



# BUY(Maintain)

목표주가: 116,000원

주가(1/14): 94,900원

시가총액: 105,677억원



건설 Analyst 신대현  
shin8d@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (1/14)		4,723.10pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	94,900 원	25,900원
등락률	0.0%	266.4%
수익률	절대	상대
1M	21.7%	7.3%
6M	33.3%	-9.6%
1Y	264.3%	92.6%

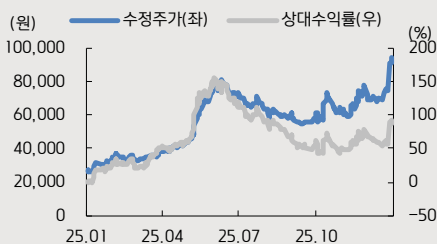
## Company Data

발행주식수	111,356 천주
일평균 거래량(3M)	2,036천주
외국인 지분율	21.7%
배당수익률(25E)	0.8%
BPS(25E)	80,817원
주요 주주	현대자동차 외 5인 34.9%

## 투자지표

(십억원, IFRS **)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	29,651	32,670	30,613	28,661
영업이익	785	-1,263	632	813
EBITDA	982	-1,042	872	1,110
세전이익	940	-986	599	945
순이익	654	-766	472	685
지배주주지분순이익	536	-169	321	539
EPS(원)	4,767	-1,500	2,855	4,796
증감률(%YoY)	31.1	적전	흑전	68.0
PER(배)	7.3	-16.9	24.6	19.8
PBR(배)	0.48	0.36	0.93	1.17
EV/EBITDA(배)	3.7	-2.2	9.3	9.3
영업이익률(%)	2.6	-3.9	2.1	2.8
ROE(%)	6.8	-2.1	3.9	6.2
순차입금비율(%)	-25.2	-22.9	-14.9	-20.2

## Price Trend



# 현대건설 (000720)

## 원전 진가의 발현



4분기 현대건설 연결 영업이익은 시장 컨센서스에 부합할 것으로 전망된다. '26년 현대건설의 외형 감소가 전망되나, 현대건설(별도) 주택, 플랜트 원가율, 현대엔지니어링 해외 원가율과 판관비 감소로 증익은 가능할 것으로 전망된다. 현대건설은 '26년 Palisade SMR 프로젝트를 기점으로 중장기적인 원전 수주 모멘텀을 갖고 있다. 투자 의견 Buy를 유지하고, 목표주가를 116,000원으로 상향한다.

### >>> 4분기 영업이익 시장 컨센서스 부합 전망

현대건설의 4분기 연결 영업이익은 976억원(YoY 흑자전환)으로 시장 컨센서스(984억원)에 부합할 것으로 전망된다. 현대건설(별도)의 주택 원가율은 3분기 일회성 비용을 제외한 수준과 비슷한 90% 초반이 전망되나, 플랜트 부문의 높은 원가율은 지속될 것으로 전망된다. 현대엔지니어링은 수주 감소에 따른 매출액 하락이 본격화되고, 말레이시아 본드콜에 따른 영향으로 해외 원가율 상승이 전망된다.

'26년 현대건설(별도)는 착공 감소에 따라 주택부문의 매출액 감소가 나타나 는 가운데, 현대엔지니어링은 수주 감소에 따라 외형 감소가 크게 나타날 것으로 전망된다. 다만, 현대건설(별도)의 주택 원가율 개선과 고원가 현장 준공 에 따른 플랜트 원가율 개선, 현대엔지니어링 본드콜 비용 및 판관비 감소에 따라 전년대비 증익은 가능할 것으로 전망된다.

### >>> 원전 수주에 따른 모멘텀 유효

연초부터 국내 원전 관련 주식들은 양호한 주가 수익률을 보이고 있다. 이는 미국 정부의 지원과 빅테크 업체들의 투자 가능성이 높아지면서 SMR을 포함한 원전사업의 실체화에 대한 우려가 감소했기 때문이다. 특히, 현대건설은 Holtec Palisade SMR(SMR-300 2기) 사업에 대한 \$400mn DOE 보조금 지급 결정과 LWA 신청서 제출에 따라 해당 프로젝트 수주가 1분기에 나올 가능성이 높다고 판단된다. Fermi America의 Matador Project(AP1000 4기) FEED 또한 상반기 중 마무리될 것으로 전망되고, 미국 정부의 원전에 대한 의지를 고려 시 하반기 EPC 본 계약 가능성도 높을 것으로 판단된다. 이외에도 연말 불가리아 코즐로두이 원전(AP1000 2기), 슬로베니아 krsko('27년), 핀란드 Fortum사 ('28년), 슬로바키아, 스웨덴 등 파이프라인을 보유 중이며 미국에서의 추가 수주 가능성도 배제할 수 없다.

### >>> 투자의견 BUY 유지, 목표주가 116,000원 상향

현대건설에 대한 투자의견 Buy을 유지하고, 목표주가 116,000원으로 상향한다. 밸류에이션이 높은 편이나 '26년엔 원전 수주 실체화가 예상되고, 중장기적으로도 여러 수주와 파이프라인 추가 가능성이 높다. 원전에 대한 기대감이 높아지는 가운데, 추가적인 주가 상승이 가능할 것으로 판단된다.

현대건설 키움증권 추정치 변화 Table

구분 (십억)	매출액				영업이익				YoY	
	'25년	'26년 기준	'26년 신규	변화	25년	'26년 기준	'26년 신규	변화	매출액	영업이익
1Q	7,456	7,035	7,204	2%	214	172	168	-3%	-3%	-22%
2Q	7,721	7,122	7,237	2%	217	216	218	1%	-6%	0%
3Q	7,826	6,967	7,039	1%	104	245	230	-6%	-10%	122%
4Q	7,610	7,063	7,182	2%	98	205	198	-4%	-6%	103%
연간	30,613	28,186	28,661	2%	632	839	813	-3%	-6%	29%

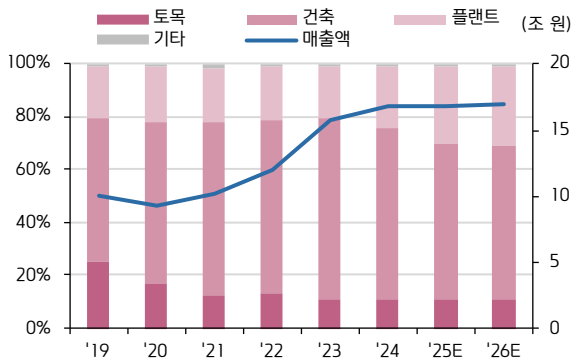
자료: 현대건설, Fnguide, 키움증권 리서치센터

현대건설 키움증권 추정치 VS 컨센서스

(십억) 회사명	구분	키움추정치			컨센서스			차이		
		4Q25E	2025E	2026E	4Q25E	2025E	2026E	4Q25E	2025E	2026E
현대건설	매출액	7,609.9	30,612.6	28,660.7	7,744.4	30,723.6	29,913.3	-1.7%	-0.4%	-4.2%
	영업이익	97.6	632.0	812.6	98.4	635.5	851.4	-0.8%	-0.6%	-4.6%
	지배주주순이익	62.4	320.9	539.2	70.3	334.6	533.9	-11.3%	-4.1%	1.0%

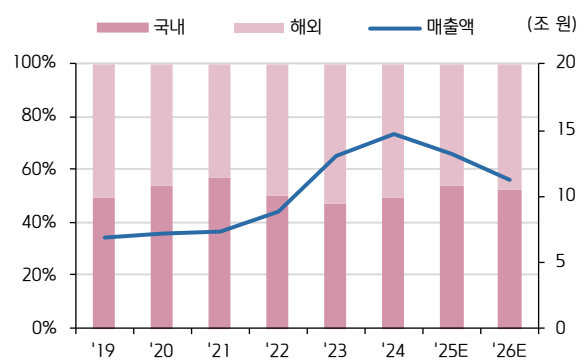
자료: 현대건설, 키움증권 리서치센터

현대건설(별도) 사업부분별 매출 비중 추이



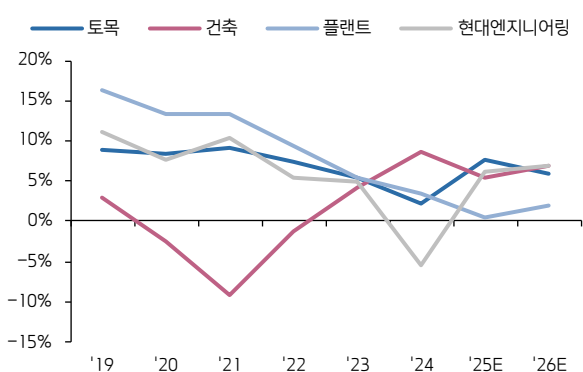
자료: 현대건설, 키움증권 리서치센터

현대엔지니어링 국내, 해외 매출 비중 추이



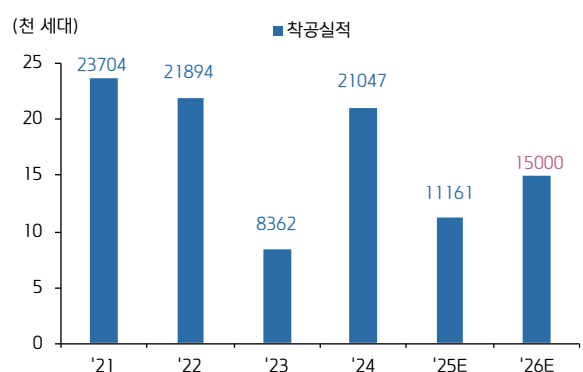
자료: 현대건설, 키움증권 리서치센터

현대건설 사업부분별 GPM 추이



자료: 현대건설, 키움증권 리서치센터

현대건설 착공 세대 수



자료: 현대건설, 키움증권 리서치센터

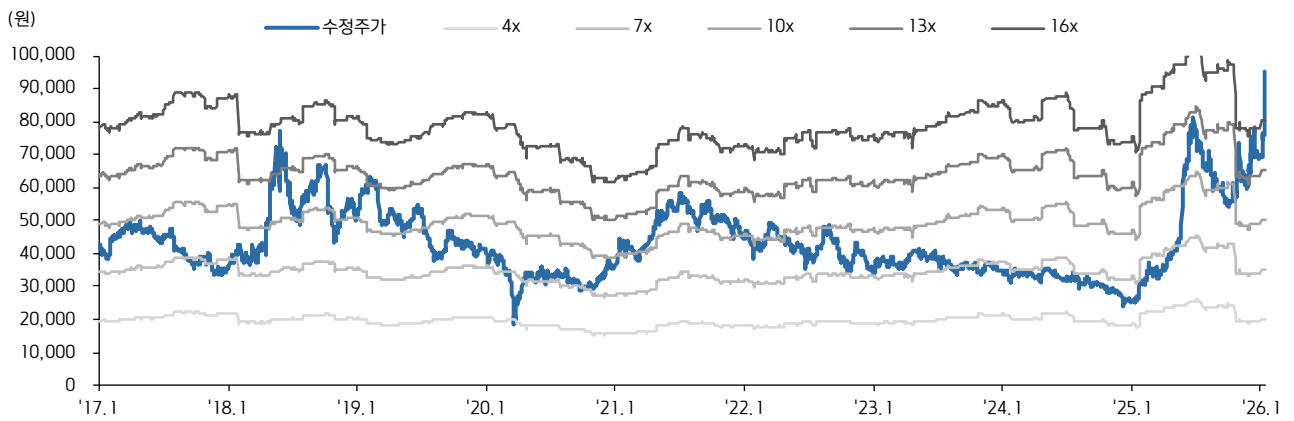
현대건설 목표주가 산정 Table

항목 (배, 십억 원)	목표주가 산정	설명
① 원전 외 EBITDA 추정	1,086	'26년 원전 외 사업부 EBITDA 추정치
② 원전 외 목표 EV/EBITDA	4.17	'17~'18년 현대건설 EV/EBITDA
③ 원전 외 사업부 EV	<b>4,527</b>	
④ 원전사업 EBITDA 추정*	374	'30년 원전 사업부 EBITDA
⑤ 원전사업 목표 EV/EBITDA	20.6	'26년 원전 PEER 그룹 EV/EBITDA
⑥ 원전사업 EV 미래가치 추정	7,700	'30년 EV (④*⑤)
⑦ 원전사업 EV 현재가치	<b>6,192</b>	WACC= 5.6% 추산하여 '26년 기준으로 할인
⑧ EV 총합	<b>10,719</b>	③+⑦
⑨ 순차입금	-2,225	
⑩ 시가총액	<b>12,944</b>	⑧-⑨
⑪ 상장 주식수(백만)	112,410	
⑫ 목표주가(원)	<b>116,000</b>	⑩ ÷ ⑪(백의 자리수 반올림)
현재주가(원)	<b>94,900</b>	'26년 1월 14일 종가
상승여력	<b>22%</b>	

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

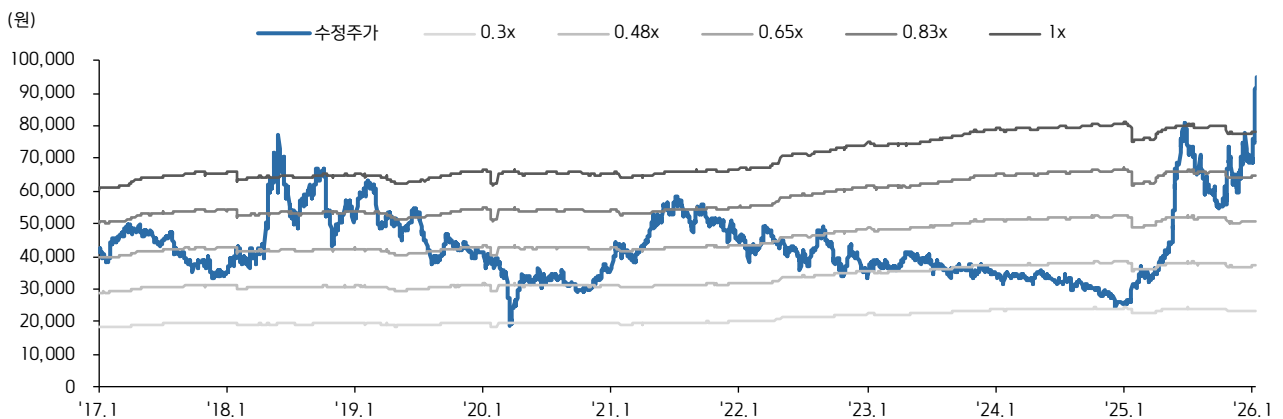
\*'30년 원전 추정치 신한울 3·4호기, 불가리아 코즐로두이 7·8호기, Fermi Matador Project 1·2·3·4호기, Palisade SMR 2기 포함

현대건설 12개월 Forward P/E Chart



자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

현대건설 12개월 Forward P/B Chart



자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

현대건설 연결기준 실적 추이 및 전망

(십억 원)	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E	2027E
<b>신규수주</b>	9,430	7,304	9,382	5,185	7,592	12,792	24,992	15,992	30,529	31,301	61,369	36,512
현대건설	6,832	6,673	7,070	3,330	5,536	10,736	22,936	13,936	18,311	23,905	53,145	28,844
현대 ENG	2,533	565	2,237	1,800	2,000	2,000	2,000	2,000	12,002	7,135	8,000	7,500
<b>수주잔고</b>	98,148	94,761	96,040	113,558	97,530	103,145	121,157	130,027	89,932	113,558	130,027	137,201
현대건설	63,938	64,079	68,697	87,847	72,695	79,144	97,916	107,503	60,905	87,847	107,503	116,716
현대 ENG	33,991	30,447	26,972	25,711	24,836	24,001	23,241	22,524	34,033	25,711	22,524	20,485
<b>매출액</b>	7,456	7,721	7,826	7,610	7,204	7,237	7,039	7,182	32,694	30,613	28,661	29,196
YoY	-12.8%	-10.4%	-5.3%	4.7%	-3.4%	-6.3%	-10.1%	-5.6%	10.3%	-6.4%	-6.4%	1.9%
<b>현대건설</b>	3,891	4,154	4,342	4,413	4,213	4,287	4,164	4,349	16,754	16,800	17,013	19,656
YoY	-6.7%	-3.9%	5.1%	6.7%	8.3%	3.2%	-4.1%	-1.4%	6.2%	0.3%	1.3%	15.5%
토목	419	421	491	461	476	465	471	467	1,803	1,793	1,879	1,952
건축	2,298	2,404	2,556	2,606	2,403	2,512	2,422	2,534	10,935	9,864	9,870	10,248
플랜트	1,138	1,284	1,269	1,316	1,299	1,274	1,235	1,313	3,880	5,006	5,121	7,313
기타	36	46	27	29	36	36	36	36	135	139	144	144
<b>현대 ENG</b>	3,367	3,412	3,314	3,061	2,875	2,835	2,759	2,717	14,765	13,154	11,186	9,540
YoY	-17.8%	-16.0%	-12.5%	8.7%	-14.6%	-16.9%	-16.7%	-11.2%	13.0%	-10.9%	-15.0%	-14.7%
<b>매출총이익</b>	514	469	390	418	445	457	492	501	-193	1,790	1,894	2,300
YoY	-3.7%	37.0%	11.9%	흑전	-13.3%	-2.5%	26.1%	19.7%	적전	흑전	5.8%	21.4%
<b>현대건설</b>	210	184	178	212	214	230	263	276	373	784	983	1,451
YoY	-27.5%	24.7%	34.1%	-207.4%	1.9%	24.7%	47.9%	30.1%	128.2%	-52.5%	-20.2%	-32.2%
토목	36	26	47	28	29	28	28	28	156	137	113	117
건축	99	133	131	172	163	172	168	173	367	535	677	853
플랜트	51	-3	-16	-7	0	6	44	52	-292	25	102	385
<b>현대 ENG</b>	239	234	176	173	195	192	193	190	-791	821	770	715
YoY	22.5%	52.3%	11.7%	흑전	-18.6%	-18.0%	10.0%	10.1%	적전	흑전	-6.3%	-7.2%
<b>매출총이익률</b>	6.9%	6.1%	5.0%	5.5%	6.2%	6.3%	7.0%	7.0%	-0.6%	5.8%	6.6%	7.9%
<b>현대건설</b>	5.4%	4.4%	4.1%	4.8%	5.1%	5.4%	6.3%	6.3%	2.2%	4.7%	5.8%	7.4%
토목	8.6%	6.1%	9.6%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	8.7%	7.6%	6.0%	6.0%
건축	4.3%	5.5%	5.1%	6.6%	6.8%	6.9%	6.9%	6.8%	3.4%	5.4%	6.9%	8.3%
플랜트	4.5%	-0.3%	-1.3%	-0.5%	0.0%	0.5%	3.6%	3.9%	-7.5%	0.5%	2.0%	5.3%
<b>현대 ENG</b>	7.1%	6.9%	5.3%	5.6%	6.8%	6.8%	7.0%	7.0%	-5.4%	6.2%	6.9%	7.5%
<b>판관비</b>	300	252	286	321	277	239	262	303	1,046	1,158	1,082	1,097
판관비율	4.0%	3.3%	3.7%	4.2%	3.9%	3.3%	3.7%	4.2%	3.2%	3.8%	3.8%	3.8%
<b>영업이익</b>	214	217	104	98	168	218	230	198	-1,239	632	813	1,203
YoY	-14.8%	51.5%	-12.5%	흑전	-21.6%	0.2%	121.8%	102.7%	적전	흑전	28.6%	48.1%
<b>OPM</b>	2.9%	2.8%	1.3%	1.3%	2.3%	3.0%	3.3%	2.8%	-3.8%	2.1%	2.8%	4.1%
<b>현대건설</b>	51	77	42	42	55	109	124	100	-192	212	389	842
<b>OPM</b>	1.3%	1.8%	1.0%	0.9%	1.3%	2.5%	3.0%	2.3%	-1.1%	1.3%	2.3%	4.3%
<b>현대 ENG</b>	104	96	32	30	83	80	77	70	-1,240	262	311	255
<b>OPM</b>	3.1%	2.8%	1.0%	1.0%	2.9%	2.8%	2.8%	2.6%	-8.4%	2.0%	2.8%	2.7%
<b>세전이익</b>	205	200	84	109	201	251	263	231	-942	599	945	1,336
<b>당기순이익</b>	167	159	68	79	145	182	190	167	-736	472	685	968
<b>지배주주순이익</b>	120	95	44	62	114	143	150	132	-139	321	539	762
YoY	-22.5%	-37.2%	-13.7%	흑전	-4.9%	51.3%	243.8%	111.2%	적전	흑전	68.0%	41.3%

자료: 현대건설, 키움증권 리서치

\*원전 추정치 신한울 3·4호기, 불가리아 코즐로두이 7·8호기, Fermi Matador Project 1·2·3·4호기, Palisade SMR 2기 포함

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>매출액</b>	29,651	32,670	30,613	28,661	29,196
매출원가	27,949	32,887	28,822	26,766	26,895
매출총이익	1,703	-217	1,790	1,894	2,300
판관비	917	1,046	1,158	1,082	1,097
<b>영업이익</b>	785	-1,263	632	813	1,203
<b>EBITDA</b>	982	-1,042	872	1,110	1,547
영업외손익	154	278	-33	132	132
이자수익	180	217	189	206	208
이자비용	64	101	102	98	94
외환관련이익	340	521	16	16	16
외환관련손실	321	382	7	7	7
종속 및 관계기업손익	-5	6	-1	-1	-1
기타	24	17	-128	16	10
<b>법인세차감전이익</b>	940	-986	599	945	1,336
법인세비용	285	-219	126	260	367
계속사업손익	654	-766	472	685	968
<b>당기순이익</b>	654	-766	472	685	968
<b>지배주주순이익</b>	536	-169	321	539	762
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	39.6	10.2	-6.3	-6.4	1.9
영업이익 증감율	36.5	-260.9	-150.0	28.6	48.0
EBITDA 증감율	29.8	-206.1	-183.7	27.3	39.4
지배주주순이익 증감율	31.1	-131.5	-289.9	67.9	41.4
EPS 증감율	31.1	적전	흑전	68.0	41.3
매출총이익율(%)	5.7	-0.7	5.8	6.6	7.9
영업이익률(%)	2.6	-3.9	2.1	2.8	4.1
EBITDA Margin(%)	3.3	-3.2	2.8	3.9	5.3
지배주주순이익률(%)	1.8	-0.5	1.0	1.9	2.6

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>영업활동 현금흐름</b>	-715	-119	-109	1,544	968
당기순이익	654	-766	472	685	968
비현금항목의 가감	557	258	390	560	708
유형자산감가상각비	187	211	227	225	224
무형자산감가상각비	10	10	13	72	120
지분법평가손익	-11	-266	1	1	1
기타	371	303	149	262	363
영업활동자산부채증감	-1,816	588	-936	448	-457
매출채권및기타채권의감소	-2,886	-1,540	514	711	-105
재고자산의감소	54	43	-66	32	-22
매입채무및기타채무의증가	536	1,621	-590	-198	-77
기타	480	464	-794	-97	-253
기타현금흐름	-110	-199	-35	-149	-251
<b>투자활동 현금흐름</b>	563	212	-534	-535	-416
유형자산의 취득	-222	-179	-221	-221	-221
유형자산의 처분	38	6	0	0	0
무형자산의 순취득	-13	-15	-645	-572	-453
투자자산의감소(증가)	335	-168	164	-36	-36
단기금융자산의감소(증가)	557	256	-143	-17	-17
기타	-132	312	311	311	311
<b>재무활동 현금흐름</b>	366	734	432	-203	-203
차입금의 증가(감소)	566	942	613	0	0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	-95	-95	-67	-90	-90
기타	-105	-113	-114	-113	-113
기타현금흐름	18	98	-179	-121	-121
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	232	925	-390	685	229
기초현금 및 현금성자산	3,974	4,206	5,130	4,740	5,425
기말현금 및 현금성자산	4,206	5,130	4,740	5,425	5,654

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>유동자산</b>	18,613	21,101	20,452	20,508	21,134
현금 및 현금성자산	4,206	5,130	4,740	5,425	5,654
단기금융자산	971	715	858	875	892
매출채권 및 기타채권	10,659	12,100	11,586	10,875	10,980
재고자산	816	777	842	810	833
기타유동자산	2,932	3,094	3,284	3,398	3,667
<b>비유동자산</b>	5,101	5,905	6,258	6,789	7,153
투자자산	1,217	1,390	1,225	1,260	1,294
유형자산	1,205	1,289	1,283	1,279	1,276
무형자산	724	751	1,383	1,883	2,215
기타비유동자산	1,955	2,475	2,367	2,367	2,368
<b>자산총계</b>	23,714	27,005	26,711	27,297	28,287
<b>유동부채</b>	10,357	14,664	13,500	13,302	13,225
매입채무 및 기타채무	7,715	9,940	9,350	9,151	9,074
단기금융부채	644	1,916	2,143	2,143	2,143
기타유동부채	1,998	2,808	2,007	2,008	2,008
<b>비유동부채</b>	2,902	2,672	2,969	2,969	2,969
장기금융부채	1,899	1,711	1,931	1,931	1,931
기타비유동부채	1,003	961	1,038	1,038	1,038
<b>부채총계</b>	13,259	17,336	16,469	16,271	16,193
<b>지배지분</b>	8,137	8,025	8,446	9,085	9,946
자본금	562	562	562	562	562
자본잉여금	1,095	1,095	1,095	1,095	1,095
기타자본	-6	-6	-6	-6	-6
기타포괄손익누계액	65	244	433	623	812
이익잉여금	6,420	6,130	6,361	6,810	7,482
비지배지분	2,319	1,644	1,795	1,941	2,148
<b>자본총계</b>	10,456	9,669	10,241	11,026	12,094

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	4,767	-1,500	2,854.7	4,796.4	6,779
BPS	72,383	71,394	75,135	80,817	88,482
CFPS	10,772	-4,522	7,672	11,075	14,909
DPS	600	600	800	800	800
<b>주가배수(배)</b>					
PER	7.3	-16.9	24.6	19.8	14.0
PER(최고)	9.3	-24.0	29.8		
PER(최저)	6.8	-16.1	8.8		
PBR	0.48	0.36	0.93	1.17	1.07
PBR(최고)	0.61	0.50	1.13		
PBR(최저)	0.45	0.34	0.34		
PSR	0.13	0.09	0.26	0.37	0.37
PCFR	3.2	-5.6	9.1	8.6	6.4
EV/EBITDA	3.7	-2.2	9.3	9.3	6.7
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% ,보통주,현금)	10.2	-8.7	18.9	13.0	9.2
배당수익률(% ,보통주,현금)	1.7	2.4	1.1	0.8	0.8
ROA	2.9	-3.0	1.8	2.5	3.5
ROE	6.8	-2.1	3.9	6.2	8.0
ROIC	9.6	-22.8	8.0	8.0	11.2
매출채권회전율	3.2	2.9	2.6	2.6	2.7
재고자산회전율	35.5	41.0	37.8	34.7	35.5
부채비율	126.8	179.3	160.8	147.6	133.9
순차입금비율	-25.2	-22.9	-14.9	-20.2	-20.4
이자보상배율	12.3	-12.6	6.2	8.3	12.9
<b>총차입금</b>	2,543	3,627	4,074	4,074	4,074
<b>순차입금</b>	-2,634	-2,218	-1,523	-2,225	-2,471
<b>NOPLAT</b>	982	-1,042	872	1,110	1,547
<b>FCF</b>	-1,240	-834	-1,033	541	85

Compliance Notice

- 당사는 1월 14일 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

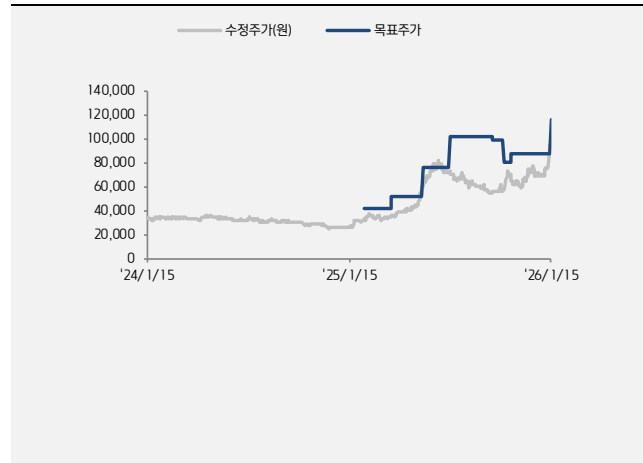
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
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		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

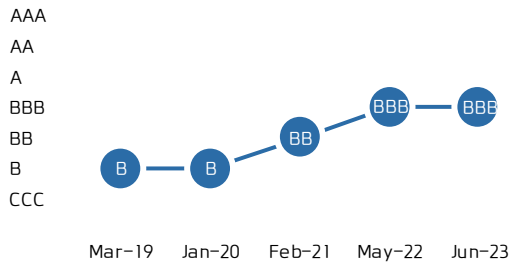
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2025/01/01~2025/12/31)

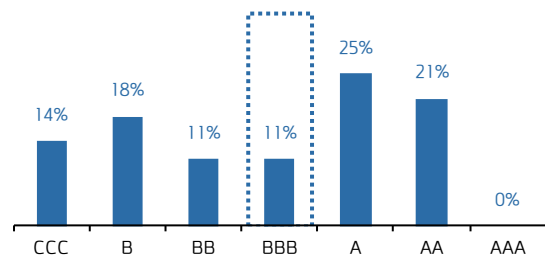
매수	중립	매도
96.39%	3.61%	0.00%

### 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

항목	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈에 대한 가중평균	4.6	4.2		
<b>환경</b>	4.2	4.7	17.0%	▼0.2
청정 기술에 대한 기회	4.2	4.7	17.0%	▼0.2
<b>사회</b>	4.0	4	25.0%	
건강과 안전성	4.0	4.5	25.0%	
<b>지배구조</b>	5.0	4.4	58.0%	▲0.8
기업 지배구조	5.3	5.6		▲0.4
기업 활동	6.6	4.6		▲1.3

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
SHIMIZU CORPORATION	●●●●	●●●●	●●●	●●●●	AA	◀▶
OBAYASHI CORPORATION	●●●●	●●●	●	●●●●	AA	◀▶
현대건설	●●	●●	●●●	●●●	BBB	◀▶
GAMUDA BERHAD	●●	●	●●●	●●●●	BB	◀▶
China Railway Group Limited	●●●	●	●	●	B	◀▶
Power Construction Corporation of China, Ltd.	●●●●	●	●	●	CCC	◀▶

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