



실적 Preview

BUY(Upgrade)

목표주가: 103,000원

주가(4/7): 75,600원

시가총액: 29,252억원



건설 Analyst 신대현
shin8d@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (4/7)		5,494.78pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	77,200 원	38,000원
등락률	-2.1%	98.9%
수익률	절대	상대
1M	65.1%	67.8%
6M	83.5%	18.5%
1Y	93.6%	-18.0%

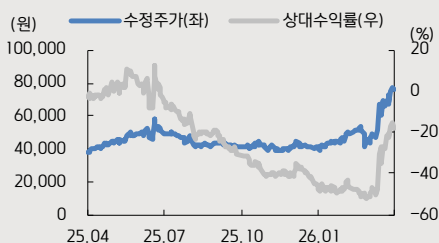
Company Data

발행주식수	38,694 천주
일평균 거래량(3M)	824천주
외국인 지분율	20.5%
배당수익률(26E)	1.2%
BPS(26E)	129,285원
주요 주주	DL 외 7인 24.8%

투자지표

(십억원, IFRS **)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	8,318	7,402	6,893	6,375
영업이익	271	387	484	478
EBITDA	356	461	496	487
세전이익	354	117	417	415
순이익	229	370	302	301
지배주주지분순이익	229	370	302	301
EPS(원)	5,348	8,625	7,037	7,010
증감률(%YoY)	22.2	61.3	-18.4	-0.4
PER(배)	6.0	4.8	11.0	11.0
PBR(배)	0.28	0.34	0.60	0.57
EV/EBITDA(배)	0.9	1.4	3.6	2.7
영업이익률(%)	3.3	5.2	7.0	7.5
ROE(%)	4.8	7.3	5.6	5.3
순차입금비용(%)	-20.7	-20.0	-24.8	-31.2

Price Trend



DL이앤씨 (375500)

수주 우려를 덜어줄 SMR 모멘텀



DL이앤씨 1분기 영업이익은 시장 컨센서스를 상회할 것으로 전망된다. 단기 실적은 국내 납사 수급에 따른 건축자재 수급 우려로 부담이 있을 것으로 판단된다. 다만, SMR 모멘텀에 따른 주가 상승은 지속될 것으로 판단된다. 이번 표준화 설계가 잘 마무리될 시 X-Energy의 Cascade 프로젝트 2단계부터 시공사로서 참여가 가능할 것으로 판단된다. 투자의견 Buy를 유지하고, 목표주가를 103,000원으로 상향한다.

>>> 1분기 영업이익 시장 컨센서스 상회 전망

DL이앤씨의 4분기 영업이익은 1,183억원(YoY +46%)으로 시장 컨센서스(1,080억원)를 상회할 것으로 전망된다. DL이앤씨(별도) 주택/건축 부문의 매출액 상승과 작년 하반기 수준의 마진이 유지될 것으로 전망되기 때문이다. 여전히 1분기 플랜트 부문의 수주가 없다는 점은 부담 요인으로 판단되나, 2분기 국내 발전 플랜트 수주가 나올 것으로 기대된다. DL이앤씨는 현재 중동 현상이 없다는 점에서 공기 지연 등의 우려는 없다고 판단된다. 다만, 최근 국내 납사 수급에 따라 일부 건축자재의 수급 우려가 있으며, 전쟁이 장기화되거나, 고유가가 지속될 시 이에 따른 주택/건축 부문의 수익성 하락이 나타날 수 있다.

>>> 이제 시작한 SMR 모멘텀

DL이앤씨는 X-Energy와의 협업을 통해 SMR 시장에 진입을 꾀하고 있다. 특히 '25년 10월 Xe-100에 대한 표준화 설계 용역 계약을 체결한 바 있다. 이번 BOP 표준화 설계 용역은 17개월로 '27년 상반기 완료될 것으로 판단된다. 이번 표준화 설계가 잘 마무리될 시 Dow FOAK 설계부터 적용될 가능성이 있는 것으로 알려져 있으며, 시공사로서 참여는 Cascade 프로젝트인 Energy Northwest 2단계(후속 8기, 640MW, COD '32년 예상)부터 가능할 것으로 판단된다. 또한, 현재 표준화 설계는 BOP에 대한 부분이 이뤄지는 만큼 향후 추가적인 확장 가능성이 있다고 판단된다.

현재 X-Energy는 SEC에 S-1을 제출한 상황이며, Amazon과의 협업을 통해 확실한 Off-taker를 보유한 상황인 만큼 다른 업체들 대비 빠른 사업 진행이 가능할 것으로 판단된다. 또한, DL이앤씨는 X-Energy의 Key Supply Chain 파트너사로 선정되어 있는 만큼 향후 X-Energy 모델 확대 속 수혜가 예상된다.

>>> 투자의견 Buy, 목표주가 103,000원으로 상향

DL이앤씨에 대한 투자의견 Buy, 목표주가를 103,000원으로 상향한다. 단기 실적에 대한 부담은 존재하나 X-Energy를 통한 원전 모멘텀이 연중 지속될 것으로 판단된다. 특히, 다른 원전 시공사와의 밸류에이션을 비교 시 현 주가 수준에선 여전히 상승 여력이 높다고 판단된다.

DL이앤씨 키움증권 추정치 변화 Table

구분 (십억)	매출액				영업이익				YoY	
	'25년	'26년 기준	'26년 신규	변화	'25년	'26년 기준	'26년 신규	변화	매출액	영업이익
1Q	1,808	1,658	1,661	0%	81	116	118	2%	-8%	46%
2Q	1,991	1,784	1,775	-1%	126	148	125	-16%	-11%	-1%
3Q	1,907	1,687	1,667	-1%	117	115	97	-15%	-13%	-17%
4Q	1,696	1,799	1,791	0%	63	146	144	-1%	6%	129%
연간	7,402	6,928	6,893	-1%	387	524	484	-8%	-7%	25%

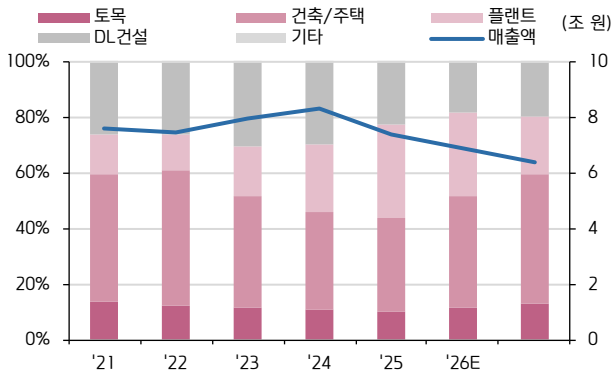
자료: DL이앤씨, Fnguide, 키움증권 리서치센터

DL이앤씨 키움증권 추정치 VS 컨센서스

(십억) 회사명	구분	키움추정치			컨센서스			차이		
		1Q26E	2026E	2027E	1Q26E	2026E	2027E	1Q26E	2026E	2027E
DL 이앤씨	매출액	1,661.2	6,892.9	6,374.7	1,681.0	6,925.3	7,187.0	-1.2%	-0.5%	-11.3%
	영업이익	118.3	484.4	478.4	108.0	450.0	512.8	9.6%	7.6%	-6.7%
	지배주주순이익	73.5	302.0	300.9	92.2	338.4	386.0	-20.3%	-10.8%	-22.1%

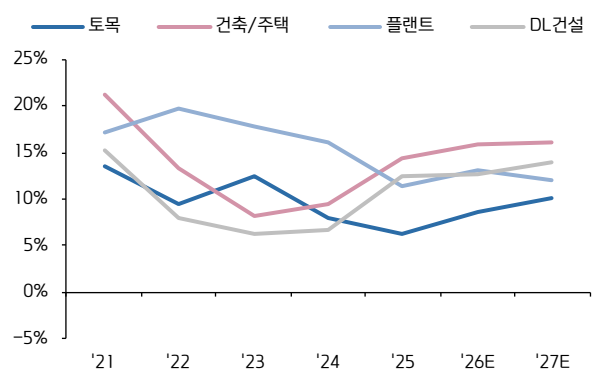
자료: DL이앤씨, 키움증권 리서치센터

DL이앤씨 사업부문별 매출 비중 추이



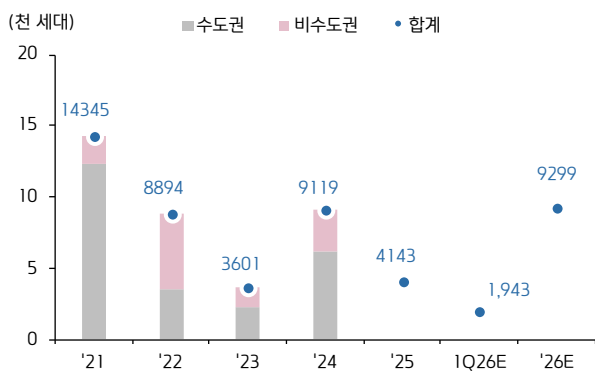
자료: DL이앤씨, 키움증권 리서치센터

DL이앤씨 사업부문별 GPM 추이



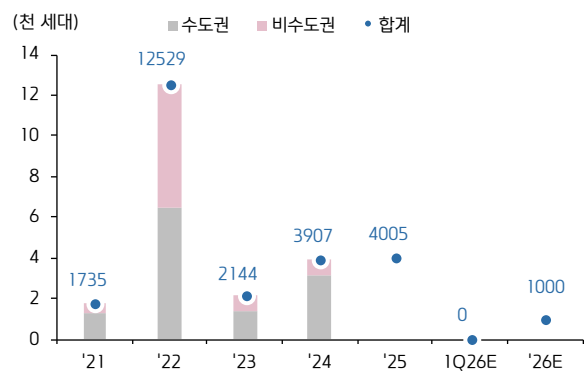
자료: DL이앤씨, 키움증권 리서치센터

DL이앤씨(별도) 착공 세대 수 추이



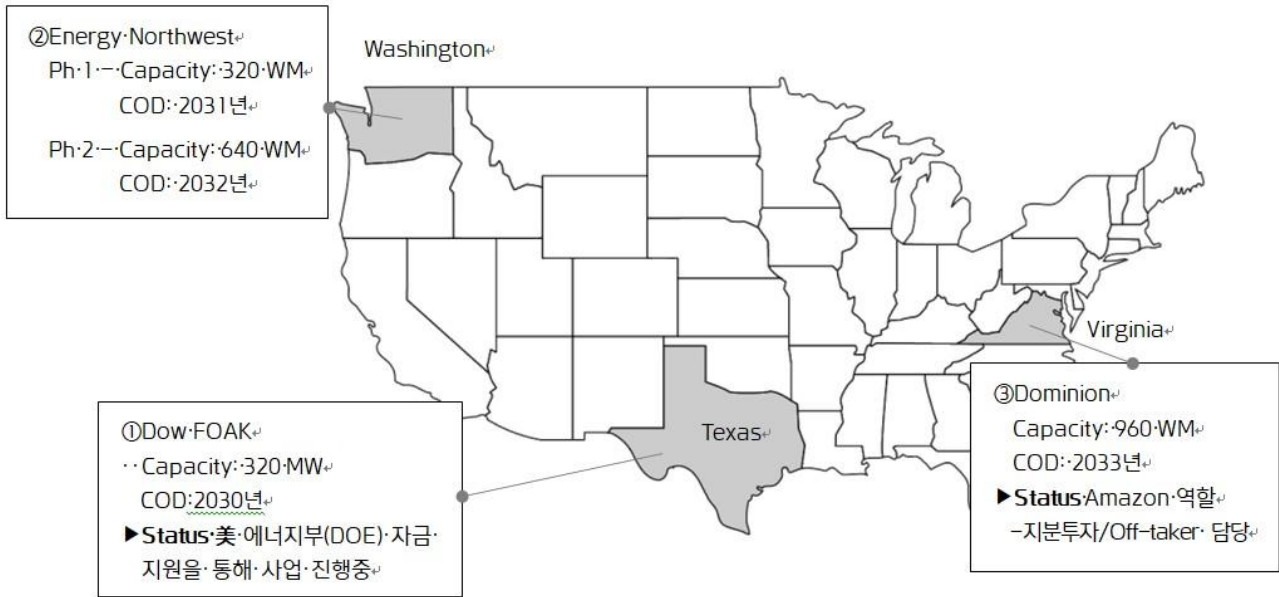
자료: DL이앤씨, 키움증권 리서치센터

DL건설 착공 세대 수 추이



자료: DL이앤씨, 키움증권 리서치센터

X-Energy SMR 파이프라인 - DL이앤씨 Energy Northwest Ph2부터 가능할 것으로 판단



자료: DL이앤씨, 키움증권 리서치센터

X-Energy Key Supply Chain 파트너 리스트 - DL E&C 포함

Our Key Supply Chain Partners

We have a network of partners that enable our growth and success. These partners include:

- **Curtiss-Wright.** Curtiss-Wright is a leading U.S. designer and supplier of critical nuclear power plant systems, equipment, services, and spare parts to the U.S. domestic and global nuclear power industry. Following several competitive bid processes, X-energy selected Curtiss-Wright as the successful bidder for multiple Xe-100 systems. Curtiss-Wright was selected as a preferred strategic supplier to X-energy for the ARDP and subsequent Xe-100 projects in the U.S. Curtiss-Wright is an equity investor in X-energy.
- **Doosan Enerbility ("Doosan").** Doosan is a preferred strategic supplier to X-energy. Doosan is a major global manufacturer and supplier of core components of nuclear power plants, such as reactor pressure vessels, steam generators, and steam turbines. Doosan has a vertically integrated manufacturing facility in Changwon, Korea, which is capable of raw material production to final assembly of nuclear components. Doosan has manufactured and supplied 34 reactor pressure vessels and 124 steam generators globally. Doosan is an equity investor in X-energy. In December 2025, Doosan signed a Reservation Agreement with X-energy, committing to the construction of a new SMR fabrication facility to support the execution of X-energy's more than 11 GWe commercial pipeline.
- **DL E&C.** DL E&C will work with X-energy to identify opportunities around the world to employ best practices to support the development and deployment of Xe-100 plants on a global scale. Founded in 1939, DL E&C has the longest business history among construction companies in Korea and has maintained a top ten Korean engineering and construction company ranking for the past 50+ years. DL E&C is the flagship company of DL Group, and has a broad range of experience in global mid/downstream energy sector engineering, procurement and construction, providing total services and solutions in more than 35 nations, focusing on a more sustainable and better future. DL E&C is an equity investor in X-energy.

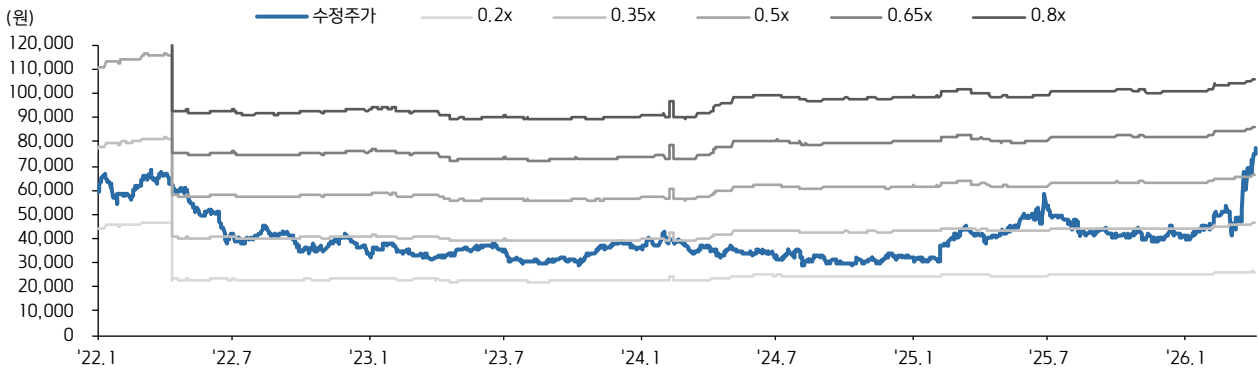
자료: SEC, 키움증권 리서치센터

DL이앤씨 목표주가 산정표

항목 (배, 원)	목표주가 산정	설명
① DL이앤씨 목표 PBR	0.80	정부 저PBR 정책 기준 0.8배 적용
② 참조기간 BPS	129,285	키움증권 '26년 BPS 추정
③ 목표주가	103,000	①*②(백의 자리수 반올림)
현재주가	75,600	26년 4월 7일 종가
상승여력	36%	

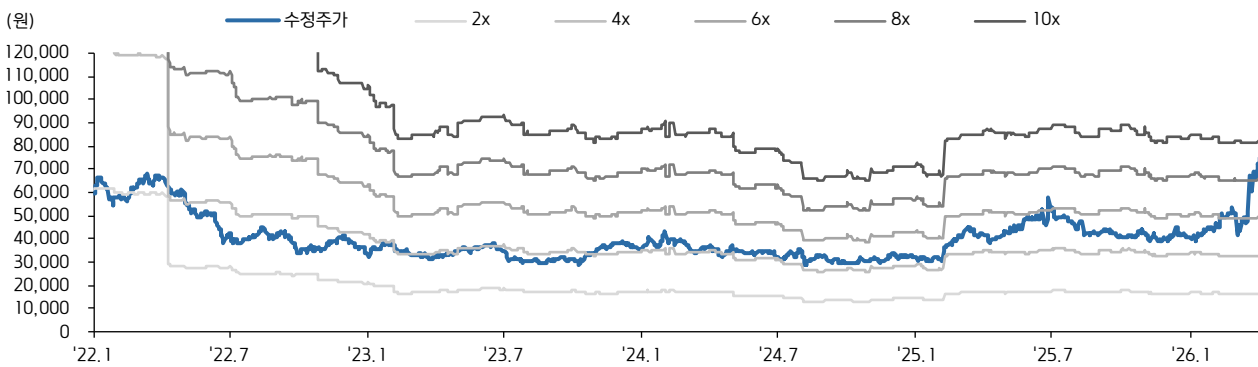
자료: 삼성E&A, 키움증권 리서치센터

DL이앤씨 12개월 Forward P/B Chart



자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

DL이앤씨 12개월 Forward P/E Chart



자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

DL이앤씨 연결기준 실적 추이 및 전망

(십억 원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
신규수주	1,738	963	3,017	4,246	2,250	2,920	3,400	2,970	9,962	11,540	14,000
DL 이앤씨	1,527	938	2,478	3,478	2,000	2,370	2,850	2,420	8,420	9,640	12,000
DL 건설	211	25	539	768	250	550	550	550	1,542	1,900	2,000
수주잔고	29,386	28,163	27,546	28,483	28,764	29,579	31,009	31,858	28,483	31,858	38,209
DL 이앤씨	23,377	22,537	22,075	23,808	24,145	24,738	25,921	26,539	23,808	26,539	32,154
DL 건설	6,009	5,626	5,472	4,675	4,619	4,841	5,087	5,318	4,675	5,318	6,056
매출액	1,808	1,991	1,907	1,696	1,661	1,775	1,667	1,791	7,402	6,893	6,375
YoY	-4.4%	-3.8%	-0.6%	-30.5%	-8.1%	-10.9%	-12.6%	5.6%	-11.0%	-6.9%	-7.5%
DL 이앤씨	1,347	1,557	1,536	1,320	1,359	1,450	1,364	1,484	5,759	5,656	5,506
YoY	3.9%	11.2%	13.7%	-27.3%	0.9%	-6.9%	-11.2%	12.4%	-1.8%	-1.8%	-2.7%
토목	193	190	152	210	194	200	195	205	744	794	815
건축/주택	574	659	686	618	633	721	670	767	2,537	2,791	3,005
플랜트	578	707	699	492	530	528	498	511	2,476	2,067	1,304
기타	3	1	-1	0	1	1	1	1	3	4	3
DL 건설	467	438	369	380	306	328	304	319	1,653	1,256	1,263
매출총이익	193	254	257	197	226	238	212	263	900	940	897
YoY	6.7%	51.6%	22.1%	-31.6%	17.1%	-6.1%	-17.2%	33.9%	6.4%	4.5%	-4.6%
DL 이앤씨	142	209	202	138	181	199	176	225	691	782	721
YoY	5.0%	52.3%	22.5%	-41.1%	27.5%	-4.9%	-12.5%	63.2%	2.9%	13.1%	-7.8%
토목	20	17	-14	25	19	16	16	16	47	67	81
건축/주택	53	84	119	106	108	108	100	127	362	443	481
플랜트	67	108	98	7	53	74	60	82	280	268	156
DL 건설	51	45	51	59	45	40	36	38	206	159	176
매출총이익률	10.7%	12.7%	13.5%	11.6%	13.6%	13.4%	12.7%	14.7%	12.2%	13.6%	14.1%
DL 이앤씨	10.5%	13.4%	13.1%	10.5%	13.3%	13.7%	12.9%	15.2%	12.0%	13.8%	13.1%
토목	10.2%	8.8%	-9.5%	12.0%	10.0%	8.0%	8.0%	8.0%	6.3%	8.5%	10.0%
건축/주택	9.3%	12.8%	17.4%	17.1%	17.0%	15.0%	15.0%	16.5%	14.3%	15.9%	16.0%
플랜트	11.6%	15.2%	14.1%	1.4%	10.0%	14.0%	12.0%	16.0%	11.3%	13.0%	12.0%
DL 건설	11.0%	10.2%	13.9%	15.6%	14.7%	12.1%	11.9%	12.0%	12.5%	12.6%	13.9%
판매비	112	128	140	134	108	114	115	119	513	456	419
판매비율	6.2%	6.4%	7.3%	7.9%	6.5%	6.4%	6.9%	6.7%	6.9%	6.6%	6.6%
영업이익	81	126	117	63	118	125	97	144	387	484	478
YoY	32.9%	288.3%	40.0%	-33.5%	46.1%	-1.2%	-16.7%	129.1%	42.5%	25.2%	-1.2%
OPM	4.5%	6.3%	6.1%	3.7%	7.1%	7.0%	5.8%	8.0%	5.2%	7.0%	7.5%
DL 이앤씨	59	104	117	38	96	107	83	130	318	416	364
OPM	4.4%	6.6%	7.6%	2.9%	7.0%	7.4%	6.1%	8.7%	5.5%	7.3%	6.6%
DL 건설	22	23	0	25	23	18	14	14	70	69	115
OPM	4.7%	5.2%	0.0%	6.6%	7.5%	5.4%	4.6%	4.5%	4.2%	5.5%	9.1%
세전이익	43	25	150	-66	101	108	80	127	151	417	415
당기순이익	30	8	126	231	74	78	58	92	396	302	301
지배주주순이익	30	8	126	231	74	78	58	92	396	302	301
YoY	16.4%	-79.6%	179.0%	96.7%	143.0%	841.9%	-53.9%	-60.1%	72.6%	-23.7%	-0.4%

자료: 회사자료, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	8,318	7,402	6,893	6,375	6,566
매출원가	7,473	6,502	5,953	5,478	5,642
매출총이익	846	900	940	897	924
판매비	575	513	456	419	431
영업이익	271	387	484	478	493
EBITDA	356	461	496	487	498
영업외손익	83	-270	-68	-63	-59
이자수익	103	110	117	127	131
이자비용	51	45	39	33	32
외환관련이익	192	95	43	43	43
외환관련손실	63	164	123	123	123
종속 및 관계기업손익	-8	2	12	12	12
기타	-90	-268	-78	-89	-90
법인세차감전이익	354	117	417	415	434
법인세비용	125	-253	115	114	119
계속사업손익	229	370	302	301	314
당기순이익	229	370	302	301	314
지배주주순이익	229	370	302	301	314
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	4.1	-11.0	-6.9	-7.5	3.0
영업이익 증감율	-18.0	42.8	25.1	-1.2	3.1
EBITDA 증감율	-14.9	29.5	7.6	-1.8	2.3
지배주주순이익 증감율	21.9	61.6	-18.4	-0.3	4.3
EPS 증감율	22.2	61.3	-18.4	-0.4	4.5
매출총이익율(%)	10.2	12.2	13.6	14.1	14.1
영업이익률(%)	3.3	5.2	7.0	7.5	7.5
EBITDA Margin(%)	4.3	6.2	7.2	7.6	7.6
지배주주순이익률(%)	2.8	5.0	4.4	4.7	4.8

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	188	232	364	486	230
당기순이익	229	370	302	301	314
비현금항목의 가감	411	280	63	42	40
유형자산감가상각비	76	68	8	5	3
무형자산감가상각비	9	6	4	3	3
지분법평가손익	-11	-49	0	0	0
기타	337	255	51	34	34
영업활동자산부채증감	-375	-347	30	157	-110
매출채권및기타채권의감소	-408	-79	-47	174	-44
재고자산의감소	18	35	18	79	-52
매입채무및기타채무의증가	267	-404	93	-62	21
기타	-252	101	-34	-34	-35
기타현금흐름	-77	-71	-31	-14	-14
투자활동 현금흐름	-167	-52	-67	-67	-67
유형자산의 취득	-10	-17	0	0	0
유형자산의 처분	5	2	0	0	0
무형자산의 순취득	-2	3	0	0	0
투자자산의감소(증가)	-47	-11	-18	-18	-18
단기금융자산의감소(증가)	10	13	-6	-6	-6
기타	-123	-42	-43	-43	-43
재무활동 현금흐름	-192	-222	-201	-221	-113
차입금의 증가(감소)	-84	-136	-90	-110	0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	-20	-34	-45	-45	-47
배당금지급	-22	-23	-37	-38	-38
기타	-66	-29	-29	-28	-28
기타현금흐름	31	22	118	118	138
현금 및 현금성자산의 순증가	-140	-20	214	315	187
기초현금 및 현금성자산	2,004	1,864	1,844	2,058	2,374
기말현금 및 현금성자산	1,864	1,844	2,058	2,374	2,561

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	6,006	5,635	5,916	6,018	6,342
현금 및 현금성자산	1,864	1,844	2,058	2,374	2,561
단기금융자산	300	287	292	298	304
매출채권 및 기타채권	1,649	1,547	1,594	1,420	1,464
재고자산	921	886	868	789	841
기타유동자산	1,272	1,071	1,104	1,137	1,172
비유동자산	3,707	4,035	4,040	4,050	4,062
투자자산	1,404	1,415	1,433	1,450	1,468
유형자산	36	42	35	30	27
무형자산	29	21	17	13	11
기타비유동자산	2,238	2,557	2,555	2,557	2,556
자산총계	9,712	9,669	9,957	10,068	10,404
유동부채	3,855	3,727	3,789	3,697	3,717
매입채무 및 기타채무	1,821	1,628	1,721	1,658	1,679
단기금융부채	291	563	533	503	503
기타유동부채	1,743	1,536	1,535	1,536	1,535
비유동부채	1,012	699	619	519	519
장기금융부채	871	521	441	341	341
기타비유동부채	141	178	178	178	178
부채총계	4,867	4,425	4,408	4,215	4,236
지배지분	4,846	5,244	5,549	5,853	6,168
자본금	229	229	229	229	229
자본잉여금	3,831	3,831	3,831	3,831	3,831
기타자본	-16	-51	-96	-141	-188
기타포괄손익누계액	-274	-188	-103	-17	69
이익잉여금	1,076	1,423	1,688	1,951	2,228
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	4,846	5,244	5,549	5,853	6,168

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	5,348	8,625	7,037	7,010	7,326
BPS	112,902	122,184	129,285	136,362	143,707
CFPS	14,928	15,150	8,507	7,992	8,266
DPS	540	890	900	900	900
주당배수(배)					
PER	6.0	4.8	11.0	11.0	10.5
PER(최고)	8.3	6.9	11.4		
PER(최저)	5.3	3.5	5.6		
PBR	0.28	0.34	0.60	0.57	0.54
PBR(최고)	0.39	0.49	0.62		
PBR(최저)	0.25	0.25	0.30		
PSR	0.17	0.24	0.48	0.52	0.50
PCFR	2.2	2.7	9.1	9.7	9.3
EV/EBITDA	0.9	1.4	3.6	2.7	2.3
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주, 현금)	9.0	9.0	11.2	11.2	10.8
배당수익률(% ,보통주, 현금)	1.7	2.2	1.2	1.2	1.2
ROA	2.4	3.8	3.1	3.0	3.1
ROE	4.8	7.3	5.6	5.3	5.2
ROIC	11.7	2.7	20.9	22.0	23.1
매출채권회전율	5.6	4.6	4.4	4.2	4.6
재고자산회전율	8.9	8.2	7.9	7.7	8.1
부채비율	100.4	84.4	79.4	72.0	68.7
순차입금비율	-20.7	-20.0	-24.8	-31.2	-32.8
이자보상배율	5.3	8.7	12.4	14.5	15.3
총차입금	1,162	1,084	974	844	844
순차입금	-1,002	-1,047	-1,377	-1,828	-2,021
NOPLAT	356	461	496	487	498
FCF	-95	-239	394	512	253

Compliance Notice

- 당사는 4월 7일 현재 'DL이앤씨' 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

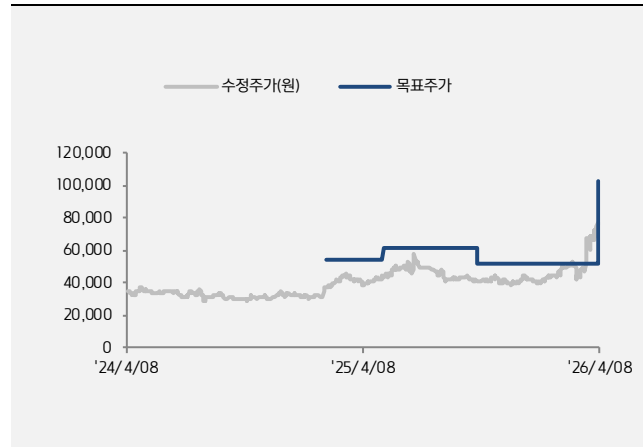
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
DL이앤씨 (375500)	2025-02-11	Buy(Initiate)	54,000원	6개월	-23.63	-15.93
	2025-04-14	Buy(Maintain)	54,000원	6개월	-23.34	-15.93
	2025-05-09	Buy(Maintain)	61,000원	6개월	-25.59	-19.84
	2025-05-27	Buy(Maintain)	61,000원	6개월	-20.10	-4.59
	2025-07-15	Buy(Maintain)	61,000원	6개월	-20.27	-4.59
	2025-08-01	Buy(Maintain)	61,000원	6개월	-22.09	-4.59
	2025-08-26	Buy(Maintain)	61,000원	6개월	-24.15	-4.59
	2025-10-02	Buy(Maintain)	52,000원	6개월	-19.75	-14.81
	2025-11-07	Buy(Maintain)	52,000원	6개월	-20.70	-13.27
	2026-01-12	Buy(Maintain)	52,000원	6개월	-19.54	-10.58
	2026-02-09	Outperform (Downgrade)	52,000원	6개월	-16.55	2.69
	2026-04-08	Buy(Upgrade)	103,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

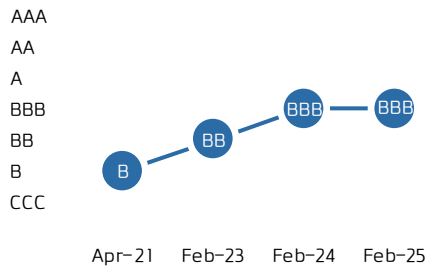
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2025/04/01~2026/03/31)

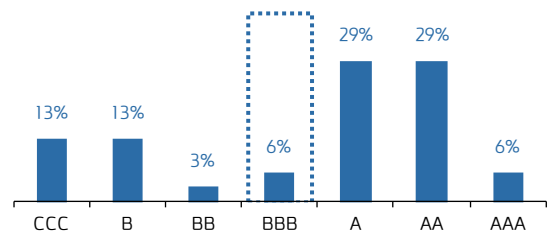
매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
Universe: MSCI ACWI Index 내 건설 기업 31개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈에 대한 가중평균	5.2	4.9		
환경	4.6	4.2	17.0%	
청정 기술에 대한 기회	4.6	4.2	17.0%	
사회	2.9	4.9	25.0%	
건강과 안전성	2.9	5.3	25.0%	
지배구조	6.3	5.4	58.0%	▲0.5
기업 지배구조	7.0	6.2		
기업 활동	6.6	5.9		▲1.2

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
'25년 11월	고용노동부가 진해 신항 방파제 공사 중 발생한 하도급업체 노동자 사망 사고에 대한 조사를 시작할 계획

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사(건설)	청정 기술에 대한 기회	건강과 안전성	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
GS 건설	●●●	●	●●●	●●	A	▲
삼성E&A	●●●●	●●	●●●	●●●	A	◀▶
DL이앤씨	●●●	●	●●●	●●●	BBB	◀▶
대우건설	●●	●	●●●	●	BBB	▲
HDC	●●	●	●●	●	BB	
HDC현대산업개발	●	●	●	●●	B	◀▶

4분위 등급 : 4분위 최저 ● 4분위 최고 ●●●●
등급 추세 : 유지 ◀▶ 상황 ▲ 2등급 이상 상황 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
자료: MSCI, 키움증권 리서치