

Spot Brief

업종 Comment



Overweight

건설/시멘트

|건설/지주 백광제 3771-9252
Seoha100@iprovest.com

4월 : 모멘텀 확인, 매수 대응 필요

- 3월 수익률 : 건설업종 지수(+8.5%) KOSPI(+4.13%) 대비 4.4%p 상회
- 4월 실적 시즌 돌입 매수 대응 필요, Top-Picks: 대우건설, GS건설, 성신양회

3월 수익률 : 건설업종 지수(+8.5%) KOSPI(+4.1%) 대비 4.4%p 상회

3월 건설 수익률 : 건설업종 지수 3월 월간 수익률은 +8.5%로 KOSPI(+4.1%) 대비 4.4%p 상회. 사우디·이란 등 중동 수주 기대감 증대 및 성공적인 주택 분양 실적이 원인. 건설업종은 해외시장 모멘텀 확인, 분양성적 양호 등으로 전약후강, 시멘트 업종은 월초 강제 불구, 탄소배출권 이슈 부각으로 전강후약. 종목별로는(3/31일 종가) 이란 및 사우디 진출 관련 이슈가 있었던 대우건설(+17.2%) 상승률이 높았고, 대림산업(+13.0%), 현대건설(+10.9%) 및 GS건설(+8.8%)순. 성신양회(+4.2%)는 월초 높은 수익률 보였으나, 상승폭을 줄임.

4월 실적 시즌 돌입, Top-Picks: 대우건설, GS건설, 성신양회

4월 건설업종은 특별한 매크로 변수 악화가 없다면 조정시 마다 매수 대응해야 할 것으로 판단. 1) 이란·사우디 등 해외 신규 수주 모멘텀 발생, 2) 주택 분양시장 호조 지속 등 3월 중 확인이 필요했던 내용이 모두 양호 및 3) 1분기 실적 시즌 돌입에 따른 실적 개선 기대감 등으로 연초 이후 상승 추세를 이어갈 전망. 시멘트 업종의 실적 발표는 5월이지만 상대적으로 낮은 밸류에이션, 출하량 증가에 따른 실적 개선 기대에 따라 매수 대응이 필요.

Top_Picks로 대우건설, GS건설, 성신양회 추천. 대우건설은 이란·사우디 관련 수주 모멘텀이 살아 있고, 특히 사우디 주택 건설사업 기대감이 아직 주가에 반영되지 않았다고 판단. GS건설은 상반기 사우디 관련 추가손실 우려 불구, 연간 실적 기준 영업이익 개선률이 가장 높을 것으로 전망, 성신양회는 탄소배출권 충당금 우려 불구, 출하량 증가에 따른 이익 개선 기대.

[도표 1] 3월 건설 주요 뉴스

<3.31 이데일리> 현대건설, 1조 7682억 쿠웨이트 LNG 터미널 공사 수주

쿠웨이트 KNPC와 18조원 규모 LNG 수입·저장·재기화 시설 공사

→ 중동발 해외 수주 회복 조짐 확대

<3.24 머니투데이> 대우건설·한화건설, 사우디에 '분당 2배' 신도시 짓는다 - 총사업비 23조

대우건설과 한화건설은 사우디아라비아 주택부 장관과 10년간 10만가구(23조원) 주택 건설 MOU 체결

→ 본 계약 체결시 단일 규모 최대 수주로 국내 건설사의 양적 성장 한계 극복 계기

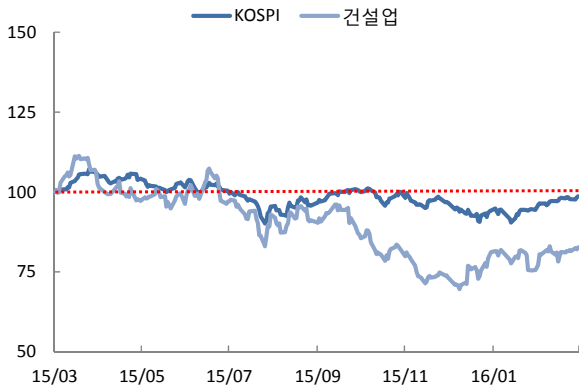
<3.02 이투데이> 대우건설, 이란 시장 공략 본격화

대우건설, 이란 민간종합건설 1위 업체인 자한파스 그룹과 MOU 체결

→ 자한파스 그룹과 2000년대 초반 공동 입찰 경험, 이란 시장 수혜주에 동참 계기

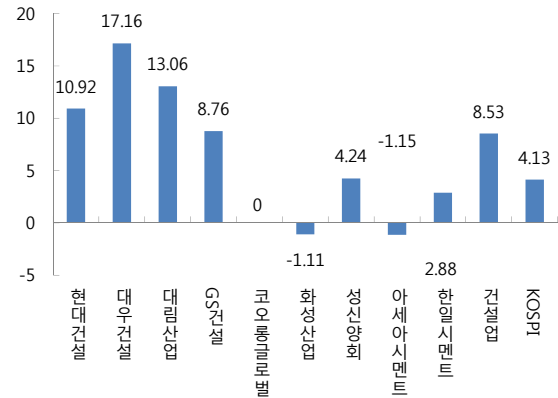
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 건설 업종 12개월 수익률



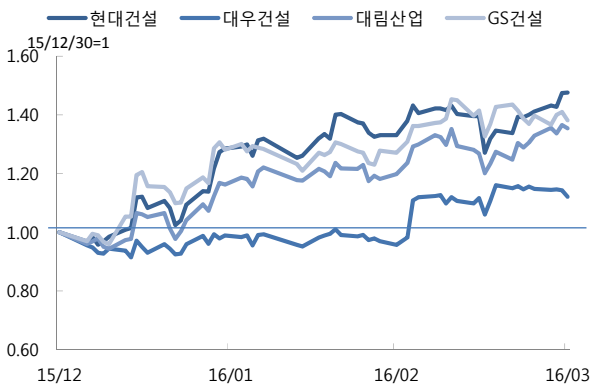
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 건설업종 월간 수익률



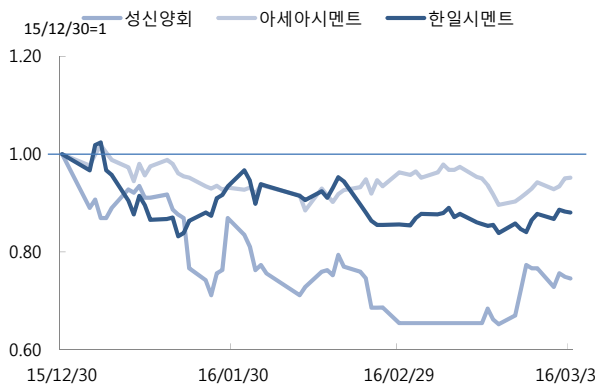
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 4] 주요 건설사 주가 추이(연초 이후 ~)



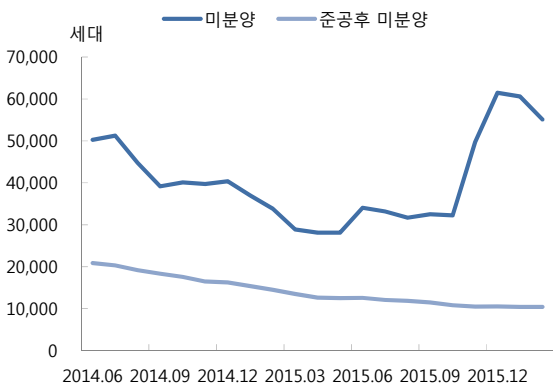
자료: REPS, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 주요 시멘트사 주가 추이(연초 이후 ~)



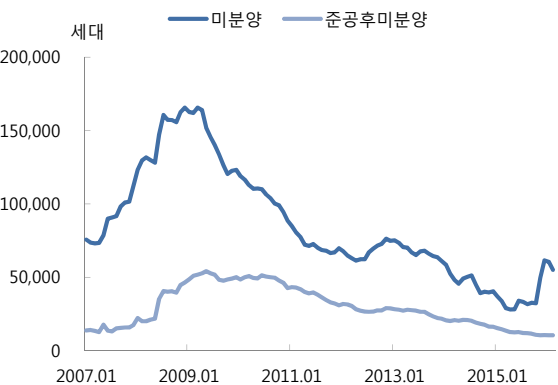
자료: REPS, 교보증권 리서치센터

[도표 6] 전국 미분양 추이('14. 6월~)



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 7] 전국 미분양 추이('07. 1월~)



자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2015.12.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	91.6	6.5	1.9	0.0

【업종 투자의견】

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

【기업 투자기간 및 투자등급】 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되거나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하