



# BUY(Maintain)

목표주가: 34,000원  
주가(10/16): 20,300원  
시가총액: 13,379억원



건설 Analyst 신대현  
shin8d@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (10/16)		3,748.37pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	27,100 원	16,100원
등락률	-25.1%	26.1%
수익률	절대	상대
1M	-4.2%	-11.9%
6M	-8.1%	-40.0%
1Y	-7.9%	-35.9%

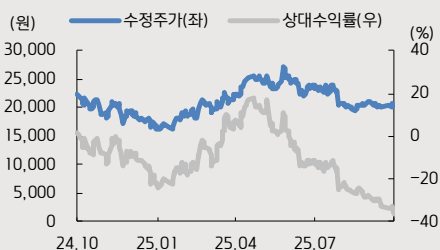
## Company Data

발행주식수	65,907 천주
일평균 거래량(3M)	244천주
외국인 지분율	17.6%
배당수익률(25E)	3.4%
BPS(25E)	50,031원
주요 주주	HDC 외 6 인 43.0%

## 투자지표

(십억원, IFRS **)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	4,190.8	4,256.2	4,303.7	4,642.4
영업이익	195.3	184.6	322.0	479.7
EBITDA	255.1	242.7	376.8	530.5
세전이익	237.0	200.3	315.1	496.0
순이익	172.9	155.7	240.0	359.6
지배주주지분순이익	173.1	155.7	240.0	359.6
EPS(원)	2,626	2,363	3,642	5,456
증감률(%YoY)	243.6	-10.0	54.1	49.8
PER(배)	5.6	7.6	5.6	3.7
PBR(배)	0.32	0.38	0.41	0.37
EV/EBITDA(배)	8.3	9.3	6.6	4.6
영업이익률(%)	4.7	4.3	7.5	10.3
ROE(%)	5.9	5.1	7.5	10.4
순차입금비율(%)	38.4	34.1	34.8	30.2

## Price Trend



# HDC현대산업개발 (294870)

## 원숭이도 나무에서 떨어질 때가 있는 법



HDC현대산업개발의 3분기 연결 영업이익은 시장 컨센서스를 하회할 것으로 전망된다. 자체 부문은 호조세를 보였으나, 외주 부문의 일회성 비용들이 발생할 것으로 파악된다. 다만, 이번 실적 부진이 일회성 요인들에 의한 것으로 판단되고, 회사의 주요 프로젝트들이 '28년에 준공되기 시작하는 만큼 중장기 외형 성장은 지속될 것으로 전망된다. 투자의견 Buy와 목표주가 34,000원을 유지한다.

### >>> 3분기 영업이익 시장 컨센서스 하회 전망

HDC현대산업개발의 3분기 연결 영업이익은 765억원(YoY+59%)으로 시장 컨센서스(1,010억원)를 하회할 것으로 전망된다. 자체 부문의 수원 IPC 입주에 따른 약 1,200억원의 분양 매출이 발생했음에도 높은 수익성을 유지한 가운데, 외주 부문 매출총이익에서 일회성 비용들이 발생한 것으로 파악된다. 외주 주택 부문에선 공사 급등기에 착공한 현장에서의 부담으로 전분기 대비 수익성이 감소할 것으로 전망된다. 토목/SOC 부문에선 관급공사에서 일회성 손실이 발생하면서 적자 가능성도 있다 판단된다. 일반건축 부문은 여전히 고원가 현장들의 공사가 진행되고 있는 만큼 수익성 반등까지는 시간이 걸릴 것으로 판단된다.

### >>> 회사 중장기 성장 스토리는 지속

3분기 예상을 크게 하회하는 실적에도 불구하고 일회성 요인들이 다수 차지한다는 점에서 회사의 중장기 성장 스토리는 지속될 것으로 전망된다. '26년 자체 주택에선 서울원 아이파크의 매출화가 더 클 것으로 예상되는 만큼 높은 수익성을 기대할 수 있을 것이다. 외주 주택에서는 파주 메디컬시티와 천안 아이파크 시티의 착공/분양이 예정대로 진행됨에 따라 외형 성장이 가능할 것으로 전망된다. 또한, 고원가 현장들의 준공과 함께, 수익성이 높은 파주 메디컬시티 영향으로 수익성 개선이 기대된다. 일반건축 부문의 경우 내년 복정역세권개발, 청라의료복합, 잠실마이스 등 착공이 시작된다면 외형 성장과 함께 수익성 개선도 같이 이뤄질 것으로 전망된다.

특히, 회사의 매출 기여도가 높은 주요 프로젝트들이 '28년에 준공되기 시작하는 만큼 '27년, '28년까지도 외형 성장세를 지속할 수 있을 것으로 전망된다.

### >>> 투자의견 BUY 유지, 목표주가 34,000원 유지

HDC현대산업개발에 대한 투자의견 Buy와 목표주가 34,000원을 유지한다. 일회성 비용이 발생한 점은 부정적이나, 여전히 회사의 중장기 외형 성장은 훼손되지 않았다고 판단된다. '26년기준 회사의 ROE는 10.4% 수준으로 예상되나, PER 3.7배, PBR 0.37배라는 점에서 주가는 저평가 되어있다고 판단된다.

HDC현대산업개발 키움증권 추정치 변화 Table

구분 (십억)	매출액				영업이익				YoY	
	'24년	'25년 기준	'25년 신규	변화	'24년	'25년 기준	'25년 신규	변화	매출액	영업이익
1Q	955	906	906	0%	42	54	54	0%	-5%	30%
2Q	1,087	1,163	1,163	0%	54	80	80	0%	7%	49%
3Q	1,089	1,051	1,040	-1%	47	108	77	-29%	-4%	61%
4Q	1,125	1,245	1,194	-4%	42	111	111	0%	6%	166%
연간	4,256	4,365	4,304	-1%	185	354	322	-9%	1%	74%

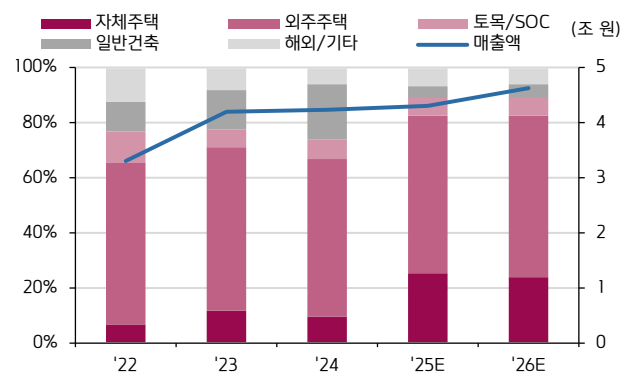
자료: HDC현대산업개발, Fnguide, 키움증권 리서치센터

HDC현대산업개발 키움증권 추정치 VS 컨센서스

(십억) 회사명	구분	키움추정치			컨센서스			차이		
		3Q25E	2025E	2026E	3Q25E	2025E	2026E	3Q25E	2025E	2026E
HDC 현대산업개발	매출액	1,040.4	4,303.8	4,642.4	1,108.7	4,277.4	4,657.4	-6.2%	0.6%	-0.3%
	영업이익	76.5	322.0	479.7	101.0	332.4	479.6	-24.2%	-3.1%	0.0%
	지배주주순이익	57.1	240.0	359.6	76.7	260.5	369.6	-25.6%	-7.9%	-2.7%

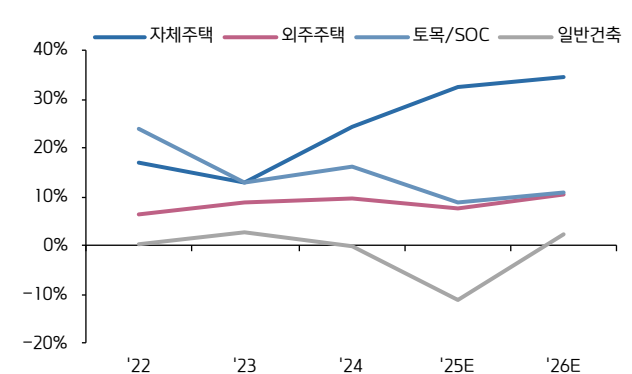
자료: HDC현대산업개발, 키움증권 리서치센터

HDC현대산업개발 사업부문별 매출 비중 추이



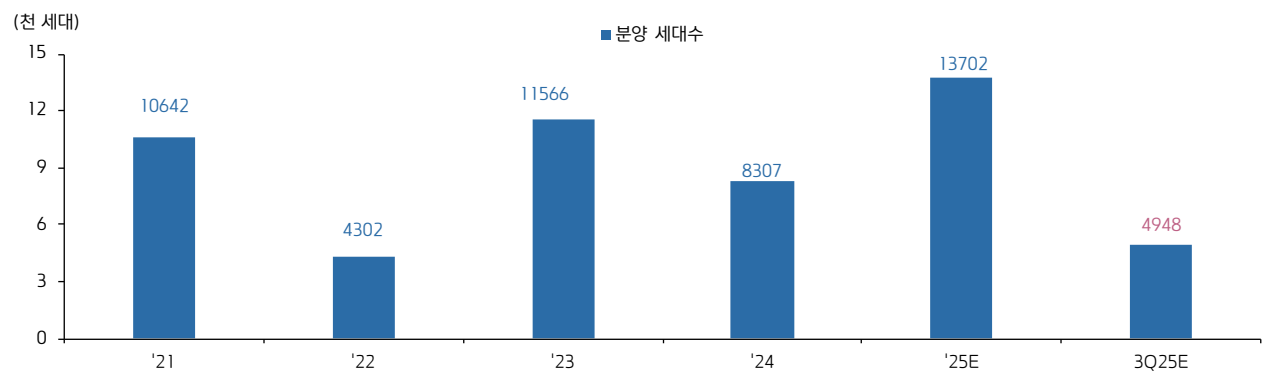
자료: HDC현대산업개발, 키움증권 리서치센터

HDC현대산업개발 사업부문별 GPM 추이



자료: HDC현대산업개발, 키움증권 리서치센터

HDC현대산업개발 분양 세대수



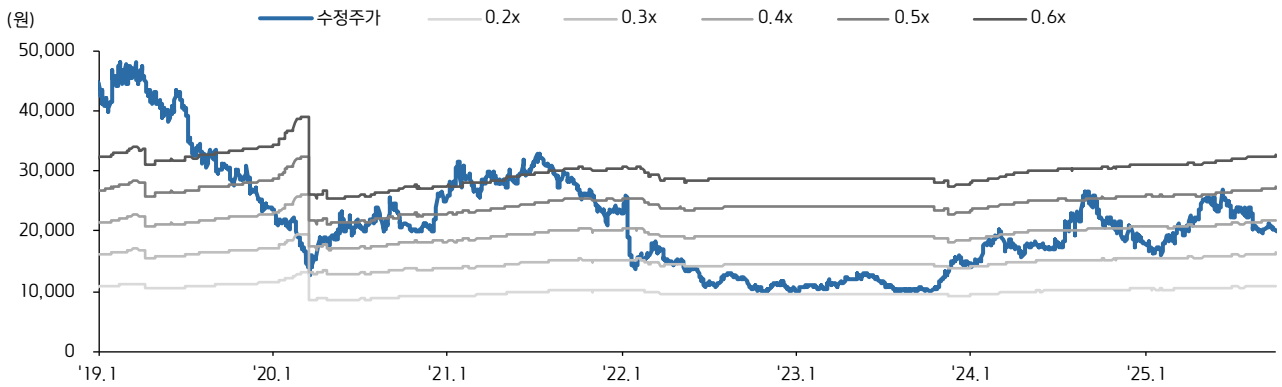
자료: HDC현대산업개발, 키움증권 리서치센터

HDC현대산업개발 주요사업지 매출 기여 예상

구분	사업지	매출액	매출 기여(예상)						공사기간
			'24년	'25년	'26년	'27년	'28년	'29년	
자재 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							'25 착공 예정
	아이파크 성성5, 부대1 시티 부성4~6,	13,277							'24~'25 착공 예정
일반 건축 (2.6조)	시티오씨엘(2, 6~9단지)	12,645							'21~'27 착공 예정
	파주메디컬클러스터	10,019							'25 착공 예정
	용산철도병원부지개발	2,944							'26 착공 예정
	공릉역세권개발	1,408							'26 착공 예정
	복정역세권개발	13,597							'26 착공 예정
	정라의료복합	6,920							'26 착공 예정
	잠실마이스	5,086							'26 착공 예정

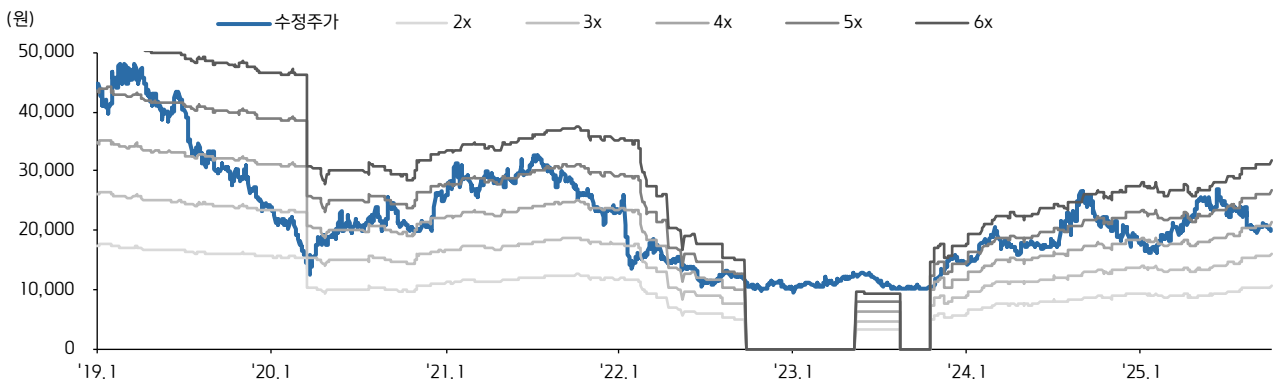
자료: HDC현대산업개발, 키움증권 리서치센터

HDC현대산업개발 12개월 Forward P/B Chart



자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

HDC현대산업개발 12개월 Forward P/E Chart



자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

HDC현대산업개발 연결기준 실적 추이 및 전망

(십억 원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
<b>신규수주</b>	1,721	-26	1,303	1,978	1,089	1,766	1,300	800	4,975	4,955	4,800
자체주택	230	13	309	45	0	0	200	100	598	300	400
외주주택	85	-48	851	1,630	1,052	1,623	1,000	600	2,518	4,276	3,600
토목/SOC	143	8	19	-82	36	143	100	100	88	379	400
일반건축	1,263	0	124	384	0	0	0	0	1,771	0	400
<b>수주잔고</b>	31,235	30,137	30,405	31,314	31,567	32,213	32,542	32,217	31,314	32,217	32,487
자체주택	10,610	9,432	9,680	9,541	9,331	9,211	9,088	8,878	9,541	8,878	8,738
외주주택	15,486	15,920	16,161	17,131	17,693	18,584	19,038	18,933	17,131	18,933	19,250
토목/SOC	1,782	1,644	1,576	1,414	1,365	1,308	1,346	1,372	1,414	1,372	1,400
일반건축	3,356	3,141	2,989	3,229	3,177	3,110	3,070	3,034	3,229	3,034	3,098
<b>매출액</b>	955	1,087	1,089	1,125	906	1,163	1,040	1,194	4,256	4,304	4,642
YoY	-11.1%	16.4%	5.4%	-2.1%	-5.2%	7.0%	-4.4%	6.2%	1.6%	1.1%	7.9%
자체주택	74	53	88	186	227	212	322	310	401	1,071	1,111
외주주택	509	670	610	667	504	722	546	705	2,456	2,478	2,716
토목/SOC	76	83	73	76	62	77	62	74	308	275	294
일반건축	223	216	252	145	51	84	40	35	836	211	239
해외/기타	72	66	66	51	62	68	70	70	256	269	283
<b>매출총이익</b>	82	113	98	109	107	147	136	179	402	569	737
YoY	-9.0%	92.9%	-6.8%	-14.0%	29.3%	30.4%	39.7%	64.1%	5.6%	41.6%	29.5%
자체주택	22	9	13	54	73	81	98	98	98	350	384
외주주택	45	80	68	44	34	63	30	66	237	192	286
토목/SOC	13	18	12	7	9	8	0	7	50	24	32
일반건축	-4	3	-3	2	-17	-6	0	0	-2	-24	6
<b>매출총이익률</b>	8.7%	10.5%	9.1%	9.8%	11.9%	12.8%	13.1%	15.0%	9.4%	13.2%	15.9%
자체주택	29.3%	17.0%	14.7%	29.0%	32.1%	38.4%	30.5%	31.5%	24.4%	32.7%	34.6%
외주주택	8.9%	12.0%	11.1%	6.6%	6.7%	8.7%	5.5%	9.3%	9.7%	7.8%	10.5%
토목/SOC	17.3%	21.6%	16.4%	9.3%	13.9%	10.3%	0.0%	10.0%	16.3%	8.7%	11.0%
일반건축	-1.9%	1.6%	-1.0%	1.2%	-34.1%	-7.4%	0.0%	0.0%	-0.2%	-11.2%	2.5%
<b>판관비</b>	41	59	50	67	53	67	60	68	217	247	257
판관비율	4.3%	5.4%	4.6%	6.0%	5.8%	5.8%	5.8%	5.7%	5.1%	5.7%	5.5%
<b>영업이익</b>	42	54	47	42	54	80	77	111	185	322	480
YoY	-17.0%	839.0%	-23.5%	-46.1%	29.8%	49.1%	61.2%	166.3%	-5.5%	74.4%	49.0%
OPM	4.4%	5.0%	4.4%	3.7%	6.0%	6.9%	7.4%	9.3%	4.3%	7.5%	10.3%
세전이익	45	63	48	44	58	74	79	105	200	315	496
당기순이익	30	47	33	45	54	53	57	76	156	240	360
<b>지배주주순이익</b>	30	47	33	45	54	53	57	76	156	240	360
YoY	-24.9%	213.0%	-47.4%	-18.2%	77.8%	11.2%	74.6%	68.4%	-10.0%	54.1%	49.8%

자료: HDC현대산업개발, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>매출액</b>	4,190.8	4,256.2	4,303.7	4,642.4	5,007.7
매출원가	3,810.1	3,854.2	3,734.6	3,905.6	4,213.0
매출총이익	380.7	402.0	569.1	736.8	794.8
판매비	185.4	217.4	247.1	257.1	277.4
<b>영업이익</b>	195.3	184.6	322.0	479.7	517.4
<b>EBITDA</b>	255.1	242.7	376.8	530.5	557.0
영업외손익	41.7	15.7	-6.9	16.3	27.0
이자수익	94.7	81.9	83.2	82.4	86.7
이자비용	45.5	55.4	45.7	40.1	33.7
외환관련이익	2.3	2.9	1.0	1.0	1.0
외환관련손실	1.1	8.5	0.9	0.9	0.9
종속 및 관계기업손익	0.5	0.3	-3.6	-1.5	-1.5
기타	-9.2	-5.5	-40.9	-24.6	-24.6
<b>법인세차감전이익</b>	237.0	200.3	315.1	496.0	544.4
법인세비용	64.1	44.6	75.1	136.4	149.7
계속사업순손익	172.9	155.7	240.0	359.6	394.7
<b>당기순이익</b>	172.9	155.7	240.0	359.6	394.7
<b>지배주주순이익</b>	173.1	155.7	240.0	359.6	394.7
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	27.1	1.6	1.1	7.9	7.9
영업이익 증감율	67.8	-5.5	74.4	49.0	7.9
EBITDA 증감율	57.0	-4.9	55.3	40.8	5.0
지배주주순이익 증감율	243.7	-10.1	54.1	49.8	9.8
EPS 증감율	243.6	-10.0	54.1	49.8	9.8
매출총이익율(%)	9.1	9.4	13.2	15.9	15.9
영업이익률(%)	4.7	4.3	7.5	10.3	10.3
EBITDA Margin(%)	6.1	5.7	8.8	11.4	11.1
지배주주순이익률(%)	4.1	3.7	5.6	7.7	7.9

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>유동자산</b>	4,987.3	5,380.4	5,332.8	5,691.1	6,036.8
현금 및 현금성자산	558.2	824.5	940.4	982.3	1,119.3
단기금융자산	474.6	494.6	489.6	484.8	479.9
매출채권 및 기타채권	1,935.1	1,748.7	1,709.2	1,872.1	2,006.9
재고자산	1,507.4	1,854.3	1,739.9	1,902.8	1,986.1
기타유동자산	512.0	458.3	453.7	449.1	444.6
<b>비유동자산</b>	2,029.0	2,081.5	2,452.6	2,396.0	2,314.5
투자자산	593.2	816.0	707.9	706.9	703.7
유형자산	484.1	485.1	778.6	725.2	648.4
무형자산	11.4	11.8	9.0	6.8	5.1
기타비유동자산	940.3	768.6	957.1	957.1	957.3
<b>자산총계</b>	7,016.3	7,461.9	7,785.4	8,087.1	8,351.2
<b>유동부채</b>	3,147.6	3,510.0	3,504.7	3,535.1	3,492.7
매입채무 및 기타채무	1,117.2	1,320.0	1,316.3	1,341.7	1,369.3
단기금융부채	1,626.8	1,792.5	1,847.0	1,852.1	1,782.1
기타유동부채	403.6	397.5	341.4	341.3	341.3
<b>비유동부채</b>	860.7	837.3	977.9	947.9	917.9
장기금융부채	561.9	587.4	732.3	702.3	672.3
기타비유동부채	298.8	249.9	245.6	245.6	245.6
<b>부채총계</b>	4,008.3	4,347.3	4,482.6	4,483.0	4,410.7
<b>지배지분</b>	3,008.0	3,114.6	3,302.8	3,604.1	3,940.6
자본금	329.5	329.5	329.5	329.5	329.5
자본잉여금	1,603.1	1,605.8	1,605.8	1,605.8	1,605.8
기타자본	-20.7	-20.7	-20.7	-20.7	-20.7
기타포괄손익누계액	-1.2	0.7	-6.2	-13.1	-20.0
이익잉여금	1,097.3	1,199.2	1,394.3	1,702.6	2,046.0
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>자본총계</b>	3,008.0	3,114.6	3,302.8	3,604.1	3,940.6

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>영업활동 현금흐름</b>	640.2	314.4	564.6	281.3	421.5
당기순이익	0.0	0.0	240.0	359.6	394.7
비현금항목의 가감	253.3	214.7	67.1	117.6	108.9
유형자산감가상각비	57.1	55.3	51.9	48.7	37.9
무형자산감가상각비	2.7	2.8	2.9	2.2	1.7
지분법평가손익	-0.5	-0.3	3.6	1.5	1.5
기타	194.0	156.9	8.7	65.2	67.8
영업활동자산부채증감	221.9	12.8	94.4	-302.3	-185.9
매출채권및기타채권의감소	-361.8	82.6	39.5	-162.9	-134.8
재고자산의감소	77.7	-210.8	114.4	-162.9	-83.3
매입채무및기타채무의증가	-130.4	204.9	-3.7	25.3	27.6
기타	636.4	-63.9	-55.8	-1.8	4.6
기타현금흐름	165.0	86.9	163.1	106.4	103.8
<b>투자활동 현금흐름</b>	-143.1	-97.8	-53.7	191.4	227.6
유형자산의 취득	-65.0	-34.4	-345.4	4.7	38.8
유형자산의 처분	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-1.2	-3.2	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	22.8	-222.5	104.5	-0.5	1.7
단기금융자산의감소(증가)	984.0	-20.0	4.9	4.9	4.8
기타	-1,083.7	182.2	182.3	182.3	182.3
<b>재무활동 현금흐름</b>	-504.4	46.9	119.8	-103.6	-185.1
차입금의 증가(감소)	-404.4	125.6	198.6	-24.9	-100.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-20.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-39.5	-44.9	-44.9	-44.9	-51.3
기타	-40.5	-33.8	-33.9	-33.8	-33.8
기타현금흐름	1.3	2.8	-514.9	-327.1	-327.1
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	-6.1	266.3	115.8	42.0	136.9
기초현금 및 현금성자산	564.3	558.2	824.5	940.4	982.3
기말현금 및 현금성자산	558.2	824.5	940.4	982.3	1,119.3

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	2,626	2,363	3,642	5,456	5,989
BPS	45,640	47,257	50,112	54,684	59,789
CFPS	6,467	5,620	4,660	7,240	7,641
DPS	700	700	700	800	800
<b>주가배수(배)</b>					
PER	5.6	7.6	5.6	3.7	3.4
PER(최고)	6.1	11.9	7.6		
PER(최저)	3.5	5.9	4.4		
PBR	0.32	0.38	0.41	0.37	0.34
PBR(최고)	0.35	0.60	0.56		
PBR(최저)	0.20	0.29	0.32		
PSR	0.23	0.28	0.31	0.29	0.27
PCFR	2.3	3.2	4.4	2.8	2.7
EV/EBITDA	8.3	9.3	6.6	4.6	3.9
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% ,보통주, 현금)	26.0	28.8	18.7	14.3	13.0
배당수익률(% ,보통주, 현금)	4.8	3.9	3.4	3.9	3.9
ROA	2.4	2.2	3.1	4.5	4.8
ROE	5.9	5.1	7.5	10.4	10.5
ROIC	4.9	4.8	9.0	10.4	10.6
매출채권회전율	2.5	2.3	2.5	2.6	2.6
재고자산회전율	2.7	2.5	2.4	2.5	2.6
부채비율	133.3	139.6	135.7	124.4	111.9
순차입금비율	38.4	34.1	34.8	30.2	21.7
이자보상배율	4.3	3.3	7.0	11.9	15.4
<b>총차입금</b>	2,188.6	2,379.9	2,579.3	2,554.4	2,454.4
순차입금	1,155.8	1,060.8	1,149.3	1,087.3	855.3
NOPLAT	255.1	242.7	376.8	530.5	557.0
FCF	359.4	185.7	85.8	101.0	267.6

Compliance Notice

- 당사는 10월 16일 현재 'HDC현대산업개발' 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

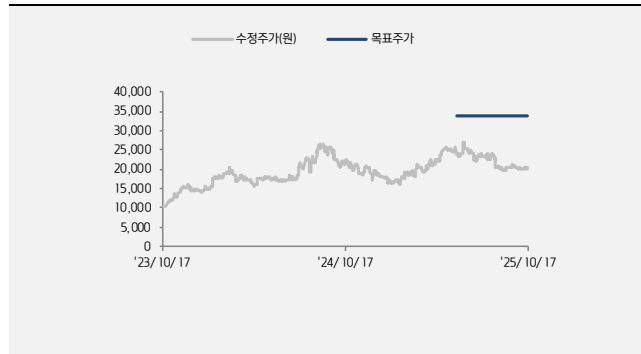
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자 의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
HDC현대	2025-05-27	Buy(Initiate)	34,000 원	6개월	-29.16	-20.29
산업개발	2025-07-15	Buy(Maintain)	34,000 원	6개월	-29.58	-20.29
(294870)	2025-07-28	Buy(Maintain)	34,000 원	6개월	-34.12	-20.29
	2025-10-17	Buy(Maintain)	34,000 원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자 의견 및 적용기준

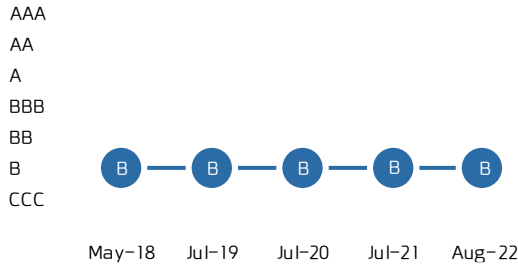
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2024/10/01~2025/09/30)

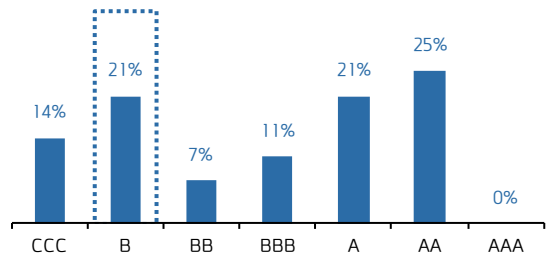
매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치  
Universe: MSCI ACWI Index 내 건설 기업 28개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈에 대한 가중평균	3.8	4.4		
<b>환경</b>	3.8	4.8	17.0%	
청정 기술에 대한 기회	3.8	4.8	17.0%	
<b>사회</b>	2.5	4	25.0%	
건강과 안전성	2.5	4.5	25.0%	
<b>지배구조</b>	4.3	4.4	58.0%	▲1.6
기업 지배구조	4.4	5.5		▲1.2
기업 활동	6.6	4.6		▲1.8

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
'22년 5월	광주, 한국: 화정동 현장의 사고로 인한 6명의 사망자로 인해 CEO가 사과를 했고, 유가족과 합의를 진행

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사(건설)	청정 기술에 대한 기회	건강과 안전성	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
DL 이앤씨	●●●●	●	●●●●	●●	BB	▲
대우건설	●●	●	●●●●	●	BB	▲
HDC현대산업개발	●	●	●	●●●●	B	◀▶
DL	●●	●●●●	●●●●	●●●●	B	◀▶
IS동서	●	●	●●●●	●	B	▲
DL건설	●	●	●	●	CCC	

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