



BUY(Maintain)

목표주가: 47,000원

주가(4/8): 37,400원

시가총액: 32,007억원



건설 Analyst 신대현
shin8d@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (4/8)		5,872.34pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	37,400 원	15,340원
등락률	0.0%	143.8%
수익률	절대	상대
1M	88.3%	106.5%
6M	98.9%	41.0%
1Y	138.2%	9.2%

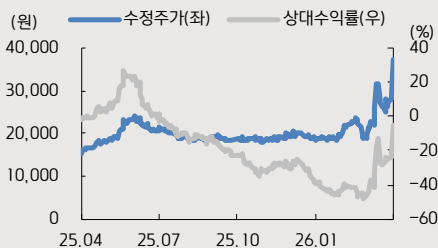
Company Data

발행주식수	85,581 천주
일평균 거래량(3M)	1,866천주
외국인 지분율	19.8%
배당수익률(26E)	1.3%
BPS(26E)	59,267원
주요 주주	허창수 외 16인 23.2%

투자지표

(십억원, IFRS **)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	12,864	12,450	11,588	11,873
영업이익	286	438	470	502
EBITDA	495	675	690	719
세전이익	442	147	382	414
순이익	264	93	277	300
지배주주지분순이익	246	94	269	292
EPS(원)	2,869	1,093	3,143	3,407
증감률(%YoY)	흑전	-61.9	187.6	8.4
PER(배)	6.0	18.0	11.9	11.0
PBR(배)	0.34	0.35	0.63	0.60
EV/EBITDA(배)	11.0	7.9	9.3	8.6
영업이익률(%)	2.2	3.5	4.1	4.2
ROE(%)	5.6	2.0	5.5	5.6
순차입금비율(%)	64.6	52.3	43.1	36.9

Price Trend



GS건설 (006360)

상한가에도 추가 상승이 가능한 이유 - 원전



GS건설 1분기 영업이익은 시장 컨센서스를 상회할 것으로 전망된다. 주택건축의 양호한 수익성이 유지될 것으로 판단되기 때문이다. 상반기 내 분양 물량과 데이터센터 착공 고려시 '27년 외형 성장 가능성이 있다. GS건설은 한수원의 해외 원전 수주 시 비주관사로서 참여할 가능성이 높다 판단되며, 국내 원전에선 주관사 참여 가능성도 배제할 수 없다 판단된다. 투자 의견 Buy 유지하고 목표주가 47,000원으로 상향한다.

>>> 1분기 영업이익 시장 컨센서스 상회 전망

GS건설의 1분기 영업이익은 1,214억원(YoY +72%)으로 시장 컨센서스 (1,044억원)을 상회할 것으로 전망된다. 분양 세대수 감소에 따른 주택건축의 매출액 하락이 예상대비 클 것으로 전망되나, 주택건축 부문의 수익성이 10% 초중반대를 유지할 것으로 판단되기 때문이다. 1Q 분양은 약 4,400세대이며 2분기엔 6,400세대를 예정하고 있어, 상반기 내에 연간 분양 가이던스 75% 이상을 달성할 계획이다. 또한 '27년 주택건축 부문의 매출액 반등을 위해 약 130MW 수준의 데이터센터(일산, 부산, 가산) 착공까지 예정하고 있다. 주택건축 부문 원가율은 고유가로 인해 2Q부터 일부 상승할 수 있을 것으로 판단되고, 신사업 부문 또한 GS이니마 UAE 사업 준공까지 원가율이 소폭 높은 상태가 유지될 것으로 판단된다.

>>> 한수원 대형원전 해외 수주 시 비주관사 참여 기대

한수원은 일반적으로 2~3개 시공사와 팀코리아를 이루어 수주에 참여하고, 상장사 중 GS건설이 비주관사로서 참여할 가능성이 가장 높다고 판단된다. GS건설은 10년 내에 신한울 1·2호기 시공 비주관사로 참여한 경험이 있고, 현재 내부에서도 원자력 팀을 구성하고 있으며, 약 100명 정도의 원전 인력을 보유하고 있기 때문이다.

현재 한수원은 1) 체코 테몰린, 2) 베트남 닌투언, 3) 튀르키예 시노프, 4) UAE 바라카, 5) 사우디 두와이힌, 6) 필리핀 바탄 원전 입찰에 참여할 예정이며, 미국 진출 가능성도 제기되고 있는 상황이다. 또한, 국내에서도 '29년 인허가를 마치고 2기의 대형원전을 지을 계획이다. 이를 고려시 원전 시공사 수가 전반적으로 부족한 상황이기 때문에 국내 원전 공사의 경우 비주관사가 주관사로서 참여할 가능성도 배제할 수 없다고 판단된다.

>>> 투자 의견 Buy 유지, 목표주가 47,000원으로 상향

GS건설에 대한 투자 의견 Buy로 유지하고 목표주가는 47,000원으로 상향한다. 최근 주가 급등으로 '26년 기준 PBR은 0.63배 수준까지 상승했으나, 국내 他 원전 시공사들에 비해 여전히 낮은 수준이다. 현재 주가는 원전 참여 가능성으로 인한 밸류에이션 확대가 나타나는 구간으로 판단되며, 주가의 추가 상승은 가능할 것으로 전망된다.

GS건설 키움증권 추정치 변화 Table

구분 (십억)	매출액				영업이익				YoY	
	'25년	'26년 기준	'26년 신규	변화	'25년	'26년 기준	'26년 신규	변화	매출액	영업이익
1Q	3,063	2,875	2,800	-3%	70	143	121	-15%	-9%	72%
2Q	3,196	2,975	2,906	-2%	162	151	124	-18%	-9%	-24%
3Q	3,208	2,966	2,874	-3%	148	141	127	-10%	-10%	-15%
4Q	2,984	3,022	3,008	0%	57	103	98	-4%	1%	73%
연간	12,451	11,838	11,588	-2%	438	539	470	-13%	-7%	7%

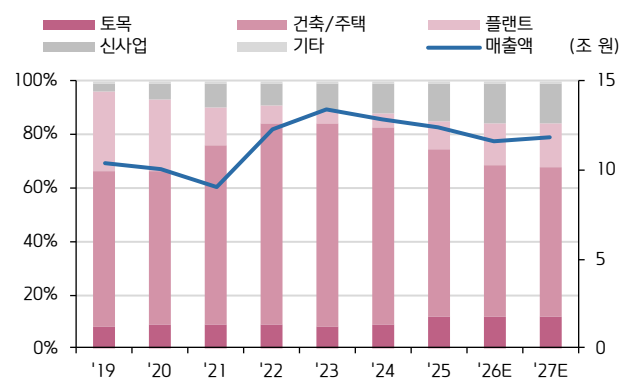
자료: GS건설, Fnguide, 키움증권 리서치센터

GS건설 키움증권 추정치 VS 컨센서스

(십억) 회사명	구분	키움추정치			컨센서스			차이		
		1Q26E	2026E	2027E	1Q26E	2026E	2027E	1Q26E	2026E	2027E
GS 건설	매출액	2,800.4	11,588.4	11,873.0	2,756.3	11,595.3	12,055.5	1.6%	-0.1%	-1.5%
	영업이익	121.4	470.3	502.4	104.4	500.9	590.4	16.3%	-6.1%	-14.9%
	지배주주순이익	69.9	269.0	291.6	63.4	265.5	362.6	10.3%	1.3%	-19.6%

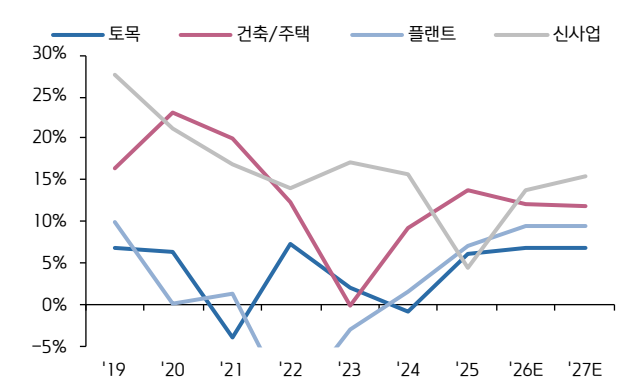
자료: GS건설, 키움증권 리서치센터

GS건설 사업부문별 매출 비중 추이



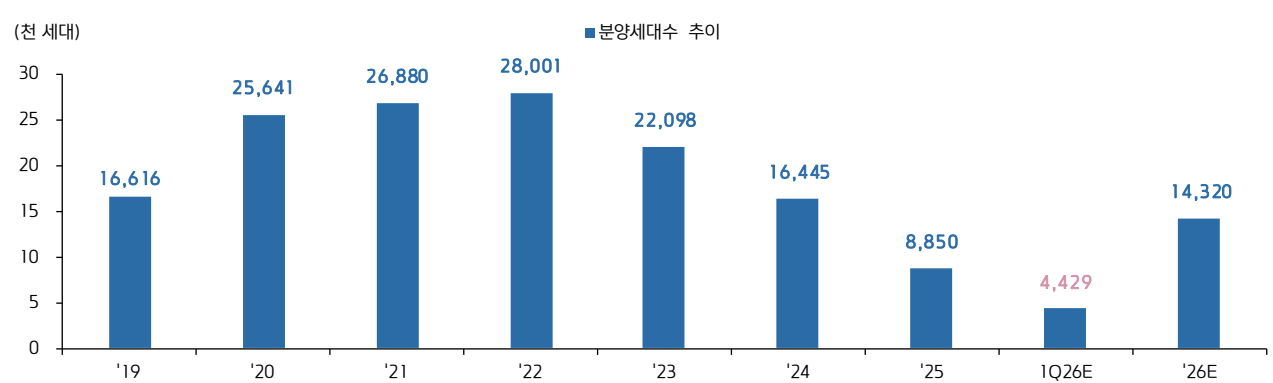
자료: GS건설, 키움증권 리서치센터

GS건설 사업부문별 GPM 추이



자료: GS건설, 키움증권 리서치센터

GS건설 분양 세대 수 추이



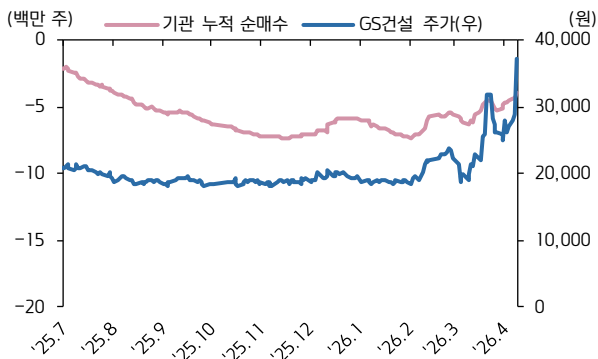
자료: GS건설, 키움증권 리서치센터

국내 원전 현장 공사기간 및 시공사

국내 원전 현장	공사기간	시공사
한울	1호기(정비중)	'82.03 ~ '88.09 (78개월) 동아건설, 두산중공업
	2호기	'82.03 ~ '89.09 (90개월) 동아건설, 두산중공업
	3호기	'92.05 ~ '98.08 (76개월) 동아건설, 두산중공업
	4호기	'92.05 ~ '99.12 (92개월) 동아건설, 두산중공업
	5호기	'99.01 ~ '04.07 (67개월) 동아건설, 두산중공업, 삼성물산
	6호기	'99.01 ~ '05.04 (76개월) 동아건설, 두산중공업, 삼성물산
	신1호기	'10.04 ~ '22.12 (153개월) 현대건설, SK에코플랜트, GS건설
	신2호기	'10.04 ~ '23.09 (162개월) 현대건설, SK에코플랜트, GS건설
신한울	3호기	'24.10 ~ '32.10 준공 목표 현대건설 컨소시엄(현대건설/두산에너지빌리티/포스코이앤씨)
	4호기	'24.10 ~ '33.10 준공 목표 현대건설 컨소시엄(현대건설/두산에너지빌리티/포스코이앤씨)
월성	2호기	~'97.07 (68개월) 현대건설
	3호기	~'98.07 (56개월) 현대건설, 대우건설
	4호기	~'99.10 (73개월) 현대건설, 대우건설
	신1호기	'05.10 ~ '12.7 (80개월) 대우건설, 삼성물산, GS건설
	신2호기	'05.10 ~ '15.7 (118개월) 대우건설, 삼성물산, GS건설
새울	1호기	'07.09 ~ '16.12 (111개월) 현대건설, 두산중공업, SK건설
	2호기	'07.09 ~ '19.08 (143개월) 현대건설, 두산중공업, SK건설
	3호기(구, 신고리 5호기)	'16.06 ~ '26.09 (예정) 삼성물산, 두산에너지빌리티, 한화오션
	4호기(구, 신고리 6호기)	'16.06 ~ '27.09 (예정) 삼성물산, 두산에너지빌리티, 한화오션
고리	2호기(정비중)	'77.03 ~ '83.07 (67개월) 미국 Westinghouse
	3호기	'79.04 ~ '85.09 (72개월) 미국 Westinghouse
	4호기	'79.04 ~ '86.04 (73개월) 미국 Westinghouse
	신1호기	'05.01 ~ '11.02 (53개월) 현대건설
	신2호기	'05.01 ~ '12.07 (53개월) 현대건설
한빛	1호기	'80.03 ~ '86.08 (78개월) 현대건설
	2호기(정비중)	'80.03 ~ '87.06 (88개월) 현대건설
	3호기	'89.06 ~ '95.03 (70개월) 현대건설
	4호기	'89.06 ~ '96.01 (79개월) 현대건설
	5호기(정비중)	'96.09 ~ '02.05 (68개월) 현대건설, 대림산업 공동도급
	6호기	'96.09 ~ '02.12 (75개월) 현대건설, 대림산업 공동도급

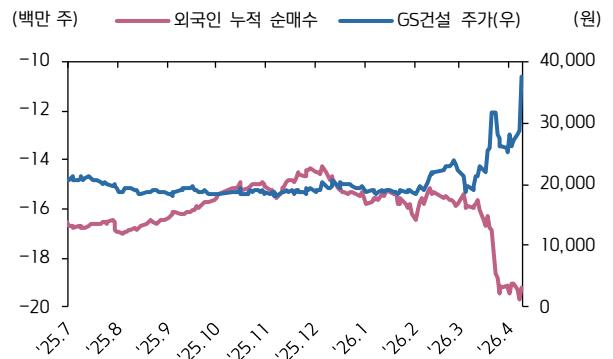
자료: 한국수력원자력, 키움증권 리서치

GS건설 기관 누적 순매수



자료: Fnguide, 키움증권 리서치

GS건설 외국인 누적 순매수



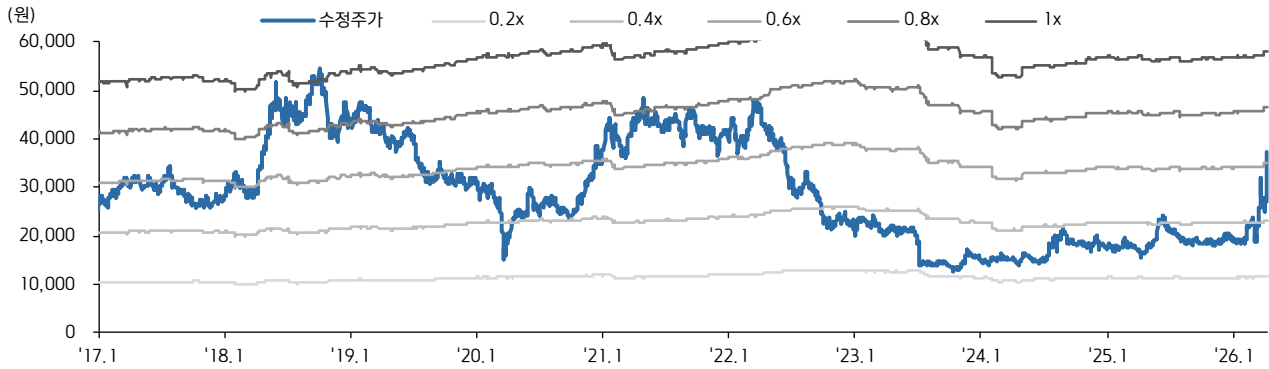
자료: Fnguide, 키움증권 리서치

GS건설 목표주가 산정표

항목 (배, 원)	목표주가 산정	설명
① GS건설 목표 PBR	0.80	정부 저PBR 정책 기준 0.8배 적용
② 참조기간 BPS	59,267	키움증권 '26년 BPS 추정
③ 목표주가	47,000	①*②(백의 자리수 반올림)
현재주가	37,400	26년 4월 8일 종가
상승여력	26%	

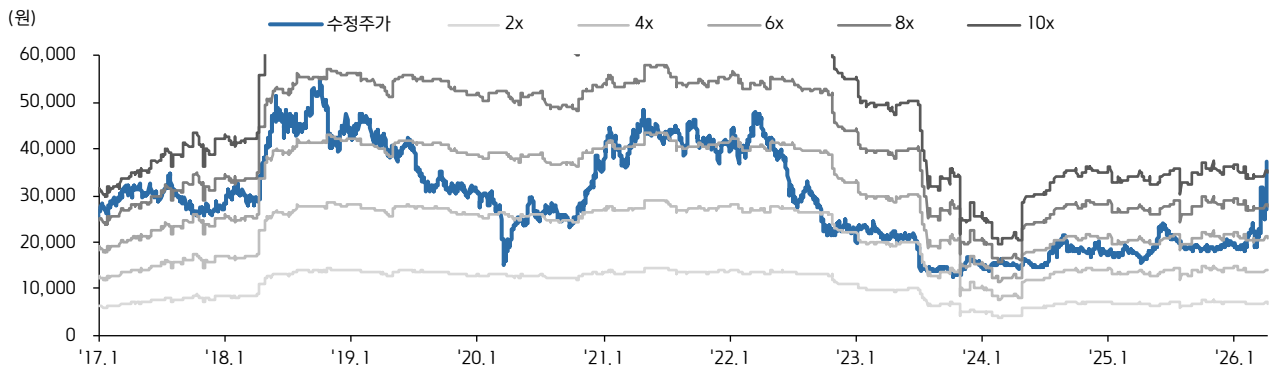
자료: GS건설, 키움증권 리서치센터

GS건설 12개월 Forward P/B Chart



자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

GS건설 12개월 Forward P/E Chart



자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

GS건설 연결기준 실적 추이 및 전망

(십억 원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
신규수주	4,655	3,230	4,453	6,869	3,000	4,900	3,800	3,800	19,207	15,500	16,000
수주잔고	63,536	62,428	64,640	70,553	70,780	72,799	73,749	74,567	70,553	74,567	78,799
매출액	3,063	3,196	3,208	2,984	2,800	2,906	2,874	3,008	12,451	11,588	11,873
YoY	-0.3%	-3.1%	3.2%	-11.9%	-8.6%	-9.1%	-10.4%	0.8%	-3.2%	-6.9%	2.5%
토목	346	311	381	424	341	335	335	331	1,462	1,342	1,385
건축/주택	2,010	2,148	1,845	1,784	1,614	1,666	1,605	1,724	7,787	6,609	6,708
플랜트	284	341	340	356	396	450	484	496	1,320	1,827	1,910
신사업	395	371	619	395	422	429	426	430	1,779	1,708	1,765
기타	25	30	25	24	25	27	26	24	103	102	105
매출총이익	291	299	389	366	329	320	326	343	1,345	1,318	1,363
YoY	5.9%	8.7%	51.6%	19.0%	13.0%	7.1%	-16.1%	-6.4%	20.7%	-2.0%	3.4%
토목	51	-22	24	38	24	23	23	23	90	94	97
건축/주택	191	363	218	309	210	200	193	207	1,080	809	805
플랜트	7	4	31	52	38	43	46	47	93	174	181
신사업	37	-42	118	-31	53	54	64	65	82	235	274
매출총이익률	9.5%	9.3%	12.1%	12.3%	11.8%	11.0%	11.3%	11.4%	10.8%	11.4%	11.5%
토목	14.8%	-7.2%	6.2%	9.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	6.2%	7.0%	7.0%
건축/주택	9.5%	16.9%	11.8%	17.3%	13.0%	12.0%	12.0%	12.0%	13.9%	12.2%	12.0%
플랜트	2.4%	1.1%	9.2%	14.5%	9.5%	9.5%	9.5%	9.5%	7.1%	9.5%	9.5%
신사업	9.4%	-11.4%	19.0%	-7.8%	12.5%	12.5%	15.0%	15.0%	4.6%	13.8%	15.5%
판관비	221	137	240	310	208	196	199	244	907	848	861
판관비율	7.2%	4.3%	7.5%	10.4%	7.4%	6.8%	6.9%	8.1%	7.3%	7.3%	7.3%
영업이익	70	162	148	57	121	124	127	98	438	470	502
YoY	0.5%	72.5%	81.6%	52.5%	72.4%	-23.7%	-14.5%	72.9%	54.7%	7.4%	6.8%
OPM	2.3%	5.1%	4.6%	1.9%	4.3%	4.3%	4.4%	3.3%	3.5%	4.1%	4.2%
세전이익	43	-116	165	56	99	101	105	76	147	382	414
당기순이익	14	-87	122	45	72	74	76	55	94	277	300
지배주주순이익	27	-63	90	38	70	71	74	54	92	269	292
YoY	-80.1%	적전	-24.2%	흑전	160.0%	흑전	-18.0%	41.7%	-62.7%	192.1%	8.4%

자료: GS건설, 키움증권 리서치

주1) 기존 그린 사업은 플랜트에 포함

주2) 신사업은 Prefab, GS Inima, GPC 등이 포함

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	12,864	12,450	11,588	11,873	12,164
매출원가	11,750	11,105	10,270	10,509	10,768
매출총이익	1,114	1,345	1,318	1,363	1,397
판관비	828	907	848	861	882
영업이익	286	438	470	502	515
EBITDA	495	675	690	719	730
영업외손익	156	-290	-89	-89	-83
이자수익	172	194	207	211	217
이자비용	315	331	324	317	317
외환관련이익	541	190	128	128	128
외환관련손실	368	299	154	154	154
종속 및 관계기업손익	-7	10	13	13	13
기타	133	-54	41	30	30
법인세차감전이익	442	147	382	414	432
법인세비용	178	54	105	114	119
계속사업손익	264	93	277	300	313
당기순이익	264	93	277	300	313
지배주주순이익	246	94	269	292	304
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-4.3	-3.2	-6.9	2.5	2.5
영업이익 증감율	흑전	53.1	7.3	6.8	2.6
EBITDA 증감율	흑전	36.4	2.2	4.2	1.5
지배주주순이익 증감율	흑전	-61.8	186.2	8.6	4.1
EPS 증감율	흑전	-61.9	187.6	8.4	4.4
매출총이익률(%)	8.7	10.8	11.4	11.5	11.5
영업이익률(%)	2.2	3.5	4.1	4.2	4.2
EBITDA Margin(%)	3.8	5.4	6.0	6.1	6.0
지배주주순이익률(%)	1.9	0.8	2.3	2.5	2.5

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	268	592	529	409	435
당기순이익	264	93	277	300	313
비현금항목의 가감	608	882	393	389	386
유형자산감가상각비	181	207	183	183	183
무형자산감가상각비	28	31	36	34	32
지분법평가손익	-138	-54	-3	-3	-3
기타	537	698	177	175	174
영업활동자산부채증감	-367	-114	62	-79	-64
매출채권및기타채권의감소	303	184	93	-28	-56
재고자산의감소	189	169	33	-19	-17
매입채무및기타채무의증가	-93	-339	-80	-47	24
기타	-766	-128	16	15	-15
기타현금흐름	-237	-269	-203	-201	-200
투자활동 현금흐름	-549	-247	15	15	14
유형자산의 취득	-416	-226	-183	-183	-183
유형자산의 처분	48	7	0	0	0
무형자산의 순취득	-109	-67	0	0	0
투자자산의감소(증가)	-529	-227	3	3	3
단기금융자산의감소(증가)	290	62	-10	-10	-10
기타	167	204	205	205	204
재무활동 현금흐름	77	574	573	573	573
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	-32	-42	-42	-42	-42
기타	109	616	615	615	615
기타현금흐름	43	15	-742	-753	-721
현금 및 현금성자산의 순증가	-162	933	375	244	302
기초현금 및 현금성자산	2,245	2,083	3,016	3,391	3,635
기말현금 및 현금성자산	2,083	3,016	3,391	3,635	3,936

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	8,667	9,074	9,317	9,603	10,003
현금 및 현금성자산	2,083	3,016	3,391	3,635	3,936
단기금융자산	731	669	678	688	699
매출채권 및 기타채권	2,841	2,664	2,571	2,599	2,655
재고자산	1,280	1,163	1,130	1,150	1,167
기타유동자산	2,463	2,231	2,225	2,219	2,245
비유동자산	9,137	9,386	9,350	9,316	9,284
투자자산	3,032	3,260	3,260	3,260	3,260
유형자산	2,639	1,626	1,626	1,626	1,626
무형자산	1,064	1,191	1,155	1,121	1,089
기타비유동자산	2,402	3,309	3,309	3,309	3,309
자산총계	17,803	18,460	18,666	18,919	19,288
유동부채	9,032	7,832	7,752	7,704	7,729
매입채무 및 기타채무	2,809	2,691	2,611	2,563	2,588
단기금융부채	3,222	2,261	2,261	2,261	2,261
기타유동부채	3,001	2,880	2,880	2,880	2,880
비유동부채	3,684	5,104	5,104	5,104	5,104
장기금융부채	2,880	4,315	4,315	4,315	4,315
기타비유동부채	804	789	789	789	789
부채총계	12,716	12,936	12,856	12,809	12,833
지배지분	4,414	4,793	5,072	5,363	5,699
자본금	428	428	428	428	428
자본잉여금	924	923	923	923	923
기타자본	-98	-98	-98	-98	-98
기타포괄손익누계액	-106	2	54	96	170
이익잉여금	3,266	3,342	3,569	3,818	4,080
비지배지분	673	731	738	747	756
자본총계	5,087	5,524	5,811	6,110	6,454

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	2,869	1,093	3,143	3,407	3,558
BPS	51,578	56,005	59,267	62,667	66,590
CFPS	10,194	11,395	7,828	8,051	8,172
DPS	300	500	500	500	500
주당배수(배)					
PER	6.0	18.0	11.9	11.0	10.5
PER(최고)	7.6	22.7	11.9		
PER(최저)	4.8	13.9	5.8		
PBR	0.34	0.35	0.63	0.60	0.56
PBR(최고)	0.42	0.44	0.63		
PBR(최저)	0.27	0.27	0.31		
PSR	0.12	0.14	0.28	0.27	0.26
PCFR	1.7	1.7	4.8	4.6	4.6
EV/EBITDA	11.0	7.9	9.3	8.6	8.1
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주,현금)	9.6	45.4	15.3	14.1	13.5
배당수익률(% ,보통주,현금)	1.7	2.5	1.3	1.3	1.3
ROA	1.5	0.5	1.5	1.6	1.6
ROE	5.6	2.0	5.5	5.6	5.5
ROIC	6.2	4.9	10.8	11.6	11.7
매출채권회전율	4.3	4.5	4.4	4.6	4.6
재고자산회전율	9.8	10.2	10.1	10.4	10.5
부채비율	250.0	234.2	221.3	209.6	198.8
순차입금비율	64.6	52.3	43.1	36.9	30.1
이자보상배율	0.9	1.3	1.5	1.6	1.6
총차입금	6,102	6,576	6,576	6,576	6,576
순차입금	3,288	2,891	2,506	2,252	1,941
NOPLAT	495	675	690	719	730
FCF	-386	21	439	319	341

Compliance Notice

- 당사는 4월 8일 현재 'GS건설' 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

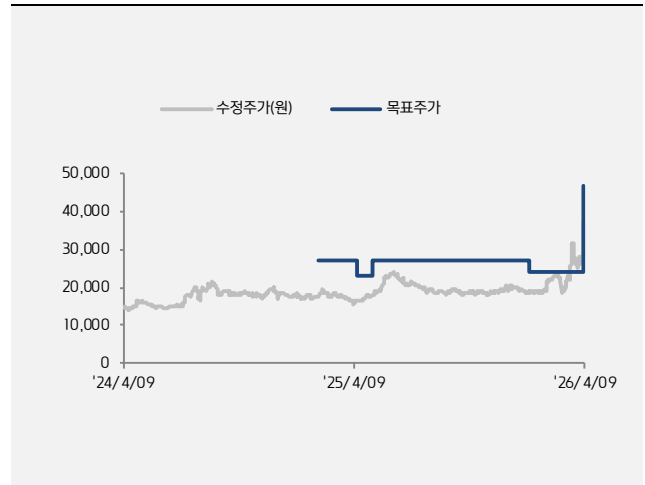
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가 가상 사점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
GS건설 (006360)	2025-02-11	Buy(Initiate)	27,000원	6개월	-34.64	-27.56
	2025-04-14	Buy(Maintain)	23,000원	6개월	-26.51	-21.83
	2025-04-30	Buy(Maintain)	23,000원	6개월	-24.93	-20.65
	2025-05-09	Buy(Maintain)	27,000원	6개월	-28.86	-22.41
	2025-05-27	Buy(Maintain)	27,000원	6개월	-20.97	-10.56
	2025-07-15	Buy(Maintain)	27,000원	6개월	-21.74	-10.56
	2025-07-31	Buy(Maintain)	27,000원	6개월	-24.65	-10.56
	2025-09-16	Buy(Maintain)	27,000원	6개월	-25.22	-10.56
	2025-09-30	Buy(Maintain)	27,000원	6개월	-26.50	-10.56
	2025-11-05	Buy(Maintain)	27,000원	6개월	-28.75	-23.70
	2026-01-12	Buy(Maintain)	24,000원	6개월	-20.96	-17.75
	2026-02-09	Buy(Maintain)	24,000원	6개월	-14.70	-0.21
	2026-03-04	Buy(Maintain)	24,000원	6개월	-8.57	32.71
	2026-04-09	Buy(Maintain)	47,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

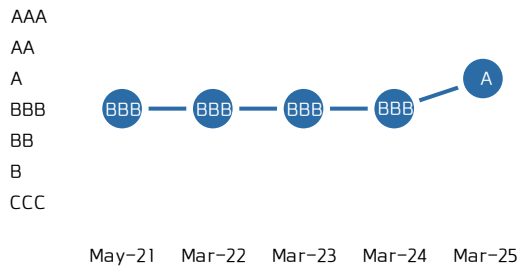
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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)

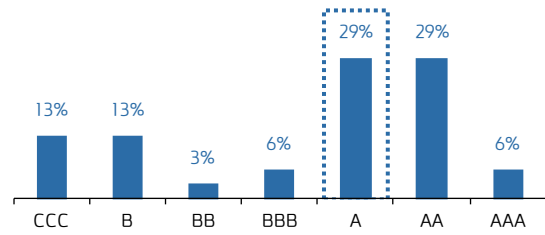
매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%

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	5.3	4.9		
환경	4.7	4.2	17.0%	
청정 기술에 대한 기회	4.7	4.2	17.0%	
사회	3.2	4.9	25.0%	
건강과 안전성	3.2	5.3	25.0%	
지배구조	6.4	5.4	58.0%	▲0.4
기업 지배구조	7.4	6.2		▲0.5
기업 활동	5.9	5.9		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
'25년 4월	자회사 에너지머티리얼즈의 포항 사업장에서 한국금속노조와의 분쟁으로 파업을 벌였으나, 운영이 재개됨

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	◀▶
현대건설	●●●●●	●●	●	●●●●●	A	▲
대우건설	●●	●	●●●●●	●	BBB	▲
DL이앤씨	●●●●●	●	●●●●●	●●●●●	BBB	◀▶
HDC현대산업개발	●	●	●	●●	B	◀▶

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