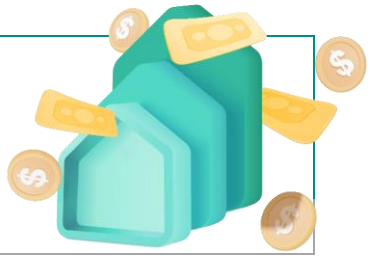
5월: 계속되는 중동 재건 테마



건설 Monthly | 2026.5.8

Analyst 김승준 sjunkim@hanafn.com

Analyst 하민호 minhoha@hanafn.com

투자의견	Overweight	Top pick	삼성물산, 삼성E&A, DL이앤씨

매수

- 건설업종 Overweight, TOP PICK으로 삼성물산, 삼성E&A를 제시한다. 실적 증가의 흐름과 밸류에이션을 고려했을 때, 삼성물산과 삼성E&A, DL이앤씨 매수를 추천한다. 투자포인트는 중동 재건 기대감과 빨라지는 반도체 투자 매출 시현이다. 미국과 이란간 종전에 대한 협의를 이어가면서, 중동 재건에 대한 기대감이 높아졌다. 실적발표에서도 기 시공했던 프로젝트들을 중심으로 재건수요가 있을 것으로 봤다. 여기에 삼성전자의 평택P5 완공일정을 당기는 등 공사속도를 빨리하려는 움직임은 계열사 공사를 진행하는 삼성물산과 삼성E&A의 당장의 매출액 증가에 영향을 줄 수 있다. 주택은 전월세 가격 상승 속도가 점점 빨라지고 있고, 매매로의 가격 상승이 서울 외곽지역과 경기도 및 광역시를 중심으로 나타나고 있다. 여전히 주택주에 대한 장기 투자포인트는 유효하다. 다만 해협 폐쇄 장기화로 고유가가 길어지고, 건축 자재 수급의 어려움도 길어지고 있다. 이에 따라 건축 원가에 다소 영향이 있을 수 있다. 따라서 주택주는 하반기에 투자 시점을 모색해볼 수 있다. 시멘트는 유가와 가스 가격의 상승에 따라 유연탄 가격 상승이 우려된다. 시멘트 가격 상향은 어려운 환경에서 원가의 상승은 마진 압박으로 이어질 수 있다. 인테리어는 기성물량의 감소가 이어지며 B2B 실적은 여전히 좋지 않다. 그러나 매매거래량 회복에 따른 B2C 실적의 반등이 1분기 LX하우시스 실적에서 확인됐다. 한샘과 현대리바트의 실적에서 추가로 확인되면, B2C 인테리어 실적의 전반적인 연간 추정치는 상향될 수 있다. 다만 2분기부터 해협 봉쇄 장기화에 따른 고유가 및 수급 이슈로 인해 원자재 가격이 상승할 여지가 있다.

- 1분기 실적 특이사항은 주택건축 부문의 마진 회복이었다. 대부분 GPM 12% 상회한 실적을 기록했으며, 현대건설의 경우 주택 마진은 9.7%였다. 대우건설은 일회성 요인을 제거할 시 약 13% 마진을 기록한 것으로 보인다. DL이앤씨는 일회성 요인 없이 GPM 20%를 기록한 것이 특징이며, IPARK현대산업개발은 자체현장의 고마진 영향이다. 전반적으로 저마진 현장의 종료에 따른 믹스 개선 효과로 보인다. 대우건설은 기존 13%에서 14%까지 눈높이를 상향했으며, DL이앤씨는 1분기 20% 마진에도 불구, 연간 17% 수준으로 가이던스를 제시했다. 다만 대부분의 건설사들이 호르무즈 폐쇄 장기화에 따른 영향을 우려했기에, 2~3분기 마진은 다소 보수적으로 추정될 여지가 있다.
- 이러한 고마진에도 불구, 주택 매출액의 외형은 크게 감소하고 있다. GS건설, 현대건설, IPARK현대산업개발의 건축주택 부문 매출액은 전년동기대비 크게 감소(각 -29%, -19%, -27%)했다. 대형현장 종료에 따른 매출 공백과 더불어 작년 착공/분양이 부진했던 영향이다. 이러한 기대 이하의 매출액 감소는 연간 매출액 추정치 하향으로 이어질 수 있다.
- LX하우시스의 이익 서프라이즈가 있었다. B2B는 여전히 부진했지만, B2C에서의 실적 개선이 부문의 마진 믹스 개선을 이끌었다. 주택매매거래량 증가로 인테리어 수요가 증가함에 따라 창호, 바닥재, 마감재 등 시판 물량 판매가 증가한 것으로 보인다. 작년 4분기부터 시행된 토지거래허가제와 다주택자 규제를 고려할 때, 실수요자 중심의 거래가 이루어진 것이 인테리어 수요로 더 크게 나타난 것으로 보인다. 여기에 작년말까지 원재료 가격이 하락한 영향도 마진 개선에 영향을 준 것으로 판단한다. 다만 2분기부터 유가 상승 및 자재수급에 따른 원재료 가격의 상승으로 1분기만큼의 마진을 기대하기는 다소 어려울 전망이다. 하지만 거래량의 회복이 인테리어 수요 회복으로 확인한 실적이며, 이는 타 인테리어 업체들도 기대할 부문이 될 수 있다.

- 주택 지표에서 회복 신호가 지속적으로 포착됐다. 여전히 착공 관련 지표는 부진하지만, 광역시에서의 미분양 감소가 연속해서 나타나고 있다. 특히 대구에서만 4개월 연속 감소세다. 부동산의 방향성은 그대로다. 신규 대출 금리가 상승함에도, 매매 매물 증가, 매매거래량 증가와 매매가격 상승이 동반하고 있다.

목차

1. 투자의견 3

매수 3

2. 4월 한 달간 수익률 비교 4

아웃퍼폼 4

3. 한 달간 이슈 정리 6

1Q26 리뷰 정리: 매출액 감소, 주택마진의 상승 6

4. 지표 9

1) 주택: 착공 부진, 준공 감소, 미분양 감소, 매매가 상승, 전세가 상승 9

2 시멘트: 가격 유지, 착공면적 증가, 유연탄 가격 하락 13

3) 인테리어: 가구소매판매 증가, 주택매매거래량 증가 14

4) 부동산: 아파트 매매가 전국 상승, 전세가 전국 상승 15

5. 기업 지표 21

Appendix 39

투자의견

매수

- 건설업종 Overweight, TOP PICK으로 삼성물산, 삼성E&A를 제시한다. 실적 증가의 흐름과 밸류에이션을 고려했을 때, 삼성물산과 삼성E&A 매수를 추천한다. 투자포인트는 중동 재건 기대감과 빨라지는 반도체 투자 매출 시현이다. 미국과 이란간 종전에 대한 협의를 이어가면서, 중동 재건에 대한 기대감이 높아졌다. 실적발표에서도 기 시공했던 프로젝트들을 중심으로 재건수요가 있을 것으로 봤다. 여기에 삼성전자의 평택P5 완공일정을 당기는 등 공사속도를 빨리하려는 움직임은 계열사 공사를 진행하는 삼성물산과 삼성E&A의 당장의 매출액 증가에 영향을 줄 수 있다. 주택은 전월세 가격 상승 속도가 점점 빨라지고 있고, 매매로의 가격 상승이 서울 외곽지역과 경기도 및 광역시를 중심으로 나타나고 있다. 여전히 주택주에 대한 장기 투자포인트는 유효하다. 다만 해협 폐쇄 장기화로 고유가가 길어지고, 건축 자재 수급의 어려움도 길어지고 있다. 이에 따라 건축 원가에 다소 영향이 있을 수 있다. 시멘트는 유가와 가스 가격의 상승에 따라 유연탄 가격 상승이 우려된다. 시멘트 가격 상향은 어려운 환경에서 원가의 상승은 마진 압박으로 이어질 수 있다. 인테리어는 기성물량의 감소가 이어지며 B2B 실적은 여전히 좋지 않다. 그러나 매매거래량 회복에 따른 B2C 실적의 반등이 1분기 LX하우시스 실적에서 확인됐다. 한샘과 현대리바트의 실적에서 추가로 확인되면, B2C 인테리어 실적의 전반적인 연간 추정치는 상향될 수 있다. 다만 2분기부터 해협 봉쇄 장기화에 따른 고유가 및 수급 이슈로 인해 원자재 가격이 상승할 여지가 있다.

도표 1. 업종별 투자의견

업황	투자점수	의견
주택	2	자재 가격 상승 우려
해외/플랜트	2	중동 O&G 재건 테마
시멘트	1	착공 부진, 원자재 가격 상승 우려
인테리어	2	매매거래량에 따른 B2C 실적 호조

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	67,000	64,400	4.0	20.0	재건 테마, 반도체투자, 해협 폐쇄 장기화
O	삼성물산	BUY	400,000	405,000	(1.2)	26.0	저 PBR, 원전, 반도체투자
	현대건설	BUY	240,000	167,400	43.4	45.0	원전, 해협 폐쇄 장기화
	대우건설	BUY	49,000	33,200	47.6	40.0	원전, 해협 폐쇄 장기화
	DL 이앤씨	BUY	120,000	100,300	19.6	11.0	이란, 해협 폐쇄 장기화
	GS 건설	BUY	45,000	39,350	14.4	17.0	재건, 해협 폐쇄 장기화
	IPARK 현대산업개발	BUY	29,000	23,400	24.0	5.0	해협 폐쇄 장기화
	아이에스동서	BUY	50,000	25,400	96.9		6 월로 연기된 경산펜타힐즈 분양
	LX 하우시스	BUY	57,000	39,950	42.7	7.0	1Q26 B2C 회복 확인

주1: 5/7 종가 기준
주2: Target PER은 2026년 추정치 기준
자료: 하나증권

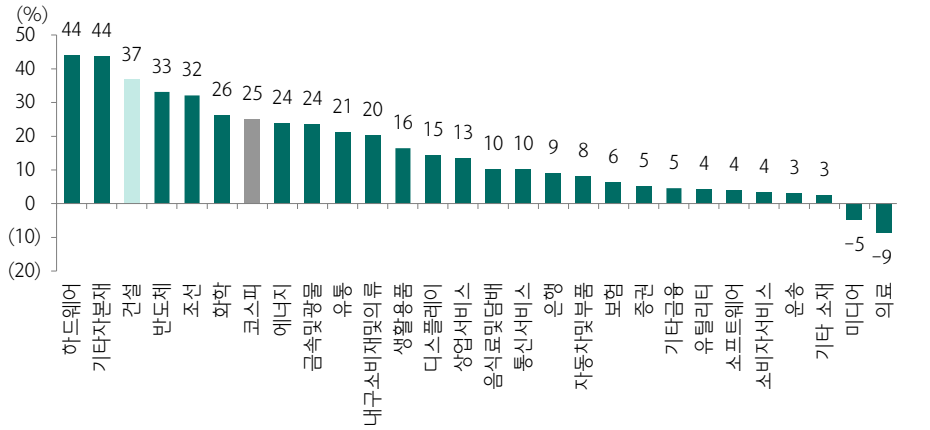
4월 한 달간 수익률 비교

아웃퍼폼

- 4월 건설업종은 코스피 대비 크게 아웃퍼폼했다. 4월 한달 간 코스피가 25% 상승한 가운데, 건설업종은 그보다 더 크게 상승(37%)했다. 미국과 이란 간 휴전, 종전을 위한 협상에 접어든 이후, 종전 이후 중동 재건에 대한 기대감과 팀코리아를 통한 원전 기대감이 주가 상승을 이끌었다.

건설: 코스피대비 +11.8%p

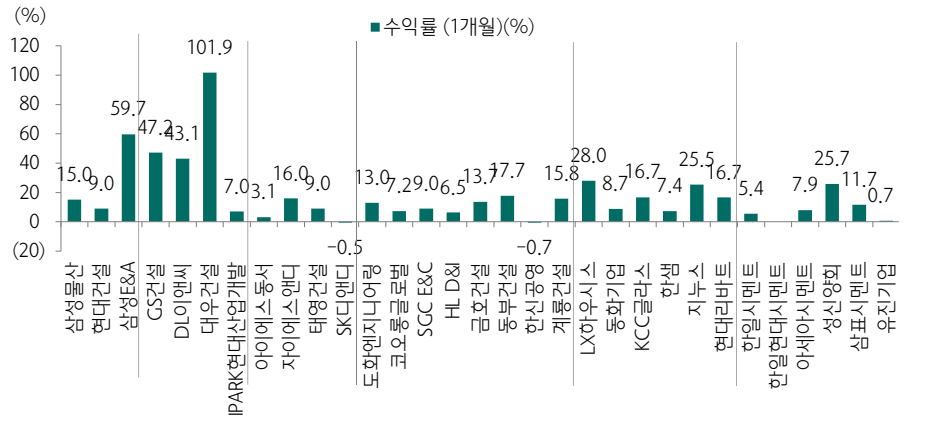
도표 3. 4월 한 달간 섹터별 수익률: 상회



자료: Dataguide, 하나증권

4월 이슈:
원전(대우, DL이앤씨, GS건설)
MSCI 편입여부(대우건설)
중동 재건(삼성E&A, DL이앤씨)

도표 4. 4월 한 달간 건설/건자재 종목별 수익률



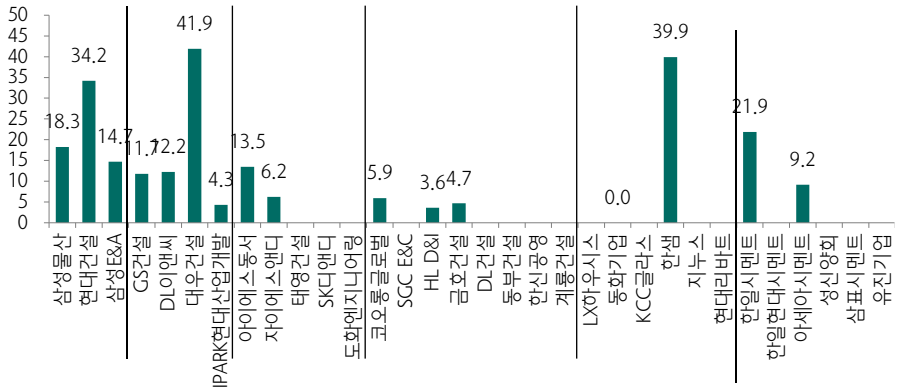
자료: Dataguide, 하나증권

원전테마주: 30배 상회

해외플랜트주: 15배

순수 주택주 5.0배

도표 5. '26 P/E Peer Valuation 비교



주: 4/30 종가 기준

자료: Dataguide, 하나증권

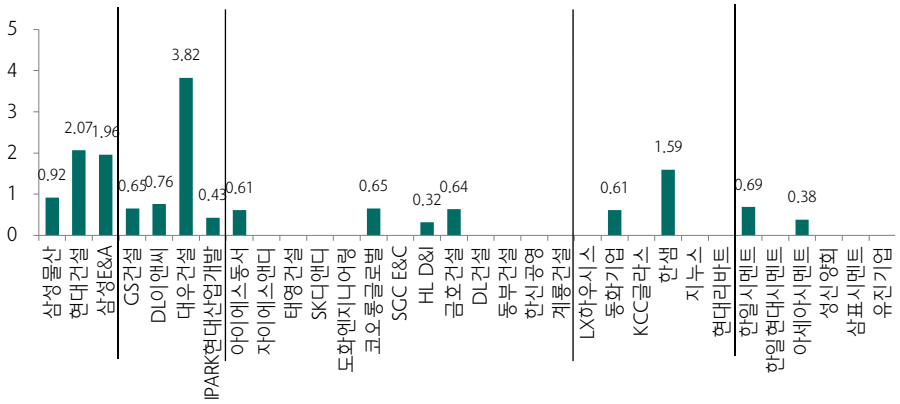
원전테마주: 2배 상회

해외플랜트주: 2.0배

순수 주택주: 0.6배

시멘트: 0.4배

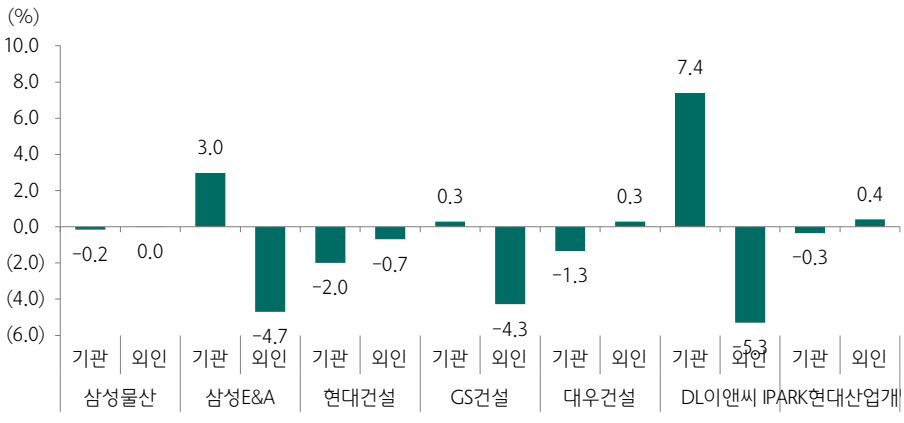
도표 6. '26 P/B Peer Valuation 비교



주: 4/30 종가 기준

자료: Dataguide, 하나증권

도표 7. 4월 주요 종목 기관/외인 수급 변화



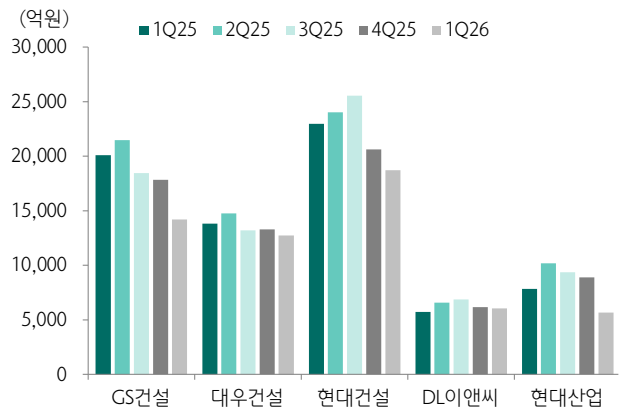
자료: Dataguide, 하나증권

한 달간 이슈 정리

1Q26 리뷰 정리: 매출액 감소, 주택마진의 상승

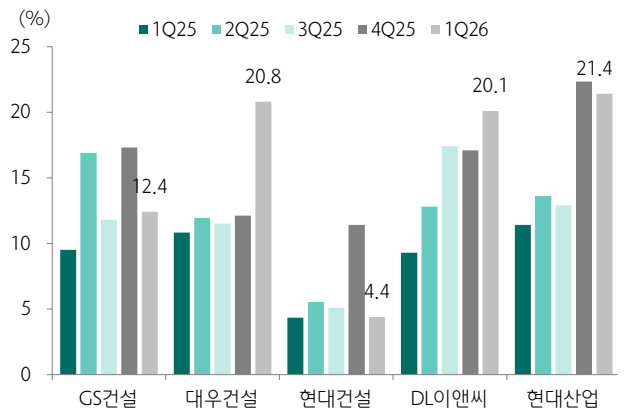
- 1분기 실적 특이사항은 주택건축 부문의 마진 회복이었다. 대부분 GPM 12% 상회한 실적을 기록했으며, 현대건설의 경우 주택 마진은 9.7%였다. 대우건설은 일회성 요인을 제거할 시 약 13% 마진을 기록한 것으로 보인다. DL이앤씨는 일회성 요인 없이 GPM 20%를 기록한 것이 특징이며, IPARK현대산업개발은 자체현장의 고마진 영향이다. 전반적으로 저마진 현장의 종료에 따른 믹스 개선 효과로 보인다. 대우건설은 기존 13%에서 14%까지 눈높이를 상향했으며, DL이앤씨는 1분기 20% 마진에도 불구, 연간 17% 수준으로 가이던스를 제시했다. 다만 대부분의 건설사들이 호르무즈 폐쇄 장기화에 따른 영향을 우려했기에, 2~3분기 마진은 다소 보수적으로 추정될 여지가 있다.
- 이러한 고마진에도 불구, 주택 매출액의 외형은 크게 감소하고 있다. GS건설, 현대건설, IPARK현대산업개발의 건축주택 부문 매출액은 전년동기대비 크게 감소(각 -29%, -19%, -27%)했다. 대형현장 종료에 따른 매출 공백과 더불어 작년 착공/분양이 부진했던 영향이다. 이러한 기대 이하의 매출액 감소는 연간 매출액 추정치 하향으로 이어질 수 있다.
- LX하우시스의 이익 서프라이즈가 있었다. B2B는 여전히 부진했지만, B2C에서의 실적 개선이 부문의 마진 믹스 개선을 이끌었다. 주택매매거래량 증가로 인테리어 수요가 증가함에 따라 창호, 바닥재, 마감재 등 시판 물량 판매가 증가한 것으로 보인다. 작년 4분기부터 시행된 토지거래허가제와 다주택자 규제를 고려할 때, 실수요자 중심의 거래가 이루어진 것이 인테리어 수요로 더 크게 나타난 것으로 보인다. 여기에 작년말까지 원재료 가격이 하락한 영향도 마진 개선에 영향을 준 것으로 판단한다. 다만 2분기부터 유가 상승 및 자재수급에 따른 원재료 가격의 상승으로 1분기만큼의 마진을 기대하기는 다소 어려울 전망이다. 하지만 거래량의 회복이 인테리어 수요 회복으로 확인한 실적이며, 이는 타 인테리어 업체들도 기대할 부문이 될 수 있다.
- 2분기 원전 이벤트를 업데이트 하자면, 현대건설은 미국 홀텍 SMR도 2분기 중으로 수주계약이 있을 예정이다. 대우건설은 체코원전 계약서를 2분기까지 마무리할 예정이다. 베트남 신규원전(2기) 입찰 준비를 위한 팀코리아 입찰이 3분기에 있을 것으로 전망한다. 삼성물산, 현대건설, 대우건설, GS건설, DL이앤씨가 참여할 의사를 갖고 있다.

도표 8. 주택건축 매출액: 감소가 확인



자료: 각 사, 하나증권

도표 9. 주택건축GPM 비교: 12% 상회



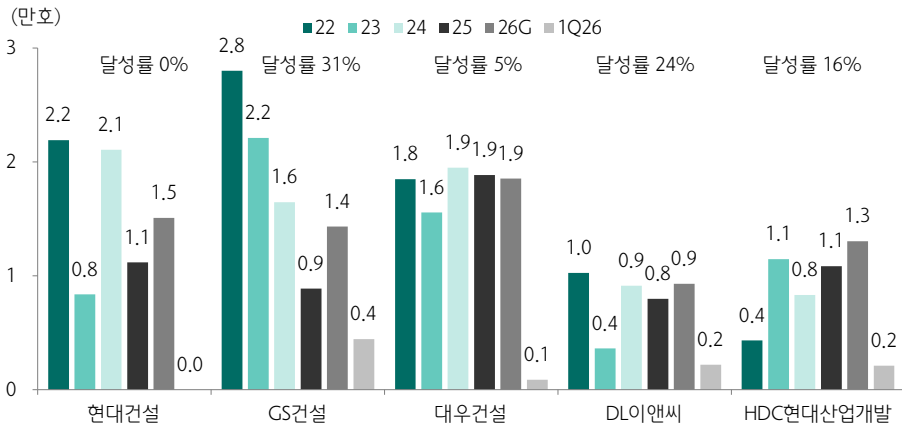
자료: 각 사, 하나증권

도표 10. 1Q26 리뷰 내용 정리

기업명	OP 실적	리뷰 총평	1Q26
삼성 E&A	컨센 부합	매출 부진, 마진 호조	1)GPM: 화공 16.0%, 첨단산업 13.9%, 뉴에너지 14.8%
	추정치 부합	재건 기대감 확인	2)판관비: 퇴직금 일시 반영
			3)재건: 카타르, 바레인, 쿠웨이트 중심 재건 수요에 따른 잠재 안건 협의 및 추진
			4)파이프라인: 사우디 LTC 재편입
현대건설	컨센 상회	매출 부진, 환입 효과	1)플랜트: 자푸라 환입
	추정치 상회	착공 부진	2)판관비: 대손상각비 300 억원 반영
			3)영업외손익: 환이익 800 억원
			4)자산재평가: 자본 6,802 억원 증가
			5)해협봉쇄: 장기화시 일부 손일 불가피
			6)자재수급 영향: 원가율 상승 미미
GS 건설	컨센 하회	매출 부진, 마진회복	1)건축주택: 매출액 부진
	추정치 하회	회복한 주택 마진	2)플랜트: 프로젝트 중재 결과로 기인식 대손충당금 906 억원 회계처리
			> 판관비 -906 억원 = 매출액 -714 억원, 원가 +200 억원. 영업손익에 영향 없음
			3)법인세: 이연법인세 일시 인식 영향
			4)판관비: 수주추진비 등으로 일부 증가
대우건설	컨센 상회	건축주택 일회성 효과	1)주택건축: 원가율 하향 580 억원, 정산이익 등 430 억원. 제외시 GPM 13% 추정
	추정치 상회	주택 마진 레벨 상승	> 연중 GPM 14% 기대
			2)베트남: THT 토지매각 80 억원
DL 이앤씨	컨센 상회	마진 호조	1)주택: GPM 20.1%, 1 회성 없이 원가개선노력 포함
	추정치 상회	주택 마진 레벨 상승	> 연간 83% 원가율 제시, 2 분기는 여러 상황들로 보수적으로 제시
			2)DL 건설 주택: 연간 80% 중반 원가율 제시. 내년 80% 초반 원가율 제시
			3)영업외: 환이익 430 억원 등
			4)엑스에너지: 340 만주 보유, 작년말대비 현재가 기준 820 억원 평가이익(미반영)
IPARK 현대산업개발	컨센 하회	매출 부진	1)자체: 서울원아이파크 진행률 2.5%(누적 18.5%), 연간 36% 전망
	추정치 상회	회복한 주택 마진	2)외주: GPM 16.5%로 정상마진 기록
			3)이란: 장기화 시 수급에 영향
			4)자체 분양: 청주 가경 7,8 단지 올해 6 월, 천안 3 단지 올해 하반기

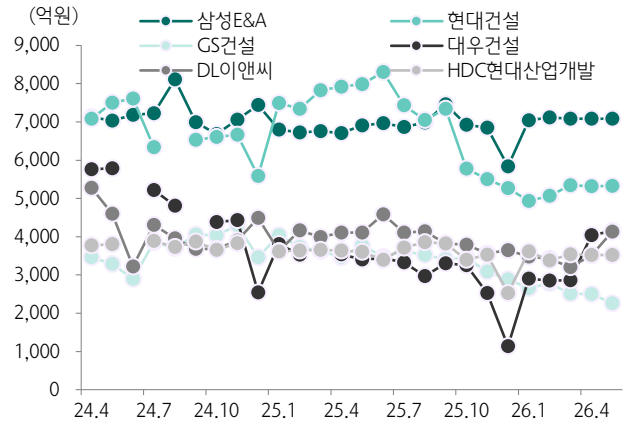
자료: 각 사, 하나증권

도표 11. 연도별 분양/착공 실적 및 2026년 가이던스



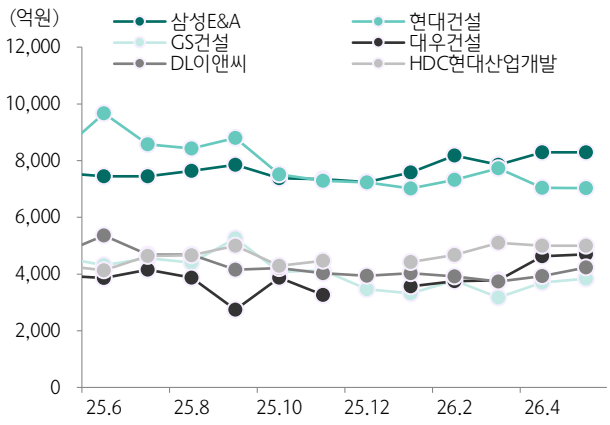
주: 현대건설과 DL이앤씨는 착공 기준, 나머지는 분양 기준
자료: 각 사, 하나증권

도표 12. 2026년 순이익 컨센서스 변화



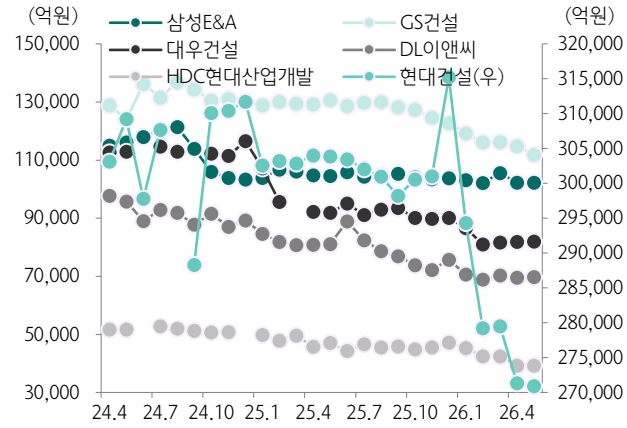
자료: Dataguide, 하나증권

도표 13. 2027년 순이익 컨센서스 변화



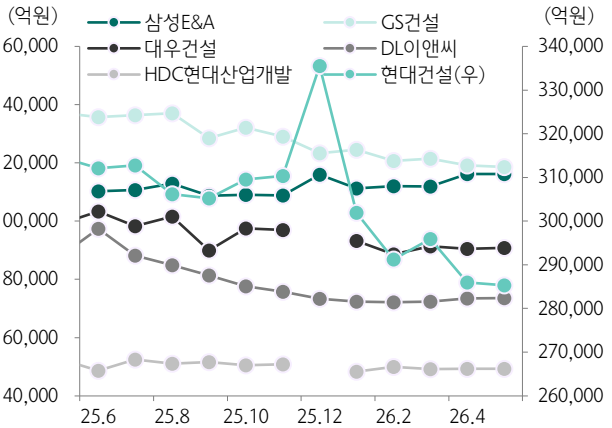
자료: Dataguide, 하나증권

도표 14. 2026년 매출액 컨센서스 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 15. 2027년 매출액 컨센서스 변화



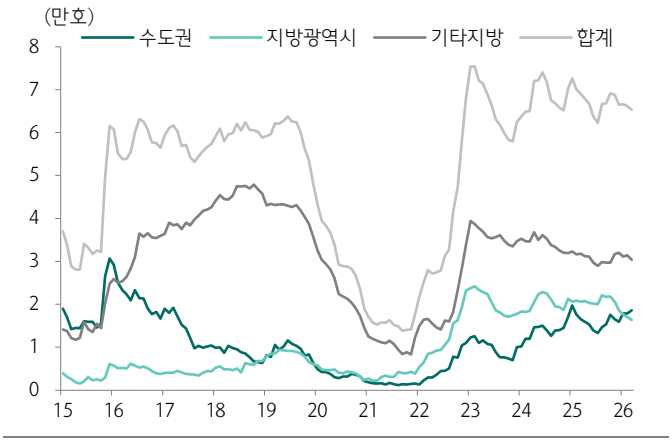
자료: Dataguide, 하나증권

지표

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

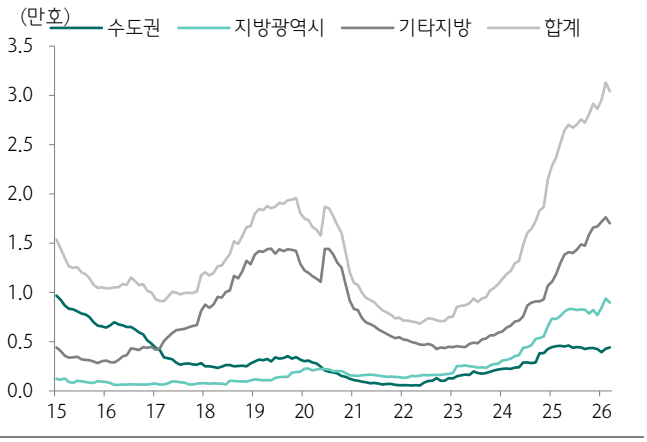
- 주택 지표에서 회복 신호가 지속적으로 포착됐다. 여전히 착공 관련 지표는 부진하지만, 광역시에서의 미분양 감소가 연속적으로 나타나고 있다. 3월 착공은 전년 동월 대비 37.9% 증가한 1.9만호를 기록했다. 기저효과로 전년동월대비 크게 증가했지만, 여전히 절대적으로는 낮은 수치다. 미분양은 6.5만호를 기록하며 전월대비 925호 감소했다. 광역시에서 지속적으로 감소하는 모습을 보이고 있다. 특히 대구에서만 12월 1,256세대, 1월 530세대에 이어 2월 176세대, 3월 260세대가 감소했다. 전국 준공후미분양은 3.1만호로 전월 대비 878호 감소했다. 지방광역시와 기타지방에서 감소했다. 2월 아파트 매매 및 전세 실거래가 지수는 수도권과 광역시가 상승했다. 주택 준공은 2.0만세대로 전년동월대비 24.3% 감소했다. 9개월 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 16. 미분양: 광역시 감소



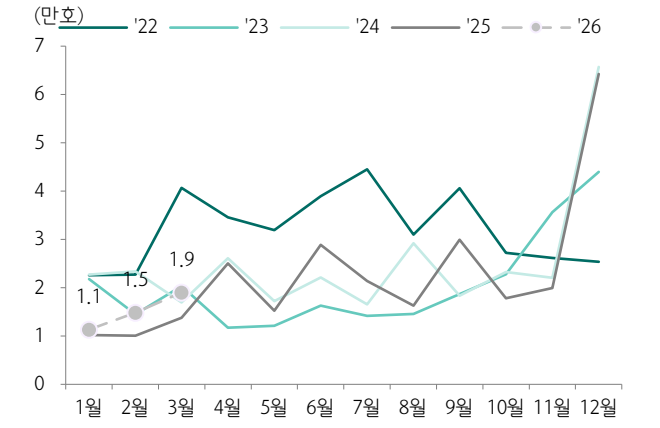
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 17. 준공후 미분양: 전국 감소



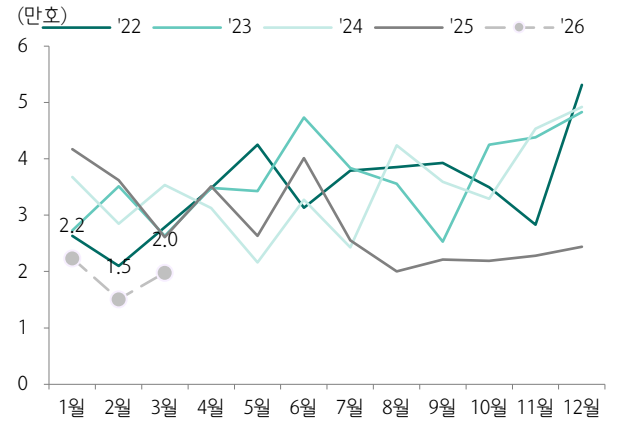
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 18. 주택 착공: +37.9%yoy



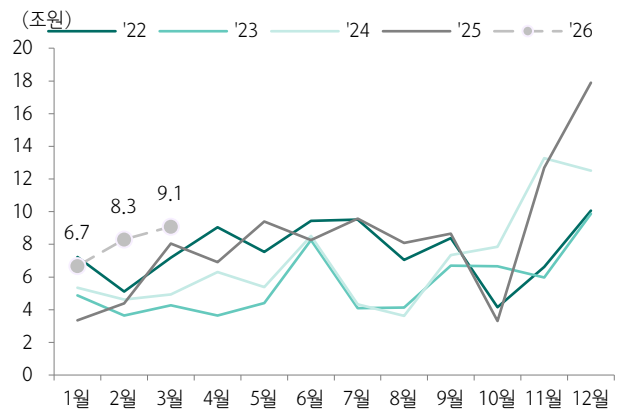
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 19. 주택 준공: -24.3%yoy



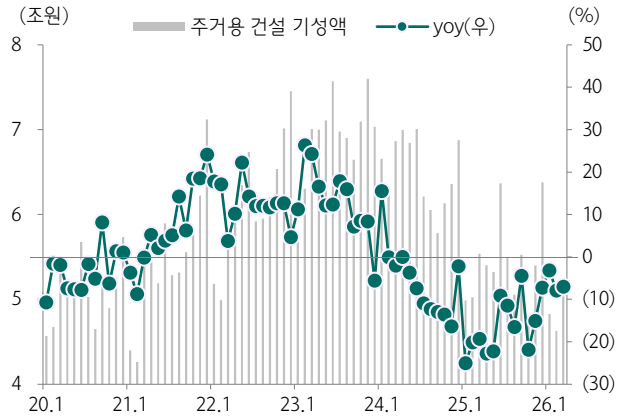
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 20. 주택수주: +12.9%yoy



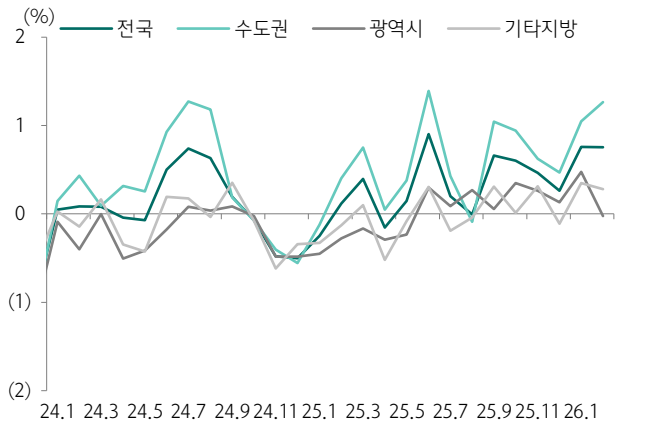
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 21. 건설 기성액: -7.0%yoy



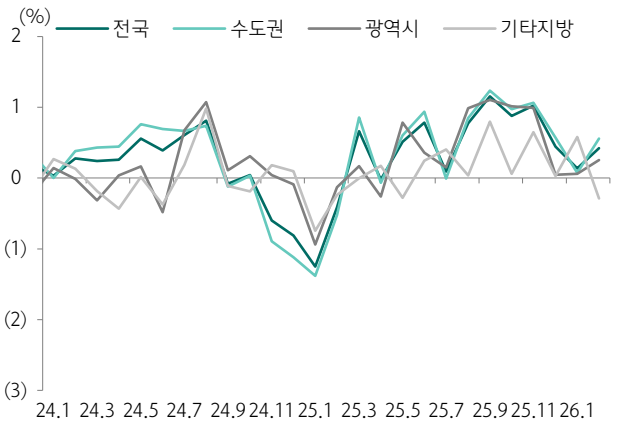
자료: 통계청, 하나증권

도표 22. 아파트 매매 실거래가격 지수(2월): 수도권/광역시 상승



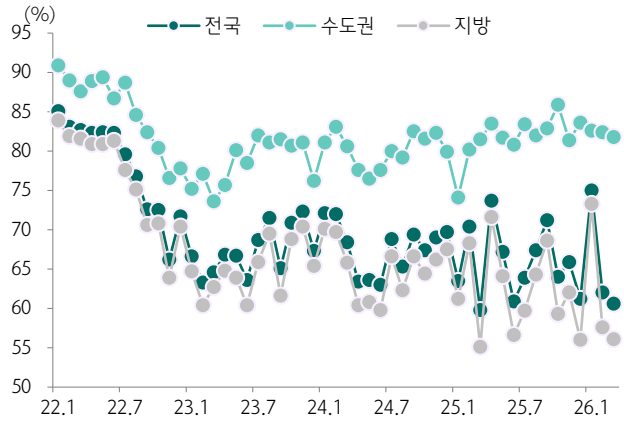
자료: 한국부동산원, 하나증권

도표 23. 아파트 전세 실거래가격 지수(2월): 수도권/광역시 상승



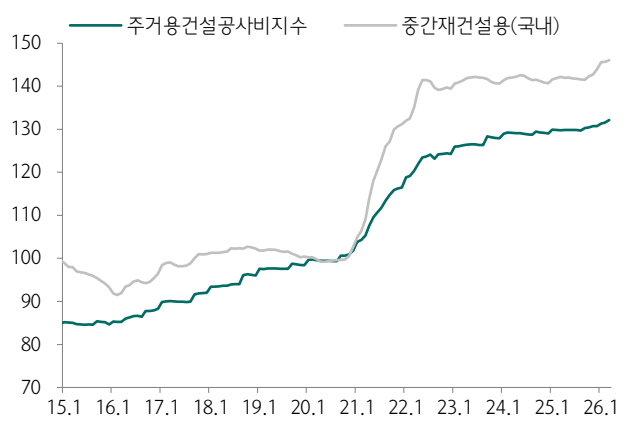
자료: 한국부동산원, 하나증권

도표 24. 아파트 입주율: 전국 60.6%, 수도권 81.8%



자료: 주택산업연구원, 하나증권

도표 25. 공사비 관련 지수: 상승



자료: 통계청, 하나증권

도표 26. 4월 아파트 청약 동향

(단위: 만원/3.3m2, 세대수, %)

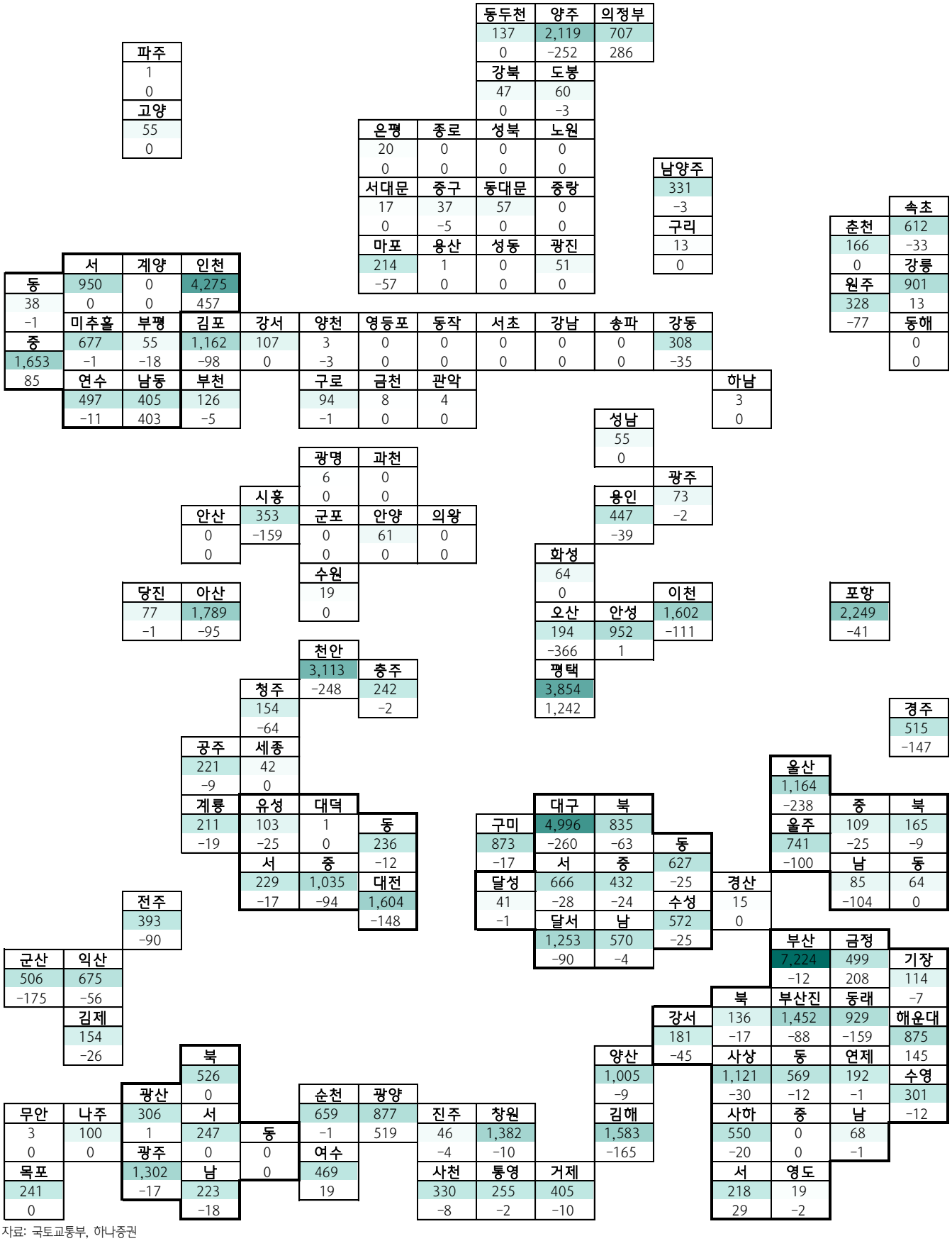
청약 마감일	지역	아파트명	공급면적 분양가	분양세대 수	경쟁률	미달
2026-04-01	인천	오션포레베네스트하우스(미단시티 공동 8BL)	1,356	253		207
2026-04-01	부산	한화포레나 부산당리	2,334	209		86
2026-04-01	경남	창원자이 더 스카이	2,716	509	7.7	
2026-04-02	서울	더샵 신길센트럴시티	5,426	477	31.9	
2026-04-02	충남	아산탕정자이 메트로시티(A3BL)	1,781	1,638	6.4	
2026-04-03	서울	아크로 드 서초	7,821	56	1,099.1	
2026-04-08	부산	경성대부경대역 비스타동원 더 프리미엄	2,804	103		44
2026-04-08	부산	엄궁역 트라비스 하늘채	2,049	1,061		326
2026-04-08	대구	범어역 파크드림 디아르	2,944	47	101.5	
2026-04-08	인천	검단호수공원역 파라곤(AA36BL)	1,917	569	31.3	
2026-04-08	경기	힐스테이트 안양펠루스	3,037	55	6.1	
2026-04-09	경기	의정부역 센트럴 아이파크	2,141	400		70
2026-04-14	서울	이촌 르엘	7,388	88	135.0	
2026-04-15	서울	오티에르 반포	7,799	86	710.2	
2026-04-15	강원	르네오션 고성 퍼스트뷰	2,425	263		123
2026-04-15	경기	풍무역세권 수자인 그라센트 2 차	2,072	639		18
2026-04-15	전북	북전주 광신프로그레스	1,347	352		14
2026-04-15	충남	업성 푸르지오 레이크시티	1,732	1,460		601
2026-04-15	부산	온천장 하늘채 엘리시움	2,376	129		63
2026-04-16	서울	라클라체자이드파인	7,897	369	26.9	
2026-04-20	경기	야목역 서희스타힐스 그랜드힐	1,667	241		143
2026-04-22	경기	옥정중앙역 대방 디에트르(중상 1, 복합 1BL)	1,685	2,807		585
2026-04-22	경기	용인 고림 동문 디 이스트	2,128	350		201
2026-04-22	경북	더샵 안동더퍼스트	1,479	493	9.0	
2026-04-22	경남	엘리프 창원	1,777	349	27.4	
2026-04-22	경남	힐스테이트 평거 센트럴	1,902	261	22.2	
2026-04-22	전북	골드클래스 시그니처	1,522	341	35.4	
2026-04-22	대전	도안자이 센텀리체 1 단지	2,286	946	2.6	
2026-04-22	대전	도안자이 센텀리체 2 단지	2,820	834	2.4	
2026-04-22	충북	청주 푸르지오 씨엘리체	1,540	1,351	7.2	
2026-04-22	충남	아산경남아너스빌 랜드마크 49	1,240	467		459
2026-04-22	울산	문수로 라티에르 673	2,640	199		102
2026-04-29	서울	공덕역자이르네	6,709	177	80.0	
2026-04-29	경기	동탄 그웬 160 (동탄 2 B11BL)	2,533	160	4.5	
2026-04-29	경기	경기광주역 롯데캐슬 시그니처 1 단지	2,525	1,077		136
2026-04-29	강원	강릉 우미 린 더 프리미어	1,617	772		488
2026-04-30	경기	고덕신도시 아테라 A-63 블록 공공분양주택	1,545	630		450

주: 청약마감일 기준 집계

자료: 청약홈, 하나증권

도표 27. 26년 3월 미분양 지도

지역	전국	서울	경기	수도권	광역시	기타지방
미분양	65,283	1,028	13,309	18,612	16,290	30,381
전월대비	-925	-104	430	783	-675	-1,033

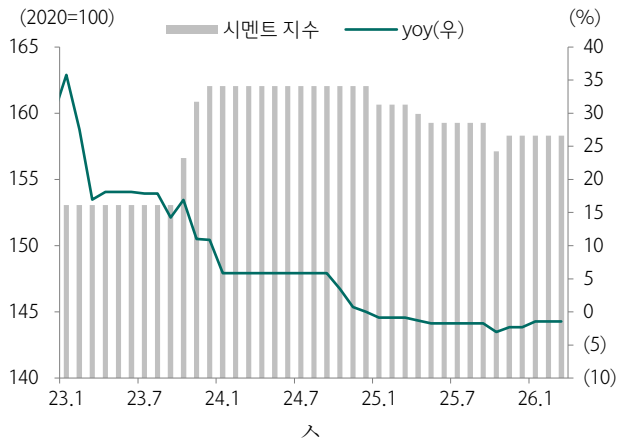


자료: 국토교통부, 하나증권

2) 시멘트: 가격 유지, 착공면적 증가, 유연탄 가격 하락

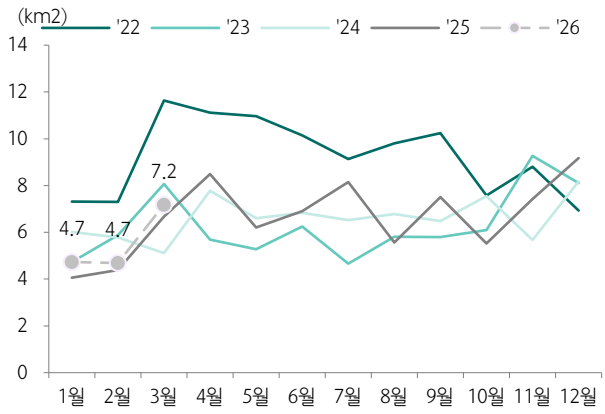
- 시멘트 생산자 물가지수는 유지했다. 3월 건축착공면적은 전년 동월 대비 7.4% 증가했다. 3월 유연탄 수입 가격은 러시아산이 전년동월대비 20.0% 하락, 호주산이 전년동월대비 1.7% 상승했다(러시아산 93.8달러, 호주산 90.0달러). 평균 톤당 유연탄 가격은 전년동월대비 11.8% 하락한 92.0달러를 기록했다. 다만 최근 국제 유연탄 가격이 상승하는 추세를 보이고 있으며, 호르무즈 해협 폐쇄 이후 대체 수요에 따른 추가 가격 상승이 나타날 수 있다.

도표 28. 시멘트 생산자 물가지수: 유지



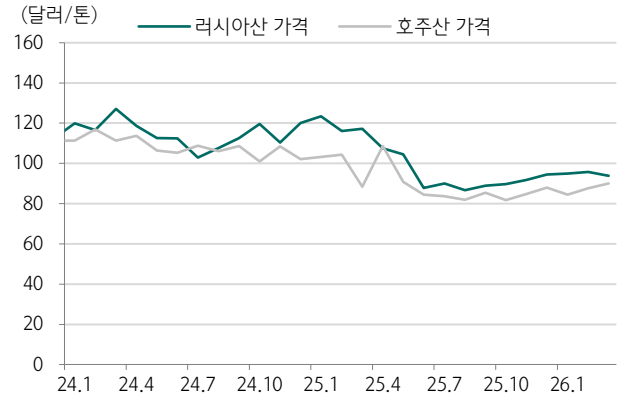
자료: 통계청, 하나증권

도표 29. 건축착공면적: +7.4%yoy



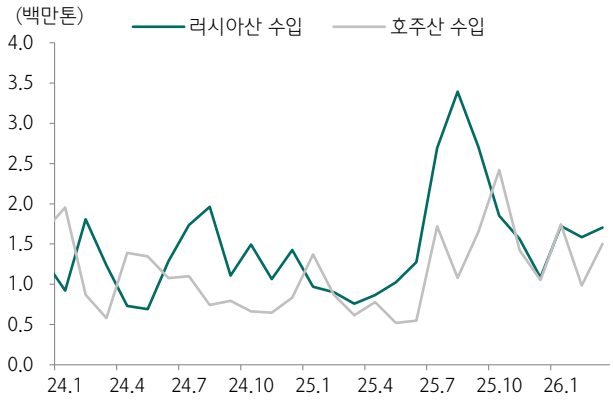
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 30. 유연탄 수입 가격: 평균 92.0달러/톤



자료: 관세청, 하나증권

도표 31. 유연탄 수입량

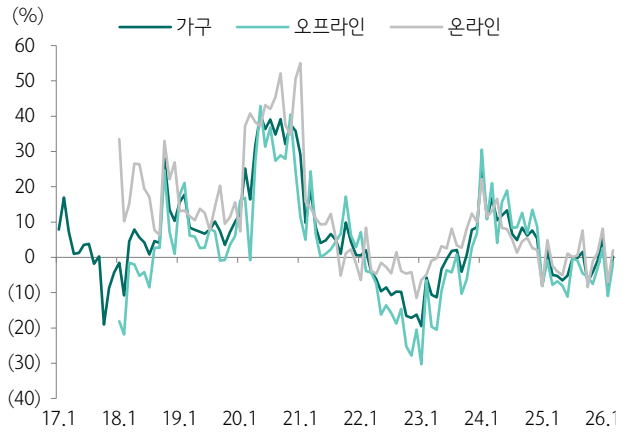


자료: 관세청, 하나증권

3) 인테리어: 가구소매판매 증가, 주택매매거래량 증가

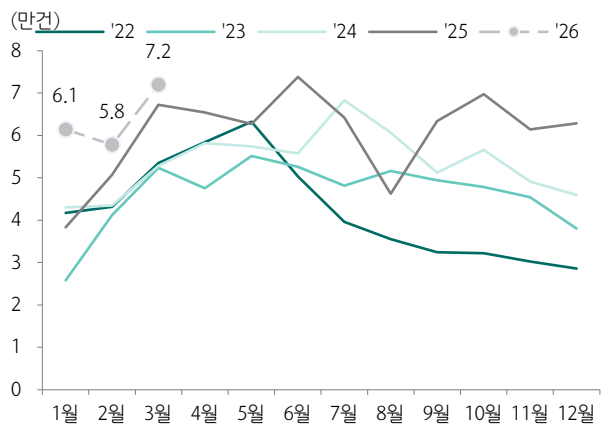
- 3월 가구판매는 전년동월대비 0.3% 증가했다. 생산자물가지수는 소폭 하락했다. 3월 주택매매거래량은 7.2만건으로 전년동월대비 7.0% 증가했다. 매매거래량의 증가 대비 가구 소매판매액 증가가 두드러지게 나타나고 있지 않다. 주요 원자재 가격이 3월 생산자물가지수에서 크게 상승했다(특히 PVC). 호르무즈 해협 폐쇄 장기화에 따른 유가 및 화학 원재료 가격 상승이 주요 제품 원재료 가격 상승으로 이어졌다. 4월에도 이러한 가격 상승은 이어질 전망이다.

도표 32. 가구소매판매: +0.3%yoy



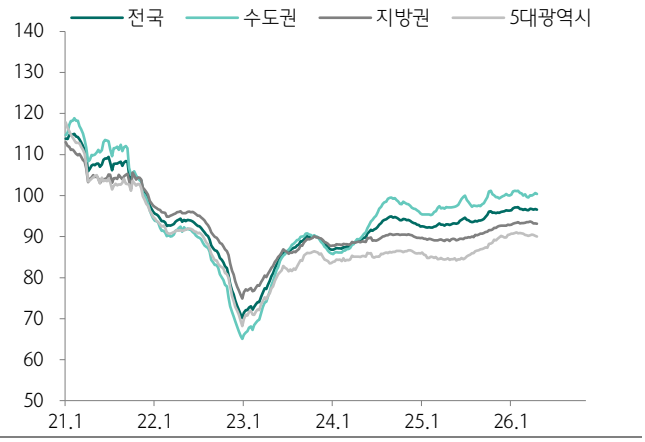
자료: 통계청, 하나증권

도표 33. 주택매매거래량: +7.0%yoy



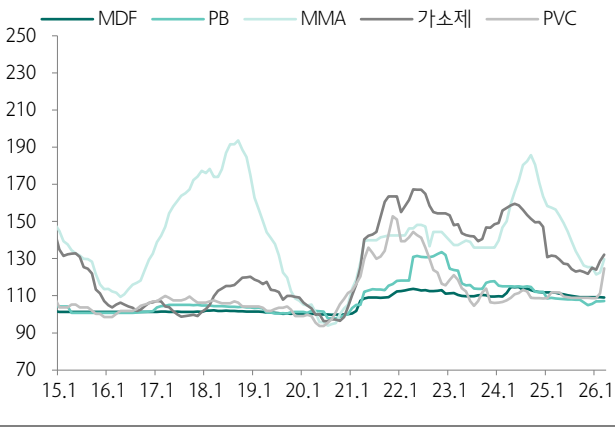
자료: 국토교통부, 하나증권

도표 34. 주간 아파트 매매수급동향: 수도권 상승



자료: 통계청, 하나증권

도표 35. 생산자물가지수: 상승

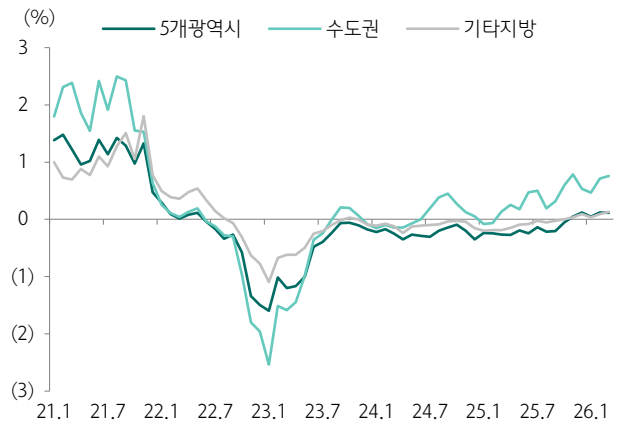


자료: 통계청, 하나증권

4) 부동산: 아파트 매매가 전국 상승, 전세가 전국 상승

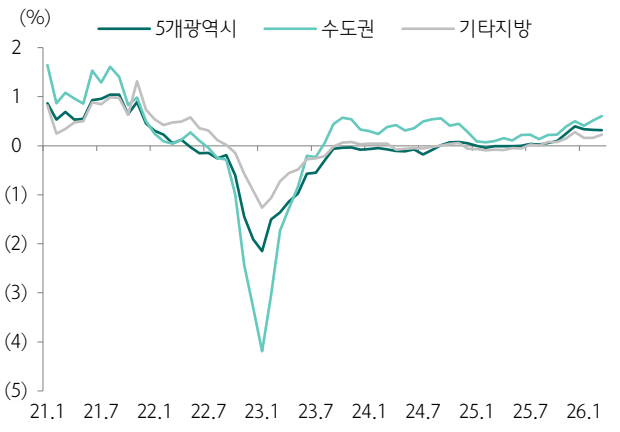
- 작년 12월부터 올해 3월까지 방향성은 그대로다. 3월 전국 아파트 매매가는 수도권이 크게 상승하는 가운데, 지방도 상승하고 있다. 전세가의 상승 속도는 여전히 빠르다(KB통계). 신규 대출 금리가 상승함에도, 매매 매물 증가, 매매거래량 증가와 매매가격 상승이 동반하고 있다. 전국 전세가격도 6개월 연속 상승이다. 아파트 입주 물량은 감소 추세를 이어가고 있으며, 전월세매물도 감소 중이다.

도표 36. 3월 아파트 매매가 추이: 전국 상승



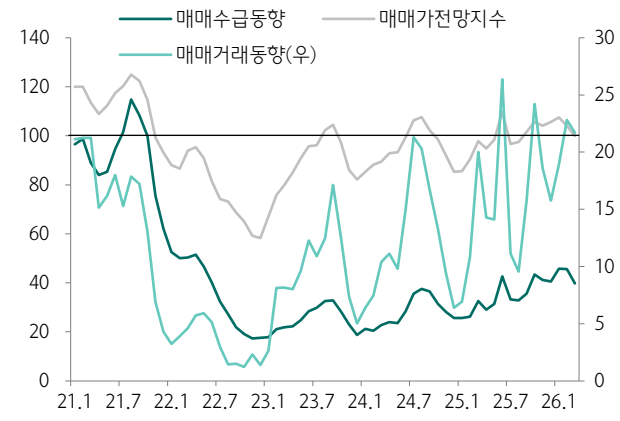
자료: KB부동산, 하나증권

도표 37. 3월 아파트 전세가 추이: 전국 상승



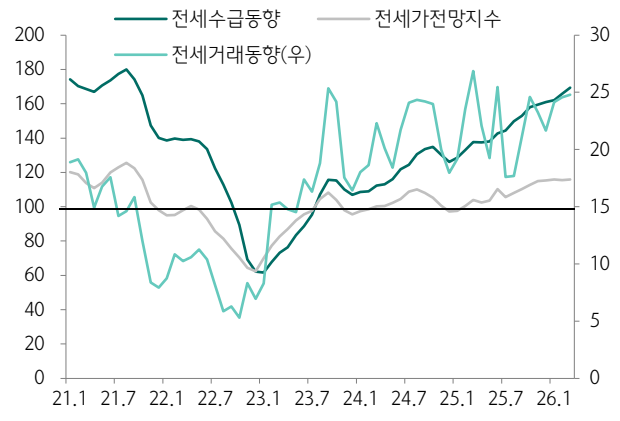
자료: KB부동산, 하나증권

도표 38. 전국 매매수급동향: 하락



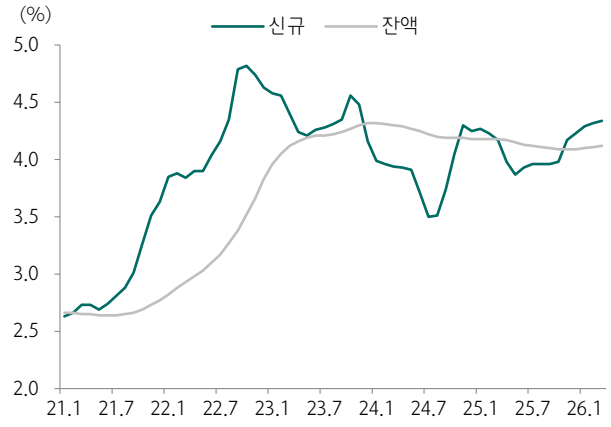
자료: KB부동산, 하나증권

도표 39. 전국 전세수급동향: 상승



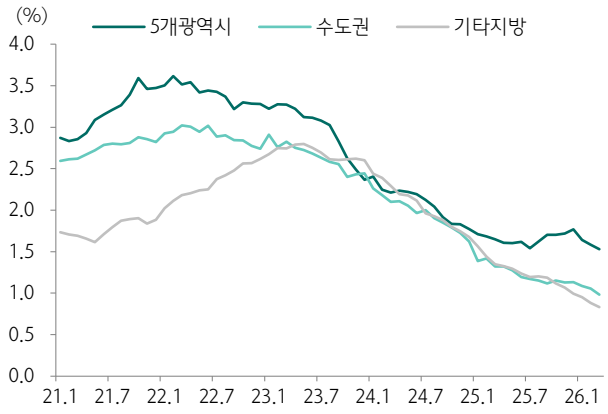
자료: KB부동산, 하나증권

도표 40. 주택담보대출 금리 추이: 신규대출금리 상승



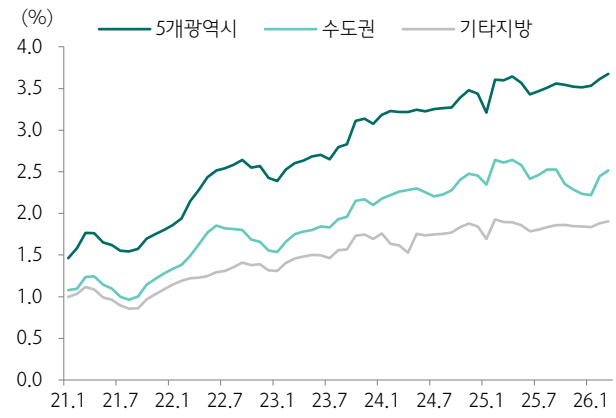
자료: 한국은행, 하나증권

도표 41. 세대 수 대비 아파트 입주물량: 전국 감소



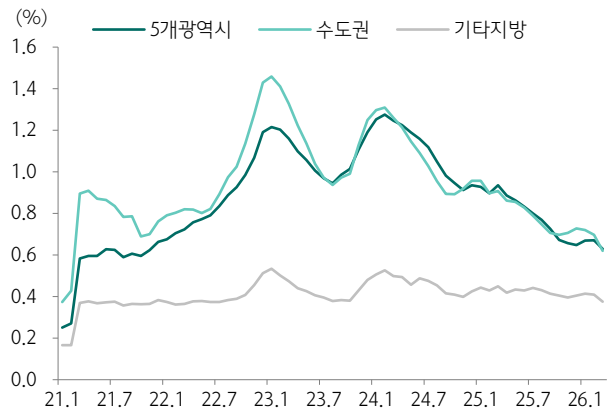
주: 지역별 세대 수 대비 지금부터 2년후까지 예정된 아파트 입주물량의 합
자료: 통계청, 아실, 하나증권

도표 42. 등록세대 수 대비 아파트 매매 매물: 전국 증가



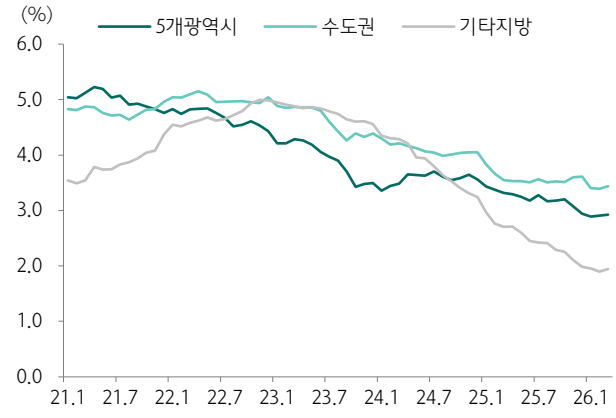
자료: 통계청, 아실, 하나증권

도표 43. 등록세대 수 대비 아파트 전월세 매물: 전국 감소



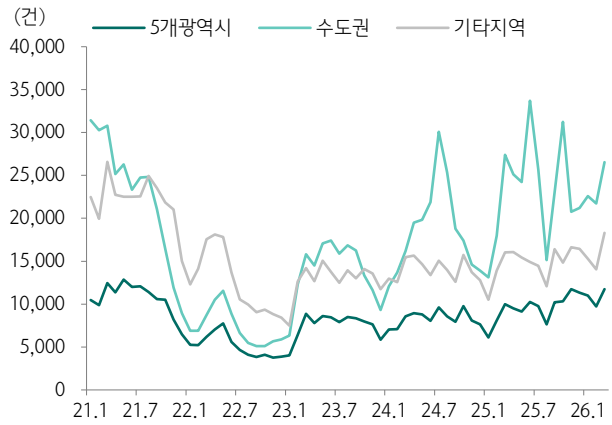
자료: 통계청, 아실, 하나증권

도표 44. 등록세대 수 대비 3년 누적 분양 물량: 전국 감소



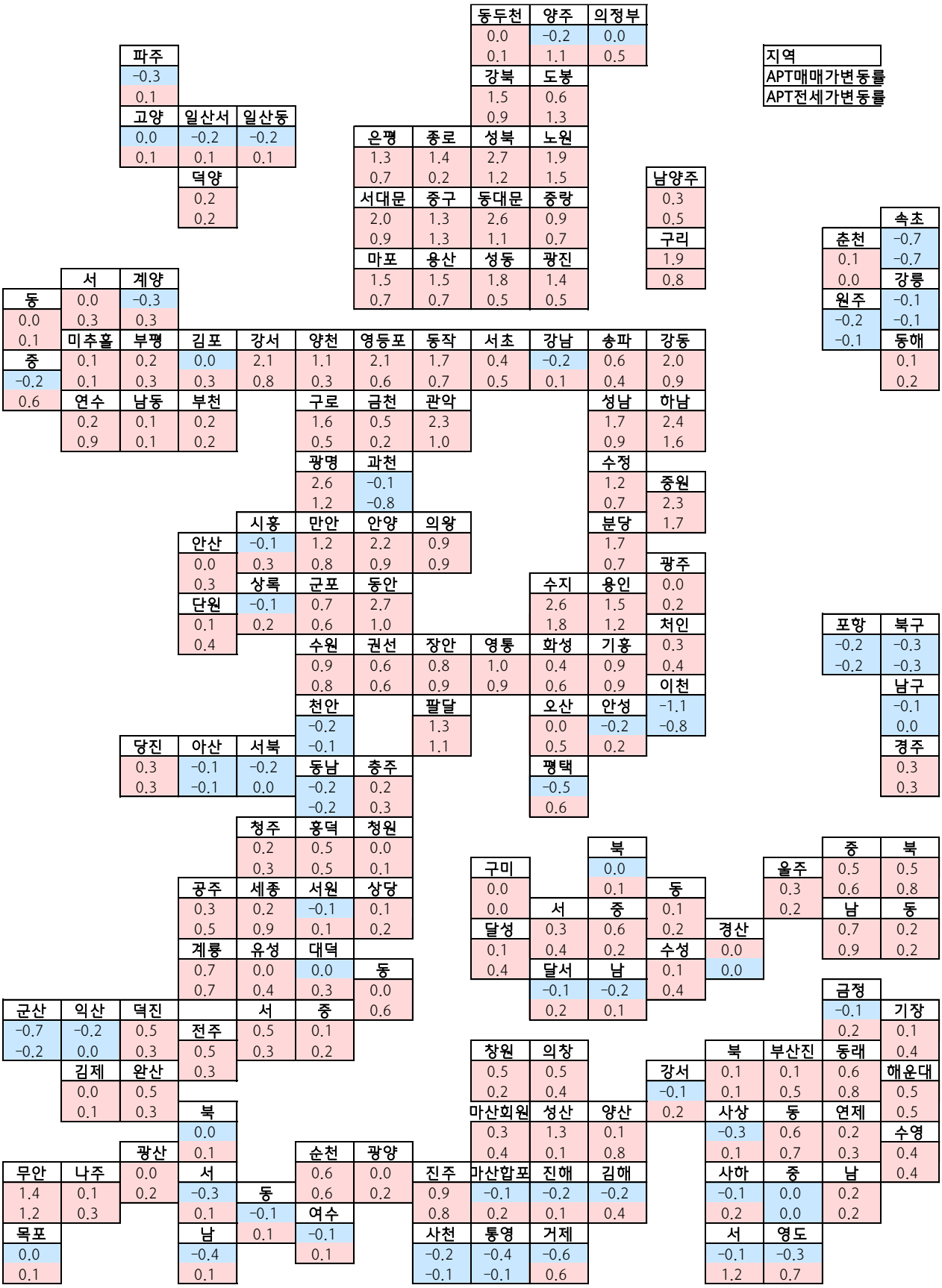
자료: REPS, 통계청, 하나증권

도표 45. 아파트 매매거래량: 증가



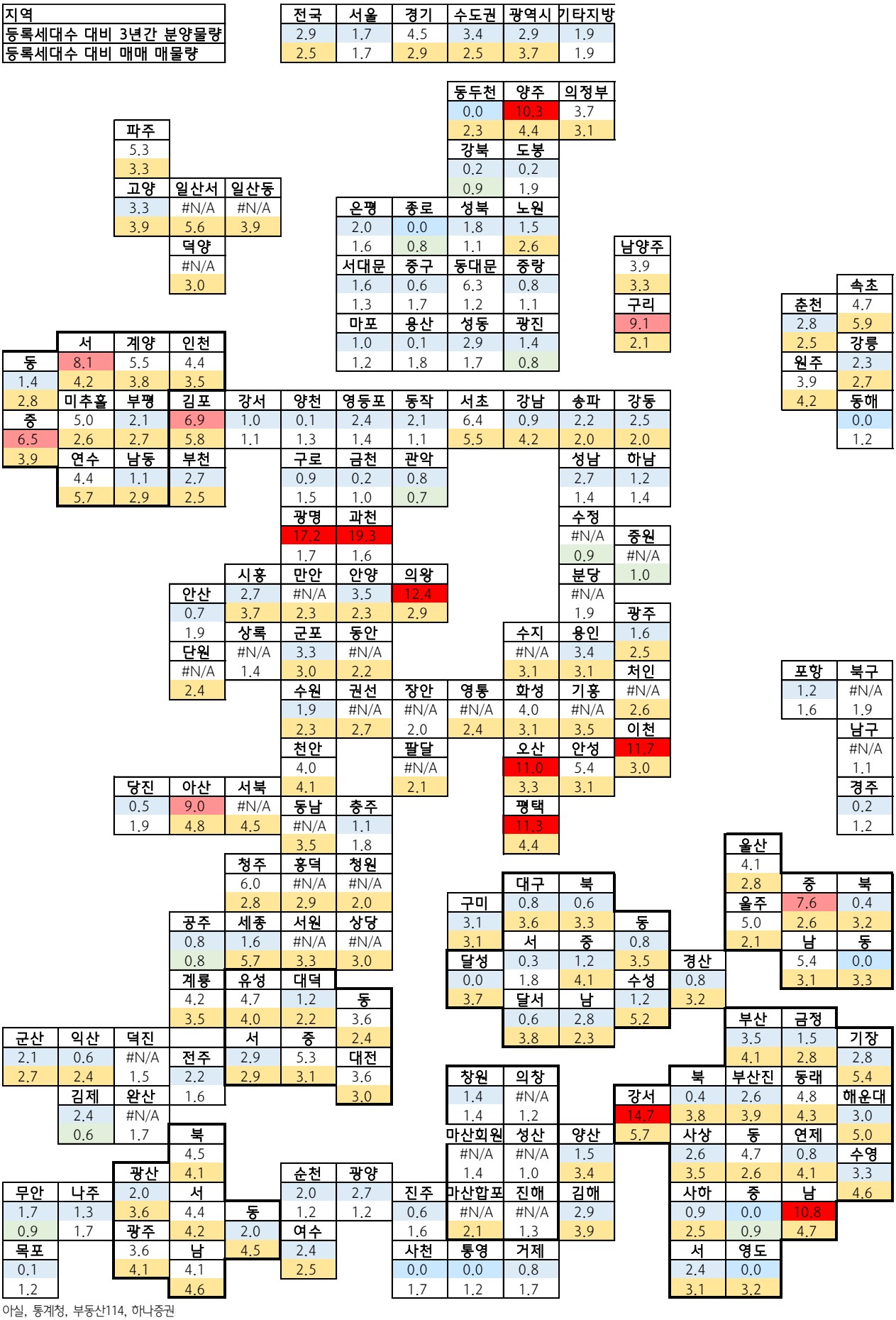
자료: 한국부동산원, 하나증권

도표 46. 26년 3월 전국 아파트 매매가 및 전세가 변동 추이(mom): 서울 외곽 및 경기남부의 큰 폭의 상승



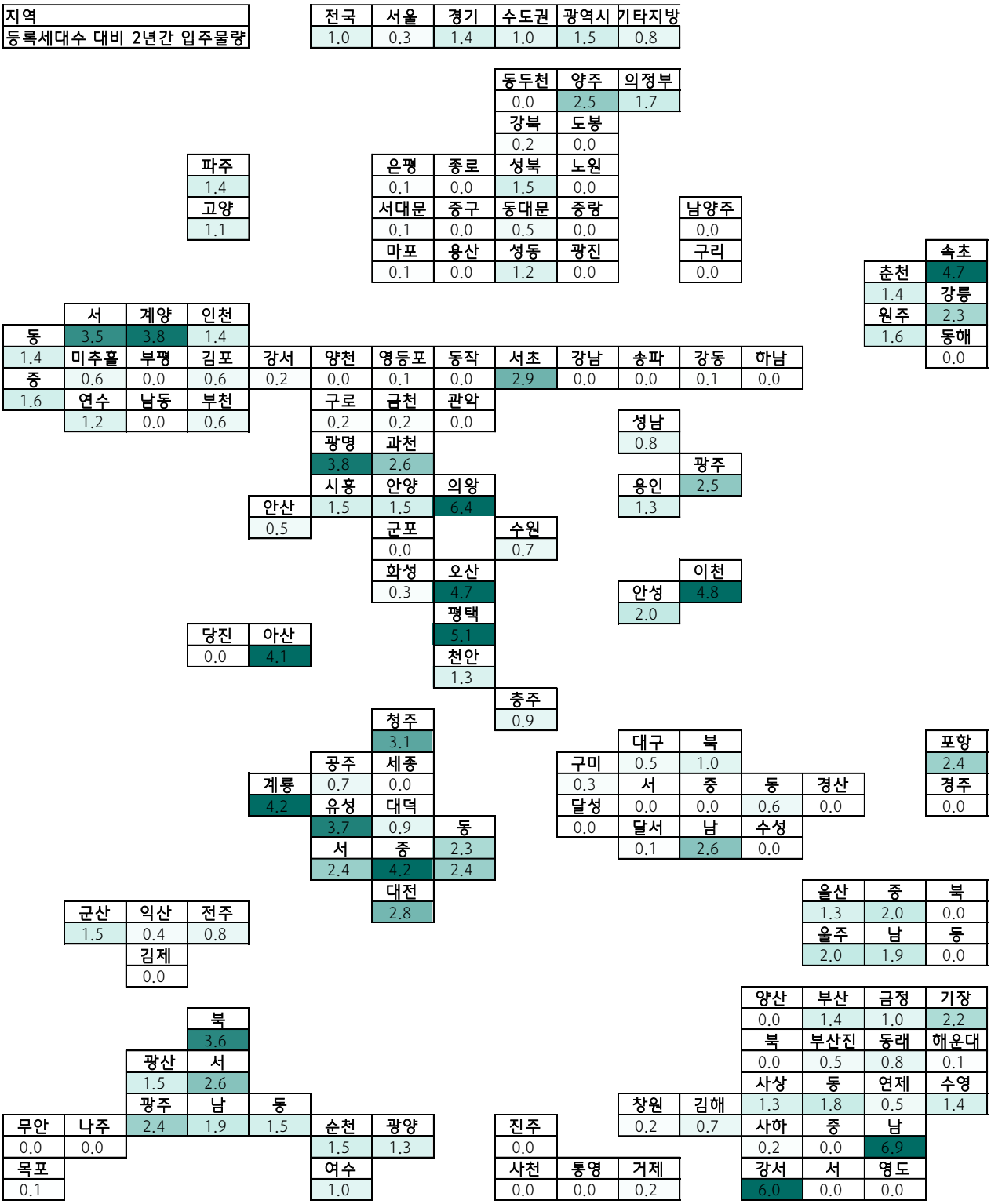
자료: KB부동산, 한국부동산원, 하나증권

도표 47. 26년 3월 기준 지역별 분양 현황



자료: 아실, 통계청, 부동산114, 하나증권

도표 48. 26년 3월 기준 지역별 입주 현황



자료: 아실, 통계청, 부동산114, 하나증권

도표 49. 26년 2월 전월대비 아파트 매매 실거래가와 아파트 전세 실거래가 등락률 지역별 비교

지역	전국	수도권	5대광역시	8개도
전월대비 매매가	0.8	1.3	0.0	0.3
전월대비 전세가	0.4	0.6	0.3	-0.3

인천	서울	강원
-0.1	1.9	0.1
1.2	0.2	-0.4

서북권	동북권
1.2	2.3
0.5	0.9

도심권	동남권
0.4	2.3
-0.4	-0.6

서남권
2.2
0.5

경기
1.1
0.7

충남	충북	세종	대전	경북
0.1	0.8	-0.6	0.2	0.0
-0.9	0.0	1.2	-0.1	0.2

대구
-0.1
0.0

전북
0.5
0.4

울산
0.7
-0.4

광주
-0.4
-0.2

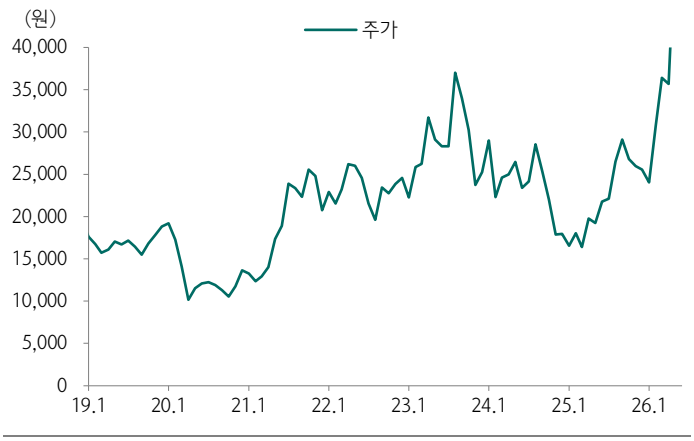
전남	경남	부산
0.0	0.2	-0.2
-1.4	-0.1	1.1

자료: 한국부동산원, 하나증권

기업 지표

1) 삼성E&A

도표 50. 주가

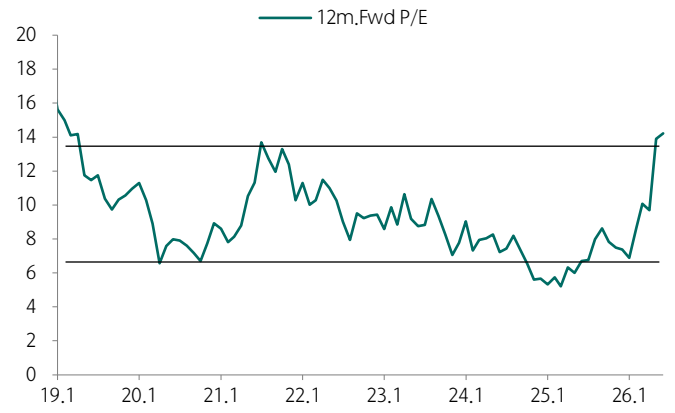


자료: Dataguide, 하나증권

도표 51. 수급 추이

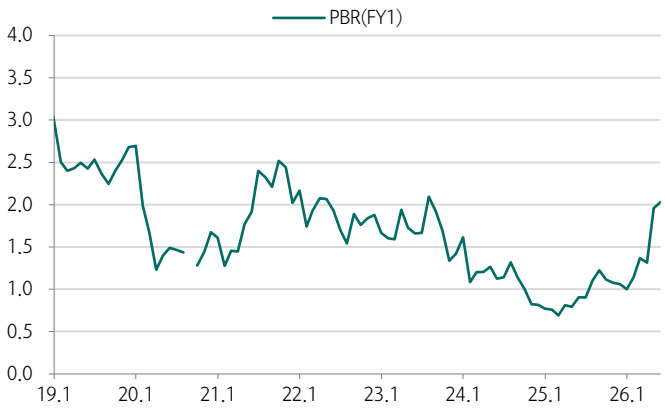
자료: Dataguide, 하나증권

도표 52. P/E 밸류에이션



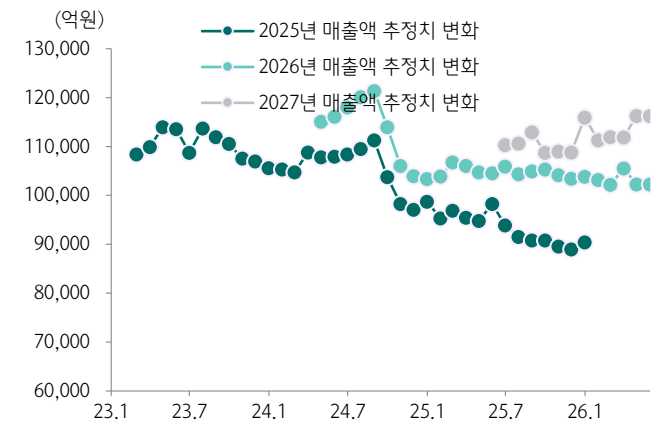
자료: Dataguide, 하나증권

도표 53. P/B 밸류에이션



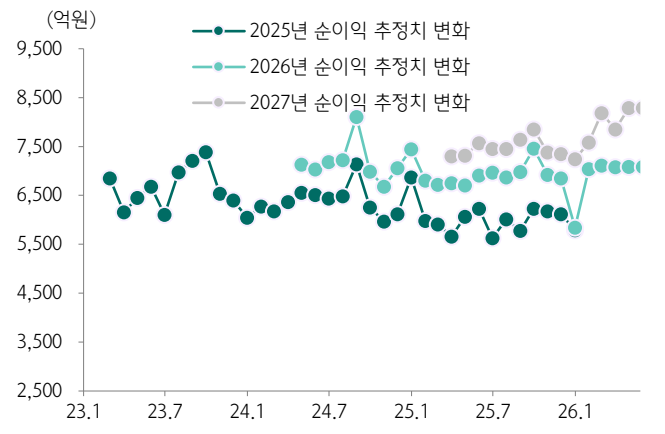
자료: Dataguide, 하나증권

도표 54. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 55. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 56. 삼성E&A 연결실적 추정

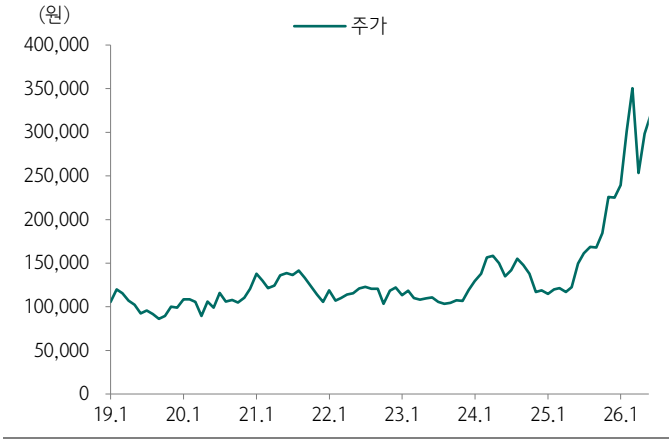
(단위: 억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	20,980	21,780	19,956	27,572	22,674	22,418	23,067	26,092	90,288	94,252	112,264	131,023
YoY	-12.0%	-18.9%	-13.9%	6.9%	8.1%	2.9%	15.6%	-5.4%	-9.4%	4.4%	19.1%	16.7%
1. 화공	10,913	13,052	12,660	14,888	11,299	10,912	10,098	10,767	51,513	43,076	42,891	48,030
YoY	16.7%	6.7%	14.5%	14.5%	3.5%	-16.4%	-20.2%	-27.7%	12.9%	-16.4%	-0.4%	12.0%
2. 첨단산업	7,689	5,849	4,024	7,750	5,742	5,752	7,428	9,576	25,312	28,498	41,481	40,630
YoY	-36.3%	-53.8%	-61.5%	-27.8%	-25.3%	-1.7%	84.6%	23.6%	-44.9%	12.6%	45.6%	-2.1%
3. 뉴에너지	2,378	2,834	3,272	4,979	5,633	5,755	5,541	5,749	13,463	22,678	27,892	42,363
YoY	-1.9%	44.3%	97.1%	143.6%	136.9%	103.1%	69.3%	15.5%	66.4%	68.4%	23.0%	51.9%
매출총이익	2,940	3,141	3,087	4,171	3,438	3,248	3,275	3,703	13,339	13,664	15,079	17,033
YoY	-12.7%	-20.3%	-8.1%	-5.7%	16.9%	3.4%	6.1%	-11.2%	-11.6%	2.4%	10.4%	13.0%
매출총이익률	14.0%	14.4%	15.5%	15.1%	15.2%	14.5%	14.2%	14.2%	14.8%	14.5%	13.4%	13.0%
1. 화공	1,318	1,797	1,843	2,435	1,809	1,637	1,515	1,615	7,393	6,576	6,061	6,244
YoY	-9.0%	-23.9%	-15.8%	2.6%	37.3%	-8.9%	-17.8%	-33.7%	-11.7%	-11.1%	-7.8%	3.0%
매출총이익률	12.1%	13.8%	14.6%	16.4%	16.0%	15.0%	15.0%	15.0%	14.4%	15.3%	14.1%	13.0%
2. 첨단산업	1,172	725	395	1,252	797	805	1,040	1,341	3,544	3,983	5,393	5,282
YoY	-27.3%	-46.1%	-57.9%	-15.5%	-32.0%	11.1%	163.3%	7.1%	-34.1%	12.4%	35.4%	-2.1%
매출총이익률	15.2%	12.4%	9.8%	16.2%	13.9%	14.0%	14.0%	14.0%	14.0%	14.0%	13.0%	13.0%
3. 뉴에너지	450	619	849	484	832	806	720	747	2,402	3,105	3,626	5,507
YoY	46.1%	141.8%	302.4%	-14.8%	84.9%	30.2%	-15.2%	54.4%	78.9%	29.3%	16.8%	51.9%
매출총이익률	18.9%	21.8%	25.9%	9.7%	14.8%	14.0%	13.0%	13.0%	17.8%	13.7%	13.0%	13.0%
영업이익	1,573	1,809	1,765	2,774	1,882	1,903	1,891	2,346	7,921	8,022	9,325	11,210
YoY	-24.8%	-31.1%	-13.4%	-6.2%	19.6%	5.2%	7.1%	-15.4%	-18.5%	1.3%	16.2%	20.2%
영업이익률	7.5%	8.3%	8.8%	10.1%	8.3%	8.5%	8.2%	9.0%	8.8%	8.5%	8.3%	8.6%
지배주주순이익	1,506	1,407	1,419	1,843	1,556	1,556	1,547	1,884	6,175	6,543	7,493	8,888
YoY	-7.0%	-55.4%	-13.3%	59.0%	3.3%	10.6%	9.0%	2.2%	-18.4%	6.0%	14.5%	18.6%
수주	24,174	2,310	14,394	22,689	46,277	16,000	41,000	45,000	63,567	148,277	157,000	147,000
YoY	70.9%	-97.6%	143.0%	-21.9%	91.4%	592.6%	184.8%	98.3%	-55.9%	133.3%	5.9%	-6.4%
1. 화공	492	206	593	1,287	31,736	1,000	1,000	30,000	2,578	63,736	47,000	47,000
2. 첨단산업	1,438	1,809	10,057	13,303	8,618	10,000	10,000	10,000	26,607	38,618	40,000	40,000
3. 뉴에너지	22,244	295	3,744	8,099	5,923	5,000	30,000	5,000	34,382	45,923	70,000	60,000
수주잔고	213,552	182,184	180,431	177,562	206,237	199,819	217,751	236,659	177,562	236,659	281,395	297,372
QoQ, YoY	0.1%	-14.7%	-1.0%	-1.6%	16.1%	-3.1%	9.0%	8.7%	-16.7%	33.3%	18.9%	5.7%
1. 화공	116,897	94,716	85,087	73,989	98,056	88,144	79,045	98,279	73,989	98,279	102,388	101,358
QoQ, YoY	-12.9%	-19.0%	-10.2%	-13.0%	32.5%	-10.1%	-10.3%	24.3%	-44.9%	32.8%	4.2%	-1.0%
2. 첨단산업	31,672	29,814	27,798	49,064	51,936	56,184	58,757	59,180	49,064	59,180	57,699	57,070
QoQ, YoY	-4.7%	-5.9%	-6.8%	76.5%	5.9%	8.2%	4.6%	0.7%	47.6%	20.6%	-2.5%	-1.1%
3. 뉴에너지	64,983	57,654	67,546	54,509	56,245	55,490	79,949	79,200	54,509	79,200	121,307	138,944
QoQ, YoY	41.8%	-11.3%	17.2%	-19.3%	3.2%	-1.3%	44.1%	-0.9%	18.9%	45.3%	53.2%	14.5%

자료: 각 사, 하나증권 추정

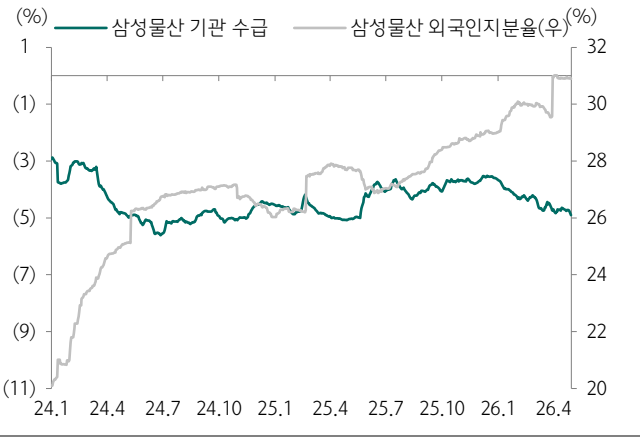
2) 삼성물산

도표 57. 주가



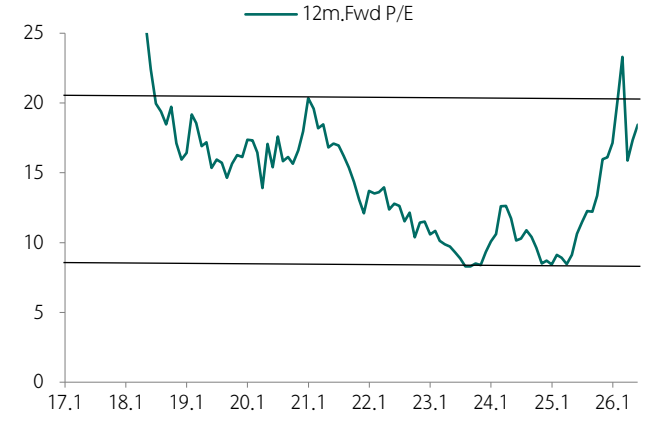
자료: Dataguide, 하나증권

도표 58. 수급 추이



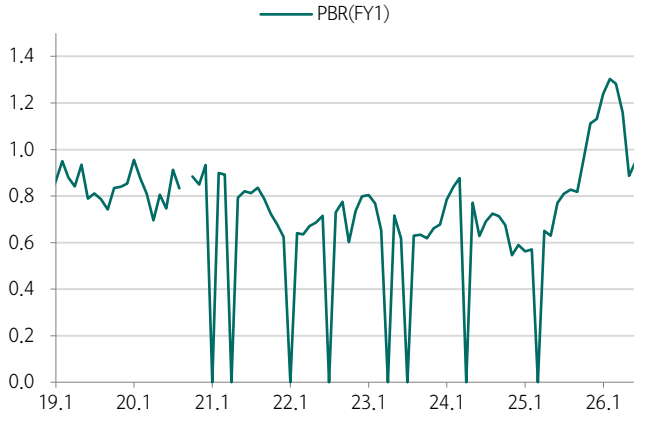
자료: Dataguide, 하나증권

도표 59. P/E 밸류에이션



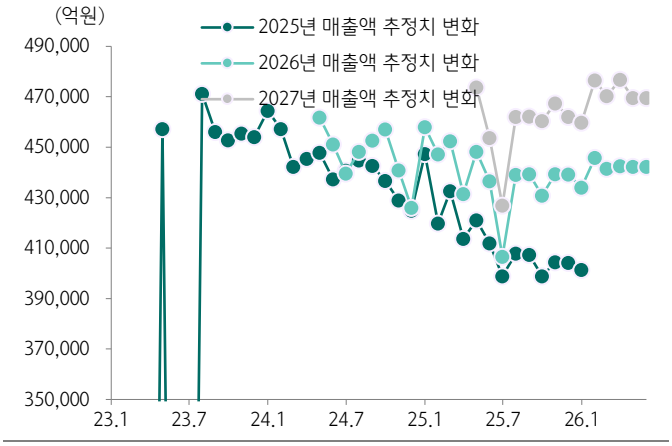
자료: Dataguide, 하나증권

도표 60. P/B 밸류에이션



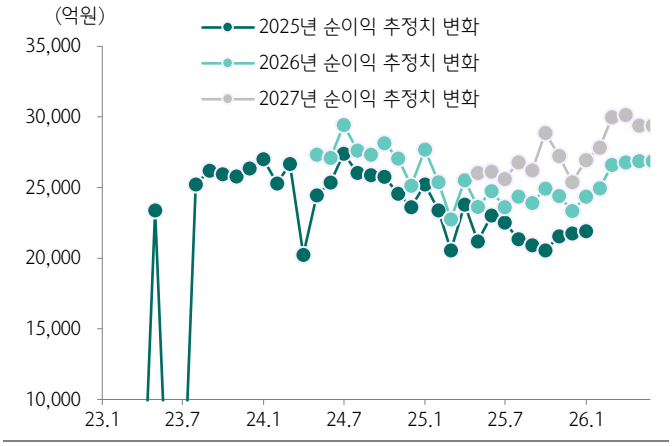
자료: Dataguide, 하나증권

도표 61. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 62. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 63. 삼성물산 연결실적 추정

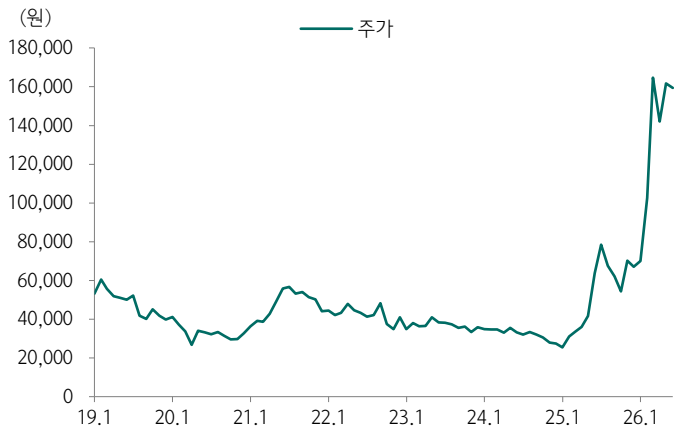
(단위: 억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	97,368	100,220	101,510	108,320	104,660	108,053	114,892	114,831	407,418	442,437	466,257	497,111
YoY	-9.8%	-8.9%	-1.5%	8.4%	7.5%	7.8%	13.2%	6.0%	-3.2%	8.6%	5.4%	6.6%
1. 건설	36,200	33,950	30,900	40,440	34,130	38,963	43,583	46,321	141,490	162,998	191,815	199,284
YoY	-35.2%	-30.9%	-31.1%	10.1%	-5.7%	14.8%	41.0%	14.5%	-24.2%	15.2%	17.7%	3.9%
1-1. 건축	27,290	23,290	20,590	28,800	22,450	28,797	32,534	35,898	99,970	119,678	149,185	154,616
YoY	-40.2%	-41.3%	-41.8%	-0.4%	-17.7%	23.6%	58.0%	24.6%	-33.2%	19.7%	24.7%	3.6%
1-2. 플랜트	6,970	9,070	8,340	9,420	10,600	8,912	9,910	9,198	33,800	38,619	38,385	41,092
YoY	-14.9%	18.7%	10.5%	56.7%	52.1%	-1.7%	18.8%	-2.4%	15.0%	14.3%	-0.6%	7.1%
2. 상사	34,360	37,760	38,850	35,400	41,140	38,138	39,239	35,754	146,370	154,270	155,813	157,371
YoY	18.2%	11.1%	21.9%	1.0%	19.7%	1.0%	1.0%	1.0%	12.6%	5.4%	1.0%	1.0%
3. 패션	5,040	5,100	4,450	5,600	5,730	5,151	4,495	5,656	20,190	21,032	21,242	21,454
YoY	-2.5%	-0.6%	2.8%	3.5%	13.7%	1.0%	1.0%	1.0%	0.7%	4.2%	1.0%	1.0%
4. 리조트	8,790	10,510	10,710	9,850	9,300	10,615	10,817	9,949	39,860	40,681	41,088	41,498
YoY	4.4%	2.9%	4.8%	-3.1%	5.8%	1.0%	1.0%	1.0%	2.2%	2.1%	1.0%	1.0%
5. 바이오	12,980	12,900	16,600	17,030	14,360	15,186	16,759	17,152	59,510	63,457	56,300	77,504
YoY	37.1%	11.5%	39.8%	35.6%	10.6%	17.7%	1.0%	0.7%	30.9%	6.6%	-11.3%	37.7%
매출총이익	17,530	18,010	20,510	20,820	18,690	20,442	22,190	22,598	76,870	83,921	90,124	98,691
YoY	6.3%	-5.9%	19.9%	13.5%	6.6%	13.5%	8.2%	8.5%	8.2%	9.2%	7.4%	9.5%
매출총이익률	18.0%	18.0%	20.2%	19.2%	17.9%	18.9%	19.3%	19.7%	18.9%	19.0%	19.3%	19.9%
판관비	10,286	10,480	10,570	12,600	11,490	11,886	12,638	12,631	43,936	48,645	51,288	54,682
YoY	9.8%	3.5%	8.4%	5.1%	11.7%	13.4%	19.6%	0.2%	6.5%	10.7%	5.4%	6.6%
판관비율	10.6%	10.5%	10.4%	11.6%	11.0%	11.0%	11.0%	11.0%	10.8%	11.0%	11.0%	11.0%
영업이익	7,244	7,530	9,940	8,220	7,200	8,557	9,552	9,967	32,934	35,275	38,836	44,009
YoY	1.7%	-16.3%	35.1%	29.4%	-0.6%	13.6%	-3.9%	21.2%	10.4%	7.1%	10.1%	13.3%
영업이익률	7.4%	7.5%	9.8%	7.6%	6.9%	7.9%	8.3%	8.7%	8.1%	8.0%	8.3%	8.9%
1. 건설	1,590	1,180	1,110	1,480	1,110	1,948	2,179	2,316	5,360	7,553	9,591	9,964
OPM	4.4%	3.5%	3.6%	3.7%	3.3%	5.0%	5.0%	5.0%	3.8%	4.6%	5.0%	5.0%
2. 상사	630	800	760	530	1,090	953	785	715	2,720	3,543	3,116	3,147
OPM	1.8%	2.1%	2.0%	1.5%	2.6%	2.5%	2.0%	2.0%	1.9%	2.3%	2.0%	2.0%
3. 패션	340	330	120	450	380	361	315	368	1,240	1,423	1,487	1,502
OPM	6.7%	6.5%	2.7%	8.0%	6.6%	7.0%	7.0%	6.5%	6.1%	6.8%	7.0%	7.0%
4. 리조트	-120	540	730	550	-210	598	644	629	1,700	1,662	2,201	2,223
OPM	-1.4%	5.1%	6.8%	5.6%	-2.3%	5.6%	6.0%	6.3%	4.3%	4.1%	5.4%	5.4%
5. 바이오	4,800	4,680	7,220	5,210	4,830	4,696	5,629	5,939	21,910	21,094	22,441	27,172
OPM	37.0%	36.3%	43.5%	30.6%	33.6%	30.9%	33.6%	34.6%	36.8%	33.2%	39.9%	35.1%
영업외손익	4,792	0	2,110	2,770	6,250	1,106	1,106	1,106	9,672	9,567	19,187	13,500
YoY	36.4%		486.1%	30.7%	30.4%		-47.6%	-60.1%	30.8%	-1.1%	100.6%	-29.6%
지배주주순이익	7,328	3,530	5,670	7,870	8,440	5,073	5,595	5,813	24,398	24,921	30,462	30,192
YoY	0.7%	-38.8%	26.6%	65.0%	15.2%	43.7%	-1.3%	-26.1%	9.4%	2.1%	22.2%	-0.9%
수주	34,160	13,890	74,050	73,910	50,000	60,100	44,000	45,100	196,010	199,200	209,300	209,300
YoY	42.3%	-67.0%	109.0%	-6.3%	46.4%	332.7%	-40.6%	-39.0%	8.6%	1.6%	5.1%	0.0%
1. 건축	27,600	10,100	39,910	64,990	49,090	40,000	40,000	40,000	142,600	169,090	160,000	160,000
YoY	26.1%	-75.6%	124.2%	94.2%	77.9%	296.0%	0.2%	-38.5%	24.4%	18.6%	-5.4%	0.0%
2. 플랜트	6,430	3,180	33,970	8,870	860	20,000	2,000	5,000	52,450	27,860	47,000	47,000
YoY	257.2%	396.9%	94.1%	-79.2%	-86.6%	528.9%	-94.1%	-43.6%	-16.2%	-46.9%	68.7%	0.0%
수주잔고	275,460	255,060	296,850	294,860	317,260	338,397	338,813	337,592	294,860	337,592	355,078	365,094
QoQ, YoY	-0.6%	-7.4%	16.4%	-0.7%	7.6%	6.7%	0.1%	-0.4%	6.4%	14.5%	5.2%	2.8%
1. 건축	150,470	130,040	148,440	176,360	205,690	216,893	224,359	228,462	176,360	228,462	239,277	244,661
QoQ, YoY	0.4%	-13.6%	14.1%	18.8%	16.6%	5.4%	3.4%	1.8%	17.6%	29.5%	4.7%	2.3%
2. 플랜트	104,890	105,200	130,390	105,540	99,020	110,108	102,198	98,001	105,540	98,001	106,616	112,524
QoQ, YoY	-1.8%	0.3%	23.9%	-19.1%	-6.2%	11.2%	-7.2%	-4.1%	-1.2%	-7.1%	8.8%	5.5%

자료: 각 사, 하나증권 추정

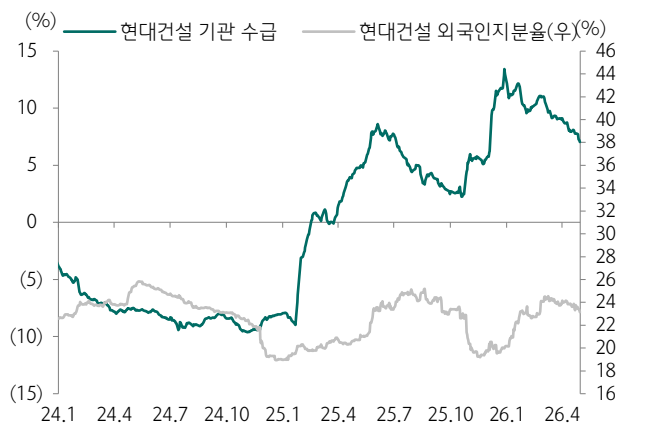
3) 현대건설

도표 64. 주가



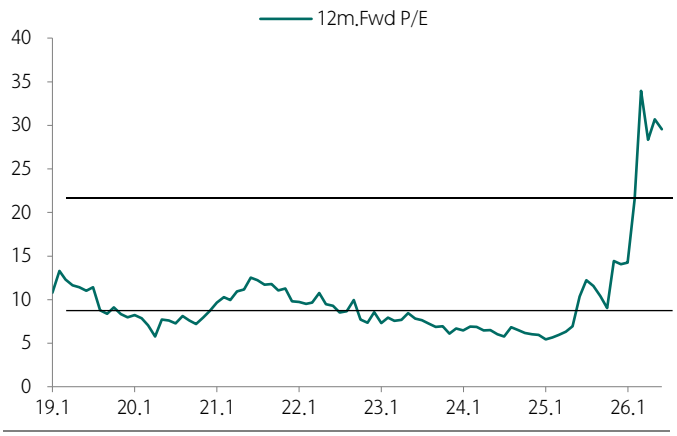
자료: Dataguide, 하나증권

도표 65. 수급 추이



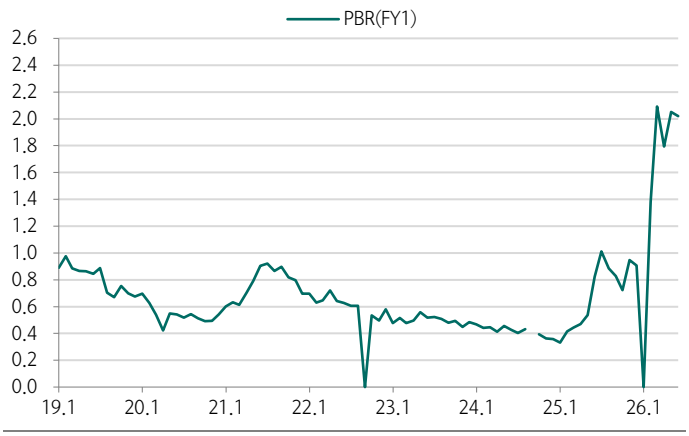
자료: Dataguide, 하나증권

도표 66. P/E 밸류에이션



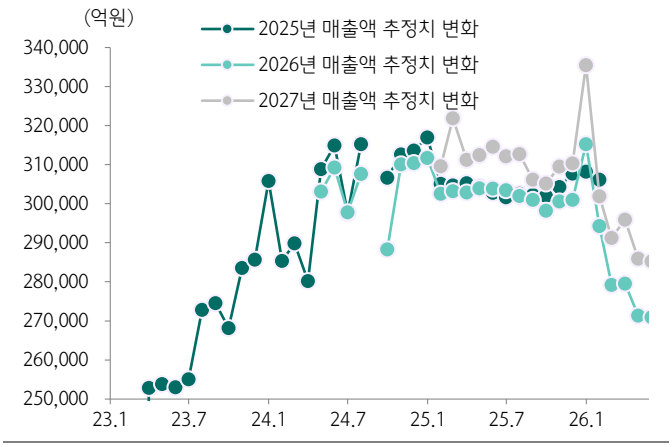
자료: Dataguide, 하나증권

도표 67. P/B 밸류에이션



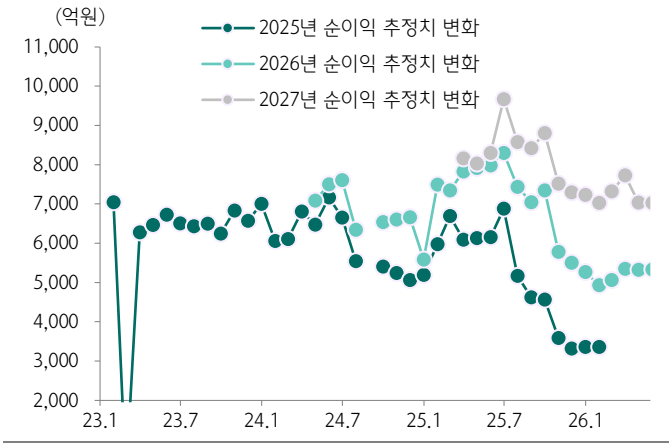
자료: Dataguide, 하나증권

도표 68. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 69. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 70. 현대건설 연결실적 추정

(단위: 억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	74,556	77,207	78,265	80,601	62,813	68,878	67,412	67,361	310,629	266,464	282,595	316,497
YoY	-12.7%	-10.4%	-5.2%	11.2%	-15.8%	-10.8%	-13.9%	-16.4%	-4.9%	-14.2%	6.1%	12.0%
1. 현대건설	38,910	41,542	43,424	41,249	36,130	38,605	37,808	39,117	165,125	151,660	170,705	202,071
YoY	-6.7%	-3.9%	5.1%	-0.2%	-7.1%	-7.1%	-12.9%	-5.2%	-1.4%	-8.2%	12.6%	18.4%
2. 현대엔지니어링	33,668	34,119	33,141	38,037	25,365	28,973	28,304	26,744	138,965	109,386	105,889	108,426
YoY	-17.8%	-16.0%	-12.5%	35.3%	-24.7%	-15.1%	-14.6%	-29.7%	-5.9%	-21.3%	-3.2%	2.4%
매출총이익	5,135	4,685	3,899	6,084	5,052	4,498	4,616	4,905	19,803	19,070	23,573	30,107
YoY	-3.7%	36.9%	11.9%	흑전	-1.6%	-4.0%	18.4%	-19.4%	흑전	-3.7%	23.6%	27.7%
매출총이익률	6.9%	6.1%	5.0%	7.5%	8.0%	6.5%	6.8%	7.3%	6.4%	7.2%	8.3%	9.5%
1. 현대건설	2,101	1,841	1,756	3,218	2,565	2,080	2,252	2,465	8,917	9,362	12,843	19,148
YoY	-27.4%	24.6%	32.2%	흑전	22.1%	13.0%	28.2%	-23.4%	139.2%	5.0%	37.2%	49.1%
매출총이익률	5.4%	4.4%	4.0%	7.8%	7.1%	5.4%	6.0%	6.3%	5.4%	6.2%	7.5%	9.5%
2. 현대엔지니어링	2,390	2,355	1,714	2,712	2,308	2,318	2,264	2,140	9,172	9,030	9,530	9,758
YoY	22.3%	53.4%	9.4%	흑전	-3.4%	-1.6%	32.1%	-21.1%	흑전	-1.5%	5.5%	2.4%
매출총이익률	7.1%	6.9%	5.2%	7.1%	9.1%	8.0%	8.0%	8.0%	6.6%	8.3%	9.0%	9.0%
영업이익	2,137	2,170	1,035	1,188	1,809	1,950	2,124	2,146	6,530	8,029	12,091	17,480
YoY	-14.8%	47.3%	-9.4%	흑전	-15.3%	-10.1%	105.3%	80.6%	흑전	23.0%	50.6%	44.6%
영업이익률	2.9%	2.8%	1.3%	1.5%	2.9%	2.8%	3.2%	3.2%	2.1%	3.0%	4.3%	5.5%
당기순이익	1,667	1,586	679	1,659	2,068	1,609	1,753	1,770	5,591	7,200	9,975	14,421
YoY	-20.0%	8.6%	69.3%	흑전	24.1%	1.4%	158.1%	6.7%	흑전	28.8%	38.6%	44.6%
지배주주순이익	1,204	945	436	1,146	1,735	1,206	1,315	1,505	3,731	5,761	8,479	12,258
YoY	-22.5%	-37.2%	-13.7%	흑전	44.1%	27.7%	201.5%	31.3%	흑전	54.4%	47.2%	44.6%
수주	94,301	73,043	93,819	73,231	39,621	62,000	112,500	69,000	334,394	283,121	416,500	384,500
YoY	-0.9%	2.2%	67.7%	-11.5%	-58.0%	-15.1%	19.9%	-5.8%	9.5%	-15.3%	47.1%	-7.7%
1. 국내	78,122	67,168	37,381	61,883	34,471	44,000	45,500	52,000	244,554	175,971	188,500	196,500
QoQ, YoY	33.4%	-14.0%	-44.3%	65.5%	-44.3%	27.6%	3.4%	14.3%	14.1%	-28.0%	7.1%	4.2%
2. 해외	16,179	5,875	56,438	11,348	5,150	18,000	67,000	17,000	89,840	107,150	228,000	188,000
QoQ, YoY	-32.9%	-63.7%	860.6%	-79.9%	-54.6%	249.5%	272.2%	-74.6%	-1.3%	19.3%	112.8%	-17.5%
수주잔고	981,475	947,613	960,400	950,896	923,237	911,773	958,161	961,300	950,896	961,300	1,101,206	1,175,208
QoQ, YoY	2.3%	-3.5%	1.3%	-1.0%	-2.9%	-1.2%	5.1%	0.3%	-0.9%	1.1%	14.6%	6.7%
1. 국내	734,446	731,743	723,023	743,821	730,371	724,850	729,966	740,824	743,821	740,824	755,759	786,799
QoQ, YoY	6.2%	-0.4%	-1.2%	2.9%	-1.8%	-0.8%	0.7%	1.5%	7.5%	-0.4%	2.0%	4.1%
2. 해외	247,029	215,870	237,378	207,074	192,866	186,924	228,195	220,477	207,074	220,477	345,447	388,410
QoQ, YoY	19.1%	-12.6%	10.0%	-12.8%	-6.9%	-3.1%	22.1%	-3.4%	-0.2%	6.5%	56.7%	12.4%

자료: 각 사, 하나증권 추정

도표 71. 현대건설 별도 추정

(단위: 억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	38,910	41,542	43,424	41,249	36,130	38,605	37,808	39,117	165,125	151,660	170,705	202,071
YoY	-6.7%	-3.9%	5.1%	-0.2%	-7.1%	-7.1%	-12.9%	-5.2%	-1.4%	-8.2%	12.6%	18.4%
1. 건설/주택	22,981	24,036	25,556	20,618	18,718	20,954	20,382	20,786	93,191	80,839	88,152	101,875
YoY	-17.6%	-18.1%	-1.7%	-21.0%	-18.6%	-12.8%	-20.2%	0.8%	-14.8%	-13.3%	9.0%	15.6%
2. 인프라/환경	4,194	4,210	4,909	5,247	4,233	4,706	4,258	4,690	18,560	17,887	20,478	21,580
YoY	-3.4%	13.7%	-11.5%	18.1%	0.9%	11.8%	-13.3%	-10.6%	2.9%	-3.6%	14.5%	5.4%
3. 플랜트/전력	11,374	12,842	12,691	14,579	12,761	12,945	13,168	13,641	51,486	52,515	62,075	78,616
YoY	20.5%	26.4%	30.2%	34.9%	12.2%	0.8%	3.8%	-6.4%	28.2%	2.0%	18.2%	26.6%
매출총이익	2,101	1,841	1,756	3,218	2,565	2,080	2,252	2,465	8,917	9,362	12,843	19,148
YoY	-27.4%	24.6%	32.2%	흑전	22.1%	13.0%	28.2%	-23.4%	139.2%	5.0%	37.2%	49.1%
매출총이익률	2.8%	2.4%	2.2%	4.0%	4.1%	3.0%	3.3%	3.7%	5.4%	6.2%	7.5%	9.5%
1. 건설/주택	1,000	1,329	1,303	2,350	824	1,362	1,427	1,455	5,982	5,067	7,052	9,952
YoY	-47.3%	1875.6%	65.2%	156.0%	-17.6%	2.5%	9.5%	-38.1%	63.0%	-15.3%	39.2%	41.1%
매출총이익률	4.4%	5.5%	5.1%	11.4%	4.4%	6.5%	7.0%	7.0%	6.4%	6.3%	8.0%	9.8%
2. 인프라/환경	361	257	471	26	347	329	298	328	1,116	1,303	1,433	1,511
YoY	58.0%	-25.4%	-22.1%	-93.2%	-3.9%	28.3%	-36.8%	1151.5%	-28.7%	16.8%	10.0%	5.4%
매출총이익률	8.6%	6.1%	9.6%	0.5%	8.2%	7.0%	7.0%	7.0%	6.0%	7.3%	7.0%	7.0%
3. 플랜트/전력	757	256	-165	379	1,225	388	527	682	1,227	2,822	4,357	7,686
YoY	-1.8%	-76.0%	적지	흑전	61.9%	51.5%	흑전	79.9%	흑전	130.0%	54.4%	76.4%
매출총이익률	6.7%	2.0%	-1.3%	2.6%	9.6%	3.0%	4.0%	5.0%	2.4%	5.4%	7.0%	9.8%
영업이익	528	767	428	789	836	806	1,004	1,214	2,512	3,859	7,256	12,543
YoY	-47.8%	-5.2%	319.6%	흑전	58.3%	5.1%	134.5%	53.8%	흑전	53.6%	88.0%	72.9%
영업이익률	1.4%	1.8%	1.0%	1.9%	2.3%	2.1%	2.7%	3.1%	1.5%	2.5%	4.3%	6.2%
수주	68,040	66,400	70,512	48,618	25,157	40,000	90,500	47,000	253,570	202,657	316,500	276,500
YoY	82.0%	25.7%	59.5%	2.0%	-63.0%	-39.8%	28.3%	-3.3%	39.2%	-20.1%	56.2%	-12.6%
1. 건설/주택	60,759	59,242	23,910	35,162	18,062	30,000	30,000	30,000	179,073	108,062	120,000	120,000
YoY	192.1%	54.1%	-45.3%	24.7%	-70.3%	-49.4%	25.5%	-14.7%	36.5%	-39.7%	11.0%	0.0%
2. 인프라/환경	2,886	3,617	3,741	12,585	5,321	5,000	5,500	12,000	22,829	27,821	26,500	26,500
YoY	151.0%	-71.9%	790.7%	61.7%	84.4%	38.2%	47.0%	-4.6%	2.7%	21.9%	-4.7%	0.0%
3. 플랜트/전력	4,395	3,541	42,861	871	1,774	5,000	55,000	5,000	51,668	66,774	170,000	130,000
YoY	-71.5%	134.5%	53476.3%	-92.6%	-59.6%	41.2%	28.3%	474.1%	79.9%	29.2%	154.6%	-23.5%
1. 국내	61,073	62,856	28,496	48,546	23,359	34,000	35,500	42,000	200,971	134,859	136,500	136,500
YoY	289.6%	24.9%	-29.7%	56.7%	-61.8%	-45.9%	24.6%	-13.5%	46.2%	-32.9%	1.2%	0.0%
2. 해외	7,248	3,909	42,207	815	2,127	6,000	55,000	5,000	54,179	68,127	180,000	140,000
YoY	-67.4%	54.9%	962.1%	-95.2%	-70.7%	53.5%	30.3%	513.5%	18.8%	25.7%	164.2%	-22.2%
수주잔고	639,375	640,786	686,974	697,356	686,182	687,577	740,269	748,152	697,356	748,152	893,947	968,376
QoQ, YoY	5.0%	0.2%	7.2%	1.5%	-1.6%	0.2%	7.7%	1.1%	3.6%	9.4%	0.3%	1.1%
1. 건설/주택	433,909	462,205	465,426	480,179	476,231	485,277	494,895	504,110	480,179	504,110	535,958	554,083
QoQ, YoY	9.2%	6.5%	0.7%	3.2%	-0.8%	1.9%	2.0%	1.9%	20.9%	5.0%	6.3%	3.4%
2. 인프라/환경	88,662	76,487	84,223	90,425	92,270	92,564	93,806	101,116	90,425	101,116	107,138	112,058
QoQ, YoY	-2.3%	-13.7%	10.1%	7.4%	2.0%	0.3%	1.3%	7.8%	-0.4%	11.8%	6.0%	4.6%
3. 플랜트/전력	116,804	102,094	137,325	126,752	117,681	109,736	151,568	142,927	126,752	142,927	250,851	302,235
QoQ, YoY	-3.5%	-12.6%	34.5%	-7.7%	-7.2%	-6.8%	38.1%	-5.7%	4.7%	12.8%	75.5%	20.5%
1. 국내	499,146	518,476	531,873	553,989	551,874	559,500	571,151	586,937	553,989	586,937	606,077	635,634
YoY	7.4%	3.9%	2.6%	4.2%	-0.4%	1.4%	2.1%	2.8%	19.2%	5.9%	3.3%	4.9%
2. 해외	140,229	122,309	155,101	143,367	134,308	128,077	169,118	161,215	143,367	161,215	287,870	332,742
YoY	-2.9%	-12.8%	26.8%	-7.6%	-6.3%	-4.6%	32.0%	-4.7%	-0.7%	12.4%	78.6%	15.6%

자료: 각 사, 하나증권 추정

도표 72. 현대엔지니어링 연결 추정

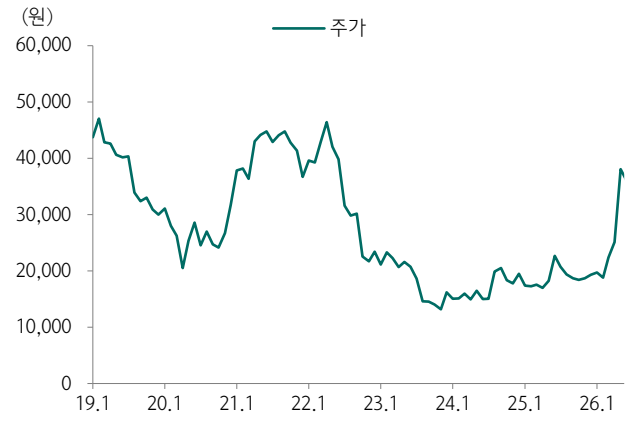
(단위: 억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	33,668	34,119	33,141	38,037	25,365	28,973	28,304	26,744	138,965	109,386	105,889	108,426
YoY	-17.8%	-16.0%	-12.5%	35.3%	-24.7%	-15.1%	-14.6%	-29.7%	-5.9%	-21.3%	-3.2%	2.4%
1. 국내	16,488	19,551	17,668	19,822	14,823	17,261	16,535	14,929	73,529	63,548	56,204	58,517
YoY	-1.7%	-4.3%	3.7%	6.2%	-10.1%	-11.7%	-6.4%	-24.7%	0.9%	-13.6%	-11.6%	4.1%
2. 해외	17,180	14,568	15,473	18,215	10,542	11,712	11,769	11,815	65,436	45,838	49,685	49,909
YoY	-29.0%	-27.9%	-25.8%	91.8%	-38.6%	-19.6%	-23.9%	-35.1%	-12.5%	-29.9%	8.4%	0.5%
매출총이익	2,390	2,355	1,714	2,712	2,308	2,318	2,264	2,140	9,172	9,030	9,530	9,758
YoY	22.3%	53.4%	9.4%	흑전	-3.4%	-1.6%	32.1%	-21.1%	흑전	-1.5%	5.5%	2.4%
매출총이익률	7.1%	6.9%	5.2%	7.1%	9.1%	8.0%	8.0%	8.0%	6.6%	8.3%	9.0%	9.0%
영업이익	1,042	965	327	270	840	1,014	991	802	2,604	3,647	4,236	4,337
YoY	-3.3%	194.2%	-38.8%	흑전	-19.4%	5.1%	203.0%	197.2%	흑전	40.1%	16.1%	2.4%
영업이익률	3.1%	2.8%	1.0%	0.7%	3.3%	3.5%	3.5%	3.0%	1.9%	3.3%	4.0%	4.0%
수주	25,328	5,650	22,368	17,549	13,915	22,000	22,000	22,000	70,895	79,915	100,000	108,000
YoY	-55.4%	-66.6%	105.8%	-50.5%	-45.1%	289.4%	-1.6%	25.4%	-40.9%	12.7%	25.1%	8.0%
1. 국내	16,561	3,755	8,340	7,144	10,974	10,000	10,000	10,000	35,800	40,974	52,000	60,000
YoY	-32.8%	-69.5%	-14.4%	-74.9%	-33.7%	166.3%	19.9%	40.0%	-52.3%	14.5%	26.9%	15.4%
2. 해외	8,767	1,895	14,028	10,405	2,941	12,000	12,000	12,000	35,095	38,941	48,000	48,000
YoY	-72.7%	-58.9%	1143%	47.3%	-66.5%	533.2%	-14.5%	15.3%	-21.9%	11.0%	23.3%	0.0%
수주잔고	339,907	304,468	269,719	246,761	231,169	224,196	217,892	213,148	246,761	213,148	207,259	206,832
QoQ, YoY	-2.4%	-10.4%	-11.4%	-8.5%	-6.3%	-3.0%	-2.8%	-2.2%	-29.1%	-13.6%	-2.8%	-0.2%
1. 국내	233,749	210,907	187,442	183,054	172,611	165,350	158,815	153,886	183,054	153,886	149,682	151,165
QoQ, YoY	0.0%	-9.8%	-11.1%	-2.3%	-5.7%	-4.2%	-4.0%	-3.1%	-21.6%	-15.9%	-2.7%	1.0%
2. 해외	106,158	93,561	82,277	63,707	58,558	58,846	59,077	59,262	63,707	59,262	57,577	55,667
QoQ, YoY	-7.4%	-11.9%	-12.1%	-22.6%	-8.1%	0.5%	0.4%	0.3%	-44.4%	-7.0%	-2.8%	-3.3%

자료: 각 사, 하나증권 추정

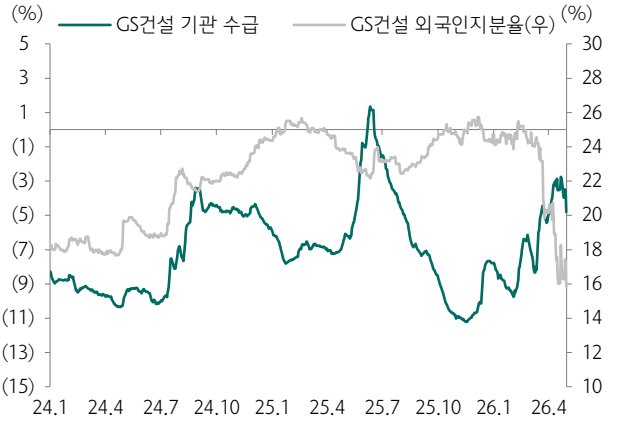
4) GS건설

도표 73. 주가



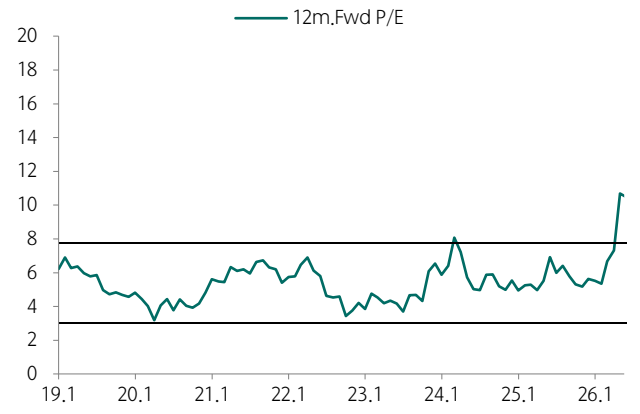
자료: Dataguide, 하나증권

도표 74. 수급 추이



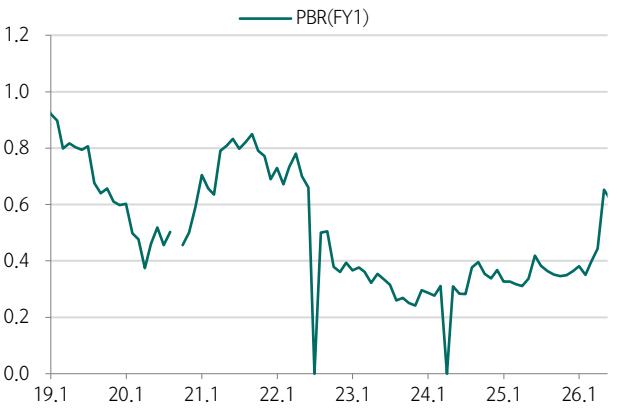
자료: Dataguide, 하나증권

도표 75. P/E 밸류에이션



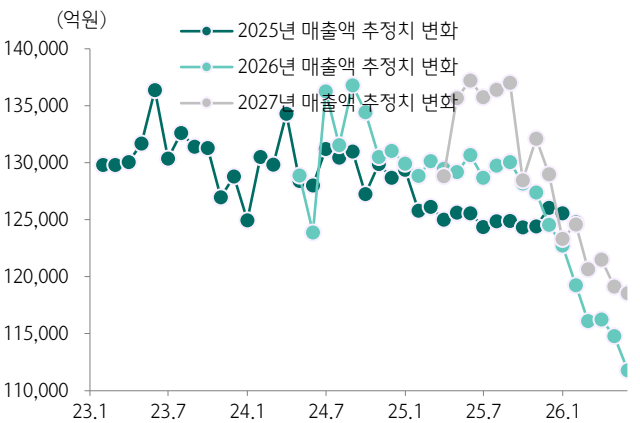
자료: Dataguide, 하나증권

도표 76. P/B 밸류에이션



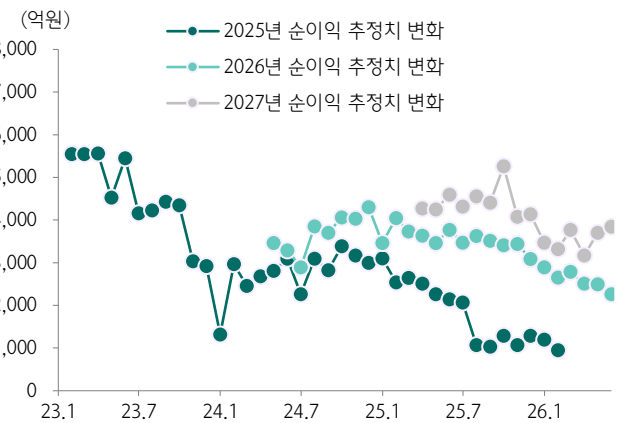
자료: Dataguide, 하나증권

도표 77. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 78. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 79. GS건설 연결 실적 추정

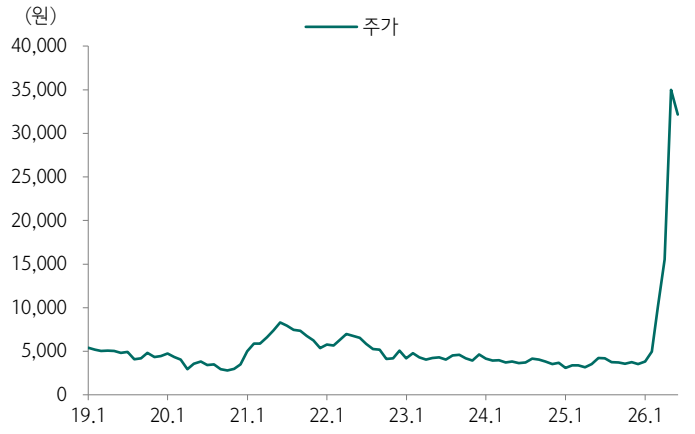
(단위: 억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	30,629	31,961	32,080	29,835	24,005	27,223	28,306	29,455	124,505	108,989	117,821	129,628
YoY	-0.3%	-3.1%	3.2%	-11.9%	-21.6%	-14.8%	-11.8%	-1.3%	-3.2%	-12.5%	8.1%	10.0%
1. 인프라	3,455	3,113	3,811	4,236	3,264	3,287	3,213	3,142	14,615	12,906	10,423	10,437
YoY	31.4%	20.1%	21.8%	33.0%	-5.5%	5.6%	-15.7%	-25.8%	26.7%	-11.7%	-19.2%	0.1%
2. 플랜트	2,836	3,407	3,396	3,563	2,536	3,916	4,037	4,283	13,202	14,772	18,266	18,219
YoY	425.2%	463.1%	231.6%	70.3%	-10.6%	14.9%	18.9%	20.2%	209.8%	11.9%	23.7%	-0.3%
3. 신사업	3,945	3,710	6,185	3,948	3,710	4,081	4,576	4,343	17,788	16,710	17,969	19,350
YoY	-15.8%	-15.2%	-17.5%	-24.3%	-29.3%	-26.7%	-11.8%	-2.0%	27.8%	-6.1%	7.5%	7.7%
4. 건축주택	20,096	21,484	18,453	17,836	14,213	15,739	16,281	17,487	77,869	63,719	70,363	80,823
YoY	-15.8%	-15.2%	-17.5%	-24.3%	-29.3%	-26.7%	-11.8%	-2.0%	-18.1%	-18.2%	10.4%	14.9%
매출총이익	2,910	2,972	3,882	3,670	1,992	3,038	3,182	3,263	13,434	11,476	13,126	15,380
YoY	5.8%	7.3%	50.4%	19.1%	-31.5%	2.2%	-18.0%	-11.1%	20.1%	-14.6%	14.4%	17.2%
매출총이익률	9.5%	9.3%	12.1%	12.3%	8.3%	11.2%	11.2%	11.1%	10.8%	10.5%	11.1%	11.9%
1. 인프라	511	-224	236	381	127	230	225	220	905	802	730	731
매출총이익률	14.8%	-7.2%	6.2%	9.0%	3.9%	7.0%	7.0%	7.0%	6.2%	6.2%	7.0%	7.0%
2. 플랜트	68	37	312	517	-614	313	323	343	935	365	1,461	1,458
매출총이익률	2.4%	1.1%	9.2%	14.5%	-24.2%	8.0%	8.0%	8.0%	7.1%	2.5%	8.0%	8.0%
3. 신사업	371	-423	1,175	-308	679	612	686	608	815	2,585	2,516	2,709
매출총이익률	9.4%	-11.4%	19.0%	-7.8%	18.3%	15.0%	15.0%	14.0%	4.6%	15.5%	14.0%	14.0%
4. 건축주택	1,909	3,631	2,177	3,086	1,762	1,889	1,954	2,098	10,803	7,703	8,444	10,507
매출총이익률	9.5%	16.9%	11.8%	17.3%	12.4%	12.0%	12.0%	12.0%	13.9%	12.1%	12.0%	13.0%
영업이익	704	1,620	1,485	569	735	1,078	1,200	1,348	4,378	4,362	5,338	7,271
YoY	-0.8%	74.2%	81.8%	40.5%	4.4%	-33.4%	-19.2%	137.0%	53.0%	-0.4%	22.4%	36.2%
영업이익률	2.3%	5.1%	4.6%	1.9%	3.1%	4.0%	4.2%	4.6%	3.5%	4.0%	4.5%	5.6%
지배주주순이익	284	-627	899	380	1	661	744	844	936	2,250	3,338	4,645
YoY	-79.0%	적전	-24.2%	흑전	-99.6%	흑전	-17.3%	122.1%	-61.9%	140.4%	48.4%	39.1%
수주	46,553	32,304	44,529	68,687	26,025	44,500	34,500	38,500	192,073	143,525	152,500	152,500
YoY	41.0%	-36.0%	-3.5%	-1.2%	-44.1%	37.8%	-22.5%	-43.9%	-3.5%	-25.3%	6.3%	0.0%
1. 인프라	1,130	3,015	1,641	133	597	2,000	2,000	5,000	5,919	9,597	10,500	10,500
2. 플랜트	237	1,875	107	1,586	-75	10,000	5,000	1,000	3,805	15,925	12,000	12,000
3. 건축주택	38,971	25,420	39,672	53,673	23,972	30,000	25,000	30,000	157,736	108,972	120,000	120,000
수주잔고	635,357	624,284	646,404	705,533	721,306	738,583	744,777	753,822	705,533	753,822	788,501	811,373
QoQ, YoY	6.0%	-1.7%	3.5%	9.1%	2.2%	2.4%	0.8%	1.2%	17.7%	6.8%	4.6%	2.9%
1. 인프라	62,751	61,699	59,355	56,784	56,679	55,392	54,179	56,037	56,784	56,037	56,114	56,177
2. 플랜트	47,397	43,507	40,367	38,938	36,377	42,461	43,425	40,141	38,938	40,141	33,876	27,657
3. 건축주택	344,273	348,099	370,106	406,607	414,184	428,445	437,164	449,678	406,607	449,678	499,314	538,491
4. 신사업	180,936	170,979	176,576	203,204	214,066	212,485	210,409	208,566	203,204	208,566	200,598	191,248

자료: 각 사, 하나증권 추정

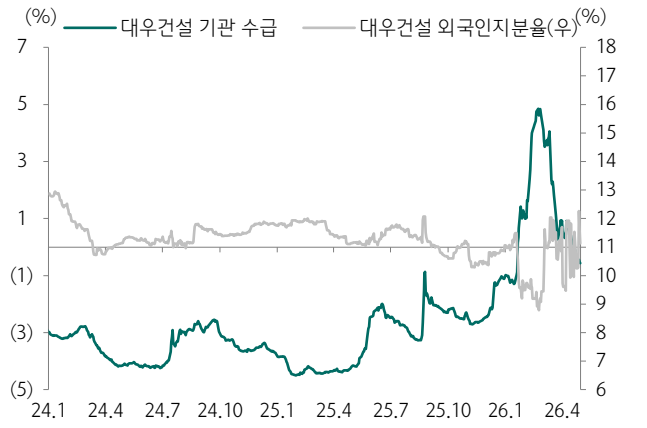
5) 대우건설

도표 80. 주가



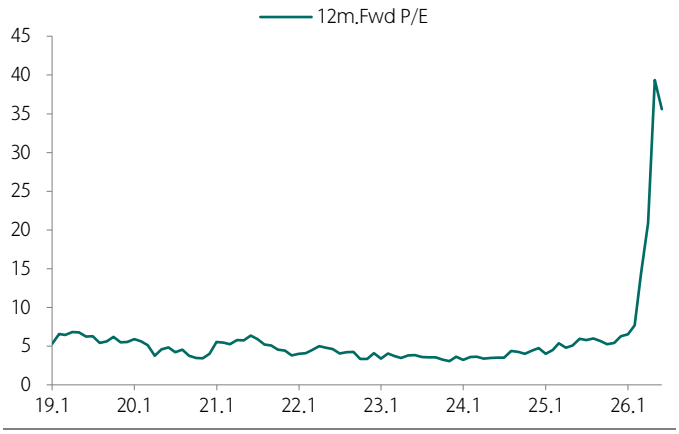
자료: Dataguide, 하나증권

도표 81. 수급 추이



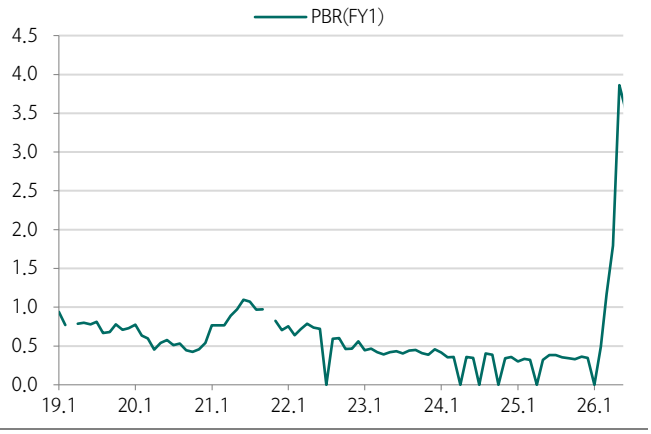
자료: Dataguide, 하나증권

도표 82. P/E 밸류에이션



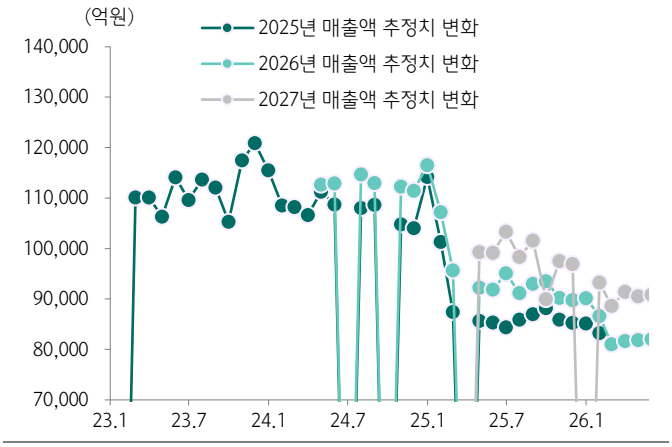
자료: Dataguide, 하나증권

도표 83. P/B 밸류에이션



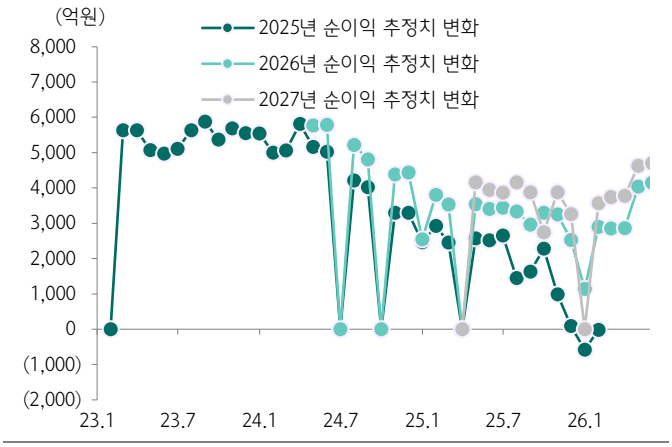
자료: Dataguide, 하나증권

도표 84. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 85. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 86. 대우건설 연결 실적 추정

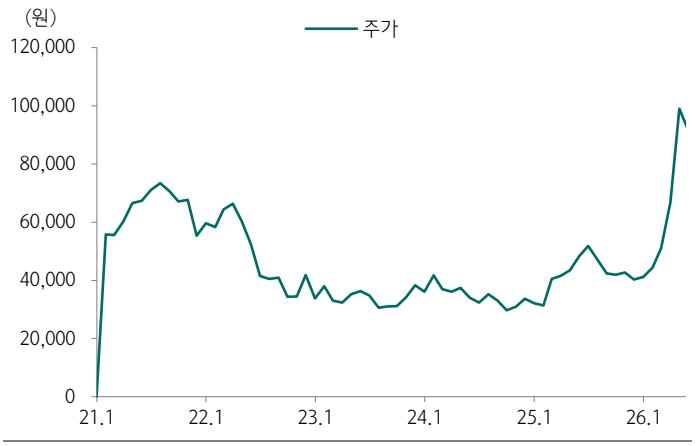
(단위: 억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	20,767	22,733	19,906	17,140	19,514	20,140	20,867	21,172	80,546	81,692	93,202	106,779
YoY	-16.9%	-19.1%	-21.9%	-35.2%	-6.0%	-11.4%	4.8%	23.5%	-23.3%	1.4%	14.1%	14.6%
1. 토목	4,150	4,273	4,089	1,529	3,506	3,867	3,736	3,615	14,041	14,724	15,421	15,567
YoY	-24.2%	-20.9%	-20.8%	-73.0%	-15.5%	-9.5%	-8.6%	136.4%	-35.3%	4.9%	4.7%	0.9%
2. 주택건축	13,816	14,757	13,220	13,291	12,732	13,938	14,378	15,004	55,084	56,052	65,442	74,955
YoY	-13.5%	-21.4%	-19.6%	-22.9%	-7.8%	-5.6%	8.8%	12.9%	-19.5%	1.8%	16.8%	14.5%
3. 플랜트	2,270	2,586	2,195	1,360	2,840	1,935	2,153	1,953	8,411	8,880	8,940	12,857
YoY	-16.5%	-12.8%	-24.2%	-51.6%	25.1%	-25.2%	-1.9%	43.6%	-26.1%	5.6%	0.7%	43.8%
4. 연결종속 등	531	1,117	402	960	436	400	600	600	3,010	2,036	3,400	3,400
YoY	-23.9%	4.5%	-59.2%	23.9%	-17.9%	-64.2%	49.3%	-37.5%	-14.7%	-32.4%	67.0%	0.0%
매출총이익	2,507	2,482	1,731	-4,336	3,635	2,542	2,795	2,861	2,384	11,834	12,522	14,490
YoY	16.7%	-9.9%	2.3%	적전	45.0%	2.4%	61.5%	흑전	-74.3%	396.4%	5.8%	15.7%
매출총이익률	12.1%	10.9%	8.7%	-25.3%	18.6%	12.6%	13.4%	13.5%	3.0%	14.5%	13.4%	13.6%
1. 토목	362	-126	-176	-5,045	309	271	262	253	-4,985	1,094	1,079	1,090
매출총이익률	8.7%	-2.9%	-4.3%	-329%	8.8%	7.0%	7.0%	7.0%	-35.5%	7.4%	7.0%	7.0%
2. 주택건축	1,495	1,763	1,522	1,610	2,648	1,882	1,941	2,026	6,390	8,496	9,162	10,494
매출총이익률	10.8%	11.9%	11.5%	12.1%	20.8%	13.5%	13.5%	13.5%	11.6%	15.2%	14.0%	14.0%
3. 플랜트	514	484	347	-1,488	471	290	323	312	-143	1,397	1,430	2,057
매출총이익률	22.6%	18.7%	15.8%	-109%	16.6%	15.0%	15.0%	16.0%	-1.7%	15.7%	16.0%	16.0%
4. 연결종속 등	136	361	92	546	209	100	270	270	1,135	849	850	850
매출총이익률	25.6%	32.3%	22.9%	56.9%	47.9%	25.0%	45.0%	45.0%	37.7%	41.7%	25.0%	25.0%
영업이익	1,513	822	566	-11,055	2,556	1,435	1,752	1,760	-8,154	7,503	7,862	9,152
YoY	31.8%	-21.6%	-9.1%	적전	68.9%	74.6%	209.6%	흑전	적전	흑전	4.8%	16.4%
영업이익률	7.3%	3.6%	2.8%	-64.5%	13.1%	7.1%	8.4%	8.3%	-10.1%	9.2%	8.4%	8.6%
지배주주순이익	580	-430	-529	-8,782	1,958	670	1,237	1,243	-9,161	5,108	5,144	6,121
YoY	-36.6%	적전	적전	적전	237.6%	흑전	흑전	흑전	적전	흑전	0.7%	19.0%
수주	28,238	29,986	53,332	30,799	34,212	57,000	27,000	35,000	142,355	153,212	114,000	114,000
YoY	13.4%	56.9%	79.5%	21.2%	21.2%	90.1%	-49.4%	13.6%	43.6%	7.6%	-25.6%	0.0%
수주잔고	450,129	449,933	488,038	505,968	518,902	552,904	559,638	574,066	505,968	574,066	598,264	608,885
QoQ, YoY	1.3%	0.0%	8.5%	3.7%	2.6%	6.6%	1.2%	2.6%	13.9%	13.5%	4.2%	1.8%
1. 토목	56,714	52,236	57,100	59,857	55,244	53,377	51,641	58,026	59,857	58,026	58,605	59,038
QoQ, YoY	-5.7%	-7.9%	9.3%	4.8%	-7.7%	-3.4%	-3.3%	12.4%	-0.5%	-3.1%	1.0%	0.7%
2. 주택건축	354,267	354,279	387,166	399,378	416,778	422,840	428,462	433,458	399,378	433,458	448,017	453,062
QoQ, YoY	2.9%	0.0%	9.3%	3.2%	4.4%	1.5%	1.3%	1.2%	16.0%	8.5%	3.4%	1.1%
3. 플랜트	38,690	43,052	43,399	43,226	43,622	76,688	79,535	82,582	43,226	82,582	91,642	96,785
QoQ, YoY	-2.0%	11.3%	0.8%	-0.4%	0.9%	75.8%	3.7%	3.8%	9.4%	91.0%	11.0%	5.6%

자료: 각 사, 하나증권 추정

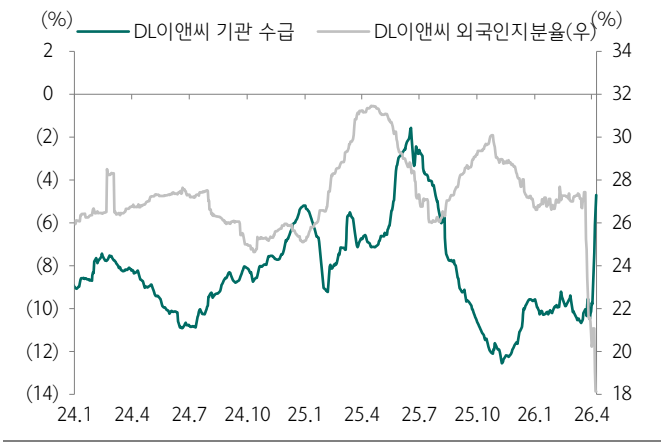
6) DL이앤씨

도표 87. 주가



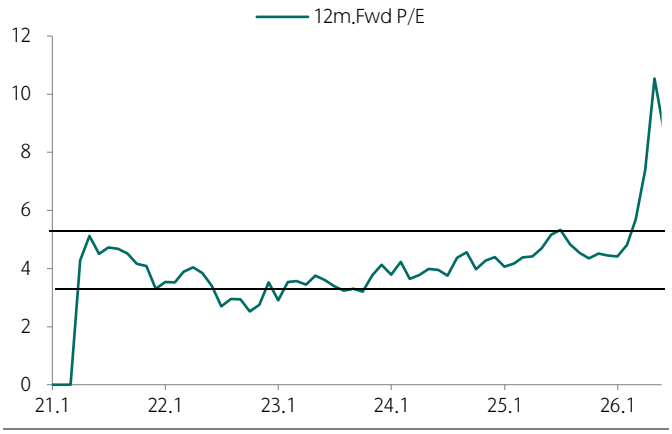
자료: Dataguide, 하나증권

도표 88. 수급 추이



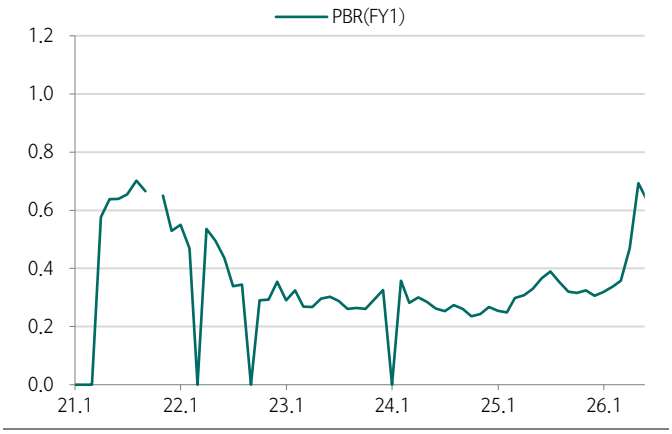
자료: Dataguide, 하나증권

도표 89. P/E 밸류에이션



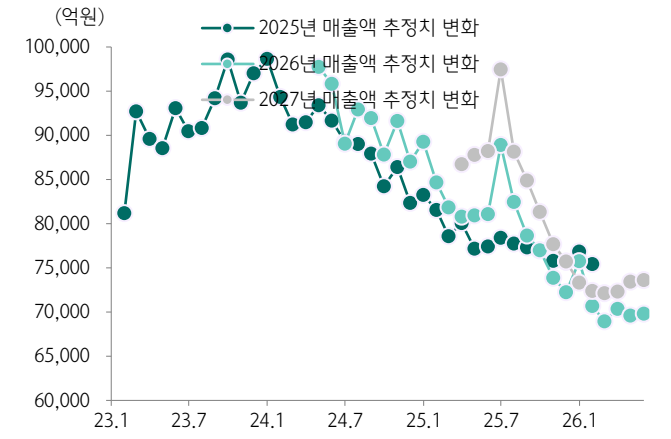
자료: Dataguide, 하나증권

도표 90. P/B 밸류에이션



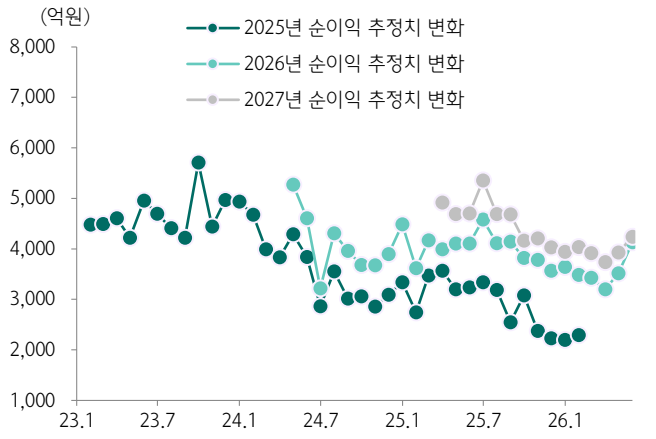
자료: Dataguide, 하나증권

도표 91. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 92. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 93. DL이앤씨 연결 실적 추정

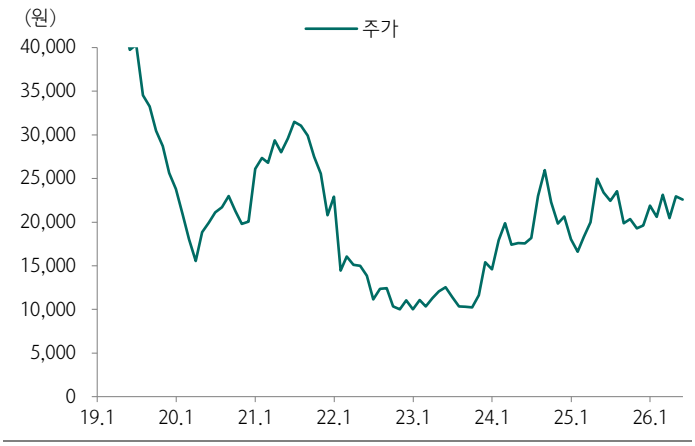
(단위: 억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	18,082	19,914	19,070	16,958	17,252	16,157	15,181	16,228	74,024	64,818	65,516	71,808
YoY	-4.4%	-3.8%	-0.6%	-30.5%	-4.6%	-18.9%	-20.4%	-4.3%	-11.0%	-12.4%	1.1%	9.6%
1. 건설	13,467	15,567	15,357	13,199	13,517	12,952	11,918	12,711	57,590	51,098	51,580	56,118
YoY	4.2%	11.2%	13.7%	-27.3%	0.4%	-16.8%	-22.4%	-3.7%	-1.7%	-11.3%	0.9%	8.8%
1-1. 주택	5,736	6,592	6,859	6,178	6,063	6,145	6,105	6,407	25,365	24,721	26,759	30,255
YoY	-14.8%	-7.8%	7.5%	-31.7%	5.7%	-6.8%	-11.0%	3.7%	-13.5%	-2.5%	8.2%	13.1%
1-2. 토목	1,926	1,897	1,517	2,098	1,665	1,910	1,962	2,246	7,438	7,783	9,747	11,068
YoY	-3.4%	-14.9%	-33.1%	-22.2%	-13.6%	0.7%	29.3%	7.0%	-19.0%	4.6%	25.2%	13.5%
1-3. 플랜트	5,780	7,072	6,990	4,920	5,787	4,897	3,851	4,058	24,762	18,593	15,074	14,795
YoY	38.2%	53.5%	44.0%	-23.4%	0.1%	-30.8%	-44.9%	-17.5%	23.4%	-24.9%	-18.9%	-1.9%
2. DL 건설	4,667	4,376	3,685	3,798	3,760	3,205	3,263	3,517	16,526	13,745	13,936	15,690
YoY	-21.9%	-34.9%	-35.3%	-39.8%	-19.4%	-26.8%	-11.4%	-7.4%	-33.1%	-16.8%	1.4%	12.6%
매출총이익	1,931	2,537	2,565	1,969	2,636	2,318	2,265	2,416	9,002	9,635	9,831	10,797
YoY	6.7%	51.6%	22.1%	-31.5%	36.5%	-8.6%	-11.7%	22.7%	6.4%	7.0%	2.0%	9.8%
매출총이익률	10.7%	12.7%	13.5%	11.6%	15.3%	14.3%	14.9%	14.9%	12.2%	14.9%	15.0%	15.0%
1. 건설	1,414	2,086	2,012	1,386	1,960	1,872	1,812	1,922	6,898	7,566	7,785	8,469
매출총이익률	10.5%	13.4%	13.1%	10.5%	14.5%	14.5%	15.2%	15.1%	12.0%	14.8%	15.1%	15.1%
1-1. 주택	533	844	1,193	1,056	1,219	1,045	1,038	1,089	3,627	4,390	4,549	5,143
매출총이익률	9.3%	12.8%	17.4%	17.1%	20.1%	17.0%	17.0%	17.0%	14.3%	17.8%	17.0%	17.0%
1-2. 토목	196	167	-144	252	163	191	196	225	471	775	975	1,107
매출총이익률	10.2%	8.8%	-9.5%	12.0%	9.8%	10.0%	10.0%	10.0%	6.3%	10.0%	10.0%	10.0%
1-3. 플랜트	670	1,075	986	69	567	637	578	609	2,800	2,390	2,261	2,219
매출총이익률	11.6%	15.2%	14.1%	1.4%	9.8%	13.0%	15.0%	15.0%	11.3%	12.9%	15.0%	15.0%
2. DL 건설	513	447	511	594	662	446	454	493	2,064	2,054	2,046	2,328
매출총이익률	11.0%	10.2%	13.9%	15.6%	17.6%	13.9%	13.9%	14.0%	12.5%	14.9%	14.7%	14.8%
영업이익	810	1,262	1,167	631	1,574	1,155	1,031	1,107	3,870	4,867	4,728	5,714
YoY	33.0%	287.1%	40.1%	-32.9%	94.3%	-8.5%	-11.6%	75.4%	42.9%	25.8%	-2.9%	20.9%
영업이익률	4.5%	6.3%	6.1%	3.7%	9.1%	7.1%	6.8%	6.8%	5.2%	7.5%	7.2%	8.0%
지배주주순이익	302	83	1,264	2,307	1,601	1,336	815	869	3,956	4,620	3,692	4,402
YoY	16.2%	-79.6%	179.0%	96.7%	430.1%	1509%	-35.6%	-62.3%	72.6%	16.8%	-20.1%	19.2%
건설 수주	15,265	9,626	30,167	42,457	21,265	27,000	32,500	32,500	97,515	113,265	118,000	118,000
YoY	-20.1%	-16.1%	3.5%	21.0%	39.3%	180.5%	7.7%	-23.5%	2.9%	16.2%	4.2%	0.0%
1-1. 주택	10,463	8,841	17,789	28,464	13,329	15,000	15,000	15,000	65,557	58,329	55,000	55,000
1-2. 토목	1,660	416	6,727	3,670	3,729	3,000	6,000	6,000	12,473	18,729	17,000	17,000
1-3. 플랜트	1,032	119	264	2,648	1,629	5,000	5,000	5,000	4,063	16,629	25,000	25,000
2. DL 건설	2,110	250	5,387	7,675	2,578	4,000	6,500	6,500	15,422	19,578	21,000	21,000
건설 수주잔고	293,859	288,024	275,463	284,831	274,945	285,788	303,107	319,379	284,831	319,379	371,863	418,054
QoQ, YoY	-2.6%	-2.0%	-4.4%	3.4%	-3.5%	3.9%	6.1%	5.4%	-5.6%	12.1%	16.4%	12.4%
1-1. 주택	159,478	160,835	154,584	175,649	170,702	179,557	188,452	197,044	175,649	197,044	225,286	250,030
1-2. 토목	30,921	35,695	38,489	37,422	39,788	40,878	44,916	48,670	37,422	48,670	55,923	61,855
1-3. 플랜트	43,370	35,231	27,675	25,012	21,291	21,394	22,543	23,485	25,012	23,485	33,411	43,616
2. DL 건설	60,090	56,263	54,715	46,747	43,164	43,959	47,196	50,179	46,747	50,179	57,243	62,553

자료: 각 사, 하나증권 추정

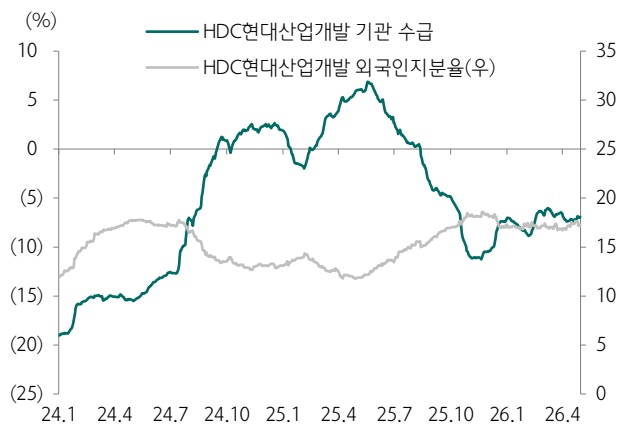
7) IPARK현대산업개발

도표 94. 주가



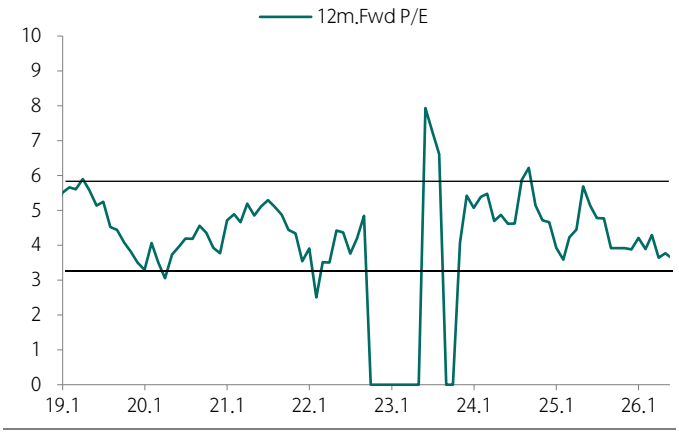
자료: Dataguide, 하나증권

도표 95. 수급 추이



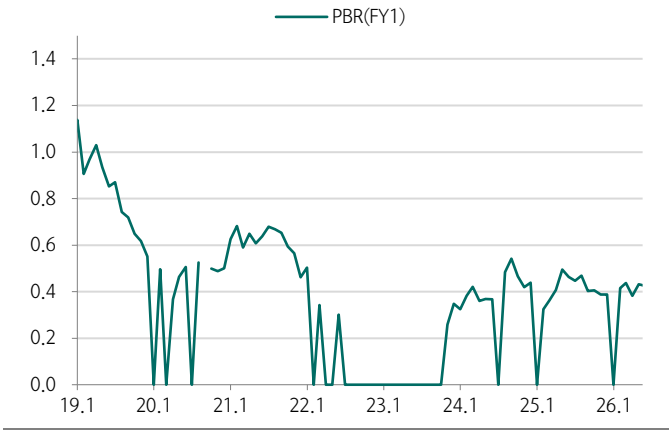
자료: Dataguide, 하나증권

도표 96. P/E 밸류에이션



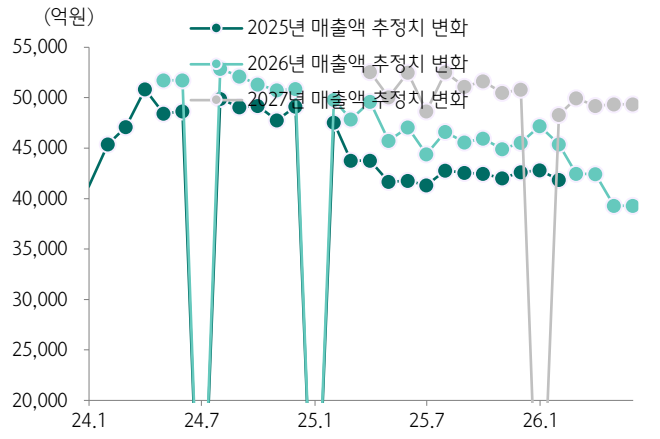
자료: Dataguide, 하나증권

도표 97. P/B 밸류에이션



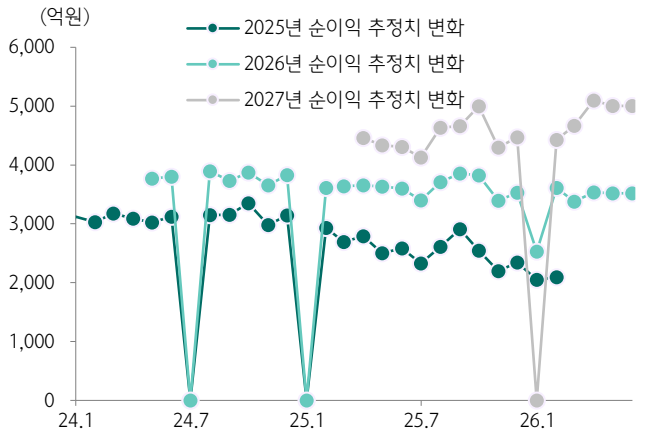
자료: Dataguide, 하나증권

도표 98. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 99. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 100. IPARK현대산업개발 연결 실적 추정

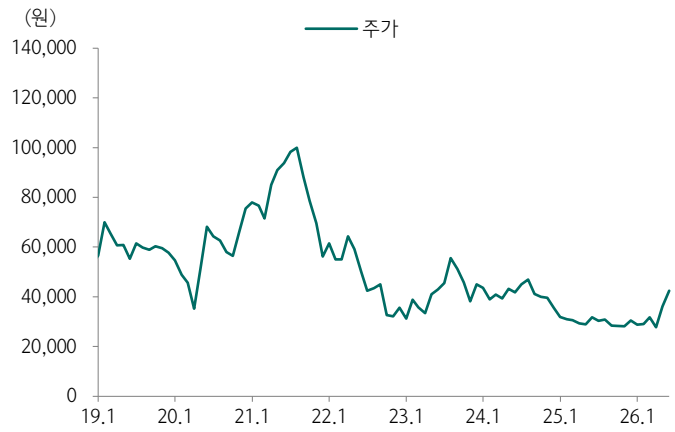
(단위: 억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	9,057	11,633	10,530	10,250	6,598	9,197	10,150	11,480	41,470	37,425	47,939	51,791
YoY	-5.2	7.0	-3.3	-8.9	-27.2	-20.9	-3.6	12.0	-2.6	-9.8	28.1	8.0
1. 자체주택	2,272	2,121	3,149	2,024	1,443	2,090	2,760	2,960	9,566	9,253	11,740	11,740
YoY	206.2	301.7	259.5	8.7	-36.5	-1.5	-12.4	46.2	138.7	-3.3	26.9	0.0
2. 외주주택	5,040	7,225	6,113	6,750	4,202	5,787	5,794	6,380	25,128	22,163	27,961	31,710
YoY	-1.1	7.9	0.2	1.2	-16.6	-19.9	-5.2	-5.5	2.3	-11.8	26.2	13.4
3. 토목	615	768	651	748	509	772	755	739	2,782	2,775	2,486	2,388
YoY	-17.2	-6.4	-10.1	-1.3	-15.5	0.5	14.4	-1.1	-8.7	-0.2	-9.4	-3.6
4. 일반건축	513	842	100	121	29	147	441	1,001	1,576	1,619	4,153	4,354
YoY	-69.3	-54.9	-86.4	-82.5	-84.9	-74.3	306.8	654.8	-73.0	2.4	140.9	4.4
매출총이익	1,066	1,364	1,405	2,082	1,239	1,742	2,006	2,209	5,917	7,196	8,657	9,224
YoY	29.4	20.8	43.8	91.0	16.2	27.7	42.8	6.1	47.2	21.6	20.3	6.6
매출총이익률	11.8	11.7	13.3	20.3	18.8	18.9	19.8	19.2	14.3	19.2	18.1	17.8
1. 자체주택	729	817	897	818	521	752	994	1,066	3,262	3,333	3,757	3,757
매출총이익률	32.1	38.5	28.5	40.4	36.1	36.0	36.0	36.0	34.1	36.0	32.0	32.0
2. 외주주택	338	631	299	1,044	693	868	869	957	2,312	3,388	4,194	4,757
매출총이익률	6.7	8.7	4.9	15.5	16.5	15.0	15.0	15.0	9.2	15.3	15.0	15.0
3. 토목	85	79	-26	-5	29	85	83	81	134	278	273	263
매출총이익률	13.9	10.3	-4.0	-0.6	5.7	11.0	11.0	11.0	4.8	10.0	11.0	11.0
4. 일반건축	-175	-62	12	125	1	12	35	80	-101	128	332	348
매출총이익률	-34.1	-7.4	11.6	103.0	2.3	8.0	8.0	8.0	-6.4	7.9	8.0	8.0
판관비	526	561	675	1,669	436	460	507	517	3,431	1,920	2,133	2,299
영업이익	540	803	730	413	803	1,282	1,499	1,692	2,486	5,276	6,524	6,926
YoY	29.8	49.2	53.7	-1.0	48.7	59.7	105.2	309.8	34.7	112.2	23.6	6.2
영업이익률	6.0	6.9	6.9	4.0	12.2	13.9	14.8	14.7	6.0	14.1	13.6	13.4
영업외손익	37	-65	-137	-187	-35	-50	-50	20	-352	-115	80	80
지배주주당기순이익	542	527	398	114	540	912	1,072	1,267	1,581	3,791	4,887	5,184
YoY	77.7	11.1	21.8	-74.7	-0.4	73.1	169.2	1,011.5	1.5	139.8	28.9	6.1
신규수주	10,961	17,417	15,871	13,262	3,086	8,100	8,500	9,000	57,511	28,686	34,600	34,600
1. 자체주택	178	912	1,012	6,427	964	1,500	1,500	1,500	8,529	5,464	6,000	6,000
2. 외주주택	10,658	16,132	18,193	5,881	67	6,000	6,000	6,000	50,864	18,067	24,000	24,000
3. 토목	129	201	-1,038	-543	2,665	500	500	500	-1,251	4,165	2,000	2,000
4. 일반건축	-4	172	-2,296	1,497	-610	100	500	1,000	-631	990	2,600	2,600
수주잔고	315,664	322,126	327,983	331,603	328,506	327,409	325,759	323,279	331,603	323,279	309,939	292,748
1. 자체주택	93,314	92,105	89,968	94,371	93,892	93,302	92,042	90,582	94,371	90,582	84,842	79,102
2. 외주주택	176,932	185,839	197,919	197,050	192,915	193,128	193,334	192,954	197,050	192,954	188,993	181,283
3. 토목	13,649	13,082	11,393	10,102	12,258	11,986	11,731	11,492	10,102	11,492	11,005	10,618
4. 일반건축	31,770	31,100	28,704	30,080	29,441	29,394	29,453	29,451	30,080	29,451	27,899	26,145

자료: 각 사, 하나증권 추정

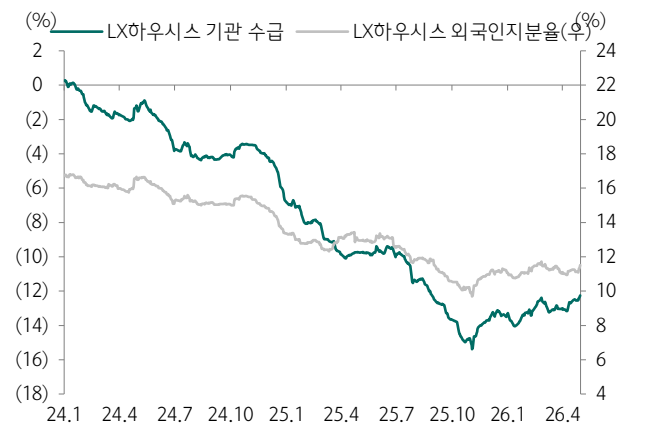
8) LX하우시스

도표 101. 주가



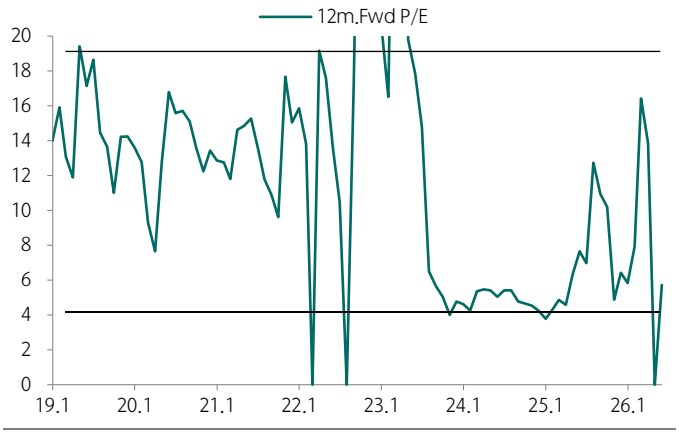
자료: Dataguide, 하나증권

도표 102. 수급 추이



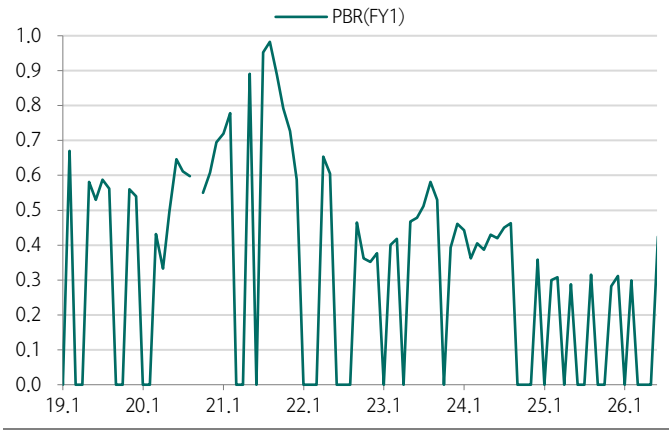
자료: Dataguide, 하나증권

도표 103. P/E 밸류에이션



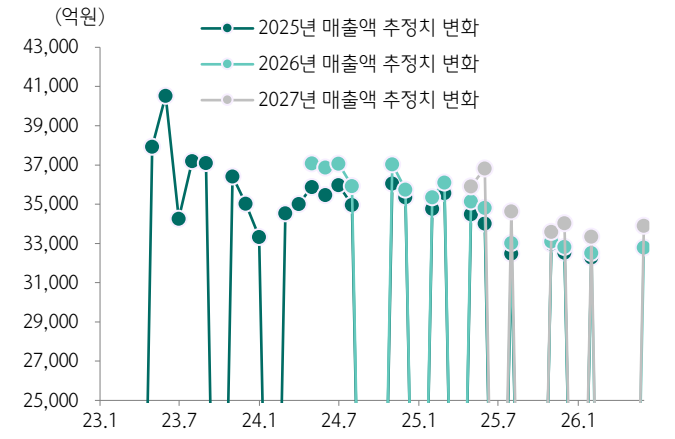
자료: Dataguide, 하나증권

도표 104. P/B 밸류에이션



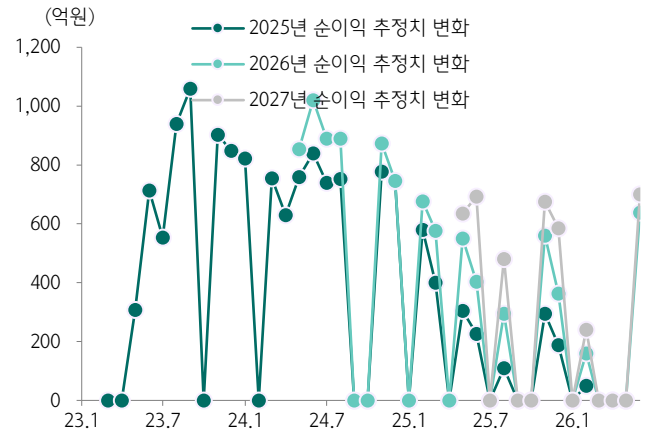
자료: Dataguide, 하나증권

도표 105. 매출액 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

도표 106. 순이익 시장추정치 변화



자료: Dataguide, 하나증권

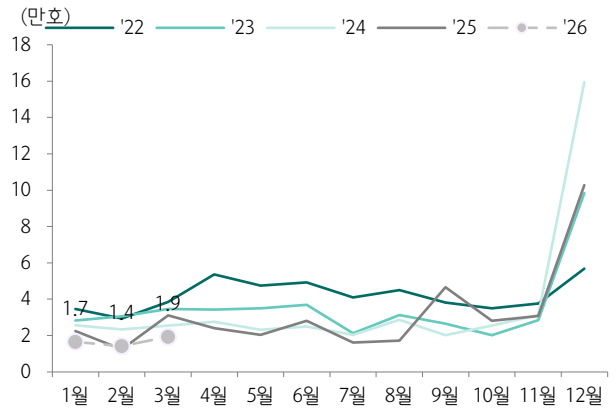
도표 107. LX하우시스 연결 실적 개요

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	7,814	8,195	8,127	7,652	8,147	8,440	8,370	7,883	31,787	32,839	36,108	39,783
YoY	-8.0	-13.0	-8.7	-14.1	4.3	3.0	3.0	3.0	-11.0	3.3	10.0	10.2
1. 건축자재	5,382	5,470	5,408	5,066	5,515	5,579	5,516	5,167	21,326	21,778	24,493	27,588
YoY	-12.4	-19.3	-15.1	-16.3	2.5	2.0	2.0	2.0	-15.8	2.1	12.5	12.6
2. 자동차/소재	2,432	2,724	2,718	2,586	2,632	2,860	2,854	2,715	10,460	11,061	11,614	12,195
YoY	3.4	3.0	7.5	-9.5	8.2	5.0	5.0	5.0	0.8	5.7	5.0	5.0
매출총이익	1,839	1,974	1,929	1,695	2,109	1,900	1,927	1,749	7,437	7,685	8,503	9,560
매출총이익률	23.5	24.1	23.7	22.2	25.9	22.5	23.0	22.2	23.4	23.4	23.5	24.0
판매 및 관리비	1,768	1,846	1,707	1,984	1,650	1,646	1,674	1,616	7,307	6,586	7,304	8,043
판관비율	22.6	22.5	21.0	25.9	20.3	19.5	20.0	20.5	23.0	20.1	20.2	20.2
영업이익	71	128	221	-289	459	255	253	133	131	1,100	1,199	1,517
YoY	-78.2	-66.2	-1.1	적전	549.7	98.9	14.4	흑전	-86.6	742.0	9.0	26.5
영업이익률	0.9	1.6	2.7	-3.8	5.6	3.0	3.0	1.7	0.4	3.3	3.3	3.8
1. 건축자재	-54	8	53	-317	268	112	110	52	-310	542	675	967
영업이익률	-1.0	0.1	1.0	-6.3	4.9	2.0	2.0	1.0	-1.5	2.5	2.8	3.5
2. 자동차/소재	124	120	168	28	191	143	143	81	440	558	524	550
영업이익률	5.1	4.4	6.2	1.1	7.3	5.0	5.0	3.0	4.2	5.0	4.5	4.5
영업외손익	-83	-138	-20	-618	-74	-40	-40	-40	-859	-194	-160	-160
세전이익	-12	-10	201	-907	385	215	213	93	-728	906	1,039	1,357
YoY	-104.9	적전	90.3	적지	흑전	흑전	6.0	흑전	적전	흑전	14.7	30.6
지배주주순이익	-24	-1	133	-547	304	170	168	74	-439	716	821	1,072
YoY	적전	적전	36.3	적지	흑전	흑전	26.5	흑전	적전	흑전	14.7	30.6

자료: LX하우시스, 하나증권 추정

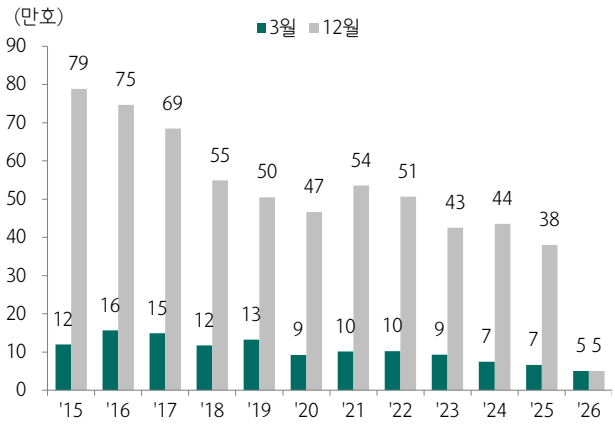
Appendix.

도표 108. 주택 인허가



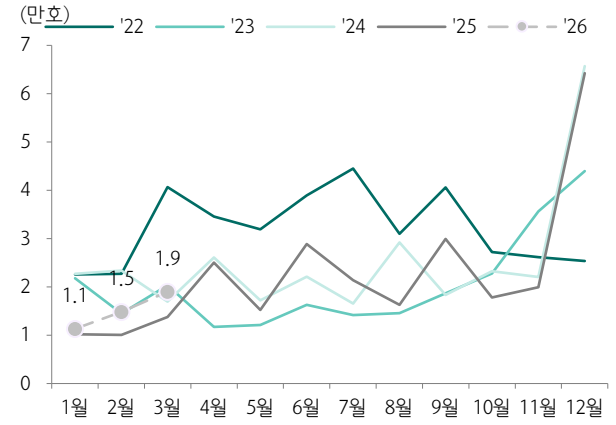
자료: 통계청, 하나증권

도표 109. 주택 인허가 누적



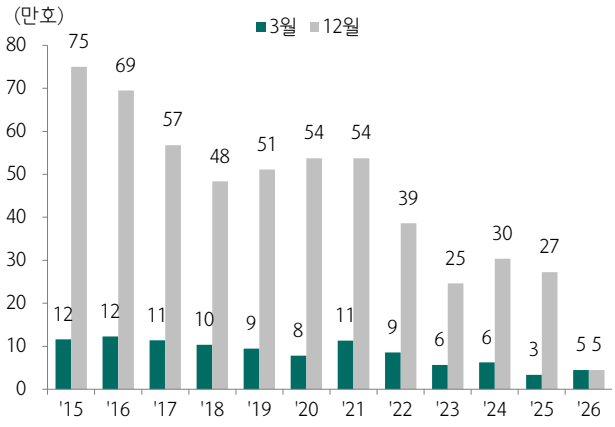
자료: 통계청, 하나증권

도표 110. 주택 착공



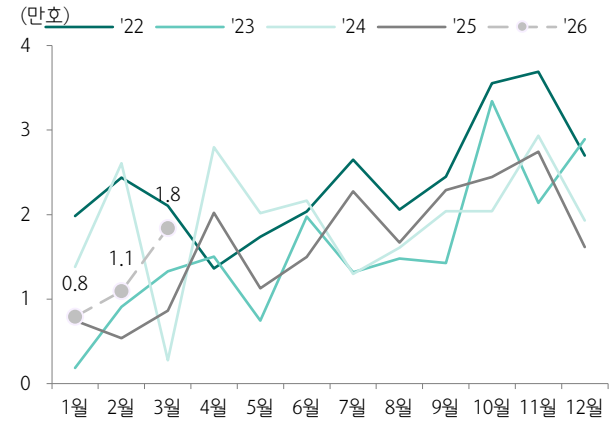
자료: 통계청, 하나증권

도표 111. 주택 착공 누적



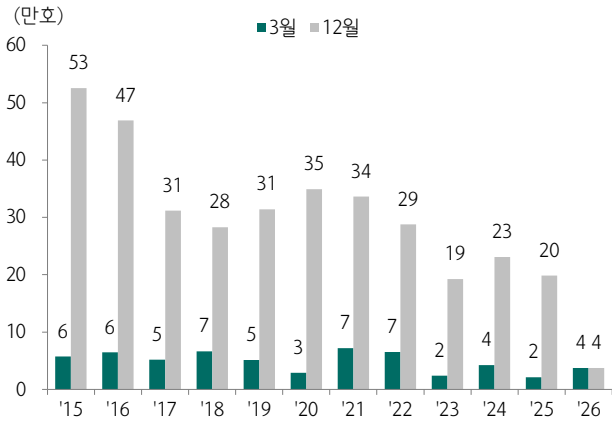
자료: 통계청, 하나증권

도표 112. 주택 분양



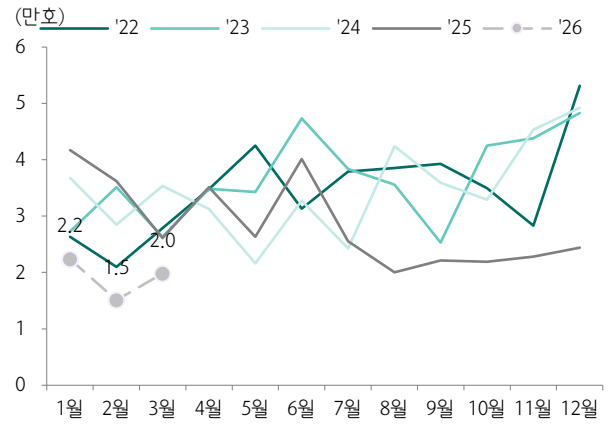
자료: 통계청, 하나증권

도표 113. 주택 분양 누적



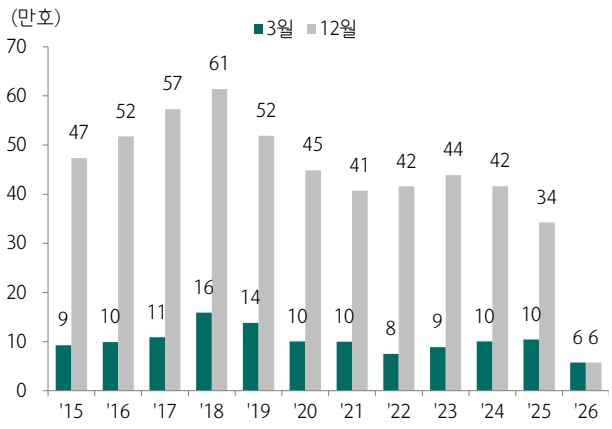
자료: 통계청, 하나증권

도표 114. 주택 준공



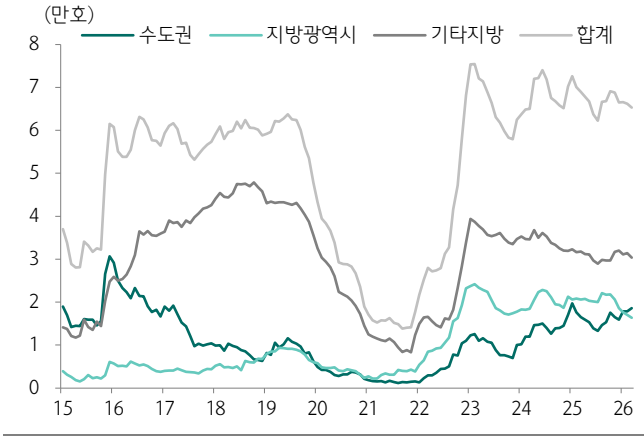
자료: 통계청, 하나증권

도표 115. 주택 준공 누적



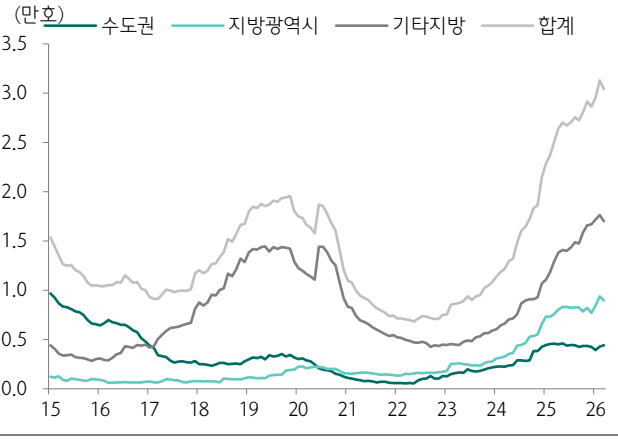
자료: 통계청, 하나증권

도표 116. 미분양



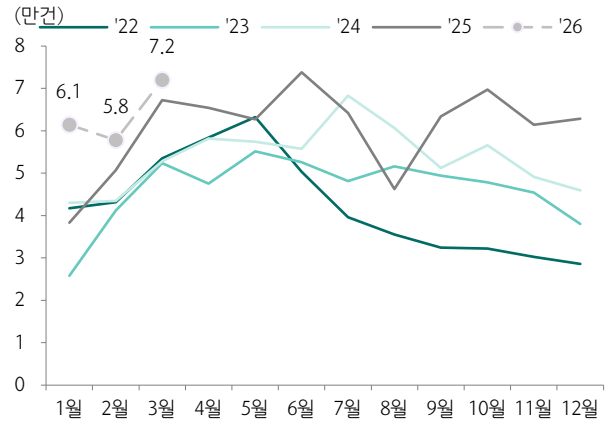
자료: 통계청, 하나증권

도표 117. 준공후 미분양



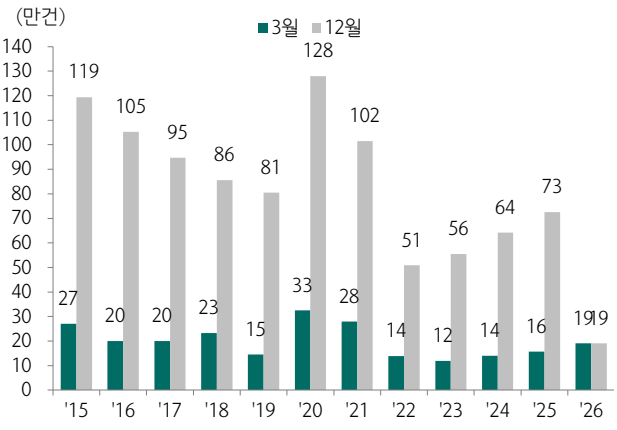
자료: 통계청, 하나증권

도표 118. 주택 매매거래량



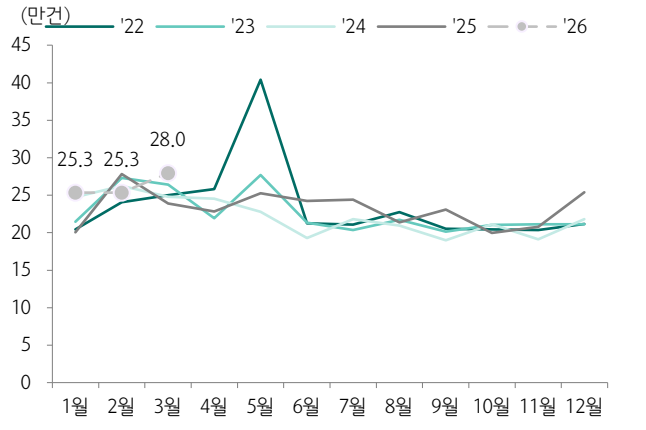
자료: 통계청, 하나증권

도표 119. 주택 매매거래량 누적



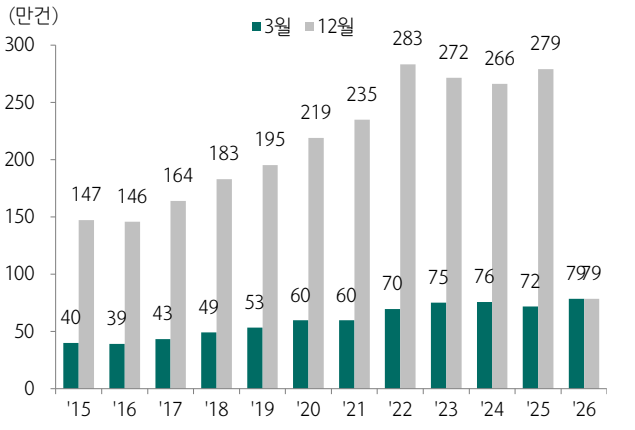
자료: 통계청, 하나증권

도표 120. 주택 전월세거래량



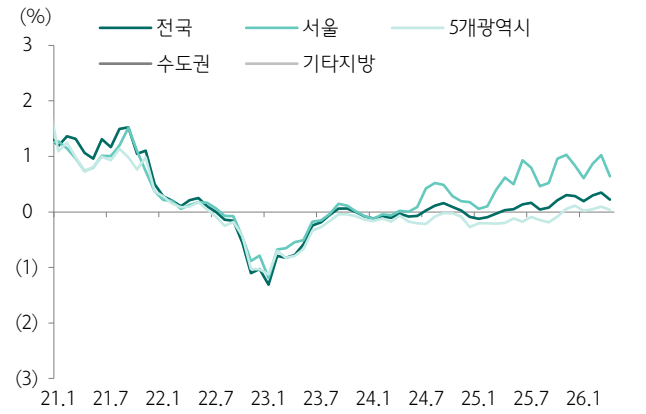
자료: 통계청, 하나증권

도표 121. 주택 전월세거래량 누적



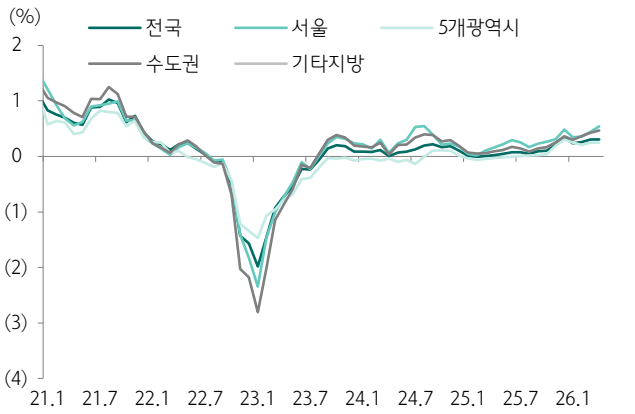
자료: 통계청, 하나증권

도표 122. 월간 주택 매매 가격 동향



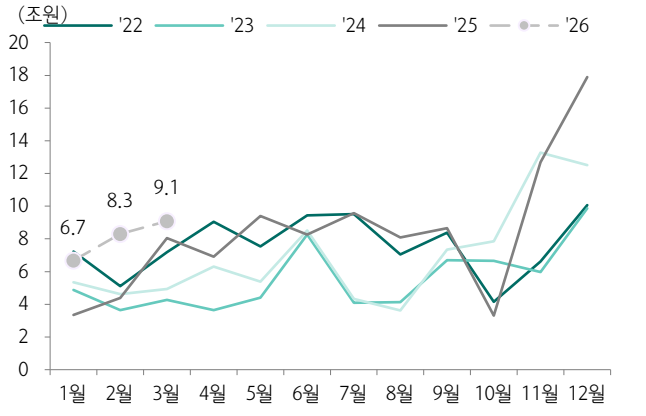
자료: KB부동산, 하나증권

도표 123. 월간 주택 전세 가격 동향



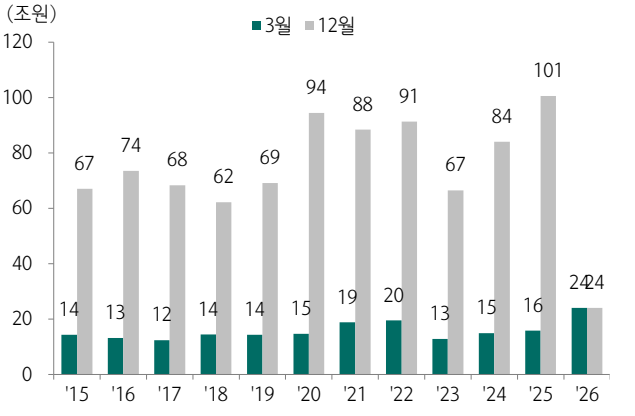
자료: KB부동산, 하나증권

도표 124. 주택 수주금액



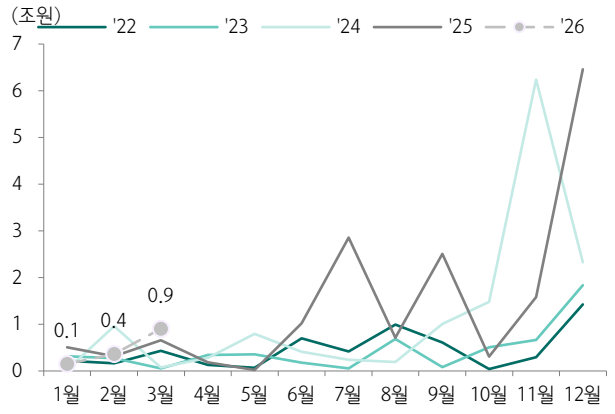
자료: 통계청, 하나증권

도표 125. 주택 수주 누적



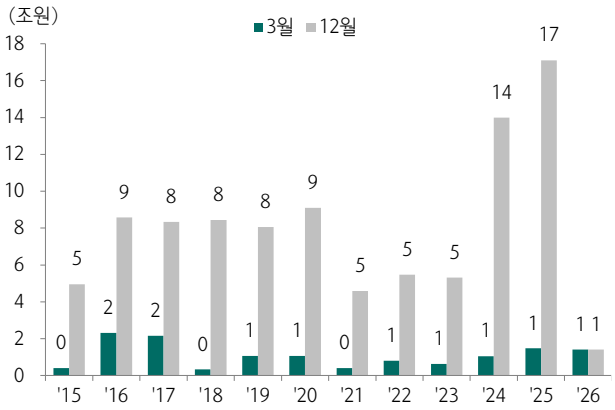
자료: 통계청, 하나증권

도표 126. 주택 공공 수주



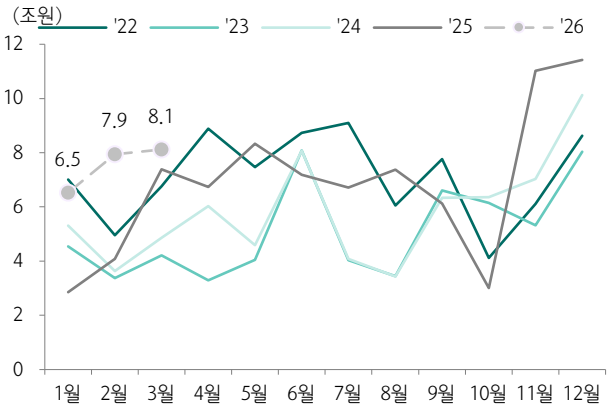
자료: 통계청, 하나증권

도표 127. 주택 공공 수주 누적



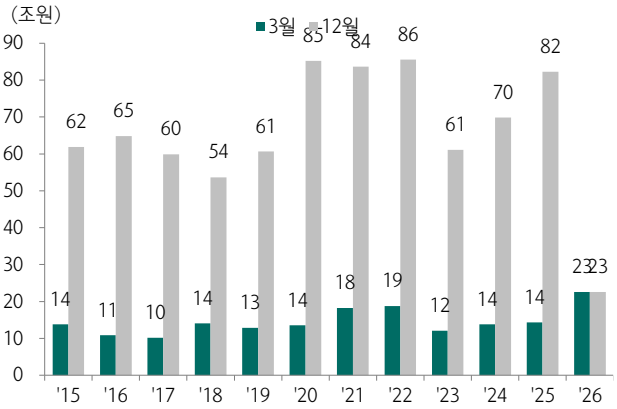
자료: 통계청, 하나증권

도표 128. 주택 민간 수수



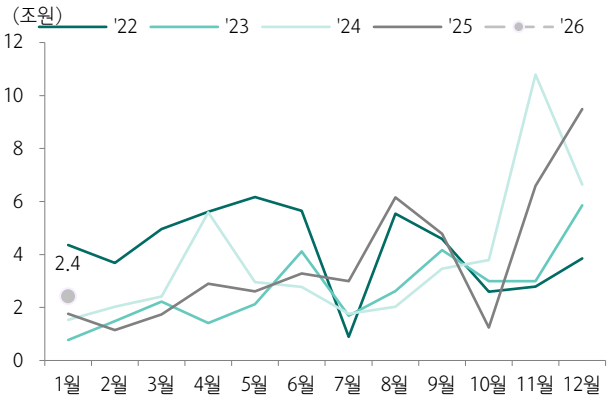
자료: 통계청, 하나증권

도표 129. 주택 민간 수주 누적



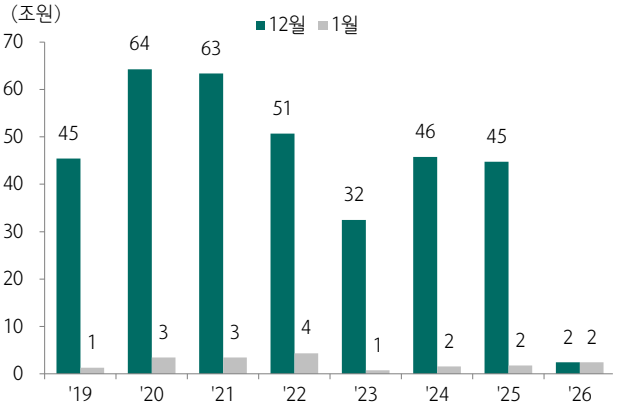
자료: 통계청, 하나증권

도표 130. 주택 신규 수주



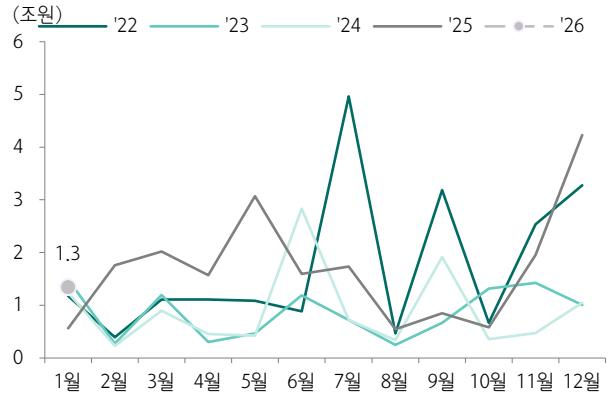
자료: 통계청, 하나증권

도표 131. 주택 신규 수주 누적



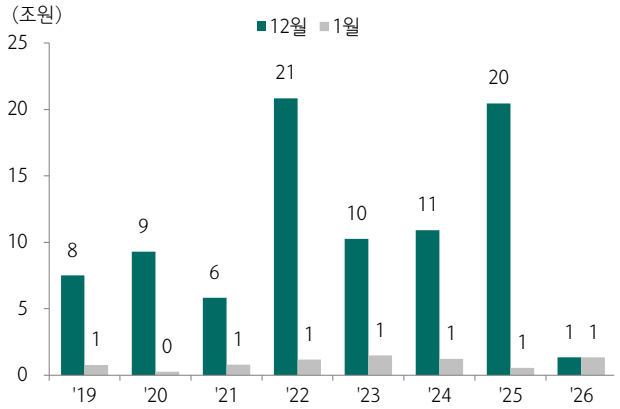
자료: 통계청, 하나증권

도표 132. 주택 재건축 수주



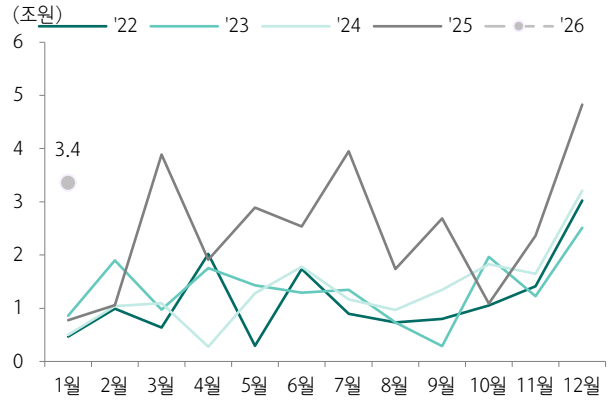
자료: 통계청, 하나증권

도표 133. 주택 재건축 수주 누적



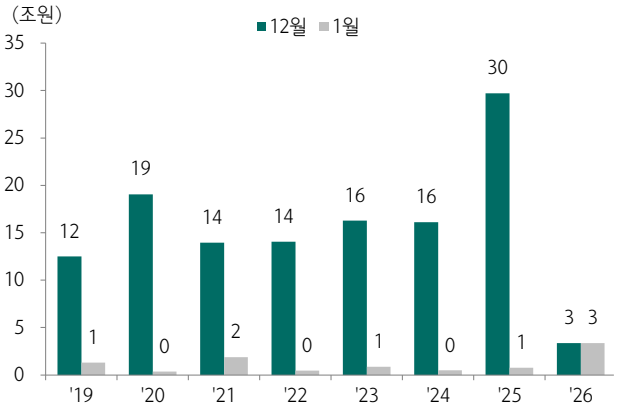
자료: 통계청, 하나증권

도표 134. 주택 재개발 수주



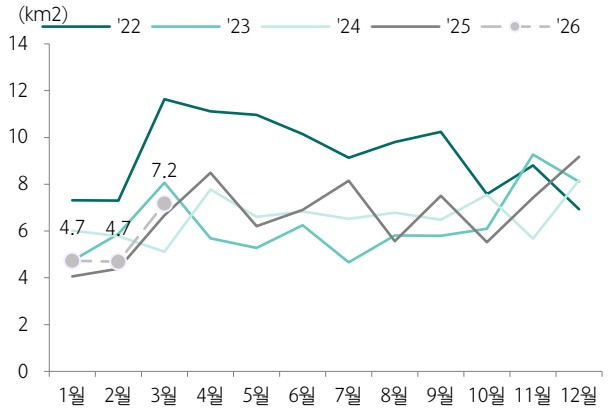
자료: 통계청, 하나증권

도표 135. 주택 재개발 수주 누적



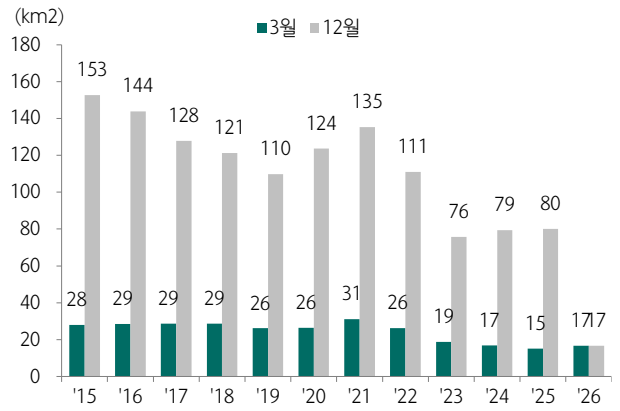
자료: 통계청, 하나증권

도표 136. 건축 착공 면적



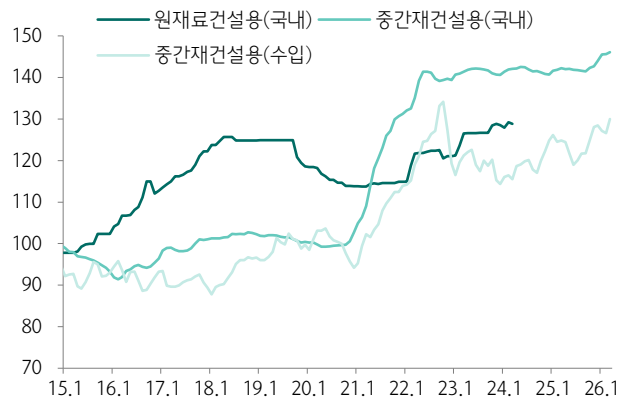
자료: 통계청, 하나증권

도표 137. 건축 착공 면적 누적



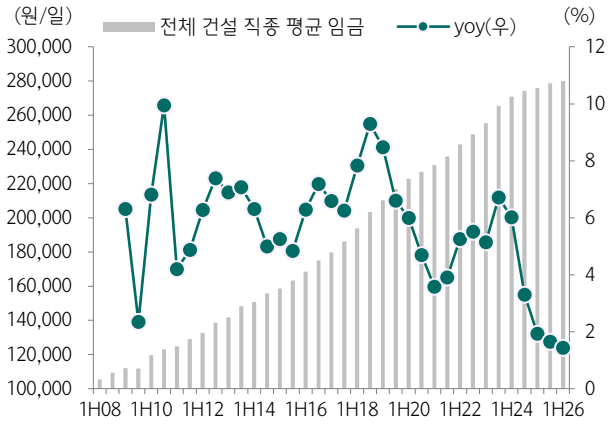
자료: 통계청, 하나증권

도표 138. 건설 중간재 생산자 물가 지수



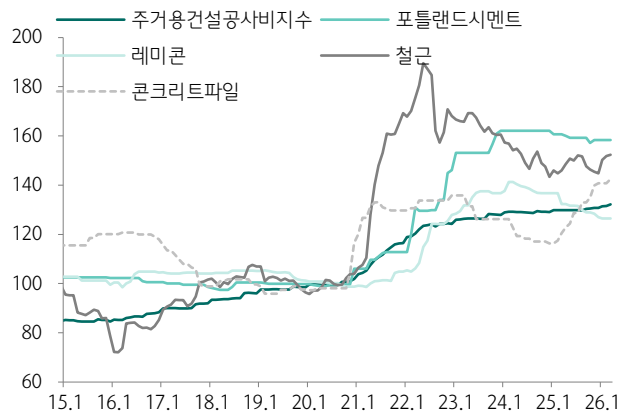
자료: 통계청, 하나증권

도표 139. 건설업 평균 일당 및 인상률



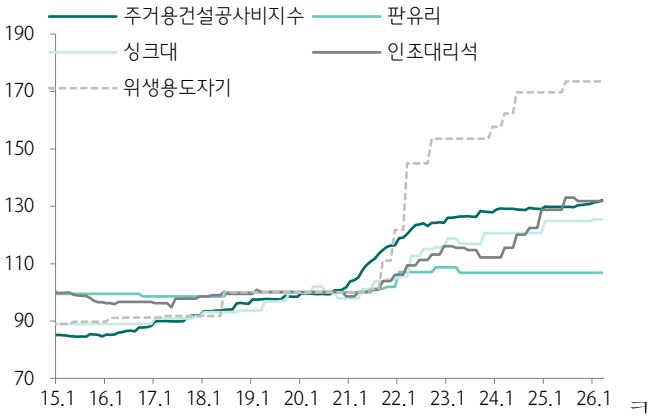
자료: 통계청, 하나증권

도표 140. 건자재 생산자 물가지수



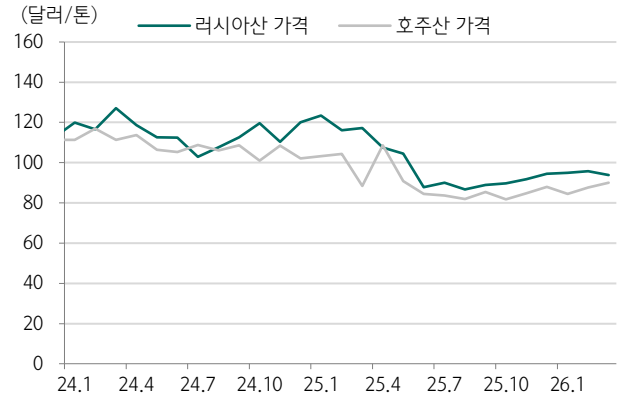
자료: 통계청, 하나증권

도표 141. 건자재 생산자 물가지수



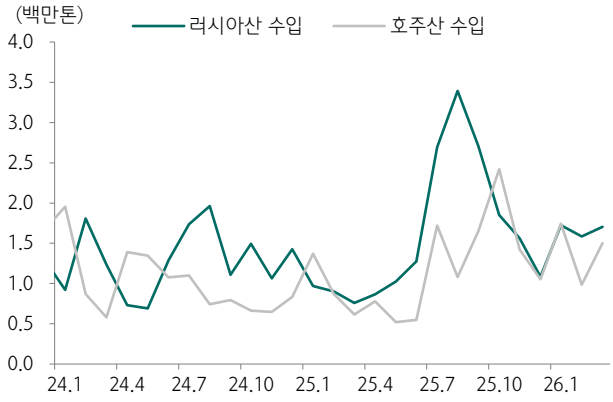
자료: 통계청, 하나증권

도표 142. 유연탄 수입 가격



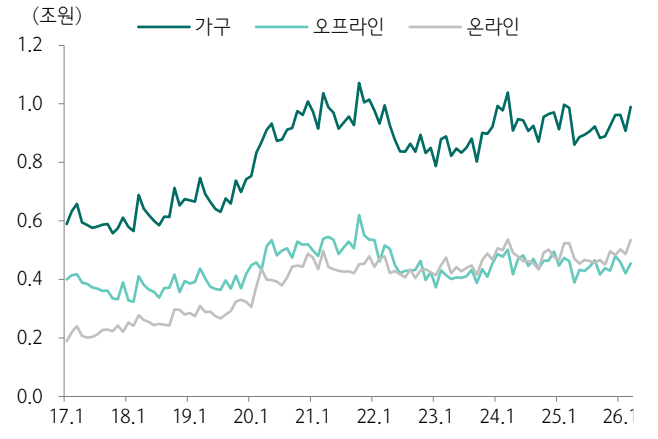
자료: 관세청, 하나증권

도표 143. 유연탄 수입 물량



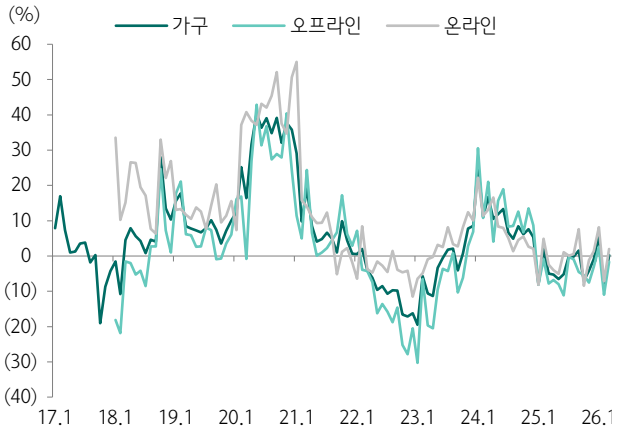
자료: 관세청, 하나증권

도표 144. 가구 소매 판매 추이



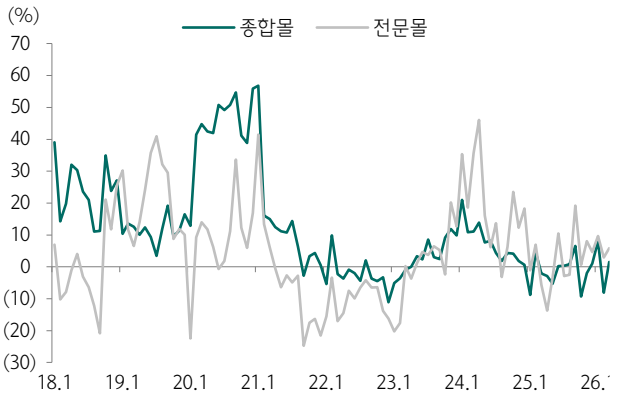
자료: 통계청, 하나증권

도표 145. 전년 동월 대비 소매 가구 판매 추이



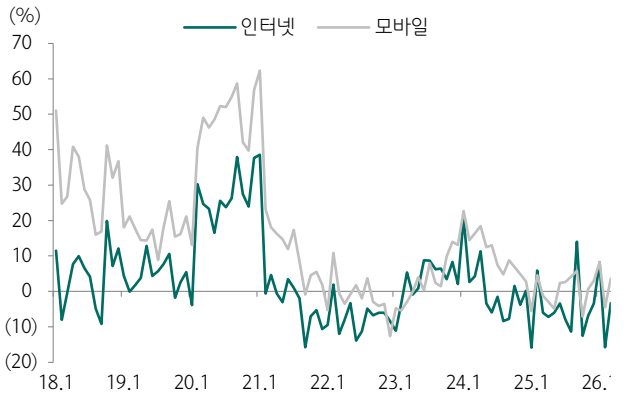
자료: 통계청, 하나증권

도표 146. 온라인 내 판매 방식에 따른 분류



자료: 통계청, 하나증권

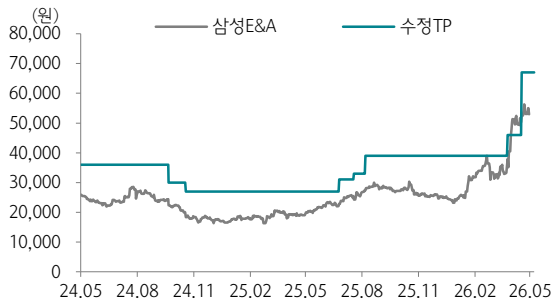
도표 147. 온라인 구매 방식에 따른 분류



자료: 통계청, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

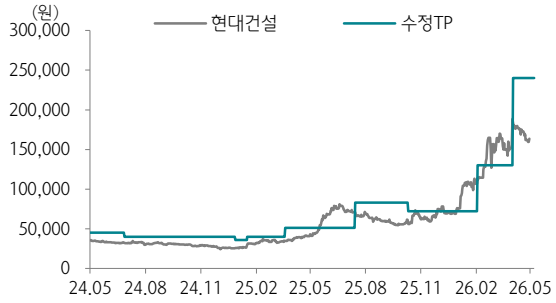
삼성E&A



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.24	BUY	67,000		
26.4.1	BUY	46,000	5.67%	13.91%
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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

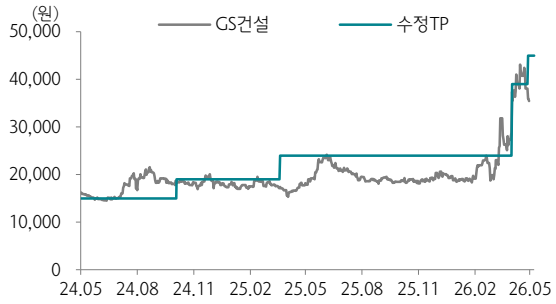
현대건설



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

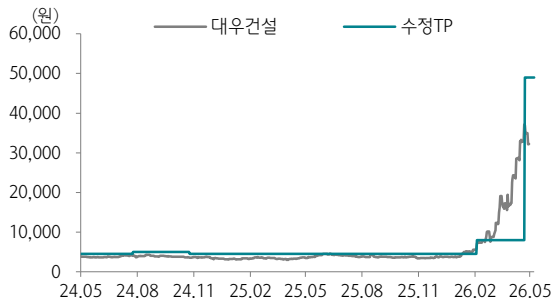
GS건설



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.4	BUY	45,000		
26.4.8	BUY	39,000	1.70%	10.51%
26.3.27	1 년 경과		-	-
25.3.27	BUY	24,000	-17.65%	32.71%
24.10.10	Neutral	19,000	-4.79%	5.53%
24.7.27	1 년 경과		-	-
23.7.27	Neutral	15,000	-0.02%	28.07%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

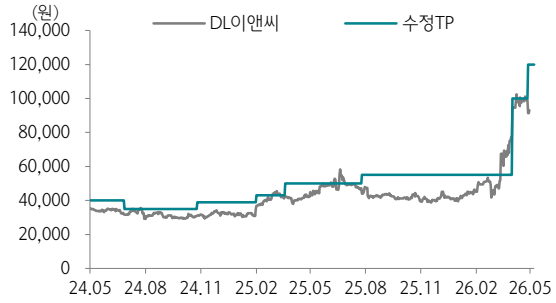
대우건설



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.29	BUY	49,000		
26.2.10	BUY	8,000	115.24%	364.38%
25.10.31	1 년 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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

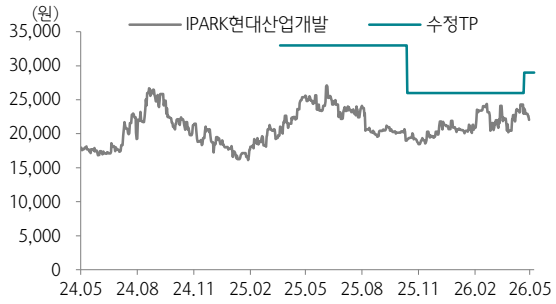
DL이앤씨



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.4	BUY	120,000		
26.4.8	BUY	100,000	-1.84%	2.50%
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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

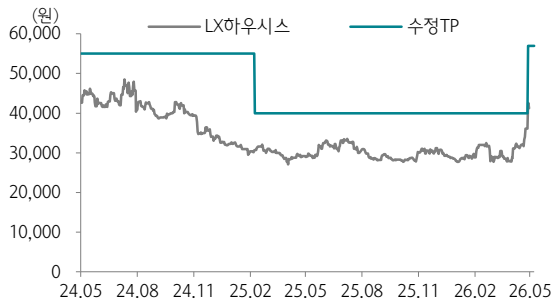
IPARK현대산업개발



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.28	BUY	29,000		
25.10.20	BUY	26,000	-19.05%	-6.15%
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

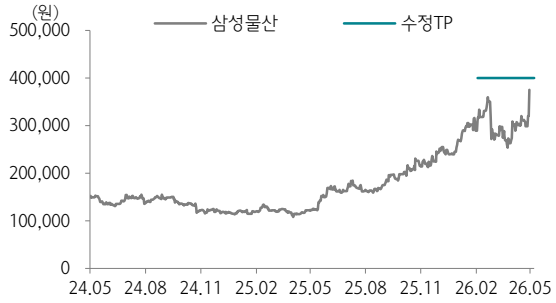
LX하우시스



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.4	BUY	57,000		
26.2.14	1 년 경과		-	-
25.2.14	BUY	40,000	-25.27%	-16.13%
25.2.2	1 년 경과		-	-
24.2.2	BUY	55,000	-27.47%	-11.82%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

삼성물산



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

Compliance Notice

- 당사는 2026년 5월 8일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 2026년 5월 8일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

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

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.29%	2.71%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 05월 05일