



BUY(Maintain)

목표주가: 214,000원
주가(4/17): 177,000원
시가총액: 197,100억원



건설 Analyst 신대현
shin8d@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (4/17)		6,191.92pt
52 주 추가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	188,700원	38,300원
등락률	-6.2%	362.1%
수익률	절대	상대
1M	9.9%	0.1%
6M	216.1%	91.4%
1Y	351.0%	79.9%

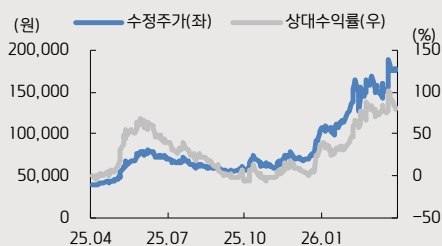
Company Data

발행주식수	111,356천주
일평균 거래량(3M)	1,757천주
외국인 지분율	23.9%
배당수익률(26E)	0.5%
BPS(26E)	80,491원
주요 주주	현대자동차 외 5인 34.9%

투자지표

(십억원, IFRS **)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	32,670	31,063	27,680	28,981
영업이익	-1,263	653	751	1,148
EBITDA	-1,042	854	949	1,353
세전이익	-986	647	894	1,290
순이익	-766	559	648	936
지배주주지분순이익	-169	373	432	624
EPS(원)	-1,500	3,320	3,846	5,555
증감률(%YoY)	적전	흑전	15.9	44.4
PER(배)	-16.9	21.1	46.0	31.9
PBR(배)	0.36	0.95	2.32	2.20
EV/EBITDA(배)	-2.2	9.4	20.5	14.1
영업이익률(%)	-3.9	2.1	2.7	4.0
ROE(%)	-2.1	4.6	5.1	7.1
순차입금비율(%)	-22.9	-16.5	-22.4	-26.6

Price Trend



현대건설 (000720)

시대정신을 이끄는 No.1 원전 시공사



현대건설 1분기 연결 영업이익은 시장 컨센서스에 부합할 것으로 전망된다. 매출액은 일부 부진할 수 있으나, 주택 부문 매출총이익률 개선과 플랜트 부문 1회성 이익이 전망된다. 중동 전쟁에 따른 영향은 1분기 제한적일 것으로 판단된다. 원전에 대한 수주 시점이 점차 다가오고 있다. 다만 대부분의 수주는 공사의 일부분에 대한 수주가 나올 것으로 판단된다. 투자의견 Buy를 유지하고 목표주가는 214,000원으로 상향한다.

>>> 1분기 영업이익 시장 컨센서스 부합 전망

현대건설의 1분기 연결 영업이익은 1,734억원(YoY 흑자전환)으로 시장 컨센서스(1,668억원)에 부합할 것으로 전망된다. 현대건설 별도는 착공 세대수 감소에 따라 건축 부문의 매출액이 하락할 것으로 예상된다. 다만, 건축 중 주택 부문에서 고원가 현장의 준공으로 주택 매출총이익률이 개선되고, 플랜트 부문에선 작년 4분기와 비슷하게 VO에 따른 1회성 이익이 발생할 것으로 판단된다. 현대엔지니어링은 국내 수주 감소와 그룹사 공장 준공에 따라 매출액 감소가 지속될 것으로 판단된다. 다만, 작년 문제가 되었던 본드콜 등의 영향이 제거되면서 수익성 개선이 일부 매출액 감소를 상쇄할 것으로 판단된다.

중동 전쟁에 따른 영향은 1분기엔 제한적일 것으로 판단되며, 주요 중동 현장의 자재는 미리 확보해 놓은 상황이다. 또한, 주요 기자재의 우회 경로도 확보한 상황으로 파악된다.

>>> 다가오는 원전 수주 시점

현대건설의 원전 수주 시점은 점차 다가오고 있다. 가장 빨리 수주가 될 것으로 예상되는 것은 Palisade SMR 2기로 2분기 수주가 예상된다. Fermi America의 Matador Project는 아직 자금 조달에 대한 이슈가 있는 만큼 4분기 수주가 예상되며, 불가리아 코즐로두이 7·8호기도 4분기 EPC 전환이 예상된다. 단, Palisade SMR과 Matador Project의 경우 여전히 NRC 인허가가 끝나지 않은 상황으로 부지정리와 지원시설에 대한 부분 수주만 나올 가능성이 있으며, 코즐로두이 7·8호기 또한 불가리아 정부와의 공사비 이슈가 있는 만큼 일부 공정에 대한 분리 수주가 나타날 가능성이 있다.

>>> 투자의견 BUY 유지, 목표주가 214,000원 상향

현대건설에 대한 투자의견 Buy을 유지하고, 목표주가 214,000원으로 상향한다. 기존 파이프라인에 있던 Oyster Creek SMR 4기를 원전 실적 추정에 추가했으며, EBITDA 참조기간도 '30년에서 '31년으로 변경했다. 올해부터 본격적인 원전 수주가 예상되며 제한적인 수준의 착공이 시작될 것으로 판단된다. 여전히 SMR과 대형원전 모두에 대한 원청사의 자격을 지니고 있는 만큼 밸류에이션에 대한 프리미엄은 지속될 것으로 판단된다.

현대건설 키움증권 추정치 변화 Table

구분 (십억)	매출액				영업이익				YoY	
	'25년	'26년 기준	'26년 신규	변화	25년	'26년 기준	'26년 신규	변화	매출액	영업이익
1Q	7,456	6,934	6,844	-1%	214	182	173	-5%	-8%	-19%
2Q	7,721	7,067	7,044	0%	217	208	176	-15%	-9%	-19%
3Q	7,826	6,909	6,810	-1%	104	210	219	4%	-13%	112%
4Q	7,610	7,041	6,982	-1%	98	217	183	-16%	-8%	87%
연간	30,613	27,950	27,680	-1%	632	817	751	-8%	-10%	19%

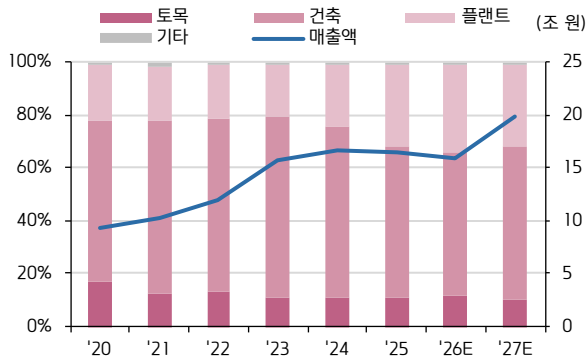
자료: 현대건설, Fnguide, 키움증권 리서치센터

현대건설 키움증권 추정치 VS 컨센서스

(십억) 회사명	구분	키움추정치			컨센서스			차이		
		1Q26E	2026E	2027E	1Q26E	2026E	2027E	1Q26E	2026E	2027E
현대건설	매출액	6,844.2	27,679.9	28,980.7	6,823.2	27,822.4	28,980.4	0.3%	-0.5%	0.0%
	영업이익	173.4	751.4	1,148.3	166.8	809.6	1,141.5	4.0%	-7.2%	0.6%
	지배주주순이익	101.1	432.4	624.4	101.4	485.4	687.0	-0.3%	-10.9%	-9.1%

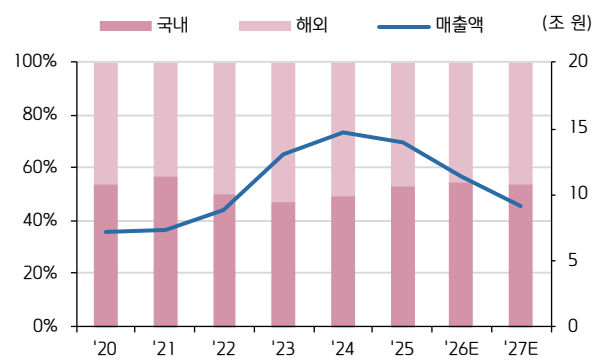
자료: 현대건설, 키움증권 리서치센터

현대건설(별도) 사업부분별 매출 비중 추이



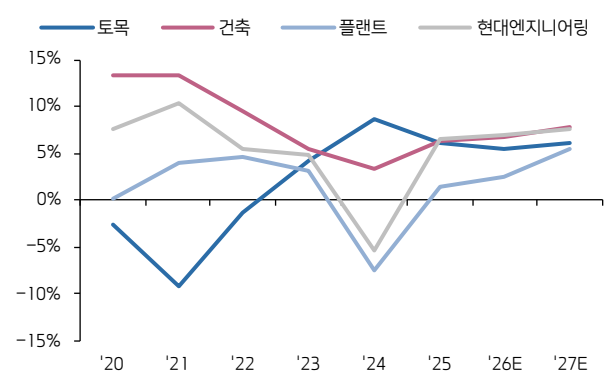
자료: 현대건설, 키움증권 리서치센터

현대엔지니어링 국내, 해외 매출 비중 추이



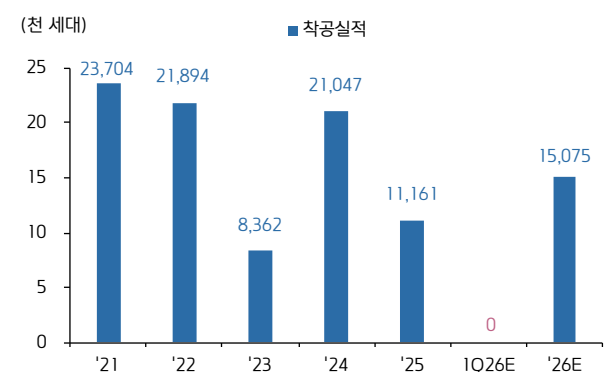
자료: 현대건설, 키움증권 리서치센터

현대건설 사업부분별 GPM 추이



자료: 현대건설, 키움증권 리서치센터

현대건설 착공 세대 수



자료: 현대건설, 키움증권 리서치센터

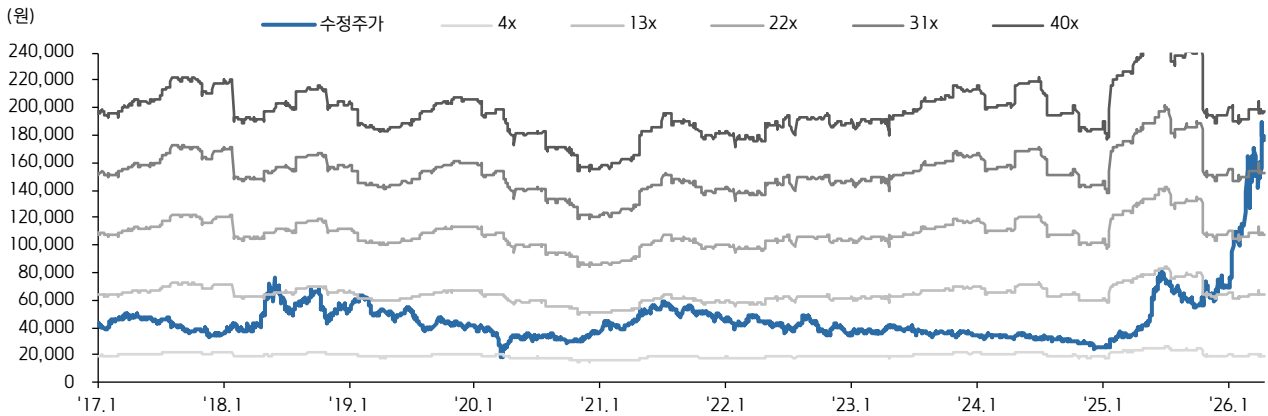
현대건설 목표주가 산정 Table

항목 (배, 십억 원)	목표주가 산정	설명
① 원전 외 EBITDA 추정	995	'26년, '27년 원전 외 사업부 EBITDA 추정치
② 원전 외 목표 EV/EBITDA	5.5	'17~'18년 현대건설 EV/EBITDA
③ 원전 외 사업부 EV	5,429	
④ 원전사업 EBITDA 추정	791	'31년 원전 사업부 EBITDA
⑤ 원전사업 목표 EV/EBITDA	28.5	'26년 원전 PEER 그룹 EV/EBITDA
⑥ 미래 원전사업 EV 추정	22,560	'31년 EV (④*⑤)
⑦ 원전사업 EV 현재가치	16,158	WACC= 7.28% 추산하여 '26년 기준으로 할인
⑧ EV 총합	21,587	③+⑦
⑨ 순차입금	-2,360	'26년 순차입금
⑩ 시가총액	23,947	⑧-⑨
⑪ 상장 주식수(천)	112,410	
⑫ 목표주가(원)	214,000	⑩ ÷ ⑪(백의 자리수 반올림)
현재주가(원)	177,000	'26년 4월 17일 종가
상승여력	21%	

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

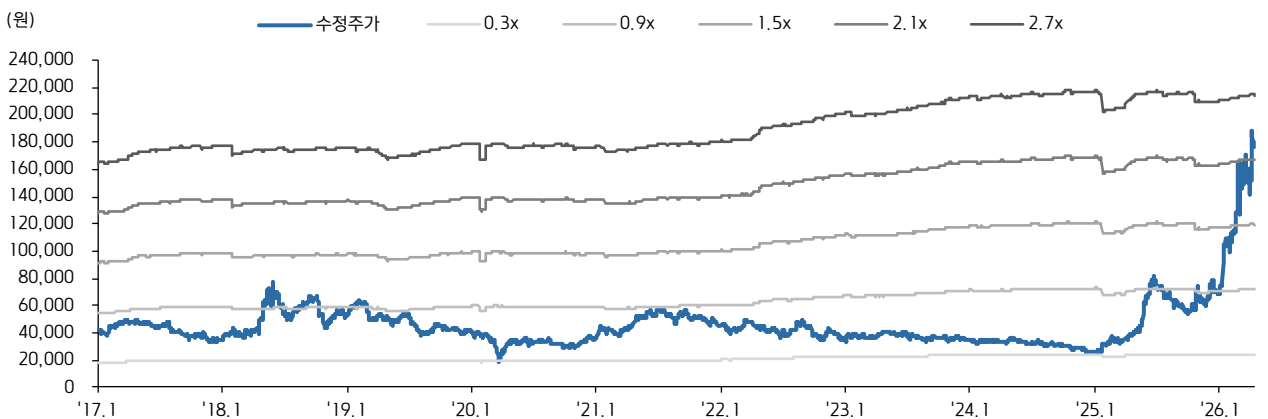
*'31년 원전 추정치 신한울 3·4호기, 불가리아 코즐로두이 7·8호기, Fermi Matador Project 1·2·3·4호기, Palisade SMR 2기, Oyster Creek SMR 4기 포함

현대건설 12개월 Forward P/E Chart



자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

현대건설 12개월 Forward P/B Chart



자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

현대건설 연결기준 실적 추이 및 전망

(십억 원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
신규수주	9,430	7,304	9,382	7,323	3,692	15,392	8,292	8,692	33,439	36,069	39,686
현대건설	6,832	6,673	7,070	4,936	2,336	13,336	6,736	7,136	25,511	29,545	32,018
현대 ENG	2,533	565	2,237	1,755	1,300	2,000	1,500	1,500	7,090	6,300	7,500
수주잔고	98,148	94,761	96,040	95,090	94,768	103,159	104,684	106,437	95,090	106,437	117,000
현대건설	63,938	64,079	68,697	69,736	71,715	81,052	83,874	86,861	69,736	86,861	99,096
현대 ENG	33,991	30,447	26,972	24,676	23,053	22,108	20,810	19,575	24,676	19,575	17,903
매출액	7,456	7,721	7,826	8,060	6,844	7,044	6,810	6,982	31,063	27,680	28,981
YoY	-12.8%	-10.4%	-5.3%	10.9%	-8.2%	-8.8%	-13.0%	-13.4%	-5.0%	-10.9%	4.7%
현대건설	3,891	4,154	4,342	4,125	3,822	4,000	3,913	4,149	16,513	15,884	19,808
YoY	-6.7%	-3.9%	5.1%	-0.2%	-1.8%	-3.7%	-9.9%	0.6%	-1.4%	-3.8%	24.7%
토목	419	421	491	525	469	469	469	469	1,856	1,875	1,966
건축	2,298	2,404	2,556	2,062	2,023	2,166	2,108	2,249	9,320	8,546	11,539
플랜트	1,138	1,284	1,269	1,458	1,295	1,329	1,300	1,395	5,149	5,320	6,159
기타	36	46	27	81	36	36	36	36	139	144	144
현대 ENG	3,367	3,412	3,314	3,804	2,923	2,945	2,798	2,735	13,897	11,401	9,172
YoY	-17.8%	-16.0%	-12.5%	35.1%	-13.2%	-13.7%	-15.6%	-28.1%	-5.9%	-18.0%	-19.5%
매출총이익	514	469	390	608	450	412	479	492	1,980	1,832	2,266
YoY	-3.7%	37.0%	11.9%	흑전	-12.4%	-12.2%	22.8%	-19.1%	흑전	-7.5%	23.7%
현대건설	210	184	178	320	211	204	237	255	892	907	1,464
YoY	-27.5%	24.7%	34.1%	-262.1%	0.3%	10.6%	33.2%	-20.2%	-58.2%	-1.6%	-38.1%
토목	36	26	47	3	23	23	28	28	112	103	118
건축	99	133	131	235	134	150	140	151	598	576	905
플랜트	51	-3	-16	38	31	8	46	53	70	138	338
현대 ENG	239	234	176	263	207	177	211	206	912	801	692
YoY	22.5%	52.3%	11.7%	흑전	-13.2%	-24.5%	20.1%	-21.5%	흑전	-12.1%	-13.7%
매출총이익률	6.9%	6.1%	5.0%	7.5%	6.6%	5.8%	7.0%	7.0%	6.4%	6.6%	7.8%
현대건설	5.4%	4.4%	4.1%	7.8%	5.5%	5.1%	6.1%	6.2%	5.4%	5.7%	7.4%
토목	8.6%	6.1%	9.6%	0.5%	5.0%	5.0%	6.0%	6.0%	6.0%	5.5%	6.0%
건축	4.3%	5.5%	5.1%	11.4%	6.6%	6.9%	6.6%	6.7%	6.4%	6.7%	7.8%
플랜트	4.5%	-0.3%	-1.3%	2.6%	2.4%	0.6%	3.6%	3.8%	1.4%	2.6%	5.5%
현대 ENG	7.1%	6.9%	5.3%	6.9%	7.1%	6.0%	7.5%	7.5%	6.6%	7.0%	7.5%
판관비	300	252	286	490	276	235	260	309	1,327	1,081	1,118
판관비율	4.0%	3.3%	3.7%	6.1%	4.0%	3.3%	3.8%	4.4%	4.3%	3.9%	3.9%
영업이익	214	217	104	119	173	176	219	183	653	751	1,148
YoY	-14.8%	51.5%	-12.5%	흑전	-18.9%	-18.9%	111.6%	53.9%	흑전	15.0%	52.8%
OPM	2.9%	2.8%	1.3%	1.5%	2.5%	2.5%	3.2%	2.6%	2.1%	2.7%	4.0%
현대건설	51	77	42	79	51	86	101	78	249	315	836
OPM	1.3%	1.8%	1.0%	1.9%	1.3%	2.1%	2.6%	1.9%	1.5%	2.0%	4.2%
현대 ENG	104	96	32	27	98	67	95	82	260	342	233
OPM	3.1%	2.8%	1.0%	0.7%	3.4%	2.3%	3.4%	3.0%	1.9%	3.0%	2.5%
세전이익	205	200	84	157	209	212	255	218	647	894	1,290
당기순이익	167	159	68	166	151	153	185	158	559	648	936
지배주주순이익	120	95	44	115	101	102	123	106	373	432	624
YoY	-22.5%	-37.2%	-13.7%	흑전	-16.0%	8.4%	182.5%	-7.8%	흑전	15.9%	44.4%

자료: 현대건설, 키움증권 리서치

*원전 추정치 신항을 3·4호기, 불가리아 코즐로두이 7·8호기, Fermi Matador Project 1~4호기, 핀란드 Fortum 1기, Palisade SMR 2기, Oyster Creek SMR 4기 포함

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	32,670	31,063	27,680	28,981	31,410
매출원가	32,887	29,083	25,847	26,715	28,786
매출총이익	-217	1,980	1,832	2,266	2,624
판관비	1,046	1,327	1,081	1,118	1,153
영업이익	-1,263	653	751	1,148	1,472
EBITDA	-1,042	854	949	1,353	1,677
영업외손익	278	-6	142	142	142
이자수익	217	200	218	233	228
이자비용	101	122	118	114	110
외환관련이익	521	333	254	254	254
외환관련손실	382	341	267	267	267
중속 및 관계기업손익	6	-7	0	0	0
기타	17	-69	55	36	37
법인세차감전이익	-986	647	894	1,290	1,614
법인세비용	-219	88	246	355	444
계속사업손익	-766	559	648	936	1,170
당기순이익	-766	559	648	936	1,170
지배주주순이익	-169	373	432	624	781
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	10.2	-4.9	-10.9	4.7	8.4
영업이익 증감율	-260.8	-151.7	15.0	52.9	28.2
EBITDA 증감율	-206.2	-182.0	11.1	42.6	23.9
지배주주순이익 증감율	-131.5	-320.7	15.8	44.4	25.2
EPS 증감율	적전	흑전	15.9	44.4	25.1
매출총이익율(%)	-0.7	6.4	6.6	7.8	8.4
영업이익률(%)	-3.9	2.1	2.7	4.0	4.7
EBITDA Margin(%)	-3.2	2.7	3.4	4.7	5.3
지배주주순이익률(%)	-0.5	1.2	1.6	2.2	2.5

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	-119	-748	1,156	1,072	460
당기순이익	-766	559	648	936	1,170
비현금항목의 가감	258	671	379	477	568
유형자산감가상각비	211	190	185	195	197
무형자산감가상각비	10	11	12	10	8
지분법평가손익	-266	-18	-19	-19	-19
기타	303	488	201	291	382
영업활동자산부채증감	588	-1,991	265	-113	-960
매출채권및기타채권의감소	-1,540	-1,288	889	44	-1,114
재고자산의감소	43	64	-31	-13	-41
매입채무및기타채무의증가	1,621	225	-615	-166	173
기타	464	-992	22	22	22
기타현금흐름	-199	13	-136	-228	-318
투자활동 현금흐름	212	25	-38	-11	-14
유형자산의 취득	-179	-107	-221	-205	-215
유형자산의 처분	6	20	0	0	0
무형자산의 순취득	-15	-8	12	23	30
투자자산의감소(증가)	-168	103	-50	-50	-50
단기금융자산의감소(증가)	256	-223	-19	-19	-20
기타	312	240	240	240	241
재무활동 현금흐름	734	434	-182	-182	-182
차입금의 증가(감소)	942	595	0	0	0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	-95	-69	-90	-90	-90
기타	-113	-92	-92	-92	-92
기타현금흐름	98	-29	-240	-240	-240
현금 및 현금성자산의 순증가	925	-318	696	639	25
기초현금 및 현금성자산	4,206	5,130	4,813	5,508	6,148
기말현금 및 현금성자산	5,130	4,813	5,508	6,148	6,172

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	21,101	21,958	21,792	22,398	23,574
현금 및 현금성자산	5,130	4,813	5,508	6,148	6,172
단기금융자산	715	938	957	976	995
매출채권 및 기타채권	12,100	13,206	12,318	12,274	13,388
재고자산	777	747	778	791	832
기타유동자산	3,094	3,192	3,188	3,185	3,182
비유동자산	5,905	5,834	5,896	5,923	5,952
투자자산	1,390	1,280	1,330	1,380	1,430
유형자산	1,289	1,225	1,262	1,272	1,289
무형자산	751	765	740	707	669
기타비유동자산	2,475	2,564	2,564	2,564	2,564
자산총계	27,005	27,792	27,688	28,320	29,526
유동부채	14,664	14,843	14,228	14,062	14,235
매입채무 및 기타채무	9,940	10,716	10,101	9,934	10,107
단기금융부채	1,916	2,256	2,256	2,256	2,256
기타유동부채	2,808	1,871	1,871	1,872	1,872
비유동부채	2,672	2,836	2,836	2,836	2,836
장기금융부채	1,711	1,825	1,825	1,825	1,825
기타비유동부채	961	1,011	1,011	1,011	1,011
부채총계	17,336	17,679	17,064	16,898	17,071
지배지분	8,025	8,265	8,560	9,048	9,692
자본금	562	562	562	562	562
자본잉여금	1,095	1,095	1,095	1,095	1,095
기타자본	-6	-6	-6	-6	-6
기타포괄손익누계액	244	210	163	116	69
이익잉여금	6,130	6,403	6,746	7,280	7,971
비지배지분	1,644	1,848	2,064	2,375	2,764
자본총계	9,669	10,113	10,624	11,423	12,456

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	-1,500	3,320	3,846	5,555	6,947
BPS	71,394	73,523	76,153	80,491	86,221
CFPS	-4,522	10,942	9,137	12,566	15,458
DPS	600	800	800	800	800
주가배수(배)					
PER	-16.9	21.1	46.0	31.9	25.5
PER(최고)	-24.0	25.6	51.6		
PER(최저)	-16.1	7.6	17.8		
PBR	0.36	0.95	2.32	2.20	2.05
PBR(최고)	0.50	1.16	2.61		
PBR(최저)	0.34	0.34	0.90		
PSR	0.09	0.25	0.72	0.69	0.63
PCFR	-5.6	6.4	19.4	14.1	11.5
EV/EBITDA	-2.2	9.4	20.5	14.1	11.6
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주,현금)	-8.7	15.9	13.8	9.5	7.6
배당수익률(% ,보통주,현금)	2.4	1.1	0.5	0.5	0.5
ROA	-3.0	2.0	2.3	3.3	4.0
ROE	-2.1	4.6	5.1	7.1	8.3
ROIC	-22.8	8.0	8.0	12.4	14.7
매출채권회전율	2.9	2.5	2.2	2.4	2.4
재고자산회전율	41.0	40.8	36.3	36.9	38.7
부채비율	179.3	174.8	160.6	147.9	137.0
순차입금비율	-22.9	-16.5	-22.4	-26.6	-24.8
이자보상배율	-12.6	5.3	6.4	10.1	13.4
총차입금	3,627	4,082	4,082	4,082	4,082
순차입금	-2,218	-1,669	-2,383	-3,042	-3,086
NOPLAT	-1,042	854	949	1,353	1,677
FCF	-834	-1,371	798	742	128

Compliance Notice

- 당사는 4월 17일 현재 '현대건설' 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

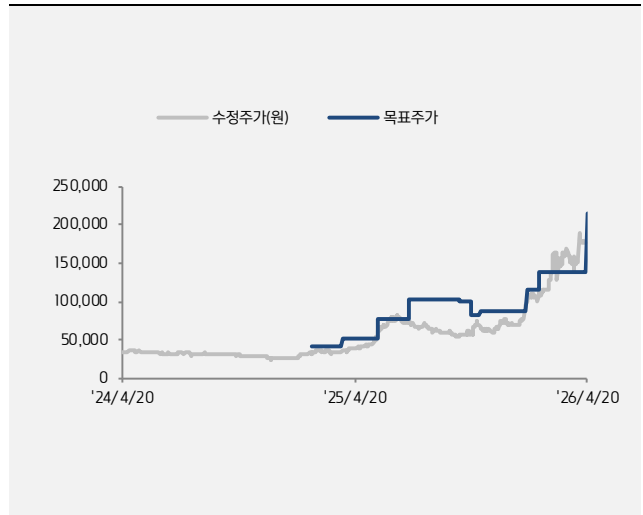
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
현대건설 (000720)	2025-02-11	Buy(Initiate)	42,000원	6개월	-18.22	-11.90
	2025-03-31	Buy(Maintain)	52,000원	6개월	-29.94	-26.54
	2025-04-14	Buy(Maintain)	52,000원	6개월	-26.91	-20.87
	2025-04-30	Buy(Maintain)	52,000원	6개월	-20.52	11.92
	2025-05-27	Buy(Maintain)	76,000원	6개월	-4.79	6.71
	2025-07-15	Buy(Maintain)	102,000원	6개월	-30.07	-27.84
	2025-07-21	Buy(Maintain)	102,000원	6개월	-34.93	-27.84
	2025-08-26	Buy(Maintain)	102,000원	6개월	-38.47	-27.84
	2025-10-02	Buy(Maintain)	99,000원	6개월	-42.82	-37.88
	2025-10-21	Buy(Maintain)	81,000원	6개월	-17.80	-9.26
	2025-11-03	Buy(Maintain)	87,000원	6개월	-28.22	-22.30
	2025-11-26	Buy(Maintain)	87,000원	6개월	-20.34	9.08
	2026-01-15	Buy(Maintain)	116,000원	6개월	-8.74	-2.59
	2026-02-05	Buy(Maintain)	139,000원	6개월	6.85	35.76
	2026-04-20	Buy(Maintain)	214,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

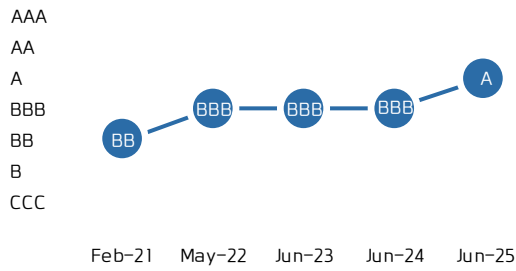
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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)

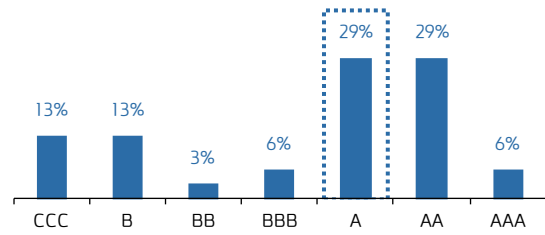
매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%

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	6.5	4.2	17.0%	▲0.4
청정 기술에 대한 기회	6.5	4.2	17.0%	▲0.4
사회	5.2	4.9	25.0%	
건강과 안전성	5.2	5.3	25.0%	
지배구조	4.9	5.4	58.0%	
기업 지배구조	5.1	6.2		
기업 활동	6.6	5.9		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
'25년 3월	서울 동대문구 재개발 현장에서 건물 철거 중 붕괴로 근로자 사망. 소방서, 경찰 수사 진행 중이며 고용노동부 중대재해처벌법 위반 가능성 검토
'25년 4월	파주 건설 현장에서 떨어지는 콘크리트에 맞아 근로자 사망. 중대재해처벌법 위반 혐의로 회사 조사 중
'25년 7월	서울 은평구의 한 건설 현장에서 유출된 침전물에 매몰된 하청업체 근로자 1명 사망, 고용노동부 조사 진행 중
'25년 8월	인도네시아 서자바 시레본 석탄 화력발전소 프로젝트에서 정치인에게 뇌물을 건넨 혐의에 대한 당국 조사, 서울중앙지검, 조사 마무리 후 회사 임원 기소하지 않음
'25년 10월	경기도 안성에서 건설 중인 다리 일부가 붕괴되어 4명 사망, 6명 부상 후 수사 시작되었고, 회사와 직원들은 기소됨

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사(건설)	청정 기술에 대한 기회	건강과 안전성	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
현대건설	●●●●	●●	●	●●●	A	▲
삼성E&A	●●●●	●●	●●●	●●●	A	◀▶
GS건설	●●●	●	●●●	●●	A	▲
대우건설	●●	●	●●●	●	BBB	▲
DL이앤씨	●●●	●	●●●	●●●	BBB	◀▶
CNCC	●	●	●●	●	CCC	◀▶

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