기업분석 Company Report | 2025.11.03

대우건설 047040

Analyst 김진범 | 철강/건설
02-3779-3516, jb.kim@sangsanginib.com

기대 요인은 여전히 잔존

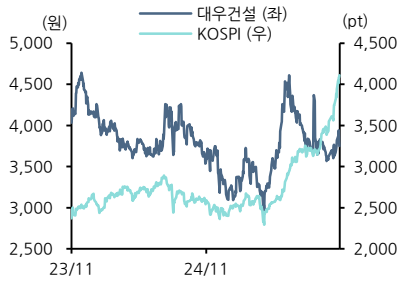
BUY 유지

목표주가 유지	4,800원
종가(25.10.31)	3,750원
상승여력	28.0%

Stock Data

KOSPI(10/31)	4,107.5pt
시가총액	15,586억원
액면가	5,000원
52주 최고가	4,610원
52주 최저가	2,970원
외국인지분율	11.1%
90일 일평균거래대금	66억원
주요주주지분율	
중흥토건 (외 3인)	50.8%
유동주식비율	47.9%

Stock Price



QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

3Q25 Review: 건설/주택은 좋았으나, 나머지가 이익 회손

대우건설의 3분기 영업이익은 566억원(-21.9% YoY)을 기록하며 컨센서스(855억원)를 하회했다. (1) 주택/건설 부문의 GPM은 11.4% 수준으로 기존 가이던스(9% 수준) 외 준공 손익 개선으로 기대보다 양호한 수익성을 기록했다. 다만 (2) 플랜트 및 토목 부문의 부진이 전사 이익을 저해했다. 토목 부문은 이라크 현장 공기 지연 및 싱가폴 현장 원가 상승으로 490억원 수준의 비용이 추가 반영되었으며, 플랜트 부문의 경우 쿠웨이트 현장 내 A/S 비용으로 130억원의 일회성 비용이 인식되었다. 물론 플랜트 부문의 비용은 향후 정산 시 환입을 기대 가능할 전망이다. 영업 외 부문에서는 70억원 수준의 환이익 발생했으나, 하자소송 및 충당부채 220억, 나이지리아 세무 관련 손실 400억원, 수수료 150억원 등 인식으로 534억원의 순손실을 기록했다.

국내 수주 목표는 이미 초과 달성, 현 시점 여전히 기대 가능한 것

동사의 3분기 국내 신규수주는 10.0조원 수준으로 연간 수주 목표치인 9.8조원을 이미 상회했다. **결국 해외 수주잔고 감소 우려가 있는 현 시점에서, 중요한 점은 향후 해외 플랜트·토목 부문 내 신규 수주의 확보 여부에 달려 있다고 판단한다.** 이라크 Al Faw항(2.2조원) 개발, 체코 두코바이 원전 사업은 11~12월 내 수주 가시성이 높다. 내년에는 나이지리아 및 파푸아뉴기니 LNG CPF, 이라크 공군 사업 등의 파이프라인을 예상할 수 있다. 기존 신규 수주 현장인 투르크메니스탄 미네랄 비료 플랜트는 착공 돌입했으며, 모잠비크 LNG 프로젝트는 12월에 착공될 예정이다. 한편 2.4조원 수준의 자체사업 신규 수주를 확보했다. 주요 현장은 부산 '서면 서밋 더 뉴', 수원 망포역 복합개발, 의정부 탑석 푸르지오 등으로 확인된다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	11,648	663	512	1,231	3.4	3.5	0.4	13.2	0.0
2024	10,504	403	234	563	5.5	6.3	0.3	5.6	0.0
2025E	8,571	396	-28	-68	n/a	6.4	0.4	-0.7	0.0
2026E	9,160	575	80	192	19.6	5.0	0.4	1.9	0.0
2027E	9,868	718	277	668	5.6	4.3	0.3	6.3	0.0

자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권

표 1. 대우건설 분기 및 연간 실적 Table

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	**2,487**	**2,821**	**2,548**	**2,647**	**2,077**	**2,273**	**1,991**	**2,231**	**10,504**	**8,571**	**9,160**
주택/건설	1,598	1,878	1,643	1,723	1,382	1,476	1,322	1,430	6,842	5,609	6,003
플랜트	272	296	289	281	227	259	220	267	1,139	972	1,043
토목	548	541	516	566	415	427	409	453	2,170	1,704	1,797
기타	69.8	106.9	98.6	77.5	53.1	111.7	40.2	81.4	352.8	286.4	317.0
매출원가	**2,272**	**2,546**	**2,379**	**2,379**	**1,826**	**2,025**	**1,818**	**1,986**	**9,576**	**7,655**	**8,029**
원가율 (%)	*91.4*	*90.2*	*93.4*	*89.9*	*87.9*	*89.1*	*91.3*	*89.0*	*91.2*	*89.3*	*87.6*
매출총이익	**215**	**276**	**169**	**268**	**251**	**248**	**173**	**245**	**928**	**917**	**1,132**
GPM (%)	*8.6*	*9.8*	*6.6*	*10.1*	*12.1*	*10.9*	*8.7*	*11.0*	*8.8*	*10.7*	*12.4*
주택/건설	105	135	87	217	149	177	151	150	545	627	754
GPM (%)	*6.6*	*7.2*	*5.3*	*12.6*	*10.8*	*12.0*	*11.4*	*10.5*	*8.0*	*11.2*	*12.6*
플랜트	48	66	47	80	51	49	42	70	241	212	228
GPM (%)	*17.7*	*22.3*	*16.4*	*28.4*	*22.6*	*18.8*	*19.1*	*26.2*	*21.2*	*21.8*	*21.9*
토목	60	18	-12	-49	36	-13	0	4	17	28	57
GPM (%)	*10.9*	*3.3*	*-2.4*	*-8.6*	*8.7*	*-2.9*	*0.1*	*0.8*	*0.8*	*1.6*	*3.2*
판관비	100	171	107	147	99	166	117	138	524	520	556
영업이익	**115**	**105**	**62**	**121**	**151**	**82**	**57**	**106**	**403**	**396**	**575**
OPM (%)	*4.6*	*3.7*	*2.4*	*4.6*	*7.3*	*3.6*	*2.8*	*4.8*	*3.8*	*4.6*	*6.3*
세전이익	**136**	**135**	**59**	**28**	**96**	**-51**	**-56**	**19**	**358**	**8**	**122**
세전이익률 (%)	*5.5*	*4.8*	*2.3*	*1.1*	*4.6*	*-2.3*	*-2.8*	*0.8*	*3.4*	*0.1*	*1.3*
지배주주순이익	**88**	**95**	**38**	**13**	**56**	**-43**	**-53**	**12**	**234**	**-28**	**80**
NPM (%, 지배)	*3.6*	*3.4*	*1.5*	*0.5*	*2.7*	*-1.9*	*-2.7*	*0.6*	*2.2*	*-0.3*	*0.9*

자료: 대우건설, 상상인증권 추정

표 2. 대우건설 3Q25 실적 및 추정치, 컨센서스 대비 괴리율

(단위: %, 십억원)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	%YoY	%QoQ	당사 전망치	차이	컨센서스	차이
매출액	2,548	2,647	2,077	2,273	1,991	-21.9	-12.4	2,128	-6.5	2,064	-3.5
영업이익	62	121	151	82	57	-9.2	-31.2	106	-46.5	86	-33.8
세전이익	59	28	96	-51	-56	-194.6	+8.7	66	-184.8	106	-152.6
순이익	38	13	56	-43	-53	-240.2	+23.4	43	-224.7	67	-179.4
영업이익률	*2.4*	*4.6*	*7.3*	*3.6*	*2.8*			*5.0*		*4.1*	
세전이익률	*2.3*	*1.1*	*4.6*	*-2.3*	*-2.8*			*3.1*		*5.1*	
순이익률	*1.5*	*0.5*	*2.7*	*-1.9*	*-2.7*			*2.0*		*3.3*	

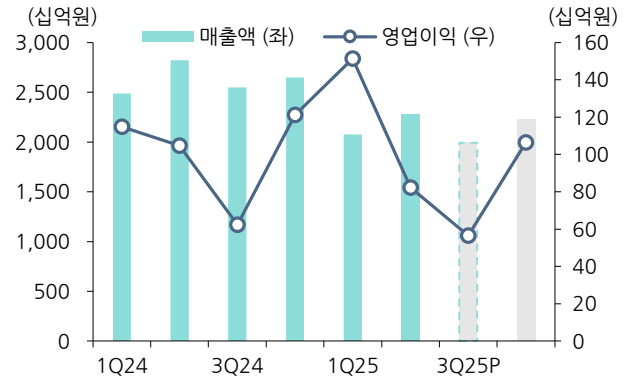
자료: 대우건설, 상상인증권 추정

표 3. 대우건설 실적 추정치 변경 내역

(단위: 십억원,%)	4Q25E			2025E			2026E		
	변경 전	변경 후	변화율	변경 전	변경 후	변화율	변경 전	변경 후	변화율
매출액	2,266	2,231	-1.5	8,744	8,571	-2.0	9,346	9,160	-2.0
영업이익	113	106	-5.6	452	396	-12.3	654	575	-12.1
OPM (%)	*5.0*	*4.8*		*5.2*	*4.6*		*7.0*	*6.3*	
세전이익	65	19	-71.1	175	8	-95.5	424	122	-71.2
세전이익률 (%)	*2.9*	*0.8*		*2.0*	*0.1*		*3.1*	*1.3*	
순이익 (지배)	43	12	-71.0	98	-28	-129.0	277	80	-71.2
NPM(%)	*1.9*	*0.6*		*1.1*	*-0.3*		*3.0*	*0.9*	

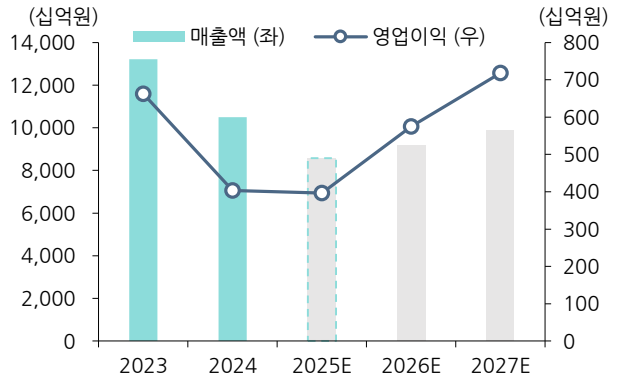
자료: 대우건설, 상상인증권 추정

그림 1. 대우건설 분기별 실적 추이 및 전망



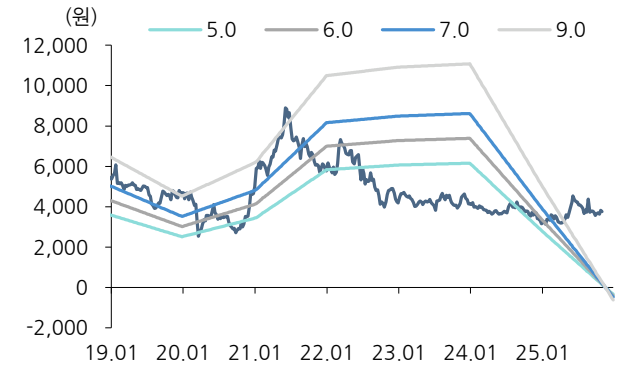
자료: 상상인증권 추정

그림 2. 대우건설 연도별 실적 추이 및 전망



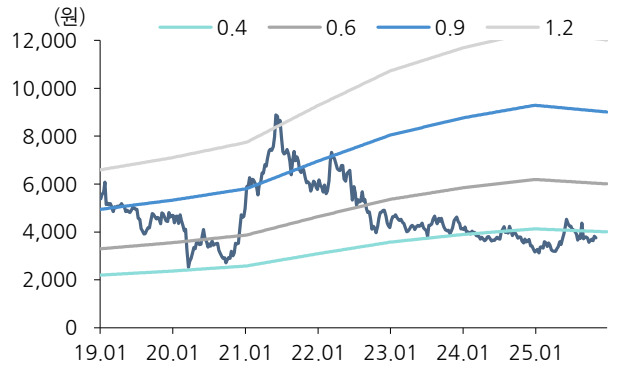
자료: 상상인증권 추정

그림 3. 대우건설 PER 밴드



자료: 상상인증권 추정

그림 4. 대우건설 PBR 밴드



자료: 상상인증권 추정

대차대조표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**8,021.1**	**9,588.7**	**9,652.1**	**9,877.6**	**10,345.0**
현금 및 현금성자산	981.6	1,161.8	1,632.3	1,466.5	1,371.0
매출채권	3,703.0	4,683.0	4,406.6	4,631.1	4,972.4
재고자산	1,684.5	1,945.3	1,957.1	2,056.8	2,208.4
비유동자산	**3,222.1**	**3,069.7**	**2,991.2**	**3,039.3**	**3,110.2**
관계기업투자등	334.8	391.8	445.3	463.4	482.2
유형자산	383.6	380.2	351.0	284.4	237.7
무형자산	65.7	63.3	69.6	79.9	88.9
자산총계	**11,243.1**	**12,658.5**	**12,643.3**	**12,917.0**	**13,455.2**
유동부채	**5,033.5**	**4,544.0**	**4,322.9**	**4,472.2**	**4,686.5**
매입채무	2,943.9	2,664.1	2,411.5	2,534.3	
단기금융부채	0.3	0.4	0.4	0.3	
비유동부채	**6.3**	**6.4**	**5.0**	**4.3**	
장기금융부채	525.7	516.3	685.2	811.8	
부채총계	2,022.9	1,721.3	1,853.8	1,914.5	
지배주주지분	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	
자본금	0.0	0.0	0.0	0.0	
자본잉여금	10,324.6	10,013.5	10,205.3	10,872.8	
이익잉여금					
비지배주주지분					
자본총계	**S21900**	**S22691**	**S91490**	**S91530**	**S91690**

손익계산서

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**11,647.8**	**10,503.6**	**8,571.4**	**9,160.4**	**9,867.6**
매출원가	10,436.1	9,576.1	7,654.7	8,028.8	8,549.7
매출총이익	1,211.7	927.5	916.7	1,131.6	1,318.0
판매비와 관리비	549.2	524.4	520.2	556.3	600.0
영업이익	**662.5**	**403.1**	**396.4**	**575.3**	**717.9**
EBITDA	789.6	525.7	516.3	685.2	811.8
금융손익	176.7	84.5	-85.7	-73.1	-68.8
관계기업등 투자손익	-11.1	179.1	-48.8	-65.9	-65.9
기타영업외손익	-83.2	-308.2	-254.1	-314.3	-158.7
세전계속사업이익	**745.0**	**358.5**	**7.8**	**122.0**	**424.5**
계속사업법인세비용	223.5	115.6	32.9	39.4	137.1
당기순이익	521.5	242.8	-25.1	82.6	287.4
지배주주순이익	**511.7**	**234.1**	**-28.4**	**79.7**	**277.4**
매출총이익률 (%)	10.4	8.8	10.7	12.4	13.4
영업이익률 (%)	5.7	3.8	4.6	6.3	7.3
EBITDA 마진률 (%)	6.8	5.0	6.0	7.5	8.2
세전이익률 (%)	6.4	3.4	0.1	1.3	4.3
지배주주순이익률 (%)	4.4	2.2	-0.3	0.9	2.8
ROA (%)	4.6	2.0	-0.2	0.6	2.1
ROE (%)	13.2	5.6	-0.7	1.9	6.3
ROIC (%)	10.6	5.1	-22.2	7.0	8.3

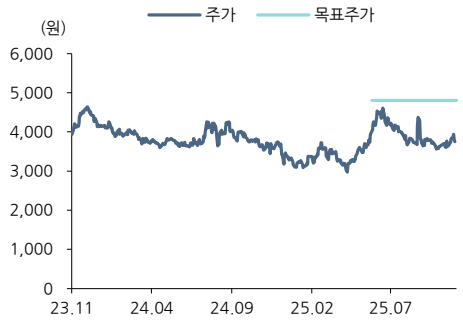
현금흐름표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**-832.8**	**-1,283.5**	**515.6**	**91.5**	**170.0**
당기순이익(손실)	521.5	242.8	-25.1	82.6	287.4
현금수익비용가감	524.6	461.4	487.4	217.6	196.3
유형자산감가상각비	118.6	114.1	111.1	99.3	82.0
무형자산상각비	8.6	8.5	8.8	10.6	11.9
기타현금수익비용	397.5	338.9	272.9	107.7	102.4
운전자본 증감	-1,800.5	-1,873.0	166.1	-208.7	-313.8
매출채권의 감소(증가)	-757.3	-884.5	154.5	-224.5	-341.3
재고자산의 감소(증가)	340.1	-118.9	91.8	-99.7	-151.6
매입채무의 증가(감소)	-593.3	-192.7	104.0	122.8	186.8
기타영업현금흐름	-790.0	-676.9	-184.3	-7.4	-7.7
투자활동 현금흐름	**26.0**	**104.4**	**-207.7**	**-257.3**	**-265.4**
유형자산 처분(취득)	-67.2	-35.4	-96.7	-32.8	-35.3
무형자산 감소(증가)	-4.2	-5.7	-16.0	-20.9	-20.9
투자자산 감소(증가)	262.1	-12.8	48.9	-117.4	-119.4
기타투자활동	-164.7	158.3	-143.9	-86.3	-89.8
재무활동 현금흐름	**167.7**	**1,169.7**	**169.2**	**0.0**	**0.0**
차입금의 증가(감소)	139.6	1,137.3	137.2	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0
배당금 지급	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	28.2	32.5	31.9	0.0	0.0
현금의 증감	**-441.4**	**180.1**	**470.5**	**-165.8**	**-95.5**
기초현금	1,423.1	981.6	1,161.8	1,632.3	1,466.5
기말현금	981.6	1,161.8	1,632.3	1,466.5	1,371.0

주요투자지표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (배)					
P/E	3.4	5.5	n/a	19.6	5.6
P/B	0.4	0.3	0.4	0.4	0.3
EV/EBITDA	3.5	6.3	6.4	5.0	4.3
P/S	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
성장성 (%)					
매출액 증가율	11.8	-9.8	-18.4	6.9	7.7
영업이익 증가율	-12.8	-39.2	-1.7	45.1	24.8
세전이익 증가율	4.4	-51.9	-97.8	1,458.5	248.1
지배주주순이익 증가율	1.5	-54.3	적전	흑전	248.1
EPS 증가율	1.5	-54.3	적전	흑전	248.1
안정성 (%)					
부채비율	176.8	192.1	199.3	200.2	193.7
유동비율	159.4	211.0	223.3	220.9	220.7
순차입금/자기자본	25.7	46.7	40.8	43.1	41.8
영업이익/금융비용	4.4	2.5	2.3	3.2	4.0
총차입금 (십억원)	2,781.4	4,100.9	4,175.7	4,175.7	4,175.7
순차입금 (십억원)	1,044.9	2,022.9	1,721.3	1,853.8	1,914.5
주당지표 (원)					
EPS	1,231	563	-68	192	668
BPS	9,735	10,325	10,013	10,205	10,873
SPS	28,025	25,272	20,623	22,040	23,742
DPS	0	0	0	0	0

대우건설 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-05-26	담당자변경				
2025-05-26	Buy	4,800	1년	-17.8	-4.0
2025-07-14	Buy	4,800	1년	-20.9	-9.0
2025-11-03	Buy	4,800	1년		

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:김진범)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	50.0%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	93.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	33.3%	시가총액 수준 유지			HOLD	6.5%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	16.7%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	