COMPANY UPDATE

2026. 1. 29

대체투자팀

허재준 Analyst
jaejun.heo@samsung.com

▶ 종목 정보

HOLD		
목표주가	5,100원	-2.5%
현재주가	5,230원	
시가총액	2.2조원	
주식수 (유동주식 비중)	415,622,638주 (48.0%)	
52주 최저/최고	2,970원/5,190원	
60일-평균거래대금	146.9억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
대우건설 (%)	40.3	36.2	54.0
Kospi 지수 대비 (%pts)	12.0	-15.4	-24.4

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	HOLD	HOLD	
목표주가	5,100	3,800	34.2%
2025E EPS	9	373	-97.6%
2026E EPS	806	1,127	-28.5%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	17
목표주가	4,800
추천 점수	3.7

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

삼성증권

리서치센터 리포트 바로가기

대우건설 (047040)

4Q25 Preview; 안정적 실적과 수주 파이프라인 확장 필요

- 4분기 영업이익은 725억원으로, 컨센서스(921억원) 하회 전망
- 4분기에도 2,3분기에 이어 여전히 실적 변동성 높을 것으로 예상하며, 준공후 미분양 증가 추세 고려시 향후 주택 부문 실적 변동성 지속될 가능성 존재
- 2026년 Target P/B 0.46배를 적용하여(기존 0.36배) 목표 주가 5,100원으로 34% 상향하나, 높은 실적 변동성과 낮은 수주 확장성 고려하여 HOLD 의견 유지

WHAT'S THE STORY?

4분기 실적 컨센서스 하회 전망: 대우건설 4Q25 연결 기준 매출액과 영업이익은 각각 1조 8,383억원(YoY -30.6%), 725억원(OPM 3.9%, YoY -40.2%)으로 영업이익은 컨센서스(921억원, Fnguide)를 21.3% 하회할 것으로 전망

여전히 높은 실적 변동성: 동사 토목 부문 공기 지연 및 원가 증가에 따라 작년 2~3분기에 2분기 연속 영업적자 기록했으며, 충당부채 및 소송 관련 비용으로 인해 순이익도 2분기 연속 적자 기록. 토목 부문은 4분기에도 낮은 수익성 기록할 것으로 전망. 한편, 준공후 미분양 증가 추세 고려시 주택 부문 실적 변동성 지속될 가능성 존재

강화된 수주 모멘텀: 최근 동사는 500MW급(5.5조원 규모) 초대형 데이터센터 MOU 체결. 또한, 작년 기대됐던 체코 원전과 더불어 이라크 Al-Faw 해군 기지, 공군 기지는 올해 수주 기대. 여기에 더해 동사는 작년에 이어 올해에도 대규모 주택(20,778세대)를 공급할 계획. 올해에는 토목, 플랜트, 주택 모든 부문에서 수주 증가 기대된다는 점은 긍정적이나, 수주 파이프라인의 구조적인 확장이 필요한 구간이라 판단

안정적 실적과 수주 파이프라인 확장 필요: 실적 추정 시점, 할인율 등의 변동을 반영하여 2026년 Target P/B를 0.46배로 변경(기존 0.36배)하고 목표 주가를 5,100원으로 34.2% 상향. 다만, 높은 실적 변동성과 낮은 수주 확장성을 고려하여 HOLD 투자의견 유지. 향후 예측 가능한 유기적인 실적 개선세와 함께 수주 파이프라인의 구조적인 확장이 가시화될 경우 투자의견 상향이 가능할 것

SUMMARY FINANCIAL DATA

(다음 페이지에 계속)

	2023	2024	2025E	2026E
매출액 (십억원)	11,648	10,504	8,179	8,690
영업이익 (십억원)	663	403	363	533
순이익 (십억원)	521	243	6	342
EPS (adj) (원)	1,231	563	9	806
EPS (adj) growth (%)	1.5	-54.3	-98.4	8,760.0
EBITDA margin (%)	6.8	5.0	5.8	7.2
ROE (%)	13.2	5.6	0.1	7.7
P/E (adj) (배)	3.4	5.5	420.1	6.4
P/B (배)	0.4	0.3	0.4	0.5
EV/EBITDA (배)	3.5	6.4	9.5	9.5
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 대우건설, 삼성증권 추정

Samsung Securities

대우건설: 실적 추이 및 추정

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	**2,487.3**	**2,821.5**	**2,547.8**	**2,647.0**	**2,076.7**	**2,273.3**	**1,990.6**	**1,838.3**	**10,419.2**	**11,647.8**	**10,503.6**	**8,178.9**	**8,689.5**
(전년 대비, %)	-4.6	-13.8	-14.8	-4.7	-16.5	-19.4	-21.9	-30.6	20.0	11.8	-9.8	-22.1	6.2
1. 토목	**547.8**	**540.6**	**516.4**	**565.7**	**415.0**	**427.3**	**408.9**	**375.3**	**1,897.3**	**2,415.1**	**2,170.5**	**1,626.5**	**1,466.7**
(전년 대비, %)	4.0	-9.3	-20.7	-11.8	-24.2	-21.0	-20.8	-33.7	33.3	27.3	-10.1	-25.1	-9.8
2. 주택건축	**1,597.7**	**1,877.7**	**1,643.4**	**1,723.0**	**1,381.6**	**1,475.7**	**1,322.0**	**1,261.7**	**6,359.0**	**7,205.1**	**6,841.8**	**5,441.0**	**5,475.6**
(전년 대비, %)	-0.3	-11.3	-11.0	5.2	-13.5	-21.4	-19.6	-26.8	7.8	13.3	-5.0	-20.5	0.6
3. 플랜트	**272.0**	**296.3**	**289.4**	**280.8**	**227.0**	**258.6**	**219.5**	**185.7**	**1,446.0**	**1,620.2**	**1,138.5**	**890.8**	**1,148.2**
(전년 대비, %)	-28.9	-31.6	-29.9	-28.3	-16.5	-12.7	-24.2	-33.9	65.6	12.0	-29.7	-21.8	28.9
4. 기타	**69.8**	**106.8**	**98.6**	**77.5**	**53.1**	**111.7**	**40.2**	**15.5**	**716.9**	**407.4**	**352.7**	**220.5**	**599.1**
(전년 대비, %)	-26.6	-15.4	24.8	-27.6	-24.0	4.6	-59.2	-80.0	47.3	-43.2	-13.4	-37.5	171.7
매출총이익	**181.0**	**167.5**	**175.9**	**193.0**	**203.7**	**214.1**	**224.5**	**234.8**	**1,253.7**	**1,211.7**	**927.5**	**840.7**	**1,024.8**
(전년 대비, %)	-6.2	-12.5	-0.4	-12.7	12.6	27.8	27.6	21.6	1.2	-3.3	-23.5	-9.4	21.9
1. 토목	59.7	17.6	-12.2	-48.9	36.2	-12.6	-23.0	-19.2	212.7	251.8	16.2	-18.6	-17.6
2. 주택건축	104.7	135.1	86.9	216.9	149.5	176.3	152.2	147.8	632.6	557.8	543.6	625.8	669.5
3. 플랜트	48.2	66.1	47.6	79.8	51.4	48.4	34.7	36.0	181.0	278.9	241.7	170.5	212.9
4. 기타	2.3	56.8	46.9	20.0	13.6	36.0	9.2	4.1	227.3	123.2	125.9	63.0	160.0
매출총이익률 (%)	**7.3**	**5.9**	**6.9**	**7.3**	**9.8**	**9.4**	**11.3**	**12.8**	**12.0**	**10.4**	**8.8**	**10.3**	**11.8**
1. 토목	10.9	3.3	-2.4	-8.6	8.7	-2.9	-5.6	-5.1	11.2	10.4	0.7	-1.1	-1.2
2. 주택건축	6.6	7.2	5.3	12.6	10.8	11.9	11.5	11.7	9.9	7.7	7.9	11.5	12.2
3. 플랜트	17.7	22.3	16.4	28.4	22.6	18.7	15.8	19.4	12.5	17.2	21.2	19.1	18.5
4. 기타	3.3	53.2	47.6	25.8	25.7	32.3	22.9	26.7	31.7	30.2	35.7	28.6	26.7
영업이익	**114.8**	**104.8**	**62.3**	**121.2**	**151.3**	**82.2**	**56.6**	**72.5**	**760.0**	**662.5**	**403.1**	**362.6**	**532.8**
(전년 대비, %)	-35.0	-51.9	-67.2	55.6	31.8	-21.5	-9.2	-40.2	2.9	-12.8	-39.2	-10.1	47.0
영업이익률 (%)	4.6	3.7	2.4	4.6	7.3	3.6	2.8	3.9	7.3	5.7	3.8	4.4	6.1
순이익	**91.5**	**96.5**	**40.3**	**14.5**	**58.0**	**-42.9**	**-53.0**	**44.1**	**508.0**	**521.5**	**242.8**	**6.2**	**341.7**
(전년 대비, %)	-6.9	-52.7	-63.3	-86.7	-36.6	적전	적전	204.2	4.8	2.7	-53.4	-97.4	5,398.6
순이익률 (%)	3.7	3.4	1.6	0.5	2.8	-1.9	-2.7	2.4	4.9	4.5	2.3	0.1	3.9
지배주주순이익	**88.4**	**94.7**	**38.1**	**13.0**	**55.9**	**-43.3**	**-53.4**	**44.5**	**504.0**	**511.7**	**234.1**	**3.8**	**334.9**
(전년 대비, %)	-9.0	-52.5	-64.9	-87.8	-36.7	적전	적전	243.1	4.0	1.5	-54.3	-98.4	8,760.0
지배주주순이익률 (%)	3.6	3.4	1.5	0.5	2.7	-1.9	-2.7	2.4	4.8	4.4	2.2	0.0	3.9

자료: 대우건설, 삼성증권 추정

대우건설 목표주가 추정 테이블

항목	적용값	비고
BPS(원)	10,996	12개월 선행 BPS
Target P/B (배)	0.46	COE 7.4%, ROE 6.3%, 영구성장률 1.0% 가정하여 산출한 적정 P/B를 45% 할인
목표 주가 (원)	**5,100**	
현재 주가 (원)	5,230	1월 28일 종가 기준
업사이드 (%)	-2.5	

자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	**10,419**	**11,648**	**10,504**	**8,179**	**8,690**
매출원가	9,166	10,436	9,576	7,338	7,665
매출총이익	**1,254**	**1,212**	**928**	**841**	**1,025**
(매출총이익률, %)	12.0	10.4	8.8	10.3	11.8
판매 및 일반관리비	494	549	524	478	492
영업이익	**760**	**663**	**403**	**363**	**533**
(영업이익률, %)	7.3	5.7	3.8	4.4	6.1
영업외손익	**-47**	**82**	**-45**	**-315**	**-80**
금융수익	78	136	104	114	93
금융비용	80	150	160	184	207
지분법손익	4	-9	0	-42	0
기타	-48	105	12	-203	35
세전이익	**713**	**745**	**358**	**47**	**453**
법인세	205	223	116	41	111
(법인세율, %)	28.8	30.0	32.3	86.9	24.6
계속사업이익	508	521	243	6	342
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**508**	**521**	**243**	**6**	**342**
(순이익률, %)	4.9	4.5	2.3	0.1	3.9
지배주주순이익	504	512	234	4	335
비지배주주순이익	4	10	9	2	7
EBITDA	874	790	526	474	624
(EBITDA 이익률, %)	8.4	6.8	5.0	5.8	7.2
EPS (지배주주)	1,213	1,231	563	9	806
EPS (연결기준)	1,222	1,255	584	15	822
수정 EPS (원)*	1,213	1,231	563	9	806

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024	2025E	2026E
유동자산	**8,028**	**8,021**	**9,589**	**9,274**	**10,362**
현금 및 현금등가물	1,423	982	1,162	1,348	366
매출채권	1,154	1,856	2,777	2,854	3,600
재고자산	1,927	1,684	1,945	2,261	2,852
기타	3,524	3,499	3,704	2,810	3,544
비유동자산	**3,112**	**3,222**	**3,070**	**2,753**	**2,796**
투자자산	902	1,103	1,009	811	945
유형자산	354	384	380	371	287
무형자산	70	66	63	62	55
기타	1,787	1,670	1,617	1,509	1,509
자산총계	**11,140**	**11,243**	**12,658**	**12,026**	**13,158**
유동부채	**5,406**	**5,033**	**4,544**	**3,600**	**4,207**
매입채무	339	323	250	174	219
단기차입금	573	603	659	602	602
기타 유동부채	4,494	4,108	3,635	2,825	3,386
비유동부채	**2,010**	**2,148**	**3,780**	**4,166**	**4,349**
사채 및 장기차입금	1,023	955	2,470	3,161	3,161
기타 비유동부채	986	1,193	1,310	1,005	1,188
부채총계	**7,416**	**7,181**	**8,324**	**7,766**	**8,556**
지배주주지분	**3,714**	**4,046**	**4,291**	**4,183**	**4,518**
자본금	2,078	2,078	2,078	2,078	2,078
자본잉여금	550	550	562	562	562
이익잉여금	1,494	1,963	2,183	2,189	2,524
기타	-407	-545	-532	-646	-646
비지배주주지분	**10**	**16**	**43**	**77**	**84**
자본총계	**3,725**	**4,062**	**4,334**	**4,261**	**4,602**
순부채	632	1,045	2,023	2,848	3,688

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024	2025E	2026E
영업활동에서의 현금흐름	**-423**	**-833**	**-1,284**	**-993**	**-733**
당기순이익	508	521	243	6	342
현금유출입이없는 비용 및 수익	541	525	461	448	289
유형자산 감가상각비	106	119	114	104	84
무형자산 상각비	9	9	8	8	7
기타	427	398	339	336	198
영업활동 자산부채 변동	-1,424	-1,801	-1,873	-1,260	-1,138
투자활동에서의 현금흐름	**333**	**26**	**104**	**318**	**-250**
유형자산 증감	-60	-67	-35	-89	0
장단기금융자산의 증감	-144	-399	-10	468	-278
기타	537	492	150	-62	28
재무활동에서의 현금흐름	**430**	**168**	**1,170**	**785**	**24**
차입금의 증가(감소)	617	167	1,320	732	24
자본금의 증가(감소)	0	0	13	0	0
배당금	-0	-0	-0	-2	0
기타	-186	1	-162	55	0
현금증감	362	-441	180	186	-982
기초현금	1,061	1,423	982	1,162	1,348
기말현금	1,423	982	1,162	1,348	366
Gross cash flow	**1,049**	**1,046**	**704**	**454**	**630**
Free cash flow	**-492**	**-903**	**-1,321**	**-1,091**	**-733**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2022	2023	2024	2025E	2026E
증감률 (%)					
매출액	20.0	11.8	-9.8	-22.1	6.2
영업이익	2.9	-12.8	-39.2	-10.1	47.0
순이익	4.8	2.7	-53.4	-97.4	5,398.6
수정 EPS**	4.0	1.5	-54.3	-98.4	8,760.0
주당지표					
EPS (지배주주)	1,213	1,231	563	9	806
EPS (연결기준)	1,222	1,255	584	15	822
수정 EPS**	1,213	1,231	563	9	806
BPS	9,040	9,847	10,444	10,181	10,996
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	3.4	3.4	5.5	420.1	6.4
P/B***	0.5	0.4	0.3	0.4	0.5
EV/EBITDA	2.7	3.5	6.4	9.5	9.5
비율					
ROE (%)	14.6	13.2	5.6	0.1	7.7
ROA (%)	4.7	4.7	2.0	0.1	2.7
ROIC (%)	21.2	12.9	5.6	0.8	5.9
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순부채비율 (%)	17.0	25.7	46.7	66.8	80.1
이자보상배율 (배)	9.4	4.4	2.5	2.0	2.6

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 대우건설, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 1월 28일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 1월 28일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이

최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/11/1	2025/2/7	2026/1/29
투자의견	HOLD	HOLD	HOLD
TP (원)	4200	3800	5100
괴리율 (평균)	-19.07	-1.12	
괴리율 (최대or최소)	-10.83	36.58	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준

HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외

SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상

NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상

UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.12.31 기준

매수(85.8%)·중립(14.2%)·매도(0%)

Samsung Securities

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA