



BUY(Maintain)

목표주가: 34,000원

주가(10/23): 21,950원

시가총액: 14,467억원



건설 Analyst 신대현

Stock Data

KOSPI (10/23)		5,550.30pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	24,850 원	17,210원
등락률	-11.7%	27.5%
수익률	절대	상대
1M	-7.4%	18.2%
6M	-9.1%	6.0%
1Y	13.5%	-21.4%

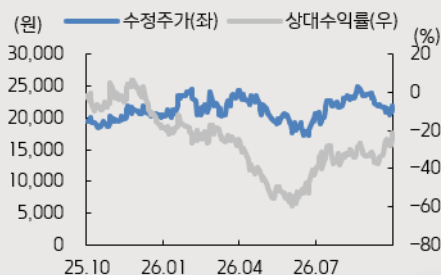
Company Data

발행주식수	65,907 천주
일평균 거래량(3M)	153천주
외국인 지분율	17.4%
배당수익률(26E)	5.2%
BPS(26E)	51,758원
주요 주주	IPARK 외 6 인 43.0%

투자지표

(십억원, IFRS **)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	4,256.2	4,147.0	3,802.3	4,865.5
영업이익	184.6	248.6	528.8	796.7
EBITDA	242.7	299.1	576.4	843.8
세전이익	200.3	213.4	500.9	766.8
순이익	155.7	158.1	355.3	555.9
지배주주지분순이익	155.7	158.1	355.3	555.9
EPS(원)	2,363	2,400	5,391	8,435
증감률(%YoY)	-10.0	1.6	124.7	56.5
PER(배)	7.6	9.1	4.1	2.6
PBR(배)	0.38	0.45	0.42	0.37
EV/EBITDA(배)	9.3	9.1	4.2	2.7
영업이익률(%)	4.3	6.0	13.9	16.4
ROE(%)	5.1	5.0	10.7	15.3
순차입금비율(%)	34.1	39.9	28.2	21.8

Price Trend



IPARK현대산업개발 (294870)

높아진 수익성에 매출 성장이 더해지는 시점



IPARK현대산업개발의 3분기 영업이익은 시장 컨센서스를 상회했다. 전사 매출 비중이 가장 큰 외주주택의 GPM이 개선되었기 때문이다. 회사는 3분기 YoY 연결 매출액 성장이 나타났으며, 4분기 이후로도 YoY 외형 성장은 지속될 것으로 판단된다. 또한, 높아진 영업이익률 또한 추가 개선 가능성이 있으며, 현재 밸류에이션은 저평가 상태로 판단된다. 투자의견 Buy와 목표주가 34,000원을 유지한다.

>>> 3분기 영업이익 시장 컨센서스 상회

IPARK현대산업개발의 3분기 연결 영업이익은 1,658억원(YoY +127.1%)으로 시장 컨센서스(1,483억원)와 당사 추정치(1,380억원)를 상회했다. 자체주택 부문의 GPM은 낮아졌으나, 전사 매출 비중이 가장 큰 외주주택의 GPM이 개선되었기 때문이다. 자체주택은 서울원 아이파크 외에 준공 시점이 다가오는 현장들의 매출 비중이 늘어남에 따라 GPM이 30%까지 하락했다. 다만, 외주주택은 준자체 성격을 띤 파주운정아이파크포레스트와 천안 아이파크 시티의 매출 비중이 증가하면서 GPM이 19.9%로 상승했다. 판관비는 하반기 도시정비 수주를 위한 수주추진비가 증가하면서 높아졌으나, 외주주택의 마진 개선으로 영업이익률은 15.3%까지 확대되었다.

>>> 외형성장 기조와 높은 수익성은 지속될 것

회사는 3분기부터 YoY 기준 연결 매출액이 증가하는 모습을 보였다. 4분기와 내년에도 이러한 기조는 유지될 것으로 판단된다. 자체주택은 서산 센트럴 아이파크가 10월 입주 예정이나, 사업비가 상대적으로 큰 서울원 아이파크의 진행률이 늘어나면서 YoY 외형 성장은 지속될 것으로 판단된다. GPM도 서울원 아이파크의 진행률이 피크인 내년부터 개선세가 지속될 것으로 판단된다. 외주주택은 운정아이파크포레스트와 천안 아이파크 시티(2, 5, 6 단지)의 진행률이 점차 가속화되면서 매출 성장과 수익성 개선이 지속적으로 나타날 것으로 판단된다. 일반건축에선 북정역세권 복합개발사업이 착공된 가운데, 내년 1분기 잠실 MICE 착공까지 이뤄지면서 외형 성장과 수익성 개선이 지속될 것으로 판단된다. 따라서, 4분기와 '27년에도 전 사업부문의 외형 성장과 전사 영업이익률 개선은 지속될 것으로 판단된다.

>>> 투자의견 BUY 유지, 목표주가 34,000원 유지

IPARK현대산업개발에 대한 투자의견 Buy와 목표주가 34,000원을 유지한다. 회사는 최근 300억 규모의 자사주(약 135만주) 매입을 마무리했으며, 내년까지 이들을 모두 소각할 계획이다. 올해 DPS는 1150원으로 배당수익률 5.4%가 전망된다. '27년에도 증익 기조는 유지되는 가운데, '27년 기준 PER은 2.6배, PBR은 0.37배 수준으로 현 주가는 저평가 상태로 판단된다.

IPARK현대산업개발 3Q26 실적 리뷰

구분(십억)	3Q26P	3Q25	(YoY)	2Q26	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	1,082.1	1,053.0	2.8%	914.6	18.3%	1,040.4	4.0%	983.0	10.1%
영업이익	165.8	73.0	127.1%	122.7	35.1%	148.3	11.8%	138.0	20.1%
(OPM)	15.3%	6.9%	8.4%p	13.4%	1.9%p	14.3%	1.1%p	14.0%	1.3%p
지배주주순이익	111.3	39.8	179.2%	83.7	32.9%	104.4	6.6%	97.0	14.7%

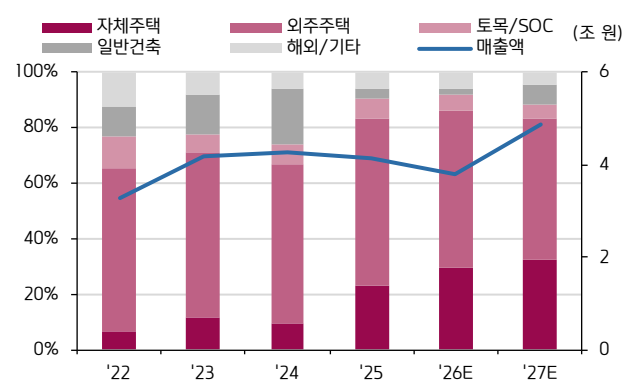
자료: IPARK현대산업개발, Fnguide, 키움증권 리서치센터

IPARK현대산업개발 키움증권 추정치 변화 Table

구분 (십억)	매출액				영업이익				YoY	
	'25년	'26년 기준	'26년 신규	변화	'25년	'26년 기준	'26년 신규	변화	매출액	영업이익
1Q	906	674	674	0%	54	80	80	0%	-26%	48%
2Q	1,163	915	915	0%	80	123	123	0%	-21%	53%
3Q	1,053	983	1,082	10%	73	138	166	20%	3%	127%
4Q	1,025	1,097	1,132	3%	41	157	160	2%	10%	288%
연간	4,147	3,668	3,802	4%	249	497	529	6%	-8%	113%

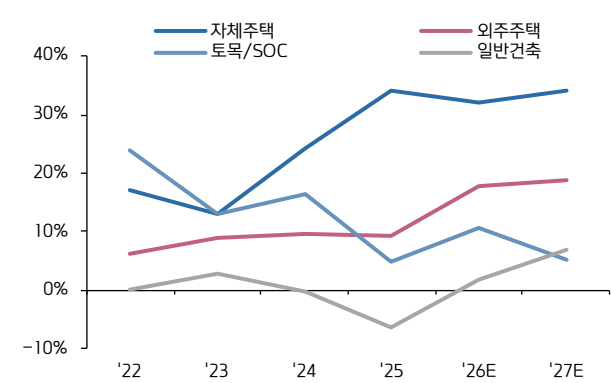
자료: IPARK현대산업개발, Fnguide, 키움증권 리서치센터

IPARK현대산업개발 사업부문별 매출 비중 추이



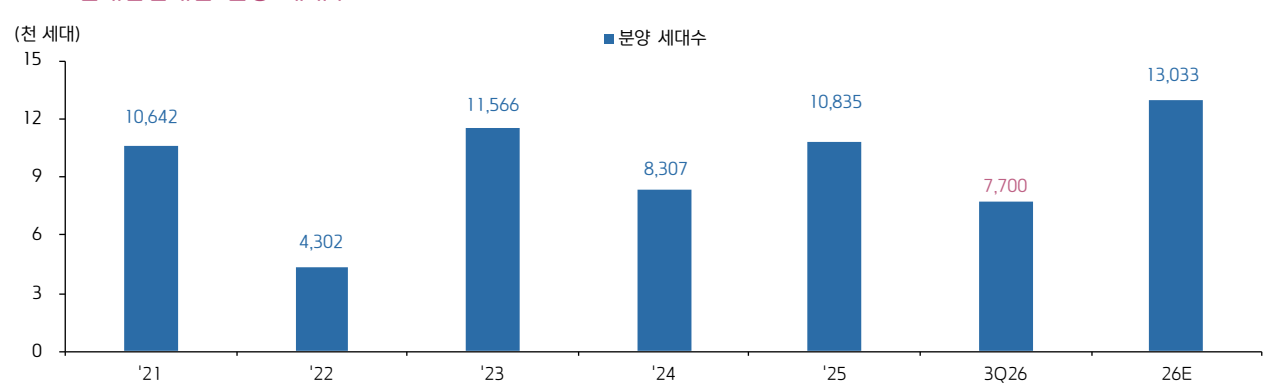
자료: IPARK현대산업개발, 키움증권 리서치센터

IPARK현대산업개발 사업부문별 GPM 추이



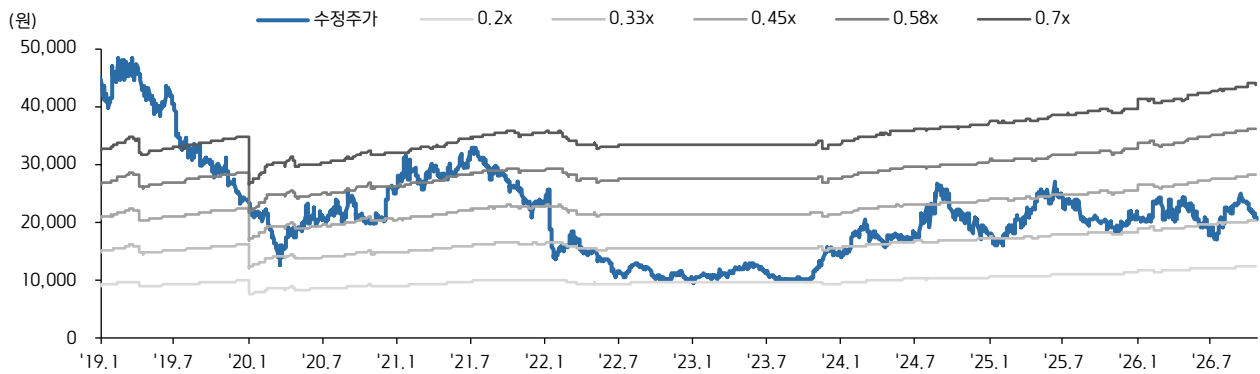
자료: IPARK현대산업개발, 키움증권 리서치센터

IPARK현대산업개발 분양 세대수



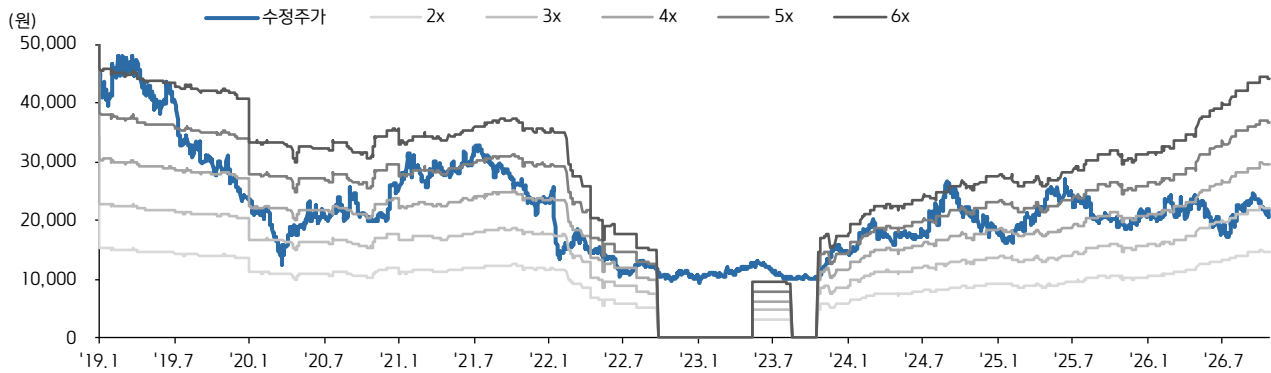
자료: IPARK현대산업개발, 키움증권 리서치센터

IPARK현대산업개발 12개월 Forward P/B Chart



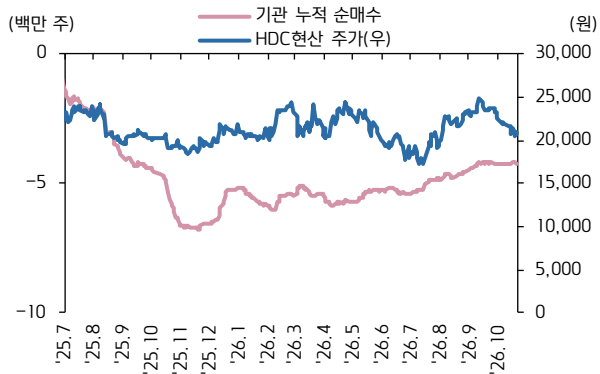
자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

IPARK현대산업개발 12개월 Forward P/E Chart



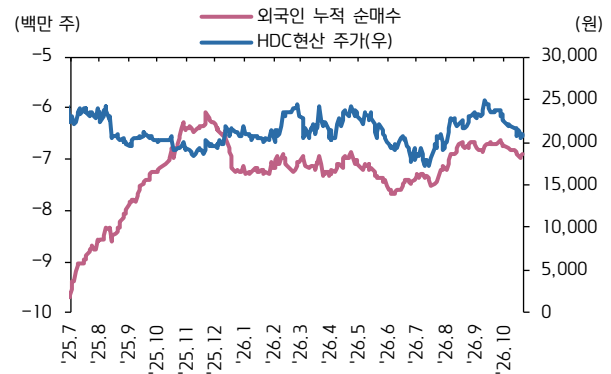
자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

IPARK현대산업개발 누적 기관 수급



자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

IPARK현대산업개발 누적 외국인 수급



자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

IPARK현대산업개발 주요사업지 매출 기여 예상

구분	사업지	매출액	매출 기여(예상)						공사기간
			'24년	'25년	'26년	'27년	'28년	'29년	'30년
자체 주택 (4.2조)	서울원아이파크	28,901							'24.11~'28.07
	청주가경 7, 8단지	8,303							'26 착공 예정
	공릉역세권개발	1,408							'27 착공 예정
	천안 부성3	4,971							'27 착공 예정
외주 주택 (4.9조)	아이파크 성성5, 부대1 시티	13,277							'24~'26 착공 예정
	시티오씨엘(2, 6~9단지)	12,645							'21~'27 착공 예정
	운정아이파크포레스트	10,019							'25.10~'28.12
	용산철도병원부지개발	2,944							'27 착공 예정
일반 건축 (2.6조)	복정역세권개발	13,597							'26 착공 예정
	청라의료복합	6,920							'27 착공 예정
	잠실마이스	5,086							'27 착공 예정

자료: IPARK현대산업개발, 키움증권 리서치센터

IPARK현대산업개발 연결기준 실적 추이 및 전망

(십억 원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	2025	2026E	2027E
신규수주	1,089	1,766	1,580	1,396	309	991	3,557	3,200	5,830	8,056	6,400
자체주택	0	0	0	601	0	141	345	100	601	585	400
외주주택	1,052	1,623	1,580	795	79	378	2,583	2,000	5,050	5,040	5,200
토목/SOC	36	143	0	0	230	175	0	100	179	504	400
일반건축	0	0	0	0	0	298	630	1,000	0	1,927	400
수주잔고	31,567	32,213	32,798	33,160	32,851	32,988	35,466	37,596	33,160	37,596	39,359
자체주택	9,331	9,211	8,997	9,437	9,389	9,294	9,737	9,460	9,437	9,460	8,289
외주주택	17,693	18,584	19,792	19,705	19,292	19,115	20,631	22,037	19,705	22,037	24,744
토목/SOC	1,365	1,308	1,139	1,010	1,226	1,341	1,218	1,257	1,010	1,257	1,430
일반건축	3,177	3,110	2,870	3,008	2,944	3,238	3,881	4,842	3,008	4,842	4,897
매출액	906	1,163	1,053	1,025	674	915	1,082	1,132	4,147	3,802	4,866
YoY	-5.2%	7.0%	-3.3%	-8.9%	-25.6%	-21.4%	2.8%	10.4%	-2.6%	-8.3%	28.0%
자체주택	227	212	315	202	144	236	379	377	957	1,136	1,571
외주주택	504	722	611	675	420	554	564	595	2,513	2,133	2,493
토목/SOC	62	77	65	75	51	60	56	61	278	227	227
일반건축	51	84	10	12	3	4	27	39	158	72	345
해외/기타	62	68	52	61	56	61	57	61	242	235	229
매출총이익	107	147	130	200	129	183	242	238	583	791	1,063
YoY	29.3%	30.4%	32.9%	83.4%	21.0%	24.0%	86.5%	18.9%	45.1%	35.6%	34.3%
자체주택	73	81	90	82	52	77	113	121	326	363	537
외주주택	34	63	30	106	69	90	112	107	233	379	469
토목/SOC	9	8	-3	0	3	8	10	3	13	24	11
일반건축	-17	-6	1	12	0	0	1	1	-10	1	24
매출총이익률	11.9%	12.8%	12.5%	19.8%	19.4%	20.3%	22.6%	21.0%	14.1%	20.8%	21.8%
자체주택	32.1%	38.4%	28.5%	40.4%	36.1%	32.5%	29.9%	32.0%	34.1%	31.9%	34.2%
외주주택	6.7%	8.7%	4.9%	15.7%	16.5%	16.3%	19.9%	18.0%	9.3%	17.8%	18.8%
토목/SOC	13.9%	10.3%	-4.1%	-0.5%	5.7%	13.1%	18.3%	5.0%	4.8%	10.6%	5.0%
일반건축	-34.1%	-7.4%	10.7%	103.4%	2.3%	-7.5%	2.4%	2.0%	-6.5%	1.7%	7.0%
판관비	53	67	57	167	49	60	76	77	343	262	266
판관비율	5.8%	5.8%	5.4%	16.3%	7.2%	6.6%	7.0%	6.8%	8.3%	6.9%	5.5%
영업이익	54	80	73	41	80	123	166	160	249	529	797
YoY	29.8%	49.1%	53.8%	-1.0%	48.3%	52.8%	127.1%	287.7%	34.6%	112.7%	50.6%
OPM	6.0%	6.9%	6.9%	4.0%	11.9%	13.4%	15.3%	14.2%	6.0%	13.9%	16.4%
세전이익	58	74	59	23	71	119	157	153	213	501	767
당기순이익	54	53	40	11	49	84	111	111	158	355	556
지배주주순이익	54	53	40	11	49	84	111	111	158	355	556
YoY	77.8%	11.2%	21.9%	-74.7%	-9.0%	58.9%	179.2%	873.0%	1.6%	124.7%	56.4%

자료: IPARK현대산업개발, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	4,256.2	4,147.0	3,802.3	4,865.5	5,142.6
매출원가	3,854.2	3,555.3	3,011.1	3,802.7	4,019.2
매출총이익	402.0	591.7	791.1	1,062.8	1,123.4
판매비	217.4	343.1	262.3	266.2	281.3
영업이익	184.6	248.6	528.8	796.7	842.0
EBITDA	242.7	299.1	576.4	843.8	888.8
영업외손익	15.7	-35.2	-27.9	-29.9	-15.4
이자수익	81.9	68.7	64.2	62.5	66.2
이자비용	55.4	70.5	57.8	51.0	40.1
외환관련이익	2.9	5.0	1.2	1.2	1.2
외환관련손실	8.5	3.7	3.5	3.5	3.5
종속 및 관계기업손익	0.3	-9.9	-7.2	-7.2	-7.2
기타	-5.5	-24.8	-24.8	-31.9	-32.0
법인세차감전이익	200.3	213.4	500.9	766.8	826.7
법인세비용	44.6	55.3	145.6	210.9	227.3
계속사업순이익	155.7	158.1	355.3	555.9	599.3
당기순이익	155.7	158.1	355.3	555.9	599.3
지배주주순이익	155.7	158.1	355.3	555.9	599.3
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	1.6	-2.6	-8.3	28.0	5.7
영업이익 증감율	-5.5	34.7	112.7	50.7	5.7
EBITDA 증감율	-4.9	23.2	92.7	46.4	5.3
지배주주순이익 증감율	-10.0	1.5	124.7	56.5	7.8
EPS 증감율	-10.0	1.6	124.7	56.5	10.1
매출총이익율(%)	9.4	14.3	20.8	21.8	21.8
영업이익률(%)	4.3	6.0	13.9	16.4	16.4
EBITDA Margin(%)	5.7	7.2	15.2	17.3	17.3
지배주주순이익률(%)	3.7	3.8	9.3	11.4	11.7

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	5,380.4	4,718.3	4,749.8	4,989.7	5,083.3
현금 및 현금성자산	824.5	884.0	906.0	905.3	1,016.3
단기금융자산	494.6	412.9	330.3	346.8	364.2
매출채권 및 기타채권	1,748.7	1,510.0	1,567.5	1,730.9	1,683.5
재고자산	1,854.3	1,505.7	1,544.3	1,564.9	1,612.8
기타유동자산	458.3	405.7	401.7	441.8	406.5
비유동자산	2,081.5	2,880.8	2,661.6	2,666.2	2,671.3
투자자산	816.0	1,075.9	931.5	938.3	945.1
유형자산	485.1	839.3	839.3	839.3	839.3
무형자산	11.8	14.2	11.6	9.5	7.7
기타비유동자산	768.6	951.4	879.2	879.1	879.2
자산총계	7,461.9	7,599.1	7,411.3	7,655.9	7,754.5
유동부채	3,510.0	3,291.6	2,905.4	2,683.3	2,404.2
매입채무 및 기타채무	1,320.0	1,207.4	1,005.1	883.0	803.9
단기금융부채	1,792.5	1,744.9	1,363.4	1,263.4	1,063.4
기타유동부채	397.5	339.3	536.9	536.9	536.9
비유동부채	837.3	1,094.7	1,094.7	1,094.7	994.7
장기금융부채	587.4	835.5	835.5	835.5	735.5
기타비유동부채	249.9	259.2	259.2	259.2	259.2
부채총계	4,347.3	4,386.3	4,000.1	3,778.1	3,399.0
자본지분	3,114.6	3,212.8	3,411.2	3,877.9	4,355.6
자본금	329.5	329.5	329.5	322.8	322.8
자본잉여금	1,605.8	1,605.8	1,605.8	1,605.8	1,605.8
기타자본	-20.7	-37.0	-80.7	-50.7	-50.7
기타포괄손익누계액	0.7	-0.8	0.3	1.5	2.7
이익잉여금	1,199.2	1,315.2	1,556.2	1,998.5	2,475.0
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	3,114.6	3,212.8	3,411.2	3,877.9	4,355.6

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	314.4	2.8	627.9	562.3	941.1
당기순이익	0.0	0.0	355.3	555.9	599.3
비현금항목의 가감	214.7	375.2	321.7	381.3	382.9
유형자산감가상각비	55.3	48.3	45.0	45.0	45.0
무형자산감가상각비	2.8	2.2	2.6	2.1	1.7
지분법평가손익	-0.3	-9.9	-12.6	-12.6	-12.6
기타	156.9	334.6	286.7	346.8	348.8
영업활동자산부채증감	12.8	-502.4	-123.5	-389.2	-53.5
매출채권및기타채권의감소	82.6	138.2	-57.5	-163.4	47.3
재고자산의감소	-210.8	26.5	-38.6	-20.6	-47.9
매입채무및기타채무의증가	204.9	-80.2	-202.3	-122.1	-79.1
기타	-63.9	-586.9	174.9	-83.1	26.2
기타현금흐름	86.9	130.0	74.4	14.3	12.4
투자활동 현금흐름	-97.8	-72.8	411.2	160.9	160.1
유형자산의 취득	-34.4	-117.7	-45.0	-45.0	-45.0
유형자산의 처분	0.1	1.2	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-3.2	-4.5	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	-222.5	-269.8	137.2	-14.0	-14.0
단기금융자산의감소(증가)	-20.0	81.7	82.6	-16.5	-17.3
기타	182.2	236.3	236.4	236.4	236.4
재무활동 현금흐름	46.9	125.7	-485.1	-193.1	-429.3
차입금의 증가(감소)	125.6	202.6	-381.4	-100.0	-300.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	-6.8	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	-16.2	-44.0	0.0	0.0
배당금지급	-44.9	-44.9	-43.9	-70.6	-113.6
기타	-33.8	-15.8	-15.8	-15.7	-15.7
기타현금흐름	2.8	3.7	-532.1	-530.9	-560.9
현금 및 현금성자산의 순증가	266.3	59.5	22.0	-0.7	111.0
기초현금 및 현금성자산	558.2	824.5	884.0	906.0	905.3
기말현금 및 현금성자산	824.5	884.0	906.0	905.3	1,016.3

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	2,363	2,400	5,391	8,435	9,285
BPS	47,257	48,747	51,758	60,075	67,475
CFPS	5,620	8,092	10,272	14,221	15,216
DPS	700	700	1,150	1,850	2,000
주가배수(배)					
PER	7.6	9.1	4.1	2.6	2.4
PER(최고)	11.9	11.6	4.6		
PER(최저)	5.9	6.6	3.1		
PBR	0.38	0.45	0.42	0.37	0.33
PBR(최고)	0.60	0.57	0.48		
PBR(최저)	0.29	0.33	0.33		
PSR	0.28	0.35	0.38	0.30	0.28
PCFR	3.2	2.7	2.1	1.5	1.4
EV/EBITDA	9.3	9.1	4.2	2.7	2.1
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	28.8	27.8	19.9	20.4	20.5
배당수익률(% , 보통주, 현금)	3.9	3.2	5.2	8.4	9.1
ROA	2.2	2.1	4.7	7.4	7.8
ROE	5.1	5.0	10.7	15.3	14.6
ROIC	4.8	7.4	13.1	18.3	18.3
매출채권회전율	2.3	2.5	2.5	3.0	3.0
재고자산회전율	2.5	2.5	2.5	3.1	3.2
부채비율	139.6	136.5	117.3	97.4	78.0
순차입금비율	34.1	39.9	28.2	21.8	9.6
이자보상배율	3.3	3.5	9.1	15.6	21.0
총차입금	2,379.9	2,580.3	2,198.9	2,098.9	1,798.9
순차입금	1,060.8	1,283.4	962.6	846.8	418.5
NOPLAT	242.7	299.1	576.4	843.8	888.8
FCF	185.7	-355.6	264.7	190.5	558.7

Compliance Notice

- 당사는 10월 23일 현재 'IPARK현대산업개발' 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

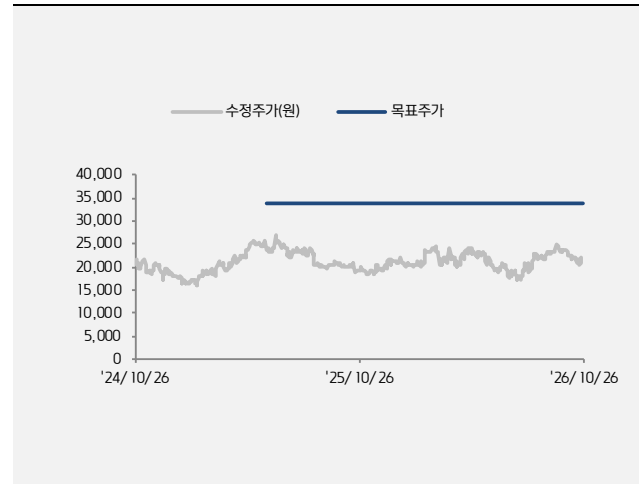
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
IPARK현대 산업개발 (294870)	2025-05-27	Buy(Initiate)	34,000원	6개월	-29.16	-20.29
	2025-07-15	Buy(Maintain)	34,000원	6개월	-29.58	-20.29
	2025-07-28	Buy(Maintain)	34,000원	6개월	-34.55	-20.29
	2025-10-17	Buy(Maintain)	34,000원	6개월	-35.22	-20.29
	2025-10-29	Buy(Maintain)	34,000원	6개월	-36.53	-20.29
	2025-11-26	Buy(Maintain)	34,000원	6개월	-39.27	-35.59
	2026-01-29	Buy(Maintain)	34,000원	6개월	-39.19	-35.59
	2026-02-09	Buy(Maintain)	34,000원	6개월	-37.26	-28.24
	2026-03-04	Buy(Maintain)	34,000원	6개월	-36.82	-28.24
	2026-04-17	Buy(Maintain)	34,000원	6개월	-36.35	-28.24
	2026-04-28	Buy(Maintain)	34,000원	6개월	-35.92	-28.24
	2026-07-21	Buy(Maintain)	34,000원	6개월	-40.46	-38.97
	2026-07-27	Buy(Maintain)	34,000원	6개월	-34.52	-26.91
	2026-10-26	Buy(Maintain)	34,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

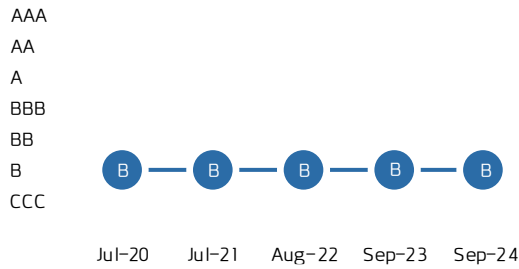
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 증가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 증가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 증가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 증가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 증가 하락 예상

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)

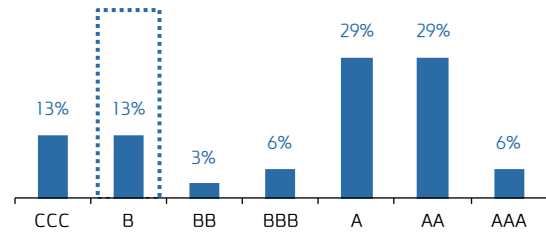
매수	중립	매도
97.09%	2.43%	0.48%

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	3.6	4.9		
환경	2.8	4.2	17.0%	▼0.2
청정 기술에 대한 기회	2.8	4.2	17.0%	▼0.2
사회	3.5	4.9	25.0%	
건강과 안전성	3.5	5.3	25.0%	
지배구조	3.9	5.4	58.0%	▲1.0
기업 지배구조	4.6	6.2		▲1.2
기업 활동	5.2	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
IPARK 현대산업개발	● ● ● ●	●	● ● ● ●	● ● ●	A	▲
삼성E&A	● ● ● ● ●	● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	A	◀▶
DL이앤씨	● ● ● ●	●	● ● ● ●	● ● ● ●	BBB	◀▶
대우건설	● ● ●	●	● ● ● ●	●	BBB	▲
IPARK	● ● ●	●	● ● ●	●	BB	
IPARK현대산업개발	●	●	●	● ●	B	◀▶

4분위 등급 : 4분위 최저 ● 4분위 최고 ● ● ● ● ●

등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치