기업분석 Company Report | 2026.02.10

대우건설 047040

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

겪어봤던 레퍼토리(repertory)

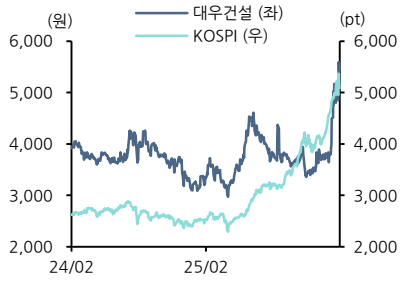
BUY 유지

목표주가 상향	7,500원
종가(26.02.09)	5,770원
상승여력	30.0%

Stock Data

KOSPI(02/09)	5,298.0pt
시가총액	23,981억원
액면가	5,000원
52주 최고가	5,770원
52주 최저가	2,970원
외국인지분율	9.6%
90일 일평균거래대금	180억원
주요주주지분율	
중흥토건 (외 3인)	50.8%
유동주식비율	48.0%

Stock Price



QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

4Q25 Review: 빅 베스(Big Bath) 단행

대우건설의 지난 4분기 실적은 매출액 1.7조원(-35.2% YoY), 영업손실 -1.1조원을 기록했다. 국내외 토목 및 플랜트 현장에서의 원가 상승 요인과 국내 미분양 현장의 대손상각비가 원가와 판관비에 대거 반영되었기 때문이다. 토목 부문에서는 날씨 및 지정학적 리스크에 따라 이라크 침매현장에서 2,200억원을 반영되었고, 싱가포르 도시철도 현장에서 설계 변경과 공기 지연 영향이 2,100억원 비용으로 인식되었다. 플랜트 부분 역시 나이지리아 T7 현장의 재구매, 재시공 비용, 현지 파업을 모두 고려하여 1,500억원의 원가가 추가 반영되었다. 판관비에는 시화 MTV, 고양 향동 지식산업단지, 대구지역 잔여 물량 등의 대손상각비가 5,500억원 가량 반영되었다.

향후 실적 불확실성 해소 긍정적, 두코바니 등 원전 모멘텀 강화

대규모 비용 반영으로 기존 동사 실적의 불확실성을 해소할 수 있게 되었다는 점은 상당히 긍정적이라고 판단한다. 또한 금년도 상반기 내에 체코 두코바니 원전 계약이 예상되는 상황에서, 향후 테믈린 원전 등 후속 프로젝트 역시 충분히 기대 가능한 영역이라고 판단한다. 국내 대형원전 및 SMR 신설 추진, 미국의 원자력 발전 용량 확대(100GW▶400GW) 등 글로벌 원전 수요 확대 국면에서, 상대적으로 공급(CAPA, 인력) 여력이 제한된 만큼, 원전 EPC 벨류체인으로서 동사의 잠재력은 충분하다고 판단한다. 향후 원전 수주의 구체화 여부가 가장 큰 관건이라고 본다.

목표주가 7,500원으로 대폭 상향

동사에 대한 목표주가를 7,500원으로 대폭 상향한다. 장기 실적 불확실성 제거 및 원전 사업에 대한 기대치를 감안하여 5년 평균 Forward ROE를 8.8%로 상향했으며, 이에 따라 Target P/B 0.8배를 산출적용하였다.

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	8,055	-815	-912	-2,195	n/a	n/a	0.7	-24.1	0.0
2026E	8,025	579	131	315	18.3	6.8	0.7	3.9	0.0
2027E	8,392	685	313	754	7.7	5.9	0.6	8.8	0.0

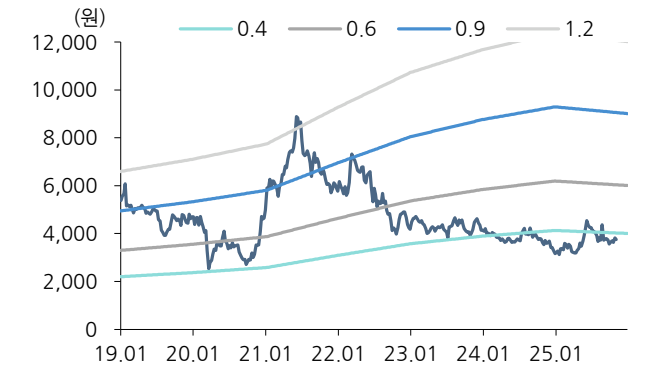
자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권

표 1. 대우건설 Valuation Table

(단위: 원, %, 배)		
Cost of Equity (A)	**9.90**	
risk-free rate	2.50	1 년 만기 통안채 수익률
Market risk premium	7.50	WMI500 Total Return (10.83) - 1 년 만기 통안채 Total Return (3.33)
beta	0.99	대우건설 52 주 Adjusted 베타
ROE (B)	**8.75**	Forward ROE 5 년 평균
Termival Growth Rate (C)	3.30	30 년 만기 국고채 수익률 90 일 평균
Target P/B (E)	0.83	E = [(B-C)/(A-C)]
36M FWD BVPS (원)	9,119	대우건설 Forward BVPS 3 년 평균
적정주가 (원)	7,532	
Target Price (원)	7,532	
현 주가 (원)	5,770	
상승여력 (%)	30.5%	

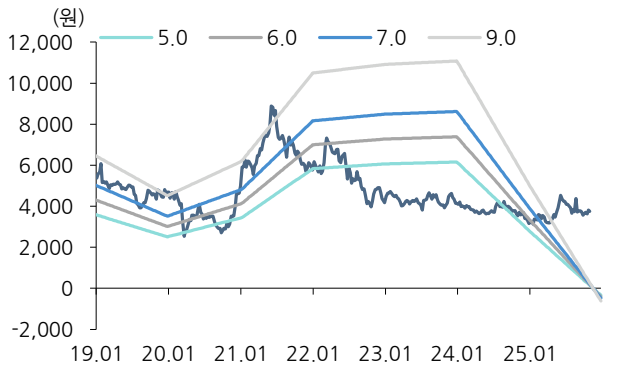
자료: 상상인증권 추정

그림 1. 대우건설 PBR 밴드



자료: 상상인증권 추정

그림 2. 대우건설 PER 밴드



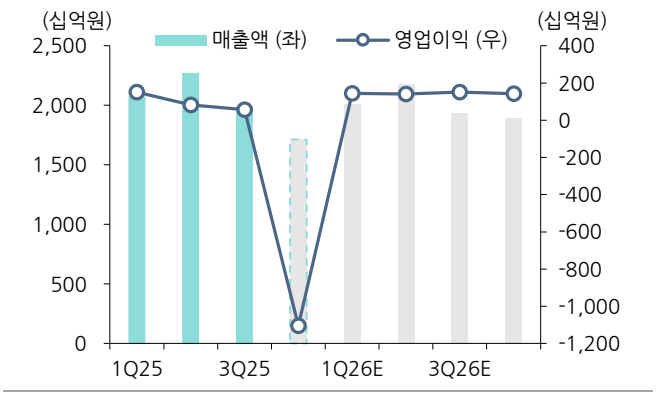
자료: 상상인증권 추정

표 2. 대우건설 분기 및 연간 실적

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E	2027E
매출액	**2,077**	**2,273**	**1,991**	**1,714**	**2,012**	**2,178**	**1,937**	**1,897**	**10,504**	**8,055**	**8,025**	**8,392**
주택/건설	1,382	1,476	1,322	1,329	1,326	1,395	1,269	1,256	6,842	5,508	5,246	5,549
플랜트	227	259	220	136	230	261	223	137	1,139	841	852	4,845
토목	415	427	409	153	394	417	399	413	2,170	1,404	1,622	4,702
기타	53.1	111.7	40.2	96.0	61.1	106.1	46.2	91.2	352.8	301.0	304.6	415.8
매출원가	**1,826**	**2,025**	**1,817**	**2,148**	**1,768**	**1,881**	**1,679**	**1,623**	**9,576**	**7,816**	**6,951**	**7,190**
원가율 (%)	*87.9*	*89.1*	*91.3*	*125.3*	*87.9*	*86.4*	*86.7*	*85.5*	*91.2*	*97.0*	*86.6*	*85.7*
매출총이익	**251**	**248**	**173**	**-434**	**244**	**297**	**258**	**275**	**928**	**238**	**1,073**	**1,202**
GPM (%)	*12.1*	*10.9*	*8.7*	*-25.3*	*12.1*	*13.6*	*13.3*	*14.5*	*8.8*	*3.0*	*13.4*	*14.3*
주택/건설	149	177	151	163	163	188	176	179	545	639	706	802
GPM (%)	*10.8*	*12.0*	*11.4*	*12.2*	*12.3*	*13.5*	*13.9*	*14.2*	*8.0*	*11.6*	*13.5*	*14.5*
플랜트	51	49	42	-156	54	62	54	32	241	-14	203	213
GPM (%)	*22.6*	*18.8*	*19.1*	*-114.9*	*23.6*	*23.8*	*24.1*	*23.6*	*21.2*	*-1.7*	*23.8*	*24.6*
토목	36	-13	0	-522	11	13	14	14	17	-498	52	70
GPM (%)	*8.7*	*-2.9*	*0.1*	*-341.7*	*2.7*	*3.1*	*3.6*	*3.4*	*0.8*	*-35.5*	*3.2*	*4.2*
판관비	99	166	117	672	99	156	107	133	524	1,054	495	518
영업이익	**151**	**82**	**56.6**	**-1,105**	**145**	**141**	**151**	**142**	**403**	**-815**	**579**	**685**
OPM (%)	*7.3*	*3.6*	*2.8*	*-64.5*	*7.2*	*6.5*	*7.8*	*7.5*	*3.8*	*-10.1*	*7.2*	*8.2*
세전이익	**96**	**-51**	**-56**	**-1,198**	**54**	**44**	**52**	**50**	**358**	**-1,209**	**201**	**480**
세전이익률 (%)	*4.6*	*-2.3*	*-2.8*	*-69.9*	*2.7*	*2.0*	*2.7*	*2.7*	*3.4*	*-15.0*	*2.5*	*5.7*
지배주주순이익	**56**	**-43**	**-53.4**	**-872**	**35**	**29**	**34**	**33**	**234**	**-912**	**131**	**313**
NPM (%, 지배)	*2.7*	*-1.9*	*-2.7*	*-50.9*	*1.8*	*1.3*	*1.8*	*1.7*	*2.2*	*-11.3*	*1.6*	*3.7*

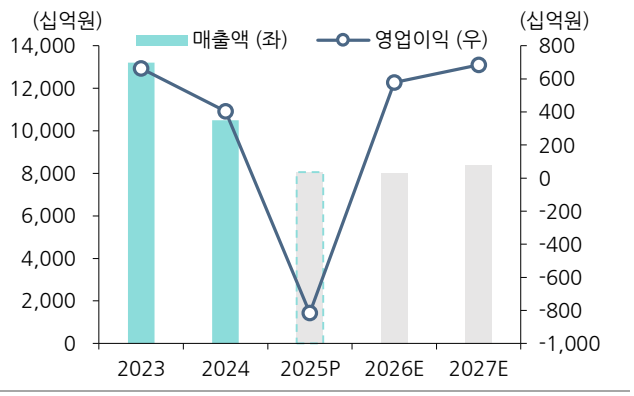
자료: 상상인증권 추정

그림 3. 대우건설 분기별 실적 추이 및 전망



자료: ooo,상상인증권

그림 4. 대우건설 연도별 실적 추이 및 전망



자료: 상상인증권 추정

표 3. 대우건설 4Q25 실적 및 당사 망치, 컨센서스 대비 괴리율

(단위: %, 십억원)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	%YoY	%QoQ	당사 전망치	차이	컨센서스	차이
매출액	2,647	2,077	2,273	1,991	1,714	-35.2	-13.9	2,231	-23.2	1,981	-13.5
영업이익	121	151	82	57	-1,105	적전	적전	106	전전	84	전전
세전이익	28	96	-51	-56	-1,198	적전	적지	19	적전	39	적전
순이익	13	56	-43	-53	-872	적전	적지	12	적전	22	적전
영업이익률	*4.6*	*7.3*	*3.6*	*2.8*	*-64.5*			*4.8*		*4.2*	
세전이익률	*1.1*	*4.6*	*-2.3*	*-2.8*	*-69.9*			*0.8*		*2.0*	
순이익률	*0.5*	*2.7*	*-1.9*	*-2.7*	*-50.9*			*0.6*		*1.1*	

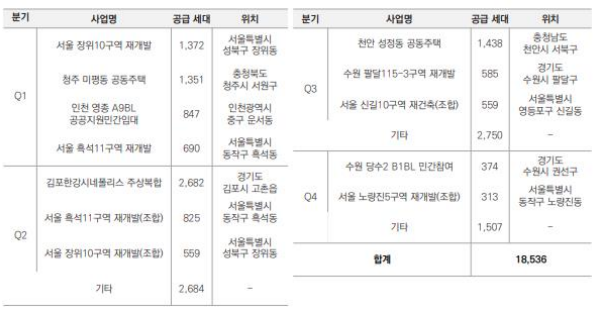
자료: 상상인증권 추정

표 4. 대우건설 실적 추정치 변경내역

(단위: 십억원,%)	2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	변화율	변경 전	변경 후	변화율
매출액	9,160	8,025	-12.4	9,868	8,392	-15.0
영업이익	575	579	0.6	718	685	-4.6
OPM (%)	*6.3*	*7.2*		*7.3*	*8.2*	
세전이익	122	201	64.5	425	480	13.1
세전이익률 (%)	*2.0*	*2.5*		*3.1*	*5.7*	
순이익 (지배)	80	131	64.3	425	313	-26.2
NPM(%)	*0.9*	*1.6*		*4.3*	*3.7*	

자료: 상상인증권 추정

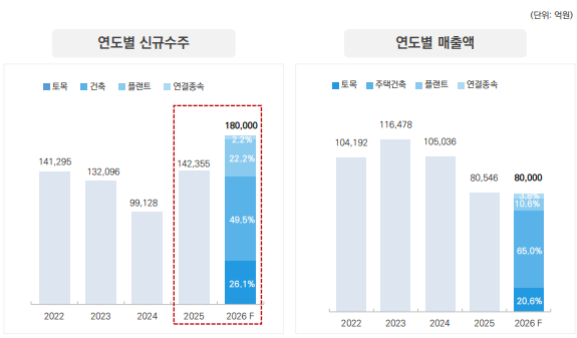
그림 5. 대우건설 2026년 분양 계획



분기	사업명	공급 세대	위치
Q1	서울 장위10구역 재개발	1,372	서울특별시 성북구 장위동
	청주 미평동 공동주택	1,351	충청북도 청주시 서원구
	인천 영종 A9BL 공공지원민간임대	847	인천광역시 중구 운서동
	서울 흑석11구역 재개발	690	서울특별시 동작구 흑석동
Q2	김포한강시네폴리스 주상복합	2,682	경기도 김포시 고촌읍
	서울 흑석11구역 재개발(조합)	825	서울특별시 동작구 흑석동
	서울 장위10구역 재개발(조합)	559	서울특별시 성북구 장위동
	기타	2,684	-
Q3	천안 성정동 공동주택	1,438	충청남도 천안시 서북구
	수원 팔달115-3구역 재개발	585	경기도 수원시 팔달구
	서울 신길10구역 재건축(조합)	559	서울특별시 영등포구 신길동
	기타	2,750	-
Q4	수원 당수2 B1BL 민간참여	374	경기도 수원시 권선구
	서울 노량진5구역 재개발(조합)	313	서울특별시 동작구 노량진동
	기타	1,507	-
합계		18,536	

자료: 대우건설

그림 6. 대우건설 2026년 신규 수주 및 매출액 가이던스



자료: 대우건설

그림 7. 대우건설 해외 파이프 라인

자료: 대우건설

그림 8. 베트남 신도시 개발사업 현황

자료: 대우건설

대차대조표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**8,021.1**	**9,588.7**	**9,547.9**	**9,966.7**	**10,434.5**
현금 및 현금성자산	981.6	1,161.8	1,998.2	1,712.2	1,782.7
매출채권	3,703.0	4,683.0	4,058.6	4,492.8	4,717.3
재고자산	1,684.5	1,945.3	1,940.3	2,147.9	2,255.2
비유동자산	**3,222.1**	**3,069.7**	**3,024.4**	**3,053.1**	**3,107.4**
관계기업투자등	334.8	391.8	476.6	496.0	516.1
유형자산	383.6	380.2	371.8	296.2	241.9
무형자산	65.7	63.3	63.8	63.0	62.2
자산총계	**11,243.1**	**12,658.5**	**12,572.3**	**13,019.8**	**13,541.9**
유동부채	**5,033.5**	**4,544.0**	**4,349.1**	**4,612.0**	**4,764.9**
매입채무	2,943.9	2,664.1	2,154.6	2,385.2	2,504.3
단기금융부채	1,501.8	1,331.6	1,396.6	1,396.6	1,396.6
비유동부채	**2,147.8**	**3,780.4**	**4,866.2**	**4,919.8**	**4,975.6**
장기금융부채	1,279.6	2,769.3	3,463.5	3,463.5	3,463.5
부채총계	7,181.2	8,324.4	9,215.3	9,531.8	9,740.5
지배주주지분	**4,045.9**	**4,291.1**	**3,279.2**	**3,410.1**	**3,723.5**
자본금	2,078.1	2,078.1	2,078.1	2,078.1	2,078.1
자본잉여금	549.5	562.2	562.2	562.2	562.2
이익잉여금	1,963.0	2,183.0	1,272.8	1,403.7	1,717.1
비지배주주지분	**16.0**	**42.9**	**77.8**	**77.8**	**77.8**
자본총계	**4,061.9**	**4,334.1**	**3,357.0**	**3,487.9**	**3,801.3**

손익계산서

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**11,647.8**	**10,503.6**	**8,054.6**	**8,024.7**	**8,392.1**
매출원가	10,436.1	9,576.1	7,816.2	6,951.3	7,189.9
매출총이익	1,211.7	927.5	238.4	1,073.4	1,202.3
판매비와 관리비	549.2	524.4	1,053.8	494.9	517.7
영업이익	**662.5**	**403.1**	**-815.4**	**578.5**	**684.6**
EBITDA	789.6	525.7	-698.1	691.6	777.6
금융손익	176.7	84.5	-115.6	-100.8	-96.5
관계기업등 투자손익	-11.1	179.1	-68.4	-105.2	-105.2
기타영업외손익	-83.2	-308.2	-209.4	-171.9	-2.7
세전계속사업이익	**745.0**	**358.5**	**-1,208.8**	**200.6**	**480.2**
계속사업법인세비용	223.5	115.6	-292.7	64.8	155.1
당기순이익	521.5	242.8	-916.1	135.8	325.1
지배주주순이익	**511.7**	**234.1**	**-912.3**	**130.9**	**313.4**
매출총이익률 (%)	10.4	8.8	3.0	13.4	14.3
영업이익률 (%)	5.7	3.8	-10.1	7.2	8.2
EBITDA 마진률 (%)	6.8	5.0	-8.7	8.6	9.3
세전이익률 (%)	6.4	3.4	-15.0	2.5	5.7
지배주주순이익률 (%)	4.4	2.2	-11.3	1.6	3.7
ROA (%)	4.6	2.0	-7.2	1.0	2.4
ROE (%)	13.2	5.6	-24.1	3.9	8.8
ROIC (%)	10.6	5.1	-10.8	7.6	8.6

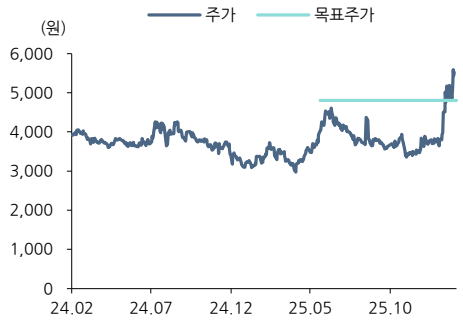
현금흐름표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**-832.8**	**-1,283.5**	**90.1**	**-7.2**	**356.1**
당기순이익(손실)	521.5	242.8	-916.1	135.8	325.1
현금수익비용가감	524.6	461.4	482.5	267.0	242.3
유형자산감가상각비	118.6	114.1	109.1	104.3	84.3
무형자산상각비	8.6	8.5	8.2	8.8	8.7
기타현금수익비용	397.5	338.9	271.1	153.9	149.3
운전자본 증감	-1,800.5	-1,873.0	672.3	-410.1	-211.3
매출채권의 감소(증가)	-757.3	-884.5	621.6	-434.2	-224.5
재고자산의 감소(증가)	340.1	-118.9	440.0	-207.6	-107.3
매입채무의 증가(감소)	-593.3	-192.7	-421.5	230.5	119.2
기타영업현금흐름	-790.0	-676.9	32.1	1.3	1.3
투자활동 현금흐름	**26.0**	**104.4**	**-53.0**	**-278.8**	**-285.6**
유형자산 처분(취득)	-67.2	-35.4	-95.0	-28.7	-30.0
무형자산 감소(증가)	-4.2	-5.7	-9.5	-7.9	-7.9
투자자산 감소(증가)	262.1	-12.8	95.7	-156.4	-158.5
기타투자활동	-164.7	158.3	-44.1	-85.8	-89.2
재무활동 현금흐름	**167.7**	**1,169.7**	**812.1**	**0.0**	**0.0**
차입금의 증가(감소)	139.6	1,137.3	774.7	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	37.5	0.0	0.0
현금의 증감	**-441.4**	**180.1**	**836.4**	**-286.0**	**70.5**
기초현금	1,423.1	981.6	1,161.8	1,998.2	1,712.2
기말현금	981.6	1,161.8	1,998.2	1,712.2	1,782.7

주요투자지표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (배)					
P/E	3.4	5.5	n/a	18.3	7.7
P/B	0.4	0.3	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	3.5	6.3	n/a	6.8	5.9
P/S	0.1	0.1	0.3	0.3	0.3
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
성장성 (%)					
매출액 증가율	11.8	-9.8	-23.3	-0.4	4.6
영업이익 증가율	-12.8	-39.2	적전	흑전	18.3
세전이익 증가율	4.4	-51.9	적전	흑전	139.4
지배주주순이익 증가율	1.5	-54.3	적전	흑전	139.4
EPS 증가율	1.5	-54.3	적전	흑전	139.4
안정성 (%)					
부채비율	176.8	192.1	274.5	273.3	256.2
유동비율	159.4	211.0	219.5	216.1	219.0
순차입금/자기자본	25.7	46.7	61.9	66.9	58.6
영업이익/금융비용	4.4	2.5	-4.4	2.8	3.3
총차입금 (십억원)	2,781.4	4,100.9	4,860.1	4,860.1	4,860.1
순차입금 (십억원)	1,044.9	2,022.9	2,077.8	2,332.0	2,228.4
주당지표 (원)					
EPS	1,231	563	-2,195	315	754
BPS	9,735	10,325	7,890	8,205	8,959
SPS	28,025	25,272	19,380	19,308	20,192
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	Buy	4,800	1년	-17.7	16.5
2025-07-14	Buy	4,800	1년	-19.3	16.5
2025-11-03	Buy	4,800	1년	-17.5	16.5
2026-02-10	Buy	7,500	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)	84.6%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	92.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	15.4%	시가총액 수준 유지			HOLD	7.5%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	