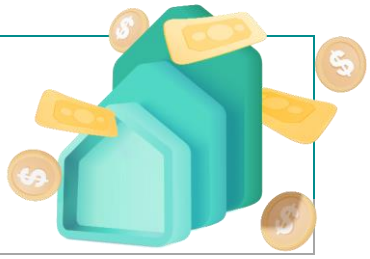
1월: 2025년 결산



건설 Monthly | 2026.1.7

Analyst 김승준 sjunkim@hanafn.com

Analyst 하민호 minhoha@hanafn.com

투자의견	Overweight	Top pick	GS건설

매수

- 건설업종 Overweight, TOP PICK으로 GS건설 유지하지만, 1월 추천종목은 없다. 삼성E&A를 TOP PICK에서 제외한 이유는 작년말까지 수주 소식이 없으면서 연간 수주 가이던스를 하회할 가능성이 높아졌으며, 작년 하회한 만큼 2026년 가이던스에 얹어지지 않을 것으로 봤기 때문이다. 밸류에이션은 저렴하지만 계열사 물량(특히 P5) 추가에 따른 실적 증가 확인까지는 상승 모멘텀이 부재하다고 판단했다. 2026년은 주택주 매수의 해로 보고, TOP PICK을 GS건설로 제시했지만 매수 시점을 2분기로 본다. 연초까지 여전히 주택 지표가 좋지 않은 가운데, 2026년 가이던스가 보수적으로 제시될 경우 기대감이 떨어질 것을 우려한다. 다만 1Q26 실적발표가 있는 2분기 시점부터는 개선된 업황에 따른 기업들의 분위기 변화가 주가 상승으로 이어질 수 있을 것으로 전망한다. 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 지정(10.20)에 따라 수도권 매매거래량이 둔화되고 있어, 기대감이 크지 않다.

- 2025년 건설 주가에는 실적과 업황보다는 테마에 따른 기대감의 영향이 컸다. 연초에 기대감을 형성했던 실적은 분기가 지나갈수록 기대만큼 나타나지 못했다. 특히 하반기부터는 국내외 비용반영이 나타나면서 추정치가 하향되기 시작했다. 실적에 대한 눈높이가 달라진 것과 다르게 주가는 상반되게 움직였다. 주가를 움직였던 요소는 미래에 대한 기대감이었다. AI에 따른 데이터센터의 투자 필요성이 대두되면서 이와 관련한 전력 인프라에 대한 수요 기대감이 형성됐다. 특히 미국의 경우 트럼프 대통령이 대형원전과 SMR에 대한 방향성을 제시하면서 관련된 테마가 떠올랐다. 현대건설의 경우 미국 홀텍 SMR, 미국 웨스팅하우스와의 대형원전 파트너 제휴 등으로 기대감이 4월부터 본격적으로 형성되었으며, 이후 페르미와의 FEED 수주 및 EPC 연계 기대감이 추가적인 주가 상승을 이끌었다. DL이앤씨는 과거에 진행했던 미국 엑스에너지(SMR) 지분 투자가 부각받으면서 주가가 상승했다. 여기에 AI 투자에 따른 반도체 수요 증가로 반도체 수급 부족이 발생, 이에 따라 신규 공장에 대한 투자가 재개되면서 수혜받을 수 있는 삼성E&A 또한 주가가 6월부터 상승하기 시작했다. 주택주의 경우 대선 테마를 받으면서 3~5월 사이에 주가가 상승했으나, 이후 부동산 정책, 중대재해 관련 정책 등이 나오면서 기대감을 잃었다. 그럼에도 바닥을 지나가고 있다는 인식이 주가에 영향을 미치면서 연초대비 상승으로 마감됐다. 특히 연말로 갈수록 아파트 가격이 전국적으로 상승으로 바뀌어 가면서 기대감이 다시 부각되고 있다.

- 11월 주택 지표는 부진했다. 11월 착공은 전년 동월 대비 8.3% 감소한 2.0만호를 기록했다. 미분양은 6.9만호를 기록하며 전월대비 275호 감소했다. 수도권과 광역시에서 감소, 기타지방에서 증가했다. 준공후미분양은 2.9만호로 전월 대비 1,086호 증가했다. 광역시와 기타지방에서 주로 증가했다. 10월 아파트 매매 실거래가 지수는 전국 상승했으며, 9월 아파트 전세 실거래 지수 또한 크게 상승했다. 주택 준공은 2.3만세대로 전년동월대비 46.2% 감소했다. 5개월 연속 큰 폭으로 감소하는 중이며, 22년 하반기부터의 착공물량 수준으로 현재 준공물량이 나타나고 있다. 이러한 흐름대로라면 2026년에는 월별 1만대 준공물량이 나타날 수 있다.

목차

1. 투자의견 3

매수 3

2. 12월 한 달간 수익률 비교 4

언더퍼폼 4

2. 한 달간 이슈 정리 6

2025년 결산: 실적과 업황보다 테마 6

3. 지표 8

1) 주택: 착공 감소, 준공 감소, 미분양 감소, 매매가 상승, 전세가 상승 8

2 시멘트: 가격 상승, 착공면적 증가, 유연탄 가격 하락 12

3) 인테리어: 가구소매판매 감소, 주택매매거래량 증가 13

4) 부동산: 아파트 매매가 수도권 상승, 전세가 전국 상승 14

5. 기업 지표 20

Appendix 35

투자의견

매수

- 건설업종 Overweight, TOP PICK으로 GS건설 유지하지만, 1월 추천종목은 없다. 삼성E&A를 TOP PICK에서 제외한 이유는 작년말까지 수주 소식이 없으면서 연간 수주 가이던스를 하회할 가능성이 높아졌으며, 작년 하회한 만큼 2026년 가이던스에 얹어지지 않을 것으로 봤기 때문이다. 밸류에이션은 저렴하지만 계열사 물량(특히 P5) 추가에 따른 실적 증가 확인까지는 상승 모멘텀이 부재하다고 판단했다. 2026년은 주택주 매수의 해로 보고, TOP PICK을 GS건설로 제시했지만 매수 시점을 2분기로 본다. 연초까지 여전히 주택 지표가 좋지 않은 가운데, 2026년 가이던스가 보수적으로 제시될 경우 기대감이 떨어질 것을 우려한다. 다만 1Q26 실적발표가 있는 2분기 시점부터는 개선된 업황에 따른 기업들의 분위기 변화가 주가 상승으로 이어질 수 있을 것으로 전망한다. 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 지정(10.20)에 따라 수도권 매매거래량이 둔화되고 있어, 기대감이 크지 않다.

도표 1. 업종별 투자의견

업황	투자점수	의견
주택	2	광역시/지방 전월세 가격 상승속도에 주목
해외/플랜트	2	25년말 해외 수주 이연에 따른 기대감 하락
시멘트	1	출하 감소로 26년까지 실적 부진 전망
인테리어	1	10.15 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
	삼성 E&A	BUY	39,000	24,300	60.5	13.0	중동/미주 수주와 P5 재개 여부
	현대건설	BUY	72,000	76,200	(5.5)	16.0	원전 밸류
	대우건설	BUY	4,500	3,835	17.3	6.5	미분양 등 추가 비용 발생 여부
	DL 이앤씨	BUY	55,000	41,250	33.3	6.5	주택 마진 개선의 정도
O	GS 건설	BUY	24,000	19,170	25.2	6.5	주택 마진 개선의 정도
	HDC 현대산업개발	BUY	26,000	20,750	25.3	5.0	주택 마진 개선의 정도
	LX 하우시스	BUY	40,000	28,300	41.3	11.0	4Q25 인테리어 부진 전망(B2C, B2B 모두)

주1: 1/6 종가 기준
주2: Target PER은 2026년 추정치 기준
자료: 하나증권

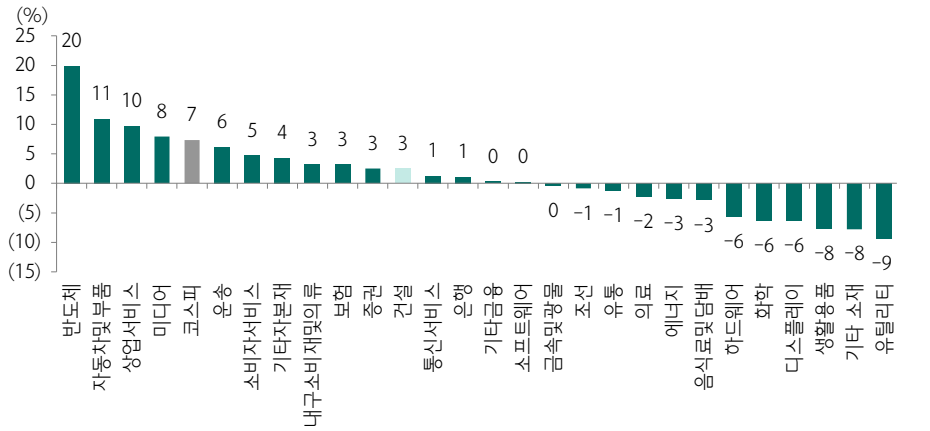
12월 한 달간 수익률 비교

언더퍼폼

- 12월 건설업종은 코스피 대비 언더퍼폼했다. 건설업도 상승했지만, 반도체와 자동차를 중심으로 한 코스피의 상승으로 건설업 수익률은 상대적으로 부진했다. 12월은 고속터미널 개발로 촉발된 보유 부지 개발 테마 종목(삼표시멘트, 한신공영, 아이에스동서, HDC현대산업개발)과 대통령의 5극3특 지역균형발전 발언 등으로 중소형주가 상승했다. 지역균형발전 개발과 관련하여, 2차 공공기관 이전, 대전과 충남의 통합 등이 언급되었다.

건설: 코스피 대비 -4.79%p

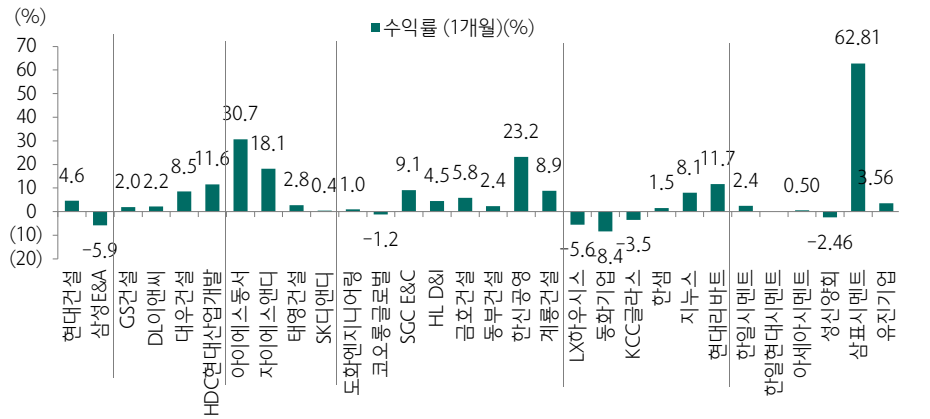
도표 3. 12월 한 달간 섹터별 수익률: 하회



자료: Dataguide, 하나증권

12월 이슈:
보유 부지 개발 테마
5극3특 지방균형발전

도표 4. 11월 한 달간 건설/건자재 종목별 수익률

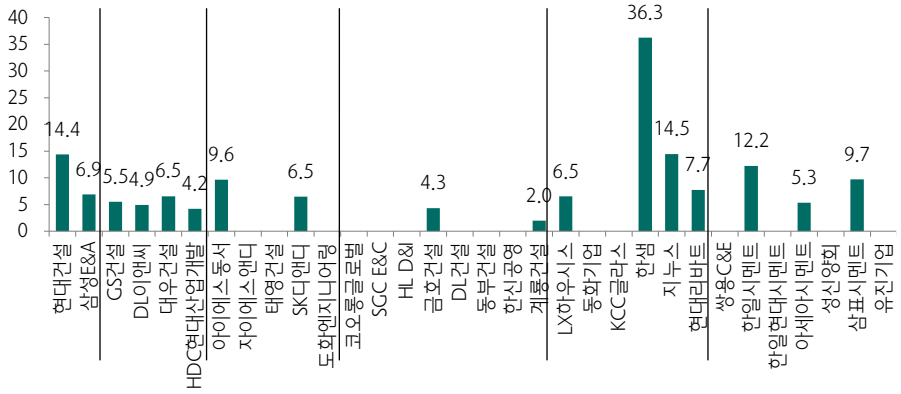


자료: Dataguide, 하나증권

해외플랜트주 7.0배

국내주택주 5.5배

도표 5. '26 P/E Peer Valuation 비교



주: 12/30 종가 기준

자료: Dataguide, 하나증권

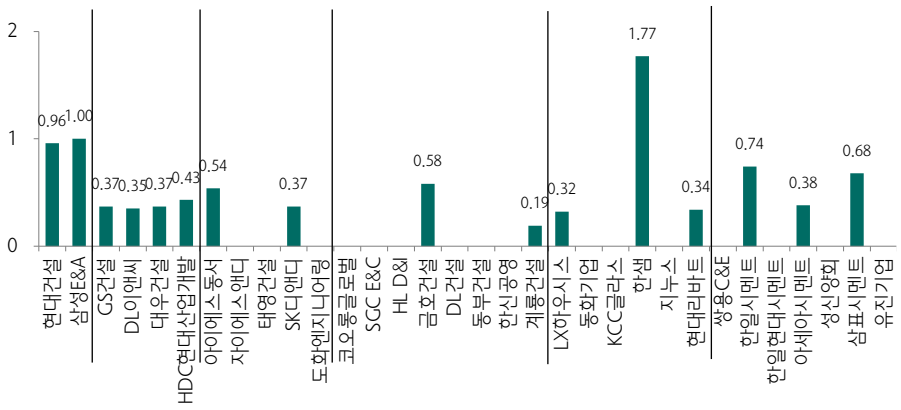
해외플랜트주: 1.0배

주택주: 0.35배

인테리어: 0.35배

시멘트: 0.5배

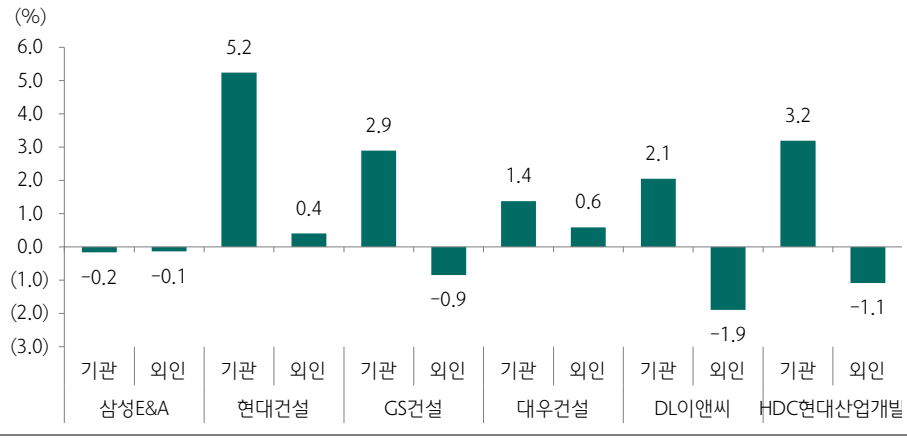
도표 6. '25 P/B Peer Valuation 비교



주: 12/30 종가 기준

자료: Dataguide, 하나증권

도표 7. 12월 주요 종목 기관/외인 수급 변화



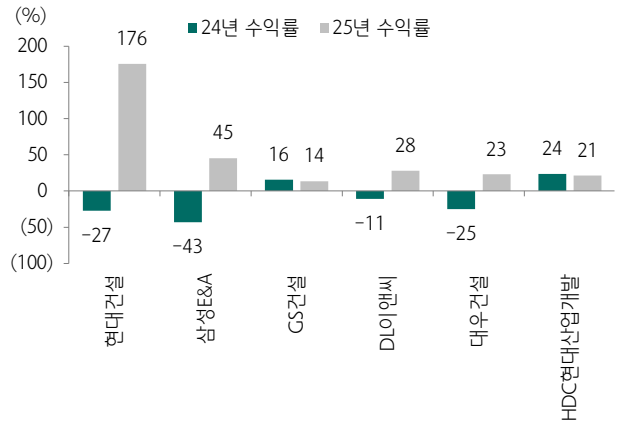
자료: Dataguide, 하나증권

한 달간 이슈 정리

2025년 결산: 실적과 업황보다 테마

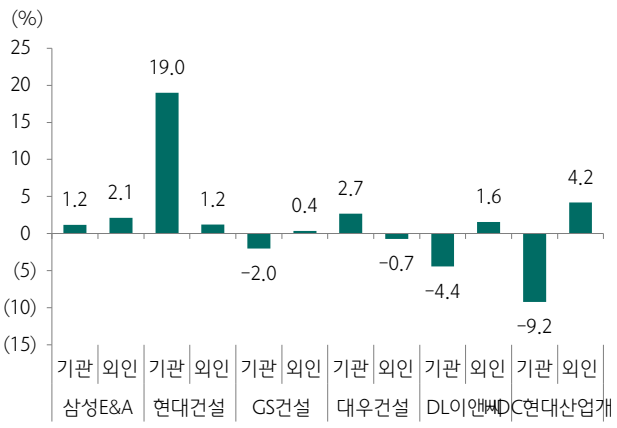
- 2025년 건설 주가에는 실적과 업황보다는 테마에 따른 기대감의 영향이 컸다. 연초에 기대감을 형성했던 실적은 분기가 지나갈수록 기대만큼 나타나지 못했다. 특히 하반기부터는 국내외 비용반영이 나타나면서 추정치가 하향되기 시작했다. 실적에 대한 눈높이가 달라진 것과 다르게 상반되게 주가는 움직였다. 주가를 움직였던 요소는 미래에 대한 기대감이었다. AI에 따른 데이터센터의 투자 필요성이 대두되면서 이와 관련한 전력 인프라에 대한 수요 기대감이 형성됐다. 특히 미국의 경우 트럼프 대통령이 대형원전과 SMR에 대한 방향성을 제시하면서 관련된 테마가 떠올랐다. 현대건설의 경우 미국 홀텍 SMR, 미국 웨스팅하우스와의 대형원전 파트너 제휴 등으로 기대감이 4월부터 본격적으로 형성되었으며, 이후 페르미와의 FEED 수주 및 EPC 연계 기대감이 추가적인 주가 상승을 이끌었다. DL이앤씨는 과거에 진행했던 미국 엑스에너지(SMR) 지분 투자가 부각받으면서 주가가 상승했다. 여기에 AI 투자에 따른 반도체 수요 증가로 반도체 수급 부족이 발생, 이에 따라 신규 공장에 대한 투자가 재개되면서 수혜받을 수 있는 삼성E&A 또한 주가가 6월부터 상승하기 시작했다. 주택주의 경우 대선 테마를 받으면서 3~5월 사이에 주가가 상승했으나, 이후 부동산 정책, 중대재해 관련 정책 등이 나오면서 기대감을 잃었다. 그럼에도 바닥을 지나가고 있다는 인식이 주가에 영향을 미치면서 연초대비 상승으로 마감됐다. 특히 연말로 갈수록 아파트 가격이 전국적으로 상승으로 바뀌어 가면서 기대감이 다시 부각되고 있다.

도표 8. 주가수익률: 25년 전반적으로 상승



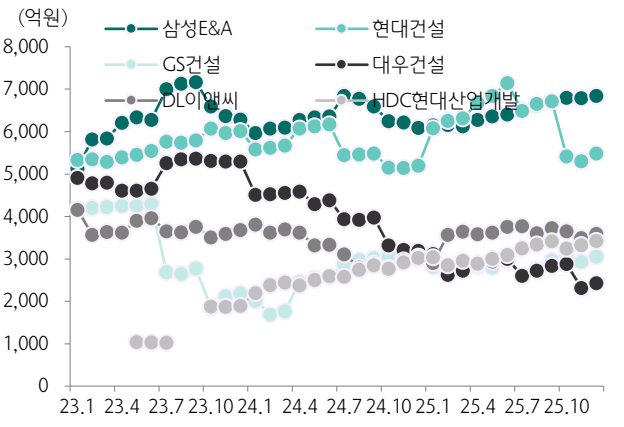
자료: Dataguide, 하나증권

도표 9. 연초대비 기관/외인 수급 변화



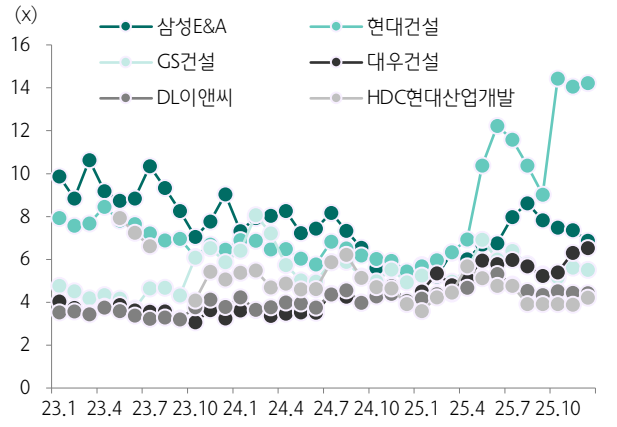
자료: Dataguide, 하나증권

도표 10. 12m.fwd 순이익 추정치 변화



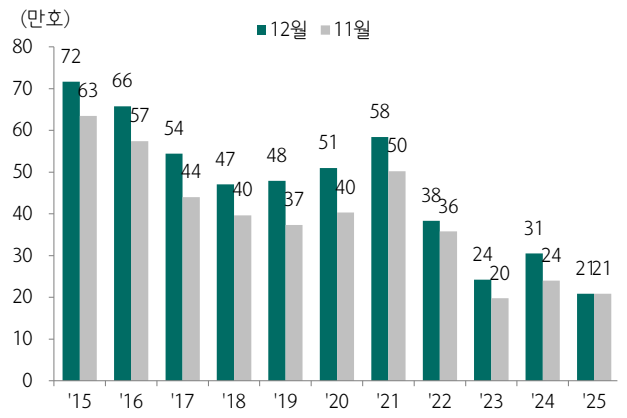
자료: Dataguide, 하나증권

도표 11. 12m.fwd PER 밸류에이션 변화



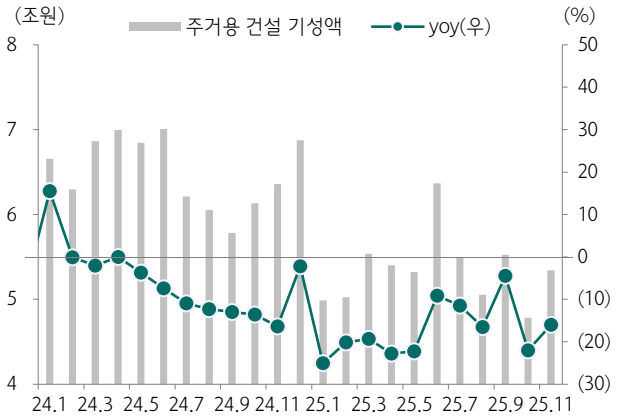
자료: Dataguide, 하나증권

도표 12. 주택착공누계: 24년 대비 부진



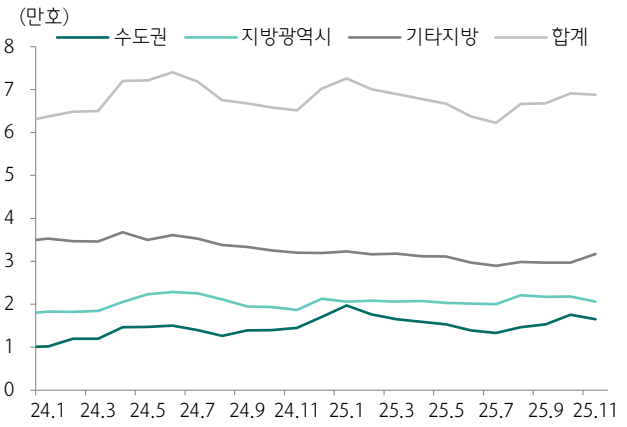
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 13. 주택 기성액: 2025년 매월 전년동월대비 감소



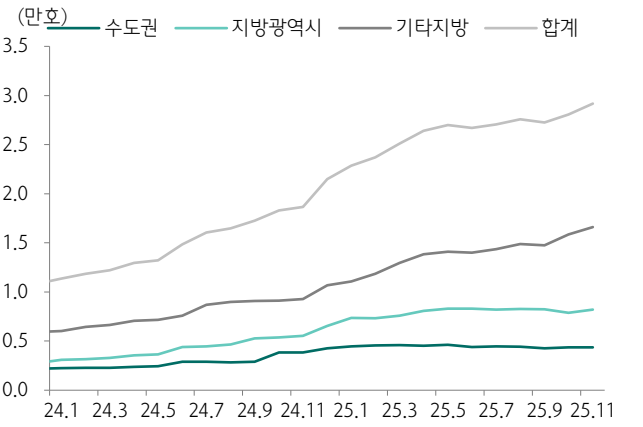
자료: 통계청, 하나증권

도표 14. 미분양: 24년에 비해 개선세 없음



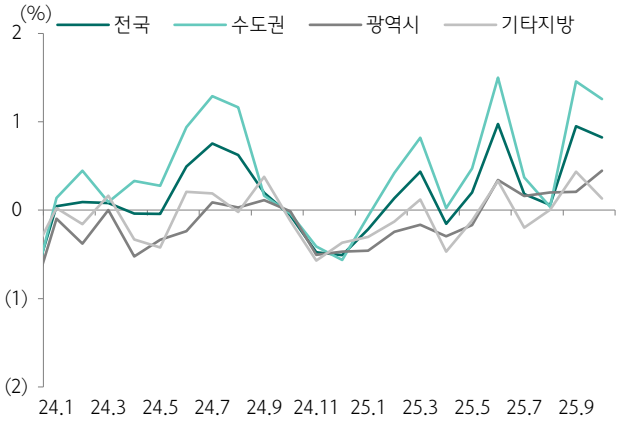
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 15. 준공후미분양: 24년에 비해 크게 증가



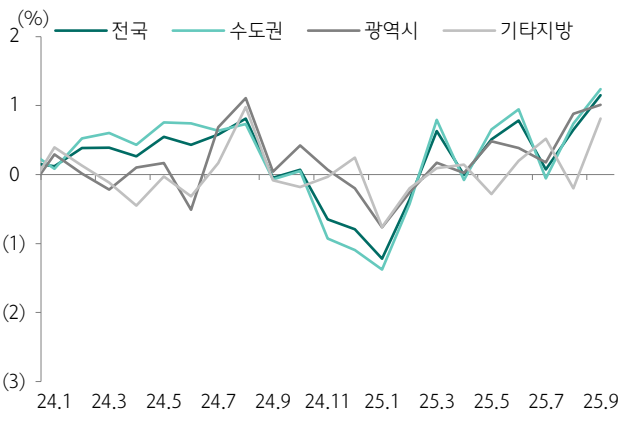
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 16. 아파트 매매실거래가지수: 2025년 전국 상승으로 전환



자료: 한국부동산원, 하나증권

도표 17. 아파트 전세실거래가지수: 25년 상승 추세



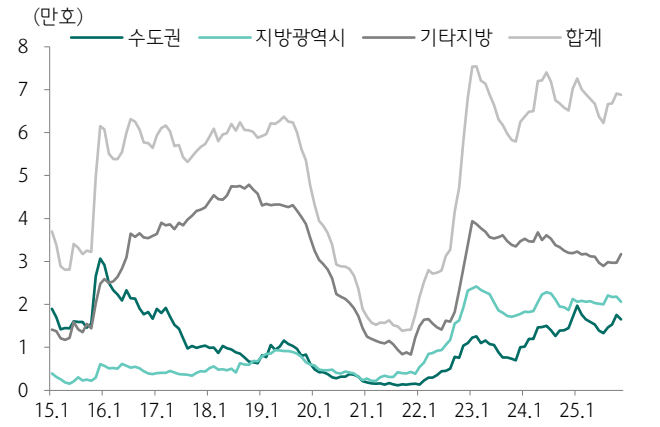
자료: 한국부동산원, 하나증권

지표

1) 주택: 착공 감소, 준공 감소, 미분양 감소, 매매가 상승, 전세가 상승

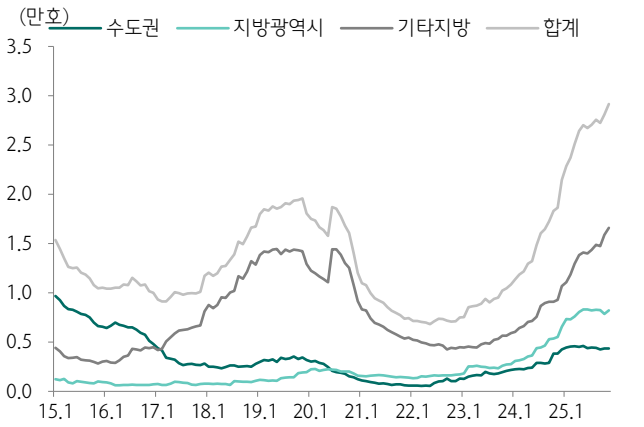
- 11월 주택 지표는 부진했다. 11월 착공은 전년 동월 대비 8.3% 감소한 2.0만호를 기록했다. 미분양은 6.9만호를 기록하며 전월대비 275호 감소했다. 수도권과 광역시에서 감소, 기타지방에서 증가했다. 준공후미분양은 2.9만호로 전월 대비 1,086호 증가했다. 광역시와 기타지방에서 주로 증가했다. 10월 아파트 매매 실거래가 지수는 전국 상승했으며, 9월 아파트 전세 실거래지수 또한 크게 상승했다. 주택 준공은 2.3만세대로 전년동월대비 46.2% 감소했다. 5개월 연속 큰 폭으로 감소하는 중이며, 22년 하반기부터의 착공물량 수준으로 현재 준공물량이 나타나고 있다. 이러한 흐름대로라면 2026년에는 월별 1만대 준공물량이 나타날 수 있다.

도표 18. 미분양: 수도권, 광역시 감소



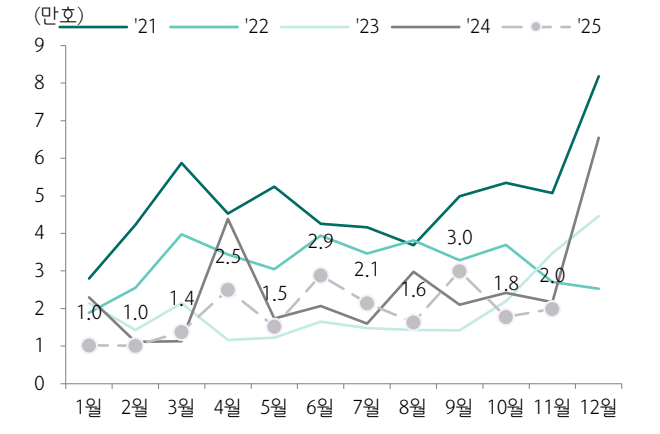
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 19. 준공후 미분양: 지방 증가



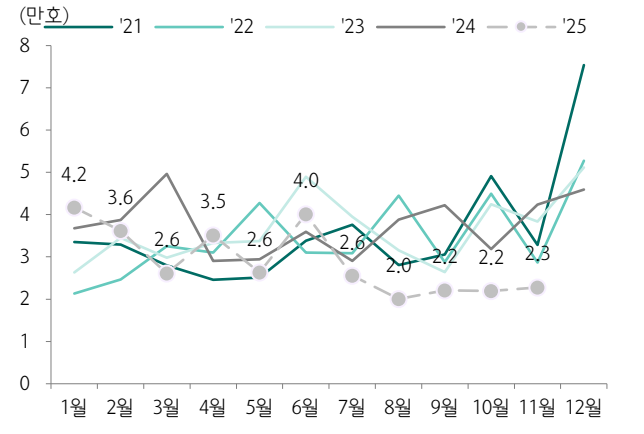
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 20. 주택 착공: -8.3%yoy



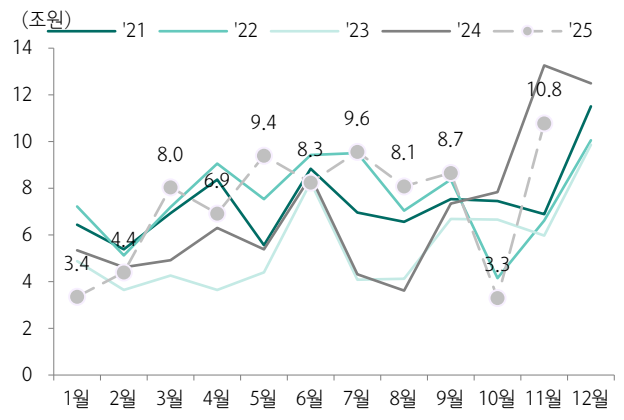
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 21. 주택 준공: -46.2%yoy



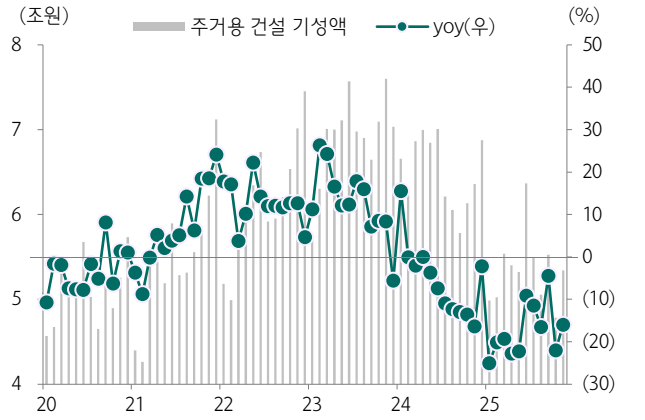
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 22. 주택수주: -18.7%yoy



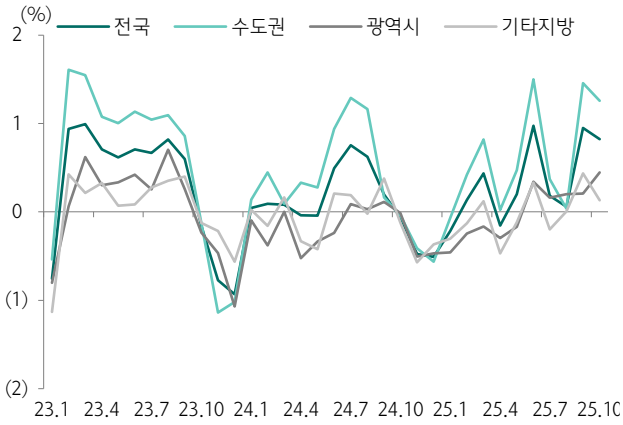
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 23. 건설 기성액: -16.0%yoy



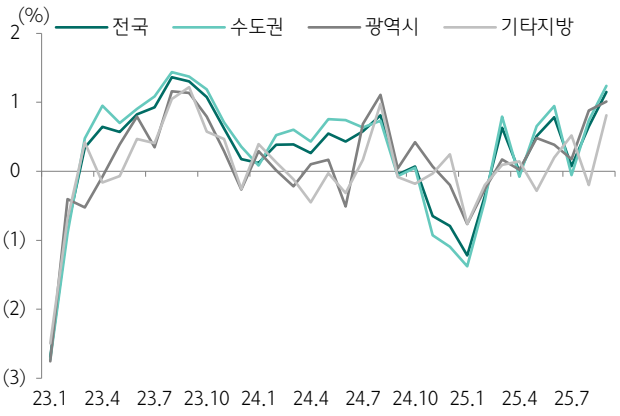
자료: 통계청, 하나증권

도표 24. 아파트 매매 실거래가격 지수(10월): 전국 상승



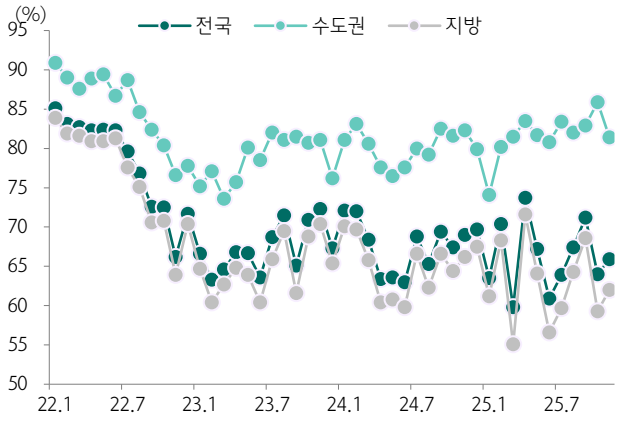
자료: 한국부동산원, 하나증권

도표 25. 아파트 전세 실거래가격 지수(9월): 전국 상승



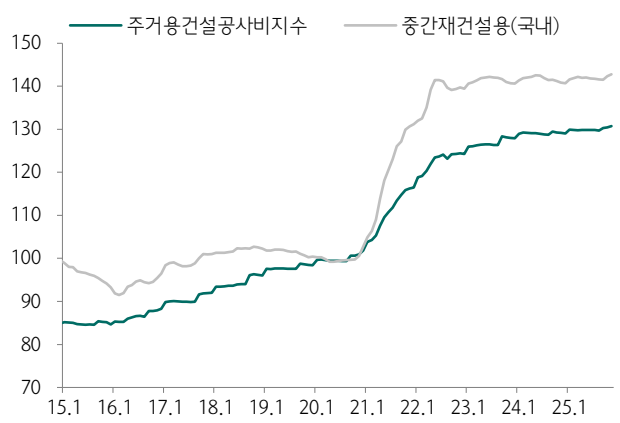
자료: 한국부동산원, 하나증권

도표 26. 아파트 입주율: 전국 65.9%, 수도권 81.4%



자료: 주택산업연구원, 하나증권

도표 27. 공사비 관련 지수: 상승



자료: 통계청, 하나증권

도표 28. 12월 아파트 청약 동향

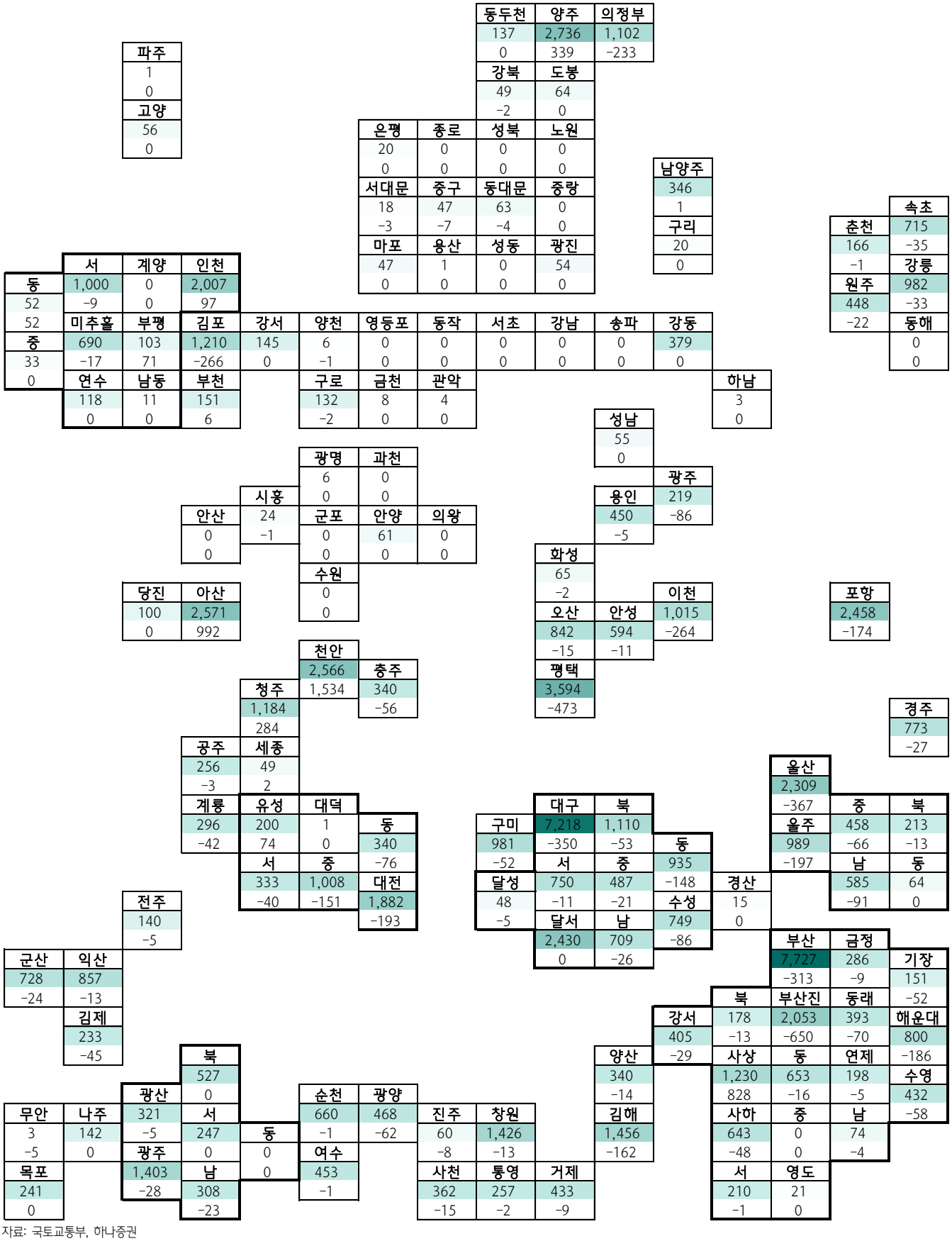
(단위: 만원/3.3m2, 세대수, %)

청약 마감일	지역	아파트명	공급면적 분양가	분양세대 수	경쟁률	미달
2025-12-03	충남	두산위브더제니스 센트럴 천안	1,551	1,202		764
2025-12-03	경기	화성 남양뉴타운 우미 린 에듀하이	1,339	556		91
2025-12-03	세종	엘리프 세종 스마트시티	1,845	424	15.0	
2025-12-03	인천	시티오씨엘 8 단지	1,950	1,349		531
2025-12-03	울산	울산 호수공원 에일린의 뜰 1 단지	2,057	310	10.0	
2025-12-03	울산	울산 호수공원 에일린의 뜰 2 단지	2,036	210	13.2	
2025-12-03	전남	나주영산 윤슬의아침 더정원	1,099	140		137
2025-12-04	경기	김포북변 칸타빌 디 에디션	2,154	612		447
2025-12-04	경기	의왕시청역 SK VIEW IPARK	2,897	958	5.5	
2025-12-04	경기	안양자이 헤리티온	3,484	639	5.8	
2025-12-05	제주	영도갤럭시타운 도련 2 차	1,669	113		80
2025-12-08	경기	여월 중앙하이츠 아르비채	2,182	37		1
2025-12-08	인천	검단신도시 AB13 블록 호반써밋 Ⅲ(본청약)	1,655	492	43.5	
2025-12-09	제주	이안 연동스퀘어	2,672	96		72
2025-12-10	경기	서수원 에피트 센트럴마크(M1BL)	2,306	190		34
2025-12-10	경기	서수원 에피트 센트럴마크(M2BL)	2,333	280		105
2025-12-10	경기	이천 증포 5 지구 칸타빌 에듀파크	1,843	355		332
2025-12-10	충남	e 편한세상 내포 에듀플라츠(공공주택)	1,251	605		568
2025-12-10	충남	e 편한세상 내포 에듀플라츠(민영주택)	1,379	122		78
2025-12-10	경기	시흥거모 엘가 로제비앙	1,760	480		111
2025-12-10	경남	창원 센트럴 아이파크	2,675	36	706.6	
2025-12-17	인천	송도 한내들 센트럴리버	2,868	501		262
2025-12-18	서울	역삼센트럴자이	8,303	87	487.1	
2025-12-19	경기	용인 푸르지오 원클러스터파크	1,700	710		545
2025-12-23	대전	둔산 자이 아이파크	2,012	12	1063.5	
2025-12-24	부산	한화포레나 부산대연	3,317	104	21.0	
2025-12-24	경기	이천 중리지구 B3 블록 금성백조 예미지	1,621	1,009		340
2025-12-29	경북	안동리첼스카이파크	1,416	264		100
2025-12-30	대전	둔산 자이 아이파크(보류지)	2,438	18	199.1	
2025-12-31	인천	인천영종국제도시 디에트르 라 메르	1,930	903		607
2025-12-31	인천	영종국제도시 신일 비아프 크레스트(1 단지)	1,664	444		360
2025-12-31	인천	영종국제도시 신일 비아프 크레스트(2 단지)	1,690	516		401
2025-12-31	울산	힐스테이트 선암호수공원 1 단지	2,986	438		180
2025-12-31	울산	힐스테이트 선암호수공원 2 단지	2,919	193	2.1	
2025-12-31	울산	태화강 센트럴 아이파크	2,382	704	3.9	
2025-12-31	부산	동래 푸르지오 에듀포레	2,401	474		32
2025-12-31	경기	용인 푸르지오 클루센트	2,236	784		100

주: 청약마감일 기준 집계
자료: 청약홈, 하나증권

도표 29. 25년 11월 미분양 지도

지역	전국	서울	경기	수도권	광역시	기타지방
미분양	68,794	1,037	13,491	16,535	20,539	31,720
전월대비	-275	-19	-1,094	-1,016	-1,251	1,992

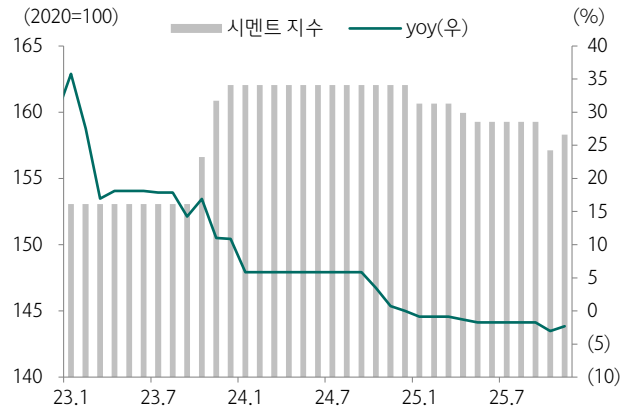


자료: 국토교통부, 하나증권

2) 시멘트: 가격 상승, 착공면적 증가, 유연탄 가격 하락

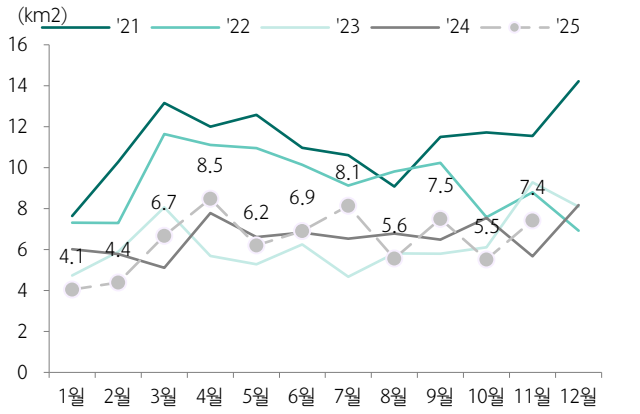
- 시멘트 생산자 물가지수는 상승했다. 11월 건축착공면적은 전년 동월 대비 30.7% 증가했다. 11월 유연탄 수입 가격은 러시아산이 전년동월대비 16.9% 하락, 호주산이 전년동월대비 21.8% 하락했다(러시아산 91.7달러, 호주산 84.8달러). 평균 톤당 유연탄 가격은 전월대비 19.4% 하락한 88.4달러를 기록했다. 4월부터 하락한 유연탄 가격이 유지되는 와중에, 6월부터 수입량을 크게 늘리고 있다.

도표 30. 시멘트 생산자 물가지수: 상승



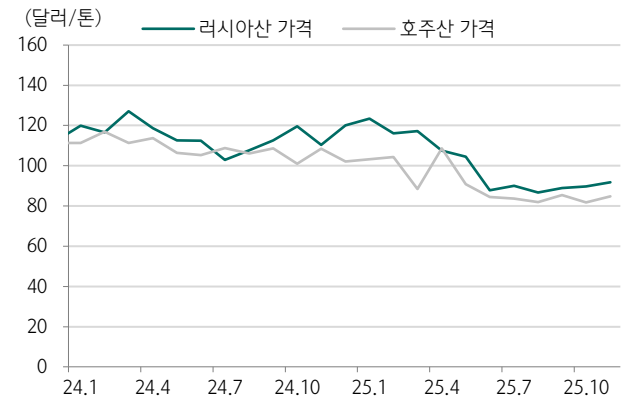
자료: 통계청, 하나증권

도표 31. 건축착공면적: +30.7%yoy



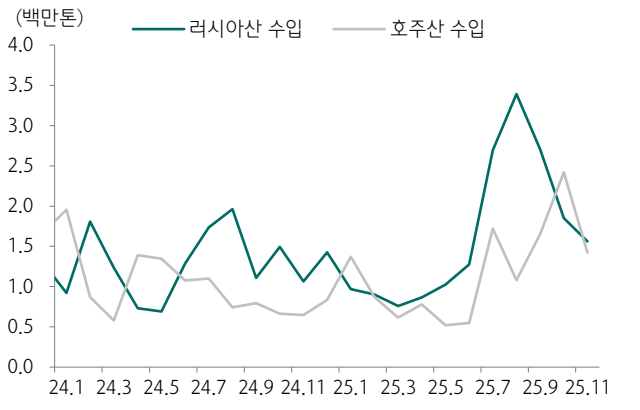
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 32. 유연탄 수입 가격: 평균 85.2달러/톤



자료: 관세청, 하나증권

도표 33. 유연탄 수입량

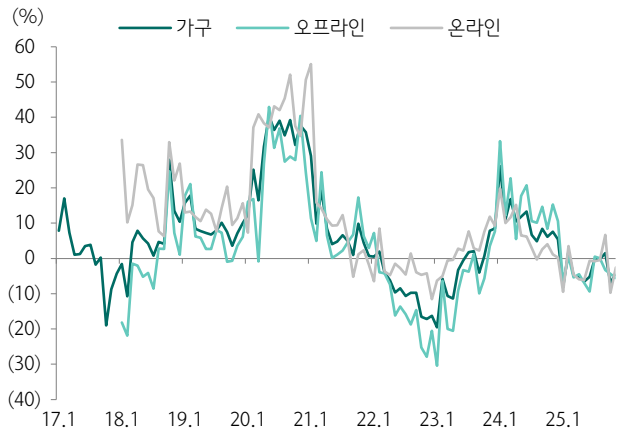


자료: 관세청, 하나증권

3) 인테리어: 가구소매판매 감소, 주택매매거래량 증가

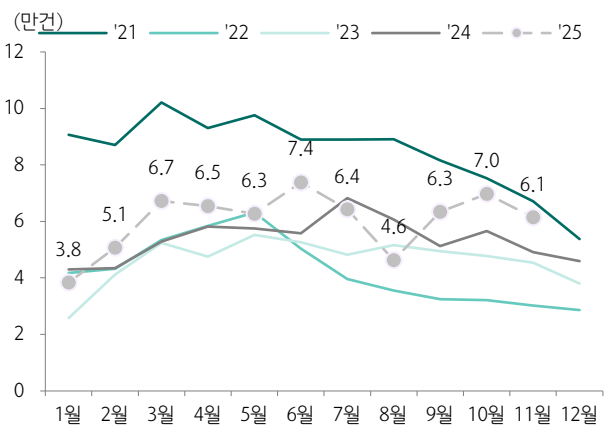
- 11월 가구판매는 전년동월대비 4.0% 감소했다. 생산자물가지수는 소폭 하락했다. 11월 주택매매거래량은 6만건으로 재차 감소했다. 10.15 대책 이후 신규 규제지역 지정 및 토지거래허가구역 추가 지정의 영향이다. 수도권의 주택매매거래량이 감소한 반면, 광역시와 기타지방에서의 매매거래량은 증가했다.

도표 34. 가구소매판매: -4.0%yoy



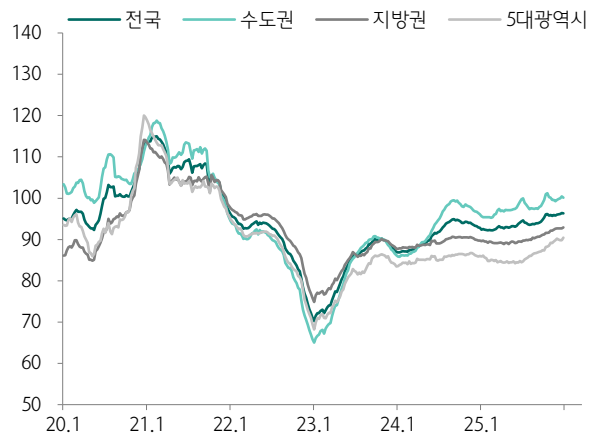
자료: 통계청, 하나증권

도표 35. 주택매매거래량: +25.0%yoy



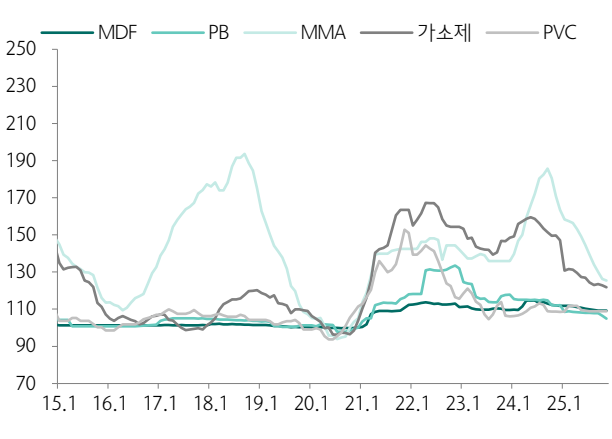
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 36. 주간 아파트 매매수급동향: 상승



자료: 통계청, 하나증권

도표 37. 생산자물가지수: 하락

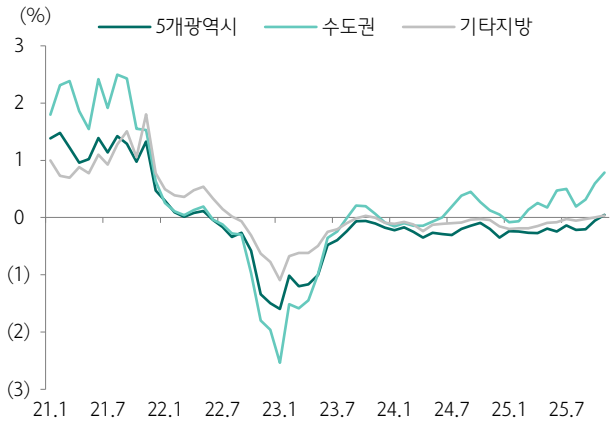


자료: 통계청, 하나증권

4) 부동산: 아파트 매매가 수도권 상승, 전세가 전국 상승

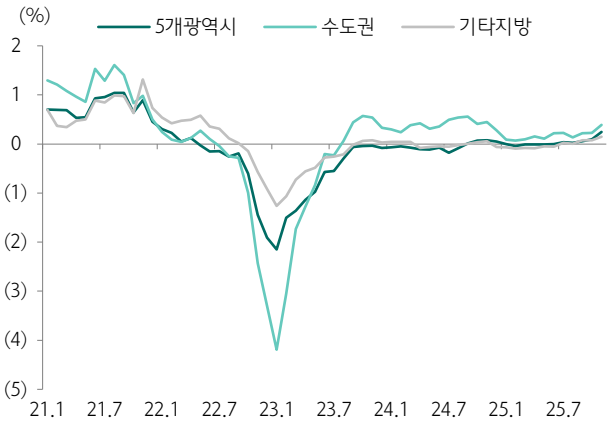
- 10월 전국 아파트 매매가는 상승(수도권만 상승), 전세가도 상승을 기록했다(KB통계). 수도권의 매매가격은 3월부터 상승하기 시작하여, 10월에 가장 큰 폭의 상승률을 기록했다. 수도권의 전세가격은 꾸준하게 상승하고 있으며, 전국 전세가격도 2개월 연속 상승이다. 매매와 전세 모두 수급동향에서 상승 중이며, 전망지수도 상승 중이다.

도표 38. 11월 아파트 매매가 추이: 광역시 보합 전환



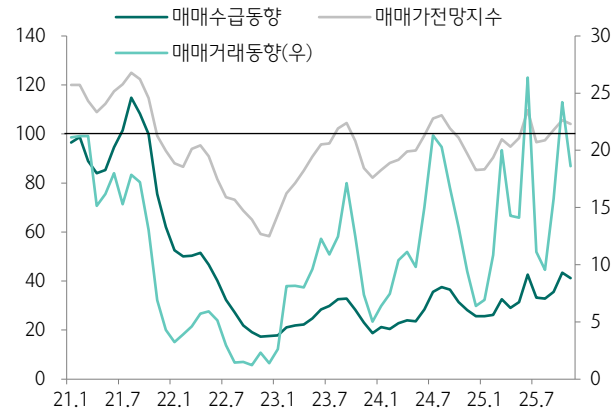
자료: KB부동산, 하나증권

도표 39. 11월 아파트 전세가 추이: 전국 상승



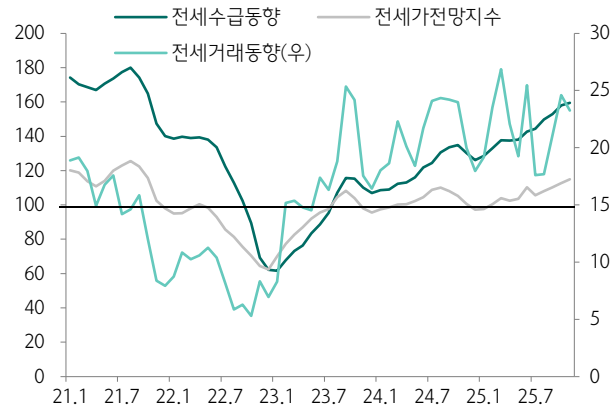
자료: KB부동산, 하나증권

도표 40. 전국 매매수급동향: 소폭 하락



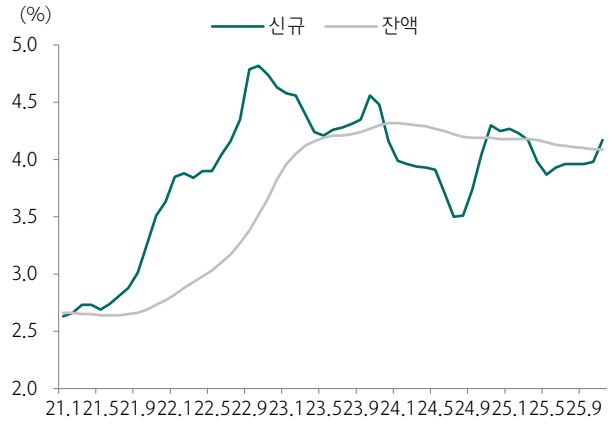
자료: KB부동산, 하나증권

도표 41. 전국 전세수급동향: 상승



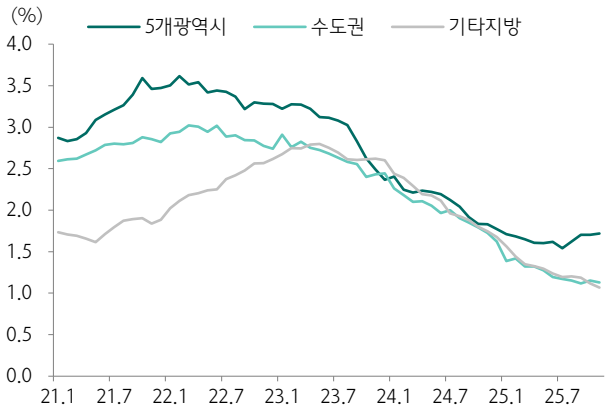
자료: KB부동산, 하나증권

도표 42. 주택담보대출 금리 추이: 신규대출금리 상승



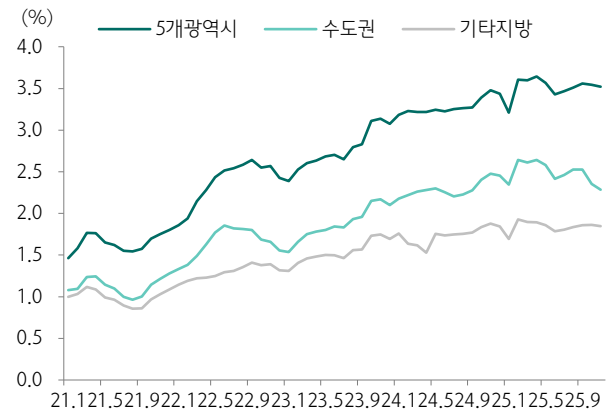
자료: 한국은행, 하나증권

도표 43. 세대 수 대비 아파트 입주물량: 감소



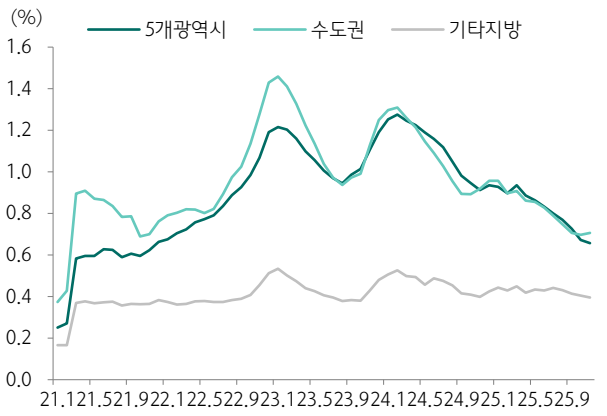
주: 지역별 세대 수 대비 지금부터 2년후까지 예정된 아파트 입주물량의 합
자료: 통계청, 아실, 하나증권

도표 44. 등록세대 수 대비 아파트 매매 매물: 감소



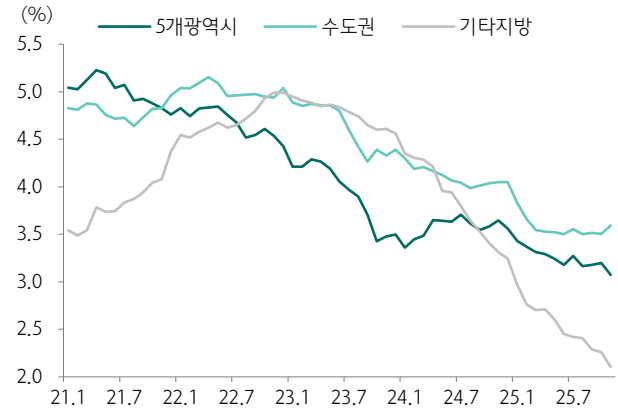
자료: 통계청, 아실, 하나증권

도표 45. 등록세대 수 대비 아파트 전월세 매물: 감소



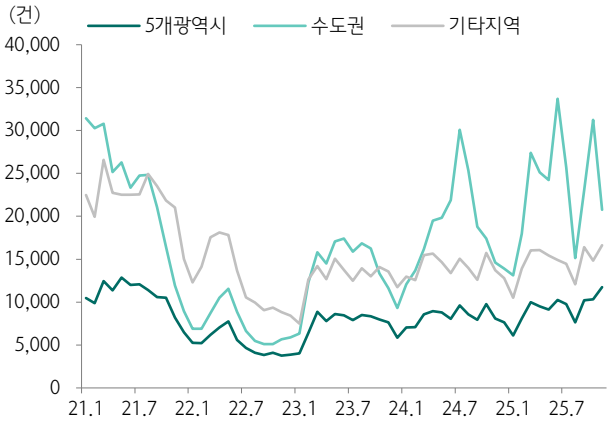
자료: 통계청, 아실, 하나증권

도표 46. 등록세대 수 대비 3년 누적 분양 물량: 기타지방 감소



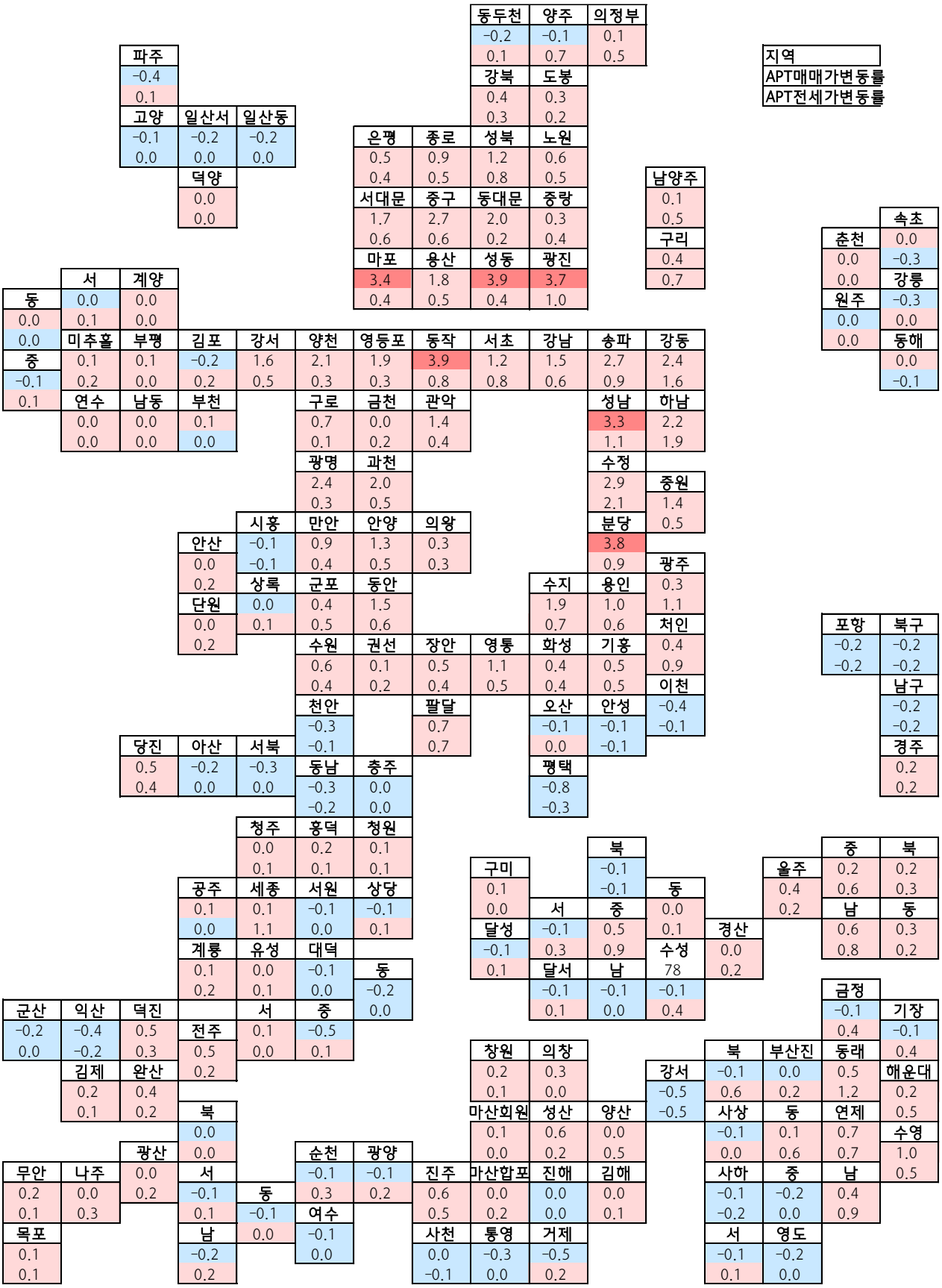
자료: REPS, 통계청, 하나증권

도표 47. 아파트 매매거래량: 지방 증가



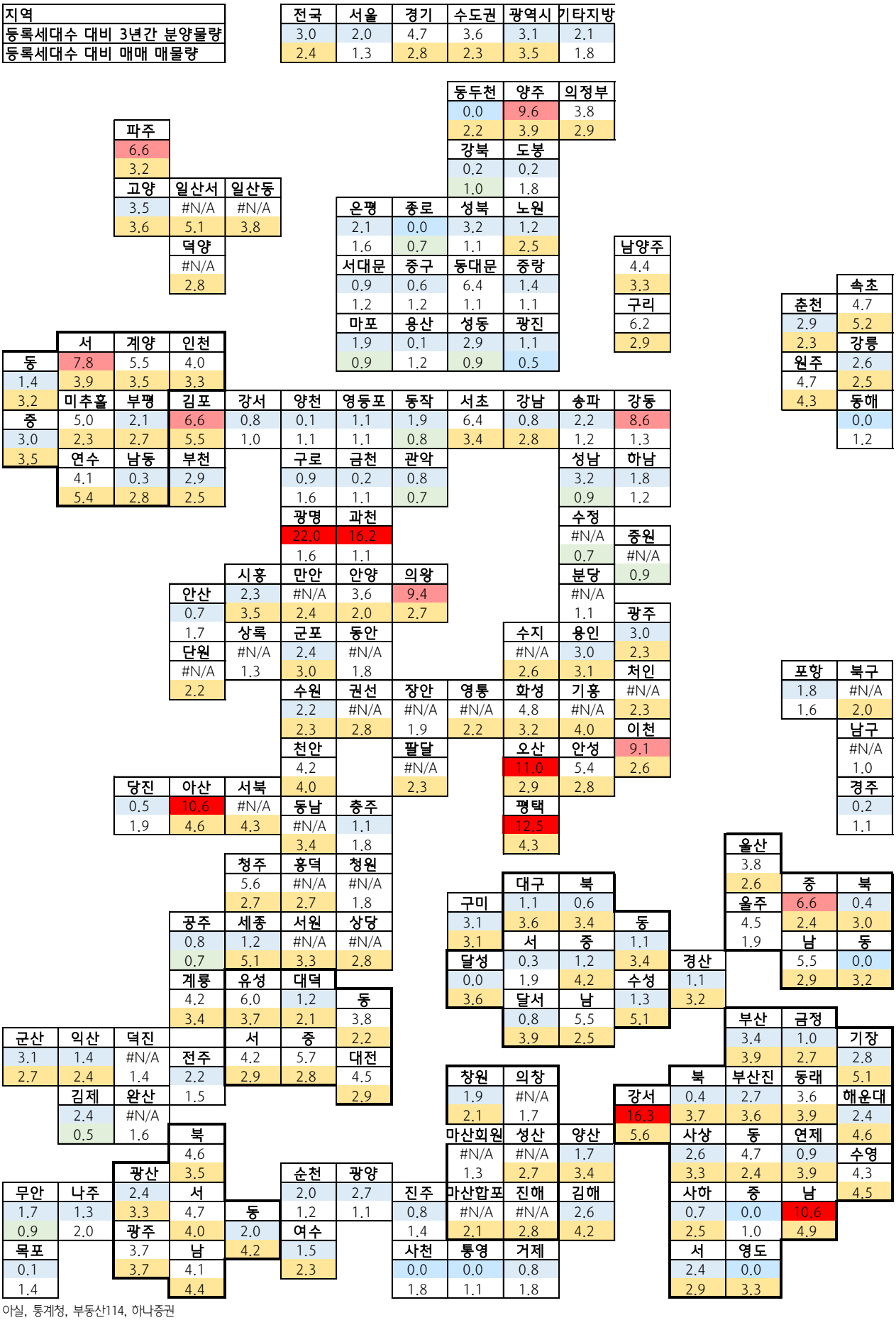
자료: 한국부동산원, 하나증권

도표 48. 11월 전국 아파트 매매가 및 전세가 변동 추이(mom): 수도권 주요 지역 상승, 지방 전세 상승 지역의 매매가 상승 확산



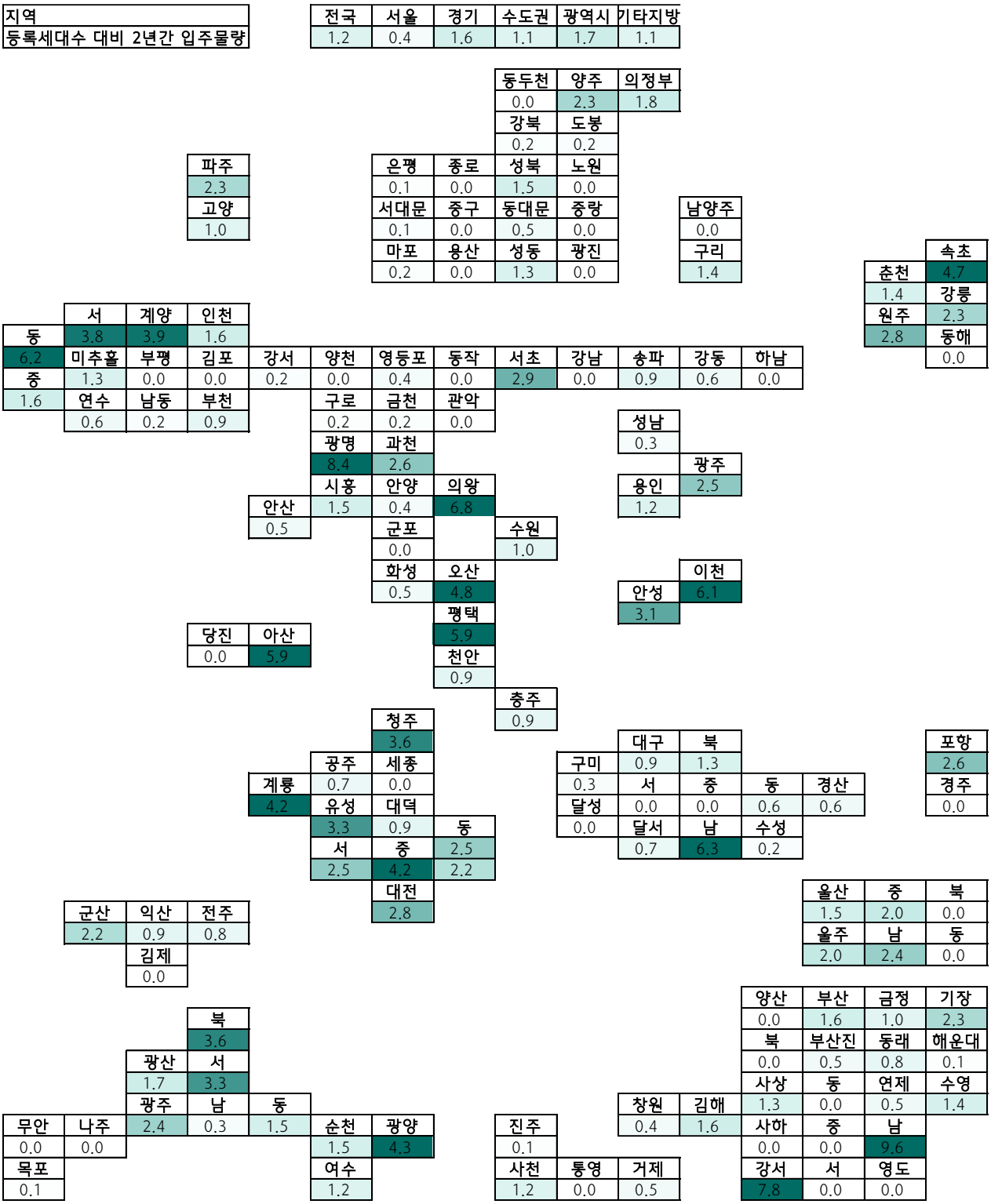
자료: KB부동산, 한국부동산원, 하나증권

도표 49. 11월 기준 지역별 분양 현황



자료: 아실, 통계청, 부동산114, 하나증권

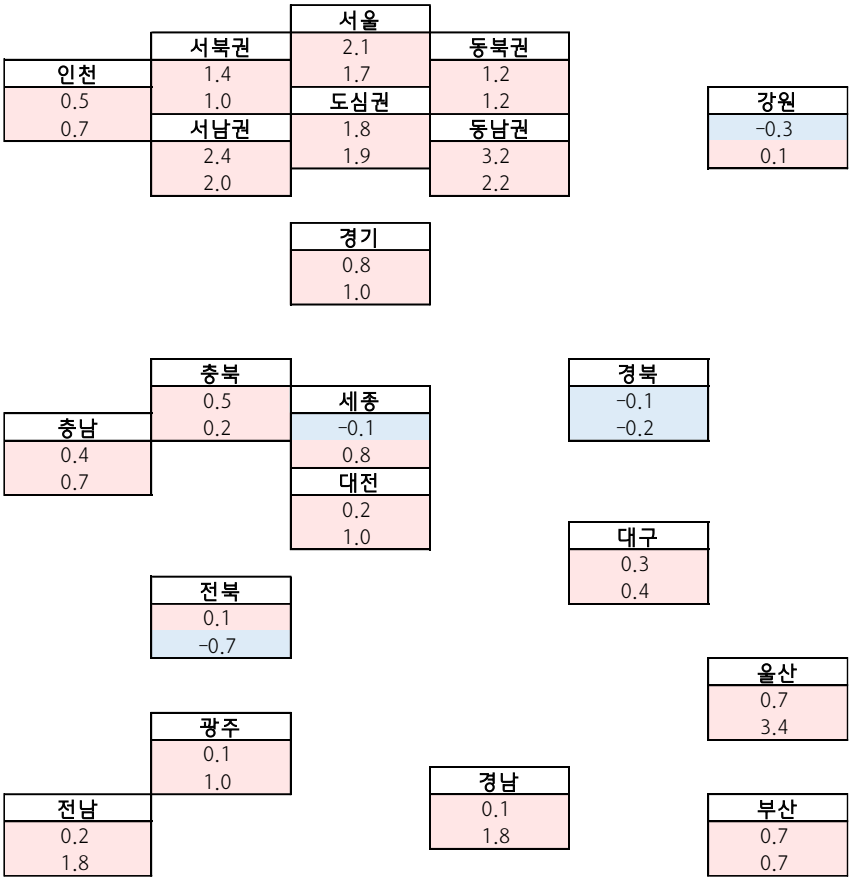
도표 50. 11월 기준 지역별 입주 현황



자료: 아실, 통계청, 부동산114, 하나증권

도표 51. 전월대비 올해 10월 아파트 매매 실거래가와 9월 아파트 전세 실거래가 등락률 지역별 비교

지역	전국	수도권	5대광역시	8개도
전월대비 매매가	0.8	1.3	0.4	0.1
전월대비 전세가	1.2	1.2	1.0	0.8

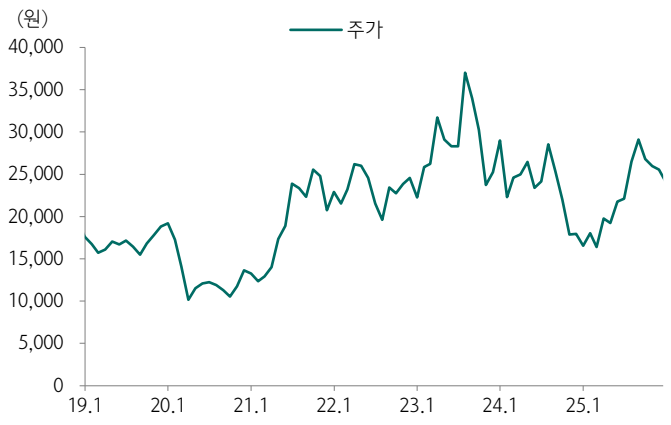


자료: 한국부동산원, 하나증권

기업 지표

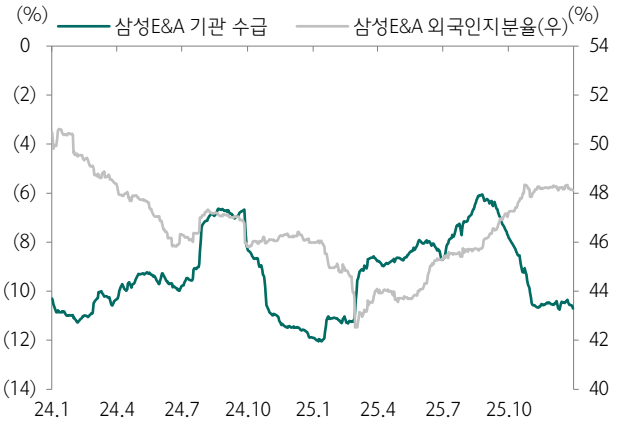
1) 삼성E&A

도표 52. 주가



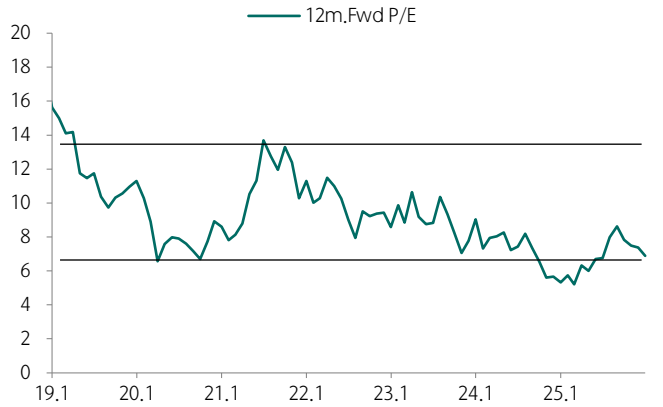
자료: Dataguide, 하나증권

도표 53. 수급 추이



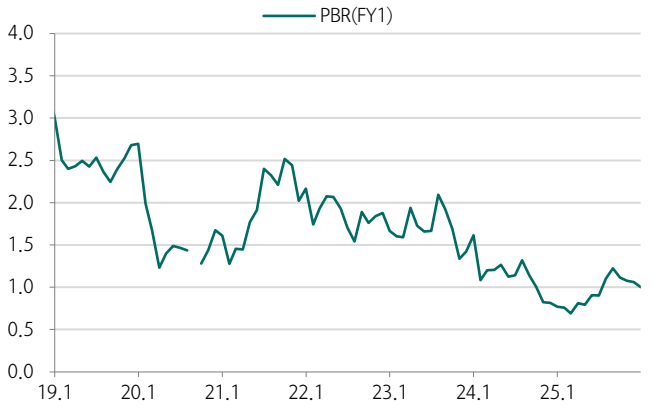
자료: Dataguide, 하나증권

도표 54. P/E 밸류에이션



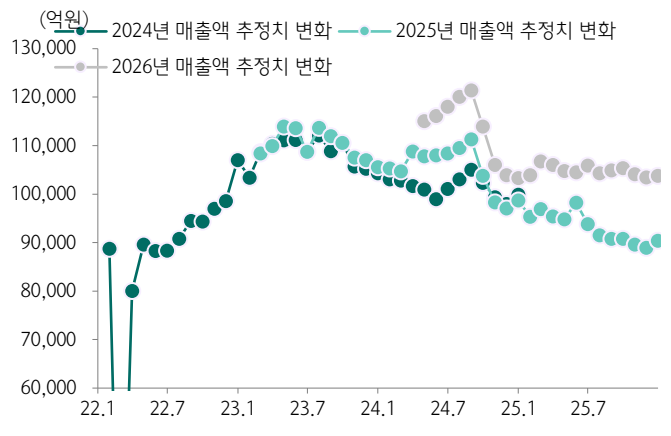
자료: Dataguide, 하나증권

도표 55. P/B 밸류에이션



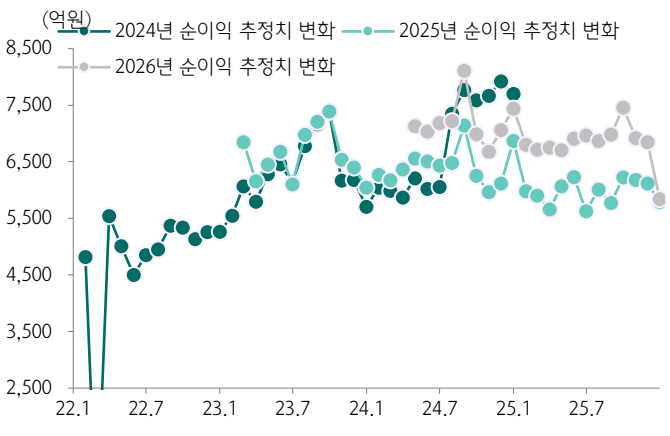
자료: Dataguide, 하나증권

도표 56. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 57. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 58. 삼성E&A 연결실적 추정

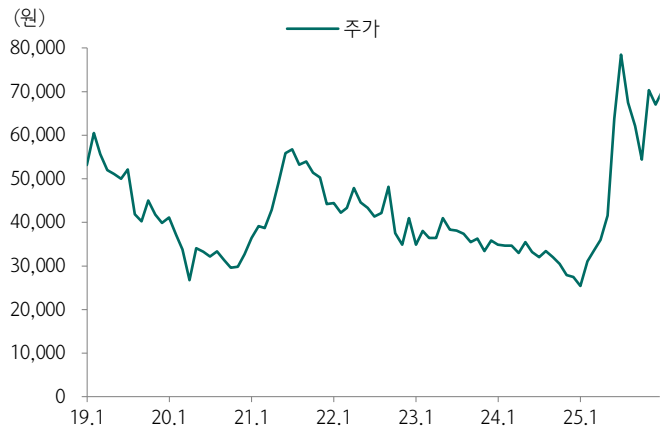
(단위: 억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	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	97,493	115,957
YoY	-5.9%	-3.6%	-6.5%	-8.8%	-12.0%	-18.9%	-13.9%	10.0%	-6.2%	-8.6%	7.0%	18.9%
1.화공	9,415	12,300	11,090	13,173	11,230	13,617	14,291	17,652	45,978	56,790	57,019	57,026
YoY	-12.4%	-5.2%	-7.0%	26.4%	19.3%	10.7%	28.9%	34.0%	-0.2%	23.5%	0.4%	0.0%
2.비화공	14,432	14,563	12,080	12,613	9,750	8,163	5,665	10,713	53,688	34,291	40,474	58,930
YoY	-1.1%	-2.2%	-6.0%	-29.3%	-32.4%	-43.9%	-53.1%	-15.1%	-10.8%	-36.1%	18.0%	45.6%
매출총이익	3,369	3,942	3,358	4,423	2,940	3,141	3,087	3,334	15,092	12,502	12,389	14,789
YoY	4.4%	-12.8%	27.3%	7.3%	-12.7%	-20.3%	-8.1%	-24.6%	4.0%	-17.2%	-0.9%	19.4%
매출총이익률	14.1%	14.7%	14.5%	17.2%	14.0%	14.4%	15.5%	11.8%	15.1%	13.7%	12.7%	12.8%
1.화공	1,490	2,395	2,141	2,459	1,379	1,804	2,076	1,942	8,485	7,201	7,127	7,128
YoY	40.0%	2.7%	68.6%	40.7%	-7.4%	-24.7%	-3.0%	-21.0%	32.3%	-15.1%	-1.0%	0.0%
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	5,262	7,661
YoY	-13.2%	-28.4%	-12.4%	-17.2%	-16.9%	-14.7%	-15.5%	-29.1%	-18.4%	-19.8%	-0.8%	45.6%
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	7,136	8,991
YoY	-7.1%	-23.8%	32.8%	9.6%	-24.8%	-31.1%	-13.4%	-35.2%	-2.2%	-27.3%	1.0%	26.0%
영업이익률	8.8%	9.8%	8.8%	11.5%	7.5%	8.3%	8.8%	6.8%	9.7%	7.8%	7.3%	7.8%
지배주주순이익	1,620	3,153	1,637	1,159	1,506	1,407	1,407	1,566	7,569	5,886	5,873	7,246
YoY	-8.7%	1.7%	8.8%	-0.1%	-7.0%	-55.4%	-14.0%	35.1%	0.4%	-22.2%	-0.2%	23.4%
수주	14,141	95,030	5,924	29,055	24,174	2,310	14,394	50,000	144,150	90,878	132,000	152,000
YoY	-32.7%	453.7%	-79.8%	42.8%	70.9%	-97.6%	143.0%	72.1%	64.0%	-37.0%	45.2%	15.2%
1.화공	687	77,468	2,137	15,677	22,690	501	987	35,000	95,969	59,178	80,000	92,000
YoY	-24.8%	1101.2%	92.9%	690.2%	3202%	-99.4%	-53.8%	123.3%	817.9%	-38.3%	35.2%	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	201,066	213,261	201,066	231,573	263,616
QoQ, YoY	-4.9%	51.0%	-9.5%	-2.4%	0.1%	-14.7%	-1.0%	11.4%	26.8%	-5.7%	15.2%	13.8%
1.화공	90,228	168,255	152,705	148,148	155,434	130,660	120,917	137,265	148,148	137,265	156,246	187,219
QoQ, YoY	-6.7%	86.5%	-9.2%	-3.0%	4.9%	-15.9%	-7.5%	13.5%	53.2%	-7.3%	13.8%	19.8%
2.비화공	69,624	73,162	65,875	65,113	58,118	51,524	59,514	63,801	65,113	63,801	75,327	76,397
QoQ, YoY	-2.6%	5.1%	-10.0%	-1.2%	-10.7%	-11.3%	15.5%	7.2%	-8.9%	-2.0%	18.1%	1.4%

자료: 각 사, 하나증권 추정

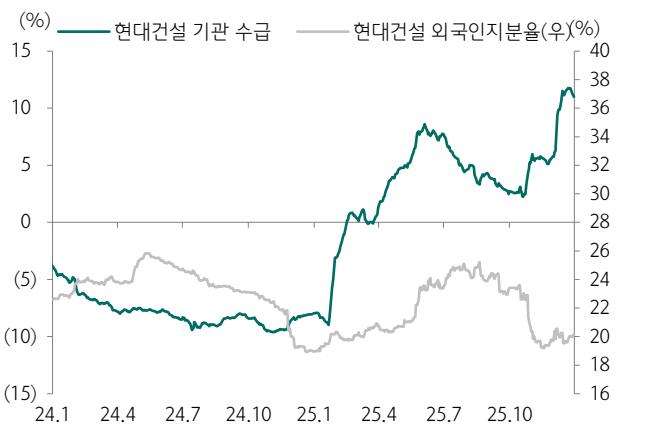
2) 현대건설

도표 59. 주가



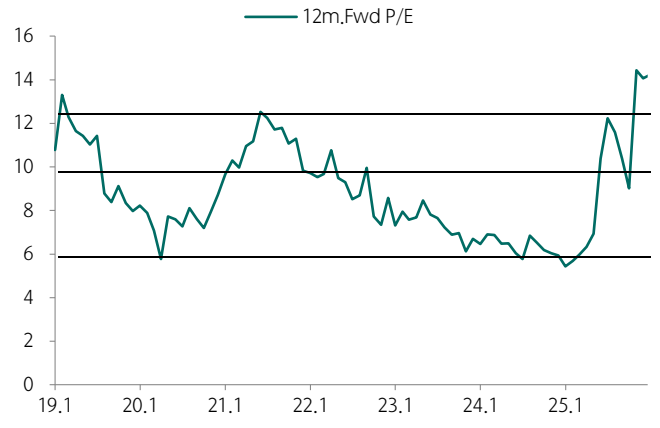
자료: Dataguide, 하나증권

도표 60. 수급 추이



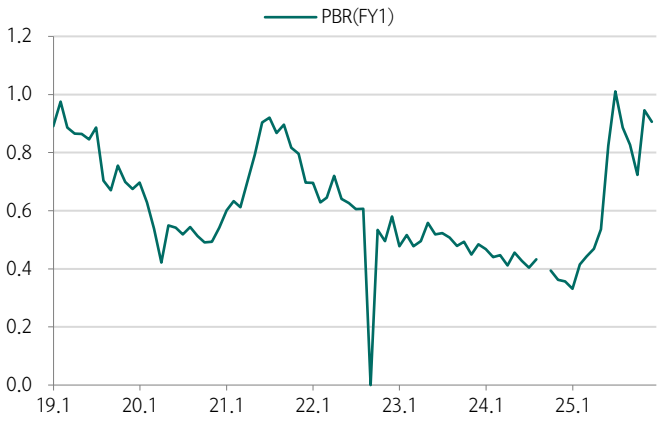
자료: Dataguide, 하나증권

도표 61. P/E 밸류에이션



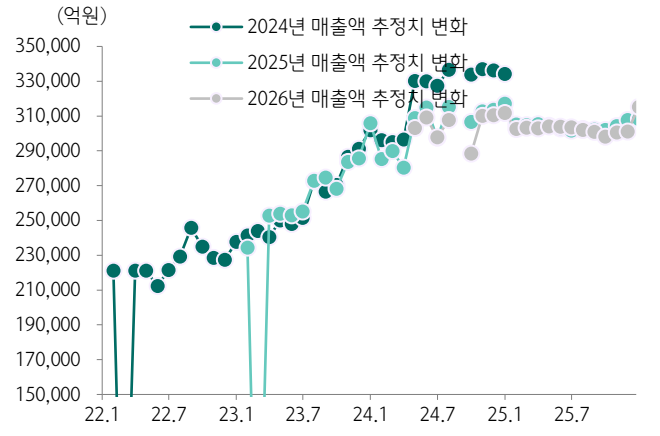
자료: Dataguide, 하나증권

도표 62. P/B 밸류에이션



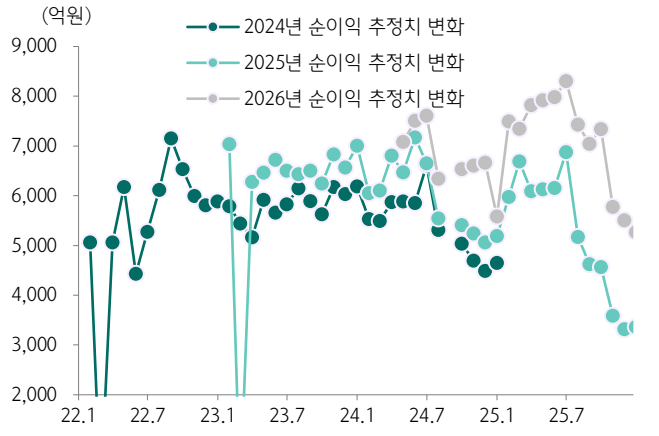
자료: Dataguide, 하나증권

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	3Q25	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	3Q25	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

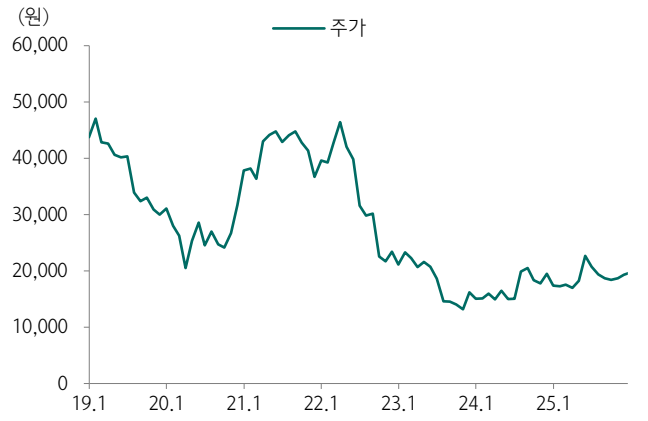
(단위: 억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	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

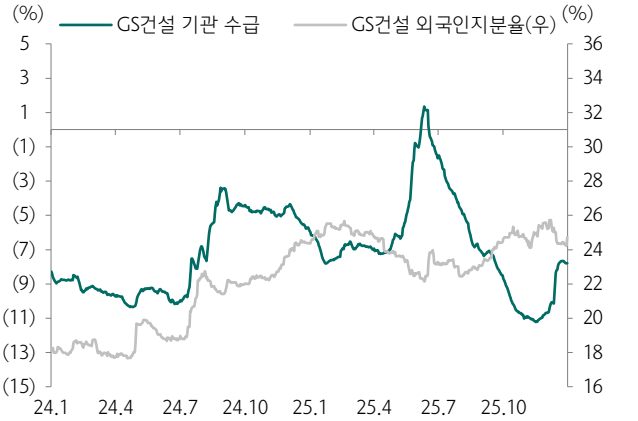
3) GS건설

도표 68. 주가



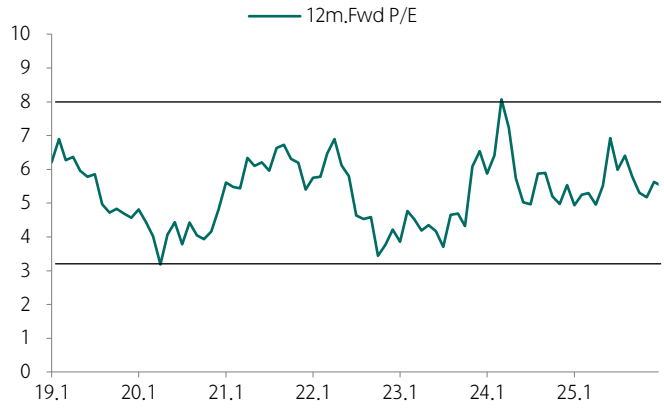
자료: Dataguide, 하나증권

도표 69. 수급 추이



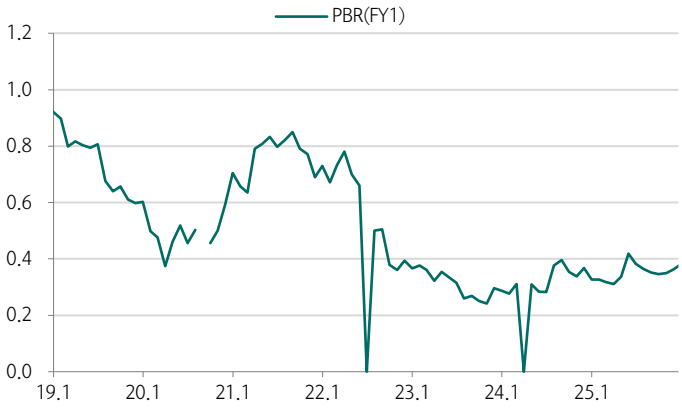
자료: Dataguide, 하나증권

도표 70. P/E 밸류에이션



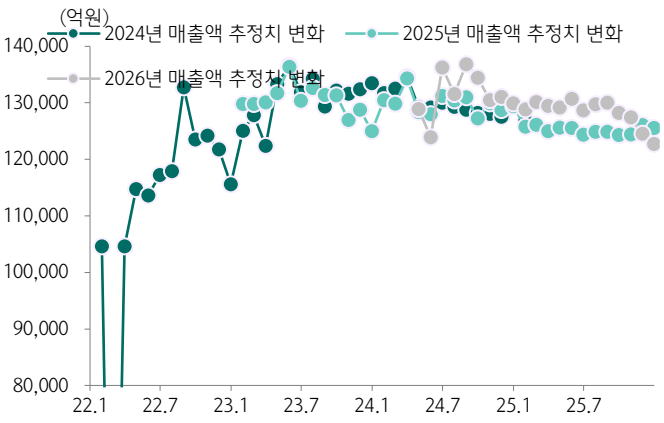
자료: Dataguide, 하나증권

도표 71. P/B 밸류에이션



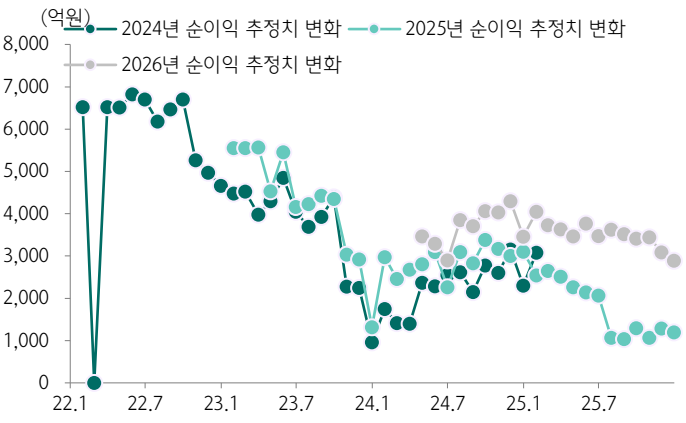
자료: Dataguide, 하나증권

도표 72. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 73. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 74. GS건설 연결 실적 추정

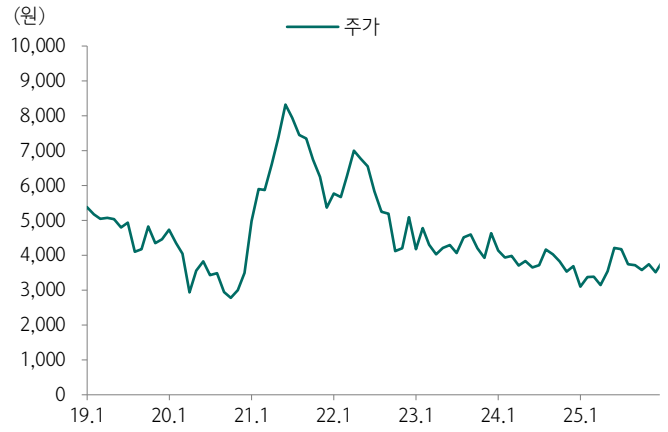
(단위: 억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	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

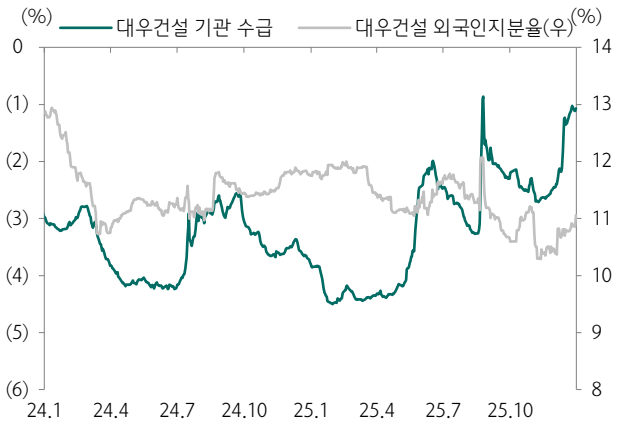
4) 대우건설

도표 75. 주가



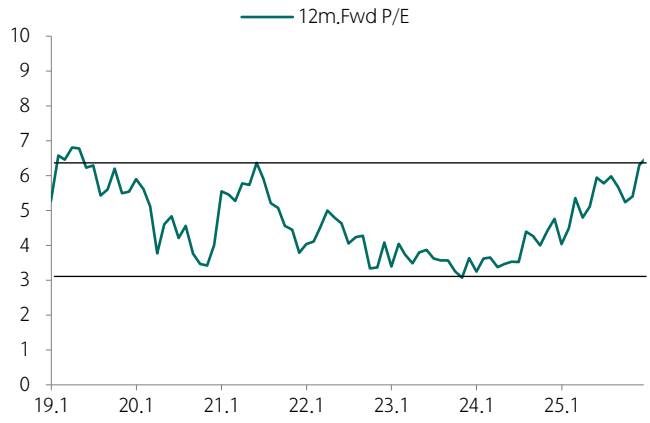
자료: Dataguide, 하나증권

도표 76. 수급 추이



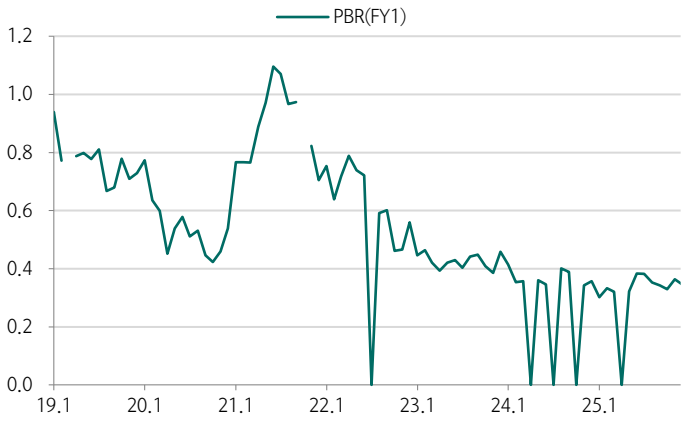
자료: Dataguide, 하나증권

도표 77. P/E 밸류에이션



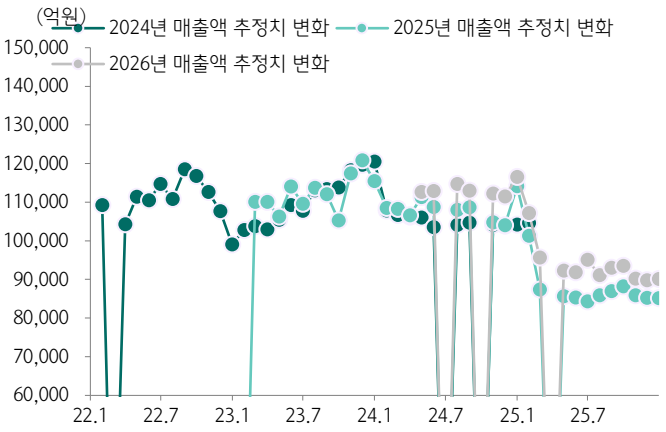
자료: Dataguide, 하나증권

도표 78. P/B 밸류에이션



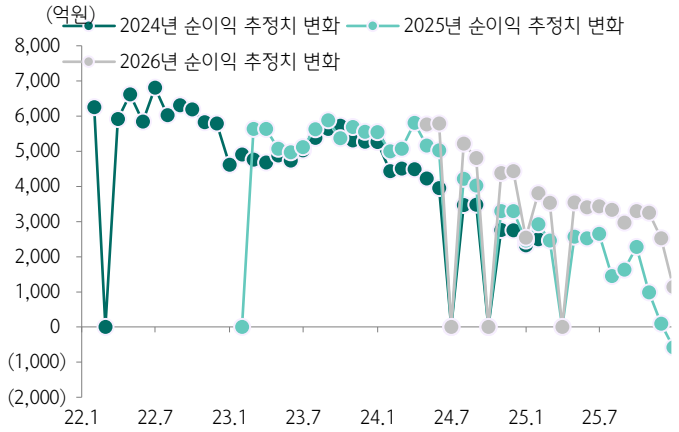
자료: Dataguide, 하나증권

도표 79. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 80. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 81. 대우건설 연결 실적 추정

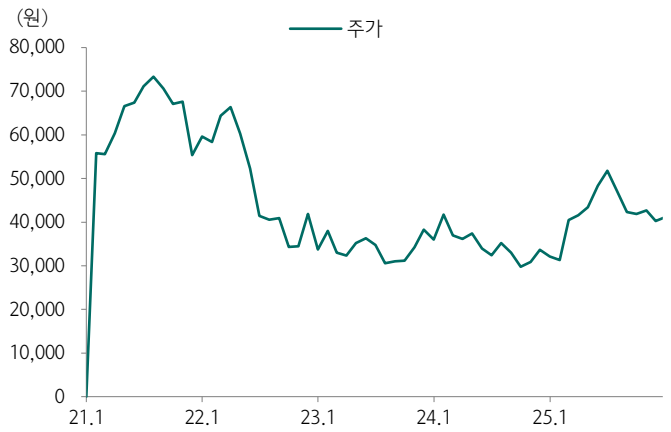
(단위: 억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	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

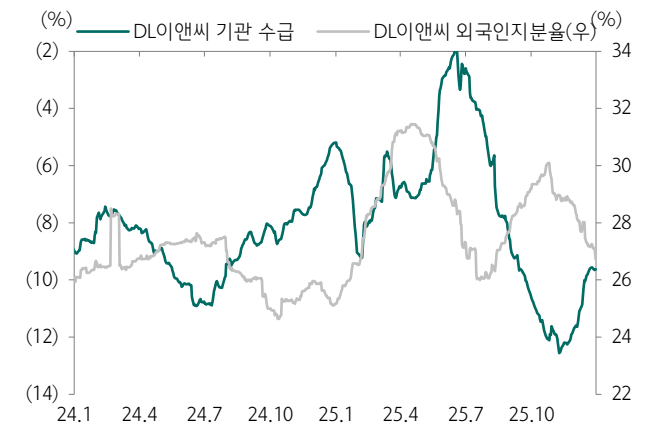
5) DL이앤씨

도표 82. 주가



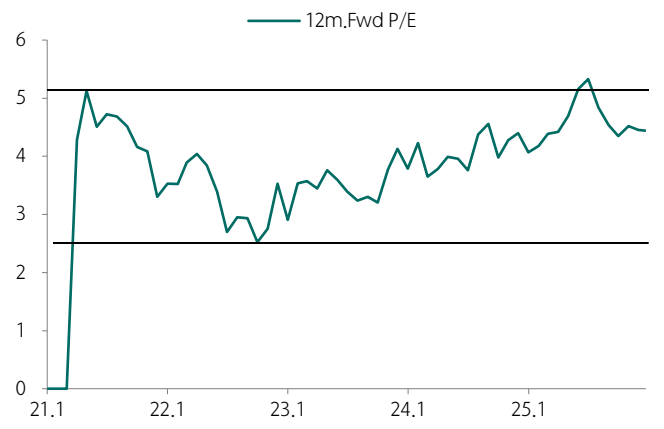
자료: Dataguide, 하나증권

도표 83. 수급 추이



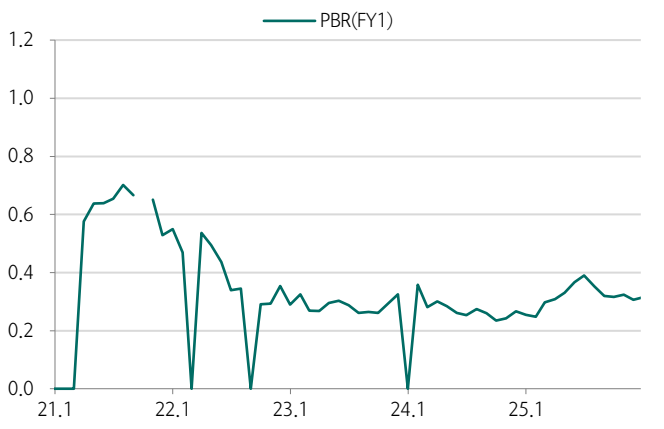
자료: Dataguide, 하나증권

도표 84. P/E 밸류에이션



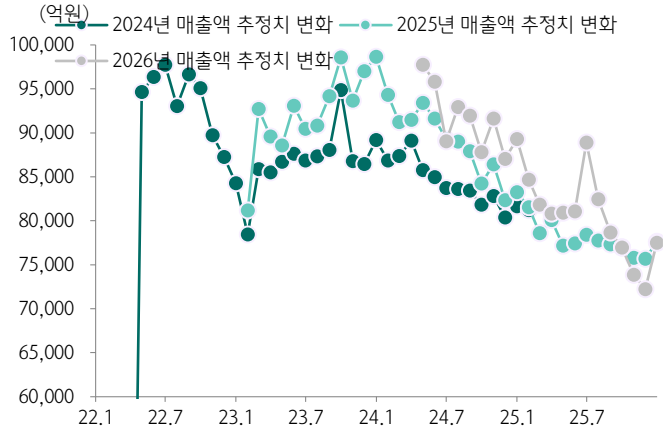
자료: Dataguide, 하나증권

도표 85. P/B 밸류에이션



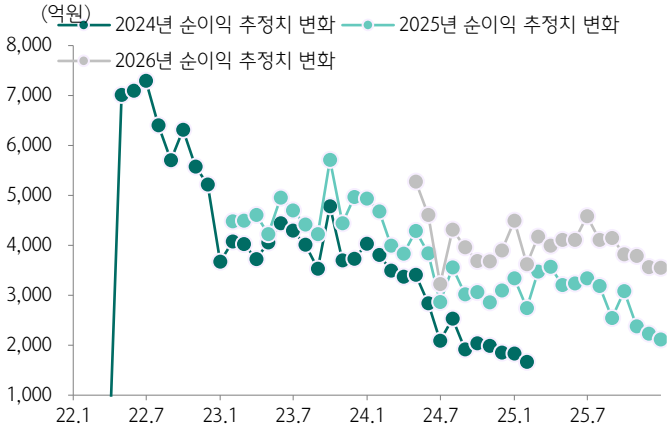
자료: Dataguide, 하나증권

도표 86. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 87. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 88. DL이앤씨 연결 실적 추정

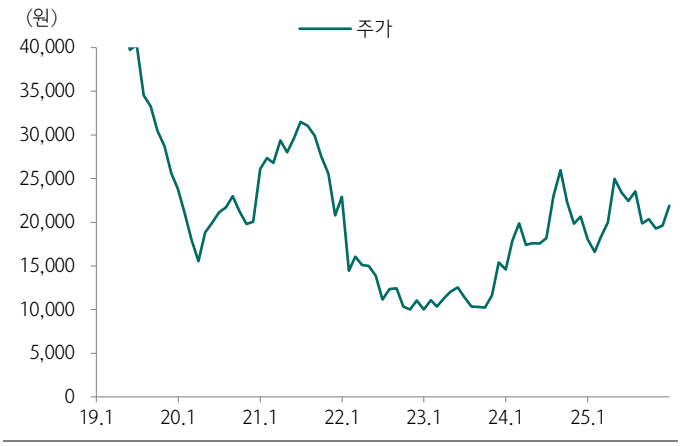
(단위: 억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	18,905	20,703	19,188	24,388	18,082	19,914	19,070	18,203	83,184	75,269	68,274	71,406
YoY	2.2%	5.1%	4.4%	4.4%	-4.4%	-3.8%	-0.6%	-25.4%	4.1%	-9.5%	-9.3%	4.6%
1. 건설	12,918	13,998	13,508	18,157	13,467	15,567	15,357	14,080	58,581	58,471	50,578	54,537
YoY	-3.6%	1.7%	8.1%	11.1%	4.2%	11.2%	13.7%	-22.5%	4.6%	-0.2%	-13.5%	7.8%
1-1. 주택	6,733	7,153	6,381	9,049	5,736	6,592	6,859	5,874	29,316	25,061	23,967	26,474
YoY	-13.2%	-17.3%	-15.3%	3.1%	-14.8%	-7.8%	7.5%	-35.1%	-10.4%	-14.5%	-4.4%	10.5%
1-2. 토목	1,993	2,229	2,266	2,695	1,926	1,897	1,517	2,117	9,183	7,457	9,544	11,054
YoY	-3.3%	-1.1%	0.9%	3.5%	-3.4%	-14.9%	-33.1%	-21.5%	0.2%	-18.8%	28.0%	15.8%
1-3. 플랜트	4,182	4,606	4,853	6,419	5,780	7,072	6,990	6,089	20,060	25,931	17,068	17,010
YoY	17.7%	62.9%	79.9%	29.5%	38.2%	53.5%	44.0%	-5.1%	42.9%	29.3%	-34.2%	-0.3%
2. DL 건설	5,974	6,719	5,695	6,304	4,667	4,376	3,685	4,124	24,692	16,852	17,696	16,868
YoY	15.9%	11.9%	-3.9%	-13.1%	-21.9%	-34.9%	-35.3%	-34.6%	1.5%	-31.8%	5.0%	-4.7%
매출총이익	1,810	1,674	2,100	2,874	1,931	2,537	2,565	1,827	8,458	8,860	9,154	9,754
YoY	-6.2%	-12.5%	18.8%	29.5%	6.7%	51.6%	22.1%	-36.4%	8.0%	4.8%	3.3%	6.6%
매출총이익률	9.6%	8.1%	10.9%	11.8%	10.7%	12.7%	13.5%	10.0%	10.2%	11.8%	13.4%	13.7%
1. 건설	1,387	1,373	1,648	2,342	1,414	2,086	2,012	1,336	6,751	6,848	6,899	7,628
매출총이익률	10.7%	9.8%	12.2%	12.9%	10.5%	13.4%	13.1%	9.5%	11.5%	11.7%	13.6%	14.0%
1-1. 주택	469	503	492	1,276	533	844	1,193	881	2,740	3,452	3,595	3,971
매출총이익률	7.0%	7.0%	7.7%	14.1%	9.3%	12.8%	17.4%	15.0%	9.3%	13.8%	15.0%	15.0%
1-2. 토목	202	197	236	92	196	167	-144	212	727	431	954	1,105
매출총이익률	10.1%	8.8%	10.4%	3.4%	10.2%	8.8%	-9.5%	10.0%	7.9%	5.8%	10.0%	10.0%
1-3. 플랜트	707	671	912	982	670	1,075	986	244	3,272	2,975	2,349	2,551
매출총이익률	16.9%	14.6%	18.8%	15.3%	11.6%	15.2%	14.1%	4.0%	16.3%	11.5%	13.8%	15.0%
2. DL 건설	409	290	445	512	513	447	511	490	1,656	1,961	2,255	2,126
매출총이익률	6.8%	4.3%	7.8%	8.1%	11.0%	10.2%	13.9%	11.9%	6.7%	11.6%	12.7%	12.6%
영업이익	609	326	833	941	810	1,262	1,167	637	2,709	3,876	4,500	5,452
YoY	-32.5%	-54.6%	3.6%	6.0%	33.0%	287.1%	40.1%	-32.3%	-18.2%	43.1%	16.1%	21.2%
영업이익률	3.2%	1.6%	4.3%	3.9%	4.5%	6.3%	6.1%	3.5%	3.3%	5.1%	6.6%	7.6%
지배주주순이익	260	406	453	1,173	302	83	1,264	531	2,292	2,180	3,528	4,214
YoY	-71.1%	35.7%	-29.8%	3170%	16.2%	-79.6%	179.0%	-54.8%	22.0%	-4.9%	61.8%	19.4%
건설 수주	19,109	11,472	29,134	35,090	15,265	9,626	30,167	31,500	94,805	86,558	118,000	118,000
YoY	-41.7%	-48.7%	-43.1%	-17.5%	-20.1%	-16.1%	3.5%	-10.2%	-36.3%	-8.7%	36.3%	0.0%
1-1. 주택	7,929	3,134	17,399	16,662	10,463	8,841	17,789	15,000	45,124	52,093	55,000	55,000
1-2. 토목	2,852	3,090	6,839	2,825	1,660	416	6,727	6,000	15,606	14,803	17,000	17,000
1-3. 플랜트	373	1,958	1,293	6,104	1,032	119	264	2,500	9,728	3,915	25,000	25,000
2. DL 건설	7,955	3,290	3,603	9,499	2,110	250	5,387	8,000	24,348	15,747	21,000	21,000
건설 수주잔고	308,553	301,209	292,312	301,781	293,859	288,024	275,463	288,760	301,781	288,760	338,486	385,080
QoQ, YoY	-0.2%	-2.4%	-3.0%	3.2%	-2.6%	-2.0%	-4.4%	4.8%	-2.4%	-4.3%	17.2%	13.8%
1-1. 주택	157,057	156,850	155,612	158,818	159,478	160,835	154,584	163,710	158,818	163,710	194,743	223,269
1-2. 토목	27,609	28,531	31,575	31,112	30,921	35,695	38,489	42,372	31,112	42,372	49,828	55,775
1-3. 플랜트	52,289	50,669	45,211	47,249	43,370	35,231	27,675	24,087	47,249	24,087	32,019	40,009
2. DL 건설	71,598	65,159	59,914	64,603	60,090	56,263	54,715	58,591	64,603	58,591	61,895	66,027

자료: 각 사, 하나증권 추정

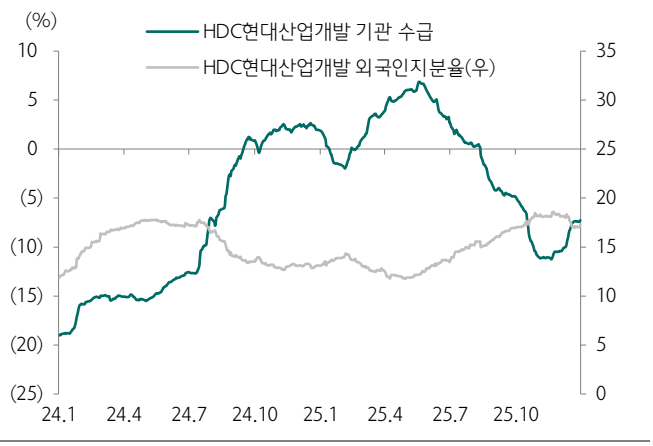
6) HDC현대산업개발

도표 89. 주가



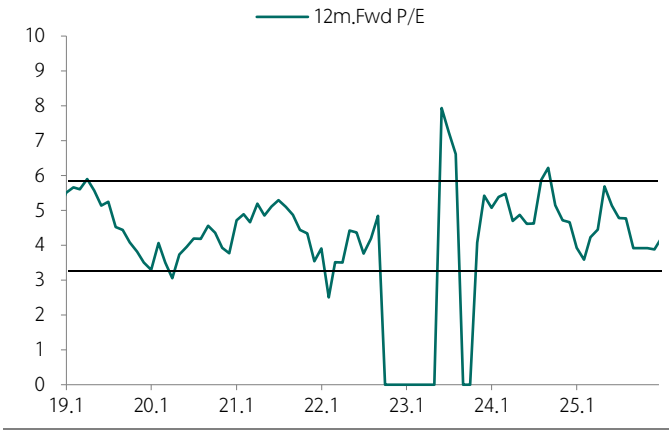
자료: Dataguide, 하나증권

도표 90. 수급 추이



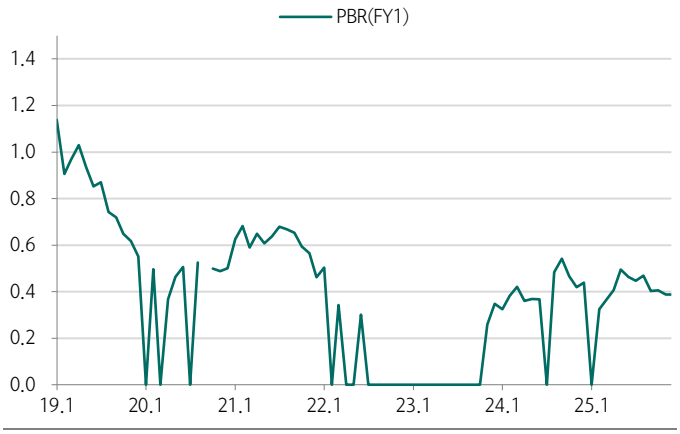
자료: Dataguide, 하나증권

도표 91. P/E 밸류에이션



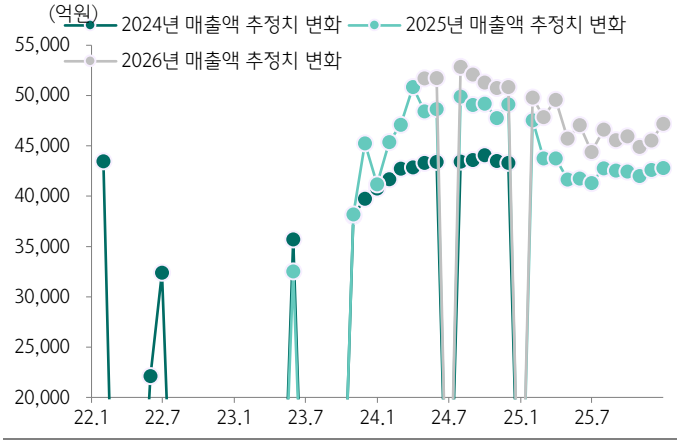
자료: Dataguide, 하나증권

도표 92. P/B 밸류에이션



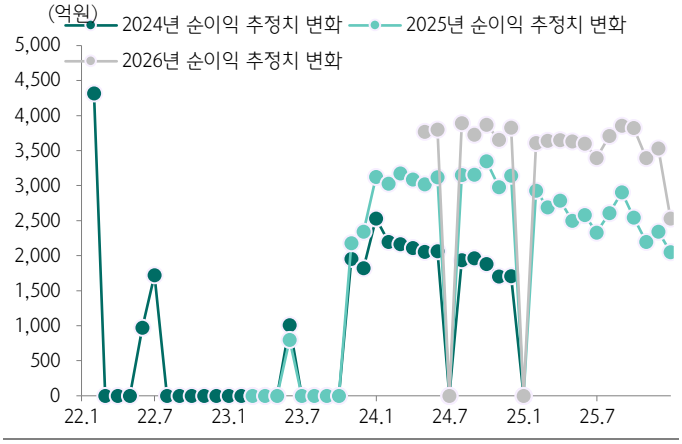
자료: Dataguide, 하나증권

도표 93. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 94. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 95. HDC현대산업개발 연결 실적 추정

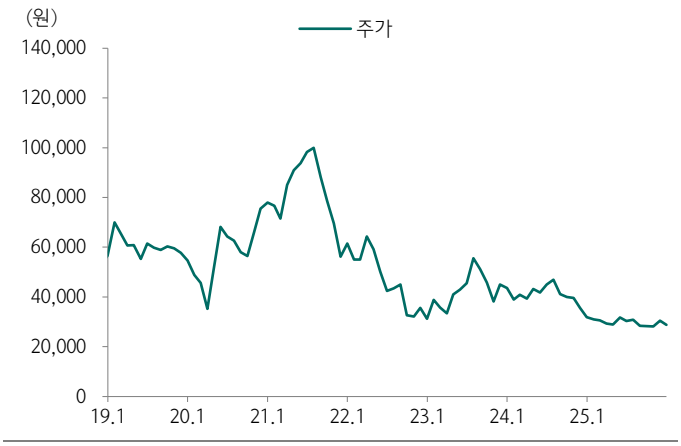
(단위: 억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	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

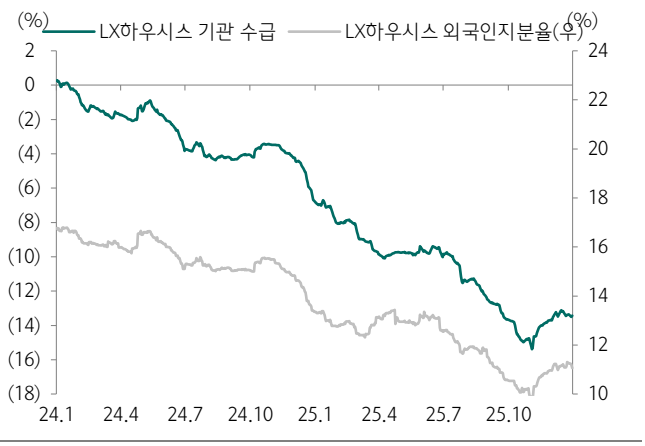
7) LX하우시스

도표 96. 주가



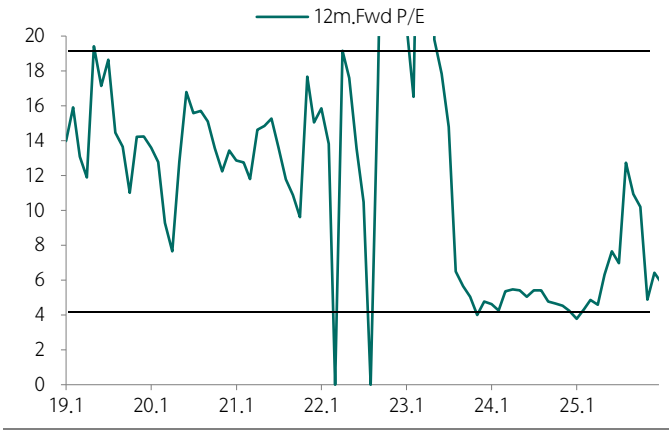
자료: Dataguide, 하나증권

도표 97. 수급 추이



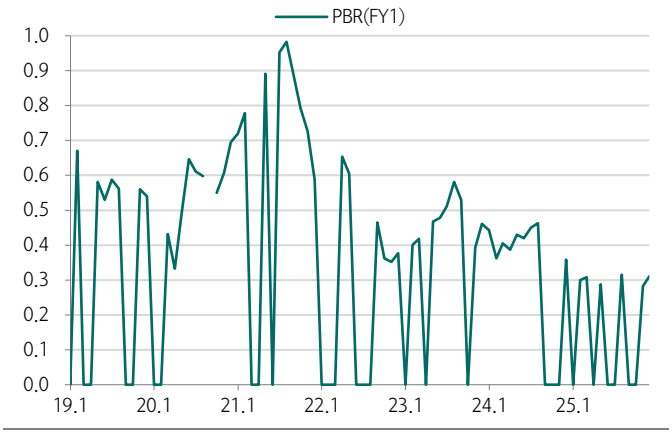
자료: Dataguide, 하나증권

도표 98. P/E 밸류에이션



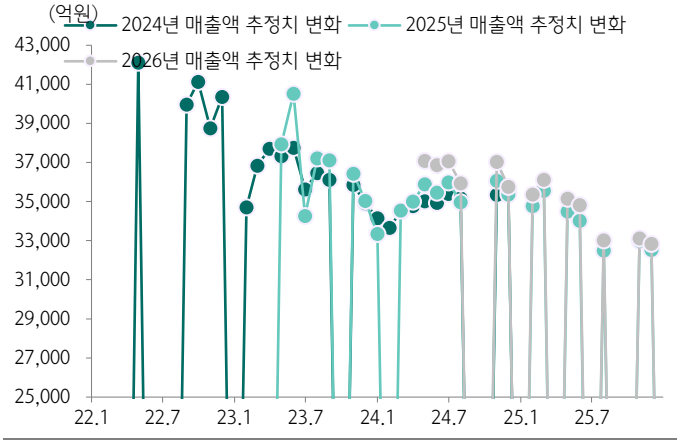
자료: Dataguide, 하나증권

도표 99. P/B 밸류에이션



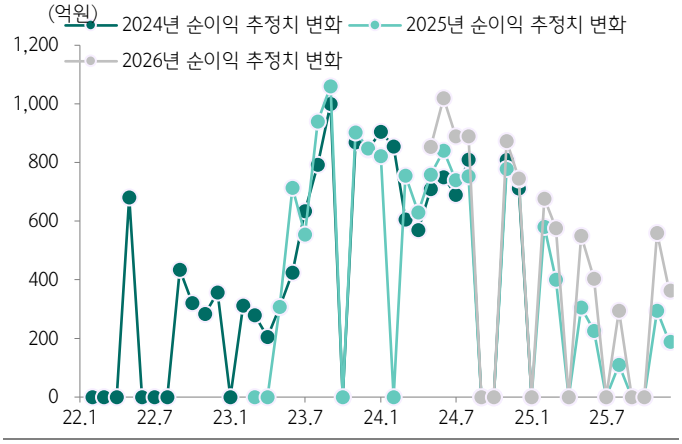
자료: Dataguide, 하나증권

도표 100. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

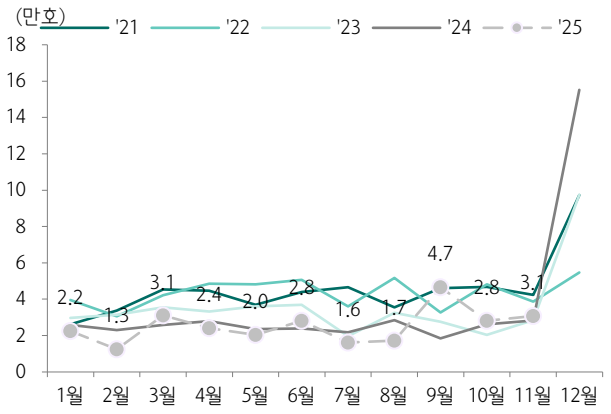
도표 101. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

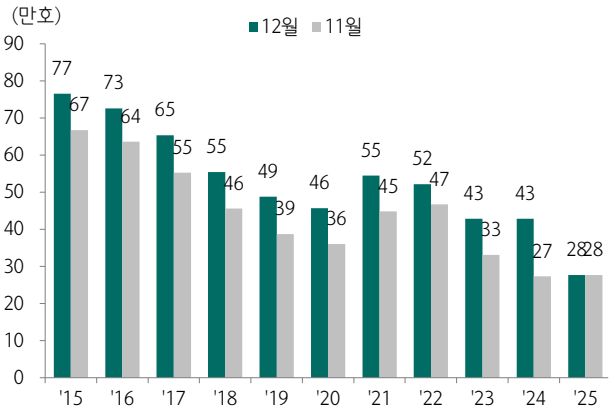
Appendix.

도표 102. 주택 인허가



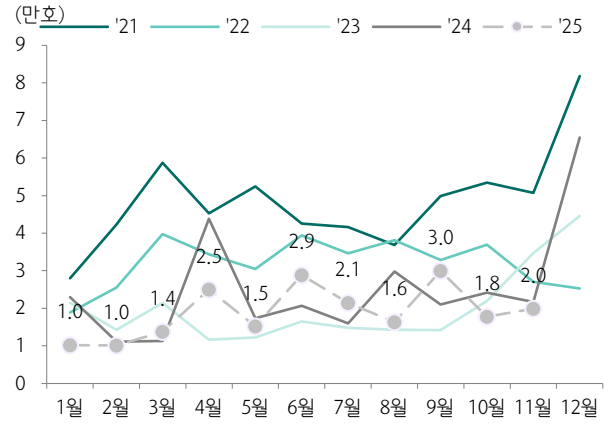
자료: 통계청, 하나증권

도표 103. 주택 인허가 누적



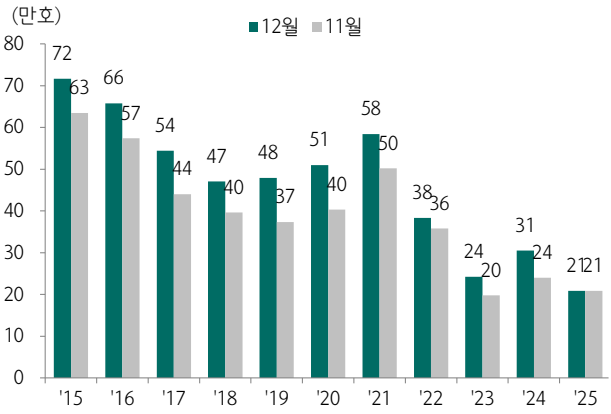
자료: 통계청, 하나증권

도표 104. 주택 착공



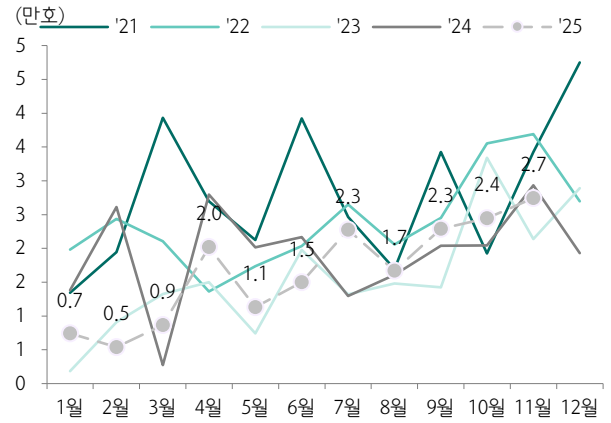
자료: 통계청, 하나증권

도표 105. 주택 착공 누적



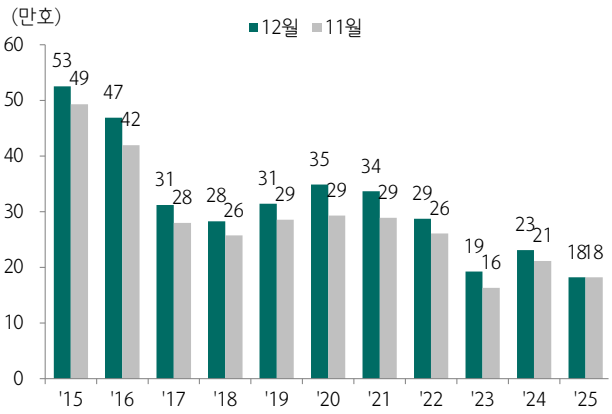
자료: 통계청, 하나증권

도표 106. 주택 분양



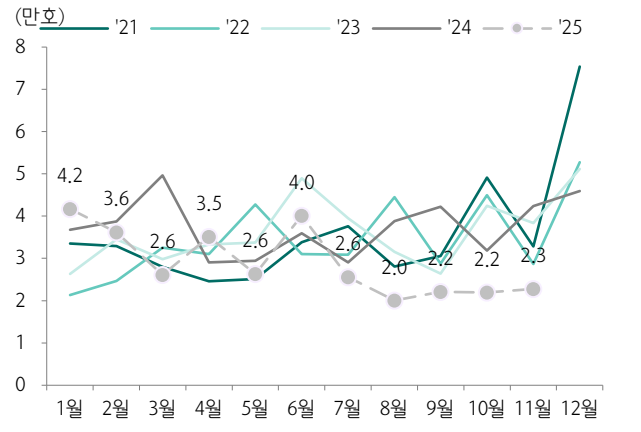
자료: 통계청, 하나증권

도표 107. 주택 분양 누적



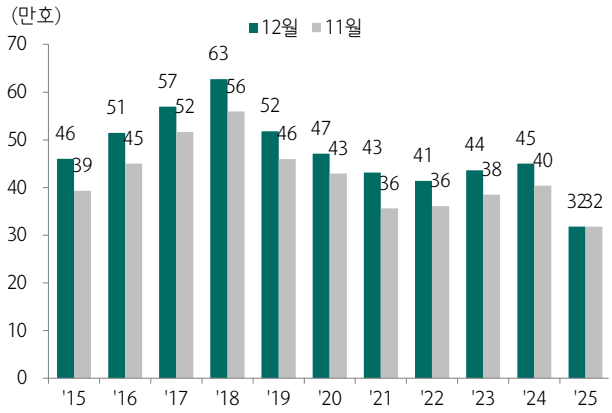
자료: 통계청, 하나증권

도표 108. 주택 준공



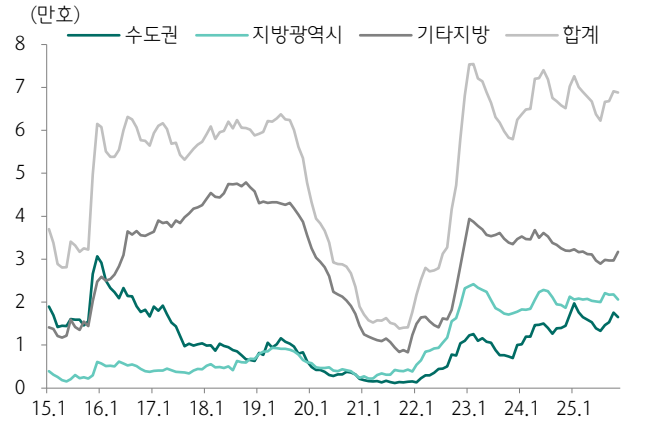
자료: 통계청, 하나증권

도표 109. 주택 준공 누적



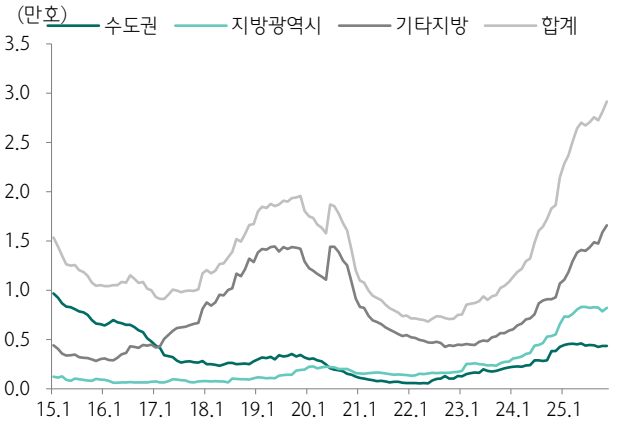
자료: 통계청, 하나증권

도표 110. 미분양



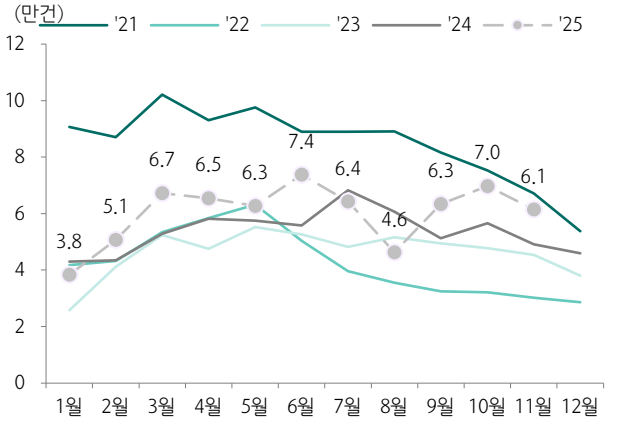
자료: 통계청, 하나증권

도표 111. 준공후 미분양



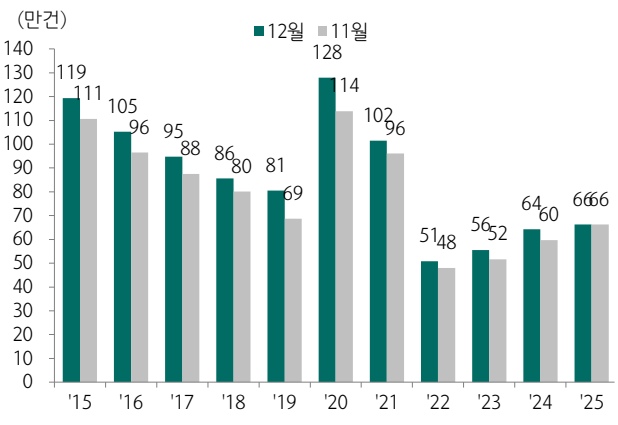
자료: 통계청, 하나증권

도표 112. 주택 매매거래량



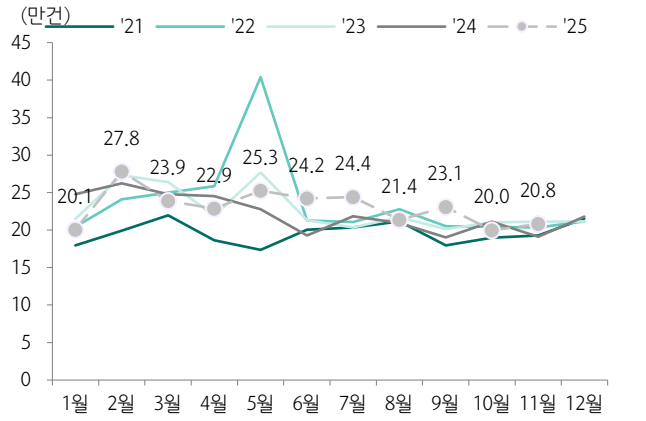
자료: 통계청, 하나증권

도표 113. 주택 매매거래량 누적



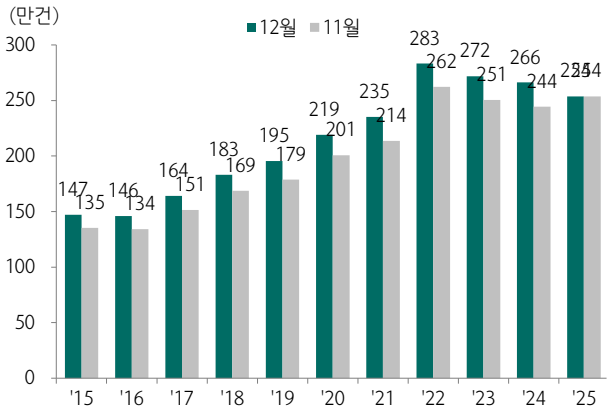
자료: 통계청, 하나증권

도표 114. 주택 전월세거래량



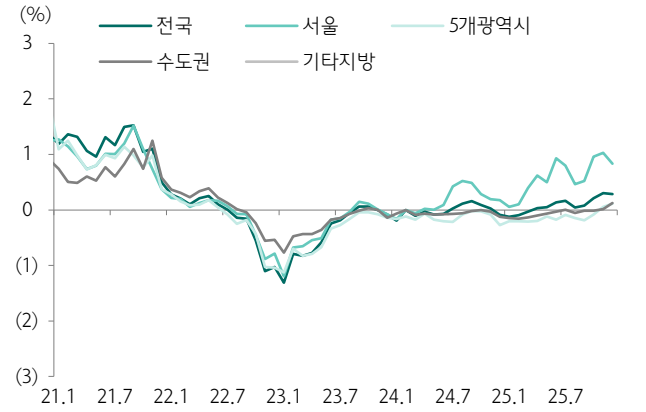
자료: 통계청, 하나증권

도표 115. 주택 전월세거래량 누적



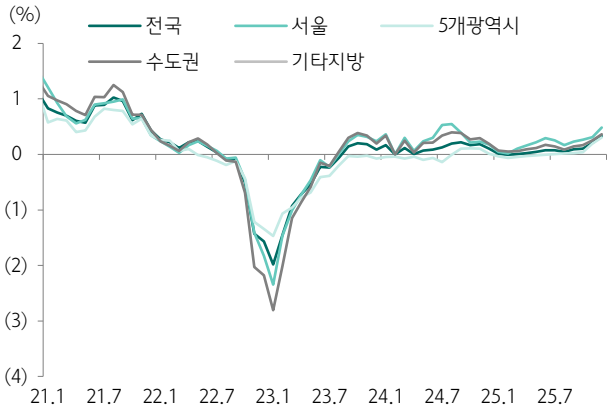
자료: 통계청, 하나증권

도표 116. 월간 주택 매매 가격 동향



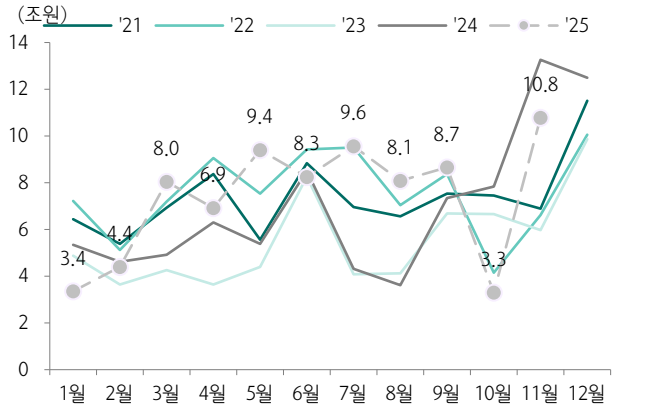
자료: KB부동산, 하나증권

도표 117. 월간 주택 전세 가격 동향



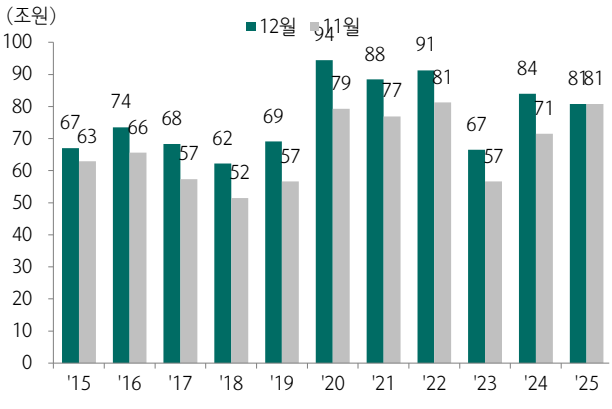
자료: KB부동산, 하나증권

도표 118. 주택 수주금액



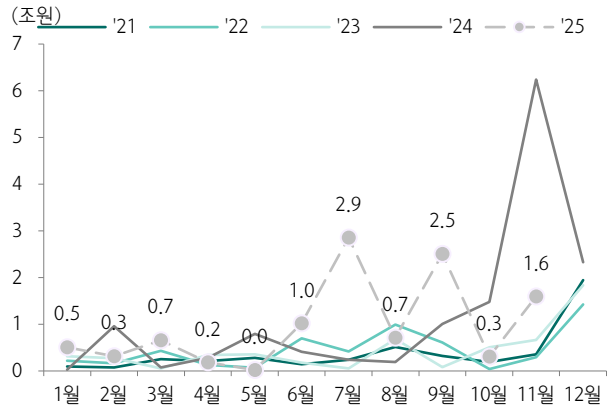
자료: 통계청, 하나증권

도표 119. 주택 수주 누적



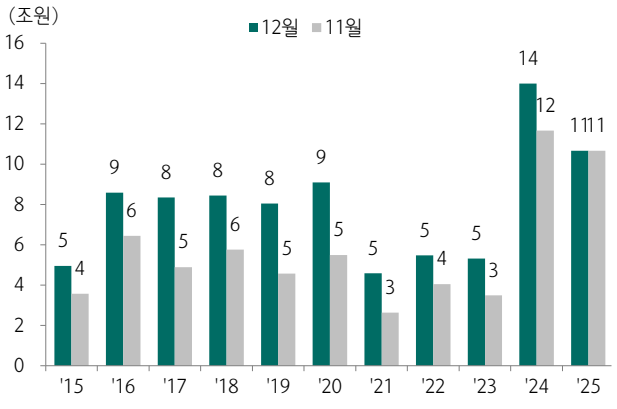
자료: 통계청, 하나증권

도표 120. 주택 공공 수주



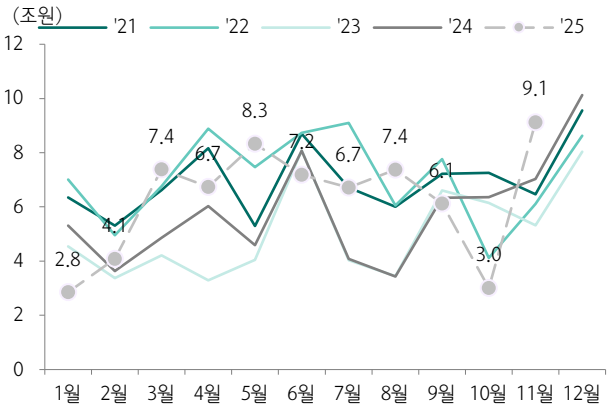
자료: 통계청, 하나증권

도표 121. 주택 공공 수주 누적



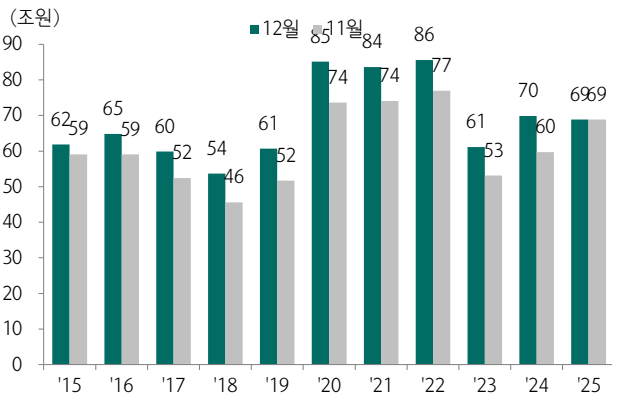
자료: 통계청, 하나증권

도표 122. 주택 민간 수주



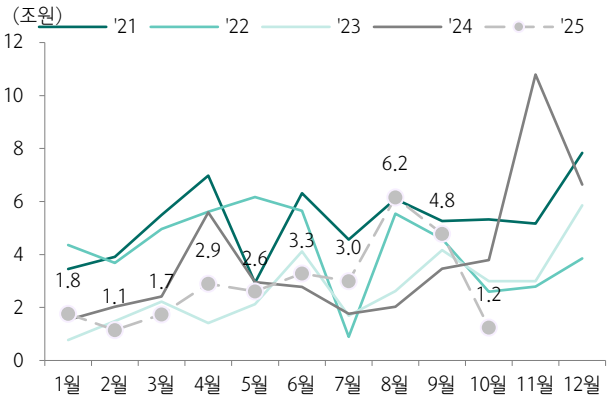
자료: 통계청, 하나증권

도표 123. 주택 민간 수주 누적



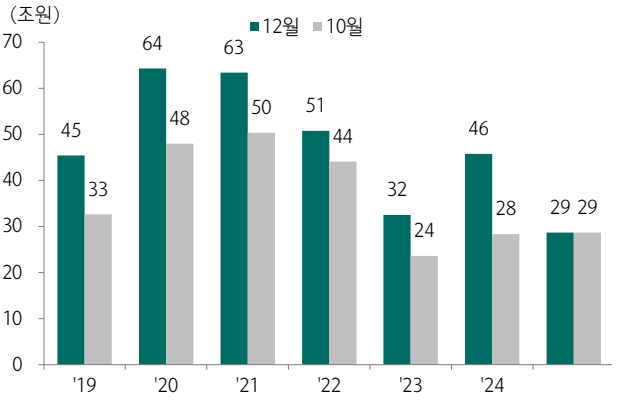
자료: 통계청, 하나증권

도표 124. 주택 신규 수주



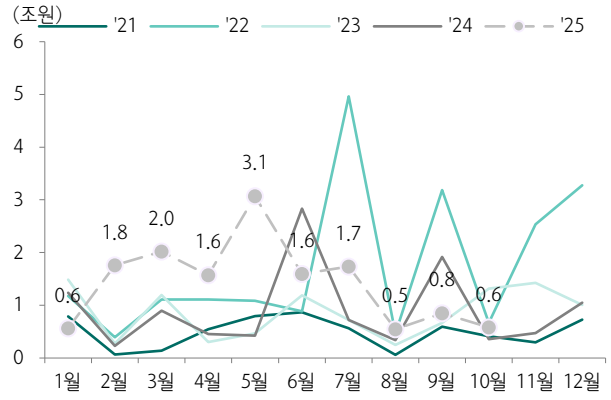
자료: 통계청, 하나증권

도표 125. 주택 신규 수주 누적



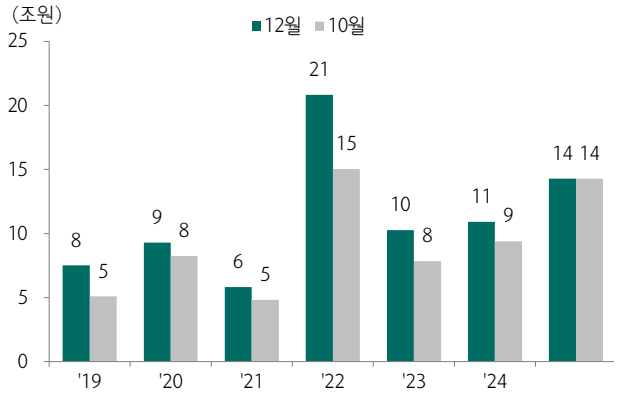
자료: 통계청, 하나증권

도표 126. 주택 재건축 수주



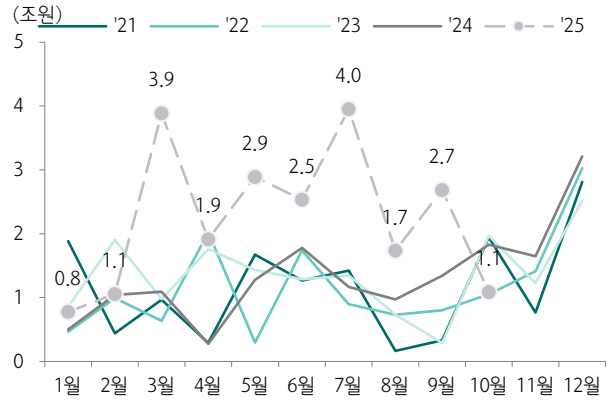
자료: 통계청, 하나증권

도표 127. 주택 재건축 수주 누적



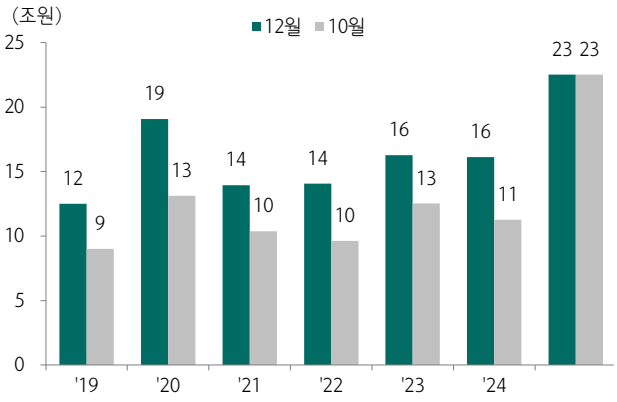
자료: 통계청, 하나증권

도표 128. 주택 재개발 수주



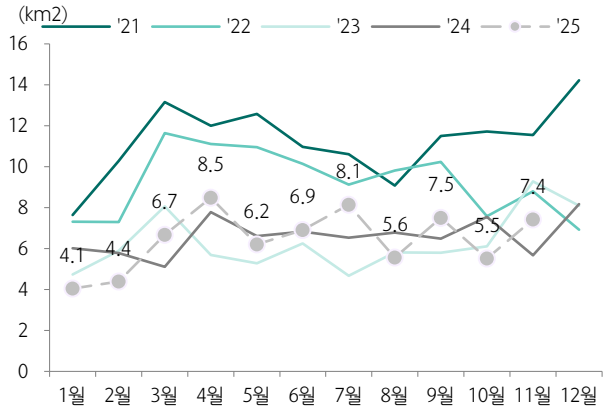
자료: 통계청, 하나증권

도표 129. 주택 재개발 수주 누적



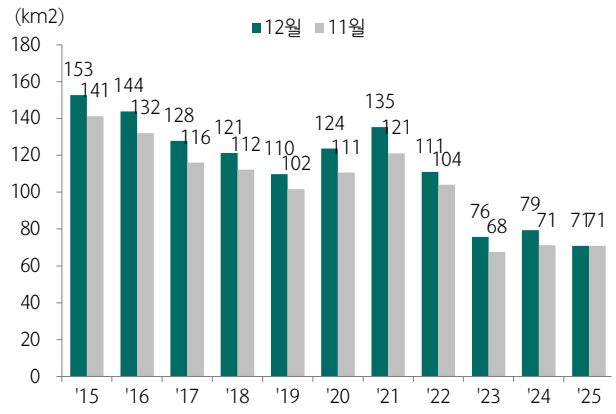
자료: 통계청, 하나증권

도표 130. 건축 착공 면적



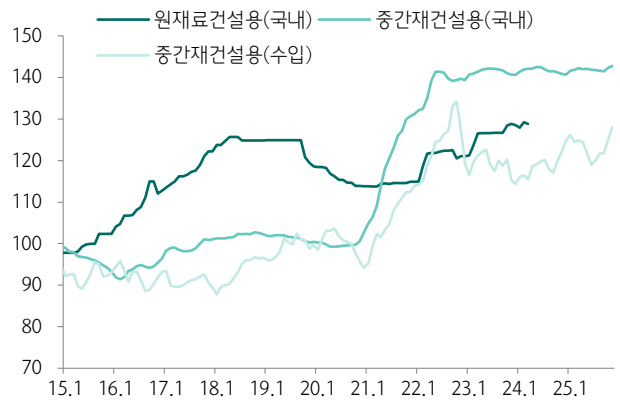
자료: 통계청, 하나증권

도표 131. 건축 착공 면적 누적



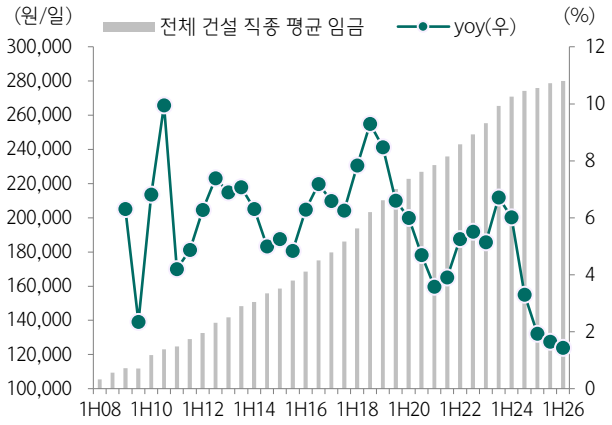
자료: 통계청, 하나증권

도표 132. 건설 중간재 생산자 물가 지수



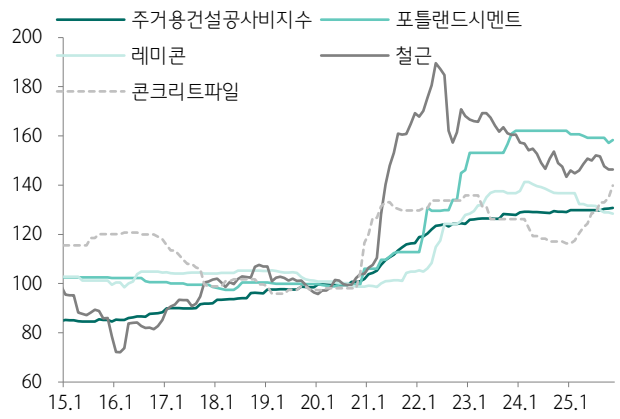
자료: 통계청, 하나증권

도표 133. 건설업 평균 일당 및 인상률



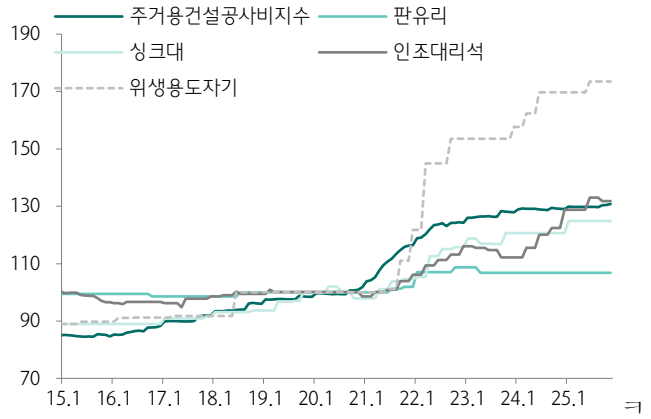
자료: 통계청, 하나증권

도표 134. 건자재 생산자 물가지수



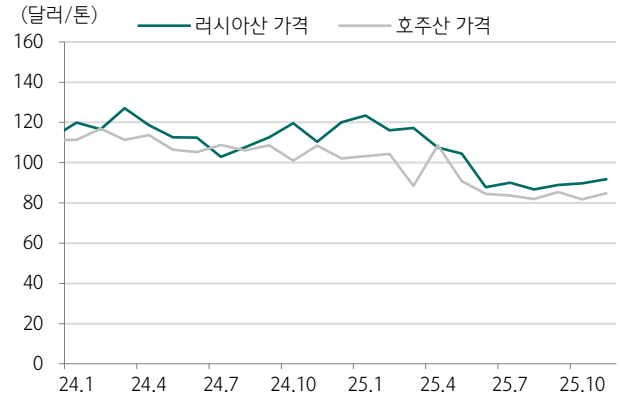
자료: 통계청, 하나증권

도표 135. 건자재 생산자 물가지수



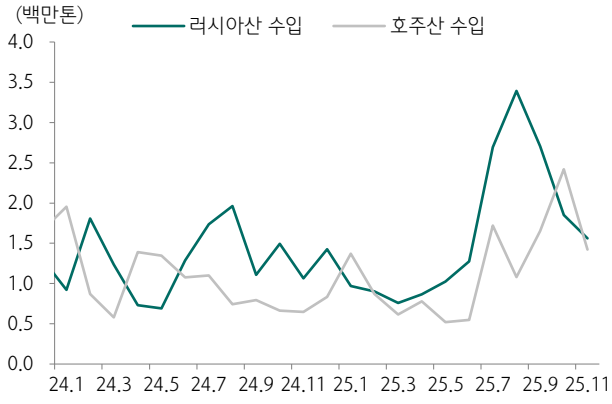
자료: 통계청, 하나증권

도표 136. 유연탄 수입 가격



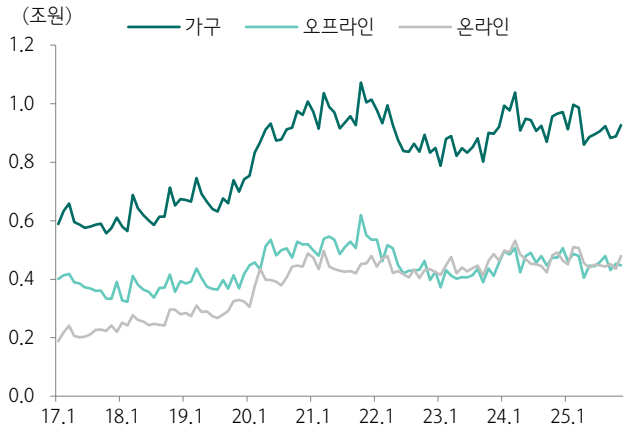
자료: 관세청, 하나증권

도표 137. 유연탄 수입 물량



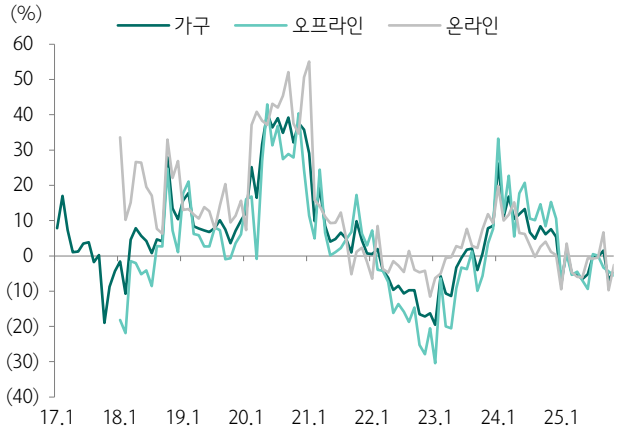
자료: 관세청, 하나증권

도표 138. 가구 소매 판매 추이



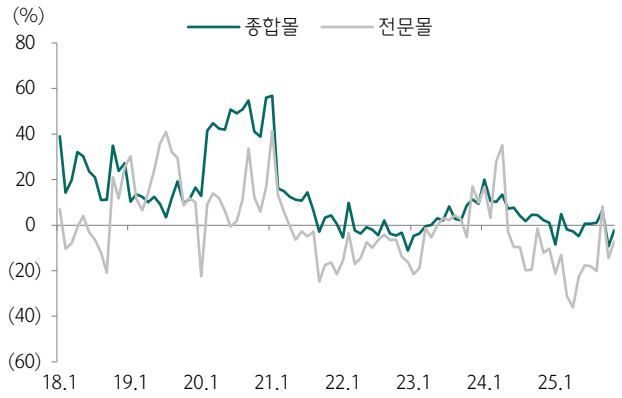
자료: 통계청, 하나증권

도표 139. 전년 동월 대비 소매 가구 판매 추이



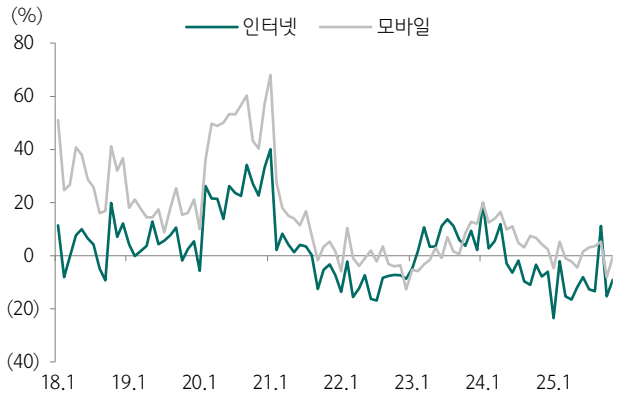
자료: 통계청, 하나증권

도표 140. 온라인 내 판매 방식에 따른 분류



자료: 통계청, 하나증권

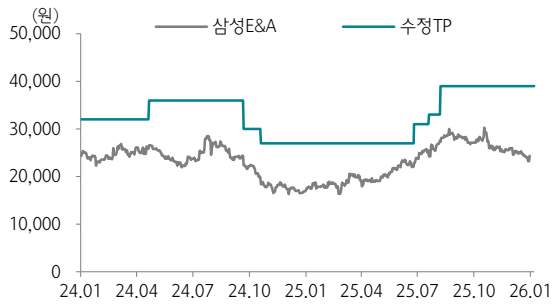
도표 141. 온라인 구매 방식에 따른 분류



자료: 통계청, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

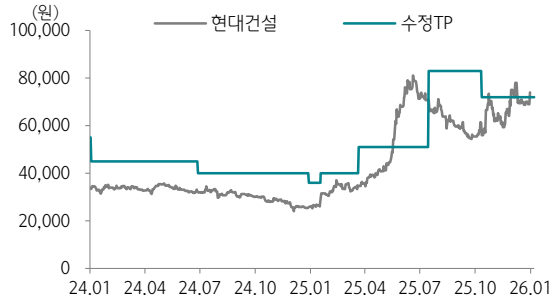
삼성E&A



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

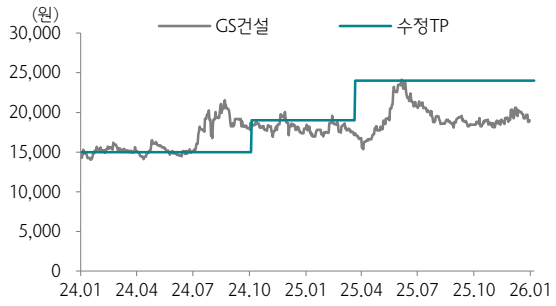
현대건설



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

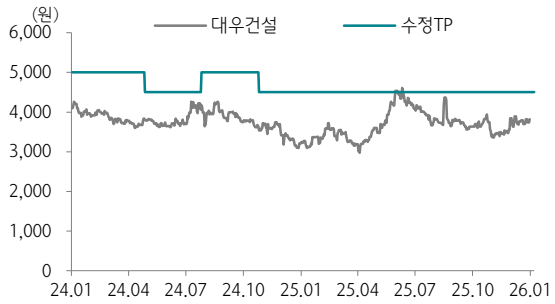
GS건설



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

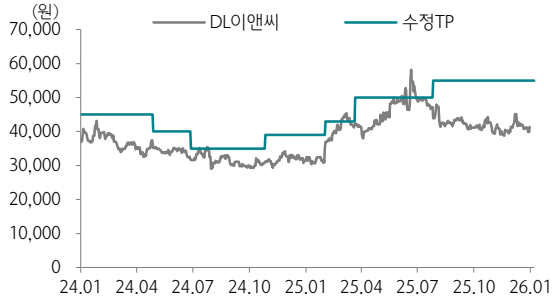
대우건설



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

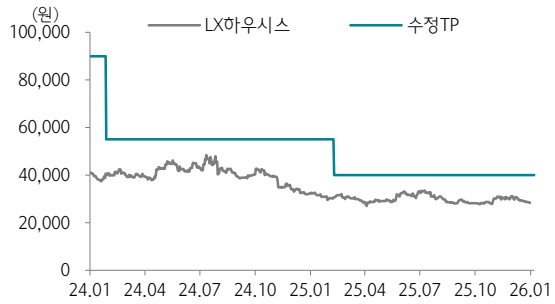
DL이앤씨



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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

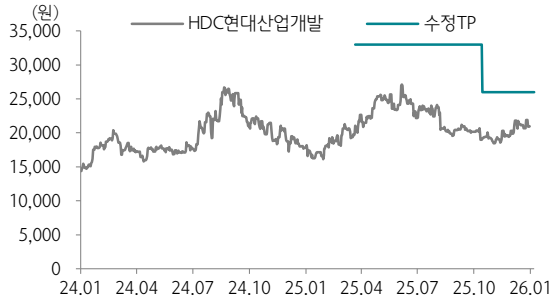
LX하우시스



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 2026년 1월 7일 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 2026년 1월 7일 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	95.73%	4.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 01월 04일