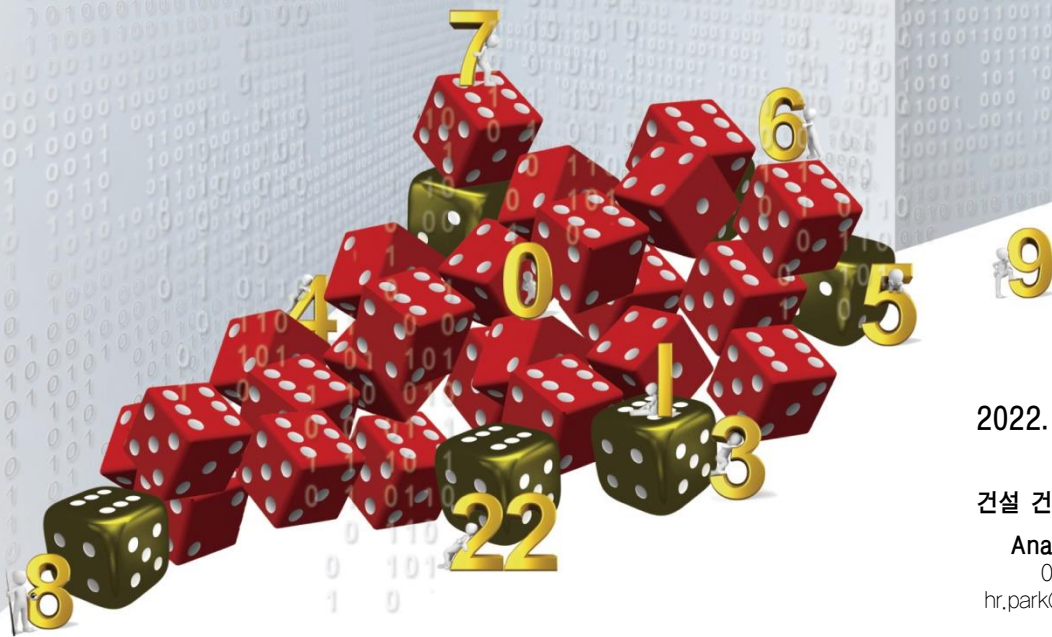




2022. 1. 18(화)

건설 건자재/부동산

Analyst 박형렬

02,6454-4872

hr.park@meritz.co.kr

meritz Construction Builder's Numbers

Price & News

Construction Cycle

Earnings Change

Appendix

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

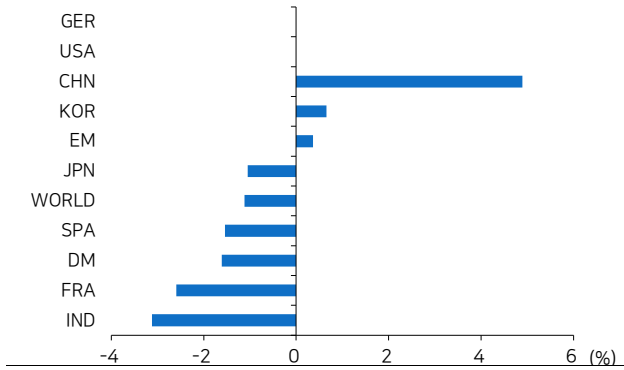
본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

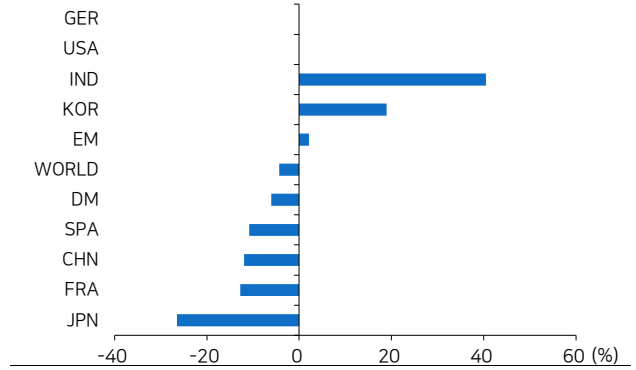
Monthly Price

그림1 건설 업종 국가별 1M 수익률



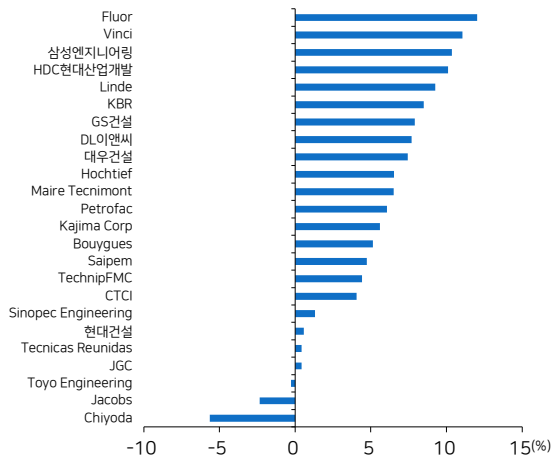
자료: Datastream, 메리츠증권 리서치센터

그림2 건설 업종 국가별 YTD 수익률



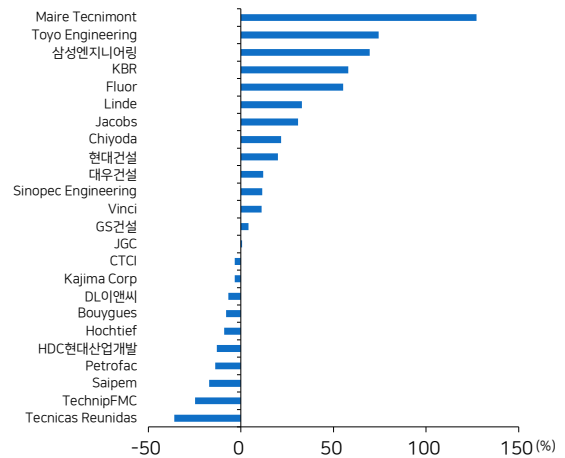
자료: Datastream, 메리츠증권 리서치센터

그림3 글로벌 업체의 1M 수익률



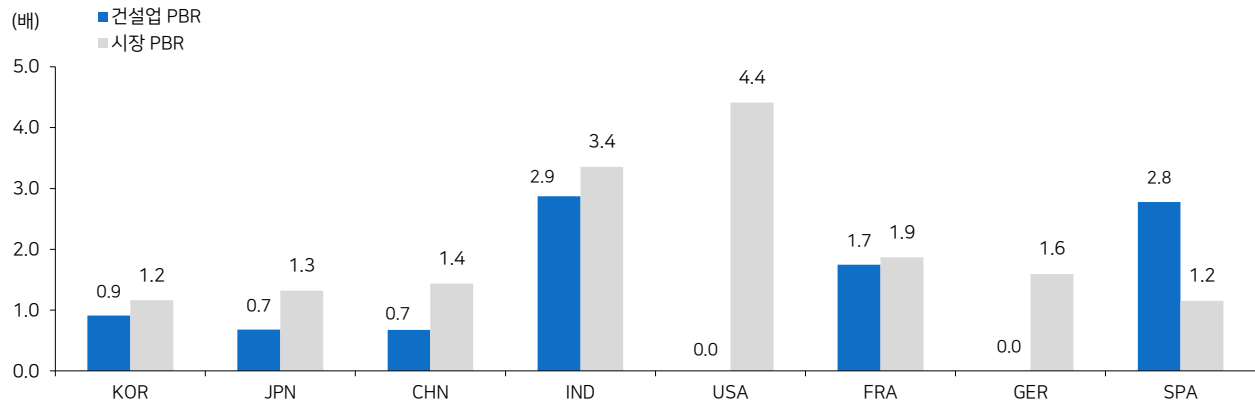
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림4 글로벌 업체의 2021년 연간 수익률



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림5 국가별 시장 PBR vs 건설업종 PBR



자료: Datastream, 메리츠증권 리서치센터

NEWS

상장 앞둔 현대엔지니어링 "친환경 기업으로 변신"

조선일보

- 국내 6위 건설사 현대엔지니어링이 다음 달 15일 증시에 상장할 예정으로, 상장으로 조달한 최대 3000억원을 탄소 포집·청정 수소 생산 등 미래 신사업에 투자할 계획임
- 현대엔지니어링은 상장을 기점으로 '친환경'과 '에너지' 분야의 신사업을 집중 육성하겠다는 계획을 밝혔으며, 폐플라스틱이나 이산화탄소에서 수소 등 자원을 추출하는 자원 순환 사업과 태양광, 초소형 모듈 원전 등 다양한 미래 에너지 영역으로 사업을 확장할 것으로 보임

노형욱 국토부 장관 "잇단 붕괴사고 낸 현산, 강력 처벌 불가피"

한겨레

- 노형욱 국토교통부 장관은 17일 광주에서 대형 붕괴사고를 잇따라 일으킨 HDC 현대산업개발에 대한 제재 수위와 관련해 "법이 규정한 가장 강한 패널티가 주어져야 하지 않을까 싶다"고 밝힘
- 현행 건설산업기본법에 따르면 부실시공 업체는 건설업 등록 말소나 1년 이내의 영업정지 처분을 받게 되며, 노 장관은 현재 국토부 건설사고조사위원회가 증거 확보와 증언 청취 등 초기 조사를 진행하고 있다고 소개함

HDC현대산업개발, 광주 화정 사고에 신용도 전망도 '빨간불'

서울경제

- HDC현대산업개발 공사 현장에서 인명사고가 발생하면서 신용평가사들은 회사의 손실 규모와 브랜드 평판, 수주 경쟁력 등을 고려해 신용도를 재검토할 계획임
- 광주화정아이파크 프로젝트의 규모는 분양액 4,925억 원, 도급액 2,557억 원으로 약 7,500억 원에 이르며 한국기업평가는 완전 철거와 재시공까지 고려할 경우 HDC현대산업개발의 법적·재무적 손실 규모가 대폭 증가할 것으로 전망함

대우건설 등 입찰담합 19개사, 가스공에 1160억원 배상 판결

머니투데이

- 올해 총 2만3000가구 이상의 아파트 공급을 앞뒀던 HDC현대산업개발의 분양계획에 적신호가 들어옴
- 올해 분양계획에는 단군 이래 최대 재건축이라고 불리는 둔촌주공, 서울 송파구 잠실진주 등 굵직굵직한 사업지가 다수 포함되어 있으나, 이달 10일 발생한 아파트 외벽 붕괴사고로 인해 시공사 교체 움직임이 잇따라 나타나고 있어 향후 추이가 주목됨

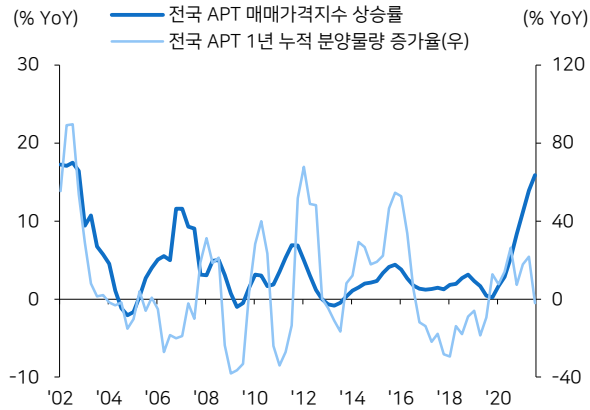
현대건설, '세계 최장' 노르웨이 해저터널 수주 도전장

더구루

- 17일 건설 업계에 따르면 현대건설은 스페인 건설사 OHL과 컨소시엄을 구성해 노르웨이 도로관리청에 'E39 로그패스트' 사업에 대한 사전자격심사 서류를 제출한 것으로 알려짐
- 이 사업은 노르웨이 남서부 로갈란주 인근 바다에 총길이 9km, 2차선 도로의 해저터널을 건설하는 공사로, 총사업비는 약 2.8조 원이며 현대건설 컨소시엄을 비롯해 총 9개 사업자가 사전 입찰에 참여하였음

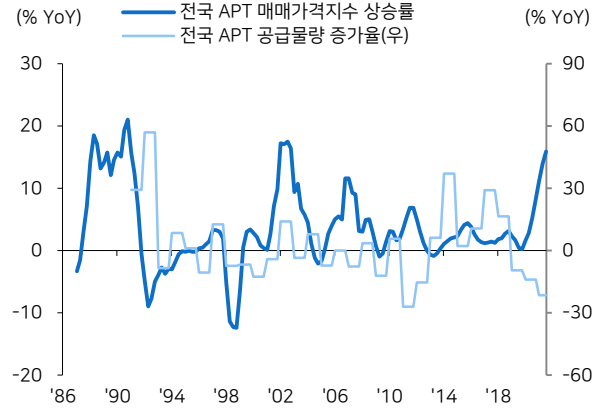
Construction Cycle

그림6 전국 APT분양물량 증가율 vs APT 가격지수 상승률



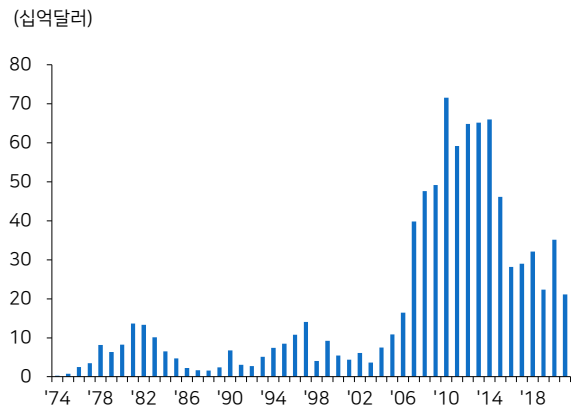
자료: KB리브온, REPS, 메리츠증권 리서치센터

그림7 전국 APT공급물량 증가율 vs 매매가격지수 상승률



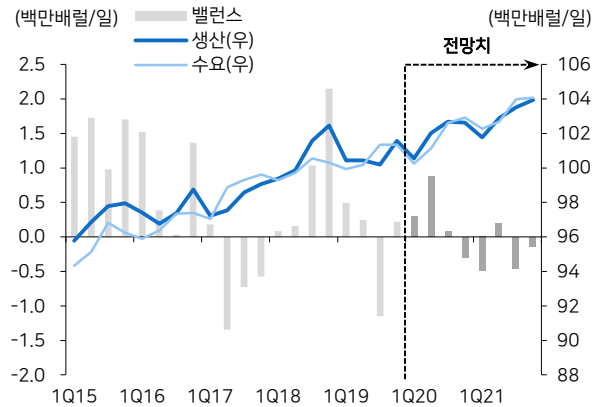
자료: KB리브온, REPS, 메리츠증권 리서치센터

그림8 국내 업체의 중동 지역 수주 추이



자료: 해외건설협회, 메리츠증권 리서치센터

그림9 전세계 액체 연료(Liquid Fuels) 수급 전망치



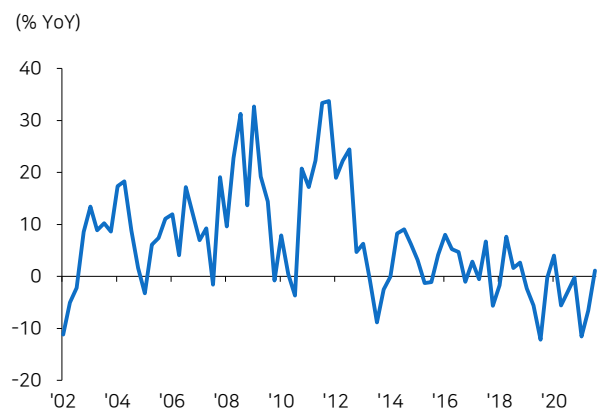
자료: EIA, 메리츠증권 리서치센터

그림10 건설업종 실적



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

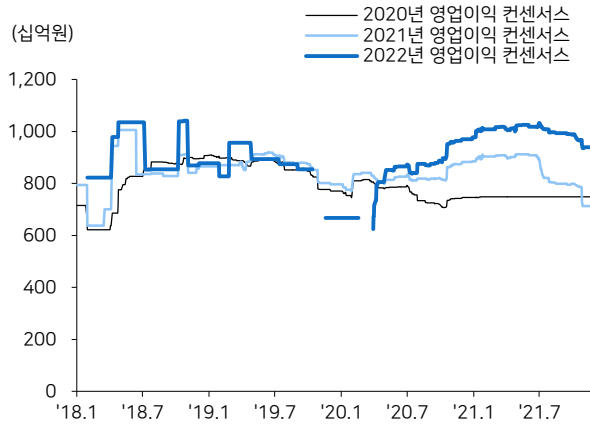
그림11 대형건설업체 합산 분기 매출 증가율



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

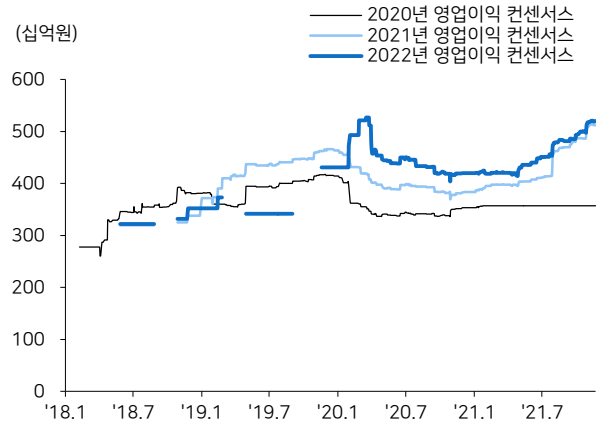
Earnings – 업체별 영업이익 컨센서스

그림12 GS건설



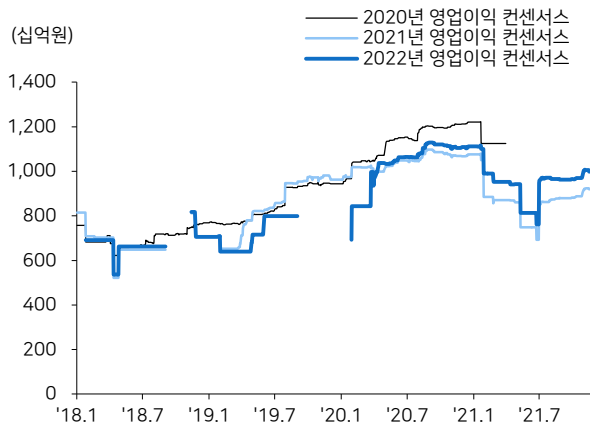
자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림13 삼성엔지니어링



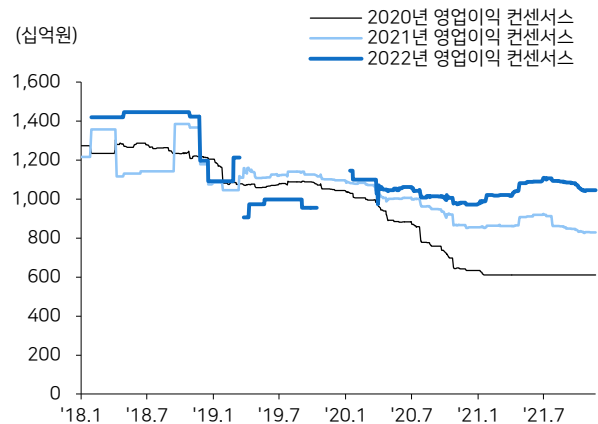
자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림14 DL이앤씨



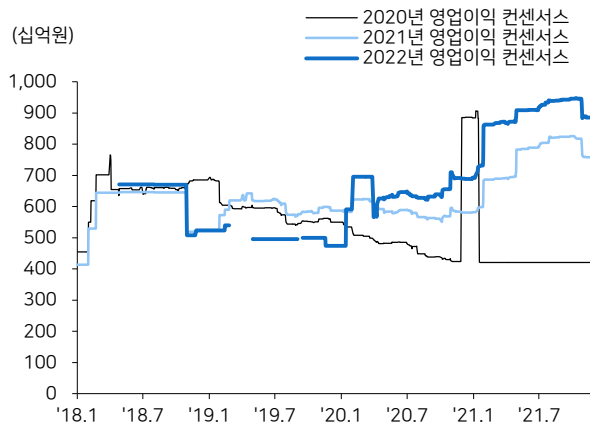
자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림15 현대건설



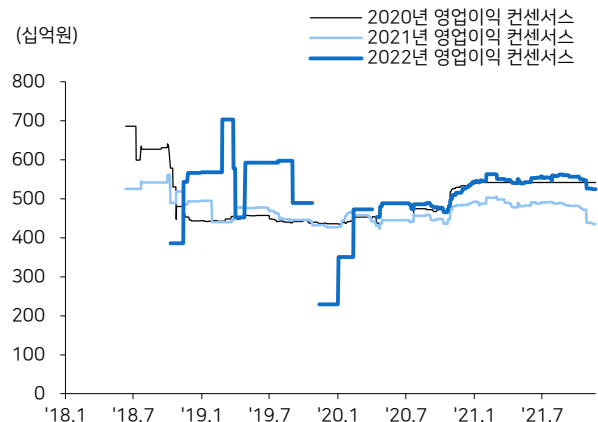
자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림16 대우건설



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

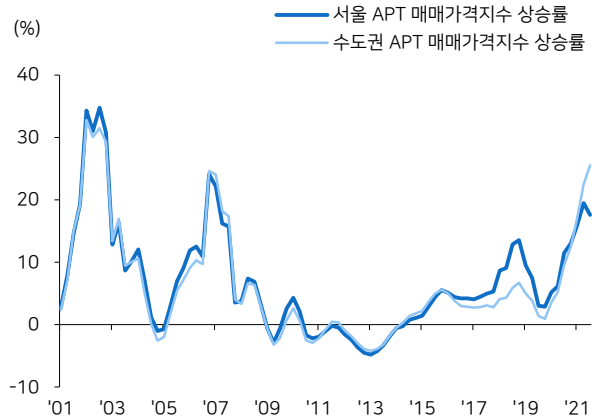
그림17 HDC현대산업개발



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

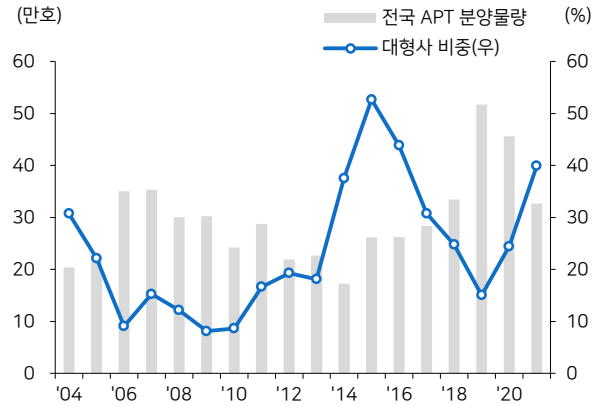
Earnings – Variable For Environment

그림18 서울 vs 수도권 아파트 매매가격지수 상승률



자료: KB부동산, 메리츠증권 리서치센터

그림19 아파트 분양 물량



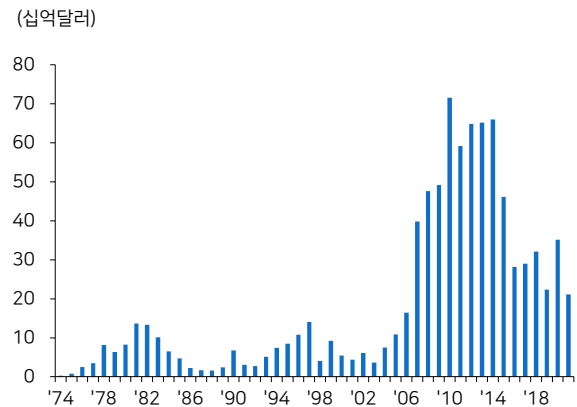
자료: REPS, 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림20 유가와 달러 인덱스



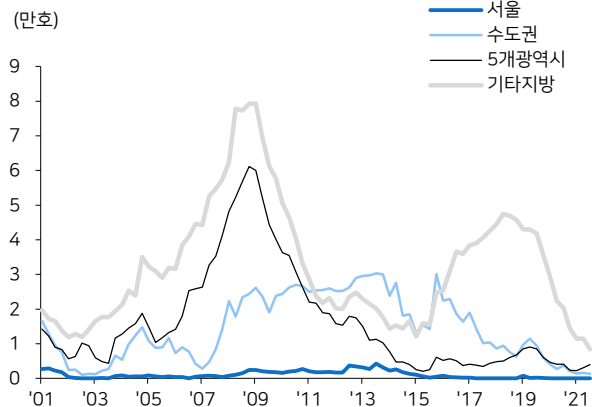
자료: Refinitiv Eikon, 메리츠증권 리서치센터

그림21 해외 수주



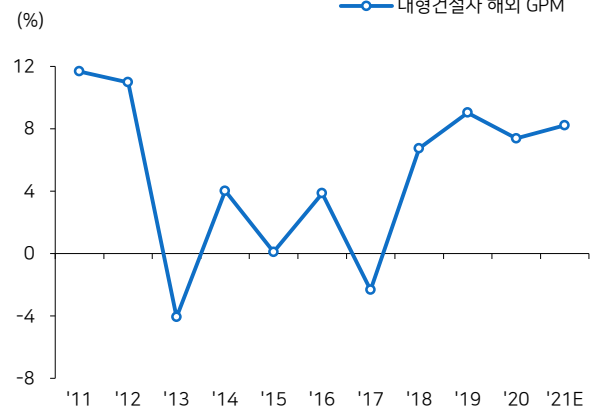
자료: 해외건설협회, 메리츠증권 리서치센터

그림22 미분양 추이



자료: REPS, 메리츠증권 리서치센터

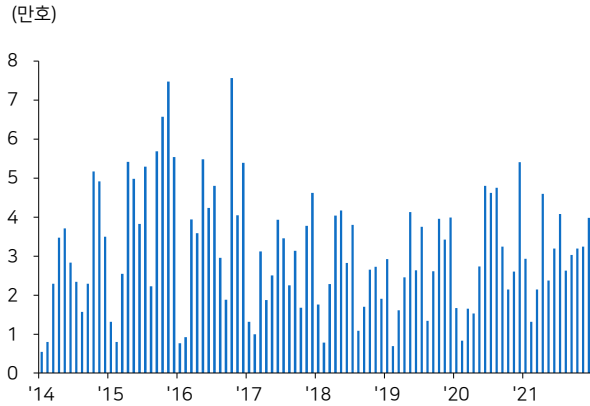
그림23 대형건설사 해외 수익성



자료: 메리츠증권 리서치센터

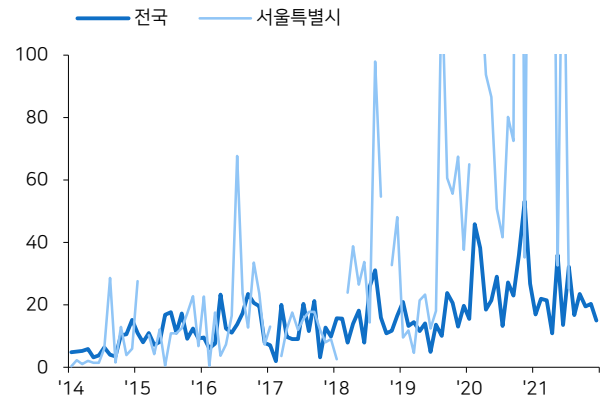
Earnings – 부동산 Data

그림24 아파트 분양물량 추이



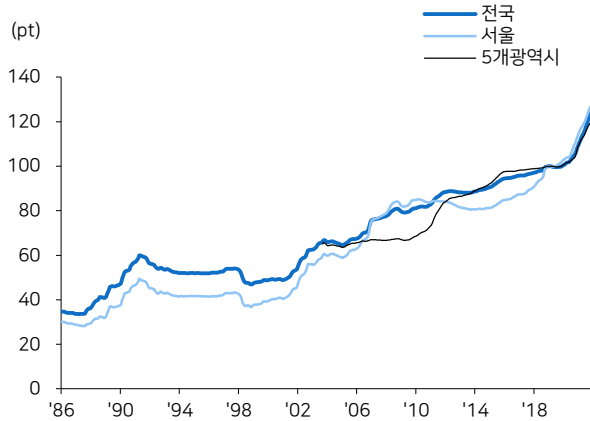
자료: REPS, 메리츠증권 리서치센터

그림25 아파트 청약경쟁률 추이



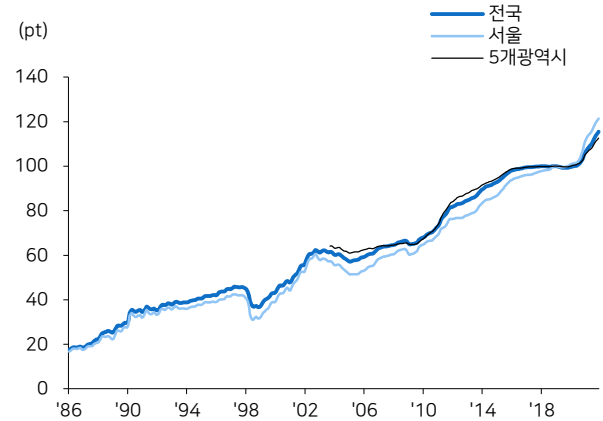
자료: REPS, 메리츠증권 리서치센터

그림26 주택 매매가격지수 추이



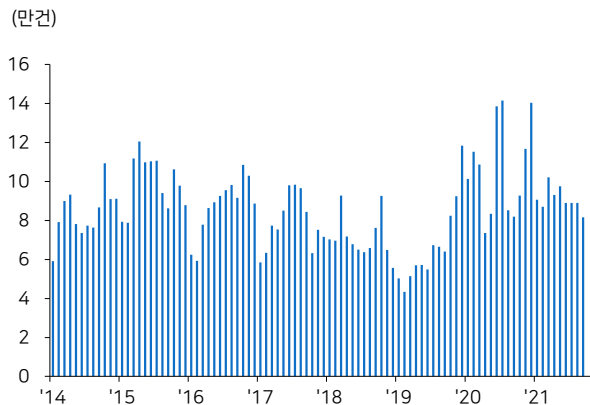
자료: KB부동산, 메리츠증권 리서치센터

그림27 주택 전세가격지수 추이



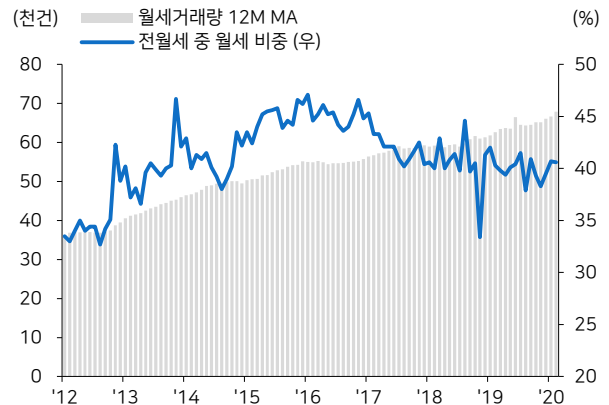
자료: KB부동산, 메리츠증권 리서치센터

그림28 주택 매매 거래량



자료: 한국부동산원, 메리츠증권 리서치센터

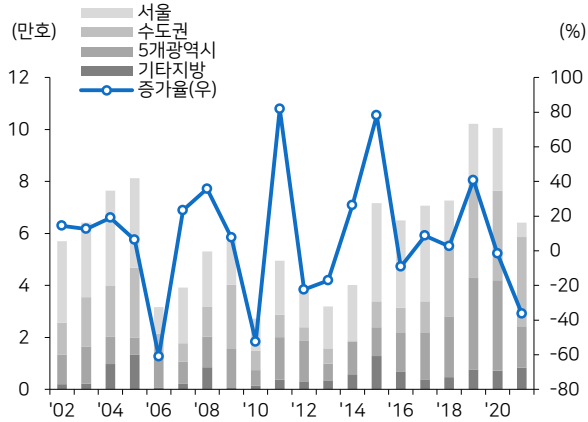
그림29 전월세 거래량



자료: 국토교통부, 메리츠증권 리서치센터

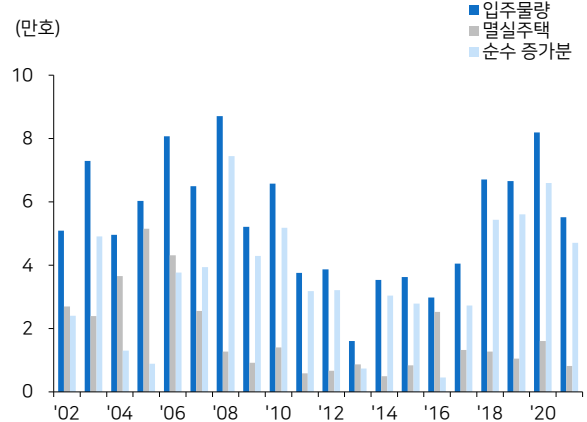
Earnings - 재건축/재개발 Data

그림30 재건축/재개발 분양물량



자료: REPS, 메리츠증권 리서치센터

그림31 재건축/재개발 입주물량, 멸실주택, 순수공급



자료: REPS, 메리츠증권 리서치센터

표1 2019년 주요 재건축/재개발 분양 완료지 [서울]

지역		분양시기	단지명	전체분양(세대)	건설사
서울	강남구	4월	디에이치포레센트	184	현대건설
		9월	래미안라클래시	679	삼성물산
		10월	역삼센트럴아이파크	499	HDC현대산업개발
		12월	개포프레지던스자이	3,343	GS건설
	강동구	9월	고덕강일4단지	642	두산건설
	광진구	1월	e편한세상광진그랜드파크	730	대림산업
	노원구	2월	태릉해링턴플레이스	1,308	효성중공업
	동대문구	1월	e편한세상청계센트럴포레	823	대림산업
		4월	청량리역한양수자인192	1,152	한양, 보성산업
		7월	청량리역롯데캐슬SKY-L65	1,425	롯데건설
	서대문구	2월	홍제역해링턴플레이스	1,116	진흥기업, 효성중공업
		9월	서대문푸르지오센트럴파크	832	대우건설
		11월	힐스테이트홍은포레스트	623	현대건설
		11월	DMC금호리첸시아	450	금호산업
	서초구	5월	방배그랑자이	758	GS건설
		7월	서초그랑자이	1,446	GS건설
		11월	르엘신반포센트럴	596	롯데건설
	성북구	5월	롯데캐슬클라시아	2,029	롯데건설
	송파구	4월	송파위례리슈빌퍼스트클래스	494	계룡건설산업
		9월	송파시그니처롯데캐슬	1,945	롯데건설
	영등포구	12월	더샵파크프레스티지	799	포스코건설

자료: REPS, 메리츠증권 리서치센터

표2 2019년 주요 재건축/재개발 분양 원리지 [서울 외]

지역		분양시기	단지명	전체분양(세대)	건설사
수도권	과천시	5월	과천자이	2,099	GS건설
		7월	과천푸르지오써밋	1,571	대우건설
	광명시	12월	광명푸르지오센트베르	1,335	대우건설
	광주시	7월	광주역자연&자이	1,031	태영건설, GS건설, 대보건설
	남양주시	8월	다산신도시자연&푸르지오	1,614	대우건설, 한신공영, 대보건설, 다원디자인
		9월	e편한세상평내	1,108	삼호
	부천시	9월	부천일루미스테이트	3,724	두산건설, 코오롱건설, 현대건설
	성남시	5월	e편한세상금빛그랑메종	5,320	대림산업
		5월	신흥역하늘채랜더스원	2,411	코오롱건설
	수원시	3월	수원역푸르지오자이	4,086	대우건설, 태영건설, GS건설, 금호산업
		12월	힐스테이트푸르지오수원	2,586	대우건설, 현대건설
	안양시	2월	평촌래미안푸르지오	1,199	대우건설, 삼성물산
		12월	아르테자이	1,021	GS건설
	안산시	12월	e편한세상초지역센트럴포레	1,450	고려개발, 대림산업
	의정부시	8월	의정부역센트럴자이&위브캐슬	2,473	두산건설, 롯데건설, GS건설
	파주시	9월	e편한세상운정어반프라임	1,010	대림산업
	하남시	4월	힐스테이트북위례	1,078	현대엔지니어링
	인천시	1월	e편한세상계양더프리미어	1,646	삼호, 대림산업
		2월	검단센트럴푸르지오	1,540	대우건설
		11월	포레나루원시티	1,128	한화건설
		12월	힐스테이트푸르지오주안	2,958	대우건설, 현대건설
세종시	세종시	5월	세종자이e편한세상 새나루마을	1,200	대림산업, GS건설
부산	남구	11월	대시양해링턴플레이스파크시티	1,725	태영건설, 효성중공업
	동구	5월	두산위브더제니스하버시티	2,040	두산건설
	부산진구	6월	래미안연지어반파크	2,616	삼성물산
		6월	e편한세상시민공원1단지	1,286	대림산업
대전	사하구	10월	힐스테이트사하역	1,314	현대엔지니어링
	동구	7월	신흥SK뷰	1,588	SK건설
	서구	10월	도마e편한세상포레나	1,881	한화건설, 대림산업
	유성구	3월	대전아이파크시티2단지	1,092	HDC현대산업개발
대구	달서구	7월	월성삼정그린코아포레스트	1,392	삼정기업
	서구	12월	서대구KTX영무메다움	1,418	영무건설
	수성구	5월	수성범어W	1,340	아이에스동서
	중구	1월	남산자이하늘채	1,368	GS건설, 코오롱글로벌
충남	천안시	5월	청당코오롱하늘채	1,534	코오롱글로벌
		7월	신천안한성필하우스에듀타운	1,532	한성건설
		9월	포레나천안두정	1,067	한화건설
충북	청주시	11월	청주테크노폴리스지웰푸르지오	1,148	대우건설
전남	광양시	8월	광양푸르지오더퍼스트	1,140	대우건설
	나주시	10월	광주전남혁신도시이노시티메시앙	1,478	부영주택
전북	전주시	11월	전주태평아이파크	1,319	HDC현대산업개발
		11월	힐스테이트어울림효자	1,248	금호건설, 현대건설
경남	거제시	10월	e편한세상거제유로아일랜드	1,049	대림산업
	김해시	4월	김해삼계두곡한라비발디센텀시티	1,936	한라건설
		10월	삼계서희스타힐스	1,123	서희건설
	창원시	12월	창원월영마린메시앙	4,298	부영주택
		10월	창원무동센텀파라디아	1,034	파라다이스글로벌
경북	경산시	3월	중산코오롱하늘채메트로폴리스	1,184	코오롱글로벌
강원	춘천시	1월	춘천센트럴파크푸르지오	1,556	대우건설

자료: REPS, 메리츠증권 리서치센터

표3 2020년 주요 재건축/재개발 분양 완료지 [서울 및 수도권]

지역	분양시기	단지명	전체분양(세대)	건설사
서울	강남구	7월	디에이치퍼스티어아이파크	현대건설
		1월	개포프레지던스자이	GS건설
		8월	대치푸르지오써밋	대우건설
	강동구	8월	강동중흥S클래스밀레니얼	유일기업, 중흥토건
		8월	힐데스하임천호	원건설
		10월	고덕아르테미소지움	SG신성건설
	강서구	5월	우장신숲아이파크	HDC현대산업개발
	광진구	8월	롯데캐슬리버파크시그니처	롯데건설
	노원구	7월	노원롯데캐슬시그니처	롯데건설
	동작구	5월	흑석리버파크자이	GS건설
	동대문구	6월	래미안엘리니티	삼성물산
	서초구	6월	르엘신반포파크에비뉴	롯데건설
		3월	르엘신반포	롯데건설
		10월	서초자이르네	자이S&D
	성북구	7월	길음역롯데캐슬트윈골드	롯데건설
	은평구	8월	DMC SK뷰아이파크포레	HDC현대산업개발, SK건설
		8월	DMC 센트럴파크자이	GS건설
		8월	DMC파인시티자이	GS건설
		8월	DMC 아프포레자이	GS건설
	양천구	4월	호반써밋목동	호반건설
		9월	신목동파라곤	동양건설사업
	중랑구	8월	용마산모아엘가파크포레	모아주택산업
경기	고양시	10월	대곡역롯데캐슬엘클라씨	롯데건설
		7월	행신파밀리에트라이하이	신동아건설
	광명시	5월	광명푸르지오센트베르	대우건설
		6월	광명푸르지오포레나	대우건설, 한화건설
	부천시	12월	원종동승윤노블리안	승윤종합건설, 천명토건
		1월	소새울역신일해피트리	신일
		7월	승윤노블리안	승윤종합건설, 천명토건
	성남시	8월	산성역자이푸르지오	대우건설, GS건설
	수원시	2월	매교역푸르지오SK뷰	대우건설, SK건설
		6월	수원세트럴아이파크자이	HDC현대산업개발, GS건설
		6월	서광교파크스위첸	KCC건설
		3월	쌍용더플래티넘오목천역	쌍용건설
		4월	더샵광교산퍼스트파크	포스코건설
	안산시	4월	안산푸르지오브리파크	대우건설
		6월	안양호계신원아침도시	신원종합개발
	안양시	9월	비산한신더휴	한신공영
		11월	안양광신프로그레스리버뷰	광신종합건설
	의정부시	11월	의정부역푸르지오더센트럴	대우건설
		5월	의정부롯데캐슬골드포레	롯데건설
인천	동구	9월	인천송림파인앤유	파인건설
	미추홀구	7월	주안파크자이더플래티넘	쌍용건설, GS건설
	부평구	10월	더샵부평 (민간임대)	포스코건설
		6월	부평SKVIEW해모로	한진중공업, SK건설
		3월	힐스테이트부평	현대건설
		7월	브라운스톤부평	이수건설
		6월	인천부평우미린	우미건설
		5월	부평중앙하이츠프리미어	동우개발
		4월	부평역한라비발디트레비앙	한라
		6월	부평삼산신원아침도시	신원종합개발
	서구	7월	가재울역트루엘이코시티	일성건설

자료: REPS, 메리츠증권 리서치센터

표4 2020년 주요 재건축/재개발 분양 완료지 [5대 광역시 및 지방]

지역		분양시기	단지명	전체분양(세대)	건설사
부산	남구	8월	대연푸르지오클라센트	1,057	대우건설
	동래구	1월	더샵온천헤리티지	190	포스코건설
	북구	3월	한화포레나부산덕천	636	한화건설
	사상구	4월	사상중흥S클래스그랜드센트럴	1,572	중흥토건
	사하구	12월	두산위브더제니스센트럴사하	1,643	두산건설
	연제구	9월	레이카운티	4,470	DL이앤씨, 삼성물산, HDC현대산업개발
		8월	시청역삼정그린코아포레스트	128	삼정기업
	영도구	8월	오션라이프에일린의뜰 (1단지)	728	아이에스동서
		8월	오션라이프에일린의뜰 (2단지)	500	아이에스동서
	진구	6월	백양산롯데캐슬골드센트럴	2,195	롯데건설
		5월	양정포레힐즈스위첸	1,338	KCC건설
대구	남구	3월	봉덕2차화성파크드림	499	화성산업
		8월	대봉교역태왕아너스	412	태왕이앤씨
	동구	8월	헤링턴플레이스동대구	1,265	진흥기업, 효성기업
		8월	더샵디어엘로	1,190	포스코건설
		7월	동대구해모로스퀘어웨스트	1,122	한진중공업
		8월	동대구역화성파크드림	1,079	화성산업
		6월	동대구해모로스퀘어이스트	935	한진중공업
	서구	7월	서대구역반도유보라센텀	1,678	반도건설
		12월	서대구역화성파크드림	1,594	화성산업
		9월	서대구센트럴자이	1,526	GS건설
		8월	서대구역서한이다음더퍼스트	856	서한
	수성구	9월	더샵수성구라크에르	889	포스코건설
	중구	3월	청라힐스자이	947	GS건설
		7월	엑소디움센트럴동인	630	대우산업개발
광주	북구	9월	금남로중흥S-클래스&두산위브더제니스	2,240	두산건설, 중흥건설
대전	동구	5월	가양동고운하이플러스	430	고운건설
		5월	홍도동다우갤러리휴리움	419	다우건설
울산	중구	9월	번영로센트리지	2,625	효성, 롯데건설, 진흥기업, 현대엔지니어링
경남	양산시	7월	양산물금브라운스톤	842	이수건설
	창원시	8월	e편한세상창원파크센트럴1단지(민간임대)	334	DL이앤씨
경북	구미시	11월	구미아이파크더샵	1,610	포스코건설, HDC현대산업개발
	포항시	12월	포항양학신원아침도시퀘렌시아	659	신원종합개발
전남	군산시	6월	나운금호여울림센트럴	993	금호건설, 동서건설
	완주군	12월	완주삼봉지구중흥S클래스에듀파크(B3)	634	중흥건설
충남	천안시	11월	이안그랑센텀천안	816	대우산업개발
충북	청주시	3월	탐동힐데스하임	1,368	원건설

자료: REPS, 메리츠증권 리서치센터

표5 2021년 주요 재건축/재개발 분양 완료지 [서울 및 수도권]

지역		분양시기	단지명	전체분양(세대)	건설사
서울	서초구	6월	래미안원베일리	2,990	삼성물산
	강북구	12월	북서울자이플라리스	1,045	GS건설
	성북구	12월	해링턴플레이스안암	199	진흥기업
	광진구	3월	자양하늘채베르	165	코오롱글로벌
	관악구	4월	관악중앙하이츠포레	82	동우개발
경기	안양시	9월	평촌엘프라우드	2,739	대우건설, 현대건설, GS건설
		7월	평촌트리비아	2,417	현대건설, SK에코플랜트, 코오롱글로벌
	수원시	12월	안양어반포레자연&e편한세상	2,329	DL이앤씨, 신동아종합건설, 코오롱글로벌
		3월	북수원자이렉스비아	2,607	GS건설
		11월	북수원하우스토리	135	남광토건
	용인시	4월	용인드마크데시앙	1,308	태영건설
	평택시	12월	힐스테이트평택더퍼스트	1,107	현대건설
	안산시	3월	안산중흥S클래스더퍼스트	1,021	중흥건설
		11월	반월역두산위브더센트럴	725	두산건설
		5월	한화포레나안산고잔	449	한화건설
		10월	안산선부한신더휴	377	한신공영
	하남시	10월	더샵하남에디피스	980	포스코건설
	남양주시	4월	덕소강변스타힐스	423	서희건설
		4월	덕소강변라운프라이빗	295	라운건설
	부천시	7월	부천브라운스톤원종	137	이수건설
		1월	역곡역일신건영휴먼하임	108	일신건영
인천	부평구	1월	e편한세상부평그랑힐스	5,050	DL이앤씨
		12월	부평역해링턴플레이스	1,909	진흥기업
	계양구	1월	부평캐슬&더샵퍼스트	1,623	포스코건설, 롯데건설
		8월	힐스테이트자이계양	2,371	현대건설, GS건설
		5월	용현자이크레스트	2,277	태영건설, GS건설, 금호산업, 신성건설
		11월	학익SK뷰	1,581	SK에코플랜트
	미추홀구	11월	두산위브더제니스센트럴여의	1,115	두산건설
		3월	e편한세상주안예듀서밋	386	DL이앤씨, 대림건설
		12월	브라운스톤더프라이م	645	이수건설
	연수구	9월	KTX송도역서해그랑블	215	서해종합건설

자료: REPS, 메리츠증권 리서치센터

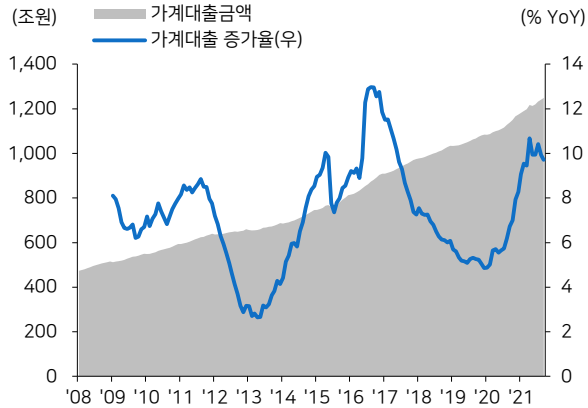
표6 2021년 주요 재건축/재개발 분양 완료지 [5대 광역시 및 지방]

지역		분양시기	단지명	전체분양(세대)	건설사
부산	북구	7월	한화 포레나 부산덕천 2차	795	한화건설
	부산진구	7월	초음하늘채포레스원	756	코오롱글로벌
	남구	11월	힐스테이트대연센트럴	449	현대엔지니어링
대구	동구	12월	동대구역센텀화성파크드림	1,458	화성산업
		12월	더센트럴화성파크드림	257	화성산업
	서구	8월	서대구역센텀화성파크드림	1,404	화성산업
	수성구	2월	수성더팰리스푸르지오더샵	1,299	대우건설, 포스코건설
		4월	수성해모로하이엔	795	한진중공업
		10월	시지센트레빌	120	동부건설
	달서구	9월	달서SK VIEW	1,196	SK에코플랜트
		4월	한양수자인더팰리시티	1,021	한양
		5월	죽전역에일린의뜰	959	아이에스동서
		12월	두류중흥S클래스센텀포레	454	중흥건설
	남구	7월	교대역푸르지오트레힐즈	924	대우건설
		3월	대봉교역금호어울림에듀리버	433	금호산업
		11월	힐스테이트앞산센트럴	345	현대건설
광주	북구	7월	모아미래도에듀파크	199	모아종합건설
		11월	오치동광신프로그레스	160	광신종합건설
대전	중구	11월	대전하늘채엘센트로	474	코오롱글로벌
		6월	목동모아엘가그랑데	420	헤림건설
울산	남구	7월	번영로센텀파크에일린의뜰	191	아이에스동서
경남	창원시	4월	창원푸르지오더플래티넘	1,538	대우건설, 쌍용건설
		7월	창원롯데캐슬센텀골드	956	롯데건설
		12월	창원두산위브더센트럴	663	두산건설
경북	포항시	12월	포항자이애서튼	1,433	GS건설
	구미시	1월	구미IC광신프로그레스	581	광신종합건설
충남	천안시	12월	천안극동스타클래스더퍼스트	1,225	극동건설
	홍성군	7월	도청이전신도시RH10-2(국민임대)	996	계룡건설산업
충북	청주시	9월	더샵청주센트럴	986	포스코건설

자료: REPS, 메리츠증권 리서치센터

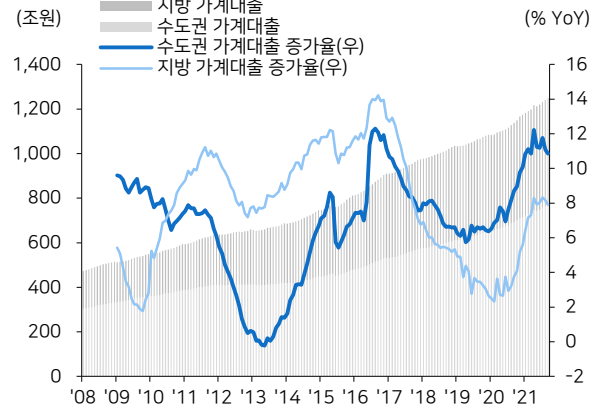
Earnings - 부동산 금융

그림32 금융권 가계대출과 증가율



자료: 한국은행, 메리츠증권 리서치센터

그림33 수도권과 지방 가계대출 증가율



자료: 한국은행, 메리츠증권 리서치센터

그림34 신규취급액 기준 가계대출금리 추이



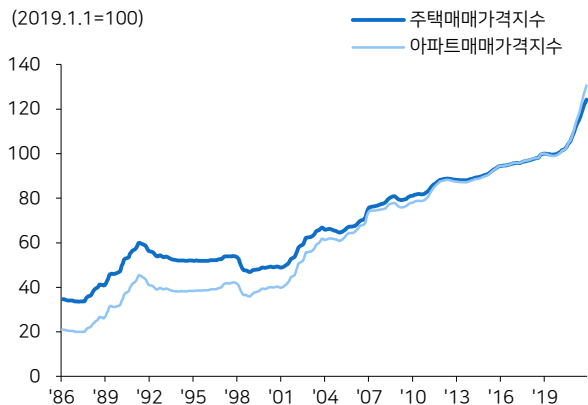
자료: 한국은행, 메리츠증권 리서치센터

그림35 가계대출금리와 기준금리 스프레드



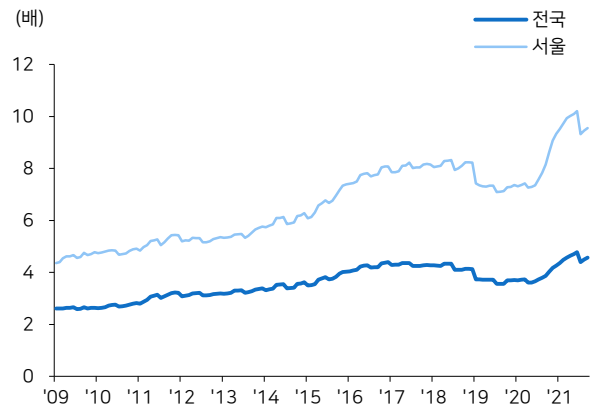
자료: 한국은행, 메리츠증권 리서치센터

그림36 전국 주택 매매가격지수 vs APT 매매가격지수



자료: KB부동산, 메리츠증권 리서치센터

그림37 아파트 PIR



자료: KB부동산, 메리츠증권 리서치센터

Earnings – 입주물량

표7 지역별 아파트 입주물량

(세대)	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
전국	286,616	302,953	221,038	187,101	198,848	272,703	278,563	308,499	398,497	464,981	420,457	361,646	285,217
서울특별시	29,881	35,022	37,585	20,336	20,546	38,340	25,055	26,847	28,614	37,578	49,032	49,478	32,012
경기도	111,210	116,450	61,194	64,329	50,146	52,907	70,406	92,782	133,156	168,514	140,843	122,753	113,707
부산광역시	8,183	14,033	13,583	15,843	21,943	23,479	22,608	16,235	20,919	26,080	26,090	27,631	17,600
대구광역시	17,729	13,563	7,490	4,587	9,358	9,771	15,494	27,831	23,249	14,323	10,875	15,549	17,130
인천광역시	12,919	23,282	22,660	26,356	10,827	10,951	13,175	10,381	19,423	24,246	17,341	17,821	19,258
광주광역시	13,307	8,633	10,274	3,740	7,440	9,519	5,760	11,263	12,049	7,251	13,704	12,493	5,389
대전광역시	2,315	10,624	11,885	5,447	3,960	10,895	4,080	6,796	6,633	6,585	3,963	6,698	6,233
울산광역시	3,989	8,381	5,734	3,969	6,751	9,284	9,745	3,816	9,621	10,238	12,831	2,940	641
강원도	9,189	4,956	2,477	4,440	3,574	10,298	6,433	7,441	6,363	18,803	18,694	11,412	10,520
경상남도	20,275	13,630	8,231	7,102	20,224	24,470	22,602	21,821	40,930	34,810	47,994	19,411	8,981
경상북도	14,201	16,022	9,488	4,742	6,988	8,677	16,696	16,900	24,486	23,931	19,403	12,482	8,182
전라남도	5,570	5,407	5,156	4,841	11,090	15,549	11,630	12,935	8,652	11,747	9,687	13,506	10,242
전라북도	9,503	6,121	6,367	7,860	6,331	10,608	10,916	8,441	6,847	12,456	13,486	14,413	6,706
충청남도	21,169	13,733	9,819	6,285	5,460	10,076	12,458	22,620	25,259	26,226	8,588	13,072	10,636
충청북도	6,934	11,838	4,039	1,289	6,315	9,902	10,920	10,547	12,495	24,605	12,519	14,845	9,305
제주도	242	1,258	2,814	1,657	4,457	2,453	3,203	3,920	4,200	1,914	1,790	1,487	1,007
세종특별시			2,242	4,278	3,438	14,987	17,382	7,653	15,479	14,027	11,421	5,655	7,668
수도권	154,010	174,754	121,439	111,021	81,519	102,198	108,636	130,010	181,193	230,338	207,216	190,052	164,977
5개 광역시	45,523	55,234	48,966	33,586	49,452	62,948	57,687	65,941	72,471	64,477	67,463	65,311	46,993
지방	87,083	72,965	50,633	42,494	67,877	107,020	112,240	112,278	144,711	168,519	143,582	106,283	73,247
지방 전체	132,606	128,199	99,599	76,080	117,329	169,968	169,927	178,219	217,182	232,996	211,045	171,594	120,240

자료: REPS, 메리츠증권 리서치센터

표8 지역별 아파트 인허가 물량

(세대)	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
전국	476,462	263,153	297,183	276,989	356,762	376,086	278,739	347,687	534,931	506,816	468,116	406,165	378,169	351,700
서울	50,028	21,938	26,626	51,370	47,107	43,002	45,104	29,009	41,351	25,226	74,984	32,848	36,220	30,404
수도권	215,426	108,483	189,133	146,018	129,129	120,496	68,706	124,391	230,344	192,114	142,696	165,291	172,805	161,211
5개광역시	101,266	54,872	19,658	23,815	70,215	63,279	48,465	50,088	79,703	97,351	108,349	93,532	80,630	73,312
기타지방	109,742	77,860	61,766	55,786	110,311	149,309	116,464	144,199	183,533	192,125	142,087	114,494	88,514	86,773

자료: 통계청, 메리츠증권 리서치센터

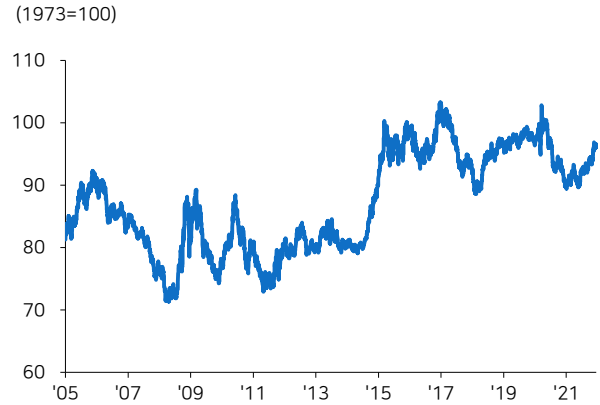
Earnings – 해외 지표

그림38 유가



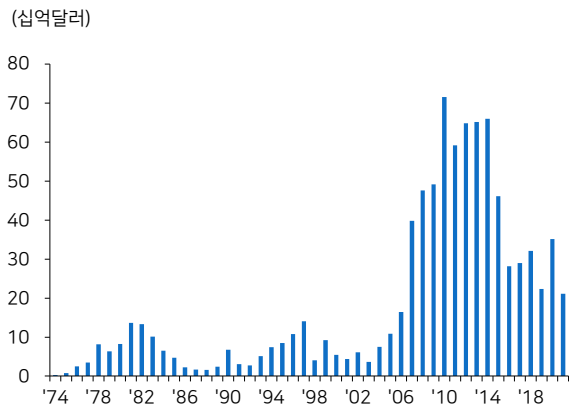
자료: Refinitiv Eikon, 메리츠증권 리서치센터

그림39 달러인덱스



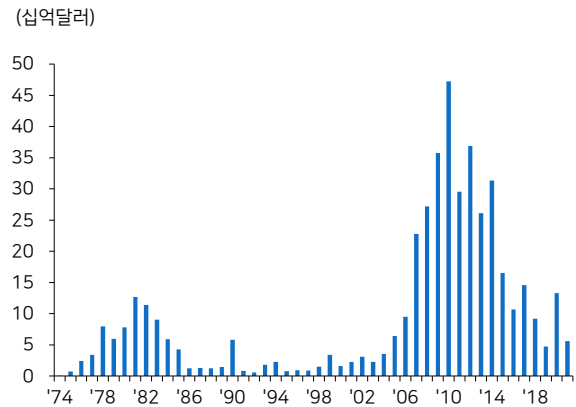
자료: Refinitiv Eikon, 메리츠증권 리서치센터

그림40 해외 수주



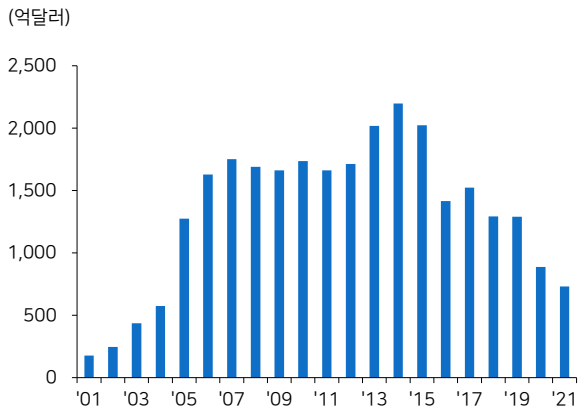
자료: 해외건설협회, 메리츠증권 리서치센터

그림41 중동 수주



자료: 해외건설협회, 메리츠증권 리서치센터

그림42 중동 발주



자료: MEED, 메리츠증권 리서치센터

그림43 중동 M/S



자료: 해외건설협회, MEED, 메리츠증권 리서치센터

Earnings – 해외 주요 업체들의 주가 추이

그림44 Tecnicas Reunidas



자료: Refinitiv Eikon, 메리츠증권 리서치센터

그림45 JGC



자료: Refinitiv Eikon, 메리츠증권 리서치센터

그림46 Fluor



자료: Refinitiv Eikon, 메리츠증권 리서치센터

그림47 Chiyoda



자료: Refinitiv Eikon, 메리츠증권 리서치센터

그림48 Petrofac



자료: Refinitiv Eikon, 메리츠증권 리서치센터

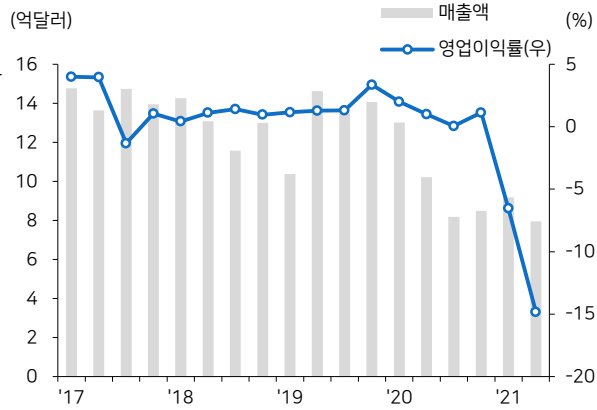
그림49 Saipem



자료: Refinitiv Eikon, 메리츠증권 리서치센터

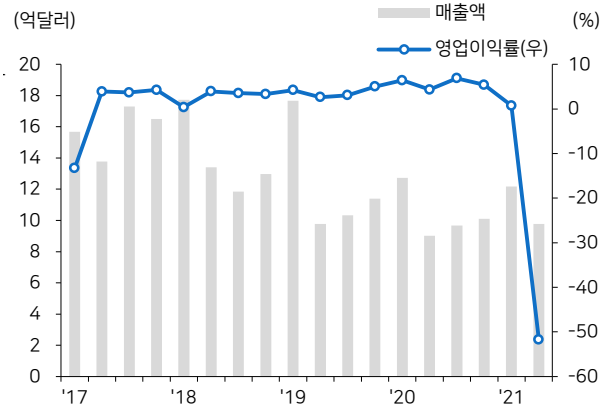
Earnings – 해외 주요 업체들의 매출액 및 영업이익률 추이

그림50 Tecnicas Reunidas



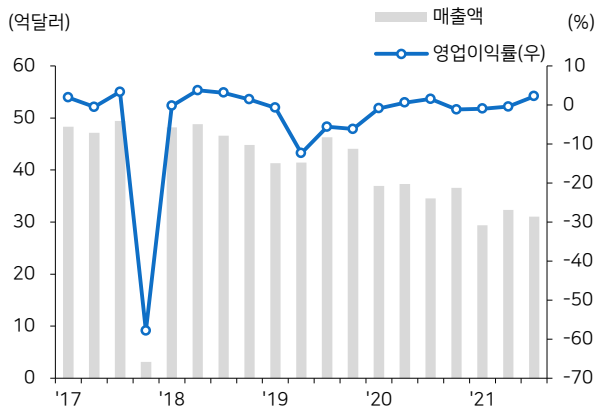
자료: Refinitiv Eikon, 메리츠증권 리서치센터

그림51 JGC



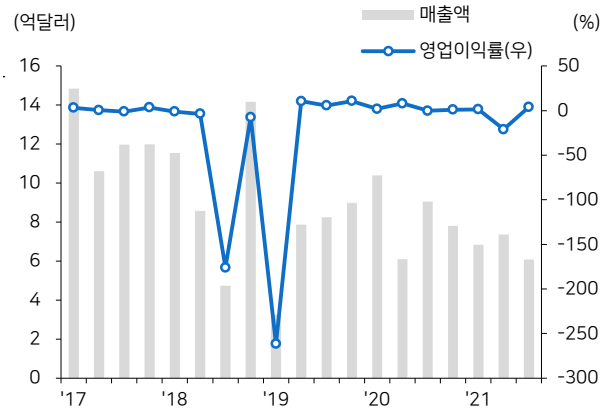
자료: Refinitiv Eikon, 메리츠증권 리서치센터

그림52 Fluor



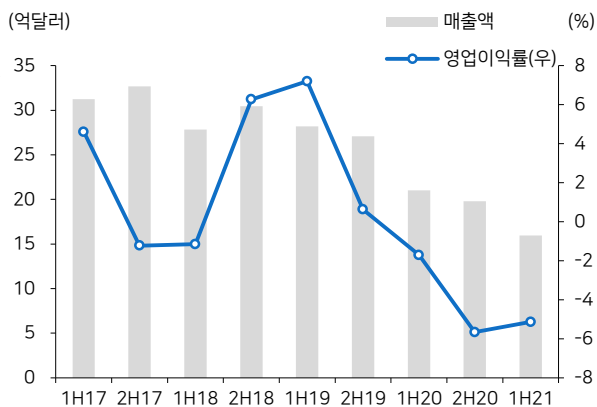
자료: Refinitiv Eikon, 메리츠증권 리서치센터

그림53 Chiyoda



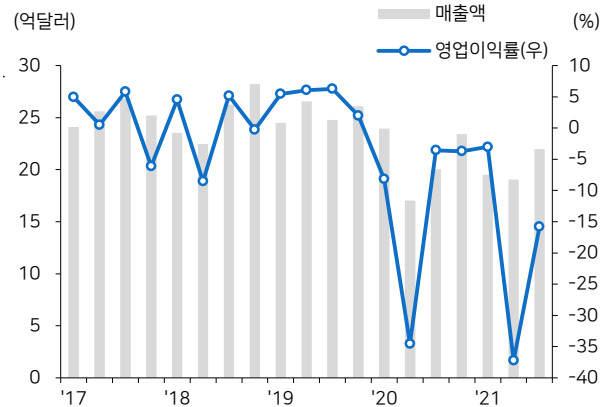
자료: Refinitiv Eikon, 메리츠증권 리서치센터

그림54 Petofac



자료: Refinitiv Eikon, 메리츠증권 리서치센터

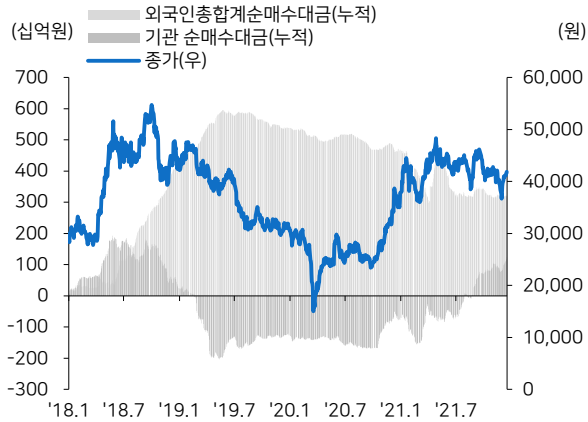
그림55 Saipem



자료: Refinitiv Eikon, 메리츠증권 리서치센터

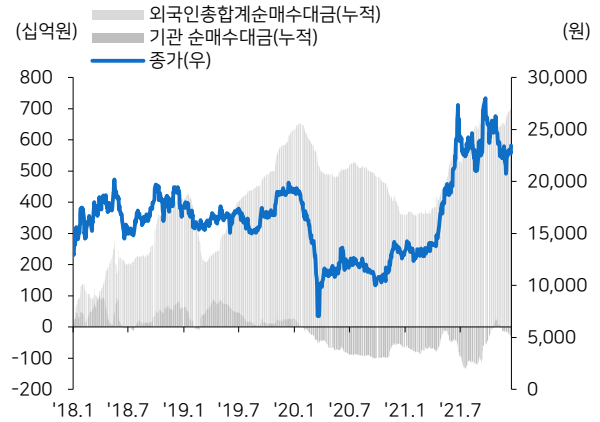
Earnings - 국내 주요 업체들의 주가와 수급 추이

그림56 GS건설



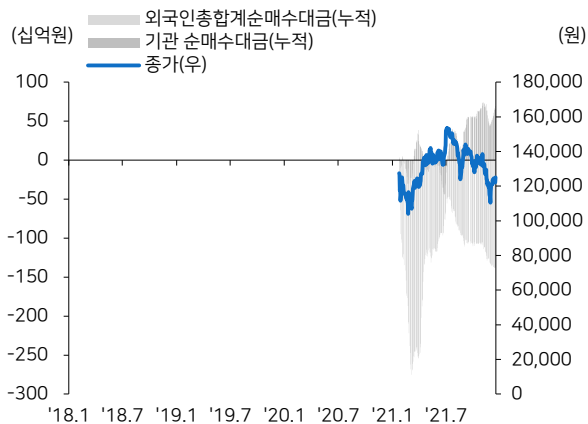
자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림57 삼성엔지니어링



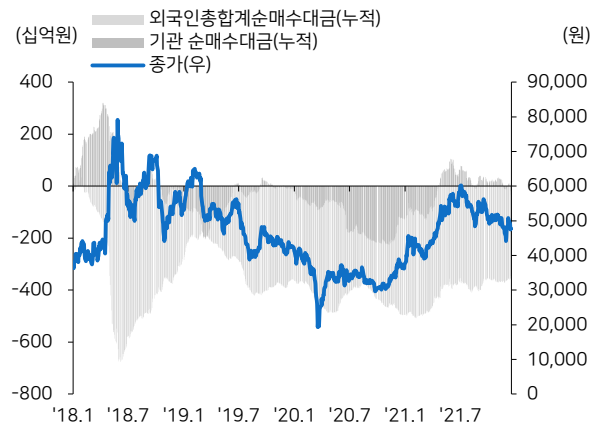
자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림58 DL이앤씨



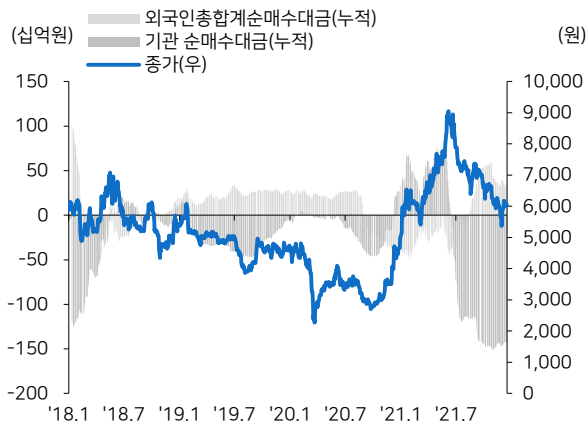
자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림59 현대건설



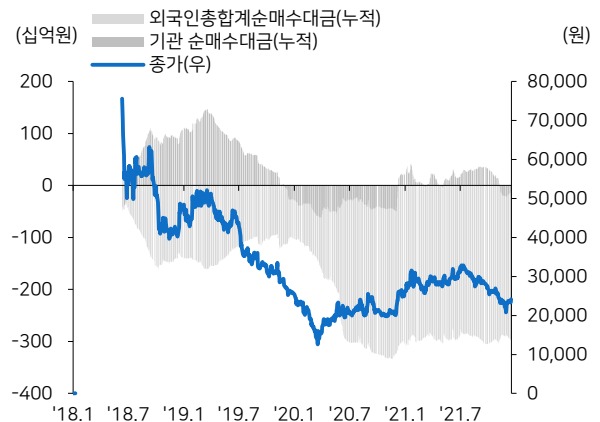
자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림60 대우건설



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림61 HDC현대산업개발



자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

Appendix - 업체별 분양 List

표9 DLI엔씨

2019년 분양완료 사업지	분양물량	분양월	분양유형	2020년 분양완료 사업지	분양물량	분양월	분양유형
서울 e편한세상청계센터럴포레	823	1월	재개발	충남 천안 원성	1,579	4월	
서울 e편한세상광진그랜드파크	730	1월		인천 청천2구역재개발	5,139	5월	재개발
인천 e편한세상계양더프리미어	823	1월		충남 서산석림e편한세상	592	5월	
경기 e편한세상일산어반스카이	552	4월		인천 청라 라피아노	354	5월	
세종 세종자이e편한세상 새나루마을1단지	540	5월		경남 밀양내이동e편한세상	560	5월	
경기 e편한세상금빛그랑메종	5,320	5월	재개발	대구 학정e편한세상	1,128	5월	
경기 감일예코엔e편한세상	288	5월		경기 화성남양e편한세상(B11)	606	7월	
부산 e편한세상시민공원 1단지	1,286	6월	재개발	경기 안양덕현지구주택재개발	1,443	8월	재개발
부산 e편한세상시민공원 2단지	115	6월	재개발	경기 김포마송2차e편한세상	536	8월	
대구 e편한세상두류역	902	7월	재건축	인천 인천영종3차e편한세상	1,426	9월	
경기 e편한세상김포로알하임	574	8월		전남 순천2차e편한세상	610	9월	
경기 e편한세상운정어반프라임	1,010	9월		경기 광고 오피스텔	450	9월	
서울 녹번역e편한세상캐슬2차	59	9월	재개발	부산 래미안(부산거제2)	1,341	10월	재개발
서울 덕수궁디벨리스	58	9월		경남 진주작동e편한세상	379	10월	
경남 e편한세상거제유로아일랜드	1,049	10월		서울 역삼동 도시형 생활주택	142	10월	
대전 도마e편한세상포레나	941	10월	재개발	부산 부산 송도	1,303	11월	재건축
부산 e편한세상서면더센터럴	998	10월		인천 주안동 주상복합	740	11월	
충남 봉명e편한세상	459	10월		경기 가평대곡	476	12월	
경기 e편한세상초지역센터럴포레	725	12월	재건축	부산 거제 고현 2차	1,098	12월	
서울 e편한세상홍제가든플라츠	481	12월	재건축	충남 천안삼릉	758	12월	
				서울 아크로파크브릿지(방배6구역)	1,131	12월	재건축
계	20,661			계	21,900		

주: 분양물량 단위는 세대

자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

표10 현대건설

2019년 분양완료 사업지	분양물량	분양월	분양유형	2020년 분양완료 사업지	분양물량	분양월	분양유형
경기 하남감일A6	336	4월		인천 힐스테이트 부평	1,354	3월	
서울 디에이치포레센트	184	4월	재건축	인천 힐스테이트송도더스카이(B2)	1,205	3월	
대구 힐스테이트다사역	674	6월		대구 도원센터럴	894	3월	
대구 힐스테이트데시앙도남 C4	585	6월		광주 광주첨단지구주상복합	315	3월	
대구 힐스테이트데시앙도남 C3	556	6월		서울 힐스테이트청량리역오피스텔	954	3월	
경기 힐스테이트광교산	789	7월		대구 대구역오페라	939	4월	
경기 부천일류미스테이트	1,241	9월	재개발	대구 대구동인동주상복합	410	4월	
경기 힐스테이트비산파크뷰	303	11월		인천 레이크송도3차(A14)	1,110	4월	
서울 힐스테이트홍은포레스트	623	11월	재건축	서울 둔촌주공재건축	3,368	4월	재건축
서울 힐스테이트창경궁	181	11월		서울 개포주공1단지재건축	3,321	4월	재건축
전북 힐스테이트어울림효자	624	11월	재개발	경기 의정부주상복합1차	172	5월	
경기 힐스테이트푸르지오수원	1,293	12월	재개발	대전 가양동 주상복합	-	5월	
대구 힐스테이트대구역	803	12월		대구 대구봉덕새길재건축	345	7월	재건축
인천 힐스테이트푸르지오주안	1,479	12월	재개발	서울 고덕강일지구(5BL)	445	8월	
				광주 광주신용동지역주택조합	1,647	10월	
				인천 인천계양1재개발	1,186	11월	재개발
				경기 봉담(민간임대)	1,004	12월	
				경기 힐스테이트 수지구청역	528	2020년	
				경기 지식산업센터 성남고동	283	2020년	
				서울 현대지식산업센터가산퍼블릭	1,659	2020년	
				경기 현대 클러스터 한강미사3차	1,040	2020년	
				대구 힐스테이트 도원 센터럴	1,158	2020년	
계	12,751			계	20,000		

주: 분양물량 단위는 세대

자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

표11 GS건설

2019년 분양완료 사업지	분양물량	분양월	분양유형	2020년 분양완료 사업지	분양물량	분양월	분양유형
경기 다산신도시자연&자이	293	1월		경기 과천제이드자이(지식정보S9)	433	2월	
경기 위례포레자이	558	1월		대구 청라힐스자이	949	2월	재건축
대구 남산자이하늘채	684	1월	재개발	경기 성남고등자이(주상복합)	364	2월	
경기 수원역푸르지오자이	1,021	3월		강원 속초동명동자이	454	3월	
경기 과천자이	2,099	5월	재건축	울산 울산서부동	1,344	3월	
서울 방배그랑자이	758	5월	재건축	경기 고양덕은(A4)	702	4월	
세종 세종자이&편한세상 새나루마을1단지	660	5월		경기 고양덕은(A7)	318	4월	
경기 광주역자연&자이	344	7월		서울 수색6구역	1,223	4월	재개발
서울 서초그랑자이	1,446	7월	재건축	서울 수색7구역	672	4월	재개발
경기 의정부역센트럴자이&위브캐슬	825	8월	재개발	전남 광성항도이지구(2BL)	704	4월	
대구 신천센트럴자이	553	8월		서울 흑석3구역	1,772	4월	재개발
광주 무등산자이&어울림1단지	1,191	11월	재개발	경기 화성반월	1,297	4월	
광주 무등산자이&어울림2단지	91	11월	재개발	서울 증산2구역	1,386	4월	재개발
경기 아르테자이	1,021	12월	재개발	경기 신흥2구역	2,387	4월	재개발
대구 청라자이	947	12월	재건축	인천 인천용마루지구(1BL)	1,041	6월	
서울 개포프레지던스자이	3,343	12월	재건축	경기 고양덕은(A6)	620	6월	
				인천 인천주안3구역	1,129	6월	재개발
				경북 경산중산자이	1,458	6월	
				경기 남양주별내자이	740	8월	
				경기 경기광주시초월자이	1,097	10월	
				부산 양정1구역	910	10월	재개발
				경기 수원팔달10구역(115-9구역)	1,716	10월	재개발
				인천 인천송도자이(A10)	1,524	11월	
				인천 인천계양1재개발	1,185	11월	재개발
				경기 영통자이	653	2020년	
계	16,616			계	25,641		

주: 분양물량 단위는 세대

자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

표12 현대산업

2019년 분양완료 사업지	분양물량	분양월	분양유형	2020년 분양완료 사업지	분양물량	분양월	분양유형
대전 대전아이파크시티2단지	1,092	3월		충남 당진아이파크	426	1월	
대전 대전아이파크시티1단지	868	3월		강원 속초아이파크2차	582	2월	
대전 대전아이파크시티1단지	386	4월		서울 둔촌주공재건축	3,008	4월	재건축
대전 대전아이파크시티2단지	214	4월		서울 서울송2차	825	4월	
경기 일산2차아이파크	214	5월		서울 수색13구역	725	5월	재개발
광주 광주화정아이파크1단지	389	5월		경기 의정부주상복합(라파디아)	1,092	5월	
광주 광주화정아이파크2단지	316	5월		대전 대전도안준주거	210	5월	
서울 역삼센트럴아이파크	499	10월	재건축	인천 용현학익(1-1BL)	972	6월	
전북 전주태평아이파크	1,319	11월	재개발	인천 송도재미동포타운2단계	498	8월	
광주 광주계림아이파크SK뷰	943	12월	재개발	경기 수원망포2차(4,5BL)	908	9월	
충남 당진아이파크	426	12월		충북 청주가경아이파크5단지	965	9월	
충북 청주가경아이파크4단지	201	12월		서울 개포주공1단지재건축	3,321	10월	재건축
				경기 수원팔달10구역(115-9구역)	1,716	10월	재개발
				경북 구미원평재개발	902	10월	재개발
				부산 래미안(부산거제2)	1,341	2020	재개발
계	6,867			계	17,000		

주: 분양물량 단위는 세대

자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

표13 대우건설

2019년 분양완료 사업지				2020년 분양완료 사업지			
분양물량	분양월	분양유형		분양물량	분양월	분양유형	
강원 춘천센트럴파크푸르지오	1,556	1월	재건축	충남 계룡푸르지오더퍼스트	883	2월	
경기 수지스카이뷰푸르지오	363	1월		경기 매교역 프로지오 SK VIEW	3603	2월	
경기 평촌래미안푸르지오	600	2월		경기 광명푸르지오센트베르(15R구역)	1,335	3월	재개발
인천 검단센트럴푸르지오	1,540	2월		경기 기흥 푸르지오 포레피스	680	3월	
충남 탕정지구지웰시티푸르지오C2	852	2월	재건축	경기 신흥2구역	2,387	4월	재개발
충남 탕정지구지웰시티푸르지오C1	669	2월		서울 둔촌주공재건축	2,828	4월	재건축
경기 수원역푸르지오자이	1,022	3월		경기 원곡연립1재건축	588	4월	재건축
경기 분당지웰푸르지오	166	4월		경기 용인영덕공원	680	4월	
대구 수성레이크푸르지오	332	4월	재건축	경기 안양 평촌	692	4월	재개발
경기 운정신도시파크푸르지오	710	6월		경기 원곡 연립1단지	588	4월	재건축
대전 중촌푸르지오센터파크	820	6월		경기 KT&G대유평(2BL) - 아파트	665	5월	
경기 과천푸르지오써밋	1,571	7월		경기 KT&G대유평(2BL) - 오피스텔	438	5월	
경기 다산신도시자연&푸르지오	403	8월	재개발	충남 서산예천푸르지오	852	5월	
서울 이수푸르지오더프레티움	514	8월		대구 대구파동강촌2구역재개발	718	5월	재개발
전남 광양푸르지오더퍼스트	1,140	8월		인천 인천한들구역푸르지오(1-1,2-1BL)	4,805	5월	
서울 서대문푸르지오센트럴파크	832	9월		경기 수원영흥공원푸르지오	1,520	6월	
경기 여주역푸르지오클라데르	551	10월	재개발	경남 창원교방1구역재개발	923	6월	재개발
충남 탕정지구지웰시티푸르지오2차	685	10월		경기도 의정부 중앙3구역	799	6월	재개발
충북 청주테크노폴리스지웰푸르지오	1,148	11월		부산 대연4재건축(대연비치)	1,374	6월	재건축
경기 힐스테이트푸르지오수원	1,293	12월		부산 대연4재개발	1,057	6월	재개발
경기 광명푸르지오센트베르	1,335	12월	재개발	경기 중앙3구역재개발	910	6월	재개발
인천 힐스테이트푸르지오주안	1,479	12월		서울 상도동푸르지오	771	6월	
				경기 광명14R구역재개발	712	7월	재개발
				서울 세운푸르지오헤리티지사업	614	7월	
				경기 하남감일C1	496	7월	
				대구 달성지구재개발	826	8월	재개발
				충남 천안성성2지구(A1)	1,023	8월	
				부산 안락1구역	1,481	9월	재건축
				서울 대치1지구재건축	489	10월	재건축
				경기 광명2R구역재개발	1338	11월	재개발
				대구 중동푸르지오	714	2020년	
계	21,000			계	34,764		

주: 분양물량 단위는 세대
 자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

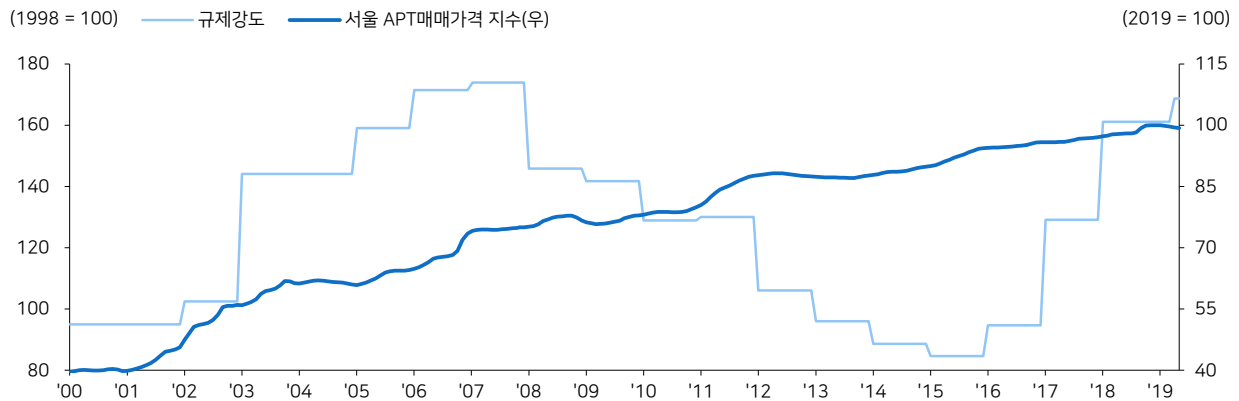
Appendix – 부동산 규제

표14 정부 부동산 정책의 방향성

	16대 정부 (2003~2008)	17대 정부 (2008~2013)	18대 정부 (2013~2014)	18대 정부 (2015~)
서울 부동산 상승률	56.6%	-3.2%	-0.1%	10.0%
부동산 정책 기조	규제	부양	부양	규제
주요 정책	- 양도세, 종부세 등 세제 강화 - 재건축/재개발 이익 환수제 - DTI/LTV 강화 - 주택 공급 물량 확대	- DTI/LTV 완화 - 양도세 등 세제 완화 - 공공부문 지출 확대 - 재정비 사업 규제 완화	- 임대주택 등 공공부문 공급 확대 - 양도세, 취득세 등 세제 완화 - DTI/LTV 완화 - 재정비 사업 규제 완화	- 여신심사 가이드라인 발표 - 공공택지 분양 물량 조절 - 중도금대출 심사 강화 - 전매 제한 강화

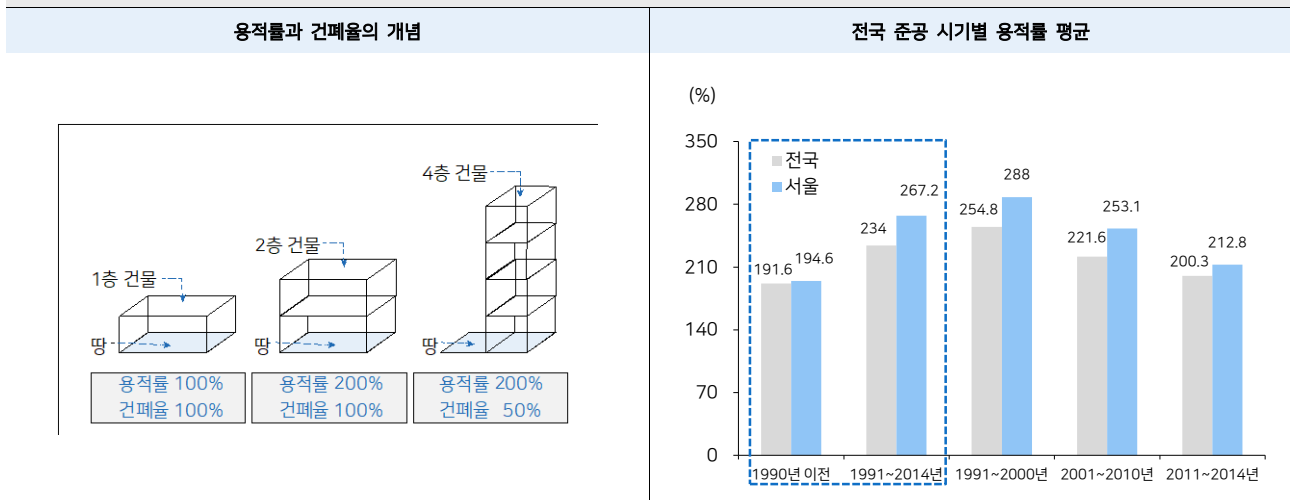
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림62 규제 강도와 서울 APT 매매가격 지수



자료: KB부동산, 메리츠증권 리서치센터

그림63 준공 시기별 용적률 평균



주: 전국 준공 시기별 용적률 평균은 주상복합을 제외한 일반아파트 6,175개 대상으로 산출

자료: 부동산114, 메리츠증권 리서치센터

표15 현행 용적률 규제

국토의 계획 및 이용에 관한 법률		서울특별시 도시계획 조례	
용도지역	용적률(%)	용도지역	용적률(%)
제 1종 전용주거지역	50~100	제 1종 전용주거지역	~100
제 2종 전용주거지역	100~150	제 2종 전용주거지역	~120
제 1종 일반주거지역	100~200	제 1종 일반주거지역	~150
제 2종 일반주거지역	150~250	제 2종 일반주거지역	~200
제 3종 일반주거지역	200~300	제 3종 일반주거지역	~250
준주거지역	200~500	준주거지역	~400

자료: 법제처, 메리츠증권 리서치센터

표16 은행업 감독 규정에 따른 LTV 한도

만기	투기지역		투기과열지구		기타 지역	
	주택	아파트	주택	아파트	주택	아파트
3년 이하	50%이내	40%이내	50%이내	50%이내	60%이내	60%이내
3년 초과~10년이하	60%	40%	60%	60%	60%	60%
10년 초과	담보가액 6억원 초과	60%	40%	60%	60%	60%
	담보가액 6억원 이내	60%	40%	60%	60%	60%
10년이상 분할상환	70%	70%	70%	70%	70%	70%

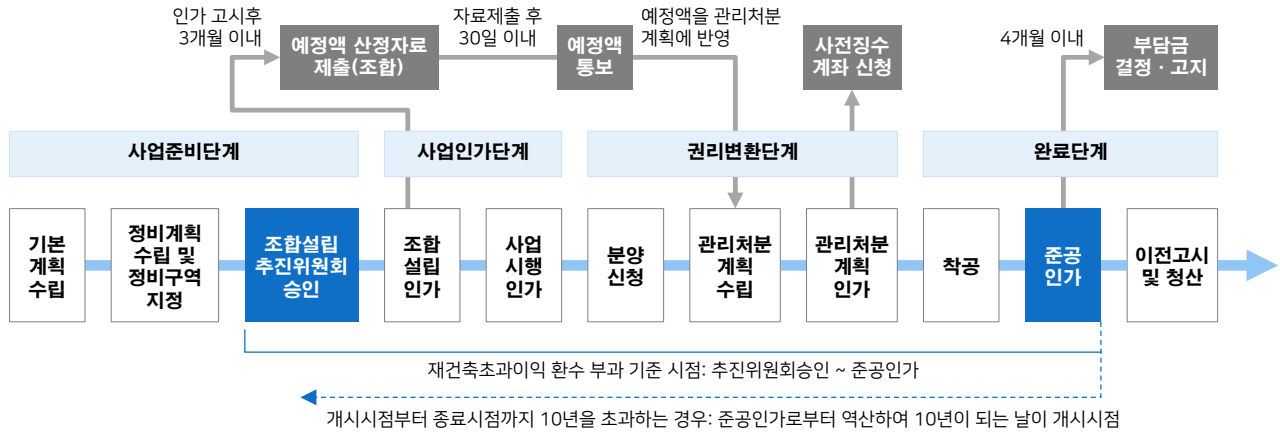
자료: 금융위원회, 메리츠증권 리서치센터

표17 LTV제도 운용 추이

시기	내용	적용대상	성격
2002-09	▪ LTV 규제(60%) 도입	은행/보험	도입
2003-06	▪ 투기지역 3년이하 대출 LTV 60% → 50%	은행/보험	강화
2003-10	▪ 투기지역 10년이하 대출 LTV 50% → 40%	은행/보험	강화
2004-03	▪ 10이상 대출 LTV 60% → 70%	전 금융기관	완화
2005-06	▪ 투기지역 10년이하, 6억이상 주택 대출 LTV 60% → 40%	은행/보험	강화
2006-10	▪ 투기지역 LTV 규제 비은행 금융기관 확대	비은행 금융기관	강화
2008-11	▪ 강남 3구 이외지역 투기지역 해제	전 금융기관	완화
2009-07	▪ 수도권 6억이상 대출 LTV 60% → 50%	은행	강화
2010-10	▪ 수도권 LTV 규제 비은행 금융기관으로 확대	비은행 금융기관	강화
2014-07	▪ 금융기관 LTV 70%로 통일	전 금융기관	완화
2016-04	▪ LTV 완화조치 1년 유예	전 금융기관	완화
2017-06	▪ 조정대상지역에 LTV 60% 적용	전 금융기관	강화
2017-08	▪ 조건과 상관없이 투기과열지구 및 투기지역에 LTV 40% 적용	전 금융기관	강화

자료: 한국은행, 국토교통부, 메리츠증권 리서치센터

그림64 재건축사업 추진 절차와 재건축초과이익 환수제도



*초과이익: 종료시점 주택가격(감정가) - 개시시점 주택가격(공시지가) - 정상주택가격 상승분 - 개발비용

정상주택가격 상승분

- ▶ 개시시점부터 종료시점까지의 정가예금이자율과 해당 시·군·구 평균주택가격 상승률 중 높은 비율을 곱하여 산정
- ▶ 1월 미만인 월에 대하여는 적정비율을 일단위로 안분하여 적용

개발비용

- ▶ 공사비, 감리비, 부대비용 및 그 밖의 경비
- ▶ 제세공과금
- ▶ 공공시설 또는 토지 기부 (용적률 완화를 위한 기부채납 제외)
- ▶ 부과개시점 이후의 주택 양도에 따른 양도소득세

Point

1. 감정가와 공시지가 기준의 문제
2. 정상주택가격 상승분은 정가예금이자율과 재건축 사업장이 소재하는 시·군·구의 평균 주택가격 중 높은 비율을 곱하여 산정, 아파트 가격이 아닌 주택 평균가격 기준
3. 부과기준은 준공시점의 소유자 (관리처분인가 시점에 부담금 예정액 산정)
4. 2017년 12월까지 관리처분인가 신청시 예외

자료: 법제처, 메리츠증권 리서치센터

표18 강화된 지역별 LTV, DTI 규제비율 (일반 주택담보대출 및 집단대출)

구분	투기과열지구 및 투기지역		투기과열지구, 투기지역 외 조정대상지역		조정대상지역 외 수도권	
	LTV	DTI	LTV	DTI	LTV	DTI
서민 실수요자	50%	50%	70%	60%	70%	60%
주담대 미보유	40%	40%	50%	50%	70%	60%
주담대 1건 이상 보유	0%	-	0%	-	60%	50%

자료: 국토교통부, 메리츠증권 리서치센터

표19 투기과열지구 및 투기지역 지정

구분	투기과열지구	투기지역	조정대상지역
서울	전 지역 (25개 구)	강남, 서초, 송파, 강동, 용산, 성동, 노원, 마포, 양천, 영등포, 강서, 종로, 중구, 동대문, 동작 (15개 구)	전 지역 (25개 구)
경기	과천, 성남분당·수정, 광명, 하남, 수원, 안양, 안산단원, 구리, 군포, 의왕, 용인수자·기흥, 화성(동탄2)	-	전 지역(일부지역 제외)
인천	연수, 남동, 서구	-	전 지역(강화, 옹진 제외)
기타	대구 수성, 세종(행복도시 예정지역), 대전 동·중·서·유성	세종	세종(행복도시 예정지역), 대전, 청주(동지역, 오창, 오송읍만 지정)

자료: 국토교통부, 메리츠증권 리서치센터

표20 8.2 주택시장 안정화 방안 요약

	현행	개선	비고
재건축초과이익 환수제	유예	2018년 1월부터 예정대로 시행	
투기과열지구 내 재건축 조합원 지위 양도제한 예외	1) 조합설립 후 2년 내 사업시행인가가 없고 2년 이상 소유 2) 사업시행인가 후 2년 내 착공하지 못하고, 2년 이상 소유	1) 조합설립 후 3년 내 사업시행인가가 없고 3년 이상 소유 2) 사업시행인가 후 3년 내 착공하지 못하고, 3년 이상 소유	
투기과열지구 내 재개발 등 조합원 분양권 전매제한	제한 없음	관리처분계획인가 후 부터 소유권이전 등 기일까지 조합원 분양권 전매 금지	2017년 9월 『도시 및 주거환경 정비법』 개정 이후 사업시행인가를 신청하는 조합부터 적용
투기과열지구 내 정비사업 분양분 해당침 제한	투기과열지구내 정비사업 일반분양을 받은 경우 5년간 다른 정비사업의 일반분양 당첨 불가	투기과열지구내 정비사업 일반분양 또는 조합원 분양에 당첨된 세대에 속한 자는 5년간 투기과열지구 내의 정비사업 일반분양 또는 조합원 분양 해당침 제한	
양도소득세	양도차익에 따라 기본세율(6~40%)적용	다주택자 양도소득세 중과, 장기보유특별공제 배제	2주택자의 경우 기본세율에 10%p 가산, 3주택자 이상의 경우 20%p 가산 2018년 4월 1일 이후 양도하는 주택부터 적용
조정대상지역의 1세대1주택 양도세 비과세 요건 강화	2년이상 보유, 양도가액 9억원 이하 시 비과세	2년 이상 보유, 양도가액 9억원 이하, 2년 이상 거주 시 비과세	8월 3일 이후 취득하는 주택부터 적용
LTV · DTI	1) LTV: 주택유형, 대출만기, 담보가액 등에 따라 40~70% 적용 (투기지역 40~70%, 투기과열지구 50~70%) 2) DTI 6억원 초과 아파트 구입 목적 대출 등에 대해 40% 적용 (배우자 합산 2건 이상 주담대, 30세 미만 미혼 차주 아파트 주담대 등)	주택유형, 대출만기, 대출금액 등과 관계없이 투기과열지구 및 투기지역은 LTV · DTI 40% 적용	주택담보대출을 1건 이상 보유한 세대에 속한자가 추가로 받을 경우 10%p 강화 (단, 세대 기준으로 투기지역 내에서 이미 주택담보대출이 1건 있을 경우 추가 대출 불가)
청약제도	1) 국민주택: 수도권 1년, 지방 6개월 경과 + 납입횟수 수도권 12회, 지방 6회 이상 2) 민영주택: 수도권 1년, 지방 6개월 경과 + 예치기준금액 이상 예치	투기과열지구 및 조정대상지역에는 1순위 자격 요건 강화, 가점제 적용 확대 등을 도입	투기과열지구: 85㎡이하는 75% → 100% 조정대상지역: 85㎡이하 40% → 75%, 85㎡초과 0% → 30%

표21 민영주택 가점제 적용비율

구분	85㎡ 이하		85㎡ 초과	
	현행	개선	현행	개선
수도권 공공택지	100%	100%	50% 이하에서 지자체장이 결정	
투기과열지구	75%	100%	50%	50%
조정대상지역	40%	75%	0%	30%
기타 지역	40% 이하에서 지자체장이 결정		0%	0%

자료: 국토교통부, 메리츠증권 리서치센터

표22 오피스텔 분양 및 관리 개선

	투기과열지구	조정대상지역
현행	전매) 소유권 이전등기시까지 분양) 거주자 우선분양 20% * 수도권 지역에 한정	전매) 전매제한기간 없음, 단 2인 이상에게 전매 불가 분양) 거주자 우선분양의무 없음
개정	전매) 소유권 이전등기시까지 분양) 거주자 우선분양 20% * 전국으로 확대	전매) 소유권 이전등기시까지 분양) 거주자 우선분양 20%

자료: 국토교통부, 메리츠증권 리서치센터

표23 9.13 주택시장 안정 대책 요약

▼ 종합부동산세

과세표준 (시가)	현행	개선	
		일반	3주택이상 & 조정대상지역 2주택
3억원 이하	0.5%	0.5%	0.6%
3~6억원	0.5%	0.7%	0.9%
6~12억원	0.75%	1.0%	1.3%
12~50억원	1.0%	1.4%	1.8%
50~94억원	1.5%	2.0%	2.5%
94억원 초과	2.0%	2.7%	3.2%
세부담 상한	150%	150%	300%

▼ LTV·DTI

주택가격	투기과열지구 및 투기지역	조정대상지역		조정대상지역 외 수도권		기타	
		LTV	DTI	LTV	DTI	LTV	DTI
非고가주택	서민실수요자	50%	50%	70%	60%	70%	없음
	무주택자	40%	40%	60%	50%	70%	없음
	1주택이상보유자	0%	-	0%	-	60%	없음
고가주택	공통	0%	-	0%	-	非고가주택 구입시 기준과 동일	

▼ 전세자금보증 및 대출

	현행 (주금공, HUG)	개선 (주금공, HUG)
주택보유수	없음	다주택자 제한(2주택 이상)
소득요건	없음	1주택자의 경우 부부 합산 소득 1억원 이하

▼ 양도소득세 (장기보유특별공제, 양도세 비과세)

현행	개선
1) 다주택자의 장기보유특별공제 보유기간 3년이상부터 10~27%, 10년이상 최대 30% 적용	1) 다주택자 및 고가 1주택자 장기보유 특별공제 3년 이상부터 6~28%, 15년이상 최대 30% 적용
2) 일시적 2주택자는 신규주택 취득 후 3년 이내 종전 주택 양도시 양도세 비과세	2) 조정대상지역 일시적 2주택자는 신규주택 취득 후 2년 이내에 종전주택을 양도해야 양도세 비과세

▼ 주택임대사업자 (세제혜택, 대출규제)

현행	개선
1) 조정대상지역 다주택자가 8년 장기 임대등록 주택 양도시 양도세 증가 제외	1) 1주택 이상자가 조정대상지역에 새로 취득한 주택은 임대등록시에도 양도세 증가 *2주택: 일반세율+10%p, 3주택이상: 일반세율+20%p
2) 8년 장기 임대등록한 주택에 대하여 중부세 비과세	2) 1주택 이상자가 조정대상지역에 새로 취득한 주택은 임대등록시에도 중부세 합산 과세
3) 등록 임대주택에 대해 양도세 감면	3) 등록 임대주택 양도세 감면 요건으로 주택가액 기준 신설 (수도권 6억원/비수도권 3억원 이하 주택)
4) 금융회사의 LTV 자율 적용(통상 60~80%)	4) 투기지역, 투기과열지구내 주택 담보 임대사업자 대출에 LTV 40% 도입 주택담보대출을 이미 보유한 임대사업자에 대해 투기지역 내 주택취득 목적의 신규 주담대 금지

▼ 분양가상한제 적용주택 전매제한 기간 개선(수도권)

구분	분양가격 인근 시세의 100% 이상	전매제한		거주의무기간
		투기과열	그 외	
공공택지 (공공분양) (민간분양)	85~100%	3년	3년	-
	70~85%	4년	4년	1년
	70% 미만	6년	6년	3년
	70% 미만	8년	8년	5년
민간택지	분양가격 인근 시세의 100% 이상	3년	1년 6개월	-
	85~100%	3년	2년	-
	70~85%	3년	3년	-
	70% 미만	4년	4년	-

자료: 메리츠증권 리서치센터

표24 6.17 주택시장 안정을 위한 관리 방안

▼ 과열지역에 투기수요 유입 차단

(1) 조정대상지역 및 투기과열지구 지정		
	조정대상지역	투기과열지구
기존	(서울) 소지역 (경기) 과천, 광명, 성남, 고양(7택지), 남양주(다산, 별내동), 하남, 화성(동탄2), 구리, 안양, 광교, 수원, 용인수지·기흥, 의왕 (지방) 세종(행복중심복합도시 예정지역)	(서울) 소지역 (경기) 과천, 성남분당, 광명, 하남 (지방) 대구 수성, 세종(행복도시 예정지역)
개선	(서울) 소지역 (경기) 소지역(일부 지역 제외) (인천) 소지역(강화, 옹진 제외) (지방) 세종(행복도시 예정지역), 대전, 청주(동지역, 오창, 오송읍만 지정)	(서울) 소지역 (경기) 과천, 성남분당·수정, 광명, 하남, 수원, 안양, 안산단원, 구리, 군포, 의왕, 용인수지·기흥, 화성(동탄2) (인천) 연수, 남동, 서구 (지방) 대구 수성, 세종(행복도시 예정지역), 대전 동·중·서·유성
(2) 주요 개발호재 지역 토지 거래허가구역 지정		
내용	잠실 MICE 개발사업, 영동대로 복합개발사업 사업부지 및 영향권 일대를 허가구역으로 지정	
(3) 투기적 주택수요에 대한 조사체계 강화		
내용	① 개발호재 등 과열 우려 지역 실거래 기획 조사 시행: 잠실MICE(송파구 잠실동, 강남구 삼성동 등), 용산 정비창(용산구 한강로1~3가동, 이촌동, 원효로동 1~4가동, 신계동, 문배동 등) ② 자금조달계획서 제출대상 확대: 투기과열지구, 조정대상지역 내 주택 거래시, 거래가액과 무관하게 자금조달계획서 제출 ③ 자금조달계획서에 대한 증빙자료 제출대상 확대: 투기과열지구, 조정대상지역 내 주택 거래시, 거래가액과 무관하게 자금조달계획서 제출	
(4) 주택담보대출 및 전세자금대출 규제 강화		
내용	① 규제지역 내 주택담보대출 취급 시 전입·처분 요건 강화: (무주택자) 주택담보대출 시, 주택가격과 관계없이 6개월내 전입의무 부과 (1주택자) 주택담보대출 시, 6개월 내 기존주택 처분 및 신규주택 전입 의무 부과 ② 보금자리론 대상 실거주 요건 부과: 보금자리론을 받는 경우 3개월 내 전입 및 1년 이상 실거주 유지 의무 부과, 의무 위반시 대출금 즉시 회수 ③ 갭투자 방지를 위한 전세자금대출보증 이용 제한 강화: 투기지역·투기과열지구 내 시가 3억원 초과 아파트를 신규 구입하는 경우 전세대출 보증 제한 대상에 추가, 전세대출을 받은 후 투기지역·투기과열지구 내 3억원 초과 아파트를 구입하는 경우 전세대출 즉시 회수 ④ 주택도시보증공사(HUG) 전세대출 보증한도 축소: HUG의 1주택자 대상 전세대출보증 한도를 2억원으로 인하	

▼ 정비사업 규제 정비

(1) 재건축 안전진단의 투명성·공정성 강화	
내용	① 안전진단의 구조적 독립성 강화: 1차 안전진단 기관 선정: 관리주체를 시·도로 변경하고, 2차 안전진단 의뢰도 시·군·구에서 시·도가 담당 ② 부실 안전진단기관에 대한 제재 강화: 안전진단 보고서 부실작성 시 과태료를 신설하고 허위·부실 작성 적발 시 안전진단 입찰제한(1년) ③ 2차 안전진단 시 현장조사 강화: 철근부식도·외벽마감상태 등 정성적 지표에 대한 검증을 위해 2차 안전진단 기관의 현장조사를 의무화 ④ 2차 안전진단 자문위원회의 책임성 제고: 자문위원회에서 구조안전성, 건축·설비노후도 등 평가분야별로 개별·분리 심의하고, 총점은 비공개
(2) 거주요건을 간준 경우 조합원 분양신청 허용	
내용	수도권 투기과열지구 재건축에서는 조합원 분양신청 시까지 2년 이상 거주한 경우에 한하여 분양 신청 허용
(3) 재건축부담금 규제 개선	
내용	① 재건축 초과이익환수제 본격 시행 준비 ② 실효성 있는 시행을 위한 제도 보완: 재건축 부담금 산정 개시 및 종료시점 주택가액 산정 시 동일한 공시비율 적용,

▼ 법인을 활용한 투기수요 근절

(1) 주택 매매·임대사업자 대출 규제 강화	
내용	주택 매매·임대사업자 주택담보대출 금지: 모든 지역 주택 매매·임대사업자에 대하여 주담대 금지
(2) 법인 등에 대한 세제 보완	
내용	① 법인이 보유한 주택에 대한 중부세율 인상: 법인이 보유한 주택에 대해 개인에 대한 일반 세율보다 높은 세율 적용 ② 법인이 보유한 주택에 대한 중부세 과세표준 산정시 공제 폐지: 법인이 보유한 주택은 과세표준 기본공제(6억원)를 폐지 ③ 법인 신규취득 임대주택에 대한 중부세 합산 과세: 법인이 조정대상지역에 새로 임대 등록하는 주택에 대해 중부세 합산 과세 ④ 법인이 보유한 주택 양도 시 추가세율 인상 등: 법인이 주택 양도시 추가세율을 20%로 인상하고, 새로 임대 등록하는 주택은 추가세율 적용
(3) 부동산 매매업 관리 강화	
내용	부동산 매매업을 법정 업종으로 관리 : 부동산의 매매를 주된 사업으로 영위하는 법인 등을 대상으로 설립요건, 의무사항 규정 등을 마련하여 체계적으로 관리
(4) 법인거래 조사 강화	
내용	① 법인 대상 실거래 특별조사 : 자조사 미제출 거래 중 투기 가능성이 있는 법인 등의 거래를 대상으로 특별조사를 추진 ② 법인거래 조사 강화: 법인 주택거래 시 별도의 법인용 신고서식을 작성토록하고, 모든 법인 거래에 자금조달계획서 제출 의무화

자료: 국토교통부, 메리츠증권 리서치센터

표25 7.10 주택시장 안정 보완책 - 다주택자·단기 거래에 대한 부동산 세제 강화

▼ 종부세: 다주택자 종부세 종과세를 인상

시가 (다주택자기준)	과표	2주택 이하 (조정대상지역 2주택 제외, %)		3주택 이상 + 조정대상지역 2주택(%)		
		현행	12.16	현행	12.16	개정
8.0~12.2억	3억 이하	0.5	0.6	0.6	0.8	1.2
12.2~15.4억	3~6억	0.7	0.8	0	1.2	1.6
15.4~23.3억	6~12억	1	1.2	1.3	1.6	2.2
23.3~69.0억	12~50억	1.4	1.6	1.8	2	3.6
69.0억~123.5억	50~94억	2	2.2	2.5	3	5
123.5억 초과	94억 초과	2.7	3	3.2	4	6

(법인) 다주택 보유 법인에 대해 종과 최고세율인 6% 적용:

: 2주택 이하 혹은 조정대상지역 내 1주택 이하 3%, 3주택 이상 혹은 조정대상지역 내 2주택 이상 6%)

*신규법인의 주택분 종합부동산세액에 대해서는 기본공제 6억원과 세부담 상한을 적용하지 않음

(2020년 세법개정안) 조정대상지역 2주택자 세부담 상한 200% → 300%

▼ 양도소득세: 2년 미만 단기 보유 주택에 대한 양도소득세를 인상 및 규제지역 다주택자 양도세 종과세를 인상

구분		현행			12.16.대책	개선	
		주택 외 부동산	주택·입주권	분양권	주택·입주권	주택·입주권	분양권
보유기간	1년미만	50%	40%	(조정대상지역)	50%	70%	70%
	2년미만	40%	기본세율	50% (기타지역)	40%	60%	60%
	2년이상	기본세율	기본세율	기본세율	기본세율	기본세율	

(규제지역 다주택자 양도세 종과세율) 기본세율(6~42%) + (10%p(2주택) 또는 20%p(3주택 이상) → 20%p(2주택) 또는 30%p(3주택 이상))

(2020년 세법개정안) 법인 양도세 법인의 주택 양도차익에 대해 기본법인세율 (10~25%)에 더해 추가과세되는 세율을 10% → 20%로 인상

▼ 취득세: 다주택자, 법인 등에 대한 취득세를 인상

구분		현재	개정
개인	1주택	주택가액에 따라 1~3%	주택 가액에 따라 1~3%
	2주택		8%
	3주택		12%
	4주택 이상	4%	
법인		주택 가액에 따라 1~3%	

(법인 전환 시 취득세 감면 제한) 개인에서 법인으로 전환을 통한 세부담 회피를 방지하기 위해 부동산 매매·임대법 법인은 현물출자에 따른 취득세 감면혜택(75%) 배제

▼ 재산세

(다주택자 보유세 인상)	부동산 신탁시 종부세·재산세 등 보유세 납세자를 수탁자(신탁사) → 원소유자(위탁자)로 변경
---------------	---

자료: 메리츠증권 리서치센터

Appendix – 임대주택

표26 유형별 공공임대주택

	영구임대	50년 임대	국민임대	5년(10년) 임대	장기전세	행복주택
성격	저소득층 주거안정을 위해 89년 최초로 시도된 사회복지적 성격의 임대주택	영구임대주택을 대체할 목적으로 기금 등을 지원받아 LH공사 또는 지자체가 건설/공급하는 임대주택	장기 공공임대주택 재고량을 선진국 수준으로 확대하여 무주택 저소득층의 주거 안정을 도모하기 위해 국가재정과 국민주택기금을 지원받아 국가·지방자치단체·LH·지방공사가 건설·공급하는 주택	5년(10년)의 임대기간 종료 후 입주자에게 우선 분양전환하는 주택	국가, 지방자치단체, LH 또는 지방공기업법에 따라 주택사업을 목적으로 설립된 지방공사가 임대할 목적으로 건설 또는 매입하는 주택	사회초년생·신혼부부·대학생 등 사회활동 계층의 주거불안 해소를 위하여 대중교통이 편리하고 직주근접이 가능한 부지를 활용하여 저렴하게 공급하는 새로운 공공임대주택
공급면적	40m ² 이하		60m ² 이하	85m ² 이하		45m ² 이하
전체 주택재고(호)	195,699	108,140	553,408	207,353	28,063	847
40m ² 이하	191,252	89,360	214,431	15,749	146	839
40~60㎡이하	3,604	18,623	327,156	91,782	16,932	8
60~85㎡이하	843	157	9,583	91,973	8,261	-
85㎡초과	-	-	2,238	7,849	2,724	-
입주자격	국민기초생활보장 취약자 등 사회취약계층	전용 85m ² 이하의 경우 세대원 무주택자	세대구성원 전원이 무주택자	전용 85m ² 이하의 경우 세대원 무주택자		계층별로 상이한 기준 충족
소득기준		전년도 도시 근로자 가구원수 별 가구당 월평균소득 100% 이하인 자	전년도 도시 근로자 가구원수 별 가구당 월평균소득 70% 이하인 자	전년도 도시 근로자 가구원수 별 가구당 월평균소득 100% 이하인 자	무주택세대구성원으로 전년도 도시근로자 가구당 월평균소득의 100%이하인 자 50m ² 미만의 경우가구당 월평균소득의 50% 이하인자에게 우선공급 50~60m ² 이하의 경우가구당 월평균소득의 70%이하인자에게 우선공급	
자산기준	부동산	21,550만원 이하	12,600만원 이하	21,550만원 이하	21,550만원 이하	
	자동차	2,767만원 이하	2,465만원 이하	2,767만원 이하	2,767만원 이하	
임대조건 및 특징	임대의무기간 50년 임대료는 주변 시세의 30% 수준	분양전환되지 않음	30년 임대 분양전환되지 않음	임대기간 종료 후 입주자에게 우선 분양전환 전용 85m ² 이하의 경우 시중 시세 90%, 이상은 시중 시세	20년 범위 장기전세주택으로 공급하는 공공건설임대주택과 같거나 인접한 시/군/구에 있는 주택 중 해당 임대주택과 유형, 규모, 생활여건 등이 비슷한 2개 또는 3개 단지의 공동주택의 전세계약 금액을 평균한 금액의 80%	해당지역 또는 연접 지역에 대학, 직장 등이 있어야 함 젊은 계층의 경우 6년 거주 가능하나 거주 중 대학생이 사회초년생, 신혼부부 등 최대 10년까지 거주 가능
표준임대보증금	주택가격에 따라 산출한 최초입주자모집공고당시의 주택가격의 20%	(건설원가 - 국민주택기금)/2	당해주택가격 x 20% x 규모계수 x 지역계수	(건설원가 - 국민주택기금)/2		
표준임대료	주택가격의 10%에 해당하는 금액에 은행의 1년 만기 정기예금 평균이자율을 곱하여 산출한 금액과 감가상각비, 수선유지비, 화재보험료, 대송충당금 및 국민주택기금이자를 합한 금액	감가상각비+수선유지비+화재보험료+제세공과금+기금이자+자기자금이자	감가상각비+수선유지비+화재보험료+제세공과금+기금이자+자기자금이자	감가상각비+수선유지비+화재보험료+제세공과금+기금이자+자기자금이자		

자료: LH공사, 국토교통부, 메리츠증권 리서치센터