# 대우건설 (047040)

EARNINGS PREVIEW | Company Analysis | 건설/건자재 | 2026. 4. 8

## 다져지는 실적, 더해지는 모멘텀

Analyst 김세련
sally.kim@ls-sec.co.kr

**Buy (유지)**

| | |
|---|---|
| 목표주가 (유지) | 22,000 원 |
| 현재주가 | 17,350 원 |
| 상승여력 | 26.8 % |

**컨센서스 대비**

| 상회 | 부합 | 하회 |
|---|---|---|
| | ● | |

### 1Q26 Preview: 선제적 비용 반영 이후 정상화될 마진

대우건설의 1분기 매출액은 1조 9,401억원으로 전년동기대비 6.6% 감소, 컨센서스에 부합할 전망이다. 영업이익은 1,151억원으로 전년동기대비 24.0% 감소, 컨센서스 영업이익 1,221억원에 비교적 부합할 것으로 추정했다. 이는 입주 피크아웃에 따른 주택 매출액 감소와 더불어 전년동기 주택, 토목부문의 일회성 준공정산이익 반영에 따른 역기저효과에 기인한다. 다만, 전분기에 공기지연과 미분양 상각 등 사업부 전반에 걸친 빅배스를 반영했기 때문에, 금번 분기 건전한 이익 턴어라운드가 나타날 것으로 예상되는 점은 긍정적이다. 만약 금번 분기도 주택부문 정산이익의 반영 또는 당사 추정 대비 플랜트 부문의 빠른 이익 정상화가 나타날 경우를 가정한다면 실적은 위로 열려있는 셈이다.

### 가시화될 원전 수주 성과, 대미 투자에 따라 부각되는 모멘텀

대우건설에 대해 투자의견 Buy, 목표주가를 22,000원으로 유지한다. 목표배수는 원전 Global Peers 평균 PBR 2.8X를 10% 할인한 2.5X를 적용했다. 대우건설의 체코 두코바니 (APR1400 2기) 원전 시공 계약이 예상되는 가운데, 팀코리아의 베트남 닌투언 제2원전 2기에 대한 팀코리아 수주 가능성 역시 원전 메이저 시공사들에게 기대감으로 작용하고 있다. 더불어 일본의 대미 투자에 원전, SMR 사업이 포함되며 우리나라 정부의 대미 투자 역시 마찬가지로 원전 사업이 선정될 기대감도 단기적인 주가 모멘텀으로 작용하고 있다. 현재 원전 사업부 인력 350명 기준 동시 시공 Capa는 4기로 소통되나, 추가 채용 없이 내부적으로 원전 투입 가능한 엔지니어 인력을 더 보유하고 있는 것으로 파악되어 Capa 여유는 좀 더 있다고 봐야 하겠다. 대미 투자 확정 이후 단기적인 Sell on 가능성이 있으나, 수주 성과를 점진적으로 확인하며 주가는 제자리를 찾아갈 전망이다.

**Financial Data**

| (십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 10,504 | 8,055 | 8,097 | 9,502 | 10,929 |
| 영업이익 | 403 | -815 | 473 | 629 | 861 |
| 세전이익 | 358 | -1,209 | 375 | 551 | 803 |
| 순이익 | 243 | -916 | 282 | 413 | 602 |
| EPS (원) | 563 | -2,195 | 653 | 958 | 1,396 |
| 증감률 (%) | -54.3 | 적전 | 흑전 | 46.7 | 45.8 |
| PER (X) | 5.5 | n/a | 26.5 | 18.1 | 12.4 |
| PBR (X) | 0.3 | 0.4 | 2.1 | 1.9 | 1.6 |
| EV/EBITDA (X) | 5.5 | n/a | 15.3 | 10.9 | 7.2 |
| 영업이익률 (%) | 3.8 | -10.1 | 5.8 | 6.6 | 7.9 |
| EBITDA 마진 (%) | 5.0 | -8.7 | 7.4 | 7.9 | 9.0 |
| ROE (%) | 5.8 | -24.0 | 8.3 | 11.3 | 14.6 |
| 부채비율 (%) | 192.1 | 284.5 | 246.3 | 228.6 | 207.5 |

주: 대우건설, IFRS 연결 기준, LS증권 리서치센터

**Stock Data**

| | |
|---|---|
| KOSPI (4/7) | 5,494.78 pt |
| 시가총액 | 72,111 억원 |
| 발행주식수 | 415,623 천주 |
| 52 주 최고가/최저가 | 19,430 / 2,970 원 |
| 90 일 일평균거래대금 | 3,240.15 억원 |
| 외국인 지분율 | 9.6% |
| 배당수익률(26.12E) | 0.0% |
| BPS(26.12E) | 8,359 원 |
| KOSPI 대비 상대수익률 | 1 개월 99.4% |
| | 6 개월 323.1% |
| | 12 개월 339.4% |
| 주주구성 | 중흥토건 (외 3 인) 50.8% |
| | 국민연금공단 (외 1 인) 5.7% |
| | 자사주 (외 1 인) 1.1% |

**Stock Price**

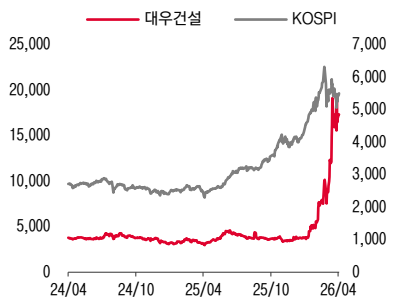


표1 대우건설 1Q26 Preview

| (단위: 십억원) | 1Q26E | 1Q25 | YoY (%,%p) | 4Q25 | QoQ (%,%p) | 컨센서스 | Gap (%,%p) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 1,940.1 | 2,076.7 | -6.6 | 1,714.0 | 13.2 | 1,943.8 | -0.2 |
| 영업이익 | 115.1 | 151.3 | -24.0 | -1,105.5 | 흑전 | 122.1 | -5.8 |
| 영업이익률 (%) | 5.9 | 7.3 | -1.4 | -64.5 | 70.4 | 6.3 | -0.4 |
| 순이익 | 67.9 | 58.0 | 17.2 | -878.2 | 흑전 | 71.2 | -4.6 |
| 순이익률 (%) | 3.5 | 2.8 | 0.7 | -51.2 | 54.7 | 3.7 | -0.2 |

주: IFRS 연결 기준, 컨센서스는 3개월 기준임 / 자료: 대우건설, FnGuide, LS증권 리서치센터

표2 대우건설 부문별 실적 추이 및 전망

| (단위: 십억원) | 2025 | 2026E | 2027E | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26E | 2Q26E | 3Q26E | 4Q26E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 8,055 | 8,097 | 9,502 | 2,077 | 2,273 | 1,991 | 1,714 | 1,940 | 2,150 | 1,958 | 2,049 |
| 주택건축 | 5,508 | 5,147 | 5,722 | 1,382 | 1,476 | 1,322 | 1,329 | 1,247 | 1,396 | 1,236 | 1,269 |
| 플랜트 | 841 | 1,036 | 1,636 | 227 | 259 | 220 | 136 | 243 | 266 | 254 | 274 |
| 토목 | 1,404 | 1,606 | 1,805 | 415 | 427 | 409 | 153 | 384 | 416 | 397 | 409 |
| 연결 | 301 | 307 | 338 | 53 | 112 | 40 | 96 | 67 | 72 | 72 | 97 |
| *Sales Growth (YoY %)* | *-23.3* | *0.5* | *17.3* | *-16.5* | *-19.4* | *-21.9* | *-35.2* | *-6.6* | *-5.4* | *-1.6* | *19.5* |
| *주택건축* | *-19.5* | *-6.6* | *11.2* | *-13.5* | *-21.4* | *-19.6* | *-22.9* | *-9.8* | *-5.4* | *-6.5* | *-4.5* |
| *플랜트* | *-26.1* | *23.2* | *57.9* | *-16.5* | *-12.8* | *-24.2* | *-51.6* | *7.0* | *2.7* | *15.7* | *101.3* |
| *토목* | *-35.3* | *14.4* | *12.4* | *-24.2* | *-20.9* | *-20.8* | *-73.0* | *-7.5* | *-2.6* | *-2.9* | *167.6* |
| *Sales Growth (QoQ %)* | | | | *-21.5* | *9.5* | *-12.4* | *-13.9* | *13.2* | *10.8* | *-8.9* | *4.6* |
| *주택건축* | | | | *-19.8* | *6.8* | *-10.4* | *0.5* | *-6.2* | *12.0* | *-11.5* | *2.7* |
| *플랜트* | | | | *-19.2* | *13.9* | *-15.1* | *-38.0* | *78.6* | *9.4* | *-4.4* | *7.8* |
| *토목* | | | | *-26.6* | *3.0* | *-4.3* | *-62.6* | *151.1* | *8.5* | *-4.7* | *3.1* |
| 매출총이익률 (%) | 3.0 | 12.1 | 12.1 | 12.1 | 10.9 | 8.7 | -25.3 | 11.5 | 11.8 | 11.8 | 13.4 |
| 주택건축 | 11.6 | 12.8 | 12.9 | 10.8 | 12.0 | 11.5 | 12.0 | 12.6 | 12.6 | 12.5 | 13.3 |
| 플랜트 | -1.7 | 13.0 | 11.7 | 22.6 | 18.7 | 15.8 | -109.3 | 12.8 | 13.1 | 12.9 | 13.3 |
| 토목 | -35.5 | 5.6 | 6.1 | 8.7 | -2.9 | -5.6 | -326.2 | 5.1 | 5.5 | 6.0 | 6.0 |
| 연결 | 37.7 | 33.0 | 33.0 | 25.6 | 32.3 | 22.9 | 56.8 | 23.0 | 28.3 | 28.3 | 46.8 |
| 판관비 | 1,054 | 510 | 523 | 99 | 166 | 117 | 672 | 108 | 145 | 118 | 138 |
| 판관비율 (%) | 13.1 | 6.3 | 5.5 | 4.8 | 7.3 | 5.9 | 39.2 | 5.6 | 6.7 | 6.0 | 6.7 |
| 영업이익 | -815 | 473 | 629 | 151 | 82 | 57 | -1,106 | 115 | 109 | 112 | 137 |
| 영업이익률 (%) | -10.1 | 5.8 | 6.6 | 7.3 | 3.6 | 2.8 | -64.5 | 5.9 | 5.1 | 5.7 | 6.7 |
| *(YoY %)* | *적전* | *흑전* | *32.8* | *31.8* | *-21.5* | *-9.2* | *적전* | *-24.0* | *32.3* | *98.8* | *흑전* |
| 세전이익 | -1,209 | 375 | 551 | 96 | -51 | -56 | -1,198 | 91 | 84 | 88 | 113 |
| 세전이익률 (%) | -15.0 | 4.6 | 5.8 | 4.6 | -2.3 | -2.8 | -69.9 | 4.7 | 3.9 | 4.5 | 5.5 |
| *(YoY %)* | *적전* | *흑전* | *46.7* | *-29.8* | *적전* | *적전* | *적전* | *-5.4* | *흑전* | *흑전* | *흑전* |
| 법인세비용 | -293 | 94 | 138 | 38 | -8 | -3 | -320 | 23 | 21 | 22 | 28 |
| 법인세율 (%) | 24.2 | 25.0 | 25.0 | 39.5 | 16.1 | 4.8 | 26.7 | 25.0 | 25.0 | 25.0 | 30.0 |
| 순이익 | -916 | 282 | 413 | 58 | -43 | -53 | -878 | 68 | 63 | 66 | 84 |
| 순이익률 (%) | -11.4 | 3.5 | 4.3 | 2.8 | -1.9 | -2.7 | -51.2 | 3.5 | 2.9 | 3.4 | 4.1 |
| *(YoY %)* | *적전* | *흑전* | *46.7* | *-36.6* | *적전* | *적전* | *적전* | *17.2* | *흑전* | *흑전* | *흑전* |

주: IFRS 연결 기준
자료: 대우건설, LS증권 리서치센터

# 대우건설 (047040)

## 재무상태표

| (십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| 유동자산 | 9,589 | 9,923 | 8,282 | 10,157 | 12,279 |
| 현금 및 현금성자산 | 1,162 | 1,829 | 1,783 | 2,660 | 3,744 |
| 매출채권 및 기타채권 | 4,683 | 4,276 | 3,549 | 4,165 | 4,791 |
| 재고자산 | 1,945 | 2,428 | 1,553 | 1,796 | 2,066 |
| 기타유동자산 | 1,799 | 1,390 | 1,396 | 1,536 | 1,678 |
| 비유동자산 | 3,070 | 3,436 | 4,204 | 2,966 | 1,776 |
| 관계기업투자등 | 2,626 | 2,920 | 3,715 | 2,477 | 1,286 |
| 유형자산 | 380 | 452 | 425 | 425 | 425 |
| 무형자산 | 63 | 64 | 64 | 64 | 64 |
| **자산총계** | 12,658 | 13,359 | 12,486 | 13,124 | 14,055 |
| 유동부채 | 4,544 | 5,111 | 4,075 | 4,291 | 4,609 |
| 매입채무 및 기타재무 | 2,664 | 3,095 | 2,066 | 2,288 | 2,612 |
| 단기금융부채 | 659 | 366 | 365 | 363 | 362 |
| 기타유동부채 | 1,221 | 1,650 | 1,645 | 1,640 | 1,635 |
| 비유동부채 | 3,780 | 4,773 | 4,804 | 4,839 | 4,876 |
| 장기금융부채 | 299 | 282 | 285 | 287 | 290 |
| 기타비유동부채 | 3,481 | 4,491 | 4,520 | 4,551 | 4,586 |
| **부채총계** | 8,324 | 9,884 | 8,880 | 9,130 | 9,485 |
| 지배주주지분 | 4,291 | 3,348 | 3,474 | 3,848 | 4,403 |
| 자본금 | 2,078 | 2,078 | 2,078 | 2,078 | 2,078 |
| 자본잉여금 | 562 | 562 | 562 | 562 | 562 |
| 이익잉여금 | 2,183 | 1,277 | 1,559 | 1,972 | 2,574 |
| 비지배주주지분(연결) | 43 | 127 | 132 | 146 | 167 |
| **자본총계** | 4,334 | 3,475 | 3,606 | 3,994 | 4,570 |

## 손익계산서

| (십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | 10,504 | 8,055 | 8,097 | 9,502 | 10,929 |
| 매출원가 | 9,576 | 7,816 | 7,113 | 8,350 | 9,533 |
| **매출총이익** | 928 | 238 | 983 | 1,151 | 1,396 |
| 판매비 및 관리비 | 524 | 1,054 | 510 | 523 | 536 |
| **영업이익** | 403 | -815 | 473 | 629 | 861 |
| (EBITDA) | 526 | -701 | 595 | 750 | 982 |
| 금융손익 | -57 | -59 | -59 | -59 | -59 |
| 이자비용 | 160 | 183 | 183 | 181 | 178 |
| 관계기업등 투자손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타영업외손익 | 12 | -335 | -39 | -19 | 1 |
| **세전계속사업이익** | 358 | -1,209 | 375 | 551 | 803 |
| 계속사업법인세비용 | 116 | -293 | 94 | 138 | 201 |
| 계속사업이익 | 243 | -916 | 282 | 413 | 602 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **당기순이익** | 243 | -916 | 282 | 413 | 602 |
| 지배주주 | 234 | -912 | 271 | 398 | 580 |
| **총포괄이익** | 239 | -948 | 314 | 445 | 634 |
| 매출총이익률 (%) | 8.8 | 3.0 | 12.1 | 12.1 | 12.8 |
| 영업이익률 (%) | 3.8 | -10.1 | 5.8 | 6.6 | 7.9 |
| EBITDA 마진률 (%) | 5.0 | -8.7 | 7.4 | 7.9 | 9.0 |
| 당기순이익률 (%) | 2.3 | -11.4 | 3.5 | 4.3 | 5.5 |
| ROA (%) | 2.0 | -7.0 | 2.2 | 3.2 | 4.4 |
| ROE (%) | 5.8 | -24.0 | 8.3 | 11.3 | 14.6 |
| ROIC (%) | 3.3 | -7.2 | 5.1 | 7.2 | 10.6 |

## 현금흐름표

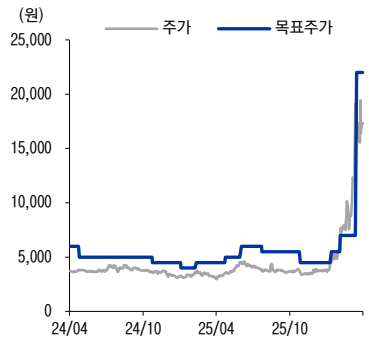
| (십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동 현금흐름** | -1,284 | 463 | 360 | 1,254 | 1,472 |
| 당기순이익(손실) | 243 | -916 | 282 | 413 | 602 |
| 비현금수익비용가감 | 347 | 788 | 950 | 1,016 | 1,086 |
| 유형자산감가상각비 | 114 | 106 | 113 | 113 | 113 |
| 무형자산상각비 | 8 | 8 | 8 | 8 | 8 |
| 기타현금수익비용 | 224 | 673 | 828 | 895 | 964 |
| 영업활동 자산부채변동 | -1,873 | 591 | -872 | -176 | -216 |
| 매출채권 감소(증가) | -998 | -542 | -727 | 616 | 626 |
| 재고자산 감소(증가) | -119 | 60 | -875 | 243 | 270 |
| 매입채무 증가(감소) | -74 | 29 | 1,029 | -222 | -324 |
| 기타자산, 부채변동 | -682 | 1,043 | -299 | -813 | -787 |
| **투자활동 현금흐름** | 104 | 172 | -455 | -445 | -435 |
| 유형자산처분(취득) | -87 | -82 | -9 | -9 | -9 |
| 무형자산 감소(증가) | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| 투자자산 감소(증가) | 38 | 100 | 100 | 100 | 100 |
| 기타투자활동 | 154 | 153 | -546 | -536 | -526 |
| **재무활동 현금흐름** | 1,170 | 57 | -46 | -46 | -47 |
| 차입금의 증가(감소) | 5,908 | 4,476 | -46 | -46 | -47 |
| 자본의 증가(감소) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금의 지급 | 0 | -3 | 0 | 0 | 0 |
| 기타재무활동 | -4,738 | -4,416 | 0 | 0 | 0 |
| **현금의 증가** | 180 | 667 | -45 | 877 | 1,084 |
| 기초현금 | 982 | 1,162 | 1,829 | 1,783 | 2,660 |
| 기말현금 | 1,162 | 1,829 | 1,783 | 2,660 | 3,744 |

## 주요 투자지표

| | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **투자지표 (x)** | | | | | |
| P/E | 5.5 | n/a | 26.5 | 18.1 | 12.4 |
| P/B | 0.3 | 0.4 | 2.1 | 1.9 | 1.6 |
| EV/EBITDA | 5.5 | n/a | 15.3 | 10.9 | 7.2 |
| P/CF | 2.2 | n/a | 5.8 | 5.0 | 4.3 |
| 배당수익률 (%) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **성장성 (%)** | | | | | |
| 매출액 | -9.8 | -23.3 | 0.5 | 17.3 | 15.0 |
| 영업이익 | -39.2 | 적전 | 흑전 | 32.8 | 36.9 |
| 세전이익 | -51.9 | 적전 | 흑전 | 46.7 | 45.8 |
| 당기순이익 | -53.4 | 적전 | 흑전 | 46.7 | 45.8 |
| EPS | -54.3 | 적전 | 흑전 | 46.7 | 45.8 |
| **안정성 (%)** | | | | | |
| 부채비율 | 192.1 | 284.5 | 246.3 | 228.6 | 207.5 |
| 유동비율 | 211.0 | 194.1 | 203.2 | 236.7 | 266.4 |
| 순차입금/자기자본(x) | 36.7 | 35.9 | 52.6 | 24.3 | -3.6 |
| 영업이익/금융비용(x) | 2.5 | -4.5 | 2.6 | 3.5 | 4.8 |
| 총차입금 (십억원) | 3,672 | 3,730 | 3,680 | 3,630 | 3,580 |
| 순차입금 (십억원) | 1,591 | 1,247 | 1,897 | 970 | -164 |
| **주당지표 (원)** | | | | | |
| EPS | 563 | -2,195 | 653 | 958 | 1,396 |
| BPS | 10,325 | 8,055 | 8,359 | 9,259 | 10,594 |
| CFPS | 1,418 | -308 | 2,963 | 3,439 | 4,060 |
| DPS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

자료: 대우건설, LS증권 리서치센터

**대우건설 목표주가 추이**




**투자의견 변동내역**

| 일시 | 투자의견 | 목표가격 | 괴리율(%) 최고대비 | 괴리율(%) 최저대비 | 괴리율(%) 평균대비 |
|---|---|---|---|---|---|
| 2019.07.22 | 신규 | 김세련 | | | |
| 2024.04.08 | Buy | 6,000 | -36.1 | | -38.5 |
| 2024.05.02 | Buy | 5,000 | -14.8 | | -23.0 |
| 2024.10.31 | Buy | 4,500 | -16.8 | | -22.9 |
| 2025.01.10 | Buy | 4,000 | -10.1 | | -18.1 |
| 2025.02.17 | Buy | 4,500 | -17.2 | | -25.4 |
| 2025.04.30 | Buy | 5,000 | -9.3 | | -22.9 |
| 2025.06.09 | Buy | 6,000 | -23.2 | | -30.2 |
| 2025.07.30 | Buy | 5,500 | -20.5 | | -31.6 |
| 2025.11.03 | Buy | 4,500 | 0.0 | | -19.0 |
| 2026.01.19 | Buy | 5,500 | 4.9 | | -7.2 |
| 2026.02.10 | Buy | 7,000 | 173.0 | | 42.2 |
| 2026.03.23 | Buy | 22,000 | | | |

| 일시 | 투자의견 | 목표가격 | 괴리율(%) 최고대비 | 괴리율(%) 최저대비 | 괴리율(%) 평균대비 |
|---|---|---|---|---|---|

LS증권 리서치센터

**Compliance Notice**

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김세련).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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 및 적용 기준**

| 구분 | 투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월) | 투자등급 | 적용기준 (향후 12 개월) | 투자의견 비율 | 비고 |
|---|---|---|---|---|---|
| Sector (업종) | 시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계 | Overweight (비중확대)<br>Neutral (중립)<br>Underweight (비중축소) | | | |
| Company (기업) | 절대수익률 기준 투자등급 3 단계 | Buy (매수)<br>Hold (보유)<br>Sell (매도) | +15% 이상 기대<br>-15% ~ +15%<br>-15% 이하 기대 | 89.3%<br>10.7% | 2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경 |
| | | 합계 | | 100.0% | 투자의견 비율은 2025. 4. 1 ~ 2026. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신) |