건설/건자재

Sector Issue Brief 2025. 12. 4

건설주 주가 Comment

Check Point

- 중소형 건설주 정책 기대감에 주가 상승
- 미국 원전/SMR 수혜주도 동반 상승
- 가시화 임박, 현대건설 Top pick 유지

| Analyst **김세련** | sally.kim@ls-sec.co.kr

일부 중소형 건설주 신고가, 원전/SMR 관련주 상승

[중소형 건설주]

-전일 한신공영 +30.0%, 동신건설 +29.31%, 상지건설 +29.85% 등 주가 큰 폭으로 상승. 주가 상승의 배경은 김이탁 신임 국토부 1차관이 임명되면서, 속도감 있는 주택 공급 확대와 건설산업 정상화 등 국토부 주요 정책 방향이 속도를 낼 것이라는 기대감으로 테마틱한 상승을 기록

-김차관은 취임식에서 주거안정을 가장 우선적 과제로 강조하면서, 9/7 공급대책 후속 조치를 속도감 있게 추진하겠다는 입장을 밝힘. 특히 청년, 신혼부부 등 주거취약계층의 부담 가능한 주택 (Affordable housing) 공급 확대, 장기간 침체된 주거 안전망 확충 의지 및 LH 개혁을 차질없이 추진하겠다는 입장. 김차관이 국토부에서 주택건설공급과장, 주택정비과장, 주택정책과장 등 핵심 보직을 거쳐 주택에 대한 이해가 높은 인물인 만큼, 9/7 공급대책의 직접적 수혜를 볼 수 있는 중소형 건설주들에 기대감이 선반영 되는 모습

-추후 공급 대책 속도 확인이 필요하며, 궁극적으로 대형 건설사도 LH발 공공주택 시장에 참여할 것으로 예상되는 만큼 실질적인 수주 성과 확인하며 대응할 필요

[원전/SMR 대형 건설주]

-한편, 전일 원전/SMR로 대표되는 시공사인 삼성물산 +9.35%, 현대건설 +7.36% 상승. 삼성물산의 경우 주식 증여 이슈가 더해지긴 했으나, 이를 제외하고 보더라도 두 종목은 미국 하워드 러트니 상무장관이 한국, 일본의 대미 투자금을 원전부터 시작한다는 코멘트가 더해지며 미국 대형 원전에 대한 기대감이 주가 상승을 이끌었다고 판단

-특히, 현대건설은 이미 Fermi 원전 4GW에 대한 FEED를 수행하며 한국 건설사 최초로 미국 대형 원전 단독 수주가 기다려지는 만큼, 웨스팅하우스 10-pack, 혹은 미국 내 송변전 등 추가적인 수주 모멘텀이 기대된다는 측면에서 긍정적

-또한 현대건설의 미국 SMR 협력사인 Holtec이 미국 DOE로부터 GenIII+ SMR 지원 프로그램 (GenIII+ SMR First-mover)에 선정되어 초기배차에 총 4억불을 지원받게 됨. 이를 바탕으로 미시간 주 팰리세이드 부지에 SMR 300MW 2기 건설이 2026년 상반기 중으로 EPC 계약, 착공까지 가시적으로 진행될 것으로 보여 사업 신뢰성이 확보되었다는 측면에서 의미가 크다고 판단. 미국 원전, SMR 가시화를 고려 현대건설을 섹터 내 Top pick 추천 유지

현대건설 목표주가 추이

투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2019.07.22	신규	김세련									
2023.12.04	Buy	55,000	-33.3		-37.0						
2024.01.24	Buy	50,000	-28.6		-33.0						
2024.07.09	Buy	45,000	-23.4		-27.4						
2024.07.22	Buy	43,000	-22.2		-27.6						
2024.10.23	Buy	40,000	-26.3		-31.9						
2025.01.08	Buy	37,000	-6.5		-20.7						
2025.02.17	Buy	48,000	-14.3		-25.0						
2025.04.30	Buy	58,000	18.6		-11.0						
2025.06.09	Buy	95,000	-14.6		-27.3						
2025.09.09	Buy	85,000	-13.5		-29.8						
2025.11.03	Buy	94,000									

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김세련).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	89.4%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	10.6%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2024. 10. 01 ~ 2025. 09. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)