



건설 지표 (2025.8)

▶ Analyst 송유림
3772-7152
yurim.song@hanwha.com

▶ RA 김예인
3772-8420
yein.kim@hanwha.com

목 차

0. 2Q25 Review: 실적 추정치의 향방	02
1. 국내 건설지표.....	05
2. 해외 건설지표.....	12
3. 주가 및 밸류에이션	16
4. [첨부] 미국 주택지표	18

건설 (Positive)

8월: 결국엔 타라인에 달렸다

국내: 상반기 도시정비 수주 67% 증가

2025년 6월 국내 건설 수주액은 전년동기 대비 15.9% 감소한 22.4조 원을 기록했다. 6월 누계 기준 7.8% 감소다. 올해 상반기 수주 실적은 건축 부문은 비교적 양호했으나 토목 실적의 부진으로 전체 수주가 YoY -7.8% 감소했다. 다만, 세부공종별로 살펴보면 재개발재건축 수주 23.6조 원(YoY +67%)으로 매우 양호한 반면, 신규주택 수주는 전년동기 대비 36.8% 감소한 13.5조 원으로 2023년 상반기(13.7조 원) 보다는 작았다. 선행지표인 건설수주와 동행 지표인 건설기성 실적이 모두 부진한 흐름을 이어가는 등 건설 침체는 지속되고 있다.

2025년 분양 계획은 지난달 23.4만 세대에서 24.4만 세대로 늘어났으며, 8/7 기준 11만 세대의 분양 공급이 이루어졌다. 7월 누계 기준으로선 작년 13.1만 세대에서 올해 9.8만 세대로 전년동기 대비 25% 가량 공급이 줄어든 상태다. 6월 미분양은 전월대비 2944세대 감소한 63734세대를 기록했고, 준공 후 미분양은 전월대비 297세대 감소함에 따라 23개월 만에 증가가 멈췄다.

해외: 체코 원전 6월 중 수주 인식

2025년 6월 누계 기준 MENA지역 프로젝트 계약액은 전년동기 대비 31.5% 감소했고, 국내 건설사의 6월 누계 해외수주는 310.1억 달러로 전년동기 대비 99% 증가했다. 6월 중 한수원의 체코 신규원전 두코바니 5,6호기 수주(187억 달러, 약 26조 원)가 주요했다. 참고로 국토교통부가 제시한 올해 해외수주 목표는 전년대비 35% 증가한 500억 달러다. 주요 5개 건설사(현대건설, 삼성E&A, 대우건설, GS건설, DL이앤씨)의 올해 해외수주 목표는 31.6조 원으로 전년대비 11.7% 높게 제시됐으며, 합산 기준 상반기 목표 달성률은 21.4% 수준이다.

건설업 투자전략

건설 업종에 대한 투자의견을 'Positive(긍정적)'로 유지한다. 주택 마진 개선 및 도시정비 중심의 물량 방어 등으로 2027~28년까지 이익 증가가 이어질 것으로 예상한다. 다만, 도시정비 위주의 Q 성장, 비주택 부문의 실적 방향성, 각 사 재무현황, 모멘텀 보유 여부 등 고려 시 업체간 멀티플의 괴리는 확대될 수 있다고 판단한다. 업종 내 최선호주로 현대건설과 HDC현대산업개발을, 관심주로 삼성E&A를 유지한다.

0. 2Q25 Review: 실적 추정치의 향방은?

실적 추정치
상향 vs. 하향

2분기 실적발표 이후 커버리지 6개 건설사(현대건설, HDC현대산업개발, 삼성E&A, GS건설, DL이앤씨, 대우건설) 합산 영업이익의 추정치는 변동이 미미했다. 회사별로 살펴보면, 올해와 내년 영업이익 추정치가 모두 상향 조정된 회사는 HDC현대산업개발, DL이앤씨, 삼성E&A였다. GS건설은 2분기 일회성 이익의 영향으로 올해 영업이익 추정치는 올라갔으나 내년 추정치는 소폭 내려갔고, 현대건설과 대우건설은 올해, 내년 추정치가 모두 하향 조정됐다. 참고로 올해 순이익 하향 조정이 공통적으로 이루어진 것은 환율 하락에 따른 환평가손실에 기인한다.

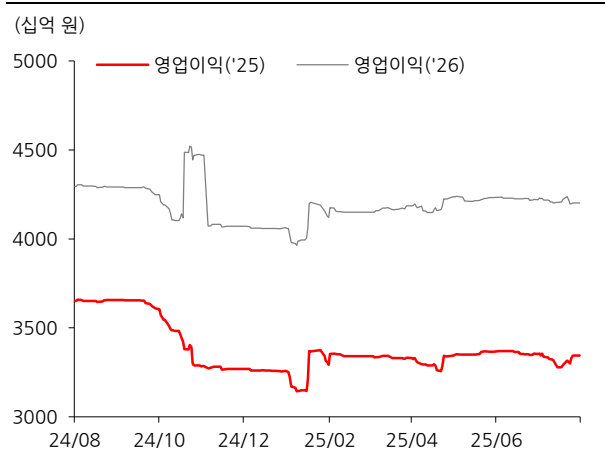
증익의 방향성은
모두 동일

실적 추정치 변동과 상관없이 불변인 것은 영업이익 개선의 방향성이다. 주요 6개 건설사 모두 올해 대비 내년 영업이익이 증가할 것으로 예상되는데, 시장 컨센서스 기준 HDC현대산업개발 > 현대건설 > GS건설 > 대우건설 > DL이앤씨 > 삼성E&A 순으로 증가율이 크다. 참고로 올해, 내년 영업이익 증가가 예상되는 이유로는 주택 마진 개선 효과가 가장 크다. 이번 2분기에도 주택 사업을 영위하는 모든 회사에서 마진 개선이 확인됐다.

탑라인 추이
함께 살필 필요

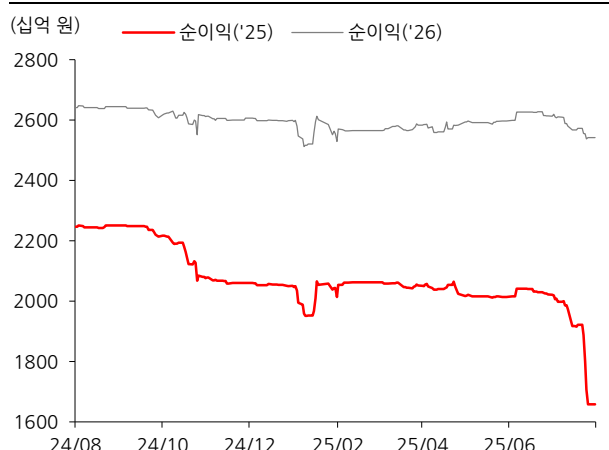
한편, 2분기 매출액은 HDC현대산업개발을 제외하고 모두 전년동기 대비 감소를 기록했다. 주택 매출이 줄어들고 있는 탓이다. 여전히 비우호적인 주택공급 여건 하에 현재로서는 자연적인 Q의 증가를 가정할 수 없기 때문에 개별 분양 성과와 이에 따른 매출 반등 시기, 탑라인 방어 여부 등을 더욱 유심히 살펴볼 필요가 있겠다. 주택 외 부문의 매출 추이도 마찬가지다. 탑라인 방어 또는 성장이 이뤄져야만 이익 성장의 강도 또는 지속성에 대해 긍정적인 시각을 유지할 수 있겠다.

[그림1] 주요 6개 건설사 합산 영업이익 컨센서스 추이



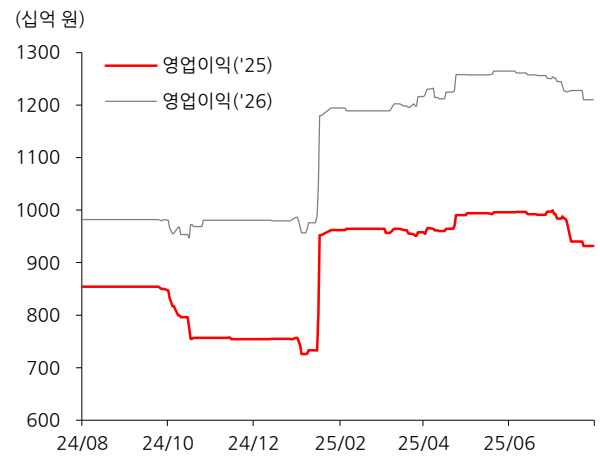
자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 주요 6개 건설사 합산 순이익 컨센서스 추이



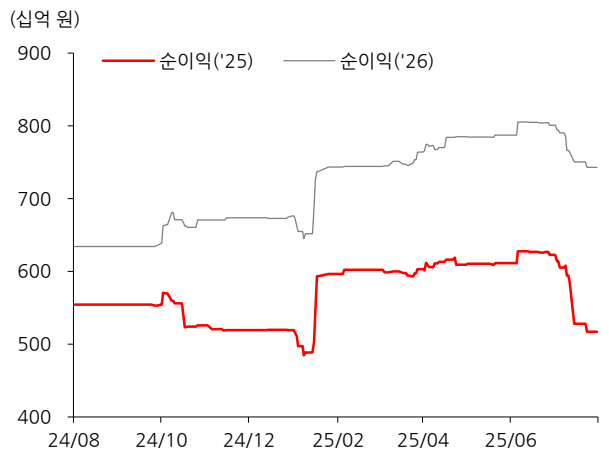
주: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 현대건설 영업이익 컨센서스 추이



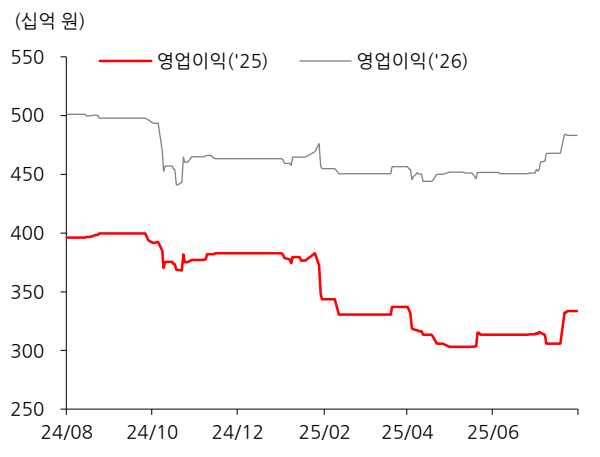
자료: Wisesfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 현대건설 순이익 컨센서스 추이



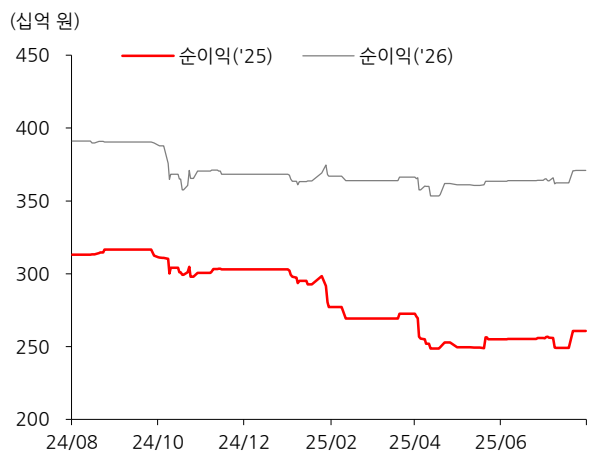
주: Wisesfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] HDC 현대산업개발 영업이익 컨센서스 추이



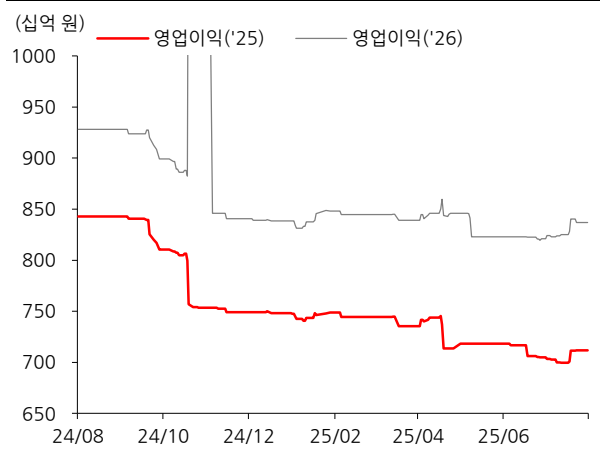
자료: Wisesfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] HDC 현대산업개발 순이익 컨센서스 추이



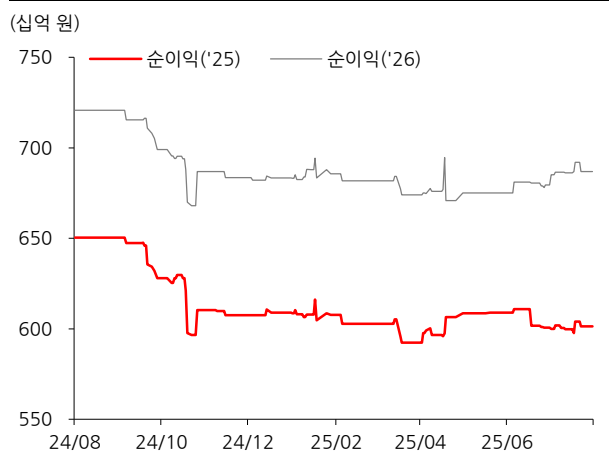
자료: Wisesfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 삼성 E&A 영업이익 컨센서스 추이



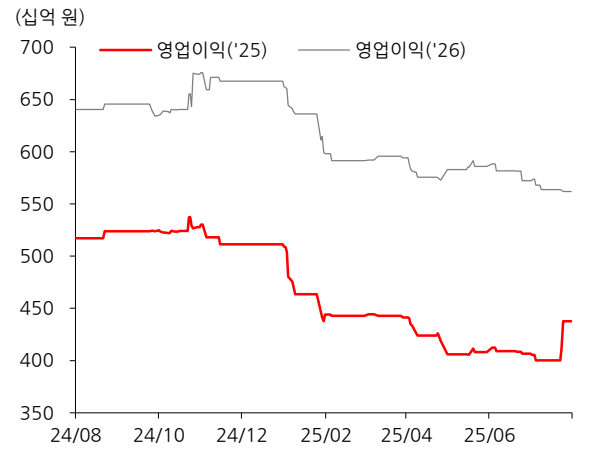
자료: Wisesfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 삼성 E&A 순이익 컨센서스 추이



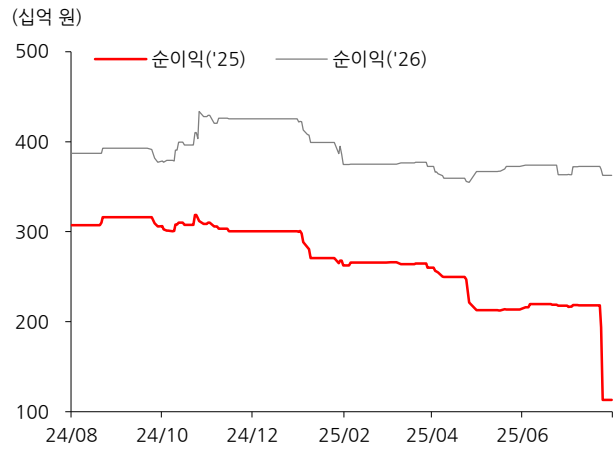
자료: Wisesfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] GS건설 영업이익 컨센서스 추이



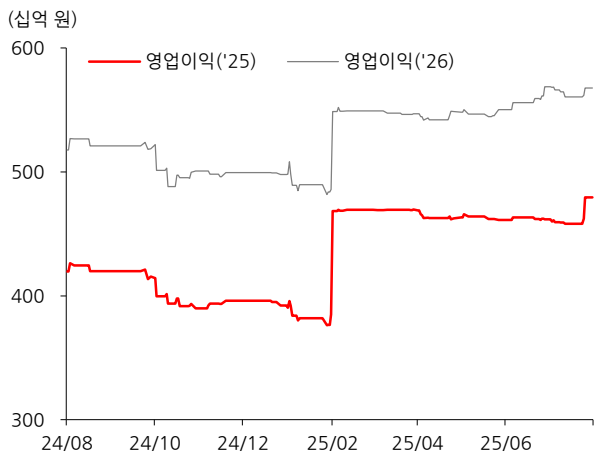
자료: WISEFN, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] GS건설 순이익 컨센서스 추이



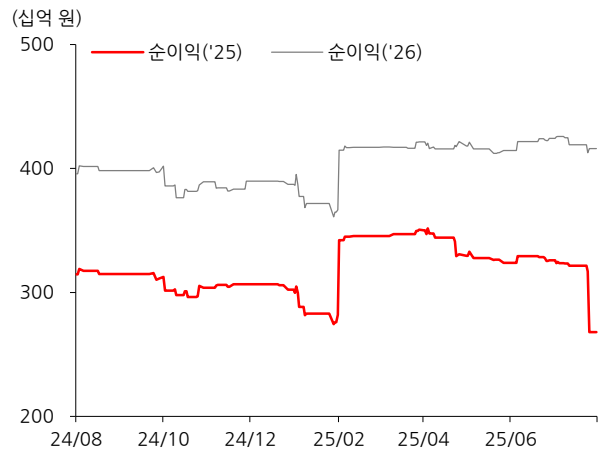
자료: WISEFN, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] DL이앤씨 영업이익 컨센서스 추이



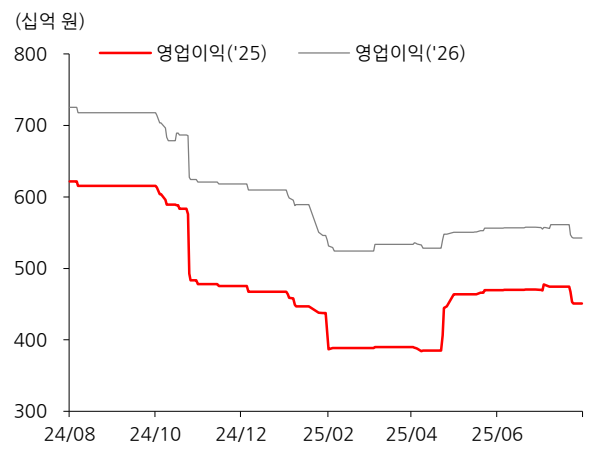
자료: WISEFN, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] DL이앤씨 순이익 컨센서스 추이



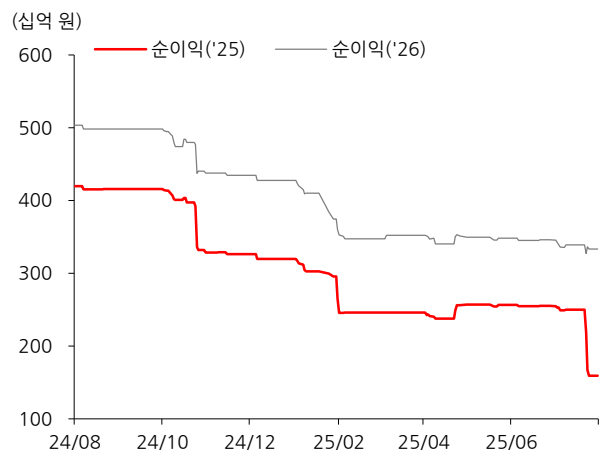
자료: WISEFN, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] 대우건설 영업이익 컨센서스 추이



자료: WISEFN, 한화투자증권 리서치센터

[그림14] 대우건설 순이익 컨센서스 추이



자료: WISEFN, 한화투자증권 리서치센터

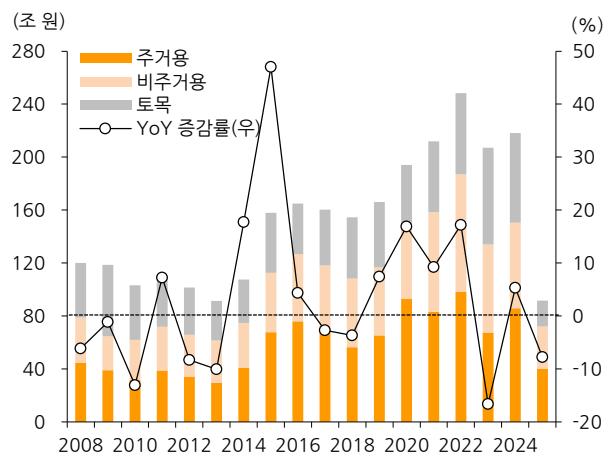
1. 국내 건설지표

(1) 선행지표

2025년 6월 국내 건설 수주액은 전년동기 대비 15.9% 감소한 22.4조 원을 기록했다. 6월 누계 기준 7.8% 감소다. 6월만 놓고 보면 주거용 건축 수주 감소(YoY -12.3%)를 비주거용이 매우며(+14.6%) 전체 건축 수주는 소폭 증가(+1.1%)를 기록한 반면, 토목 수주가 베이스 부담 영향으로 감소(-45.1%)가 두드러졌다.

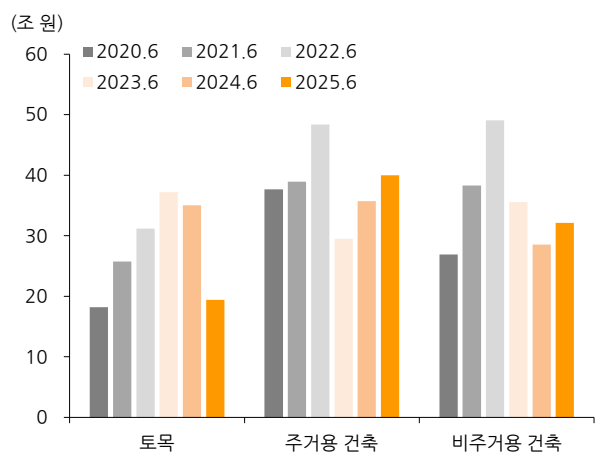
올해 상반기 수주 실적은 건축 부문은 비교적 양호했으나 토목 실적의 부진으로 전체 수주가 YoY -7.8% 감소했다. 다만, 세부공종별로 살펴보면 재개발재건축 수주 23.6조 원(YoY +67%)으로 매우 양호한 반면, 신규주택 수주는 전년동기 대비 36.8% 감소한 13.5조 원으로 2023년 상반기(13.7조 원) 보다는 작았다. 선행지표인 건설수주와 동행 지표인 건설기성 실적이 모두 부진한 흐름을 이어가는 등 건설 침체는 지속되고 있다.

[그림1] 국내 건설 수주액: '25년 6월 누계 YoY -7.8% 기록



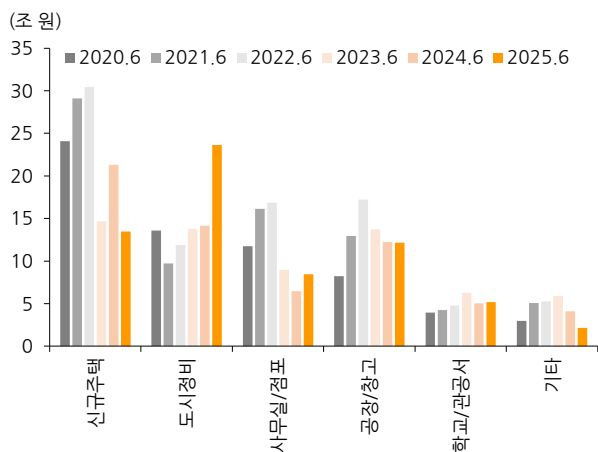
자료: 대한건설협회, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 국내 건설수주 부문별 현황(연도별)



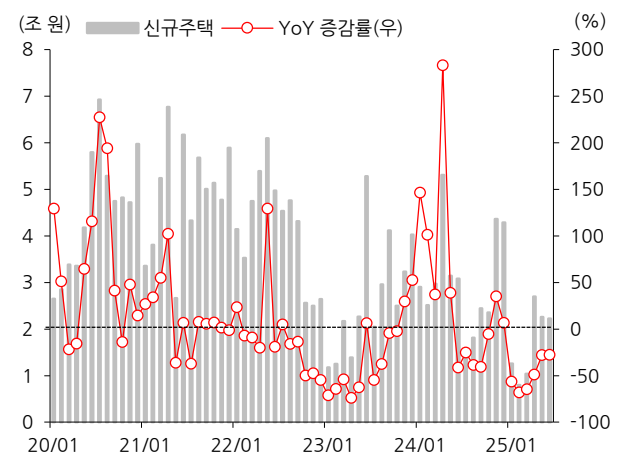
자료: 대한건설협회, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 건축부문 세부공종별 수주 현황(연도별)



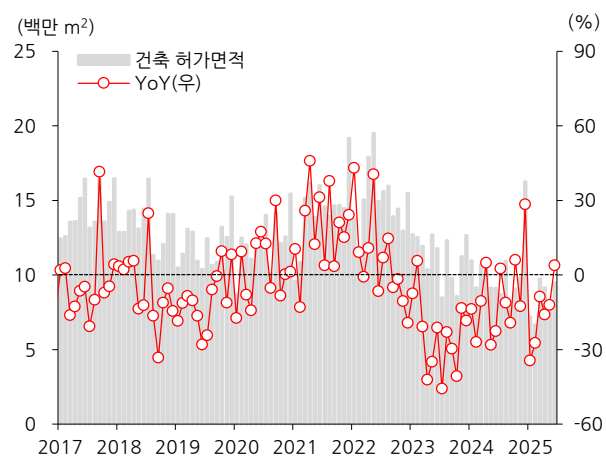
자료: 대한건설협회, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 민간 신규주택 수주 월별 추이: '25년 6월 YoY -27.7%



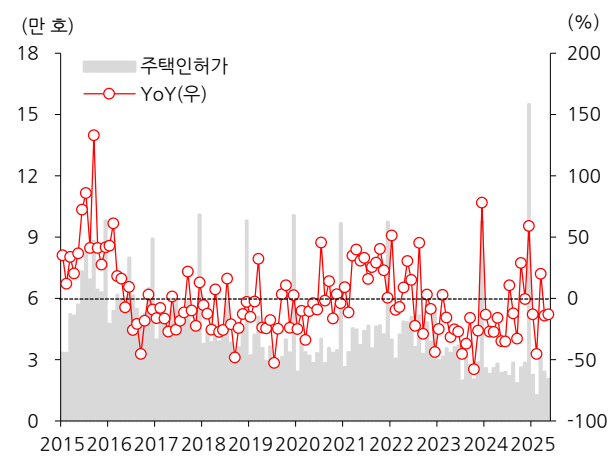
자료: 대한건설협회, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 건축 허가면적: '25년 6월 누계 YoY -16.2% 기록



자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 주택 인허가: '25년 6월 누계 YoY -7.6% 기록



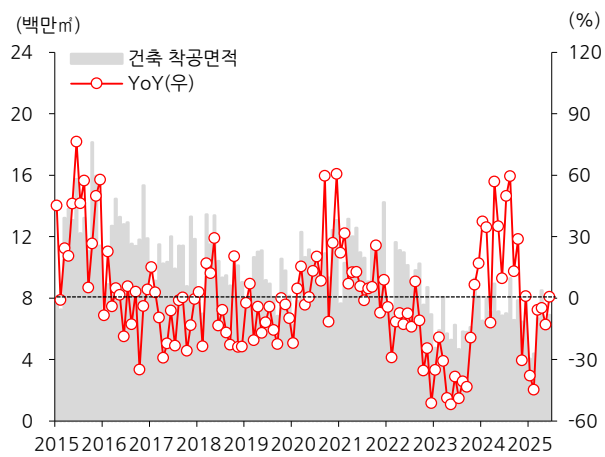
자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

(2) 동행지표

6월 건축 착공면적은 전년 동기대비 0.6% 증가했다. 주거용 착공면적은 YoY +7.6%를, 비주거용 착공면적은 -3.3%를 기록했다. 6월 누계로는 -17.4%를 기록 중인데, 2022년 하반기 PF시장 위축의 영향으로 착공이 급감했던 2023년 상반기 레벨과 유사한 수준이다.

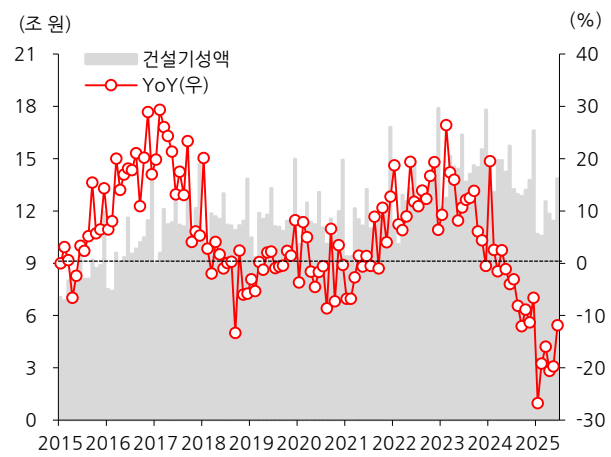
건설 기성액은 작년 3월 이후 감소세로 접어들어 올해 들어 그 폭이 더욱 확대되는 중이다. 작년 2분기 1.0% 감소로 전환된 이후 3~4분기에는 각각 -7.9%, -9.0%를 기록했으며, 올해 1~2분기는 전년동기 대비 각각 20.6%, 17.2% 감소했다. 6월 누계 기준으로는 18.8% 감소를 기록 중이다.

[그림7] 건축 착공면적: '25년 6월 누계 YoY -17.4% 기록



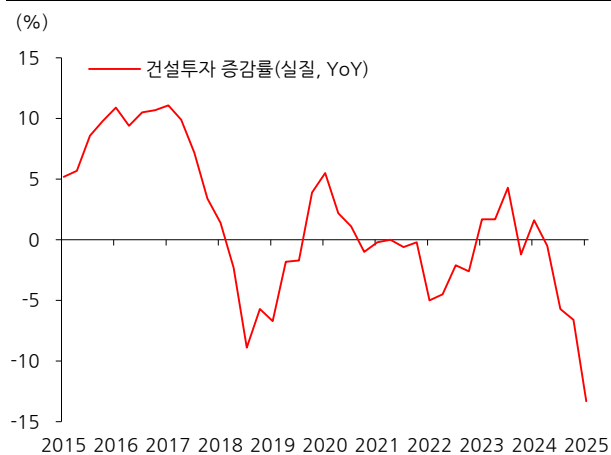
자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 건설 기성액: '25년 6월 누계 YoY -18.8% 기록



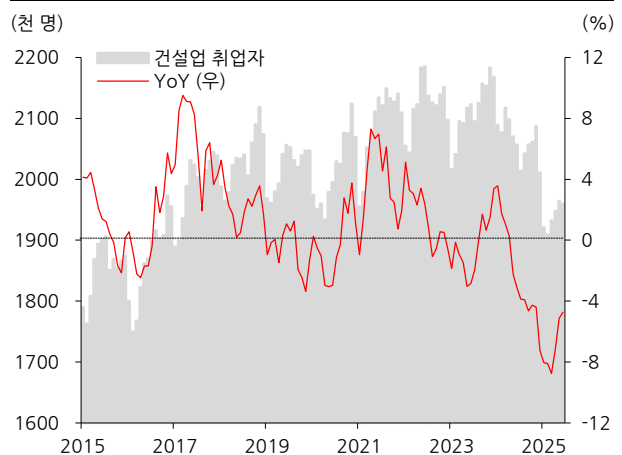
자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 건설 투자 증감률: '25년 1분기 YoY -13.3% 기록



자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 건설업 취업자 동향: '25년 6월 YoY -4.7% 기록



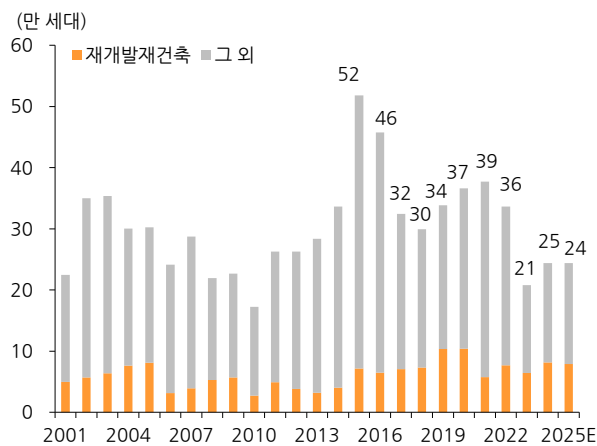
자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

(3) 주택 분양 지표

2025년 분양 계획은 지난달 23.4만 세대에서 24.4만 세대로 늘어났으며, 8/7 기준 11만 세대의 분양 공급이 이루어졌다. 7월 누계 기준으로는 작년 13.1만 세대에서 올해 9.8만 세대로 전년동기 대비 25% 가량 공급이 줄어든 상태다. 참고로 지방 아파트 분양공급 계획은 9.1만 세대로 2009~2010년 각각 7.4만 세대를 공급한 이래로 가장 낮은 수준이다.

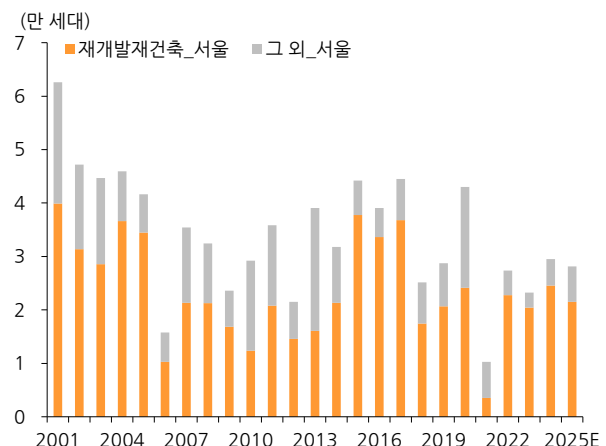
한편, 6월 미분양은 전월대비 2944세대 감소한 63734세대를 기록했다. 전국 기준 다섯 달 연속 감소다. 전국 미분양 물량은 2021년 말부터 증가세로 전환됐는데, 2023년 2월 75438세대로 정점을 찍은 후 등락을 거듭해오고 있다. 한편, 6월 준공 후 미분양은 26716세대로 전월대비 297세대 감소함에 따라 23개월 만에 증가가 멈췄다. 지방도 77세대 감소로 전환했으나, 22320세대로 여전히 높은 비중(83.5%)을 차지하고 있다.

[그림11] 아파트 분양공급 추이 및 계획: '25년 24만 세대 계획



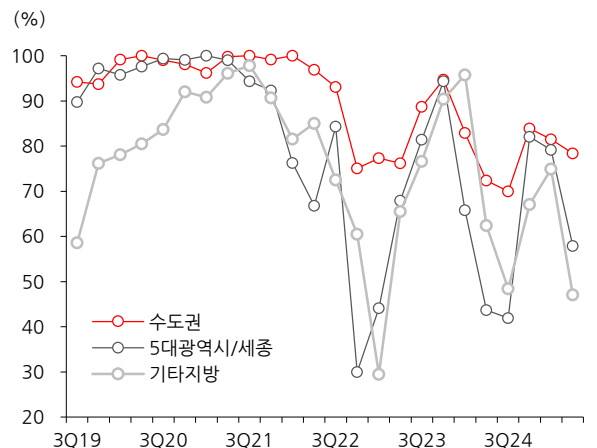
자료: 부동산 114, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 서울 아파트 분양공급 추이 및 계획



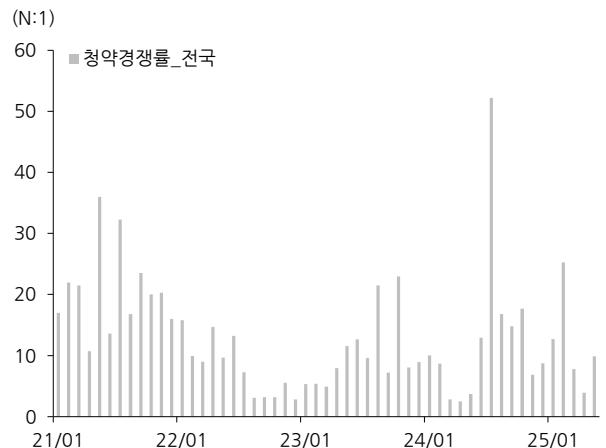
자료: 부동산 114, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] 민간아파트 평균 초기분양률(지역별)



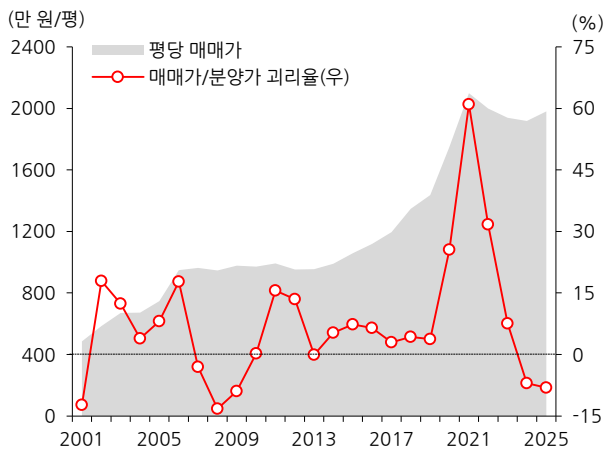
자료: 주택도시보증공사, 한화투자증권 리서치센터

[그림14] 전국 청약경쟁률 추이(1~2순위)



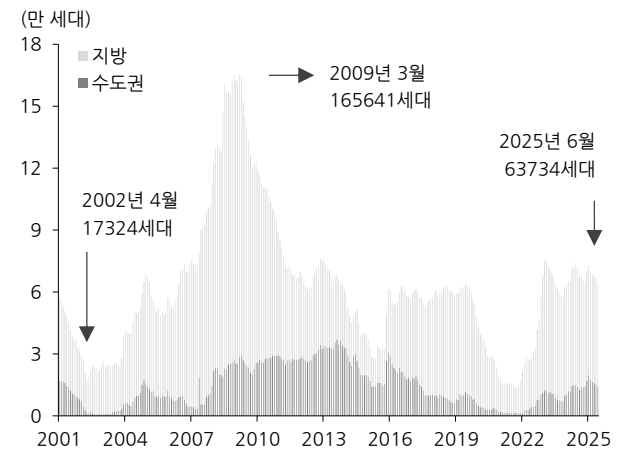
자료: 부동산114, 한화투자증권 리서치센터

[그림15] 전국 아파트 분양가 대비 매매가 괴리율 추이



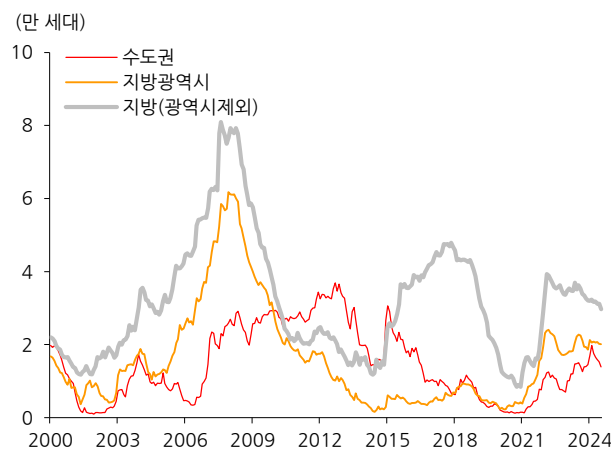
자료: 부동산114, 한화투자증권 리서치센터

[그림16] 전국 아파트 미분양 세대수: 전월비 2944 세대 감소



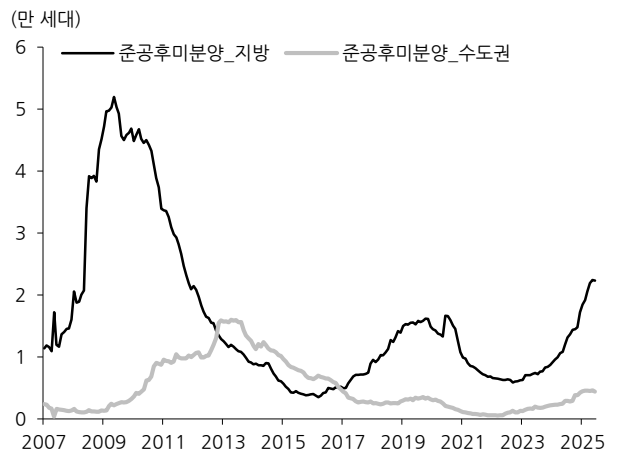
자료: 부동산114, 한화투자증권 리서치센터

[그림17] 지역별 아파트 미분양: 지방 전월비 1577 세대 감소



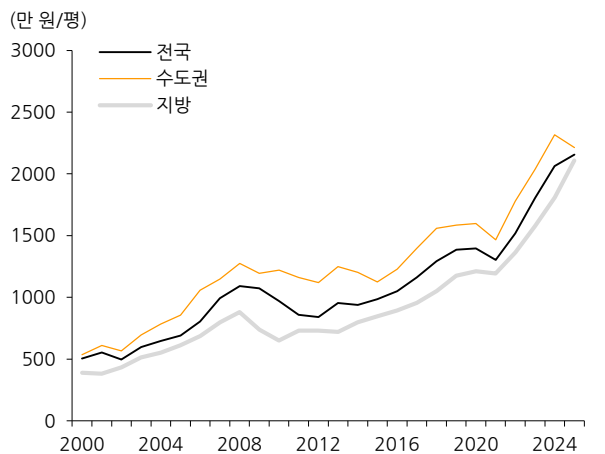
자료: 부동산114, 한화투자증권 리서치센터

[그림18] 전국 아파트 준공 후 미분양: 전월비 297 세대 감소



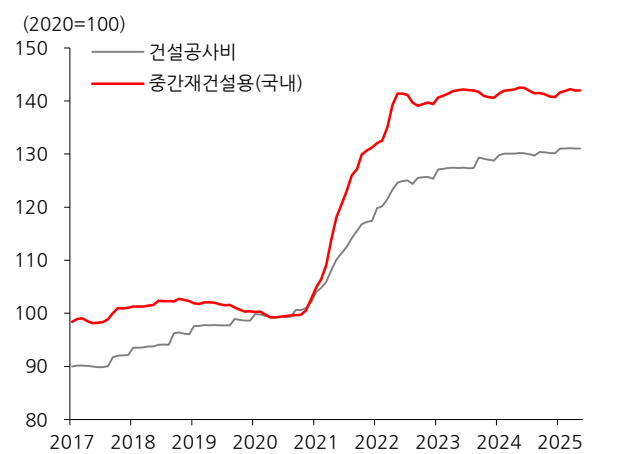
자료: 부동산114, 한화투자증권 리서치센터

[그림19] 전국 아파트 분양가 추이



자료: 부동산114, 한화투자증권 리서치센터

[그림20] 건설공사비 및 건설용 자재 지수



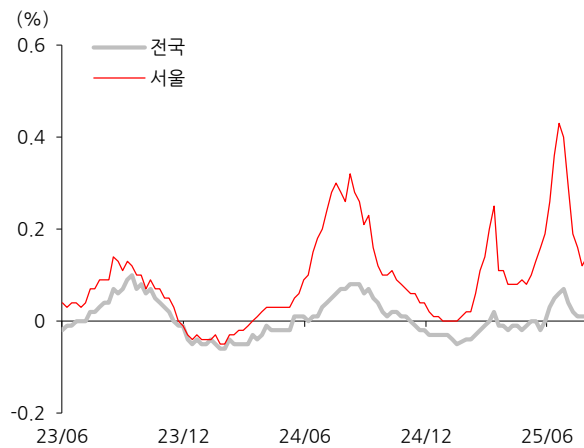
자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

(4) 주택 거래 지표

전국 아파트 매매가격 주간변동률은 가계대출 관리 등의 영향으로 작년 11월 중순 하락 전환 이후 약보합세가 유지되어 왔다. 다만, 올해 2월 이후 서울 아파트 중심으로 매매 가격 상승폭이 확대되면서 전국 매매가격도 강보합 구간으로 접어들었다. 지난 6.27 대출 규제 이후 서울 집값 상승세는 꺾였으나 금주 들어 상승폭이 다시 확대된 반면, 지방은 아직까지 상승 전환이 부재한 상태다.

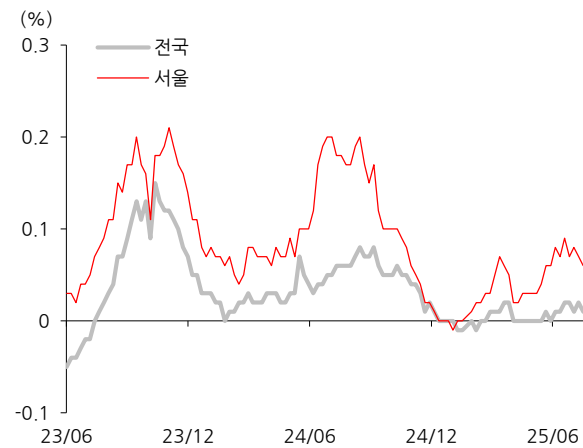
한편, 6월 전국 주택 매매거래량은 전년동기 대비 32.4% 증가했다. 주택 유형별로 살펴보면, 아파트와 그 외 주택이 각각 YoY +36.0%, +20.0%를 기록했다. 한편, 서울지역 아파트 매매거래는 10814건으로 전월 7221건 대비 큰 폭 늘어나며 전년동기 대비 +75.8%를 기록했다.

[그림21] 아파트 매매가격지수 주간변동률



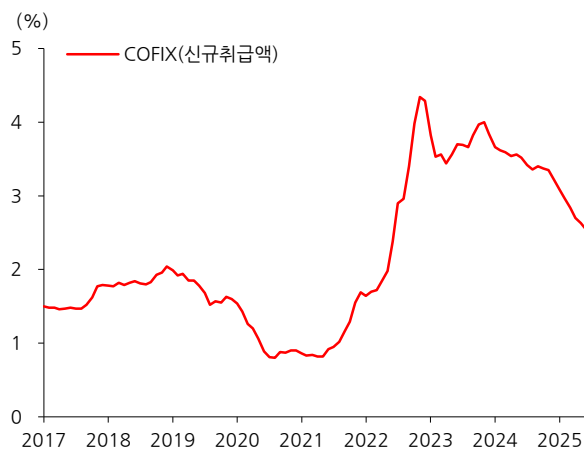
자료: 한국부동산원, 한화투자증권 리서치센터

[그림22] 아파트 전세가격지수 주간변동률



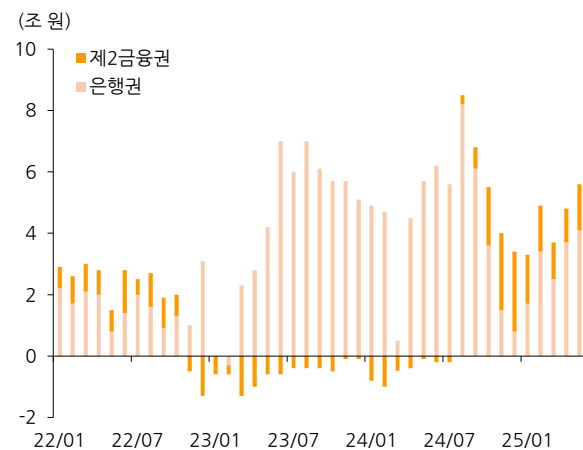
자료: 한국부동산원, 한화투자증권 리서치센터

[그림23] COFX 금리 추이



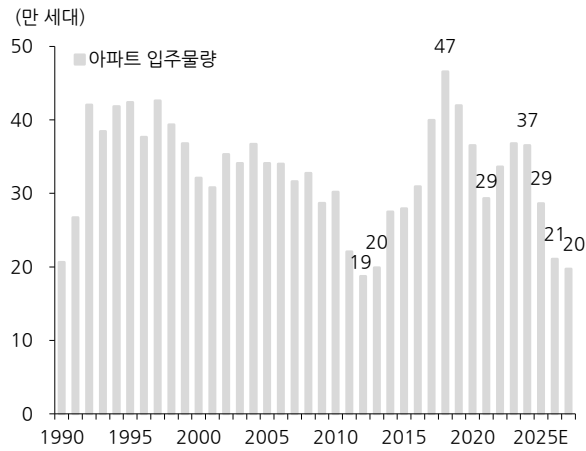
자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림24] 주택담보대출 MoM 증감



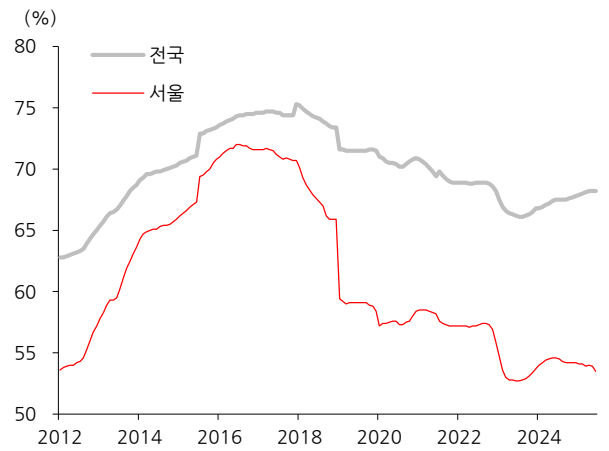
자료: 금융위원회, 한화투자증권 리서치센터

[그림25] 아파트 입주물량 추이: 2026~27년 20~21만 세대



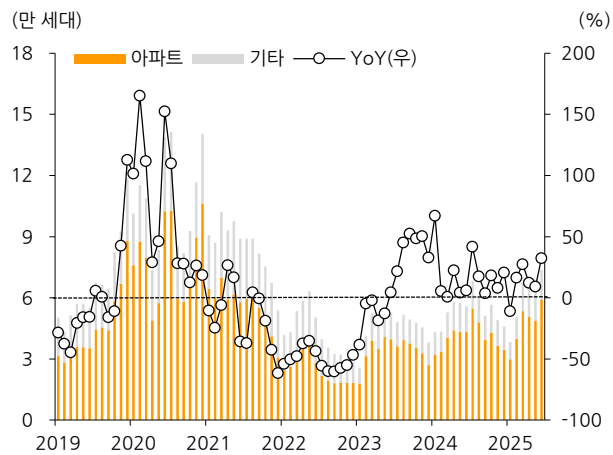
자료: 부동산114, 한화투자증권 리서치센터

[그림26] 아파트 매매가 대비 전세가



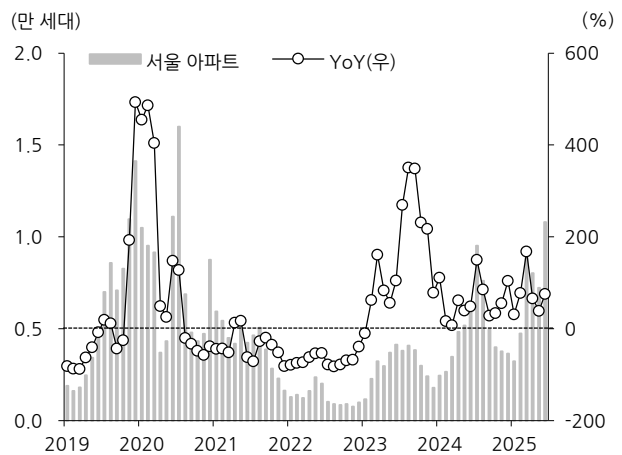
자료: 한국부동산원, 한화투자증권 리서치센터

[그림27] 주택 매매거래량: 6월 YoY +32.4% 기록



자료: 한국부동산원, 한화투자증권 리서치센터

[그림28] 주택 매매거래량 - 서울 아파트



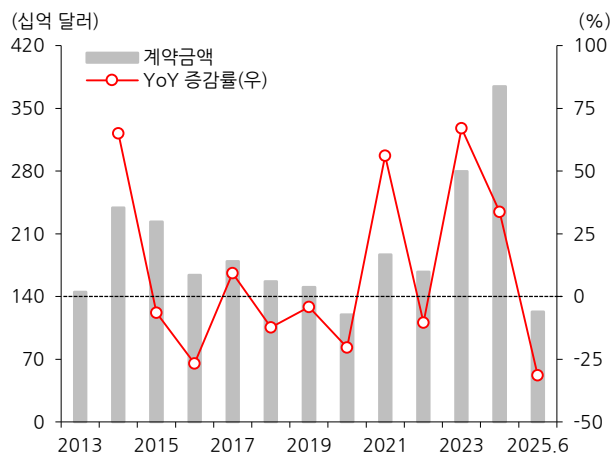
자료: 한국부동산원, 한화투자증권 리서치센터

2. 해외 건설지표

(1) 중동 발주시장

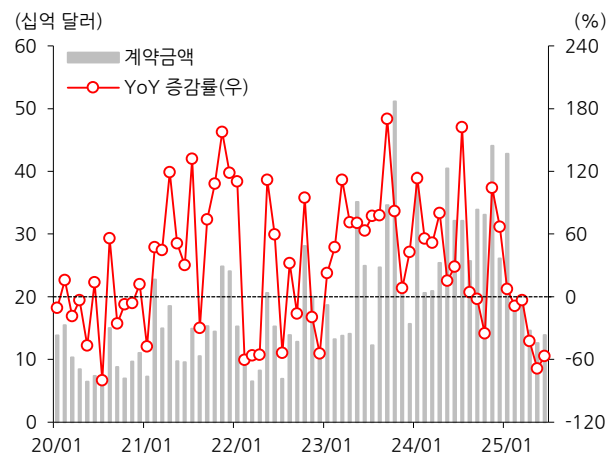
2025년 6월 MENA지역 프로젝트 계약액은 139억 달러로 전년동기 대비 56.7% 감소했다. 6월 누계로는 31.5% 감소다. 6월 계약금액 중 공종별로는 Gas와 Power, Construction 프로젝트가 각각 44.3%, 17.0%, 14.8%로 큰 비중을 차지했고, 국가별로는 UAE 53.0%, 사우디아라비아 16.6%, 이집트 14.0%, 이라크 5.7% 순이었다. 이 중 국내사 계약은 부재했다.

[그림29] MENA 지역 발주금액: '25년 6월 누계 YoY -31.5%



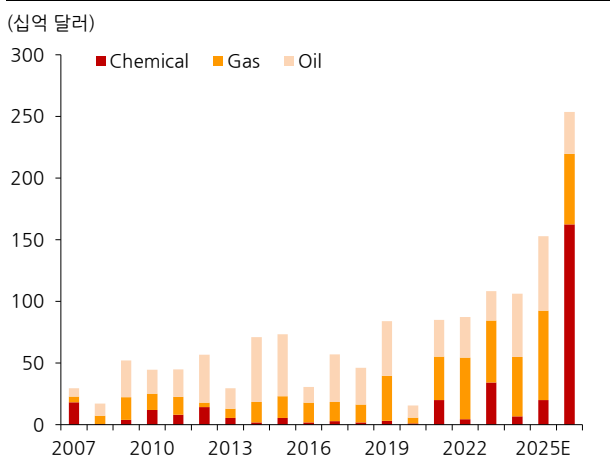
자료: MEED Projects, 한화투자증권 리서치센터

[그림30] MENA 지역 발주금액 월별 추이



자료: MEED Projects, 한화투자증권 리서치센터

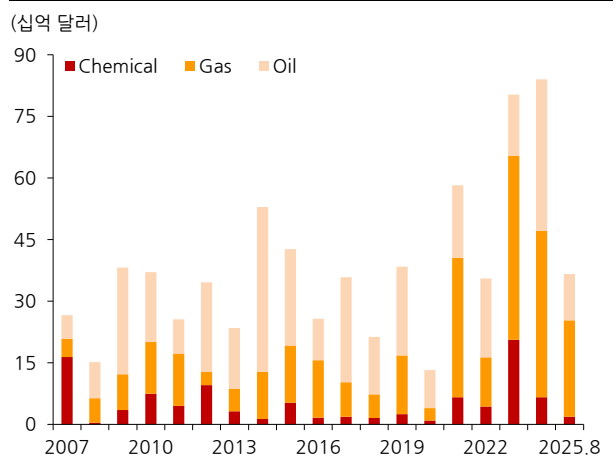
[그림31] MENA 주요 7개국 예산액 추이(석유가스)



주: '25년 8월 초순 기준

자료: MEED Projects, 한화투자증권 리서치센터

[그림32] MENA 주요 7개국 발주금액 추이(석유가스)



주: '25년 7월 초순 기준

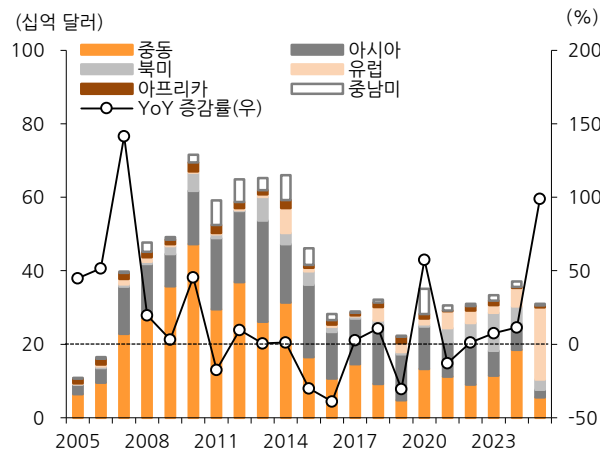
자료: MEED Projects, 한화투자증권 리서치센터

(2) 국내 건설사 해외 수주

2025년 6월 누계 해외수주는 310.1억 달러로 전년동기 대비 99% 증가를 기록 중이다. 업체별로는 한수원 196억 달러, 삼성물산 26억 달러, 두산에너지 24억 달러, 삼성 E&A 18억 달러, 대우건설 12억 달러, 현대엔지니어링 9억 달러, 현대건설 7억 달러 순이다. 지역별로는 유럽이 63%, 공종별로는 플랜트가 84%로 비중이 가장 크며, 국가별로는 체코 187억 달러, 사우디아라비아 27억 달러, 미국 25억 달러, UAE 24억 달러, 투르크메니스탄 8억 달러 순이다.

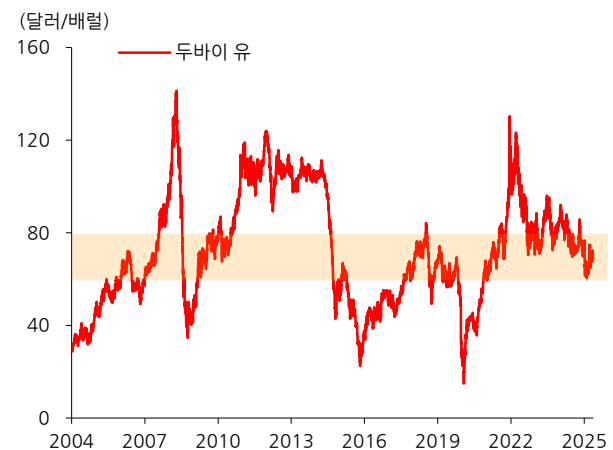
6월 중에는 한수원의 체코 신규원전 두코바니 5,6호기 수주(187억 달러, 약 26조 원)가 이루어진 것이 주요했다. 이 외에 삼성물산의 삼성전기 필리핀P6(0.4조 원) 수주가 있었다. 국토교통부가 제시한 올해 해외수주 목표는 전년대비 35% 증가한 500억 달러다. 주요 5개 건설사(현대건설, 삼성E&A, 대우건설, GS건설, DL이앤씨)의 올해 해외수주 목표는 31.6조 원으로 전년대비 11.7% 높게 제시됐으며, 합산 기준 상반기 목표 달성률은 21.4% 수준이다.

[그림33] 국내 건설사 해외수주: 2025년 6월 누계 YoY +99%



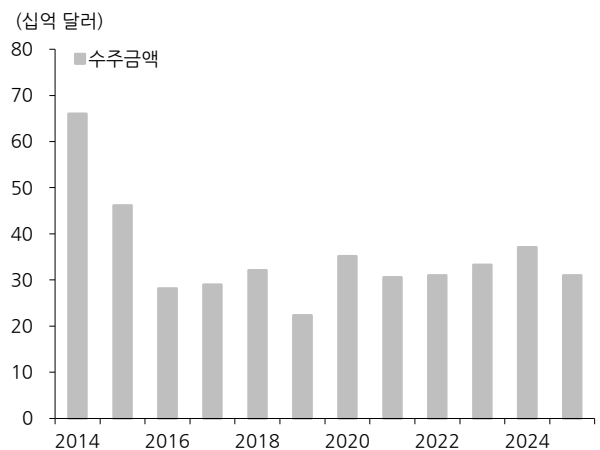
자료: 해외건설협회, 한화투자증권 리서치센터

[그림34] 두바이유 가격 추이



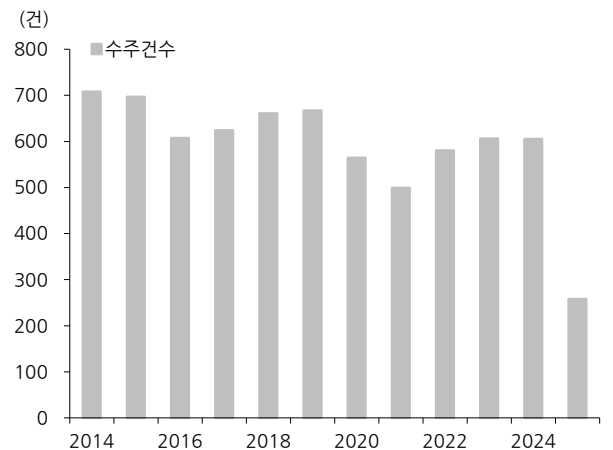
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림35] 국내 건설사의 해외수주 성과(금액)



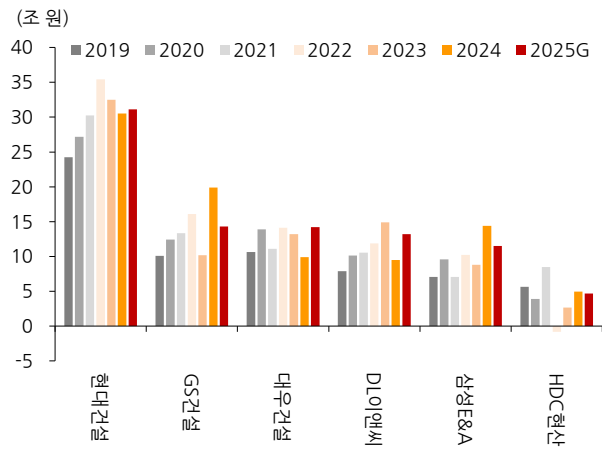
자료: 해외건설협회, 한화투자증권 리서치센터

[그림36] 국내 건설사의 해외수주 성과(건수)



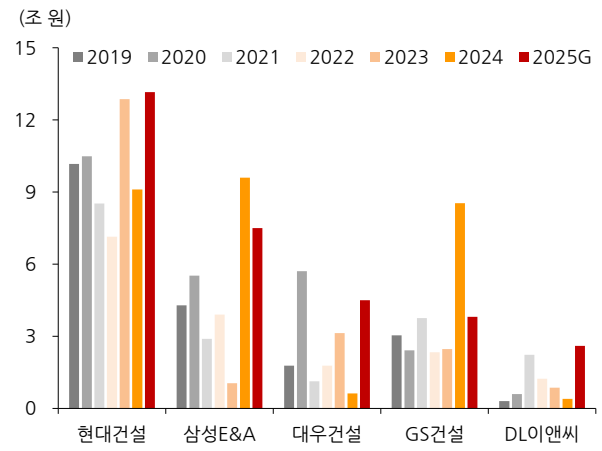
자료: 해외건설협회, 한화투자증권 리서치센터

[그림37] 주요 건설사 총 신규수주 추이 및 목표



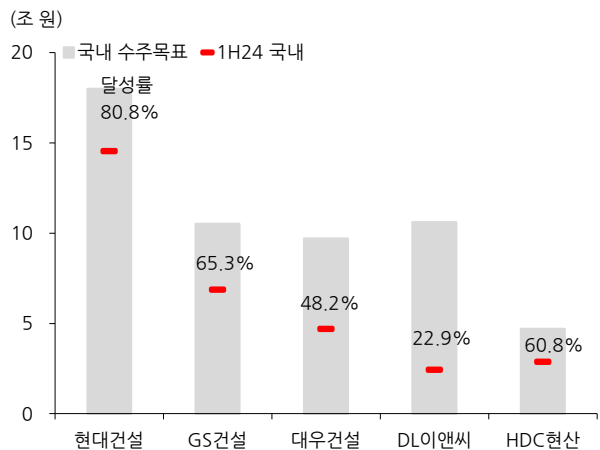
자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

[그림38] 주요 건설사 해외수주 추이 및 목표



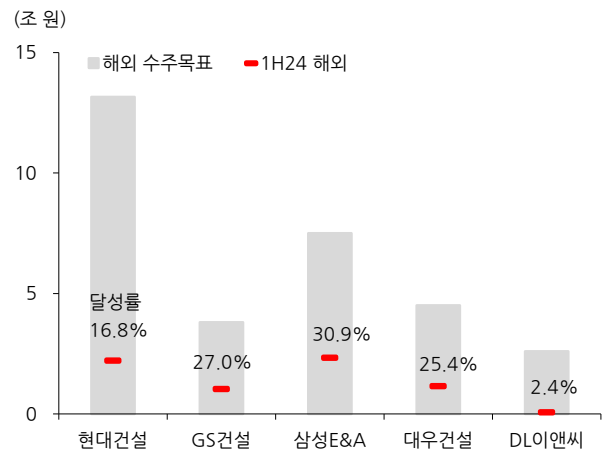
주: 삼성E&A 화공 부문 / 자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

[그림39] 주요 건설사 국내 수주 목표 달성률: 합산 기준 53.9%



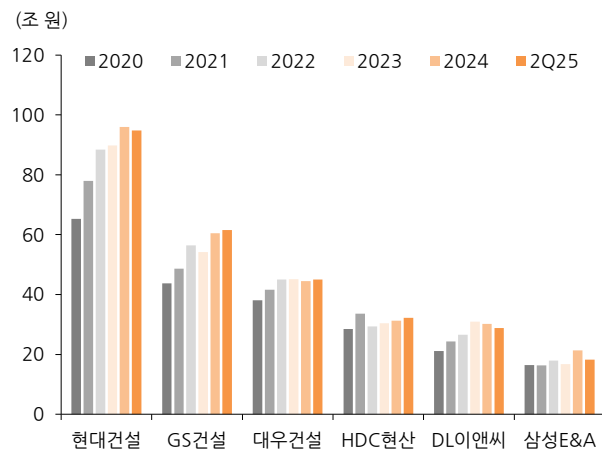
주: 연결 기준, DL이앤씨 수주 목표는 당사 가정
자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

[그림40] 주요 건설사 해외 수주 목표 달성률: 합산 기준 21.4%



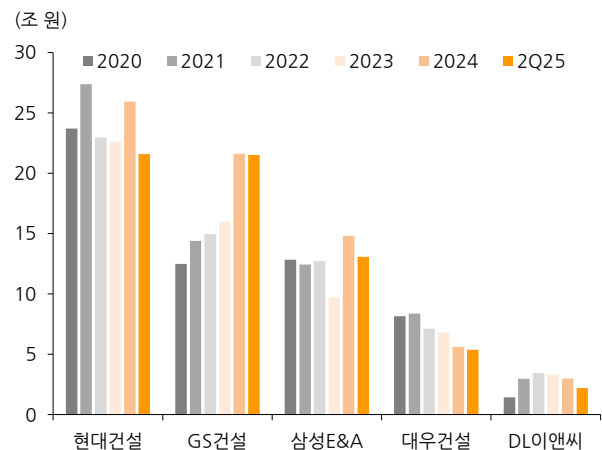
주: 연결 기준, DL이앤씨 수주 목표는 당사 가정, 삼성E&A는 화공/비화공 구분
자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

[그림41] 주요 건설사 전체 수주잔고 추이



자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

[그림42] 주요 건설사 해외 수주잔고 추이



자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

[표1] 2025년 해외수주 목표 및 수주 파이프라인

건설사	프로젝트명	규모	수주시기	비고
현대건설 [목표 13.1조 원]	2025년 수주 목표	13.1조 원		상반기 목표 달성률 16.8%
	이라크 WIP	35억 달러	3Q25	단독 시공협상 중
	불가리아 코즐로두이 7,8호기	70억 달러	4Q25	사전설계 수행 중
	파푸아뉴기니 LNG	14억 달러	4Q25	w/ JGC, FEED완료, FD 대기 중
	미국 전기로 제철소	-	2025	
삼성E&A [목표 7.5조 원]	2025년 수주 목표	7.5조 원		상반기 목표 달성률 30.9%
	사우디 SAN-6 블루암모니아	35억 달러	3Q25	
	미국 블루암모니아	10억 달러	3Q25	FD 진행 중, 수의계약
	카타르 NGL-5	35억 달러	2H25	
	쿠웨이트 KOC 가스	20억 달러	2H25	
	UAE Adnoc 사 가스	15억 달러	2H25	
	UAE Taziz SALT	30억 달러	2H25	
대우건설 [목표 4.5조 원]	2025년 수주 목표	4.5조 원		상반기 목표 달성률 25.4%
	이라크 알포 해군기지	1.8조 원	3Q25	
	체코 원자력 발전	미정	3Q25	25.6 팀코리아 최종 계약
	이라크 공군기지	1조 원	2025	
	쿠웨이트 원유/가스 정제설비	미정	2025	
	나이지리아 Indorama 신규	미정	2025	
GS건설 [목표 3.8조 원]	2025년 수주 목표	3.8조 원		상반기 목표 달성률 27.0%
	터키 Tupras SAF	10억 달러	4Q25	FEED 수행 중
	UAE NUP 납사 업그레이드	10억 달러	4Q25	
	호주 Pilbara Green Link	2500억 원	4Q25	
	호주 New England REZ	8500억 원	2025	
	필리핀 Bataan 교량	총 1.2조 원	2025	우리분 37.5%, 약 5천억 원
DL이앤씨 [목표 2.6조 원]	2025년 수주 목표	2.6조 원		상반기 목표 달성률 2.4%
	비중동 화공 플랜트 2건	2.0조 원	2025	
	필리핀 교량	0.8조 원	2025	

주: 삼성E&A 화공 수주, 대우건설, DL이앤씨 해외 수주 목표는 당사 추정치

자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

3. 주가 및 밸류에이션

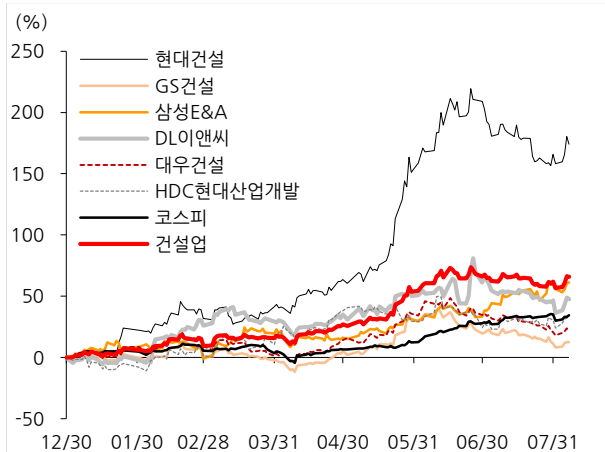
KOSPI 건설업
YTD 주가수익률 +65.9%

2025년 건설업 YTD 주가 수익률은 +65.9%로 KOSPI의 +34.5%를 31.4%p 아웃퍼폼 중이다. 지난 6월 16일 KOSPI와 건설업 주가수익률 괴리가 50.4%p까지 확대됐다가 그 괴리가 다시 축소됐다. 종목별로는 현대건설이 YTD +174.0%로 압도적인 주가 성과를 나타냈으며, 삼성E&A(+61.3%)와 DL이앤씨(+47.6%)도 KOSPI 주가 성과를 상회했다. 최근 1개월 기준으로는 삼성E&A와 HDC현대산업개발이 각각 +12.4%, +8.3%로 KOSPI의 +5.5%를 넘어서며 양호한 수익률을 기록했다.

건설업 투자전략

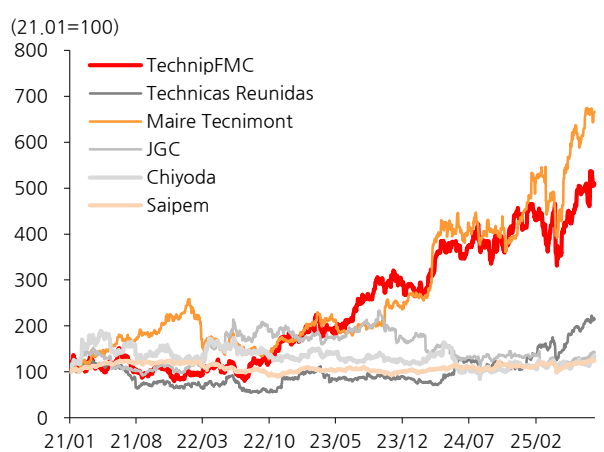
건설 업종에 대한 투자 의견을 'Positive(긍정적)'로 유지한다. 주택 마진 개선 및 도시정비 중심의 물량 방어 등으로 2027~28년까지 이익 증가가 이어질 것으로 예상된다. 다만, 도시정비 위주의 Q 성장, 비주택 부문의 실적 방향성, 각 사 재무현황, 모멘텀 보유 여부 등 고려 시 업체간 멀티플의 괴리는 확대될 수 있다고 판단한다. 업종 내 최선호주로 현대건설과 HDC현대산업개발을, 관심주로 삼성E&A를 유지한다.

[그림43] 국내 주요 건설사 주가 추이



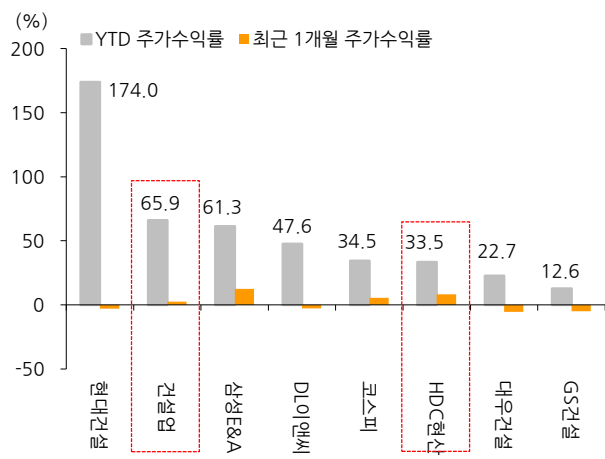
주: 8/7 종가 기준 / 자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림44] 해외 주요 건설사 주가 추이



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

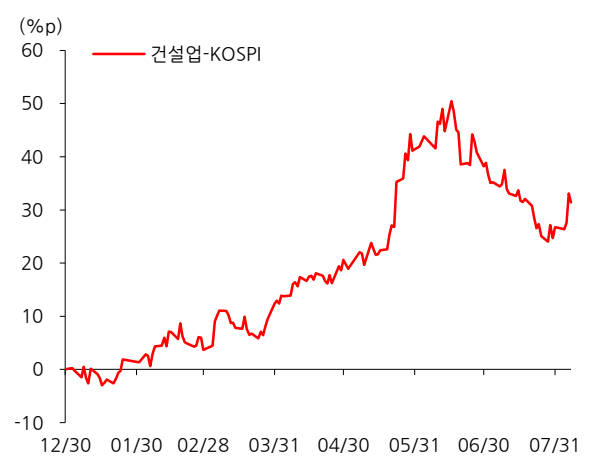
[그림45] 주요 건설사 주가 수익률



주: 8/7 종가 기준

자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

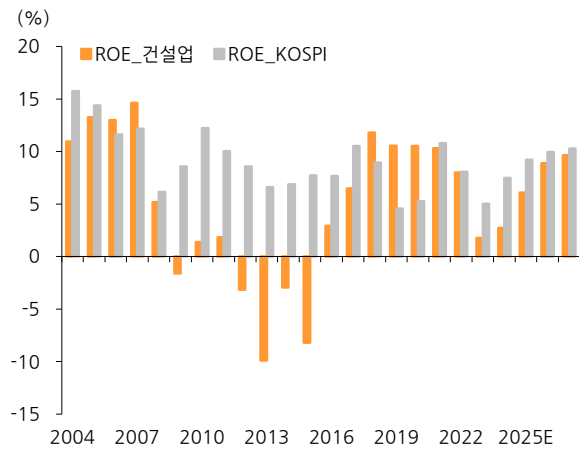
[그림46] 건설업과 코스피와의 주가 괴리



주: 8/7 종가 기준

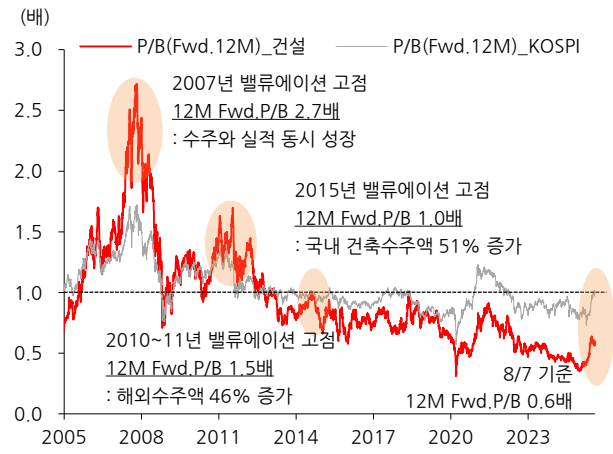
자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림47] KOSPI와 건설업 ROE 추이



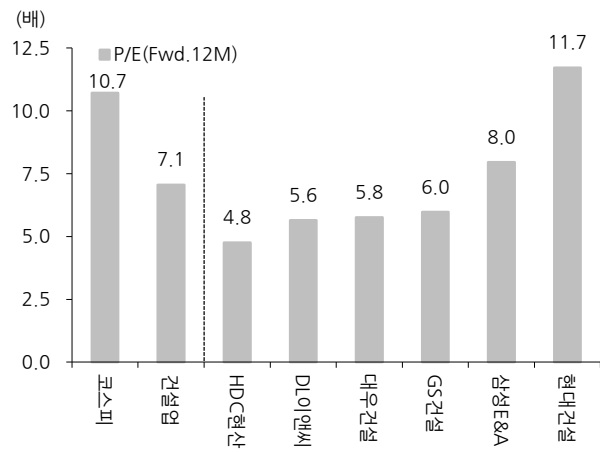
자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림48] KOSPI 건설업 밸류에이션 추이



자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

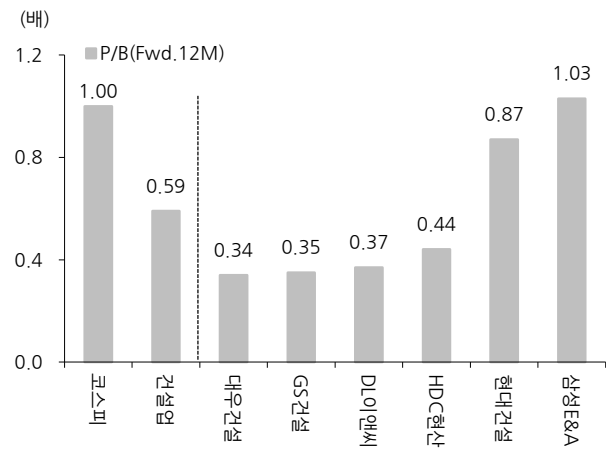
[그림49] KOSPI와 주요 건설사 12M Fwd. P/E



주: 8/7 종가 기준

자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

[그림50] KOSPI와 주요 건설사 12M Fwd. P/B

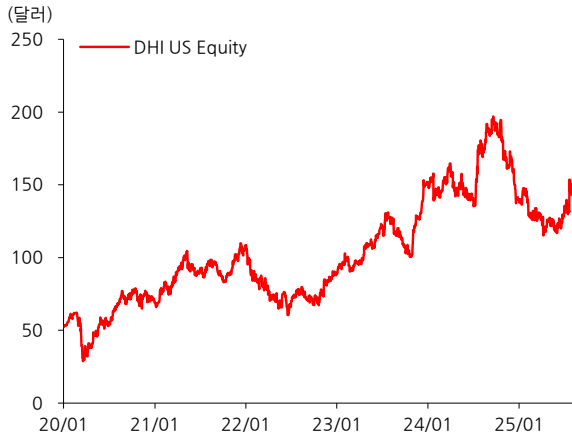


주: 8/7 종가 기준

자료: Wisefn, 한화투자증권 리서치센터

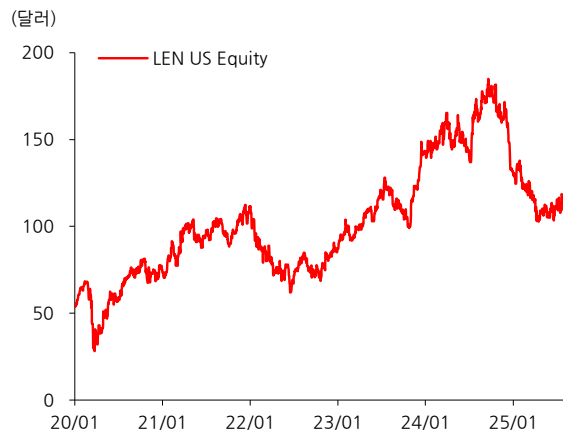
4. [첨부] 미국 주택지표

[그림51] 미국 DR Horton (NYSE: DHI) 주가 추이



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림52] 미국 Lennar (NYSE: LEN) 주가 추이



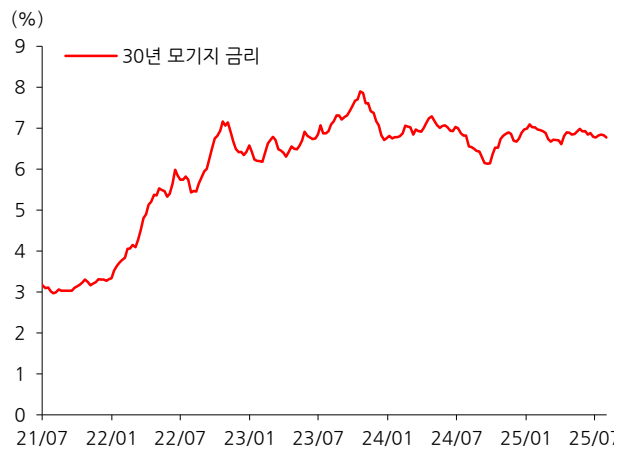
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림53] 미국 30년 모기지 금리 장기 추이



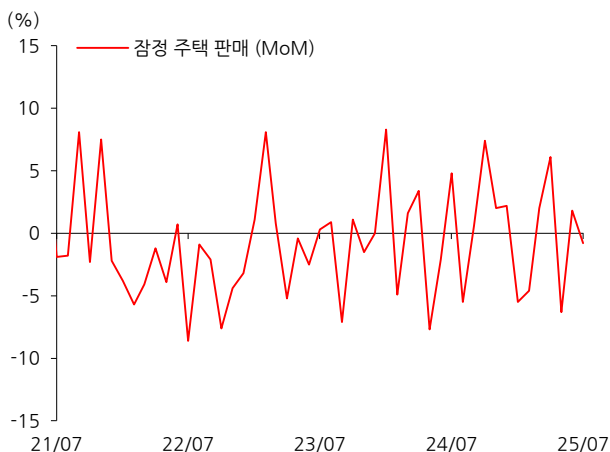
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림54] 미국 30년 모기지 금리 최근 추이



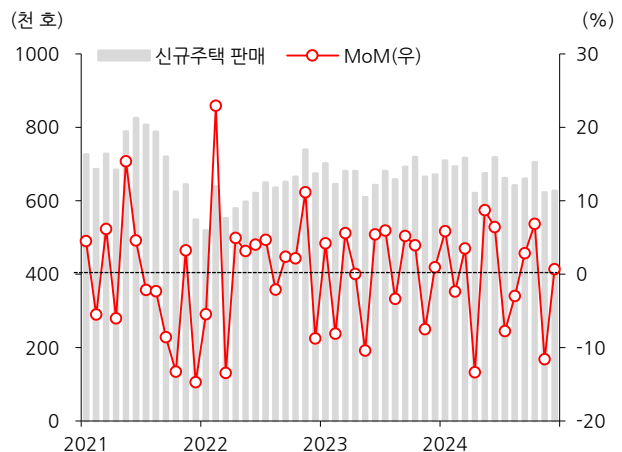
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림55] 미국 잠정주택판매



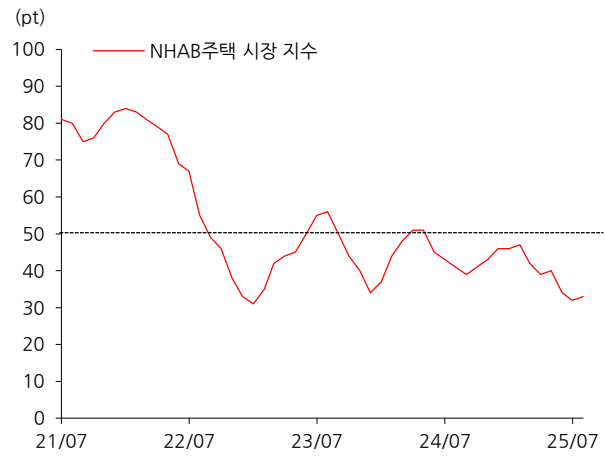
자료: NAR, 한화투자증권 리서치센터

[그림56] 미국 신규주택판매



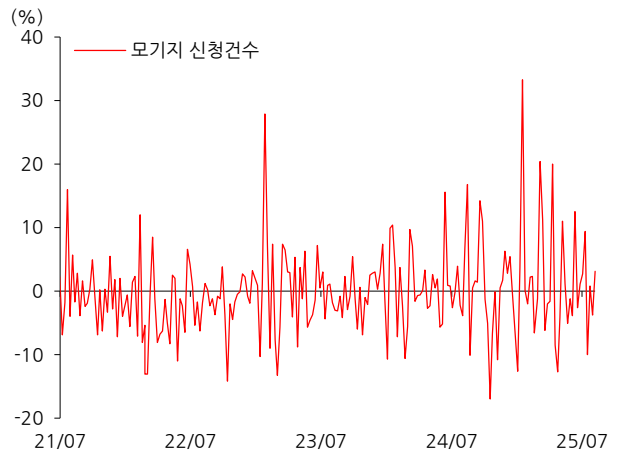
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림57] 미국 NHAB 주택 시장 지수



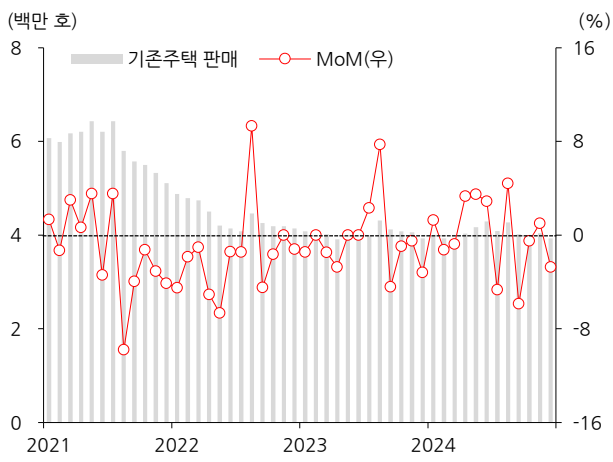
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림58] 미국 모기지 신청 건수 증감률



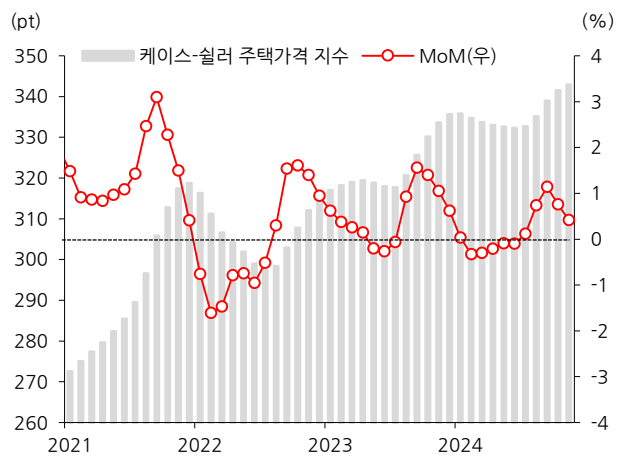
주: 전주대비 증감률 / 자료: MBA, 한화투자증권 리서치센터

[그림59] 미국 기존주택 판매



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림60] 미국 케이스-윌러 주택가격 지수



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2025년 8월 8일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (송유림, 김예인)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2025년 6월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.4%	9.6%	0.0%	100.0%