기업브리프

키움증권

☑ 실적 Review

2026. 2. 9

DL이앤씨 (375500)

플랜트 수주에 대한 가시성 확보 필요

Outperform (Downgrade)

목표주가: 52,000원

주가(2/6): 45,050원

시가총액: 17,431억원

건설 Analyst 신대현
shin8d@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (2/6)		5,089.14pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	58,200 원	35,150원
등락률	-22.6%	28.2%
수익률	절대	상대
1M	9.2%	-2.9%
6M	-5.9%	-40.9%
1Y	28.2%	-36.1%

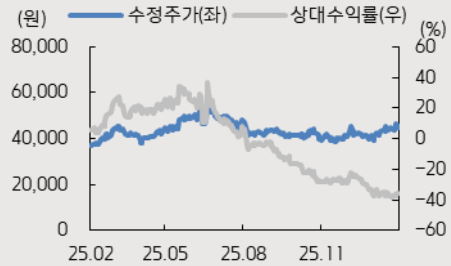
Company Data

발행주식수		38,694 천주
일평균 거래량(3M)		271천주
외국인 지분율		29.2%
배당수익률(25E)		1.3%
BPS(25E)		117,610원
주요 주주	DL 외 7 인	24.8%

투자지표

(억원, IFRS **)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	7,991	8,318	7,402	6,928
영업이익	331	271	387	524
EBITDA	418	356	417	531
세전이익	280	354	151	359
순이익	202	229	396	260
지배주주지분순이익	188	229	396	260
EPS(원)	4,377	5,348	9,219	6,060
증감률(%YoY)	-54.5	22.2	72.4	-34.3
PER(배)	8.2	6.0	4.5	7.4
PBR(배)	0.32	0.28	0.35	0.38
EV/EBITDA(배)	1.1	0.9	1.8	1.5
영업이익률(%)	4.1	3.3	5.2	7.6
ROE(%)	4.1	4.8	8.0	5.1
순차입금비율(%)	-21.6	-20.7	-18.8	-21.0

Price Trend



4분기 영업이익은 시장 컨센서스를 상회, 당사 추정치엔 부합했다. 예정대로 국내 대형 플랜트 현장에서 일회성 비용이 발생했으나, 토목과 주택건축 부문의 수익성 개선이 이를 상쇄했다. '26년 DL이앤씨의 외형 하락은 불가피할 것으로 전망된다. 특히, 플랜트 부문의 매출 부진이 나타날 것으로 전망되며, 신규 수주가 부재할 시 '27년 매출에도 악영향을 미칠 것으로 전망된다. 최근주가 상승에 따라 투자의견을 Outperform으로 하향하고, 목표주가는 52,000원을 유지한다.

>>> 4분기 영업이익 컨센서스 부합

DL이앤씨의 4분기 영업이익은 629억원(YoY -33%)으로 시장 컨센서스(637억원)와 당사 추정치(635억원)에 부합했다. **DL이앤씨(별도+해외) 주택건축과 플랜트** 부문에서 예상대비 낮은 매출액 수준을 기록했고, **예정대로 국내 대형 플랜트 현장에서 일회성 비용이 발생**했으나, **토목, 주택건축 부문의 수익성 개선**되면서 이를 상쇄했다. **세전이익**에선 미착공 사업지에 대한 자산 평가손실 2,200억, 주식평가손실 350억 수준이 반영되면서 적자전환 했다. 그러나 **당기순이익**은 과거 해외 현지법인에서의 손실에 대한 출자전환, 대여금에 대해 충당금을 설정한 부분이 손금으로 인정받아 법인세 이익이 2,650억원 발생하면서 영업 외 비용을 상쇄하였다.

>>> 플랜트 수주 가시성 확보 필요

'26년 DL이앤씨의 외형 하락은 불가피할 것으로 전망된다. DL이앤씨(별도+해외) 플랜트 부문과 DL건설 건축 부문의 외형 축소가 전망되기 때문이다. **DL건설의 경우 '22년 착공 물량이 대부분 준공이 되면서 '26년을 저점으로 향후 매출액이 반등할 것으로 전망**된다. **다만, 현재 DL이앤씨(별도+해외) 플랜트의 수주잔고를 고려 시, 가이던스로 제시한 매출액 2.3조원는 다소 높다고 판단**된다. 이 중 2조원 규모가 기존 수주잔고에서 발생할 것으로 전망되는 가운데, 올해에도 대규모 신규 수주가 없다면 가이던스 달성이 어려울 것으로 전망되며, **'27년 매출액에도 악영향을 미칠 것으로 전망**된다. 올해 파이프라인에는 국내 발전 사업과 해외 암모니아 플랜트, CCS 등이 포함될 것으로 전망되는 가운데, 올해 플랜트의 수주 여부가 향후 실적에 가장 중요한 요인으로 판단된다.

'26년 영업이익은 '25년 토목과 플랜트 부문 일회성 요인과 판관비 절감 노력으로 증익은 가능할 것으로 전망된다.

>>> 투자의견 Outperform 제시, 목표주가 52,000원 유지

DL이앤씨에 투자의견을 Outperform으로 하향하며, 목표주가 52,000원을 유지한다. 최근 SMR에 대한 기대감으로 주가가 상승했고, DL이앤씨는 X-Energy와의 협업을 통해 중장기적으로 SMR 시장 진입이 가능할 것으로 전망된다. 다만, 부진한 플랜트 부문의 수주로 '26년 외형 축소가 불가피한 가운데, 수익성 개선폭도 과거 대비 낮아질 것으로 전망된다.

DL이앤씨 4Q25 실적 리뷰

구분(십억)	4Q25P	4Q24	(YoY)	3Q25	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	1,695.8	2,438.0	-30.4%	1,907.0	-11.1%	1,835.6	-7.6%	1,888.1	-10.2%
영업이익	63.0	94.1	-33.1%	116.8	-46.0%	63.7	-1.1%	63.5	-0.8%
(OPM)	3.7%	3.9%	-0.1%p	6.1%	-2.4%p	3.5%	0.2%p	3.4%	0.4%p
지배주주순이익	230.7	117.3	96.7%	126.3	82.7%	57.7	299.9%	43.2	434.1%

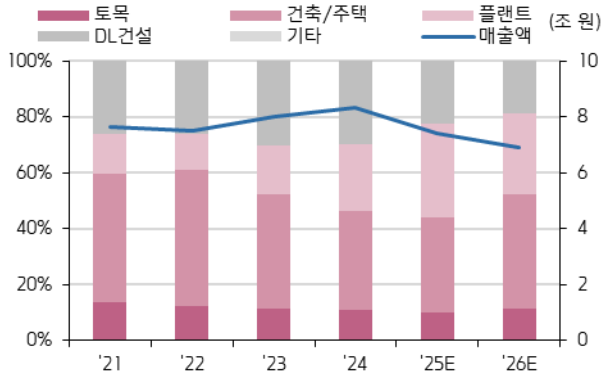
자료: DL이앤씨, Fnguide, 키움증권 리서치센터

DL이앤씨 키움증권 추정치 변화 Table

구분	매출액				영업이익				YoY	
(십억)	'25 년	'26 년 기존	'26 년 신규	변화	'25 년	'26 년 기존	'26 년 신규	변화	매출액	영업이익
1Q	1,808	1,771	1,658	-6%	81	127	116	-8%	-8%	44%
2Q	1,991	1,787	1,784	0%	126	126	148	17%	-10%	17%
3Q	1,907	1,743	1,687	-3%	117	119	115	-4%	-12%	-2%
4Q	1,696	1,792	1,799	0%	63	120	146	21%	6%	132%
연간	7,402	7,094	6,928	-2%	387	492	524	7%	-6%	36%

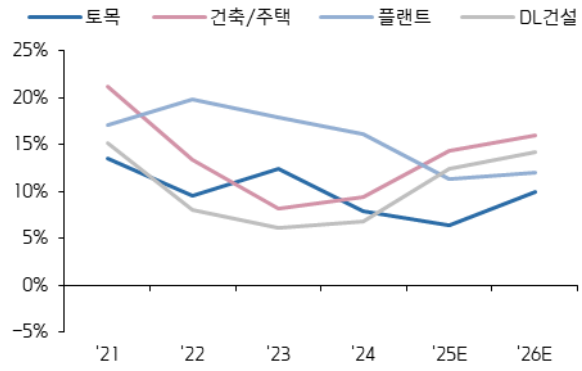
자료: DL이앤씨, Fnguide, 키움증권 리서치센터

DL이앤씨 사업부문별 매출 비중 추이



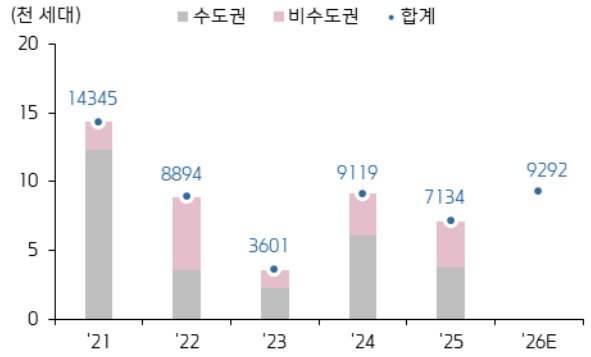
자료: DL이앤씨, 키움증권 리서치센터

DL이앤씨 사업부문별 GPM 추이



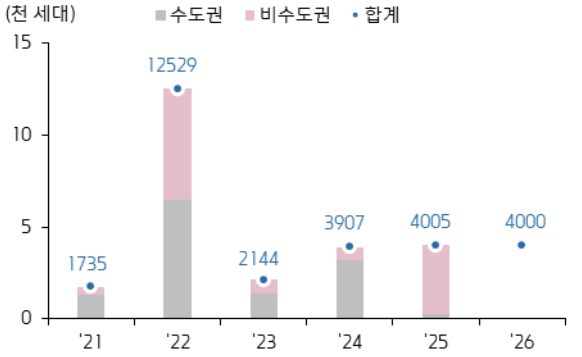
자료: DL이앤씨, 키움증권 리서치센터

DL이앤씨(별도) 착공 세대 수 추이



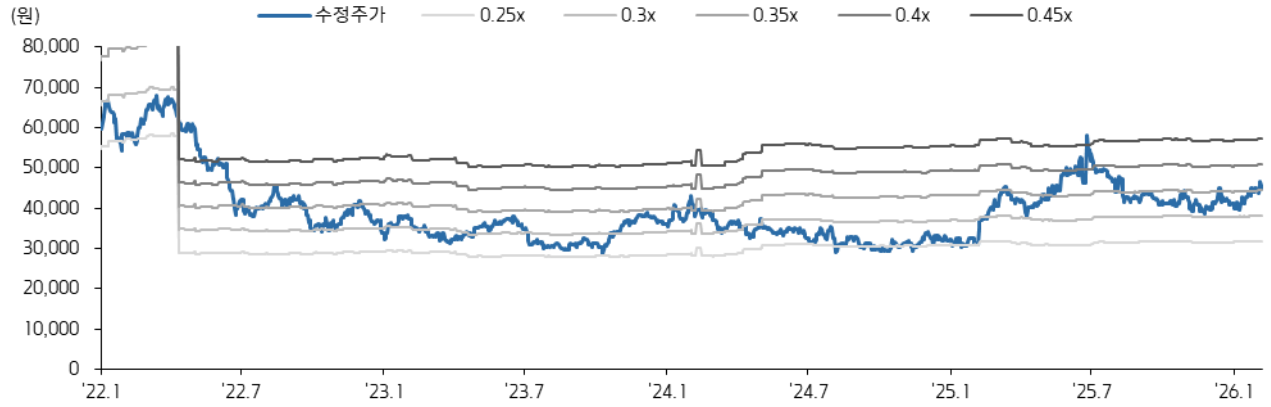
자료: DL이앤씨, 키움증권 리서치센터

DL건설 착공 세대 수 추이



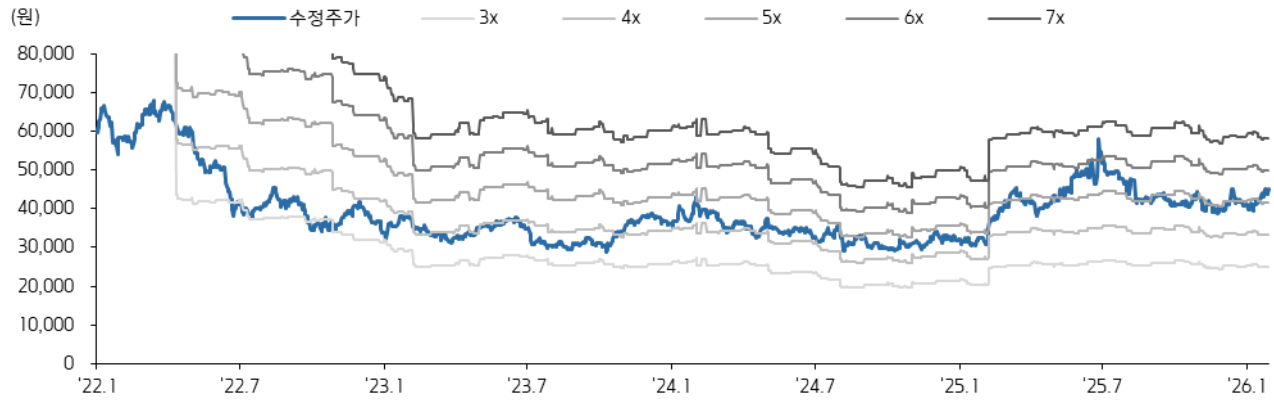
자료: DL이앤씨, 키움증권 리서치센터

DL이앤씨 12개월 Forward P/B Chart



자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

DL이앤씨 12개월 Forward P/E Chart



자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

DL이앤씨 연결기준 실적 추이 및 전망

(십억 원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025P	2026E	2027E
신규수주	1,738	963	3,017	4,246	2,700	2,800	2,700	2,800	9,962	11,000	14,000
DL 이앤씨	1,527	938	2,478	3,478	2,200	2,300	2,200	2,300	8,420	9,000	12,000
DL 건설	211	25	539	768	500	500	500	500	1,542	2,000	2,000
수주잔고	29,386	28,163	27,546	28,483	29,199	29,872	30,573	31,241	28,483	31,241	37,530
DL 이앤씨	23,377	22,537	22,075	23,808	24,347	24,862	25,374	25,864	23,808	25,864	31,497
DL 건설	6,009	5,626	5,472	4,675	4,851	5,010	5,199	5,376	4,675	5,376	6,034
매출액	1,808	1,991	1,907	1,696	1,658	1,784	1,687	1,799	7,402	6,928	6,356
YoY	-4.4%	-3.8%	-0.6%	-30.5%	-8.3%	-10.4%	-11.5%	6.1%	-11.0%	-6.4%	-8.3%
DL 이앤씨	1,347	1,557	1,536	1,320	1,339	1,445	1,378	1,488	5,759	5,649	5,528
YoY	3.9%	11.2%	13.7%	-27.3%	-0.6%	-7.2%	-10.3%	12.7%	-1.8%	-1.9%	-2.1%
토목	193	190	152	210	197	202	197	206	744	802	817
건축/주택	574	659	686	618	639	720	689	772	2,537	2,821	2,961
플랜트	578	707	699	492	501	522	490	509	2,476	2,023	1,246
기타	3	1	-1	0	1	1	1	1	3	4	3
DL 건설	467	438	369	380	323	342	311	323	1,653	1,298	1,343
YoY	-21.9%	-34.9%	-35.3%	-39.8%	-30.7%	-21.9%	-15.7%	-15.0%	-33.1%	-21.4%	3.4%
매출총이익	193	254	257	197	219	258	223	261	900	961	896
YoY	6.7%	51.6%	22.1%	-31.6%	13.3%	1.7%	-13.0%	32.9%	6.4%	6.8%	-6.8%
DL 이앤씨	142	209	202	138	173	209	180	216	691	778	707
YoY	5.0%	52.3%	22.5%	-41.1%	21.7%	0.1%	-11.0%	56.5%	2.9%	12.5%	-9.0%
토목	20	17	-14	25	20	20	20	21	47	80	82
건축/주택	53	84	119	106	102	115	110	124	362	451	474
플랜트	67	108	98	7	50	73	49	71	280	244	150
DL 건설	51	45	51	59	46	49	44	46	206	184	189
YoY	24.0%	51.5%	14.8%	14.6%	-10.2%	8.8%	-14.9%	-23.2%	23.5%	-11.0%	3.0%
매출총이익률	10.7%	12.7%	13.5%	11.6%	13.2%	14.5%	13.2%	14.5%	12.2%	13.9%	14.1%
DL 이앤씨	10.5%	13.4%	13.1%	10.5%	12.9%	14.5%	13.0%	14.5%	12.0%	13.8%	12.8%
토목	10.2%	8.8%	-9.5%	12.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	6.3%	10.0%	10.0%
건축/주택	9.3%	12.8%	17.4%	17.1%	16.0%	16.0%	16.0%	16.0%	14.3%	16.0%	16.0%
플랜트	11.6%	15.2%	14.1%	1.4%	10.0%	14.0%	10.0%	14.0%	11.3%	12.0%	12.0%
DL 건설	11.0%	10.2%	13.9%	15.6%	14.2%	14.3%	14.0%	14.1%	12.5%	14.2%	14.1%
판관비	112	128	140	134	103	110	109	115	513	437	412
판관비율	6.2%	6.4%	7.3%	7.9%	6.2%	6.2%	6.4%	6.4%	6.9%	6.3%	6.5%
영업이익	81	126	117	63	116	148	115	146	387	524	485
YoY	32.9%	288.3%	40.0%	-33.5%	43.6%	16.9%	-1.9%	132.2%	42.5%	35.6%	-7.6%
OPM	4.5%	6.3%	6.1%	3.7%	7.0%	8.3%	6.8%	8.1%	5.2%	7.6%	7.6%
DL 이앤씨	59	104	117	38	93	121	93	123	318	431	358
OPM	4.4%	6.6%	7.6%	2.9%	7.0%	8.4%	6.8%	8.3%	5.5%	7.6%	6.5%
DL 건설	22	23	0	25	23	26	21	23	70	94	127
OPM	4.7%	5.2%	0.0%	6.6%	7.1%	7.7%	6.8%	7.2%	4.2%	7.2%	9.5%
세전이익	43	25	150	-66	75	106	73	105	151	359	319
당기순이익	30	8	126	231	54	77	53	76	396	260	232
지배주주순이익	30	8	126	231	54	77	53	76	396	260	232
YoY	16.4%	-79.6%	179.0%	96.7%	79.4%	828.1%	-58.0%	-67.1%	72.6%	-34.3%	-11.0%

자료: 회사자료, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	7,991	8,318	7,402	6,928	6,356
매출원가	7,209	7,473	6,502	5,967	5,460
매출총이익	782	846	900	961	896
판관비	451	575	513	437	412
영업이익	331	271	387	524	485
EBITDA	418	356	417	531	486
영업외손익	-51	83	-235	-166	-165
이자수익	116	106	132	126	127
이자비용	49	54	71	65	60
외환관련이익	68	192	43	43	43
외환관련손실	76	63	37	37	37
종속 및 관계기업손익	24	-8	20	20	20
기타	-134	-90	-322	-253	-258
법인세차감전이익	280	354	151	359	319
법인세비용	78	125	-244	99	88
계속사업순손익	202	229	396	260	232
당기순이익	202	229	396	260	232
지배주주순이익	188	229	396	260	232
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	6.6	4.1	-11.0	-6.4	-8.3
영업이익 증감율	-33.4	-18.1	42.8	35.4	-7.4
EBITDA 증감율	-28.3	-14.8	17.1	27.3	-8.5
지배주주순이익 증감율	-54.5	21.8	72.9	-34.3	-10.8
EPS 증감율	-54.5	22.2	72.4	-34.3	-11.0
매출총이익율(%)	9.8	10.2	12.2	13.9	14.1
영업이익률(%)	4.1	3.3	5.2	7.6	7.6
EBITDA Margin(%)	5.2	4.3	5.6	7.7	7.6
지배주주순이익률(%)	2.4	2.8	5.3	3.8	3.7

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	5,783	6,006	6,782	6,729	6,654
현금 및 현금성자산	2,004	1,864	2,540	2,546	2,697
단기금융자산	310	300	317	324	330
매출채권 및 기타채권	1,332	1,649	1,636	1,630	1,450
재고자산	938	921	992	905	827
기타유동자산	1,199	1,272	1,297	1,324	1,350
비유동자산	3,561	3,707	3,864	3,871	3,884
투자자산	1,358	1,404	1,531	1,549	1,567
유형자산	128	36	9	4	3
무형자산	33	29	21	15	11
기타비유동자산	2,042	2,238	2,303	2,303	2,303
자산총계	9,344	9,712	10,646	10,600	10,538
유동부채	3,749	3,855	4,243	4,205	4,176
매입채무 및 기타채무	1,555	1,821	1,837	1,830	1,831
단기금융부채	594	291	712	682	652
기타유동부채	1,600	1,743	1,694	1,693	1,693
비유동부채	827	1,012	1,356	1,276	1,196
장기금융부채	687	871	1,195	1,115	1,035
기타비유동부채	140	141	161	161	161
부채총계	4,575	4,867	5,598	5,481	5,372
지배지분	4,769	4,846	5,048	5,119	5,166
자본금	215	229	229	229	229
자본잉여금	3,847	3,831	3,831	3,831	3,831
기타자본	-105	-16	-76	-115	-150
기타포괄손익누계액	-178	-274	-385	-496	-606
이익잉여금	990	1,076	1,448	1,670	1,862
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	4,769	4,846	5,048	5,119	5,166

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	231	188	488	468	624
당기순이익	202	229	396	260	232
비현금항목의 가감	434	411	-118	201	178
유형자산감가상각비	78	76	23	1	-3
무형자산감가상각비	10	9	8	6	4
지분법평가손익	-25	-8	0	0	0
기타	371	334	-149	194	177
영업활동자산부채증감	-364	-375	-96	43	232
매출채권및기타채권의감소	-204	-408	13	6	180
재고자산의감소	-51	18	-70	86	78
매입채무및기타채무의증가	62	267	16	-8	1
기타	-171	-252	-55	-41	-27
기타현금흐름	-41	-77	306	-36	-18
투자활동 현금흐름	201	-167	-264	-145	-145
유형자산의 취득	-12	-10	5	4	4
유형자산의 처분	1	5	0	0	0
무형자산의 순취득	-4	-2	0	0	0
투자자산의감소(증가)	-101	-47	-127	-18	-18
단기금융자산의감소(증가)	319	10	-18	-6	-6
기타	-2	-123	-124	-125	-125
재무활동 현금흐름	-189	-192	574	-218	-229
차입금의 증가(감소)	-3	-84	722	-90	-90
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	-73	-20	-59	-39	-35
배당금지급	-44	-22	-23	-24	-39
기타	-69	-66	-66	-65	-65
기타현금흐름	8	31	-122	-99	-99
현금 및 현금성자산의 순증가	252	-140	676	6	151
기초현금 및 현금성자산	1,752	2,004	1,864	2,540	2,546
기말현금 및 현금성자산	2,004	1,864	2,540	2,546	2,697

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	4,377	5,348	9,219	6,060	5,395
BPS	111,110	112,902	117,610	119,274	120,373
CFPS	14,820	14,928	6,481	10,741	9,550
DPS	500	540	550	950	950
주가배수(배)					
PER	8.2	6.0	4.5	7.4	8.4
PER(최고)	8.9	8.3	6.5		
PER(최저)	6.6	5.3	3.3		
PBR	0.32	0.28	0.35	0.38	0.37
PBR(최고)	0.35	0.39	0.51		
PBR(최저)	0.26	0.25	0.26		
PSR	0.19	0.17	0.24	0.28	0.30
PCFR	2.4	2.2	6.3	4.2	4.7
EV/EBITDA	1.1	0.9	1.8	1.5	1.1
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	8.9	9.0	5.3	14.0	15.7
배당수익률(%,보통주,현금)	1.4	1.7	1.3	2.1	2.1
ROA	2.2	2.4	3.9	2.4	2.2
ROE	4.1	4.8	8.0	5.1	4.5
ROIC	13.0	11.7	22.4	21.4	21.6
매출채권회전율	6.5	5.6	4.5	4.2	4.1
재고자산회전율	8.9	8.9	7.7	7.3	7.3
부채비율	95.9	100.4	110.9	107.1	104.0
순차입금비율	-21.6	-20.7	-18.8	-21.0	-25.9
이자보상배율	6.8	5.0	5.4	8.0	8.1
총차입금	1,282	1,162	1,907	1,797	1,687
순차입금	-1,032	-1,002	-951	-1,073	-1,340
NOPLAT	418	356	417	531	486
FCF	-66	-95	328	434	589

자료: 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 2월 6일 현재 'DL이앤씨' 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

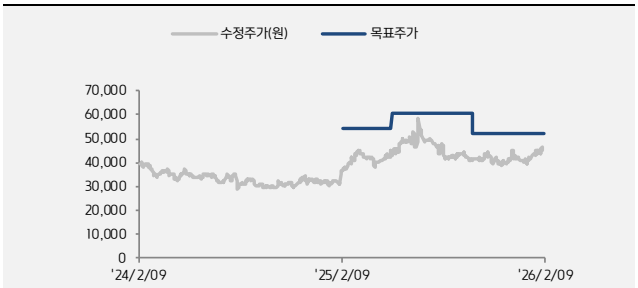
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가격대상시점	괴리율(%)	
					평균주가대비	최고주가대비
DL이앤씨 (375500)	2025-02-11	Buy(Initiate)	54,000원	6개월	-23.63	-15.93
	2025-04-14	Buy(Maintain)	54,000원	6개월	-23.34	-15.93
	2025-05-09	Buy(Maintain)	61,000원	6개월	-25.59	-19.84
	2025-05-27	Buy(Maintain)	61,000원	6개월	-20.10	-4.59
	2025-07-15	Buy(Maintain)	61,000원	6개월	-20.27	-4.59
	2025-08-01	Buy(Maintain)	61,000원	6개월	-22.09	-4.59
	2025-08-26	Buy(Maintain)	61,000원	6개월	-24.15	-4.59
	2025-10-02	Buy(Maintain)	52,000원	6개월	-19.75	-14.81
	2025-11-07	Buy(Maintain)	52,000원	6개월	-20.70	-13.27
	2026-01-12	Buy(Maintain)	52,000원	6개월	-20.60	-13.27
	2026-02-09	Outperform (Downgrade)	52,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

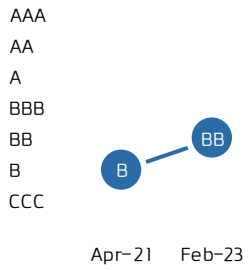
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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)

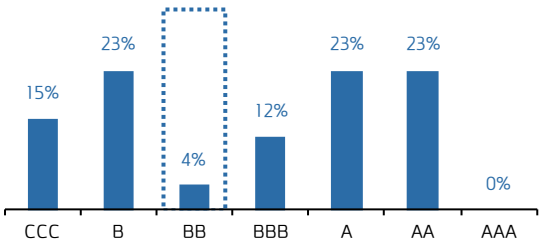
매수	중립	매도
96.39%	3.61%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
Universe: MSCI ACWI Index 내 건설 기업 26개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈에 대한 가중평균	4.0	4.3		
환경	3.6	4.8	17.0%	▼0.1
청정 기술에 대한 기회	3.6	4.8	17.0%	▼0.1
사회	0.5	4.1	25.0%	▼0.5
건강과 안전성	0.5	4.4	25.0%	▼0.5
지배구조	5.7	4.3	58.0%	▲1.8
기업 지배구조	6.5	5.5		▲1.2
기업 활동	5.9	4.5		▲2.1

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
'22년 4월	광주시 안성~성남 고속도록 건설 현장에서 한 작업자가 사망함
'22년 8월	광주시 건설현장의 사망 사고를 숨기려고 한 시도로 비판 받음
'22년 10월	안양 건설 현장에서 사고로 2명의 작업자 사망
'22년 10월	과천과 서울 건설 현장 두곳에서 두명의 하도급 업자가 사망함

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사(건설)	청정 기술에 대한 기회	건강과 안전성	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
QUANTA SERVICES, INC.	●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	AA	◄►
VINCI SA	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	A	◄►
DL이앤씨	●	●	● ● ●	● ● ●	BB	▲
LARSEN AND TOUBRO LIMITED	● ● ● ●	● ●	● ● ●	● ●	B	▼
China State Construction Engineering Corporation Limited	● ●	● ●	●	●	B	◄►
China Railway Group Limited	●	●	●	● ●	B	◄►

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