COMPANY UPDATE

2026. 2.19.

대체투자팀

허재준 Analyst

jaejun.heo@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

대우건설 (047040)

4Q Review; 안정될 실적과 확장된 파이프라인

- 해외 현장에서의 약 6,000억원 원가 상승과 국내 미분양 관련 대손 충당금 약 5,500억원 일시 반영하며 빅배스 단행. 4분기 영업 적자 1조 1,055억원 기록
- 선제적인 비용 반영으로 인해 2026년 실적 안정성 높아졌으며, 체코 원전을 시작으로 해서 베트남, 체코, 미국, 국내 원전을 비롯한 확장된 수주 파이프라인 제시
- 빅배스 이후 보다 안정적인 수익성 회복과 수주 파이프라인의 확장이 동시에 기대되는 구간이라 판단하여, 목표주가 9,200원으로 상향하고 BUY로 투자의견 상향

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	9,200원	26.0%
현재주가	7,300원	
시가총액	3.0조원	
주식수 (유동주식 비중)	415,622,638주 (48.0%)	
52주 최저/최고	2,970원/7,700원	
60일-평균거래대금	342.7억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
대우건설 (%)	92.1	95.4	103.9
Kospi 지수 대비 (%pts)	63.7	14.4	-4.4

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	HOLD	
목표주가	9,200	5,100	80.4%
2025 EPS	-2,227	9	nm
2026E EPS	887	806	10.0%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	20
목표주가	7,010
추천 점수	3.8

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

WHAT'S THE STORY?

4분기 빅배스로 인한 대규모 적자 기록: 대우건설 4Q25 연결 기준 매출액 1조 7,140억원(YoY -35.2%), 영업 적자 1조 1,055억원(YoY 적자 전환) 기록. 매출 원가 단에서 약 6,000억원(이라크 침매터널 2,200억, 싱가포르 철도 2,100억, 나이지리아 T7 1,500억원 등), 판관비 단에서 미분양 관련 대손 충당금 약 5,500억원 일시 반영하며 빅배스를 단행

빅배스 이후 안정될 실적: 당초 해외 현장과 국내 미분양 현장으로 인해 높은 실적 변동성 예상되었으나, 선제적인 비용 반영으로 2026년 실적은 안정될 가능성 높다고 판단. 2026년 매출액 가이던스는 8.0조원('25년 8.1조원)으로 양적 성장은 제한적이겠으나, 저수익 현장 준공 완료로 인한 믹스 개선에 따른 질적 성장 기대

확장된 파이프라인: 동사는 체코 두코바니 원전(올해 상반기)에 이어 체코 테믈린 원전('28년), 베트남('27년), 미국('27년), 국내(미정) 원전도 수주 추진 중. 더불어 파푸아뉴기니 LNG, 투르크메니스탄 비료, 나이지리아 Indorama, 모잠비크 LNG, 이라크 Al-Faw 등을 비롯해 보다 확장된 수주 파이프라인 제시. 2026년 수주 가이던스는 18.0조원('25년 14.2조원)을 제시하여 역대 최대 규모 수주 달성할 것으로 기대

투자의견 BUY로 상향 조정: 지난 프리뷰 자료에서 투자의견 상향의 조건으로 언급했던 안정적인 실적과 파이프라인의 확장이 가시화되었다 판단하여 투자의견을 BUY로 상향. 빅배스 이후 실적 추정치 상향 및 적정 P/B 할인율 축소를 반영하여 2026년 Target P/B를 기존 0.46배에서 1.04배로 상향하고, 목표주가를 9,200원으로 상향

분기 실적

(십억원)	4Q25	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	1,714.0	-35.2	-13.9	-6.8	-15.8
영업이익	-1,105.5	적전	적전	nm	nm
세전이익	-1,198.0	적전	적지	nm	nm
순이익	-878.3	적전	적지	nm	nm
이익률 (%)					
영업이익	-64.5				
세전이익	-69.9				
순이익	-51.2				

자료: 대우건설, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2024	2025	2026E
Valuation (배)			
P/E	5.5	n/a	8.2
P/B	0.3	0.5	0.8
EV/EBITDA	6.4	n/a	10.4
Div yield (%)	0	0	0
EPS 증가율 (%)	-54.3	적전	흑전
ROE (%)	5.6	-24.5	10.7
주당지표 (원)			
EPS	563	-2,227	887
BVPS	10,444	7,919	8,816
DPS	0	0	0

삼성증권

대우건설: 실적 추이 및 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2022	2023	2024	2025P	2026E
매출액	**2,076.7**	**2,273.3**	**1,990.6**	**1,714.0**	**1,851.0**	**1,964.5**	**2,049.0**	**2,133.4**	**10,419.2**	**11,647.8**	**10,503.6**	**8,054.6**	**7,997.9**
(전년 대비, %)	-16.5	-19.4	-21.9	-35.2	-10.9	-13.6	2.9	24.5	20.0	11.8	-9.8	-23.3	-0.7
1. 토목	**415.0**	**427.3**	**408.9**	**152.9**	**327.4**	**398.4**	**439.6**	**478.5**	**1,897.3**	**2,415.1**	**2,170.5**	**1,404.1**	**1,643.9**
(전년 대비, %)	-24.2	-21.0	-20.8	-73.0	-21.1	-6.8	7.5	213.0	33.3	27.3	-10.1	-35.3	17.1
2. 주택건축	**1,381.6**	**1,475.7**	**1,322.0**	**1,329.1**	**1,309.4**	**1,302.2**	**1,301.5**	**1,300.9**	**6,359.0**	**7,205.1**	**6,841.8**	**5,508.4**	**5,214.1**
(전년 대비, %)	-13.5	-21.4	-19.6	-22.9	-5.2	-11.8	-1.5	-2.1	7.8	13.3	-5.0	-19.5	-5.3
3. 플랜트	**227.0**	**258.6**	**219.5**	**136.0**	**141.0**	**192.7**	**231.8**	**273.9**	**1,446.0**	**1,620.2**	**1,138.5**	**841.1**	**839.3**
(전년 대비, %)	-16.5	-12.7	-24.2	-51.6	-37.9	-25.5	5.6	101.4	65.6	12.0	-29.7	-26.1	-0.2
4. 기타	**53.1**	**111.7**	**40.2**	**96.0**	**73.2**	**71.2**	**76.0**	**80.0**	**716.9**	**407.4**	**352.7**	**301.0**	**300.6**
(전년 대비, %)	-24.0	4.6	-59.2	23.9	38.0	-36.2	89.1	-16.6	47.3	-43.2	-13.4	-14.7	-0.1
매출총이익	**250.7**	**248.1**	**173.1**	**-433.6**	**234.3**	**253.1**	**264.3**	**286.5**	**1,253.7**	**1,211.7**	**927.5**	**238.4**	**1,038.3**
(전년 대비, %)	16.7	-10.0	2.3	적전	-6.6	2.0	52.7	흑전	1.2	-3.3	-23.5	-74.3	335.5
1. 토목	36.2	-12.6	-23.0	-498.7	22.9	28.3	31.6	34.9	212.7	251.8	16.2	-498.1	117.8
2. 주택건축	149.5	176.3	152.2	159.2	159.5	161.2	163.7	166.2	632.6	557.8	543.6	637.2	650.6
3. 플랜트	51.4	48.4	34.7	-148.6	26.7	37.6	40.3	52.2	181.0	278.9	241.7	-14.1	156.8
4. 기타	13.6	36.0	9.2	54.5	25.2	26.1	28.7	33.1	227.3	123.2	125.9	113.4	113.0
매출총이익률 (%)	**12.1**	**10.9**	**8.7**	**-25.3**	**12.7**	**12.9**	**12.9**	**13.4**	**12.0**	**10.4**	**8.8**	**3.0**	**13.0**
1. 토목	8.7	-2.9	-5.6	-326.2	7.0	7.1	7.2	7.3	11.2	10.4	0.7	-35.5	7.2
2. 주택건축	10.8	11.9	11.5	12.0	12.2	12.4	12.6	12.8	9.9	7.7	7.9	11.6	12.5
3. 플랜트	22.6	18.7	15.8	-109.3	18.9	19.5	17.4	19.1	12.5	17.2	21.2	-1.7	18.7
4. 기타	25.7	32.3	22.9	56.8	34.4	36.6	37.7	41.4	31.7	30.2	35.7	37.7	37.6
영업이익	**151.3**	**82.2**	**56.6**	**-1,105.5**	**130.8**	**141.9**	**152.6**	**176.8**	**760.0**	**662.5**	**403.1**	**-815.4**	**602.0**
(전년 대비, %)	31.8	-21.5	-9.2	적전	-13.6	72.6	169.7	흑전	2.9	-12.8	-39.2	적전	흑전
영업이익률 (%)	7.3	3.6	2.8	-64.5	7.1	7.2	7.4	8.3	7.3	5.7	3.8	-10.1	7.5
순이익	**58.0**	**-42.9**	**-53.0**	**-878.3**	**79.1**	**86.1**	**97.0**	**113.8**	**508.0**	**521.5**	**242.8**	**-916.2**	**376.0**
(전년 대비, %)	-36.6	적전	적전	적전	36.5	흑전	흑전	흑전	4.8	2.7	-53.4	적전	흑전
순이익률 (%)	2.8	-1.9	-2.7	-51.2	4.3	4.4	4.7	5.3	4.9	4.5	2.3	-11.4	4.7
지배주주순이익	**55.9**	**-43.3**	**-53.4**	**-884.9**	**77.5**	**84.4**	**95.1**	**111.5**	**504.0**	**511.7**	**234.1**	**-925.6**	**368.5**
(전년 대비, %)	-36.7	적전	적전	적전	38.5	흑전	흑전	흑전	4.0	1.5	-54.3	적전	흑전
지배주주순이익률 (%)	2.7	-1.9	-2.7	-51.6	4.2	4.3	4.6	5.2	4.8	4.4	2.2	-11.5	4.6

자료: 대우건설, 삼성증권 추정

대우건설 목표주가 추정 테이블

항목	적용값	비고
BPS(원)	8,816	12개월 선행 BPS
Target P/B (배)	1.04	COE 7.4%, ROE 10.7%, 영구 성장률 1.0% 가정하여 산출한 적정 P/B를 *30% 할인
목표 주가 (원)	**9,200**	
현재 주가 (원)	7,300	2월 13일 종가 기준
업사이드 (%)	26.0	

참고: *2018년 이후에 거래된 평균 P/B 할인율 밴드 40~45%를 빅배스 이후의 기대감 반영하여 축소
자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024	2025P	2026E
매출액	**10,419**	**11,648**	**10,504**	**8,055**	**7,998**
매출원가	9,166	10,436	9,576	7,816	6,960
매출총이익	**1,254**	**1,212**	**928**	**238**	**1,038**
(매출총이익률, %)	12.0	10.4	8.8	3.0	13.0
판매 및 일반관리비	494	549	524	1,054	436
영업이익	**760**	**663**	**403**	**-815**	**602**
(영업이익률, %)	7.3	5.7	3.8	-10.1	7.5
영업외손익	**-47**	**82**	**-45**	**-394**	**-103**
금융수익	78	136	104	110	69
금융비용	80	150	160	184	207
지분법손익	4	-9	0	-42	0
기타	-48	105	12	-278	35
세전이익	**713**	**745**	**358**	**-1,209**	**499**
법인세	205	223	116	-293	123
(법인세율, %)	28.8	30.0	32.3	24.2	24.6
계속사업이익	508	521	243	-916	376
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**508**	**521**	**243**	**-916**	**376**
(순이익률, %)	4.9	4.5	2.3	-11.4	4.7
지배주주순이익	504	512	234	-926	368
비지배주주순이익	4	10	9	9	8
EBITDA	874	790	526	-704	693
(EBITDA 이익률, %)	8.4	6.8	5.0	-8.7	8.7
EPS (지배주주)	1,213	1,231	563	-2,227	887
EPS (연결기준)	1,222	1,255	584	-2,204	905
수정 EPS (원)*	1,213	1,231	563	-2,227	887

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024	2025P	2026E
유동자산	**8,028**	**8,021**	**9,589**	**8,181**	**9,221**
현금 및 현금등가물	1,423	982	1,162	792	24
매출채권	1,154	1,856	2,777	2,661	3,313
재고자산	1,927	1,684	1,945	2,108	2,624
기타	3,524	3,499	3,704	2,620	3,261
비유동자산	**3,112**	**3,222**	**3,070**	**2,718**	**2,744**
투자자산	902	1,103	1,009	776	893
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**	**10,899**	**11,965**
유동부채	**5,406**	**5,033**	**4,544**	**3,443**	**3,973**
매입채무	339	323	250	162	201
단기차입금	573	603	659	602	602
기타 유동부채	4,494	4,108	3,635	2,680	3,170
비유동부채	**2,010**	**2,148**	**3,780**	**4,118**	**4,278**
사채 및 장기차입금	1,023	955	2,470	3,161	3,161
기타 비유동부채	986	1,193	1,310	957	1,117
부채총계	**7,416**	**7,181**	**8,324**	**7,561**	**8,251**
지배주주지분	**3,714**	**4,046**	**4,291**	**3,254**	**3,622**
자본금	2,078	2,078	2,078	2,078	2,078
자본잉여금	550	550	562	562	562
이익잉여금	1,494	1,963	2,183	1,260	1,628
기타	-407	-545	-532	-646	-646
비지배주주지분	**10**	**16**	**43**	**84**	**92**
자본총계	**3,725**	**4,062**	**4,334**	**3,338**	**3,714**
순부채	632	1,045	2,023	3,441	4,085

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024	2025P	2026E
영업활동에서의 현금흐름	**-423**	**-833**	**-1,284**	**-1,621**	**-555**
당기순이익	508	521	243	-916	376
현금유출입없는 비용 및 수익	541	525	461	117	324
유형자산 감가상각비	106	119	114	104	84
무형자산 상각비	9	9	8	8	7
기타	427	398	339	6	232
영업활동 자산부채 변동	-1,424	-1,801	-1,873	-966	-994
투자활동에서의 현금흐름	**333**	**26**	**104**	**390**	**-215**
유형자산 증감	-60	-67	-35	-89	0
장단기금융자산의 증감	-144	-399	-10	540	-243
기타	537	492	150	-62	28
재무활동에서의 현금흐름	**430**	**168**	**1,170**	**779**	**21**
차입금의 증가(감소)	617	167	1,320	726	21
자본금의 증가(감소)	0	0	13	0	0
배당금	-0	-0	-0	-2	0
기타	-186	1	-162	55	0
현금증감	362	-441	180	-370	-768
기초현금	1,061	1,423	982	1,162	792
기말현금	1,423	982	1,162	792	24
Gross cash flow	**1,049**	**1,046**	**704**	**-799**	**700**
Free cash flow	**-492**	**-903**	**-1,321**	**-1,719**	**-555**

재무비율 및 주당지표

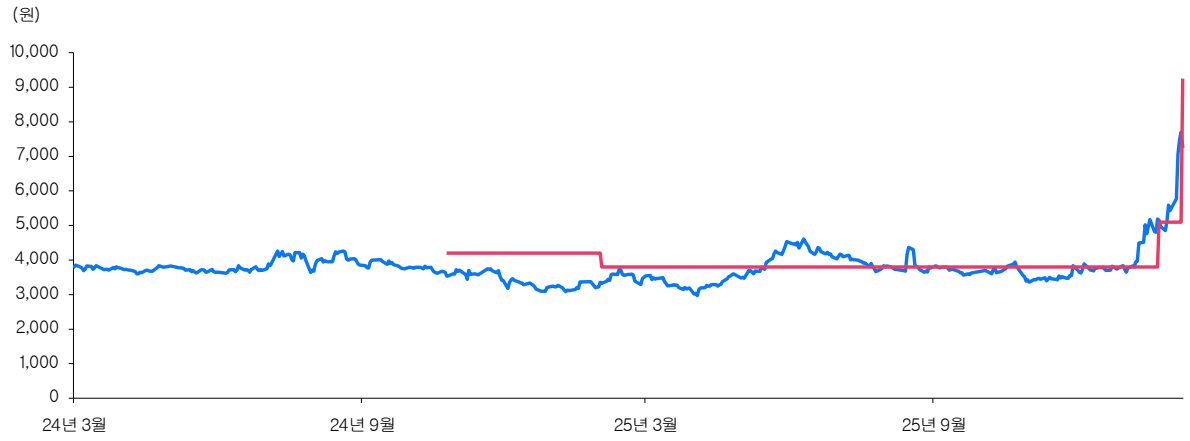
12월 31일 기준	2022	2023	2024	2025P	2026E
증감률 (%)					
매출액	20.0	11.8	-9.8	-23.3	-0.7
영업이익	2.9	-12.8	-39.2	적전	흑전
순이익	4.8	2.7	-53.4	적전	흑전
수정 EPS**	4.0	1.5	-54.3	적전	흑전
주당지표					
EPS (지배주주)	1,213	1,231	563	-2,227	887
EPS (연결기준)	1,222	1,255	584	-2,204	905
수정 EPS**	1,213	1,231	563	-2,227	887
BPS	9,040	9,847	10,444	7,919	8,816
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	3.4	3.4	5.5	n/a	8.2
P/B***	0.5	0.4	0.3	0.5	0.8
EV/EBITDA	2.7	3.5	6.4	n/a	10.4
비율					
ROE (%)	14.6	13.2	5.6	-24.5	10.7
ROA (%)	4.7	4.7	2.0	-7.8	3.3
ROIC (%)	21.2	12.9	5.6	-10.9	7.2
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	103.1	110.0
이자보상배율 (배)	9.4	4.4	2.5	-4.4	2.9

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준
자료: 대우건설, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 2월 13일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 2월 13일 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	2/19
투자의견	HOLD	HOLD	HOLD	BUY
TP (원)	4200	3800	5100	9200
괴리율 (평균)	-19.07	-1.12	19.06	
괴리율 (최대or최소)	-10.83	36.58	-4.80	

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%)

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