Morning Meeting Notes

2023-05-19

내일의 차이 현대차증권

What's Inside

건설 산업(Overweight) 2023년 하반기 건설업 전망: 반전은 늘 후반부에

New Issue

뉴욕증시, 부채한도 협상 타결 기대 커지며 투자심리 개선...나스닥 1.51%↑
뉴욕채권, 디폴트 우려 완화·금리인하 기대 조정...미 국채가 하락
국제유가, 연방준비제도 긴축 경계 및 부채협상 주시 속 하락...WTI 1.33%↓

New Publication

[건설] 2023 하반기 건설업 전망: 반전은 늘 후반부에 (2023-05-19)
[채권전략] 신(新)냉전 체제 등 국제정세 변화에 따른 한국경제 영향 (2023-05-18)
[퀀트/글로벌 ETF] 2023년 하반기 퀀트/글로벌 ETF 전망 - 꿈은 이루어진다(2023-05-04)
[글로벌] 韓中美 - ETF 삼국지 (2023-05-03)
[ESG] ESG 리서치 통합 보고서: 2023 ESG 동향 그리고 기업분석(2023-04-19)
[자산배분] 레버리지 시대 자산배분 전략 (2023-04-13)
[미디어/엔터] 이번에는 K-ANI다 (2023-04-10)

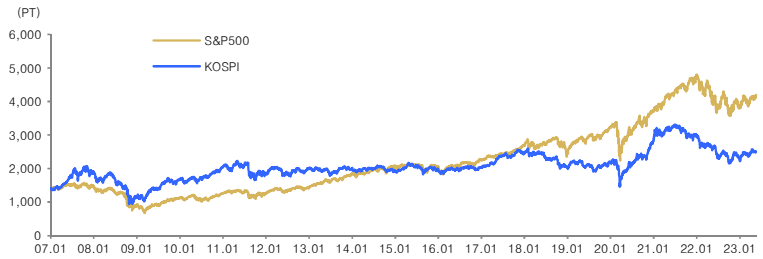
Rating, Target Price Changes

대우건설	INITIATION		▷	BUY	5,500원 (2023-05-19)
DL이앤씨	INITIATION		▷	BUY	44,000원 (2023-05-19)
DL건설	INITIATION		▷	BUY	19,000원 (2023-05-19)
자이에스앤디	INITIATION		▷	BUY	9,000원 (2023-05-19)
금호건설	INITIATION		▷	BUY	8,000원 (2023-05-19)
SK디앤디	INITIATION		▷	BUY	32,000원 (2023-05-19)
KT&G	INITIATION		▷	BUY	110,000원 (2023-05-18)
JYP Ent.	BUY	66,000원	▷	BUY	110,000원 (2023-05-16)
하이트진로	BUY	29,000원	▷	BUY	30,000원 (2023-05-15)
와이지엔터테인먼트	BUY	70,000원	▷	BUY	90,000원 (2023-05-15)
웹젠	BUY	22,000원	▷	BUY	18,000원 (2023-05-15)
넷마블	BUY	72,000원	▷	M.PERFORM	68,000원 (2023-05-12)
에스엠	M.PERFORM	120,000 원	▷	BUY	135,000 원 (2023-05-12)
KT	BUY	52,000 원	▷	BUY	43,000 원 (2023-05-12)

외국인 순매수		국내기관 순매수	
순매수	금액(백만)	순매수	금액(백만)
삼성전자	362,786	KODEX 레버리지	48,308
SK하이닉스	105,902	현대모비스	24,167
HPSP	42,087	신한지주	19,685
삼성전자우	37,378	DB하이텍	15,966
기아	30,201	KODEX 코스닥150선물인버스	14,851

외국인 순매도		국내기관 순매도	
순매도	금액(백만)	순매도	금액(백만)
에코프로	-69,775	삼성전자	-128,438
에코프로비엠	-34,927	KODEX 200선물인버스2X	-29,002
HLB	-26,814	SK하이닉스	-24,254
POSCO홀딩스	-22,720	LG에너지솔루션	-15,285
카카오	-15,420	오리온	-14,180

KOSPI, S&P 추이



국내시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	2,515.40	+0.83	-1.86
대형주	2,506.37	+0.87	-1.14
중형주	2,716.34	+0.63	-6.11
소형주	2,349.76	+0.63	-2.75
KOSDAQ	835.89	+0.20	-5.62

투자자별 매매동향 KOSPI	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수	-4,466	5,379	-817
누적순매수(D-20)	-14,084	23,041	-8,116

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	166,383	161,324	273,778

업종별 지수	종가	D-1(%)	D-20(%)
건설	76.43	+0.74	-1.33
금융	356.37	+0.71	-1.09
운수장비	2,166.76	+1.37	+2.91
유통	333.69	+1.00	-0.67
음식료	3,717.48	-0.54	+0.08
의약품	13,406.44	-0.66	-0.03
전기전자	25,806.41	+1.38	+0.01
철강금속	5,231.49	+1.13	-9.25
화학	5,574.34	+0.45	-8.15
유틸리티	618.95	-0.82	-20.45
통신	370.27	+0.80	+1.61

해외시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	4,198.05	+0.94	+1.65
NASDAQ	12,688.84	+1.51	+5.22
일본	30,573.93	+1.60	+6.69
중국	3,297.32	+0.40	-2.07
독일	16,163.36	+1.33	+2.33

주요 금리 동향	종가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	3.32	+4.20	-1.80
국고채 (10년)	3.37	+4.80	-4.20
은행채AAA (3년)	3.84	+3.20	+0.90
미국국채 (2년)	4.26	+9.78	+12.65
미국국채 (10년)	3.65	+8.17	+11.30

환율 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,334.20	-0.22	+0.86
원/백 엔	961.76	-0.97	-2.39
원/위안	189.64	-0.75	-1.48
달러/유로	1.08	-0.65	-1.82
위안/달러	7.04	+0.53	+2.37
엔/달러	138.73	+0.75	+3.34
Dollar Index	103.55	+0.66	+1.72

상품시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	71.86	-1.33	-7.03
금 (usd/oz)	1,959.80	-1.26	-2.94
BDI	1,425.00	-3.46	+3.86
천연가스(NYMEX)	2.59	+9.60	+15.25

본 조사지표는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단복제 및 배포할 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.

Industry Report
2023. 05. 19

건설

OVERWEIGHT

2023년 하반기 전망: 반전은 늘 후반부에

Analyst 신동현
02-3787-2335
dhshin@hmsec.com

건설업종에 대한 투자의견 Overweight 유지 / Top-pick: 현대건설(BUY/55,000원)

해외 수주에 대한 기대감은 여전히 존재하며, 더불어 주택 관련 주요 지표들이 반등에 성공하면서 주택 시장 턴어라운드에 대한 기대감도 증가하기 시작했다. 해외 프로젝트를 수행하는 건설사에 대해서는 수주에 대한 기대감을 유지해도 무방하며 국내 주택 부문을 영위하는 건설사에 대해서는 확실한 업황 반등의 시그널을 기다리며 사이클을 준비해야 할 시기라고 판단한다.

건설업종에 대한 투자의견 Overweight을 유지하며, 양 방향에 모두 기대를 걸 수 있는 현대건설을 건설업종 내 Top-pick으로 추천한다.

[해외] 수주는 사라지지 않았다. 다만 지연되었을 뿐이다

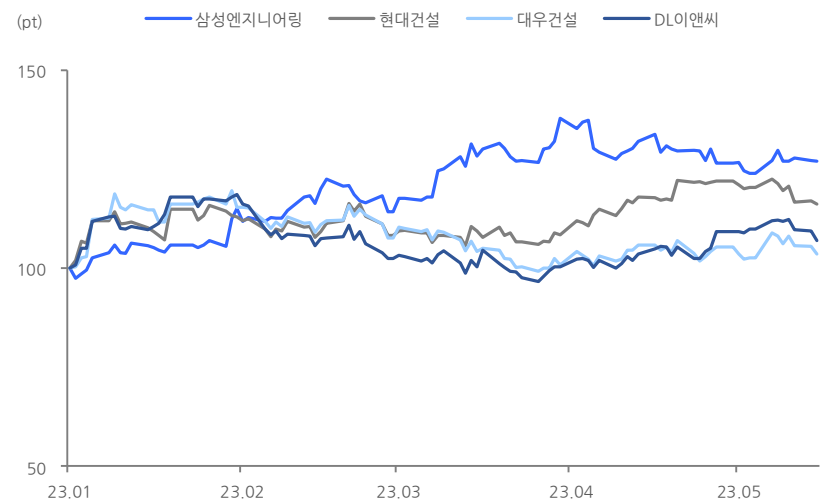
EPC 업체들의 주가는 해외 수주 확대 기대감에 연초부터 빠르게 상승했다. 그러나 1분기 이후에도 결과가 확인되는 프로젝트가 부재해 수익실현물량이 발생했고, 현재 상승세를 멈춘 채 횡보중이다.

그러나 해외 발주 환경은 크게 달라진 바 없으며, 일부 실주 소식이 있기는 했으나 대부분의 파이프라인은 풍부한 상태 그대로 유지되고 있다. 다만 원자재가격 변동에 따라 계약금액 협상이 지연되어 일정이 미뤄졌을 뿐이다. 수주에 대한 기대감은 그대로 하반기로 이어가도 좋은 상황이다.

[국내] 하반기 원가율 회복하며 업황 반등을 기다리는 주택사업

2023년 들어 주택 관련 주요 지표(매매거래량, 미분양 등)가 반등하는 모습을 보이고 있다. 아직 초반에 불과하고 지표가 충분한 수준까지 올라오지 못했기 때문에 업황 턴어라운드를 확신하기에는 이른 시점이지만, 기대감은 분명 키워볼 수 있는 시점이다. 업황 반등을 기다리며 개별 종목 차원에서는 원가율 회복 여부에 관심을 가질 필요가 있다. '22년 말까지 각 건설현장에서는 원자재가격 상승분 반영에 따른 예정원가 상향조정 작업이 이루어졌다. 이로 인해 원가율은 상당히 높은 수준까지 상승했다. 원자재가격 상승분을 계약금액에 반영한 신규착공현장의 기여도 확대, 예정원가 조정 완료 등에 따라 하반기부터는 원가율이 점진적으로 개선될 것으로 전망한다.

해외사업부문 보유 주요 건설사 연초대비 상대주가

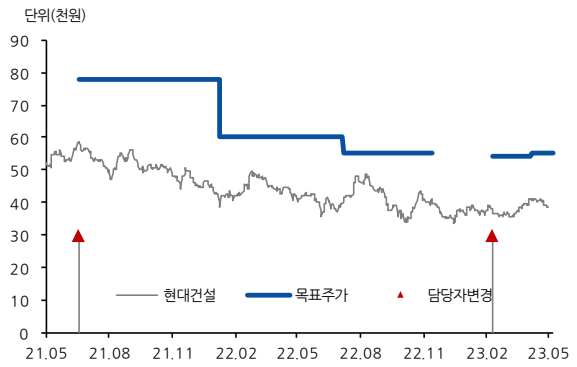


자료: Quantiwise, 현대차증권

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2021.01.08	BUY	57,405	-18.72	1.70
2021.07.05	담당자 변경	담당자 변경	-	-
2021.07.05	BUY	77,838	-34.54	-25.13
2022.01.05	AFTER 6M	77,838	-43.63	-39.75
2022.01.27	BUY	60,000	-28.58	-17.58
2022.07.25	BUY	55,000	-24.82	-11.09
2023.01.25	AFTER 6M	55,000	-31.59	-28.91
2023.02.27	담당자 변경	담당자 변경	-	-
2023.02.27	BUY	54,000	-30.91	-23.98
2023.04.24	BUY	55,000	-26.97	-25.18
2023.05.19	BUY	55,000		

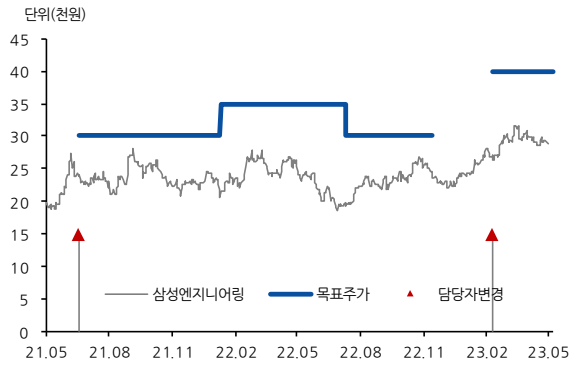
▶ 최근 2년간 현대건설 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2021.01.29	BUY	17,000	-1.20	60.88
2021.07.05	담당자 변경	담당자 변경	-	-
2021.07.05	BUY	30,000	-21.67	-6.67
2022.01.05	AFTER 6M	30,000	-22.30	-18.00
2022.01.28	BUY	35,000	-32.31	-20.43
2022.07.28	BUY	30,000	-22.03	-10.33
2023.01.28	AFTER 6M	30,000	-11.45	-6.17
2023.02.27	담당자 변경	담당자 변경	-	-
2023.02.27	BUY	40,000	-26.52	-20.75
2023.05.19	BUY	40,000		

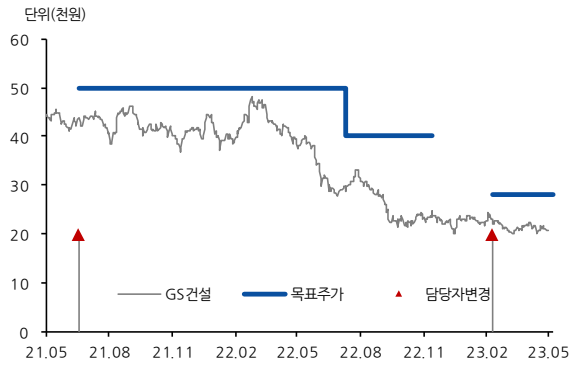
▶ 최근 2년간 삼성엔지니어링 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2021.01.08	BUY	52,000	-18.51	-7.12
2021.07.05	담당자 변경	담당자 변경	-	-
2021.07.05	BUY	50,000	-15.81	-7.70
2022.01.05	AFTER 6M	50,000	-21.62	-3.60
2022.07.28	BUY	40,000	-34.88	-17.00
2023.02.27	담당자 변경	담당자 변경	-	-
2023.02.27	BUY	28,000	-23.98	-18.39
2023.05.19	BUY	28,000		

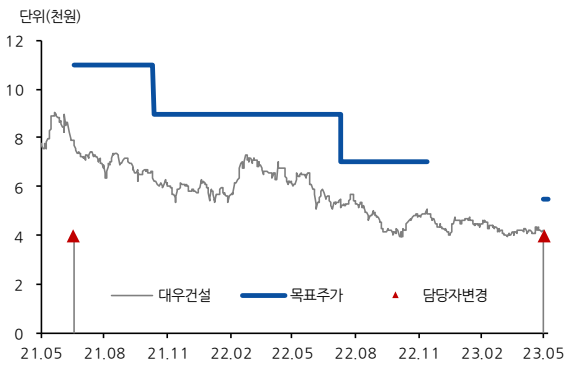
▶ 최근 2년간 GS건설 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2021.01.29	BUY	9,000	-21.06	0.56
2021.07.05	담당자 변경	담당자 변경	-	-
2021.07.05	BUY	11,000	-36.29	-30.09
2021.10.29	BUY	9,000	-31.13	-18.67
2022.04.29	AFTER 6M	9,000	-34.15	-24.67
2022.07.29	BUY	7,000	-32.10	-18.86
2023.05.19	담당자 변경	담당자 변경	-	-
2023.05.19	BUY	5,500		

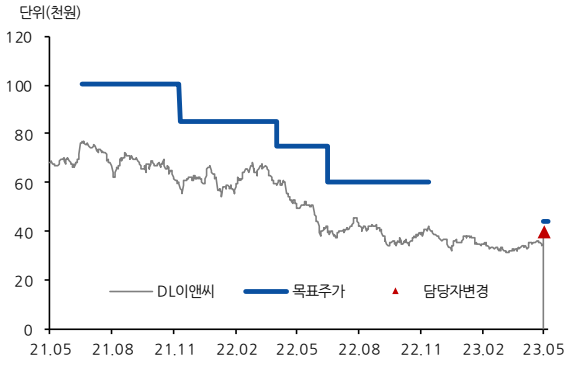
▶ 최근 2년간 대우건설 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2021.07.05	BUY	100,155	-31.26	-23.25
2021.11.26	BUY	85,132	-27.18	-20.00
2022.04.19	BUY	75,000	-32.90	-18.67
2022.07.04	BUY	60,000	-34.56	-24.17
2023.01.04	AFTER 6M	60,000	-42.71	-36.25
2023.05.19	담당자 변경	담당자 변경	-	-
2023.05.19	BUY	44,000		

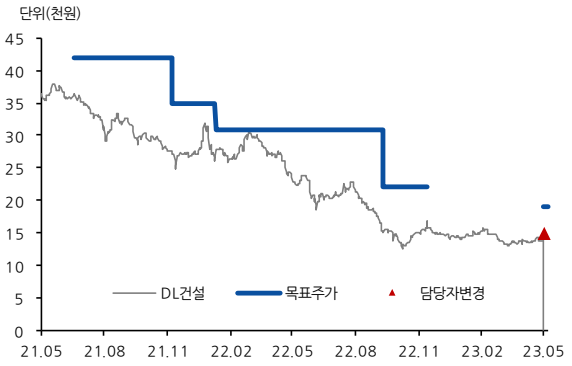
▶ 최근 2년간 DL이앤씨 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2021.07.05	BUY	42,000	-25.24	-13.10
2021.11.26	BUY	35,000	-20.97	-9.14
2022.01.28	BUY	31,000	-19.29	-0.97
2022.07.28	AFTER 6M	31,000	-36.26	-26.45
2022.09.29	BUY	22,000	-33.64	-23.64
2023.05.19	담당자 변경	담당자 변경	-	-
2023.05.19	BUY	19,000		

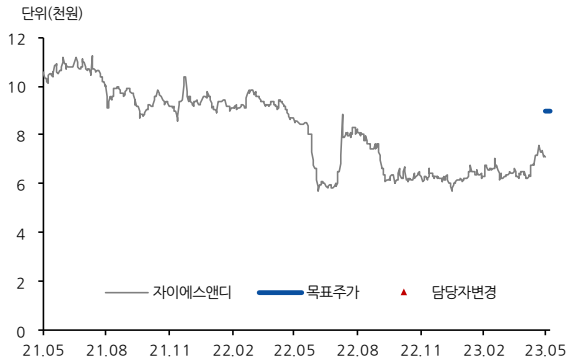
▶ 최근 2년간 DL건설 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저
신규 커버리지 개시				
2023.05.19	BUY	9,000		

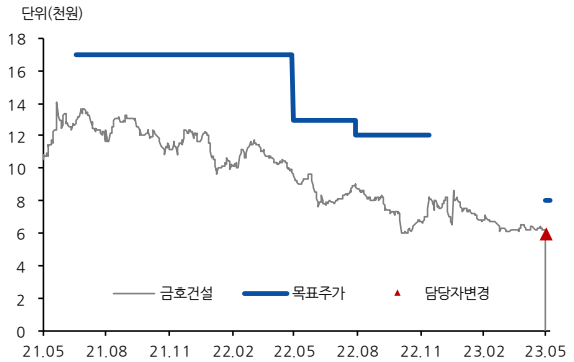
▶ 최근 2년간 자이에스앤디 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저
2021.07.05	BUY	17,000	-27.89	-19.41
2022.01.05	AFTER 6M	17,000	-36.99	-27.94
2022.05.17	BUY	13,000	-34.46	-25.92
2022.08.17	BUY	12,000	-38.46	-27.17
2023.02.17	AFTER 6M	12,000	-46.71	-41.00
2023.05.19	담당자 변경	담당자 변경	-	-
2023.05.19	BUY	8,000		

▶ 최근 2년간 금호건설 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저
2020.11.27	BUY	55,000	-45.35	-10.45
2023.05.19	담당자 변경	담당자 변경	-	-
2023.05.19	BUY	32,000		

▶ 최근 2년간 SK디앤디 주가 및 목표주가

▶ Compliance Note

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 추천일 현대건설과 관련하여 계열 회사의 관계에 있습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2022.04.01~2023.03.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	160건	91.4%
보유	15건	8.6%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 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.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.