기업브리프

☑ 실적 Review

키움증권

2026. 11. 2

DL이앤씨 (375500)

외형 축소 부담이 다가오는 시점

BUY(Maintain)

목표주가: 86,000원

주가(10/30): 54,200원

시가총액: 20,972억원



건설 Analyst 신대현

Stock Data

KOSPI (10/30)		5,730.74pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	102,500 원	38,700원
등락률	-47.1%	40.1%
수익률	절대	상대
1M	-30.3%	-16.9%
6M	-45.3%	-37.0%
1Y	26.9%	-9.5%

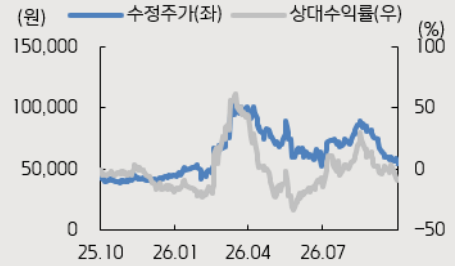
Company Data

발행주식수		38,694 천주
일평균 거래량(3M)		337천주
외국인 지분율		23.5%
배당수익률(26E)		1.7%
BPS(26E)		118,127원
주요 주주	DL 외 6 인	24.8%

투자지표

(억원, IFRS **)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	8,318	7,402	6,789	6,467
영업이익	271	387	595	550
EBITDA	356	461	607	558
세전이익	354	117	534	599
순이익	229	370	387	434
지배주주지분순이익	229	370	387	434
EPS(원)	5,348	8,625	9,006	10,118
증감률(%YoY)	22.2	61.3	4.4	12.3
PER(배)	6.0	4.8	6.0	5.4
PBR(배)	0.28	0.34	0.46	0.41
EV/EBITDA(배)	0.9	1.4	1.9	1.6
영업이익률(%)	3.3	5.2	8.8	8.5
ROE(%)	4.8	7.3	7.5	8.2
순차입금비율(%)	-20.7	-20.0	-21.5	-24.3

Price Trend



DL이앤씨 3분기 영업이익은 시장 컨센서스에 부합했고, 당사 추정치는 상회했다. 추정대비 전 사업부문의 수익성이 높게 나왔기 때문이다. '27년 DL이앤씨의 외형 축소는 불가피할 것으로 판단되기 때문에, 대규모 플랜트 수주와 데이터센터 신규 착공이 빠르게 이뤄져야할 필요가 있다. '27년 외형 축소에도 만약 주택 GPM이 20%대가 유지된다면 증익은 가능할 것으로 판단된다. 투자의견 Buy를 유지하고, 목표주가는 86,000원으로 하향한다.

>>> 3분기 영업이익 시장 컨센서스 부합

DL이앤씨 3분기 영업이익은 1,073억원(YoY-8.1%)로 시장 컨센서스(1,113억)에 부합했고, 당사 추정치(966억)를 상회했다. 예상보다 외형 축소폭이 컸으나, 전 사업부문의 수익성이 높게 유지되었기 때문이다. **DL이앤씨(별도+해외) 주택**은 외형 성장이 지속되는 가운데, 상반기와 마찬가지로 20%대 GPM이 유지되었다. **플랜트**는 국내 주요 현장에서의 비용 반영(500억)에도 불구하고, 해외 현장의 원가율 개선에 힘입어 8.1% GPM을 기록했다. **DL건설**의 높은 수익성은 유지되었으나, 공사 현장이 줄어들면서 외형 축소가 지속되었다. **영업 외**에선 원화 강세에 따른 환손실 960억원과 X-Energy 투자자산 평가 손실 360억이 반영되었다.

>>> 데이터센터 수주와 플랜트 수주가 절실한 시점

DL이앤씨의 '27년 외형은 축소될 것으로 판단된다. **주요 외형 하락의 이유는 플랜트**의 매출 하락으로 기존 현장들의 준공시점이 다가온 가운데, 신규 현장들의 매출이 본격화되기 까지는 시간이 필요할 것으로 판단되기 때문이다. 연간 수주는 11조원 수준으로 전망되는 가운데, 플랜트 수주가 약 2조원을 차지할 것으로 전망된다. 중장기적으로도 플랜트 부문의 외형 성장을 위해서는 추가적인 대규모 수주가 필요할 것으로 판단되며, 아직은 이런 가시성이 떨어지는 상황이다. **다만, 플랜트의 외형 축소를 데이터센터 수주를 통해 방어할 것으로 전망**된다. 대부분의 데이터센터는 내년 1분기에 착공에 나설 것으로 판단되며, 현재 PCS 계약을 통해 발주처의 요구에 맞는 설계를 진행중이다. 이들은 대체로 임차인이 구해진 현장으로 사업에 대한 가시성이 높은 상황이다. 특히, 최근 **DL이앤씨가 기존 수주한 김포 데이터센터는 초기 도급액 4,890억에서 6,574억까지 증액**되었고, 추가 증액 가능성도 있다. **따라서, 기존 파이프라인 수주 금액이 좀 더 클 가능성도 배재할 수 없**다.

>>> 투자의견 BUY 유지, 목표주가 86,000원으로 하향

DL이앤씨에 대한 투자의견 Buy 유지하고, 목표주가 86,000원으로 하향한다. 현재 주가는 플랜트 부문의 외형 축소를 고려해도, '27년 PBR 기준 0.41배는 저평가 구간이라고 판단된다. 또한, 주택의 마진이 만약 20%대가 내년에도 유지된다면 외형 축소에도 불구하고 증익 가능성도 충분히 고려해볼 만한 상황이다.

DL이앤씨 3Q26 실적 리뷰

구분(십억)	3Q26P	3Q25	(YoY)	2Q26	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	1,506.5	1,907.0	-21.0%	1,802.9	-16.4%	1,679.5	-10.3%	1,622.4	-7.1%
영업이익	107.3	116.8	-8.1%	159.4	-32.7%	111.3	-3.6%	96.6	11.0%
(OPM)	7.1%	6.1%	1.0%p	8.8%	-1.7%p	6.6%	0.5%p	6.0%	1.2%p
지배주주순이익	-26.7	126.3	-121.1%	129.7	-120.6%	74.3	적자전환	53.4	적자전환

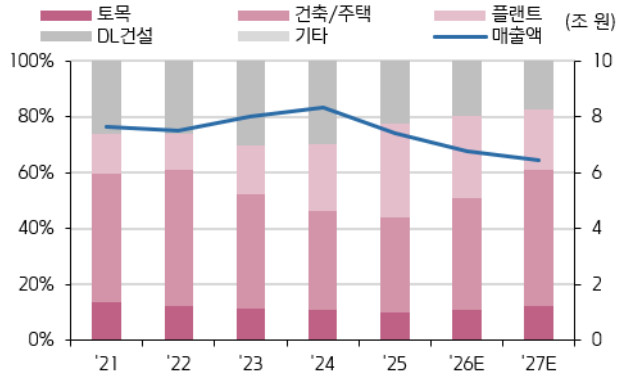
자료: DL이앤씨, Fnguide, 키움증권 리서치센터

DL이앤씨 키움증권 추정치 변화 Table

구분	매출액				영업이익				YoY	
(십억)	'25 년	'26 년 기존	'26 년 신규	변화	'25 년	'26 년 기존	'26 년 신규	변화	매출액	영업이익
1Q	1,808	1,725	1,725	0%	81	157	157	0%	-5%	94%
2Q	1,991	1,803	1,803	0%	126	159	159	0%	-9%	26%
3Q	1,907	1,622	1,507	-7%	117	97	107	11%	-21%	-8%
4Q	1,696	1,814	1,754	-3%	63	163	171	5%	3%	172%
연간	7,402	6,965	6,789	-3%	387	577	595	3%	-8%	54%

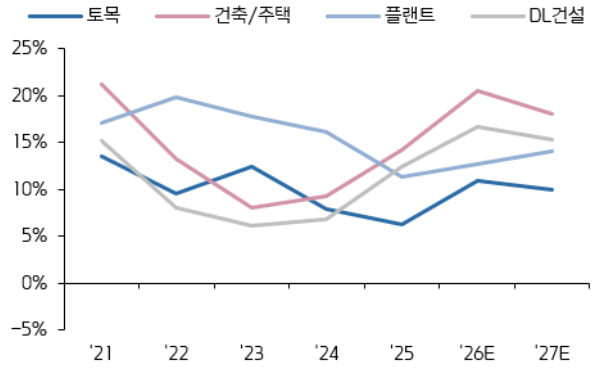
자료: DL이앤씨, Fnguide, 키움증권 리서치센터

DL이앤씨 사업부문별 매출 비중 추이



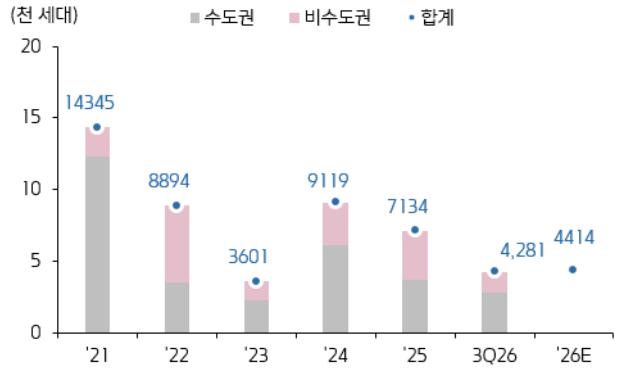
자료: DL이앤씨, 키움증권 리서치센터

DL이앤씨 사업부문별 GPM 추이



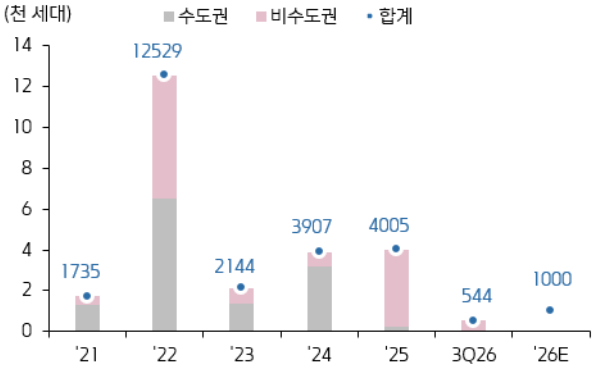
자료: DL이앤씨, 키움증권 리서치센터

DL이앤씨(별도) 착공 세대 수 추이



자료: DL이앤씨, 키움증권 리서치센터

DL건설 착공 세대 수 추이



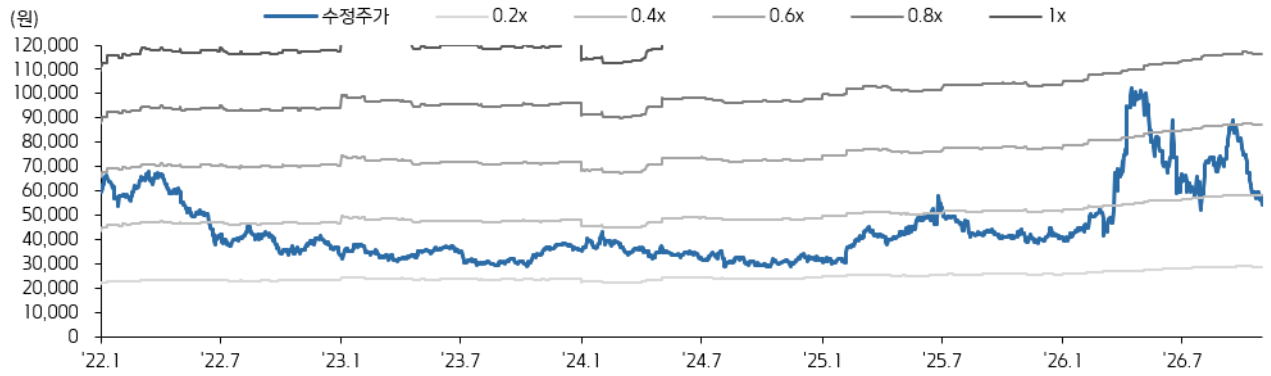
자료: DL이앤씨, 키움증권 리서치센터

DL이앤씨 목표주가 산정 표

항목 (배, 원)	목표주가 산정	설명
① DL 이앤씨 목표 PBR	0.65	'21 년 주택 성장, 플랜트 매출 하락 시기 PBR 적용
② 참조기간 BPS	132,155	키움증권 '27 년 BPS 추정
③ 목표주가	86,000	①*②(백의 자리수 반올림)
현재주가	54,200	'26 년 10 월 30 일 종가
상승여력	59%	

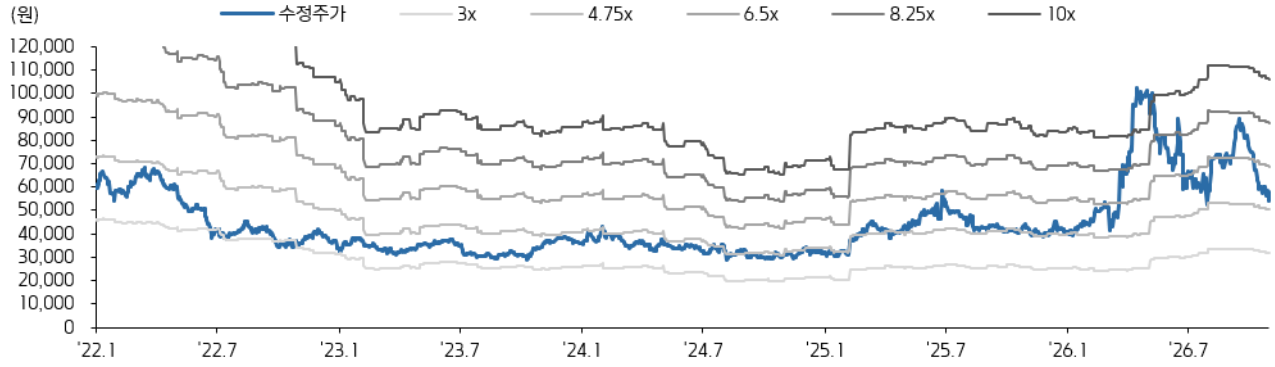
자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

DL이앤씨 12개월 Forward P/B Chart



자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

DL이앤씨 12개월 Forward P/E Chart



자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

DL이앤씨 기관 누적 순매수



자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

DL이앤씨 외국인 누적 순매수



자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

DL이앤씨 연결기준 실적 추이 및 전망

(십억 원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	2025	2026E	2027E
신규수주	1,738	963	3,017	4,246	2,127	3,118	1,962	4,850	9,962	12,056	14,320
DL 이앤씨	1,527	938	2,478	3,478	1,869	2,876	1,702	4,500	8,420	10,946	12,800
DL 건설	211	25	539	768	258	242	260	350	1,542	1,110	1,520
수주잔고	29,386	28,163	27,546	28,483	27,495	28,855	30,040	32,822	28,483	32,822	39,531
DL 이앤씨	23,377	22,537	22,075	23,808	23,178	24,673	25,943	28,677	23,808	28,677	35,001
DL 건설	6,009	5,626	5,472	4,675	4,316	4,181	4,097	4,144	4,675	4,144	4,530
매출액	1,808	1,991	1,907	1,696	1,725	1,803	1,507	1,754	7,402	6,789	6,467
YoY	-4.4%	-3.8%	-0.6%	-30.5%	-4.6%	-9.5%	-21.0%	3.4%	-11.0%	-8.3%	-4.7%
DL 이앤씨	1,347	1,557	1,536	1,320	1,352	1,436	1,216	1,464	5,759	5,467	5,341
YoY	3.9%	11.2%	13.7%	-27.3%	0.4%	-7.8%	-20.8%	10.9%	-1.8%	-5.1%	-2.3%
토목	193	190	152	210	167	183	190	195	744	734	809
건축/주택	574	659	686	618	606	715	634	789	2,537	2,744	3,155
플랜트	578	707	699	492	579	538	393	479	2,476	1,989	1,378
기타	3	1	-1	0	0	0	0	1	3	1	2
DL 건설	467	438	369	380	376	371	284	303	1,653	1,333	1,134
YoY	-21.9%	-34.9%	-35.3%	-39.8%	-19.4%	-15.3%	-23.0%	-20.3%	-33.1%	-19.3%	-14.9%
매출총이익	193	254	257	197	264	311	237	304	900	1,116	1,018
YoY	6.7%	51.6%	22.1%	-31.6%	36.5%	22.7%	-7.6%	54.3%	6.4%	23.9%	-8.7%
DL 이앤씨	142	209	202	138	195	254	188	258	691	895	844
YoY	5.0%	52.3%	22.5%	-41.1%	37.6%	21.3%	-6.6%	86.7%	2.9%	29.6%	-5.7%
토목	20	17	-14	25	16	19	25	19	47	80	81
건축/주택	53	84	119	106	122	166	131	142	362	562	568
플랜트	67	108	98	7	57	68	32	96	280	252	194
DL 건설	51	45	51	59	66	62	49	46	206	223	174
YoY	24.0%	51.5%	14.8%	14.6%	29.5%	37.4%	-3.6%	-22.6%	23.5%	8.0%	-21.8%
매출총이익률	10.7%	12.7%	13.5%	11.6%	15.3%	17.3%	15.7%	17.3%	12.2%	16.4%	15.7%
DL 이앤씨	10.5%	13.4%	13.1%	10.5%	14.5%	17.7%	15.5%	17.6%	12.0%	16.4%	15.8%
토목	10.2%	8.8%	-9.5%	12.0%	9.8%	10.5%	13.2%	10.0%	6.3%	10.9%	10.0%
건축/주택	9.3%	12.8%	17.4%	17.1%	20.1%	23.3%	20.7%	18.0%	14.3%	20.5%	18.0%
플랜트	11.6%	15.2%	14.1%	1.4%	9.8%	12.6%	8.1%	20.0%	11.3%	12.7%	14.1%
DL 건설	11.0%	10.2%	13.9%	15.6%	17.6%	16.6%	17.4%	15.2%	12.5%	16.7%	15.4%
판관비	112	128	140	134	106	152	130	132	513	520	468
판관비율	6.2%	6.4%	7.3%	7.9%	6.2%	8.4%	8.6%	7.5%	6.9%	7.7%	7.2%
영업이익	81	126	117	63	157	159	107	171	387	595	550
YoY	32.9%	288.3%	40.0%	-33.5%	94.3%	26.3%	-8.1%	172.2%	42.5%	53.9%	-7.6%
OPM	4.5%	6.3%	6.1%	3.7%	9.1%	8.8%	7.1%	9.8%	5.2%	8.8%	8.5%
DL 이앤씨	59	104	117	38	108	134	87	152	318	482	448
OPM	4.4%	6.6%	7.6%	2.9%	8.0%	9.4%	7.2%	10.4%	5.5%	8.8%	8.4%
DL 건설	22	23	0	25	50	26	21	19	70	115	102
OPM	4.7%	5.2%	0.0%	6.6%	13.3%	6.9%	7.4%	6.2%	4.2%	8.6%	9.0%
세전이익	43	25	150	-66	212	172	-20	170	151	534	599
당기순이익	30	8	126	231	160	130	-27	123	396	387	434
지배주주순이익	30	8	126	231	160	130	-27	123	396	387	434
YoY	16.4%	-79.6%	179.0%	96.7%	429.5%	1464.5%	적전	-46.5%	72.6%	-2.3%	12.3%

자료: 회사자료, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	8,318	7,402	6,789	6,467	6,661
매출원가	7,473	6,502	5,673	5,449	5,612
매출총이익	846	900	1,116	1,018	1,049
판관비	575	513	520	468	482
영업이익	271	387	595	550	567
EBITDA	356	461	607	558	572
영업외손익	83	-270	-61	49	63
이자수익	103	110	115	124	136
이자비용	51	45	45	42	40
외환관련이익	192	95	43	43	43
외환관련손실	63	164	123	123	123
종속 및 관계기업손익	-8	2	-8	1	1
기타	-90	-268	-43	46	46
법인세차감전이익	354	117	534	599	630
법인세비용	125	-253	148	165	173
계속사업순손익	229	370	387	434	457
당기순이익	229	370	387	434	457
지배주주순이익	229	370	387	434	457
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	4.1	-11.0	-8.3	-4.7	3.0
영업이익 증감율	-18.0	42.8	53.7	-7.6	3.1
EBITDA 증감율	-14.9	29.5	31.7	-8.1	2.5
지배주주순이익 증감율	21.9	61.6	4.6	12.1	5.3
EPS 증감율	22.2	61.3	4.4	12.3	7.8
매출총이익율(%)	10.2	12.2	16.4	15.7	15.7
영업이익률(%)	3.3	5.2	8.8	8.5	8.5
EBITDA Margin(%)	4.3	6.2	8.9	8.6	8.6
지배주주순이익률(%)	2.8	5.0	5.7	6.7	6.9

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	6,006	5,635	5,810	5,900	6,292
현금 및 현금성자산	1,864	1,844	1,854	2,046	2,309
단기금융자산	300	287	292	304	316
매출채권 및 기타채권	1,649	1,547	1,706	1,549	1,620
재고자산	921	886	855	865	876
기타유동자산	1,272	1,071	1,103	1,136	1,171
비유동자산	3,707	4,035	3,935	3,954	3,976
투자자산	1,404	1,415	1,433	1,460	1,487
유형자산	36	42	35	30	27
무형자산	29	21	17	13	11
기타비유동자산	2,238	2,557	2,450	2,451	2,451
자산총계	9,712	9,669	9,745	9,854	10,268
유동부채	3,855	3,727	3,927	3,603	3,589
매입채무 및 기타채무	1,821	1,628	2,128	1,835	1,910
단기금융부채	291	563	463	443	403
기타유동부채	1,743	1,536	1,336	1,325	1,276
비유동부채	1,012	699	749	719	719
장기금융부채	871	521	591	561	561
기타비유동부채	141	178	158	158	158
부채총계	4,867	4,425	4,675	4,322	4,307
지배지분	4,846	5,244	5,070	5,532	5,960
자본금	229	229	229	224	224
자본잉여금	3,831	3,831	3,831	3,831	3,831
기타자본	-16	-51	-109	-119	-188
기타포괄손익누계액	-274	-188	-103	-17	69
이익잉여금	1,076	1,423	1,221	1,613	2,024
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	4,846	5,244	5,070	5,532	5,960

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	188	232	536	268	388
당기순이익	229	370	387	434	457
비현금항목의 가감	411	280	104	106	97
유형자산감가상각비	76	68	8	5	3
무형자산감가상각비	9	6	4	3	3
지분법평가손익	-11	-49	0	0	0
기타	337	255	92	98	91
영업활동자산부채증감	-375	-347	119	-193	-94
매출채권및기타채권의감소	-408	-79	-159	157	-71
재고자산의감소	18	35	31	-10	-11
매입채무및기타채무의증가	267	-404	500	-293	75
기타	-252	101	-253	-47	-87
기타현금흐름	-77	-71	-74	-79	-72
투자활동 현금흐름	-167	-52	-67	-82	-82
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	-27	-27
단기금융자산의감소(증가)	10	13	-6	-12	-12
기타	-123	-42	-43	-43	-43
재무활동 현금흐름	-192	-222	-154	-187	-179
차입금의 증가(감소)	-84	-136	-30	-50	-40
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	-5	0
자기주식처분(취득)	-20	-34	-58	-65	-69
배당금지급	-22	-23	-37	-38	-42
기타	-66	-29	-29	-29	-28
기타현금흐름	31	22	-307	193	138
현금 및 현금성자산의 순증가	-140	-20	9	192	264
기초현금 및 현금성자산	2,004	1,864	1,844	1,854	2,046
기말현금 및 현금성자산	1,864	1,844	1,854	2,046	2,309

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	5,348	8,625	9,006	10,118	10,912
BPS	112,902	122,184	118,127	132,155	142,384
CFPS	14,928	15,150	11,437	12,579	13,231
DPS	540	890	940	1,040	1,120
주가배수(배)					
PER	6.0	4.8	6.0	5.4	5.0
PER(최고)	8.3	6.9	11.8		
PER(최저)	5.3	3.5	4.4		
PBR	0.28	0.34	0.46	0.41	0.38
PBR(최고)	0.39	0.49	0.90		
PBR(최저)	0.25	0.25	0.33		
PSR	0.17	0.24	0.34	0.36	0.34
PCFR	2.2	2.7	4.7	4.3	4.1
EV/EBITDA	0.9	1.4	1.9	1.6	1.0
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	9.0	9.0	8.9	8.7	8.9
배당수익률(%,보통주,현금)	1.7	2.2	1.7	1.9	2.1
ROA	2.4	3.8	4.0	4.4	4.5
ROE	4.8	7.3	7.5	8.2	7.9
ROIC	11.7	2.7	27.5	25.9	24.5
매출채권회전율	5.6	4.6	4.2	4.0	4.2
재고자산회전율	8.9	8.2	7.8	7.5	7.7
부채비율	100.4	84.4	92.2	78.1	72.3
순차입금비율	-20.7	-20.0	-21.5	-24.3	-27.9
이자보상배율	5.3	8.7	13.1	13.0	14.3
총차입금	1,162	1,084	1,054	1,004	964
순차입금	-1,002	-1,047	-1,092	-1,346	-1,662
NOPLAT	356	461	607	558	572
FCF	-95	-239	564	214	322

자료: 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 10월 30일 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

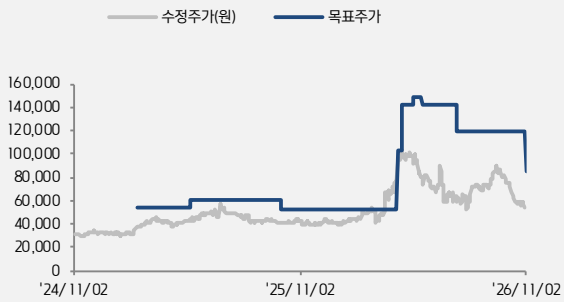
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가격대상시점	괴리율(%)	
					평균주가대비	최고주가대비
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	-49.81	-45.17
	2026-07-31	Buy(Maintain)	120,000원	6개월	-45.22	-38.50
	2026-08-25	Buy(Maintain)	120,000원	6개월	-39.67	-25.50
	2026-10-08	Buy(Maintain)	120,000원	6개월	-41.98	-25.50
	2026-11-02	Buy(Maintain)	86,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

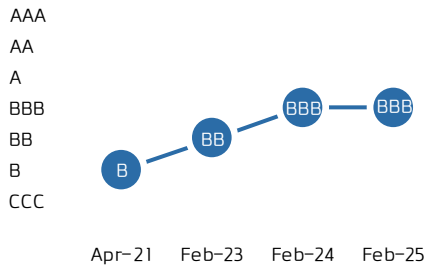
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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)

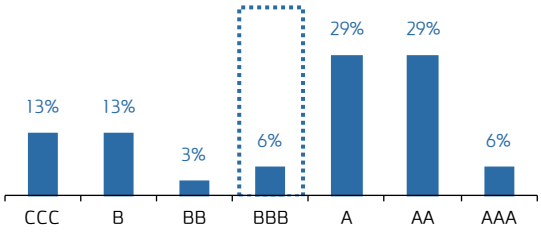
매수	중립	매도
97.09%	2.43%	0.48%

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	5.2	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