



2025년 02월 10일

IBKS 건설 Weekly_TBM

건설 조정현

02) 6915-5660 / controlh@ibks.com



Weekly 뉴스

▶ LH, 올해 채권 15조 찍는다...예산도 24% 늘려 <비즈워치>

- 한국토지주택공사(LH)가 올해 15조원 채권 발행을 계획. 이와 함께 작년보다 예산을 7조원 이상 늘려 운영
- 1기 신도시 정비사업을 지원하고 3기 신도시 조성권 수도권 개발제한구역(그린벨트, GB) 택지개발 등을 본격화

▶ DSR 완화 요구에 금융위 신중모드...이유는? <뉴시스>

- 김병환 금융위원장은 올해 가계부채 증가율을 경상성장률 증가 범위(3.8%) 이내로 관리하겠다고 밝힌 상태

▶ 변곡점 맞은 HDC현산, 법원판결·행정처분 압박에 '촉각' <뉴스웨이>

- 광주 '학동 참사' 항소심 선고 두번째 연기...이달 21일로

▶ '비상경영' SK에코플랜트, 폐플라스틱 회사 인수 2년 만에 매각 <조선비즈>

- SK에코플랜트 "재무건전성 위해 비핵심자산 처분", 인력 구조조정 등 경영 개선 작업 진행

▶ GS건설, 베트남 알퐁공장도 매물로 내놔다 <대한경제>

- 베트남 알퐁 공장 규모는 부지 면적 5만5000㎡, 연면적 2만6000㎡로 연간 알퐁 생산량이 1만2000t 가량

▶ US senator stumps for Asian allies to back \$44 billion LNG project <Upstream>

- 일본, 한국, 대만부터 장기 구매 계약을 확보하는 것이 알래스카 LNG 프로젝트를 계속 진행하기 위한 최우선 과제

▶ UAE and Saudi construction costs to increase in 2025 <Arabian Business>

- UAE 건설 비용은 2025년에 평균 2-5% 상승할 것으로 예상되고, 사우디 건설 비용은 5-7% 상승할 전망



업종 코멘트

- 주간(02/03~02/07) 코스피 건설업 지수 수익률은 +2.54%를 기록하며, 코스피 수익률(+0.18%)대비 2.36%p 상회
- 주간 아파트 매매가격 지수는 전국 -0.06%, 수도권 -0.03%, 6대 광역시 -0.08% 기록
- 주간 아파트 전세가격 지수는 전국 -0.01%, 수도권 +0.02%, 6대 광역시 -0.02% 기록
- 주요 건설사들은 4Q24 실적 발표와 함께 올해 가이던스 발표. 주요 내용은 크게 2가지로 1) 기대치를 상회한 영업이익 가이던스 제시, 2) 건축/주택 매출의 큰 폭 감소 등이었음. 특히, 현대건설과 DL이앤씨는 각각 1.2조 원, 5,200억 원의 영업이익을 제시하며, 주가 상승세가 가팔랐음
- 올해부터는 건설주가 상승 사이클에 진입할 것으로 판단. 그렇게 생각한 이유는 현재 착공 현장 중 고 원가 현장(2021~2022년 착공 물량)의 매출 비중 감소와, 정상 원가 현장(2023년~ 착공 현장)의 매출 본격화에 따라 마진 개선이 기대되기 때문. 물론, ▶ 미분양 물량 상각 비용, ▶ 준공 정산 손실 등이 일부 현장에서 발생할 가능성이 있지만, 큰 방향성은 긍정적인 전환점을 맞이했다고 판단함



금리/유가

Cofix 추이



자료: Quantwise, IBK투자증권

두바이유 추이



IBK기업은행 금융그룹

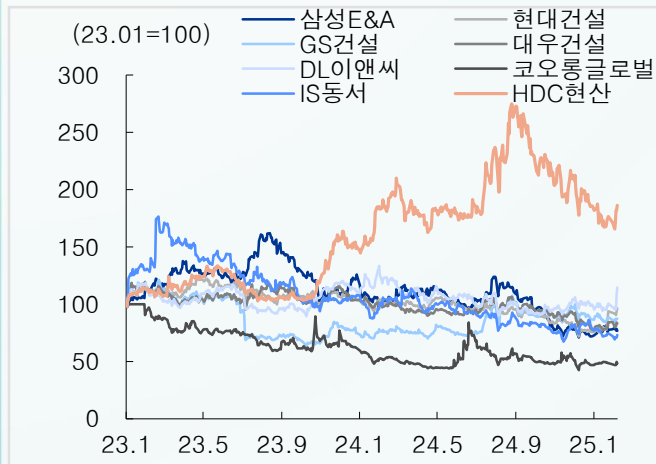
IBK투자증권

본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권 투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

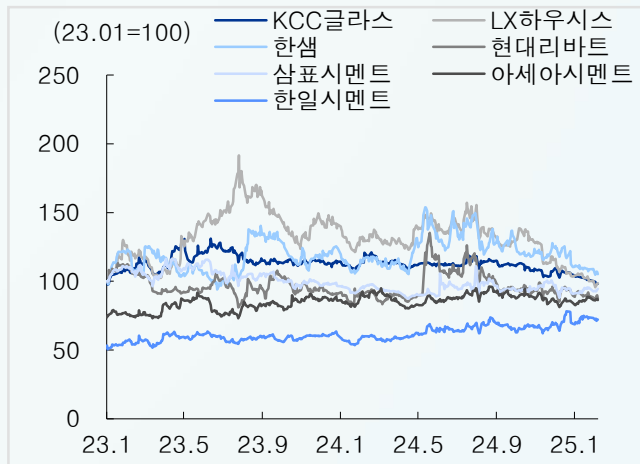


주가 (건설/전자재기업)

건설사



전자재



매매가 주간변동률

수도권



5대광역시



전세가 주간변동률

수도권



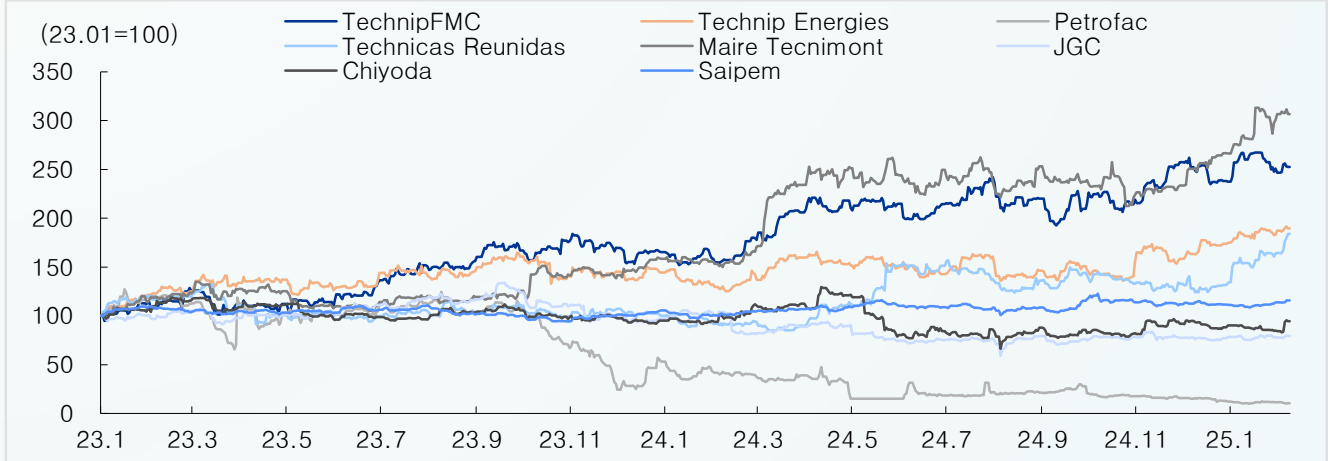
5대광역시





주가 (해외건설)

건설사



Global Peer Table

구분	기업	국가	통화	주가 (Local)	시가총액 (Local bn)	주가 변동률 (%)					PER		PBR		ROE	
						1W	1M	3M	6M	12M	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
주요 건설	DR HORTON INC	US	USD	129	41	-9.1	-7.8	-23.6	-25.3	-10.8	10.0	8.9	1.5	1.4	16.2	16.2
	LENINAR CORP-A	US	USD	122	32	-7.1	-5.0	-26.5	-25.1	-17.2	9.6	8.1	1.2	1.1	12.2	13.8
	TOPBUILD CORP	US	USD	327	10	-4.7	2.2	-11.5	-12.6	-16.5	15.6	14.5	4.5	3.9	27.7	31.0
라이 선서	WORLEY LTD	AU	AUD	14	8	-0.1	4.6	-0.7	3.9	-6.8	17.1	14.3	1.4	1.3	8.0	9.1
	JOHN WOOD	LN	GBp	68	0	-5.6	9.1	18.2	-47.1	-55.1	10.9	5.6	0.2	0.2	-4.5	2.5
	HONEYWELL	US	USD	206	134	-8.1	-6.7	-6.4	2.9	6.2	19.3	17.7	7.4	6.7	36.6	39.9
	KBR	US	USD	55	7	0.3	-5.1	-23.8	-14.5	1.7	16.7	14.1	4.7	3.8	28.8	28.7
	TOYO ENGINEERING	JP	JPY	725	28	0.3	-1.2	-4.2	10.4	-12.0	7.1	6.8	0.6	0.5	8.3	8.6
EPC	FLUOR CORP	US	USD	49	8	2.3	0.0	-3.1	0.9	23.1	18.8	16.7	3.6	3.1	18.6	17.1
	TECHNIP FMC	US	USD	31	13	2.5	-5.4	7.1	17.8	60.0	18.4	15.1	4.0	3.4	23.5	24.7
	TECHNIP ENERGIES	FP	EUR	28	5	1.2	3.0	10.8	37.1	48.8	13.0	11.7	2.3	2.0	18.3	18.2
	MAIRE Tecnimont	IM	EUR	10	3	-0.1	8.1	33.3	34.2	100.2	15.1	12.4	4.7	3.8	34.0	34.5
	TECNICAS REUNIDAS	SM	EUR	15	1	12.0	19.4	37.6	45.2	99.6	12.1	9.8	2.7	2.2	23.9	23.6
	SAIPEM	IM	EUR	2	5	-2.8	-15.2	-0.9	16.0	82.4	14.8	9.3	1.8	1.5	12.5	17.9
	PETROFAC	LN	GBp	7	0	-10.4	-1.3	-40.6	-50.8	-75.2					7.5	-16.1
	JGC HOLDINGS	JT	JPY	1,332	346	2.0	0.6	-4.3	17.9	-23.3	12.6	11.5	0.8	0.8	6.6	6.8
	CHIYODA	JT	JPY	339	88	11.9	4.6	-0.9	25.1	-2.6	4.0	5.8			153.4	49.9

주: 2024년 02월 07일 기준
자료: Bloomberg, IBK투자증권

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.