

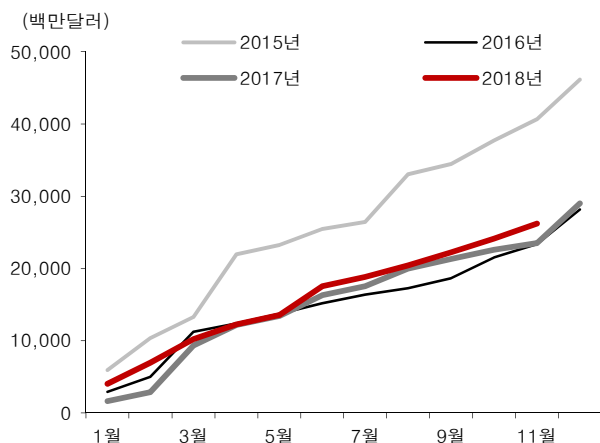
Issue Comment

- ✓ 11 월 누계 기준 해외 수주, +11.6% YoY
- ✓ 연말~연초 굵직한 낙찰 결과 기대, 이어지는 수주 모멘텀
- ✓ 내년도 올해와 같은 상저하고 주가 흐름 예상

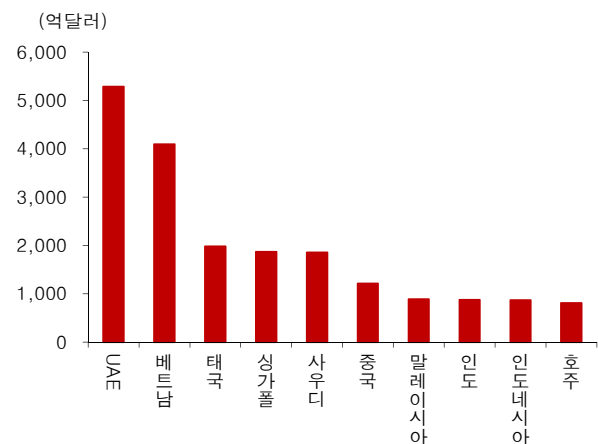
[건설] 해외 수주, 명확한 턴어라운드 확인

- 11 월 누계 기준 해외 수주는 262 억달러로 전년동기대비 11.6% 상승한 모습. 유가 급락으로 인한 발주 지연 및 취소가 빈번 하던 2015, 2016 년 당시 해외 수주가 전년동기대비 30% 이상 감소했던 점을 상기하면, 이는 매우 고무적인 턴어라운드라는 판단임. 사실상 2017 년 역시 5 년간 부진했던 모습을 벗어나며 2.9% 성장, 턴어라운드를 달성했던 의미있는 한 해였으나 2018 년의 경우 확실한 턴어라운드를 보여주고 있기에 더욱 긍정적으로 판단
- 연말~연초 인도네시아 발릭파판 정유, 알제리 HMD 정유 낙찰 결과가 집중되어 있어 GS 건설, 삼성엔지니어링과 같은 종목의 주가 흐름은 단기간 견조히 지속될 것으로 기대. 그 밖에 현대건설의 이라크 유정 물공급시설 프로젝트 및 기타 수의계약으로 진행중인 프로젝트까지 감안하면 12 월까지 수주 모멘텀은 긍정적일 것으로 보임. 섹터 특성상 극 연말에 수주가 몰려있기 때문에 12 월까지 수주 모멘텀이 지속되는 것은 자연스러운 현상임. 특히 건설주가 몇 년동안 주가가 수주 달성이 미비하여 상고하 저 했으나, 최근과 같이 건설사들이 수주 목표치를 채우거나 또는 초과달성까지 기대되는 상황에서 주가 흐름은 3 년만에 상저하고가 나타나고 있음. 내년 역시 수주 모멘텀에 따라 주가는 상저하고 할 것으로 예상

11 월 누계 기준 해외 수주 추이



해외 수주 상위 10 개국



자료: 해외건설협회, SK 증권

자료: 해외건설협회, SK 증권

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