



BUY(Maintain)

목표주가: 34,000원

주가(2/6): 20,900원

시가총액: 13,775억원



건설 Analyst 신대현
shin8d@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (2/6)		5,089.14pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	27,100 원	17,700원
등락률	-22.9%	18.1%
수익률	절대	상대
1M	0.7%	-10.4%
6M	-12.4%	-44.9%
1Y	18.1%	-41.1%

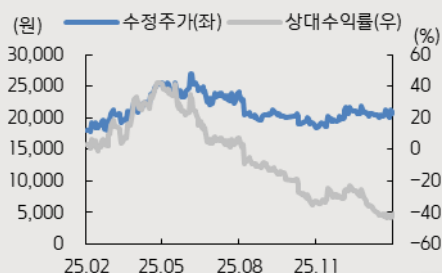
Company Data

발행주식수	65,907 천주
일평균 거래량(3M)	270천주
외국인 지분율	17.0%
배당수익률(25E)	3.2%
BPS(25E)	49,028원
주요 주주	HDC 외 6 인 43.0%

투자지표

(십억원, IFRS **)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	4,190.8	4,256.2	4,147.0	4,232.6
영업이익	195.3	184.6	248.6	534.1
EBITDA	255.1	242.7	303.4	584.1
세전이익	237.0	200.3	220.9	530.5
순이익	172.9	155.7	168.5	384.6
지배주주지분순이익	173.1	155.7	168.5	384.6
EPS(원)	2,626	2,363	2,557	5,835
증감률(%YoY)	243.6	-10.0	8.2	128.2
PER(배)	5.6	7.6	8.6	3.6
PBR(배)	0.32	0.38	0.45	0.39
EV/EBITDA(배)	8.3	9.3	8.2	3.8
영업이익률(%)	4.7	4.3	6.0	12.6
ROE(%)	5.9	5.1	5.3	11.4
순차입금비율(%)	38.4	34.1	32.5	23.9

Price Trend



HDC현대산업개발 (294870)

탑라인 성장은 아쉬우나 확실한 마진 개선세



HDC현대산업개발의 4분기 영업이익은 시장 컨센서스와 당사 추정치를 하회했다. 토목/SOC 부문의 적자 지속과 잔금 납입되지 않은 현장에서의 총당금을 반영시켰기 때문이다. '26년 가이드선으로 제시한 매출액 성장률은 외주주택 부문 외형 축소로 예상보다 낮으나, 자체주택/외주주택 부문의 마진 개선세는 지속될 것으로 전망된다. 회사의 중장기 수익성 개선을 고려 시 현재 주가는 저평가 되어있다고 판단된다.

>>> 4분기 영업이익 시장 컨센서스 하회

HDC현대산업개발의 4분기 연결 영업이익은 413억원(YoY-1%)으로 시장 컨센서스(811억원)와 당사 추정치(633억원)를 하회했다. 토목/SOC 부문의 적자가 지속되는 가운데, **판관비 단에서 평택고덕 사업지에서 잔금 납입이 되지 않은 일부 물건에 대해 총당금을 반영시켰기 때문이다.** 다만, 최근 삼성전자의 P4, P5 공장 건설이 재개됨에 따라 향후 임대를 통해 해당 문제를 해결할 것으로 전망된다. **자체 주택 부문**은 수원IPC 인도 매출이 감소함에 따라 서울원 아이파크 매출비중 상승으로 GPM 40.4%를 기록했다. **일반건축 부문**은 매출 규모가 축소된 가운데, 일부 환입이 발생하면서 GPM 103.4%를 기록했고, 이를 제외 시 3분기와 비슷한 수준의 GPM으로 추정된다.

>>> '26년 탑라인 성장은 크지 않으나, 마진 개선은 확실할 것

회사는 '26년 가이드선으로 매출액 4.2조원(YoY +2%)을 제시했다. **자체주택 부문**은 수원IPC 인도 매출액이 제거됨에도, **서울원 아이파크 진행률 증가에 따라 외형 성장이 가능할 것을 전망된다.** 다만, **외주주택 부문**은 '25년 준공현장이 늘어난 가운데, 천안 아이파크 시티 등 일부 분양 현장이 미뤄지면서 **외형 축소가 전망된다.** 또한, **아직 운정 아이파크 포레스트의 분양률이 낮은 가운데, 아직 사업 초기단계로 전체 매출액을 끌어올리기엔 부족한 상황으로 판단된다.** 다만, 전반적인 수익성 개선세는 지속될 것으로 파악된다. 특히, 4분기 서울원 아이파크 매출 비중 상승으로 GPM이 40%를 넘은 가운데, 특별한 1회성 이익이 없다는 점에서 '26년에도 30% 후반대의 GPM이 지속될 것으로 전망된다. 외주주택 부문도 '25년 고원가 현장들의 준공에 힘입어 '26년에는 추가적인 수익성 개선이 이뤄질 것으로 전망된다.

>>> 투자의견 BUY 유지, 목표주가 34,000원 유지

HDC현대산업개발에 대한 투자의견 Buy와 목표주가 34,000원을 유지한다. 회사가 보여준 자체부문의 높은 수익성은 지속될 것으로 전망된다. 외주 주택부문도 운정 아이파크 포레스트와 천안 아이파크 시티의 매출화가 본격화될 경우 추가적인 마진 상승이 가능할 것으로 판단된다. '26년 기준 PER 3.6배, PBR 0.39배는 중장기 실적 성장세에 비해 현재 밸류에이션은 저평가 되어있다고 판단된다.

HDC현대산업개발 4Q25 실적 리뷰

구분(십억)	4Q25P	4Q24	(YoY)	3Q25	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	1,025.0	1,125.0	-8.9%	1,053.0	-2.7%	1,079.8	-5.1%	1,018.8	0.6%
영업이익 (OPM)	41.3	41.8	-1.0%	73.0	-43.3%	81.1	-49.0%	63.3	-34.7%
지배주주순이익	4.0%	3.7%	0.3%p	6.9%	-2.9%p	7.5%	-3.5%p	6.2%	-2.2%p
	11.4	45.2	-74.7%	39.8	-71.3%	60.6	-81.2%	37.7	-69.7%

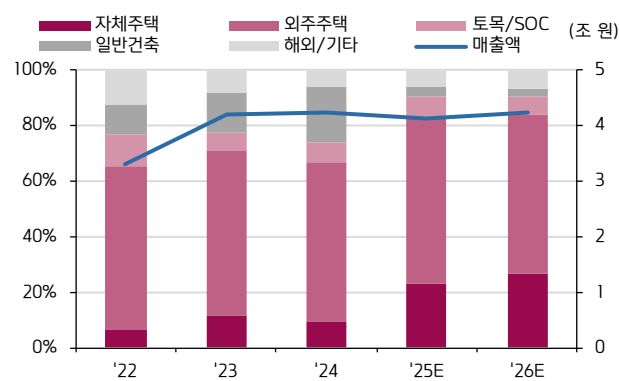
자료: HDC현대산업개발, Fnguide, 키움증권 리서치센터

HDC현대산업개발 키움증권 추정치 변화 Table

구분 (십억)	매출액				영업이익				YoY	
	'25년	'26년 기준	'26년 신규	변화	'25년	'26년 기준	'26년 신규	변화	매출액	영업이익
1Q	906	992	929	-6%	54	102	110	8%	3%	104%
2Q	1,163	1,079	1,084	0%	80	105	123	17%	-7%	54%
3Q	1,053	1,036	1,045	1%	73	119	138	16%	-1%	89%
4Q	1,025	1,150	1,176	2%	41	136	163	20%	15%	293%
연간	4,147	4,257	4,233	-1%	249	462	534	16%	2%	115%

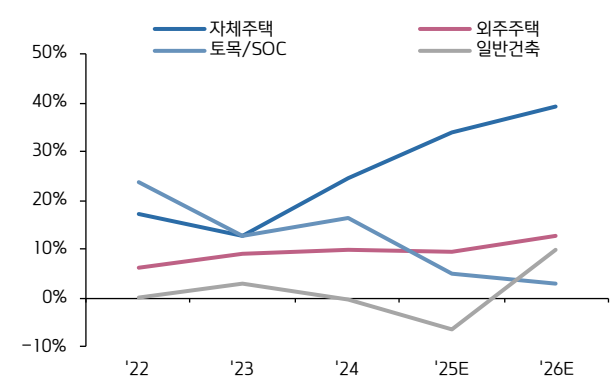
자료: HDC현대산업개발, Fnguide, 키움증권 리서치센터

HDC현대산업개발 사업부문별 매출 비중 추이



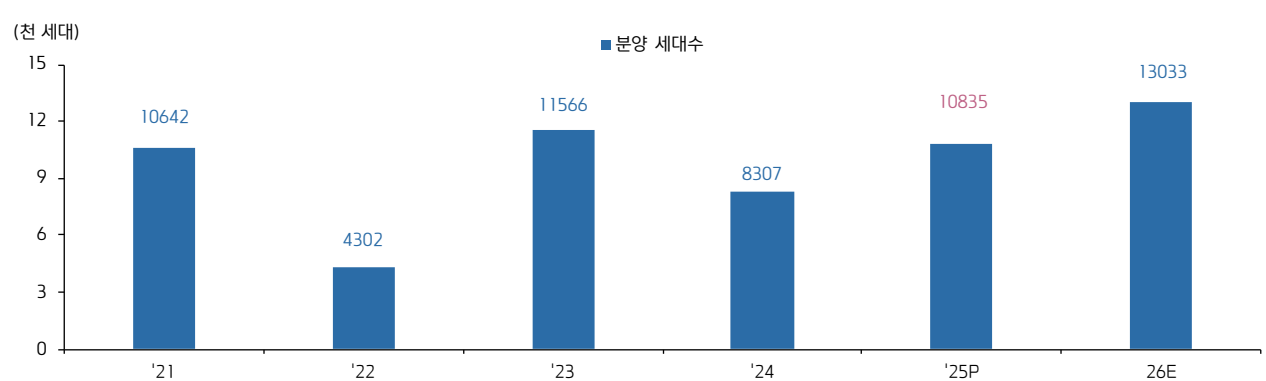
자료: HDC현대산업개발, 키움증권 리서치센터

HDC현대산업개발 사업부문별 GPM 추이



자료: HDC현대산업개발, 키움증권 리서치센터

HDC현대산업개발 분양 세대수



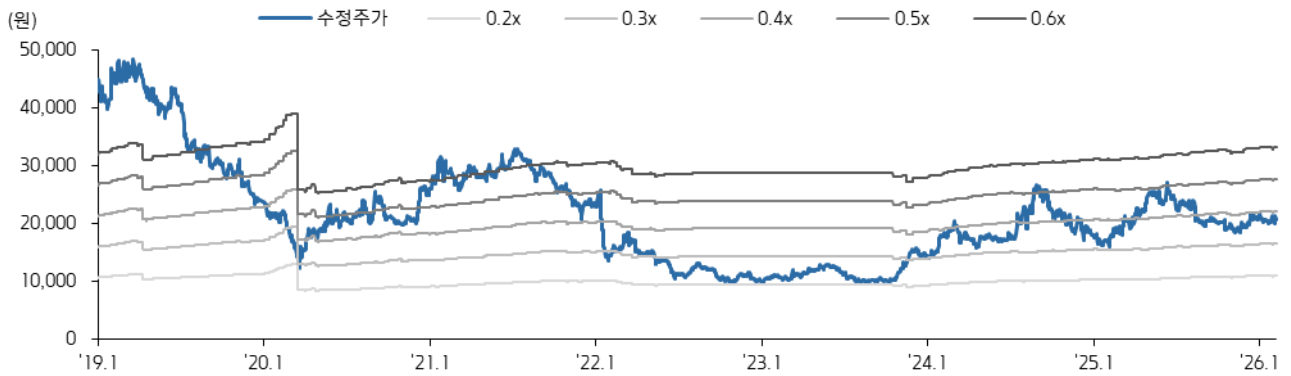
자료: HDC현대산업개발, 키움증권 리서치센터

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							'26 착공 예정
	아이파크 시티	13,277							'24~'26 착공 예정
일반 건축 (2.6조)	시티오씨엘(2, 6~9단지)	12,645							'21~'27 착공 예정
	운정아이파크포레스트	10,019							'25.10~'28.12
외주 주택 (4.9조)	용산철도병원부지개발	2,944							'26 착공 예정
	공릉역세권개발	1,408							'26 착공 예정
일반 건축 (2.6조)	복정역세권개발	13,597							'26 착공 예정
	정라의료복합	6,920							'26 착공 예정
일반 건축 (2.6조)	잠실마이스	5,086							'26 착공 예정

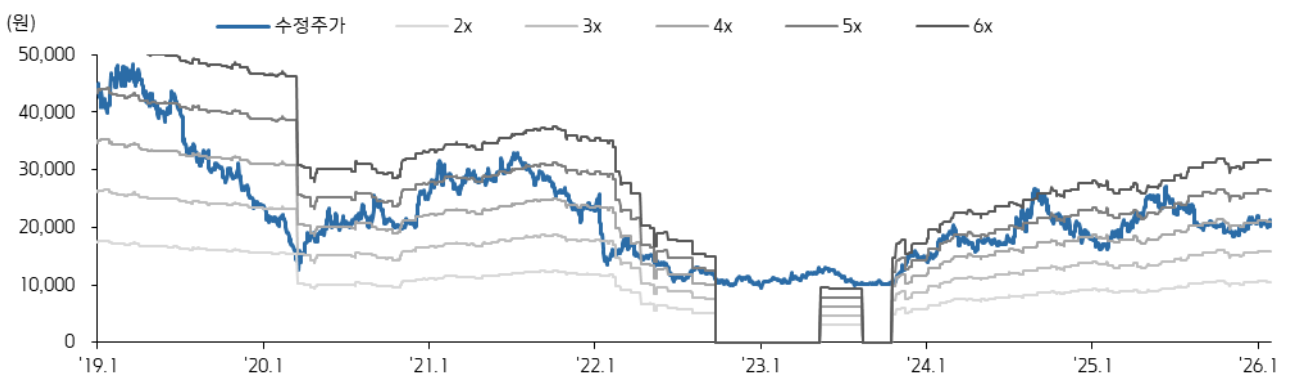
자료: HDC현대산업개발, 키움증권 리서치센터

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	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025P	2026E	2026E
신규수주	1,089	1,766	1,580	1,396	1,700	1,500	1,700	1,700	5,830	6,600	7,000
자체주택	0	0	0	601	100	100	100	100	601	400	400
외주주택	1,052	1,623	1,580	795	1,400	1,400	1,400	1,400	5,050	5,600	6,000
토목/SOC	36	143	0	0	200	0	100	100	179	400	400
일반건축	0	0	0	0	0	0	100	100	0	200	200
수주잔고	31,567	32,213	32,798	33,160	34,008	34,495	35,220	35,815	33,160	34,008	38,047
자체주택	9,331	9,211	8,997	9,437	9,293	9,120	8,942	8,721	9,437	9,293	7,713
외주주택	17,693	18,584	19,792	19,705	20,582	21,327	22,130	22,862	19,705	20,582	26,094
토목/SOC	1,365	1,308	1,139	1,010	1,140	1,071	1,103	1,134	1,010	1,140	1,252
일반건축	3,177	3,110	2,870	3,008	2,992	2,977	3,046	3,098	3,008	2,992	2,987
매출액	906	1,163	1,053	1,025	929	1,084	1,045	1,176	4,147	4,233	5,029
YoY	-5.2%	7.0%	-3.3%	-8.9%	2.5%	-6.8%	-0.8%	14.7%	-2.6%	2.1%	18.8%
자체주택	227	212	315	202	244	273	277	322	957	1,116	1,407
외주주택	504	722	611	675	523	655	597	668	2,513	2,443	2,767
토목/SOC	62	77	65	75	70	69	69	68	278	276	282
일반건축	51	84	10	12	16	16	31	48	158	110	311
해외/기타	62	68	52	61	76	71	70	70	242	287	261
매출총이익	107	147	130	200	169	197	199	226	583	791	986
YoY	29.3%	30.4%	32.9%	83.4%	58.6%	33.6%	53.0%	13.2%	45.1%	35.5%	24.7%
자체주택	73	81	90	82	95	108	108	126	326	437	535
외주주택	34	63	30	106	63	79	78	87	233	306	387
토목/SOC	9	8	-3	0	2	2	2	2	13	8	8
일반건축	-17	-6	1	12	2	2	3	5	-10	11	31
매출총이익률	11.9%	12.8%	12.5%	19.8%	18.2%	18.1%	19.0%	19.2%	14.1%	18.7%	19.6%
자체주택	32.1%	38.4%	28.5%	40.4%	39.0%	39.5%	39.0%	39.0%	34.1%	39.1%	38.0%
외주주택	6.7%	8.7%	4.9%	15.7%	12.0%	12.0%	13.0%	13.0%	9.3%	12.5%	14.0%
토목/SOC	13.9%	10.3%	-4.1%	-0.5%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	4.8%	3.0%	3.0%
일반건축	-34.1%	-7.4%	10.7%	103.4%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	-6.5%	10.0%	10.0%
판관비	53	67	57	159	59	73	61	64	335	256	253
판관비율	5.8%	5.8%	5.4%	15.5%	6.3%	6.8%	5.8%	5.4%	8.1%	6.1%	5.0%
영업이익	54	80	73	41	110	123	138	163	249	534	733
YoY	29.8%	49.1%	53.8%	-1.0%	104.0%	53.7%	89.0%	293.4%	34.6%	114.8%	37.2%
OPM	6.0%	6.9%	6.9%	4.0%	11.9%	11.4%	13.2%	13.8%	6.0%	12.6%	14.6%
세전이익	58	74	59	30	107	125	140	158	221	530	729
당기순이익	54	53	40	22	78	91	102	114	169	385	529
지배주주순이익	54	53	40	22	78	91	102	114	169	385	529
YoY	77.8%	11.2%	21.9%	-51.8%	43.4%	72.5%	155.3%	424.7%	8.2%	128.2%	37.5%

자료: HDC현대산업개발, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	4,190.8	4,256.2	4,147.0	4,232.6	5,029.2
매출원가	3,810.1	3,854.2	3,563.6	3,442.1	4,043.6
매출총이익	380.7	402.0	583.4	790.5	985.6
판관비	185.4	217.4	334.8	256.4	252.6
영업이익	195.3	184.6	248.6	534.1	733.0
EBITDA	255.1	242.7	303.4	584.1	771.4
영업외손익	41.7	15.7	-27.7	-3.6	-3.6
이자수익	94.7	81.9	78.2	84.4	72.8
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	-52.3	-48.1	-42.6
법인세차감전이익	237.0	200.3	220.9	530.5	729.3
법인세비용	64.1	44.6	52.4	145.9	200.6
계속사업순손익	172.9	155.7	168.5	384.6	528.8
당기순이익	172.9	155.7	168.5	384.6	528.8
지배주주순이익	173.1	155.7	168.5	384.6	528.8
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	27.1	1.6	-2.6	2.1	18.8
영업이익 증감율	67.8	-5.5	34.7	114.8	37.2
EBITDA 증감율	57.0	-4.9	25.0	92.5	32.1
지배주주순이익 증감율	243.7	-10.1	8.2	128.2	37.5
EPS 증감율	243.6	-10.0	8.2	128.2	37.5
매출총이익율(%)	9.1	9.4	14.1	18.7	19.6
영업이익률(%)	4.7	4.3	6.0	12.6	14.6
EBITDA Margin(%)	6.1	5.7	7.3	13.8	15.3
지배주주순이익률(%)	4.1	3.7	4.1	9.1	10.5

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	640.2	314.4	955.8	432.1	146.3
당기순이익	0.0	0.0	168.5	384.6	528.8
비현금항목의 가감	253.3	214.7	55.1	123.9	172.6
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	-12.3	69.5	129.7
영업활동자산부채증감	221.9	12.8	548.2	-178.7	-597.1
매출채권및기타채권의감소	-361.8	82.6	371.3	-110.7	-331.8
재고자산의감소	77.7	-210.8	302.2	-55.8	-286.1
매입채무및기타채무의증가	-130.4	204.9	-12.3	11.7	51.1
기타	636.4	-63.9	-113.0	-23.9	-30.3
기타현금흐름	165.0	86.9	184.0	102.3	42.0
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	34.0	168.9	-153.2
기초현금 및 현금성자산	564.3	558.2	824.5	858.5	1,027.4
기말현금 및 현금성자산	558.2	824.5	858.5	1,027.4	874.2

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	4,987.3	5,380.4	4,735.6	5,065.9	5,530.5
현금 및 현금성자산	558.2	824.5	858.5	1,027.4	874.2
단기금융자산	474.6	494.6	484.7	475.0	470.3
매출채권 및 기타채권	1,935.1	1,748.7	1,377.4	1,488.1	1,819.9
재고자산	1,507.4	1,854.3	1,552.1	1,607.9	1,894.0
기타유동자산	512.0	458.3	462.9	467.5	472.1
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	7,472.6	7,751.4	8,134.5
유동부채	3,147.6	3,510.0	3,274.8	3,270.1	3,251.2
매입채무 및 기타채무	1,117.2	1,320.0	1,307.6	1,319.3	1,370.4
단기금융부채	1,626.8	1,792.5	1,683.6	1,667.2	1,597.2
기타유동부채	403.6	397.5	283.6	283.6	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	4,241.3	4,206.6	4,157.7
지배지분	3,008.0	3,114.6	3,231.3	3,544.8	3,976.8
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	1,322.8	1,643.3	2,082.2
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	3,008.0	3,114.6	3,231.3	3,544.8	3,976.8

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	2,626	2,363	2,557	5,835	8,023
BPS	45,640	47,257	49,028	53,784	60,339
CFPS	6,467	5,620	3,393	7,715	10,641
DPS	700	700	700	1,000	1,400
주가배수(배)					
PER	5.6	7.6	8.6	3.6	2.6
PER(최고)	6.1	11.9	10.9		
PER(최저)	3.5	5.9	6.2		
PBR	0.32	0.38	0.45	0.39	0.35
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	0.27
PCFR	2.3	3.2	6.5	2.7	2.0
EV/EBITDA	8.3	9.3	8.2	3.8	3.0
주요비율(%)					
배당성향(%·보통주, 현금)	26.0	28.8	26.7	16.7	17.0
배당수익률(%·보통주, 현금)	4.8	3.9	3.2	4.8	6.7
ROA	2.4	2.2	2.3	5.1	6.7
ROE	5.9	5.1	5.3	11.4	14.1
ROIC	4.9	4.8	8.4	13.5	16.8
매출채권회전율	2.5	2.3	2.7	3.0	3.0
재고자산회전율	2.7	2.5	2.4	2.7	2.9
부채비율	133.3	139.6	131.3	118.7	104.5
순차입금비율	38.4	34.1	32.5	23.9	22.7
이자보상배율	4.3	3.3	5.9	14.5	23.8
총차입금	2,188.6	2,379.9	2,394.7	2,348.3	2,248.3
순차입금	1,155.8	1,060.8	1,051.4	845.9	903.8
NOPLAT	255.1	242.7	303.4	584.1	771.4
FCF	359.4	185.7	478.5	265.0	12.6

Compliance Notice

- 당사는 2월 6일 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

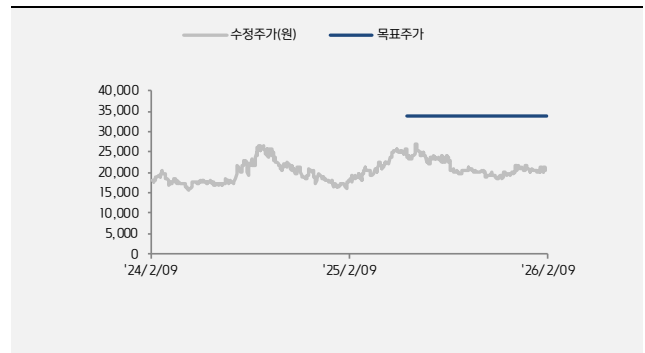
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	2025-07-15	Buy(Maintain)	34,000원	6개월	-29.58	-20.29
(294870)	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	-39.30	-35.59
	2026-01-29	Buy(Maintain)	34,000원	6개월	-39.30	-35.59
	2026-02-09	Buy(Maintain)	34,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자이견 및 적용기준

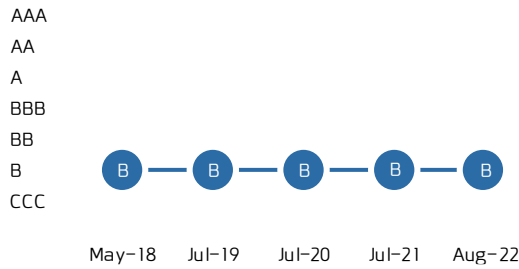
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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)

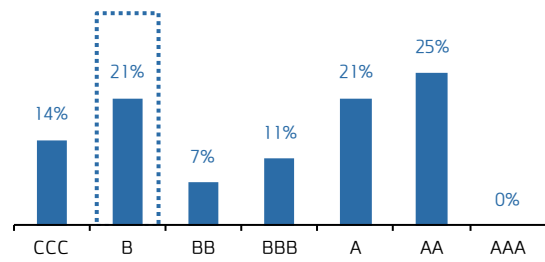
매수	중립	매도
96.39%	3.61%	0.00%

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