



BUY(Maintain)

목표주가: 139,000원

주가(2/4): 113,000원

시가총액: 125,832억원



건설 Analyst 신대현
shin8d@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (2/4)		5,371.10pt
52 주 증가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	113,000 원	30,450원
등락률	0.0%	271.1%
수익률	절대	상대
1M	63.8%	31.4%
6M	71.2%	0.3%
1Y	265.7%	69.0%

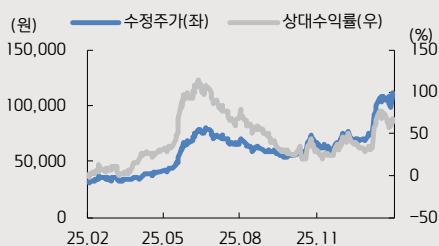
Company Data

발행주식수	111,356 천주
일평균 거래량(3M)	1,995천주
외국인 지분율	23.1%
배당수익률(25E)	0.7%
BPS(25E)	80,900원
주요 주주	현대자동차 외 5인 34.9%

투자지표

(십억원, IFRS **)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	29,651	32,670	31,063	27,950
영업이익	785	-1,263	714	817
EBITDA	982	-1,042	953	1,114
세전이익	940	-986	707	959
순이익	654	-766	611	695
지배주주지분순이익	536	-169	408	464
EPS(원)	4,767	-1,500	3,629	4,127
증감률(%YoY)	31.1	적전	흑전	13.7
PER(배)	7.3	-16.9	19.3	27.4
PBR(배)	0.48	0.36	0.92	1.40
EV/EBITDA(배)	3.7	-2.2	8.1	11.4
영업이익률(%)	2.6	-3.9	2.3	2.9
ROE(%)	6.8	-2.1	4.9	5.3
순차입금비율(%)	-25.2	-22.9	-18.9	-18.5

Price Trend



현대건설 (000720)

여전히 남아있는 원전 Upside



현대건설 4분기 영업이익은 시장 컨센서스 및 당사 추정치를 상회했다. 일회성 비용 반영이 있었으나, 일회성 이익 반영 규모가 더 큰 영향을 미쳤기 때문이다. 올해는 매출액 하락에도 불구하고 고원가 현장 준공에 따른 GPM 개선세로 증익은 가능할 것으로 전망된다. 최근 시장 내 원전에 대한 기대감이 높아지는 가운데 현대건설은 글로벌 원전 주요 시공사로 큰 수혜가 예상된다. 투자의견 Buy를 유지하고 목표주가를 139,000원으로 상향한다.

>>> 4분기 영업이익 시장 컨센서스 상회

현대건설 4분기 영업이익은 1,188억(YoY 흑전)로 시장 컨센서스(1,060억)와 당사 추정치(976억)를 상회했다. 현대건설(별도)의 주택/건축 부문의 일회성 이익과 플랜트 부문 VO에 따른 증익이 반영되었기 때문이다. 이번 분기 실적에서는 일회성 이익과 함께 일회성 비용들도 일부 반영되었다. 현대건설(별도)는 토목부문에서 150억 수준의 일회성 비용이 반영된 것으로 추산되며, 이전 분기를 대비 큰 규모의 대손상각비가 반영된 것으로 파악된다. 현대엔지니어링도 대손상각비가 반영된 가운데, 인력 효율화에 따른 일회성 비용이 반영된 것으로 파악된다.

올해 현대건설(별도) 주택/건축 부문과 현대엔지니어링의 외형 축소로 인한 연결 매출액 감소가 전망되나, 현대건설(별도)와 현대엔지니어링 모두 고원가 현장 준공에 따른 GPM 개선으로 증익은 가능할 것으로 전망된다.

>>> 시장의 원전 기대감 상승 속 업데이트 사항

이번 분기 실적에서 확인한 원전에 대한 업데이트 사항이 있다. 먼저 Palisade 원전의 수주금액은 약 5조원 수준이 예상된다는 점으로 이는 이전 당사가 추정한 금액과 비슷한 규모이다. 다음으로는 불가리아 원전 발전 사업자가 건설 계획에 대한 국가 보조금 관련 유럽 위원회 통보서를 준비하고 있어, 이에 대한 승인까지 시간이 걸린다는 점이다. 따라서, 현대건설은 일부 부속시설물 공사에 대한 수주를 따로 분리하여 미리 수주하는 방식으로 논의하고 있는 것으로 파악된다. 마지막으로 순차적으로 원전 건설을 한다고 했을 시 현대건설은 보수적으로 10기 수준의 원전을 지을 수 있고, EPC 기준으로 대부분 대형원전과 일부 SMR이 포함될 수치라는 점이다.

>>> 투자의견 BUY 유지, 목표주가 139,000원 상향

'26년에는 실질적인 원전 수주 실체화가 예상되는 해이다. 현대건설은 글로벌 1위 원전 시공사로서 원전에 대한 기대감이 높아진 지금 과거 대비 높은 밸류에이션은 정당하다고 판단된다. 최근 상승한 글로벌 원전 Peer 그룹의 밸류에이션과 원전 추정치에 핀란드 현장을 추가하여 목표주가를 139,000원으로 상향한다.

현대건설 4Q25 실적 리뷰

구분(십억)	4Q25P	4Q24	(YoY)	3Q25	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	8,060.1	7,246.9	11.2%	7,826.5	3.0%	7,666.3	5.1%	7,609.9	5.9%
영업이익 (OPM)	118.8	-1,775.9	흑전	103.5	14.8%	106.0	12.1%	97.6	21.7%
지배주주순이익	114.6	-1,160.8	흑전	43.6	162.8%	72.6	57.9%	62.4	83.7%

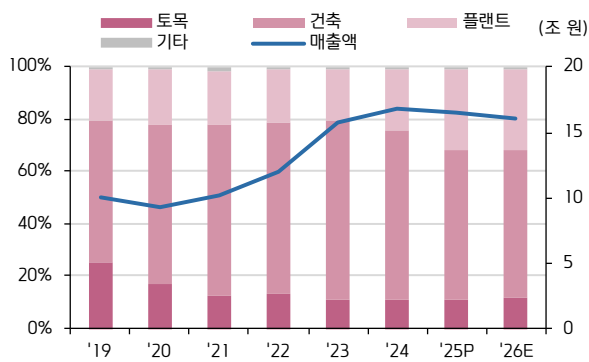
자료: 현대건설, Fnguide, 키움증권 리서치센터

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	7,204	6,934	-4%	214	168	182	9%	-7%	-15%
2Q	7,721	7,237	7,067	-2%	217	218	208	-4%	-8%	-4%
3Q	7,826	7,039	6,909	-2%	104	230	210	-9%	-12%	103%
4Q	7,610	7,182	7,041	-2%	98	198	217	9%	-7%	122%
연간	30,613	28,661	27,950	-2%	632	813	817	0%	-9%	29%

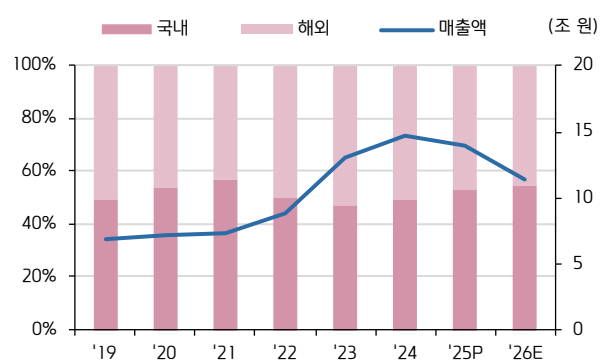
자료: 현대건설, Fnguide, 키움증권 리서치센터

현대건설(별도) 사업부문별 매출 비중 추이



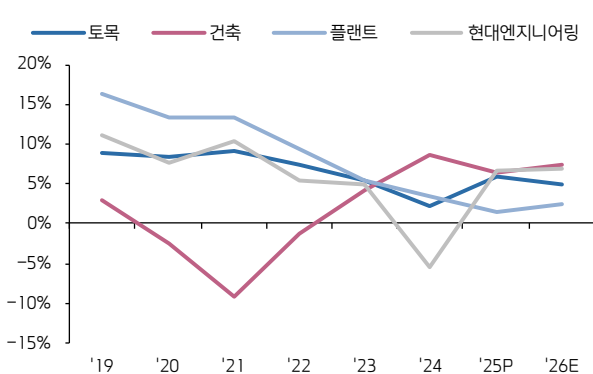
자료: 현대건설, 키움증권 리서치센터

현대엔지니어링 국내, 해외 매출 비중 추이



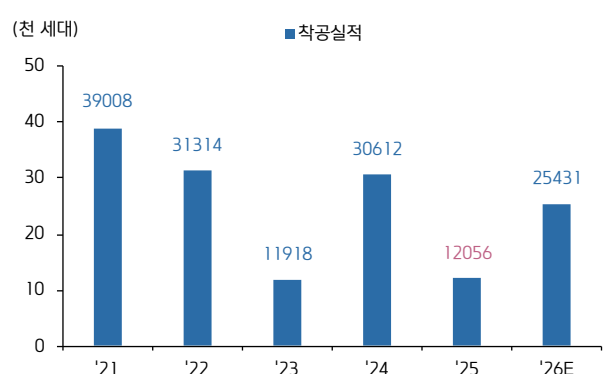
자료: 현대건설, 키움증권 리서치센터

현대건설 사업부문별 GPM 추이



자료: 현대건설, 키움증권 리서치센터

현대건설(연결) 착공 세대 수



자료: 현대건설, 키움증권 리서치센터

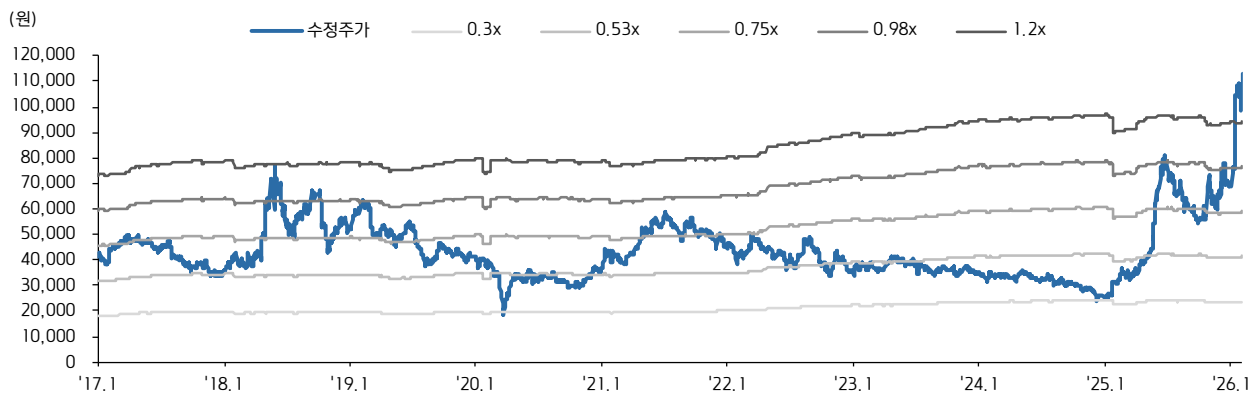
현대건설 목표주가 산정 Table

항목 (배, 십억 원)	목표주가 산정	설명
① 원전 외 EBITDA 추정	1,089	'26년 원전 외 사업부 EBITDA 추정치
② 원전 외 목표 EV/EBITDA	4.17	'17~'18년 현대건설 EV/EBITDA
③ 원전 외 사업부 EV	4,539	
④ 원전사업 EBITDA 추정*	459	'30년 원전 사업부 EBITDA
⑤ 원전사업 목표 EV/EBITDA	24.3	'26년 원전 PEER 그룹 EV/EBITDA
⑥ 원전사업 EV 미래가치 추정	11,168	'30년 EV (④*⑤)
⑦ 원전사업 EV 현재가치	8,981	WACC= 5.6% 추산하여 '26년 기준으로 할인
⑧ EV 총합	13,520	③+⑦
⑨ 순차입금	-2,069	'26년 순차입금
⑩ 시가총액	15,589	⑧-⑨
⑪ 상장 주식수(백만)	112,410	
⑫ 목표주가(원)	139,000	⑩ ÷ ⑪(백의 자리수 반올림)
현재주가(원)	113,000	'26년 2월 4일 종가
상승여력	23%	

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

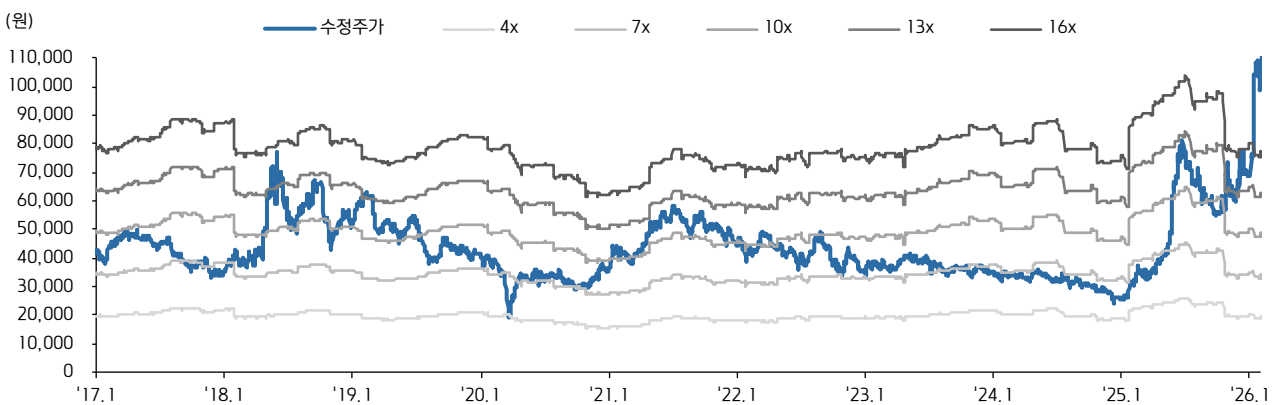
*'30년 원전 추정치 신한울 3·4호기, 불가리아 코즐로두이 7·8호기, Fermi Matador Project 1·2·3·4호기, Palisade SMR 2기, 핀란드 Fortum 1기 포함

현대건설 12개월 Forward P/B Chart



자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

현대건설 12개월 Forward P/E Chart



자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

현대건설 연결기준 실적 추이 및 전망

(십억 원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025P	2026E	2027E
신규수주	9,430	7,304	9,382	7,323	11,292	11,292	20,492	6,592	33,439	49,669	39,066
현대건설	6,832	6,673	7,070	4,936	9,736	9,736	18,936	5,036	25,511	43,445	31,398
현대 ENG	2,533	565	2,237	1,755	1,500	1,500	1,500	1,500	7,090	6,000	7,500
수주잔고	98,148	94,761	96,040	95,090	102,279	106,547	120,173	119,767	95,090	119,767	130,108
현대건설	63,938	64,079	68,697	69,736	79,070	84,763	99,662	100,454	69,736	100,454	112,363
현대 ENG	33,991	30,447	26,972	24,676	23,209	21,784	20,511	19,313	24,676	19,313	17,745
매출액	7,456	7,721	7,826	8,060	6,934	7,067	6,909	7,041	31,063	27,950	28,582
YoY	-12.8%	-10.4%	-5.3%	10.9%	-7.0%	-8.5%	-11.7%	-12.6%	-5.0%	-10.0%	2.3%
현대건설	3,891	4,154	4,342	4,125	3,867	4,043	4,038	4,244	16,513	16,191	19,515
YoY	-6.7%	-3.9%	5.1%	-0.2%	-0.6%	-2.7%	-7.0%	2.9%	-1.4%	-1.9%	20.5%
토목	419	421	491	525	487	473	484	484	1,856	1,928	1,906
건축	2,298	2,404	2,556	2,062	2,146	2,281	2,228	2,368	9,320	9,023	11,093
플랜트	1,138	1,284	1,269	1,458	1,198	1,253	1,290	1,356	5,149	5,097	6,371
기타	36	46	27	81	36	36	36	36	139	144	144
현대 ENG	3,367	3,412	3,314	3,804	2,967	2,925	2,772	2,699	13,897	11,363	9,067
YoY	-17.8%	-16.0%	-12.5%	35.1%	-11.9%	-14.3%	-16.4%	-29.1%	-5.9%	-18.2%	-20.2%
매출총이익	514	469	390	608	460	448	473	523	1,980	1,904	2,256
YoY	-3.7%	37.0%	11.9%	흑전	-10.4%	-4.4%	21.2%	-14.1%	흑전	-3.9%	18.5%
현대건설	210	184	178	320	212	235	263	288	892	998	1,462
YoY	-27.5%	24.7%	34.1%	-262.1%	0.7%	27.4%	47.7%	-9.9%	-58.2%	-10.6%	-31.7%
토목	36	26	47	3	24	24	24	24	112	96	114
건축	99	133	131	235	153	169	169	186	598	677	898
플랜트	51	-3	-16	38	12	20	47	55	70	134	346
현대 ENG	239	234	176	263	217	182	179	204	912	782	684
YoY	22.5%	52.3%	11.7%	흑전	-9.3%	-22.2%	1.8%	-22.5%	흑전	-14.3%	-12.4%
매출총이익률	6.9%	6.1%	5.0%	7.5%	6.6%	6.3%	6.8%	7.4%	6.4%	6.8%	7.9%
현대건설	5.4%	4.4%	4.1%	7.8%	5.5%	5.8%	6.5%	6.8%	5.4%	6.2%	7.5%
토목	8.6%	6.1%	9.6%	0.5%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	6.0%	5.0%	6.0%
건축	4.3%	5.5%	5.1%	11.4%	7.1%	7.4%	7.6%	7.9%	6.4%	7.5%	8.1%
플랜트	4.5%	-0.3%	-1.3%	2.6%	1.0%	1.6%	3.7%	4.1%	1.4%	2.6%	5.4%
현대 ENG	7.1%	6.9%	5.3%	6.9%	7.3%	6.2%	6.5%	7.6%	6.6%	6.9%	7.5%
판관비	300	252	286	490	278	240	263	306	1,267	1,087	1,125
판관비율	4.0%	3.3%	3.7%	6.1%	4.0%	3.4%	3.8%	4.3%	4.1%	3.9%	3.9%
영업이익	214	217	104	119	182	208	210	217	714	817	1,131
YoY	-14.8%	51.5%	-12.5%	흑전	-14.7%	-4.3%	102.7%	82.3%	흑전	14.5%	38.5%
OPM	2.9%	2.8%	1.3%	1.5%	2.6%	2.9%	3.0%	3.1%	2.3%	2.9%	4.0%
현대건설	51	77	42	79	53	113	123	110	259	400	826
OPM	1.3%	1.8%	1.0%	1.9%	1.4%	2.8%	3.1%	2.6%	1.6%	2.5%	4.2%
현대 ENG	104	96	32	27	105	71	63	83	305	321	224
OPM	3.1%	2.8%	1.0%	0.7%	3.5%	2.4%	2.3%	3.1%	2.2%	2.8%	2.5%
세전이익	205	200	84	157	218	243	245	252	647	959	1,273
당기순이익	167	159	68	166	158	176	178	183	559	695	923
지배주주순이익	120	95	44	115	105	118	119	122	373	464	616
YoY	-22.5%	-37.2%	-13.7%	흑전	-12.4%	24.7%	172.4%	6.4%	흑전	24.4%	32.8%

자료: 현대건설, 키움증권 리서치

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

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	29,651	32,670	31,063	27,950	28,582
매출원가	27,949	32,887	29,082	26,046	26,326
매출총이익	1,703	-217	1,980	1,904	2,256
판관비	917	1,046	1,267	1,087	1,125
영업이익	785	-1,263	714	817	1,131
EBITDA	982	-1,042	953	1,114	1,475
영업외손익	154	278	-6	142	142
이자수익	180	217	197	195	195
이자비용	64	101	97	93	89
외환관련이익	340	521	16	16	16
외환관련손실	321	382	7	7	7
종속 및 관계기업손익	-5	6	1	0	0
기타	24	17	-116	31	27
법인세차감전이익	940	-986	707	959	1,273
법인세비용	285	-219	96	264	350
계속사업손익	654	-766	611	695	923
당기순이익	654	-766	611	695	923
지배주주순이익	536	-169	408	464	616
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	39.6	10.2	-4.9	-10.0	2.3
영업이익 증감율	36.5	-260.9	-156.5	14.4	38.4
EBITDA 증감율	29.8	-206.1	-191.5	16.9	32.4
지배주주순이익 증감율	31.1	-131.5	-341.4	13.7	32.8
EPS 증감율	31.1	적전	흑전	13.7	32.8
매출총이익율(%)	5.7	-0.7	6.4	6.8	7.9
영업이익률(%)	2.6	-3.9	2.3	2.9	4.0
EBITDA Margin(%)	3.3	-3.2	3.1	4.0	5.2
지배주주순이익률(%)	1.8	-0.5	1.3	1.7	2.2

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-715	-119	329	946	926
당기순이익	654	-766	611	695	923
비현금항목의 가감	557	258	345	569	697
유형자산감가상각비	187	211	227	225	224
무형자산감가상각비	10	10	13	72	120
지분법평가손익	-11	-266	-1	0	0
기타	371	303	106	272	353
영업활동자산부채증감	-1,816	588	-634	-159	-453
매출채권및기타채권의감소	-2,886	-1,540	344	592	-61
재고자산의감소	54	43	-16	-7	0
매입채무및기타채무의증가	536	1,621	-168	-647	-139
기타	480	464	-794	-97	-253
기타현금흐름	-110	-199	7	-159	-241
투자활동 현금흐름	563	212	-461	-532	-413
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	165	-34	-34
단기금융자산의감소(증가)	557	256	-71	-16	-16
기타	-132	312	311	311	311
재무활동 현금흐름	366	734	232	-203	-203
차입금의 증가(감소)	566	942	413	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
현금 및 현금성자산의 순증가	232	925	-79	90	189
기초현금 및 현금성자산	3,974	4,206	5,130	5,052	5,141
기말현금 및 현금성자산	4,206	5,130	5,052	5,141	5,331

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	18,613	21,101	20,813	20,430	20,949
현금 및 현금성자산	4,206	5,130	5,052	5,141	5,331
단기금융자산	971	715	786	802	818
매출채권 및 기타채권	10,659	12,100	11,756	11,165	11,226
재고자산	816	777	793	799	799
기타유동자산	2,932	3,094	3,212	3,325	3,593
비유동자산	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
자산총계	23,714	27,005	27,072	27,219	28,102
유동부채	10,357	14,664	13,772	13,125	12,986
매입채무 및 기타채무	7,715	9,940	9,772	9,124	8,985
단기금융부채	644	1,916	1,993	1,993	1,993
기타유동부채	1,998	2,808	2,007	2,008	2,008
비유동부채	2,902	2,672	2,919	2,919	2,919
장기금융부채	1,899	1,711	1,881	1,881	1,881
기타비유동부채	1,003	961	1,038	1,038	1,038
부채총계	13,259	17,336	16,691	16,044	15,905
지배지분	8,137	8,025	8,533	9,097	9,812
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	6,448	6,822	7,348
비지배지분	2,319	1,644	1,847	2,078	2,385
자본총계	10,456	9,669	10,380	11,175	12,198

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	4,767	-1,500	3,629.4	4,127.3	5,481
BPS	72,383	71,394	75,909	80,923	87,290
CFPS	10,772	-4,522	8,504	11,246	14,413
DPS	600	600	800	800	800
주가배수(배)					
PER	7.3	-16.9	19.3	27.4	20.6
PER(최고)	9.3	-24.0	23.4		
PER(최저)	6.8	-16.1	6.9		
PBR	0.48	0.36	0.92	1.40	1.29
PBR(최고)	0.61	0.50	1.12		
PBR(최저)	0.45	0.34	0.33		
PSR	0.13	0.09	0.25	0.45	0.44
PCFR	3.2	-5.6	8.2	10.0	7.8
EV/EBITDA	3.7	-2.2	8.1	11.4	8.7
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주,현금)	10.2	-8.7	14.6	12.8	9.7
배당수익률(% ,보통주,현금)	1.7	2.4	1.1	0.7	0.7
ROA	2.9	-3.0	2.3	2.6	3.3
ROE	6.8	-2.1	4.9	5.3	6.5
ROIC	9.6	-22.8	10.0	8.0	10.1
매출채권회전율	3.2	2.9	2.6	2.4	2.6
재고자산회전율	35.5	41.0	39.6	35.1	35.8
부채비율	126.8	179.3	160.8	143.6	130.4
순차입금비율	-25.2	-22.9	-18.9	-18.5	-18.6
이자보상배율	12.3	-12.6	7.4	8.8	12.7
총차입금	2,543	3,627	3,874	3,874	3,874
순차입금	-2,634	-2,218	-1,963	-2,069	-2,274
NOPLAT	982	-1,042	953	1,114	1,475
FCF	-1,240	-834	-614	-63	37

Compliance Notice

- 당사는 2월 4일 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

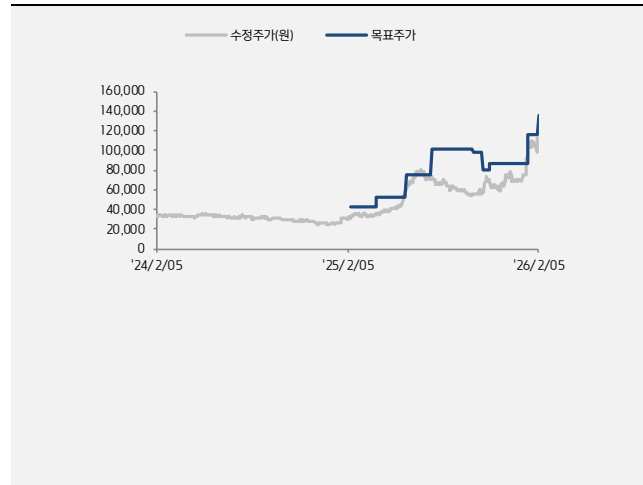
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	-8.74	-2.59
	2026-02-05	Buy(Maintain)	139,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

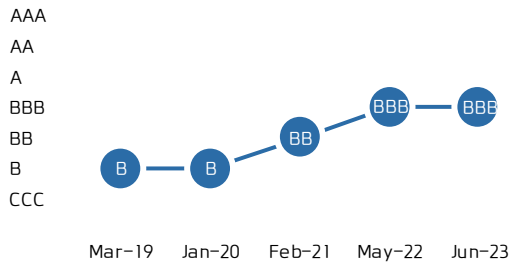
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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)

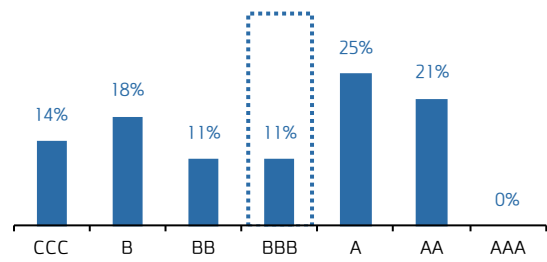
매수	중립	매도
96.39%	3.61%	0.00%

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		
환경	4.2	4.7	17.0%	▼0.2
청정 기술에 대한 기회	4.2	4.7	17.0%	▼0.2
사회	4.0	4	25.0%	
건강과 안전성	4.0	4.5	25.0%	
지배구조	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