



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

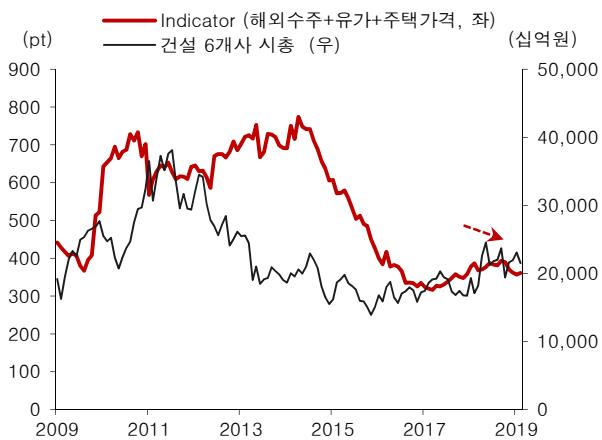
Issue Comment

- ✓ 건설 업황을 알 수 있는 지표 세가지 모두 하락세
- ✓ 상반기 중 EPC 모멘텀이 다소 약할 수 밖에 없는 상황
- ✓ 매출액 성장성, 수주 모멘텀 살아있는 삼성엔지니어링 추천

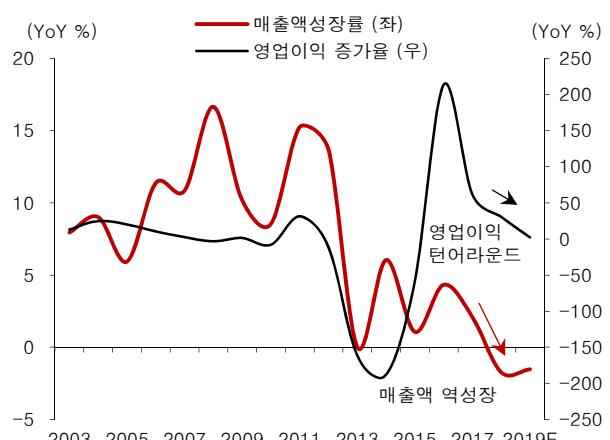
[건설] 모멘텀을 기다리며

- 건설 업황을 파악할 수 있는 세가지 지표인 해외 수주 (12 개월 평균), 유가, 주택 가격을 기준평균하여 만든 건설 업종 인디케이터를 살펴보면, 최근 유가 하락 및 수주 공백, 주택 가격 조정에 따른 하락 추세가 나타나고 있음. 건설 시가총액과 인디케이터가 반드시 함께 움직이는 것은 아니지만, 업황을 진단함에 있어서는 파악할 필요가 있는 지표들임. 북미정상회담의 결렬 및 해외 신규 수주 공백에 따른 주가의 횡보가 지속되는 모습
- 건설 섹터 특성 상 이익의 턴어라운드 보다는 매출의 성장, 즉 볼륨의 성장이 주가 업사이드를 결정하는 중요한 요소임. 그러나, 2019년의 경우 지난해 주택 매출이 peak-out 한 부분을 해외 플랜트가 방어하지 못하기 때문에 매출액 역성장이 불가피한 상황. 향후 매출의 성장성 확보를 위해서는 올 해 신규 수주가 중요할 수밖에 없음
- EPC 모멘텀은 라마단이 지나간 이후인 하반기부터 본격적으로 나타날 것으로 예상되기 때문에, 현 주가 역시 밸류에이션 메리트는 있으나 급하게 채울 필요는 적을 것으로 보임. 따라서, 상반기 중 수주 모멘텀이 살아있으면서 동시에 매출액 성장성이 두드러질 것으로 예상되는 삼성엔지니어링의 Trading BUY를 추천함

건설 업종 Indicator 와 주가 추이



대형 6 개사 합산 매출액, 이익 성장성



자료: Bloomberg, 해외건설협회, SK 증권

자료: 각 사, 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 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도