

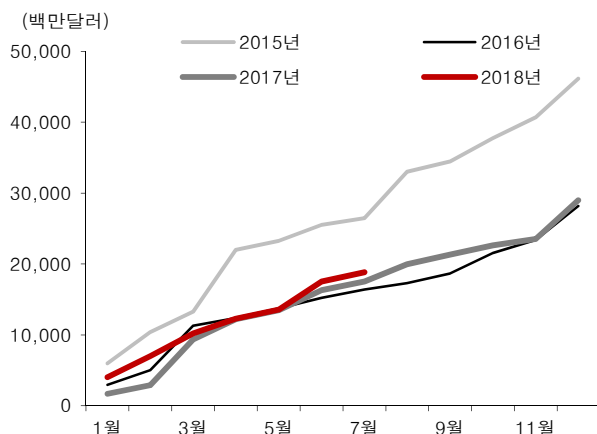
Issue Comment

- ✓ 건설사 해외 수주 누계, 2016 년 저점 대비 14.7% 증가
- ✓ 시동이 걸린 플랜트 발주 감안, 대형주 위주의 투자 추천
- ✓ 다만, 낙찰 결과가 4 분기에 집중되어 있어 단기 모멘텀 부재

[건설] 도약을 위한 휴지기를 지나는 대형주

- 건설사의 월별 해외 수주 누계는 7 월말 기준 18.8 조원으로 2017 년 동기대비 7.4% 증가, 2016 년 동기대비 14.7% 상승하며 안정적 증가세를 지속하는 모습임. 해외 발주가 나오는 주요 원인은 크게 1) 주요 발주처인 중동, 특히 UAE 와 사우디의 공격적인 건설 투자 기조와, 2) 전방 산업인 에너지 업체들의 CAPEX 확대에 있음. 특히, 최근 국내 에너지 업체들의 CAPEX 확대 소식까지 들려오면서 플랜트 수주는 당분간 장밋빛 전망이 지속될 것임
- 대형 건설주의 2 분기 실적 역시 전반적으로 강한 펀더멘탈을 재확인하는 우호적인 수준을 달성하면서, 대북 모멘텀 슈팅 이후 제자리로 돌아온 현 주가의 밸류에이션 하방을 만들어준다는 점 역시 고무적임. 시동이 걸린 해외 발주 시장 기조를 감안할 때, 여전히 대형 건설주 위주로의 비중 확대 (OVERWEIGHT) 의견을 유지함. 건설이 결국 이익의 함수가 아닌 수주의 함수라고 볼 때, 수주 가시성이 높은 대형 건설주가 중소형 건설주보다는 유리하다는 판단. 다만, 대부분의 주요 프로젝트 낙찰 결과가 10 월 이후로 예정되어 있어, 단기적 주가 모멘텀 부재로 다소 횡보 국면이 지속될 것으로 전망

건설사 월별 해외 수주 누계 추이



주요 회사별 낙찰 예정 금액 및 시기

(십억원)	금액	시기
현대건설		
이라크 유전 물공급 시설	2,000	3Q
사우디 조전소	1,500	3Q
인도네시아 발전	1,000	3Q
알제리 복합화학발전	700	3Q
UAE 가스처리 확장시설	500	3~4Q
알제리 Hassi Refinery	1,000	4Q
GS건설		
사우디 Rabigh Turnaround	300	3Q
알제리 Hassi Refinery	1,200	4Q
UAE Gasoline & Aromatics	3,500	4Q
태국 타이오일 CFP	1,800	4Q
UAE Inter Refinery Pipeline	1,500	4Q
삼성엔지니어링		
UAE Polypropylene5	600	3Q
알제리 Hassi LPG	500	4Q
이집트 Polypropylene	500	4Q
알제리 Hassi Refinery	1,000	4Q
미국 PTTGC ECC	1,000	4Q
태국 타이오일 CFP	1,500	4Q

자료: 해외건설협회, SK 증권

자료: 각 사, SK 증권

- 작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 투자판단 3 단계 (6개월 기준 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도)