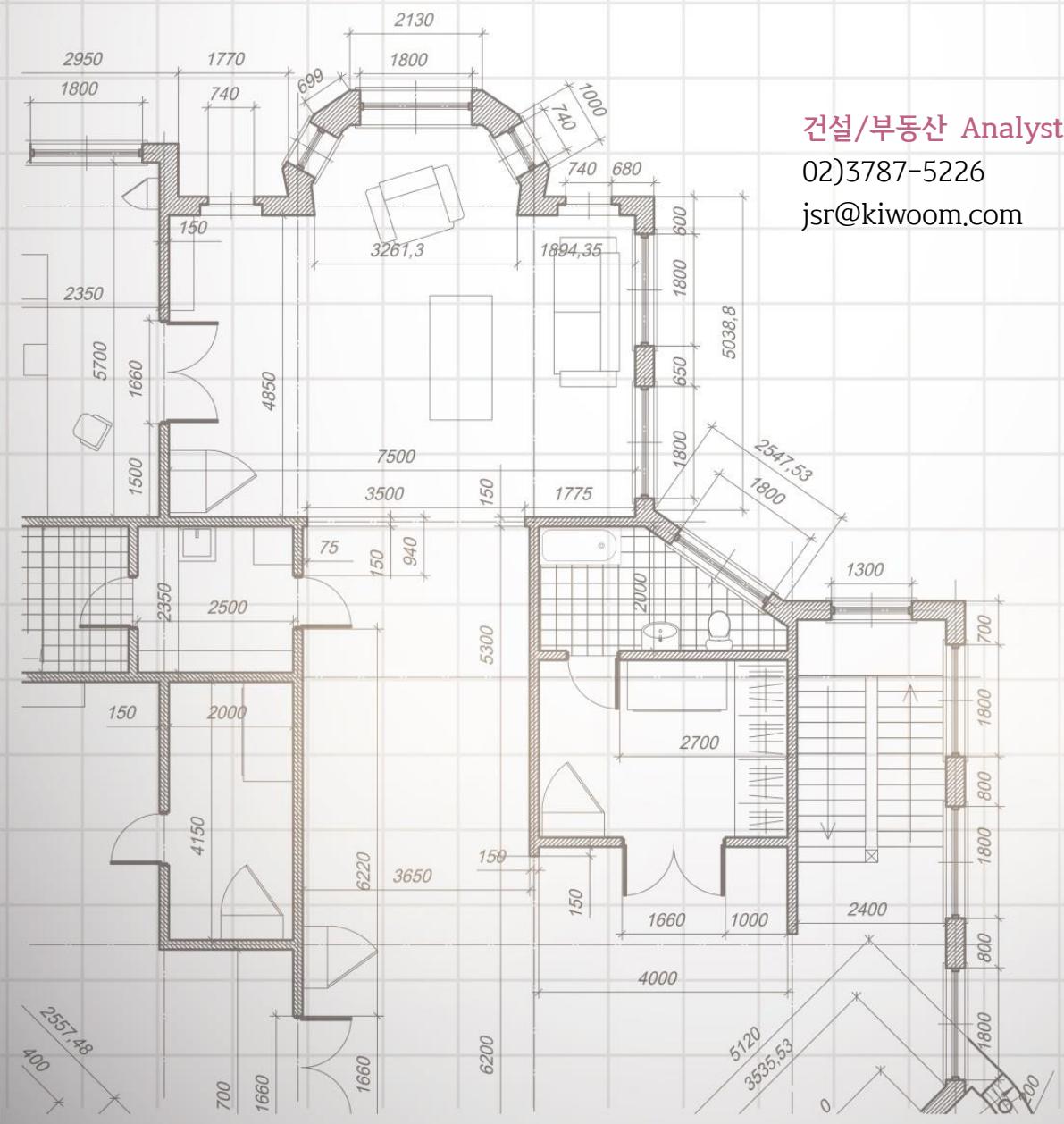


2020. 1. 7 (화)

건설인사이트

상반기 도시정비 5대 이슈, 글로벌 리츠 히스토리



건설/부동산 Analyst 라진성
02)3787-5226
jsr@kiwoom.com



Today's Pick

▶ Today's Pick

◆ 1) 2020년 상반기 도시정비시장 '5대 이슈'

❶ 규제 올인 정부 vs 신규 물량 목마른 시장, '갈등' 불가피

① 민간택지 분양가상한제 4월28일 유예기간 종료

- 집값 상승을 선도한 서울 13개구 전지역 및 경기 3개시(과천·하남·광명) 13개동과 정비사업 이슈 등이 있는 서울 5개구 37개동 지정
- 4월29일 이후 입주자 모집공고를 신청한 재개발·재건축 사업지는 분양가 제한
- 민간택지 분양가상한제 주택에 당첨되면 5~10년 전매제한과 2~3년 실거주 의무 부여

② 두 달 앞으로 다가온 서울 정비사업 일몰제

- 2012년 1월30일 이전에 추진위 구성 승인을 받은 구역은 2020년 3월2일까지 조합설립인가를 신청하지 못하면 구역이 해제
- 조합설립등의율 확보 등을 통해 일몰제를 피하려는 사업지: 재건축은 서초진흥, 서빙고신동아, 신반포26차, 장미1·2·3차, 한양2차, 재개발은 미아4-1구역, 미아9-2구역, 성수2지구, 신길2구역, 신설1구역 등
- 일몰제를 피하더라도 사업성 문제로 본사업 추진까지는 고비 많아

③ 위축된 정비시장, '슈퍼 갑' 조합

- 도시정비사업이 위축되면서 건설사들의 수주물량 확보 경쟁은 치열해졌고, 칼자루를 훤 조합의 힘은 더 세져
- 무상특화 및 마감재 수준 상향 등을 무리하게 요구, 업무협조가 원활하지 않다는 이유를 제시하며 시공사 교체를 시도하는 곳도 등장
- 서울 대치동 구마을3지구 재건축, 장위6구역 재개발, 동선2구역 재개발, 서울 보문5구역 재개발 사업지는 지난해 기존 시공사 교체
- 추정공사비의 10%를 웃도는 과다한 현장설명회·입찰보증금 제시는 물론 시공사 입찰 무효와 입찰보증금 몰수라는 상황도 연출
- 서울 은평구 갈현1구역 재개발 사업지에서는 조합이 긴급 대의원회의를 열고 입찰에 참여한 현대건설의 입찰 무효 및 입찰보증금 몰수
- 올해는 지난해에 이어 이러한 '슈퍼 갑'이 된 조합과 시공사의 살바 싸움도 거세질 전망

④ 분상제 피한 강동 둔촌주공 분양 예고

- 뜨거운 청약경쟁이 예고된 곳은 분양가상한제를 회피하게 될 것으로 예상된 1만2032가구 규모의 강동구 둔촌주공 재건축 사업지
- 둔촌주공의 일반분양 물량은 4,786가구, 분양가는 주변 시세 대비 크게 저렴하게 책정될 가능성(조합예정가 3.3㎡당 3,550만원)

⑤ 재개발 한남3구역 입찰, 서울지역 가이드라인될까

- 올해 도시정비시장 최대어이자 가장 주목받는 사업지는 공사비 2조원 규모의 서울 용산구 한남3구역 재개발
- 조합은 작년 말 재입찰 추진 여부 재확인, 정부의 철퇴를 맞게 된 요인으로 꼽힌 과열된 수주전을 없애기 위해 혁신설계안 원천 배제
- 기존 입찰 참여 시공사는 현대건설, 대림산업, GS건설
- 위반 사항은 사업비와 이주비 등에 대한 무이자 지원, 분양가 보장, 임대주택 제로 등
- 조합은 재개발 시공사 선정 입찰에서는 원안과 대안설계만 허용할 계획
- 향후 서울지역 주요 사업지는 한남3구역 입찰제안서를 기준으로 시공사 선정을 진행하게 될 것이라는 예측

<http://bit.ly/2FrTOXK>

◆ 2) 글로벌 리츠 히스토리

❶ 전세계적으로 커지는 리츠 시장

- 해외 1,900조 시장, 4차산업까지 확대
- 전세계 37개국에 도입된 상장 리츠의 시가총액 규모는 1,900조원 육박, 美 63% 차지
- 업리츠, 스테이플드리츠, 계열리츠, 스폰서리츠 등 다양한 형태로 발전

¶ 미국

- 도입 및 성장배경: 1960년대 도입, 1993년 부동산 시장이 위축되면서 투자자들의 관심이 리츠 시장으로 옮겨가 시장이 확대
- 규모: 상장된 리츠는 약 200여개, 시가총액 약 1,200조원, 전세계에서 가장 큰 규모
- 유형: 업리츠(UPREITs), 부동산 개발업자와 소유자들이 자신의 부동산을 리츠로 전환하면서 고안
- 업리츠의 발달로 미국 리츠시장은 급속도로 팽창하기 시작, 업리츠는 리츠가 부동산을 직접 소유하지 않고 운영조합의 지분을 소유하는 구조로, 업리츠로 부동산을 넘길 경우 소유주는 리츠 주식 대신 OP 지분 받아 세금을 내지 않아도 된다는 장점 보유
- 기초자산: 최근에는 오피스, 주거시설, 리테일 등으로 분류되는 전통자산에서 물류, 헬스케어, 인프라, 데이터센터 등으로 확대
- 최근 3~4년 동안 가장 크게 늘어난 분야는 인프라(23%)와 데이터센터(18%)로 전통자산에 투자하는 리츠 비율 점차 감소, 인프라 중심으로 기타 자산 증가하는 모습이 뚜렷

¶ 호주

- 도입 및 성장배경: 1971년 도입, 1990년대 퇴직연금시장이 급격하게 발전하면 리츠 시장 확대
- 규모: 상장된 리츠는 약 40여개, 시가총액 약 100조원
- 유형: 스테이플드 리츠(Stapled REITs), 신탁 증권과 자산운용회사 증권이 결합된 형식
- 위탁관리 방식 발달, 위탁관리가 갖는 이해상충 문제해소를 위해 미국식 자가관리형리츠를 호주 법체계 내에서 구현하고자 결합리츠 도입

¶ 일본

- 도입 및 성장배경: 2000년 도입, 정부·기업보유 부동산매각 정책(CRE)에 따라 활성화
- 규모: 상장된 리츠는 약 50여개, 시가총액 약 120조원
- 유형: 결합리츠, 종합부동산회사가 자금조달, 자산운용, 시설관리를 통합적으로 지원하고 제3자가 자산운용, 자산수탁, 행정업무를 수행
- 미국 리츠와 달리 외부 경영 구조를 띠고 있다는 특징
- 기초자산: 전통자산에 대한 투자규모가 기타자산보다 높게 나타나는 특징
- 2010년 이후 일본 리츠는 관광산업과 e커머스 성장에 주목해 로컬 호텔과 숙박 업소에 다수 투자가 이뤄져, 기타자산 중에서는 대부분 물류, 헬스케어에 투자

¶ 싱가포르

- 도입 및 성장배경: 2002년 도입, 국부펀드의 일종인 CMT리츠 상장으로 리츠 시장이 거대화
- 규모: 상장된 리츠는 약 30여개, 시가총액 약 60조원
- 유형: 스폰서리츠, 스폰서는 리츠의 핵심투자자 또는 최대주주로, 보유자산을 이양하거나 자본을 투자해 리츠 운영을 지원하고, 전액 출자한 AMC를 통해 리츠를 설립 및 관리
- 일본과는 달리 정부기관, 개발업자, 헤지펀드 등 다양한 스폰서가 존재한다는 것이 특징이며 리츠는 공공기관과 연계한 민관합작투자, 사회간접시설의 재원마련 수단으로 활용
- 기초자산: 운용되고 있는 리츠의 80%가 해외 부동산을 보유하고 있다는 점도 이색적, 대부분 국내 부동산 자산을 갖고 있는 아시아 트렌드와는 대조된다는 평가

¶ 한국

- 도입 및 성장배경: 2001년 리츠 도입, 1977년 외환위기 이후 기업구조조정을 촉진하기 위한 것이 주된 목적, 이는 CR리츠 및 사모 형태 발달의 원인
- 규모: 상장된 리츠는 7개, 시가총액 약 2조원
- 작년부터 공모시장 본격적 확대, 19년만에 개화기, 배경은 저금리 기조 지속 및 증시 변동성 확대로 고배당을 자랑하는 리츠의 매력이 높아졌고, 정부도 정책적 지원
- 올해도 다수의 대형 리츠 상장 대기 중
 - 1) 벨기에리츠(가칭): 제이알투자운용, 벨기에 파이낸스타워에 간접투자, 공모 규모 3000억~4,000억원, 예상 배당수익률 8%대
 - 2) 서유럽리츠(가칭): 마스턴투자운용, 서유럽 4개 국가 오피스빌딩 기초자산, 공모 규모 2,000억~2,500억원, 예상 배당수익률 5~6% 대
 - 3) 이지스밸류플러스: 이지스자산운용, 서울 태평로빌딩·신세계 제주조선호텔 기초자산, 공모 규모 2,350억원, 예상 배당수익률 5~6% 대
 - 4) 이지스레지던스: 임대주택에 간접투자하는 리츠, 공모규모 1,000억원, 예상 배당수익률 5~6% 대
 - 5) 코람코에너지플러스: 코람코자산신탁, SK네트웍스 직영 주유소 기초자산, 공모 규모 1,000억원, 예상 배당수익률 5~6% 대

<http://bit.ly/2QsNj2d>

<http://bit.ly/2sROnUm>

▶ 정책

- 2019년 세법개정 후속 시행령 개정 (기획재정부)
 - '19.12월 국회를 통과한 개정세법에서 위임한 사항 등을 규정하기 위해 소득세법 시행령 등 20개 후속 시행령 개정안 마련
 - 시행령 개정안은 입법예고('20.1.6.~1.28.), 차관회의, 국무회의 등의 절차를 거쳐 2월 중 공포. 시행할 예정

<http://bit.ly/36v8PJ9>

▶ News

[간접투자]

- 리츠, 해외 1900조 시장, 4차산업까지 확대 (뉴시스)
 - 전세계 37개국 도입된 상장 리츠 시총 규모 1900조 육박, 美 63% 차지
 - 업리츠, 스테이플드리츠, 계열리츠, 스포서리츠 등 다양한 형태로 발전

<http://bit.ly/2QsNj2d>

- 식지 않는 리츠 상장 열기, 올해도 대형 리츠 줄잇는다 (한국경제)
 - 공모 규모 1,000억원 이상인 대형 리츠가 잇달아 증시에 입성할 예정
 - 제이알투자운용, 벨기에 파이낸스타워에 간접투자, 올 4,000억 공모 목표, 최대어 부상, 예상 배당수익률 8%대
 - 마스턴자산운용, 올해 상반기 서유럽 4개 국가 오피스빌딩을 자산으로 담은 리츠 상장 계획, 예상 공모 규모는 2,000억~2,500억원
 - 이지스, 서울 태평로빌딩·제주조선호텔 담은 리츠(공모 규모 2,350억원)와 임대주택에 간접투자하는 리츠(1,000억원) 차례로 상장
 - 코람코자산신탁, 약 1조원에 달하는 SK네트웍스의 직영 주유소 인수자금을 조달하기 위해 해당 자산 중 일부를 기초자산으로 담은 리츠를 상장해 1,000억원가량을 마련할 계획

* 올해 상장 예정인 주요 리츠 → 7page

<http://bit.ly/2s0ZdqL>

- 공모형 인프라펀드 활성화대책 윤곽, 운영방향은? (건설경제)
 - 기존 사모로 운영되던 인프라 펀드를 공모로 전환하는 방식과 신규로 자금을 모집해 새로운 펀드를 설립하는 방식이 유력한 상황
 - 국내 공모 인프라펀드는 사실상 맥쿼리한국인프라투융자회사(MKIF)가 유일
 - 인프라 펀드 특성상 만기가 길고 유동성과 환금성이 낮다는 점을 고려해, 만기를 3~5년 단위로 잘라 운용하는 방안도 논의
 - 기재부 TF회의서 업계 의견 수렴

<http://bit.ly/35uNJth>

[부동산]

- 2020년 상반기 도시정비시장 '5대 이슈' (건설경제)
 - 규제 물인 정부 vs 신규 물량 목마른 시장, '갈등' 불가피
 - 1) 민간택지 분양가상한제 4월28일 유예기간 종료
 - 2) 두 달 앞으로 다가온 서울 정비사업 일몰제
 - 3) 위축된 정비시장, '슈퍼 갑' 조합
 - 4) 분상제 피한 강동 둔촌주공 분양 예고
 - 5) 재개발될 한남3구역 입찰, 서울지역 가이드라인될까

<http://bit.ly/2FrTOXK>

- 이번주 재개발·재건축 관심지역은? (건설경제)
 - 서울 신사1구역 재건축, 11일 시공사 선정총회, 두산건설 vs 금호산업
 - 서울 갈현1구역 재개발, 9일 시공사 입찰 마감, 현장설명회에는 롯데건설, GS건설, 현대엔지니어링 참여
 - 서울 서대문구 흥은13구역 재개발, 6일 시공사 입찰 마감, 현장설명회에는 8개사 참여, 조합이 공동도급 불허
 - 부산 범천1-1구역 도시환경정비사업, 현장설명회에는 16개 건설사 집결

<http://bit.ly/2SXiyuh>

- 서울시 '주택공급 부족' 지적에 정면 반박 (건설경제)
 - 잘못된 정보로 불안심리 가중됐다
 - 2008년부터 2013년까지 6년 동안 연평균 6만527가구(아파트 3만3549가구, 비아파트 2만6978가구) 준공
 - 2014년부터 지난해까지는 연평균 7만7521가구(아파트 3만5677가구, 비아파트 4만1844가구) 준공
 - 앞으로 아파트와 비아파트 모두 포함해 2020년 7만3000가구, 2021년 7만가구, 2022년 8만7000가구, 2023년 9만3000가구, 2024년 7만7000가구, 2025년 9만가구가 준공될 것
 - 공급은 충분하지만 투자 수요가 늘면서 집값이 올라간 점이 문제라는 게 시의 설명
 - 정비사업 지원과 공적임대주택 공급, 도심 주거비율 확대 등 기존 정책을 통해 주택 공급 지속

<http://bit.ly/2rVtCGK>

- '공급부족' 아니라는 서울시, 매물잠김 해법엔 '노답' (머니투데이)

- 주택공급 물량에 임대주택까지 포함, 멀실주택도 감안 안해
- '거래가능' 주택은 여전히 부족, '매물잠김' 해법 필요
- 부동산공유기금제 TF 마련, 실현안 구상

<http://bit.ly/2s3rr48>

- 김현미 국토부 장관 '시즌 3' 개막 "부동산 안정, 안전 강화에 집중" (건설경제)

- 불출마 확정 후 실국장·확대간부회의 잇따라 소집, '시즌 3' 선언
- 역대 최장수 기록 경신 유력, 청렴도 1단계 달성을 내부단속 강화

<http://bit.ly/39LE6K4>

- 대출 뚫자, 9억이하 주택 잇단 신고가 (매일경제)

- 12·16대책 풍선효과 확산
- 9억원 이하 아파트 물린 관악·영등포구·수원 영통 등, 비강남·수도권 연일 상승세
- 중저가 주택 찾던 실수요자들 "점점 가격 올라 우리만 피해"

<http://bit.ly/2QrLEKm>

- 투기지구 외 조정지역 3억 이상 주택 거래도 자금조달계획 제출 의무화 (건설경제)

- 비규제지역 6억원 이상 포함, 투기지구 9억 초과는 증빙자료 제출도
- 국토부, 부동산 거래신고법령·규칙 개정 예고, 빠르면 2월말 시행

<http://bit.ly/2NfYVnp>

- 국토부 발주 부동산 용역보고서 논란, '국유화 작업' 일환? (아이뉴스24)

- 부동산 매물 등록全 과정 현미경 검열, 감정원 부동산 규제기관 변질 우려
- * 거래 단계별 개선 방안 → 7page

<http://bit.ly/2rYn1eH>

[산업]

- 정부 "이란 영향 아직 제한적, 해외건설프로젝트 미치는 영향 최소화 할 것" (건설경제)

- 국제 유가는 미국·이란 간 긴장으로 일부 상승 압력을 받는 모습이며 사태 전개 양상에 따라 영향을 받을 것으로 예상
- 해외건설프로젝트 등에 미치는 영향을 최소화하기 위해 건설사, 재외공관 등과 핫라인을 구축해 단계별 대응 조치를 취해나갈 예정

<http://bit.ly/2ZZWRuXd>

- 무력충돌 격화땐 중동 발주 '타격' (건설경제)

- 대부분의 건설사는 이란 건설 시장에서 철수한 상황이기 때문에 직접적인 피해는 없을 것으로 예상
- 중동 지역의 불안감이 고조돼 인근 지역에도 영향이 미칠 경우 중동 지역의 건설발주가 감소할 수 있다는 우려
- 이란산 원유 공급이 줄어들면 국제유가가 높아져 오히려 해외건설업계에게는 호재로 작용할 수도 있다는 분석도 존재
- 예상과 달리 강달러 현상이 계속될 경우에는 해외건설 현장에 미치는 영향이 유가 보다 환율이 더 클 것

<http://bit.ly/2QwYvLn>

■ 새해에도 불안한 ESS 시장, 재개 가능할까 (건설경제)

- ESS 화재 사고를 검증하기 위한 2차 조사위원회의 결과가 아직까지 나오지 않고 있어 업체의 피해가 이어져
- 일몰 기한이 임박한 ESS 전기요금 특례할인과 관련해 한국전력이 더이상 연장을 하지 않을 것으로 전해져
- 야간에 ESS를 저장하는 전력요금을 반값으로 할인해주는 방식, 이 할인제도는 올해 12월 종료

<http://bit.ly/37HsCp6>

■ 민자사업 역할과 활성화 방안은 (건설경제)

- SOC 실적, 10년새 10兆→3兆로 급감
- 정부, 올해 민간투자사업 활성화 위해 적격성 조사를 통한 15조원 규모, 38개 사업을 신속하게 진행하려고 5.2조원의 예산 집행
- 10조원 규모의 신규 민자사업을 추가로 발굴해 추진하는 한편 정부 고시사업을 확대하고 민간제안 활성화를 위한 제도 개선

<http://bit.ly/35szogM>

■ 균형발전 위해 꺼내든 '지역의무공동도급' (건설경제)

- 지역의무 공동도급이란 사업 추진 시 해당지역 업체를 일정 비율 이상 의무적으로 참여시키도록 하는 제도
- 21兆 20개 사업에 컨소시엄 통해 20%~40% 적용

<http://bit.ly/2QTGaqv>

■ 노후 SOC 투자 패러다임 바뀐다 (건설경제)

- 올해를 기점으로 노후 SOC 투자에 대한 패러다임 전환이 예고된 상황
- 시설물 유지관리 재원마련 길 터줄 '기반시설관리법' 시행
- 국회는 노후 SOC 재원 마련 방안으로 세금 외에 사용료 부과와 민간자본 유치 제안, 유지보수 분야 민자사업 추진 검토
- BTO와 BTI의 뒤를 잇는 'RTO(Rehabilitate-Transfer-Operate)'와 'RTL(Rehabilitate-Transfer-Lease)' 시대의 개막을 예고

<http://bit.ly/37KAKFn>

[기업]

■ 엔지니어링사 지난해 수주 실적 보니 (건설경제)

- 도화엔지니어링, 2018년에 이어 지난해에도 사상 최대 수주 실적, 7,694억원으로 전년(6,879억원) 대비 11.8% 상승
- 한국종합기술, 전년보다 30% '쑥', 선진, 5년째 1,000억 돌파

* 건설엔지니어링사 수주 'TOP 10' → 7page

<http://bit.ly/35ujf5V>

■ 턴키 '제주 광역음식물류폐기물처리시설 조성사업' 3파전 (건설경제)

- 추정금액이 1,002억원, 태영건설 컨소시엄 vs 금호산업 컨소시엄 vs 도원이엔씨 컨소시엄

<http://bit.ly/39KTc2v>

■ 대우건설 파가니카CC 처분 수익은 (더밸)

- '장부가 759억 → 매각가 940억', 1분기 영업외수익 계상 예정, 180억원 수준의 차익 실현

<http://bit.ly/35vzNPs>

■ 대우건설 투자 SG생활안전, 4년새 몸값 껑충 (더밸)

- 5년전 CJ 계열 씨앤아이레저 인수 별류 대비 150억 상승
- 2015년 CJ그룹에 매각됐을 때 기업가치는 300억원 초반대, 최근 투자유치를 통해 인정받은 가치는 400억원 후반대
- 작년말 SG생활안전이 진행한 제3자 배정 유상증자에 대우건설 20억원(5%) 투자

<http://bit.ly/39KdU2j>

■ GS건설 '자이(Xi)', 베스트 아파트 브랜드 3년 연속 1위 (동아일보)

- 부동산114가 실시한 '2019년 베스트 아파트 브랜드' 설문조사에서 '자이'는 상기도(27.3%), 선호도(24.8%), 정비사업 선호 브랜드(28.8%) 등의 평가항목에서 1위를 기록하며 3년 연속 종합 1위를 달성

<http://bit.ly/2ZSZZ5C>

NEWS comments

1. 식지 않는 리츠 상장 열기, 올해도 대형 리츠 줄잇는다

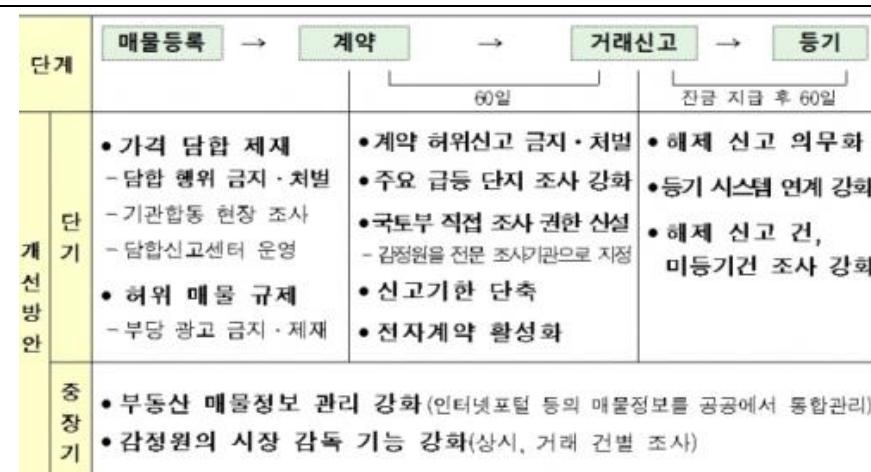
올해 상장 예정인 주요 리츠

리츠명	자산관리회사	공모 규모	투자 대상
벨기에리츠(가칭)	제이알투자운용	3000억~4000억원	벨기에 파이낸스타워
서유럽리츠(가칭)	마스턴투자운용	2000억~2500억원	서유럽 사무용빌딩
이지스밸류플러스	이지스자산운용	2350억원	서울 태평로빌딩, 신세계 제주소선훼밀
이지스레지던스	이지스자산운용	1000억원	임대주택
코람코에너지플러스	코람코자산신탁	1000억원	SK네트웍스 직영주유소

주: 한국경제, 키움증권

2. 국토부 발주 부동산 용역보고서 논란, '국유화 작업' 일환?

거래 단계별 개선 방안



주: 아이뉴스24, 키움증권

3. 엔지니어링사 지난해 수주 실적 보니

건설엔지니어링사 수주 'TOP 10'

지난해 말 기준, 공급가액 기준 ()=전년 대비 증감률 수주액		
1 도화엔지니어링	7694억원	(11.8%)
2 한국종합기술	3430억원	(30.7%)
3 건화	2565억원	(11.5%)
4 유신	2228억원	(1.9%)
5 동명기술공단	1904억원	(6.5%)
6 삼안	1659억원	(5.4%)
7 이산	1272억원	(-5.9%)
8 선진엔지니어링	1085억원	(3.3%)
9 수성엔지니어링	1029억원	(16%)
10 KG엔지니어링	980억원	(-11.8%)

주: 건설경제, 키움증권

시장 comments

▶ 시장 코멘트

◎ 수익률 특징주

- ▶ WTI 63.27(+0.35%), DUBAI 67.79(+3.20%)
- ▶ 금호산업 -4.87, 현대리바트 -4.76

◎ 순매수 상위

- ▶ 외국인 순매수
 - [1D] 삼성물산 45억원 / [5D] 삼성물산 98억원, 삼성엔지니어링 68억원
- ▶ 외국인 순매수 강도
 - [1D] - / [5D] -
- ▶ 기관 순매수
 - [1D] - / [5D] -
- ▶ 기관 순매수 강도
 - [1D] - / [5D] NH 프라임리츠 19억원(+1.73%)

◎ 순매도 상위

- ▶ 외국인 순매도
 - [1D] 아난티 -50억원 / [5D] 현대건설 -74억원, 맥쿼리인프라 -70억원
- ▶ 외국인 순매도 강도
 - [1D] 아난티 -50억원(-0.58%) / [5D] 유진기업 -20억원(-0.54%)
- ▶ 기관 순매도
 - [1D] 현대건설 -121억원, 대림산업 -35억원 / [5D] 현대건설 -253억원, GS건설 -108억원, 대림산업 -105억원
- ▶ 기관 순매도 강도
 - [1D] NH 프라임리츠 -11억원(-0.99%) / [5D] 현대건설 -253억원(-0.57%)

◆ (건설업종) 수익률 Top 10

상위	종목	수익률(1D)	수익률(5D)	특이사항
1.	한국석유	29.69	43.48	
2.	센트럴바이오	15.67	11.71	
3.	신라섬유	6.11	8.50	
4.	보광산업	1.77	12.75	
5.	남선알미늄	1.64	5.42	
6.	동신건설	1.59	2.73	
7.	에스와이	1.58	1.35	
8.	정산애강	1.41	2.85	
9.	동원개발	1.13	-1.10	
10.	모두투어리츠	1.13	-0.16	
하위	종목	수익률(1D)	수익률(5D)	특이사항
1.	유신	-6.80	-6.33	
2.	이엑스티	-6.25	-5.24	
3.	지스마트글로벌	-6.12	0.31	
4.	미래 SCI	-5.74	-8.85	
5.	한창	-5.68	-4.98	
6.	파세코	-5.43	-8.09	
7.	일신석재	-5.37	-5.37	
8.	범양건영	-5.34	-5.20	
9.	금호산업	-4.87	-6.52	
10.	현대리바트	-4.76	-2.62	

자료: DataGuide, 키움증권

▶ 시장 주요 지표

구분	항목	전일 종가	1D	5D	1M	3M	6M	YoY
주요 국가별 지수 (포인트, %)	KOSPI	2,155.07	-0.98	-1.94	3.52	6.65	2.11	7.20
	KOSPI200	288.43	-0.79	-1.82	4.29	7.87	5.13	11.84
	KOSDAQ	655.31	-2.18	-2.17	4.33	5.38	-5.60	-1.38
	KOSPI 건설업	89.35	-3.42	-5.02	-1.15	-7.75	-20.24	-19.16
	KOSPI200 건설	225.68	-3.06	-4.65	-1.70	-5.62	-18.33	-19.55
	KOSDAQ 건설	74.70	-1.94	-1.13	2.86	4.32	-8.30	2.19
	DOW	28,703.38	0.24	0.85	2.46	8.01	6.62	22.49
	NASDAQ	9,071.46	0.56	1.40	4.79	13.64	11.15	34.61
	S&P500	3,246.28	0.35	0.78	3.19	9.97	8.56	28.21
	DOW 건설	789.02	0.18	-0.29	0.00	4.95	7.93	37.87
	DOW 건설재료	1,040.63	0.24	-0.39	-0.70	4.79	9.21	39.71
	DOW 가구	350.81	0.51	-1.78	-5.27	10.84	3.34	28.27
	DOW 부동산	365.91	0.06	0.21	0.18	-0.70	3.35	24.00
	DOW 모기지	9.15	0.22	-0.11	-3.89	4.33	5.41	40.12
주요 금리 (%, bp)	중국 SSEI(상해종합)	3,083.41	-0.01	1.43	5.89	6.13	2.40	22.61
	일본 NIKKEI225	23,204.86	-1.91	-1.91	-0.64	8.38	6.71	18.62
	홍콩 HANGSENG	28,226.19	-0.79	-0.33	6.52	9.31	-1.91	10.15
	홍콩 H	11,165.41	-0.78	-0.53	7.29	10.03	2.48	11.32
	EURO STOXX 50	3,752.52	-0.55	0.11	1.63	8.87	6.36	23.36
	영국 FTSE 100	7,575.34	-0.62	-0.15	4.64	5.87	0.29	10.79
	프랑스 CAC 40	6,013.59	-0.51	0.52	2.41	9.57	7.51	26.95
	독일 DAX	13,126.99	-0.70	-0.92	-0.30	9.27	4.44	21.91
	MSCI	2,363.12	-0.54	-0.08	4.42	10.87	6.77	27.52
	한국 국고채 3년	1.28	0.70	-8.30	-15.30	6.70	-14.60	-52.00
대달러 환율 (국별, %)	한국 CD 91 일	1.49	-4.00	-4.00	-4.00	-6.00	-29.00	-37.00
	미국 국채 10 년	1.81	4.40	-7.50	-3.20	29.60	-22.80	-85.70
	달러/원	1,170.00	0.21	1.17	-1.64	-2.26	-0.13	4.09
주요 상품 가격 (선물, USD, %)	달러/엔	107.93	-0.08	-1.36	-0.73	1.03	-0.48	-0.48
	달러/위안	6.96	0.00	-0.43	-1.13	-2.56	1.04	1.40
	WTI	63.27	0.35	2.58	6.88	19.81	10.02	31.92
	DUBAI	67.79	3.20	-0.13	11.17	18.02	11.83	27.42
	BRENT	68.60	3.55	0.65	12.79	18.87	7.49	22.61
금 은(100온스) 알루미늄	금	1,566.20	1.10	3.41	7.34	3.98	12.14	22.10
	은(100온스)	18.10	0.16	1.06	9.81	3.18	21.31	15.30
	알루미늄	1,792.00	-0.61	-1.24	0.28	5.60	0.79	-1.54

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										
HDC	6,213	16,116	4.1	1,330	39.4	2,338	-74.5	3.5	0.3	11.5	-3.7	-5.9	-5.9	-15.8	-5.9
삼성물산	201,071	308,375	-1.0	8,090	-26.7	9,705	-43.3	17.0	0.8	4.6	-1.4	-2.3	5.0	20.6	-2.3
GS건설	23,509	103,189	-21.5	7,860	-26.2	5,631	-3.3	4.5	0.6	14.8	-3.8	-5.5	-3.5	-6.2	-5.5
HDC현대산업개발	10,721	41,361	48.1	4,827	51.8	3,823	66.3	3.1	0.5	18.9	-3.4	-4.9	-10.3	-21.2	-4.9
대림산업	29,267	94,711	-13.8	9,998	18.3	6,925	7.1	4.6	0.5	12.2	-4.2	-7.1	-2.3	-13.7	-7.1
대우건설	18,703	86,119	-18.8	4,487	-28.6	2,565	-14.1	5.6	0.7	10.6	-4.2	-5.1	1.5	-3.0	-5.1
삼성엔지니어링	36,848	62,889	14.8	4,094	98.7	3,202	366.2	11.0	2.6	26.3	-2.3	-2.1	-1.1	13.9	-2.1
현대건설	43,986	170,918	2.2	9,326	11.0	5,345	40.1	7.7	0.6	8.2	-3.7	-6.6	-3.0	-13.9	-6.6
계룡건설	1,764	21,369	-6.8	1,188	-22.7	640	-28.2	3.7	N/A	16.4	-1.3	-2.5	4.0	-11.4	-2.5
금호산업	3,874	16,272	18.2	558	32.0	248	N/A	6.1	1.0	6.7	-4.9	-6.5	-2.7	-9.7	-6.5
동부건설	1,781	10,790	20.1	478	50.3	459	-37.9	3.3	0.4	12.0	-3.4	-4.5	-1.9	-4.0	-4.5
동원개발	3,669	7,018	13.8	1,180	-1.0	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1.1	-1.1	-0.6	-6.1	-1.1
서희건설	2,309	12,211	7.2	1,028	23.8	443	25.4	3.9	N/A	15.8	-1.8	-0.5	6.2	-2.6	-0.5
아이에스동서	9,685	10,808	-37.0	898	-76.8	810	-67.0	6.9	0.9	7.4	-3.2	-4.9	-2.5	3.0	-4.9
이테크건설	1,949	17,501	17.6	996	-11.9	319	-10.7	4.9	N/A	11.2	-3.7	-4.8	3.3	-4.4	-4.8
코오롱글로벌	2,370	34,588	3.0	1,165	51.7	469	187.3	3.8	0.5	10.1	-2.6	-3.0	0.2	4.3	-3.0
태영건설	8,710	38,537	0.1	4,096	-11.6	2,001	5.7	3.7	0.7	18.0	-3.0	-4.6	5.6	-10.6	-4.6
한라	1,155	13,236	0.2	544	-9.7	30	N/A	6.4	0.6	1.2	-1.3	-1.0	1.7	-12.0	-1.0
한신공영	1,660	15,737	-26.5	872	-59.3	700	-56.8	3.0	N/A	15.9	-3.4	-3.0	-2.4	-7.1	-3.0
SK디앤디	5,526	3,710	-34.1	574	-32.5	260	-50.5	5.3	1.5	7.3	-0.9	0.0	-0.2	3.7	0.0
서부T&D	4,557	1,666	30.7	475	86.3	233	210.7	N/A	N/A	4.8	-3.5	-5.5	1.7	20.8	-5.5
아난티	8,507	1,684	-5.0	376	-3.5	268	-13.8	N/A	N/A	6.9	-4.7	-3.4	-4.7	-26.9	-3.4
용평리조트	2,782	2,247	5.1	370	-9.8	209	-11.1	N/A	N/A	4.8	-4.3	-3.7	-4.9	-22.2	-3.7
자이에스앤디	1,604	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.7	4.9	9.5	N/A	4.9
한국자산신탁	3,606	2,238	-1.2	1,104	-20.0	855	-16.5	4.3	0.5	13.5	-2.1	-5.2	2.7	4.5	-5.2
한국토지신탁	5,126	2,652	-1.6	1,509	-18.2	1,257	-24.8	4.5	0.5	14.2	-1.0	-3.3	-4.5	-1.9	-3.3
도화엔지니어링	2,927	5,224	29.8	265	53.0	167	21.1	10.2	1.1	6.6	-2.7	-2.8	-0.3	-18.1	-2.8
동아지질	2,162	4,040	12.0	310	18.9	260	38.7	N/A	N/A	14.0	-1.8	-1.8	3.6	-12.8	-1.8
HDC아이콘트롤스	1,819	2,420	-11.0	122	-16.7	166	-31.5	10.1	0.9	7.9	-3.1	1.4	1.8	16.1	1.4
LG하우시스	4,896	31,541	-3.4	860	22.2	388	N/A	15.0	0.6	4.2	-1.6	-0.2	1.1	-7.8	-0.2
KCC	24,649	33,076	-12.6	1,667	-31.6	-1,031	N/A	11.9	0.4	-1.8	0.0	0.0	5.7	11.7	0.0
경동나비엔	5,669	7,958	9.5	449	10.0	330	33.4	12.4	1.8	11.2	-2.5	-4.5	-2.1	11.5	-4.5
서울옥션	934	488	-21.4	-3	적전	N/A	N/A	13.7	N/A	N/A	-3.7	-3.8	2.6	4.6	-3.8
지누스	13,042	8,159	31.2	1,174	121.2	884	102.6	10.5	4.7	40.1	-1.6	-1.1	8.6	22.6	-1.1
한샘	16,262	17,125	-11.2	487	-13.1	341	-62.1	24.1	2.2	5.9	-0.4	11.1	11.6	17.7	11.1
현대리바트	2,670	11,924	-11.8	274	-43.1	219	-43.7	7.8	0.6	4.8	-4.8	-2.6	-2.6	-3.0	-2.6
쌍용양회	27,057	15,621	3.5	2,518	2.0	1,595	9.0	16.0	1.4	8.4	-1.5	-5.3	-0.7	-10.7	-5.3
성신양회	1,721	7,357	6.9	302	1.4	199	19.4	8.8	0.4	5.1	-3.2	0.6	-0.4	-22.6	0.6
아세아시멘트	2,891	8,198	-2.9	751	-5.2	270	76.1	8.9	0.4	3.4	-1.7	-2.4	-1.7	-20.8	-2.4
한일시멘트	3,784	10,217	99.6	1,059	88.7	761	41.6	N/A	N/A	8.6	-2.4	-2.3	-1.7	-8.4	-2.3
유진기업	3,610	14,493	-0.1	1,106	-15.5	575	145.6	N/A	N/A	7.6	-4.1	-7.2	-0.9	-3.6	-7.2
에스원	34,503	21,337	5.7	2,068	3.9	1,549	50.4	20.4	2.4	12.0	-0.6	-3.1	-4.5	-6.0	-3.1
롯데리조	10,421	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.7	-1.6	-3.8	N/A	-1.6
맥쿼리인프라	40,489	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.4	0.0	-3.3	-1.3	0.0
맵스리얼티1	4,470	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.6	-2.6	-4.5	-3.9	-2.6
신한알파리조	3,672	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.9	1.3	-2.7	-3.6	1.3
이리츠코크렙	4,206	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.3	-2.4	-3.9	-1.6	-2.4
NH 프라임리조	1,105	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-2.8	-2.8	-6.0	N/A	-2.8

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
삼성물산	44.6	0.02%	삼성물산	97.7	0.05%	남선알미늄	12.6	0.34%	엑사이엔씨	9.4	1.63%
삼성엔지니어링	24.4	0.07%	한전KPS	74.8	0.44%	미래 SCI	0.6	0.28%	부산산업	15.6	1.04%
한전KPS	19.7	0.12%	삼성엔지니어링	68.2	0.19%	와이엔텍	5.1	0.28%	미래 SCI	1.9	0.97%
롯데리츠	16.2	0.16%	한샘	39.5	0.24%	서산	1.7	0.25%	지스마트글로벌	2.6	0.72%
남선알미늄	12.6	0.34%	롯데리츠	27.3	0.26%	이엑스티	2.2	0.22%	모헨즈	3.4	0.61%
지누스	7.8	0.06%	지누스	19.5	0.15%	케이탑리츠	0.7	0.17%	티케이케미칼	12.3	0.61%
유니드	6.5	0.16%	부산산업	15.6	1.04%	유니드	6.5	0.16%	자연과환경	3.1	0.59%
와이엔텍	5.1	0.28%	인선이엔티	12.7	0.40%	롯데리츠	16.2	0.16%	케이탑리츠	2.4	0.56%
에스원	4.7	0.01%	티케이케미칼	12.3	0.61%	삼일기업공사	0.6	0.13%	프럼파스트	1.6	0.51%
티케이케미칼	2.4	0.12%	엑사이엔씨	9.4	1.63%	상지카일룸	0.9	0.12%	삼부토건	4.8	0.50%
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
한샘	8.7	0.05%	한샘	44.4	0.27%	성도이엔지	2.1	0.38%	NH 프라임리츠	19.1	1.73%
경동나비엔	7.1	0.13%	지누스	36.6	0.28%	동아지질	6.2	0.29%	성도이엔지	5.0	0.91%
동아지질	6.2	0.29%	맵스리얼티 1	28.5	0.64%	한미글로벌	1.4	0.14%	맵스리얼티 1	28.5	0.64%
맥쿼리인프라	5.5	0.01%	삼성물산	27.5	0.01%	알루코	2.9	0.13%	와이엔텍	10.4	0.57%
알루코	2.9	0.13%	NH 프라임리츠	19.1	1.73%	경동나비엔	7.1	0.13%	한미글로벌	5.1	0.49%
코엔텍	2.6	0.05%	신한알파리츠	16.6	0.45%	HDC 아이콘트롤스	2.2	0.12%	알루코	9.7	0.46%
신한알파리츠	2.5	0.07%	코엔텍	14.5	0.30%	삼목에스풀	1.0	0.08%	신한알파리츠	16.6	0.45%
HDC아이콘트롤스	2.2	0.12%	대우건설	11.8	0.06%	남화토건	1.4	0.07%	HDC 아이콘트롤스	7.8	0.43%
성도이엔지	2.1	0.38%	와이엔텍	10.4	0.57%	신한알파리츠	2.5	0.07%	동아지질	8.5	0.39%
한미글로벌	1.4	0.14%	알루코	9.7	0.46%	동부건설	1.0	0.05%	자이에스앤디	5.1	0.32%
외국인 순매도 상위(억원)				외국인 순매도 강도(순매수금액/시가총액) 상위(억원)							
하위종목	금액 (1D)	순매도 강도	종목	금액 (5D)	순매도 강도	하위종목	금액 (1D)	순매도 강도	하위종목	금액 (5D)	순매도 강도
아난티	-49.6	-0.58%	현대건설	-74.0	-0.17%	백광소재	-13.9	-1.18%	한국석유	-12.7	-1.31%
현대건설	-21.4	-0.05%	맥쿼리인프라	-69.6	-0.17%	우원개발	-15.3	-1.10%	파세코	-8.3	-0.73%
HDC현대산업개발	-18.5	-0.17%	쌍용양회	-46.0	-0.17%	웰크론	-9.0	-0.91%	이엑스티	-7.0	-0.68%
우원개발	-15.3	-1.10%	HDC 현대산업개발	-37.0	-0.35%	한창	-6.7	-0.75%	우원개발	-9.0	-0.65%
백광소재	-13.9	-1.18%	대림산업	-29.8	-0.10%	한국석유	-5.7	-0.59%	유진기업	-19.5	-0.54%
맥쿼리인프라	-13.3	-0.03%	대우건설	-25.0	-0.13%	아난티	-49.6	-0.58%	진양화학	-3.0	-0.52%
GS건설	-11.2	-0.05%	에스원	-20.0	-0.06%	KT 서브마린	-5.8	-0.55%	일진파워	-4.0	-0.49%
웰크론	-9.0	-0.91%	유진기업	-19.5	-0.54%	특수건설	-5.1	-0.53%	센트럴바이오	-1.4	-0.48%
한샘	-7.8	-0.05%	아난티	-14.0	-0.16%	센트럴바이오	-1.5	-0.51%	화성산업	-6.7	-0.48%
유진기업	-7.6	-0.21%	신한알파리츠	-13.8	-0.38%	유신	-1.9	-0.35%	남화토건	-8.3	-0.44%
기관 순매도 상위(억원)				기관 순매도 강도(순매수금액/시가총액) 상위(억원)							
하위종목	금액 (1D)	순매도 강도	하위종목	금액 (5D)	순매도 강도	하위종목	금액 (1D)	순매도 강도	하위종목	금액 (5D)	순매도 강도
현대건설	-120.6	-0.27%	현대건설	-252.6	-0.57%	NH 프라임리츠	-11.0	-0.99%	넥스트사이트언스	-20.8	-0.95%
대림산업	-34.7	-0.12%	GS 건설	-108.2	-0.46%	한국석유	-7.6	-0.78%	국영지앤엠	-6.5	-0.79%
GS건설	-27.1	-0.12%	대림산업	-104.9	-0.36%	현대건설	-120.6	-0.27%	한국석유	-7.1	-0.73%
삼성엔지니어링	-24.0	-0.07%	한전 KPS	-57.4	-0.34%	국영지앤엠	-1.9	-0.24%	현대건설	-252.6	-0.57%
롯데리츠	-13.3	-0.13%	에스원	-48.0	-0.14%	유니드	-8.9	-0.22%	GS 건설	-108.2	-0.46%
한전KPS	-12.8	-0.08%	HDC 현대산업개발	-36.2	-0.34%	롯데리츠	-13.3	-0.13%	파세코	-4.8	-0.42%
에스원	-11.7	-0.03%	삼성엔지니어링	-33.5	-0.09%	대림산업	-34.7	-0.12%	대림산업	-104.9	-0.36%
NH프라임리츠	-11.0	-0.99%	아이에스동서	-20.9	-0.22%	GS 건설	-27.1	-0.12%	HDC 현대산업개발	-36.2	-0.34%
유니드	-8.9	-0.22%	넥스트사이트언스	-20.8	-0.95%	현대리바트	-2.7	-0.10%	한전 KPS	-57.4	-0.34%
대우건설	-8.5	-0.05%	한전기술	-12.2	-0.17%	우원개발	-1.3	-0.10%	에이리츠	-0.6	-0.25%

자료: DataGuide, 키움증권

라진성의 건설인사이트 List

2019.08.28	아시아나항공 매각, GTX	https://bit.ly/2U81s5Y
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/2lCf5MH
2019.09.09	GBC, 분양가상한제	https://bit.ly/2m7ARIz
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	개포주공4단지, 삼성바이오에피스, 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 현대산업개발 이케아 개발	https://bit.ly/30PPMpy
2019.10.07	북미회담 결렬, SK 디앤디 기업형 임대사업	https://bit.ly/2oIPHwl
2019.10.08	롯데리츠 수요예측, NH 프라임리츠, 페멕스, 시멘트	https://bit.ly/2VqFRpk
2019.10.10	현대건설, 해외수주, 도시재생 뉴딜사업	https://bit.ly/2Ozt16t
2019.10.11	카타르 LNG, 텍사스 LNG, 삼성 QD 투자	https://bit.ly/2MwDcGh
2019.10.14	리츠, 분양가상한제, 3기 신도시	https://bit.ly/2MdGL5o
2019.10.15	민간투자사업 수주 대전, LTV 규제 확대	https://bit.ly/2B8czT1
2019.10.21	부동산 추가규제, 건설투자 확대	https://bit.ly/2VV6B1o
2019.10.22	현대차그룹 지배구조 개편, 데이터센터 리츠, 아시아나항공 매각	https://bit.ly/2VY0lGa
2019.10.23	분양가상한제, SK 디앤디 연료전지, 남북경협	http://bit.ly/2pMdC8Q
2019.10.28	민자사업 대책, 리츠 투자, 인천 용현학익 도시개발사업	https://bit.ly/2q0AMbi
2019.10.29	동일대비 북한 도시개발계획, 이지스밸류리리츠	https://bit.ly/34dJNgj
2019.10.31	리츠 투자, 채코 원전, 롯데리츠, 지누스, 부동산정책 예고, 미분양 data	https://bit.ly/2pgaRN7
2019.11.04	정부정책 기조 변경, 대도시권 광역교통, 공항공사 슈퍼사이클 진입	http://bit.ly/2qggDrq
2019.11.05	아시아나항공 매각 D-2, 구조적 유가하락이 온다면 건설업종은?	http://bit.ly/36zQpr6
2019.11.06	민간택지 분양가상한제 D-day, 주택규제 완화될까?	http://bit.ly/2CszzQI
2019.11.08	분양가상한제, 아시아나항공 매각, 리츠 우선주 상장, 정비사업 통매각, 센트레빌 모델 정우성	http://bit.ly/2rpYQFD
2019.11.11	NH 프라임리츠, 아파트 브랜드 전쟁, 인천신항 배후부지 개발, 용산철도병원 개발	http://bit.ly/2Cw1TAU
2019.11.12	분양가상한제 첫 강남권 분양, NH 프라임리츠 체크포인트, 일반분양 통매각, 리츠 기초자산 다양화, 아시아나항공 매각 D-day	http://bit.ly/2qDQwBz
2019.11.13	아시아나 품은 HDC 현산, 민자사업 3기 개막, 해외건설사업 변화	http://bit.ly/32lQA04
2019.11.14	550조원 아시아 터널 시장, 연말 수주 대전	http://bit.ly/33KNLgD
2019.11.15	에타면제 사업 본격화, 시멘트 tax risk, 리츠 보수체계	http://bit.ly/2qdAJcR
2019.11.19	아람코 IPO, Oil to Chemical, 탈석유	http://bit.ly/2XrNoFp
2019.11.21	해외 프로젝트 손실 점검, LNG 액화플랜트 발주 점검, 래미안 왕의 귀환	http://bit.ly/2De0FYV
2019.11.25	초대형 유럽 투자 상장 리츠, 공모 부동산펀드, 부동산 유동화 바람	http://bit.ly/2rpxP5a
2019.11.26	하이엔드 주거시장, 개발이익환수제 확대, 한-아세안 정상회의	http://bit.ly/2DcL0c6
2019.11.28	한국형 스마트시티, 한남3구역 재동, 해외투자 리츠	http://bit.ly/2Dm04V5
2019.12.03	리츠 update, 해외수주에 사활 건 건설업계, 3기 신도시 '토지보상'	http://bit.ly/35Uy7Qk
2019.12.04	제5차 국토종합계획(2020~2040), 공시제도 개편 '로드맵' 검토	http://bit.ly/34MG9KP
2019.12.05	NH 프라임리츠 상장 D-day, 2020 주거공간 트렌드, 가로주택정비사업 활기	http://bit.ly/34QcS27
2019.12.10	리츠인프라-우선주 혼합지수, 공모 인프라펀드, 주택 관련 법 개정	http://bit.ly/358d90j
2019.12.11	HDC 현대산업 아시아나 인수 딜 구조, 주유소리츠 구체화	http://bit.ly/2P785DV
2019.12.13	범현대가-HDC 현대산업개발 MOU, 복층 재간접 펀드 규제, 브랜드 아파트 선호, 내년 민자사업 물량	http://bit.ly/2PhfNeT
2019.12.17	12.16 주택시장 안정화 방안	http://bit.ly/2M2Vjo5
2019.12.19	도시재생 앵커리츠 도입, 부동산 공시가격 현실화	http://bit.ly/2ZZAEFJ
2019.12.23	2019년 건설사 주택공급 현황, 2019 부동산 시장 결산	http://bit.ly/398Nx09
2020.01.02	2020년 달라지는 부동산 제도	http://bit.ly/2FcQws
2020.01.03	신년사 속에서 찾아보는 투자아이디어	http://bit.ly/2MNPmew
2020.01.06	GTX는 제때 준공될 수 있을까?	http://bit.ly/2QRvBo7

Compliance Notice

- 당사는 1월 6일 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.

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 일제의 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 (2019/01/01~2019/12/31)

매수	중립	매도
97.33%	2.00%	0.67%