



# BUY(Maintain)

목표주가: 34,000원  
주가(4/16): 23,650원  
시가총액: 15,587억원



건설 Analyst 신대현  
shin8d@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (4/16)		6,226.05pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	27,100 원	18,480원
등락률	-12.7%	28.0%
수익률	절대	상대
1M	11.8%	-0.3%
6M	16.5%	-29.9%
1Y	7.0%	-57.9%

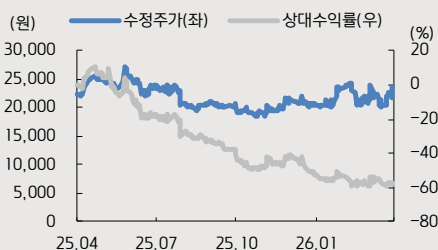
## Company Data

발행주식수	65,907 천주
일평균 거래량(3M)	371천주
외국인 지분율	17.4%
배당수익률(26E)	4.2%
BPS(26E)	53,123원
주요 주주	HDC 외 6 인 43.0%

## 투자지표

(십억원, IFRS **)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	4,256.2	4,147.0	4,077.4	4,824.3
영업이익	184.6	248.6	489.8	668.5
EBITDA	242.7	299.1	537.4	715.6
세전이익	200.3	213.4	483.7	662.4
순이익	155.7	158.1	350.7	480.2
지배주주지분순이익	155.7	158.1	350.7	480.2
EPS(원)	2,363	2,400	5,321	7,287
증감률(%YoY)	-10.0	1.6	121.7	36.9
PER(배)	7.6	9.1	4.4	3.2
PBR(배)	0.38	0.45	0.45	0.40
EV/EBITDA(배)	9.3	9.1	4.7	3.6
영업이익률(%)	4.3	6.0	12.0	13.9
ROE(%)	5.1	5.0	10.4	13.0
순차입금비용(%)	34.1	39.9	26.9	26.0

## Price Trend



# IPARK현대산업개발 (294870)

## 매출액 감소보단 수익성 증가 영향이 큰 상황



IPARK현대산업개발의 1분기 연결 영업이익은 시장 컨센서스에 부합할 것으로 전망된다. 1Q는 계절적 요인으로 매출액이 적을 것으로 예상되나, 서울원 아이파크 현장의 매출 비중이 상승함에 따라 매출총이익률은 높은 수준이 유지될 것으로 판단된다. 국내 현장에 대한 건자재 수급 우려를 고려하여도 여전히 실적 우상향은 지속될 것으로 판단된다. 투자의견 BUY, 목표주가 34,000원을 유지한다.

### >>> 1분기 영업이익 시장 컨센서스 부합

IPARK현대산업개발의 1분기 연결 영업이익은 1,041억원(YoY +93%)으로 시장 컨센서스(1,010억원)에 부합할 것으로 전망된다. 매출액은 작년 반영되었던 수원IPC 인도 매출과 일부 고원가 현장들의 준공에 따라 감소할 것으로 전망된다. 그러나, **부문별 매출총이익률은 여전히 높은 수준이 유지될 것으로 전망된다.** 자체주택은 서울원 아이파크의 매출 비중이 상승함에 따라 작년 4분기 기록한 수준의 매출총이익률이 유지될 것으로 전망된다. **외주주택**은 작년 4분기 일회성 요인을 제거한 수준보다 높은 매출총이익률이 나올 것으로 전망된다. 1분기 분양은 예정대로 총 2,094세대가 진행된 것으로 파악되며, 주요 현장이 천안 아이파크 시티 5, 6단지의 분양도 2단지 대비 높은 초기 분양률을 보인것으로 파악된다.

### >>> 원가 부담에도 여전히 지속될 실적 우상향

IPARK현대산업개발은 대부분의 매출이 국내 주택현장에서 발생하고 있다. 따라서, 최근 국내는 건자재 수급 이슈로 인한 공기 지연과 공사비 상승에 대한 우려가 크게 영향을 미칠 수 있다. 다만, 이를 고려하더라도 회사의 실적 우상향은 지속될 것으로 판단된다. 주요 현장인 서울원 아이파크의 높은 수익성은 과거 토지를 저렴한 가격에 매입한 영향이 가장 크기 때문이다. 또한, **분기가 지날수록 서울원 아이파크 현장의 매출액 비중이 증가함에 따라 30%후반에서 40% 수준의 자체주택 부문 매출총이익률이 유지될 수 있을 것으로 판단되기 때문에 연간 영업이익 컨센서스 상향 가능성을 염두해 볼 필요가 있다.**

### >>> 투자의견 BUY 유지, 목표주가 34,000원 유지

IPARK현대산업개발에 대한 투자의견 Buy와 목표주가 34,000원을 유지한다. 건자재 수급 우려에 따른 원가 부담에도 높은 수익성이 지속될 것으로 판단되며, 중장기 실적은 우상향은 지속될 것으로 판단된다. 또한, 최근 주요 분양 현장인 파주와 천안에서도 양호한 분양 상황이 지속되고 있다는 점도 긍정적으로 판단된다. **현재 주가는 '26년 PBR 기준 0.45배로 정부 저PBR 정책 기준인 0.8배를 크게 하회하고 있어 저평가된 상황이라 판단된다.** '26년 배당수익률 또한 4.2% 수준으로 증가한 상황이다.

IPARK현대산업개발 키움증권 추정치 변화 Table

구분 (십억)	매출액				영업이익				YoY	
	'25년	'26년 기존	'26년 신규	변화	'25년	'26년 기존	'26년 신규	변화	매출액	영업이익
1Q	906	907	866	-5%	54	108	104	-4%	-4%	93%
2Q	1,163	1,067	1,046	-2%	80	124	119	-5%	-10%	48%
3Q	1,053	1,027	1,012	-2%	73	139	125	-10%	-4%	72%
4Q	1,025	1,158	1,154	0%	41	163	142	-13%	13%	243%
연간	4,147	4,160	4,077	-2%	249	535	490	-8%	-2%	97%

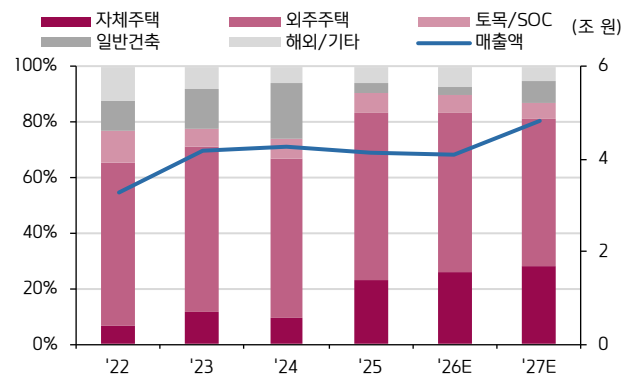
자료: IPARK현대산업개발, Fnguide, 키움증권 리서치센터

IPARK현대산업개발 키움증권 추정치 VS 컨센서스

(십억) 회사명	구분	키움추정치			컨센서스			차이		
		1Q26E	2026E	2027E	1Q26E	2026E	2027E	1Q26E	2026E	2027E
HDC 현대산업개발	매출액	866.1	4,077.4	4,824.3	966.4	4,245.5	4,983.2	-10.4%	-4.0%	-3.2%
	영업이익	104.1	489.8	668.5	101.0	470.3	643.0	3.0%	4.1%	4.0%
	지배주주순이익	73.3	350.7	480.2	75.2	338.8	471.2	-2.5%	3.5%	1.9%

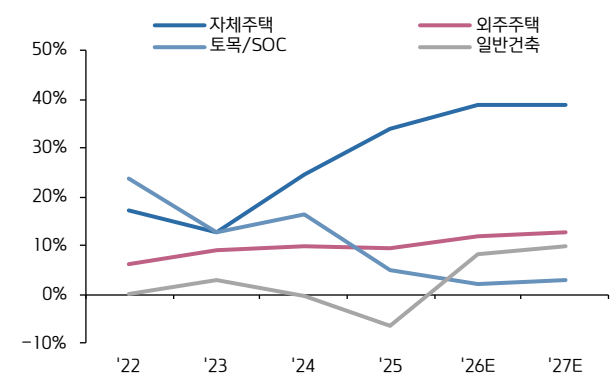
자료: IPARK현대산업개발, 키움증권 리서치센터

IPARK현대산업개발 사업부문별 매출 비중 추이



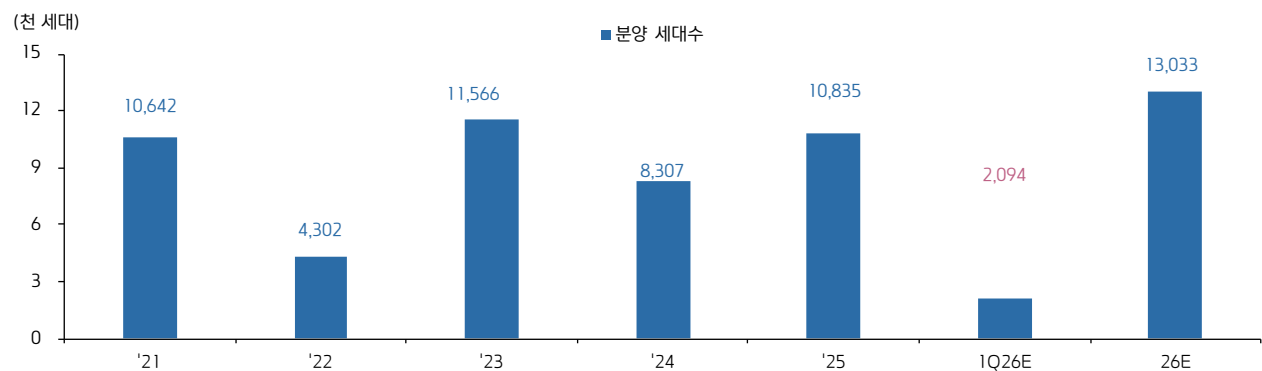
자료: IPARK현대산업개발, 키움증권 리서치센터

IPARK현대산업개발 사업부문별 GPM 추이



자료: IPARK현대산업개발, 키움증권 리서치센터

IPARK현대산업개발 분양 세대수



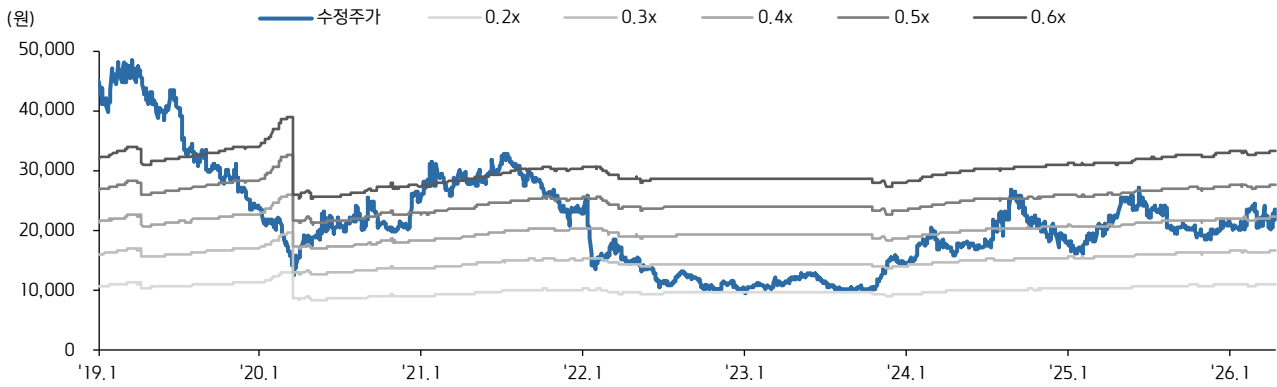
자료: IPARK현대산업개발, 키움증권 리서치센터

IPARK현대산업개발 주요사업지 매출 기여 예상

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

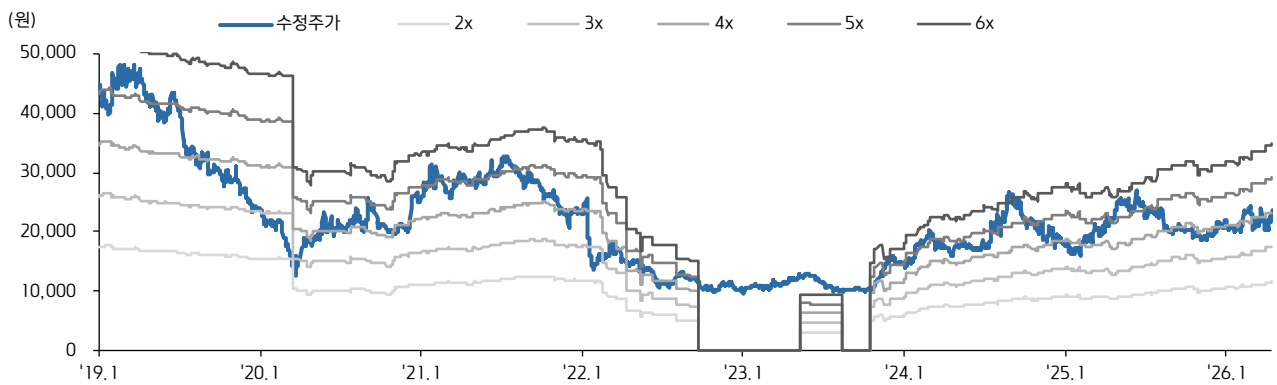
자료: IPARK현대산업개발, 키움증권 리서치센터

IPARK현대산업개발 12개월 Forward P/B Chart



자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

IPARK현대산업개발 12개월 Forward P/E Chart



자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

IPARK현대산업개발 연결기준 실적 추이 및 전망

(십억 원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
<b>신규수주</b>	1,089	1,766	1,580	1,396	1,500	1,500	1,700	1,700	5,830	6,400	7,000
자체주택	0	0	0	601	0	100	100	100	601	300	400
외주주택	1,052	1,623	1,580	795	1,400	1,400	1,400	1,400	5,050	5,600	6,000
토목/SOC	36	143	0	0	100	0	100	100	179	300	400
일반건축	0	0	0	0	0	0	100	100	0	200	200
<b>수주잔고</b>	31,567	32,213	32,798	33,160	33,870	34,396	35,154	35,770	33,160	33,870	38,207
자체주택	9,331	9,211	8,997	9,437	9,229	9,067	8,895	8,684	9,437	9,229	7,742
외주주택	17,693	18,584	19,792	19,705	20,603	21,370	22,194	22,948	19,705	20,603	26,357
토목/SOC	1,365	1,308	1,139	1,010	1,046	983	1,019	1,056	1,010	1,046	1,194
일반건축	3,177	3,110	2,870	3,008	2,992	2,977	3,046	3,082	3,008	2,992	2,914
<b>매출액</b>	906	1,163	1,053	1,025	866	1,046	1,012	1,154	4,147	4,077	4,824
YoY	-5.2%	7.0%	-3.3%	-8.9%	-4.4%	-10.1%	-3.9%	12.6%	-2.6%	-1.7%	18.3%
자체주택	227	212	315	202	208	262	271	311	957	1,053	1,343
외주주택	504	722	611	675	502	633	576	646	2,513	2,357	2,590
토목/SOC	62	77	65	75	64	63	64	63	278	254	262
일반건축	51	84	10	12	16	16	31	63	158	126	368
해외/기타	62	68	52	61	76	71	70	70	242	287	261
<b>매출총이익</b>	107	147	130	200	156	184	182	207	583	730	922
YoY	29.3%	30.4%	32.9%	83.4%	46.8%	25.1%	40.2%	3.8%	45.1%	25.1%	26.4%
자체주택	73	81	90	82	83	102	104	120	326	410	524
외주주택	34	63	30	106	63	73	66	74	233	276	330
토목/SOC	9	8	-3	0	1	1	1	1	13	5	8
일반건축	-17	-6	1	12	2	1	3	5	-10	10	37
<b>매출총이익률</b>	11.9%	12.8%	12.5%	19.8%	18.1%	17.6%	18.0%	18.0%	14.1%	17.9%	19.1%
자체주택	32.1%	38.4%	28.5%	40.4%	40.0%	39.0%	38.5%	38.5%	34.1%	38.9%	39.0%
외주주택	6.7%	8.7%	4.9%	15.7%	12.5%	11.5%	11.5%	11.5%	9.3%	11.7%	12.8%
토목/SOC	13.9%	10.3%	-4.1%	-0.5%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	4.8%	2.0%	3.0%
일반건축	-34.1%	-7.4%	10.7%	103.4%	10.0%	8.0%	8.0%	8.0%	-6.5%	8.2%	10.0%
<b>판관비</b>	53	67	57	167	52	66	57	66	343	240	254
판관비율	5.8%	5.8%	5.4%	16.3%	6.0%	6.3%	5.6%	5.7%	8.3%	5.9%	5.3%
<b>영업이익</b>	54	80	73	41	104	119	125	142	249	490	669
YoY	29.8%	49.1%	53.8%	-1.0%	92.7%	47.7%	71.6%	243.2%	34.6%	97.0%	36.5%
OPM	6.0%	6.9%	6.9%	4.0%	12.0%	11.3%	12.4%	12.3%	6.0%	12.0%	13.9%
세전이익	58	74	59	23	101	121	128	134	213	484	662
당기순이익	54	53	40	11	73	87	93	97	158	351	480
<b>지배주주순이익</b>	54	53	40	11	73	87	93	97	158	351	480
YoY	77.8%	11.2%	21.9%	-74.7%	35.3%	66.0%	132.2%	752.9%	1.6%	121.7%	36.9%

자료: IPARK현대산업개발, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	4,256.2	4,147.0	4,077.4	4,824.3	5,050.6
매출원가	3,854.2	3,555.3	3,347.4	3,901.9	4,084.9
매출총이익	402.0	591.7	730.0	922.4	965.7
판관비	217.4	343.1	240.2	253.9	265.8
<b>영업이익</b>	184.6	248.6	489.8	668.5	699.9
<b>EBITDA</b>	242.7	299.1	537.4	715.6	746.6
<b>영업외손익</b>	15.7	-35.2	-6.1	-6.1	1.1
이자수익	81.9	68.7	80.9	71.4	71.1
이자비용	55.4	70.5	65.8	59.3	51.8
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	-3.6	-3.6	-3.6
기타	-5.5	-24.8	-15.3	-12.3	-12.3
<b>법인세차감전이익</b>	200.3	213.4	483.7	662.4	701.0
법인세비용	44.6	55.3	133.0	182.2	192.8
계속사업순손익	155.7	158.1	350.7	480.2	508.2
<b>당기순이익</b>	155.7	158.1	350.7	480.2	508.2
<b>지배주주순이익</b>	155.7	158.1	350.7	480.2	508.2
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	1.6	-2.6	-1.7	18.3	4.7
영업이익 증감율	-5.5	34.7	97.0	36.5	4.7
EBITDA 증감율	-4.9	23.2	79.7	33.2	4.3
지배주주순이익 증감율	-10.0	1.5	121.8	36.9	5.8
EPS 증감율	-10.0	1.6	121.7	36.9	5.8
매출총이익율(%)	9.4	14.3	17.9	19.1	19.1
영업이익률(%)	4.3	6.0	12.0	13.9	13.9
EBITDA Margin(%)	5.7	7.2	13.2	14.8	14.8
지배주주순이익률(%)	3.7	3.8	8.6	10.0	10.1

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>영업활동 현금흐름</b>	314.4	2.8	783.0	395.5	661.4
당기순이익	0.0	0.0	350.7	480.2	508.2
비현금항목의 가감	214.7	375.2	296.7	348.4	351.4
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	-16.2	-16.2	-16.2
기타	156.9	334.6	265.3	317.5	320.9
영업활동자산부채증감	12.8	-502.4	39.9	-476.7	-238.4
매출채권및기타채권의감소	82.6	138.2	33.0	-303.5	-114.2
재고자산의감소	-210.8	26.5	-28.0	-186.8	-124.4
매입채무및기타채무의증가	204.9	-80.2	50.3	34.9	12.1
기타	-63.9	-586.9	-15.4	-21.3	-11.9
기타현금흐름	86.9	130.0	95.7	43.6	40.2
<b>투자활동 현금흐름</b>	-97.8	-72.8	165.1	160.4	155.3
유형자산의 취득(감소)	-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	-14.0	-14.0	-14.0
단기금융자산의감소(증가)	-20.0	81.7	-12.4	-17.0	-22.1
기타	182.2	236.3	236.5	236.4	236.4
<b>재무활동 현금흐름</b>	46.9	125.7	-139.7	-139.1	-224.5
차입금의 증가(감소)	125.6	202.6	-80.0	-60.0	-120.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	-16.2	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-44.9	-44.9	-43.9	-63.4	-88.8
기타	-33.8	-15.8	-15.8	-15.7	-15.7
기타현금흐름	2.8	3.7	-560.9	-560.9	-560.9
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	266.3	59.5	247.5	-144.0	31.4
기초현금 및 현금성자산	558.2	824.5	884.0	1,131.6	987.5
기말현금 및 현금성자산	824.5	884.0	1,131.6	987.5	1,018.9

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>유동자산</b>	5,380.4	4,718.3	4,969.3	5,328.5	5,632.5
현금 및 현금성자산	824.5	884.0	1,131.6	987.5	1,018.9
단기금융자산	494.6	412.9	425.3	442.3	464.4
매출채권 및 기타채권	1,748.7	1,510.0	1,477.0	1,780.5	1,894.7
재고자산	1,854.3	1,505.7	1,533.7	1,720.5	1,844.9
기타유동자산	458.3	405.7	401.7	397.7	409.6
<b>비유동자산</b>	2,081.5	2,880.8	2,888.6	2,896.9	2,905.6
투자자산	816.0	1,075.9	1,086.4	1,096.8	1,107.3
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	951.3	951.3	951.3
<b>자산총계</b>	7,461.9	7,599.1	7,857.8	8,225.4	8,538.1
<b>유동부채</b>	3,510.0	3,291.6	3,291.9	3,296.8	3,258.9
매입채무 및 기타채무	1,320.0	1,207.4	1,257.7	1,292.6	1,304.6
단기금융부채	1,792.5	1,744.9	1,694.9	1,664.9	1,614.9
기타유동부채	397.5	339.3	339.3	339.3	339.4
<b>비유동부채</b>	837.3	1,094.7	1,064.7	1,034.7	964.7
장기금융부채	587.4	835.5	805.5	775.5	705.5
기타비유동부채	249.9	259.2	259.2	259.2	259.2
<b>부채총계</b>	4,347.3	4,386.3	4,356.6	4,331.5	4,223.6
<b>지배지분</b>	3,114.6	3,212.8	3,501.2	3,893.8	4,314.5
자본금	329.5	329.5	329.5	329.5	329.5
자본잉여금	1,605.8	1,605.8	1,605.8	1,605.8	1,605.8
기타자본	-20.7	-37.0	-37.0	-37.0	-37.0
기타포괄손익누계액	0.7	-0.8	0.3	1.5	2.7
이익잉여금	1,199.2	1,315.2	1,602.5	1,994.0	2,413.4
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	3,114.6	3,212.8	3,501.2	3,893.8	4,314.5

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	2,363	2,400	5,321	7,287	7,711
BPS	47,257	48,747	53,123	59,081	65,463
CFPS	5,620	8,092	9,823	12,572	13,042
DPS	700	700	1,000	1,400	1,400
<b>주가배수(배)</b>					
PER	7.6	9.1	4.4	3.2	3.1
PER(최고)	11.9	11.6	4.7		
PER(최저)	5.9	6.6	3.7		
PBR	0.38	0.45	0.45	0.40	0.36
PBR(최고)	0.60	0.57	0.47		
PBR(최저)	0.29	0.33	0.37		
PSR	0.28	0.35	0.38	0.32	0.31
PCFR	3.2	2.7	2.4	1.9	1.8
EV/EBITDA	9.3	9.1	4.7	3.6	3.2
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% ,보통주, 현금)	28.8	27.8	18.1	18.5	17.5
배당수익률(% ,보통주, 현금)	3.9	3.2	4.2	5.9	5.9
ROA	2.2	2.1	4.5	6.0	6.1
ROE	5.1	5.0	10.4	13.0	12.4
ROIC	4.8	7.4	12.4	15.8	14.9
매출채권회전율	2.3	2.5	2.7	3.0	2.7
재고자산회전율	2.5	2.5	2.7	3.0	2.8
부채비율	139.6	136.5	124.4	111.2	97.9
순차입금비율	34.1	39.9	26.9	26.0	19.4
이자보상배율	3.3	3.5	7.4	11.3	13.5
<b>총차입금</b>	2,379.9	2,580.3	2,500.3	2,440.3	2,320.3
<b>순차입금</b>	1,060.8	1,283.4	943.5	1,010.5	837.0
<b>NOPLAT</b>	242.7	299.1	537.4	715.6	746.6
<b>FCF</b>	185.7	-355.6	397.6	10.1	270.7

Compliance Notice

- 당사는 4월 16일 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

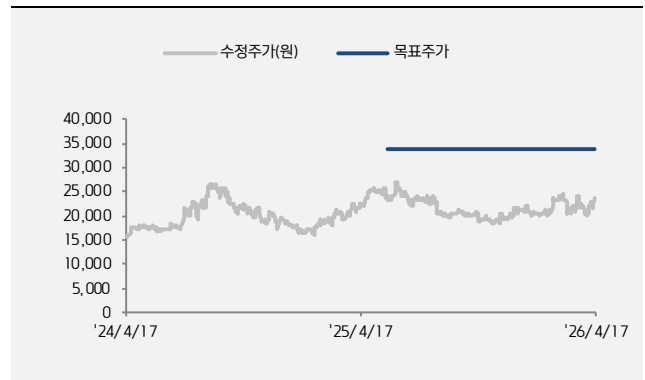
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	-36.97	-28.24
	2026-04-17	Buy(Maintain)	34,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

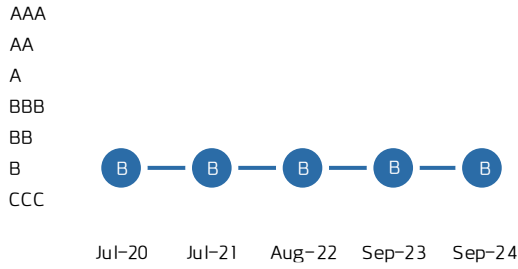
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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)

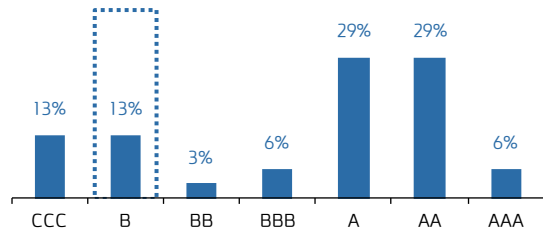
매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%

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

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈에 대한 가중평균	3.6	4.9		
<b>환경</b>	2.8	4.2	17.0%	▼0.2
청정 기술에 대한 기회	2.8	4.2	17.0%	▼0.2
<b>사회</b>	3.5	4.9	25.0%	
건강과 안전성	3.5	5.3	25.0%	
<b>지배구조</b>	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
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