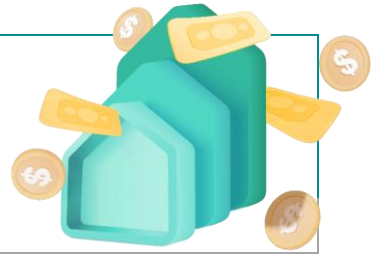


7월: 삼성E&A로 TOP PICK 변경

건설 Monthly | 2025.07.04



Analyst 김승준 sjunkim@hanafn.com

Analyst 하민호 minhoha@hanafn.com

투자의견

Overweight

Top pick

삼성E&A

매수

- 건설업종 Overweight 유지, TOP PICK은 삼성E&A로 변경한다. 주택주는 여전히 장기적으로 좋게 보고 있으나, 단기적으로 관망 의견 제시한다. 장기적으로 주택 물량 확대(26년부터)와 이익 증가(올해부터 29년까지)가 기대되기에 건설주가 상승 사이클로 진입하고 있다고 볼 수 있다. 다만, 아직 주택 지표 회복이 확인되지 않은 상황에서 코로나 시기에 근접하는 밸류에이션은 부담스러운 수준이다. 여기에 가계부채 관리 강화 방안 등으로 단기センチ가 악화됐다. 부동산 과열이 지속될 경우 추가적인 규제책이 나올 수 있는 분위기로, 호재보다는 악재가 당분간 지속될 전망이다. 해외 플랜트는 하반기가 기대된다. 수주 소식이 없었던 상반기에 비해 하반기에는 수주가 나타날 수 있다. 특히 중동에서 가스 및 화학 관련 발주 결과가 나올 예정이다. 시멘트는 출하 감소에 따른 실적 감소를 내년까지 전망하는 가운데, 주가는 상승했기에 관망 의견이다. 최근 주택 공급 확대 기대감으로 건자재 업체들의 주가가 상승했으나, 실질적으로 물량이 증가할 수 있는 시기는 2027년으로 본다. 인테리어는 관망의견이다. B2C와 B2B 모두 좋지 않은 상황이기 때문이다. B2C는 4~6월 주택 매매거래량이 늘어나 3분기 실적에 영향을 줄 것으로 보나, 하반기 매매거래량이 다시 둔화될 것으로 전망한다. B2B는 착공 감소에 따른 기성물량의 감소(4월 -23.5%yoy, 5월 -23.9%yoy)가 여전히 영향을 크게 미치고 있기 때문이다.
- 4개 건설사(삼성E&A, 현대건설, GS건설, DL이앤씨)의 2분기 실적에서 크게 특이사항이 없을 것으로 전망한다. 대부분 컨센서스에 부합하는 수준의 실적을 기록할 것으로 추정한다. 그 중 GS건설은 컨센서스를 상회할 것으로 추정했는데, 광명과 서초에서의 공사금액 증액 효과가 영국 엘리먼트 사업 청산 비용보다 클 것으로 판단했다. 실적에 비해 수주는 다소 부진하다. 건설사들의 2분기 해외 수주는 없으며, 국내 토목 및 플랜트 수주도 부진하다. 주택주들은 대부분 도시정비(재건축, 재개발) 위주로 수주가 이뤄지고 있으며, 일반 도급 수주는 부진하다. 상반기 분양이 부진한 결과가 일반도급 수주 부진으로 이어지고 있다. 대형 건설사의 상반기 분양실적은 연간 가이드언스에 비해 달성률이 저조하다. 전반적인 분양 환경이 서울과 가까운 수도권 혹은 분양가 상한제가 걸려있는 현장을 제외하고 청약 미달이 발생하고 있기 때문이다. 여기에 6/28부터 적용되는 가계부채 관리 강화 방안 중 6억원의 잔금대출 제한과 소유권 이전 조건부 전세대출 금지로 수도권의 청약 수요는 기존보다 줄어들 것으로 전망한다. 이에 따라 연간 분양 가이드언스 달성 가능성을 조금 더 면밀히 모니터링해야 하는 상황이다. 다만, 해외 플랜트의 경우 하반기는 기다리던 시기가 도래했다. 수주가 없었던 상반기에 비해, 하반기에는 수주 소식을 기대해 볼 수 있다. 삼성E&A의 경우 2분기에서 3분기로 밀린 사우디 블루암모니아(30억달러), 미국 블루암모니아(10억달러)를 비롯하여, 중동에서 입찰 진행 중인 카타르 NGL5(35억달러), UAE SALT(30억달러), UAE 사 가스(15억달러), 쿠웨이트 KOC 가스(20억달러)의 결과가 기다리고 있다. 현대건설의 경우 4분기에 불가리아 원전(50~70억달러 추정), 파푸아뉴기니 LNG 수주를 기대하고 있다.
- 주택 지표는 여전히 부진하다. 5월 착공은 전년 동월 대비 12.3% 감소한 1.5만호를 기록했다. 분양은 1.1만호로 전년동월대비 44.0% 감소했다. 미분양은 6.7만호를 기록하며 전월대비 1,115호 감소했다. 반면, 준공후 미분양은 2.7만호로 전월 대비 591호 증가했다. 작년 8월 이후 22개월 연속 증가 중이다. 5월 건설 기성액은 전년동월대비 23.9% 감소했다. 1분기에 이어 2분기도 20%대 감소를 이어가고 있다. 4월 아파트 매매 실거래가 지수는 전국 하락했다. 반면, 3월 아파트 전세 실거래 지수는 전국 상승 반등했다.

목차

1. 투자의견	3
매수	3
2. 6월 한 달간 수익률 비교	4
언더퍼폼	4
2. 한 달간 이슈 정리	6
2Q25 프리뷰: 특이사항 없음	6
3. 지표	8
1) 주택: 착공 감소, 분양 감소, 미분양 감소, 매매가 하락, 전세가 상승	8
2) 시멘트: P 하락, 착공면적 감소, 유연탄 가격 하락	11
3) 인테리어: 주택매매거래량 6.3만건 기록	12
4) 부동산: 매매가 보합, 전세가 보합	13
5. 기업 지표	19
Appendix	34

투자의견

매수

- 건설업종 Overweight, TOP PICK은 삼성E&A로 변경한다. 주택주는 여전히 장기적으로 좋게 보고 있으나, 단기적으로 관망 의견 제시한다. 장기적으로 주택 물량 확대(26년부터)와 이익 증가(올해부터 29년까지)가 기대되기에 건설주가 상승 사이클로 진입하고 있다고 볼 수 있다. 다만 아직 주택 지표 회복이 확인되지 않은 상황에서 코로나 시기에 근접하는 밸류에이션은 부담스러운 수준이다. 여기에 가계부채 관리 강화 방안 등으로 단기センチ가 악화됐다. 부동산 과열이 지속될 경우 추가적인 규제책이 나올 수 있는 분위기로, 호재보다는 악재가 당분간 지속될 전망이다. 해외 플랜트는 하반기가 기대된다. 수주 소식이 없었던 상반기에 비해 하반기에는 수주가 나타날 수 있다. 특히 중동에서 가스 및 화학 관련 발주 결과가 나올 예정이다. 시멘트는 출하 감소에 따른 실적 감소를 내년까지 전망하는 가운데, 주가는 상승했기에 관망 의견이다. 최근 주택 공급 확대 기대감으로 건자재 업체들의 주가가 상승했으나, 실질적으로 물량이 증가할 수 있는 시기는 2027년으로 본다. 인테리어는 관망의견이다. B2C와 B2B 모두 좋지 않은 상황이기 때문이다. B2C는 4~6월 주택 매매거래량이 늘어나 3분기 실적에 영향을 줄 것으로 보나, 하반기 매매거래량이 다시 둔화될 것으로 전망한다. B2B는 착공 감소에 따른 기성물량의 감소(4월 -23.5%yoy, 5월 -23.9%yoy)가 여전히 영향을 크게 미치고 있기 때문이다.

도표 1. 업종별 투자의견

업종	투자점수	의견
주택	2	정책에 따른 부동산 수요 둔화 가능성
해외/플랜트	4	하반기 중동 발주 도래
시멘트	1	출하 감소로 26년까지 실적 부진 전망
인테리어	1	5~6월 매매거래량 증가하나, 하반기 감소 전망

주: 투자점수 0~5점

자료: 하나증권

도표 2. 종목별 투자의견

(단위: 원, %)

TOP PICK	기업명	투자의견	목표주가	현재주가	상승여력	Target PER	투자 포인트
O	삼성 E&A	BUY	31,000	23,200	33.6	12.0	하반기 중동 수주와 삼성전자 투자 재개 여부
	현대건설	BUY	51,000	73,700	(30.8)	10.0	원전 공사의 미래 이익 증가 반영
	대우건설	BUY	4,500	4,180	7.7	7.5	미분양 등 추가 비용 발생 여부
	DL 이앤씨	BUY	50,000	51,300	(2.5)	8.5	수익성 개선 여부
	GS 건설	BUY	24,000	21,300	12.7	8.5	2분기 증액 효과 vs 영국 엘리먼트 비용
	HDC 현대산업개발	BUY	33,000	23,150	42.5	8.0	일반도급 마진 개선 여부
	LX 하우스	BUY	40,000	32,450	26.0	10.0	2Q25 실적 부진 전망(B2C, B2B 모두 부진)

주: 7/3 종가 기준

자료: 하나증권

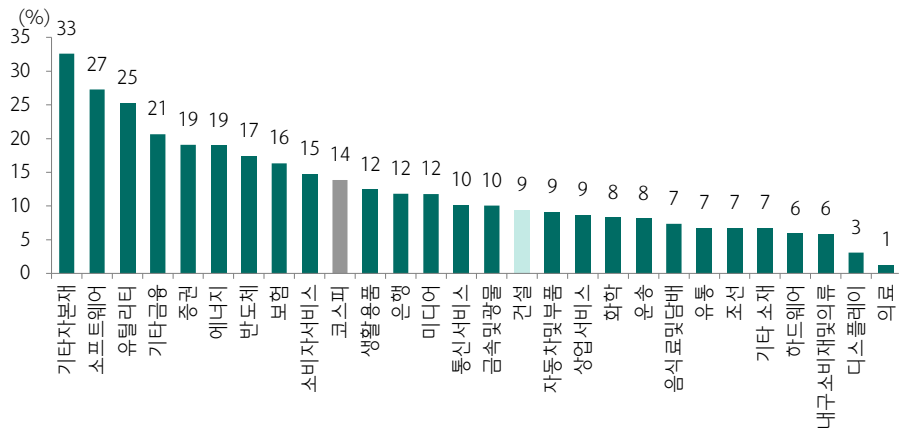
6월 한 달간 수익률 비교

언더퍼폼

- 6월 건설업종은 코스피 대비 언더퍼폼했다. 원전(현대건설), 이란(DL이앤씨), 대북(시멘트), 해상풍력(코오롱글로벌), 상법개정안(한샘) 등의 테마로 주가가 상승했다. DL이앤씨는 과거 이란의 경제제재가 풀렸을 때 수주했던 이력(이스파한)이 주가 상승에 영향을 준 것으로 판단한다. 대북 평화모드 분위기를 풍기자 남북경협주가 일부 상승했으며, 에너지고속도로와 해상풍력에 대한 대통령 공약으로 해상풍력주가 상승했다. 상법개정과 관련하여 자사주 소각에 대한 언급이 있으면서, 자사주 비중이 높은 종목의 주가가 상승했다.

도표 3. 6월 한 달간 섹터별 수익률: 하회

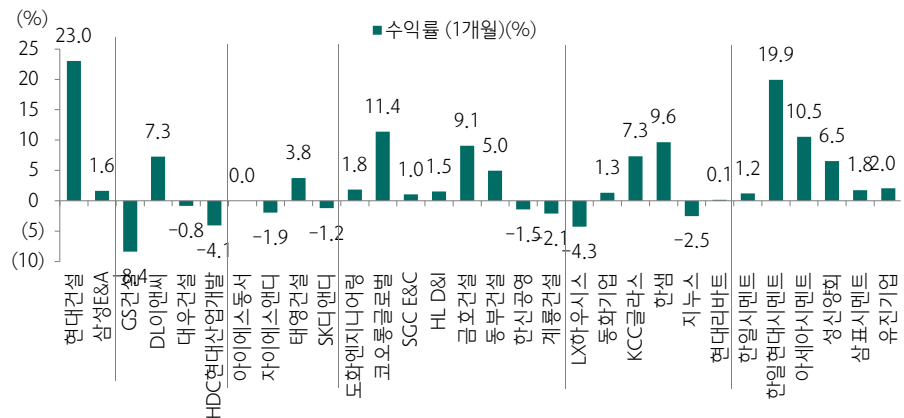
건설: 코스피 대비 -4.45%p



자료: Dataguide, 하나증권

도표 4. 6월 한 달간 건설/건자재 종목별 수익률

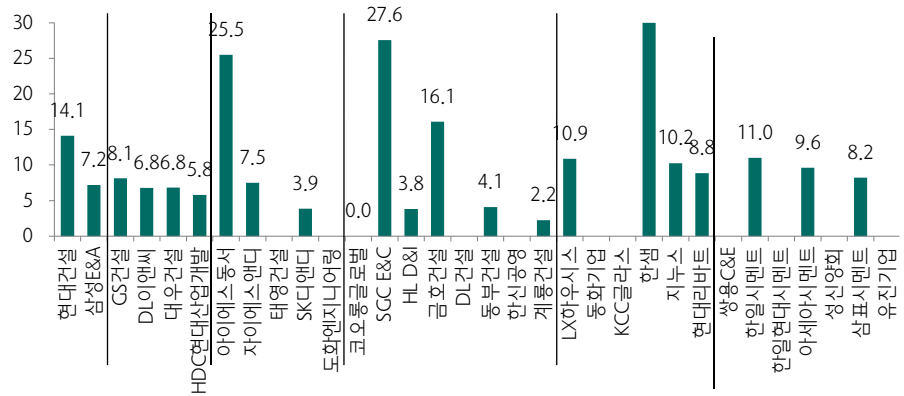
6월 개별 기업 이슈:
원전, 대북, 상법개정안, 해상풍
력



자료: Dataguide, 하나증권

도표 5. '25 P/E Peer Valuation 비교

해외 플랜트주 7.0배
국내 주택주 7.0배

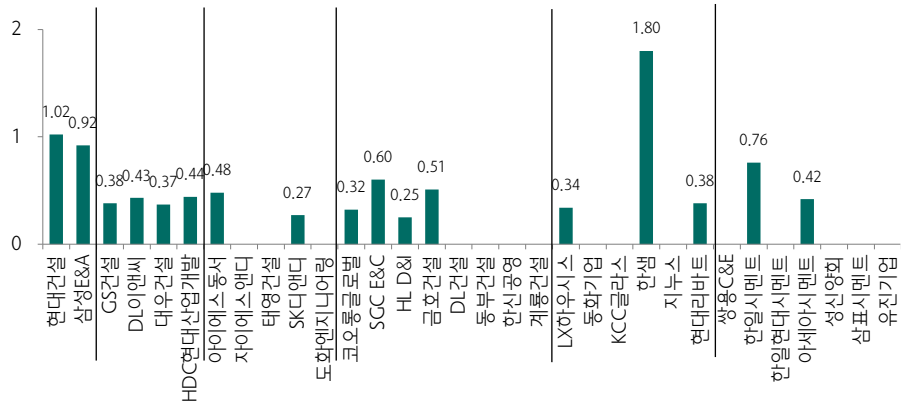


주: 6/30 종가 기준

자료: Dataguide, 하나증권

도표 6. '25 P/B Peer Valuation 비교

해외 플랜트주: 1.0배
주택주: 0.4배
인테리어: 0.4배
시멘트: 0.4배

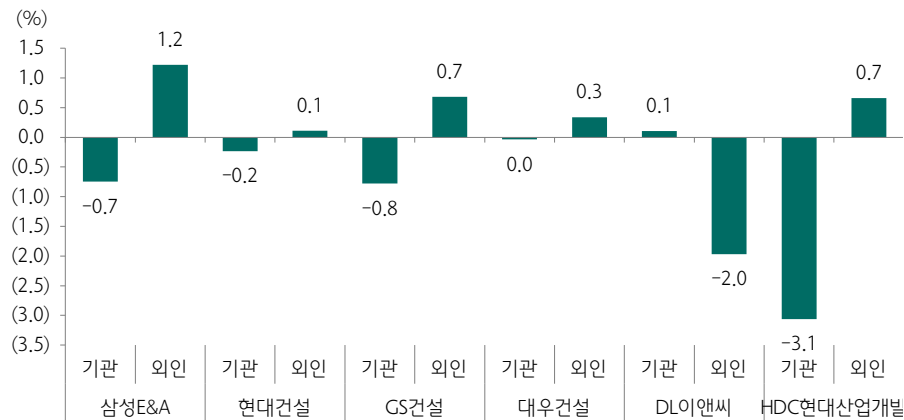


주: 6/30 종가 기준

자료: Dataguide, 하나증권

도표 7. 6월 주요 종목 기관/외인 수급 변화

기관 매도
외인 매수



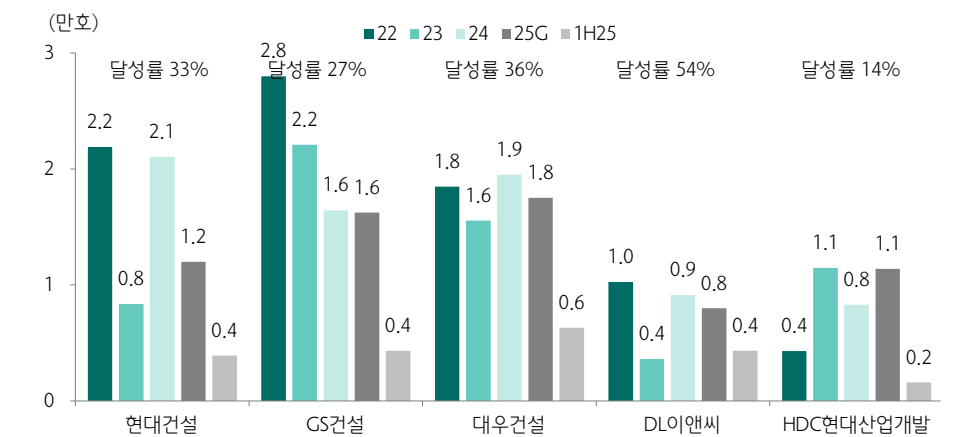
자료: Dataguide, 하나증권

한 달간 이슈 정리

2Q25 프리뷰: 특이사항 없음

- 4개 건설사(삼성E&A, 현대건설, GS건설, DL이앤씨)의 2분기 실적에서 크게 특이사항이 없을 것으로 전망한다. 대부분 컨센서스에 부합하는 수준의 실적을 기록할 것으로 추정한다. 그 중 GS건설은 컨센서스를 상회할 것으로 추정했는데, 광명과 서초에서의 공사금액 증액 효과가 영국 엘리먼트 사업 청산 비용보다 클 것으로 판단했다. 실적에 비해 수주는 다소 부진하다. 건설사들의 2분기 해외 수주는 없으며, 국내 토목 및 플랜트 수주도 부진하다. 주택주들은 대부분 도시정비(재건축, 재개발) 위주로 수주가 이뤄지고 있으며, 일반 도급 수주는 부진하다. 상반기 분양이 부진한 결과가 일반도급 수주 부진으로 이어지고 있다. 대형 건설사의 상반기 분양실적은 연간 가이드언스에 비해 달성률이 저조하다. 전반적인 분양 환경이 서울과 가까운 수도권 혹은 분양가 상한제가 걸려있는 현장을 제외하고 청약 미달이 발생하고 있기 때문이다. 여기에 6/28부터 적용되는 가계부채 관리 강화 방안 중 6억원의 잔금대출 제한과 소유권 이전 조건부 전세대출 금지로 수도권의 청약 수요는 기존보다 줄어든 것으로 전망한다. 이에 따라 연간 분양 가이드언스 달성 가능성을 조금 더 면밀히 모니터링해야 하는 상황이다. 다만 해외 플랜트의 경우 하반기는 기다리던 시기가 도래했다. 수주가 없었던 상반기에 비해, 하반기에는 수주 소식을 기대해 볼 수 있다. 삼성E&A의 경우 2분기에서 3분기로 밀린 사우디 블루암모니아(30억달러), 미국 블루암모니아(10억달러)를 비롯하여, 중동에서 입찰 진행 중인 카타르 NGL5(35억달러), UAE SALT(30억달러), UAE 샤 가스(15억달러), 쿠웨이트 KOC 가스(20억달러)의 결과가 기다리고 있다. 현대건설의 경우 4분기에 불가리아 원전(50~70억달러 추정), 파푸아뉴기니 LNG 수주를 기대하고 있다.

도표 8. 분양 실적: 달성률 50% 미만



주: DL이앤씨는 착공 기준

자료: 각 사, 하나증권

도표 9. 2Q25 프리뷰

(단위: 억원)

기업명	OP 추정/컨센	프리뷰 총평	내용
삼성 E&A	컨센 부합 1,623/1,637	특이사항 없음	GPM 추정: 화공 12.5%, 비화공 13.0% 2Q25 수주 추정: 0.5 조원 3Q 수주: 사우디 SAN6 30 억달러, 미국 블루암모니아 10 억달러 4Q 수주: 카타르 NGL5, UAE SALT, 샤 가스 중 1 개
현대건설	컨센 부합 2,425/2,405	특이사항 없음	착공: 상반기 3,535 세대, 2Q 에 1,948 세대 분양: 2,324 세대로 계획대비 다소 부진(3 분기로 이연) 미분양: 3,953 세대, 준공후미분양 1,400 세대 원전 착공 계획: 불가리아 26 년, 슬로베니아 28 년, 핀란드 29 년, 홀텍 27 년 4Q25 파이프라인: 불가리아 원전, 파푸아뉴기니 LNG, 신안우이 해상풍력
GS 건설	컨센 상회 1,257/1,098	국내 증액 vs 해외 청산 손실	GPM 추정: 건축주택 14.0%, 인프라 7.0%, 플랜트 8.0%, 신사업 -9.0% > 광명, 서초에서의 증액(건축주택), 영국 엘리멘츠 청산 반영(신사업) 분양: 누적 4,327 세대, 1Q 865 세대, 2Q 3,372 세대 입주: 상반기 22,816 세대(계획상), 올해 31,180 세대
DL 이앤씨	컨센 부합 1,150/1,078	특이사항 없음	GPM 추정: 주택 11.0%, 토목 10.0%, 플랜트 15.0%, DL 건설 9.7% 착공: 2Q 이앤씨 481 세대, DL 건설 0 세대 입주: 1Q 5,043 세대, 2Q 3,119 세대, 3Q 1,038 세대, 4Q 3,644 세대 수주: 2Q 2 조원(주택 1.7 조원), 토목/플랜트 수주 저조 영업외: 달러환율 기준 환평가 손실 존재

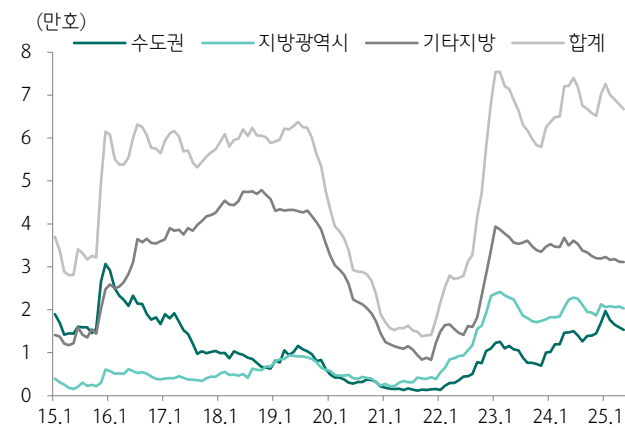
자료: 하나증권

지표

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

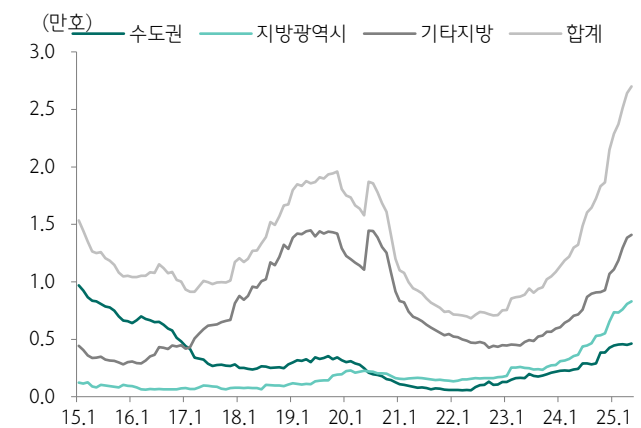
- 주택 지표는 여전히 부진하다. 5월 착공은 전년 동월 대비 12.3% 감소한 1.5만호를 기록했다. 분양은 1.1만호로 전년동월대비 44.0% 감소했다. 미분양은 6.7만호를 기록하며 전월대비 1,115호 감소했다. 반면, 준공후 미분양은 2.7만호로 전월 대비 591호 증가했다. 작년 8월 이후 22개월 연속 증가 중이다. 5월 건설 기성액은 전년동월대비 23.9% 감소했다. 1분기에 이어 2분기도 20%대 감소를 이어가고 있다. 4월 아파트 매매 실거래가 지수는 전국 하락했다. 반면 3월 아파트 전세 실거래 지수는 전국 상승 반등했다.

도표 10. 미분양: 수도권 감소



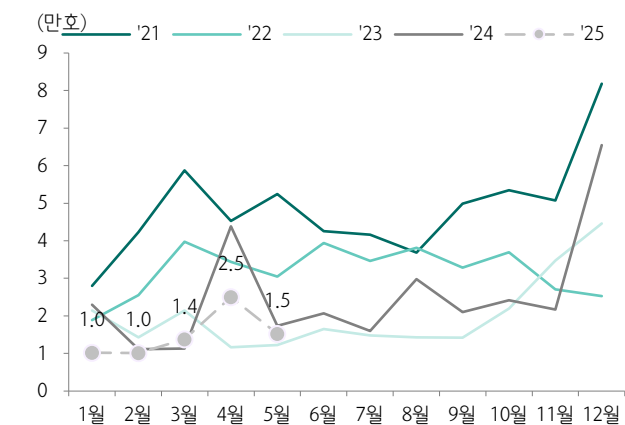
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 11. 준공후 미분양: 지방 증가



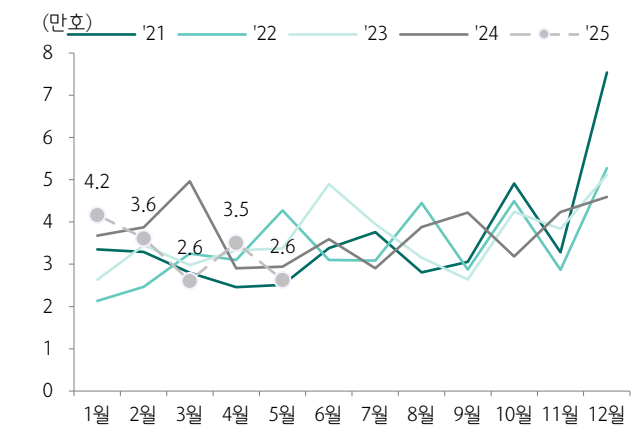
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 12. 주택 착공: 전년동월대비 -12.3%



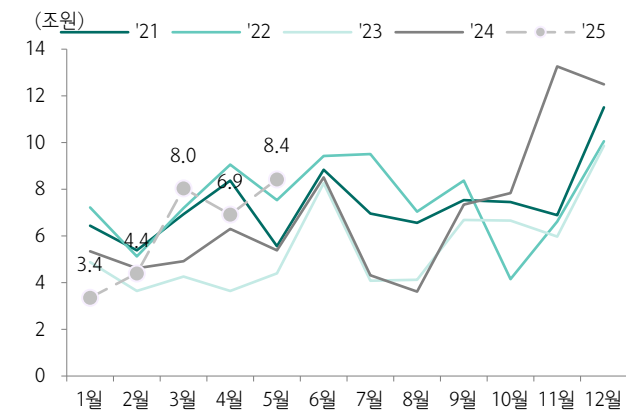
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 13. 주택 준공: 전년동월대비 -10.5%



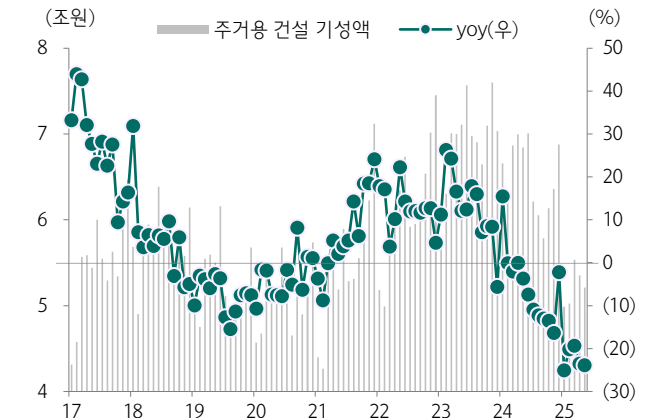
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 14. 주택수주: 전년동월대비 +56.4%



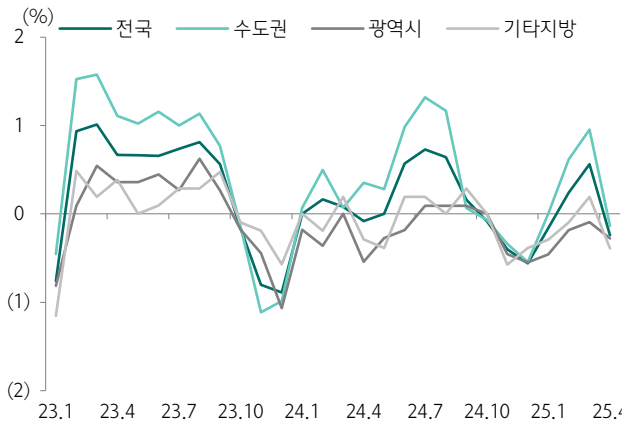
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 15. 건설 기성액: -23.9%yoy



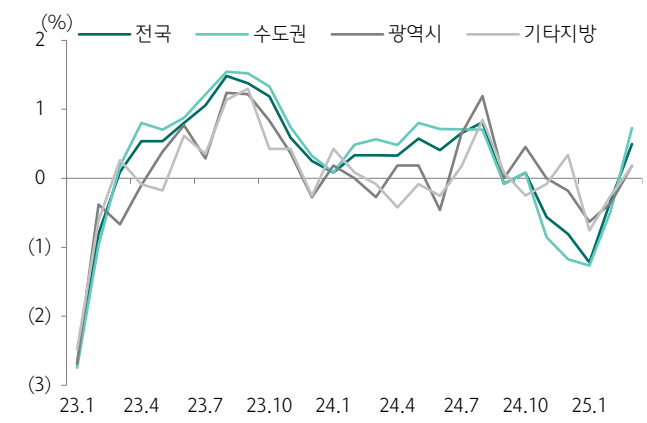
자료: 통계청, 하나증권

도표 16. 아파트 매매 실거래가격 지수(4월): 수도권, 지방 하락



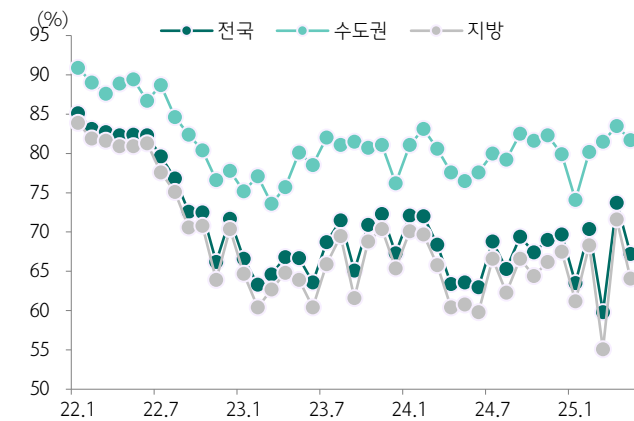
자료: 한국부동산원, 하나증권

도표 17. 아파트 전세 실거래가격 지수(3월): 전국 상승



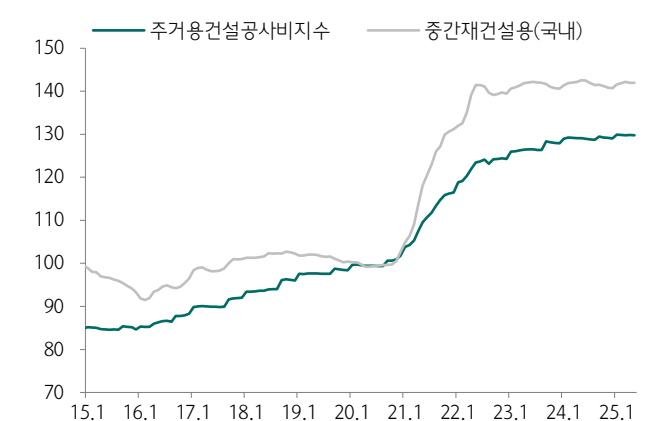
자료: 한국부동산원, 하나증권

도표 18. 아파트 입주율: 전국 67.2%, 수도권 81.7%



자료: 주택산업연구원, 하나증권

도표 19. 공사비 관련 지수: 유지



자료: 통계청, 하나증권

도표 20. 6월 아파트 청약 동향

(단위: 만원/3.3m2, 세대수, %)

청약 마감일	지역	아파트명	공급면적 분양가	분양세대수	경쟁률	미달
2025-06-05	서울	리버센 SK VIEW 롯데캐슬	3,302	30	430.0	
2025-06-05	서울	고덕강일 대성베르힐	2,908	613	97.4	
2025-06-05	서울	디 아테온(THE ATHEON)	4,607	64	2.8	
2025-06-05	전남	더샵 광양레이크센텀 (2 회차)	1,327	208		188
2025-06-11	광주	두산위브 트레지움 월산	1,868	71		14
2025-06-11	경기	오산 세교 2 지구 A12 블록 공공분양주택	1,337	433	2.6	
2025-06-11	경기	평택고덕국제신도시 A48 금성백조 예미지	1,642	431	4.7	
2025-06-16	경기	안성 아양지구 B-3-1BL 영무예다음	1,310	288		269
2025-06-18	경기	여주역 로제비앙 더센텀	1,567	744		616
2025-06-18	경기	진위역 서히스타힐스 더 파크뷰(3 차)	1,659	53		12
2025-06-23	광주	선운지구다사로움 공가세대 일반공급	888	28		4
2025-06-24	대전	리더스시티 5 블록(보류지) 공공분양주택	1,188	1	253.0	
2025-06-25	충북	동남 하늘채 에디크 공공분양주택	1,273	650	5.9	

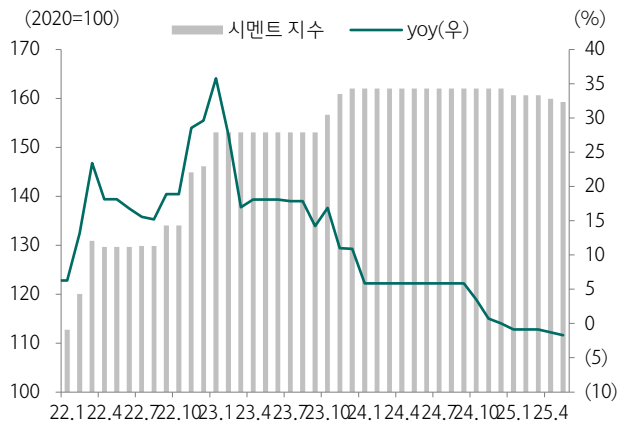
주: 청약마감일 기준 집계

자료: 청약홈, 하나증권

2) 시멘트: P 하락, 착공면적 감소, 유연탄 가격 하락

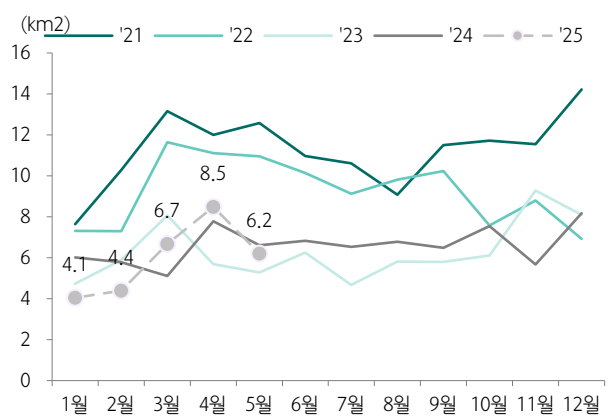
- 시멘트 생산자 물가지수는 전월대비 0.4% 하락했다. 5월 건축착공면적은 전년 동월 대비 6.0% 감소했다. 5월 유연탄 수입 가격은 러시아산이 전년동월대비 7.2% 하락, 호주산이 전년동월대비 14.5% 하락했다(러시아산 104.4달러, 호주산 90.9달러). 평균 톤당 유연탄 가격은 전월대비 7.5% 하락한 99.9달러를 기록했다.

도표 21. 시멘트 생산자 물가지수: 하락



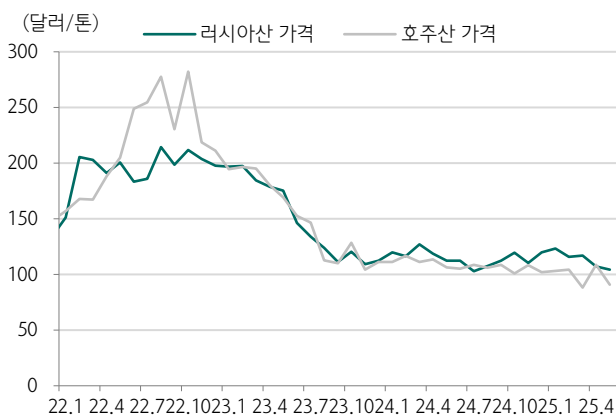
자료: 통계청, 하나증권

도표 22. 건축착공면적: -6.0%yoy



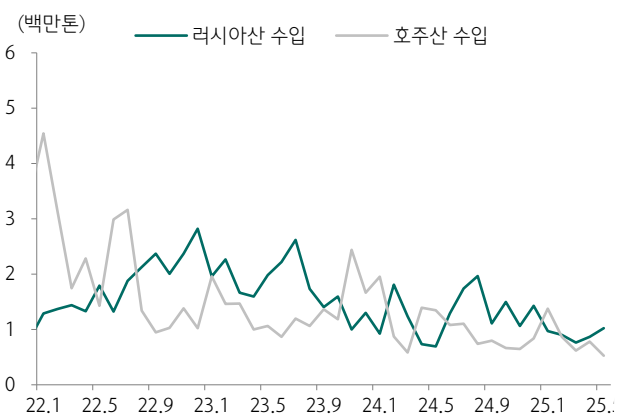
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 23. 유연탄 수입 가격: 평균 99.9달러/톤



자료: 관세청, 하나증권

도표 24. 유연탄 수입량

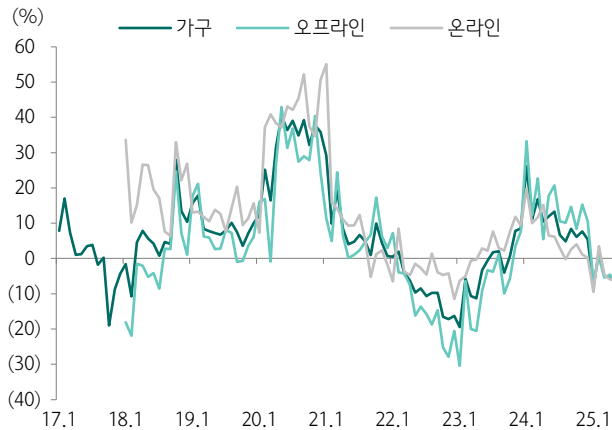


자료: 관세청, 하나증권

3) 인테리어: 주택매매거래량 6.3만건 기록

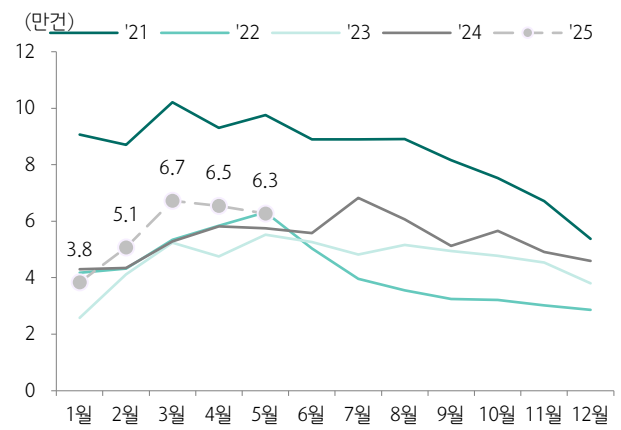
- 5월 가구판매는 전년동월대비 6.7% 감소했다. 3월부터 3개월 연속 전년동월대비 감소다. 5월 주택매매거래량은 6.3만건으로 전년동월대비 9.2% 증가했다. 토허제 해제, 금리 하락 등의 영향으로 수요 증가에 따른 가격 상승을 동반한 거래량 증가가 나타났다. 5월에 이어 6월 매매거래량은 전월대비 증가할 것으로 보나, 6/27 가계부채 관리 강화 방안 발표로 7월 매매거래량부터는 둔화될 것으로 전망한다.

도표 25. 가구소매판매: -6.7%yoy



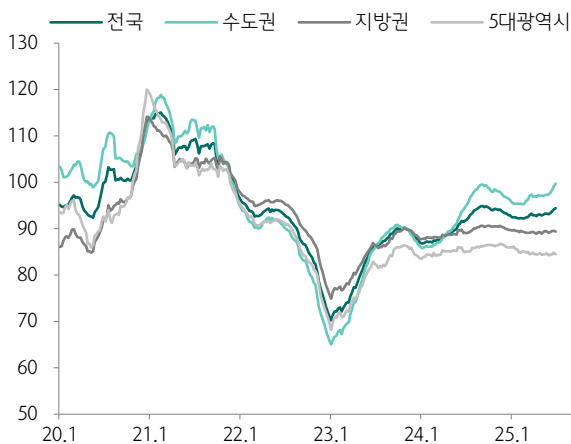
자료: 통계청, 하나증권

도표 26. 주택매매거래량: +9.2%yoy



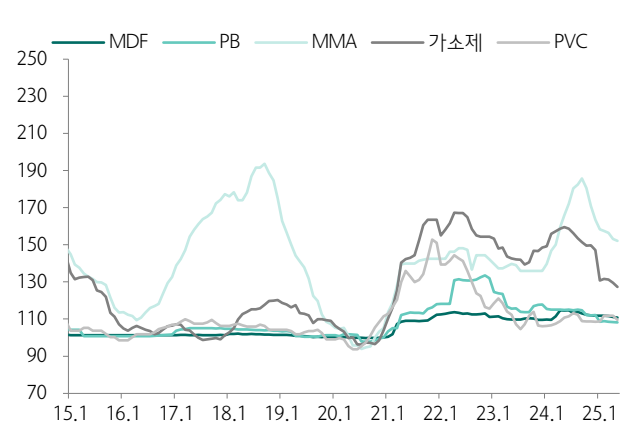
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 27. 주간 아파트 매매수급동향: 수도권 상승



자료: 통계청, 하나증권

도표 28. 생산자물가지수: 전반적으로 하락

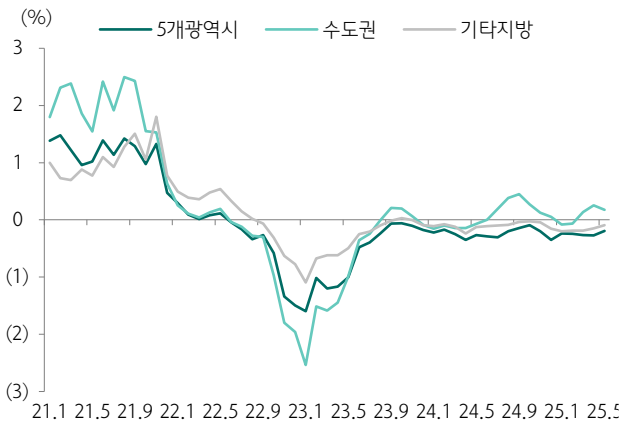


자료: 통계청, 하나증권

4) 부동산: 매매가 보합, 전세가 보합

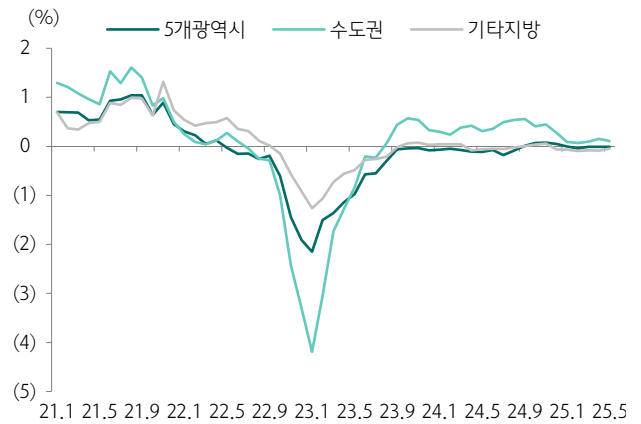
- 5월 전국 아파트 매매가는 보합, 전세기도 보합을 기록했다(KB통계). 둔화하던 수도권 아파트의 매매가격이(9월 +0.5% → 10월 +0.3% → 11월 +0.1% → 12월 +0.1%) 1월에는 하락(-0.1%)으로 전환했고, 2월에도 하락(-0.1%)했다. 하지만 3월에 상승 전환(+0.1%)하여 4월(+0.3%)에 이어 5월에도 상승(+0.2%)했다. 전국 전세기도 보합을 유지했다. 지역별로 수도권은 상승을 이어가고 있다. 그리고 일부 지방에서 전세가격 상승과 그에 따른 매매가 상승 나타나는 것이 특징이다. 아파트 2년 후까지의 입주물량도 감소하고 있어, 시기는 다르겠지만 공급 감소에 따른 주거비용 상승은 지역별 향후 나타날 것으로 전망한다.

도표 29. 5월 아파트 매매가 추이: 수도권 상승



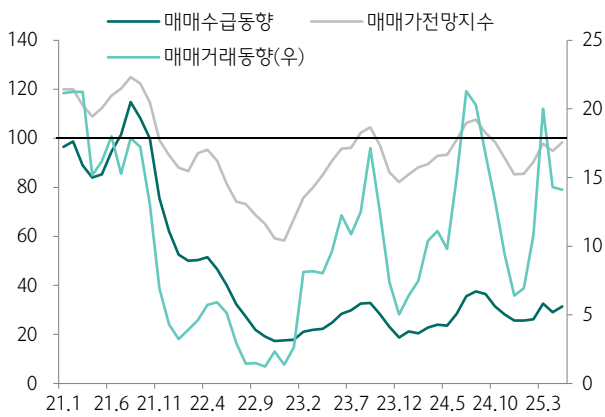
자료: KB부동산, 하나증권

도표 30. 5월 아파트 전세가 추이: 수도권 상승



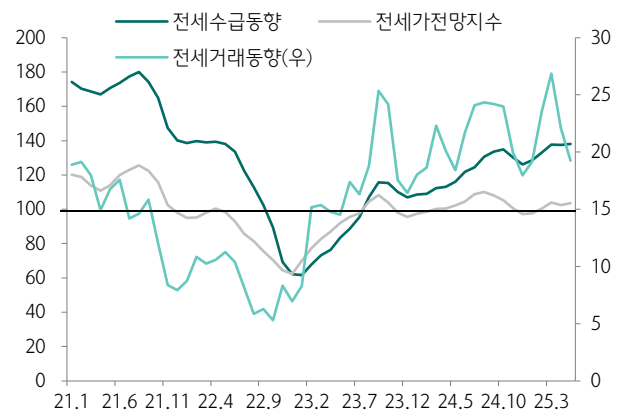
자료: KB부동산, 하나증권

도표 31. 전국 매매수급동향: 소폭 상승



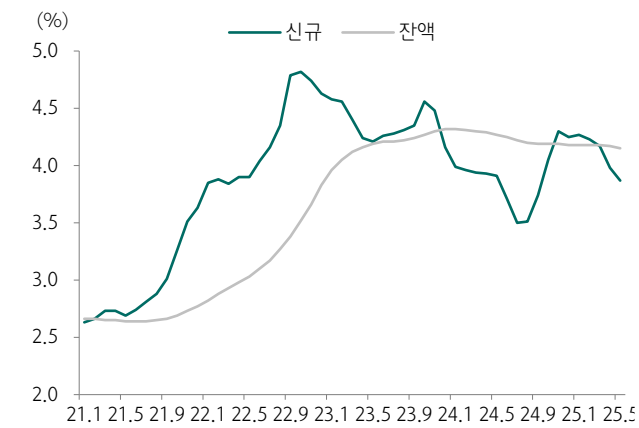
자료: KB부동산, 하나증권

도표 32. 전국 전세수급동향: 유지



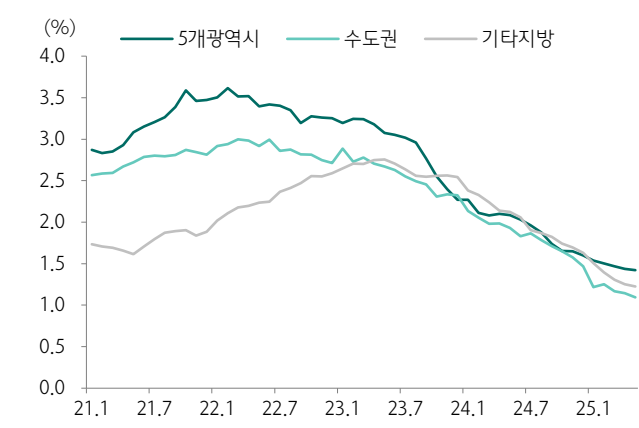
자료: KB부동산, 하나증권

도표 33. 주택담보대출 금리 추이: 신규대출금리 하락



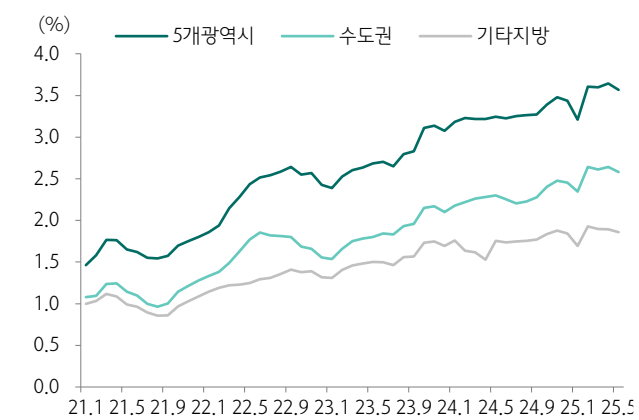
자료: 한국은행, 하나증권

도표 34. 세대 수 대비 아파트 입주물량: 전국 감소 중



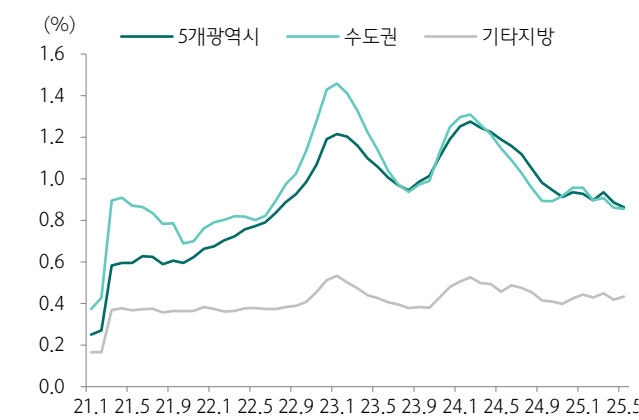
주: 지역별 세대 수 대비 지금부터 2년후까지 예정된 아파트 입주물량의 합
자료: 통계청, 아실, 하나증권

도표 35. 등록세대 수 대비 아파트 매매 매물: 감소



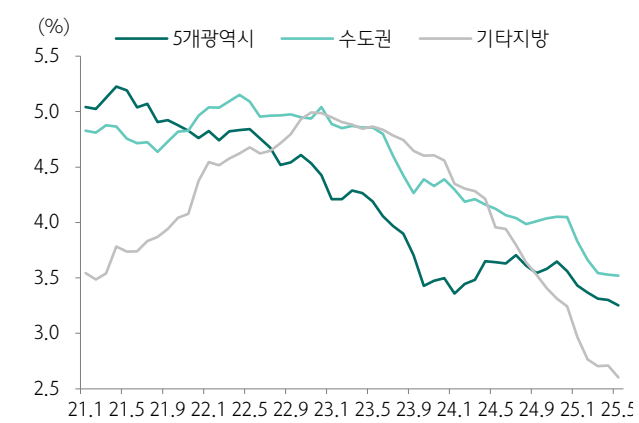
자료: 통계청, 아실, 하나증권

도표 36. 등록세대 수 대비 아파트 전월세 매물: 감소



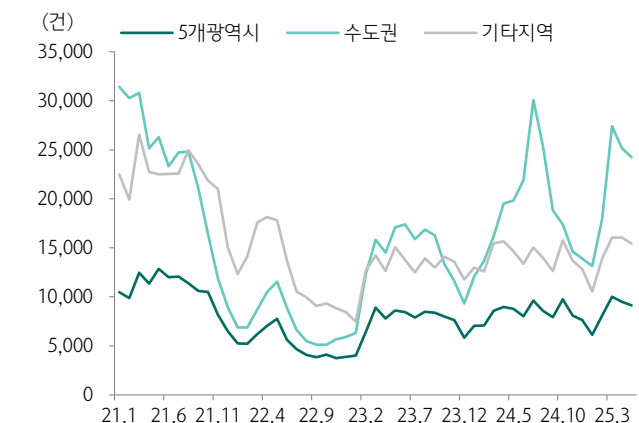
자료: 통계청, 아실, 하나증권

도표 37. 등록세대 수 대비 3년간 분양 물량: 감소



자료: REPS, 통계청, 하나증권

도표 38. 아파트 매매거래량: 소폭 감소



자료: 한국부동산원, 하나증권

도표 39. 5월 전국 아파트 매매가 및 전세가 변동 추이(mom): 수도권 주요 지역 상승, 양극화 지속, 지방 전세 상승 지역의 매매가 상승

동두천	양주	의정부
-0.2	-0.1	-0.1
0.0	0.3	0.3
강북	도봉	
0.0	0.0	
-0.1	0.1	

지역
APT매대가변동률
APT전세가변동률

파주		
-0.2		
-0.1		
고양	일산서	일산동
-0.1	-0.3	-0.1
0.2	0.1	0.0
	덕양	
	0.0	
	0.3	

은평	종로	성북	노원
0.1	0.4	0.2	0.0
0.2	0.2	0.0	0.2
서대문	중구	동대문	중랑
0.2	0.2	0.2	0.1
0.2	0.4	0.1	0.2
마포	용산	성동	광진
0.7	0.6	1.2	0.7
0.1	0.4	0.1	0.1

남양주
0.0
0.1
구리
0.0
0.8

속초
-0.4
-0.6
강릉
-0.5
-0.3
동해
-0.1
-0.2

서	계양										
0.0	0.0										
-0.1	-0.1										
0.0	0.1										
중	미추홀	부평	김포	강서	양천	영등포	동작	서초	강남	송파	강동
-0.1	-0.1	0.0	0.0	0.3	1.9	0.9	0.7	1.9	1.8	0.8	0.3
-0.4	-0.2	0.2	0.1	0.2	0.3	0.2	0.2	0.3	0.2	-0.2	0.4
0.0	연수	남동	부천		구로	금천	관악			성남	하남
	-0.1	-0.1	0.0		0.1	-0.1	0.1			0.6	0.1
	0.1	0.0	0.0		0.1	0.0	0.3			0.3	0.4

	시흥	만안	안양	의왕				
	0.0	-0.2	0.1	0.0				
안산	-0.1	0.1	0.3	0.4				
0.0	상록	군포	동안					
단원	-0.1	0.1	0.3					
0.0	-0.1	0.3	0.4					
0.0		수원	권선	장안	영통	화성	기흥	이천
		0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1
		0.1	0.0	0.2	0.0	0.0	0.2	-0.7
		천안		팔달		오산	안성	-0.3
		-0.1		-0.1		-0.1	-0.3	-0.3
		-0.1		0.1		0.2	-0.3	

당진	아산	서북
-0.2	-0.4	-0.2
-0.3	0.0	-0.1

청주	홍덕	청원	
0.0	0.0	0.0	
0.1	0.2	0.1	
공주	세종	서원	상당
0.0	1.4	-0.1	0.0
-0.1	0.2	0.0	0.1

계룡	유성	대덕	동
0.3	-0.1	-0.2	-0.2
0.1	-0.1	-0.1	-0.1

군산	익산	덕진	전주	서	중
-0.1	-0.2	0.3	-0.2	-0.4	-0.4
0.0	-0.2	0.3	0.3	-0.4	-0.4

김제	완산	북
-0.3	0.3	-0.1
-0.1	0.3	0.1

광산	서	동
-0.2	-0.1	-0.1
0.0	0.0	0.0

무안	나주
-0.2	-0.5
0.0	-0.3

순천	광양	진주
-0.2	-0.6	0.1
0.0	-0.6	0.2

여수	사천	통영	거제
-0.4	-0.1	-0.5	-1.6
0.0	0.0	-0.3	-0.4

창원	의창	마산회원	성산	양산	진해	김해
-0.2	-0.1	-0.2	-0.3	-0.3	-0.2	-0.2
-0.3	-0.3	-0.2	-0.3	0.1	-0.1	-0.2
마산합포	진해	김해	거제	통영	사천	통영
-0.2	-0.3	-0.3	-0.3	-0.5	-0.1	-0.5
0.0	-0.3	-0.3	-0.4	-0.3	-0.3	-0.4

북	부산진	동래	해운대
-0.3	-0.9	-0.1	-0.4
0.1	-0.1	0.2	0.1
사상	동	연제	수영
-0.1	-0.3	0.0	-0.1
0.0	0.3	0.2	0.2
사하	중	남	영도
-0.3	0.0	-0.1	-0.3
0.0	0.0	0.4	-0.1

중	북
0.1	0.1
0.2	0.3
남	동
0.2	0.0
0.3	0.1

금정	기장
-0.9	-0.2
-0.1	0.0

도표 40. 5월 지역별 분양 현황

지역

등록세대수 대비 3년간 분양물량

등록세대수 대비 매매 매물량

전국

서울

경기

수도권

광역시

기타지방

3.2

1.9

4.5

3.5

3.3

2.6

2.5

1.8

3.0

2.6

3.6

1.9

동두천

양주

의정부

0.0

11.8

3.3

2.3

3.7

2.9

강북

도봉

0.2

0.3

1.2

2.1

은평

종로

성북

노원

2.1

0.0

3.3

1.2

2.0

1.0

1.9

3.2

서대문

중구

동대문

중랑

0.9

0.6

6.2

1.1

2.1

1.6

2.0

1.5

마포

용산

성동

광진

1.9

0.1

2.3

1.1

1.6

1.4

1.8

1.0

남양주

4.1

3.3

구리

3.5

3.1

속초

5.3

3.2

4.9

2.3

강릉

원주

3.0

6.6

2.6

4.1

동해

0.0

1.3

서

계양

인천

8.8

5.7

4.8

15.5

3.6

3.5

3.1

3.0

미추홀

부평

김포

강서

양천

영등포

동작

서초

강남

송파

강동

4.6

2.0

3.2

0.8

0.0

0.8

1.4

5.2

0.8

1.6

8.3

7.6

2.1

2.4

5.3

1.7

1.7

1.7

1.5

3.2

3.0

1.6

2.1

3.1

연수

남동

부천

구로

금천

관악

성남

하남

4.2

1.4

2.6

2.1

0.2

1.2

2.9

1.8

5.6

2.6

2.4

2.1

1.2

0.9

2.0

2.9

광명

과천

17.3

11.7

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

3.2

1.8

수정

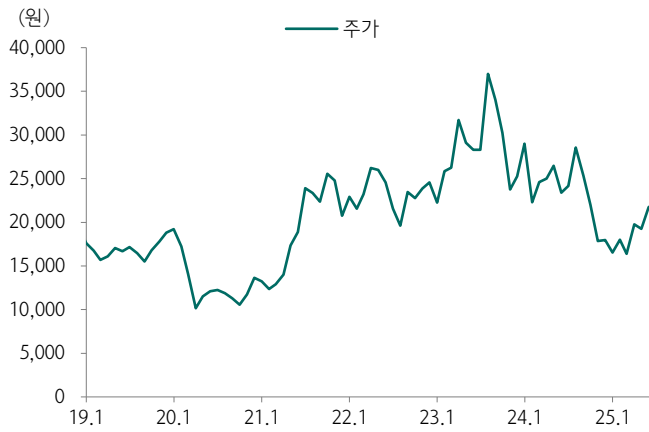
3.2

<

기업 지표

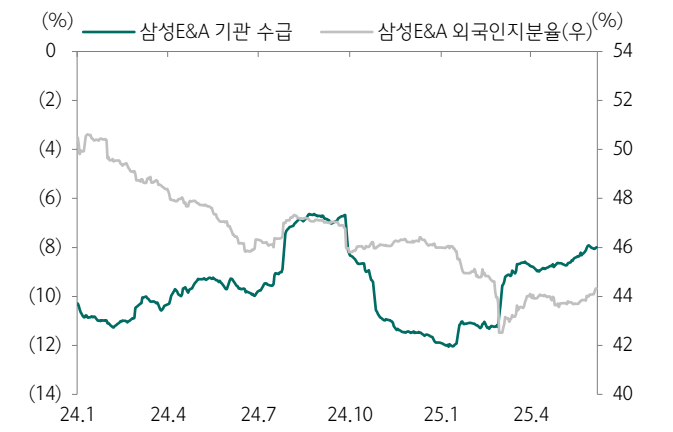
1) 삼성E&A

도표 43. 주가



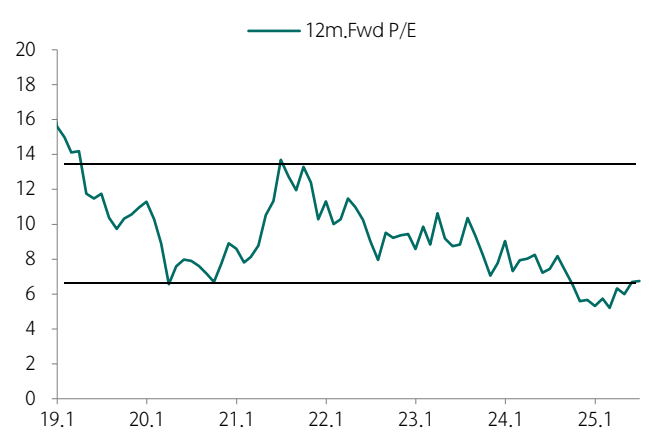
자료: Dataguide, 하나증권

도표 44. 수급 추이



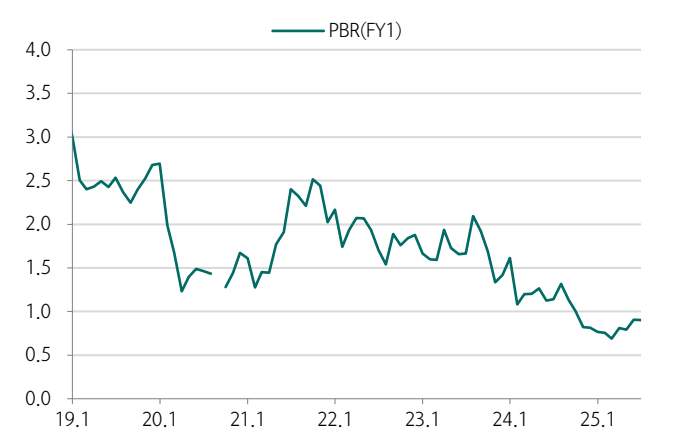
자료: Dataguide, 하나증권

도표 45. P/E 밸류에이션



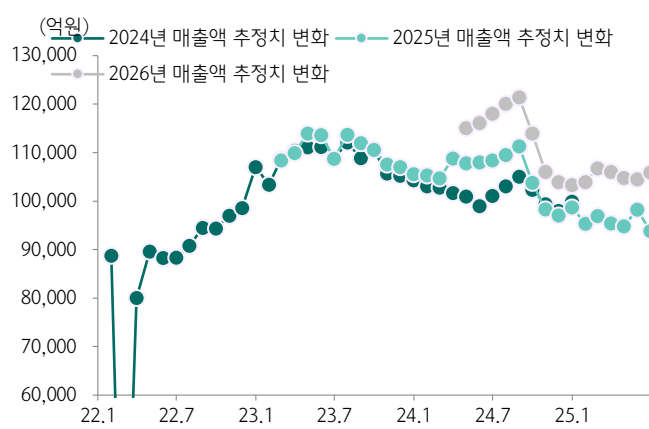
자료: Dataguide, 하나증권

도표 46. P/B 밸류에이션



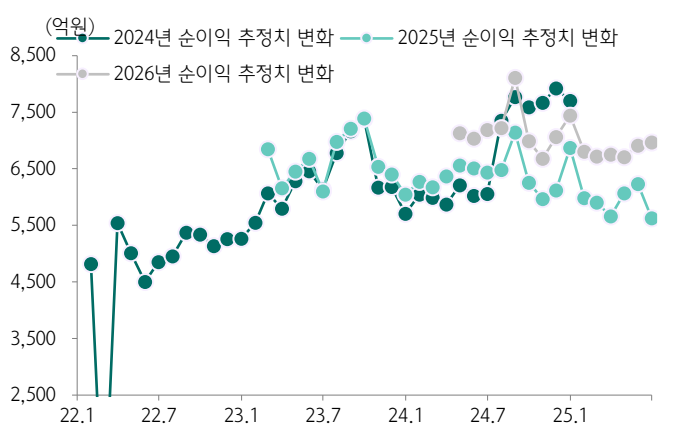
자료: Dataguide, 하나증권

도표 47. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 48. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 49. 삼성E&A 연결실적 추정

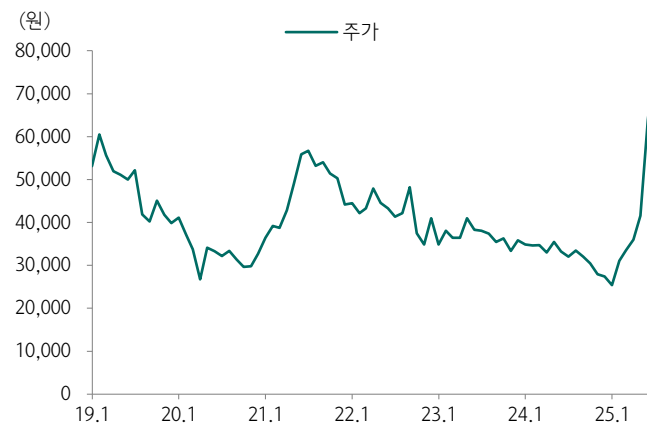
(단위: 억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	23,847	26,863	23,170	25,786	20,980	22,441	21,958	23,706	99,666	89,085	101,490	117,836
YoY	-5.9%	-3.6%	-6.5%	-8.8%	-12.0%	-16.5%	-5.2%	-8.1%	-6.2%	-10.6%	13.9%	16.1%
1. 화공	9,415	12,300	11,090	13,173	11,230	11,980	12,333	12,989	45,978	48,532	56,792	76,006
YoY	-12.4%	-5.2%	-7.0%	26.4%	19.3%	-2.6%	11.2%	-1.4%	-0.2%	5.6%	17.0%	33.8%
2. 비화공	14,432	14,563	12,080	12,613	9,750	10,461	9,625	10,717	53,688	40,553	44,699	41,830
YoY	-1.1%	-2.2%	-6.0%	-29.3%	-32.4%	-28.2%	-20.3%	-15.0%	-10.8%	-24.5%	10.2%	-6.4%
매출총이익	3,369	3,942	3,358	4,423	2,940	2,857	2,635	2,952	15,092	11,384	11,731	13,562
YoY	4.4%	-12.8%	27.3%	7.3%	-12.7%	-27.5%	-21.5%	-33.3%	4.0%	-24.6%	3.0%	15.6%
매출총이익률	14.1%	14.7%	14.5%	17.2%	14.0%	12.7%	12.0%	12.5%	15.1%	12.8%	11.6%	11.5%
1. 화공	1,490	2,395	2,141	2,459	1,379	1,497	1,480	1,559	8,485	5,915	6,367	8,543
YoY	40.0%	2.7%	68.6%	40.7%	-7.4%	-37.5%	-30.9%	-36.6%	32.3%	-30.3%	7.6%	34.2%
매출총이익률	15.8%	19.5%	19.3%	18.7%	12.3%	12.5%	12.0%	12.0%	18.5%	12.2%	11.2%	11.2%
2. 비화공	1,879	1,567	1,197	1,964	1,561	1,360	1,155	1,393	6,607	5,469	5,364	5,020
YoY	-13.2%	-28.4%	-12.4%	-17.2%	-16.9%	-13.2%	-3.5%	-29.1%	-18.4%	-17.2%	-1.9%	-6.4%
매출총이익률	13.0%	10.8%	9.9%	15.6%	16.0%	13.0%	12.0%	13.0%	12.3%	13.5%	12.0%	12.0%
영업이익	2,093	2,626	2,039	2,958	1,573	1,623	1,427	1,648	9,716	6,272	6,694	8,436
YoY	-7.1%	-23.8%	32.8%	9.6%	-24.8%	-38.2%	-30.0%	-44.3%	-2.2%	-35.5%	6.7%	26.0%
영업이익률	8.8%	9.8%	8.8%	11.5%	7.5%	7.2%	6.5%	7.0%	9.7%	7.0%	6.6%	7.2%
당기순이익	1,620	3,153	1,637	1,159	1,506	1,238	1,091	1,253	7,569	5,088	5,097	6,386
YoY	-8.7%	1.7%	8.8%	-0.1%	-7.0%	-60.7%	-33.3%	8.1%	0.4%	-32.8%	0.2%	25.3%
수주	14,141	95,030	5,924	29,055	24,174	5,000	65,000	45,000	144,150	139,174	155,000	140,000
YoY	-32.7%	453.7%	-79.8%	42.8%	70.9%	-94.7%	997.2%	54.9%	64.0%	-3.5%	11.4%	-9.7%
1. 화공	687	77,468	2,137	15,677	22,690	2,000	55,000	30,000	95,969	109,690	115,000	100,000
YoY	-24.8%	1101%	92.9%	690.2%	3202%	-97.4%	2473%	91.4%	817.9%	14.3%	4.8%	-13.0%
2. 비화공	13,454	17,562	3,787	13,378	1,484	3,000	10,000	15,000	48,181	29,484	40,000	40,000
YoY	-33.1%	63.9%	-86.6%	-27.1%	-89.0%	-82.9%	164.1%	12.1%	-37.8%	-38.8%	35.7%	0.0%
수주잔고	159,852	241,417	218,580	213,261	213,552	195,111	237,153	257,447	213,261	257,447	306,957	325,121
QoQ, YoY	-4.9%	51.0%	-9.5%	-2.4%	0.1%	-8.6%	21.5%	8.6%	26.8%	20.7%	19.2%	5.9%
1. 화공	90,228	168,255	152,705	148,148	155,434	144,454	186,121	202,132	148,148	202,132	256,340	276,334
QoQ, YoY	-6.7%	86.5%	-9.2%	-3.0%	4.9%	-7.1%	28.8%	8.6%	53.2%	36.4%	26.8%	7.8%
2. 비화공	69,624	73,162	65,875	65,113	58,118	50,657	51,032	55,315	65,113	55,315	50,617	48,787
QoQ, YoY	-2.6%	5.1%	-10.0%	-1.2%	-10.7%	-12.8%	0.7%	8.4%	-8.9%	-15.0%	-8.5%	-3.6%

자료: 각 사, 하나증권 추정

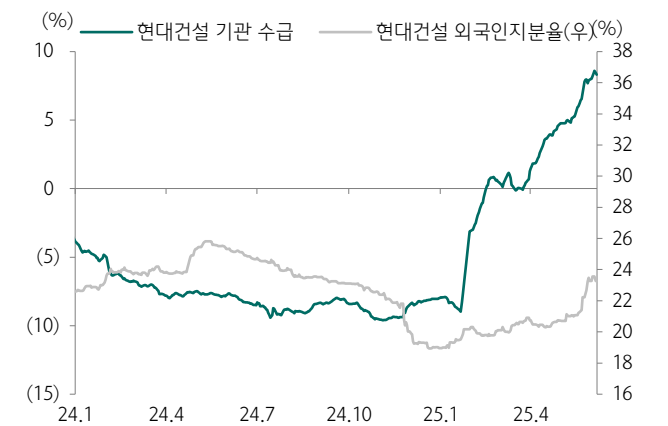
2) 현대건설

도표 50. 주가



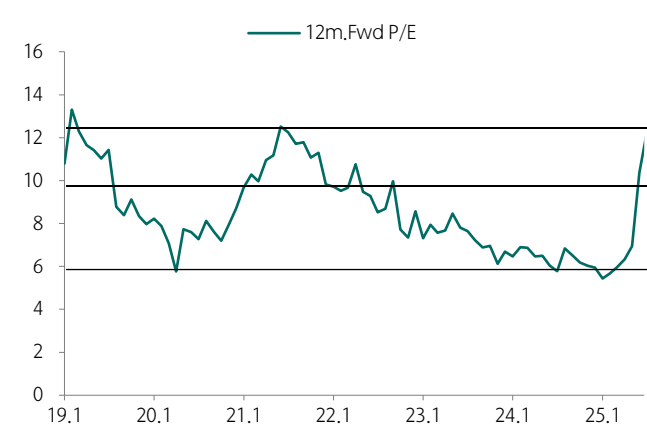
자료: Dataguide, 하나증권

도표 51. 수급 추이



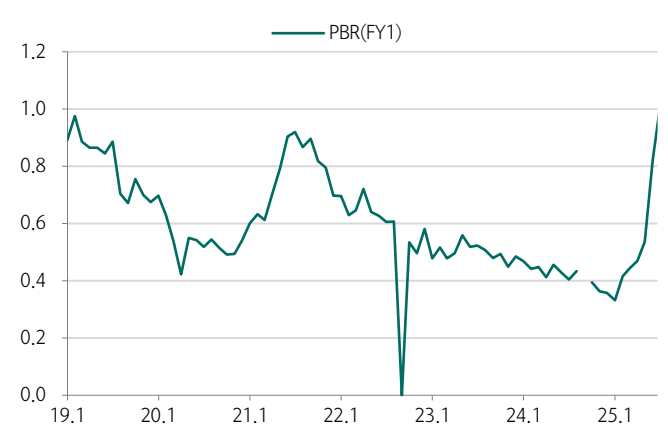
자료: Dataguide, 하나증권

도표 52. P/E 밸류에이션



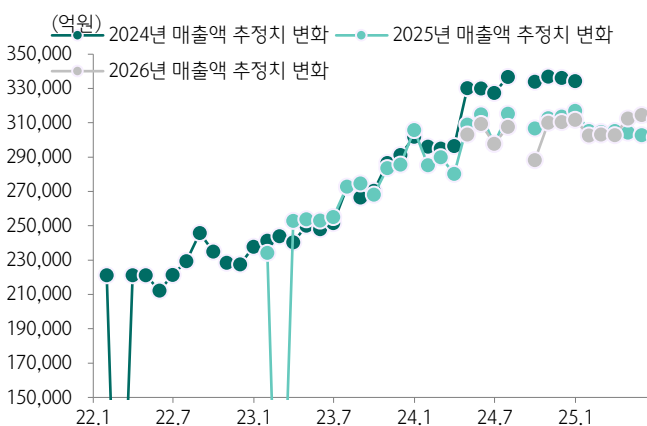
자료: Dataguide, 하나증권

도표 53. P/B 밸류에이션



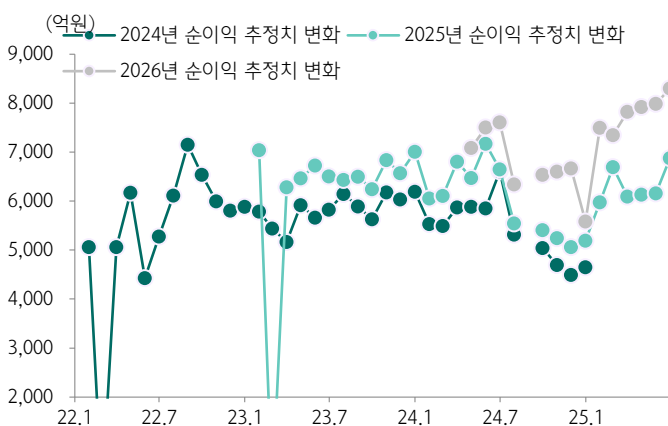
자료: Dataguide, 하나증권

도표 54. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 55. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 56. 현대건설 연결실적 추정

(단위: 억원, %)

(%, 억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	85,450	86,210	82,570	72,473	74,556	78,641	74,040	77,424	326,703	304,661	308,668	311,481
YoY	41.7%	20.3%	5.1%	-15.7%	-12.7%	-8.8%	-10.3%	6.8%	10.2%	-6.7%	1.3%	0.9%
1. 현대건설	41,683	43,212	41,301	41,346	38,910	39,333	36,276	37,899	167,542	152,418	154,774	173,607
YoY	21.6%	14.0%	2.5%	-8.7%	-6.7%	-9.0%	-12.2%	-8.3%	6.2%	-9.0%	1.5%	12.2%
2. 현대엔지니어링	40,960	40,640	37,890	28,114	33,668	37,808	36,264	38,025	147,604	145,765	147,894	131,874
YoY	64.2%	26.1%	10.1%	-28.1%	-17.8%	-7.0%	-4.3%	35.3%	13.0%	-1.2%	1.5%	-10.8%
매출총이익	5,333	3,422	3,483	-14,407	5,135	5,125	5,165	5,707	-2,169	21,131	23,750	24,469
YoY	40.4%	-13.9%	-32.5%	적전	-3.7%	49.8%	48.3%	흑전	적전	흑전	12.4%	3.0%
매출총이익률	6.2%	4.0%	4.2%	-19.9%	6.9%	6.5%	7.0%	7.4%	-0.7%	6.9%	7.7%	7.9%
1. 현대건설	2,896	1,478	1,328	-1,974	2,101	2,102	2,145	2,365	3,728	8,714	10,718	12,719
YoY	35.8%	-9.8%	-53.6%	적전	-27.4%	42.2%	61.5%	흑전	-56.2%	133.7%	23.0%	18.7%
매출총이익률	6.9%	3.4%	3.2%	-4.8%	5.4%	5.3%	5.9%	6.2%	2.2%	5.7%	6.9%	7.3%
2. 현대엔지니어링	1,955	1,535	1,567	-13,017	2,390	2,722	2,720	3,042	-7,960	10,874	11,832	10,550
YoY	54.9%	-8.1%	7.2%	적전	22.3%	77.3%	73.6%	흑전	적전	흑전	8.8%	-10.8%
매출총이익률	4.8%	3.8%	4.1%	-46.3%	7.1%	7.2%	7.5%	8.0%	-5.4%	7.5%	8.0%	8.0%
영업이익	2,509	1,473	1,143	-17,759	2,137	2,425	2,662	3,000	-12,634	10,223	12,985	13,916
YoY	44.6%	-34.1%	-53.1%	적전	-14.8%	64.6%	132.9%	흑전	적전	흑전	27.0%	7.2%
영업이익률	2.9%	1.7%	1.4%	-24.5%	2.9%	3.1%	3.6%	3.9%	-3.9%	3.4%	4.2%	4.5%
당기순이익	2,084	1,461	401	-11,608	1,667	1,714	1,882	2,121	-7,662	7,384	9,998	10,715
YoY	38.5%	-31.2%	-77.9%	적전	-20.0%	17.3%	369.4%	흑전	적전	흑전	35.4%	7.2%
자비투자순이익	1,554	1,505	505	-5,251	1,204	1,303	1,431	1,612	-1,687	5,549	8,499	9,108
YoY	18.8%	-8.7%	-71.3%	적전	-22.5%	-13.4%	183.3%	흑전	적전	흑전	53.2%	7.2%
수주	95,180	71,470	55,930	82,701	94,301	59,500	65,500	130,500	305,281	349,801	304,500	304,500
YoY	60.3%	-51.7%	13.2%	21.2%	-0.9%	-16.7%	17.1%	57.8%	-6.0%	14.6%	-13.0%	0.0%
1. 국내	40,640	64,270	50,760	58,582	78,122	36,500	40,500	45,500	214,252	200,622	191,500	191,500
QoQ, YoY	-38.2%	58.1%	-21.0%	15.4%	33.4%	-53.3%	11.0%	12.3%	9.2%	-6.4%	-4.5%	0.0%
2. 해외	54,540	7,190	5,180	24,119	16,179	23,000	25,000	85,000	91,029	149,179	113,000	113,000
QoQ, YoY	2153.7%	-86.8%	-28.0%	365.6%	-32.9%	42.2%	8.7%	240.0%	-29.3%	63.9%	-24.3%	0.0%
수주잔고	912,520	901,230	865,910	959,247	981,475	961,641	954,601	1,009,177	959,247	1,009,177	1,011,009	1,010,028
QoQ, YoY	1.4%	-1.2%	-3.9%	10.8%	2.3%	-2.0%	-0.7%	5.7%	6.6%	5.2%	0.2%	-0.1%
1. 국내	666,320	677,770	680,730	691,826	734,446	723,983	723,788	725,972	691,826	725,972	735,037	733,088
QoQ, YoY	-1.1%	1.7%	0.4%	1.6%	6.2%	-1.4%	0.0%	0.3%	2.7%	4.9%	1.2%	-0.3%
2. 해외	246,190	223,460	185,170	207,490	247,029	237,658	230,813	283,205	207,490	283,205	275,971	276,939
QoQ, YoY	8.7%	-9.2%	-17.1%	12.1%	19.1%	-3.8%	-2.9%	22.7%	-8.4%	36.5%	-2.6%	0.4%

자료: 각 사, 하나증권 추정

도표 57. 현대건설 별도 추정

(단위: 억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	41,683	43,212	41,301	41,346	38,910	39,333	36,276	37,899	167,542	152,418	154,774	173,607
YoY	21.6%	14.0%	2.5%	-8.7%	-6.7%	-9.0%	-12.2%	-8.3%	6.2%	-9.0%	1.5%	12.2%
1. 건설/주택	27,900	29,345	26,008	26,098	22,981	24,299	22,769	23,751	109,351	93,800	93,784	105,002
YoY	20.3%	7.2%	-3.0%	-12.5%	-17.6%	-17.2%	-12.5%	-9.0%	2.0%	-14.2%	0.0%	12.0%
2. 인프라/환경	4,340	3,703	5,547	4,443	4,194	4,522	4,123	4,551	18,033	17,390	18,804	20,212
YoY	11.0%	-5.5%	2.5%	-3.5%	-3.4%	22.1%	-25.7%	2.4%	1.1%	-3.6%	8.1%	7.5%
3. 플랜트/전력	9,442	10,163	9,746	10,805	11,734	10,512	9,383	9,597	40,156	41,227	42,186	48,393
YoY	31.5%	53.6%	20.6%	-0.6%	24.3%	3.4%	-3.7%	-11.2%	22.7%	2.7%	2.3%	14.7%
매출총이익	2,896	1,478	1,328	-1,974	2,101	2,102	2,145	2,365	3,728	8,714	10,718	12,719
YoY	35.8%	-9.8%	-53.6%	작전	-27.4%	42.2%	61.5%	흑전	-56.2%	133.7%	23.0%	18.7%
매출총이익률	3.4%	1.7%	1.6%	-2.7%	2.8%	2.7%	2.9%	3.1%	2.2%	5.7%	6.9%	7.3%
1. 건설/주택	1,897	67	789	918	988	1,215	1,252	1,425	3,671	4,881	6,825	8,400
YoY	33.8%	-96.6%	-45.7%	1.5%	-47.9%	170.1%	58.8%	55.2%	-36.4%	33.0%	39.8%	23.1%
매출총이익률	6.8%	0.2%	3.0%	3.5%	4.3%	5.0%	5.5%	6.0%	3.4%	5.2%	7.3%	8.0%
2. 인프라/환경	229	344	605	386	361	362	330	364	1,564	1,416	1,362	1,415
YoY	-34.5%	흑전	-19.0%	36.9%	57.7%	5.1%	-45.5%	-5.7%	104.2%	-9.5%	-3.8%	3.9%
매출총이익률	5.3%	9.3%	10.9%	8.7%	8.6%	8.0%	8.0%	8.0%	8.7%	8.1%	7.2%	7.0%
3. 플랜트/전력	771	1,066	-66	-3,518	512	526	563	576	-1,747	2,176	2,531	2,904
YoY	110.2%	314.2%	작전	작전	-33.6%	-50.7%	흑전	흑전	작전	흑전	16.3%	14.7%
매출총이익률	8.2%	10.5%	-0.7%	-32.6%	4.4%	5.0%	6.0%	6.0%	-4.3%	5.3%	6.0%	6.0%
영업이익	1,012	809	102	-3,645	528	726	876	1,038	-1,722	3,168	5,425	7,045
YoY	8.8%	-22.1%	-90.6%	작전	-47.8%	-10.3%	758.4%	흑전	작전	흑전	71.3%	29.9%
영업이익률	2.4%	1.9%	0.2%	-8.8%	1.4%	1.8%	2.4%	2.7%	-1.0%	2.1%	3.5%	4.1%
수주	37,390	52,840	44,200	47,673	68,040	36,500	35,500	80,500	182,103	220,540	196,500	196,500
YoY	16.8%	-21.7%	-18.8%	-1.5%	82.0%	-30.9%	-19.7%	68.9%	-10.0%	21.1%	-10.9%	0.0%
1. 건설/주택	20,800	38,450	43,700	28,198	60,759	20,000	25,000	25,000	131,148	130,759	120,000	120,000
YoY	-33.5%	40.3%	700.4%	-8.5%	192.1%	-48.0%	-42.8%	-11.3%	38.1%	-0.3%	-8.2%	0.0%
2. 인프라/환경	1,150	12,880	420	7,783	2,886	5,500	5,500	5,500	22,233	19,386	26,500	26,500
YoY	101.8%	65.6%	-97.4%	1175.9%	151.0%	-57.3%	1209.5%	-29.3%	-11.1%	-12.8%	36.7%	0.0%
3. 플랜트/전력	15,440	1,510	80	11,692	4,395	11,000	5,000	50,000	28,722	70,395	50,000	50,000
YoY	8982.4%	-95.3%	-99.8%	-31.1%	-71.5%	628.5%	6150.0%	327.6%	-65.1%	145.1%	-29.0%	0.0%
1. 국내	15,674	50,327	40,522	30,975	61,073	21,500	25,500	30,500	137,498	138,573	131,500	131,500
YoY	-50.8%	95.5%	93.0%	-35.6%	289.6%	-57.3%	-37.1%	-1.5%	8.5%	0.8%	-5.1%	0.0%
2. 해외	22,224	2,523	3,974	16,894	7,248	15,000	10,000	50,000	45,615	82,248	65,000	65,000
YoY	4763.0%	-96.6%	114.5%	2038.5%	-67.4%	494.5%	151.6%	196.0%	-40.5%	80.3%	-21.0%	0.0%
수주잔고	584,800	596,470	588,440	609,050	639,375	636,542	635,766	678,367	609,050	678,367	720,092	742,986
QoQ YoY	-5.2%	2.0%	-1.3%	3.5%	5.0%	-0.4%	-0.1%	6.7%	3.5%	3.6%	9.4%	0.3%
1. 건설/주택	373,160	380,800	394,440	397,226	433,909	429,610	431,841	433,090	397,226	433,090	459,306	474,304
QoQ YoY	-2.2%	2.0%	3.6%	0.7%	9.2%	-1.0%	0.5%	0.3%	4.1%	9.0%	6.1%	3.3%
2. 인프라/환경	80,630	89,990	81,710	90,744	88,662	89,640	91,017	91,966	90,744	91,966	99,661	105,949
QoQ YoY	-2.7%	11.6%	-9.2%	11.1%	-2.3%	1.1%	1.5%	1.0%	9.5%	1.3%	8.4%	6.3%
3. 플랜트/전력	131,010	125,680	112,290	121,080	116,804	117,292	112,908	153,311	121,080	153,311	161,125	162,732
QoQ YoY	-13.9%	-4.1%	-10.7%	7.8%	-3.5%	0.4%	-3.7%	35.8%	-20.5%	26.6%	5.1%	1.0%
1. 국내	432,707	451,481	461,936	464,611	499,146	493,934	495,992	501,173	464,611	501,173	528,576	540,755
YoY	-2.8%	4.3%	2.3%	0.6%	7.4%	-1.0%	0.4%	1.0%	4.4%	7.9%	5.5%	2.3%
2. 해외	152,087	144,986	126,454	144,439	140,229	142,608	139,774	177,194	144,439	177,194	191,516	202,230
YoY	8.8%	-4.7%	-12.8%	14.2%	-2.9%	1.7%	-2.0%	26.8%	3.3%	22.7%	8.1%	5.6%

자료: 각 사, 하나증권 추정

도표 58. 현대엔지니어링 연결 추정

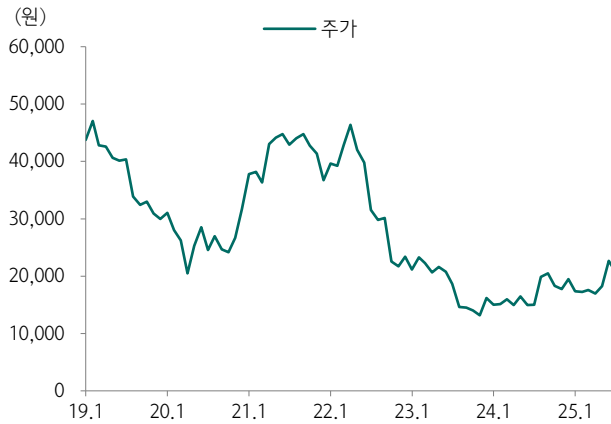
(단위: 억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	40,960	40,640	37,890	28,114	33,668	37,808	36,264	38,025	147,604	145,765	147,894	131,874
YoY	64.2%	26.1%	10.1%	-28.1%	-17.8%	-7.0%	-4.3%	35.3%	13.0%	-1.2%	1.5%	-10.8%
1. 국내	16,781	20,424	17,088	18,662	16,488	18,700	17,254	17,996	72,905	70,437	78,338	74,129
YoY	30.5%	32.4%	10.9%	2.7%	-1.7%	-8.4%	1.3%	-3.6%	17.9%	-3.4%	11.2%	-5.4%
2. 해외	24,182	20,211	20,857	9,498	17,180	19,108	19,010	20,029	74,748	75,327	69,556	57,746
YoY	99.9%	20.3%	9.6%	-54.6%	-29.0%	-5.5%	-8.9%	110.9%	8.6%	0.8%	-7.7%	-17.0%
매출총이익	1,955	1,535	1,567	-13,017	2,390	2,722	2,720	3,042	-7,960	10,874	11,832	10,550
YoY	54.9%	-8.1%	7.2%	적전	22.3%	77.3%	73.6%	흑전	적전	흑전	8.8%	-10.8%
매출총이익률	4.8%	3.8%	4.1%	-46.3%	7.1%	7.2%	7.5%	8.0%	-5.4%	7.5%	8.0%	8.0%
영업이익	1,078	328	534	-14,341	1,042	1,399	1,487	1,711	-12,401	5,639	6,359	5,671
YoY	136.9%	-44.3%	-6.6%	적전	-3.3%	326.5%	178.4%	흑전	적전	흑전	12.8%	-10.8%
영업이익률	2.6%	0.8%	1.4%	-51.0%	3.1%	3.7%	4.1%	4.5%	-8.4%	3.9%	4.3%	4.3%
수주	56,760	16,910	10,870	35,480	25,328	23,000	30,000	50,000	120,000	128,328	108,000	108,000
YoY	114.4%	-78.7%	-270.1%	89.9%	-55.4%	36.0%	176.0%	40.9%	1.6%	6.9%	-15.8%	0.0%
1. 국내	24,629	12,310	9,740	28,415	16,561	15,000	15,000	15,000	75,094	61,561	60,000	60,000
YoY	11.6%	2.3%	-36.1%	66.0%	-32.8%	21.9%	54.0%	-47.2%	13.0%	-18.0%	-2.5%	0.0%
2. 해외	32,127	4,608	1,128	7,063	8,767	8,000	15,000	35,000	44,926	66,767	48,000	48,000
YoY	628.0%	-87.1%	-88.8%	353.3%	-72.7%	73.6%	1229.8%	395.5%	-13.1%	48.6%	-28.1%	0.0%
수주잔고	324,890	301,180	274,170	348,247	339,907	325,099	318,835	330,810	348,247	330,810	290,917	267,042
QoQ, YoY	16.1%	-7.3%	-9.0%	27.0%	-2.4%	-4.4%	-1.9%	3.8%	24.4%	-5.0%	-12.1%	-8.2%
1. 국내	209,133	195,086	171,727	233,633	233,749	230,049	227,795	224,800	233,633	224,800	206,462	192,333
QoQ, YoY	-7.2%	-6.7%	-12.0%	36.0%	0.0%	-1.6%	-1.0%	-1.3%	3.6%	-3.8%	-8.2%	-6.8%
2. 해외	115,757	106,094	102,443	114,614	106,158	95,050	91,040	106,011	114,614	106,011	84,455	74,709
QoQ, YoY	-1.0%	-8.3%	-3.4%	11.9%	-7.4%	-10.5%	-4.2%	16.4%	-1.9%	-7.5%	-20.3%	-11.5%

자료: 각 사, 하나증권 추정

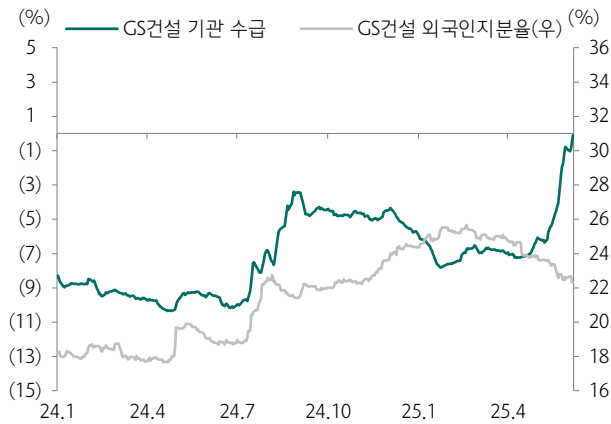
3) GS건설

도표 59. 주가



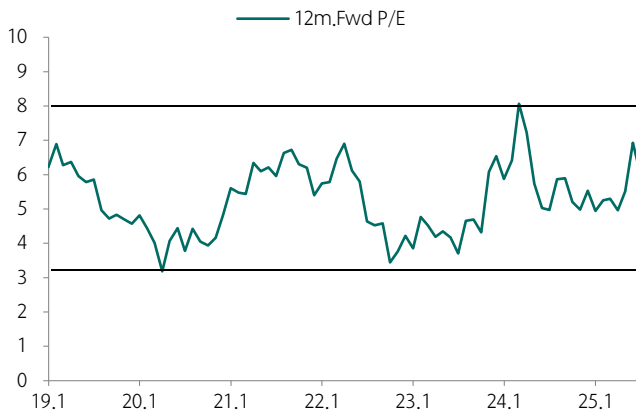
자료: Dataguide, 하나증권

도표 60. 수급 추이



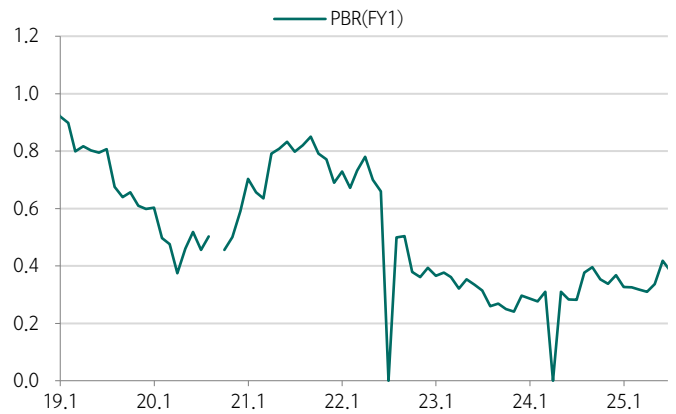
자료: Dataguide, 하나증권

도표 61. P/E 밸류에이션



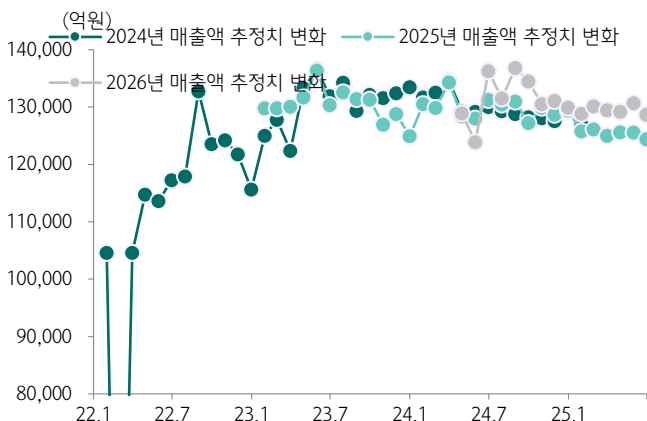
자료: Dataguide, 하나증권

도표 62. P/B 밸류에이션



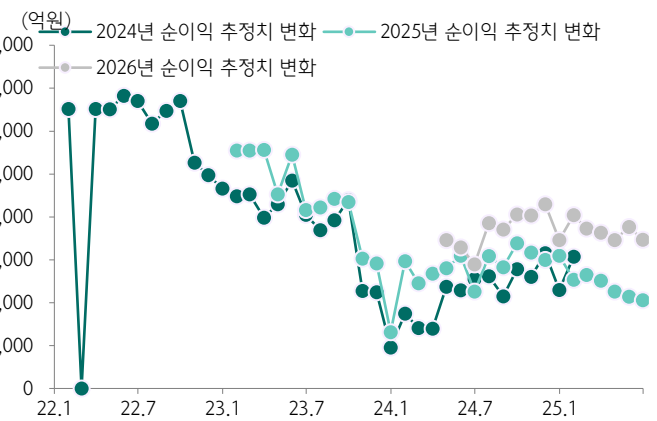
자료: Dataguide, 하나증권

도표 63. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 64. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 65. GS건설 연결 실적 추정

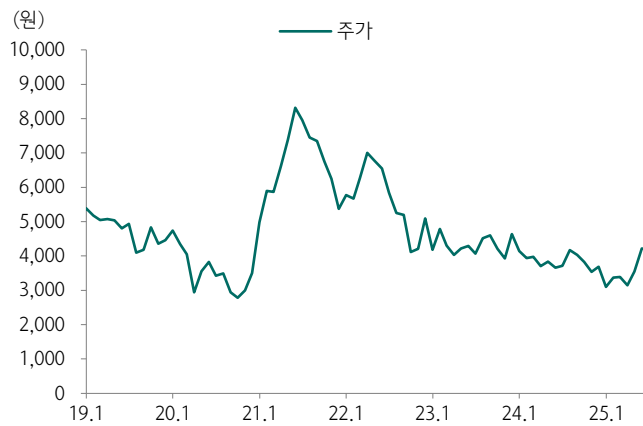
(단위: 억원, %)

(%, 억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	30,710	32,972	31,092	33,865	30,629	32,601	30,619	33,075	128,639	126,924	134,716	137,146
YoY	-12.6%	-5.7%	0.1%	1.9%	-0.3%	-1.1%	-1.5%	-2.3%	-4.3%	-1.3%	6.1%	1.8%
1. 인프라	2,630	2,591	3,129	3,186	3,455	3,138	3,081	3,327	11,536	13,000	12,576	12,209
YoY	-4.0%	-16.4%	5.7%	42.2%	31.4%	21.1%	-1.5%	4.4%	4.5%	12.7%	-3.3%	-2.9%
2. 플랜트	540	605	1,024	2,092	2,836	3,221	2,947	3,337	4,261	12,341	19,669	21,207
YoY	-32.5%	-23.4%	40.3%	203.2%	425.2%	432.5%	187.8%	59.5%	41.6%	189.6%	59.4%	7.8%
3. 신사업	2,870	3,503	3,610	3,933	3,945	4,353	4,693	5,113	13,916	18,104	19,915	20,906
YoY	-13.7%	-5.7%	-1.1%	-6.7%	-15.8%	-14.4%	-11.9%	-10.4%	-1.6%	30.1%	10.0%	5.0%
4. 건축주택	23,870	25,327	22,368	23,548	20,096	21,689	19,698	21,099	95,113	82,582	81,756	82,025
YoY	-13.7%	-5.7%	-1.1%	-6.7%	-15.8%	-14.4%	-11.9%	-10.4%	-7.1%	-13.2%	-1.0%	0.3%
매출총이익	2,750	2,770	2,581	3,082	2,910	3,148	2,856	3,291	11,182	12,205	14,318	15,373
YoY	-20.5%	흑전	14.7%	흑전	5.8%	13.7%	10.7%	6.8%	32.6%	9.1%	17.3%	7.4%
매출총이익률	9.0%	8.4%	8.3%	9.1%	9.5%	9.7%	9.3%	10.0%	8.7%	9.6%	10.6%	11.2%
1. 인프라	63	-326	329	-140	511	220	216	333	-75	1,279	1,258	1,221
매출총이익률	2.4%	-12.6%	10.5%	-4.4%	14.8%	7.0%	7.0%	10.0%	-0.7%	9.8%	10.0%	10.0%
2. 플랜트	68	-275	89	241	68	258	236	267	122	828	1,574	1,697
매출총이익률	12.5%	-45.5%	8.7%	11.5%	2.4%	8.0%	8.0%	8.0%	2.9%	6.7%	8.0%	8.0%
3. 신사업	476	581	379	732	371	-392	704	767	2,169	1,450	2,390	2,509
매출총이익률	16.6%	16.6%	10.5%	18.6%	9.4%	-9.0%	15.0%	15.0%	15.6%	8.0%	12.0%	12.0%
4. 건축주택	2,101	2,786	1,633	2,284	1,909	3,036	1,674	1,899	8,804	8,519	8,993	9,843
매출총이익률	8.8%	11.0%	7.3%	9.7%	9.5%	14.0%	8.5%	9.0%	9.3%	10.3%	11.0%	12.0%
영업이익	710	930	817	405	704	1,257	1,019	1,373	2,862	4,353	6,538	7,568
YoY	-55.3%	흑전	36.2%	흑전	-0.8%	35.2%	24.7%	239.0%	흑전	52.1%	50.2%	15.8%
영업이익률	2.3%	2.8%	2.6%	1.2%	2.3%	3.9%	3.3%	4.2%	2.2%	3.4%	4.9%	5.5%
자비주주순이익	1,349	269	1,187	-349	269	748	587	827	2,456	2,431	4,014	4,710
YoY	-2.0%	흑전	38276.5%	적전	-80.1%	178.3%	-50.5%	흑전	흑전	-1.0%	65.1%	17.3%
수주	33,020	50,445	46,143	69,492	46,553	38,000	41,000	34,000	199,100	159,553	115,500	115,500
YoY	57.3%	40.4%	129.8%	179.6%	41.0%	-24.7%	-11.1%	-51.1%	95.5%	-19.9%	-27.6%	0.0%
1. 인프라	250	330	3,023	7,642	1,130	2,000	8,000	5,000	11,245	16,130	10,500	10,500
2. 플랜트	16,150	1,217	0	12,765	237	5,000	5,000	1,000	30,132	11,237	12,000	12,000
3. 건축주택	14,760	19,913	29,221	33,247	38,971	23,000	20,000	20,000	97,141	101,971	83,000	83,000
수주잔고	545,700	577,020	567,284	599,532	635,357	640,756	651,137	652,062	599,532	652,062	632,845	611,199
QoQ, YoY	0.7%	5.7%	-1.7%	5.7%	6.0%	0.8%	1.6%	0.1%	10.6%	8.8%	-2.9%	-3.4%
1. 인프라	63,440	58,470	58,891	58,198	62,751	61,613	66,533	68,206	58,198	68,206	66,130	64,421
2. 플랜트	21,430	23,010	21,049	33,366	47,397	49,176	51,229	48,892	33,366	48,892	41,223	32,016
3. 건축주택	312,770	313,510	315,537	320,830	344,273	345,584	345,886	344,787	320,830	344,787	346,030	347,006
4. 신사업	129,830	164,420	156,902	170,824	180,936	184,583	187,890	190,777	170,824	190,777	180,862	169,956

자료: 각 사, 하나증권 추정

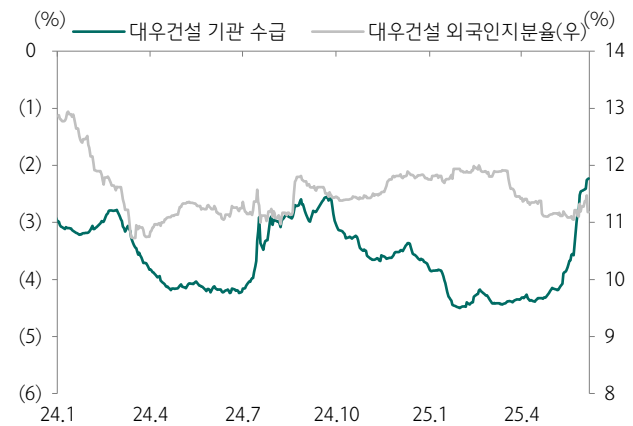
4) 대우건설

도표 66. 주가



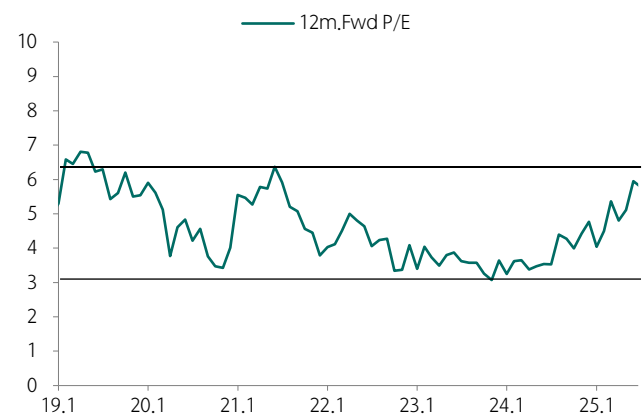
자료: Dataguide, 하나증권

도표 67. 수급 추이



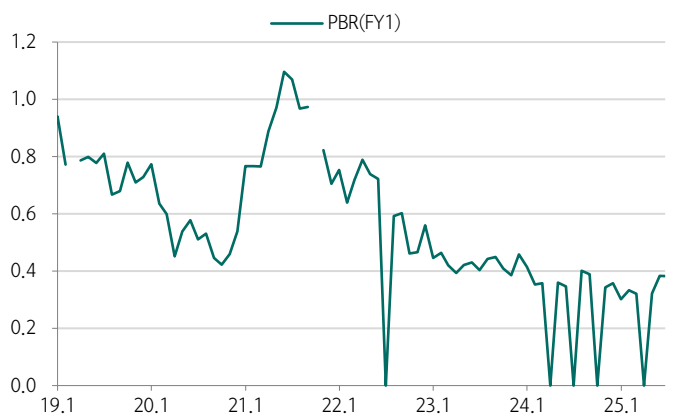
자료: Dataguide, 하나증권

도표 68. P/E 밸류에이션



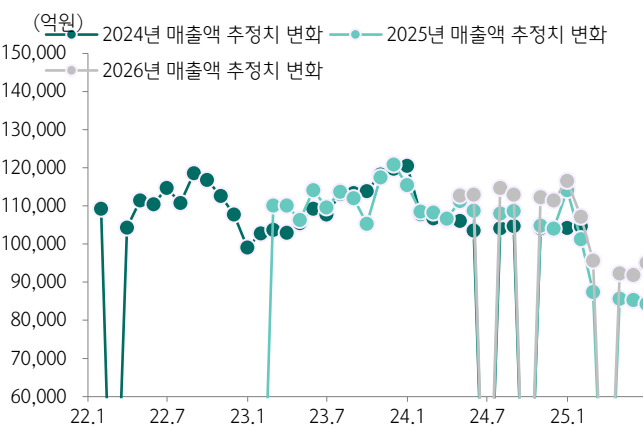
자료: Dataguide, 하나증권

도표 69. P/B 밸류에이션



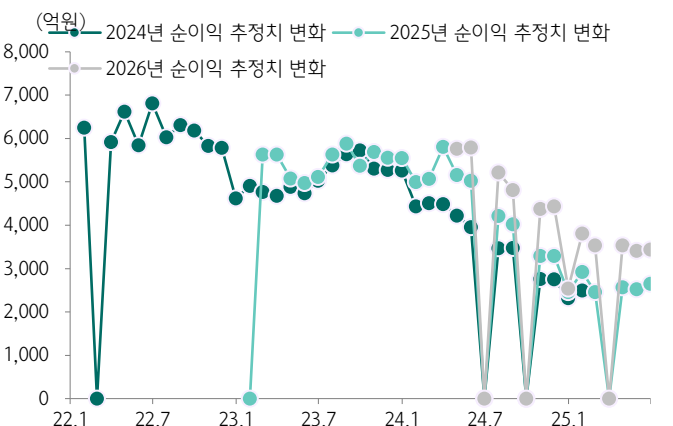
자료: Dataguide, 하나증권

도표 70. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 71. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 72. 대우건설 연결 실적 추정

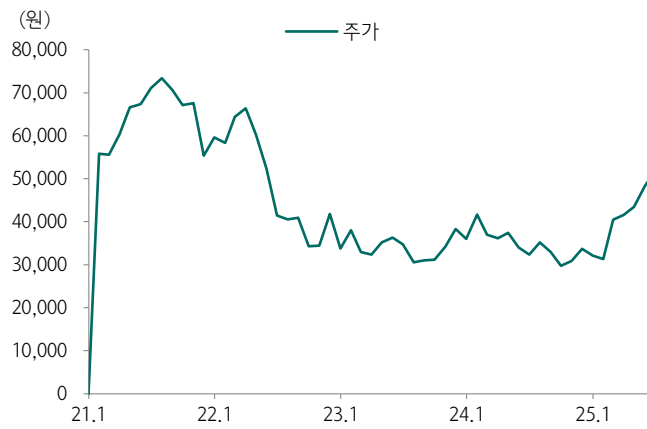
(단위: 억원, %)

(%, 억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	24,983	28,105	25,478	26,470	20,767	22,604	20,679	20,227	105,036	84,277	92,873	101,309
YoY	-4.2%	-14.1%	-14.8%	-4.7%	-16.9%	-19.6%	-18.8%	-23.6%	-9.8%	-19.8%	10.2%	9.1%
1. 토목	5,478	5,405	5,164	5,657	4,150	4,254	4,022	4,286	21,704	16,712	17,698	17,277
YoY	4.0%	-9.3%	-20.7%	-11.8%	-24.2%	-21.3%	-22.1%	-24.2%	-10.1%	-23.0%	5.9%	-2.4%
2. 주택건축	15,977	18,777	16,434	17,230	13,816	15,089	13,429	12,754	68,418	55,088	58,350	61,555
YoY	-0.3%	-11.3%	-11.0%	5.2%	-13.5%	-19.6%	-18.3%	-26.0%	-5.0%	-19.5%	5.9%	5.5%
3. 플랜트	2,720	2,964	2,894	2,808	2,270	2,712	2,428	2,487	11,386	9,897	12,425	18,077
YoY	-28.9%	-31.6%	-29.9%	-28.3%	-16.5%	-8.5%	-16.1%	-11.4%	-29.7%	-13.1%	25.5%	45.5%
4. 연결종속 등	698	1,069	986	775	531	550	800	700	3,528	2,581	4,400	4,400
YoY	-26.6%	-15.4%	24.8%	-27.6%	-23.9%	-48.6%	-18.9%	-9.7%	-13.4%	-26.8%	70.5%	0.0%
매출총이익	2,149	2,756	1,692	2,678	2,507	2,335	2,385	2,156	9,275	9,383	9,913	11,930
YoY	-25.1%	-17.3%	-42.8%	-9.5%	16.7%	-15.3%	40.9%	-19.5%	-23.5%	1.2%	5.6%	20.3%
매출총이익률	8.6%	9.8%	6.6%	10.1%	12.1%	10.3%	11.5%	10.7%	8.8%	11.1%	10.7%	11.8%
1. 토목	597	176	-122	-489	362	340	322	386	162	1,410	1,593	1,555
매출총이익률	10.9%	3.3%	-2.4%	-8.6%	8.7%	8.0%	8.0%	9.0%	0.7%	8.4%	9.0%	9.0%
2. 주택건축	1,047	1,351	869	2,169	1,495	1,283	1,209	1,148	5,436	5,134	5,472	6,622
매출총이익률	6.6%	7.2%	5.3%	12.6%	10.8%	8.5%	9.0%	9.0%	7.9%	9.3%	9.4%	10.8%
3. 플랜트	482	661	476	798	514	569	534	448	2,417	2,065	1,988	2,892
매출총이익률	17.7%	22.3%	16.4%	28.4%	22.6%	21.0%	22.0%	18.0%	21.2%	20.9%	16.0%	16.0%
4. 연결종속 등	22	568	470	200	136	143	320	175	1,260	774	860	860
매출총이익률	3.2%	53.1%	47.7%	25.8%	25.6%	26.0%	40.0%	25.0%	35.7%	30.0%	19.5%	19.5%
영업이익	1,148	1,048	623	1,212	1,513	1,296	1,351	1,145	4,031	5,304	5,398	7,000
YoY	-35.0%	-51.9%	-67.2%	55.6%	31.8%	23.6%	116.8%	-5.5%	-39.2%	31.6%	1.8%	29.7%
영업이익률	4.6%	3.7%	2.4%	4.6%	7.3%	5.7%	6.5%	5.7%	3.8%	6.3%	5.8%	6.9%
지배주주순이익	915	965	403	145	580	751	792	714	2,428	2,838	3,787	4,973
YoY	-6.9%	-52.7%	-63.3%	-86.7%	-36.6%	-22.1%	96.6%	392.4%	-53.4%	16.9%	33.5%	31.3%
수주	24,894	19,114	29,714	25,406	28,238	22,000	54,000	25,000	99,128	129,238	114,000	114,000
YoY	-40.3%	16.8%	-7.5%	-39.4%	13.4%	15.1%	81.7%	-1.6%	-25.0%	30.4%	-11.8%	0.0%
수주잔고	456,572	449,888	447,777	444,401	450,129	449,617	483,737	489,211	444,401	489,211	514,737	531,828
QoQ, YoY	1.2%	-1.5%	-0.5%	-0.8%	1.3%	-0.1%	7.6%	1.1%	-1.5%	10.1%	5.2%	3.3%
1. 토목	67,769	69,617	65,983	60,145	56,714	57,460	71,438	68,152	60,145	68,152	66,454	65,177
QoQ, YoY	-4.3%	2.7%	-5.2%	-8.8%	-5.7%	1.3%	24.3%	-4.6%	-15.0%	13.3%	-2.5%	-1.9%
2. 주택건축	346,490	339,096	342,930	344,333	354,267	355,178	357,749	360,995	344,333	360,995	382,646	401,091
QoQ, YoY	2.1%	-2.1%	1.1%	0.4%	2.9%	0.3%	0.7%	0.9%	1.4%	4.8%	6.0%	4.8%
3. 플랜트	41,720	40,470	38,260	39,494	38,690	36,978	54,550	60,063	39,494	60,063	65,638	65,561
QoQ, YoY	3.9%	-3.0%	-5.5%	3.2%	-2.0%	-4.4%	47.5%	10.1%	-1.6%	52.1%	9.3%	-0.1%

자료: 각 사, 하나증권 추정

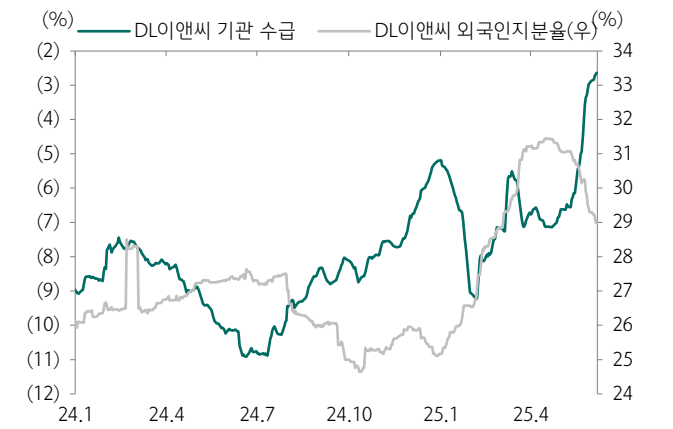
5) DL이앤씨

도표 73. 주가



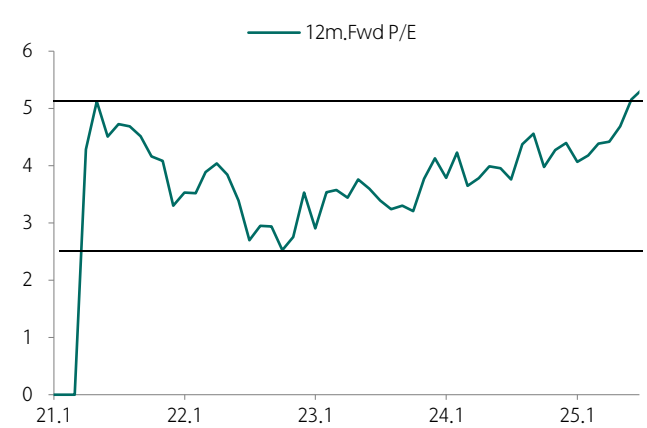
자료: Dataguide, 하나증권

도표 74. 수급 추이



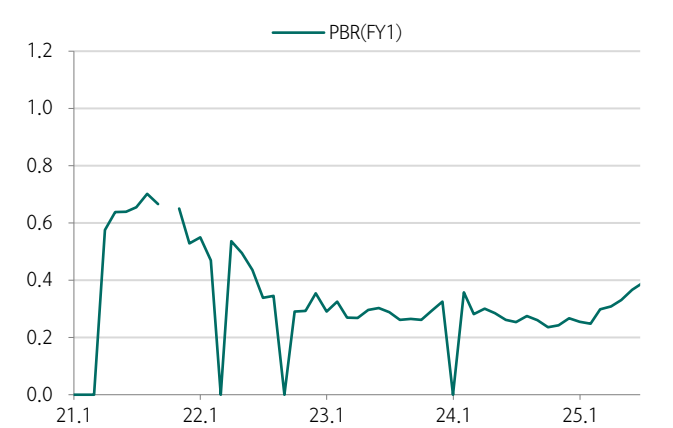
자료: Dataguide, 하나증권

도표 75. P/E 밸류에이션



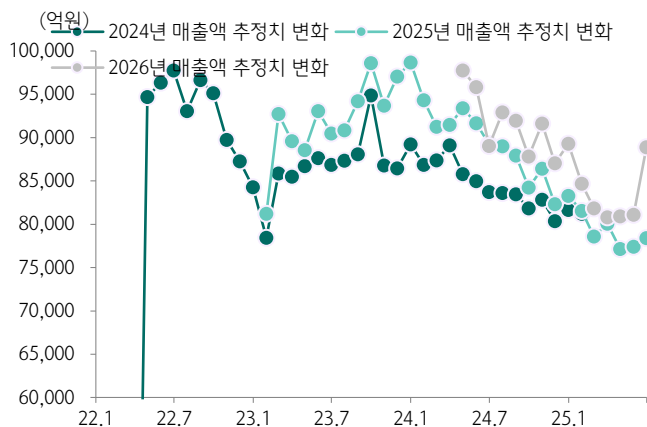
자료: Dataguide, 하나증권

도표 76. P/B 밸류에이션



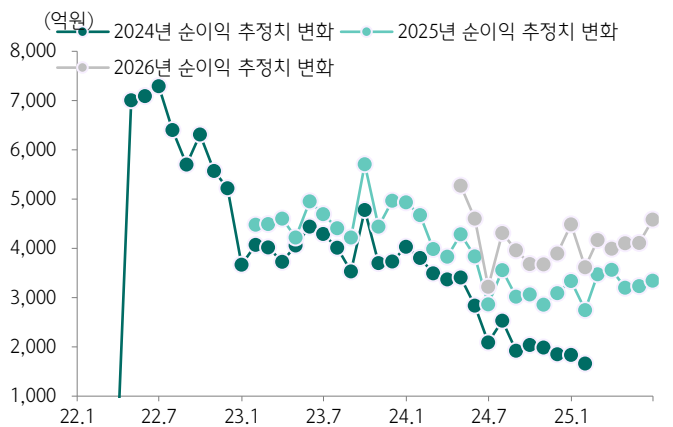
자료: Dataguide, 하나증권

도표 77. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 78. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 79. DL이앤씨 연결 실적 추정

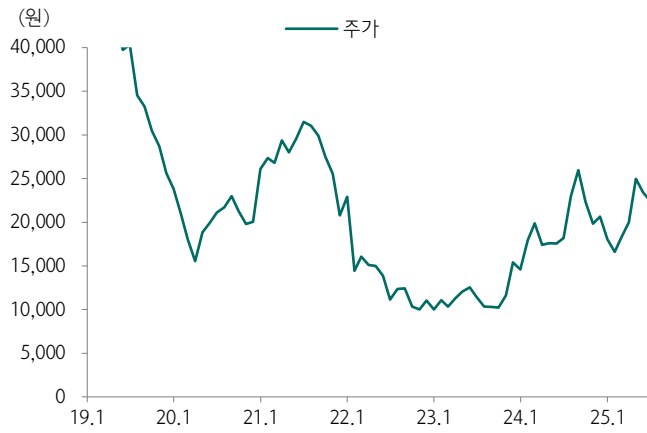
(단위: 억원, %)

(%, 억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	18,905	20,703	19,188	24,388	18,082	19,423	17,517	18,835	83,184	73,857	69,047	79,926
YoY	2.2%	5.1%	4.4%	4.4%	-4.4%	-6.2%	-8.7%	-22.8%	4.1%	-11.2%	-6.5%	15.8%
1. 건설	12,918	13,998	13,508	18,157	13,467	14,615	13,328	14,402	58,581	55,813	52,332	59,940
YoY	-3.6%	1.7%	8.1%	11.1%	4.2%	4.4%	-1.3%	-20.7%	4.6%	-4.7%	-6.2%	14.5%
1-1. 주택	6,733	7,153	6,381	9,049	5,736	6,379	5,883	6,734	29,316	24,733	23,085	29,278
YoY	-13.2%	-17.3%	-15.3%	3.1%	-14.8%	-10.8%	-7.8%	-25.6%	-10.4%	-15.6%	-6.7%	26.8%
1-2. 토목	1,993	2,229	2,266	2,695	1,926	2,164	2,083	2,357	9,183	8,531	10,618	12,226
YoY	-3.3%	-1.1%	0.9%	3.5%	-3.4%	-2.9%	-8.1%	-12.5%	0.2%	-7.1%	24.5%	15.1%
1-3. 플랜트	4,182	4,606	4,853	6,419	5,780	6,072	5,362	5,311	20,060	22,525	18,628	18,436
YoY	17.7%	62.9%	79.9%	29.5%	38.2%	31.8%	10.5%	-17.3%	42.9%	12.3%	-17.3%	-1.0%
2. DL 건설	5,974	6,719	5,695	6,304	4,667	4,807	4,189	4,432	24,692	18,096	16,714	19,986
YoY	15.9%	11.9%	-3.9%	-13.1%	-21.9%	-28.5%	-26.4%	-29.7%	1.5%	-26.7%	-7.6%	19.6%
매출총이익	1,810	1,674	2,100	2,874	1,931	2,297	2,208	2,429	8,458	8,865	8,372	9,752
YoY	-6.2%	-12.5%	18.8%	29.5%	6.7%	37.2%	5.1%	-15.5%	8.0%	4.8%	-5.6%	16.5%
매출총이익률	9.6%	8.1%	10.9%	11.8%	10.7%	11.8%	12.6%	12.9%	10.2%	12.0%	12.1%	12.2%
1. 건설	1,387	1,373	1,648	2,342	1,414	1,829	1,777	1,975	6,751	6,996	6,680	7,718
매출총이익률	10.7%	9.8%	12.2%	12.9%	10.5%	12.5%	13.3%	13.7%	11.5%	12.5%	12.8%	12.9%
1-1. 주택	469	503	492	1,276	533	702	765	943	2,740	2,943	3,001	4,099
매출총이익률	7.0%	7.0%	7.7%	14.1%	9.3%	11.0%	13.0%	14.0%	9.3%	11.9%	13.0%	14.0%
1-2. 토목	202	197	236	92	196	216	208	236	727	857	1,062	1,223
매출총이익률	10.1%	8.8%	10.4%	3.4%	10.2%	10.0%	10.0%	10.0%	7.9%	10.0%	10.0%	10.0%
1-3. 플랜트	707	671	912	982	670	911	804	797	3,272	3,182	2,617	2,397
매출총이익률	16.9%	14.6%	18.8%	15.3%	11.6%	15.0%	15.0%	15.0%	16.3%	14.1%	14.0%	13.0%
2. DL 건설	409	290	445	512	513	468	430	454	1,656	1,865	1,692	2,034
매출총이익률	6.8%	4.3%	7.8%	8.1%	11.0%	9.7%	10.3%	10.2%	6.7%	10.3%	10.1%	10.2%
영업이익	609	326	833	941	810	1,150	1,133	1,284	2,709	4,377	4,119	4,937
YoY	-32.5%	-54.6%	3.6%	6.0%	33.0%	252.7%	36.1%	36.4%	-18.2%	61.6%	-5.9%	19.9%
영업이익률	3.2%	1.6%	4.3%	3.9%	4.5%	5.9%	6.5%	6.8%	3.3%	5.9%	6.0%	6.2%
지배주주순이익	260	406	453	1,173	302	684	888	996	2,292	2,870	3,254	3,843
YoY	-71.1%	35.7%	-29.8%	3170%	16.2%	68.4%	96.0%	-15.1%	22.0%	25.2%	13.4%	18.1%
건설 수주	19,109	11,472	29,134	35,090	15,265	20,000	33,500	32,500	94,805	101,265	125,000	125,000
YoY	-41.7%	-48.7%	-43.1%	-17.5%	-20.1%	74.3%	15.0%	-7.4%	-36.3%	6.8%	23.4%	0.0%
1-1. 주택	7,929	3,134	17,399	16,662	10,463	15,000	15,000	15,000	45,124	55,463	55,000	55,000
1-2. 토목	2,852	3,090	6,839	2,825	1,660	1,000	6,000	6,000	15,606	14,660	17,000	17,000
1-3. 플랜트	373	1,958	1,293	6,104	1,032	1,000	5,000	5,000	9,728	12,032	25,000	25,000
2. DL 건설	7,955	3,290	3,603	9,499	2,110	3,000	7,500	6,500	24,348	19,110	28,000	28,000
건설 수주잔고	308,553	301,209	292,312	301,781	293,859	294,436	310,419	324,084	301,781	324,084	380,038	425,112
QoQ, YoY	-0.2%	-2.4%	-3.0%	3.2%	-2.6%	0.2%	5.4%	4.4%	-2.4%	7.4%	17.3%	11.9%
1-1. 주택	157,057	156,850	155,612	158,818	159,478	168,099	177,215	185,481	158,818	185,481	217,396	243,118
1-2. 토목	27,609	28,531	31,575	31,112	30,921	29,757	33,674	37,316	31,112	37,316	43,698	48,472
1-3. 플랜트	52,289	50,669	45,211	47,249	43,370	38,298	37,936	37,625	47,249	37,625	43,997	50,561
2. DL 건설	71,598	65,159	59,914	64,603	60,090	58,283	61,594	63,661	64,603	63,661	74,947	82,961

자료: 각 사, 하나증권 추정

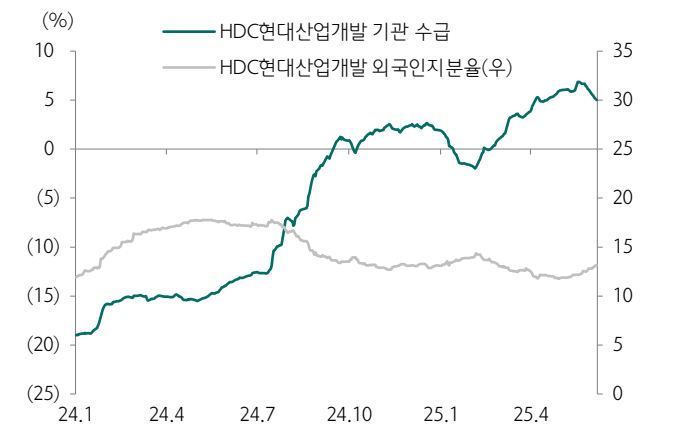
6) HDC현대산업개발

도표 80. 주가



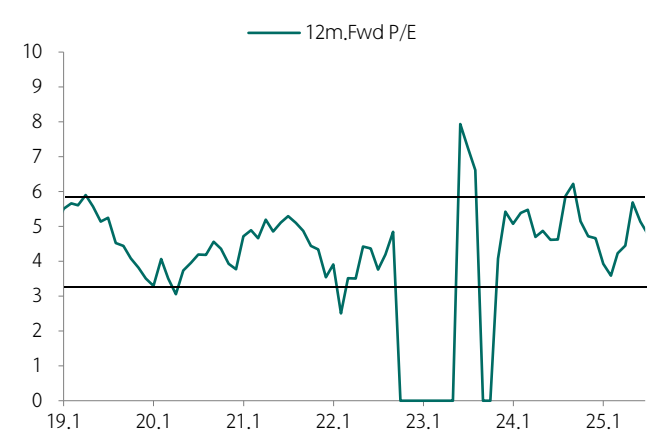
자료: Dataguide, 하나증권

도표 81. 수급 추이



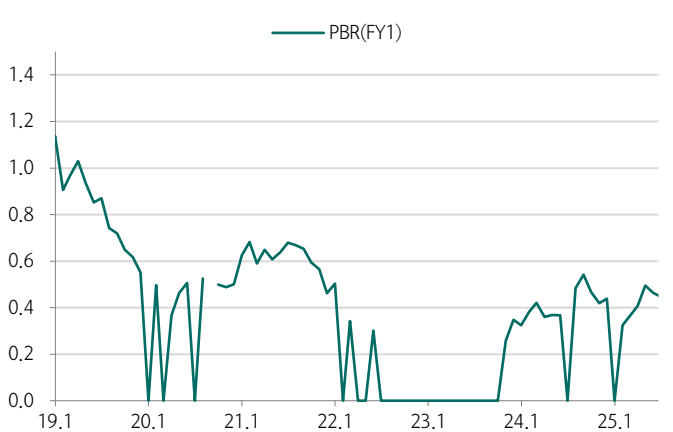
자료: Dataguide, 하나증권

도표 82. P/E 밸류에이션



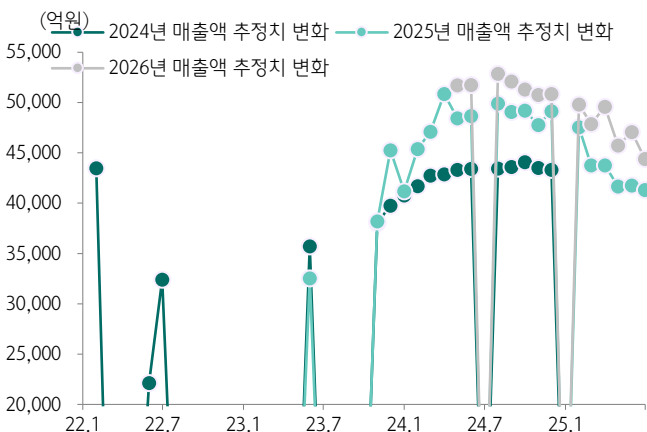
자료: Dataguide, 하나증권

도표 83. P/B 밸류에이션



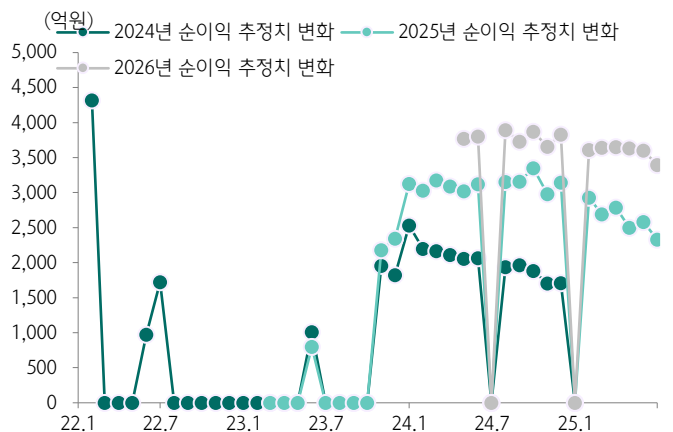
자료: Dataguide, 하나증권

도표 84. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 85. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 86. HDC현대산업개발 연결 실적 추정

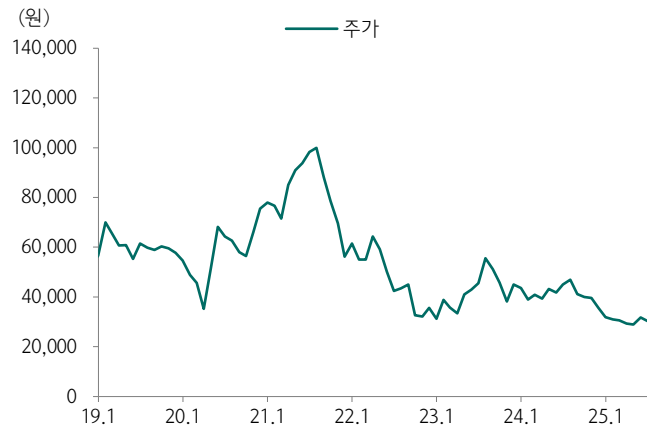
(단위: 억원, %)

(%, 억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	9,554	10,872	10,886	11,250	9,057	10,353	10,979	9,549	42,562	39,938	41,682	49,551
YoY	-10.8	16.0	5.4	-2.1	-5.2	-4.8	0.9	-15.1	1.6	-6.2	4.4	18.9
1. 자취주택	742	528	876	1,862	2,272	2,710	3,710	1,750	4,008	10,442	10,130	10,940
YoY	-74.3	-11.3	139.3	228.4	206.2	413.3	323.5	-6.0	-9.2	160.5	-3.0	8.0
2. 외주주택	5,094	6,697	6,099	6,668	5,040	6,016	5,661	6,204	24,558	22,921	24,453	29,733
YoY	3.6	13.0	-13.5	-10.1	-1.1	-10.2	-7.2	-7.0	-3.0	-6.7	6.7	21.6
3. 토목	760	827	733	759	615	751	737	724	3,079	2,826	2,779	2,621
YoY	53.7	20.9	6.9	-12.9	-17.2	-8.3	0.5	-4.2	12.1	-7.4	-1.5	-5.1
4. 일반건축	2,234	2,162	2,517	1,447	513	477	471	471	8,360	1,932	2,721	4,657
YoY	73.2	56.9	62.1	-23.0	-69.3	-70.2	-73.2	-60.7	35.6	-69.2	36.8	64.0
매출총이익	824	1,129	977	1,090	1,066	1,307	1,621	1,268	4,020	5,263	6,788	8,158
YoY	-3.7	77.8	-6.9	-14.0	29.4	15.8	65.9	16.3	5.6	30.9	29.0	20.2
매출총이익률	8.6	10.4	9.0	9.7	11.8	12.6	14.8	13.3	9.4	13.2	16.3	16.5
1. 자취주택	217	90	128	542	729	786	1,039	613	978	3,167	3,546	3,829
매출총이익률	29.3	17.0	14.6	29.1	32.1	29.0	28.0	35.0	24.4	30.3	35.0	35.0
2. 외주주택	453	808	670	450	338	409	453	527	2,382	1,727	2,633	3,568
매출총이익률	8.9	12.1	11.0	6.7	6.7	6.8	8.0	8.5	9.7	7.5	10.8	12.0
3. 토목	131	180	120	70	85	83	81	80	502	329	306	288
매출총이익률	17.3	21.7	16.4	9.3	13.9	11.0	11.0	11.0	16.3	11.6	11.0	11.0
4. 일반건축	-42	34	-26	18	-175	5	24	24	-17	-123	203	373
매출총이익률	-1.9	1.6	-1.0	1.2	-34.1	1.0	5.0	5.0	-0.2	-6.4	7.5	8.0
판매비	408	591	502	673	526	453	494	420	2,174	1,894	1,874	2,234
영업이익	416	538	475	417	540	854	1,127	848	1,846	3,369	4,913	5,923
YoY	-15.4	715.2	-23.4	-46.2	29.8	58.7	137.3	103.3	-5.5	82.5	45.8	20.6
영업이익률	4.4	4.9	4.4	3.7	6.0	8.2	10.3	8.9	4.3	8.4	11.8	12.0
영업외손익	37	95	1	24	37	20	20	20	157	97	80	80
법인세비용	148	159	149	-10	35	227	298	226	446	786	1,298	1,561
자배주주당순이익	305	474	327	451	542	647	849	642	1,557	2,680	3,695	4,443
YoY	-33.3	319.5	-46.1	-20.2	77.7	36.4	159.6	42.4	-10.6	72.1	37.9	20.2
신규수주	17,132	-768	12,899	19,835	10,961	8,100	8,500	9,000	49,098	36,561	34,600	34,600
1. 자취주택	2,304	134	3,356	472	178	1,500	1,500	1,500	6,266	4,678	6,000	6,000
2. 외주주택	731	-360	8,508	16,375	10,658	6,000	6,000	6,000	25,254	28,658	24,000	24,000
3. 토목	1,458	-552	45	-861	129	500	500	500	90	1,629	2,000	2,000
4. 일반건축	12,639	10	990	3,849	-4	100	500	1,000	17,488	1,596	2,600	2,600
수주잔고	312,353	301,372	304,045	313,144	315,664	313,411	310,932	310,383	313,144	310,383	303,300	288,349
1. 자취주택	94,712	94,318	96,798	95,408	93,314	92,104	89,894	89,644	95,408	89,644	85,514	80,574
2. 외주주택	166,255	159,198	161,607	171,314	176,932	176,916	177,255	177,051	171,314	177,051	176,598	170,865
3. 토목	17,822	16,443	15,755	14,135	13,649	13,398	13,161	12,938	14,135	12,938	12,159	11,537
4. 일반건축	33,564	31,412	29,885	32,287	31,770	31,393	31,423	31,951	32,287	31,951	31,831	29,774

자료: 각 사, 하나증권 추정

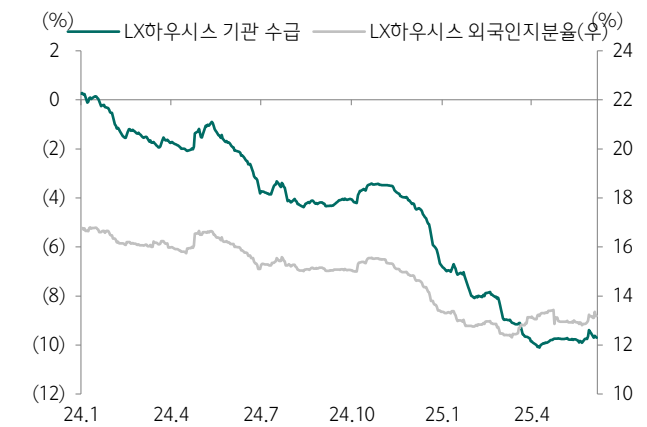
7) LX하우시스

도표 87. 주가



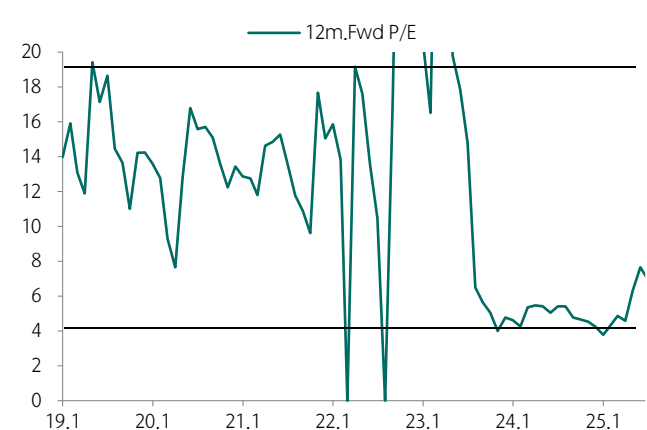
자료: Dataguide, 하나증권

도표 88. 수급 추이



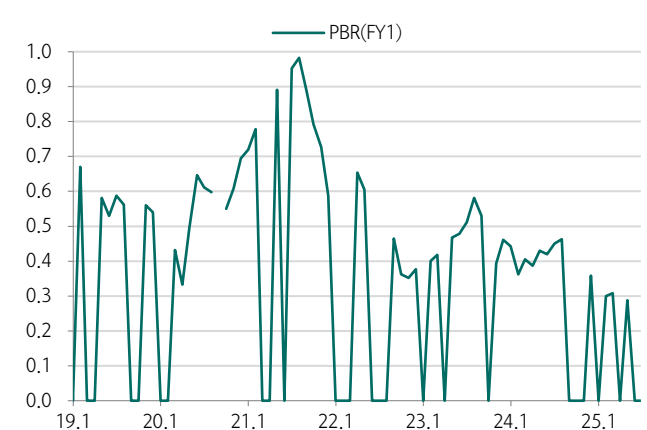
자료: Dataguide, 하나증권

도표 89. P/E 밸류에이션



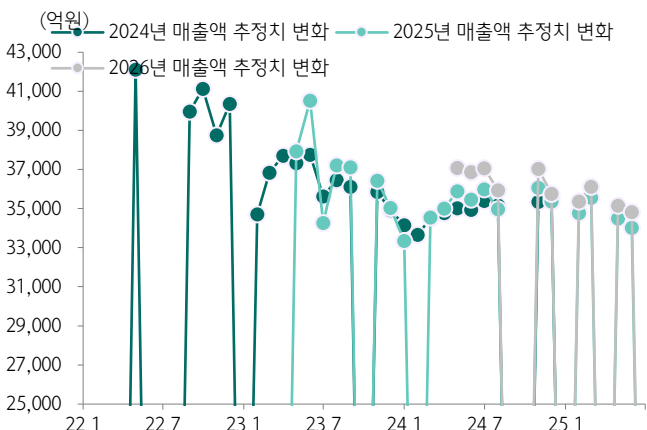
자료: Dataguide, 하나증권

도표 90. P/B 밸류에이션



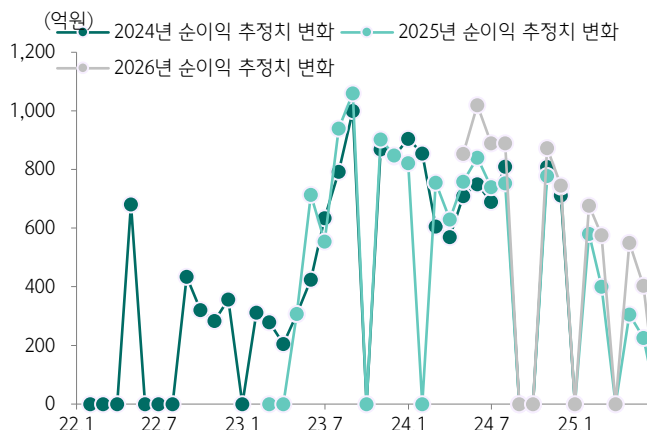
자료: Dataguide, 하나증권

도표 91. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

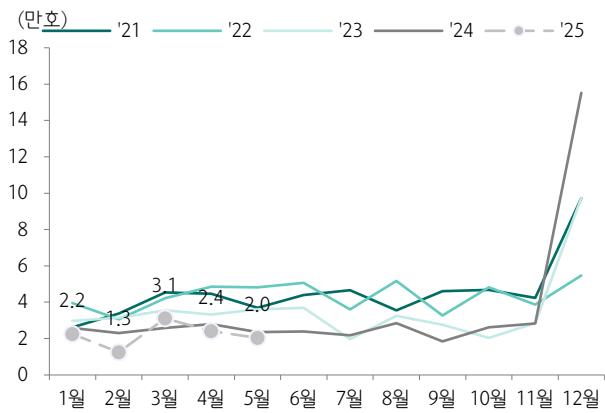
도표 92. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

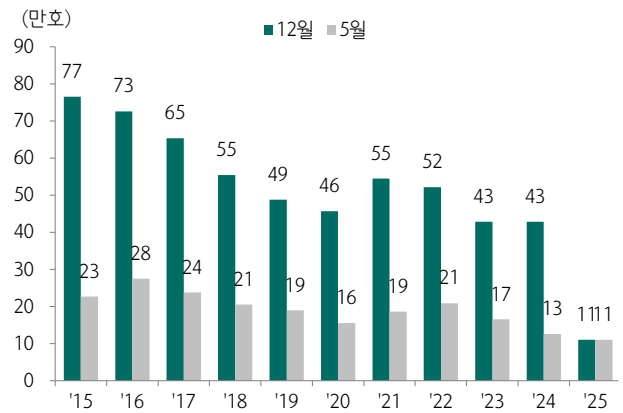
Appendix.

도표 93. 주택 인허가



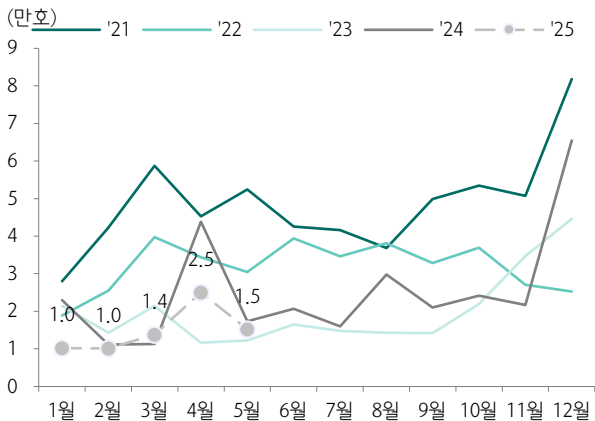
자료: 통계청, 하나증권

도표 94. 주택 인허가 누적



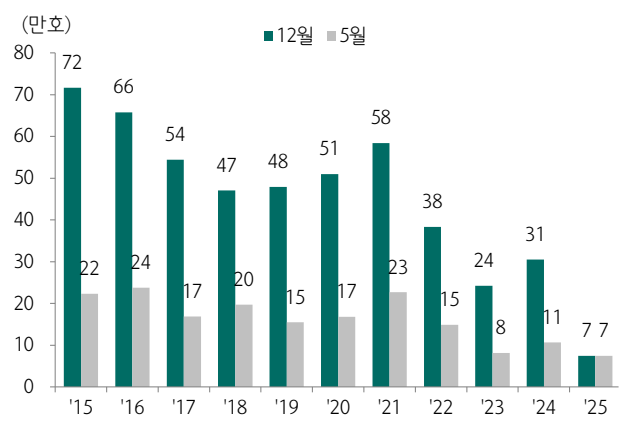
자료: 통계청, 하나증권

도표 95. 주택 착공



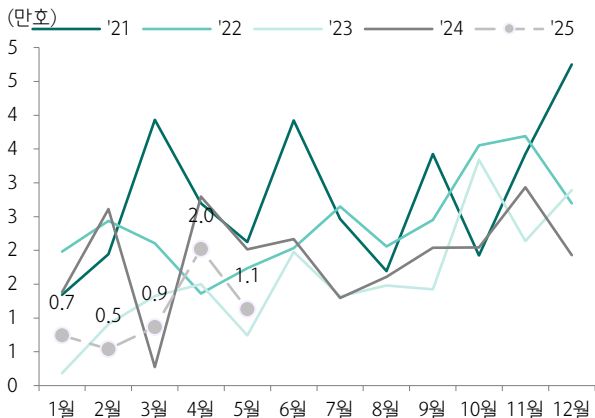
자료: 통계청, 하나증권

도표 96. 주택 착공 누적



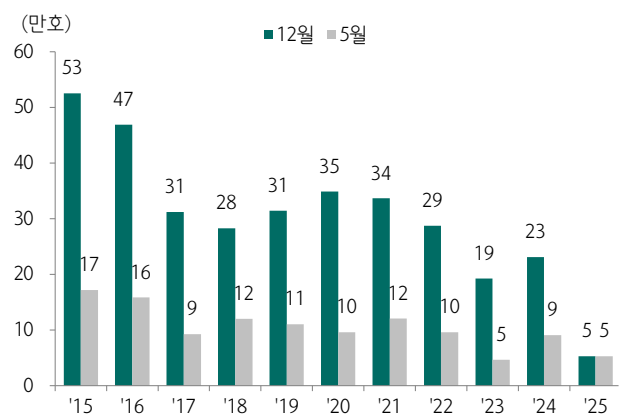
자료: 통계청, 하나증권

도표 97. 주택 분양



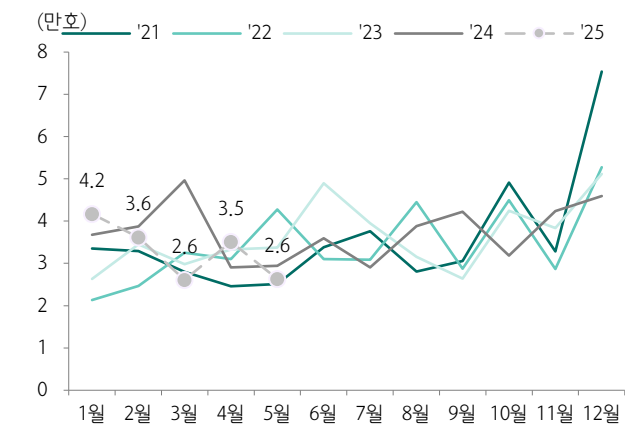
자료: 통계청, 하나증권

도표 98. 주택 분양 누적



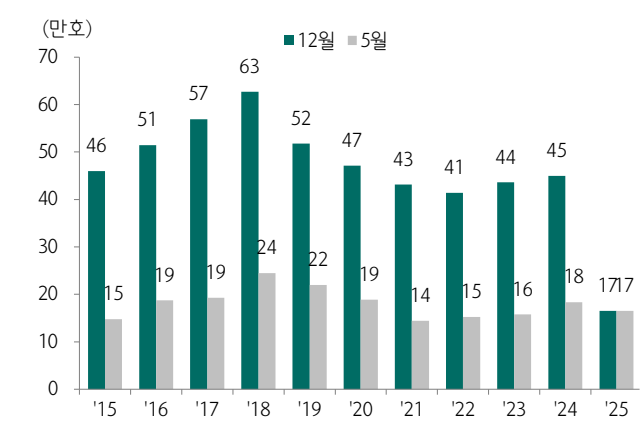
자료: 통계청, 하나증권

도표 99. 주택 준공



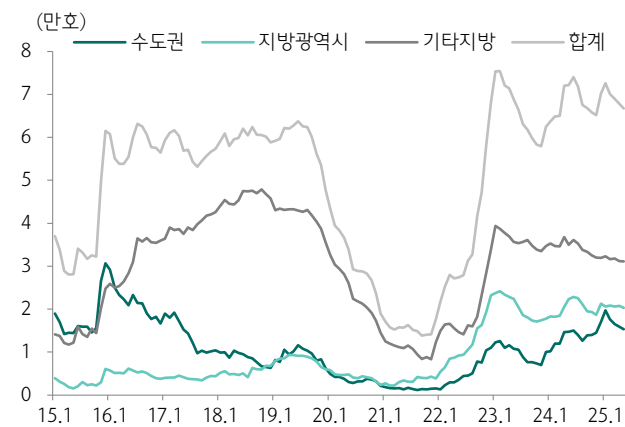
자료: 통계청, 하나증권

도표 100. 주택 준공 누적



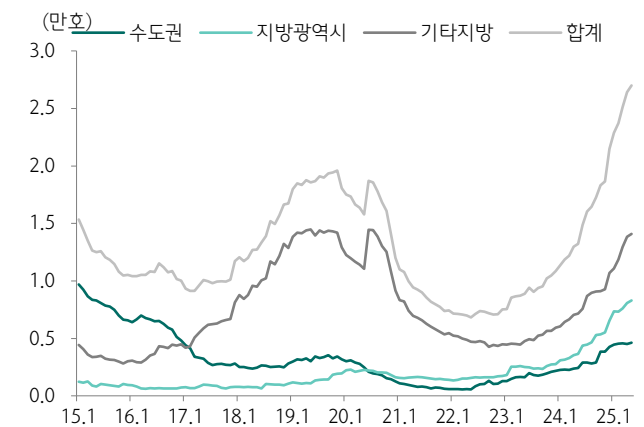
자료: 통계청, 하나증권

도표 101. 미분양



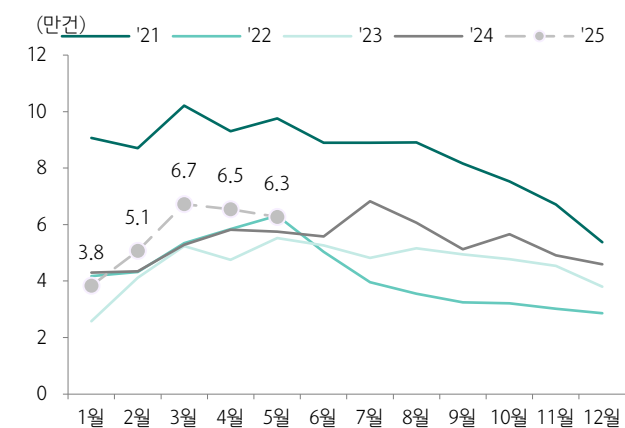
자료: 통계청, 하나증권

도표 102. 준공후 미분양



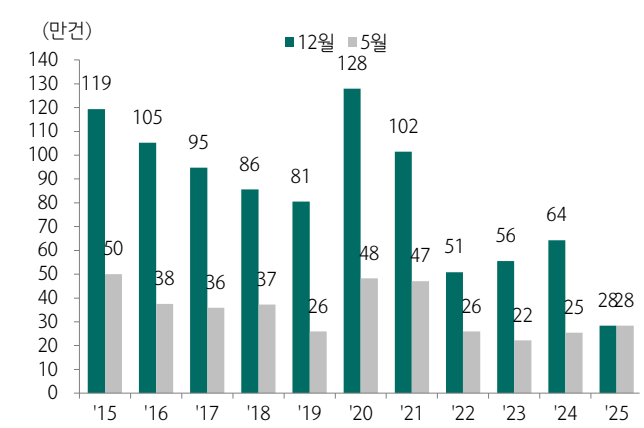
자료: 통계청, 하나증권

도표 103. 주택 매매거래량



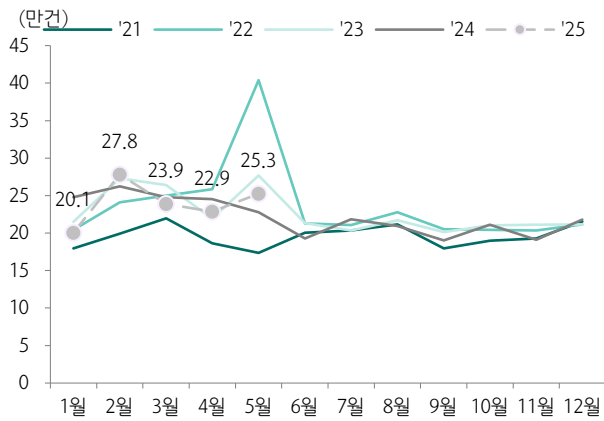
자료: 통계청, 하나증권

도표 104. 주택 매매거래량 누적



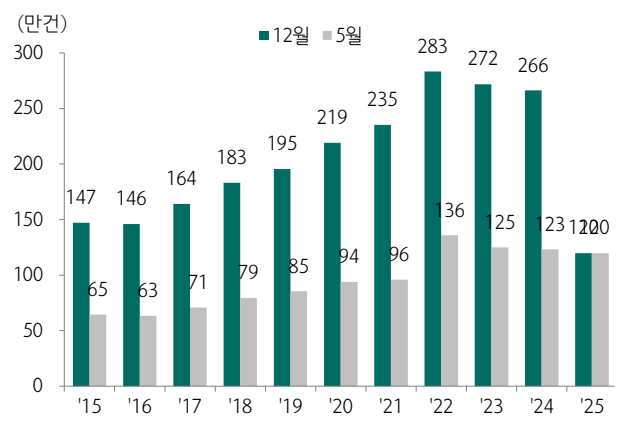
자료: 통계청, 하나증권

도표 105. 주택 전월세거래량



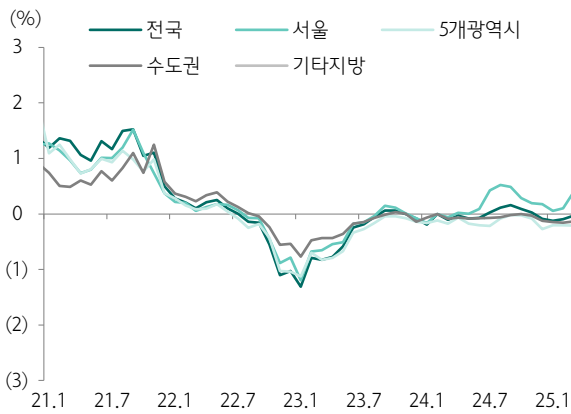
자료: 통계청, 하나증권

도표 106. 주택 전월세거래량 누적



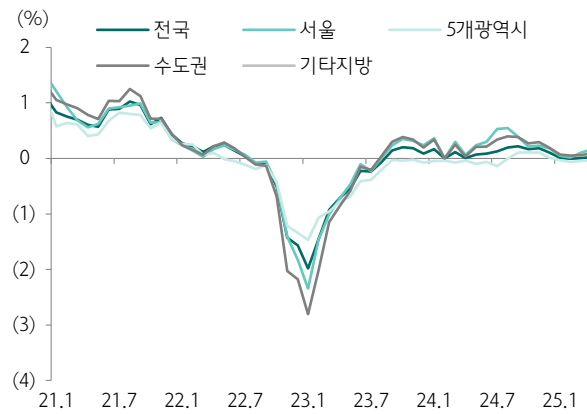
자료: 통계청, 하나증권

도표 107. 월간 주택 매매 가격 동향



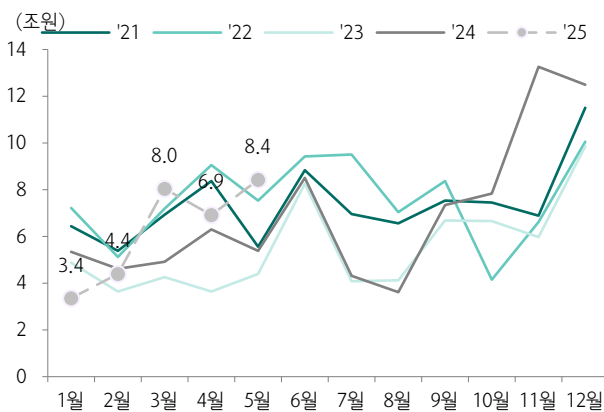
자료: KB부동산, 하나증권

도표 108. 월간 주택 전세 가격 동향



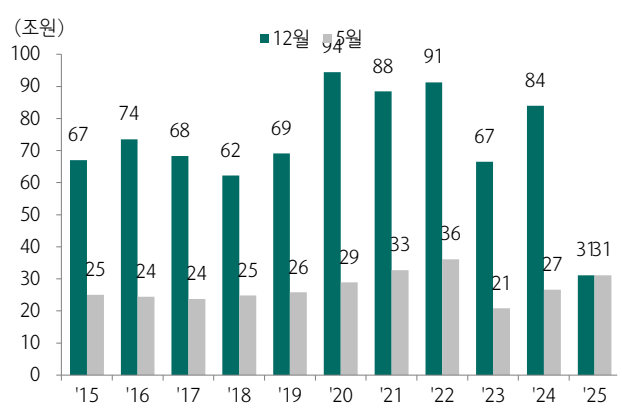
자료: KB부동산, 하나증권

도표 109. 주택 수주금액



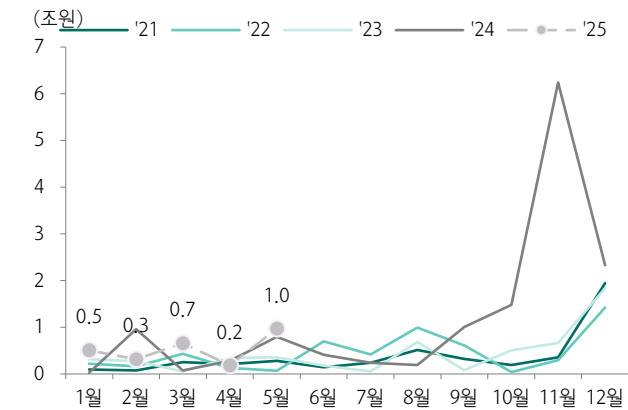
자료: 통계청, 하나증권

도표 110. 주택 수주 누적



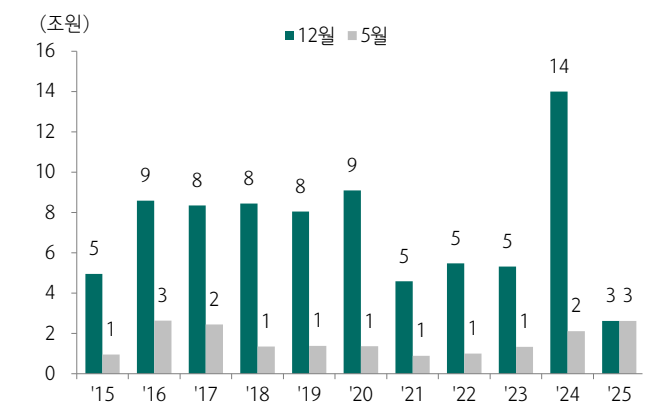
자료: 통계청, 하나증권

도표 111. 주택 공공 수주



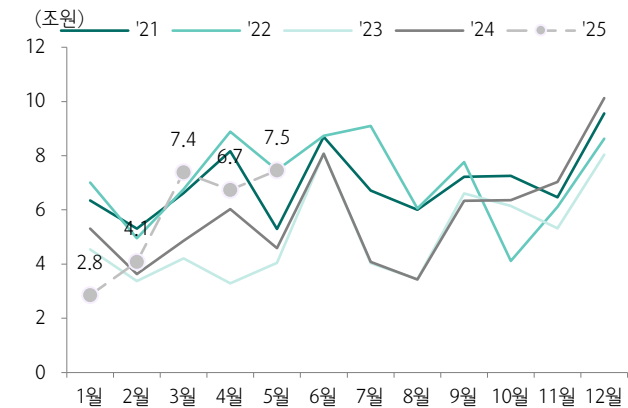
자료: 통계청, 하나증권

도표 112. 주택 공공 수주 누적



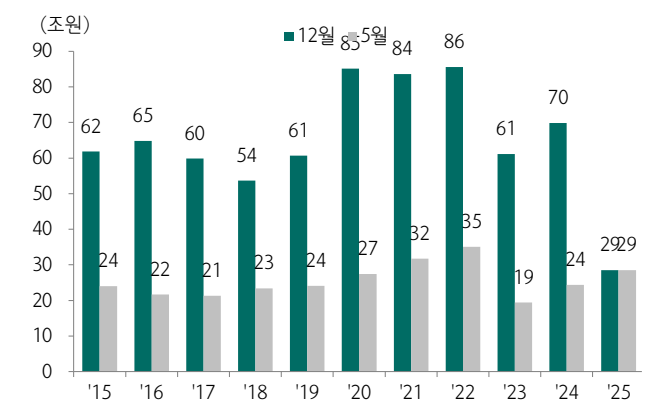
자료: 통계청, 하나증권

도표 113. 주택 민간 수주



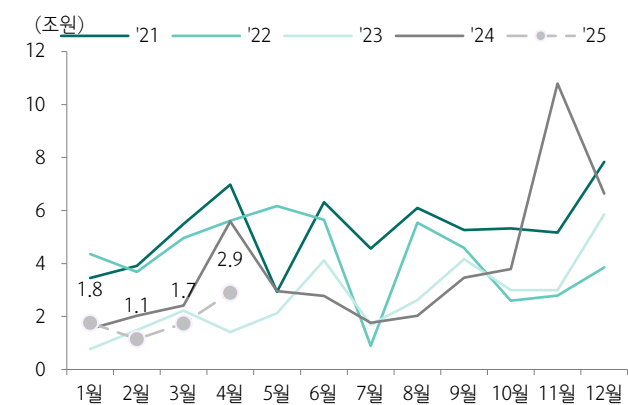
자료: 통계청, 하나증권

도표 114. 주택 민간 수주 누적



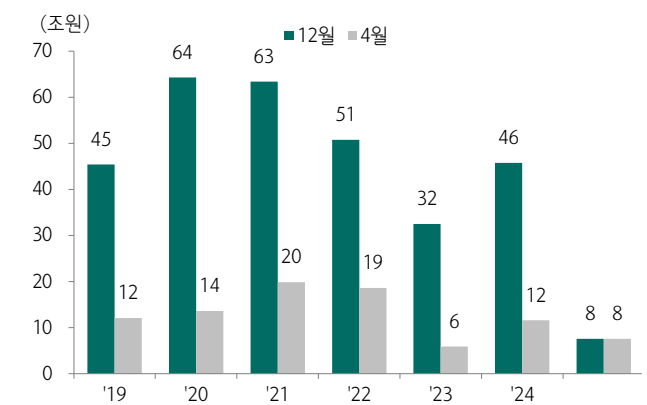
자료: 통계청, 하나증권

도표 115. 주택 신규 수주



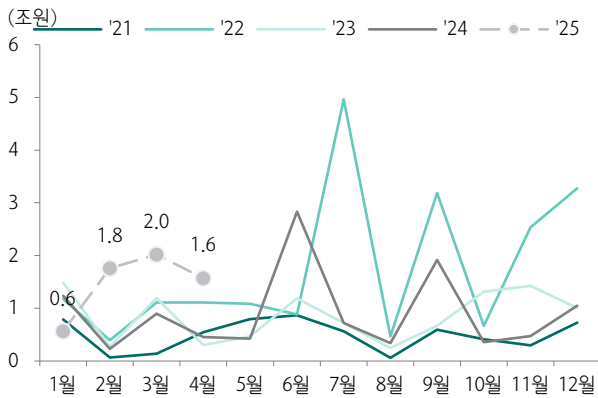
자료: 통계청, 하나증권

도표 116. 주택 신규 수주 누적



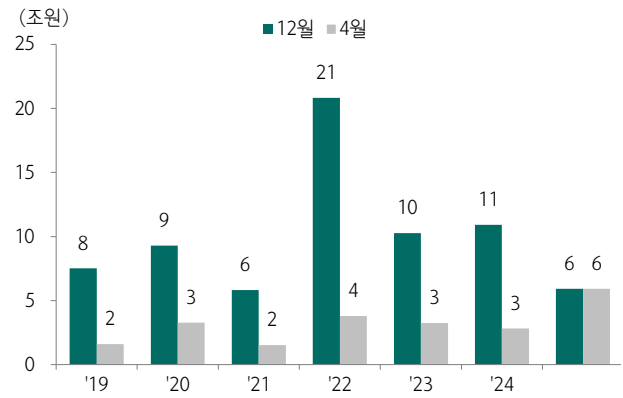
자료: 통계청, 하나증권

도표 117. 주택 재건축 수주



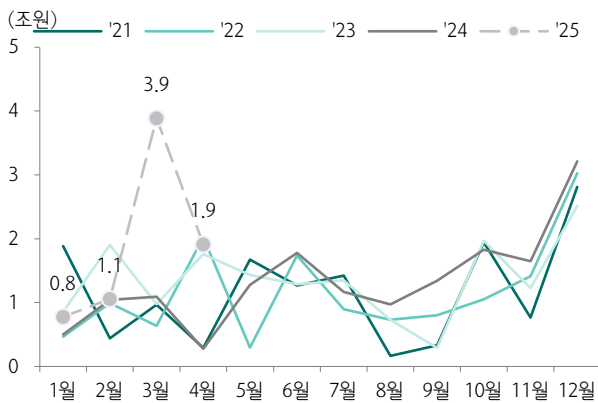
자료: 통계청, 하나증권

도표 118. 주택 재건축 수주 누적



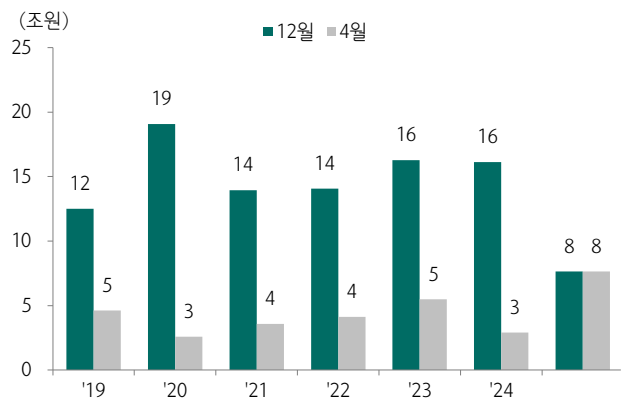
자료: 통계청, 하나증권

도표 119. 주택 재개발 수주



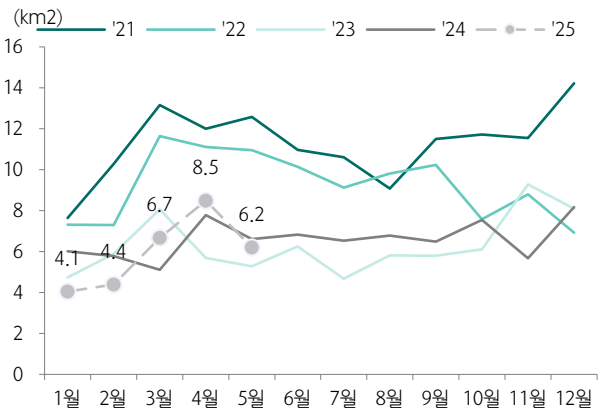
자료: 통계청, 하나증권

도표 120. 주택 재개발 수주 누적



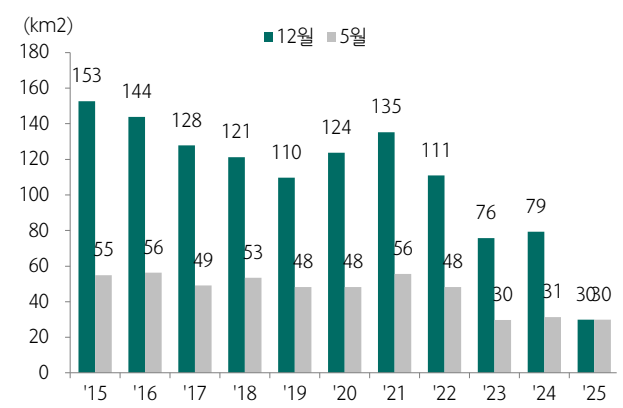
자료: 통계청, 하나증권

도표 121. 건축 착공 면적



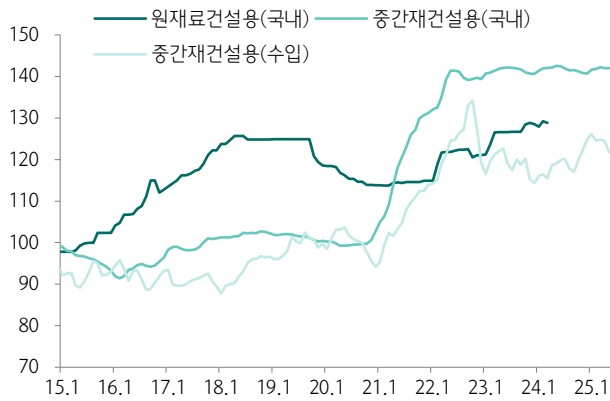
자료: 통계청, 하나증권

도표 122. 건축 착공 면적 누적



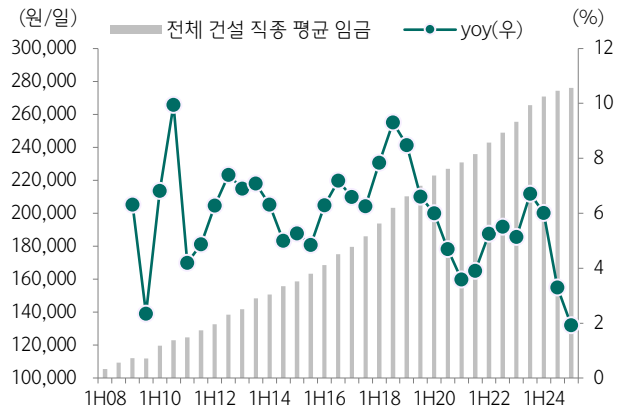
자료: 통계청, 하나증권

도표 123. 건설 중간재 생산자 물가 지수



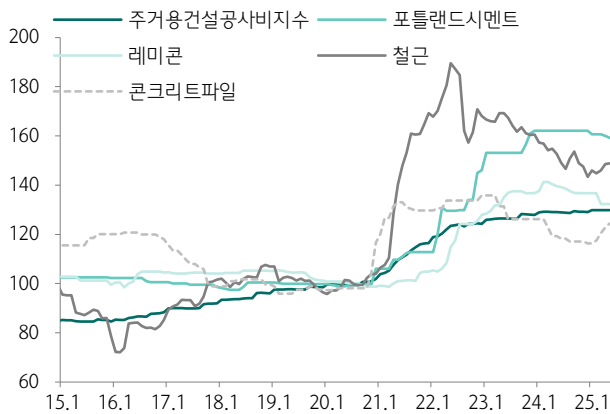
자료: 통계청, 하나증권

도표 124. 건설업 평균 일당 및 인상을



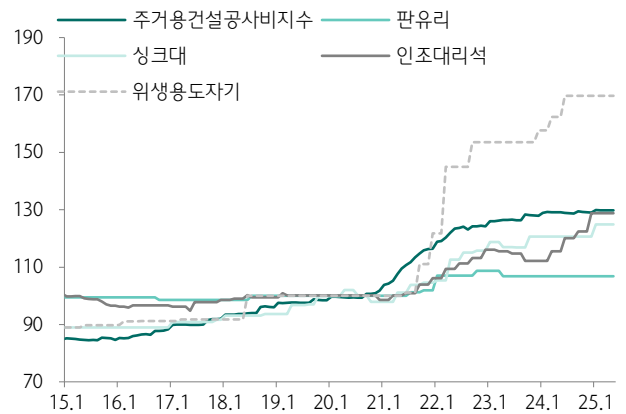
자료: 통계청, 하나증권

도표 125. 건자재 생산자 물가지수



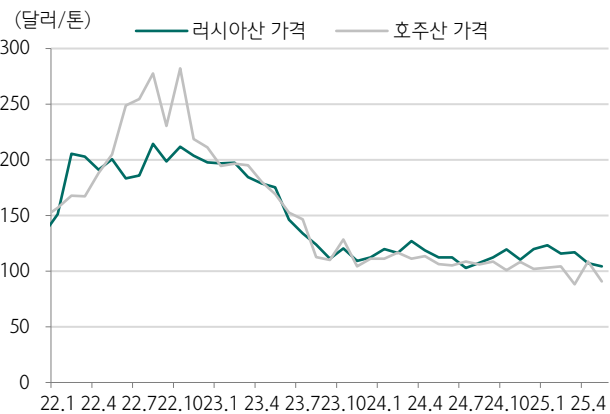
자료: 통계청, 하나증권

도표 126. 건자재 생산자 물가지수



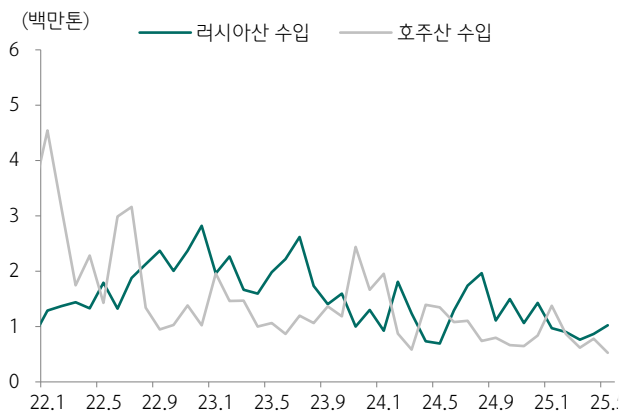
자료: 통계청, 하나증권

도표 127. 유연탄 수입 가격



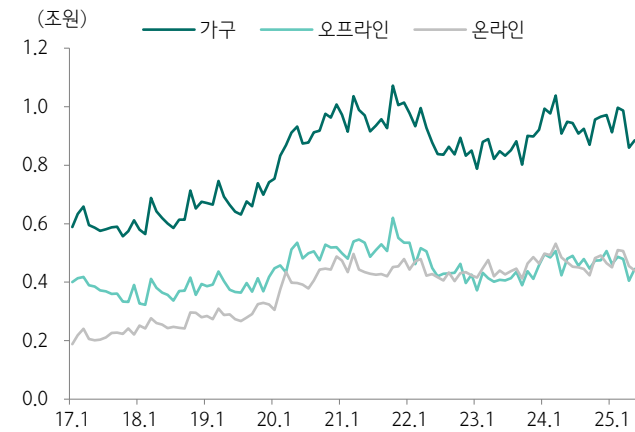
자료: 관세청, 하나증권

도표 128. 유연탄 수입 물량



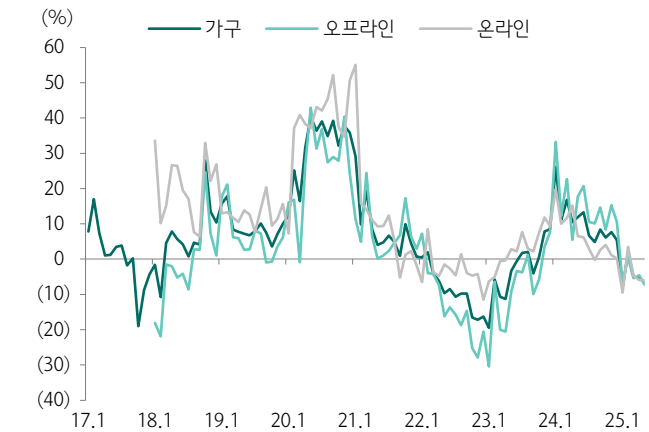
자료: 관세청, 하나증권

도표 129. 가구 소매 판매 추이



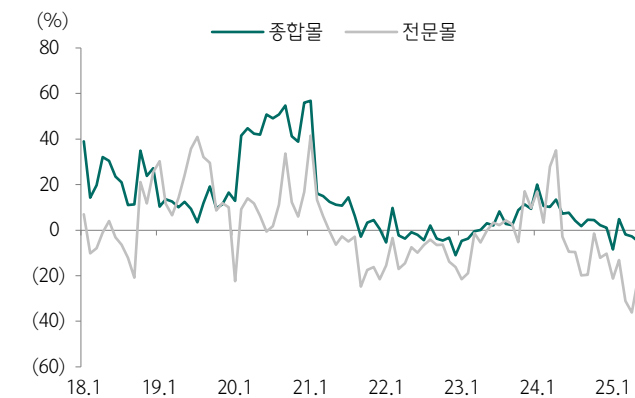
자료: 통계청, 하나증권

도표 130. 전년 동월 대비 소매 가구 판매 추이



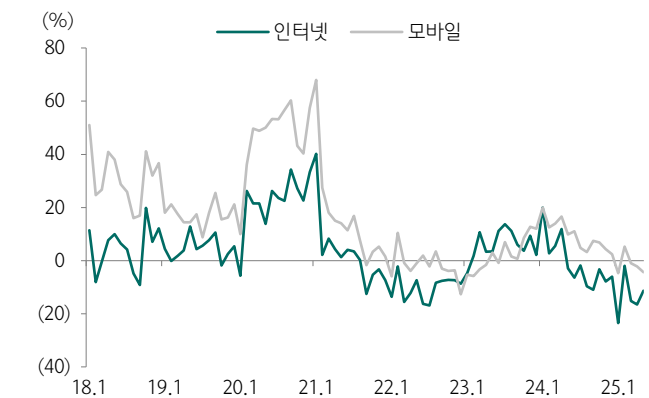
자료: 통계청, 하나증권

도표 131. 온라인 내 판매 방식에 따른 분류



자료: 통계청, 하나증권

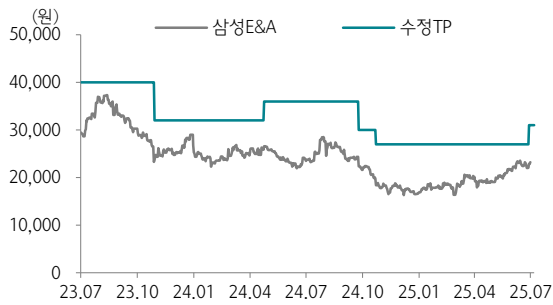
도표 132. 온라인 구매 방식에 따른 분류



자료: 통계청, 하나증권

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

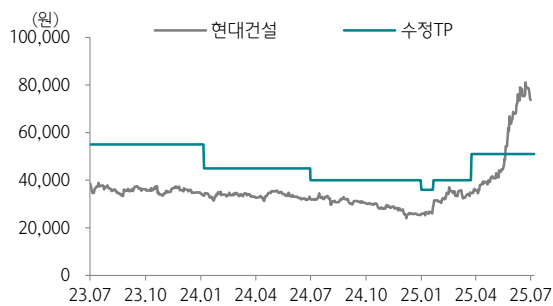
삼성E&A



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.1	BUY	31,000		
24.10.25	BUY	27,000	-29.41%	-12.78%
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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

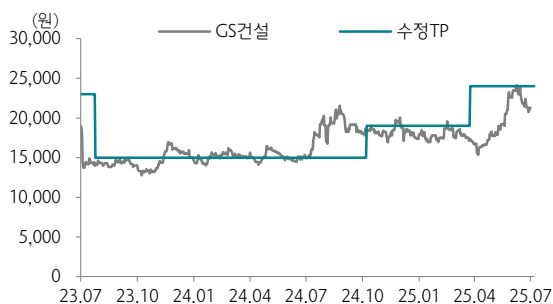
현대건설



날짜	투자 의견	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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

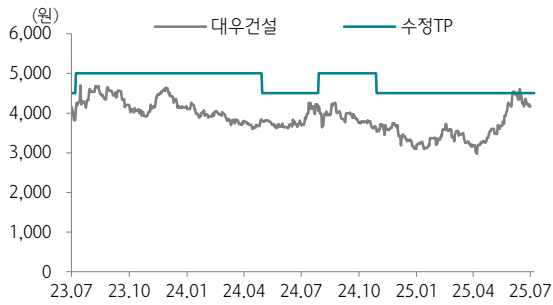
GS건설



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.3.27	BUY	24,000		
24.10.10	Neutral	19,000	-4.79%	5.53%
24.7.27	1년 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

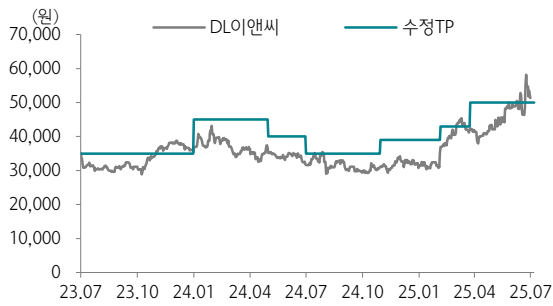
대우건설



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

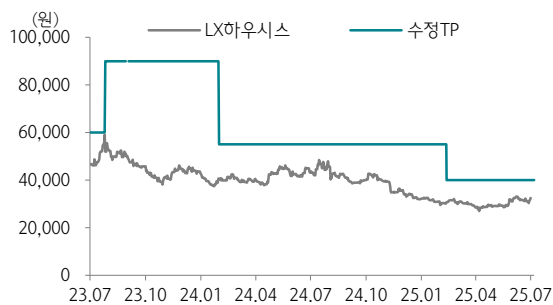
DL이앤씨



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

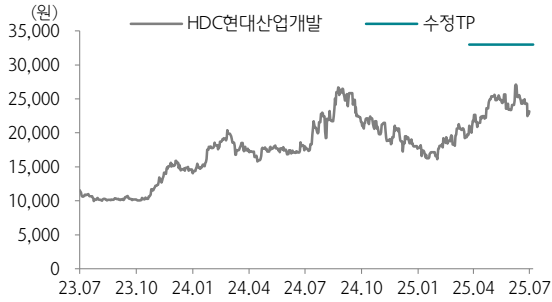
LX하우시스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.2.14	BUY	40,000		
25.2.2	1년 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%

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	-	-	-

Compliance Notice

- 당사는 2025년 7월 4일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 2025년 7월 4일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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	95.45%	4.55%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 07월 01일