



Analyst 김세련 · 02-3773-8919 · sally.kim@sk.com

Issue Comment

- ✓ 정부 정책 기조 변경에 따라 중소형주에 관심 확대
- ✓ 4분기 어닝 파워, 보유 현금 확대로 Rock Bottom 확인
- ✓ 상반기 EPC 모멘텀 부재로 단기 Trading BUY 추천

[건설] 중소형주의 이유 있는 움직임

- 2018년말 정부의 SOC 및 건설 부문으로 투자 기조가 긍정적으로 선회함에 따라 GTX, GBC 등 직접적 수혜가 기대되는 현대건설, HDC 현대산업개발의 단기 주가 퍼포먼스가 우량했음. 그러나 주요 중소형사 및 B2B 건자재 주가 추이를 비교해보아도, 점차 저점 매수세 확대에 따라 주가 반등이 나타나는 모습임
- 중소형 건설사의 경우 향후 지방 SOC 사업 예타 면제 확대 및 SOC 분야 재정 확대, 제3기 신도시 발표 등에 따른 LH 외의 민관합작사업 확대 등으로 추가 먹거리가 확보되었다는 점에서 주가 반등세가 나타남. 사실상 금리 인상 사이클에 따라 레버리기업인 국내 건설이 업사이클이라고 말하기는 어렵고, 지방 부동산 경기가 위축된 만큼 밸류에이션 성방이 제한적인 것은 사실임. 그러나 그간 주요 종목들의 PER이 2~5X 수준으로 과매도 구간에 접어들었고, 4분기 실적 확인 후 시장 기대치보다 안정적인 어닝 파워 및 보유 현금 확대로 따른 Rock Bottom 이 확인되면서 센티먼트를 견인함
- 상반기 중 대형 EPC 업체들의 해외 수주 모멘텀이 다소 부진하고, 당장의 대북 모멘텀이 주가를 견인할 개연성을 감안할 때 밸류에이션이 늘려있는 종목 위주로 상반기 선별적 Trading BUY 가 가능하다는 판단

주요 중소형 건설사 상대주가 추이 비교



주요 건자재 상대주가 추이 비교



자료: FnGuide, SK 증권

자료: FnGuide, SK 증권

- 작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당시 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 투자판단 3 단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도