



2018년 2월 13일 | Equity Research

# 건설/부동산

## 2년 연속 국내건설 160조 시대와 사야 할 기업

### 2017년 건설수주 160조원으로 2년 연속 160조원대 달성

2017년 국내건설수주 총액은 160조원으로 2016년 165조원 대비 2.7% 감소하였으나, 2년 연속 160조원대를 달성하는데 성공하였다. 이 중 토목부문 수주액은 42조원으로 전년비 10.4% 증가하였으며 주택부문과 비주택(건축)부문 수주액은 각각 69조원과 49조원으로 전년대비 각각 9.4%, 2.5% 감소하였다.

### 2018년 이후 흐름은 건축/토목의 민자 중심 성장과 주택감소

2018년 국내 건설시장은 150-155조원으로 전망한다. 국내 건설시장 특징은 건축 시장은 IT투자 사이클 지속과 서울 및 수도권 역세권 개발사업 등으로 전년비 증가 전망한다. 토목시장은 SOC예산 감소에도 불구하고, 3차 국가철도망 계획에 따라 민자 도입 확대와 국가균형발전 계획으로 토목시장 확대 전망한다. 주택시장은 정비사업 시장규모 감소로 전년비 총 시장규모는 감소하나, 민자 도시개발 및 공공주택도시 개발로 개발사업의 규모는 확대 전망한다.

### 균형발전 시대, 도시개발 건설사를 사라

2018년 시장은 지방선거를 앞두고 다양한 개발 계획들이 구체화 될 전망이다. 민자를 활용한 도시개발 사업은 2020년대를 대비한 성장사업이고, 이 시장은 소수의 개발회사들과 지역 거점 건설사들이 독점하고 있다. 관련해서 태영건설(TP 2.0만원)/현대산업개발(TP 5.7만원)을 추천한다. 해외건설 시장은 한미글로벌(TP 1.6만원)과 같이 소프트 경쟁력 토대로 로컬 기업을 인수하는 것이 적절한 사업모델이라 판단하고, 한국의 전통 EPC 모델은 사실상 경쟁력을 잃었다고 판단한다. 국내 건설시장이 이미 해외보다 5배 커진 상황에서 국내 건설 시장에 공략하는 건설사를 사시길 추천드린다.

Update

**Overweight**

Top picks 및 관심종목

종목명	투자의견	TP(12M)	CP(2월 12일)
현대산업(012630)	BUY	57,000원	39,450원
태영건설(009410)	BUY	20,000원	10,550원
유진기업(023410)	BUY	9,000원	5,760원
한미글로벌(053690)	BUY	16,000원	10,600원



**Analyst 채상욱**  
02-3771-7269  
swchae@hanfn.com

**RA 윤승연**  
02-3771-8121  
shyoon92@hanafn.com

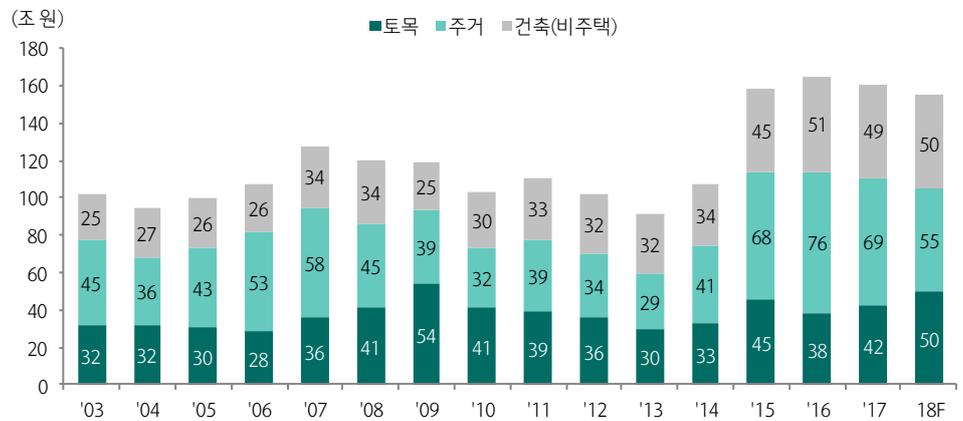
2018년 국내 건설시장  
150-155조원 전망

2018년 이후 흐름은 건축/토목의 민자 중심 성장과 주택감소

2017년 국내건설수주 총액은 160조원으로 연속 160조원대를 달성하는데 성공하였다. 토목 부문 수주액은 42조원으로 전년비 10.4% 증가하였으며 주택부문과 비주택(건축)부문 수주액은 각각 69조원과 49조원으로 전년대비 각각 9.4%, 2.5% 감소하였다.

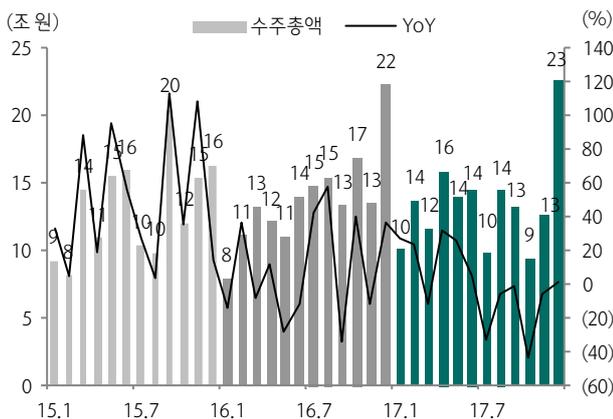
2018년 국내 건설시장은 150-155조원으로 전망한다. 국내 건설시장 특징은 건축 시장은 IT투자 사이클 지속과 서울 및 수도권 역세권 개발사업 등으로 전년비 증가 전망한다. 토목 시장은 SOC예산 감소에도 불구하고, 3차 국가철도망 계획에 따라 민자 도입 확대와 국가균형발전 계획으로 토목시장 확대 전망한다. 주택시장은 정비사업 시장규모 감소로 전년비 총 시장 규모는 감소하나, 민자 도시개발 및 공공주택도시 개발로 개발사업의 규모는 확대 전망한다.

그림 1. 연도별/공종별 국내 건설수주 추이



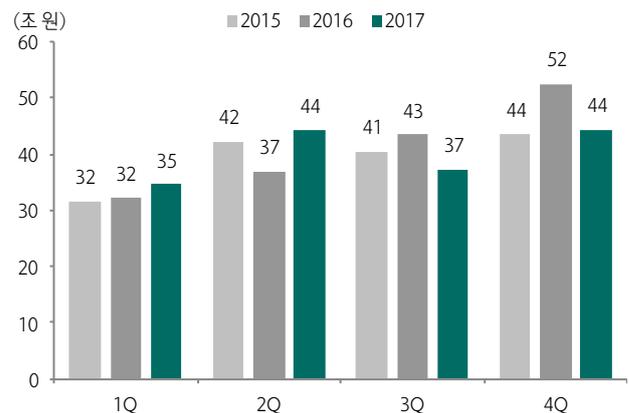
자료: 대한건설협회, 하나금융투자

그림 2. 월간 국내 건설수주 추이



자료: 대한건설협회, 하나금융투자

그림 3. 분기별 국내 건설수주 추이



자료: 대한건설협회, 하나금융투자

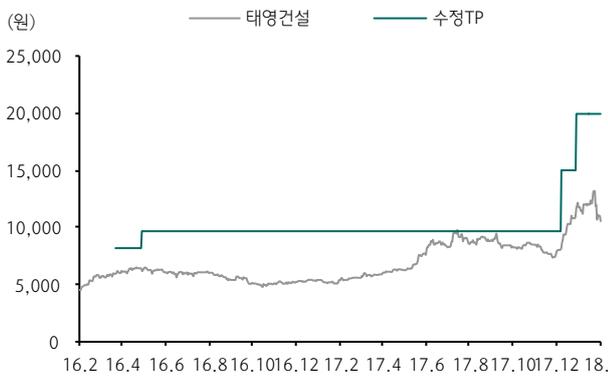
투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대산업



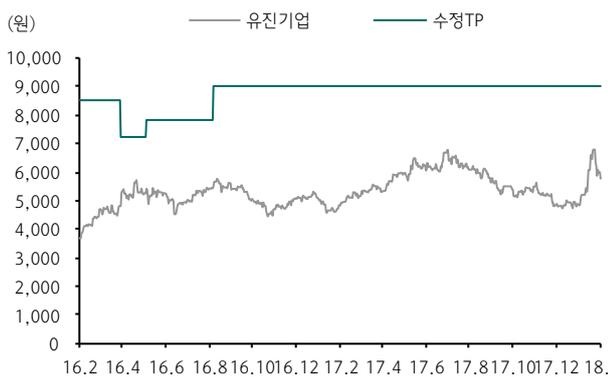
날짜	투자이견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
17.11.1	BUY	57,000		
17.10.10	BUY	50,000	-24.87%	-19.80%
17.2.17	1년 경과		-32.24%	-18.41%
16.2.16	BUY	63,000	-28.94%	-15.71%
16.2.1	BUY	57,000	-22.19%	-19.74%

태영건설



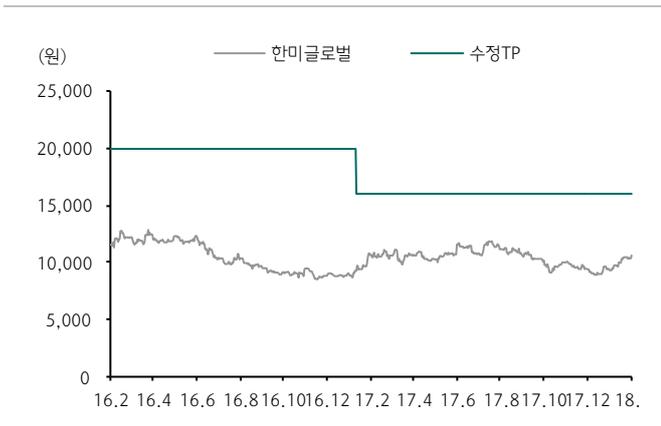
날짜	투자이견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
18.1.10	BUY	20,000		
17.12.20	BUY	15,000	-32.42%	-26.33%
17.5.11	1년 경과		-13.69%	1.77%
16.5.10	BUY	9,600	-41.24%	-32.50%
16.4.3	BUY	8,100	-23.07%	-19.63%

유진기업



날짜	투자이견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
16.8.19	BUY	9,000		
16.5.17	BUY	7,800	-34.31%	-30.26%
16.4.11	BUY	7,200	-26.84%	-20.69%
16.2.14	BUY	8,500	-47.97%	-43.41%
15.9.3	BUY	10,000	-50.56%	-34.00%

한미글로벌



날짜	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
17.1.23	BUY	16,000		
16.2.14	BUY	20,000	-47.99%	-35.75%

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(매도)\_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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	91.2%	8.1%	0.6%	99.9%

\* 기준일: 2018년 2월 11일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(채상욱)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2018년 2월 13일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(채상욱)는 2018년 2월 13일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

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