

8월: 2Q25 실적과 추천종목

건설 Monthly | 2025.08.06



Analyst 김승준 sjunkim@hanafn.com

Analyst 하민호 minhoha@hanafn.com

투자의견

Overweight

Top pick

삼성E&A

매수

- 건설업종 Overweight, TOP PICK 삼성E&A를 유지하며, 삼성E&A를 현 시점에도 매수를 추천한다. 삼성E&A는 8월 2건의 수주(약 40억달러, 사우디/미국)를 기다리고 있으며, 하반기 추가로 3건의 입찰 결과(약 60억달러, UAE/카타르)를 기다리고 있다. 여기에 삼성전자 P4 Ph4 수주 공시가 있어, P5 및 미국 테일러 공장에 대한 발주 기대감이 커졌다. 여기에 상호관세 합의에 따른 미국 투자(약 2,000억달러 펀드, 반도체/바이오/차전자/원전 등)를 약속하면서, 관련 계열사의 수주 또한 기대할 만하다. 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 여전히 부담스럽다. 여기에 가계부채 관리 강화 방안 등으로 부동산 분위기가 둔화됐다. 여전히 청약 결과는 미달이 발생하고 있는 상황에서, 부동산 과열이 지속될 경우 추가적인 규제책이 나올 수 있는 분위기로 화재보다는 악재가 당분간 지속될 전망이다. 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.
- 2Q25 실적발표 내용에는 1회성이 많았다. 원가 부문뿐 아니라 판관비, 영업외손익(특히 환평가손실)에서의 1회성 특이사항이 있었다. 원가에서는 1회성 정산이익(삼성E&A, GS건설, DL이앤씨, 대우건설)이 나타나 기대 이상의 GPM을 기록했다. 하지만 판관비에서 비용 반영(현대ENG 대우건설)이 있었고, 영업외에서 총당부채(대우건설, DL이앤씨), 청산손실(GS건설), 환손실(현대건설, GS건설, 대우건설, DL이앤씨) 등이 있었다. 전반적으로 영업이익에서 추정치와 크게 차이 나지 않았지만, 1회성 등으로 순이익에서 추정치와 크게 다르게 나왔다. 추가 특이사항으로 해외에서의 비용(대우건설, 현대건설, GS건설)이 발생했는데, 모두 중동에서 공기 지연에 따른 비용 반영이었다. 기타 특이사항으로 전반적으로 여전히 착공 및 분양이 부진한 가운데, 일부 건설사들은 목표치를 상향(현대건설, 대우건설, HDC현대산업개발)했다.
- 1회성 요인들로 2025년 순이익 추정치가 변화(현대건설/GS건설/DL이앤씨/대우건설 하향, 삼성E&A/HDC현대산업개발 상향)가 있었지만, 2026년 순이익 추정치의 변화는 크게 없었다(현대건설, DL이앤씨 하향). 2분기 실적에서 나타난 하향의 요인들이 구조적인 문제가 아니기 때문이다(특히 환손실). 2026년 순이익 추정치가 하향된 건설사들 중 현대건설은 사우디 플랜트 현장(마잔, 자푸라)에서 공기 지연에 따른 비용 반영이 나타났다. 이로 인해 현대건설은 매출액의 변동 보다는 전반적인 마진 추정치 하향이 있었다고 판단한다. DL이앤씨는 2026년 매출액 추정치가 하향됐다. 매출액의 30%를 차지하는 플랜트 부문에서 올해 수주가 부진한 영향이다. 3Q25 실적에서 확인해야 할 부분은 역시나 건축주택 마진이다. 특히 상반기 입주가 많았던 GS건설(2.2만세대)과 DL이앤씨(0.8만세대)의 도급증액 등 1회성 정산이익을 제외했을 때의 GPM이 중요하다. 향후 전반적인 주택주의 마진의 가능좌가 될 수 있다. 이에 따라 추정치의 변동 또한 나타날 수 있는 시점이 3분기 실적이다.
- 주택 지표는 6월 수도권 위주로 반짝 좋았다. 6월 착공은 전년 동월 대비 39.4% 증가한 2.9만호를 기록했다(대부분 수도권 증가). 분양은 1.5만호로 전년동월대비 30.8% 감소했다. 미분양은 6.4만호를 기록하며 전월대비 2,944호 감소했다(수도권 감소). 하지만 수도권을 겨냥한 6/27 대책 이후 부동산 시장이 둔화되기에 7월 지표는 다시 부진할 것으로 전망한다.

목차

1. 투자의견	3
매수	3
2. 7월 한 달간 수익률 비교	4
언더퍼폼	4
2. 한 달간 이슈 정리	6
2Q25 리뷰: 1회성이 많음	6
3. 지표	9
1) 주택: 착공 증가, 분양 감소, 미분양 감소, 매매가 상승, 전세가 하락	9
2) 시멘트: P 유지, 착공면적 증가, 유연탄 가격 하락	12
3) 인테리어: 주택매매거래량 7.4만건 기록	13
4) 부동산: 아파트 매매가 상승, 아파트 전세가 상승	14
5. 기업 지표	20
Appendix	35

투자의견

매수

- 건설업종 Overweight, TOP PICK 삼성E&A를 유지하며, 삼성E&A를 현 시점에도 매수를 추천한다. 삼성E&A는 8월 2건의 수주(약 40억달러, 사우디/미국)를 기다리고 있으며, 하반기 추가로 3건의 입찰 결과(약 60억달러, UAE/카타르)를 기다리고 있다. 여기에 삼성전자 P4 Ph4 수주 공시가 있어, P5 및 미국 테일러 공장에 대한 발주 기대감이 커졌다. 여기에 상호관세 합의에 따른 미국 투자(약 2,000억달러 펀드, 반도체/바이오/2차전지/원전 등)를 약속하면서, 관련 계열사의 수주 또한 기대할 만하다. 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 여전히 부담스럽다. 여기에 가계부채 관리 강화 방안 등으로 부동산 분위기가 둔화됐다. 여전히 청약 결과는 미달이 발생하고 있는 상황에서, 부동산 과열이 지속될 경우 추가적인 규제책이 나올 수 있는 분위기로 화재보다는 악재가 당분간 지속될 전망이다. 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.

도표 1. 업종별 투자의견

업종	투자점수	의견
주택	2	정책에 따른 부동산 수요 둔화 가능성
해외/플랜트	4	하반기 중동 발주, 미국 투자 수주 기대
시멘트	1	출하 감소로 26년까지 실적 부진 전망
인테리어	1	5~6월 매매거래량 증가했으나, 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	33,000	25,750	28.2	12.0	하반기 중동 수주와 삼성전자 투자 재개 여부
	현대건설	BUY	83,000	67,500	23.0	21.0	원전 밸류, 대북 테마
	대우건설	BUY	4,500	3,765	19.5	13.0	미분양 등 추가 비용 발생 여부
	DL 이앤씨	BUY	55,000	46,150	19.2	10.0	3 분기 주택 마진 개선의 정도
	GS 건설	BUY	24,000	19,400	23.7	18.0	3 분기 주택 마진 개선의 정도
	HDC 현대산업개발	BUY	33,000	23,700	39.2	8.0	3 분기 자체주택 마진
	LX 하우스스	BUY	40,000	30,350	31.8		3Q25 실적 부진 전망(B2C, B2B 모두 부진)

주: 8/5 종가 기준

자료: 하나증권

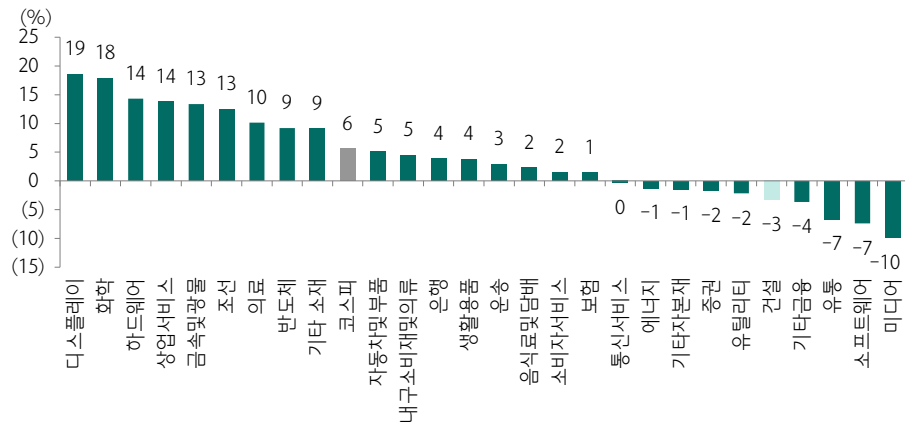
7월 한 달간 수익률 비교

언더퍼폼

- 7월 건설업종은 코스피 대비 크게 언더퍼폼했다. 많이 올랐던 종목들이 하락했고, 따라가지 못했던 종목들이 상승하는 등의 모습이 나타났다. 대형주 중 삼성E&A의 주가 상승이 특징이다. 삼성전자 투자 재개 기대감이 주가 상승으로 이어졌다(P4 Ph4 수주 공시). 수급으로도 대부분의 대형주들은 기관과 외인이 순매도를 기록한 가운데(6/27 대책 이후 차익실현으로 해석), 삼성E&A는 기관 및 외인 모두 순매수를 기록했다. 지누스는 2분기 실적 및 관세협상 기대감으로 상승(인도네시아 등)했으며, 시멘트는 국토부장관 임명 이후 공급 확대에 대한 기대감으로 상승했다고 해석한다.

도표 3. 7월 한 달간 섹터별 수익률: 하회

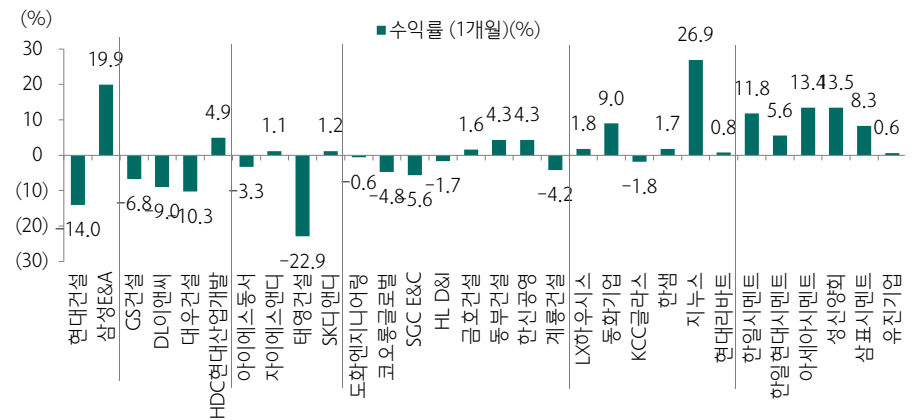
건설: 코스피대비 -8.99%p



자료: Dataguide, 하나증권

도표 4. 7월 한 달간 건설/건자재 종목별 수익률

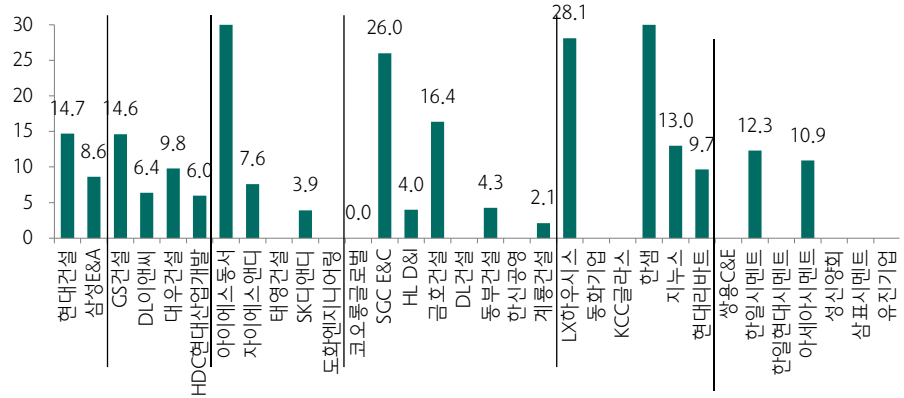
7월 개별 기업 이슈:
6.27 대책
국토부장관 임명
2Q25 실적발표



자료: Dataguide, 하나증권

도표 5. '25 P/E Peer Valuation 비교

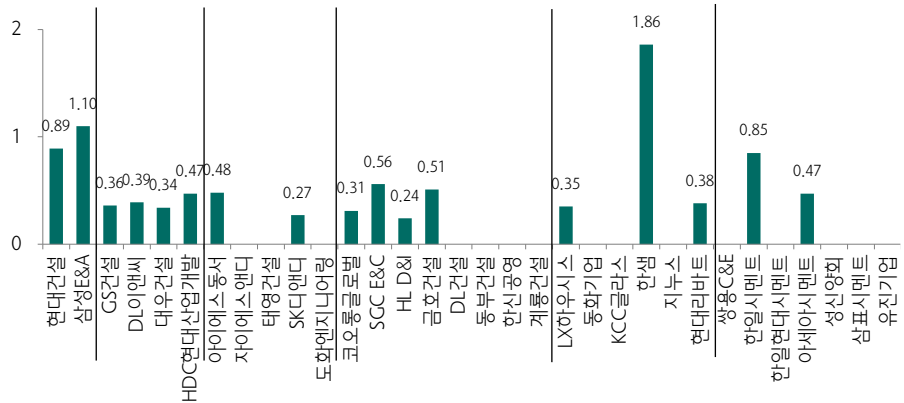
해외플랜트주 8.5배
국내주택주 6.5배



주: 7/31 종가 기준
자료: Dataguide, 하나증권

도표 6. '25 P/B Peer Valuation 비교

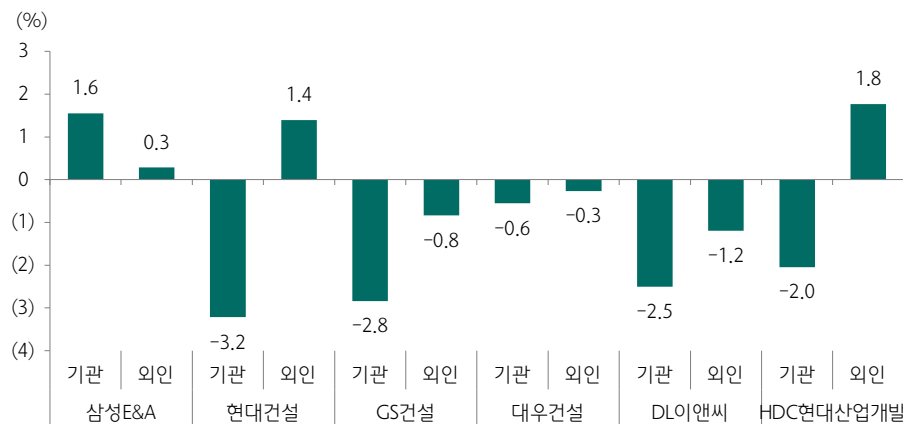
해외플랜트주: 1.0배
주택주: 0.4배
인테리어: 0.4배
시멘트: 0.5배



주: 7/31 종가 기준
자료: Dataguide, 하나증권

도표 7. 7월 주요 종목 기관/외인 수급 변화

기관 매도
외인 일부 매수
삼성E&A 기관/외인 매수



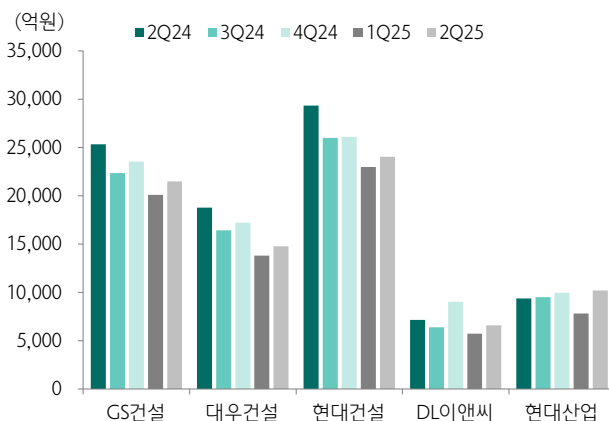
자료: Dataguide, 하나증권

한 달간 이슈 정리

2Q25 리뷰: 1회성이 많음

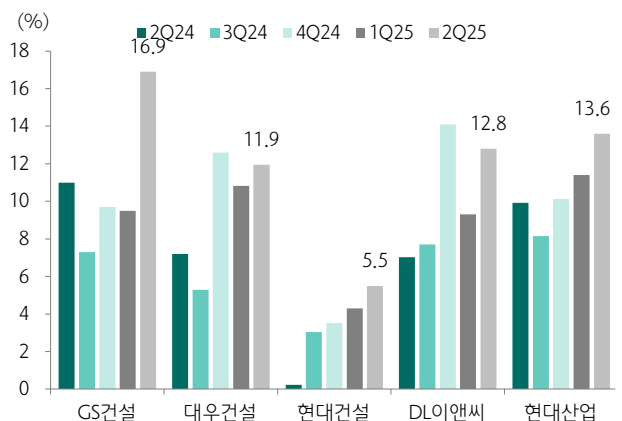
- 2Q25 실적발표 내용에는 1회성이 많았다. 원가 부분뿐 아니라 판관비, 영업외손익(특히 환평가손실)에서의 1회성 특이사항이 있었다. 원가에서는 1회성 정산이익(삼성E&A, GS건설, DL이앤씨, 대우건설)이 나타나 기대 이상의 GPM을 기록했다. 하지만 판관비에서 비용 반영(현대ENG 대우건설)이 있었고, 영업외에서 충당부채(대우건설, DL이앤씨), 청산손실(GS건설), 환손실(현대건설, GS건설, 대우건설, DL이앤씨) 등이 있었다. 전반적으로 영업이익 단에서 추정치와 크게 차이나지 않았지만, 1회성 등으로 순이익에서 추정치와 크게 다르게 나왔다. 추가 특이사항으로 해외에서의 비용(대우건설, 현대건설, GS건설)이 발생했는데, 모두 중동에서 공기 지연에 따른 비용 반영이었다. 기타 특이사항으로 전반적으로 여전히 착공 및 분양이 부진한 가운데, 일부 건설사들은 목표치를 상향(현대건설, 대우건설, HDC현대산업개발)한 것이 있다.
- 1회성 요인들로 2025년 순이익 추정치가 변화(현대건설/GS건설/DL이앤씨/대우건설 하향, 삼성E&A/HDC현대산업개발 상향)가 있었지만, 2026년 순이익 추정치의 변화는 크게 없었다(현대건설, DL이앤씨 하향). 2분기 실적에서 나타난 하향의 요인들이 구조적인 문제는 아니기 때문이다(특히 환손실). 2026년 순이익 추정치가 하향된 건설사들 중 현대건설은 사우디 플랜트 현장(마잔, 자푸라)에서 공기 지연에 따른 비용 반영이 나타났다. 이로 인해 현대건설은 매출액의 변동 보다는 전반적인 마진의 하향이 있었다고 판단한다. DL이앤씨는 2026년 매출액 추정치가 하향됐다. 매출액의 30%를 차지하는 플랜트 부문에서의 올해 수주가 부진한 영향이다. 3Q25 실적에서 확인해야 할 부분은 역시나 건축주택 마진이다. 특히 상반기 입주가 많았던 GS건설(2.2만세대)와 DL이앤씨(0.8만세대)의 도급중액 등 1회성 정산이익을 제외했을 때의 GPM이 중요하다. 향후 전반적인 주택주의 마진의 가능좌가 될 수 있다. 이에 따라 추정치의 변동 또한 나타날 수 있는 시점이 3분기 실적이다.

도표 8. 주택건축 매출액: 감소가 확인



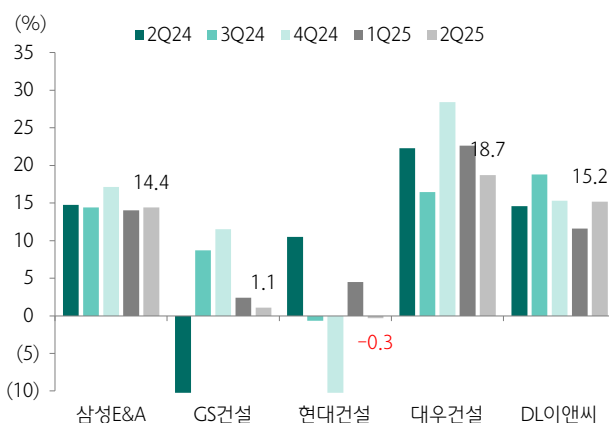
자료: 각 사, 하나증권

도표 9. 주택건축GPM 비교: 정산 이익 제외 시 9%대 추정



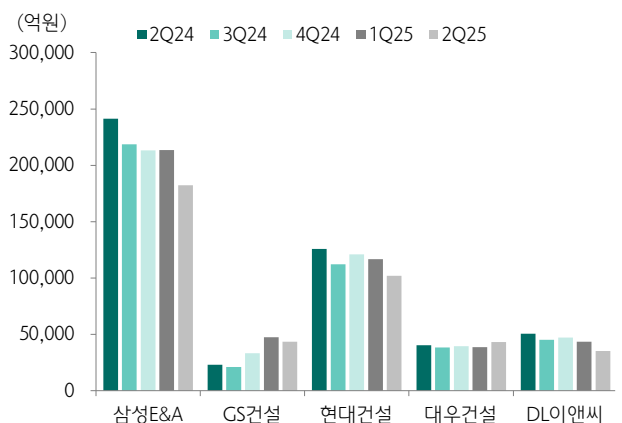
자료: 각 사, 하나증권

도표 10. 플랜트 GPM: 10% 중반대 높은 마진을 유지



자료: 각 사, 하나증권

도표 11. 플랜트 수주잔고: 2분기 수주 부재 여파



자료: 각 사, 하나증권

도표 12. 2Q25 리뷰 내용 정리

기업명	OP 실적	리뷰 총평	내용
삼성 E&A	컨센 상회	실적 순항	1)1 회성 정산이익 반영(제외시 GPM 화공 11.4%, 비화공 13.2%)
	추정치 상회	하반기 수주 기대 계열사 수주 시작	2)순현금: 4 조원, 연말 2.5 조원 전망 3)비화공: 삼성전자 P4 Ph4 3Q 수주(0.9 조원) 4)파이프라인: 하반기 5 건 120 억달러
현대건설	컨센 부합	끝나질 않는 해외비용	1)플랜트: 사우디 마잔/자푸라 공기 지연에 따른 비용 반영
	추정치 하회	국내 주택건축 미수채권 착공 목표 상향	2)판관비: ENG 주택 미수채권 대손처리, 해외 수주 중단 비용 3)가이던스: 영업이익에 리스크 요인을 보수적으로 반영했다고 판단 4)착공: 상반기 4,941 세대, 연간 1.4 만세대 목표(+0.2 만세대 상향) ENG 상반기 450 세대, 연간 0.4 만세대 5)입주: 상반기 0.7 만세대, 하반기 1.7 만세대/ENG 상반기 0.4 만세대, 하반기 0.6 만세대
GS 건설	컨센 상회	1 회성 특이사항이 많음	1)건축주택: 도급중액 정산이익 2,000 억원
	추정치 상회	3 분기 마진 확인 필요	2)인프라: 부산 만덕센텀 450 억원 비용 3)플랜트: 사우디 안부 공기지연 600 억원 비용 4)신사업: 영국 엘리멘츠(철골모듈) 사업 타절 1,200 억원 비용 5)판관비: 카타르 도하메트로 총당금 환입 700 억원 6)영업외: 영국 엘리멘츠 청산손실 730 억원, 환손실 1,870 억원, 금융손비용 270 억원 7)분양: 상반기 4,237 세대, 연간 16,251 세대 목표 8)입주: 상반기 2.2 만세대, 하반기 0.8 만세대
대우건설	컨센 하회	미분양 등 부실 상각	1)주택건축: 믹스개선, 1 회성 정산이익
	추정치 하회	분양 목표 상향	2)토목: 이라크 공기지연, 국내 외주비 증가 3)연결종속: 베트남 토지매각 600 억원 4)판관비: 대구 미분양 500 억원 대손상각 5)영업외: 순금융비용 150 억원, 사업 총당부채 및 소송비 등 300 억원, 환손실 600 억원 6)분양: 상반기 5,300 세대, 연간 1.9 만세대 목표(+2,500 세대) 7)입주: 상반기 0.6 만세대, 0.8 만세대 8)미분양: 5,200 세대(-890 세대 qoq)
DL 이앤씨	컨센 상회	3Q 주택마진 증명 필요	1)주택: 일부 도급 중액 반영
	추정치 부합		2)DL 건설: 토목 현장 비용 반영 3)영업외: 환손실 800 억원 4)착공: DL 이앤씨 상반기 0.5 만세대, DL 건설 0.4 만세대(목표 달성) 5)주택원가율: 올해 연간 85% 약속(상반기 88.9%)
HDC 현대산업개발	컨센 상회	무난한 실적	1)자체: 수원 11~12 단지 580 억원 매출액 인식(잔여 2,400 억원)
	추정치 상회	분양 목표 상향	2)자체: 서울원아이파크 진행률 9.5%(2Q 1.7%) 3)일반건축: 고덕강일 지식산업센터 정산비용 반영 4)분양: 상반기 0.2 만세대, 연간 13,702 세대 목표(+2,300 세대)

자료: 각 사, 하나증권

도표 13. 2분기 착공/분양 실적과 달성률

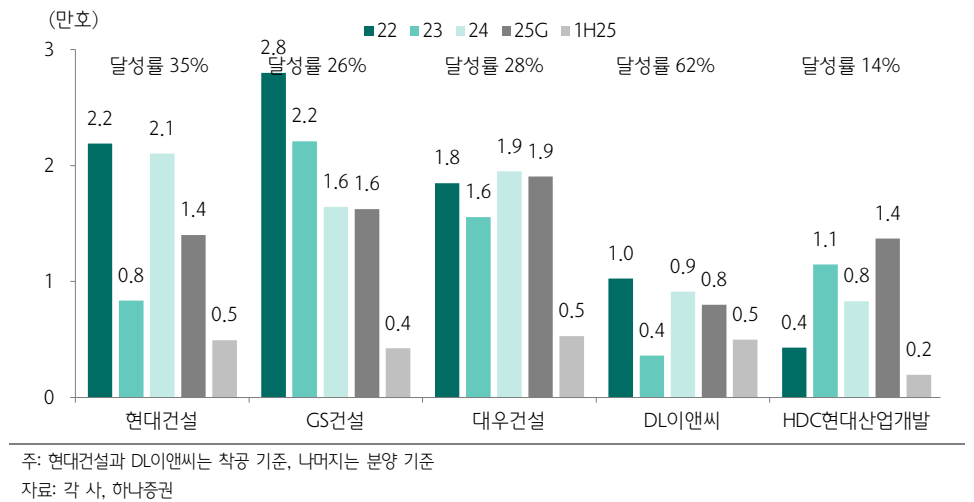
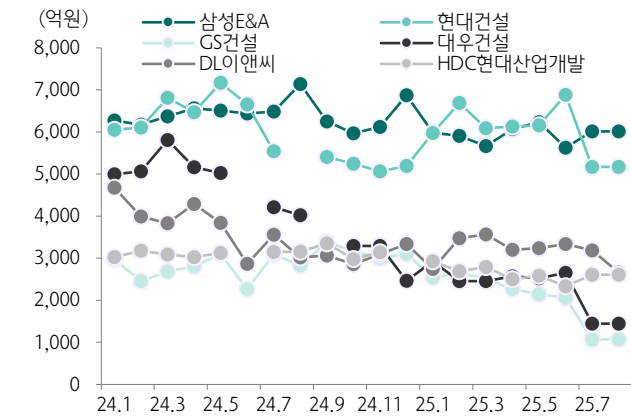
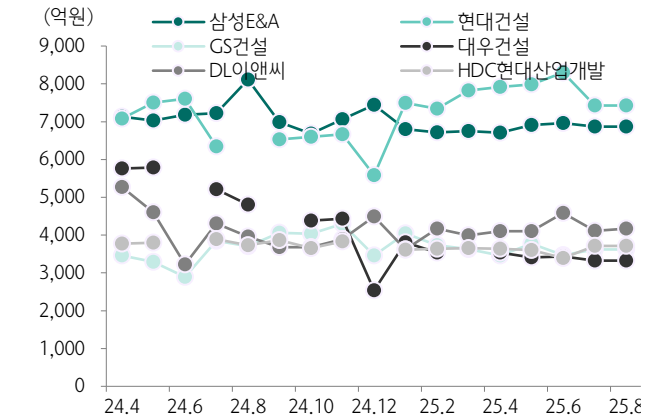


도표 14. 2025년 순이익 컨센서스 변화



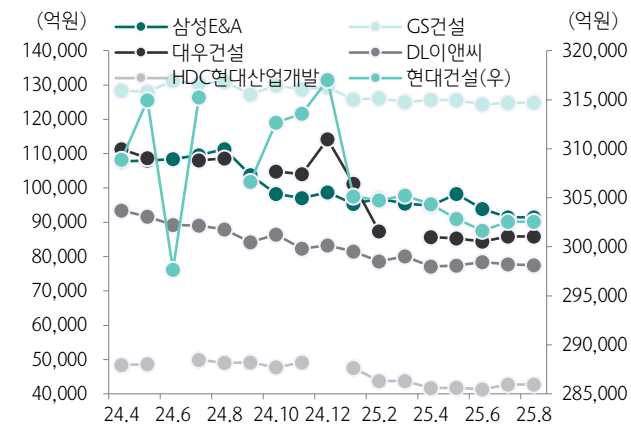
자료: Dataguide, 하나증권

도표 15. 2026년 순이익 컨센서스 변화



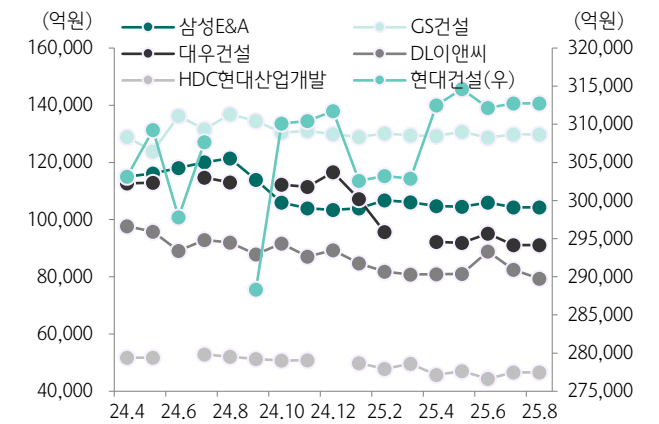
자료: Dataguide, 하나증권

도표 16. 2025년 매출액 컨센서스 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 17. 2026년 매출액 컨센서스 변화



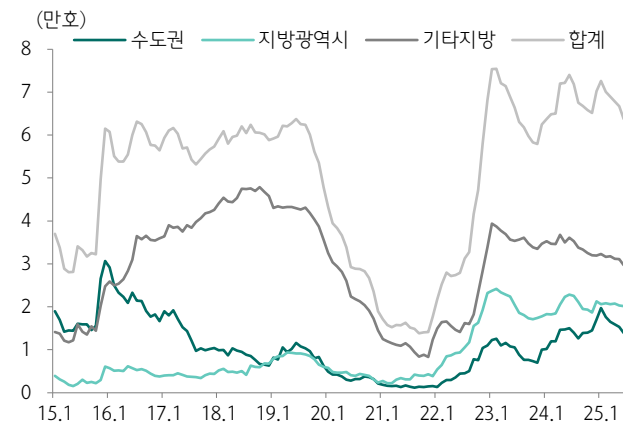
자료: Dataguide, 하나증권

지표

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

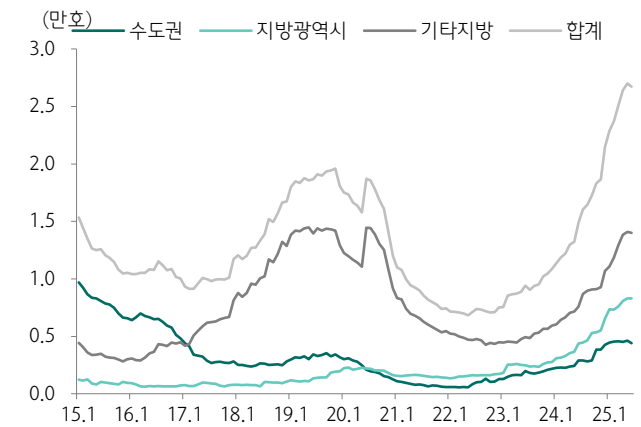
- 주택 지표는 6월 수도권 위주로 반짝 좋았다. 6월 착공은 전년 동월 대비 39.4% 증가한 2.9만호를 기록했다(대부분 수도권 증가). 분양은 1.5만호로 전년동월대비 30.8% 감소했다. 미분양은 6.4만호를 기록하며 전월대비 2,944호 감소했다(수도권 감소). 준공후미분양은 2.7만호로 전월 대비 297호 감소했다. 작년 8월 이후 23개월만에 나타난 감소다. 6월 건설 기성액은 전년동월대비 9.5% 감소했다. 2분기 첫 시작이 감소폭은 축소됐지만, 여전히 감소 중이다. 5월 아파트 매매 실거래가 지수는 전국 상승(수도권 상승 원인)했다. 반면 4월 아파트 전세 실거래 지수는 전국 하락 반전했다. 전반적으로 수도권이 좋아서 나타난 6월 지표이며, 그 배경에는 수도권의 부동산 가격 상승이 있었다. 하지만 수도권을 겨냥한 6/27 대책 이후 부동산 시장이 둔화되기에 7월 지표는 다시 부진할 것으로 전망한다. 7월 청약 결과를 보면 6/27 대책 적용을 피하기 위해 대거 분양이 나왔지만, 미달이 크게 다발적으로 나타났다.

도표 18. 미분양: 수도권 감소



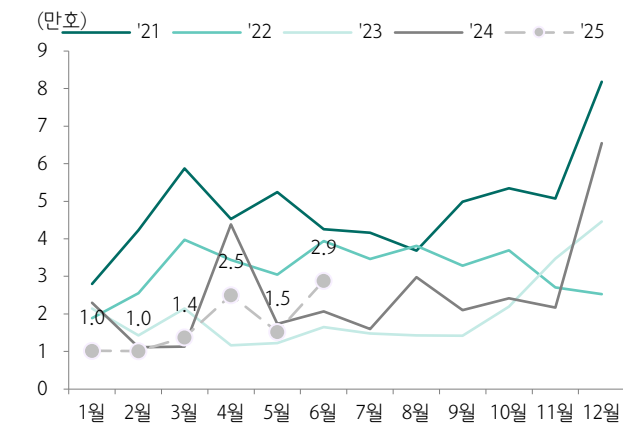
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 19. 준공후 미분양: 소폭 감소



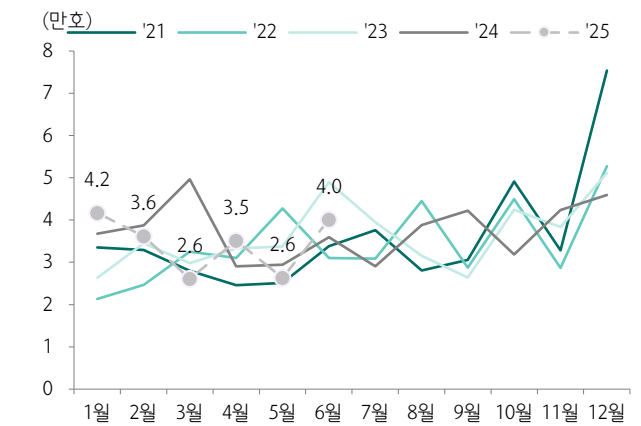
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 20. 주택 착공: 전년동월대비 +39.4%



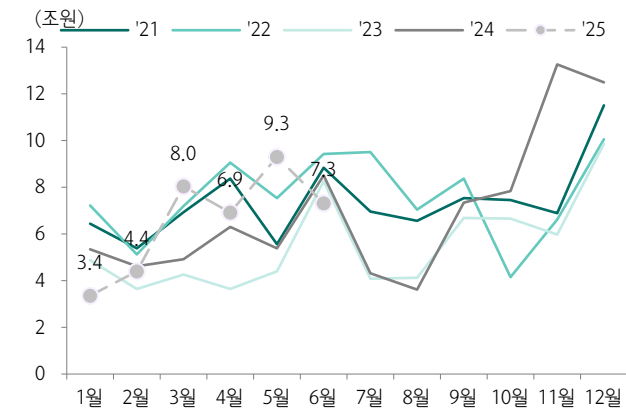
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 21. 주택 준공: 전년동월대비 +11.7%



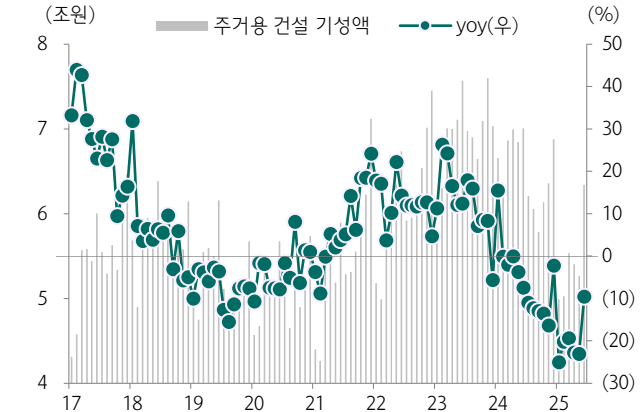
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 22. 주택수주: 전년동월대비 -14.0%



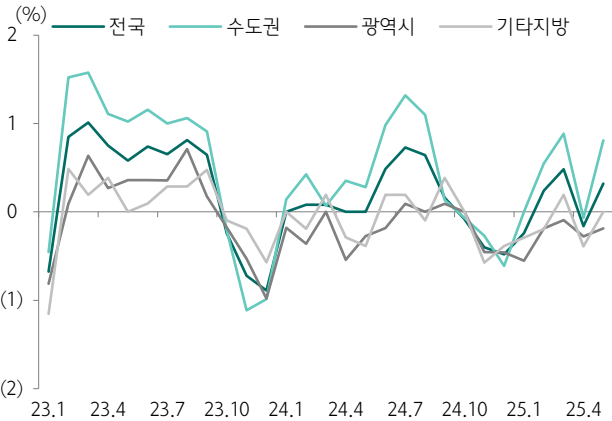
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 23. 건설 기성액: -9.5%yoy



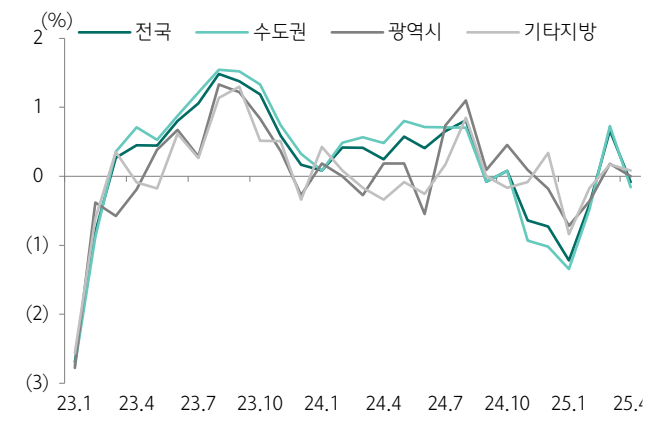
자료: 통계청, 하나증권

도표 24. 아파트 매매 실거래가격 지수(5월): 수도권 상승



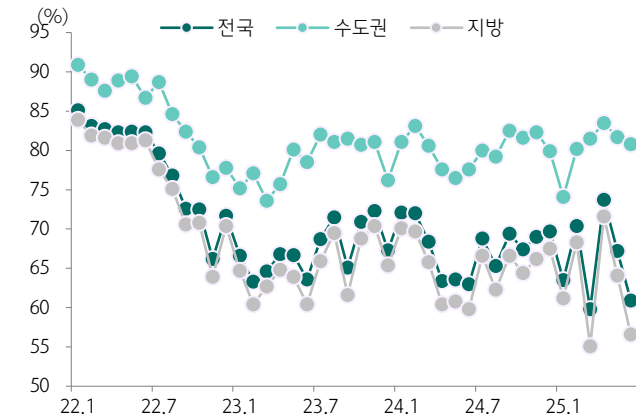
자료: 한국부동산원, 하나증권

도표 25. 아파트 전세 실거래가격 지수(4월): 수도권 하락



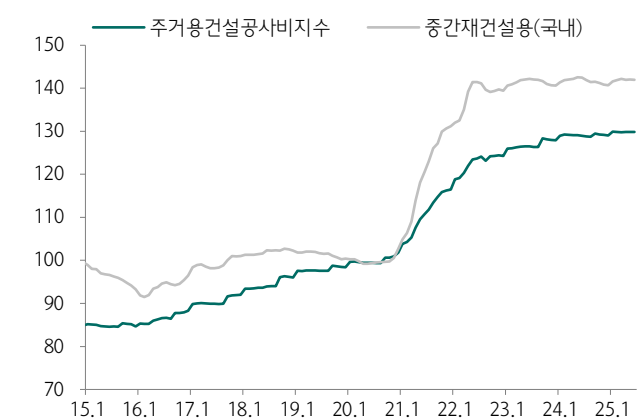
자료: 한국부동산원, 하나증권

도표 26. 아파트 입주율: 전국 60.9%, 수도권 80.8%



자료: 주택산업연구원, 하나증권

도표 27. 공사비 관련 지수: 유지



자료: 통계청, 하나증권

도표 28. 7월 아파트 청약 동향

(단위: 만원/3.3m2, 세대수, %)

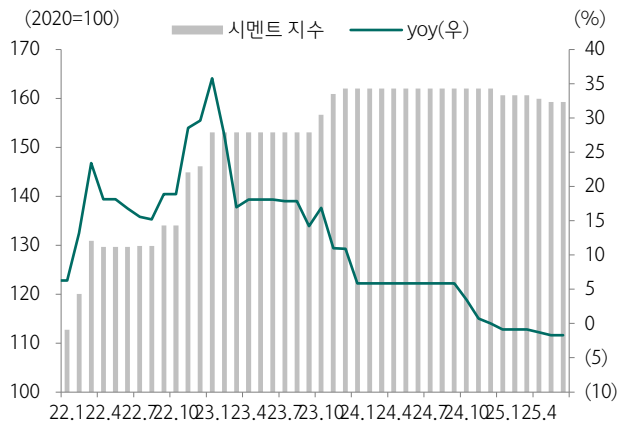
청약 마감일	지역	아파트명	공급면적 분양가	분양세대 수	경쟁률	미달
2025-07-02	대구	어나드 범어	4,348	604		336
2025-07-02	부산	ESTIA 신장림 센트럴	1,428	108		95
2025-07-02	경기	해링턴 스퀘어 리버파크	2,316	817		124
2025-07-02	경기	호현 센트럴 아이파크	3,041	144	6.7	
2025-07-04	충남	아산탕정자이 센트럴시티(A2BL)	1,678	1,238	6.3	
2025-07-07	경남	양산자이 파크팰리체	1,664	842		435
2025-07-09	서울	오티에르 포레	7,523	88	688.1	
2025-07-09	서울	리버센트 푸르지오 워브	4,923	175	191.3	
2025-07-09	경기	브레인시티 메디스파크 로제비앙 모아엘가	1,590	1,215		1,162
2025-07-09	경기	고덕 자연앤 하우스디(A4BL)(민영)	1,648	189	5.2	
2025-07-09	경기	고덕 자연앤 하우스디(A4BL)(국민)	1,594	328	6.3	
2025-07-09	경기	오피스 한강 스위첸	2,118	1,029	2.4	
2025-07-09	인천	송도역 한신더휴 프레스턴	2,085	208	1.8	
2025-07-09	부산	쌍용 더 플래티넘 동래 아시아드	2,554	137	4.6	
2025-07-09	부산	쌍용 더 플래티넘 서면	2,025	432		89
2025-07-09	대전	대전 하늘채 루시에르(1 회차)	1,781	657		466
2025-07-09	대전	대전 문화공원 수자인	1,690	509		440
2025-07-09	대구	대구 범어 2 차 아이파크	3,504	92	75.2	
2025-07-09	전남	파크레스트 해남	1,104	294		196
2025-07-10	경기	부발역 에피트 에디션	1,883	706		569
2025-07-16	충남	아산 신창 1 차 광신프로그레스	1,034	450		440
2025-07-16	인천	검단호수공원역 중흥 S-클래스	1,719	1,010	13.9	
2025-07-16	경기	해링턴플레이스 풍무(1BL)	2,238	670		464
2025-07-16	경기	해링턴플레이스 풍무(2BL)	2,242	664		457
2025-07-16	경기	해링턴플레이스 풍무(3BL)	2,319	239		152
2025-07-18	경기	클러스터용인 경남아너스빌	1,538	997		770
2025-07-22	제주	외도 성원상떼빌	1,911	83		45
2025-07-23	부산	르엘 리버파크 센텀	4,988	2,070		356
2025-07-23	경기	힐스테이트 회룡역파크뷰	2,426	674		138
2025-07-23	충북	신분평 더웨이시티 제일풍경채	1,363	655		188
2025-07-23	충남	부여 골드클래스	1,394	413		368
2025-07-30	부산	북항 월드메르디앙 그랑블루	1,550	68		43
2025-07-30	부산	가야역 롯데캐슬 스카이엘	2,610	725		423
2025-07-30	강원	트리브 삼척	1,456	418		111
2025-07-30	광주	무등산 경남아너스빌 디원	1,646	293		212
2025-07-30	경기	대야미역 금강펜테리움 레이크포레(B1BL)	2,039	452	4.0	

주: 청약마감일 기준 집계
자료: 청약홈, 하나증권

2) 시멘트: P 유지, 착공면적 증가, 유연탄 가격 하락

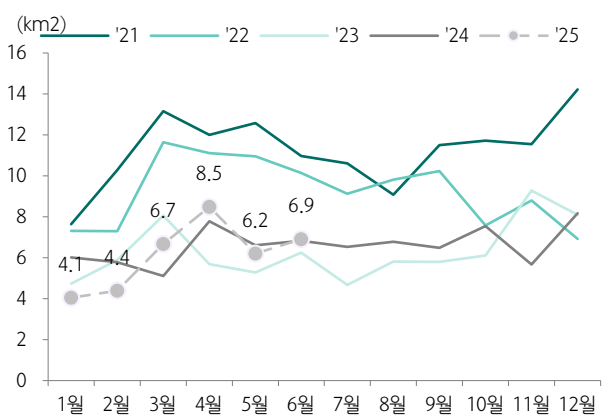
- 시멘트 생산자 물가지수는 유지했다. 6월 건축착공면적은 전년 동월 대비 1.0% 증가했다. 6월 유연탄 수입 가격은 러시아산이 전년동월대비 21.9% 하락, 호주산이 전년동월대비 19.8% 하락했다(러시아산 87.8달러, 호주산 84.4달러). 평균 톤당 유연탄 가격은 전월대비 13.1% 하락한 86.8달러를 기록했다.

도표 29. 시멘트 생산자 물가지수: 유지



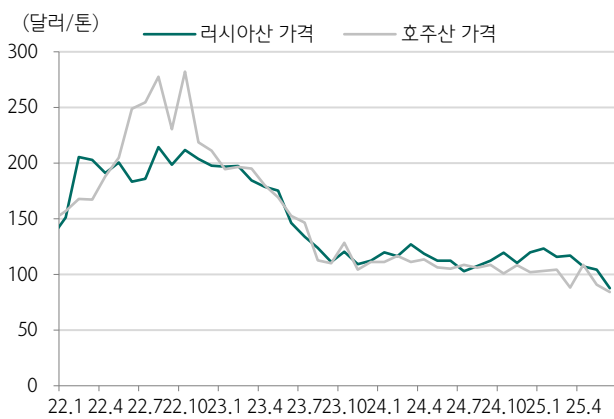
자료: 통계청, 하나증권

도표 30. 건축착공면적: +1.0%yoy



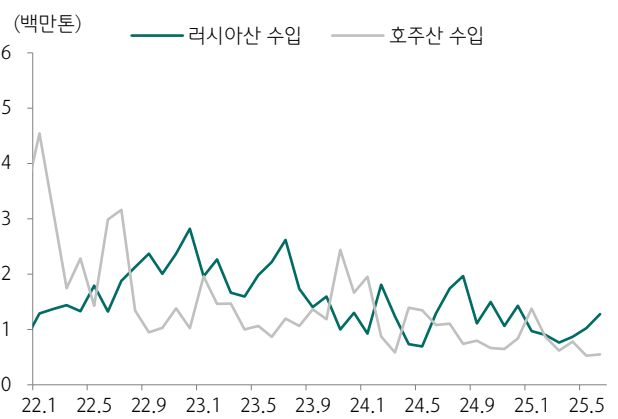
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 31. 유연탄 수입 가격: 평균 86.8달러/톤



자료: 관세청, 하나증권

도표 32. 유연탄 수입량

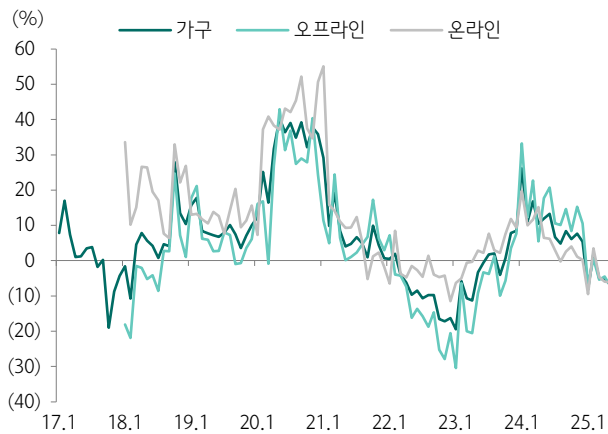


자료: 관세청, 하나증권

3) 인테리어: 주택매매거래량 7.4만건 기록

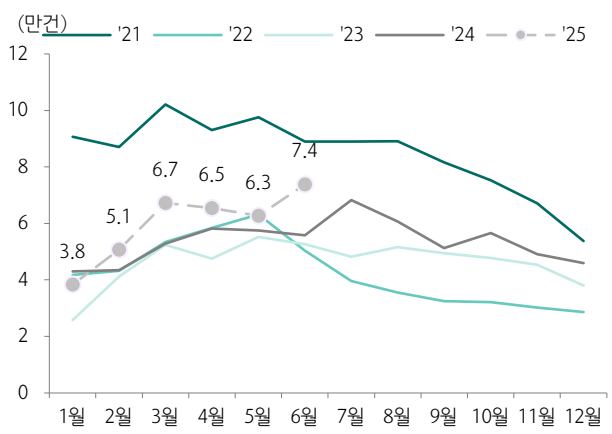
- 6월 가구판매는 전년동월대비 5.3% 감소했다. 3월부터 4개월 연속 전년동월대비 감소다. 6월 주택매매거래량은 7.4만건으로 전년동월대비 32.4% 증가했다. 토허제 해제, 금리 하락 등의 영향으로 수요 증가에 따른 가격 상승을 동반한 거래량 증가가 나타났다. 6/27 가계부채 관리 강화 방안 발표로 7월 매매거래량부터는 둔화될 것으로 전망한다.

도표 33. 가구소매판매: -5.3%yoy



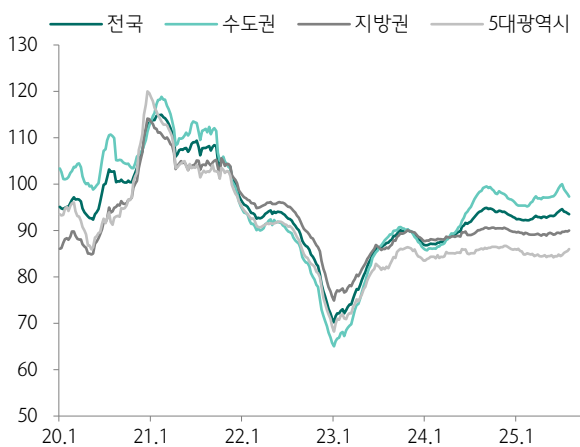
자료: 통계청, 하나증권

도표 34. 주택매매거래량: +32.4%yoy



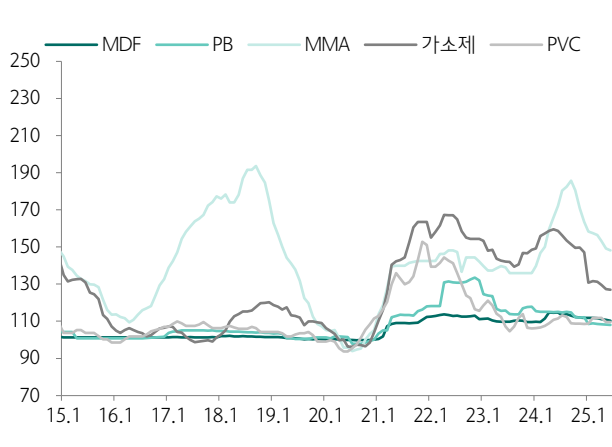
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 35. 주간 아파트 매매수급동향: 6/27 이후 하락



자료: 통계청, 하나증권

도표 36. 생산자물가지수: 전반적으로 하락

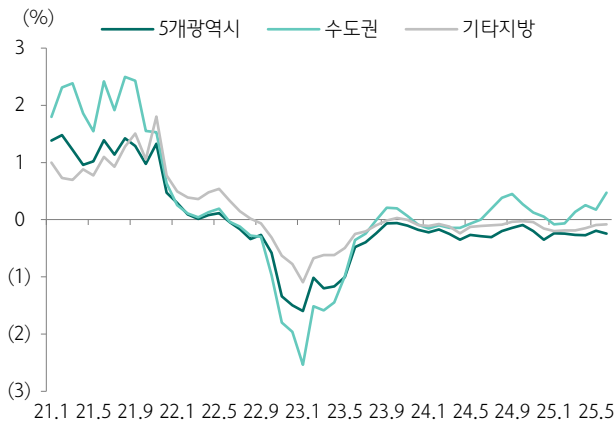


자료: 통계청, 하나증권

4) 부동산: 매매가 상승, 전세가 상승

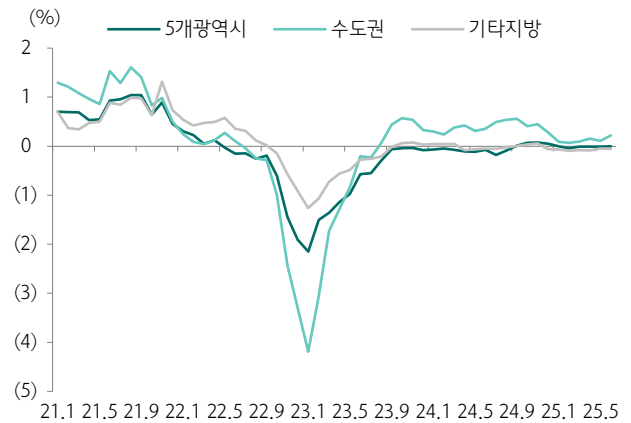
- 6월 전국 아파트 매매가는 상승, 전세기도 상승을 기록했다(KB통계). 둔화하던 수도권 매매가격이(9월 +0.5% → 10월 +0.3% → 11월 +0.1% → 12월 +0.1%) 1월에는 하락(-0.1%)으로 전환했고, 2월에도 하락(-0.1%)했다. 하지만 3월에 상승 전환(+0.1%)하여 4월(+0.3%)에 이어 5월 상승(+0.2%), 6월 상승(+0.5%)하며 속도를 발리했다. 전국 전세기도 상승했는데, 그 배경에는 수도권의 상승이 있다. 그리고 일부 지방에서 전세가격 상승과 그에 따른 매매가 상승 나타나는 것이 특징이다. 아파트 2년후까지의 입주물량도 감소하고 있어, 시기는 다르겠지만 공급 감소에 따른 주거비용 상승은 지역별 향후 나타날 것으로 전망한다.

도표 37. 6월 아파트 매매가 추이: 수도권 상승



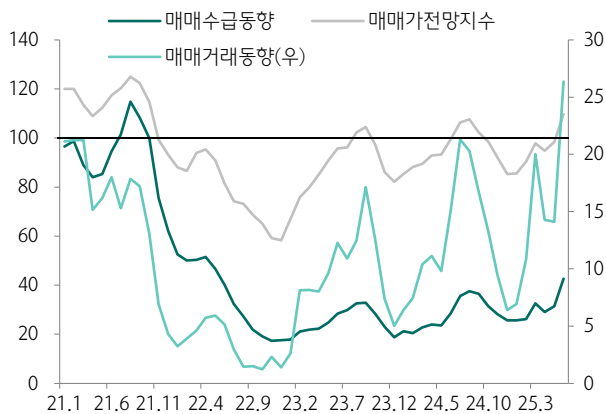
자료: KB부동산, 하나증권

도표 38. 6월 아파트 전세가 추이: 수도권 상승



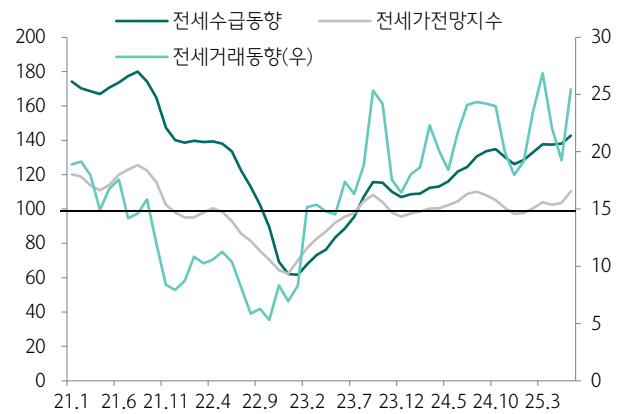
자료: KB부동산, 하나증권

도표 39. 전국 매매수급동향: 상승



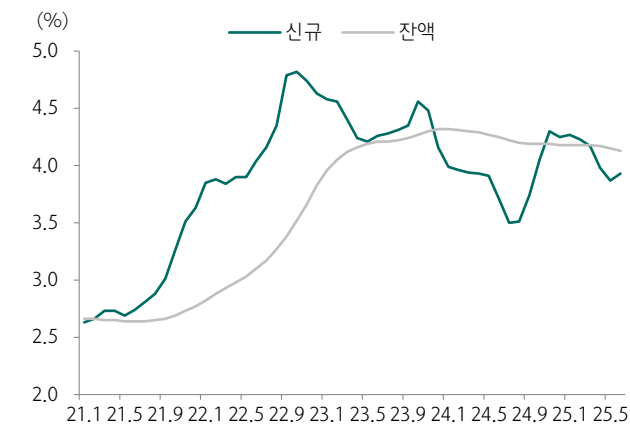
자료: KB부동산, 하나증권

도표 40. 전국 전세수급동향: 상승



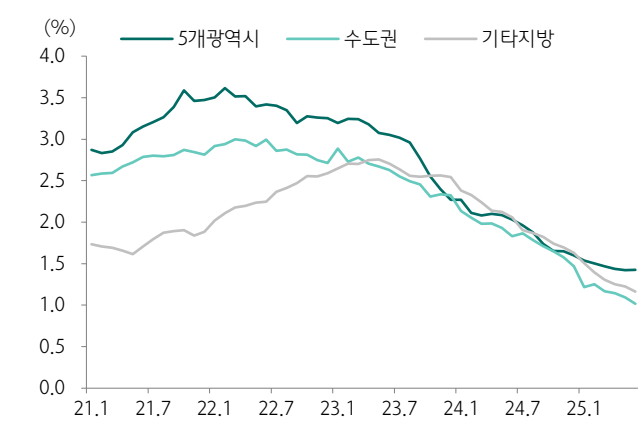
자료: KB부동산, 하나증권

도표 41. 주택담보대출 금리 추이: 신규대출금리 상승



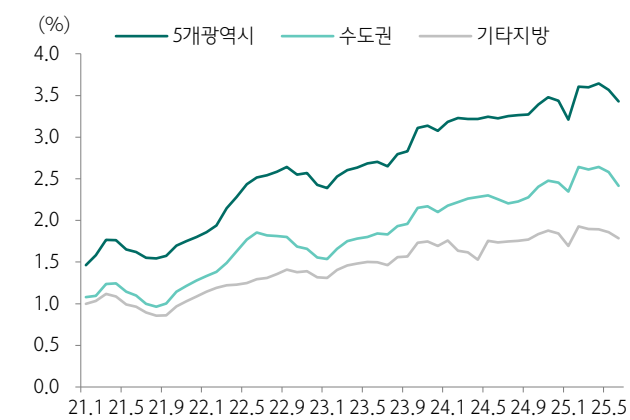
자료: 한국은행, 하나증권

도표 42. 세대 수 대비 아파트 입주물량: 전국 감소 중



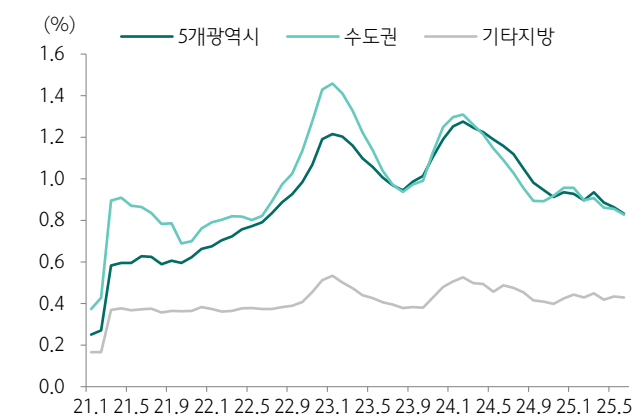
주: 지역별 세대 수 대비 지금부터 2년후까지 예정된 아파트 입주물량의 합
자료: 통계청, 아실, 하나증권

도표 43. 등록세대 수 대비 아파트 매매 매물: 감소



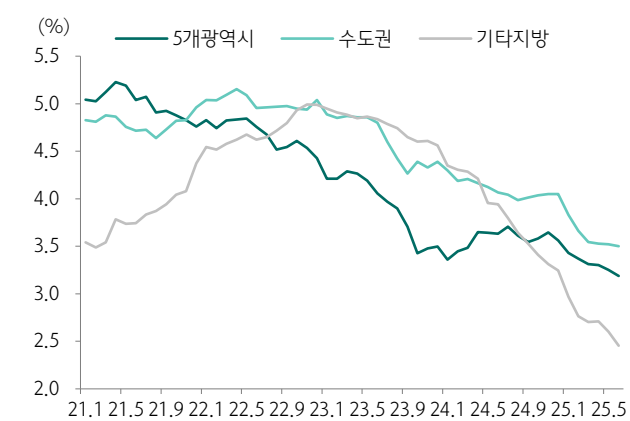
자료: 통계청, 아실, 하나증권

도표 44. 등록세대 수 대비 아파트 전월세 매물: 감소



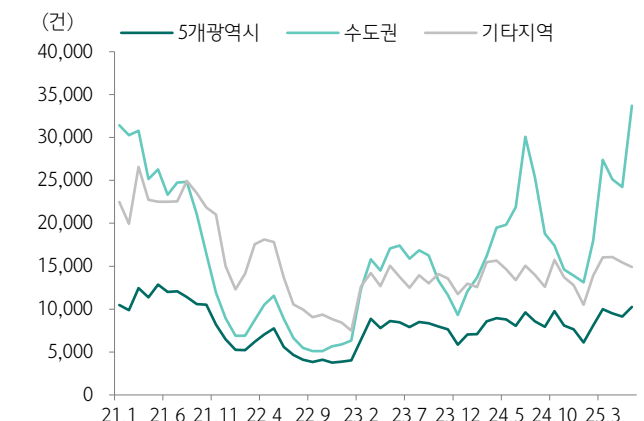
자료: 통계청, 아실, 하나증권

도표 45. 등록세대 수 대비 3년간 분양 물량: 감소



자료: REPS, 통계청, 하나증권

도표 46. 아파트 매매거래량: 수도권 증가



자료: 한국부동산원, 하나증권

도표 47. 6월 전국 아파트 매매가 및 전세가 변동 추이(mom): 수도권 주요 지역 상승, 양극화 지속, 지방 전세 상승 지역의 매매가 상승

지역			APT매대가변동률		APT전세가변동률	

도표 48. 6월 지역별 분양 현황

지역

등록세대수 대비 3년간 분양물량

등록세대수 대비 매매 대물량

전국

서울

경기

수도권

광역시

기타지방

3.1

1.9

4.4

3.5

3.2

2.5

2.4

1.7

2.8

2.4

3.4

1.8

동두천

양주

의정부

0.0

11.1

3.3

2.2

3.6

2.8

강북

도봉

0.2

0.2

1.2

2.1

은평

종로

성북

노원

2.1

0.0

3.2

1.2

1.9

1.0

1.6

3.0

서대문

중구

동대문

중랑

0.9

0.6

6.2

1.1

1.8

1.4

1.8

1.4

마포

용산

성동

광진

1.9

0.1

2.3

1.1

1.3

1.2

1.4

0.7

남양주

4.0

3.2

구리

3.4

3.0

속초

5.3

4.8

강릉

3.0

2.4

2.4

0.0

1.2

서

계양

인천

8.8

5.7

4.7

15.5

3.6

3.3

3.0

2.9

미추홀

부평

김포

강서

양천

영등포

동작

서초

강남

송파

강동

3.9

2.0

3.2

0.8

0.0

0.8

1.4

5.2

0.8

1.6

8.6

7.6

2.1

2.3

5.2

1.6

1.6

1.4

1.2

3.0

2.7

1.4

1.9

3.1

연수

남동

부천

구로

금천

관악

성남

하남

4.2

1.2

2.8

1.2

0.2

1.2

2.9

1.8

5.3

2.5

2.3

2.0

1.2

0.9

1.5

2.5

광명

과천

17.1

11.9

2.7

1.4

수정

1.3

1.5

2.1

2.5

2.9

2.7

2.1

2.6

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

2.1

도표 49. 6월 기준 지역별 입주 현황

지역

등록세대수 대비 2년간 입주물량

전국

서울

경기

수도권

광역시

기타지방

1.1

0.4

1.3

1.0

1.4

1.2

동두천

양주

의정부

0.0

0.8

0.7

강북

도봉

0.5

0.4

은평

종로

성북

노원

0.3

0.0

0.9

0.0

서대문

중구

동대문

중랑

0.2

0.0

5.5

0.6

마포

용산

성동

광진

0.3

0.0

1.3

0.1

남양주

0.4

구리

1.4

속초

2.2

1.8

강릉

2.4

원주

2.8

동해

0.0

서

계양

인천

4.6

2.4

1.7

미추홀

부평

김포

1.1

0.0

0.0

연수

남동

부천

1.4

0.2

0.3

강서

양천

영등포

동작

서초

강남

송파

강동

하남

0.0

0.0

0.4

0.0

0.0

0.0

0.1

0.3

0.0

구로

금천

관악

0.2

0.0

0.0

광명

과천

6.2

2.5

시흥

안양

의왕

1.1

0.4

5.1

안산

0.0

군포

수원

0.0

1.2

화성

오산

1.3

1.8

평택

7.1

천안

1.2

성남

0.3

광주

용인

1.4

0.5

이천

5.0

안성

3.1

충주

0.0

당진

아산

0.0

6.6

청주

3.6

세종

0.0

공주

유성

대덕

0.7

0.0

1.6

0.9

동

0.7

서

중

2.2

1.5

2.2

대전

1.5

대구

북

경산

1.1

1.3

0.6

구미

서

중

0.3

0.0

달성

달서

남

수성

0.0

0.9

4.8

0.2

포항

3.1

경주

0.0

울산

중

북

1.2

1.0

0.4

울주

남

동

1.7

2.0

0.0

양산

부산

금정

기장

0.2

1.5

1.0

1.6

북

부산진

동래

해운대

0.0

1.0

0.1

0.1

사상

동

연제

수영

1.3

0.0

0.7

0.0

창원

김해

0.8

1.3

사하

중

남

0.0

0.0

8.8

강서

서

영도

8.7

0.0

0.0

진주

0.1

통영

거제

1.2

0.0

1.3

사천

0.2

순천

광양

0.0

4.3

여수

0.2

무안

나주

1.9

0.6

1.5

2.3

0.0

목포

0.0

북

3.4

광산

서

1.6

1.2

광주

남

동

0.0

0.0

0.0

0.0

자료: 아실, 통계청, 부동산114, 하나증권

도표 50. 전월대비 올해 5월 아파트 매매 실거래가와 4월 아파트 전세 실거래가 등락을 지역별 비교

지역	전국	수도권	5대광역시	8개도
전월대비 매매가	0.3	0.8	-0.2	0.0
전월대비 전세가	-0.1	-0.2	0.0	0.1

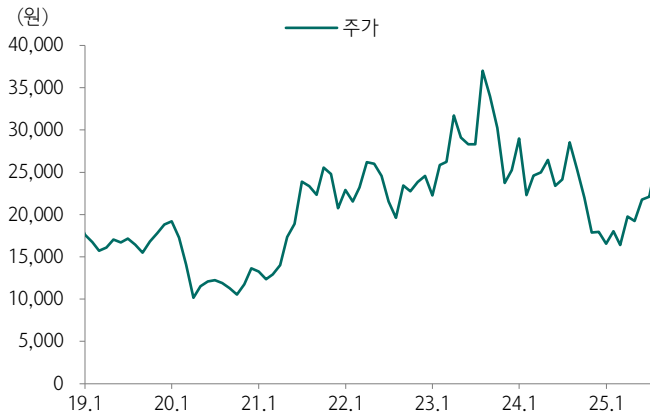
		서울		
	서북권	1.3	동북권	
인천	1.2	-0.5	1.4	
0.2	-0.5	도심권	-0.3	
-0.4	서남권	1.5	동남권	
	1.0	-0.6	0.7	강원
	-0.9		-0.2	-0.1
		경기		-1.2
		0.4		
		0.2		
	충북	세종	경북	
	0.5	2.8	-1.0	
충남	0.7	1.9	0.6	
-0.7		대전		
0.1		-0.7		
		0.5	대구	
	전북		0.0	
	0.3		-0.1	
	3.8			울산
	광주			0.6
	0.3	경남		1.1
	-0.4	0.6		
전남		-0.7		부산
-0.2				-0.7
-1.6				-0.6

자료: 한국부동산원, 하나증권

기업 지표

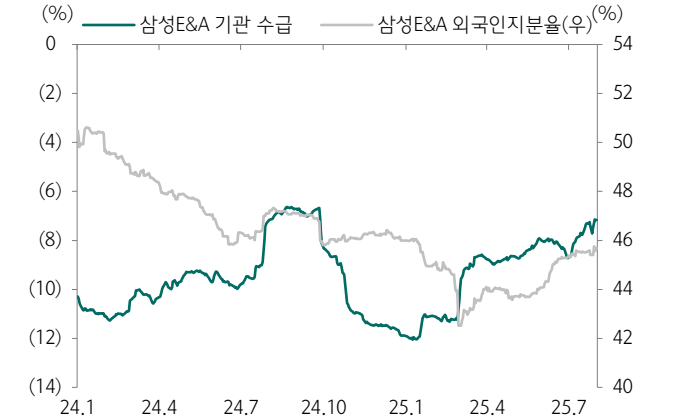
1) 삼성E&A

도표 51. 주가



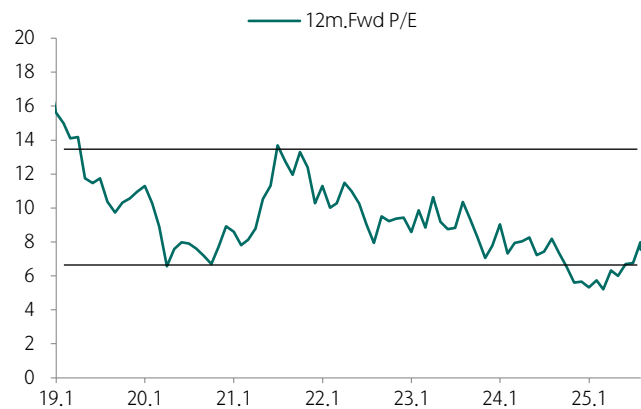
자료: Dataguide, 하나증권

도표 52. 수급 추이



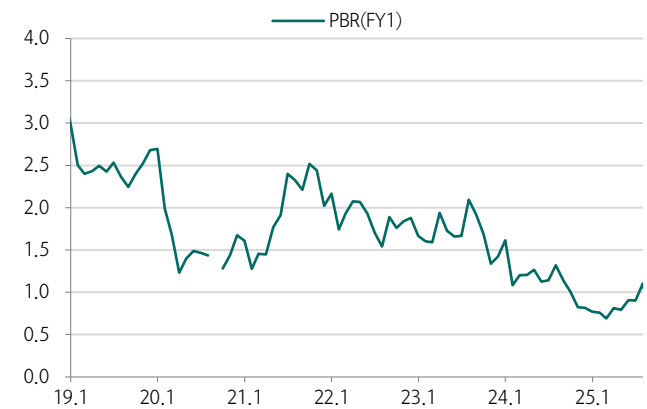
자료: Dataguide, 하나증권

도표 53. P/E 밸류에이션



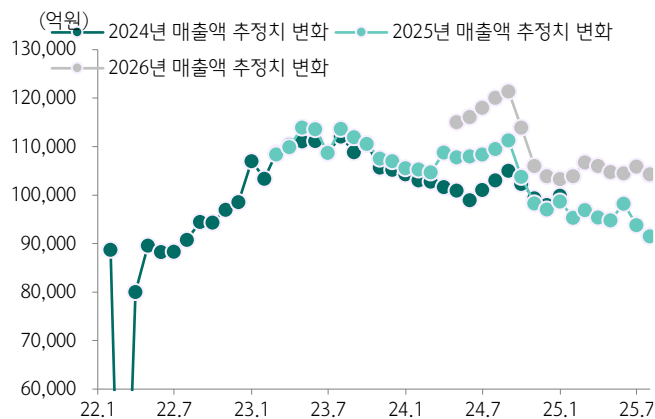
자료: Dataguide, 하나증권

도표 54. P/B 밸류에이션



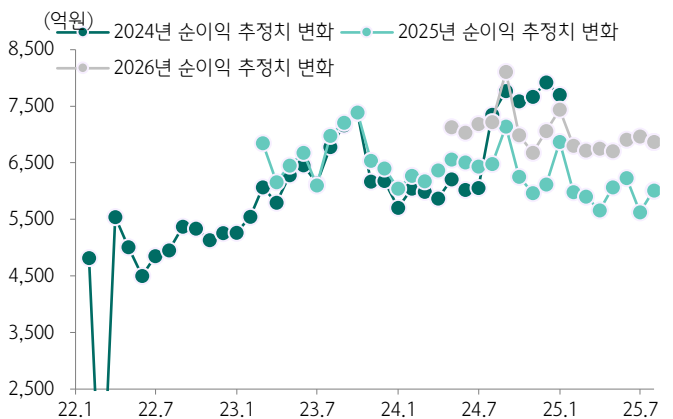
자료: Dataguide, 하나증권

도표 55. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 56. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 57. 삼성E&A 연결실적 추정

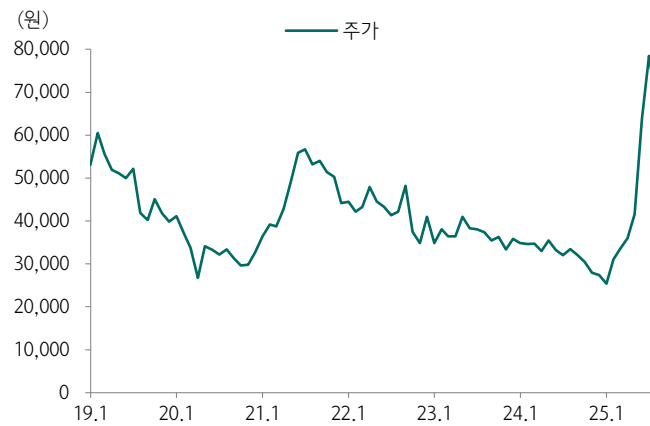
(단위: 억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	23,847	26,863	23,170	25,786	20,980	21,780	22,123	23,853	99,666	88,736	99,276	109,399
YoY	-5.9%	-3.6%	-6.5%	-8.8%	-12.0%	-18.9%	-4.5%	-7.5%	-6.2%	-11.0%	11.9%	10.2%
1. 화공	9,415	12,300	11,090	13,173	11,230	13,617	12,333	12,989	45,978	50,169	51,294	63,130
YoY	-12.4%	-5.2%	-7.0%	26.4%	19.3%	10.7%	11.2%	-1.4%	-0.2%	9.1%	2.2%	23.1%
2. 비화공	14,432	14,563	12,080	12,613	9,750	8,163	9,790	10,864	53,688	38,567	47,982	46,269
YoY	-1.1%	-2.2%	-6.0%	-29.3%	-32.4%	-43.9%	-19.0%	-13.9%	-10.8%	-28.2%	24.4%	-3.6%
매출총이익	3,369	3,942	3,358	4,423	2,940	3,141	2,753	2,971	15,092	11,805	12,393	13,591
YoY	4.4%	-12.8%	27.3%	7.3%	-12.7%	-20.3%	-18.0%	-32.8%	4.0%	-21.8%	5.0%	9.7%
매출총이익률	14.1%	14.7%	14.5%	17.2%	14.0%	14.4%	12.4%	12.5%	15.1%	13.3%	12.5%	12.4%
1. 화공	1,490	2,395	2,141	2,459	1,379	1,804	1,480	1,559	8,485	6,222	6,155	7,576
YoY	40.0%	2.7%	68.6%	40.7%	-7.4%	-24.7%	-30.9%	-36.6%	32.3%	-26.7%	-1.1%	23.1%
매출총이익률	15.8%	19.5%	19.3%	18.7%	12.3%	13.2%	12.0%	12.0%	18.5%	12.4%	12.0%	12.0%
2. 비화공	1,879	1,567	1,197	1,964	1,561	1,337	1,273	1,412	6,607	5,583	6,238	6,015
YoY	-13.2%	-28.4%	-12.4%	-17.2%	-16.9%	-14.7%	6.3%	-28.1%	-18.4%	-15.5%	11.7%	-3.6%
매출총이익률	13.0%	10.8%	9.9%	15.6%	16.0%	16.4%	13.0%	13.0%	12.3%	14.5%	13.0%	13.0%
영업이익	2,093	2,626	2,039	2,958	1,573	1,809	1,470	1,659	9,716	6,511	7,062	8,321
YoY	-7.1%	-23.8%	32.8%	9.6%	-24.8%	-31.1%	-27.9%	-43.9%	-2.2%	-33.0%	8.5%	17.8%
영업이익률	8.8%	9.8%	8.8%	11.5%	7.5%	8.3%	6.6%	7.0%	9.7%	7.3%	7.1%	7.6%
당기순이익	1,620	3,153	1,637	1,159	1,506	1,407	1,161	1,302	7,569	5,376	5,522	6,454
YoY	-8.7%	1.7%	8.8%	-0.1%	-7.0%	-55.4%	-29.0%	12.3%	0.4%	-29.0%	2.7%	16.9%
수주	14,141	95,030	5,924	29,055	24,174	2,310	65,000	26,000	144,150	117,484	110,000	132,000
YoY	-32.7%	453.7%	-79.8%	42.8%	70.9%	-97.6%	997.2%	-10.5%	64.0%	-18.5%	-6.4%	20.0%
1. 화공	687	77,468	2,137	15,677	22,690	501	55,000	1,000	95,969	79,191	70,000	92,000
YoY	-24.8%	1101.2%	92.9%	690.2%	3202%	-99.4%	2473%	-93.6%	817.9%	-17.5%	-11.6%	31.4%
2. 비화공	13,454	17,562	3,787	13,378	1,484	1,809	10,000	25,000	48,181	38,293	40,000	40,000
YoY	-33.1%	63.9%	-86.6%	-27.1%	-89.0%	-89.7%	164.1%	86.9%	-37.8%	-20.5%	4.5%	0.0%
수주잔고	159,852	241,417	218,580	213,261	213,552	182,184	224,061	225,208	213,261	225,208	231,931	250,532
QoQ, YoY	-4.9%	51.0%	-9.5%	-2.4%	0.1%	-14.7%	23.0%	0.5%	26.8%	5.6%	3.0%	8.0%
1. 화공	90,228	168,255	152,705	148,148	155,434	130,660	172,327	159,338	148,148	159,338	174,043	198,913
QoQ, YoY	-6.7%	86.5%	-9.2%	-3.0%	4.9%	-15.9%	31.9%	-7.5%	53.2%	7.6%	9.2%	14.3%
2. 비화공	69,624	73,162	65,875	65,113	58,118	51,524	51,734	65,870	65,113	65,870	57,888	51,619
QoQ, YoY	-2.6%	5.1%	-10.0%	-1.2%	-10.7%	-11.3%	0.4%	27.3%	-8.9%	1.2%	-12.1%	-10.8%

자료: 각 사, 하나증권 추정

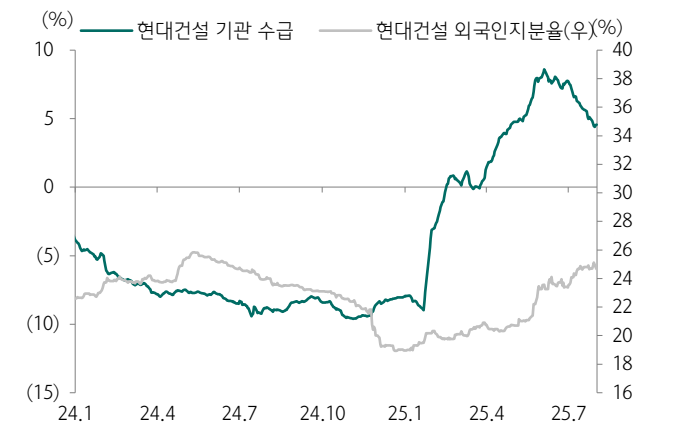
2) 현대건설

도표 58. 주가



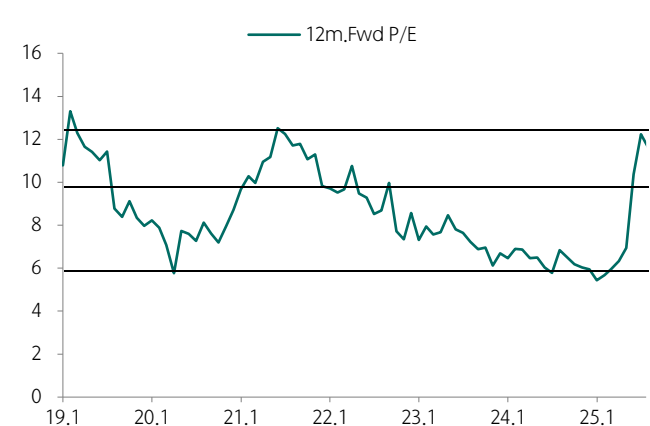
자료: Dataguide, 하나증권

도표 59. 수급 추이



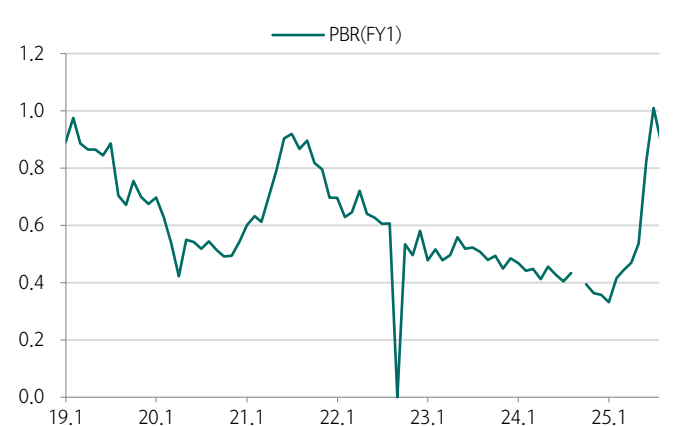
자료: Dataguide, 하나증권

도표 60. P/E 밸류에이션



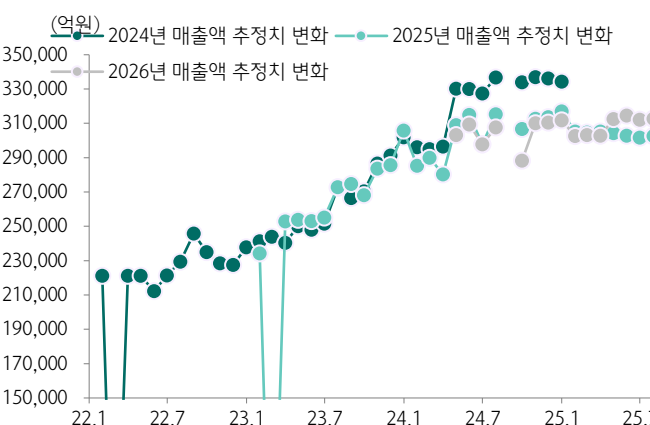
자료: Dataguide, 하나증권

도표 61. P/B 밸류에이션



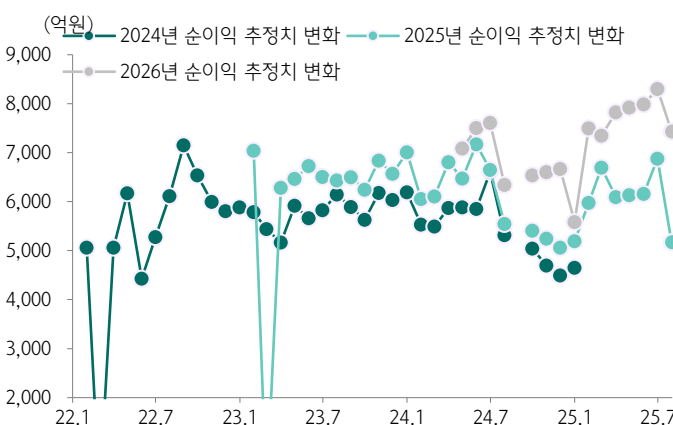
자료: Dataguide, 하나증권

도표 62. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 63. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 64. 현대건설 연결실적 추정

(단위: 억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	85,450	86,210	82,570	72,473	74,556	77,207	73,773	73,127	326,703	298,663	304,112	314,461
YoY	41.7%	20.3%	5.1%	-15.7%	-12.7%	-10.4%	-10.7%	0.9%	10.2%	-8.6%	1.8%	3.4%
1. 현대건설	41,683	43,212	41,301	41,346	38,910	41,542	38,321	40,000	167,542	158,773	165,222	186,158
YoY	21.6%	14.0%	2.5%	-8.7%	-6.7%	-3.9%	-7.2%	-3.3%	6.2%	-5.2%	4.1%	12.7%
2. 현대엔지니어링	40,960	40,640	37,890	28,114	33,668	34,119	33,951	31,627	147,604	133,366	132,889	122,303
YoY	64.2%	26.1%	10.1%	-28.1%	-17.8%	-16.0%	-10.4%	12.5%	13.0%	-9.6%	-0.4%	-8.0%
매출총이익	5,333	3,422	3,483	-14,407	5,135	4,685	4,884	5,071	-2,169	19,775	24,017	26,301
YoY	40.4%	-13.9%	-32.5%	적전	-3.7%	36.9%	40.2%	흑전	적전	흑전	21.5%	9.5%
매출총이익률	6.2%	4.0%	4.2%	-19.9%	6.9%	6.1%	6.6%	6.9%	-0.7%	6.6%	7.9%	8.4%
1. 현대건설	2,896	1,478	1,328	-1,974	2,101	1,841	2,139	2,241	3,728	8,322	12,186	15,317
YoY	35.8%	-9.8%	-53.6%	적전	-27.4%	24.6%	61.1%	흑전	-56.2%	123.2%	46.4%	25.7%
매출총이익률	6.9%	3.4%	3.2%	-4.8%	5.4%	4.4%	5.6%	5.6%	2.2%	5.2%	7.4%	8.2%
2. 현대엔지니어링	1,955	1,535	1,567	-13,017	2,390	2,355	2,445	2,530	-7,960	9,720	10,631	9,784
YoY	54.9%	-8.1%	7.2%	적전	22.3%	53.4%	56.0%	흑전	적전	흑전	9.4%	-8.0%
매출총이익률	4.8%	3.8%	4.1%	-46.3%	7.1%	6.9%	7.2%	8.0%	-5.4%	7.3%	8.0%	8.0%
영업이익	2,509	1,473	1,143	-17,759	2,137	2,170	2,353	2,626	-12,634	9,285	13,520	15,386
YoY	44.6%	-34.1%	-53.1%	적전	-14.8%	47.3%	105.8%	흑전	적전	흑전	45.6%	13.8%
영업이익률	2.9%	1.7%	1.4%	-24.5%	2.9%	2.8%	3.2%	3.6%	-3.9%	3.1%	4.4%	4.9%
당기순이익	2,084	1,461	401	-11,608	1,667	1,586	1,782	1,989	-7,662	7,024	10,410	11,847
YoY	38.5%	-31.2%	-77.9%	적전	-20.0%	8.6%	344.4%	흑전	적전	흑전	48.2%	13.8%
자비주주순이익	1,554	1,505	505	-5,251	1,204	945	1,069	1,193	-1,687	4,412	8,386	10,070
YoY	18.8%	-8.7%	-71.3%	적전	-22.5%	-37.2%	111.7%	흑전	적전	흑전	90.1%	20.1%
수주	95,180	71,470	55,930	82,701	94,301	73,043	65,500	173,500	305,281	406,344	384,500	304,500
YoY	60.3%	-51.7%	13.2%	21.2%	-0.9%	2.2%	17.1%	109.8%	-6.0%	33.1%	-5.4%	-20.8%
1. 국내	40,640	64,270	50,760	58,582	78,122	67,168	40,500	45,500	214,252	231,290	191,500	191,500
QoQ, YoY	-38.2%	58.1%	-21.0%	15.4%	33.4%	-14.0%	-39.7%	12.3%	9.2%	8.0%	-17.2%	0.0%
2. 해외	54,540	7,190	5,180	24,119	16,179	5,875	25,000	128,000	91,029	175,054	193,000	113,000
QoQ, YoY	2153.7%	-86.8%	-28.0%	365.6%	-32.9%	-63.7%	325.5%	412.0%	-29.3%	92.3%	10.3%	-41.5%
수주잔고	912,520	901,230	865,910	959,247	981,475	947,613	938,480	1,040,353	959,247	1,040,353	1,126,742	1,122,780
QoQ, YoY	1.4%	-1.2%	-3.9%	10.8%	2.3%	-3.5%	-1.0%	10.9%	6.6%	8.5%	8.3%	-0.4%
1. 국내	666,320	677,770	680,730	691,826	734,446	731,743	723,588	722,417	691,826	722,417	735,514	757,154
QoQ, YoY	-1.1%	1.7%	0.4%	1.6%	6.2%	-0.4%	-1.1%	-0.2%	2.7%	4.4%	1.8%	2.9%
2. 해외	246,190	223,460	185,170	207,490	247,029	215,870	214,892	317,937	207,490	317,937	391,228	365,627
QoQ, YoY	8.7%	-9.2%	-17.1%	12.1%	19.1%	-12.6%	-0.5%	48.0%	-8.4%	53.2%	23.1%	-6.5%

자료: 각 사, 하나증권 추정

도표 65. 현대건설 별도 추정

(단위: 억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	41,683	43,212	41,301	41,346	38,910	41,542	38,321	40,000	167,542	158,773	165,222	186,158
YoY	21.6%	14.0%	2.5%	-8.7%	-6.7%	-3.9%	-7.2%	-3.3%	6.2%	-5.2%	4.1%	12.7%
1. 건설/주택	27,900	29,345	26,008	26,098	22,981	24,036	23,572	24,573	109,351	95,162	98,188	106,883
YoY	20.3%	7.2%	-3.0%	-12.5%	-17.6%	-18.1%	-9.4%	-5.8%	2.0%	-13.0%	3.2%	8.9%
2. 인프라/환경	4,340	3,703	5,547	4,443	4,194	4,210	3,518	3,923	18,033	15,846	16,624	18,430
YoY	11.0%	-5.5%	2.5%	-3.5%	-3.4%	13.7%	-36.6%	-11.7%	1.1%	-12.1%	4.9%	10.9%
3. 플랜트/전력	9,442	10,163	9,746	10,805	11,374	12,842	11,230	11,504	40,156	46,950	50,411	60,845
YoY	31.5%	53.6%	20.6%	-0.6%	20.5%	26.4%	15.2%	6.5%	22.7%	16.9%	7.4%	20.7%
매출총이익	2,896	1,478	1,328	-1,974	2,101	1,841	2,139	2,241	3,728	8,322	12,186	15,317
YoY	35.8%	-9.8%	-53.6%	작전	-27.4%	24.6%	61.1%	흑전	-56.2%	123.2%	46.4%	25.7%
매출총이익률	3.4%	1.7%	1.6%	-2.7%	2.8%	2.4%	2.9%	3.1%	2.2%	5.2%	7.4%	8.2%
1. 건설/주택	1,897	67	789	918	988	1,322	1,296	1,351	3,671	4,958	7,153	8,551
YoY	33.8%	-96.6%	-45.7%	1.5%	-47.9%	1865.2%	64.4%	47.2%	-36.4%	35.1%	44.3%	19.5%
매출총이익률	6.8%	0.2%	3.0%	3.5%	4.3%	5.5%	5.5%	5.5%	3.4%	5.2%	7.3%	8.0%
2. 인프라/환경	229	344	605	386	361	257	281	314	1,564	1,213	1,204	1,290
YoY	-34.5%	흑전	-19.0%	36.9%	57.7%	-25.4%	-53.5%	-18.7%	104.2%	-22.5%	-0.8%	7.2%
매출총이익률	5.3%	9.3%	10.9%	8.7%	8.6%	6.1%	8.0%	8.0%	8.7%	7.7%	7.2%	7.0%
3. 플랜트/전력	771	1,066	-66	-3,518	512	-39	562	575	-1,747	1,610	3,828	5,476
YoY	110.2%	314.2%	작전	작전	-33.6%	작전	흑전	흑전	작전	흑전	137.8%	43.0%
매출총이익률	8.2%	10.5%	-0.7%	-32.6%	4.5%	-0.3%	5.0%	5.0%	-4.3%	3.4%	7.6%	9.0%
영업이익	1,012	809	102	-3,645	528	767	798	961	-1,722	3,054	6,537	9,231
YoY	8.8%	-22.1%	-90.6%	작전	-47.8%	-5.2%	682.6%	흑전	작전	흑전	114.1%	41.2%
영업이익률	2.4%	1.9%	0.2%	-8.8%	1.4%	1.8%	2.1%	2.4%	-1.0%	1.9%	4.0%	5.0%
수주	37,390	52,840	44,200	47,673	68,040	66,400	35,500	150,500	182,103	320,440	276,500	196,500
YoY	16.8%	-21.7%	-18.8%	-1.5%	82.0%	25.7%	-19.7%	215.7%	-10.0%	76.0%	-13.7%	-28.9%
1. 건설/주택	20,800	38,450	43,700	28,198	60,759	59,242	25,000	25,000	131,148	170,001	120,000	120,000
YoY	-33.5%	40.3%	700.4%	-8.5%	192.1%	54.1%	-42.8%	-11.3%	38.1%	29.6%	-29.4%	0.0%
2. 인프라/환경	1,150	12,880	420	7,783	2,886	3,617	5,500	5,500	22,233	17,503	26,500	26,500
YoY	101.8%	65.6%	-97.4%	1175.9%	151.0%	-71.9%	1209.5%	-29.3%	-11.1%	-21.3%	51.4%	0.0%
3. 플랜트/전력	15,440	1,510	80	11,692	4,395	3,541	5,000	120,000	28,722	132,936	130,000	50,000
YoY	8982.4%	-95.3%	-99.8%	-31.1%	-71.5%	134.5%	6150.0%	926.3%	-65.1%	362.8%	-2.2%	-61.5%
1. 국내	15,674	50,327	40,522	30,975	61,073	62,856	25,500	30,500	137,498	179,929	131,500	131,500
YoY	-50.8%	95.5%	93.0%	-35.6%	289.6%	24.9%	-37.1%	-1.5%	8.5%	30.9%	-26.9%	0.0%
2. 해외	22,224	2,523	3,974	16,894	7,248	3,909	10,000	120,000	45,615	141,157	145,000	65,000
YoY	4763.0%	-96.6%	114.5%	2038.5%	-67.4%	54.9%	151.6%	610.3%	-40.5%	209.5%	2.7%	-55.2%
수주증감	584,800	596,470	588,440	609,050	639,375	640,786	637,965	748,465	609,050	748,465	859,743	870,085
QoQ, YoY	-5.2%	2.0%	-1.3%	3.5%	5.0%	0.2%	-0.4%	17.3%	3.5%	3.6%	9.4%	0.3%
1. 건설/주택	373,160	380,800	394,440	397,226	433,909	462,205	463,633	464,060	397,226	464,060	485,872	498,989
QoQ, YoY	-2.2%	2.0%	3.6%	0.7%	9.2%	6.5%	0.3%	0.1%	4.1%	16.8%	4.7%	2.7%
2. 인프라/환경	80,630	89,990	81,710	90,744	88,662	76,487	78,469	80,045	90,744	80,045	89,921	97,991
QoQ, YoY	-2.7%	11.6%	-9.2%	11.1%	-2.3%	-13.7%	2.6%	2.0%	9.5%	-11.8%	12.3%	9.0%
3. 플랜트/전력	131,010	125,680	112,290	121,080	116,804	102,094	95,864	204,360	121,080	204,360	283,949	273,105
QoQ, YoY	-13.9%	-4.1%	-10.7%	7.8%	-3.5%	-12.6%	-6.1%	113.2%	-20.5%	68.8%	38.9%	-3.8%
1. 국내	432,707	451,481	461,936	464,611	499,146	518,476	516,663	518,080	464,611	518,080	544,624	575,393
YoY	-2.8%	4.3%	2.3%	0.6%	7.4%	3.9%	-0.3%	0.3%	4.4%	11.5%	5.1%	5.6%
2. 해외	152,087	144,986	126,454	144,439	140,229	122,309	121,301	230,384	144,439	230,384	315,118	294,691
YoY	8.8%	-4.7%	-12.8%	14.2%	-2.9%	-12.8%	-0.8%	89.9%	3.3%	59.5%	36.8%	-6.5%

자료: 각 사, 하나증권 추정

도표 66. 현대엔지니어링 연결 추정

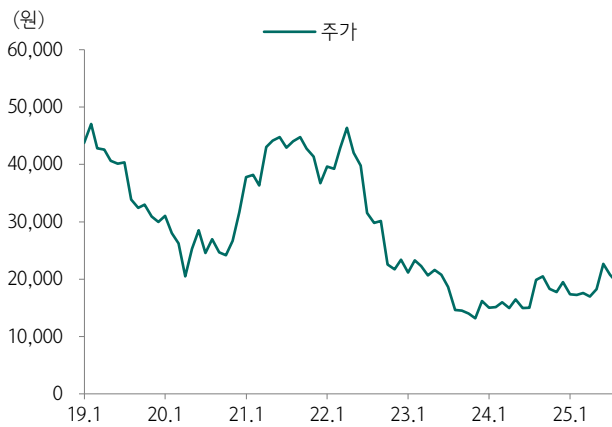
(단위: 억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	40,960	40,640	37,890	28,114	33,668	34,119	33,951	31,627	147,604	133,366	132,889	122,303
YoY	64.2%	26.1%	10.1%	-28.1%	-17.8%	-16.0%	-10.4%	12.5%	13.0%	-9.6%	-0.4%	-8.0%
1. 국내	16,781	20,424	17,038	18,662	16,488	19,551	18,982	17,589	72,905	72,609	73,446	69,130
YoY	30.5%	32.4%	10.9%	2.7%	-1.7%	-4.3%	11.4%	-5.8%	17.9%	-0.4%	1.2%	-5.9%
2. 해외	24,182	20,211	20,857	9,498	17,180	14,568	14,970	14,039	74,748	60,756	59,443	53,174
YoY	99.9%	20.3%	9.6%	-54.6%	-29.0%	-27.9%	-28.2%	47.8%	8.6%	-18.7%	-2.2%	-10.5%
매출총이익	1,955	1,535	1,567	-13,017	2,390	2,355	2,445	2,530	-7,960	9,720	10,631	9,784
YoY	54.9%	-8.1%	7.2%	적전	22.3%	53.4%	56.0%	흑전	적전	흑전	9.4%	-8.0%
매출총이익률	4.8%	3.8%	4.1%	-46.3%	7.1%	6.9%	7.2%	8.0%	-5.4%	7.3%	8.0%	8.0%
영업이익	1,078	328	534	-14,341	1,042	965	1,154	1,265	-12,401	4,426	5,783	4,955
YoY	136.9%	-44.3%	-6.6%	적전	-3.3%	194.2%	116.2%	흑전	적전	흑전	30.6%	-14.3%
영업이익률	2.6%	0.8%	1.4%	-51.0%	3.1%	2.8%	3.4%	4.0%	-8.4%	3.3%	4.4%	4.1%
수주	56,760	16,910	10,870	35,480	25,328	5,650	30,000	23,000	120,020	83,978	108,000	108,000
YoY	114.4%	-78.7%	-270%	89.9%	-55.4%	-66.6%	176.0%	-35.2%	1.6%	-30.0%	28.6%	0.0%
1. 국내	24,629	12,310	9,740	28,415	16,561	3,755	15,000	15,000	75,094	50,316	60,000	60,000
YoY	11.6%	2.3%	-36.1%	66.0%	-32.8%	-69.5%	54.0%	-47.2%	13.0%	-33.0%	19.2%	0.0%
2. 해외	32,127	4,608	1,128	7,063	8,767	1,895	15,000	8,000	44,926	33,662	48,000	48,000
YoY	628.0%	-87.1%	-88.8%	353.3%	-72.7%	-58.9%	1229%	13.3%	-13.1%	-25.1%	42.6%	0.0%
수주잔고	324,890	301,180	274,170	348,247	339,907	304,468	300,517	291,889	348,247	291,889	267,000	252,696
QoQ, YoY	16.1%	-7.3%	-9.0%	27.0%	-2.4%	-10.4%	-1.3%	-2.9%	24.4%	-16.2%	-8.5%	-5.4%
1. 국내	209,133	195,086	171,727	233,633	233,749	210,907	206,925	204,337	233,633	204,337	190,890	181,760
QoQ, YoY	-7.2%	-6.7%	-12.0%	36.0%	0.0%	-9.8%	-1.9%	-1.3%	3.6%	-12.5%	-6.6%	-4.8%
2. 해외	115,757	106,094	102,443	114,614	106,158	93,561	93,591	87,553	114,614	87,553	76,110	70,936
QoQ, YoY	-1.0%	-8.3%	-3.4%	11.9%	-7.4%	-11.9%	0.0%	-6.5%	-1.9%	-23.6%	-13.1%	-6.8%

자료: 각 사, 하나증권 추정

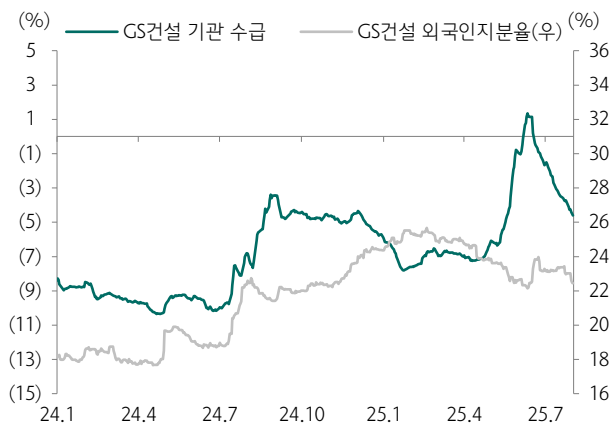
3) GS건설

도표 67. 주가



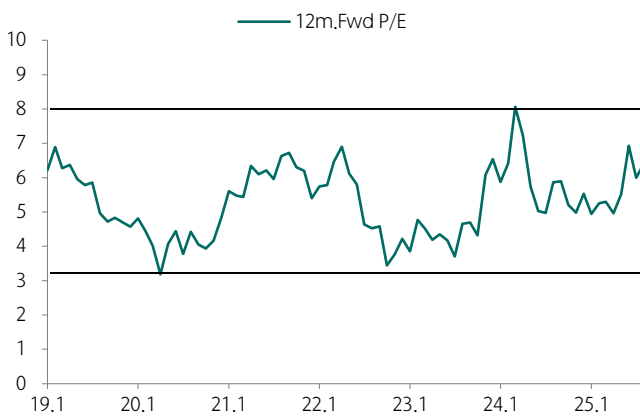
자료: Dataguide, 하나증권

도표 68. 수급 추이



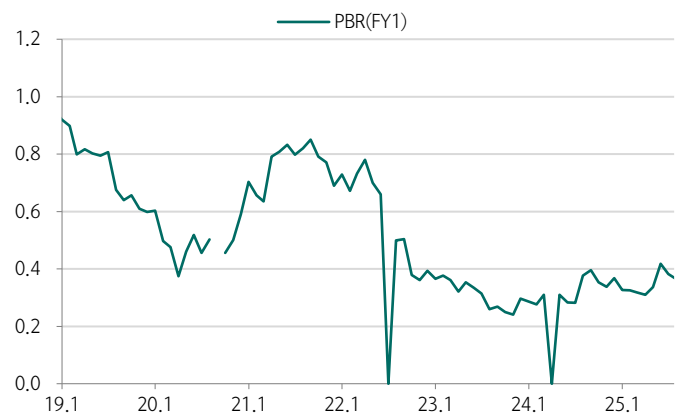
자료: Dataguide, 하나증권

도표 69. P/E 밸류에이션



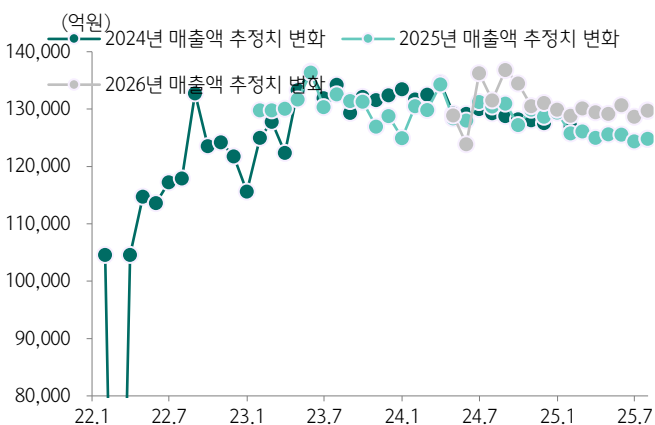
자료: Dataguide, 하나증권

도표 70. P/B 밸류에이션



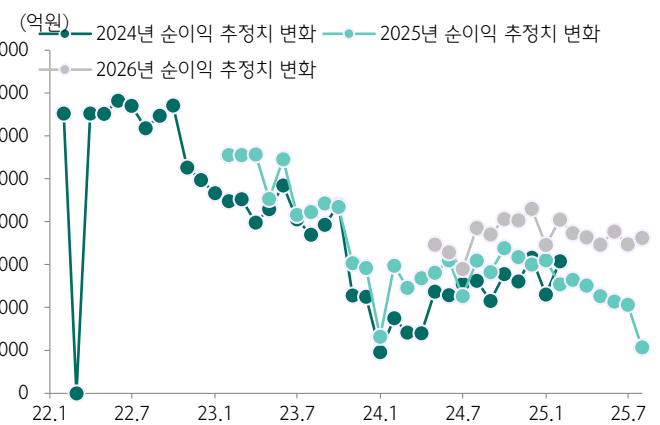
자료: Dataguide, 하나증권

도표 71. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 72. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 73. GS건설 연결 실적 추정

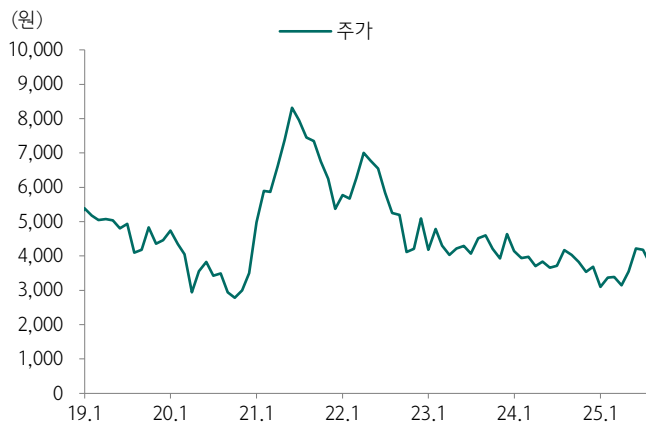
(단위: 억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	30,710	32,972	31,092	33,865	30,629	31,961	30,405	33,224	128,639	126,219	132,405	134,007
YoY	-12.6%	-5.7%	0.1%	1.9%	-0.3%	-3.1%	-2.2%	-1.9%	-4.3%	-1.9%	4.9%	1.2%
1. 인프라	2,630	2,591	3,129	3,186	3,455	3,113	3,085	3,331	11,536	12,984	12,590	12,220
YoY	-4.0%	-16.4%	5.7%	42.2%	31.4%	20.1%	-1.4%	4.5%	4.5%	12.5%	-3.0%	-2.9%
2. 플랜트	540	605	1,024	2,092	2,836	3,407	2,947	3,337	4,261	12,526	17,969	18,894
YoY	-32.5%	-23.4%	40.3%	203.2%	425.2%	463.1%	187.8%	59.5%	41.6%	194.0%	43.4%	5.1%
3. 신사업	2,870	3,503	3,610	3,933	3,945	3,710	4,332	5,113	13,916	17,100	18,810	19,691
YoY	-13.7%	-5.7%	-1.1%	-6.7%	-15.8%	-15.2%	-11.3%	-9.8%	-1.6%	22.9%	10.0%	4.7%
4. 건축주택	23,870	25,327	22,368	23,548	20,096	21,484	19,842	21,244	95,113	82,665	82,237	82,402
YoY	-13.7%	-5.7%	-1.1%	-6.7%	-15.8%	-15.2%	-11.3%	-9.8%	-7.1%	-13.1%	-0.5%	0.2%
매출총이익	2,750	2,770	2,581	3,082	2,910	2,972	2,913	3,305	11,182	12,100	14,104	15,089
YoY	-20.5%	흑전	14.7%	흑전	5.8%	7.3%	12.9%	7.2%	32.6%	8.2%	16.6%	7.0%
매출총이익률	9.0%	8.4%	8.3%	9.1%	9.5%	9.3%	9.6%	9.9%	8.7%	9.6%	10.7%	11.3%
1. 인프라	63	-326	329	-140	511	-224	216	333	-75	836	1,259	1,222
매출총이익률	2.4%	-12.6%	10.5%	-4.4%	14.8%	-7.2%	7.0%	10.0%	-0.7%	6.4%	10.0%	10.0%
2. 플랜트	68	-275	89	241	68	37	236	267	122	608	1,438	1,512
매출총이익률	12.5%	-45.5%	8.7%	11.5%	2.4%	1.1%	8.0%	8.0%	2.9%	4.9%	8.0%	8.0%
3. 신사업	476	581	379	732	371	-423	650	767	2,169	1,365	2,257	2,363
매출총이익률	16.6%	16.6%	10.5%	18.6%	9.4%	-11.4%	15.0%	15.0%	15.6%	8.0%	12.0%	12.0%
4. 건축주택	2,101	2,786	1,633	2,284	1,909	3,631	1,786	1,912	8,804	9,238	9,046	9,888
매출총이익률	8.8%	11.0%	7.3%	9.7%	9.5%	16.9%	9.0%	9.0%	9.3%	11.2%	11.0%	12.0%
영업이익	710	930	817	405	704	1,620	1,089	1,378	2,862	4,791	6,454	7,463
YoY	-55.3%	흑전	36.2%	흑전	-0.8%	74.2%	33.3%	240.2%	흑전	67.4%	34.7%	15.6%
영업이익률	2.3%	2.8%	2.6%	1.2%	2.3%	5.1%	3.6%	4.1%	2.2%	3.8%	4.9%	5.6%
자비주순이익	1,349	269	1,187	-349	284	-627	635	830	2,456	1,121	3,957	4,639
YoY	-2.0%	흑전	38276.5%	적전	-79.0%	적전	-46.5%	흑전	흑전	-54.3%	252.9%	17.2%
수주	33,020	50,445	46,143	69,492	46,553	32,304	36,000	29,000	199,100	143,857	115,500	115,500
YoY	57.3%	40.4%	129.8%	179.6%	41.0%	-36.0%	-22.0%	-58.3%	95.5%	-27.7%	-19.7%	0.0%
1. 인프라	250	330	3,023	7,642	1,130	3,015	8,000	5,000	11,245	17,145	10,500	10,500
2. 플랜트	16,150	1,217	0	12,765	237	1,875	5,000	1,000	30,132	8,112	12,000	12,000
3. 건축주택	14,760	19,913	29,221	33,247	38,971	25,420	20,000	20,000	97,141	104,391	83,000	83,000
수주잔고	545,700	577,020	567,284	599,532	635,357	624,284	629,879	625,655	599,532	625,655	608,749	590,243
QoQ, YoY	0.7%	5.7%	-1.7%	5.7%	6.0%	-1.7%	0.9%	-0.7%	10.6%	4.4%	-2.7%	-3.0%
1. 인프라	63,440	58,470	58,891	58,198	62,751	61,699	66,614	68,283	58,198	68,283	66,194	64,474
2. 플랜트	21,430	23,010	21,049	33,366	47,397	43,507	45,560	43,224	33,366	43,224	37,255	30,361
3. 건축주택	312,770	313,510	315,537	320,830	344,273	348,099	348,257	347,014	320,830	347,014	347,777	348,375
4. 신사업	129,830	164,420	156,902	170,824	180,936	170,979	169,647	167,534	170,824	167,534	158,724	149,033

자료: 각 사, 하나증권 추정

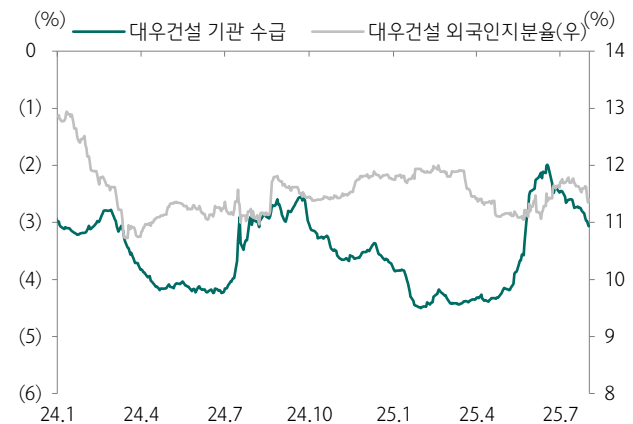
4) 대우건설

도표 74. 주가



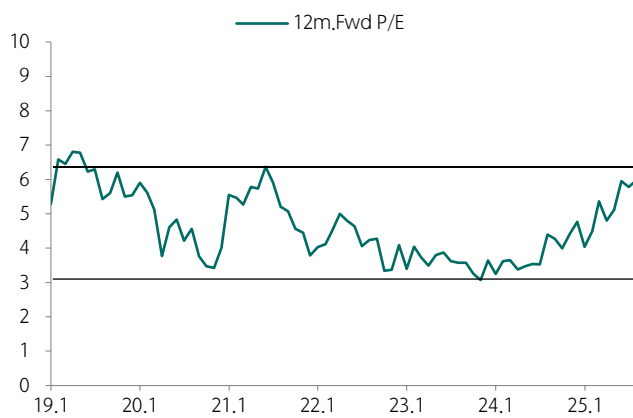
자료: Dataguide, 하나증권

도표 75. 수급 추이



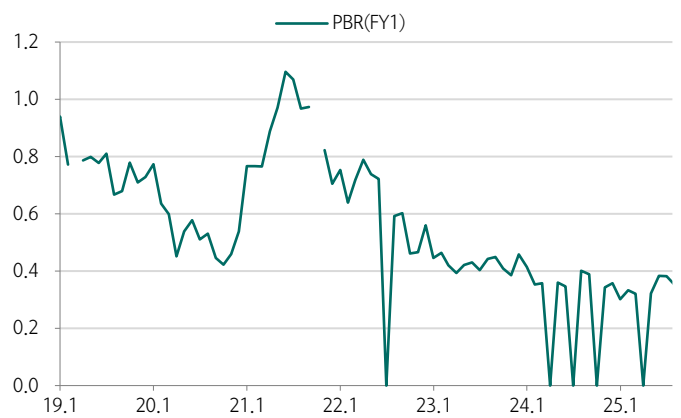
자료: Dataguide, 하나증권

도표 76. P/E 밸류에이션



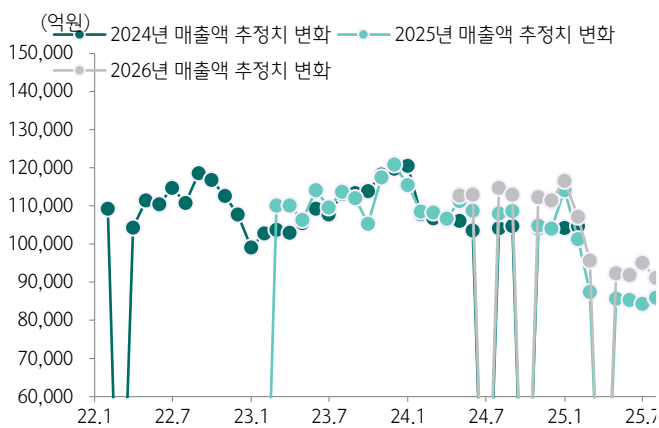
자료: Dataguide, 하나증권

도표 77. P/B 밸류에이션



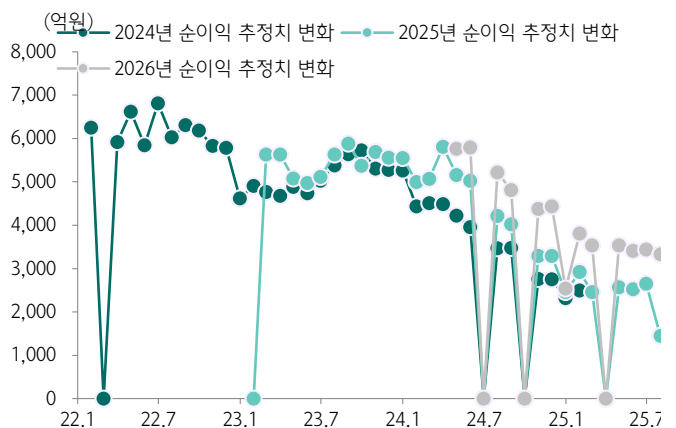
자료: Dataguide, 하나증권

도표 78. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 79. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 80. 대우건설 연결 실적 추정

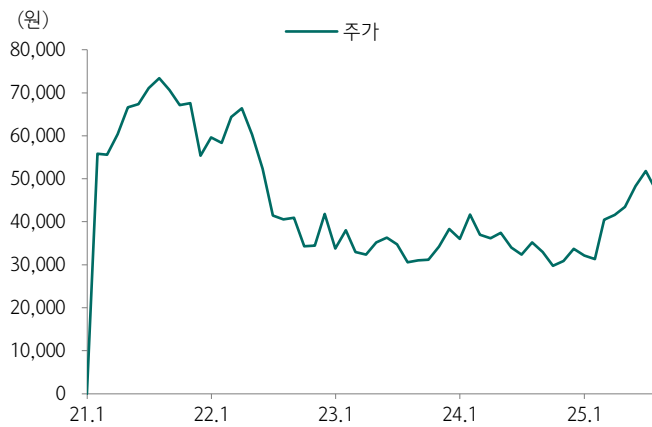
(단위: 억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	24,983	28,105	25,478	26,470	20,767	22,733	20,379	20,044	105,036	83,924	88,611	90,646
YoY	-4.2%	-14.1%	-14.8%	-4.7%	-16.9%	-19.1%	-20.0%	-24.3%	-9.8%	-20.1%	5.6%	2.3%
1. 토목	5,478	5,405	5,164	5,657	4,150	4,273	4,022	4,304	21,704	16,749	16,652	16,237
YoY	4.0%	-9.3%	-20.7%	-11.8%	-24.2%	-20.9%	-22.1%	-23.9%	-10.1%	-22.8%	-0.6%	-2.5%
2. 주택건축	15,977	18,777	16,434	17,230	13,816	14,757	13,429	12,754	68,418	54,756	58,206	61,430
YoY	-0.3%	-11.3%	-11.0%	5.2%	-13.5%	-21.4%	-18.3%	-26.0%	-5.0%	-20.0%	6.3%	5.5%
3. 플랜트	2,720	2,964	2,894	2,808	2,270	2,586	2,428	2,487	11,386	9,771	10,354	9,579
YoY	-28.9%	-31.6%	-29.9%	-28.3%	-16.5%	-12.8%	-16.1%	-11.4%	-29.7%	-14.2%	6.0%	-7.5%
4. 연결종속 등	698	1,069	986	775	531	1,117	500	500	3,528	2,648	3,400	3,400
YoY	-26.6%	-15.4%	24.8%	-27.6%	-23.9%	4.5%	-49.3%	-35.5%	-13.4%	-24.9%	28.4%	0.0%
매출총이익	2,149	2,756	1,692	2,678	2,507	2,482	2,187	2,149	9,275	9,325	8,891	9,888
YoY	-25.1%	-17.3%	-42.8%	-9.5%	16.7%	-9.9%	29.2%	-19.7%	-23.5%	0.5%	-4.7%	11.2%
매출총이익률	8.6%	9.8%	6.6%	10.1%	12.1%	10.9%	10.7%	10.7%	8.8%	11.1%	10.0%	10.9%
1. 토목	597	176	-122	-489	362	-126	282	301	162	819	1,166	1,137
매출총이익률	10.9%	3.3%	-2.4%	-8.6%	8.7%	-2.9%	7.0%	7.0%	0.7%	4.9%	7.0%	7.0%
2. 주택건축	1,047	1,351	869	2,169	1,495	1,763	1,343	1,275	5,436	5,876	5,459	6,609
매출총이익률	6.6%	7.2%	5.3%	12.6%	10.8%	11.9%	10.0%	10.0%	7.9%	10.7%	9.4%	10.8%
3. 플랜트	482	661	476	798	514	484	437	448	2,417	1,883	1,657	1,533
매출총이익률	17.7%	22.3%	16.4%	28.4%	22.6%	18.7%	18.0%	18.0%	21.2%	19.3%	16.0%	16.0%
4. 연결종속 등	22	568	470	200	136	361	125	125	1,260	747	610	610
매출총이익률	3.2%	53.1%	47.7%	25.8%	25.6%	32.3%	25.0%	25.0%	35.7%	28.2%	17.9%	17.9%
영업이익	1,148	1,048	623	1,212	1,513	822	1,168	1,147	4,031	4,650	4,574	5,472
YoY	-35.0%	-51.9%	-67.2%	55.6%	31.8%	-21.6%	87.4%	-5.4%	-39.2%	15.3%	-1.6%	19.6%
영업이익률	4.6%	3.7%	2.4%	4.6%	7.3%	3.6%	5.7%	5.7%	3.8%	5.5%	5.2%	6.0%
지배주주순이익	915	965	403	145	580	-430	657	716	2,428	1,522	3,177	3,842
YoY	-6.9%	-52.7%	-63.3%	-86.7%	-36.6%	적전	63.0%	393.5%	-53.4%	-37.3%	108.7%	20.9%
수주	24,894	19,114	29,714	25,406	28,238	29,986	54,000	25,000	99,128	137,224	114,000	114,000
YoY	-40.3%	16.8%	-7.5%	-39.4%	13.4%	56.9%	81.7%	-1.6%	-25.0%	38.4%	-16.9%	0.0%
수주잔고	456,572	449,888	447,777	444,401	450,129	449,933	483,688	489,143	444,401	489,143	517,933	544,687
QoQ, YoY	1.2%	-1.5%	-0.5%	-0.8%	1.3%	0.0%	7.5%	1.1%	-1.5%	10.1%	5.9%	5.2%
1. 토목	67,769	69,617	65,983	60,145	56,714	52,236	66,214	62,910	60,145	62,910	62,258	62,021
QoQ, YoY	-4.3%	2.7%	-5.2%	-8.8%	-5.7%	-7.9%	26.8%	-5.0%	-15.0%	4.6%	-1.0%	-0.4%
2. 주택건축	346,490	339,096	342,930	344,333	354,267	354,279	356,850	360,096	344,333	360,096	381,891	400,461
QoQ, YoY	2.1%	-2.1%	1.1%	0.4%	2.9%	0.0%	0.7%	0.9%	1.4%	4.6%	6.1%	4.9%
3. 플랜트	41,720	40,470	38,260	39,494	38,690	43,052	60,624	66,137	39,494	66,137	73,783	82,204
QoQ, YoY	3.9%	-3.0%	-5.5%	3.2%	-2.0%	11.3%	40.8%	9.1%	-1.6%	67.5%	11.6%	11.4%

자료: 각 사, 하나증권 추정

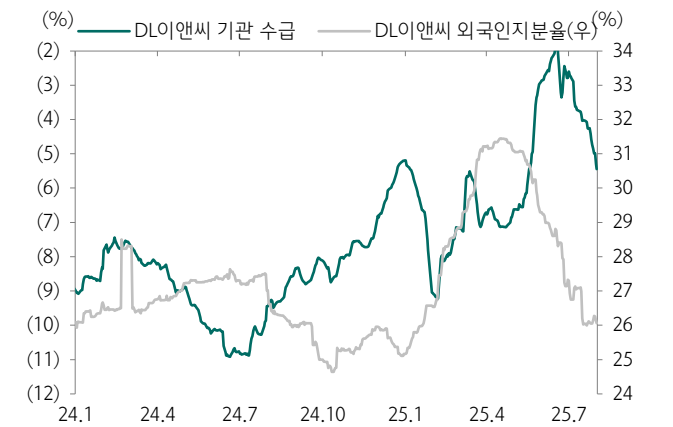
5) DL이앤씨

도표 81. 주가



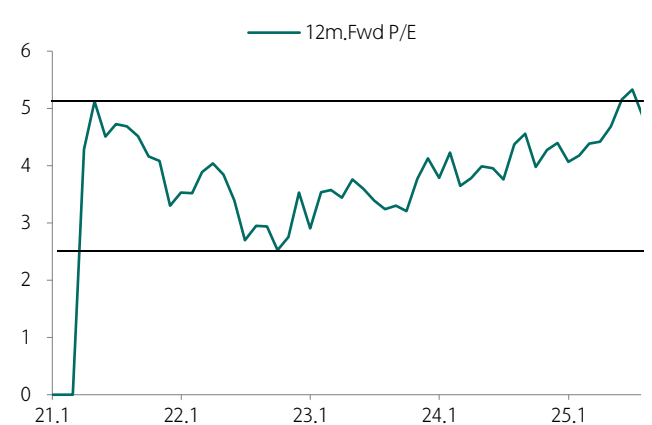
자료: Dataguide, 하나증권

도표 82. 수급 추이



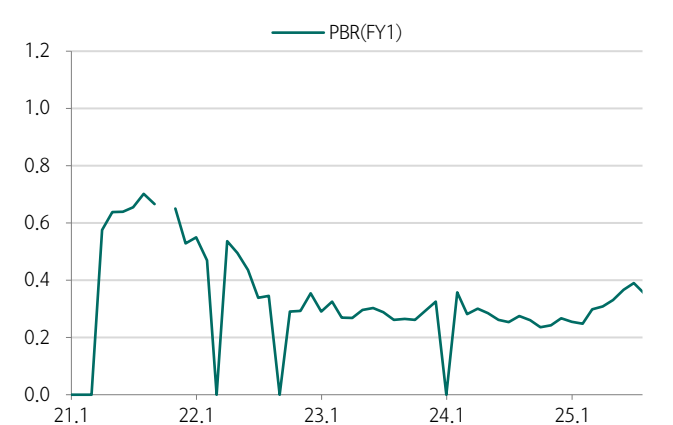
자료: Dataguide, 하나증권

도표 83. P/E 밸류에이션



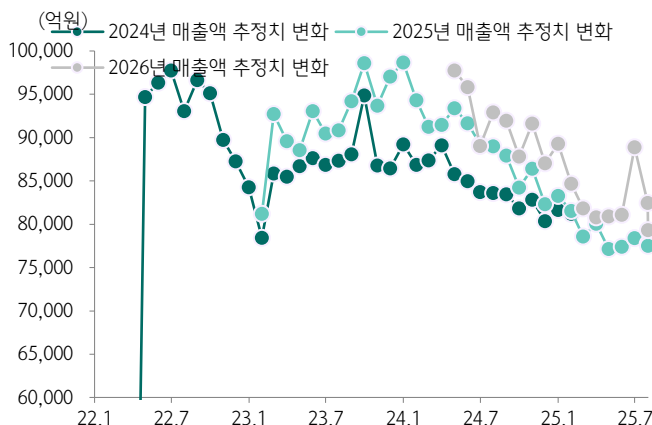
자료: Dataguide, 하나증권

도표 84. P/B 밸류에이션



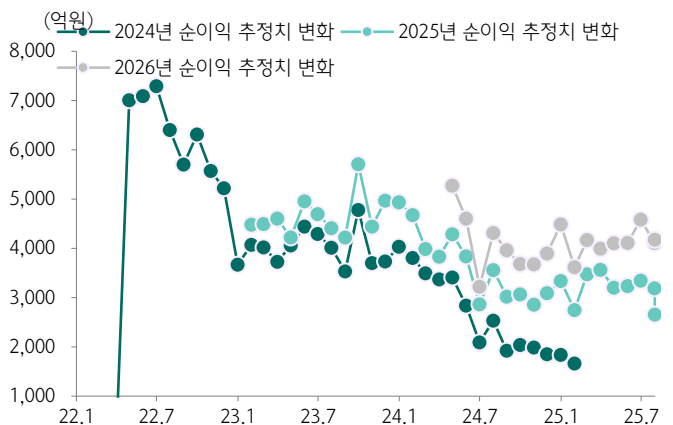
자료: Dataguide, 하나증권

도표 85. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 86. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 87. DL이앤씨 연결 실적 추정

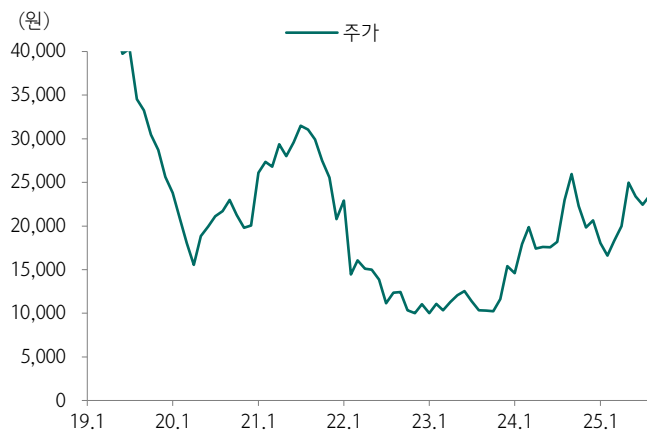
(단위: 억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	18,905	20,703	19,188	24,388	18,082	19,914	18,518	19,028	83,184	75,542	69,361	77,573
YoY	2.2%	5.1%	4.4%	4.4%	-4.4%	-3.8%	-3.5%	-22.0%	4.1%	-9.2%	-8.2%	11.8%
1. 건설	12,918	13,998	13,508	18,157	13,467	15,567	14,243	14,986	58,581	58,263	51,235	56,327
YoY	-3.6%	1.7%	8.1%	11.1%	4.2%	11.2%	5.4%	-17.5%	4.6%	-0.5%	-12.1%	9.9%
1-1. 주택	6,733	7,153	6,381	9,049	5,736	6,592	6,112	6,449	29,316	24,889	22,272	28,487
YoY	-13.2%	-17.3%	-15.3%	3.1%	-14.8%	-7.8%	-4.2%	-28.7%	-10.4%	-15.1%	-10.5%	27.9%
1-2. 토목	1,993	2,229	2,266	2,695	1,926	1,897	2,142	2,373	9,183	8,338	9,707	11,184
YoY	-3.3%	-1.1%	0.9%	3.5%	-3.4%	-14.9%	-5.5%	-11.9%	0.2%	-9.2%	16.4%	15.2%
1-3. 플랜트	4,182	4,606	4,853	6,419	5,780	7,072	5,989	6,164	20,060	25,005	19,256	16,656
YoY	17.7%	62.9%	79.9%	29.5%	38.2%	53.5%	23.4%	-4.0%	42.9%	24.6%	-23.0%	-13.5%
2. DL 건설	5,974	6,719	5,695	6,304	4,667	4,376	4,275	4,041	24,692	17,360	18,126	21,246
YoY	15.9%	11.9%	-3.9%	-13.1%	-21.9%	-34.9%	-24.9%	-35.9%	1.5%	-29.7%	4.4%	17.2%
매출총이익	1,810	1,674	2,100	2,874	1,931	2,537	2,342	2,470	8,458	9,280	8,429	9,420
YoY	-6.2%	-12.5%	18.8%	29.5%	6.7%	51.6%	11.5%	-14.1%	8.0%	9.7%	-9.2%	11.8%
매출총이익률	9.6%	8.1%	10.9%	11.8%	10.7%	12.7%	12.6%	13.0%	10.2%	12.3%	12.2%	12.1%
1. 건설	1,387	1,373	1,648	2,342	1,414	2,086	1,907	2,065	6,751	7,472	6,604	7,272
매출총이익률	10.7%	9.8%	12.2%	12.9%	10.5%	13.4%	13.4%	13.8%	11.5%	12.8%	12.9%	12.9%
1-1. 주택	469	503	492	1,276	533	844	795	903	2,740	3,075	2,895	3,988
매출총이익률	7.0%	7.0%	7.7%	14.1%	9.3%	12.8%	13.0%	14.0%	9.3%	12.4%	13.0%	14.0%
1-2. 토목	202	197	236	92	196	167	214	237	727	815	971	1,118
매출총이익률	10.1%	8.8%	10.4%	3.4%	10.2%	8.8%	10.0%	10.0%	7.9%	9.8%	10.0%	10.0%
1-3. 플랜트	707	671	912	982	670	1,075	898	925	3,272	3,568	2,738	2,165
매출총이익률	16.9%	14.6%	18.8%	15.3%	11.6%	15.2%	15.0%	15.0%	16.3%	14.3%	14.2%	13.0%
2. DL 건설	409	290	445	512	513	447	435	405	1,656	1,800	1,825	2,148
매출총이익률	6.8%	4.3%	7.8%	8.1%	11.0%	10.2%	10.2%	10.0%	6.7%	10.4%	10.1%	10.1%
영업이익	609	326	833	941	810	1,262	1,206	1,313	2,709	4,590	4,157	4,747
YoY	-32.5%	-54.6%	3.6%	6.0%	33.0%	287.1%	44.8%	39.5%	-18.2%	69.5%	-9.4%	14.2%
영업이익률	3.2%	1.6%	4.3%	3.9%	4.5%	6.3%	6.5%	6.9%	3.3%	6.1%	6.0%	6.1%
지배주주순이익	260	406	453	1,173	302	83	940	1,017	2,292	2,342	3,281	3,706
YoY	-71.1%	35.7%	-29.8%	3170%	16.2%	-79.6%	107.6%	-13.3%	22.0%	2.2%	40.1%	12.9%
건설 수주	19,109	11,472	29,134	35,090	15,265	9,626	30,000	29,000	94,805	83,891	125,000	125,000
YoY	-41.7%	-48.7%	-43.1%	-17.5%	-20.1%	-16.1%	3.0%	-17.4%	-36.3%	-11.5%	49.0%	0.0%
1-1. 주택	7,929	3,134	17,399	16,662	10,463	8,841	15,000	15,000	45,124	49,304	55,000	55,000
1-2. 토목	2,852	3,090	6,839	2,825	1,660	416	6,000	6,000	15,606	14,076	17,000	17,000
1-3. 플랜트	373	1,958	1,293	6,104	1,032	119	5,000	5,000	9,728	11,151	25,000	25,000
2. DL 건설	7,955	3,290	3,603	9,499	2,110	250	4,000	3,000	24,348	9,360	28,000	28,000
건설 수주잔고	308,553	301,209	292,312	301,781	293,859	288,024	299,506	309,478	301,781	309,478	365,117	412,544
QoQ, YoY	-0.2%	-2.4%	-3.0%	3.2%	-2.6%	-2.0%	4.0%	3.3%	-2.4%	2.6%	18.0%	13.0%
1-1. 주택	157,057	156,850	155,612	158,818	159,478	160,835	169,723	178,274	158,818	178,274	211,002	237,515
1-2. 토목	27,609	28,531	31,575	31,112	30,921	35,695	39,553	43,180	31,112	43,180	50,473	56,289
1-3. 플랜트	52,289	50,669	45,211	47,249	43,370	35,231	34,242	33,078	47,249	33,078	38,823	47,167
2. DL 건설	71,598	65,159	59,914	64,603	60,090	56,263	55,988	54,946	64,603	54,946	64,820	71,574

자료: 각 사, 하나증권 추정

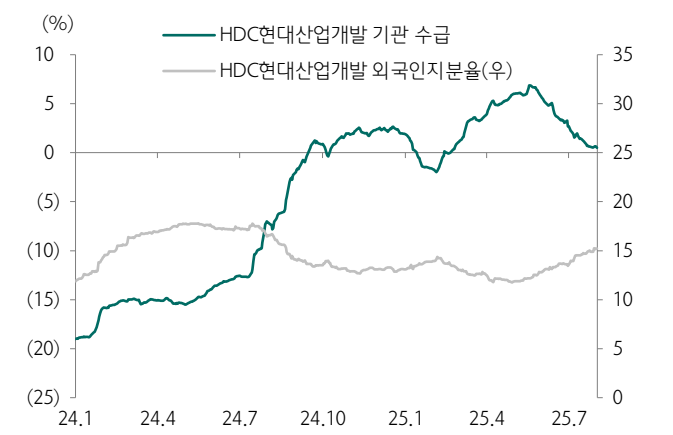
6) HDC현대산업개발

도표 88. 주가



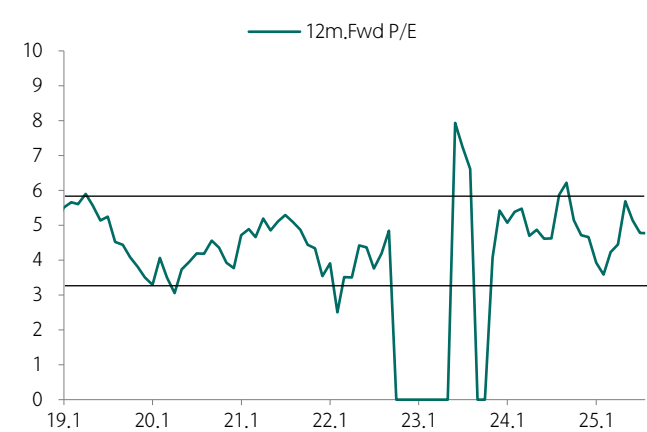
자료: Dataguide, 하나증권

도표 89. 수급 추이



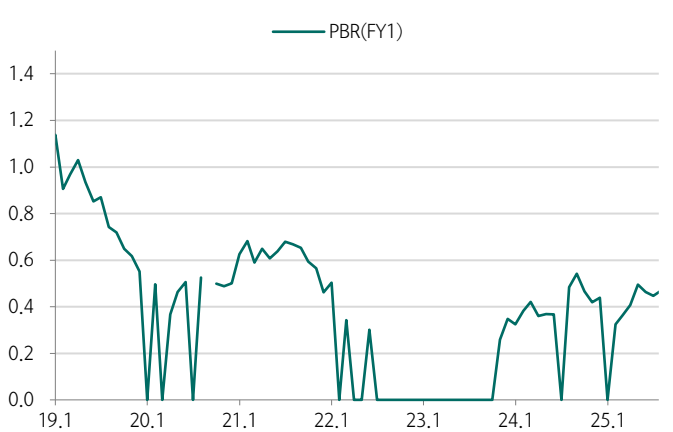
자료: Dataguide, 하나증권

도표 90. P/E 밸류에이션



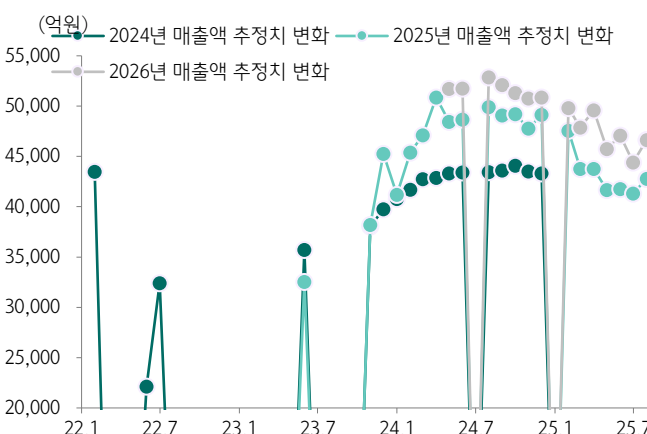
자료: Dataguide, 하나증권

도표 91. P/B 밸류에이션



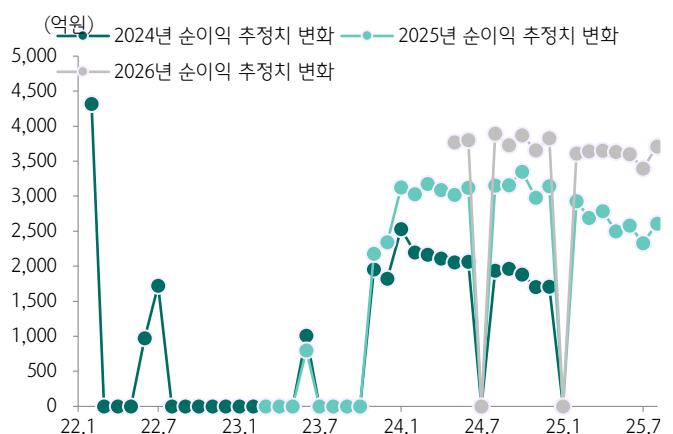
자료: Dataguide, 하나증권

도표 92. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 93. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 94. HDC현대산업개발 연결 실적 추정

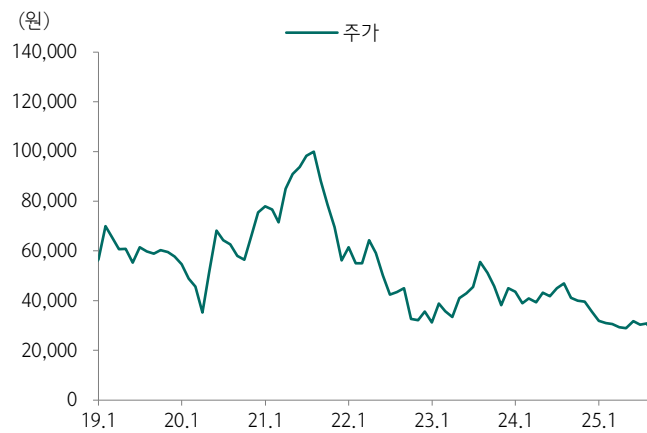
(단위: 억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	9,554	10,872	10,886	11,250	9,057	11,633	11,543	9,831	42,562	42,063	42,448	50,659
YoY	-10.8	16.0	5.4	-2.1	-5.2	7.0	6.0	-12.6	1.6	-1.2	0.9	19.3
1. 자체주택	742	528	876	1,862	2,272	2,121	4,010	1,750	4,008	10,153	10,130	10,940
YoY	-74.3	-11.3	139.3	228.4	206.2	301.7	357.8	-6.0	-9.2	153.3	-0.2	8.0
2. 외주주택	5,094	6,697	6,099	6,668	5,040	7,225	5,947	6,506	24,558	24,718	25,545	30,888
YoY	3.6	13.0	-13.5	-10.1	-1.1	7.9	-2.5	-2.4	-3.0	0.7	3.3	20.9
3. 토목	760	827	733	759	615	768	720	707	3,079	2,810	2,722	2,576
YoY	53.7	20.9	6.9	-12.9	-17.2	-6.4	-1.7	-6.1	12.1	-7.9	-2.8	-4.8
4. 일반건축	2,234	2,162	2,517	1,447	513	842	467	467	8,360	2,289	2,452	4,655
YoY	73.2	56.9	62.1	-23.0	-69.3	-54.9	-73.3	-61.0	35.6	-65.4	6.4	80.9
매출총이익	824	1,129	977	1,090	1,066	1,364	1,667	1,273	4,020	5,370	6,787	8,291
YoY	-3.7	77.8	-6.9	-14.0	29.4	20.8	70.7	16.8	5.6	33.6	26.4	22.2
매출총이익률	8.6	10.4	9.0	9.7	11.8	11.7	14.4	12.9	9.4	12.8	16.0	16.4
1. 자체주택	217	90	128	542	729	817	1,083	613	978	3,242	3,546	3,829
매출총이익률	29.3	17.0	14.6	29.1	32.1	38.5	27.0	35.0	24.4	31.9	35.0	35.0
2. 외주주택	453	808	670	450	338	631	476	553	2,382	1,998	2,751	3,707
매출총이익률	8.9	12.1	11.0	6.7	6.7	8.7	8.0	8.5	9.7	8.1	10.8	12.0
3. 토목	131	180	120	70	85	79	79	78	502	322	299	283
매출총이익률	17.3	21.7	16.4	9.3	13.9	10.3	11.0	11.0	16.3	11.4	11.0	11.0
4. 일반건축	-42	34	-26	18	-175	-62	5	5	-17	-228	91	372
매출총이익률	-1.9	1.6	-1.0	1.2	-34.1	-7.4	1.0	1.0	-0.2	-10.0	3.7	8.0
판매비	408	591	502	673	526	561	519	433	2,174	2,039	1,909	2,284
영업이익	416	538	475	417	540	803	1,148	840	1,846	3,331	4,878	6,007
YoY	-15.4	715.2	-23.4	-46.2	29.8	49.2	141.6	101.6	-5.5	80.4	46.4	23.1
영업이익률	4.4	4.9	4.4	3.7	6.0	6.9	9.9	8.5	4.3	7.9	11.5	11.9
영업외손익	37	95	1	24	37	-65	20	20	157	12	80	80
자배주주당순이익	305	474	327	451	542	527	864	637	1,557	2,570	3,669	4,504
YoY	-33.3	319.5	-46.1	-20.2	77.7	11.1	164.3	41.2	-10.6	65.0	42.8	22.8
신규수주	17,132	-768	12,899	19,835	10,961	17,417	8,500	9,000	49,098	45,878	34,600	34,600
1. 자체주택	2,304	134	3,356	472	178	912	1,500	1,500	6,266	4,090	6,000	6,000
2. 외주주택	731	-360	8,508	16,375	10,658	16,132	6,000	6,000	25,254	38,790	24,000	24,000
3. 토목	1,458	-552	45	-861	129	201	500	500	90	1,330	2,000	2,000
4. 일반건축	12,639	10	990	3,849	-4	172	500	1,000	17,488	1,668	2,600	2,600
수주잔고	312,353	301,372	304,045	313,144	315,664	322,126	319,083	318,252	313,144	318,252	310,404	294,346
1. 자체주택	94,712	94,318	96,798	95,408	93,314	92,105	89,595	89,345	95,408	89,345	85,215	80,275
2. 외주주택	166,255	159,198	161,607	171,314	176,932	185,839	185,892	185,386	171,314	185,386	183,841	176,953
3. 토목	17,822	16,443	15,755	14,135	13,649	13,082	12,862	12,655	14,135	12,655	11,933	11,358
4. 일반건축	33,564	31,412	29,885	32,287	31,770	31,100	31,134	31,666	32,287	31,666	31,815	29,760

자료: 각 사, 하나증권 추정

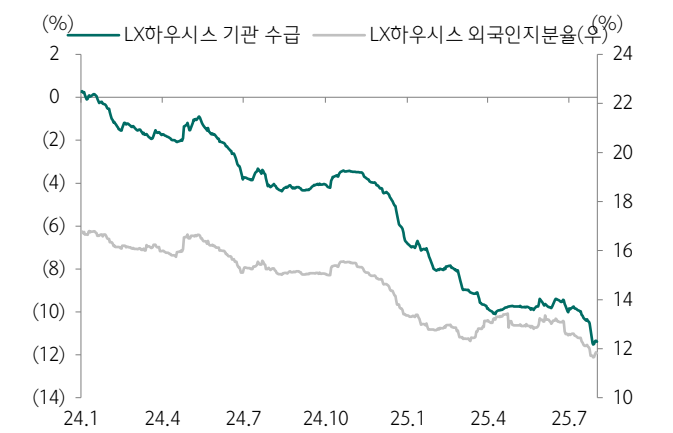
7) LX하우시스

도표 95. 주가



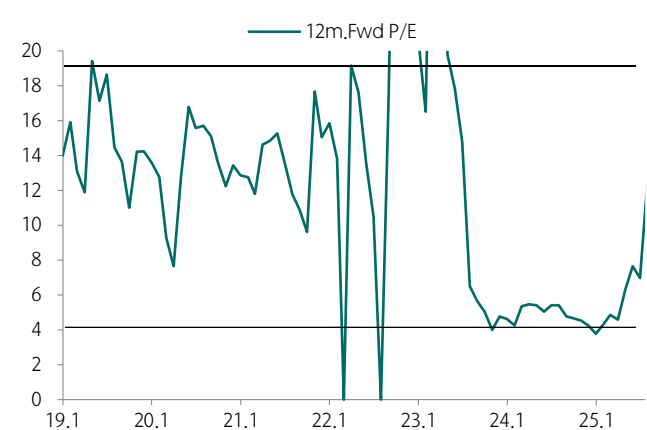
자료: Dataguide, 하나증권

도표 96. 수급 추이



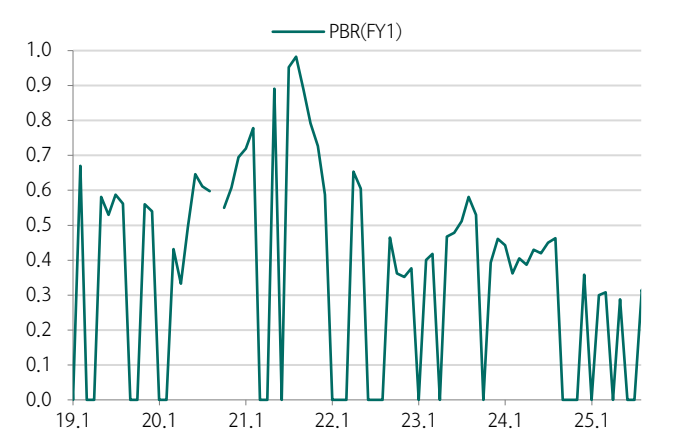
자료: Dataguide, 하나증권

도표 97. P/E 밸류에이션



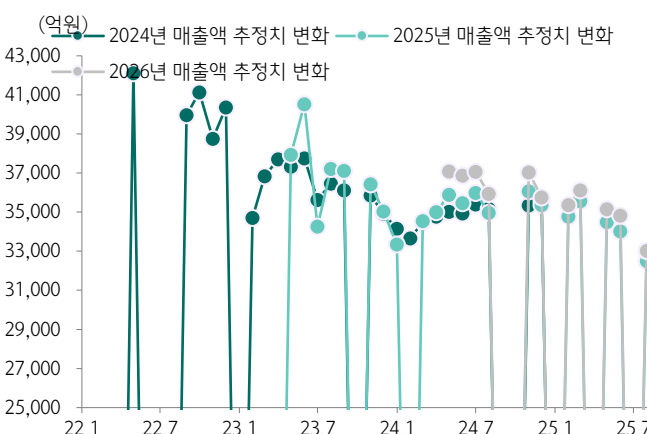
자료: Dataguide, 하나증권

도표 98. P/B 밸류에이션



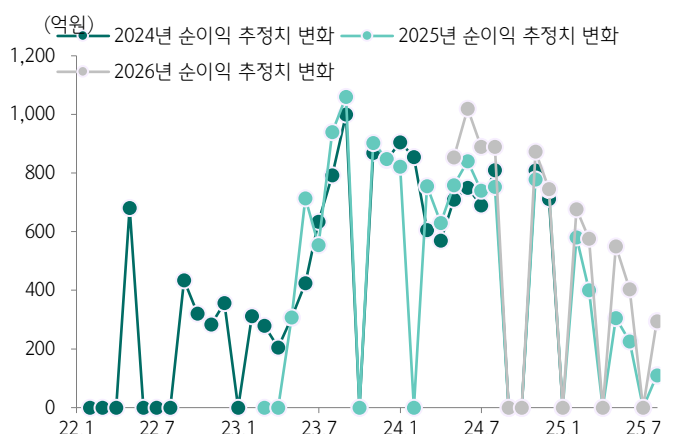
자료: Dataguide, 하나증권

도표 99. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

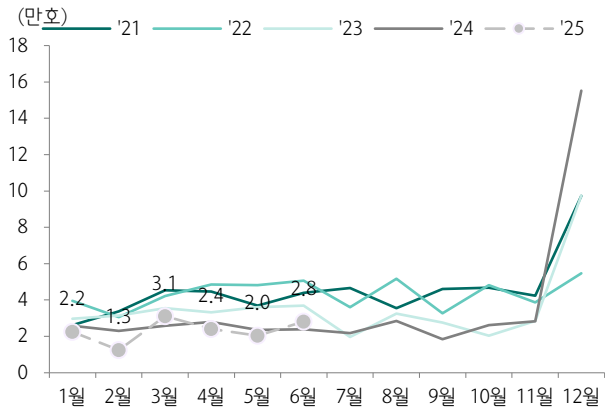
도표 100. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

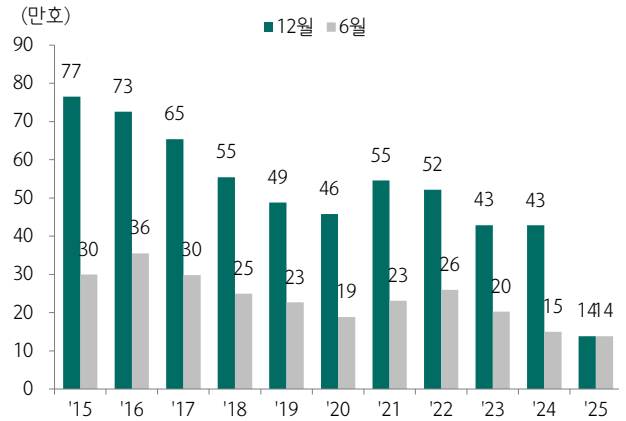
Appendix.

도표 101. 주택 인허가



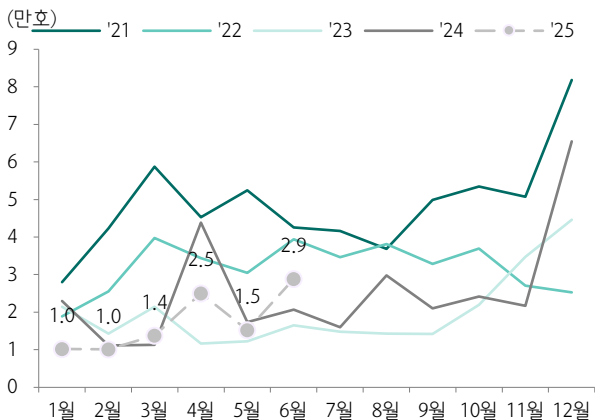
자료: 통계청, 하나증권

도표 102. 주택 인허가 누적



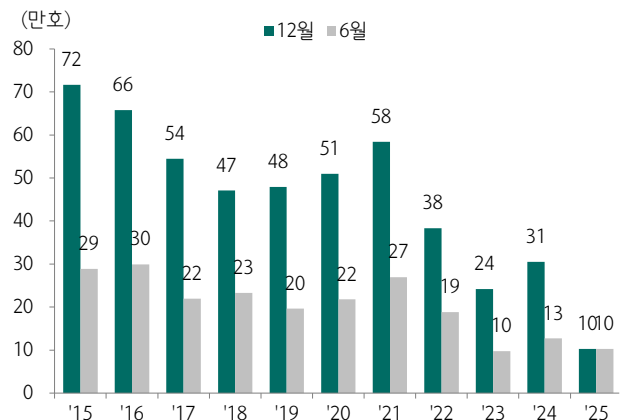
자료: 통계청, 하나증권

도표 103. 주택 착공



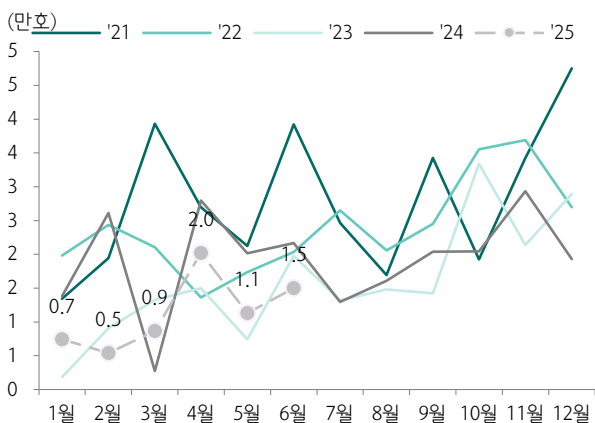
자료: 통계청, 하나증권

도표 104. 주택 착공 누적



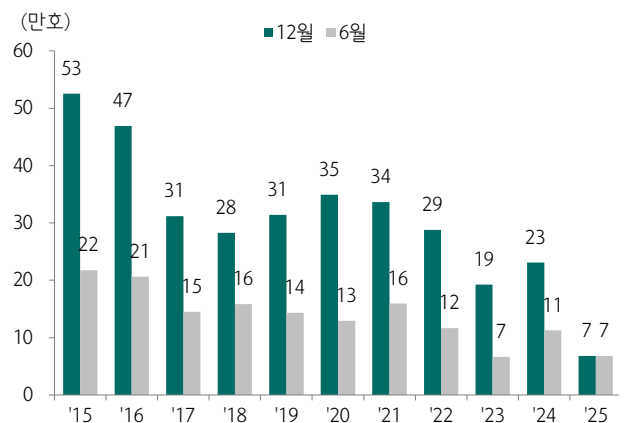
자료: 통계청, 하나증권

도표 105. 주택 분양



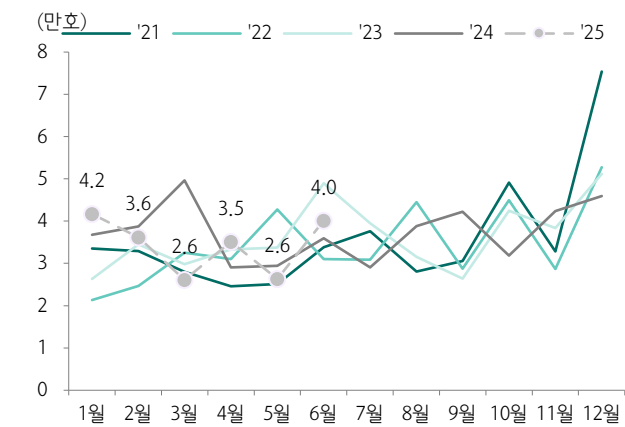
자료: 통계청, 하나증권

도표 106. 주택 분양 누적



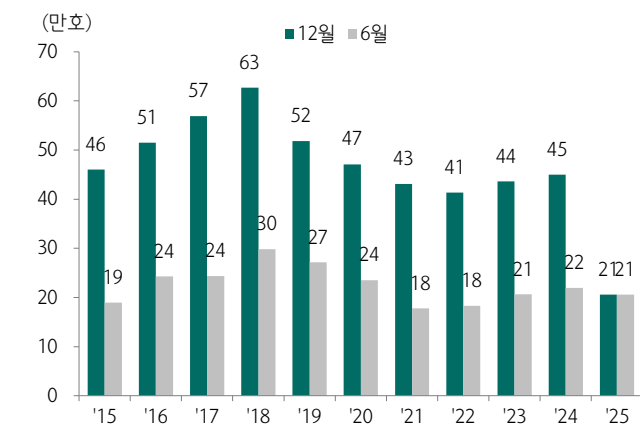
자료: 통계청, 하나증권

도표 107. 주택 준공



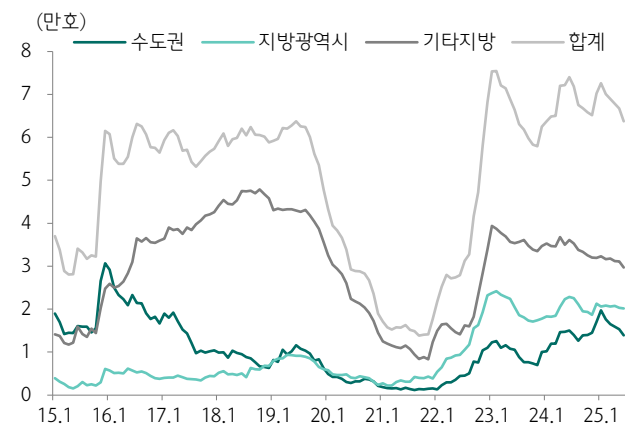
자료: 통계청, 하나증권

도표 108. 주택 준공 누적



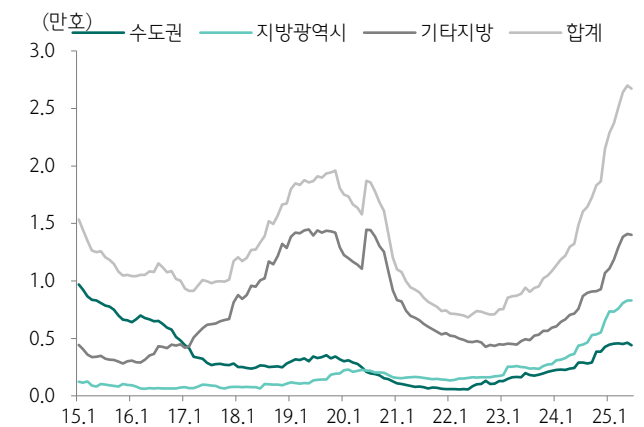
자료: 통계청, 하나증권

도표 109. 미분양



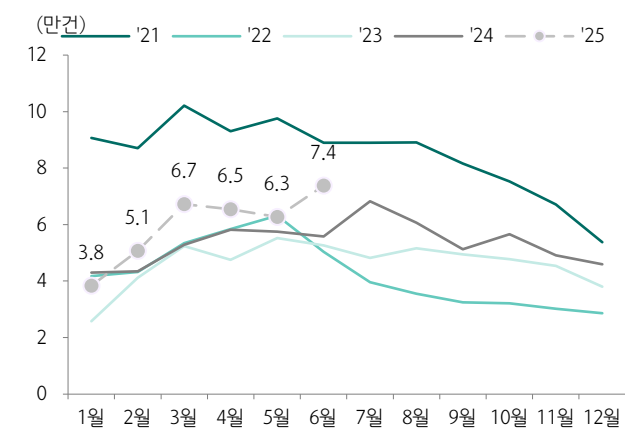
자료: 통계청, 하나증권

도표 110. 준공후 미분양



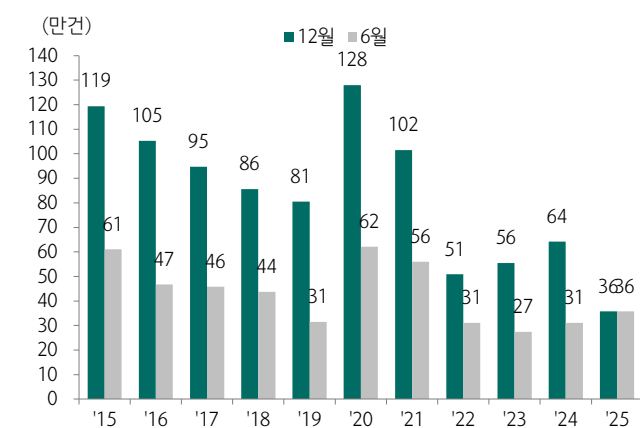
자료: 통계청, 하나증권

도표 111. 주택 매매거래량



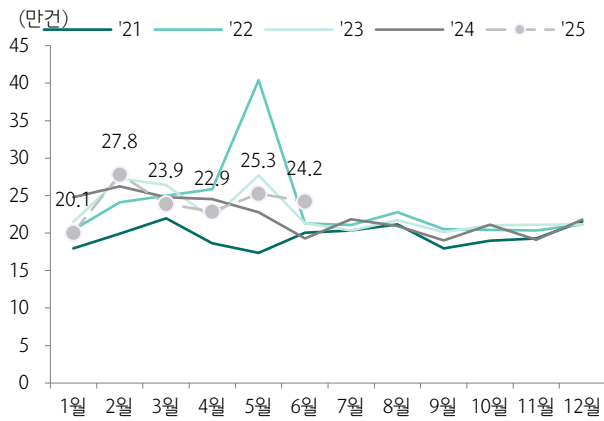
자료: 통계청, 하나증권

도표 112. 주택 매매거래량 누적



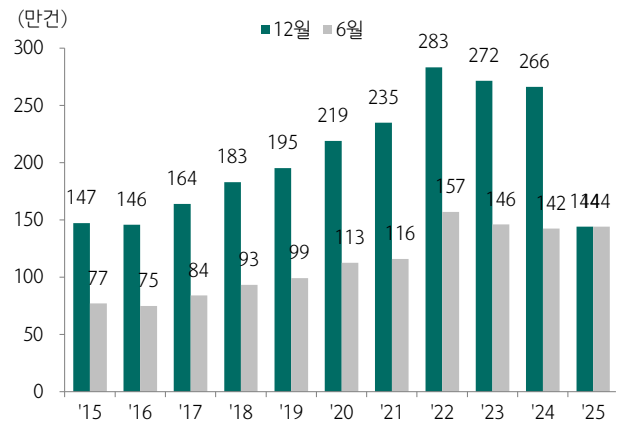
자료: 통계청, 하나증권

도표 113. 주택 전월세거래량



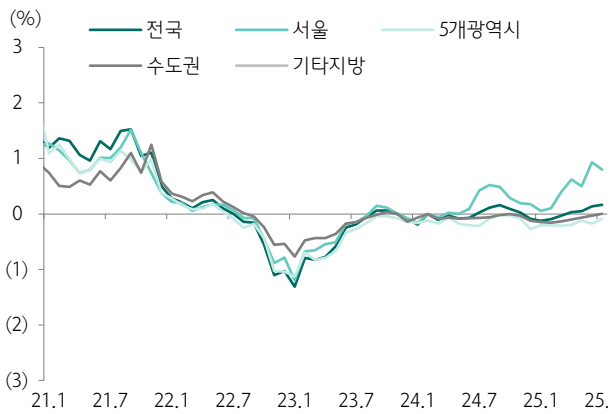
자료: 통계청, 하나증권

도표 114. 주택 전월세거래량 누적



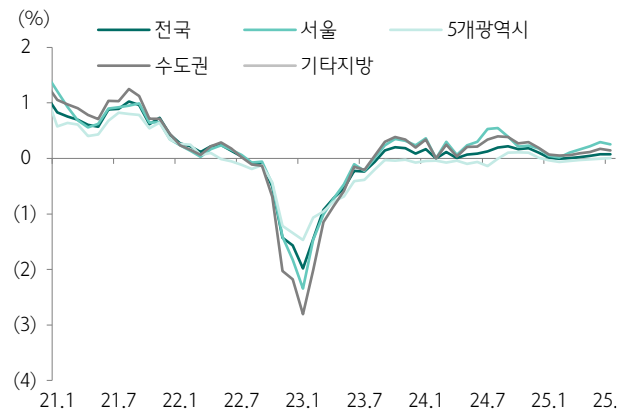
자료: 통계청, 하나증권

도표 115. 월간 주택 매매 가격 동향



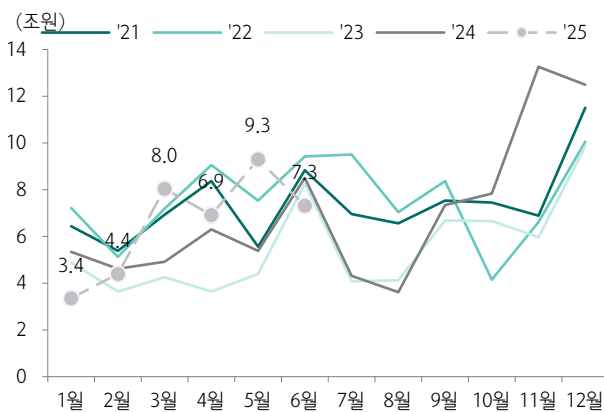
자료: KB부동산, 하나증권

도표 116. 월간 주택 전세 가격 동향



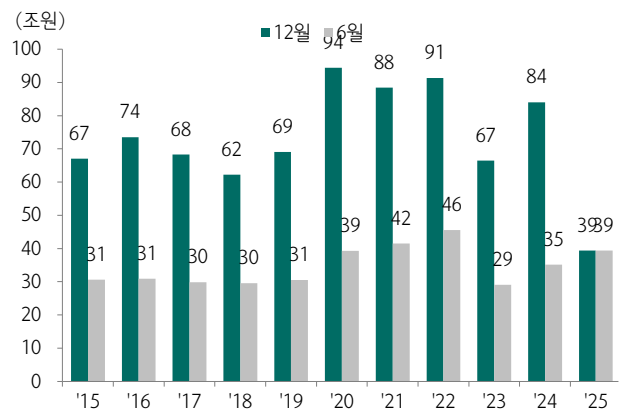
자료: KB부동산, 하나증권

도표 117. 주택 수주금액



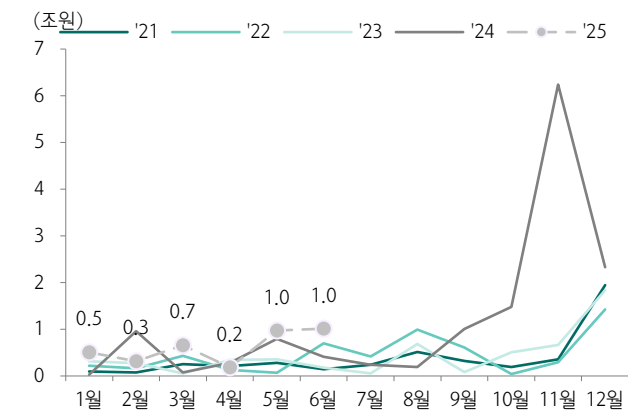
자료: 통계청, 하나증권

도표 118. 주택 수주 누적



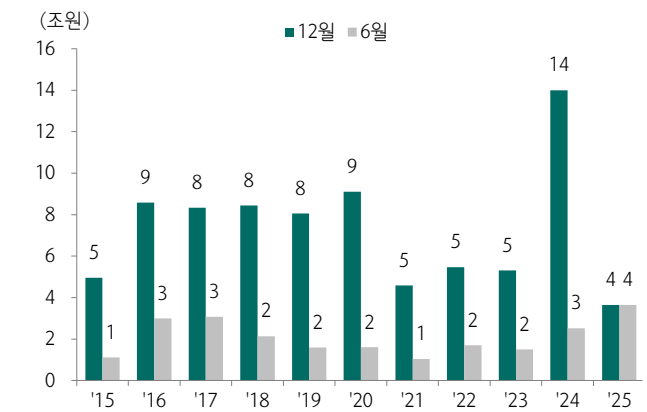
자료: 통계청, 하나증권

도표 119. 주택 공공 수주



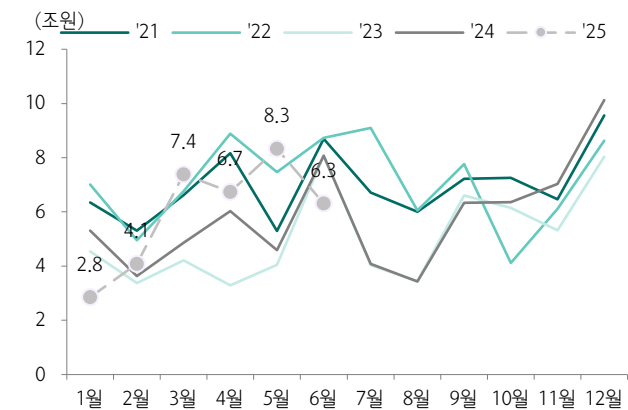
자료: 통계청, 하나증권

도표 120. 주택 공공 수주 누적



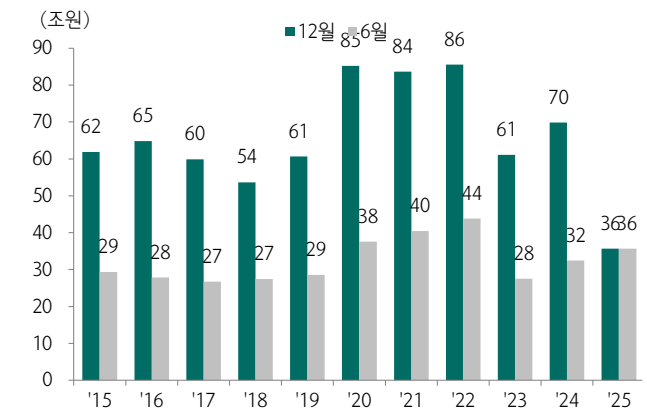
자료: 통계청, 하나증권

도표 121. 주택 민간 수주



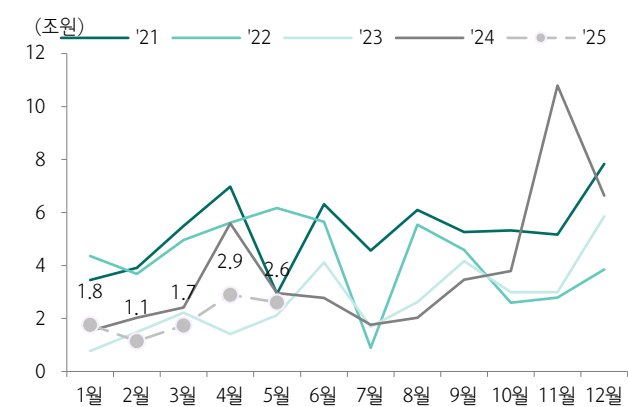
자료: 통계청, 하나증권

도표 122. 주택 민간 수주 누적



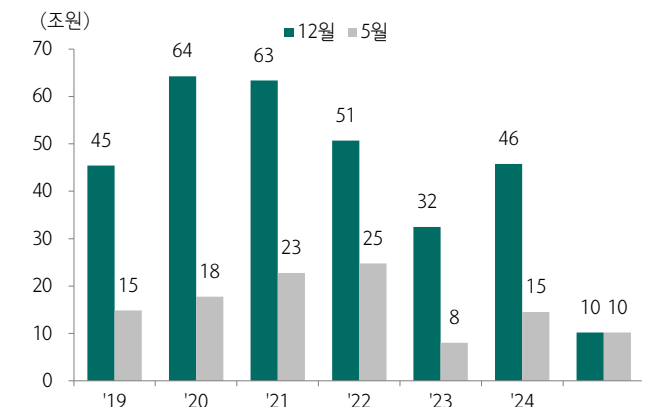
자료: 통계청, 하나증권

도표 123. 주택 신규 수주



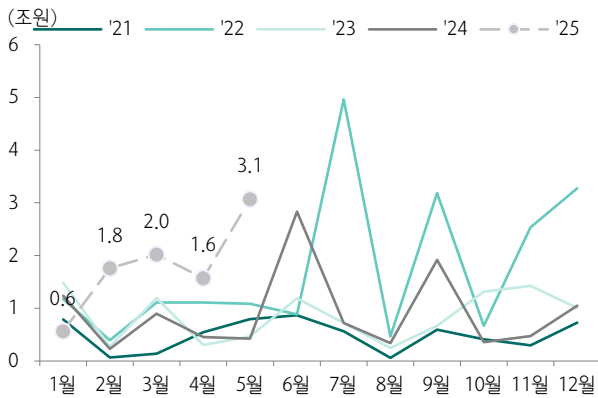
자료: 통계청, 하나증권

도표 124. 주택 신규 수주 누적



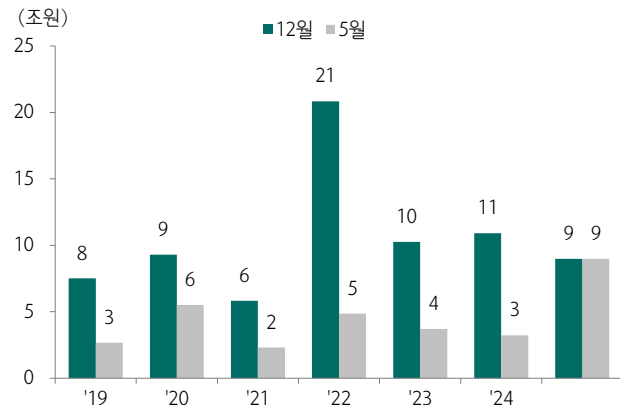
자료: 통계청, 하나증권

도표 125. 주택 재건축 수주



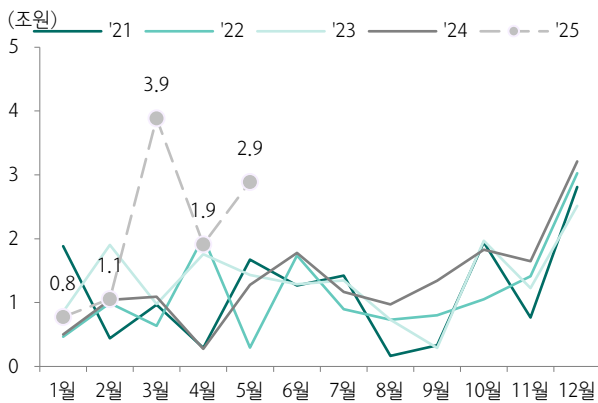
자료: 통계청, 하나증권

도표 126. 주택 재건축 수주 누적



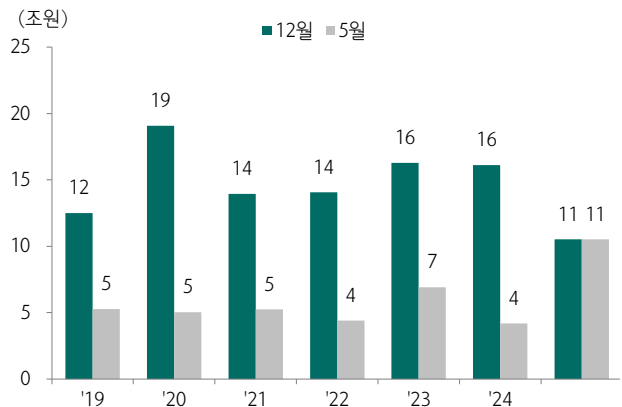
자료: 통계청, 하나증권

도표 127. 주택 재개발 수주



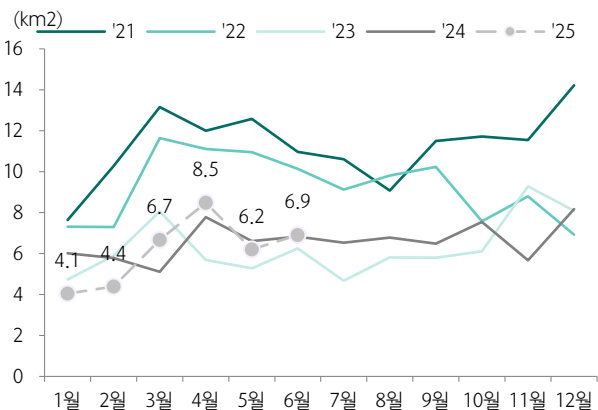
자료: 통계청, 하나증권

도표 128. 주택 재개발 수주 누적



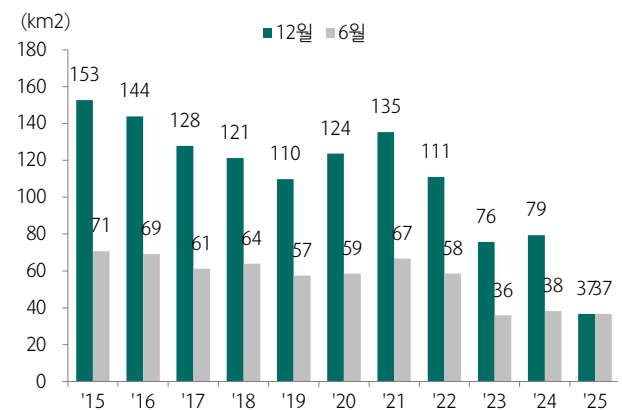
자료: 통계청, 하나증권

도표 129. 건축 착공 면적



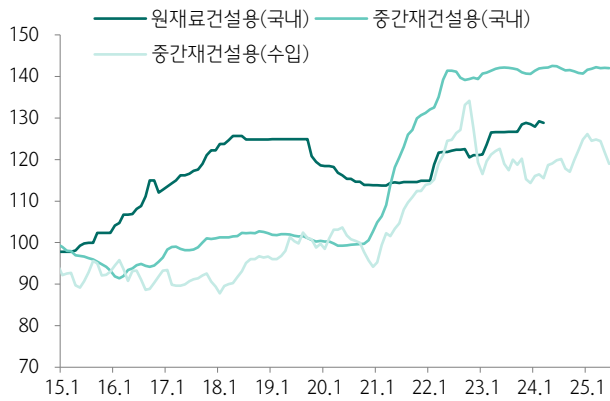
자료: 통계청, 하나증권

도표 130. 건축 착공 면적 누적



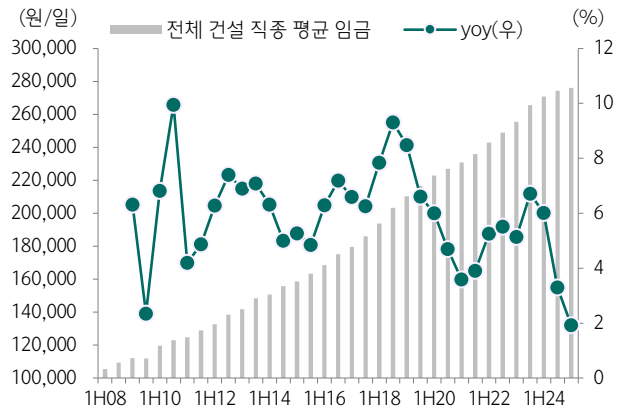
자료: 통계청, 하나증권

도표 131. 건설 중간재 생산자 물가 지수



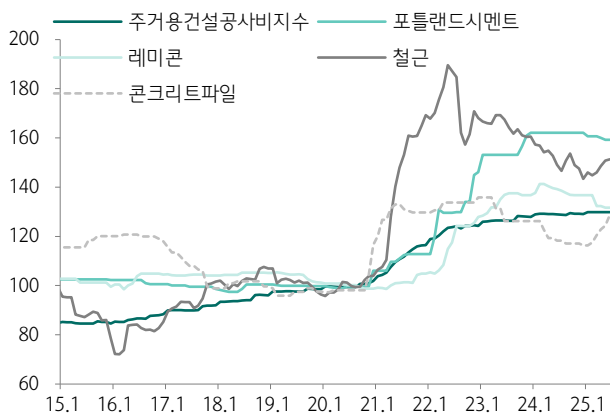
자료: 통계청, 하나증권

도표 132. 건설업 평균 일당 및 인상을



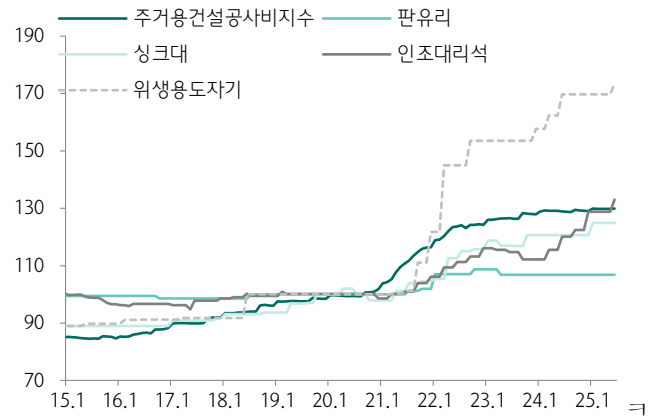
자료: 통계청, 하나증권

도표 133. 건자재 생산자 물가지수



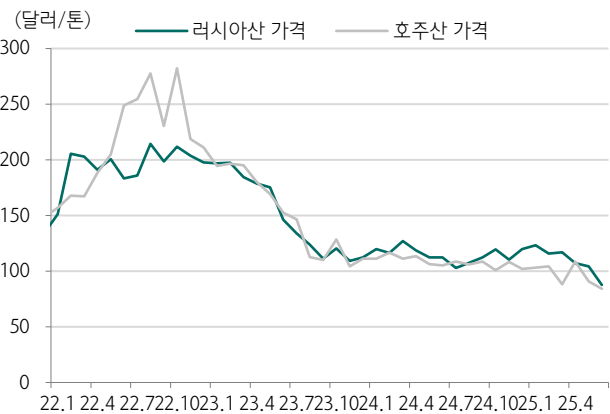
자료: 통계청, 하나증권

도표 134. 건자재 생산자 물가지수



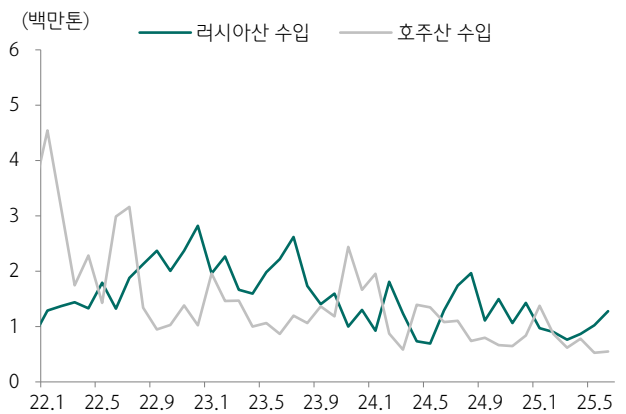
자료: 통계청, 하나증권

도표 135. 유연탄 수입 가격



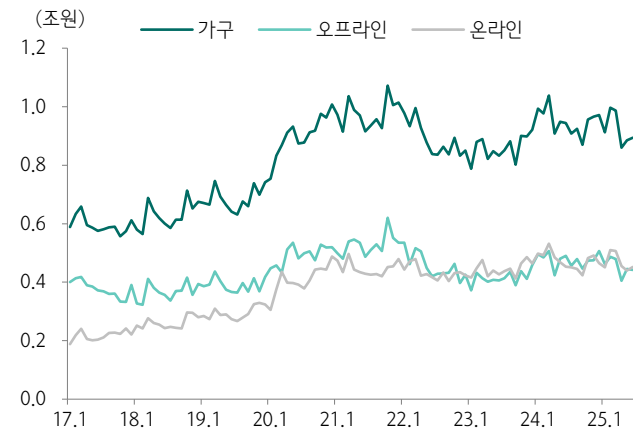
자료: 관세청, 하나증권

도표 136. 유연탄 수입 물량



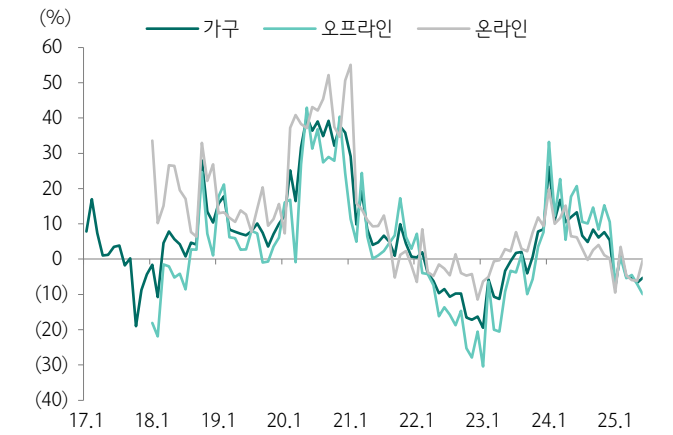
자료: 관세청, 하나증권

도표 137. 가구 소매 판매 추이



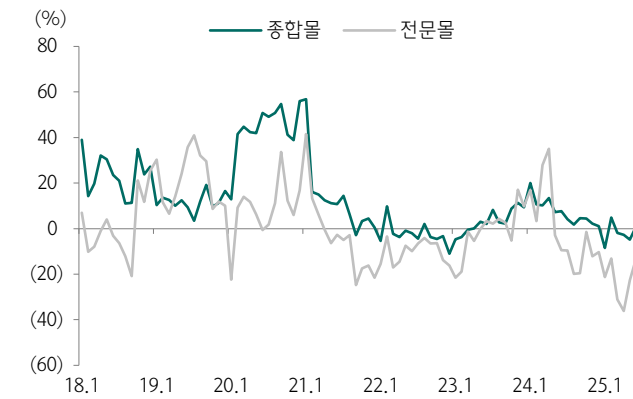
자료: 통계청, 하나증권

도표 138. 전년 동월 대비 소매 가구 판매 추이



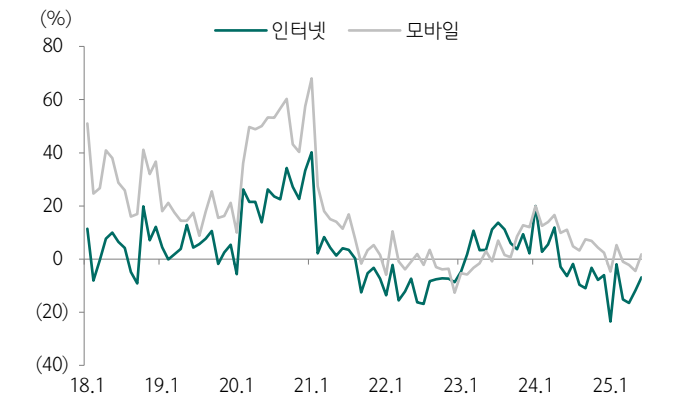
자료: 통계청, 하나증권

도표 139. 온라인 내 판매 방식에 따른 분류



자료: 통계청, 하나증권

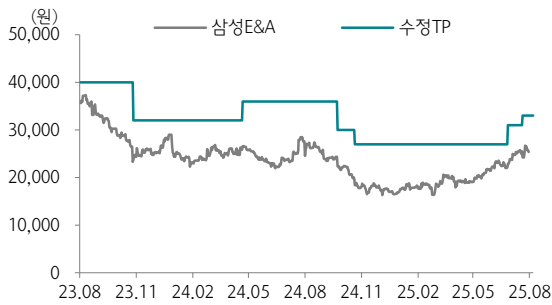
도표 140. 온라인 구매 방식에 따른 분류



자료: 통계청, 하나증권

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

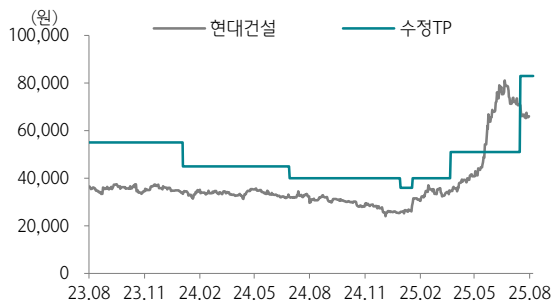
삼성E&A



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.25	BUY	33,000		
25.7.1	BUY	31,000	-20.25%	-16.77%
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

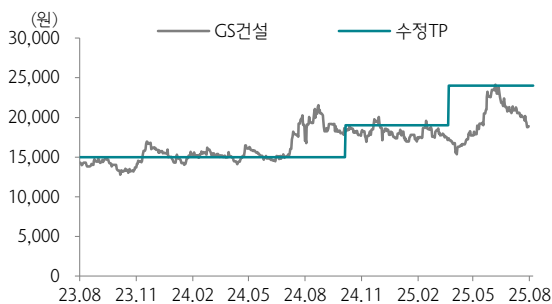
현대건설



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.21	BUY	83,000		
25.3.27	BUY	51,000	10.75%	59.02%
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

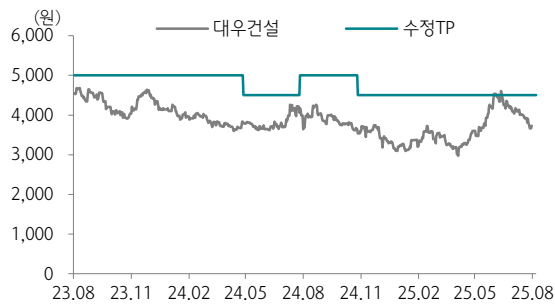
GS건설



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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

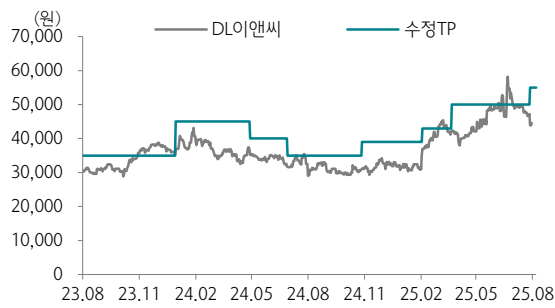
대우건설



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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

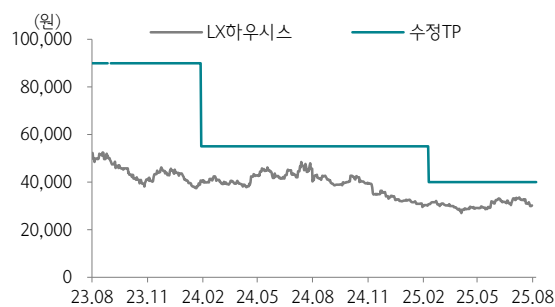
DL이앤씨



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.8.1	BUY	55,000		
25.3.27	BUY	50,000	-7.26%	16.40%
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

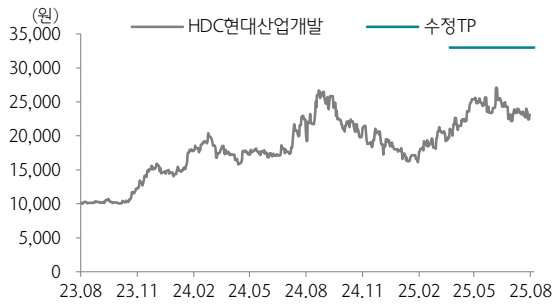
LX하우시스



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%

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 8월 6일 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 8월 6일 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	95.43%	4.57%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 08월 03일