



BUY(Maintain)

목표주가: 102,000원

주가(7/18): 70,900원

시가총액: 78,951억원

건설 Analyst 신대현
shin8d@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (7/18)		3,188.07pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	81,100 원	24,100원
등락률	-12.6%	194.2%
수익률	절대	상대
1M	-7.6%	-13.8%
6M	166.5%	111.0%
1Y	112.3%	88.1%

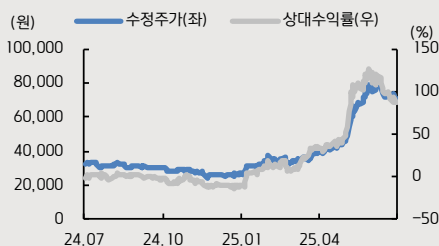
Company Data

발행주식수	111,356 천주
일평균 거래량(3M)	1,629천주
외국인 지분율	25.0%
배당수익률(25E)	1.1%
BPS(25E)	85,449원
주요 주주	현대자동차 외 5인 34.9%

투자지표

(십억원, IFRS **)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	29,651	32,670	30,066	30,306
영업이익	785	-1,263	944	1,355
EBITDA	982	-1,042	1,184	1,653
세전이익	940	-986	1,038	1,479
순이익	654	-766	784	1,072
지배주주지분순이익	536	-169	583	798
EPS(원)	4,767	-1,500	5,188	7,095
증감률(%YoY)	31.1	적전	흑전	36.8
PER(배)	7.3	-16.9	13.7	10.0
PBR(배)	0.48	0.36	0.92	0.83
EV/EBITDA(배)	3.7	-2.2	6.9	4.6
영업이익률(%)	2.6	-3.9	3.1	4.5
ROE(%)	6.8	-2.1	7.0	8.7
순차입금비율(%)	-25.2	-22.9	-15.5	-21.3

Price Trend



현대건설 (000720)

끝나지 않은 비용 반영, 원전 시장 확대는 지속



현대건설의 연결 영업이익은 당사 추정치를 하회했다. 현대건설의 해외 현장 비용 반영, 현대엔지니어링 대손상각비 증가가 주요인이다. 회사의 건축 부문 마진은 크게 증가했고, 하반기 추가적인 개선이 전망된다. 다만, 플랜트 부문 원가율은 높게 유지될 것으로 전망되는 만큼 연간 영업이익 가이드선 하향은 불가피할 것으로 보인다. 이는 주가에 부정적일 것이나 원전 시장 확대 속 수혜가 이를 방어해줄 것으로 전망된다.

>>> 2분기 영업이익 시장 컨센서스 부합

현대건설의 2분기 연결 영업이익은 2,170억원(YoY-21%)으로 시장 컨센서스(2,277억원)는 부합했지만, 당사 추정치(2,340억원)는 하회했다. 당사 추정치 대비 현대건설과 현대엔지니어링 모두 영업이익 추정치를 하회했기 때문이다. 현대건설은 해외 플랜트 현장들의 비용 반영으로 인해 높은 원가율을 보인 가운데, 단기간 높은 해외 원가율은 유지될 것으로 전망된다. 현대엔지니어링은 주택 현장의 대손상각비 증가로 인해 판관비가 예상보다 높게 나왔고, 이는 일회성 요인으로 3분기는 정상적인 수준의 영업이익이 기대된다. 향후 회사는 VO(Variance Order) 및 클레임 활동을 통해 손익 만회를 적극 추진할 예정이나, 연간 영업이익 가이드선(1.18조) 달성 여부는 불확실하다고 판단된다.

>>> 하반기 주택 GPM 개선 전망되나 전사 실적 불확실성 증가
2분기 건축 부문의 마진은 5.5%로 1분기 4.3% 대비 높은 수준을 기록했다. 상반기 입주 물량은 약 8,000세대이고, 하반기 입주 예정 물량이 17,000세대임을 고려할 시 하반기 주택 중 고원이 현장들이 준공되면서 건축 부문의 마진이 개선될 것으로 전망된다. 다만, 회사가 제시한 영업이익 가이드선 달성 여부는 불확실하다고 판단된다. 현대건설 별도의 플랜트 부문은 일부 주요 현장에서 적자가 지속되면서 마진이 낮은 수준을 유지할 것으로 전망된다. 또한, 현대엔지니어링에서는 서울~세종 고속도로 사고와 관련된 비용이 반영될 것으로 전망되는 만큼 회사의 연간 영업이익 가이드선 하향은 불가피할 것으로 판단된다. 향후 회사의 VO 및 클레임을 통한 손익 만회 수준이 향후 실적의 눈높이를 결정하는 주요 요인으로 작용할 것이다.

>>> 투자의견 BUY 유지, 목표주가 102,000원 유지

현대건설에 대한 투자의견 Buy와 목표주가 102,000원을 유지한다. 회사의 연간 영업이익 추정치의 하향 조정은 불가피 할 것으로 전망된다. 이는 단기적으로 급등한 회사의 주가에 부정적인 영향을 미칠 것으로 판단되나, 여전히 원전 시장 확대의 초입이고, 회사는 원전 시장 확대에 대한 수혜를 받을 수 있다는 점이 주가 하락을 방어해줄 것으로 전망된다. 올해 4분기부터 내년 상반기까지 회사가 계획한 원전 수주가 가시화된다면 회사의 주가는 추가적인 상승이 가능할 것으로 판단된다.

현대건설 1Q25 실적 리뷰

구분(십억)	2Q25P	2Q24	(YoY)	1Q25	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	7,720.7	8,621.2	-10.4%	7,455.6	3.6%	7,685.9	0.5%	7,559.0	2.1%
영업이익	217.0	147.3	47.3%	213.7	1.5%	227.7	-4.7%	234.0	-7.3%
(OPM)	2.8%	1.7%	1.1%p	2.9%	-0.1%p	3.0%	-0.2%p	3.1%	-0.3%p
지배주주순이익	94.5	150.4	-37.2%	120.4	-21.5%	149.1	-36.6%	191.0	-50.5%

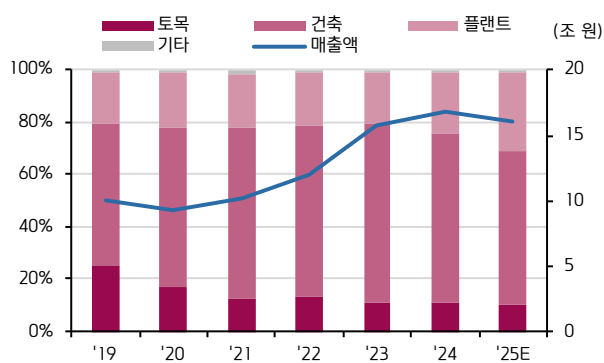
자료: 현대건설, Fnguide, 키움증권 리서치센터

현대건설 키움증권 추정치 변화 Table

구분 (십억)	매출액				영업이익				YoY	
	'24년	'25년 기준	'25년 신규	변화	'24년	'25년 기준	'25년 신규	변화	매출액	영업이익
1Q	8,545	7,456	7,456	0%	251	214	214	0%	-13%	-15%
2Q	8,621	7,559	7,721	2%	143	234	217	-7%	-10%	51%
3Q	8,261	7,538	7,357	-2%	118	244	245	1%	-11%	107%
4Q	7,267	7,622	7,532	-1%	-1,733	270	268	-1%	4%	흑전
연간	32,694	30,175	30,066	0%	-1,221	962	945	-2%	-8%	흑전

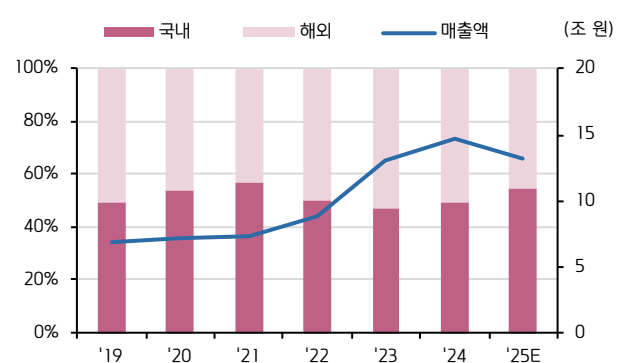
자료: 현대건설, Fnguide, 키움증권 리서치센터

현대건설(별도) 사업부문별 매출 비중 추이



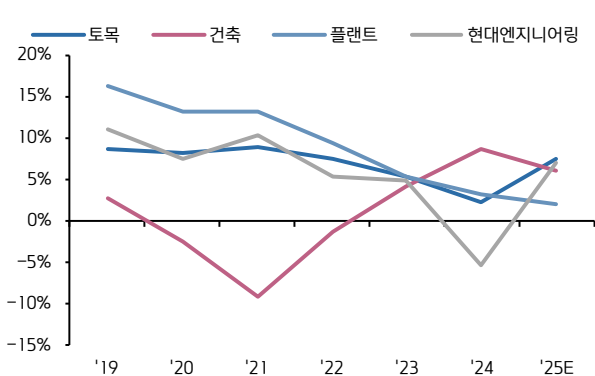
자료: 현대건설, 키움증권 리서치센터

현대엔지니어링 국내, 해외 매출 비중 추이



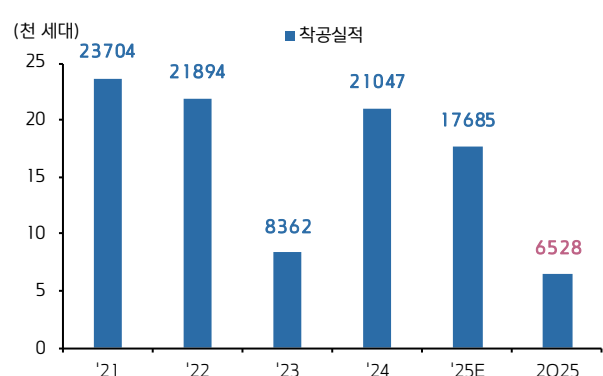
자료: 현대건설, 키움증권 리서치센터

현대건설 사업부문별 GPM 추이



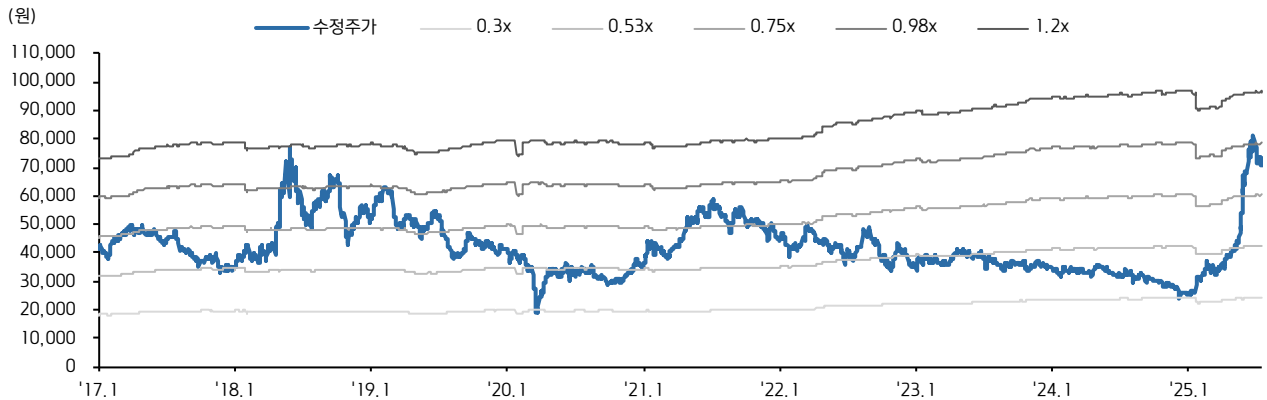
자료: 현대건설, 키움증권 리서치센터

현대건설 착공 세대 수



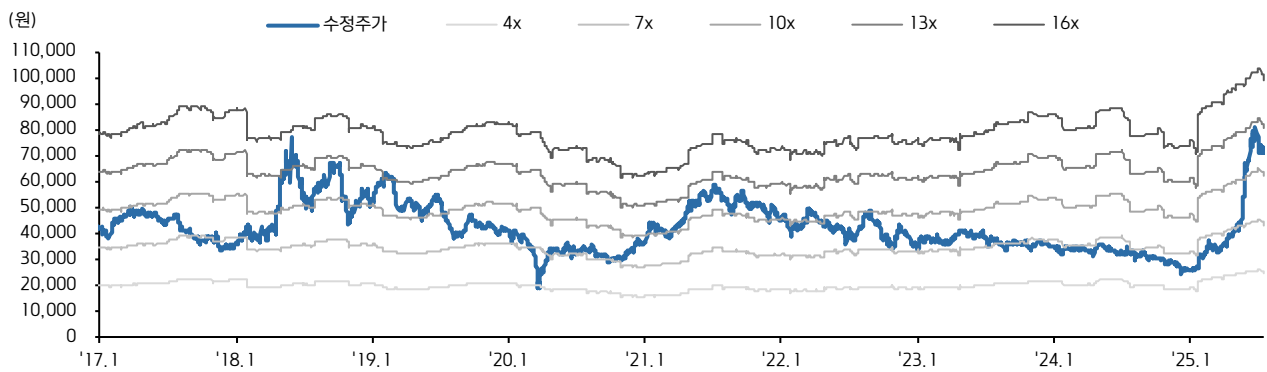
자료: 현대건설, 키움증권 리서치센터

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)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
신규수주	9,518	7,147	5,594	8,270	9,430	7,304	9,935	8,935	30,529	35,604	33,369
현대건설	3,790	5,285	4,450	4,787	6,832	6,673	6,880	5,880	18,311	26,265	23,145
현대엔지니어링	5,676	1,692	1,087	3,548	2,533	565	3,000	3,000	12,002	9,098	10,000
수주잔고	91,252	90,123	86,591	89,932	98,148	94,761	97,255	98,810	89,932	98,810	102,579
현대건설	58,479	59,647	58,839	60,905	63,938	64,079	67,019	68,830	60,905	68,830	75,408
현대엔지니어링	32,489	30,118	27,417	34,033	33,991	30,447	30,236	29,980	34,033	29,980	27,171
매출액	8,545	8,621	8,261	7,267	7,456	7,721	7,357	7,532	32,694	30,066	30,306
YoY	41.7%	20.4%	5.1%	-15.5%	-12.8%	-10.4%	-10.9%	3.7%	10.3%	-8.0%	0.8%
현대건설	4,168	4,321	4,130	4,135	3,891	4,154	3,944	4,073	16,754	16,063	16,566
YoY	21.6%	14.0%	2.5%	-8.7%	-6.7%	-3.9%	-4.5%	-1.5%	6.2%	-4.1%	3.1%
토목	434	370	555	444	419	421	404	400	1,803	1,644	1,622
건축	2,790	2,935	2,601	2,610	2,298	2,404	2,299	2,391	10,935	9,391	10,146
플랜트	922	981	937	1,040	1,138	1,284	1,207	1,248	3,880	4,877	4,655
기타	22	35	37	41	36	46	34	34	135	139	144
현대엔지니어링	4,096	4,064	3,790	2,816	3,367	3,412	3,211	3,256	14,765	13,246	12,809
YoY	64.2%	26.1%	9.9%	-27.8%	-17.8%	-16.0%	-15.3%	15.6%	13.0%	-10.3%	-3.3%
매출총이익	533	342	348	-1,417	514	468	487	577	-193	2,046	2,409
YoY	40.4%	-13.9%	-32.5%	적전	-3.7%	36.9%	39.9%	흑전	적전	흑전	17.7%
현대건설	290	148	133	-197	210	184	228	269	373	891	1,181
YoY	35.8%	-38.2%	-37.0%	-205.2%	-27.5%	24.7%	71.8%	-236.0%	128.2%	-58.2%	-24.6%
토목	23	34	61	39	36	26	30	30	156	122	122
건축	190	7	79	92	99	132	151	184	367	566	780
플랜트	63	77	-53	-379	51	-4	24	31	-292	103	187
현대엔지니어링	195	154	157	-1,297	239	235	203	253	-791	931	1,004
YoY	54.2%	-7.4%	1.1%	적전	22.5%	53.3%	29.2%	흑전	적전	흑전	7.9%
매출총이익률	6.2%	4.0%	4.2%	-19.5%	6.9%	6.1%	6.6%	7.7%	-0.6%	6.8%	7.9%
현대건설	6.9%	3.4%	3.2%	-4.8%	5.4%	4.4%	5.8%	6.6%	2.2%	5.5%	7.1%
토목	5.3%	9.3%	10.9%	8.7%	8.6%	6.1%	7.5%	7.5%	8.7%	7.4%	7.5%
건축	6.8%	0.2%	3.0%	3.5%	4.3%	5.5%	6.6%	7.7%	3.4%	6.0%	7.7%
플랜트	6.9%	7.8%	-5.6%	-36.5%	4.5%	-0.3%	2.0%	2.5%	-7.5%	2.1%	4.0%
현대엔지니어링	4.8%	3.8%	4.1%	-46.1%	7.1%	6.9%	6.3%	7.8%	-5.4%	7.0%	7.8%
판관비	282	199	230	335	300	252	242	309	1,046	1,102	1,053
판관비율	3.3%	2.3%	2.8%	4.6%	4.0%	3.3%	3.3%	4.1%	3.2%	3.7%	3.5%
영업이익	251	143	118	-1,752	214	217.0	245	268	-1,239	944	1,355
YoY	44.6%	-35.9%	-51.5%	적전	-14.8%	51.4%	107.4%	흑전	적전	흑전	43.5%
OPM	2.9%	1.7%	1.4%	-24.1%	2.9%	2.8%	3.3%	3.6%	-3.8%	3.1%	4.5%
현대건설	101	81	10	-384	51	77	96	96	-192	320	603
OPM	2.4%	1.9%	0.2%	-9.3%	1.3%	1.8%	2.4%	2.4%	-1.1%	2.0%	3.6%
현대엔지니어링	107	33	53	-1,434	104	98	101	120	-1,240	422	565
OPM	2.6%	0.8%	1.4%	-50.9%	3.1%	2.9%	3.1%	3.7%	-8.4%	3.2%	4.4%
세전이익	303	248	85	-1,578	205	200	305	328	-942	1,038	1,479
당기순이익	208	146	40	-1,131	167	159	221	238	-736	784	1,072
지배주주순이익	155	151	51	-495	120	95	178	190	-139	583	798
YoY	18.8%	-8.7%	-69.5%	적전	-22.5%	-37.2%	252.4%	흑전	적전	흑전	36.8%

자료: 현대건설, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	29,651	32,670	30,066	30,306	31,215
매출원가	27,949	32,887	28,020	27,897	28,734
매출총이익	1,703	-217	2,046	2,409	2,481
판매비	917	1,046	1,102	1,053	1,085
영업이익	785	-1,263	944	1,355	1,396
EBITDA	982	-1,042	1,184	1,653	1,739
영업외손익	154	278	94	124	123
이자수익	180	217	174	197	193
이자비용	64	101	88	85	81
외환관련이익	340	521	77	77	77
외환관련손실	321	382	83	83	83
종속 및 관계기업손익	-5	6	-4	6	6
기타	24	17	18	12	11
법인세차감전이익	940	-986	1,038	1,479	1,519
법인세비용	285	-219	254	407	418
계속사업손손익	654	-766	784	1,072	1,101
당기순이익	654	-766	784	1,072	1,101
지배주주순이익	536	-169	583	798	819
증감 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	39.6	10.2	-8.0	0.8	3.0
영업이익 증감율	36.5	-260.9	-174.7	43.5	3.0
EBITDA 증감율	29.8	-206.1	-213.6	39.6	5.2
지배주주순이익 증감율	31.1	-131.5	-445.0	36.9	2.6
EPS 증감율	31.1	적전	흑전	36.8	2.7
매출총이익율(%)	5.7	-0.7	6.8	7.9	7.9
영업이익률(%)	2.6	-3.9	3.1	4.5	4.5
EBITDA Margin(%)	3.3	-3.2	3.9	5.5	5.6
지배주주순이익률(%)	1.8	-0.5	1.9	2.6	2.6

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-715	-119	295	1,695	773
당기순이익	654	-766	784	1,072	1,101
비현금항목의 가감	557	258	522	696	753
유형자산감가상각비	187	211	227	225	224
무형자산감가상각비	10	10	13	72	119
지분법평가손익	-11	-266	4	-6	-6
기타	371	303	278	405	416
영업활동자산부채증감	-1,816	588	-846	219	-779
매출채권및기타채권의감소	-2,886	-1,540	721	152	-420
재고자산의감소	54	43	-51	31	-11
매입채무및기타채무의증가	536	1,621	-654	156	-93
기타	480	464	-862	-120	-255
기타현금흐름	-110	-199	-165	-292	-302
투자활동 현금흐름	563	212	-753	-518	-399
유형자산의 취득	-222	-179	-221	-221	-221
유형자산의 처분	38	6	0	0	0
무형자산의 순취득	-13	-15	-643	-571	-451
투자자산의감소(증가)	335	-168	-57	-29	-29
단기금융자산의감소(증가)	557	256	-143	-9	-9
기타	-132	312	311	312	311
재무활동 현금흐름	366	734	-275	-203	-203
차입금의 증가(감소)	566	942	-94	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	-93	-121	-121
현금 및 현금성자산의 순증가	232	925	-826	853	50
기초현금 및 현금성자산	3,974	4,206	5,130	4,305	5,158
기말현금 및 현금성자산	4,206	5,130	4,305	5,158	5,208

자료: 키움증권 리서치

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	18,613	21,101	19,795	20,594	21,338
현금 및 현금성자산	4,206	5,130	4,305	5,158	5,208
단기금융자산	971	715	858	866	875
매출채권 및 기타채권	10,659	12,100	11,379	11,227	11,646
재고자산	816	777	827	796	807
기타유동자산	2,932	3,094	3,284	3,413	3,677
비유동자산	5,101	5,905	6,549	7,078	7,441
투자자산	1,217	1,390	1,443	1,477	1,512
유형자산	1,205	1,289	1,283	1,279	1,276
무형자산	724	751	1,381	1,880	2,212
기타비유동자산	1,955	2,475	2,442	2,442	2,441
자산총계	23,714	27,005	26,344	27,672	28,779
유동부채	10,357	14,664	13,343	13,499	13,406
매입채무 및 기타채무	7,715	9,940	9,286	9,442	9,349
단기금융부채	644	1,916	2,050	2,050	2,050
기타유동부채	1,998	2,808	2,007	2,007	2,007
비유동부채	2,902	2,672	2,447	2,447	2,447
장기금융부채	1,899	1,711	1,478	1,478	1,478
기타비유동부채	1,003	961	969	969	969
부채총계	13,259	17,336	15,790	15,947	15,853
지배지분	8,137	8,025	8,708	9,605	10,524
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	6,623	7,331	8,060
비지배지분	2,319	1,644	1,845	2,120	2,402
자본총계	10,456	9,669	10,553	11,725	12,926

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	4,767	-1,500	5,187.8	7,095.2	7,287
BPS	72,383	71,394	77,468	85,449	93,623
CFPS	10,772	-4,522	11,618	15,728	16,498
DPS	600	600	800	800	800
주가배수(배)					
PER	7.3	-16.9	13.7	10.0	9.7
PER(최고)	9.3	-24.0	16.4		
PER(최저)	6.8	-16.1	4.9		
PBR	0.48	0.36	0.92	0.83	0.76
PBR(최고)	0.61	0.50	1.10		
PBR(최저)	0.45	0.34	0.33		
PSR	0.13	0.09	0.27	0.26	0.26
PCFR	3.2	-5.6	6.1	4.5	4.3
EV/EBITDA	3.7	-2.2	6.9	4.6	4.5
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주,현금)	10.2	-8.7	11.4	8.3	8.1
배당수익률(% ,보통주,현금)	1.7	2.4	1.1	1.1	1.1
ROA	2.9	-3.0	2.9	4.0	3.9
ROE	6.8	-2.1	7.0	8.7	8.1
ROIC	9.6	-22.8	10.8	13.3	12.5
매출채권회전율	3.2	2.9	2.6	2.7	2.7
재고자산회전율	35.5	41.0	37.5	37.3	38.9
부채비율	126.8	179.3	149.6	136.0	122.6
순차입금비용	-25.2	-22.9	-15.5	-21.3	-19.8
이자보상배율	12.3	-12.6	10.7	16.0	17.2
총차입금	2,543	3,627	3,528	3,528	3,528
순차입금	-2,634	-2,218	-1,635	-2,496	-2,555
NOPLAT	982	-1,042	1,184	1,653	1,739
FCF	-1,240	-834	-763	707	-96

Compliance Notice

- 당사는 7월 18일 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

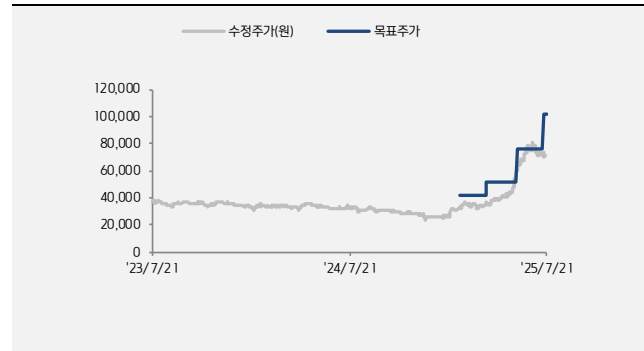
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	-29.85	-27.84
	2025-07-21	Buy(Maintain)	102,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

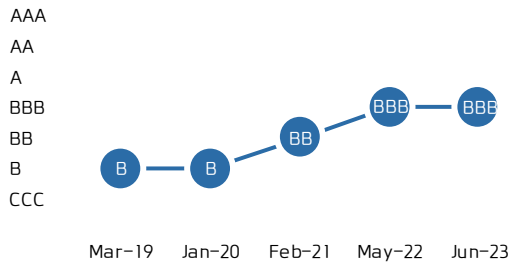
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2024/07/01~2025/06/30)

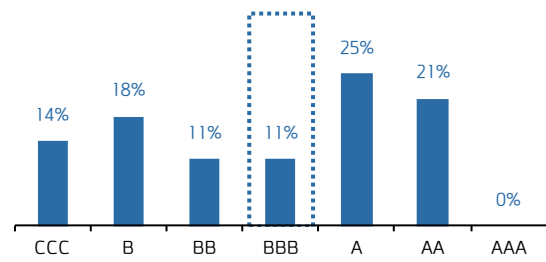
매수	중립	매도
96.48%	3.52%	0.00%

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

	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