



BUY(Maintain)

목표주가: 34,000원
주가(1/28): 21,350원
시가총액: 14,071억원



건설 Analyst 신대현
shin8d@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (1/28)		5,170.81pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	27,100 원	16,100원
등락률	-21.2%	32.6%
수익률	절대	상대
1M	3.1%	-17.6%
6M	-5.9%	-41.6%
1Y	28.6%	-37.4%

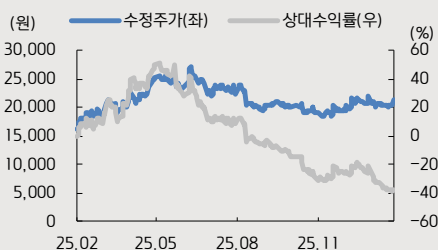
Company Data

발행주식수	65,907 천주
일평균 거래량(3M)	247천주
외국인 지분율	16.8%
배당수익률(25E)	3.2%
BPS(25E)	49,269원
주요 주주	HDC 외 6 인 43.0%

투자지표

(십억원, IFRS **)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	4,190.8	4,256.2	4,140.7	4,256.9
영업이익	195.3	184.6	270.6	461.9
EBITDA	255.1	242.7	325.4	511.9
세전이익	237.0	200.3	242.8	458.3
순이익	172.9	155.7	184.4	332.3
지배주주지분순이익	173.1	155.7	184.4	332.3
EPS(원)	2,626	2,363	2,798	5,041
증감률(%YoY)	243.6	-10.0	18.4	80.2
PER(배)	5.6	7.6	7.8	4.2
PBR(배)	0.32	0.38	0.44	0.40
EV/EBITDA(배)	8.3	9.3	7.6	4.5
영업이익률(%)	4.7	4.3	6.5	10.9
ROE(%)	5.9	5.1	5.8	9.8
순차입금비율(%)	38.4	34.1	31.8	25.6

Price Trend



HDC현대산업개발 (294870)

가파른 자체주택 마진 상승 전망



HDC현대산업개발의 4분기 연결 영업이익은 시장 컨센서스를 하회할 것으로 전망된다. 일부 환입 될 가능성이 높은 비용이 반영된 영향으로, 본업인 주택에 대한 성장성에는 차질이 없다고 판단된다. 특히, 서울원 아이파크의 매출 비중 상승에 따라 GPM 개선세가 지속될 것으로 전망되는 가운데, 현재주가는 여전히 저렴하다고 판단된다. 투자 의견 Buy와 목표주가 34,000원을 유지한다.

>>> 4분기 영업이익 시장 컨센서스 하회 전망

HDC현대산업개발의 4분기 연결 영업이익은 633억원(YoY+62%)으로 시장 컨센서스(878억원)를 하회할 것으로 전망된다. 일부 회계상 비용이 반영된 영향으로 향후 환입 될 가능성이 높다고 판단된다. 이를 제외할 시 컨센서스를 상회하는 실적을 기록했을 것으로 추산된다. 자체주택 부문은 수원IPC 인도 매출 반영이 없어지는 가운데, 서울원 아이파크의 진행률 증가에 따른 매출액 비중 증가 영향으로 가파른 마진 상승이 기대된다. 외주주택 부문은 3분기 지연되었던 도급증액이 이뤄지면서 수익성이 개선될 것으로 전망된다. 토목/SOC 부문과 일반건축 부문은 3분기와 큰 변화가 없을 것으로 전망된다. '25년 연간 분양 세대수는 약 11,000세대로 연초 제시한 11,375세대에 거의 부합하는 수준일 것으로 전망된다.

>>> '26년에도 기대할 수 있는 마진 상승

4분기 가파른 자체주택 부문 GPM 상승에도 '26년 추가 상승이 가능할 것으로 판단된다. 서울원 아이파크의 4분기 누적 진행률은 기존 계획에 부합하는 16% 수준으로 추정되는 가운데, '28년 5월 준공 일정을 고려 시 '26년에는 20% 이상의 진행률을 기록할 것으로 추산되며, 매출액 과반수를 차지할 것으로 전망되기 때문이다. 외주주택 부문에서도 운정 아이파크, 천안 아이파크 등의 매출 기여도 상승이 기대되며, 수도권 부동산 시장 규제에 따라 풍선효과 수혜로 주요 현장들의 분양률 추가 상승도 전망된다. 일반건축 부문은 복정역세권개발, 청라의료복합, 잠실마이스 등 주요 사업의 착공 일정에 따라 매출 반등이 가능할 것으로 전망되나, 3분기와 같은 높은 수익성은 유지될 수 있을 것으로 전망된다.

>>> 투자의견 BUY 유지, 목표주가 34,000원 유지

HDC현대산업개발에 대한 투자의견 Buy와 목표주가 34,000원을 유지한다. 여전히 회사의 중장기 성장이 지속되는 가운데, '25년 4분기 자사주 매입 발표에 따른 주주환원 의지도 긍정적으로 판단된다. '26년기준 회사의 PER 4.2배, PBR 0.40배로 회사의 중장기 성장을 고려 시 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	1,053	1,053	0%	47	73	73	0%	-3%	54%
4Q	1,125	1,080	1,019	-6%	42	91	63	-30%	-9%	52%
연간	4,256	4,202	4,141	-1%	185	298	271	-9%	-3%	47%

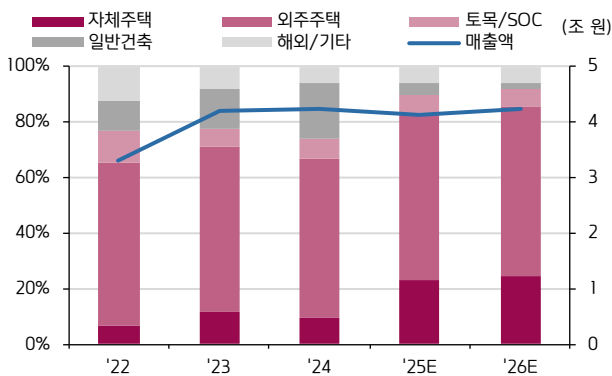
자료: HDC현대산업개발, Fnguide, 키움증권 리서치센터

HDC현대산업개발 키움증권 추정치 VS 컨센서스

(십억) 회사명	구분	키움추정치			컨센서스			차이		
		4Q25E	2025E	2026E	4Q25E	2025E	2026E	4Q25E	2025E	2026E
HDC 현대산업개발	매출액	1,018.8	4,140.7	4,256.9	1,078.1	4,231.9	4,545.7	-5.5%	-2.2%	-6.4%
	영업이익	63.3	270.6	461.9	87.8	306.2	454.7	-27.9%	-11.6%	1.6%
	지배주주순이익	37.7	184.4	332.3	64.3	223.3	340.6	-41.4%	-17.4%	-2.5%

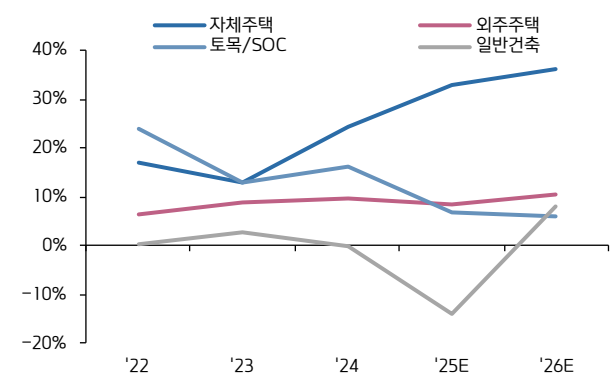
자료: HDC현대산업개발, 키움증권 리서치센터

HDC현대산업개발 사업부문별 매출 비중 추이



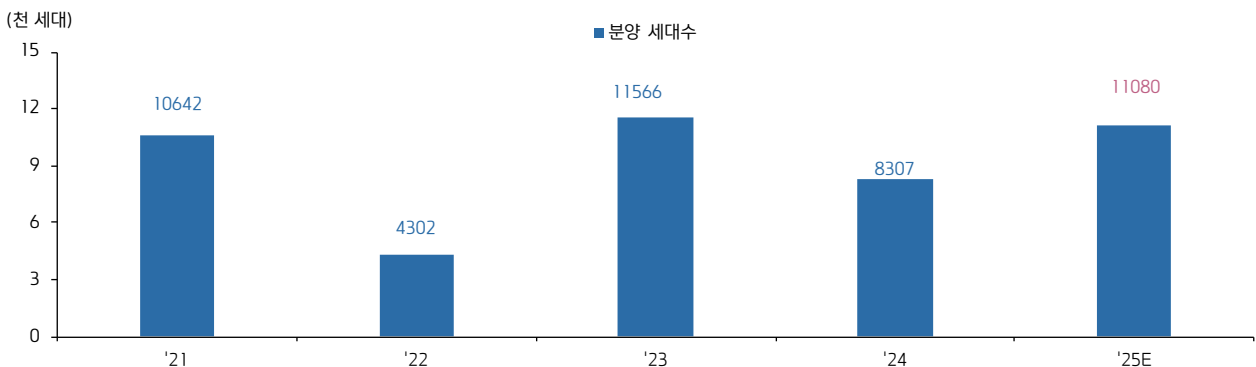
자료: HDC현대산업개발, 키움증권 리서치센터

HDC현대산업개발 사업부문별 GPM 추이



자료: HDC현대산업개발, 키움증권 리서치센터

HDC현대산업개발 분양 세대수



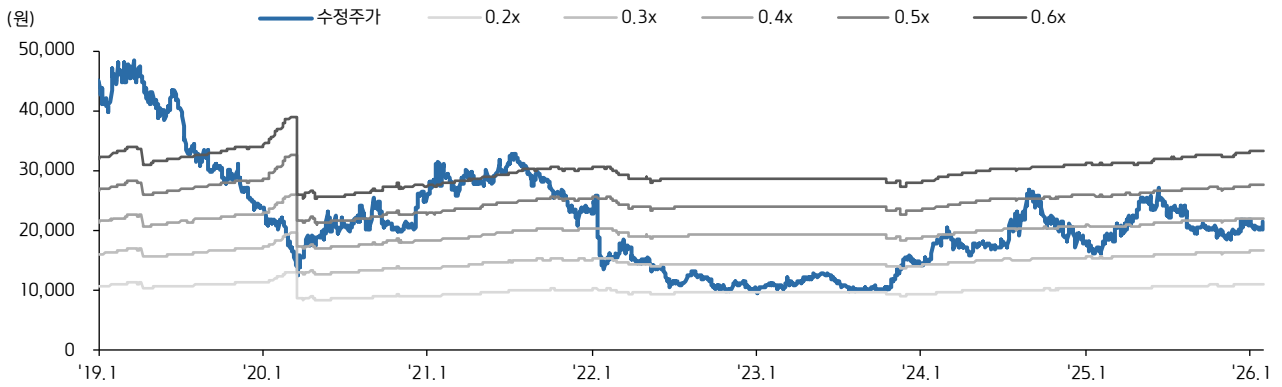
자료: HDC현대산업개발, 키움증권 리서치센터

HDC현대산업개발 주요사업지 매출 기여 예상

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

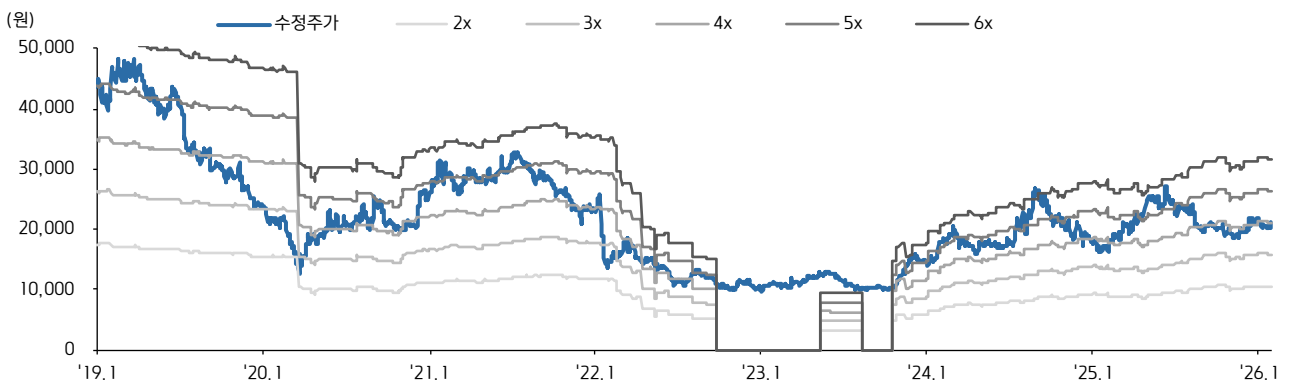
자료: HDC현대산업개발, 키움증권 리서치센터

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)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
신규수주	1,089	1,766	1,580	1,400	1,300	1,100	1,300	1,300	4,975	5,834	5,000
자체주택	0	0	0	0	100	100	100	100	598	0	400
외주주택	1,052	1,623	1,580	1,400	1,000	1,000	1,000	1,000	2,518	5,655	4,000
토목/SOC	36	143	0	0	200	0	100	100	88	179	400
일반건축	0	0	0	0	0	0	100	100	1,771	0	200
수주잔고	31,567	32,213	32,798	33,249	33,623	33,711	34,040	34,252	31,314	33,249	33,623
자체주택	9,331	9,211	8,997	8,788	8,651	8,485	8,333	8,138	9,541	8,788	8,651
외주주택	17,693	18,584	19,792	20,528	20,914	21,243	21,615	21,930	17,131	20,528	20,914
토목/SOC	1,365	1,308	1,139	1,073	1,208	1,141	1,175	1,207	1,414	1,073	1,208
일반건축	3,177	3,110	2,870	2,860	2,850	2,841	2,917	2,977	3,229	2,860	2,850
매출액	906	1,163	1,053	1,019	992	1,079	1,036	1,150	4,256	4,141	4,257
YoY	-5.2%	7.0%	-3.3%	-9.4%	9.6%	-7.3%	-1.6%	12.9%	1.6%	-2.7%	2.8%
자체주택	227	212	315	209	237	266	252	294	401	963	1,050
외주주택	504	722	611	664	614	671	628	686	2,456	2,502	2,599
토목/SOC	62	77	65	66	66	66	67	67	308	269	266
일반건축	51	84	10	11	9	9	24	40	836	156	83
해외/기타	62	68	52	70	66	66	65	63	256	251	260
매출총이익	107	147	130	172	157	176	175	197	402	555	705
YoY	29.3%	30.4%	32.9%	57.7%	47.8%	19.4%	34.8%	14.7%	5.6%	38.2%	27.0%
자체주택	73	81	90	72	84	97	92	107	98	316	381
외주주택	34	63	30	86	61	67	69	75	237	213	273
토목/SOC	9	8	-3	4	4	4	4	4	50	18	16
일반건축	-17	-6	1	1	1	1	2	3	-2	-22	7
매출총이익률	11.9%	12.8%	12.5%	16.9%	15.9%	16.3%	16.9%	17.1%	9.4%	13.4%	16.6%
자체주택	32.1%	38.4%	28.5%	34.5%	35.5%	36.5%	36.5%	36.5%	24.4%	32.8%	36.3%
외주주택	6.7%	8.7%	4.9%	13.0%	10.0%	10.0%	11.0%	11.0%	9.7%	8.5%	10.5%
토목/SOC	13.9%	10.3%	-4.1%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	16.3%	6.6%	6.0%
일반건축	-34.1%	-7.4%	10.7%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	-0.2%	-13.9%	8.0%
판관비	53	67	57	109	56	70	56	62	217	285	243
판관비율	5.8%	5.8%	5.4%	10.7%	5.6%	6.5%	5.4%	5.4%	5.1%	6.9%	5.7%
영업이익	54	80	73	63	102	105	119	136	185	271	462
YoY	29.8%	49.1%	53.8%	51.6%	88.8%	31.4%	62.9%	114.3%	-5.5%	46.5%	70.7%
OPM	6.0%	6.9%	6.9%	6.2%	10.3%	9.8%	11.5%	11.8%	4.3%	6.5%	10.9%
세전이익	58	74	59	52	99	107	121	131	200	243	458
당기순이익	54	53	40	38	72	78	88	95	156	184	332
지배주주순이익	54	53	40	38	72	78	88	95	156	184	332
YoY	77.8%	11.2%	21.9%	-16.6%	32.4%	47.9%	120.6%	151.2%	-10.0%	18.4%	80.2%

자료: HDC현대산업개발, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	4,190.8	4,256.2	4,140.7	4,256.9	4,758.2
매출원가	3,810.1	3,854.2	3,585.2	3,551.6	3,916.3
매출총이익	380.7	402.0	555.5	705.3	841.9
판관비	185.4	217.4	284.9	243.4	216.1
영업이익	195.3	184.6	270.6	461.9	625.8
EBITDA	255.1	242.7	325.4	511.9	664.3
영업외손익	41.7	15.7	-27.7	-3.6	-3.6
이자수익	94.7	81.9	79.3	81.4	76.7
이자비용	45.5	55.4	42.4	36.9	30.8
외환관련이익	2.3	2.9	5.6	5.6	5.6
외환관련손실	1.1	8.5	4.2	4.2	4.2
종속 및 관계기업손익	0.5	0.3	-12.6	-4.4	-4.4
기타	-9.2	-5.5	-53.4	-45.1	-46.5
법인세차감전이익	237.0	200.3	242.8	458.3	622.1
법인세비용	64.1	44.6	58.4	126.0	171.1
계속사업손익	172.9	155.7	184.4	332.3	451.0
당기순이익	172.9	155.7	184.4	332.3	451.0
지배주주순이익	173.1	155.7	184.4	332.3	451.0
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	27.1	1.6	-2.7	2.8	11.8
영업이익 증감율	67.8	-5.5	46.6	70.7	35.5
EBITDA 증감율	57.0	-4.9	34.1	57.3	29.8
지배주주순이익 증감율	243.7	-10.1	18.4	80.2	35.7
EPS 증감율	243.6	-10.0	18.4	80.2	35.8
매출총이익율(%)	9.1	9.4	13.4	16.6	17.7
영업이익율(%)	4.7	4.3	6.5	10.9	13.2
EBITDA Margin(%)	6.1	5.7	7.9	12.0	14.0
지배주주순이익율(%)	4.1	3.7	4.5	7.8	9.5

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	4,987.3	5,380.4	4,751.1	5,030.8	5,401.8
현금 및 현금성자산	558.2	824.5	878.5	974.5	945.6
단기금융자산	474.6	494.6	484.7	475.0	470.3
매출채권 및 기타채권	1,935.1	1,748.7	1,375.3	1,496.7	1,721.8
재고자산	1,507.4	1,854.3	1,549.7	1,617.1	1,791.9
기타유동자산	512.0	458.3	462.9	467.5	472.2
비유동자산	2,029.0	2,081.5	2,737.0	2,685.5	2,603.9
투자자산	593.2	816.0	972.6	977.6	974.4
유형자산	484.1	485.1	803.3	749.0	672.3
무형자산	11.4	11.8	9.0	6.8	5.1
기타비유동자산	940.3	768.6	952.1	952.1	952.1
자산총계	7,016.3	7,461.9	7,488.1	7,716.3	8,005.7
유동부채	3,147.6	3,510.0	3,274.4	3,271.4	3,236.6
매입채무 및 기타채무	1,117.2	1,320.0	1,307.3	1,320.7	1,355.8
단기금융부채	1,626.8	1,792.5	1,683.6	1,667.2	1,597.2
기타유동부채	403.6	397.5	283.5	283.5	283.6
비유동부채	860.7	837.3	966.5	936.5	906.5
장기금융부채	561.9	587.4	711.1	681.1	651.1
기타비유동부채	298.8	249.9	255.4	255.4	255.4
부채총계	4,008.3	4,347.3	4,241.0	4,207.9	4,143.1
지배지분	3,008.0	3,114.6	3,247.2	3,508.3	3,862.6
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	1,338.7	1,606.8	1,968.0
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	3,008.0	3,114.6	3,247.2	3,508.3	3,862.6

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	640.2	314.4	975.8	359.2	270.6
당기순이익	0.0	0.0	184.4	332.3	451.0
비현금항목의 가감	253.3	214.7	60.0	107.0	139.2
유형자산감가상각비	57.1	55.3	51.9	47.8	36.8
무형자산감가상각비	2.7	2.8	2.9	2.2	1.7
지분법평가손익	-0.5	-0.3	12.6	4.4	4.4
기타	194.0	156.9	-7.4	52.6	96.3
영업활동자산부채증감	221.9	12.8	552.2	-199.2	-395.1
매출채권및기타채권의감소	-361.8	82.6	373.4	-121.4	-225.1
재고자산의감소	77.7	-210.8	304.5	-67.4	-174.8
매입채무및기타채무의증가	-130.4	204.9	-12.7	13.4	35.2
기타	636.4	-63.9	-113.0	-23.8	-30.4
기타현금흐름	165.0	86.9	179.2	119.1	75.5
투자활동 현금흐름	-143.1	-97.8	-347.1	189.0	225.6
유형자산의 취득	-65.0	-34.4	-370.1	6.5	39.9
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	-169.2	-9.4	-1.3
단기금융자산의감소(증가)	984.0	-20.0	9.9	9.7	4.8
기타	-1,083.7	182.2	182.3	182.2	182.2
재무활동 현금흐름	-504.4	46.9	-64.1	-125.1	-198.0
차입금의 증가(감소)	-404.4	125.6	14.6	-46.4	-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	-64.2
기타	-40.5	-33.8	-33.8	-33.8	-33.8
기타현금흐름	1.3	2.8	-510.5	-327.1	-327.1
현금 및 현금성자산의 순증가	-6.1	266.3	54.0	96.0	-28.9
기초현금 및 현금성자산	564.3	558.2	824.5	878.5	974.5
기말현금 및 현금성자산	558.2	824.5	878.5	974.5	945.6

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	2,626	2,363	2,798	5,041	6,844
BPS	45,640	47,257	49,269	53,231	58,607
CFPS	6,467	5,620	3,708	6,665	8,956
DPS	700	700	700	1,000	1,400
주가배수(배)					
PER	5.6	7.6	7.8	4.2	3.1
PER(최고)	6.1	11.9	10.0		
PER(최저)	3.5	5.9	5.7		
PBR	0.32	0.38	0.44	0.40	0.36
PBR(최고)	0.35	0.60	0.57		
PBR(최저)	0.20	0.29	0.32		
PSR	0.23	0.28	0.35	0.33	0.30
PCFR	2.3	3.2	5.9	3.2	2.4
EV/EBITDA	8.3	9.3	7.6	4.5	3.4
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주, 현금)	26.0	28.8	24.4	19.3	19.9
배당수익률(% ,보통주, 현금)	4.8	3.9	3.2	4.7	6.6
ROA	2.4	2.2	2.5	4.4	5.7
ROE	5.9	5.1	5.8	9.8	12.2
ROIC	4.9	4.8	9.0	11.7	14.7
매출채권회전율	2.5	2.3	2.7	3.0	3.0
재고자산회전율	2.7	2.5	2.4	2.7	2.8
부채비율	133.3	139.6	130.6	119.9	107.3
순차입금비율	38.4	34.1	31.8	25.6	21.6
이자보상배율	4.3	3.3	6.4	12.5	20.3
총차입금	2,188.6	2,379.9	2,394.7	2,348.3	2,248.3
순차입금	1,155.8	1,060.8	1,031.5	898.8	832.4
NOPLAT	255.1	242.7	325.4	511.9	664.3
FCF	359.4	185.7	498.4	192.1	136.9

Compliance Notice

- 당사는 1월 28일 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

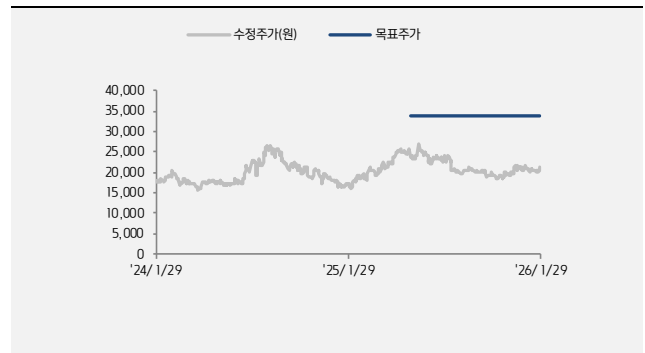
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자이견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자이견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
HDC현대	2025-05-27	Buy(Initiate)	34,000원	6개월	-29.16	-20.29
산업개발 (294870)	2025-07-15	Buy(Maintain)	34,000원	6개월	-29.58	-20.29
	2025-07-28	Buy(Maintain)	34,000원	6개월	-34.55	-20.29
	2025-10-17	Buy(Maintain)	34,000원	6개월	-35.22	-20.29
	2025-10-29	Buy(Maintain)	34,000원	6개월	-36.53	-20.29
	2025-11-26	Buy(Maintain)	34,000원	6개월	-39.16	-35.59
	2026-01-29	Buy(Maintain)	34,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자이견 및 적용기준

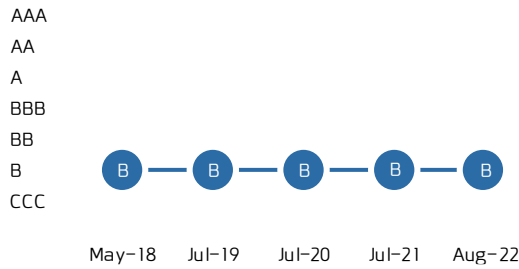
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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)

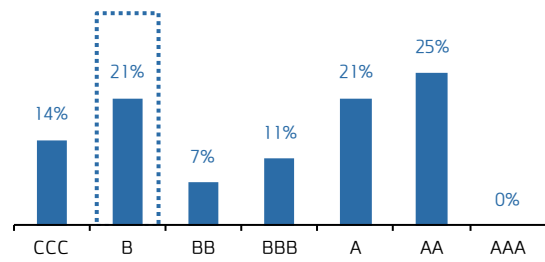
매수	중립	매도
96.39%	3.61%	0.00%

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	3.8	4.4		
환경	3.8	4.8	17.0%	
청정 기술에 대한 기회	3.8	4.8	17.0%	
사회	2.5	4	25.0%	
건강과 안전성	2.5	4.5	25.0%	
지배구조	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