



BUY(Maintain)

목표주가: 34,000원

주가(10/28): 20,500원

시가총액: 13,214억원

건설 Analyst 신대현
shin8d@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (10/28)		4,010.41pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	27,100 원	16,100원
등락률	-26.0%	24.5%
수익률	절대	상대
1M	-1.0%	-16.4%
6M	-18.2%	-48.0%
1Y	-2.9%	-36.8%

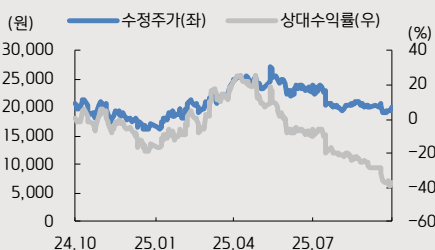
Company Data

발행주식수	65,907 천주
일평균 거래량(3M)	269천주
외국인 지분율	18.3%
배당수익률(25E)	3.5%
BPS(25E)	49,501원
주요 주주	HDC 외 6 인 43.0%

투자지표

(십억원, IFRS **)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	4,190.8	4,256.2	4,201.5	4,376.9
영업이익	195.3	184.6	298.4	454.2
EBITDA	255.1	242.7	353.2	505.1
세전이익	237.0	200.3	270.7	450.6
순이익	172.9	155.7	204.7	326.7
지배주주지분순이익	173.1	155.7	204.7	326.7
EPS(원)	2,626	2,363	3,105	4,956
증감률(YoY)	243.6	-10.0	31.4	59.6
PER(배)	5.6	7.6	6.5	4.0
PBR(배)	0.32	0.38	0.40	0.37
EV/EBITDA(배)	8.3	9.3	5.7	3.8
영업이익률(%)	4.7	4.3	7.1	10.4
ROE(%)	5.9	5.1	6.4	9.6
순차입금비용(%)	38.4	34.1	21.7	16.9

Price Trend



HDC현대산업개발 (294870)

실적 성장세를 보면 매력적인 주가 수준



HDC현대산업개발의 3분기 영업이익은 시장 컨센서스와 당사 추정치를 하회했다. 외주주택 부문과 토목/SOC 부문의 GPM이 예상보다 낮았기 때문이다. 또한, 외주주택 부문에서 천안 아이파크 시티 분양이 미뤄진 점도 부정적으로 판단된다. 다만, 그럼에도 회사는 '26년 높은 성장세를 보일 것으로 판단되고, 중장기 성장세가 지속되는 구간으로 판단된다. 실적 성장세에 비해 현재 주가는 저평가 되어있다고 판단된다.

>>> 3분기 영업이익 시장 컨센서스 하회

HDC현대산업개발의 3분기 연결 영업이익은 730억원(YoY+54%)으로 시장 컨센서스(867억원)와 당사 추정치(765억원)를 하회했다. 외주주택 부문의 준공현장에서 예상한 도급증액이 이뤄지지 않으면서 예상대비 낮은 GPM을 보였고, 토목/SOC 부문에선 1회성 비용으로 인해 적자를 기록했기 때문이다. 자체 주택 부문은 수원 IPC 입주에 따른 분양 매출(약 1,300억원)이 발생하면서 예상대비 낮은 GPM을 보였다. 일반건축 부문은 GPM이 흑자 전환하였으나, 매출액 규모가 크게 축소하며 전사 실적에는 유의미한 영향을 주지 못했다. 다만, 대부분의 특이사항은 1회성으로 4분기는 자체 주택의 수원 IPC 약 300억 규모 잔여 인도 매출을 제외 시, 다른 부문에선 다시 정상적인 수준의 마진이 기대된다.

>>> 천안 아이파크 시티 지연에도 여전히 확실한 성장성

외주주택 부문에서 천안 아이파크 시티 2단지 초기 분양율이 저조함에 따라 3~6단지 분양/착공 시기가 '26년 상반기로 미뤄진 것으로 파악된다. 상봉 9-1와 시티오씨엘 8단지 분양 시기를 앞당기며 방어하고자 했으나, 올해 예상 분양 세대수는 2분기 13,702세대에서 3분기 12,454세대로 소폭 감소했다. 따라서 '26년 외주주택의 성장은 예상보다 조금 낮아질 것으로 추정된다.

그럼에도 회사의 '26년 영업이익은 YoY +52% 상승할 것으로 추정된다. 자체 주택에선 연말까지 약 16% 수준의 진행률을 기록할 것으로 예상되는 서울원 아이파크가 '26년 20% 이상의 진행률을 기록하면서 자체 주택부문의 추가 GPM 상승이 전망된다. 외주 주택부문에선 운정 아이파크 시티(파주 메디컬 클러스터) 착공 전 도급 증액을 예정하고 있으며, 이는 내년 수익성 상승에 기여할 것으로 보인다. 또한, 운정 아이파크 시티가 성공적으로 분양될 시 인근 토지 활용하여 추가적인 사업을 할 수 있다는 점도 긍정적이다.

>>> 투자의견 BUY 유지, 목표주가 34,000원 유지

HDC현대산업개발에 대한 투자의견 Buy와 목표주가 34,000원을 유지한다. 분기 실적에서 일부 부정적인 부분이 있었으나, 회사의 근본적인 성장 모멘텀은 지속될 것으로 파악된다. 특히, 실적 성장세에 비해 현재 밸류에이션은 저평가 되어있다고 판단된다.

HDC현대산업개발 3Q25 실적 리뷰

구분(십억)	3Q25P	3Q24	(YoY)	2Q25	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	1,053.0	1,088.6	-3.3%	1,163.2	-9.5%	1,072.1	-1.8%	1,040.0	1.3%
영업이익	73.0	47.5	53.8%	80.3	-9.1%	86.7	-15.8%	76.5	-4.6%
(OPM)	6.9%	4.4%	2.6%p	6.9%	0.0%p	8.1%	-1.2%p	7.4%	-0.4%p
지배주주순이익	39.8	32.7	21.9%	52.7	-24.4%	66.3	-39.9%	57.0	-30.1%

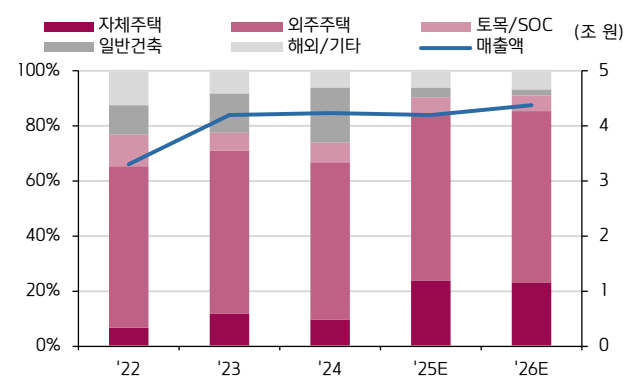
자료: HDC현대산업개발, Fnguide, 키움증권 리서치센터

HDC현대산업개발 키움증권 추정치 변화 Table

구분 (십억)	매출액				영업이익				YoY	
	'24년	'25년 기준	'25년 신규	변화	'24년	'25년 기준	'25년 신규	변화	매출액	영업이익
1Q	955	906	906	0%	42	54	54	0%	-5%	30%
2Q	1,087	1,163	1,163	0%	54	80	80	0%	7%	49%
3Q	1,089	1,040	1,053	1%	47	77	73	-5%	-3%	54%
4Q	1,125	1,194	1,080	-10%	42	111	91	-19%	-4%	117%
연간	4,256	4,304	4,202	-2%	185	322	298	-7%	-1%	61%

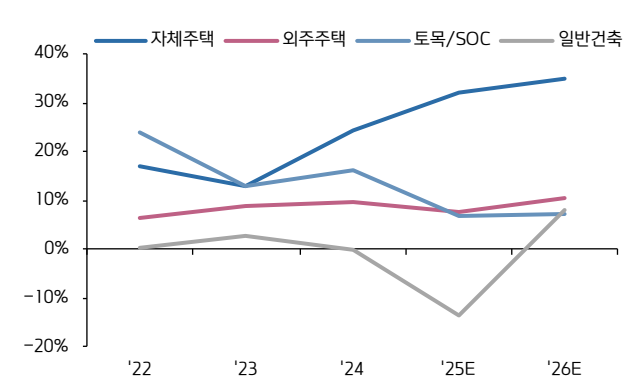
자료: HDC현대산업개발, Fnguide, 키움증권 리서치센터

HDC현대산업개발 사업부문별 매출 비중 추이



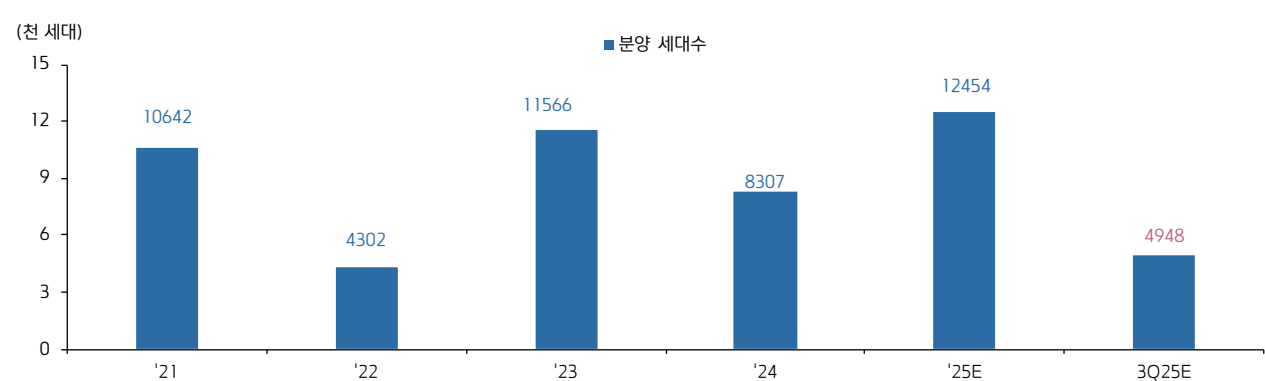
자료: HDC현대산업개발, 키움증권 리서치센터

HDC현대산업개발 사업부문별 GPM 추이



자료: HDC현대산업개발, 키움증권 리서치센터

HDC현대산업개발 분양 세대수



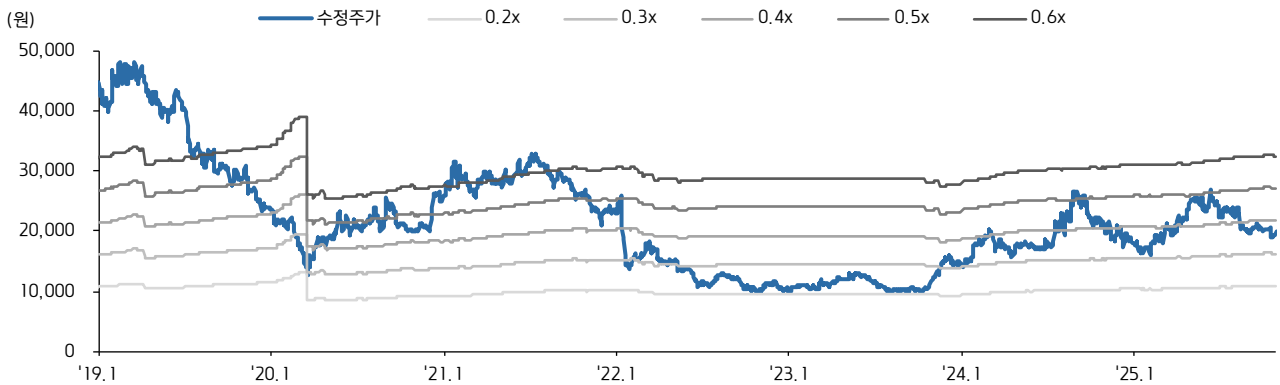
자료: HDC현대산업개발, 키움증권 리서치센터

HDC현대산업개발 주요사업지 매출 기여 예상

구분	사업지		매출액	매출 기여(예상)						공사기간
				'24년	'25년	'26년	'27년	'28년	'29년	
자체	서울원아이파크		28,901							'24.11~'28.07
주택	청주가경 7, 8단지		8,303							'26 착공 예정
(4.2조)	천안	부성3	4,971							'26 착공 예정
외주	아이파크 시티	성성5, 부대1	13,277							'24~'26 착공 예정
		부성4~6,								
	시티오씨엘(2, 6~9단지)		12,645							'21~'27 착공 예정
	파주메디컬클러스터		10,019							'25.10~'28.12
	용산철도병원부지개발		2,944							'26 착공 예정
(4.9조)	공릉역세권개발		1,408							'26 착공 예정
일반	복정역세권개발		13,597							'26 착공 예정
건축	청라의료복합		6,920							'26 착공 예정
(2.6조)	잠실마이스		5,086							'26 착공 예정

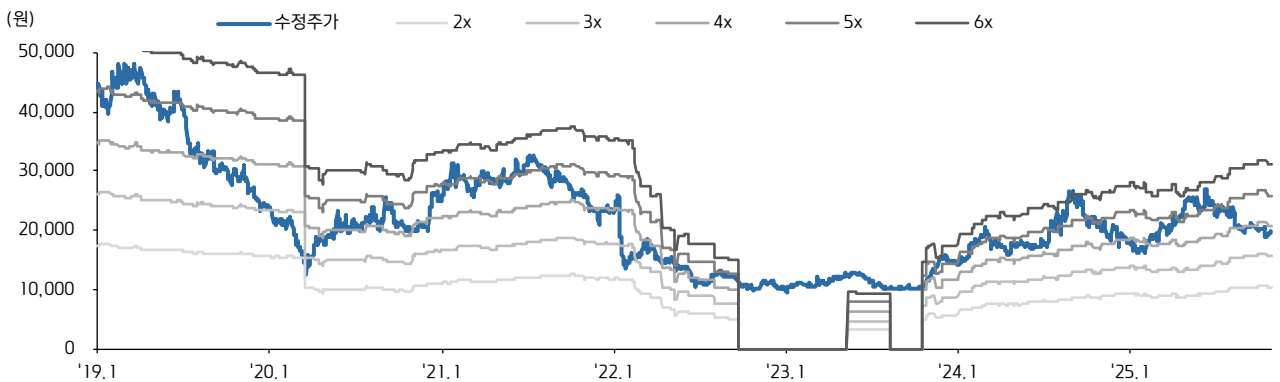
자료: HDC현대산업개발, 키움증권 리서치센터

HDC현대산업개발 12개월 Forward P/B Chart



자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

HDC현대산업개발 12개월 Forward P/E Chart



자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

HDC현대산업개발 연결기준 실적 추이 및 전망

(십억 원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	2024	2025E	2026E
신규수주	1,721	-26	1,303	1,978	1,089	1,766	1,580	600	4,975	5,034	4,400
자체주택	230	13	309	45	0	0	0	50	598	50	400
외주주택	85	-48	851	1,630	1,052	1,623	1,580	500	2,518	4,755	3,600
토목/SOC	143	8	19	-82	36	143	0	50	88	229	200
일반건축	1,263	0	124	384	0	0	0	0	1,771	0	200
수주잔고	31,235	30,137	30,405	31,314	31,567	32,213	32,798	32,389	31,314	32,389	32,546
자체주택	10,610	9,432	9,680	9,541	9,331	9,211	8,997	8,808	9,541	8,808	8,677
외주주택	15,486	15,920	16,161	17,131	17,693	18,584	19,792	19,602	17,131	19,602	19,866
토목/SOC	1,782	1,644	1,576	1,414	1,365	1,308	1,139	1,119	1,414	1,119	1,103
일반건축	3,356	3,141	2,989	3,229	3,177	3,110	2,870	2,860	3,229	2,860	2,900
매출액	955	1,087	1,089	1,125	906	1,163	1,053	1,080	4,256	4,202	4,377
YoY	-11.1%	16.4%	5.4%	-2.1%	-5.2%	7.0%	-3.3%	-4.0%	1.6%	-1.3%	4.2%
자체주택	74	53	88	186	227	212	315	239	401	993	1,004
외주주택	509	670	610	667	504	722	611	690	2,456	2,528	2,725
토목/SOC	76	83	73	76	62	77	65	70	308	273	260
일반건축	223	216	252	145	51	84	10	11	836	156	110
해외/기타	72	66	66	51	62	68	52	70	256	251	277
매출총이익	82	113	98	109	107	141	130	153	402	530	693
YoY	-9.0%	92.9%	-6.8%	-14.0%	29.3%	25.1%	32.9%	40.2%	5.6%	31.9%	30.7%
자체주택	22	9	13	54	73	81	90	76	98	321	352
외주주택	45	80	68	44	34	63	30	62	237	189	286
토목/SOC	13	18	12	7	9	8	-3	5	50	19	18
일반건축	-4	3	-3	2	-17	-6	1	1	-2	-22	9
매출총이익률	8.7%	10.5%	9.1%	9.8%	11.9%	12.3%	11.9%	14.2%	9.4%	12.6%	15.8%
자체주택	29.3%	17.0%	14.7%	29.0%	32.1%	38.4%	28.5%	32.0%	24.4%	32.3%	35.0%
외주주택	8.9%	12.0%	11.1%	6.6%	6.7%	8.7%	4.9%	9.0%	9.7%	7.5%	10.5%
토목/SOC	17.3%	21.6%	16.4%	9.3%	13.9%	10.3%	-4.1%	7.0%	16.3%	6.8%	7.0%
일반건축	-1.9%	1.6%	-1.0%	1.2%	-34.1%	-7.4%	10.7%	10.0%	-0.2%	-13.8%	8.0%
판관비	41	59	50	67	53	67	57	62	217	239	242
판관비율	4.3%	5.4%	4.6%	6.0%	5.8%	5.8%	5.4%	5.8%	5.1%	5.7%	5.5%
영업이익	42	54	47	42	54	80	73	91	185	298	452
YoY	-17.0%	839.0%	-23.5%	-46.1%	29.8%	49.1%	53.8%	117.0%	-5.5%	61.3%	51.6%
OPM	4.4%	5.0%	4.4%	3.7%	6.0%	6.9%	6.9%	8.4%	4.3%	7.1%	10.3%
세전이익	45	63	48	44	58	74	59	79	200	270	448
당기순이익	30	47	33	45	54	53	40	57	156	204	325
지배주주순이익	30	47	33	45	54	53	40	57	156	204	325
YoY	-24.9%	213.0%	-47.4%	-18.2%	77.8%	11.2%	21.9%	27.3%	-10.0%	31.1%	59.1%

자료: HDC현대산업개발, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	4,190.8	4,256.2	4,201.5	4,376.9	4,559.6
매출원가	3,810.1	3,854.2	3,664.6	3,681.0	3,834.6
매출총이익	380.7	402.0	536.9	695.9	724.9
판관비	185.4	217.4	238.5	241.7	251.8
영업이익	195.3	184.6	298.4	454.2	473.1
EBITDA	255.1	242.7	353.2	505.1	512.7
영업외손익	41.7	15.7	-27.7	-3.6	5.9
이자수익	94.7	81.9	80.9	83.0	87.0
이자비용	45.5	55.4	37.2	32.6	27.1
외환관련이익	2.3	2.9	1.0	1.0	1.0
외환관련손실	1.1	8.5	0.9	0.9	0.9
종속 및 관계기업손익	0.5	0.3	-4.6	-1.8	-1.8
기타	-9.2	-5.5	-66.9	-52.3	-52.3
법인세차감전이익	237.0	200.3	270.7	450.6	479.0
법인세비용	64.1	44.6	66.1	123.9	131.7
계속사업순이익	172.9	155.7	204.7	326.7	347.3
당기순이익	172.9	155.7	204.7	326.7	347.3
지배주주순이익	173.1	155.7	204.7	326.7	347.3
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	27.1	1.6	-1.3	4.2	4.2
영업이익 증감율	67.8	-5.5	61.6	52.2	4.2
EBITDA 증감율	57.0	-4.9	45.5	43.0	1.5
지배주주순이익 증감율	243.7	-10.1	31.5	59.6	6.3
EPS 증감율	243.6	-10.0	31.4	59.6	6.3
매출총이익율(%)	9.1	9.4	12.8	15.9	15.9
영업이익률(%)	4.7	4.3	7.1	10.4	10.4
EBITDA Margin(%)	6.1	5.7	8.4	11.5	11.2
지배주주순이익률(%)	4.1	3.7	4.9	7.5	7.6

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	4,987.3	5,380.4	4,812.8	5,128.7	5,417.3
현금 및 현금성자산	558.2	824.5	906.4	1,003.0	1,140.0
단기금융자산	474.6	494.6	484.7	475.0	465.5
매출채권 및 기타채권	1,935.1	1,748.7	1,395.5	1,538.9	1,649.9
재고자산	1,507.4	1,854.3	1,572.5	1,662.7	1,717.1
기타유동자산	512.0	458.3	453.7	449.1	444.8
비유동자산	2,029.0	2,081.5	2,451.6	2,395.7	2,314.1
투자자산	593.2	816.0	706.9	706.5	703.4
유형자산	484.1	485.1	778.6	725.2	648.4
무형자산	11.4	11.8	9.0	6.8	5.1
기타비유동자산	940.3	768.6	957.1	957.2	957.2
자산총계	7,016.3	7,461.9	7,264.4	7,524.4	7,731.4
유동부채	3,147.6	3,510.0	3,149.0	3,170.7	3,118.6
매입채무 및 기타채무	1,117.2	1,320.0	1,310.7	1,327.2	1,345.2
단기금융부채	1,626.8	1,792.5	1,497.0	1,502.1	1,432.1
기타유동부채	403.6	397.5	341.3	341.4	341.3
비유동부채	860.7	837.3	847.9	817.9	787.9
장기금융부채	561.9	587.4	602.3	572.3	542.3
기타비유동부채	298.8	249.9	245.6	245.6	245.6
부채총계	4,008.3	4,347.3	3,996.9	3,988.6	3,906.6
지배자본	3,008.0	3,114.6	3,267.4	3,535.8	3,824.8
자본금	329.5	329.5	329.5	329.5	329.5
자본잉여금	1,603.1	1,605.8	1,605.8	1,605.8	1,605.8
기타자본	-20.7	-20.7	-20.7	-20.7	-20.7
기타포괄손익누계액	-1.2	0.7	-6.2	-13.1	-20.0
이익잉여금	1,097.3	1,199.2	1,359.0	1,634.3	1,930.2
비지배자본	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	3,008.0	3,114.6	3,267.4	3,535.8	3,824.8

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	640.2	314.4	1,005.6	332.2	417.3
당기순이익	0.0	0.0	204.7	326.7	347.3
비현금항목의 가감	253.3	214.7	52.8	97.3	84.3
유형자산감가상각비	57.1	55.3	51.9	48.7	37.9
무형자산감가상각비	2.7	2.8	2.9	2.2	1.7
지분법평가손익	-0.5	-0.3	4.6	1.8	1.8
기타	194.0	156.9	-6.6	44.6	42.9
영업활동자산부채증감	221.9	12.8	569.8	-218.9	-143.1
매출채권및기타채권의감소	-361.8	82.6	353.2	-143.3	-111.1
재고자산의감소	77.7	-210.8	281.8	-90.2	-54.5
매입채무및기타채무의증가	-130.4	204.9	-9.3	16.5	18.0
기타	636.4	-63.9	-55.9	-1.9	4.5
기타현금흐름	165.0	86.9	178.3	127.1	128.8
투자활동 현금흐름	-143.1	-97.8	-48.7	195.2	231.9
유형자산의 취득	-65.0	-34.4	-345.4	4.7	38.8
유형자산의 처분	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-1.2	-3.2	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	22.8	-222.5	104.5	-1.5	1.4
단기금융자산의감소(증가)	984.0	-20.0	9.9	9.7	9.5
기타	-1,083.7	182.2	182.3	182.3	182.2
재무활동 현금흐름	-504.4	46.9	-360.2	-103.6	-185.1
차입금의 증가(감소)	-404.4	125.6	-281.4	-24.9	-100.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-20.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-39.5	-44.9	-44.9	-44.9	-51.3
기타	-40.5	-33.8	-33.9	-33.8	-33.8
기타현금흐름	1.3	2.8	-514.9	-327.1	-327.1
현금 및 현금성자산의 순증가	-6.1	266.3	81.8	96.7	137.0
기초현금 및 현금성자산	564.3	558.2	824.5	906.4	1,003.0
기말현금 및 현금성자산	558.2	824.5	906.4	1,003.0	1,140.0

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	2,626	2,363	3,105	4,956	5,269
BPS	45,640	47,257	49,576	53,648	58,034
CFPS	6,467	5,620	3,907	6,432	6,548
DPS	700	700	700	800	800
주가배수(배)					
PER	5.6	7.6	6.5	4.0	3.8
PER(최고)	6.1	11.9	9.0		
PER(최저)	3.5	5.9	5.1		
PBR	0.32	0.38	0.40	0.37	0.35
PBR(최고)	0.35	0.60	0.56		
PBR(최저)	0.20	0.29	0.32		
PSR	0.23	0.28	0.31	0.30	0.29
PCFR	2.3	3.2	5.1	3.1	3.1
EV/EBITDA	8.3	9.3	5.7	3.8	3.3
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	26.0	28.8	21.9	15.7	14.8
배당수익률(% , 보통주, 현금)	4.8	3.9	3.5	4.0	4.0
ROA	2.4	2.2	2.8	4.4	4.6
ROE	5.9	5.1	6.4	9.6	9.4
ROIC	4.9	4.8	9.1	11.6	11.6
매출채권회전율	2.5	2.3	2.7	3.0	2.9
재고자산회전율	2.7	2.5	2.5	2.7	2.7
부채비율	133.3	139.6	122.3	112.8	102.1
순차입금비율	38.4	34.1	21.7	16.9	9.6
이자보상배율	4.3	3.3	8.0	13.9	17.5
총차입금	2,188.6	2,379.9	2,099.3	2,074.4	1,974.4
순차입금	1,155.8	1,060.8	708.3	596.4	368.9
NOPLAT	255.1	242.7	353.2	505.1	512.7
FCF	359.4	185.7	541.6	166.0	278.3

Compliance Notice

- 당사는 10월 28일 현재 'HDC현대산업개발' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

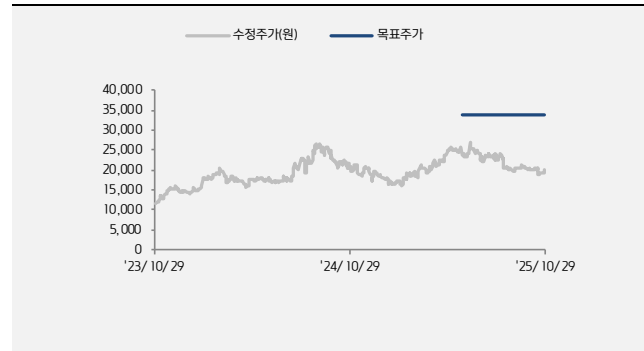
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자 의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자 의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 추가대비	최고 추가대비
HDC현대 산업개발 (294870)	2025-05-27	Buy(Initiate)	34,000원	6개월	-29.16	-20.29
	2025-07-15	Buy(Maintain)	34,000원	6개월	-29.58	-20.29
	2025-07-28	Buy(Maintain)	34,000원	6개월	-34.55	-20.29
	2025-10-17	Buy(Maintain)	34,000원	6개월	-34.62	-20.29
	2025-10-29	Buy(Maintain)	34,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자 의견 및 적용기준

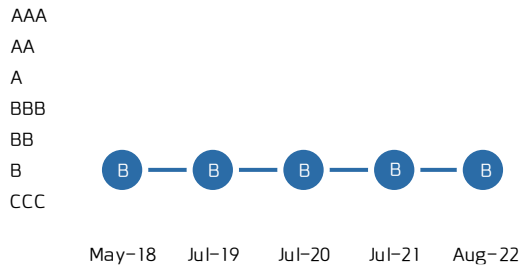
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2024/10/01~2025/09/30)

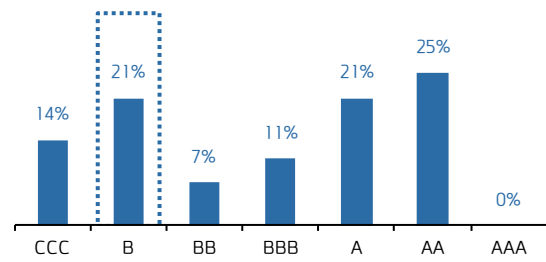
매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

Universe: MSCI ACWI Index 내 건설 기업 28개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈에 대한 가중평균	3.8	4.4		
환경	3.8	4.8	17.0%	
청정 기술에 대한 기회	3.8	4.8	17.0%	
사회	2.5	4	25.0%	
건강과 안전성	2.5	4.5	25.0%	
지배구조	4.3	4.4	58.0%	▲1.6
기업 지배구조	4.4	5.5		▲1.2
기업 활동	6.6	4.6		▲1.8

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
'22년 5월	광주, 한국: 화정동 현장의 사고로 인한 6명의 사망자로 인해 CEO가 사과를 했고, 유가족과 합의를 진행

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사(건설)	청정 기술에 대한 기회	건강과 안전성	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세					
DL 이앤씨	● ●	●	● ● ●	● ●	BB	▲					
대우건설	● ●	●	● ● ●	●	BB	▲					
HDC현대산업개발	●	●	●	● ● ●	B	◀▶					
DL	● ●	● ● ●	● ● ●	● ● ●	B	◀▶					
IS동서	●	●	● ● ●	●	B	▲					
DL건설	●	●	●	●	CCC						

4분위 등급 : 4분위 최저 ● 4분위 최고 ● ● ● ●

등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치