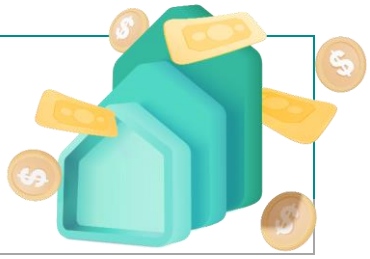
1월: 살짝 흐릿한 4Q24 프리뷰



건설 Monthly | 2025.01.08

Analyst 김승준 sjunkim@hanafn.com

RA 하민호 minhoha@hanafn.com

투자의견	Overweight	Top pick	DL이앤씨

매수

- 건설업종 Overweight, 추천종목 DL이앤씨를 유지한다. 그리고 12월 한 달간 HDC현대산업개발 주가가 과도하게 하락했다고 보여 관심종목으로 제시한다. 탑다운의 관점에서 매크로 변화의 날갯짓은 하반기 건설 업황에 바람으로 불어올 수 있다. 2025년에 주택 바닥을 확인, 2027년까지 상승 사이클을 그려나가기 시작할 것으로 보아, 주택주에 대한 매수 의견을 제시한다. 다만, 바텀업 관점에서 건설사의 분위기는 그다지 좋지 않다. 올해 분양 시장을 보수적으로 보고 있기에, 올해 가이던스를 긍정적으로 제시하지 않을 가능성이 높다. 하지만 이러한 분위기는 업황의 턴어라운드 시기에 기민하게 바뀔 수 있을 것으로 전망한다. 해외 플랜트는 2024년에서 이연된 프로젝트들의 수주 계약이 있을 수 있다. 다만, 수주하더라도 이미 추정치에 반영되었기에, 추가적인 추정치 변화는 나타나지 않을 것으로 전망한다. 삼성E&A는 삼성전자 투자 재개 여부가 매수 유무를 결정지을 수 있다. 시멘트는 출하 감소의 영향이 더 커지고 있어, 3분기에 비해 4분기 실적을 비관적으로 본다. 인테리어는 6~8월 매매거래량 호조로 4분기 B2C 부문의 실적이 3분기에 비해 좋아질 수 있다. 하지만 9~11월 매매거래량이 다시 5만건 대로 돌아옴에 따라, 내년 1분기에 대한 실적 기대감이 다소 떨어졌다. B2B 인테리어는 기성물량이 전년동월대비 10% 이상 감소하는 추세가 이어짐에 따라 실적이 감소할 것으로 전망한다.

- 전반적인 4Q24 분위기는 그리 좋지 않아 보인다. 전반적으로 컨센서스를 하회할 것으로 전망한다. 일부 건설사에서 비용 반영이 나타날 것으로 추정했다. 국내와 마찬가지로 해외도 공사 원가가 상승한 영향으로, 2024년에 해외 현장들의 원가율 조정이 있었다. 이러한 분위기가 2024년 4분기까지 이어질 것으로 봤다. 2024년 분양 세대수는 연간 가이던스를 달성(현대건설, 대우건설)하거나 다소 못미치는 수준이었다. 9월 이후로 시세 상승 둔화가 나타나면서, 분양 환경 개선이 어려워졌기 때문이다. 이러한 분위기가 올해 상반기까지 이어질 것으로 전망하기에, 올해 분양 가이던스는 작년과 비슷한 수준이거나 조금 못 미칠 것으로 전망한다. 2025년 각 회사 CEO의 신년사를 보면, 올해는 전반적으로 리스크 관리와 효율적 경영에 목표를 뒀다. 올해 주택건축 매출액은 전반적으로 감소하지만, 마진은 상승할 것으로 본다. 원가율이 높은 2021~2022년 착공 현장들이 2025년 완공되면서 믹스가 자연스럽게 개선될 전망이다.

- 11월 착공은 전년 동월 대비 37.5% 감소한 2.2만호를 기록했다. 9월부터 2만호 대의 착공 세대수 범위를 유지하고 있다. 분양은 2.9만호로 전년동월대비 37.2% 증가했다. 분양도 7월달부터 꾸준하게 증가하는 모습을 보였다. 12월 청약결과를 보면, 경기도와 지방에서 청약 미달이 여전히 발생하고 있다. 미분양은 6.5만호를 기록하며 전월대비 690호 감소했다. 수도권은 증가했으나, 지방에서 감소한 영향이다. 준공후 미분양은 1.9만호로 전월 대비 337호 증가했다. 작년 8월 이후 16개월 연속 증가 중이다. 11월 건설 기성액은 전년동월대비 15.7% 감소했다. 7개월 연속 전년동월대비 감소 중이며, 전년동월대비 감소폭이 커지고 있다. 이에 따라 B2B 건자재 Q 감소가 예상된다. 10월 아파트 실거래가지수는 보합으로 전환, 크게 둔화됐다. 광역시에서만 상승(+0.2%mom)했다. 9월 아파트 전세 가격도 보합으로, 전 월에 비해 크게 둔화됐다. 수도권(-0.1%mom)에서의 하락이 특징이다. 반면 광역시(+0.2%mom)와 지방(+0.1%mom)은 상승했다.

목차

1. 투자의견 3

매수 3

2. 12월 한 달간 수익률 비교 4

언더퍼폼 4

3. 한 달간 이슈 정리 6

4Q24 프리뷰: 전반적으로 보수적 분위기 6

4. 지표 8

1) 주택: 착공 감소, 분양 증가, 미분양 감소, 지방 전세가격 상승 8

2 시멘트: P 유지, 착공면적 감소, 유연탄 가격 소폭 하락 11

3) 인테리어: 주택매매거래량 5만건 하회 12

4) 부동산: 매매가 둔화, 전세가 상승 13

5. 기업 지표 18

Appendix 34

투자의견

매수

- 건설업종 Overweight, 추천종목 DL이앤씨를 유지한다. 그리고 12월 HDC현대산업개발 주가가 과도하게 하락했다고 보여 관심종목으로 제시한다. 탑다운의 관점에서 매크로 변화의 날갯짓은 하반기 건설 업황에 바람으로 불어올 수 있다. 2025년에 주택 바닥을 확인, 2027년까지 상승 사이클을 그려나가기 시작할 것으로 보아, 주택주에 대한 매수 의견을 제시한다. 다만, 바텀업 관점에서 건설사의 분위기는 그다지 좋지 않다. 올해 분양 시장을 보수적으로 보고 있기에, 올해 가이던스를 긍정적으로 제시하지 않을 가능성이 높다. 하지만 이러한 분위기는 업황의 턴어라운드 시기에 기민하게 바뀔 것으로 전망한다. 해외 플랜트는 24년에서 이연된 프로젝트들의 수주 계약이 나타날 수 있다. 다만, 수주하더라도 이미 추정치에 반영되었기에, 추가적인 추정치 변화는 나타나지 않을 것으로 전망한다. 삼성E&A는 삼성전자의 투자의 재개 여부가 매수 유무를 결정지을 수 있다. 시멘트는 출하 감소의 영향이 더 커지고 있어, 3분기에 비해 4분기 실적을 비관적으로 본다. 인테리어는 6~8월 매매거래량 호조로 4분기 B2C 부문의 실적이 3분기에 비해 좋아질 수 있다. 하지만 9~11월 매매거래량이 다시 5만건 대로 돌아옴에 따라, 내년 1분기에 대한 실적 기대감이 다소 떨어졌다. B2B 인테리어는 기성물량이 전년동월대비 10% 이상 감소하는 추세가 이어짐에 따라 실적이 감소할 것으로 전망한다.

도표 1. 업종별 투자의견

업황	투자점수	의견
주택	3	매크로 변화: 금리 인하
해외/플랜트	2	중동 가스 투자에 집중, LTC는 26년으로 이연
시멘트	2	출하 감소 영향이 큼
인테리어	2	매매거래량 감소 우려(B2C) + 기성금액 감소(B2B)

주: 투자점수 0~5점
자료: 하나증권

도표 2. 종목별 투자의견

(단위: 원, %)

TOP PICK	기업명	투자의견	목표주가	현재주가	상승여력	Target PER	투자 포인트
	삼성 E&A	BUY	27,000	17,570	53.7	12.0	삼성전자 투자 재개 여부
	현대건설	BUY	36,000	26,200	37.4	9.0	원가율 회복 여부
	대우건설	BUY	4,500	3,245	38.7	5.5	미분양 등 추가 비용 발생 여부
O	DL 이앤씨	BUY	39,000	32,550	19.8	6.0	1H25 주택 마진 회복 전망
	GS 건설	Neutral	19,000	18,430	3.1	6.5	상반기 이니마 매각 여부
	LX 하우시스	BUY	55,000	32,600	68.7	11.0	24 년 9 월 이후 매매거래량 부진
	한샘	NR		47,700			24 년 9 월 이후 매매거래량 부진
	HDC 현대산업개발	NR		17,780			서울원아이파크 계약 현황과 마진 확인(1Q25)

자료: 하나증권

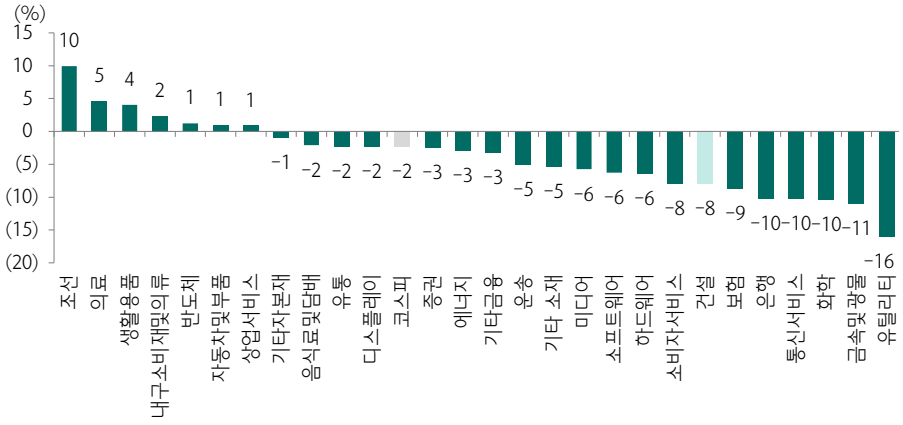
12월 한 달간 수익률 비교

언더퍼폼

- 12월 건설업종은 코스피 대비 언더퍼폼했다. 12월 4.2%까지 하락했던 미국 10년물 금리가 다시 4.6%까지 상승했으며, 국내 10년물금리도 2.7%에서 2.9%까지 상승했다. 11월 금리 인하 효과가 12월에 다시 되돌려진 상황이었다. 11월 상승했던 주가는 12월 고스란히 하락으로 나타났다.

건설: 코스피 대비 -5.7%p

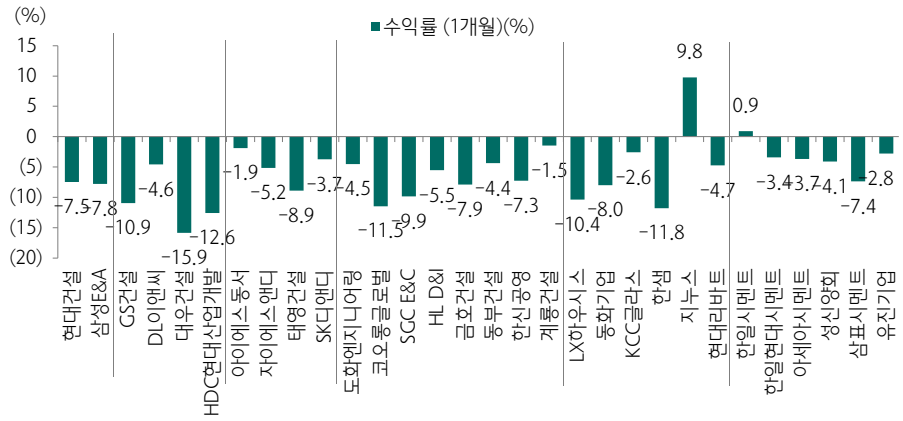
도표 3. 12월 한 달간 섹터별 수익률: 하회



자료: Dataguide, 하나증권

12월 개별 기업 이슈: 금리 상승

도표 4. 12월 한 달간 건설/건자재 종목별 수익률: 전반적으로 크게 하락

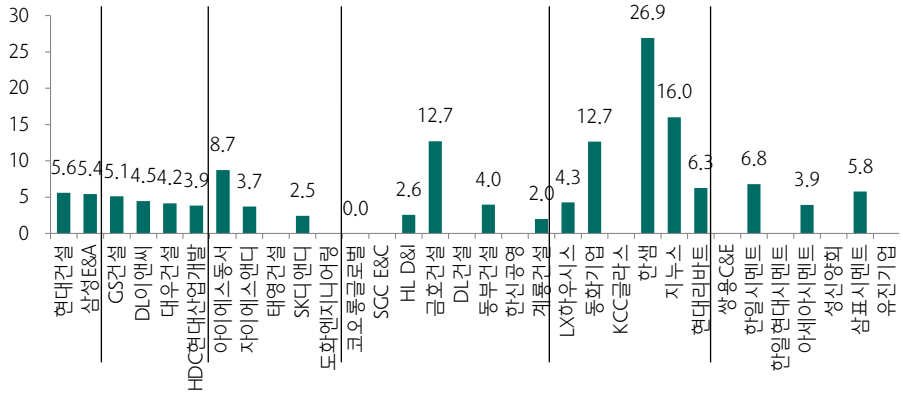


자료: Dataguide, 하나증권

도표 5. '25 P/E Peer Valuation 비교

해외 플랜트주 5.5배

국내 주택주 4.5배



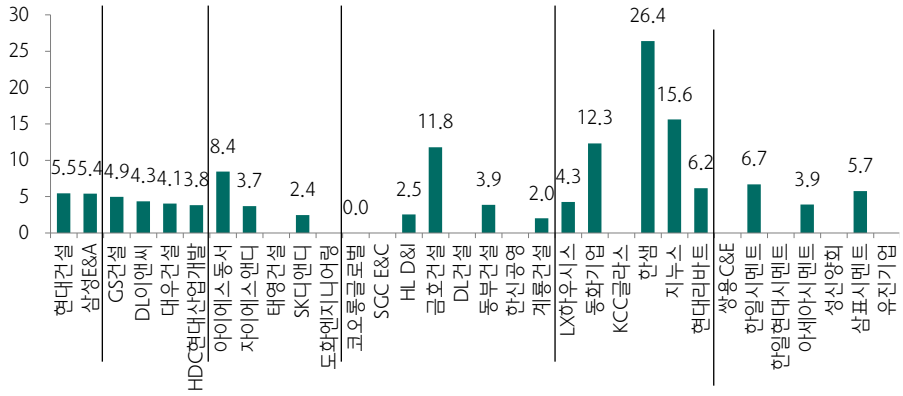
주: 1/3 종가 기준

자료: Dataguide, 하나증권

도표 6. '12m fwd P/E Peer Valuation 비교

해외 플랜트주 5.5배

국내 주택주 4.5배



주: 1/3 종가 기준

자료: Dataguide, 하나증권

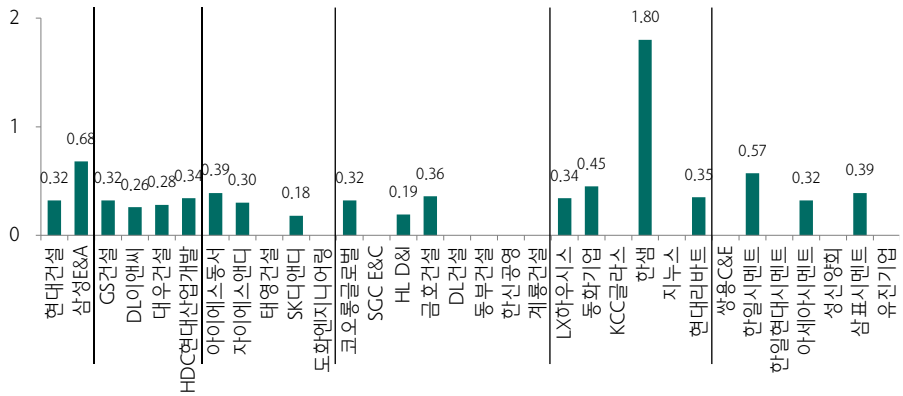
도표 7. '25 P/B Peer Valuation 비교

삼성ENG: 0.7배

주택주: 0.3배

인테리어: 0.4배

시멘트: 0.4배



주: 1/3 종가 기준

자료: Dataguide, 하나증권

한 달간 이슈 정리

4Q24 프리뷰: 전반적으로 보수적 분위기

- 전반적인 4Q24 분위기는 그리 좋지 않아 보인다. 전반적으로 컨센서스를 하회할 것으로 전망한다. 일부 건설사에서 비용 반영이 나타날 것으로 추정했다. 국내와 마찬가지로 해외도 공사 원가가 상승한 영향으로, 2024년에 해외 현장들의 원가율 조정이 있었다. 이러한 분위기는 4분기까지 이어질 것으로 봤다. 전반적인 분양 세대수는 가이던스를 달성(현대건설, 대우건설)하거나 다소 못미치는 수준이었다. 9월 이후로 시세상승 둔화가 나타나면서, 분양 환경의 개선이 나타나기 어려워졌기 때문이다. 이러한 분위기가 올해 상반기까지 이어질 것으로 전망하기에, 올해 분양 가이던스는 작년과 비슷한 수준이거나 조금 못 미칠 것으로 전망한다. 2025년 각 회사 CEO의 신년사를 보면, 올해는 전반적으로 리스크 관리와 효율적 경영에 목표를 뒀다. 올해 주택건축 매출액은 전반적으로 감소하지만, 마진은 상승할 것으로 본다. 원가율이 높은 2021~2022년 착공 현장들이 2025년 완공되면서 믹스가 자연스럽게 개선될 전망이다.

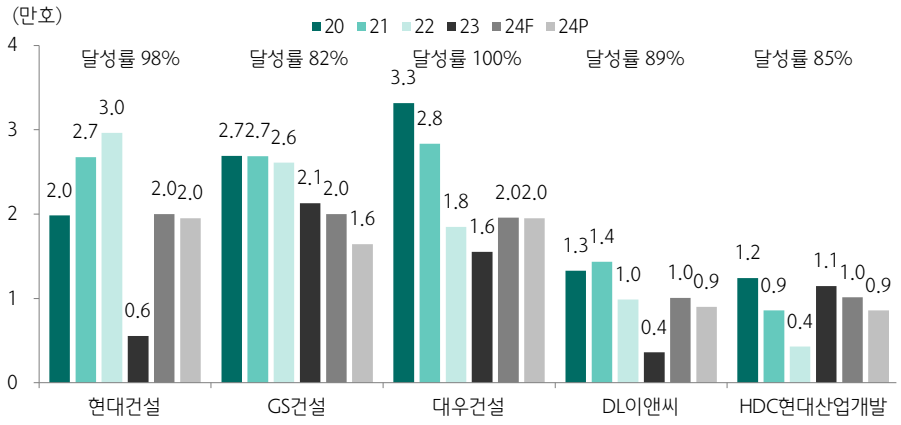
도표 8. 4Q24 주요 기업 프리뷰 개요

(단위: 억원)

기업명	OP 추정/컨센	프리뷰 총평	내용
삼성 E&A	컨센 하회 1,562/1,866	특이사항 없음	GPM 추정: 화공 15%, 비화공 11% 24 년 수주 추정: 13.7 조원 4Q 해외 수주: 카타르 LDPP, 말련 SAF 수주 잔고: 알제리 HDM 계약 해지(2 조원) 환영향: 선물환 헤지 걸어둠
현대건설	컨센 하회 485/1,199	해외 비용 반영 여지	GPM 추정: 건축주택 3.5%, 토목 6.0%, 플랜트 -3.5%, ENG 3.2% > 3 분기와 마찬가지로 4 분기에 해외 비용 반영 추정 24 년 분양: 별도 19,500 세대 24 년 수주 추정: 31.5 조원 4Q 해외 수주: 대부분 2025 년(불가리아 원전 등) 환영향: 외화순자산 12 억달러 25 년 개발사업: CJ 가양부지, 힐튼부지
GS 건설	컨센 하회 437/926	일부 비용 반영 여지	GPM 추정: 건축주택 7.5%, 인프라 0.5%, 플랜트 7.0%, 신사업 11.0% > 인프라에서 비용 반영 추정 24 년 분양: 16,445 세대 24 년 수주 추정: 18.9 조원 이니마 매각: 진행 중
대우건설	컨센 하회 579/874	3 분기와 크게 다르지 않음	GPM 추정: 건축주택 7.0%, 토목 -1.0%, 플랜트 17.0%, 연결 15.0% > 3 분기와 마찬가지로 토목에서 비용 반영 추정 24 년 분양: 19,500 세대 24 년 수주 추정: 9.3 조원 4Q 해외 수주: 1Q25 로 이연(투르크메니스탄, 이라크 등)
DL 이앤씨	컨센 부합 1,075/984	컨센 부합	GPM 추정: 주택 9.0%, 토목 10.0%, 플랜트 16.0%, DL 건설 7.6% > 영업외에서 DL 건설 거제현장 채무인수 687 억원 비용 반영 24 년 착공: 9,000 세대 24 년 수주 추정: 9.2 조원

자료: 하나증권

도표 9. 2024년 분양 실적: 조금 미달



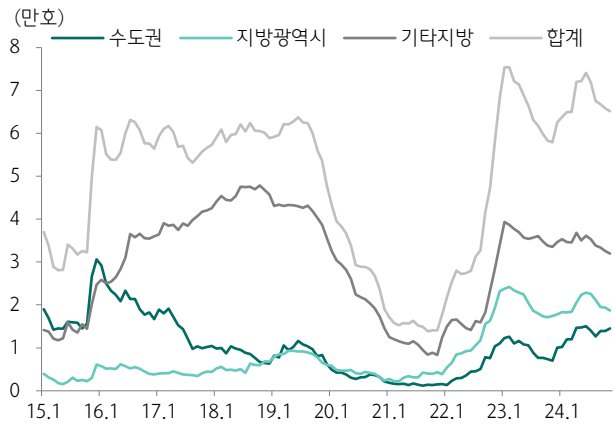
자료: 각 사, 하나증권

지표

1) 주택: 착공 감소, 분양 증가, 미분양 감소, 지방 전세가격 상승

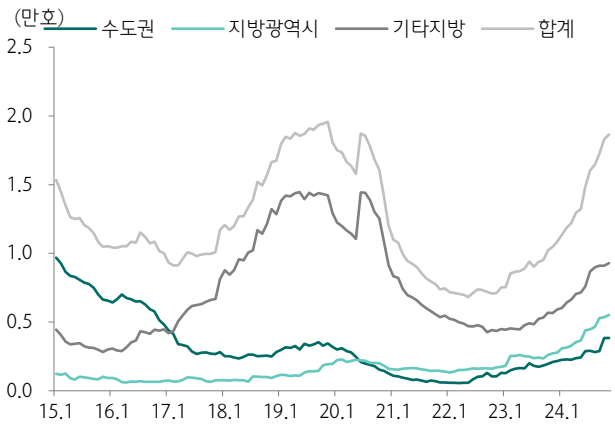
- 11월 착공은 전년 동월 대비 37.5% 감소한 2.2만호를 기록했다. 9월부터 2만호 대의 착공 세대수 범위를 유지하고 있다. 분양은 2.9만호로 전년동월대비 37.2% 증가했다. 분양도 7월달부터 꾸준하게 증가하는 모습을 보였다. 12월 청약결과를 보면, 경기도와 지방에서 청약 미달이 여전히 발생하고 있다. 미분양은 6.5만호를 기록하며 전월대비 690호 감소했다. 수도권은 증가했으나, 지방에서 감소한 영향이다. 준공후 미분양은 1.9만호로 전월 대비 337호 증가했다. 작년 8월 이후 16개월 연속 증가 중이다. 11월 건설 기성액은 전년동월대비 15.7% 감소했다. 7개월 연속 전년동월대비 감소 중이며, 전년동월대비 감소폭이 커지고 있다. 이에 따라 B2B 건자재 Q 감소가 예상된다. 10월 아파트 실거래가지수는 보합으로 전환, 크게 둔화됐다. 광역시에서만 상승(+0.2%mom)했다. 9월 아파트 전세 가격도 보합으로, 전 월에 비해 크게 둔화됐다. 수도권(-0.1%mom)에서의 하락이 특징이다. 반면 광역시(+0.2%mom)와 지방(+0.1%mom)은 상승했다.

도표 10. 미분양: 수도권 증가, 지방 감소



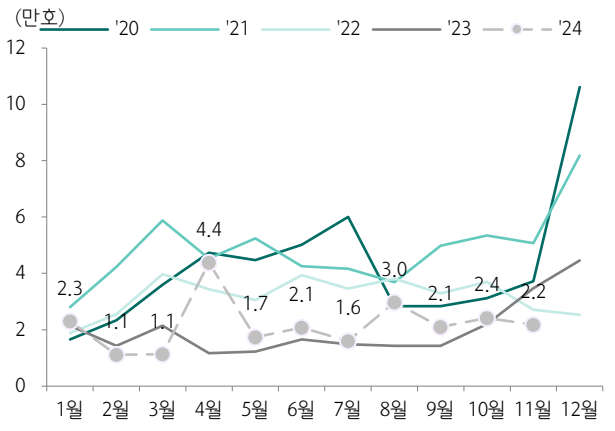
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 11. 준공후 미분양: 지방에서 증가



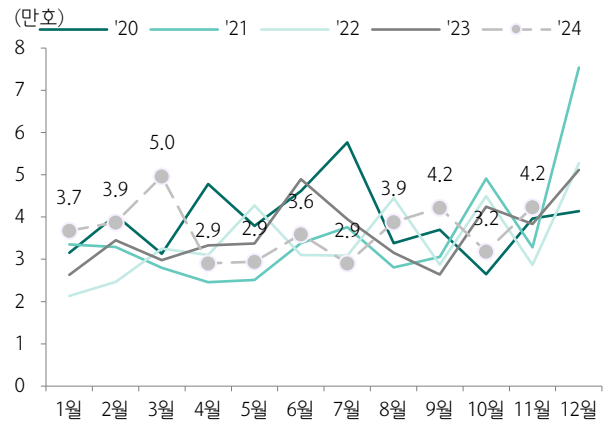
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 12. 주택 착공: 전년동월대비 -37.5%



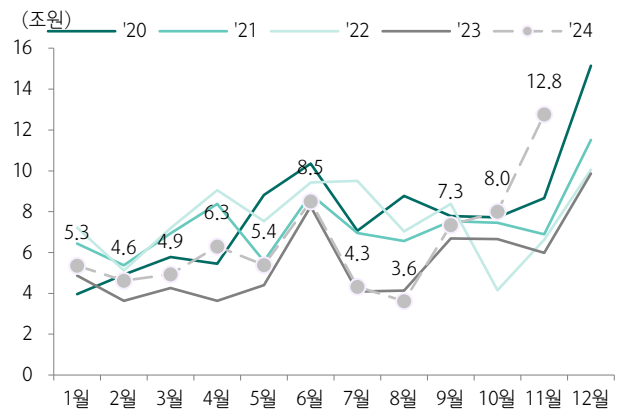
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 13. 주택 준공: 전년동월대비 +10.4%



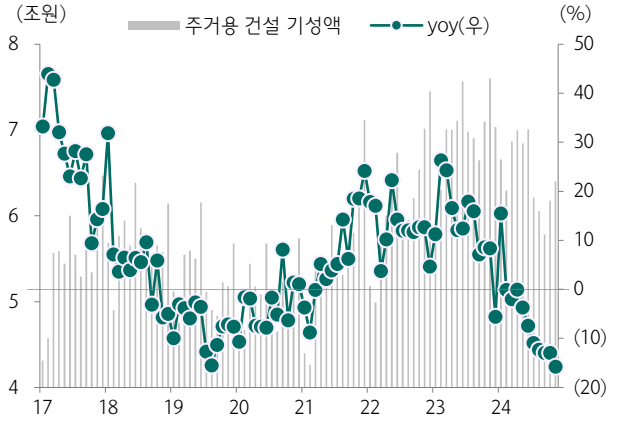
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 14. 주택수주: 전년동월대비 +113.4%



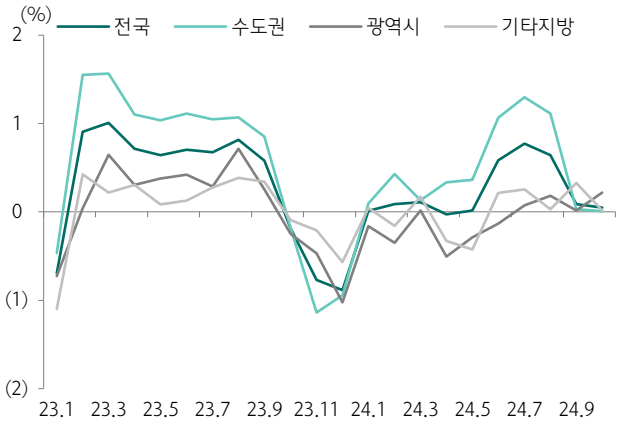
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 15. 11월 건설 기성액: -15.7%yoy



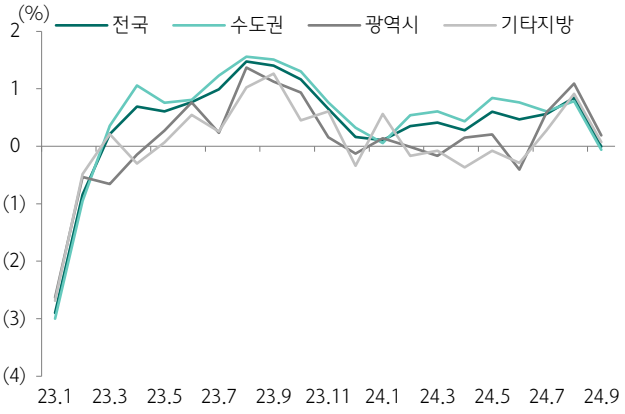
자료: 통계청, 하나증권

도표 16. 아파트 매매 실거래가격 지수(10월): 전국 상승(둔화)



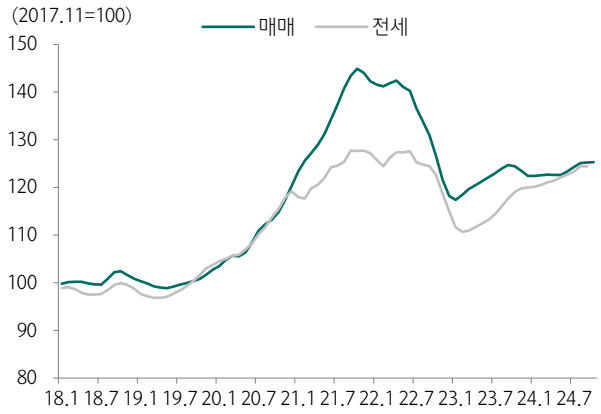
자료: 한국부동산원, 하나증권

도표 17. 아파트 전세 실거래가격 지수(9월): 둔화



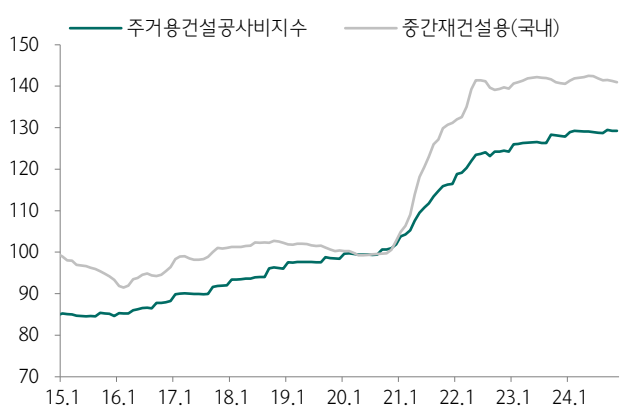
자료: 한국부동산원, 하나증권

도표 18. 전국 실거래 매매/전세 실거래 지수 추이: 둔화



자료: 한국부동산원, 하나증권

도표 19. 공사비관련지수: 유지



자료: 통계청, 하나증권

도표 20. 12월 아파트 청약 동향

(단위: 만원/3.3m2, 세대수, %)

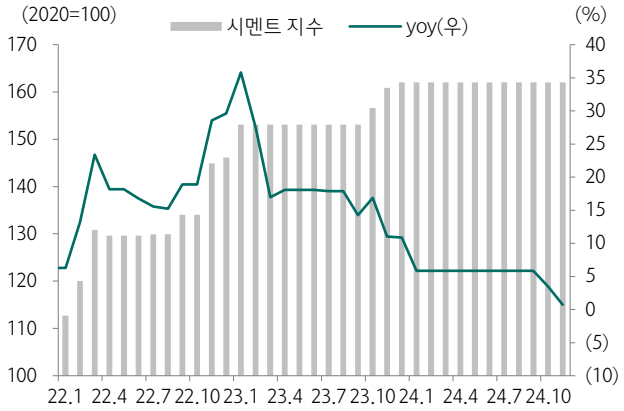
청약 마감일	지역	아파트명	공급면적 분양가	분양세대 수	경쟁률	미달
2024-12-04	서울	한신더휴 하이엔에듀포레	2,788	78	12.6	
2024-12-04	인천	인하대역 푸르지오 에듀포레	1,838	689		257
2024-12-09	서울	힐스테이트 등촌역	4,412	274	35.7	
2024-12-11	인천	e편한세상 동인천 베이프런트	1,740	492		241
2024-12-11	서울	창경궁 롯데캐슬 시그니처	4,362	509	26.7	
2024-12-12	서울	아크로 리츠카운티	6,774	140	482.8	
2024-12-18	부산	e편한세상 송도 더퍼스트비치	2,447	200		125
2024-12-18	경기	곤지암역 센트럴 아이파크	1,846	347		182
2024-12-18	경기	덕소역 라온프라이빗 리버포레	2,398	348		2
2024-12-18	경기	브레인시티 푸르지오	1,584	1,990		1,690
2024-12-18	전남	순천 한양립스 파크포레	1,679	209		143
2024-12-18	경기	평택 고덕국제신도시 A50 블록 미래도 파밀리에(본청약)	1,608	461	3.9	
2024-12-18	경기	평택 브레인시티 수자인	1,468	889		770
2024-12-23	충남	아산탕정자이 퍼스트시티	1,515	797	20.1	
2024-12-23	전남	순천 지에이그린웰 하이드원	1,378	475		339
2024-12-24	경기	의정부역 다채로움	1,777	92		4
2024-12-24	충남	트리븐 논산	1,527	429		29
2024-12-26	서울	더샵 퍼스트월드	3,590	800	10.1	
2024-12-26	전남	순천 푸르지오 더 퍼스트	1,419	560		409
2024-12-27	충남	청양 금성백조 예미지 퍼스트클래스	1,221	182		147
2024-12-30	세종	세종 번암리 리치빌 1차	579	47		31
2024-12-30	세종	세종 번암리 리치빌 2차	600	44		39
2024-12-30	세종	세종 번암리 리치빌 3차	621	40		32
2024-12-31	인천	검단신도시 파밀리에 엘리프(AA32 블록)	1,671	669		351
2024-12-31	인천	래미안 센트리폴(1BL)	2,189	706	19.0	
2024-12-31	인천	래미안 센트리폴(2BL)	2,113	819	18.7	
2024-12-31	대구	범어자이르네	3,005	103		8
2024-12-31	경기	의왕 월암지구 대방 디에트르 레이크파크	2,063	702	4.2	

자료: 청약홈, 하나증권 정리

2) 시멘트: P 유지, 착공면적 감소, 유연탄 가격 소폭 하락

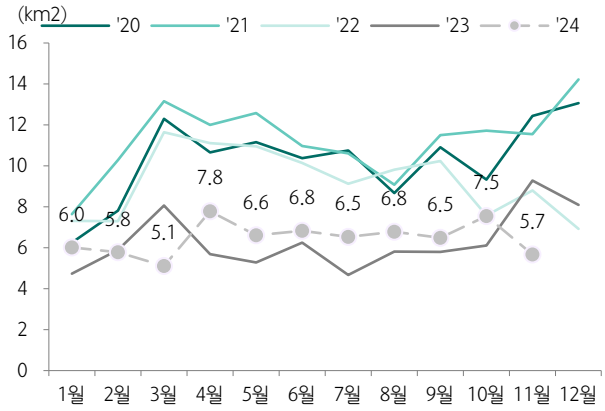
- 시멘트 가격은 톤당 11.2만원 가격 인상이 반영이 완료된 상태로 유지 중이다. 11월 건축착공면적은 전년 동월 대비 38.8% 감소했다. 11월 착공면적 부진의 분위기가 12월에도 나타날 지를 모니터링할 필요가 있다. 11월 유연탄 수입 가격은 러시아산이 전년동월대비 0.9% 상승, 호주산이 전년동월대비 3.9% 상승했다(러시아산 110.4달러, 호주산 108.4달러). 기저효과가 끝났다.

도표 21. 시멘트 생산자 물가지수: 인상된 가격 유지 중



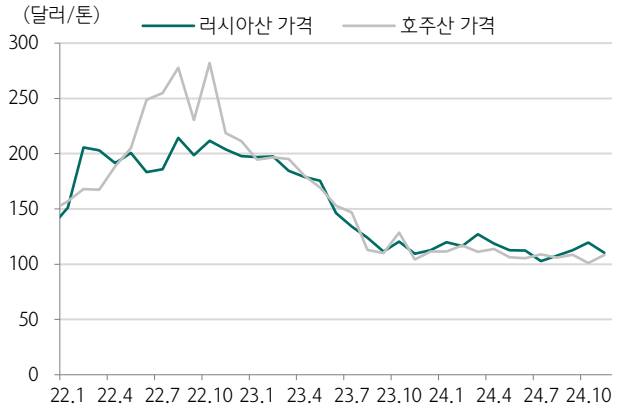
자료: 통계청, 하나증권

도표 22. 건축착공면적: 11월 -38.8%yoy



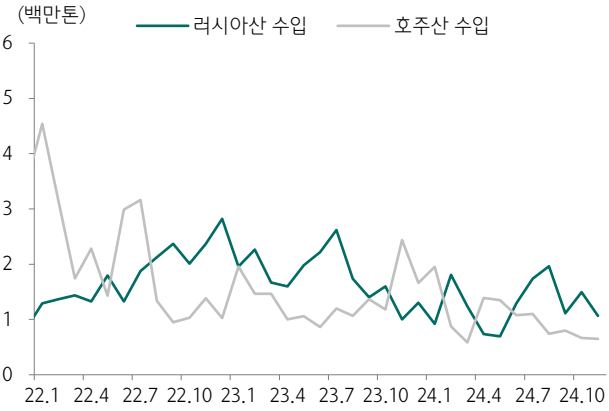
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 23. 11월 유연탄 수입 가격: 평균 109.6달러/톤



자료: 관세청, 하나증권

도표 24. 11월 유연탄 수입량

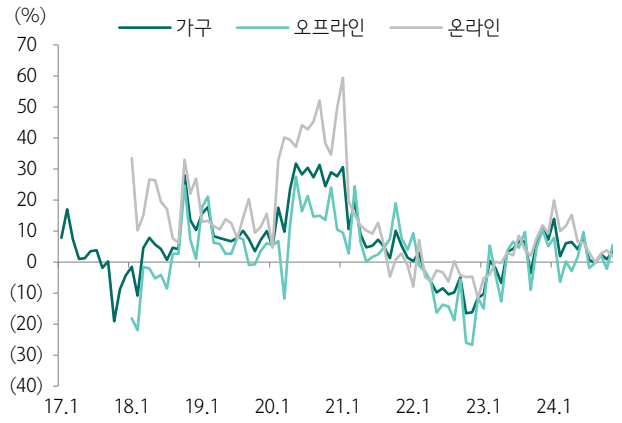


자료: 관세청, 하나증권

3) 인테리어: 주택매매거래량 5만건 하회

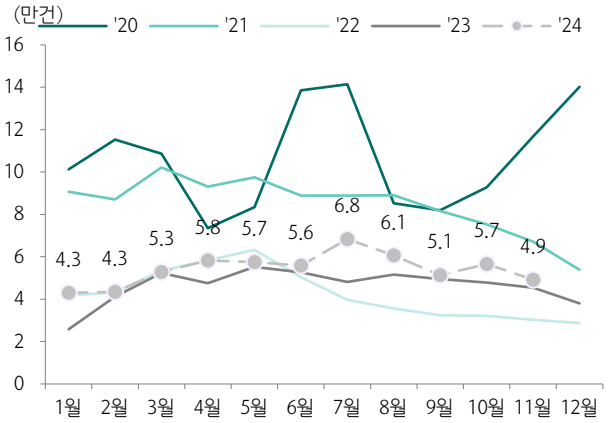
- 11월 가구판매는 전년동월대비 3.5% 증가했다. 10월 주택매매거래량은 4.9만건으로 전년동월대비 8.1% 증가했다. 9월부터 시행된 대출 규제로 부동산 수요 위축, 매매거래량이 6만건을 하회하다 11월에 5만건을 하회했다. 주간 아파트 매매수급동향은 12월에도 하락했다. 2024년 12월~2025년 1월 매매거래량이 6만건 이상으로 상회할 가능성은 적다.

도표 25. 11월 가구소매판매: +3.5%yoy



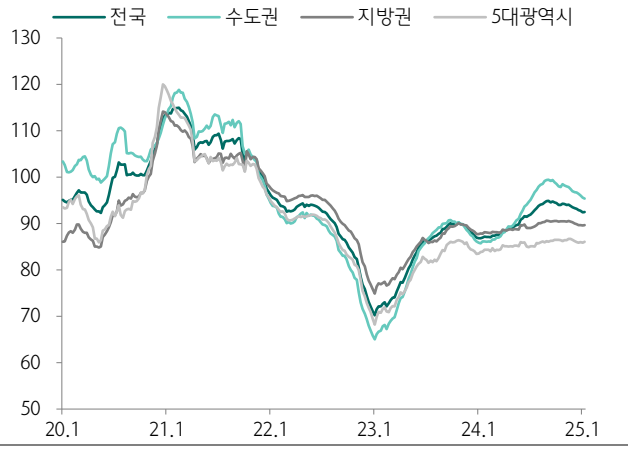
자료: 통계청, 하나증권

도표 26. 11월 주택매매거래량: +8.1%yoy



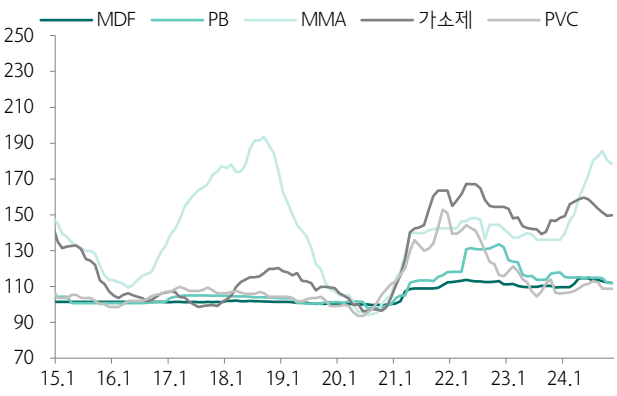
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 27. 주간 아파트 매매수급동향: 하락 지속



자료: 통계청, 하나증권

도표 28. 11월 생산자물가지수: 전반적으로 하락

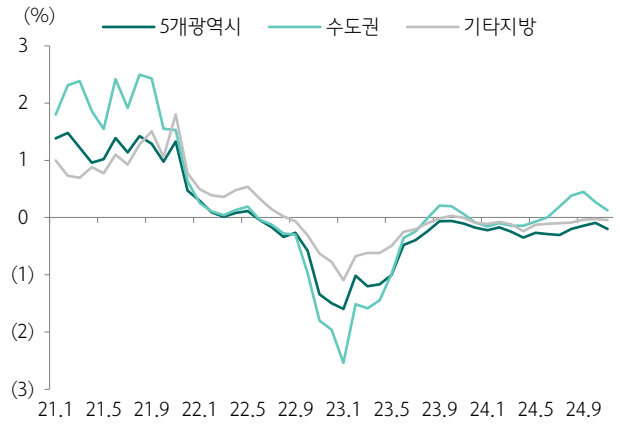


자료: 통계청, 하나증권

4) 부동산: 매매가 둔화, 전세가 상승

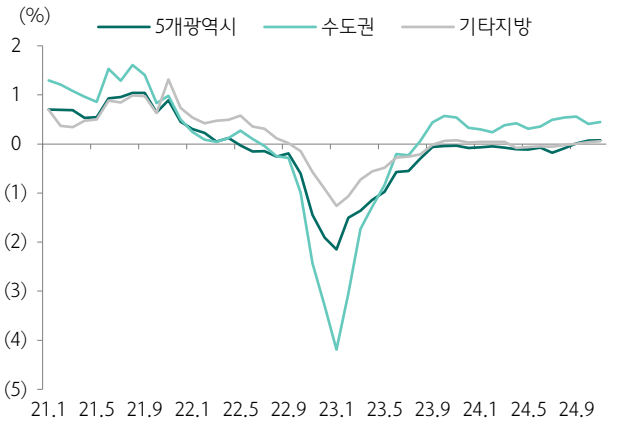
- 아파트 매매가는 상승이 둔화된 반면, 전세가는 상승했다(KB통계). 수도권의 매매가 상승 속도가 둔화(9월 0.5% → 10월 0.3% → 11월 0.1%)됐다. 수도권 전세가격 상승 속도(+0.4%)는 전월과 유사하다. 전월세 매물은 감소 중이며, 아파트 2년 후까지의 입주물량도 감소하고 있어, 시기는 다르겠지만 공급 감소에 따른 주거비용 상승은 지역별 향후 나타날 것으로 전망한다.

도표 29. 10월 아파트 매매가 추이: 수도권 상승 둔화



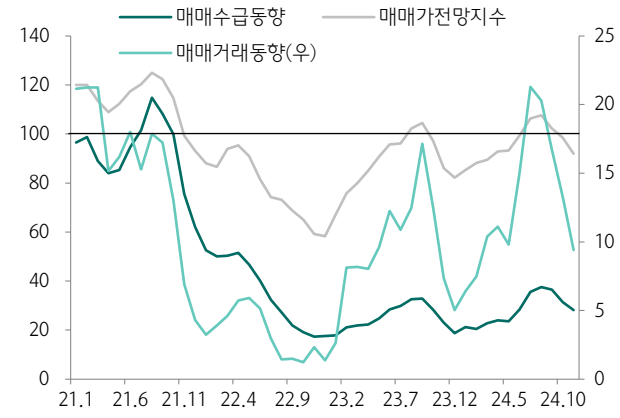
자료: KB부동산, 하나증권

도표 30. 10월 아파트 전세가 추이: 상승 추세 유지



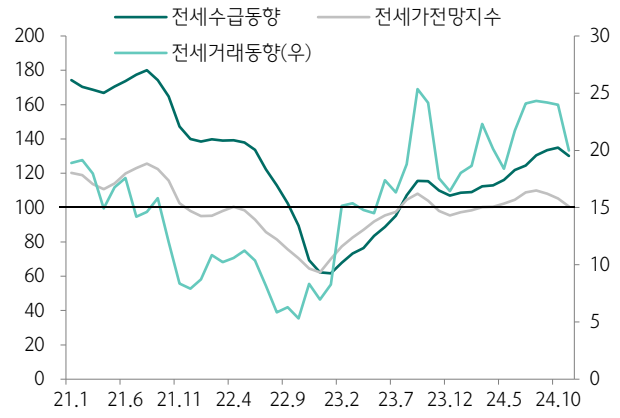
자료: KB부동산, 하나증권

도표 31. 전국 매매수급동향: 하락



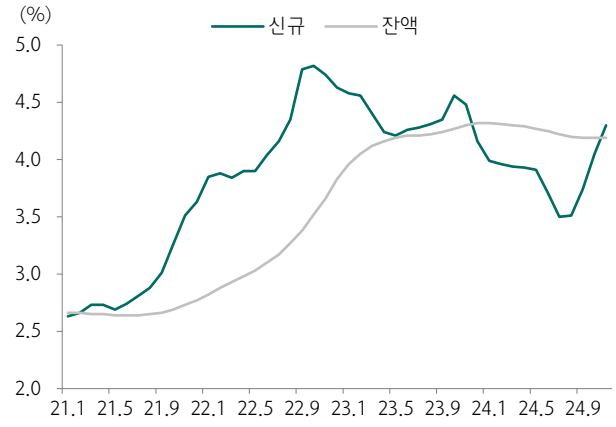
자료: KB부동산, 하나증권

도표 32. 전국 전세수급동향: 하락



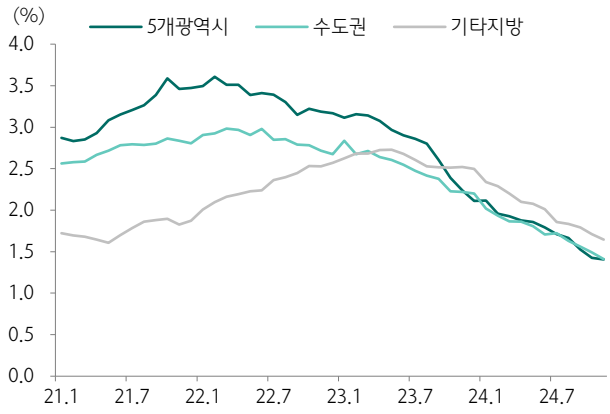
자료: KB부동산, 하나증권

도표 33. 주택담보대출 금리 추이: 신규대출금리 상승



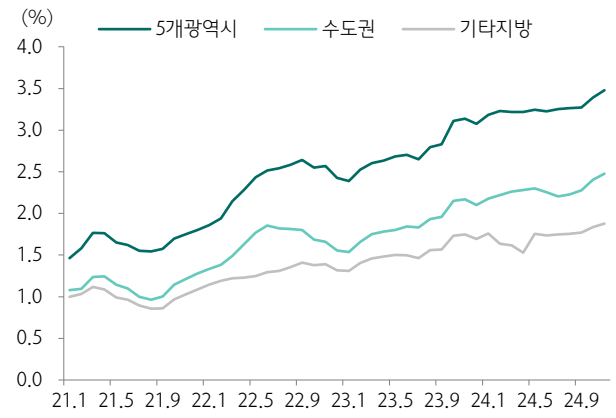
자료: 한국은행, 하나증권

도표 34. 세대 수 대비 아파트 입주물량: 전국 감소 중



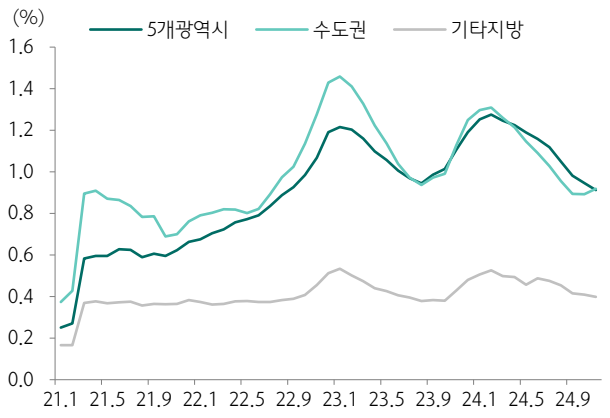
주: 지역별 세대 수 대비 지금부터 2년후까지 예정된 아파트 입주물량의 합
자료: 통계청, 아실, 하나증권

도표 35. 등록세대 수 대비 아파트 매매 매물: 증가



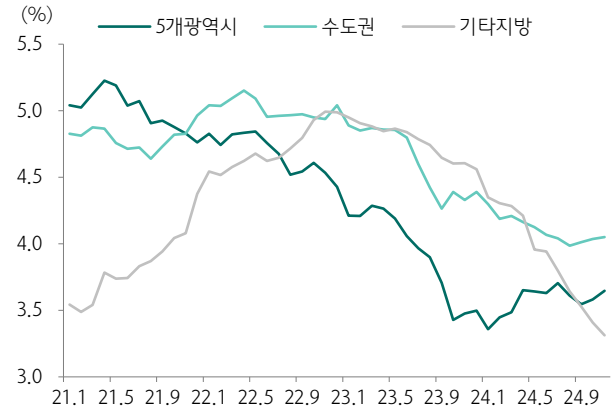
자료: 통계청, 아실, 하나증권

도표 36. 등록세대 수 대비 아파트 전월세 매물: 감소



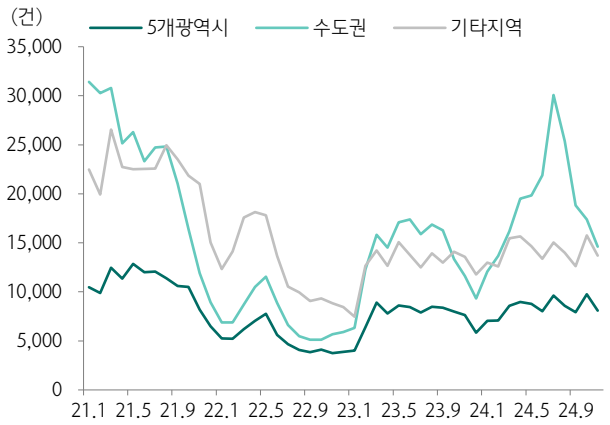
자료: 통계청, 아실, 하나증권

도표 37. 등록세대 수 대비 3년간 분양 물량: 수도권, 광역시 증가



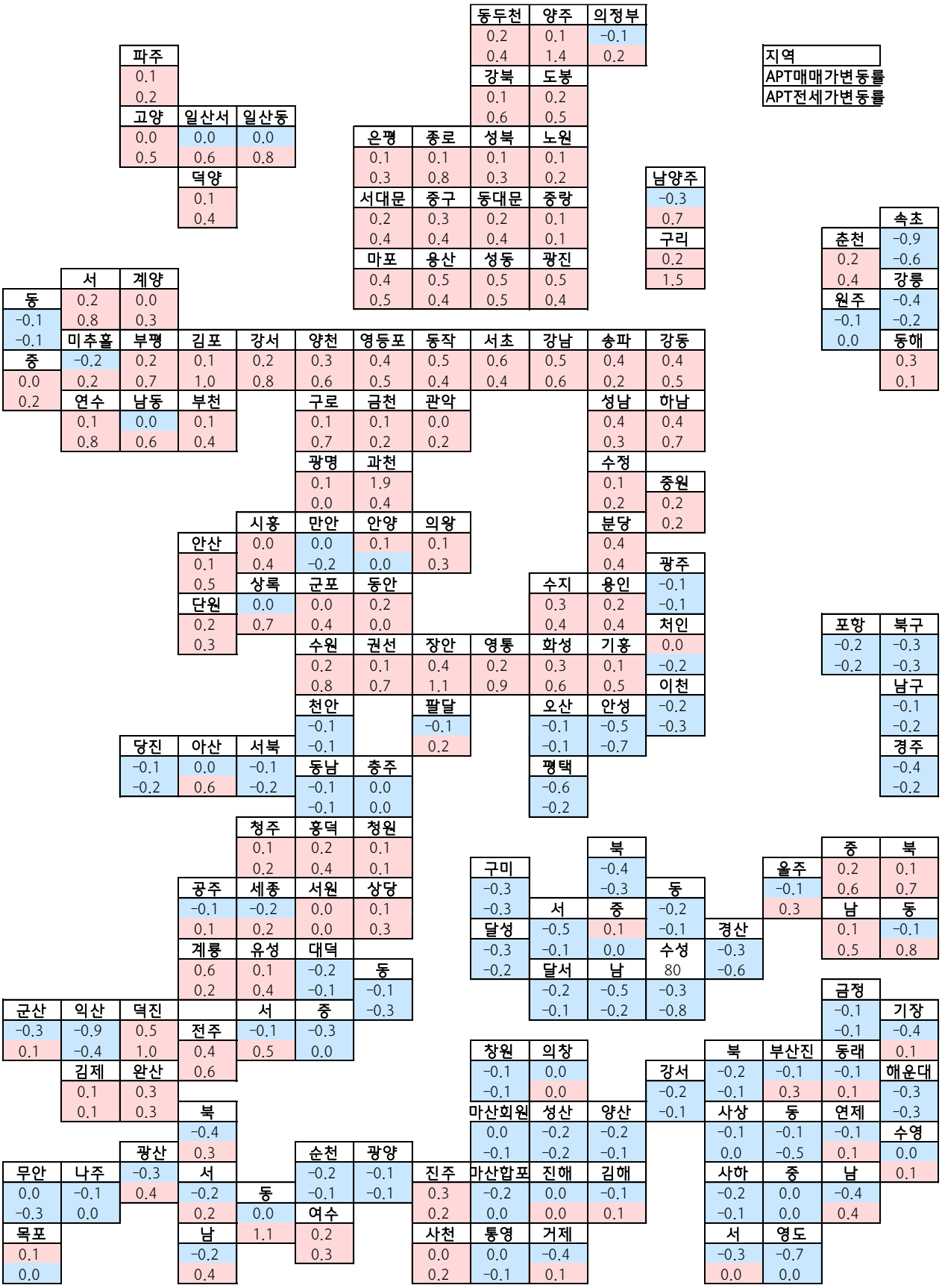
자료: REPS, 통계청, 하나증권

도표 38. 아파트 매매거래량: 감소



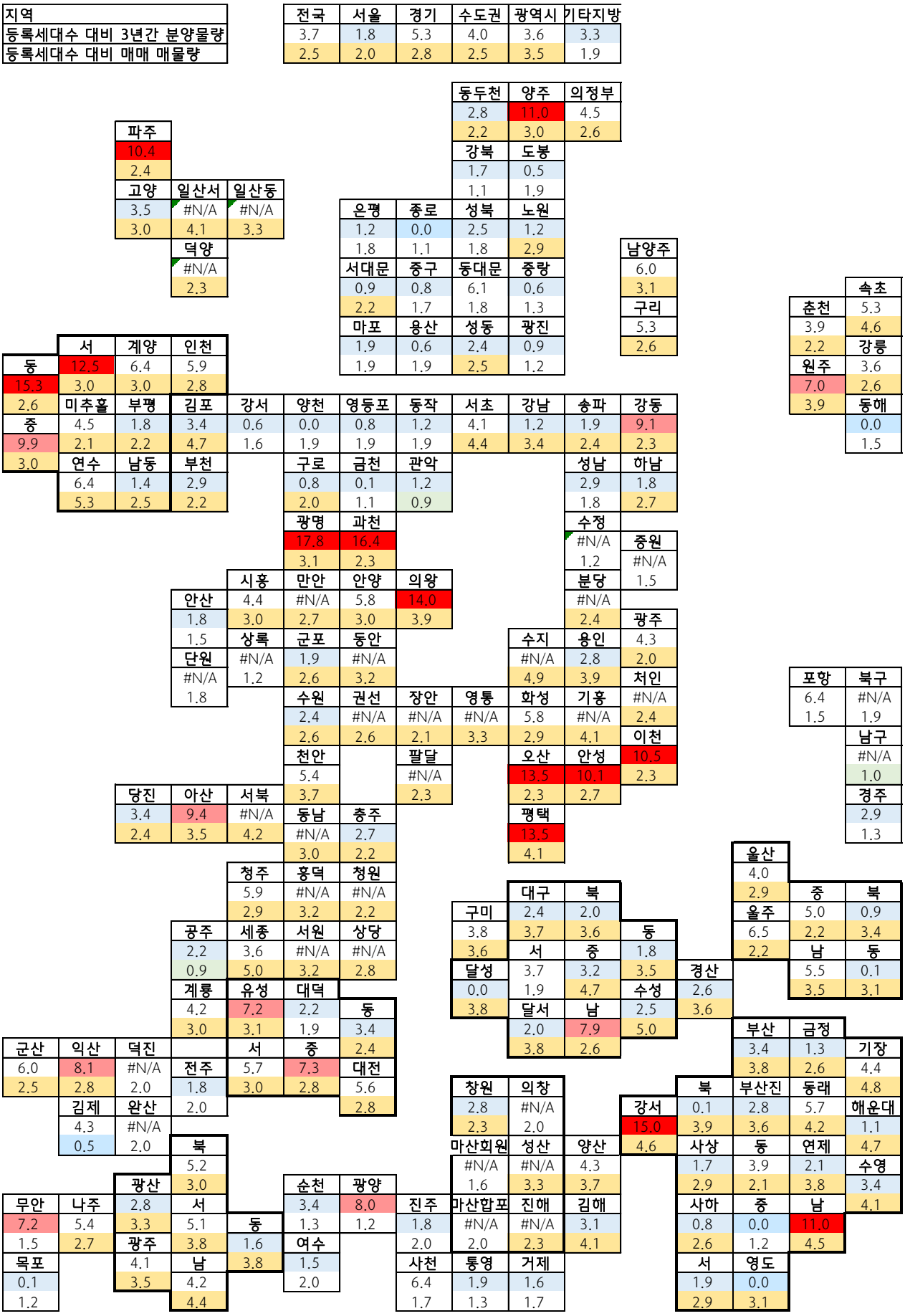
자료: 한국부동산원, 하나증권

도표 39. 11월 전국 아파트 매매가 및 전세가 변동 추이(mom): 전반적 상승 둔화, 하락폭 확대



자료: KB부동산, 한국부동산원, 하나증권

도표 40. 11월 지역별 공급 현황



자료: 아실, 통계청, 부동산114, 하나증권

도표 41. 전월대비 10월 아파트 매매 실거래가와 9월 아파트 전세 실거래가 등락률 지역별 비교

지역	전국	수도권	6대광역시	8개도
전월대비 매매가	0.0	0.0	0.1	0.0
전월대비 전세가	0.0	-0.1	0.2	0.1

서울		
0.1		
-0.3		

서북권		동북권	
0.3		0.2	
-0.3		-0.3	

인천		도심권		강원
-0.2		0.2		-0.5
0.2		-0.6		2.2

서남권		동남권	
-0.2		0.0	
-0.8		0.4	

경기
0.0
0.1

충북		경북
0.0		-0.5
0.5		-0.2

충남		세종	
0.4		0.1	
-1.3		0.3	

대전	
0.7	
1.9	

대구
-0.1
-0.1

전북
-0.3
-1.5

울산
0.8
1.7

광주
-0.2
-1.0

경남	
0.0	
0.5	

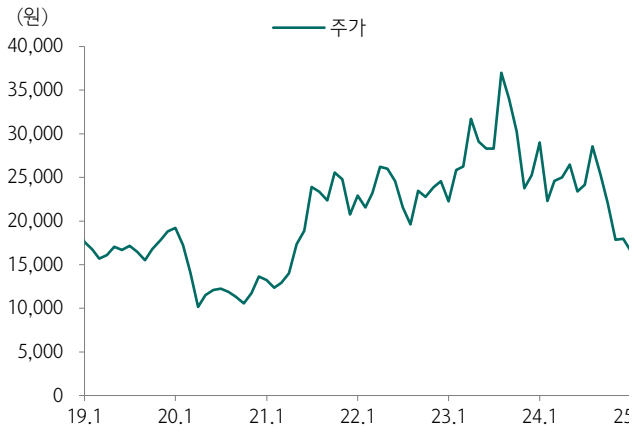
전남		부산
0.9		0.2
0.3		-0.6

자료: 한국부동산원, 하나증권

기업 지표

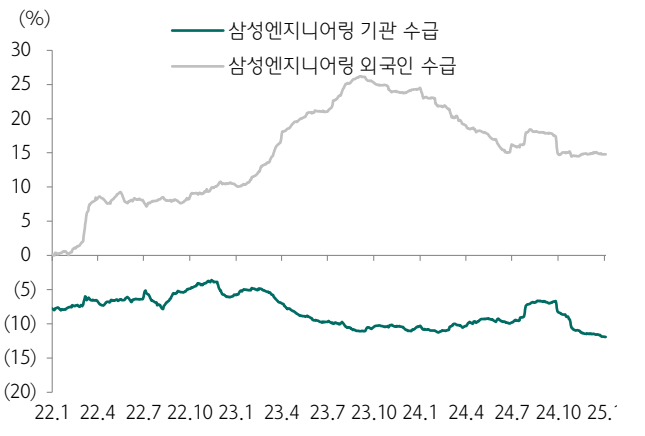
1) 삼성엔지니어링

도표 42. 주가



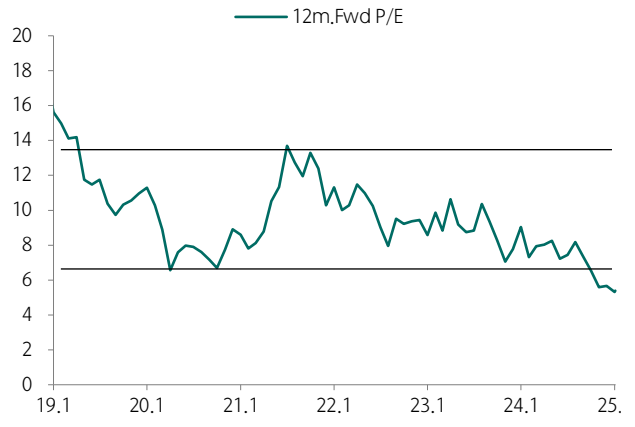
자료: Dataguide, 하나증권

도표 43. 수급 추이



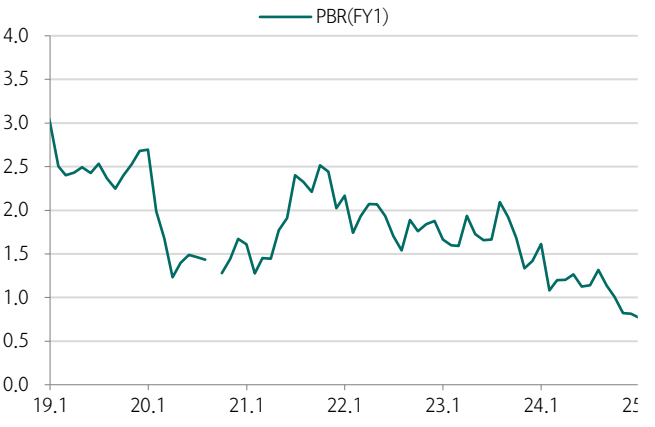
자료: Dataguide, 하나증권

도표 44. P/E 밸류에이션



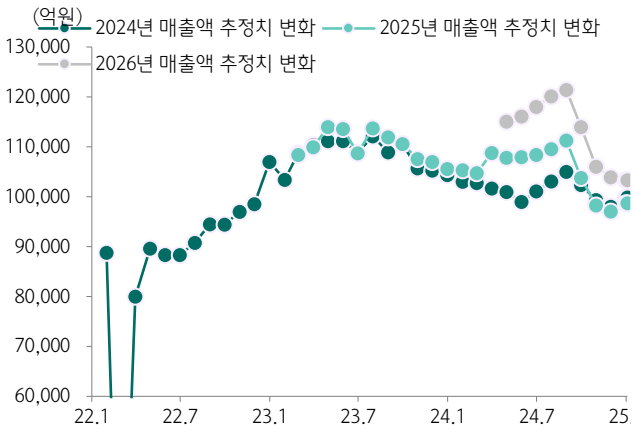
자료: Dataguide, 하나증권

도표 45. P/B 밸류에이션



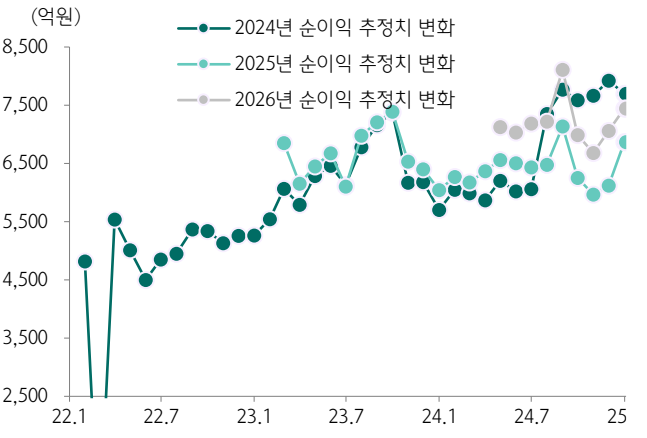
자료: Dataguide, 하나증권

도표 46. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 47. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 48. 삼성엔지니어링 연결실적 추정

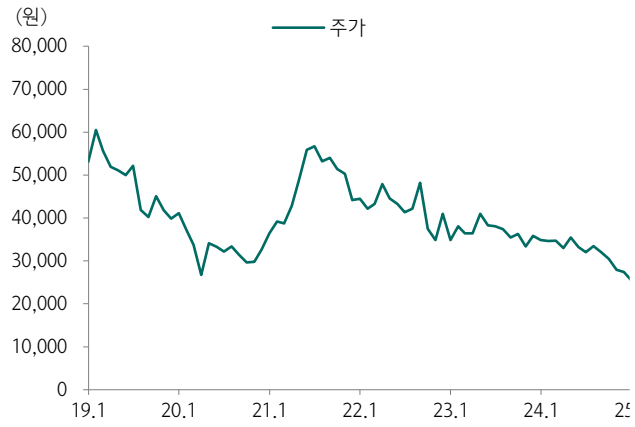
(단위: 억원, %)

구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	25,335	27,858	24,782	28,274	23,847	26,863	23,170	22,136	106,249	96,016	96,545	104,829
YoY	17.1%	11.7%	0.8%	-3.8%	-5.9%	-3.6%	-6.5%	-21.7%	5.7%	-9.6%	0.6%	8.6%
1.화공	10,743	12,969	11,931	10,425	9,415	12,300	11,090	10,279	46,068	43,084	52,870	61,335
YoY	0.9%	6.3%	-5.5%	-18.1%	-12.4%	-5.2%	-7.0%	-1.4%	-4.4%	-6.5%	22.7%	16.0%
2.비화공	14,592	14,889	12,851	17,849	14,432	14,563	12,080	11,858	60,181	52,933	43,675	43,494
YoY	32.8%	16.9%	7.5%	7.1%	-1.1%	-2.2%	-6.0%	-33.6%	15.0%	-12.0%	-17.5%	-0.4%
매출총이익	3,228	4,522	2,637	4,121	3,369	3,942	3,358	2,846	14,508	13,515	10,312	11,353
YoY	24.1%	81.8%	5.2%	28.3%	4.4%	-12.8%	27.3%	-30.9%	34.2%	-6.8%	-23.7%	10.1%
매출총이익률	12.7%	16.2%	10.6%	14.6%	14.1%	14.7%	14.5%	12.9%	13.7%	14.1%	10.7%	10.8%
1.화공	1,064	2,333	1,270	1,748	1,490	2,395	2,141	1,542	6,415	7,568	5,287	6,134
YoY	-17.9%	182.8%	8.2%	162.1%	40.0%	2.7%	68.6%	-11.8%	61.9%	18.0%	-30.1%	16.0%
매출총이익률	9.9%	18.0%	10.6%	16.8%	15.8%	19.5%	19.3%	15.0%	13.9%	17.6%	10.0%	10.0%
2.비화공	2,164	2,189	1,367	2,373	1,879	1,567	1,197	1,304	8,093	5,947	5,025	5,219
YoY	65.7%	31.6%	2.6%	-6.8%	-13.2%	-28.4%	-12.4%	-45.0%	18.2%	-26.5%	-15.5%	3.9%
매출총이익률	14.8%	14.7%	10.6%	13.3%	13.0%	10.8%	9.9%	11.0%	13.4%	11.2%	11.5%	12.0%
영업이익	2,254	3,444	1,535	2,698	2,093	2,626	2,039	1,562	9,931	8,320	5,461	6,847
YoY	29.2%	124.4%	-4.4%	25.8%	-7.1%	-23.8%	32.8%	-42.1%	41.3%	-16.2%	-34.4%	25.4%
영업이익률	8.9%	12.4%	6.2%	9.5%	8.8%	9.8%	8.8%	7.1%	9.3%	8.7%	5.7%	6.5%
당기순이익	1,774	3,099	1,504	1,161	1,620	3,153	1,637	1,193	7,538	7,603	4,185	5,211
YoY	55.0%	120.6%	-8.6%	-52.7%	-8.7%	1.7%	8.8%	2.8%	13.4%	0.9%	-45.0%	24.5%
수주	21,027	17,164	29,380	20,342	14,141	95,030	5,924	22,000	87,913	137,095	111,000	140,000
YoY	-25.1%	16.7%	34.4%	-46.0%	-32.7%	453.7%	-79.8%	8.2%	-14.1%	55.9%	-19.0%	26.1%
1.화공	914	6,449	1,108	1,984	687	77,468	2,137	15,000	10,455	95,292	75,000	100,000
YoY	-93.0%	2095.9%	-87.4%	-88.1%	-24.8%	1101.2%	92.9%	656.0%	-73.2%	811.4%	-21.3%	33.3%
2.비화공	20,113	10,715	28,272	18,358	13,454	17,562	3,787	7,000	77,458	41,803	36,000	40,000
YoY	34.6%	-25.7%	116.0%	-12.4%	-33.1%	63.9%	-86.6%	-61.9%	22.2%	-46.0%	-13.9%	11.1%
수주잔고	179,798	172,502	179,827	168,176	159,852	241,417	218,580	198,444	168,176	198,444	208,899	240,070
QoQ, YoY	0.4%	-4.1%	4.2%	-6.5%	-4.9%	51.0%	-9.5%	-9.2%	-6.1%	18.0%	5.3%	14.9%
1.화공	121,377	116,970	107,774	96,708	90,228	168,255	152,705	137,427	96,708	137,427	155,556	190,221
QoQ, YoY	-4.6%	-3.6%	-7.9%	-10.3%	-6.7%	86.5%	-9.2%	-10.0%	-24.0%	42.1%	13.2%	22.3%
2.비화공	58,421	55,532	72,053	71,468	69,624	73,162	65,875	61,018	71,468	61,018	53,343	49,848
QoQ, YoY	12.8%	-4.9%	29.8%	-0.8%	-2.6%	5.1%	-10.0%	-7.4%	38.0%	-14.6%	-12.6%	-6.6%

자료: 각 사, 하나증권 추정

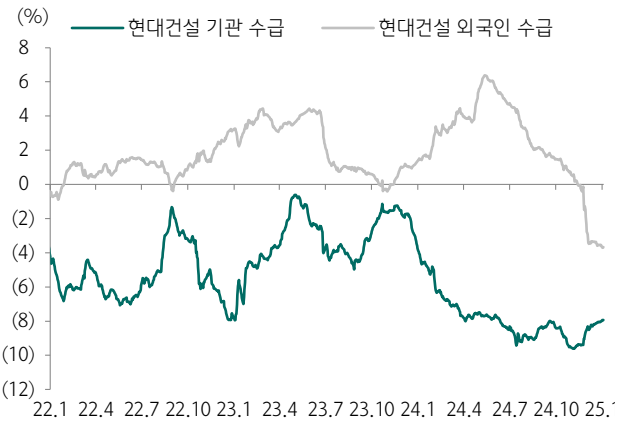
2) 현대건설

도표 49. 주가



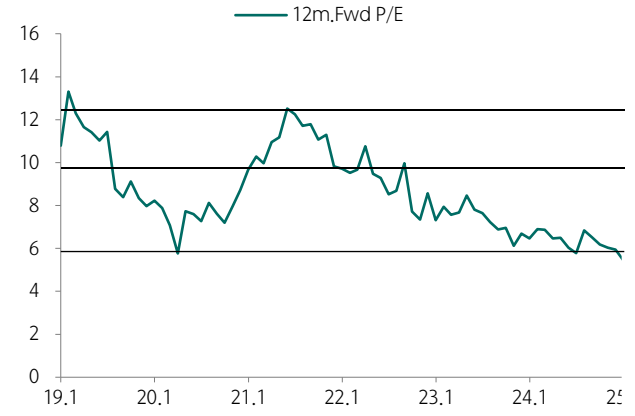
자료: Dataguide, 하나증권

도표 50. 수급 추이



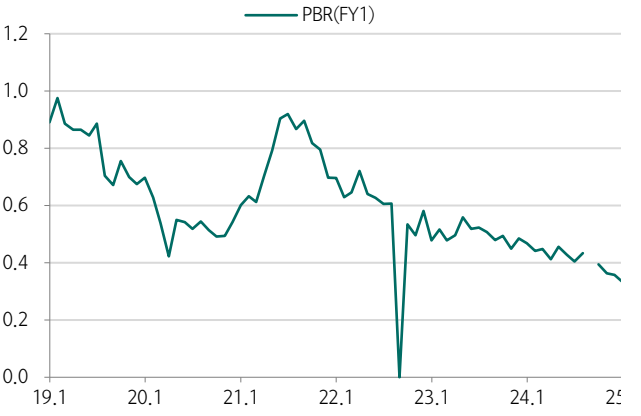
자료: Dataguide, 하나증권

도표 51. P/E 밸류에이션



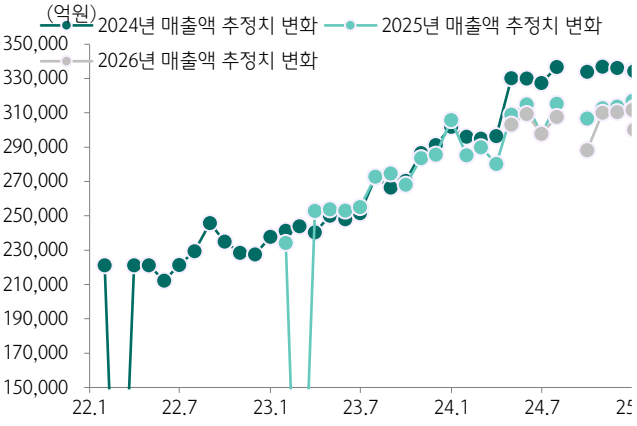
자료: Dataguide, 하나증권

도표 52. P/B 밸류에이션



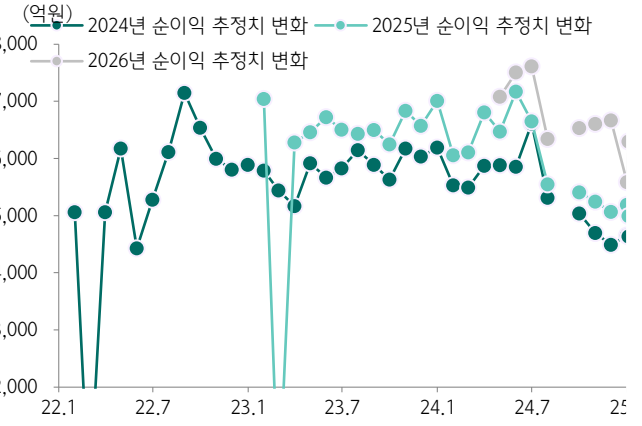
자료: Dataguide, 하나증권

도표 53. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 54. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 55. 현대건설 연결실적 추정

(단위: 억원, %)

구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	60,310	71,640	78,580	85,980	85,450	86,210	82,570	80,056	296,510	334,286	304,406	277,245
YoY	45.5%	28.4%	44.7%	41.3%	41.7%	20.3%	5.1%	-6.9%	39.6%	12.7%	-8.9%	-8.9%
1. 현대건설	34,274	37,899	40,306	45,310	41,682	43,211	41,301	42,652	157,789	168,846	166,632	171,528
YoY	43.2%	27.7%	28.8%	29.9%	21.6%	14.0%	2.5%	-5.9%	31.7%	7.0%	-1.3%	2.9%
2. 현대엔지니어링	24,950	32,230	34,400	39,080	40,960	40,640	37,890	35,905	130,660	155,395	131,775	99,717
YoY	52.0%	29.9%	56.5%	56.7%	64.2%	26.1%	10.1%	-8.1%	48.2%	18.9%	-15.2%	-24.3%
매출총이익	3,799	3,976	5,161	4,092	5,333	3,422	3,483	2,415	17,028	14,653	16,622	19,723
YoY	2.3%	-10.0%	54.8%	11.5%	40.4%	-13.9%	-32.5%	-41.0%	12.5%	-13.9%	13.4%	18.7%
매출총이익률	6.3%	5.5%	6.6%	4.8%	6.2%	4.0%	4.2%	3.0%	5.7%	4.4%	5.5%	7.1%
1. 현대건설	2,133	1,638	2,861	1,876	2,895	1,477	1,328	966	8,508	6,666	9,171	12,540
YoY	4.7%	-34.1%	35.9%	-18.0%	35.7%	-9.8%	-53.6%	-48.5%	-4.6%	-21.6%	37.6%	36.7%
매출총이익률	6.2%	4.3%	7.1%	4.1%	6.9%	3.4%	3.2%	2.3%	5.4%	3.9%	5.5%	7.3%
2. 현대엔지니어링	1,262	1,670	1,462	2,006	1,955	1,535	1,567	1,149	6,400	6,206	6,251	5,983
YoY	-7.4%	17.0%	58.2%	88.7%	54.9%	-8.1%	7.2%	-42.7%	34.0%	-3.0%	0.7%	-4.3%
매출총이익률	5.1%	5.2%	4.3%	5.1%	4.8%	3.8%	4.1%	3.2%	4.9%	4.0%	4.7%	6.0%
영업이익	1,735	2,236	2,438	1,445	2,509	1,473	1,143	485	7,854	5,610	7,027	10,544
YoY	1.2%	27.5%	58.6%	94.5%	44.6%	-34.1%	-53.1%	-66.4%	36.6%	-28.6%	25.3%	50.0%
영업이익률	2.9%	3.1%	3.1%	1.7%	2.9%	1.7%	1.4%	0.6%	2.6%	1.7%	2.3%	3.8%
당기순이익	1,505	2,124	1,813	1,101	2,084	1,461	401	1,018	6,543	4,964	5,165	8,119
YoY	-17.8%	-5.6%	-22.8%	흑전	38.5%	-31.2%	-77.9%	-7.5%	38.9%	-24.1%	4.0%	57.2%
지배주주순이익	1,308	1,649	1,759	643	1,554	1,505	505	1,039	5,359	4,603	4,602	7,713
YoY	-9.0%	-16.3%	-12.5%	흑전	18.8%	-8.7%	-71.3%	61.5%	31.1%	-14.1%	0.0%	67.6%
수주	59,360	147,910	49,420	68,220	95,180	71,470	55,930	92,000	324,910	314,580	316,500	254,500
YoY	-33.6%	22.5%	-35.9%	1.9%	60.3%	-51.7%	13.2%	34.9%	-8.3%	-3.2%	0.6%	-19.6%
1. 국내	54,420	38,610	37,400	65,790	40,640	64,270	50,760	84,500	196,220	240,170	172,500	156,500
QoQ, YoY	-4.0%	-29.1%	-3.1%	75.9%	-38.2%	58.1%	-21.0%	66.5%	-30.6%	22.4%	-28.2%	-9.3%
2. 해외	4,940	109,300	12,020	2,420	54,540	7,190	5,180	7,500	128,680	74,410	144,000	98,000
QoQ, YoY	-51.8%	2112.6%	-89.0%	-79.9%	2153.7%	-86.8%	-28.0%	44.8%	80.3%	-42.2%	93.5%	-31.9%
수주잔고	876,250	952,850	926,980	900,050	912,520	901,230	865,910	876,004	900,050	876,004	894,097	877,353
QoQ, YoY	-2.7%	8.7%	-2.7%	-2.9%	1.4%	-1.2%	-3.9%	1.2%	0.0%	-2.7%	2.1%	-1.9%
1. 국내	675,510	669,420	662,980	673,550	666,320	677,770	680,730	666,433	673,550	666,433	649,709	625,978
QoQ, YoY	1.6%	-0.9%	-1.0%	1.6%	-1.1%	1.7%	0.4%	-2.1%	1.4%	-1.1%	-2.5%	-3.7%
2. 해외	200,740	283,430	264,000	226,500	246,190	223,460	185,170	209,570	226,500	209,570	244,389	251,375
QoQ, YoY	-14.8%	41.2%	-6.9%	-14.2%	8.7%	-9.2%	-17.1%	13.2%	-3.9%	-7.5%	16.6%	2.9%

자료: 각 사, 하나증권 추정

도표 56. 현대건설 별도 추정

(단위: 억원, %)

구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	34,274	37,899	40,306	45,310	41,682	43,211	41,301	42,652	157,789	168,846	166,632	171,528
YoY	43.2%	27.7%	28.8%	29.9%	21.6%	14.0%	2.5%	-5.9%	31.7%	7.0%	-1.3%	2.9%
1. 건설/주택	23,187	27,363	26,816	29,842	27,900	29,345	26,008	29,583	107,208	112,836	109,074	103,279
YoY	43.9%	41.2%	32.5%	31.4%	20.3%	7.2%	-3.0%	-0.9%	36.7%	5.2%	-3.3%	-5.3%
2. 인프라/환경	3,909	3,919	5,412	4,602	4,340	3,703	5,547	4,086	17,842	17,676	17,656	20,188
YoY	28.4%	-27.1%	33.5%	25.4%	11.0%	-5.5%	2.5%	-11.2%	10.5%	-0.9%	-0.1%	14.3%
3. 플랜트/전력	7,178	6,617	8,078	10,866	9,442	10,163	9,746	8,983	32,739	38,334	39,902	48,061
YoY	50.5%	34.4%	15.3%	27.8%	31.5%	53.6%	20.6%	-17.3%	29.9%	17.1%	4.1%	20.4%
매출총이익	2,133	1,638	2,861	1,876	2,895	1,477	1,328	966	8,508	6,666	9,171	12,540
YoY	4.7%	-34.1%	35.9%	-18.0%	35.7%	-9.8%	-53.6%	-48.5%	-4.6%	-21.6%	37.6%	36.7%
매출총이익률	3.5%	2.3%	3.6%	2.2%	3.4%	1.7%	1.6%	1.2%	5.4%	3.9%	5.5%	7.3%
1. 건설/주택	1,417	1,993	1,452	904	1,897	67	789	1,035	5,767	3,788	5,183	7,484
YoY	-21.7%	10.4%	-31.9%	-45.0%	33.8%	-96.6%	-45.7%	14.5%	-22.0%	-34.3%	36.8%	44.4%
매출총이익률	6.1%	7.3%	5.4%	3.0%	6.8%	0.2%	3.0%	3.5%	5.4%	3.4%	4.8%	7.2%
2. 인프라/환경	349	-612	747	282	229	344	605	245	766	1,423	1,059	1,211
YoY	620.0%	적전	흑전	흑전	-34.5%	흑전	-19.0%	-13.1%	흑전	85.8%	-25.6%	14.3%
매출총이익률	8.9%	-15.6%	13.8%	6.1%	5.3%	9.3%	10.9%	6.0%	4.3%	8.1%	6.0%	6.0%
3. 플랜트/전력	367	257	661	690	771	1,066	-66	-314	1,975	1,457	2,929	3,845
YoY	106.1%	-30.6%	8.3%	19.8%	110.2%	314.2%	적전	적전	13.8%	-26.2%	101.1%	31.2%
매출총이익률	5.1%	3.9%	8.2%	6.4%	8.2%	10.5%	-0.7%	-3.5%	6.0%	3.8%	7.3%	8.0%
영업이익	930	1,038	1,083	354	1,012	809	102	113	3,405	2,036	4,054	7,051
YoY	5.8%	2.8%	1.5%	-30.2%	8.8%	-22.1%	-90.6%	-68.1%	-1.7%	-40.2%	99.1%	73.9%
영업이익률	2.7%	2.7%	2.7%	0.8%	2.4%	1.9%	0.2%	0.3%	2.2%	1.2%	2.4%	4.1%
수주	32,010	67,500	54,400	48,420	37,390	52,840	44,200	58,500	202,330	192,930	206,500	161,500
YoY	-49.2%	5.5%	32.4%	69.1%	16.8%	-21.7%	-18.8%	20.8%	2.9%	-4.6%	7.0%	-21.8%
1. 건설/주택	31,270	27,400	5,460	30,830	20,800	38,450	43,700	51,500	94,960	154,450	80,000	80,000
YoY	-47.8%	-49.9%	-75.6%	2690.0%	-33.5%	40.3%	700.4%	67.0%	-31.2%	62.6%	-48.2%	0.0%
2. 인프라/환경	570	7,780	16,060	610	1,150	12,880	420	5,500	25,020	19,950	31,500	31,500
YoY	-80.8%	8.9%	-0.3%	-78.4%	101.8%	65.6%	-97.4%	801.6%	-13.8%	-20.3%	57.9%	0.0%
3. 플랜트/전력	170	32,320	32,880	16,980	15,440	1,510	80	1,500	82,350	18,530	95,000	50,000
YoY	71.7%	1401.9%	1181.9%	-31.3%	8982.4%	-95.3%	-99.8%	-91.2%	179.0%	-77.5%	412.7%	-47.4%
1. 국내	31,852	25,747	20,998	48,130	15,674	50,327	40,522	54,500	126,727	161,023	112,500	96,500
YoY	-47.2%	-54.2%	-16.3%	75.7%	-50.8%	95.5%	93.0%	13.2%	-25.0%	27.1%	-30.1%	-14.2%
2. 해외	457	73,556	1,853	790	22,224	2,523	3,974	4,000	76,656	32,721	94,000	65,000
YoY	-83.9%	809.2%	-88.7%	-49.5%	4763.0%	-96.6%	114.5%	406.3%	165.4%	-57.3%	187.3%	-30.9%
수주잔고	573,950	639,840	622,830	616,720	584,800	596,470	588,440	604,288	616,720	604,288	644,157	634,129
QoQ, YoY	-2.5%	11.5%	-2.7%	-1.0%	-5.2%	2.0%	-1.3%	2.7%	0.5%	3.5%	3.6%	9.4%
1. 건설/주택	408,130	409,530	386,460	381,640	373,160	380,800	394,440	416,357	381,640	416,357	387,283	364,004
QoQ, YoY	2.6%	0.3%	-5.6%	-1.2%	-2.2%	2.0%	3.6%	5.6%	-4.1%	9.1%	-7.0%	-6.0%
2. 인프라/환경	73,060	77,980	88,830	82,860	80,630	89,990	81,710	83,125	82,860	83,125	96,969	108,281
QoQ, YoY	-12.4%	6.7%	13.9%	-6.7%	-2.7%	11.6%	-9.2%	1.7%	-0.7%	0.3%	16.7%	11.7%
3. 플랜트/전력	92,760	152,330	147,540	152,220	131,010	125,680	112,290	104,807	152,220	104,807	159,905	161,844
QoQ, YoY	-13.5%	64.2%	-3.1%	3.2%	-13.9%	-4.1%	-10.7%	-6.7%	42.0%	-31.1%	52.6%	1.2%
1. 국내	441,770	439,732	433,095	445,212	432,707	451,481	461,936	485,165	445,212	485,165	474,481	448,224
YoY	2.8%	-0.5%	-1.5%	2.8%	-2.8%	4.3%	2.3%	5.0%	3.6%	9.0%	-2.2%	-5.5%
2. 해외	132,182	200,111	189,733	139,779	152,087	144,986	126,454	119,073	139,779	119,073	169,625	185,855
YoY	-16.7%	51.4%	-5.2%	-26.3%	8.8%	-4.7%	-12.8%	-5.8%	-11.9%	-14.8%	42.5%	9.6%

자료: 각 사, 하나증권 추정

도표 57. 현대엔지니어링 연결 추정

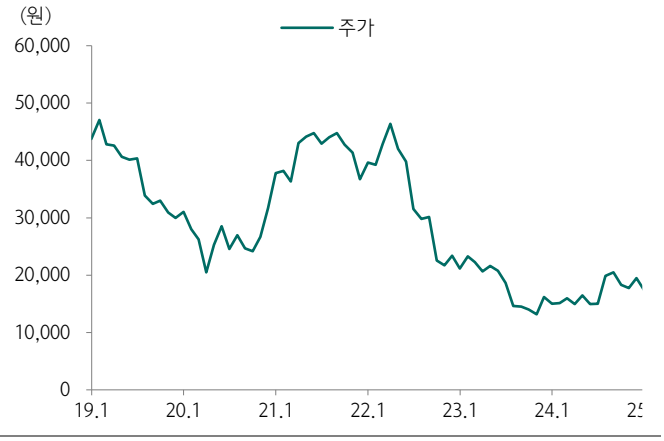
(단위: 억원, %)

구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	24,950	32,230	34,400	39,080	40,960	40,640	37,890	35,905	130,660	155,395	131,775	99,717
YoY	52.0%	29.9%	56.5%	56.7%	64.2%	26.1%	10.1%	-8.1%	48.2%	18.9%	-15.2%	-24.3%
1. 국내	12,857	15,426	15,364	18,179	16,781	20,424	17,038	16,808	61,826	71,051	66,041	57,473
YoY	42.2%	34.3%	51.3%	33.4%	30.5%	32.4%	10.9%	-7.5%	39.5%	14.9%	-7.1%	-13.0%
2. 해외	12,097	16,797	19,038	20,906	24,182	20,211	20,857	19,097	68,838	84,347	65,734	42,244
YoY	64.0%	26.0%	61.0%	84.7%	99.9%	20.3%	9.6%	-8.7%	57.0%	22.5%	-22.1%	-35.7%
매출총이익	1,262	1,670	1,462	2,006	1,955	1,535	1,567	1,149	6,400	6,206	6,251	5,983
YoY	-7.4%	17.0%	58.2%	88.7%	54.9%	-8.1%	7.2%	-42.7%	34.0%	-3.0%	0.7%	-4.3%
매출총이익률	5.1%	5.2%	4.3%	5.1%	4.8%	3.8%	4.1%	3.2%	4.9%	4.0%	4.7%	6.0%
영업이익	455	589	572	951	1,078	328	534	72	2,567	2,012	1,774	2,293
YoY	-21.0%	82.9%	143.4%	2470.3%	136.9%	-44.3%	-6.6%	-92.4%	119.4%	-21.6%	-11.8%	29.3%
영업이익률	1.8%	1.8%	1.7%	2.4%	2.6%	0.8%	1.4%	0.2%	2.0%	1.3%	1.3%	2.3%
수주	26,480	79,410	-6,390	18,680	56,760	16,910	10,870	33,500	118,180	118,040	110,000	93,000
YoY	2.3%	46.1%	-118.1%	-49.3%	114.4%	-78.7%	-270.1%	79.3%	-22.5%	-0.1%	-6.8%	-15.5%
1. 국내	22,070	12,033	15,238	17,122	24,629	12,310	9,740	30,000	66,463	76,679	60,000	60,000
YoY	22.9%	-71.6%	-29.8%	-39.4%	11.6%	2.3%	-36.1%	75.2%	-39.7%	15.4%	-21.8%	0.0%
2. 해외	4,413	35,651	10,098	1,558	32,127	4,608	1,128	3,500	51,720	41,363	50,000	33,000
YoY	-44.3%	197.3%	-26.0%	-81.9%	628.0%	-87.1%	-88.8%	124.6%	22.6%	-20.0%	20.9%	-34.0%
수주잔고	298,810	309,410	300,250	279,950	324,890	301,180	274,170	271,765	279,950	271,765	249,991	243,274
QoQ, YoY	-3.0%	3.5%	-3.0%	-6.8%	16.1%	-7.3%	-9.0%	-0.9%	-9.1%	-2.9%	-8.0%	-2.7%
1. 국내	230,739	226,571	226,474	225,448	208,003	185,423	168,076	181,268	225,448	181,268	175,227	177,754
QoQ, YoY	-0.4%	-1.8%	0.0%	-0.5%	-7.7%	-10.9%	-9.4%	7.8%	-2.6%	-19.6%	-3.3%	1.4%
2. 해외	68,067	82,833	73,775	86,230	116,887	115,757	106,094	90,497	86,230	90,497	74,764	65,520
QoQ, YoY	-11.1%	21.7%	-10.9%	16.9%	35.6%	-1.0%	-8.3%	-14.7%	12.7%	4.9%	-17.4%	-12.4%

자료: 각 사, 하나증권 추정

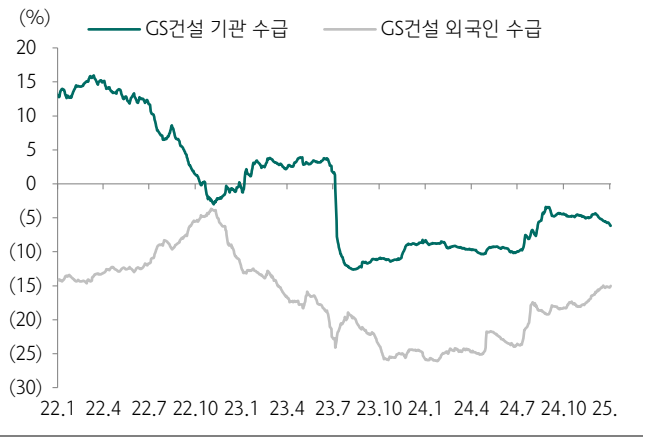
3) GS건설

도표 58. 주가



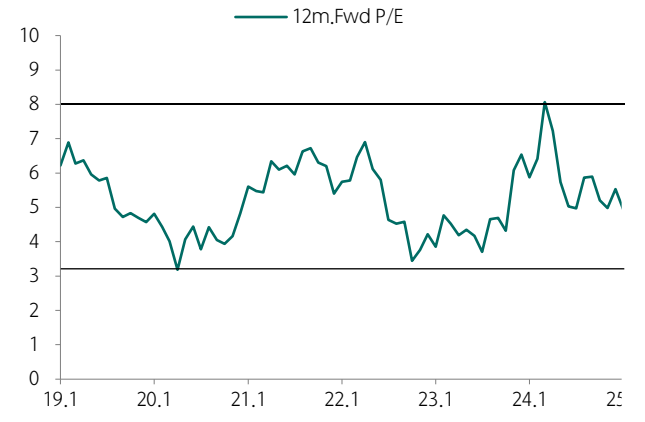
자료: Dataguide, 하나증권

도표 59. 수급 추이



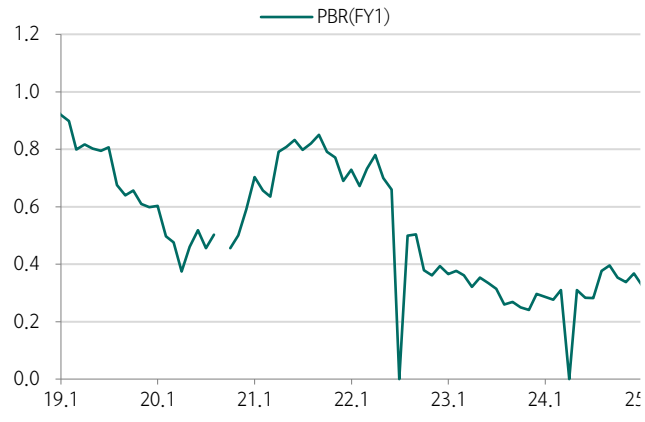
자료: Dataguide, 하나증권

도표 60. P/E 밸류에이션



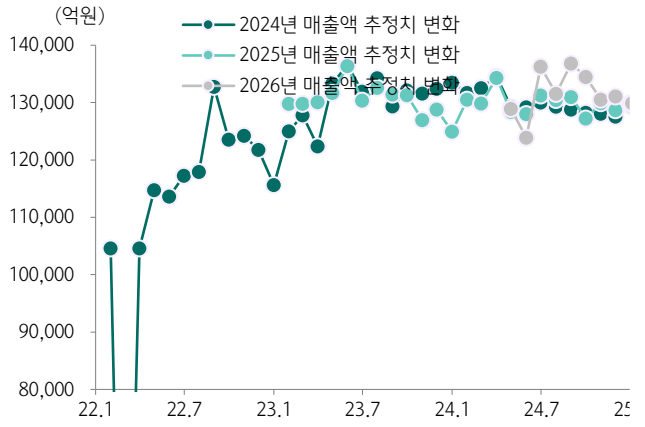
자료: Dataguide, 하나증권

도표 61. P/B 밸류에이션



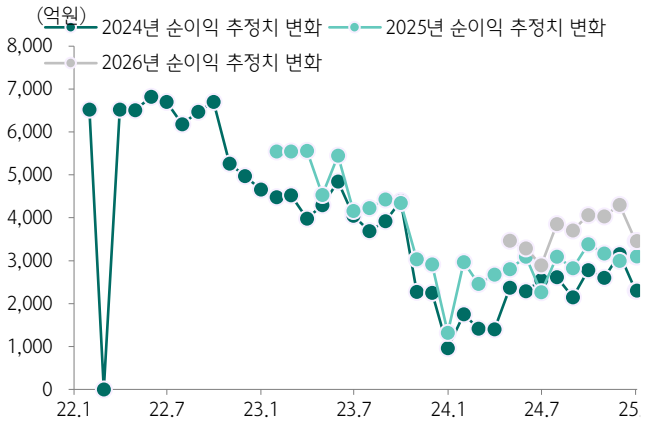
자료: Dataguide, 하나증권

도표 62. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 63. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 64. GS건설 연결 실적 추정

(단위: 억원, %)

구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	35,130	34,950	31,070	33,220	30,710	32,972	31,092	31,536	134,370	126,310	124,596	130,378
YoY	47.9%	14.7%	5.2%	-15.3%	-12.6%	-5.7%	0.1%	-5.1%	9.3%	-6.0%	-1.4%	4.6%
1. 인프라	2,740	3,100	2,960	2,240	2,630	2,591	3,129	2,945	11,040	11,295	11,592	12,160
YoY	20.7%	16.5%	13.4%	-27.0%	-4.0%	-16.4%	5.7%	31.5%	4.1%	2.3%	2.6%	4.9%
2. 플랜트	800	790	730	690	540	605	1,024	954	3,010	3,123	6,901	11,594
YoY	-55.3%	132.4%	-60.5%	-65.7%	-32.5%	-23.4%	40.3%	38.2%	-49.7%	3.7%	121.0%	68.0%
3. 신사업	3,250	3,370	3,670	3,850	2,870	3,503	3,610	3,773	14,140	13,756	17,132	18,845
YoY	60.6%	11.3%	3.7%	-16.4%	-13.7%	-5.7%	-1.1%	-6.2%	38.0%	-2.7%	24.5%	10.0%
4. 건축주택	27,670	26,850	22,620	25,230	23,870	25,327	22,368	23,665	102,370	95,230	88,171	86,980
YoY	60.6%	11.3%	3.7%	-16.4%	-13.7%	-5.7%	-1.1%	-6.2%	9.7%	-7.0%	-7.4%	-1.4%
매출총이익	3,460	-2,500	2,250	-590	2,750	2,770	2,581	2,297	2,620	10,398	11,632	13,596
YoY	14.2%	적전	-22.7%	적전	-20.5%	흑전	14.7%	흑전	-79.6%	296.9%	11.9%	16.9%
매출총이익률	9.8%	-7.2%	7.2%	-1.8%	9.0%	8.4%	8.3%	7.3%	1.9%	8.2%	9.3%	10.4%
1. 인프라	225	254	216	-452	63	-326	329	15	243	80	811	851
매출총이익률	8.2%	8.2%	7.3%	-20.2%	2.4%	-12.6%	10.5%	0.5%	2.2%	0.7%	7.0%	7.0%
2. 플랜트	-246	34	28	18	68	-275	89	67	-166	-52	483	812
매출총이익률	-30.7%	4.3%	3.9%	2.6%	12.5%	-45.5%	8.7%	7.0%	-5.5%	-1.7%	7.0%	7.0%
3. 신사업	764	613	609	446	476	581	379	415	2,432	1,852	2,462	2,261
매출총이익률	23.5%	18.2%	16.6%	11.6%	16.6%	16.6%	10.5%	11.0%	17.2%	13.5%	14.4%	12.0%
4. 건축주택	2,712	-3,366	1,194	-847	2,101	2,786	1,633	1,775	-307	8,294	7,772	9,568
매출총이익률	9.8%	-12.5%	5.3%	-3.4%	8.8%	11.0%	7.3%	7.5%	-0.3%	8.7%	8.8%	11.0%
영업이익	1,590	-4,140	600	-1,930	710	930	817	437	-3,880	2,894	4,429	6,139
YoY	3.2%	적전	-52.0%	적전	-55.3%	흑전	36.2%	흑전	적전	흑전	53.1%	38.6%
영업이익률	4.5%	-11.8%	1.9%	-5.8%	2.3%	2.8%	2.6%	1.4%	-2.9%	2.3%	3.6%	4.7%
지배주주순이익	1,377	-2,986	3	-3,214	1,338	271	1,186	228	-4,819	3,023	2,453	3,609
YoY	-4.1%	적전	-99.8%	적전	-2.8%	흑전	38259.8%	흑전	적전	흑전	-18.9%	47.1%
수주	20,990	35,920	20,080	24,850	33,020	50,445	46,143	59,500	101,840	189,108	121,500	107,500
YoY	-38.1%	-18.0%	-57.1%	-31.5%	57.3%	40.4%	129.8%	139.4%	-36.6%	85.7%	-35.8%	-11.5%
1. 인프라	1,550	7,550	240	2,520	250	330	3,023	5,000	11,860	8,603	16,500	10,500
2. 플랜트	320	2,150	2,090	300	16,150	1,217	0	12,000	4,860	29,367	12,000	4,000
3. 건축주택	17,450	19,050	10,450	16,970	14,760	19,913	29,221	30,000	63,920	93,894	83,000	83,000
수주잔고	557,330	562,560	553,250	541,990	545,700	577,020	567,284	595,248	541,990	595,248	592,152	569,273
QoQ, YoY	-1.2%	0.9%	-1.7%	-2.0%	0.7%	5.7%	-1.7%	4.9%	-3.9%	9.8%	-0.5%	-3.9%
1. 인프라	62,290	67,420	64,290	65,820	63,440	58,470	58,891	60,946	65,820	60,946	65,855	64,195
2. 플랜트	22,360	23,710	24,810	23,840	21,430	23,010	21,049	32,095	23,840	32,095	37,194	29,600
3. 건축주택	359,150	350,280	339,690	326,620	312,770	313,510	315,537	321,872	326,620	321,872	316,700	312,721
4. 신사업	113,530	121,150	124,460	125,910	129,830	164,420	156,902	165,629	125,910	165,629	158,497	149,653

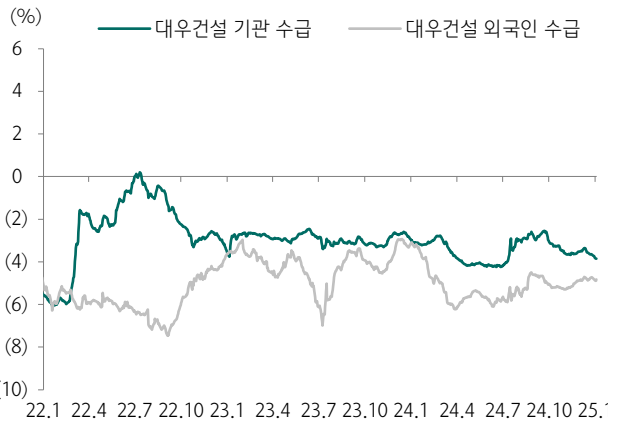
자료: 각 사, 하나증권 추정

4) 대우건설

도표 65. 주가

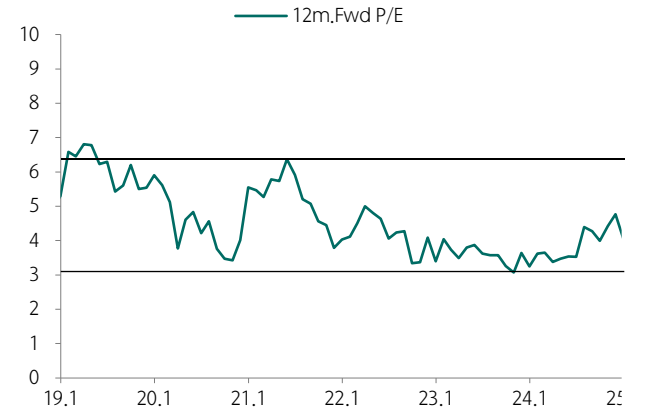
자료: Dataguide, 하나증권

도표 66. 수급 추이



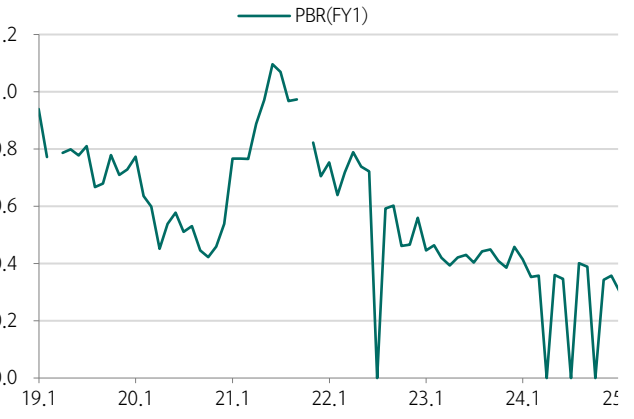
자료: Dataguide, 하나증권

도표 67. P/E 밸류에이션



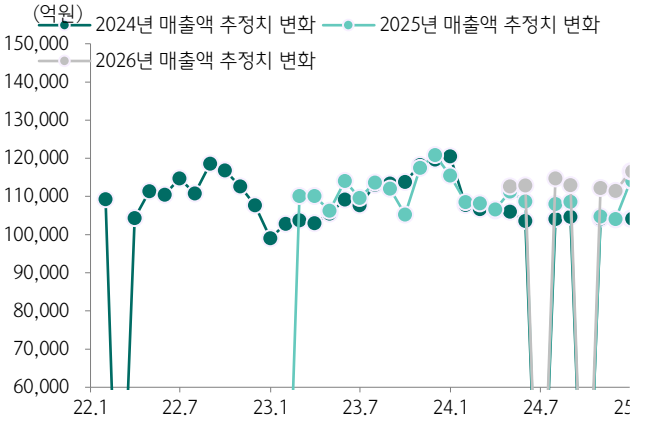
자료: Dataguide, 하나증권

도표 68. P/B 밸류에이션



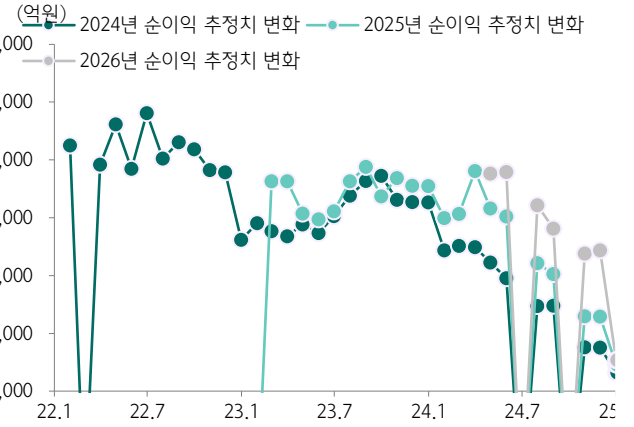
자료: Dataguide, 하나증권

도표 69. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 70. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 71. 대우건설 연결 실적 추정

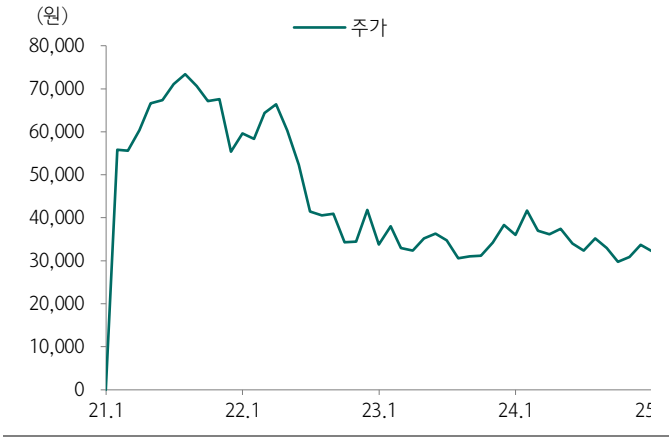
(단위: 억원, %)

구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	26,081	32,714	29,901	27,782	24,983	28,105	25,478	25,696	116,478	104,262	97,322	104,911
YoY	15.9%	34.0%	18.6%	-13.4%	-4.2%	-14.1%	-14.8%	-7.5%	11.8%	-10.5%	-6.7%	7.8%
1. 토목	5,269	5,957	6,511	6,414	5,478	5,405	5,164	4,949	24,151	20,996	17,504	17,113
YoY	37.8%	26.6%	30.3%	17.7%	4.0%	-9.3%	-20.7%	-22.8%	27.3%	-13.1%	-16.6%	-2.2%
2. 주택건축	16,033	21,161	18,474	16,383	15,977	18,777	16,434	17,325	72,051	68,513	64,978	70,052
YoY	5.9%	32.9%	19.4%	-3.9%	-0.3%	-11.3%	-11.0%	5.7%	13.3%	-4.9%	-5.2%	7.8%
3. 플랜트	3,828	4,333	4,126	3,915	2,720	2,964	2,894	2,923	16,202	11,501	11,041	13,345
YoY	40.8%	39.2%	4.0%	-16.0%	-28.9%	-31.6%	-29.9%	-25.3%	12.0%	-29.0%	-4.0%	20.9%
4. 연결종속 등	951	1,263	790	1,070	698	1,069	986	500	4,074	3,253	3,800	4,400
YoY	17.7%	87.9%	2.7%	-78.3%	-26.6%	-15.4%	24.8%	-53.3%	-43.2%	-20.2%	16.8%	15.8%
매출총이익	2,868	3,331	2,959	2,959	2,149	2,756	1,692	1,735	12,117	8,332	9,069	10,973
YoY	-14.3%	59.8%	-11.4%	-21.4%	-25.1%	-17.3%	-42.8%	-41.4%	-3.4%	-31.2%	8.8%	21.0%
매출총이익률	11.0%	10.2%	9.9%	10.7%	8.6%	9.8%	6.6%	6.8%	10.4%	8.0%	9.3%	10.5%
1. 토목	606	631	792	483	597	176	-122	-49	2,512	602	1,575	1,540
매출총이익률	11.5%	10.6%	12.2%	7.5%	10.9%	3.3%	-2.4%	-1.0%	10.4%	2.9%	9.0%	9.0%
2. 주택건축	1,411	1,473	1,465	1,199	1,047	1,351	869	1,213	5,548	4,480	4,956	6,571
매출총이익률	8.8%	7.0%	7.9%	7.3%	6.6%	7.2%	5.3%	7.0%	7.7%	6.5%	7.6%	9.4%
3. 플랜트	632	758	573	824	482	661	476	497	2,787	2,116	1,767	2,002
매출총이익률	16.5%	17.5%	13.9%	21.0%	17.7%	22.3%	16.4%	17.0%	17.2%	18.4%	16.0%	15.0%
4. 연결종속 등	223	469	124	414	22	568	470	75	1,230	1,135	770	860
매출총이익률	23.4%	37.1%	15.8%	38.7%	3.2%	53.1%	47.7%	15.0%	30.2%	34.9%	20.3%	19.5%
영업이익	1,767	2,177	1,902	779	1,148	1,048	623	579	6,625	3,398	5,010	6,975
YoY	-20.2%	152.0%	-7.4%	-68.4%	-35.0%	-51.9%	-67.2%	-25.7%	-12.8%	-48.7%	47.4%	39.2%
영업이익률	6.8%	6.7%	6.4%	2.8%	4.6%	3.7%	2.4%	2.3%	5.7%	3.3%	5.1%	6.6%
지배주순이익	983	2,040	1,099	1,093	915	965	403	525	5,215	2,808	3,522	5,043
YoY	-43.4%	321.5%	-37.0%	-2.1%	-6.9%	-52.7%	-63.3%	-52.0%	2.7%	-46.2%	25.5%	43.2%
수주	41,704	16,359	32,126	41,907	24,894	19,114	29,714	19,500	132,096	93,222	111,000	114,000
YoY	56.9%	-68.0%	-1.7%	35.7%	-40.3%	16.8%	-7.5%	-53.5%	-6.5%	-29.4%	19.1%	2.7%
수주잔고	459,283	450,157	455,455	451,338	456,572	449,888	447,777	441,477	451,338	441,477	458,955	472,444
QoQ, YoY	1.9%	-2.0%	1.2%	-0.9%	1.2%	-1.5%	-0.5%	-1.4%	0.2%	-2.2%	4.0%	2.9%
1. 토목	76,294	79,946	75,814	70,788	67,769	69,617	65,983	64,034	70,788	64,034	62,530	61,417
QoQ, YoY	-1.8%	4.8%	-5.2%	-6.6%	-4.3%	2.7%	-5.2%	-3.0%	-8.8%	-9.5%	-2.3%	-1.8%
2. 주택건축	336,347	321,318	326,930	339,512	346,490	339,096	342,930	340,606	339,512	340,606	355,628	365,576
QoQ, YoY	0.2%	-4.5%	1.7%	3.8%	2.1%	-2.1%	1.1%	-0.7%	1.1%	0.3%	4.4%	2.8%
3. 플랜트	44,636	47,143	44,969	40,139	41,720	40,470	38,260	36,837	40,139	36,837	40,796	45,451
QoQ, YoY	28.3%	5.6%	-4.6%	-10.7%	3.9%	-3.0%	-5.5%	-3.7%	15.4%	-8.2%	10.7%	11.4%

자료: 각 사, 하나증권 추정

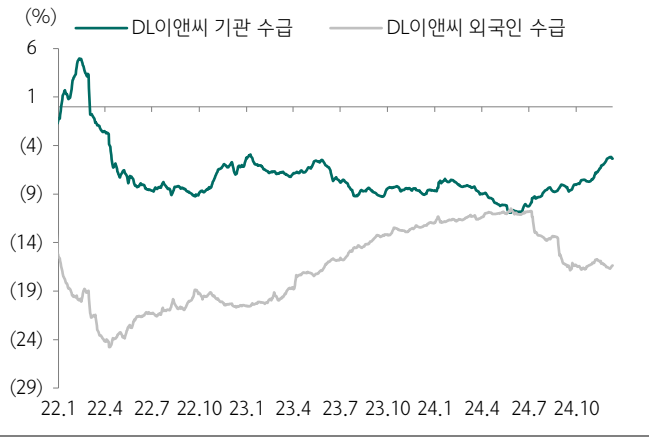
5) DL이앤씨

도표 72. 주가



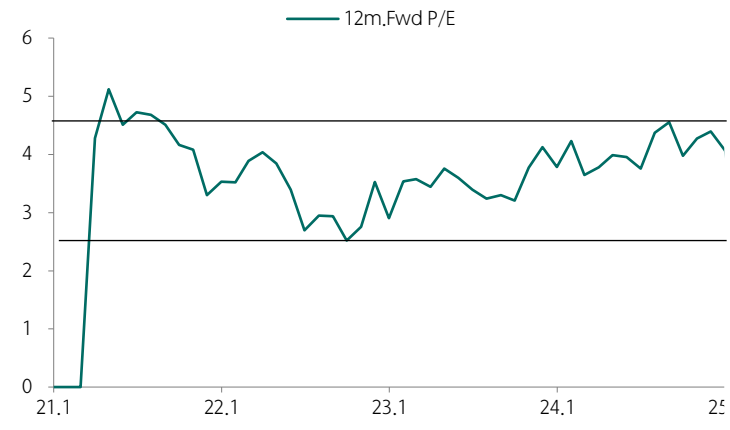
자료: Dataguide, 하나증권

도표 73. 수급 추이



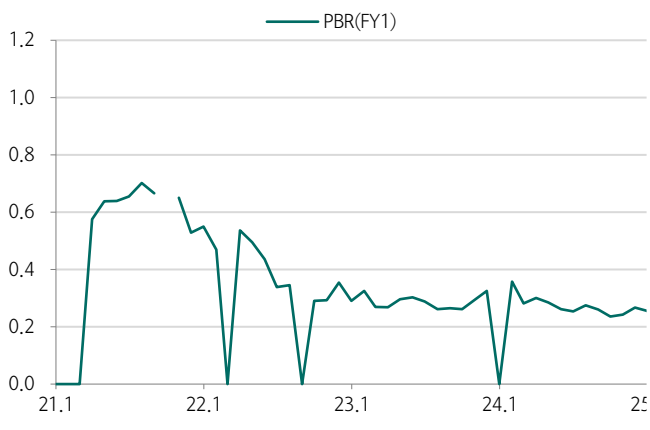
자료: Dataguide, 하나증권

도표 74. P/E 밸류에이션



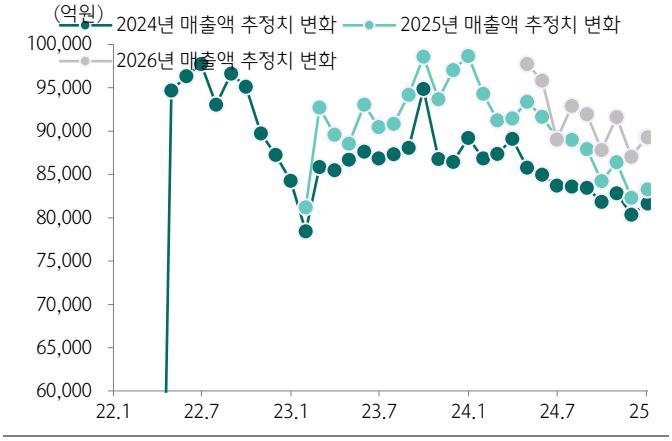
자료: Dataguide, 하나증권

도표 75. P/B 밸류에이션



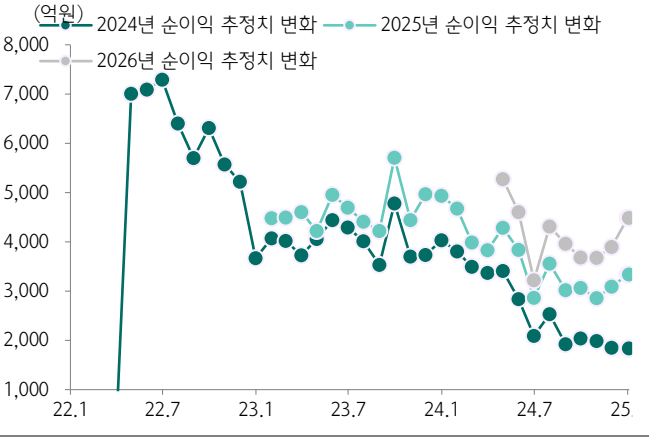
자료: Dataguide, 하나증권

도표 76. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 77. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 78. DL이앤씨 연결 실적 추정

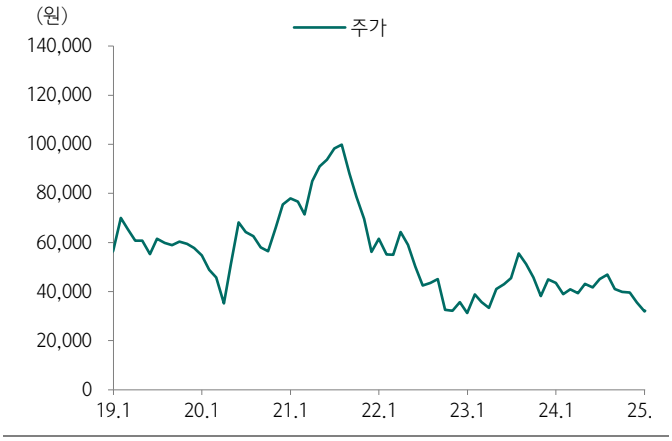
(단위: 억원, %)

구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	18,501	19,705	18,375	23,364	18,905	20,703	19,188	22,981	79,945	81,777	79,613	85,198
YoY	22.1%	5.0%	-0.6%	3.6%	2.2%	5.1%	4.4%	-1.6%	6.6%	2.3%	-2.6%	7.0%
1. 건설	13,396	13,764	12,499	16,348	12,918	13,998	13,508	17,103	56,007	57,527	56,194	63,471
YoY	11.8%	-3.8%	-11.0%	3.4%	-3.6%	1.7%	8.1%	4.6%	-0.2%	2.7%	-2.3%	13.0%
1-1. 주택	7,761	8,648	7,530	8,776	6,733	7,153	6,381	8,247	32,715	28,514	25,815	29,326
YoY	1.1%	-15.1%	-18.7%	-11.0%	-13.2%	-17.3%	-15.3%	-6.0%	-11.5%	-12.8%	-9.5%	13.6%
1-2. 토목	2,062	2,253	2,246	2,604	1,993	2,229	2,266	2,526	9,165	9,014	10,566	9,839
YoY	-12.7%	0.6%	21.4%	-8.3%	-3.3%	-1.1%	0.9%	-3.0%	-1.4%	-1.6%	17.2%	-6.9%
1-3. 플랜트	3,554	2,828	2,697	4,956	4,182	4,606	4,853	6,330	14,035	19,971	19,813	24,307
YoY	85.1%	51.9%	-7.1%	60.0%	17.7%	62.9%	79.9%	27.7%	43.5%	42.3%	-0.8%	22.7%
2. DL 건설	5,153	6,002	5,924	7,256	5,974	6,719	5,695	5,878	24,335	24,266	23,419	21,727
YoY	54.6%	28.8%	26.8%	4.2%	15.9%	11.9%	-3.9%	-19.0%	24.0%	-0.3%	-3.5%	-7.2%
매출총이익	1,929	1,914	1,767	2,219	1,810	1,674	2,100	2,454	7,829	8,038	8,300	10,103
YoY	-17.2%	-20.3%	-9.0%	-15.9%	-6.2%	-12.5%	18.8%	10.6%	-15.9%	2.7%	3.3%	21.7%
매출총이익률	10.4%	9.7%	9.6%	9.5%	9.6%	8.1%	10.9%	10.7%	9.8%	9.8%	10.4%	11.9%
1. 건설	1,620	1,523	1,355	1,842	1,387	1,373	1,648	2,008	6,340	6,416	6,544	8,149
매출총이익률	12.1%	11.1%	10.8%	11.3%	10.7%	9.8%	12.2%	11.7%	11.3%	11.2%	11.6%	12.8%
1-1. 주택	595	721	535	807	469	503	492	742	2,658	2,206	2,515	3,519
매출총이익률	7.7%	8.3%	7.1%	9.2%	7.0%	7.0%	7.7%	9.0%	8.1%	7.7%	9.7%	12.0%
1-2. 토목	260	242	352	286	202	197	236	253	1,140	888	1,057	984
매출총이익률	12.6%	10.7%	15.7%	11.0%	10.1%	8.8%	10.4%	10.0%	12.4%	9.8%	10.0%	10.0%
1-3. 플랜트	754	546	453	753	707	671	912	1,013	2,506	3,302	2,972	3,646
매출총이익률	21.2%	19.3%	16.8%	15.2%	16.9%	14.6%	18.8%	16.0%	17.9%	16.5%	15.0%	15.0%
2. DL 건설	310	384	395	409	409	290	445	446	1,498	1,590	1,756	1,954
매출총이익률	6.0%	6.4%	6.7%	5.6%	6.8%	4.3%	7.8%	7.6%	6.2%	6.6%	7.5%	9.0%
영업이익	902	718	804	888	609	326	833	1,075	3,312	2,843	3,422	4,903
YoY	-28.2%	-46.7%	-30.9%	-26.1%	-32.5%	-54.6%	3.6%	21.0%	-33.3%	-14.2%	20.4%	43.3%
영업이익률	4.9%	3.6%	4.4%	3.8%	3.2%	1.6%	4.3%	4.7%	4.1%	3.5%	4.3%	5.8%
지배주주순이익	899	299	645	36	260	406	406	450	1,879	1,522	2,752	3,818
YoY	-11.1%	-72.8%	-58.4%	-92.3%	-71.1%	35.7%	-37.1%	1153.9%	-54.5%	-19.0%	80.9%	38.7%
건설 수주	32,762	22,375	51,232	42,525	19,109	11,472	29,134	32,000	148,894	91,715	109,500	101,000
YoY	200.8%	-34.0%	72.2%	-4.2%	-41.7%	-48.7%	-43.1%	-24.8%	25.2%	-38.4%	19.4%	-7.8%
1-1. 주택	8,590	5,014	36,919	16,669	7,929	3,134	17,399	13,000	67,192	41,462	40,000	40,000
1-2. 토목	3,857	3,568	1,786	5,079	2,852	3,090	6,839	5,000	14,290	17,781	8,000	8,000
1-3. 플랜트	17,727	922	5,522	10,435	373	1,958	1,293	5,000	34,606	8,624	37,000	25,000
2. DL 건설	2,588	12,871	7,005	10,342	7,955	3,290	3,603	9,000	32,806	23,848	24,500	28,000
건설 수주잔고	284,050	271,984	309,016	309,097	308,553	301,209	292,312	301,331	309,097	301,331	331,218	347,020
QoQ, YoY	7.0%	-4.2%	13.6%	0.0%	-0.2%	-2.4%	-3.0%	3.1%	16.5%	-2.5%	9.9%	4.8%
1-1. 주택	143,568	136,816	166,543	154,680	157,057	156,850	155,612	160,365	154,680	160,365	174,550	185,224
1-2. 토목	27,009	23,302	26,348	26,319	27,609	28,531	31,575	34,049	26,319	34,049	31,483	29,644
1-3. 플랜트	49,605	48,109	51,014	54,216	52,289	50,669	45,211	43,881	54,216	43,881	61,069	61,762
2. DL 건설	63,868	63,757	65,111	73,882	71,598	65,159	59,914	63,036	73,882	63,036	64,116	70,390

자료: 각 사, 하나증권 추정

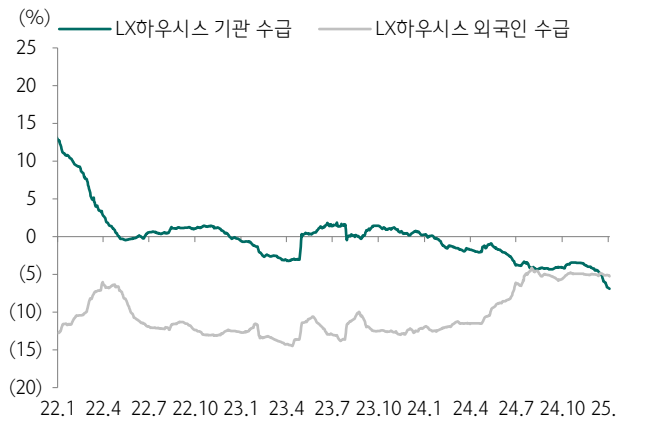
6) LX하우시스

도표 79. 주가



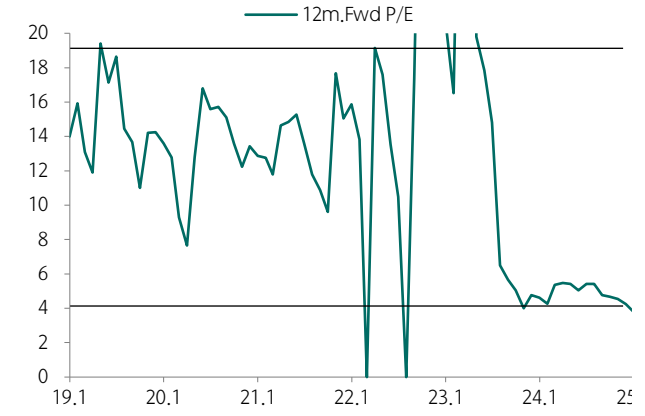
자료: Dataguide, 하나증권

도표 80. 수급 추이



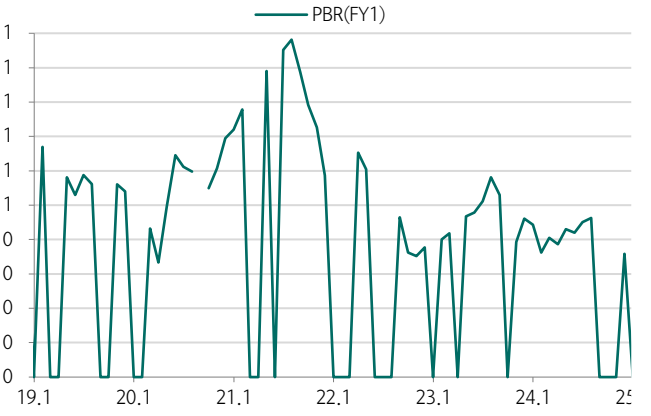
자료: Dataguide, 하나증권

도표 81. P/E 밸류에이션



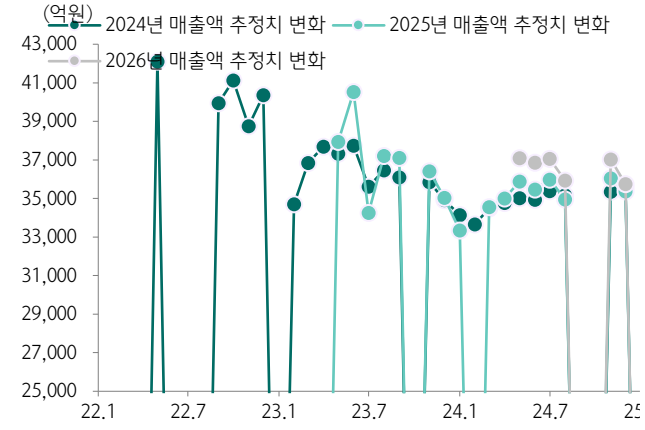
자료: Dataguide, 하나증권

도표 82. P/B 밸류에이션



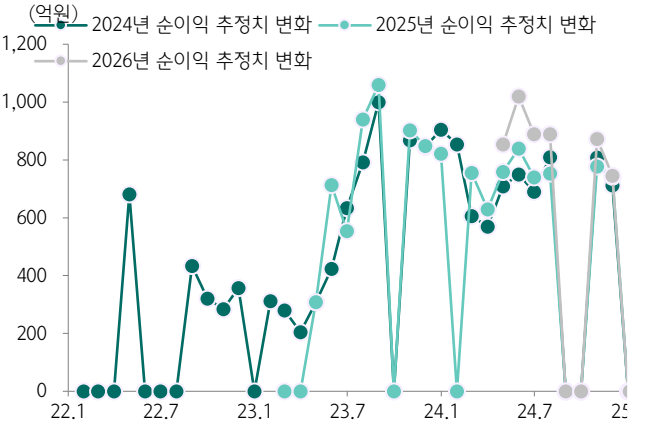
자료: Dataguide, 하나증권

도표 83. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 84. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 85. LX하우시스 연결 실적 추정

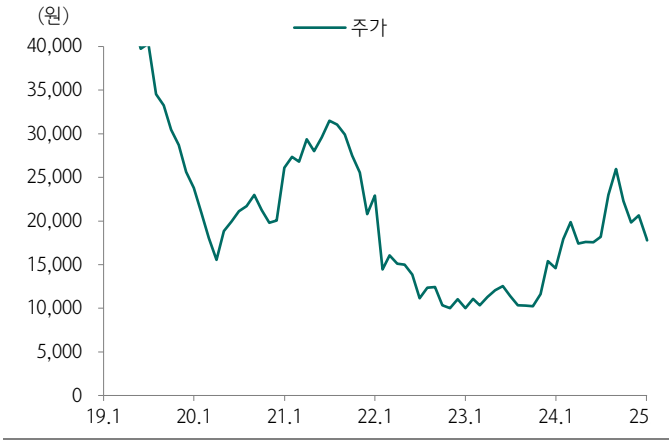
(단위: 억원, %)

구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	8,404	9,385	8,642	8,827	8,495	9,419	8,901	8,890	35,258	35,704	35,540	37,362
YoY	-2.4	-1.1	-5.4	-0.5	1.1	0.4	3.0	0.7	-2.4	1.3	-0.5	5.1
1. 건축자재	6,214	6,835	6,361	6,273	6,141	6,775	6,373	6,336	25,683	25,625	25,305	27,076
YoY	-1.9	-3.4	-3.5	-3.3	-1.2	-0.9	0.2	1.0	-3.0	-0.2	-1.2	7.0
2. 자동차산업소재	2,190	2,550	2,281	2,554	2,353	2,644	2,528	2,554	9,575	10,079	10,235	10,286
YoY	-4.0	5.0	-10.4	7.1	7.4	3.7	10.8	0.0	-0.7	5.3	1.6	0.5
매출총이익	1,936	2,370	2,201	1,899	2,166	2,391	2,093	1,975	8,406	8,625	8,021	9,106
매출총이익률	23.0	25.3	25.5	21.5	25.5	25.4	23.5	22.2	23.8	24.2	22.6	24.4
판매 및 관리비	1,775	1,876	1,846	1,811	1,842	2,013	1,869	1,778	7,308	7,502	7,010	7,369
판관비율	21.1	20.0	21.4	20.5	21.7	21.4	21.0	20.0	20.7	21.0	19.7	19.7
영업이익	161	494	354	89	324	378	224	197	1,098	1,123	1,011	1,737
YoY	132.2	776.1	130.9	흑전	101.1	-23.5	-36.8	122.4	635.1	2.3	-10.0	71.8
영업이익률	1.9	5.3	4.1	1.0	3.8	4.0	2.5	2.2	3.1	3.1	2.8	4.6
1. 건축자재	109	366	280	18	209	214	109	95	773	627	602	1,325
영업이익률	1.8	5.4	4.4	0.3	3.4	3.2	1.7	1.5	3.0	2.4	2.4	4.9
2. 자동차소재	52	129	80	71	115	164	115	102	332	496	409	411
영업이익률	2.4	5.1	3.5	2.8	4.9	6.2	4.5	4.0	3.5	4.9	4.0	4.0
영업외손익	-98	-132	-44	-119	-77	-58	-118	-20	-393	-272	-310	-310
세전이익	63	362	310	-30	247	320	106	177	706	851	701	1,427
YoY	흑전	흑전	203.5	적지	290.6	-11.5	-65.9	흑전	흑전	20.6	-17.6	103.5
지배주주순이익	46	336	280	-44	182	314	98	129	618	724	512	1,042
YoY	흑전	흑전	164.6	적지	292.7	-6.5	-64.9	흑전	흑전	17.2	-29.3	103.5

자료: 각 사, 하나증권 추정

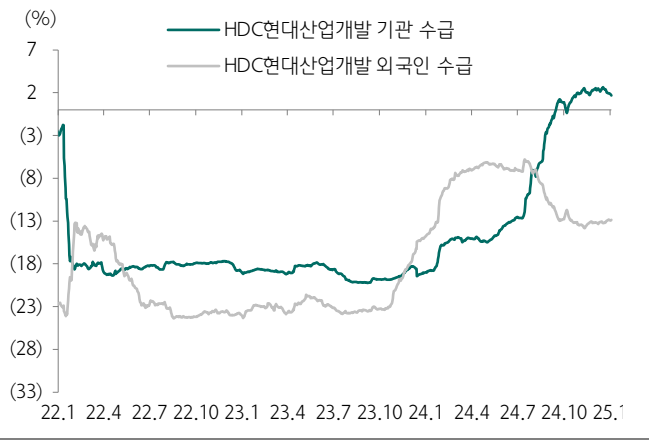
7) HDC현대산업개발

도표 86. 주가



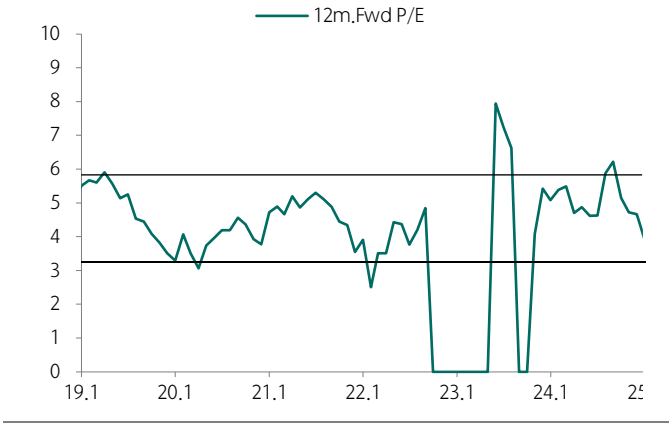
자료: Dataguide, 하나증권

도표 87. 수급 추이



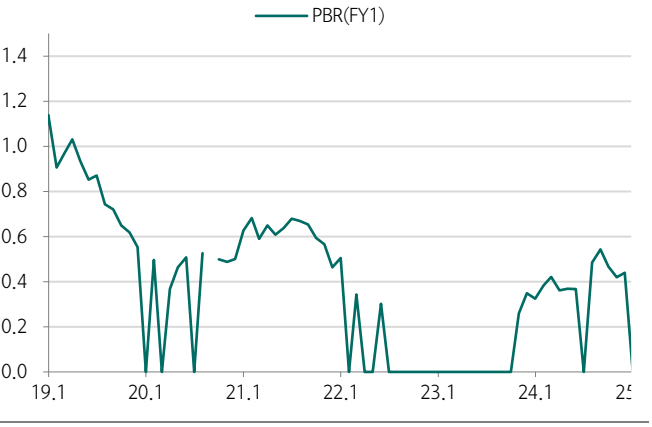
자료: Dataguide, 하나증권

도표 88. P/E 밸류에이션



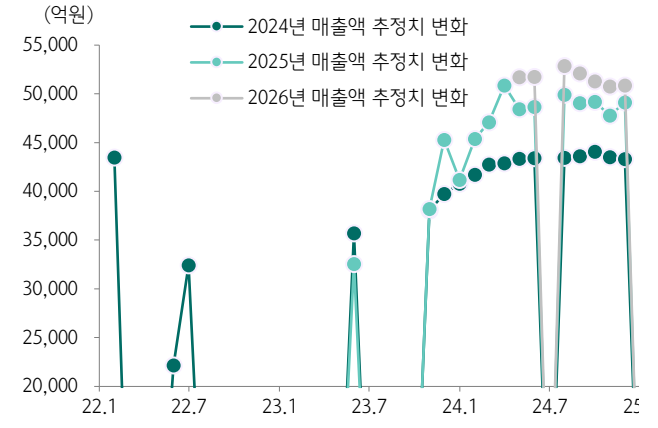
자료: Dataguide, 하나증권

도표 89. P/B 밸류에이션



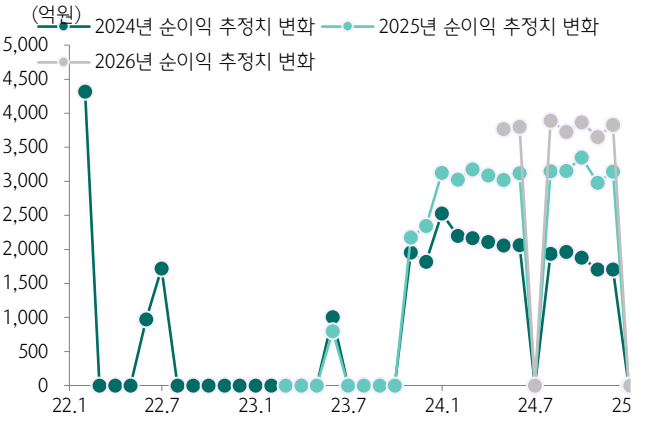
자료: Dataguide, 하나증권

도표 90. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 91. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 92. HDC현대산업개발 연결 실적 추정

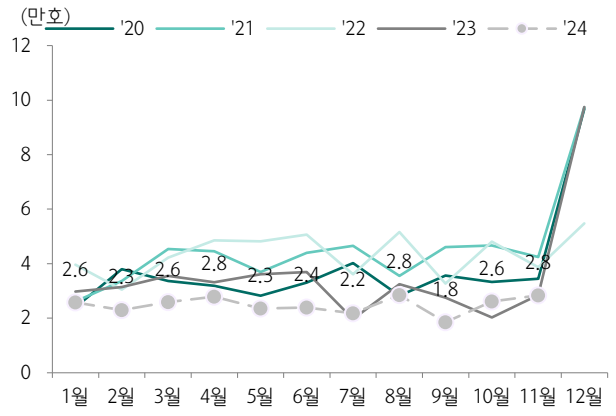
(단위: 억원, %)

구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	10,712	9,373	10,332	11,491	9,554	10,872	10,886	11,424	41,908	42,736	51,746	50,754
YoY	56.2	-2.3	40.0	25.5	-10.8	16.0	5.4	-0.6	27.1	2.0	21.1	-1.9
1. 자체주택	2,884	595	366	567	742	528	876	1,800	4,412	3,946	13,225	12,600
YoY	165.6	-58.5	-64.1	-38.6	-74.3	-11.3	139.3	217.5	-1.2	-10.6	235.1	-4.7
2. 외주주택	4,918	5,928	7,048	7,416	5,094	6,697	6,099	6,464	25,310	24,354	26,656	27,422
YoY	39.3	26.7	78.4	52.7	3.6	13.0	-13.5	-12.8	48.8	-3.8	9.4	2.9
3. 토목	476	671	681	886	760	827	733	867	2,714	3,187	3,275	3,017
YoY	-43.4	-51.8	2.9	22.6	53.7	20.9	6.9	-2.0	-26.9	15.7	2.5	-7.1
4. 일반건축	1,232	1,325	1,489	1,943	2,234	2,162	2,517	1,793	5,989	8,706	6,589	5,715
YoY	64.4	64.5	55.7	59.3	73.2	56.9	62.1	-6.9	60.5	40.8	-21.9	-11.9
매출총이익	856	635	1,049	1,267	824	1,129	977	1,146	3,807	4,076	6,709	8,750
YoY	-319.5	-48.0	-6.3	4.3	-3.7	77.8	-6.9	-9.6	20.3	7.1	64.6	30.4
매출총이익률	8.0	6.8	10.2	11.0	8.6	10.4	9.0	10.0	9.1	9.5	13.0	17.2
1. 자체주택	389	98	5	90	217	90	128	252	582	688	2,860	4,410
매출총이익률	13.5	16.4	1.4	15.9	29.3	17.0	14.6	14.0	13.2	17.4	21.6	35.0
2. 외주주택	393	561	692	606	453	808	670	711	2,253	2,643	2,932	3,291
매출총이익률	8.0	9.5	9.8	8.2	8.9	12.1	11.0	11.0	8.9	10.9	11.0	12.0
3. 토목	12	27	124	187	131	180	120	130	350	561	491	453
매출총이익률	2.6	4.0	18.2	21.2	17.3	21.7	16.4	15.0	12.9	17.6	15.0	15.0
4. 일반건축	-92	-25	81	204	-42	34	-26	18	168	-17	286	457
매출총이익률	-7.5	-1.9	5.5	10.5	-1.9	1.6	-1.0	1.0	2.8	-0.2	4.3	8.0
판관비	364	569	429	492	408	591	502	571	1,854	2,072	2,308	2,292
영업이익	492	66	620	775	416	538	475	575	1,953	2,004	4,401	6,459
YoY	-152.3	-90.1	-10.1	4.2	-15.4	715.2	-23.4	-25.8	67.8	2.6	119.6	46.7
영업이익률	4.6	0.7	6.0	6.7	4.4	4.9	4.4	5.0	4.7	4.7	8.5	12.7
영업외손익	121	150	193	-30	37	95	1	10	434	143	40	40
법인세비용	156	103	206	180	148	159	149	152	645	608	1,155	1,690
지배주주당기순이익	457	113	607	565	305	474	327	433	1,742	1,539	3,287	4,809
YoY	-160.1	-83.4	109.3	93.5	-33.3	319.5	-46.1	-23.4	247.0	-11.7	113.6	46.3
신규수주	-2,220	6,127	6,115	16,023	17,132	-768	12,899	9,000	26,045	38,263	34,600	34,600
1. 자체주택	1,950	-51	48	1,747	2,304	134	3,356	1,500	3,694	7,294	6,000	6,000
2. 외주주택	-4,514	5,527	5,263	8,315	731	-360	8,508	6,000	14,591	14,879	24,000	24,000
3. 토목	381	364	831	5,950	1,458	-552	45	500	7,526	1,451	2,000	2,000
4. 일반건축	-37	287	-27	11	12,639	10	990	1,000	234	14,639	2,600	2,600
수주잔고	304,700	302,310	298,840	304,052	312,353	301,372	304,045	301,621	304,052	301,621	284,476	268,321
1. 자체주택	92,934	92,288	91,970	93,150	94,712	94,318	96,798	96,498	93,150	96,498	89,273	82,673
2. 외주주택	171,905	171,504	169,719	170,618	166,255	159,198	161,607	161,143	170,618	161,143	158,487	155,065
3. 토목	12,217	11,910	12,060	17,124	17,822	16,443	15,755	15,388	17,124	15,388	14,113	13,096
4. 일반건축	27,645	26,607	25,091	23,159	33,564	31,412	29,885	29,092	23,159	29,092	25,102	21,988

자료: 각 사, 하나증권 추정

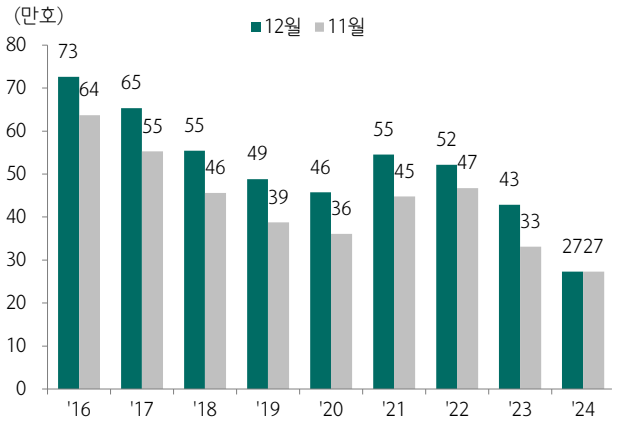
Appendix.

도표 93. 주택 인허가



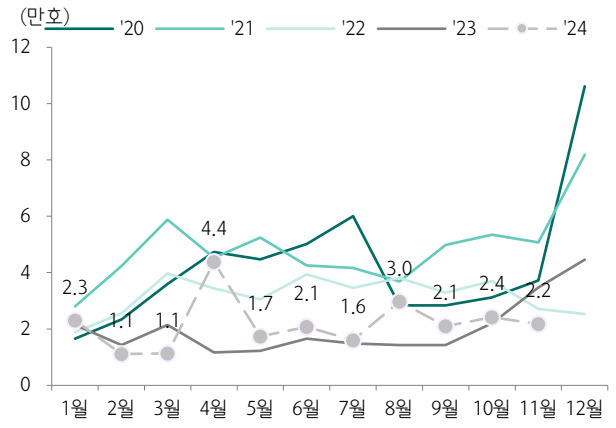
자료: 통계청, 하나증권

도표 94. 주택 인허가 누적



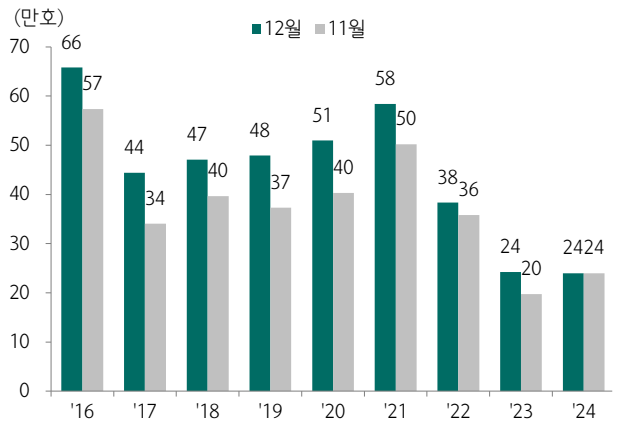
자료: 통계청, 하나증권

도표 95. 주택 착공



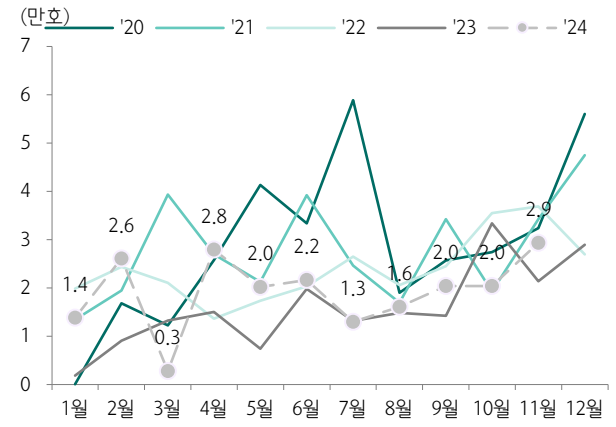
자료: 통계청, 하나증권

도표 96. 주택 착공 누적



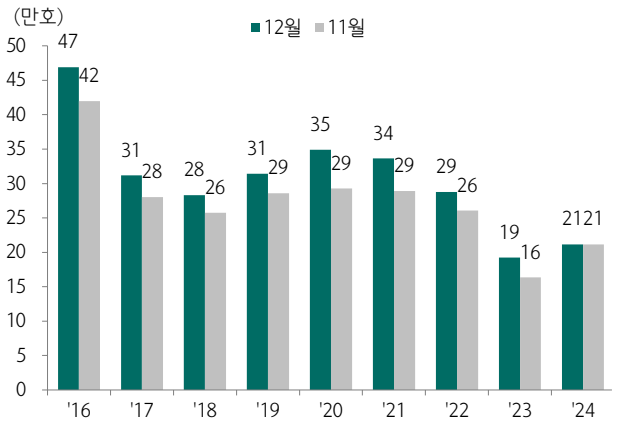
자료: 통계청, 하나증권

도표 97. 주택 분양



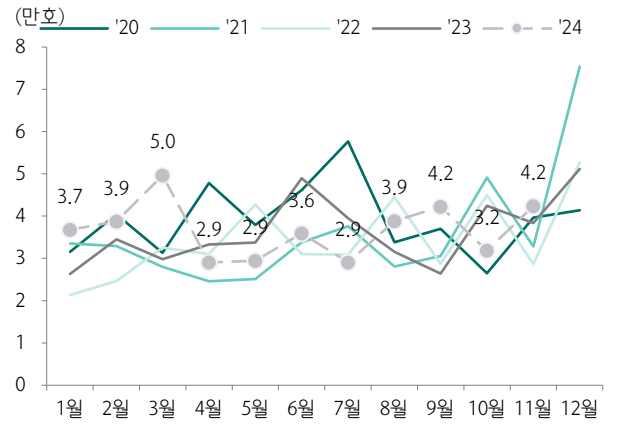
자료: 통계청, 하나증권

도표 98. 주택 분양 누적



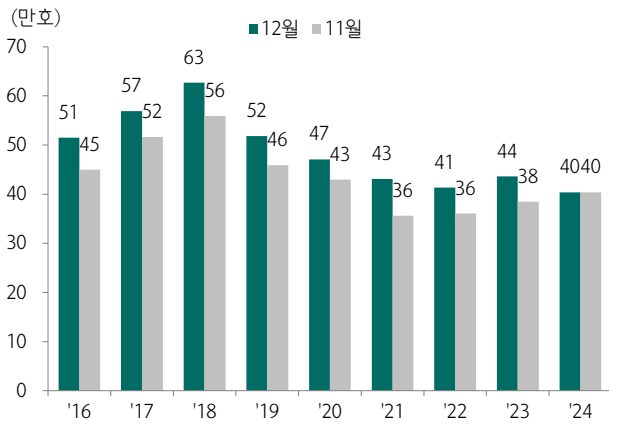
자료: 통계청, 하나증권

도표 99. 주택 준공



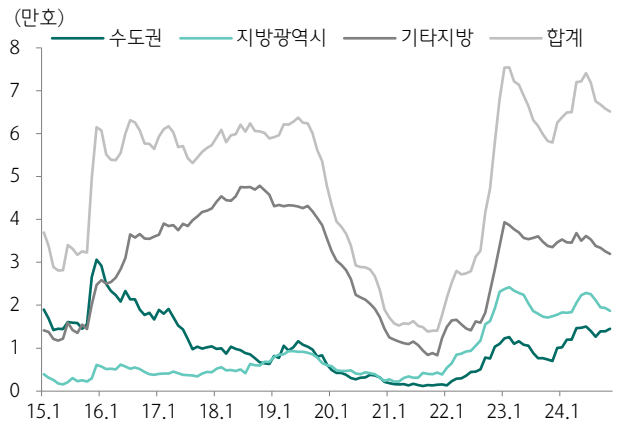
자료: 통계청, 하나증권

도표 100. 주택 준공 누적



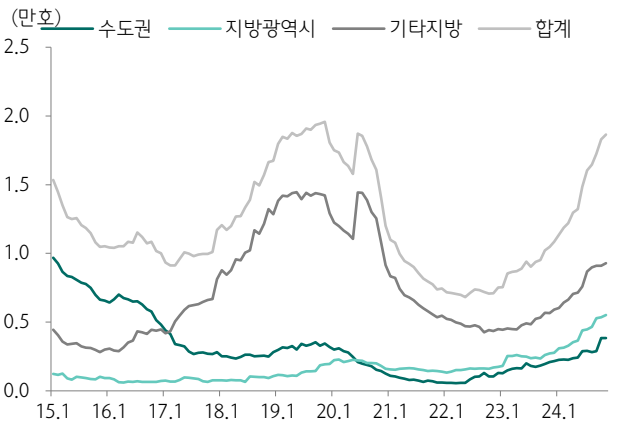
자료: 통계청, 하나증권

도표 101. 미분양



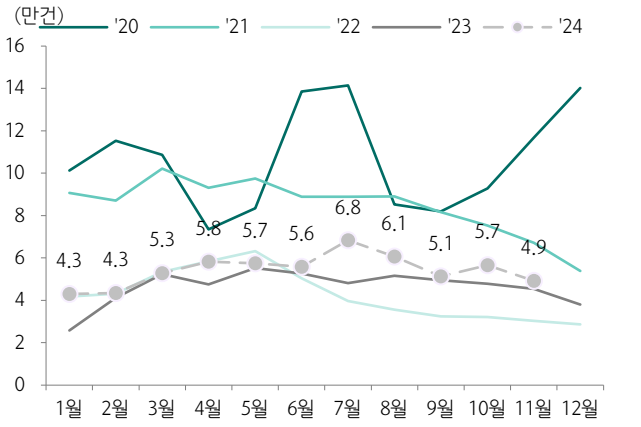
자료: 통계청, 하나증권

도표 102. 준공후 미분양



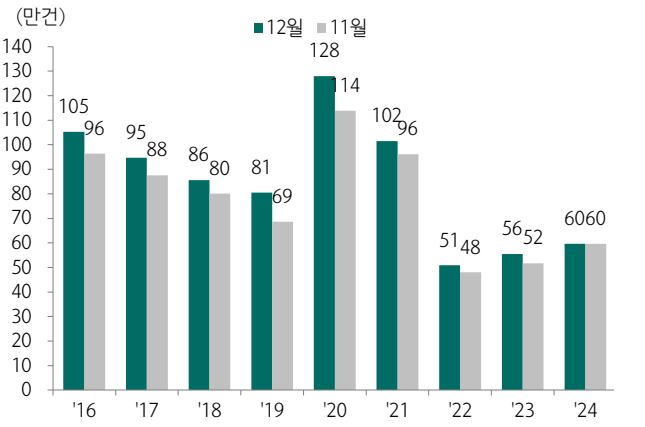
자료: 통계청, 하나증권

도표 103. 주택 매매거래량



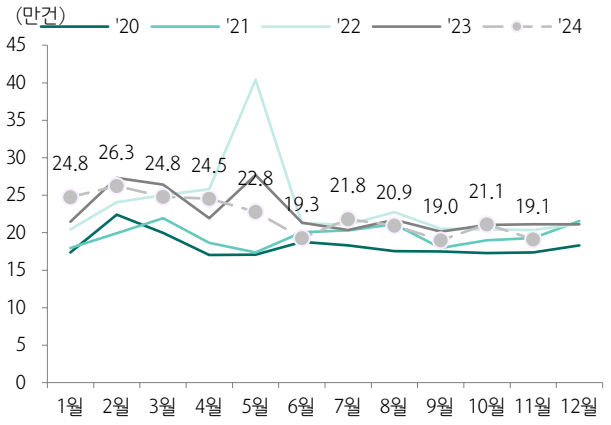
자료: 통계청, 하나증권

도표 104. 주택 매매거래량 누적



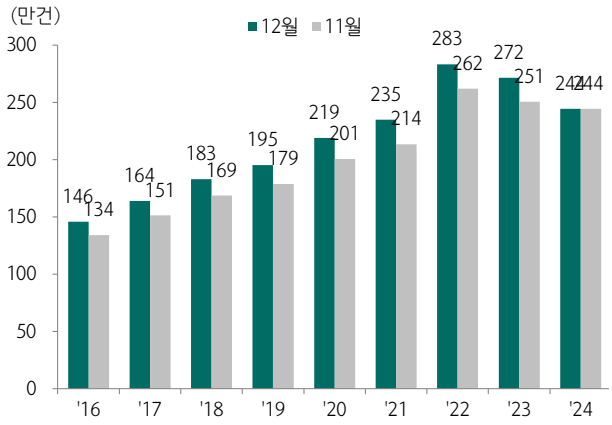
자료: 통계청, 하나증권

도표 105. 주택 전월세거래량



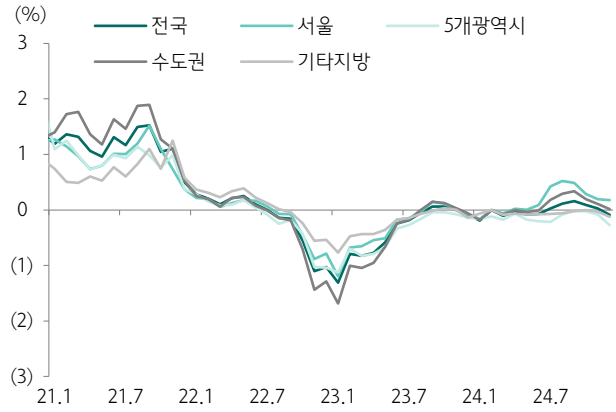
자료: 통계청, 하나증권

도표 106. 주택 전월세거래량 누적



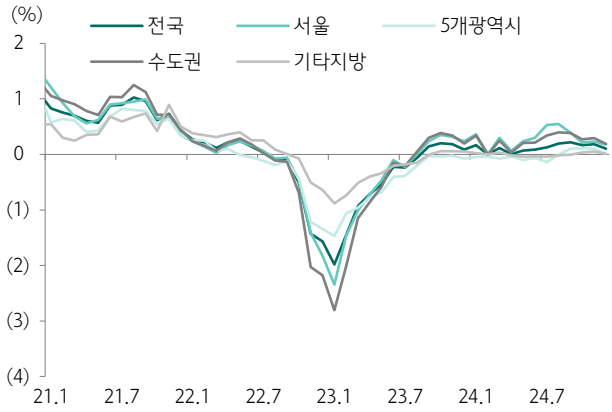
자료: 통계청, 하나증권

도표 107. 월간 주택 가격 동향



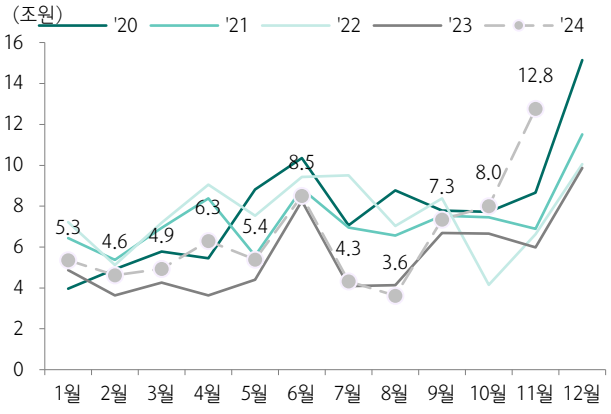
자료: KB부동산, 하나증권

도표 108. 월간 주택 전세 가격 동향



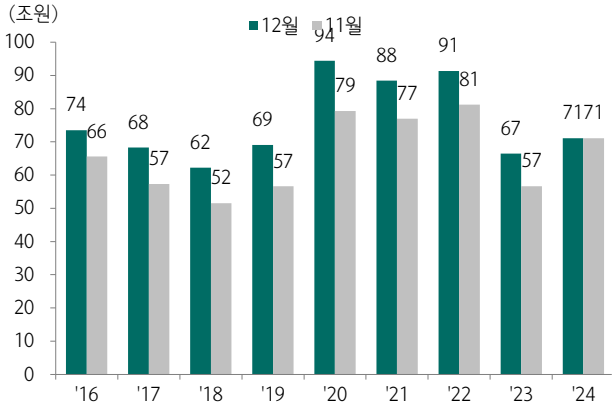
자료: KB부동산, 하나증권

도표 109. 주택 수주금액



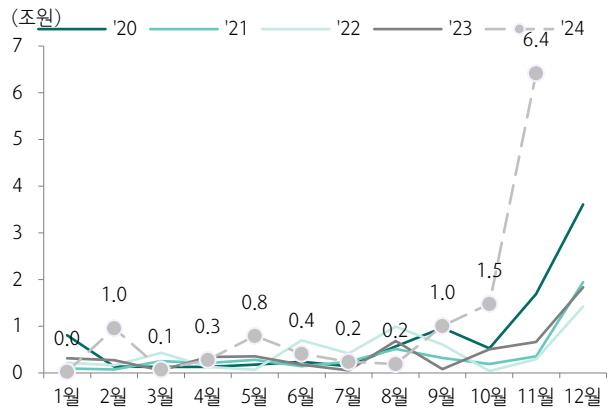
자료: 통계청, 하나증권

도표 110. 주택 수주 누적



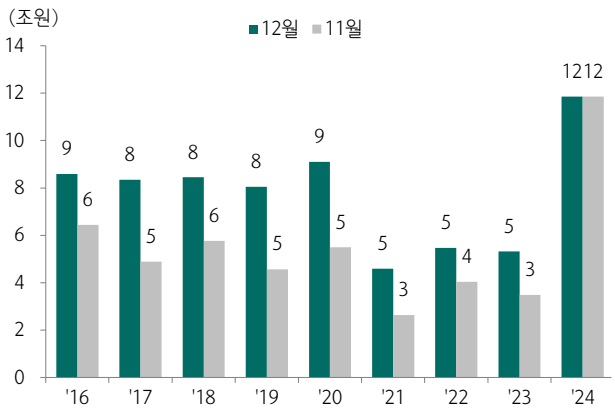
자료: 통계청, 하나증권

도표 111. 주택 공공 수주



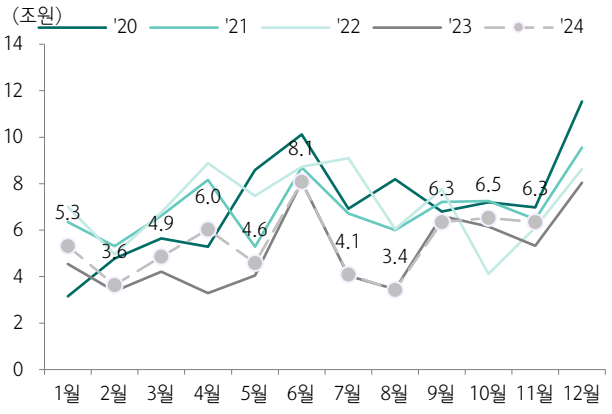
자료: 통계청, 하나증권

도표 112. 주택 공공 수주 누적



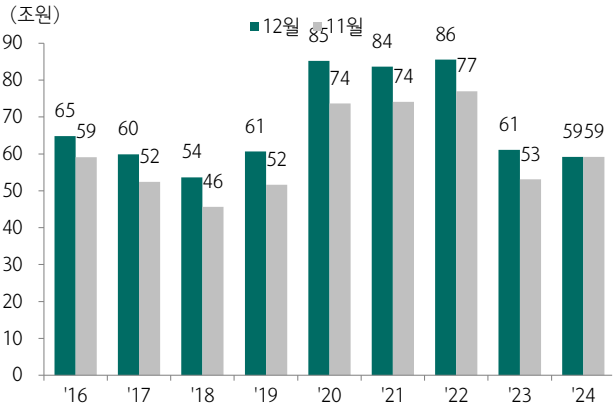
자료: 통계청, 하나증권

도표 113. 주택 민간 수주



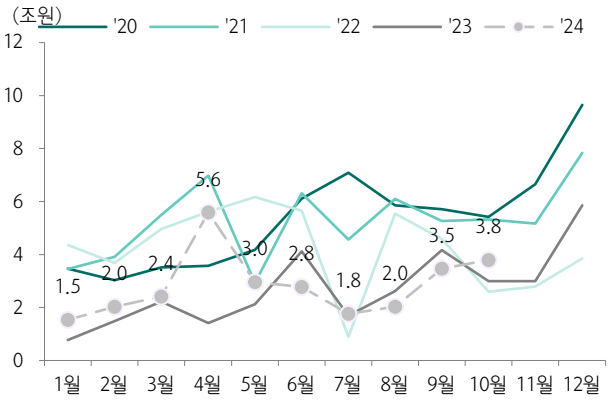
자료: 통계청, 하나증권

도표 114. 주택 민간 수주 누적



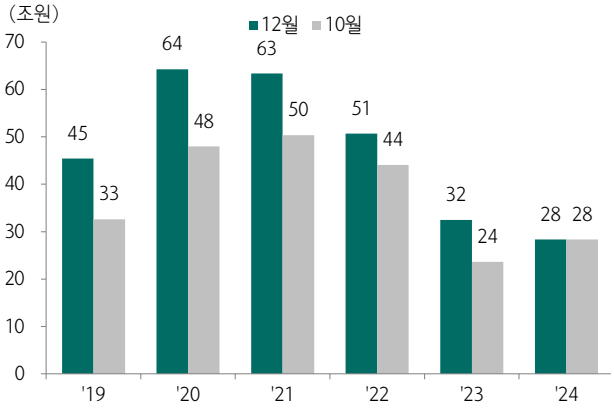
자료: 통계청, 하나증권

도표 115. 주택 신규 수주



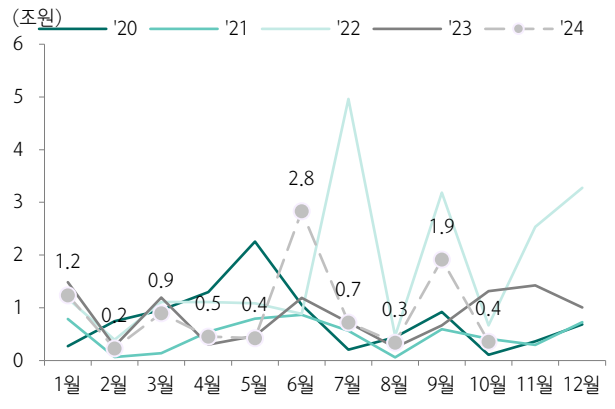
자료: 통계청, 하나증권

도표 116. 주택 신규 수주 누적



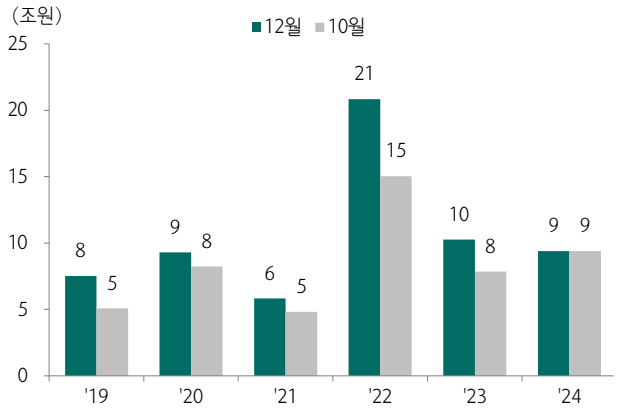
자료: 통계청, 하나증권

도표 117. 주택 재건축 수주



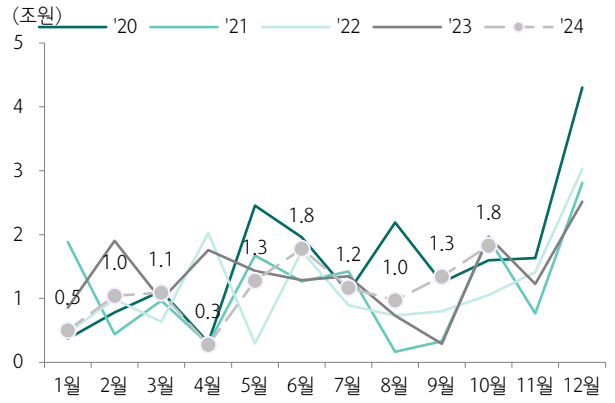
자료: 통계청, 하나증권

도표 118. 주택 재건축 수주 누적



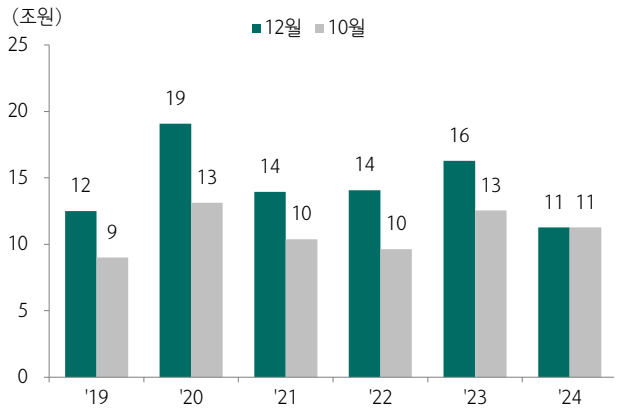
자료: 통계청, 하나증권

도표 119. 주택 재개발 수주



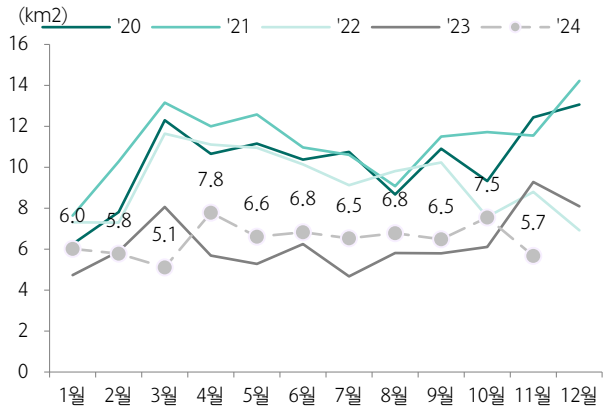
자료: 통계청, 하나증권

도표 120. 주택 재개발 수주 누적



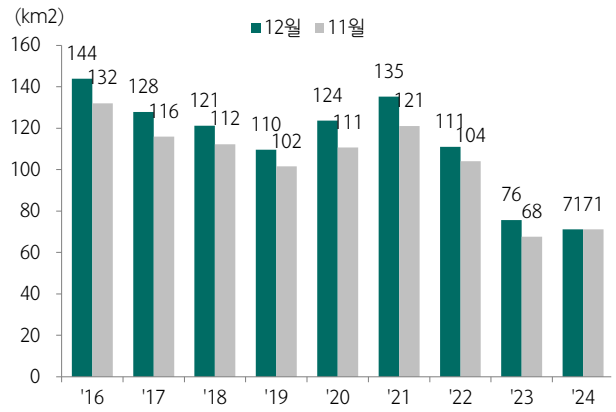
자료: 통계청, 하나증권

도표 121. 건축 착공 면적



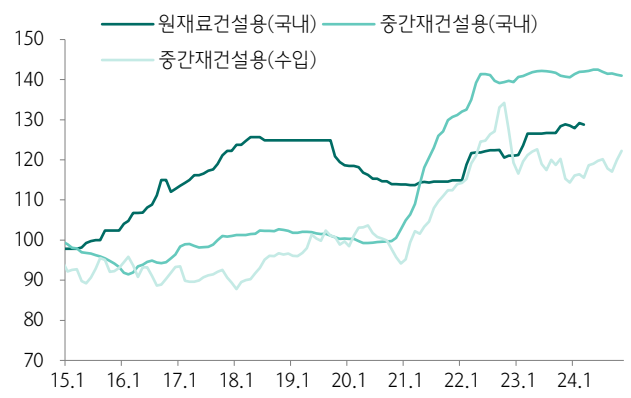
자료: 통계청, 하나증권

도표 122. 건축 착공 면적 누적



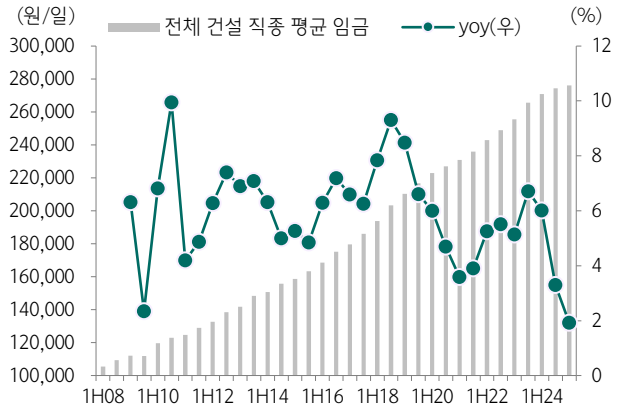
자료: 통계청, 하나증권

도표 123. 건설 중간재 생산자 물가 지수



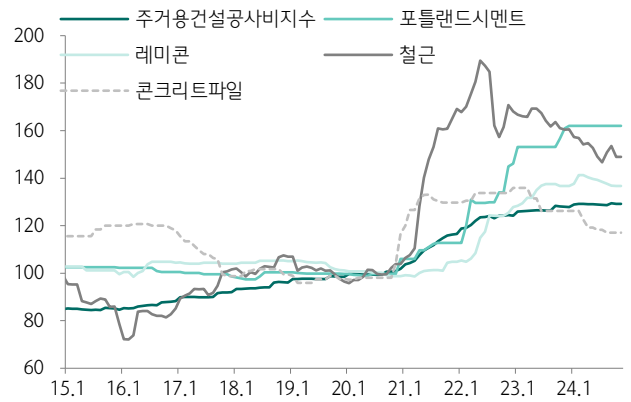
자료: 통계청, 하나증권

도표 124. 건설업 평균 일당 및 인상률



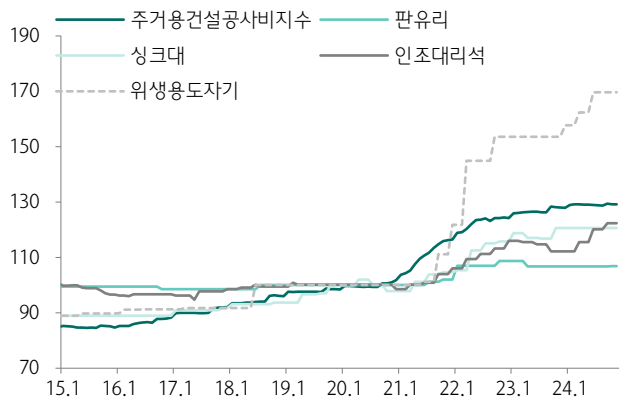
자료: 통계청, 하나증권

도표 125. 건자재 생산자 물가지수



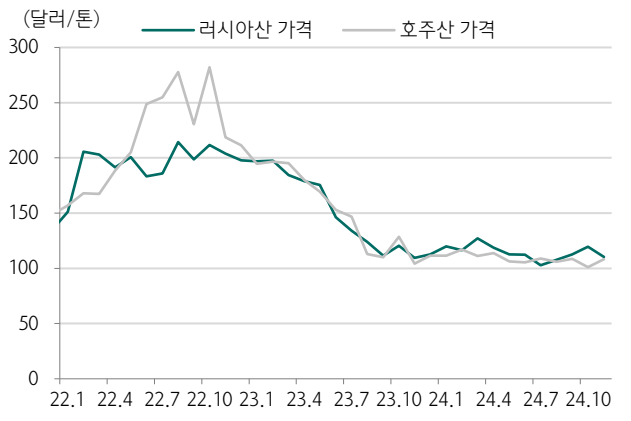
자료: 통계청, 하나증권

도표 126. 건자재 생산자 물가지수



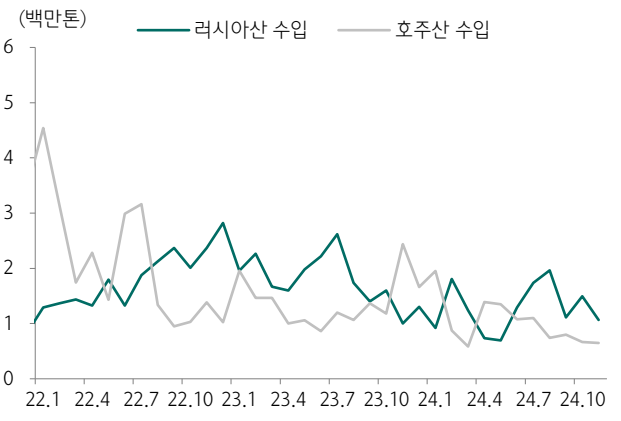
자료: 통계청, 하나증권

도표 127. 유연탄 수입 가격



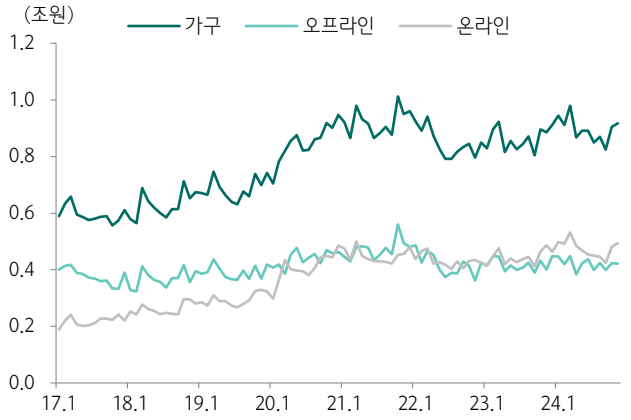
자료: 관세청, 하나증권

도표 128. 유연탄 수입 물량



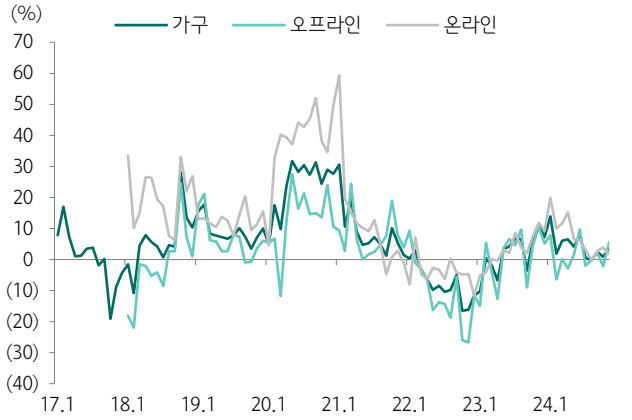
자료: 관세청, 하나증권

도표 129. 가구 소매 판매 추이



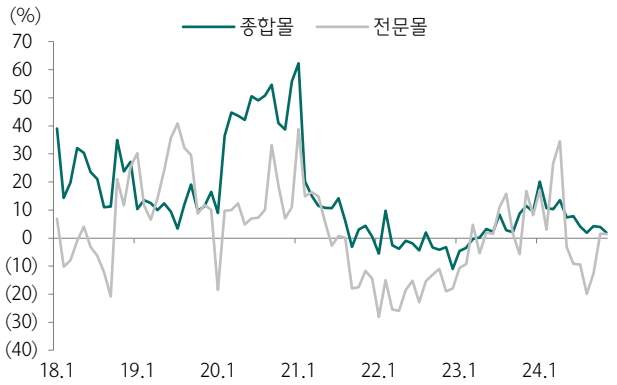
자료: 통계청, 하나증권

도표 130. 전년 동월 대비 소매 가구 판매 추이



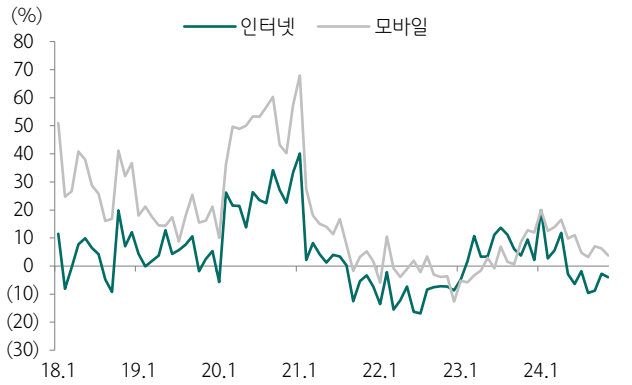
자료: 통계청, 하나증권

도표 131. 온라인 내 판매 방식에 따른 분류



자료: 통계청, 하나증권

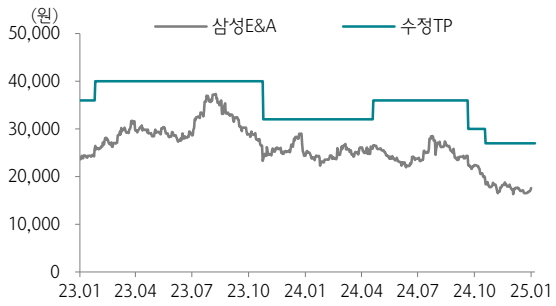
도표 132. 온라인 구매 방식에 따른 분류



자료: 통계청, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

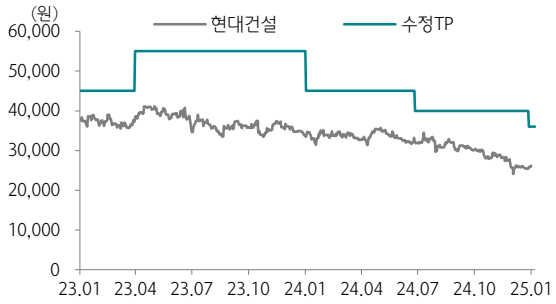
삼성E&A



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.10.25	BUY	27,000		
24.9.27	BUY	30,000	-29.07%	-25.33%
24.4.26	BUY	36,000	-31.25%	-20.69%
23.10.31	BUY	32,000	-21.31%	-9.38%
23.2.1	BUY	40,000	-24.44%	-6.75%
23.1.4	BUY	36,000	-32.83%	-28.19%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

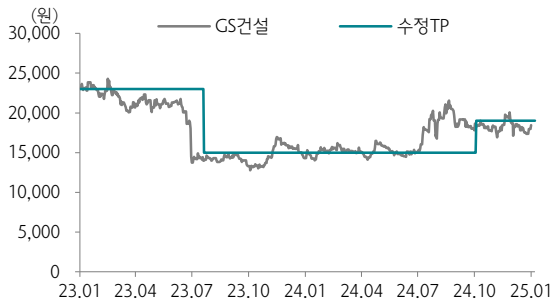
현대건설



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.1.3	BUY	36,000		
24.7.3	BUY	40,000	-25.71%	-13.88%
24.1.8	BUY	45,000	-25.39%	-20.67%
23.4.6	BUY	55,000	-32.66%	-25.18%
23.1.4	BUY	45,000	-17.69%	-13.11%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

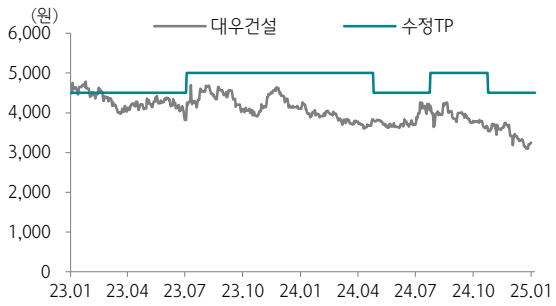
GS건설



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.10.10	Neutral	19,000		
24.7.27	1 년 경과		-	-
23.7.27	Neutral	15,000	-0.02%	28.07%
23.1.4	Neutral	23,000	-9.50%	5.65%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

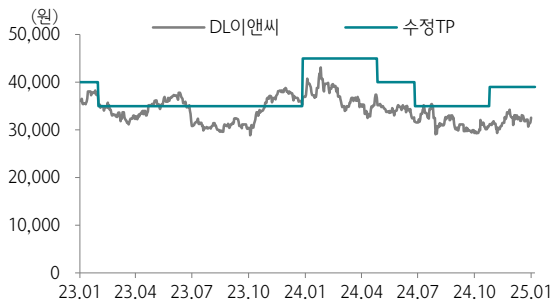
대우건설



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.10.31	BUY	4,500		
24.7.31	BUY	5,000	-22.26%	-14.80%
24.5.2	BUY	4,500	-15.27%	-5.33%
23.7.10	BUY	5,000	-17.05%	-6.10%
23.1.4	Neutral	4,500	-4.48%	6.33%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

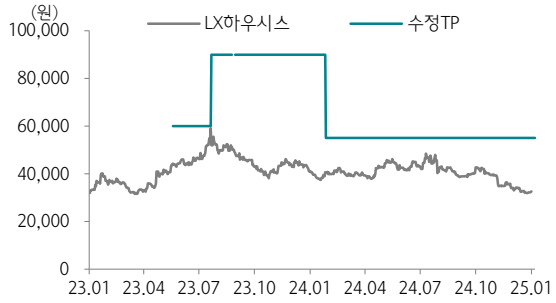
DL이앤씨



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.11.1	BUY	39,000		
24.9.30	BUY	35,000	-13.26%	-8.29%
24.7.3	Neutral	35,000	-8.76%	1.29%
24.5.3	Neutral	40,000	-14.65%	-11.38%
24.2.2	Neutral	45,000	-19.41%	-11.44%
24.1.3	BUY	45,000	-13.66%	-4.22%
23.2.6	Neutral	35,000	-3.33%	-17.57%
23.1.4	BUY	40,000	-8.43%	-4.38%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

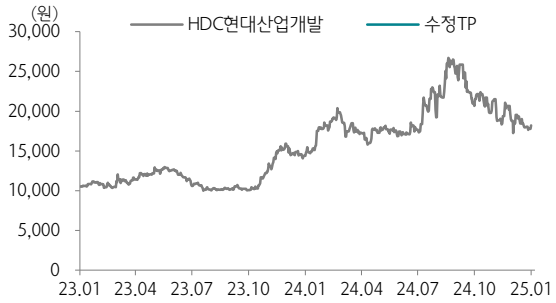
LX하우시스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.2.2	BUY	55,000		
23.9.5	BUY	90,000	-52.65%	-46.00%
23.9.1	Not Rated	-	-	-
23.7.28	BUY	90,000	-42.96%	-38.22%
23.5.25	BUY	60,000	-21.83%	-1.50%
23.1.17	Not Rated	-	-	-

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

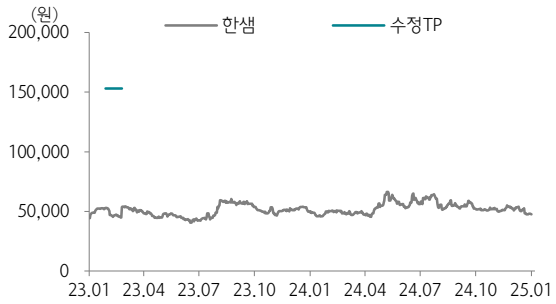
HDC현대산업개발



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.2.7	Not Rated	-		

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한샘



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.3.3	Not Rated	-		
23.2.3	BUY	153,000	-68.73%	-64.90%
23.1.13	Not Rated	-	-	-

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 1월 8일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 2025년 1월 8일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 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.

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(비중축소)_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%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.57%	4.98%	0.45%	100%

* 기준일: 2025년 01월 05일