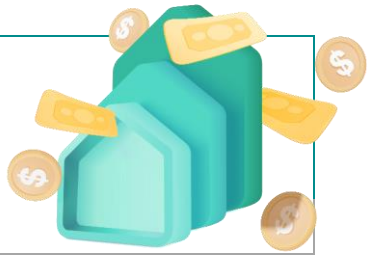
11월: 보충된 해외수주 파이프라인



건설 Monthly | 2025.11.05

Analyst 김승준 sjunkim@hanafn.com

Analyst 하민호 minhoha@hanafn.com

투자의견	Overweight	Top pick	삼성E&A

매수

- 건설업종 Overweight, TOP PICK 삼성E&A를 유지하며, 이번 달은 삼성E&A를 다시 추천한다. 10월에 삼성E&A를 단기로 추천하지 않았지만 11월 다시 추천하는 이유는 다시 채워진 파이프라인 때문이다. 삼성E&A는 3분기 실적발표 이후로 크게 하락했다. 3분기 누적 수주가 부진했던 영향으로 해석한다. 하지만 연말까지 충분히 수주 가이던스를 달성할 파이프라인(사우디 블루암모니아, 멕시코 메탄올, 중동 수의계약)이 존재하기에, 충분히 주가 하락은 되돌림이 가능하다. 그리고 중동에서 3건의 실주를 채워줄 새로운 파이프라인(사우디 가스, 카타르 비료 등)이 나타났기에, 내년에 대한 기대감은 다시 유효해졌다. 주택주는 3분기 실적발표 때 원가, 판관비, 영업외 등으로 주택 관련 비용들이 발생하고 있다. 여기에 공사비 상승을 전망하는 환경에서 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 전망하지만, 최근 유연탄 수입 가격이 하락하고 있어 4분기 실적이 예상보다 좋을 것으로 보인다. 하지만 이를 고려해도 밸류에이션이 비싸기에 관망의견이다. 인테리어 또한 관망의견이다. 기성물량의 감소가 이어지며 B2B 실적은 여전히 좋지 않은 상황이기 때문이다. 그리고 B2C 실적도 토지거래허가구역 신규 지정에 따라 매매거래량이 둔화될 것으로 보여, 기대감이 크지 않다.

- 3Q25 실적발표 내용에는 국내외로 비용반영 등이 많았다. 원가에서는 해외 비용(현대건설, 대우건설)과 주택(현대건설, HDC현대산업개발)이 있었다. 판관비에서는 수주추진비(현대건설, GS건설)가 있었으며, 영업외에서는 충당부채(대우건설) 등이 있었다. 해외에서는 이전 분기에 발생했던 것과 동일하게 비용 반영(현대건설 사우디, 대우건설 이라크)된 것이 특징이다.
- 오히려 건축주택의 마진이 좋은 기업들이 있었다. 마진이 좋아질 것으로 예고됐던 대우건설과 GS건설은 GPM 11%대를 기록했다. 상반기 대규모 준공에 따라, 마진 믹스가 개선되었지만 매출액은 감소했다. 분양/착공 세대수는 3분기 누적 기준으로 현대건설, 대우건설이 준수한 목표 달성률을 보이고 있는 반면, GS건설과 DL이앤씨, HDC현대산업개발은 4분기에 비중의 많은 부분을 채워 넣어야 한다. 이 중 GS건설은 분양 가이던스를 하향(1.4만세대→1.2만세대)했다. 목표를 달성한다는 가정하에 평균적으로 대우건설과 HDC현대산업개발은 분양세대수가 연간 증가하는 모습을, 현대건설과 GS건설, DL이앤씨는 감소하는 모습이다. 2026년의 매출액 방향성도 이와 유사하게 흘러갈 것으로 전망한다.
- 실적발표 이후 2026년 순이익 추정치 컨센서스가 전반적으로 모두 하향(삼성E&A -7.3%, 현대건설 -21.7%, 대우건설 -22.8%, HDC현대산업개발 -9.0%)됐다. 삼성E&A는 3분기 누적수주의 부진으로 수주잔고가 감소하는 모습이지만, 2026년 연간 매출액 추정치 컨센서스의 변화는 크게 없었다.

- 9월 주택 지표는 호전됐다. 9월 착공은 전년 동월 대비 42.7% 증가한 3.0만호를 기록했다. 착공 3.0만세대 중 공공부문이 0.9만세대(그 중 공공임대 5,631세대)로 6월과 마찬가지로 착공 증가에 공공이 큰 기여를 했다. 미분양은 6.7만호를 기록하며 전월대비 149호 증가했다. 수도권에서의 미분양 증가가 대부분이었다. 준공후미분양은 2.7만호로 전월 대비 336호 감소했다. 8월 아파트 매매 실거래가 지수는 전국 상승이 둔화됐으며, 7월 아파트 전세 실거래 지수 또한 상승 둔화됐다. 주택 준공은 2.2만세대로 전년동월대비 47.6% 감소했다. 최근 3개월간 전년동기대비 감소 폭이 크다. 22년 하반기부터의 착공물량 감소가 준공 감소로 이어지는 것을 확인할 수 있다.

목차

1. 투자의견 3

매수 3

2. 10월 한 달간 수익률 비교 4

언더퍼폼 4

2. 한 달간 이슈 정리 6

3Q25 리뷰: 전반적으로 하향된 2026년 순이익 추정치 컨센서스 6

3. 지표 9

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

2 시멘트: 가격 유지, 착공면적 증가, 유연탄 가격 하락 13

3) 인테리어: 주택매매거래량 증가 14

4) 부동산: 아파트 매매가 수도권 상승, 전세가 전국 상승 15

5. 기업 지표 21

Appendix 36

투자의견

매수

- 건설업종 Overweight, TOP PICK 삼성E&A를 유지하며, 이번 달은 삼성E&A를 다시 추천한다. 10월에 삼성E&A를 단기로 추천하지 않았지만 11월 다시 추천하는 이유는 다시 채워진 파이프라인 때문이다. 삼성E&A는 3분기 실적발표 이후로 크게 하락했다. 3분기 누적 수주가 부진했던 영향으로 해석한다. 하지만 연말까지 충분히 수주 가이던스를 달성할 파이프라인(사우디 블루암모니아, 멕시코 메탄올, 중동 수의계약)이 존재하기에, 충분히 주가 하락은 되돌림이 가능하다. 그리고 중동에서 3건의 실주를 채워줄 새로운 파이프라인(사우디 가스, 카타르 비료 등)이 나타났기에, 내년에 대한 기대감은 다시 유효해졌다. 주택주는 3분기 실적발표 때 원가, 판관비, 영업외 등으로 주택 관련 비용들이 발생하고 있다. 여기에 공사비 상승을 전망하는 환경에서 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 전망하지만, 최근 유연탄 수입 가격이 하락하고 있어 4분기 실적이 예상보다 좋을 것으로 보인다. 하지만 이를 고려해도 밸류에이션이 비싸기에 관망의견이다. 인테리어 또한 관망의견이다. 기성물량의 감소가 이어지며 B2B 실적은 여전히 좋지 않은 상황이기 때문이다. 그리고 B2C 실적도 토지거래허가구역 신규 지정에 따라 매매거래량이 둔화될 것으로 보여, 기대감이 크지 않다.

도표 1. 업종별 투자의견

업황	투자점수	의견
주택	2	전월세 가격 상승여부에 주목
해외/플랜트	3	4분기 해외수주 기대
시멘트	1	출하 감소로 26년까지 실적 부진 전망
인테리어	1	6.27 정책 이후 거래 둔화, 토허제 지정 이후 추가 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	26,400	47.7	13.0	4분기 중동/미주 수주와 P5 재개 여부
	현대건설	BUY	72,000	67,600	6.5	16.0	연말까지 이벤트 부재
	대우건설	BUY	4,500	3,520	27.8	6.5	미분양 등 추가 비용 발생 여부
	DL 이앤씨	BUY	55,000	41,400	32.9	7.0	주택 마진 개선의 정도
	GS 건설	BUY	24,000	18,660	28.6	6.5	주택 마진 개선의 정도
	HDC 현대산업개발	BUY	26,000	19,100	36.1	5.0	주택 마진 개선의 정도
	LX 하우시스	BUY	40,000	28,500	40.4	17.0	3Q25 실적 부진 전망(B2C, B2B 모두 부진)

주1: 11/4 종가 기준
주2: Target PER은 2026년 추정치 기준
자료: 하나증권

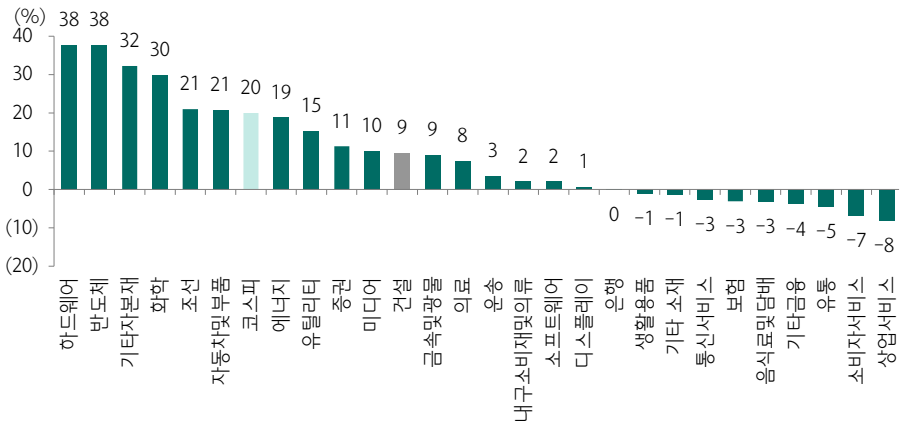
10월 한 달간 수익률 비교

언더퍼폼

- 10월 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 -10.5%p

도표 3. 10월 한 달간 섹터별 수익률: 하회



자료: Dataguide, 하나증권

10월 이슈:

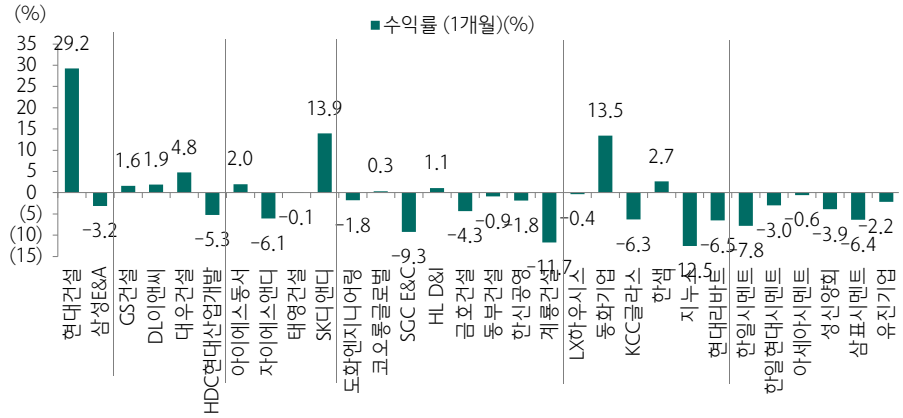
3Q25 실적발표

APEC

현대건설 미국원전 FEED 수주

SK디앤디 공개매수(상폐)

도표 4. 10월 한 달간 건설/건자재 종목별 수익률

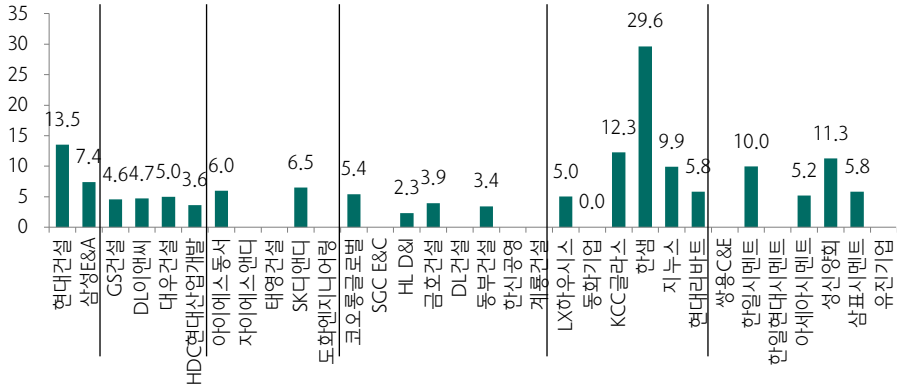


자료: Dataguide, 하나증권

도표 5. '26 P/E Peer Valuation 비교

해외플랜트주 7.5배

국내주택주 4.5배



주: 10/31 종가 기준

자료: Dataguide, 하나증권

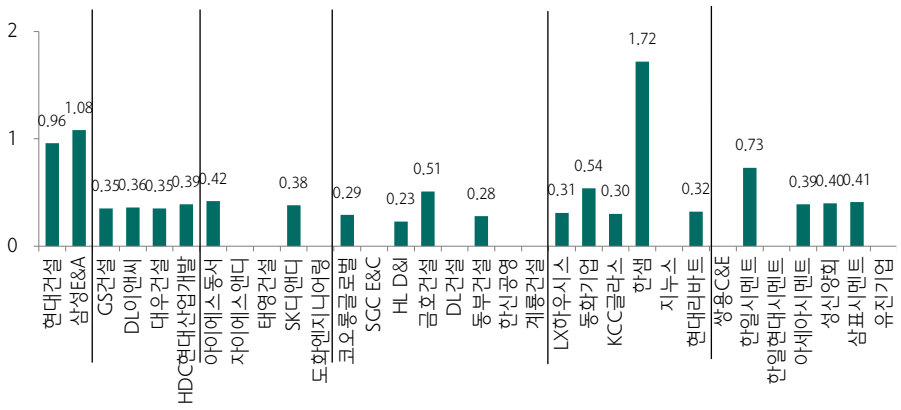
도표 6. '25 P/B Peer Valuation 비교

해외플랜트주: 1.0배

주택주: 0.35배

인테리어: 0.3배

시멘트: 0.4배



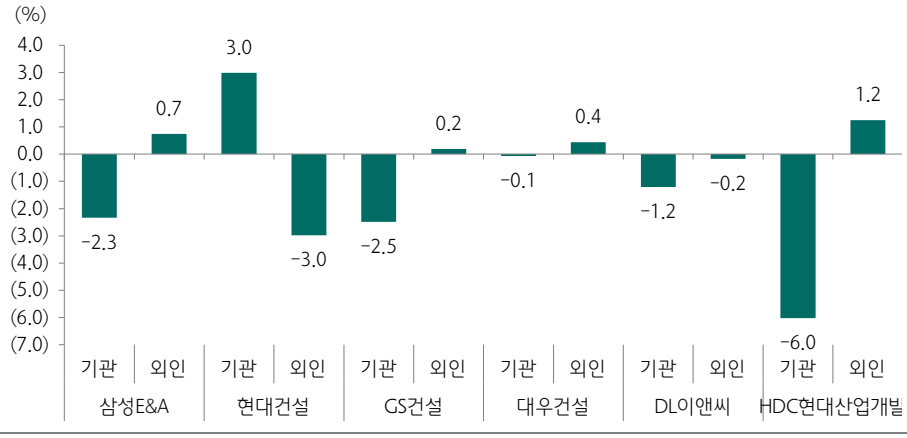
주: 10/31 종가 기준

자료: Dataguide, 하나증권

도표 7. 10월 주요 종목 기관/외인 수급 변화

기관 매도

외인 일부 매수



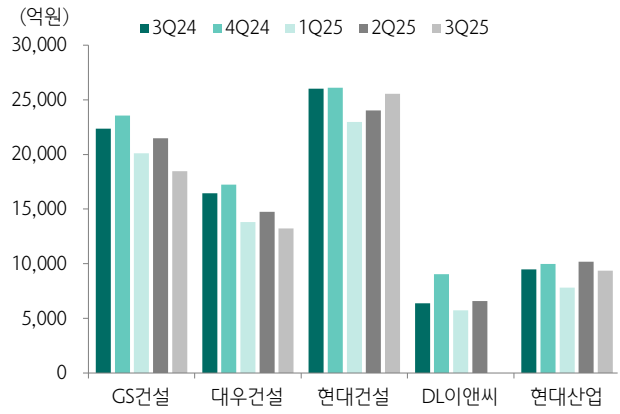
자료: Dataguide, 하나증권

한 달간 이슈 정리

3Q25 리뷰: 전반적으로 하향된 2026년 순이익 추정치 컨센서스

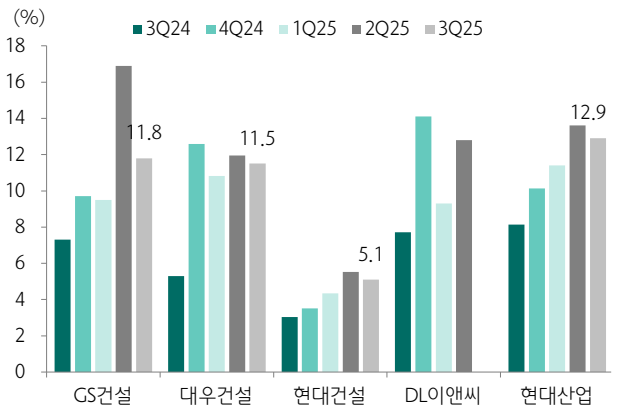
- 3Q25 실적발표 내용에는 국내외로 비용반영 등이 많았다. 원가에서는 해외 비용(현대건설, 대우건설)과 주택(현대건설, HDC현대산업개발)이 있었다. 판관비에서는 수주추진비(현대건설, GS건설)가 있었으며, 영업외에서는 충당부채(대우건설) 등이 있었다. 해외에서는 이전 분기에 발생했던 것과 동일하게 비용 반영(현대건설 사우디, 대우건설 이라크)되었으며, 이러한 비용반영이 3분기로만 끝나지 않을 수 있다.
- 오히려 건축주택의 마진이 좋은 기업들이 있었다. 마진이 좋아질 것으로 예고됐던 대우건설과 GS건설은 GPM 11%대를 기록했다. 상반기 대규모 준공에 따라 마진 믹스가 개선된 반면, 매출액은 또한 감소했다. 분양/착공 세대수는 3분기 누적 기준으로 현대건설, 대우건설이 준수한 목표 달성률을 보이고 있는 반면, GS건설과 DL이앤씨, HDC현대산업개발은 4분기에 비중의 많은 부분을 채워 넣어야 한다. 이 중 GS건설은 분양 가이던스를 하향(1.4만세대→1.2만세대)했다. 목표를 달성한다는 가정하에 평균적으로 대우건설과 HDC현대산업개발은 분양세대수가 연간 증가하는 모습을, 현대건설과 GS건설, DL이앤씨는 감소하는 모습이다. 2026년의 매출액 방향성도 이와 유사하게 흘러갈 것으로 전망한다.
- 실적발표 이후 2026년 순이익 추정치 컨센서스가 전반적으로 모두 하향(삼성E&A -7.3%, 현대건설 -21.7%, 대우건설 -22.8%, HDC현대산업개발 -9.0%)됐다. 삼성E&A는 3분기 누적수주의 부진으로 수주잔고가 감소하는 모습이지만, 2026년 연간 매출액 추정치 컨센서스의 변화는 크게 없었다.

도표 8. 주택건축 매출액: 감소가 확인



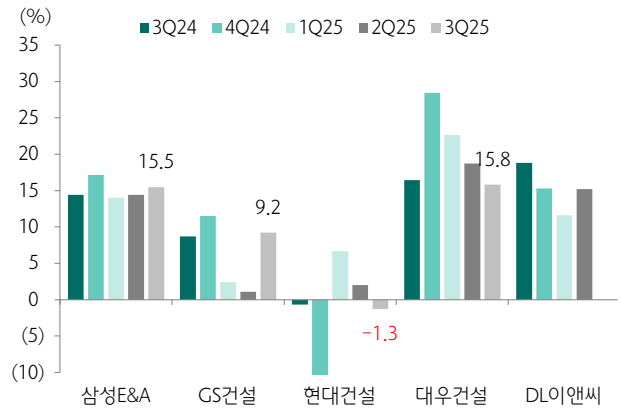
자료: 각 사, 하나증권

도표 9. 주택건축GPM 비교: 11%대



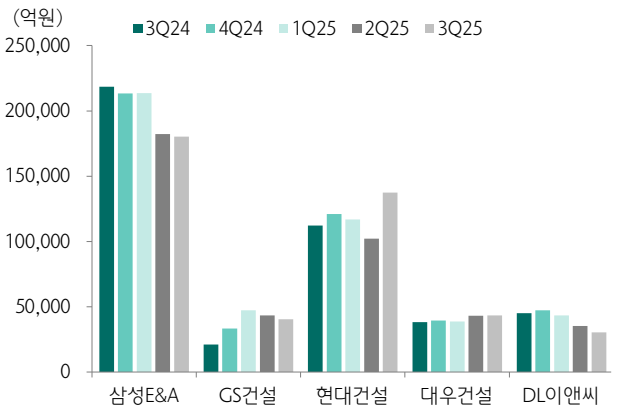
자료: 각 사, 하나증권

도표 10. 플랜트 GPM: 10% 중반대 높은 마진율 유지



자료: 각 사, 하나증권

도표 11. 플랜트 수주잔고: 3분기 수주 부재 여파



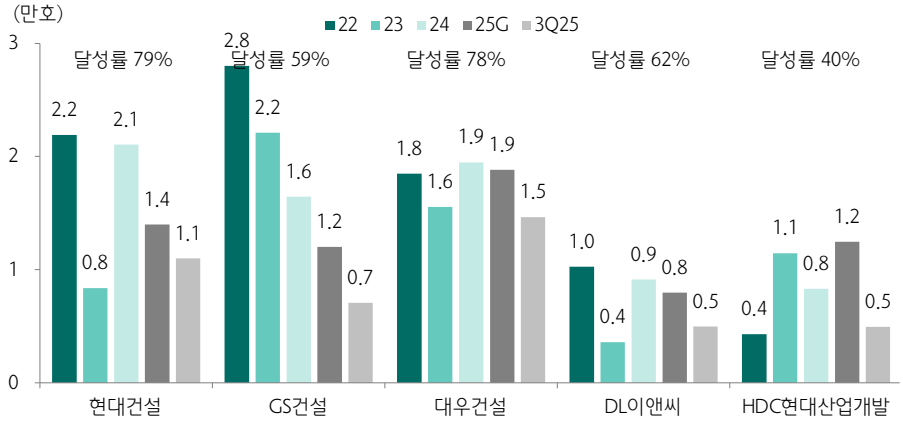
자료: 각 사, 하나증권

도표 12. 3Q25 리뷰 내용 정리

기업명	OP 실적	리뷰 총평	내용
삼성 E&A	컨센 부합	실적 순항	1)1 회성이익: 기자재비 개선, 예비비 조정 등
	추정치 상회	파이프라인 보충	2)비화공: 3Q 1.4 조원 수주
		연말 수주 필요	3)신규 파이프라인 추가: 중동, 카타르, 사우디
			4)미국: FEED to EPC 할 수 있도록 영업 중
현대건설	컨센 상회	끝나질 않는 해외비용	1)건설: 플랜트원가 사우디 비용, 판관비 수주추진비, 일부 주택 정산비용
	추정치 상회		2)ENG: 플랜트 본드콜, 사우디 등 1,700 억원 비용, 1 회성 원가개선 600 억원
			3)실적 불확실성: 2026 년까지 협상 결과에 따라 유동적
			4)착공: 3 분기누적 건설 1.1 만세대(3.2 조원), ENG 442 세대(1,470 억원)
			5)주택원가율: 93%
			6)원전 캐파: 현 400 명, 2 기당 300 명 캐파. 신한울/불가리아/SMR 1,000 명 필요
			> 400 명→1,000 명은 사내 충원, 페르미/유럽 원전 등은 추가 외부 충원 필요
GS 건설	컨센 상회	기대 이상의 신사업 매출액	1)건축주택: 별다른 특이사항 없이 GPM 11.8%
	추정치 상회	좋은 건축주택 GPM	> 2026 년 매출액 증가 어려움
		부진한 분양	2)신사업: 뚜띠엠 매출액 1,000 억원, GPC 매출액 +300 억원 qoq 등
			3)판관비: 수주추진비, 광고비 등
			4)영업외: 환이익 400 억원
			5)분양: 3 분기누적 7,061 세대(연간목표 1.2 만세대)
대우건설	컨센 하회	계속되는 비용 반영	1)주택건축: 1 회성 없이 GPM 11% 유지
	추정치 하회		2)플랜트: 쿠웨이트 AS 비용 130 억원
			3)토목: 이라크 공기지연, 싱가폴 투입원가 증가로 490 억원
			4)영업외: 충당금 등 220 억원, 나이지리아 세금 400 억원, 각종 수수료 150 억원
			5)분양: 3 분기누적 14,644 세대(연간목표 18,834 세대)
			6)입주: 25 년 14,391 세대, 26 년 12,690 세대
			7)미분양: 4,882 세대(-344 세대 qoq)
HDC 현대산업개발	컨센 부합	주택 1 회적 비용	1)자체: 수원 1,300 억원 인식(잔여 300 억원)
	추정치 부합		2)자체: 서울원아이파크 진행률 12.5%(3Q 3%)
			3)외주: 도급증액 미체결에 따른 비용 100 억원(4Q 증액 계획)
			4)분양: 3 분기 누적 4,948 세대(연간 12,454 세대 목표)

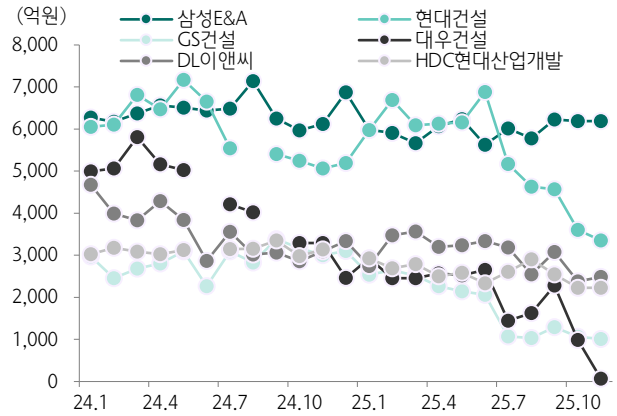
자료: 각 사, 하나증권

도표 13. 3분기 착공/분양 실적과 달성률



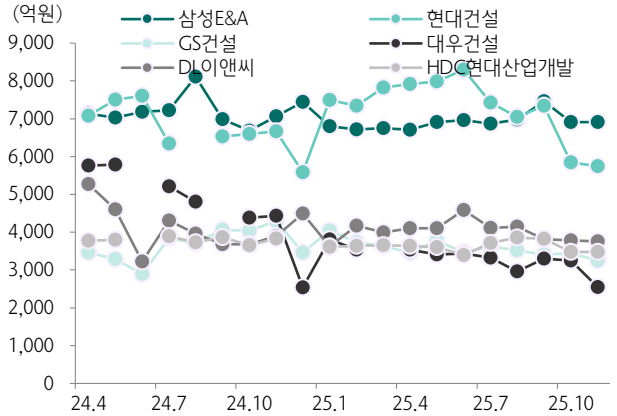
주: 현대건설과 DL이앤씨는 착공 기준, 나머지는 분양 기준
자료: 각 사, 하나증권

도표 14. 2025년 순이익 컨센서스 변화



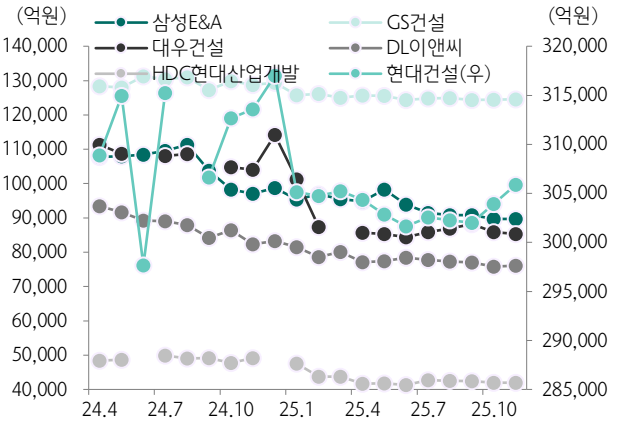
자료: Dataguide, 하나증권

도표 15. 2026년 순이익 컨센서스 변화



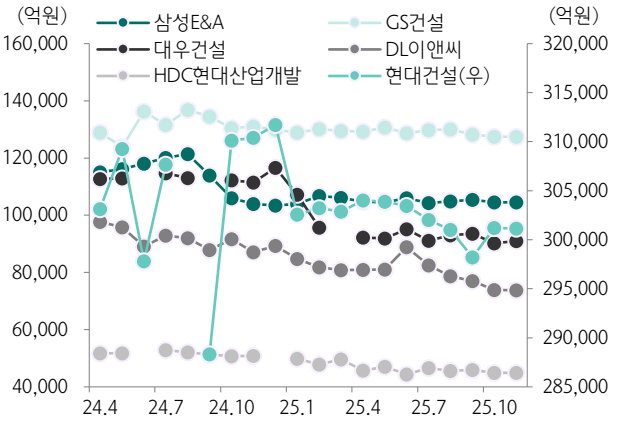
자료: Dataguide, 하나증권

도표 16. 2025년 매출액 컨센서스 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 17. 2026년 매출액 컨센서스 변화



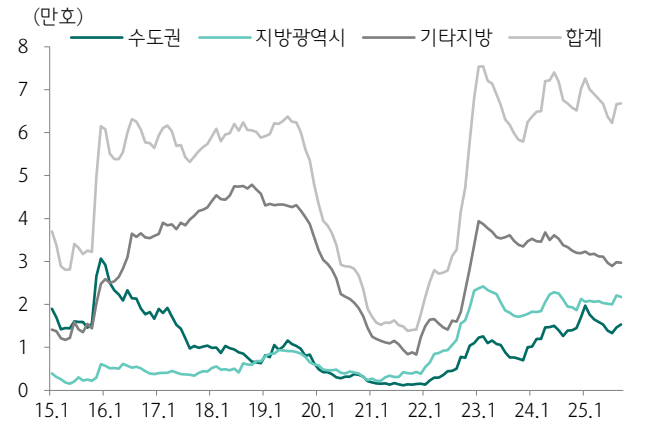
자료: Dataguide, 하나증권

지표

1) 주택: 착공 증가, 미분양 증가, 매매가 상승, 전세가 상승

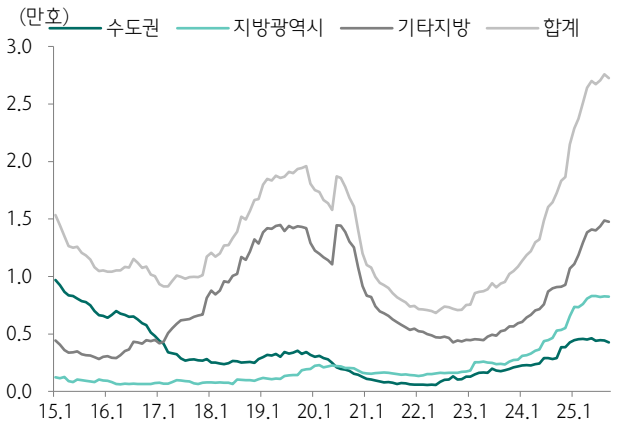
- 9월 주택 지표는 호전됐다. 9월 착공은 전년 동월 대비 42.7% 증가한 3.0만호를 기록했다. 착공 3.0만세대 중 공공부문이 0.9만세대(그 중 공공임대 5,631세대)로 6월과 마찬가지로 착공 증가에 공공이 큰 기여를 했다. 미분양은 6.7만호를 기록하며 전월대비 149호 증가했다. 수도권에서의 미분양 증가가 대부분이었다. 준공후미분양은 2.7만호로 전월 대비 336호 감소했다. 8월 아파트 매매 실거래가 지수는 전국 상승이 둔화됐으며, 7월 아파트 전세 실거래 지수 또한 상승 둔화됐다. 주택 준공은 2.2만세대로 전년동월대비 47.6% 감소했다. 최근 3개월간 전년동기대비 감소 폭이 크다. 22년 하반기부터의 착공물량 감소가 준공 감소로 이어지는 것을 확인할 수 있다.

도표 18. 미분양: 수도권 증가



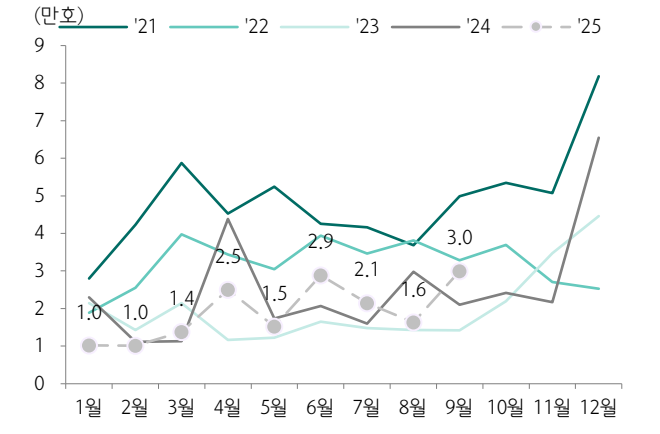
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 19. 준공후 미분양: 전국 감소



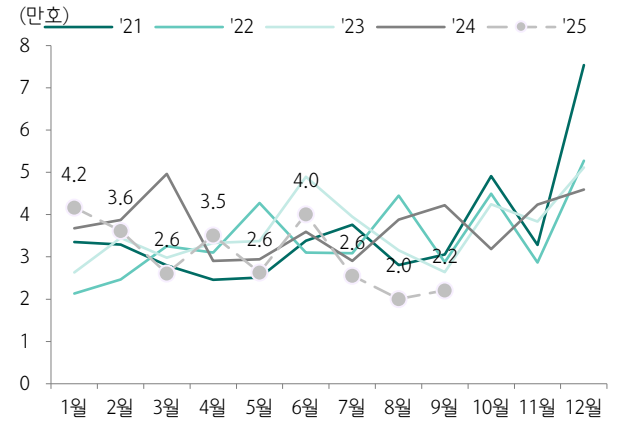
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 20. 주택 착공: +42.7%yoy



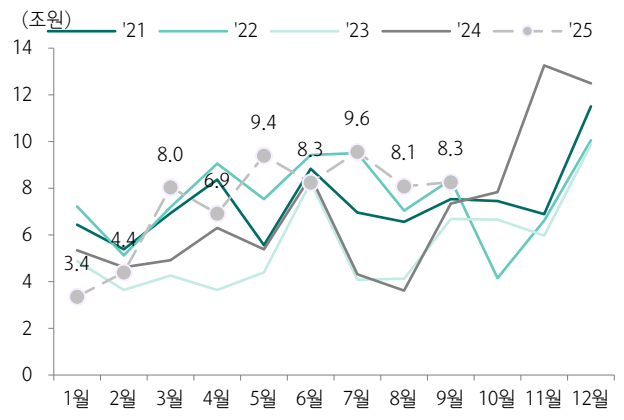
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 21. 주택 준공: -47.6%yoy



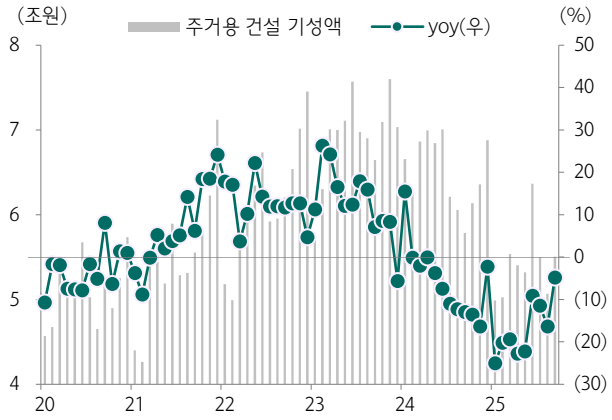
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 22. 주택수주: +12.5%yoy



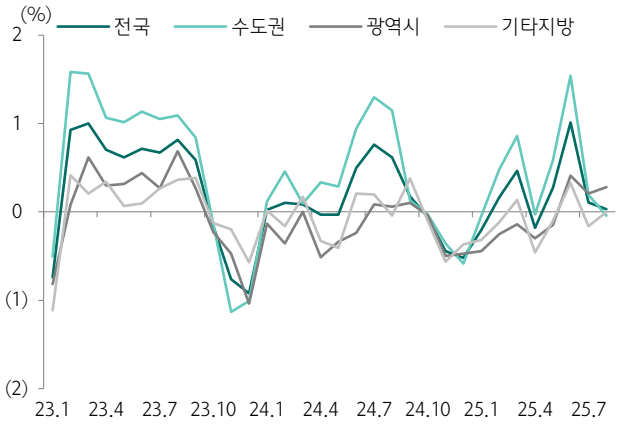
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 23. 건설 기성액: -4.8%yoy



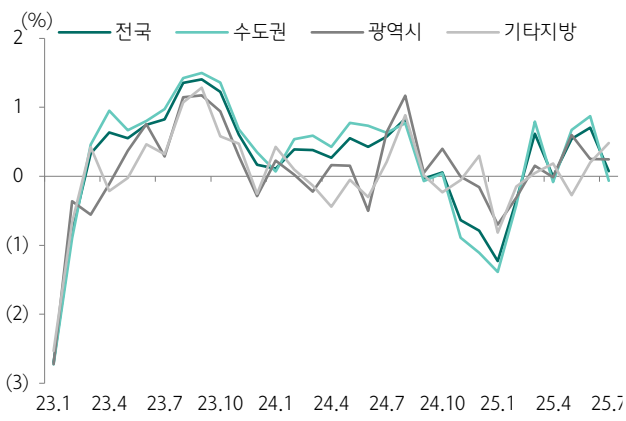
자료: 통계청, 하나증권

도표 24. 아파트 매매 실거래가격 지수(8월): 전국 상승 둔화



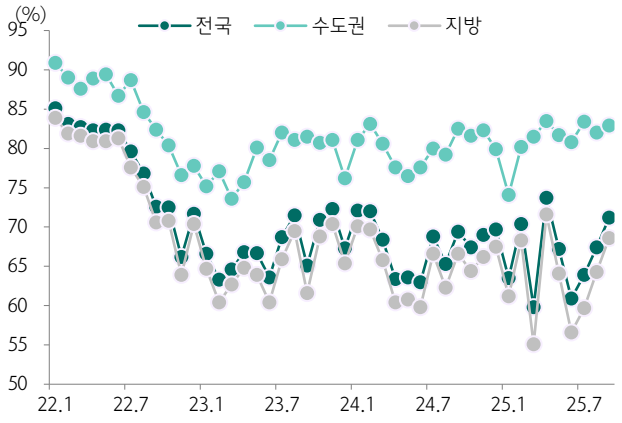
자료: 한국부동산원, 하나증권

도표 25. 아파트 전세 실거래가격 지수(6월): 전국 상승 둔화



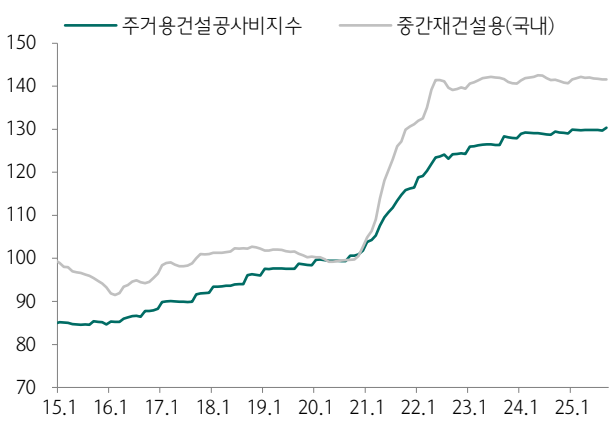
자료: 한국부동산원, 하나증권

도표 26. 아파트 입주율: 전국 71.2%, 수도권 82.9%



자료: 주택산업연구원, 하나증권

도표 27. 공사비 관련 지수: 상승



자료: 통계청, 하나증권

도표 28. 10월 아파트 청약 동향

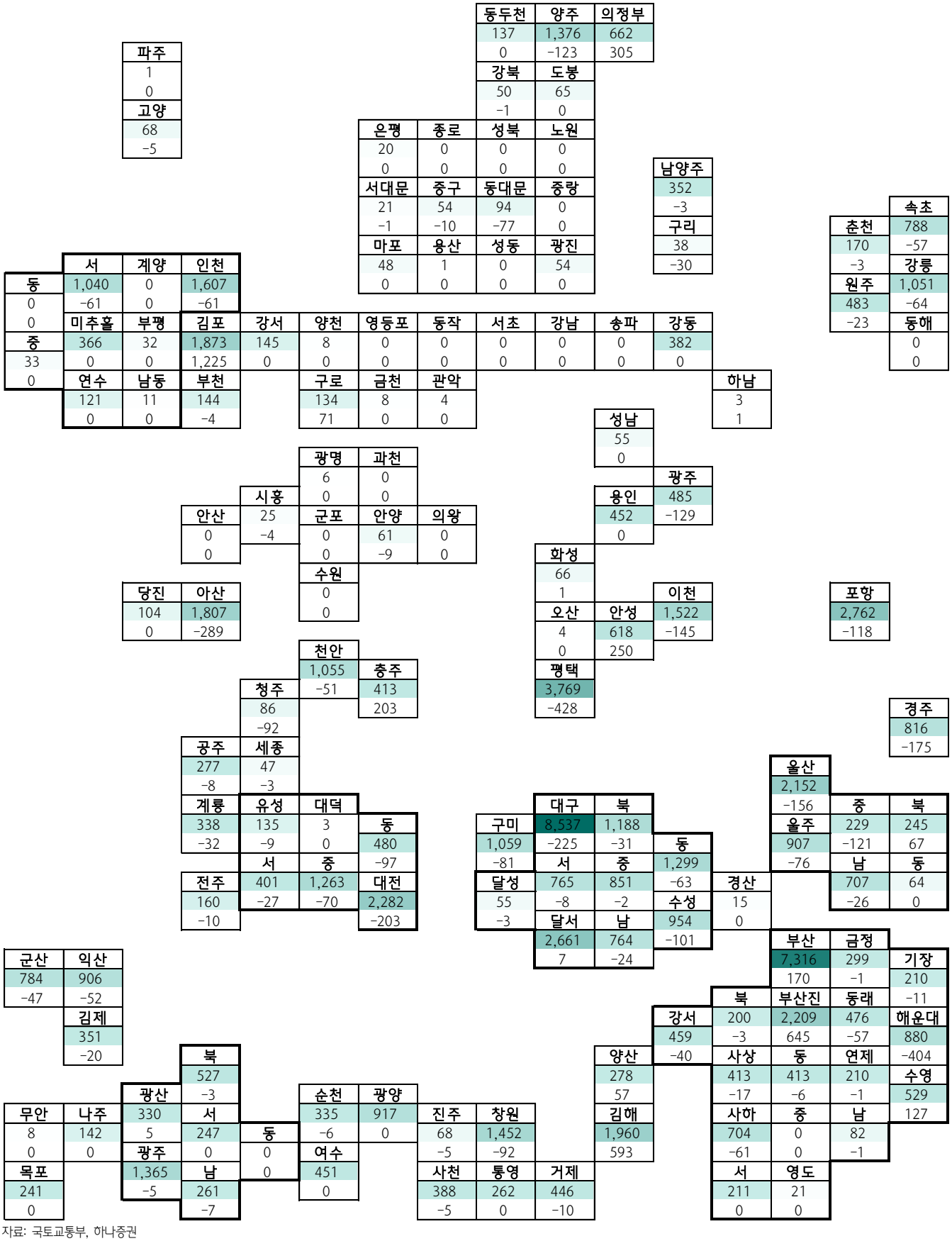
(단위: 만원/3.3m2, 세대수, %)

청약 마감일	지역	아파트명	공급면적 분양가	분양세대 수	경쟁률	미달
2025-09-30	경기	힐스테이트 오산 더퍼스트(조합원 자격상실)	1,539	17	8.8	
2025-10-01	서울	상봉 센트럴 아이파크	3,864	242	11.8	
2025-10-01	경기	오산 세교 우미 린 레이크시티	1,461	1,424		497
2025-10-01	경기	철산역자이	4,286	650	38.0	
2025-10-01	경기	안성 아양지구 B-2 블록 금성백조 예미지	1,314	657		524
2025-10-01	경기	중흥 S-클래스 힐더포레	2,882	637		104
2025-10-01	인천	송의역 라온프라이빗 스카이브	1,156	170		138
2025-10-01	인천	두산위브앤수자인 부평 더퍼스트	2,481	514	4.1	
2025-10-01	인천	검단 센트레빌 에듀시티(AB8BL)	1,862	1,534		704
2025-10-01	인천	석남역 센트럴파크 그랑베르	1,769	101		66
2025-10-01	부산	베뉴브 해운대	3,944	629	22.0	
2025-10-01	부산	힐스테이트 사직 아시아드	2,542	302	17.6	
2025-10-01	부산	힐스테이트 가야 1 단지	2,658	406		210
2025-10-01	부산	힐스테이트 가야 2 단지	2,513	81		15
2025-10-01	울산	울산역 폴리시아 아이유쉘	1,261	357		350
2025-10-01	울산	한화포레나 울산무거	2,380	816	10.7	
2025-10-01	충남	아산탕정 동일하이빌 파크레인	1,637	738		62
2025-10-01	충남	아산모종 서한이다음 노블리스(A1BL)	1,325	969		542
2025-10-14	충남	천안 백석 중흥 S-클래스 우선 분양전환 후 잔여	853	116		48
2025-10-14	경기	식사 푸르지오 파크센트	2,316	36	11.7	
2025-10-14	광주	송정공원역 대라수 우선 분양전환 후 잔여세대	802	37		16
2025-10-16	서울	힐스테이트 이수역센트럴	6,344	170	326.7	
2025-10-16	충북	청주 롯데캐슬 시그니처	1,527	459	6.1	
2025-10-22	경기	회천중앙역 파라곤	1,492	845		635
2025-10-22	부산	더파크 비스타동원	1,754	852		741
2025-10-22	경북	두산위브더제니스 구미	1,658	403	9.9	
2025-10-29	충북	두산위브더제니스 청주 센트럴파크	1,461	705	2.1	
2025-10-29	전남	오룡 2 지구 지엔하임 37 블록	1,226	371	5.1	
2025-10-29	전남	오룡 2 지구 지엔하임 38 블록	1,240	422	5.0	
2025-10-29	경기	김포 풍무역세권 B5 블록 호반써밋	2,084	956	7.9	
2025-10-29	충남	천안 휴먼빌 퍼스트시티	1,551	1,232		1,123
2025-10-31	전북	전주·완주 혁신도시 에코르 2 단지 공가세대	527	27	11.6	

주: 청약마감일 기준 집계
자료: 청약홈, 하나증권

도표 29. 25년 9월 미분양 지도

지역	전국	서울	경기	수도권	광역시	기타지방
미분양	66,762	1,088	12,656	15,351	21,652	29,759
전월대비	149	-18	799	720	-419	-152

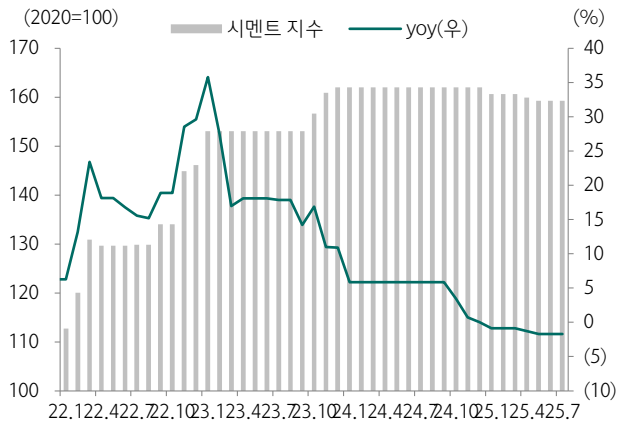


자료: 국토교통부, 하나증권

2) 시멘트: 가격 유지, 착공면적 증가, 유연탄 가격 하락

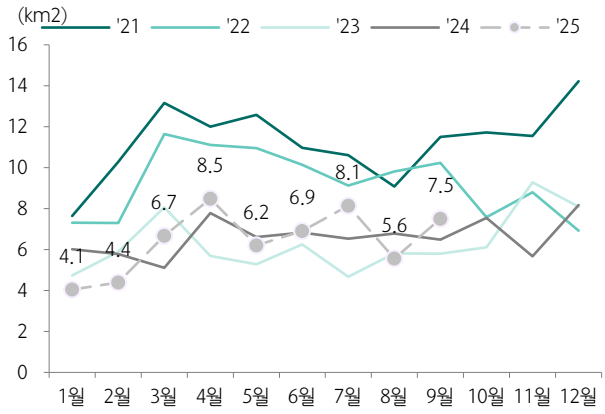
- 시멘트 생산자 물가지수는 유지했다. 9월 건축착공면적은 전년 동월 대비 15.8% 증가했다. 9월 유연탄 수입 가격은 러시아산이 전년동월대비 21.0% 하락, 호주산이 전년동월대비 21.3% 하락했다(러시아산 88.9달러, 호주산 85.5달러). 평균 톤당 유연탄 가격은 전월대비 21.0% 하락한 87.6달러를 기록했다. 최근 4개월전 유연탄 가격이 크게 하락한 이후로 유지되고 있는 가운데, 수입량은 최근 3개월간 크게 늘린 모습이 나타나고 있다.

도표 30. 시멘트 생산자 물가지수: 유지



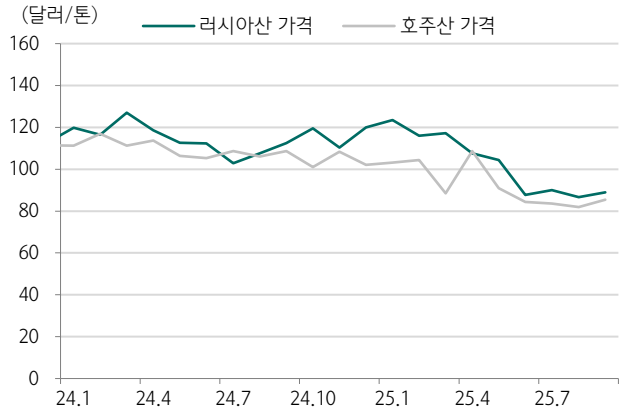
자료: 통계청, 하나증권

도표 31. 건축착공면적: +15.8%yoy



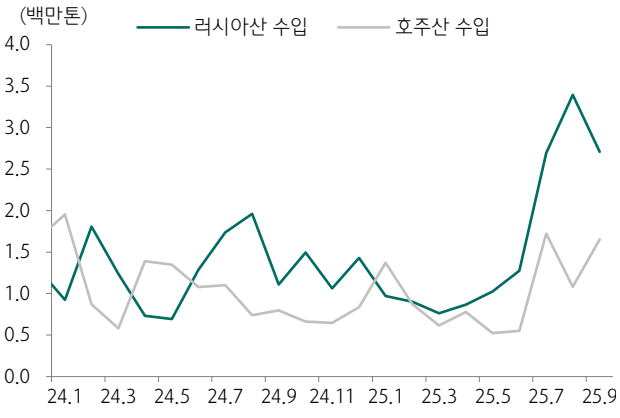
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 32. 유연탄 수입 가격: 평균 85.5달러/톤



자료: 관세청, 하나증권

도표 33. 유연탄 수입량

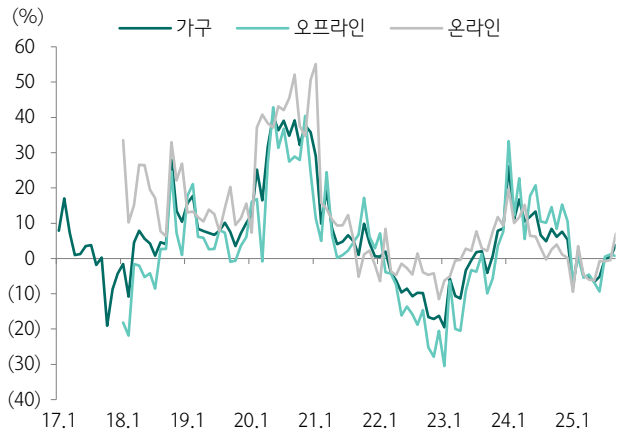


자료: 관세청, 하나증권

3) 인테리어: 주택매매거래량 증가

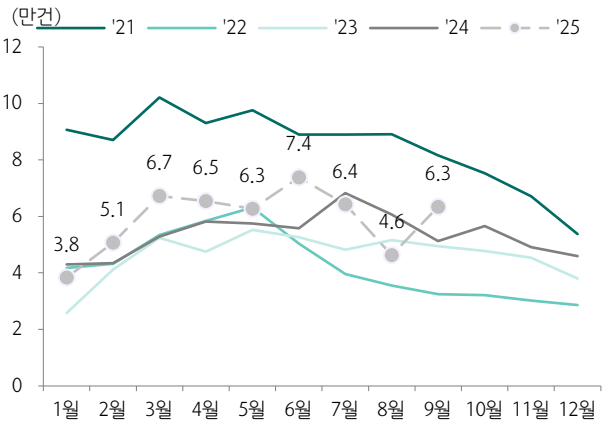
- 9월 가구판매는 전년동월대비 3.8% 증가했다. 생산자물가지수는 소폭 하락한 했다. 9월 주택매매거래량은 재차 반등했다. 하지만 10.15 대책 이후 신규 규제지역 지정 및 토지거래허가구역 추가 지정으로 이후 매매거래량이 크게 감소할 것으로 전망한다. 이에 따라 4Q25~1Q26의 인테리어 실적은 부진할 것으로 전망한다.

도표 34. 가구소매판매: +3.8%yoy



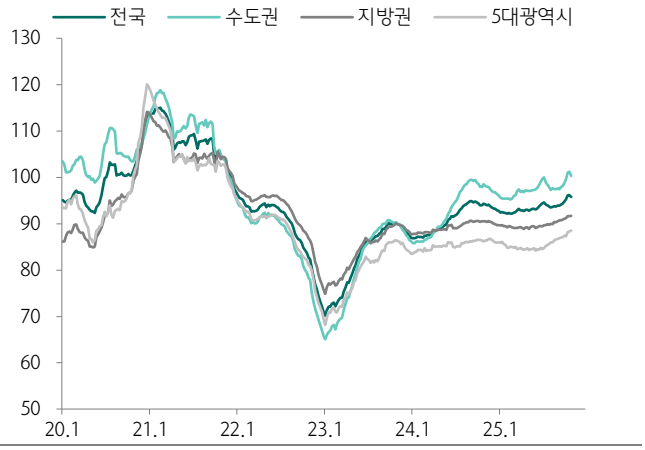
자료: 통계청, 하나증권

도표 35. 주택매매거래량: -23.7%yoy



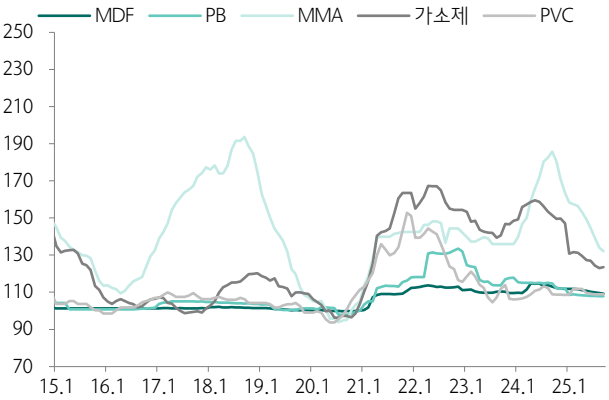
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 36. 주간 아파트 매매수급동향: 상승



자료: 통계청, 하나증권

도표 37. 생산자물가지수: 하락

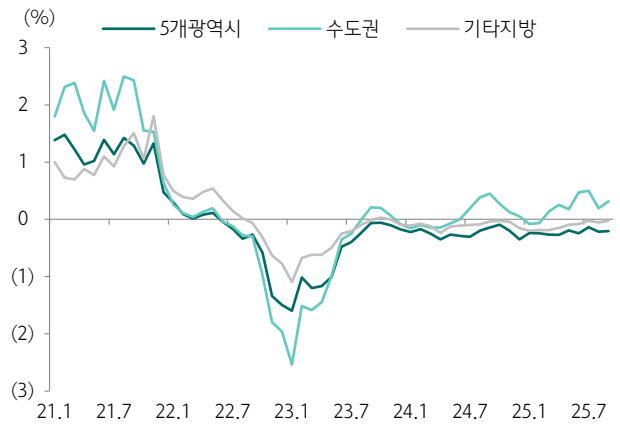


자료: 통계청, 하나증권

4) 부동산: 아파트 매매가 수도권 상승, 전세가 전국 상승

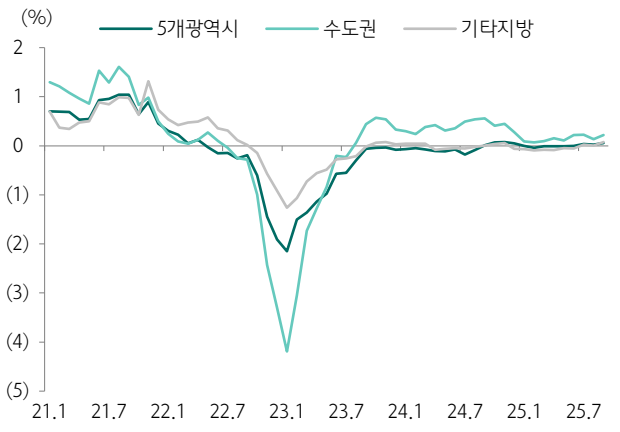
- 9월 전국 아파트 매매가는 보합(수도권 상승), 전세가는 상승을 기록했다(KB통계). 수도권의 매매가격이 3월부터 상승 전환(+0.1%)하여 4월(+0.3%)에 이어 5월 상승(+0.2%), 6월 상승(+0.5%), 7월 상승(+0.5%)하며 속도를 빨리했으나 8월은 둔화됐다(+0.2%). 9월들어 다시 상승폭을 확대(+0.3%)했다. 수도권의 전세가격은 꾸준하게 상승하고 있으며, 전국 전세가격도 상승으로 전환했다.

도표 38. 9월 아파트 매매가 추이: 수도권 상승



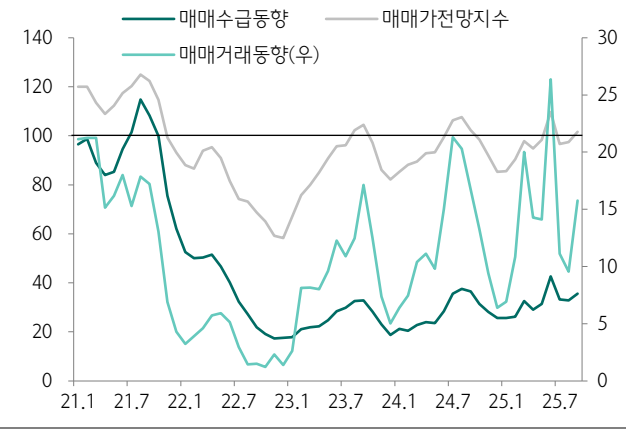
자료: KB부동산, 하나증권

도표 39. 9월 아파트 전세가 추이: 전국 상승



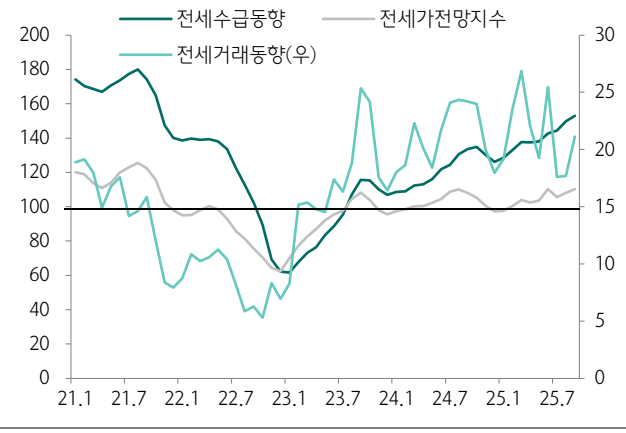
자료: KB부동산, 하나증권

도표 40. 전국 매매수급동향: 상승



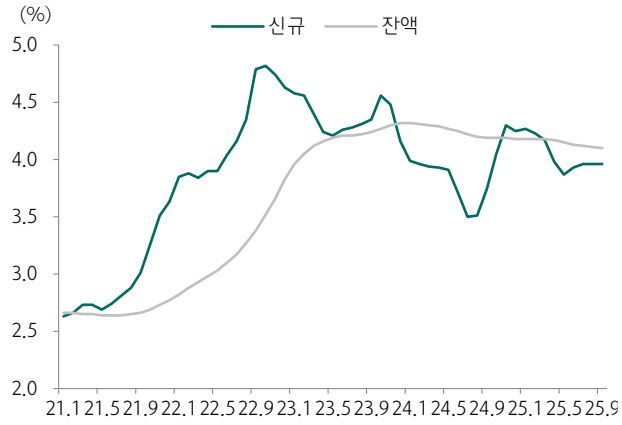
자료: KB부동산, 하나증권

도표 41. 전국 전세수급동향: 상승



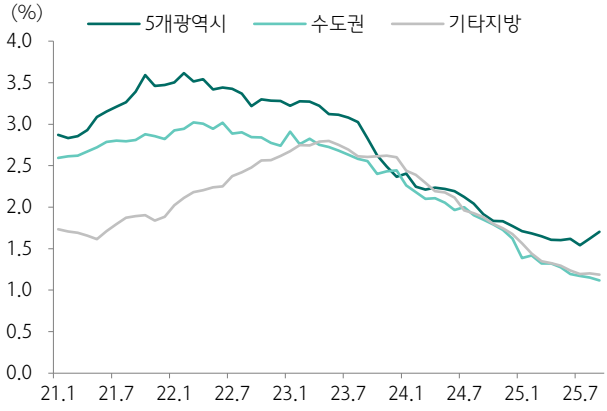
자료: KB부동산, 하나증권

도표 42. 주택담보대출 금리 추이: 신규대출금리 하락



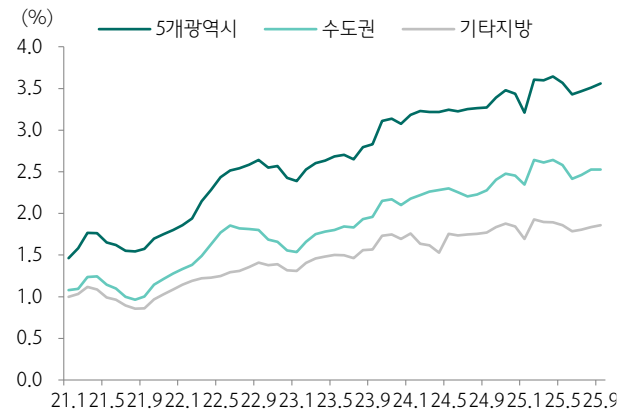
자료: 한국은행, 하나증권

도표 43. 세대 수 대비 아파트 입주물량: 광역시 증가



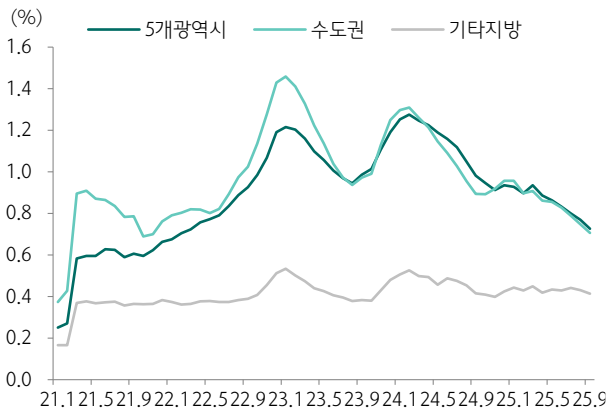
주: 지역별 세대 수 대비 지금부터 2년후까지 예정된 아파트 입주물량의 합
자료: 통계청, 아실, 하나증권

도표 44. 등록세대 수 대비 아파트 매매 매물: 증가



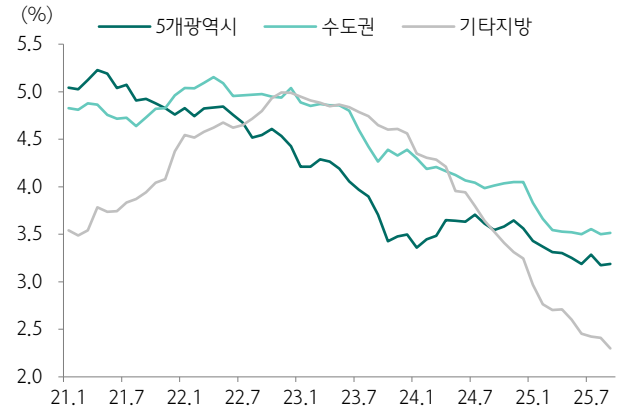
자료: 통계청, 아실, 하나증권

도표 45. 등록세대 수 대비 아파트 전월세 매물: 감소



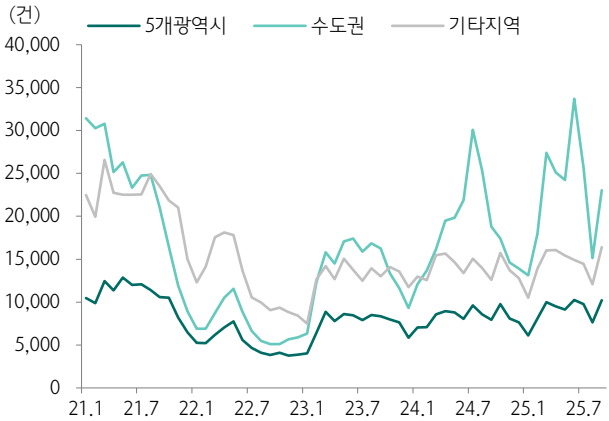
자료: 통계청, 아실, 하나증권

도표 46. 등록세대 수 대비 3년간 분양 물량: 기타지방 감소



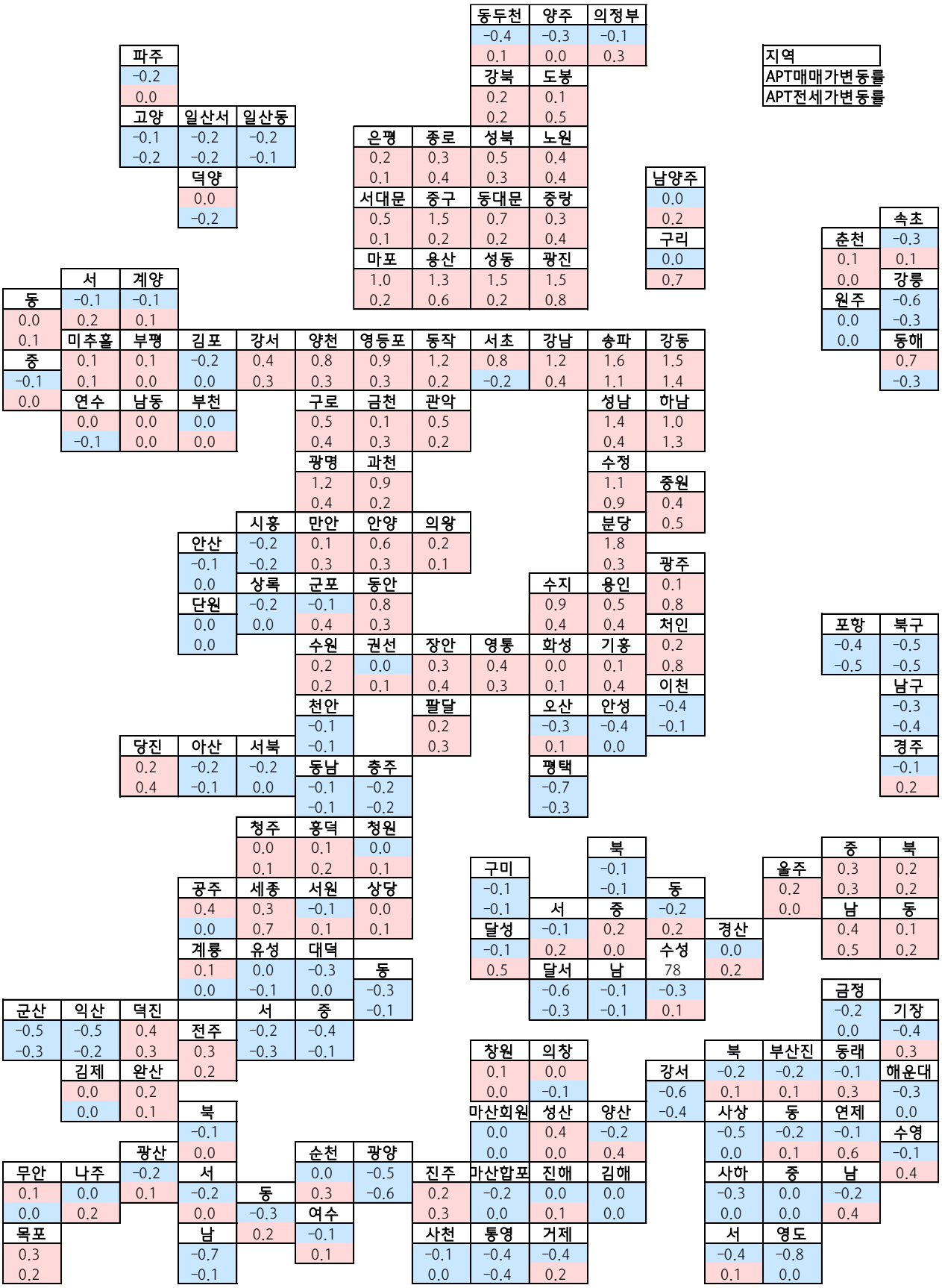
자료: REPS, 통계청, 하나증권

도표 47. 아파트 매매거래량: 전국 증가



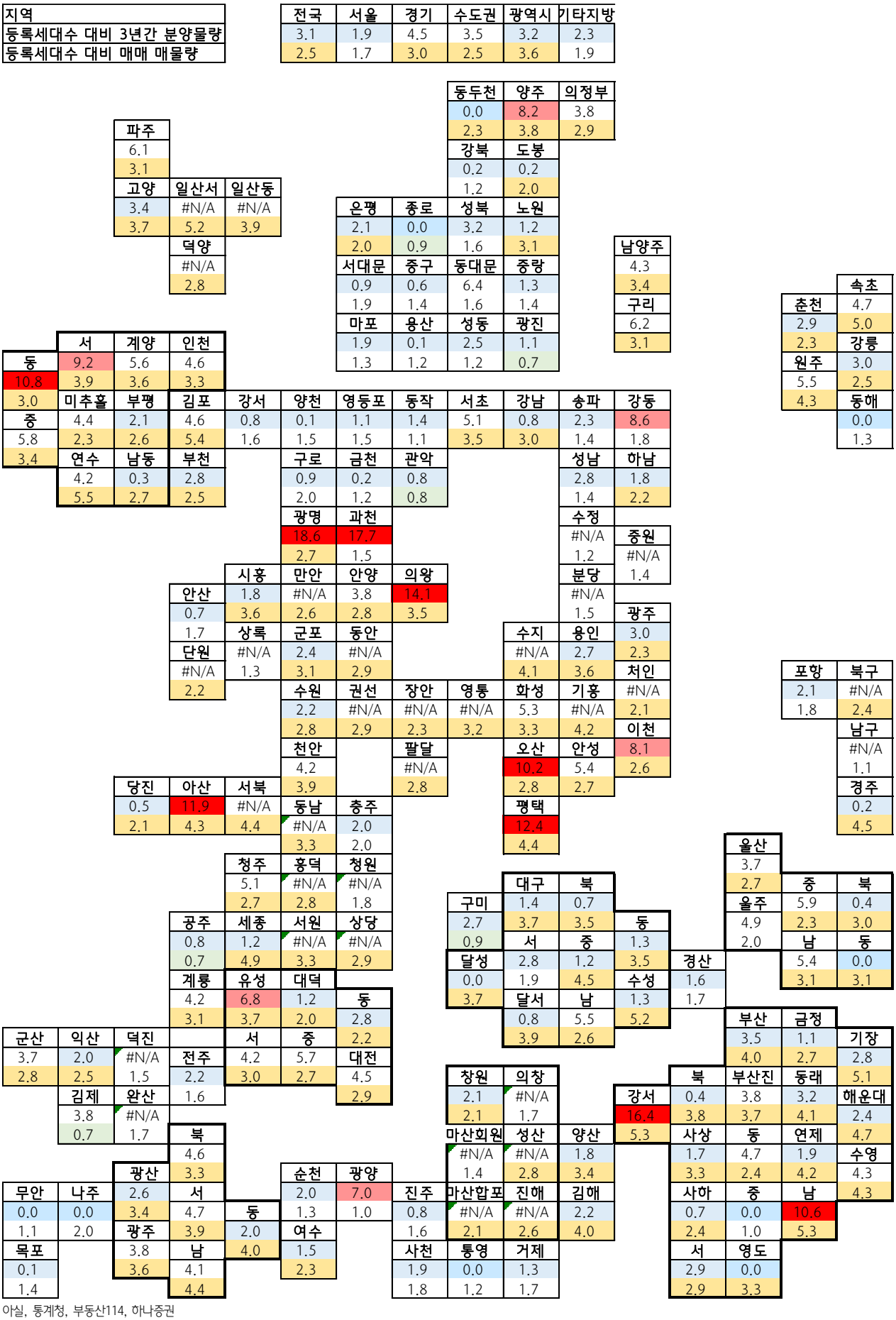
자료: 한국부동산원, 하나증권

도표 48. 9월 전국 아파트 매매가 및 전세가 변동 추이(mom): 수도권 주요 지역 상승, 일부 지방 전세 상승 지역의 매매가 상승



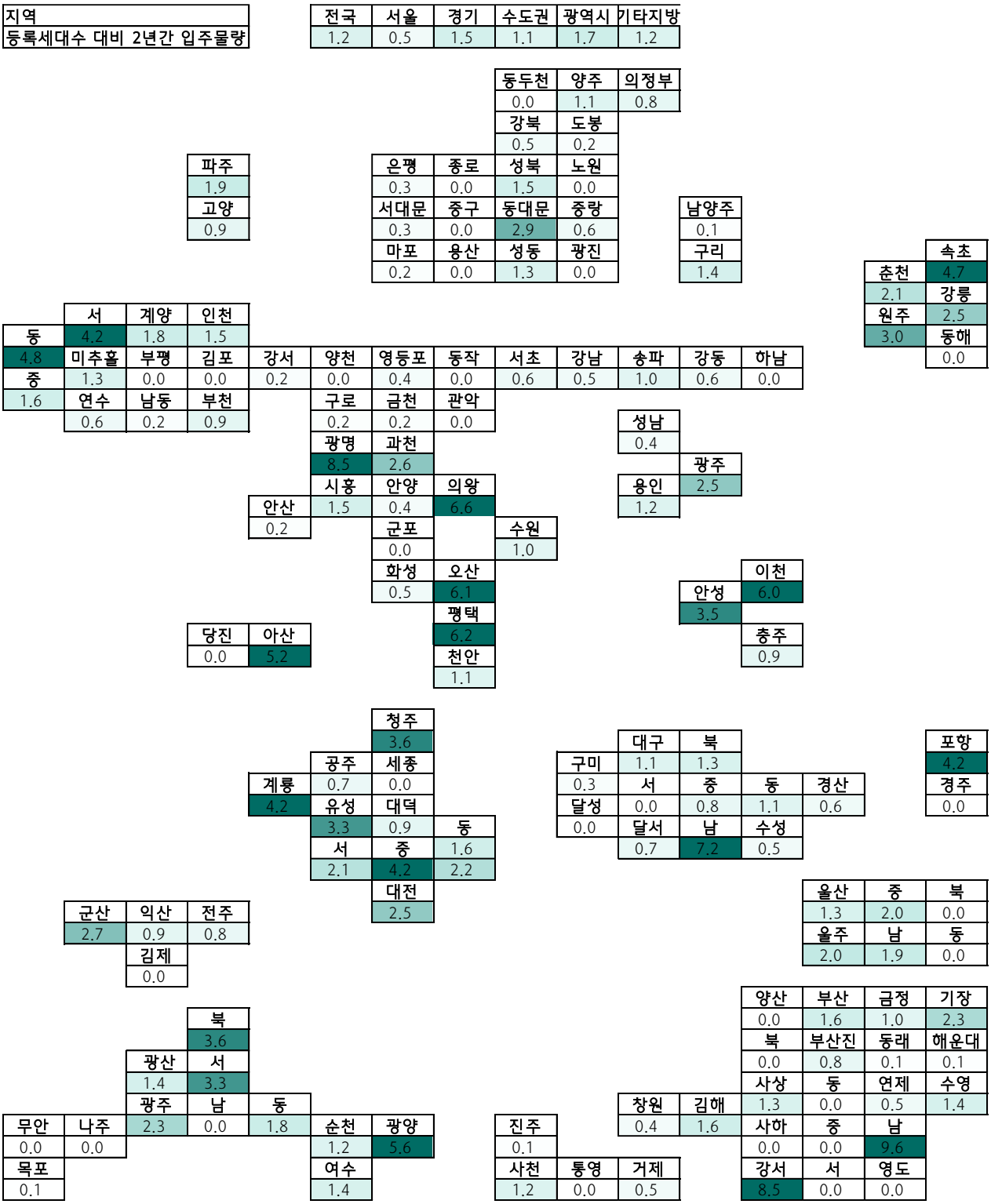
자료: KB부동산, 한국부동산원, 하나증권

도표 49. 9월 기준 지역별 분양 현황



자료: 아실, 통계청, 부동산114, 하나증권

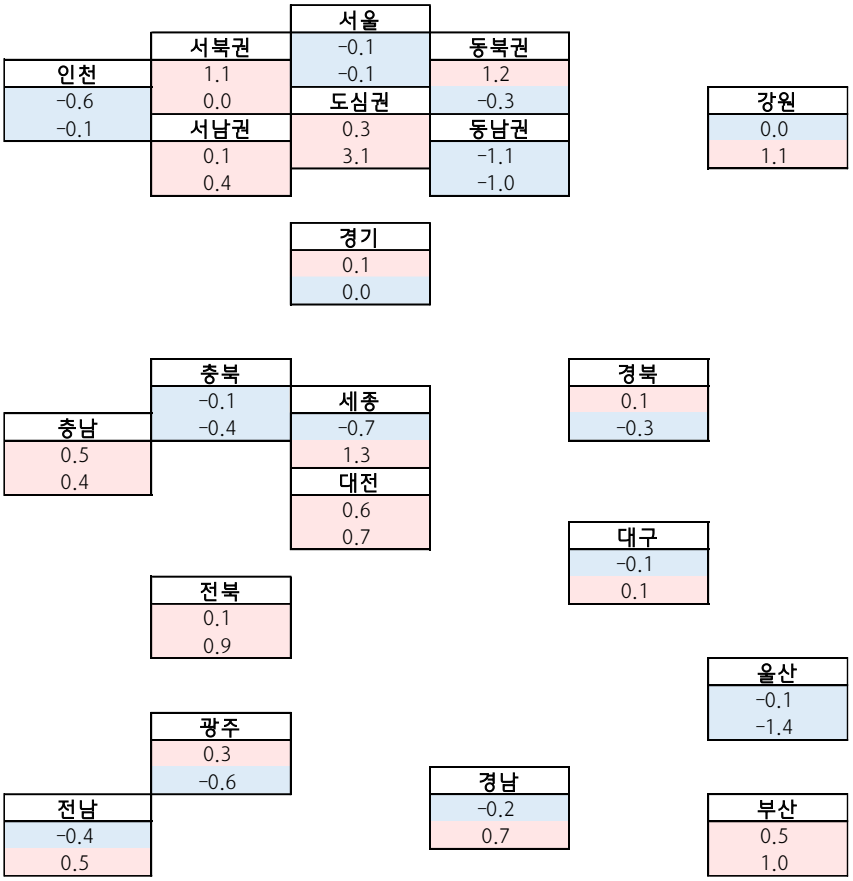
도표 50. 9월 기준 지역별 입주 현황



자료: 아실, 통계청, 부동산114, 하나증권

도표 51. 전월대비 올해 8월 아파트 매매 실거래가와 7월 아파트 전세 실거래가 등락률 지역별 비교

지역	전국	수도권	5대광역시	8개도
전월대비 매매가	0.0	0.0	0.3	0.0
전월대비 전세가	0.1	-0.1	0.2	0.5

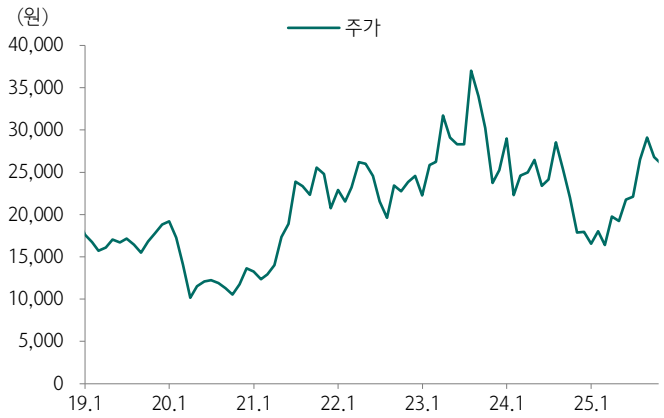


자료: 한국부동산원, 하나증권

기업 지표

1) 삼성E&A

도표 52. 주가

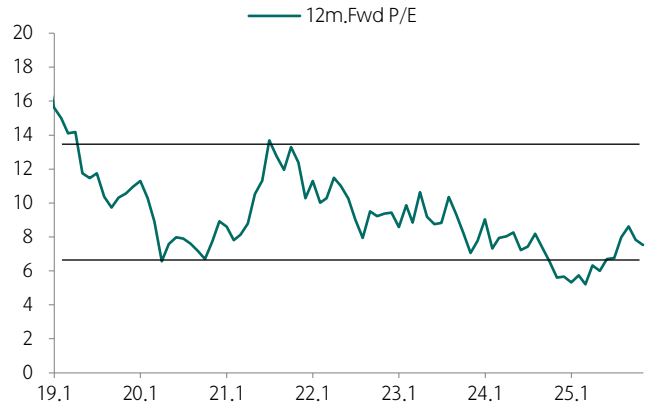


자료: Dataguide, 하나증권

도표 53. 수급 추이

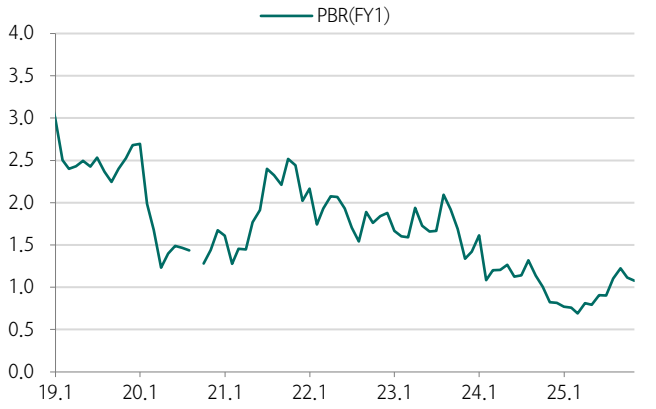
자료: Dataguide, 하나증권

도표 54. P/E 밸류에이션



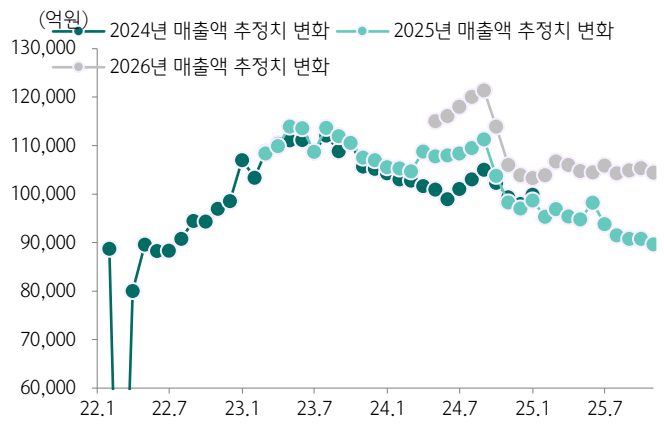
자료: Dataguide, 하나증권

도표 55. P/B 밸류에이션



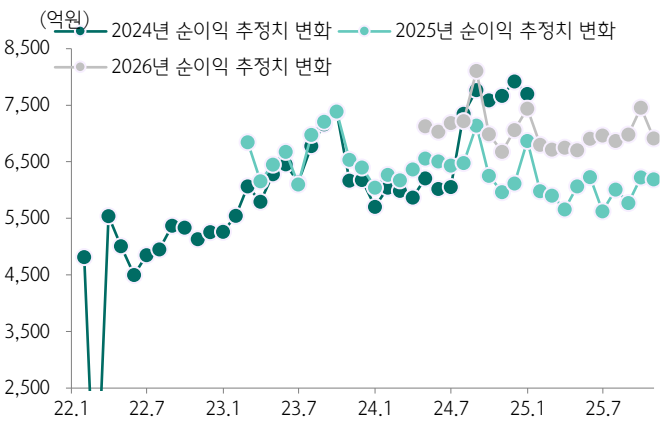
자료: Dataguide, 하나증권

도표 56. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 57. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 58. 삼성E&A 연결실적 추정

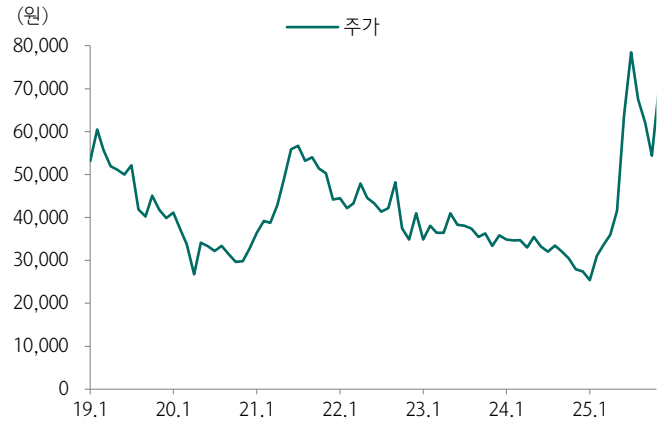
(단위: 억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	23,847	26,863	23,170	25,786	20,980	21,780	19,956	28,365	99,666	91,081	99,306	125,526
YoY	-5.9%	-3.6%	-6.5%	-8.8%	-12.0%	-18.9%	-13.9%	10.0%	-6.2%	-8.6%	9.0%	26.4%
1.화공	9,415	12,300	11,090	13,173	11,230	13,617	14,291	17,652	45,978	56,790	60,126	65,852
YoY	-12.4%	-5.2%	-7.0%	26.4%	19.3%	10.7%	28.9%	34.0%	-0.2%	23.5%	5.9%	9.5%
2.비화공	14,432	14,563	12,080	12,613	9,750	8,163	5,665	10,713	53,688	34,291	39,181	59,674
YoY	-1.1%	-2.2%	-6.0%	-29.3%	-32.4%	-43.9%	-53.1%	-15.1%	-10.8%	-36.1%	14.3%	52.3%
매출총이익	3,369	3,942	3,358	4,423	2,940	3,141	3,087	3,334	15,092	12,502	12,609	15,989
YoY	4.4%	-12.8%	27.3%	7.3%	-12.7%	-20.3%	-8.1%	-24.6%	4.0%	-17.2%	0.9%	26.8%
매출총이익률	14.1%	14.7%	14.5%	17.2%	14.0%	14.4%	15.5%	11.8%	15.1%	13.7%	12.7%	12.7%
1.화공	1,490	2,395	2,141	2,459	1,379	1,804	2,076	1,942	8,485	7,201	7,516	8,231
YoY	40.0%	2.7%	68.6%	40.7%	-7.4%	-24.7%	-3.0%	-21.0%	32.3%	-15.1%	4.4%	9.5%
매출총이익률	15.8%	19.5%	19.3%	18.7%	12.3%	13.2%	14.5%	11.0%	18.5%	12.7%	12.5%	12.5%
2.비화공	1,879	1,567	1,197	1,964	1,561	1,337	1,011	1,393	6,607	5,302	5,093	7,758
YoY	-13.2%	-28.4%	-12.4%	-17.2%	-16.9%	-14.7%	-15.5%	-29.1%	-18.4%	-19.8%	-3.9%	52.3%
매출총이익률	13.0%	10.8%	9.9%	15.6%	16.0%	16.4%	17.8%	13.0%	12.3%	15.5%	13.0%	13.0%
영업이익	2,093	2,626	2,039	2,958	1,573	1,809	1,765	1,916	9,716	7,063	7,261	9,713
YoY	-7.1%	-23.8%	32.8%	9.6%	-24.8%	-31.1%	-13.4%	-35.2%	-2.2%	-27.3%	2.8%	33.8%
영업이익률	8.8%	9.8%	8.8%	11.5%	7.5%	8.3%	8.8%	6.8%	9.7%	7.8%	7.3%	7.7%
당기순이익	1,620	3,153	1,637	1,159	1,506	1,407	1,407	1,566	7,569	5,886	5,965	7,779
YoY	-8.7%	1.7%	8.8%	-0.1%	-7.0%	-55.4%	-14.0%	35.1%	0.4%	-22.2%	1.3%	30.4%
수주	14,141	95,030	5,924	29,055	24,174	2,310	14,394	75,000	144,150	115,878	132,000	152,000
YoY	-32.7%	453.7%	-79.8%	42.8%	70.9%	-97.6%	143.0%	158.1%	64.0%	-19.6%	13.9%	15.2%
1.화공	687	77,468	2,137	15,677	22,690	501	987	60,000	95,969	84,178	80,000	92,000
YoY	-24.8%	1101.2%	92.9%	690.2%	3202%	-99.4%	-53.8%	282.7%	817.9%	-12.3%	-5.0%	15.0%
2.비화공	13,454	17,562	3,787	13,378	1,484	1,809	13,407	15,000	48,181	31,700	52,000	60,000
YoY	-33.1%	63.9%	-86.6%	-27.1%	-89.0%	-89.7%	254.0%	12.1%	-37.8%	-34.2%	64.0%	15.4%
수주잔고	159,852	241,417	218,580	213,261	213,552	182,184	180,431	226,066	213,261	226,066	254,760	277,234
QoQ, YoY	-4.9%	51.0%	-9.5%	-2.4%	0.1%	-14.7%	-1.0%	25.3%	26.8%	6.0%	12.7%	8.8%
1.화공	90,228	168,255	152,705	148,148	155,434	130,660	120,917	162,265	148,148	162,265	178,139	200,288
QoQ, YoY	-6.7%	86.5%	-9.2%	-3.0%	4.9%	-15.9%	-7.5%	34.2%	53.2%	9.5%	9.8%	12.4%
2.비화공	69,624	73,162	65,875	65,113	58,118	51,524	59,514	63,801	65,113	63,801	76,621	76,947
QoQ, YoY	-2.6%	5.1%	-10.0%	-1.2%	-10.7%	-11.3%	15.5%	7.2%	-8.9%	-2.0%	20.1%	0.4%

자료: 각 사, 하나증권 추정

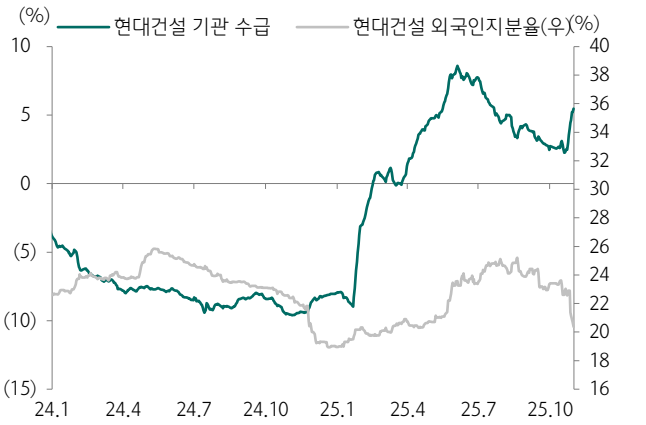
2) 현대건설

도표 59. 주가



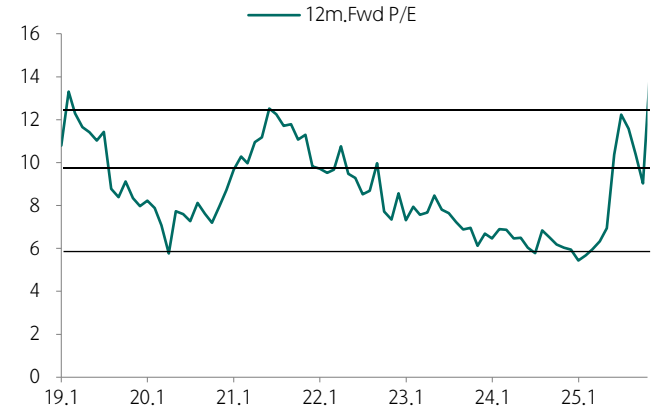
자료: Dataguide, 하나증권

도표 60. 수급 추이



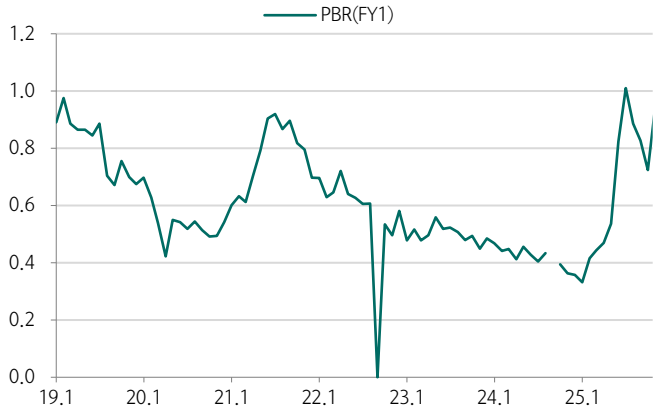
자료: Dataguide, 하나증권

도표 61. P/E 밸류에이션



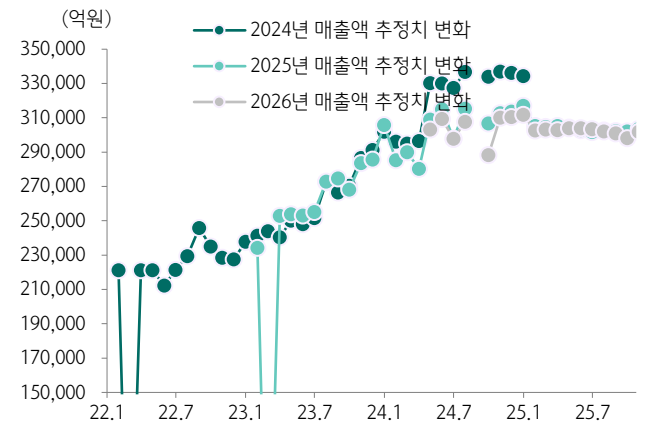
자료: Dataguide, 하나증권

도표 62. P/B 밸류에이션



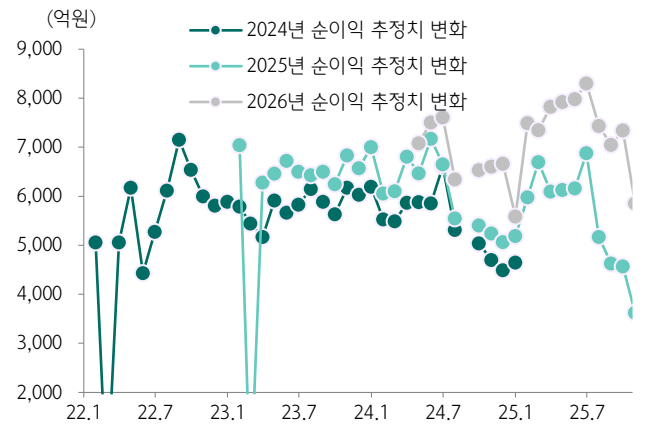
자료: Dataguide, 하나증권

도표 63. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 64. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 65. 현대건설 연결실적 추정

(단위: 억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	85,450	86,210	82,570	72,473	74,556	77,207	78,265	73,703	326,703	303,731	286,917	293,387
YoY	41.7%	20.3%	5.1%	-15.7%	-12.7%	-10.4%	-5.2%	1.7%	10.2%	-7.0%	-5.5%	2.3%
1. 현대건설	41,683	43,212	41,301	41,346	38,910	41,542	43,424	42,169	167,542	166,045	165,161	185,012
YoY	21.6%	14.0%	2.5%	-8.7%	-6.7%	-3.9%	5.1%	2.0%	6.2%	-0.9%	-0.5%	12.0%
2. 현대엔지니어링	40,960	40,640	37,890	28,114	33,668	34,119	33,141	30,034	147,604	130,962	115,756	102,375
YoY	64.2%	26.1%	10.1%	-28.1%	-17.8%	-16.0%	-12.5%	6.8%	13.0%	-11.3%	-11.6%	-11.6%
매출총이익	5,333	3,422	3,483	-14,407	5,135	4,685	3,899	4,218	-2,169	17,937	18,014	20,312
YoY	40.4%	-13.9%	-32.5%	적전	-3.7%	36.9%	11.9%	흑전	적전	흑전	0.4%	12.8%
매출총이익률	6.2%	4.0%	4.2%	-19.9%	6.9%	6.1%	5.0%	5.7%	-0.7%	5.9%	6.3%	6.9%
1. 현대건설	2,896	1,478	1,328	-1,974	2,101	1,841	1,756	2,116	3,728	7,814	9,869	12,969
YoY	35.8%	-9.8%	-53.6%	적전	-27.4%	24.6%	32.2%	흑전	-56.2%	109.6%	26.3%	31.4%
매출총이익률	6.9%	3.4%	3.2%	-4.8%	5.4%	4.4%	4.0%	5.0%	2.2%	4.7%	6.0%	7.0%
2. 현대엔지니어링	1,955	1,535	1,567	-13,017	2,390	2,355	1,714	1,802	-7,960	8,261	6,945	6,142
YoY	54.9%	-8.1%	7.2%	적전	22.3%	53.4%	9.4%	흑전	적전	흑전	-15.9%	-11.6%
매출총이익률	4.8%	3.8%	4.1%	-46.3%	7.1%	6.9%	5.2%	6.0%	-5.4%	6.3%	6.0%	6.0%
영업이익	2,509	1,473	1,143	-17,759	2,137	2,170	1,035	1,316	-12,634	6,658	8,140	10,221
YoY	44.6%	-34.1%	-53.1%	적전	-14.8%	47.3%	-9.4%	흑전	적전	흑전	22.2%	25.6%
영업이익률	2.9%	1.7%	1.4%	-24.5%	2.9%	2.8%	1.3%	1.8%	-3.9%	2.2%	2.8%	3.5%
당기순이익	2,084	1,461	401	-11,608	1,667	1,586	679	997	-7,662	4,929	6,267	7,870
YoY	38.5%	-31.2%	-77.9%	적전	-20.0%	8.6%	69.3%	흑전	적전	흑전	27.2%	25.6%
지배주주순이익	1,554	1,505	505	-5,251	1,204	945	436	598	-1,687	3,183	5,070	6,690
YoY	18.8%	-8.7%	-71.3%	적전	-22.5%	-37.2%	-13.7%	흑전	적전	흑전	59.3%	31.9%
수주	95,180	71,470	55,930	82,701	94,301	73,043	93,819	96,000	305,281	357,163	461,500	284,500
YoY	60.3%	-51.7%	13.2%	21.2%	-0.9%	2.2%	67.7%	16.1%	-6.0%	17.0%	29.2%	-38.4%
1. 국내	40,640	64,270	50,760	58,582	78,122	67,168	37,381	41,000	214,252	223,671	176,500	171,500
QoQ, YoY	-38.2%	58.1%	-21.0%	15.4%	33.4%	-14.0%	-44.3%	9.7%	9.2%	4.4%	-21.1%	-2.8%
2. 해외	54,540	7,190	5,180	24,119	16,179	5,875	56,438	55,000	91,029	133,492	285,000	113,000
QoQ, YoY	2153.7%	-86.8%	-28.0%	365.6%	-32.9%	-63.7%	860.6%	-2.5%	-29.3%	46.6%	113.5%	-60.4%
수주잔고	912,520	901,230	865,910	959,247	981,475	947,613	960,400	980,490	959,247	980,490	1,161,073	1,158,186
QoQ, YoY	1.4%	-1.2%	-3.9%	10.8%	2.3%	-3.5%	1.3%	2.1%	6.6%	2.2%	18.4%	-0.2%
1. 국내	666,320	677,770	680,730	691,826	734,446	731,743	723,023	715,235	691,826	715,235	724,111	741,168
QoQ, YoY	-1.1%	1.7%	0.4%	1.6%	6.2%	-0.4%	-1.2%	-1.1%	2.7%	3.4%	1.2%	2.4%
2. 해외	246,190	223,460	185,170	207,490	247,029	215,870	237,378	265,255	207,490	265,255	436,962	417,018
QoQ, YoY	8.7%	-9.2%	-17.1%	12.1%	19.1%	-12.6%	10.0%	11.7%	-8.4%	27.8%	64.7%	-4.6%

자료: 각 사, 하나증권 추정

도표 66. 현대건설 별도 추정

(단위: 억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	41,683	43,212	41,301	41,346	38,910	41,542	43,424	42,169	167,542	166,045	165,161	185,012
YoY	21.6%	14.0%	2.5%	-8.7%	-6.7%	-3.9%	5.1%	2.0%	6.2%	-0.9%	-0.5%	12.0%
1. 건설/주택	27,900	29,345	26,008	26,098	22,981	24,036	25,556	25,598	109,351	98,171	92,820	97,499
YoY	20.3%	7.2%	-3.0%	-12.5%	-17.6%	-18.1%	-1.7%	-1.9%	2.0%	-10.2%	-5.5%	5.0%
2. 인프라/환경	4,340	3,703	5,547	4,443	4,194	4,210	4,909	4,211	18,033	17,524	17,990	19,546
YoY	11.0%	-5.5%	2.5%	-3.5%	-3.4%	13.7%	-11.5%	-5.2%	1.1%	-2.8%	2.7%	8.7%
3. 플랜트/전력	9,442	10,163	9,746	10,805	11,374	12,842	12,691	12,359	40,156	49,266	54,351	67,967
YoY	31.5%	53.6%	20.6%	-0.6%	20.5%	26.4%	30.2%	14.4%	22.7%	22.7%	10.3%	25.1%
매출총이익	2,896	1,478	1,328	-1,974	2,101	1,841	1,756	2,116	3,728	7,814	9,869	12,969
YoY	35.8%	-9.8%	-53.6%	적전	-27.4%	24.6%	32.2%	흑전	-56.2%	109.6%	26.3%	31.4%
매출총이익률	3.4%	1.7%	1.6%	-2.7%	2.8%	2.4%	2.2%	2.9%	2.2%	4.7%	6.0%	7.0%
1. 건설/주택	1,897	67	789	918	1,000	1,329	1,303	1,408	3,671	5,040	5,927	6,825
YoY	33.8%	-96.6%	-45.7%	1.5%	-47.3%	1875.6%	65.2%	53.4%	-36.4%	37.3%	17.6%	15.1%
매출총이익률	6.8%	0.2%	3.0%	3.5%	4.4%	5.5%	5.1%	5.5%	3.4%	5.1%	6.4%	7.0%
2. 인프라/환경	229	344	605	386	361	257	471	337	1,564	1,426	1,303	1,368
YoY	-34.5%	흑전	-19.0%	36.9%	58.0%	-25.4%	-22.1%	-12.8%	104.2%	-8.8%	-8.6%	5.0%
매출총이익률	5.3%	9.3%	10.9%	8.7%	8.6%	6.1%	9.6%	8.0%	8.7%	8.1%	7.2%	7.0%
3. 플랜트/전력	771	1,066	-66	-3,518	757	256	-165	371	-1,747	1,219	2,638	4,776
YoY	110.2%	314.2%	적전	적전	-1.8%	-76.0%	적지	흑전	적전	흑전	116.4%	81.0%
매출총이익률	8.2%	10.5%	-0.7%	-32.6%	6.7%	2.0%	-1.3%	3.0%	-4.3%	2.5%	4.9%	7.0%
영업이익	1,012	809	102	-3,645	528	767	428	766	-1,722	2,489	4,217	6,921
YoY	8.8%	-22.1%	-90.6%	적전	-47.8%	-5.2%	319.6%	흑전	적전	흑전	69.4%	64.1%
영업이익률	2.4%	1.9%	0.2%	-8.8%	1.4%	1.8%	1.0%	1.8%	-1.0%	1.5%	2.6%	3.7%
수주	37,390	52,840	44,200	47,673	68,040	66,400	70,512	36,000	182,103	240,952	391,500	196,500
YoY	16.8%	-21.7%	-18.8%	-1.5%	82.0%	25.7%	59.5%	-24.5%	-10.0%	32.3%	62.5%	-49.8%
1. 건설/주택	20,800	38,450	43,700	28,198	60,759	59,242	23,910	25,000	131,148	168,911	120,000	120,000
YoY	-33.5%	40.3%	700.4%	-8.5%	192.1%	54.1%	-45.3%	-11.3%	38.1%	28.8%	-29.0%	0.0%
2. 인프라/환경	1,150	12,880	420	7,783	2,886	3,617	3,741	7,500	22,233	17,744	26,500	26,500
YoY	101.8%	65.6%	-97.4%	1175.9%	151.0%	-71.9%	790.7%	-3.6%	-11.1%	-20.2%	49.3%	0.0%
3. 플랜트/전력	15,440	1,510	80	11,692	4,395	3,541	42,861	3,500	28,722	54,297	245,000	50,000
YoY	8982.4%	-95.3%	-99.8%	-31.1%	-71.5%	134.5%	53476.3%	-70.1%	-65.1%	89.0%	351.2%	-79.6%
1. 국내	15,674	50,327	40,522	30,975	61,073	62,856	28,496	31,000	137,498	183,425	136,500	131,500
YoY	-50.8%	95.5%	93.0%	-35.6%	289.6%	24.9%	-29.7%	0.1%	8.5%	33.4%	-25.6%	-3.7%
2. 해외	22,224	2,523	3,974	16,894	7,248	3,909	42,207	5,000	45,615	58,364	255,000	65,000
YoY	4763.0%	-96.6%	114.5%	2038.5%	-67.4%	54.9%	962.1%	-70.4%	-40.5%	27.9%	336.9%	-74.5%
수주잔고	584,800	596,470	588,440	609,050	639,375	640,786	686,974	680,805	609,050	680,805	907,144	918,632
QoQ, YoY	-5.2%	2.0%	-1.3%	3.5%	5.0%	0.2%	7.2%	-0.9%	3.5%	3.6%	9.4%	0.3%
1. 건설/주택	373,160	380,800	394,440	397,226	433,909	462,205	465,426	464,828	397,226	464,828	492,008	514,508
QoQ, YoY	-2.2%	2.0%	3.6%	0.7%	9.2%	6.5%	0.7%	-0.1%	4.1%	17.0%	5.8%	4.6%
2. 인프라/환경	80,630	89,990	81,710	90,744	88,662	76,487	84,223	87,512	90,744	87,512	96,022	102,976
QoQ, YoY	-2.7%	11.6%	-9.2%	11.1%	-2.3%	-13.7%	10.1%	3.9%	9.5%	-3.6%	9.7%	7.2%
3. 플랜트/전력	131,010	125,680	112,290	121,080	116,804	102,094	137,325	128,466	121,080	128,466	319,114	301,148
QoQ, YoY	-13.9%	-4.1%	-10.7%	7.8%	-3.5%	-12.6%	34.5%	-6.5%	-20.5%	6.1%	148.4%	-5.6%
1. 국내	432,707	451,481	461,936	464,611	499,146	518,476	531,873	534,663	464,611	534,663	566,739	599,549
YoY	-2.8%	4.3%	2.3%	0.6%	7.4%	3.9%	2.6%	0.5%	4.4%	15.1%	6.0%	5.8%
2. 해외	152,087	144,986	126,454	144,439	140,229	122,309	155,101	146,142	144,439	146,142	340,405	319,083
YoY	8.8%	-4.7%	-12.8%	14.2%	-2.9%	-12.8%	26.8%	-5.8%	3.3%	1.2%	132.9%	-6.3%

자료: 각 사, 하나증권 추정

도표 67. 현대엔지니어링 연결 추정

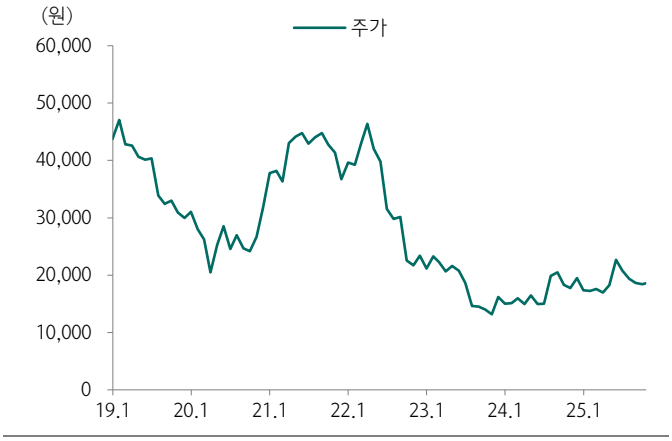
(단위: 억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	40,960	40,640	37,890	28,114	33,668	34,119	33,141	30,034	147,604	130,962	115,756	102,375
YoY	64.2%	26.1%	10.1%	-28.1%	-17.8%	-16.0%	-12.5%	6.8%	13.0%	-11.3%	-11.6%	-11.6%
1. 국내	16,781	20,424	17,038	18,662	16,488	19,551	17,668	16,870	72,905	70,577	63,201	55,753
YoY	30.5%	32.4%	10.9%	2.7%	-1.7%	-4.3%	3.7%	-9.6%	17.9%	-3.2%	-10.5%	-11.8%
2. 해외	24,182	20,211	20,857	9,498	17,180	14,568	15,473	13,164	74,748	60,385	52,556	46,622
YoY	99.9%	20.3%	9.6%	-54.6%	-29.0%	-27.9%	-25.8%	38.6%	8.6%	-19.2%	-13.0%	-11.3%
매출총이익	1,955	1,535	1,567	-13,017	2,390	2,355	1,714	1,802	-7,960	8,261	6,945	6,142
YoY	54.9%	-8.1%	7.2%	적전	22.3%	53.4%	9.4%	흑전	적전	흑전	-15.9%	-11.6%
매출총이익률	4.8%	3.8%	4.1%	-46.3%	7.1%	6.9%	5.2%	6.0%	-5.4%	6.3%	6.0%	6.0%
영업이익	1,078	328	534	-14,341	1,042	965	327	150	-12,401	2,484	2,722	2,100
YoY	136.9%	-44.3%	-6.6%	적전	-3.3%	194.2%	-38.8%	흑전	적전	흑전	9.6%	-22.9%
영업이익률	2.6%	0.8%	1.4%	-51.0%	3.1%	2.8%	1.0%	0.5%	-8.4%	1.9%	2.4%	2.1%
수주	56,760	16,910	10,870	35,480	25,328	5,650	22,368	60,000	120,020	113,346	70,000	88,000
YoY	114.4%	-78.7%	-270%	89.9%	-55.4%	-66.6%	105.8%	69.1%	1.6%	-5.6%	-38.2%	25.7%
1. 국내	24,629	12,310	9,740	28,415	16,561	3,755	8,340	10,000	75,094	38,656	40,000	40,000
YoY	11.6%	2.3%	-36.1%	66.0%	-32.8%	-69.5%	-14.4%	-64.8%	13.0%	-48.5%	3.5%	0.0%
2. 해외	32,127	4,608	1,128	7,063	8,767	1,895	14,028	50,000	44,926	74,690	30,000	48,000
YoY	628.0%	-87.1%	-88.8%	353.3%	-72.7%	-58.9%	1143%	607.9%	-13.1%	66.3%	-59.8%	60.0%
수주잔고	324,890	301,180	274,170	348,247	339,907	304,468	269,719	299,685	348,247	299,685	253,928	239,554
QoQ, YoY	16.1%	-7.3%	-9.0%	27.0%	-2.4%	-10.4%	-11.4%	11.1%	24.4%	-13.9%	-15.3%	-5.7%
1. 국내	209,133	195,086	171,727	233,633	233,749	210,907	187,442	180,572	233,633	180,572	157,372	141,619
QoQ, YoY	-7.2%	-6.7%	-12.0%	36.0%	0.0%	-9.8%	-11.1%	-3.7%	3.6%	-22.7%	-12.8%	-10.0%
2. 해외	115,757	106,094	102,443	114,614	106,158	93,561	82,277	119,113	114,614	119,113	96,557	97,935
QoQ, YoY	-1.0%	-8.3%	-3.4%	11.9%	-7.4%	-11.9%	-12.1%	44.8%	-1.9%	3.9%	-18.9%	1.4%

자료: 각 사, 하나증권 추정

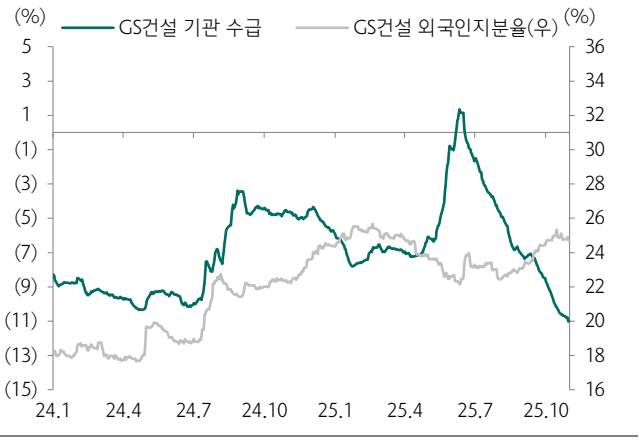
3) GS건설

도표 68. 주가



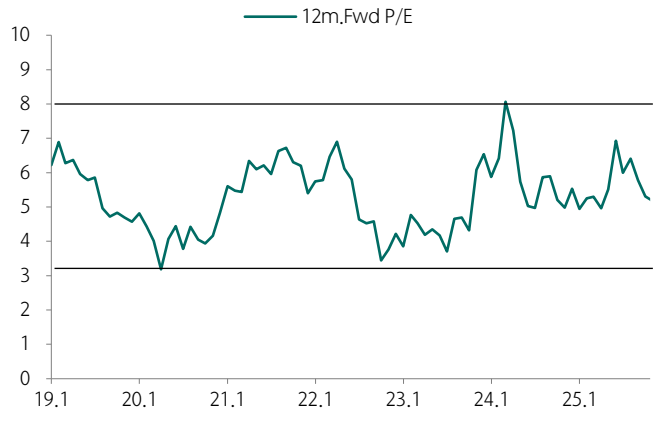
자료: Dataguide, 하나증권

도표 69. 수급 추이



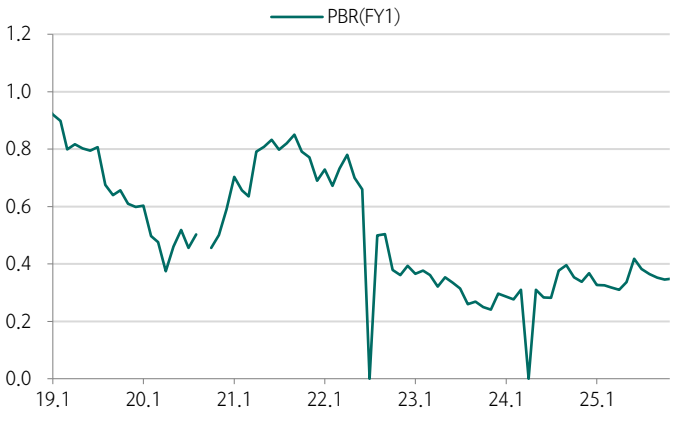
자료: Dataguide, 하나증권

도표 70. P/E 밸류에이션



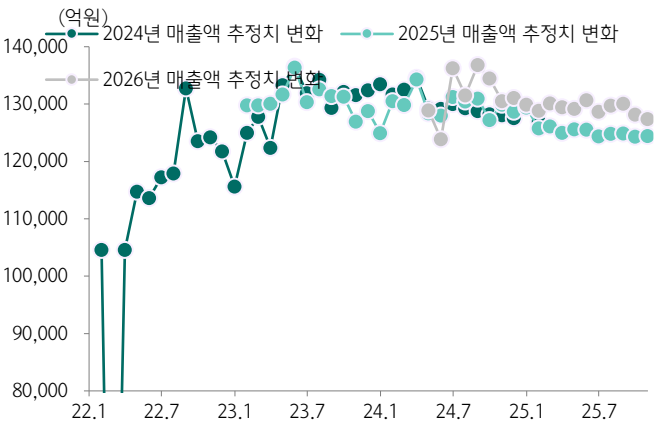
자료: Dataguide, 하나증권

도표 71. P/B 밸류에이션



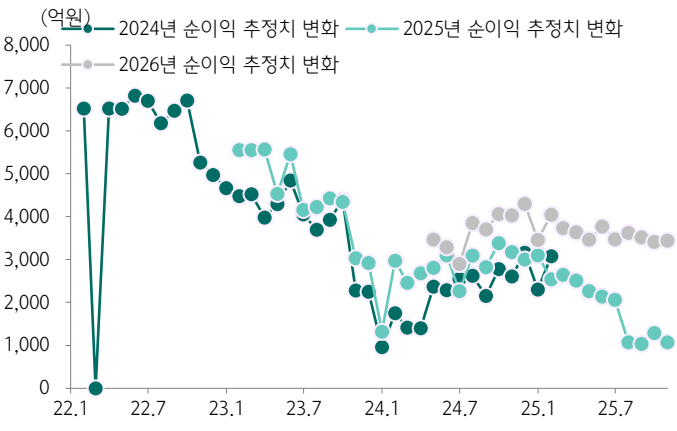
자료: Dataguide, 하나증권

도표 72. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 73. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 74. GS건설 연결 실적 추정

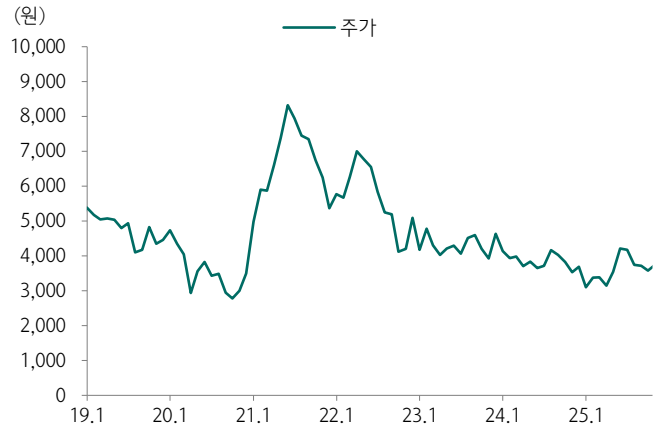
(단위: 억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	30,710	32,972	31,092	33,865	30,629	31,961	32,080	30,250	128,639	124,920	121,585	125,170
YoY	-12.6%	-5.7%	0.1%	1.9%	-0.3%	-3.1%	3.2%	-10.7%	-4.3%	-2.9%	-2.7%	2.9%
1. 인프라	2,630	2,591	3,129	3,186	3,455	3,113	3,811	2,968	11,536	13,347	11,370	11,216
YoY	-4.0%	-16.4%	5.7%	42.2%	31.4%	20.1%	21.8%	-6.9%	4.5%	15.7%	-14.8%	-1.4%
2. 플랜트	540	605	1,024	2,092	2,836	3,407	3,396	3,337	4,261	12,976	16,743	16,952
YoY	-32.5%	-23.4%	40.3%	203.2%	425.2%	463.1%	231.6%	59.5%	41.6%	204.5%	29.0%	1.2%
3. 신사업	2,870	3,503	3,610	3,933	3,945	3,710	6,185	4,130	13,916	17,970	17,223	18,534
YoY	-13.7%	-5.7%	-1.1%	-6.7%	-15.8%	-15.2%	-17.5%	-16.7%	-1.6%	29.1%	-4.2%	7.6%
4. 건축주택	23,870	25,327	22,368	23,548	20,096	21,484	18,453	19,616	95,113	79,649	75,449	77,669
YoY	-13.7%	-5.7%	-1.1%	-6.7%	-15.8%	-15.2%	-17.5%	-16.7%	-7.1%	-16.3%	-5.3%	2.9%
매출총이익	2,750	2,770	2,581	3,082	2,910	2,972	3,882	3,082	11,182	12,845	13,077	14,160
YoY	-20.5%	흑전	14.7%	흑전	5.8%	7.3%	50.4%	0.0%	326.8%	14.9%	1.8%	8.3%
매출총이익률	9.0%	8.4%	8.3%	9.1%	9.5%	9.3%	12.1%	10.2%	8.7%	10.3%	10.8%	11.3%
1. 인프라	63	-326	329	-140	511	-224	236	208	-75	731	796	785
매출총이익률	2.4%	-12.6%	10.5%	-4.4%	14.8%	-7.2%	6.2%	7.0%	-0.7%	5.5%	7.0%	7.0%
2. 플랜트	68	-275	89	241	68	37	312	267	122	685	1,339	1,356
매출총이익률	12.5%	-45.5%	8.7%	11.5%	2.4%	1.1%	9.2%	8.0%	2.9%	5.3%	8.0%	8.0%
3. 신사업	476	581	379	732	371	-423	1,175	619	2,169	1,742	2,538	2,595
매출총이익률	16.6%	16.6%	10.5%	18.6%	9.4%	-11.4%	19.0%	15.0%	15.6%	9.7%	14.7%	14.0%
4. 건축주택	2,101	2,786	1,633	2,284	1,909	3,631	2,177	1,962	8,804	9,679	8,299	9,320
매출총이익률	8.8%	11.0%	7.3%	9.7%	9.5%	16.9%	11.8%	10.0%	9.3%	12.2%	11.0%	12.0%
영업이익	710	930	817	405	704	1,620	1,485	1,085	2,862	4,894	5,342	6,325
YoY	-55.3%	흑전	36.2%	흑전	-0.8%	74.2%	81.8%	168.0%	흑전	71.0%	9.2%	18.4%
영업이익률	2.3%	2.8%	2.6%	1.2%	2.3%	5.1%	4.6%	3.6%	2.2%	3.9%	4.4%	5.1%
지배주주순이익	1,349	269	1,187	-349	284	-627	899	598	2,456	1,154	3,071	3,735
YoY	-2.0%	흑전	38276.5%	적전	-79.0%	적전	-24.2%	흑전	흑전	-53.0%	166.0%	21.6%
수주	33,020	50,445	46,143	69,492	46,553	32,304	44,529	29,000	199,100	152,386	115,500	115,500
YoY	57.3%	40.4%	129.8%	179.6%	41.0%	-36.0%	-3.5%	-58.3%	95.5%	-23.5%	-24.2%	0.0%
1. 인프라	250	330	3,023	7,642	1,130	3,015	1,641	5,000	11,245	10,786	10,500	10,500
2. 플랜트	16,150	1,217	0	12,765	237	1,875	107	1,000	30,132	3,219	12,000	12,000
3. 건축주택	14,760	19,913	29,221	33,247	38,971	25,420	39,672	20,000	97,141	124,063	83,000	83,000
수주잔고	545,700	577,020	567,284	599,532	635,357	624,284	646,404	645,154	599,532	645,154	639,070	629,399
QoQ, YoY	0.7%	5.7%	-1.7%	5.7%	6.0%	-1.7%	3.5%	-0.2%	10.6%	7.6%	-0.9%	-1.5%
1. 인프라	63,440	58,470	58,891	58,198	62,751	61,699	59,355	61,387	58,198	61,387	60,518	59,802
2. 플랜트	21,430	23,010	21,049	33,366	47,397	43,507	40,367	38,030	33,366	38,030	33,288	28,336
3. 건축주택	312,770	313,510	315,537	320,830	344,273	348,099	370,106	370,490	320,830	370,490	378,041	383,372
4. 신사업	129,830	164,420	156,902	170,824	180,936	170,979	176,576	175,446	170,824	175,446	168,223	159,689

자료: 각 사, 하나증권 추정

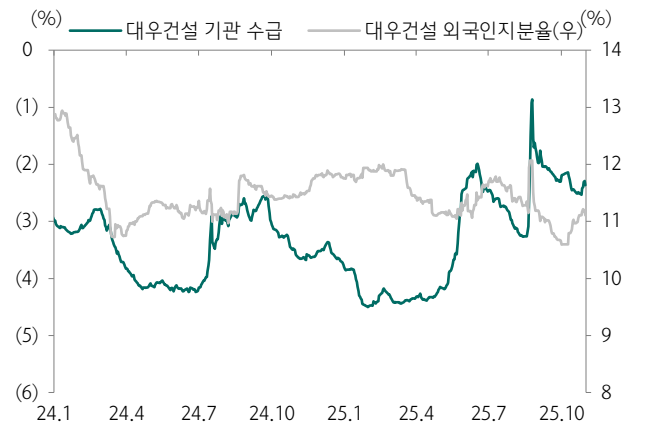
4) 대우건설

도표 75. 주가



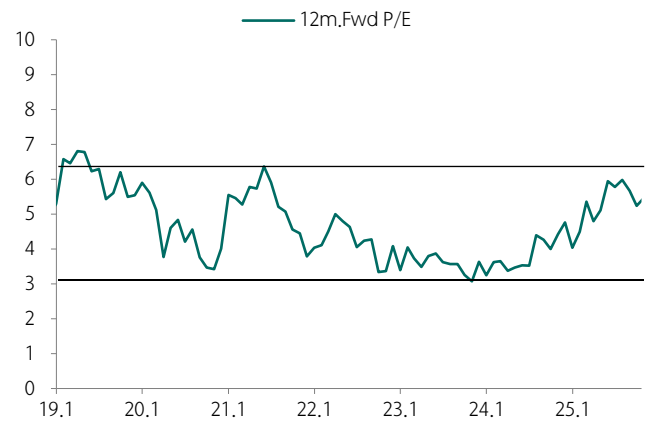
자료: Dataguide, 하나증권

도표 76. 수급 추이



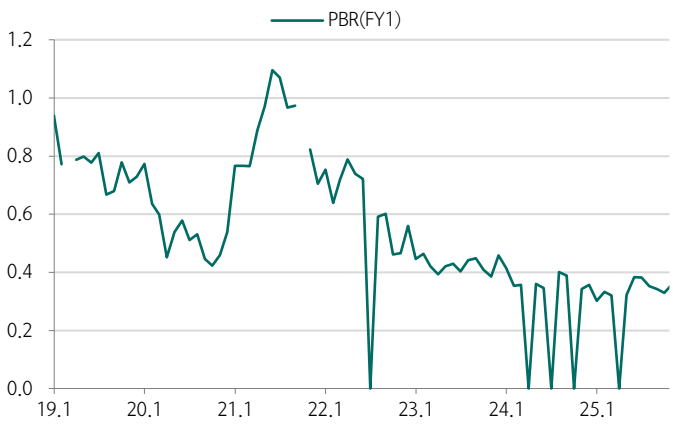
자료: Dataguide, 하나증권

도표 77. P/E 밸류에이션



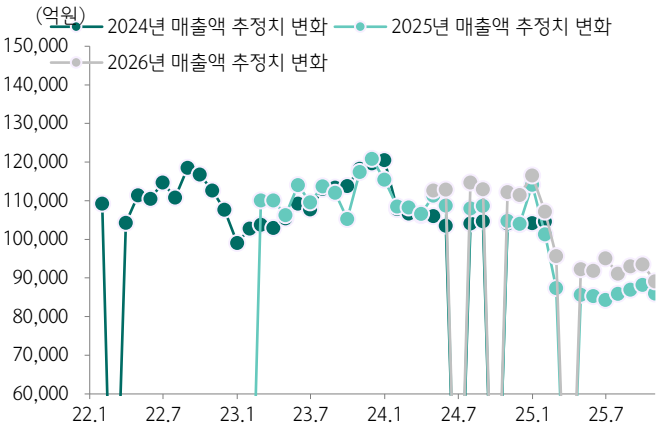
자료: Dataguide, 하나증권

도표 78. P/B 밸류에이션



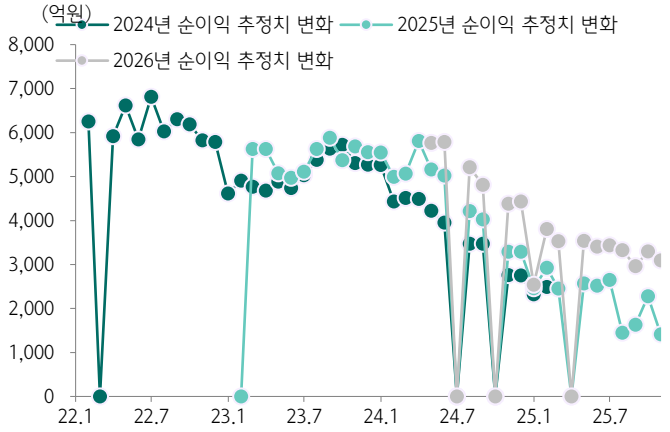
자료: Dataguide, 하나증권

도표 79. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 80. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 81. 대우건설 연결 실적 추정

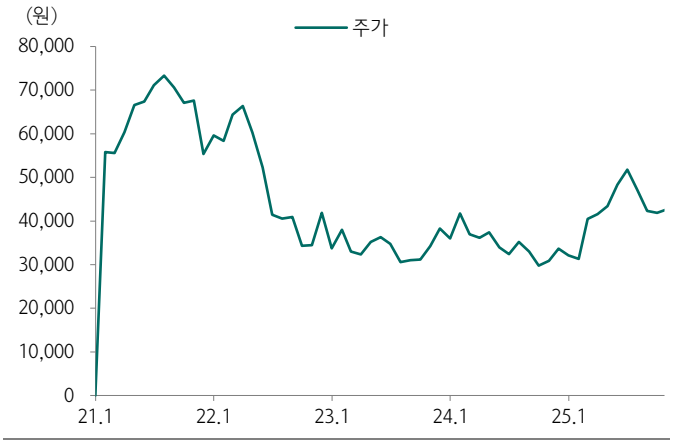
(단위: 억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	24,983	28,105	25,478	26,470	20,767	22,733	19,906	19,546	105,036	82,952	91,920	97,838
YoY	-4.2%	-14.1%	-14.8%	-4.7%	-16.9%	-19.1%	-21.9%	-26.2%	-9.8%	-21.0%	10.8%	6.4%
1. 토목	5,478	5,405	5,164	5,657	4,150	4,273	4,089	3,997	21,704	16,509	16,123	16,912
YoY	4.0%	-9.3%	-20.7%	-11.8%	-24.2%	-20.9%	-20.8%	-29.3%	-10.1%	-23.9%	-2.3%	4.9%
2. 주택건축	15,977	18,777	16,434	17,230	13,816	14,757	13,220	12,754	68,418	54,547	63,209	70,298
YoY	-0.3%	-11.3%	-11.0%	5.2%	-13.5%	-21.4%	-19.6%	-26.0%	-5.0%	-20.3%	15.9%	11.2%
3. 플랜트	2,720	2,964	2,894	2,808	2,270	2,586	2,195	2,296	11,386	9,347	9,188	7,229
YoY	-28.9%	-31.6%	-29.9%	-28.3%	-16.5%	-12.8%	-24.2%	-18.2%	-29.7%	-17.9%	-1.7%	-21.3%
4. 연결종속 등	698	1,069	986	775	531	1,117	402	500	3,528	2,550	3,400	3,400
YoY	-26.6%	-15.4%	24.8%	-27.6%	-23.9%	4.5%	-59.2%	-35.5%	-13.4%	-27.7%	33.3%	0.0%
매출총이익	2,149	2,756	1,692	2,678	2,507	2,482	1,731	2,086	9,275	8,806	10,213	10,683
YoY	-25.1%	-17.3%	-42.8%	-9.5%	16.7%	-9.9%	2.3%	-22.1%	-23.5%	-5.1%	16.0%	4.6%
매출총이익률	8.6%	9.8%	6.6%	10.1%	12.1%	10.9%	8.7%	10.7%	8.8%	10.6%	11.1%	10.9%
1. 토목	597	176	-122	-489	362	-126	-176	160	162	220	1,129	1,184
매출총이익률	10.9%	3.3%	-2.4%	-8.6%	8.7%	-2.9%	-4.3%	4.0%	0.7%	1.3%	7.0%	7.0%
2. 주택건축	1,047	1,351	869	2,169	1,495	1,763	1,522	1,403	5,436	6,183	6,953	7,733
매출총이익률	6.6%	7.2%	5.3%	12.6%	10.8%	11.9%	11.5%	11.0%	7.9%	11.3%	11.0%	11.0%
3. 플랜트	482	661	476	798	514	484	347	413	2,417	1,758	1,521	1,157
매출총이익률	17.7%	22.3%	16.4%	28.4%	22.6%	18.7%	15.8%	18.0%	21.2%	18.8%	16.6%	16.0%
4. 연결종속 등	22	568	470	200	136	361	92	110	1,260	699	610	610
매출총이익률	3.2%	53.1%	47.7%	25.8%	25.6%	32.3%	22.9%	22.0%	35.7%	27.4%	17.9%	17.9%
영업이익	1,148	1,048	623	1,212	1,513	822	566	1,011	4,031	3,912	5,168	5,536
YoY	-35.0%	-51.9%	-67.2%	55.6%	31.8%	-21.6%	-9.1%	-16.6%	-39.2%	-3.0%	32.1%	7.1%
영업이익률	4.6%	3.7%	2.4%	4.6%	7.3%	3.6%	2.8%	5.2%	3.8%	4.7%	5.6%	5.7%
지배주주순이익	915	965	403	145	580	-430	-529	319	2,428	-60	2,818	3,890
YoY	-6.9%	-52.7%	-63.3%	-86.7%	-36.6%	적전	적전	119.9%	-53.4%	적전	흑전	38.0%
수주	24,894	19,114	29,714	25,406	28,238	29,986	53,332	36,000	99,128	147,556	114,000	114,000
YoY	-40.3%	16.8%	-7.5%	-39.4%	13.4%	56.9%	79.5%	41.7%	-25.0%	48.9%	-22.7%	0.0%
수주잔고	456,572	449,888	447,777	444,401	450,129	449,933	488,038	504,619	444,401	504,619	530,099	549,661
QoQ, YoY	1.2%	-1.5%	-0.5%	-0.8%	1.3%	0.0%	8.5%	3.4%	-1.5%	13.6%	5.0%	3.7%
1. 토목	67,769	69,617	65,983	60,145	56,714	52,236	57,100	65,103	60,145	65,103	64,980	64,068
QoQ, YoY	-4.3%	2.7%	-5.2%	-8.8%	-5.7%	-7.9%	9.3%	14.0%	-15.0%	8.2%	-0.2%	-1.4%
2. 주택건축	346,490	339,096	342,930	344,333	354,267	354,279	387,166	390,412	344,333	390,412	407,203	416,905
QoQ, YoY	2.1%	-2.1%	1.1%	0.4%	2.9%	0.0%	9.3%	0.8%	1.4%	13.4%	4.3%	2.4%
3. 플랜트	41,720	40,470	38,260	39,494	38,690	43,052	43,399	49,103	39,494	49,103	57,916	68,687
QoQ, YoY	3.9%	-3.0%	-5.5%	3.2%	-2.0%	11.3%	0.8%	13.1%	-1.6%	24.3%	17.9%	18.6%

자료: 각 사, 하나증권 추정

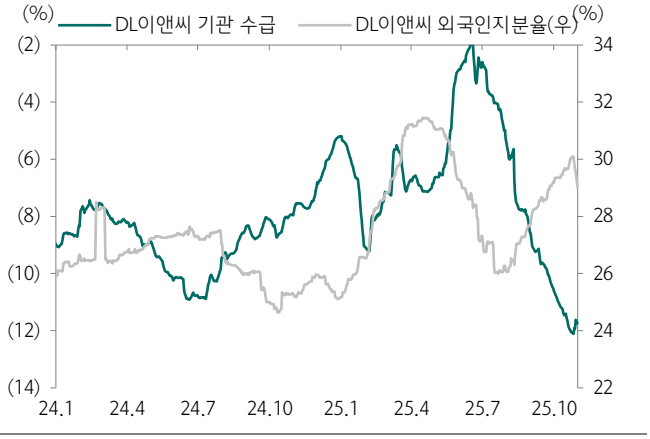
5) DL이앤씨

도표 82. 주가



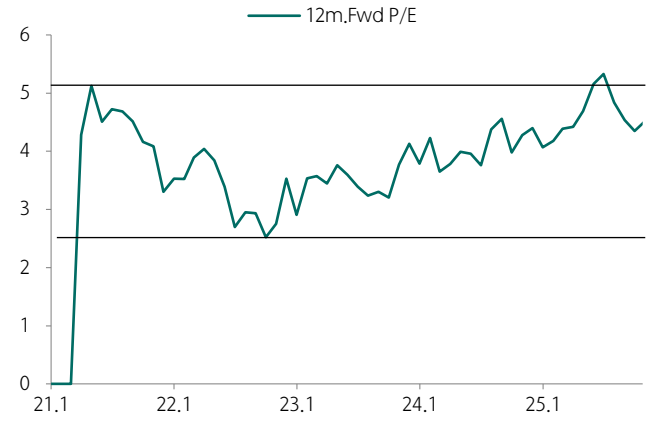
자료: Dataguide, 하나증권

도표 83. 수급 추이



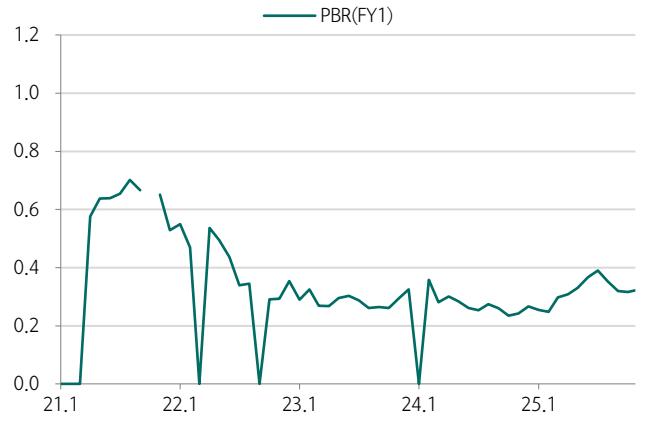
자료: Dataguide, 하나증권

도표 84. P/E 밸류에이션



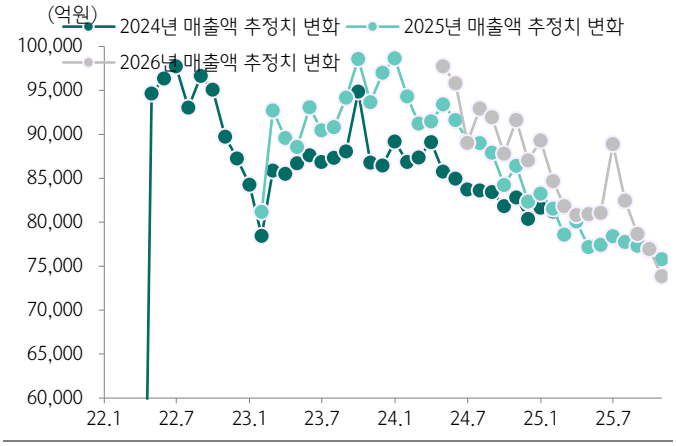
자료: Dataguide, 하나증권

도표 85. P/B 밸류에이션



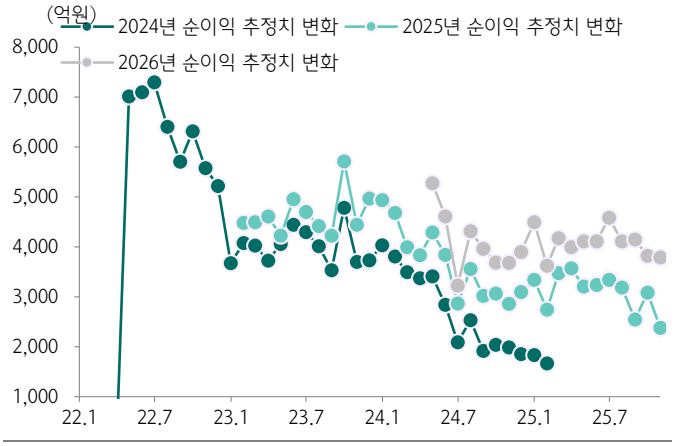
자료: Dataguide, 하나증권

도표 86. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 87. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 88. DL이앤씨 연결 실적 추정

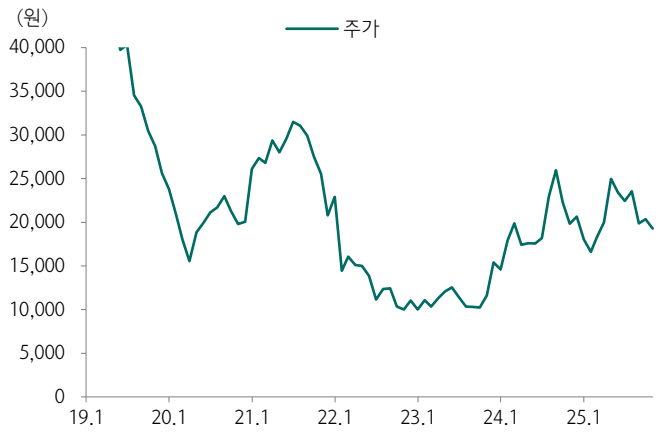
(단위: 억원, %)

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

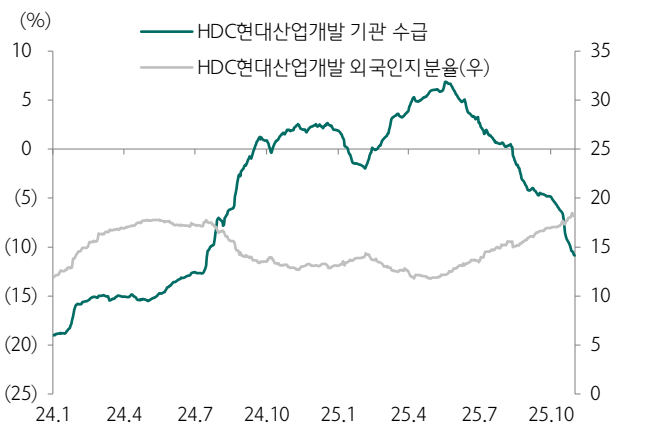
6) HDC현대산업개발

도표 89. 주가



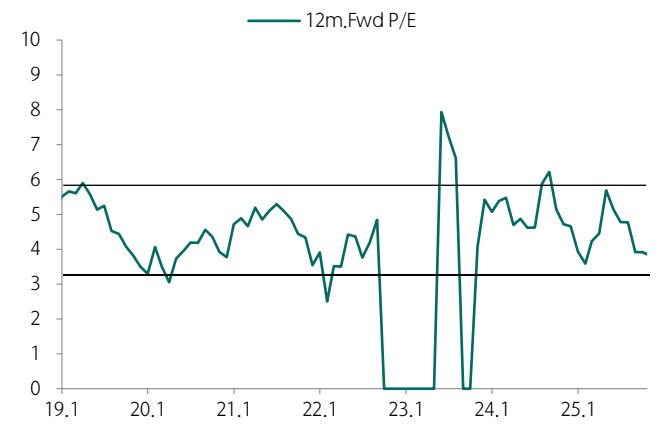
자료: Dataguide, 하나증권

도표 90. 수급 추이



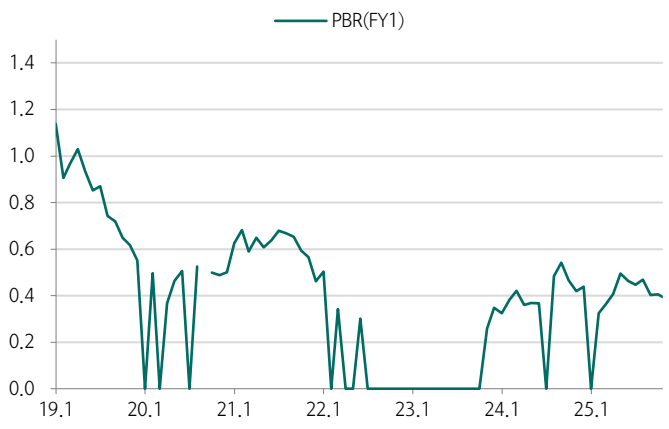
자료: Dataguide, 하나증권

도표 91. P/E 밸류에이션



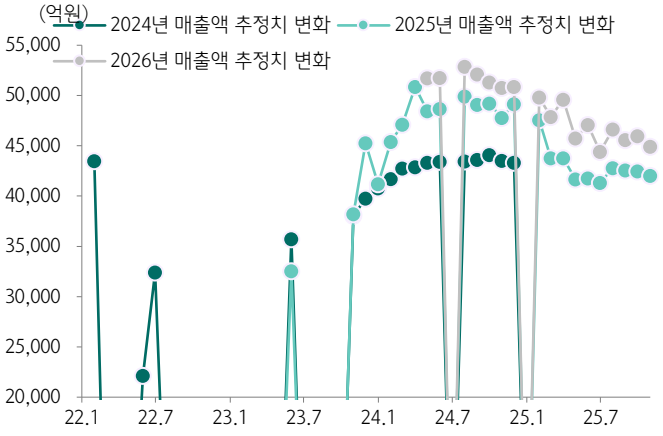
자료: Dataguide, 하나증권

도표 92. P/B 밸류에이션



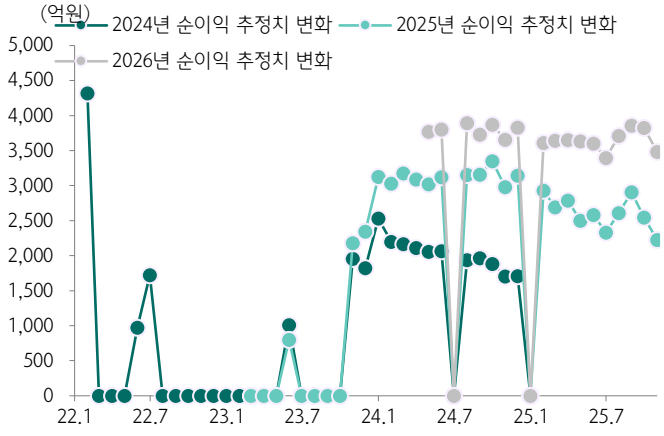
자료: Dataguide, 하나증권

도표 93. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 94. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 95. HDC현대산업개발 연결 실적 추정

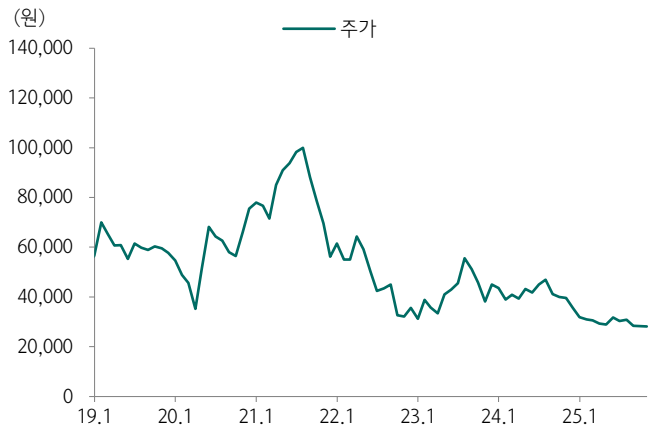
(단위: 억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	9,554	10,872	10,886	11,250	9,057	11,633	10,530	9,554	42,562	40,774	43,670	53,025
YoY	-10.8	16.0	5.4	-2.1	-5.2	7.0	-3.3	-15.1	1.6	-4.2	7.1	21.4
1. 자체주택	742	528	876	1,862	2,272	2,121	3,149	2,050	4,008	9,592	10,830	11,740
YoY	-74.3	-11.3	139.3	228.4	206.2	301.7	259.5	10.1	-9.2	139.3	12.9	8.4
2. 외주주택	5,094	6,697	6,099	6,668	5,040	7,225	6,113	6,333	24,558	24,711	26,257	32,721
YoY	3.6	13.0	-13.5	-10.1	-1.1	7.9	0.2	-5.0	-3.0	0.6	6.3	24.6
3. 토목	760	827	733	759	615	768	651	627	3,079	2,661	2,441	2,351
YoY	53.7	20.9	6.9	-12.9	-17.2	-6.4	-10.1	-15.7	12.1	-12.2	-7.4	-3.3
4. 일반건축	2,234	2,162	2,517	1,447	513	842	100	144	8,360	1,599	2,542	4,613
YoY	73.2	56.9	62.1	-23.0	-69.3	-54.9	-86.4	-81.1	35.6	-72.8	59.1	73.3
매출총이익	824	1,129	977	1,090	1,066	1,364	1,405	1,359	4,020	5,194	6,684	8,084
YoY	-3.7	77.8	-6.9	-14.0	29.4	20.8	43.8	24.7	5.6	29.2	28.7	20.9
매출총이익률	8.6	10.4	9.0	9.7	11.8	11.7	13.3	14.2	9.4	12.7	15.3	15.2
1. 자체주택	217	90	128	542	729	817	897	656	978	3,100	3,419	3,757
매출총이익률	29.3	17.0	14.6	29.1	32.1	38.5	28.5	32.0	24.4	32.3	31.6	32.0
2. 외주주택	453	808	670	450	338	631	299	602	2,382	1,870	2,698	3,599
매출총이익률	8.9	12.1	11.0	6.7	6.7	8.7	4.9	9.5	9.7	7.6	10.3	11.0
3. 토목	131	180	120	70	85	79	-26	69	502	207	268	259
매출총이익률	17.3	21.7	16.4	9.3	13.9	10.3	-4.0	11.0	16.3	7.8	11.0	11.0
4. 일반건축	-42	34	-26	18	-175	-62	12	7	-17	-218	199	369
매출총이익률	-1.9	1.6	-1.0	1.2	-34.1	-7.4	11.6	5.0	-0.2	-13.7	7.8	8.0
판관비	408	591	502	673	526	561	675	525	2,174	2,287	2,211	2,353
영업이익	416	538	475	417	540	803	730	833	1,846	2,906	4,474	5,730
YoY	-15.4	715.2	-23.4	-46.2	29.8	49.2	53.7	99.8	-5.5	57.4	53.9	28.1
영업이익률	4.4	4.9	4.4	3.7	6.0	6.9	6.9	8.7	4.3	7.1	10.2	10.8
영업외손익	37	95	1	24	37	-65	-137	20	157	-145	80	80
지배주주당기순이익	305	474	327	451	542	527	398	631	1,557	2,098	3,370	4,300
YoY	-33.3	319.5	-46.1	-20.2	77.7	11.1	21.8	40.0	-10.6	34.8	60.6	27.6
신규수주	17,132	-768	12,899	19,835	10,961	17,417	15,871	9,000	49,098	53,249	34,600	34,600
1. 자체주택	2,304	134	3,356	472	178	912	1,012	1,500	6,266	3,602	6,000	6,000
2. 외주주택	731	-360	8,508	16,375	10,658	16,132	18,193	6,000	25,254	50,983	24,000	24,000
3. 토목	1,458	-552	45	-861	129	201	-1,038	500	90	-208	2,000	2,000
4. 일반건축	12,639	10	990	3,849	-4	172	-2,296	1,000	17,488	-1,128	2,600	2,600
수주잔고	312,353	301,372	304,045	313,144	315,664	322,126	327,983	327,429	313,144	327,429	318,360	299,935
1. 자체주택	94,712	94,318	96,798	95,408	93,314	92,105	89,968	89,418	95,408	89,418	84,588	78,848
2. 외주주택	166,255	159,198	161,607	171,314	176,932	185,839	197,919	197,586	171,314	197,586	195,329	186,608
3. 토목	17,822	16,443	15,755	14,135	13,649	13,082	11,393	11,266	14,135	11,266	10,826	10,475
4. 일반건축	33,564	31,412	29,885	32,287	31,770	31,100	28,704	29,560	32,287	29,560	29,618	27,605

자료: 각 사, 하나증권 추정

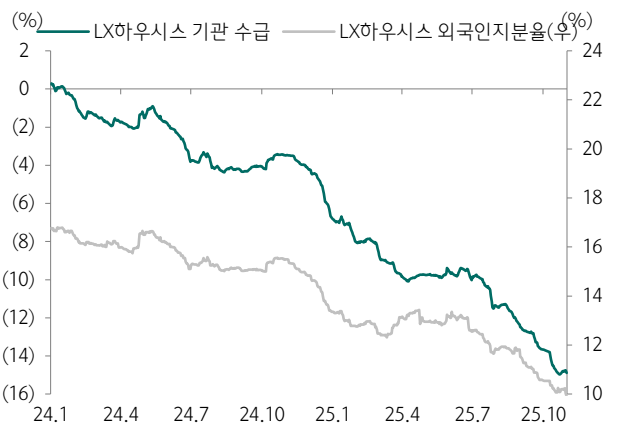
7) LX하우시스

도표 96. 주가



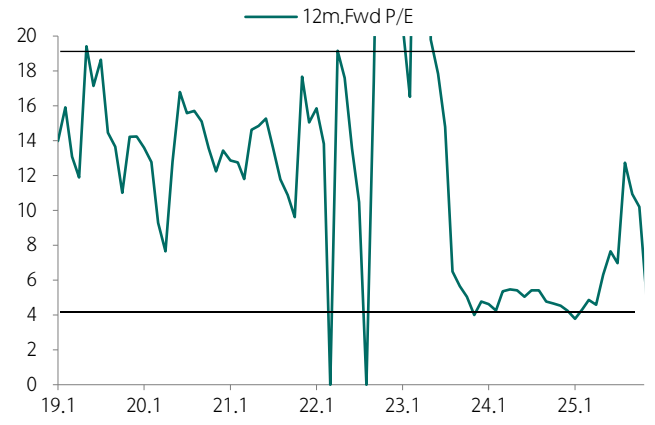
자료: Dataguide, 하나증권

도표 97. 수급 추이



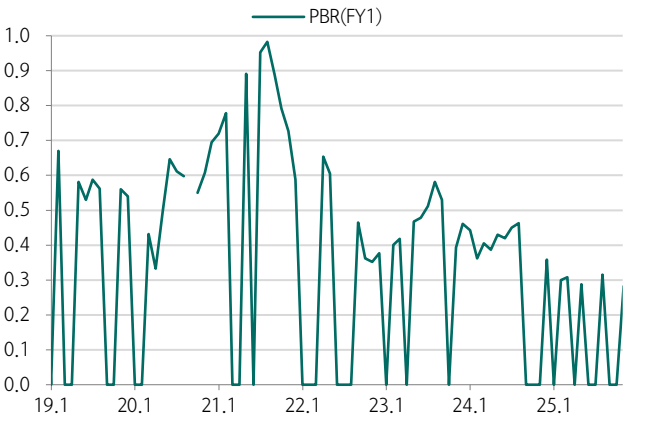
자료: Dataguide, 하나증권

도표 98. P/E 밸류에이션



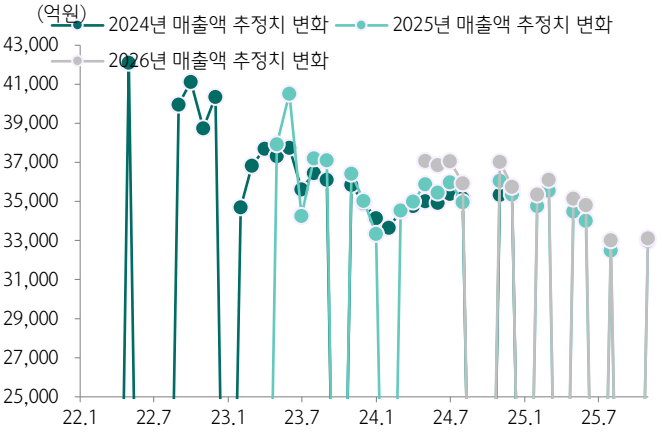
자료: Dataguide, 하나증권

도표 99. P/B 밸류에이션



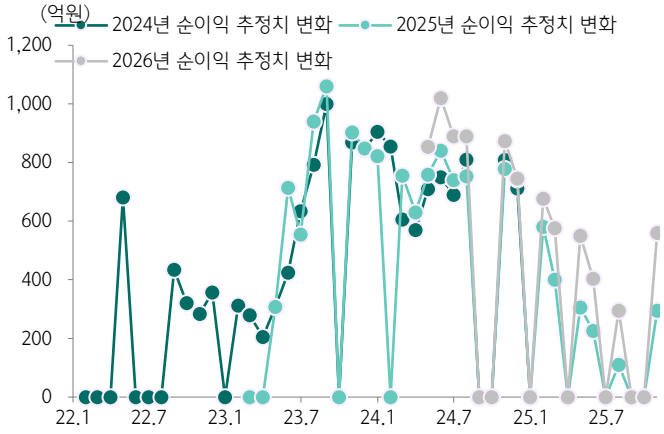
자료: Dataguide, 하나증권

도표 100. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

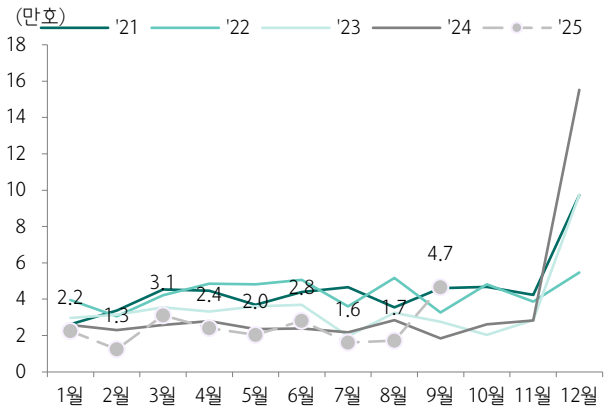
도표 101. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

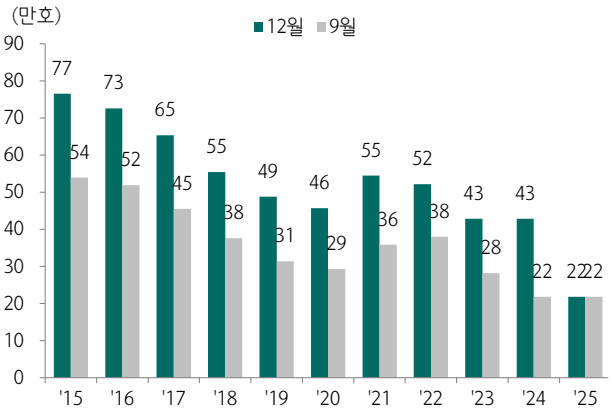
Appendix.

도표 102. 주택 인허가



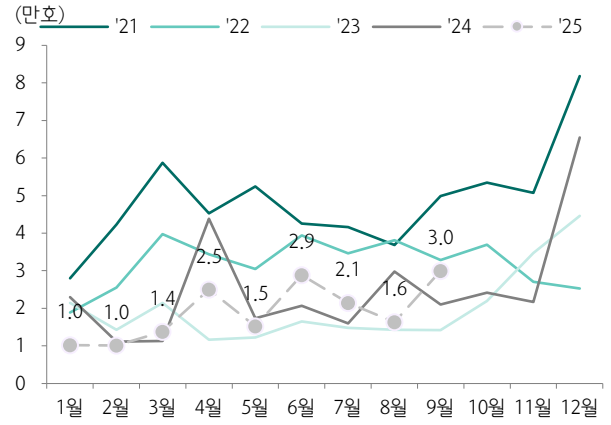
자료: 통계청, 하나증권

도표 103. 주택 인허가 누적



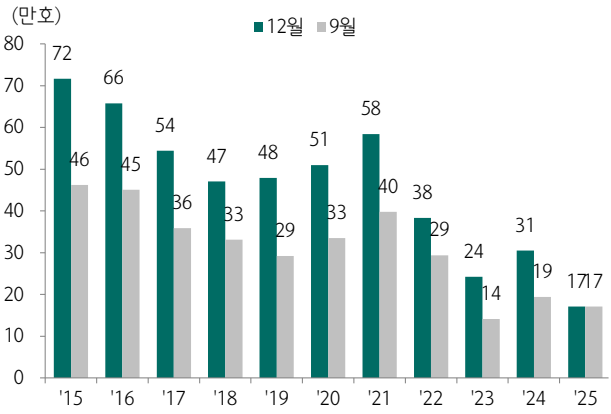
자료: 통계청, 하나증권

도표 104. 주택 착공



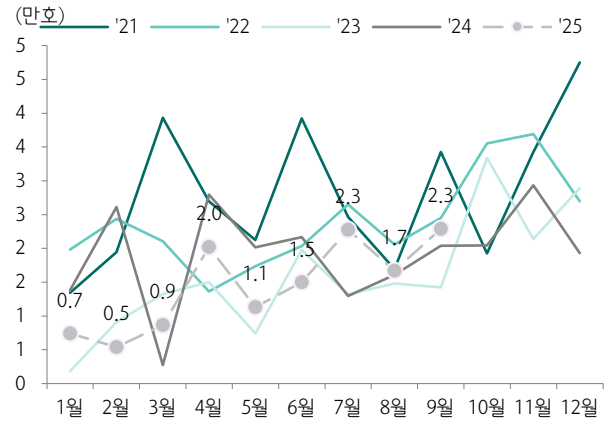
자료: 통계청, 하나증권

도표 105. 주택 착공 누적



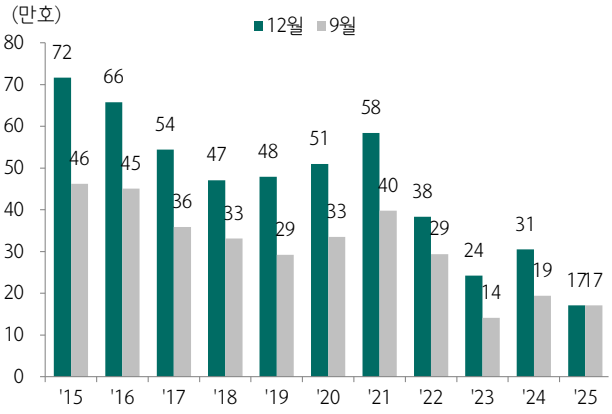
자료: 통계청, 하나증권

도표 106. 주택 분양



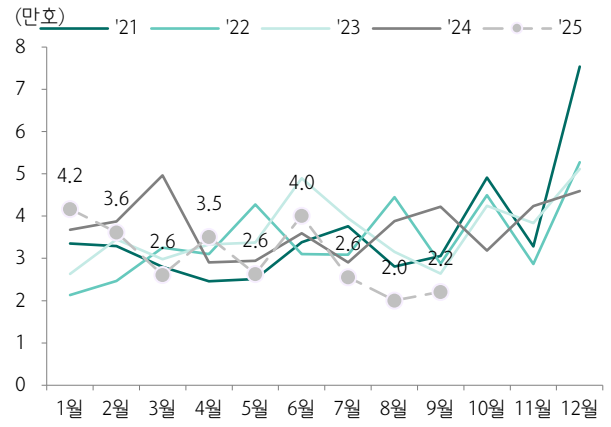
자료: 통계청, 하나증권

도표 107. 주택 분양 누적



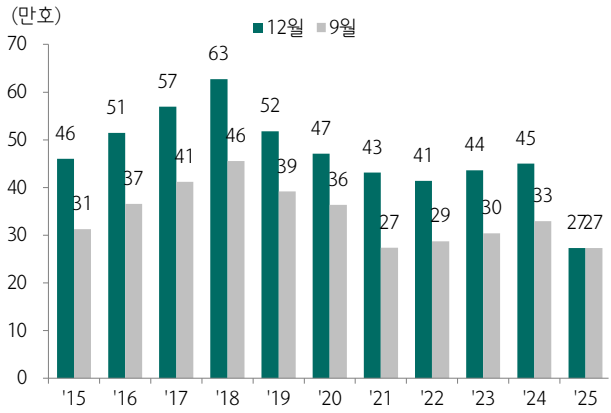
자료: 통계청, 하나증권

도표 108. 주택 준공



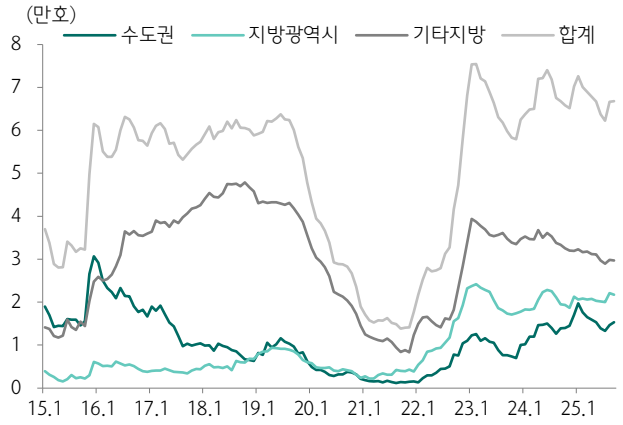
자료: 통계청, 하나증권

도표 109. 주택 준공 누적



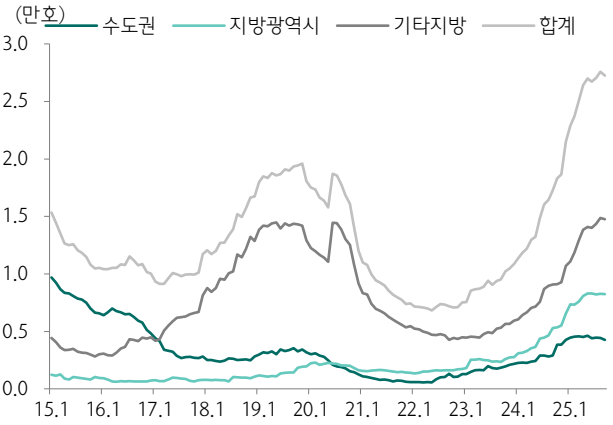
자료: 통계청, 하나증권

도표 110. 미분양



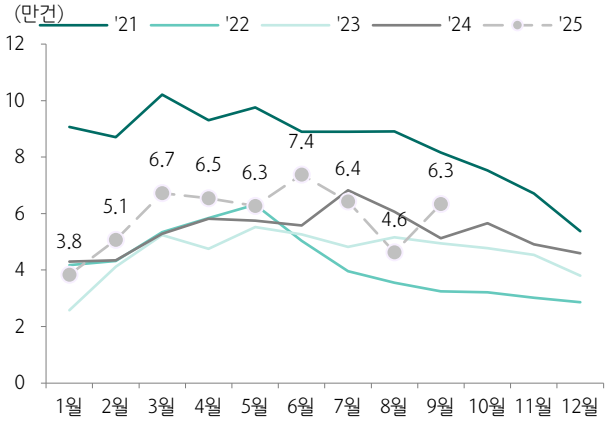
자료: 통계청, 하나증권

도표 111. 준공후 미분양



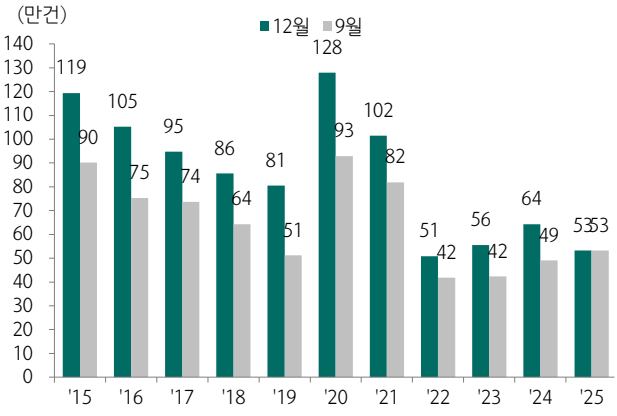
자료: 통계청, 하나증권

도표 112. 주택 매매거래량



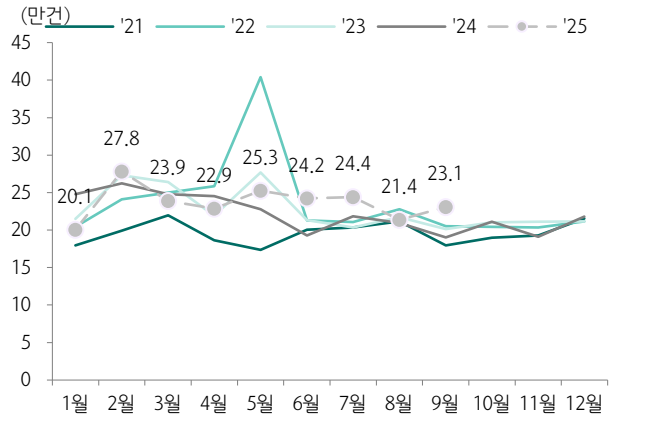
자료: 통계청, 하나증권

도표 113. 주택 매매거래량 누적



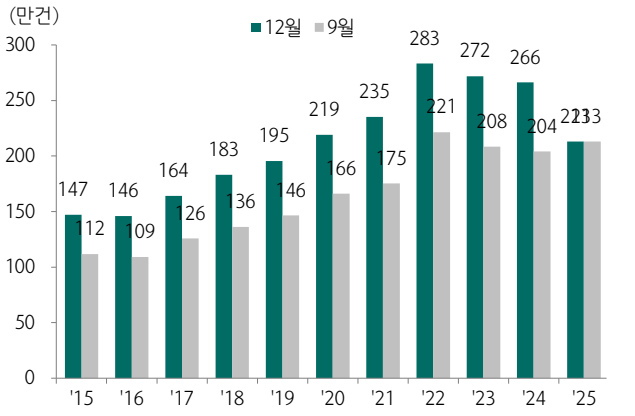
자료: 통계청, 하나증권

도표 114. 주택 전월세거래량



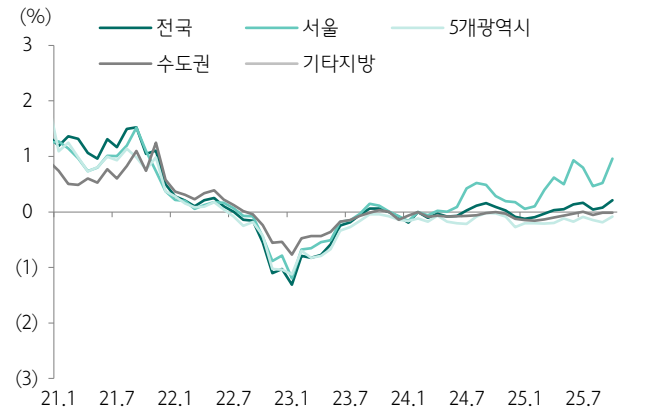
자료: 통계청, 하나증권

도표 115. 주택 전월세거래량 누적



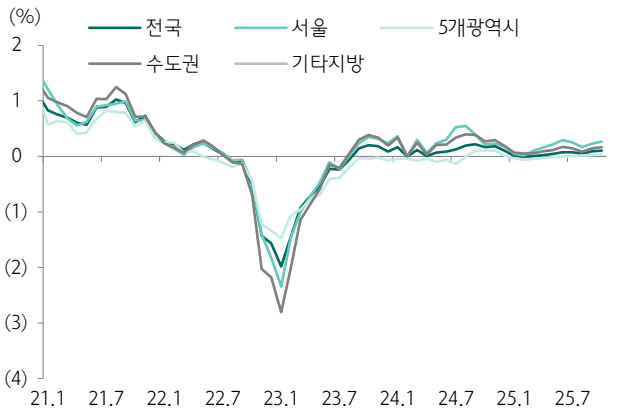
자료: 통계청, 하나증권

도표 116. 월간 주택 매매 가격 동향



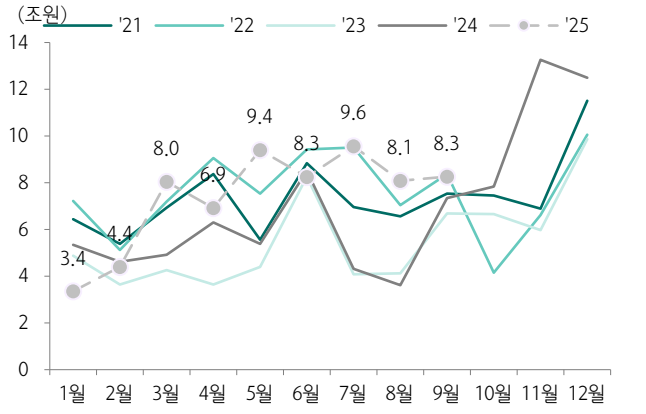
자료: KB부동산, 하나증권

도표 117. 월간 주택 전세 가격 동향



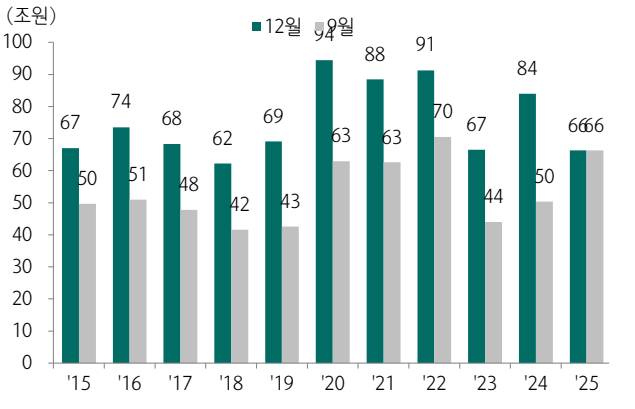
자료: KB부동산, 하나증권

도표 118. 주택 수주금액



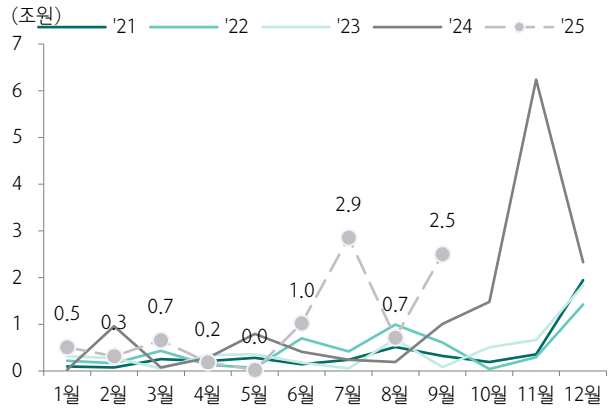
자료: 통계청, 하나증권

도표 119. 주택 수주 누적



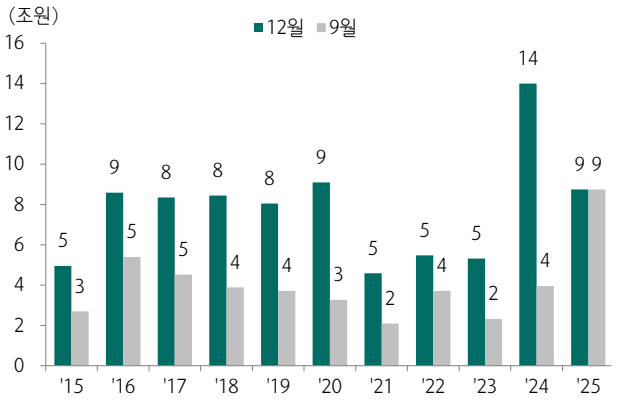
자료: 통계청, 하나증권

도표 120. 주택 공공 수주



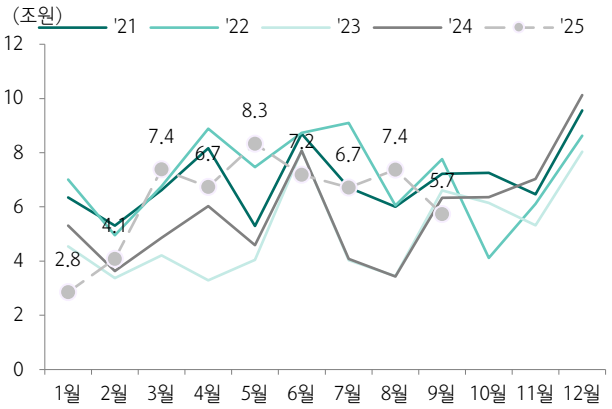
자료: 통계청, 하나증권

도표 121. 주택 공공 수주 누적



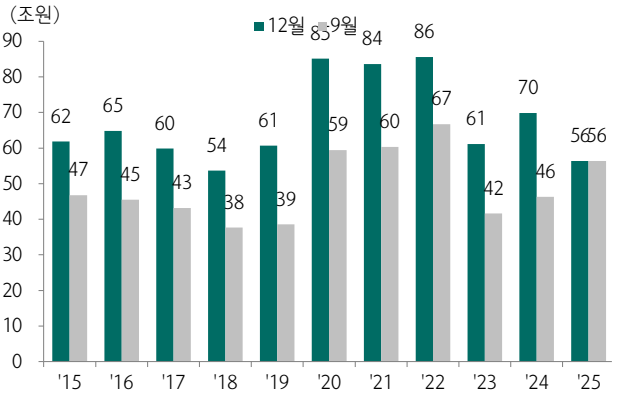
자료: 통계청, 하나증권

도표 122. 주택 민간 수주



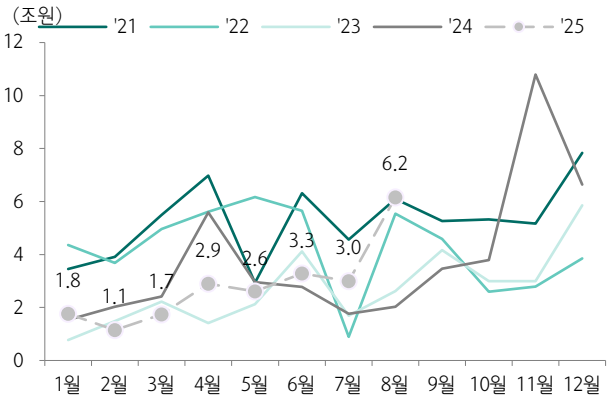
자료: 통계청, 하나증권

도표 123. 주택 민간 수주 누적



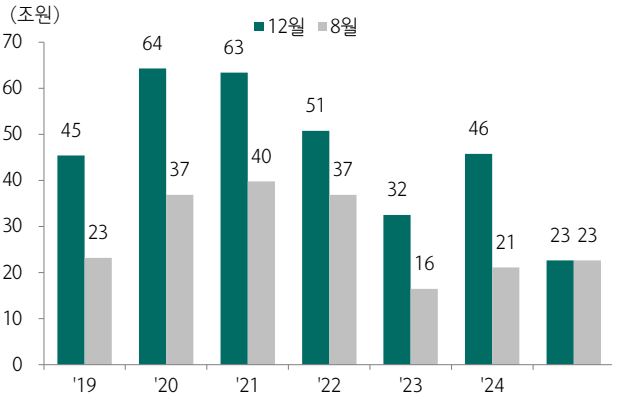
자료: 통계청, 하나증권

도표 124. 주택 신규 수주



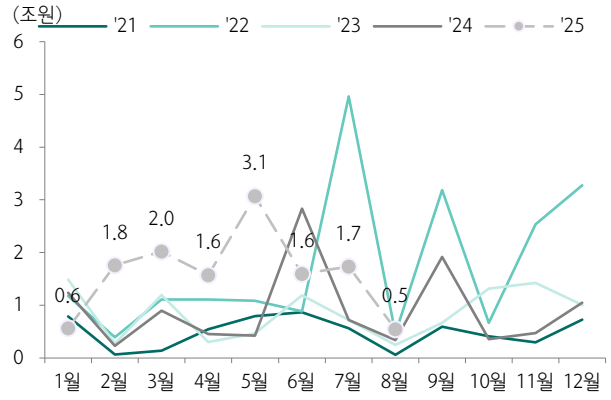
자료: 통계청, 하나증권

도표 125. 주택 신규 수주 누적



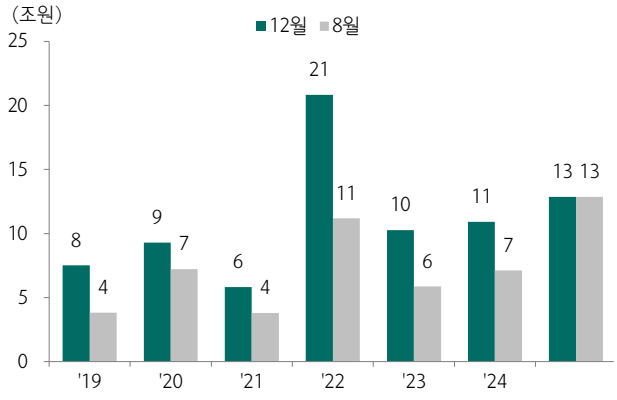
자료: 통계청, 하나증권

도표 126. 주택 재건축 수주



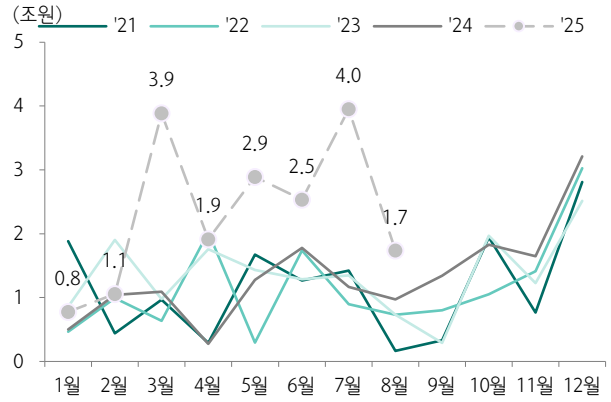
자료: 통계청, 하나증권

도표 127. 주택 재건축 수주 누적



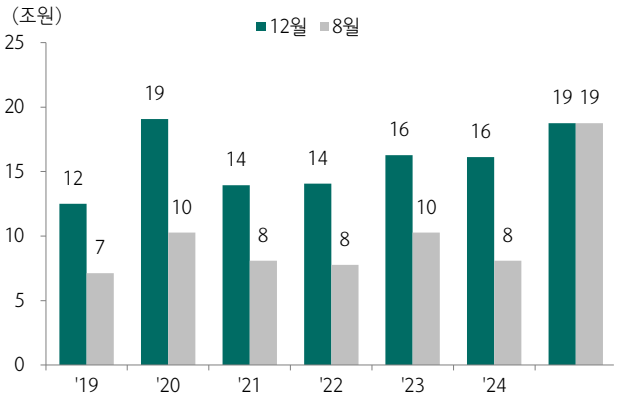
자료: 통계청, 하나증권

도표 128. 주택 재개발 수주



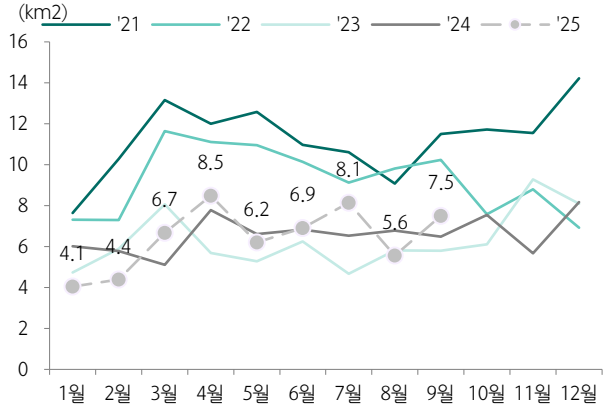
자료: 통계청, 하나증권

도표 129. 주택 재개발 수주 누적



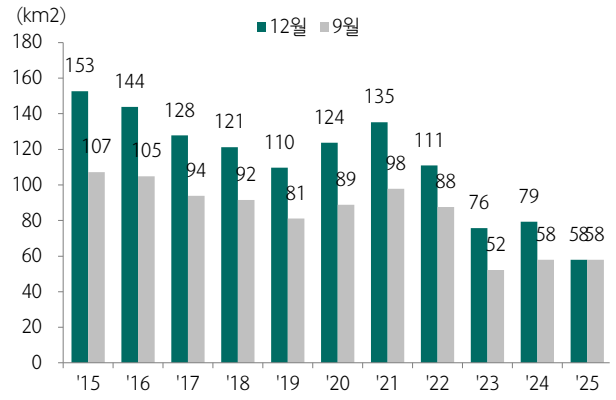
자료: 통계청, 하나증권

도표 130. 건축 착공 면적



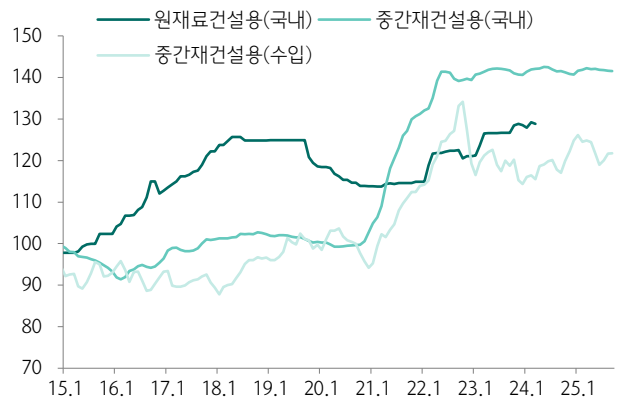
자료: 통계청, 하나증권

도표 131. 건축 착공 면적 누적



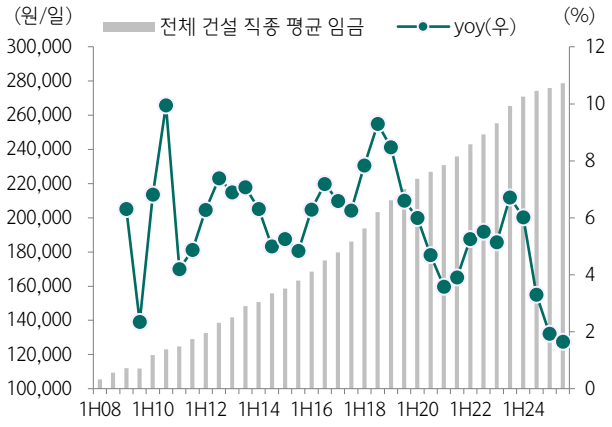
자료: 통계청, 하나증권

도표 132. 건설 중간재 생산자 물가 지수



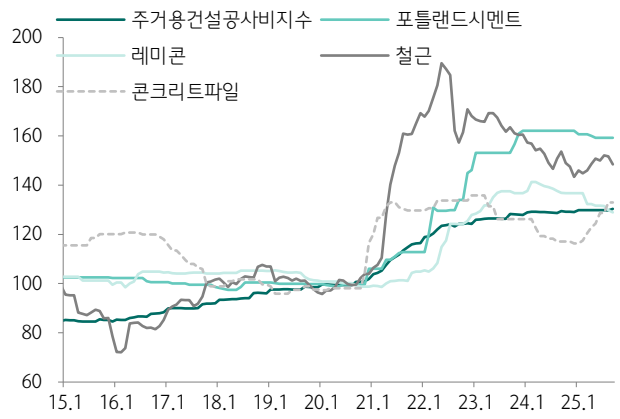
자료: 통계청, 하나증권

도표 133. 건설업 평균 일당 및 인상률



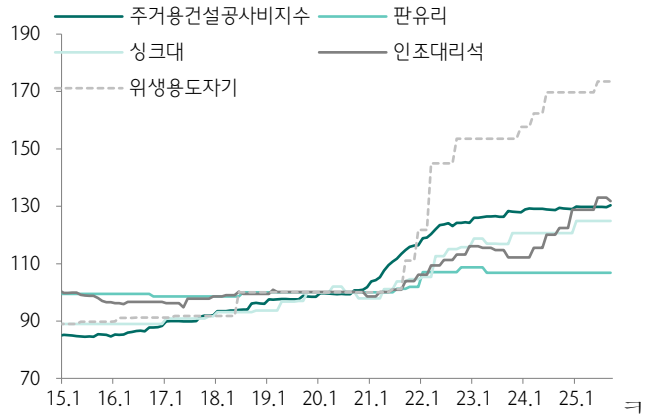
자료: 통계청, 하나증권

도표 134. 건자재 생산자 물가지수



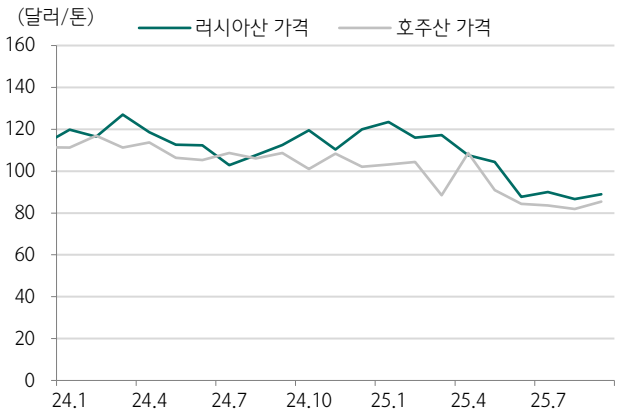
자료: 통계청, 하나증권

도표 135. 건자재 생산자 물가지수



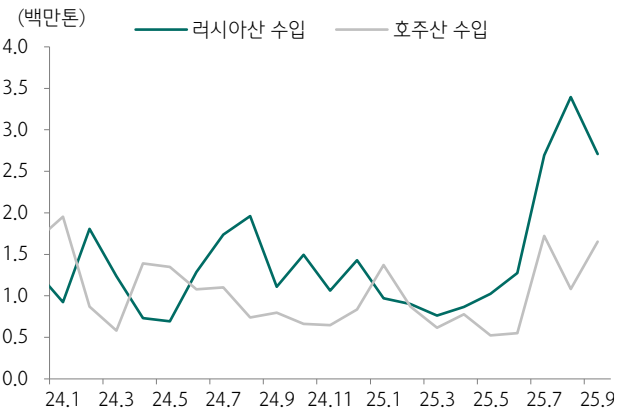
자료: 통계청, 하나증권

도표 136. 유연탄 수입 가격



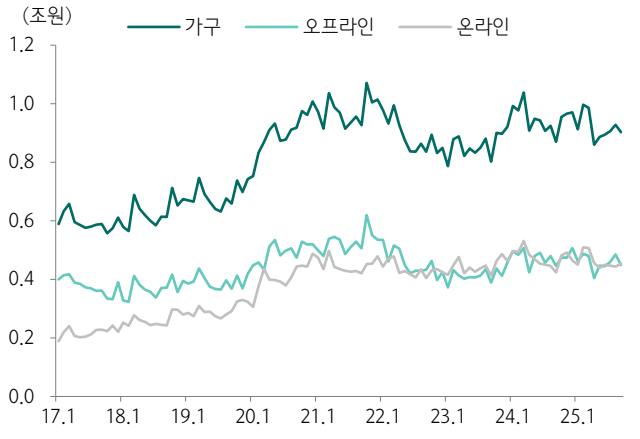
자료: 관세청, 하나증권

도표 137. 유연탄 수입 물량



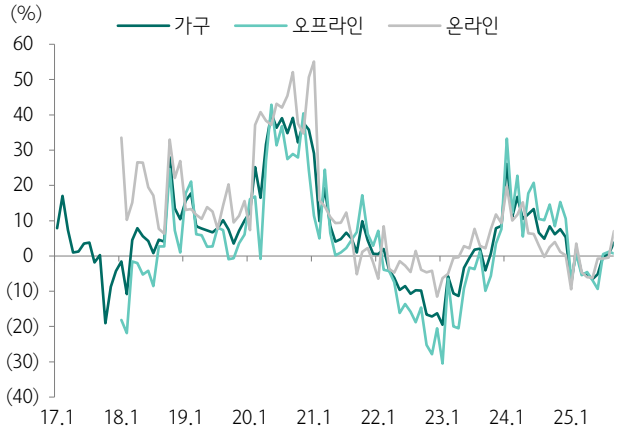
자료: 관세청, 하나증권

도표 138. 가구 소매 판매 추이



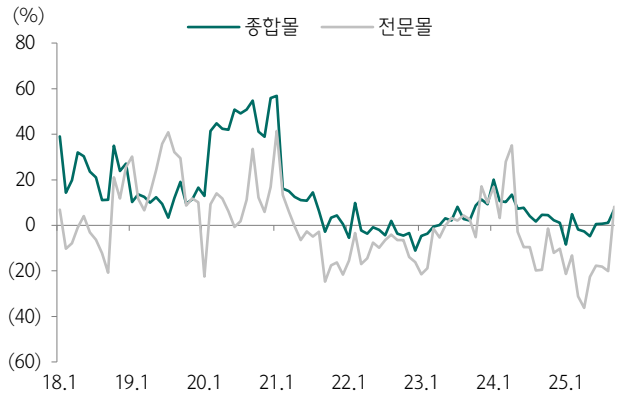
자료: 통계청, 하나증권

도표 139. 전년 동월 대비 소매 가구 판매 추이



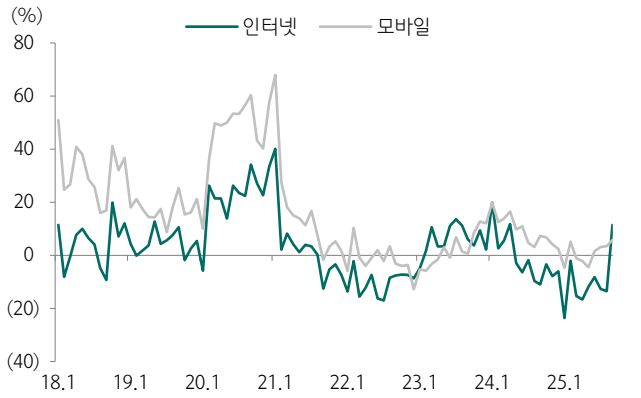
자료: 통계청, 하나증권

도표 140. 온라인 내 판매 방식에 따른 분류



자료: 통계청, 하나증권

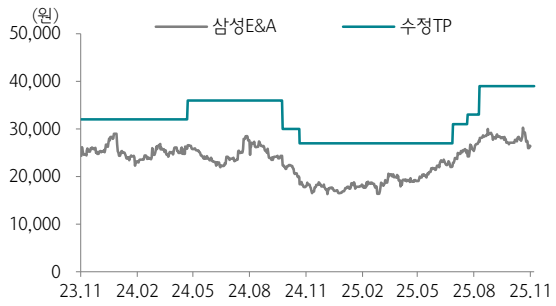
도표 141. 온라인 구매 방식에 따른 분류



자료: 통계청, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

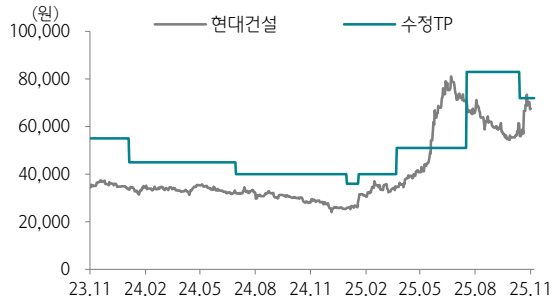
삼성E&A



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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

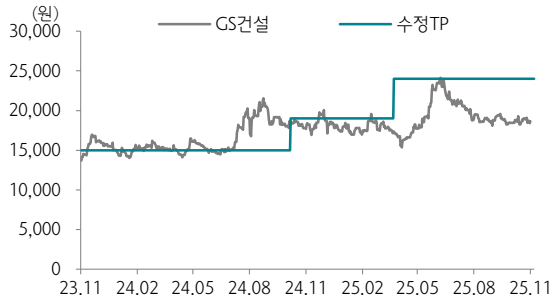
현대건설



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.10.17	BUY	72,000		
25.7.21	BUY	83,000	-25.91%	-14.22%
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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

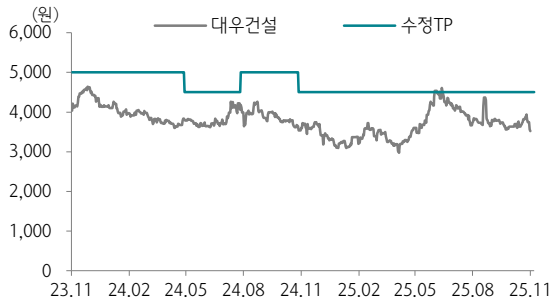
GS건설



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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

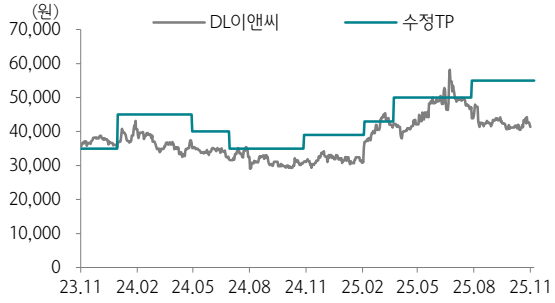
대우건설



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

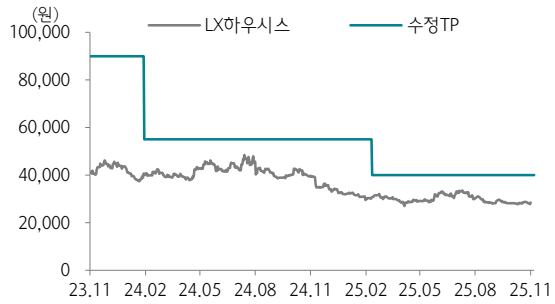
DL이앤씨



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

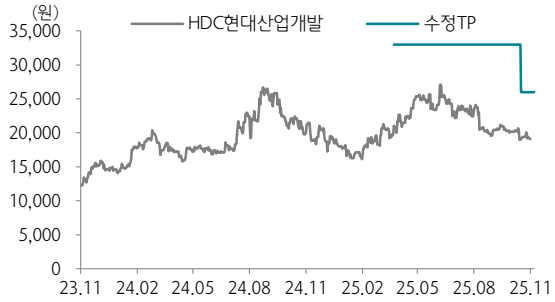
LX하우시스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.2.14	BUY	40,000		
25.2.2	1 년 경과		-	-
24.2.2	BUY	55,000	-27.47%	-11.82%
23.9.5	BUY	90,000	-52.65%	-46.00%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

HDC현대산업개발



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.10.20	BUY	26,000		
25.3.27	BUY	33,000	-31.02%	-22.42%
25.3.26	담당자 변경			
24.2.7	Not Rated	-	-	-

Compliance Notice

- 당사는 2025년 11월 5일 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
- 본자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 2025년 11월 5일 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	95.41%	4.59%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 11월 02일