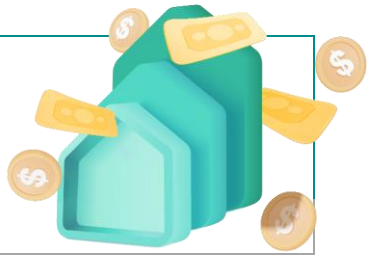
3월: 변동성이 심한 구간



건설 Monthly | 2026.3.6

Analyst 김승준 sjunkim@hanafn.com

Analyst 하민호 minhoha@hanafn.com

투자의견	Overweight	Top pick	GS건설, 삼성물산

매수

- 건설업종 Overweight, TOP PICK으로 GS건설과 삼성물산을 유지한다. 또한 아이에스동서(NR)도 추천을 유지한다. 지방광역시를 중심으로 지표(미분양, 부동산가격)의 회복 속도가 기대 이상으로 빠르다. 분양과 착공 지표가 반등하진 못했지만, 반등을 위한 선제 조건인 미분양과 시세에서 턴어라운드를 확연하게 보이고 있다. 수도권 및 조정지역을 중심으로 한 대출 제한, 그리고 양도세 중과세율 유예 종료와 같이 다주택자 투기에 대한 경계 등이 주택주 센티에 부정적으로 영향을 미치고 있다. 하지만 작년 시세가 크게 상승했던 서울과 수도권의 지역은 도시정비가 대부분이고, 도시정비의 특성상 바로 착공으로 매출화가 될 수 있는 현장들이 아니다. 현재 건설사에게 중요한 지역은 빈 땅이 많은 경기 외곽과 광역시다. 이 지역들은 규제 지역이 아니고, 현 부동산 정책의 대상지역도 아니다. 경기와 광역시에서의 지표가 회복되고 있다는 것이 주택주의 가장 큰 투자 포인트다. 특히 아이에스동서는 경산 중산지구에서의 분양(4월 예상)이 기업가치를 좌우하는데, 흥행을 점차 기대할만한 업황(대구 미분양의 감소)으로 변화하고 있기에 매수를 추천한다. 삼성물산은 사업가치(반도체 공장 투자 재개)의 증가, 지분가치(삼성전자의 주가 상승)의 증가, 주주환원에 대한 기대감(삼성전자의 밸류업공시 기대)으로 상승 여력이 충분히 존재한다. 해외플랜트는 이란발 중동 사태로 분위기는 좋지 않다. 단기적으로 자재 수급, 인력 수급 등에 문제가 발생할 여지가 있다. 전쟁이란 불가항력 사항으로 추가 비용에 따른 면책은 있지만, 발주 환경 악화에 따른 수주 기대감은 내려갈 수 있다. 시멘트는 유가 및 가스 가격 상승에, 유연탄 수입 가격 또한 상승의 여지가 있다. 이에 마진 스프레드가 더 축소될 여지가 존재하기에 관망의견이다. 인테리어 또한 관망의견이다. 기성물량의 감소가 이어지며 B2B 실적은 여전히 좋지 않은 상황이기 때문이다. 매매거래량 회복에 따른 B2C 실적의 반등 여부가 중요하다

- 최근 이란발 국제 정세 악화로 변동성이 심한 구간이다. 경과 예측이 어렵지만 시나리오별 영향을 살펴볼 필요가 있다. 전쟁이 단기간에 종료될 경우, 유가 안정(60달러대)과 더불어 O&G 재건 및 이란에서의 가스전 및 유전 개발 수혜를 기대해 볼 수 있다. 휴전일 경우, 유가는 회복될 수 있지만 종료가 아니기에 전쟁 재개 리스크가 존재한다. 중동에서의 자재 수급과 인력 수급에 다소 어려움을 겪을 수 있다. 국내 주택주는 유가 회복에 따라 자재가격 상승 우려는 해소될 수 있다. 전쟁이 단기간에 종료되지 않을 경우, 유가는 100달러를 상회할 수 있다. 유가 상승에 따라 자재가격 상승 영향이 국내외 발생할 수 있다. 건설산업연구원 자료에 따르면, 유가 60% 상승, 석탄 80% 상승 시에 건축 원가는 1.5% 상승할 수 있다. 전쟁 및 호르무즈 해협 폐쇄가 장기화될 경우, 유가는 폭등할 수 있다. 또한 석유화학 가동률 하락에 따라 자재 수급에 어려움을 겪을 수 있으며, 이는 건축 원가 상승뿐 아니라 공기 지연으로 이어질 수 있다.

- 12월에 이어 1월에도 주택 지표에서 회복 신호가 확인됐다. 여전히 착공 관련 지표는 부진하지만, 광역시에서의 미분양 감소가 의미가 있다. 1월 착공은 전년동월대비 11.2% 증가한 1.1만호를 기록했다. 미분양은 6.7만호를 기록하며 전월대비 66호 증가했다. 수도권에서 증가한 반면, 광역시와 지방에서 감소했다. 특히 대구에서만 12월 1,256세대에 이어 1월에도 530세대가 감소했다. 전국 준공후 미분양은 3.0만호로 전월 대비 914호 증가했다. 수도권에서 감소, 지방광역시와 기타지방에서 증가했다. 12월 아파트 매매 실거래가지수는 전국 상승했으며, 12월 아파트 전세 실거래지수는 수도권을 중심으로 크게 상승했다. 주택 준공은 2.2만세대로 전년동월대비 46.5% 감소했다.

목차

1. 투자의견 3

매수 3

2. 2월 한 달간 수익률 비교 4

아웃퍼폼 4

3. 지표 6

1) 주택: 착공 부진, 준공 감소, 미분양 감소, 매매가 상승, 전세가 상승 6

2 시멘트: 가격 유지, 착공면적 증가, 유연탄 가격 하락 10

3) 인테리어: 가구소매판매 증가, 주택매매거래량 증가 11

4) 부동산: 아파트 매매가 수도권 상승, 전세가 전국 상승 12

5. 기업 지표 18

Appendix 35

투자의견

매수

- 건설업종 Overweight, TOP PICK으로 GS건설과 삼성물산을 유지한다. 또한 아이에스동서(NR)도 추천을 유지한다. 지방광역시를 중심으로 지표(미분양, 부동산가격)의 회복 속도가 기대 이상으로 빠르다. 분양과 착공 지표가 반등하진 못했지만, 반등을 위한 선제 조건인 미분양과 시세에서 턴어라운드를 확연하게 보이고 있다. 수도권 및 조정지역을 중심으로 한 대출 제한, 그리고 양도세 중과세율 유예 종료와 같이 다주택자 투기에 대한 경계 등이 주택주 센티에 부정적으로 영향을 미치고 있다. 하지만 작년 시세가 크게 상승했던 서울과 수도권의 지역은 도시정비가 대부분이고, 도시정비의 특성상 바로 착공으로 매출화가 될 수 있는 현장들이 아니다. 현재 건설사에게 중요한 지역은 빈 땅이 많은 경기 외곽과 광역시다. 이 지역들은 규제 지역이 아니고, 현 부동산 정책의 대상지역도 아니다. 경기와 광역시에서의 지표가 회복되고 있다는 것이 주택주의 가장 큰 투자 포인트다. 특히 아이에스동서는 경산 중산지구에서의 분양(4월 예상)이 기업가치를 좌우하는데, 흥행을 점차 기대할만한 업황(대구 미분양의 감소)으로 변화하고 있기에 매수를 추천한다. 삼성물산은 사업가치(반도체 공장 투자 재개)의 증가, 지분가치(삼성전자의 주가 상승)의 증가, 주주환원에 대한 기대감(삼성전자의 밸류업공시 기대)으로 상승 여력이 충분히 존재한다. 해외플랜트는 이란발 중동 사태로 분위기는 좋지 않다. 단기적으로 자재 수급, 인력 수급 등에 문제가 발생할 여지가 있다. 전쟁이란 불가항력 사항으로 추가 비용에 따른 면책은 있지만, 발주 환경 악화에 따른 수주 기대감은 내려갈 수 있다. 시멘트는 유가 및 가스 가격 상승에, 유연탄 수입 가격 또한 상승의 여지가 있다. 이에 마진 스프레드가 더 축소될 여지가 존재하기에 관망의견이다. 인테리어 또한 관망의견이다. 기성물량의 감소가 이어지며 B2B 실적은 여전히 좋지 않은 상황이기 때문이다. 매매거래량 회복에 따른 B2C 실적의 반등 여부가 중요하다.

도표 1. 업종별 투자의견

업황	투자점수	의견
주택	3	미분양 감소, 가격 상승 지역 확대
해외/플랜트	1	중동 센티 악화
시멘트	1	출하 감소로 26년까지 실적 부진 전망
인테리어	1	매매거래량 회복에 따른 B2C 실적 회복 여부

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	30,900	26.2	12.0	중동 전쟁으로 발주 지연 우려
O	삼성물산	BUY	400,000	272,000	47.1	23.0	사업가치, 지분가치, 주주환원가치
	현대건설	BUY	130,000	126,900	2.4	30.0	원전 밸류
	대우건설	BUY	8,000	7,550	6.0	8.5	원전 밸류
	DL 이앤씨	BUY	55,000	41,650	32.1	8.0	플랜트 수주 여부
O	GS 건설	BUY	24,000	18,750	28.0	6.5	분양세대수 상향 여부
	HDC 현대산업개발	BUY	26,000	20,450	27.1	6.0	1Q26 자체 주택마진의 재확인
	LX 하우시스	BUY	40,000	27,900	43.4	11.0	1Q26 인테리어 부진 전망(B2C, B2B 모두)

주1: 3/4 종가 기준
주2: Target PER은 2026년 추정치 기준
자료: 하나증권

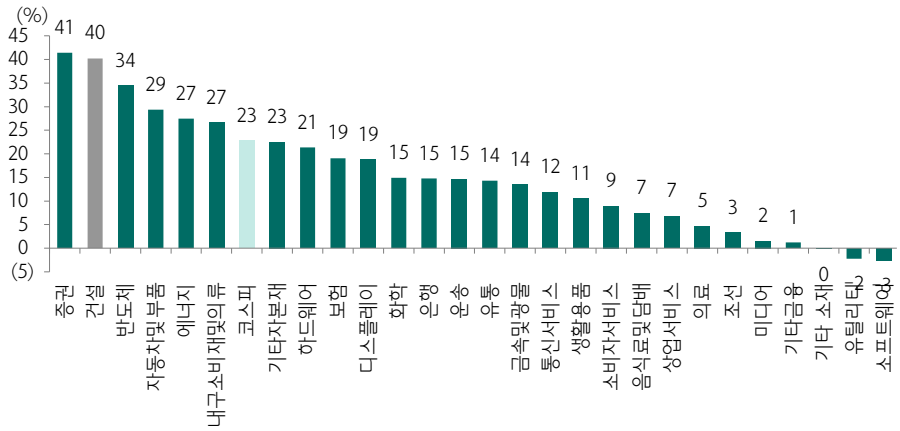
2월 한 달간 수익률 비교

아웃퍼폼

- 2월 건설업종은 코스피 대비 크게 아웃퍼폼했다. 2월 한달 간 코스피가 23% 상승한 가운데, 건설업은 그보다 17.4%p 더 상승했다. 잦은 AI발 원전 수요 관련 뉴스에 원전 관련주(현대건설, 대우건설)가 상승했으며, 주택주들도 큰 상승을 보였다. 특히 중소형 주택주에서의 상승이 특징인데, 이는 주택 실적 턴어라운드 분위기에 시장의 저PBR주에 대한 관심이 겹쳐 나타난 것으로 판단한다.

건설: 코스피 대비 +17.4%p

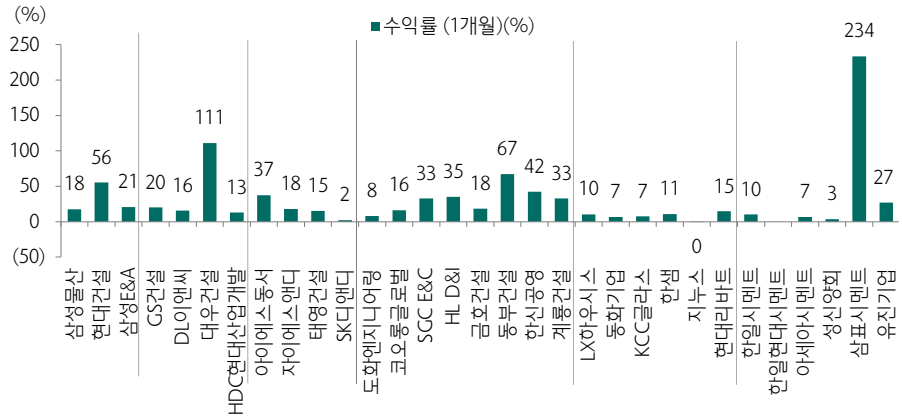
도표 3. 2월 한 달간 섹터별 수익률: 상회



자료: Dataguide, 하나증권

2월 이슈:
보유 부지 개발 테마
원전(현대, 대우)
주택 실적 바닥론
시장의 저PBR 관심

도표 4. 2월 한 달간 건설/건자재 종목별 수익률

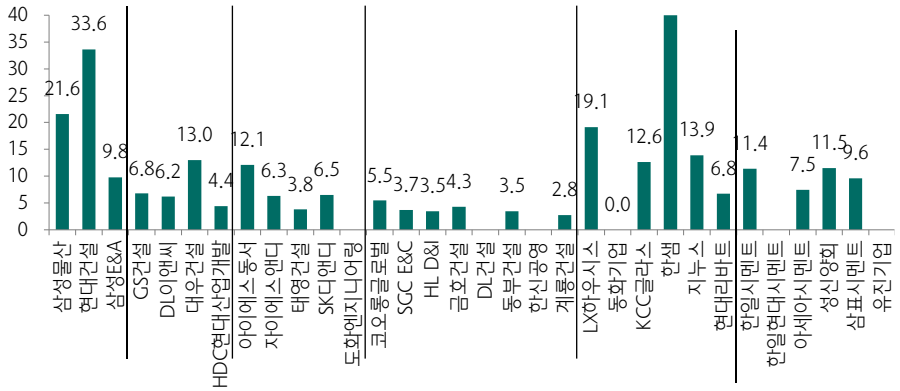


자료: Dataguide, 하나증권

도표 5. '26 P/E Peer Valuation 비교

해외 플랜트주 10.0배

국내 주택주 6.5배



주: 2/28 종가 기준

자료: Dataguide, 하나증권

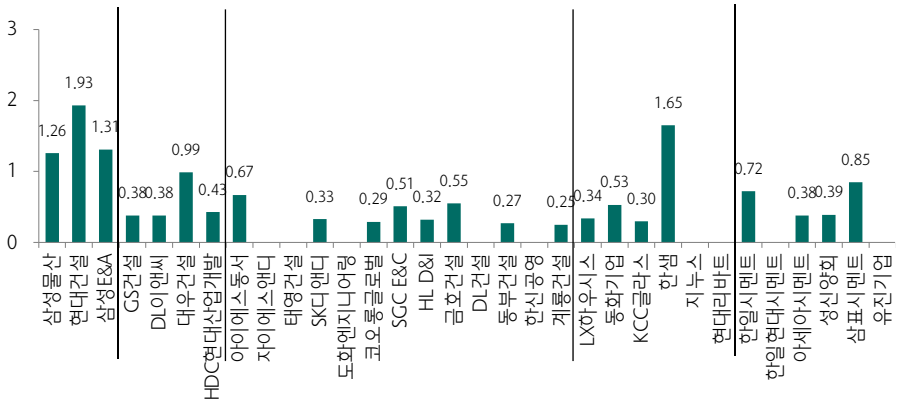
도표 6. '26 P/B Peer Valuation 비교

해외 플랜트주: 1.3배

주택주: 0.4배

인테리어: 0.3배

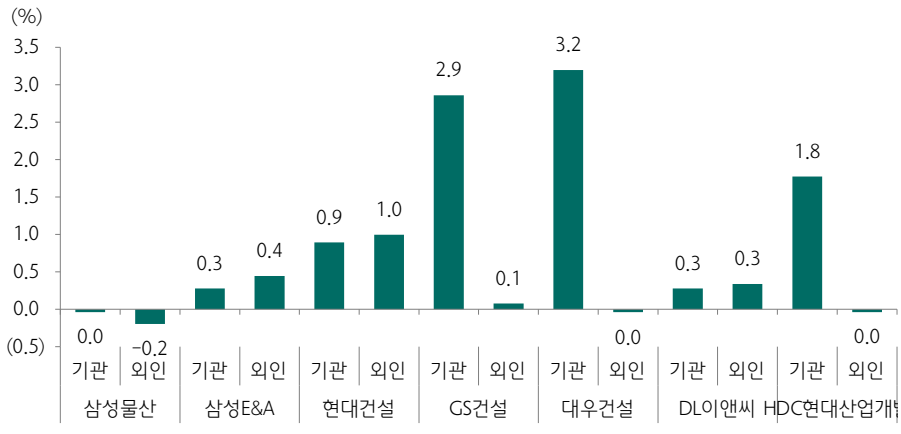
시멘트: 0.4배



주: 2/28 종가 기준

자료: Dataguide, 하나증권

도표 7. 2월 주요 종목 기관/외인 수급 변화



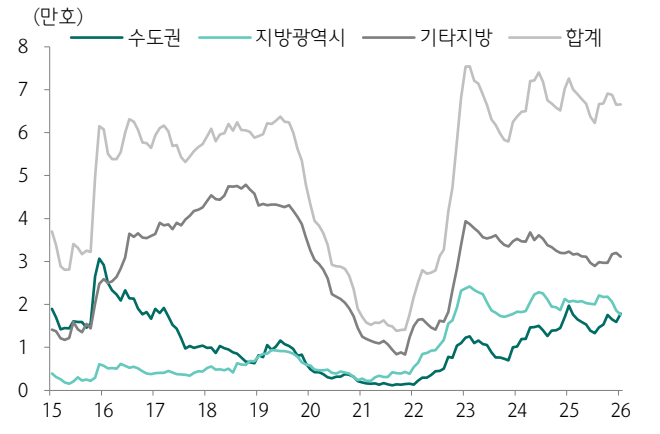
자료: Dataguide, 하나증권

지표

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

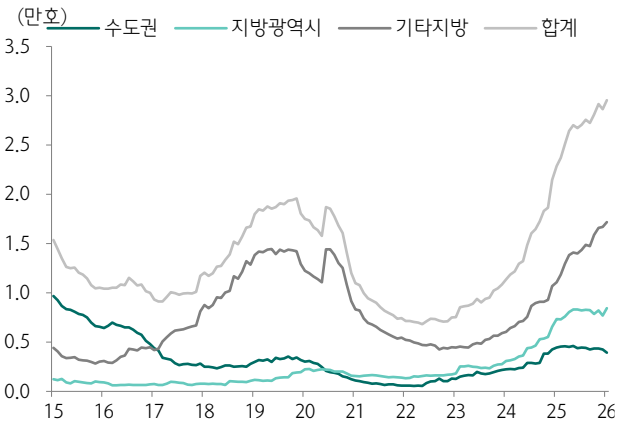
- 12월에 이어 1월에도 주택 지표에서 회복 신호가 확인됐다. 여전히 착공 관련 지표는 부진하지만, 광역시에서의 미분양 감소가 의미가 있다. 1월 착공은 전년동월대비 11.2% 증가한 1.1만호를 기록했다. 미분양은 6.7만호를 기록하며 전월대비 66호 증가했다. 수도권에서 증가한 반면, 광역시와 지방에서 감소했다. 특히 대구에서만 12월 1,256세대에 이어 1월에도 530세대가 감소했다. 전국 준공후 미분양은 3.0만호로 전월 대비 914호 증가했다. 수도권에서 감소, 지방광역시와 기타지방에서 증가했다. 12월 아파트 매매 실거래가지수는 전국 상승했으며, 12월 아파트 전세 실거래지수는 수도권을 중심으로 크게 상승했다. 주택 준공은 2.2만세대로 전년동월대비 46.5% 감소했다. 7개월 연속 큰 폭으로 감소하는 중이며, 22년 하반기부터의 착공물량 수준으로 현재 준공물량이 나타나고 있다. 이러한 흐름대로라면 2026년에는 월별 1만대 준공물량이 나타날 수 있다.

도표 8. 미분양: 수도권 증가, 광역시 감소



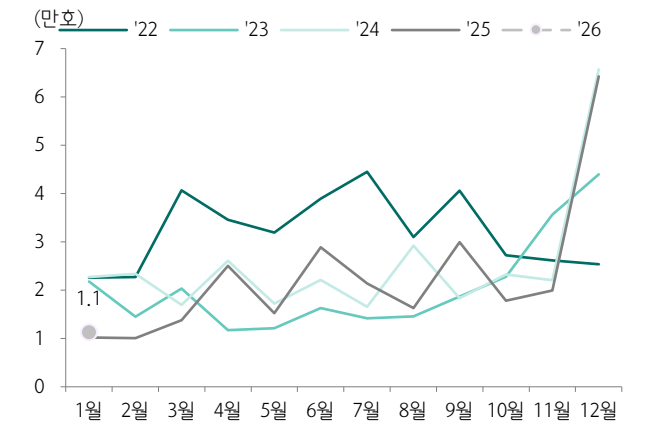
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 9. 준공후 미분양: 지방 증가



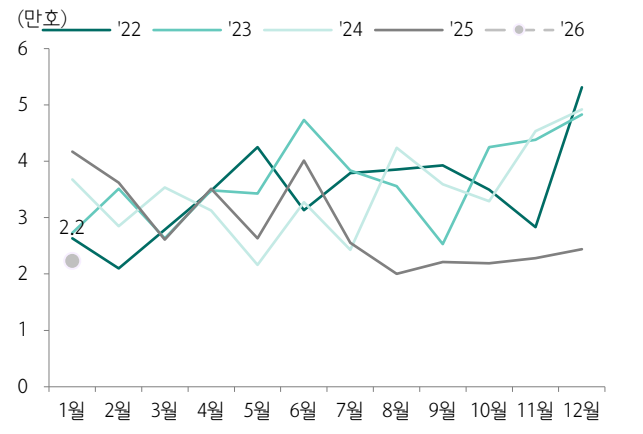
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 10. 주택 착공: +11.2%yoy



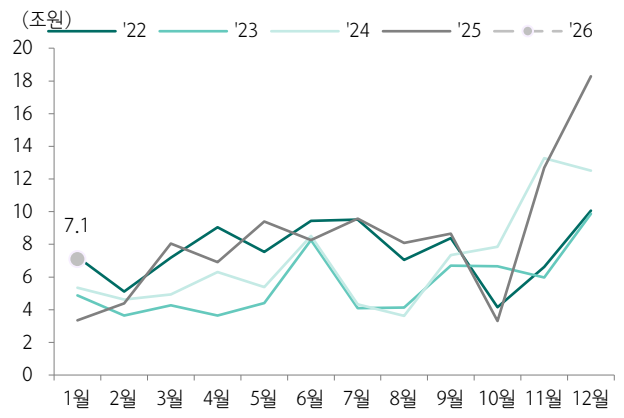
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 11. 주택 준공: -46.5%yoy



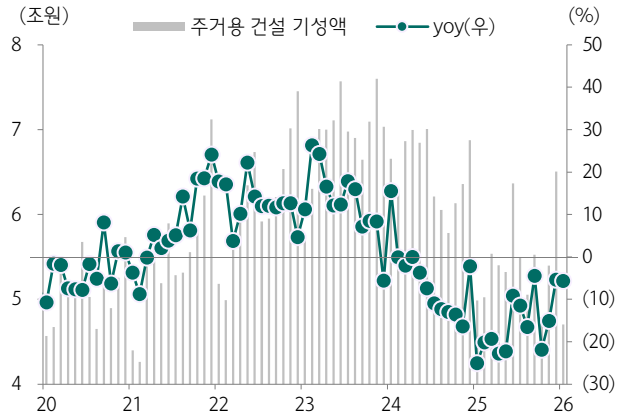
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 12. 주택수주: +111.5%yoy



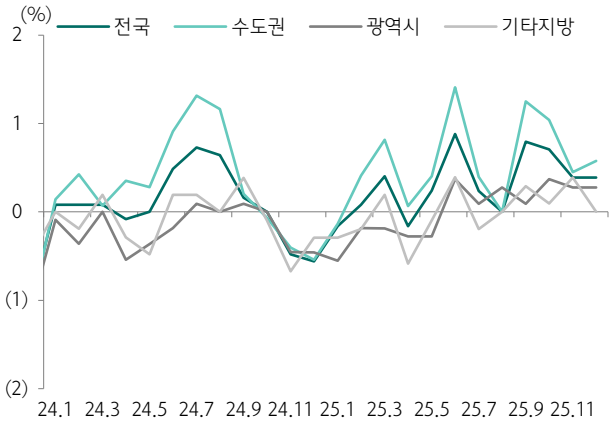
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 13. 건설 기성액: -5.7%yoy



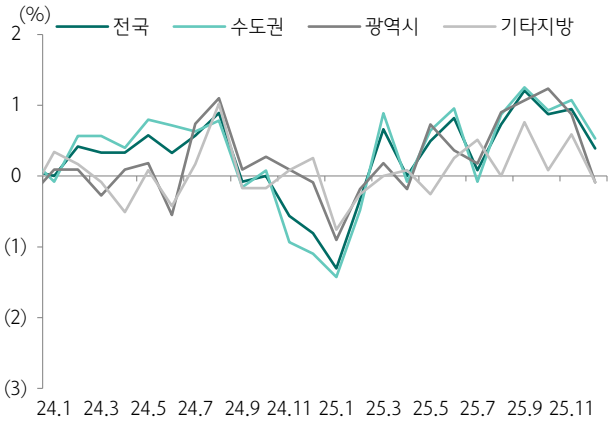
자료: 통계청, 하나증권

도표 14. 아파트 매매 실거래가격 지수(11월): 전국 상승



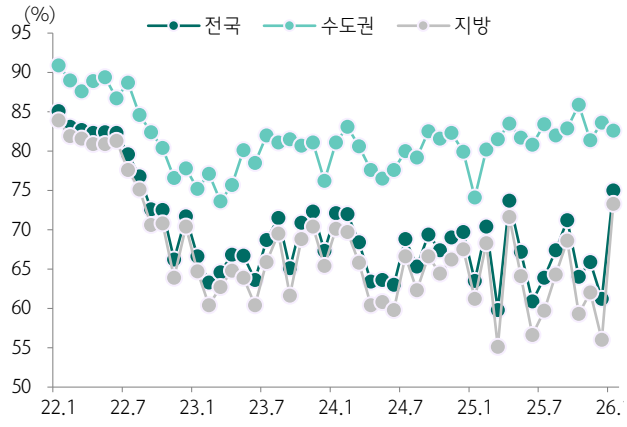
자료: 한국부동산원, 하나증권

도표 15. 아파트 전세 실거래가격 지수(11월): 수도권 상승



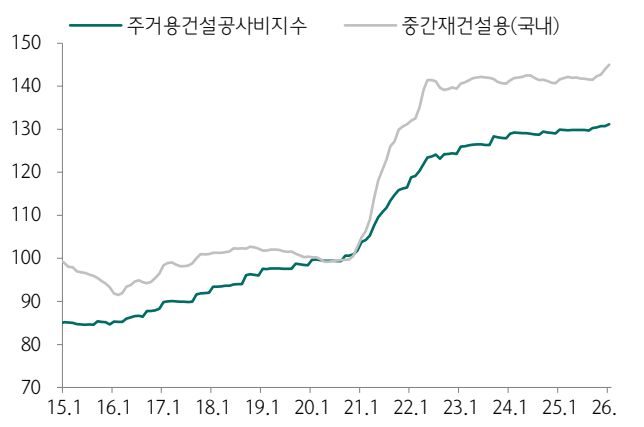
자료: 한국부동산원, 하나증권

도표 16. 아파트 입주율: 전국 75.0%, 수도권 82.6%



자료: 주택산업연구원, 하나증권

도표 17. 공사비 관련 지수: 상승



자료: 통계청, 하나증권

도표 18. 2월 아파트 청약 동향

(단위: 만원/3.3m2, 세대수, %)

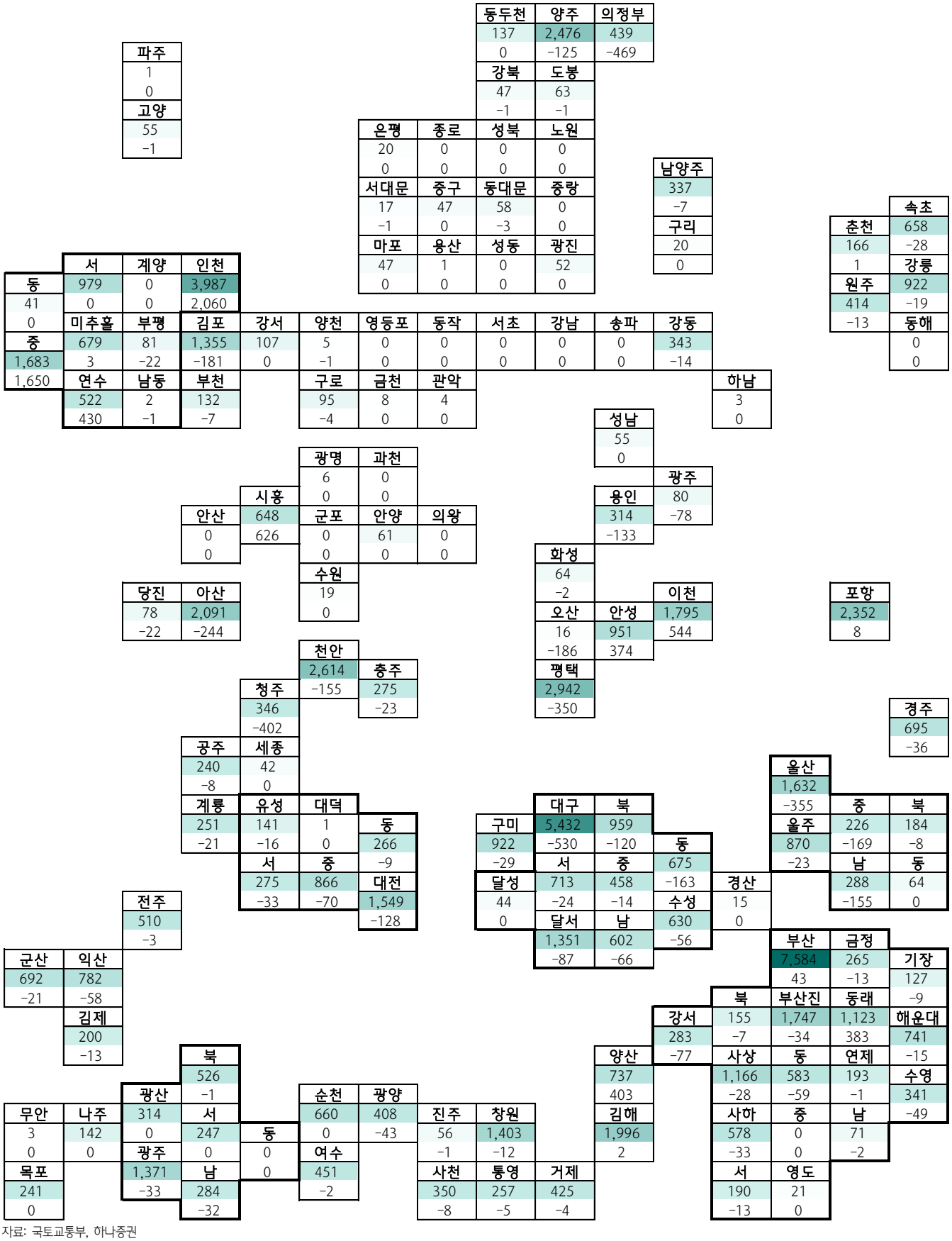
청약 마감일	지역	아파트명	공급면적 분양가	분양세대 수	경쟁률	미분양
2026-02-04	경기	안양역 센트럴 아이파크 수자인	3,562	407	11.9	
2026-02-05	경기	평택화양 서희스타힐스 센트럴파크	1,369	47	1.5	
2026-02-09	대전	대전 하늘채 루시에르(2 회차)	1,917	341		277
2026-02-11	인천	포레나더샵 인천시청역	2,459	735	1.7	
2026-02-11	부산	e 편한세상 센텀 하이베뉴	2,416	166	3.5	
2026-02-11	인천	두산위브 더센트럴 부평(조합원 취소분)	2,297	41	4.5	
2026-02-19	울산	울산 우정혁신도시 B1 블록(골드클래스)	1,118	34	3.3	
2026-02-20	광주	힐스테이트 지석(조합원취소분)	1,851	9	1.9	
2026-02-25	제주	리첸시아 표선 IB EDU	2,072	50		50
2026-02-25	경기	쌍용 더 플래티넘 온수역	3,375	230	12.1	
2026-02-25	경기	더 플래티넘 센트럴포레	1,760	112		78
2026-02-26	부산	금정산 하늘채 루미엘	3,118	213		138

주: 청약마감일 기준 집계

자료: 청약홈, 하나증권

도표 19. 26년 1월 미분양 지도

지역	전국	서울	경기	수도권	광역시	기타지방
미분양	66,576	914	12,980	17,881	17,568	31,127
전월대비	66	-25	-37	1,998	-1,003	-929

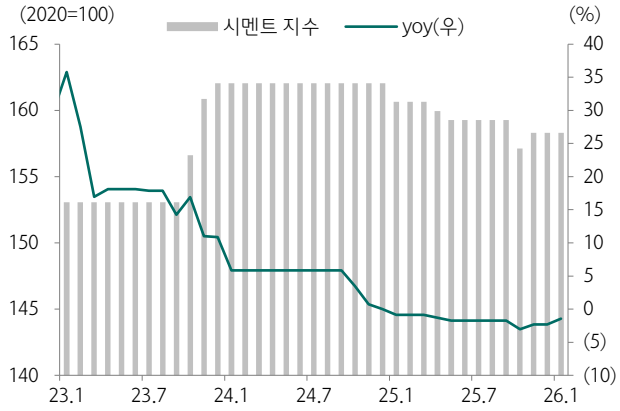


자료: 국토교통부, 하나증권

2) 시멘트: 가격 유지, 착공면적 증가, 유연탄 가격 하락

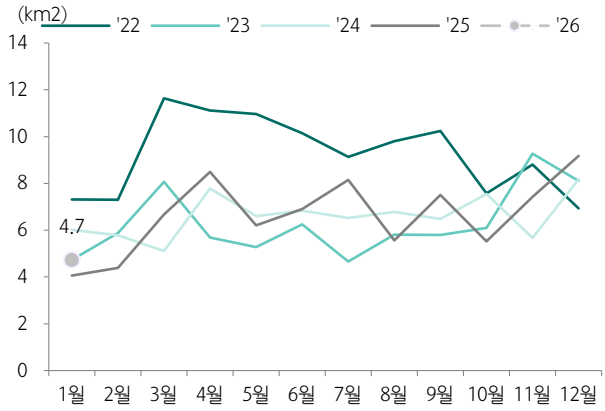
- 시멘트 생산자 물가지수는 유지했다. 1월 건축착공면적은 전년 동월 대비 16.7% 증가했다. 1월 유연탄 수입 가격은 러시아산이 전년동월대비 23.1% 하락, 호주산이 전년동월대비 18.1% 하락했다(러시아산 94.9달러, 호주산 84.5달러). 평균 톤당 유연탄 가격은 전년동월대비 19.6% 하락한 89.7달러를 기록했다.

도표 20. 시멘트 생산자 물가지수: 유지



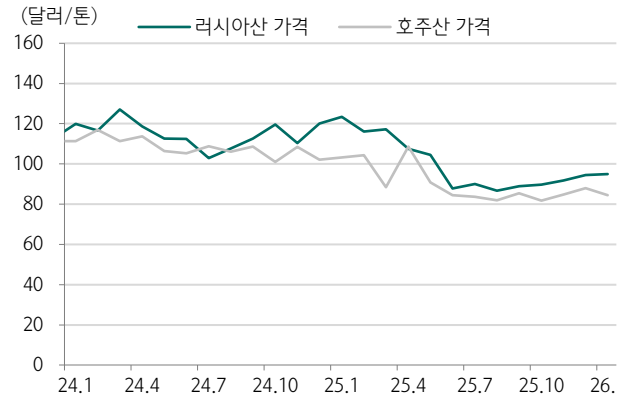
자료: 통계청, 하나증권

도표 21. 건축착공면적: +16.7%yoy



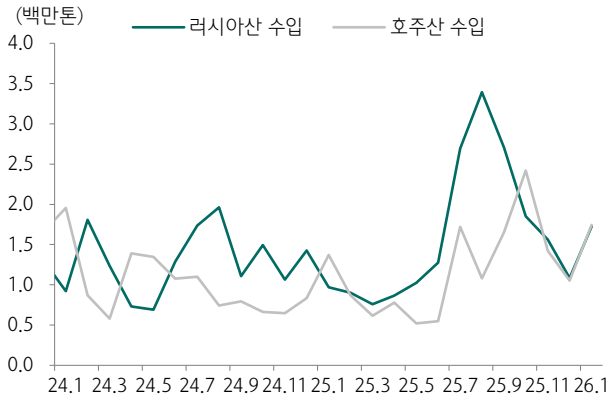
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 22. 유연탄 수입 가격: 평균 89.7달러/톤



자료: 관세청, 하나증권

도표 23. 유연탄 수입량

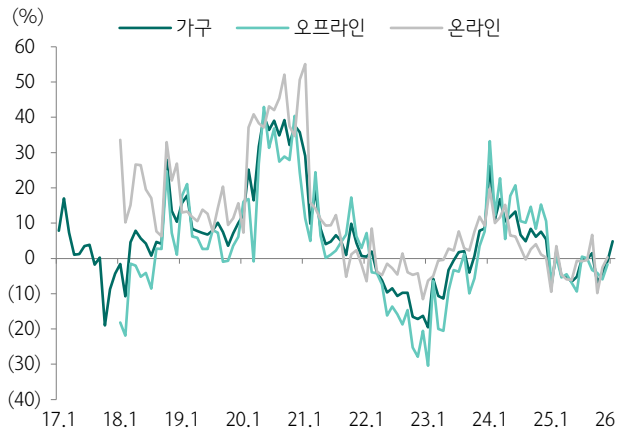


자료: 관세청, 하나증권

3) 인테리어: 가구소매판매 증가, 주택매매거래량 증가

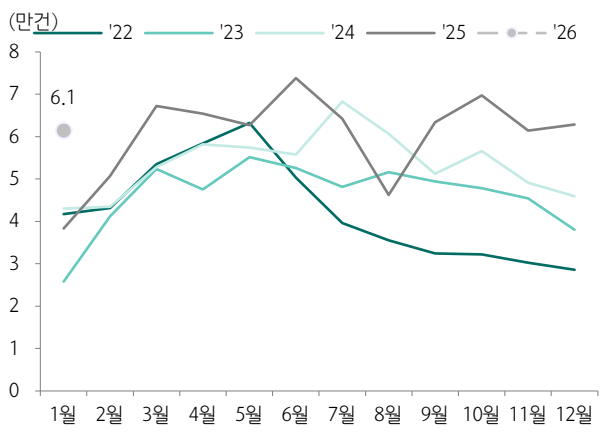
- 1월 가구판매는 전년동월대비 4.9% 증가했다. 생산자물가지수는 유지했다. 1월 주택매매거래량은 6.1만건으로 전년동월대비 크게 증가했다. 11월은 서울과 수도권이 10.15 대책 이후 신규 규제지역 지정 및 토지거래허가구역 추가 지정의 영향으로 크게 감소했으나, 12~1월에 반등세를 이어가고 있다.

도표 24. 가구소매판매: +4.9%yoy



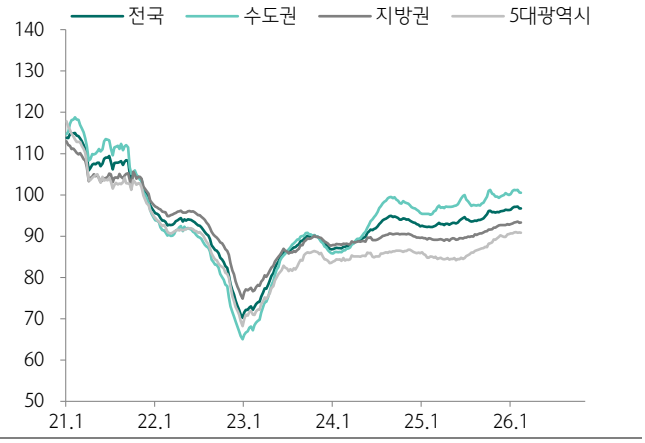
자료: 통계청, 하나증권

도표 25. 주택매매거래량: +60.4%yoy



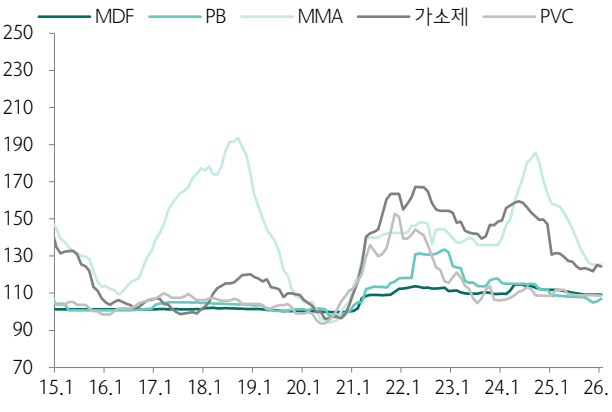
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 26. 주간 아파트 매매수급동향: 수도권 하락



자료: 통계청, 하나증권

도표 27. 생산자물가지수: 유지

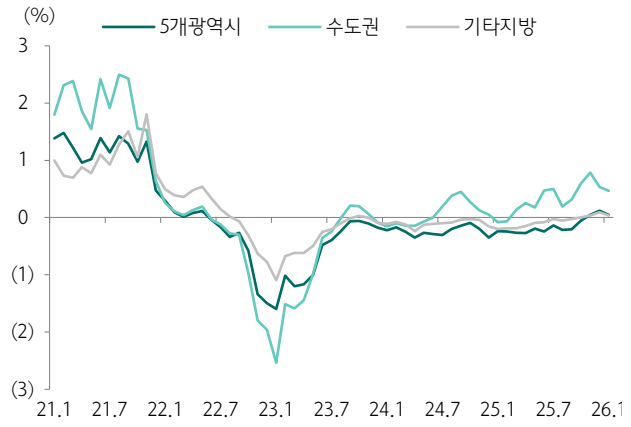


자료: 통계청, 하나증권

4) 부동산: 아파트 매매가 수도권 상승, 전세가 전국 상승

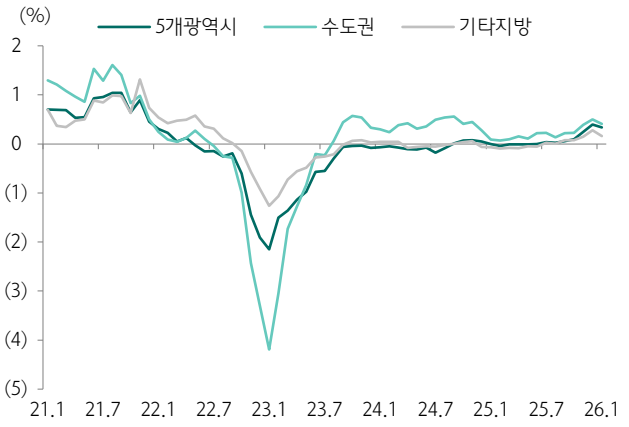
- 1월 전국 아파트 매매가는 수도권 상승, 지방 보합이다. 전세가는 상승 속도가 빨라졌다(KB통계). 수도권의 아파트 매매가격은 25년 3월부터 상승하기 시작하여, 10월에 가장 큰 폭의 상승률을 기록했다. 수도권의 아파트 전세가격은 꾸준하게 상승하고 있다. 전국 전세가격도 4개월 연속 상승이다. 매매와 전세 모두 수급동향에서 상승 추세이며, 전망지수도 상승 중이다.

도표 28. 1월 아파트 매매가 추이: 수도권 상승, 지방 보합



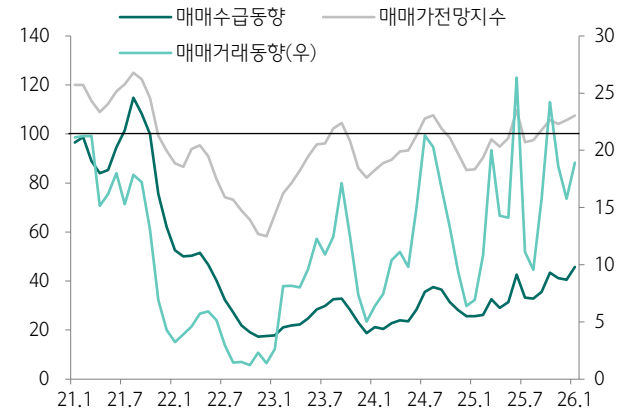
자료: KB부동산, 하나증권

도표 29. 1월 아파트 전세가 추이: 전국 상승



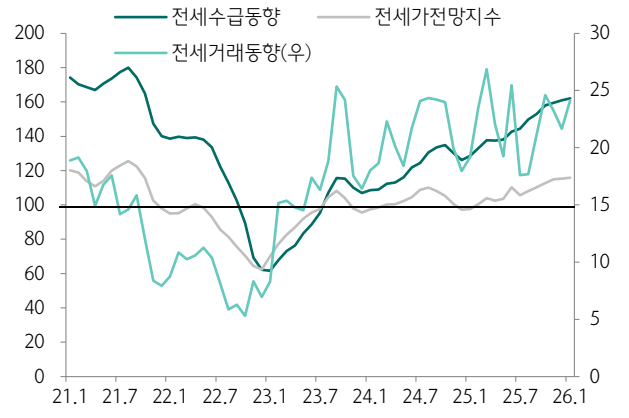
자료: KB부동산, 하나증권

도표 30. 전국 매매수급동향: 상승



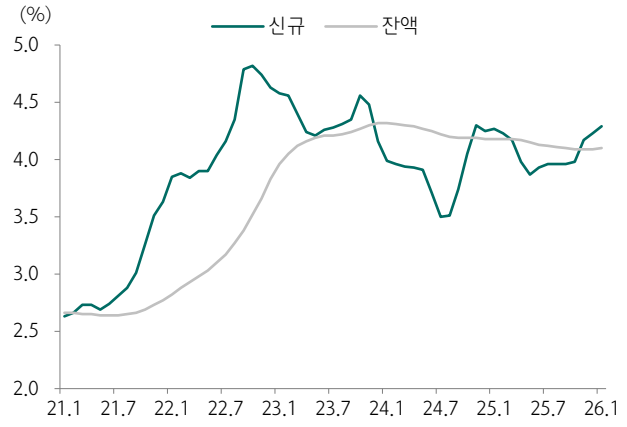
자료: KB부동산, 하나증권

도표 31. 전국 전세수급동향: 상승



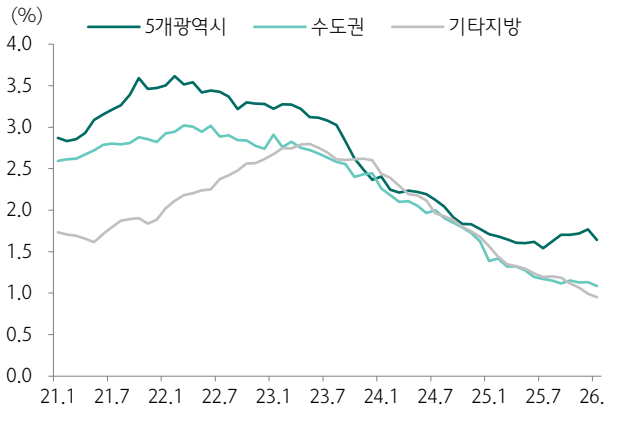
자료: KB부동산, 하나증권

도표 32. 주택담보대출 금리 추이: 신규대출금리 상승



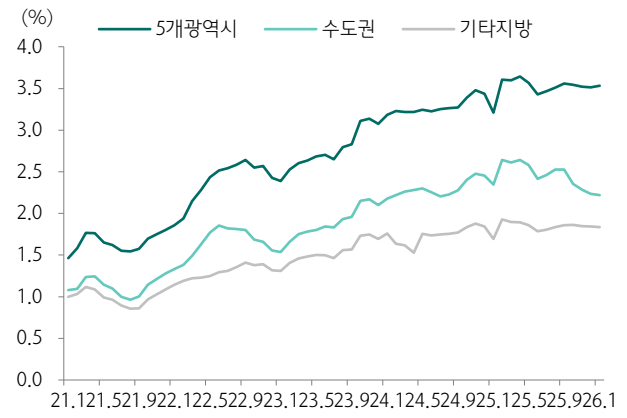
자료: 한국은행, 하나증권

도표 33. 세대 수 대비 아파트 입주물량: 전국 감소



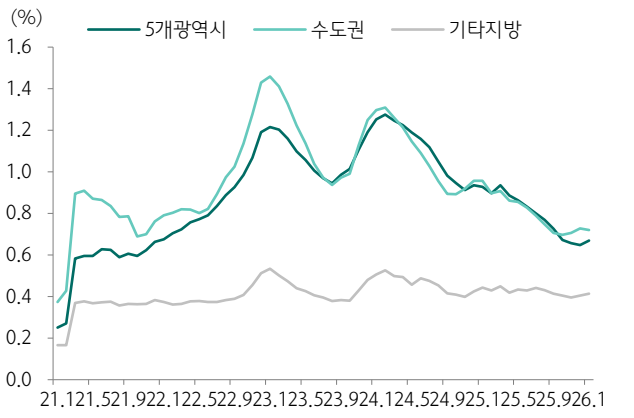
주: 지역별 세대 수 대비 지금부터 2년후까지 예정된 아파트 입주물량의 합
자료: 통계청, 아실, 하나증권

도표 34. 등록세대 수 대비 아파트 매매 매물: 수도권 감소



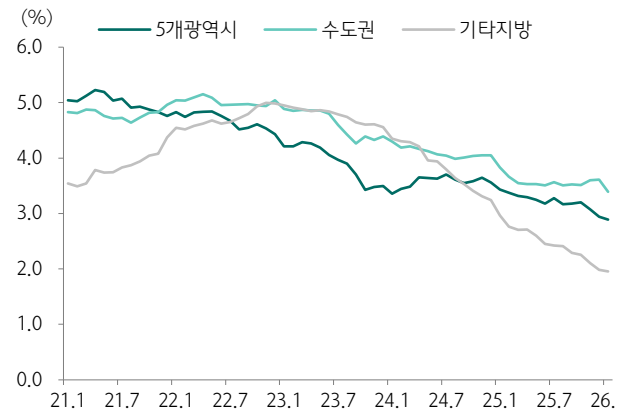
자료: 통계청, 아실, 하나증권

도표 35. 등록세대 수 대비 아파트 전월세 매물: 광역시 증가



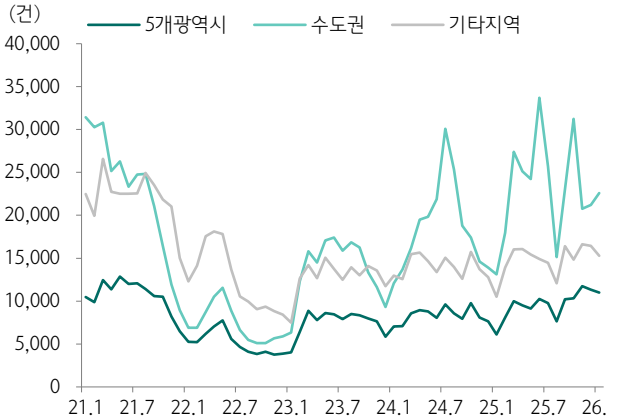
자료: 통계청, 아실, 하나증권

도표 36. 등록세대 수 대비 3년 누적 분양 물량: 전국 감소



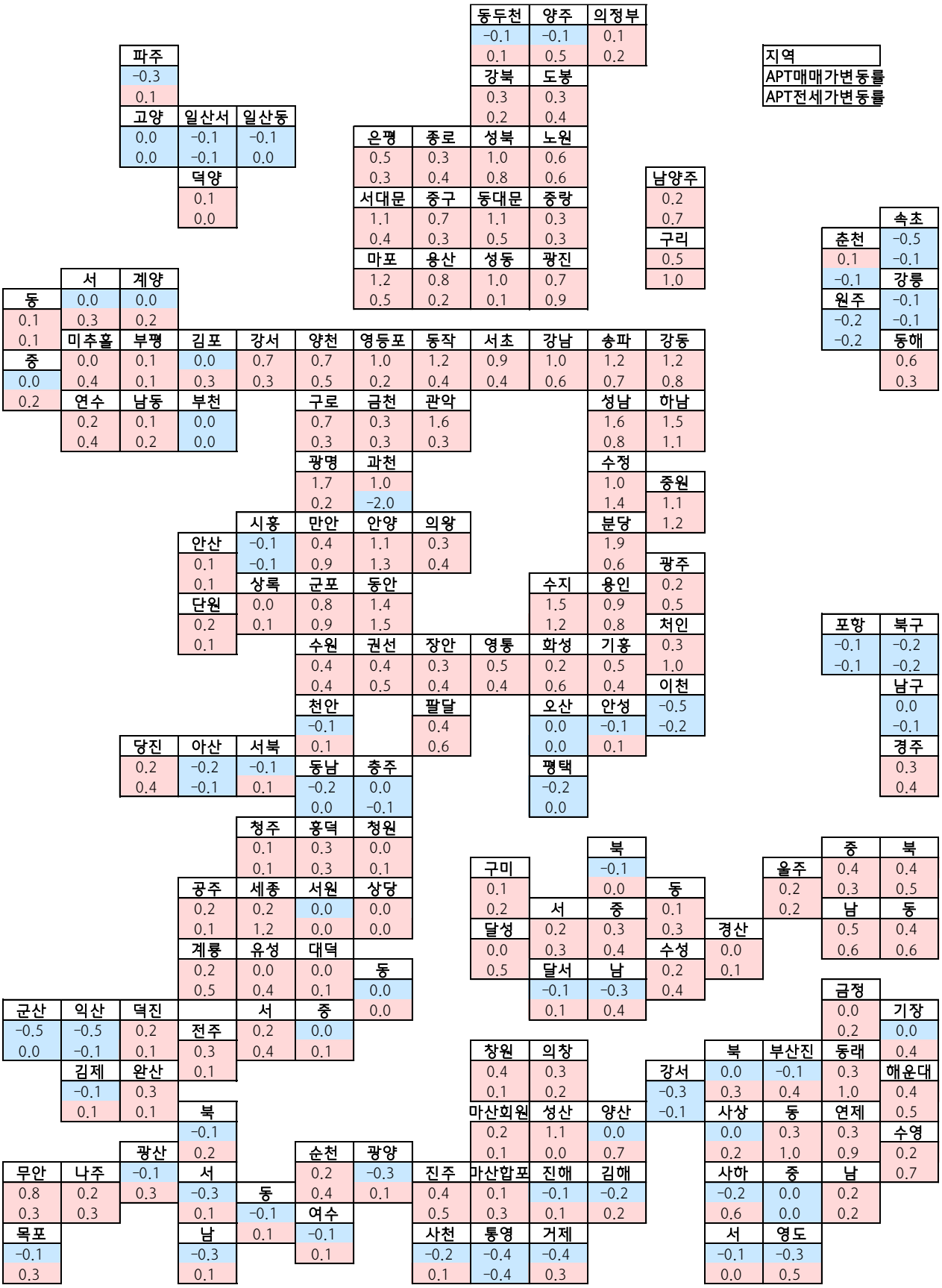
자료: REPS, 통계청, 하나증권

도표 37. 아파트 매매거래량: 수도권 증가



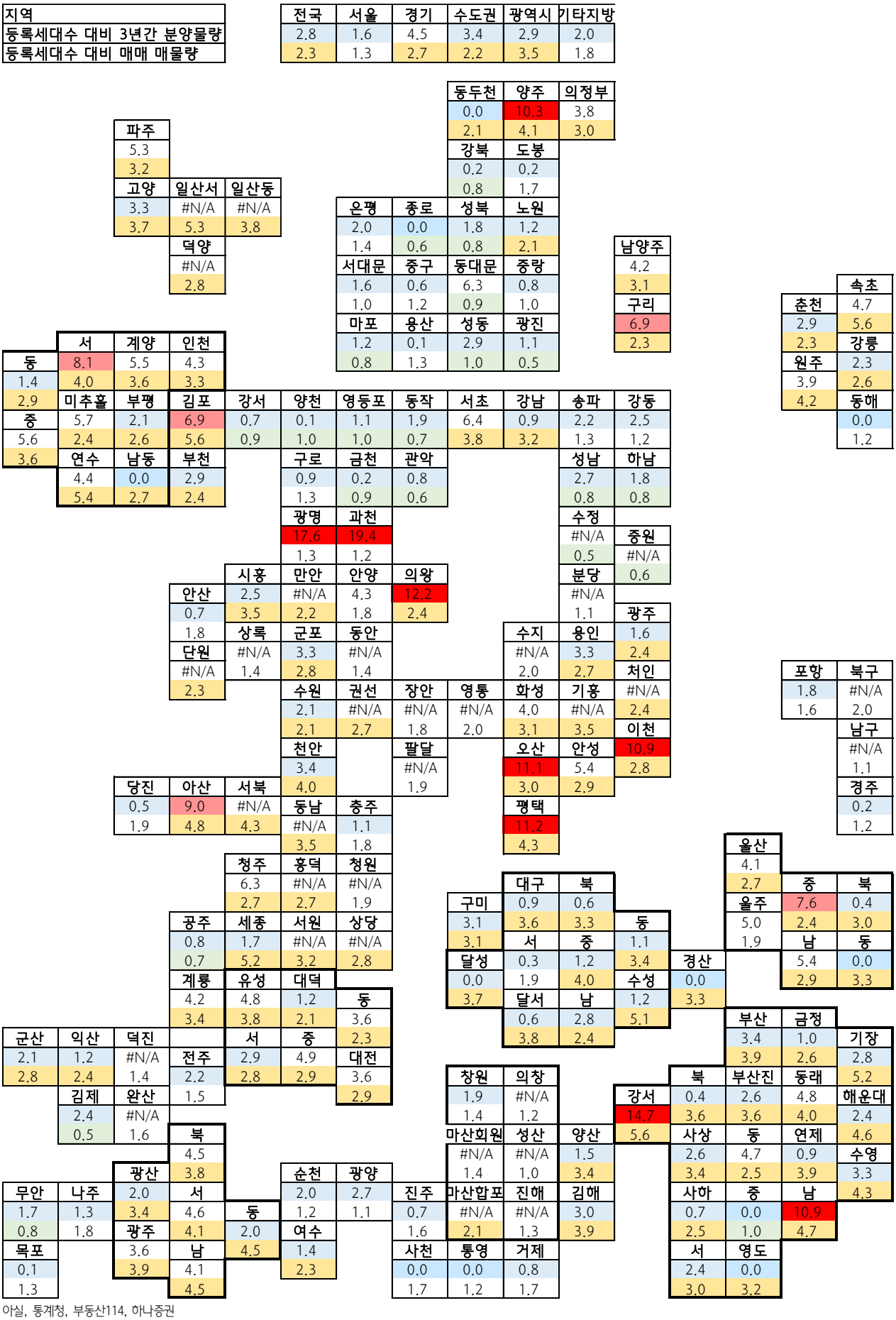
자료: 한국부동산원, 하나증권

도표 38. 26년 1월 전국 아파트 매매가 및 전세가 변동 추이(mom): 수도권 주요 지역 상승, 지방 매매 상승 지역 확산



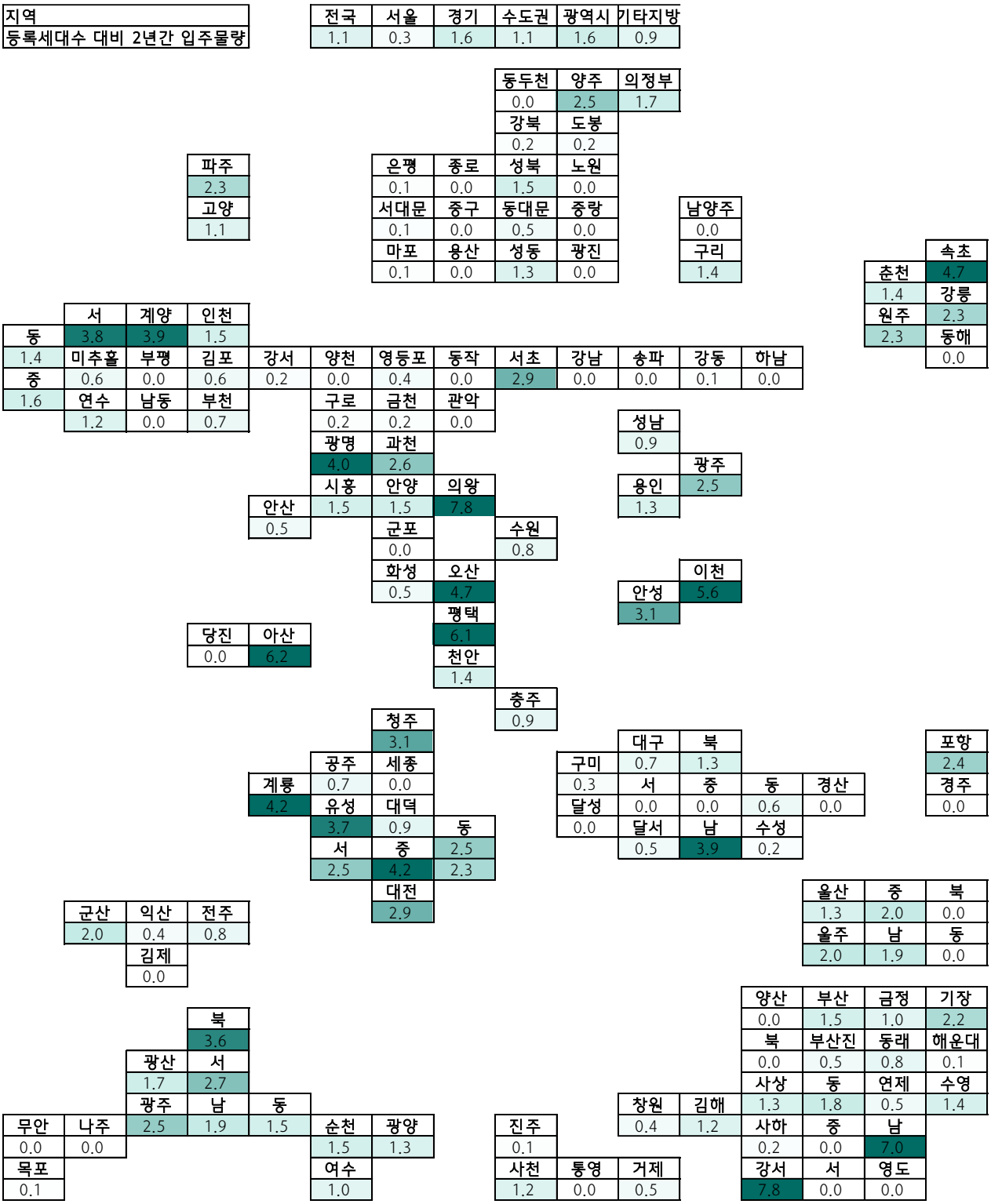
자료: KB부동산, 한국부동산원, 하나증권

도표 39. 26년 1월 기준 지역별 분양 현황



자료: 아실, 통계청, 부동산114, 하나증권

도표 40. 26년 1월 기준 지역별 입주 현황



자료: 아실, 통계청, 부동산114, 하나증권

도표 41. 25년 12월 전월대비 아파트 매매 실거래가와 아파트 전세 실거래가 등락률 지역별 비교

지역	전국	수도권	5대광역시	8개도
전월대비 매매가	0.4	0.6	0.3	0.0
전월대비 전세가	0.4	0.5	-0.1	-0.1

인천	서북권	서울	동북권	강원
-0.2	1.1	0.4	1.0	-0.2
1.0	0.4	0.5	1.0	-1.8
	서남권	도심권	동남권	
	1.2	-1.8	1.5	
	0.8	1.0	-0.1	
		경기		
		0.9		
		0.4		

충남	충북	세종	경북	대구	울산
-0.1	0.3	1.1	0.6	-0.3	0.4
0.7	0.1	1.2	-0.7	0.7	-3.9
		대전			
		0.4			
		0.9			

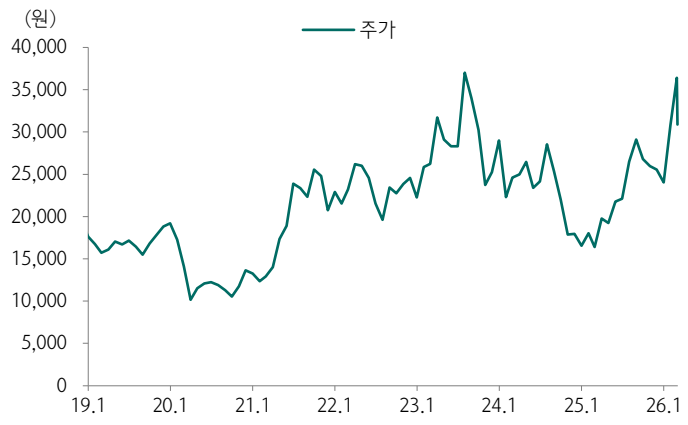
전북	광주	경남	전남	부산
-0.3	0.0	-0.2	0.0	0.6
-0.4	0.8	-0.2	1.5	-0.2

자료: 한국부동산원, 하나증권

기업 지표

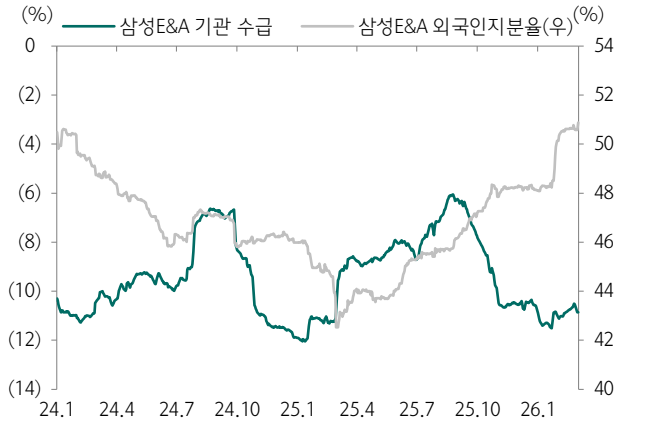
1) 삼성E&A

도표 42. 주가



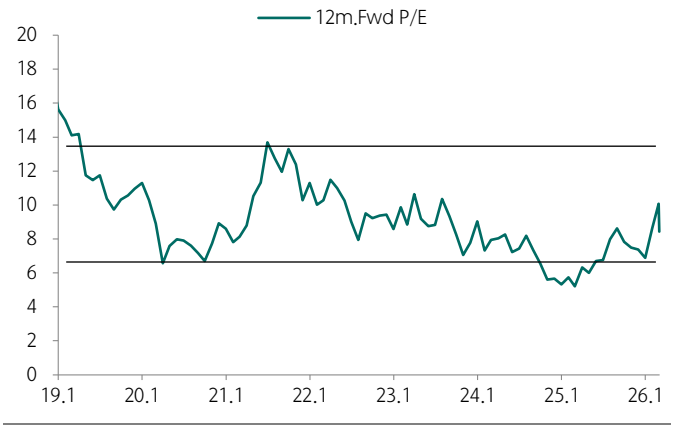
자료: Dataguide, 하나증권

도표 43. 수급 추이



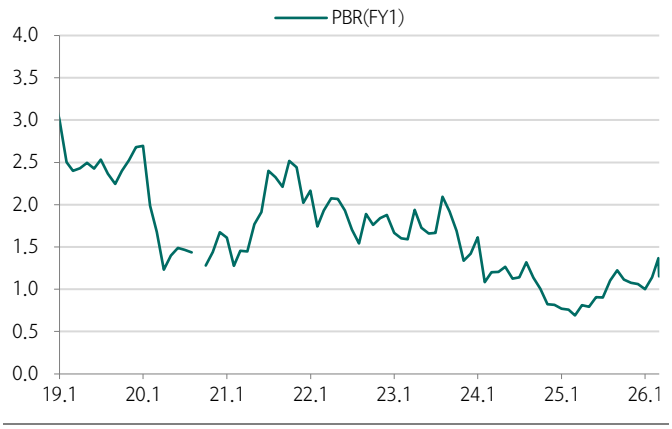
자료: Dataguide, 하나증권

도표 44. P/E 밸류에이션



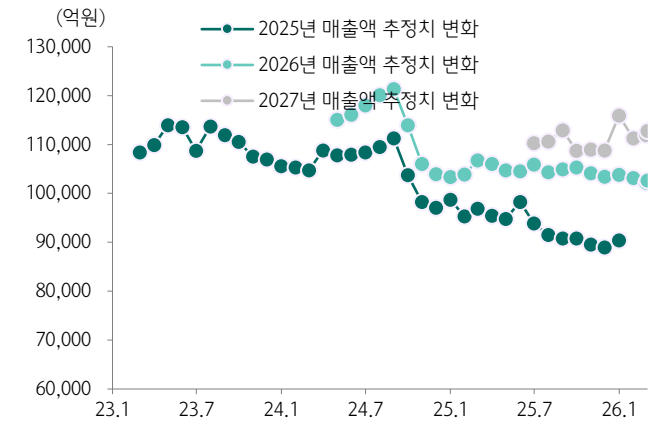
자료: Dataguide, 하나증권

도표 45. P/B 밸류에이션



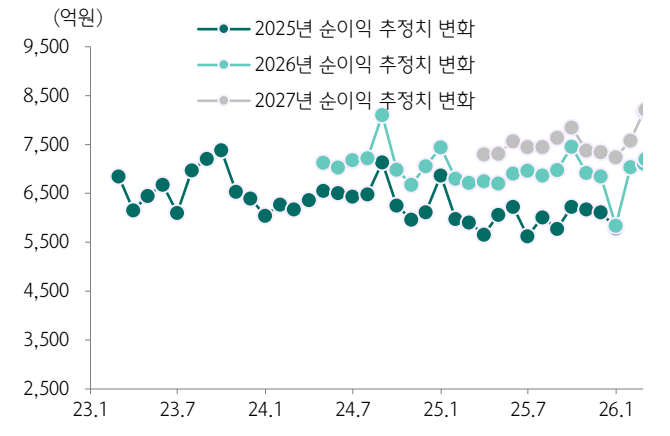
자료: Dataguide, 하나증권

도표 46. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 47. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 48. 삼성E&A 연결실적 추정

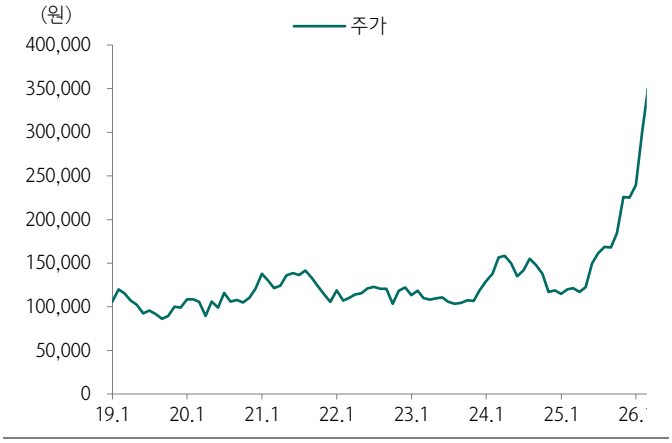
(단위: 억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025P	2026F	2027F
매출액	20,980	21,780	19,956	27,572	26,019	24,570	24,943	25,653	99,666	90,288	101,184	115,858
YoY	-12.0%	-18.9%	-13.9%	6.9%	24.0%	12.8%	25.0%	-7.0%	-6.2%	-9.4%	12.1%	14.5%
1.화공	11,230	13,617	14,291	17,985	15,986	14,719	13,931	14,323	45,978	57,123	58,960	60,647
YoY	19.3%	10.7%	28.9%	36.5%	42.3%	8.1%	-2.5%	-20.4%	-0.2%	24.2%	3.2%	2.9%
2.비화공	9,750	8,163	5,665	9,587	10,033	9,851	11,011	11,330	53,688	33,165	42,225	55,211
YoY	-32.4%	-43.9%	-53.1%	-24.0%	2.9%	20.7%	94.4%	18.2%	-10.8%	-38.2%	27.3%	30.8%
매출총이익	2,940	3,141	3,087	4,171	3,483	3,293	3,353	3,448	15,092	13,339	13,576	14,758
YoY	-12.7%	-20.3%	-8.1%	-5.7%	18.5%	4.8%	8.6%	-17.3%	4.0%	-11.6%	1.8%	8.7%
매출총이익률	14.0%	14.4%	15.5%	15.1%	13.4%	13.4%	13.4%	13.4%	15.1%	14.8%	13.4%	12.7%
1.화공	1,379	1,804	2,076	2,675	2,078	1,913	1,811	1,862	8,485	7,934	7,665	7,581
YoY	-7.4%	-24.7%	-3.0%	8.8%	50.7%	6.1%	-12.8%	-30.4%	32.3%	-6.5%	-3.4%	-1.1%
매출총이익률	12.3%	13.2%	14.5%	14.9%	13.0%	13.0%	13.0%	13.0%	18.5%	13.9%	13.0%	12.5%
2.비화공	1,561	1,337	1,011	1,496	1,405	1,379	1,542	1,586	6,607	5,405	5,911	7,177
YoY	-16.9%	-14.7%	-15.5%	-23.8%	-10.0%	3.2%	52.5%	6.0%	-18.4%	-18.2%	9.4%	21.4%
매출총이익률	16.0%	16.4%	17.8%	15.6%	14.0%	14.0%	14.0%	14.0%	12.3%	16.3%	14.0%	13.0%
영업이익	1,573	1,809	1,765	2,774	2,026	1,941	1,906	2,037	9,716	7,921	7,910	8,821
YoY	-24.8%	-31.1%	-13.4%	-6.2%	28.8%	7.3%	8.0%	-26.6%	-2.2%	-18.5%	-0.1%	11.5%
영업이익률	7.5%	8.3%	8.8%	10.1%	7.8%	7.9%	7.6%	7.9%	9.7%	8.8%	7.8%	7.6%
지배주주순이익	1,506	1,407	1,419	1,843	1,647	1,585	1,558	1,656	7,569	6,175	6,446	7,120
YoY	-7.0%	-55.4%	-13.3%	59.0%	9.4%	12.6%	9.8%	-10.2%	0.4%	-18.4%	4.4%	10.5%
수주	24,174	2,310	14,394	22,689	33,000	33,000	33,000	23,000	144,150	63,567	122,000	132,000
YoY	70.9%	-97.6%	143.0%	-21.9%	36.5%	1328.6%	129.3%	1.4%	64.0%	-55.9%	91.9%	8.2%
1.화공	22,690	501	987	7,907	20,000	20,000	20,000	10,000	95,969	32,085	70,000	80,000
YoY	3202%	-99.4%	-53.8%	-49.6%	-11.9%	3892%	1926%	26.5%	817.9%	-66.6%	118.2%	14.3%
2.비화공	1,484	1,809	13,407	14,782	13,000	13,000	13,000	13,000	48,181	31,482	52,000	52,000
YoY	-89.0%	-89.7%	254.0%	10.5%	776.0%	618.6%	-3.0%	-12.1%	-37.8%	-34.7%	65.2%	0.0%
수주잔고	213,552	182,184	180,431	177,562	183,543	190,973	198,031	194,378	213,261	177,562	194,378	206,520
QoQ, YoY	0.1%	-14.7%	-1.0%	-1.6%	3.4%	4.0%	3.7%	-1.8%	26.8%	-16.7%	9.5%	6.2%
1.화공	155,434	130,660	120,917	114,857	117,871	122,152	127,221	121,897	148,148	114,857	121,897	137,250
QoQ, YoY	4.9%	-15.9%	-7.5%	-5.0%	2.6%	3.6%	4.1%	-4.2%	53.2%	-22.5%	6.1%	12.6%
2.비화공	58,118	51,524	59,514	62,705	65,672	68,821	70,810	72,480	65,113	62,705	72,480	69,270
QoQ, YoY	-10.7%	-11.3%	15.5%	5.4%	4.7%	4.8%	2.9%	2.4%	-8.9%	-3.7%	15.6%	-4.4%

자료: 각 사, 하나증권 추정

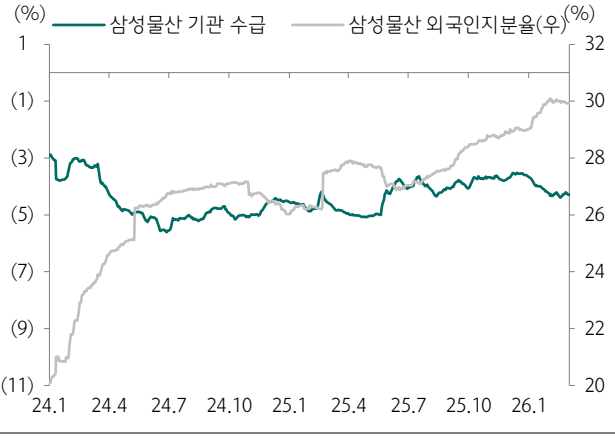
2) 삼성물산

도표 49. 주가



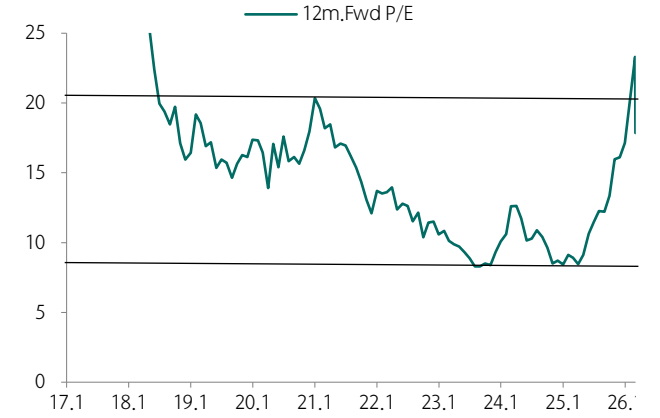
자료: Dataguide, 하나증권

도표 50. 수급 추이



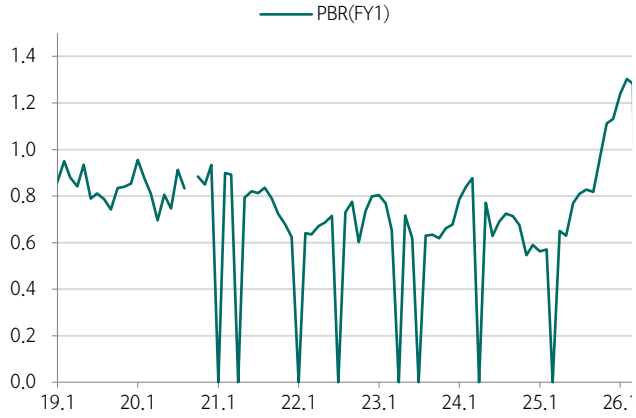
자료: Dataguide, 하나증권

도표 51. P/E 밸류에이션



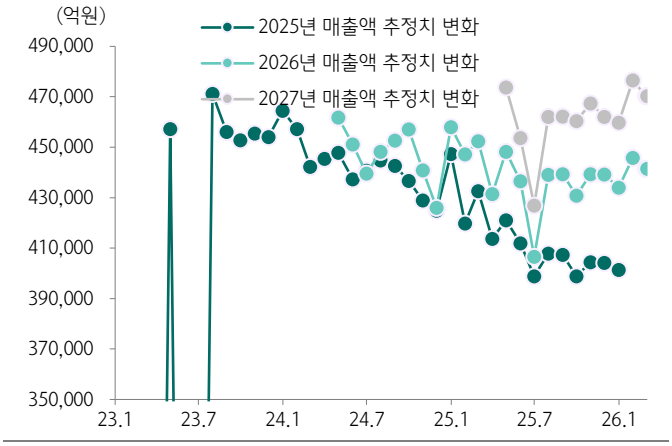
자료: Dataguide, 하나증권

도표 52. P/B 밸류에이션



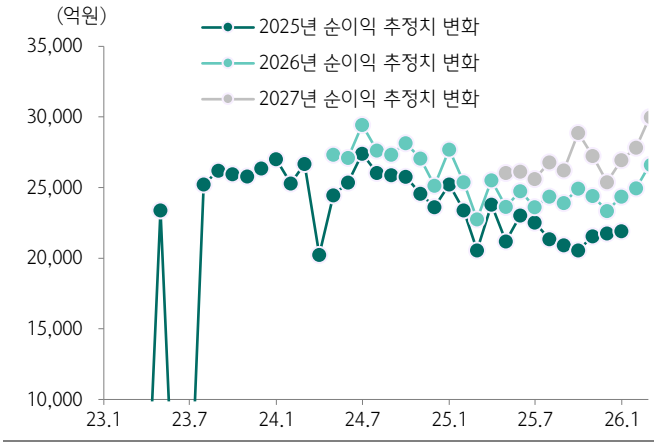
자료: Dataguide, 하나증권

도표 53. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 54. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 55. 삼성물산 연결실적 추정

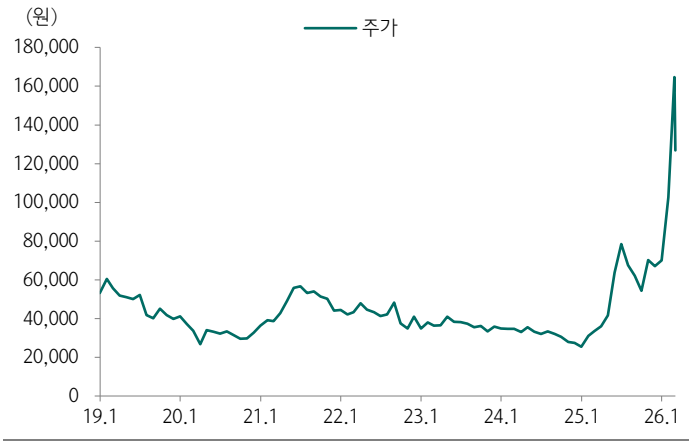
(단위: 억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025P	2026F	2027F
매출액	97,368	100,220	101,510	108,320	103,413	112,283	116,239	112,635	421,038	407,418	444,569	465,596
YoY	-9.8%	-8.9%	-1.5%	8.4%	6.2%	12.0%	14.5%	4.0%	0.5%	-3.2%	9.1%	4.7%
1. 건설	36,200	33,950	30,900	40,440	37,853	40,360	42,753	41,879	186,550	141,490	162,844	170,003
YoY	-35.2%	-30.9%	-31.1%	10.1%	4.6%	18.9%	38.4%	3.6%	-3.4%	-24.2%	15.1%	4.4%
1-1. 건축	27,290	23,290	20,590	28,800	27,336	30,434	32,146	31,760	149,640	99,970	121,676	129,562
YoY	-40.2%	-41.3%	-41.8%	-0.4%	0.2%	30.7%	56.1%	10.3%	-0.1%	-33.2%	21.7%	6.5%
1-2. 플랜트	6,970	9,070	8,340	9,420	8,443	8,168	9,114	8,545	29,390	33,800	34,270	36,082
YoY	-14.9%	18.7%	10.5%	56.7%	21.1%	-9.9%	9.3%	-9.3%	-9.8%	15.0%	1.4%	5.3%
2. 상사	34,360	37,760	38,850	35,400	34,704	38,138	39,239	35,754	129,960	146,370	147,834	149,312
YoY	18.2%	11.1%	21.9%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	-2.0%	12.6%	1.0%	1.0%
3. 패션	5,040	5,100	4,450	5,600	5,090	5,151	4,495	5,656	20,040	20,190	20,392	20,596
YoY	-2.5%	-0.6%	2.8%	3.5%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	-2.3%	0.7%	1.0%	1.0%
4. 리조트	8,790	10,510	10,710	9,850	8,878	10,615	10,817	9,949	39,020	39,860	40,259	40,661
YoY	4.4%	2.9%	4.8%	-3.1%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	9.2%	2.2%	1.0%	1.0%
5. 바이오	12,980	12,900	16,600	17,030	16,888	18,020	18,935	19,397	45,470	59,510	73,241	85,024
YoY	37.1%	11.5%	39.8%	35.6%	30.1%	39.7%	14.1%	13.9%	23.1%	30.9%	23.1%	16.1%
매출총이익	17,530	18,010	20,510	20,820	19,877	22,107	23,021	22,240	71,072	76,870	87,244	94,894
YoY	6.3%	-5.9%	19.9%	13.5%	13.4%	22.7%	12.2%	6.8%	8.2%	8.2%	13.5%	8.8%
매출총이익률	18.0%	18.0%	20.2%	19.2%	19.2%	19.7%	19.8%	19.7%	16.9%	18.9%	19.6%	20.4%
판관비	10,286	10,480	10,570	12,600	11,375	12,351	12,786	12,390	41,239	43,936	48,903	51,216
YoY	9.8%	3.5%	8.4%	5.1%	10.6%	17.9%	21.0%	-1.7%	11.5%	6.5%	11.3%	4.7%
판관비율	10.6%	10.5%	10.4%	11.6%	11.0%	11.0%	11.0%	11.0%	9.8%	10.8%	11.0%	11.0%
영업이익	7,244	7,530	9,940	8,220	8,501	9,755	10,235	9,850	29,833	32,934	38,342	43,678
YoY	1.7%	-16.3%	35.1%	29.4%	17.4%	29.6%	3.0%	19.8%	4.0%	10.4%	16.4%	13.9%
영업이익률	7.4%	7.5%	9.8%	7.6%	8.2%	8.7%	8.8%	8.7%	7.1%	8.1%	8.6%	9.4%
1. 건설	1,590	1,180	1,110	1,480	1,401	1,493	1,582	1,550	10,010	5,360	6,025	6,290
OPM	4.4%	3.5%	3.6%	3.7%	3.7%	3.7%	3.7%	3.7%	5.4%	3.8%	3.7%	3.7%
2. 상사	630	800	760	530	694	763	785	715	3,010	2,720	2,957	2,986
OPM	1.8%	2.1%	2.0%	1.5%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.3%	1.9%	2.0%	2.0%
3. 패션	340	330	120	450	356	361	315	368	1,700	1,240	1,399	1,442
OPM	6.7%	6.5%	2.7%	8.0%	7.0%	7.0%	7.0%	6.5%	8.5%	6.1%	6.9%	7.0%
4. 리조트	-120	540	730	550	280	598	644	629	2,160	1,700	2,152	2,173
OPM	-1.4%	5.1%	6.8%	5.6%	3.2%	5.6%	6.0%	6.3%	5.5%	4.3%	5.3%	5.3%
5. 바이오	4,800	4,680	7,220	5,210	5,770	6,540	6,909	6,589	12,950	21,910	25,809	30,787
OPM	37.0%	36.3%	43.5%	30.6%	34.2%	36.3%	36.5%	34.0%	28.5%	36.8%	35.2%	36.2%
영업외손익	4,792	0	2,110	2,770	4,600	3,500	3,500	3,500	7,392	9,672	15,100	13,500
YoY	36.4%		486.1%	30.7%	-4.0%		65.9%	26.4%	8.7%	30.8%	56.1%	-10.6%
지배주주순이익	7,328	3,530	5,670	7,870	7,369	6,462	6,696	7,009	22,300	24,398	27,536	30,019
YoY	0.7%	-38.8%	26.6%	65.0%	0.6%	83.1%	18.1%	-10.9%	0.5%	9.4%	12.9%	9.0%
수주	34,160	13,890	74,050	73,910	35,100	50,100	34,000	35,100	180,410	196,010	154,300	169,300
YoY	42.3%	-67.0%	109.0%	-6.3%	2.8%	260.7%	-54.1%	-52.5%	-6.2%	8.6%	-21.3%	9.7%
1. 건축	27,600	10,100	39,910	64,990	30,000	30,000	30,000	30,000	114,630	142,600	120,000	120,000
YoY	26.1%	-75.6%	124.2%	94.2%	8.7%	197.0%	-24.8%	-53.8%	-35.4%	24.4%	-15.8%	0.0%
2. 플랜트	6,430	3,180	33,970	8,870	5,000	20,000	2,000	5,000	62,560	52,450	32,000	47,000
YoY	257.2%	396.9%	94.1%	-79.2%	-22.2%	528.9%	-94.1%	-43.6%	475.0%	-16.2%	-39.0%	46.9%
수주잔고	275,460	255,060	296,850	294,860	292,107	301,848	293,095	286,316	277,150	294,860	286,316	285,612
QoQ, YoY	-0.6%	-7.4%	16.4%	-0.7%	-0.9%	3.3%	-2.9%	-2.3%	0.0%	6.4%	-2.9%	-0.2%
1. 건축	150,470	130,040	148,440	176,360	179,024	178,590	176,444	174,684	149,910	176,360	174,684	165,122
QoQ, YoY	0.4%	-13.6%	14.1%	18.8%	1.5%	-0.2%	-1.2%	-1.0%	-17.7%	17.6%	-1.0%	-5.5%
2. 플랜트	104,890	105,200	130,390	105,540	102,097	113,929	106,815	103,270	106,800	105,540	103,270	114,187
QoQ, YoY	-1.8%	0.3%	23.9%	-19.1%	-3.3%	11.6%	-6.2%	-3.3%	51.7%	-1.2%	-2.2%	10.6%

자료: 각 사, 하나증권 추정

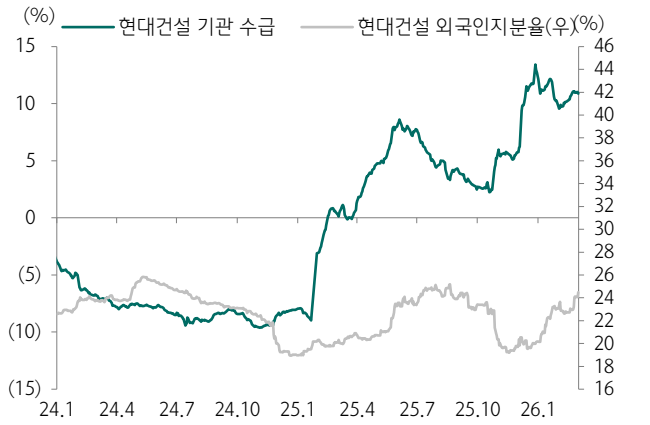
3) 현대건설

도표 56. 주가



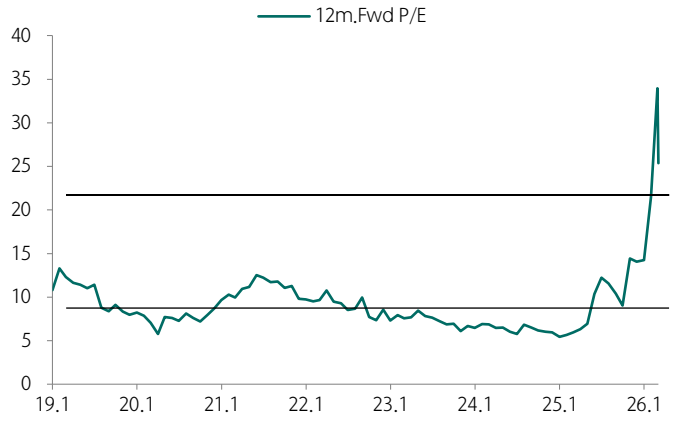
자료: Dataguide, 하나증권

도표 57. 수급 추이



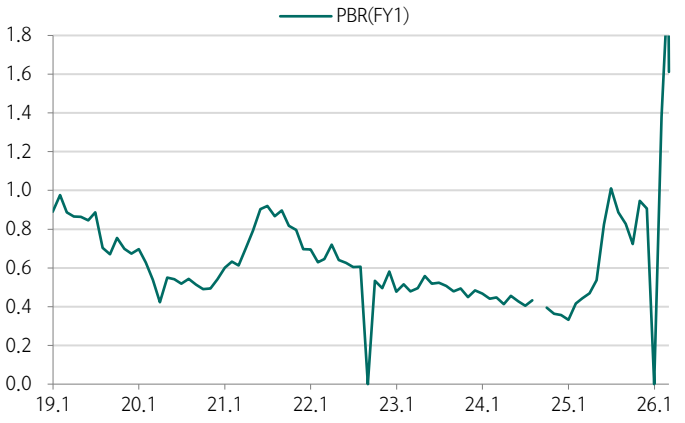
자료: Dataguide, 하나증권

도표 58. P/E 밸류에이션



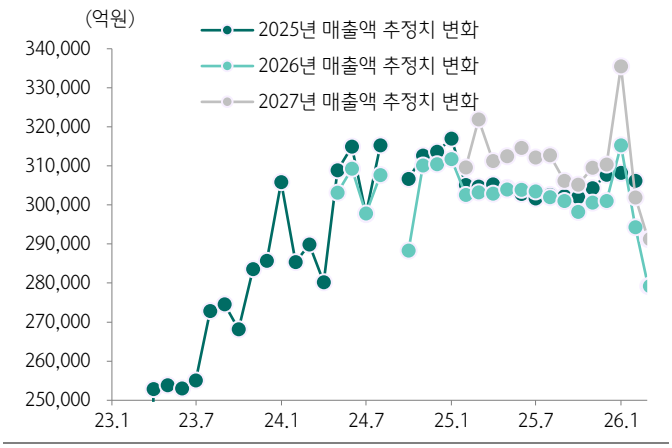
자료: Dataguide, 하나증권

도표 59. P/B 밸류에이션



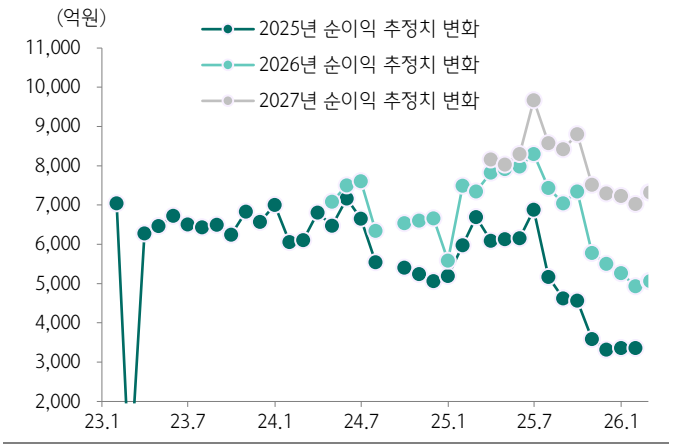
자료: Dataguide, 하나증권

도표 60. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 61. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 62. 현대건설 연결실적 추정

(단위: 억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025P	2026F	2027F	2028F
매출액	74,556	77,207	78,265	80,601	72,145	70,318	69,275	68,860	310,629	280,598	280,512	322,349
YoY	-12.7%	-10.4%	-5.2%	11.2%	-3.2%	-8.9%	-11.5%	-14.6%	-4.9%	-9.7%	0.0%	14.9%
1. 현대건설	38,910	41,542	43,424	41,249	38,324	38,711	38,614	39,961	165,125	155,610	169,444	209,741
YoY	-6.7%	-3.9%	5.1%	-0.2%	-1.5%	-6.8%	-11.1%	-3.1%	-1.4%	-5.8%	8.9%	23.8%
2. 현대엔지니어링	33,668	34,119	33,141	38,037	32,321	30,107	29,160	27,399	138,965	118,988	105,068	106,607
YoY	-17.8%	-16.0%	-12.5%	35.3%	-4.0%	-11.8%	-12.0%	-28.0%	-5.9%	-14.4%	-11.7%	1.5%
매출총이익	5,135	4,685	3,899	6,084	4,403	4,508	4,676	5,255	19,803	18,843	23,886	30,914
YoY	-3.7%	36.9%	11.9%	흑전	-14.3%	-3.8%	19.9%	-13.6%	흑전	-4.8%	26.8%	29.4%
매출총이익률	6.9%	6.1%	5.0%	7.5%	6.1%	6.4%	6.8%	7.6%	6.4%	6.7%	8.5%	9.6%
1. 현대건설	2,101	1,841	1,756	3,218	1,841	2,101	2,335	2,763	8,917	9,040	13,230	20,119
YoY	-27.4%	24.6%	32.2%	흑전	-12.4%	14.1%	33.0%	-14.1%	139.2%	1.4%	46.4%	52.1%
매출총이익률	5.4%	4.4%	4.0%	7.8%	4.8%	5.4%	6.0%	6.9%	5.4%	5.8%	7.8%	9.6%
2. 현대엔지니어링	2,390	2,355	1,714	2,712	2,262	2,107	2,041	2,192	9,172	8,603	9,456	9,595
YoY	22.3%	53.4%	9.4%	흑전	-5.4%	-10.5%	19.1%	-19.2%	흑전	-6.2%	9.9%	1.5%
매출총이익률	7.1%	6.9%	5.2%	7.1%	7.0%	7.0%	7.0%	8.0%	6.6%	7.2%	9.0%	9.0%
영업이익	2,137	2,170	1,035	1,188	1,749	1,876	2,090	2,607	6,530	8,321	14,140	19,784
YoY	-14.8%	47.3%	-9.4%	흑전	-18.2%	-13.5%	101.9%	119.4%	흑전	27.4%	69.9%	39.9%
영업이익률	2.9%	2.8%	1.3%	1.5%	2.4%	2.7%	3.0%	3.8%	2.1%	3.0%	5.0%	6.1%
당기순이익	1,667	1,586	679	1,659	1,443	1,548	1,724	2,150	5,591	6,865	11,665	16,322
YoY	-20.0%	8.6%	69.3%	흑전	-13.5%	-2.4%	153.9%	29.6%	흑전	22.8%	69.9%	39.9%
지배주주순이익	1,204	945	436	1,146	866	929	1,207	1,828	3,731	4,829	9,916	13,874
YoY	-22.5%	-37.2%	-13.7%	흑전	-28.1%	-1.7%	176.8%	59.5%	흑전	29.4%	105.3%	39.9%
수주	94,301	73,043	93,819	73,231	103,500	112,000	62,500	62,500	334,394	340,500	391,500	384,500
YoY	-0.9%	2.2%	67.7%	-11.5%	9.8%	53.3%	-33.4%	-14.7%	9.5%	1.8%	15.0%	-1.8%
1. 국내	78,122	67,168	37,381	61,883	40,500	75,000	40,500	45,500	244,554	201,500	278,500	271,500
QoQ, YoY	33.4%	-14.0%	-44.3%	65.5%	-34.6%	85.2%	-46.0%	12.3%	14.1%	-17.6%	38.2%	-2.5%
2. 해외	16,179	5,875	56,438	11,348	63,000	37,000	22,000	17,000	89,840	139,000	113,000	113,000
QoQ, YoY	-32.9%	-63.7%	860.6%	-79.9%	455.2%	-41.3%	-40.5%	-22.7%	-1.3%	54.7%	-18.7%	0.0%
수주잔고	981,475	947,613	960,400	950,896	976,972	1,020,154	1,014,879	1,010,019	950,896	1,010,019	1,127,008	1,195,159
QoQ, YoY	2.3%	-3.5%	1.3%	-1.0%	2.7%	4.4%	-0.5%	-0.5%	-0.9%	6.2%	11.6%	6.0%
1. 국내	734,446	731,743	723,023	743,821	735,250	765,486	762,861	765,350	743,821	765,350	869,177	926,666
QoQ, YoY	6.2%	-0.4%	-1.2%	2.9%	-1.2%	4.1%	-0.3%	0.3%	7.5%	2.9%	13.6%	6.6%
2. 해외	247,029	215,870	237,378	207,074	241,722	254,668	252,018	244,669	207,074	244,669	257,830	268,493
QoQ, YoY	19.1%	-12.6%	10.0%	-12.8%	16.7%	5.4%	-1.0%	-2.9%	-0.2%	18.2%	5.4%	4.1%

자료: 각 사, 하나증권 추정

도표 63. 현대건설 별도 추정

(단위: 억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025P	2026F	2027F	2028F
매출액	38,910	41,542	43,424	41,249	38,324	38,711	38,614	39,961	165,125	155,610	169,444	209,741
YoY	-6.7%	-3.9%	5.1%	-0.2%	-1.5%	-6.8%	-11.1%	-3.1%	-1.4%	-5.8%	8.9%	23.8%
1. 건설/주택	22,981	24,036	25,556	20,618	21,128	21,518	21,891	22,248	93,191	86,786	89,640	103,234
YoY	-17.6%	-18.1%	-1.7%	-21.0%	-8.1%	-10.5%	-14.3%	7.9%	-14.8%	-6.9%	3.3%	15.2%
2. 인프라/환경	4,194	4,210	4,909	5,247	4,521	4,662	4,450	4,890	18,560	18,523	19,982	21,174
YoY	-3.4%	13.7%	-11.5%	18.1%	7.8%	10.7%	-9.3%	-6.8%	2.9%	-0.2%	7.9%	6.0%
3. 플랜트/전력	11,374	12,842	12,691	14,579	12,675	12,531	12,273	12,823	51,486	50,301	59,821	85,333
YoY	20.5%	26.4%	30.2%	34.9%	11.4%	-2.4%	-3.3%	-12.0%	28.2%	-2.3%	18.9%	42.6%
매출총이익	2,101	1,841	1,756	3,218	1,841	2,101	2,335	2,763	8,917	9,040	13,230	20,119
YoY	-27.4%	24.6%	32.2%	흑전	-12.4%	14.1%	33.0%	-14.1%	139.2%	1.4%	46.4%	52.1%
매출총이익률	2.8%	2.4%	2.2%	4.0%	2.6%	3.0%	3.4%	4.0%	5.4%	5.8%	7.8%	9.6%
1. 건설/주택	1,000	1,329	1,303	2,350	1,162	1,399	1,532	1,780	5,982	5,873	7,613	10,323
YoY	-47.3%	1875.6%	65.2%	156.0%	16.2%	5.2%	17.6%	-24.3%	63.0%	-1.8%	29.6%	35.6%
매출총이익률	4.4%	5.5%	5.1%	11.4%	5.5%	6.5%	7.0%	8.0%	6.4%	6.8%	8.5%	10.0%
2. 인프라/환경	361	257	471	26	362	326	312	342	1,116	1,342	1,399	1,482
YoY	58.0%	-25.4%	-22.1%	-93.2%	0.1%	27.1%	-33.9%	1204.6%	-28.7%	20.3%	4.2%	6.0%
매출총이익률	8.6%	6.1%	9.6%	0.5%	8.0%	7.0%	7.0%	7.0%	6.0%	7.2%	7.0%	7.0%
3. 플랜트/전력	757	256	-165	379	317	376	491	641	1,227	1,825	4,219	8,314
YoY	-1.8%	-76.0%	적지	흑전	-58.1%	46.7%	흑전	69.1%	흑전	48.7%	131.2%	97.1%
매출총이익률	6.7%	2.0%	-1.3%	2.6%	2.5%	3.0%	4.0%	5.0%	2.4%	3.6%	7.1%	9.7%
영업이익	528	767	428	789	576	823	1,061	1,485	2,512	3,944	7,687	13,254
YoY	-47.8%	-5.2%	319.6%	흑전	9.1%	7.4%	147.8%	88.2%	흑전	57.0%	94.9%	72.4%
영업이익률	1.4%	1.8%	1.0%	1.9%	1.5%	2.1%	2.7%	3.7%	1.5%	2.5%	4.5%	6.3%
수주	68,040	66,400	70,512	48,618	88,500	90,000	40,500	40,500	253,570	259,500	291,500	276,500
YoY	82.0%	25.7%	59.5%	2.0%	30.1%	35.5%	-42.6%	-16.7%	39.2%	2.3%	12.3%	-5.1%
1. 건설/주택	60,759	59,242	23,910	35,162	30,000	30,000	30,000	30,000	179,073	120,000	120,000	120,000
YoY	192.1%	54.1%	-45.3%	24.7%	-50.6%	-49.4%	25.5%	-14.7%	36.5%	-33.0%	0.0%	0.0%
2. 인프라/환경	2,886	3,617	3,741	12,585	5,500	10,000	5,500	5,500	22,829	26,500	26,500	26,500
YoY	151.0%	-71.9%	790.7%	61.7%	90.6%	176.5%	47.0%	-56.3%	2.7%	16.1%	0.0%	0.0%
3. 플랜트/전력	4,395	3,541	42,861	871	53,000	50,000	5,000	5,000	51,668	113,000	145,000	130,000
YoY	-71.5%	134.5%	53476.3%	-92.6%	1105.9%	1312.0%	-88.3%	474.1%	79.9%	118.7%	28.3%	-10.3%
1. 국내	61,073	62,856	28,496	48,546	35,500	65,000	30,500	35,500	200,971	166,500	226,500	211,500
YoY	289.6%	24.9%	-29.7%	56.7%	-41.9%	3.4%	7.0%	-26.9%	46.2%	-17.2%	36.0%	-6.6%
2. 해외	7,248	3,909	42,207	815	53,000	25,000	10,000	5,000	54,179	93,000	65,000	65,000
YoY	-67.4%	54.9%	962.1%	-95.2%	631.2%	539.5%	-76.3%	513.5%	18.8%	71.7%	-30.1%	0.0%
수주잔고	639,375	640,786	686,974	697,356	747,532	798,821	800,707	801,246	697,356	801,246	923,302	990,061
QoQ, YoY	5.0%	0.2%	7.2%	1.5%	7.2%	6.9%	0.2%	0.1%	3.6%	9.4%	0.3%	1.1%
1. 건설/주택	433,909	462,205	465,426	480,179	489,051	497,533	505,641	513,393	480,179	513,393	543,753	560,519
QoQ, YoY	9.2%	6.5%	0.7%	3.2%	1.8%	1.7%	1.6%	1.5%	20.9%	6.9%	5.9%	3.1%
2. 인프라/환경	88,662	76,487	84,223	90,425	91,404	96,742	97,792	98,402	90,425	98,402	104,921	110,246
QoQ, YoY	-2.3%	-13.7%	10.1%	7.4%	1.1%	5.8%	1.1%	0.6%	-0.4%	8.8%	6.6%	5.1%
3. 플랜트/전력	116,804	102,094	137,325	126,752	167,077	204,546	197,273	189,451	126,752	189,451	274,629	319,296
QoQ, YoY	-3.5%	-12.6%	34.5%	-7.7%	31.8%	22.4%	-3.6%	-4.0%	4.7%	49.5%	45.0%	16.3%
1. 국내	499,146	518,476	531,873	553,989	565,501	602,713	606,365	613,565	553,989	613,565	720,922	776,448
YoY	7.4%	3.9%	2.6%	4.2%	2.1%	6.6%	0.6%	1.2%	19.2%	10.8%	17.5%	7.7%
2. 해외	140,229	122,309	155,101	143,367	182,030	196,108	194,342	187,681	143,367	187,681	202,381	213,613
YoY	-2.9%	-12.8%	26.8%	-7.6%	27.0%	7.7%	-0.9%	-3.4%	-0.7%	30.9%	7.8%	5.6%

자료: 각 사, 하나증권 추정

도표 64. 현대엔지니어링 연결 추정

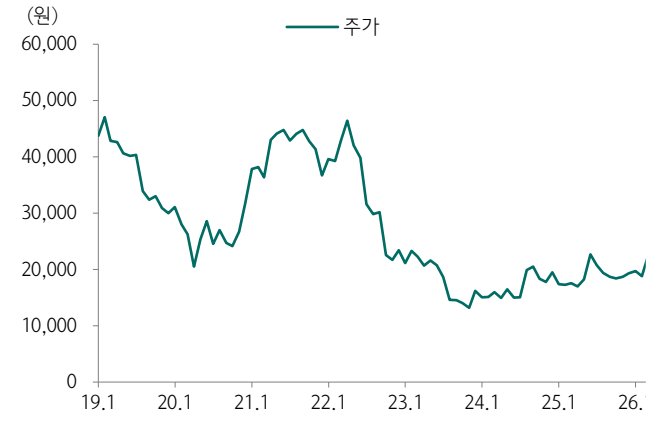
(단위: 억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025P	2026F	2027F	2028F
매출액	33,668	34,119	33,141	38,037	32,321	30,107	29,160	27,399	138,965	118,988	105,068	106,607
YoY	-17.8%	-16.0%	-12.5%	35.3%	-4.0%	-11.8%	-12.0%	-28.0%	-5.9%	-14.4%	-11.7%	1.5%
1. 국내	16,488	19,551	17,668	19,822	18,305	16,975	16,277	14,711	73,529	66,268	55,530	58,038
YoY	-1.7%	-4.3%	3.7%	6.2%	11.0%	-13.2%	-7.9%	-25.8%	0.9%	-9.9%	-16.2%	4.5%
2. 해외	17,180	14,568	15,473	18,215	14,016	13,132	12,883	12,689	65,436	52,719	49,538	48,569
YoY	-29.0%	-27.9%	-25.8%	91.8%	-18.4%	-9.9%	-16.7%	-30.3%	-12.5%	-19.4%	-6.0%	-2.0%
매출총이익	2,390	2,355	1,714	2,712	2,262	2,107	2,041	2,192	9,172	8,603	9,456	9,595
YoY	22.3%	53.4%	9.4%	흑전	-5.4%	-10.5%	19.1%	-19.2%	흑전	-6.2%	9.9%	1.5%
매출총이익률	7.1%	6.9%	5.2%	7.1%	7.0%	7.0%	7.0%	8.0%	6.6%	7.2%	9.0%	9.0%
영업이익	1,042	965	327	270	873	753	729	822	2,604	3,176	5,253	5,330
YoY	-3.3%	194.2%	-38.8%	흑전	-16.3%	-22.0%	122.9%	204.4%	흑전	22.0%	65.4%	1.5%
영업이익률	3.1%	2.8%	1.0%	0.7%	2.7%	2.5%	2.5%	3.0%	1.9%	2.7%	5.0%	5.0%
수주	25,328	5,650	22,368	17,549	15,000	22,000	22,000	22,000	70,895	81,000	100,000	108,000
YoY	-55.4%	-66.6%	105.8%	-50.5%	-40.8%	289.4%	-1.6%	25.4%	-40.9%	14.3%	23.5%	8.0%
1. 국내	16,561	3,755	8,340	7,144	5,000	10,000	10,000	10,000	35,800	35,000	52,000	60,000
YoY	-32.8%	-69.5%	-14.4%	-74.9%	-69.8%	166.3%	19.9%	40.0%	-52.3%	-2.2%	48.6%	15.4%
2. 해외	8,767	1,895	14,028	10,405	10,000	12,000	12,000	12,000	35,095	46,000	48,000	48,000
YoY	-72.7%	-58.9%	1143%	47.3%	14.1%	533.2%	-14.5%	15.3%	-21.9%	31.1%	4.3%	0.0%
수주잔고	339,907	304,468	269,719	246,761	229,440	221,333	214,173	208,773	246,761	208,773	203,705	205,098
QoQ, YoY	-2.4%	-10.4%	-11.4%	-8.5%	-7.0%	-3.5%	-3.2%	-2.5%	-29.1%	-15.4%	-2.4%	0.7%
1. 국내	233,749	210,907	187,442	183,054	169,749	162,774	156,496	151,786	183,054	151,786	148,256	150,218
QoQ, YoY	0.0%	-9.8%	-11.1%	-2.3%	-7.3%	-4.1%	-3.9%	-3.0%	-21.6%	-17.1%	-2.3%	1.3%
2. 해외	106,158	93,561	82,277	63,707	59,691	58,559	57,676	56,988	63,707	56,988	55,449	54,880
QoQ, YoY	-7.4%	-11.9%	-12.1%	-22.6%	-6.3%	-1.9%	-1.5%	-1.2%	-44.4%	-10.5%	-2.7%	-1.0%

자료: 각 사, 하나증권 추정

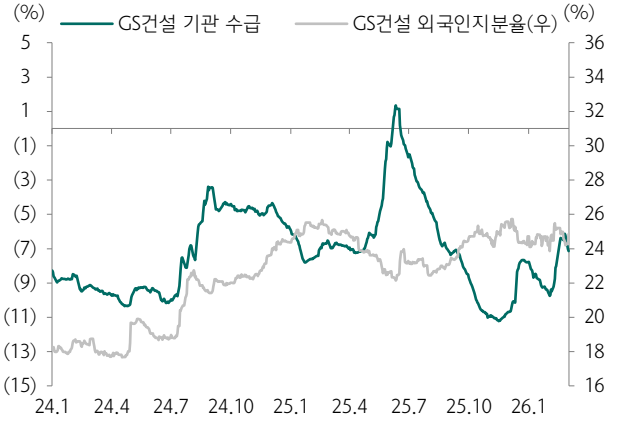
4) GS건설

도표 65. 주가



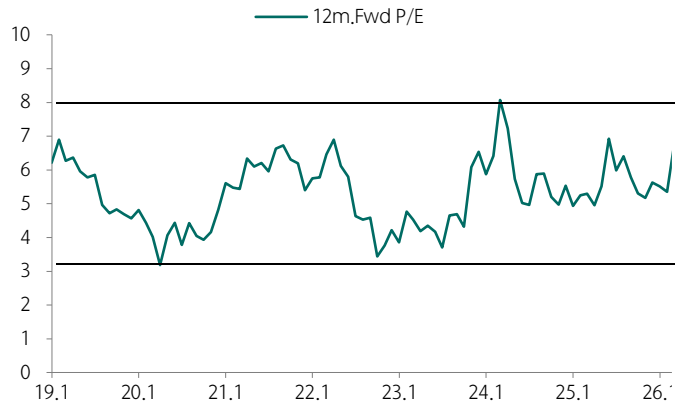
자료: Dataguide, 하나증권

도표 66. 수급 추이



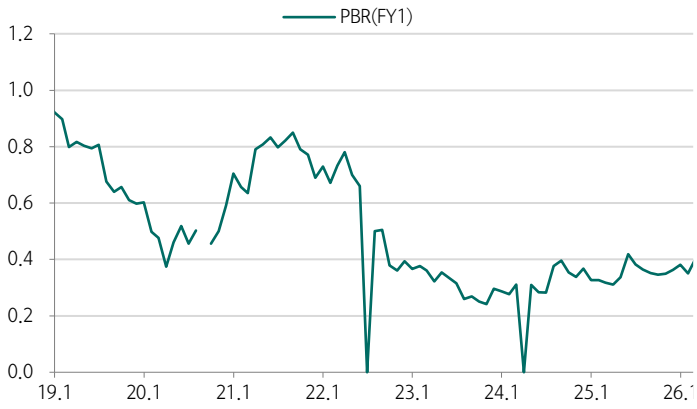
자료: Dataguide, 하나증권

도표 67. P/E 밸류에이션



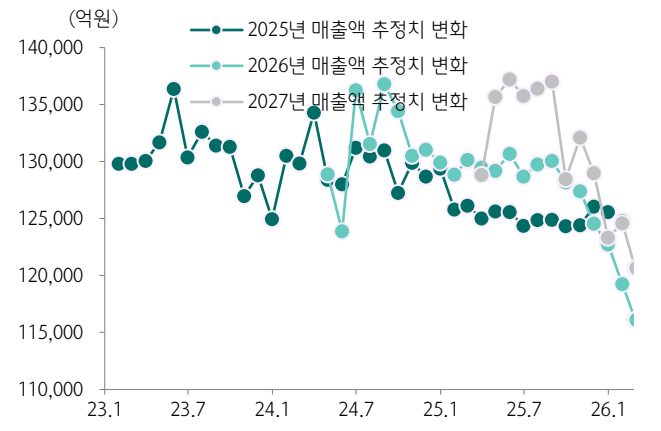
자료: Dataguide, 하나증권

도표 68. P/B 밸류에이션



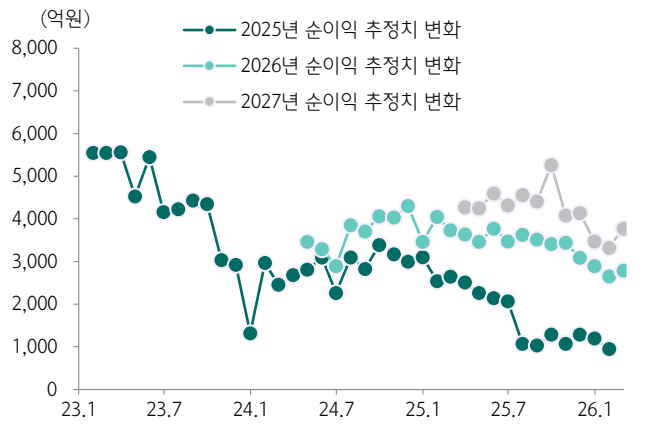
자료: Dataguide, 하나증권

도표 69. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 70. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 71. GS건설 연결 실적 추정

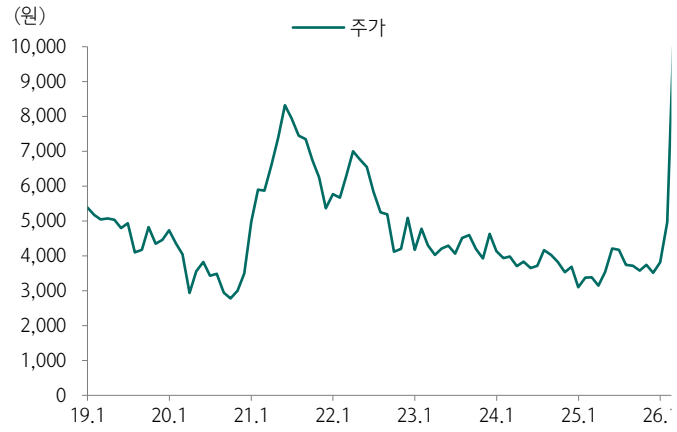
(단위: 억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025P	2026F	2027F
매출액	30,629	31,961	32,080	29,835	27,365	29,472	28,833	30,386	128,639	124,505	116,055	123,272
YoY	-0.3%	-3.1%	3.2%	-11.9%	-10.7%	-7.8%	-10.1%	1.8%	-4.3%	-3.2%	-6.8%	6.2%
1. 인프라	3,455	3,113	3,811	4,236	2,271	2,801	2,761	2,723	11,536	14,615	10,555	10,545
YoY	31.4%	20.1%	21.8%	33.0%	-34.3%	-10.0%	-27.6%	-35.7%	4.5%	26.7%	-27.8%	-0.1%
2. 플랜트	2,836	3,407	3,396	3,563	3,792	4,351	4,037	4,673	4,261	13,202	16,852	19,174
YoY	425.2%	463.1%	231.6%	70.3%	33.7%	27.7%	18.9%	31.1%	41.6%	209.8%	27.6%	13.8%
3. 신사업	3,945	3,710	6,185	3,948	4,024	4,081	4,576	4,343	13,916	17,788	17,023	18,314
YoY	-15.8%	-15.2%	-17.5%	-24.3%	-15.0%	-16.0%	-6.5%	3.4%	-1.6%	27.8%	-4.3%	7.6%
4. 건축주택	20,096	21,484	18,453	17,836	17,077	18,040	17,260	18,448	95,113	77,869	70,825	74,439
YoY	-15.8%	-15.2%	-17.5%	-24.3%	-15.0%	-16.0%	-6.5%	3.4%	-7.1%	-18.1%	-9.0%	5.1%
매출총이익	2,910	2,972	3,882	3,670	2,970	3,167	3,127	3,228	11,182	13,434	12,492	13,873
YoY	5.8%	7.3%	50.4%	19.1%	2.1%	6.5%	-19.4%	-12.0%	326.8%	20.1%	-7.0%	11.1%
매출총이익률	9.5%	9.3%	12.1%	12.3%	10.9%	10.7%	10.8%	10.6%	8.7%	10.8%	10.8%	11.3%
1. 인프라	511	-224	236	381	159	196	193	191	-75	905	739	738
매출총이익률	14.8%	-7.2%	6.2%	9.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	-0.7%	6.2%	7.0%	7.0%
2. 플랜트	68	37	312	517	303	348	323	374	122	935	1,348	1,534
매출총이익률	2.4%	1.1%	9.2%	14.5%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	2.9%	7.1%	8.0%	8.0%
3. 신사업	371	-423	1,175	-308	604	612	686	608	2,169	815	2,510	2,564
매출총이익률	9.4%	-11.4%	19.0%	-7.8%	15.0%	15.0%	15.0%	14.0%	15.6%	4.6%	14.7%	14.0%
4. 건축주택	1,909	3,631	2,177	3,086	1,879	1,984	1,899	2,029	8,804	10,803	7,791	8,933
매출총이익률	9.5%	16.9%	11.8%	17.3%	11.0%	11.0%	11.0%	11.0%	9.3%	13.9%	11.0%	12.0%
영업이익	704	1,620	1,485	569	1,028	1,398	1,311	1,374	2,862	4,378	5,111	6,156
YoY	-0.8%	74.2%	81.8%	40.5%	46.0%	-13.7%	-11.7%	141.5%	흑전	53.0%	16.7%	20.5%
영업이익률	2.3%	5.1%	4.6%	1.9%	3.8%	4.7%	4.5%	4.5%	2.2%	3.5%	4.4%	5.0%
지배주주순이익	284	-627	899	380	627	878	818	861	2,456	936	3,184	3,891
YoY	-79.0%	적전	-24.2%	흑전	121.0%	흑전	-9.0%	126.6%	흑전	-61.9%	240.2%	22.2%
수주	46,553	32,304	44,529	68,687	35,000	44,500	34,500	38,500	199,100	192,073	152,500	152,500
YoY	41.0%	-36.0%	-3.5%	-1.2%	-24.8%	37.8%	-22.5%	-43.9%	95.5%	-3.5%	-20.6%	0.0%
1. 인프라	1,130	3,015	1,641	133	1,500	2,000	2,000	5,000	11,245	5,919	10,500	10,500
2. 플랜트	237	1,875	107	1,586	1,000	10,000	5,000	1,000	30,132	3,805	17,000	12,000
3. 건축주택	38,971	25,420	39,672	53,673	30,000	30,000	25,000	30,000	97,141	157,736	115,000	120,000
수주잔고	635,357	624,284	646,404	705,533	713,168	728,196	733,864	741,978	599,532	705,533	741,978	771,206
QoQ, YoY	6.0%	-1.7%	3.5%	9.1%	1.1%	2.1%	0.8%	1.1%	10.6%	17.7%	5.2%	3.9%
1. 인프라	62,751	61,699	59,355	56,784	56,013	55,212	54,451	56,729	58,198	56,784	56,729	56,683
2. 플랜트	47,397	43,507	40,367	38,938	36,146	41,796	42,759	39,086	33,366	38,938	39,086	31,912
3. 건축주택	344,273	348,099	370,106	406,607	419,530	431,490	439,230	450,782	320,830	406,607	450,782	496,344
4. 신사업	180,936	170,979	176,576	203,204	201,680	200,099	198,023	196,181	170,824	203,204	196,181	187,867

자료: 각 사, 하나증권 추정

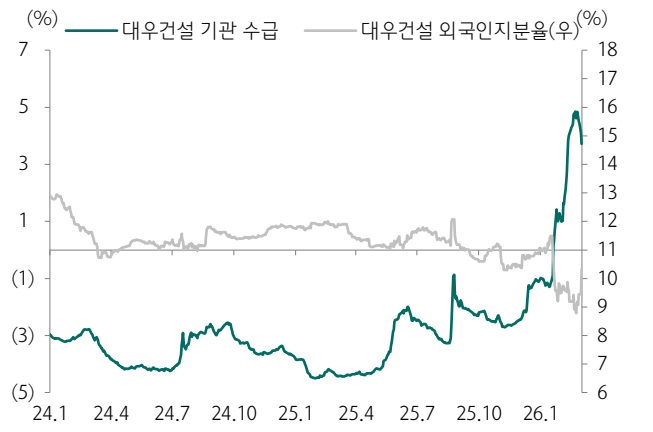
5) 대우건설

도표 72. 주가



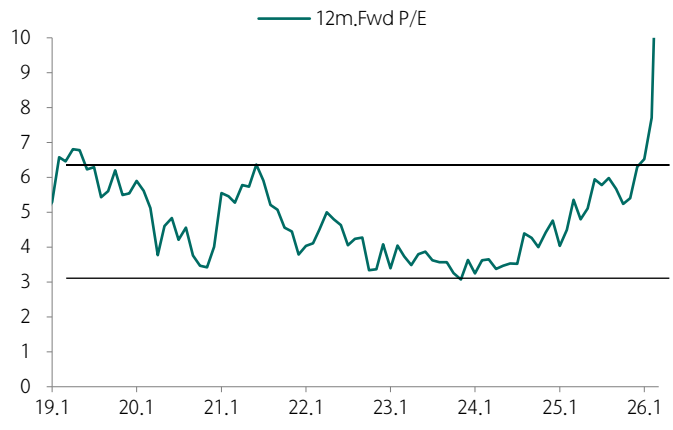
자료: Dataguide, 하나증권

도표 73. 수급 추이



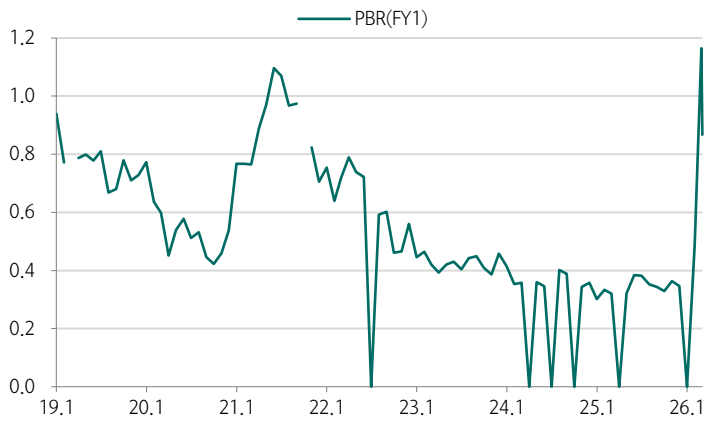
자료: Dataguide, 하나증권

도표 74. P/E 밸류에이션



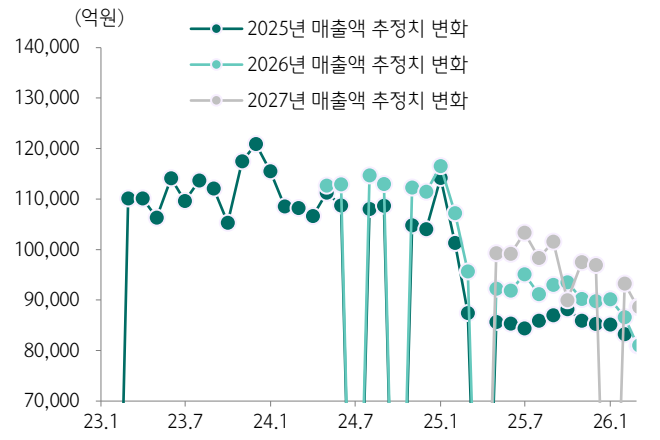
자료: Dataguide, 하나증권

도표 75. P/B 밸류에이션



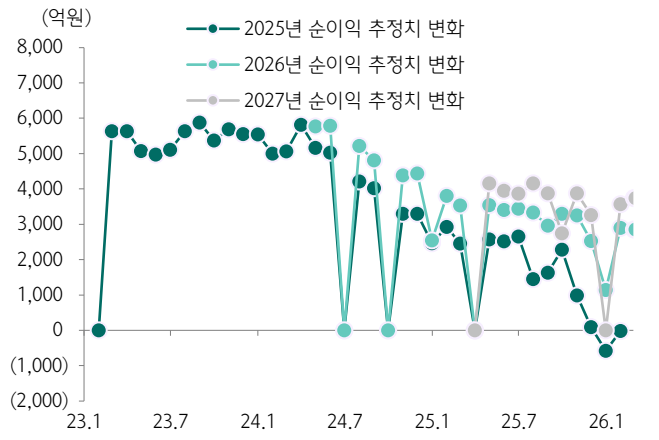
자료: Dataguide, 하나증권

도표 76. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 77. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 78. 대우건설 연결 실적 추정

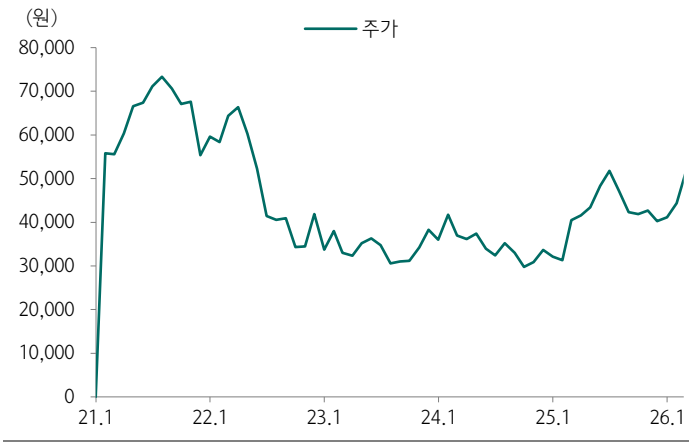
(단위: 억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025P	2026F	2027F
매출액	20,767	22,733	19,906	17,140	20,427	21,483	22,822	22,951	105,036	80,546	87,684	100,622
YoY	-16.9%	-19.1%	-21.9%	-35.2%	-1.6%	-5.5%	14.6%	33.9%	-9.8%	-23.3%	8.9%	14.8%
1. 토목	4,150	4,273	4,089	1,529	4,190	4,037	3,894	3,762	21,704	14,041	15,882	15,912
YoY	-24.2%	-20.9%	-20.8%	-73.0%	1.0%	-5.5%	-4.8%	146.0%	-10.1%	-35.3%	13.1%	0.2%
2. 주택건축	13,816	14,757	13,220	13,291	13,463	14,712	15,975	16,237	68,418	55,084	60,387	72,164
YoY	-13.5%	-21.4%	-19.6%	-22.9%	-2.6%	-0.3%	20.8%	22.2%	-5.0%	-19.5%	9.6%	19.5%
3. 플랜트	2,270	2,586	2,195	1,360	1,975	1,935	2,153	1,953	11,386	8,411	8,015	9,146
YoY	-16.5%	-12.8%	-24.2%	-51.6%	-13.0%	-25.2%	-1.9%	43.6%	-29.7%	-26.1%	-4.7%	14.1%
4. 연결종속 등	531	1,117	402	960	800	800	800	1,000	3,528	3,010	3,400	3,400
YoY	-23.9%	4.5%	-59.2%	23.9%	50.7%	-28.4%	99.0%	4.2%	-13.4%	-14.7%	13.0%	0.0%
매출총이익	2,507	2,482	1,731	-4,336	2,540	2,685	2,872	2,937	9,275	2,384	11,034	13,530
YoY	16.7%	-9.9%	2.3%	적전	1.3%	8.2%	65.9%	흑전	-23.5%	-74.3%	362.8%	22.6%
매출총이익률	12.1%	10.9%	8.7%	-25.3%	12.4%	12.5%	12.6%	12.8%	8.8%	3.0%	12.6%	13.4%
1. 토목	362	-126	-176	-5,045	293	283	273	263	162	-4,985	1,112	1,114
매출총이익률	8.7%	-2.9%	-4.3%	-329%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	0.7%	-35.5%	7.0%	7.0%
2. 주택건축	1,495	1,763	1,522	1,610	1,750	1,913	2,077	2,111	5,436	6,390	7,850	10,103
매출총이익률	10.8%	11.9%	11.5%	12.1%	13.0%	13.0%	13.0%	13.0%	7.9%	11.6%	13.0%	14.0%
3. 플랜트	514	484	347	-1,488	296	290	323	312	2,417	-143	1,222	1,463
매출총이익률	22.6%	18.7%	15.8%	-109%	15.0%	15.0%	15.0%	16.0%	21.2%	-1.7%	15.2%	16.0%
4. 연결종속 등	136	361	92	546	200	200	200	250	1,260	1,135	850	850
매출총이익률	25.6%	32.3%	22.9%	56.9%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	35.7%	37.7%	25.0%	25.0%
영업이익	1,513	822	566	-11,055	1,416	1,504	1,731	1,743	4,031	-8,154	6,394	8,499
YoY	31.8%	-21.6%	-9.1%	적전	-6.4%	82.9%	205.9%	흑전	-39.2%	적전	흑전	32.9%
영업이익률	7.3%	3.6%	2.8%	-64.5%	6.9%	7.0%	7.6%	7.6%	3.8%	-10.1%	7.3%	8.4%
지배주주순이익	580	-430	-529	-8,782	656	721	1,222	1,238	2,428	-9,161	3,836	6,082
YoY	-36.6%	적전	적전	적전	13.1%	흑전	흑전	흑전	-53.4%	적전	흑전	58.5%
수주	28,238	29,986	53,332	30,799	47,000	26,000	27,000	35,000	99,128	142,355	135,000	114,000
YoY	13.4%	56.9%	79.5%	21.2%	66.4%	-13.3%	-49.4%	13.6%	-25.0%	43.6%	-5.2%	-15.6%
수주잔고	450,129	449,933	488,038	505,968	529,834	535,150	540,128	553,177	444,401	505,968	553,177	569,955
QoQ, YoY	1.3%	0.0%	8.5%	3.7%	4.7%	1.0%	0.9%	2.4%	-1.5%	13.9%	9.3%	3.0%
1. 토목	56,714	52,236	57,100	59,857	57,667	55,630	53,736	59,975	60,145	59,857	59,975	60,063
QoQ, YoY	-5.7%	-7.9%	9.3%	4.8%	-3.7%	-3.5%	-3.4%	11.6%	-15.0%	-0.5%	0.2%	0.1%
2. 주택건축	354,267	354,279	387,166	399,378	405,915	411,203	415,228	418,991	344,333	399,378	418,991	426,827
QoQ, YoY	2.9%	0.0%	9.3%	3.2%	1.6%	1.3%	1.0%	0.9%	1.4%	16.0%	4.9%	1.9%
3. 플랜트	38,690	43,052	43,399	43,226	66,251	68,317	71,164	74,211	39,494	43,226	74,211	83,065
QoQ, YoY	-2.0%	11.3%	0.8%	-0.4%	53.3%	3.1%	4.2%	4.3%	-1.6%	9.4%	71.7%	11.9%

자료: 각 사, 하나증권 추정

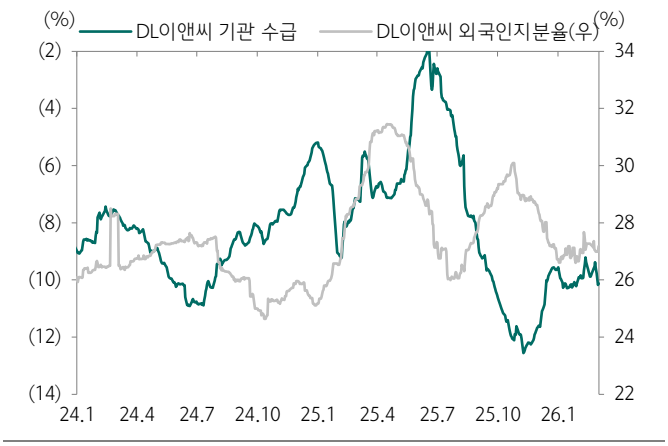
6) DL이앤씨

도표 79. 주가



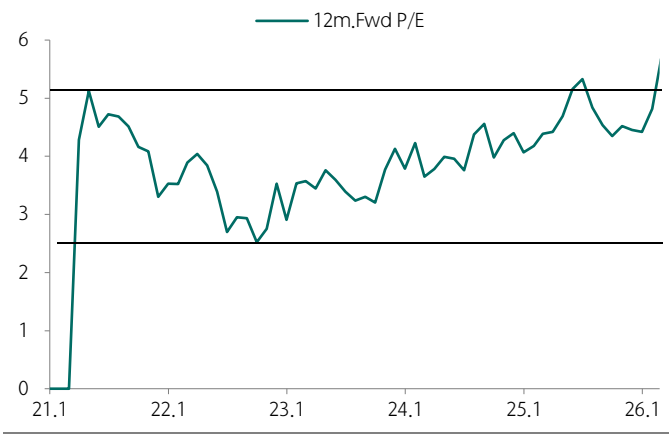
자료: Dataguide, 하나증권

도표 80. 수급 추이



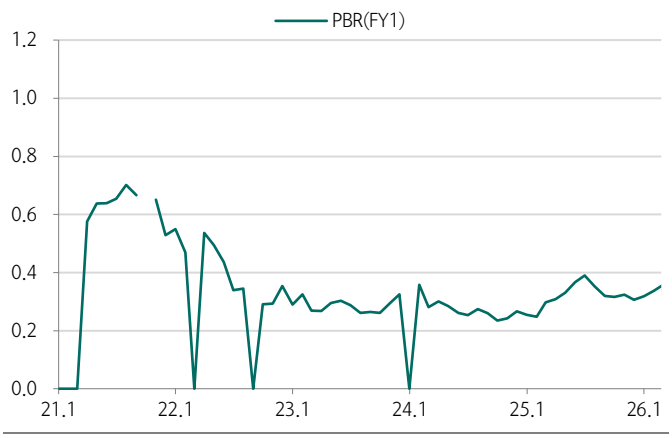
자료: Dataguide, 하나증권

도표 81. P/E 밸류에이션



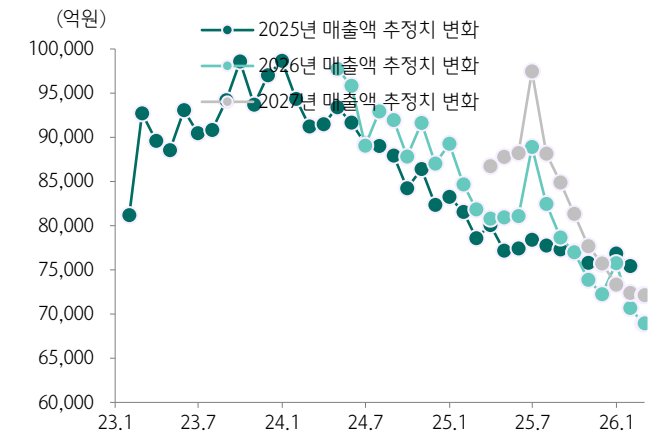
자료: Dataguide, 하나증권

도표 82. P/B 밸류에이션



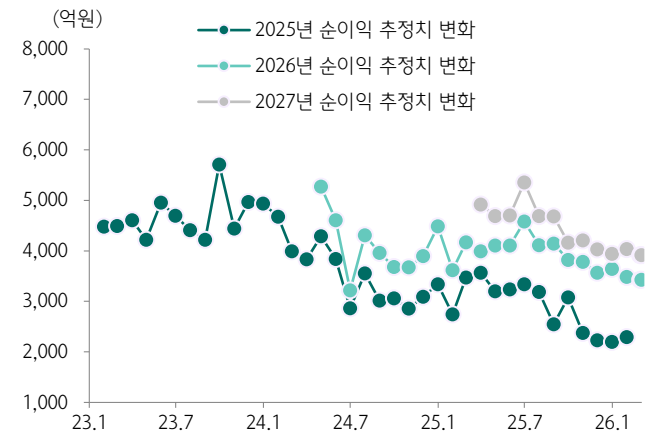
자료: Dataguide, 하나증권

도표 83. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 84. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 85. DL이앤씨 연결 실적 추정

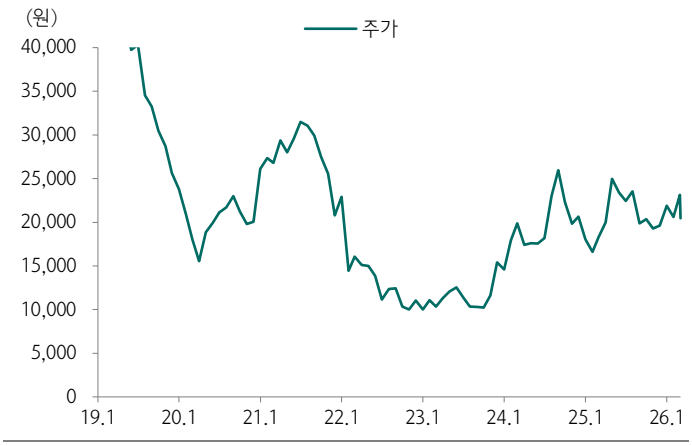
(단위: 억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025P	2026F	2027F
매출액	18,082	19,914	19,070	16,958	17,510	17,026	15,350	15,129	83,184	74,024	65,015	67,101
YoY	-4.4%	-3.8%	-0.6%	-30.5%	-3.2%	-14.5%	-19.5%	-10.8%	4.1%	-11.0%	-12.2%	3.2%
1. 건설	13,467	15,567	15,357	13,199	14,021	13,501	11,792	11,340	58,581	57,590	50,655	52,367
YoY	4.2%	11.2%	13.7%	-27.3%	4.1%	-13.3%	-23.2%	-14.1%	4.6%	-1.7%	-12.0%	3.4%
1-1. 주택	5,736	6,592	6,859	6,178	5,972	6,468	6,399	6,692	29,316	25,365	25,531	27,758
YoY	-14.8%	-7.8%	7.5%	-31.7%	4.1%	-1.9%	-6.7%	8.3%	-10.4%	-13.5%	0.7%	8.7%
1-2. 토목	1,926	1,897	1,517	2,098	1,796	1,806	1,863	2,148	9,183	7,438	7,613	9,408
YoY	-3.4%	-14.9%	-33.1%	-22.2%	-6.7%	-4.8%	22.8%	2.4%	0.2%	-19.0%	2.4%	23.6%
1-3. 플랜트	5,780	7,072	6,990	4,920	6,253	5,227	3,530	2,500	20,060	24,762	17,510	15,201
YoY	38.2%	53.5%	44.0%	-23.4%	8.2%	-26.1%	-49.5%	-49.2%	42.9%	23.4%	-29.3%	-13.2%
2. DL 건설	4,667	4,376	3,685	3,798	3,489	3,525	3,558	3,789	24,692	16,526	14,360	14,734
YoY	-21.9%	-34.9%	-35.3%	-39.8%	-25.2%	-19.5%	-3.4%	-0.2%	1.5%	-33.1%	-13.1%	2.6%
매출총이익	1,931	2,537	2,565	1,969	2,324	2,270	2,119	2,068	8,458	9,002	8,781	9,217
YoY	6.7%	51.6%	22.1%	-31.5%	20.4%	-10.5%	-17.4%	5.0%	8.0%	6.4%	-2.4%	5.0%
매출총이익률	10.7%	12.7%	13.5%	11.6%	13.3%	13.3%	13.8%	13.7%	10.2%	12.2%	13.5%	13.7%
1. 건설	1,414	2,086	2,012	1,386	1,888	1,830	1,676	1,594	6,751	6,898	6,988	7,385
매출총이익률	10.5%	13.4%	13.1%	10.5%	13.5%	13.6%	14.2%	14.1%	11.5%	12.0%	13.8%	14.1%
1-1. 주택	533	844	1,193	1,056	896	970	960	1,004	2,740	3,627	3,830	4,164
매출총이익률	9.3%	12.8%	17.4%	17.1%	15.0%	15.0%	15.0%	15.0%	9.3%	14.3%	15.0%	15.0%
1-2. 토목	196	167	-144	252	180	181	186	215	727	471	761	941
매출총이익률	10.2%	8.8%	-9.5%	12.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	7.9%	6.3%	10.0%	10.0%
1-3. 플랜트	670	1,075	986	69	813	680	529	375	3,272	2,800	2,397	2,280
매출총이익률	11.6%	15.2%	14.1%	1.4%	13.0%	13.0%	15.0%	15.0%	16.3%	11.3%	13.7%	15.0%
2. DL 건설	513	447	511	594	436	440	443	475	1,656	2,064	1,794	1,832
매출총이익률	11.0%	10.2%	13.9%	15.6%	12.5%	12.5%	12.5%	12.5%	6.7%	12.5%	12.5%	12.4%
영업이익	810	1,262	1,167	631	1,063	1,043	870	847	2,709	3,870	3,823	4,388
YoY	33.0%	287.1%	40.1%	-32.9%	31.3%	-17.4%	-25.5%	34.2%	-18.2%	42.9%	-1.2%	14.8%
영업이익률	4.5%	6.3%	6.1%	3.7%	6.1%	6.1%	5.7%	5.6%	3.3%	5.2%	5.9%	6.5%
지배주주순이익	302	83	1,264	2,307	838	823	698	682	2,292	3,956	3,040	3,447
YoY	16.2%	-79.6%	179.0%	96.7%	177.4%	891.5%	-44.8%	-70.5%	22.0%	72.6%	-23.1%	13.4%
건설 수주	15,265	9,626	30,167	42,457	21,000	27,000	32,500	32,500	94,805	97,515	113,000	118,000
YoY	-20.1%	-16.1%	3.5%	21.0%	37.6%	180.5%	7.7%	-23.5%	-36.3%	2.9%	15.9%	4.4%
1-1. 주택	10,463	8,841	17,789	28,464	10,000	15,000	15,000	15,000	45,124	65,557	55,000	55,000
1-2. 토목	1,660	416	6,727	3,670	2,000	3,000	6,000	6,000	15,606	12,473	17,000	17,000
1-3. 플랜트	1,032	119	264	2,648	5,000	5,000	5,000	5,000	9,728	4,063	20,000	25,000
2. DL 건설	2,110	250	5,387	7,675	4,000	4,000	6,500	6,500	24,348	15,422	21,000	21,000
건설 수주잔고	293,859	288,024	275,463	284,831	288,320	298,294	315,444	332,815	301,781	284,831	332,815	383,714
QoQ, YoY	-2.6%	-2.0%	-4.4%	3.4%	1.2%	3.5%	5.7%	5.5%	-2.4%	-5.6%	16.8%	15.3%
1-1. 주택	159,478	160,835	154,584	175,649	179,677	188,209	196,809	205,118	158,818	175,649	205,118	232,360
1-2. 토목	30,921	35,695	38,489	37,422	37,626	38,820	42,956	46,809	31,112	37,422	46,809	54,400
1-3. 플랜트	43,370	35,231	27,675	25,012	23,759	23,532	25,002	27,502	47,249	25,012	27,502	37,301
2. DL 건설	60,090	56,263	54,715	46,747	47,258	47,734	50,676	53,387	64,603	46,747	53,387	59,653

자료: 각 사, 하나증권 추정

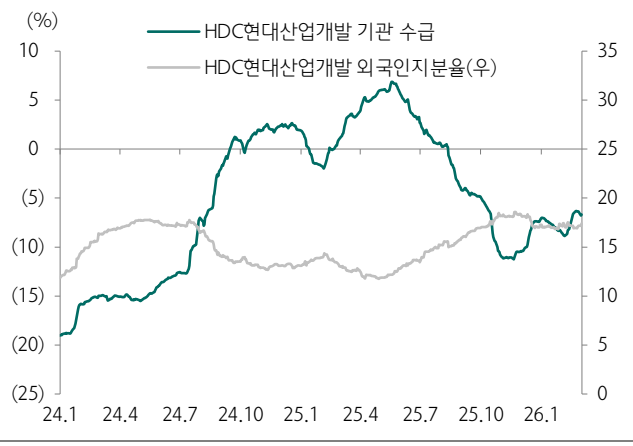
7) HDC현대산업개발

도표 86. 주가



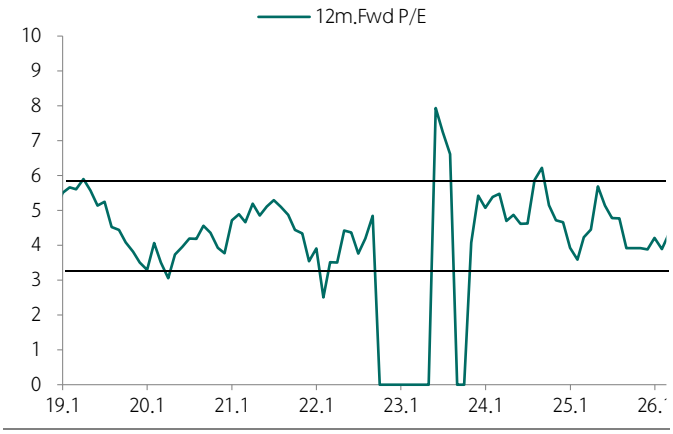
자료: Dataguide, 하나증권

도표 87. 수급 추이



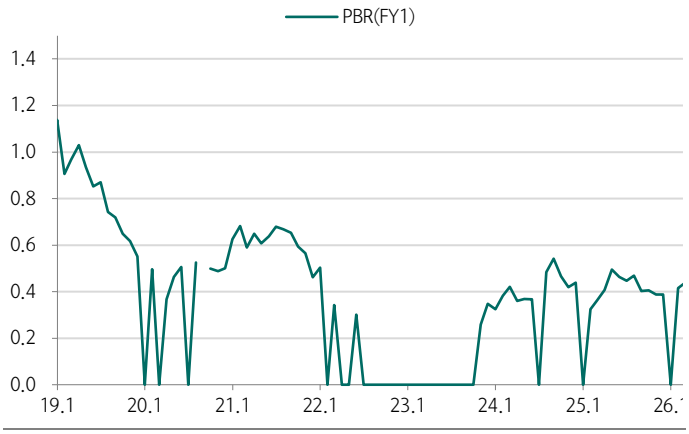
자료: Dataguide, 하나증권

도표 88. P/E 밸류에이션



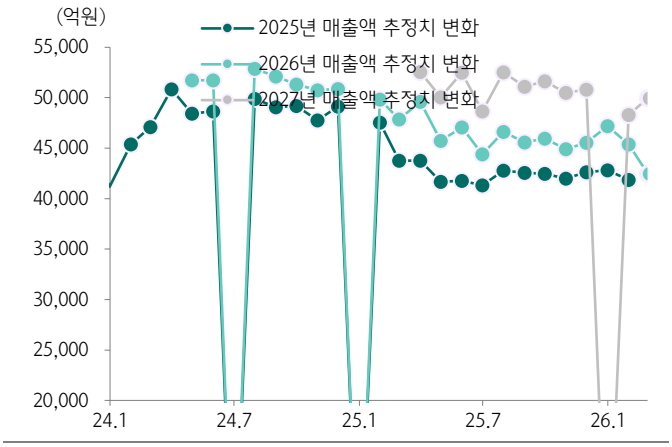
자료: Dataguide, 하나증권

도표 89. P/B 밸류에이션



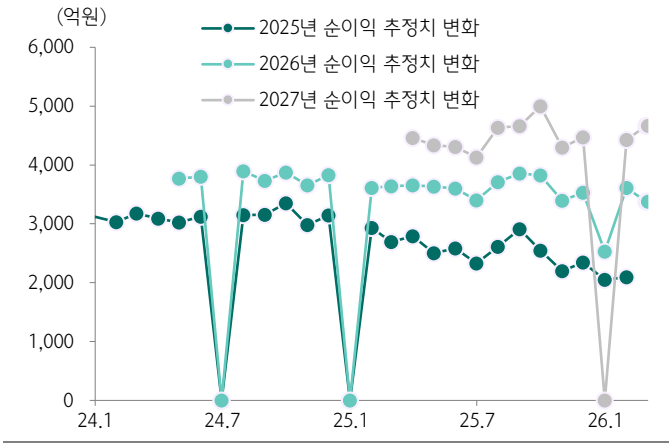
자료: Dataguide, 하나증권

도표 90. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 91. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 92. HDC현대산업개발 연결 실적 추정

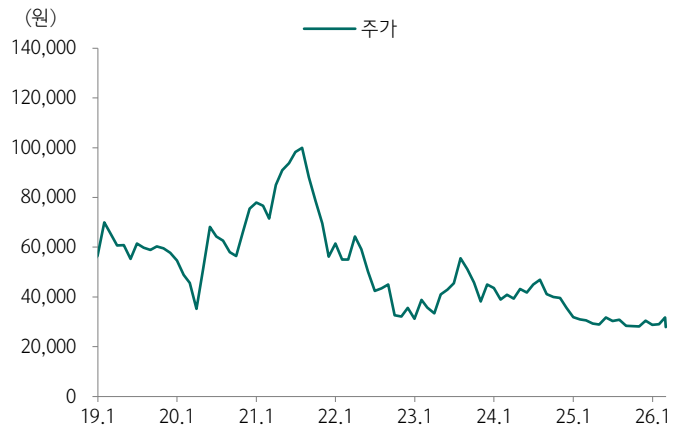
(단위: 억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025P	2026F	2027F
매출액	9,057	11,633	10,530	10,250	8,357	10,610	10,815	11,704	42,562	41,470	41,486	48,146
YoY	-5.2	7.0	-3.3	-8.9	-7.7	-8.8	2.7	14.2	1.6	-2.6	0.0	16.1
1. 자체주택	2,272	2,121	3,149	2,024	1,850	2,760	2,760	2,960	4,008	9,566	10,330	11,740
YoY	206.2	301.7	259.5	8.7	-18.6	30.1	-12.4	46.2	-9.2	138.7	8.0	13.6
2. 외주주택	5,040	7,225	6,113	6,750	5,320	6,327	6,119	6,708	24,558	25,128	24,475	28,461
YoY	-1.1	7.9	0.2	1.2	5.6	-12.4	0.1	-0.6	-3.0	2.3	-2.6	16.3
3. 토목	615	768	651	748	636	628	620	612	3,079	2,782	2,496	2,104
YoY	-17.2	-6.4	-10.1	-1.3	3.1	-16.4	-4.3	-16.3	12.1	-8.7	-9.2	-14.1
4. 일반건축	513	842	100	121	150	495	916	1,024	8,360	1,576	2,585	4,240
YoY	-69.3	-54.9	-86.4	-82.5	-63.6	-37.1	734.4	671.7	35.6	-73.0	57.6	57.6
매출총이익	1,066	1,364	1,405	2,082	1,190	1,650	1,662	1,859	4,020	5,917	6,360	7,558
YoY	29.4	20.8	43.8	91.0	11.6	20.9	18.3	-10.7	5.6	47.2	7.5	18.8
매출총이익률	11.8	11.7	13.3	20.3	14.2	15.5	15.4	15.9	9.4	14.3	15.3	15.7
1. 자체주택	729	817	897	818	555	883	883	947	978	3,262	3,269	3,757
매출총이익률	32.1	38.5	28.5	40.4	30.0	32.0	32.0	32.0	24.4	34.1	31.6	32.0
2. 외주주택	338	631	299	1,044	532	633	612	738	2,382	2,312	2,515	3,131
매출총이익률	6.7	8.7	4.9	15.5	10.0	10.0	10.0	11.0	9.7	9.2	10.3	11.0
3. 토목	85	79	-26	-5	70	69	68	67	502	134	275	231
매출총이익률	13.9	10.3	-4.0	-0.6	11.0	11.0	11.0	11.0	16.3	4.8	11.0	11.0
4. 일반건축	-175	-62	12	125	8	40	73	82	-17	-101	202	339
매출총이익률	-34.1	-7.4	11.6	103.0	5.0	8.0	8.0	8.0	-0.2	-6.4	7.8	8.0
판관비	526	561	675	1,669	501	531	541	527	2,174	3,431	2,099	2,142
영업이익	540	803	730	413	688	1,119	1,121	1,333	1,846	2,486	4,261	5,416
YoY	29.8	49.2	53.7	-1.0	27.4	39.4	53.5	222.7	-5.5	34.7	71.4	27.1
영업이익률	6.0	6.9	6.9	4.0	8.2	10.5	10.4	11.4	4.3	6.0	10.3	11.2
영업외손익	37	-65	-137	-187	-100	-100	-100	20	157	-352	-280	80
지배주주당기순이익	542	527	398	114	435	754	755	1,001	1,557	1,581	2,946	4,067
YoY	77.7	11.1	21.8	-74.7	-19.7	43.2	89.7	778.0	-10.6	1.5	86.3	38.1
신규수주	10,961	17,417	15,871	13,262	9,000	8,100	8,500	9,000	49,098	57,511	34,600	34,600
1. 자체주택	178	912	1,012	6,427	1,500	1,500	1,500	1,500	6,266	8,529	6,000	6,000
2. 외주주택	10,658	16,132	18,193	5,881	6,000	6,000	6,000	6,000	25,254	50,864	24,000	24,000
3. 토목	129	201	-1,038	-543	500	500	500	500	90	-1,251	2,000	2,000
4. 일반건축	-4	172	-2,296	1,497	1,000	100	500	1,000	17,488	-631	2,600	2,600
수주잔고	315,664	322,126	327,983	331,603	332,246	329,736	327,420	324,717	313,144	331,603	324,717	311,171
1. 자체주택	93,314	92,105	89,968	94,371	94,021	92,761	91,501	90,041	95,408	94,371	90,041	84,301
2. 외주주택	176,932	185,839	197,919	197,050	197,730	197,402	197,283	196,575	171,314	197,050	196,575	192,114
3. 토목	13,649	13,082	11,393	10,102	9,966	9,838	9,718	9,606	14,135	10,102	9,606	9,501
4. 일반건축	31,770	31,100	28,704	30,080	30,930	30,535	30,119	30,095	32,287	30,080	30,095	28,454

자료: 각 사, 하나증권 추정

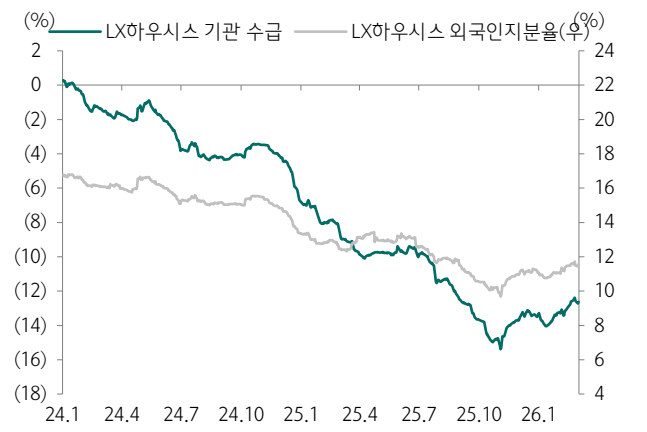
8) LX하우시스

도표 93. 주가



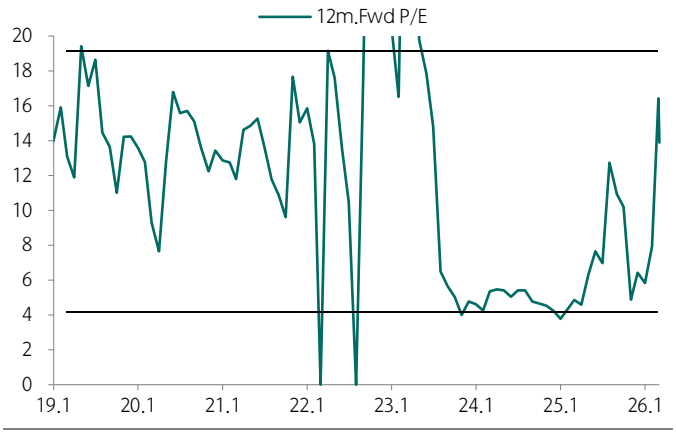
자료: Dataguide, 하나증권

도표 94. 수급 추이



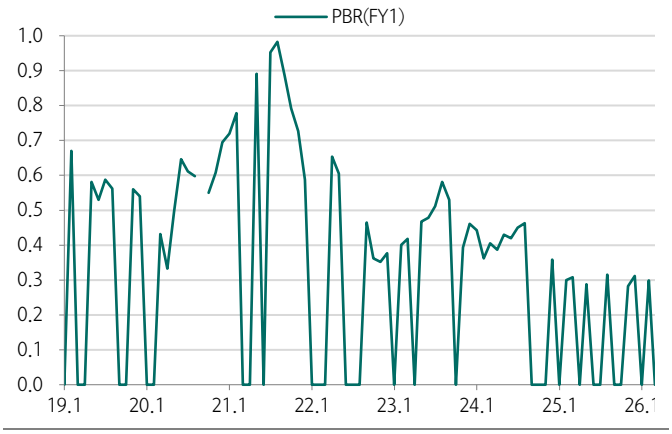
자료: Dataguide, 하나증권

도표 95. P/E 밸류에이션



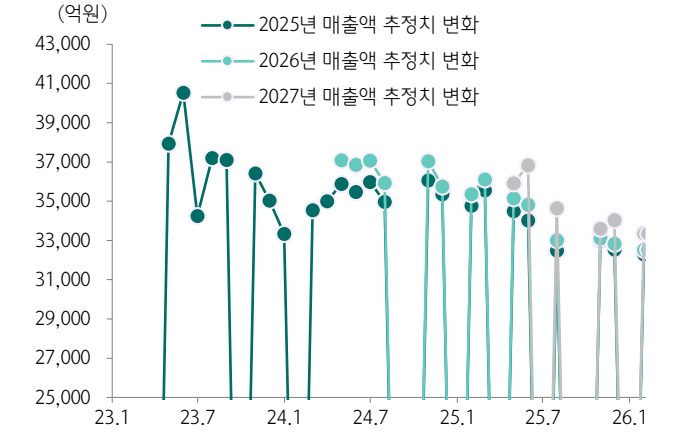
자료: Dataguide, 하나증권

도표 96. P/B 밸류에이션



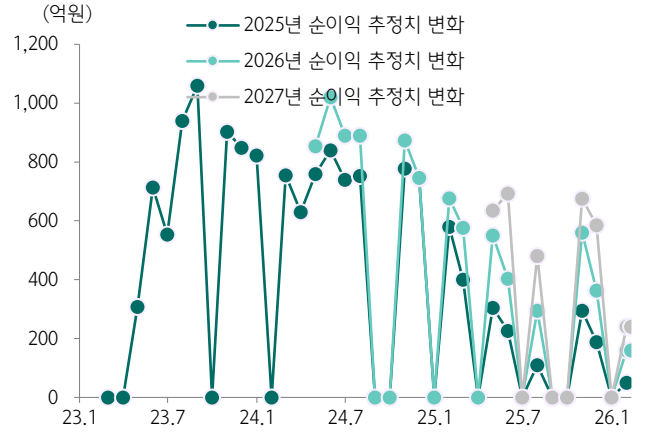
자료: Dataguide, 하나증권

도표 97. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

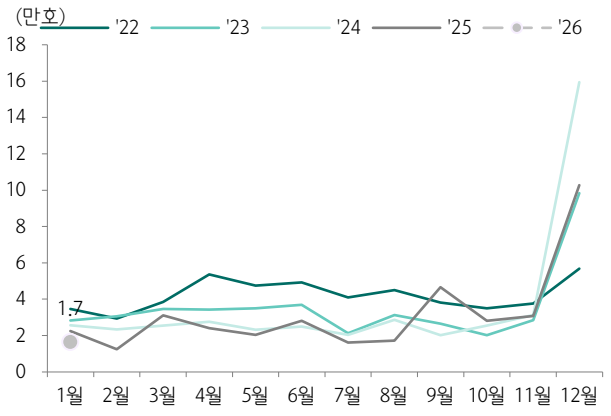
도표 98. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

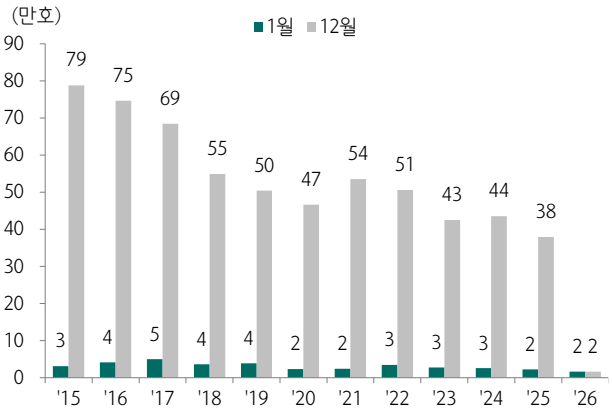
Appendix.

도표 99. 주택 인허가



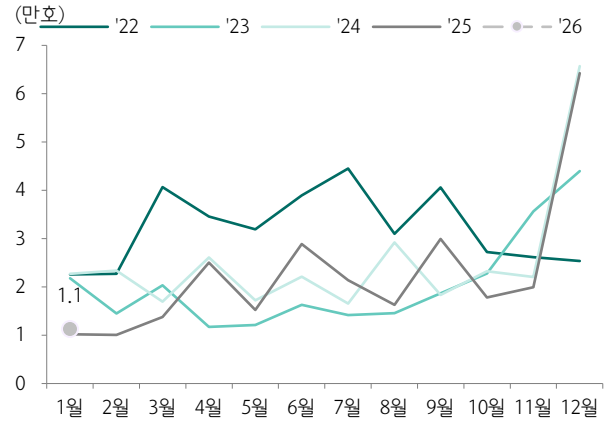
자료: 통계청, 하나증권

도표 100. 주택 인허가 누적



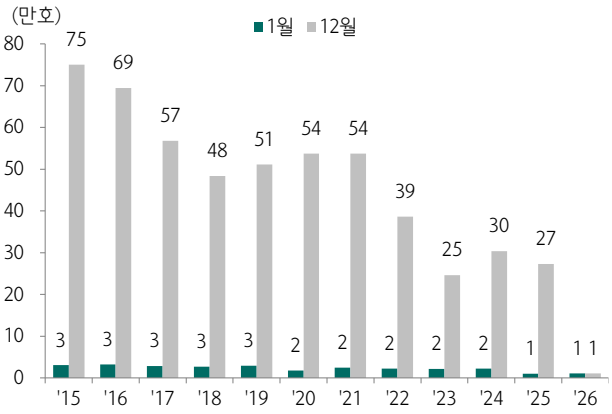
자료: 통계청, 하나증권

도표 101. 주택 착공



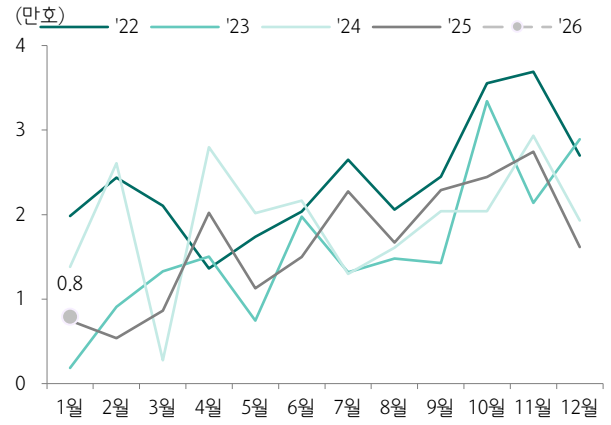
자료: 통계청, 하나증권

도표 102. 주택 착공 누적



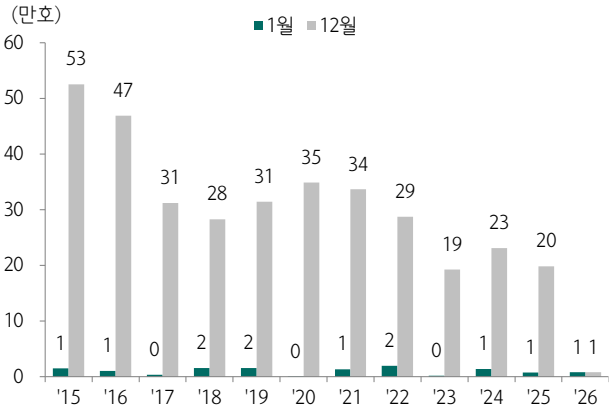
자료: 통계청, 하나증권

도표 103. 주택 분양



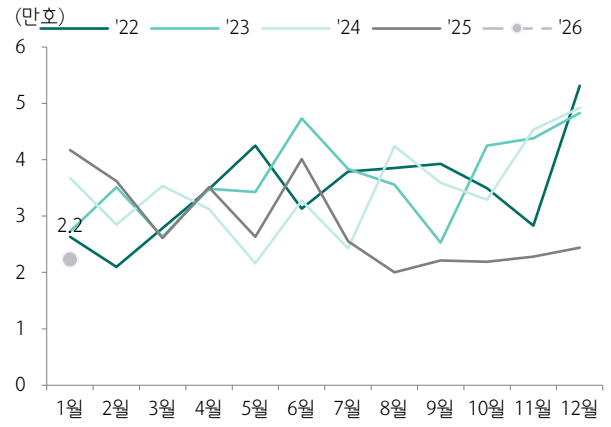
자료: 통계청, 하나증권

도표 104. 주택 분양 누적



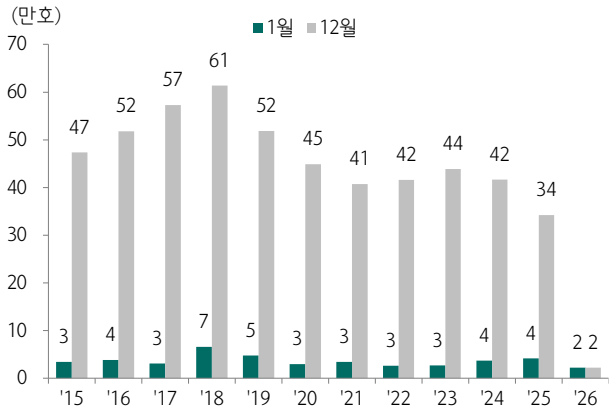
자료: 통계청, 하나증권

도표 105. 주택 준공



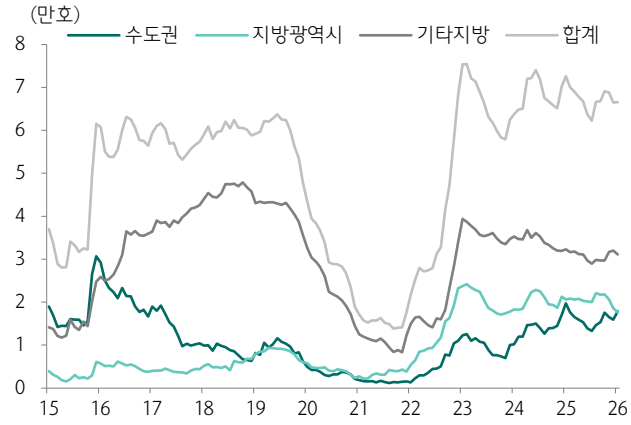
자료: 통계청, 하나증권

도표 106. 주택 준공 누적



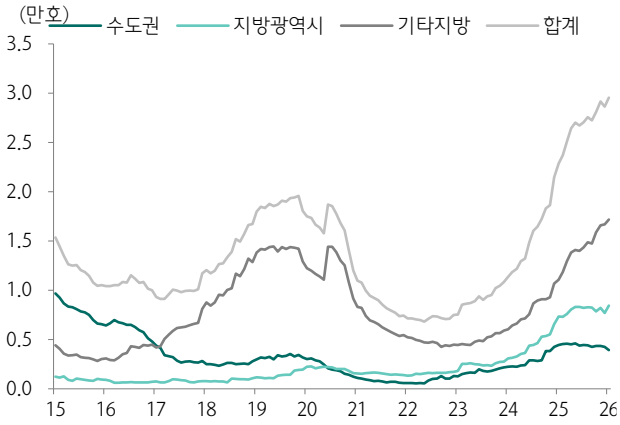
자료: 통계청, 하나증권

도표 107. 미분양



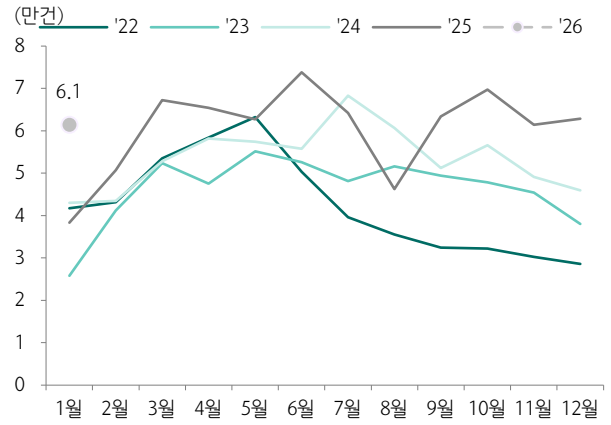
자료: 통계청, 하나증권

도표 108. 준공후 미분양



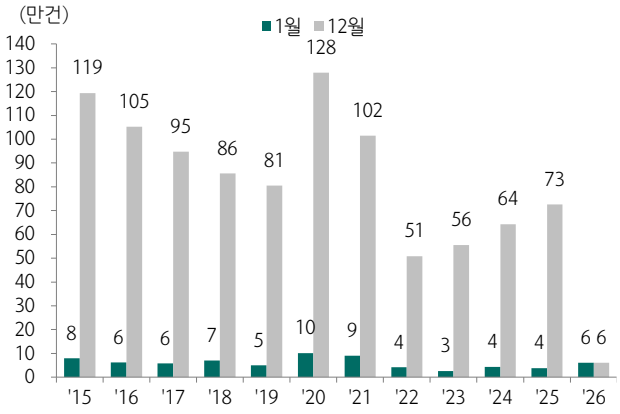
자료: 통계청, 하나증권

도표 109. 주택 매매거래량



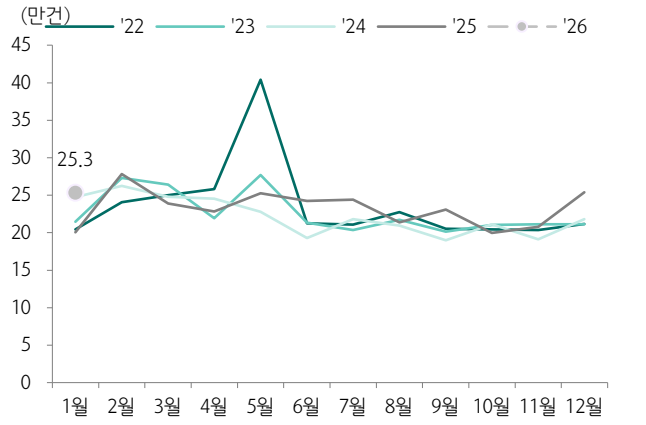
자료: 통계청, 하나증권

도표 110. 주택 매매거래량 누적



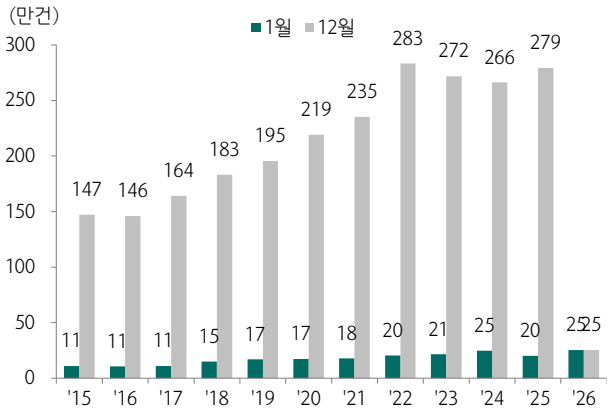
자료: 통계청, 하나증권

도표 111. 주택 전월세거래량



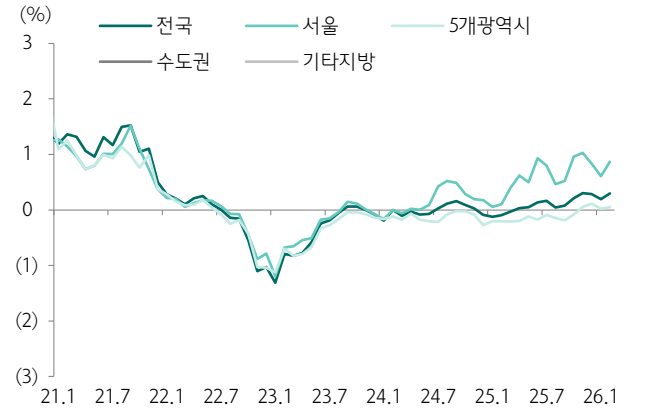
자료: 통계청, 하나증권

도표 112. 주택 전월세거래량 누적



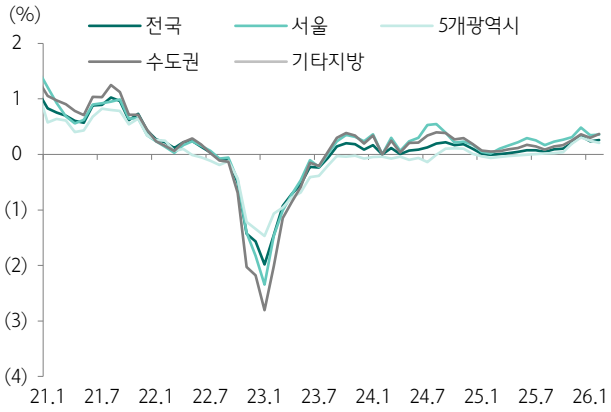
자료: 통계청, 하나증권

도표 113. 월간 주택 매매 가격 동향



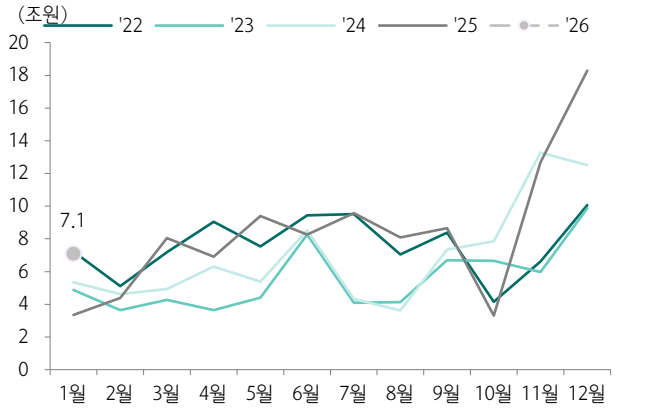
자료: KB부동산, 하나증권

도표 114. 월간 주택 전세 가격 동향



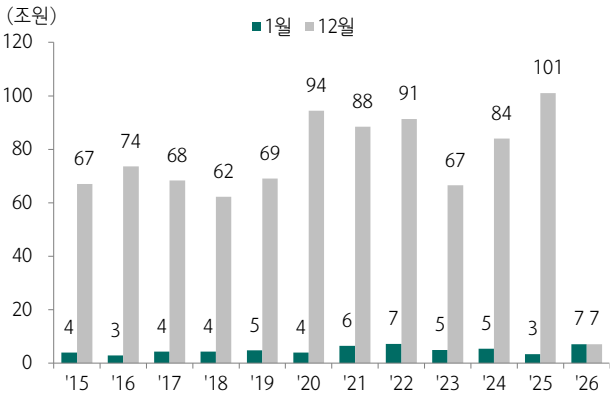
자료: KB부동산, 하나증권

도표 115. 주택 수주금액



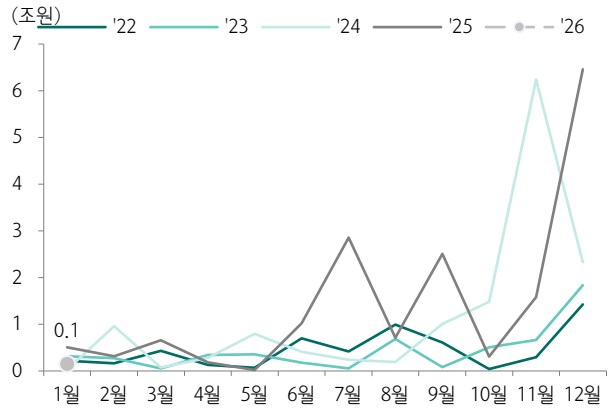
자료: 통계청, 하나증권

도표 116. 주택 수주 누적



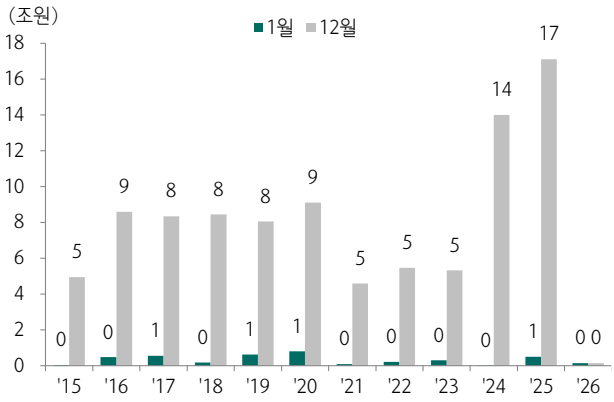
자료: 통계청, 하나증권

도표 117. 주택 공공 수주



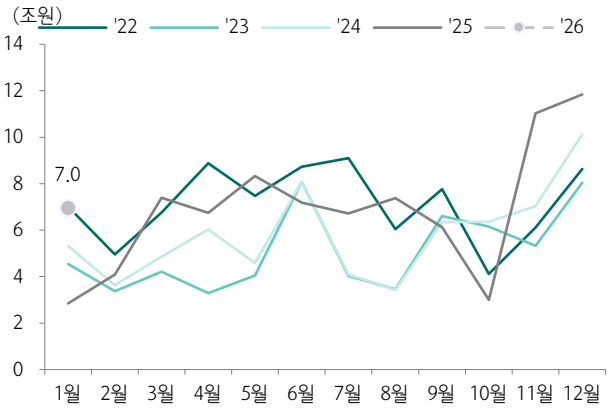
자료: 통계청, 하나증권

도표 118. 주택 공공 수주 누적



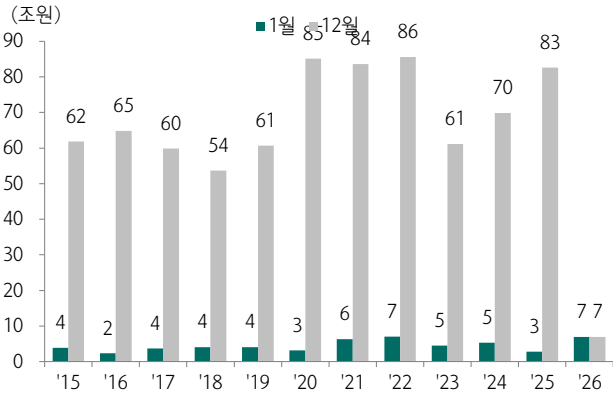
자료: 통계청, 하나증권

도표 119. 주택 민간 수주



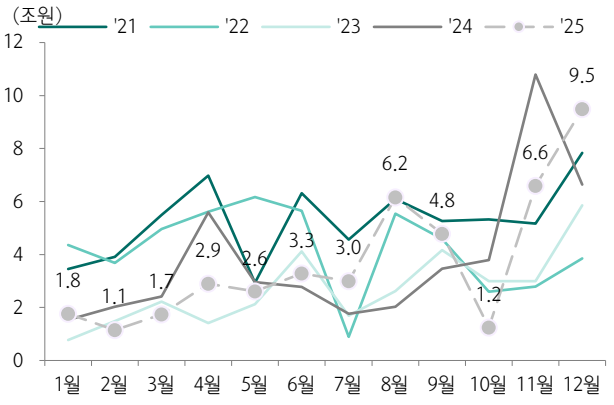
자료: 통계청, 하나증권

도표 120. 주택 민간 수주 누적



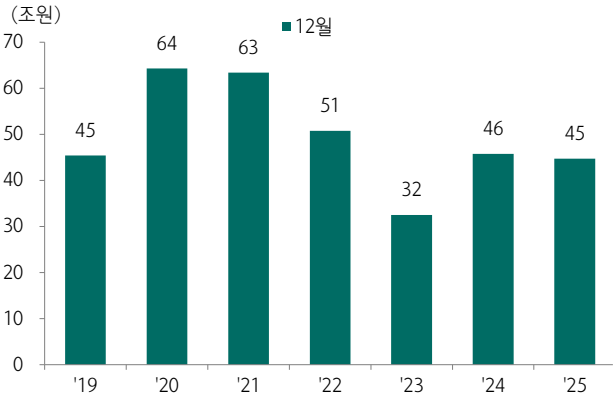
자료: 통계청, 하나증권

도표 121. 주택 신규 수주



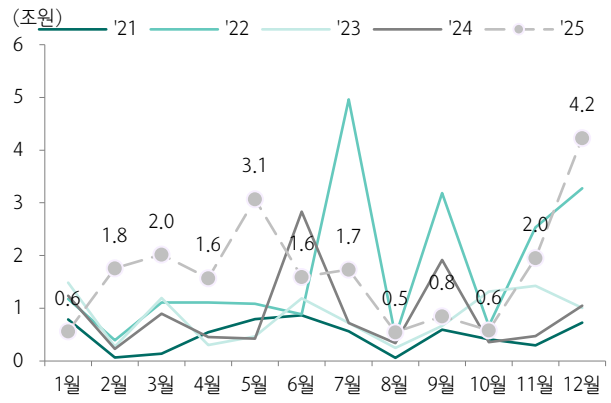
자료: 통계청, 하나증권

도표 122. 주택 신규 수주 누적



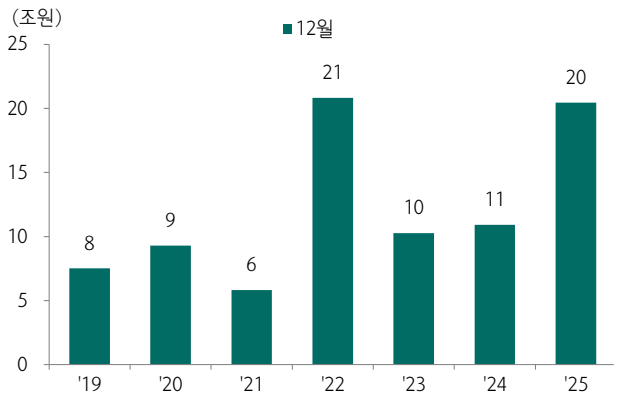
자료: 통계청, 하나증권

도표 123. 주택 재건축 수주



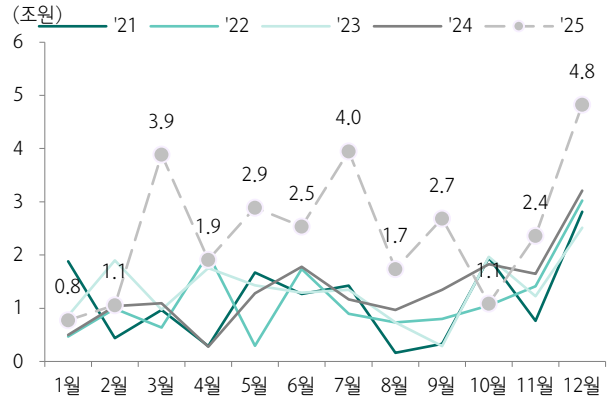
자료: 통계청, 하나증권

도표 124. 주택 재건축 수주 누적



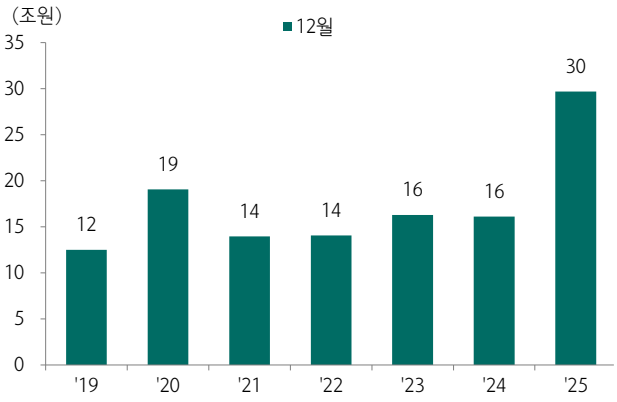
자료: 통계청, 하나증권

도표 125. 주택 재개발 수주



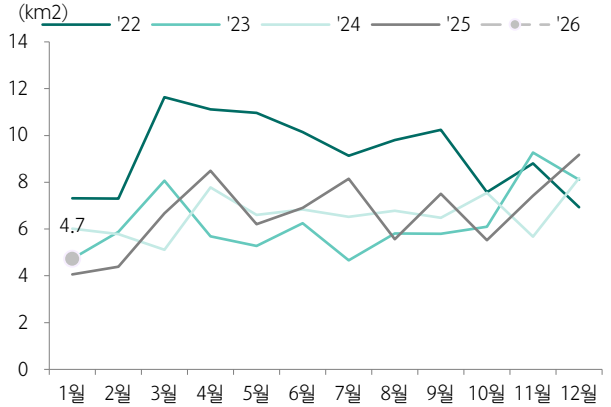
자료: 통계청, 하나증권

도표 126. 주택 재개발 수주 누적



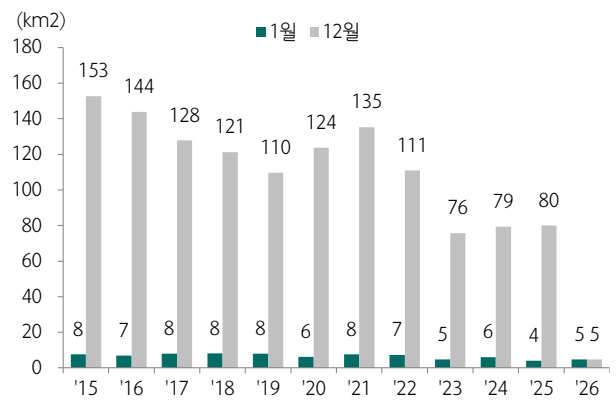
자료: 통계청, 하나증권

도표 127. 건축 착공 면적



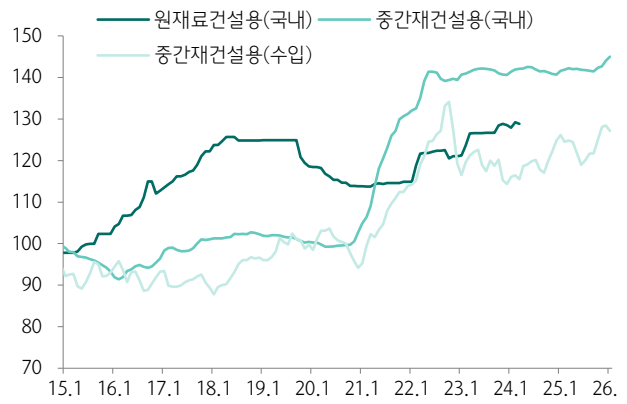
자료: 통계청, 하나증권

도표 128. 건축 착공 면적 누적



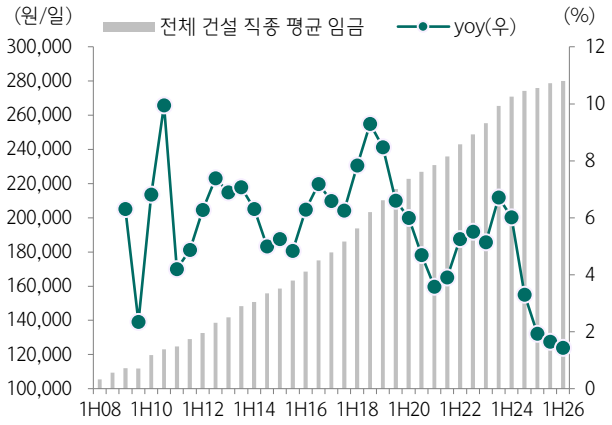
자료: 통계청, 하나증권

도표 129. 건설 중간재 생산자 물가 지수



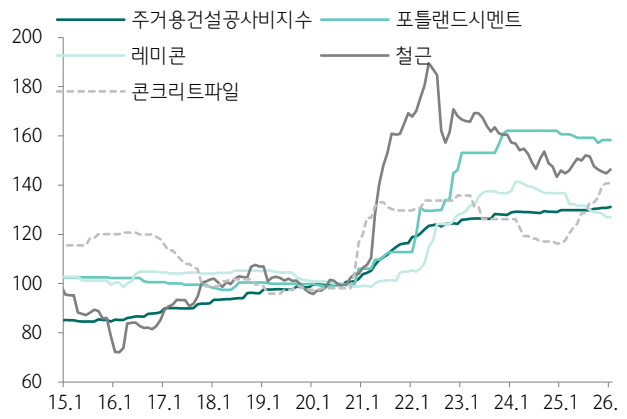
자료: 통계청, 하나증권

도표 130. 건설업 평균 일당 및 인상률



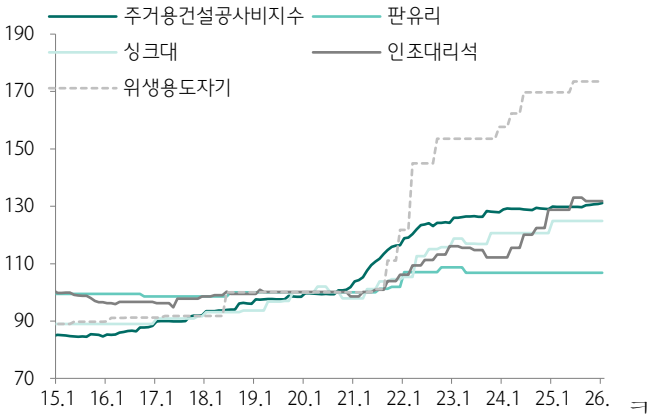
자료: 통계청, 하나증권

도표 131. 건자재 생산자 물가지수



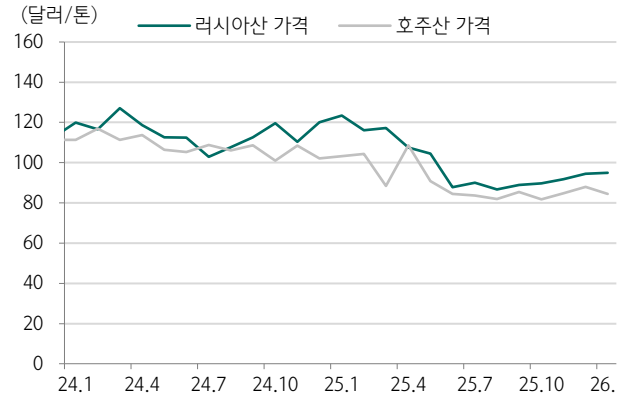
자료: 통계청, 하나증권

도표 132. 건자재 생산자 물가지수



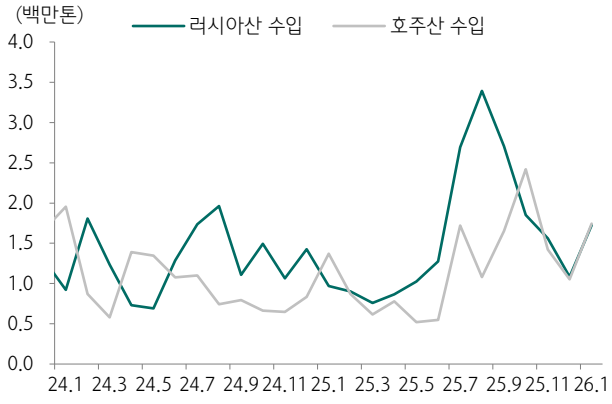
자료: 통계청, 하나증권

도표 133. 유연탄 수입 가격



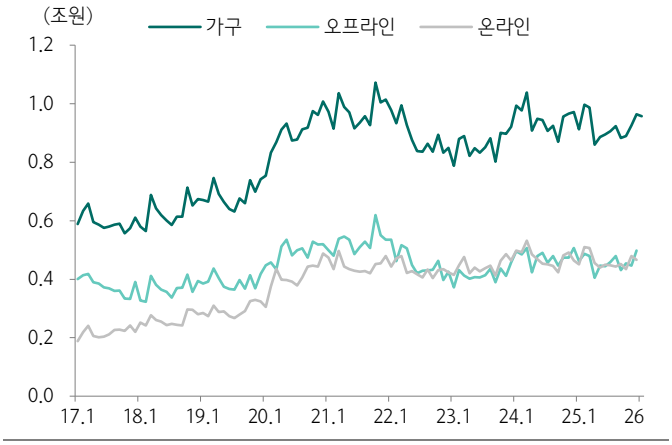
자료: 관세청, 하나증권

도표 134. 유연탄 수입 물량



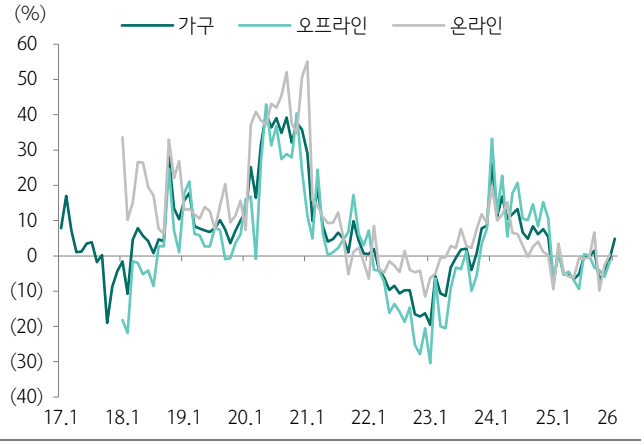
자료: 관세청, 하나증권

도표 135. 가구 소매 판매 추이



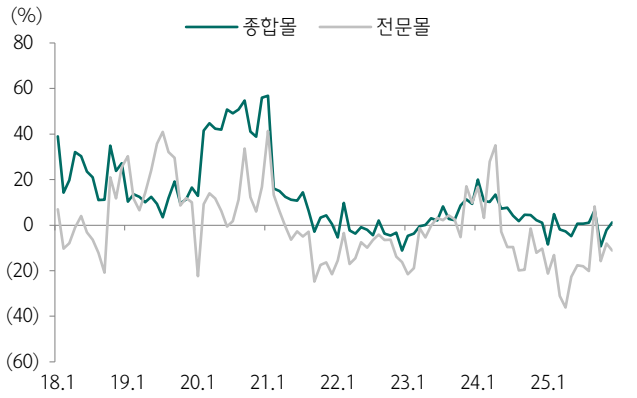
자료: 통계청, 하나증권

도표 136. 전년 동월 대비 소매 가구 판매 추이



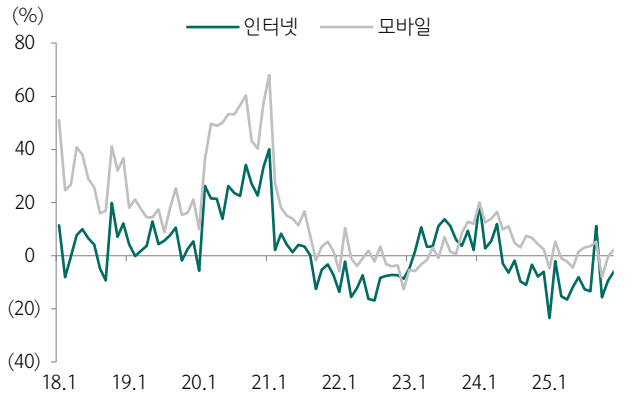
자료: 통계청, 하나증권

도표 137. 온라인 내 판매 방식에 따른 분류



자료: 통계청, 하나증권

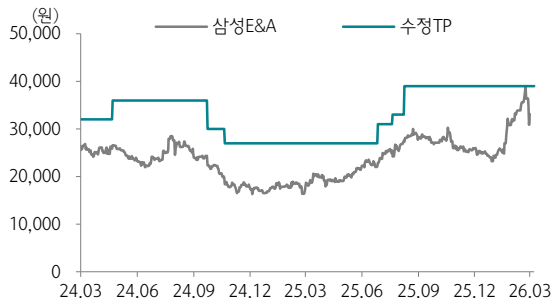
도표 138. 온라인 구매 방식에 따른 분류



자료: 통계청, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

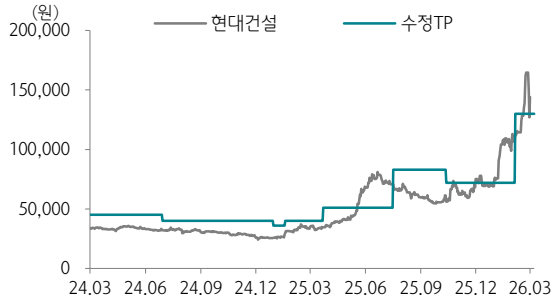
삼성E&A



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.8.13	BUY	39,000		
25.7.25	BUY	33,000	-20.09%	-16.67%
25.7.1	BUY	31,000	-20.25%	-16.77%
24.10.25	BUY	27,000	-29.41%	-12.78%
24.9.27	BUY	30,000	-29.07%	-25.33%
24.4.26	BUY	36,000	-31.25%	-20.69%
23.10.31	BUY	32,000	-21.31%	-9.38%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

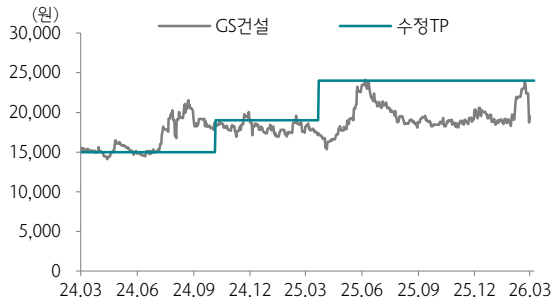
현대건설



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.9	BUY	130,000		
25.10.17	BUY	72,000	6.98%	56.94%
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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

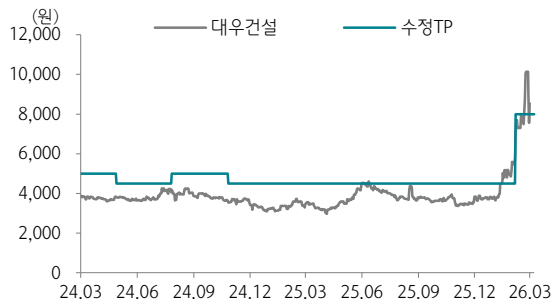
GS건설



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

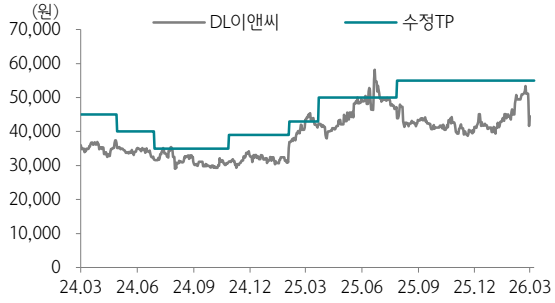
대우건설



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.10	BUY	8,000		
25.10.31	1년 경과		-	-
24.10.31	BUY	4,500	-18.91%	2.44%
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

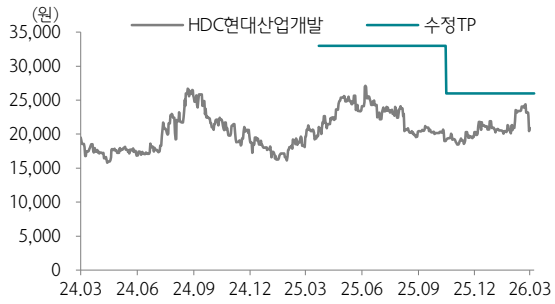
DL이앤씨



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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

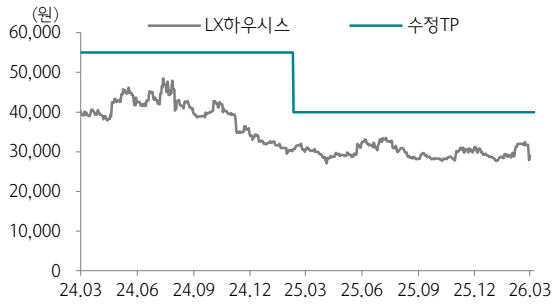
HDC현대산업개발



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	-	-	-

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

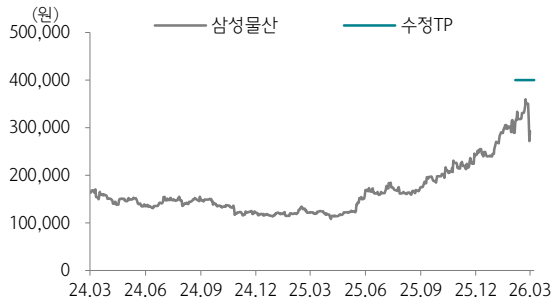
LX하우시스



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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

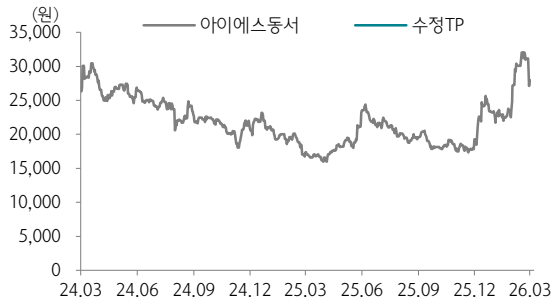
삼성물산



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.9	BUY	400,000		
24.1.30	Not Rated	-	-	-

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

아이에스동서



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.3.8	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 당사는 2026년 3월 6일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 2026년 3월 6일 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	96.76%	3.24%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 03월 03일