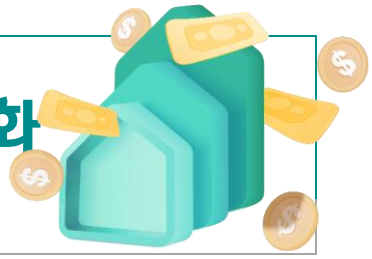
4월: 단기변동성 심화, 장기방향성 강화



건설 Monthly | 2025.04.17

Analyst 김승준 sjunkim@hanafn.com

선임연구원 하민호 minhoha@hanafn.com

투자의견	Overweight	Top pick	HDC현대산업개발

매수

- 건설업종 Overweight, TOP PICK은 HDC현대산업개발을 제시한다. Second Pick은 현대건설이다. 주택주는 여전히 매수를 추천한다. 4월에 접어들면서 단기 변동성은 심화되고, 단기 예측 가능성은 떨어졌다. 미국발 불확실성 영향으로 글로벌 매크로(환율, 금리, GDP 예측치 등)가 크게 변동하고 있다. 그리고 6/3 대통령 선거까지 후보들의 공약에 따라 주택주의 수급 센티가 크게 변화할 수 있다. 다만, 단기적으로 그런 것이지, 중장기 주택주의 방향성에는 변함이 없다. 2026년부터 2028년까지의 입주 부족으로 인한 초과수요 상황이 부동산 및 건설 업황을 우상향으로 만들 것이기 때문이다. 따라서 단기적 주가 하락 시 주택주 추가 매수를 권한다. 해외플랜트는 유가의 급격한 하락(60달러대)으로, 발주 센티가 악화됐다. 다만, 삼성E&A는 삼성전자의 투자의 재개 여부가 매수 유무를 결정지을 수 있다. 최근 삼성전자가 P4 투자 재개를 검토한다는 뉴스 보도도 있었다. 시멘트는 출하 감소, 전기료 인상 등에 따른 실적 감소가 예상되어 관망 의견이다. 인테리어는 24년 4분기 실적이 부진하게 나타난 가운데, 올해 1~2분기 실적도 부진할 것으로 보인다. B2C와 B2B 모두 좋지 않은 상황이기 때문이다. B2C는 작년 9월부터 이어진 주택 매매거래량의 감소로 매출액 감소를 전망하며, B2B는 착공 감소에 따른 기성물량의 감소가 여전히 영향을 크게 미치고 있기 때문이다.

- 전반적인 업황 지표는 좋지 않다. 착공과 분양이 매우 부진한 상황에서, 나오는 청약 결과들은 미달이 매번 발생하고 있다. 수도권, 지방을 가리지 않고 미달이 나타나기에, 계획했던 분양 일정이 밀릴 수밖에 없다. 미분양은 소폭 줄었지만, 분양이 적었다는 것을 감안하면 의미 있는 감소가 아니다. 오히려 준공후 미분양은 지속적으로 증가하고 있어, 미수금에 따른 현금흐름 문제가 현금이 부족한 회사들 사이에서 나타날 수 있다. 여기에 1~2월 기성물량은 전년동월대비 20%이상 감소하면서, 1분기 건설사와 건축자재 기업들의 매출액이 부진할 수 있다. 그나마 2~3월 수도권을 중심으로 가격 상승과 거래량 증가가 나타났는데, 4월부터는 토허제 재지정 등으로 상승 둔화, 거래량 감소가 나타날 수 있다.
- 2월 착공은 전년 동월 대비 9.2% 감소한 1.0만호를 기록했다. 최근 10년간 가장 낮은 수치다. 분양은 0.5만호로 전년동월대비 79.4% 감소했다. 미분양은 7.0만호를 기록하며 전월대비 2,563호 감소했다. 미분양의 감소는 분양이 거의 없었던 것을 감안해야 한다. 준공후 미분양은 2.4만호로 전월 대비 850호 증가했다. 작년 8월 이후 19개월 연속 증가 중이다. 2월 건설 기성액은 전년동월대비 21.6% 감소했다. 10개월 연속 전년동월대비 감소 중이며, 2월에도 예상대비 크게 감소했다. 1월 아파트 매매 실거래가지수는 3개월 연속 하락했다. 수도권은 강보합으로 전환했다. 12월 아파트 전세 실거래 가격도 하락했다. 수도권과 광역시가 하락한 반면, 기타지방은 2개월 연속 소폭 상승을 이어갔다.

목차

1. 투자의견 3

매수 3

2. 3월 한 달간 수익률 비교 4

아웃퍼폼 4

3. 지표 6

1) 주택: 착공 감소, 분양 감소, 미분양 감소, 매매가 하락, 전세가 하락 6

2) 시멘트: P 유지, 착공면적 감소, 유연탄 가격 하락 9

3) 인테리어: 주택매매거래량 5만건 기록 10

4) 부동산: 매매가 하락, 전세가 보합 11

4. 기업 지표 17

Appendix 33

투자의견

매수

- 건설업종 Overweight, TOP PICK은 HDC현대산업개발을 제시한다. Second Pick은 현대건설이다. 주택주는 여전히 매수를 추천한다. 4월에 접어들면서 단기 변동성은 심화되고 단기 예측 가능성은 떨어졌다. 미국발 불확실성 영향으로 글로벌 매크로(환율, 금리, GDP 예측치 등)가 크게 변동하고 있다. 그리고 6/3 대통령 선거까지 후보들의 공약에 따라 주택주의 수급 센티가 크게 변화할 수 있다. 다만, 단기적으로 그런 것이지, 중장기 주택주의 방향성에는 변함이 없다. 2026년부터 2028년까지의 입주 부족으로 인한 초과수요 상황이 부동산 및 건설 업황을 우상향으로 만들 것이기 때문이다. 따라서 단기적 주가 하락 시 주택주 추가 매수를 권한다. 해외플랜트는 유가의 급격한 하락(60달러대)으로, 발주 센티가 악화됐다. 다만, 삼성E&A는 삼성전자의 투자의 재개 여부가 매수 유무를 결정지을 수 있다. 최근 삼성전자가 P4 투자 재개를 검토한다는 뉴스 보도도 있었다. 시멘트는 출하 감소, 전기료 인상 등에 따른 실적 감소가 예상되어 관망 의견이다. 인테리어는 24년 4분기 실적이 부진하게 나타난 가운데, 올해 1~2분기 실적도 부진할 것으로 보인다. B2C와 B2B 모두 좋지 않은 상황이기 때문이다. B2C는 작년 9월부터 이어진 주택 매매거래량의 감소로 매출액 감소를 전망하며, B2B는 착공 감소에 따른 기성물량의 감소가 여전히 영향을 크게 미치고 있기 때문이다.

도표 1. 업종별 투자의견

업황	투자점수	의견
주택	3	전세가격 향방(상승 여부)에 따른 밸류에이션 상향
해외/플랜트	2	단기 수주 이벤트 부재
시멘트	1	출하 감소, 전기료 인상 영향
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	19,140	41.1	10.0	삼성전자 투자 재개 여부
	현대건설	BUY	51,000	38,600	32.1	10.0	1Q25 현대 ENG 마진 레벨
	대우건설	BUY	4,500	3,245	38.7	7.5	미분양 등 추가 비용 발생 여부
	DL 이앤씨	BUY	50,000	40,350	23.9	7.0	2Q25 주택 GPM 15% 여부(7 월 확인)
	GS 건설	BUY	24,000	16,550	45.0	9.0	이니마 매각 후 그림
	LX 하우시스	BUY	40,000	28,550	40.1	10.0	1H25 실적 부진 전망(B2C, B2B 모두 부진)
O	HDC 현대산업개발	BUY	33,000	22,100	49.3	7.0	서울원 vs 수원아이파크/일반도급
	한샘	NR		38,650			1H25 실적 부진 전망(B2C, B2B 모두 부진)

주: 4/16 종가 기준
자료: 하나증권

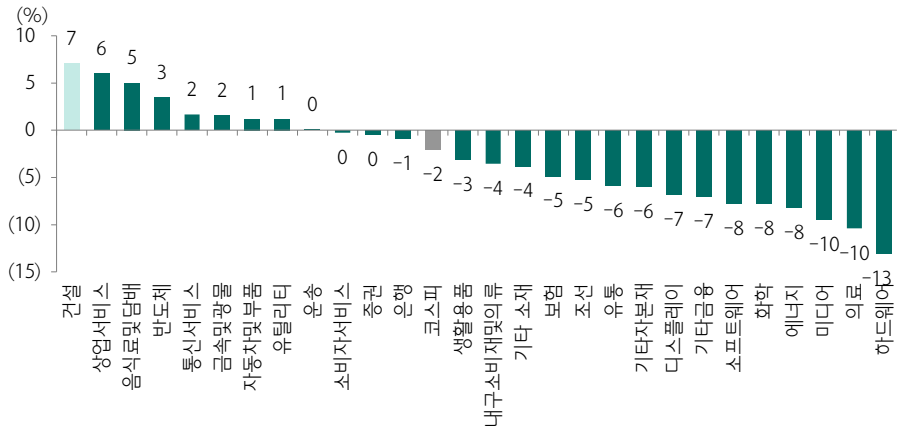
3월 한 달간 수익률 비교

아웃퍼폼

- 3월 건설업종은 코스피 대비 아웃퍼폼했다. 일부 주택주가 소폭 상승했는데, 전 달에 이어 토허제 영향이 지속되어 서울 및 수도권의 부동산 가격 상승 영향이 있었다. 다만, 3/19 주택시장 안정화방안이 나오면서, 토허제가 강남3구와 용산구의 아파트를 대상으로 재지정 및 확대되었다. 삼성E&A는 반도체주 상승에 따라 투자 재개 기대감으로 상승했으며, 현대건설은 3/25에 발표된 현대제철 미국 공장 신설 소식과 3/28 CEO Investor Day(원전과 주주환원)로 상승했다.

건설: 코스피 대비 +9.1%p

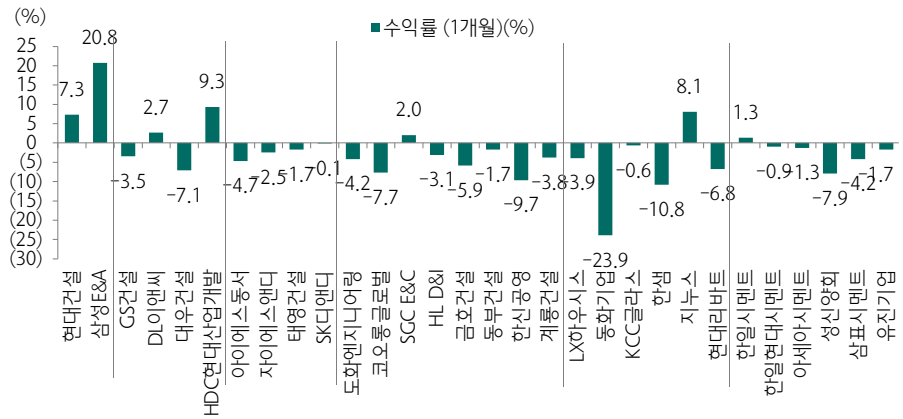
도표 3. 3월 한 달간 섹터별 수익률: 상회



자료: Dataguide, 하나증권

3월 개별 기업 이슈:
반도체 회복 기대감
미국 투자 기대
수도권 매매가 상승

도표 4. 3월 한 달간 건설/건자재 종목별 수익률

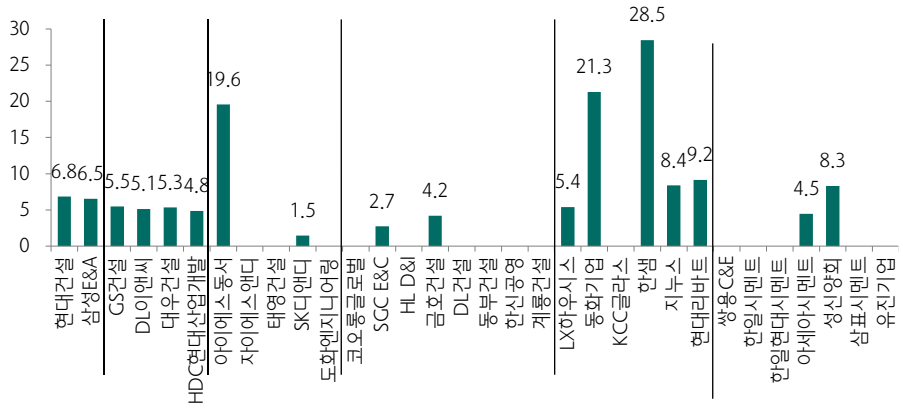


자료: Dataguide, 하나증권

도표 5. '25 P/E Peer Valuation 비교

해외 플랜트주 6.5배

국내 주택주 5.0배



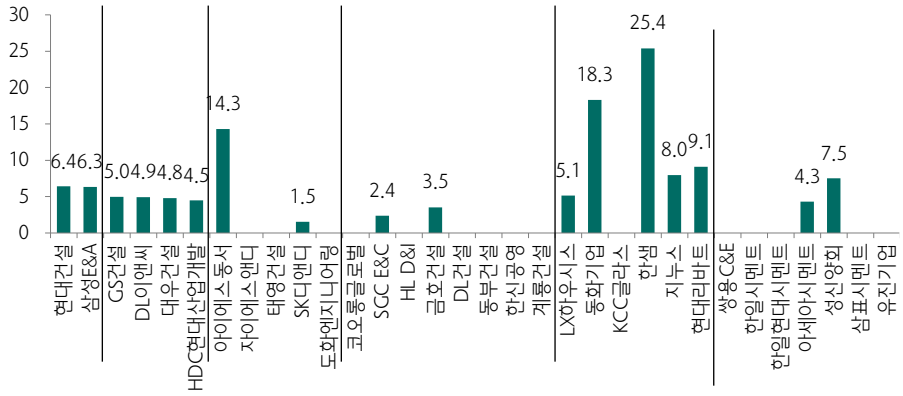
주: 3/31 종가 기준

자료: Dataguide, 하나증권

도표 6. '12m fwd P/E Peer Valuation 비교

해외 플랜트주 6.5배

국내 주택주 5.0배



주: 3/31 종가 기준

자료: Dataguide, 하나증권

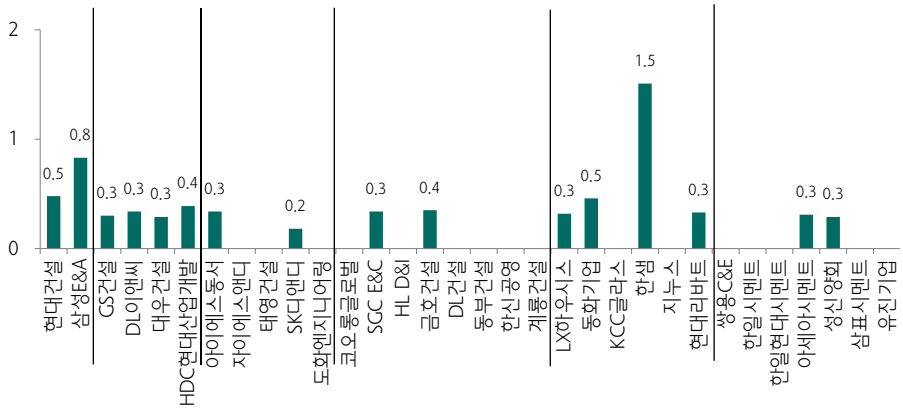
도표 7. '25 P/B Peer Valuation 비교

삼성ENG: 0.8배

주택주: 0.3배

인테리어: 0.3배

시멘트: 0.3배



주: 3/31 종가 기준

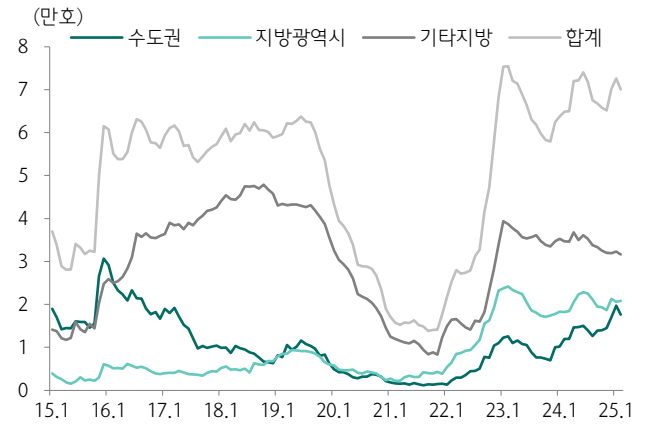
자료: Dataguide, 하나증권

지표

1) 주택: 착공 감소, 분양 감소, 미분양 감소, 매매가 하락, 전세가 하락

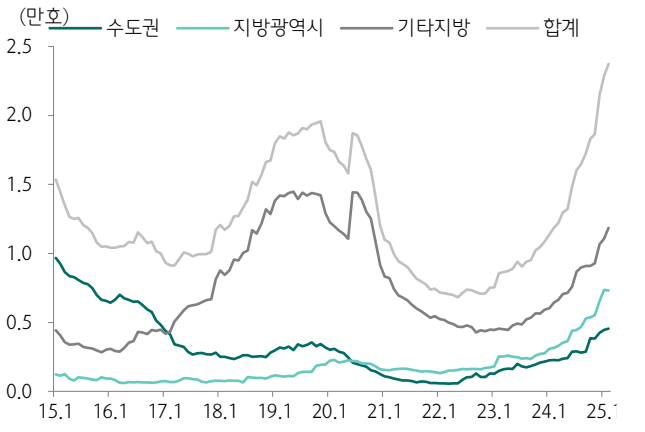
- 2월 착공은 전년 동월 대비 9.2% 감소한 1.0만호를 기록했다. 최근 10년간 가장 낮은 수치다. 분양은 0.5만호로 전년동월대비 79.4% 감소했다. 미분양은 7.0만호를 기록하며 전월대비 2,563호 감소했다. 미분양의 감소는 분양이 거의 없었던 것을 감안해야 한다. 준공후 미분양은 2.4만호로 전월 대비 850호 증가했다. 작년 8월 이후 19개월 연속 증가 중이다. 2월 건설기성액은 전년동월대비 21.6% 감소했다. 10개월 연속 전년동월대비 감소 중이며, 2월에도 예상대비 크게 감소했다. 1월 아파트 매매 실거래가지수는 3개월 연속 하락했다. 수도권은 강보합으로 전환했다. 12월 아파트 전세 가격도 하락했다. 수도권과 광역시가 하락한 반면, 기타지방은 2개월 연속 소폭 상승을 이어갔다.

도표 8. 미분양: 수도권, 기타지방 감소



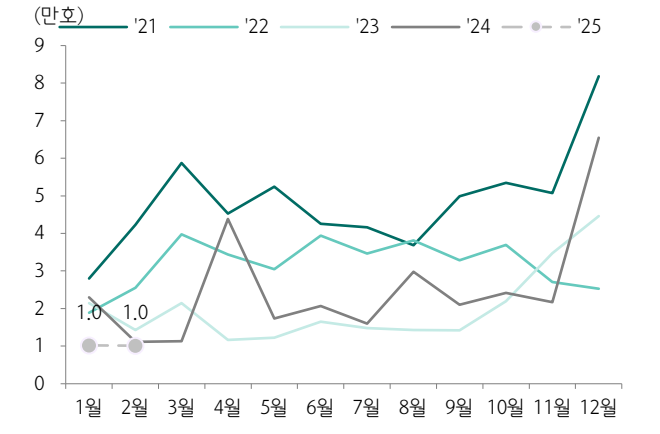
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 9. 준공후 미분양: 수도권, 기타지방 증가



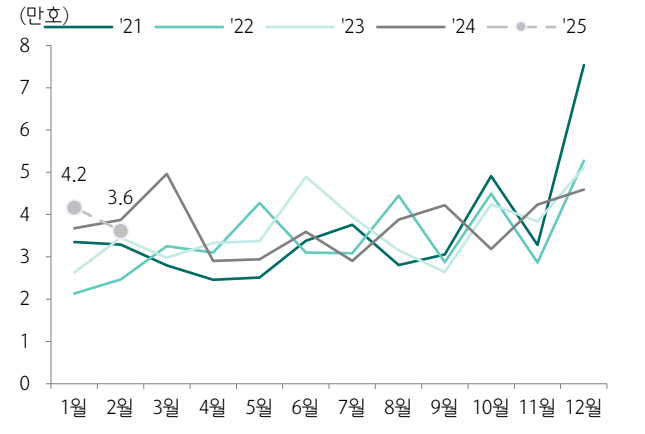
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 10. 주택 착공: 전년동월대비 -9.2%



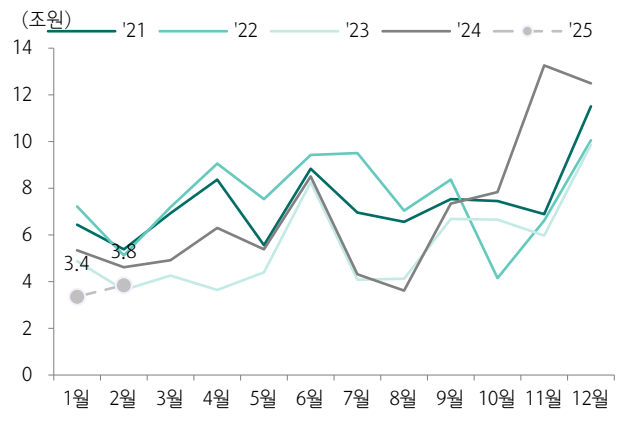
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 11. 주택 준공: 전년동월대비 -6.6%



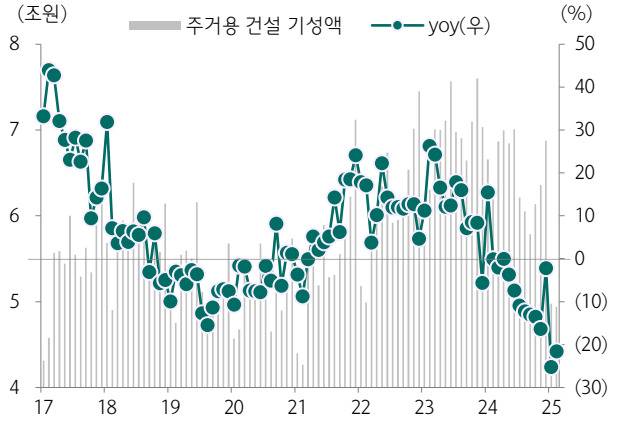
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 12. 주택수주: 전년동월대비 -16.7%



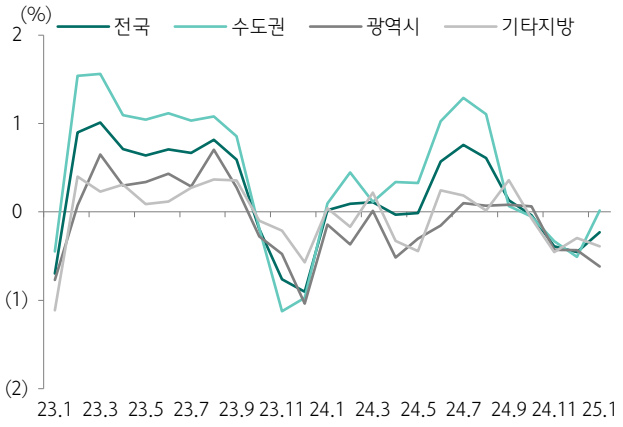
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 13. 2월 건설 기성액: -21.6%yoy



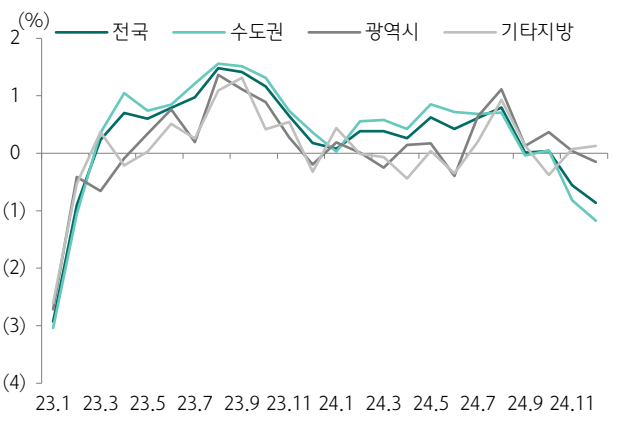
자료: 통계청, 하나증권

도표 14. 아파트 매매 실거래가격 지수(1월): 수도권 보합



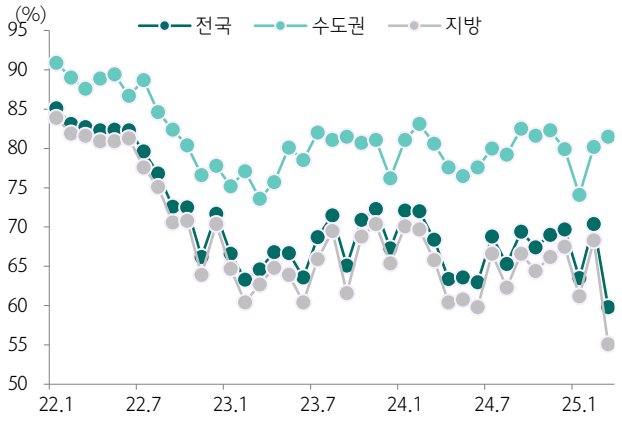
자료: 한국부동산원, 하나증권

도표 15. 아파트 전세 실거래가격 지수(12월): 기타지방 상승



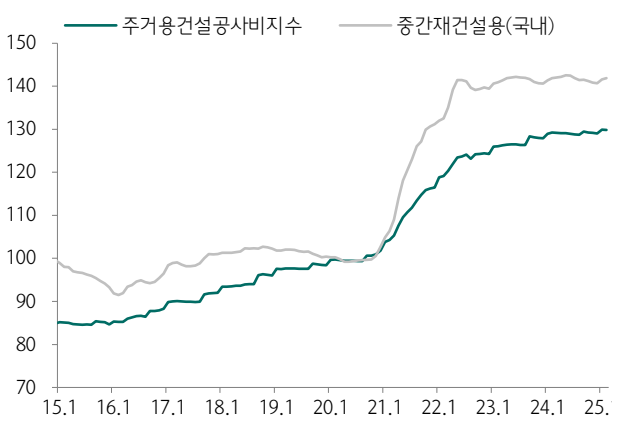
자료: 한국부동산원, 하나증권

도표 16. 아파트 입주율: 2월 소폭 상승 후 3월 크게 하락



자료: 주택산업연구원, 하나증권

도표 17. 공사비 관련 지수: 유지



자료: 통계청, 하나증권

도표 18. 3월 아파트 청약 동향

(단위: 만원/3.3m2, 세대수, %)

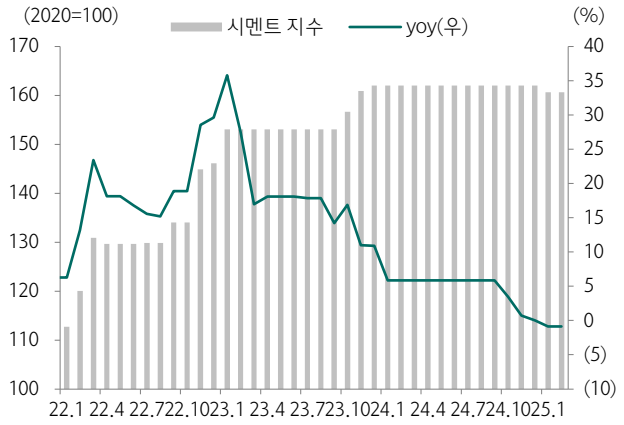
청약 마감일	지역	아파트명	공급면적 분양가	분양세대 수	경쟁률	미달
2025-03-06	울산	문수로 센트레빌 에듀리체	2,263	368		73
2025-03-06	대구	e편한세상 동대구역 센텀스퀘어	2,147	322		128
2025-03-06	광주	진월 더리브 라포레	2,063	111		56
2025-03-06	인천	e편한세상 제물포역 파크메종(조합원 취소분)	1,868	29	5.4	
2025-03-06	충남	e편한세상 성성호수공원	1,672	1,498	18.3	
2025-03-11	경기	성남판교 산운마을 9단지 대방노블랜드 아파트 우선 분양전환 후 잔여세대	1,541	15	23.7	
2025-03-11	경기	부천 JY 포에시아	2,125	55		12
2025-03-12	경북	안동 용상 하늘채 리버스카이	1,321	548		161
2025-03-26	대구	반월당역 반도유보라	2,024	147		30
2025-03-26	전북	본 아르떼 리버뷰	1,526	277	2.0	
2025-03-26	인천	용현 우방 이유쉘 센트럴마린	1,666	196		120
2025-03-26	강원	원주역 중흥 S-클래스	1,290	508	9.0	

자료: 청약홈, 하나증권 정리

2) 시멘트: P 유지, 착공면적 감소, 유연탄 가격 하락

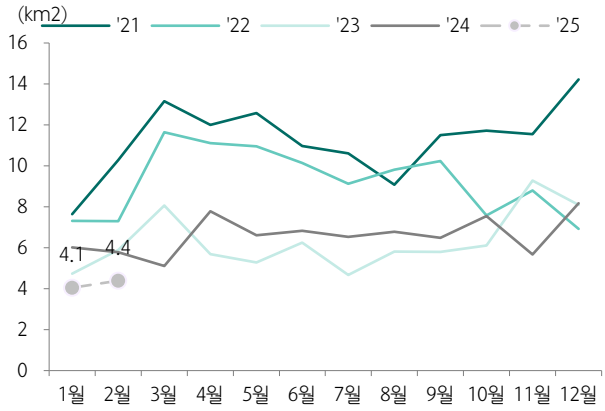
- 시멘트 생산자 물가지수는 전월과 동일했다. 2월 건축착공면적은 전년 동월 대비 24.1% 감소했다. 2월 유연탄 수입 가격은 러시아산이 전년동월대비 6.1% 하락, 호주산이 전년동월대비 1.2% 상승했다(러시아산 115.9달러, 호주산 104.4달러). 평균 톤당 유연탄 가격은 전월대비 1.2% 하락한 110.3달러를 기록했다.

도표 19. 시멘트 생산자 물가지수: 유지



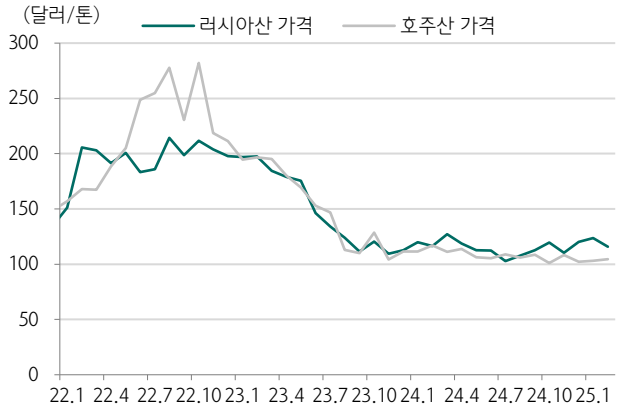
자료: 통계청, 하나증권

도표 20. 건축착공면적: 2월 -24.1%yoy



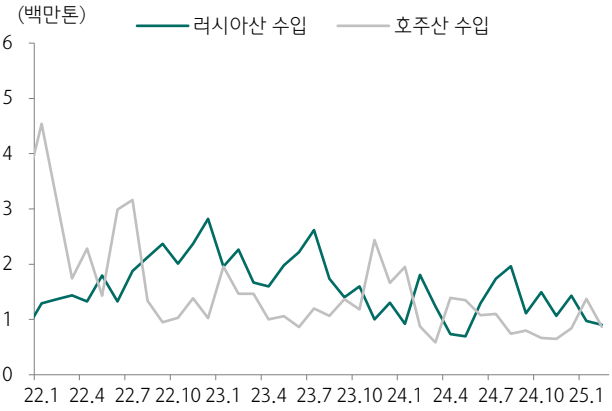
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 21. 2월 유연탄 수입 가격: 평균 110.3달러/톤



자료: 관세청, 하나증권

도표 22. 2월 유연탄 수입량

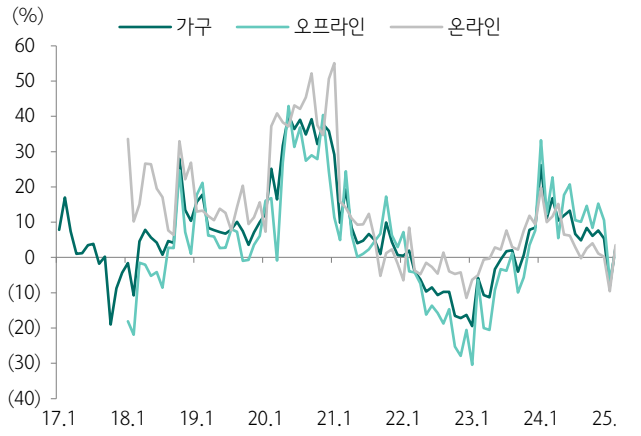


자료: 관세청, 하나증권

3) 인테리어: 주택매매거래량 5만건 기록

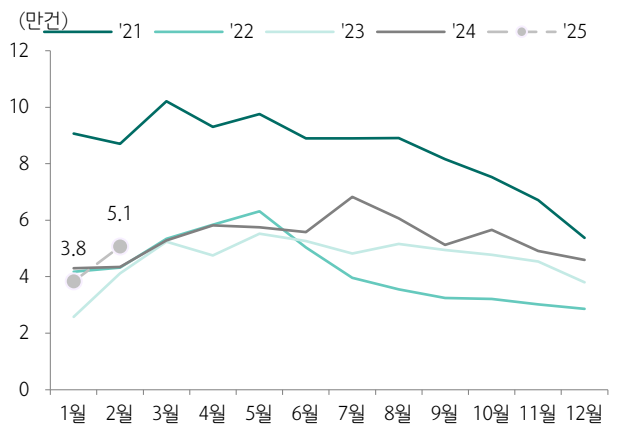
- 2월 가구판매는 전년동월대비 2.8% 증가했다. 2월 주택매매거래량은 5.1만건으로 전년동월대비 16.6% 증가했다. 토허제 해제, 금리 하락 등의 영향으로 수요 증가에 따른 가격 상승을 동반한 거래량 증가가 나타났다. 이러한 분위기는 3월에도 이어질 것으로 전망한다. 하지만 4월 매매거래량은 부진할 것으로 보이는데, 3월말 시행된 토허제 재지정 및 관세 이슈로 인한 증시 하락 등의 영향 때문이다.

도표 23. 2월 가구소매판매: +2.8%yoy



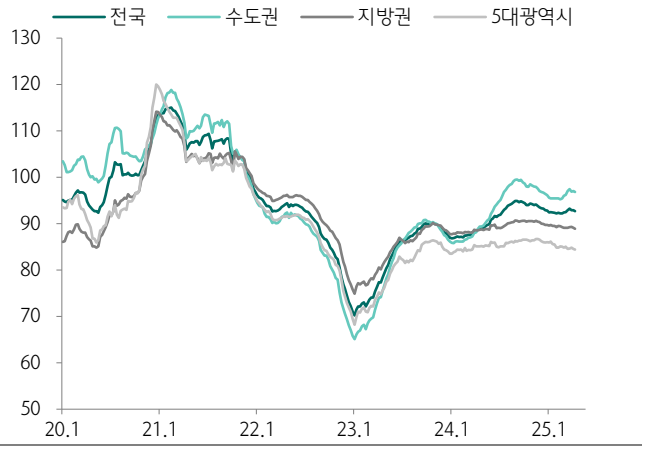
자료: 통계청, 하나증권

도표 24. 2월 주택매매거래량: +16.6%yoy



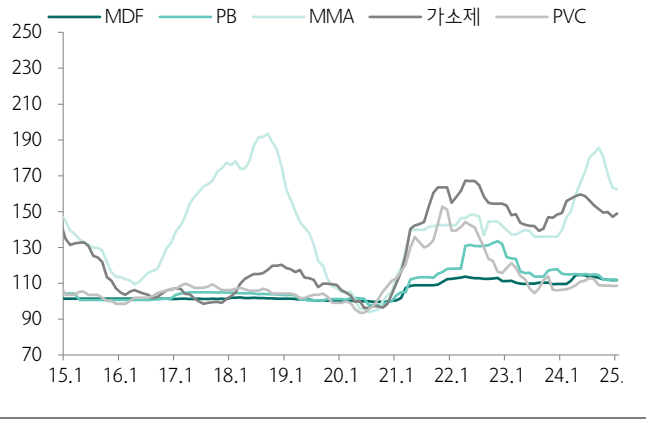
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 25. 주간 아파트 매매수급동향: 수도권 상승, 지방 하락



자료: 통계청, 하나증권

도표 26. 2월 생산자물가지수: 전반적으로 유지

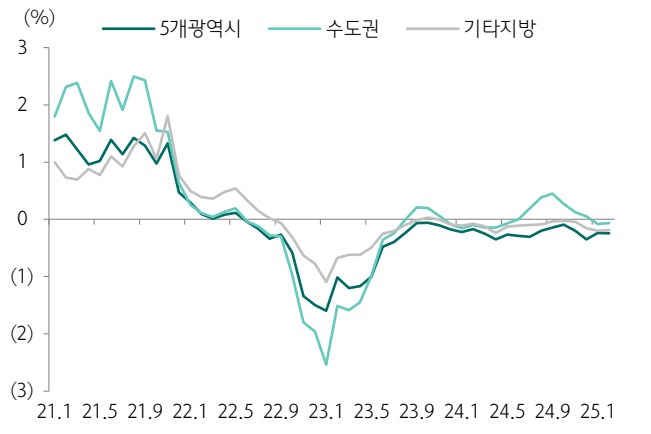


자료: 통계청, 하나증권

4) 부동산: 매매가 하락, 전세가 보합

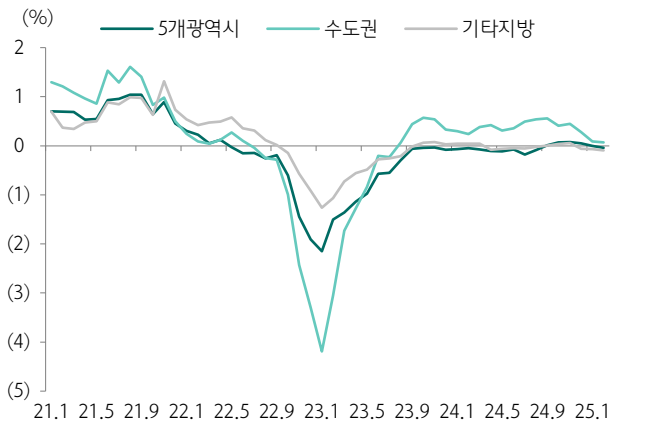
- 아파트 매매가는 하락, 전세가는 보합을 기록했다(KB통계). 둔화하던 수도권의 매매가격이(9월 0.5% → 10월 0.3% → 11월 0.1% → 12월 0.1%) 1월에는 하락(-0.1%)으로 전환했고, 2월에도 하락(-0.1%)했다. 수도권 전세가격은 전월과 유사하게 상승(+0.1%)했다. 아파트 2년후까지의 입주물량도 감소하고 있어, 시기는 다르겠지만 공급 감소에 따른 주거비용 상승은 지역별 향후 나타날 것으로 전망한다.

도표 27. 2월 아파트 매매가 추이: 전국 하락



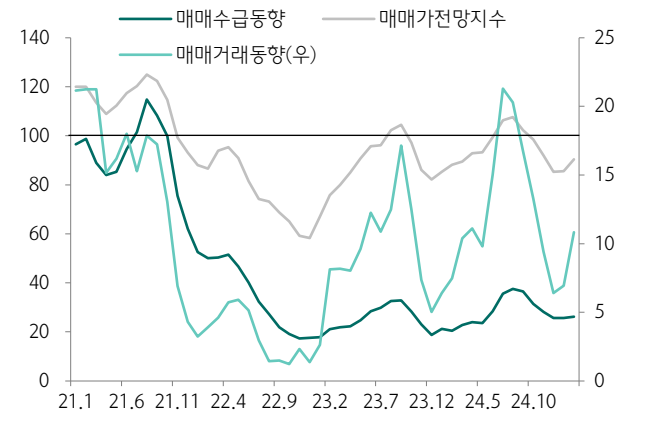
자료: KB부동산, 하나증권

도표 28. 2월 아파트 전세가 추이: 약보합



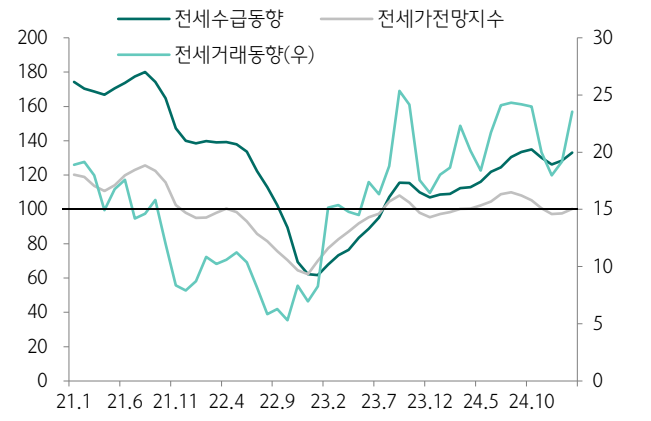
자료: KB부동산, 하나증권

도표 29. 전국 매매수급동향: 상승



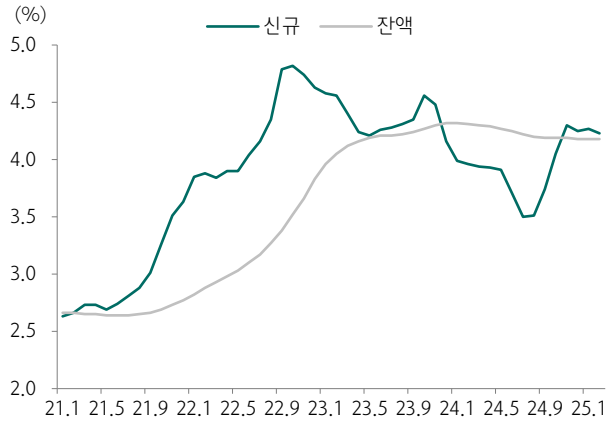
자료: KB부동산, 하나증권

도표 30. 전국 전세수급동향: 상승



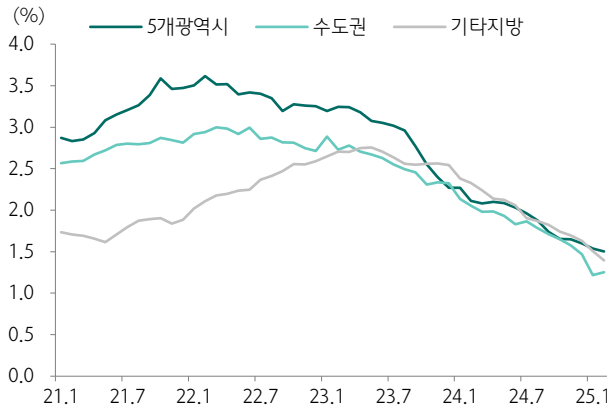
자료: KB부동산, 하나증권

도표 31. 주택담보대출 금리 추이: 신규대출금리 하락



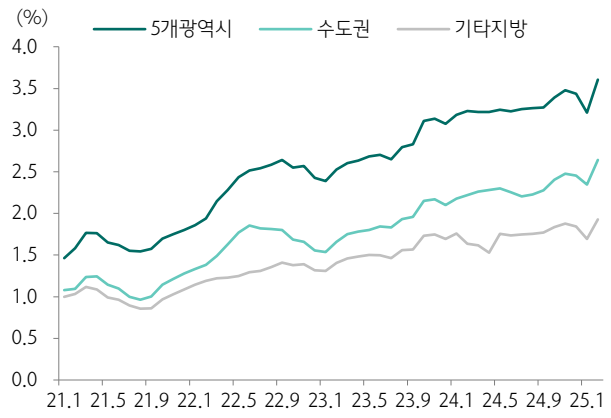
자료: 한국은행, 하나증권

도표 32. 세대 수 대비 아파트 입주물량: 전국 감소 중



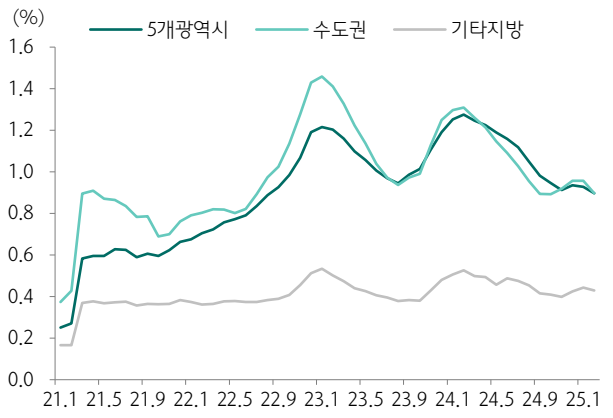
주: 지역별 세대 수 대비 지금부터 2년후까지 예정된 아파트 입주물량의 합
자료: 통계청, 아실, 하나증권

도표 33. 등록세대 수 대비 아파트 매매 매물: 증가



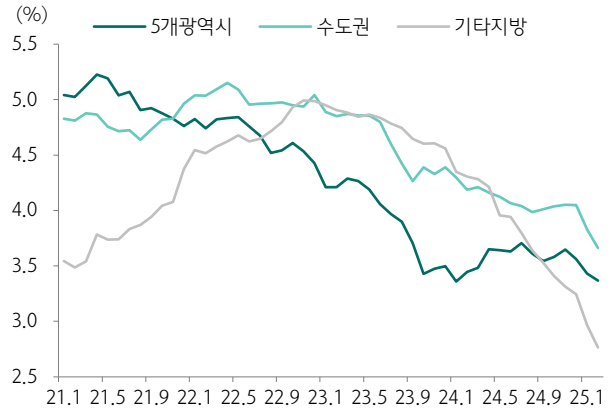
자료: 통계청, 아실, 하나증권

도표 34. 등록세대 수 대비 아파트 전월세 매물: 감소



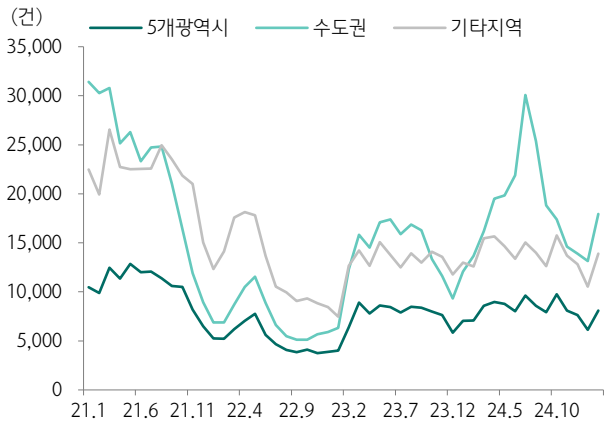
자료: 통계청, 아실, 하나증권

도표 35. 등록세대 수 대비 3년간 분양 물량: 감소



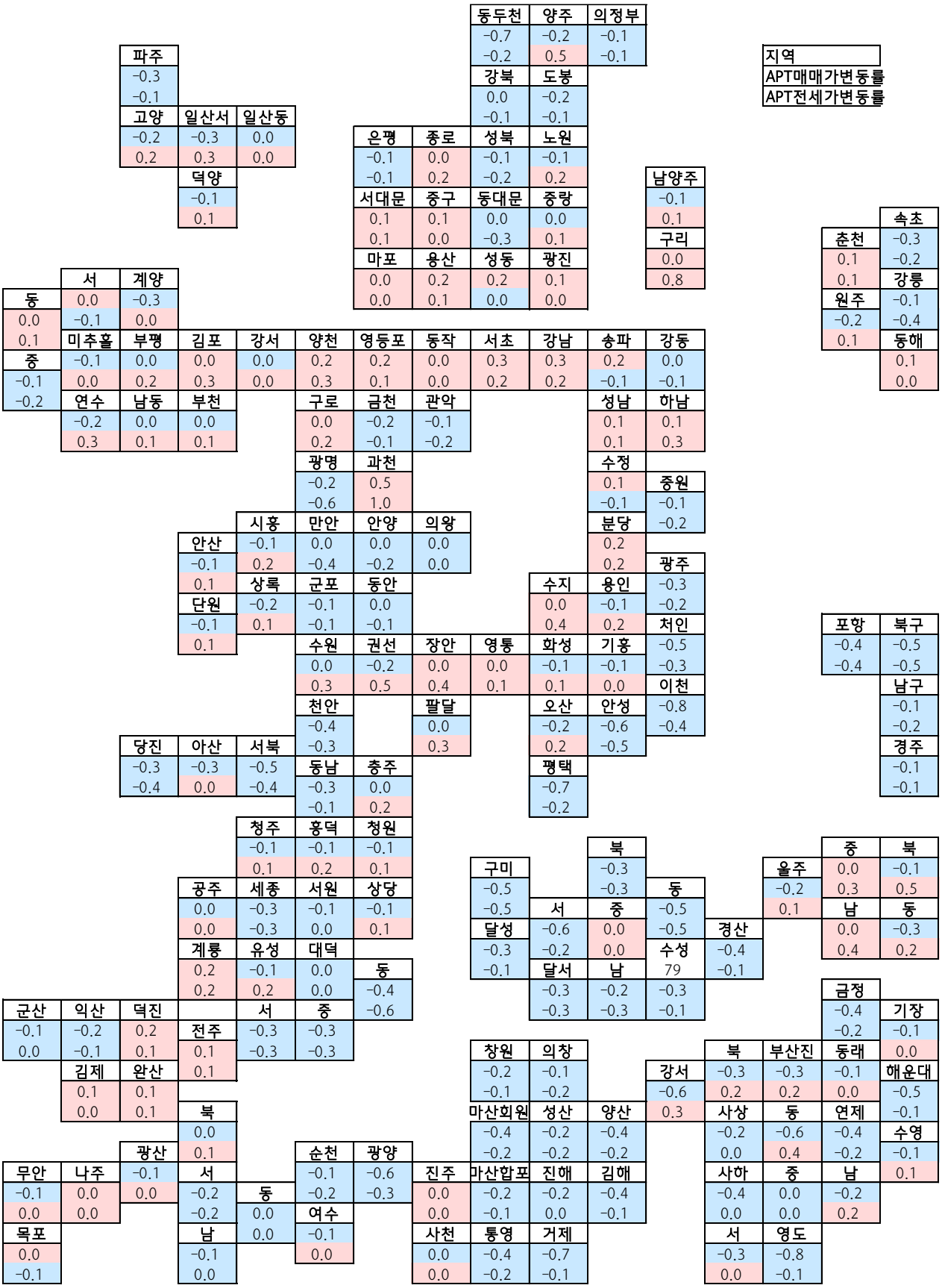
자료: REPS, 통계청, 하나증권

도표 36. 아파트 매매거래량: 전국 증가



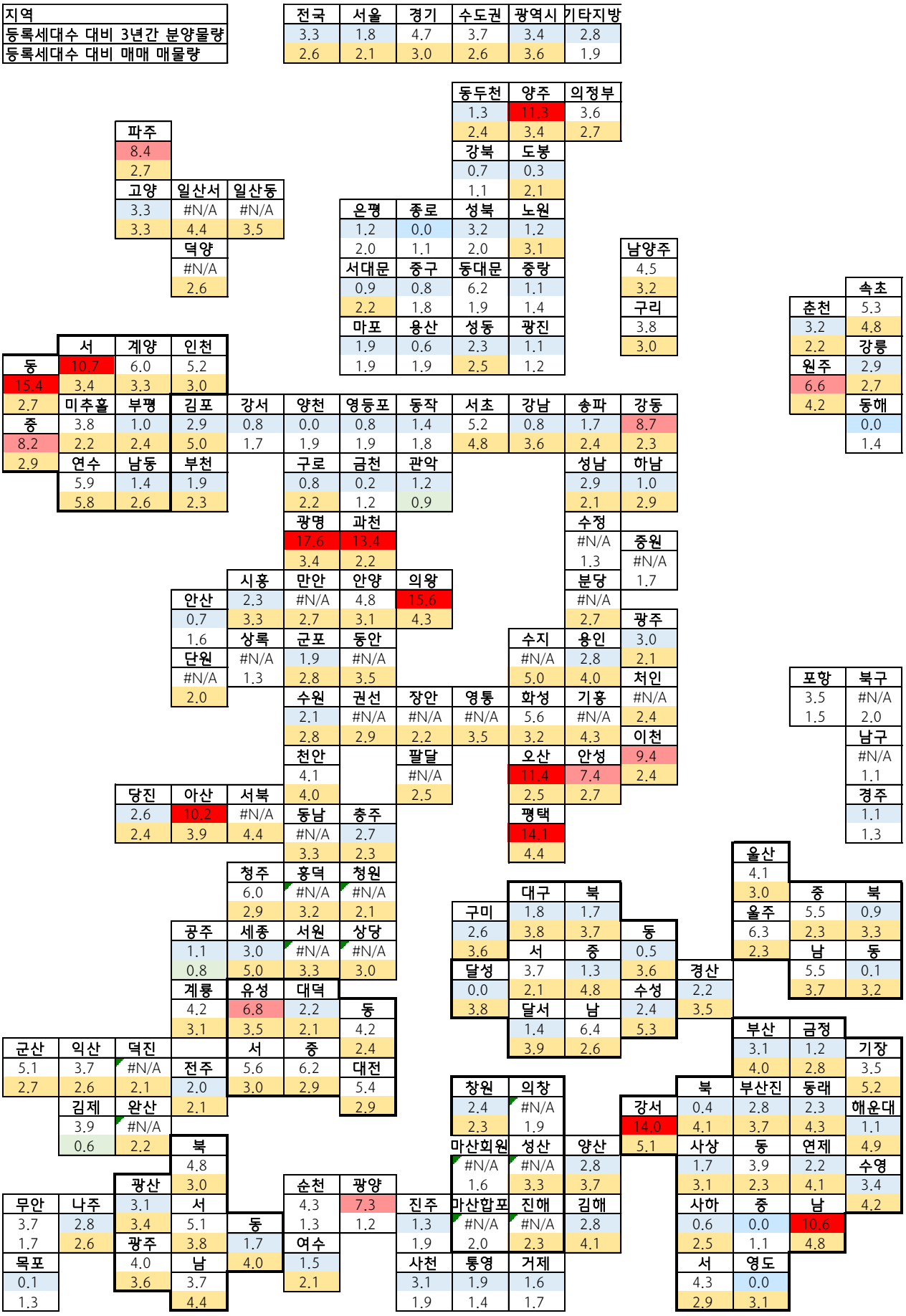
자료: 한국부동산원, 하나증권

도표 37. 2월 전국 아파트 매매가 및 전세가 변동 추이(mom): 수도권 주요 지역 상승, 양극화 지속



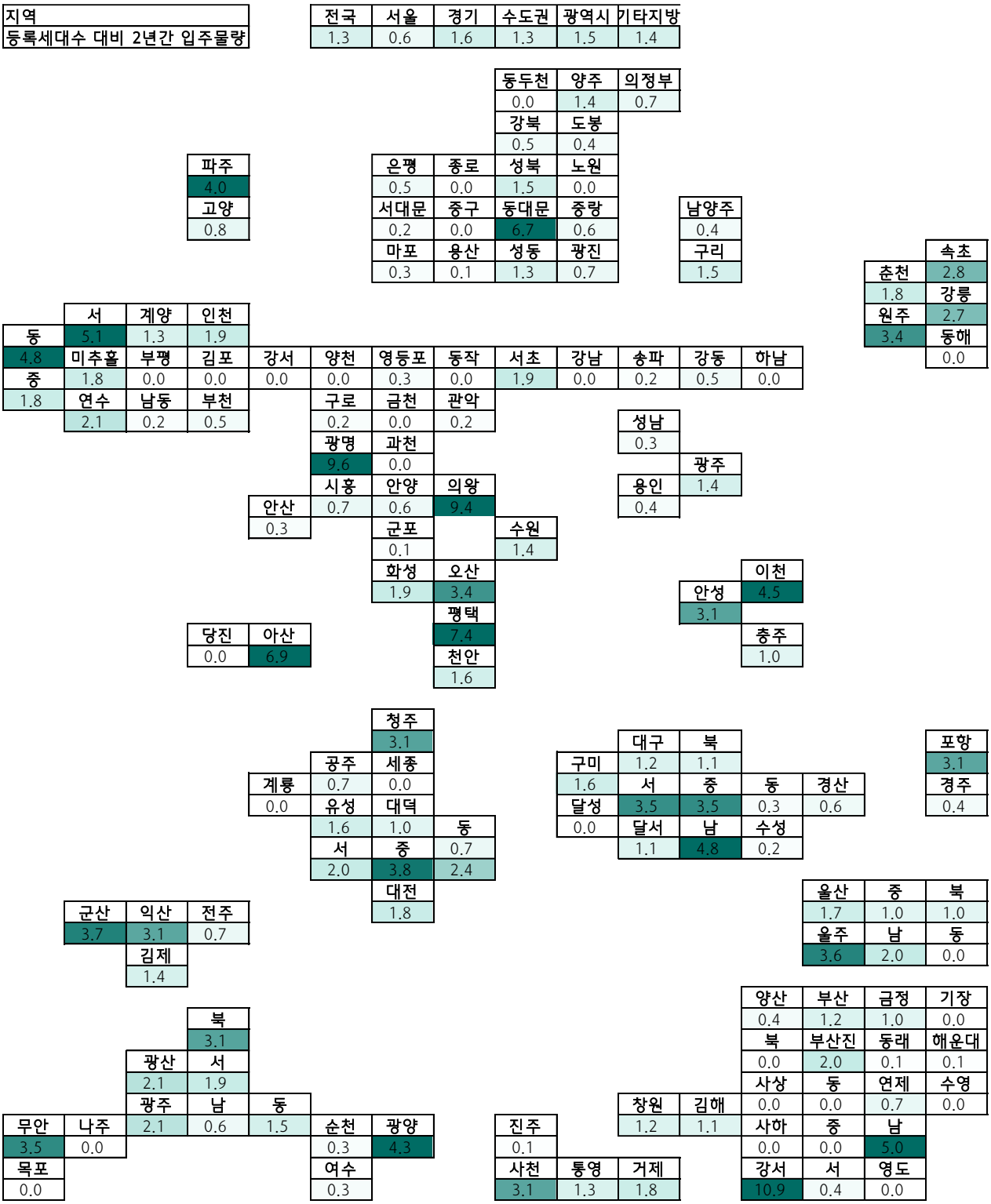
자료: KB부동산, 한국부동산원, 하나증권

도표 38. 2월 지역별 분양 현황



자료: 아실, 통계청, 부동산114, 하나증권

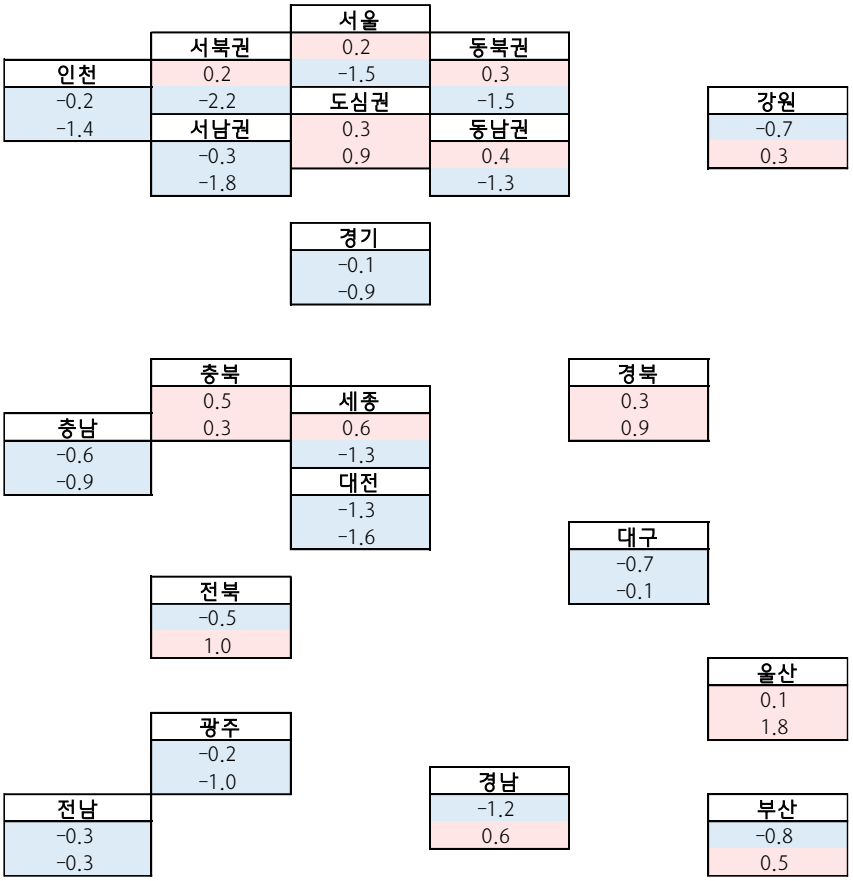
도표 39. 2월 기준 지역별 입주 현황



자료: 아실, 통계청, 부동산114, 하나증권

도표 40. 전월대비 올해 1월 아파트 매매 실거래가와 작년 12월 아파트 전세 실거래가 등락률 지역별 비교

지역	전국	수도권	5대광역시	8개도
전월대비 매매가	-0.2	0.0	-0.6	-0.4
전월대비 전세가	-0.9	-1.2	-0.2	0.1

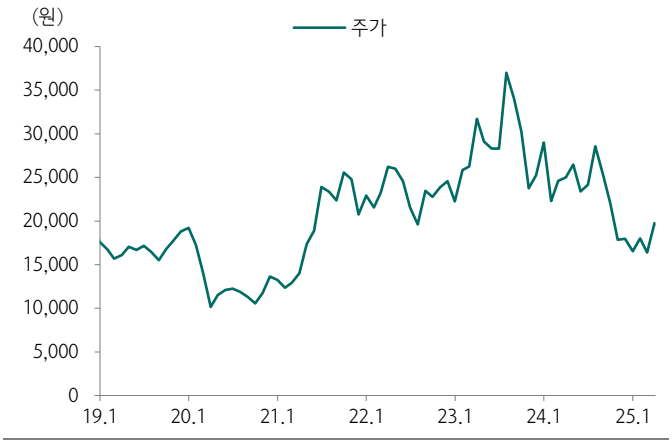


자료: 한국부동산원, 하나증권

기업 지표

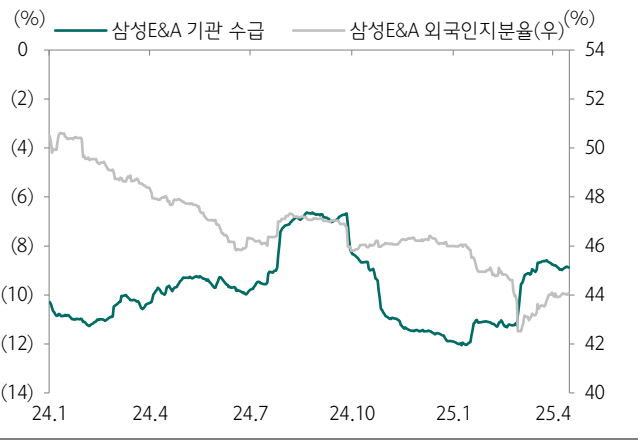
1) 삼성E&A

도표 41. 주가



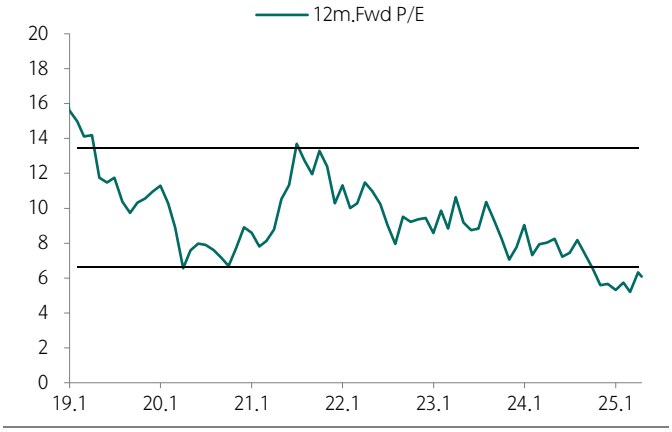
자료: Dataguide, 하나증권

도표 42. 수급 추이



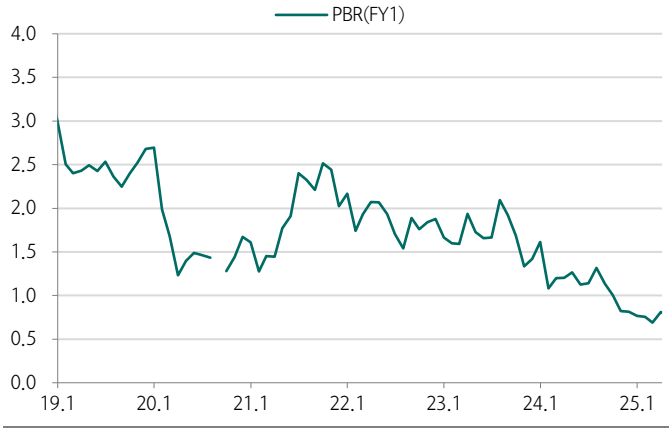
자료: Dataguide, 하나증권

도표 43. P/E 밸류에이션



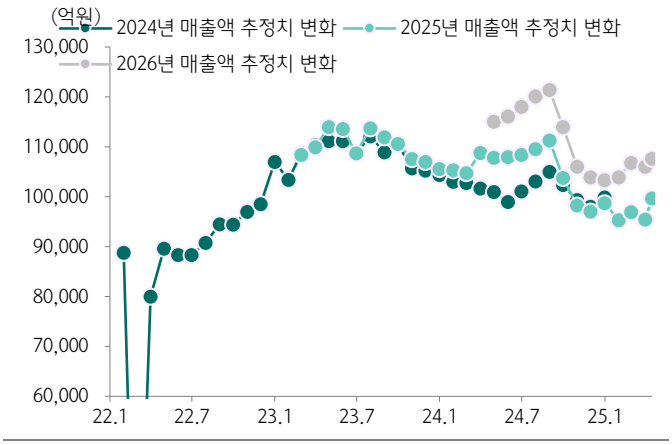
자료: Dataguide, 하나증권

도표 44. P/B 밸류에이션



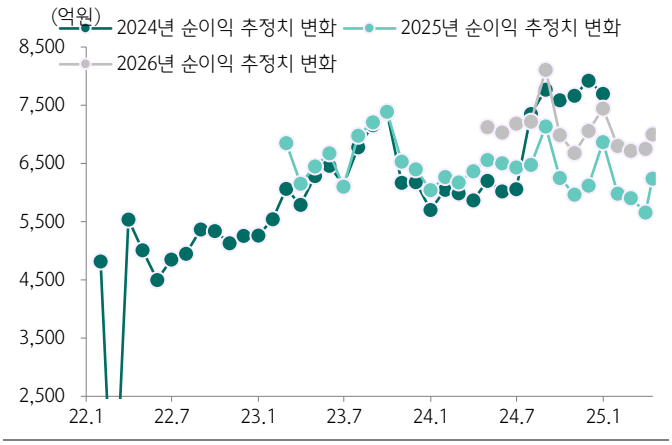
자료: Dataguide, 하나증권

도표 45. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 46. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 47. 삼성E&A 연결실적 추정

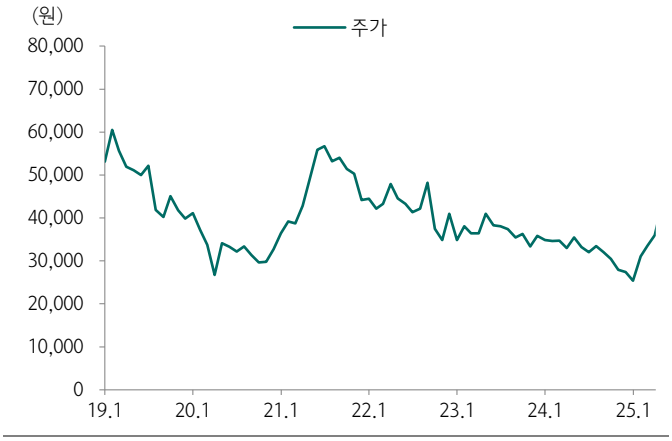
(단위: 억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	23,847	26,863	23,170	25,786	24,181	23,265	23,374	24,906	99,666	95,725	109,093	119,710
YoY	-5.9%	-3.6%	-6.5%	-8.8%	1.4%	-13.4%	0.9%	-3.4%	-6.2%	-4.0%	14.0%	9.7%
1. 화공	9,415	12,300	11,090	13,173	12,460	11,980	12,333	12,922	45,978	49,696	64,536	77,935
YoY	-12.4%	-5.2%	-7.0%	26.4%	32.3%	-2.6%	11.2%	-1.9%	-0.2%	8.1%	29.9%	20.8%
2. 비화공	14,432	14,563	12,080	12,613	11,720	11,285	11,041	11,984	53,688	46,030	44,557	41,775
YoY	-1.1%	-2.2%	-6.0%	-29.3%	-18.8%	-22.5%	-8.6%	-5.0%	-10.8%	-14.3%	-3.2%	-6.2%
매출총이익	3,369	3,942	3,358	4,423	3,276	2,792	2,682	2,860	15,092	11,608	12,590	13,780
YoY	4.4%	-12.8%	27.3%	7.3%	-2.8%	-29.2%	-20.1%	-35.3%	4.0%	-23.1%	8.5%	9.5%
매출총이익률	14.1%	14.7%	14.5%	17.2%	13.5%	12.0%	11.5%	11.5%	15.1%	12.1%	11.5%	11.5%
1. 화공	1,490	2,395	2,141	2,459	1,869	1,438	1,357	1,421	8,485	6,085	7,244	8,767
YoY	40.0%	2.7%	68.6%	40.7%	25.4%	-40.0%	-36.6%	-42.2%	32.3%	-28.3%	19.0%	21.0%
매출총이익률	15.8%	19.5%	19.3%	18.7%	15.0%	12.0%	11.0%	11.0%	18.5%	12.2%	11.2%	11.2%
2. 비화공	1,879	1,567	1,197	1,964	1,406	1,354	1,325	1,438	6,607	5,524	5,347	5,013
YoY	-13.2%	-28.4%	-12.4%	-17.2%	-25.1%	-13.6%	10.7%	-26.8%	-18.4%	-16.4%	-3.2%	-6.2%
매출총이익률	13.0%	10.8%	9.9%	15.6%	12.0%	12.0%	12.0%	12.0%	12.3%	12.0%	12.0%	12.0%
영업이익	2,093	2,626	2,039	2,958	2,042	1,629	1,513	1,614	9,716	6,798	7,905	8,632
YoY	-7.1%	-23.8%	32.8%	9.6%	-2.4%	-38.0%	-25.8%	-45.4%	-2.2%	-30.0%	16.3%	9.2%
영업이익률	8.8%	9.8%	8.8%	11.5%	8.4%	7.0%	6.5%	6.5%	9.7%	7.1%	7.2%	7.2%
당기순이익	1,620	3,153	1,637	1,159	1,550	1,242	1,154	1,228	7,569	5,174	5,993	6,531
YoY	-8.7%	1.7%	8.8%	-0.2%	-4.3%	-60.6%	-29.5%	5.9%	0.4%	-31.6%	15.8%	9.0%
수주	14,141	95,030	5,924	29,055	26,000	40,000	40,000	12,000	144,150	118,000	140,000	140,000
YoY	-32.7%	453.7%	-79.8%	42.8%	83.9%	-57.9%	575.2%	-58.7%	64.0%	-18.1%	18.6%	0.0%
1. 화공	687	77,468	2,137	15,677	20,000	30,000	30,000	2,000	95,969	82,000	100,000	100,000
YoY	-24.8%	1101.2%	92.9%	690.2%	2811.2%	-61.3%	1303.8%	-87.2%	817.9%	-14.6%	22.0%	0.0%
2. 비화공	13,454	17,562	3,787	13,378	6,000	10,000	10,000	10,000	48,181	36,000	40,000	40,000
YoY	-33.1%	63.9%	-86.6%	-27.1%	-55.4%	-43.1%	164.1%	-25.3%	-37.8%	-25.3%	11.1%	0.0%
수주잔고	159,852	241,417	218,580	213,261	214,080	229,816	245,442	231,536	213,261	231,536	258,443	274,733
QoQ, YoY	-4.9%	51.0%	-9.5%	-2.4%	0.4%	7.4%	6.8%	-5.7%	26.8%	8.6%	11.6%	6.3%
1. 화공	90,228	168,255	152,705	148,148	154,688	171,708	188,374	176,452	148,148	176,452	207,916	225,981
QoQ, YoY	-6.7%	86.5%	-9.2%	-3.0%	4.4%	11.0%	9.7%	-6.3%	53.2%	19.1%	17.8%	8.7%
2. 비화공	69,624	73,162	65,875	65,113	59,393	58,108	57,068	55,083	65,113	55,083	50,526	48,751
QoQ, YoY	-2.6%	5.1%	-10.0%	-1.2%	-8.8%	-2.2%	-1.8%	-3.5%	-8.9%	-15.4%	-8.3%	-3.5%

자료: 각 사, 하나증권 추정

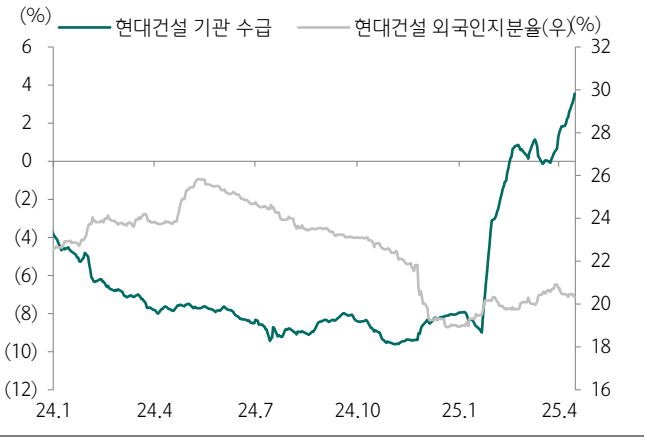
2) 현대건설

도표 48. 주가



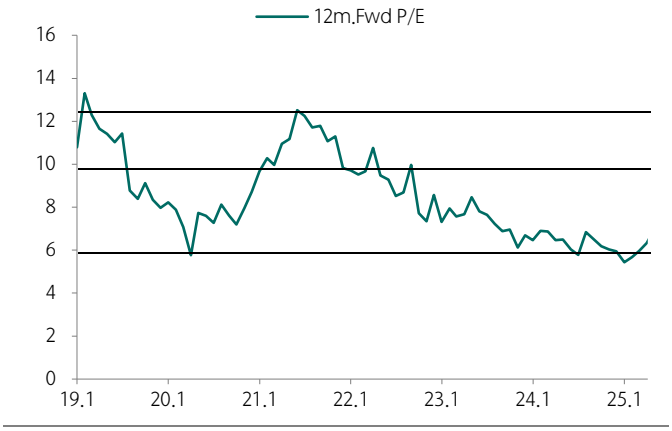
자료: Dataguide, 하나증권

도표 49. 수급 추이



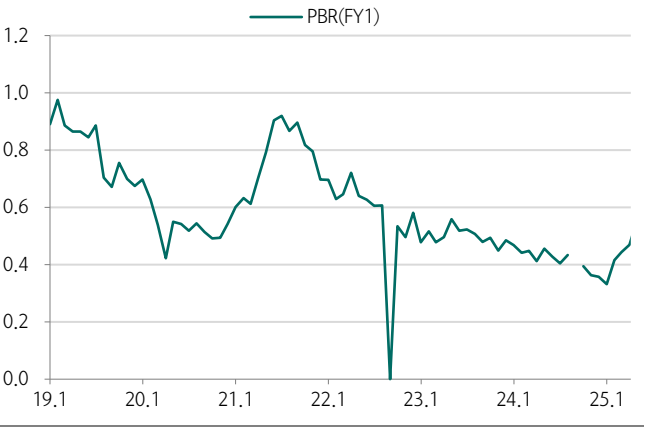
자료: Dataguide, 하나증권

도표 50. P/E 밸류에이션



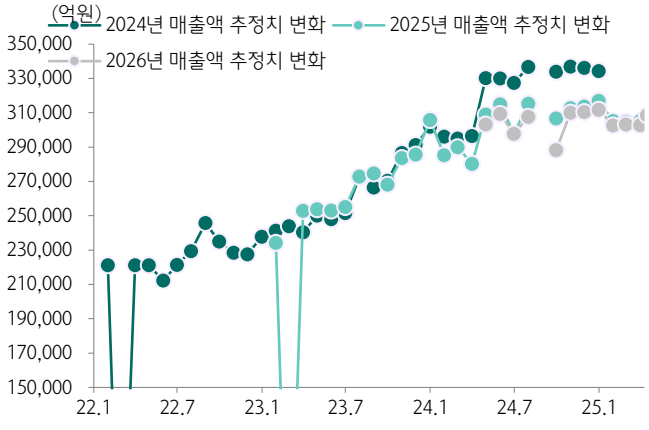
자료: Dataguide, 하나증권

도표 51. P/B 밸류에이션



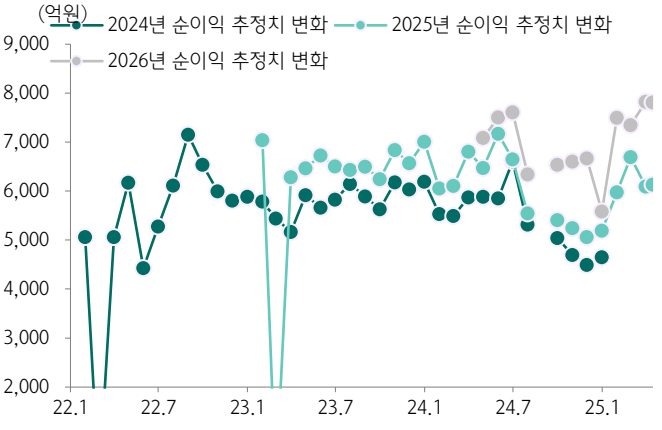
자료: Dataguide, 하나증권

도표 52. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 53. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 54. 현대건설 연결실적 추정

(단위: 억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	85,450	86,210	82,570	72,473	78,421	79,834	73,908	75,389	326,703	307,552	306,311	315,395
YoY	41.7%	20.3%	5.1%	-15.7%	-8.2%	-7.4%	-10.5%	4.0%	10.2%	-5.9%	-0.4%	3.0%
1. 현대건설	41,682	43,211	41,301	41,346	40,085	43,618	40,703	41,705	167,540	166,111	171,444	191,018
YoY	21.6%	14.0%	2.5%	-8.7%	-3.8%	0.9%	-1.4%	0.9%	6.2%	-0.9%	3.2%	11.4%
2. 현대엔지니어링	40,960	40,640	37,890	28,114	36,336	34,716	31,705	32,185	147,604	134,941	128,868	118,376
YoY	64.2%	26.1%	10.1%	-28.1%	-11.3%	-14.6%	-16.3%	14.5%	13.0%	-8.6%	-4.5%	-8.1%
매출총이익	5,333	3,422	3,483	-14,407	4,889	4,812	4,982	5,242	-2,169	19,926	23,348	25,055
YoY	40.4%	-13.9%	-32.5%	적전	-8.3%	40.6%	43.0%	흑전	적전	흑전	17.2%	7.3%
매출총이익률	6.2%	4.0%	4.2%	-19.9%	6.2%	6.0%	6.7%	7.0%	-0.7%	6.5%	7.6%	7.9%
1. 현대건설	2,895	1,477	1,328	-1,974	1,982	2,429	2,304	2,368	3,726	9,083	11,839	14,385
YoY	35.7%	-9.8%	-53.6%	적전	-31.5%	64.5%	73.5%	흑전	-56.2%	143.8%	30.3%	21.5%
매출총이익률	6.9%	3.4%	3.2%	-4.8%	4.9%	5.6%	5.7%	5.7%	2.2%	5.5%	6.9%	7.5%
2. 현대엔지니어링	1,955	1,535	1,567	-13,017	2,107	2,083	2,378	2,575	-7,960	9,143	10,309	9,470
YoY	54.9%	-8.1%	7.2%	적전	7.8%	35.7%	51.7%	흑전	적전	흑전	12.8%	-8.1%
매출총이익률	4.8%	3.8%	4.1%	-46.3%	5.8%	6.0%	7.5%	8.0%	-5.4%	6.8%	8.0%	8.0%
영업이익	2,509	1,473	1,143	-17,759	1,795	2,289	2,683	2,865	-12,634	9,631	13,094	14,563
YoY	44.6%	-34.1%	-53.1%	적전	-28.5%	55.4%	134.8%	흑전	적전	흑전	36.0%	11.2%
영업이익률	2.9%	1.7%	1.4%	-24.5%	2.3%	2.9%	3.6%	3.8%	-3.9%	3.1%	4.3%	4.6%
당기순이익	2,084	1,461	401	-11,608	1,382	1,762	2,066	2,206	-7,662	7,416	10,082	11,213
YoY	38.5%	-31.2%	-77.9%	적전	-33.7%	20.6%	415.2%	흑전	적전	흑전	36.0%	11.2%
지배주주순이익	1,554	1,505	505	-5,251	1,105	1,410	1,570	1,676	-1,687	5,762	8,570	9,531
YoY	18.8%	-8.7%	-71.3%	적전	-28.9%	-6.3%	210.9%	흑전	적전	흑전	48.7%	11.2%
수주	95,180	71,470	55,930	82,701	82,500	59,500	65,500	130,500	305,281	338,000	304,500	304,500
YoY	60.3%	-51.7%	13.2%	21.2%	-13.3%	-16.7%	17.1%	57.8%	-6.0%	10.7%	-9.9%	0.0%
1. 국내	40,640	64,270	50,760	58,582	67,500	36,500	40,500	45,500	214,252	190,000	191,500	191,500
QoQ, YoY	-38.2%	58.1%	-21.0%	15.4%	15.2%	-45.9%	11.0%	12.3%	9.2%	-11.3%	0.8%	0.0%
2. 해외	54,540	7,190	5,180	24,119	15,000	23,000	25,000	85,000	91,029	148,000	113,000	113,000
QoQ, YoY	2153.7%	-86.8%	-28.0%	365.6%	-37.8%	53.3%	8.7%	240.0%	-29.3%	62.6%	-23.6%	0.0%
수주잔고	912,520	901,230	865,910	899,316	896,628	877,794	870,886	927,497	899,316	927,497	931,686	926,791
QoQ, YoY	1.4%	-1.2%	-3.9%	3.9%	-0.3%	-2.1%	-0.8%	6.5%	-0.1%	3.1%	0.5%	-0.5%
1. 국내	666,320	677,770	680,730	691,826	670,182	658,409	652,051	649,084	691,826	649,084	656,685	649,397
QoQ, YoY	-1.1%	1.7%	0.4%	1.6%	-3.1%	-1.8%	-1.0%	-0.5%	2.7%	-6.2%	1.2%	-1.1%
2. 해외	246,190	223,460	185,170	207,490	226,446	219,385	218,835	278,413	207,490	278,413	275,000	277,395
QoQ, YoY	8.7%	-9.2%	-17.1%	12.1%	9.1%	-3.1%	-0.3%	27.2%	-8.4%	34.2%	-1.2%	0.9%

자료: 각 사, 하나증권 추정

도표 55. 현대건설 별도 추정

(단위: 억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	41,682	43,211	41,301	41,346	40,085	43,618	40,703	41,705	167,540	166,111	171,444	191,018
YoY	21.6%	14.0%	2.5%	-8.7%	-3.8%	0.9%	-1.4%	0.9%	6.2%	-0.9%	3.2%	11.4%
1. 건설/주택	27,900	29,345	26,008	26,098	25,862	28,653	27,239	27,584	109,351	109,337	110,324	122,313
YoY	20.3%	7.2%	-3.0%	-12.5%	-7.3%	-2.4%	4.7%	5.7%	2.0%	0.0%	0.9%	10.9%
2. 인프라/환경	4,340	3,703	5,547	4,443	4,537	4,805	4,366	4,802	18,033	18,509	19,677	20,925
YoY	11.0%	-5.5%	2.5%	-3.5%	4.5%	29.7%	-21.3%	8.1%	1.1%	2.6%	6.3%	6.3%
3. 플랜트/전력	9,442	10,163	9,746	10,805	9,686	10,160	9,099	9,319	40,156	38,264	41,444	47,780
YoY	31.5%	53.6%	20.6%	-0.6%	2.6%	0.0%	-6.6%	-13.8%	22.7%	-4.7%	8.3%	15.3%
매출총이익	2,895	1,477	1,328	-1,974	1,982	2,429	2,304	2,368	3,726	9,083	11,839	14,385
YoY	35.7%	-9.8%	-53.6%	적전	-31.5%	64.5%	73.5%	흑전	-56.2%	143.8%	30.3%	21.5%
매출총이익률	3.4%	1.7%	1.6%	-2.7%	2.5%	3.0%	3.1%	3.1%	2.2%	5.5%	6.9%	7.5%
1. 건설/주택	1,897	67	789	918	1,034	1,433	1,362	1,379	3,671	5,208	7,757	9,785
YoY	33.8%	-96.6%	-45.7%	1.5%	-45.5%	2029.7%	72.7%	50.2%	-36.4%	41.9%	48.9%	26.1%
매출총이익률	6.8%	0.2%	3.0%	3.5%	4.0%	5.0%	5.0%	5.0%	3.4%	4.8%	7.0%	8.0%
2. 인프라/환경	229	344	605	386	318	336	306	336	1,564	1,296	1,181	1,255
YoY	-34.5%	흑전	-19.0%	36.9%	38.9%	흑전	-49.5%	-13.0%	104.2%	-17.2%	-8.9%	6.3%
매출총이익률	5.3%	9.3%	10.9%	8.7%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	8.7%	7.0%	6.0%	6.0%
3. 플랜트/전력	771	1,066	-66	-3,518	630	660	637	652	-1,747	2,579	2,901	3,345
YoY	110.2%	314.2%	적전	적전	-18.3%	-38.1%	흑전	흑전	적전	흑전	12.5%	15.3%
매출총이익률	8.2%	10.5%	-0.7%	-32.6%	6.5%	6.5%	7.0%	7.0%	-4.3%	6.7%	7.0%	7.0%
영업이익	1,012	809	102	-3,645	659	1,121	1,083	1,117	-1,722	3,980	6,353	8,273
YoY	8.8%	-22.1%	-90.6%	적전	-34.9%	38.5%	962.1%	흑전	적전	흑전	59.6%	30.2%
영업이익률	2.4%	1.9%	0.2%	-8.8%	1.6%	2.6%	2.7%	2.7%	-1.0%	2.4%	3.7%	4.3%
수주	37,390	52,840	44,200	47,673	59,500	36,500	35,500	80,500	182,103	212,000	196,500	196,500
YoY	16.8%	-21.7%	-18.8%	-1.5%	59.1%	-30.9%	-19.7%	68.9%	-10.0%	16.4%	-7.3%	0.0%
1. 건설/주택	20,800	38,450	43,700	28,198	50,000	20,000	25,000	25,000	131,148	120,000	120,000	120,000
YoY	-33.5%	40.3%	700.4%	-8.5%	140.4%	-48.0%	-42.8%	-11.3%	38.1%	-8.5%	0.0%	0.0%
2. 인프라/환경	1,150	12,880	420	7,783	8,000	5,500	5,500	5,500	22,233	24,500	26,500	26,500
YoY	101.8%	65.6%	-97.4%	1175.9%	595.7%	-57.3%	1209.5%	-29.3%	-11.1%	10.2%	8.2%	0.0%
3. 플랜트/전력	15,440	1,510	80	11,692	1,500	11,000	5,000	50,000	28,722	67,500	50,000	50,000
YoY	8982.4%	-95.3%	-99.8%	-31.1%	-90.3%	628.5%	6150.0%	327.6%	-65.1%	135.0%	-25.9%	0.0%
1. 국내	15,674	50,327	40,522	30,975	52,500	21,500	25,500	30,500	137,498	130,000	131,500	131,500
YoY	-50.8%	95.5%	93.0%	-35.6%	234.9%	-57.3%	-37.1%	-1.5%	8.5%	-5.5%	1.2%	0.0%
2. 해외	22,224	2,523	3,974	16,894	7,000	15,000	10,000	50,000	45,615	82,000	65,000	65,000
YoY	4763.0%	-96.6%	114.5%	2038.5%	-68.5%	494.5%	151.6%	196.0%	-40.5%	79.8%	-20.7%	0.0%
수주잔고	584,800	596,470	588,440	609,050	628,465	621,347	616,144	654,939	609,050	654,939	679,995	685,477
QoQ, YoY	-5.2%	2.0%	-1.3%	3.5%	3.2%	-1.1%	-0.8%	6.3%	3.5%	3.6%	9.4%	0.3%
1. 건설/주택	373,160	380,800	394,440	397,226	421,364	412,712	410,473	407,889	397,226	407,889	417,565	415,252
QoQ, YoY	-2.2%	2.0%	3.6%	0.7%	6.1%	-2.1%	-0.5%	-0.6%	4.1%	2.7%	2.4%	-0.6%
2. 인프라/환경	80,630	89,990	81,710	90,744	94,207	94,902	96,037	96,735	90,744	96,735	103,558	109,133
QoQ, YoY	-2.7%	11.6%	-9.2%	11.1%	3.8%	0.7%	1.2%	0.7%	9.5%	6.6%	7.1%	5.4%
3. 플랜트/전력	131,010	125,680	112,290	121,080	112,894	113,733	109,635	150,316	121,080	150,316	158,872	161,092
QoQ, YoY	-13.9%	-4.1%	-10.7%	7.8%	-6.8%	0.7%	-3.6%	37.1%	-20.5%	24.1%	5.7%	1.4%
1. 국내	432,707	451,481	461,936	464,611	490,025	480,367	475,033	473,706	464,611	473,706	485,457	480,986
YoY	-2.8%	4.3%	2.3%	0.6%	5.5%	-2.0%	-1.1%	-0.3%	4.4%	2.0%	2.5%	-0.9%
2. 해외	152,087	144,986	126,454	144,439	138,439	140,980	141,111	181,234	144,439	181,234	194,538	204,491
YoY	8.8%	-4.7%	-12.8%	14.2%	-4.2%	1.8%	0.1%	28.4%	3.3%	25.5%	7.3%	5.1%

자료: 각 사, 하나증권 추정

도표 56. 현대엔지니어링 연결 추정

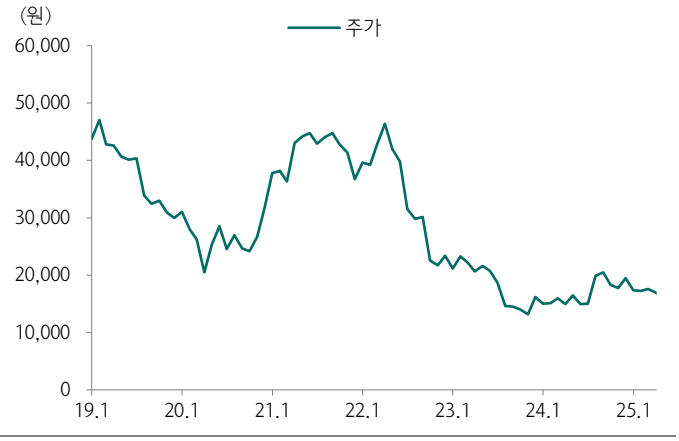
(단위: 억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	40,960	40,640	37,890	28,114	36,336	34,716	31,705	32,185	147,604	134,941	128,868	118,376
YoY	64.2%	26.1%	10.1%	-28.1%	-11.3%	-14.6%	-16.3%	14.5%	13.0%	-8.6%	-4.5%	-8.1%
1. 국내	16,781	20,424	17,038	18,662	16,334	17,115	16,024	16,640	72,905	66,113	64,150	62,818
YoY	30.5%	32.4%	10.9%	2.7%	-2.7%	-16.2%	-6.0%	-10.8%	17.9%	-9.3%	-3.0%	-2.1%
2. 해외	24,182	20,211	20,857	9,498	20,002	17,601	15,681	15,545	74,748	68,829	64,717	55,558
YoY	99.9%	20.3%	9.6%	-54.6%	-17.3%	-12.9%	-24.8%	63.7%	8.6%	-7.9%	-6.0%	-14.2%
매출총이익	1,955	1,535	1,567	-13,017	2,107	2,083	2,378	2,575	-7,960	9,143	10,309	9,470
YoY	54.9%	-8.1%	7.2%	적전	7.8%	35.7%	51.7%	흑전	적전	흑전	12.8%	-8.1%
매출총이익률	4.8%	3.8%	4.1%	-46.3%	5.8%	6.0%	7.5%	8.0%	-5.4%	6.8%	8.0%	8.0%
영업이익	1,078	328	534	-14,341	836	868	1,300	1,448	-12,401	4,452	5,541	5,090
YoY	136.9%	-44.3%	-6.6%	적전	-22.5%	164.6%	143.4%	흑전	적전	흑전	24.5%	-8.1%
영업이익률	2.6%	0.8%	1.4%	-51.0%	2.3%	2.5%	4.1%	4.5%	-8.4%	3.3%	4.3%	4.3%
수주	56,760	16,910	10,870	35,480	23,000	23,000	30,000	50,000	120,020	126,000	108,000	108,000
YoY	114.4%	-78.7%	-270.1%	89.9%	-59.5%	36.0%	176.0%	40.9%	1.6%	5.0%	-14.3%	0.0%
1. 국내	24,629	12,310	9,740	28,415	15,000	15,000	15,000	15,000	75,094	60,000	60,000	60,000
YoY	11.6%	2.3%	-36.1%	66.0%	-39.1%	21.9%	54.0%	-47.2%	13.0%	-20.1%	0.0%	0.0%
2. 해외	32,127	4,608	1,128	7,063	8,000	8,000	15,000	35,000	44,926	66,000	48,000	48,000
YoY	628.0%	-87.1%	-88.8%	353.3%	-75.1%	73.6%	1229.8%	395.5%	-13.1%	46.9%	-27.3%	0.0%
수주잔고	324,890	301,180	274,170	281,499	268,163	256,447	254,742	272,558	281,499	272,558	251,690	241,314
QoQ, YoY	16.1%	-7.3%	-9.0%	2.7%	-4.7%	-4.4%	-0.7%	7.0%	0.6%	-3.2%	-7.7%	-4.1%
1. 국내	209,133	195,086	171,727	181,491	180,157	178,042	177,018	175,379	181,491	175,379	171,228	168,410
QoQ, YoY	-7.2%	-6.7%	-12.0%	5.7%	-0.7%	-1.2%	-0.6%	-0.9%	-19.5%	-3.4%	-2.4%	-1.6%
2. 해외	115,757	106,094	102,443	100,008	88,006	78,405	77,724	97,179	100,008	97,179	80,462	72,904
QoQ, YoY	34.2%	-8.3%	-3.4%	-2.4%	-12.0%	-10.9%	-0.9%	25.0%	16.0%	-2.8%	-17.2%	-9.4%

자료: 각 사, 하나증권 추정

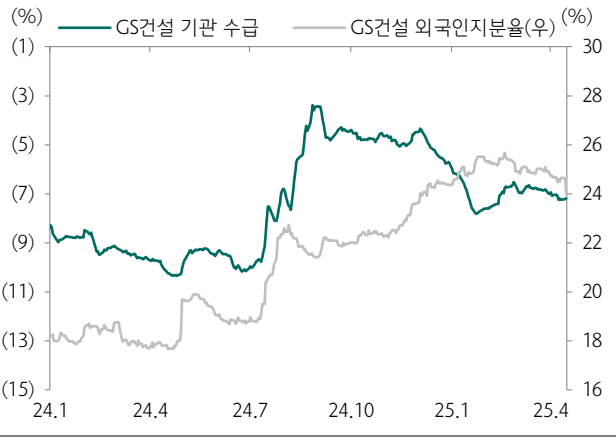
3) GS건설

도표 57. 주가



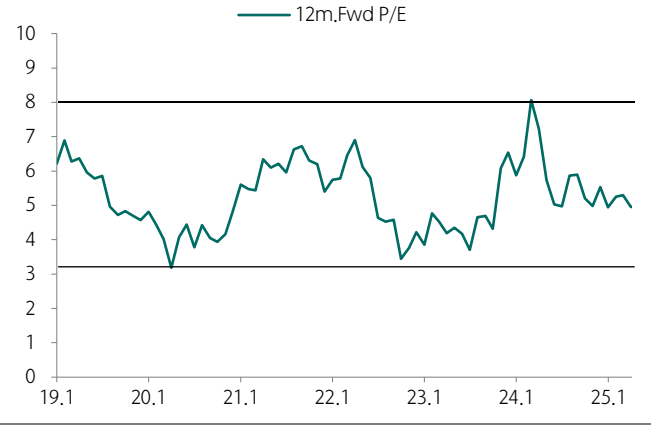
자료: Dataguide, 하나증권

도표 58. 수급 추이



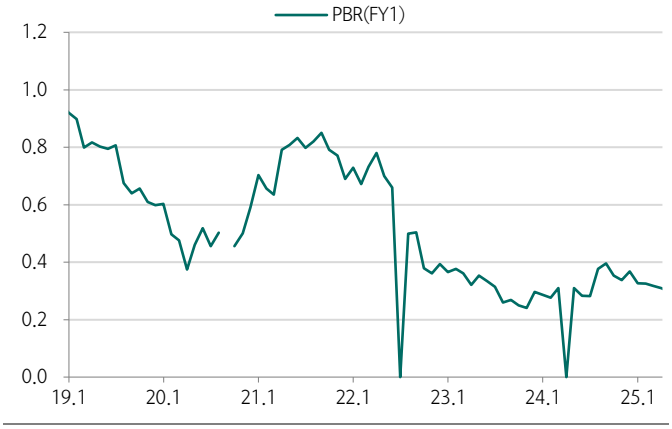
자료: Dataguide, 하나증권

도표 59. P/E 밸류에이션



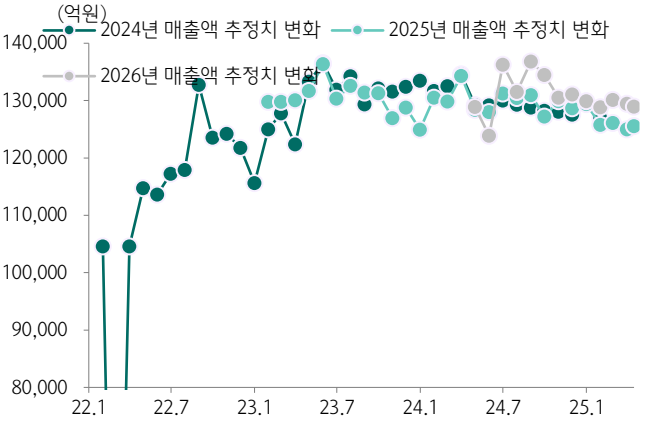
자료: Dataguide, 하나증권

도표 60. P/B 밸류에이션



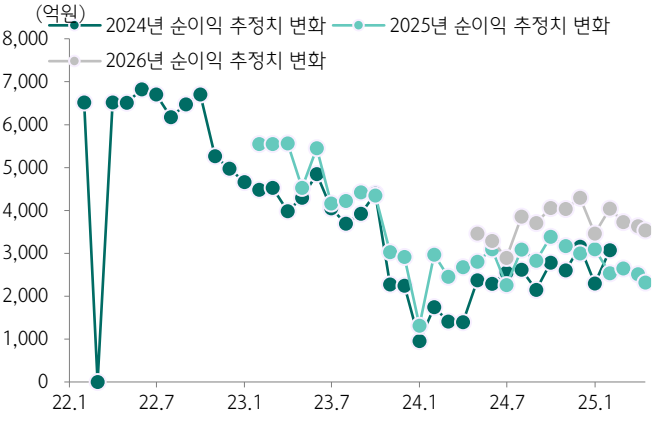
자료: Dataguide, 하나증권

도표 61. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 62. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 63. GS건설 연결 실적 추정

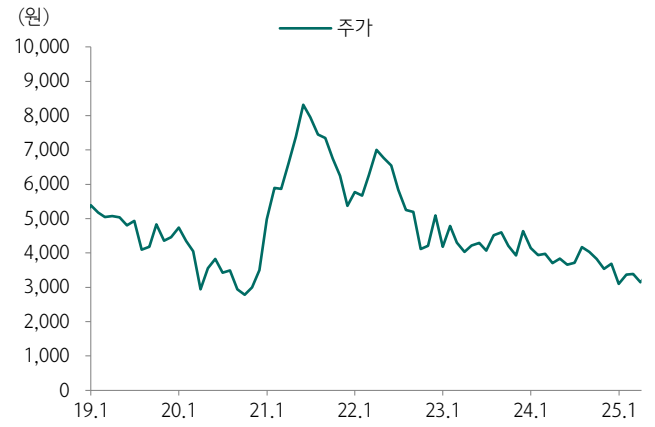
(단위: 억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	30,710	32,972	31,092	33,865	30,182	29,881	29,066	31,523	128,639	120,651	124,537	128,836
YoY	-12.6%	-5.7%	0.1%	1.9%	-1.7%	-9.4%	-6.5%	-6.9%	-4.3%	-6.2%	3.2%	3.5%
1. 인프라	2,630	2,591	3,129	3,186	2,328	2,869	2,825	3,084	11,536	11,105	11,760	11,537
YoY	-4.0%	-16.4%	5.7%	42.2%	-11.5%	10.7%	-9.7%	-3.2%	4.5%	-3.7%	5.9%	-1.9%
2. 플랜트	540	605	1,024	2,092	2,143	2,301	2,947	3,337	4,261	10,727	13,876	16,120
YoY	-32.5%	-23.4%	40.3%	203.2%	296.9%	280.3%	187.8%	59.5%	41.6%	151.8%	29.3%	16.2%
3. 신사업	2,870	3,503	3,610	3,933	4,657	4,353	4,693	5,113	13,916	18,816	20,698	21,768
YoY	-13.7%	-5.7%	-1.1%	-6.7%	-12.6%	-20.4%	-17.7%	-16.0%	-1.6%	35.2%	10.0%	5.2%
4. 건축주택	23,870	25,327	22,368	23,548	20,854	20,158	18,401	19,789	95,113	79,202	77,403	78,612
YoY	-13.7%	-5.7%	-1.1%	-6.7%	-12.6%	-20.4%	-17.7%	-16.0%	-7.1%	-16.7%	-2.3%	1.6%
매출총이익	2,750	2,770	2,581	3,082	2,763	2,734	2,679	3,101	11,182	11,277	13,035	14,247
YoY	-20.5%	흑전	14.7%	흑전	0.5%	-1.3%	3.8%	0.6%	326.8%	0.8%	15.6%	9.3%
매출총이익률	9.0%	8.4%	8.3%	9.1%	9.2%	9.1%	9.2%	9.8%	8.7%	9.3%	10.5%	11.1%
1. 인프라	63	-326	329	-140	163	201	198	216	-75	777	823	808
매출총이익률	2.4%	-12.6%	10.5%	-4.4%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	-0.7%	7.0%	7.0%	7.0%
2. 플랜트	68	-275	89	241	171	184	236	267	122	858	1,110	1,290
매출총이익률	12.5%	-45.5%	8.7%	11.5%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	2.9%	8.0%	8.0%	8.0%
3. 신사업	476	581	379	732	838	609	563	614	2,169	2,624	2,484	2,612
매출총이익률	16.6%	16.6%	10.5%	18.6%	18.0%	14.0%	12.0%	12.0%	15.6%	13.9%	12.0%	12.0%
4. 건축주택	2,101	2,786	1,633	2,284	1,564	1,713	1,656	1,979	8,804	6,913	8,514	9,433
매출총이익률	8.8%	11.0%	7.3%	9.7%	7.5%	8.5%	9.0%	10.0%	9.3%	8.7%	11.0%	12.0%
영업이익	710	930	817	405	801	1,001	935	1,273	2,862	4,009	5,843	6,915
YoY	-55.3%	흑전	36.2%	흑전	12.8%	7.6%	14.4%	214.3%	흑전	40.1%	45.7%	18.3%
영업이익률	2.3%	2.8%	2.6%	1.2%	2.7%	3.3%	3.2%	4.0%	2.2%	3.3%	4.7%	5.4%
지배주주순이익	1,349	269	1,187	-349	440	575	530	759	2,456	2,305	3,544	4,269
YoY	-2.0%	흑전	38276.5%	적전	-67.4%	113.8%	-55.3%	흑전	흑전	-6.2%	53.8%	20.4%
수주	33,020	50,445	46,143	69,492	30,500	38,000	41,000	34,000	199,100	143,500	115,500	115,500
YoY	57.3%	40.4%	129.8%	179.6%	-7.6%	-24.7%	-11.1%	-51.1%	95.5%	-27.9%	-19.5%	0.0%
1. 인프라	250	330	3,023	7,642	1,500	2,000	8,000	5,000	11,245	16,500	10,500	10,500
2. 플랜트	16,150	1,217	0	12,765	1,000	5,000	5,000	1,000	30,132	12,000	12,000	12,000
3. 건축주택	14,760	19,913	29,221	33,247	20,000	23,000	20,000	20,000	97,141	83,000	83,000	83,000
수주잔고	545,700	577,020	567,284	599,532	599,850	607,969	619,903	622,381	599,532	622,381	613,344	600,008
QoQ, YoY	0.7%	5.7%	-1.7%	5.7%	0.1%	1.4%	2.0%	0.4%	10.6%	3.8%	-1.5%	-2.2%
1. 인프라	63,440	58,470	58,891	58,198	57,370	56,502	61,676	63,593	58,198	63,593	62,333	61,296
2. 플랜트	21,430	23,010	21,049	33,366	32,223	34,922	36,975	34,639	33,366	34,639	32,763	28,643
3. 건축주택	312,770	313,510	315,537	320,830	319,976	322,818	324,417	324,628	320,830	324,628	330,224	334,613
4. 신사업	129,830	164,420	156,902	170,824	174,167	177,814	181,121	184,008	170,824	184,008	173,310	161,542

자료: 각 사, 하나증권 추정

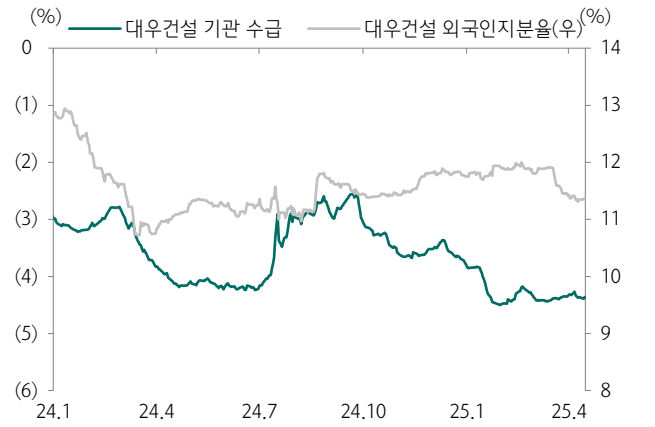
4) 대우건설

도표 64. 주가



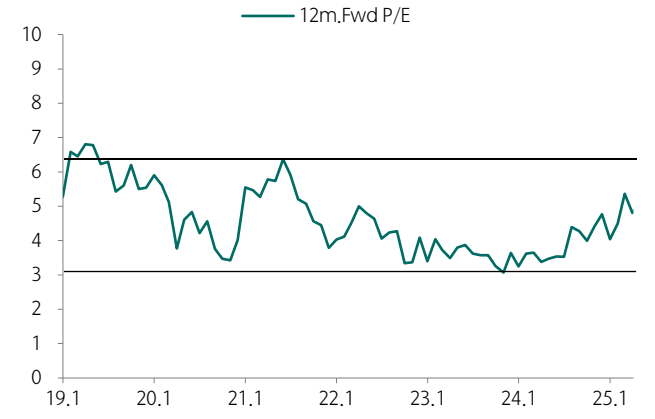
자료: Dataguide, 하나증권

도표 65. 수급 추이



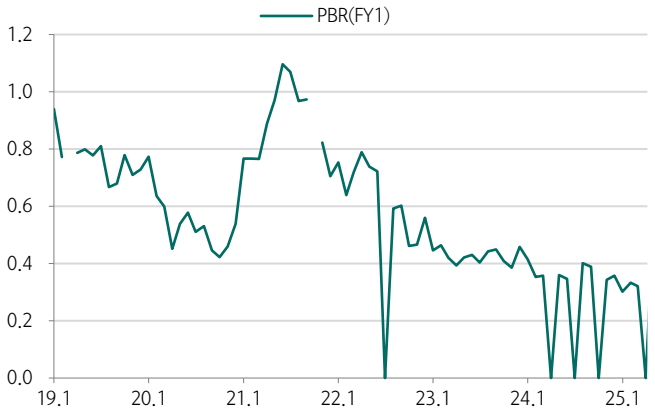
자료: Dataguide, 하나증권

도표 66. P/E 밸류에이션



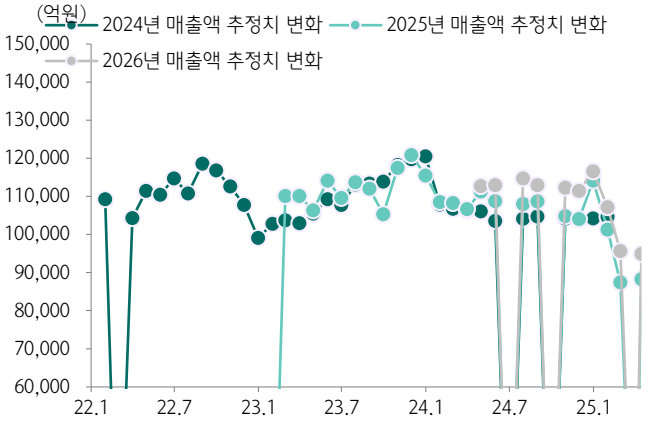
자료: Dataguide, 하나증권

도표 67. P/B 밸류에이션



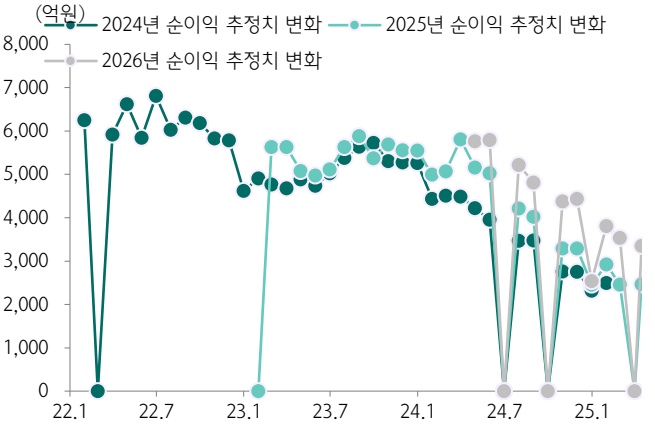
자료: Dataguide, 하나증권

도표 68. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 69. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 70. 대우건설 연결 실적 추정

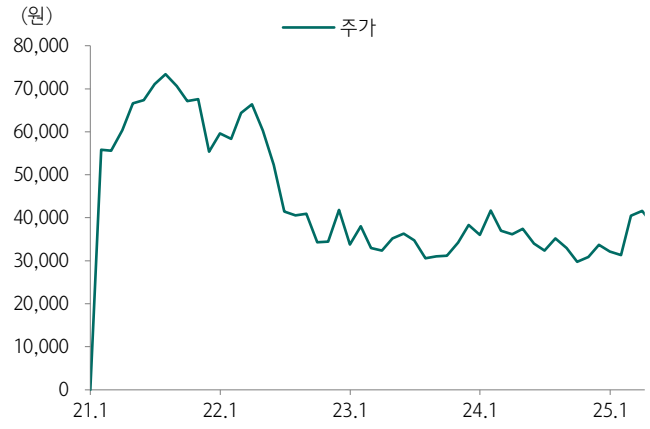
(단위: 억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	24,983	28,105	25,478	26,470	21,184	23,332	21,424	20,419	105,036	86,358	91,543	100,644
YoY	-4.2%	-14.1%	-14.8%	-4.7%	-15.2%	-17.0%	-15.9%	-22.9%	-9.8%	-17.8%	6.0%	9.9%
1. 토목	5,478	5,405	5,164	5,657	4,511	4,323	4,362	4,557	21,704	17,752	18,750	18,068
YoY	4.0%	-9.3%	-20.7%	-11.8%	-17.7%	-20.0%	-15.5%	-19.4%	-10.1%	-18.2%	5.6%	-3.6%
2. 주택건축	15,977	18,777	16,434	17,230	13,564	15,089	13,429	12,484	68,418	54,565	57,169	60,552
YoY	-0.3%	-11.3%	-11.0%	5.2%	-15.1%	-19.6%	-18.3%	-27.5%	-5.0%	-20.2%	4.8%	5.9%
3. 플랜트	2,720	2,964	2,894	2,808	2,609	2,920	2,833	2,678	11,386	11,041	11,225	17,624
YoY	-28.9%	-31.6%	-29.9%	-28.3%	-4.1%	-1.5%	-2.1%	-4.6%	-29.7%	-3.0%	1.7%	57.0%
4. 연결종속 등	698	1,069	986	775	500	1,000	800	700	3,528	3,000	4,400	4,400
YoY	-26.6%	-15.4%	24.8%	-27.6%	-28.4%	-6.5%	-18.9%	-9.7%	-13.4%	-15.0%	46.7%	0.0%
매출총이익	2,149	2,756	1,692	2,678	1,839	2,454	2,282	2,012	9,275	8,586	9,705	11,821
YoY	-25.1%	-17.3%	-42.8%	-9.5%	-14.4%	-11.0%	34.8%	-24.9%	-23.5%	-7.4%	13.0%	21.8%
매출총이익률	8.6%	9.8%	6.6%	10.1%	8.7%	10.5%	10.6%	9.9%	8.8%	9.9%	10.6%	11.7%
1. 토목	597	176	-122	-489	226	216	349	410	162	1,201	1,687	1,626
매출총이익률	10.9%	3.3%	-2.4%	-8.6%	5.0%	5.0%	8.0%	9.0%	0.7%	6.8%	9.0%	9.0%
2. 주택건축	1,047	1,351	869	2,169	1,017	1,283	1,074	999	5,436	4,373	5,362	6,515
매출총이익률	6.6%	7.2%	5.3%	12.6%	7.5%	8.5%	8.0%	8.0%	7.9%	8.0%	9.4%	10.8%
3. 플랜트	482	661	476	798	496	555	538	429	2,417	2,017	1,796	2,820
매출총이익률	17.7%	22.3%	16.4%	28.4%	19.0%	19.0%	19.0%	16.0%	21.2%	18.3%	16.0%	16.0%
4. 연결종속 등	22	568	470	200	100	400	320	175	1,260	995	860	860
매출총이익률	3.2%	53.1%	47.7%	25.8%	20.0%	40.0%	40.0%	25.0%	35.7%	33.2%	19.5%	19.5%
영업이익	1,148	1,048	623	1,212	779	1,287	1,210	991	4,031	4,268	5,250	6,924
YoY	-35.0%	-51.9%	-67.2%	55.6%	-32.1%	22.8%	94.3%	-18.2%	-39.2%	5.9%	23.0%	31.9%
영업이익률	4.6%	3.7%	2.4%	4.6%	3.7%	5.5%	5.6%	4.9%	3.8%	4.9%	5.7%	6.9%
지배주주순이익	915	965	403	145	481	856	799	637	2,428	2,774	3,678	4,916
YoY	-6.9%	-52.7%	-63.3%	-86.7%	-47.5%	-11.3%	98.4%	339.6%	-53.4%	14.2%	32.6%	33.7%
수주	24,894	19,114	29,714	25,406	19,000	26,000	42,000	37,000	99,128	124,000	114,000	114,000
YoY	-40.3%	16.8%	-7.5%	-39.4%	-23.7%	36.0%	41.3%	45.6%	-25.0%	25.1%	-8.1%	0.0%
수주잔고	456,572	449,888	447,777	444,401	442,288	445,956	467,333	484,614	444,401	484,614	511,471	529,227
QoQ, YoY	1.2%	-1.5%	-0.5%	-0.8%	-0.5%	0.8%	4.8%	3.7%	-1.5%	9.0%	5.5%	3.5%
1. 토목	67,769	69,617	65,983	60,145	57,634	62,312	75,950	72,393	60,145	72,393	69,643	67,575
QoQ, YoY	-4.3%	2.7%	-5.2%	-8.8%	-4.2%	8.1%	21.9%	-4.7%	-15.0%	20.4%	-3.8%	-3.0%
2. 주택건축	346,490	339,096	342,930	344,333	346,769	347,680	350,251	353,768	344,333	353,768	376,599	396,047
QoQ, YoY	2.1%	-2.1%	1.1%	0.4%	0.7%	0.3%	0.7%	1.0%	1.4%	2.7%	6.5%	5.2%
3. 플랜트	41,720	40,470	38,260	39,494	37,885	35,965	41,132	58,453	39,494	58,453	65,229	65,605
QoQ, YoY	3.9%	-3.0%	-5.5%	3.2%	-4.1%	-5.1%	14.4%	42.1%	-1.6%	48.0%	11.6%	0.6%

자료: 각 사, 하나증권 추정

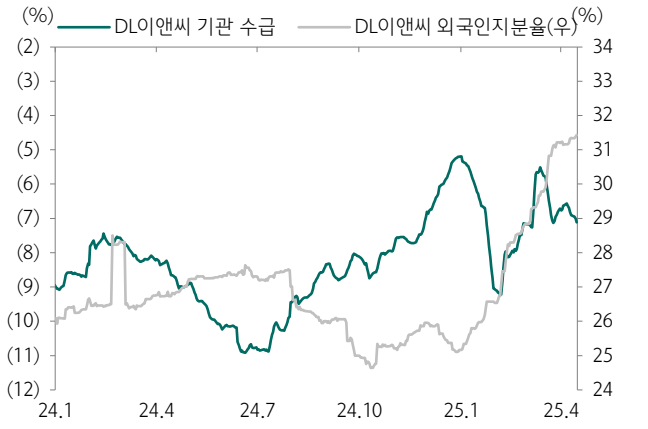
5) DL이앤씨

도표 71. 주가



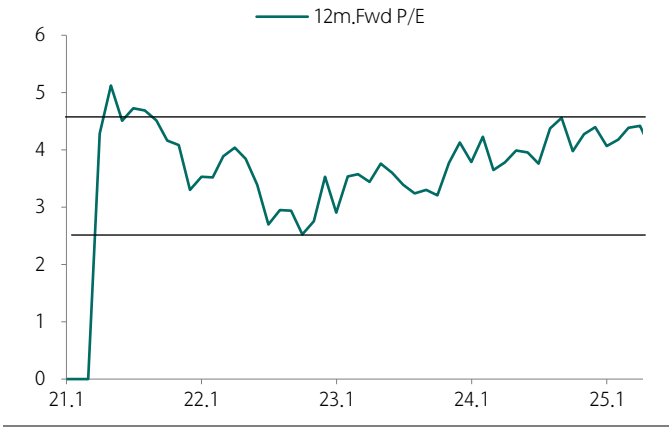
자료: Dataguide, 하나증권

도표 72. 수급 추이



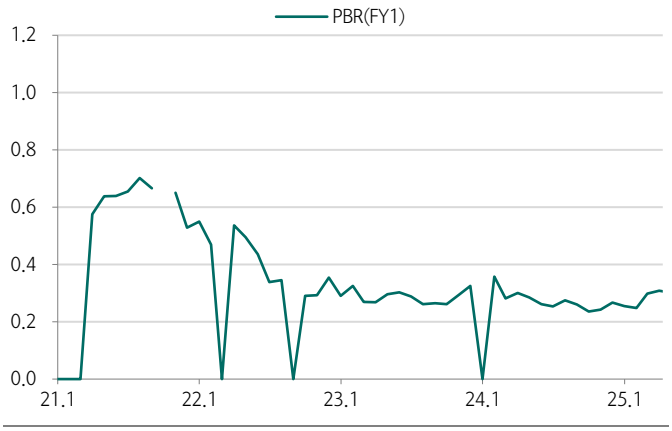
자료: Dataguide, 하나증권

도표 73. P/E 밸류에이션



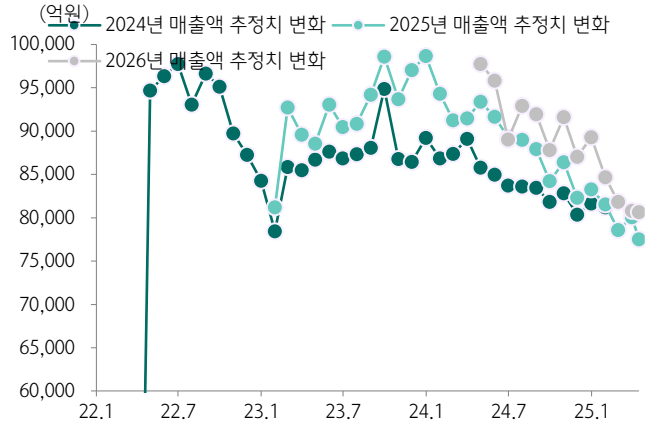
자료: Dataguide, 하나증권

도표 74. P/B 밸류에이션



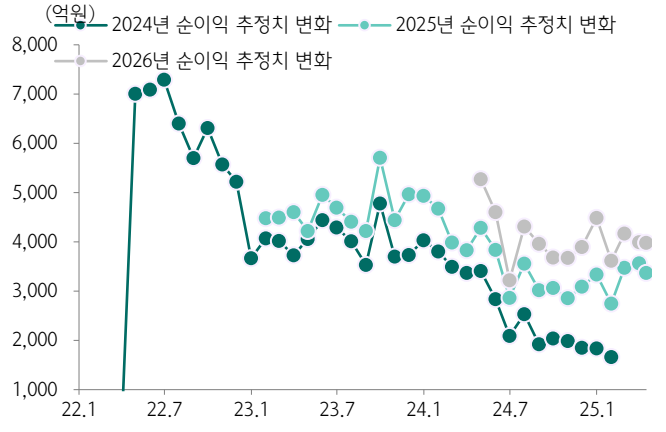
자료: Dataguide, 하나증권

도표 75. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 76. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 77. DL이앤씨 연결 실적 추정

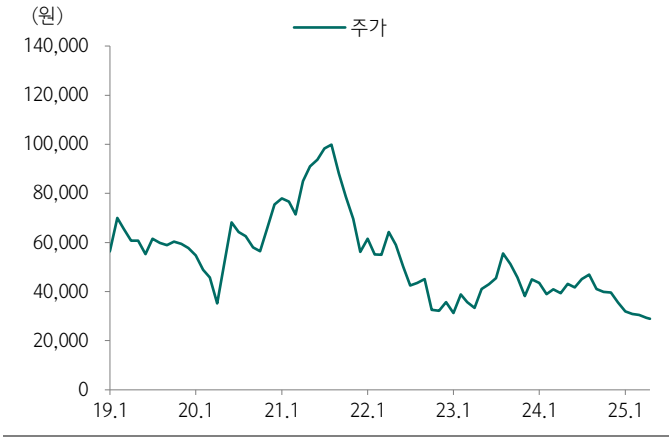
(단위: 억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	18,905	20,703	19,188	24,388	19,063	20,342	18,805	20,049	83,184	78,259	74,654	84,164
YoY	2.2%	5.1%	4.4%	4.4%	0.8%	-1.7%	-2.0%	-17.8%	4.1%	-5.9%	-4.6%	12.7%
1. 건설	12,918	13,998	13,508	18,157	13,249	14,914	14,601	16,160	58,581	58,924	60,510	67,887
YoY	-3.6%	1.7%	8.1%	11.1%	2.6%	6.5%	8.1%	-11.0%	4.6%	0.6%	2.7%	12.2%
1-1. 주택	6,733	7,153	6,381	9,049	6,035	6,511	5,995	6,851	29,316	25,391	23,418	29,602
YoY	-13.2%	-17.3%	-15.3%	3.1%	-10.4%	-9.0%	-6.1%	-24.3%	-10.4%	-13.4%	-7.8%	26.4%
1-2. 토목	1,993	2,229	2,266	2,695	2,489	2,450	2,494	2,774	9,183	10,207	11,986	13,221
YoY	-3.3%	-1.1%	0.9%	3.5%	24.9%	9.9%	10.1%	2.9%	0.2%	11.2%	17.4%	10.3%
1-3. 플랜트	4,182	4,606	4,853	6,419	4,725	5,952	6,113	6,535	20,060	23,325	25,106	25,064
YoY	17.7%	62.9%	79.9%	29.5%	13.0%	29.2%	26.0%	1.8%	42.9%	16.3%	7.6%	-0.2%
2. DL 건설	5,974	6,719	5,695	6,304	5,814	5,428	4,204	3,889	24,692	19,335	14,144	16,277
YoY	15.9%	11.9%	-3.9%	-13.1%	-2.7%	-19.2%	-26.2%	-38.3%	1.5%	-21.7%	-26.8%	15.1%
매출총이익	1,810	1,674	2,100	2,874	2,056	2,401	2,278	2,473	8,458	9,209	9,299	10,831
YoY	-6.2%	-12.5%	18.8%	29.5%	13.6%	43.4%	8.5%	-14.0%	8.0%	8.9%	1.0%	16.5%
매출총이익률	9.6%	8.1%	10.9%	11.8%	10.8%	11.8%	12.1%	12.3%	10.2%	11.8%	12.5%	12.9%
1. 건설	1,387	1,373	1,648	2,342	1,501	1,887	1,886	2,114	6,751	7,387	8,009	9,226
매출총이익률	10.7%	9.8%	12.2%	12.9%	11.3%	12.7%	12.9%	13.1%	11.5%	12.5%	13.2%	13.6%
1-1. 주택	469	503	492	1,276	543	749	719	856	2,740	2,868	3,044	4,144
매출총이익률	7.0%	7.0%	7.7%	14.1%	9.0%	11.5%	12.0%	12.5%	9.3%	11.3%	13.0%	14.0%
1-2. 토목	202	197	236	92	249	245	249	277	727	1,021	1,199	1,322
매출총이익률	10.1%	8.8%	10.4%	3.4%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	7.9%	10.0%	10.0%	10.0%
1-3. 플랜트	707	671	912	982	709	893	917	980	3,272	3,499	3,766	3,760
매출총이익률	16.9%	14.6%	18.8%	15.3%	15.0%	15.0%	15.0%	15.0%	16.3%	15.0%	15.0%	15.0%
2. DL 건설	409	290	445	512	555	515	392	359	1,656	1,822	1,290	1,605
매출총이익률	6.8%	4.3%	7.8%	8.1%	9.6%	9.5%	9.3%	9.2%	6.7%	9.4%	9.1%	9.9%
영업이익	609	326	833	941	834	1,199	1,124	1,253	2,709	4,410	4,696	5,760
YoY	-32.5%	-54.6%	3.6%	6.0%	36.9%	267.8%	35.0%	33.1%	-18.2%	62.8%	6.5%	22.7%
영업이익률	3.2%	1.6%	4.3%	3.9%	4.4%	5.9%	6.0%	6.2%	3.3%	5.6%	6.3%	6.8%
지배주주순이익	260	406	453	1,173	672	719	702	974	2,292	3,067	3,669	4,435
YoY	-71.1%	35.7%	-29.8%	3170%	158.7%	77.2%	54.9%	-17.0%	22.0%	33.8%	19.6%	20.9%
건설 수주	19,109	11,472	29,134	35,090	36,500	23,000	33,500	32,500	94,805	125,500	125,000	125,000
YoY	-41.7%	-48.7%	-43.1%	-17.5%	91.0%	100.5%	15.0%	-7.4%	-36.3%	32.4%	-0.4%	0.0%
1-1. 주택	7,929	3,134	17,399	16,662	10,000	15,000	15,000	15,000	45,124	55,000	55,000	55,000
1-2. 토목	2,852	3,090	6,839	2,825	2,000	3,000	6,000	6,000	15,606	17,000	17,000	17,000
1-3. 플랜트	373	1,958	1,293	6,104	17,000	2,000	5,000	5,000	9,728	29,000	25,000	25,000
2. DL 건설	7,955	3,290	3,603	9,499	7,500	3,000	7,500	6,500	24,348	24,500	28,000	28,000
건설 수주잔고	308,553	301,209	292,312	301,781	319,218	321,877	336,572	349,023	301,781	349,023	399,369	440,205
QoQ, YoY	-0.2%	-2.4%	-3.0%	3.2%	5.8%	0.8%	4.6%	3.7%	-2.4%	15.7%	14.4%	10.2%
1-1. 주택	157,057	156,850	155,612	158,818	162,783	171,272	180,277	188,427	158,818	188,427	220,009	245,407
1-2. 토목	27,609	28,531	31,575	31,112	30,623	31,173	34,679	37,905	31,112	37,905	42,919	46,698
1-3. 플랜트	52,289	50,669	45,211	47,249	59,524	55,572	54,459	52,924	47,249	52,924	52,817	52,754
2. DL 건설	71,598	65,159	59,914	64,603	66,288	63,860	67,156	69,767	64,603	69,767	83,623	95,347

자료: 각 사, 하나증권 추정

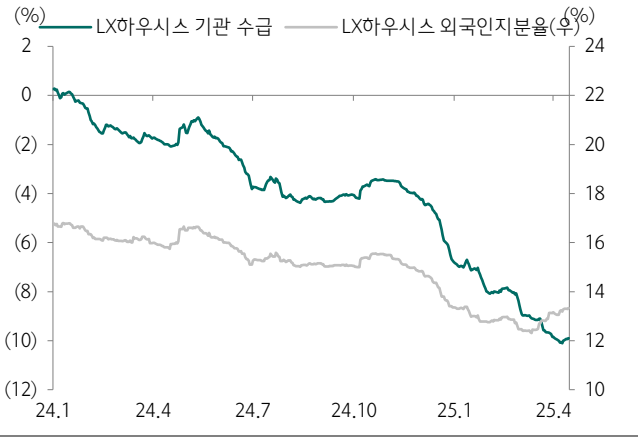
6) LX하우시스

도표 78. 주가



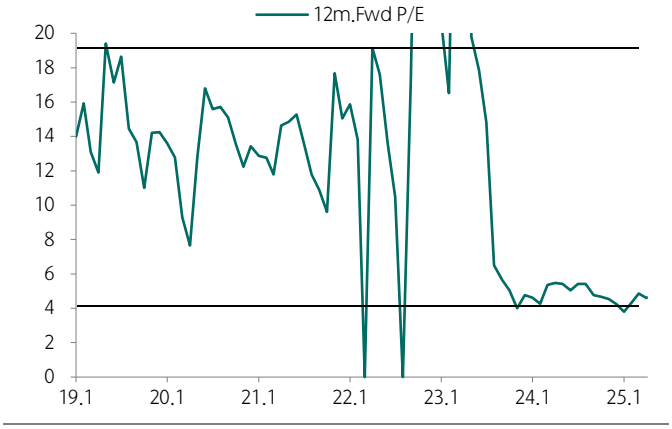
자료: Dataguide, 하나증권

도표 79. 수급 추이



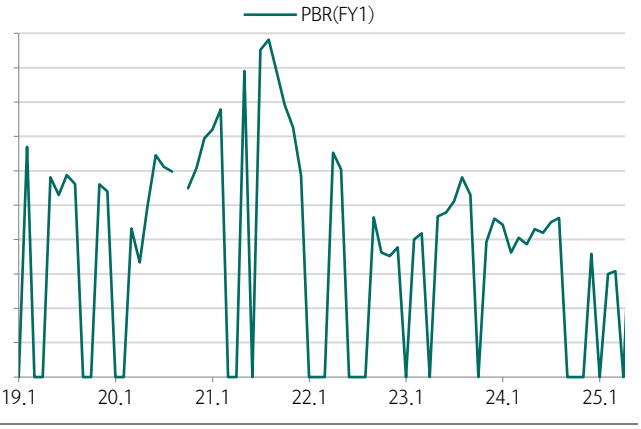
자료: Dataguide, 하나증권

도표 80. P/E 밸류에이션



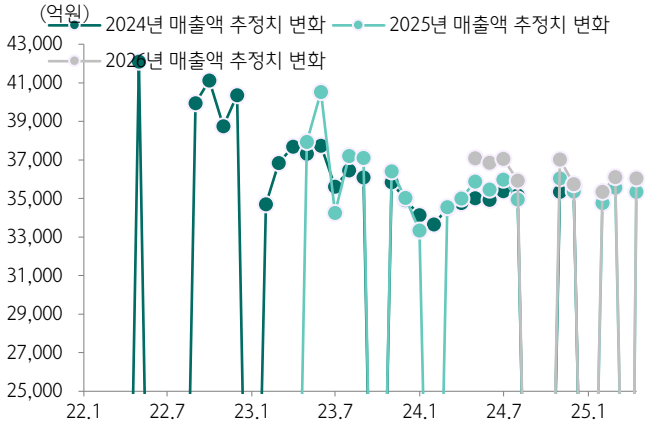
자료: Dataguide, 하나증권

도표 81. P/B 밸류에이션



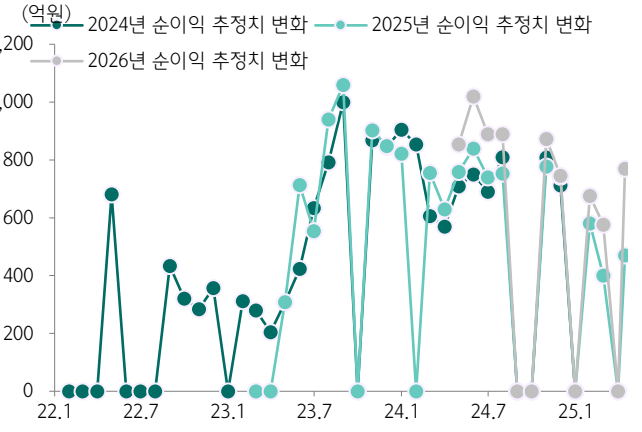
자료: Dataguide, 하나증권

도표 82. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 83. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 84. LX하우시스 연결 실적 추정

(단위: 억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024	2025F	2026F
매출액	8,495	9,419	8,901	8,906	8,427	9,348	8,900	8,890	35,258	35,721	35,565	36,115
YoY	1.1	0.4	3.0	0.9	-0.8	-0.8	0.0	-0.2	-2.4	1.3	-0.4	1.5
1. 건축자재	6,141	6,775	6,373	6,050	5,957	6,572	6,246	6,020	25,683	25,339	24,794	25,290
YoY	-1.2	-0.9	0.2	-3.6	-3.0	-3.0	-2.0	-0.5	-3.0	-1.3	-2.2	2.0
2.자동차산업소재	2,353	2,644	2,528	2,856	2,471	2,776	2,654	2,870	9,575	10,381	10,772	10,825
YoY	7.4	3.7	10.8	11.8	5.0	5.0	5.0	0.5	-0.7	8.4	3.8	0.5
매출총이익	2,166	2,391	2,075	1,919	2,030	2,140	2,131	1,983	8,406	8,551	8,284	8,345
매출총이익률	25.5	25.4	23.3	21.6	24.1	22.9	23.9	22.3	23.8	23.9	23.3	23.1
판매 및 관리비	1,842	2,013	1,852	1,870	1,812	1,870	1,869	1,867	7,308	7,577	7,417	7,306
판관비율	21.7	21.4	20.8	21.0	21.5	20.0	21.0	21.0	20.7	21.2	20.9	20.2
영업이익	324	378	224	49	218	270	262	116	1,098	975	867	1,039
YoY	101.1	-23.5	-36.8	-44.7	-32.7	-28.5	17.1	137.2	635.1	-11.2	-11.1	19.9
영업이익률	3.8	4.0	2.5	0.6	2.6	2.9	2.9	1.3	3.1	2.7	2.4	2.9
1. 건축자재	209	214	109	-41	119	131	156	30	773	491	437	636
영업이익률	3.4	3.2	1.7	-0.7	2.0	2.0	2.5	0.5	3.0	1.9	1.8	2.5
2. 자동차소재	115	164	115	90	99	139	106	86	332	484	430	403
영업이익률	4.9	6.2	4.5	3.2	4.0	5.0	4.0	3.0	3.5	4.7	4.0	3.7
영업외손익	-77	-58	-118	-233	-70	-70	-70	-150	-393	-486	-360	-310
세전이익	247	320	106	-184	148	200	192	-34	706	489	507	729
YoY	290.6	-11.5	-66.0	적지	-40.2	-37.5	82.1	적지	흑전	-30.7	3.6	43.9
지배주주순이익	182	314	98	-151	117	158	152	-27	618	443	400	576
YoY	292.7	-6.5	-65.1	적지	-35.9	-49.7	55.6	적지	흑전	-28.2	-9.7	43.9

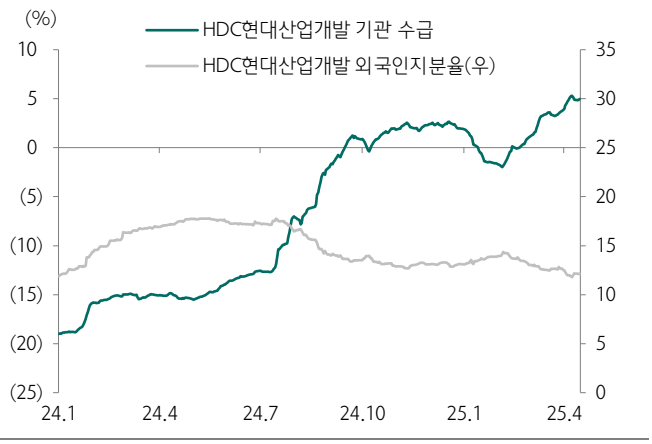
자료: 각 사, 하나증권 추정

7) HDC현대산업개발

도표 85. 주가

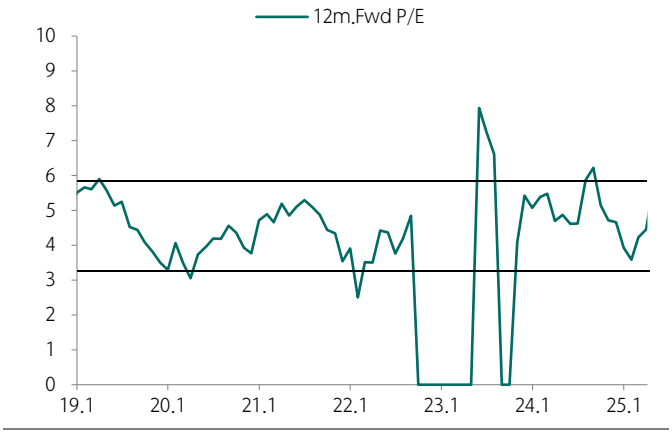
자료: Dataguide, 하나증권

도표 86. 수급 추이



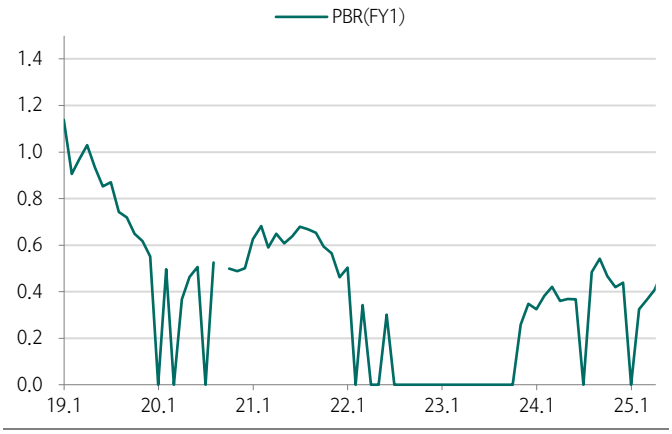
자료: Dataguide, 하나증권

도표 87. P/E 밸류에이션



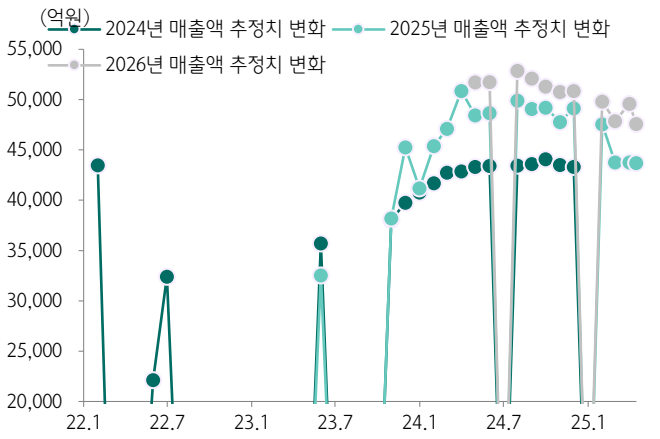
자료: Dataguide, 하나증권

도표 88. P/B 밸류에이션



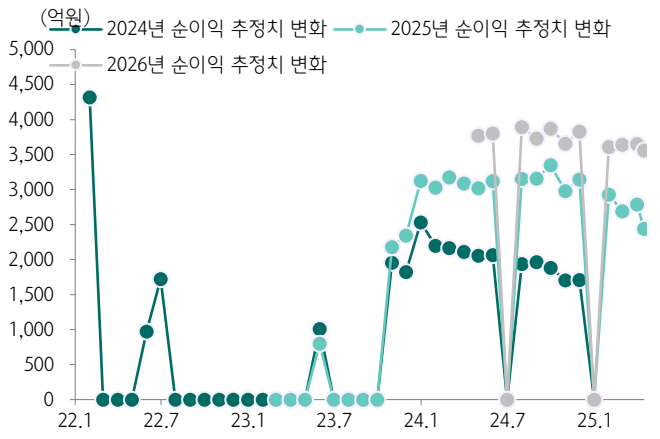
자료: Dataguide, 하나증권

도표 89. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 90. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 91. HDC현대산업개발 연결 실적 추정

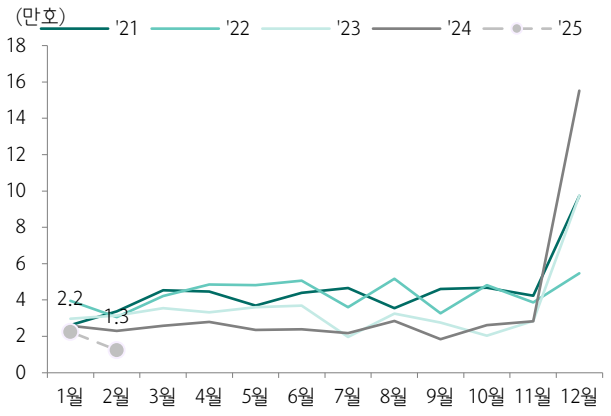
(단위: 억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	9,554	10,872	10,886	11,250	9,967	10,453	11,089	13,113	42,562	44,623	50,116	52,545
YoY	-10.8	16.0	5.4	-2.1	4.3	-3.9	1.9	16.6	1.6	4.8	12.3	4.8
1. 자체주택	742	528	876	1,862	1,755	1,560	2,270	4,350	4,008	9,935	10,710	11,580
YoY	-74.3	-11.3	139.3	228.4	136.5	195.5	159.1	133.6	-9.2	147.9	7.8	8.1
2. 외주주택	5,094	6,697	6,099	6,668	5,482	6,358	6,345	6,332	24,558	24,516	29,429	31,584
YoY	3.6	13.0	-13.5	-10.1	7.6	-5.1	4.0	-5.0	-3.0	-0.2	20.0	7.3
3. 토목	760	827	733	759	777	762	748	734	3,079	3,021	2,815	2,650
YoY	53.7	20.9	6.9	-12.9	2.1	-7.1	1.8	-3.0	12.1	-1.7	-6.2	-5.3
4. 일반분축	2,234	2,162	2,517	1,447	1,453	1,273	1,226	1,197	8,360	5,150	5,162	4,731
YoY	73.2	56.9	62.1	-23.0	-31.5	-37.0	-46.1	-15.5	35.6	-34.6	0.2	-7.5
매출총이익	824	1,129	977	1,090	1,182	1,321	1,538	2,157	4,020	6,199	7,582	8,364
YoY	-3.7	77.8	-6.9	-14.0	43.5	17.0	57.5	97.9	5.6	54.2	22.3	10.3
매출총이익률	8.6	10.4	9.0	9.7	11.9	12.6	13.9	16.4	9.4	13.9	15.1	15.9
1. 자체주택	217	90	128	542	491	546	681	1,305	978	3,023	3,749	4,053
매출총이익률	29.3	17.0	14.6	29.1	28.0	35.0	30.0	30.0	24.4	30.4	35.0	35.0
2. 외주주택	453	808	670	450	548	636	634	633	2,382	2,452	2,943	3,474
매출총이익률	8.9	12.1	11.0	6.7	10.0	10.0	10.0	10.0	9.7	10.0	10.0	11.0
3. 토목	131	180	120	70	93	91	90	88	502	363	338	318
매출총이익률	17.3	21.7	16.4	9.3	12.0	12.0	12.0	12.0	16.3	12.0	12.0	12.0
4. 일반분축	-42	34	-26	18	15	13	98	96	-17	221	413	379
매출총이익률	-1.9	1.6	-1.0	1.2	1.0	1.0	8.0	8.0	-0.2	4.3	8.0	8.0
판관비	408	591	502	673	498	523	477	498	2,174	1,996	2,260	2,375
영업이익	416	538	475	417	684	798	1,061	1,659	1,846	4,203	5,322	5,989
YoY	-15.4	715.2	-23.4	-46.2	64.4	48.4	123.5	297.8	-5.5	127.7	26.6	12.5
영업이익률	4.4	4.9	4.4	3.7	6.9	7.6	9.6	12.6	4.3	9.4	10.6	11.4
영업외손익	37	95	1	24	10	10	10	10	157	40	40	40
법인세비용	148	159	149	-10	180	210	279	434	446	1,103	1,394	1,568
지배주주당기순이익	305	474	327	451	514	598	793	1,235	1,557	3,140	3,968	4,461
YoY	-33.3	319.5	-46.1	-20.2	68.4	26.2	142.5	173.8	-10.6	101.6	26.4	12.4
신규수주	17,132	-768	12,899	19,835	9,000	8,100	8,500	9,000	49,098	34,600	34,600	34,600
1. 자체주택	2,304	134	3,356	472	1,500	1,500	1,500	1,500	6,266	6,000	6,000	6,000
2. 외주주택	731	-360	8,508	16,375	6,000	6,000	6,000	6,000	25,254	24,000	24,000	24,000
3. 토목	1,458	-552	45	-861	500	500	500	500	90	2,000	2,000	2,000
4. 일반분축	12,639	10	990	3,849	1,000	100	500	1,000	17,488	2,600	2,600	2,600
수주잔고	312,353	301,372	304,045	313,144	312,177	309,823	307,235	303,121	313,144	303,121	287,605	269,660
1. 자체주택	94,712	94,318	96,798	95,408	95,153	95,093	94,323	91,473	95,408	91,473	86,763	81,183
2. 외주주택	166,255	159,198	161,607	171,314	171,832	171,474	171,130	170,798	171,314	170,798	165,369	157,785
3. 토목	17,822	16,443	15,755	14,135	13,858	13,595	13,348	13,114	14,135	13,114	12,299	11,649
4. 일반분축	33,564	31,412	29,885	32,287	31,834	30,661	29,934	29,737	32,287	29,737	27,175	25,043

자료: 각 사, 하나증권 추정

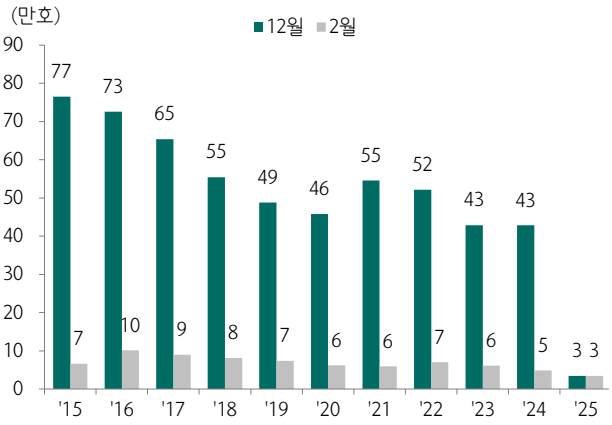
Appendix.

도표 92. 주택 인허가



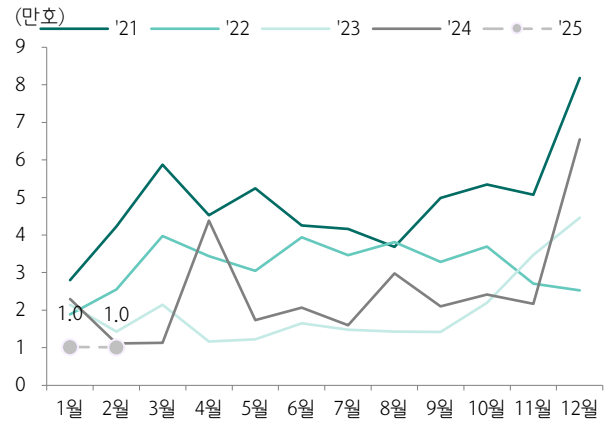
자료: 통계청, 하나증권

도표 93. 주택 인허가 누적



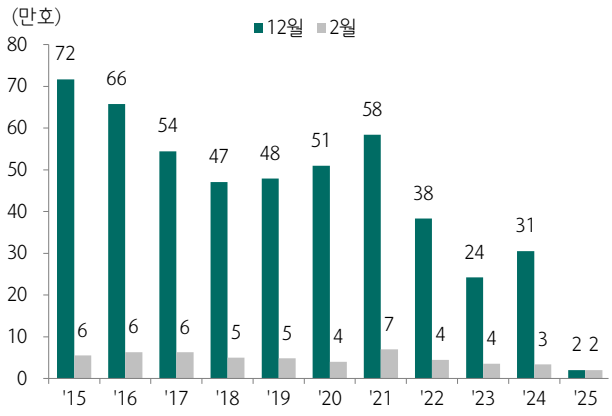
자료: 통계청, 하나증권

도표 94. 주택 착공



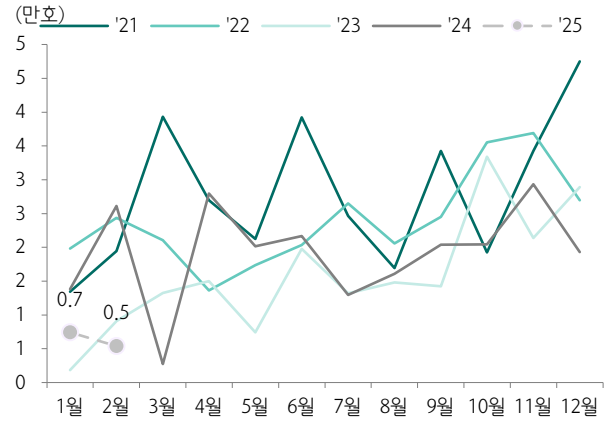
자료: 통계청, 하나증권

도표 95. 주택 착공 누적



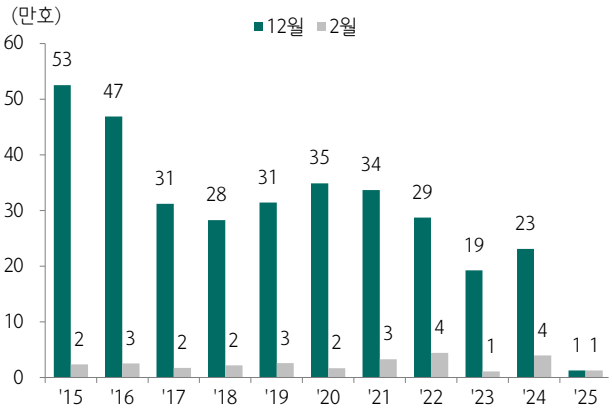
자료: 통계청, 하나증권

도표 96. 주택 분양



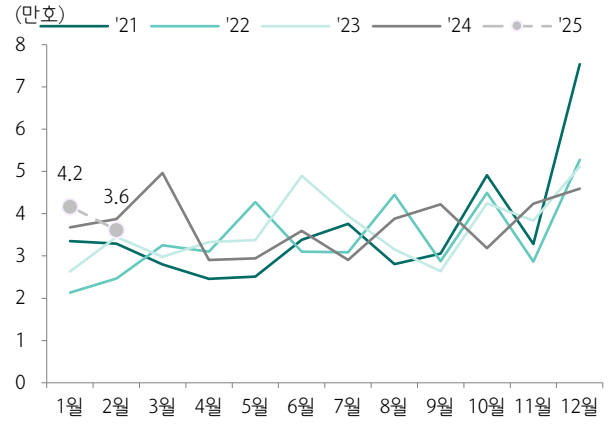
자료: 통계청, 하나증권

도표 97. 주택 분양 누적



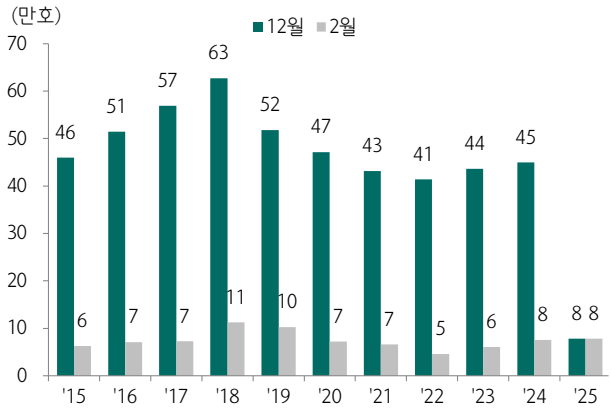
자료: 통계청, 하나증권

도표 98. 주택 준공



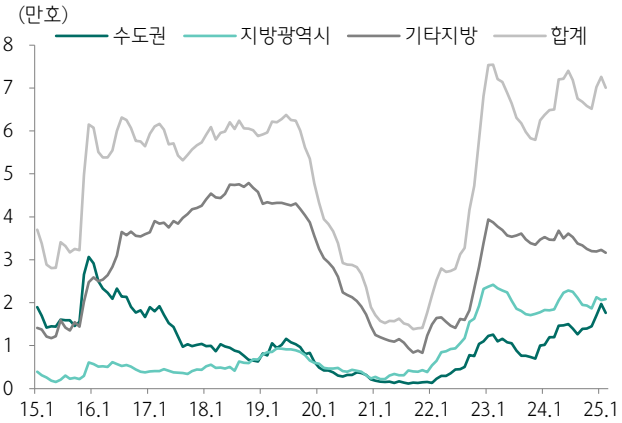
자료: 통계청, 하나증권

도표 99. 주택 준공 누적



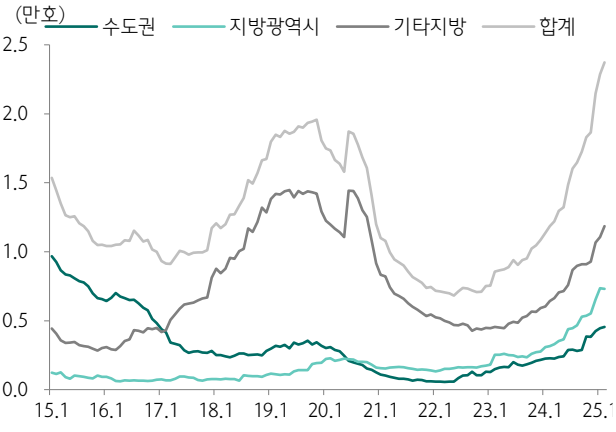
자료: 통계청, 하나증권

도표 100. 미분양



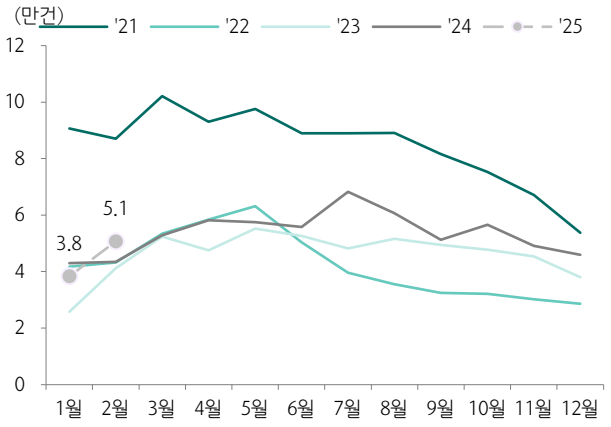
자료: 통계청, 하나증권

도표 101. 준공후 미분양



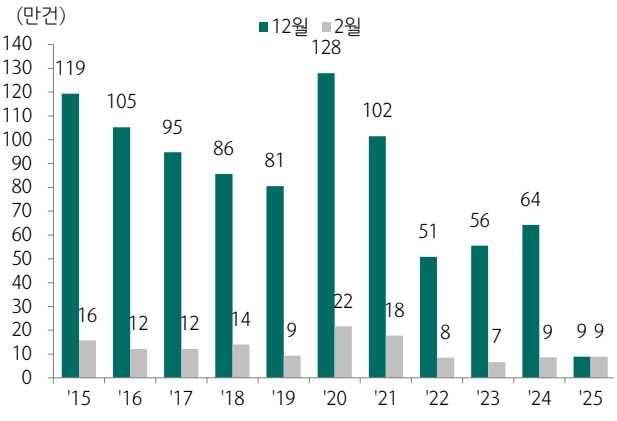
자료: 통계청, 하나증권

도표 102. 주택 매매거래량



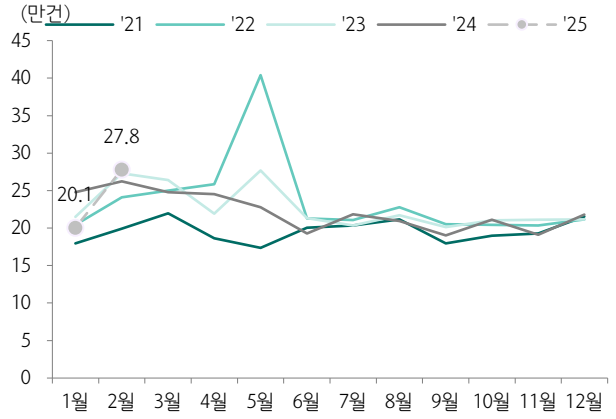
자료: 통계청, 하나증권

도표 103. 주택 매매거래량 누적



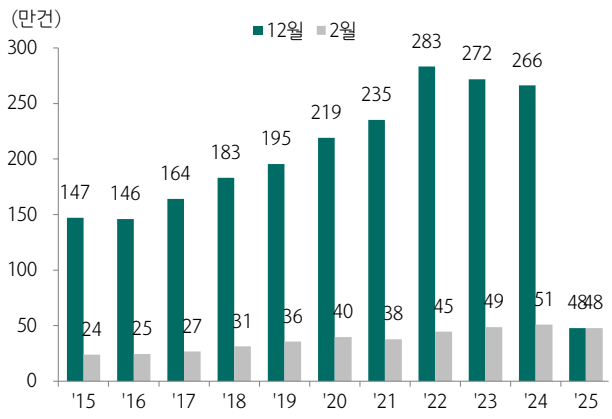
자료: 통계청, 하나증권

도표 104. 주택 전월세거래량



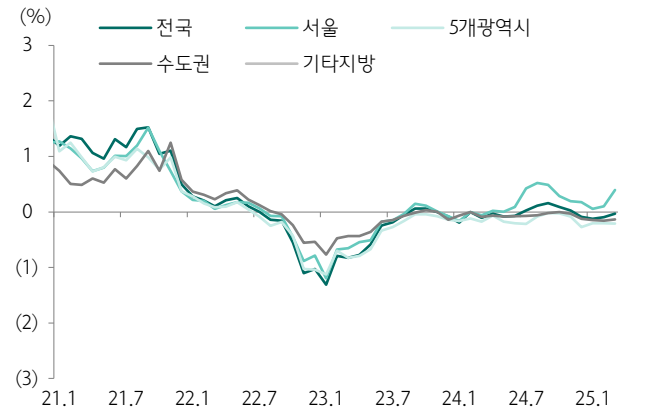
자료: 통계청, 하나증권

도표 105. 주택 전월세거래량 누적



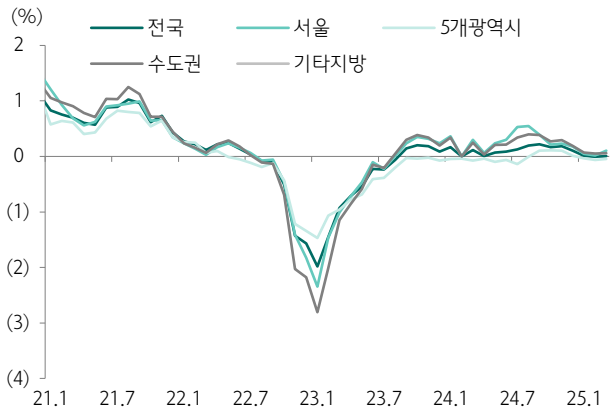
자료: 통계청, 하나증권

도표 106. 월간 주택 매매 가격 동향



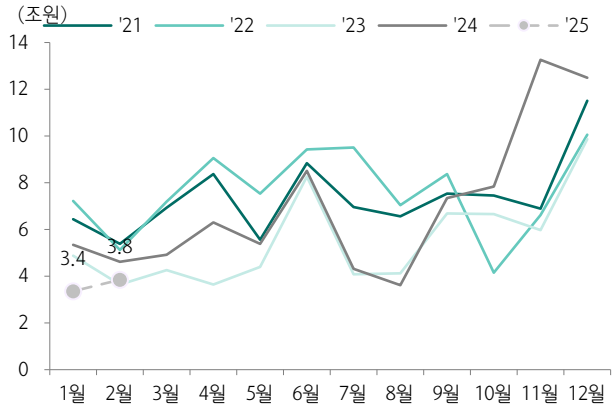
자료: KB부동산, 하나증권

도표 107. 월간 주택 전세 가격 동향



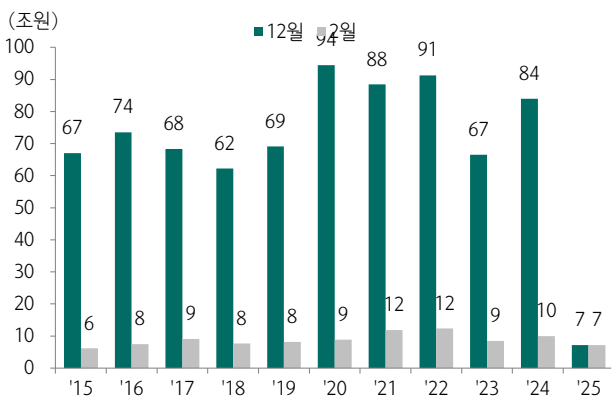
자료: KB부동산, 하나증권

도표 108. 주택 수주금액



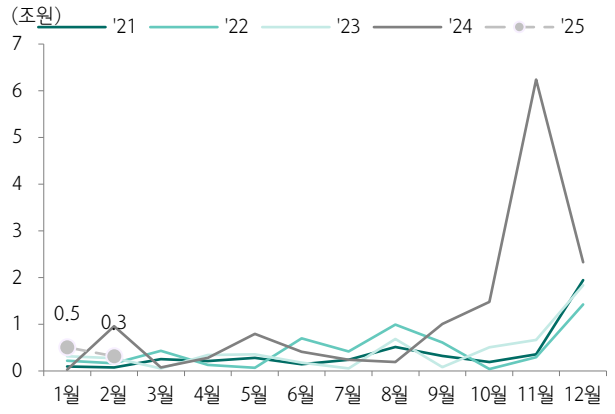
자료: 통계청, 하나증권

도표 109. 주택 수주 누적



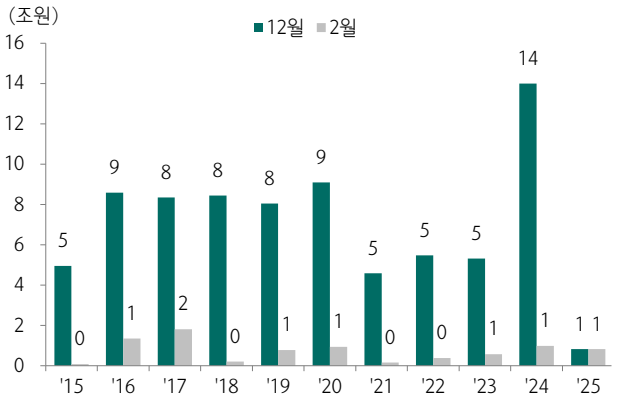
자료: 통계청, 하나증권

도표 110. 주택 공공 수주



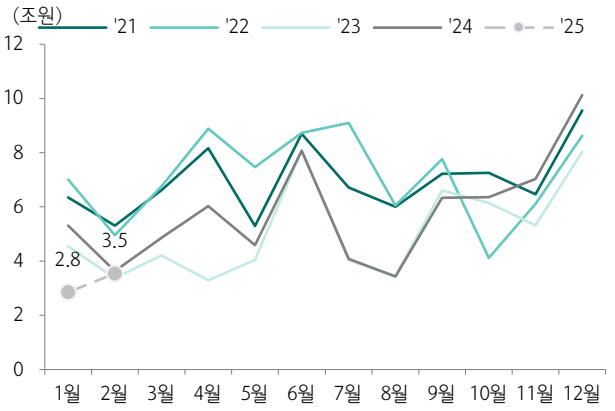
자료: 통계청, 하나증권

도표 111. 주택 공공 수주 누적



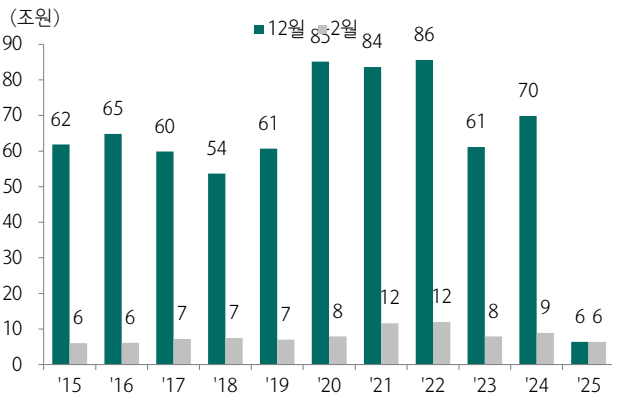
자료: 통계청, 하나증권

도표 112. 주택 민간 수주



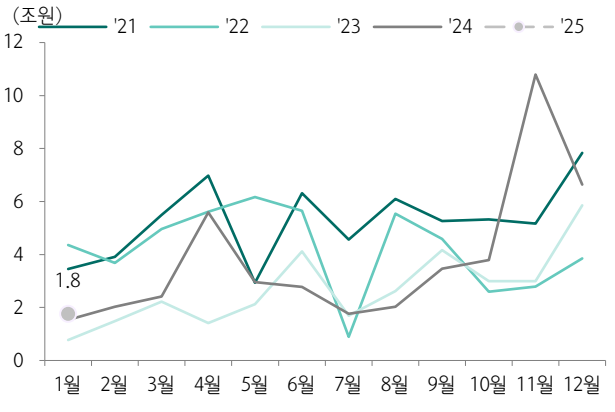
자료: 통계청, 하나증권

도표 113. 주택 민간 수주 누적



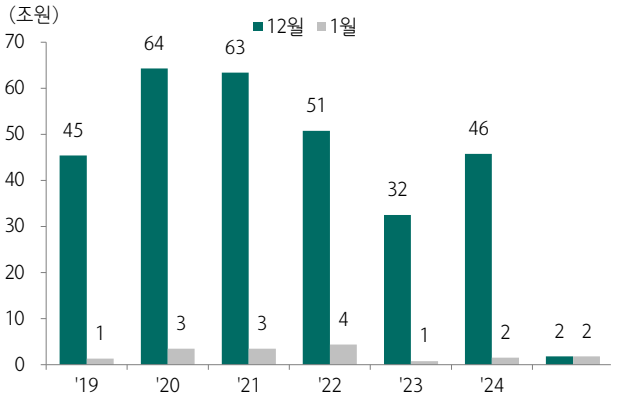
자료: 통계청, 하나증권

도표 114. 주택 신규 수주



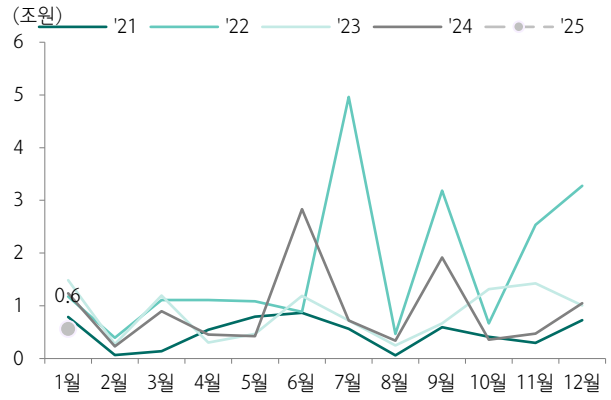
자료: 통계청, 하나증권

도표 115. 주택 신규 수주 누적



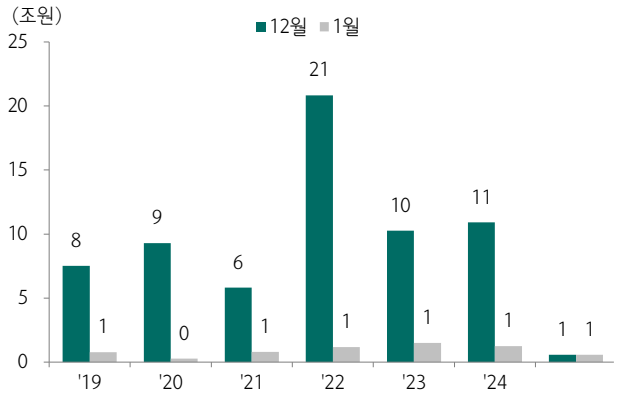
자료: 통계청, 하나증권

도표 116. 주택 재건축 수주



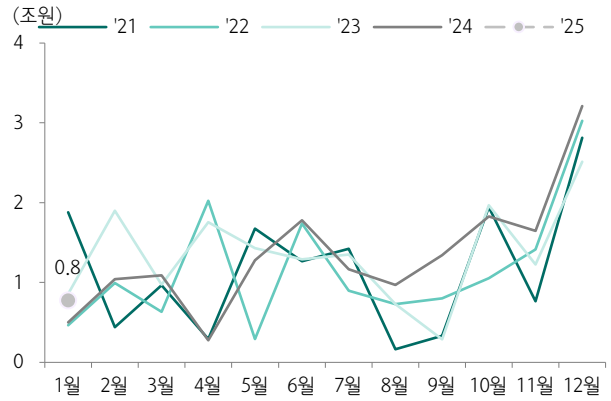
자료: 통계청, 하나증권

도표 117. 주택 재건축 수주 누적



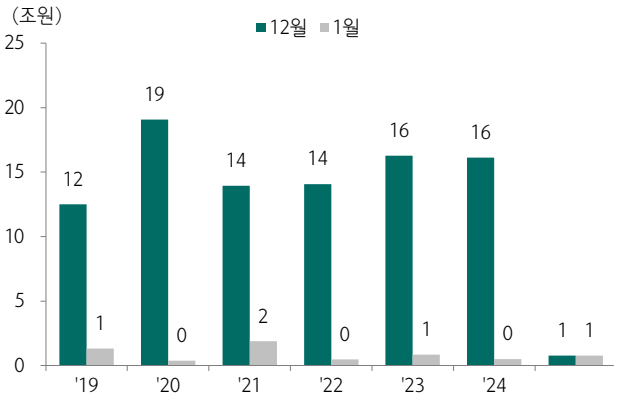
자료: 통계청, 하나증권

도표 118. 주택 재개발 수주



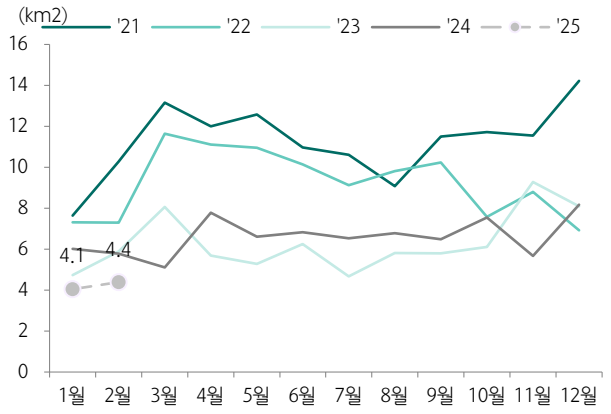
자료: 통계청, 하나증권

도표 119. 주택 재개발 수주 누적



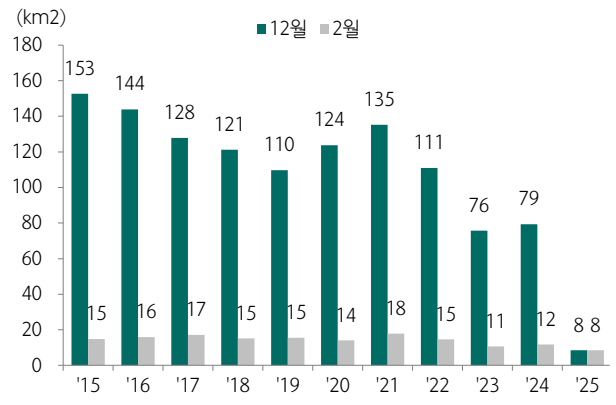
자료: 통계청, 하나증권

도표 120. 건축 착공 면적



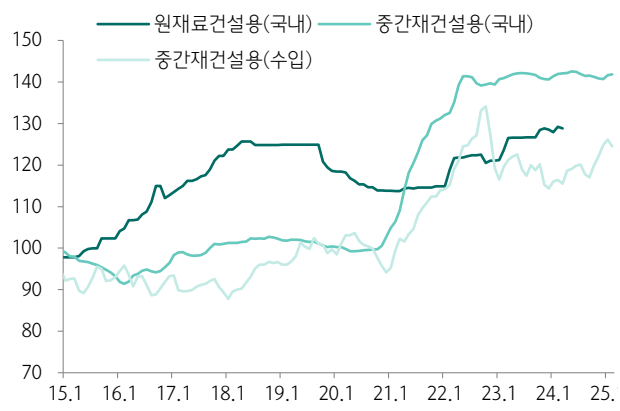
자료: 통계청, 하나증권

도표 121. 건축 착공 면적 누적



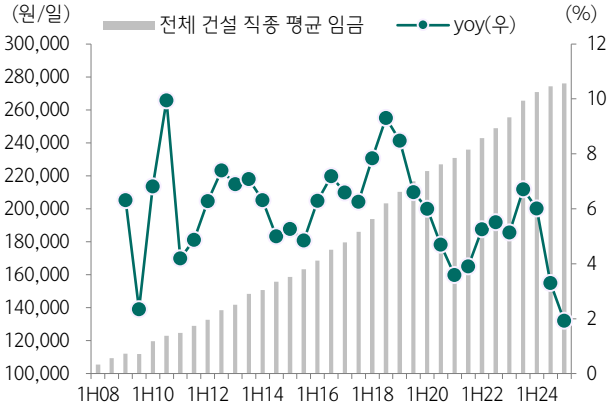
자료: 통계청, 하나증권

도표 122. 건설 중간재 생산자 물가 지수



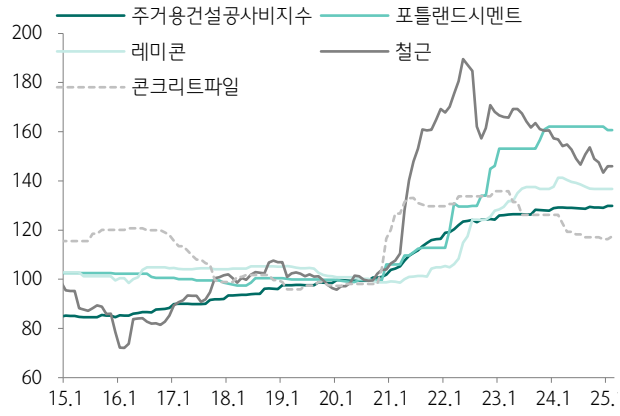
자료: 통계청, 하나증권

도표 123. 건설업 평균 일당 및 인상률



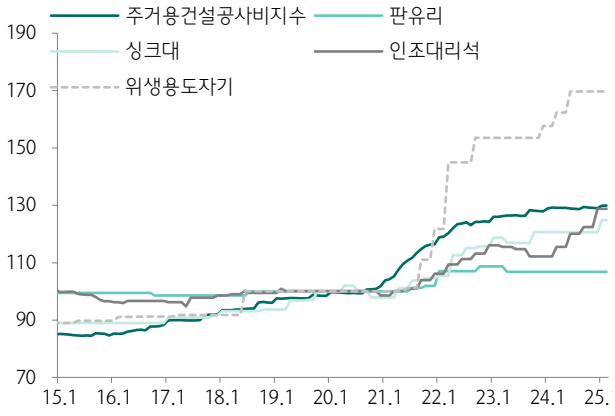
자료: 통계청, 하나증권

도표 124. 건자재 생산자 물가지수



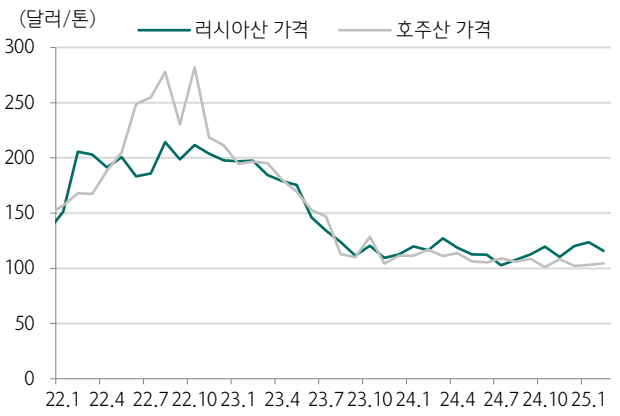
자료: 통계청, 하나증권

도표 125. 건자재 생산자 물가지수



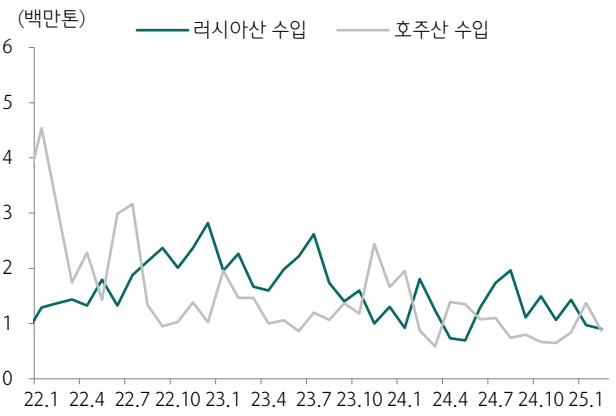
자료: 통계청, 하나증권

도표 126. 유연탄 수입 가격



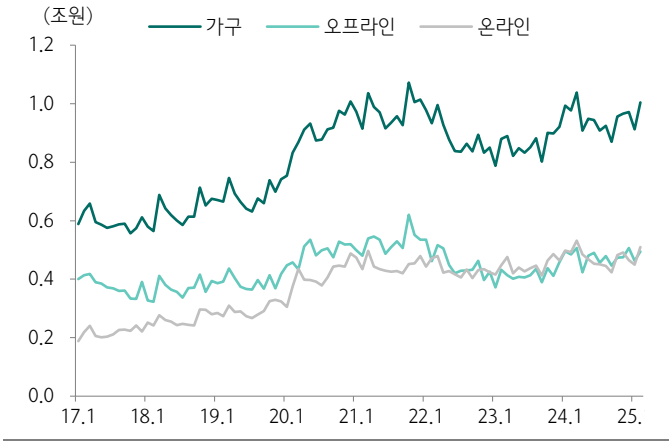
자료: 관세청, 하나증권

도표 127. 유연탄 수입 물량



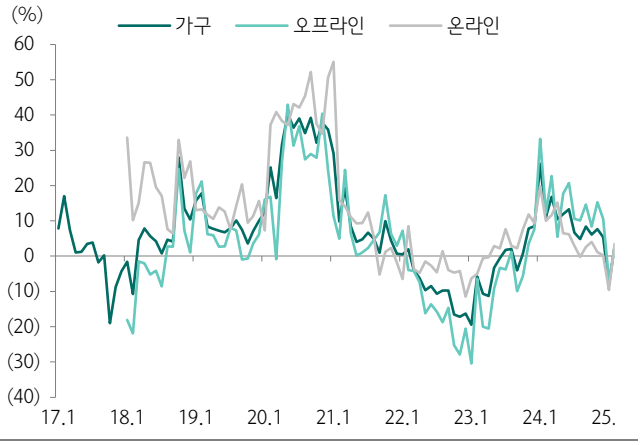
자료: 관세청, 하나증권

도표 128. 가구 소매 판매 추이



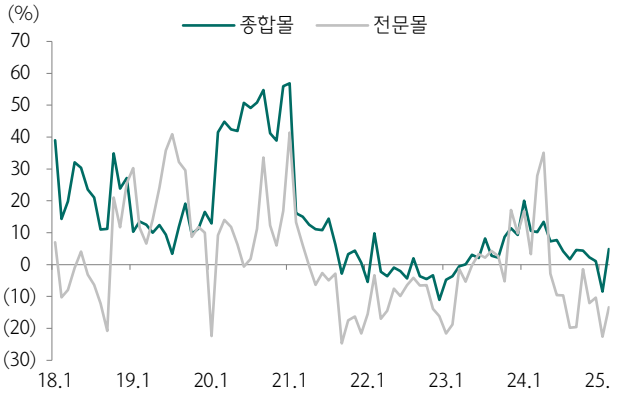
자료: 통계청, 하나증권

도표 129. 전년 동월 대비 소매 가구 판매 추이



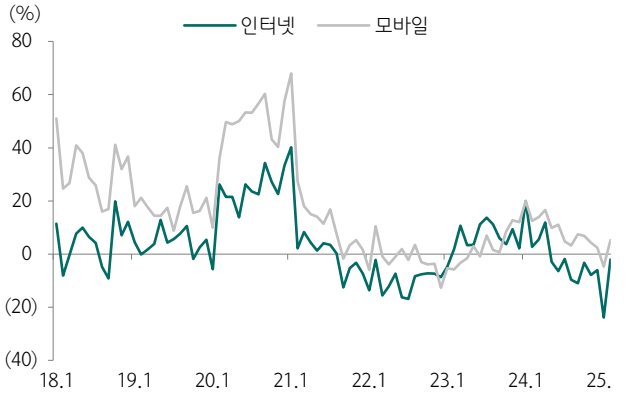
자료: 통계청, 하나증권

도표 130. 온라인 내 판매 방식에 따른 분류



자료: 통계청, 하나증권

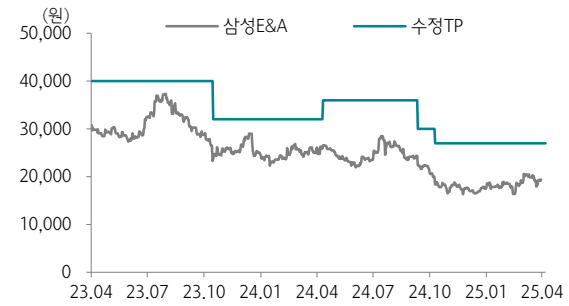
도표 131. 온라인 구매 방식에 따른 분류



자료: 통계청, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

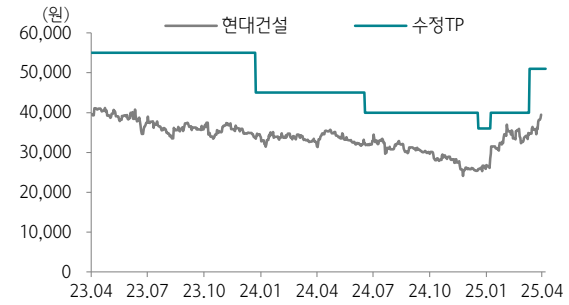
삼성E&A



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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

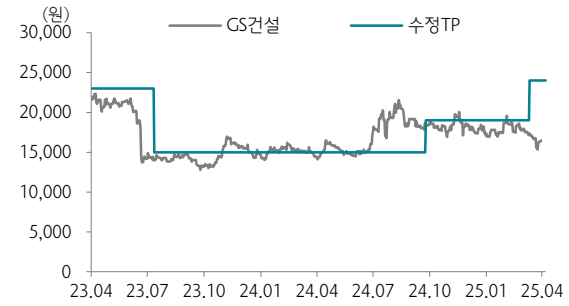
현대건설



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.3.27	BUY	51,000		
25.1.23	BUY	40,000	-15.68%	-7.50%
25.1.3	BUY	36,000	-26.82%	-20.97%
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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

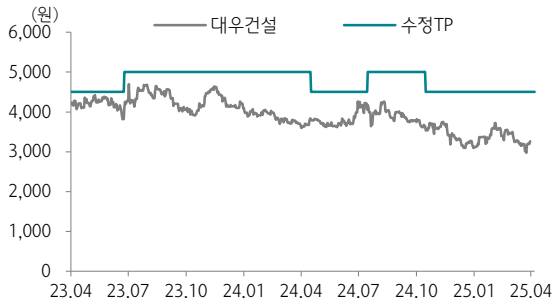
GS건설



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.3.27	BUY	24,000		
24.10.10	Neutral	19,000	-4.79%	5.53%
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

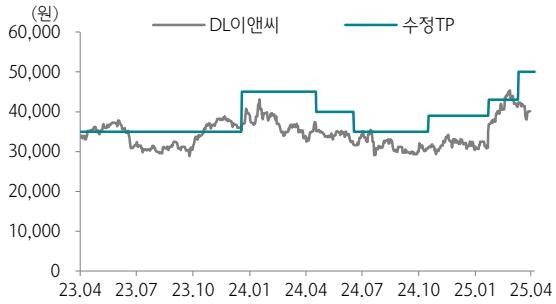
대우건설



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

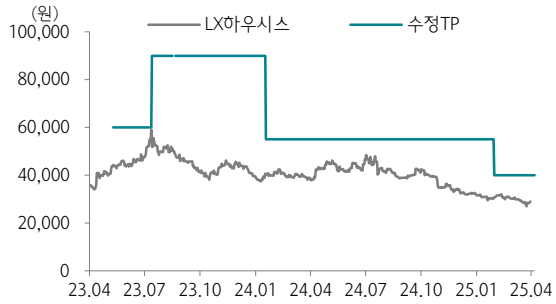
DL이앤씨



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.3.27	BUY	50,000		
25.2.7	BUY	43,000	-3.90%	5.58%
24.11.1	BUY	39,000	-18.41%	-9.87%
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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

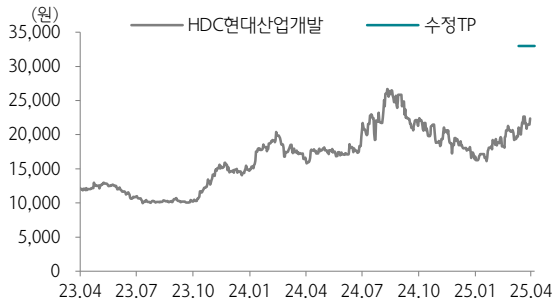
LX하우시스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.2.14	BUY	40,000		
25.2.2	1 년 경과		-	-
24.2.2	BUY	55,000	-27.47%	-11.82%
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

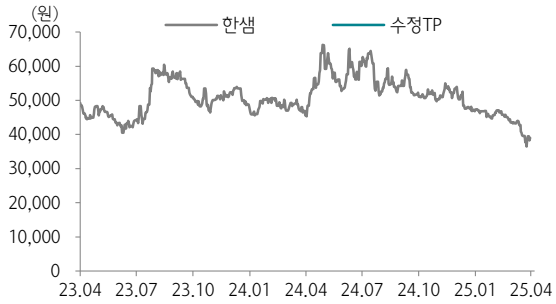
HDC현대산업개발



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.3.27	BUY	33,000		
24.2.7	Not Rated	-	-	-

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한샘



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.3.3	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 4월 17일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 2025년 4월 17일 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	94.50%	5.50%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 04월 14일