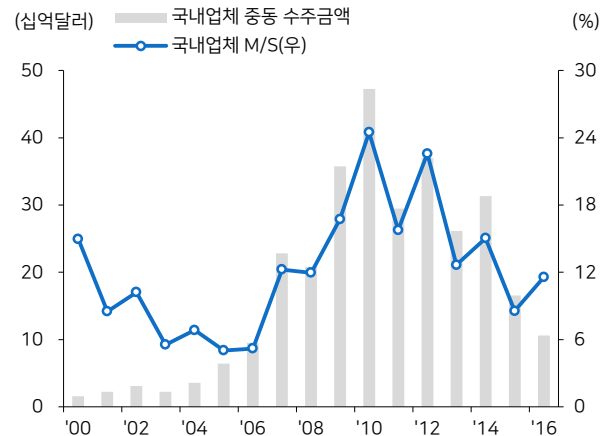
자료: 해외건설협회, 메리츠증권증권 리서치센터

그림42 중동 발주



자료: MEED, 메리츠증권증권 리서치센터

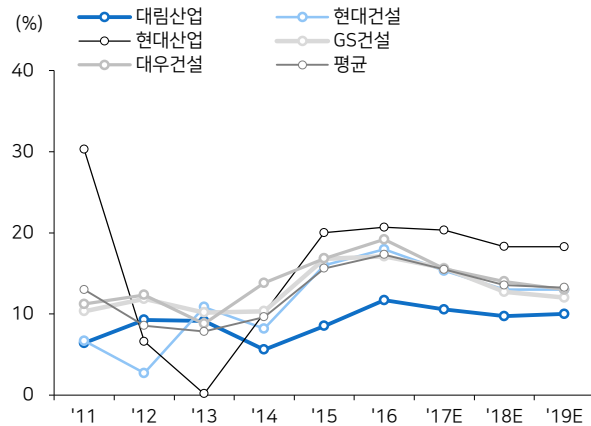
그림43 중동 M/S



자료: 해외건설협회, MEED, 메리츠증권증권 리서치센터

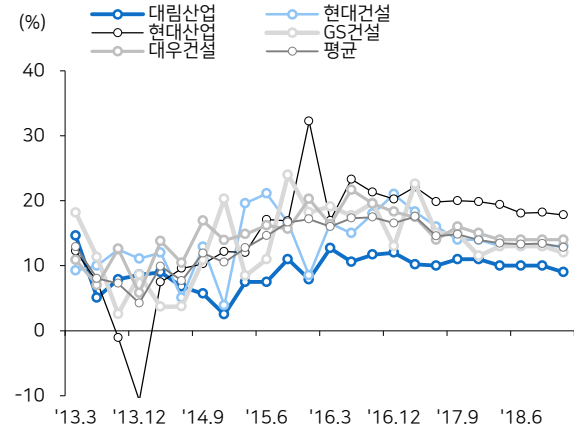
Earnings - 국내 대형사의 원가율과 판관비 추이

그림44 연간 주택 마진 추이



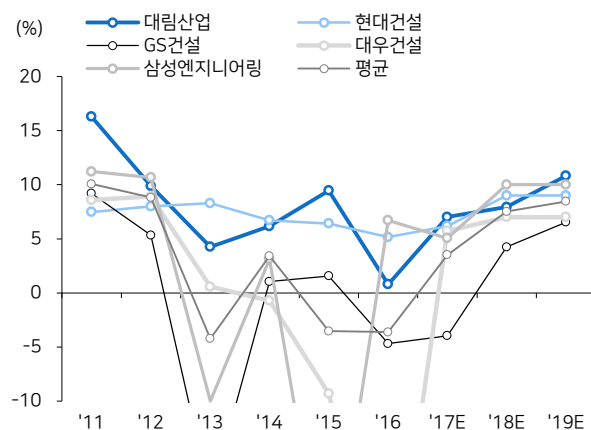
자료: 메리츠증권증권 리서치센터

그림45 분기 주택 마진 추이



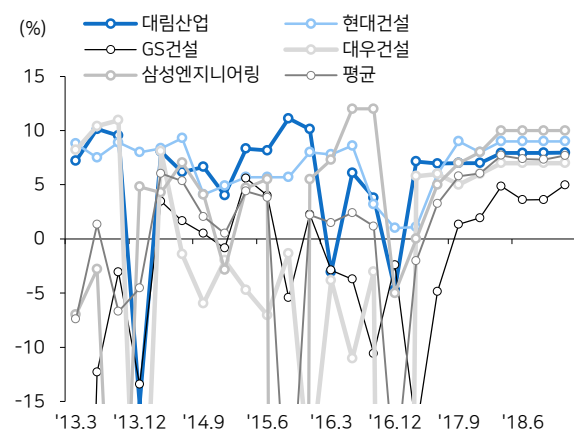
자료: 메리츠증권증권 리서치센터

그림46 연간 해외 마진 추이



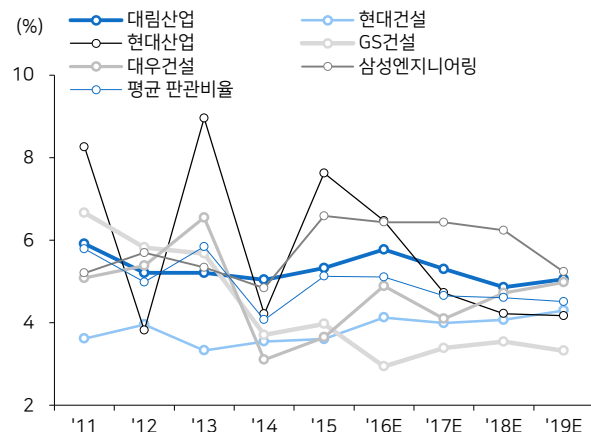
자료: 메리츠증권증권 리서치센터

그림47 분기 해외 마진 추이



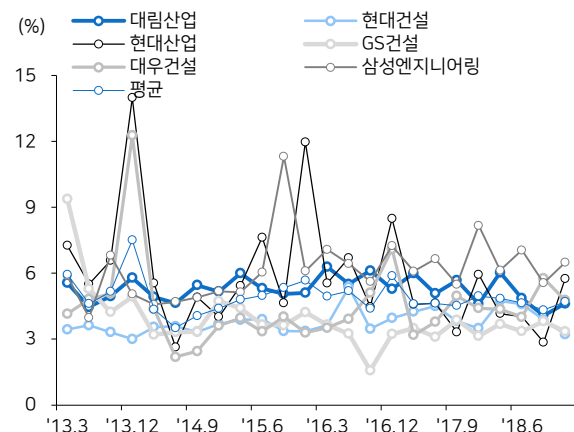
자료: 메리츠증권증권 리서치센터

그림48 연간 판관비 추이



자료: 메리츠증권증권 리서치센터

그림49 분기 판관비 추이



자료: 메리츠증권증권 리서치센터

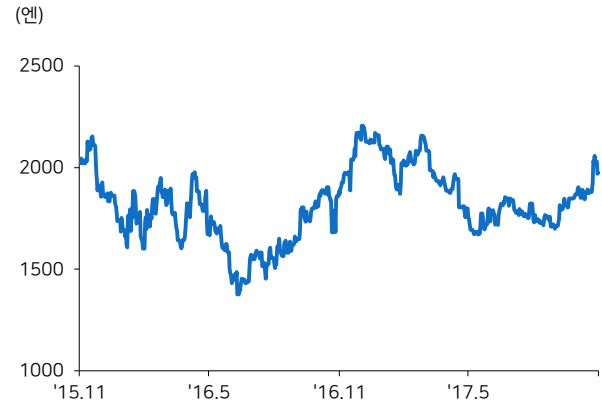
Earnings - 해외 주요 업체들의 주가 추이

그림50 Tecnicas Reunidas



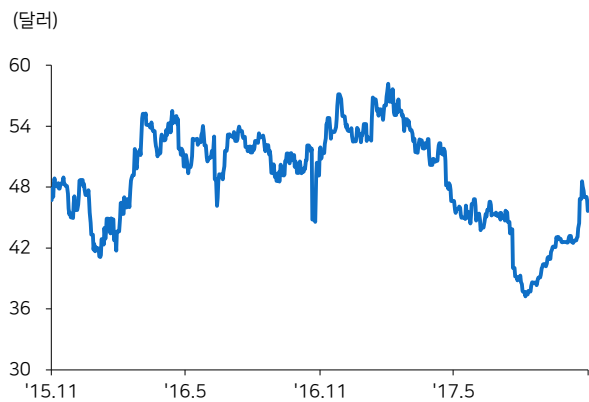
자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

그림51 JGC



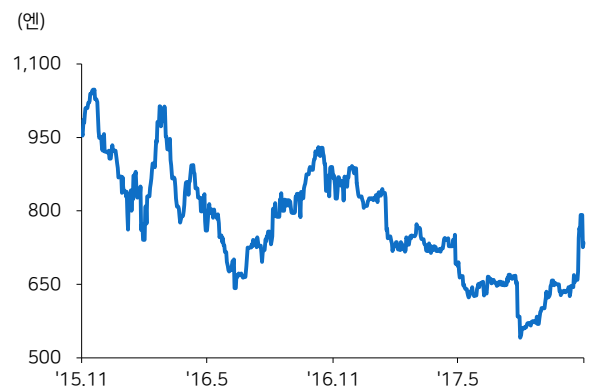
자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

그림52 Fluor



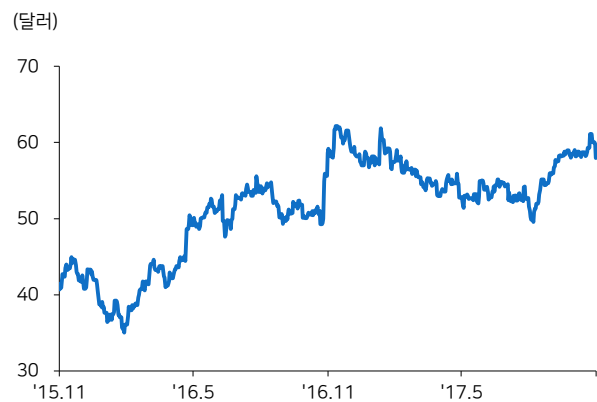
자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

그림53 Chiyoda



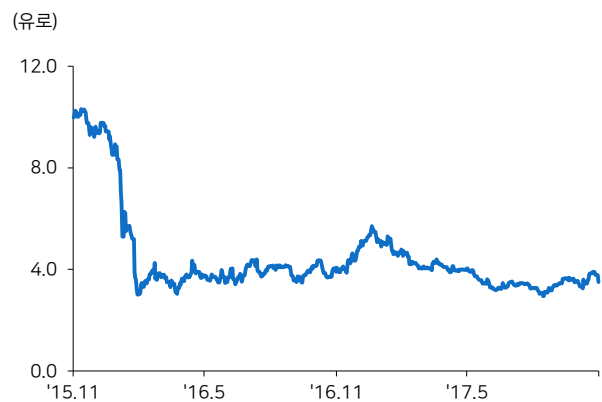
자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

그림54 Jacobs



자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

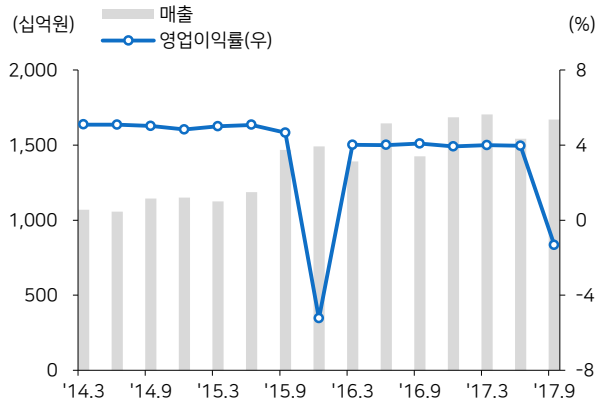
그림55 Saipem



자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

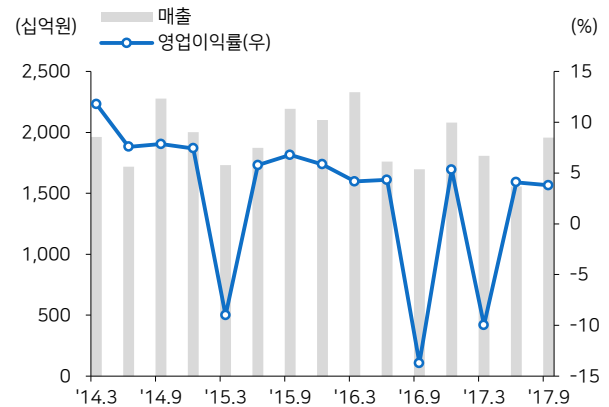
Earnings – 해외 주요 업체들의 매출액 및 영업이익률 추이

그림56 Tecnicas Reunidas



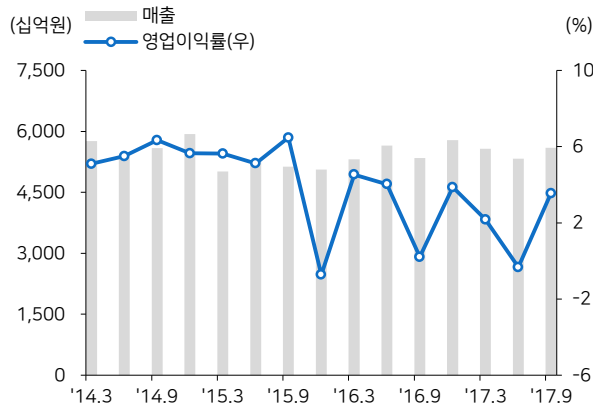
자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

그림57 JGC



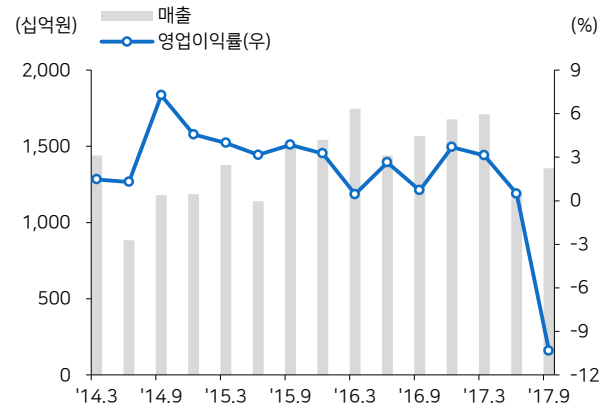
자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

그림58 Fluor



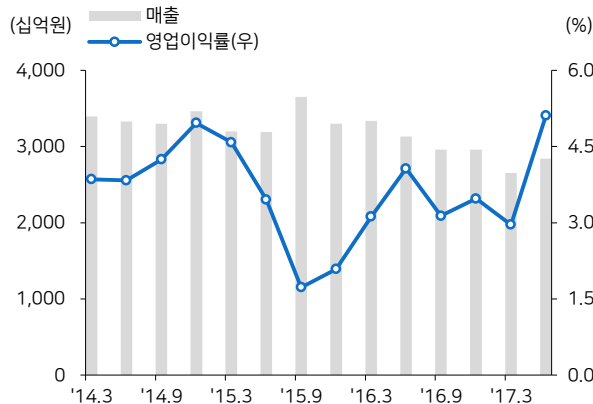
자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

그림59 Chiyoda



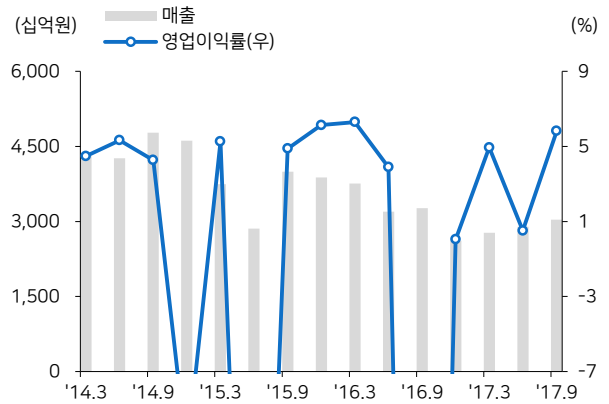
자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

그림60 Jacobs



자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

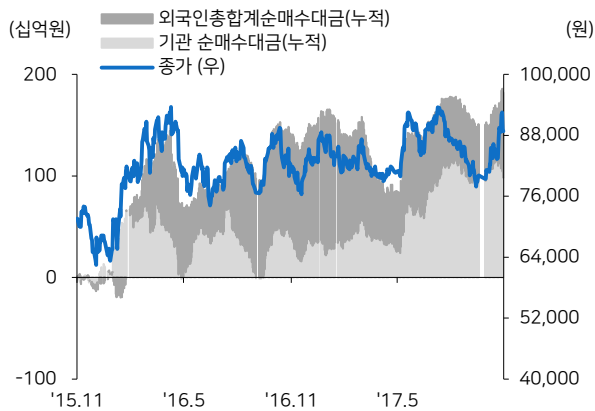
그림61 Saipem



자료: Bloomberg, 메리츠증권증권 리서치센터

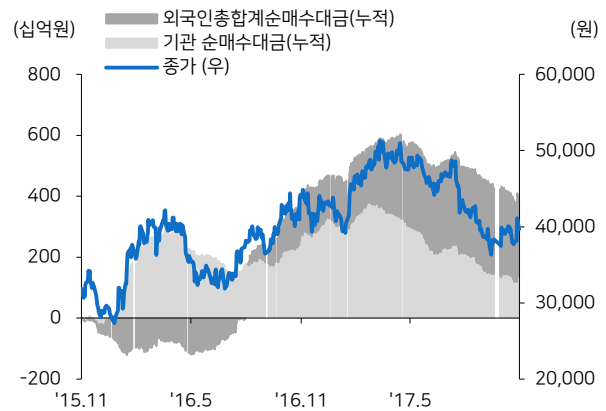
Earnings - 국내 주요 업체들의 주가와 수급 추이

그림62 대림산업



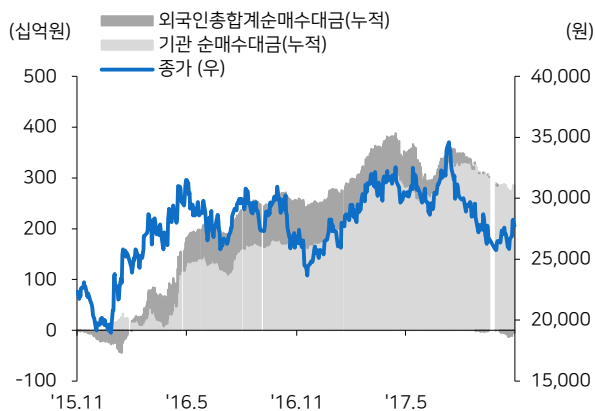
자료: WiseFn, 메리츠증권증권 리서치센터

그림63 현대건설



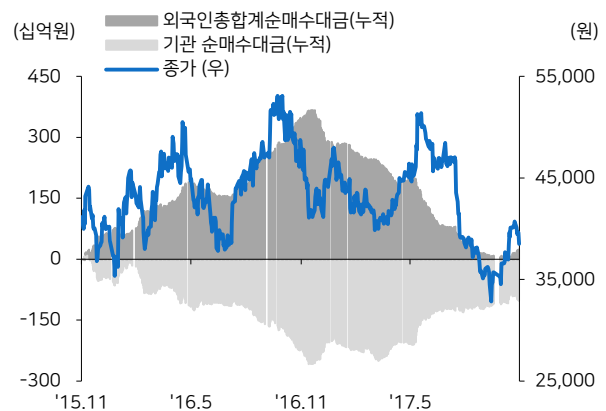
자료: WiseFn, 메리츠증권증권 리서치센터

그림64 GS건설



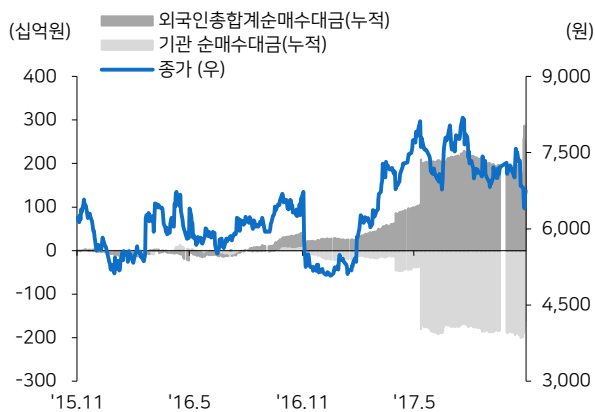
자료: WiseFn, 메리츠증권증권 리서치센터

그림65 현대산업



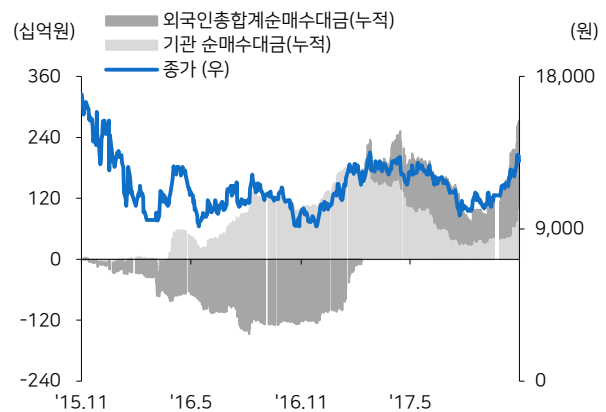
자료: WiseFn, 메리츠증권증권 리서치센터

그림66 대우건설



자료: WiseFn, 메리츠증권증권 리서치센터

그림67 삼성엔지니어링



자료: WiseFn, 메리츠증권증권 리서치센터

Appendix - 업체별 수주·입찰 결과 List

대림산업

2016년	2017년
수주: 파키스탄 - 아트무람 수력사업 수주: 이란 - 이스파한 정유공장 개선 프로젝트 (가계약) 입찰: 사우디 - 제다 남부발전소 확장 프로젝트 입찰: 쿠웨이트 - MAA 정유공장 용해 유황 처리시설 (Lowest: Sinopec, Gulf Spic 수주) 입찰: 쿠웨이트 - WPMP 트레인 3 (Lowest: CPECC, 2위: L&T)	수주: 이란 - 이스파한 정유공장 개선 프로젝트 입찰: 이란 - 박티아리 수력 발전 수의계약 추진 입찰: 이란 - 1조 이하 페트로캠 플랜트 2건 수주 진행 수주: 터키 - 차나칼레 교량 ▶ 이란 지역에서 11개 이상 프로젝트 입찰 및 수주 진행 중

현대건설

2016년	2017년
입찰: 알제리 - 로르데 엘 바구엘 LPG플랜트 수주: 쿠웨이트 - 알주르 LNG 수입 터미널 입찰: 쿠웨이트 - 알주르 2단계 민자발전소 및 담수공장 입찰: 바레인 - 알루미늄 제련소 확장 프로젝트 (GE/Gama 컨소수주) 수주: 러시아 - 나호트카 비료공장 프로젝트 수주: 사우디 - 라스알카이크 조선소 프로젝트 FEED 수주: 사우디 - 우쓰마니아 가스처리플랜트 수주: 우즈베키스탄 - 타키아타쉬 가스복합화력발전소 수주: 인도네시아 - 칼셀탱-2 석탄화력발전소 입찰: 사우디 - 라스타누라 CFP (TR 수주, 현대건설 2위) 입찰: 사우디 - 라스알카이크 조선소 매립공사 입찰: 쿠웨이트 - MAA 정유공장 용해 유황 처리시설 (Gulf Spic 수주) 입찰: UAE - Haliba 유전개발 프로젝트 (L&T 수주) 입찰: 바레인 - 시트라 정유공장 프로젝트 사업지연: 에콰도르 - 엘아로모 정유공장 프로젝트 사업내용변경: 우즈베키스탄 - GTL 플랜트	입찰: 오만 - 두쿰 액체화물 터미널 PKG-1 (Boskalis 수주) 입찰: 오만 - 소하르 PTA 플랜트 입찰: 오만 - 두쿰 정유공장 PKG 2 (Petrofac/삼엔 수주) 입찰: UAE - 밥 통합시설 확장 프로젝트 입찰: 파나마 - 교량 프로젝트 6억불 입찰: 싱가포르 - 매립 프로젝트 7억불 입찰: 이란 - 가스처리 시설 20억불 입찰: 베네수엘라 - 신규 정유 플랜트 18억불 입찰: 사우디 - 하라드/하위야 가스플랜트 및 압축시설 프로젝트 수주: 이란 - 사우스파12 2단계 확장 프로젝트 31억불 수주: 말레이시아 - 복합화력발전소 9.2억불 입찰: 오만 - 두쿰 발전소 및 담수공장 7억불 수주: 베트남 - 룡손 석유화학 단지 유틸리티 3.2억불 수주: 방글라데시 - 치타공 마타바리 석탄화력발전소 항만공사 5.9억불 수주: 카타르 - Al Bustan 도로 4.4억불 ▶ 현대엔지니어링 : 20억불 규모의 우즈베크 석유화학, 11억불 규모의 투르크메니스탄 비료 공장 수주 추진

GS 건설

2016년	2017년
입찰: 오만 - 암모니아 플랜트 입찰: UAE - Al-Dabbiya 가스처리플랜트 입찰: 쿠웨이트 - 알주르 LNG 수입 터미널 (현대건설 컨소 수주) 수주: 보츠와나 - Morupule B Phase 2 민자 석탄화력발전소 입찰: UAE - 제벨알리 정유공장 확장 프로젝트 (Technip 수주) 입찰: 사우디 - 라스타누라 CFP (TR 수주) 입찰: 우간다 - Hoima 신규 정유공장 프로젝트 입찰: 아일랜드 - Ain Tsila 가스전 개발 입찰: 사우디 - 제다 남부발전소 확장 프로젝트 입찰: 쿠웨이트 - MAA 정유공장 용해 유황 처리시설 (Gulf Spic 수주) 입찰: UAE - Takreer 정유공장 3단계 파이프라인 입찰: 바레인 - 시트라 정유공장 프로젝트 입찰: UAE - Umm al-Qwain 민자 담수공장 프로젝트 입찰: 쿠웨이트 - WPMP 트레인 3 (Lowest: CPECC, 2위: L&T) 입찰: UAE - 루와이스 POC 사업취소(입찰): 말레이시아 - 엘라스토머 PKG 사업연기(입찰): 콜롬비아 - 바랑카베르메하 정유공장 현대화	입찰: 오만 - 두쿰 정유공장 PKG 1, PKG 2 (TR/대우, Petrofac/삼엔 수주) 입찰: UAE - 밥코 통합시설 확장 프로젝트 사업취소(입찰): UAE - 푸자이라 정유공장 수주: 보츠와나 - Morupule B Phase 2 민자 석탄화력발전소(2017년으로 수주 인식) 입찰: 가봉 - 정유 플랜트 15억불 규모, 가봉 선거 관련 이슈로 지연 입찰: 사우디 - 하라드/하위야 가스플랜트 및 압축시설 프로젝트 입찰: 쿠웨이트 - 북부유전지대-남부저장시설간 원유파이프라인 (L&T 수주) 수주: UAE - 루와이스 정유공장 화재복구 프로젝트(LOI) 10억달러

대우건설

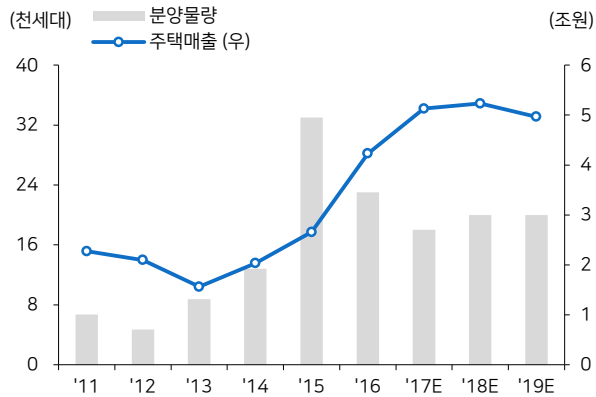
2016년	2017년
입찰: 아일랜드 - Ain Tsila 가스전 개발 입찰: 사우디 - 제다 남부발전소 확장 프로젝트 입찰: 쿠웨이트 - MAA 정유공장 용해 유황 처리시설 (Gulf Spic 수주) 입찰: 바레인 - 시트라 정유공장 프로젝트 입찰: 쿠웨이트 - WPMP 트레인 3 (Lowest: CPECC, 2위: L&T)	입찰: 쿠웨이트 - GC-32 (Lowest: Petrofac, 3위) 수주: 오만 - 두쿰 정유공장 PKG 1, 27.5억불 (TR컨소) 입찰: 쿠웨이트 - 북부유전지대-남부저장시설간 원유파이프라인 입찰: 오만 - 두쿰 발전소 및 담수공장 7억불(하이플렉스와 컨소)

삼성엔지니어링

2016년	2017년
입찰: 오만 - 살랄라 암모니아 플랜트 (SNC라발린 수주) 입찰: UAE - Al-Dabbiya 가스처리플랜트 입찰: UAE - 제벨알리 정유공장 확장 프로젝트 (Technip 수주) 수주: 체코 - 넥센타이어 자테츠 타이어공장 수주: 태국 - 왕노이 가스압축시설 프로젝트 입찰: 사우디 - 라스타누라 CFP (TR 수주) 입찰: 바레인 - 투블리 하수처리 플랜트 입찰: 쿠웨이트 - MAA 정유공장 용해 유황 처리시설 (Gulf Spic 수주) 입찰: UAE - Takreer 정유공장 3단계 파이프라인 입찰: 바레인 - 시트라 정유공장 프로젝트 입찰: 쿠웨이트 - WPMP 트레인 3 (Lowest: CPECC, 2위: L&T) 입찰: UAE - 루와이스 POC 공사일시중단: 스페인 - 살라망카 ULSD 프로젝트 사업취소: 카자흐스탄 - 발하쉬 석탄화력발전소	입찰: 쿠웨이트 - GC-32 (Lowest: Petrofac, 3위) 수주: 오만 - 두쿰 정유공장 PKG 2, 20억불 (Petrofac컨소) 입찰: UAE - 밥 통합시설 확장 프로젝트 사업취소: 캐나다 - 퍼시픽 노스웨스트 LNG 프로젝트 타절: 사우디 - 안부 발전 및 담수공장 3단계 사업연기(FID): 미국 - 오하이오 에탄 크래커 및 석유화학 콤플렉스 사업취소(입찰): UAE - 푸자이라 정유공장 입찰: 사우디 - 하라드/하위야 가스플랜트 및 압축시설 프로젝트 입찰: 쿠웨이트 - 북부유전지대-남부저장시설간 원유파이프라인 (L&T 수주) 입찰: 태국 - PTTGC Map Ta Phut Olefin Retrofit (우선협상대상자) 6억달러 수주: 태국 - PTTGC 라용 PO 플랜트(우선협상대상자) 3억달러 입찰: 태국 - PTTGC 라용 PY 플랜트(우선협상자: SK건설) 1억달러 ▶ 수주: 미국 - 텍사스LNG 액화플랜트 및 수출터미널, KBR과 컨소, 10억불 규모 프로젝트

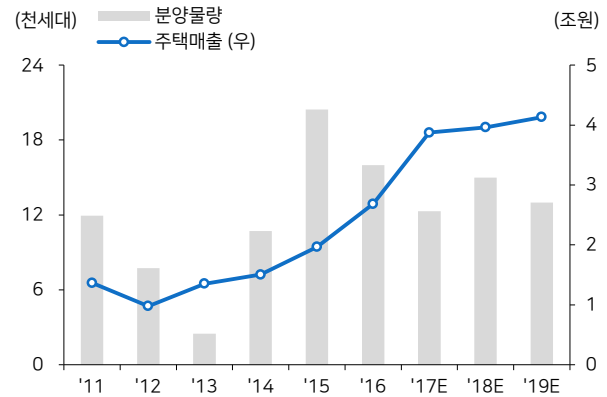
Appendix - 업체별 주택 분양물량과 주택 매출 추이

그림68 대림산업



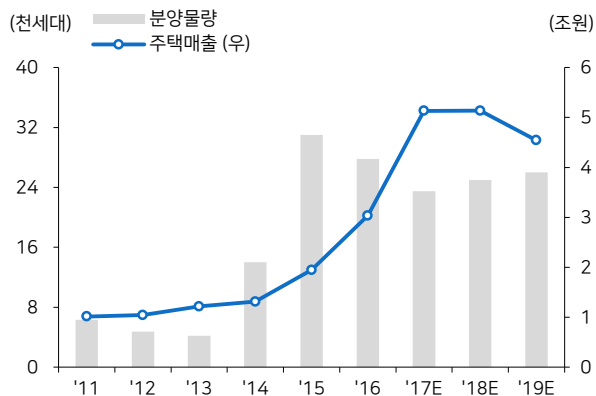
자료: 메리츠증권증권 리서치센터

그림69 현대건설



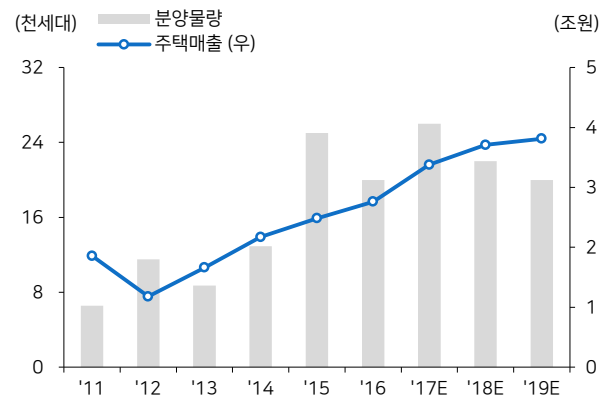
자료: 메리츠증권증권 리서치센터

그림70 GS건설



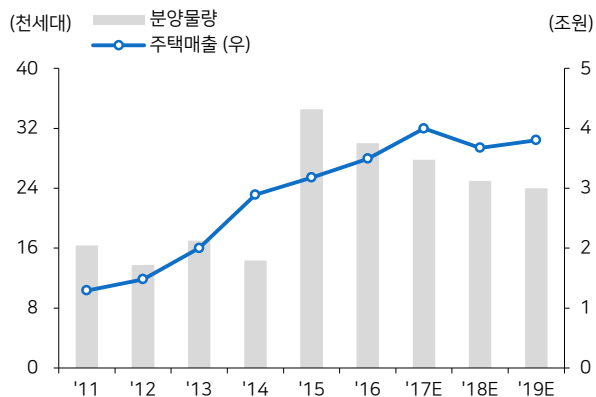
자료: 메리츠증권증권 리서치센터

그림71 현대산업



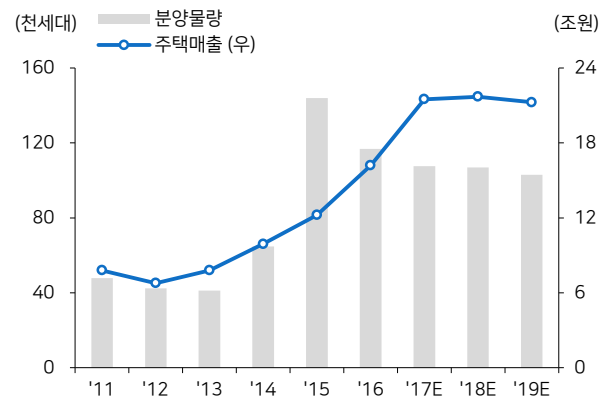
자료: 메리츠증권증권 리서치센터

그림72 대우건설



자료: 메리츠증권증권 리서치센터

그림73 대형사 합계



자료: 메리츠증권증권 리서치센터

Appendix - 업체별 분양 List

대림산업							
2016년 분양예정 사업지				2017년 분양예정 사업지			
사업지	분양물량	분양월	분양유형	사업지	분양물량	분양월	분양유형
테라스오포	573	3		시티노형	418	1	오피스텔
시티 미사	628	3		e편한세상 시흥	659	1	
오포(태재파크힐스)	624	3		염창	499	1	재건축
부산초량1-1	939	4	재개발	영종하늘도시2차	1,520	2	
구미원호	718	4		제주 연동	372		
양주신도시2차	1,160	4		양주옥정 3차	1,566	3	
군산 디오션	854	5		만덕5구역	2,120	3	재개발
상록	597	5		일광지구3블록	913	4	재개발
상도 노빌리티	893	6		고덕3단지	2,086	6	재건축
장유2차	512	6		군자주공	656	9	재건축
시티 한강신도시	686	6		거여2-2구역	1,199	10	재개발
흑석7구역(아크로리버하임)	1,073	7	재개발	마산회원3	1,245	10	
안산군자주공8	414	7	재건축	구리인창	633	10	
영종하늘도시	577	7		운천3구역	439	10	재개발
시티 삼성2차	918	8		대림3	852	11	재건축
원주태장	703	8		전주 바꾸열1구역	756	11	재개발
독산 더타워	859	9		거제2구역 래미안	1,400		
신반포5차(아크로리버뷰)	595	9	재건축	구리수택	751		재개발
추동공원	1,561	9					
반곡	508	10					
포항장성	2,487	10					
봉천12-2구역	1,531	11	재개발				
시티 삼성3차	1,424	11					
밀양강	441	11					
다산 자연&e편한세상2차	491	11					
세종 e편한세상 푸르지오	629	12					
춘천 한솔시티	2,835	12					
e편한세상 서울대입구	1,531	12					
동래명장	1,242	12	재개발				
계	28,003			계	18,084		

현대건설							
2016년 분양예정 사업지				2017년 분양예정 사업지			
사업지	분양물량	분양월	분양유형	사업지	분양물량	분양월	분양유형
녹번	765	1	재개발	올하라이 힐스테이트	560	1	자체
삼성	969	3		고덕3단지(조합)	1,281	4	재건축
일산킨텍스	735	3	자체	북아현1-1(일반)	346	6	재개발
광주 리버파크	1,009	4		신길9구역(조합)	503	6	재개발
동탄	1,479	6		고덕3단지(일반)	699	7	재건축
원메이저	957	6	자체	신길9구역(일반)	696	7	재개발
의정부 녹양	758	7		천안 동남구청사 도시재생사업	451	8	
개포3단지	1,231	8	재건축	하남감일지구 공동주택	912	9	자체
고덕2단지	1,438	9	재건축	송도 6,8공구 A14블럭	1,083	10	자체
광주태전 7지구	1,100	10		세종6-4	1,240	10	자체
레이크송도2차	889	10	자체	부산연산3(조합)	539	10	재개발
판교모비우스	280	10		개포8단지	694	11	자체
호매실	800	11		부산연산3(일반)	1,029	11	재개발
평택3차	542	11		안양호원초주변지구	823	11	재개발
광교중앙	876	11		삼호가든3차	714	11	재건축
창원아티움	1,186	12		응암1(조합)	409	11	재개발
북아현1-1(조합)	642	12	재개발	응암1(일반)	320	12	재개발
논산내동	346	12					
계	16,002			계	12,299		

GS건설							
2016년 분양예정 사업지				2017년 분양예정 사업지			
사업지	분양물량	분양월	분양유형	사업지	분양물량	분양월	분양유형
신반포자이	607	1		방배아트자이	353	1	재건축
천안시티자이	1,646	1		율하자이힐스테이트	1,245	1	
은평스카이라뷰자이	361	3		복수센트럴자이	1,102	2	재개발
마린시티자이	258	4		서청주파크자이	1,495	2	
킨텍스원시티	2,038	4		자이더빌리지	525	2	
동탄파크자이	979	4		오산시티자이2차	1,090	2	
동천자이2차	1,057	5		홍덕파크자이	2,529	2	
거제센트럴자이	878	5	재개발	고덕신도시자연&자이	415	3	
스카이라뷰자이	1,034	5		부산일광 5,6블록	774	4	
자이더익스프레스 3차	2,324	5		염리3구역	1,671	6	재개발
담심리파크장	802	6	재개발	신반포6차	757	6	재건축
백련산파크자이	678	6		신봉1-2	789	6	
원메이저	1,055	6		김포곶포동	2,964	6	
동탄자이2차	376	6		수원고동	4,076	6	
대연자이	965	8	재개발	신길12구역	1,008	6	재개발
동탄레이크자이 더테라스	483	8		가재울6구역	1,047	7	재개발
부산명륜자이	671	9	재개발	다산진건	967	9	
에코시티자이2차	490	10		안양소곡지구	1,394	11	재개발
그랑시티자이	4,283	10					
영종하늘도시푸르지오자이	1,604	10					
신촌그랑자이	1,248	11	재개발				
평촌자이엘라	414	11					
목동파크자이	356	11					
스프링카운티자이	1,345	11					
동천파크자이	388	11					
김천센트럴자이	930	11					
연수파크자이	1,023	12					
태전파크자이	668	12					
힐스테이트자이 논산	770	12					
계	29,731			계	24,201		

현대산업							
2016년 분양예정 사업지				2017년 분양예정 사업지			
사업지	분양물량	분양월	구분	사업지	분양물량	분양월	구분
비전아이파크평택	585	2	자체	웅암10구역	529	2	재건축
남가좌1구역(조합)	444	2	재건축	고양삼송3차	162	2	자체
홍제2구역(조합)	350	2	재건축	동탄호수공원아이파크	774	3	자체
홍제2구역(일반)	369	3	재건축	월계2구역	784	4	재개발
남가좌1구역(일반)	617	3	재건축	대치3차	217	4	자체
김해삼계	389	3		김해삼계	396	5	일반도급
천안봉명2구역(조합)	200	3	재건축	신정1-1구역	588	6	재건축
안양효계주공(조합)	359	4	재건축	고덕주공5단지	1,649	6	재건축
천안봉명2구역(일반)	431	4	재건축	신규민수사업지A	900	6	일반도급
망원1구역(조합)	187	5	재건축	의정부주상복합	1,712	6	자체
신수1구역(조합)	346	5	재건축	진주 강남동	491	8	일반도급
망원1구역(일반)	188	6	재건축	부평산곡동	436	8	일반도급
신수1구역(일반)	561	6	재건축	파주 운정A-26	3,042	8	일반도급
신규민수사업지(수도권)	1,050	6		영등포 뉴스테이	2,214	8	자체
면목3구역(일반)	1,034	6	재건축	별내 복합시설	1,100	9	일반도급
신길14구역(조합)	130	7	재개발	수지시니어 주택	558	9	일반도급
신길14구역(일반)	371	9	재개발	면목3구역	1,034	9	재건축
수원망포1BL	1,680	9	자체	부산전포2-1구역	2,035	9	재개발
신규자체사업지(수도권)	2,380	9	자체	성남 신흥주공	1,599	9	재건축
청주가경	858	10	자체	전주바구말1구역	634	9	재개발
신규자체사업지(수도권)	2,450	10	자체	부산온천2구역	524	10	재개발
신규민수사업지(수도권)	1,250	10		울산태화강	444	10	자체
월계2구역(조합)	198	10	재개발	수원망포2	1,776	11	자체
구미원평1구역(조합)	117	11	재건축	당산 상아 현대	701	11	재건축
신규민수사업지(경남)	898	11		청주가경2	613	12	자체
풍납우성(조합)	510	11	재건축	신규자체사업지	1,080	12	자체
풍납우성(일반)	87	12	재건축				
웅암10구역(조합)	303	12	재개발				
계	18,342			계	25,992		

대우건설							
2016년 분양예정 사업지				2017년 분양예정 사업지			
사업지	분양물량	분양월	분양유형	사업지	분양물량	분양월	분양유형
하남 마블링시티	814	5		평택 비전 레이크 푸르지오	621	2	
용인 성북역 푸르지오	1,628	5		인천 논현	754	3	
일산 에듀포레 푸르지오	1,690	3		포항 장성 침촌지구	1,500	3	
평택 비전 2차 푸르지오	528	3		군자 주공6단지	296	4	재건축
범어 센트럴 푸르지오	817	4		고양 지축 공공주택지구	852	6	
청주 사천 푸르지오	726	5		수원 영흥공원 민간개발 조성	1,999	6	
하남 힐즈파크 푸르지오	814	5		포항 두호 주공1차	329	7	재건축
청주 테크노폴리스 푸르지오	1,034	5		상계4구역 재개발	403	7	재개발
원메이저	721	6		서대신6구역 재개발	415	8	재개발
부천 중동 센트럴파크 푸르지오	1,051	6		과천 주공7-1단지 재건축	599	8	재건축
평택 비전 3차 푸르지오	977	6		하남 감일지구 민간참여 공공주택	684	9	
오산 센트럴 푸르지오	920	8		창원 교방	523	9	재개발
경주 현곡2차 푸르지오	1,671	8		화명2구역	641	9	재개발
역삼 센트럴 푸르지오	736	8		일광지구 5,6블록	619	9	
세종 지웰 푸르지오	190	9		대치동 구마을1지구	109	10	재건축
고덕 주공2단지	4,932	9		과천지식정보타운 민간참여 공공주택	961	11	
의왕 장안지구 파크 푸르지오	1,068	9		안양 호원초주변 재개발	450	11	재개발
안산 초지1단지	4,030	10		기타	15,557		
영종하늘도시 푸르지오자이	1,604	10					
연희1구역	396	11					
부산 서대신6구역	773	11					
수지 파크 푸르지오	430	11					
포일 센트럴 푸르지오	1,774	11					
시흥 센트럴 푸르지오	2,253	12					
계	31,577			계	27,312		

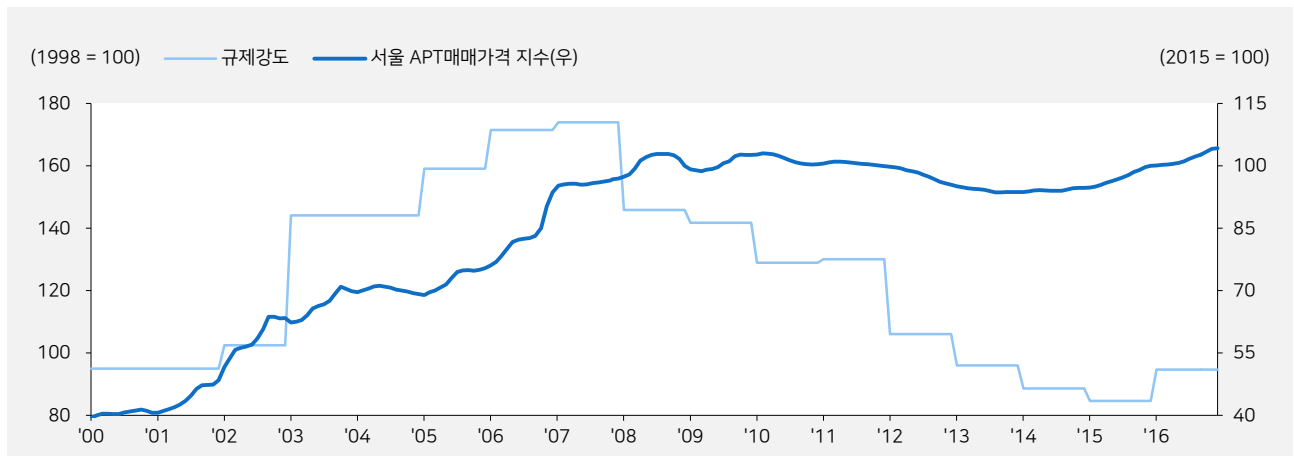
Appendix – 부동산 규제

정부 부동산 정책의 방향성

	16대 정부 (2003~2008)	17대 정부 (2008~2013)	18대 정부 (2013~2014)	18대 정부 (2015~)
서울 부동산 상승률	56.6%	-3.2%	-0.1%	10.0%
부동산 정책 기조	규제	부양	부양	규제
주요 정책	양도세, 종부세 등 세제 강화 재건축/재개발 이익 환수제 DTI/LTV 강화 주택 공급 물량 확대	DTI/LTV 완화 양도세 등 세제 완화 공공부문 지출 확대 재정비 사업 규제 완화	임대주택 등 공공부문 공급 확대 양도세, 취득세 등 세제 완화 DTI/LTV 완화 재정비 사업 규제 완화	여신심사 가이드라인 발표 공공택지 분양 물량 조절 중도금대출 심사 강화 전매 제한 강화

자료: 메리츠증권증권 리서치센터

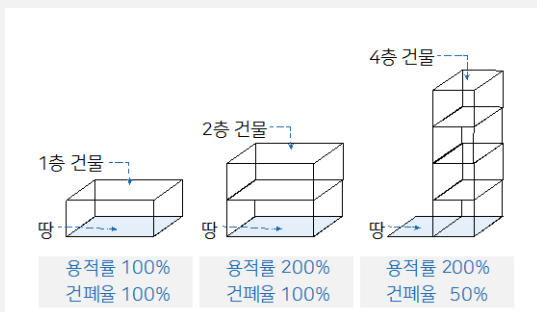
규제 강도와 서울 APT 매매가격 지수



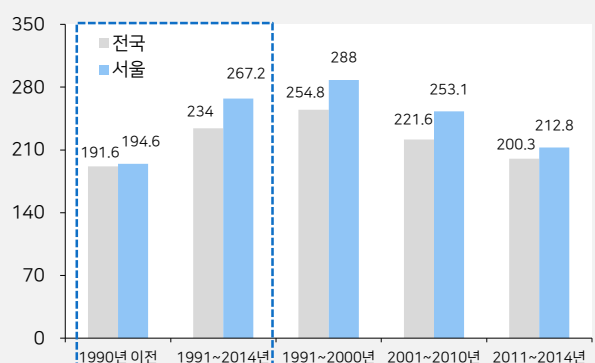
자료: KB부동산, 메리츠증권증권 리서치센터

준공 시기별 용적률 평균

용적률과 건폐율의 개념



(%) 전국 준공 시기별 용적률 평균



주: 전국 준공 시기별 용적률 평균은 주상복합을 제외한 일반아파트 6,175개 대상으로 산출

자료: 부동산114, 메리츠증권증권 리서치센터

표5 현행 용적률 규제

국토의 계획 및 이용에 관한 법률		서울특별시 도시계획 조례	
용도지역	용적률(%)	용도지역	용적률(%)
제 1종 전용주거지역	50~100	제 1종 전용주거지역	~100
제 2종 전용주거지역	100~150	제 2종 전용주거지역	~120
제 1종 일반주거지역	100~200	제 1종 일반주거지역	~150
제 2종 일반주거지역	150~250	제 2종 일반주거지역	~200
제 3종 일반주거지역	200~300	제 3종 일반주거지역	~250
준주거지역	200~500	준주거지역	~400

자료: 법제처, 메리츠증권증권 리서치센터

표6 은행업 감독 규정에 따른 LTV 한도

만기		투기지역		투기과열지구		기타 지역	
		주택	아파트	주택	아파트	주택	아파트
3년 이하		50%이내	40%이내	50%이내	50%이내	60%이내	60%이내
3년 초과~10년이하		60%	40%	60%	60%	60%	60%
10년 초과	담보가액 6억원 초과	60%	40%	60%	60%	60%	60%
	담보가액 6억원 이내	60%	40%	60%	60%	60%	60%
10년이상 분할상환		70%	70%	70%	70%	70%	70%

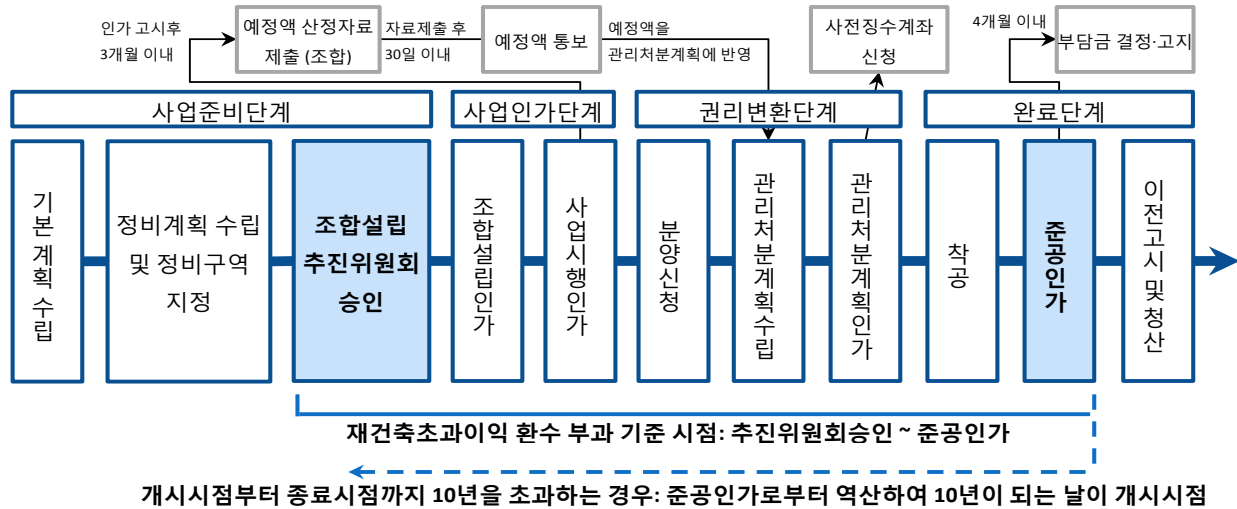
자료: 금융위원회, 메리츠증권증권 리서치센터

표7 LTV제도 운용 추이

시기	내용	적용대상	성격
2002-09	LTV 규제(60%) 도입	은행/보험	도입
2003-06	투기지역 3년이하 대출 LTV 60% → 50%	은행/보험	강화
2003-10	투기지역 10년이하 대출 LTV 50% → 40%	은행/보험	강화
2004-03	10이상 대출 LTV 60% → 70%	전 금융기관	완화
2005-06	투기지역 10년이하, 6억이상 주택 대출 LTV 60% → 40%	은행/보험	강화
2006-10	투기지역 LTV 규제 비은행 금융기관 확대	비은행 금융기관	강화
2008-11	강남 3구 이외지역 투기지역 해제	전 금융기관	완화
2009-07	수도권 6억이상 대출 LTV 60% → 50%	은행	강화
2010-10	수도권 LTV 규제 비은행 금융기관으로 확대	비은행 금융기관	강화
2014-07	금융기관 LTV 70%로 통일	전 금융기관	완화
2016-04	LTV 완화조치 1년 유예	전 금융기관	완화
2017-06	조정대상지역에 LTV 60% 적용	전 금융기관	강화
2017-08	조건과 상관없이 투기과열지구 및 투기지역에 LTV 40% 적용	전 금융기관	강화

자료: 한국은행, 국토교통부, 메리츠증권증권 리서치센터

그림74 재건축사업 추진 절차와 재건축초과이익 환수제도



*초과이익: 종료시점 주택가격(감정가) - 개시시점 주택가격(공시지가) - 정상주택가격 상승분 - 개발비용

정상주택가격 상승분

- ▶ 개시시점부터 종료시점까지의 정기에금이자율과 해당 시·군·구 평균주택가격 상승률 중 높은 비율을 곱하여 산정
- ▶ 1월 미만인 월에 대하여는 적정비율을 일단위로 안분하여 적용

개발비용

- ▶ 공사비, 감리비, 부대비용 및 그 밖의 경비
- ▶ 제세공과금
- ▶ 공공시설 또는 토지 기부 (용적률 완화를 위한 기부채납 제외)
- ▶ 부과개시시점 이후의 주택 양도에 따른 양도소득세

Point 1. 감정가와 공시지가 기준의 문제

Point 2. 정상주택가격 상승분은 정기에금이자율과 재건축 사업장이 소재하는 시·군·구의 평균 주택가격 중 높은 비율을 곱하여 산정, 아파트 가격이 아닌 주택 평균가격 기준

Point 3. 부과기준은 준공시점의 소유자 (관리처분인가 시점에 부담금 예정액 산정)

Point 4. 2017년 12월까지 관리처분인가 신청시 예외

자료: 법제처, 메리츠증권증권 리서치센터

표8 강화된 지역별 LTV, DTI 규제비율 (일반 주택담보대출 및 집단대출)

구분	투기과열지구 및 투기지역		투기과열지구, 투기지역 외 조정대상지역		조정대상지역 외 수도권	
	LTV	DTI	LTV	DTI	LTV	DTI
서민 실수요자 (완화)	50%	50%	70%	60%	70%	60%
주담대 미보유 (기본)	40%	40%	60%	50%	70%	60%
주담대 1건 이상 보유 (강화)	30%	30%	50%	40%	60%	50%

자료: 국토교통부, 메리츠증권 리서치센터

표9 8.2 대책에 따른 투기과열지구 및 투기지역 지정

구분	투기과열지구	투기지역
서울	전 지역 (25개 구)	강남, 서초, 송파, 강동, 용산, 성동, 노원, 마포, 양천, 영등포, 강서 (11개 구)
경기	과천시	-
기타	세종시	세종시

자료: 국토교통부, 메리츠증권 리서치센터

표10 8.2 주택시장 안정화 방안 요약

	현행	개선	비고
재건축초과이익 환수제	유예	2018년 1월부터 예정대로 시행	
투기과열지구 내 재건축 조합원 지위 양도제한 예외	1) 조합설립 후 2년 내 사업시행인가가 없고 2년 이상 소유 2) 사업시행인가 후 2년 내 착공하지 못하고, 2년 이상 소유	1) 조합설립 후 3년 내 사업시행인가가 없고 3년 이상 소유 2) 사업시행인가 후 3년 내 착공하지 못하고, 3년 이상 소유	
투기과열지구 내 재개발 등 조합원 분양권 전매제한	제한 없음	관리처분계획인가 후 부터 소유권이전 등기시까지 조합원 분양권 전매 금지	2017년 9월 『도시 및 주거환경 정비법』 개정 이후 사업시행인가를 신청하는 조합부터 적용
투기과열지구 내 정비사업 일반분양 배당률 제한	투기과열지구내 정비사업 일반분양을 받은 경우 5년간 다른 정비사업의 일반분양 당첨 불가	투기과열지구내 정비사업 일반분양 또는 조합원 분양에 당첨된 세대에 속한 자는 5년간 투기과열지구 내의 정비사업 일반분양 또는 조합원 분양 배당률 제한	
양도소득세	양도차익에 따라 기본세율(6~40%)적용	다주택자 양도소득세 중과, 장기보유특별공제 배제	2주택자의 경우 기본세율에 10%p 가산, 3주택자 이상의 경우 20%p 가산 2018년 4월 1일 이후 양도하는 주택부터 적용
조정대상지역의 1세대1주택 양도세 비과세 요건 강화	2년이상 보유, 양도가액 9억원 이하 시 비과세	2년 이상 보유, 양도가액 9억원 이하, 2년 이상 거주 시 비과세	8월 3일 이후 취득하는 주택부터 적용
LTV · DTI	1) LTV: 주택유형, 대출만기, 담보가액 등에 따라 40~70% 적용 (투기지역 40~70%, 투기과열지구 50~70%) 2) DTI 6억원 초과 아파트 구입 목적 대출 등에 대해 40% 적용 (배우자 합산 2건 이상 주담대, 30세 미만 미혼 차주 아파트 주담대 등)"	주택유형, 대출만기, 대출금액 등과 관계없이 투기과열지구 및 투기지역은 LTV · DTI 40% 적용	주택담보대출을 1건 이상 보유한 세대에 속한자가 추가로 받을 경우 10%p 강화 (단, 세대 기준으로 투기지역 내에서 이미 주택담보대출이 1건 있을 경우 추가 대출 불가)
청약제도	1) 국민주택: 수도권 1년, 지방 6개월 경과 + 납입횟수 수도권 12회, 지방 6회 이상 2) 민영주택: 수도권 1년, 지방 6개월 경과 + 예치기준금액 이상 예치	투기과열지구 및 조정대상지역에는 1순위 자격 요건 강화, 가점제 적용 확대 등을 도입	투기과열지구: 85㎡이하는 75% → 100% 조정대상지역: 85㎡이하 40% → 75%, 85㎡초과 0% → 30%"

자료: 국토교통부, 메리츠증권 리서치센터

표11 민영주택 가점제 적용비율

구분	85m ² 이하		85m ² 초과	
	현행	개선	현행	개선
수도권 공공택지	100%	100%	50% 이하에서 지자체장이 결정	
투기과열지구	75%	100%	50%	50%
조정대상지역	40%	75%	0%	30%
기타 지역	40% 이하에서 지자체장이 결정		0%	0%

자료: 국토교통부, 메리츠종합증권 리서치센터

표12 오피스텔 분양 및 관리 개선

	투기과열지구	조정대상지역
현행	전매) 소유권 이전등기시까지 분양) 거주자 우선분양 20% *수도권 지역에 한정	전매) 전매제한기간 없음, 단 2인 이상에게 전매 불가 분양) 거주자 우선분양의무 없음"
개정	전매) 소유권 이전등기시까지 분양) 거주자 우선분양 20% *전국으로 확대	전매) 소유권 이전등기시까지 분양) 거주자 우선분양 20%"

자료: 국토교통부, 메리츠종합증권 리서치센터

Appendix – 임대주택

표13 유형별 공공임대주택

	영구임대	50년 임대	국민임대
성격	저소득층 주거안정을 위해 89년 최초로 시도된 사회복지적 성격의 임대주택	영구임대주택을 대체할 목적으로 기금 등을 지원받아 LH공사 또는 지자체가 건설/공급하는 임대주택	장기 공공임대주택 재고량을 선진국 수준으로 확대하여 무주택 저소득층의 주거 안정을 도모하기 위해 국가재정과 국민주택기금을 지원받아 국가·지방자치단체·LH·지방공사가 건설·공급하는 주택
공급면적	40㎡ 이하 주택 공급		60㎡이하 주택 공급*
전체 주택재고(호)	195,699	108,140	553,408
40㎡이하	191,252	89,360	214,431
40~60㎡이하	3,604	18,623	327,156
60~85㎡이하	843	157	9,583
85㎡초과	-	-	2,238
입주자격	국민기초생활법상 취약자 등 사회취약계층	전용 85㎡이하의 경우 세대원 무주택자	세대구성원 전원이 무주택자
소득기준		전년도 도시 근로자 가구원수 별 가구당 월평균소득 100% 이하인 자	전년도 도시 근로자 가구원수 별 가구당 월평균소득 70% 이하인 자
자산기준		부동산: 21,550만원 이하 자동차: 2,767만원 이하	부동산: 12,600만원 이하 자동차: 2,465만원 이하
임대조건 및 특징	임대의무기간 50년 임대료는 주변 시세의 30% 수준	분양전환되지 않음	30년 임대 분양전환되지 않음
표준임대보증금	주택가격에 따라 산출한 최초입주자모집공고당시의 주택가격의 20% 주택가격의 10%에 해당하는 금액에 은행의 1년 만기 정기예금 평균이자율을 곱하여 산출한 금액과 감가상각비, 수선유지비, 화재보험료, 대송충당금 및 국민주택기금이자를 합한 금액	(건설원가 - 국민주택기금)/2	당해주택가격 x 20% x 규모계수 x 지역계수
표준임대료		감가상각비+수선유지비+화재보험료+ 제세공과금+기금이자+자기자금이자	감가상각비+수선유지비+화재보험료+ 제세공과금+기금이자+자기자금이자

자료: LH공사, 국토교통부, 메리츠증권증권 리서치센터

표14 유형별 공공임대주택

	5년(10년) 임대	장기전세	행복주택
성격	5년(10년)의 임대기간 종료 후 입주자에게 우선 분양전환하는 주택	국가, 지방자치단체, LH 또는 지방공기업법에 따라 주택사업을 목적으로 설립된 지방공사가 임대할 목적으로 건설 또는 매입하는 주택	사회초년생 · 신혼부부 · 대학생 등 사회활동 계층의 주거불안 해소를 위하여 대중교통이 편리하고 직주근접이 가능한 부지를 활용하여 저렴하게 공급하는 새로운 공공임대주택
공급면적	85㎡이하 주택 공급		45㎡이하 주택 공급*
전체 주택재고(호)	207,353	28,063	847
40㎡이하	15,749	146	839
40~60㎡이하	91,782	16,932	8
60~85㎡이하	91,973	8,261	-
85㎡초과	7,849	2,724	-
입주자격	전용 85㎡이하의 경우 세대원 무주택자		계층별로 상이한 기준 충족
소득기준	전년도 도시 근로자 가구원수 별 가구당 월평균소득 100% 이하인 자	무주택세대구성원으로서 전년도 도시근로자 가구당 월평균소득의 100%이하인 자 50㎡ 미만의 경우가구당 월평균소득의 50%이하인자에게 우선공급 50~60㎡ 이하의 경우가구당 월평균소득의 70%이하인자에게 우선공급	
자산기준	부동산: 21,550만원 이하 자동차: 2,767만원 이하	부동산: 21,550만원 이하 자동차: 2,767만원 이하	
임대조건 및 특징	임대기간 종료 후 입주자에게 우선 분양전환	20년 범위	해당지역 또는 연접지역에 대학, 직장이 있어야 함
	전용 85㎡ 이하의 경우 시중 시세 90%, 이상은 시중 시세	장기전세주택으로 공급하는 공공건설임대주택과 같거나 인접한 시/군/구에 있는 주택 중 해당 임대주택과 유형, 규모, 생활여건 등이 비슷한 2개 또는 3개 단지의 공동주택의 전세계약금액을 평균한 금액의 80%	젊은 계층의 경우 6년 거주 가능하나 거주 중 대학생이 사회초년생, 신혼부부 등 최대 10년까지 거주 가능
표준임대보증금	(건설원가 - 국민주택기금)/2		
표준임대료	감가상각비+수선유지비+화재보험료+제세공과금+기금이자+자기자금이자		

자료: LH공사, 국토교통부, 메리츠증권증권 리서치센터