



BUY(Maintain)

목표주가: 75,000원

주가(10/22): 55,400원

시가총액: 108,584억원



건설 Analyst 신대현

Stock Data

KOSPI (10/22)		5,533.77pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	64,400 원	23,250원
등락률	-14.0%	138.3%
수익률	절대	상대
1M	8.2%	37.2%
6M	9.5%	27.0%
1Y	95.1%	36.9%

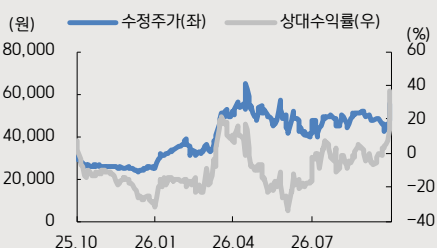
Company Data

발행주식수	196,000 천주
일평균 거래량(3M)	1,852천주
외국인 지분율	37.7%
배당수익률(26E)	1.8%
BPS(26E)	26,449원
주요 주주	삼성 SDI 외 6 인
	20.6%

투자자료

(십억원, IFRS **)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	9,967	9,029	10,891	13,486
영업이익	972	792	1,406	1,499
EBITDA	1,041	874	1,495	1,595
세전이익	904	830	1,226	1,439
순이익	639	648	905	1,043
지배주주지분순이익	757	617	900	1,037
EPS(원)	3,862	3,150	4,593	5,518
증감률(%YoY)	0.4	-18.4	45.8	20.1
PER(배)	4.3	7.6	12.1	10.0
PBR(배)	0.77	0.99	2.09	1.84
EV/EBITDA(배)	0.2	2.0	5.1	4.8
영업이익률(%)	9.8	8.8	12.9	11.1
ROE(%)	19.6	13.8	18.5	19.7
순차입금비율(%)	-69.6	-59.9	-64.1	-54.8

Price Trend



삼성E&A (028050)

Top Pick, 단순히 좋다는 말로는 부족한 수준



삼성E&A 3분기 영업이익은 시장 컨센서스와 당사 추정치를 상회했다. 총당금 환입 및 정산이익이 발생했기 때문이다. 4분기도 정산이익을 통해 기존 컨센서스를 상회하는 영업이익이 전망된다. 내년엔 그룹사 공사를 통한 외형 성장과 높은 수익성이 유지될 전망이다. 이번 발표한 자기주식취득도 주가에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 판단된다. 투자의견 Buy 유지, 목표주가 75,000원 상향, 업종 내 Top Pick 유지한다.

>>> 3분기 영업이익 컨센서스 상회

삼성E&A의 3분기 영업이익은 5,006억원(YoY +83%)으로 시장 컨센서스(2,520억원)와 당사 추정치(2,760억원)를 크게 상회했다. 양부 프로젝트의 총당금 환입과 일부 현장들에서의 정산이익이 발생했기 때문이다. **화공**은 양부 발전 프로젝트 타절 총당금 환입(1,000억원)이 발생하면서 GPM 26.2%를 기록했다. **첨단산업**은 그룹사 공사 증가에 힘입어 매출 성장이 나타난 가운데, 일부 정산이익이 발생하면서 GPM 17.0%를 기록했다. **뉴에너지** 또한, 기존 공사 현장의 진행률 상승과 그룹사 공사 증가에 힘입어 매출 성장이 나타난 가운데, 일부 정산이익으로 GPM 21.4%를 기록했다. **판관비율** 또한 외형 성장으로 4%대로 하락했다. 다만, **영업 외**에서 BMP 현장의 본드콜 비용 반영으로 당기순이익은 2,167억원에 그쳤다.

>>> 상향된 영업이익 가이드선스와 자사주 매입, 소각

삼성E&A는 연간 매출액/영업이익/수주 가이드선을 각각 11조(+1조), 1.4조(+0.6조), 19조(+7조)로 상향했다. 특히, **영업이익의 가이드선 상향은 시장 기대치를 넘어서 수준으로 4분기에는 영업이익 약 4,400억원(OPM 약 14.3%)이 전망된다.** 이는 기존 컨센서스(2,784억원)를 상회하는 수준으로 3분기처럼 일부 정산이익이 전망되기 때문이다. **내년**에는 그룹사 공사를 통한 첨단산업과 뉴에너지의 외형 성장이 크게 나타나는 가운데, 두 부문의 높은 수익성이 유지되면서 **연간 영업이익 1.5조, OPM 11.1%가 전망된다.**

또한, 삼성E&A는 7,800억 규모의 자사주매입을 공시했다. **이 중 약 6,900억 원이 주주가치 제고 목적의 자기주식 취득으로 추후 전량 소각할 예정이다.** 이는 시장 기대치를 상회하는 수준의 주주환원이며, 이를 통해 삼성E&A의 ROE는 글로벌 Peer와 유사한 수준까지 상승할 것으로 판단된다.

>>> 투자의견 Buy, 목표주가 75,000원 상향

삼성E&A에 대한 투자의견 Buy와 목표주가 75,000원으로 상향한다. '27년 BPS에 '21~'22년 반도체 투자 사이클 PBR 상단 2.5배를 적용했다. **업종 Top Pick으로서 삼성E&A를 유지한다.** 모든 사업부문에서의 대형 수주들이 이어지고 있고, '27년에도 이러한 기조는 유지될 것으로 전망되는 만큼 '28년까지도 중장기적인 성장 추세가 지속될 것으로 전망된다.

삼성E&A 3Q26 실적 리뷰

구분(십억)	3Q26P	3Q25	(YoY)	2Q26	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	2,910.5	1,995.6	45.8%	2,609.3	11.5%	2,770.0	5.1%	2,833.8	2.7%
영업이익	500.6	176.5	183.6%	273.1	83.3%	252.0	98.7%	276.0	81.4%
(OPM)	17.2%	8.8%	8.4%p	10.5%	6.7%p	9.1%	8.1%p	9.7%	7.5%p
지배주주순이익	218.2	141.9	53.8%	181.3	20.4%	206.8	5.5%	237.7	-8.2%

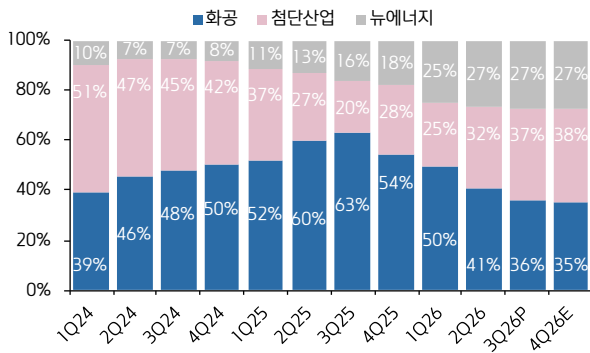
자료: 삼성E&A, Fnguide, 키움증권 리서치센터

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	2,267	2,267	0%	157	188	188	0%	-5%	20%
2Q	2,686	2,609	2,609	0%	181	273	273	0%	-3%	51%
3Q	2,317	2,834	2,911	3%	177	276	501	81%	26%	184%
4Q	2,579	3,069	3,104	1%	277	304	444	46%	20%	60%
연간	9,967	10,780	10,891	1%	792	1,041	1,406	35%	9%	78%

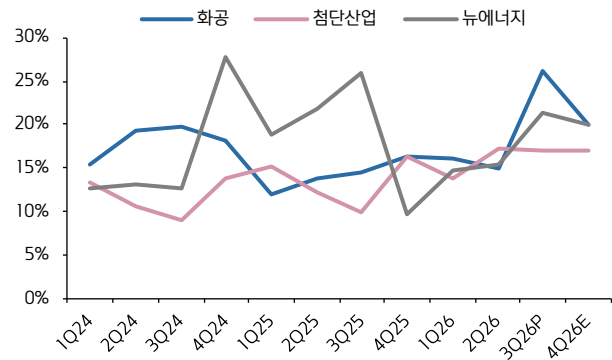
자료: 삼성E&A, Fnguide, 키움증권 리서치센터

삼성E&A 화공, 비화공 매출 비중



자료: 삼성E&A, 키움증권 리서치센터

삼성E&A 화공, 비화공 GPM 추이



자료: 삼성E&A, 키움증권 리서치센터

삼성E&A 과거 삼성전자 향 공사 현장 수주 현황 (DART, 2Q26말 기준)

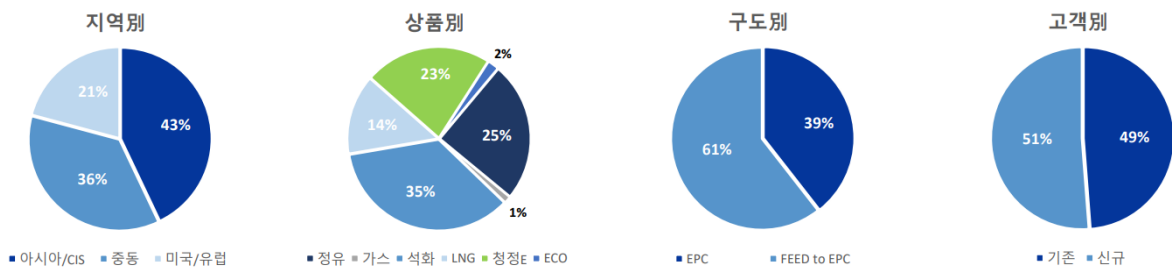
삼성전자 공장 현장	수주일자	계약상완성기한	수주총액 (십 억)	진행률	비고
평택 전자 P3	2020.04	2025.03	5349.7	99.9%	P3 투자금액 50조 추정(2층 규모)
평택 전자 P4	2021.07	2026.06	6373.0	71.4%	
평택 전자 P5	2022.07	2027.04	3713.6	24.2%	P5, P6 3층 규모로 건설
미국 전자 Taylor	2020.09	2025.12	1225.8	94.9%	

자료: DART, 키움증권 리서치센터

삼성E&A 수주 파이프라인

Pipeline

화 공			New Energy			계
정유	가스	석유 화학	LNG	청정 Energy	ECO(물)	• Total 13건, 246억불
2건, 60억불	1건, 3억불	카타르 QatarEnergy Urea 포함 3건, 87억불	인니 INPEX Abadi 포함 2건, 35억불	멕시코 Pacifico Mexinol 포함 4건, 56억불	한국 성남시 환경복원센터 1건, 5억불	



CORE to VALUE

자료: 삼성E&A, 키움증권 리서치센터

11

SAMSUNG E&A

삼성E&A 키움증권 추정치, 컨센서스 비교 Table

	OPM(%)			ROE(%)			배당수익률(%)			'26년	'26년
	'25	'26E	'27E	'25	'26E	'27E	'25	'26E	'27E	PER	PBR
JGC Holding	4.2	6.0	6.0	8.6	10.9	9.4	2.6	2.5	2.7	11.4	1.1
Fluor	2.6	2.9	2.9	12.5	17.0	21.4	0.0	0.0	0.1	13.8	2.2
KBR	10.3	10.1	9.6	33.2	30.4	22.5	1.6	1.9	2.0	9.2	2.3
Technip Energies	7.1	4.8	6.9	19.5	17.6	21.6	3.1	3.0	3.4	11.0	2.1
Maire Technimont	6.4	6.4	6.8	39.1	44.1	38.6	4.5	5.1	5.7	12.6	4.4
Saipem	4.4	4.4	6.6	12.0	14.4	28.8	7.0	3.7	3.8	14.8	3.3
Tecnicas Reunidas	4.5	4.5	6.0	33.2	26.2	29.0	0.0	2.0	4.0	8.8	2.4
L&T	9.4	8.5	9.3	16.1	17.0	18.4	0.9	2.2	2.3	19.4	3.6
삼성 E&A	8.8	12.9	11.1	13.8	18.5	19.7	3.3	1.7	2.1	8.6	1.6

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

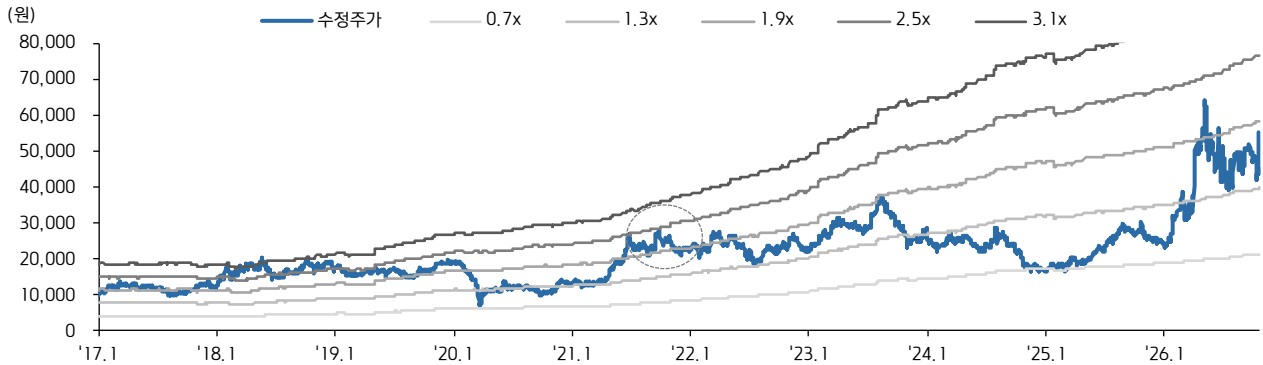
주1) 삼성E&A는 키움증권 당사 추정치, 그 외 업체들은 Bloomberg Consensus(10/21일 종가 기준)

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	30,075	키움증권 '27년 BPS 추정치
③ 목표주가	75,000	①*②(백의 자리수 반올림)
현재주가	55,400	'26년 10월 22일 종가
상승여력	35%	

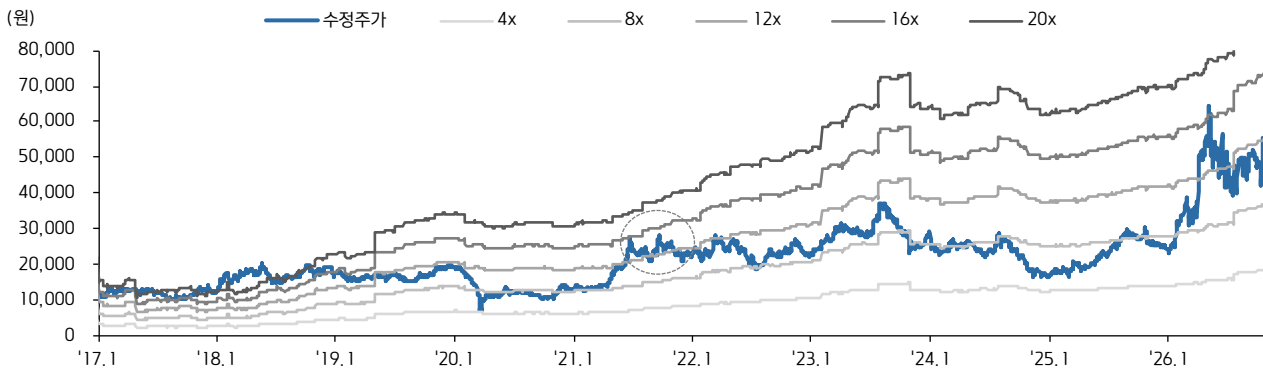
자료: 삼성E&A, 키움증권 리서치센터

삼성E&A 12개월 Forward P/B Chart



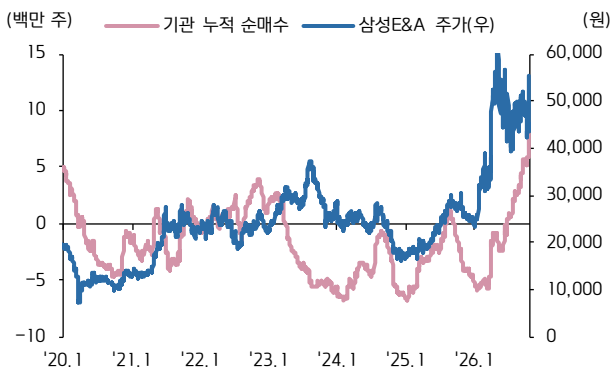
자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

삼성E&A 12개월 Forward P/E Chart



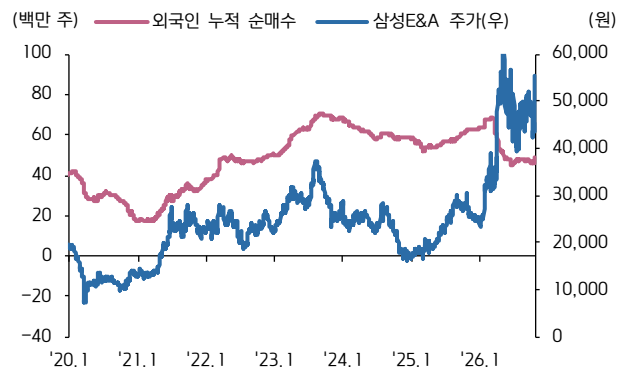
자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

삼성E&A 누적 기관 수급



자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

삼성E&A 누적 외국인 수급



자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

삼성E&A 연결기준 실적 추이 및 전망

(십억 원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	2025	2026E	2027E
신규수주	2,417	231	1,439	2,269	4,628	3,007	9,421	2,100	6,357	19,155	22,000
화공	49	21	59	129	3,174	248	4,911	300	258	8,633	8,000
첨단산업	144	181	1,006	1,330	862	1,523	3,871	1,500	2,661	7,756	6,400
뉴 에너지	2,224	30	374	810	592	1,235	639	300	3,438	2,766	7,600
수주잔고	21,355	18,218	18,043	17,756	20,624	22,676	27,156	26,152	17,756	26,152	34,666
화공	11,690	9,472	8,509	7,399	9,806	9,023	12,341	11,556	7,399	11,556	15,062
첨단산업	3,167	2,981	2,780	4,906	5,194	7,023	8,986	9,310	4,906	9,310	10,100
뉴 에너지	6,498	5,765	6,755	5,451	5,625	6,630	5,829	5,286	5,451	5,286	9,504
매출액	2,098	2,178	1,996	2,757	2,267	2,609	2,911	3,104	9,029	10,891	13,486
YoY	-12.0%	-18.9%	-13.9%	6.9%	8.1%	19.8%	45.8%	12.6%	-9.4%	20.6%	23.8%
화공	1,091	1,305	1,266	1,489	1,130	1,073	1,049	1,084	5,151	4,336	4,494
첨단산업	769	589	402	771	574	838	1,071	1,176	2,531	3,659	5,610
뉴 에너지	238	283	327	498	563	698	791	843	1,346	2,895	3,382
매출총이익	294	314	309	417	344	412	625	585	1,334	1,967	2,096
YoY	-12.7%	-20.7%	-7.5%	-5.7%	16.9%	31.3%	102.5%	40.4%	-11.6%	47.4%	6.6%
화공	132	180	184	244	181	160	275	217	739	832	674
첨단산업	117	73	40	125	80	144	182	200	354	606	898
뉴 에너지	45	62	85	48	83	108	169	169	240	529	524
매출총이익률	14.0%	14.4%	15.5%	15.1%	15.2%	15.8%	21.5%	18.9%	14.8%	18.1%	15.5%
화공	12.1%	13.8%	14.6%	16.4%	16.0%	14.9%	26.2%	20.0%	14.4%	19.2%	15.0%
첨단산업	15.2%	12.3%	9.8%	16.2%	13.9%	17.2%	17.0%	17.0%	14.0%	16.6%	16.0%
뉴 에너지	18.9%	21.8%	25.9%	9.7%	14.8%	15.5%	21.4%	20.0%	17.8%	18.3%	15.5%
판관비	137	133	132	140	156	139	125	141	542	560	597
YoY	7.2%	-0.4%	1.8%	-4.6%	13.8%	4.5%	-5.8%	1.1%	0.8%	3.4%	6.6%
판관비율	6.5%	6.1%	6.6%	5.1%	6.9%	5.3%	4.3%	4.5%	6.0%	5.1%	4.4%
영업이익	157.3	180.9	176.5	277.4	188.2	273.1	500.6	444.3	792	1,406	1,499
YoY	-24.9%	-31.1%	-13.4%	-6.2%	19.6%	51.0%	183.6%	60.2%	-18.5%	77.5%	6.6%
OPM	7.5%	8.3%	8.8%	10.1%	8.3%	10.5%	17.2%	14.3%	8.8%	12.9%	11.1%
세전이익	205	203	187	235	209	246	299	474	830	1,227	1,449
당기순이익	157	142	157	192	163	183	217	343	648	906	1,050
지배주주순이익	151	141	142	184	156	181	218	346	617	901	1,044
YoY	-7.0%	-55.4%	-13.3%	59.0%	3.3%	28.9%	53.8%	87.6%	-18.4%	45.9%	15.9%

자료: 삼성E&A, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	9,967	9,029	10,891	13,486	14,677
매출원가	8,457	7,695	8,924	11,390	12,396
매출총이익	1,509	1,334	1,967	2,096	2,281
판매비	538	542	561	597	650
영업이익	972	792	1,406	1,499	1,631
EBITDA	1,041	874	1,495	1,595	1,737
영업외손익	-68	38	-180	-60	-50
이자수익	59	107	116	111	121
이자비용	14	2	1	1	1
외환관련이익	374	227	208	208	208
외환관련손실	290	272	205	205	205
종속 및 관계기업손익	7	19	-21	-21	-21
기타	-204	-41	-277	-152	-152
법인세차감전이익	904	830	1,226	1,439	1,581
법인세비용	265	182	321	396	435
계속사업손손익	639	648	905	1,043	1,146
당기순이익	639	648	905	1,043	1,146
지배주주순이익	757	617	900	1,037	1,140
증감 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-6.2	-9.4	20.6	23.8	8.8
영업이익 증감율	-2.1	-18.5	77.5	6.6	8.8
EBITDA 증감율	-1.6	-16.0	71.1	6.7	8.9
지배주주순이익 증감율	0.4	-18.5	45.9	15.2	9.9
EPS 증감율	0.4	-18.4	45.8	20.1	12.3
매출총이익율(%)	15.1	14.8	18.1	15.5	15.5
영업이익률(%)	9.8	8.8	12.9	11.1	11.1
EBITDA Margin(%)	10.4	9.7	13.7	11.8	11.8
지배주주순이익률(%)	7.6	6.8	8.3	7.7	7.8

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	7,942	7,659	8,009	8,711	9,444
현금 및 현금성자산	2,596	862	1,306	1,237	1,457
단기금융자산	531	2,091	1,987	1,927	1,985
매출채권 및 기타채권	3,809	3,301	3,873	4,661	5,073
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	1,537	3,496	2,830	2,813	2,914
비유동자산	2,071	2,380	2,382	2,429	2,472
투자자산	318	371	358	371	384
유형자산	443	507	528	544	558
무형자산	99	108	120	137	154
기타비유동자산	1,211	1,394	1,376	1,377	1,376
자산총계	10,013	10,040	10,390	11,140	11,916
유동부채	5,871	5,259	5,337	5,520	5,396
매입채무 및 기타채무	4,636	4,383	4,377	4,559	4,436
단기금융부채	403	281	281	281	281
기타유동부채	832	595	679	680	679
비유동부채	246	335	370	370	370
장기금융부채	12	9	9	9	9
기타비유동부채	234	326	361	361	361
부채총계	6,118	5,593	5,708	5,890	5,767
지배지분	4,232	4,741	4,972	5,534	6,427
자본금	980	980	940	920	920
자본잉여금	-22	-67	-67	-67	-67
기타자본	0	0	60	60	30
기타포괄손익누계액	86	152	165	178	190
이익잉여금	3,187	3,675	3,874	4,443	5,353
비지배지분	-336	-295	-289	-284	-277
자본총계	3,896	4,446	4,683	5,250	6,149

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,636	254	1,093	485	673
당기순이익	639	648	905	1,043	1,146
비현금항목의 가감	449	393	309	396	435
유형자산감가상각비	43	47	51	54	57
무형자산감가상각비	26	35	38	42	49
지분법평가손익	-7	-19	18	18	18
기타	387	330	202	282	311
영업활동자산부채증감	730	-517	78	-675	-600
매출채권및기타채권의감소	-350	513	-572	-788	-412
재고자산의감소	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무의증가	807	-458	-6	182	-123
기타	273	-572	656	-69	-65
기타현금흐름	-182	-270	-199	-279	-308
투자활동 현금흐름	-50	-1,709	-46	-126	-248
유형자산의 취득	-43	-53	-71	-71	-71
유형자산의 처분	1	2	0	0	0
무형자산의 순취득	-43	-43	-50	-60	-65
투자자산의감소(증가)	-51	-34	-9	-34	-34
단기금융자산의감소(증가)	62	-1,560	105	60	-58
기타	24	-21	-21	-21	-20
재무활동 현금흐름	-30	-264	-746	-492	-239
차입금의 증가(감소)	-19	-104	0	0	0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	-40	-20	0
자기주식처분(취득)	0	0	-520	-260	0
배당금지급	0	-129	-155	-181	-209
기타	-11	-31	-31	-31	-30
기타현금흐름	124	-15	143	64	34
현금 및 현금성자산의 순증가	1,681	-1,734	444	-68	220
기초현금 및 현금성자산	915	2,596	862	1,306	1,237
기말현금 및 현금성자산	2,596	862	1,306	1,237	1,457

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	3,862	3,150	4,593	5,518	6,194
BPS	21,591	24,187	26,449	30,075	34,929
CFPS	5,547	5,314	6,195	7,655	8,591
DPS	660	790	970	1,140	1,250
주가배수(배)					
PER	4.3	7.6	12.1	10.0	8.9
PER(최고)	7.6	9.7	14.7		
PER(최저)	4.2	5.2	5.0		
PBR	0.77	0.99	2.09	1.84	1.59
PBR(최고)	1.36	1.27	2.54		
PBR(최저)	0.75	0.68	0.88		
PSR	0.33	0.52	1.00	0.77	0.69
PCFR	3.0	4.5	8.9	7.2	6.4
EV/EBITDA	0.2	2.0	5.1	4.8	4.3
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주,현금)	20.3	23.9	20.0	20.0	20.0
배당수익률(% ,보통주,현금)	4.0	3.3	1.8	2.1	2.3
ROA	7.2	6.5	8.9	9.7	9.9
ROE	19.6	13.8	18.5	19.7	19.1
ROIC	91.3	142.1	142.6	106.1	70.8
매출채권회전율	3.2	2.5	3.0	3.2	3.0
재고자산회전율	157.0	125.8	121.9	112.2	93.8
순차입금비용	-69.6	-59.9	-64.1	-54.8	-51.3
이자보상배율	68.9	479.6	1,311.1	1,397.5	1,520.9
총차입금	414	290	290	290	290
순차입금	-2,712	-2,663	-3,003	-2,875	-3,152
NOPLAT	1,041	874	1,495	1,595	1,737
FCF	1,268	110	1,076	377	553

Compliance Notice

- 당사는 10월 22일 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

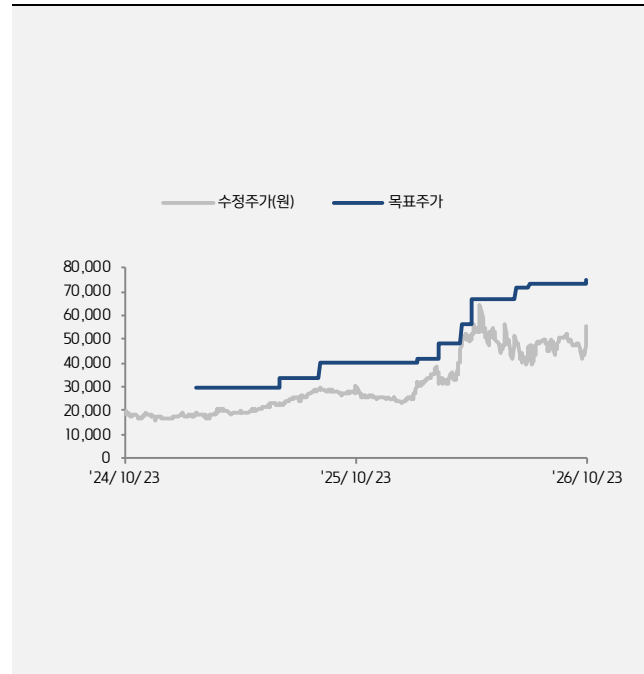
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	-9.88	-6.43
	2026-04-24	Buy(Maintain)	67,000원	6개월	-17.76	-3.88
	2026-05-18	Buy(Maintain)	67,000원	6개월	-21.14	-3.88
	2026-06-10	Buy(Maintain)	67,000원	6개월	-23.66	-3.88
	2026-07-02	Buy(Maintain)	72,000원	6개월	-39.23	-31.94
	2026-07-24	Buy(Maintain)	73,000원	6개월	-34.16	-28.77
	2026-10-02	Buy(Maintain)	73,000원	6개월	-34.17	-28.77
	2026-10-23	Buy(Maintain)	75,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

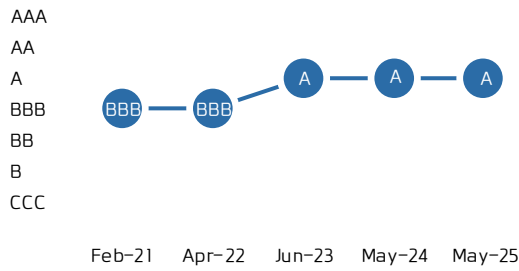
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2025/10/01~2026/09/30)

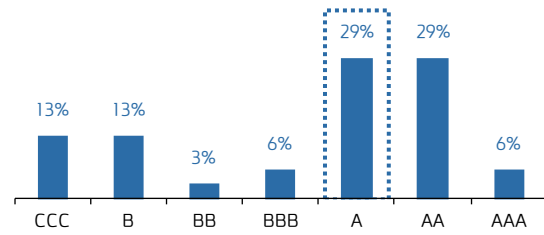
매수	중립	매도
97.09%	2.43%	0.48%

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	5.8	4.9		
환경	5.2	4.2	17.0%	
청정 기술에 대한 기회	5.2	4.2	17.0%	
사회	5.1	4.9	25.0%	▲1.1
건강과 안전성	5.1	5.3	25.0%	▲1.1
지배구조	6.2	5.4	58.0%	▼0.1
기업 지배구조	6.8	6.2		▼0.2
기업 활동	6.6	5.9		

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

자료: MSCI, 키움증권 리서치