



### BUY(Maintain)

목표주가: 161,000원(상향)

주가(1/16): 119,700원

시가총액: 20,777억원



조선/기계/방산/항공우주

Analyst 이한결

gksruf9212@kiwoom.com

#### Stock Data

KOSPI (1/16)		4,840.74pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	122,100 원	56,400원
등락률	-2.0%	112.2%
수익률	절대	상대
1M	14.0%	-5.8%
6M	60.2%	5.5%
1Y	81.1%	-5.6%

#### Company Data

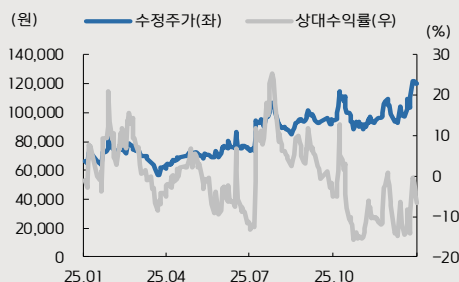
발행주식수	17,358 천주
일평균 거래량(3M)	216천주
외국인 지분율	15.3%
배당수익률(25E)	0.6%
BPS(25E)	100,438원
주요 주주	HD 현대사이트솔루션 외 5인 41.0%

#### 투자지표

(십억원, IFRS)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	3,825.0	3,438.1	3,754.1	4,071.5
영업이익	257.2	190.4	186.3	252.7
EBITDA	324.4	259.1	265.9	327.6
세전이익	190.2	121.5	121.1	217.5
순이익	127.5	86.0	85.1	154.4
지배주주지분순이익	139.4	100.0	93.6	169.9
EPS(원)	7,077	5,277	5,220	9,768
증감률(% YoY)	25.0	-25.4	-1.1	87.1
PER(배)	7.3	11.0	18.9	12.3
PBR(배)	0.65	0.64	0.98	1.09
EV/EBITDA(배)	4.6	5.9	8.0	7.3
영업이익률(%)	6.7	5.5	5.0	6.2
ROE(%)	9.2	6.2	5.5	9.3
순차입금비율(%)	15.6	17.8	15.6	9.1

자료: 키움증권 리서치센터

#### Price Trend



# HD현대건설기계 (267270)

## 달라진 체급으로 맞이하는 26년



26년 실적 가이드선으로 매출액 8.7~8.9조원, 영업이익률 5~7%를 제시하였다. 건설기계와 엔진 사업부 모두 견조한 매출 성장세가 나타나지만 비용 측면에서 합병 비용과 설비 투자 비용 등이 반영될 예정이다. 합병 이후 전 사업 부문에서 중장기 성장이 기대된다. 건설기계 부문은 지역과 제품 포트폴리오 강화를 통해 견조한 성장세가 예상된다. 엔진 부문은 군산 공장 증설 효과가 나타날 것이다.

### >>> 26년 전망은 보수적이나 성장 사이클의 초입

동사는 26년 실적 가이드선으로 매출액 8.7~8.9조원, 영업이익률 5~7%를 제시하였다. 가이드선 하단은 환율 1,350원을 기준으로 설정된 것으로 파악된다. 사업 부문별 성장률은 각각 건설기계 +6%, 산업차량 +23%, AM +11%, 엔진 +9%를 전망한다. 건설기계 사업부는 북미 시장을 제외하고 전 지역에서 실적 성장이 기대된다. 특히, 원자재 시장 호조에 힘입어 신흥 지역의 채굴 수요가 확대되며 중대형 장비 수출 성장세가 지속될 전망이다. 이 외에도 인도는 인프라 투자가 지속되고 있고, 유럽 지역은 건설 경기 회복으로 견조한 성장세가 기대된다. 엔진 사업부도 북미향 발전용 엔진 수출 및 방산용 엔진 수요 확대에 힘입어 견조한 성장세가 나타날 것이다. 건설장비 시장의 회복에 따라 산업용 엔진 생산도 점차 늘어날 것으로 판단한다. 다만, HD현대인프라코어와의 합병에 따른 상각비, 군산 엔진 공장 건설로 인력 및 설비 투자 등이 반영되며 비용 측면에서 상승 요인이 발생할 것으로 추정한다.

### >>> 전 사업 부문에서 중장기 성장 기대

건설기계 부문은 중장기 성장 목표치로 2030년 매출액 14조원, 영업이익률 11% 이상을 제시하였다. 2개의 브랜드 체제를 유지하며 지역별 수익성 관리와 제품 포트폴리오 강화를 추진할 계획이다. 전략적인 생산 계획 수립 등을 통해 아프리카와 중동 지역에 역량을 집중할 전망이다. 또한, 인도 공장의 해외 수출 물량이 3배 가까이 확대될 것으로 기대한다. 컴팩 장비 시장 진출과 130톤 이상 초대형 장비의 개발을 통해 제품 포트폴리오를 확대하여 대형 딜러망을 보강할 것으로 판단한다.

엔진 부문은 중장기 성장 목표치로 2030년 매출액 2.5조원, 영업이익률 14% 이상을 제시하였다. 데이터센터의 확대로 발전용 대형 엔진의 수요가 빠르게 성장하고 있다. 동사는 군산 공장을 신규 증설하며 27년부터 1,000kw 이상의 발전용 대형 엔진을 생산할 계획이다. 또한, 4Q26에 방산용 엔진의 증설이 마무리되며 매출 비중의 확대가 기대된다. 이에 군산 공장 매출은 28년 3,300억 원에서 30년 5,500억 원으로 성장할 것으로 전망한다. 산업용 엔진도 캡티브 물량의 증가로 견조한 성장세가 나타날 것으로 판단한다.

### >>> 투자의견 BUY 유지, 목표주가 161,000원으로 상향

HD현대건설기계 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	979.1	853.0	816.8	789.1	906.8	967.7	954.7	924.8	3,438.0	3,754.1	4,071.5
(YoY)	-3.8%	-17.4%	-12.1%	-6.7%	-7.4%	13.4%	16.9%	17.2%	-10.1%	9.2%	8.5%
직수출	307.6	238.4	252.3	206.7	251.2	325.0	336.2	271.3	1,005.0	1,183.7	1,287.9
인도/브라질	191.6	177.1	162.1	180.9	210.9	167.3	158.2	195.7	711.7	732.1	769.5
중국	54.5	54.5	49.2	62.7	72.2	81.1	51.1	65.9	220.9	270.3	325.7
북미	232.1	225.7	203.2	199.3	186.1	228.1	219.7	219.1	860.3	853.0	921.1
유럽	104.9	100.3	97.0	90.1	95.8	100.9	127.8	113.7	392.3	438.2	466.4
국내	88.4	57.0	53.0	49.4	90.7	65.3	61.7	59.1	247.8	276.8	300.9
영업이익	53.6	58.6	43.0	35.2	41.7	40.0	55.8	48.8	190.4	186.3	252.7
(YoY)	-33.0%	-39.3%	-20.2%	31.2%	-22.3%	-31.6%	29.9%	38.6%	-26.0%	-2.1%	35.6%
OPM	5.5%	6.9%	5.3%	4.5%	4.6%	4.1%	5.8%	5.3%	5.5%	5.0%	6.2%
순이익	45.8	30.6	11.4	-2.0	25.7	0.6	42.3	16.6	85.9	85.1	154.4
(YoY)	-34.1%	-54.7%	-65.5%	적지	-44.0%	-98.0%	270.1%	흑전	-32.6%	-0.9%	81.4%
NPM	4.7%	3.6%	1.4%	-0.2%	2.8%	0.1%	4.4%	1.8%	2.5%	2.3%	3.8%

자료: HD현대건설기계, 키움증권 리서치센터

HD현대인프라코어 실적 추이 및 전망 (K-IFRS 연결 기준)

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	1,157.3	1,108.2	909.8	938.9	1,018.5	1,184.6	1,130.2	1,184.7	4,114.2	4,517.9	4,895.3
(YoY)	-10.1%	-15.7%	-15.5%	-4.4%	-12.0%	6.9%	24.2%	26.2%	-11.7%	9.8%	8.4%
건설기계	848.1	786.3	654.8	683.1	753.1	857.4	854.3	853.6	2,972.2	3,318.4	3,565.0
신흥/한국	466.9	435.4	370.1	345.2	445.2	483.8	435.5	424.8	1,617.6	1,789.4	1,925.9
북미/유럽	313.4	275.9	227.0	268.0	225.9	283.2	313.9	328.5	1,084.3	1,151.5	1,244.2
중국	67.8	75.0	57.7	70.0	81.9	90.4	104.9	100.4	270.5	377.6	394.9
엔진	309.3	321.9	255.0	255.8	265.4	327.1	275.9	331.0	1,141.9	1,199.5	1,330.3
영업이익	92.8	81.5	20.7	-10.9	67.8	105.8	80.9	94.9	184.2	349.4	474.9
(YoY)	-39.2%	-49.7%	-76.9%	적전	-26.9%	29.8%	291.0%	흑전	-56.0%	89.7%	35.9%
OPM	8.0%	7.4%	2.3%	-1.2%	6.7%	8.9%	7.2%	8.0%	4.5%	7.7%	9.7%
순이익	67.6	63.1	-25.4	3.2	39.9	27.5	67.1	57.8	108.5	192.3	322.5
(YoY)	-39.9%	-44.3%	적전	흑전	-40.9%	-56.4%	흑전	1703.1%	-53.0%	77.2%	67.7%
NPM	5.8%	5.7%	-2.8%	0.3%	3.9%	2.3%	5.9%	4.9%	2.6%	4.3%	6.6%

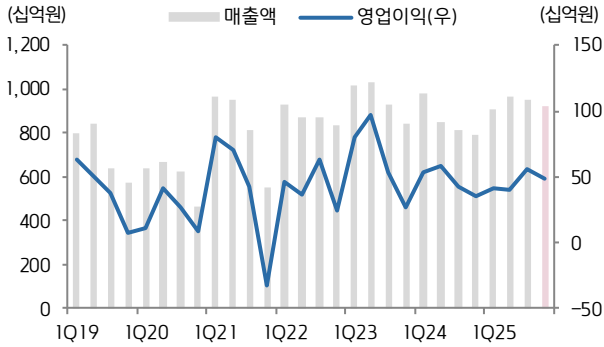
자료: HD현대인프라코어, 키움증권 리서치센터

HD건설기계 Valuation

SOTP Valuation (단위: 십억원)		비고
건설기계 사업 가치(A)	3,666	
26F 순이익	305	
Target PER(배)	12	글로벌 건설기계 업체 평균 26F PER 17 배의 할인 40% 적용
엔진 사업 가치(B)	2,742	
26F 순이익	171	
Target PER(배)	16	북미 엔진 업체인 Cummins 의 26F PER 19 배의 할인 20% 적용
순차입금(C)	931	2026 연말 기준
총 기업가치(A+B-C)	5,476	
발행주식수(천주)	47,983	HD 현대인프라코어 합병 이후 기준
목표주가(원)	161,000	

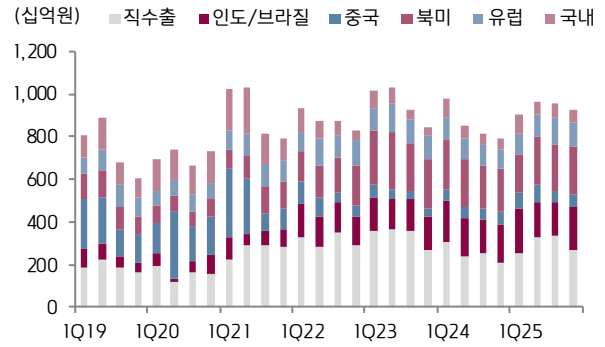
자료: 키움증권 리서치센터

HD현대건설기계 분기별 매출액 및 영업이익 추이 전망



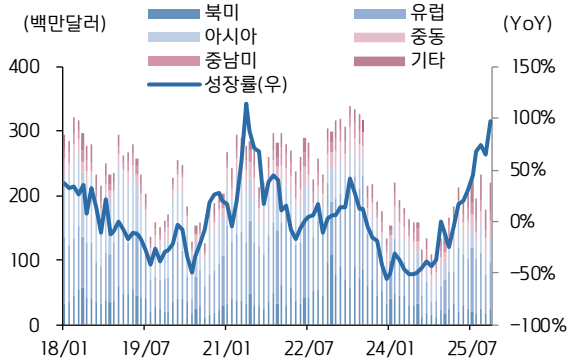
자료: HD현대건설기계, 키움증권 리서치센터

HD현대건설기계 지역별 매출 추이 및 전망



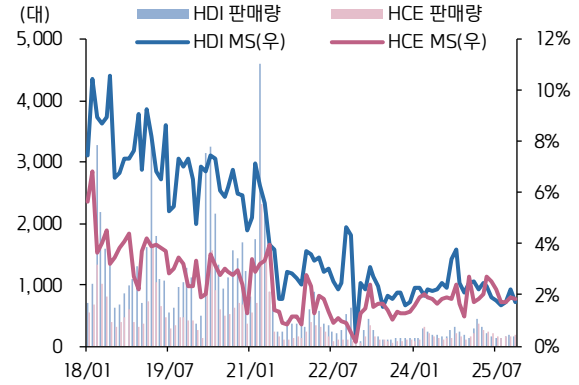
자료: HD현대건설기계, 키움증권 리서치센터

대륙별 굴삭기 수출 추이



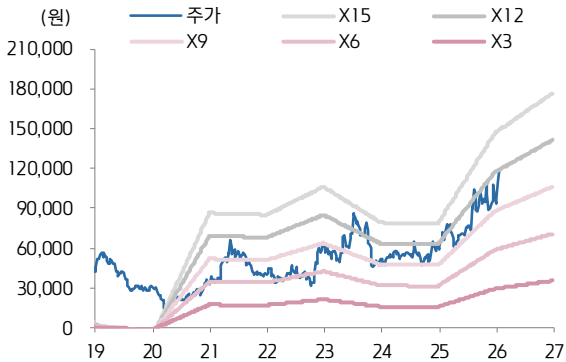
자료: Trass, 키움증권 리서치센터

중국 굴삭기 판매량 추이



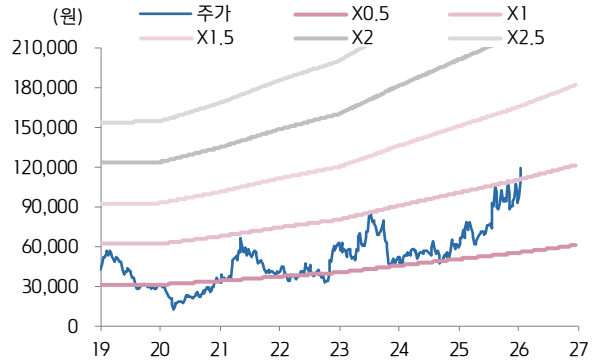
자료: HD현대건설기계, 키움증권 리서치센터

HD현대건설기계 12M Forward P/E 밴드 차트



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

HD현대건설기계 12M Forward P/B 밴드 차트



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>매출액</b>	3,825.0	3,438.1	3,754.1	4,071.5	4,312.0
매출원가	3,100.4	2,787.2	3,083.7	3,295.1	3,463.5
매출총이익	724.6	650.8	670.4	776.4	848.6
판매비	467.3	460.4	484.1	523.7	555.9
<b>영업이익</b>	257.2	190.4	186.3	252.7	292.7
<b>EBITDA</b>	324.4	259.1	265.9	327.6	361.4
영업외손익	-67.0	-68.9	-65.2	-35.2	-30.8
이자수익	11.1	9.8	10.5	13.3	17.6
이자비용	45.8	43.0	43.0	43.0	43.0
외환관련이익	87.9	79.0	60.5	60.5	60.5
외환관련손실	61.6	58.5	41.2	41.2	41.2
종속 및 관계기업손익	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
기타	-58.6	-56.1	-51.9	-24.7	-24.6
<b>법인세차감전이익</b>	190.2	121.5	121.1	217.5	261.9
법인세비용	62.7	35.5	36.0	63.1	75.9
계속사업순이익	127.5	86.0	85.1	154.4	185.9
<b>당기순이익</b>	127.5	86.0	85.1	154.4	185.9
<b>지배주주순이익</b>	139.4	100.0	93.6	169.9	204.5
<b>증감율 및 수익성 (%)</b>					
매출액 증감율	8.8	-10.1	9.2	8.5	5.9
영업이익 증감율	50.8	-26.0	-2.2	35.6	15.8
EBITDA 증감율	38.0	-20.1	2.6	23.2	10.3
지배주주순이익 증감율	25.0	-28.3	-6.4	81.5	20.4
EPS 증감율	25.0	-25.4	-1.1	87.1	20.4
매출총이익율(%)	18.9	18.9	17.9	19.1	19.7
영업이익률(%)	6.7	5.5	5.0	6.2	6.8
EBITDA Margin(%)	8.5	7.5	7.1	8.0	8.4
지배주주순이익률(%)	3.6	2.9	2.5	4.2	4.7

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>영업활동 현금흐름</b>	318.2	260.6	111.9	179.4	235.4
당기순이익	127.5	86.0	85.1	154.4	185.9
비현금항목의 가감	246.2	190.1	182.6	202.1	204.5
유형자산감가상각비	54.2	56.4	67.7	63.0	56.6
무형자산감가상각비	12.9	12.2	11.9	11.9	12.1
지분법평가손익	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
기타	179.1	121.6	103.1	127.3	135.9
영업활동자산부채증감	39.3	66.6	-87.3	-84.3	-53.7
매출채권및기타채권의감소	74.3	13.4	-48.2	-48.5	-36.7
재고자산의감소	111.4	-1.1	-103.7	-104.2	-79.0
매입채무및기타채무의증가	-99.8	83.0	57.4	60.6	55.0
기타	-46.6	-28.7	7.2	7.8	7.0
기타현금흐름	-94.8	-82.1	-68.5	-92.8	-101.3
<b>투자활동 현금흐름</b>	-64.9	-194.6	-56.7	-42.6	-44.5
유형자산의 취득	-116.0	-173.3	-36.6	-20.8	-22.3
유형자산의 처분	0.8	1.0	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-13.2	-14.5	-11.9	-13.2	-13.2
투자자산의감소(증가)	-0.7	-0.1	0.0	0.0	0.0
단기금융자산의감소(증가)	170.0	7.4	6.9	6.4	6.0
기타	-105.8	-15.1	-15.1	-15.0	-15.0
<b>재무활동 현금흐름</b>	-222.9	-253.8	-221.2	-220.8	-220.8
차입금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	-1.6	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	-30.3	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-32.7	-12.7	-8.8	-10.0	-10.0
기타	-190.2	-210.8	-210.8	-210.8	-210.8
기타현금흐름	4.2	24.3	198.3	198.3	198.3
<b>현금 및 현금성자산의 순증가</b>	34.6	-163.4	32.4	114.4	168.4
기초현금 및 현금성자산	393.1	427.7	264.2	296.6	410.9
기말현금 및 현금성자산	427.7	264.2	296.6	410.9	579.3

자료 : 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>유동자산</b>	2,199.2	2,112.8	2,281.8	2,534.6	2,805.8
현금 및 현금성자산	427.7	264.2	296.6	410.9	579.4
단기금융자산	112.0	104.6	97.7	91.3	85.3
매출채권 및 기타채권	500.5	524.8	573.0	621.5	658.2
재고자산	1,059.1	1,128.7	1,232.4	1,336.6	1,415.6
기타유동자산	99.9	90.5	82.1	74.3	67.3
<b>비유동자산</b>	1,097.8	1,211.8	1,180.6	1,139.6	1,106.3
투자자산	0.7	0.6	0.5	0.4	0.3
유형자산	817.3	903.1	872.0	829.8	795.5
무형자산	92.7	93.2	93.1	94.4	95.5
기타비유동자산	187.1	214.9	215.0	215.0	215.0
<b>자산총계</b>	3,297.0	3,324.6	3,462.3	3,674.2	3,912.1
<b>유동부채</b>	1,014.2	1,063.5	1,120.9	1,181.5	1,236.5
매입채무 및 기타채무	394.6	536.4	593.8	654.4	709.4
단기금융부채	441.7	348.2	348.2	348.2	348.2
기타유동부채	177.9	178.9	178.9	178.9	178.9
<b>비유동부채</b>	511.7	467.3	467.3	467.3	467.3
장기금융부채	373.6	339.2	339.2	339.2	339.2
기타비유동부채	138.1	128.1	128.1	128.1	128.1
<b>부채총계</b>	1,525.9	1,530.8	1,588.2	1,648.7	1,703.8
<b>자본지분</b>	1,576.5	1,657.8	1,746.7	1,913.4	2,114.8
자본금	98.5	94.2	89.7	89.7	89.7
자본잉여금	803.2	838.5	841.5	841.5	841.5
기타자본	-82.1	-77.8	-77.8	-77.8	-77.8
기타포괄손익누계액	151.5	147.8	154.7	161.6	168.5
이익잉여금	605.3	655.0	738.6	898.5	1,092.9
비지배지분	194.6	136.0	127.5	112.0	93.5
<b>자본총계</b>	1,771.1	1,793.8	1,874.2	2,025.5	2,208.2

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	7,077	5,277	5,220	9,768	11,760
BPS	80,021	90,564	100,438	110,025	121,603
CFPS	18,964	14,575	14,924	20,502	22,449
DPS	700	500	600	600	600
<b>주가배수(배)</b>					
PER	7.3	11.0	18.9	12.3	10.2
PER(최고)	13.1	13.5	23.0		
PER(최저)	6.2	8.5	10.7		
PBR	0.65	0.64	0.98	1.09	0.99
PBR(최고)	1.16	0.78	1.19		
PBR(최저)	0.55	0.50	0.56		
PSR	0.27	0.32	0.47	0.51	0.49
PCFR	2.7	4.0	6.6	5.9	5.4
EV/EBITDA	4.6	5.9	8.0	7.3	6.1
<b>주요비율(%)</b>					
배당성향(% , 보통주, 현금)	10.0	10.3	11.8	6.5	5.4
배당수익률(% , 보통주, 현금)	1.4	0.9	0.6	0.5	0.5
ROA	3.8	2.6	2.5	4.3	4.9
ROE	9.2	6.2	5.5	9.3	10.2
ROIC	8.5	6.0	6.0	8.0	9.1
매출채권회전율	8.2	6.7	6.8	6.8	6.7
재고자산회전율	3.5	3.1	3.2	3.2	3.1
부채비율	86.2	85.3	84.7	81.4	77.2
순차입금비율	15.6	17.8	15.6	9.1	1.0
이자보상배율	5.6	4.4	4.3	5.9	6.8
<b>총차입금</b>	815.2	687.4	687.4	687.4	687.4
순차입금	275.6	318.5	293.0	185.1	22.6
NOPLAT	324.4	259.1	265.9	327.6	361.4
FCF	155.6	78.0	74.7	136.0	187.4

Compliance Notice

- 당사는 1월 16일 현재 'HD현대건설기계(267270)' 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

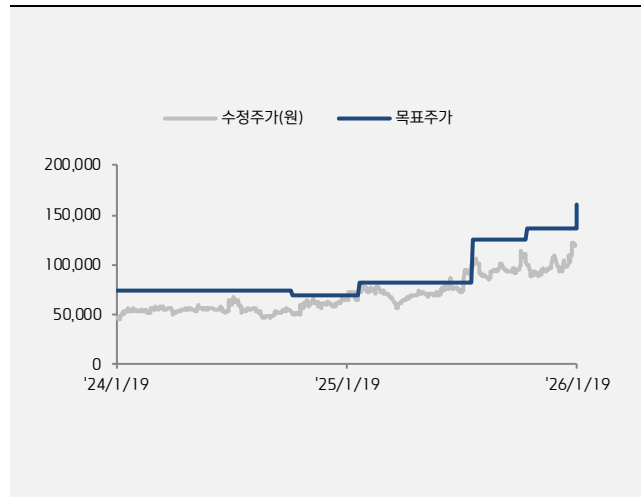
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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
HD현대건설기계 (267270)	2024-02-07	BUY(Maintain)	74,000원	6개월	-26.53	-22.16
	2024-03-25	BUY(Maintain)	74,000원	6개월	-26.17	-20.54
	2024-04-25	BUY(Maintain)	74,000원	6개월	-24.65	-7.43
	2024-08-06	BUY(Maintain)	74,000원	6개월	-29.08	-22.84
	2024-10-24	BUY(Maintain)	70,000원	6개월	-12.39	3.86
	2025-02-07	Outperform (Downgrade)	82,000원	6개월	-10.69	21.46
	2025-08-06	BUY(Upgrade)	126,000원	6개월	-25.38	-15.48
	2025-09-08	BUY(Maintain)	126,000원	6개월	-23.61	-8.81
	2025-10-31	BUY(Maintain)	136,000원	6개월	-31.65	-26.47
	2025-11-25	BUY(Maintain)	136,000원	6개월	-28.29	-10.22
	2026-01-19	BUY(Maintain)	161,000원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

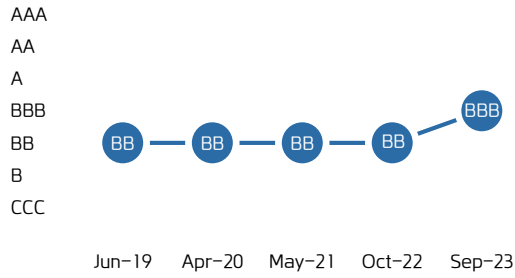
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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)

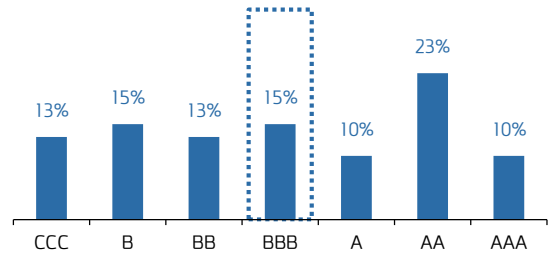
매수	중립	매도
96.39%	3.61%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치  
주) MSCI ACWI Index 내 조선/기계 기업 39개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	4.9	4.8		
<b>환경</b>	3.9	4.7	24.0%	▼0.2
친환경 기술 관련 기회	4.3	4.2	12.0%	
유독 물질 배출과 폐기물	3.5	4	12.0%	▼0.4
<b>사회</b>	5.5	5.3	35.0%	▼0.1
노무 관리	4.5	4.6	18.0%	▼0.7
보건과 안전	6.6	6.3	17.0%	▲0.6
<b>지배구조</b>	5.0	5	41.0%	▲2.1
기업 지배구조	5.8	5.9		▲2.2
기업 활동	5.6	5.4		▲0.9

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
2023.04	브라질: 불법 금 채굴이 원주민들의 삶과 건강에 미치는 영향에 대한 NGO의 비판, 동사의 굴삭기가 불법 채굴에 사용된 것으로 추정
2023.04	브라질: 불법 채광으로 토지 황폐화, 퇴적물 유입, 오염 등을 일으킨다는 NGO의 비판, 동사의 굴삭기가 불법 채굴에 사용된 것으로 추정

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 6개사 (조선/기계)	친환경 기술 관련 기회	유해 물질 배출과 폐기물	보건과 안전	노무 관리	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
HD Hyundai Construction Equipment Co.,Ltd.	●●●	●●	●●●	●●	●●	●●	BBB	▲
HD Hyundai Infracore Co., Ltd.	●●	●●	●●●	●●●●	●●	●●●	BBB	▲
HYUNDAI ROTEM COMPANY	●●●	●●	●●	●●●●	●●	●	BBB	▲
SK oceanplant Co., Ltd.	●	●●●	●●●	●●●●	●●	●	BBB	▲▲
HYUNDAI MIPO DOCKYARD CO.,LTD	●	●●●●	●	●●●	●	●●●	BB	◀▶
HJ SHIPBUILDING & CONSTRUCTION CO.,LTD	●	●●●	●	●	●	●	CCC	◀▶

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ●●●●  
 등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치