기업브리프

☑ 실적 Review

키움증권

2026. 11. 2

현대건설 (000720)

무난한 실적, 과도한 주가 급락, 최선호주 제시

BUY(Maintain)

목표주가: 146,000원

주가(10/30): 83,600원

시가총액: 93,093억원



건설 Analyst 신대현

Stock Data

KOSPI (10/30)		5,730.74pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	188,700 원	59,300원
등락률	-55.7%	41.0%
수익률	절대	상대
1M	-28.9%	-15.1%
6M	-48.3%	-40.5%
1Y	21.3%	-13.5%

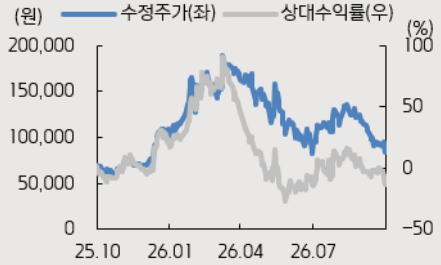
Company Data

발행주식수		111,356 천주
일평균 거래량(3M)		670천주
외국인 지분율		26.1%
배당수익률(26E)		1.0%
BPS(26E)		78,826원
주요 주주	현대자동차 외 5 인	34.9%

투자지표

(십억원, IFRS **)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	32,670	31,063	25,800	25,941
영업이익	-1,263	653	827	1,037
EBITDA	-1,042	854	1,025	1,195
세전이익	-986	647	829	1,079
순이익	-766	559	521	782
지배주주지분순이익	-169	373	347	522
EPS(원)	-1,500	3,320	3,091	4,646
증감률(%YoY)	적전	흑전	-6.9	50.3
PER(배)	-16.9	21.1	27.0	18.0
PBR(배)	0.36	0.95	1.11	1.06
EV/EBITDA(배)	-2.2	9.4	10.0	7.8
영업이익률(%)	-3.9	2.1	3.2	4.0
ROE(%)	-2.1	4.6	4.2	6.0
순차입금비율(%)	-22.9	-16.5	-11.1	-20.7

Price Trend



현대건설 3분기 영업이익은 시장 컨센서스 및 당사 추정치를 부합했다. 건축/주택의 수익성 개선이 토목과 플랜트 수익성 약화를 상쇄했다. 연내 실적에는 불확실성이 존재하나, 현대건설의 원전 시장 내 시공사 지위는 확고부동하며, 최근 이슈는 현대건설의 원전 시공사로서 능력이 부각되어야 할 이슈로 판단된다. 최근 주가 하락은 과도하다고 판단되며, 목표주가는 146,000원으로 하향하나, 업종 최선호주로 제시한다.

>>> 3분기 영업이익 시장 컨센서스 부합

현대건설 3분기 영업이익은 2,217억(YoY +114.2%)로 시장 컨센서스(2,119억)와 당사 추정치(2,137억)에 부합했다. 건축/주택의 수익성 개선이 토목, 플랜트의 수익성 악화를 상쇄했다. **현대건설(별도)** 주택은 고원가 현장 준공에 따라 원가율 개선이 나타나는 가운데, 건축 부문은 싱가포르 쇼 타워 현장의 공기 감축에 따른 인센티브로 156억 이익이 발생했다. 플랜트에선 샤힌 현장에서의 공정 촉진 비용이 반영되는 가운데, 여전히 고원가 현장들의 준공이 지연되고 있으며, 토목은 싱가포르 남북도로 현장에서 800억 일회성 비용이 발생했다. **현대엔지니어링**은 국내 주택 현장에서 정산 이익 약 500억원이 반영되었고, 플랜트/인프라는 솔로몬제도 수력발전 현장(430억)과 샤힌 현장 공정 촉진 비용이 발생했다. **영업 외 비용**으로는 원화 강세에 따른 환비용 690억 등이 반영되었다.

>>> 원전 시장 내 확고부동한 시공사 지위

여전히 현대건설의 연내 실적에는 불확실성이 존재한다. **토목**에서 2개 분기 연속으로 대규모 일회성 비용이 발생했으며, 향후 수익성 또한 불확실성이 남아있는 상황이다. **플랜트** 또한 샤힌 현장의 정산 협의를 진행중이긴 하나, 시점에 대한 불확실성이 남아있으며 추가 비용 반영 가능성도 남아있는 상황이다. 다만, **건축/주택**의 높은 수익성과 더불어 도시정비와 데이터센터 등의 매출 증가에 따라 '27년 증익은 무난할 것으로 전망된다.

이번 한수원과 대우건설의 체코 두코바니 시공계약 협상 결렬은 원전 시장 내 경쟁력 있는 시공사 확보의 중요성을 보여주는 이슈로 판단된다. **현대건설은 수많은 원전 시공 레퍼런스를 보유 중이며, 한수원 외 웨스팅하우스, 테라파워, 홀텍 등의 파이프라인을 보유하고 있는 만큼 글로벌 원전 시장 내 확고부동한 시공사 지위를 갖고 있다는 점이 부각될 필요가 있다고 판단**된다.

>>> 목표주가 146,000원으로 하향하나, 업종 최선호주 제시

이번 주가 하락은 원전 시장 내 저가 수주로 인한 시공사 마진에 대한 우려가 영향을 크게 미친 것으로 판단된다. 다만, **4분기 현대건설의 원전 수주 이후 플랜트의 수익성 개선이 보일 시 충분히 주가 반등을 기대할 수 있을 것으로 판단**된다. 투자의견 Buy를 유지하고 목표주가는 146,000원으로 하향하나, 최근 주가 하락은 과도하다고 판단되며, 업종 내 최선호주로 제시한다.

현대건설 3Q26 실적 리뷰

구분(십억)	3Q26P	3Q25	(YoY)	2Q26	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	6,240.6	7,826.5	-20.3%	6,842.3	-8.8%	6,702.6	-6.9%	6,484.4	-3.8%
영업이익	221.7	103.5	114.2%	261.8	-15.3%	211.9	4.6%	213.7	3.7%
(OPM)	3.6%	1.3%	2.2%p	3.8%	-0.3%p	3.2%	0.4%p	3.3%	0.3%p
지배주주순이익	37.8	43.6	-13.3%	116.4	-67.5%	101.6	-62.8%	109.8	-65.6%

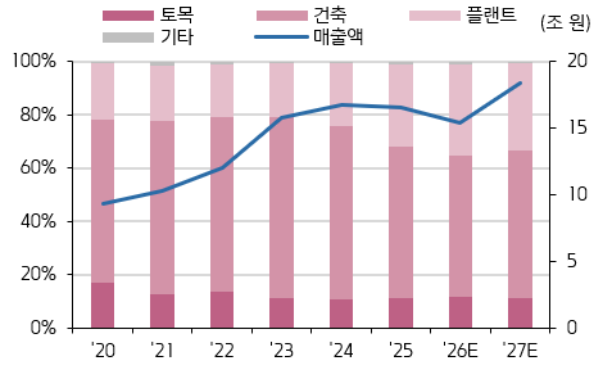
자료: 현대건설, Fnguide, 키움증권 리서치센터

현대건설 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	7,456	6,281	6,281	0%	214	181	181	0%	-16%	-15%
2Q	7,721	6,842	6,842	0%	217	264	264	0%	-11%	22%
3Q	7,826	6,484	6,241	-4%	104	214	223	4%	-20%	115%
4Q	7,610	6,803	6,436	-5%	98	181	161	-11%	-15%	65%
연간	30,613	26,411	25,800	-2%	632	840	827	-1%	-16%	31%

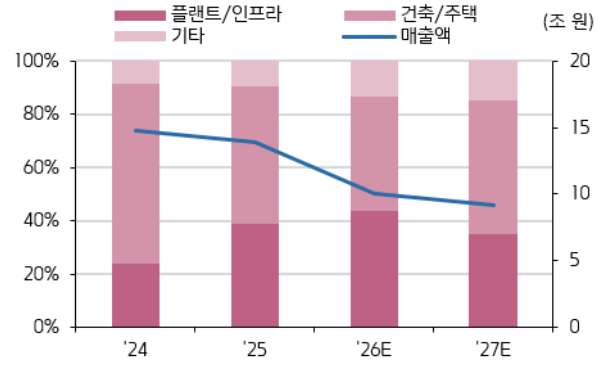
자료: 현대건설, Fnguide, 키움증권 리서치센터

현대건설(별도) 사업부문별 매출 비중 추이



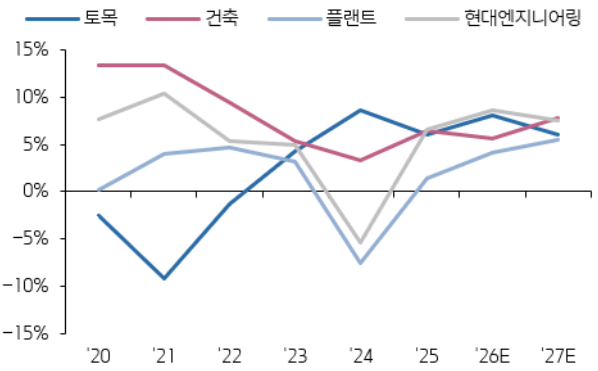
자료: 현대건설, 키움증권 리서치센터

현대엔지니어링 사업부문별 매출 비중 추이



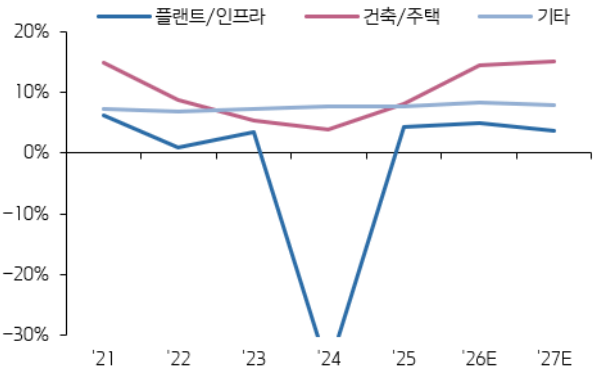
자료: 현대건설, 키움증권 리서치센터

현대건설(별도) 사업부문별 GPM 추이



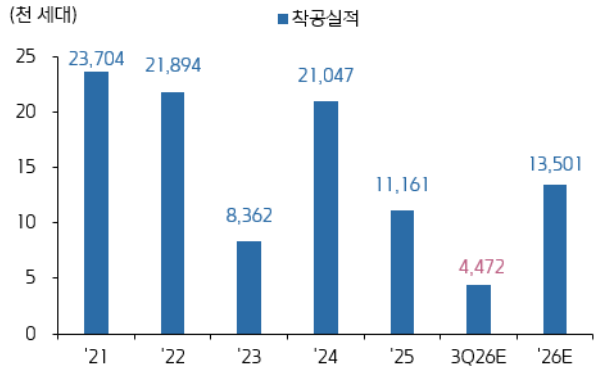
자료: 현대건설, 키움증권 리서치센터

현대엔지니어링 사업부문별 GPM 추이



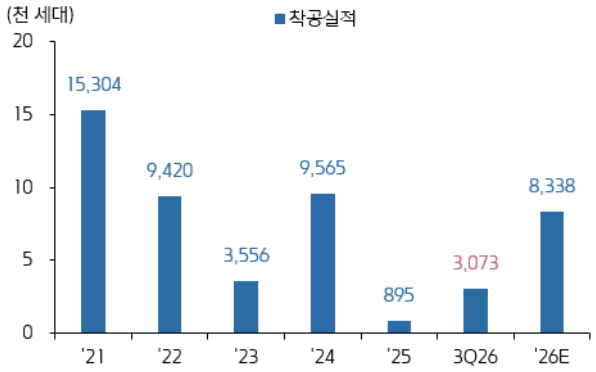
자료: 현대건설, 키움증권 리서치센터

현대건설(별도) 착공 세대수



자료: 현대건설, 키움증권 리서치센터

현대엔지니어링 착공 세대수



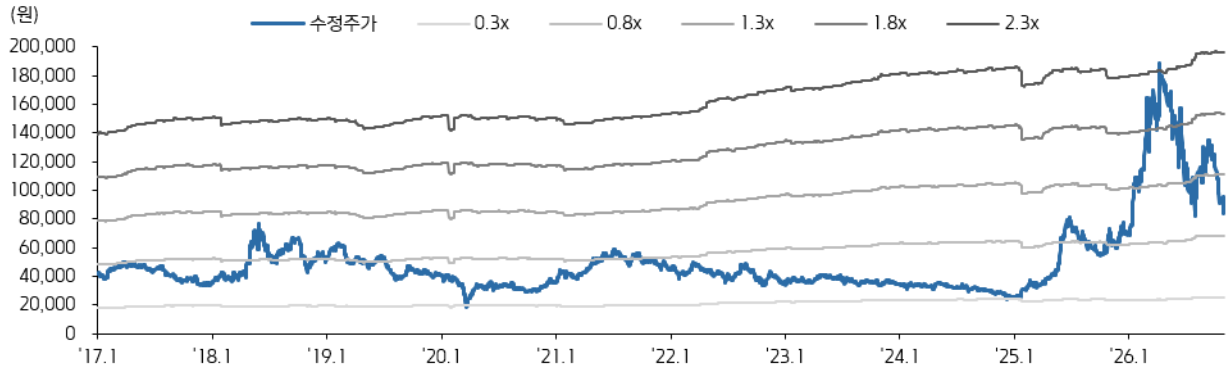
자료: 현대건설, 키움증권 리서치센터

현대건설 목표주가 산정표

항목 (배, 십억 원)	목표주가 산정	설명
① 원전 외 EBITDA 추정	1,136	'27 년 원전 외 사업부 EBITDA 추정치
② 원전 외 목표 EV/EBITDA	5.5	'17~'18 년 현대건설 EV/EBITDA
③ 원전 외 사업부 EV	**6,198**	
④ 원전사업 EBITDA 추정	545	'31 년 원전 사업부 EBITDA
⑤ 원전사업 목표 EV/EBITDA	19.3	'27 년 원전 PEER 그룹 EV/EBITDA
⑥ 미래 원전사업 EV 추정	10,520	'31 년 EV (④*⑤)
⑦ 원전사업 EV 현재가치	**7,872**	WACC= 7.52% 추산하여 '27 년 기준으로 할인
⑧ EV 총합	**14,070**	③+⑦
⑨ 순차입금	-2,311	'27 년 순차입금
⑩ 시가총액	**16,381**	⑧-⑨
⑪ 상장 주식수(천)	112,410	
⑫ 목표주가(원)	**146,000**	⑩÷⑪(백의 자리수 반올림)
현재주가(원)	**83,600**	'26 년 10 월 30 일 종가
상승여력	**75%**	

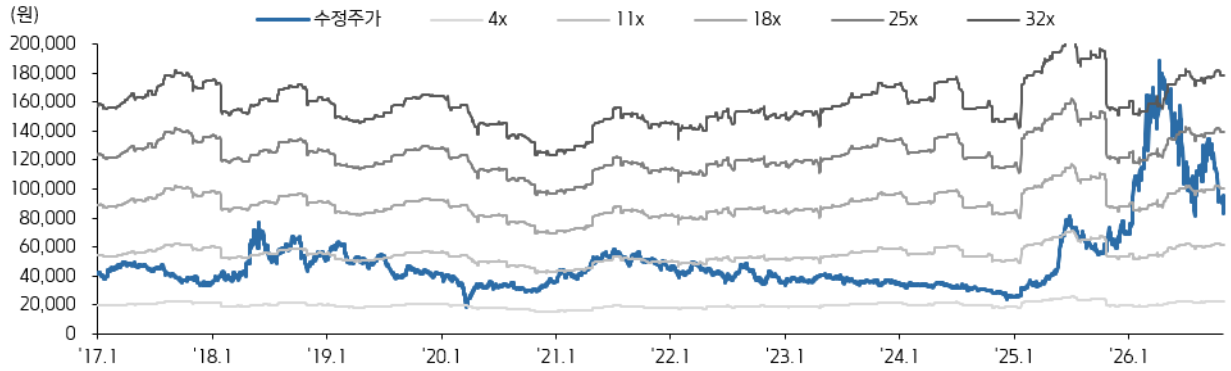
자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

현대건설 12개월 Forward P/B Chart



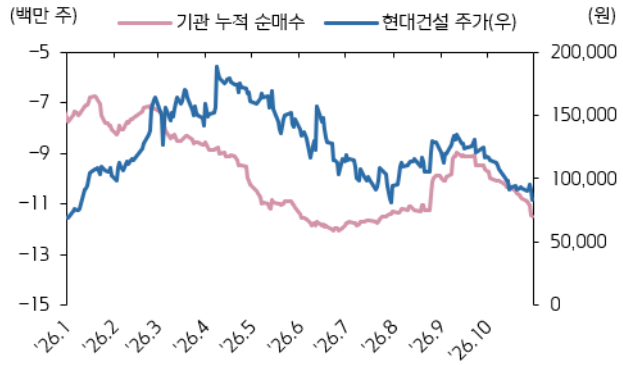
자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

현대건설 12개월 Forward P/E Chart



자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

현대건설 기관 누적 순매수



자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

현대건설 외국인 누적 순매수



자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

현대건설 연결기준 실적 추이 및 전망

(십억 원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	2025	2026E	2027E
신규수주	9,430	7,304	9,382	7,323	3,962	18,861	6,052	7,092	33,439	35,967	29,447
현대건설	6,832	6,673	7,070	4,936	2,549	10,752	3,591	4,836	25,511	21,728	21,018
현대 ENG	2,533	565	2,237	1,755	1,392	8,007	2,416	2,200	7,090	14,015	8,200
수주잔고	98,148	94,761	96,040	95,090	92,324	103,983	99,531	102,306	95,090	102,306	106,329
현대건설	63,938	64,079	68,697	69,736	68,618	75,721	73,462	76,718	69,736	76,718	81,665
현대 ENG	33,991	30,447	26,972	24,676	23,117	28,149	25,838	25,588	24,676	25,588	24,664
매출액	7,456	7,721	7,826	8,060	6,281	6,842	6,241	6,436	31,063	25,800	25,941
YoY	-12.8%	-10.4%	-5.3%	10.9%	-15.8%	-11.4%	-20.3%	-20.1%	-5.0%	-16.9%	0.5%
현대건설	3,891	4,154	4,342	4,125	3,613	3,918	3,609	3,850	16,513	14,991	16,151
YoY	-6.7%	-3.9%	5.1%	-0.2%	-7.1%	-5.7%	-16.9%	-6.7%	-1.4%	-9.2%	7.7%
토목	419	421	491	525	423	504	439	493	1,856	1,860	1,974
건축	2,298	2,404	2,556	2,062	1,872	2,279	2,042	2,216	9,320	8,408	8,896
플랜트	1,138	1,284	1,269	1,458	1,276	1,037	1,063	1,094	5,149	4,471	5,083
기타	36	46	27	81	42	98	65	47	189	252	198
현대 ENG	3,367	3,412	3,314	3,804	2,537	2,668	2,376	2,450	13,897	10,030	9,124
YoY	-17.8%	-16.0%	-12.5%	35.1%	-24.7%	-21.8%	-28.3%	-35.6%	-5.9%	-27.8%	-9.0%
매출총이익	514	469	390	608	505	547	493	481	1,980	2,027	2,267
YoY	-3.7%	37.0%	11.9%	흑전	-1.6%	16.8%	26.4%	-20.9%	흑전	2.3%	11.8%
현대건설	210	184	178	320	257	196	238	274	892	965	1,230
YoY	-27.5%	24.7%	34.1%	-262.1%	22.3%	6.4%	33.8%	-14.3%	-58.2%	-7.5%	-21.5%
토목	36	26	47	3	35	-27	-26	10	112	-9	49
건축	99	133	131	235	82	299	251	241	598	874	942
플랜트	51	-3	-16	38	123	-135	-26	-1	70	-40	136
현대 ENG	239	234	176	263	230	302	204	166	912	902	898
YoY	22.5%	52.3%	11.7%	흑전	-3.9%	29.2%	16.0%	-36.7%	흑전	-1.0%	-0.4%
매출총이익률	6.9%	6.1%	5.0%	7.5%	8.0%	8.0%	7.9%	7.5%	6.4%	7.9%	8.7%
현대건설	5.4%	4.4%	4.1%	7.8%	7.1%	5.0%	6.6%	7.1%	5.4%	6.4%	7.6%
토목	8.6%	6.1%	9.6%	0.5%	8.2%	-5.3%	-6.0%	2.0%	6.0%	-0.5%	2.5%
건축	4.3%	5.5%	5.1%	11.4%	4.4%	13.1%	12.3%	10.9%	6.4%	10.4%	10.6%
플랜트	4.5%	-0.3%	-1.3%	2.6%	9.6%	-13.1%	-2.4%	-0.1%	1.4%	-0.9%	2.7%
현대 ENG	7.1%	6.9%	5.3%	6.9%	9.1%	11.3%	8.6%	6.8%	6.6%	9.0%	9.8%
판관비	300	252	286	490	324	283	270	320	1,327	1,199	1,230
판관비율	4.0%	3.3%	3.7%	6.1%	5.2%	4.1%	4.3%	5.0%	4.3%	4.6%	4.7%
영업이익	214	217	104	119	181	264	223	161	653	827	1,037
YoY	-14.8%	51.5%	-12.5%	흑전	-15.3%	21.6%	115.4%	35.7%	흑전	26.7%	25.3%
OPM	2.9%	2.8%	1.3%	1.5%	2.9%	3.9%	3.6%	2.5%	2.1%	3.2%	4.0%
현대건설	51	77	42	79	84	96	94	95	249	369	573
OPM	1.3%	1.8%	1.0%	1.9%	2.3%	2.5%	2.6%	2.5%	1.5%	2.5%	3.6%
현대 ENG	104	96	32	27	84	125	84	80	260	326	370
OPM	3.1%	2.8%	1.0%	0.7%	3.3%	4.7%	3.5%	3.3%	1.9%	3.3%	4.1%
세전이익	205	200	84	157	274	240	163	152	647	829	1,079
당기순이익	167	159	68	166	207	157	46	110	559	520	782
지배주주순이익	120	95	44	115	174	116	38	90	373	347	522
YoY	-22.5%	-37.2%	-13.7%	흑전	44.1%	23.2%	-13.3%	-21.8%	흑전	-6.9%	50.4%

자료: 현대건설, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	32,670	31,063	25,800	25,941	28,391
매출원가	32,887	29,083	23,774	23,675	25,931
매출총이익	-217	1,980	2,027	2,267	2,460
판관비	1,046	1,327	1,199	1,230	1,257
영업이익	-1,263	653	827	1,037	1,203
EBITDA	-1,042	854	1,025	1,195	1,325
영업외손익	278	-6	2	42	42
이자수익	217	200	170	178	168
이자비용	101	122	112	87	76
외환관련이익	521	333	254	254	254
외환관련손실	382	341	267	267	267
종속 및 관계기업손익	6	-7	3	-2	-2
기타	17	-69	-46	-34	-35
법인세차감전이익	-986	647	829	1,079	1,245
법인세비용	-219	88	309	297	342
계속사업순손익	-766	559	521	782	903
당기순이익	-766	559	521	782	903
지배주주순이익	-169	373	347	522	602
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	10.2	-4.9	-16.9	0.5	9.4
영업이익 증감율	-260.8	-151.7	26.6	25.4	16.0
EBITDA 증감율	-206.2	-182.0	20.0	16.6	10.9
지배주주순이익 증감율	-131.5	-320.7	-7.0	50.4	15.3
EPS 증감율	적전	흑전	-6.9	50.3	15.3
매출총이익율(%)	-0.7	6.4	7.9	8.7	8.7
영업이익률(%)	-3.9	2.1	3.2	4.0	4.2
EBITDA Margin(%)	-3.2	2.7	4.0	4.6	4.7
지배주주순이익률(%)	-0.5	1.2	1.3	2.0	2.1

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	21,101	21,958	20,817	20,612	21,179
현금 및 현금성자산	5,130	4,813	4,203	4,573	4,402
단기금융자산	715	938	844	869	878
매출채권 및 기타채권	12,100	13,206	12,513	12,163	12,908
재고자산	777	747	777	726	777
기타유동자산	3,094	3,192	3,324	3,150	3,092
비유동자산	5,905	5,834	5,727	5,618	5,536
투자자산	1,390	1,280	1,333	1,381	1,428
유형자산	1,289	1,225	1,090	967	875
무형자산	751	765	740	707	669
기타비유동자산	2,475	2,564	2,564	2,563	2,564
자산총계	27,005	27,792	26,544	26,230	26,714
유동부채	14,664	14,843	13,411	12,652	12,370
매입채무 및 기타채무	9,940	10,716	9,384	9,174	9,193
단기금융부채	1,916	2,256	2,256	1,706	1,406
기타유동부채	2,808	1,871	1,771	1,772	1,771
비유동부채	2,672	2,836	2,636	2,436	2,436
장기금융부채	1,711	1,825	1,625	1,425	1,425
기타비유동부채	961	1,011	1,011	1,011	1,011
부채총계	17,336	17,679	16,047	15,088	14,806
지배지분	8,025	8,265	8,475	8,861	9,327
자본금	562	562	562	562	562
자본잉여금	1,095	1,095	1,095	1,095	1,095
기타자본	-6	-6	-6	-6	-6
기타포괄손익누계액	244	210	163	116	69
이익잉여금	6,130	6,403	6,661	7,093	7,605
비지배지분	1,644	1,848	2,021	2,281	2,582
자본총계	9,669	10,113	10,497	11,142	11,908

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	-119	-748	-234	1,379	362
당기순이익	-766	559	521	782	903
비현금항목의 가감	258	671	481	403	412
유형자산감가상각비	211	190	185	148	115
무형자산감가상각비	10	11	12	10	8
지분법평가손익	-266	-18	-22	-17	-17
기타	303	488	306	262	306
영업활동자산부채증감	588	-1,991	-994	391	-710
매출채권및기타채권의감소	-1,540	-1,288	693	351	-746
재고자산의감소	43	64	-30	51	-52
매입채무및기타채무의증가	1,621	225	-1,332	-209	19
기타	464	-992	-325	198	69
기타현금흐름	-199	13	-242	-197	-243
투자활동 현금흐름	212	25	247	162	189
유형자산의 취득	-179	-107	-49	-25	-23
유형자산의 처분	6	20	0	0	0
무형자산의 순취득	-15	-8	12	23	30
투자자산의감소(증가)	-168	103	-50	-50	-50
단기금융자산의감소(증가)	256	-223	94	-25	-9
기타	312	240	240	239	241
재무활동 현금흐름	734	434	-382	-932	-482
차입금의 증가(감소)	942	595	-200	-750	-300
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	-95	-69	-90	-90	-90
기타	-113	-92	-92	-92	-92
기타현금흐름	98	-29	-240	-240	-240
현금 및 현금성자산의 순증가	925	-318	-609	369	-171
기초현금 및 현금성자산	4,206	5,130	4,813	4,203	4,573
기말현금 및 현금성자산	5,130	4,813	4,203	4,573	4,402

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	-1,500	3,320	3,090.9	4,645.7	5,359
BPS	71,394	73,523	75,397	78,826	82,969
CFPS	-4,522	10,942	8,912	10,548	11,694
DPS	600	800	800	800	800
주가배수(배)					
PER	-16.9	21.1	27.0	18.0	15.6
PER(최고)	-24.0	25.6	64.2		
PER(최저)	-16.1	7.6	22.1		
PBR	0.36	0.95	1.11	1.06	1.01
PBR(최고)	0.50	1.16	2.63		
PBR(최저)	0.34	0.34	0.91		
PSR	0.09	0.25	0.36	0.36	0.33
PCFR	-5.6	6.4	9.4	7.9	7.1
EV/EBITDA	-2.2	9.4	10.0	7.8	7.2
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	-8.7	15.9	17.1	11.4	9.9
배당수익률(%,보통주,현금)	2.4	1.1	1.0	1.0	1.0
ROA	-3.0	2.0	1.9	3.0	3.4
ROE	-2.1	4.6	4.2	6.0	6.6
ROIC	-22.8	8.0	7.1	10.0	11.6
매출채권회전율	2.9	2.5	2.0	2.1	2.3
재고자산회전율	41.0	40.8	33.9	34.5	37.8
부채비율	179.3	174.8	152.9	135.4	124.3
순차입금비율	-22.9	-16.5	-11.1	-20.7	-20.6
이자보상배율	-12.6	5.3	7.4	11.9	15.8
총차입금	3,627	4,082	3,882	3,132	2,832
순차입금	-2,218	-1,669	-1,166	-2,311	-2,449
NOPLAT	-1,042	854	1,025	1,195	1,325
FCF	-834	-1,371	-314	1,298	292

자료: 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 10월 30일 현재 '현대건설' 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

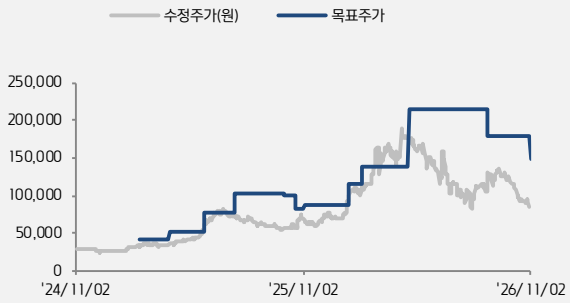
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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
현대건설 (000720)	2025-02-11	Buy(Initiate)	42,000원	6개월	-18.22	-11.90
	2025-03-31	Buy(Maintain)	52,000원	6개월	-29.94	-26.54
	2025-04-14	Buy(Maintain)	52,000원	6개월	-26.91	-20.87
	2025-04-30	Buy(Maintain)	52,000원	6개월	-20.52	11.92
	2025-05-27	Buy(Maintain)	76,000원	6개월	-4.79	6.71
	2025-07-15	Buy(Maintain)	102,000원	6개월	-30.07	-27.84
	2025-07-21	Buy(Maintain)	102,000원	6개월	-34.93	-27.84
	2025-08-26	Buy(Maintain)	102,000원	6개월	-38.47	-27.84
	2025-10-02	Buy(Maintain)	99,000원	6개월	-42.82	-37.88
	2025-10-21	Buy(Maintain)	81,000원	6개월	-17.80	-9.26
	2025-11-03	Buy(Maintain)	87,000원	6개월	-28.22	-22.30
	2025-11-26	Buy(Maintain)	87,000원	6개월	-20.34	9.08
	2026-01-15	Buy(Maintain)	116,000원	6개월	-8.74	-2.59
	2026-02-05	Buy(Maintain)	139,000원	6개월	7.41	35.76
	2026-04-20	Buy(Maintain)	214,000원	6개월	-19.48	-18.04
	2026-04-29	Buy(Maintain)	214,000원	6개월	-22.81	-18.04
	2026-05-18	Buy(Maintain)	214,000원	6개월	-39.86	-18.04
	2026-08-25	Buy(Maintain)	178,000원	6개월	-33.52	-24.21
	2026-10-20	Buy(Maintain)	178,000원	6개월	-36.48	-24.21
	2026-11-02	Buy(Maintain)	146,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

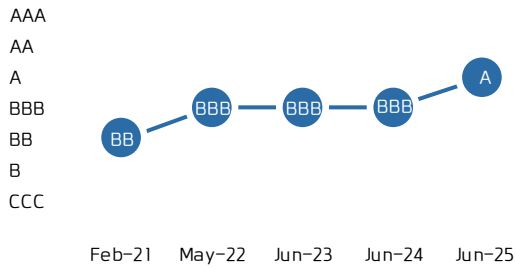
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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)

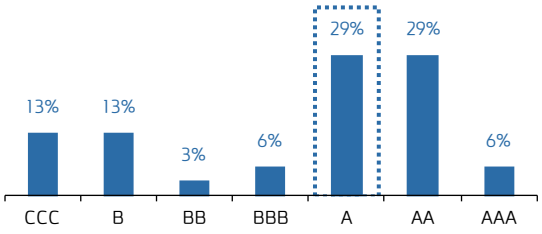
매수	중립	매도
97.09%	2.43%	0.48%

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	6.5	4.2	17.0%	▲0.4
청정 기술에 대한 기회	6.5	4.2	17.0%	▲0.4
사회	5.2	4.9	25.0%	
건강과 안전성	5.2	5.3	25.0%	
지배구조	4.9	5.4	58.0%	
기업 지배구조	5.1	6.2		
기업 활동	6.6	5.9		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
'25년 3월	서울 동대문구 재개발 현장에서 건물 철거 중 붕괴로 근로자 사망. 소방서, 경찰 수사 진행 중이며 고용노동부 중대재해처벌법 위반 가능성 검토
'25년 4월	파주 건설 현장에서 떨어지는 콘크리트에 맞아 근로자 사망, 중대재해처벌법 위반 혐의로 회사 조사 중
'25년 7월	서울 은평구의 한 건설 현장에서 유출된 침전물에 매몰된 하청업체 근로자 1명 사망, 고용노동부 조사 진행 중
'25년 8월	인도네시아 서자바 시레본 석탄 화력발전소 프로젝트에서 정치인에게 뇌물을 건넨 혐의에 대한 당국 조사, 서울중앙지검, 조사 마무리 후 회사 임원 기소하지 않음
'25년 10월	경기도 안정에서 건설 중인 다리 일부가 붕괴되어 4명 사망, 6명 부상 후 수사 시작되었고, 회사와 직원들은 기소됨

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사(건설)	청정 기술에 대한 기회	건강과 안전성	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
현대건설	● ● ● ●	● ●	●	● ● ●	A	▲
삼성E&A	● ● ● ●	● ●	● ● ●	● ● ●	A	◄►
GS건설	● ● ●	●	● ● ●	● ●	A	▲
대우건설	● ●	●	● ● ●	●	BBB	▲
DL이앤씨	● ● ●	●	● ● ●	● ● ●	BBB	◄►
CNCC	●	●	● ●	●	CCC	◄►

4분위 등급 : 4분위 최저 ● 4분위 최고 ● ● ● ●
등급 추세 : 유지 ◄► 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
자료: MSCI, 키움증권 리서치