

# 하나금융투자 건설/부동산 WEEKLY: 국내외 환경 모두 긍정적

2020년 6월 5일

Analyst 채상욱 Tel: 02-3771-7269 / RA 이송희 Tel: 02-3771-3673  
E mail: swchae@hanafn.com / E mail: shlee95@hanafn.com

## 1. 애널리스트 코멘트

안녕하십니까. 하나금융투자 채상욱 애널리스트입니다.

한주간 건설업종은 코스피 대비 0.5%p 아웃퍼폼, 건자재는 코스피 대비 2.7%p 언더퍼폼을 기록했습니다.

금주 카타르 LNG 캐리어 발주로 현대건설/대우건설 등 LNG 액화플랜트 입찰 기업과, 유가상승에 따른 삼성엔지니어링 등이 양호한 성과를 보였습니다.

2020 하반기 경제정책 방향과 GTX 30개 역사 환승센터 건설 등 건축/토목 중심으로 국내건설 시장 확대가 예상되고 이는 3기 신도시와 수도권 주택공급 지속화에 긍정적 변화를 갖고 올 것입니다. 주택규제 지속이어서 서울 재건축 중심인 바, 수도권 확대 기조 속에 건설주 매수 추천드립니다.

한주간 수고하셨습니다.

- ① 건설/건자재 커버리지 추가 순 매수 (그림 1, 2)
- ② 5개건설사 밴드차트 (그림 3~14)
- ③ 국내 건설시장 주요 지표 (그림 15~36)
- ④ 해외 건설시장 주요 지표 (그림 32~36, 표1-2)
- ⑤ PVC/BTX 등 건자재 원재료 가격 추이 (그림 37~42)
- ⑥ Global Peer 추가 추이 (그림 47~56)

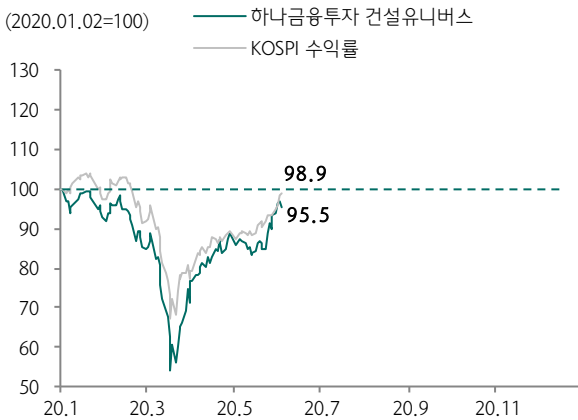
## 3. 주요 지표

Weekly	구분	단위	6/4	-1W	-2W	1W	1M	3M	1Y	YTD
환율	원/달러	-	1,219.0	1,239.6	1,230.9	(1.65)	(0.81)	2.64	3.44	5.25
	달러인덱스	Pt	97.6	99.0	99.4	(0.83)	(1.93)	0.23	0.25	0.74
KOSPI 지수		Pt	2,151.2	2,028.5	1,998.3	6.05	13.50	4.46	3.97	(1.10)
KOSPI 건설		Pt	205.6	193.0	185.7	6.53	12.58	7.60	(25.20)	(11.91)
S&P500 지수		Pt	3,122.9	3,036.1	2,948.5	3.07	9.85	(0.23)	10.50	(4.14)
S&P 건설		Pt	278.0	263.4	240.2	6.10	10.83	(9.28)	8.66	(2.39)

자료: Bloomberg, 하나금융투자

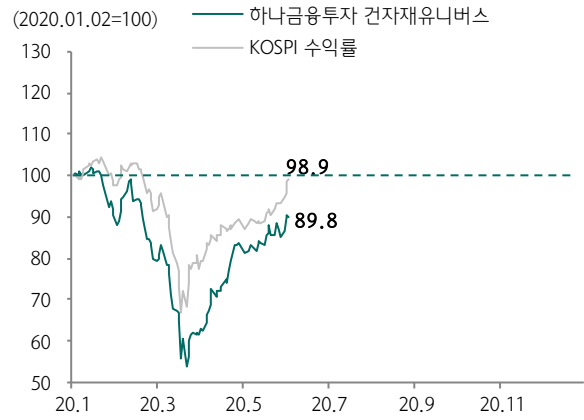
## 4. 주간 건설/건자재 수익률

### KOSPI 대비 건설섹터 수익률



자료: Quantwise, 하나금융투자

### KOSPI 대비 건자재섹터 수익률



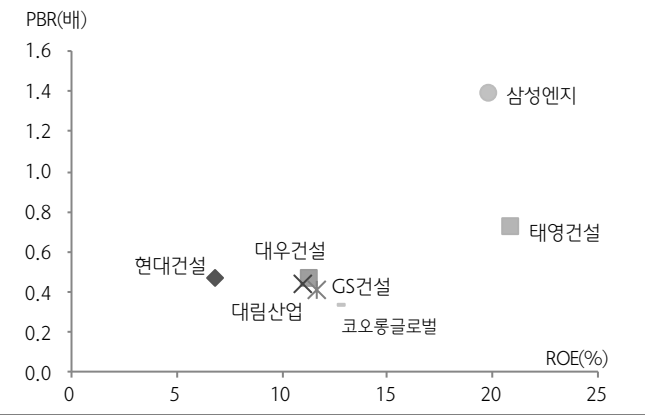
자료: Quantwise, 하나금융투자

1. 주요 건설사 밸류에이션 테이블

회사명	종가	시가총액	수익율					PER				ROE			PBR			Net Debt
			1D	5D	1M	3M	YTD	18	19	20F	20F*	18	19	20F	18	19	20F	
삼성물산	107,000	19,997	0.0	7.9	7.1	(1.8)	(1.4)	10.2	17.0	18.7	23.5	5.4	4.1	4.4	0.9	0.7	0.8	580.1
현대건설	36,500	4,064	(1.2)	7.8	7.5	3.8	(13.7)	15.9	11.6	8.6	7.5	13.5	13.4	7.0	1.0	0.7	0.6	(1,637.9)
대우건설	3,930	1,633	(1.4)	7.5	12.6	(2.6)	(17.1)	7.4	9.3	5.6	4.5	27.8	15.4	11.3	1.0	0.8	0.6	1,637.8
HDC연산개발	20,700	1,364	(0.2)	(2.1)	7.8	20.7	(12.6)	N/A	2.7	3.9	2.0	N/A	27.1	12.9	1.1	0.5	0.5	(405.1)
대림산업	93,300	3,247	(2.8)	8.6	12.8	26.8	3.1	6.1	5.3	4.6	5.0	16.2	20.0	12.0	0.7	0.5	0.5	(90.1)
GS건설	29,250	2,343	(1.8)	4.7	20.1	8.9	(5.8)	5.6	5.6	4.9	3.3	32.4	21.2	11.5	1.0	0.6	0.5	1,221.9
삼성엔지니어링	13,300	2,607	(1.8)	14.2	19.8	(7.0)	(30.7)	50.3	12.9	9.5	7.8	19.8	32.4	19.0	3.3	2.8	1.6	(557.2)
한신공영	14,050	163	(1.7)	1.8	8.1	0.0	(5.1)	1.2	2.4	N/A	1.7	54.6	26.4	N/A	0.4	0.3	N/A	290.6
한미글로벌	8,320	91	(0.6)	0.7	5.6	1.2	(13.3)	13.7	4.3	N/A	7.3	11.1	22.6	N/A	1.0	0.8	N/A	(15.4)
한국토지신탁	1,905	481	(0.3)	2.7	3.8	(2.6)	(9.3)	4.0	4.7	4.5	4.6	24.0	14.0	10.5	0.8	0.6	0.5	348.1
한국자산신탁	2,920	362	0.0	6.2	20.9	17.3	(13.4)	4.8	4.2	3.5	3.3	25.3	18.2	11.8	0.8	0.6	0.5	432.1
태영건설	15,500	1,184	0.6	4.0	9.5	17.4	29.7	4.2	6.3	4.7	4.2	46.5	36.1	20.4	0.8	0.7	0.9	1,579.6
계룡건설	17,300	155	(1.4)	3.3	10.2	1.8	(14.6)	2.1	2.4	N/A	2.1	42.1	32.2	N/A	0.5	0.4	N/A	393.7
한라	3,185	124	(0.5)	2.9	2.1	21.6	6.2	N/A	300.0	2.5	2.0	22.3	34.5	17.3	0.8	0.5	0.5	312.6
SK디앤디	25,750	489	0.6	4.7	5.7	(5.0)	(11.5)	8.3	12.3	5.2	6.2	28.1	23.2	20.9	1.5	1.5	1.0	550.7
코오롱글로벌	9,260	233	(1.5)	(0.2)	18.7	13.1	(4.4)	12.5	5.0	3.3	N/A	17.0	27.7	14.5	0.4	0.5	0.4	702.2
서한	1,070	108	1.9	5.9	7.0	4.4	(10.1)	4.5	12.1	N/A	N/A	22.3	8.0	N/A	0.6	0.4	N/A	(49.6)
동부건설	10,150	222	(2.4)	3.5	20.3	21.1	18.9	2.1	3.0	3.2	N/A	11.5	16.4	16.0	0.4	0.4	0.5	(64.8)
금호산업	7,400	271	(1.3)	2.4	(7.8)	(9.9)	(35.7)	N/A	34.6	3.9	N/A	11.3	15.2	16.7	1.2	1.1	0.6	149.0
<b>건설/서비스평균</b>								9.5	24.0	5.8	5.7	24.0	21.5	13.7	0.9	0.8	0.7	
LG하우시스	69,500	623	(3.2)	4.2	37.9	53.1	27.1	N/A	36.1	18.5	8.5	7.4	7.6	3.7	0.6	0.5	0.7	992.9
KCC	152,500	1,355	(1.3)	0.0	(4.4)	(9.2)	(25.6)	N/A	N/A	25.5	5.7	4.2	2.6	1.0	0.5	0.5	0.3	(903.5)
동화기업	25,600	517	6.7	4.9	73.6	39.9	51.0	9.5	10.7	24.3	6.4	16.8	11.2	3.9	0.7	0.6	0.9	459.4
아세아시멘트	62,400	243	(0.8)	1.5	(6.4)	(4.3)	(17.9)	25.8	10.6	8.4	4.2	10.8	10.3	3.5	0.5	0.4	0.3	574.7
유진기업	4,230	327	(1.9)	3.4	4.3	6.0	(15.9)	18.3	18.5	5.3	3.6	17.7	16.9	7.7	0.6	0.5	0.4	582.8
한샘	91,100	2,144	1.3	9.4	28.1	39.7	46.5	13.2	25.7	33.8	23.6	10.4	9.6	9.0	2.1	1.8	2.9	46.2
현대리바트	16,100	331	(1.2)	14.2	46.4	69.7	20.6	10.4	13.8	11.5	N/A	11.5	5.3	6.1	0.9	0.6	0.7	(10.3)
쌍용양회	5,350	2,696	(0.6)	5.3	7.2	8.2	(5.6)	21.8	21.9	18.7	N/A	12.7	12.2	8.2	1.6	1.6	1.6	700.0
성신양회	7,540	185	1.3	5.0	(3.0)	23.4	8.0	17.8	10.0	N/A	N/A	8.0	5.3	(0.4)	0.7	0.4	0.5	331.4
선창산업	3,755	47	0.5	3.4	(7.9)	5.6	(13.5)	N/A	N/A	N/A	N/A	(1.9)	(7.9)	N/A	0.3	0.2	N/A	166.0
<b>건자재 평균</b>								16.7	18.4	18.3	8.7	9.7	7.3	4.8	0.9	0.7	0.9	

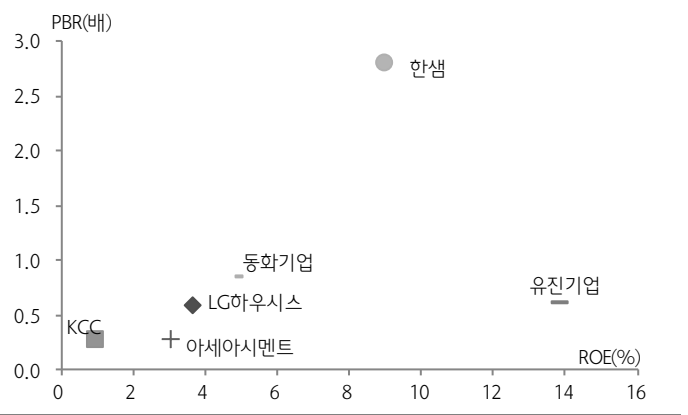
주1: 커버리지 밸류에이션은 Bloomberg Consensus추정치를 기반, 밸류에이션은 컨센서스 기준, 20F\*는 하나금융투자 추정 PER  
 주2: 운영은 1주(5D)간 BEST & WORST 수익률을 표시한 것  
 주3: 종가는 목요일 종가 기준  
 자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 1. 건설/서비스 커버리지 PBR/ROE Chart



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 2. 건자재 커버리지 PBR/ROE Chart



자료: Bloomberg, 하나금융투자



2. Global Peer Valuation Table

업태	회사명(티커)	기준 통화	시총 (USDmil)	수익율					52주		PER			ROE			PBR			
				1D	5D	1M	3M	YTD	최고	최저	18	19	20F	18	19	20F	18	19	20F	
설계/시공	플루오르	USD	1,776	3.9	4.7	27.1	25.0	(32.9)	34	3	11.4	N/A	N/A	16.6	-58.1	11.4	1.5	1.0	1.0	
설계/시공	뱅시	EUR	61,376	(1.7)	5.5	26.1	(7.0)	(10.5)	107	55	15.1	15.1	24.2	26.1	16.3	10.0	2.1	2.4	2.4	
설계/시공	사이팜	EUR	2,625	(0.4)	3.6	0.7	(27.6)	(47.2)	5	2	17.4	17.4	N/A	0.9	3.6	-2.2	0.8	0.6	0.6	
설계/시공	라르센 & 투브로	INR	17,911	(2.8)	3.2	9.8	(20.6)	(28.0)	1,592	661	14.8	14.8	13.7	22.1	14.8	14.4	3.3	2.0	1.9	
설계/시공	가지마	JPY	6,184	(0.4)	2.3	18.0	10.9	(13.0)	1,598	909	6.2	6.2	6.7	26.1	15.0	12.9	1.5	0.9	0.8	
설계/시공	ACS	EUR	9,215	(2.9)	6.7	13.3	(5.3)	(29.0)	39	11	7.9	7.9	14.3	37.1	21.6	13.2	2.4	1.7	1.8	
설계/시공	아랍텍 홀딩	AED	234	1.9	(0.8)	(12.6)	(17.7)	(54.7)	2	0	16.2	16.2	N/A	20.7	-5.1	N/A	1.7	0.5	N/A	
<b>건설 평균</b>											12.7	12.9	14.7	21.4	1.2	10.0	1.9	1.3	1.4	
REITs	아메리칸 타워	USD	118,536	1.4	6.1	13.0	6.3	16.3	269	174	21.8	35.6	34.5	32.9	27.1	37.4	13.1	22.8	33.0	
REITs	크라온 캐슬	USD	72,748	0.0	7.1	10.7	6.7	22.8	177	114	22.4	30.1	29.8	13.4	7.4	9.0	4.5	6.5	7.7	
REITs	프롤로지스	USD	71,879	1.9	6.1	11.7	3.1	9.2	100	60	19.4	29.4	26.8	4.5	6.5	5.4	1.7	2.7	2.1	
REITs	에퀴닉스	USD	60,986	(1.1)	2.0	1.9	6.7	18.0	718	472	22.6	42.8	38.1	13.9	7.0	6.8	3.9	6.7	6.4	
REITs	디지털 리얼티	USD	38,609	(0.4)	0.1	(4.3)	3.3	16.5	158	105	16.7	21.2	23.9	6.2	2.4	3.3	2.6	3.5	2.1	
REITs	알렉산드리아 리츠	USD	19,525	(0.2)	2.2	3.4	(5.3)	(4.2)	176	109	15.3	22.2	21.2	5.7	2.2	3.3	1.8	2.0	N/A	
REITs	케펠 디씨 리츠	SGD	2,865	1.2	0.4	7.8	(0.4)	19.2	3	2	N/A	31.0	27.6	10.5	7.3	8.3	1.3	2.2	2.1	
REITs	아메리클드 리얼티	USD	7,208	1.4	2.2	24.1	7.9	2.7	40	23	28.7	29.4	29.6	N/A	4.9	6.1	11.4	N/A	3.9	
REITs	아센다스 리츠	SGD	8,238	(0.9)	3.6	7.5	(5.4)	6.1	3	2	16.0	20.3	20.7	9.3	7.1	7.0	1.2	1.4	1.4	
REITs	캐피탈랜드 몰 리츠	JPY	5,654	(4.2)	6.2	13.9	(16.7)	(16.7)	3	1	11.9	16.7	20.7	6.2	6.2	4.7	1.1	1.0	1.0	
REITs	메이플트리 로지스틱스	SGD	5,312	(1.5)	0.0	6.7	(2.0)	10.3	2	1	7.6	24.3	24.6	9.6	6.9	6.3	1.1	1.7	1.6	
REITs	케펠 리츠	SGD	2,792	(2.6)	5.7	8.7	(8.9)	(9.7)	1	1	26.5	25.5	56.0	1.5	2.7	2.7	0.8	0.8	0.8	
REITs	오메가 헬스케어 리츠	USD	7,488	4.5	7.5	21.2	(20.7)	(22.1)	45	13	12.6	11.2	10.9	14.3	10.8	7.3	2.1	N/A	N/A	
<b>부동산서비스</b>																				
부동산서비스	D.R.Horton	USD	20,602	2.7	(3.7)	22.8	(3.2)	7.4	63	26	11.2	13.5	12.4	24.0	16.5	15.4	1.8	2.1	1.9	
부동산서비스	에쿼티레지덴셜	USD	22,934	1.9	2.5	(1.4)	(23.9)	(23.8)	90	50	21.0	17.8	18.2	8.4	7.5	5.5	2.4	1.8	1.8	
부동산서비스	미쓰이 부동산	JPY	19,952	(0.5)	6.4	15.2	(11.3)	(17.4)	3,035	1,538	16.4	13.3	13.5	11.7	7.3	7.7	1.2	0.9	0.9	
부동산서비스	미쓰비시 지쇼	JPY	22,529	(1.0)	(0.8)	1.5	(7.6)	(16.4)	2,283	1,291	20.7	19.2	18.2	12.9	7.0	7.8	1.5	1.3	1.3	
부동산서비스	스미토모 부동산	JPY	13,849	(0.6)	2.6	12.8	(7.3)	(17.4)	4,236	2,172	15.6	11.3	10.6	19.4	11.4	11.5	1.7	1.2	1.1	
<b>리츠/부동산서비스 평균</b>											18.0	23.0	24.3	12.0	8.2	8.6	3.1	3.7	4.3	

주1: 음영은 1주(5D)간 BEST & WORST 수익률을 표시한 것  
 주2: 해외기업은 수요일 종가 기준  
 주3: 미국 리츠의 경우 P/E 대신 P/FFO  
 자료: Bloomberg, 하나금융투자

3. 시장 지수 Valuation Table

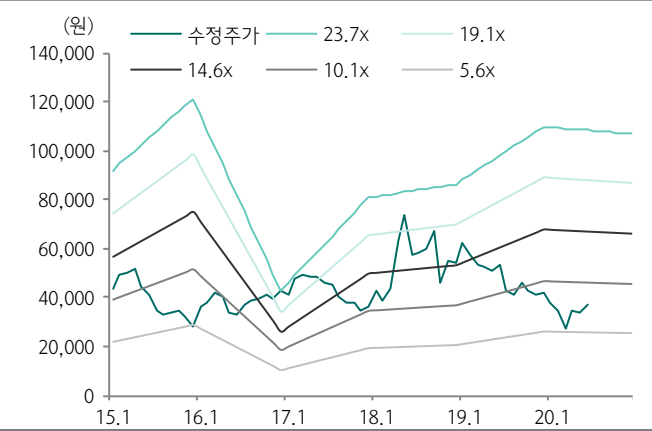
지수(티커)	기준 통화	시가 총액	수익율					52주		P/E			P/B		
			1D	5D	1M	3M	YTD	최고가	최저가	18	19	20F	18	19	20F
코스피 지수(KOSPI INDEX)	십억KRW	1,390,318	0.2	6.0	13.5	4.5	(2.1)	2,277	1,439	10.4	21.7	15.2	0.8	0.9	0.9
코스닥 지수(KOSDAQ INDEX)	십억KRW	270,629	0.6	4.7	15.7	15.7	10.8	750	420	48.4	97.3	N/A	1.7	1.6	N/A
NYSE 종합지수(NYA INDEX)	십억USD	24,588	2.1	3.9	11.3	(5.4)	(11.6)	14,183	8,665	14.9	20.2	22.9	2.0	2.4	2.2
니케이 225(NKY INDEX)	십억JPY	627,758	0.4	3.6	15.7	7.6	(4.1)	24,116	16,358	14.7	20.9	20.6	1.5	1.8	1.6
CAC 지수(CAC INDEX)	백만EUR	1,129,869	(0.5)	4.7	14.1	(8.6)	(16.4)	6,111	3,632	15.7	21.7	21.6	1.4	1.7	1.4

주: 해외지수는 수요일 종가 기준  
 자료: Bloomberg, 하나금융투자



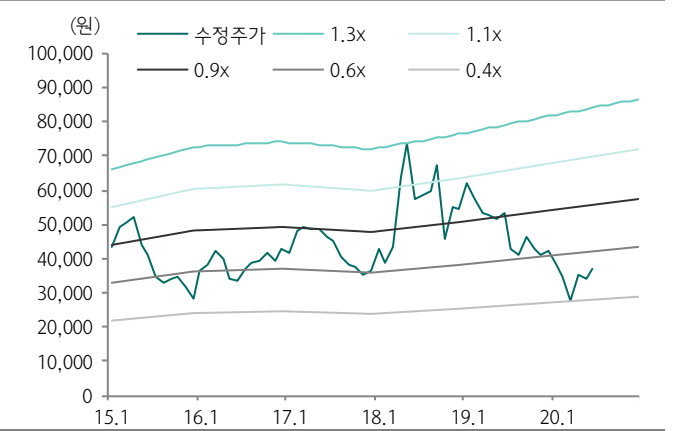
4. 커버리지 기업 벨류에이션

그림 5. 현대건설 12M Fwd PER 밴드



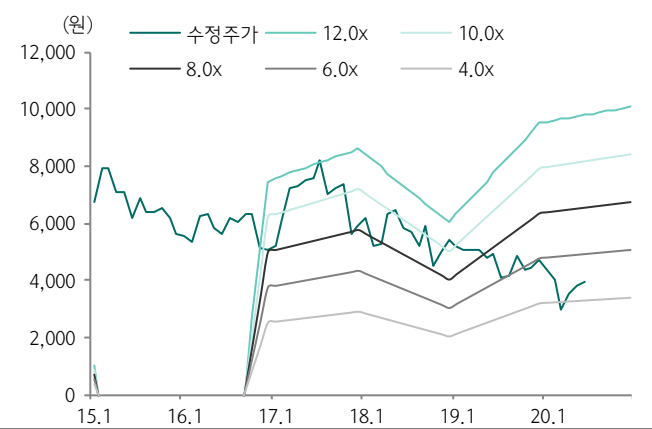
자료: 하나금융투자

그림 6. 현대건설 12M Fwd PBR 밴드



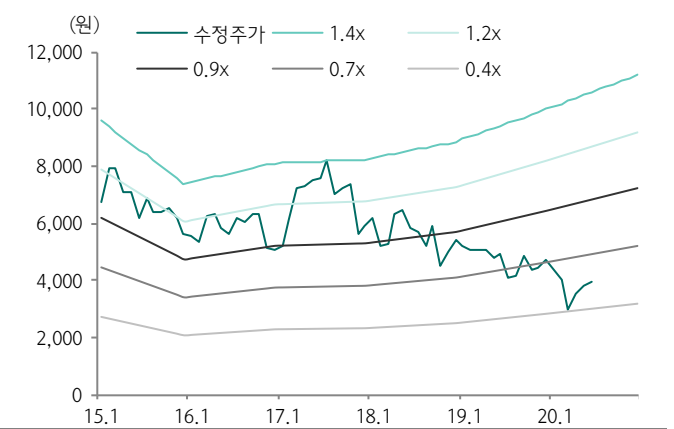
자료: 하나금융투자

그림 7. 대우건설 12M Fwd PER밴드



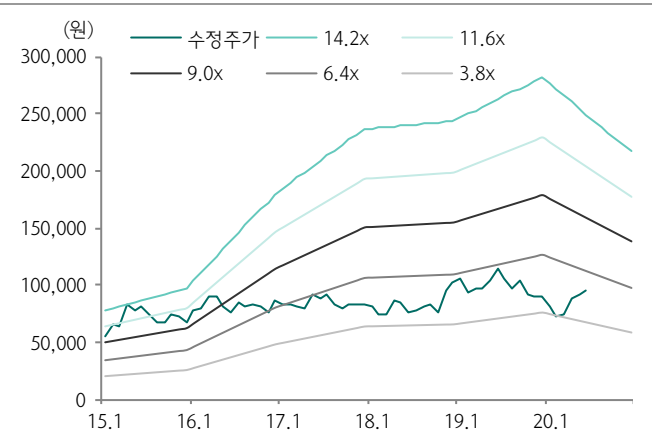
자료: 하나금융투자

그림 8. 대우건설 12M Fwd PBR 밴드



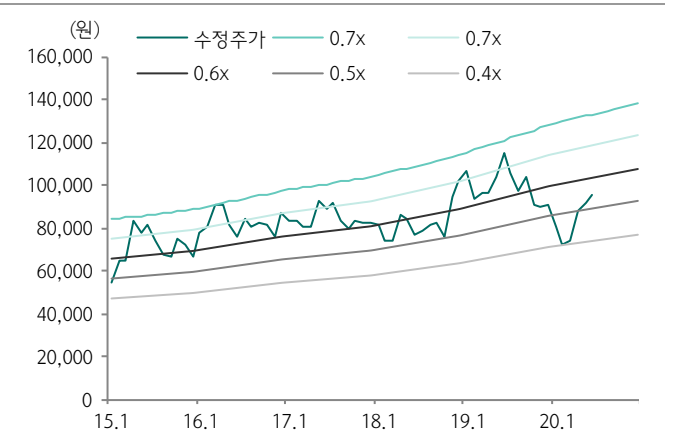
자료: 하나금융투자

그림 9. 대림산업 12M Fwd PER 밴드



자료: 하나금융투자

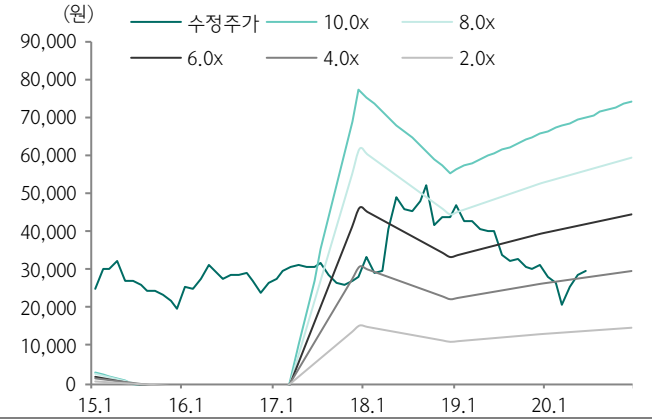
그림 10. 대림산업 12M Fwd PBR 밴드



자료: 하나금융투자

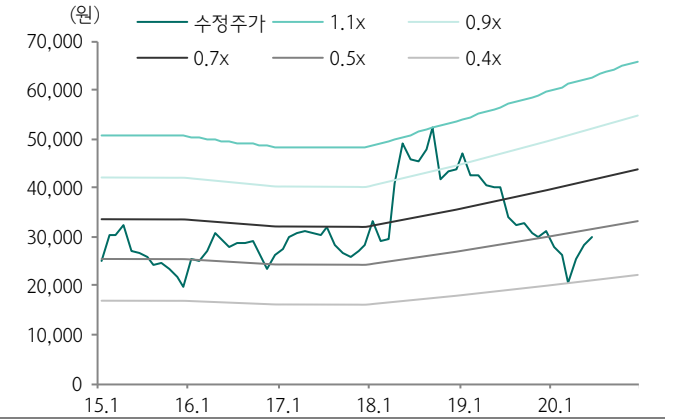


그림 11. GS건설 12M Fwd PER 밴드



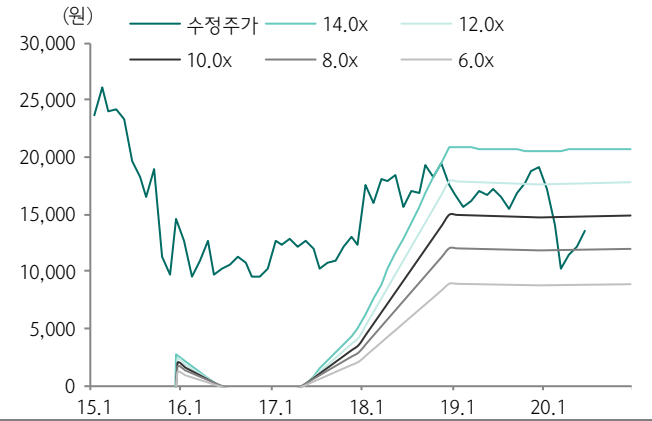
자료: 하나금융투자

그림 12. GS건설 12M Fwd PBR 밴드



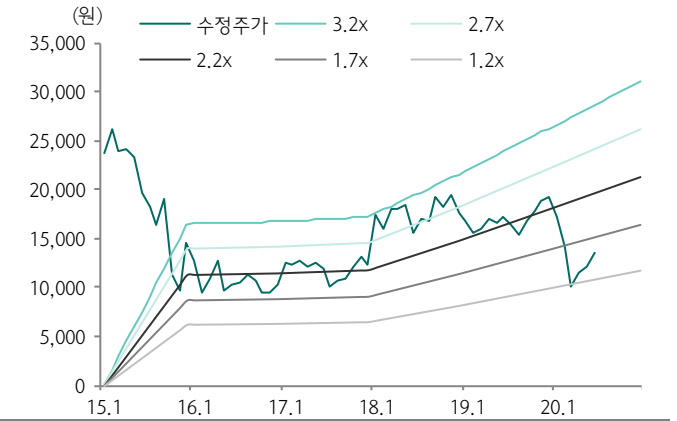
자료: 하나금융투자

그림 13. 삼성엔지니어링 12M Fwd PER 밴드



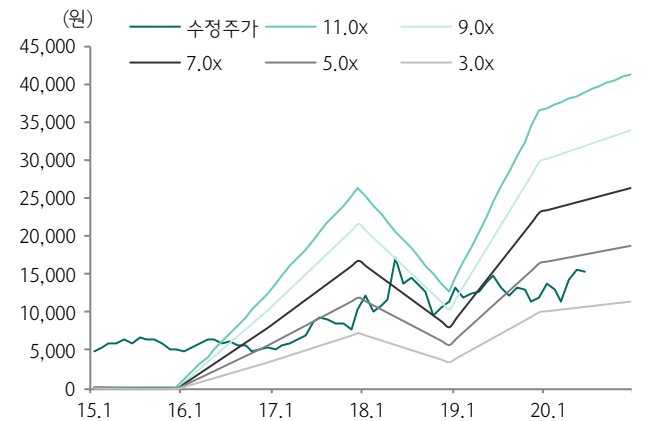
자료: 하나금융투자

그림 14. 삼성엔지니어링 12M Fwd PBR 밴드



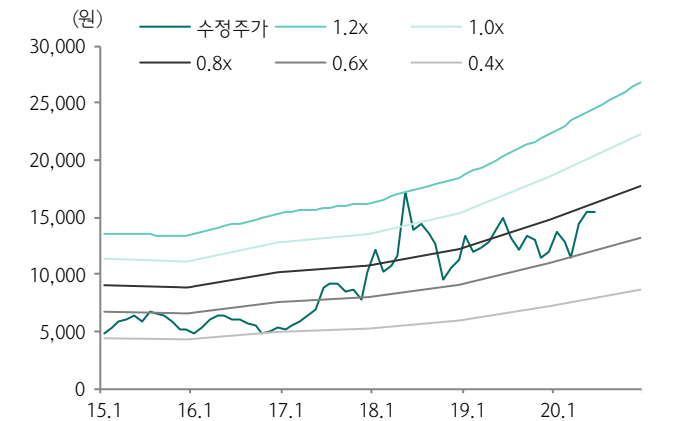
자료: 하나금융투자

그림 15. 태영건설 12M Fwd PER 밴드



자료: 하나금융투자

그림 16. 태영건설 12M Fwd PBR 밴드



자료: 하나금융투자



5. 커버리지 기업 핵심표

표 1. 태영건설 분기실적 핵심표

(단위: 십억원, %)

구분	2018	2019	2020F	1Q19	2Q19	3Q19F	4Q19A	1Q20A	2Q20F	3Q20F	4Q20F
연결 매출	3,691.1	3,924.4	3,686.0	845.3	1,112.1	853.9	1,113.1	768.0	1,001.9	884.6	1,031.4
YoY Growth	13.0%	6.3%	-6.1%	5.4%	8.4%	-8.6%	19.8%	-9.1%	-9.9%	3.6%	-7.3%
건설	2,841.9	2,917.7	2,625.9	626.5	852.9	601.2	837.1	531.3	735.3	630.2	729.1
YoY Growth	22.5%	2.7%	-10.0%	6.8%	11.7%	-10.5%	2.1%	-15.2%	-13.8%	4.8%	-12.9%
방송	390.2	234.3	222.6	45.4	64.8	56.3	67.8	40.0	62.3	53.4	66.8
레저	69.7	85.3	51.2	9.5	19.7	27.7	28.3	7.9	14.3	12.3	16.6
환경	506.6	655.3	753.6	154.7	163.0	155.6	182.0	180.0	180.9	180.9	211.8
기타	42.0	31.8	32.8	9.1	11.7	13.1	(2.1)	8.8	9.2	7.9	7.0
매출원가	3,027.6	3,264.7	2,947.5	686.3	907.9	750.5	920.1	604.0	822.6	694.4	826.5
YoY Growth	10.7%	7.8%	-9.7%	8.4%	6.2%	-2.2%	19.1%	-12.0%	-9.4%	-7.5%	19.0%
원가율	82.0%	83.2%	80.0%	81.2%	81.6%	87.9%	82.7%	78.6%	82.1%	78.5%	80.1%
매출총이익	663.5	659.6	738.6	159.0	204.2	103.4	193.0	164.1	179.3	190.3	204.9
GPM	18.0%	16.8%	20.0%	18.8%	18.4%	12.1%	17.3%	21.4%	17.9%	21.5%	19.9%
판관비	205.3	268.4	263.3	48.3	72.9	52.4	94.8	56.3	63.2	65.8	78.1
판관비율	5.6%	6.8%	7.1%	5.7%	6.6%	6.1%	8.5%	7.3%	6.3%	7.4%	7.6%
영업이익	458.2	391.2	475.2	110.6	131.3	51.1	98.2	107.8	116.1	124.4	126.9
YoY Growth	47.3%	-14.6%	21.5%	-9.2%	6.5%	-56.2%	1.8%	-2.5%	-11.6%	143.7%	29.2%
OPM	12.4%	10.0%	12.9%	13.1%	11.8%	6.0%	8.8%	14.0%	11.6%	14.1%	12.3%
건설	368.9	285.1	315.1	90.4	128.5	(0.3)	66.5	80.4	75.6	78.8	80.3
YoY Growth	572.4%	-22.7%	10.5%	-17.6%	43.0%	적전	-26.2%	-11.1%	-41.1%	흑전	20.9%
방송	6.4	4.0	(4.5)	(4.0)	5.7	2.4	(0.1)	(9.8)	1.0	1.0	3.4
레저	2.6	0.4	(2.0)	(3.6)	(1.7)	9.4	(3.8)	(5.3)	(0.5)	3.0	0.7
환경	81.3	114.7	173.3	30.8	1.7	29.4	52.8	42.0	41.6	43.3	46.4
YoY Growth	32.8%	41.1%	51.1%	48.1%	-93.3%	6.6%	607.8%	36.1%	2348.3%	47.3%	-12.0%
기타	6.6	(0.3)	3.3	5.8	(0.1)	6.6	(12.6)	2.5	0.8	0.8	(0.9)

자료: 하나금융투자

...

표 2. 현대건설 분기실적 상세표

(단위: 십억원, %)

구분	2018	2019	2020F	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20A	2Q20F	3Q20F	4Q20F
연결매출	16,730.9	17,299.8	18,167.8	3,877.7	4,681.9	4,087.8	4,652.5	4,058.9	4,755.9	4,457.2	4,895.8
YoY growth	-11.1%	3.4%	5.0%	9.6%	10.4%	-8.9%	4.2%	4.7%	1.6%	9.0%	5.2%
본사계	10,016.1	10,033.6	10,564.3	2,244.8	2,674.0	2,382.3	2,732.5	2,273.5	2,779.0	2,632.3	2,879.5
YoY growth	-9.3%	0.2%	5.3%	5.5%	6.6%	-8.6%	-1.5%	1.3%	3.9%	10.5%	5.4%
국내	6,378.2	6,515.1	7,334.1	1,309.6	1,717.1	1,508.1	1,980.3	1,518.5	1,906.9	1,760.2	2,148.6
해외	3,637.9	3,518.5	3,230.2	935.3	956.9	874.2	752.1	755.0	872.2	872.2	730.9
1)건축	5,147.4	5,373.5	5,652.1	1,118.0	1,503.5	1,255.0	1,497.0	1,321.1	1,526.1	1,526.1	1,278.9
주택	3,988.9	4,259.3	4,569.5	883.7	1,251.2	1,037.2	1,087.2	1,068.0	1,233.8	1,233.8	1,033.9
2)토목	2,302.1	2,514.3	2,272.8	612.2	654.2	639.2	608.7	531.2	613.6	613.6	514.3
3)플랜트	2,507.7	2,010.1	2,520.3	504.5	500.9	477.6	527.1	589.1	680.5	680.5	570.3
현대엔지 등	6,505.5	6,801.1	7,103.5	1,548.4	1,835.9	1,616.0	1,800.8	1,638.0	1,846.9	1,704.8	1,913.8
YoY growth	-6.3%	4.5%	4.4%	9.7%	11.4%	-7.8%	6.4%	5.8%	0.6%	5.5%	6.3%
매출원가	15,069.7	15,410.6	16,300.4	3,488.0	4,217.2	3,671.6	4,033.8	3,624.0	4,275.9	4,010.7	4,389.7
매출원가율	90.1%	89.1%	89.7%	90.0%	90.1%	89.8%	86.7%	89.3%	89.9%	90.0%	89.7%
본사계	9,266.6	9,130.8	9,513.3	2,052.2	2,447.7	2,164.7	2,466.1	2,044.1	2,506.6	2,377.5	2,585.1
국내	5,800.1	5,661.4	6,454.0	1,126.3	1,476.7	1,331.7	1,726.8	1,336.3	1,678.0	1,549.0	1,890.7
해외	3,466.5	3,469.4	3,059.3	925.9	971.0	833.1	739.3	707.8	828.6	828.6	694.4
현대엔지 등	5,557.8	5,962.5	6,341.1	1,365.3	1,652.0	1,437.6	1,507.6	1,449.5	1,653.0	1,525.8	1,712.8
매출총이익	1,661.1	1,689.1	1,867.4	389.7	464.7	416.2	418.5	434.9	480.0	446.4	506.1
본사계	750.2	902.9	1,051.0	192.6	226.3	217.6	266.4	229.4	272.4	254.8	294.4
현대엔지 등	910.9	786.2	816.4	197.1	238.4	198.6	152.1	205.5	207.6	191.6	211.7
판관비	821.2	807.0	926.6	184.5	219.6	177.0	225.9	269.6	231.9	207.7	217.4
판관비율	4.9%	4.7%	5.1%	4.8%	4.7%	4.3%	4.9%	6.6%	4.9%	4.7%	4.4%
영업이익	839.9	882.1	940.9	205.2	245.1	239.2	192.6	165.3	248.1	238.8	288.7
YoY growth	-27.5%	5.0%	6.7%	-6.1%	11.0%	0.5%	18.4%	-19.4%	1.2%	-0.2%	49.9%
OPM	5.0%	5.1%	5.2%	5.3%	5.2%	5.9%	4.1%	4.1%	5.2%	5.4%	5.9%
본사	304.8	437.9	491.1	95.1	100.6	102.3	139.9	56.6	133.5	131.1	169.9
OPM	3.0%	4.4%	4.6%	4.2%	3.8%	4.3%	5.1%	2.5%	4.8%	5.0%	5.9%
YoY growth	-41.0%	43.7%	12.2%	12.1%	3.2%	27.4%	231.5%	-40.5%	32.7%	28.2%	21.5%
현대엔지 등	535.1	444.2	449.8	110.1	144.5	136.9	52.7	108.7	114.7	107.7	118.7
OPM	8.2%	6.5%	6.3%	7.1%	7.9%	8.5%	2.9%	6.6%	6.2%	6.3%	6.2%
YoY growth	-16.7%	-17.0%	1.3%	-17.6%	17.1%	-13.1%	-56.3%	-1.2%	-20.6%	-21.4%	125.3%

자료: 하나금융투자



표 3. GS건설 분기실적 핵심표

(단위: 십억원, %)

구분	2018	2019	2020F	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20A	2Q20F	3Q20F	4Q20F
<b>연결매출</b>	<b>13,139.4</b>	<b>10,416.5</b>	<b>11,078.0</b>	<b>2,601.9</b>	<b>2,575.0</b>	<b>2,441.6</b>	<b>2,798.0</b>	<b>2,441.0</b>	<b>2,875.3</b>	<b>2,673.7</b>	<b>3,088.0</b>
YoY Growth	12.5%	-20.7%	6.4%	-16.8%	-28.1%	-23.6%	-13.8%	-6.2%	11.7%	9.5%	10.4%
건설	13,061.0	10,336.0	10,248.0	2,581.0	2,552.0	2,424.0	2,779.0	2,235.0	2,664.5	2,459.5	2,889.0
토목	1,116.0	871.0	781.3	230.0	215.0	208.0	218.0	206.0	203.1	187.5	184.7
주택/건축	7,140.0	6,028.0	5,727.0	1,514.0	1,579.0	1,393.0	1,542.0	1,318.0	1,489.0	1,374.5	1,545.5
플랜트(화공)	4,375.0	3,437.0	3,739.7	837.0	758.0	823.0	1,019.0	711.0	972.3	897.5	1,158.8
연결대상	100.0	80.5	830.0	20.9	23.0	17.6	19.0	206.0	210.8	214.2	199.0
분산영에너지		0.0	350.0	0.0	0.0	0.0	0.0	99.0	90.0	95.0	66.0
신사업		0.0	400.0	0.0	0.0	0.0	0.0	90.0	100.0	100.0	110.0
<b>매출원가</b>	<b>11,511.8</b>	<b>9,018.7</b>	<b>9,787.8</b>	<b>2,247.9</b>	<b>2,228.9</b>	<b>2,111.8</b>	<b>2,430.0</b>	<b>2,150.2</b>	<b>2,541.2</b>	<b>2,363.0</b>	<b>2,733.5</b>
건설	11,407.8	8,948.9	9,075.6	2,230.4	2,209.4	2,096.9	2,412.3	1,973.7	2,359.1	2,177.6	2,565.1
토목	1,041.0	811.0	720.3	211.4	207.0	184.3	208.3	191.0	186.9	172.5	169.9
주택	6,072.6	5,047.1	4,813.7	1,297.5	1,323.2	1,160.4	1,266.0	1,088.1	1,258.2	1,161.4	1,305.9
플랜트	3,896.2	3,090.9	3,541.6	721.5	679.2	752.2	938.0	694.6	914.0	843.7	1,089.3
연결대상	125.7	69.8	712.2	17.6	19.5	15.0	17.7	176.4	182.1	185.4	168.4
분산영에너지		0.0	339.3	0.0	0.0	0.0	0.0	95.8	87.3	92.2	64.0
신사업		0.0	296.0	0.0	0.0	0.0	0.0	63.5	75.0	75.0	82.5
<b>매출총이익</b>	<b>1,627.6</b>	<b>1,397.8</b>	<b>1,290.2</b>	<b>354.1</b>	<b>342.0</b>	<b>329.8</b>	<b>368.0</b>	<b>290.8</b>	<b>334.1</b>	<b>310.7</b>	<b>354.5</b>
GPM	12.4%	13.4%	11.6%	13.6%	13.3%	13.5%	13.2%	11.9%	11.6%	11.6%	11.5%
건설	1,653.2	1,387.1	1,172.4	350.6	342.6	327.1	366.7	261.3	305.4	281.9	323.9
토목	75.0	60.0	61.1	18.6	8.0	23.7	9.7	15.0	16.3	15.0	14.8
주택	1,067.4	980.9	913.3	216.5	255.8	232.6	276.0	229.9	230.8	213.0	239.6
플랜트	478.8	346.1	198.1	115.5	78.8	70.8	81.0	16.4	58.3	53.9	69.5
연결대상	-25.6	10.7	117.8	3.3	3.4	2.6	1.3	29.6	28.7	28.8	30.6
분산영에너지		0.0	10.7	0.0	0.0	0.0	0.0	3.2	2.7	2.9	2.0
신사업		0.0	104.1	0.0	0.0	0.0	0.0	26.6	25.0	25.0	27.5
<b>판매비</b>	<b>563.1</b>	<b>631.7</b>	<b>569.1</b>	<b>162.7</b>	<b>136.1</b>	<b>142.1</b>	<b>220.8</b>	<b>120.0</b>	<b>149.5</b>	<b>139.0</b>	<b>160.6</b>
판매비율	4.3%	6.1%	5.1%	6.3%	5.3%	5.8%	7.9%	4.9%	5.2%	5.2%	5.2%
<b>영업이익</b>	<b>1,064.5</b>	<b>766.1</b>	<b>721.0</b>	<b>191.4</b>	<b>205.9</b>	<b>187.7</b>	<b>181.1</b>	<b>170.8</b>	<b>184.6</b>	<b>171.7</b>	<b>193.9</b>
YoY Growth	234.0%	-28.0%	-5.9%	-50.9%	-6.1%	-19.6%	-18.5%	-10.7%	-10.3%	-8.5%	7.1%
OPM	8.1%	7.4%	6.5%	7.4%	8.0%	7.7%	6.5%	7.0%	6.4%	6.4%	6.3%
건설	1,094.3	760.3	645.8	189.2	207.7	186.1	177.2	151.4	166.8	154.0	173.6
연결대상	-29.9	5.9	75.2	2.0	2.2	1.6	-0.0	19.5	17.8	17.7	20.3

자료: 하나금융투자

표 4. 대우건설 분기실적 핵심표

(단위: 십억원, %)

구분	2018	2019	2020F	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20A	2Q20F	3Q20F	4Q20F
<b>연결매출</b>	<b>10,605.5</b>	<b>8,651.9</b>	<b>9,151.8</b>	<b>2,030.9</b>	<b>2,230.8</b>	<b>2,080.9</b>	<b>2,309.3</b>	<b>1,985.8</b>	<b>2,201.8</b>	<b>2,287.2</b>	<b>2,677.0</b>
YoY growth	-9.9%	-18.4%	5.8%	-23.4%	-24.7%	-23.7%	2.2%	-2.2%	-1.3%	9.9%	15.9%
본사계	10,204.6	8,091.9	8,551.8	1,933.3	2,136.2	1,945.7	2,076.7	1,931.5	2,051.8	2,137.2	2,431.3
토목	1,731.3	1,372.0	1,459.9	350.6	323.0	299.7	398.7	396.2	350.4	365.0	348.4
주택건축	6,515.6	5,120.8	5,551.0	1,263.3	1,363.7	1,217.8	1,276.0	1,183.6	1,332.2	1,387.7	1,647.4
플랜트	1,944.5	1,582.3	1,526.0	315.6	446.0	425.2	395.5	348.0	366.2	381.5	430.2
연결대상	400.9	576.8	600.0	101.4	98.1	138.2	239.1	54.3	150.0	150.0	245.7
<b>매출원가</b>	<b>9,575.4</b>	<b>7,796.8</b>	<b>8,141.0</b>	<b>1,817.7</b>	<b>1,988.9</b>	<b>1,869.4</b>	<b>2,120.7</b>	<b>1,768.8</b>	<b>1,966.5</b>	<b>2,035.5</b>	<b>2,370.2</b>
본사계	9,256.3	7,451.1	7,650.9	1,735.9	1,922.9	1,769.3	2,023.0	1,722.7	1,839.0	1,915.5	2,173.6
원가율	90.7%	92.1%	89.5%	89.8%	90.0%	90.9%	97.4%	89.2%	89.6%	89.6%	89.4%
토목	1,699.9	1,429.7	1,378.0	321.8	361.0	281.4	465.5	367.5	332.9	346.7	330.9
주택건축	5,605.5	4,411.1	4,831.6	1,084.5	1,173.8	1,045.2	1,107.6	1,032.0	1,159.0	1,207.3	1,433.2
플랜트	1,933.8	1,610.3	1,426.9	329.6	388.1	442.7	449.9	319.6	344.3	358.6	404.4
연결대상	319.1	345.7	490.2	81.8	66.0	100.2	97.7	46.1	127.5	120.0	196.6
<b>매출총이익</b>	<b>1,030.1</b>	<b>855.1</b>	<b>1,010.8</b>	<b>213.2</b>	<b>241.8</b>	<b>211.4</b>	<b>188.6</b>	<b>217.0</b>	<b>235.3</b>	<b>251.7</b>	<b>306.8</b>
YoY growth	23.8%	-17.0%	18.2%	-23.4%	-13.6%	-26.3%	1.8%	1.8%	-2.7%	19.0%	62.7%
GPM	9.3%	7.7%	10.5%	10.0%	9.8%	8.9%	2.3%	10.8%	10.4%	10.4%	10.6%
본사계	948.3	624.0	901.0	193.6	209.8	173.4	47.2	208.8	212.8	221.7	257.7
토목	31.4	-57.7	81.9	28.8	-38.0	18.3	-66.8	28.7	17.5	18.2	17.4
주택건축	910.1	709.7	719.4	178.8	189.9	172.6	168.4	151.6	173.2	180.4	214.2
플랜트	10.7	-28.0	99.1	-14.0	57.9	-17.5	-54.4	28.4	22.0	22.9	25.8
연결대상	81.8	231.1	109.8	19.6	32.1	38.0	141.4	8.2	22.5	30.0	49.1
<b>판매 및 관리비</b>	<b>401.4</b>	<b>491.9</b>	<b>478.4</b>	<b>114.7</b>	<b>140.1</b>	<b>92.4</b>	<b>143.8</b>	<b>96.1</b>	<b>111.6</b>	<b>122.3</b>	<b>148.5</b>
판매비율	3.8%	5.7%	5.2%	5.6%	6.3%	4.4%	6.2%	4.8%	5.1%	5.3%	5.5%
<b>영업이익</b>	<b>628.7</b>	<b>363.2</b>	<b>532.4</b>	<b>98.5</b>	<b>101.7</b>	<b>119.0</b>	<b>44.8</b>	<b>120.9</b>	<b>123.7</b>	<b>129.4</b>	<b>158.3</b>
YoY growth	46.5%	-42.2%	46.6%	-45.9%	-37.1%	-37.8%	-52.1%	22.7%	21.6%	8.8%	253.6%
OPM	5.9%	4.2%	5.8%	4.9%	4.6%	5.7%	1.9%	6.1%	5.6%	5.7%	5.9%

자료: 하나금융투자



표 5. 삼성엔지니어링 분기실적 핵심표

(단위: 십억원, %)

구분	2018	2019	2020F	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20A	2Q20F	3Q20F	4Q20F
연결매출	5,479.8	6,368.0	6,499.3	1,351.8	1,625.2	1,635.6	1,755.3	1,592.5	1,624.9	1,624.8	1,657.0
yoy growth	-21.8%	16.2%	2.1%	11.0%	20.5%	25.3%	9.1%	17.8%	0.0%	-0.7%	-5.6%
매출원가	4,931.9	5,605.8	5,813.8	1,143.6	1,436.4	1,445.2	1,580.5	1,425.3	1,453.2	1,453.2	1,482.1
화공	2,032.0	2,618.6	2,975.6	501.0	632.0	689.7	795.9	733.4	742.2	742.2	757.9
비화공(관계사 등)	2,899.9	2,987.2	2,838.2	642.6	804.4	755.5	784.7	691.9	711.0	711.0	724.2
매출총이익	547.9	762.2	685.4	208.2	188.8	190.4	174.8	167.2	171.6	171.6	174.9
화공	132.8	259.6	216.5	70.8	53.7	81.9	53.2	47.7	55.9	55.9	57.0
비화공(관계사 등)	415.1	502.6	468.9	137.4	135.1	108.5	121.6	119.5	115.7	115.7	117.9
판매 및 관리비	341.9	376.7	328.8	89.2	88.8	90.6	108.1	81.7	78.0	81.2	87.8
영업이익	206.1	385.5	356.6	119.0	100.0	99.8	66.7	85.5	93.6	90.4	87.1
yoy growth	-71.6%	87.1%	-7.5%	460.3%	128.1%	18.1%	18.1%	-28.2%	-6.4%	-9.5%	30.6%
화공	-2.2	89.4	55.0	33.1	16.2	39.2	0.9	7.6	17.6	16.0	13.9
비화공	208.4	296.1	301.6	85.9	83.8	60.6	65.8	77.9	76.1	74.4	73.3

자료: 하나금융투자

표 6. 대림산업 분기실적 핵심표

(단위: 십억원, %)

구분	2018	2019	2020F	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19A	1Q20A	2Q20F	3Q20F	4Q20F
연결매출	10,984.5	9,700.1	11,096.1	2,322.1	2,467.6	2,163.5	2,746.9	2,509.4	2,767.9	2,783.8	3,037.0
YoY	-11.0%	-11.7%	14.4%	-18.1%	-16.6%	-12.2%	0.7%	8.1%	12.2%	28.7%	10.6%
1) 건설	8,048.6	6,226.2	6,686.4	1,520.8	1,609.1	1,302.8	1,793.5	1,463.3	1,671.6	1,671.6	1,882.0
토목	1,234.6	1,050.2	1,047.0	264.4	265.2	274.4	246.2	215.9	261.7	261.7	307.6
건축주택	5,576.1	4,300.1	4,724.6	1,071.9	1,185.8	830.5	1,211.9	941.5	1,181.2	1,181.2	1,420.8
플랜트	1,200.5	748.6	891.9	175.9	151.0	189.3	232.4	298.8	223.0	223.0	147.1
2) 유화	1,203.3	1,115.1	1,226.6	281.5	289.2	286.2	258.2	252.6	300.5	316.5	357.0
3) 연결법인	1,732.6	2,348.2	3,183.0	519.8	569.3	574.5	684.6	793.5	795.8	795.8	798.0
매출원가	9,564.3	8,042.5	9,338.3	1,924.0	2,050.0	1,800.6	2,267.9	2,042.4	2,380.7	2,414.5	2,500.7
원가율	87.1%	82.9%	84.2%	82.9%	83.1%	83.2%	82.6%	81.4%	86.0%	86.7%	82.3%
1) 건설	7,137.3	5,057.9	5,592.1	1,253.9	1,320.3	1,095.8	1,388.0	1,176.6	1,447.8	1,459.6	1,508.2
원가율	88.7%	81.2%	83.6%	82.5%	82.1%	84.1%	77.4%	80.4%	86.6%	87.3%	80.1%
토목	1,144.4	944.5	967.6	239.8	235.5	253.0	216.2	194.7	243.4	243.0	286.0
건축	4,795.4	3,477.0	3,813.2	858.6	939.2	684.3	995.0	737.2	992.2	1,004.0	1,079.8
플랜트	1,165.1	606.3	792.1	148.3	139.5	151.4	167.1	240.5	207.4	207.4	136.8
2) 유화	1,035.5	967.0	1,080.9	244.1	248.1	245.3	229.5	223.8	264.5	278.5	314.2
원가율	86.1%	86.7%	88.1%	86.7%	85.8%	85.7%	88.9%	88.6%	88.0%	88.0%	88.0%
3) 연결법인	1,397.9	2,010.0	2,665.2	436.6	481.6	459.5	632.2	642.1	668.4	676.4	678.3
원가율	80.7%	85.6%	83.7%	84.0%	84.6%	80.0%	92.4%	80.9%	84.0%	85.0%	85.0%
매출총이익	1,420.2	1,657.6	1,757.8	398.1	417.6	362.9	479.0	464.9	387.2	369.3	536.3
YoY	18.7%	16.7%	6.0%	-3.7%	12.8%	6.0%	66.6%	16.8%	-7.3%	1.8%	12.0%
GPM	12.9%	17.1%	15.8%	17.1%	16.9%	16.8%	17.4%	18.5%	14.0%	13.3%	17.7%
1) 건설	911.3	1,076.0	1,094.3	266.9	288.8	207.2	313.1	284.7	223.8	212.0	373.8
토목	90.2	105.7	79.3	24.6	29.7	21.4	30.0	21.2	18.3	18.3	21.5
건축	780.7	823.1	911.5	213.3	246.6	146.2	216.9	204.3	189.0	177.2	341.0
플랜트	35.4	142.3	99.8	27.6	11.5	37.9	65.3	58.3	15.6	15.6	10.3
2) 유화	167.8	148.1	145.7	37.4	41.1	40.9	28.7	28.8	36.1	38.0	42.8
3) 연결법인	334.6	338.2	517.8	93.8	87.7	114.8	52.4	151.4	127.3	119.4	119.7
판매비	574.8	527.5	661.8	157.2	119.9	139.9	110.5	142.0	166.9	167.8	185.1
판매비율	5.8%	5.4%	6.7%	6.2%	4.8%	5.6%	4.4%	5.6%	6.6%	6.7%	7.4%
영업이익	852.0	1,130.1	1,096.0	240.9	297.7	223.0	368.5	290.2	220.3	201.5	351.3
YoY	56.1%	32.6%	-3.0%	-3.0%	32.3%	8.5%	112.6%	20.5%	-26.0%	-9.7%	-4.7%
OPM	7.8%	11.7%	9.9%	10.4%	12.1%	10.3%	13.4%	11.6%	8.0%	7.2%	11.6%
1) 건설	503.6	724.3	633.4	147.1	194.5	104.3	278.4	165.4	106.8	95.0	242.1
YoY	131.6%	43.8%	-12.5%	-5.3%	55.0%	-22.5%	215.6%	12.4%	-45.1%	-9.0%	-13.1%
OPM	6.3%	11.6%	9.5%	9.7%	12.1%	8.0%	15.5%	11.3%	6.4%	5.7%	12.9%
2) 유화	104.2	78.4	72.1	21.4	24.9	22.5	9.6	5.1	18.0	19.0	21.4
YoY	-25.0%	-24.8%	-8.1%	-7.8%	-25.0%	-31.2%	-36.4%	-76.2%	-27.6%	-15.6%	123.1%
3) 연결법인	244.2	306.7	390.5	72.4	78.3	96.2	59.7	119.7	95.5	87.5	87.8

자료: 하나금융투자





표 7. 한샘 분기실적 핵심표

(단위: 십억원, %)

	2018	2019	2020F	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20A	2Q20F	3Q20F	4Q20F
<b>매출액</b>	<b>1,928.5</b>	<b>1,698.4</b>	<b>1,703.2</b>	<b>442.5</b>	<b>410.9</b>	<b>410.5</b>	<b>434.5</b>	<b>493.3</b>	<b>407.8</b>	<b>407.8</b>	<b>394.4</b>
yoy growth	-6.5%	-11.9%	0.3%	-9.3%	-18.7%	-8.0%	-11.1%	11.5%	-0.8%	-0.7%	-9.2%
<b>1.B2C</b>	<b>1,348.7</b>	<b>1,158.5</b>	<b>1,166.5</b>	<b>309.5</b>	<b>289.4</b>	<b>271.3</b>	<b>288.3</b>	<b>298.7</b>	<b>280.0</b>	<b>280.0</b>	<b>307.9</b>
<b>1) 인테리어</b>	<b>575.4</b>	<b>525.6</b>	<b>465.3</b>	<b>157.3</b>	<b>128.7</b>	<b>119.4</b>	<b>120.2</b>	<b>143.5</b>	<b>111.7</b>	<b>111.7</b>	<b>98.5</b>
yoy growth	-11.4%	-8.7%	-11.5%	-4.5%	-8.6%	-5.7%	-16.1%	-8.8%	-13.2%	-6.5%	-18.1%
Agency Store	176.6	153.9	130.8	46.4	36.6	35.8	35.1	39.8	31.4	31.4	28.2
yoy growth	-22.6%	-12.9%	-15.0%	-11.3%	-13.3%	-9.6%	-17.4%	-14.2%	-14.2%	-12.3%	-19.6%
Flag Shop	214.3	203.1	182.8	60.7	48.1	49.2	45.1	51.0	43.9	43.9	44.1
yoy growth	-10.9%	-5.2%	-10.0%	7.8%	-10.3%	-2.6%	-16.3%	-16.0%	-8.8%	-10.8%	-2.3%
Online	184.5	168.6	151.7	50.2	44.0	34.4	40.0	52.7	36.4	36.4	26.2
yoy growth	-8.0%	-8.6%	-10.0%	-10.7%	-2.2%	-5.8%	-14.5%	5.0%	-17.2%	5.9%	-34.5%
<b>2) 부엌</b>	<b>773.3</b>	<b>632.9</b>	<b>701.2</b>	<b>152.2</b>	<b>160.7</b>	<b>151.9</b>	<b>168.1</b>	<b>155.2</b>	<b>168.3</b>	<b>168.3</b>	<b>209.4</b>
yoy growth	-11.1%	-18.2%	10.8%	-17.6%	-21.4%	-13.9%	-19.0%	2.0%	4.7%	10.8%	24.6%
Rehaus	415.3	415.5	472.9	96.7	105.0	100.9	112.9	105.4	113.5	113.5	140.5
yoy growth	-9.4%	0.0%	13.8%	-0.4%	-2.8%	10.4%	-5.0%	9.0%	8.1%	12.5%	24.5%
키친바흐대리점	358.0	217.4	228.3	55.5	55.7	51.0	55.2	49.8	54.8	54.8	68.9
yoy growth	-12.9%	-39.3%	5.0%	-36.7%	-42.3%	-40.0%	-37.8%	-10.3%	-1.6%	7.4%	24.8%
<b>2. B2B</b>	<b>499.2</b>	<b>447.0</b>	<b>453.2</b>	<b>115.3</b>	<b>105.8</b>	<b>113.8</b>	<b>112.1</b>	<b>117.2</b>	<b>108.8</b>	<b>108.8</b>	<b>118.5</b>
yoy growth	15.3%	-10.5%	1.4%	-2.3%	-21.9%	-9.3%	-6.8%	1.6%	2.8%	-4.4%	5.7%
Construction Co.	316.1	273.6	276.3	69.0	66.7	69.0	68.9	68.3	66.3	66.3	75.4
yoy growth	44.1%	-13.4%	1.0%	-8.1%	-21.6%	-15.0%	-7.8%	-1.0%	-0.6%	-3.9%	9.4%
Materials	183.1	173.4	176.9	46.3	39.1	44.8	43.2	48.9	42.4	42.4	43.1
yoy growth	-15.0%	-5.3%	2.0%	8.2%	-22.4%	1.4%	-5.5%	5.6%	8.6%	-5.2%	-0.3%
<b>3. 연결대상기업</b>	<b>80.6</b>	<b>92.8</b>	<b>83.5</b>	<b>17.8</b>	<b>15.5</b>	<b>25.4</b>	<b>34.1</b>	<b>77.4</b>	<b>19.0</b>	<b>19.0</b>	<b>(36.1)</b>
yoy growth	-10.1%	15.2%	-10.0%	-13.2%	-36.4%	41.7%	91.1%	334.8%	22.9%	-25.0%	-206.0%
<b>매출원가</b>	<b>1,416.7</b>	<b>1,224.9</b>	<b>1,213.6</b>	<b>312.6</b>	<b>291.6</b>	<b>304.3</b>	<b>316.4</b>	<b>365.1</b>	<b>293.9</b>	<b>289.4</b>	<b>265.2</b>
yoy growth	-3.2%	-13.5%	-0.9%	-13.0%	-20.9%	-7.8%	-11.8%	16.8%	0.8%	-4.9%	-16.2%
원가율	73.5%	72.1%	71.3%	70.6%	71.0%	74.1%	72.8%	74.0%	72.1%	71.0%	67.2%
<b>매출총이익</b>	<b>511.8</b>	<b>473.5</b>	<b>489.6</b>	<b>129.9</b>	<b>119.3</b>	<b>106.2</b>	<b>118.0</b>	<b>128.2</b>	<b>113.9</b>	<b>118.4</b>	<b>129.2</b>
yoy growth	-14.5%	-7.5%	3.4%	0.8%	-12.8%	-8.6%	-9.2%	-1.3%	-4.6%	11.4%	9.4%
GPM	26.5%	27.9%	28.7%	29.4%	29.0%	25.9%	27.2%	26.0%	27.9%	29.0%	32.8%
<b>판매비와 관리비</b>	<b>455.8</b>	<b>417.8</b>	<b>408.8</b>	<b>111.4</b>	<b>110.9</b>	<b>100.3</b>	<b>95.2</b>	<b>111.4</b>	<b>93.8</b>	<b>93.8</b>	<b>109.8</b>
yoy growth	-0.4%	-8.3%	-2.1%	-7.3%	-7.1%	-5.4%	-13.7%	0.0%	-15.4%	-6.5%	15.3%
판매비율	23.6%	24.6%	24.0%	25.2%	27.0%	23.0%	21.9%	22.6%	23.0%	23.0%	27.8%
<b>영업이익</b>	<b>56.0</b>	<b>55.8</b>	<b>80.8</b>	<b>18.5</b>	<b>18.5</b>	<b>6.0</b>	<b>22.8</b>	<b>16.8</b>	<b>20.1</b>	<b>24.6</b>	<b>19.4</b>
yoy growth	-60.1%	-0.5%	44.9%	112.1%	6.5%	-41.6%	16.0%	-9.3%	8.4%	310.6%	-15.1%
OPM	2.9%	3.3%	4.7%	4.2%	4.5%	1.5%	5.2%	3.4%	4.9%	6.0%	4.9%

자료: 하나금융투자



6. 커버리지 기업 수주잔고 및 신규수주 추이

표 8. 커버리지 기업 수주표

(단위: 십억원)

건설사	항목	2017	2018	2019	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20A	'20 가이던스
현대건설	수주잔고	70,608.6	55,806.0	56,329.1	54,805.4	58,738.9	60,984.2	56,329.1	62,233.8	-국내(본사): 6.6조원 -해외(본사): 8.0조원 -국내(엔지): 5.4조원 -해외(엔지): 5.1조원
	국내	23,981.9	23,919.6	25,277.5	24,128.9	24,619.1	24,905.4	25,277.5	26,798.9	
	해외	18,691.6	8,055.4	8,843.5	7,177.6	9,379.2	8,722.4	8,843.5	12,283.6	
	연결법인	27,709.0	23,552.1	21,878.3	23,213.6	24,430.4	21,878.3	21,878.3	22,810.2	
	신규수주	21,713.6	19,033.9	24,252.1	2,904.4	8,579.8	6,360.1	6,407.8	9,931.2	
	국내(본사)	10,348.9	6,713.0	8,610.2	1,518.9	2,207.3	1,794.4	3,089.7	3,039.8	
	해외(본사)	2,409.0	2,439.5	4,416.5	80.5	3,158.5	285.8	891.8	4,218.9	
	연결법인	8,955.6	10,600.0	11,278.5	1,305.4	3,213.9	4,279.3	2,479.9	2,671.5	
대우건설	수주잔고	30,374.4	29,858.3	32,882.7	32,010.3	33,483.6	32,553.1	32,882.7	32,464.6	-국내: 7.7조원 -해외: 5.1조원
	국내	25,229.5	25,772.1	27,967.0	27,098.0	28,166.9	27,529.9	27,967.0	27,532.7	
	해외	5,144.9	4,086.2	4,915.7	4,912.3	5,316.7	5,023.2	4,915.7	4,931.9	
	신규수주	12,894.8	9,682.6	10,639.1	3,432.0	2,949.4	1,041.2	3,216.5	1,503.7	
	국내	9,524.4	7,862.5	8,864.7	3,306.3	2,504.3	897.0	2,157.1	1,122.6	
	해외	3,370.3	1,820.1	1,774.4	125.7	445.1	144.2	1,059.4	381.1	
대림산업	수주잔고	25,727.2	21,828.2	21,325.8	21,901.5	20,816.6	19,555.3	21,325.8	20,623.6	-주택/토목: 6.7조원 -플랜트: 2.0조원
	주택/토목	20,647.8	19,535.0	19,080.4	19,250.1	18,787.8	17,607.7	19,080.4	18,622.8	
	플랜트	4,501.3	2,535.7	2,245.4	2,738.2	2,677.3	1,947.6	2,245.4	2,000.9	
	신규수주	6,112.3	6,700.0	6,757.0	1,301.8	1,085.9	425.0	3,601.6	950.8	
	주택/토목	6,062.9	6,080.9	5,435.4	1,084.9	1,041.1	382.9	2,847.1	934.3	
플랜트	49.4	619.1	1,321.6	465.1	44.8	42.8	754.5	16.5		
삼성엔지니어링	수주잔고	10,321.9	13,701.6	14,237.5	13,171.5	12,444.5	11,205.4	14,237.5	14,226.7	-전체: 10.5조원
	화공	7,163.8	10,137.5	11,336.8	9,660.8	9,003.6	8,490.6	11,336.8	10,887.3	
	비화공	3,158.1	3,564.1	2,900.7	3,510.7	3,440.9	2,714.8	2,900.7	3,339.4	
	신규수주	8,533.3	9,208.4	7,048.3	622.8	863.3	453.2	5,109.0	1,236.2	
	화공	5,014.6	4,911.6	4,289.4	14.8	25.0	211.1	4,038.5	7.5	
비화공	3,518.7	4,296.8	2,758.9	608.0	838.3	242.1	1,070.5	1,228.7		
GS건설	수주잔고	36,968.0	39,692.0	41,837.2	38,591.0	39,332.0	40,470.0	41,837.2	41,868.2	-국내: 8.3조원 -해외: 3.3조원
	국내	29,688.0	30,209.0	30,475.4	29,751.0	30,218.0	30,633.0	30,475.4	30,753.4	
	해외	7,280.0	8,584.0	7,974.6	7,815.0	7,372.0	7,171.0	7,974.6	7,524.6	
	신규수주	11,223.0	10,922.0	10,072.0	1,375.0	2,598.0	2,656.0	3,444.0	2,269.0	
	국내	8,788.0	8,499.0	7,031.0	1,200.0	2,317.0	2,176.0	2,162.0	2,129.0	
해외	2,435.0	2,423.0	3,041.0	175.0	281.0	480.0	1,282.0	140.0		

자료: 각 사, 하나금융투자



표 9. 2020년 해외 파이프라인

건설사	프로젝트명	규모(억 달러)	비고	
현대건설	이라크 물유정공급	24.5	2Q19 LOI, 본계약 미정	
	알제리 오마세 화력발전	6.0	1Q20 수주	
	파나마 메트로	17.0	1Q20 수주	
	싱가포르 풍골 스포츠센터	1.6	1Q20 수주	
	카타르 루사일 타워	11.0	1Q20 수주	
	카타르 노스필드 LNG	200.0	현대건설, 대우건설 ITB 3월 중 사이드패키지(10억불규모) 발주 전망 3Q20 입찰 결과 발표 예정	
	카타르 병원	5.0	일정연기, 상반기 입찰 예정	
	이라크 발전소	15.0	3~4월 중 발주 예상	
	사우디 자푸라 가스 플랜트	35.0	입찰 지연 중 현대 패키지 하나 유력	
	UAE Hail&Ghasha Sour Gas	40.0	미정	
대우건설	롯데케미칼 타이탄 NCC	5.5	현대건설, 삼성엔지니어링, GS건설, 대림산업 하반기 입찰 예정	
	우즈벡 복합화력	8.0	상반기말~하반기 중 입찰 예정	
	싱가포르 매립공사	5.0	미정	
	모잠비크 LNG Area 1	5.0	1Q20 수주, 2Q20 본계약 예상	
	나이지리아 LNG Train #7	16.0	4Q19 FID 완료 2Q20 계약 예상	
	알제리 REB LPG Extraction	6.5	4Q19 기술 입찰서 제출 3Q20 상업 입찰서 제출 예상	
	나이지리아 PHC Refinery Rehabilitation PJ	5.0	2Q20 원청계약체결 3Q20 당사 하청계약체결예상	
	카타르 North Field Expansion Pkg.1	10.0	2Q20 원청사 입찰 예정 4Q20 당사 하청계약체결 예상	
	나이지리아 LNG New BOG Comp.	0.5	4Q20 낙찰사 발표 예상	
	이라크 Al Faw Container Terminal Pkg.2	5.0	2Q20 계약 예상	
대림산업	싱가포르 Jurong Region Line J109	1.5	2Q20 결과 발표	
	싱가포르 Cross Island Line CR101, 108	2.7, 4.0	3Q20 입찰 결과 발표 예정	
	인도네시아 Kutai Coal Terminal	2.9	4Q20 계약 예상	
	이라크 Khor-Al-zubair Immersed Tunnel PKG.2	3.0	4Q20 계약 예상	
	오만 SRIP	2.9	하반기 입찰 예정	
	롯데케미칼 타이탄 NCC	5.5	현대건설, 삼성엔지니어링, GS건설, 대림산업 하반기 입찰 예정	
	모스크바 리파이너리	2.5	상반기 입찰 예정	
	USGC	5.5	상반기 입찰 예정	
	GS건설	싱가포르 철도종합시험선로	4.5	2Q2 수주
		카타르 비료공장	6.0	입찰 완료, 결과 발표 미정
사우디 자푸라 가스 플랜트		35.0	현대건설, 삼성엔지니어링, GS건설, 대림산업	
롯데케미칼 타이탄 NCC		5.5	현대건설, 삼성엔지니어링, GS건설, 대림산업	
삼성엔지니어링	사우디 우나이자 가스 플랜트	0.1	4Q19 수주, LOI	
	말레이시아 사라왁 가스처리플랜트	0.05	2Q20 FEED	
	멕시코 도스보카스 정유 프로젝트 파일 공사	0.6	총 6개 패키지 중 2번, 3번 패키지 FEED 수행 중 누적계약금액 3.1억달러	
	사우디 자푸라 가스 플랜트 Pkg 2	15.0	1Q20 Pkg 2 Lowest	
	말레이시아 사라왁 메탄올	10.0	2Q20 EPC 결과 발표(FEED 수행중)	
	롯데케미칼 라인	5.5	현대건설, 삼성엔지니어링, GS건설, 대림산업 하반기 입찰 예정	
	이집트 EPPC PDH	8.0	2020년 예정	
	아제르바이잔 쇼카르 GPC	10.0	2020 예정	
	북미 PTTGC	11.0	EP수행, 얼리웍	
	UAE Hail&Ghasha Sour Gas	40.0	미정	

주: 음영은 수주  
자료: 각 사, 하나금융투자



7. 커버리지 기업 주택공급 추이

표 10. 주요 건설사 별 주택 공급 및 PF 잔액 추이

① 주요 건설사 주택분양 현황 (단위: 호)													
구분	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19A	20F	21F	22F
대림산업	6,768	6,949	3,073	5,847	13,287	32,414	19,057	14,096	11,410	20,661	21,932		
주택 중 자체				632		2,929	3,888	1,703	1,216	1,589	1,098		
현대건설	2,911	13,131	10,205	2,119	9,746	22,833	14,441	4,753	16,475	12,800	20,000		
주택 중 자체				1,111	2,512	1,800	2,900	560	6,400	1,100	1,400		
현대엔지니어링				1,897	4,052	5,654	5,967	4,646	5,146	7,600	11,000		
현대건설+현대엔지	2,911	13,131	10,205	4,016	13,798	28,487	20,408	9,399	21,621	20,400	31,000		
GS건설	5,588	6,524	4,747	5,155	13,132	27,066	24,681	22,401	15,541	16,660	25,641		
주택 중 자체					1,200	4,100	1,800		600		1,538		
HDC현대산업개발	6,351	7,231	10,664	10,228	7,569	17,791	10,190	16,517	11,210	6,392	20,175		
주택 중 자체		2,360	3,275	4,196	3,132	3,770	1,490	664	0	2,769	4,214		
대우건설	8,324	14,654	17,375	19,228	14,776	40,864	30,042	19,583	13,741	20,655	34,764		
주상복합						12,849	9,769	7,570	6,564				
주택 중 자체		3,272	3,175	4,374	4,921	6,300	1,700			2,200	2,300		
태영건설	289	0	2,873	3,733	1,668	1,849	4,392	2,245	1,222	5,106	6,200	8,200	5,300
주택 중 자체						1,440	3,163		1,190	3,495	3,300	3,700	2,700
<b>분양 합계</b>	<b>30,231</b>	<b>48,489</b>	<b>48,937</b>	<b>48,207</b>	<b>64,230</b>	<b>148,471</b>	<b>108,770</b>	<b>84,241</b>	<b>74,745</b>	<b>89,874</b>	<b>139,712</b>		
YoY	-18.3%	60.4%	0.9%	-1.5%	33.2%	131.2%	-26.7%	-22.6%	-11.3%	20.2%	55.5%		
<b>자체 물량 합계</b>	<b>0</b>	<b>5,632</b>	<b>6,450</b>	<b>10,313</b>	<b>11,765</b>	<b>20,339</b>	<b>14,941</b>	<b>2,927</b>	<b>9,406</b>	<b>11,153</b>	<b>13,850</b>		
전국 분양	172,475	262,727	262,715	283,385	334,092	518,758	452,115	327,498	299,079	339,265	441,384		
YoY	-24.1%	52.3%	0.0%	7.9%	17.9%	55.3%	-12.8%	-27.6%	-8.7%	13.4%	30.1%		
상위5사 + 중견1사 비중	17.5%	18.5%	18.6%	17.0%	19.2%	28.6%	24.1%	25.7%	25.0%	26.5%	31.7%		
② 주요 건설사 주택입주 현황 (단위: 호)													
구분	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19F	20F	21F	22F
대림산업	11,427	4,403	6,993	7,524	2,205	2,431	12,914	13,138	30,344	15,365	17,779	11,410	20,661
현대건설	7,367	7,496	9,038	6,015	6,267	4,756	8,007	11,442	17,567	12,156	13,308	16,475	12,800
GS건설	13,733	3,699	4,271	4,625	2,540	8,663	4,368	21,648	21,492	21,895	21,622	15,541	16,660
HDC현대산업개발	3,724	2,967	5,222	5,399	4,642	14,458	5,557	9,868	17,037	10,423	11,529	11,210	6,392
대우건설	14,949	8,716	8,523	8,888	13,974	14,804	18,911	14,094	40,000	18,767	16,518	13,741	20,655
태영건설	588	159	0	2,946	2,179	2,119	1,030	0	1,849	5,356	3,394	1,222	5,106
<b>입주 합계</b>	<b>51,788</b>	<b>27,440</b>	<b>34,047</b>	<b>35,397</b>	<b>31,807</b>	<b>47,231</b>	<b>50,787</b>	<b>70,190</b>	<b>128,289</b>	<b>83,962</b>	<b>84,150</b>	<b>69,599</b>	<b>82,274</b>
YoY	8.6%	-47.0%	24.1%	4.0%	-10.1%	48.5%	7.5%	38.2%	82.8%	-34.6%	0.2%	-17.3%	18.2%
전국 입주	298,982	217,071	180,291	197,952	265,598	269,880	295,504	387,140	453,324	400,439	327,498	299,079	339,280
YoY	4.3%	-27.4%	-16.9%	9.8%	34.2%	1.6%	9.5%	31.0%	17.1%	-11.7%	-18.2%	-8.7%	13.4%
상위5사 + 중견1사 비중	17.3%	12.6%	18.9%	17.9%	12.0%	17.5%	17.2%	18.1%	28.3%	21.0%	25.7%	23.3%	24.2%
③ 대형건설사 PF 잔액추이 (단위: 십억원)													
구분	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20F	21F	22F
대림산업	3,109	1,107	988	1,030	1,033	936	736	836	786				
현대건설	1,756	1,943	1,638	1,702	2,127	1,944	1,641	1,463	1,683				
GS건설	2,514	1,951	2,123	1,481	1,594	1,710	2,329	2,120	1,749				
HDC현대산업개발	1,332	984	481	843	636	934	1,133	890	965				
대우건설	3,851	2,993	2,209	1,971	1,727	1,763	1,105	851	638				
<b>합 계</b>	<b>12,562</b>	<b>8,977</b>	<b>7,438</b>	<b>7,027</b>	<b>7,117</b>	<b>7,286</b>	<b>6,944</b>	<b>6,160</b>	<b>5,821</b>				
④ 대형건설사 미착공PF 추이 (기말기준) (단위: 십억원)													
구분	10	11	12	13	14	15	16	17	18				
대림산업	0	0	1,000	890	870	870	660	517	636				
현대건설	1,196	1,131	1,027	1,040	800	200	100	245	500				
GS건설	2,000	1,400	1,400	1,400	1,400	877	850	350					
HDC현대산업개발	0	0	0	0	0	0	0	0					
대우건설	2,121	1,727	1,428	720	635	588	200	0	168				
<b>합 계</b>	<b>6,427</b>	<b>5,208</b>	<b>5,245</b>	<b>4,050</b>	<b>3,705</b>	<b>2,535</b>	<b>1,810</b>	<b>1,112</b>	<b>1,112</b>				
⑤ 대형건설사 미분양 추이 (단위: 호)													
구분		11	12	13	14	15	16	17	18				
대림산업	2,926	1,123	1,577	1,262	1,015	1,500			1,130				
현대건설			3,100	2,100	1,600	13			350				
GS건설	1,400	1,600	1,500	1,200	800	730	500		200				
HDC현대산업개발					800	1,740							
대우건설			3,822	4,522	3,100	2,920	2,000	2,000	2,000				
<b>합 계</b>	<b>4,326</b>	<b>2,723</b>	<b>9,999</b>	<b>9,084</b>	<b>7,315</b>	<b>6,903</b>	<b>2,500</b>	<b>2,000</b>	<b>3,680</b>				

자료: 각 사, 하나금융투자



표 11. 현대건설 주요 기 분양 및 분양 예정 단지

(단위: 호)

단지명	총 세대 수 / 지분	분양시기	사업유형	비고
힐스테이트부평	1,409	2020.03	재개발	
힐스테이트송도더스카이	1,205	2020.03	민간분양	
도원센트럴	894	2020.04	민간분양	
힐스테이트대구역오페라	937	2020.05	민간분양	
힐스테이트동인센트럴	410	2020.05	민간분양	
레이크송도3차(A14)	1,110	2020.06	민간분양	
둔촌주공재건축	12,032 / 3,368	2020.07	재건축	대우, 롯데, HDC현산 컨소
용현학익(1-1BL)	2,430 / 729	2020.10	민간분양	포스코건설, HDC현산 컨소
인천계양1재개발	2,371 / 1,186	2020.11	재개발	GS건설 컨소
봉담(민간임대)	1,004	2020.12	민간임대	
대전갑천(1BL)	1,118 / 347	2020 연내	민간분양	계룡건설 컨소
개포주공1단지재건축	6,642 / 3,321	2020 연내	재건축	HDC현산 컨소

자료: REPS, 현대건설, 하나금융투자

표 12. 현대엔지니어링 주요 기 분양 및 분양 예정 단지

(단위: 호)

단지명	총 세대 수 / 지분	분양시기	사업유형	비고
힐스테이트광산	426	2020.06	민간분양	
만촌동주상복합	658	2020.06	민간분양	
달성지구재개발	1,501 / 675	2020.09	재개발	대우건설 컨소
중구B-05재개발	2,625 / 735	2020.11	재개발	
광명2R구역재개발	3,344 / 1,003	2020.11	재개발	대우건설, 롯데건설 컨소
힐스테이트세운	899	2020 연내	재개발	
문정동136재건축	1,402 / 701	2020 연내	재건축	대림산업 컨소
여교동2지구힐스테이트	645	2020 연내	민간분양	

자료: REPS, 현대엔지니어링, 하나금융투자

표 13. GS건설 주요 기 분양 및 분양 예정 단지

(단위: 호)

단지명	총 세대 수 / 지분	분양시기	사업유형	비고
개포프레지던스자이	3,375	2020.01	재건축	
청라힐스자이	949	2020.03	재건축	
과천제이드자이	647 / 433	2020.03	공공분양	금호건설 컨소
흑석리버파크자이	1,772	2020.05	재개발	
신동탄포레자이	1,297	2020.05	민간분양	
울산지웰시티자이	2,687 / 1,344	2020.05	민간분양	신영 컨소
광양센트럴자이	704	2020.06	민간분양	
산성역센트럴파크자이&푸르지오	4,774 / 2,387	2020 .06	재개발	대우건설 컨소
수원센트럴아이파크자이(팔달10구역)	3,432 / 1,716	2020.06	재개발	HDC현산 컨소
인천주안3구역	2,054 / 1,129	2020.06	재개발	쌍용건설 컨소
증산2구역	1,386	2020.07	재개발	
수색6구역	1,223	2020.07	재개발	
인천용마루지구	2,312 / 1,041	2020.10	민간분양	태영, 금호, 신성 컨소
경기광주시초월자이	1,097	2020.10	민간분양	
인천계양1재개발	2,371 / 1,185	2020.11	재개발	현대건설 컨소
인천송도자이(A10)	1,524	2020.11	민간분양	
양정1구역	2,276 / 910	2020.11	재개발	포스코건설, SK건설 컨소
경산중산자이	1,458	2020 연내	민간분양	

자료: REPS, GS건설, 하나금융투자



표 14. 대림산업 주요기 분양 및 분양 예정 단지

(단위: 호)

단지명	총 세대 수 / 지분	분양시기	사업유형	비고
e편한세상북항마린브릿지	2,058	2020.01	민간임대	
래미안(부산거제2)	4,470 / 1,341	2020.07	재개발	삼성물산, HDC현산 컨소
안양역현지구주택재개발	2,761 / 1,443	2020.08	재개발	코오롱글로벌 컨소
인천영종3차e편한세상	1,426	2020.10	민간분양	
대구학정e편한세상	984	2020.11	민간분양	
아크로파크브릿지(방배6구역)	1,131	2020.11	재건축	
청천2구역재개발	5,139	2020 연내	재개발	
문정동136재건축	1,402 / 701	2020 연내	재건축	현대엔지니어링 컨소

자료: REPS, 대림산업, 하나금융투자

표 15. 대우건설 주요 기 분양 및 분양 예정 단지

(단위: 호)

단지명	총 세대 수 / 지분	분양시기	사업유형	비고
매교역푸르지오SK뷰	3,603 / 2,162	2020.02	재건축	SK건설 컨소
안산푸르지오브리파크	1,714	2020.04	재건축	
광명푸르지오센트베르(15R구역)	1,335	2020.05	재개발	
계룡푸르지오더퍼스트	883	2020.05	민간분양	
검암역로열파크씨티푸르지오	4,805	2020.06	민간분양	
대연4재건축	1,374	2020.06	재건축	
대연4재개발	998	2020.06	재개발	
대구파동강촌2구역재개발	1,305 / 718	2020.06	재개발	포스코건설 컨소
천안푸르지오레이크사이드	1,023	2020.06	민간분양	
둔촌주공재건축	12,032 / 2,828	2020.07	재건축	롯데, 현대, HDC현산 컨소
광명푸르지오포레나	1,187 / 712	2020.07	재개발	한화건설 컨소
달성지구재개발	1,501 / 826	2020.09	재개발	현대엔지 컨소
안락1구역	1,481	2020.09	재건축	
광명2R구역재개발	3,344 / 1,338	2020.11	재개발	롯데건설, 현대엔지 컨소
산성역센트럴파크자이&푸르지오	4,774 / 2,387	2020.04	재개발	GS건설 컨소
창원교방1구역재개발	1,538 / 923	2020 연내	재개발	쌍용 컨소
수원영흥공원푸르지오	1,520	2020 연내	민간분양	

자료: REPS, 대우건설, 하나금융투자

표 16. 태영건설 주요 기 분양 및 분양 예정 단지

(단위: 호)

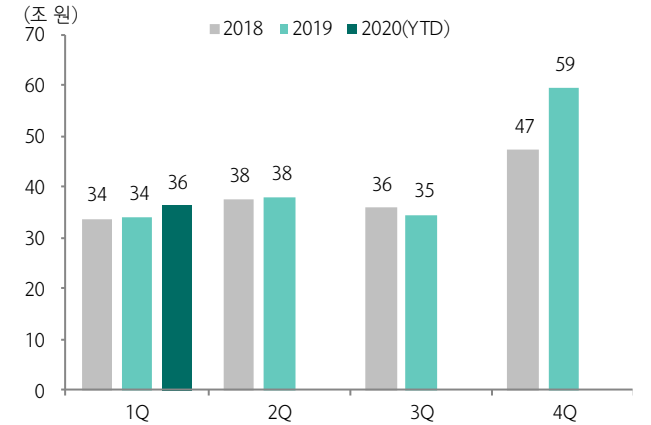
단지명	총 세대 수 / 지분	분양시기	사업유형	비고
사송더샵데시앙	2,894 / 1,476	2020.06	민간분양	포스코건설 컨소
대구신암동공동주택	874	2020.09	민간분양	
인천용마루지구	2,312 / 520	2020.10	민간분양	GS, 금호, 신성 컨소
의왕오전나구역재개발	733	2020.10	재개발	
용인8구역	1,308	2020.12	재개발	

자료: REPS, 태영건설, 하나금융투자



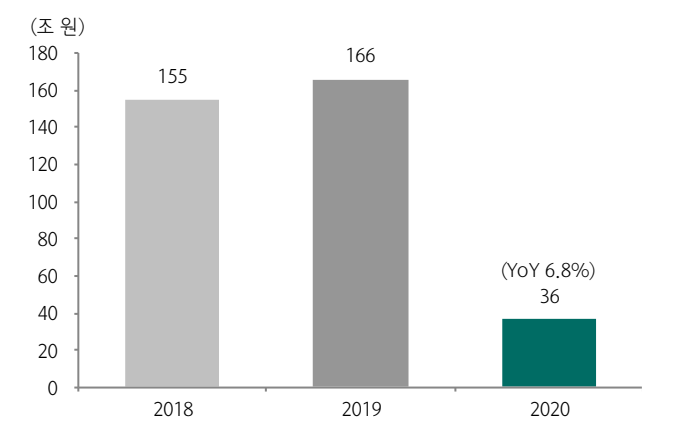
8. 국내 건설시장 주요 지표

그림 17. 분기별 국내 건설수주 추이 (2020년은 3월 기준)



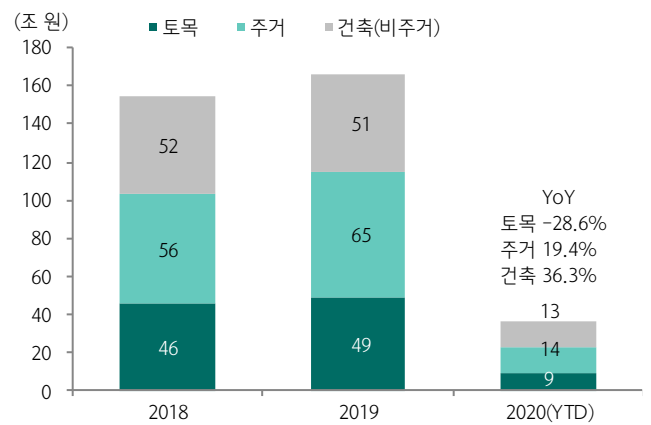
자료: 대한건설협회, 하나금융투자

그림 18. 연간 국내 건설수주 추이 (2020년은 3월 기준)



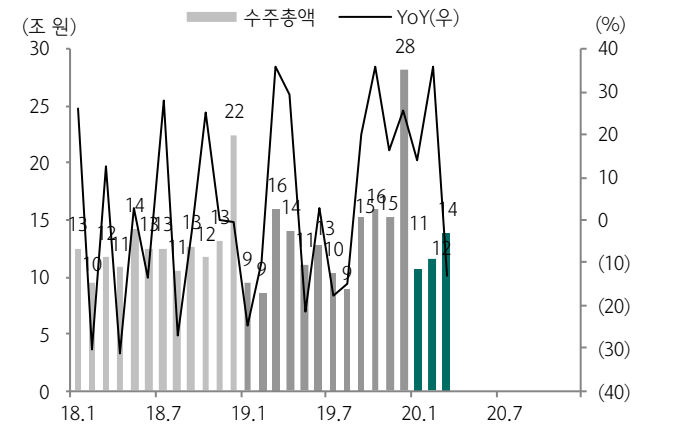
자료: 대한건설협회, 하나금융투자

그림 19. 구성별 수주총액 (2020년은 3월 기준)



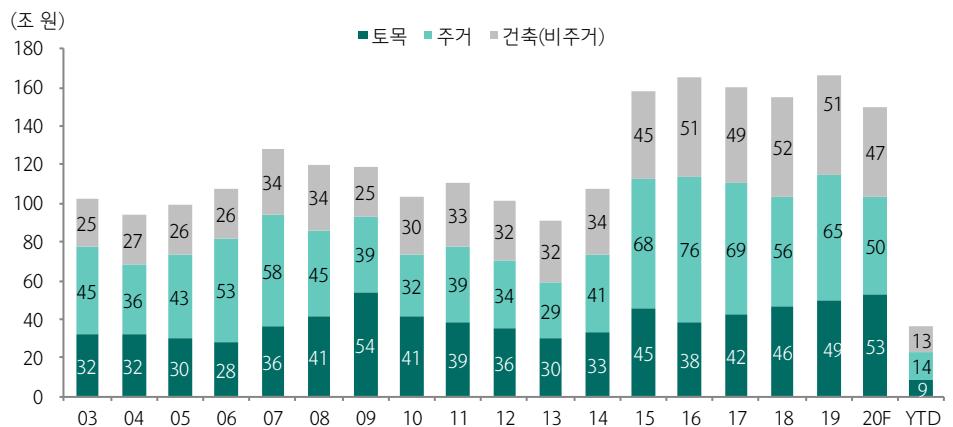
자료: 대한건설협회, 하나금융투자

그림 20. 월간 국내 건설수주 추이 (3월 13.9조원, YoY -13.1%)



자료: 대한건설협회, 하나금융투자

그림 21. 연도별 국내 건설수주액 추이 (2020년은 3월 기준)

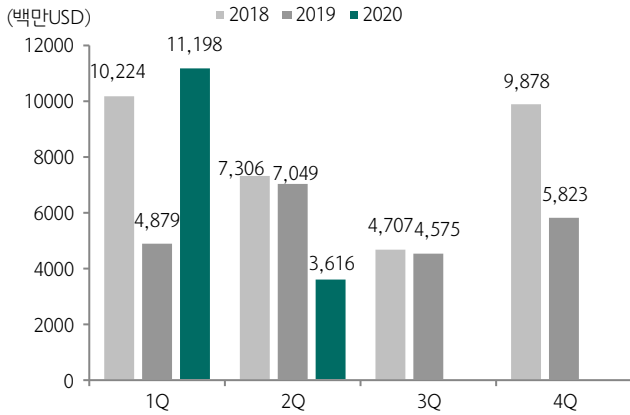


자료: 대한건설협회, 하나금융투자



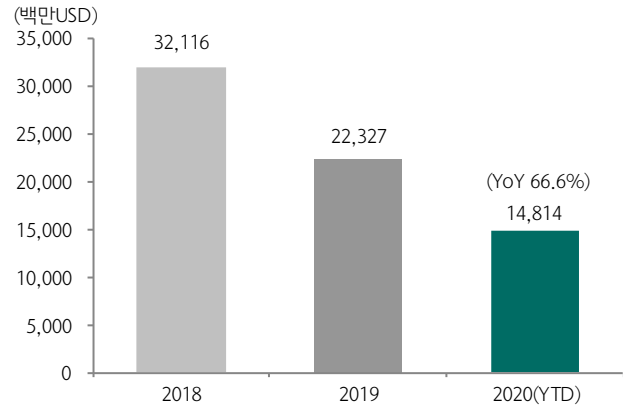
9. 해외 건설시장 주요 지표

그림 22. 분기별 국내 건설사 총 해외 수주액 (2020년은 5월 기준)



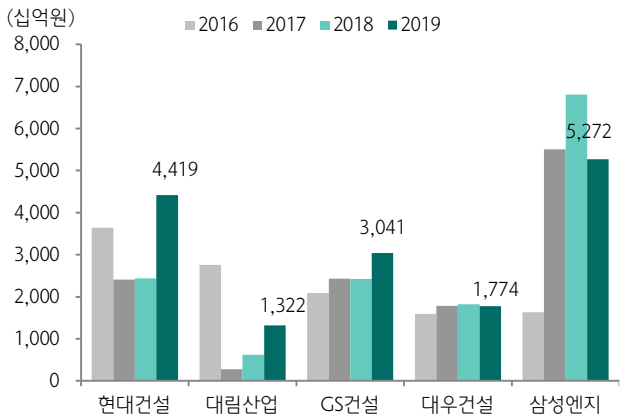
자료: 해외건설협회, 하나금융투자

그림 23. 연간 국내 건설사 총 해외 수주액 (2020년은 5월 기준)



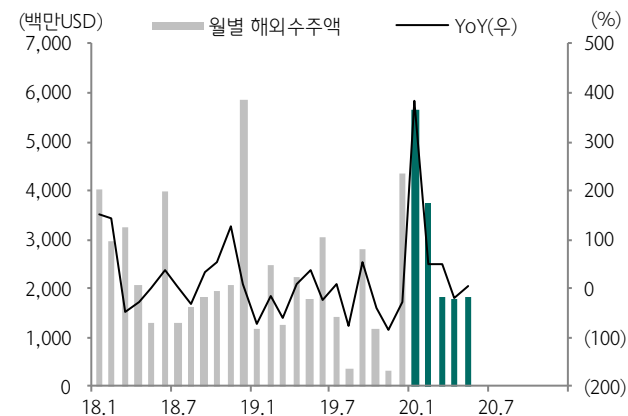
자료: 해외건설협회, 하나금융투자

그림 24. 각 건설사별 해외 수주액



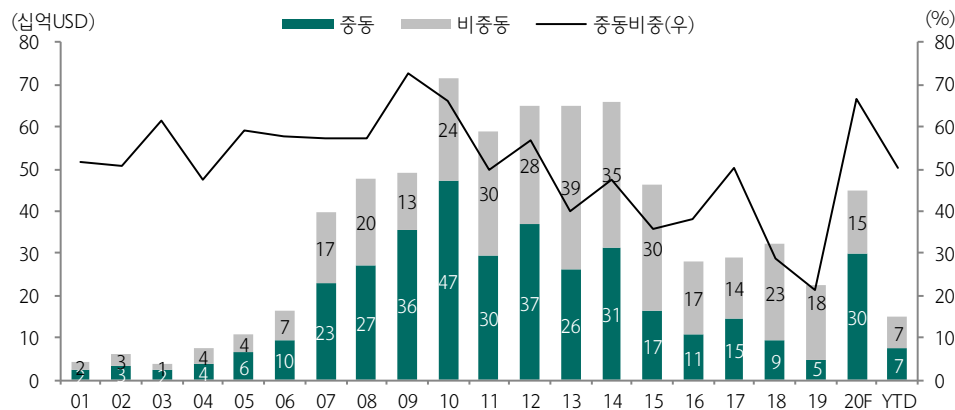
주: 각 사 건설 별도 기준 수주액  
자료: 각 사, 하나금융투자

그림 25. 월간 해외 건설수주 추이 (5월 18.3억불, YoY 3.2%)



자료: 해외건설협회, 하나금융투자

그림 26. 연도별 해외 건설수주액 추이 (2020년은 5월 기준)



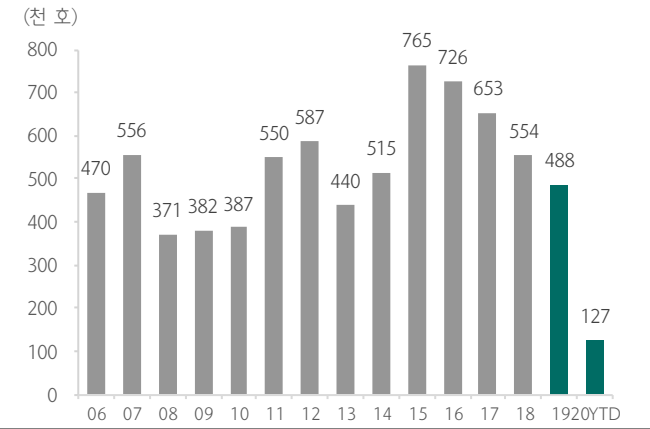
자료: 해외건설협회, 하나금융투자





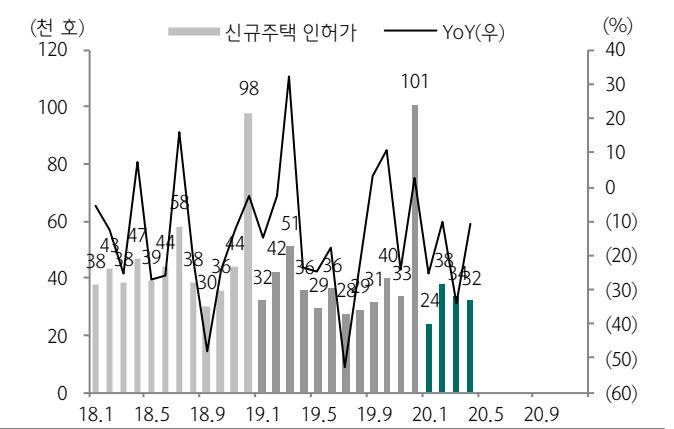
10. 국내주택 시장지표

그림 27. 연도별 신규주택 인허가 추이



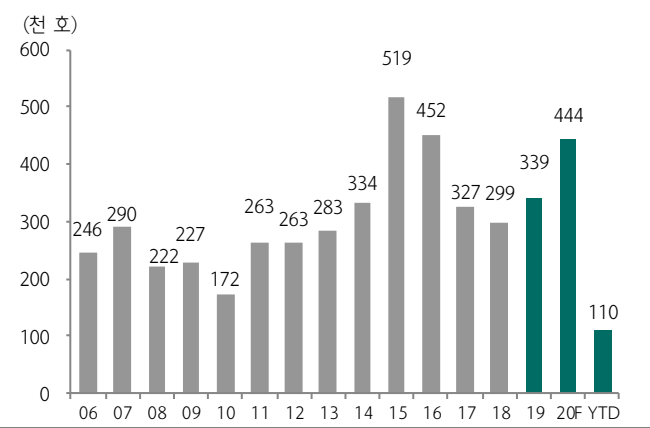
자료: 국토교통부, 하나금융투자

그림 28. 월별 신규주택 인허가 (4월 기준)



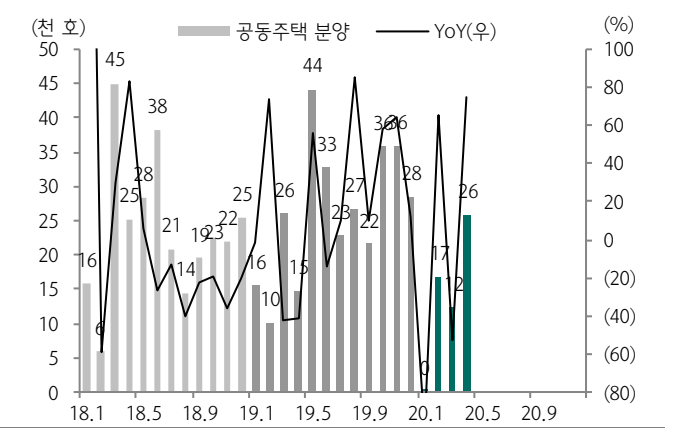
자료: 국토교통부, 하나금융투자

그림 29. 연도별 아파트 분양 및 분양예정 추이



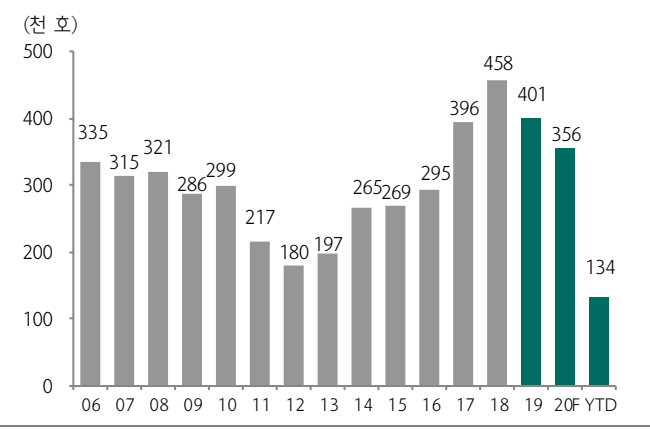
자료: 부동산114, 하나금융투자

그림 30. 월별 공동주택 분양 (4월 기준)



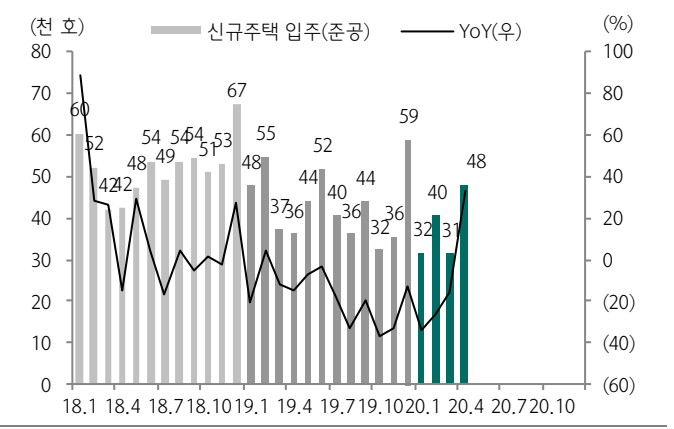
자료: 국토교통부, 하나금융투자

그림 31. 연도별 아파트 입주 및 입주예정 추이



자료: 부동산114, 하나금융투자

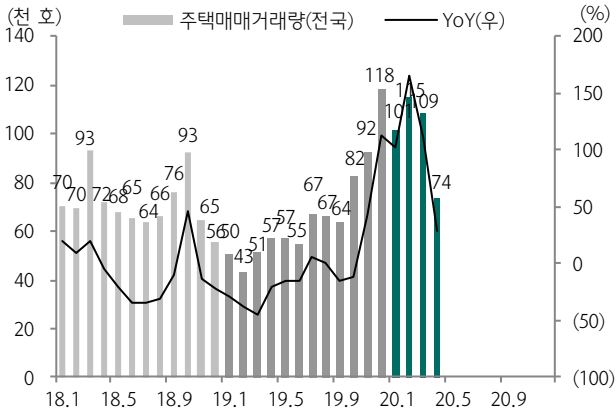
그림 32. 월별 주택 입주량(준공) (4월 기준)



자료: 국토교통부, 하나금융투자

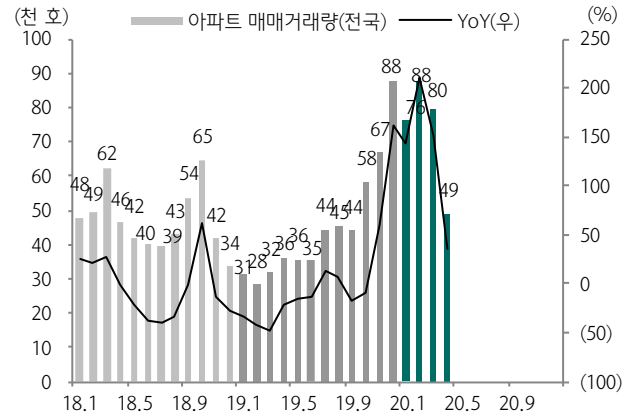


그림 33. 전국 일별 재고주택 매매거래량 (4월 기준)



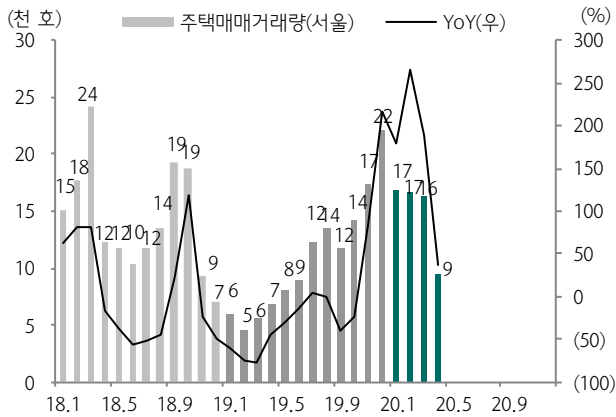
자료: 국토교통부, 하나금융투자

그림 34. 전국 일별 아파트 매매거래량 (4월 기준)



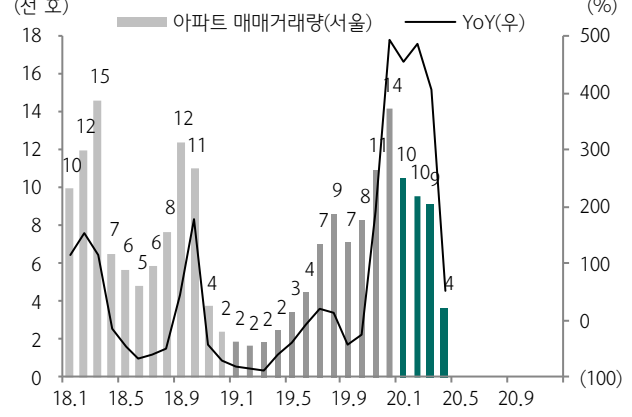
자료: 국토교통부, 하나금융투자

그림 35. 서울 일별 재고주택 매매거래량 (4월 기준)



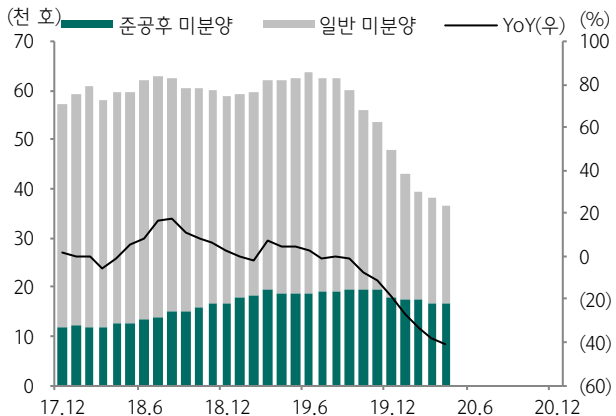
자료: 국토교통부, 하나금융투자

그림 36. 서울 일별 아파트 매매거래량 (4월 기준)



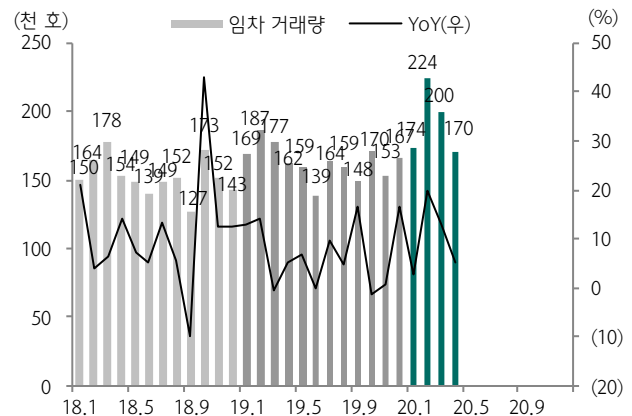
자료: 국토교통부, 하나금융투자

그림 37. 월별 신규주택 미분양 (4월 기준)



자료: 국토교통부, 하나금융투자

그림 38. 전월세(임차) 거래량 (4월 기준)

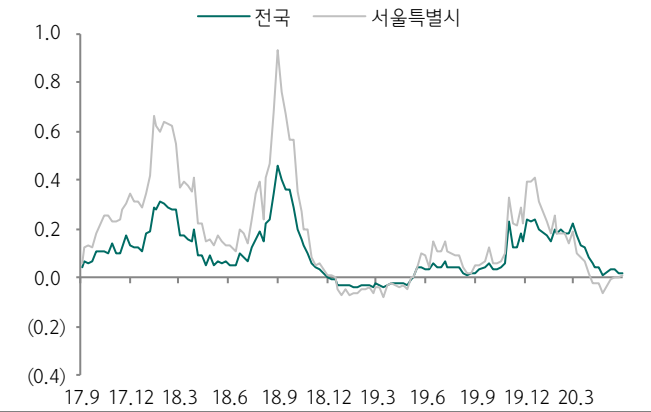


자료: 국토교통부, 하나금융투자



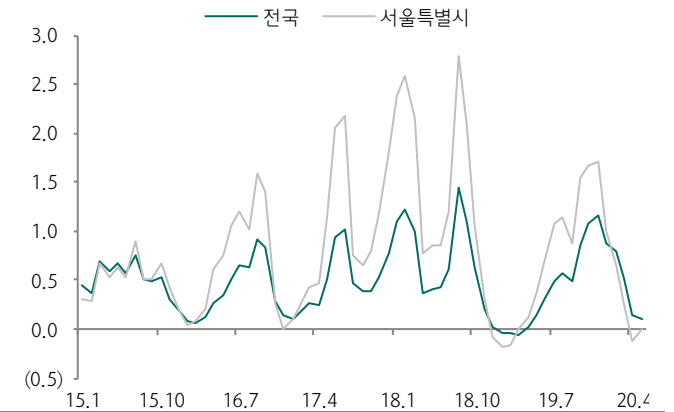
11. 국내 주택 가격지표

그림 39. 주간 아파트 가격 변동률



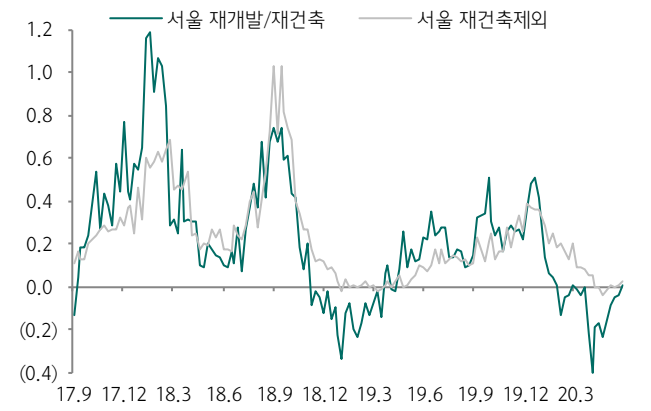
자료: 부동산114, 하나금융투자

그림 40. 월간 아파트 가격 변동률



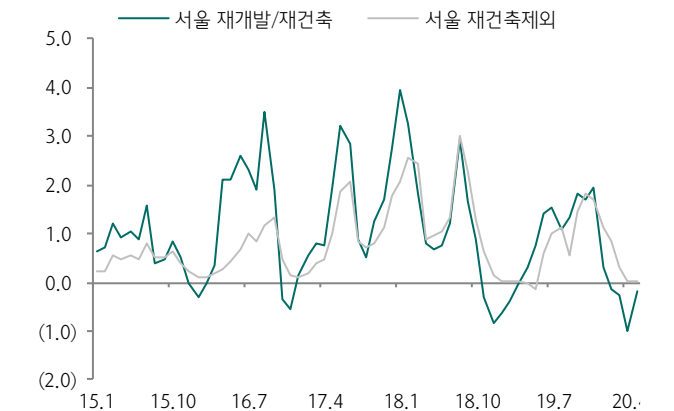
자료: 부동산114, 하나금융투자

그림 41. 주간 서울 재개발/재건축 가격변동률



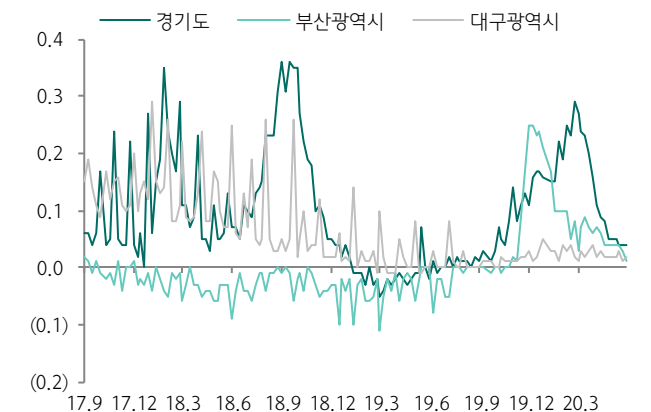
자료: 부동산114, 하나금융투자

그림 42. 월간 서울 재개발/재건축 가격변동률



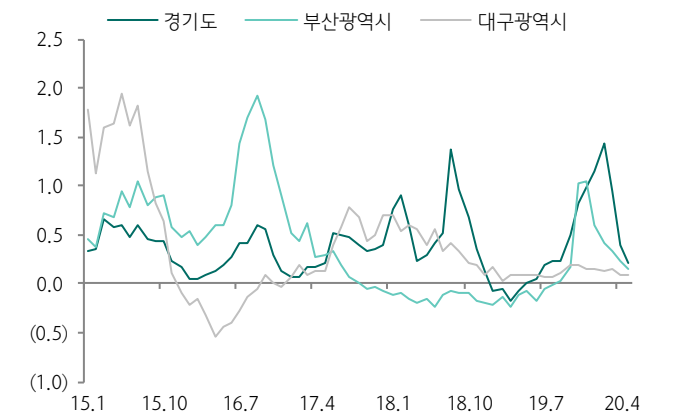
자료: 부동산114, 하나금융투자

그림 43. 주간 경기도/부산/대구 가격변동률



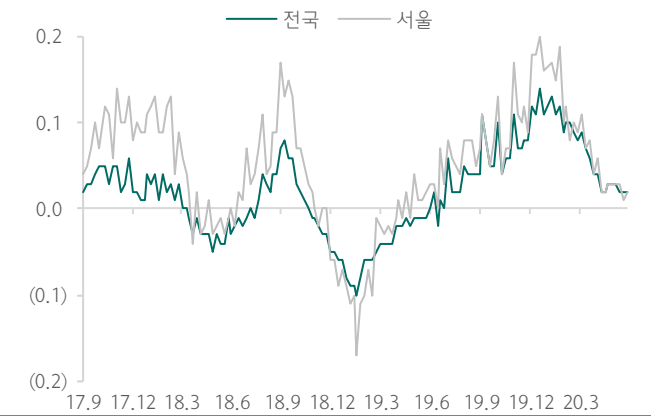
자료: 부동산114, 하나금융투자

그림 44. 월간 경기도/부산/대구 가격변동률



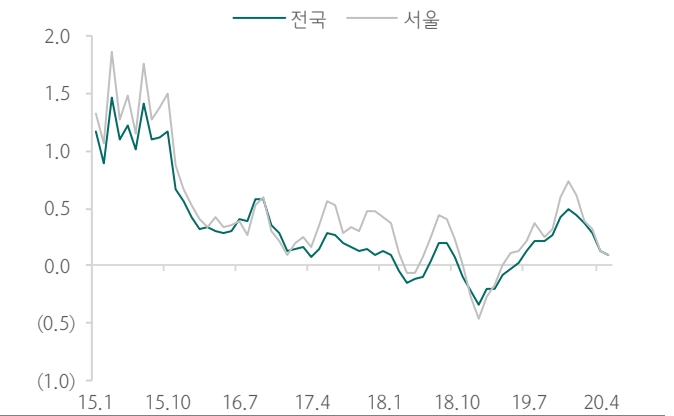
자료: 부동산114, 하나금융투자

그림 45. 주간 전세 가격변동률



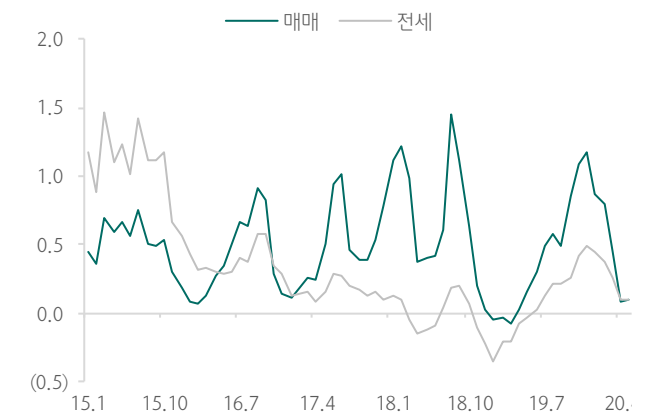
자료: 부동산114, 하나금융투자

그림 46. 월간 전세 가격변동률



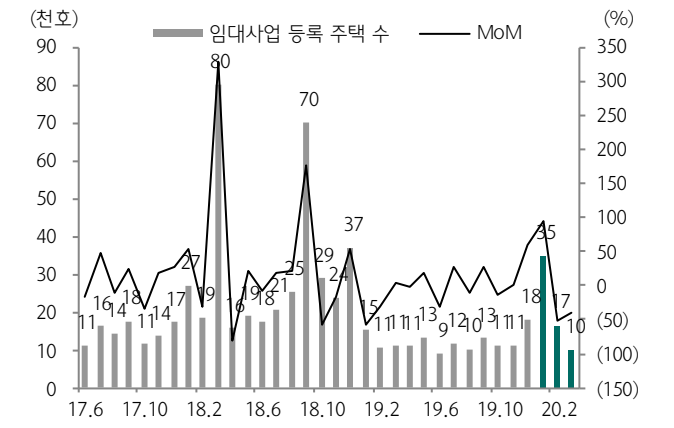
자료: 부동산114, 하나금융투자

그림 47. 월간 매매 및 전세 가격변동률



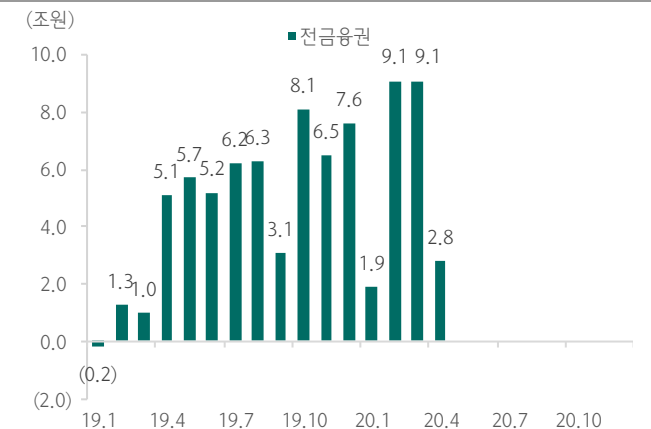
자료: 부동산114, 하나금융투자

그림 48. 임대사업 등록 주택 수



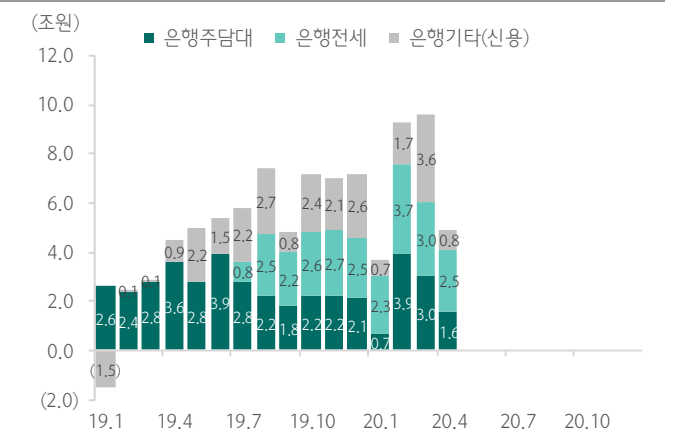
자료: 국토교통부, 하나금융투자

그림 49. 월간 전금융권 가계대출



자료: 금융감독원, 하나금융투자

그림 50. 월간 은행권 가계대출



자료: 금융감독원, 하나금융투자

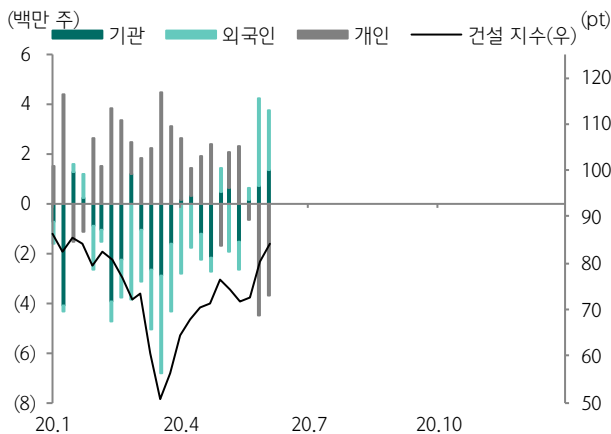


12. 주요 건설/매크로 데이터

Weekly	구분	단위	6/3(수)	-1W	-2W	변동률(%)				
						1W	1M	3M	1Y	YTD
국내 가격지수	PVC 가격	USD/Ton	700.0	690.0	640.0	1.45	9.52	(19.77)	(19.77)	(16.87)
	부타디엔 가격	USD/Ton	330.0	340.0	310.0	(2.94)	9.68	(48.48)	(66.34)	(63.04)
	천연고무 가격	USD/Ton	1,135.5	1,120.5	1,119.0	1.34	3.61	(15.72)	(16.51)	(23.41)
국제 유가지수	WTI유	USD/배럴	37.3	32.8	33.8	13.65	88.52	(20.96)	(30.27)	(39.05)
	브렌트유	USD/배럴	38.3	33.2	34.6	15.17	63.09	(25.94)	(38.60)	(42.57)
	두바이유	USD/배럴	39.5	35.8	34.5	10.60	65.65	(23.96)	(33.64)	(39.32)
해외 REITs지수	다우존스 REIT Index	Pt	1,988.3	1,880.8	1,754.7	5.71	11.92	(8.13)	(1.22)	(8.46)
	Euronext REIT Index	Pt	1,342.0	1,208.0	1,126.5	11.09	6.28	(18.99)	(12.17)	(26.20)
	FTSE Equity REITs	Pt	692.4	655.0	610.9	5.70	11.74	(9.18)	(5.01)	(9.81)
	MSCI US REIT Index	Pt	1,069.3	1,011.4	946.4	5.72	11.14	(12.87)	(11.48)	(14.96)
	Global Cons ETF	Pt	43.5	41.1	38.8	5.94	14.99	(3.81)	(10.79)	(15.23)
Monthly	구분	단위	최근 월	-1M	-2M	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	YoY(%)
국내 주택지수	신규주택 인허가	천 호	31.9	33.6	38.0	125.1	101.5	87.6	173.8	(10.5)
	신규주택 착공	천 호	47.3	36.0	23.4	76.9	120.0	95.0	187.1	30.0
	공동주택 분양	천 호	25.8	12.3	16.8	51.6	91.6	71.1	100.1	74.6
	주택 입주량(준공)	천 호	47.8	31.3	40.4	139.7	131.7	120.3	126.4	32.7
	주택 매매 거래량	천 호	73.5	108.7	115.3	145.1	169.0	197.9	293.2	28.9
	신규주택 미분양	천 호	36.6	38.3	39.5	180.9	188.5	185.0	157.5	(41.0)
	전월세 임차거래량	천 호	170.2	199.8	224.2	533.2	459.8	471.3	490.2	5.2
	국내 건설지수	건설사 국내 건설 수주	조 원	13.9	11.7	10.8	34.0	38.0	34.6	59.4
건설사 해외 건설 수주		백만USD	1,826.0	1,790.2	1,829.9	4,879.3	7,049.3	4,574.9	5,823.2	3.2
건설 공사비지수('10=100)		Pt	118.1	118.3	118.3	116.0	116.1	116.6	117.4	(0.2)
*건물건설 및 건축보수		Pt	117.8	117.9	117.9	115.8	115.8	116.3	117.0	(0.1)
*주거용건물		Pt	118.5	118.6	118.6	116.0	116.1	116.5	117.3	(0.1)
*비주거용건물		Pt	117.1	117.2	117.2	115.6	115.7	116.1	116.7	(0.1)
*건축보수		Pt	117.8	117.9	117.9	115.3	115.4	115.9	116.8	(0.1)
*토목건설		Pt	118.7	119.1	119.2	116.4	116.6	117.2	118.1	(0.3)
*교통시설건설		Pt	117.6	118.1	118.2	115.6	115.7	116.3	117.0	(0.5)
*일반토목시설건설		Pt	120.0	120.6	120.7	115.8	116.1	117.0	117.9	(0.5)
*산업시설건설		Pt	118.7	118.8	118.8	117.2	117.3	117.7	118.8	(0.1)
*기타건설		Pt	121.0	121.5	121.7	118.5	118.7	119.3	120.4	(0.4)
건설기업경기실사지수		Pt	60.6	59.5	68.9	75.7	77.4	74.0	84.3	1.8

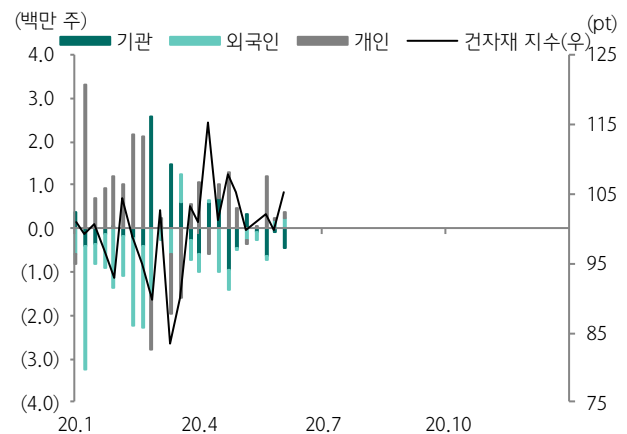
주1: 월간 지수지표 YoY는 최근 월 전년대 증감률  
 자료: Bloomberg, Platts, 건설연, 국토부, 하나금융투자

그림 51. 건설 커버리지 주간 순 매수



자료: DataGuide, 하나금융투자

그림 52. 건자재 커버리지 주간 순 매수

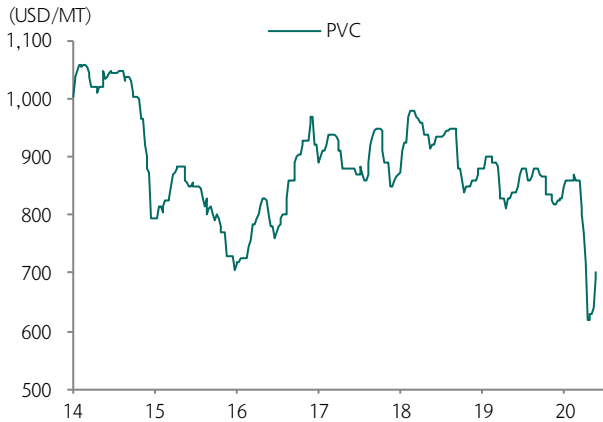


자료: DataGuide, 하나금융투자



### 13. 건자재 원재료 가격 추이

그림 53. PVC 가격 추이



자료: Platts, 하나금융투자

그림 54. BTX 가격 추이



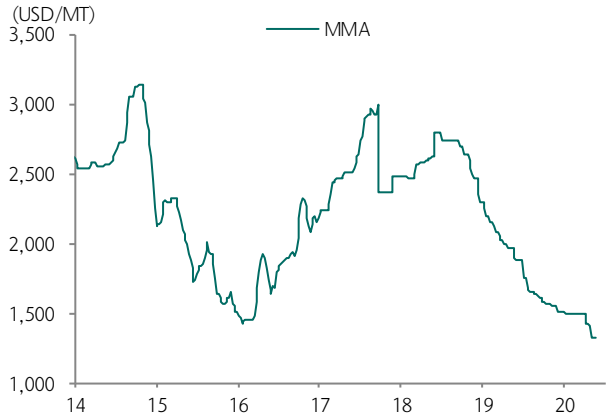
주: Korea FOB 기준  
자료: Platts, 하나금융투자

그림 55. 부타디엔(Butadiene) 가격 추이



자료: Platts, 하나금융투자

그림 56. MMA(Methyl methacrylate) 가격 추이



자료: Platts, 하나금융투자

그림 57. 천연고무 가격 추이



자료: Platts, 하나금융투자

그림 58. 유연탄 수입 가격지수



자료: KOSIS, 하나금융투자



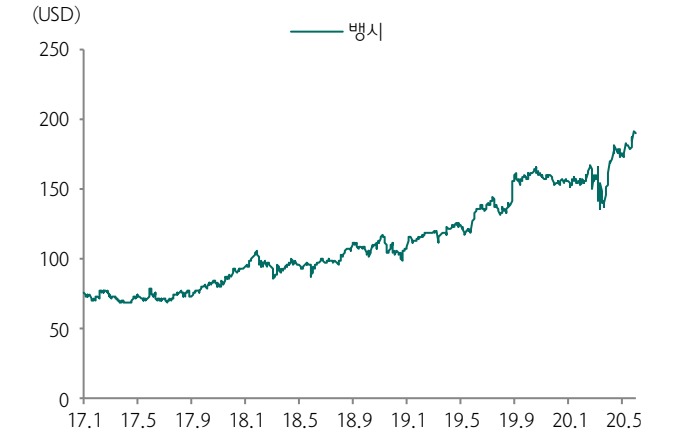
14. Global Peer 주가 추이

그림 59. 플루오르



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 60. 뱅시



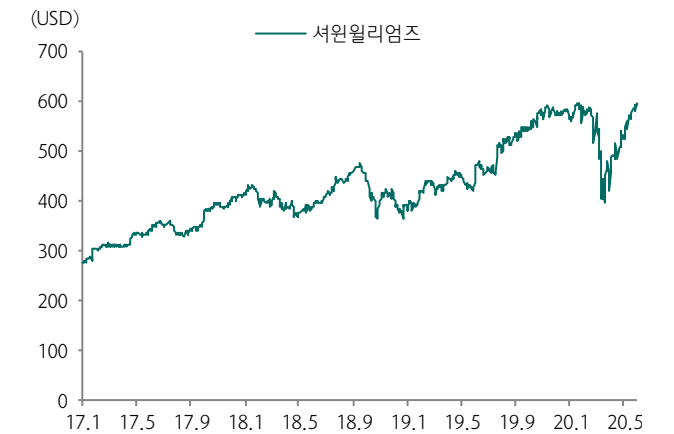
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 61. 사이팜



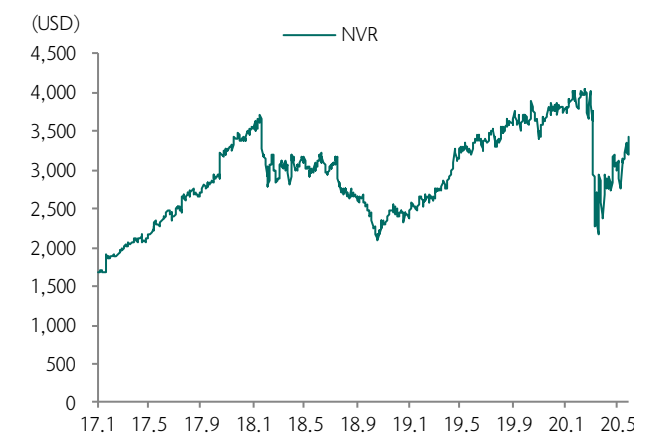
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 62. 셔윈윌리엄즈



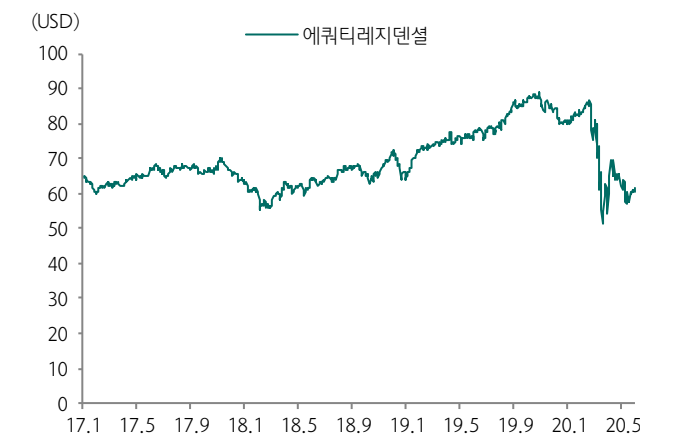
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 63. NVR



자료: Bloomberg, 하나금융투자

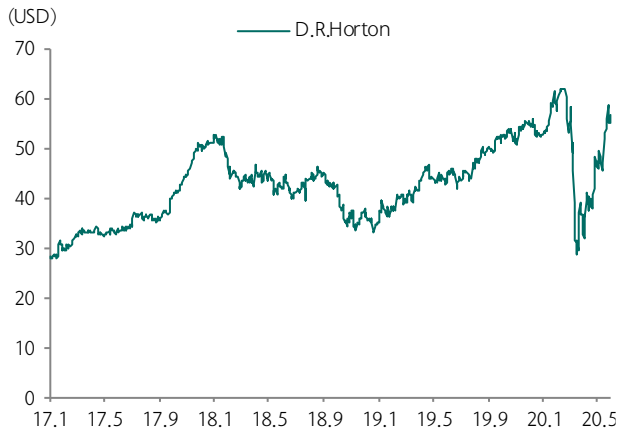
그림 64. 에퀴티레지덴셜



자료: Bloomberg, 하나금융투자

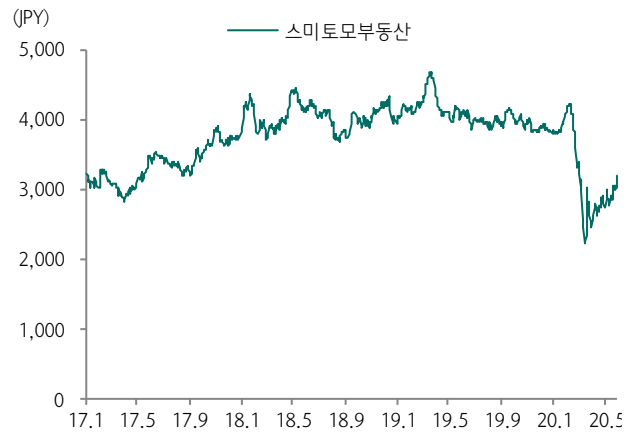


그림 65. D.R.Horton



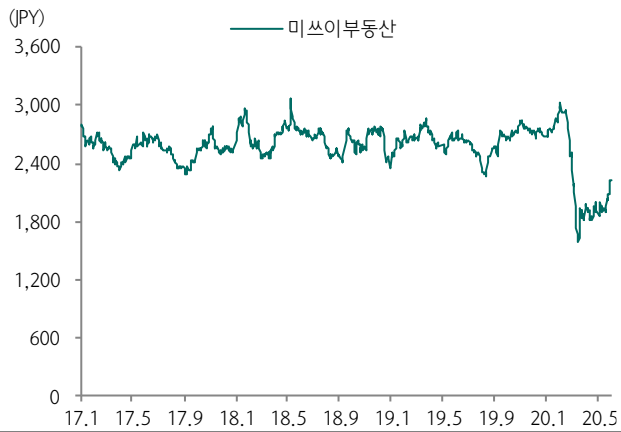
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 66. 스미토모부동산



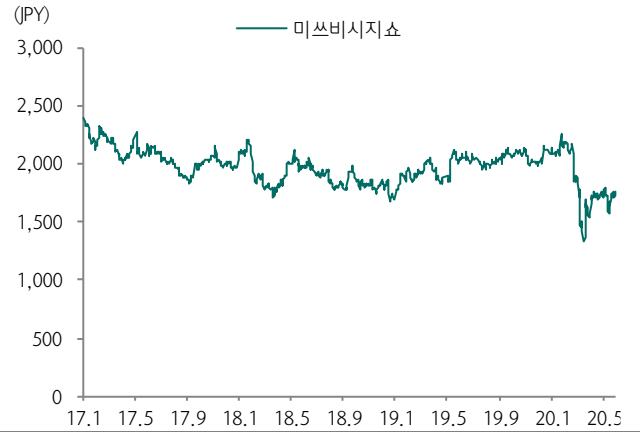
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 67. 미쓰이부동산



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 68. 미쓰비시지쇼



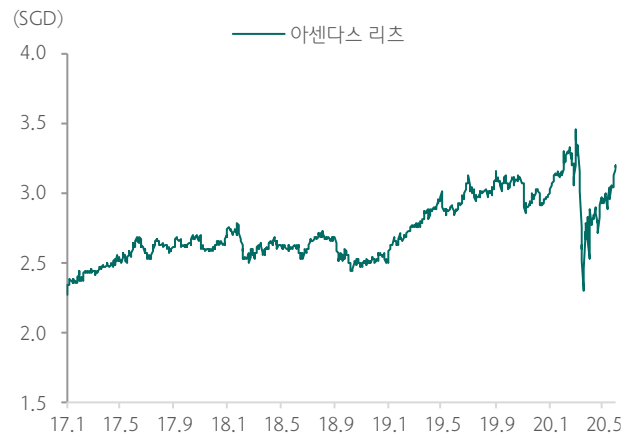
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 69. 케펠 디씨 리츠



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 70. 아센다스 리츠



자료: Bloomberg, 하나금융투자





15. Peer Valuation – Domestic Coverage

	현대건설	대우건설	HDC	대림산업	GS건설	삼성엔지	한신공영	코오롱 글로벌	한미 글로벌	한국 토지신탁	한국 자산신탁	동부건설	금호산업
Country Currency (십억 원)	KOREA KRW	KOREA KRW	KOREA KRW	KOREA KRW	KOREA KRW	KOREA KRW	KOREA KRW	KOREA KRW	KOREA KRW	KOREA KRW	KOREA KRW	KOREA KRW	KOREA KRW
매출액	2018 16,731	2018 10,605	2018 1,548	2018 10,984	2018 13,139	2018 5,480	2018 2,142	2018 3,358	2018 208	2018 267	2018 224	2018 898	2018 1,377
	2019 17,279	2019 8,652	2019 1,617	2019 9,700	2019 10,417	2019 6,368	2019 1,623	2019 3,484	2019 295	2019 255	2019 222	2019 1,155	2019 1,598
	2020F 17,310	2020F 8,887	2020F N/A	2020F 10,727	2020F 10,707	2020F 6,252	2020F N/A	2020F 3,619	2020F N/A	2020F 229	2020F 217	2020F 1,290	2020F 1,780
영업이익	2018 863	2018 629	2018 95	2018 845	2018 1,089	2018 206	2018 214	2018 77	2018 11	2018 185	2018 140	2018 38	2018 42
	2019 865	2019 364	2019 128	2019 1,130	2019 799	2019 385	2019 125	2019 126	2019 24	2019 119	2019 114	2019 64	2019 55
	2020F 890	2020F 484	2020F N/A	2020F 1,120	2020F 778	2020F 330	2020F N/A	2020F 140	2020F N/A	2020F 122	2020F 132	2020F 66	2020F 83
순이익	2018 382	2018 299	2018 917	2018 646	2018 582	2018 69	2018 162	2018 16	2018 7	2018 167	2018 102	2018 74	2018 (0)
	2019 407	2019 209	2019 257	2019 665	2019 443	2019 293	2019 72	2019 49	2019 22	2019 108	2019 90	2019 60	2019 12
	2020F 473	2020F 294	2020F N/A	2020F 749	2020F 491	2020F 275	2020F N/A	2020F 72	2020F N/A	2020F 107	2020F 99	2020F 61	2020F 68
PER	2018 15.9	2018 7.4	2018 12.9	2018 6.1	2018 5.6	2018 50.3	2018 1.2	2018 12.5	2018 13.7	2018 4.0	2018 4.8	2018 2.1	2018 N/A
	2019 11.6	2019 9.3	2019 2.5	2019 5.3	2019 5.6	2019 12.9	2019 2.4	2019 5.0	2019 4.3	2019 4.7	2019 4.2	2019 3.0	2019 34.6
	2020F 8.0	2020F 5.2	2020F N/A	2020F 4.2	2020F 4.6	2020F 8.3	2020F N/A	2020F 3.3	2020F N/A	2020F 4.4	2020F 3.3	2020F 3.5	2020F 3.9
PBR	2018 1.0	2018 1.0	2018 0.5	2018 0.7	2018 1.0	2018 3.3	2018 0.4	2018 0.4	2018 1.0	2018 0.8	2018 0.8	2018 0.4	2018 1.2
	2019 0.7	2019 0.8	2019 0.3	2019 0.5	2019 0.6	2019 2.8	2019 0.3	2019 0.5	2019 0.8	2019 0.6	2019 0.6	2019 0.4	2019 1.1
	2020F 0.5	2020F 0.6	2020F N/A	2020F 0.5	2020F 0.5	2020F 1.4	2020F N/A	2020F 0.4	2020F N/A	2020F 0.4	2020F 0.4	2020F 0.5	2020F 0.6

주: 추정치는 블룸버그 컨센서스 기반  
자료: Bloomberg, 하나금융투자

	LG 하우시스	KCC	SK디앤디	계룡건설	아세아 시멘트	유진기업	쌍용양회	성신양회	한샘	태영건설	현대 리바트	두산건설	선창산업
Country Currency (십억 원)	KOREA KRW	KOREA KRW	KOREA KRW	KOREA KRW	KOREA KRW	KOREA KRW	KOREA KRW	KOREA KRW	KOREA KRW	KOREA KRW	KOREA KRW	KOREA KRW	KOREA KRW
매출액	2018 3,266	2018 3,782	2018 563	2018 2,293	2018 844	2018 1,451	2018 1,510	2018 688	2018 1,928	2018 3,691	2018 1,352	2018 1,548	2018 562
	2019 3,187	2019 2,720	2019 455	2019 2,276	2019 837	2019 1,458	2019 1,538	2019 707	2019 1,698	2019 3,924	2019 1,238	2019 1,782	2019 456
	2020F 3,070	2020F 5,331	2020F 865	2020F N/A	2020F 770	2020F 1,443	2020F 1,491	2020F 606	2020F 1,836	2020F 3,686	2020F 1,303	2020F N/A	2020F N/A
영업이익	2018 70	2018 244	2018 85	2018 154	2018 79	2018 131	2018 247	2018 30	2018 56	2018 458	2018 49	2018 (52)	2018 (5)
	2019 69	2019 133	2019 82	2019 136	2019 81	2019 129	2019 228	2019 21	2019 56	2019 391	2019 24	2019 81	2019 (19)
	2020F 73	2020F 285	2020F 152	2020F N/A	2020F 78	2020F 112	2020F 236	2020F 12	2020F 70	2020F 475	2020F 37	2020F N/A	2020F N/A
순이익	2018 (53)	2018 (24)	2018 52	2018 89	2018 15	2018 23	2018 146	2018 17	2018 90	2018 189	2018 39	2018 (553)	2018 (8)
	2019 12	2019 (223)	2019 45	2019 72	2019 28	2019 20	2019 131	2019 17	2019 43	2019 91	2019 19	2019 (78)	2019 (37)
	2020F 35	2020F 53	2020F 96	2020F N/A	2020F 29	2020F 62	2020F 146	2020F (2)	2020F 57	2020F 262	2020F 29	2020F N/A	2020F N/A
PER	2018 N/A	2018 N/A	2018 8.3	2018 2.1	2018 25.8	2018 18.3	2018 21.8	2018 17.8	2018 13.2	2018 4.2	2018 10.4	2018 N/A	2018 N/A
	2019 36.1	2019 N/A	2019 12.3	2019 2.4	2019 10.6	2019 18.5	2019 21.9	2019 10.0	2019 25.7	2019 6.3	2019 13.8	2019 N/A	2019 N/A
	2020F 17.7	2020F 25.5	2020F 4.8	2020F N/A	2020F 8.3	2020F 5.2	2020F 17.7	2020F N/A	2020F 30.9	2020F 4.5	2020F 10.0	2020F N/A	2020F N/A
PBR	2018 0.6	2018 0.5	2018 1.5	2018 0.5	2018 0.5	2018 0.6	2018 1.6	2018 0.7	2018 2.1	2018 0.8	2018 0.9	2018 0.4	2018 0.3
	2019 0.5	2019 0.5	2019 1.5	2019 0.4	2019 0.4	2019 0.5	2019 1.6	2019 0.4	2019 1.8	2019 0.7	2019 0.6	2019 1.0	2019 0.2
	2020F 0.7	2020F 0.3	2020F 1.0	2020F N/A	2020F 0.3	2020F 0.4	2020F 1.5	2020F 0.5	2020F 2.6	2020F 0.8	2020F 0.6	2020F N/A	2020F N/A

주: 추정치는 블룸버그 컨센서스 기반  
자료: Bloomberg, 하나금융투자



16. Peer Valuation - Global

	플루오르	뱅시	사이팜	라르센 투브로	가지마	악티비다 데스	아랍텍 홀딩	니토리 홀딩스	토토	다이 헤이요 시멘트	릭실그룹	마틴 마리에타	서월 윌리엄즈	
Country	US	FRANCE	ITALY	INDIA	JAPAN	SPAIN	UAE	JAPAN	JAPAN	JAPAN	JAPAN	US	US	
Currency (mil.)	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	
매출액	2018	19,167	52,149	10,070	18,289	16,523	43,298	2,683	5,130	5,346	7,863	16,511	4,244	17,535
	2019	16,359	47,663	9,040	1,397,514	1,977,267	38,844	7,599	607,770	590,098	910,843	1,833,367	4,744	17,975
	2020F	17,136	43,237	8,696	1,508,200	2,023,698	33,808	N/A	642,377	594,657	898,220	1,795,509	4,517	17,200
영업이익	2018	522	5,707	44	1,805	1,429	1,775	92	837	475	588	533	691	1,741
	2019	(990)	5,620	562	145,901	134,436	2,126	N/A	100,487	41,256	67,443	16,879	912	2,761
	2020F	305	4,181	222	154,137	129,874	1,226	N/A	107,546	37,780	59,740	39,810	794	2,624
순이익	2018	225	3,523	(557)	1,143	1,144	1,081	70	576	332	348	493	470	1,109
	2019	35	2,240	(16)	404	900	24	N/A	205	25	N/A	(108)	172	487
	2020F	176	2,041	(41)	97,300	101,261	592	N/A	73,525	26,263	39,683	17,379	534	1,836
PER	2018	11.4	13.4	N/A	24.9	8.1	11.6	11.2	30.7	25.8	12.4	12.6	24.2	24.5
	2019	N/A	14.4	16.2	14.1	6.1	7.4	17.4	31.4	22.8	7.4	N/A	20.5	27.5
	2020F	9.3	23.9	N/A	13.1	6.3	13.7	N/A	29.6	27.4	7.9	26.3	23.5	29.2
PBR	2018	1.5	2.1	0.8	3.3	1.5	2.4	1.7	4.5	2.8	1.2	1.1	2.2	9.8
	2019	1.0	2.3	0.5	1.9	0.9	1.6	0.6	4.3	2.0	0.8	0.8	2.3	13.0
	2020F	0.9	2.3	0.6	1.8	0.8	1.7	N/A	3.9	2.1	0.7	0.9	2.2	12.1

주: 추정치는 블룸버그 컨센서스 기반  
자료: Bloomberg, 하나금융투자

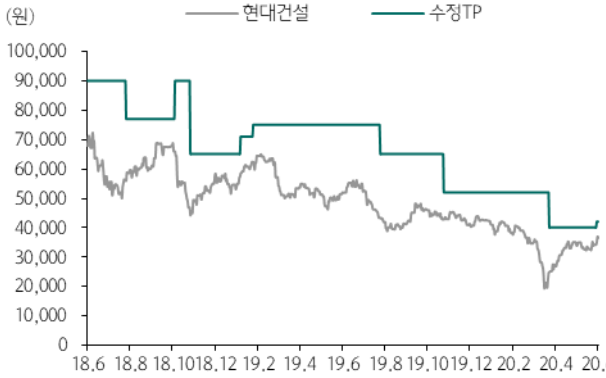
	배드배스 & 비욘드	미쓰이 부동산	스미모토 부동산	다이트 건택	다이와 하우스	D.R. 호턴	NVR	리얼로지 홀딩스	질로우 그룹	홈데포	로위스	에퀴티 레지덴셜	아발론 베이	
Country	US	JAPAN	JAPAN	JAPAN	JAPAN	US	US	US	US	US	US	US	US	
Currency (mil.)	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	
매출액	2018	12,349	15,805	8,560	14,053	34,262	16,068	7,164	5,782	1,334	100,904	68,619	2,578	2,285
	2019	12,050	16,672	8,754	14,444	36,529	17,415	7,333	5,874	2,614	108,297	71,388	2,701	2,326
	2020F	11,142	18,884	9,654	15,009	40,329	17,967	6,242	4,533	3,401	110,200	72,265	2,634	2,309
영업이익	2018	761	2,219	1,856	1,141	3,133	2,012	973	413	(129)	14,681	6,586	859	822
	2019	425	2,256	1,975	1,145	3,254	1,976	972	N/A	(77)	15,728	6,088	917	994
	2020F	113	2,640	2,211	1,165	3,560	2,141	744	N/A	(216)	15,811	6,532	1,320	809
순이익	2018	425	1,407	1,081	793	2,133	1,460	797	137	(120)	8,630	3,447	658	975
	2019	267	1,465	1,180	806	2,144	1,576	860	(96)	(129)	11,214	4,156	787	763
	2020F	(1)	1,755	1,367	822	2,370	1,711	678	(276)	(313)	11,048	4,439	557	594
PER	2018	7.0	16.4	15.6	15.8	11.5	11.2	12.5	10.0	N/A	28.4	23.0	61.1	39.0
	2019	3.9	12.5	11.0	9.1	7.4	14.1	15.7	6.8	N/A	25.2	25.1	30.4	25.1
	2020F	29.7	10.9	10.1	8.9	7.0	12.9	19.6	N/A	N/A	24.5	22.5	35.6	36.9
PBR	2018	1.1	1.2	1.7	4.7	1.8	1.8	4.8	0.7	N/A	165.0	14.3	2.4	2.3
	2019	0.4	0.9	1.2	2.8	1.1	2.2	5.4	0.3	3.6	855.9	19.5	1.8	2.1
	2020F	0.5	0.8	1.1	2.6	1.0	1.9	4.9	0.4	3.9	N/A	40.0	1.8	2.1

주: 추정치는 블룸버그 컨센서스 기반  
자료: Bloomberg, 하나금융투자



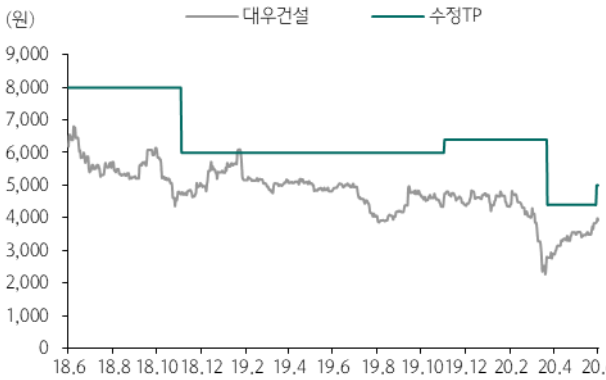
투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대건설



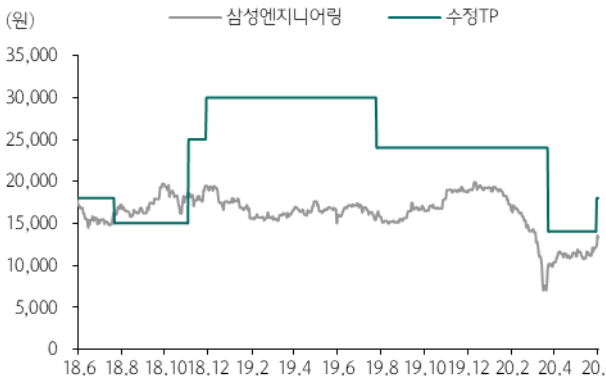
날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.6.3	BUY	42,000		
20.3.27	BUY	40,000	-19.67%	-11.75%
19.10.28	BUY	52,000	-25.12%	-12.79%
19.7.29	BUY	65,000	-33.45%	-25.85%
19.1.28	BUY	75,000	-28.96%	-13.33%
19.1.10	BUY	71,000	-14.65%	-12.11%
18.10.30	BUY	65,000	-17.81%	-10.15%
18.10.8	BUY	90,000	-39.95%	-28.33%
18.7.30	BUY	77,000	-18.41%	-10.52%
18.6.4	BUY	90,000	-35.21%	-19.67%
18.4.29	BUY	50,000	36.65%	58.20%

대우건설



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.6.3	BUY	5,000		
20.3.27	BUY	4,400	-23.80%	-12.50%
19.11.6	BUY	6,400	-32.39%	-24.53%
19.11.1	BUY	6,000	-18.96%	1.33%
19.1.30	Neutral	6,000	-18.87%	1.33%
18.11.8	BUY	6,000	-12.52%	1.33%
18.6.11	BUY	8,000	-31.44%	-15.13%
18.2.4	BUY	11,000	-47.13%	-35.64%

삼성엔지니어링



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.6.3	BUY	18,000		
20.3.27	BUY	14,000	-20.19%	-12.50%
19.7.30	BUY	24,000	-30.76%	-17.08%
18.12.3	BUY	30,000	-44.19%	-35.17%
18.11.8	BUY	25,000	-27.39%	-22.20%
18.7.27	Neutral	15,000	15.72%	31.33%
18.4.29	Neutral	18,000	-7.60%	12.22%



**투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시**

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류  
 BUY(매수)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력  
 Neutral(중립)\_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락  
 Reduce(매도)\_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류  
 Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
 Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
 Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%

\* 기준일: 2020년 6월 4일

**Compliance Notice**

- 본 자료를 작성한 애널리스트(채상욱)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2020년 6월 5일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(채상욱)는 2020년 6월 5일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

