



# BUY(Maintain)

목표주가: 67,000원  
주가(4/23): 50,300원  
시가총액: 98,588억원



건설 Analyst 신대현  
shin8d@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (4/23)		6,475.81pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	52,400 원	18,940원
등락률	-4.0%	165.6%
수익률	절대	상대
1M	39.9%	16.8%
6M	66.0%	-1.4%
1Y	162.8%	2.4%

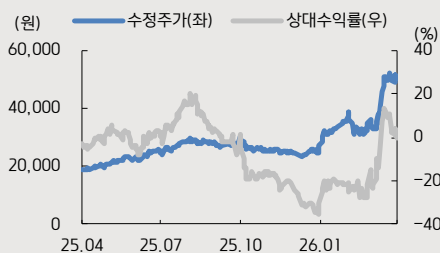
## Company Data

발행주식수	196,000 천주
일평균 거래량(3M)	2,660천주
외국인 지분율	41.9%
배당수익률(26E)	1.7%
BPS(26E)	26,798원
주요 주주	삼성 SDI 외 6인 20.6%

## 투자지표

(십억원, IFRS **)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	9,967	9,029	9,874	11,538
영업이익	972	792	827	1,035
EBITDA	1,041	874	916	1,131
세전이익	904	830	875	1,083
순이익	639	648	634	785
지배주주지분순이익	757	617	662	819
EPS(원)	3,862	3,150	3,376	4,178
증감률(%YoY)	0.4	-18.4	7.2	23.8
PER(배)	4.3	7.6	14.9	12.0
PBR(배)	0.77	0.99	1.88	1.67
EV/EBITDA(배)	0.2	2.0	7.4	5.8
영업이익률(%)	9.8	8.8	8.4	9.0
ROE(%)	19.6	13.8	13.2	14.7
순차입금비율(%)	-69.6	-59.9	-56.7	-52.3

## Price Trend



# 삼성E&A (028050)

## 전쟁 이후 기회와 증장기 포트폴리오 다변화



삼성E&A 1분기 영업이익은 시장 컨센서스와 당사 추정치를 하회했으나, 일회성 요인 제외 시 당사 추정치에 부합한 수준으로 판단된다. 첨단산업 매출은 하반기 반등이 전망되며, 중동 전쟁에 따른 원가율 상승은 제한적일 것으로 판단된다. 그룹사 반도체 투자 외에도 중장기적인 사업 포트폴리오 확대와 수행 국가 다변화로 밸류에이션 리레이팅이 전망된다. 투자 의견 Buy 유지하고, 목표주가 67,000원으로 상향한다.

### >>> 1분기 영업이익 컨센서스 하회

삼성E&A의 1분기 영업이익은 1,882억원(YoY +19.6%)으로 시장 컨센서스(1,970억원)와 당사 추정치(2,115억원)를 하회했다. 1월 대법원의 경영성과급 임금성 판결로 인해 일회성으로 퇴직금이 추가로 반영된 것으로 파악되며, 이를 제외 시 당사 추정치에 부합하는 실적을 보였을 것으로 판단된다. 화공의 GPM이 예상대비 높은 수준을 보이면서 전반적으로 높은 수익성이 유지되었으나, **첨단산업 부문의 매출 부진**이 이를 상쇄했다. 이는 일부 그룹사 현장의 준공 영향 때문으로, **2분기에도 비슷한 수준의 매출액이 나올 것으로 전망된다.** **중동 전쟁에 따른 원가율 상승 영향은 아직 나타나지 않고 있으며, '20년대 초반에도 원가율 상승이 제한적이었던 만큼 이번 사태로 인한 비용 상승도 크지 않을 것으로 판단된다.**

### >>> 여전히 풍부한 파이프라인과 증장기 포트폴리오 강화

삼성E&A는 1분기 4.6조의 신규 수주를 기록하면서 연간 수주 가이던스 달성은 충분히 가능할 것으로 전망된다. **올해 화공 부문에선** 이란 전쟁 마무리 후 하반기 카타르, 바레인, 쿠웨이트 등에서 재건 수주 가능성이 있을 것으로 판단된다. 또한, 전쟁 리스크가 낮아질 경우 기존 예상되었던 사우디 SAN6, Khafji 가스, 카타르 UREA 등의 수주도 가능할 것으로 판단된다. **뉴에너지에선** 2분기 중동 내 1조원 규모의 수처리 시설 수주가 전망되며, 하반기엔 멕시코 Pacifico Mexinol, UAE Falcon PLA 등의 수주가 기대된다. 또한, **내년**에는 인니 Abadi 프로젝트, 멕시코 LNG 프로젝트 등의 EPC 전환이 예상된다. **중장기적으로는** 베트남, 중동 등에서의 수처리 사업과 아르헨티나 Vaca Muerta 가스 사업, 바이오·의약품 생산 시설 등의 비중동 프로젝트에서도 신규 수주 기회를 찾을 것으로 전망된다.

### >>> 투자 의견 Buy, 목표주가 67,000원 상향

삼성E&A에 대한 투자 의견 Buy와 목표주가 67,000원으로 상향한다. 이번 반도체 투자 사이클이 장기간 지속될 것으로 예상되는 만큼 '21년 사이클 당시의 PBR 상단인 2.5배를 적용했다. 그룹사 반도체 투자 외에도 중장기적으로 사업 포트폴리오 확대와 수행 국가 다변화에 따라 밸류에이션 리레이팅이 가능할 것으로 판단된다.

삼성E&A 1Q26 실적 리뷰

구분(십억)	1Q26P	1Q25	(YoY)	4Q25	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	2,267.4	2,098.0	8.1%	2,757.2	-17.8%	2,421.0	-6.3%	2,486.0	-8.8%
영업이익 (OPM)	188.2	157.3	19.6%	277.4	-32.2%	197.0	-4.5%	211.5	-11.0%
지배주주순이익	8.3%	7.5%	0.8%p	10.1%	-1.8%p	8.1%	0.2%p	8.5%	-0.2%p
	155.6	150.6	3.3%	184.3	-15.6%	162.5	-4.2%	168.5	-7.7%

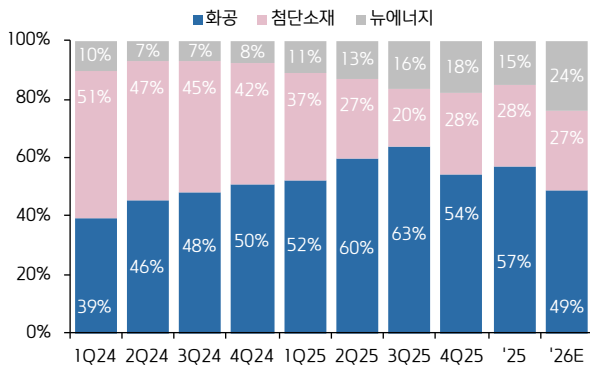
자료: 삼성E&A, Fnguide, 키움증권 리서치센터

삼성E&A 키움증권 추정치 변화 Table

구분 (십억)	매출액				영업이익				YoY	
	'25년	'26년 기준	'26년 신규	변화	'25년	'26년 기준	'26년 신규	변화	매출액	영업이익
1Q	2,385	2,486	2,267	-9%	209	212	188	-11%	-5%	-10%
2Q	2,686	2,489	2,298	-8%	263	214	184	-14%	-14%	-30%
3Q	2,317	2,619	2,615	0%	204	229	225	-2%	13%	10%
4Q	2,579	2,650	2,694	2%	296	225	229	2%	4%	-23%
연간	9,967	10,244	9,874	-4%	972	879	827	-6%	-1%	-15%

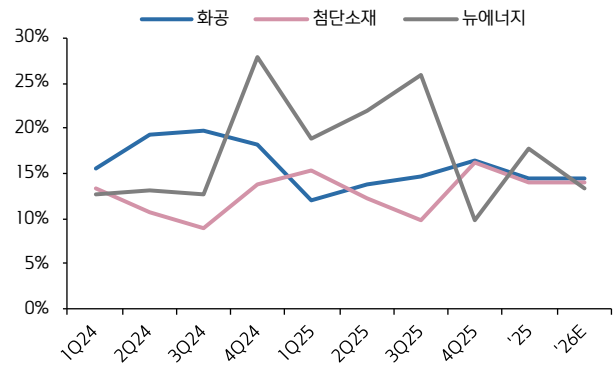
자료: 삼성E&A, Fnguide, 키움증권 리서치센터

삼성E&A 화공, 비화공 매출 비중



자료: 삼성E&A, 키움증권 리서치센터

삼성E&A 화공, 비화공 GPM 추이

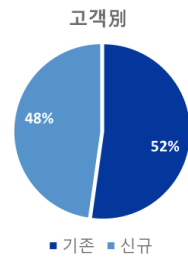
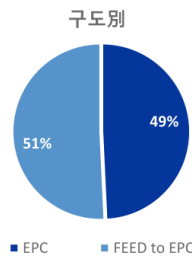
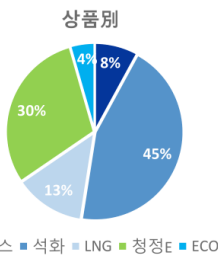
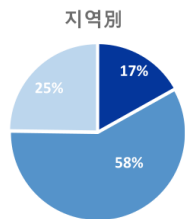


자료: 삼성E&A, 키움증권 리서치센터

삼성E&A 수주 파이프라인

# Pipeline

화 공		New Energy			계
가스	석유 화학	LNG	청정 Energy	ECO(물)	• Total 16건, 268억불
사우디 Khafji Pkg.1&2 1건, 20억불	사우디 SAN-6, 카타르 Urea 포함 3건, 120억불	인니 INPEX 포함 2건, 35억불	멕시코 Pacifico Mexinol, UAE Falcon PLA 포함 7건, 81억불	성남시 환경복원센터 포함 3건, 12억불	



CORE to VALUE

11

SAMSUNG E&A

자료: 삼성E&A, 키움증권 리서치센터

삼성E&A 키움증권 추정치, 컨센서스 비교 Table

	OPM(%)			ROE(%)			배당수익률(%)			'26년 PER	'26년 PBR
	'25	'26E	'27E	'25	'26E	'27E	'25	'26E	'27E		
JGC Holding	4.2	4.2	5.2	8.6	8.2	9.0	2.1	1.8	2.0	16.8	1.3
Fluor	2.6	2.9	3.1	12.5	18.0	21.8	0.0	0.4	0.5	17.3	3.1
KBR	10.3	10.3	10.2	33.2	32.0	30.8	1.6	2.0	2.0	9.0	2.5
Technip Energies	7.1	7.2	7.7	19.5	20.3	22.2	3.1	2.5	2.7	14.7	2.9
Maire Technimont	6.0	6.5	6.9	39.1	37.2	37.8	4.5	4.3	4.9	16.2	5.8
Saipem	12.0	12.8	13.0	16.2	16.2	16.6	4.2	4.1	4.5	14.1	2.2
Tecnicas Reunidas	4.5	5.1	6.0	33.2	28.8	27.7	0.0	1.7	2.9	14.2	3.8
L&T	9.4	9.1	9.4	17.0	17.9	18.9	0.8	1.1	1.4	27.2	4.5
삼성 E&A	8.8	8.4	8.4	13.9	13.8	14.0	3.3	1.7	1.8	14.4	1.8

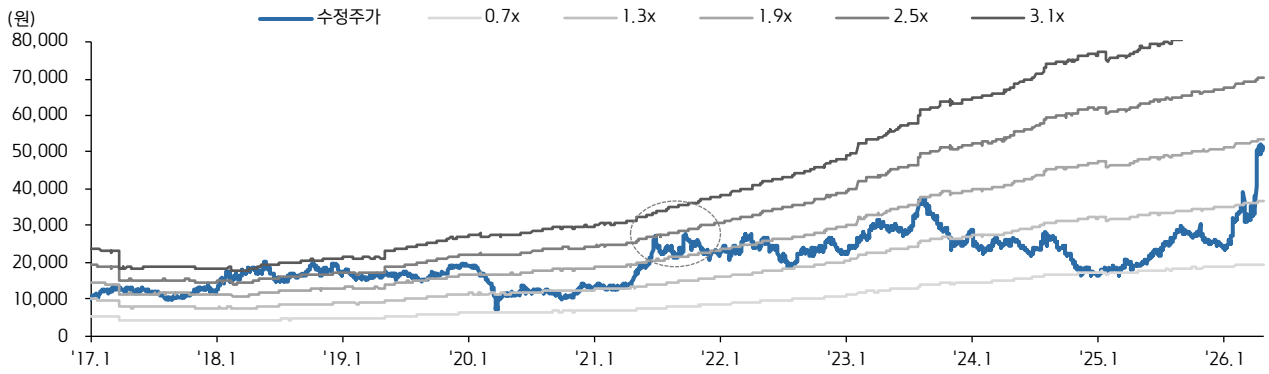
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

삼성E&A 목표주가 산정표

항목 (배, 원)	목표주가 산정	설명
① 삼성E&A 목표 PBR	2.50	'21~'22년 반도체 투자 사이클 PBR 상단 적용
② 참조기간 BPS	26,795	키움증권 '26년 추정 BPS
③ 목표주가	67,000	①*②(백의 자리수 반올림)
현재주가	50,300	'26년 4월 23일 종가
상승여력	33%	

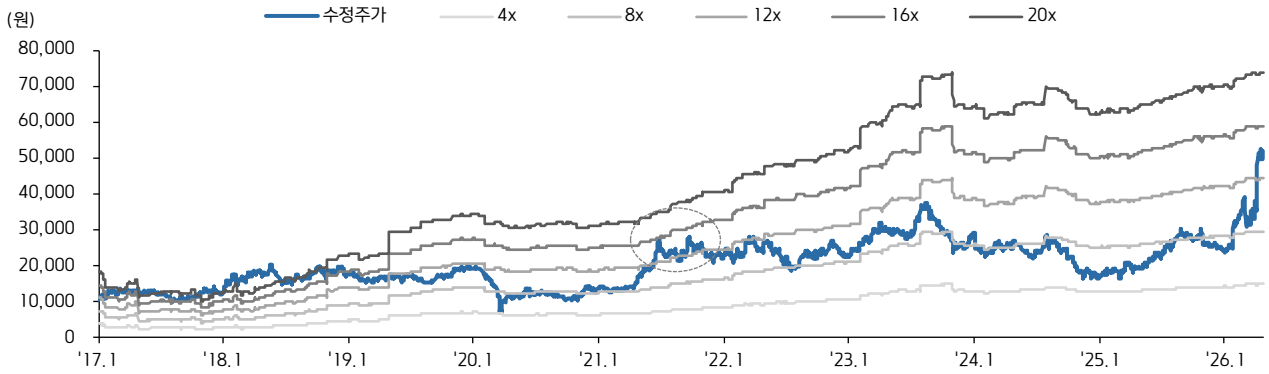
자료: 삼성E&A, 키움증권 리서치센터

삼성E&A 12개월 Forward P/B Chart



자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

삼성E&A 12개월 Forward P/E Chart



자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

삼성E&A 연결기준 실적 추이 및 전망

(십억 원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
<b>신규수주</b>	2,417	231	1,439	2,269	4,628	2,600	3,700	6,000	6,357	16,928	16,300
화공	49	21	59	129	3,174	100	500	3,000	258	6,774	4,800
첨단산업	144	181	1,006	1,330	862	1,500	200	1,000	2,661	3,562	5,000
뉴 에너지	2,224	30	374	810	592	1,000	3,000	2,000	3,438	6,592	6,500
<b>수주잔고</b>	21,355	18,218	18,043	17,756	20,624	20,926	22,011	25,317	17,756	25,317	30,079
화공	11,690	9,472	8,509	7,399	9,806	8,764	8,007	9,741	7,399	9,741	9,422
첨단산업	3,167	2,981	2,780	4,906	5,194	6,088	5,552	5,787	4,906	5,787	7,413
뉴 에너지	6,498	5,765	6,755	5,451	5,625	6,074	8,452	9,789	5,451	9,789	13,244
<b>매출액</b>	2,098	2,178	1,996	2,757	2,267	2,298	2,615	2,694	9,029	9,874	11,538
YoY	-12.0%	-18.9%	-13.9%	6.9%	8.1%	5.5%	31.0%	-2.3%	-9.4%	9.4%	16.9%
화공	1,091	1,305	1,266	1,489	1,130	1,142	1,256	1,266	5,151	4,795	5,118
첨단산업	769	589	402	771	574	605	737	765	2,531	2,681	3,374
뉴 에너지	238	283	327	498	563	550	622	663	1,346	2,398	3,046
<b>매출총이익</b>	294	314	309	417	344	316	360	371	1,334	1,390	1,585
YoY	-12.7%	-20.7%	-7.5%	-5.7%	16.9%	0.7%	16.6%	-11.2%	-11.6%	4.2%	14.0%
화공	132	180	184	244	181	160	176	177	739	694	717
첨단산업	117	73	40	125	80	85	103	107	354	375	472
뉴 에너지	45	62	85	48	83	72	81	86	240	322	396
<b>매출총이익률</b>	14.0%	14.4%	15.5%	15.1%	15.2%	13.8%	13.8%	13.8%	14.8%	14.1%	13.7%
화공	12.1%	13.8%	14.6%	16.4%	16.0%	14.0%	14.0%	14.0%	14.4%	14.5%	14.0%
첨단산업	15.2%	12.3%	9.8%	16.2%	13.9%	14.0%	14.0%	14.0%	14.0%	14.0%	14.0%
뉴 에너지	18.9%	21.8%	25.9%	9.7%	14.8%	13.0%	13.0%	13.0%	17.8%	13.4%	13.0%
<b>판관비</b>	137	133	132	140	156	132	135	141	542	564	550
YoY	7.2%	-0.4%	1.8%	-4.6%	13.8%	-1.0%	1.9%	1.2%	0.8%	4.0%	-2.4%
판관비율	6.5%	6.1%	6.6%	5.1%	6.9%	5.7%	5.2%	5.2%	6.0%	5.7%	4.8%
<b>영업이익</b>	157.3	180.9	176.5	277.4	188.2	184.3	225.1	229.1	792	827	1,035
YoY	-24.9%	-31.1%	-13.4%	-6.2%	19.6%	1.9%	27.5%	-17.4%	-18.5%	4.4%	25.1%
OPM	7.5%	8.3%	8.8%	10.1%	8.3%	8.0%	8.6%	8.5%	8.8%	8.4%	9.0%
세전이익	205	203	187	235	209	204	245	219	830	877	1,085
당기순이익	157	142	157	192	163	148	178	159	648	648	786
<b>지배주주순이익</b>	151	141	142	184	156	159	191	170	617	676	820
YoY	-7.0%	-55.4%	-13.3%	59.0%	3.3%	12.9%	34.4%	-7.5%	-18.4%	9.4%	21.4%

자료: 삼성E&A, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	9,967	9,029	9,874	11,538	12,906
매출원가	8,457	7,695	8,484	9,953	11,133
매출총이익	1,509	1,334	1,390	1,585	1,773
판관비	538	542	564	550	615
<b>영업이익</b>	972	792	827	1,035	1,157
<b>EBITDA</b>	1,041	874	916	1,131	1,262
영업외손익	-68	38	48	48	59
이자수익	59	107	109	112	123
이자비용	14	2	1	1	1
외환관련이익	374	227	208	208	208
외환관련손실	290	272	205	205	205
중속 및 관계기업손익	7	19	7	7	7
기타	-204	-41	-70	-73	-73
<b>법인세차감전이익</b>	904	830	875	1,083	1,216
법인세비용	265	182	241	298	334
계속사업손익	639	648	634	785	882
<b>당기순이익</b>	639	648	634	785	882
<b>지배주주순이익</b>	757	617	662	819	920
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	-6.2	-9.4	9.4	16.9	11.9
영업이익 증감율	-2.1	-18.5	4.4	25.2	11.8
EBITDA 증감율	-1.6	-16.0	4.8	23.5	11.6
지배주주순이익 증감율	0.4	-18.5	7.3	23.7	12.3
EPS 증감율	0.4	-18.4	7.2	23.8	12.3
매출총이익율(%)	15.1	14.8	14.1	13.7	13.7
영업이익률(%)	9.8	8.8	8.4	9.0	9.0
EBITDA Margin(%)	10.4	9.7	9.3	9.8	9.8
지배주주순이익률(%)	7.6	6.8	6.7	7.1	7.1

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>영업활동 현금흐름</b>	1,636	254	481	461	708
당기순이익	639	648	634	785	882
비현금항목의 가감	449	393	208	269	303
유형자산감가상각비	43	47	51	54	57
무형자산감가상각비	26	35	38	42	47
지분법평가손익	-7	-19	-11	-11	-11
기타	387	330	130	184	210
영업활동자산부채증감	730	-517	-235	-413	-271
매출채권및기타채권의감소	-350	513	-112	-460	-394
재고자산의감소	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무의증가	807	-458	-42	94	177
기타	273	-572	-81	-47	-54
기타현금흐름	-182	-270	-126	-180	-206
<b>투자활동 현금흐름</b>	-50	-1,709	-246	-254	-259
유형자산의 취득	-43	-53	-71	-71	-71
유형자산의 처분	1	2	0	0	0
무형자산의 순취득	-43	-43	-49	-57	-62
투자자산의감소(증가)	-51	-34	-85	-85	-85
단기금융자산의감소(증가)	62	-1,560	-21	-21	-21
기타	24	-21	-20	-20	-20
<b>재무활동 현금흐름</b>	-30	-264	-186	-194	-227
차입금의 증가(감소)	-19	-104	0	0	0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	0	-129	-155	-163	-196
기타	-11	-31	-31	-31	-31
기타현금흐름	124	-15	64	64	64
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	1,681	-1,734	114	77	286
기초현금 및 현금성자산	915	2,596	862	975	1,053
기말현금 및 현금성자산	2,596	862	975	1,053	1,339

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>유동자산</b>	7,942	7,659	7,919	8,492	9,208
현금 및 현금성자산	2,596	862	975	1,053	1,339
단기금융자산	531	2,091	2,112	2,133	2,155
매출채권 및 기타채권	3,809	3,301	3,413	3,872	4,267
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	1,537	3,496	3,531	3,567	3,602
<b>비유동자산</b>	2,071	2,380	2,503	2,626	2,746
투자자산	318	371	463	554	646
유형자산	443	507	528	544	558
무형자산	99	108	119	134	148
기타비유동자산	1,211	1,394	1,393	1,394	1,394
<b>자산총계</b>	10,013	10,040	10,422	11,118	11,954
<b>유동부채</b>	5,871	5,259	5,157	5,251	5,428
매입채무 및 기타채무	4,636	4,383	4,341	4,435	4,612
단기금융부채	403	281	281	281	281
기타유동부채	832	595	535	535	535
<b>비유동부채</b>	246	335	335	335	335
장기금융부채	12	9	9	9	9
기타비유동부채	234	326	326	326	326
<b>부채총계</b>	6,118	5,593	5,492	5,586	5,762
<b>지배지분</b>	4,232	4,741	5,252	5,888	6,585
자본금	980	980	980	980	980
자본잉여금	-22	-67	-67	-67	-67
기타자본	0	0	0	0	0
기타포괄손익누계액	86	152	165	178	190
이익잉여금	3,187	3,675	4,174	4,797	5,482
비지배지분	-336	-295	-322	-356	-394
<b>자본총계</b>	3,896	4,446	4,931	5,532	6,191

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	3,862	3,150	3,376	4,178	4,693
BPS	21,591	24,187	26,798	30,041	33,599
CFPS	5,547	5,314	4,297	5,377	6,045
DPS	660	790	830	1,000	1,200
<b>주기배수(배)</b>					
PER	4.3	7.6	14.9	12.0	10.7
PER(최고)	7.6	9.7	16.1		
PER(최저)	4.2	5.2	6.9		
PBR	0.77	0.99	1.88	1.67	1.50
PBR(최고)	1.36	1.27	2.03		
PBR(최저)	0.75	0.68	0.86		
PSR	0.33	0.52	1.00	0.85	0.76
PCFR	3.0	4.5	11.7	9.4	8.3
EV/EBITDA	0.2	2.0	7.4	5.8	5.0
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% ,보통주,현금)	20.3	23.9	25.6	25.0	26.7
배당수익률(% ,보통주,현금)	4.0	3.3	1.7	2.0	2.4
ROA	7.2	6.5	6.2	7.3	7.6
ROE	19.6	13.8	13.2	14.7	14.7
ROIC	91.3	142.1	67.3	61.2	53.7
매출채권회전율	3.2	2.5	2.9	3.2	3.2
재고자산회전율					
부채비율	157.0	125.8	111.4	101.0	93.1
순차입금비율	-69.6	-59.9	-56.7	-52.3	-51.8
이자보상배율	68.9	479.6	771.0	964.8	1,079.1
<b>총차입금</b>	414	290	290	290	290
순차입금	-2,712	-2,663	-2,798	-2,896	-3,204
NOPLAT	1,041	874	916	1,131	1,262
FCF	1,268	110	333	305	539

Compliance Notice

- 당사는 4월 23일 현재 '삼성E&A' 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

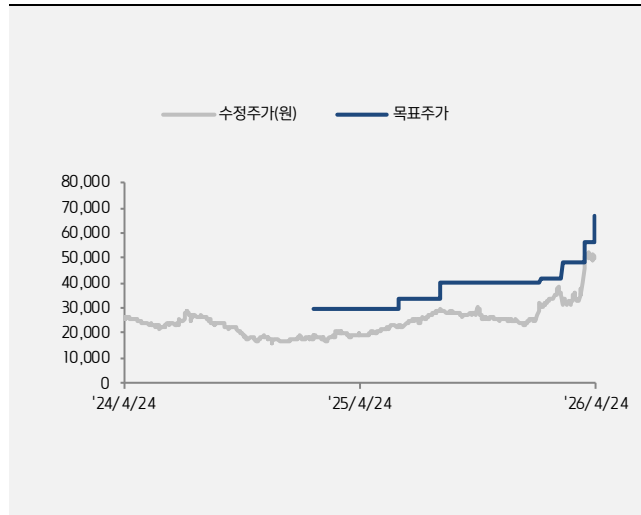
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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
삼성E&A (028050)	2025-02-11	Buy(Initiate)	30,000원	6개월	-37.15	-31.33
	2025-04-14	Buy(Maintain)	30,000원	6개월	-36.97	-31.33
	2025-04-25	Buy(Maintain)	30,000원	6개월	-33.77	-21.50
	2025-06-24	Buy(Maintain)	34,000원	6개월	-33.53	-31.62
	2025-07-04	Buy(Maintain)	34,000원	6개월	-30.73	-25.44
	2025-07-15	Buy(Maintain)	34,000원	6개월	-28.96	-24.12
	2025-07-25	Buy(Maintain)	34,000원	6개월	-24.76	-15.00
	2025-08-26	Buy(Maintain)	40,000원	6개월	-29.22	-25.00
	2025-09-30	Buy(Maintain)	40,000원	6개월	-29.79	-24.25
	2025-10-31	Buy(Maintain)	40,000원	6개월	-33.75	-24.25
	2026-01-26	Buy(Maintain)	40,000원	6개월	-33.56	-19.63
	2026-01-29	Buy(Maintain)	42,000원	6개월	-19.22	-7.26
	2026-03-04	Buy(Maintain)	48,000원	6개월	-28.29	-4.90
	2026-04-07	Buy(Maintain)	56,000원	6개월	-10.01	-8.39
	2026-04-24	Buy(Maintain)	67,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

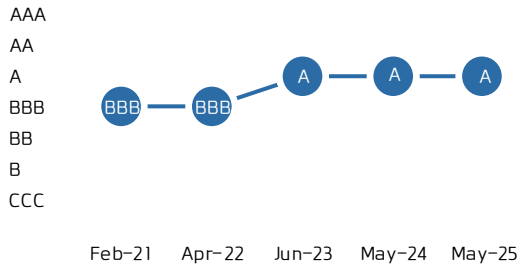
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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)

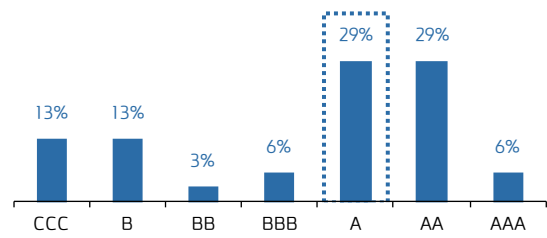
매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%

### 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	5.8	4.9		
<b>환경</b>				
청정 기술에 대한 기회	5.2	4.2	17.0%	
<b>사회</b>				
건강과 안전성	5.1	5.3	25.0%	▲1.1
<b>지배구조</b>				
기업 지배구조	6.2	6.2	58.0%	▼0.1
기업 활동	6.6	5.9		▼0.2

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

### ESG 최근 이슈

일자	내용
	특이사항 없음

자료: 키움증권 리서치

### MSCI 피어그룹 벤치마크

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

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