

4월: 이란 그 이후

건설 Monthly | 2026.4.10



Analyst 김승준 sjunkim@hanafn.com

Analyst 하민호 minhoha@hanafn.com

투자의견

Overweight

Top pick

삼성E&A, GS건설, 아이에스동서

매수

- 건설업종 Overweight, TOP PICK으로 삼성E&A, GS건설, 아이에스동서를 제시한다. 투자포인트는 이란 재건 기대감과 해협 개방에 따른 국내 건축자재 수급 우려 해소다. 이란과 미국간 2주 동안의 휴전과 더불어 정상화 가능성이 열리면서, 재건에 대한 기대감이 높아졌다. 실제 중동에서 타격으로 인해 크게 파괴된 O&G 다운스트림 플랜트들이 있으며, 재가동을 위한 발주가 필요하다. 이러한 재건 발주의 경우, 비용보다는 시간이 더 중요하다. 빠르게 정상화해서 이익을 창출해야 하기 때문이다. 따라서 공사비가 저렴한 중국 등의 EPC사들보다는, 손상 입은 해당 프로젝트를 지었던 EPC사를 우선적으로 찾을 가능성이 높다. 과거에 수행했던 EPC사들이 설계, 자재 스펙, 공사 방식 등 이해도가 높아 더 빠르게 수행할 수 있다. 바레인 밥코, 쿠웨이트 MAA/MAB, UAE 루와이스 등 파괴된 현장들을 2014년~2019년에 한국EPC사들이 많이 지었다. 관련한 건설사로 삼성E&A, GS건설, 대우건설이 있다. 이란 재건의 경우 사전에 경제 제재 등 풀어야 할 것 속제가 많지만, 풍부한 가스전과 유전, 그리고 파괴된 발전소를 생각했을 때 수주 기회가 크다. 그 중 DL이앤씨는 전쟁 전까지도 사무소를 유지하고 있었을 정도로 이란과의 관계를 유지해왔다. 주택은 해협 재개방 가능성에 따라 수급 우려가 해소될 수 있다. 60달러의 유가 수준으로 회복은 1년 내로 어려울 것으로 보이기에, 다소 건축원가는 상승할 수 있다. 다만 코로나/우크라이나 때만큼의 마진 축소까지는 걱정하지 않아도 됐다. 전월세 가격 상승 속도가 점점 빨라지고 있고, 매매로의 가격 상승이 서울 외곽지역과 경기도 및 광역시를 중심으로 나타나고 있다. 건축비가 크게 상승하지 않는다면 여전히 주택주에 대한 장기 투자포인트는 유효하다. 시멘트는 유가의 상승 및 유연탄 가격 상승에 따라 마진 압박이 있을 수 있다. 이를 가격에 전가가 가능할지 여부가 중요하다. 인테리어는 기성물량의 감소가 이어지며 B2B 실적은 여전히 좋지 않은 상황이기 때문이다. 매매거래량 회복에 따른 B2C 실적의 반등 여부가 중요하다.
- 건설 대형주들의 1분기 실적은 크게 특이사항이 없을 것으로 보인다. 공통적으로 호르무즈 해협 폐쇄에 따른 영향이 아직까지 크지 않다고 하고 있다. 중동 현장은 멈춘 현장은 거의 없고, 자재는 우회로를 계획하고 있으며 비용은 사업주와 협의 중이다. 국내 건축 자재도 아직까지 수급적인 영향은 없으며, 장기화될 경우 일부 문제는 발생할 수 있다. 아직까지 원가 조정 현실화 계획은 없으며, 있다 하더라도 1~2% 수준으로 보인다.
- 국내 주택 분양 결과는 건설사별 분위기가 다르다. GS건설은 상반기 1만세대 분양 페이스다. 1분기에 4,400세대 분양했으며, 2분기에는 6,400세대 분양할 계획이다. 연간 가이드던스는 14,300세대다. DL이앤씨는 1분기 1,943세대 착공하며, 연간 가이드던스 9,300세대를 고려했을 때 순항하고 있다. 대우건설과 현대건설은 1분기 저조했다. 대우건설은 847세대 분양했으며, 현대건설은 착공이 없었다.
- 원전 관련해서는 1분기 특이사항은 없다. 2분기에 이벤트가 몰려있다. 현대건설은 미국 페르미 마타도르 FEED가 4월말에 종료되며, 2분기 내 EPC 계약 구조를 협상할 예정이다. 미국 홀텍 SMR도 2분기 중으로 수주계약이 있을 예정이다. 대우건설은 체코원전 계약서를 2분기까지 마무리할 예정이다. 베트남 신규원전(2기) 입찰 준비를 위한 팀코리아 입찰이 2분기에 있을 것으로 전망한다. 대우건설, GS건설, DL이앤씨가 참여할 의사를 갖고 있다.
- 주택 지표에서 회복 신호가 지속적으로 포착됐다. 여전히 착공 관련 지표는 부진하지만, 광역시에서의 미분양 감소가 의미가 있다. 특히 대구에서만 12월 1,256세대, 1월 530세대에 이어 2월 176세대가 감소했다. 1월 아파트 매매 실거래가 지수는 전국 상승했으며, 아파트 전세 실거래 지수도 전국 상승했다.

목차

1. 투자의견	3
매수	3
2. 3월 한 달간 수익률 비교	4
아웃퍼폼	4
3. 한 달간 이슈 정리	6
1Q26 프리뷰 정리: 큰 특이사항 없음	6
4. 지표	7
1) 주택: 착공 부진, 준공 감소, 미분양 감소, 매매가 상승, 전세가 상승	7
2) 시멘트: 가격 유지, 착공면적 증가, 유연탄 가격 월별 상승 중	11
3) 인테리어: 가구소매판매 감소, 주택매매거래량 증가	12
4) 부동산: 아파트 매매가 전국 상승, 전세가 전국 상승	13
5. 기업 지표	19
Appendix	36

투자의견

매수

- 건설업종 Overweight, TOP PICK으로 삼성E&A, GS건설, 아이에스동서를 제시한다. 투자포인트는 이란 재건 기대감과 해협 개방에 따른 국내 건축자재 수급 우려 해소다. 이란과 미국간 2주 동안의 휴전과 더불어 정상화 가능성이 열리면서, 재건에 대한 기대감이 높아졌다. 실제 중동에서 타격으로 인해 크게 파괴된 O&G 다운스트림 플랜트들이 있으며, 재가동을 위한 발주가 필요하다. 이러한 재건 발주의 경우, 비용보다는 시간이 더 중요하다. 빠르게 정상화해서 이익을 창출해야 하기 때문이다. 따라서 공사비가 저렴한 중국 등의 EPC사들보다는, 손상 입은 해당 프로젝트를 지었던 EPC사를 우선적으로 찾을 가능성이 높다. 과거에 수행했던 EPC사들이 설계, 자재 스펙, 공사 방식 등 이해도가 높아 더 빠르게 수행할 수 있다. 바레인 밥코, 쿠웨이트 MAA/MAB, UAE 루와이스 등 파괴된 현장들을 2014년~2019년에 한국EPC사들이 많이 지었다. 관련한 건설사로 삼성E&A, GS건설, 대우건설이 있다. 이란 재건의 경우 사전에 경제 제재 등 풀어야 할 것 속제가 많지만, 풍부한 가스전과 유전, 그리고 파괴된 발전소를 생각했을 때 수주 기회가 크다. 그 중 DL이앤씨는 전쟁 전까지도 사무소를 유지하고 있었을 정도로 이란과의 관계를 유지해왔다. 주택은 해협 재개방 가능성에 따라 수급 우려가 해소될 수 있다. 60달러의 유가 수준으로 회복은 1년 내로 어려울 것으로 보이기에, 다소 건축원가는 상승할 수 있다. 다만 코로나/우크라이나 때만큼의 마진 축소까지는 걱정하지 않아도 됐다. 전월세 가격 상승 속도가 점점 빨라지고 있고, 매매로의 가격 상승이 서울 외곽지역과 경기도 및 광역시를 중심으로 나타나고 있다. 건축비가 크게 상승하지 않는다면 여전히 주택주에 대한 장기 투자포인트는 유효하다. 시멘트는 유가의 상승 및 유연탄 가격 상승에 따라 마진 압박이 있을 수 있다. 이를 가격에 전가가 가능할지 여부가 중요하다. 인테리어는 기성물량의 감소가 이어지며 B2B 실적은 여전히 좋지 않은 상황이기 때문이다. 매매거래량 회복에 따른 B2C 실적의 반등 여부가 중요하다.

도표 1. 업종별 투자의견

업종	투자점수	의견
주택	2	휴전에 따른 수급 우려 해소
해외/플랜트	2	중동 O&G 재건 테마
시멘트	1	가격 전가의 여부
인테리어	1	매매거래량과 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
O	삼성 E&A	BUY	46,000	51,300	(10.3)	14.0	휴전에 따른 우려 둔화, 재건 테마
	삼성물산	BUY	400,000	300,000	33.3	23.0	휴전에 따른 우려 둔화, 삼성전자 상승
	현대건설	BUY	240,000	183,400	30.9	60.0	휴전에 따른 우려 둔화, 원전 테마
	대우건설	BUY	8,000	23,350	(65.7)	8.5	휴전에 따른 우려 둔화, 원전 테마
	DL 이앤씨	BUY	100,000	94,300	6.0	12.0	휴전에 따른 우려 둔화, 이란 테마
O	GS 건설	BUY	39,000	35,550	9.7	11.0	휴전에 따른 우려 둔화, 재건 테마
	IPARK 현대산업개발	BUY	26,000	22,100	17.6	6.0	휴전에 따른 우려 둔화
O	아이에스동서	BUY	50,000	27,950	78.9		6 월로 연기된 경산펜타힐즈 분양

주1: 4/9 종가 기준

주2: Target PER은 2026년 추정치 기준

자료: 하나증권

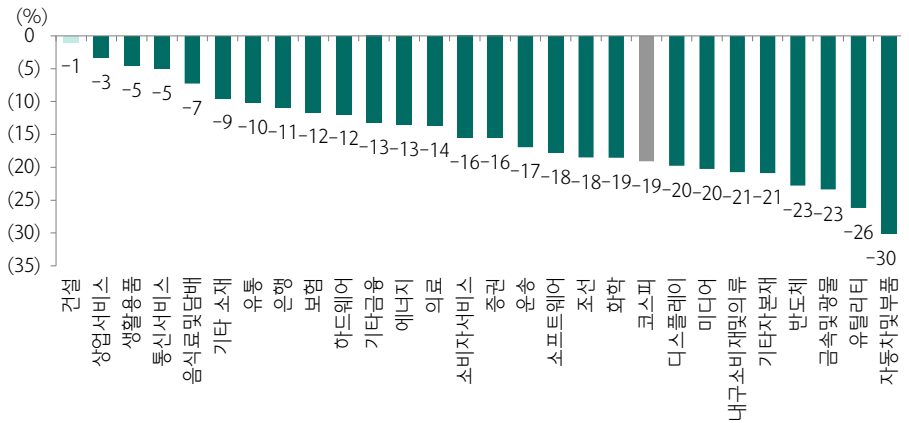
3월 한 달간 수익률 비교

아웃퍼폼

- 3월 건설업종은 코스피 대비 크게 아웃퍼폼했다. 3월 한달 간 코스피가 19.1% 하락한 가운데, 건설업의 하락폭은 상대적으로 크게 적었다(-1.0%). 전반적으로 이란 사태에 따라 주가가 크게 하락한 가운데, 원전 테마가 여전히 유효했으며, 비주간사에 대한 관심(GS건설, DL이앤씨)이 커졌다.

도표 3. 3월 한 달간 섹터별 수익률: 상회

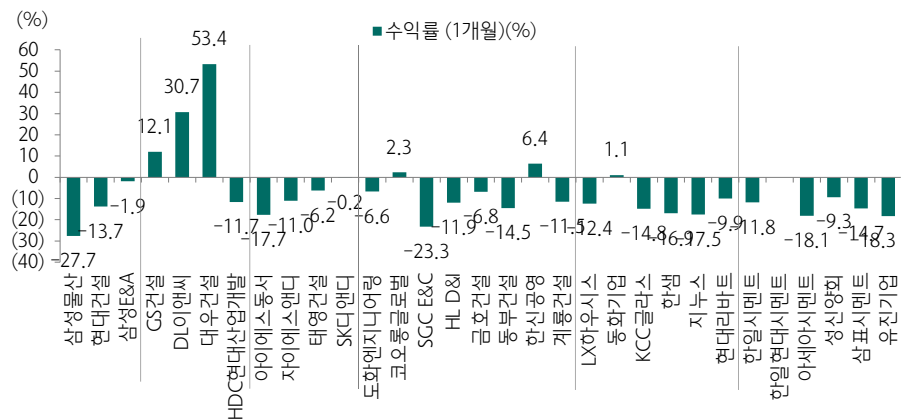
건설: 코스피대비 +18.1%p



자료: Dataguide, 하나증권

도표 4. 3월 한 달간 건설/건자재 종목별 수익률

3월 이슈:
원전(대우, DL이앤씨, GS건설)



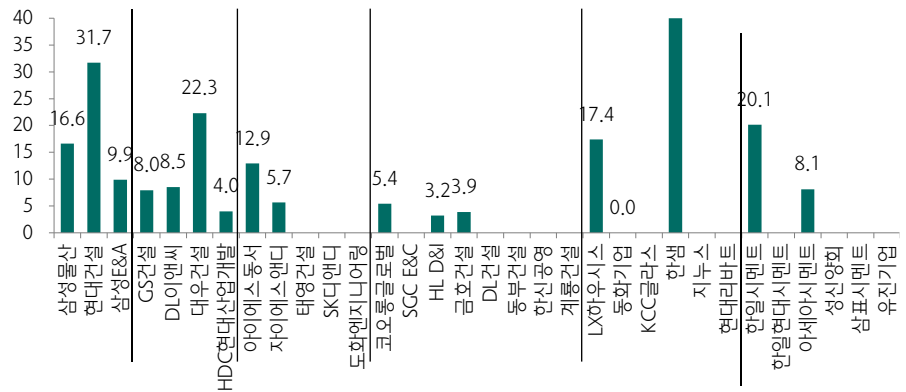
자료: Dataguide, 하나증권

도표 5. '26 P/E Peer Valuation 비교

원전테마주: 20배 상회

해외플랜트주: 10배

국내주택주 8배



주: 3/31 종가 기준

자료: Dataguide, 하나증권

도표 6. '26 P/B Peer Valuation 비교

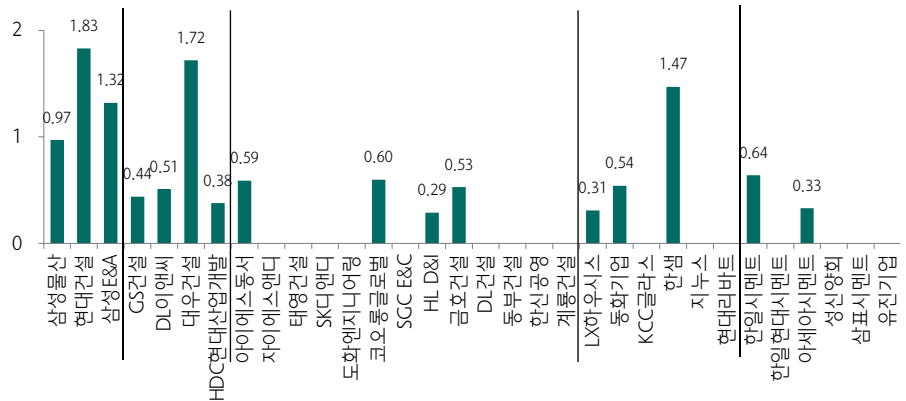
원전테마주: 1.8배

해외플랜트주: 1.3배

주택주: 0.4배

인테리어: 0.3배

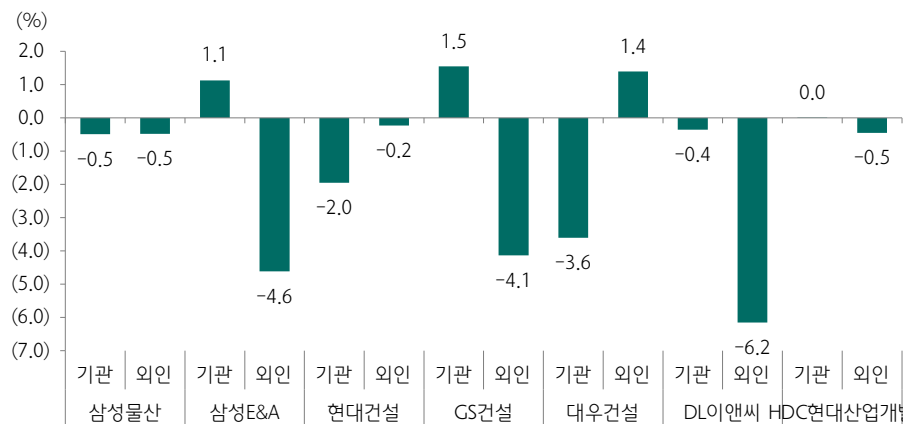
시멘트: 0.3배



주: 3/31 종가 기준

자료: Dataguide, 하나증권

도표 7. 3월 주요 종목 기관/외인 수급 변화



자료: Dataguide, 하나증권

한 달간 이슈 정리

1Q26 프리뷰 정리: 큰 특이사항 없음

- 건설 대형주들의 1분기 실적은 크게 특이사항이 없을 것으로 보인다. 공통적으로 호르무즈 해협 폐쇄에 따른 영향이 아직까진 크지 않다고 하고 있다. 중동 현장은 멈춘 현장은 거의 없고, 자재는 우회로를 계획하고 있으며 비용은 사업주와 협의 중이다. 국내 건축 자재도 아직까지 수급적인 영향은 없으며, 장기화될 경우 일부 문제는 발생할 수 있다. 아직까지 원가 조정 현실화 계획은 없으며, 있다 하더라도 1~2% 수준으로 보인다.
- 국내 주택 분양 결과는 건설사별 분위기가 다르다. GS건설은 상반기 1만세대 분양 페이스다. 1분기에 4,400세대 분양했으며, 2분기에는 6,400세대 분양할 계획이다. 연간 가이던스는 14,300세대다. DL이앤씨는 1분기 1,943세대 착공하며, 연간 가이던스 9,300세대를 고려했을 때 순항하고 있다. 대우건설과 현대건설은 1분기 저조했다. 대우건설은 847세대 분양했으며, 현대건설은 착공이 없었다
- 원전 관련해서는 1분기 특이사항은 없다. 2분기에 이벤트가 물려있다. 현대건설은 미국 페르미 마타도르 FEED가 4월말에 종료되며, 2분기 내 EPC 계약 구조를 협상할 예정이다. 미국 홀텍 SMR도 2분기 중으로 수주계약이 있을 예정이다. 대우건설은 체코원전 계약서를 2분기까지 마무리할 예정이다. 베트남 신규원전(2기) 입찰 준비를 위한 팀코리아 입찰이 2분기에 있을 것으로 전망한다. 대우건설, GS건설, DL이앤씨가 참여할 의사를 갖고 있다.

도표 8. 1Q26 프리뷰 정리

(단위: 억원)

기업명	OP 추정/컨센	프리뷰 총평	내용
삼성 E&A	컨센 하회 1,832/1,958	평이	GPM 추정: 화공 13.0%, 비화공 14.0% 1Q26 수주 추정: 4.9 조원(중동석화 25 억달러 LOI) 중동: 큰 이슈 없으나, 우회로에 따른 비용 사업주와 협의 중
현대건설	컨센 소폭 상회 1,613/1,583	주택 착공 부진	1Q26 착공: 0 세대 미분양: 3,003 세대(분양률 75% 미만 2,333 세대) > 25년 신규물량 제외 시 1,325 세대 수주: 제철소(5.4 조원) 2분기로 이연 2분기 수주 전망: 북정역세권 3.5 조원, 제철소 5.4 조원 등 원전: 2Q26 SMR(35 억달러), 4Q26 불가리아(70 억달러), 미국 페르미(2H26) > 페르미 마타도르 FEED 4월말 종료. 상반기 내 EPC 계약 구조 협상 중동: 정상 진행, 5월말까지 임팩트 없다고 시뮬레이션 > 중동은 우회로로 자재 수급 계획, 해당 비용은 발주처에 클레임 진행 예정 > 국내는 아직 원가 조정 현실화 계획 없음 > 국내 자재 수급 원가 영향은 1~2% 수준
GS 건설	컨센 소폭 하회 995/1,064	1분기 분양 다수	1Q26 분양: 4,400 세대 > 2Q 6,400 세대 예정 중동발 자재 이슈: 가격적 측면 당장 영향 없음 > 혼화제 등 수급 문제로 공급 안될 시 레미콘은 중단될 수 있음 > 중동 자재 우회 방안 등 고려할 수준 아님
대우건설	컨센 상회 1,435/1,207	특이사항 없음	마진: 플랜트가 생각보다 잘 나오고 있음(GPM 20% 수준?) 1Q26 분양: 847 세대 체코원전: 계약서 2분기까지 마무리할 예정 이라크 항구: 완공단계라 자재 추가 들어갈 것 없고, 마무리 진행 중 국내자재 이슈: 아직까지 없음. 내부적으로 걱정하고 그렇지 않음
DL 이앤씨	컨센 부합 1,044/1,080	플랜트 수주 부진	원가율: 작년 4분기보다도 개선 전망 > 주택: 작년 하반기 수준 유지 > 플랜트: 1분기가 연중 가장 안좋을 것으로 봄. 90% 수준 1Q26 착공: 1,943 세대, DL 건설 0 세대 SMR: 표준화 모듈 설계 수주로, 표준화설계인가 목적은 아닌 판매를 위한 패키지 설계 > DOW와 아마존(노스웨스트) EPC는 미국컨소가 수주함 국내자재 이슈: 아직 현장에서 느껴지는 바가 없음

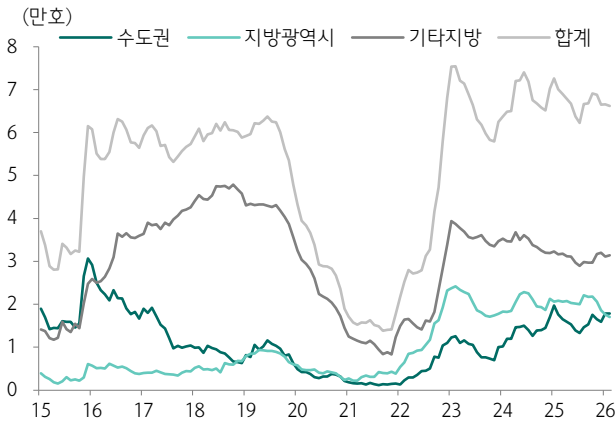
자료: 각 사, 하나증권 정리

지표

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

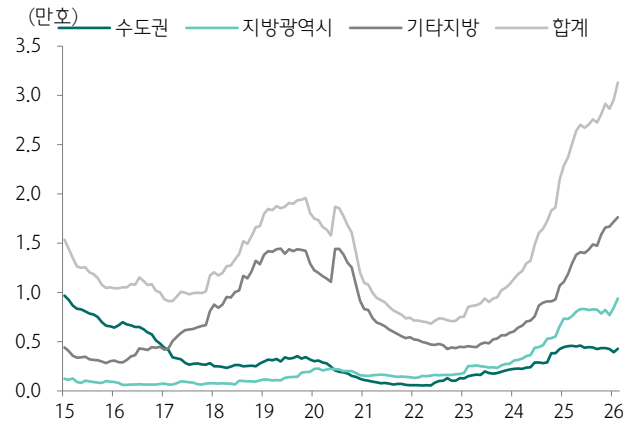
- 주택 지표에서 회복 신호가 지속적으로 포착됐다. 여전히 착공 관련 지표는 부진하지만, 광역시에서의 미분양 감소가 의미가 있다. 2월 착공은 전년 동월 대비 46.9% 증가한 1.5만호를 기록했다. 전년동월대비 크게 증가했지만 여전히 절대적으로 낮은 수치다. 미분양은 6.6만호를 기록하며 전월대비 368호 감소했다. 광역시에서 지속적으로 감소하는 모습을 보이고 있다. 특히 대구에서만 12월 1,256세대, 1월 530세대에 이어 2월 176세대가 감소했다. 전국 준공후미분양은 3.1만호로 전월 대비 1,752호 증가했다. 전국적으로 증가했으며, 광역시에서 특히 크게 증가했다. 1월 아파트 매매 실거래가 지수는 전국 상승했으며, 아파트 전세 실거래 지수도 전국 상승했다. 주택 준공은 1.5만세대로 전년동월대비 58.4% 감소했다. 8개월 연속 큰 폭으로 감소하는 중이며, 22년 하반기부터의 착공물량 수준으로 현재 준공물량이 나타나고 있다. 월별 1만대 준공물량으로 접어들었으며, 상반기 내내 1만호대의 준공물량이 나타날 수 있다.

도표 9. 미분양: 수도권 증가, 광역시 감소



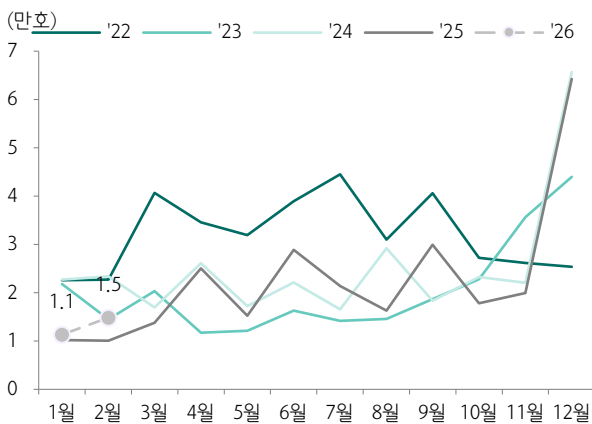
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 10. 준공후 미분양: 전국 증가



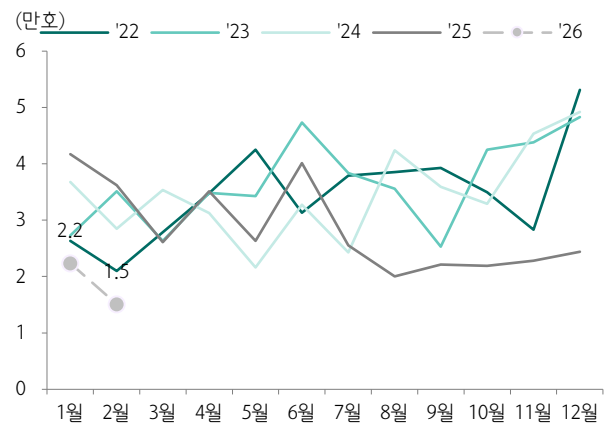
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 11. 주택 착공: +46.9%yoy



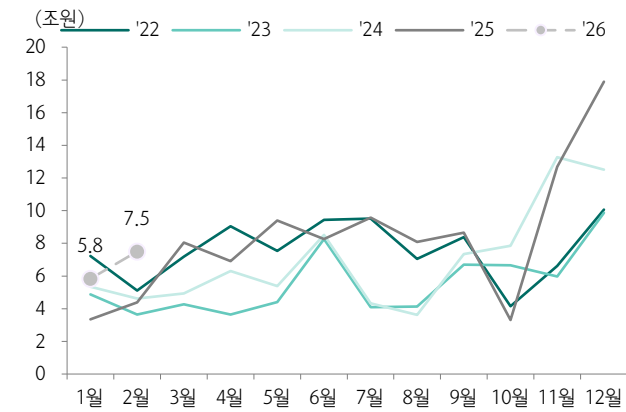
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 12. 주택 준공: -58.4%yoy



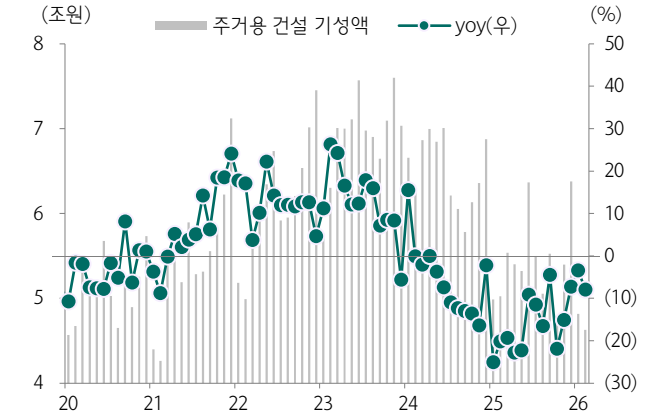
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 13. 주택수주: +70.8%yoy



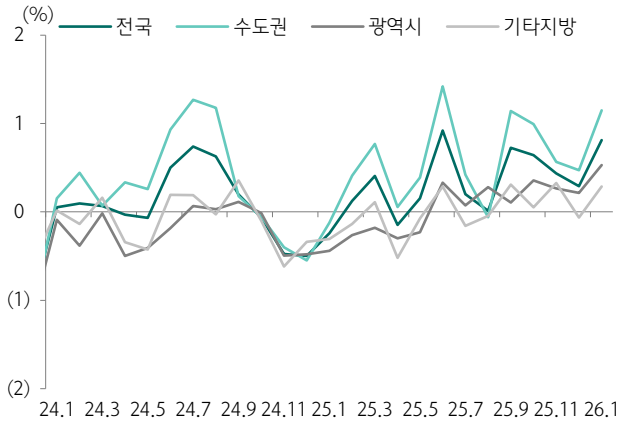
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 14. 건설 기성액: -7.9%yoy



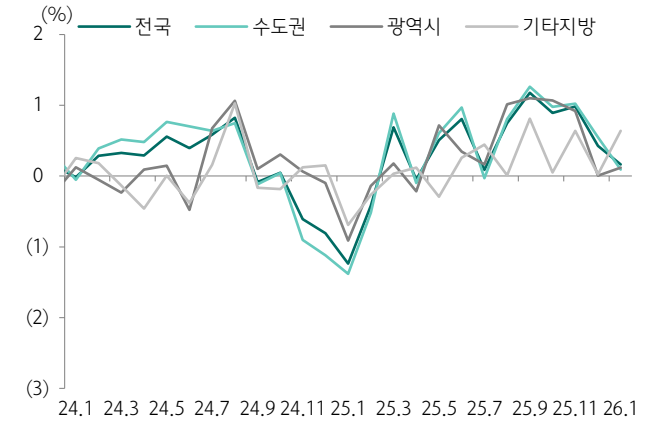
자료: 통계청, 하나증권

도표 15. 아파트 매매 실거래가격 지수(1월): 전국 상승



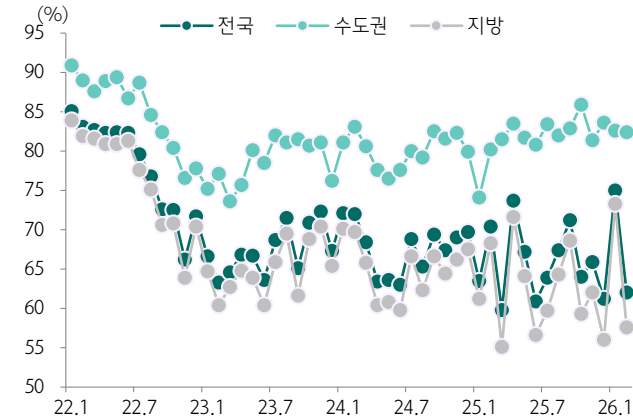
자료: 한국부동산원, 하나증권

도표 16. 아파트 전세 실거래가격 지수(1월): 전국 상승



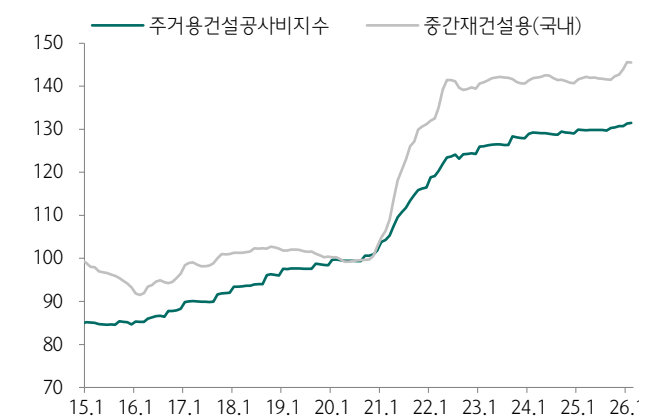
자료: 한국부동산원, 하나증권

도표 17. 아파트 입주율: 전국 62.0%, 수도권 82.4%



자료: 주택산업연구원, 하나증권

도표 18. 공사비 관련 지수: 상승



자료: 통계청, 하나증권

도표 19. 3월 아파트 청약 동향

(단위: 만원/3.3m², 세대수, %)

청약 마감일	지역	아파트명	공급면적 분양가	분양세대 수	경쟁률	미달
2026-03-04	경기	힐스테이트 오산 더퍼스트(조합취소분)	1,537	9	48.5	
2026-03-05	충남	천안 아이파크 시티 5 단지	1,949	837	9.3	
2026-03-05	충남	천안 아이파크 시티 6 단지	1,922	1,012	11.0	
2026-03-06	서울	해랑턴플레이스 노원 센트럴	3,159	61	7.7	
2026-03-11	경북	경산 상방공원 호반써밋 1 단지	1,564	1,004		762
2026-03-11	경기	두산위브 더센트럴 수원	3,039	275	14.6	
2026-03-17	인천	연수 월드메르디앙 어반포레	1,969	133		62
2026-03-17	대전	변동 동건아파트 우선분양전환 후 잔여세대	416	139		96
2026-03-18	경기	부천역 에피트 어바닉	2,209	93	3.8	
2026-03-18	경북	상주자이르네	1,479	773		90
2026-03-18	전남	e 편한세상 여수 글렌츠	1,745	81		11
2026-03-19	서울	래미안 엘라비네	5,289	272	28.1	
2026-03-20	경기	썬밸리 오드카운티 가평설악	1,364	1,039		1,020
2026-03-24	광주	무등산 더힐(조합원 취소분)	2,160	33		21
2026-03-25	경기	용인 플랫폼시티 라온프라이빗 아르디에	2,333	238		56
2026-03-25	경기	시흥거모 B1 호반써밋	1,767	310		135
2026-03-25	대전	해랑턴플레이스 오룡역	1,966	427		295
2026-03-26	서울	더샵 프리엘라	5,104	138	89.2	
2026-03-27	대전	대전 롯데캐슬 더퍼스트(조합원 취소분)	1,686	89		56
2026-03-30	부산	에코델타시티 엘가 로제비앙	1,738	998		915

주: 청약마감일 기준 집계
자료: 청약홈, 하나증권

도표 20. 26년 2월 미분양 지도

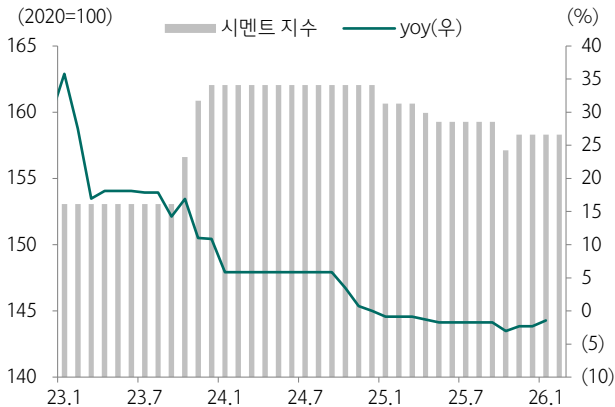
지역	전국	서울	경기	수도권	광역시	기타지방
미분양	66,208	1,132	12,879	17,829	16,965	31,414
전월대비	-368	218	-101	-52	-603	287

파주			동두천				양주		의정부	
1			137				2,371		421	
0			0				-105		-18	
고양			강북				도봉			
55			47				63			
0			0				0			
			은평		종로	성북		노원		
			20		0	0		0		
			0		0	0		0		
			서대문		중구	동대문		중랑		
			17		42	57		0		
			0		-5	-1		0		
			마포		용산	성동		광진		
			271		1	0		51		
			224		0	0		-1		
						남양주				
						334				
						-3				
						구리				
						13				
						-7				
									속초	
									645	
									-13	
									강릉	
									888	
									-34	
									동해	
									0	
									0	

2) 시멘트: 가격 유지, 착공면적 증가, 유연탄 가격 월별 상승 중

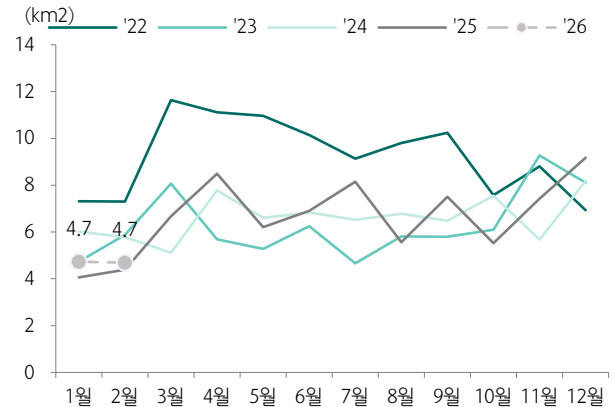
- 시멘트 생산자 물가지수는 유지했다. 2월 건축착공면적은 전년 동월 대비 6.8% 증가했다. 2월 유연탄 수입 가격은 러시아산이 전년동월대비 17.4% 하락, 호주산이 전년동월대비 16.1% 하락했다(러시아산 95.8달러, 호주산 87.6달러). 평균 톤당 유연탄 가격은 전년동월대비 15.9% 하락한 92.7달러를 기록했다. 다만 최근 월별로 유연탄 가격이 상승하는 추세를 보이고 있으며, 호르무즈 해협 폐쇄 이후 대체 수요에 따른 추가 상승이 나타날 수 있다.

도표 21. 시멘트 생산자 물가지수: 유지



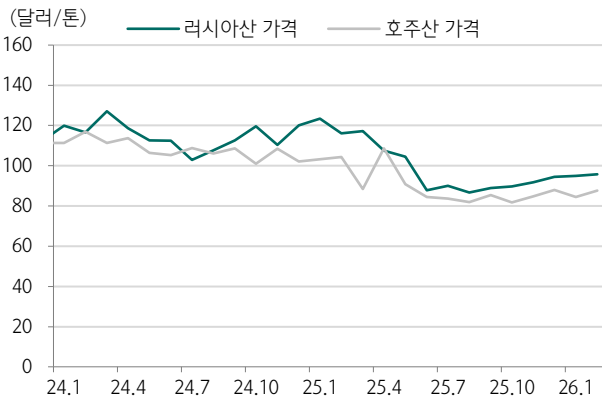
자료: 통계청, 하나증권

도표 22. 건축착공면적: +6.8%yoy



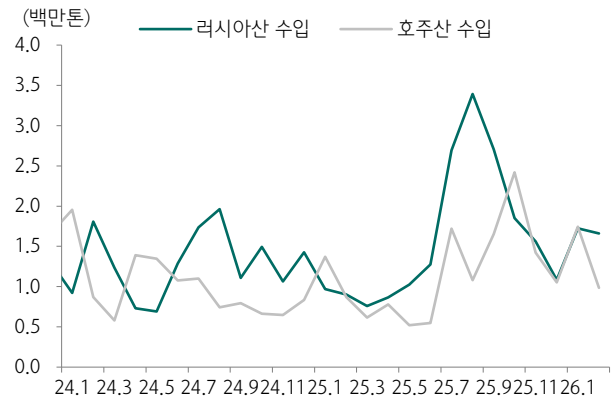
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 23. 유연탄 수입 가격: 평균 92.7달러/톤



자료: 관세청, 하나증권

도표 24. 유연탄 수입량

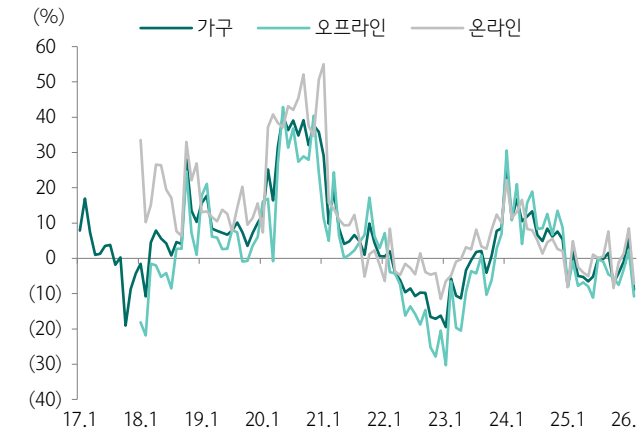


자료: 관세청, 하나증권

3) 인테리어: 가구소매판매 감소, 주택매매거래량 증가

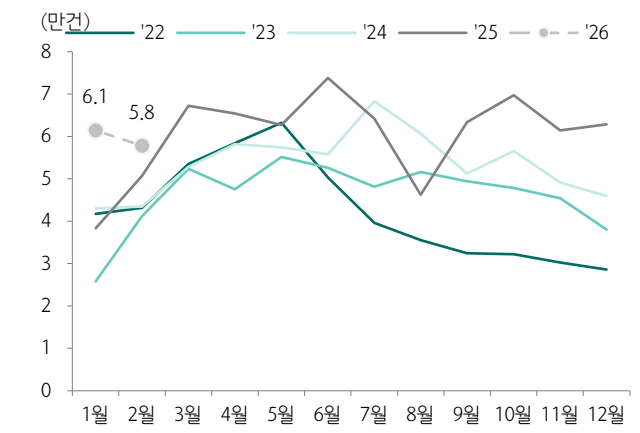
- 2월 가구판매는 전년동월대비 8.9% 감소했다. 생산자물가지수는 소폭 하락했다. 2월 주택매매거래량은 5.8만건으로 전년동월대비 14.0% 증가했다. 매매거래량의 증가 대비 가구 소매판매액 증가가 두드러지게 나타나고 있지 않다. 인테리어 자재는 원유와 나프타 수급 영향을 크게 받는다. 3월 호르무즈 해협 폐쇄 이후 4월부터 가격 인상 요구가 있을 정도로, 4월부터 원가 압박이 나타날 수 있다.

도표 25. 가구소매판매: +4.9%yoy



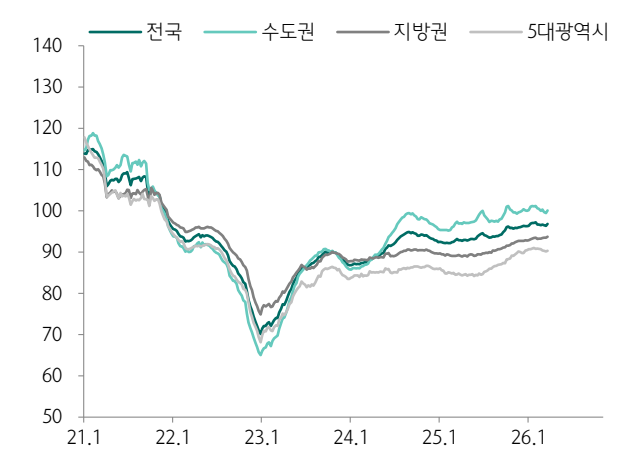
자료: 통계청, 하나증권

도표 26. 주택매매거래량: +14.0%yoy



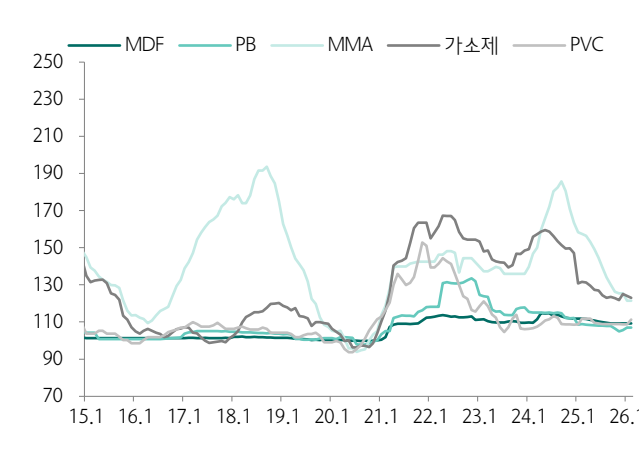
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 27. 주간 아파트 매매수급동향: 수도권 하락



자료: 통계청, 하나증권

도표 28. 생산자물가지수: 유지

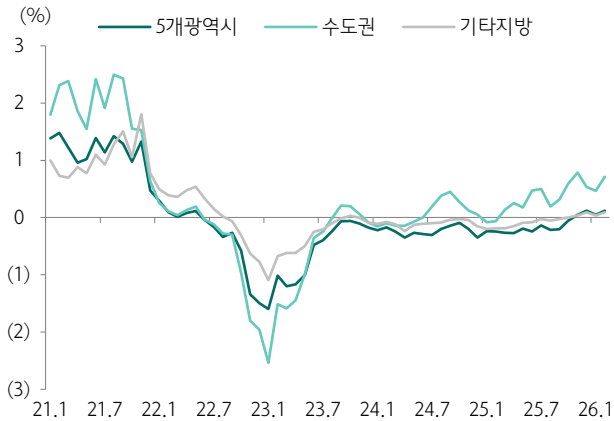


자료: 통계청, 하나증권

4) 부동산: 아파트 매매가 전국 상승, 전세가 전국 상승

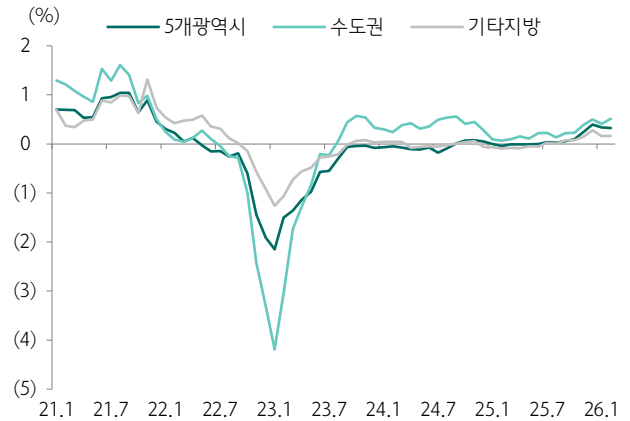
- 2월 전국 아파트 매매가는 수도권이 크게 상승하는 가운데, 지방도 상승하고 있다. 전세가의 상승 속도는 여전히 빠르다(KB통계). 매매 매물 증가와 매매가격 상승이 동반하고 있다. 전국 전세가격도 5개월 연속 상승이다. 아파트 입주 물량은 감소 추세를 이어가고 있으며, 전월세매물은 늘어나지 못하고 있다.

도표 29. 2월 아파트 매매가 추이: 전국 상승



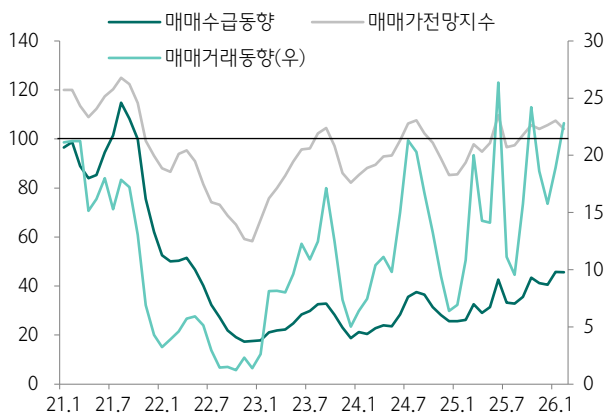
자료: KB부동산, 하나증권

도표 30. 2월 아파트 전세가 추이: 전국 상승



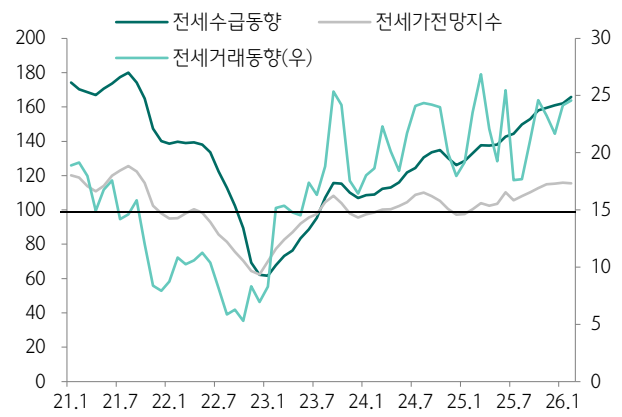
자료: KB부동산, 하나증권

도표 31. 전국 매매수급동향: 보합



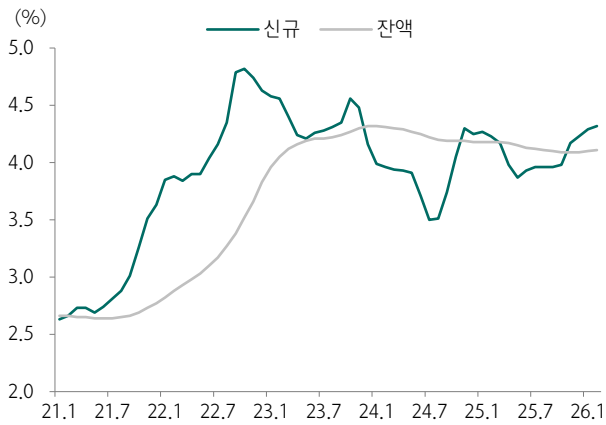
자료: KB부동산, 하나증권

도표 32. 전국 전세수급동향: 상승



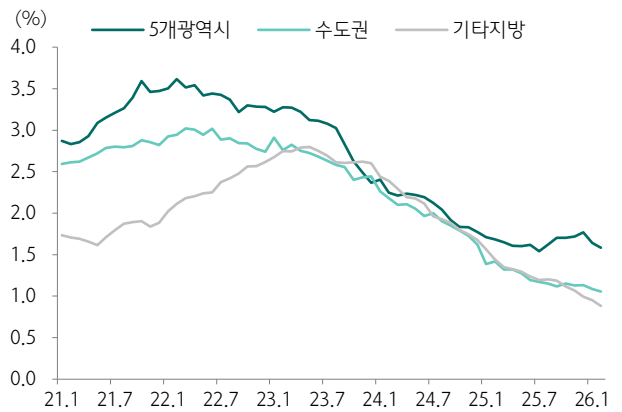
자료: KB부동산, 하나증권

도표 33. 주택담보대출 금리 추이: 신규대출금리 상승



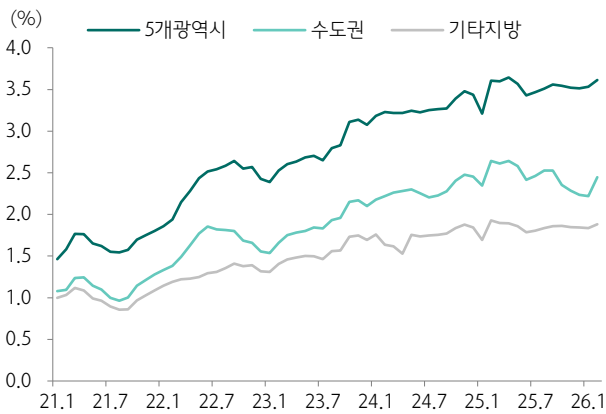
자료: 한국은행, 하나증권

도표 34. 세대 수 대비 아파트 입주물량: 전국 감소



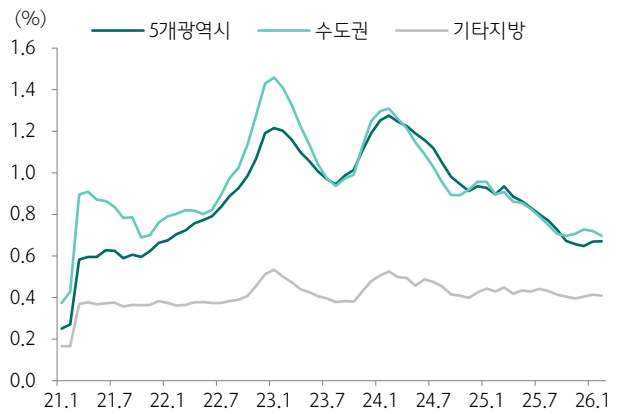
주: 지역별 세대 수 대비 지금부터 2년후까지 예정된 아파트 입주물량의 합
자료: 통계청, 아실, 하나증권

도표 35. 등록세대 수 대비 아파트 매매 매물: 수도권 증가



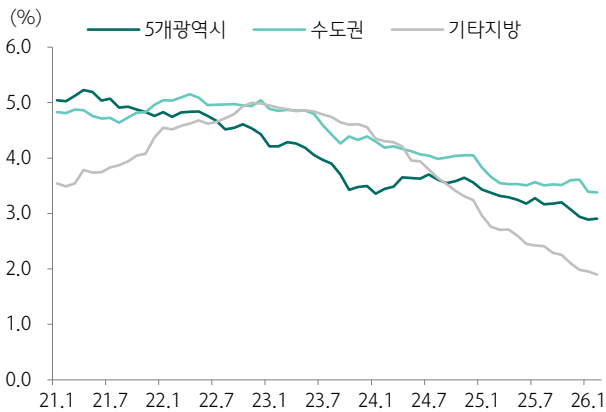
자료: 통계청, 아실, 하나증권

도표 36. 등록세대 수 대비 아파트 전월세 매물: 수도권 감소



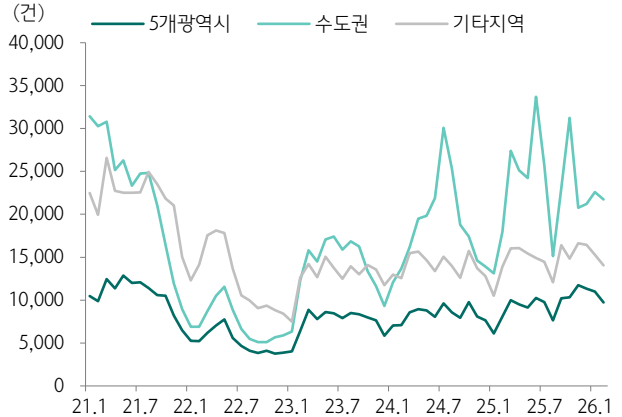
자료: 통계청, 아실, 하나증권

도표 37. 등록세대 수 대비 3년 누적 분양 물량: 전국 감소



자료: REPS, 통계청, 하나증권

도표 38. 아파트 매매거래량: 감소



자료: 한국부동산원, 하나증권

도표 39. 26년 2월 전국 아파트 매매가 및 전세가 변동 추이(mom): 상승 지역 확산

[illegible]

자료: KB부동산, 한국부동산원, 하나증권

도표 40. 26년 2월 기준 지역별 분양 현황

지역

등록세대수 대비 3년간 분양물량

등록세대수 대비 매매 대물량

전국

서울

경기

수도권

광역시

기타지방

2.8

1.6

4.5

3.4

2.9

1.9

2.5

1.6

2.9

2.4

3.6

1.9

동두천

양주

의정부

0.0

10.3

3.7

2.3

4.3

3.1

강북

도봉

0.2

0.2

0.9

1.9

은평

종로

성북

노원

2.0

0.0

1.8

1.2

1.6

0.8

1.1

2.6

서대문

중구

동대문

중랑

1.6

0.6

6.3

0.8

1.3

1.5

1.2

1.1

마포

용산

성동

광진

1.0

0.1

2.9

1.1

1.1

1.6

1.5

0.7

남양주

4.2

3.3

구리

6.9

2.2

속초

4.7

5.8

강릉

2.3

원주

2.3

3.9

2.7

동해

0.0

1.2

서

계양

인천

8.1

5.5

4.5

1.4

4.1

3.7

3.4

미추홀

부평

김포

5.6

2.1

6.9

0.7

0.1

1.1

1.9

2.5

5.8

1.1

1.2

1.2

1.0

4.7

3.8

1.9

1.7

연수

남동

부천

4.3

1.1

3.0

5.6

2.8

2.5

구로

금천

관악

0.9

0.2

0.8

1.5

1.0

0.7

광명

과천

17.4

19.3

1.7

1.6

수정

#N/A

중원

0.8

#N/A

분당

#N/A

1.7

광주

1.6

2.5

3.3

3.0

치인

#N/A

2.5

10.9

2.9

3.2

3.0

평택

11.1

4.4

화성

기흥

4.0

#N/A

2.5

이천

오산

안성

11.0

5.4

2.9

3.2

3.0

포항

북구

1.2

#N/A

2.0

1.6

남구

#N/A

1.1

경주

0.2

1.2

울산

4.1

2.8

중

북

7.6

0.4

5.0

2.5

3.1

2.0

남

동

5.4

0.0

3.1

3.3

경산

0.0

3.2

부산

금정

3.5

1.5

기장

4.0

2.7

2.8

5.3

해운대

3.0

4.8

수영

3.3

4.5

창원

의창

1.4

#N/A

1.4

1.2

마산회원

성산

양산

#N/A

#N/A

1.5

3.4

진주

마산합포

진해

0.7

#N/A

#N/A

2.9

3.9

통영

거제

0.0

0.0

0.8

1.7

1.2

1.7

북

부산진

동래

0.4

2.6

4.8

3.7

3.8

4.1

3.0

사상

동

연제

2.6

4.7

0.8

3.4

2.6

4.0

3.3

사하

중

남

0.7

0.0

10.8

2.5

1.0

4.8

서

영도

2.4

0.0

3.0

3.2

무안

나주

2.0

서

4.6

2.0

여수

1.4

2.4

진천

광양

2.0

2.7

1.1

1.2

순천

광양

2.0

2.7

1.1

1.2

여수

1.4

2.4

목포

4.0

4.1

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.5

4.6

광주

4.1

4.

자료: 아실, 통계청, 부동산114, 하나증권

도표 41. 26년 2월 기준 지역별 입주 현황

지역

등록세대수 대비 2년간 입주물량

전국

서울

경기

수도권

광역시

기타지방

1.1

0.3

1.5

1.1

1.6

0.9

동두천

양주

의정부

0.0

2.5

1.7

강북

도봉

0.2

0.2

은평

종로

성북

노원

0.1

0.0

1.5

0.0

서대문

중구

동대문

중랑

0.1

0.0

0.5

0.0

마포

용산

성동

광진

0.1

0.0

1.2

0.0

남양주

0.0

구리

1.4

속초

4.7

춘천

1.4

강릉

원주

2.3

2.3

동해

0.0

서

계양

인천

3.8

3.9

1.5

1.4

미추홀

부평

김포

0.6

0.0

0.6

1.6

연수

남동

부천

1.2

0.0

0.7

강서

양천

영등포

동작

서초

강남

송파

강동

하남

0.2

0.0

0.4

0.0

2.9

0.0

0.0

0.1

0.0

구로

금천

관악

0.2

0.2

0.0

광명

과천

3.8

2.6

시흥

안양

의왕

1.5

1.5

7.8

안산

0.5

군포

수원

0.0

0.7

화성

오산

0.3

4.7

평택

6.1

천안

1.3

충주

0.9

청주

3.1

공주

세종

0.7

0.0

계룡

4.2

유성

대덕

3.7

0.9

동

서

중

2.5

2.4

4.2

2.3

대전

2.9

대구

북

0.6

1.0

구미

서

중

동

경산

0.3

0.0

0.0

0.6

0.0

달성

달서

남

수성

0.0

0.5

2.6

0.0

포항

2.4

경주

0.0

울산

중

북

1.3

2.0

0.0

울주

남

동

2.0

1.9

0.0

양산

부산

금정

기장

0.0

1.5

1.0

2.2

북

부산진

동래

해운대

0.0

0.5

0.8

0.1

사상

동

연제

수영

창원

김해

1.3

1.8

0.5

1.4

0.2

0.7

사하

중

남

0.2

0.0

7.0

강서

서

영도

7.7

0.0

0.0

진주

0.0

사천

통영

거제

1.2

0.0

0.5

무안

나주

0.0

0.0

목포

0.1

순천

광양

1.5

1.3

여수

1.0

북

3.6

광산

서

1.5

2.6

광주

남

동

2.4

1.9

1.5

0.0

0.0

0.0

0.1

1.5

1.5

1.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

0.0

자료: 아실, 통계청, 부동산114, 하나증권

도표 42. 26년 1월 전월대비 아파트 매매 실거래가와 아파트 전세 실거래가 등락을 지역별 비교

지역	전국	수도권	5대광역시	8개도
전월대비 매매가	0.8	1.1	0.5	0.3
전월대비 전세가	0.2	0.1	0.1	0.6

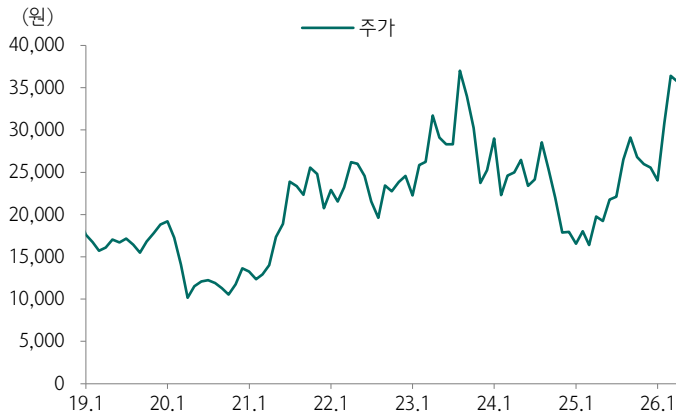
		서울			
	서북권	1.6	동북권		
인천	1.8	0.3	1.2		
0.4	1.3	도심권	-0.1	강원	
-0.1	서남권	3.3	동남권	0.2	
	2.2	0.4	1.4	1.1	
	0.1		0.4		
		경기			
		1.0			
		0.0			
	충북		경북		
	0.0	세종	0.7		
충남	0.9	0.4	-0.8		
-0.5		-0.4			
0.3		대전			
		0.9			
		1.7			
	전북		대구		
	0.4		0.8		
	1.5		0.3		
	광주		울산		
	0.3		0.4		
	-1.8	경남	1.2		
전남		1.0			
0.1		1.0			
1.1			부산		
			0.5		
			-0.4		

자료: 한국부동산원, 하나증권

기업 지표

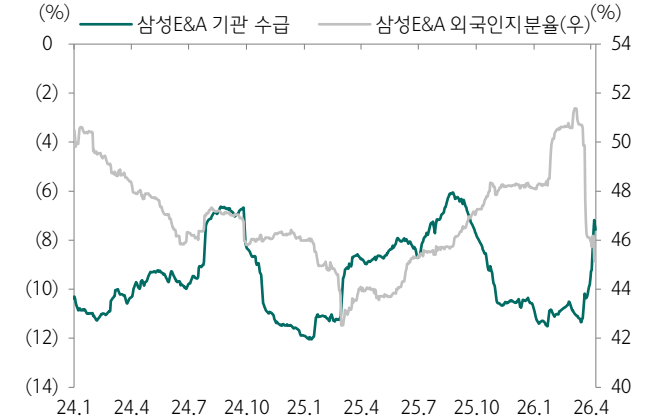
1) 삼성E&A

도표 43. 주가



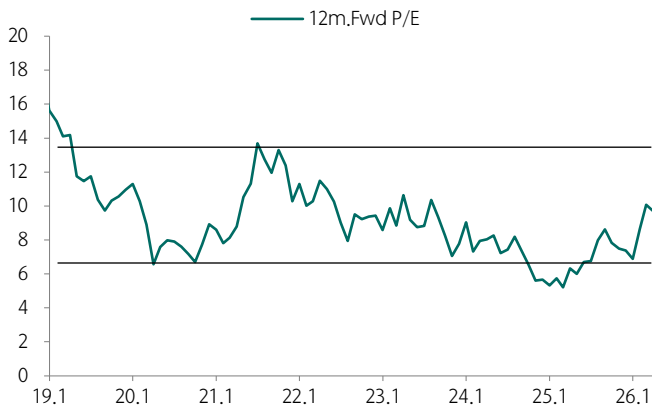
자료: Dataguide, 하나증권

도표 44. 수급 추이



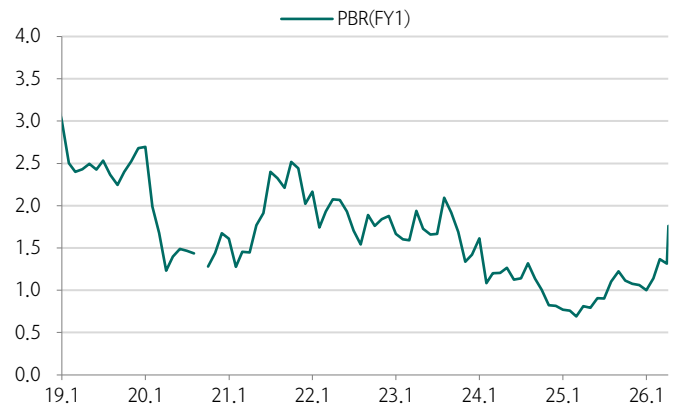
자료: Dataguide, 하나증권

도표 45. P/E 밸류에이션



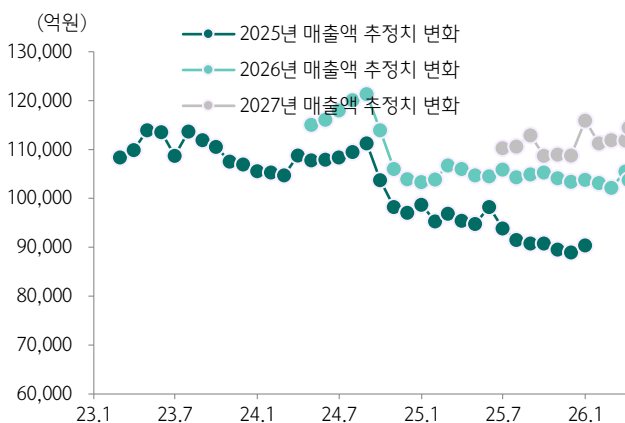
자료: Dataguide, 하나증권

도표 46. P/B 밸류에이션



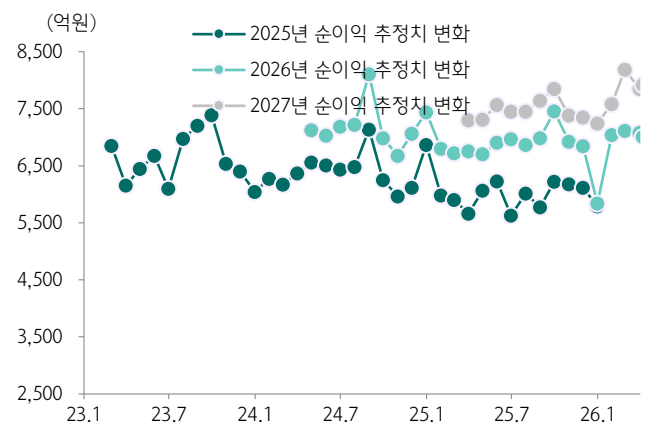
자료: Dataguide, 하나증권

도표 47. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 48. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 49. 삼성E&A 연결실적 추정

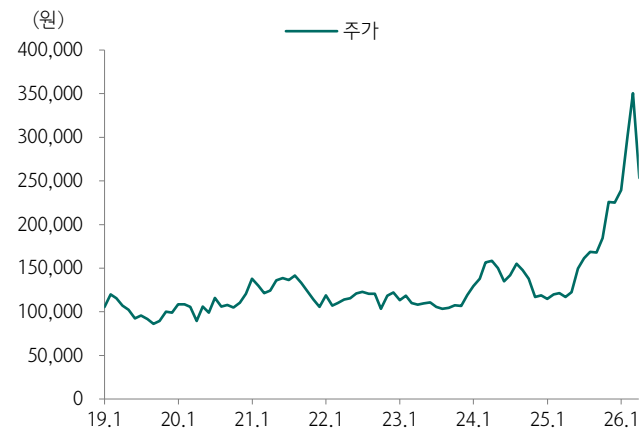
(단위: 억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	20,980	21,780	19,956	27,572	23,405	24,018	24,838	27,984	90,288	100,245	124,935	124,332
YoY	-12.0%	-18.9%	-13.9%	6.9%	11.6%	10.3%	24.5%	1.5%	-9.4%	11.0%	24.6%	-0.5%
1. 화공	11,230	13,617	14,291	17,985	13,373	13,510	13,931	16,743	57,123	57,557	69,991	71,080
YoY	19.3%	10.7%	28.9%	36.5%	19.1%	-0.8%	-2.5%	-6.9%	24.2%	0.8%	21.6%	1.6%
2. 배관공	9,750	8,163	5,665	9,587	10,033	10,508	10,906	11,241	33,165	42,688	54,944	53,252
YoY	-32.4%	-43.9%	-53.1%	-24.0%	2.9%	28.7%	92.5%	17.3%	-38.2%	28.7%	28.7%	-3.1%
매출총이익	2,940	3,141	3,087	4,171	3,143	3,227	3,338	3,750	13,339	13,459	15,892	15,808
YoY	-12.7%	-20.3%	-8.1%	-5.7%	6.9%	2.7%	8.1%	-10.1%	-11.6%	0.9%	18.1%	-0.5%
매출총이익률	14.0%	14.4%	15.5%	15.1%	13.4%	13.4%	13.4%	13.4%	14.8%	13.4%	12.7%	12.7%
1. 화공	1,379	1,804	2,076	2,675	1,738	1,756	1,811	2,177	7,934	7,482	8,749	8,885
YoY	-7.4%	-24.7%	-3.0%	8.8%	26.1%	-2.6%	-12.8%	-18.6%	-6.5%	-5.7%	16.9%	1.6%
매출총이익률	12.3%	13.2%	14.5%	14.9%	13.0%	13.0%	13.0%	13.0%	13.9%	13.0%	12.5%	12.5%
2. 배관공	1,561	1,337	1,011	1,496	1,405	1,471	1,527	1,574	5,405	5,976	7,143	6,923
YoY	-16.9%	-14.7%	-15.5%	-23.8%	-10.0%	10.0%	51.0%	5.2%	-18.2%	10.6%	19.5%	-3.1%
매출총이익률	16.0%	16.4%	17.8%	15.6%	14.0%	14.0%	14.0%	14.0%	16.3%	14.0%	13.0%	13.0%
영업이익	1,573	1,809	1,765	2,774	1,832	1,906	1,897	2,211	7,921	7,847	9,490	9,436
YoY	-24.8%	-31.1%	-13.4%	-6.2%	16.5%	5.4%	7.5%	-20.3%	-18.5%	-0.9%	20.9%	-0.6%
영업이익률	7.5%	8.3%	8.8%	10.1%	7.8%	7.9%	7.6%	7.9%	8.8%	7.8%	7.6%	7.6%
자배주주순이익	1,506	1,407	1,419	1,843	1,504	1,559	1,552	1,784	6,175	6,399	7,615	7,575
YoY	-7.0%	-55.4%	-13.3%	59.0%	-0.1%	10.8%	9.4%	-3.2%	-18.4%	3.6%	19.0%	-0.5%
수주	24,174	2,310	14,394	22,689	49,000	33,000	33,000	23,000	63,567	138,000	132,000	132,000
YoY	70.9%	-97.6%	143.0%	-21.9%	102.7%	1328.6%	129.3%	1.4%	-55.9%	117.1%	-4.3%	0.0%
1. 화공	22,690	501	987	7,907	36,000	20,000	20,000	10,000	32,085	86,000	80,000	80,000
YoY	3202%	-99.4%	-53.8%	-49.6%	58.7%	3892%	1926%	26.5%	-66.6%	168.0%	-7.0%	0.0%
2. 배관공	1,484	1,809	13,407	14,782	13,000	13,000	13,000	13,000	31,482	52,000	52,000	52,000
YoY	-89.0%	-89.7%	254.0%	10.5%	776.0%	618.6%	-3.0%	-12.1%	-34.7%	65.2%	0.0%	0.0%
수주잔고	213,552	182,184	180,431	177,562	202,157	210,139	217,301	211,317	177,562	211,317	214,382	218,050
QoQ, YoY	0.1%	-14.7%	-1.0%	-1.6%	13.9%	3.9%	3.4%	-2.8%	-16.7%	19.0%	1.5%	1.7%
1. 화공	155,434	130,660	120,917	114,857	136,484	141,974	147,043	139,300	114,857	139,300	145,309	150,229
QoQ, YoY	4.9%	-15.9%	-7.5%	-5.0%	18.8%	4.0%	3.6%	-5.3%	-22.5%	21.3%	4.3%	3.4%
2. 배관공	58,118	51,524	59,514	62,705	65,672	68,165	70,258	72,017	62,705	72,017	69,073	67,821
QoQ, YoY	-10.7%	-11.3%	15.5%	5.4%	4.7%	3.8%	3.1%	2.5%	-3.7%	14.9%	-4.1%	-1.8%

자료: 각 사, 하나증권 추정

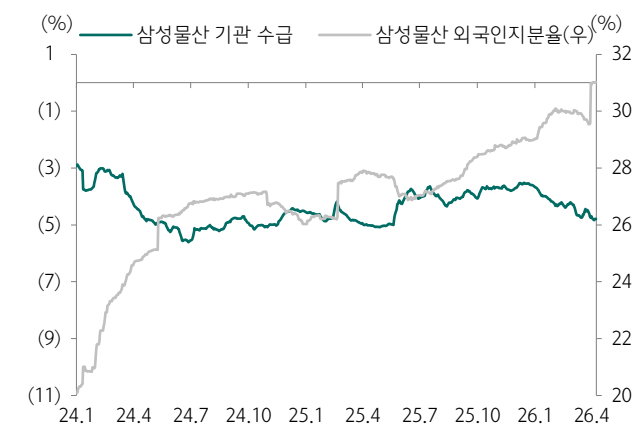
2) 삼성물산

도표 50. 주가



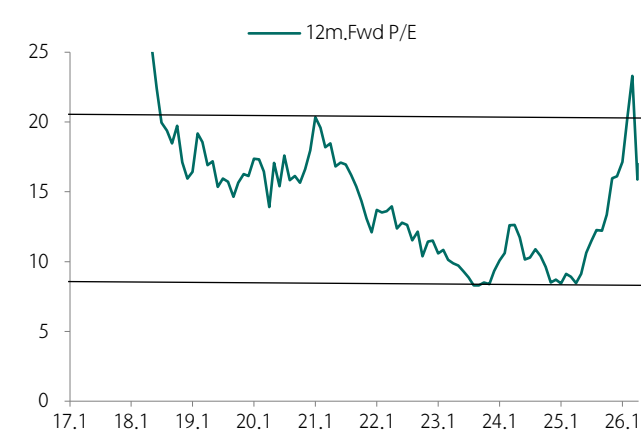
자료: Dataguide, 하나증권

도표 51. 수급 추이



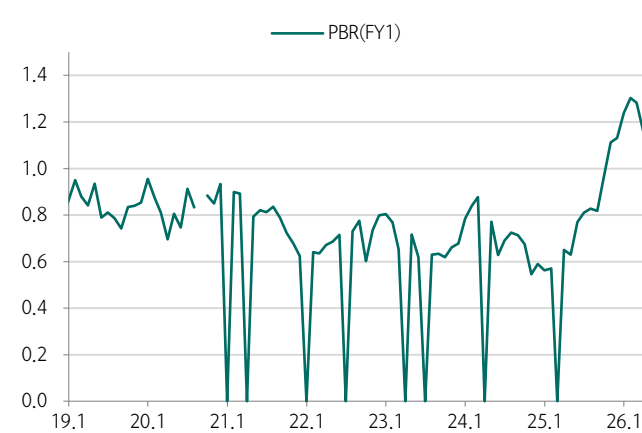
자료: Dataguide, 하나증권

도표 52. P/E 밸류에이션



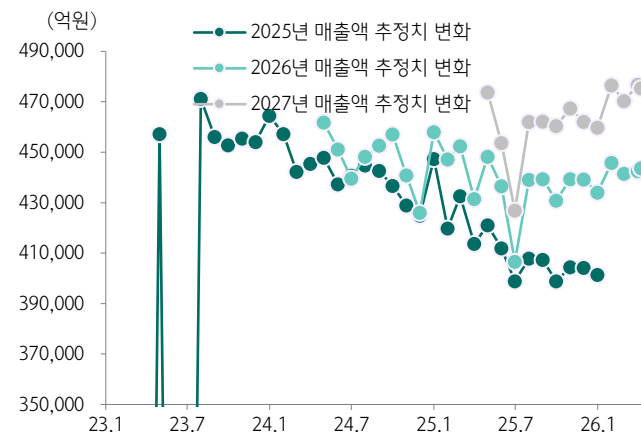
자료: Dataguide, 하나증권

도표 53. P/B 밸류에이션



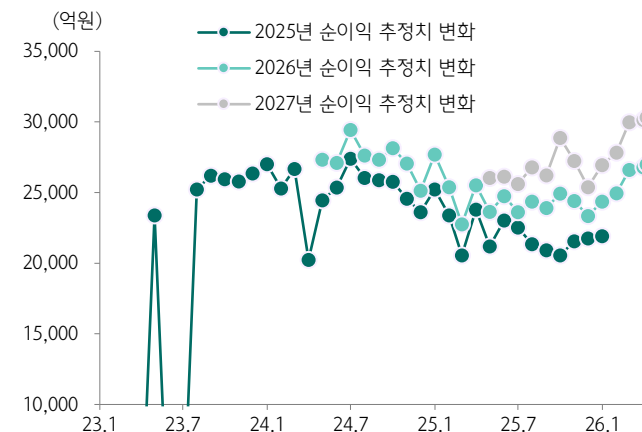
자료: Dataguide, 하나증권

도표 54. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 55. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 56. 삼성물산 연결실적 추정

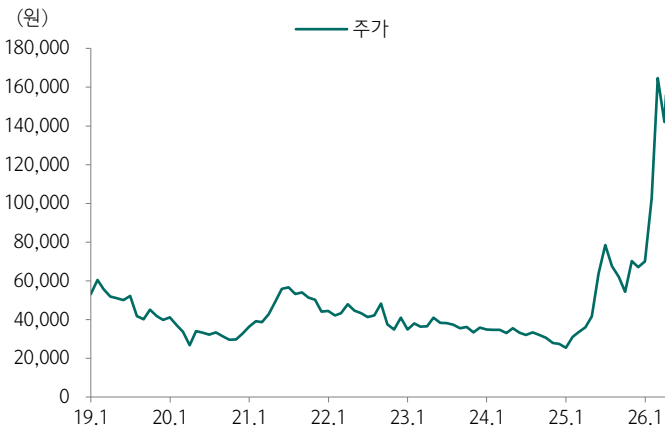
(단위: 억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	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%
판매비	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%
판매비율	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

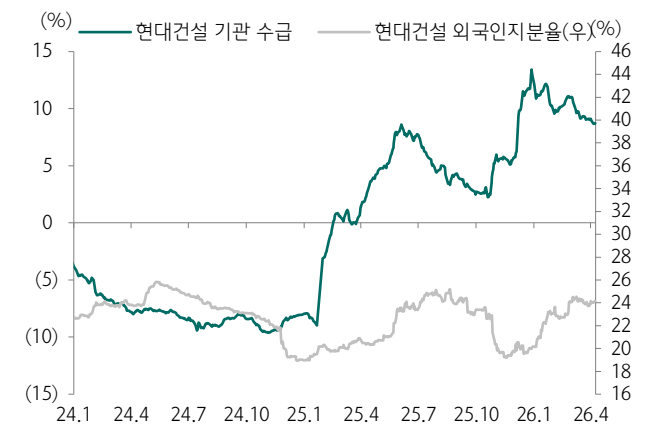
3) 현대건설

도표 57. 주가



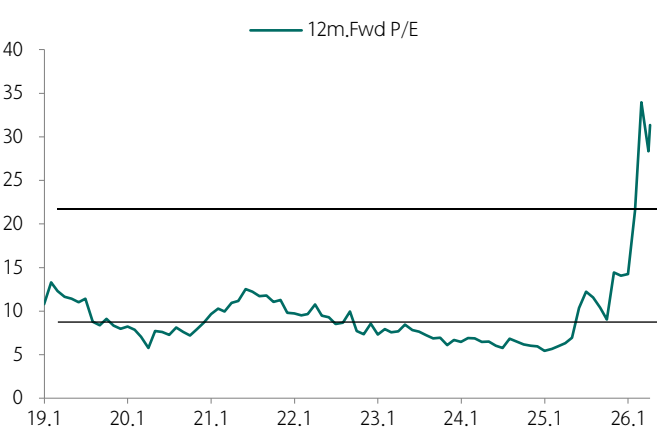
자료: Dataguide, 하나증권

도표 58. 수급 추이



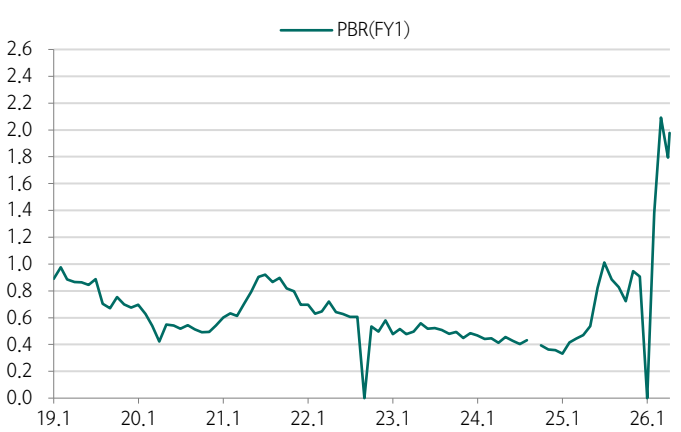
자료: Dataguide, 하나증권

도표 59. P/E 밸류에이션



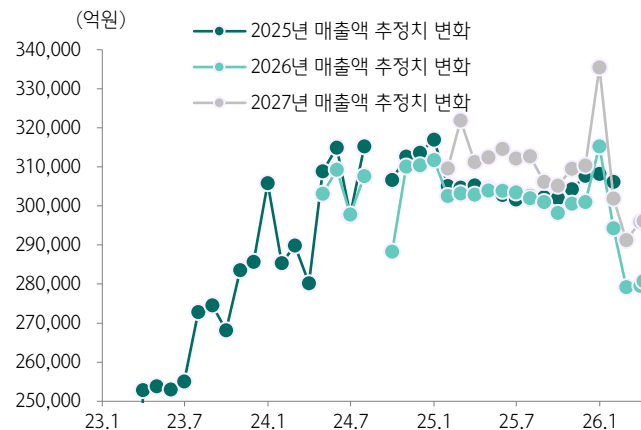
자료: Dataguide, 하나증권

도표 60. P/B 밸류에이션



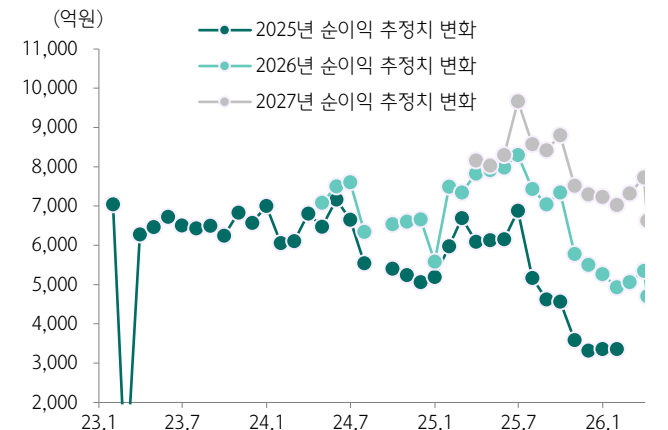
자료: Dataguide, 하나증권

도표 61. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 62. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 63. 현대건설 연결실적 추정

(단위: 억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	74,556	77,207	78,265	80,601	68,802	70,693	68,902	68,460	310,629	276,857	283,450	316,249
YoY	-12.7%	-10.4%	-5.2%	11.2%	-7.7%	-8.4%	-12.0%	-15.1%	-4.9%	-10.9%	2.4%	11.6%
1. 현대건설	38,910	41,542	43,424	41,249	36,096	38,994	38,159	39,491	165,125	152,741	172,166	203,488
YoY	-6.7%	-3.9%	5.1%	-0.2%	-7.2%	-6.1%	-12.1%	-4.3%	-1.4%	-7.5%	12.7%	18.2%
2. 현대엔지니어링	33,668	34,119	33,141	38,037	31,406	30,199	29,243	27,469	138,965	118,316	105,284	106,761
YoY	-17.8%	-16.0%	-12.5%	35.3%	-6.7%	-11.5%	-11.8%	-27.8%	-5.9%	-14.9%	-11.0%	1.4%
매출총이익	5,135	4,685	3,899	6,084	4,055	4,524	4,627	4,991	19,803	18,197	23,641	30,100
YoY	-3.7%	36.9%	11.9%	흑전	-21.0%	-3.4%	18.7%	-18.0%	흑전	-8.1%	29.9%	27.3%
매출총이익률	6.9%	6.1%	5.0%	7.5%	5.9%	6.4%	6.7%	7.3%	6.4%	6.6%	8.3%	9.5%
1. 현대건설	2,101	1,841	1,756	3,218	1,756	2,110	2,280	2,493	8,917	8,640	12,965	19,291
YoY	-27.4%	24.6%	32.2%	흑전	-16.4%	14.6%	29.8%	-22.5%	139.2%	-3.1%	50.1%	48.8%
매출총이익률	5.4%	4.4%	4.0%	7.8%	4.9%	5.4%	6.0%	6.3%	5.4%	5.7%	7.5%	9.5%
2. 현대엔지니어링	2,390	2,355	1,714	2,712	2,198	2,114	2,047	2,198	9,172	8,557	9,476	9,608
YoY	22.3%	53.4%	9.4%	흑전	-8.0%	-10.2%	19.4%	-19.0%	흑전	-6.7%	10.7%	1.4%
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	1,613	1,778	1,952	2,254	6,530	7,597	12,341	17,710
YoY	-14.8%	47.3%	-9.4%	흑전	-24.5%	-18.1%	88.6%	89.7%	흑전	16.3%	62.5%	43.5%
영업이익률	2.9%	2.8%	1.3%	1.5%	2.3%	2.5%	2.8%	3.3%	2.1%	2.7%	4.4%	5.6%
당기순이익	1,667	1,586	679	1,659	1,331	1,467	1,611	1,859	5,591	6,267	10,182	14,610
YoY	-20.0%	8.6%	69.3%	흑전	-20.2%	-7.5%	137.2%	12.1%	흑전	12.1%	62.5%	43.5%
자비투자순이익	1,204	945	436	1,146	865	953	1,127	1,580	3,731	4,526	8,654	12,419
YoY	-22.5%	-37.2%	-13.7%	흑전	-28.2%	0.9%	158.6%	37.9%	흑전	21.3%	91.2%	43.5%
수주	94,301	73,043	93,819	73,231	51,000	62,000	112,500	69,000	334,394	294,500	416,500	384,500
YoY	-0.9%	2.2%	67.7%	-11.5%	-45.9%	-15.1%	19.9%	-5.8%	9.5%	-11.9%	41.4%	-7.7%
1. 국내	78,122	67,168	37,381	61,883	40,000	44,000	45,500	52,000	244,554	181,500	188,500	196,500
QoQ, YoY	33.4%	-14.0%	-44.3%	65.5%	-35.4%	10.0%	3.4%	14.3%	14.1%	-25.8%	3.9%	4.2%
2. 해외	16,179	5,875	56,438	11,348	11,000	18,000	67,000	17,000	89,840	113,000	228,000	188,000
QoQ, YoY	-32.9%	-63.7%	860.6%	-79.9%	-3.1%	63.6%	272.2%	-74.6%	-1.3%	25.8%	101.8%	-17.5%
수주잔고	981,475	947,613	960,400	950,896	927,615	920,422	965,520	967,560	950,896	967,560	1,106,610	1,180,862
QoQ, YoY	2.3%	-3.5%	1.3%	-1.0%	-2.4%	-0.8%	4.9%	0.2%	-0.9%	1.8%	14.4%	6.7%
1. 국내	734,446	731,743	723,023	743,821	737,893	733,634	732,309	740,570	743,821	740,570	764,897	783,403
QoQ, YoY	6.2%	-0.4%	-1.2%	2.9%	-0.8%	-0.6%	-0.2%	1.1%	7.5%	-0.4%	3.3%	2.4%
2. 해외	247,029	215,870	237,378	207,074	189,722	186,788	233,211	226,990	207,074	226,990	341,713	397,459
QoQ, YoY	19.1%	-12.6%	10.0%	-12.8%	-8.4%	-1.5%	24.9%	-2.7%	-0.2%	9.6%	50.5%	16.3%

자료: 각 사, 하나증권 추정

도표 64. 현대건설 별도 추정

(단위: 억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	38,910	41,542	43,424	41,249	36,096	38,994	38,159	39,491	165,125	152,741	172,166	203,488
YoY	-6.7%	-3.9%	5.1%	-0.2%	-7.2%	-6.1%	-12.1%	-4.3%	-1.4%	-7.5%	12.7%	18.2%
1. 건설/주택	22,981	24,036	25,556	20,618	20,168	21,561	20,935	21,316	93,191	83,979	90,091	103,644
YoY	-17.6%	-18.1%	-1.7%	-21.0%	-12.2%	-10.3%	-18.1%	3.4%	-14.8%	-9.9%	7.3%	15.0%
2. 인프라/환경	4,194	4,210	4,909	5,247	4,521	4,636	4,198	4,628	18,560	17,984	20,263	21,404
YoY	-3.4%	13.7%	-11.5%	18.1%	7.8%	10.1%	-14.5%	-11.8%	2.9%	-3.1%	12.7%	5.6%
3. 플랜트/전력	11,374	12,842	12,691	14,579	11,408	12,798	13,026	13,547	51,486	50,778	61,812	78,440
YoY	20.5%	26.4%	30.2%	34.9%	0.3%	-0.3%	2.6%	-7.1%	28.2%	-1.4%	21.7%	26.9%
매출총이익	2,101	1,841	1,756	3,218	1,756	2,110	2,280	2,493	8,917	8,640	12,965	19,291
YoY	-27.4%	24.6%	32.2%	흑전	-16.4%	14.6%	29.8%	-22.5%	139.2%	-3.1%	50.1%	48.8%
매출총이익률	2.8%	2.4%	2.2%	4.0%	2.6%	3.0%	3.3%	3.6%	5.4%	5.7%	7.5%	9.5%
1. 건설/주택	1,000	1,329	1,303	2,350	1,109	1,401	1,465	1,492	5,982	5,468	7,207	10,124
YoY	-47.3%	1875.6%	65.2%	156.0%	11.0%	5.5%	12.4%	-36.5%	63.0%	-8.6%	31.8%	40.5%
매출총이익률	4.4%	5.5%	5.1%	11.4%	5.5%	6.5%	7.0%	7.0%	6.4%	6.5%	8.0%	9.8%
2. 인프라/환경	361	257	471	26	362	325	294	324	1,116	1,304	1,418	1,498
YoY	58.0%	-25.4%	-22.1%	-93.2%	0.1%	26.4%	-37.6%	1135.0%	-28.7%	16.9%	8.8%	5.6%
매출총이익률	8.6%	6.1%	9.6%	0.5%	8.0%	7.0%	7.0%	7.0%	6.0%	7.3%	7.0%	7.0%
3. 플랜트/전력	757	256	-165	379	285	384	521	677	1,227	1,867	4,339	7,669
YoY	-1.8%	-76.0%	작지	흑전	-62.3%	49.8%	흑전	78.7%	흑전	52.2%	132.4%	76.7%
매출총이익률	6.7%	2.0%	-1.3%	2.6%	2.5%	3.0%	4.0%	5.0%	2.4%	3.7%	7.0%	9.8%
영업이익	528	767	428	789	565	823	1,021	1,230	2,512	3,639	7,330	12,639
YoY	-47.8%	-5.2%	319.6%	흑전	7.0%	7.3%	138.6%	55.9%	흑전	44.9%	101.4%	72.4%
영업이익률	1.4%	1.8%	1.0%	1.9%	1.6%	2.1%	2.7%	3.1%	1.5%	2.4%	4.3%	6.2%
수주	68,040	66,400	70,512	48,618	36,000	40,000	90,500	47,000	253,570	213,500	316,500	276,500
YoY	82.0%	25.7%	59.5%	2.0%	-47.1%	-39.8%	28.3%	-3.3%	39.2%	-15.8%	48.2%	-12.6%
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	5,000	5,000	5,500	12,000	22,829	27,500	26,500	26,500
YoY	151.0%	-71.9%	790.7%	61.7%	73.3%	38.2%	47.0%	-4.6%	2.7%	20.5%	-3.6%	0.0%
3. 플랜트/전력	4,395	3,541	42,861	871	1,000	5,000	55,000	5,000	51,668	66,000	170,000	130,000
YoY	-71.5%	134.5%	53476.3%	-92.6%	-77.2%	41.2%	28.3%	474.1%	79.9%	27.7%	157.6%	-23.5%
1. 국내	61,073	62,856	28,496	48,546	35,000	34,000	35,500	42,000	200,971	146,500	136,500	136,500
YoY	289.6%	24.9%	-29.7%	56.7%	-42.7%	-45.9%	24.6%	-13.5%	46.2%	-27.1%	-6.8%	0.0%
2. 해외	7,248	3,909	42,207	815	1,000	6,000	55,000	5,000	54,179	67,000	180,000	140,000
YoY	-67.4%	54.9%	962.1%	-95.2%	-86.2%	53.5%	30.3%	513.5%	18.8%	23.7%	168.7%	-22.2%
수주잔고	639,375	640,786	686,974	697,356	697,260	698,265	750,606	758,115	697,356	758,115	902,449	975,461
QoQ YoY	5.0%	0.2%	7.2%	1.5%	0.0%	0.1%	7.5%	1.0%	3.6%	9.4%	0.3%	1.1%
1. 건설/주택	433,909	462,205	465,426	480,179	490,011	498,451	507,516	516,200	480,179	516,200	546,110	562,465
QoQ YoY	9.2%	6.5%	0.7%	3.2%	2.0%	1.7%	1.8%	1.7%	20.9%	7.5%	5.8%	3.0%
2. 인프라/환경	88,662	76,487	84,223	90,425	90,904	91,268	92,569	99,941	90,425	99,941	106,178	111,273
QoQ YoY	-2.3%	-13.7%	10.1%	7.4%	0.5%	0.4%	1.4%	8.0%	-0.4%	10.5%	6.2%	4.8%
3. 플랜트/전력	116,804	102,094	137,325	126,752	116,344	108,546	150,521	141,974	126,752	141,974	250,162	301,722
QoQ YoY	-3.5%	-12.6%	34.5%	-7.7%	-8.2%	-6.7%	38.7%	-5.7%	4.7%	12.0%	76.2%	20.6%
1. 국내	499,146	518,476	531,873	553,989	567,229	570,037	575,071	588,113	553,989	588,113	616,185	632,882
YoY	7.4%	3.9%	2.6%	4.2%	2.4%	0.5%	0.9%	2.3%	19.2%	6.2%	4.8%	2.7%
2. 해외	140,229	122,309	155,101	143,367	130,030	128,228	175,535	170,003	143,367	170,003	286,264	342,579
YoY	-2.9%	-12.8%	26.8%	-7.6%	-9.3%	-1.4%	36.9%	-3.2%	-0.7%	18.6%	68.4%	19.7%

자료: 각 사, 하나증권 추정

도표 65. 현대엔지니어링 연결 추정

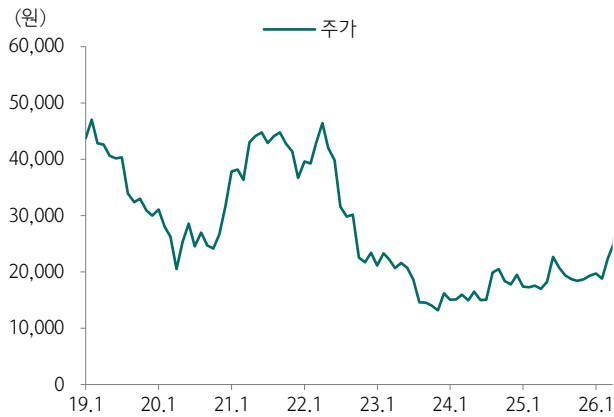
(단위: 억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	33,668	34,119	33,141	38,037	31,406	30,199	29,243	27,469	138,965	118,316	105,284	106,761
YoY	-17.8%	-16.0%	-12.5%	35.3%	-6.7%	-11.5%	-11.8%	-27.8%	-5.9%	-14.9%	-11.0%	1.4%
1. 국내	16,488	19,551	17,668	19,822	17,390	17,066	16,360	14,780	73,529	65,597	55,746	58,191
YoY	-1.7%	-4.3%	3.7%	6.2%	5.5%	-12.7%	-7.4%	-25.4%	0.9%	-10.8%	-15.0%	4.4%
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	2,198	2,114	2,047	2,198	9,172	8,557	9,476	9,608
YoY	22.3%	53.4%	9.4%	흑전	-8.0%	-10.2%	19.4%	-19.0%	흑전	-6.7%	10.7%	1.4%
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	848	755	731	824	2,604	3,158	4,211	4,270
YoY	-3.3%	194.2%	-38.8%	흑전	-18.6%	-21.8%	123.6%	205.2%	흑전	21.3%	33.4%	1.4%
영업이익률	3.1%	2.8%	1.0%	0.7%	2.7%	2.5%	2.5%	3.0%	1.9%	2.7%	4.0%	4.0%
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	230,355	222,157	214,914	209,445	246,761	209,445	204,161	205,401
QoQ YoY	-2.4%	-10.4%	-11.4%	-8.5%	-6.6%	-3.6%	-3.3%	-2.5%	-29.1%	-15.1%	-2.5%	0.6%
1. 국내	233,749	210,907	187,442	183,054	170,664	163,597	157,238	152,457	183,054	152,457	148,712	150,521
QoQ YoY	0.0%	-9.8%	-11.1%	-2.3%	-6.8%	-4.1%	-3.9%	-3.0%	-21.6%	-16.7%	-2.5%	1.2%
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

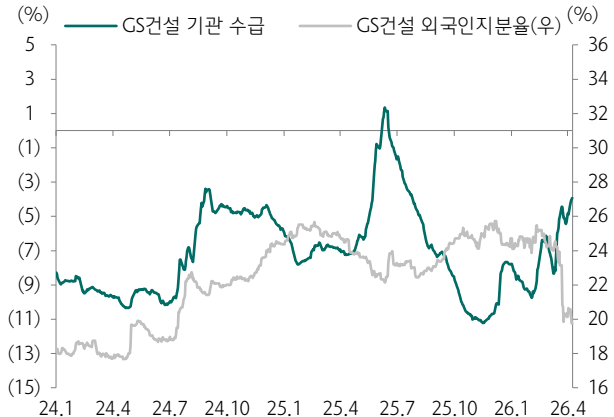
4) GS건설

도표 66. 주가



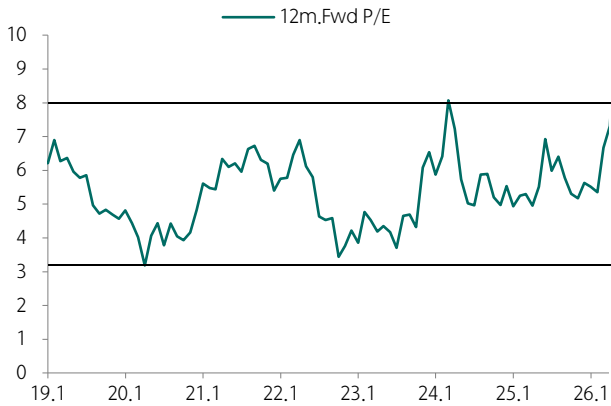
자료: Dataguide, 하나증권

도표 67. 수급 추이



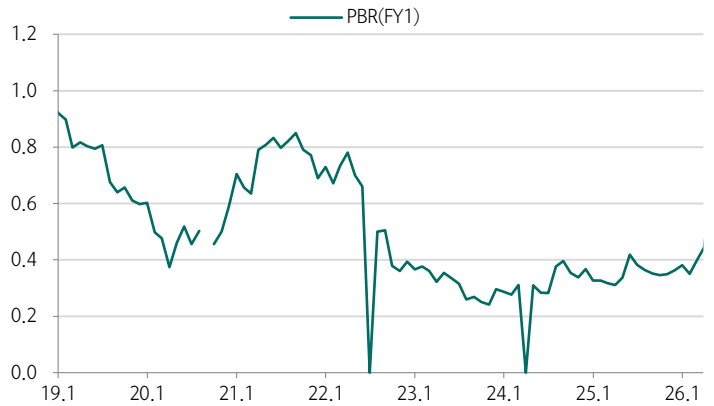
자료: Dataguide, 하나증권

도표 68. P/E 밸류에이션



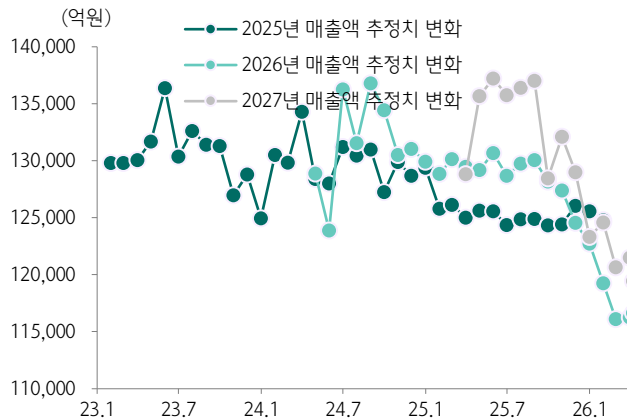
자료: Dataguide, 하나증권

도표 69. P/B 밸류에이션



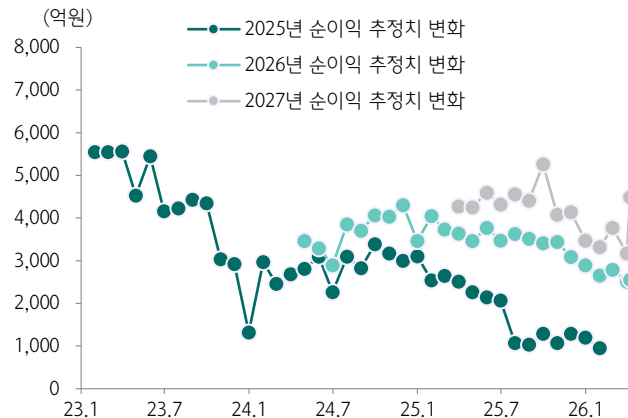
자료: Dataguide, 하나증권

도표 70. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 71. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 72. GS건설 연결 실적 추정

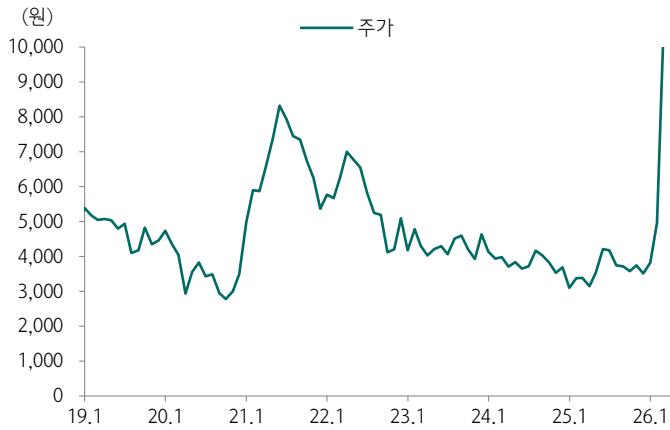
(단위: 억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	30,629	31,961	32,080	29,835	27,652	29,055	28,795	29,937	124,505	115,439	118,584	129,630
YoY	-0.3%	-3.1%	3.2%	-11.9%	-9.7%	-9.1%	-10.2%	0.3%	-3.2%	-7.3%	2.7%	9.3%
1. 인프라	3,455	3,113	3,811	4,236	3,293	3,189	3,120	3,055	14,615	12,659	10,173	10,231
YoY	31.4%	20.1%	21.8%	33.0%	-4.7%	2.5%	-18.1%	-27.9%	26.7%	-13.4%	-19.6%	0.6%
2. 플랜트	2,836	3,407	3,396	3,563	3,792	4,351	4,440	4,673	13,202	17,255	18,236	17,404
YoY	425.2%	463.1%	231.6%	70.3%	33.7%	27.7%	30.8%	31.1%	209.8%	30.7%	5.7%	-4.6%
3. 신사업	3,945	3,710	6,185	3,948	4,103	4,081	4,576	4,343	17,788	17,102	18,401	19,825
YoY	-15.8%	-15.2%	-17.5%	-24.3%	-19.1%	-19.8%	-10.8%	-1.0%	27.8%	-3.9%	7.6%	7.7%
4. 건축주택	20,096	21,484	18,453	17,836	16,264	17,234	16,458	17,666	77,869	67,622	70,974	81,370
YoY	-15.8%	-15.2%	-17.5%	-24.3%	-19.1%	-19.8%	-10.8%	-1.0%	-18.1%	-13.2%	5.0%	14.6%
매출충이익	2,910	2,972	3,882	3,670	3,014	3,073	3,064	3,133	13,434	12,284	13,240	15,438
YoY	5.8%	7.3%	50.4%	19.1%	3.6%	3.4%	-21.1%	-14.6%	20.1%	-8.6%	7.8%	16.6%
매출충이익률	9.5%	9.3%	12.1%	12.3%	10.9%	10.6%	10.6%	10.5%	10.8%	10.6%	11.2%	11.9%
1. 인프라	511	-224	236	381	231	223	218	214	905	886	712	716
매출충이익률	14.8%	-7.2%	6.2%	9.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	6.2%	7.0%	7.0%	7.0%
2. 플랜트	68	37	312	517	303	348	355	374	935	1,380	1,459	1,392
매출충이익률	2.4%	1.1%	9.2%	14.5%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	7.1%	8.0%	8.0%	8.0%
3. 신사업	371	-423	1,175	-308	615	612	686	608	815	2,522	2,576	2,775
매출충이익률	9.4%	-11.4%	19.0%	-7.8%	15.0%	15.0%	15.0%	14.0%	4.6%	14.7%	14.0%	14.0%
4. 건축주택	1,909	3,631	2,177	3,086	1,870	1,896	1,810	1,943	10,803	7,520	8,517	10,578
매출충이익률	9.5%	16.9%	11.8%	17.3%	11.5%	11.0%	11.0%	11.0%	13.9%	11.1%	12.0%	13.0%
영업이익	704	1,620	1,485	569	995	1,185	1,193	1,307	4,378	4,679	5,816	7,325
YoY	-0.8%	74.2%	81.8%	40.5%	41.3%	-26.9%	-19.7%	129.7%	53.0%	6.9%	24.3%	25.9%
영업이익률	2.3%	5.1%	4.6%	1.9%	3.6%	4.1%	4.1%	4.4%	3.5%	4.1%	4.9%	5.7%
자비주주순이익	284	-627	899	380	774	733	739	816	936	3,062	3,661	4,681
YoY	-79.0%	작전	-24.2%	흑전	172.8%	흑전	-17.9%	114.7%	-61.9%	227.1%	19.6%	27.9%
수주	46,553	32,304	44,529	68,687	35,000	44,500	34,500	38,500	192,073	152,500	152,500	152,500
YoY	41.0%	-36.0%	-3.5%	-1.2%	-24.8%	37.8%	-22.5%	-43.9%	-3.5%	-20.6%	0.0%	0.0%
1. 인프라	1,130	3,015	1,641	133	1,500	2,000	2,000	5,000	5,919	10,500	10,500	10,500
2. 플랜트	237	1,875	107	1,586	1,000	10,000	5,000	1,000	3,805	17,000	12,000	12,000
3. 건축주택	38,971	25,420	39,672	53,673	30,000	30,000	25,000	30,000	157,736	115,000	120,000	120,000
수주잔고	635,357	624,284	646,404	705,533	712,881	728,325	734,031	742,594	705,533	742,594	776,510	799,380
QoQ, YoY	6.0%	-1.7%	3.5%	9.1%	1.0%	2.2%	0.8%	1.2%	17.7%	5.3%	4.6%	2.9%
1. 인프라	62,751	61,699	59,355	56,784	54,991	53,801	52,681	54,625	56,784	54,625	54,952	55,221
2. 플랜트	47,397	43,507	40,367	38,988	36,146	41,796	42,355	38,683	38,988	38,683	32,447	27,042
3. 건축주택	344,273	348,099	370,106	406,607	420,343	433,109	441,651	453,985	406,607	453,985	503,011	541,641
4. 신사업	180,936	170,979	176,576	203,204	201,601	200,020	197,944	196,102	203,204	196,102	187,701	177,876

자료: 각 사, 하나증권 추정

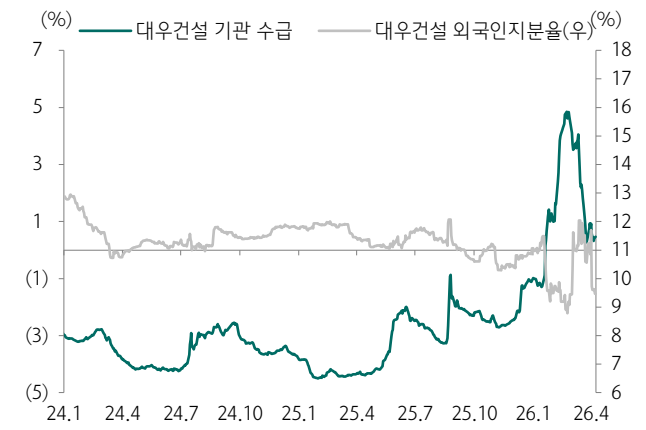
5) 대우건설

도표 73. 주가



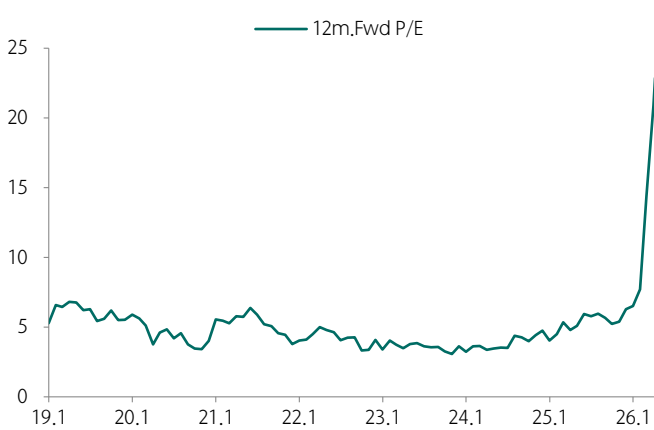
자료: Dataguide, 하나증권

도표 74. 수급 차이



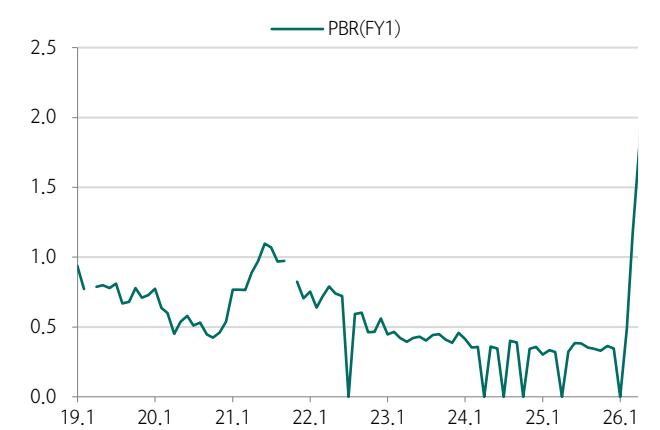
자료: Dataguide, 하나증권

도표 75. P/E 밸류에이션



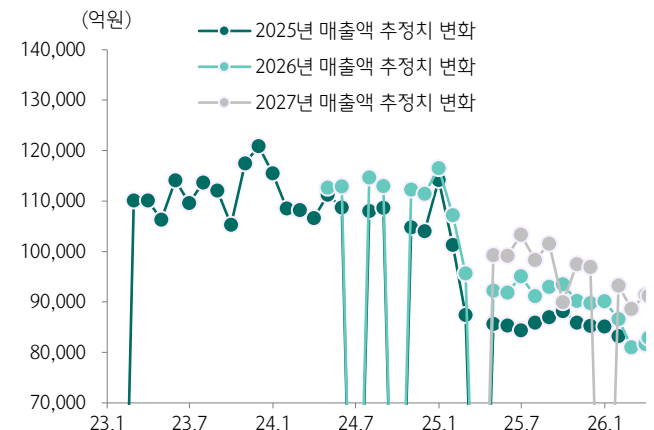
자료: Dataguide, 하나증권

도표 76. P/B 밸류에이션



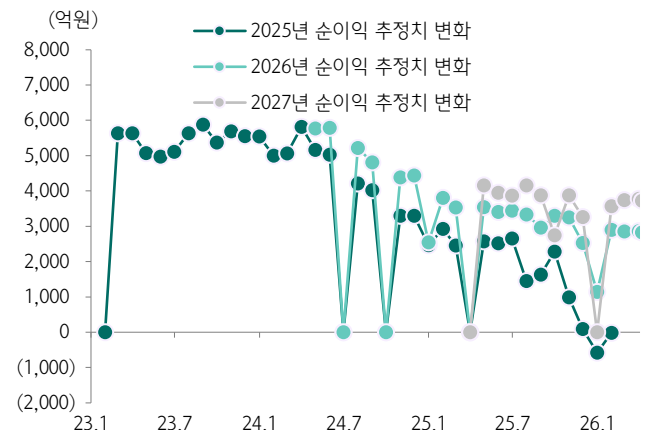
자료: Dataguide, 하나증권

도표 77. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 78. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 79. 대우건설 연결 실적 추정

(단위: 억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	20,767	22,733	19,906	17,140	20,625	20,709	21,224	21,327	80,546	83,886	91,976	105,470
YoY	-16.9%	-19.1%	-21.9%	-35.2%	-0.7%	-8.9%	6.6%	24.4%	-23.3%	4.1%	9.6%	14.7%
1. 토목	4,150	4,273	4,089	1,529	4,190	4,037	3,894	3,762	14,041	15,882	15,912	15,934
YoY	-24.2%	-20.9%	-20.8%	-73.0%	1.0%	-5.5%	-4.8%	146.0%	-35.3%	13.1%	0.2%	0.1%
2. 주택건축	13,816	14,757	13,220	13,291	13,463	13,938	14,378	14,613	55,084	56,391	63,836	73,435
YoY	-13.5%	-21.4%	-19.6%	-22.9%	-2.6%	-5.6%	8.8%	9.9%	-19.5%	2.4%	13.2%	15.0%
3. 플랜트	2,270	2,586	2,195	1,360	2,172	1,935	2,153	1,953	8,411	8,212	8,828	12,701
YoY	-16.5%	-12.8%	-24.2%	-51.6%	-4.3%	-25.2%	-1.9%	43.6%	-26.1%	-2.4%	7.5%	43.9%
4. 연결종속 등	531	1,117	402	960	800	800	800	1,000	3,010	3,400	3,400	3,400
YoY	-23.9%	4.5%	-59.2%	23.9%	50.7%	-28.4%	99.0%	4.2%	-14.7%	13.0%	0.0%	0.0%
매출총이익	2,507	2,482	1,731	-4,336	2,569	2,585	2,665	2,725	2,384	10,544	12,313	14,278
YoY	16.7%	-9.9%	2.3%	적전	2.5%	4.1%	53.9%	흑전	-74.3%	342.3%	16.8%	16.0%
매출총이익률	12.1%	10.9%	8.7%	-25.3%	12.5%	12.5%	12.6%	12.8%	3.0%	12.6%	13.4%	13.5%
1. 토목	362	-126	-176	-5,045	293	283	273	263	-4,985	1,112	1,114	1,115
매출총이익률	8.7%	-2.9%	-4.3%	-329%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	-35.5%	7.0%	7.0%	7.0%
2. 주택건축	1,495	1,763	1,522	1,610	1,750	1,812	1,869	1,900	6,390	7,331	8,937	10,281
매출총이익률	10.8%	11.9%	11.5%	12.1%	13.0%	13.0%	13.0%	13.0%	11.6%	13.0%	14.0%	14.0%
3. 플랜트	514	484	347	-1,488	326	290	323	312	-143	1,251	1,412	2,032
매출총이익률	22.6%	18.7%	15.8%	-109%	15.0%	15.0%	15.0%	16.0%	-1.7%	15.2%	16.0%	16.0%
4. 연결종속 등	136	361	92	546	200	200	200	250	1,135	850	850	850
매출총이익률	25.6%	32.3%	22.9%	56.9%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	37.7%	25.0%	25.0%	25.0%
영업이익	1,513	822	566	-11,055	1,435	1,446	1,603	1,616	-8,154	6,100	7,715	9,005
YoY	31.8%	-21.6%	-9.1%	적전	-5.2%	75.9%	183.3%	흑전	적전	흑전	26.5%	16.7%
영업이익률	7.3%	3.6%	2.8%	-64.5%	7.0%	7.0%	7.6%	7.6%	-10.1%	7.3%	8.4%	8.5%
지배주주순이익	580	-430	-529	-8,782	670	678	1,127	1,137	-9,161	3,611	5,035	6,012
YoY	-36.6%	적전	적전	적전	15.5%	흑전	흑전	흑전	적전	흑전	39.4%	19.4%
수주	28,238	29,986	53,332	30,799	23,500	57,000	27,000	35,000	142,355	142,500	114,000	114,000
YoY	13.4%	56.9%	79.5%	21.2%	-16.8%	90.1%	-49.4%	13.6%	43.6%	0.1%	-20.0%	0.0%
수주잔고	450,129	449,933	488,038	505,968	506,136	543,227	549,803	564,475	505,968	564,475	589,900	601,829
QoQ, YoY	1.3%	0.0%	8.5%	3.7%	0.0%	7.3%	1.2%	2.7%	13.9%	11.6%	4.5%	2.0%
1. 토목	56,714	52,236	57,100	59,857	57,667	55,630	53,736	59,975	59,857	59,975	60,063	60,129
QoQ, YoY	-5.7%	-7.9%	9.3%	4.8%	-3.7%	-3.5%	-3.4%	11.6%	-0.5%	0.2%	0.1%	0.1%
2. 주택건축	354,267	354,279	387,166	399,378	405,915	411,977	417,600	422,987	399,378	422,987	439,151	445,716
QoQ, YoY	2.9%	0.0%	9.3%	3.2%	1.6%	1.5%	1.4%	1.3%	16.0%	5.9%	3.8%	1.5%
3. 플랜트	38,690	43,052	43,399	43,226	42,554	75,619	78,467	81,514	43,226	81,514	90,686	95,985
QoQ, YoY	-2.0%	11.3%	0.8%	-0.4%	-1.6%	77.7%	3.8%	3.9%	9.4%	88.6%	11.3%	5.8%

자료: 각 사, 하나증권 추정

6) DL이앤씨

도표 80. 주가

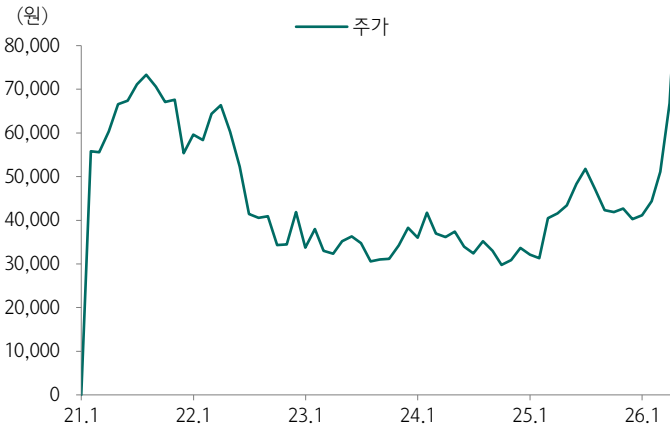


도표 81. 수급 차이

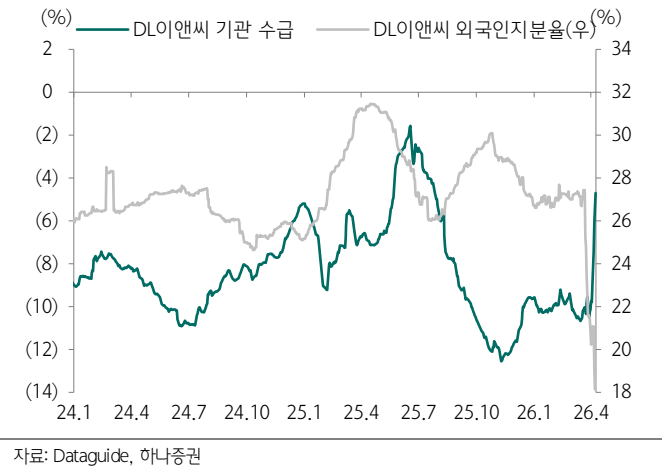


도표 82. P/E 밸류에이션

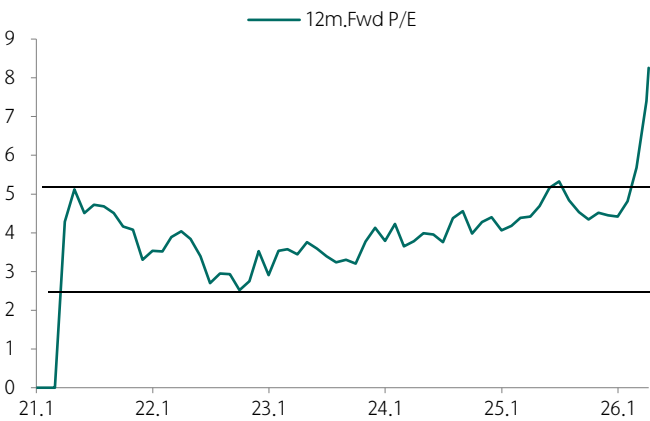


도표 83. P/B 밸류에이션

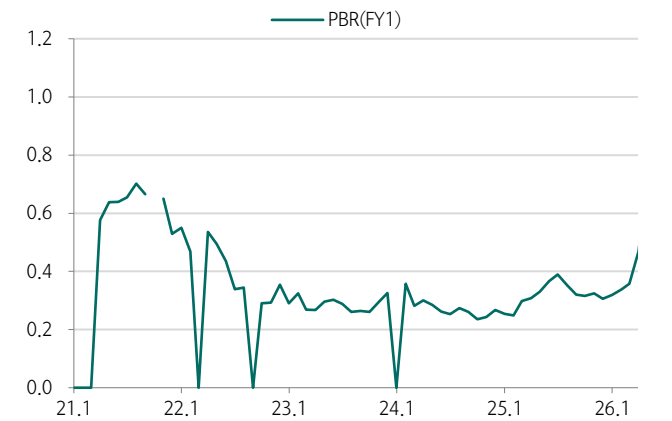


도표 84. 매출액 시장추정치 변화

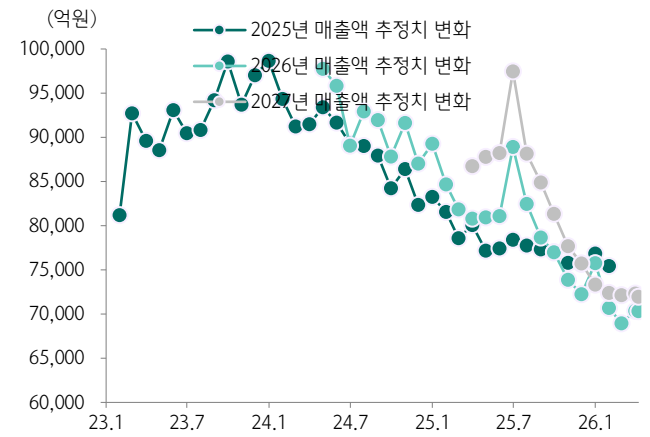


도표 85. 순이익 시장추정치 변화

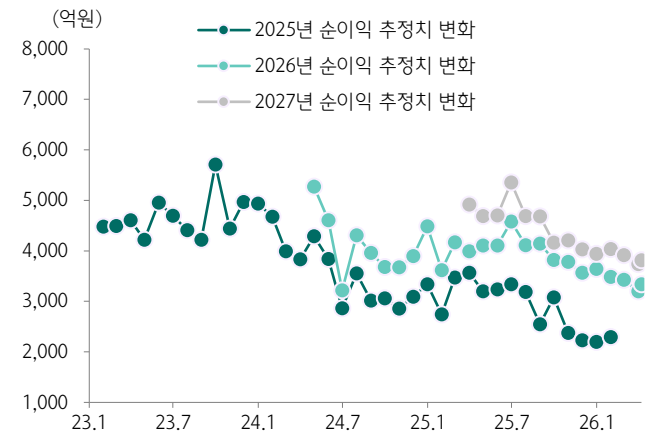


도표 86. DL이앤씨 연결 실적 추정

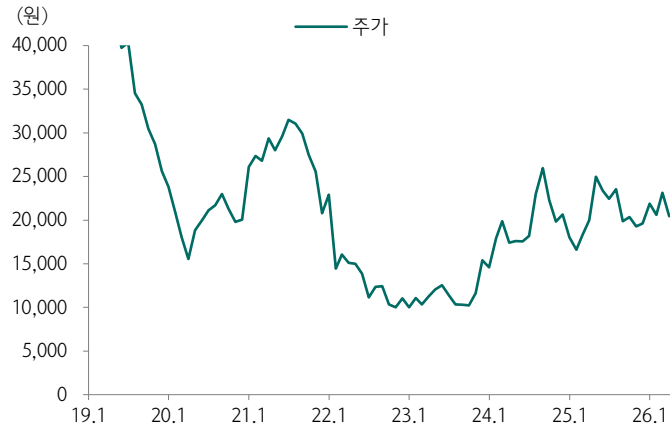
(단위: 억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	18,082	19,914	19,070	16,958	16,409	16,406	15,707	16,741	74,024	65,263	67,358	73,446
YoY	-4.4%	-3.8%	-0.6%	-30.5%	-9.3%	-17.6%	-17.6%	-1.3%	-11.0%	-11.8%	3.2%	9.0%
1. 건설	13,467	15,567	15,357	13,199	12,920	12,941	12,203	13,001	57,590	51,065	52,736	57,235
YoY	4.2%	11.2%	13.7%	-27.3%	-4.1%	-16.9%	-20.5%	-1.5%	-1.7%	-11.3%	3.3%	8.5%
1-1. 주택	5,736	6,592	6,859	6,178	5,972	6,648	6,563	6,850	25,365	26,033	28,315	31,619
YoY	-14.8%	-7.8%	7.5%	-31.7%	4.1%	0.9%	-4.3%	10.9%	-13.5%	2.6%	8.8%	11.7%
1-2. 토목	1,926	1,897	1,517	2,098	1,946	1,847	1,902	2,186	7,438	7,881	9,542	10,900
YoY	-3.4%	-14.9%	-33.1%	-22.2%	1.0%	-2.6%	25.4%	4.2%	-19.0%	6.0%	21.1%	14.2%
1-3. 플랜트	5,780	7,072	6,990	4,920	5,002	4,446	3,737	3,965	24,762	17,151	14,879	14,716
YoY	38.2%	53.5%	44.0%	-23.4%	-13.5%	-37.1%	-46.5%	-19.4%	23.4%	-30.7%	-13.2%	-1.1%
2. DL 건설	4,667	4,376	3,685	3,798	3,489	3,465	3,504	3,740	16,526	14,198	14,622	16,212
YoY	-21.9%	-34.9%	-35.3%	-39.8%	-25.2%	-20.8%	-4.9%	-1.5%	-33.1%	-14.1%	3.0%	10.9%
매출총이익	1,931	2,537	2,565	1,969	2,228	2,399	2,378	2,529	9,002	9,534	9,803	10,691
YoY	6.7%	51.6%	22.1%	-31.5%	15.4%	-5.4%	-7.3%	28.4%	6.4%	5.9%	2.8%	9.1%
매출총이익률	10.7%	12.7%	13.5%	11.6%	13.6%	14.6%	15.1%	15.1%	12.2%	14.6%	14.6%	14.6%
1. 건설	1,414	2,086	2,012	1,386	1,710	1,893	1,867	1,978	6,898	7,447	8,000	8,673
매출총이익률	10.5%	13.4%	13.1%	10.5%	13.2%	14.6%	15.3%	15.2%	12.0%	14.6%	15.2%	15.2%
1-1. 주택	533	844	1,193	1,056	1,015	1,130	1,116	1,164	3,627	4,426	4,814	5,375
매출총이익률	9.3%	12.8%	17.4%	17.1%	17.0%	17.0%	17.0%	17.0%	14.3%	17.0%	17.0%	17.0%
1-2. 토목	196	167	-144	252	195	185	190	219	471	788	954	1,090
매출총이익률	10.2%	8.8%	-9.5%	12.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	6.3%	10.0%	10.0%	10.0%
1-3. 플랜트	670	1,075	986	69	500	578	561	595	2,800	2,234	2,232	2,207
매출총이익률	11.6%	15.2%	14.1%	1.4%	10.0%	13.0%	15.0%	15.0%	11.3%	13.0%	15.0%	15.0%
2. DL 건설	513	447	511	594	518	506	512	551	2,064	2,087	1,804	2,018
매출총이익률	11.0%	10.2%	13.9%	15.6%	14.8%	14.6%	14.6%	14.7%	12.5%	14.7%	12.3%	12.4%
영업이익	810	1,262	1,167	631	1,044	1,216	1,101	1,178	3,870	4,540	4,555	5,490
YoY	33.0%	287.1%	40.1%	-32.9%	28.9%	-3.6%	-5.7%	86.7%	42.9%	17.3%	0.3%	20.5%
영업이익률	4.5%	6.3%	6.1%	3.7%	6.4%	7.4%	7.0%	7.0%	5.2%	7.0%	6.8%	7.5%
지배주주순이익	302	83	1,264	2,307	824	948	865	920	3,956	3,556	3,568	4,241
YoY	16.2%	-79.6%	179.0%	96.7%	172.8%	1041%	-31.6%	-60.1%	72.6%	-10.1%	0.3%	18.9%
건설 수주	15,265	9,626	30,167	42,457	21,700	27,000	32,500	32,500	97,515	113,700	118,000	118,000
YoY	-20.1%	-16.1%	3.5%	21.0%	42.2%	180.5%	7.7%	-23.5%	2.9%	16.6%	3.8%	0.0%
1-1. 주택	10,463	8,841	17,789	28,464	15,000	15,000	15,000	15,000	65,557	60,000	55,000	55,000
1-2. 토목	1,660	416	6,727	3,670	3,000	3,000	6,000	6,000	12,473	18,000	17,000	17,000
1-3. 플랜트	1,032	119	264	2,648	200	5,000	5,000	5,000	4,063	15,200	25,000	25,000
2. DL 건설	2,110	250	5,387	7,675	3,500	4,000	6,500	6,500	15,422	20,500	21,000	21,000
건설 수주잔고	293,859	288,024	275,463	284,831	290,121	300,715	317,508	333,267	284,831	333,267	383,909	428,463
QoQ, YoY	-2.6%	-2.0%	-4.4%	3.4%	1.9%	3.7%	5.6%	5.0%	-5.6%	17.0%	15.2%	11.6%
1-1. 주택	159,478	160,835	154,584	175,649	184,677	193,029	201,466	209,616	175,649	209,616	236,301	259,682
1-2. 토목	30,921	35,695	38,489	37,422	38,476	39,629	43,727	47,541	37,422	47,541	54,999	61,100
1-3. 플랜트	43,370	35,231	27,675	25,012	20,210	20,763	22,026	23,061	25,012	23,061	33,182	43,466
2. DL 건설	60,090	56,263	54,715	46,747	46,758	47,294	50,290	53,049	46,747	53,049	59,428	64,216

자료: 각 사, 하나증권 추정

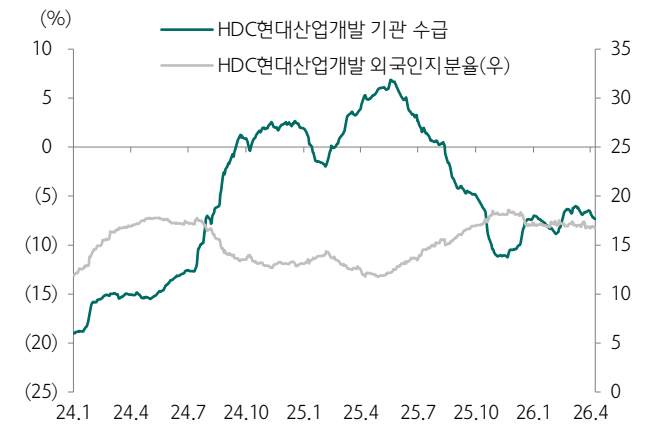
7) IPARK현대산업개발

도표 87. 주가



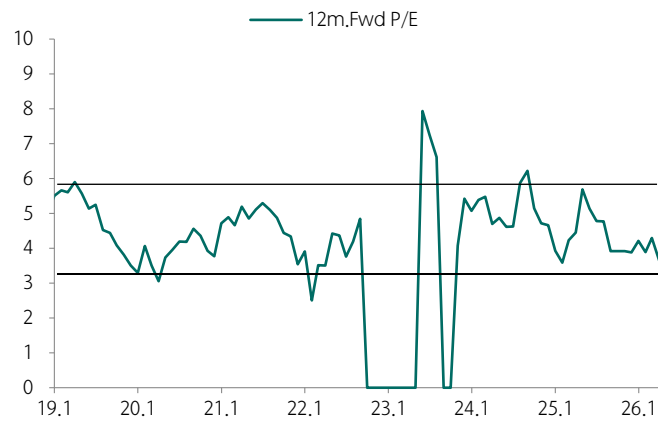
자료: Dataguide, 하나증권

도표 88. 수급 추이



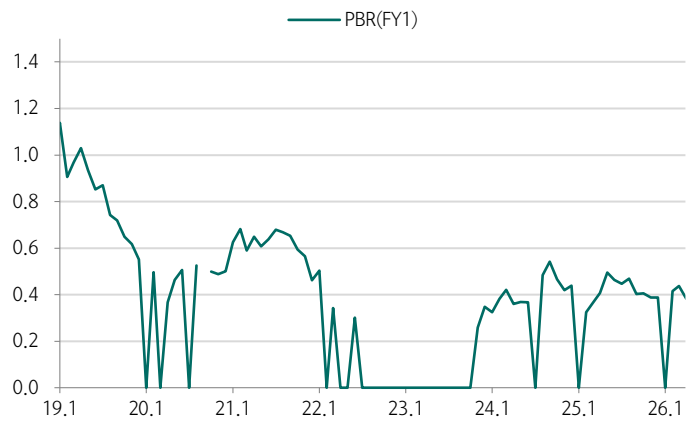
자료: Dataguide, 하나증권

도표 89. P/E 밸류에이션



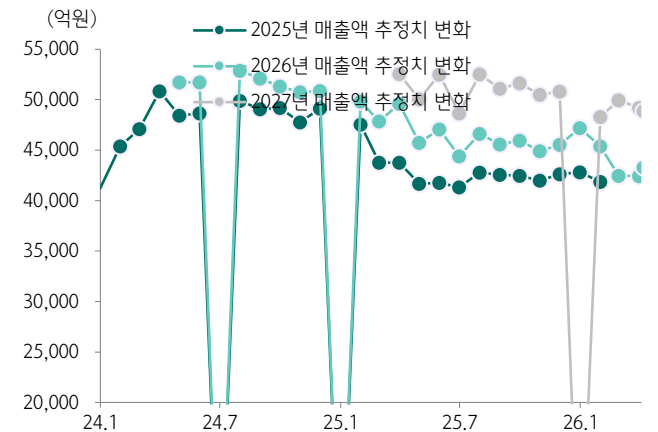
자료: Dataguide, 하나증권

도표 90. P/B 밸류에이션



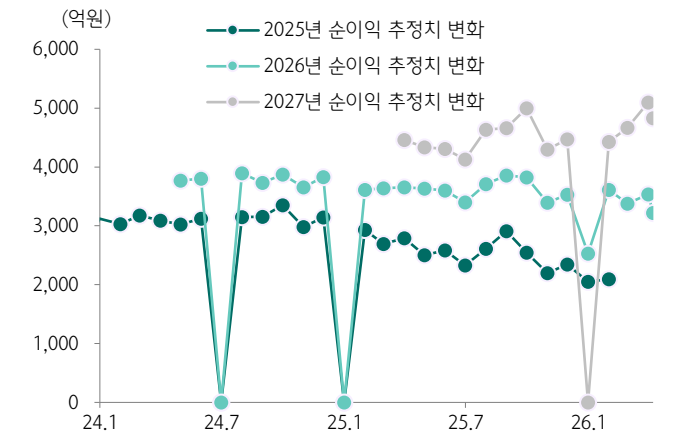
자료: Dataguide, 하나증권

도표 91. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 92. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 93. IPARK현대산업개발 연결 실적 추정

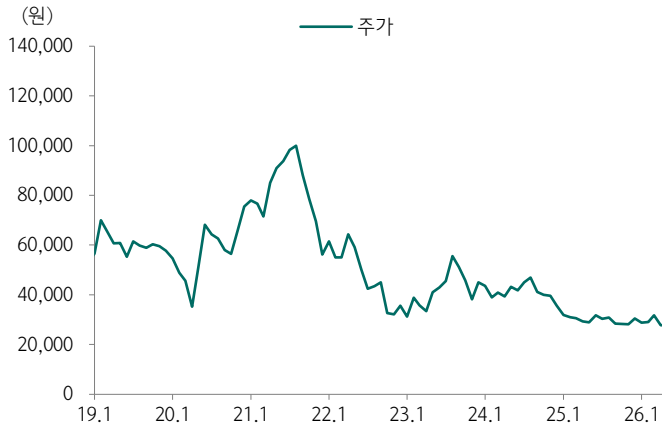
(단위: 억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	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
판매비	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
자배주주당순이익	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

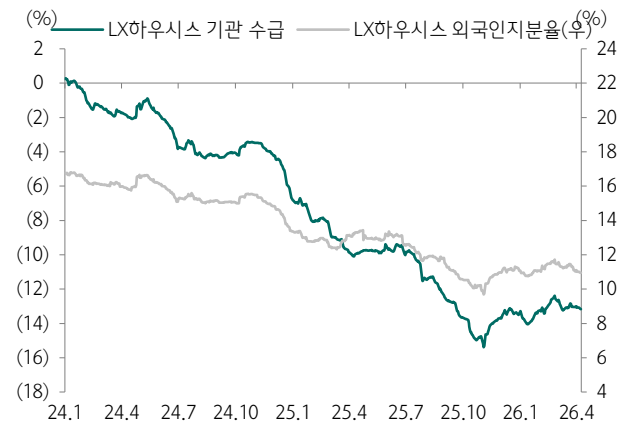
8) LX하우시스

도표 94. 주가



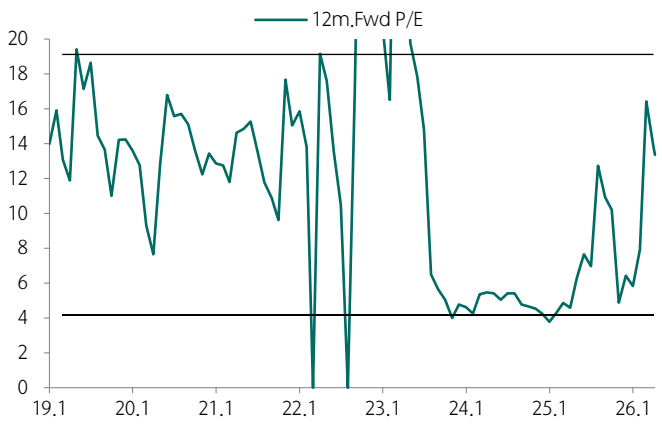
자료: Dataguide, 하나증권

도표 95. 수급 차이



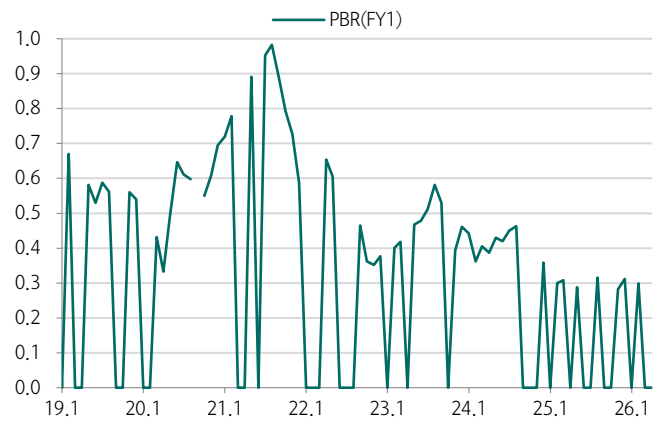
자료: Dataguide, 하나증권

도표 96. P/E 밸류에이션



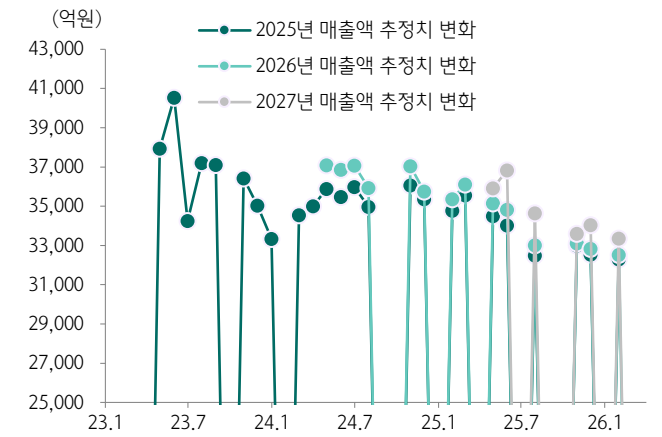
자료: Dataguide, 하나증권

도표 97. P/B 밸류에이션



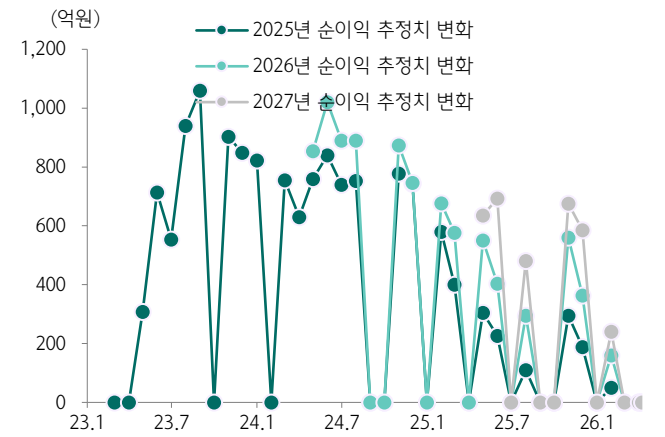
자료: Dataguide, 하나증권

도표 98. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

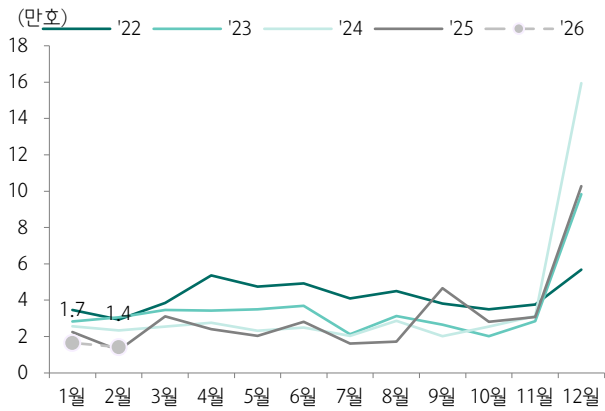
도표 99. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

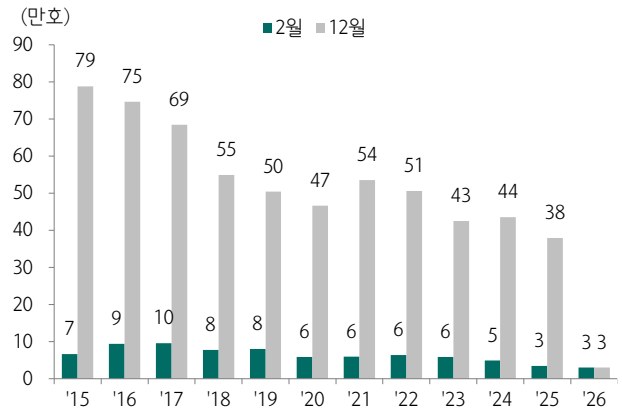
Appendix.

도표 100. 주택 인허가



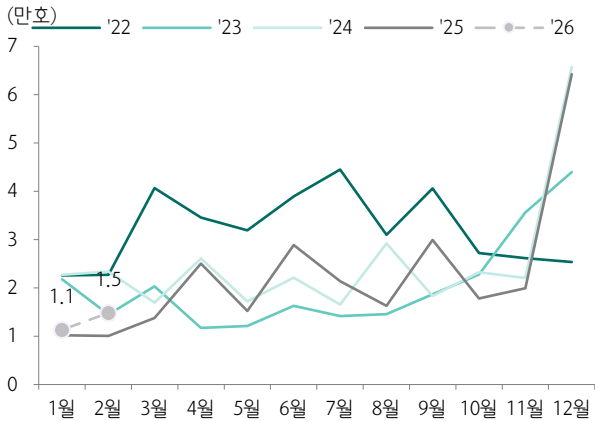
자료: 통계청, 하나증권

도표 101. 주택 인허가 누적



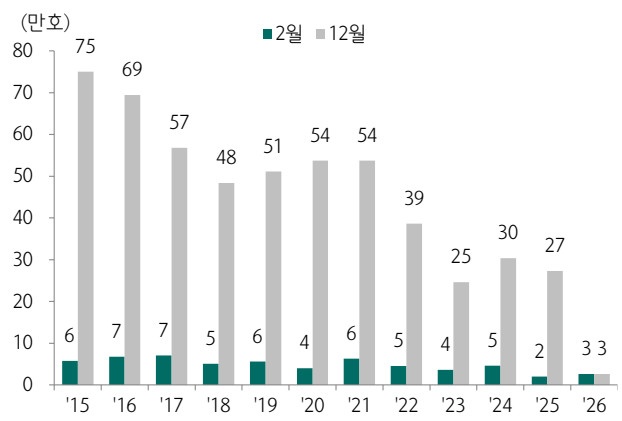
자료: 통계청, 하나증권

도표 102. 주택 착공



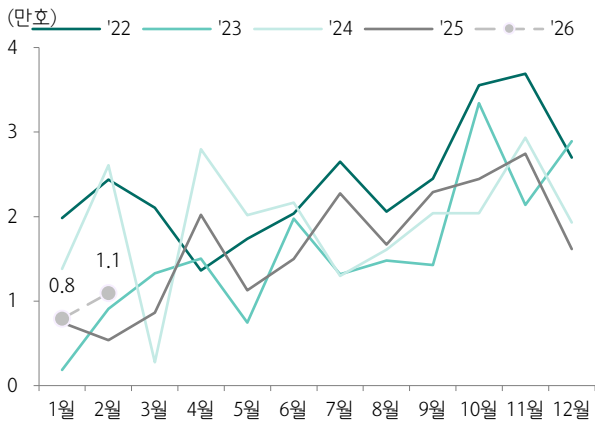
자료: 통계청, 하나증권

도표 103. 주택 착공 누적



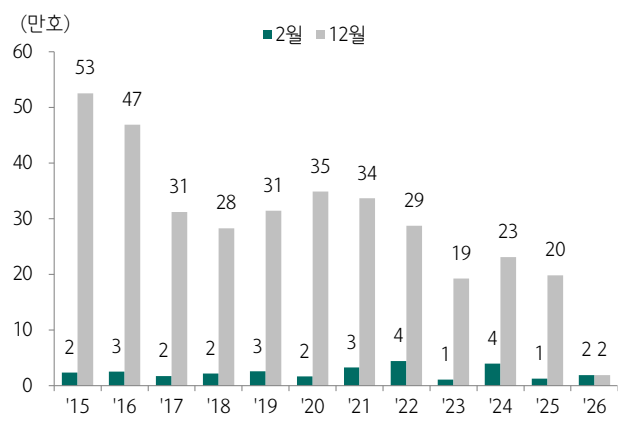
자료: 통계청, 하나증권

도표 104. 주택 분양



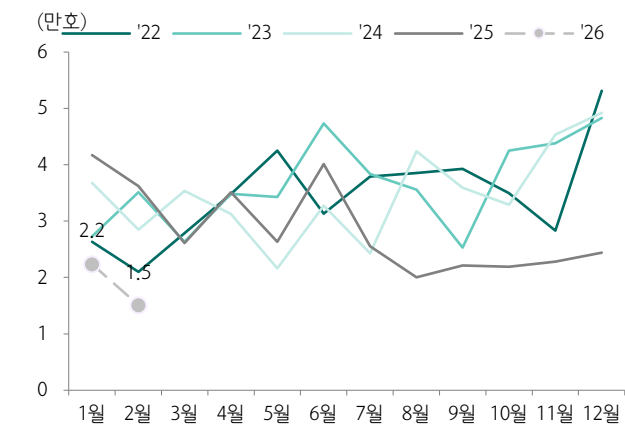
자료: 통계청, 하나증권

도표 105. 주택 분양 누적



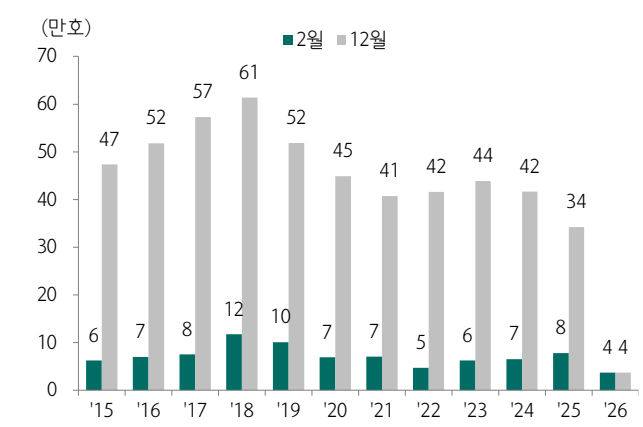
자료: 통계청, 하나증권

도표 106. 주택 준공



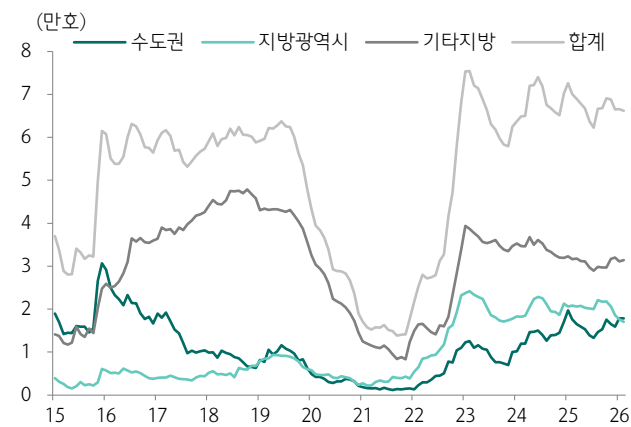
자료: 통계청, 하나증권

도표 107. 주택 준공 누적



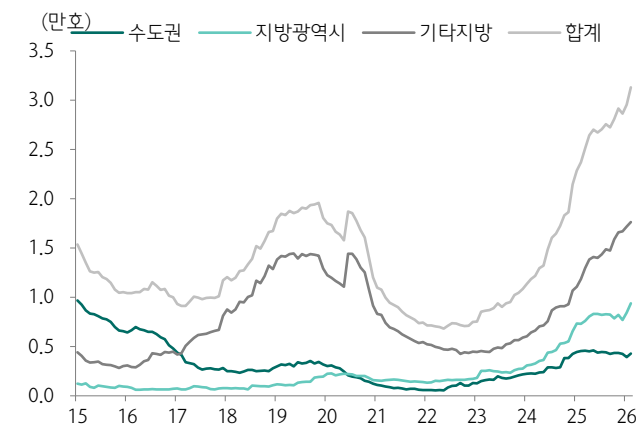
자료: 통계청, 하나증권

도표 108. 미분양



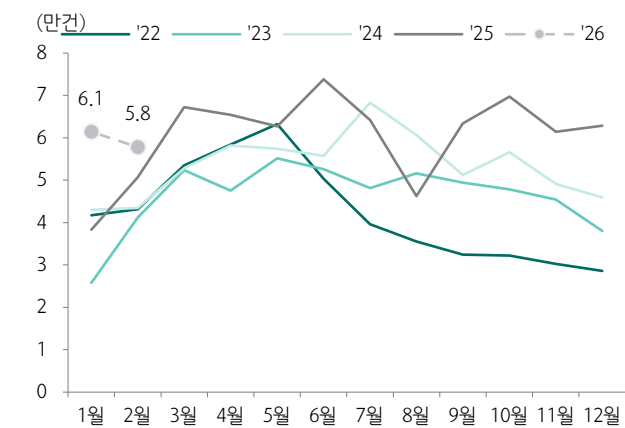
자료: 통계청, 하나증권

도표 109. 준공후 미분양



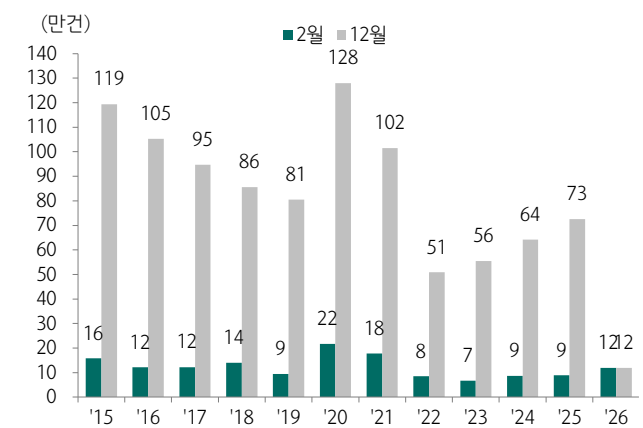
자료: 통계청, 하나증권

도표 110. 주택 매매거래량



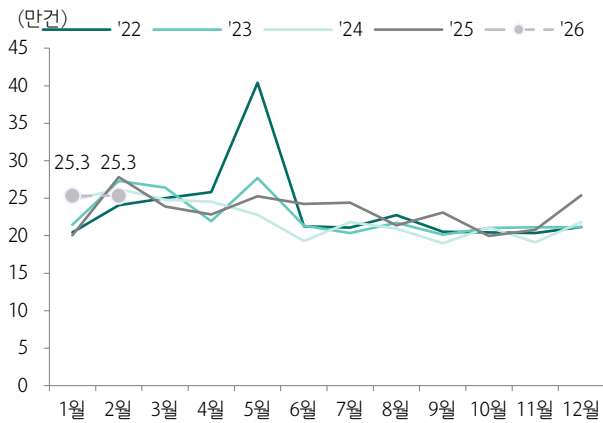
자료: 통계청, 하나증권

도표 111. 주택 매매거래량 누적



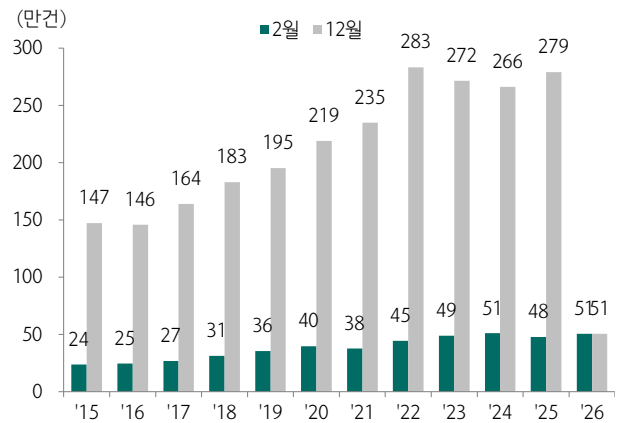
자료: 통계청, 하나증권

도표 112. 주택 전월세거래량



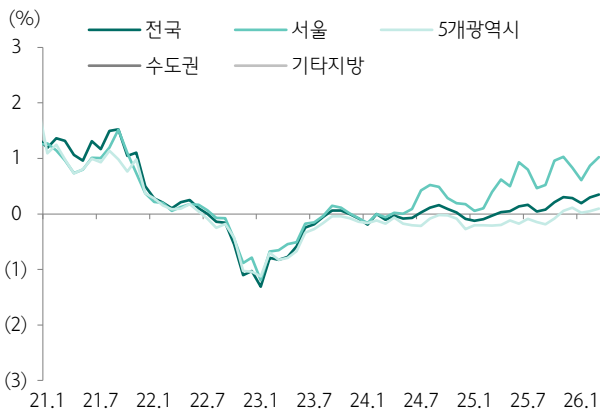
자료: 통계청, 하나증권

도표 113. 주택 전월세거래량 누적



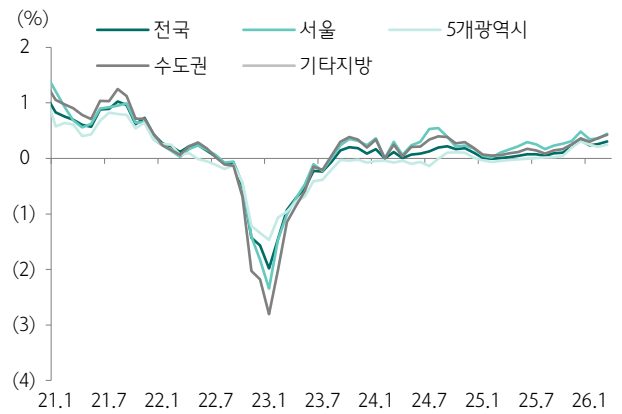
자료: 통계청, 하나증권

도표 114. 월간 주택 매매 가격 동향



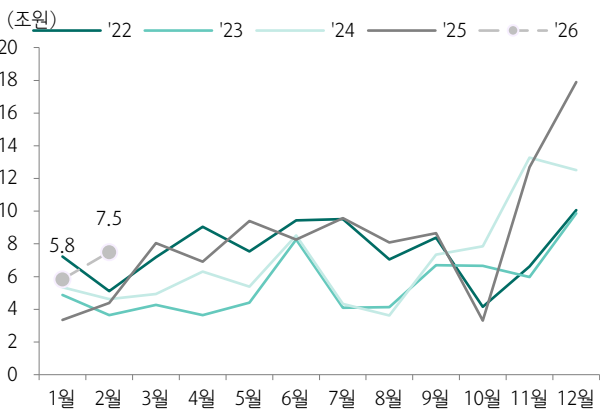
자료: KB부동산, 하나증권

도표 115. 월간 주택 전세 가격 동향



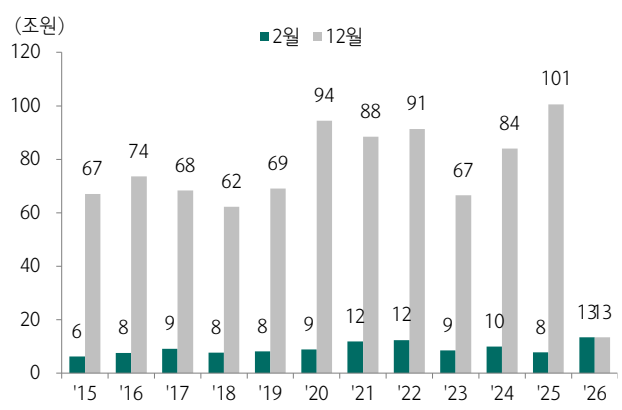
자료: KB부동산, 하나증권

도표 116. 주택 수주금액



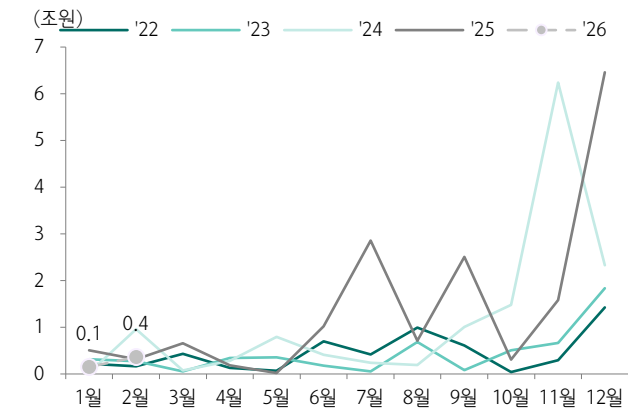
자료: 통계청, 하나증권

도표 117. 주택 수주 누적



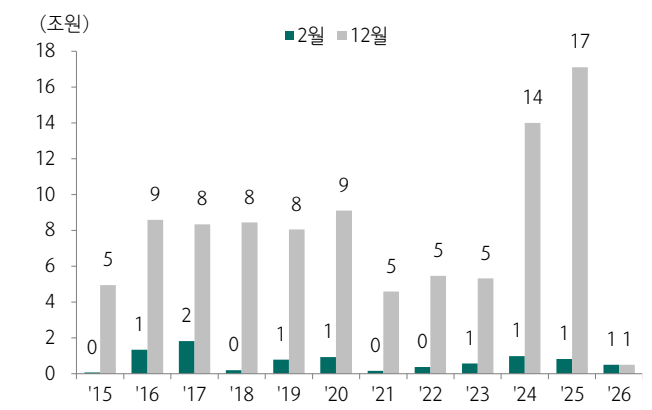
자료: 통계청, 하나증권

도표 118. 주택 공공 수주



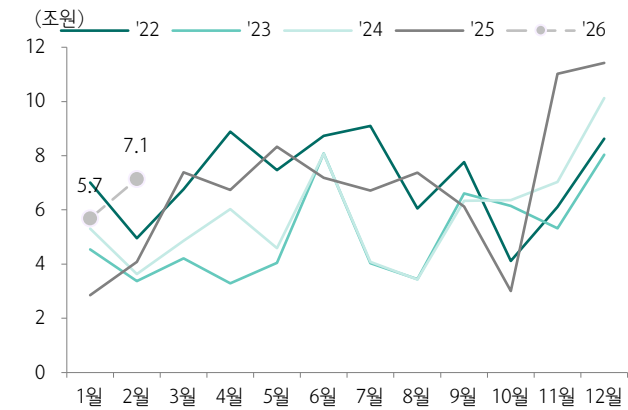
자료: 통계청, 하나증권

도표 119. 주택 공공 수주 누적



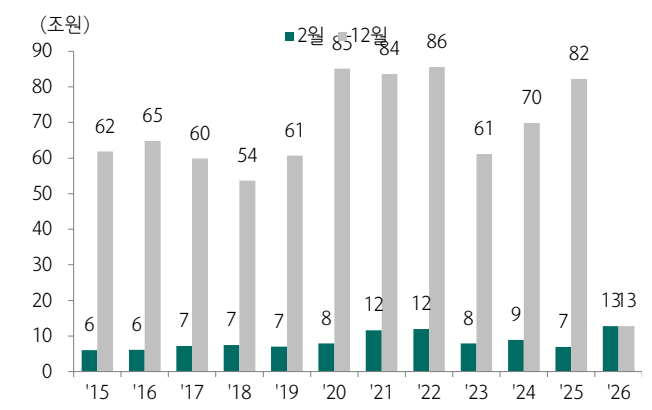
자료: 통계청, 하나증권

도표 120. 주택 민간 수주



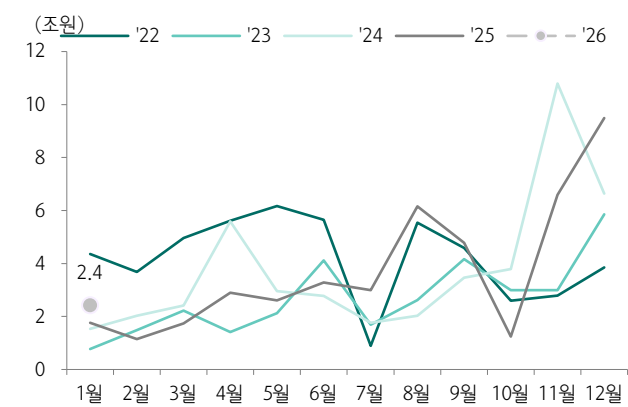
자료: 통계청, 하나증권

도표 121. 주택 민간 수주 누적



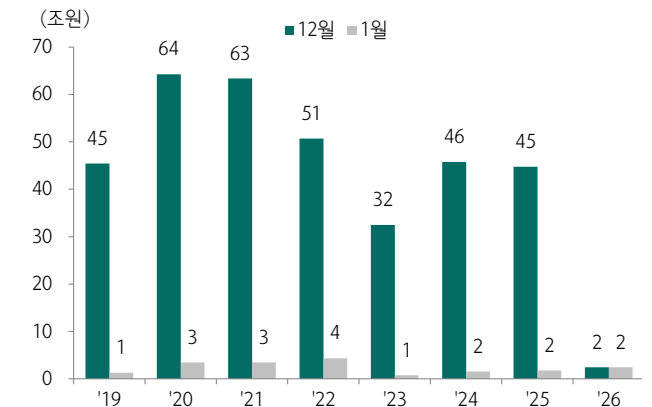
자료: 통계청, 하나증권

도표 122. 주택 신규 수주



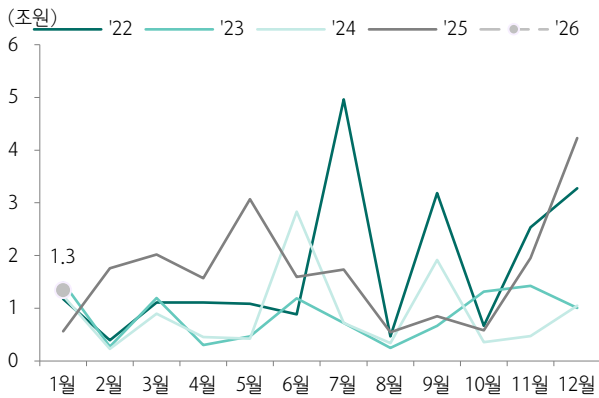
자료: 통계청, 하나증권

도표 123. 주택 신규 수주 누적



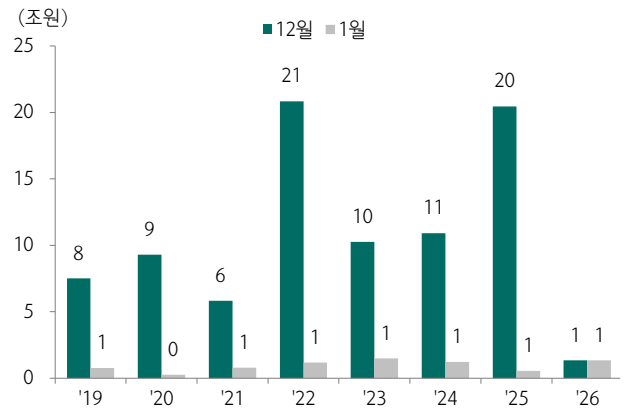
자료: 통계청, 하나증권

도표 124. 주택 재건축 수주



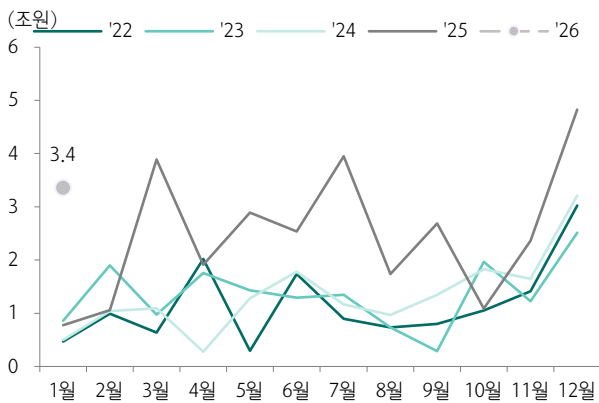
자료: 통계청, 하나증권

도표 125. 주택 재건축 수주 누적



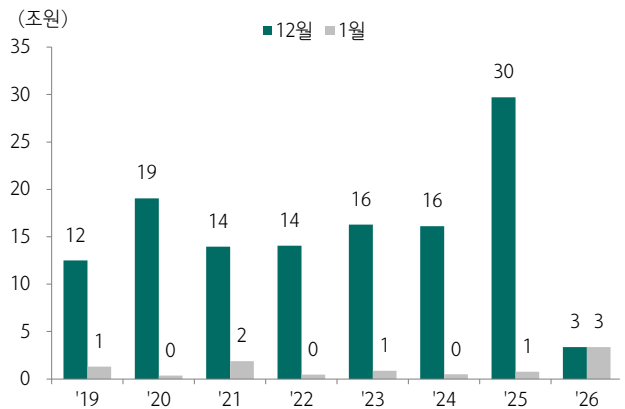
자료: 통계청, 하나증권

도표 126. 주택 재개발 수주



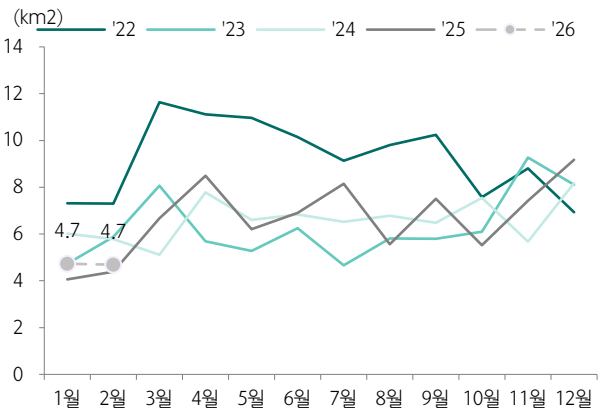
자료: 통계청, 하나증권

도표 127. 주택 재개발 수주 누적



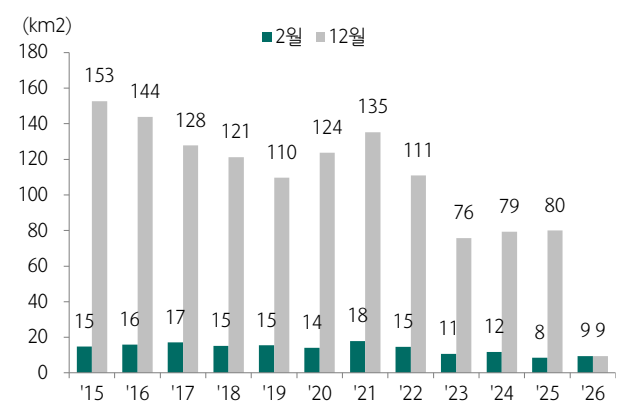
자료: 통계청, 하나증권

도표 128. 건축 착공 면적



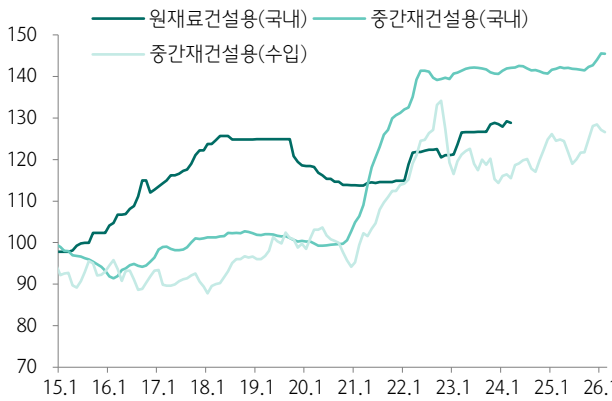
자료: 통계청, 하나증권

도표 129. 건축 착공 면적 누적



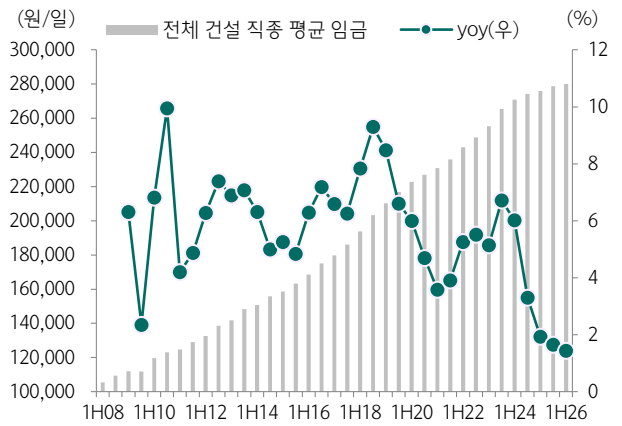
자료: 통계청, 하나증권

도표 130. 건설 중간재 생산자 물가 지수



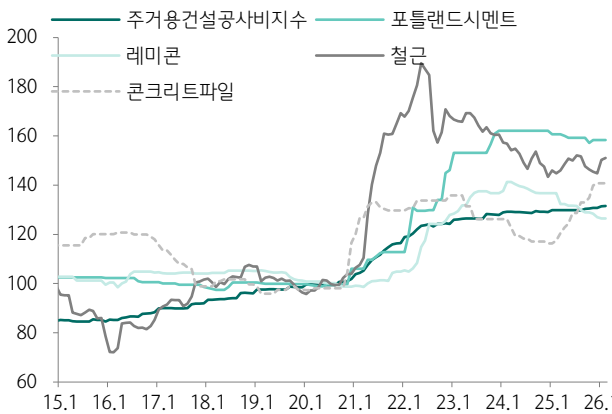
자료: 통계청, 하나증권

도표 131. 건설업 평균 일당 및 인상을



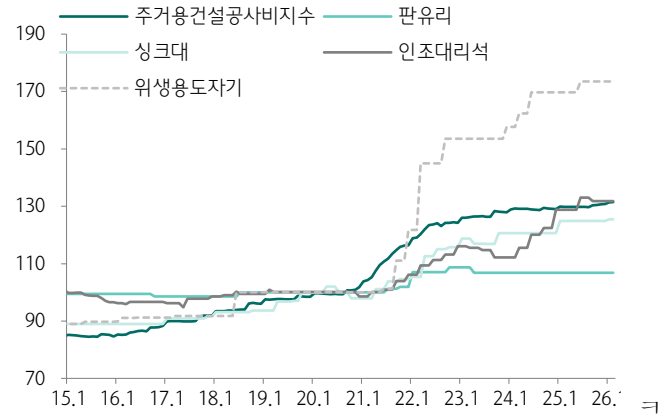
자료: 통계청, 하나증권

도표 132. 건자재 생산자 물가지수



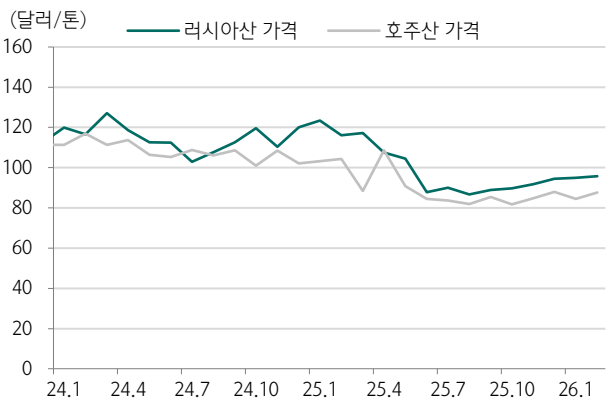
자료: 통계청, 하나증권

도표 133. 건자재 생산자 물가지수



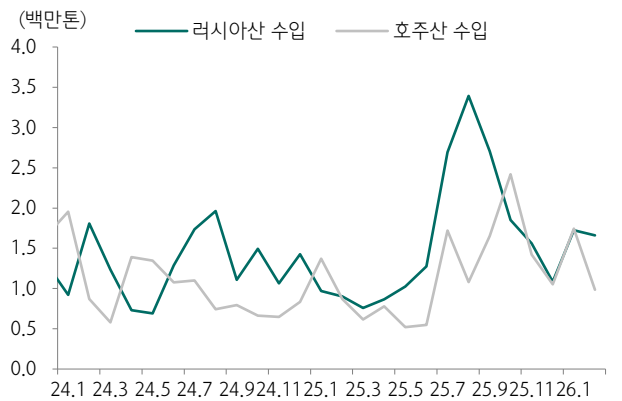
자료: 통계청, 하나증권

도표 134. 유연탄 수입 가격



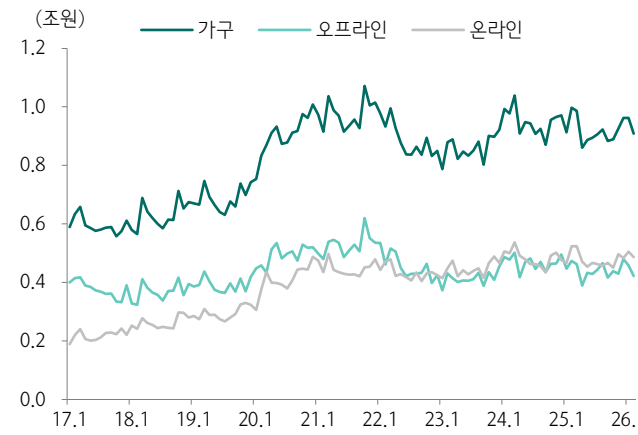
자료: 관세청, 하나증권

도표 135. 유연탄 수입 물량



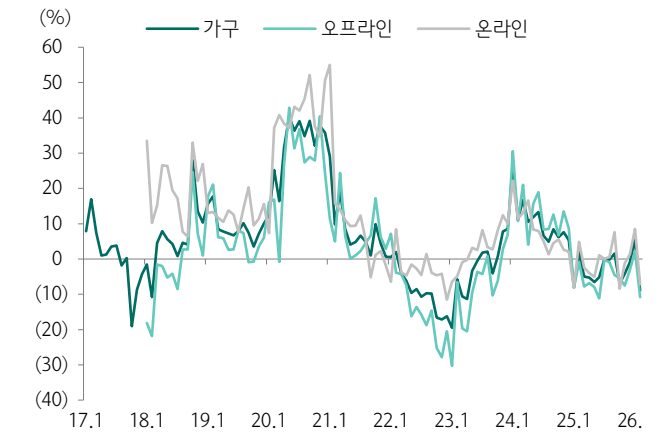
자료: 관세청, 하나증권

도표 136. 가구 소매 판매 추이



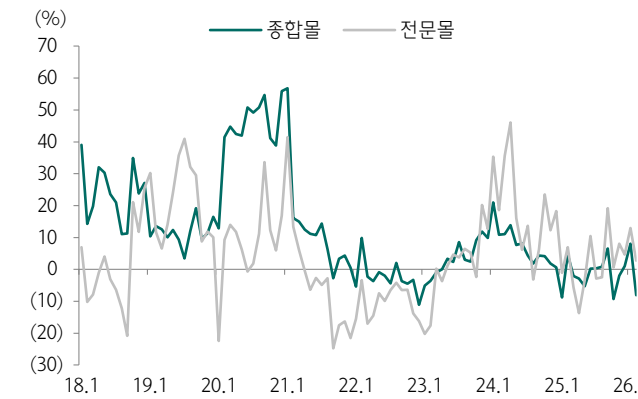
자료: 통계청, 하나증권

도표 137. 전년 동월 대비 소매 가구 판매 추이



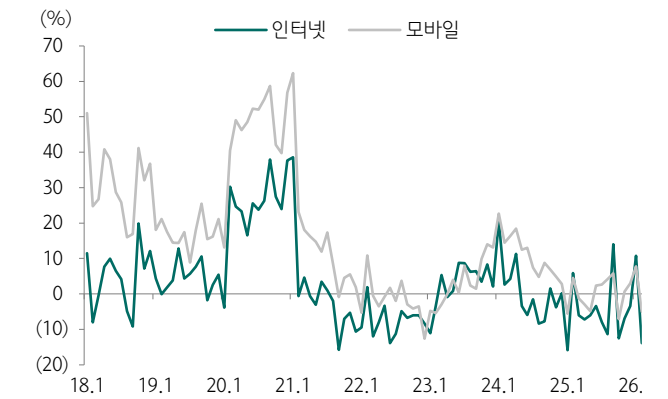
자료: 통계청, 하나증권

도표 138. 온라인 내 판매 방식에 따른 분류



자료: 통계청, 하나증권

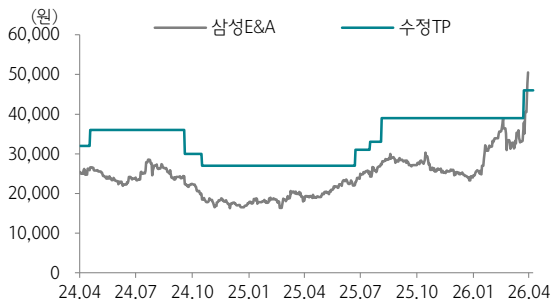
도표 139. 온라인 구매 방식에 따른 분류



자료: 통계청, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

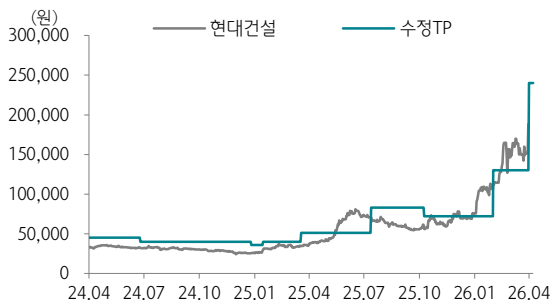
삼성E&A



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.1	BUY	46,000		
25.8.13	BUY	39,000	-26.81%	-0.13%
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

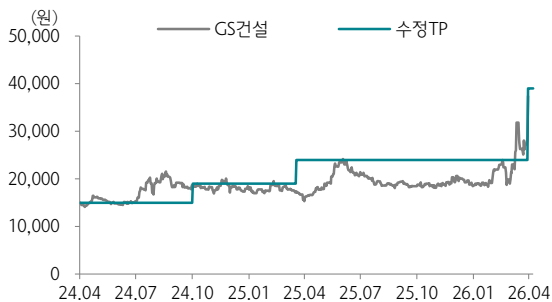
현대건설



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.9	BUY	240,000		
26.2.9	BUY	130,000	14.28%	45.15%
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

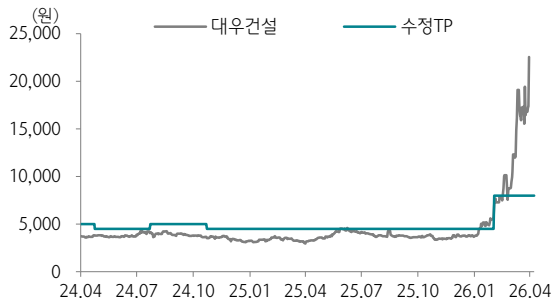
GS건설



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.8	BUY	39,000		
26.3.27	1년 경과		-	-
25.3.27	BUY	24,000	-17.65%	32.71%
24.10.10	Neutral	19,000	-4.79%	5.53%
24.7.27	1년 경과		-	-
23.7.27	Neutral	15,000	-0.02%	28.07%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

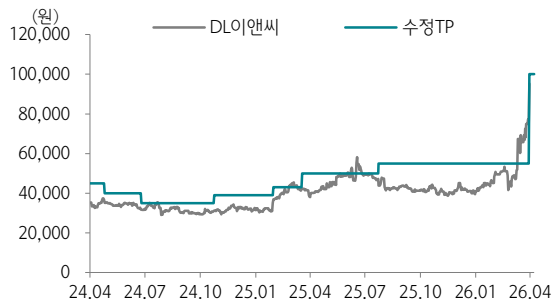
대우건설



날짜	투자 의견	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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

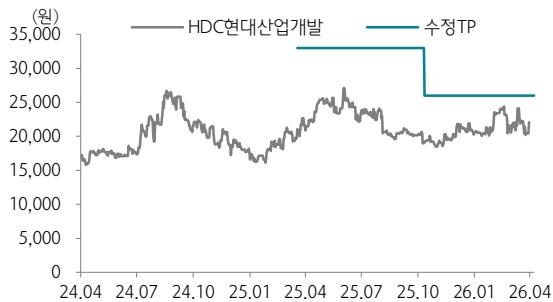
DL이앤씨



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.8	BUY	100,000		
25.8.1	BUY	55,000	-17.46%	40.36%
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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

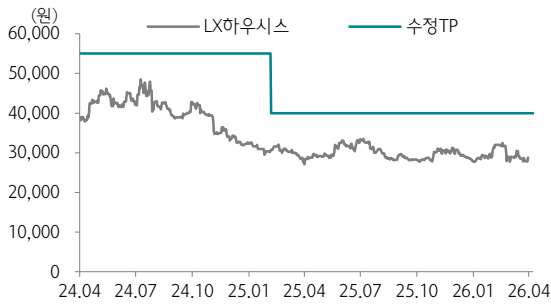
HDC현대산업개발



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.10.20	BUY	26,000		
25.3.27	BUY	33,000	-31.44%	-17.88%
25.3.26	담당자 변경			
24.2.7	Not Rated	-	-	-

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

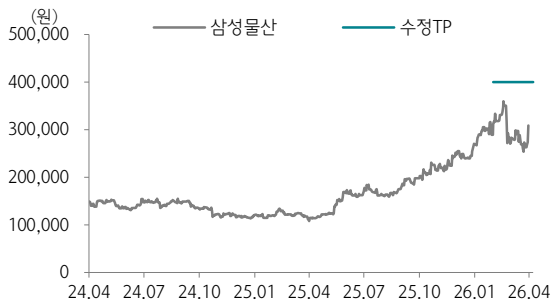
LX하우시스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.2.14	BUY	40,000		
25.2.2	1년 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	-	-	-

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 10일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 2026년 4월 10일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.74%	3.26%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 04월 07일