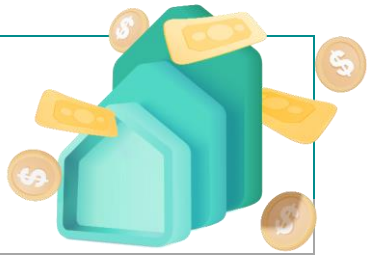
10월: 기다려야 하는 시기



건설 Monthly | 2025.10.13

Analyst 김승준 sjunkim@hanafn.com

Analyst 하민호 minhoha@hanafn.com

투자의견	Overweight	Top pick	삼성E&A

매수

- 건설업종 Overweight, TOP PICK 삼성E&A를 유지하지만, 한 달간 매수 추천종목은 없다. 삼성E&A는 2028년까지 실적 우상향(반도체, 가스 등)을 전망하며, 중장기 TOP PICK으로 제시한다. 하지만 최근 중동에서의 실주(카타르NGL, UAE Shah 가스, UAE SALT PVC)로 수주 기대감이 다소 떨어지는 구간이다. 4분기 중동/미국 암모니아의 수주 및 2026년 멕시코, 중동에서의 수주가 필요한 시점이나, 10월~11월까지 기대하기는 어려워 단기 매수 추천은 하지 않는다. 주택주는 연초 제시했었던 투자포인트(점진적 마진 개선, 착공증가 사이클의 도래)가 다소 훼손됐다. 공사비 상승을 전망하며, 이에 따라 2026년 마진 개선의 레벨이 낮아질 수 있고 사업성 악화에 따라 착공 증가 시점이 밀릴 수 있다. 이를 반영했을 때의 밸류에이션이 저렴하지 않아 보이기에, 관망 의견을 제시한다. 시멘트는 출하 감소에 따른 실적 감소를 내년까지 전망하는 가운데, 주가는 상승했기에 관망 의견이다. 인테리어 또한 관망의견이다. 기성물량의 감소가 이어지며 B2B 실적은 여전히 좋지 않은 상황이기 때문이다. B2C는 4~6월 주택 매매거래량이 늘어나 3분기 실적에 영향을 줄 것으로 보나, 하반기 매매거래량이 둔화되고 있다.

- 최근 서울 아파트 가격이 전 고점에 도달했지만, 아파트 착공은 여전히 지지부진한 상황이다. 2023~2024년 서울 아파트 가격이 상승하면서 도시정비물량 수주는 증가(아파트 인허가 증가)했지만, 아파트 착공은 부진했다. 서울 아파트 착공의 대부분이 도시정비임을 감안하면, 미분양 우려에 따라 착공을 못한 것이 아니라 현재 착공할 수 있는 물량 자체가 적다고 해석한다. 서울은 매매가가 상승한다고 사업성 개선으로 착공이 바로 늘어날 수 있는 지역이 아니라는 의미다. 주택주 투자 결정을 내릴 수 있는 근거는 서울의 매매가가 아닌, 착공이 바로 증가할 수 있는 지역인 경기 및 광역시의 매매가 추이다.
- 서울시 공급은 사업성에 달린 것이 아니라는게 서울시에서 발표한 공급 계획에서도 확인할 수 있다. 9/29에 서울시에서 발표한 신속통합기획 2.0 추진계획에 따르면, 서울시는 2031년까지 31만호를 착공할 계획이다. 각종 절차 단축 등으로 정비사업기간을 18.5년에서 12년으로 최대 6.5년 단축하는 것이 핵심이다. 다만 서울시는 착공이 본격적으로 늘어나는 시기를 2029년(4.6만호)로 보고 있다. 2026년부터 증가할 것으로 계획했지만, 2023~2024년 착공 물량 수준(2.3만호) 정도다. 대부분 사업시행 및 관리처분인가 단계에 있는 물량으로서 착공까지 물리적인 시간이 필요하다. 그게 본격적으로 풀리는 시점을 2029년으로 보는 것이다.

- 8월 주택 지표는 부진했다. 8월 착공은 전년 동월 대비 45.2% 감소한 1.6만호를 기록했다. 분양은 1.7만호로 전년동월대비 3.8% 증가했다. 6.27 대책 이후 착공 감소가 이어지고 있다. 미분양은 6.7만호를 기록하며 전월대비 4,369호 증가했다. 6월 분양이 크게 증가했지만, 청약결과가 좋지 못했던 영향이 8월 미분양 증가로 이어진 것으로 보인다. 준공후미분양은 2.8만호로 전월 대비 527호 증가했다. 7월 아파트 매매 실거래가 지수는 전국 상승이 둔화됐으며, 6월 아파트 전세 실거래 지수는 전국 상승했다. 6.27 대책 이후 7월 아파트 매매실거래가지수가 둔화됐지만, 8~9월 주간아파트매매가격지수를 보면 상승폭이 다시 확대하고 있다.

목차

1. 투자의견 3

매수 3

2. 9월 한 달간 수익률 비교 4

언더퍼폼 4

2. 한 달간 이슈 정리 6

서울의 아파트 공급 문제는 사업성이 아니다 6

3. 지표 9

1) 주택: 착공 감소, 미분양 증가, 매매가 상승, 전세가 상승 9

2 시멘트: 착공면적 감소, 유연탄 가격 하락 12

3) 인테리어: 주택매매거래량 감소 13

4) 부동산: 아파트 매매가 상승, 아파트 전세가 보합 14

5. 기업 지표 20

Appendix 35

투자의견

매수

- 건설업종 Overweight, TOP PICK 삼성E&A를 유지하지만, 한 달간 매수 추천종목은 없다. 삼성E&A는 2028년까지 실적 우상향(반도체, 가스 등)을 전망하며, 중장기 TOP PICK으로 제시한다. 하지만 최근 중동에서의 실주(카타르NGL, UAE Shah 가스, UAE SALT PVC)로 수주 기대감이 다소 떨어지는 구간이다. 4분기 중동/미국 암모니아의 수주 및 2026년 멕시코, 중동에서의 수주가 필요한 시점이나, 10월~11월까지 기대하기는 어려워 단기 매수 추천은 하지 않는다. 주택주는 연초 제시했었던 투자포인트(점진적 마진 개선, 착공증가 사이클의 도래)가 다소 훼손됐다. 공사비 상승을 전망하며, 이에 따라 2026년 마진 개선의 레벨이 낮아질 수 있고 사업성 악화에 따라 착공 증가 시점이 밀릴 수 있다. 이를 반영했을 때의 밸류에이션이 저렴하지 않아 보이기에, 관망 의견을 제시한다. 시멘트는 출하 감소에 따른 실적 감소를 내년까지 전망하는 가운데, 주가는 상승했기에 관망 의견이다. 인테리어 또한 관망의견이다. 기성물량의 감소가 이어지며 B2B 실적은 여전히 좋지 않은 상황이기 때문이다. B2C는 4~6월 주택 매매거래량이 늘어나 3분기 실적에 영향을 줄 것으로 보나, 하반기 매매거래량이 둔화되고 있다.

도표 1. 업종별 투자의견

업황	투자점수	의견
주택	1	정책에 따른 공사비 증가 우려
해외/플랜트	3	4분기 중동 발주, 반도체 투자 재개 기대
시멘트	1	출하 감소로 26년까지 실적 부진 전망
인테리어	1	6.27 정책 이후 거래 둔화

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	39,000	27,700	40.8	14.0	4분기 중동/미주 수주와 P5 재개 여부
	현대건설	BUY	83,000	56,200	47.7	21.0	3 분기 실적 미스 우려, 원전 테마
	대우건설	BUY	4,500	3,700	21.6	13.0	미분양 등 추가 비용 발생 여부
	DL 이앤씨	BUY	55,000	41,700	31.9	10.0	주택 마진 개선의 정도
	GS 건설	BUY	24,000	18,800	27.7	18.0	주택 마진 개선의 정도
	HDC 현대산업개발	BUY	33,000	20,350	62.2	8.0	주택 마진 개선의 정도
	LX 하우시스	BUY	40,000	28,000	42.9		3Q25 실적 부진 전망(B2C, B2B 모두 부진)

주: 10/10 종가 기준
자료: 하나증권

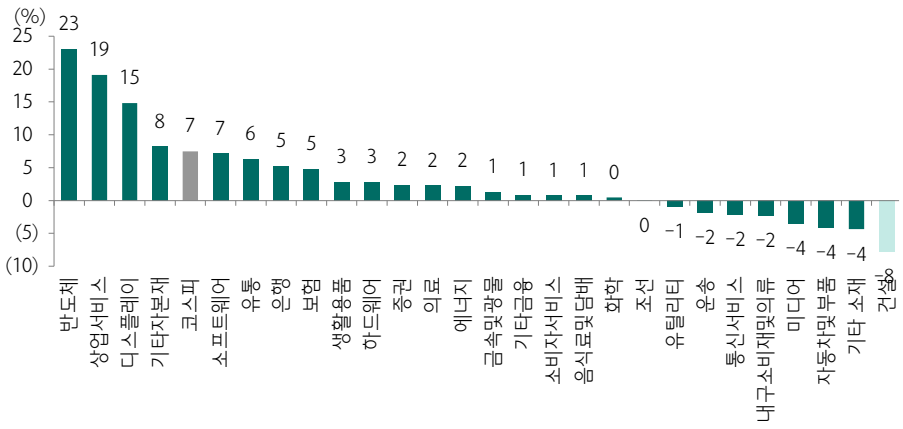
9월 한 달간 수익률 비교

언더퍼폼

- 9월 건설업종은 코스피 대비 크게 언더퍼폼했다. 전반적으로 크게 하락했다. 9.7 공급 대책이 발표되었으나, 민간 건설사에 미미한 영향을 미쳤다. 여기에 15일 노동안전 종합대책이 발표되면서 전반적으로 건설주 주가가 하락했다. 전반적으로 기관 매도가 이어진 가운데, 삼성E&A는 중동에서의 실주(카타르 NGL5, UAE SALT PVC)에 기관 차익실현 매도에 주가가 하락했다. SK디앤디는 한앤코의 공개매수 및 상장폐지로 주가가 상승했으며, 한샘은 자사주 관련 상법개정안 이슈로 상승했다. HDC현대산업개발은 건설면허 취소 우려 해소로 상승했다.

건설: 코스피대비 -15.34%p

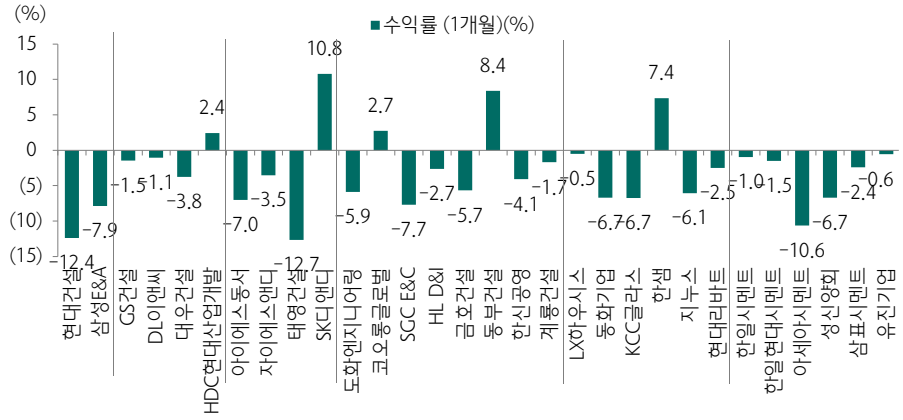
도표 3. 9월 한 달간 섹터별 수익률: 하회



자료: Dataguide, 하나증권

9월 이슈:
9.7 공급대책
9.15 노동안전 종합대책

도표 4. 9월 한 달간 건설/건자재 종목별 수익률

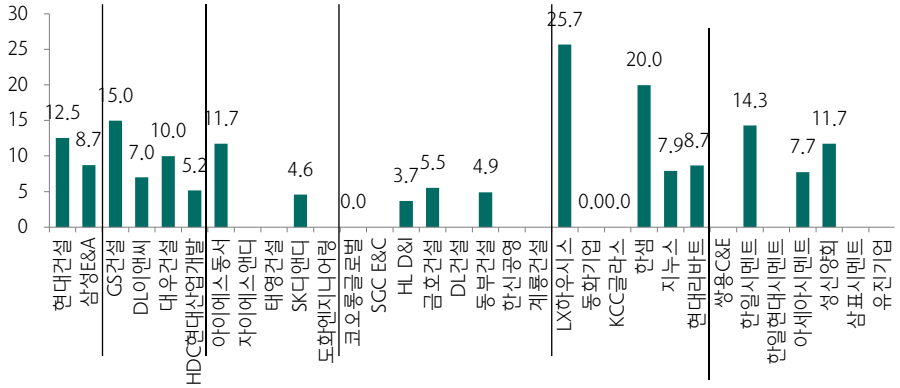


자료: Dataguide, 하나증권

도표 5. '25 P/E Peer Valuation 비교

해외플랜트주 9.0배

국내주택주 6.0배



주: 8/31 종가 기준

자료: Dataguide, 하나증권

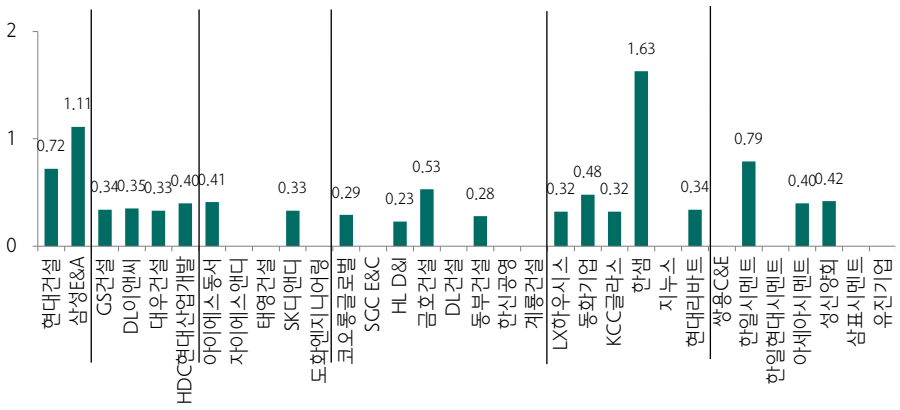
도표 6. '25 P/B Peer Valuation 비교

해외플랜트주: 0.9배

주택주: 0.35배

인테리어: 0.3배

시멘트: 0.4배



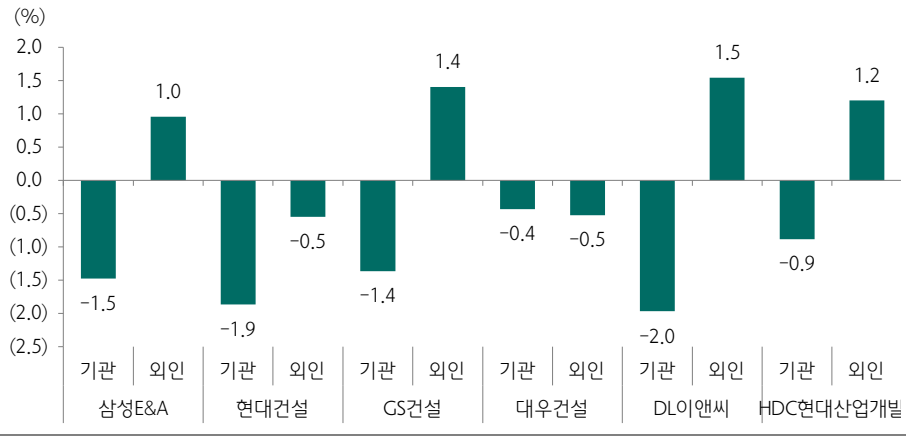
주: 8/31 종가 기준

자료: Dataguide, 하나증권

도표 7. 9월 주요 종목 기관/외인 수급 변화

기관 매도

외인 일부 매수



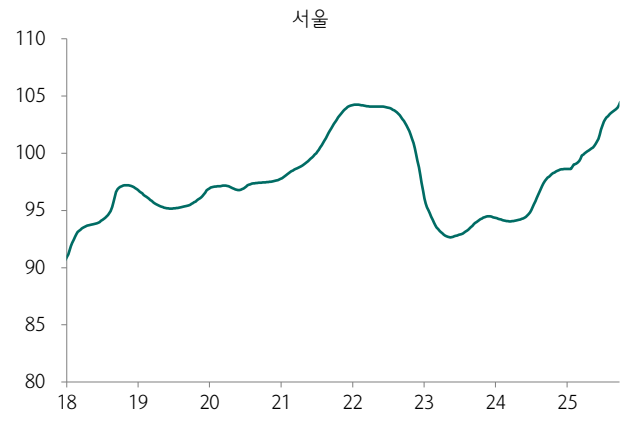
자료: Dataguide, 하나증권

한 달간 이슈 정리

서울의 아파트 공급 문제는 사업성이 아니다

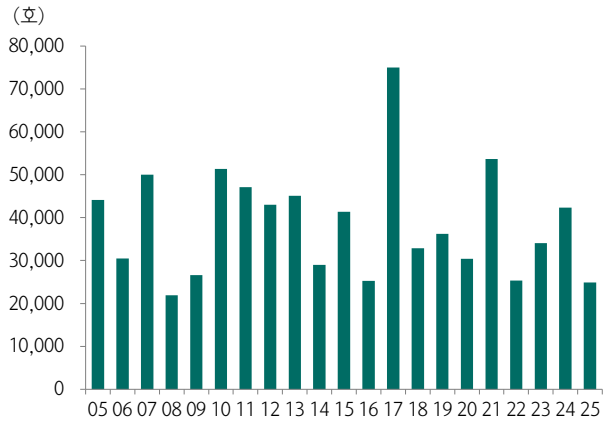
- 최근 서울 아파트 가격이 전 고점에 도달했지만, 아파트 착공은 여전히 지지부진한 상황이다. 2023~2024년 서울 아파트 가격이 상승하면서 도시정비물량 수주는 증가(아파트 인허가 증가)했지만, 아파트 착공은 부진했다. 서울 아파트 착공의 대부분이 도시정비임을 감안하면, 미분양 우려에 따라 착공을 못한 것이 아니라 현재 착공할 수 있는 물량 자체가 적다고 해석한다. 서울은 매매가가 상승한다고 사업성 개선으로 착공이 바로 늘어날 수 있는 지역이 아니라는 의미다. 주택주 투자 결정을 내릴 수 있는 근거는 서울의 매매가가 아닌, 착공이 바로 증가할 수 있는 지역인 경기 및 광역시의 매매가 추이다.
- 서울시 공급은 사업성에 달린 것이 아니라는게 서울시에서 발표한 공급 계획에서도 확인할 수 있다. 9/29에 서울시에서 발표한 신속통합기획 2.0 추진계획에 따르면, 서울시는 2031년까지 31만호를 착공할 계획이다. 각종 절차 단축 등으로 정비사업기간을 18.5년에서 12년으로 최대 6.5년 단축하는 것이 핵심이다. 다만 서울시는 착공이 본격적으로 늘어나는 시기를 2029년(4.6만호)로 보고 있다. 2026년부터 증가할 것으로 계획했지만, 2023~2024년 착공 물량 수준(2.3만호) 정도다. 대부분 사업시행 및 관리처분인가 단계에 있는 물량으로서 착공까지 물리적인 시간이 필요하다. 그게 본격적으로 풀리는 시점을 2029년으로 보는 것이다.

도표 8. 서울 주간아파트가격지수: 전 고점 도달



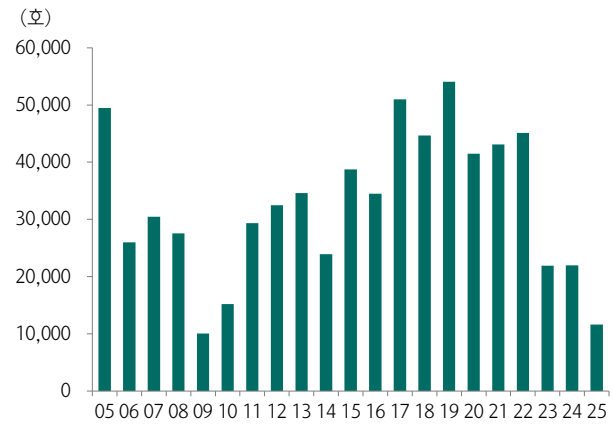
자료: 한국부동산원, 하나증권

도표 9. 서울 아파트 인허가: 평균 3.8만세대



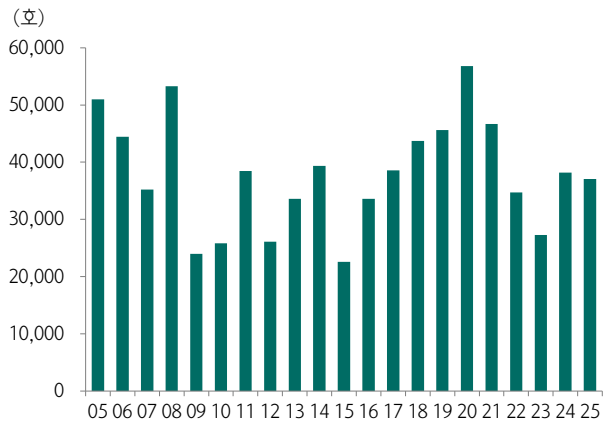
주: 2025년은 8월 누적 기준
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 10. 서울 아파트 착공 세대수: 평균 3.2만세대



주: 2025년은 8월 누적 기준
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 11. 서울 아파트 준공 세대수: 평균 3.8만세대

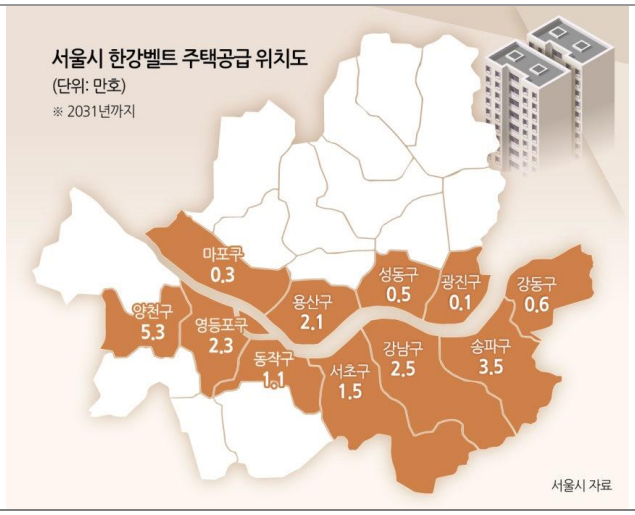


주: 2025년은 8월 누적 기준
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 12. 서울시: 2031년까지 31만호 착공 목표

자료: 서울시

도표 13. 한강벨트 주택공급: 19.8만호



자료: 헤럴드경제, 서울시

도표 14. 한강벨트 착공 계획: 2029년부터 본격적

자료: 헤럴드경제, 서울시

도표 15. 2025년 서울 청약 결과: 너무나 잘 팔리는 서울 (단위: 십억원, 만원/3.3m2)

연도	월	주택명	평균 분양가	평균 분양가(공급)	분양세대수	접수건수	순위내 경쟁률	미달
2025 년	1 월	더샵 퍼스트월드	121,500	3,590	596	6,007	10.1	1
2025 년	2 월	래미안 원페를라	238,960	6,994	268	40,635	151.6	
2025 년	5 월	청계 노르웨이숲	103,218	4,419	43	917	21.3	
2025 년	5 월	고척 푸르지오 힐스테이트	108,550	3,796	262	3,543	13.5	
2025 년	5 월	힐스테이트 메디알레	119,467	4,569	214	2,854	13.3	
2025 년	6 월	리버센 SK VIEW 롯데캐슬	89,524	3,302	14	6,020	430.0	
2025 년	6 월	고덕강일 대성베르힐	101,525	2,908	311	30,287	97.4	
2025 년	6 월	디 아테온(THE ATHEON)	108,550	4,607	32	246	7.7	
2025 년	7 월	오티에르 포레	212,886	7,523	40	27,525	688.1	
2025 년	7 월	리버센트 푸르지오 위브	157,802	4,923	83	15,882	191.3	
2025 년	8 월	제기동역 아이파크	92,538	4,302	38	3,503	92.2	
2025 년	9 월	잠실 르엘	158,892	6,105	110	69,476	631.6	
2025 년	9 월	홍대입구역 센트럴 아르떼 해모로	86,500	4,544	37	609	16.5	
2025 년	9 월	대방역 여의도 더로드캐슬	49,527	4,727	25	291	11.6	
2025 년	10 월	상봉 센트럴 아이파크	138,120	3,864	33	376	11.4	

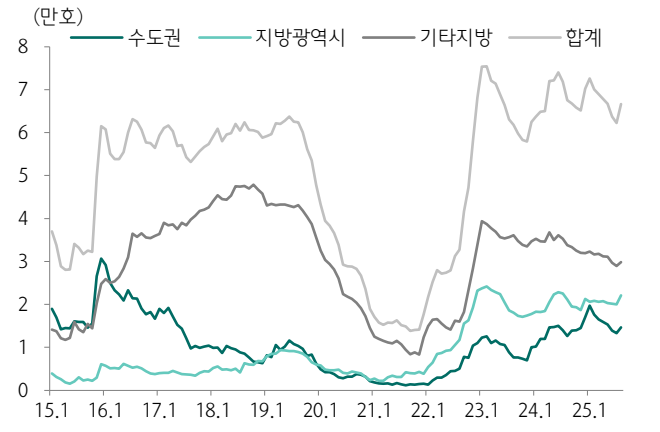
자료: 청약홈, 하나증권

지표

1) 주택: 착공 감소, 미분양 증가, 매매가 상승, 전세가 상승

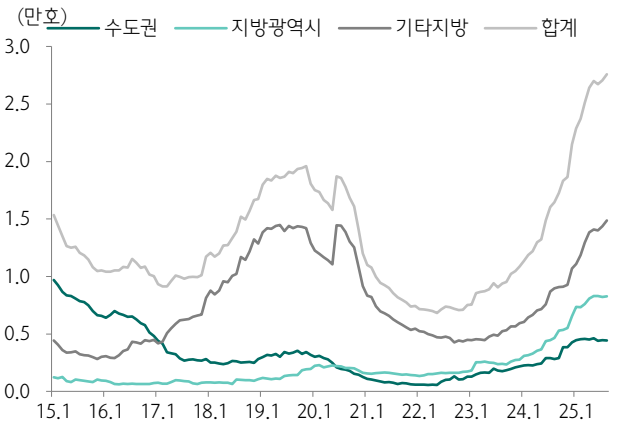
- 주택 지표는 부진했다. 8월 착공은 전년 동월 대비 45.2% 감소한 1.6만호를 기록했다. 분양은 1.7만호로 전년동월대비 3.8% 증가했다. 6.27 대책 이후 착공 감소가 이어지고 있다. 미분양은 6.7만호를 기록하며 전월대비 4,369호 증가했다. 6월 분양이 크게 증가했지만, 청약결과가 좋지 못했던 영향이 8월 미분양 증가로 이어진 것으로 보인다. 준공후미분양은 2.8만호로 전월대비 527호 증가했다. 7월 아파트 매매 실거래가 지수는 전국 상승이 둔화됐으며, 6월 아파트 전세 실거래 지수는 전국 상승했다. 6.27 대책 이후 7월 아파트 매매실거래가지수가 둔화됐지만, 8~9월 주간아파트매매가격지수를 보면 상승폭이 다시 확대하고 있다.

도표 16. 미분양: 전국 증가



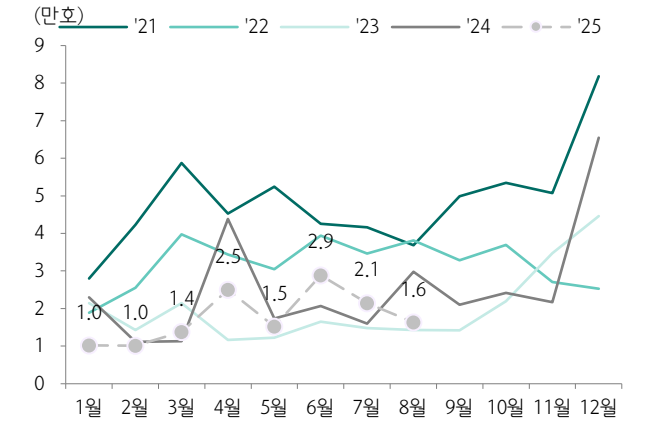
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 17. 준공후 미분양: 기타지방 증가



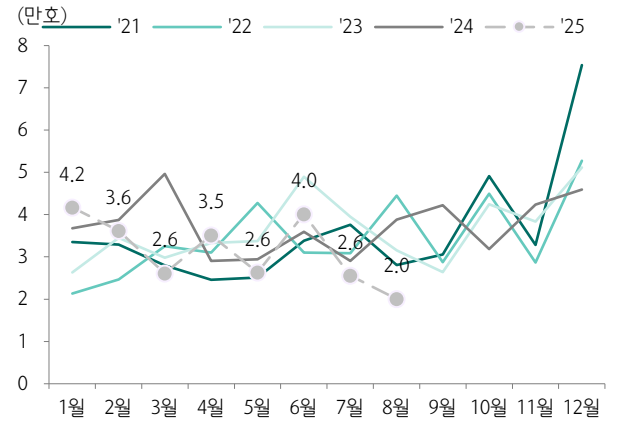
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 18. 주택 착공: 전년동월대비 -45.2%



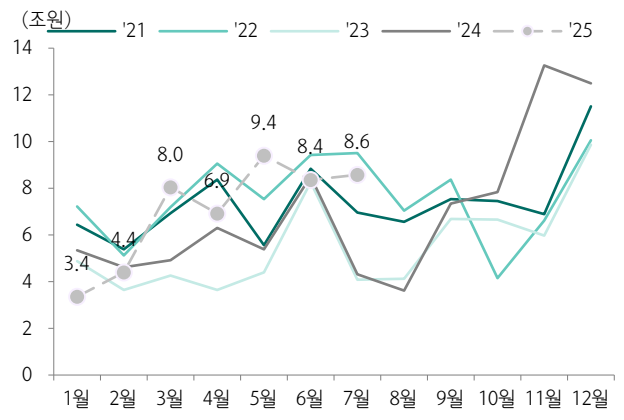
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 19. 주택 준공: 전년동월대비 -48.5%



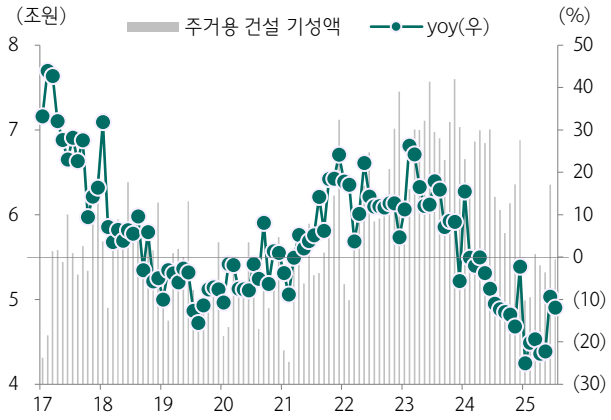
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 20. 주택수주



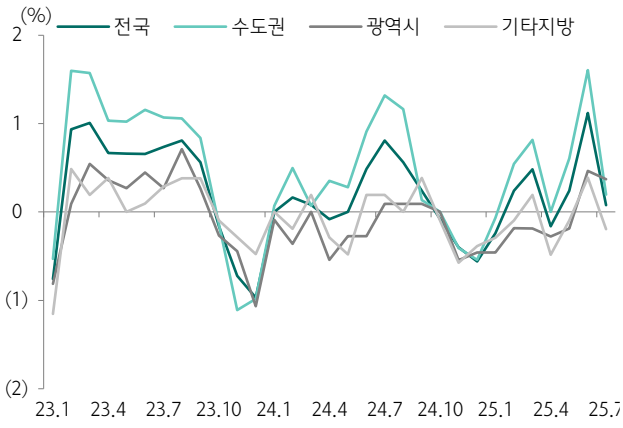
주: 화재로 인한 통계청 장애로 8월 지표 미수록
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 21. 건설 기성액



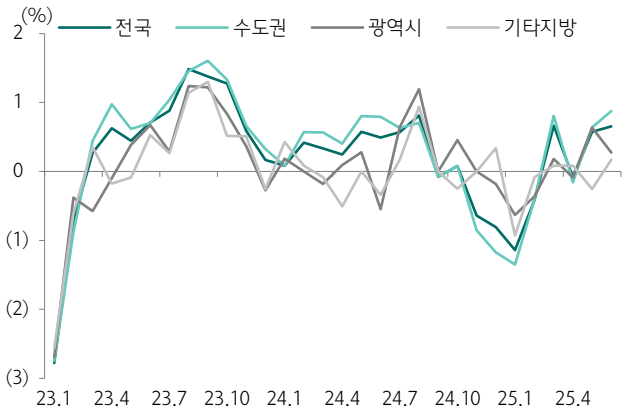
주: 화재로 인한 통계청 장애로 8월 지표 미수록
자료: 통계청, 하나증권

도표 22. 아파트 매매 실거래가격 지수(7월): 전국 상승 둔화



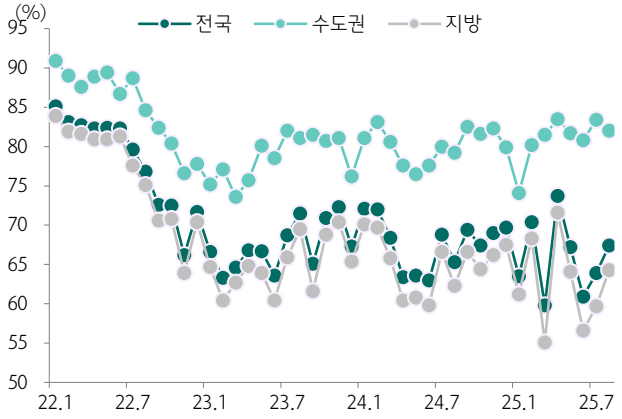
자료: 한국부동산원, 하나증권

도표 23. 아파트 전세 실거래가격 지수(6월): 전국 상승



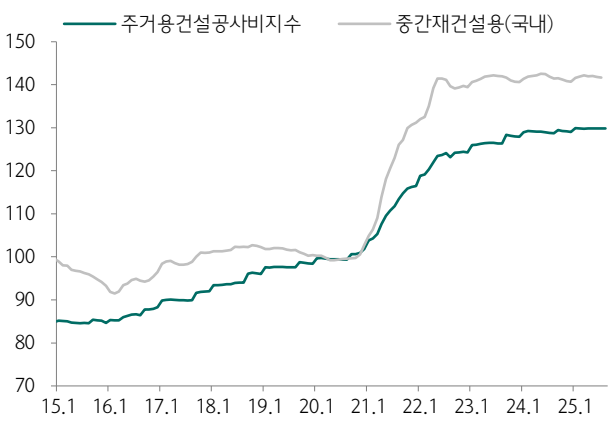
자료: 한국부동산원, 하나증권

도표 24. 아파트 입주율: 전국 67.4%, 수도권 82.0%



자료: 주택산업연구원, 하나증권

도표 25. 공사비 관련 지수: 유지



자료: 통계청, 하나증권

도표 26. 9월 아파트 청약 동향

(단위: 만원/3.3m2, 세대수, %)

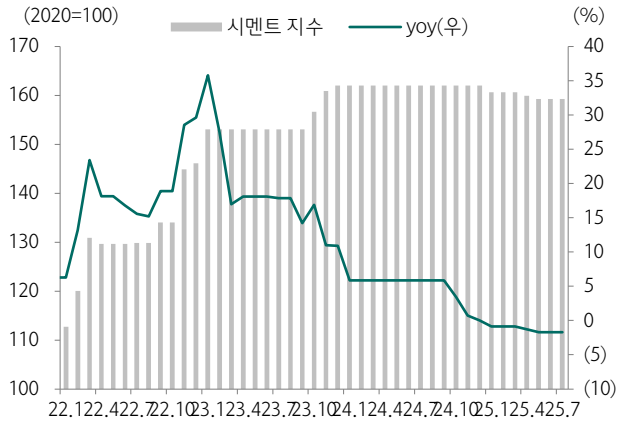
청약 마감일	지역	아파트명	공급면적 분양가	분양세대 수	경쟁률	미달
2025-09-03	서울	잠실 르엘	6,105	216	631.6	
2025-09-03	인천	엘리프 검단 포레듀(AA32 블록)	1,821	669		368
2025-09-03	강원	춘천 레이크시티 2 차 아이파크	1,752	218	27.4	
2025-09-03	경기	지웰 엘리움 양주 덕계역	1,586	1,355		1,163
2025-09-03	경기	용인 고진역 대광로제비앙	2,090	860		468
2025-09-03	부산	에코델타시티 푸르지오 트레파크(11BL)	1,666	1,370		1,073
2025-09-08	경기	탑석 푸르지오 파크 7	2,206	935		592
2025-09-09	부산	명지화전 우방아이유쉘 우선분양전환잔여세대	750	305		291
2025-09-10	서울	홍대입구역 센트럴 아르떼 해모로	4,544	52	16.5	
2025-09-10	서울	대방역 여의도 더로드캐슬	4,727	46	11.6	
2025-09-10	경기	오정 해모로 스마트시티	2,188	47		3
2025-09-10	경기	망포역 푸르지오 르마크	2,412	615	14.4	
2025-09-10	인천	두산위브 센트럴파크 강화	1,320	371		355
2025-09-10	인천	두산위브 더센트럴 도화	1,847	412		289
2025-09-10	경남	더샵 신문그리니티 2 차	1,531	695		348
2025-09-10	충남	천안 아이파크 시티 2 단지	1,654	977	2.9	
2025-09-16	울산	문수데시앙 2 단지 공가세대 일반공급	828	27	8.3	
2025-09-17	경북	다산 월드메르디앙 센텀하이	1,194	463		457
2025-09-19	부산	퀸즈이즈카운티	2,208	268		242
2025-09-24	인천	인천 힐스테이트 송의역	1,847	17	5.1	
2025-09-24	부산	서면 어반센트 데시앙	2,394	211	2.8	
2025-09-24	광주	힐스테이트 지석	1,961	53		48
2025-09-24	광주	더 퍼스트 데시앙	2,001	71		52
2025-09-30	경기	힐스테이트 오산 더퍼스트(조합원 자격상실)	1,539	17	8.8	

주: 청약마감일 기준 집계
자료: 청약홈, 하나증권

2) 시멘트: 착공면적 감소, 유연탄 가격 하락

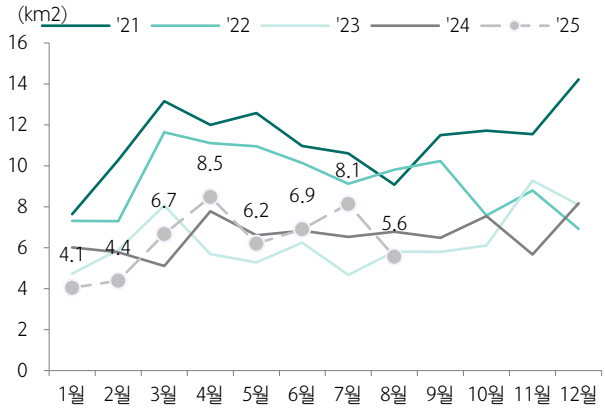
- 시멘트 생산자 물가지수는 화재로 인한 통계청 장애로 확인이 불가했다. 8월 건축착공면적은 전년 동월 대비 17.9% 감소했다. 8월 유연탄 수입 가격은 러시아산이 전년동월대비 19.6% 하락, 호주산이 전년동월대비 22.7% 하락했다(러시아산 86.6달러, 호주산 82.0달러). 평균 톤당 유연탄 가격은 전월대비 20.3% 하락한 85.5달러를 기록했다.

도표 27. 시멘트 생산자 물가지수: 유지



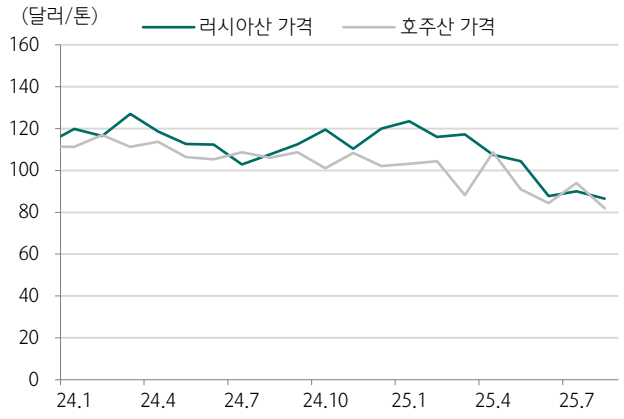
자료: 통계청, 하나증권

도표 28. 건축착공면적: +24.9%yoy



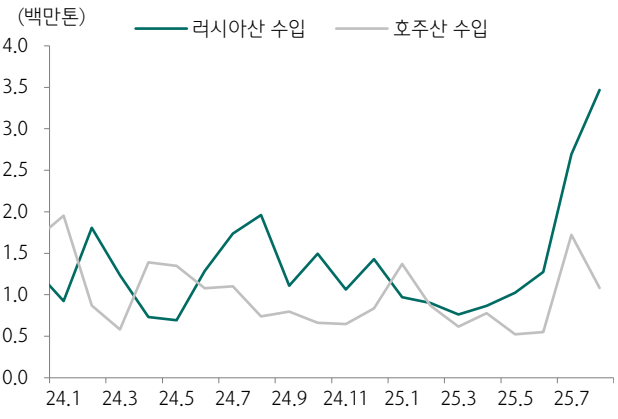
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 29. 유연탄 수입 가격: 평균 85.5달러/톤



자료: 관세청, 하나증권

도표 30. 유연탄 수입량

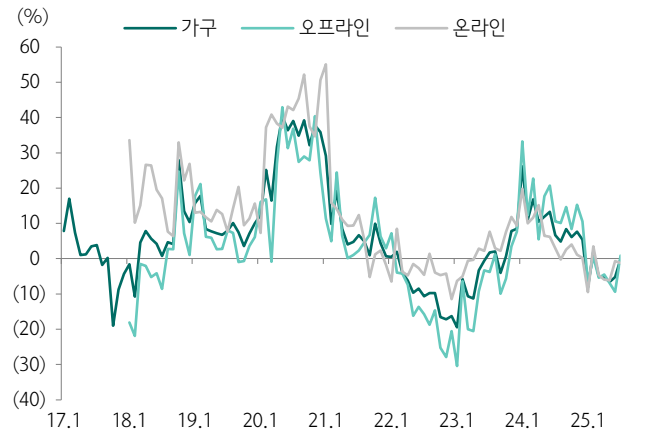


자료: 관세청, 하나증권

3) 인테리어: 주택매매거래량 감소

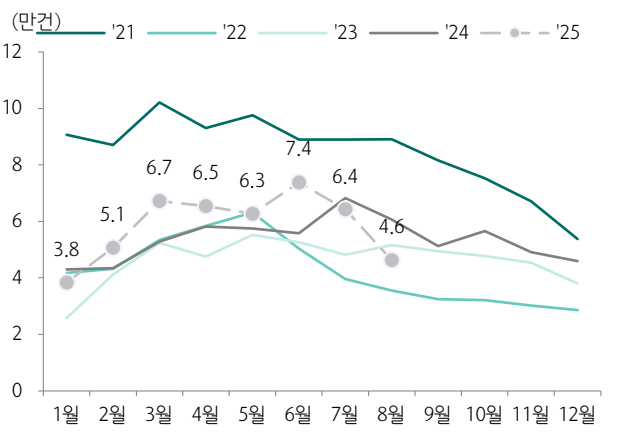
- 8월 가구판매 및 생산자물가지수는 화재로 인한 통계청 장애로 확인이 불가하다. 8월 주택매매거래량이 크게 감소하기 시작하면서, 4분기 인테리어 수요는 부진할 것으로 전망한다.

도표 31. 가구소매판매



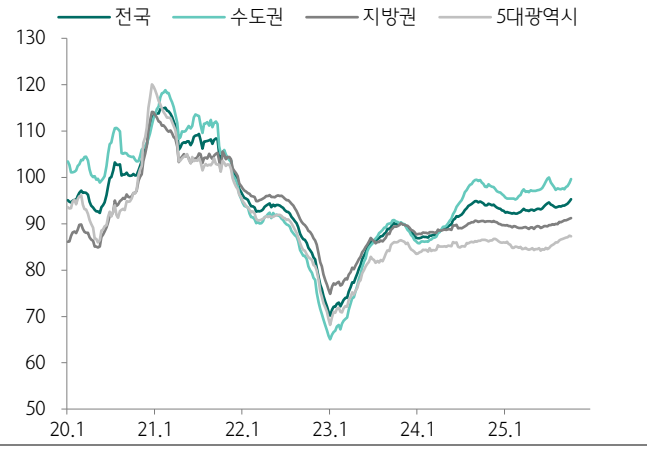
자료: 통계청, 하나증권

도표 32. 주택매매거래량: -23.7%yoy



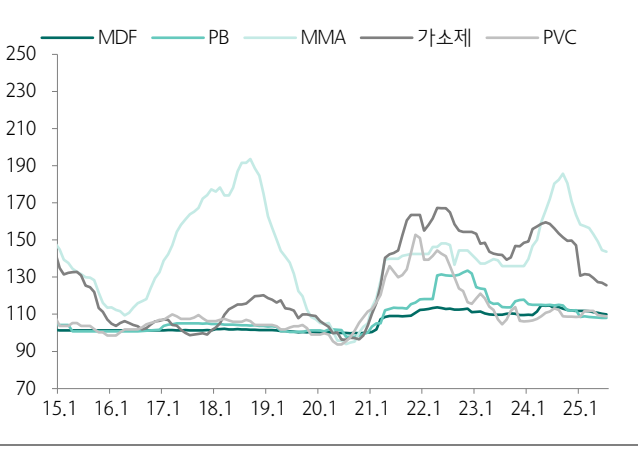
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 33. 주간 아파트 매매수급동향: 재차 상승



자료: 통계청, 하나증권

도표 34. 생산자물가지수

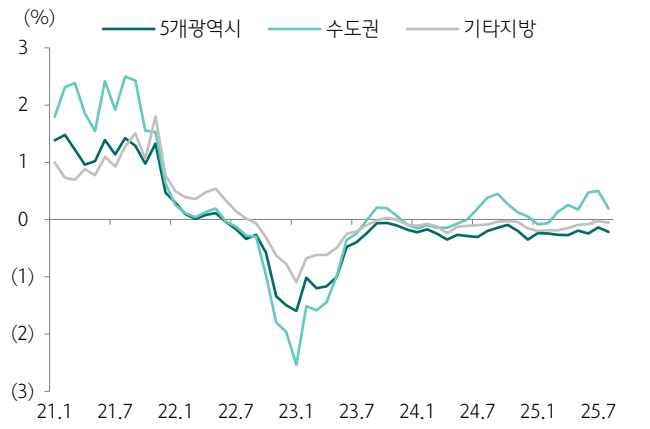


자료: 통계청, 하나증권

4) 부동산: 아파트 매매가 상승, 아파트 전세가 보합

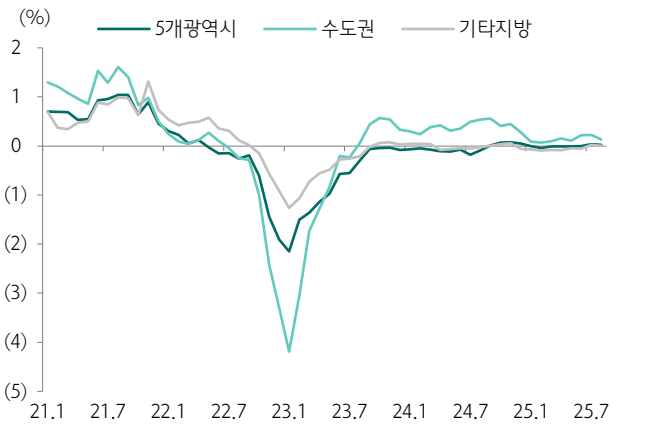
- 8월 전국 아파트 매매가는 보합, 전세가도 상승을 기록했다(KB통계). 수도권의 매매가격이 3월부터 상승 전환(+0.1%)하여 4월(+0.3%)에 이어 5월 상승(+0.2%), 6월 상승(+0.5%), 7월 상승(+0.5%)하며 속도를 빨리했으나 8월은 둔화됐다(+0.2%). 수도권의 전세가격은 꾸준하게 상승하고 있으며, 전국 전세가격도 보합을 유지하고 있다.

도표 35. 8월 아파트 매매가 추이: 수도권 상승



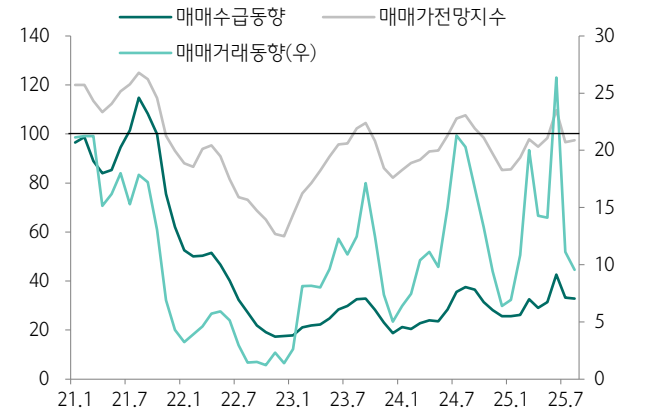
자료: KB부동산, 하나증권

도표 36. 8월 아파트 전세가 추이: 수도권 상승



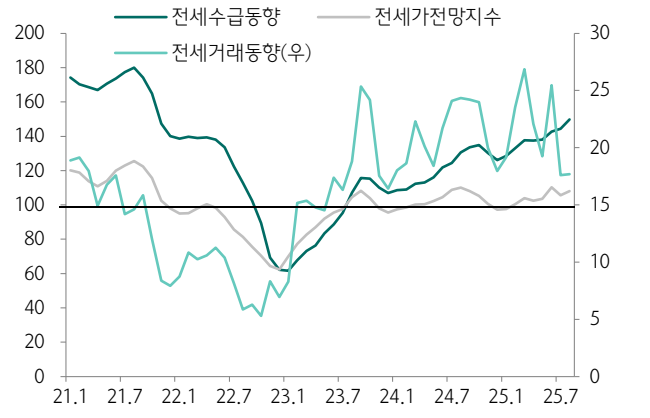
자료: KB부동산, 하나증권

도표 37. 전국 매매수급동향: 유지



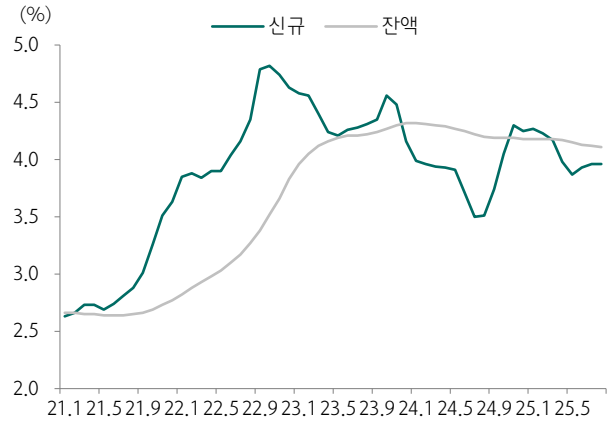
자료: KB부동산, 하나증권

도표 38. 전국 전세수급동향: 상승



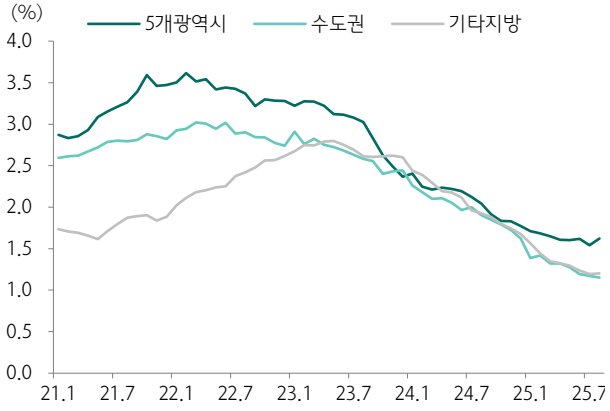
자료: KB부동산, 하나증권

도표 39. 주택담보대출 금리 추이: 신규대출금리 상승



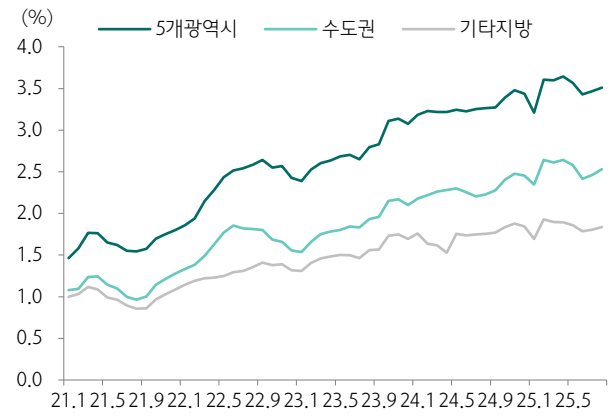
자료: 한국은행, 하나증권

도표 40. 세대 수 대비 아파트 입주물량: 광역시 증가



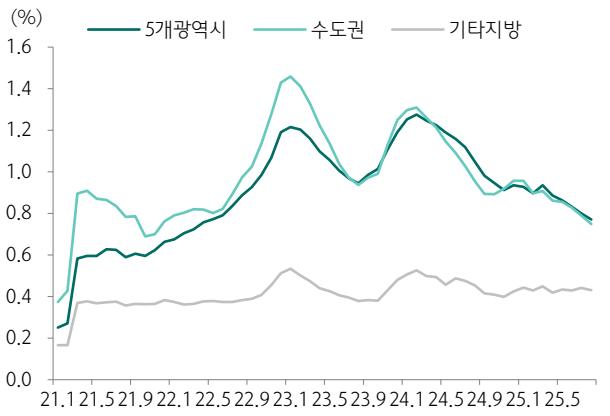
주: 지역별 세대 수 대비 지금부터 2년후까지 예정된 아파트 입주물량의 합
자료: 통계청, 아실, 하나증권

도표 41. 등록세대 수 대비 아파트 매매 매물: 소폭 증가



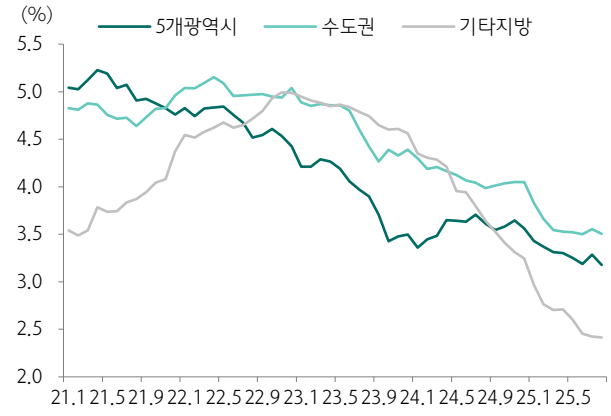
자료: 통계청, 아실, 하나증권

도표 42. 등록세대 수 대비 아파트 전월세 매물: 감소



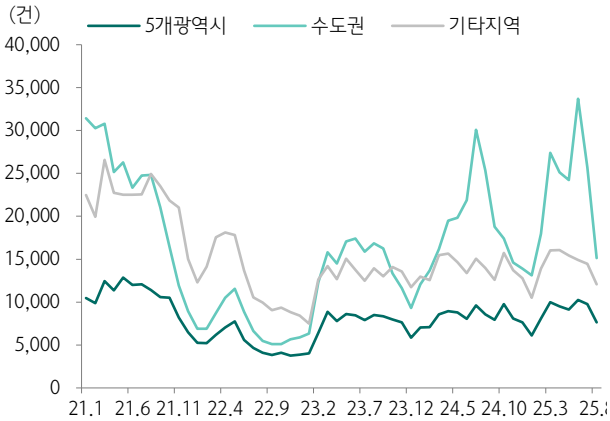
자료: 통계청, 아실, 하나증권

도표 43. 등록세대 수 대비 3년간 분양 물량: 감소



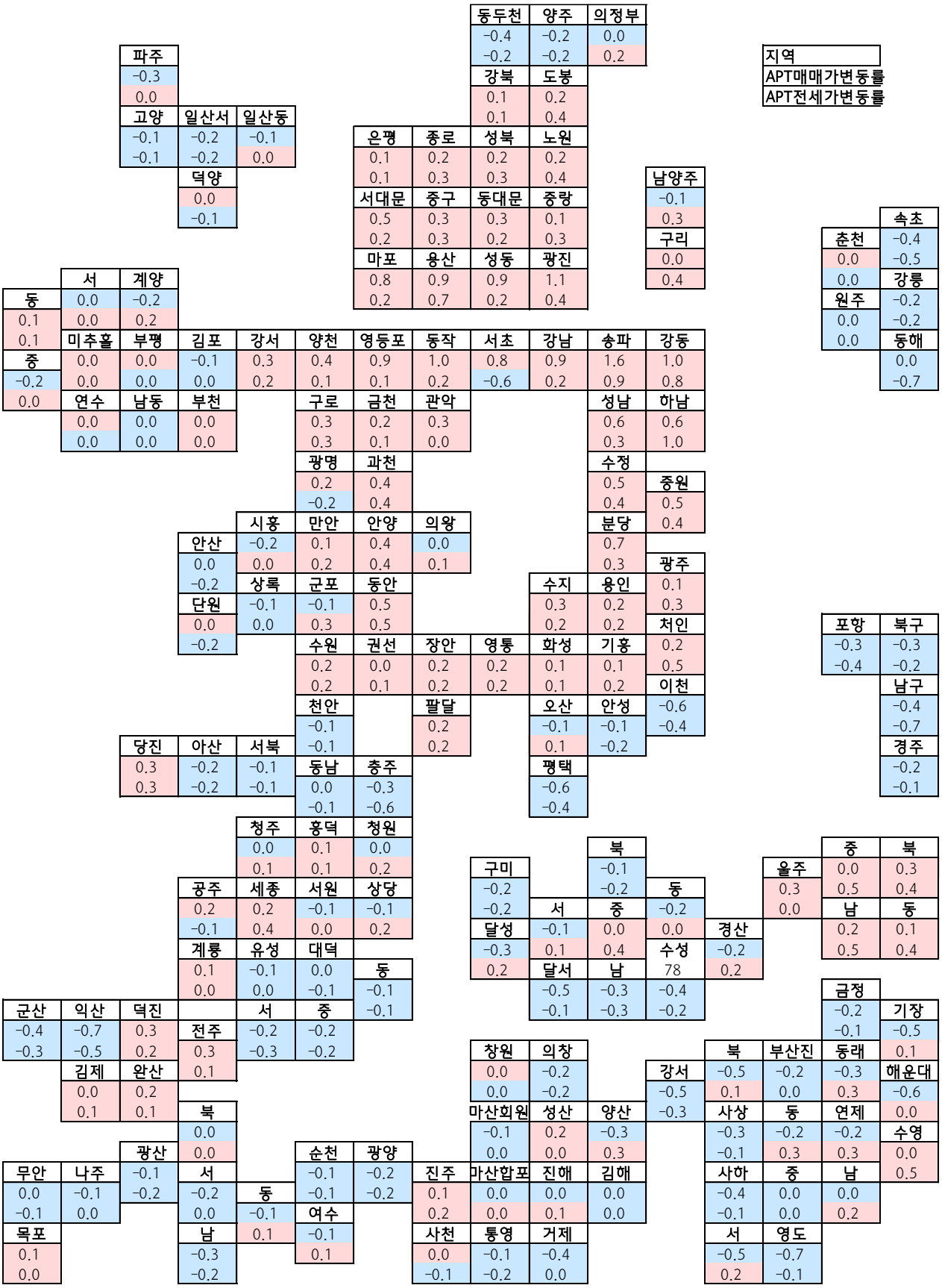
자료: REPS, 통계청, 하나증권

도표 44. 아파트 매매거래량: 전국 감소(특히 수도권 크게 감소)



자료: 한국부동산원, 하나증권

도표 45. 8월 전국 아파트 매매가 및 전세가 변동 추이(mom): 수도권 주요 지역 상승, 일부 지방 전세 상승 지역의 매매가 상승



자료: KB부동산, 한국부동산원, 하나증권

도표 46. 8월 기준 지역별 분양 현황

지역
등록세대수 대비 3년간 분양물량
등록세대수 대비 매매 매물량

전국	서울	경기	수도권	광역시	기타지방
3.1	1.9	4.5	3.5	3.2	2.4
2.5	1.7	3.0	2.5	3.5	1.8

동두천	양주	의정부
0.0	9.8	3.5
2.3	3.8	2.8

파주
6.1
3.1

강북	도봉
0.2	0.2
1.2	2.1

고양	일산서	일산동
3.4	#N/A	#N/A
3.6	5.0	3.8

은평	종로	성북	노원
2.1	0.0	3.2	1.2
2.0	0.9	1.7	3.1

덕양
#N/A
2.7

서대문	중구	동대문	중랑
0.9	0.6	6.4	1.1
1.9	1.6	1.7	1.4

남양주
4.4
3.4

마포	용산	성동	광진
1.9	0.1	2.5	1.1
1.4	1.2	1.5	0.8

구리
4.9
3.0

속초
5.3
4.9

춘천
2.7
2.3

강릉
3.0
2.5

원주
6.2
4.3

동해
0.0
1.2

서	계양	인천
8.8	5.6	4.5
3.8	3.6	3.2

동
10.7
2.9

중
7.5
3.4

미추홀	부평	김포	강서	양천	영등포	동작	서초	강남	송파	강동
3.9	2.2	4.6	0.8	0.0	1.1	1.4	5.2	0.8	1.6	8.6
2.3	2.5	5.4	1.7	1.6	1.5	1.3	3.0	2.7	1.4	1.9

연수	남동	부천	구로	금천	관악	성남	하남
4.3	0.7	2.8	1.2	0.2	0.8	2.9	1.8
5.5	2.7	2.5	2.0	1.2	0.9	1.6	2.5

광명	과천	수정	중원
17.0	17.4	#N/A	#N/A
2.9	1.6	1.4	1.6

시흥	만안	안양	의왕	분당
1.8	#N/A	3.7	14.3	#N/A
3.6	2.6	2.8	3.7	1.9

안산	상록	군포	동안	수지	용인	광주
0.7	#N/A	2.4	#N/A	#N/A	2.5	3.0
1.8	1.3	3.1	3.0	4.3	3.7	2.2

단원
#N/A
2.2

수원	권선	장안	영통	화성	기흥	처인
2.1	#N/A	#N/A	#N/A	5.5	#N/A	#N/A
2.9	2.9	2.4	3.3	3.3	4.3	2.1

포항	북구
2.1	#N/A
1.6	2.0

남구
#N/A
1.1

경주
0.2
1.2

천안	팔달	오산	안성	이천
4.4	#N/A	10.2	5.8	8.1
2.8	2.8	2.7	2.6	2.5

당진	아산	서북	동남	충주	평택
0.5	10.9	#N/A	#N/A	2.0	13.5
2.2	4.2	4.4	3.3	2.0	4.4

울산
3.6
2.7

청주	흥덕	청원
5.3	#N/A	#N/A
2.7	2.8	1.8

중	북
5.9	0.4
2.2	3.0

울주
4.5
1.9

대구	북
1.6	1.4
3.7	3.4

구미
3.1
3.1

동
1.3
3.4

남	동
5.0	0.0
3.2	3.0

공주	세종	서원	상당
1.1	1.5	#N/A	#N/A
0.7	4.7	3.2	2.8

서	중
1.5	3.8
4.7	1.9

달성
0.0
3.7

수성
2.2
3.2

계룡	유성	대덕
4.2	6.8	1.2
3.1	3.7	2.0

동
2.8
2.2

달서	남
0.8	5.5
3.9	2.7

경산
2.2
3.2

부산	금정
3.3	1.1
3.9	2.6

기장
2.8
5.1

군산	익산	덕진
4.4	2.6	#N/A
2.7	2.6	1.6

전주	서	중	대전
2.2	4.8	5.6	4.7
1.8	2.9	2.8	2.9

김제	완산
3.8	#N/A
0.6	1.9

창원	의창
2.5	#N/A
2.1	1.7

북	부산진	동래	해운대
0.4	3.6	2.3	2.0
3.8	3.6	4.0	4.8

강서
14.4
5.2

마산회원	성산	양산
#N/A	#N/A	2.0
1.4	2.9	3.5

사상	동	연제	수영
1.7	4.1	1.9	4.3
3.2	2.2	4.2	4.3

북
4.6
3.0

광산
2.6
3.3

순천	광양
2.0	7.0
1.2	1.1

진주
0.8
1.6

마산합포	진해	김해
#N/A	#N/A	1.8
2.1	2.5	3.9

사하	중	남
0.7	0.0	10.6
2.4	0.9	5.1

무안	나주
2.3	1.8
1.1	1.9

서
4.7
3.8
4.3

동
1.2
2.0
3.9

광주
3.8
3.5

여수
1.5
2.3

사천	통영	거제
3.1	0.0	1.6
1.7	1.2	1.7

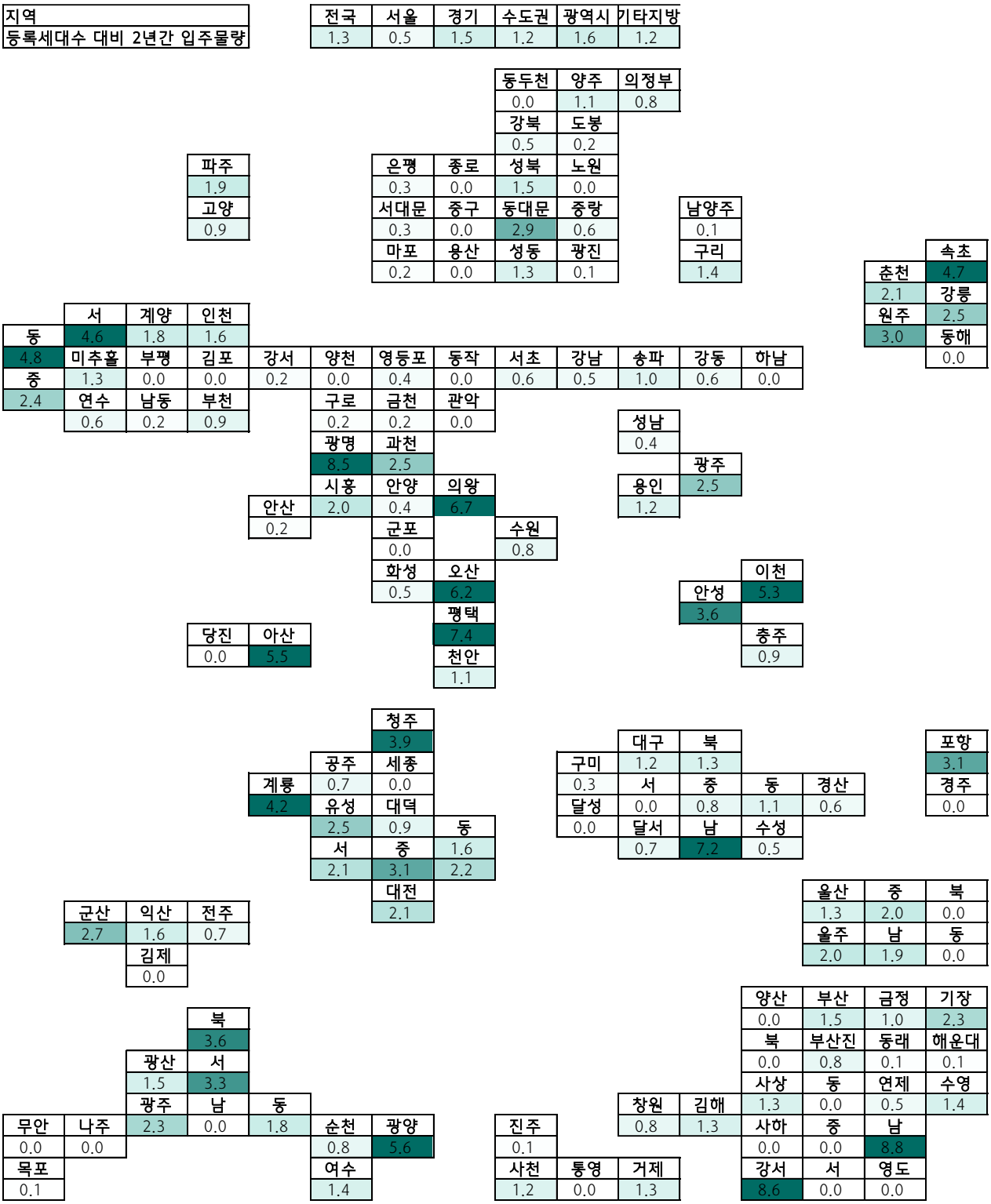
목포
0.1
1.3

남
4.3
4.4

서	영도
2.9	0.0
2.9	3.2

자료: 아실, 통계청, 부동산114, 하나증권

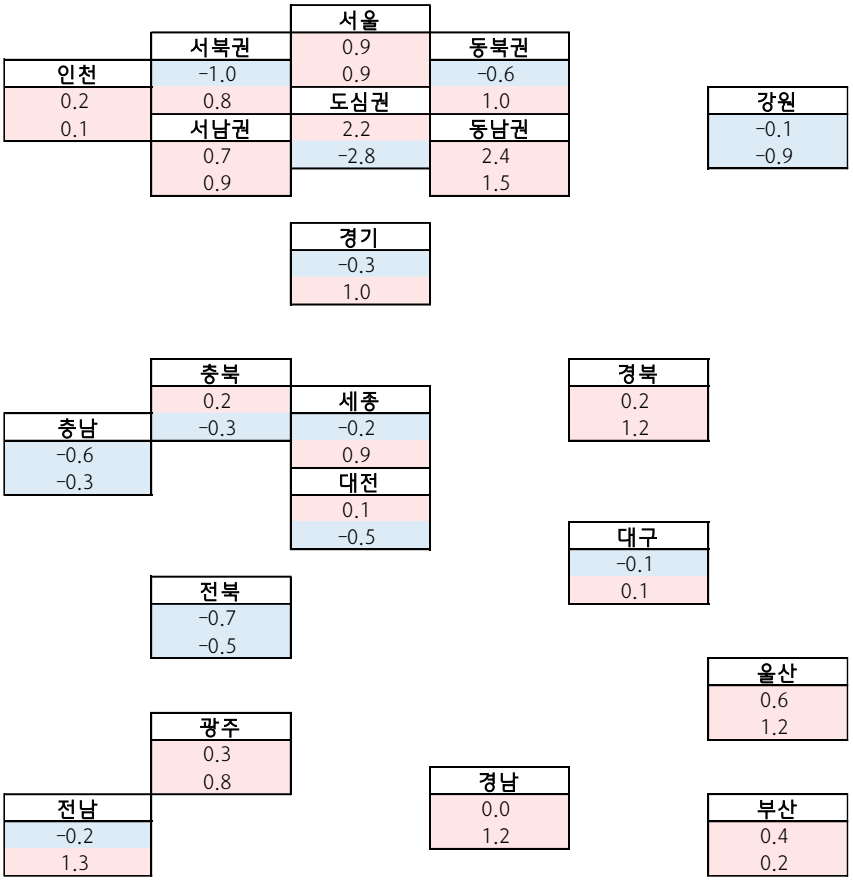
도표 47. 8월 기준 지역별 입주 현황



자료: 아실, 통계청, 부동산114, 하나증권

도표 48. 전월대비 올해 7월 아파트 매매 실거래가와 6월 아파트 전세 실거래가 등락률 지역별 비교

지역	전국	수도권	5대광역시	8개도
전월대비 매매가	0.1	0.2	0.4	-0.2
전월대비 전세가	0.7	0.9	0.3	0.2

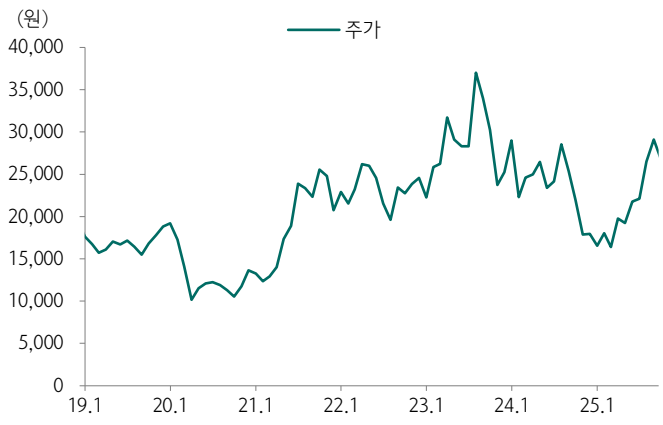


자료: 한국부동산원, 하나증권

기업 지표

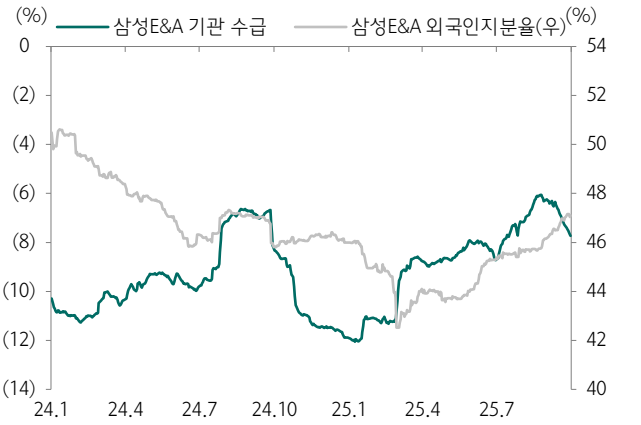
1) 삼성E&A

도표 49. 주가



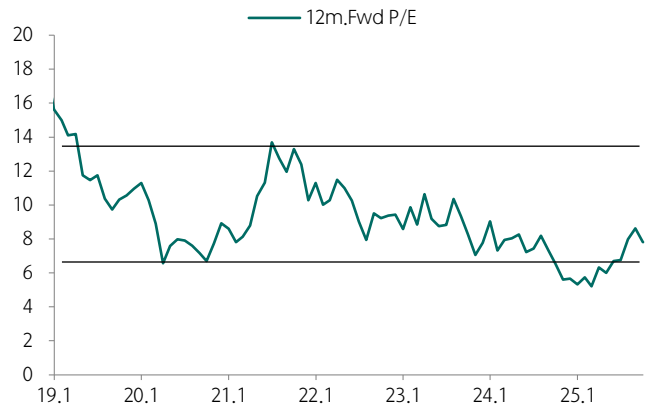
자료: Dataguide, 하나증권

도표 50. 수급 추이



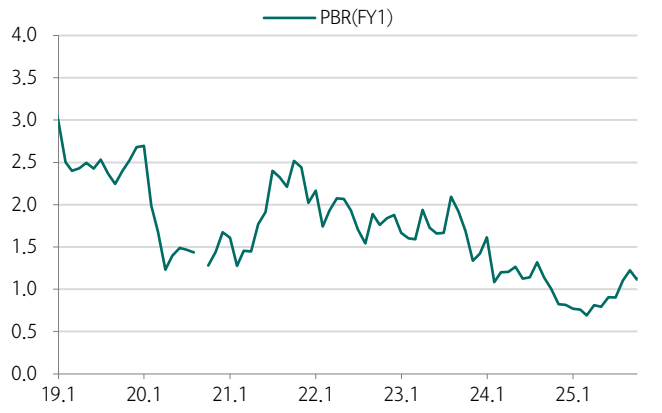
자료: Dataguide, 하나증권

도표 51. P/E 밸류에이션



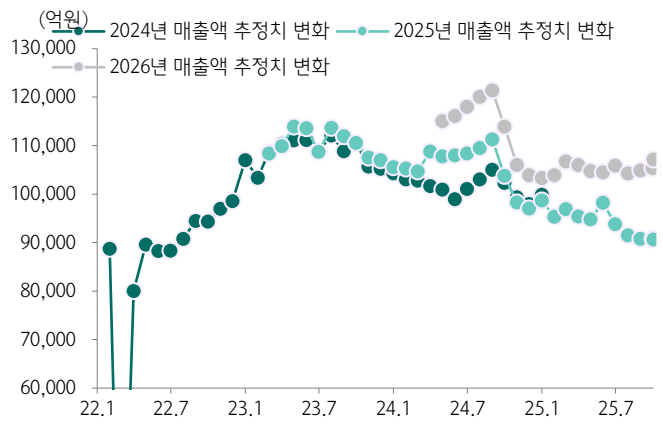
자료: Dataguide, 하나증권

도표 52. P/B 밸류에이션



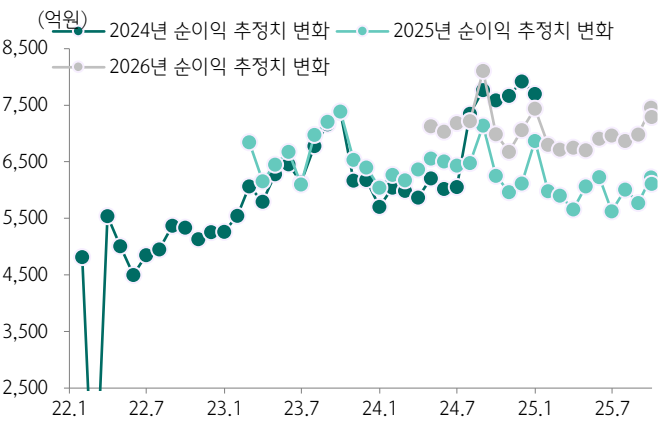
자료: Dataguide, 하나증권

도표 53. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 54. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 55. 삼성E&A 연결실적 추정

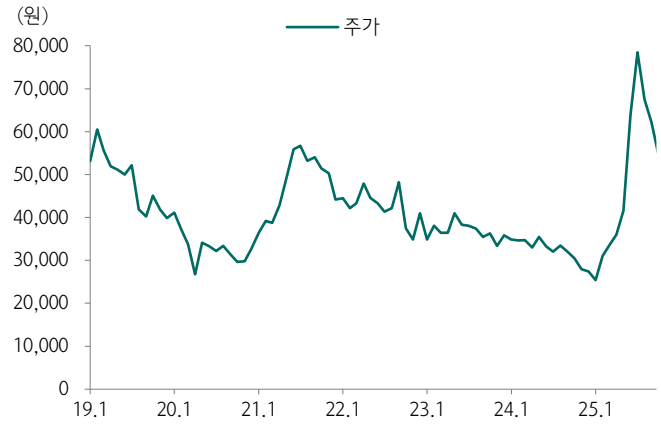
(단위: 억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	23,847	26,863	23,170	25,786	20,980	21,780	20,577	25,034	99,666	88,371	102,833	115,492
YoY	-5.9%	-3.6%	-6.5%	-8.8%	-12.0%	-18.9%	-11.2%	-2.9%	-6.2%	-11.3%	16.4%	12.3%
1.화공	9,415	12,300	11,090	13,173	11,230	13,617	12,333	14,543	45,978	51,724	51,082	56,650
YoY	-12.4%	-5.2%	-7.0%	26.4%	19.3%	10.7%	11.2%	10.4%	-0.2%	12.5%	-1.2%	10.9%
2.비화공	14,432	14,563	12,080	12,613	9,750	8,163	8,244	10,490	53,688	36,647	51,751	58,842
YoY	-1.1%	-2.2%	-6.0%	-29.3%	-32.4%	-43.9%	-31.8%	-16.8%	-10.8%	-31.7%	41.2%	13.7%
매출총이익	3,369	3,942	3,358	4,423	2,940	3,141	2,613	3,182	15,092	11,876	13,113	14,731
YoY	4.4%	-12.8%	27.3%	7.3%	-12.7%	-20.3%	-22.2%	-28.1%	4.0%	-21.3%	10.4%	12.3%
매출총이익률	14.1%	14.7%	14.5%	17.2%	14.0%	14.4%	12.7%	12.7%	15.1%	13.4%	12.8%	12.8%
1.화공	1,490	2,395	2,141	2,459	1,379	1,804	1,542	1,818	8,485	6,543	6,385	7,081
YoY	40.0%	2.7%	68.6%	40.7%	-7.4%	-24.7%	-28.0%	-26.1%	32.3%	-22.9%	-2.4%	10.9%
매출총이익률	15.8%	19.5%	19.3%	18.7%	12.3%	13.2%	12.5%	12.5%	18.5%	12.6%	12.5%	12.5%
2.비화공	1,879	1,567	1,197	1,964	1,561	1,337	1,072	1,364	6,607	5,333	6,728	7,649
YoY	-13.2%	-28.4%	-12.4%	-17.2%	-16.9%	-14.7%	-10.5%	-30.6%	-18.4%	-19.3%	26.1%	13.7%
매출총이익률	13.0%	10.8%	9.9%	15.6%	16.0%	16.4%	13.0%	13.0%	12.3%	14.6%	13.0%	13.0%
영업이익	2,093	2,626	2,039	2,958	1,573	1,809	1,317	1,805	9,716	6,504	7,568	8,956
YoY	-7.1%	-23.8%	32.8%	9.6%	-24.8%	-31.1%	-35.4%	-39.0%	-2.2%	-33.1%	16.4%	18.3%
영업이익률	8.8%	9.8%	8.8%	11.5%	7.5%	8.3%	6.4%	7.2%	9.7%	7.4%	7.4%	7.8%
당기순이익	1,620	3,153	1,637	1,159	1,506	1,407	1,123	1,484	7,569	5,519	6,193	7,220
YoY	-8.7%	1.7%	8.8%	-0.1%	-7.0%	-55.4%	-31.4%	28.0%	0.4%	-27.1%	12.2%	16.6%
수주	14,141	95,030	5,924	29,055	24,174	2,310	16,000	70,000	144,150	112,484	112,000	152,000
YoY	-32.7%	453.7%	-79.8%	42.8%	70.9%	-97.6%	170.1%	140.9%	64.0%	-22.0%	-0.4%	35.7%
1.화공	687	77,468	2,137	15,677	22,690	501	1,000	45,000	95,969	69,191	60,000	92,000
YoY	-24.8%	1101.2%	92.9%	690.2%	3202%	-99.4%	-53.2%	187.0%	817.9%	-27.9%	-13.3%	53.3%
2.비화공	13,454	17,562	3,787	13,378	1,484	1,809	15,000	25,000	48,181	43,293	52,000	60,000
YoY	-33.1%	63.9%	-86.6%	-27.1%	-89.0%	-89.7%	296.1%	86.9%	-37.8%	-10.1%	20.1%	15.4%
수주잔고	159,852	241,417	218,580	213,261	213,552	182,184	176,607	220,573	213,261	220,573	225,740	258,248
QoQ, YoY	-4.9%	51.0%	-9.5%	-2.4%	0.1%	-14.7%	-3.1%	24.9%	26.8%	3.4%	2.3%	14.4%
1.화공	90,228	168,255	152,705	148,148	155,434	130,660	118,327	147,783	148,148	147,783	152,701	184,051
QoQ, YoY	-6.7%	86.5%	-9.2%	-3.0%	4.9%	-15.9%	-9.4%	24.9%	53.2%	-0.2%	3.3%	20.5%
2.비화공	69,624	73,162	65,875	65,113	58,118	51,524	58,280	72,790	65,113	72,790	73,039	74,197
QoQ, YoY	-2.6%	5.1%	-10.0%	-1.2%	-10.7%	-11.3%	13.1%	24.9%	-8.9%	11.8%	0.3%	1.6%

자료: 각 사, 하나증권 추정

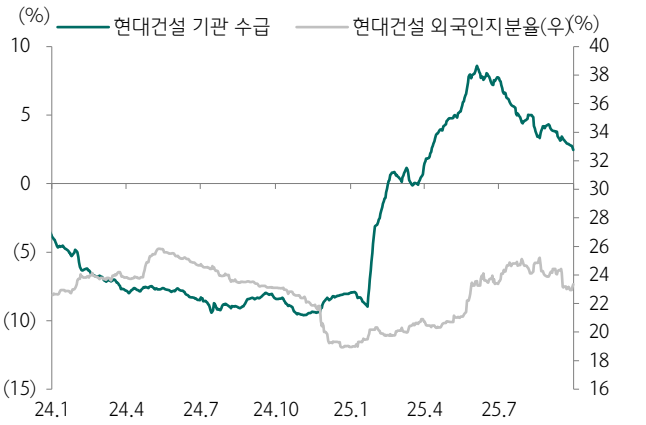
2) 현대건설

도표 56. 주가



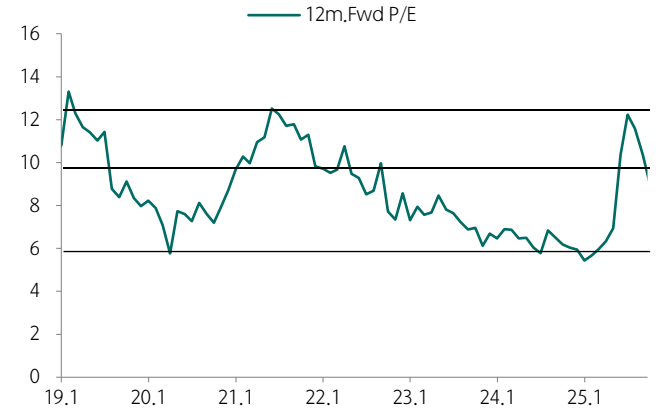
자료: Dataguide, 하나증권

도표 57. 수급 추이



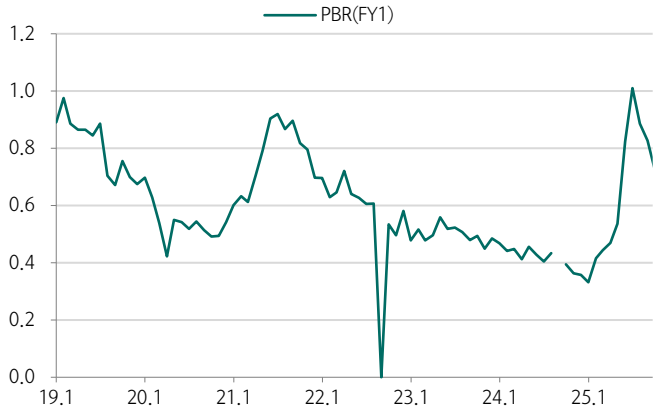
자료: Dataguide, 하나증권

도표 58. P/E 밸류에이션



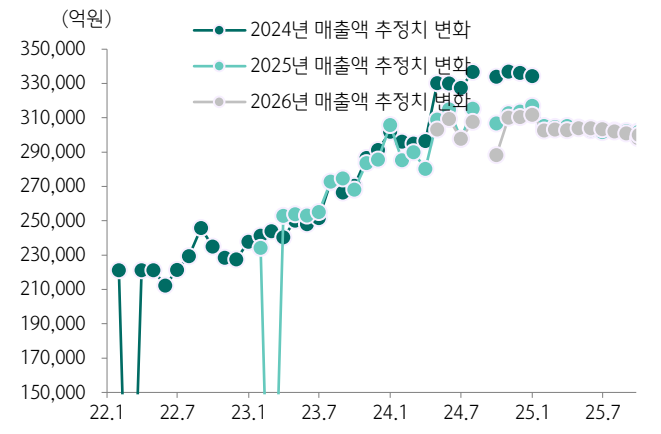
자료: Dataguide, 하나증권

도표 59. P/B 밸류에이션



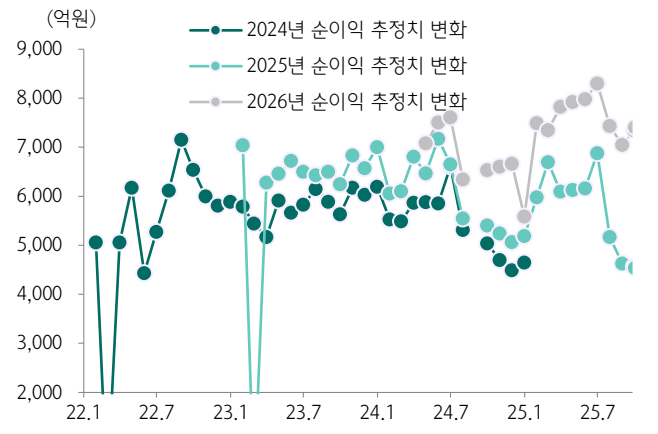
자료: Dataguide, 하나증권

도표 60. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 61. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 62. 현대건설 연결실적 추정

(단위: 억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	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%
지배주주순이익	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 63. 현대건설 별도 추정

(단위: 억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	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%	적전	-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%	적전	적전	-33.6%	적전	흑전	흑전	적전	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%	적전	-47.8%	-5.2%	682.6%	흑전	적전	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%
수주잔고	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 64. 현대엔지니어링 연결 추정

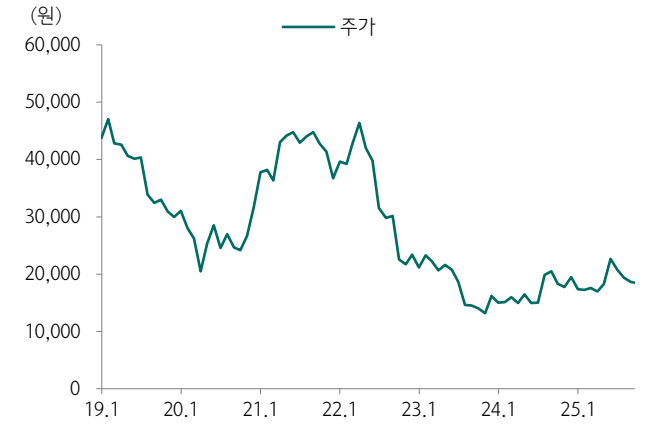
(단위: 억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	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

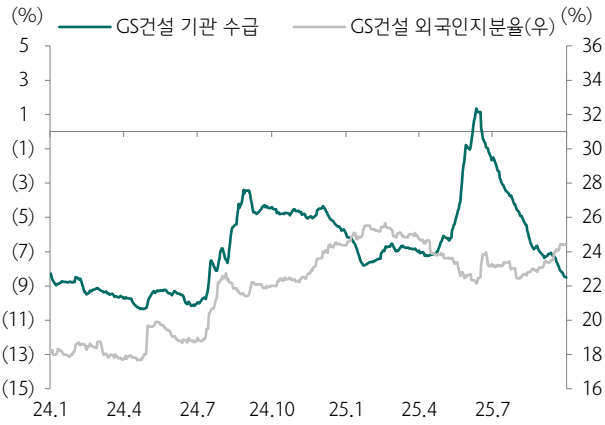
3) GS건설

도표 65. 주가



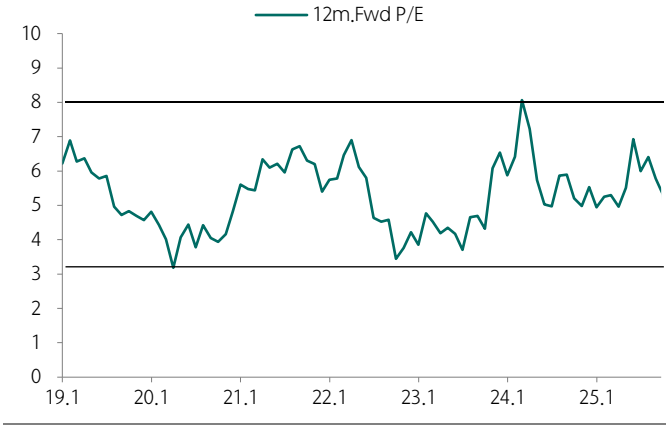
자료: Dataguide, 하나증권

도표 66. 수급 추이



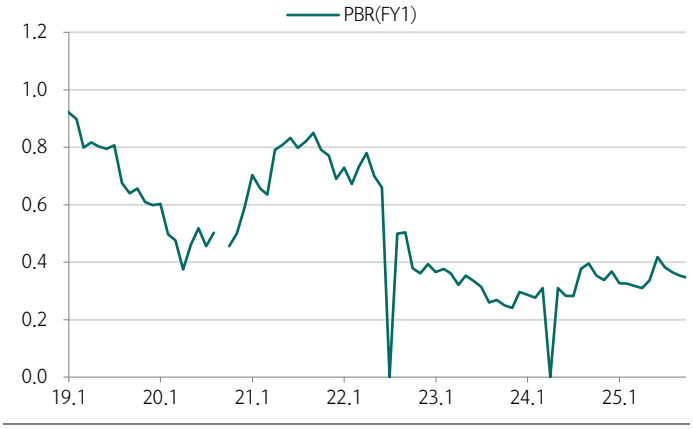
자료: Dataguide, 하나증권

도표 67. P/E 밸류에이션



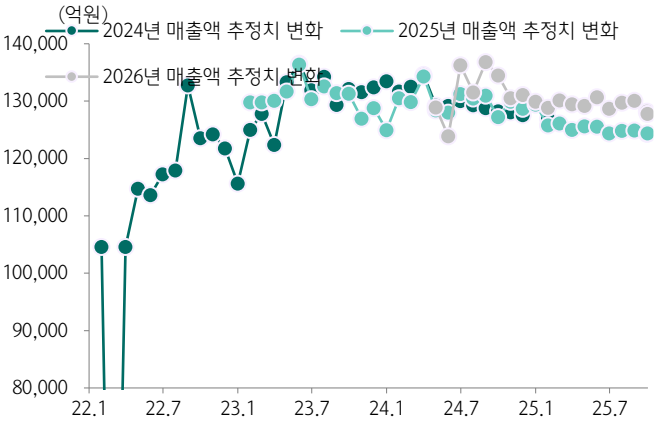
자료: Dataguide, 하나증권

도표 68. P/B 밸류에이션



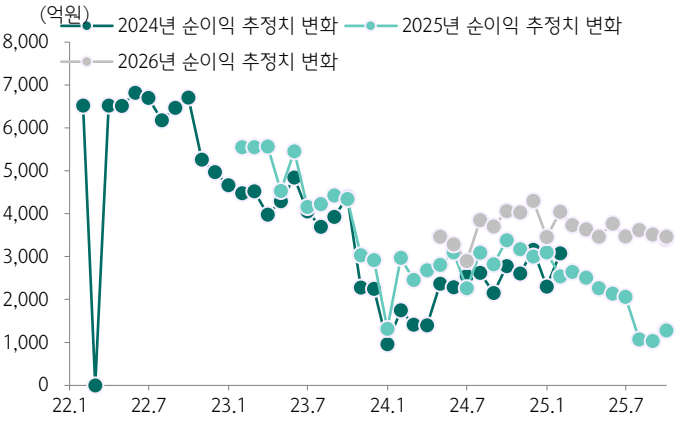
자료: Dataguide, 하나증권

도표 69. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 70. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 71. GS건설 연결 실적 추정

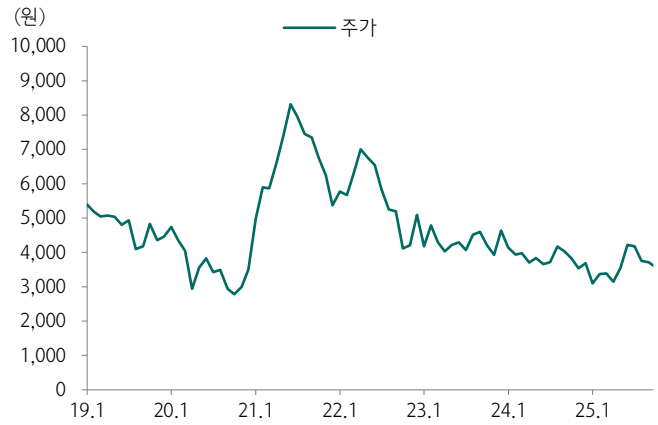
(단위: 억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	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%	326.8%	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%
지배주주순이익	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

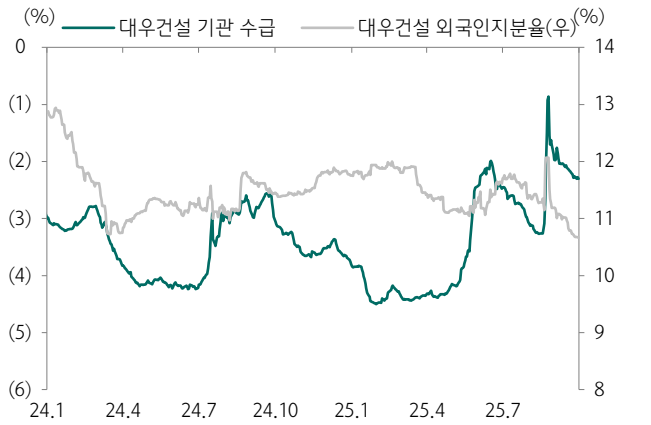
4) 대우건설

도표 72. 주가



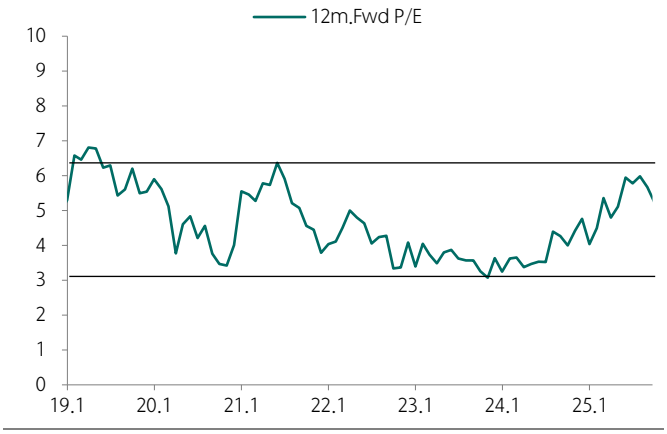
자료: Dataguide, 하나증권

도표 73. 수급 추이



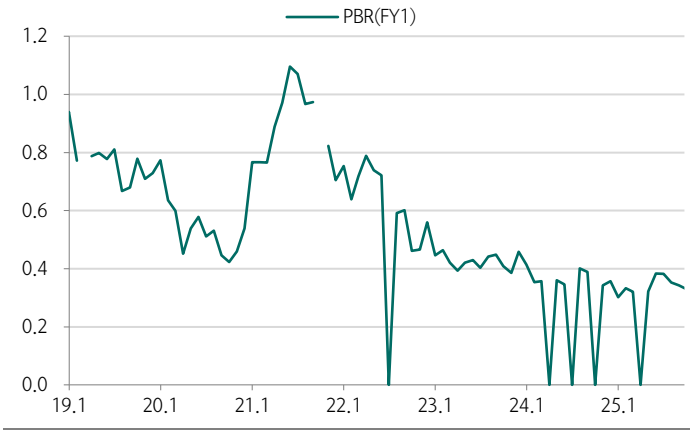
자료: Dataguide, 하나증권

도표 74. P/E 밸류에이션



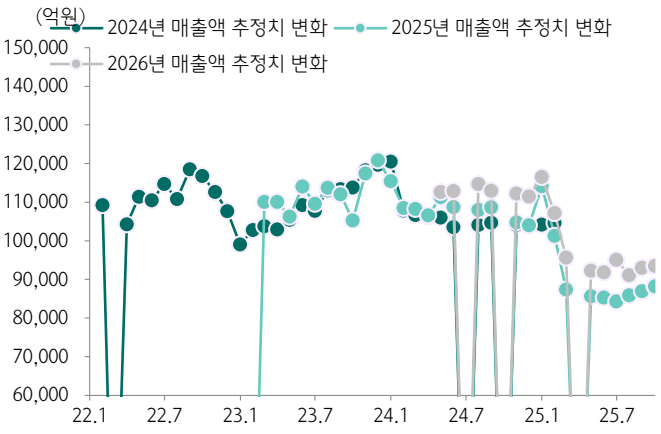
자료: Dataguide, 하나증권

도표 75. P/B 밸류에이션



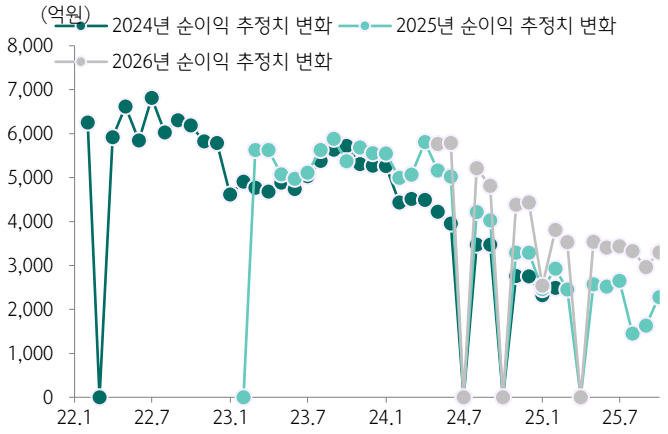
자료: Dataguide, 하나증권

도표 76. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 77. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 78. 대우건설 연결 실적 추정

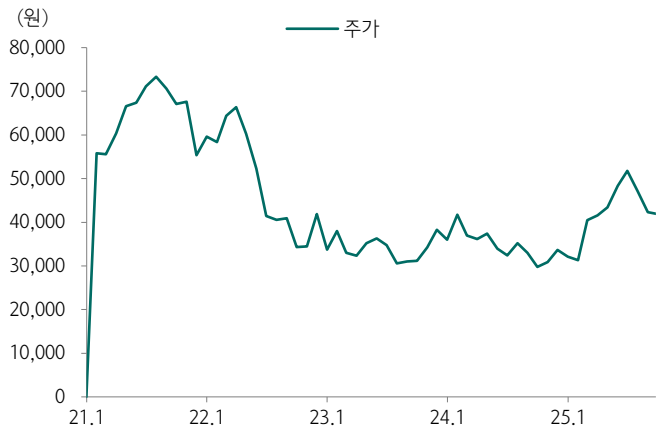
(단위: 억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	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

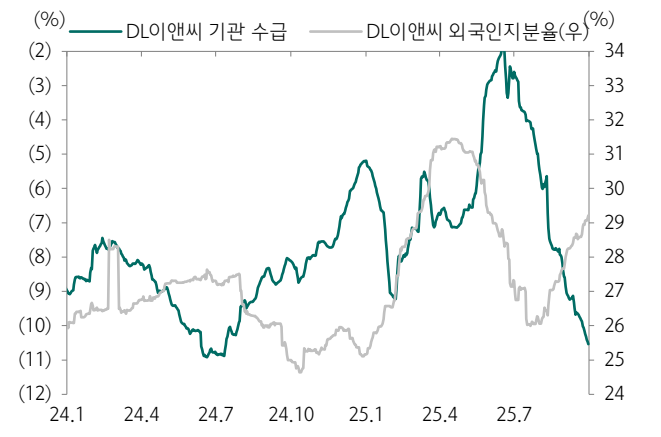
5) DL이앤씨

도표 79. 주가



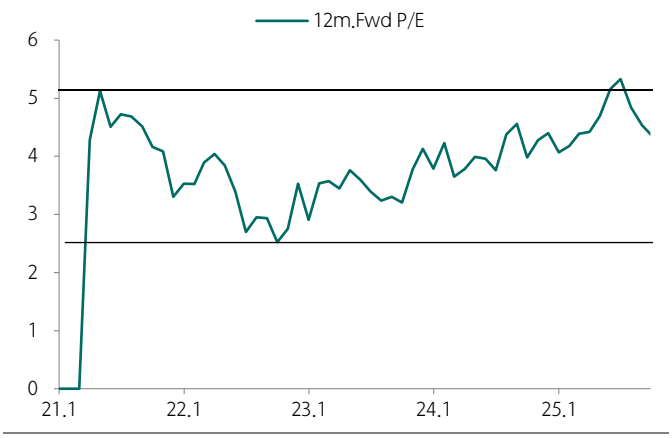
자료: Dataguide, 하나증권

도표 80. 수급 추이



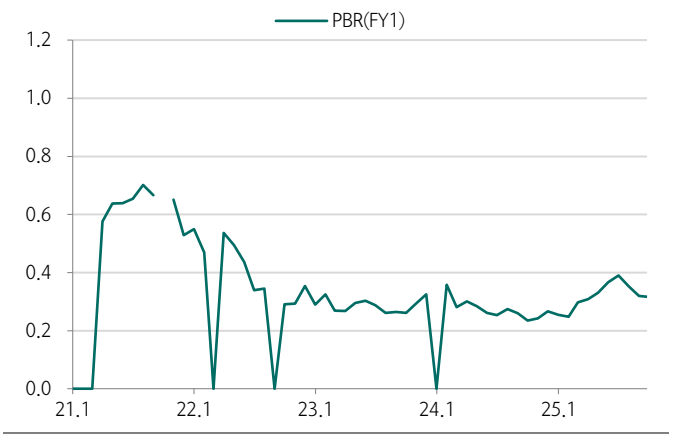
자료: Dataguide, 하나증권

도표 81. P/E 밸류에이션



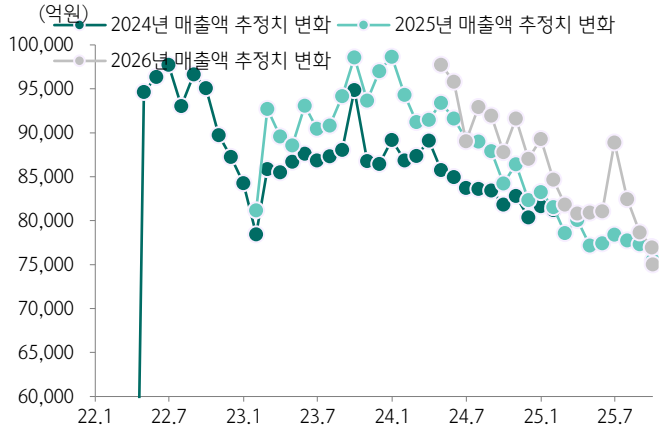
자료: Dataguide, 하나증권

도표 82. P/B 밸류에이션



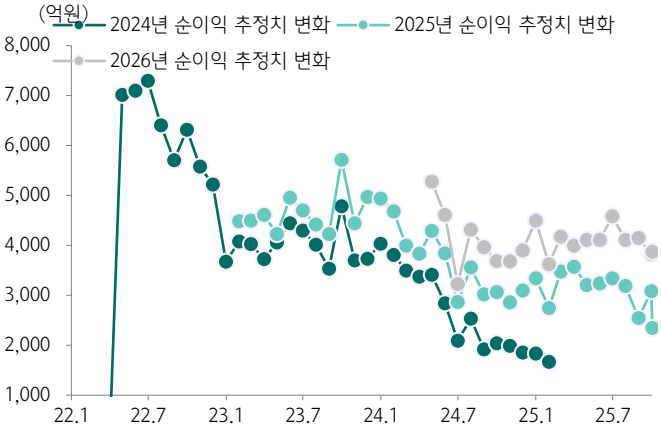
자료: Dataguide, 하나증권

도표 83. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 84. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 85. DL이앤씨 연결 실적 추정

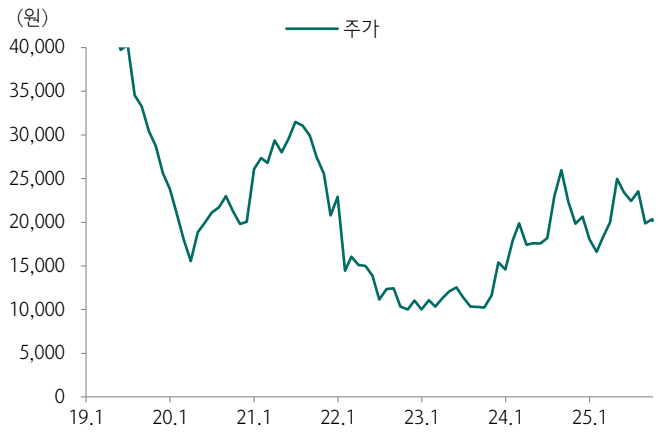
(단위: 억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	18,905	20,703	19,188	24,388	18,082	19,914	18,921	19,701	83,184	76,618	70,128	78,151
YoY	2.2%	5.1%	4.4%	4.4%	-4.4%	-3.8%	-1.4%	-19.2%	4.1%	-7.9%	-8.5%	11.4%
1. 건설	12,918	13,998	13,508	18,157	13,467	15,567	14,417	15,489	58,581	58,940	51,028	55,900
YoY	-3.6%	1.7%	8.1%	11.1%	4.2%	11.2%	6.7%	-14.7%	4.6%	0.6%	-13.4%	9.5%
1-1. 주택	6,733	7,153	6,381	9,049	5,736	6,592	6,112	6,563	29,316	25,003	23,844	28,649
YoY	-13.2%	-17.3%	-15.3%	3.1%	-14.8%	-7.8%	-4.2%	-27.5%	-10.4%	-14.7%	-4.6%	20.2%
1-2. 토목	1,993	2,229	2,266	2,695	1,926	1,897	1,963	2,240	9,183	8,026	9,973	11,396
YoY	-3.3%	-1.1%	0.9%	3.5%	-3.4%	-14.9%	-13.4%	-16.9%	0.2%	-12.6%	24.3%	14.3%
1-3. 플랜트	4,182	4,606	4,853	6,419	5,780	7,072	6,342	6,686	20,060	25,879	17,211	15,855
YoY	17.7%	62.9%	79.9%	29.5%	38.2%	53.5%	30.7%	4.2%	42.9%	29.0%	-33.5%	-7.9%
2. DL 건설	5,974	6,719	5,695	6,304	4,667	4,376	4,504	4,212	24,692	17,759	19,100	22,251
YoY	15.9%	11.9%	-3.9%	-13.1%	-21.9%	-34.9%	-20.9%	-33.2%	1.5%	-28.1%	7.6%	16.5%
매출총이익	1,810	1,674	2,100	2,874	1,931	2,537	2,411	2,579	8,458	9,458	8,478	9,463
YoY	-6.2%	-12.5%	18.8%	29.5%	6.7%	51.6%	14.8%	-10.3%	8.0%	11.8%	-10.4%	11.6%
매출총이익률	9.6%	8.1%	10.9%	11.8%	10.7%	12.7%	12.7%	13.1%	10.2%	12.3%	12.1%	12.1%
1. 건설	1,387	1,373	1,648	2,342	1,414	2,086	1,942	2,146	6,751	7,588	6,540	7,212
매출총이익률	10.7%	9.8%	12.2%	12.9%	10.5%	13.4%	13.5%	13.9%	11.5%	12.9%	12.8%	12.9%
1-1. 주택	469	503	492	1,276	533	844	795	919	2,740	3,091	3,100	4,011
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	196	224	727	784	997	1,140
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	951	1,003	3,272	3,700	2,443	2,061
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	469	433	1,656	1,862	1,937	2,252
매출총이익률	6.8%	4.3%	7.8%	8.1%	11.0%	10.2%	10.4%	10.3%	6.7%	10.5%	10.1%	10.1%
영업이익	609	326	833	941	810	1,262	1,086	1,381	2,709	4,539	4,161	4,756
YoY	-32.5%	-54.6%	3.6%	6.0%	33.0%	287.1%	30.4%	46.7%	-18.2%	67.6%	-8.3%	14.3%
영업이익률	3.2%	1.6%	4.3%	3.9%	4.5%	6.3%	5.7%	7.0%	3.3%	5.9%	5.9%	6.1%
지배주주순이익	260	406	453	1,173	302	83	854	1,066	2,292	2,305	3,284	3,712
YoY	-71.1%	35.7%	-29.8%	3170%	16.2%	-79.6%	88.6%	-9.1%	22.0%	0.6%	42.5%	13.0%
건설 수주	19,109	11,472	29,134	35,090	15,265	9,626	30,500	34,000	94,805	89,391	125,000	125,000
YoY	-41.7%	-48.7%	-43.1%	-17.5%	-20.1%	-16.1%	4.7%	-3.1%	-36.3%	-5.7%	39.8%	0.0%
1-1. 주택	7,929	3,134	17,399	16,662	10,463	8,841	18,000	15,000	45,124	52,304	55,000	55,000
1-2. 토목	2,852	3,090	6,839	2,825	1,660	416	7,000	6,000	15,606	15,076	17,000	17,000
1-3. 플랜트	373	1,958	1,293	6,104	1,032	119	1,500	5,000	9,728	7,651	25,000	25,000
2. DL 건설	7,955	3,290	3,603	9,499	2,110	250	4,000	8,000	24,348	14,360	28,000	28,000
건설 수주잔고	308,553	301,209	292,312	301,781	293,859	288,024	299,603	313,902	301,781	313,902	368,774	415,623
QoQ, YoY	-0.2%	-2.4%	-3.0%	3.2%	-2.6%	-2.0%	4.0%	4.8%	-2.4%	4.0%	17.5%	12.7%
1-1. 주택	157,057	156,850	155,612	158,818	159,478	160,835	172,723	181,160	158,818	181,160	212,316	238,666
1-2. 토목	27,609	28,531	31,575	31,112	30,921	35,695	40,732	44,492	31,112	44,492	51,519	57,123
1-3. 플랜트	52,289	50,669	45,211	47,249	43,370	35,231	30,389	28,704	47,249	28,704	36,493	45,638
2. DL 건설	71,598	65,159	59,914	64,603	60,090	56,263	55,759	59,547	64,603	59,547	68,447	74,196

자료: 각 사, 하나증권 추정

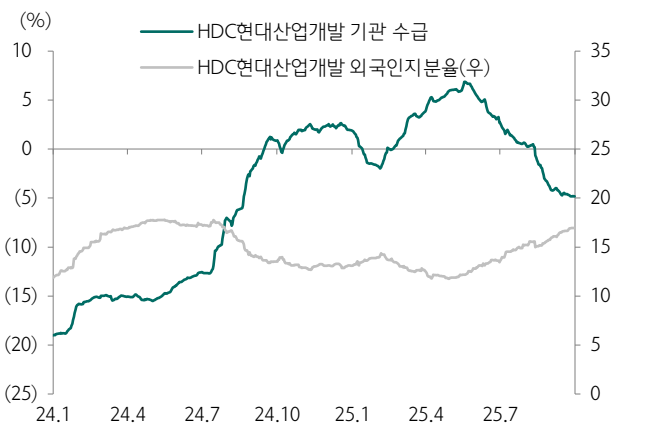
6) HDC현대산업개발

도표 86. 주가



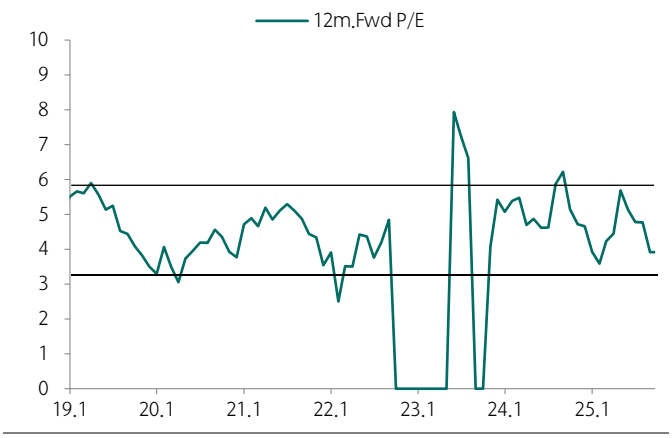
자료: Dataguide, 하나증권

도표 87. 수급 추이



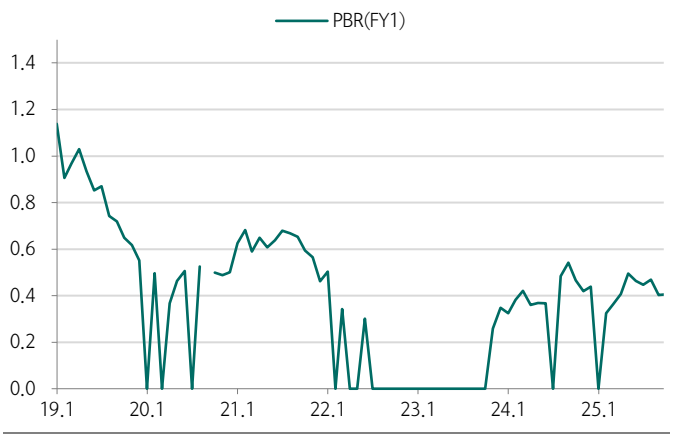
자료: Dataguide, 하나증권

도표 88. P/E 밸류에이션



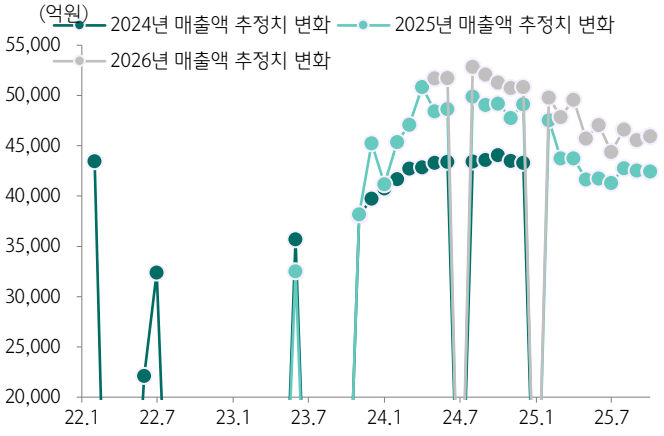
자료: Dataguide, 하나증권

도표 89. P/B 밸류에이션



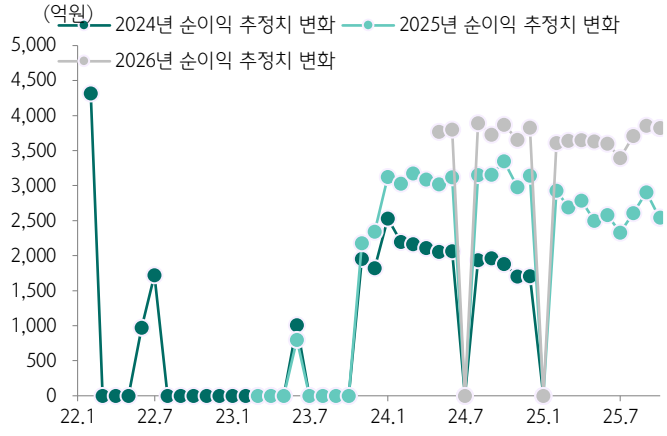
자료: Dataguide, 하나증권

도표 90. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 91. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 92. HDC현대산업개발 연결 실적 추정

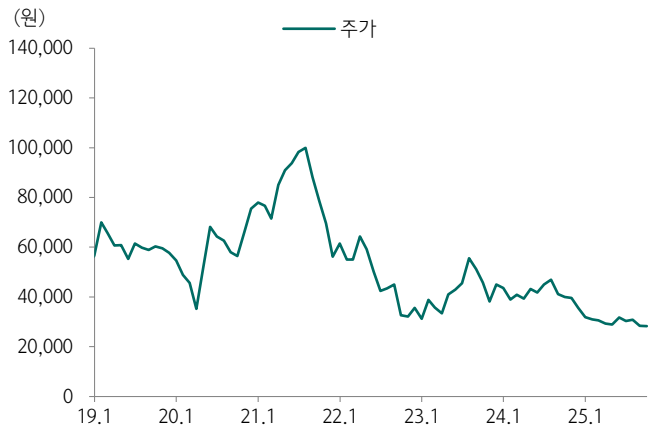
(단위: 억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	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
판관비	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
지배주주당기순이익	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

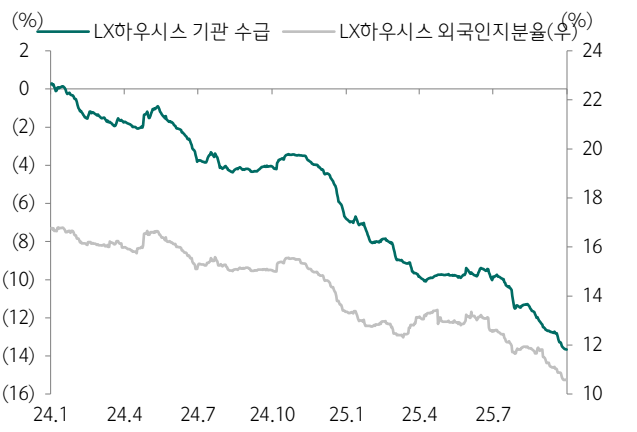
7) LX하우시스

도표 93. 주가



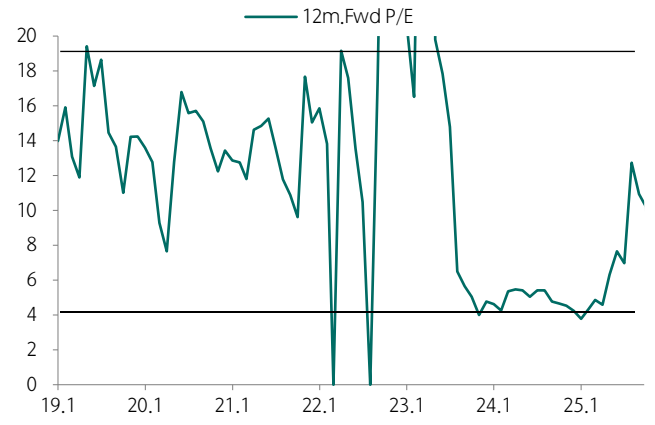
자료: Dataguide, 하나증권

도표 94. 수급 추이



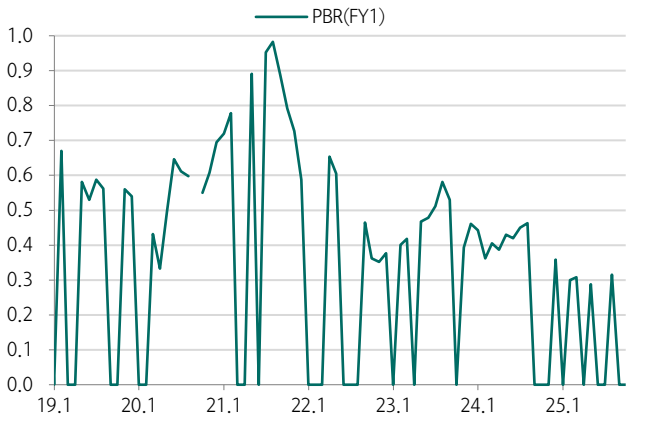
자료: Dataguide, 하나증권

도표 95. P/E 밸류에이션



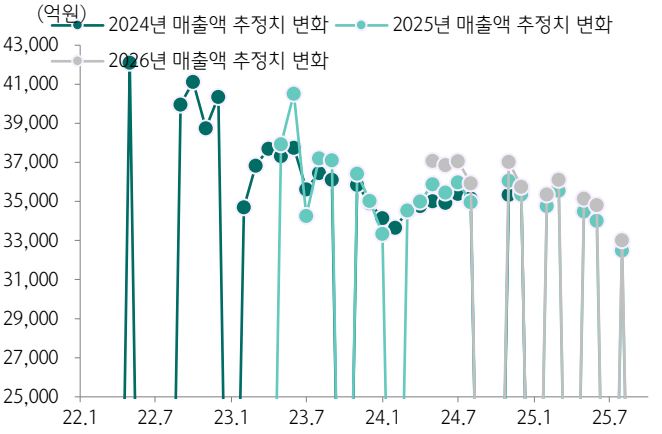
자료: Dataguide, 하나증권

도표 96. P/B 밸류에이션



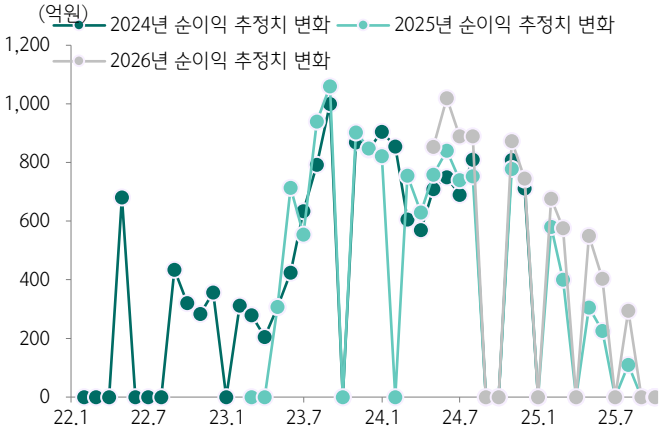
자료: Dataguide, 하나증권

도표 97. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

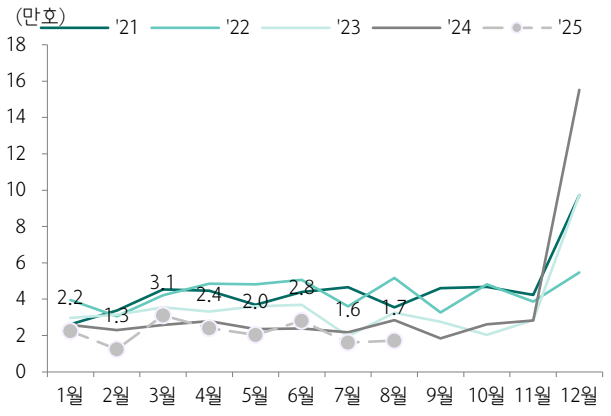
도표 98. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

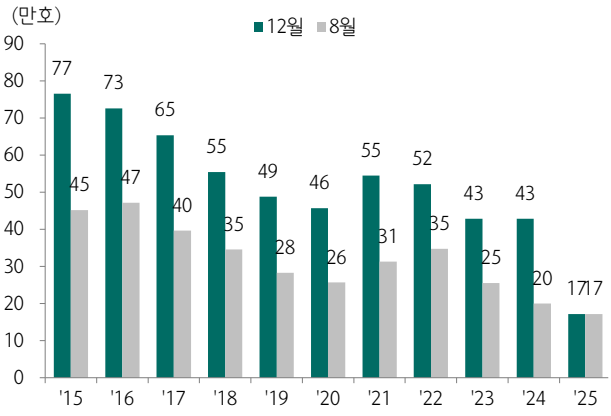
Appendix.

도표 99. 주택 인허가



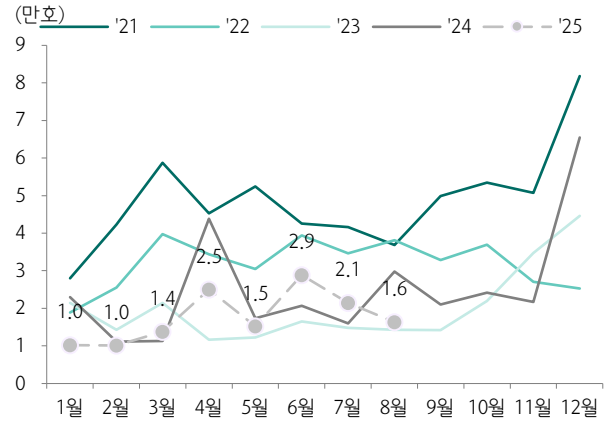
자료: 통계청, 하나증권

도표 100. 주택 인허가 누적



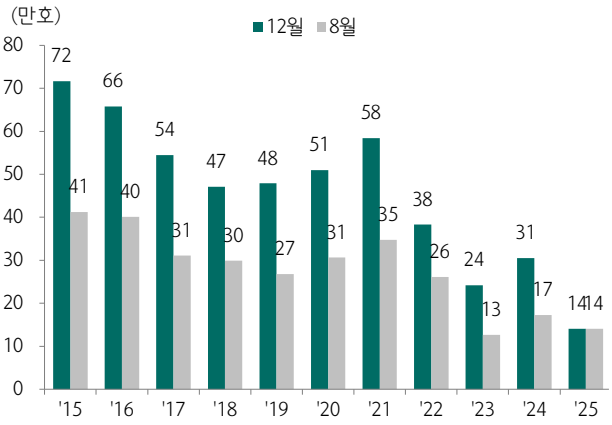
자료: 통계청, 하나증권

도표 101. 주택 착공



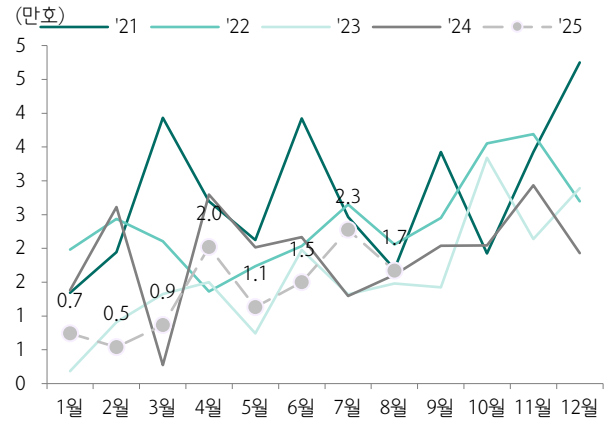
자료: 통계청, 하나증권

도표 102. 주택 착공 누적



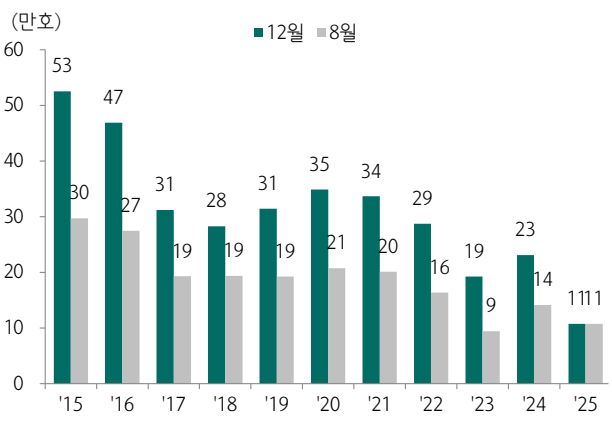
자료: 통계청, 하나증권

도표 103. 주택 분양



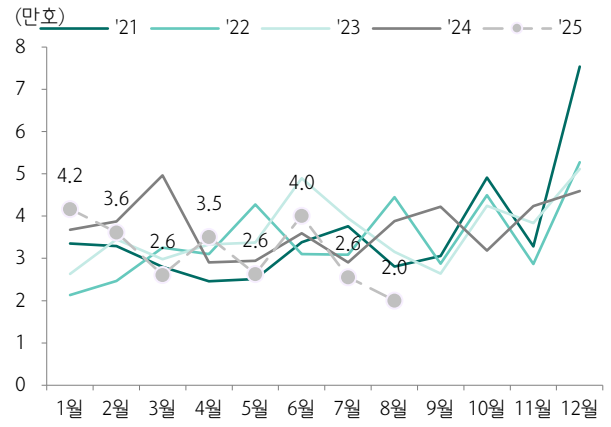
자료: 통계청, 하나증권

도표 104. 주택 분양 누적



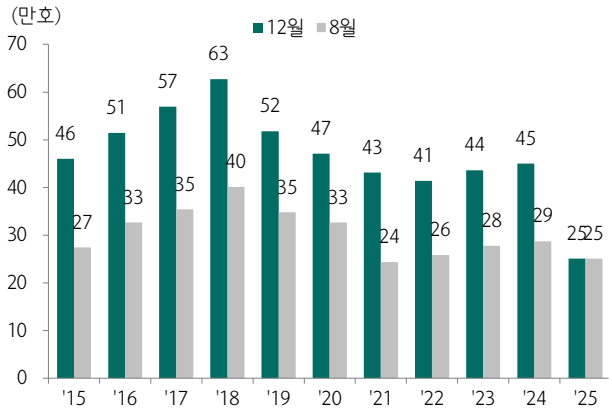
자료: 통계청, 하나증권

도표 105. 주택 준공



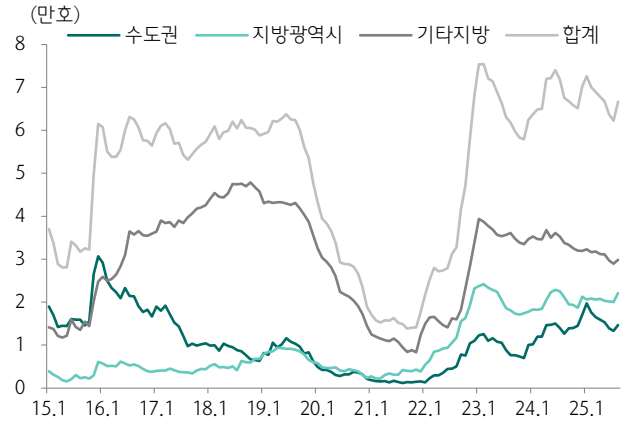
자료: 통계청, 하나증권

도표 106. 주택 준공 누적



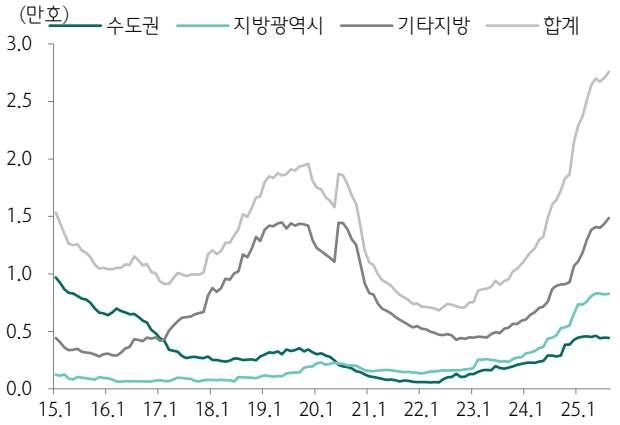
자료: 통계청, 하나증권

도표 107. 미분양



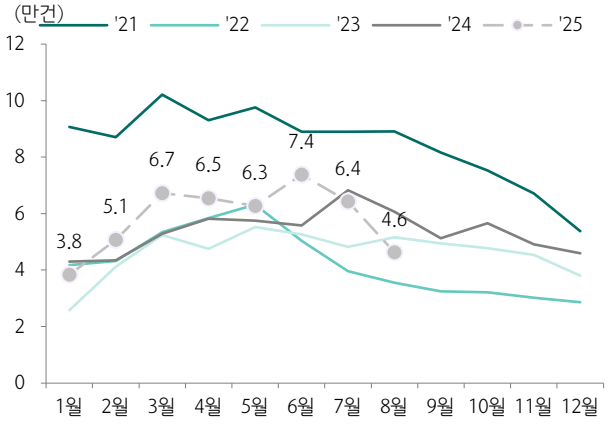
자료: 통계청, 하나증권

도표 108. 준공후 미분양



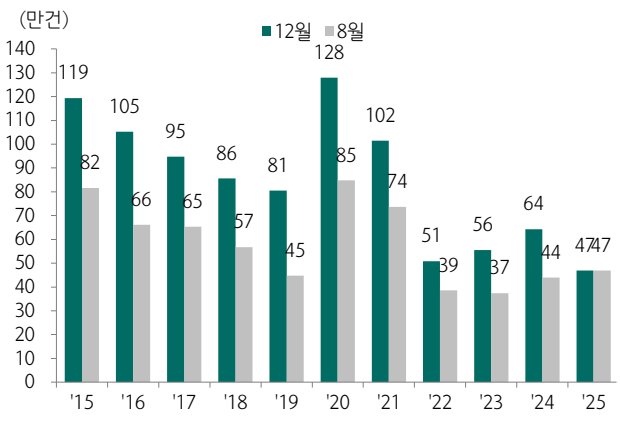
자료: 통계청, 하나증권

도표 109. 주택 매매거래량



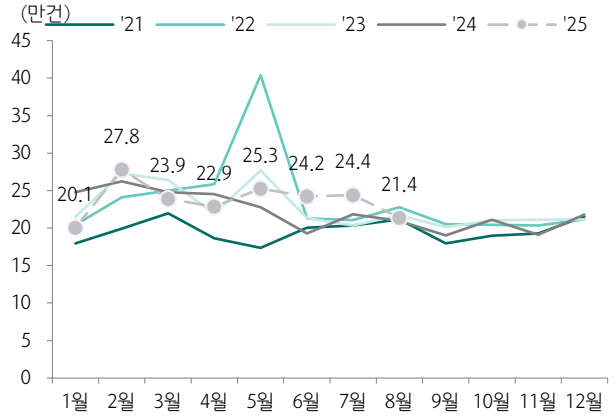
자료: 통계청, 하나증권

도표 110. 주택 매매거래량 누적



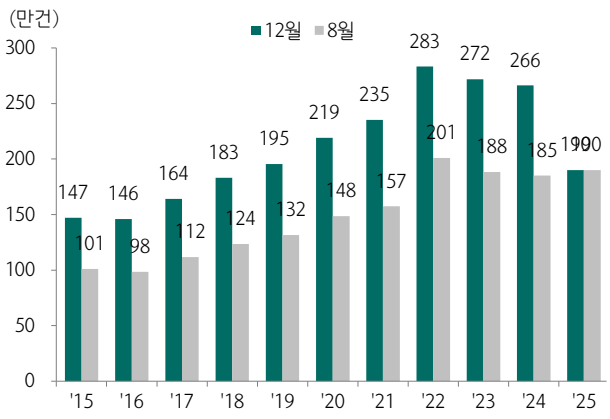
자료: 통계청, 하나증권

도표 111. 주택 전월세거래량



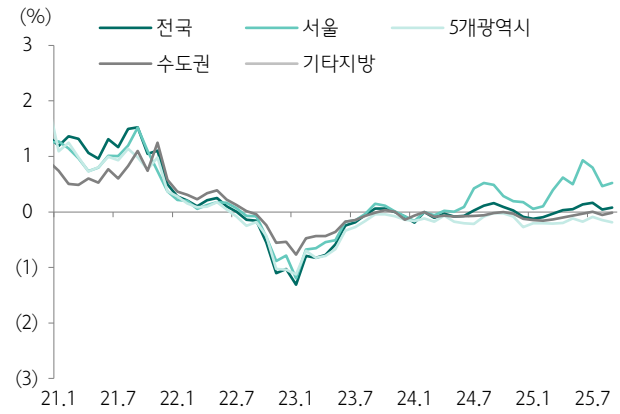
자료: 통계청, 하나증권

도표 112. 주택 전월세거래량 누적



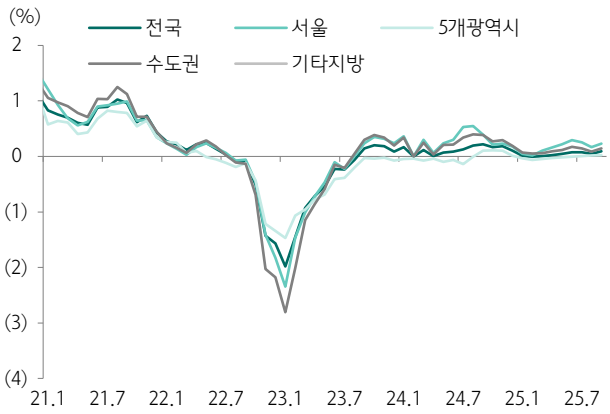
자료: 통계청, 하나증권

도표 113. 월간 주택 매매 가격 동향



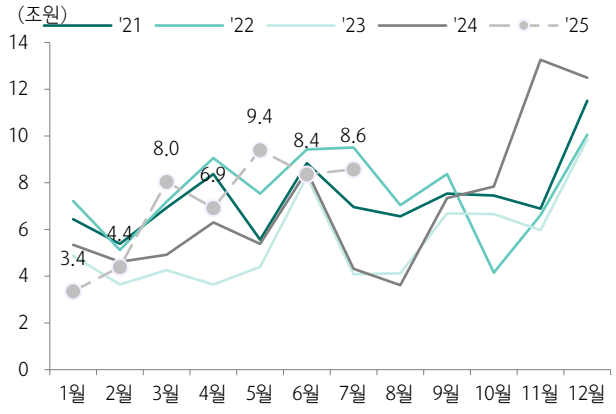
자료: KB부동산, 하나증권

도표 114. 월간 주택 전세 가격 동향



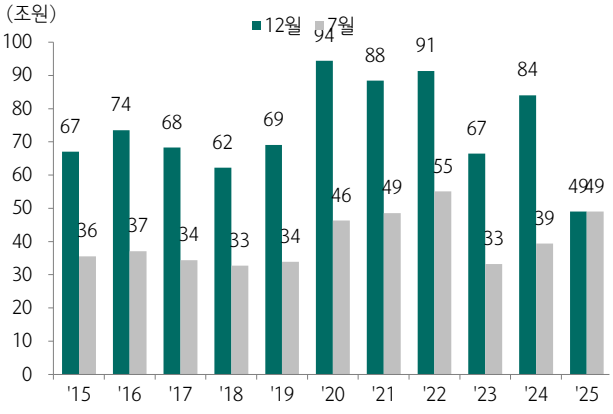
자료: KB부동산, 하나증권

도표 115. 주택 수주금액



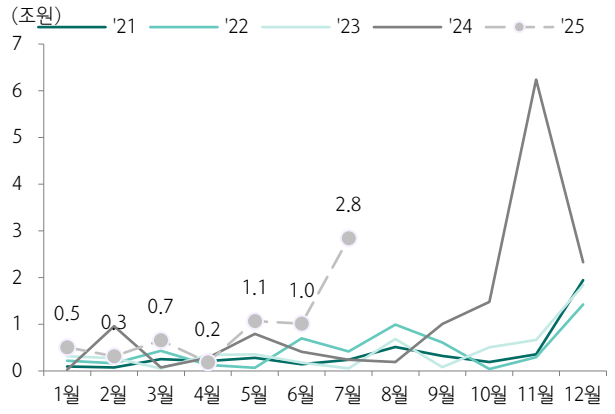
자료: 통계청, 하나증권

도표 116. 주택 수주 누적



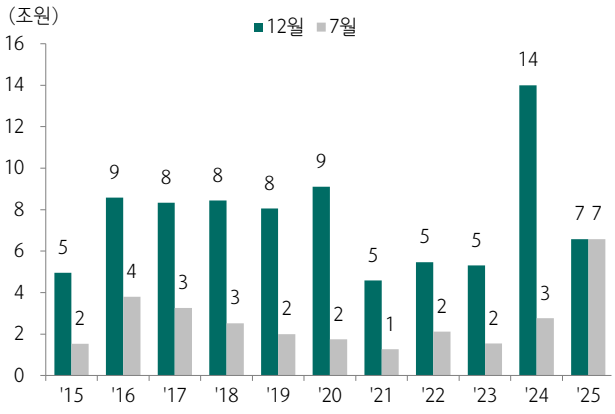
자료: 통계청, 하나증권

도표 117. 주택 공공 수주



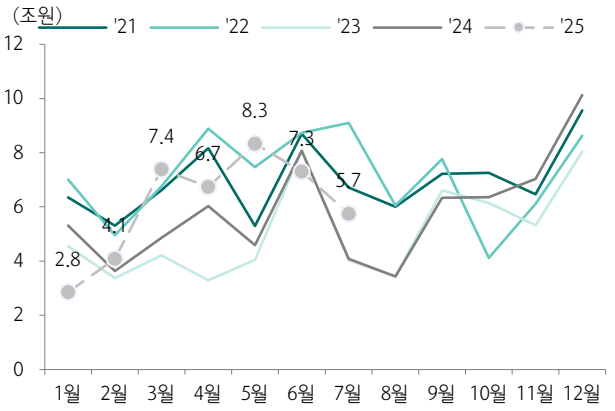
자료: 통계청, 하나증권

도표 118. 주택 공공 수주 누적



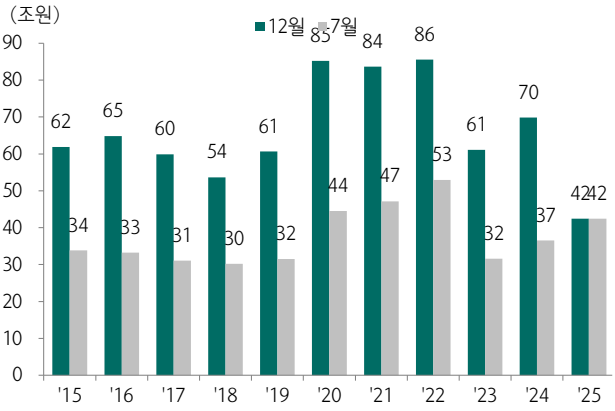
자료: 통계청, 하나증권

도표 119. 주택 민간 수주



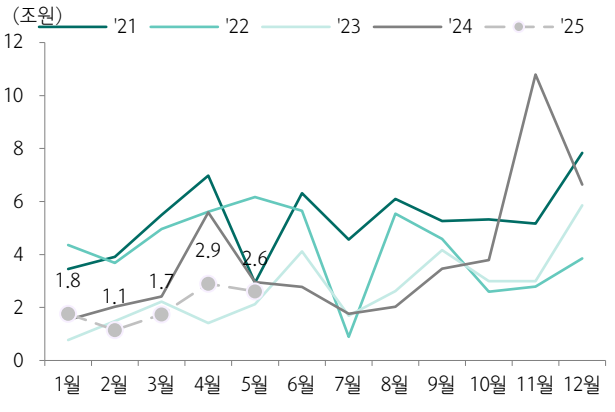
자료: 통계청, 하나증권

도표 120. 주택 민간 수주 누적



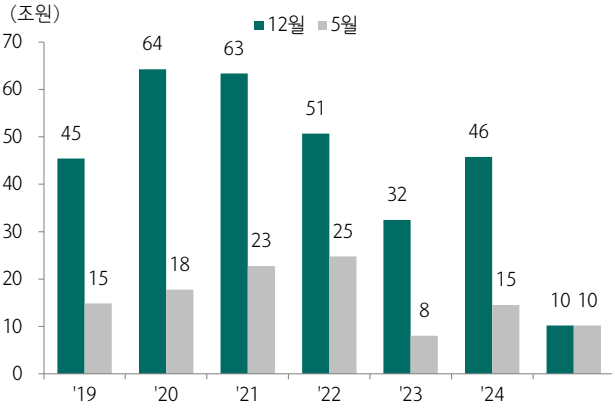
자료: 통계청, 하나증권

도표 121. 주택 신규 수주



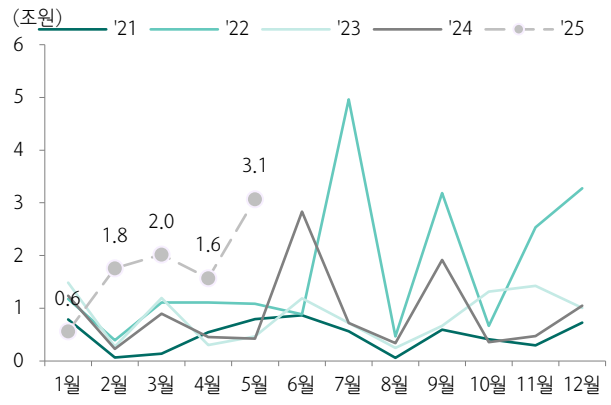
자료: 통계청, 하나증권

도표 122. 주택 신규 수주 누적



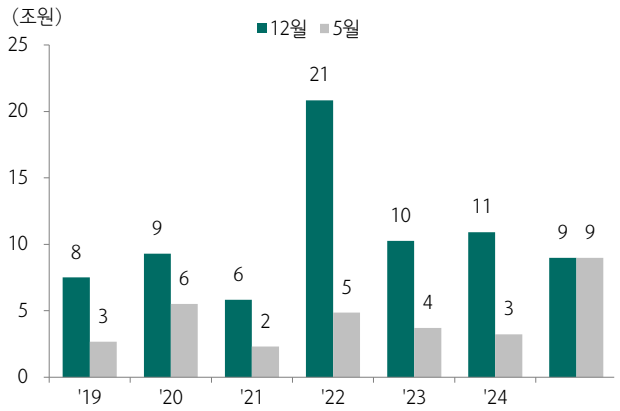
자료: 통계청, 하나증권

도표 123. 주택 재건축 수주



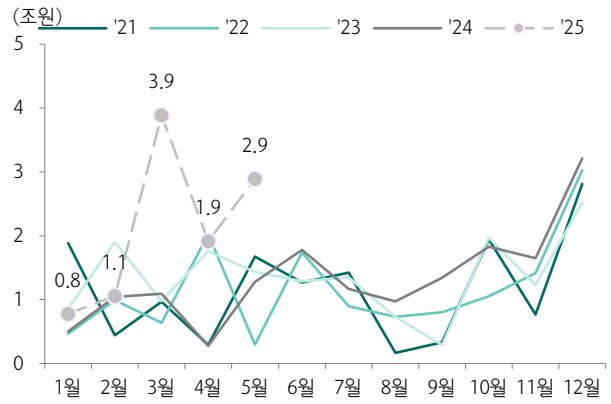
자료: 통계청, 하나증권

도표 124. 주택 재건축 수주 누적



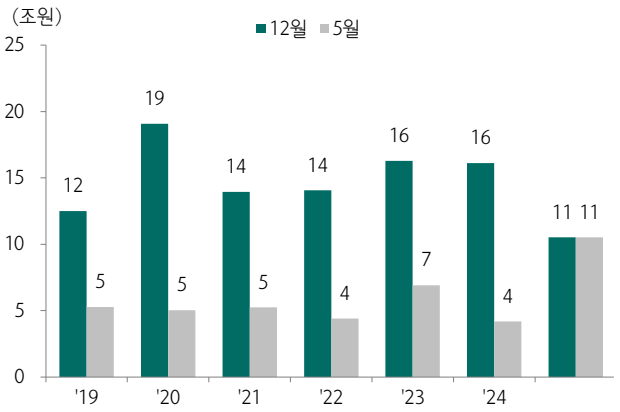
자료: 통계청, 하나증권

도표 125. 주택 재개발 수주



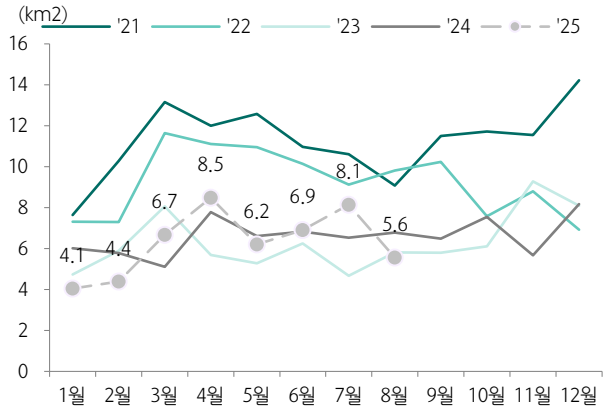
자료: 통계청, 하나증권

도표 126. 주택 재개발 수주 누적



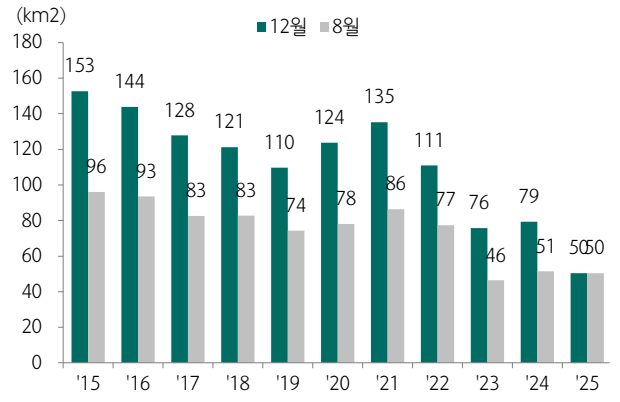
자료: 통계청, 하나증권

도표 127. 건축 착공 면적



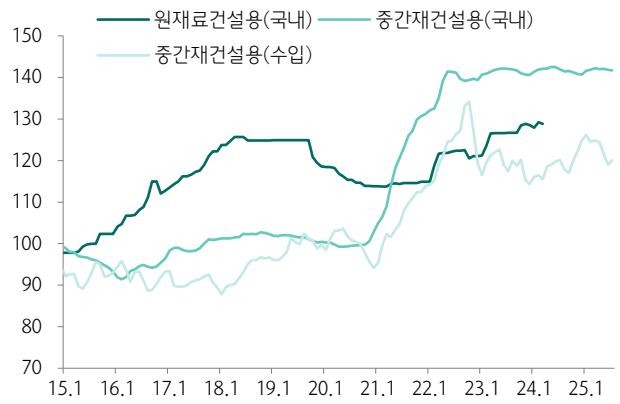
자료: 통계청, 하나증권

도표 128. 건축 착공 면적 누적



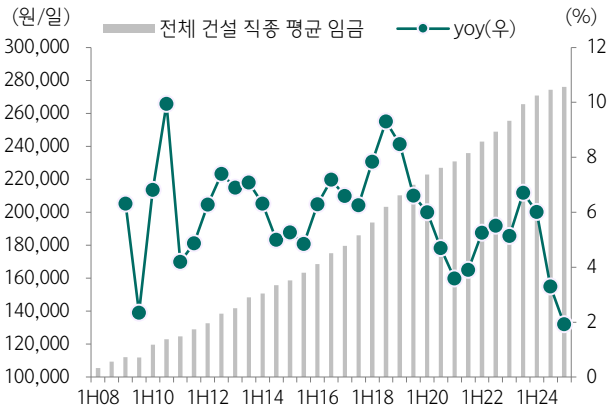
자료: 통계청, 하나증권

도표 129. 건설 중간재 생산자 물가 지수



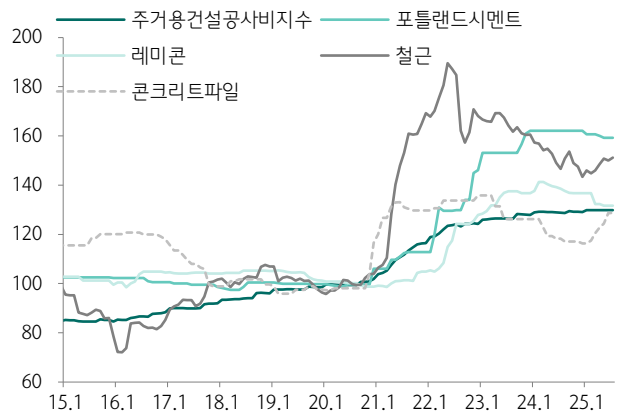
자료: 통계청, 하나증권

도표 130. 건설업 평균 일당 및 인상률



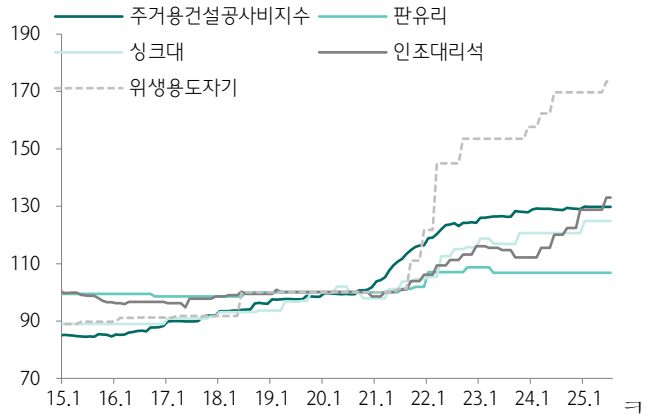
자료: 통계청, 하나증권

도표 131. 건자재 생산자 물가지수



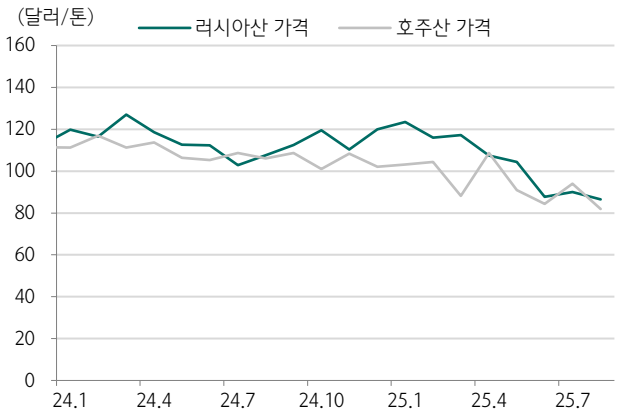
자료: 통계청, 하나증권

도표 132. 건자재 생산자 물가지수



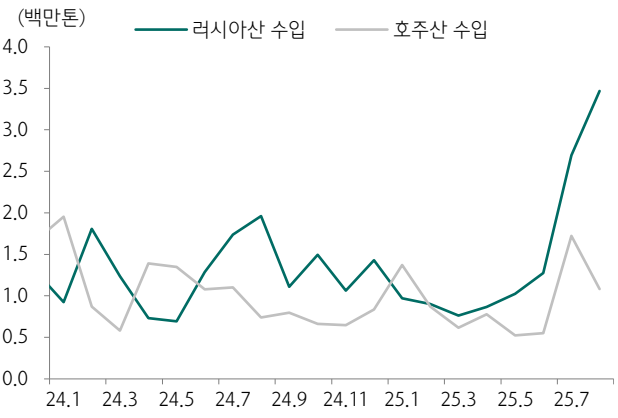
자료: 통계청, 하나증권

도표 133. 유연탄 수입 가격



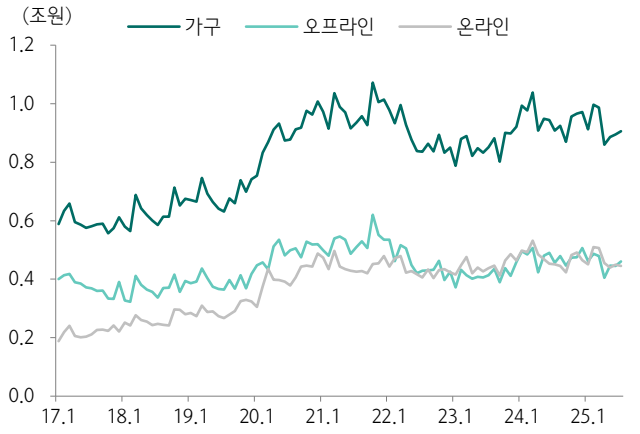
자료: 관세청, 하나증권

도표 134. 유연탄 수입 물량



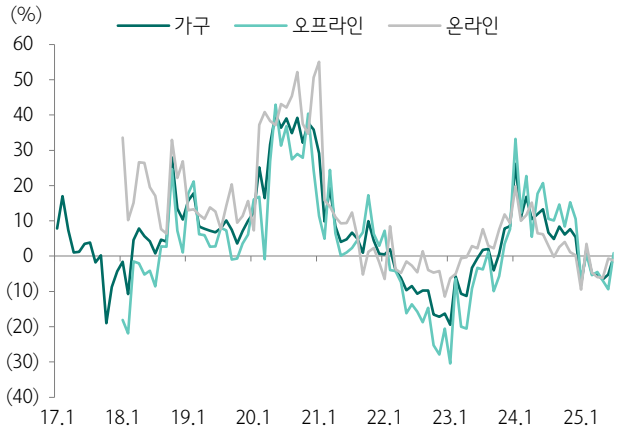
자료: 관세청, 하나증권

도표 135. 가구 소매 판매 추이



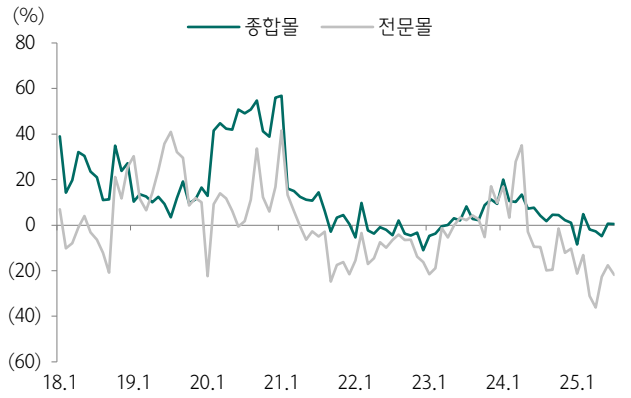
자료: 통계청, 하나증권

도표 136. 전년 동월 대비 소매 가구 판매 추이



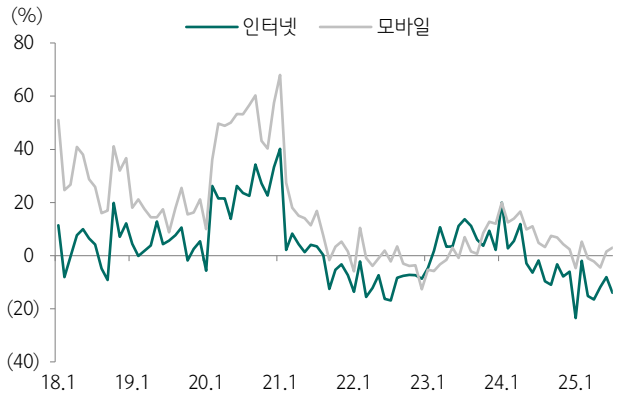
자료: 통계청, 하나증권

도표 137. 온라인 내 판매 방식에 따른 분류



자료: 통계청, 하나증권

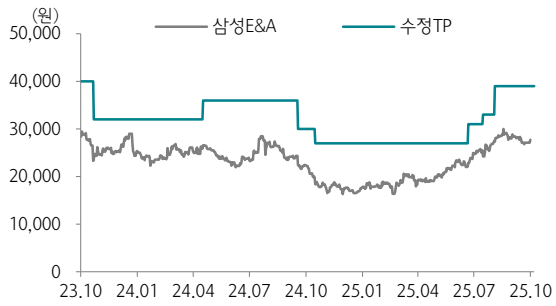
도표 138. 온라인 구매 방식에 따른 분류



자료: 통계청, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

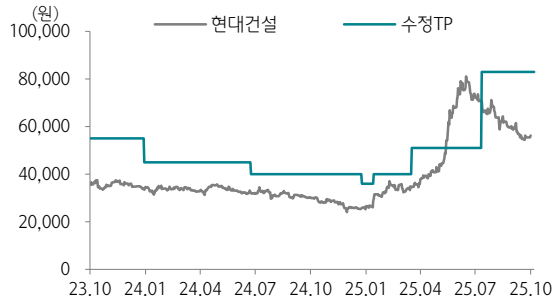
삼성E&A



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.8.13	BUY	39,000		
25.7.25	BUY	33,000	-20.09%	-16.67%
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%
23.1.4	BUY	36,000	-32.83%	-28.19%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

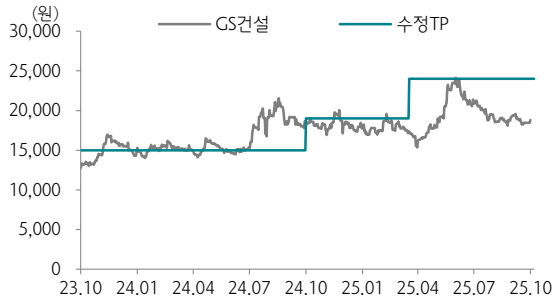
현대건설



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.21	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%
23.1.4	BUY	45,000	-17.69%	-13.11%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

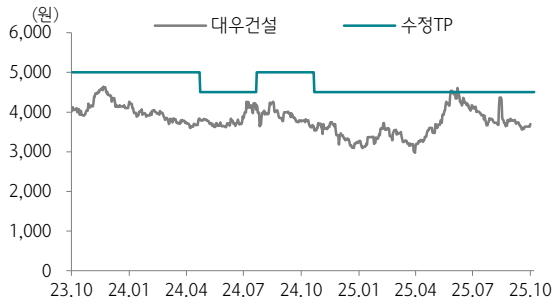
GS건설



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.3.27	BUY	24,000		
24.10.10	Neutral	19,000	-4.79%	5.53%
24.7.27	1 년 경과		-	-
23.7.27	Neutral	15,000	-0.02%	28.07%
23.1.4	Neutral	23,000	-9.50%	5.65%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

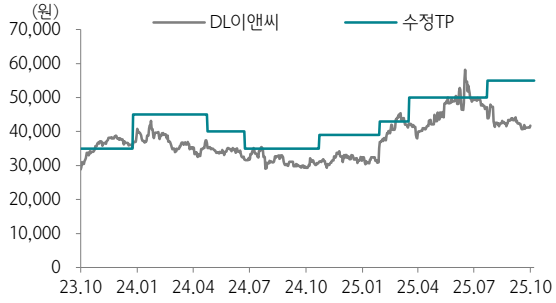
대우건설



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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

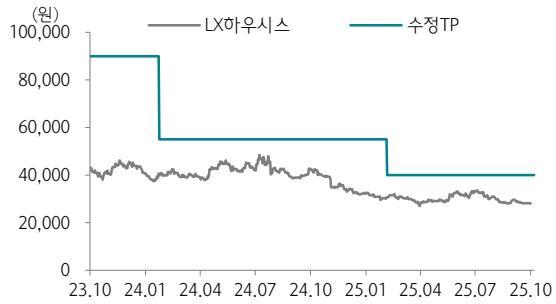
DL이앤씨



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.8.1	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

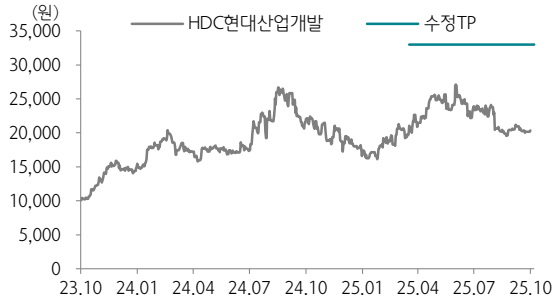
LX하우시스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.2.14	BUY	40,000		
25.2.2	1 년 경과		-	-
24.2.2	BUY	55,000	-27.47%	-11.82%
23.9.5	BUY	90,000	-52.65%	-46.00%
23.3.2	Not Rated	-	-	-

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

HDC현대산업개발



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

Compliance Notice

- 당사는 2025년 10월 13일 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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 2025년 10월 13일 현재 해당회사의 유가증권을 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.87%	4.13%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 10월 10일