



BUY(Maintain)

목표주가: 73,000원

주가(7/24): 46,650원

시가총액: 91,434억원

건설 Analyst 신대현
shin8d@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (7/23)		7,096.89pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	64,400 원	23,250원
등락률	-27.6%	100.6%
수익률	절대	상대
1M	4.0%	20.2%
6M	72.8%	21.5%
1Y	87.0%	-16.1%

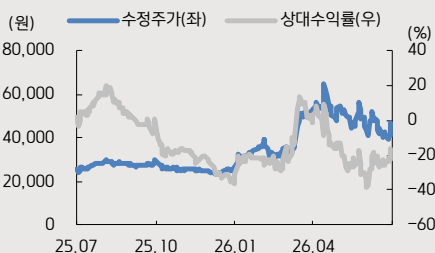
Company Data

발행주식수	196,000 천주
일평균 거래량(3M)	2,694천주
외국인 지분율	38.6%
배당수익률(26E)	1.9%
BPS(26E)	27,267원
주요 주주	삼성 SDI 외 6인
	20.6%

투자지표

(십억원, IFRS **)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	9,967	9,029	11,136	13,784
영업이익	972	792	1,070	1,454
EBITDA	1,041	874	1,159	1,551
세전이익	904	830	1,060	1,384
순이익	639	648	785	1,003
지배주주지분순이익	757	617	767	981
EPS(원)	3,862	3,150	3,915	5,003
증감률(%YoY)	0.4	-18.4	24.3	27.8
PER(배)	4.3	7.6	11.9	9.3
PBR(배)	0.77	0.99	1.71	1.50
EV/EBITDA(배)	0.2	2.0	5.5	4.1
영업이익률(%)	9.8	8.8	9.6	10.5
ROE(%)	19.6	13.8	15.2	17.1
순차입금비율(%)	-69.6	-59.9	-49.9	-43.5

Price Trend



삼성E&A (028050)

여전히 Top Pick, 슈퍼사이클에 올라타다



삼성E&A 2분기 영업이익은 시장 컨센서스와 당사 추정치를 상회했다. 첨단산업의 매출 성장과 수익성 개선이 큰 폭으로 이뤄졌다. 삼성E&A는 그룹사(삼성전기, 삼성전자 등) Capex 증가에 직접적인 수혜가 전망되며, 올해 그룹사 수주 예산을 7조원으로 상향했다. 화공 및 뉴에너지에선 중동 가스시장, 중남미, CIS, 동남아 등에서의 LNG 수주 확대에 따른 수혜가 전망된다. 사우디 SAN6 그레이 암모니아 수주 후 가이던스 상향이 전망된다. 투자의견 Buy를 유지하고, 목표주가를 73,000원으로 상향한다.

>>> 2분기 영업이익 컨센서스 상회

삼성E&A의 2분기 영업이익은 2,731억원(YoY +51%)으로 시장 컨센서스(2,188억원)와 당사 추정치(2,108억원)를 크게 상회했다. 예상치를 상회한 첨단산업의 매출 성장과 수익성 때문이다. 화공은 중동 전쟁으로 일시적으로 외형 축소와 수익성 하락이 나타났으나, 하반기 파달리 현장의 정상화를 통해 가파른 매출 성장이 기대된다. 첨단산업은 그룹사 공사 증가에 힘입어 매출 성장이 나타난 가운데, 헝가리 사업장의 계약 통화인 유로의 약세에 따른 효과로 1회성 이익이 발생하면서 GPM 17.2%를 기록했다. 뉴에너지는 주요 현장들의 매출 기여가 상승하면서 매출 성장과 수익성 개선이 나타난 것으로 파악된다.

>>> 그룹사 슈퍼사이클과 증장기 성장 가능성

삼성E&A는 삼성전자와 삼성전기 등 그룹사 Capex 증가에 따른 직접적인 수혜가 전망된다. 하반기 삼성전자의 P5, P6 동시 건설이 예상되는 가운데, 삼성전기의 세종 신공장 증설까지 예정된 상황이기 때문이다. 이를 반영하여 삼성E&A는 그룹사 수주 가이던스를 3조원에서 7조원으로 상향했으며, 내년에도 비슷한 수준의 가이던스가 전망된다. 첨단산업은 보통 공사기간이 2년 안으로 알려진 만큼 매출 전환이 빠르게 나타날 것으로 전망된다.

이런 그룹사 사이클 외에도 이전 '사우디, UAE의 에너지 전략 속 기회요인 확인' 보고서에서 언급한 것처럼 중동 가스시장에서의 수혜가 전망된다. 중장기적으로는 중남미, CIS, 동남아 등에서 LNG 상품에 대한 수주 확대가 전망된다. 인도네시아 Abadi LNG EPC 전환과 멕시코 우르수스 LNG 프로젝트 FEED가 타임라인상 가장 빠를 것으로 판단되며, 이를 통한 레퍼런스 확립이 향후 LNG 수주에 중요할 것으로 전망된다.

>>> 투자의견 Buy, 목표주가 73,000원 상향

삼성E&A에 대한 투자의견 Buy와 목표주가 73,000원으로 상향한다. 이익 추정치 상향으로 올라간 BPS에 '21~'22년 반도체 투자 사이클 PBR 상단 2.5배를 적용했다. 하반기 사우디 SAN6 그레이 암모니아 수주가 기대되는 가운데, 이를 수주 받을 시 수주 가이던스를 16조원 이상으로 수정할 것으로 전망된다.

삼성E&A 2Q26 실적 리뷰

구분(십억)	2Q26P	2Q25	(YoY)	1Q26	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	2,609.3	2,178.0	19.8%	2,267.4	15.1%	2,521.1	3.5%	2,479.0	5.3%
영업이익	273.1	180.9	51.0%	188.2	45.1%	218.8	24.8%	210.8	29.6%
(OPM)	10.5%	8.3%	2.2%p	8.3%	2.2%p	8.7%	1.8%p	8.5%	2.0%p
지배주주순이익	181.3	140.7	28.9%	155.6	16.5%	178.0	1.8%	179.5	1.0%

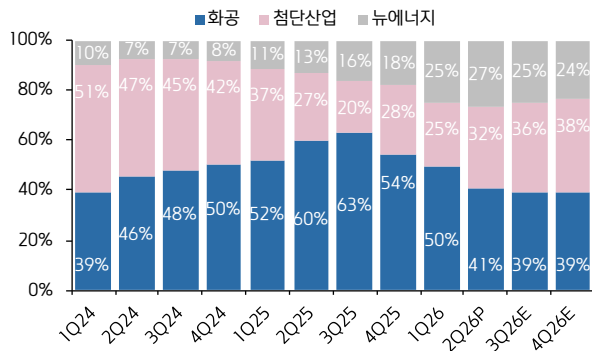
자료: 삼성E&A, Fnguide, 키움증권 리서치센터

삼성E&A 키움증권 추정치 변화 Table

구분 (십억)	매출액				영업이익				YoY	
	'25년	'26년 기준	'26년 신규	변화	'25년	'26년 기준	'26년 신규	변화	매출액	영업이익
1Q	2,385	2,267	2,267	0%	157	188	188	0%	-5%	20%
2Q	2,686	2,479	2,609	5%	181	211	273	30%	-3%	51%
3Q	2,317	2,655	3,051	15%	177	243	296	22%	32%	68%
4Q	2,579	2,676	3,209	20%	277	249	313	26%	24%	13%
연간	9,967	10,077	11,136	11%	792	890	1,070	20%	12%	35%

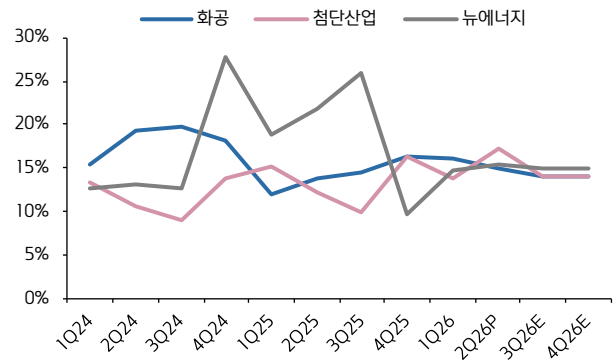
자료: 삼성E&A, Fnguide, 키움증권 리서치센터

삼성E&A 화공, 비화공 매출 비중



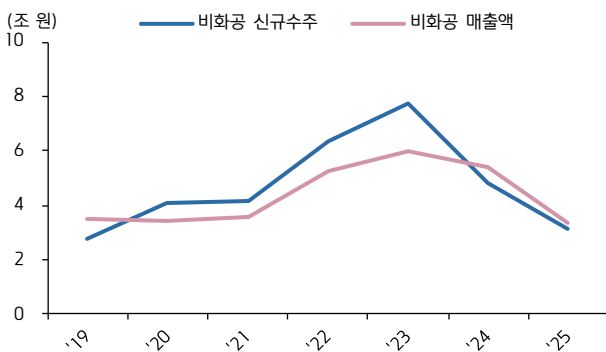
자료: 삼성E&A, 키움증권 리서치센터

삼성E&A 화공, 비화공 GPM 추이



자료: 삼성E&A, 키움증권 리서치센터

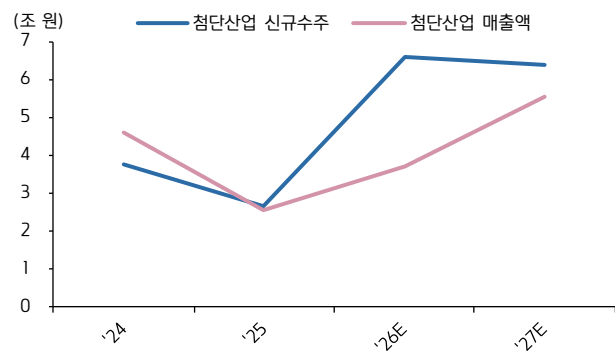
삼성E&A 비화공 신규수주와 매출액 추이



자료: 삼성E&A, 키움증권 리서치센터

주1) '25년 사업부문을 화공, 비화공 → 화공, 첨단산업, 뉴에너지로 변경

삼성E&A 첨단산업 신규수주와 매출액 추이



자료: 삼성E&A, 키움증권 리서치센터

주1) '25년 사업부문을 화공, 비화공 → 화공, 첨단산업, 뉴에너지로 변경

삼성E&A 과거 삼성전자 향 공사 현장 수주 현황 (DART, 1Q26말 기준)

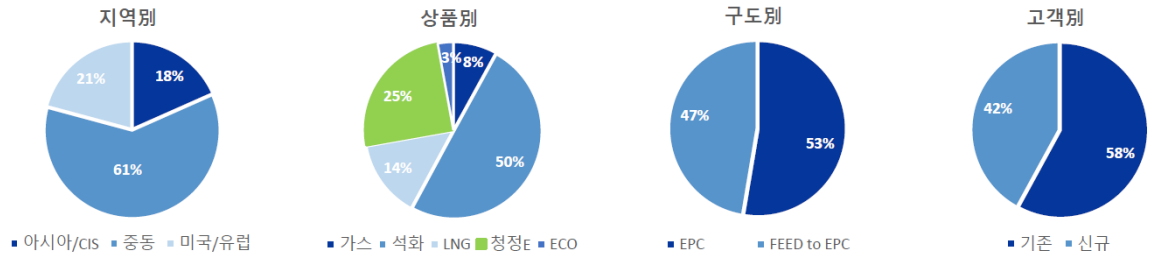
삼성전자 공장 현장	수주일자	계약상완성기한	수주총액 (십 억)	진행률	비고
평택 전자 P3	2020.04	2025.03	5349.7	99.7%	P3 투자금액 50조 추정(2층 규모)
평택 전자 P4	2021.07	2026.06	6374.2	65.6%	
평택 전자 P5	2022.07	2027.04	1360.7	46.5%	P5, P6 3층 규모로 건설
미국 전자 Taylor	2020.09	2025.12	1224.6	94.4%	

자료: DART, 키움증권 리서치센터

삼성E&A 수주 파이프라인

Pipeline

화 공		New Energy			계
가스	석유 화학	LNG	청정 Energy	ECO(물)	
사우디 Khafji Pkg.1&2 1건, 20억불	사우디 SAN-7, 카타르 Urea 포함 4건, 122억불	인니 INPEX 포함 2건, 35억불	멕시코 Pacifico Mexinol 포함 5건, 61억불	성남시 환경복원센터 포함 2건, 7억불	• Total 14건, 245억불



CORE to VALUE

11

SAMSUNG E&A

자료: 삼성E&A, 키움증권 리서치센터

삼성E&A 키움증권 추정치, 컨센서스 비교 Table

	OPM(%)			ROE(%)			배당수익률(%)			'26년	'26년
	'25	'26E	'27E	'25	'26E	'27E	'25	'26E	'27E	PER	PBR
JGC Holding	4.2	5.2	6.1	8.6	9.7	9.3	2.6	2.1	2.3	12.6	1.3
Fluor	2.6	3.0	3.2	12.5	17.8	22.5	0.0	0.3	0.7	19.6	3.1
KBR	10.3	10.1	9.9	33.2	31.2	23.7	1.6	2.0	2.1	8.9	2.5
Technip Energies	7.1	6.3	7.4	19.5	19.7	22.5	3.1	3.0	3.3	14.2	2.5
Maire Technimont	6.4	6.5	6.9	39.1	38.4	39.1	4.5	4.4	5.1	15.8	5.8
Saipem	4.4	5.4	6.8	12.0	21.6	27.5	7.0	3.8	3.8	19.7	3.2
Tecnicas Reunidas	4.5	5.0	6.0	33.2	26.5	28.6	0.0	2.4	3.5	12.1	3.1
L&T	8.7	8.9	9.2	15.4	17.4	18.4	0.9	1.2	1.4	28.8	4.5
삼성 E&A	8.8	8.7	8.9	13.8	14.2	15.0	3.3	1.9	2.2	12.0	1.6

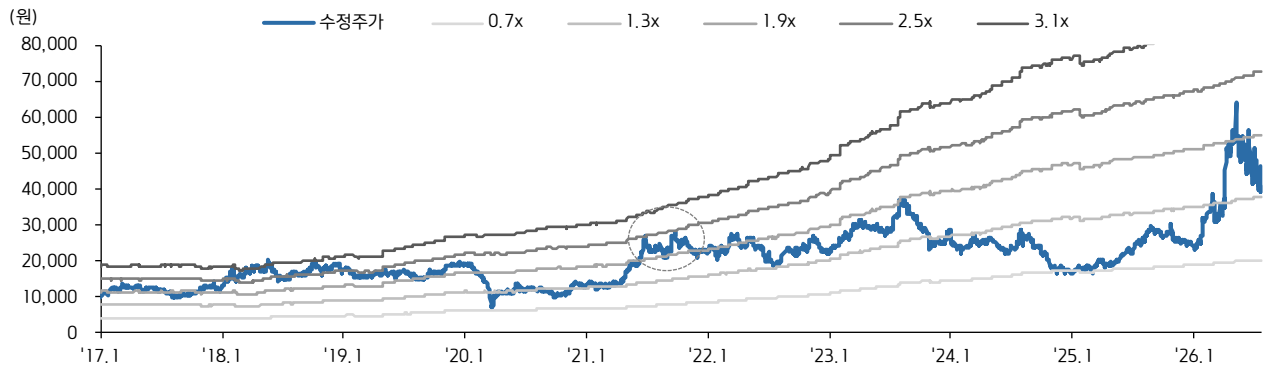
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

삼성E&A 목표주가 산정표

항목 (배, 원)	목표주가 산정	설명
① 삼성E&A 목표 PBR	2.50	'21~'22년 반도체 투자 사이클 PBR 상단 적용
② 참조기간 BPS	29,690	키움증권 '26년, '27년 추정
③ 목표주가	75,000	①*②(백의 자리수 반올림)
현재주가	46,650	'26년 7월 23일 종가
상승여력	61%	

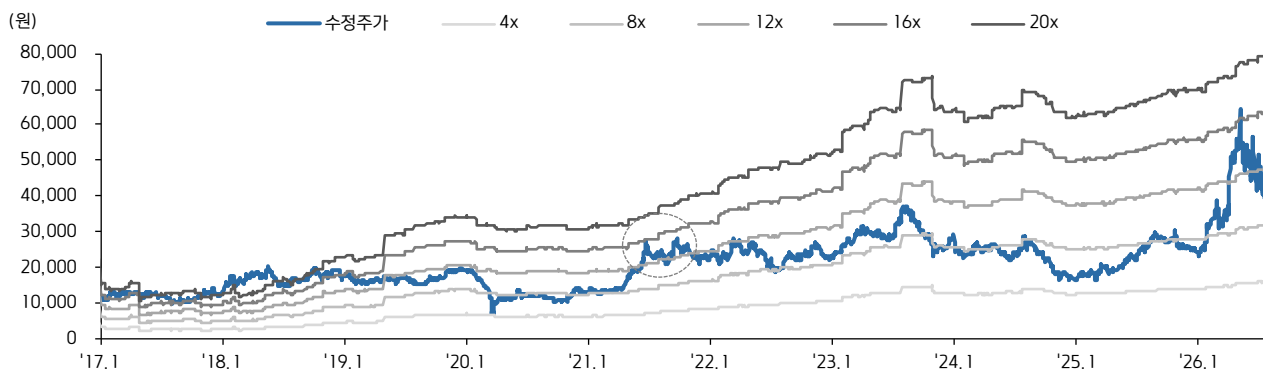
자료: 삼성E&A, 키움증권 리서치센터

삼성E&A 12개월 Forward P/B Chart



자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

삼성E&A 12개월 Forward P/E Chart



자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

삼성E&A 연결기준 실적 추이 및 전망

(십억 원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
신규수주	2,417	231	1,439	2,269	4,628	3,007	7,400	7,000	6,357	22,034	18,400
화공	49	21	59	129	3,174	248	3,000	3,000	258	9,421	7,000
첨단산업	144	181	1,006	1,330	862	1,523	2,200	2,000	2,661	6,585	6,400
뉴 에너지	2,224	30	374	810	592	1,235	2,200	2,000	3,438	6,028	5,000
수주잔고	21,355	18,218	18,043	17,756	20,624	22,676	27,025	30,816	17,756	30,816	35,432
화공	11,690	9,472	8,509	7,399	9,806	9,023	10,824	12,578	7,399	12,578	14,429
첨단산업	3,167	2,981	2,780	4,906	5,194	7,023	8,127	8,923	4,906	8,923	9,771
뉴 에너지	6,498	5,765	6,755	5,451	5,625	6,630	8,074	9,315	5,451	9,315	11,232
매출액	2,098	2,178	1,996	2,757	2,267	2,609	3,051	3,209	9,029	11,136	13,784
YoY	-12.0%	-18.9%	-13.9%	6.9%	8.1%	19.8%	52.9%	16.4%	-9.4%	23.3%	23.8%
화공	1,091	1,305	1,266	1,489	1,130	1,073	1,199	1,246	5,151	4,648	5,149
첨단산업	769	589	402	771	574	838	1,096	1,204	2,531	3,712	5,552
뉴 에너지	238	283	327	498	563	698	756	759	1,346	2,777	3,083
매출총이익	294	314	309	417	344	412	435	457	1,334	1,648	2,025
YoY	-12.7%	-20.7%	-7.5%	-5.7%	16.9%	31.3%	40.8%	9.5%	-11.6%	23.5%	22.9%
화공	132	180	184	244	181	160	168	174	739	683	785
첨단산업	117	73	40	125	80	144	153	169	354	546	777
뉴 에너지	45	62	85	48	83	108	113	114	240	419	462
매출총이익률	14.0%	14.4%	15.5%	15.1%	15.2%	15.8%	14.2%	14.2%	14.8%	14.8%	14.7%
화공	12.1%	13.8%	14.6%	16.4%	16.0%	14.9%	14.0%	14.0%	14.4%	14.7%	15.3%
첨단산업	15.2%	12.3%	9.8%	16.2%	13.9%	17.2%	14.0%	14.0%	14.0%	14.7%	14.0%
뉴 에너지	18.9%	21.8%	25.9%	9.7%	14.8%	15.5%	15.0%	15.0%	17.8%	15.1%	15.0%
판관비	137	133	132	140	156	139	139	144	542	577	571
YoY	7.2%	-0.4%	1.8%	-4.6%	13.8%	4.5%	5.0%	2.9%	0.8%	6.6%	-1.1%
판관비율	6.5%	6.1%	6.6%	5.1%	6.9%	5.3%	4.6%	4.5%	6.0%	5.2%	4.1%
영업이익	157.3	180.9	176.5	277.4	188.2	273.1	295.8	313.1	792	1,070	1,454
YoY	-24.9%	-31.1%	-13.4%	-6.2%	19.6%	51.0%	67.6%	12.9%	-18.5%	35.1%	35.9%
OPM	7.5%	8.3%	8.8%	10.1%	8.3%	10.5%	9.7%	9.8%	8.8%	9.6%	10.5%
세전이익	205	203	187	235	209	246	295	292	830	1,041	1,384
당기순이익	157	142	157	192	163	183	214	212	648	771	1,003
지배주주순이익	151	141	142	184	156	181	209	207	617	753	981
YoY	-7.0%	-55.4%	-13.3%	59.0%	3.3%	28.9%	47.4%	12.5%	-18.4%	22.0%	30.2%

자료: 삼성E&A, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	9,967	9,029	11,136	13,784	14,993
매출원가	8,457	7,695	9,489	11,759	12,790
매출총이익	1,509	1,334	1,648	2,025	2,203
판매비	538	542	577	571	621
영업이익	972	792	1,070	1,454	1,582
EBITDA	1,041	874	1,159	1,551	1,688
영업외손익	-68	38	-10	-70	-65
이자수익	59	107	99	100	104
이자비용	14	2	1	1	1
외환관련이익	374	227	208	208	208
외환관련손실	290	272	205	205	205
종속 및 관계기업손익	7	19	9	9	9
기타	-204	-41	-120	-181	-180
법인세차감전이익	904	830	1,060	1,384	1,516
법인세비용	265	182	275	381	417
계속사업손손익	639	648	785	1,003	1,099
당기순이익	639	648	785	1,003	1,099
지배주주순이익	757	617	767	981	1,074
증감률 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	-6.2	-9.4	23.3	23.8	8.8
영업이익 증감률	-2.1	-18.5	35.1	35.9	8.8
EBITDA 증감률	-1.6	-16.0	32.6	33.8	8.8
지배주주순이익 증감률	0.4	-18.5	24.3	27.9	9.5
EPS 증감률	0.4	-18.4	24.3	27.8	9.6
매출총이익율(%)	15.1	14.8	14.8	14.7	14.7
영업이익률(%)	9.8	8.8	9.6	10.5	10.6
EBITDA Margin(%)	10.4	9.7	10.4	11.3	11.3
지배주주순이익률(%)	7.6	6.8	6.9	7.1	7.2

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	7,942	7,659	8,116	8,947	9,537
현금 및 현금성자산	2,596	862	833	943	1,026
단기금융자산	531	2,091	1,987	1,887	1,944
매출채권 및 기타채권	3,809	3,301	3,849	4,626	5,032
재고자산	0	0	0	0	0
기타유동자산	1,537	3,496	3,434	3,378	3,479
비유동자산	2,071	2,380	2,504	2,631	2,753
투자자산	318	371	463	554	646
유형자산	443	507	528	544	558
무형자산	99	108	120	138	155
기타비유동자산	1,211	1,394	1,393	1,395	1,394
자산총계	10,013	10,040	10,620	11,578	12,290
유동부채	5,871	5,259	5,218	5,404	5,278
매입채무 및 기타채무	4,636	4,383	4,402	4,588	4,462
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	5,553	5,739	5,613
지배지분	4,232	4,741	5,344	6,093	6,905
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	4,266	5,002	5,802
비지배지분	-336	-295	-277	-254	-229
자본총계	3,896	4,446	5,068	5,839	6,677

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,636	254	213	388	591
당기순이익	639	648	785	1,003	1,099
비현금항목의 가감	449	393	250	363	404
유형자산감가상각비	43	47	51	54	57
무형자산감가상각비	26	35	38	42	49
지분법평가손익	-7	-19	-12	-12	-12
기타	387	330	173	279	310
영업활동자산부채증감	730	-517	-652	-703	-606
매출채권및기타채권의감소	-350	513	-548	-777	-406
재고자산의감소	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무의증가	807	-458	19	186	-126
기타	273	-572	-123	-112	-74
기타현금흐름	-182	-270	-170	-275	-306
투자활동 현금흐름	-50	-1,709	-120	-135	-296
유형자산의 취득	-43	-53	-71	-71	-71
유형자산의 처분	1	2	0	0	0
무형자산의 순취득	-43	-43	-50	-60	-66
투자자산의감소(증가)	-51	-34	-83	-83	-83
단기금융자산의감소(증가)	62	-1,560	105	99	-57
기타	24	-21	-21	-20	-19
재무활동 현금흐름	-30	-264	-186	-207	-276
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	-176	-245
기타	-11	-31	-31	-31	-31
기타현금흐름	124	-15	64	64	64
현금 및 현금성자산의 순증가	1,681	-1,734	-29	110	83
기초현금 및 현금성자산	915	2,596	862	833	943
기말현금 및 현금성자산	2,596	862	833	943	1,026

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	3,862	3,150	3,915	5,003	5,481
BPS	21,591	24,187	27,267	31,084	35,230
CFPS	5,547	5,314	5,280	6,971	7,669
DPS	660	790	900	1,250	1,400
주가배수(배)					
PER	4.3	7.6	11.9	9.3	8.5
PER(최고)	7.6	9.7	17.2		
PER(최저)	4.2	5.2	5.9		
PBR	0.77	0.99	1.71	1.50	1.32
PBR(최고)	1.36	1.27	2.47		
PBR(최저)	0.75	0.68	0.85		
PSR	0.33	0.52	0.82	0.66	0.61
PCFR	3.0	4.5	8.8	6.7	6.1
EV/EBITDA	0.2	2.0	5.5	4.1	3.7
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주,현금)	20.3	23.9	22.5	24.4	25.0
배당수익률(% ,보통주,현금)	4.0	3.3	1.9	2.7	3.0
ROA	7.2	6.5	7.6	9.0	9.2
ROE	19.6	13.8	15.2	17.1	16.5
ROIC	91.3	142.1	72.5	59.9	47.8
매출채권회전율	3.2	2.5	3.1	3.3	3.1
재고자산회전율					
부채비율	157.0	125.8	109.6	98.3	84.1
순차입금비율	-69.6	-59.9	-49.9	-43.5	-40.1
이자보상배율	68.9	479.6	997.9	1,355.8	1,474.8
총차입금	414	290	290	290	290
순차입금	-2,712	-2,663	-2,530	-2,541	-2,680
NOPLAT	1,041	874	1,159	1,551	1,688
FCF	1,268	110	108	317	510

Compliance Notice

- 당사는 7월 23일 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

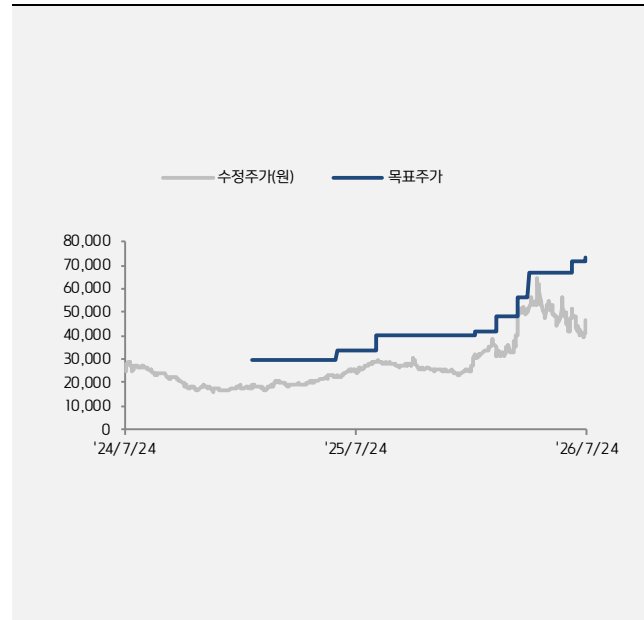
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표가 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
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	-28.29	-4.90
	2026-04-07	Buy(Maintain)	56,000원	6개월	-9.88	-6.43
	2026-04-24	Buy(Maintain)	67,000원	6개월	-17.76	-3.88
	2026-05-18	Buy(Maintain)	67,000원	6개월	-21.14	-3.88
	2026-06-10	Buy(Maintain)	67,000원	6개월	-23.66	-3.88
	2026-07-02	Buy(Maintain)	72,000원	6개월	-32.89	-31.94
	2026-07-24	Buy(Maintain)	73,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

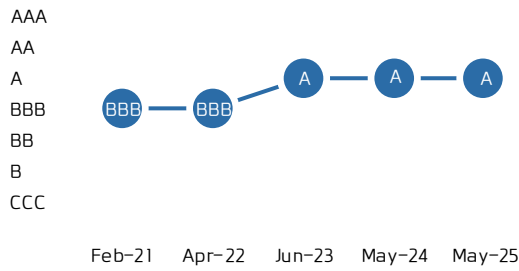
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2025/07/01~2026/06/30)

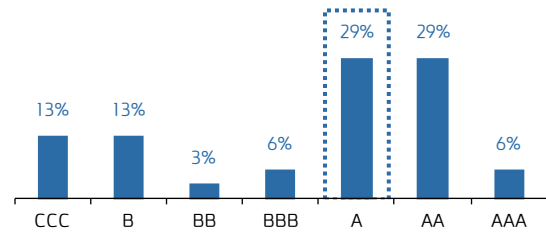
매수	중립	매도
96.10%	3.41%	0.49%

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