



BUY(Maintain)

목표주가: 120,000원

주가(7/13): 60,300원

시가총액: 23,332억원

건설 Analyst 신대현
shin8d@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (7/13)		6,806.93pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	102,500 원	38,700원
등락률	-41.2%	55.8%
수익률	절대	상대
1M	-18.4%	-2.6%
6M	44.3%	-0.5%
1Y	22.7%	-42.3%

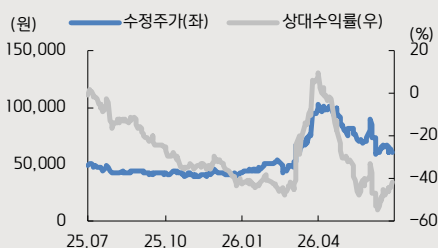
Company Data

발행주식수	38,694 천주
일평균 거래량(3M)	814천주
외국인 지분율	23.5%
배당수익률(26E)	2.2%
BPS(26E)	133,122원
주요 주주	DL 외 7인 24.8%

투자지표

(십억원, IFRS **)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	8,318	7,402	7,044	6,663
영업이익	271	387	565	507
EBITDA	356	461	577	515
세전이익	354	117	703	497
순이익	229	370	516	360
지배주주분순이익	229	370	516	360
EPS(원)	5,348	8,625	12,015	8,393
증감률(%YoY)	22.2	61.3	39.3	-30.1
PER(배)	6.0	4.8	5.0	7.2
PBR(배)	0.28	0.34	0.45	0.43
EV/EBITDA(배)	0.9	1.4	1.7	1.1
영업이익률(%)	3.3	5.2	8.0	7.6
ROE(%)	4.8	7.3	9.4	6.1
순차입금비율(%)	-20.7	-20.0	-26.4	-31.2

Price Trend



DL이앤씨 (375500)

기우를 떨쳐내면 보이는 높은 주가 업사이드



DL이앤씨 2분기 영업이익은 시장 컨센서스를 상회할 것으로 전망된다. DL이앤씨(별도) 일회성 이익이 전망되며, 전사 판관비도 낮은 수준을 유지할 것으로 판단된다. 주가는 사우디 과세당국 벌금 부과 공시 후 약세를 보이고 있으나, 이번 이슈는 기우라고 판단된다. 여전히 사우디 내 파이프라인을 보유중이며, 수주에서 큰 무리는 없을 것으로 판단된다. 연내 X-Energy와의 표준화 설계 용역에 대한 추가적인 프로젝트 가능성도 기대된다. 투자의견 Buy를 유지하고, 목표주가를 120,000원으로 하향한다.

>>> 2분기 영업이익 시장 컨센서스 상회 전망

DL이앤씨의 2분기 영업이익은 1,497억원(YoY +19%)으로 시장 컨센서스(1,201억원)를 상회할 것으로 전망된다. DL이앤씨(별도) 주택 및 플랜트에서 일회성 이익이 전망되는 가운데, 전사 판관비도 낮은 수준을 유지할 것으로 판단되기 때문이다. DL이앤씨(별도) 주택은 착공세대수 증가에 힘입어 매출액이 증가할 것으로 전망되며, 수익성 또한 도급증액(약 80억)에 힘입어 양호한 수준을 기록할 것으로 전망된다. 플랜트는 국내 주요 현장에서의 VO에 따른 일회성 이익이 예상된다. 하반기부터는 중요 현장들의 준공 시점이 다가옴에 따라 외형 축소가 전망된다. 단, 주택에서의 매출 외형 성장과 양호한 수익성이 이를 상쇄할 것으로 전망된다. DL건설의 수익성은 양호한 수준이 지속될 것으로 전망되나, 외형 축소는 불가피할 것으로 전망된다.

>>> 기우로 하락한 주가, 기우를 떨쳐낼 필요

DL이앤씨 주가는 사우디 과세당국의 8,500억원 벌금 부과 공시 이후 약세를 보이고 있다. 다만, 1) 사우디 소득세법상 부과 법정 기한, 2) 과세액 산정에 대한 근거, 3) 설계 및 조달 용역에 대해 국내에 기 납부한 세금 등을 고려 시 이번 벌금 이슈는 기우라고 판단된다. 현재 DL이앤씨는 사우디 현지 대형 로펌과 법률 대응에 나서고 있으며, 불복 절차에는 5년의 기한이 남은 만큼 재무제표상 영향을 미치기까지는 상당한 시간이 걸릴 것으로 판단된다. 또한, DL이앤씨의 향후 사우디에서의 수주 가능성에 대한 의문이 있으나, 과세와 별개로 현재 보유중이 파이프라인에 대한 논의가 진행되는 것으로 파악된다.

SMR에선 CI(Conventional Island) 표준화 설계 용역은 잘 이뤄지고 있는 것으로 파악되며, NI(Nuclear Island)로의 확대도 여전히 유효한 상황이다. 또한, 연내 표준화 설계를 활용한 추가적인 프로젝트 가능성도 기대된다.

>>> 투자의견 Buy, 목표주가 120,000원으로 하향

DL이앤씨에 대한 투자의견 Buy, 목표주가를 120,000원으로 하향한다. 원전 Peer 그룹의 주가 하락에 따른 밸류에이션 조정을 반영한 영향이다. 현재 주가는 '27년 PBR 0.43x로 사우디 벌금 공시 후 크게 하락한 상황이다. DL이앤씨의 원전을 통한 중장기 성장성을 고려 시 여전히 주가 업사이드는 높은 상황으로 판단되며, 이번 주가 하락은 매수 기회로 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	1,661	1,725	4%	81	118	157	33%	-5%	94%
2Q	1,991	1,775	1,788	1%	126	125	150	20%	-10%	19%
3Q	1,907	1,667	1,690	1%	117	97	122	25%	-11%	4%
4Q	1,696	1,791	1,841	3%	63	144	136	-6%	9%	116%
연간	7,402	6,893	7,044	2%	387	484	565	17%	-5%	46%

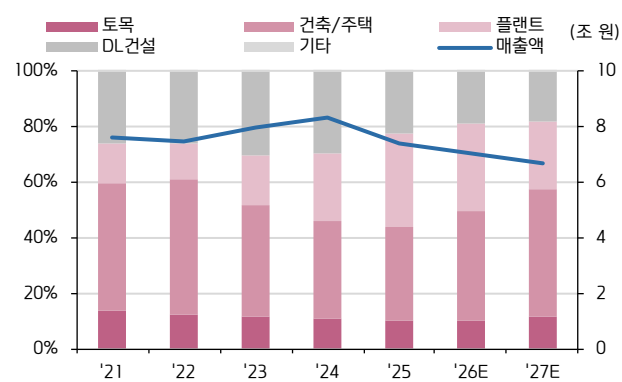
자료: DL이앤씨, Fnguide, 키움증권 리서치센터

DL이앤씨 키움증권 추정치 VS 컨센서스

(십억) 회사명	구분	키움추정치			컨센서스			차이		
		2Q26E	2026E	2027E	2Q26E	2026E	2027E	2Q26E	2026E	2027E
DL 이앤씨	매출액	1,788.1	7,043.5	6,663.3	1,738.9	6,966.2	7,328.6	2.8%	1.1%	-9.1%
	영업이익	149.7	564.5	506.6	120.1	512.7	566.0	24.6%	10.1%	-10.5%
	지배주주순이익	165.4	515.7	360.2	108.8	431.4	445.7	52.0%	19.5%	-19.2%

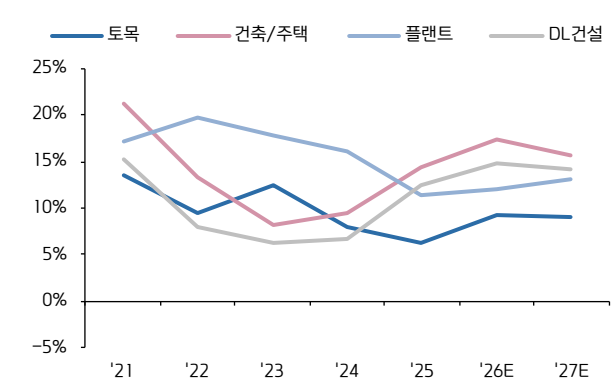
자료: DL이앤씨, 키움증권 리서치센터

DL이앤씨 사업부문별 매출 비중 추이



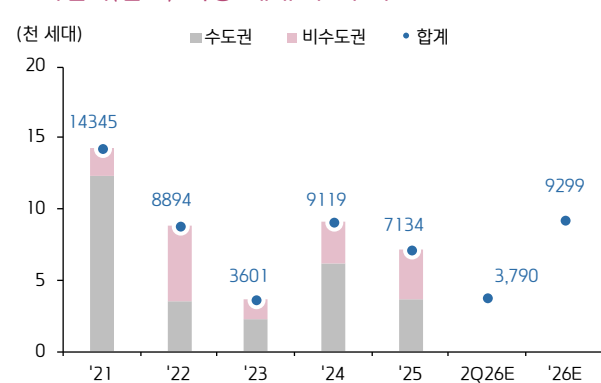
자료: DL이앤씨, 키움증권 리서치센터

DL이앤씨 사업부문별 GPM 추이



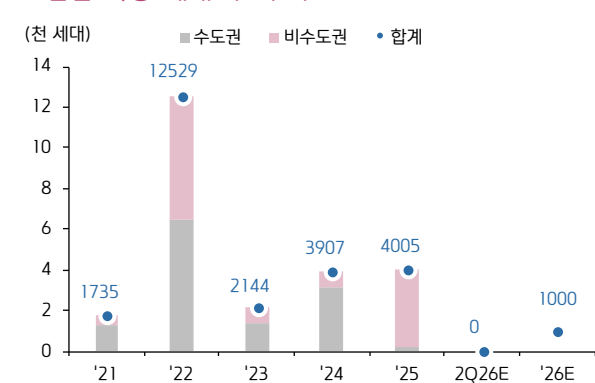
자료: DL이앤씨, 키움증권 리서치센터

DL이앤씨(별도) 착공 세대 수 추이



자료: DL이앤씨, 키움증권 리서치센터

DL건설 착공 세대 수 추이



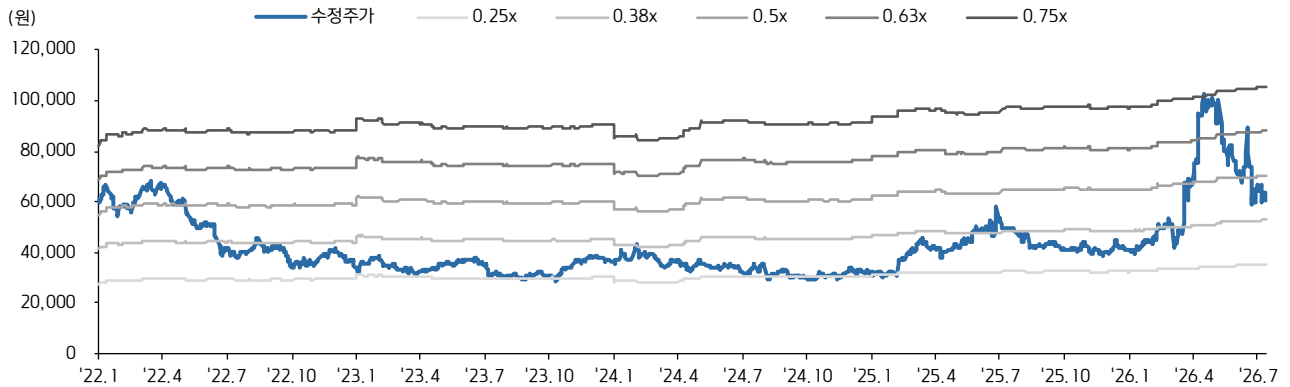
자료: DL이앤씨, 키움증권 리서치센터

DL이앤씨 목표주가 산정표

항목 (배, 십억 원)	목표주가 산정	설명
① 원전 외 EBITDA 추정	546	'26년, '27년 SMR 외 사업부 EBITDA 추정치
② 원전 외 목표 EV/EBITDA	1.6	'21년 1월 25일 상장 이후 '25년말까지 평균 EV/12개월 FW EBITDA
③ 원전 외 사업부 EV	867	
④ 원전사업 EBITDA 추정	218	'33년 SMR 사업을 통한 EBITDA
⑤ 원전사업 목표 EV/EBITDA	18.2	'26년, '27년 원전 PEER 그룹 EV/EBITDA
⑥ 미래 원전사업 EV 추정	3,966	'33년 EV (④*⑤)
⑦ 원전사업 EV 현재가치	2,398	WACC= 8.05% 추산하여 '26년 기준으로 할인
⑧ EV 총합	3,265	③+⑦
⑨ 순차입금	-1,699	'26년, '27년 순차입금 참조
⑩ 시가총액	4,964	⑧-⑨
⑪ 상장 주식수(천 주)	41,603	자기주식수 제외
⑫ 목표주가(원)	120,000	⑩ ÷ ⑪(백의 자리수 반올림)
현재주가(원)	60,300	'26년 7월 13일 종가
상승여력	99%	

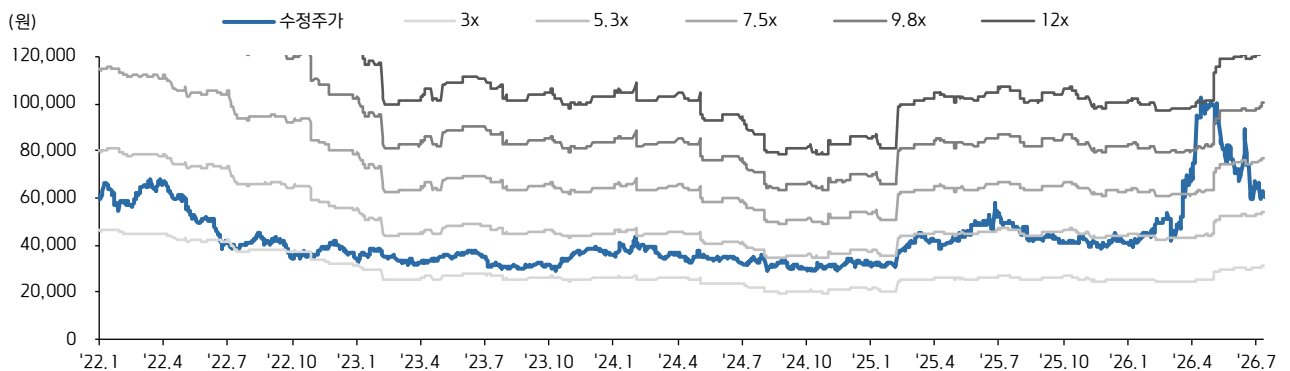
자료: DL이앤씨, 키움증권 리서치센터

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	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
신규수주	1,738	963	3,017	4,246	2,127	2,900	2,950	3,425	9,962	11,402	12,600
DL 이앤씨	1,527	938	2,478	3,478	1,869	2,650	2,350	2,825	8,420	9,694	10,600
DL 건설	211	25	539	768	258	250	600	600	1,542	1,708	2,000
수주잔고	29,386	28,163	27,546	28,483	27,495	28,277	29,240	30,506	28,483	30,506	35,240
DL 이앤씨	23,377	22,537	22,075	23,808	23,178	24,038	24,699	25,671	23,808	25,671	29,597
DL 건설	6,009	5,626	5,472	4,675	4,316	4,238	4,542	4,834	4,675	4,834	5,643
매출액	1,808	1,991	1,907	1,696	1,725	1,788	1,690	1,841	7,402	7,044	6,663
YoY	-4.4%	-3.8%	-0.6%	-30.5%	-4.6%	-10.2%	-11.4%	8.5%	-11.0%	-4.8%	-5.4%
DL 이앤씨	1,347	1,557	1,536	1,320	1,354	1,463	1,394	1,546	5,759	5,756	5,752
YoY	3.9%	11.2%	13.7%	-27.3%	0.5%	-6.0%	-9.2%	17.1%	-1.8%	0.0%	-0.1%
토목	193	190	152	210	167	181	172	194	744	713	756
건축/주택	574	659	686	618	606	703	685	813	2,537	2,807	3,073
플랜트	578	707	699	492	579	578	537	538	2,476	2,232	1,653
기타	3	1	-1	0	2	1	1	1	3	5	3
DL 건설	467	438	369	380	376	328	297	307	1,653	1,308	1,192
매출총이익	193	254	257	197	264	260	234	261	900	1,018	934
YoY	6.7%	51.6%	22.1%	-31.6%	36.5%	2.6%	-8.9%	32.5%	6.4%	13.1%	-8.3%
DL 이앤씨	142	209	202	138	196	215	192	219	691	822	766
YoY	5.0%	52.3%	22.5%	-41.1%	37.8%	2.6%	-4.7%	58.9%	2.9%	18.9%	-6.8%
토목	20	17	-14	25	16	16	15	17	47	66	68
건축/주택	53	84	119	106	122	120	120	126	362	487	481
플랜트	67	108	98	7	57	78	56	75	280	266	215
DL 건설	51	45	51	59	66	46	42	41	206	195	168
매출총이익률	10.7%	12.7%	13.5%	11.6%	15.3%	14.6%	13.8%	14.2%	12.2%	14.5%	14.0%
DL 이앤씨	10.5%	13.4%	13.1%	10.5%	14.5%	14.7%	13.8%	14.2%	12.0%	14.3%	13.3%
토목	10.2%	8.8%	-9.5%	12.0%	9.8%	9.0%	9.0%	9.0%	6.3%	9.2%	9.0%
건축/주택	9.3%	12.8%	17.4%	17.1%	20.1%	17.0%	17.5%	15.5%	14.3%	17.4%	15.6%
플랜트	11.6%	15.2%	14.1%	1.4%	9.8%	13.5%	10.5%	14.0%	11.3%	11.9%	13.0%
DL 건설	11.0%	10.2%	13.9%	15.6%	17.6%	14.0%	14.0%	13.4%	12.5%	14.9%	14.1%
판관비	112	128	140	134	106	111	112	125	513	454	427
판관비율	6.2%	6.4%	7.3%	7.9%	6.2%	6.2%	6.6%	6.8%	6.9%	6.4%	6.4%
영업이익	81	126	117	63	157	150	122	136	387	565	507
YoY	32.9%	288.3%	40.0%	-33.5%	94.3%	18.6%	4.1%	116.2%	42.5%	45.9%	-10.3%
OPM	4.5%	6.3%	6.1%	3.7%	9.1%	8.4%	7.2%	7.4%	5.2%	8.0%	7.6%
DL 이앤씨	59	104	117	38	108	125	102	121	318	457	400
OPM	4.4%	6.6%	7.6%	2.9%	8.0%	8.6%	7.3%	7.9%	5.5%	7.9%	7.0%
DL 건설	22	23	0	25	50	24	19	15	70	108	107
OPM	4.7%	5.2%	0.0%	6.6%	13.3%	7.5%	6.6%	4.7%	4.2%	8.3%	9.0%
세전이익	43	25	150	-66	212	228	124	138	151	703	497
당기순이익	30	8	126	231	160	165	90	100	396	516	360
지배주주순이익	30	8	126	231	160	165	90	100	396	516	360
YoY	16.4%	-79.6%	179.0%	96.7%	429.5%	1894.5%	-28.9%	-56.5%	72.6%	30.4%	-30.1%

자료: 회사자료, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	8,318	7,402	7,044	6,663	6,863
매출원가	7,473	6,502	6,025	5,729	5,901
매출총이익	846	900	1,018	934	962
판매비	575	513	454	427	440
영업이익	271	387	565	507	522
EBITDA	356	461	577	515	527
영업외손익	83	-270	138	-10	4
이자수익	103	110	133	143	153
이자비용	51	45	42	35	31
외환관련이익	192	95	43	43	43
외환관련손실	63	164	123	123	123
종속 및 관계기업손익	-8	2	93	20	20
기타	-90	-268	34	-58	-58
법인세차감전이익	354	117	703	497	526
법인세비용	125	-253	187	137	145
계속사업손익	229	370	516	360	381
당기순이익	229	370	516	360	381
지배주주순이익	229	370	516	360	381
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	4.1	-11.0	-4.8	-5.4	3.0
영업이익 증감율	-18.0	42.8	46.0	-10.3	3.0
EBITDA 증감율	-14.9	29.5	25.2	-10.7	2.3
지배주주순이익의 증감율	21.9	61.6	39.5	-30.2	5.8
EPS 증감율	22.2	61.3	39.3	-30.1	5.9
매출총이익율(%)	10.2	12.2	14.5	14.0	14.0
영업이익률(%)	3.3	5.2	8.0	7.6	7.6
EBITDA Margin(%)	4.3	6.2	8.2	7.7	7.7
지배주주순이익률(%)	2.8	5.0	7.3	5.4	5.6

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	6,006	5,635	6,099	6,262	6,581
현금 및 현금성자산	1,864	1,844	2,188	2,418	2,662
단기금융자산	300	287	292	298	304
매출채권 및 기타채권	1,649	1,547	1,629	1,551	1,553
재고자산	921	886	887	858	891
기타유동자산	1,272	1,071	1,103	1,137	1,171
비유동자산	3,707	4,035	4,040	3,977	3,917
투자자산	1,404	1,415	1,433	1,378	1,323
유형자산	36	42	35	30	27
무형자산	29	21	17	13	11
기타비유동자산	2,238	2,557	2,555	2,556	2,556
자산총계	9,712	9,669	10,140	10,239	10,498
유동부채	3,855	3,727	3,807	3,657	3,547
매입채무 및 기타채무	1,821	1,628	1,739	1,648	1,659
단기금융부채	291	563	533	483	413
기타유동부채	1,743	1,536	1,535	1,526	1,475
비유동부채	1,012	699	619	519	519
장기금융부채	871	521	441	341	341
기타비유동부채	141	178	178	178	178
부채총계	4,867	4,425	4,426	4,175	4,066
지배지분	4,846	5,244	5,714	6,064	6,432
자본금	229	229	229	229	229
자본잉여금	3,831	3,831	3,831	3,831	3,831
기타자본	-16	-51	-128	-182	-239
기타포괄손익누계액	-274	-188	-103	-17	69
이익잉여금	1,076	1,423	1,884	2,203	2,543
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	4,846	5,244	5,714	6,064	6,432

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	188	232	525	374	298
당기순이익	229	370	516	360	381
비현금항목의 가감	411	280	122	51	42
유형자산감가상각비	76	68	8	5	3
무형자산감가상각비	9	6	4	3	3
지분법평가손익	-11	-49	0	0	0
기타	337	255	110	43	36
영업활동자산부채증감	-375	-347	-22	-14	-109
매출채권및기타채권의감소	-408	-79	-82	78	-2
재고자산의감소	18	35	-1	29	-33
매입채무및기타채무의증가	267	-404	111	-91	10
기타	-252	101	-50	-30	-84
기타현금흐름	-77	-71	-91	-23	-16
투자활동 현금흐름	-167	-52	-67	6	6
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	55	55
단기금융자산의감소(증가)	10	13	-6	-6	-6
기타	-123	-42	-43	-43	-43
재무활동 현금흐름	-192	-222	-233	-267	-197
차입금의 증가(감소)	-84	-136	-90	-130	-70
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	-20	-34	-77	-54	-57
배당금지급	-22	-23	-37	-55	-41
기타	-66	-29	-29	-28	-29
기타현금흐름	31	22	118	118	138
현금 및 현금성자산의 순증가	-140	-20	343	230	244
기초현금 및 현금성자산	2,004	1,864	1,844	2,188	2,418
기말현금 및 현금성자산	1,864	1,844	2,188	2,418	2,662

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	5,348	8,625	12,015	8,393	8,885
BPS	112,902	122,184	133,122	141,288	149,871
CFPS	14,928	15,150	14,862	9,574	9,868
DPS	540	890	1,350	1,000	1,000
주가배수(배)					
PER	6.0	4.8	5.0	7.2	6.8
PER(최고)	8.3	6.9	8.9		
PER(최저)	5.3	3.5	3.3		
PBR	0.28	0.34	0.45	0.43	0.40
PBR(최고)	0.39	0.49	0.80		
PBR(최저)	0.25	0.25	0.30		
PSR	0.17	0.24	0.37	0.39	0.38
PCFR	2.2	2.7	4.1	6.3	6.1
EV/EBITDA	0.9	1.4	1.7	1.1	0.5
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주,현금)	9.0	9.0	9.8	10.4	9.8
배당수익률(% ,보통주,현금)	1.7	2.2	2.2	1.7	1.7
ROA	2.4	3.8	5.2	3.5	3.7
ROE	4.8	7.3	9.4	6.1	6.1
ROIC	11.7	2.7	24.4	21.6	21.5
매출채권회전율	5.6	4.6	4.4	4.2	4.4
재고자산회전율	8.9	8.2	7.9	7.6	7.8
부채비율	100.4	84.4	77.5	68.9	63.2
순차입금비용	-20.7	-20.0	-26.4	-31.2	-34.4
이자보상배율	5.3	8.7	13.5	14.6	16.9
총차입금	1,162	1,084	974	824	754
순차입금	-1,002	-1,047	-1,506	-1,892	-2,212
NOPLAT	356	461	577	515	527
FCF	-95	-239	404	361	275

Compliance Notice

- 당사는 7월 13일 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

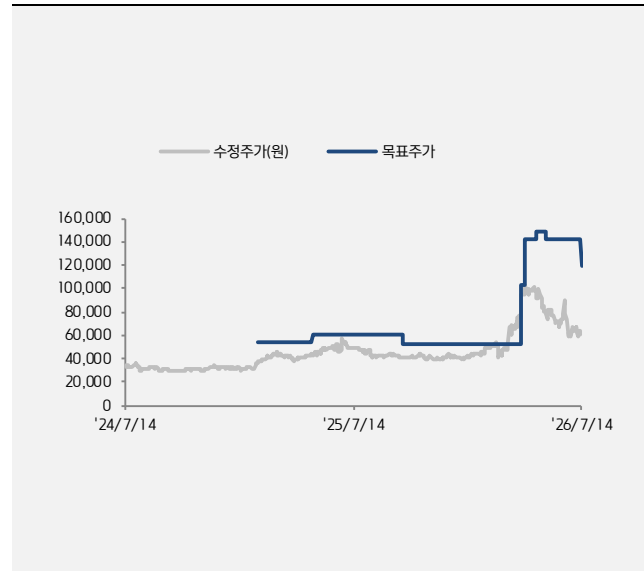
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가 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	-13.10	39.42
	2026-04-08	Buy(Upgrade)	103,000원	6개월	-7.56	-3.88
	2026-04-15	Buy(Maintain)	142,000원	6개월	-30.37	-27.82
	2026-05-04	Buy(Maintain)	149,000원	6개월	-40.15	-32.68
	2026-05-18	Buy(Maintain)	143,000원	6개월	-47.28	-42.52
	2026-06-16	Buy(Maintain)	143,000원	6개월	-50.26	-37.48
	2026-07-14	Buy(Maintain)	120,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

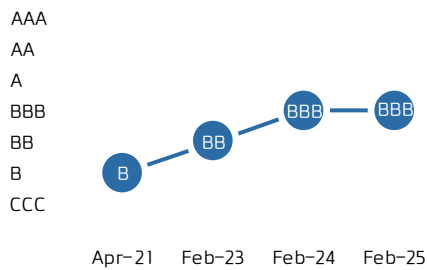
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2025/07/01~2026/06/30)

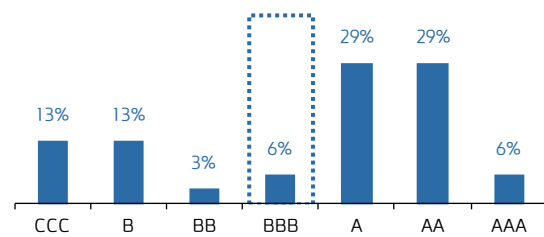
매수	중립	매도
96.10%	3.41%	0.49%

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

	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 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치