



BUY(Maintain)

목표주가: 52,000원

주가(10/1): 40,800원

시가총액: 15,787억원

건설 Analyst 신대현
shin8d@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (10/1)		3,455.83pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	58,200 원	29,300원
등락률	-29.9%	39.2%
수익률	절대	상대
1M	-1.8%	-10.7%
6M	-1.3%	-28.0%
1Y	38.5%	2.7%

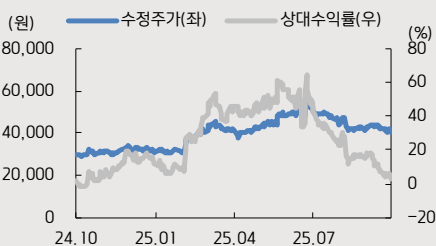
Company Data

발행주식수	38,694 천주
일평균 거래량(3M)	264천주
외국인 지분율	31.6%
배당수익률(25E)	1.3%
BPS(25E)	113,551원
주요 주주	DL 외 7인 24.8%

투자지표

(십억원, IFRS **)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	7,991	8,318	7,431	7,594
영업이익	331	271	439	597
EBITDA	418	356	469	617
세전이익	280	354	283	583
순이익	202	229	195	423
지배주주지분순이익	188	229	189	409
EPS(원)	4,377	5,348	4,403	9,521
증감률(%YoY)	-54.5	22.2	-17.7	116.3
PER(배)	8.2	6.0	9.3	4.3
PBR(배)	0.32	0.28	0.36	0.35
EV/EBITDA(배)	1.1	0.9	1.3	0.7
영업이익률(%)	4.1	3.3	5.9	7.9
ROE(%)	4.1	4.8	3.9	8.2
순차입금비율(%)	-21.6	-20.7	-22.3	-25.0

Price Trend



DL이앤씨 (375500)

2년간의 수주 부진을 해결할 필요



DL이앤씨 3분기 영업이익은 시장 컨센서스를 소폭 하회할 것으로 전망된다. 4분기 예상되었던 도급 증액도 지연될 것으로 전망된다. '26년 건축/주택 매출액 반등이 전망되나, 플랜트의 2년간 수주 부재는 중장기적인 매출 성장 둔화 요인으로 작용할 것이다. '26년 증익은 가능할 것이나, 하반기 대비 극적인 수준의 원가율 개선은 어려울 것으로 전망된다. 투자의견 Buy 유지하고, 목표주가 52,000원으로 하향한다.

>>> 3분기 영업이익 시장 컨센서스 소폭 하회 전망

DL이앤씨의 3분기 영업이익은 1,174억원(YoY +41%)으로 시장 컨센서스(1,250억원)에 소폭 하회할 것으로 전망된다. 1) 플랜트 부문에서 사인 프로젝트의 매출 비중 증가로 인한 플랜트 수익성 하락, 2) 이사 및 안전관리 비용 증가 등에 따른 판관비 상승, 3) DL건설 착공 감소에 따른 매출 감소 때문이다. 또한, 4분기 예상되었던 도급 증액 260억원이 지연되면서 하반기엔 기존 예상보다 낮은 주택 원가율이 나올 것으로 전망된다. 다만, 여전히 하반기 주택부문에서 85%를 하회하는 수준이 예상된다는 점은 긍정적이고, 상반기 대부분의 착공이 이뤄진 만큼 '25년을 저점으로 전사 건축/주택 부문의 매출액은 반등할 것으로 전망된다. 또한, 여전히 전사적으로 판관비 절감 기초를 유지하고 있는 만큼 일시적인 판관비 증가로 판단된다.

>>> 수주 부재에 따른 중장기 플랜트 매출 우려

DL이앤씨의 가장 큰 문제는 3분기까지도 대형 수주가 없다는 점이다. 플랜트 수주 가이던스는 연간 2.9조 수준이나 3분기까지 0.2조원 수준밖에 예상되지 않고, 4분기 예정되었던 대형 화공플랜트 수주도 지연될 가능성이 있다. '24년부터 대형 플랜트 부문의 수주가 부재했던 만큼 '26년도 말까지 플랜트 매출 감소가 지속될 것으로 전망된다. 특히, '26년도 주요 현장 2곳의 준공이 예정되어 있기 때문에 '27년까지도 플랜트 매출액 하락의 가능성도 있다.

DL이앤씨의 연간 가이던스 달서 가시성도 낮아졌다. 이는 1) 플랜트 부문의 수주 부재, 2)기존 예상되었던 민참사업의 도급증액 지급 지연, 3) 일시적인 판관비 증가 영향이다. 내년도 증익은 가능할 것으로 예상되나, 하반기 주택 부문에서 극적인 수준의 원가율 개선은 어려울 것으로 전망된다.

>>> 투자의견 Buy와 목표주가 52,000원 하향

DL이앤씨에 대한 투자의견 Buy를 유지하고, 목표주가를 52,000원으로 하향한다. 연간 영업이익 가이던스에 대한 불확실성이 증가한 가운데, 플랜트 부문의 수주 부재는 중장기적으로 매출 성장을 둔화시킬 요인으로 작용할 것으로 전망된다. 다만, '26년 기준 PER 4.3배, PBR 0.35배, ROE 8.2%를 고려 시 현재 주가는 저평가 되어있다고 판단된다.

DL이앤씨 키움증권 추정치 변화 Table

구분 (십억)	매출액				영업이익				YoY	
	'24년	'25년 기준	'25년 신규	변화	'24년	'25년 기준	'25년 신규	변화	매출액	영업이익
1Q	1,891	1,808	1,808	0%	61	81	81	0%	-4%	33%
2Q	2,070	1,991	1,991	0%	33	126	126	0%	-4%	288%
3Q	1,919	1,724	1,798	4%	83	132	117	-11%	-6%	41%
4Q	2,439	1,982	1,834	-7%	95	172	114	-33%	-25%	21%
연간	8,319	7,506	7,431	-1%	271	511	439	-14%	-11%	62%

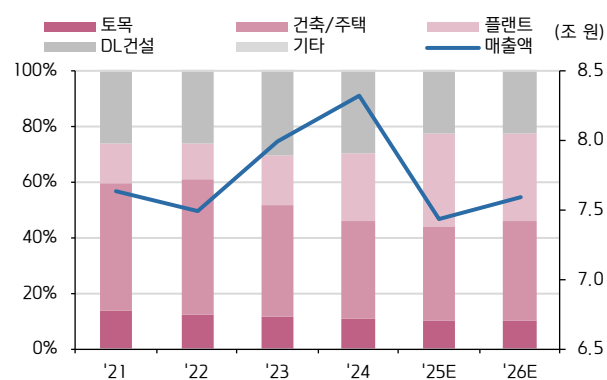
자료: DL이앤씨, Fnguide, 키움증권 리서치센터

DL이앤씨 키움증권 추정치 VS 컨센서스

(십억) 회사명	구분	키움추정치			컨센서스			차이		
		3Q25E	2025E	2026E	3Q25E	2025E	2026E	3Q25E	2025E	2026E
DL 이앤씨	매출액	1,797.8	7,431.3	7,594.1	1,859.2	7,722.2	7,885.8	-3.3%	-3.8%	-3.7%
	영업이익	117.3	439.0	597.1	125.0	476.6	563.0	-6.1%	-7.9%	6.1%
	지배주주순이익	80.2	189.0	408.6	95.2	257.1	411.6	-15.8%	-26.5%	-0.7%

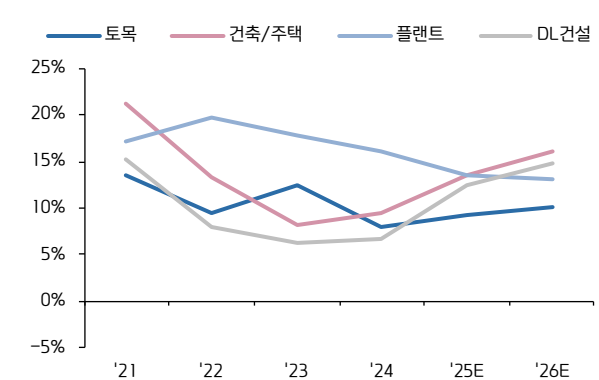
자료: DL이앤씨, 키움증권 리서치센터

DL이앤씨 사업부문별 매출 비중 추이



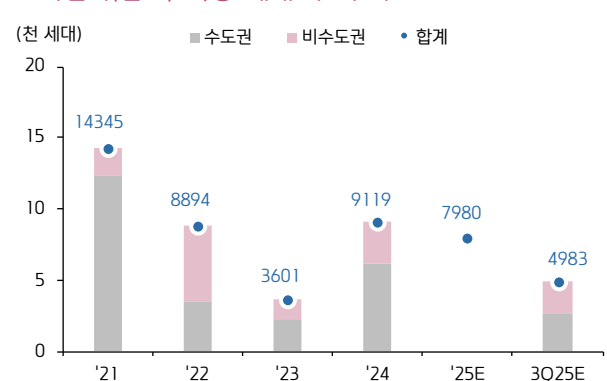
자료: DL이앤씨, 키움증권 리서치센터

DL이앤씨 사업부문별 GPM 추이



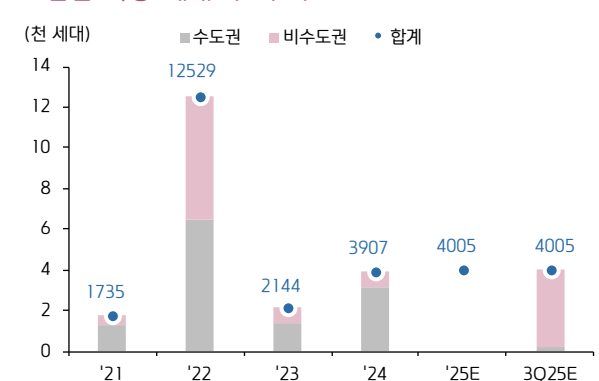
자료: DL이앤씨, 키움증권 리서치센터

DL이앤씨(별도) 착공 세대 수 추이



자료: DL이앤씨, 키움증권 리서치센터

DL건설 착공 세대 수 추이



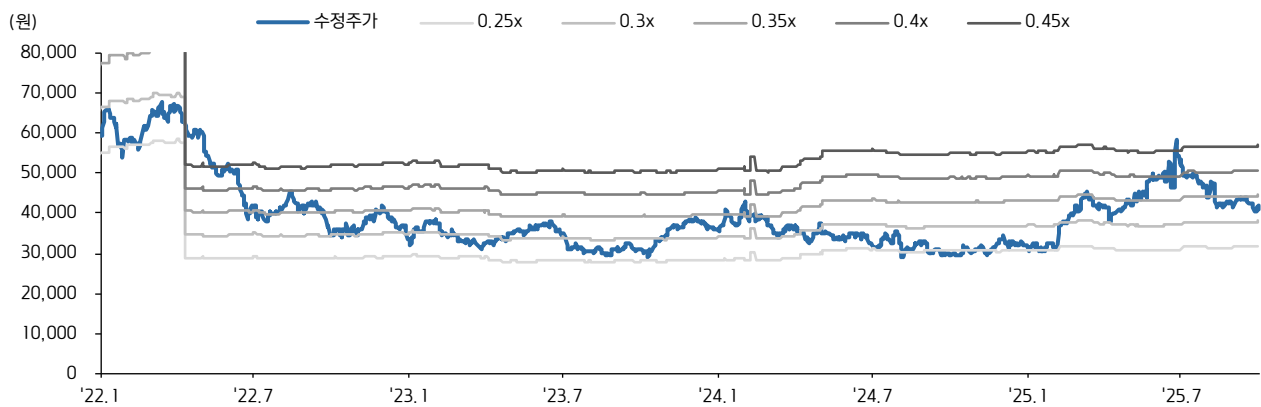
자료: DL이앤씨, 키움증권 리서치센터

DL이앤씨 목표주가 산정 Table

항목 (배, 원)	목표주가 산정	설명
① DL이앤씨 ROE	7.14	키움증권 '25년, '26년 ROE 추정치 참조
② DL이앤씨 목표 PBR	0.45	'16년~ 이후 건설사 평균 ROE, 평균 PBR 추이 반영
③ 참조기간 BPS	116,944	키움증권 '25년, '26년 BPS 추정치 참조
④ 목표주가	52,000	②*③(백의 자리수 반올림)
현재주가	40,800	25년 1월 23일 종가
상승여력	27%	

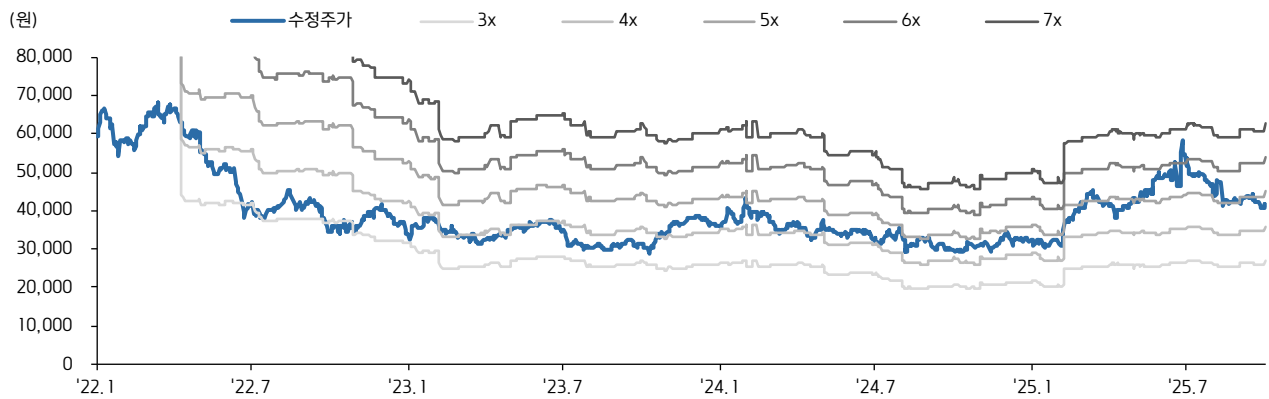
자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

DL이앤씨 12개월 Forward P/B Chart



자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

DL이앤씨 12개월 Forward P/E Chart



자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

DL이앤씨 연결기준 실적 추이 및 전망

(십억 원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
신규수주	1,911	1,148	2,913	3,509	1,738	963	2,900	4,300	9,482	9,900	12,200
DL 이앤씨	1,115	819	2,553	2,559	1,527	938	2,400	3,400	7,047	8,264	9,800
DL 건설	796	329	360	950	211	25	500	900	2,435	1,636	2,400
수주잔고	30,837	30,121	30,362	30,178	29,386	28,163	28,893	30,948	30,178	30,948	33,818
DL 이앤씨	23,677	23,605	24,371	23,718	23,377	22,537	23,132	24,681	23,718	24,681	26,864
DL 건설	7,160	6,516	5,991	6,460	6,009	5,626	5,761	6,267	6,460	6,267	6,954
매출액	1,891	2,070	1,919	2,439	1,808	1,991	1,798	1,834	8,318	7,431	7,594
YoY	2.2%	5.1%	4.4%	4.5%	-4.4%	-3.8%	-6.3%	-24.8%	4.1%	-10.7%	2.2%
DL 이앤씨	1,296	1,400	1,351	1,816	1,347	1,557	1,442	1,457	5,862	5,803	5,910
YoY	-3.2%	1.7%	8.0%	11.1%	3.9%	11.2%	6.8%	-19.7%	4.7%	-1.0%	1.8%
토목	199	223	227	270	193	190	184	197	918	764	799
건축/주택	673	715	638	905	574	659	617	651	2,932	2,501	2,735
플랜트	423	461	485	642	578	707	638	608	2,010	2,532	2,371
기타	1	1	1	-1	3	1	2	1	2	6	5
DL 건설	597	672	570	630	467	438	365	395	2,469	1,664	1,713
매출총이익	181	167	210	288	193	254	252	259	846	958	1,084
YoY	-6.2%	-12.5%	18.9%	30.2%	6.7%	51.6%	20.0%	-9.8%	8.2%	13.2%	13.1%
DL 이앤씨	135	137	165	234	142	209	199	202	672	752	829
YoY	-16.5%	-9.8%	21.6%	27.2%	5.0%	52.3%	21.0%	-13.9%	5.9%	12.0%	10.2%
토목	20	20	24	9	20	17	17	18	73	71	80
건축/주택	47	50	49	128	53	84	96	104	274	337	438
플랜트	68	67	91	98	67	108	86	79	324	340	308
DL 건설	41	30	45	52	51	45	53	58	167	206	255
매출총이익률	9.6%	8.1%	10.9%	11.8%	10.7%	12.7%	14.0%	14.1%	10.2%	12.9%	14.3%
DL 이앤씨	10.4%	9.8%	12.2%	12.9%	10.5%	13.4%	13.8%	13.8%	11.5%	13.0%	14.0%
토목	10.1%	8.8%	10.4%	3.4%	10.2%	8.8%	9.0%	9.0%	7.9%	9.3%	10.0%
건축/주택	7.0%	7.0%	7.7%	14.1%	9.3%	12.8%	15.5%	16.0%	9.3%	13.5%	16.0%
플랜트	16.0%	14.6%	18.8%	15.3%	11.6%	15.2%	13.5%	13.0%	16.1%	13.4%	13.0%
DL 건설	6.9%	4.4%	7.8%	8.2%	11.0%	10.2%	14.4%	14.6%	6.8%	12.4%	14.9%
판관비	120	135	127	193	112	128	135	145	575	519	487
판관비율	6.4%	6.5%	6.6%	7.9%	6.2%	6.4%	7.5%	7.9%	6.9%	7.0%	6.4%
영업이익	61	33	83	94.5	81	126	117	114	271	439	597
YoY	-32.4%	-54.8%	3.7%	7.2%	32.9%	288.3%	40.7%	21.1%	-17.9%	61.8%	36.0%
OPM	3.2%	1.6%	4.3%	3.9%	4.5%	6.3%	6.5%	6.2%	3.3%	5.9%	7.9%
DL 이앤씨	45	39	72	93	59	104	96	87	249	346	426
OPM	3.4%	2.8%	5.4%	5.1%	4.4%	6.6%	6.7%	6.0%	4.3%	6.0%	7.2%
DL 건설	12	-7	10	0	22	23	21	27	15	93	171
OPM	2.0%	-1.1%	1.8%	-0.1%	4.7%	5.2%	5.8%	6.8%	0.6%	5.6%	10.0%
세전이익	44	56	57	197	43	25	115	101	354	283	583
당기순이익	26	41	45	117	30	8	83	73	229	195	423
지배주주순이익	26	41	45	117	30	8	80	70	229	189	409
YoY	-71.1%	35.8%	-29.8%	3226.8%	16.4%	-79.6%	77.1%	-40.1%	22.0%	-17.6%	116.3%

자료: 회사자료, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	7,991	8,318	7,431	7,594	7,761
매출원가	7,209	7,473	6,473	6,510	6,653
매출총이익	782	846	958	1,084	1,107
판매비	451	575	519	487	497
영업이익	331	271	439	597	610
EBITDA	418	356	469	617	628
영업외손익	-51	83	-156	-14	-11
이자수익	116	106	103	103	102
이자비용	49	54	43	39	35
외환관련이익	68	192	43	43	43
외환관련손실	76	63	37	37	37
종속 및 관계기업손익	24	-8	26	26	26
기타	-134	-90	-248	-110	-110
법인세차감전이익	280	354	283	583	599
법인세비용	78	125	88	160	165
계속사업손익	202	229	195	423	434
당기순이익	202	229	195	423	434
지배주주순이익	188	229	189	409	419
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	6.6	4.1	-10.7	2.2	2.2
영업이익 증감율	-33.4	-18.1	62.0	36.0	2.2
EBITDA 증감율	-28.3	-14.8	31.7	31.6	1.8
지배주주순이익 증감율	-54.5	21.8	-17.5	116.4	2.4
EPS 증감율	-54.5	22.2	-17.7	116.3	2.7
매출총이익율(%)	9.8	10.2	12.9	14.3	14.3
영업이익률(%)	4.1	3.3	5.9	7.9	7.9
EBITDA Margin(%)	5.2	4.3	6.3	8.1	8.1
지배주주순이익률(%)	2.4	2.8	2.5	5.4	5.4

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	5,783	6,006	6,051	6,254	6,452
현금 및 현금성자산	2,004	1,864	1,910	2,018	2,095
단기금융자산	310	300	317	324	330
매출채권 및 기타채권	1,332	1,649	1,568	1,610	1,685
재고자산	938	921	958	980	993
기타유동자산	1,199	1,272	1,298	1,322	1,349
비유동자산	3,561	3,707	3,753	3,764	3,777
투자자산	1,358	1,404	1,453	1,471	1,489
유형자산	128	36	25	24	24
무형자산	33	29	21	15	11
기타비유동자산	2,042	2,238	2,254	2,254	2,253
자산총계	9,344	9,712	9,804	10,018	10,229
유동부채	3,749	3,855	3,949	3,994	4,030
매입채무 및 기타채무	1,555	1,821	1,727	1,803	1,868
단기금융부채	594	291	312	282	252
기타유동부채	1,600	1,743	1,910	1,909	1,910
비유동부채	827	1,012	976	936	896
장기금융부채	687	871	828	788	748
기타비유동부채	140	141	148	148	148
부채총계	4,575	4,867	4,924	4,930	4,925
지배지분	4,769	4,846	4,874	5,068	5,269
자본금	215	229	229	229	229
자본잉여금	3,847	3,831	3,831	3,831	3,831
기타자본	-105	-16	-46	-109	-174
기타포괄손익누계액	-178	-274	-385	-496	-606
이익잉여금	990	1,076	1,244	1,612	1,990
비지배지분	0	0	6	20	35
자본총계	4,769	4,846	4,879	5,088	5,304

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	231	188	483	569	559
당기순이익	202	229	195	423	434
비현금항목의 가감	434	411	215	272	272
유형자산감가상각비	78	76	23	14	13
무형자산감가상각비	10	9	8	6	4
지분법평가손익	-25	-8	0	0	0
기타	371	334	184	252	255
영업활동자산부채증감	-364	-375	100	-32	-51
매출채권및기타채권의감소	-204	-408	80	-41	-75
재고자산의감소	-51	18	-37	-22	-13
매입채무및기타채무의증가	62	267	-94	76	65
기타	-171	-252	151	-45	-28
기타현금흐름	-41	-77	-27	-94	-96
투자활동 현금흐름	201	-167	-203	-161	-161
유형자산의 취득	-12	-10	-12	-13	-13
유형자산의 처분	1	5	0	0	0
무형자산의 순취득	-4	-2	0	0	0
투자자산의감소(증가)	-101	-47	-49	-18	-18
단기금융자산의감소(증가)	319	10	-18	-6	-6
기타	-2	-123	-124	-124	-124
재무활동 현금흐름	-189	-192	-129	-220	-241
차입금의 증가(감소)	-3	-84	-11	-70	-70
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	-73	-20	-29	-63	-65
배당금지급	-44	-22	-23	-21	-40
기타	-69	-66	-66	-66	-66
기타현금흐름	8	31	-106	-79	-79
현금 및 현금성자산의 순증가	252	-140	45	108	77
기초현금 및 현금성자산	1,752	2,004	1,864	1,910	2,018
기말현금 및 현금성자산	2,004	1,864	1,910	2,018	2,095

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	4,377	5,348	4,403	9,521	9,773
BPS	111,110	112,902	113,551	118,074	122,766
CFPS	14,820	14,928	9,550	16,202	16,449
DPS	500	540	550	1,050	1,100
주가배수(배)					
PER	8.2	6.0	9.3	4.3	4.2
PER(최고)	8.9	8.3	13.6		
PER(최저)	6.6	5.3	6.8		
PBR	0.32	0.28	0.36	0.35	0.33
PBR(최고)	0.35	0.39	0.53		
PBR(최저)	0.26	0.25	0.26		
PSR	0.19	0.17	0.24	0.23	0.23
PCFR	2.4	2.2	4.3	2.5	2.5
EV/EBITDA	1.1	0.9	1.3	0.7	0.5
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주,현금)	8.9	9.0	10.8	9.5	9.7
배당수익률(% ,보통주,현금)	1.4	1.7	1.3	2.6	2.7
ROA	2.2	2.4	2.0	4.3	4.3
ROE	4.1	4.8	3.9	8.2	8.1
ROIC	13.0	11.7	18.3	27.6	27.8
매출채권회전율	6.5	5.6	4.6	4.8	4.7
재고자산회전율	8.9	8.9	7.9	7.8	7.9
부채비율	95.9	100.4	100.9	96.9	92.9
순차입금비용	-21.6	-20.7	-22.3	-25.0	-26.9
이자보상배율	6.8	5.0	10.3	15.3	17.2
총차입금	1,282	1,162	1,140	1,070	1,000
순차입금	-1,032	-1,002	-1,087	-1,271	-1,425
NOPLAT	418	356	469	617	628
FCF	-66	-95	415	408	396

Compliance Notice

- 당사는 10월 1일 현재 'DL이앤씨' 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

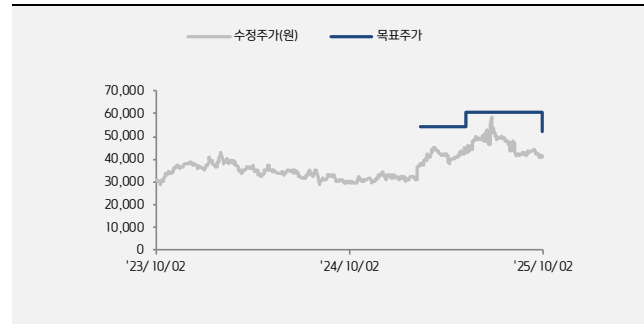
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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
DL이앤씨 (375500)	2025-02-11	Buy(Initiate)	54,000원	6개월	-23.63	-15.93
	2025-04-14	Buy(IMaintain)	54,000원	6개월	-23.34	-15.93
	2025-05-09	Buy(IMaintain)	61,000원	6개월	-25.59	-19.84
	2025-05-27	Buy(IMaintain)	61,000원	6개월	-20.10	-4.59
	2025-07-15	Buy(IMaintain)	61,000원	6개월	-20.27	-4.59
	2025-08-01	Buy(IMaintain)	61,000원	6개월	-22.09	-4.59
	2025-08-26	Buy(IMaintain)	61,000원	6개월	-23.11	-4.59
	2025-10-02	Buy(IMaintain)	52,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

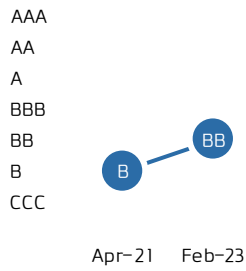
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2024/10/01~2025/09/30)

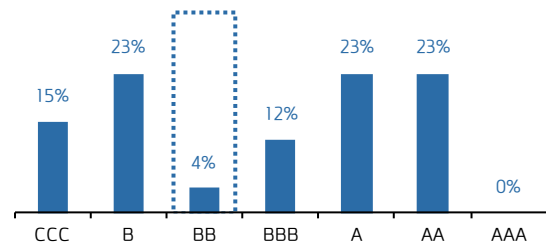
매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

Universe: MSCI ACWI Index 내 건설 기업 26개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈에 대한 가중평균	4.0	4.3		
환경	3.6	4.8	17.0%	▼0.1
청정 기술에 대한 기회	3.6	4.8	17.0%	▼0.1
사회	0.5	4.1	25.0%	▼0.5
건강과 안전성	0.5	4.4	25.0%	▼0.5
지배구조	5.7	4.3	58.0%	▲1.8
기업 지배구조	6.5	5.5		▲1.2
기업 활동	5.9	4.5		▲2.1

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
'22년 4월	광주시 안성~성남 고속도로 건설 현장에서 한 작업자가 사망함
'22년 8월	광주시 건설현장의 사망 사고를 숨기려고 한 시도로 비판 받음
'22년 10월	안양 건설 현장에서 사고로 2명의 작업자 사망
'22년 10월	과천과 서울 건설 현장 두곳에서 두명의 하도급 업자가 사망함

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사(건설)	청정 기술에 대한 기회	건강과 안전성	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
QUANTA SERVICES, INC.	●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	AA	◀▶
VINCI SA	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	A	◀▶
DL이앤씨	●	●	● ● ●	● ● ●	BB	▲
LARSEN AND TOUBRO LIMITED	● ● ● ●	● ●	● ● ●	● ●	B	▼
China State Construction Engineering Corporation Limited	● ●	● ●	●	●	B	◀▶
China Railway Group Limited	●	●	●	● ●	B	◀▶

4분위 등급 : 4분위 최저 ● 4분위 최고 ● ● ● ●

등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치