



BUY(Maintain)

목표주가: 34,000원

주가(7/25): 23,000원

시가총액: 15,159억원

건설 Analyst 신대현
shin8d@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (7/25)		3,196.05pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	27,100 원	16,100원
등락률	-15.1%	42.9%
수익률	절대	상대
1M	-7.8%	-10.3%
6M	34.0%	6.4%
1Y	14.7%	-2.7%

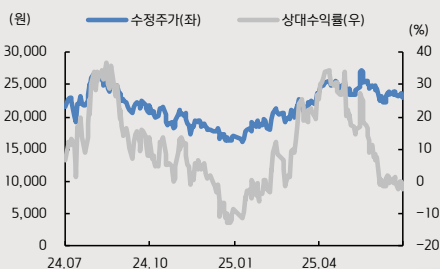
Company Data

발행주식수	65,907 천주
일평균 거래량(3M)	308천주
외국인 지분율	15.0%
배당수익률(25E)	3.0%
BPS(25E)	50,429원
주요 주주	HDC 외 6 인 43.0%

투자지표

(십억원, IFRS **)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	4,190.8	4,256.2	4,364.7	4,751.5
영업이익	195.3	184.6	353.2	492.3
EBITDA	255.1	242.7	408.0	543.8
세전이익	237.0	200.3	346.4	508.6
순이익	172.9	155.7	262.7	368.7
지배주주지분순이익	173.1	155.7	262.7	368.7
EPS(원)	2,626	2,363	3,986	5,595
증감률(%YoY)	243.6	-10.0	68.7	40.4
PER(배)	5.6	7.6	5.8	4.1
PBR(배)	0.32	0.38	0.46	0.42
EV/EBITDA(배)	8.3	9.3	5.8	4.3
영업이익률(%)	4.7	4.3	8.1	10.4
ROE(%)	5.9	5.1	8.2	10.6
순차입금비율(%)	38.4	34.1	25.3	22.2

Price Trend



HDC현대산업개발 (294870)

예상보다 높은 아이파크의 수익성



HDC현대산업개발의 2분기 연결 영업이익은 시장 컨센서스와 당사 추정치를 상회했다. 자체 주택과 외주 주택의 GPM이 예상치를 상회했기 때문이다. 이는 서울원 아이파크매출 비중의 증가 영향으로 하반기에도 높은 수준의 GPM이 기대된다. 자체 주택은 일시적으로 수원 IPC 입주에 따른 매출 상승세가 기대되는 가운데, 외주 주택은 파주 메디컬 클러스터의 착공이 앞당겨지면서 내년 추가적인 성장이 전망된다.

>>> 2분기 영업이익 시장 컨센서스 상회

HDC현대산업개발의 2분기 연결 영업이익은 803억원(YoY+49%)으로 시장 컨센서스(731억원)와 당사 추정치(735억원)를 상회했다. 일반건축에서 적자가 지속되었으나, 자체 주택과 외주 주택에서 매출총이익률(GPM)이 추가적인 상승세를 보이면서 예상치를 상회했다. 자체 주택은 서울원 아이파크의 매출 비중이 증가함에 따라 매출총이익률이 상승한 것으로 판단된다. 외주 주택의 경우 고원가 현장들이 준공됨에 따라 추가적인 마진 개선이 이뤄진 것으로 파악된다. 판관비는 도시정비 수주와 분양 비용 집행 등 일회성 요인으로 소폭 증가했다.

>>> 자체 주택과 외주 주택이 이끄는 성장 스토리

하반기에도 자체 주택과 외주 주택 부문의 성장세가 회사의 성장을 이끌 것으로 판단된다. 자체주택에선 3분기 수원 IPC 입주에 따른 일시적인 매출 상승이 기대된다. 이로 인해 GPM 자체는 감소하는 것으로 보이나, GP 절대치는 크게 상승할 것이다. 4분기부터 다시금 서울원 아이파크의 매출 본격화에 힘입어 자체 주택 GPM을 개선세가 지속될 것으로 전망된다. 또한, 하반기 청주 가경 7,8단지의 수주가 기대되는 가운데, 내년에도 자체 주택 부문의 매출 상승은 무난할 것으로 전망된다.

외주 주택의 경우 상반기와 비슷한 수준의 매출액이 유지되는 가운데, 도시정비 비중이 증가함에 따라 소폭의 GPM개선세가 나타날 것으로 전망된다. 또한 파주 메디컬 클러스터의 인허가가 예상보다 빠르게 나오면서 올해 말 착공 될 것으로 전망된다. 이에 따라 '26년 추가적인 매출액 성장과 GPM 개선세를 기록할 것으로 전망된다.

>>> 투자의견 BUY 유지, 목표주가 34,000원 유지

HDC현대산업개발에 대한 투자의견 Buy와 목표주가 34,000원을 유지한다. 회사는 높은 수준의 GPM은 장기간 유지될 것으로 판단되고, 중장기 성장 스토리는 여전히 변화된 것이 없다. '25년, '26년 매출액, 영업이익 추정치를 상향한다. 내년에도 추가적인 매출액 성장과 수익성 향상을 고려 시 여전히 주가 상승 여력은 충분하다고 판단된다.

HDC현대산업개발 2Q25 실적 리뷰

구분(십억)	2Q25P	2Q24	(YoY)	1Q25	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	1,163.2	1,087.2	7.0%	905.7	28.4%	1,045.7	11.2%	1,054.6	10.3%
영업이익	80.3	53.8	49.1%	54.0	48.7%	73.1	9.8%	73.5	9.2%
(OPM)	6.9%	5.0%	1.9%p	6.0%	0.9%p	7.0%	-0.1%p	7.0%	-0.1%p
지배주주순이익	52.7	47.4	11.2%	54.2	-2.8%	59.4	-11.3%	65.9	-20.0%

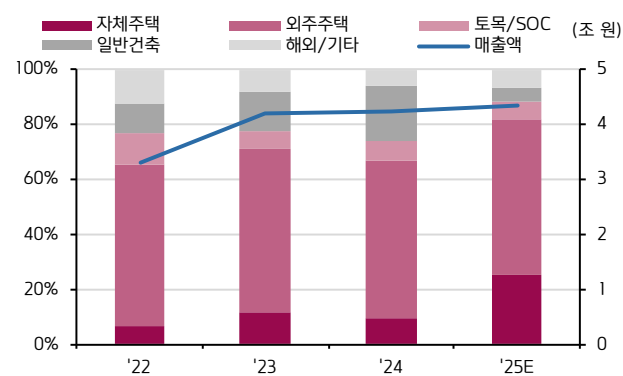
자료: HDC현대산업개발, Fnguide, 키움증권 리서치센터

HDC현대산업개발 키움증권 추정치 변화 Table

구분 (십억)	매출액				영업이익				YoY	
	'24년	'25년 기준	'25년 신규	변화	'24년	'25년 기준	'25년 신규	변화	매출액	영업이익
1Q	955	906	906	0%	42	54	54	0%	-5%	30%
2Q	1,087	1,055	1,163	10%	54	73	80	9%	7%	49%
3Q	1,089	1,093	1,051	-4%	47	103	108	6%	-3%	128%
4Q	1,125	1,103	1,245	13%	42	86	111	29%	11%	166%
연간	4,256	4,157	4,365	5%	185	316	354	12%	3%	92%

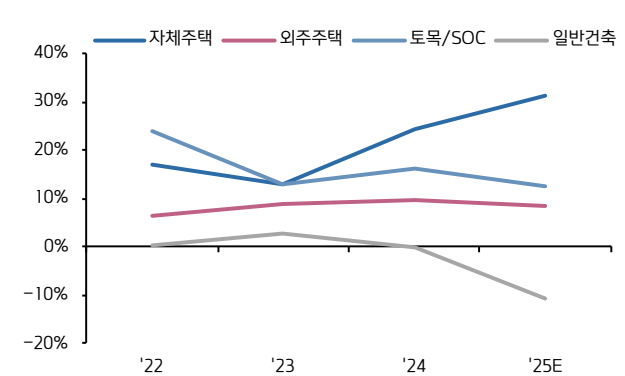
자료: HDC현대산업개발, Fnguide, 키움증권 리서치센터

HDC현대산업개발 사업부문별 매출 비중 추이



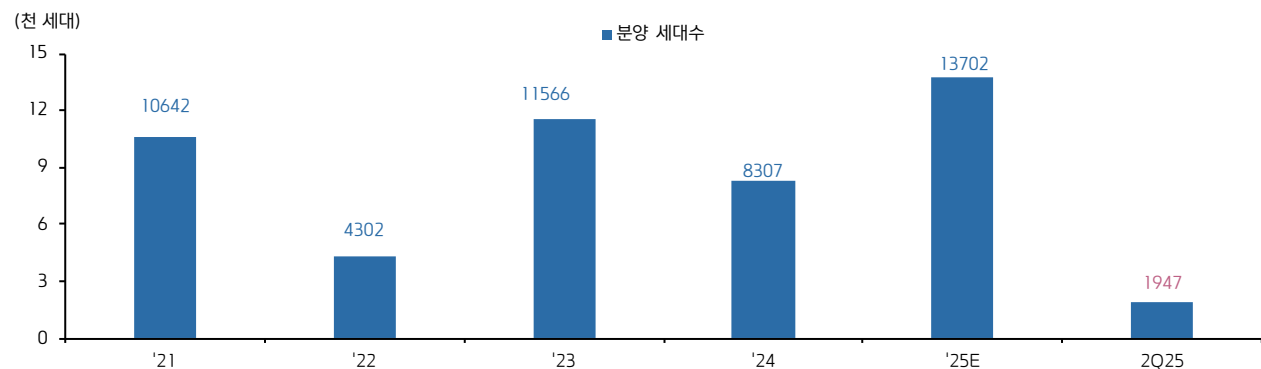
자료: HDC현대산업개발, 키움증권 리서치센터

HDC현대산업개발 사업부문별 GPM 추이



자료: HDC현대산업개발, 키움증권 리서치센터

HDC현대산업개발 분양 세대수



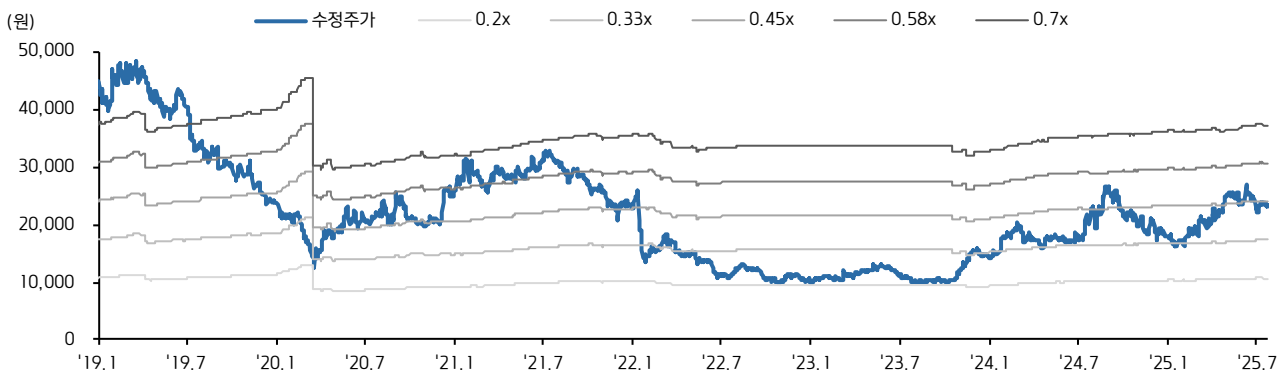
자료: HDC현대산업개발, 키움증권 리서치센터

HDC현대산업개발 주요사업지 매출 기여 예상

구분	사업지	매출액	매출 기여(예상)							공사기간
			'24년	'25년	'26년	'27년	'28년	'29년	'30년	
자체 주택 (4.2조)	서울원아이파크	28,901								'24.11~'28.07
	청주가경 7, 8단지	8,303								'26 착공 예정
	천안 부성3	4,971								'25 착공 예정
외주 주택 (4.9조)	아이파크 성성5, 부대1	13,277								'24~'25 착공 예정
	시티 부성4~6,									
	시티오씨엘(2, 6~9단지)	21,025								'21~'27 착공 예정
	파주메디컬클러스터	10,019								'25 착공 예정
	용산철도병원부지개발	2,944								'26 착공 예정
일반 건축 (2.6조)	공릉역세권개발	1,408								'26 착공 예정
	복정역세권개발	13,597								'26 착공 예정
	청라의료복합	6,920								'26 착공 예정
	잠실마이스	5,086								'26 착공 예정

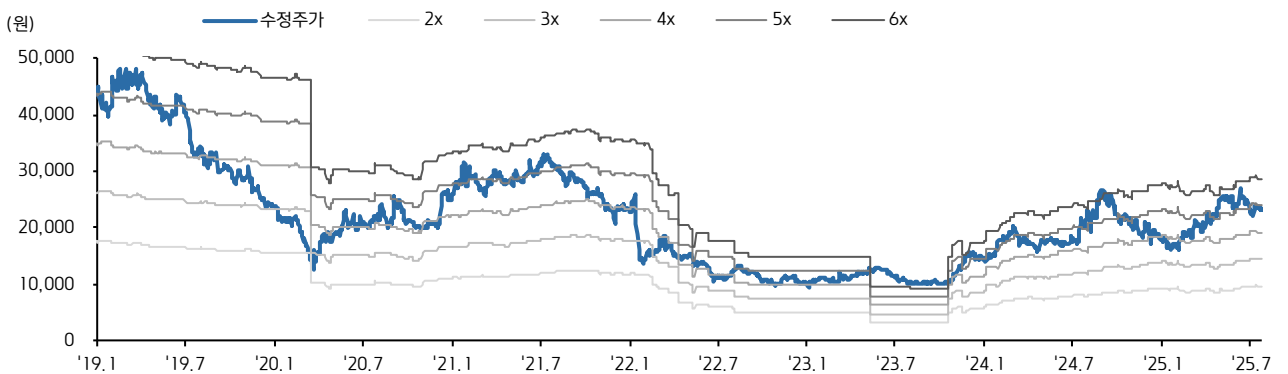
자료: HDC현대산업개발, 키움증권 리서치센터

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)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
신규수주	1,721	-26	1,303	1,978	1,089	1,766	1,300	1,100	4,975	5,255	5,600
자재주택	230	13	309	45	0	0	0	400	598	400	1,200
외주주택	85	-48	851	1,630	1,052	1,623	1,200	600	2,518	4,476	3,600
토목/SOC	143	8	19	-82	36	143	100	100	88	379	400
일반건축	1,263	0	124	384	0	0	0	0	1,771	0	400
수주잔고	31,235	30,137	30,405	31,314	31,567	32,213	32,536	32,481	31,314	32,481	33,271
자재주택	10,610	9,432	9,680	9,541	9,331	9,211	8,860	8,959	9,541	8,959	9,305
외주주택	15,486	15,920	16,161	17,131	17,693	18,584	19,262	19,119	17,131	19,119	19,470
토목/SOC	1,782	1,644	1,576	1,414	1,365	1,308	1,345	1,369	1,414	1,369	1,396
일반건축	3,356	3,141	2,989	3,229	3,177	3,110	3,070	3,034	3,229	3,034	3,098
매출액	955	1,087	1,089	1,125	906	1,163	1,051	1,245	4,256	4,365	4,752
YoY	-11.1%	16.4%	5.4%	-2.1%	-5.2%	7.0%	-3.5%	10.7%	1.6%	2.5%	8.9%
자재주택	74	53	88	186	227	212	350	301	401	1,091	1,181
외주주택	509	670	610	667	504	722	522	743	2,456	2,491	2,773
토목/SOC	76	83	73	76	62	77	63	76	308	278	299
일반건축	223	216	252	145	51	84	40	35	836	211	200
해외/기타	72	66	66	51	62	68	75	90	256	294	299
매출총이익	82	113	98	109	107	141	161	177	402	586	726
YoY	-9.0%	92.9%	-6.8%	-14.0%	29.3%	25.1%	64.4%	62.5%	5.6%	45.6%	24.0%
자재주택	22	9	13	54	73	81	96	90	98	340	381
외주주택	45	80	68	44	34	63	47	67	237	210	274
토목/SOC	13	18	12	7	9	8	8	10	50	35	39
일반건축	-4	3	-3	2	-17	-6	0	0	-2	-23	5
매출총이익률	8.7%	10.5%	9.1%	9.8%	11.9%	12.3%	15.3%	14.2%	9.4%	13.4%	15.3%
자재주택	29.3%	17.0%	14.7%	29.0%	32.1%	38.4%	27.5%	29.8%	24.4%	31.2%	32.3%
외주주택	8.9%	12.0%	11.1%	6.6%	6.7%	8.7%	9.0%	9.0%	9.7%	8.4%	9.9%
토목/SOC	17.3%	21.6%	16.4%	9.3%	13.9%	10.3%	13.0%	13.0%	16.3%	12.5%	13.0%
일반건축	-1.9%	1.6%	-1.0%	1.2%	-34.1%	-7.4%	1.0%	1.0%	-0.2%	-10.9%	2.6%
판관비	41	59	50	62	57	62	52	66	213	237	234
판관비율	4.3%	5.4%	4.6%	6.0%	5.8%	5.3%	5.0%	5.3%	5.1%	5.3%	4.9%
영업이익	42	54	47	42	54	80	108	111	185	354	492
YoY	-17.0%	839.0%	-23.5%	-46.1%	29.8%	49.1%	128.4%	165.9%	-5.5%	91.6%	39.2%
OPM	4.4%	5.0%	4.4%	3.7%	6.0%	6.9%	10.3%	8.9%	4.3%	8.1%	10.4%
세전이익	45	63	48	44	58	74	111	105	200	347	509
당기순이익	30	47	33	45	54	53	80	76	156	263	369
지배주주순이익	30	47	33	45	54	53	80	76	156	263	369
YoY	-24.9%	213.0%	-47.4%	-18.2%	77.8%	11.2%	145.3%	68.1%	-10.0%	68.9%	40.2%

자료: HDC현대산업개발, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	4,190.8	4,256.2	4,364.7	4,751.5	5,172.6
매출원가	3,810.1	3,854.2	3,779.2	4,025.4	4,382.1
매출총이익	380.7	402.0	585.5	726.1	790.4
판매비	185.4	217.4	232.3	233.8	254.5
영업이익	195.3	184.6	353.2	492.3	535.9
EBITDA	255.1	242.7	408.0	543.8	576.4
영업외손익	41.7	15.7	-6.8	16.3	18.4
이자수익	94.7	81.9	93.0	91.8	89.0
이자비용	45.5	55.4	43.2	38.3	33.5
외환관련이익	2.3	2.9	2.1	2.1	2.1
외환관련손실	1.1	8.5	1.7	1.7	1.7
종속 및 관계기업손익	0.5	0.3	-8.3	-3.0	-3.0
기타	-9.2	-5.5	-48.7	-34.6	-34.5
법인세차감전이익	237.0	200.3	346.4	508.6	554.3
법인세비용	64.1	44.6	83.7	139.9	152.4
계속사업순이익	172.9	155.7	262.7	368.7	401.9
당기순이익	172.9	155.7	262.7	368.7	401.9
지배주주순이익	173.1	155.7	262.7	368.7	401.9
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	27.1	1.6	2.5	8.9	8.9
영업이익 증감율	67.8	-5.5	91.3	39.4	8.9
EBITDA 증감율	57.0	-4.9	68.1	33.3	6.0
지배주주순이익 증감율	243.7	-10.1	68.7	40.4	9.0
EPS 증감율	243.6	-10.0	68.7	40.4	9.0
매출총이익율(%)	9.1	9.4	13.4	15.3	15.3
영업이익률(%)	4.7	4.3	8.1	10.4	10.4
EBITDA Margin(%)	6.1	5.7	9.3	11.4	11.1
지배주주순이익률(%)	4.1	3.7	6.0	7.8	7.8

재무상태표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	4,987.3	5,380.4	5,559.7	5,918.0	6,341.5
현금 및 현금성자산	558.2	824.5	1,099.3	1,129.9	1,133.7
단기금융자산	474.6	494.6	499.5	504.5	509.6
매출채권 및 기타채권	1,935.1	1,748.7	1,777.1	1,931.9	2,111.4
재고자산	1,507.4	1,854.3	1,720.9	1,884.2	2,114.7
기타유동자산	512.0	458.3	462.9	467.5	472.1
비유동자산	2,029.0	2,081.5	2,110.1	2,057.9	1,976.5
투자자산	593.2	816.0	267.7	269.8	266.7
유형자산	484.1	485.1	494.4	442.1	365.6
무형자산	11.4	11.8	9.0	6.8	5.1
기타비유동자산	940.3	768.6	1,339.0	1,339.2	1,339.1
자산총계	7,016.3	7,461.9	7,669.8	7,975.9	8,318.0
유동부채	3,147.6	3,510.0	3,560.2	3,555.7	3,554.3
매입채무 및 기타채무	1,117.2	1,320.0	1,319.7	1,315.2	1,313.8
단기금융부채	1,626.8	1,792.5	1,895.7	1,895.7	1,895.7
기타유동부채	403.6	397.5	344.8	344.8	344.8
비유동부채	860.7	837.3	784.2	784.2	784.2
장기금융부채	561.9	587.4	544.5	544.5	544.5
기타비유동부채	298.8	249.9	239.7	239.7	239.7
부채총계	4,008.3	4,347.3	4,344.4	4,340.0	4,338.5
자본지분	3,008.0	3,114.6	3,325.4	3,635.9	3,979.5
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	1,417.0	1,734.4	2,084.9
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	3,008.0	3,114.6	3,325.4	3,635.9	3,979.5

현금흐름표

(단위 :십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	640.2	314.4	534.8	261.4	200.9
당기순이익	0.0	0.0	262.7	368.7	401.9
비현금항목의 가감	253.3	214.7	68.2	112.1	111.5
유형자산감가상각비	57.1	55.3	51.9	49.4	38.8
무형자산감가상각비	2.7	2.8	2.9	2.2	1.7
지분법평가손익	-0.5	-0.3	8.3	3.0	3.0
기타	194.0	156.9	5.1	57.5	68.0
영업활동자산부채증감	221.9	12.8	37.3	-333.6	-416.2
매출채권및기타채권의감소	-361.8	82.6	-28.4	-154.8	-179.5
재고자산의감소	77.7	-210.8	133.4	-163.3	-230.5
매입채무및기타채무의증가	-130.4	204.9	-0.3	-4.4	-1.5
기타	636.4	-63.9	-67.4	-11.1	-4.7
기타현금흐름	165.0	86.9	166.6	114.2	103.7
투자활동 현금흐름	-143.1	-97.8	656.1	174.9	215.1
유형자산의 취득	-65.0	-34.4	-61.2	2.9	37.8
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	540.0	-5.2	0.1
단기금융자산의감소(증가)	984.0	-20.0	-4.9	-5.0	-5.0
기타	-1,083.7	182.2	182.2	182.2	182.2
재무활동 현금흐름	-504.4	46.9	-17.4	-78.7	-85.1
차입금의 증가(감소)	-404.4	125.6	61.4	0.0	0.0
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	-51.3
기타	-40.5	-33.8	-33.9	-33.8	-33.8
기타현금흐름	1.3	2.8	-898.8	-327.1	-327.1
현금 및 현금성자산의 순증가	-6.1	266.3	274.8	30.6	3.8
기초현금 및 현금성자산	564.3	558.2	824.5	1,099.3	1,129.9
기말현금 및 현금성자산	558.2	824.5	1,099.3	1,129.9	1,133.7

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	2,626	2,363	3,986	5,595	6,098
BPS	45,640	47,257	50,456	55,167	60,381
CFPS	6,467	5,620	5,020	7,295	7,789
DPS	700	700	700	800	800
주가배수(배)					
PER	5.6	7.6	5.8	4.1	3.8
PER(최고)	6.1	11.9	7.0		
PER(최저)	3.5	5.9	4.0		
PBR	0.32	0.38	0.46	0.42	0.38
PBR(최고)	0.35	0.60	0.55		
PBR(최저)	0.20	0.29	0.31		
PSR	0.23	0.28	0.35	0.32	0.29
PCFR	2.3	3.2	4.6	3.2	3.0
EV/EBITDA	8.3	9.3	5.8	4.3	4.0
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주, 현금)	26.0	28.8	17.1	13.9	12.8
배당수익률(% ,보통주, 현금)	4.8	3.9	3.0	3.5	3.5
ROA	2.4	2.2	3.5	4.7	4.9
ROE	5.9	5.1	8.2	10.6	10.6
ROIC	4.9	4.8	8.7	9.7	9.7
매출채권회전율	2.5	2.3	2.5	2.6	2.6
재고자산회전율	2.7	2.5	2.4	2.6	2.6
부채비율	133.3	139.6	130.6	119.4	109.0
순차입금비율	38.4	34.1	25.3	22.2	20.0
이자보상배율	4.3	3.3	8.2	12.8	16.0
총차입금	2,188.6	2,379.9	2,440.2	2,440.2	2,440.2
순차입금	1,155.8	1,060.8	841.4	805.8	797.0
NOPLAT	255.1	242.7	408.0	543.8	576.4
FCF	359.4	185.7	314.9	77.7	50.6

Compliance Notice

- 당사는 7월 25일 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

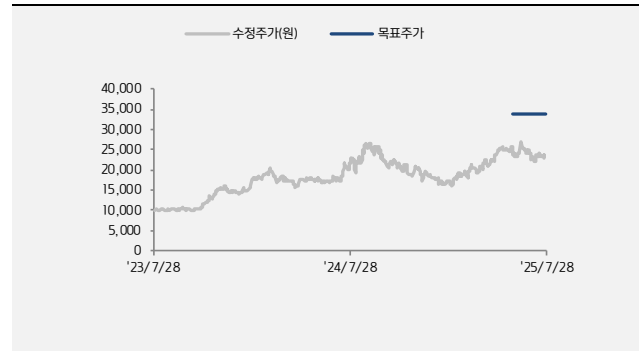
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자 의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자 의견	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	-29.24	-20.29
(294870)	2025-07-28	Buy(Maintain)	34,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자 의견 및 적용기준

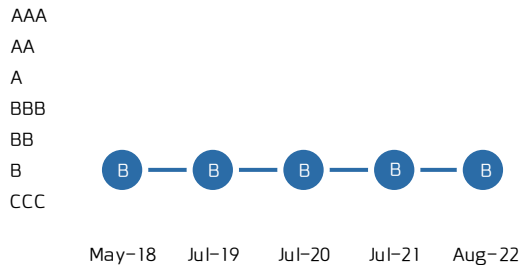
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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)

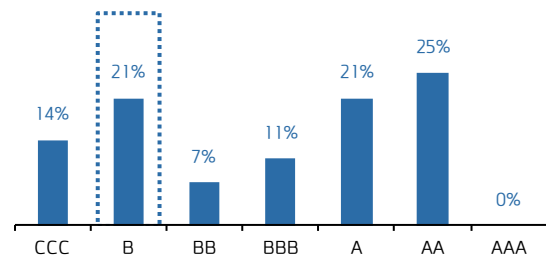
매수	중립	매도
96.48%	3.52%	0.00%

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	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