기업브리프

☑ 실적 Preview

키움증권

2026. 4. 7

삼성E&A (028050)

다시 돌아온 반도체 투자 사이클 수혜

BUY(Maintain)

목표주가: 56,000원

주가(4/6): 45,650원

시가총액: 89,474억원

건설 Analyst 신대현

shin8d@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (4/6)		5,450.33pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	45,650원	17,950원
등락률	0.0%	154.3%
수익률	절대	상대
1M	36.5%	39.8%
6M	68.1%	9.5%
1Y	154.3%	8.6%

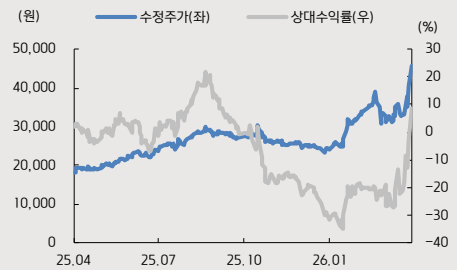
Company Data

발행주식수		196,000 천주
일평균 거래량(3M)		1,853천주
외국인 지분율		46.2%
배당수익률(26E)		1.8%
BPS(26E)		26,987원
주요 주주	삼성 SDI 외 6 인	20.6%

투자지표

(십억원, IFRS **)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	9,967	9,029	10,244	12,039
영업이익	972	792	879	1,095
EBITDA	1,041	874	968	1,191
세전이익	904	830	898	1,113
순이익	639	648	651	807
지배주주지분순이익	757	617	699	864
EPS(원)	3,862	3,150	3,565	4,407
증감률(%YoY)	0.4	-18.4	13.2	23.6
PER(배)	4.3	7.6	12.8	10.4
PBR(배)	0.77	0.99	1.69	1.50
EV/EBITDA(배)	0.2	2.0	6.2	4.8
영업이익률(%)	9.8	8.8	8.6	9.1
ROE(%)	19.6	13.8	13.9	15.3
순차입금비율(%)	-69.6	-59.9	-53.0	-49.8

Price Trend



삼성E&A 1분기 영업이익은 시장 컨센서스를 상회할 것으로 전망된다. 첨단산업 매출액 상승이 지속될 것으로 판단되며, 연간 수주 가이던스 달성도 가능할 것으로 판단된다. 삼성E&A는 반도체 투자 증가에 따른 수혜가 전망되며, 과거 밸류에이션을 고려 시 추가 상승 여력이 충분하다. 또한, 중동 재건 수혜에 따른 추가적인 주가 상승 모멘텀을 갖고 있다. 투자의견 Buy를 유지하고, 목표주가를 56,000원으로 상향한다.

>>> 1분기 영업이익 시장 컨센서스 상회 전망

삼성E&A의 1분기 영업이익은 2,115원(YoY +34.5%)으로 시장 컨센서스(1,958억원)를 상회할 것으로 전망된다. 화공 부문에선 중동 내 영향은 제한적으로 판단되며, **삼성전자의 P4, P5 공사가 재개됨에 따라 첨단산업 부문의 매출액 상승이 지속될 것으로 판단**된다. 1분기 24억불 규모 화공플랜트 수주를 받았다. 여전히 비중동 파이프라인 Pacifico Mexinol, 미국 DG Fuels SAF등과 중동 파이프라인 중동 수처리 FEED, UAE Falcon PLA, 카타르 UREA 비료, 사우디 khafji 가스, 사우디 SAN6 등을 보유하고 있는 만큼 **연간 수주 가이던스(12조 원) 달성은 가능할 것으로 판단**된다. 또한, 최근 이란의 걸프 국가들을 향한 가스전, 담수화 시설, 정유소 등의 공격에 따라 피해가 발생한 가운데, **삼성E&A**는 걸프 국가들과의 관계와 그동안의 시공 경험을 통해 **전쟁 이후 재건 수혜가 예상**된다.

>>> 반도체 투자 사이클에 따른 수혜 전망

최근 글로벌 AI투자로 인한 메모리 산업의 공급 부족으로 인해 국내 메모리 업체들의 투자가 재개되고 있다. 이에 따라 삼성전자도 '25년 하반기부터 P4 공사를 재개한 바 있으며, P5 투자도 '25년 말부터 재개된 바 있다. 특히, 삼성전자는 쉘 퍼스트 전략을 내세운 만큼 수주 및 공사 속도가 예상보다 더 빠를 수 있다고 판단된다. **쉘 퍼스트는 클린룸 건설 후 설비 투자를 단행하는 방식으로 공장을 먼저 지은 후 수주 물량에 맞춰 생산 장비를 투입하는 방법**이다. 현재 삼성전자는 P5의 클린룸 구축을 3분기 초부터 진행할 예정으로, 이를 고려 시 **삼성E&A의 그룹사 수주와 매출액은 예상보다 빠르게 늘어날 수 있을 것으로 판단**된다.

>>> 투자의견 Buy, 목표주가 56,000원 상향

삼성E&A에 대한 투자의견 Buy를 유지하고, 목표주가를 56,000원으로 상향한다. 삼성E&A는 과거 반도체 투자 기대가 높았던 **'21~'22년 12개월 선행 PER 15.8배, PBR 2.5배까지 기록**한 바 있다. 현재 '26년 기준 PER과 PBR은 각각 12.8배, 1.7배 수준으로 여전히 업사이드는 충분하다고 판단된다. **특히, 반도체 투자 이외에도 중동 재건에 따른 수혜가 국내 건설사 중 가장 클 것으로 판단되기 때문에 추가적인 주가 상승 모멘텀을 갖고 있다 판단**된다.

삼성E&A 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	2,385	2,640	2,486	-6%	209	215	212	-2%	4%	1%
2Q	2,686	2,710	2,489	-8%	263	223	214	-4%	-7%	-18%
3Q	2,317	2,638	2,619	-1%	204	213	229	7%	13%	12%
4Q	2,579	2,654	2,650	0%	296	212	225	6%	3%	-24%
연간	9,967	10,910	10,244	-6%	972	887	879	-1%	3%	-9%

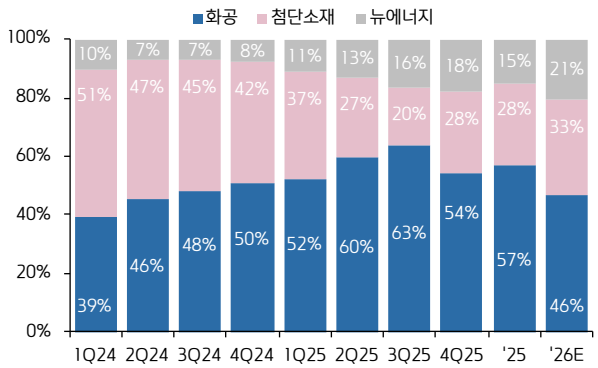
자료: 삼성E&A, Fnguide, 키움증권 리서치센터

삼성E&A 키움증권 추정치 VS 컨센서스

(십 억)	구분	키움추정치			컨센서스			차이		
회사명		1Q26E	2026E	2027E	1Q26E	2026E	2027E	1Q26E	2026E	2027E
삼성 E&A	매출액	2,486.0	10,243.8	12,039.3	2,416.6	10,269.9	11,213.4	2.9%	-0.3%	7.4%
	영업이익	211.5	879.4	1,094.8	195.8	858.2	946.8	8.0%	2.5%	15.6%
	지배주주순이익	168.5	700.2	867.8	161.9	694.6	761.0	4.1%	0.8%	14.0%

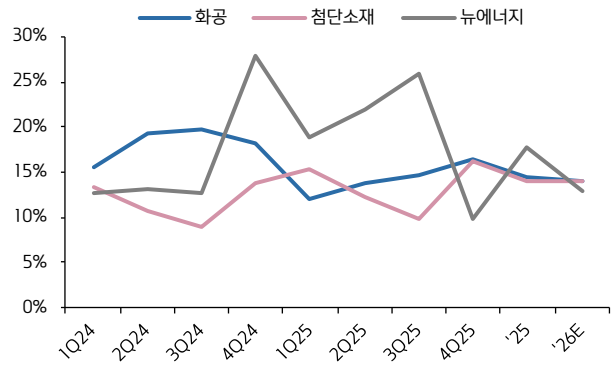
자료: 삼성E&A, 키움증권 리서치센터

삼성E&A 화공, 비화공 매출 비중



자료: 삼성E&A, 키움증권 리서치센터

삼성E&A 화공, 비화공 GPM 추이



자료: 삼성E&A, 키움증권 리서치센터

삼성E&A 수주 파이프라인 – 수주 목표치 달성 가능성 높다고 판단

사업구분	프로젝트명	규모($)	예상시기	비고
화공	중동 석화 수의계약	24 억불	1Q26	수의계약 체결
	사우디 Khafji 가스	20 억불	2026	
	카타르 UREA 비료 공장	40 억불	2026	
New Energy	Pacífico Mexinol 그린 메탄올 프로젝트	20 억불	2Q26	전략적 협업 계약 체결
	중동 수처리 FEED	-	2Q26	
	미국 DG Fuels SAF	30 억불	2026	FEED to EPC
	사우디 SAN-6 블루 암모니아	35 억불	2026	Front-Runner
	UAE Falcon PLA FEED 롤오버	20 억불	2026	Pre-EPC 진행중

자료: 삼성E&A, 키움증권 리서치센터

삼성E&A 과거 삼성전자 향 공사 현장 수주 현황 (DART, 4Q말 기준)

삼성전자 공장 현장	수주일자	계약상완성기한	수주총액 (십 억)	진행률	비고
평택 전자 P3	2020.04	2025.03	5349.7	99.7%	P3 투자금액 50조 추정(2층 규모)
평택 전자 P4	2021.07	2027.12	6565.3	58.7%	
평택 전자 P5	2022.07	2027.04	500.7	94.3%	P5부터는 3층 규모로 건설
미국 전자 Taylor	2020.09	2025.12	1220.9	93.7%	

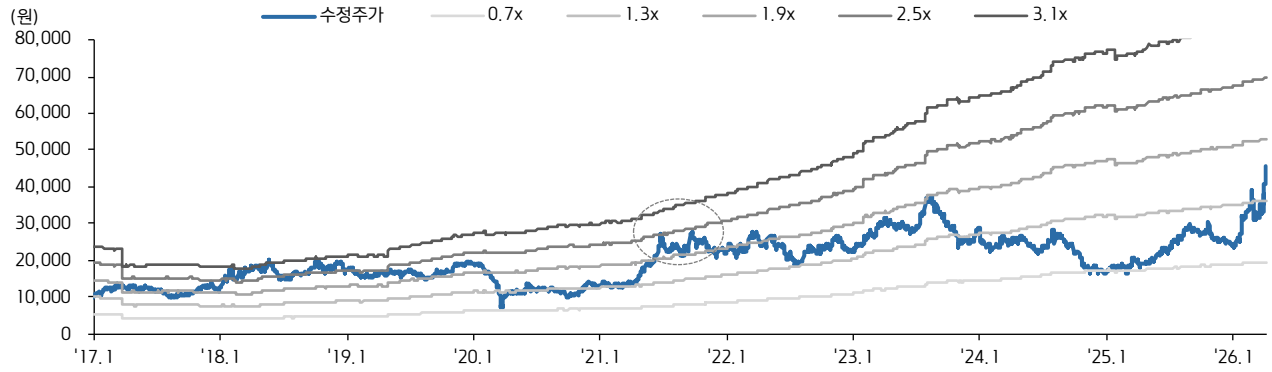
자료: DART, 키움증권 리서치센터

삼성E&A 목표주가 산정표

항목 (배, 원)	목표주가 산정	설명
① 삼성E&A 목표 PER	15.8	'21~'22년 반도체 투자 사이클 초기 PER 적용
② 참조기간 EPS	3,566	키움증권 '26년 EPS 추정
③ 목표주가	56,000	①*②(백의 자리수 반올림)
현재주가	45,650	26년 4월 6일 종가
상승여력	23%	

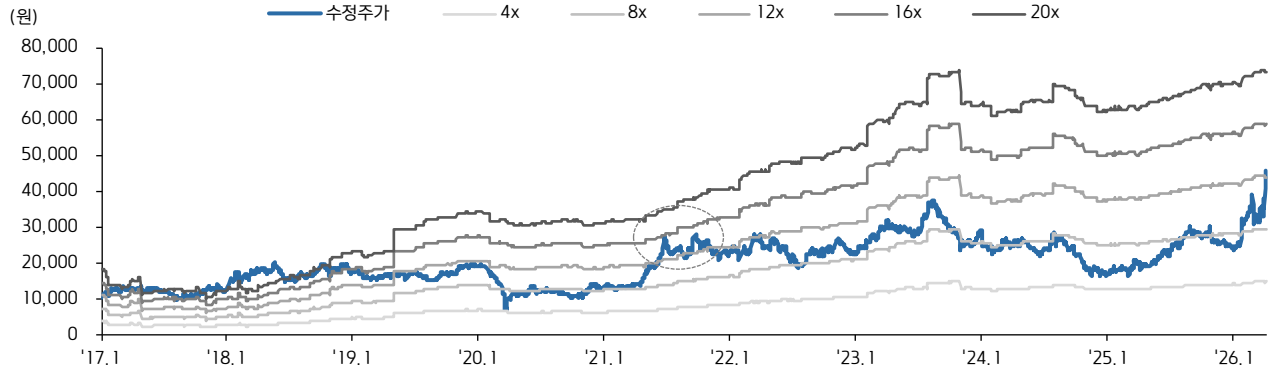
자료: 삼성E&A, 키움증권 리서치센터

삼성E&A 12개월 Forward P/B Chart – '21~'22년 최상단 2.5배



자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

삼성E&A 12개월 Forward P/E Chart – '21~'22년 최상단 15.8배



자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

삼성E&A 연결기준 실적 추이 및 전망

(십억 원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
신규수주	2,417	231	1,439	2,269	3,750	4,100	1,200	5,600	6,357	14,650	16,000
화공	49	21	59	129	3,500	100	100	100	258	3,800	4,500
첨단산업	144	181	1,006	1,330	150	1,000	1,000	500	2,661	2,650	5,000
뉴 에너지	2,224	30	374	810	100	3,000	100	5,000	3,438	8,200	6,500
수주잔고	21,355	18,218	18,043	17,756	19,020	20,631	19,213	22,162	17,756	22,162	26,123
화공	11,690	9,472	8,509	7,399	9,717	8,686	7,554	6,437	7,399	6,437	5,707
첨단산업	3,167	2,981	2,780	4,906	4,253	4,423	4,562	4,201	4,906	4,201	5,319
뉴 에너지	6,498	5,765	6,755	5,451	5,051	7,523	7,096	11,523	5,451	11,523	15,097
매출액	2,098	2,178	1,996	2,757	2,486	2,489	2,619	2,650	9,029	10,244	12,039
YoY	-12.0%	-18.9%	-13.9%	6.9%	18.5%	14.3%	31.2%	-3.9%	-9.4%	13.5%	17.5%
화공	1,091	1,305	1,266	1,489	1,182	1,131	1,232	1,216	5,151	4,761	5,230
첨단산업	769	589	402	771	804	830	860	861	2,531	3,355	3,882
뉴 에너지	238	283	327	498	500	528	526	573	1,346	2,127	2,927
매출총이익	294	314	309	417	343	343	361	365	1,334	1,413	1,656
YoY	-12.7%	-20.7%	-7.5%	-5.7%	16.7%	9.3%	17.1%	-12.4%	-11.6%	5.9%	17.2%
화공	132	180	184	244	166	158	172	170	739	667	732
첨단산업	117	73	40	125	113	116	120	121	354	470	544
뉴 에너지	45	62	85	48	65	69	68	74	240	277	380
매출총이익률	14.0%	14.4%	15.5%	15.1%	13.8%	13.8%	13.8%	13.8%	14.8%	13.8%	13.8%
화공	12.1%	13.8%	14.6%	16.4%	14.0%	14.0%	14.0%	14.0%	14.4%	14.0%	14.0%
첨단산업	15.2%	12.3%	9.8%	16.2%	14.0%	14.0%	14.0%	14.0%	14.0%	14.0%	14.0%
뉴 에너지	18.9%	21.8%	25.9%	9.7%	13.0%	13.0%	13.0%	13.0%	17.8%	13.0%	13.0%
판관비	137	133	132	140	132	129	132	140	542	533	561
YoY	7.2%	-0.4%	1.8%	-4.6%	-3.8%	-3.0%	0.1%	0.5%	0.8%	-1.5%	5.2%
판관비율	6.5%	6.1%	6.6%	5.1%	5.3%	5.2%	5.1%	5.3%	6.0%	5.2%	4.7%
영업이익	157.3	180.9	176.5	277.4	211.5	214.0	229.1	224.9	792	879	1,095
YoY	-24.9%	-31.1%	-13.4%	-6.2%	34.5%	18.3%	29.8%	-18.9%	-18.5%	11.0%	24.5%
OPM	7.5%	8.3%	8.8%	10.1%	8.5%	8.6%	8.7%	8.5%	8.8%	8.6%	9.1%
세전이익	205	203	187	235	217	219	234	230	830	899	1,115
당기순이익	157	142	157	192	157	159	170	167	648	652	808
지배주주순이익	151	141	142	184	169	170	182	179	617	700	868
YoY	-7.0%	-55.4%	-13.3%	59.0%	11.9%	21.2%	28.4%	-2.9%	-18.4%	13.4%	23.9%

자료: 삼성E&A, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	9,967	9,029	10,244	12,039	13,548
매출원가	8,457	7,695	8,831	10,383	11,684
매출총이익	1,509	1,334	1,413	1,656	1,864
판관비	538	542	533	561	632
영업이익	972	792	879	1,095	1,232
EBITDA	1,041	874	968	1,191	1,337
영업외손익	-68	38	18	18	28
이자수익	59	107	102	108	118
이자비용	14	2	1	1	1
외환관련이익	374	227	208	208	208
외환관련손실	290	272	205	205	205
종속 및 관계기업손익	7	19	7	7	7
기타	-204	-41	-93	-99	-99
법인세차감전이익	904	830	898	1,113	1,260
법인세비용	265	182	247	306	347
계속사업순손익	639	648	651	807	914
당기순이익	639	648	651	807	914
지배주주순이익	757	617	699	864	978
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-6.2	-9.4	13.5	17.5	12.5
영업이익 증감율	-2.1	-18.5	11.0	24.6	12.5
EBITDA 증감율	-1.6	-16.0	10.8	23.0	12.3
지배주주순이익 증감율	0.4	-18.5	13.3	23.6	13.2
EPS 증감율	0.4	-18.4	13.2	23.6	13.2
매출총이익율(%)	15.1	14.8	13.8	13.8	13.8
영업이익률(%)	9.8	8.8	8.6	9.1	9.1
EBITDA Margin(%)	10.4	9.7	9.4	9.9	9.9
지배주주순이익률(%)	7.6	6.8	6.8	7.2	7.2

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	7,942	7,659	7,870	8,538	9,283
현금 및 현금성자산	2,596	862	799	931	1,201
단기금융자산	531	2,091	2,112	2,133	2,155
매출채권 및 기타채권	3,809	3,301	3,541	4,041	4,479
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	1,537	3,496	3,530	3,566	3,603
비유동자산	2,071	2,380	2,504	2,627	2,748
투자자산	318	371	463	554	646
유형자산	443	507	528	544	558
무형자산	99	108	119	135	150
기타비유동자산	1,211	1,394	1,394	1,394	1,394
자산총계	10,013	10,040	10,374	11,165	12,031
유동부채	5,871	5,259	5,092	5,260	5,434
매입채무 및 기타채무	4,636	4,383	4,276	4,444	4,618
단기금융부채	403	281	281	281	281
기타유동부채	832	595	535	535	535
비유동부채	246	335	335	335	335
장기금융부채	12	9	9	9	9
기타비유동부채	234	326	326	326	326
부채총계	6,118	5,593	5,427	5,595	5,769
지배지분	4,232	4,741	5,289	5,970	6,725
자본금	980	980	980	980	980
자본잉여금	-22	-67	-67	-67	-67
기타자본	0	0	0	0	0
기타포괄손익누계액	86	152	165	178	190
이익잉여금	3,187	3,675	4,211	4,879	5,622
비지배지분	-336	-295	-343	-399	-464
자본총계	3,896	4,446	4,947	5,570	6,262

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,636	254	305	516	694
당기순이익	639	648	651	807	914
비현금항목의 가감	449	393	220	282	320
유형자산감가상각비	43	47	51	54	57
무형자산감가상각비	26	35	38	42	48
지분법평가손익	-7	-19	-11	-11	-11
기타	387	330	142	197	226
영업활동자산부채증감	730	-517	-428	-380	-318
매출채권및기타채권의감소	-350	513	-239	-500	-438
재고자산의감소	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무의증가	807	-458	-107	168	174
기타	273	-572	-82	-48	-54
기타현금흐름	-182	-270	-138	-193	-222
투자활동 현금흐름	-50	-1,709	-246	-255	-260
유형자산의 취득	-43	-53	-71	-71	-71
유형자산의 처분	1	2	0	0	0
무형자산의 순취득	-43	-43	-49	-58	-63
투자자산의감소(증가)	-51	-34	-85	-85	-85
단기금융자산의감소(증가)	62	-1,560	-21	-21	-21
기타	24	-21	-20	-20	-20
재무활동 현금흐름	-30	-264	-186	-194	-227
차입금의 증가(감소)	-19	-104	0	0	0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	0	-129	-155	-163	-196
기타	-11	-31	-31	-31	-31
기타현금흐름	124	-15	64	64	64
현금 및 현금성자산의 순증가	1,681	-1,734	-63	132	271
기초현금 및 현금성자산	915	2,596	862	799	931
기말현금 및 현금성자산	2,596	862	799	931	1,201

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	3,862	3,150	3,565	4,407	4,990
BPS	21,591	24,187	26,987	30,458	34,313
CFPS	5,547	5,314	4,444	5,554	6,297
DPS	660	790	830	1,000	1,200
주가배수(배)					
PER	4.3	7.6	12.8	10.4	9.1
PER(최고)	7.6	9.7	13.4		
PER(최저)	4.2	5.2	6.5		
PBR	0.77	0.99	1.69	1.50	1.33
PBR(최고)	1.36	1.27	1.77		
PBR(최저)	0.75	0.68	0.86		
PSR	0.33	0.52	0.87	0.74	0.66
PCFR	3.0	4.5	10.3	8.2	7.2
EV/EBITDA	0.2	2.0	6.2	4.8	4.1
주요비율(%)					
배당성향(%,보통주,현금)	20.3	23.9	25.0	24.3	25.7
배당수익률(%,보통주,현금)	4.0	3.3	1.8	2.2	2.6
ROA	7.2	6.5	6.4	7.5	7.9
ROE	19.6	13.8	13.9	15.3	15.4
ROIC	91.3	142.1	64.6	56.6	51.2
매출채권회전율	3.2	2.5	3.0	3.2	3.2
재고자산회전율					
부채비율	157.0	125.8	109.7	100.4	92.1
순차입금비율	-69.6	-59.9	-53.0	-49.8	-49.0
이자보상배율	68.9	479.6	820.0	1,020.9	1,148.8
총차입금	414	290	290	290	290
순차입금	-2,712	-2,663	-2,621	-2,774	-3,066
NOPLAT	1,041	874	968	1,191	1,337
FCF	1,268	110	178	382	546

자료: 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 4월 6일 현재 '삼성E&A' 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

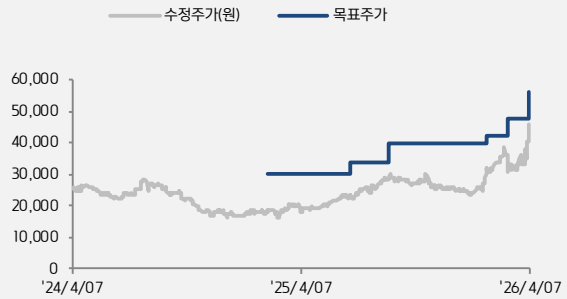
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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
삼성E&A (028050)	2025-02-11	Buy(Initiate)	30,000원	6개월	-37.15	-31.33
	2025-04-14	Buy(Maintain)	30,000원	6개월	-36.97	-31.33
	2025-04-25	Buy(Maintain)	30,000원	6개월	-33.77	-21.50
	2025-06-24	Buy(Maintain)	34,000원	6개월	-33.53	-31.62
	2025-07-04	Buy(Maintain)	34,000원	6개월	-30.73	-25.44
	2025-07-15	Buy(Maintain)	34,000원	6개월	-28.96	-24.12
	2025-07-25	Buy(Maintain)	34,000원	6개월	-24.76	-15.00
	2025-08-26	Buy(Maintain)	40,000원	6개월	-29.22	-25.00
	2025-09-30	Buy(Maintain)	40,000원	6개월	-29.79	-24.25
	2025-10-31	Buy(Maintain)	40,000원	6개월	-33.75	-24.25
	2026-01-26	Buy(Maintain)	40,000원	6개월	-33.56	-19.63
	2026-01-29	Buy(Maintain)	42,000원	6개월	-19.22	-7.26
	2026-03-04	Buy(Maintain)	48,000원	6개월	-31.01	-25.10
	2026-04-07	Buy(Maintain)	56,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

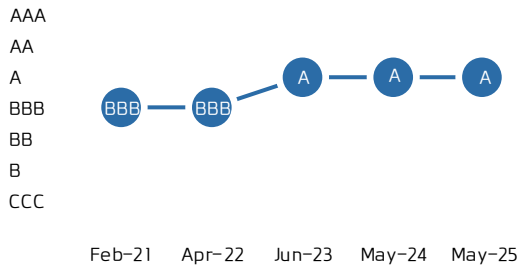
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2025/04/01~2026/03/31)

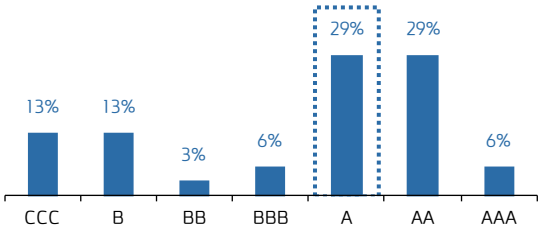
매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
Universe: MSCI ACWI Index 내 건설 기업 31개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈에 대한 가중평균	5.8	4.9		
환경	5.2	4.2	17.0%	
청정 기술에 대한 기회	5.2	4.2	17.0%	
사회	5.1	4.9	25.0%	▲1.1
건강과 안전성	5.1	5.3	25.0%	▲1.1
지배구조	6.2	5.4	58.0%	▼0.1
기업 지배구조	6.8	6.2		▼0.2
기업 활동	6.6	5.9		

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
삼성 E&A	● ● ● ●	● ●	● ● ●	● ● ●	A	◄►
GS건설	● ● ●	●	● ● ●	● ●	A	▲
현대건설	● ● ● ●	● ●	●	● ● ●	A	▲
DL이앤씨	● ● ●	●	● ● ●	● ● ●	BBB	◄►
대우건설	● ●	●	● ● ●	●	BBB	▲
HDC현대산업개발	●	●	●	● ●	B	◄►

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