2025. 12. 29

# 건설/건자재 위클리

Analyst 김세련 _ 건설/건자재 sally.kim@ls-sec.co.kr

## 건설 주가 Trend Check

| (각국통화, Bil$, 십억원) | 월중 추이 | 현재주가 (12/29) | 시가총액 (12/29) | 수익률 (%) 1D | 1W | 1M | 3M | 6M | 1Y | YTD |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **국내 건설, 부동산 등** | | | | | | | | | | |
| 삼성물산 | | 240,500 | 40,879 | +0.4 | -3.0 | +5.9 | +27.9 | +45.4 | +107.7 | +109.5 |
| 현대건설 | | 68,700 | 7,650 | -1.9 | -1.0 | +2.5 | +25.4 | -10.5 | +174.2 | +175.3 |
| 삼성E&A | | 24,450 | 4,792 | -1.2 | -2.2 | -4.5 | -9.9 | +6.8 | +48.2 | +47.7 |
| DL이앤씨 | | 40,900 | 1,583 | -2.6 | -2.6 | +1.2 | -1.2 | -23.6 | +28.6 | +27.2 |
| GS건설 | | 19,270 | 1,649 | -2.6 | -4.4 | -0.3 | +4.3 | -7.6 | +11.8 | +12.9 |
| 대우건설 | | 3,705 | 1,540 | -2.5 | -0.9 | +4.8 | +2.9 | -12.3 | +17.2 | +19.3 |
| HDC현대산업개발 | | 20,800 | 1,371 | -1.9 | -2.6 | +5.7 | +2.2 | -9.6 | +19.7 | +19.2 |
| 아이에스동서 | | 24,500 | 740 | -2.0 | +1.4 | +36.9 | +35.2 | +13.2 | +11.4 | +17.2 |
| HDC | | 17,950 | 1,072 | -0.9 | +2.3 | +3.1 | +1.1 | -26.7 | +53.3 | +54.4 |
| DL | | 37,900 | 794 | -2.3 | -2.9 | -3.2 | +6.3 | -22.3 | +18.1 | +19.9 |
| SK리츠 | | 5,760 | 1,710 | +0.3 | +1.2 | +9.5 | +13.8 | +25.5 | +30.5 | +35.7 |
| 롯데리츠 | | 3,985 | 1,152 | +0.1 | +0.1 | -2.2 | +2.4 | +8.6 | +30.7 | +34.6 |
| ESR켄달스퀘어리츠 | | 4,210 | 1,036 | +1.1 | +1.2 | -4.2 | -6.8 | +0.1 | -1.7 | +2.7 |
| **국내 건자재** | | | | | | | | | | |
| 한일시멘트 | | 19,350 | 1,423 | +0.1 | -0.2 | +10.6 | +0.8 | +3.2 | +31.9 | +33.3 |
| 아세아시멘트 | | 12,550 | 463 | -0.4 | -0.9 | +4.9 | +2.6 | +0.2 | +20.8 | +22.6 |
| 한샘 | | 48,450 | 1,140 | +0.0 | +4.6 | +6.3 | +7.7 | +7.4 | +0.1 | +1.9 |
| LX하우시스 | | 29,000 | 260 | -0.7 | -0.9 | -4.9 | +2.7 | -7.6 | -6.6 | -6.2 |
| 현대리바트 | | 6,210 | 128 | -1.1 | -1.3 | +0.6 | -12.5 | -22.2 | -19.4 | -17.1 |
| **해외 EPC** | | | | | | | | | | |
| Fluor | | 40.8 | 6.6 | -0.3 | -0.2 | -4.9 | -4.3 | -18.9 | -18.5 | -17.2 |
| Tecnicas Reunidas | | 27.8 | 2.2 | +0.0 | +1.1 | -2.3 | +5.6 | +43.2 | +153.1 | +147.7 |
| Technip Energies | | 38.0 | 6.8 | +0.0 | +3.0 | -2.7 | -20.5 | -9.0 | +47.0 | +46.8 |
| Saipem | | 2.9 | 5.7 | +0.0 | +2.6 | +4.9 | -4.4 | +5.8 | +18.1 | +18.5 |
| KBR | | 40.2 | 5.1 | -0.0 | -0.2 | -2.1 | -14.0 | -15.9 | -28.5 | -29.6 |
| Chiyoda Corporation | | 735.0 | 191.3 | -5.0 | +5.0 | +3.1 | +84.7 | +120.1 | +131.9 | +126.9 |
| JGC Corporation | | 1,914.0 | 497.2 | -0.2 | +2.4 | +0.5 | +27.0 | +55.4 | +52.6 | +50.2 |
| Larsen & Toubro | | 4,047.3 | 5,567.4 | -0.2 | -0.6 | -0.5 | +9.7 | +10.4 | +13.2 | +11.4 |
| Linde | | 424.8 | 198.3 | -0.0 | +0.8 | +3.9 | -10.5 | -10.3 | +1.8 | +2.8 |
| **해외 건자재** | | | | | | | | | | |
| Home Depot | | 349.8 | 348.2 | +0.7 | +1.4 | -1.4 | -13.5 | -5.1 | -8.7 | -7.8 |
| Lixil | | 1,896.0 | 545.1 | -0.1 | +1.3 | +2.5 | +2.6 | +15.6 | +15.1 | +15.4 |
| Dupont | | 41.3 | 17.3 | +0.5 | +0.0 | +3.7 | +28.7 | +39.5 | +31.5 | +32.2 |
| Akzo Nobel | | 68.9 | 11.8 | +0.0 | +1.2 | +5.9 | -2.2 | -0.8 | +20.9 | +18.9 |
| **해외 디벨로퍼** | | | | | | | | | | |
| Mitsui Fudosan | | 1,785.0 | 4,966.2 | +0.6 | +0.2 | -2.6 | +10.7 | +28.9 | +43.8 | +43.6 |
| Mitsubishi Estate | | 3,856.0 | 4,693.7 | +1.0 | +1.8 | +4.6 | +14.2 | +43.1 | +77.0 | +77.9 |
| Daito Trust | | 3,003.0 | 1,034.8 | +0.1 | +0.3 | +0.6 | -7.0 | -0.8 | -11.1 | -10.4 |
| DR Horton | | 146.3 | 42.6 | -0.2 | -0.6 | -8.0 | -13.6 | +9.9 | +5.5 | +5.9 |
| Zillow | | 69.8 | 16.9 | +0.8 | +1.2 | -6.1 | -13.3 | -2.4 | -8.4 | -5.7 |
| Prologis | | 128.7 | 122.2 | -0.3 | +1.2 | +0.9 | +13.5 | +22.8 | +26.7 | +26.1 |

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

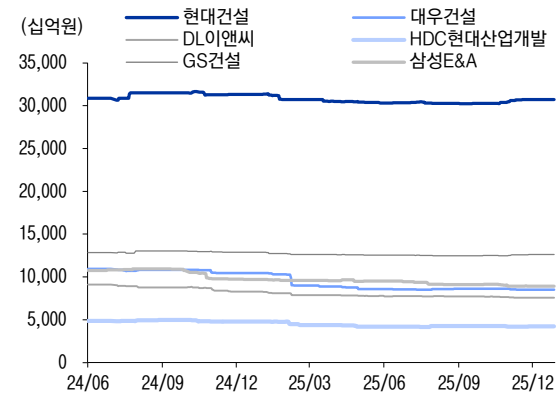
그림1 건설/건자재 Global Peers Comparison

| 단위: 백만달러 | | 매출액 | 영업이익 | 순이익 | EPS ($) | BPS ($) | PER (X) | PBR (X) | EV /EBITDA(X) | OPM (%) | EBITDA 마진(%) | ROE (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| EPC Contractor | | | | | | | | | | | | |
| FLUOR | 2024 | 16,315 | 371 - | 2,145 | 12.5 | 23.3 | 16.6 | 3.0 | 9.8 | 2.3 | 2.7 | 72.8 |
| | 2025E | 15,751 | 219 - | 366 | 2.2 | 29.0 | 18.5 | 1.4 | 10.0 | 1.4 | 3.3 | 6.8 |
| | 2026E | 16,569 | 436 - | 356 | 2.4 | 30.5 | 17.1 | 1.3 | 9.2 | 2.6 | 3.2 | 6.6 |
| TR | 2024 | 4,815 | 196 - | 97 | 1.2 | 5.2 | 6.9 | 1.6 | 3.3 | 4.1 | 4.8 | 25.6 |
| | 2025E | 7,204 | 325 - | 184 | 2.3 | 8.2 | 14.0 | 4.0 | 6.7 | 4.5 | 5.1 | 31.1 |
| | 2026E | 7,599 | 390 - | 242 | 3.1 | 10.9 | 10.7 | 3.0 | 5.4 | 5.1 | 5.7 | 30.5 |
| Technip | 2024 | 7,268 | 486 - | 423 | 2.4 | 12.3 | 10.8 | 1.8 | 7.1 | 6.7 | 8.3 | 19.7 |
| | 2025E | 8,584 | 611 - | 491 | 2.8 | 15.1 | 13.8 | 2.5 | 3.8 | 7.1 | 8.9 | 18.7 |
| | 2026E | 10,044 | 747 - | 591 | 3.3 | 17.6 | 11.4 | 2.1 | 3.0 | 7.4 | 9.1 | 20.0 |
| Saipem | 2024 | 15,739 | 656 - | 331 | 0.2 | 1.3 | 9.4 | 1.6 | 3.3 | 4.2 | 8.8 | 12.4 |
| | 2025E | 17,765 | 781 - | 415 | 0.2 | 1.5 | 13.8 | 1.8 | 3.0 | 4.4 | 11.1 | 13.6 |
| | 2026E | 18,446 | 1,045 - | 598 | 0.3 | 1.7 | 9.4 | 1.7 | 2.6 | 5.7 | 11.8 | 18.9 |
| KBR | 2024 | 7,742 | 718 - | 375 | 3.0 | 11.7 | 14.7 | 4.0 | 9.5 | 9.3 | 11.6 | 26.5 |
| | 2025E | 7,847 | 805 - | 471 | 3.8 | 11.8 | 10.5 | 3.4 | 7.5 | 10.3 | 12.3 | 32.8 |
| | 2026E | 8,162 | 839 - | 507 | 4.1 | 14.0 | 9.9 | 2.9 | 7.0 | 10.3 | 12.2 | 30.4 |
| Chiyoda | 2024 | 3,504 | -104 - | -110 | -0.5 | -1.7 | 5.4 | 20.1 | 3.0 | -3.0 | -2.3 | n/a |
| | 2025E | 3,038 | 169 - | 153 | 0.6 | -0.6 | 8.8 | n/a | 5.3 | 5.6 | 8.3 | 153.4 |
| | 2026E | 2,463 | 195 ▲ | 197 | 0.7 | 0.0 | 6.4 | n/a | 2.8 | 7.9 | 13.4 | 65.0 |
| JGC | 2024 | 5,766 | -132 - | -54 | -0.2 | 10.6 | 10.9 | 0.7 | 1.5 | -2.3 | -1.1 | -2.0 |
| | 2025E | 5,694 | -95 - | -27 | -0.1 | 10.6 | n/a | 1.2 | n/a | -1.7 | -0.7 | -1.0 |
| | 2026E | 4,862 | 177 - | 187 | 0.8 | 10.9 | 16.1 | 1.1 | 5.6 | 3.7 | 5.0 | 6.9 |
| Larsen & Toubro | 2024 | 26,476 | 2,394 - | 1,578 | 1.1 | 7.5 | 25.4 | 4.5 | 17.5 | 9.0 | 10.7 | 14.9 |
| | 2025E | 30,538 | 2,745 - | 1,758 | 1.3 | 8.3 | 37.3 | 5.8 | 23.5 | 9.0 | 10.4 | 16.2 |
| | 2026E | 32,533 | 2,936 - | 1,995 | 1.4 | 8.9 | 30.8 | 5.0 | 21.6 | 9.0 | 10.5 | 17.3 |
| LINDE | 2024 | 33,005 | 8,393 - | 6,565 | 13.7 | 80.5 | 24.5 | 4.8 | 16.0 | 25.4 | 37.8 | 16.9 |
| | 2025E | 33,868 | 9,964 - | 7,763 | 16.4 | 83.1 | 25.9 | 5.1 | 16.5 | 29.4 | 39.2 | 19.4 |
| | 2026E | 35,600 | 10,697 - | 8,244 | 17.8 | 86.7 | 23.9 | 4.9 | 15.5 | 30.0 | 39.8 | 20.5 |
| 건자재 | | | | | | | | | | | | |
| Home Depot | 2024 | 152,669 | 21,689 - | 15,143 | 15.2 | 1.1 | 24.2 | 28.8 | 16.5 | 14.2 | 17.2 | 1,162.2 |
| | 2025E | 158,810 | 21,767 - | 14,967 | 15.1 | 6.3 | 23.1 | 55.2 | 15.9 | 13.7 | 15.8 | 417.5 |
| | 2026E | 164,435 | 21,249 - | 14,359 | 14.5 | 12.3 | 24.1 | 28.5 | 16.0 | 12.9 | 15.2 | 148.7 |
| Lixil | 2024 | 10,272 | 113 - | -96 | -0.3 | 14.8 | 20.9 | 0.8 | 8.7 | 1.1 | 6.6 | -2.2 |
| | 2025E | 10,581 | 179 - | 41 | 0.1 | 15.0 | 92.3 | 0.9 | 9.2 | 1.7 | 7.5 | 0.8 |
| | 2026E | 9,782 | 210 - | 90 | 0.3 | 13.5 | 38.6 | 0.9 | 9.3 | 2.1 | 8.0 | 2.3 |
| Dupont | 2024 | 12,386 | 1,574 - | 703 | 1.7 | 55.9 | 17.0 | 1.3 | 11.0 | 12.7 | 23.3 | 3.0 |
| | 2025E | 6,847 | 1,577 - | 1,023 | 1.9 | 47.3 | 21.3 | 0.9 | 11.8 | 23.0 | 25.6 | 4.3 |
| | 2026E | 7,061 | 1,241 - | 871 | 2.3 | 46.5 | 18.0 | 0.9 | 11.8 | 17.6 | 24.1 | 6.0 |
| Akzo Nobel | 2024 | 11,587 | 992 - | 586 | 3.4 | 27.7 | 12.6 | 1.9 | 8.9 | 8.6 | 12.0 | 12.2 |
| | 2025E | 12,077 | 1,282 - | 718 | 4.6 | 31.5 | 15.0 | 2.2 | 9.3 | 10.6 | 14.1 | 12.1 |
| | 2026E | 11,978 | 1,399 - | 865 | 5.2 | 32.4 | 13.2 | 2.1 | 8.7 | 11.7 | 15.1 | 15.1 |
| 디벨로퍼 | | | | | | | | | | | | |
| Mitsui Fudosan | 2024 | 16,506 | 2,353 - | 1,556 | 0.6 | 7.3 | 13.0 | 1.0 | 15.4 | 14.3 | 19.9 | 7.5 |
| | 2025E | 18,059 | 2,535 - | 1,714 | 0.6 | 8.0 | 20.3 | 1.6 | 17.5 | 14.0 | 19.3 | 7.9 |
| | 2026E | 17,385 | 2,536 - | 1,751 | 0.6 | 7.6 | 18.1 | 1.5 | 17.5 | 14.6 | 20.0 | 8.5 |
| Misubishi Estate | 2024 | 10,421 | 1,930 - | 1,167 | 0.9 | 12.5 | 14.1 | 1.0 | 13.6 | 18.5 | 25.3 | 7.4 |
| | 2025E | 10,838 | 2,085 - | 1,212 | 1.0 | 13.7 | 27.5 | 1.9 | 19.3 | 19.2 | 25.7 | 7.2 |
| | 2026E | 11,871 | 2,155 - | 1,313 | 1.1 | 13.5 | 23.2 | 1.8 | 18.5 | 18.2 | 23.9 | 7.9 |
| Daito Trust | 2024 | 11,992 | 726 - | 517 | 1.5 | 8.1 | 11.9 | 2.3 | 7.1 | 6.1 | 7.1 | 18.6 |
| | 2025E | 12,804 | 849 - | 612 | 1.9 | 9.4 | 11.3 | 2.1 | 5.5 | 6.6 | 7.5 | 20.7 |
| | 2026E | 12,496 | 802 - | 582 | 1.8 | 9.9 | 10.8 | 2.0 | 6.7 | 6.4 | 7.4 | 18.9 |
| DR Horton | 2024 | 36,801 | 5,936 - | 4,756 | 14.4 | 78.1 | 8.8 | 1.4 | 7.0 | 16.1 | 16.4 | 19.8 |
| | 2025E | 33,979 | 4,650 - | 3,661 | 11.8 | 81.4 | 12.4 | 1.8 | 9.2 | 13.7 | 14.9 | 14.9 |
| | 2026E | 34,271 | 4,236 - | 3,299 | 11.4 | 86.8 | 12.8 | 1.7 | 9.7 | 12.4 | 13.6 | 13.4 |
| Zillow | 2024 | 2,236 | -197 - | -112 | n/a | n/a | 40.9 | 3.7 | 24.0 | -8.8 | 4.2 | -2.4 |
| | 2025E | 2,580 | -50 - | 422 | 1.7 | 20.7 | 42.1 | 3.4 | 25.4 | -2.0 | 24.2 | 5.8 |
| | 2026E | 2,945 | 468 - | 545 | 2.1 | 21.3 | 33.2 | 3.3 | 20.2 | 15.9 | 26.6 | 6.8 |
| Prologis | 2024 | 8,202 | 3,098 - | 3,732 | 4.0 | 58.2 | 29.6 | 1.8 | 20.5 | 37.8 | 69.2 | 7.0 |
| | 2025E | 8,608 | 3,581 - | 2,730 | 2.9 | 59.9 | 45.1 | 2.2 | 24.5 | 41.6 | 76.9 | 4.5 |
| | 2026E | 9,017 | 3,900 - | 3,093 | 3.4 | 58.9 | 37.5 | 2.2 | 23.1 | 43.3 | 78.5 | 5.0 |

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

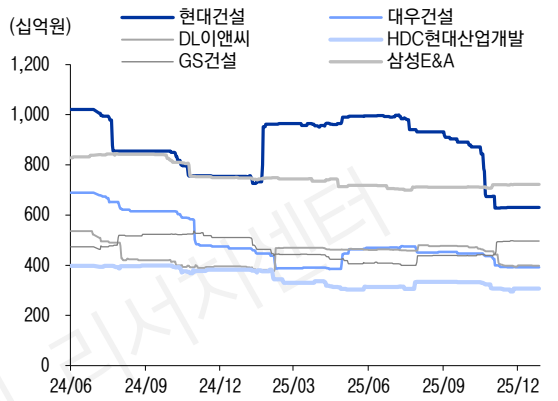
주*) 영업이익 컨센서스 +/- 5% 이상 변동 시 ▲/▼ 기호 표기

그림2 대형 건설사 2025E 매출액 컨센서스 추이



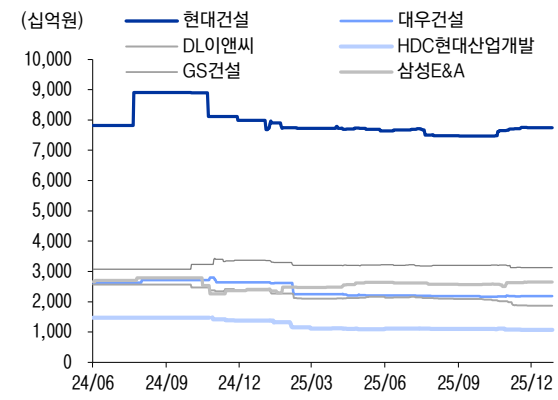

자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

그림3 대형 건설사 2025E 영업이익 컨센서스 추이



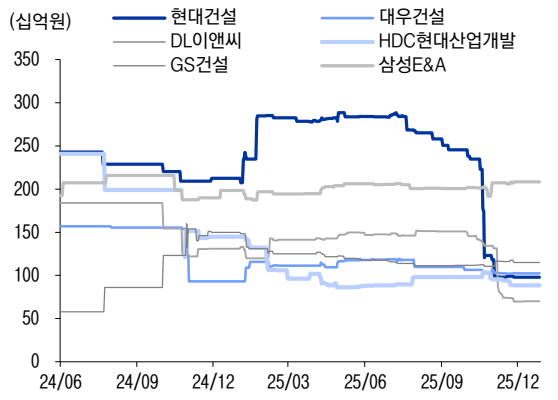

자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

그림4 대형 건설사 4Q25E 매출액 컨센서스 추이




자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

그림5 대형 건설사 4Q25E 영업이익 컨센서스 추이

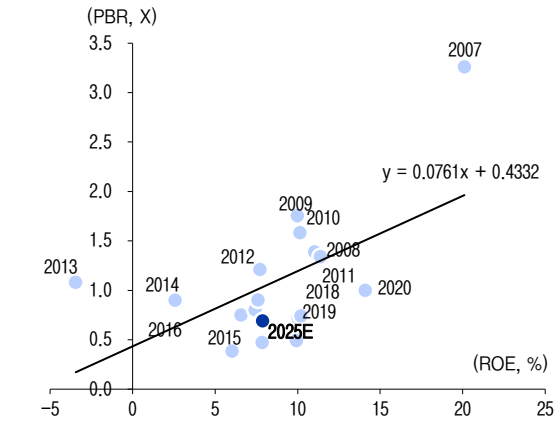



자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

그림6 대형 건설사 12M FWD PBR 추이

자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

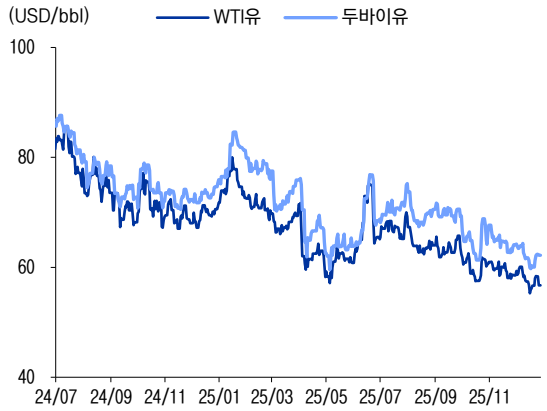
그림7 연도별 건설 ROE~PBR Matrix




자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

그림8 WTI, 두바이유 가격 추이




료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

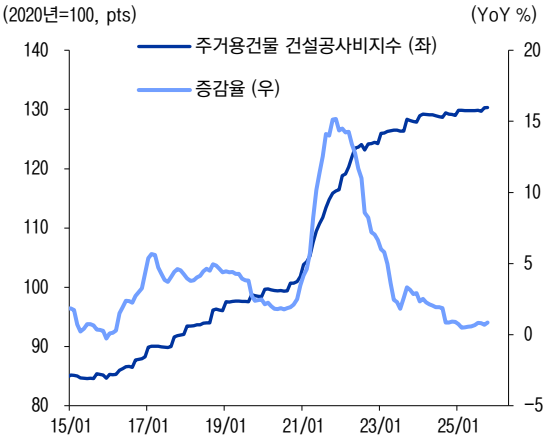
그림9 건설용 철근 가격 추이

자료: SteelDaily, LS증권 리서치센터

그림10 유연탄 가격추이

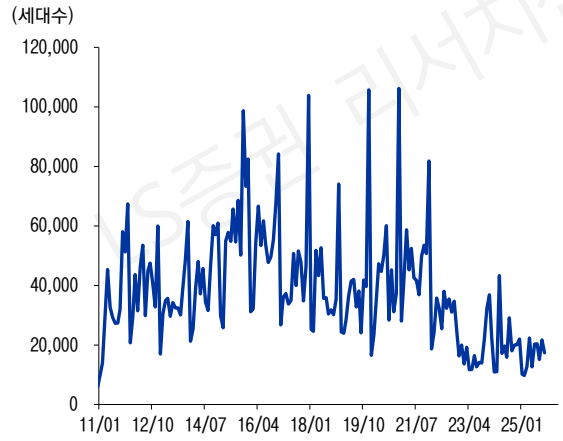
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림11 주거용 건물 공사비지수 추이



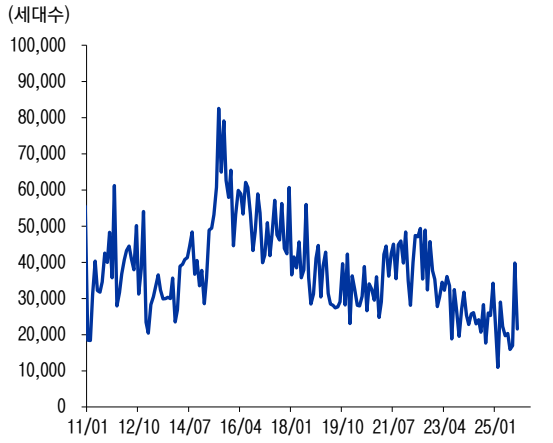

자료: 한국건설기술연구원, LS증권 리서치센터

그림12 착공 추이



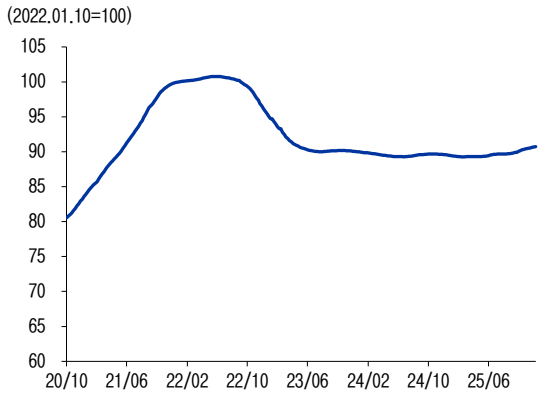

자료: 국토교통부, LS증권 리서치센터

그림13 인허가 추이



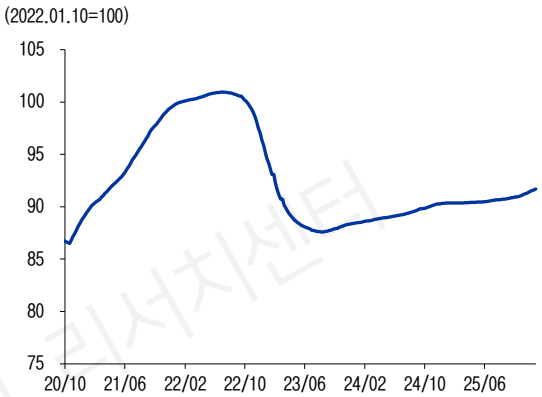

자료: 국토교통부, LS증권 리서치센터

그림14 **전국 아파트 매매지수 추이**



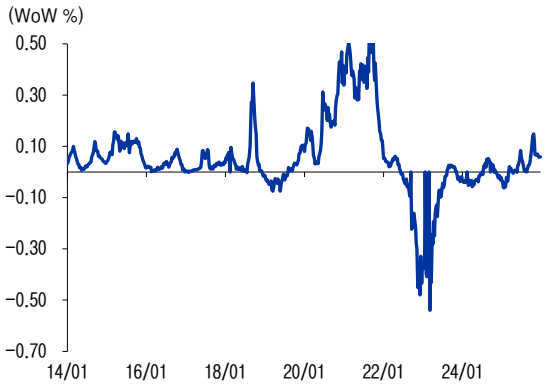

자료: KB부동산, LS증권 리서치센터

그림15 **전국 아파트 전세지수 추이**




자료: KB부동산, LS증권 리서치센터

그림16 **전국 아파트 매매지수 전주대비 변동률**

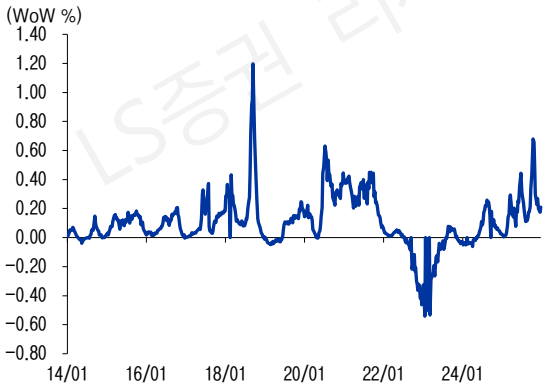



자료: KB부동산, LS증권 리서치센터

그림17 **전국 아파트 전세지수 전주대비 변동률**

자료: KB부동산, LS증권 리서치센터

그림18 **서울 아파트 매매지수 전주대비 변동률**



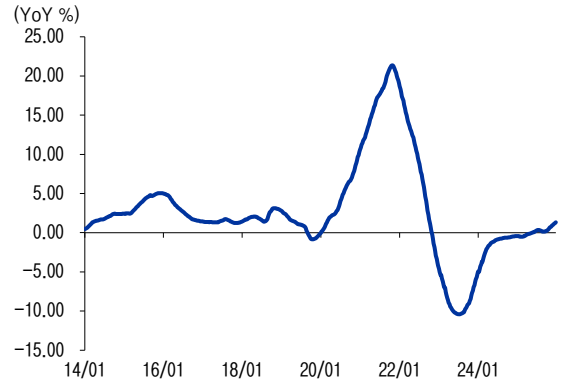

자료: KB부동산, LS증권 리서치센터

그림19 **서울 아파트 전세지수 전주대비 변동률**

자료: KB부동산, LS증권 리서치센터

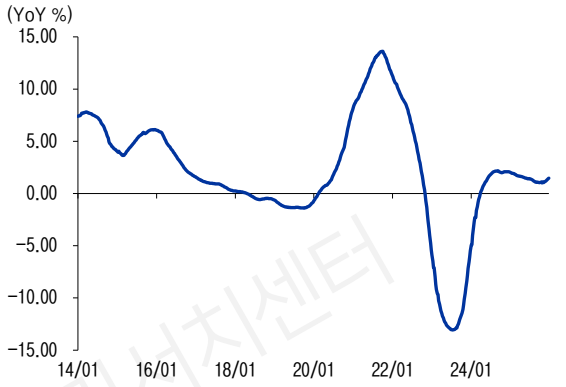
LS증권 리서치센터

그림20 전국 아파트 매매지수 전년동기대비 변동률



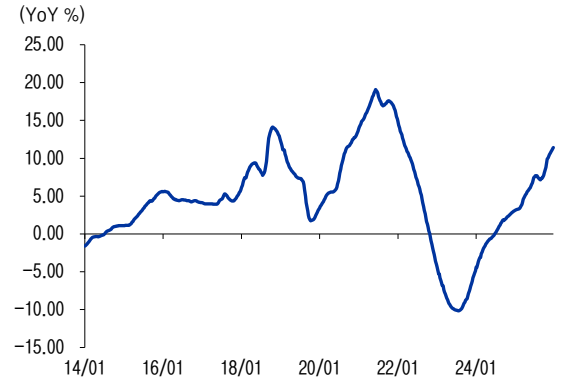

자료: KB부동산, LS증권 리서치센터

그림21 전국 아파트 전세지수 전년동기대비 변동률



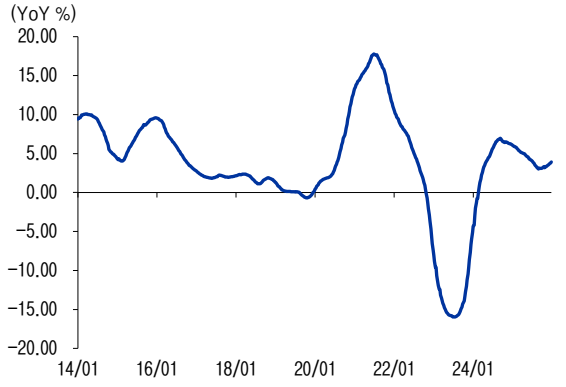

자료: KB부동산, LS증권 리서치센터

그림22 서울 아파트 매매지수 전년동기대비 변동률



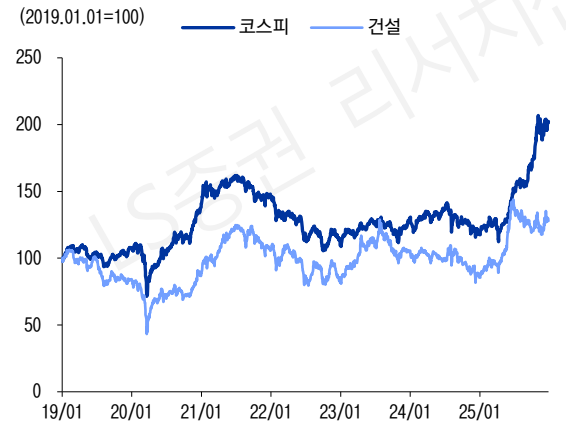

자료: KB부동산, LS증권 리서치센터

그림23 서울 아파트 전세지수 전년동기대비 변동률



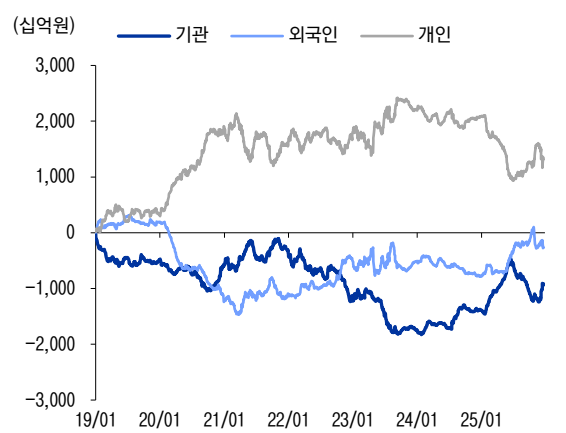

자료: KB부동산, LS증권 리서치센터

그림24 건설 시장 대비 상대수익률



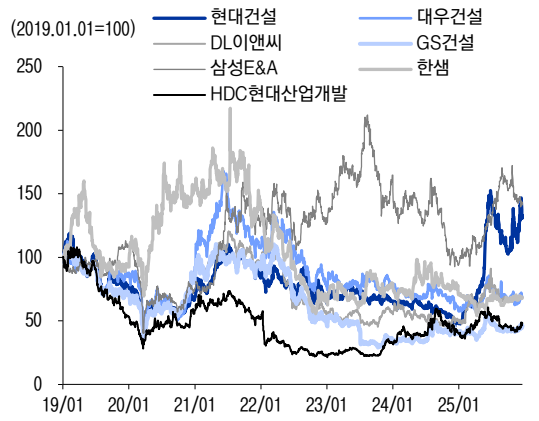

자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

그림25 건설 매수주체별 순매수대금



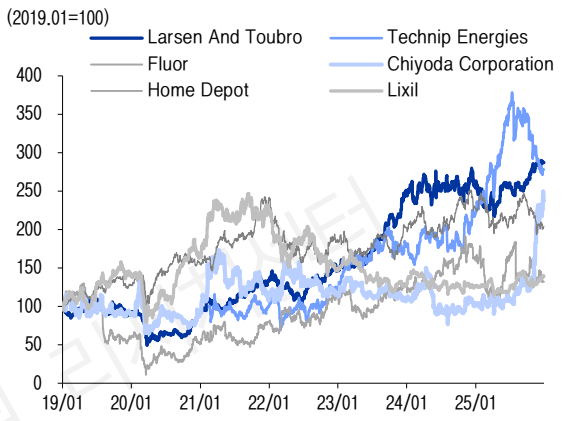

자료: Quantiwise, LS증권 리서치센터

그림26 국내 건설주 상대수익률



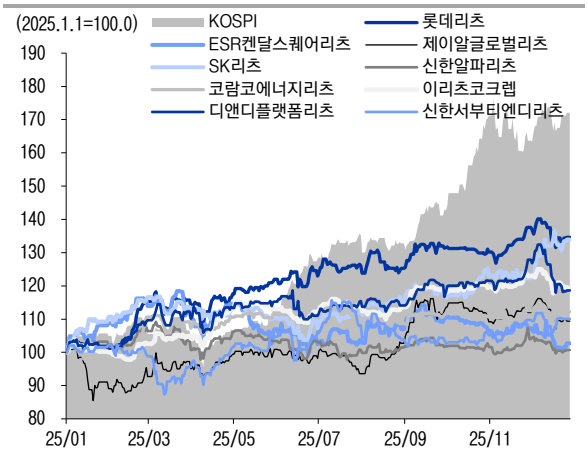

자료: Quantiwise, LS증권 리서치센터

그림27 글로벌 건설/건자재 Peers 상대수익률



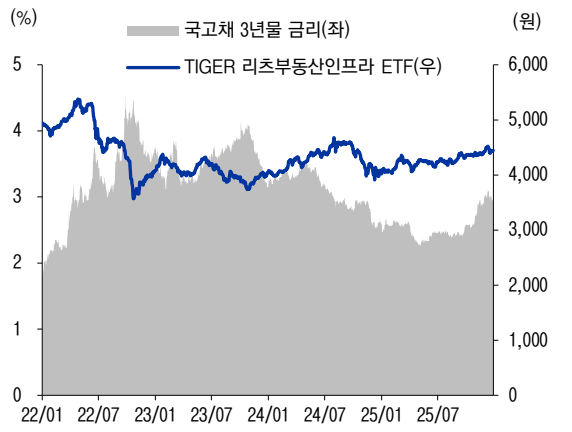

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림28 국내 주요 상장리츠 상대수익률



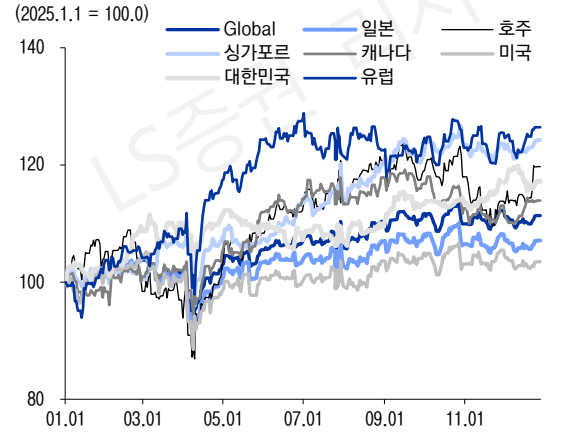

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림30 한국리츠, 국고채 3년물 금리 비교



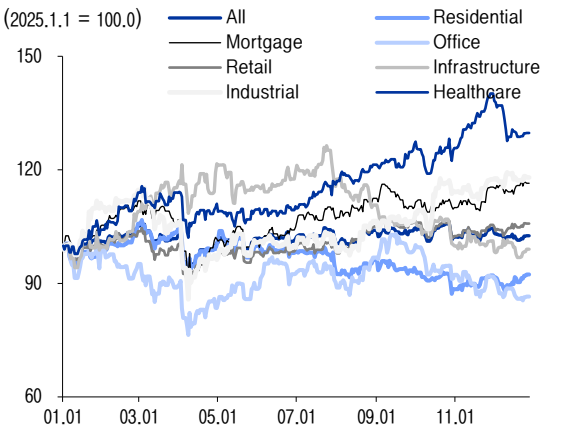

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림31 글로벌 리츠 국가별 상대수익률




자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림33 US 리츠 물건별 상대수익률




자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

표1 국내 건설사 해외 수주 현황

| (단위: 백만달러) | 2018년 | 2019년 | 2020년 | 2021년 | 2022년 | 2023년 | 2024년 | 2025년 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 월별 수주총액 | | | | | | | | |
| 1월 | 4,029 | 1,164 | 5,646 | 2,363 | 3,471 | 661 | 1,471 | 1,471 |
| 2월 | 2,951 | 2,483 | 3,722 | 1,560 | 815 | 3,550 | 679 | 3,246 |
| 3월 | 3,244 | 1,233 | 1,830 | 4,056 | 2,334 | 1,947 | 3,369 | 3,465 |
| 4월 | 2,066 | 2,244 | 1,790 | 1,579 | 2,736 | 1,661 | 7,687 | 2,326 |
| 5월 | 1,275 | 1,770 | 1,826 | 617 | 950 | 906 | 431 | 1,085 |
| 6월 | 3,965 | 3,035 | 1,325 | 4,575 | 1,735 | 8,617 | 1,947 | 19,391 |
| 7월 | 1,288 | 1,405 | 654 | 547 | 5,366 | 1,711 | 1,292 | 2,273 |
| 8월 | 1,615 | 368 | 1,041 | 915 | 891 | 2,930 | 1,081 | 3,954 |
| 9월 | 1,804 | 2,802 | 649 | 1,181 | 4,123 | 1,599 | 3,155 | 4,089 |
| 10월 | 1,929 | 1,182 | 1,921 | 820 | 2,329 | 2,115 | 7,414 | 1,556 |
| 11월 | 2,083 | 311 | 9,944 | 3,112 | 2,002 | 2,091 | 4,168 | 1,724 |
| 12월 | 5,867 | 4,330 | 4,779 | 9,294 | 4,231 | 5,577 | 4,421 | |
| 합계 | 32,116 | 22,327 | 35,126 | 30,617 | 30,982 | 33,364 | 37,114 | 44,580 |
| 월별 누적 수주총액 | | | | | | | | |
| 1월 | 4,029 | 1,164 | 5,646 | 2,363 | 3,471 | 661 | 1,471 | 1,471 |
| 2월 | 6,980 | 3,647 | 9,368 | 3,923 | 4,286 | 4,211 | 2,150 | 4,718 |
| 3월 | 10,224 | 4,879 | 11,198 | 7,979 | 6,620 | 6,158 | 5,519 | 8,182 |
| 4월 | 12,290 | 7,124 | 12,988 | 9,558 | 9,356 | 7,819 | 13,206 | 10,508 |
| 5월 | 13,565 | 8,894 | 14,814 | 10,174 | 10,305 | 8,724 | 13,637 | 11,592 |
| 6월 | 17,530 | 11,929 | 16,139 | 14,750 | 12,041 | 17,341 | 15,584 | 30,983 |
| 7월 | 18,818 | 13,333 | 16,793 | 15,296 | 17,406 | 19,053 | 16,876 | 33,257 |
| 8월 | 20,433 | 13,701 | 17,834 | 16,211 | 18,297 | 21,982 | 17,957 | 37,211 |
| 9월 | 22,237 | 16,504 | 18,483 | 17,391 | 22,420 | 23,581 | 21,112 | 41,300 |
| 10월 | 24,167 | 17,686 | 20,404 | 18,211 | 24,749 | 25,696 | 28,526 | 42,856 |
| 11월 | 26,249 | 17,997 | 30,348 | 21,323 | 26,751 | 27,787 | 32,694 | 44,580 |
| 12월 | 32,116 | 22,327 | 35,126 | 30,617 | 30,982 | 33,364 | 37,114 | |
| 수주총액 월별 누적 증감률 (YoY %) | | | | | | | | |
| *1월* | *142.5* | *-71.1* | *385.2* | *-58.1* | *46.9* | *-81.0* | *122.5* | *0.0* |
| *2월* | *142.7* | *-47.8* | *156.9* | *-58.1* | *9.3* | *-1.7* | *-48.9* | *119.4* |
| *3월* | *9.1* | *-52.3* | *129.5* | *-28.7* | *-17.0* | *-7.0* | *-10.4* | *48.3* |
| *4월* | *0.8* | *-42.0* | *82.3* | *-26.4* | *-2.1* | *-16.4* | *68.9* | *-20.4* |
| *5월* | *0.9* | *-34.4* | *66.6* | *-31.3* | *1.3* | *-15.3* | *56.3* | *-15.0* |
| *6월* | *7.4* | *-32.0* | *35.3* | *-8.6* | *-18.4* | *44.0* | *-10.1* | *98.8* |
| *7월* | *7.4* | *-29.1* | *25.9* | *-8.9* | *13.8* | *9.5* | *-11.4* | *97.1* |
| *8월* | *2.3* | *-32.9* | *30.2* | *-9.1* | *12.9* | *20.1* | *-18.3* | *107.2* |
| *9월* | *4.3* | *-25.8* | *12.0* | *-5.9* | *28.9* | *5.2* | *-10.5* | *95.6* |
| *10월* | *6.9* | *-26.8* | *15.4* | *-10.7* | *35.9* | *3.8* | *11.0* | *50.2* |
| *11월* | *11.6* | *-31.4* | *68.6* | *-29.7* | *25.5* | *3.9* | *17.7* | *36.4* |
| *12월* | *10.7* | *-30.5* | *57.3* | *-12.8* | *1.2* | *7.7* | *11.2* | |

자료: 해외건설협회, LS증권 리서치센터

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<br>(투자기간 6~12개월) | 투자등급 | 적용기준<br>(향후12개월) | 투자의견<br>비율 | 비고 |
|---|---|---|---|---|---|
| Sector<br>(업종) | 시가총액 대비<br>업종 비중 기준<br>투자등급 3단계 | Overweight (비중확대)<br>Neutral (중립)<br>Underweight (비중축소) | | | |
| Company<br>(기업) | 절대수익률 기준<br>투자등급 3단계 | Buy (매수) | +15% 이상 기대 | 89.4% | 2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경 |
| | | Hold (보유) | -15% ~ +15% 기대 | 10.6% | |
| | | Sell (매도) | -15% 이하 기대 | | |
| | | 합계 | | 100.0% | 투자의견 비율은 2024.10.1 ~ 2025.9.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임<br>(최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신) |