



Overweight (Maintain)

건설/부동산

Analyst 라진성

02) 3787-5226

jsr@kiwoom.com

Opening Comments

라진성의 건설인사이드

현대건설, 해외수주, 도시재생 뉴딜사업



- ▶ 뉴스 1) 현대건설, 인니 짜레본 '검은 뇌물' 의혹, 500억원 이상 벌금 가능성
- ▶ 뉴스 2) 원안위, 현대건설의 한빛 3,4호기 보수 관련 계획 마련해야
- ▶ 뉴스 3) 4조원 사우디 플랜트에 건설사 격돌
- ▶ 정책 1) 19년 하반기 도시재생 뉴딜사업 76곳 선정

>>> News Pick

- * 현대건설, 인니 짜레본 '검은 뇌물' 의혹, 500억원 이상 벌금 가능성 (아이뉴스24)
 - [Call] 현지 환경단체의 폭력적 시위로 현지 법률 자문용역기관 선정해 처리, 지역 군수의 재판 결과는 내년 초 예상
- * 원안위, 현대건설의 한빛 3,4호기 보수 관련 계획 마련해야 (머니투데이)
 - [Call] 현대건설이 한빛 3,4호기 보수비용을 자체 부담하겠다는 언론 보도, 실제 집행 관련 여부는 지켜봐야 함
 - [Call] 법적 하자보수기간은 종료, 국회는 현대건설의 책임을 법적으로 확정해야 한다고 압박 중, 예상비용은 500억원 수준
- * 4조원 사우디 플랜트에 건설사 격돌 (뉴스토마토)
 - [Call] 현대건설과 GS건설은 3개 모든 패키지 입찰 검토, 삼성엔지니어링은 2/3번 패키지 참여 준비, 결과는 빠르면 연내 기대
- * GS건설, 첫 플랜트 지분투자, 터키서 14억달러 사업에 참여 (연합뉴스)
 - [Call] 터키 PDH+PP 프로젝트 FEED+EPC 투자개발형 사업, FEED 후 EPC 전환이 되느냐가 FEED+EPC 사업의 핵심인데 EPC 계약자 단독 확보 계약이 이뤄지면서 사업의 가시성 확대, EPC 전환은 내년 예상, 규모는 약 14억불 추정
- * 현대건설 이라크 정유공장 불확실성 견혀, 정세불안은 위험요소 (비즈니스포스트)
 - [Call] 현대건설은 이라크 유정물공급시설(2.9조원) LOI, 이라크 카르발라 발전소 (1.5조원)와 철도 프로젝트 등 준비 중
- * "상한제 피하러 일반분양 통매각"...정부 제동 (매일경제)
 - [Call] 매력적인 간접투자상품이 나올 수 있었는데 아쉬운 정부 대응
- * 스톤브릿지캐피탈, 아시아나 실사 불참 (경향신문)
 - [Call] SK의 인수 비하클로 예상됐는데, 향후 행보를 유심히 지켜볼 필요

>>> 정책 Pick

- * 19년 하반기 도시재생 뉴딜사업 76곳 선정 (국토교통부)
 - 19년도 하반기 도시재생 뉴딜사업 17개 시,도, 총 76곳 선정
 - 총 사업비 5.9조원, 국비는 7,700억원 규모
 - [Call] 규모가 크지 않고, 대부분 건축 중심의 사업이 아닌 관계로 대형 건설사 수혜는 미미할 전망
 - 중소형 건설사, 건축자재, 환경정비사업, 폐기물 처리업, 개발사업 관련 업종 수혜 전망

Compliance Notice

- 당사는 10월 8일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

Today's Pick

▶ News

[종목]

- 현대건설, 인니 짜레본 '검은 뇌물' 의혹, 500억원 이상 벌금 가능성 (아이뉴스24) ▶ <https://bit.ly/2OpZ09f>
 - 김성환 의원 "징벌적 벌금 부과와 공사 중단 가능성 높아져"
 - 현대건설 "민원 중재 비용 요구해 전달 한 것", 주민 민원 무마용으로 5.5억원 지역 군수에 제공
 - 현지 환경단체들 한국 '국제상거래에 있어서 외국 공무원에 대한 뇌물방지법'과 미국 '해외부패방지법' 위반으로 각국 법원에 고발 준비
 - 일본 마루베니 종합상사, 인도네시아의 타라한 화력발전사업과 무아라타와르가스 화력발전사업에서 뇌물을 공여
→ 미국 부패방지법의 적용을 받은 결과, 지난 2015년 8,800만달러(900억원)의 징벌적 벌금 부과
 - [Call] 현지 환경단체의 폭력적 시위로 현지 법률 자문용역기관 선정해 처리, 지역 군수의 재판 결과는 내년 초 예상
(공사명) 인도네시아 짜레본 II 석탄화력발전소 공사 / (발주처) Cirebon Energi Prasarana
→ 도금액 6,126억원 / 계약잔액 4,617억원 / 진행률 24.6% / 공사착공일 2016-03-31 / 완공예정일 2022-02-09
→ 2016-03-31 본계약, 금융주선 후 2018년 착공, 수익률은 양호한 것으로 파악됨, 미청구공사 및 공사미수금 '0'
- 원안위, 현대건설의 한빛 3,4호기 보수 관련 계획 마련해야 (머니투데이) ▶ <https://bit.ly/2ATXQei>
 - [Call] 현대건설이 한빛 3,4호기 보수비용을 자체 부담하겠다는 언론 보도, 실제 집행 관련 여부는 지켜봐야 함
법적 하자보수기간은 종료, 국회는 현대건설의 책임을 법적으로 확정해야 한다고 압박 중, 예상비용은 500억원 수준
- 4조원 사우디 플랜트에 건설사 격돌 (뉴스토마토) ▶ <https://bit.ly/2M1hBXB>
 - 사우디 아람코 발주 '자푸라 가스플랜트(35억불)'에 현대건설, GS건설, 삼성엔지니어링 등 입찰 준비, 수주시 연내 목표 달성 성큼
 - [Call] 현대건설과 GS건설은 3개 모든 패키지 입찰 검토, 삼성엔지니어링은 2/3번 패키지 참여 준비, 결과는 빠르면 연내 기대
- GS건설, 첫 플랜트 지분투자, 터키서 14억달러 사업에 참여 (연합뉴스) ▶ <https://bit.ly/30Uvyul>
 - GS건설이 플랜트 부문에서 최초로 진행하는 투자 사업으로, 향후 운영수익까지 확보할 수 있는 선진국형 사업 구조
 - 주주 계약과 동시에 이번 프로젝트의 FEED 계약자로 참여하며 향후 EPC 계약자의 지위까지 단독으로 확보하는 계약에도 서명
 - [Call] 터키 PDH-PP 프로젝트 FEED+EPC 투자개발형 사업, FEED 후 EPC 전환이 되느냐가 FEED+EPC 사업의 핵심인데 EPC 계약자 단독 확보 계약이 이뤄지면서 사업의 가시성 확대, EPC 전환은 내년 예상, 규모는 약 14억불 추정
- 현대건설 이라크 정유공장 공사 불확실성 견혀, 정세불안은 위험요소 (비즈니스포스트) ▶ <https://bit.ly/30PRxms>
 - 이라크 카르발라 정유공장 프로젝트의 계약기간을 기존 54개월에서 92개월로 연장
 - 이라크 정부의 자금조달 문제가 컸던 만큼 사정이 나아진 발주처가 공기연장 공식화를 통해 공사 완성 의지를 확고히 한 것
 - 현대건설(26.5%), GS건설(37.5%), SK건설(25%), 현대엔지니어링(11%) 등 4개 건설사 JV, 총 사업규모 60.4억불
 - [Call] 현대건설은 이라크 유정물공급시설(2.9조원) LOI, 이라크 카르발라 발전소(1.5조원)와 철도 프로젝트 등 준비 중

[부동산]

- "분양가 규제 싫다" 신반포3차, 경남 재건축, 임대업자에 통매각 추진 (헤럴드경제) ▶ <https://bit.ly/33elahn>
 - 346가구 일반분양 않고 통매각 공고, "상한제도 HUG 규제도 수용 힘들어", 인허가 등 필요해 실제 성사는 불투명,
- "상한제 피하러 일반분양 통매각"...정부 제동 (매일경제) ▶ <https://bit.ly/2LZU1dG>
 - 신반포3차, 경남 재건축 조합 임대사업자에 통매각 공고내자
 - 국토부 즉시 '불허' 유권해석, "재건축일반분양은 임대 불가" 상한제 회피책 사실상 봉쇄
 - [Call] 매력적인 간접투자상품이 나올 수 있었는데 아쉬운 정부 대응
- 신반포15차, 미성크로바 "그래도 후분양 강행하겠다" (한국경제) ▶ <https://bit.ly/35oinWb>
 - 분양가상한제 '유예' 포기, 선분양 해봤자 HUG 규제

[산업]

- 애경, 아시아나에 '영업 극비' 리스 항공기 계약서 요구 (경향신문) ▶ <https://bit.ly/2AXDmRS>
 - 제주항공 자회사 둔 애경, 인수 관련 PT 받으며 노선별 손익 등 기밀자료도 요구, 아시아나 "거부"
 - 매각-인수자, 이례적 정면충돌 "노하우만 빼가려는 시도" 비판에 애경 "목표는 아시아나 인수"
- 스톤브릿지캐피탈, 아시아나 실사 불참 (경향신문) ▶ <https://bit.ly/2pRyP0S>
 - 인수후보 중 '최약체' 포기설 솔솔, HDC-미래에셋 유리한 위치 올라
 - [Call] SK의 인수 비하클로 예상됐는데, 향후 행보를 유심히 지켜볼 필요
- 힘 합친 한국 해운, 카타르 도하서 LNG 수주 노린다 (조선비즈) ▶ <https://bit.ly/2M1ntA8>
 - 카타르 QP 연내 LNG운반선 40척(80억불) 발주 준비, 전체로는 약 100척 발주 추산, 선박 건조는 국내 조선소가 유력
 - 대한해운, 팬오션, SK해운, 현대LNG해운, 에이치라인해운 등 국내 벌크선사 5곳 LNG 운송계약 수주를 위해 처음으로 컨소시엄 구성
 - [Call] 국내 건설사들도 생각해 볼 사안, 해외건설 수주에 국내 건설사 컨소시엄 구성이 된다면 경쟁력 강화 가능할 전망
- 건설 M&A 삼총사 "아직 배고프다" (EBN) ▶ <https://bit.ly/2pVHAXL>
 - HDC, 호반건설, SM그룹, 활발한 비건설부문 M&A, 주택업만으로 못버텨, 생존 위한 사업다각화 전략
- 1조원대 '강원랜드 가족형 휴양복합시설' 개발 현실화될까 (건설경제) ▶ <https://bit.ly/35ilduM>
 - 도, 강원연 용역 토대로 '민자+재정 복합방식' 개발 드라이브, 연내 간담회 뒤 기재부 타당성조사 요청 방침
- 반도건설 "한진칼 지분 5% 취득"... 경영권 분쟁 변수로 (서울경제) ▶ <https://bit.ly/2LYw4Ug>
 - KCGI 측 우호세력일 경우 경영권 다툼 다시 안갯속으로

[간접투자상품]

- 이주열 "경기회복 위해 통화완화", 금리인하 재시사 (뉴시스) ▶ <https://bit.ly/2pX4kqp>
 - 올해 2.2% 성장을 달성 어려울 것, 경기 이렇게 나쁘리라 생각 못해
 - 지난 7월 기준금리를 연 1.75%에서 1.50%로 인하, 이달 16일 열리는 금융통화위원회 회의에서 추가 금리인하가 단행될 가능성 높음
 - [Call] 추가 금리인하가 된다면 리츠 등 간접투자상품의 매력도는 더욱 증가할 전망
- 질문 사절하고 미래 언급 꺼린 롯데리츠...시장 우려는 '그대로' (인베스트조선) ▶ <https://bit.ly/2IsNkoM>
 - '영속형' 강조하지만 구체적 자산편입 계획 '부재', 지주, 쇼핑 관련 질문 원천봉쇄, 부족했던 간담회
- 철도공단, 수서역 환승센터 복합개발사업 민간사업자 공모 (매일경제) ▶ <https://bit.ly/2OAwbeE>
 - SRT 수서역 일원 고속철도 중심의 랜드마크 조성
 - 사업자가 공모 리츠, 부동산펀드 또는 공모자금을 활용해 참여할 경우 가점을 부여할 예정

[대체투자]

- 교직원공제회, 이시스운용 부동산 펀드에 500억 투자 (이데일리) ▶ <https://bit.ly/2orjfs5>
 - 이시스운용, 1,375억원 규모 부동산 블라인드 펀드 설정, 농협중앙회/현대해상도 투자 검토 중
- KB증권, '종로타워' 재판매 지연 (건설경제) ▶ <https://bit.ly/2p6Gp7w>
 - 수요예측 실패로 공모판매 부진, 최대 1000억대 미매각 물량 발생, 주인 여러번 바뀌고 개인도 외면, 기관 재매각도 사실상 어려울 듯

[트렌드]

- The Most Influential Projects (PMI) ▶ <https://mip.pmi.org/>
 - 반세기 가장 영향력 있는 프로젝트 50개, 1위 World Wide Web, 2위 Apollo 11, 3위 Intel 4004, 4위 Euro, 5위 Genome Project
 - 11위 Netflix Streaming, 19위 Bitcoin, 30위 Ground Zero Master Plan, 50위 Sydney Opera House
- 밀레니엄 세대들의 알뜰 소비, 美 경제 성장 둔화로 이어져 (파이낸셜뉴스) ▶ <https://bit.ly/35IRI1G>
 - 밀레니엄 세대들의 저축 증가는 2008년 글로벌 금융위기의 충격을 경험하면서 이전 세대에 비해 소비가 신중해졌기 때문
- 카카오, '카카오메일' 서비스 11월 출시...이메일 주소 선점 이벤트 진행 (조선비즈) ▶ <https://bit.ly/2VsR9td>

▶ 정책

- [Pick] 19년 하반기 도시재생 뉴딜사업 76곳 선정 (국토교통부)
 - ▶ http://www.molit.go.kr/USR/NEWS/m_71/dtl.jsp?lcmepage=1&id=95082887
 - 19년도 하반기 도시재생 뉴딜사업 17개 시,도, 총 76곳 선정
 - 총 사업비 5.9조원, 국비는 7,700억원 규모
 - [Call] 규모가 크지 않고, 대부분 건축 중심의 사업이 아닌 관계로 대형 건설사 수혜는 미미할 전망
 - 중소형 건설사, 건축자재, 환경정비사업, 폐기물 처리업, 개발사업 관련 업종 수혜 전망

정책 comments

1. 정책 코멘트

날짜	출처	뉴스	링크
2019. 10. 08	국토교통부	19년 하반기 도시재생 뉴딜사업 76곳 선정	
2019. 10. 08	건설경제	총사업비 5.9조원 도시재생 뉴딜사업 76건 본격 추진	https://bit.ly/3138QAq

➔ 19년 하반기 도시재생 뉴딜사업 76곳 선정

◎ 제19차 도시재생특별위원회 의결 - 혁신거점 조성하여 경제활력 제고

- ▶ 총 사업비 5.9조원, 국비는 7,700억원 규모
- ▶ 19년도 하반기 도시재생 뉴딜사업 17개 시,도, 총 76곳 선정
 - 바이오 허브 구축, 해양산업 혁신기지 조성, 일자리 복합기능 이음센터 조성 등 중 대규모 사업 15곳 선정
 - 노후한 저층주거지를 정비하여 주차장, 도서관, 돌봄시설 등 생활 SOC를 공급하는 소규모 사업 61곳 선정

◎ 대표적인 사업계획 소개

- ▶ 혁신거점 공간 조성 대표사례 예시(116개)
 - 서울 동대문구 청량리동, 회기동(경제기반형, SH공사 제안형): 서울시 최초, 바이오 클러스터 조성, (사업비) 4,859억원
 - 부산 영도구 대평동(경제기반형, 부산공사, 한국해양과학기술원 제안형): 수리조선산업 고도화, (사업비) 1,966억원
 - 경남 거제시 고현동(중심시가지형): 일자리 관련 '이음센터'와 문화광장 및 테마거리, (사업비) 1,250억원
- ▶ 지역밀착형 생활SOC 공급 대표사례 예시(249개)
 - 경남 창원시 소계동(주거지지원형): 어린이, 노인시설 공급, (사업비) 191.9억원
 - 부산 남구 용호동(우리동네살리기): 주거만족도 개선 및 커뮤니티 활성화, (사업비) 161.7억원
- ▶ 지역 특화재생사업 대표사례 예시
 - 경기 부천시 대산동(일반근린형): 지역사회 통합돌봄 특화 사업, (사업비) 1,363.4억원
 - 경기 안산시 상록구 본오2동(주거지지원형, LH 제안형): 지역사회 통합돌봄 사업, (사업비) 229.6억원
 - 강원 영월군(일반근린, 한국광해관리공단 제안형): 농촌지역중심지 활성화 사업, (사업비) 333.4억원
 - 강원 원주시(중심시가지형): 역사/문화를 공유하는 어울림 공간, (사업비) 838억원

➔ 관전포인트

1) 도시재생 뉴딜사업에 따른 부동산 시장 영향

- ▶ 정부는 외지인의 부동산 투기수단으로 변질되지 않도록 하기 위해, 부동산 시장을 면밀히 모니터링
- ▶ 지자체가 부동산시장 관리를 소홀히 하거나 과열이 우려되는 경우, 사업 중단 또는 연기, 차년도 사업 선정과정에 불이익 부여

2) 건설업종에 미치는 영향

- ▶ 규모가 크지 않고, 대부분 건축 중심의 사업이 아닌 관계로 대형 건설사 수혜는 미미할 전망
- ▶ 중소형 건설사, 건축자재, 환경정비사업, 폐기물 처리업, 개발사업 관련 업종 수혜 전망

➔ Analyst comment

2019년 하반기 도시재생 뉴딜사업이 선정됐습니다. 총 76곳, 총 사업비 5.9조원, 이 중 국비 약 7,700억원 규모입니다. 이번 선정의 특징 중 하나는 서울시 동대문구 청량리동, 회기동이 도시재생 뉴딜사업으로는 서울시에서 최초로 선정됐다는 점입니다. 당연히 부동산 시장에 대한 이슈가 나올 것으로 예상됩니다. 이에 따라 정부는 부동산시장 관리를 소홀히 하거나 과열이 우려되는 경우, 사업 중단 또는 연기, 차년도 사업 선정과정에 불이익을 부여하기로 했습니다.

이번 사업은 규모가 전반적으로 크지 않고, 대부분 건축 중심의 사업이 아닌 관계로 대형 건설사 수혜는 미미할 전망입니다. 대신 중소형 건설사, 건축자재, 환경정비사업, 폐기물 처리업, 개발사업 관련 종목은 수혜가 예상됩니다.

시장 comments

→ 시장 코멘트

◎ 수익률 특징주

- ▶ WTI 52.6(-0.23%) , DUBAI 58.2(+0.69%)
- ▶ 대원 4.6%, 하츠 3.4%

◎ 순매수 상위

- ▶ 외국인 순매수
 - 1D 현대건설 81억원 / 5D 현대건설 100억원, 맥쿼리인프라 51억원
- ▶ 기관 순매수
 - 1D 삼성물산 70억원

◎ 순매도 상위

- ▶ 외국인 순매도
 - 1D 삼성물산 -30억원 / 5D KCC -62억원, 아난티 -58억원, GS건설 -57억원
- ▶ 기관 순매도
 - 5D 현대건설 -99억원

→ (건설업종) 수익률 Top 10

상위	종목	수익률(1D)	수익률(5D)	특이사항
1.	남화산업	6.16	-1.52	
2.	남선알미늄	5.81	5.65	
3.	티케이케미칼	4.68	1.03	
4.	대원	4.59	-5.00	
5.	이엑스티	4.52	7.57	
6.	에이스침대	4.03	-2.61	
7.	삼부토건	3.85	-2.23	
8.	하츠	3.44	3.29	
9.	에넥스	3.40	-1.39	
10.	자연과환경	3.21	-13.46	
하위	종목	수익률(1D)	수익률(5D)	특이사항
1.	코리아에스이	-3.97	-9.70	
2.	웰크론한텍	-3.77	-1.79	
3.	넥스트사이언스	-2.86	2.79	
4.	백광소재	-2.63	-10.54	
5.	계룡건설	-2.03	-3.98	
6.	한라	-2.03	-6.57	
7.	지스마트글로벌	-1.81	-12.12	
8.	HDC 현대산업개발	-1.62	-7.45	
9.	고려시멘트	-1.61	-10.80	
10.	진양화학	-1.59	1.86	

자료: DataGuide, 키움증권

➔ 시장 주요 지표

구분	항목	전일 종가	1D	5D	1M	3M	6M	YoY
주요 국가별 지수 (포인트, %)	KOSPI	2,046.25	1.21	-1.26	1.85	-0.87	-7.43	-9.21
	KOSPI200	271.36	1.38	-1.12	2.20	1.05	-5.24	-6.40
	KOSDAQ	635.41	1.31	0.52	0.67	-4.98	-15.49	-17.17
	KOSPI 건설업	95.73	0.47	-4.17	1.87	-11.74	-15.40	-22.08
	KOSPI200 건설	237.01	0.37	-4.37	1.45	-11.56	-16.86	-23.38
	KOSDAQ 건설	70.46	0.71	-3.11	-0.98	-10.54	-15.41	-16.62
	DOW	26,346.01	0.70	1.03	-1.82	-1.63	0.75	-0.32
	NASDAQ	7,903.74	1.37	1.52	-1.94	-2.59	0.27	2.49
	S&P500	2,919.40	0.92	1.10	-1.97	-2.01	1.45	1.37
	DOW 건설	751.48	1.40	1.74	1.32	4.32	12.96	16.15
	DOW 건설재료	994.17	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	DOW 가구	310.69	1.07	1.18	-0.03	-7.28	0.66	-6.23
	DOW 부동산	366.77	0.51	1.12	0.50	3.06	7.10	17.17
	DOW 모기지	8.65	0.81	0.82	-2.69	0.81	7.69	10.57
	중국 SSE(상해종합)	2,924.86	0.39	0.68	-3.30	-0.12	-9.72	7.49
	일본 NIKKEI225	21,456.38	-0.61	-1.48	0.65	-0.50	-1.59	-8.58
	홍콩 HANGSENG	25,682.81	-0.81	-1.38	-3.74	-8.66	-14.84	-1.87
	홍콩 H	10,169.33	-0.31	-0.13	-2.38	-4.52	-13.93	-2.41
	EURO STOXX 50	3,462.11	0.86	1.43	-0.94	-1.36	1.31	4.22
	영국 FTSE 100	7,166.50	0.33	0.62	-0.96	-4.91	-3.49	-0.98
	프랑스 CAC 40	5,499.14	0.78	1.41	-1.61	-1.31	1.15	3.40
	독일 DAX	12,094.26	1.04	1.42	-1.08	-2.75	2.06	0.98
	MSCI	2,124.15	-1.29	-1.59	-2.51	-3.21	-1.34	-0.91
주요 금리 (%, bp)	한국 국고채 3년	1.26	3.20	-5.90	-0.10	-15.80	-45.90	-82.70
	한국 CD 91일	1.55	0.00	0.00	1.00	-23.00	-31.00	-10.00
	미국 국채 10년	1.53	-3.30	-10.30	-2.80	-51.60	-98.80	-169.90
대달러 환율 (국별, %)	달러/원	1,196.50	-0.13	-0.42	0.17	1.36	4.50	5.14
	달러/엔	107.24	0.38	-0.77	0.32	-1.12	-3.98	-5.70
	달러/위안	7.15	-0.00	0.13	0.46	3.70	6.41	4.07
주요 상품 가격 (선물, USD, %)	WTI	52.63	-0.23	-1.85	-6.88	-8.72	-18.28	-29.16
	DUBAI	58.24	0.69	-4.43	-1.67	-5.49	-15.37	-30.00
	BRENT	58.24	-0.19	-1.10	-5.36	-9.16	-18.09	-30.59
	금	1,497.20	-0.03	1.03	-0.60	7.17	15.43	26.41
	은(100온스)	17.62	0.92	2.41	-1.95	17.67	16.11	23.55
	알루미늄	1,718.00	0.20	-0.20	-3.86	-4.61	-8.91	-20.09

자료: DataGuide, 키움증권

➡ (건설업종) 키움증권 Universe Valuation Table

종목+	시가 총액	Consensus									수익률				
		2019						12m fw P/E	12m tr P/B	ROE	1D	5D	1M	3M	YTD
		Sales	yoy	OP	yoy	NP(Owner)	yoy								
HDC	7,199	16,516	6.7	1,352	41.7	2,103	-77.1	3.7	0.3	10.4	-0.4	-7.3	-3.2	-13.6	-30.1
삼성물산	170,342	312,009	0.2	8,883	-19.5	9,364	-45.3	15.6	0.8	4.5	0.9	-0.3	2.9	-3.4	-14.9
GS건설	25,056	107,357	-18.3	8,242	-22.6	5,313	-8.7	4.6	0.6	14.1	0.6	-4.3	-2.2	-17.3	-28.3
HDC현대산업개발	13,379	42,029	50.5	4,797	50.9	3,774	64.2	3.8	0.6	18.7	-1.6	-7.5	-5.4	-24.5	-36.8
대림산업	33,860	96,479	-12.2	9,836	16.4	7,132	10.3	5.1	0.6	12.5	-0.8	-5.1	0.2	-12.7	-5.1
대우건설	19,264	87,632	-17.4	4,511	-28.3	2,730	-8.6	5.8	0.8	11.3	1.6	-3.3	11.0	-3.2	-14.0
삼성엔지니어링	32,438	62,625	14.3	3,951	91.7	3,105	352.0	10.2	2.5	25.7	0.0	-3.2	5.8	-0.6	-6.0
현대건설	49,887	175,680	5.0	9,737	15.9	5,224	36.9	8.8	0.7	8.0	2.3	-3.5	5.7	-11.1	-18.0
계룡건설	1,938	25,403	13.3	1,183	2.6	576	7.5	N/A	N/A	13.7	-2.0	-4.0	-4.0	-19.6	-0.2
금호산업	4,252	16,330	18.6	584	38.1	143	N/A	8.4	1.1	3.8	0.0	-5.6	-7.8	-10.3	0.0
동부건설	1,723	10,940	21.8	524	64.8	518	-30.0	3.0	0.5	13.5	1.4	-7.5	-9.4	-22.2	14.1
동원개발	3,977	7,018	13.8	1,180	-1.0	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.5	-1.1	4.5	-16.6	9.5
서희건설	2,309	12,882	13.1	984	18.5	555	57.1	N/A	N/A	19.8	0.0	-4.3	-4.7	-14.6	-6.3
아이에스동서	9,515	10,083	-41.2	739	-80.9	440	-82.1	9.1	0.9	4.1	0.8	-0.7	1.8	-15.6	0.5
이테크건설	2,027	15,850	6.5	1,476	30.6	457	27.9	N/A	N/A	16.1	-0.6	-5.9	3.6	-20.6	-10.1
코오롱글로벌	2,231	34,892	3.9	1,213	58.1	571	249.9	3.2	0.5	12.1	0.2	-3.0	-0.7	-11.1	24.1
태영건설	9,588	40,078	4.1	5,109	10.2	2,721	43.7	3.5	0.8	24.0	-1.2	-6.0	3.7	-13.5	10.6
한라	1,217	13,706	3.8	485	-19.5	63	N/A	9.2	0.6	2.4	-2.0	-6.6	4.5	-11.1	-27.4
한신공영	1,770	16,108	-24.8	1,058	-50.7	724	-55.4	2.0	0.4	15.2	-0.3	-3.2	0.3	-14.5	-8.9
SK디앤디	5,241	4,377	-22.2	589	-30.8	267	-49.1	7.4	1.5	7.5	-0.9	-1.8	0.7	6.2	3.2
서부T&D	3,997	1,666	30.7	475	86.3	233	210.7	N/A	N/A	4.8	-1.1	-3.6	-4.1	-20.8	-19.5
아난티	9,954	1,684	-5.0	376	-3.5	268	-13.8	N/A	N/A	6.9	1.3	-11.9	-0.8	-16.6	-37.1
용평리조트	3,162	2,247	5.1	370	-9.8	209	-11.1	N/A	N/A	4.8	0.9	-12.3	-1.1	-12.6	7.9
한국자산신탁	3,803	2,233	-1.5	1,075	-22.0	842	-17.7	4.7	0.6	13.3	-0.4	-0.7	-0.2	-15.8	-23.4
한국토지신탁	5,264	2,485	-7.7	1,529	-17.2	1,300	-22.2	4.5	0.6	14.7	-0.2	0.0	-2.1	-7.3	-22.8
도화엔지니어링	3,406	5,377	33.6	329	90.3	262	89.6	10.0	1.3	10.1	2.0	-8.2	-2.4	1.0	16.8
동아지질	2,398	4,040	12.0	310	18.9	260	38.7	7.5	1.2	14.0	0.2	-9.4	-4.1	-13.3	21.6
HDC아이콘트롤스	1,555	2,420	-11.0	130	-11.4	160	-34.0	9.2	0.7	7.5	0.1	-1.8	1.1	-4.6	-0.7
LG하우시스	5,416	31,420	-3.8	905	28.6	420	N/A	12.1	0.6	4.5	1.2	-1.8	0.5	-4.9	6.7
KCC	21,535	34,456	-8.9	1,771	-27.3	-616	N/A	21.8	0.4	-1.1	-1.0	-7.5	-8.3	-22.7	-34.0
경동나비엔	5,128	7,886	8.5	514	26.0	344	38.9	8.6	1.7	11.6	0.8	-1.2	-2.2	0.9	-3.1
서울옥션	907	579	-6.7	21	-76.0	15	-79.5	15.3	1.2	2.0	0.0	-1.1	-10.2	-29.8	-39.1
한샘	13,767	17,354	-10.0	626	11.8	504	-44.0	19.5	2.2	8.5	-1.5	-3.8	-3.8	-15.5	-13.2
현대리바트	2,803	12,365	-8.5	401	-16.7	330	-15.1	8.1	N/A	7.4	1.5	-1.4	-1.1	-21.6	-31.9
쌍용양회	29,879	15,703	4.0	2,614	5.9	1,698	16.0	16.8	1.6	8.9	0.9	-3.1	-2.6	-1.5	-5.7
성신양회	2,035	6,985	1.5	429	44.0	288	72.8	7.7	N/A	7.5	0.7	-8.8	2.9	-6.2	-30.3
아세아시멘트	3,459	8,206	-2.7	952	20.3	435	184.4	8.4	0.4	5.4	0.2	-5.4	2.4	-6.0	-14.2
한일시멘트	4,228	10,217	99.6	1,059	88.7	761	41.6	N/A	N/A	8.6	2.0	0.0	4.3	-17.7	-13.2
유진기업	3,614	14,493	-0.1	1,106	-15.5	575	145.6	6.0	N/A	7.6	1.3	-5.2	-4.1	-17.7	-25.2
에스원	36,555	21,310	5.6	2,113	6.1	1,616	57.0	21.0	2.7	12.5	-0.2	-2.5	-1.4	-3.2	-4.3
맥쿼리인프라	41,013	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.0	0.4	1.7	1.3	26.5
맵스리얼티1	4,591	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.1	-1.5	3.7	12.4	35.5
신한알파리츠	3,796	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.3	-0.3	-0.5	13.5	41.8
이리츠코크렙	4,358	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.7	3.9	10.6	10.3	41.9

자료: DataGuide, 키움증권

➔ (건설업종) 수급 Top 10

외국인 순매수 상위(억원)						외국인 순매수 강도(순매수금액/시가총액) 상위(억원)					
상위종목	금액 (1D)	순매수 강도	종목	금액 (5D)	순매수 강도	상위종목	금액 (1D)	순매수 강도	종목	금액 (5D)	순매수 강도
현대건설	80.5	0.16%	현대건설	99.6	0.20%	웰크론	3.8	0.42%	고려시멘트	15.9	1.63%
포스코 ICT	4.5	0.06%	맥쿼리인프라	50.7	0.12%	미래SCI	0.5	0.30%	미래SCI	2.5	1.37%
인선이엔티	4.4	0.15%	쌍용양회	26.3	0.09%	고려시멘트	2.8	0.28%	유니온	8.1	1.15%
웰크론	3.8	0.42%	삼성엔지니어링	18.5	0.06%	코아스	1.0	0.25%	벽산	13.6	1.05%
성신양회	3.7	0.18%	고려시멘트	15.9	1.63%	유신	1.5	0.24%	웹스	1.7	0.58%
쌍용양회	3.1	0.01%	벽산	13.6	1.05%	유니온	1.7	0.24%	이화공업	5.4	0.54%
유진기업	2.9	0.08%	도화엔지니어링	11.9	0.35%	파세코	2.5	0.20%	유신	2.5	0.40%
아난티	2.8	0.03%	유니온	8.1	1.15%	지스마트글로벌	0.8	0.19%	우원개발	2.5	0.40%
고려시멘트	2.8	0.28%	대우건설	7.1	0.04%	성신양회	3.7	0.18%	원익큐브	2.9	0.38%
파세코	2.5	0.20%	아이에스동서	6.1	0.06%	모헨즈	0.8	0.17%	웰크론	3.4	0.38%
기관 순매수 상위(억원)						기관 순매수 강도(순매수금액/시가총액) 상위(억원)					
상위종목	금액 (1D)	순매수 강도	종목	금액 (5D)	순매수 강도	상위종목	금액 (1D)	순매수 강도	종목	금액 (5D)	순매수 강도
삼성물산	69.7	0.04%	한전 KPS	24.4	0.16%	성도이엔지	1.4	0.19%	성도이엔지	5.9	0.81%
맥쿼리인프라	9.9	0.02%	삼성물산	15.7	0.01%	넥스트사이언스	0.7	0.07%	파세코	3.9	0.30%
대림산업	8.2	0.02%	대우건설	13.7	0.07%	파세코	0.8	0.06%	신한알파리츠	9.9	0.26%
대우건설	7.5	0.04%	한샘	12.1	0.09%	아난티	6.3	0.06%	와이엔텍	3.2	0.23%
아난티	6.3	0.06%	신한알파리츠	9.9	0.26%	신한알파리츠	2.2	0.06%	프렘파스트	0.6	0.21%
한전KPS	6.1	0.04%	아난티	9.8	0.10%	프렘파스트	0.2	0.05%	맵스리얼티1	9.1	0.20%
삼성엔지니어링	3.6	0.01%	맵스리얼티1	9.1	0.20%	삼성물산	69.7	0.04%	한전KPS	24.4	0.16%
KCC	2.6	0.01%	태영건설	6.5	0.07%	이리츠코크렙	1.8	0.04%	이리츠코크렙	6.1	0.14%
신한알파리츠	2.2	0.06%	이리츠코크렙	6.1	0.14%	한전KPS	6.1	0.04%	동원개발	5.2	0.13%
한샘	2.0	0.01%	성도이엔지	5.9	0.81%	대우건설	7.5	0.04%	금강공업	1.1	0.11%

외국인 순매도 상위(억원)						외국인 순매도 강도(순매수금액/시가총액) 상위(억원)					
하위종목	금액 (1D)	순매수 강도	종목	금액 (5D)	순매수 강도	하위종목	금액 (1D)	시총 대비	하위종목	금액 (5D)	시총 대비
삼성물산	-29.8	-0.02%	KCC	-61.6	-0.29%	일신석재	-8.7	-0.39%	뉴보텍	-3.4	-0.97%
KCC	-24.0	-0.11%	아난티	-58.4	-0.59%	한창	-1.5	-0.13%	파세코	-12.2	-0.96%
대림산업	-16.2	-0.05%	GS건설	-57.3	-0.23%	세니트	-0.7	-0.11%	일신석재	-15.5	-0.69%
GS건설	-15.4	-0.06%	대림산업	-45.5	-0.13%	KCC	-24.0	-0.11%	서한	-8.1	-0.61%
삼성엔지니어링	-12.6	-0.04%	한샘	-35.9	-0.26%	부산산업	-1.6	-0.10%	아난티	-58.4	-0.59%
HDC현대산업개발	-10.6	-0.08%	HDC	-33.8	-0.47%	넥스트사이언스	-1.1	-0.10%	용평리조트	-18.1	-0.57%
한샘	-10.1	-0.07%	용평리조트	-18.1	-0.57%	진양화학	-0.5	-0.09%	삼호개발	-5.3	-0.49%
일신석재	-8.7	-0.39%	HDC현대산업개발	-16.0	-0.12%	HDC현대산업개발	-10.6	-0.08%	남광토건	-5.5	-0.47%
한전KPS	-5.4	-0.04%	일신석재	-15.5	-0.69%	한샘	-10.1	-0.07%	HDC	-33.8	-0.47%
에스원	-5.4	-0.01%	코엔텍	-14.2	-0.28%	대원	-0.9	-0.07%	대원	-5.1	-0.41%
기관 순매도 상위(억원)						기관 순매도 강도(순매수금액/시가총액) 상위(억원)					
하위종목	금액 (1D)	시총 대비	하위종목	금액 (5D)	시총 대비	하위종목	금액 (1D)	시총 대비	하위종목	금액 (5D)	시총 대비
현대건설	-11.7	-0.02%	현대건설	-99.2	-0.20%	TIGER 부동산 인프라고배당	-3.2	-0.56%	TIGER 부동산인 프라고배당	-20.2	-3.56%
GS건설	-5.9	-0.02%	동아지질	-37.5	-1.56%	미래SCI	-0.9	-0.51%	미래SCI	-4.3	-2.40%
동아지질	-5.5	-0.23%	GS건설	-36.4	-0.15%	동아지질	-5.5	-0.23%	동아지질	-37.5	-1.56%
경동나비엔	-4.5	-0.09%	쌍용양회	-31.3	-0.10%	인선이엔티	-2.8	-0.10%	이엑스티	-8.2	-0.75%
HDC현대산업개발	-3.7	-0.03%	맥쿼리인프라	-29.8	-0.07%	경동나비엔	-4.5	-0.09%	벽산	-5.9	-0.46%
쌍용양회	-3.3	-0.01%	TIGER 부동산 인프라고배당	-20.2	-3.56%	동화기업	-2.4	-0.06%	도화엔지니어링	-15.0	-0.44%
TIGER 부동산 인프라고배당	-3.2	-0.56%	도화엔지니어링	-15.0	-0.44%	한양이엔지	-1.2	-0.06%	삼부토건	-3.3	-0.34%
태영건설	-3.0	-0.03%	HDC현대산업개발	-12.6	-0.09%	유진기업	-2.1	-0.06%	SG	-2.5	-0.27%
인선이엔티	-2.8	-0.10%	이엑스티	-8.2	-0.75%	하츠	-0.4	-0.05%	서희건설	-5.7	-0.25%
포스코 ICT	-2.6	-0.03%	HDC	-6.8	-0.09%	동부건설	-0.8	-0.04%	현대건설	-99.2	-0.20%

자료: DataGuide, 키움증권

라진성의 건설인사이드 List

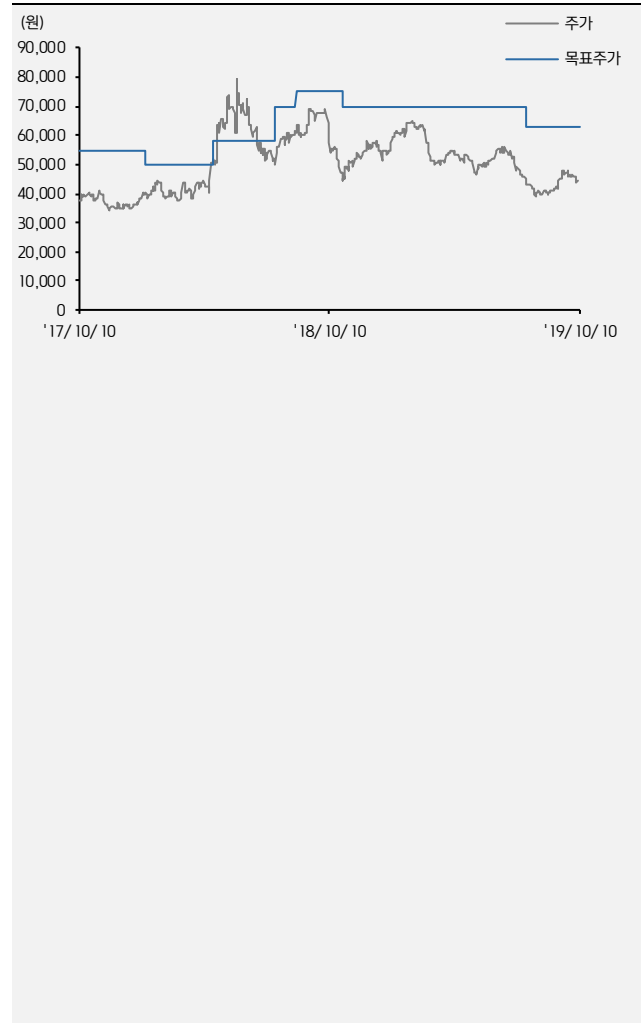
2019.08.28	아시아나항공 매각, GTX	https://bit.ly/2U81sSy	
2019.08.29	ESS	https://bit.ly/2L4PVAR	
2019.09.03	분양가상한제, 아시아나항공 매각	https://bit.ly/2kqFBZ5	
2019.09.06	자이 S&D, 아시아나항공 매각	https://bit.ly/2ICf5MH	
2019.09.09	GBC, 분양가상한제	https://bit.ly/2m7ARlz	
2019.09.11	리츠, 지누스, GS 건설	https://bit.ly/2kAvdyi	
2019.09.16	대우건설 LNG, 부동산간접투자	https://bit.ly/2lQcjnc	
2019.09.20	대우건설 선박 대여업, 대림 AMC	https://bit.ly/2mqYuvP	
2019.09.23	개포4단지, 바이오에피스, 지누스, 리츠	https://bit.ly/2kZ9uQv	
2019.10.01	민간택지 분양가상한제, ess 화재	https://bit.ly/2o46Zxr	
2019.10.02	10.1 부동산 보완책	https://bit.ly/2ogBAbw	
2019.10.04	금호산업 공항, HDC 현산 이케아 개발	https://bit.ly/30PPMpy	
2019.10.07	북미회담 결렬, SK 디앤디 임대사업	https://bit.ly/2olPHwl	
2019.10.08	롯데리츠, NH 리츠, 페멕스, 시멘트	https://bit.ly/2VqFRpk	

투자의견 변동내역

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
현대건설 (000720)	2017/07/28	Outperform (Downgrade)	55,000원	6개월	-26.33	-16.09
	2017/10/17	Outperform (Maintain)	55,000원	6개월	-26.50	-16.09
	2017/10/25	Outperform (Maintain)	55,000원	6개월	-26.57	-16.09
	2017/10/30	Outperform (Maintain)	55,000원	6개월	-29.59	-16.09
	2018/01/15	Outperform (Maintain)	50,000원	6개월	-19.53	-15.70
	2018/01/29	Outperform (Maintain)	50,000원	6개월	-18.00	-10.70
	2018/04/18	Outperform (Maintain)	50,000원	6개월	-17.18	0.80
	2018/04/23	Outperform (Maintain)	58,000원	6개월	-12.05	-10.86
	2018/04/27	Outperform (Maintain)	58,000원	6개월	-12.50	-10.86
	2018/04/30	Outperform (Maintain)	58,000원	6개월	6.66	36.38
	2018/07/23	Buy(Upgrade)	70,000원	6개월	-21.73	-19.43
	2018/07/30	Buy(Maintain)	70,000원	6개월	-16.52	-11.71
	2018/08/22	Buy(Maintain)	75,000원	6개월	-14.75	-8.13
	2018/10/17	Buy(Maintain)	75,000원	6개월	-17.64	-8.13
	2018/10/29	Buy(Maintain)	70,000원	6개월	-22.28	-12.29
	2019/01/21	Buy(Maintain)	70,000원	6개월	-21.51	-10.86
	2019/01/28	Outperform (Downgrade)	70,000원	6개월	-19.95	-7.14
	2019/04/02	Buy(Upgrade)	70,000원	6개월	-20.51	-7.14
	2019/04/26	Buy(Maintain)	70,000원	6개월	-20.56	-7.14
	2019/05/29	Buy(Maintain)	70,000원	6개월	-25.94	-19.71
	2019/07/23	Buy(Maintain)	70,000원	6개월	-26.44	-19.71
	2019/07/26	Buy(Maintain)	63,000원	6개월	-34.10	-31.19
	2019/08/13	Buy(Maintain)	63,000원	6개월	-34.83	-31.19
	2019/09/09	Buy(Maintain)	63,000원	6개월	-31.63	-23.49
	2019/10/10	Buy(Maintain)	63,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가 추이



고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2018/10/01~2019/09/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	156	93.98%
중립	9	5.42%
매도	1	0.60%