대우건설 (047040)

건축부문 실적 서프라이즈

BUY (유지)

목표주가(12M)	49,000원(상향)
현재주가(4.28)	37,150원

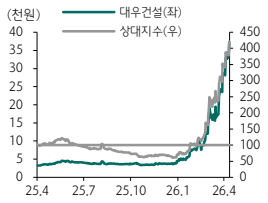
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,641.02
52주 최고/최저(원)	37,150/3,360
시가총액(십억원)	15,265.2
시가총액비중(%)	0.28
발행주식수(천주)	410,907.6
60일 평균 거래량(천주)	36,850.6
60일 평균 거래대금(십억원)	681.6
외국인지분율(%)	10.29
주요주주 지분율(%)	
중흥토건 외 2 인	51.34
국민연금공단	5.79

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	8,133.0	8,875.4
영업이익(십억원)	514.1	623.6
순이익(십억원)	292.4	387.5
EPS(원)	699	929
BPS(원)	8,784	9,729

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	10,503.6	8,054.6	8,169.2	9,320.2
영업이익	403.1	(815.4)	750.3	786.2
세전이익	358.5	(1,208.8)	640.1	627.8
순이익	234.1	(912.3)	507.0	510.6
EPS	563	(2,195)	1,231	1,243
증감율	(54.26)	적전	흑전	0.97
PER	5.52	(1.74)	26.97	26.71
PBR	0.29	0.46	3.45	3.05
EV/EBITDA	6.38	(4.82)	18.20	17.81
ROE	5.62	(23.88)	14.08	12.42
BPS	10,569	8,299	9,628	10,871
DPS	0	0	0	0

Analyst 김승준 sjunkim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

1Q26 잠정실적: 컨센서스 상회

대우건설 1Q26 매출액 2.0조원(-6.0%yoy), 영업이익 2,556억원(+68.9%yoy)으로 컨센서스(OP 1,213억원) 및 추정치(1,435억원)을 크게 상회했다. 컨센서스를 상회한 배경으로 건축주택에서의 마진 서프라이즈다. 25년 4분기 실적발표 당시 주택건축 마진을 13% 이상 기대하고 있다고 회사가 밝힌 바 있었는데, 올해 1분기 건축주택 GPM이 20.8%를 기록했다. 전반적으로 믹스 개선 효과가 있었던 가운데, 예정원가율 하향조정(580억원), 정산이익 및 도급증액효과(430억원)가 있었다. 해당 금액들을 제거 시 GPM 13% 내외로 추정한다. 이외 연결종속에서 THT 토지매각(80억원)이 있으면서, GPM 47.9%를 기록하며 전반적으로 호실적을 보였다. 1분기 분양세대수는 847세대(연간 가이던스 17,957세대)이며, 1분기 수주는 3.4조원(주택건축 3.1조원)이다.

2Q26 실적 추정: 매출액 2.0조원, 영업이익 1,435억원(OPM 7.1%)

2026년 매출액 2.0조원(-11.4%yoy), 영업이익 1,435억원(+74.6%yoy)으로 추정한다. GPM을 토목 7.0%, 주택건축 13.5%, 플랜트 15.0%, 연결종속 25.0%로 추정했다. 건축주택 부문은 2021년 착공 현장은 전부 종료됐으며, 2022년 착공 현장도 7~8%만 남아있어 2025년보다 개선된 마진을 2026년에 보일 것으로 전망한다. 또한 2025년에 착공한 자체사업 현장의 매출 비중이 7%에서 14%까지 확대될 것으로 보아 마진 믹스 개선에 영향을 줄 수 있다. 1분기 GPM 20.8%는 일회성 정산 이익 등이 반영됐으며, 2분기 마진은 이를 제거할 때의 마진 13.5%(GPM)로 가정했다. 2분기 중 체코 원전 계약을 기대하고 있으며, 약 3.5조원으로 추정했다. 2분기 분양은 6,822세대 예정이며, 3분기 6,169세대, 4분기 4,119세대다.

투자의견 Buy 유지, 목표주가 49,000원으로 상향

대우건설 투자의견 Buy를 유지하며, 목표주가는 기존 8,000원에서 49,000원으로 상향한다. 목표주가는 26년 EPS 추정치에 Target P/E 40.0배를 적용했다. 작년 4분기 빅배쓰 이후 실적 턴어라운드 및 원전 기대감으로 주가가 급등했다. 2분기 중 체코 원전 수주 계약이 이루어질 것으로 기대하고 있는 가운데, 2027~28년에는 베트남, 체코, 미국에서의 원전 수주를 추진 중이다. 또한 MSCI Korea지수에 편입될 가능성도 존재한다. 이러한 기대감을 밸류에이션에 프리미엄을 적용했다.

도표 1. 하나증권 추정치와 대우건설 잠정실적 및 컨센서스 비교 (단위: 억원, %)

구분	1Q26E	1Q26P	변화율	컨센서스	차이
매출액	20,625	19,514	-5.4	19,525	-0.1
영업이익	1,435	2,556	78.1	1,213	110.7
지배주주순이익	670	1,958	192.4	739	165.0
수주	23,500	34,212	45.6		
수주잔고	506,136	518,902	2.5		

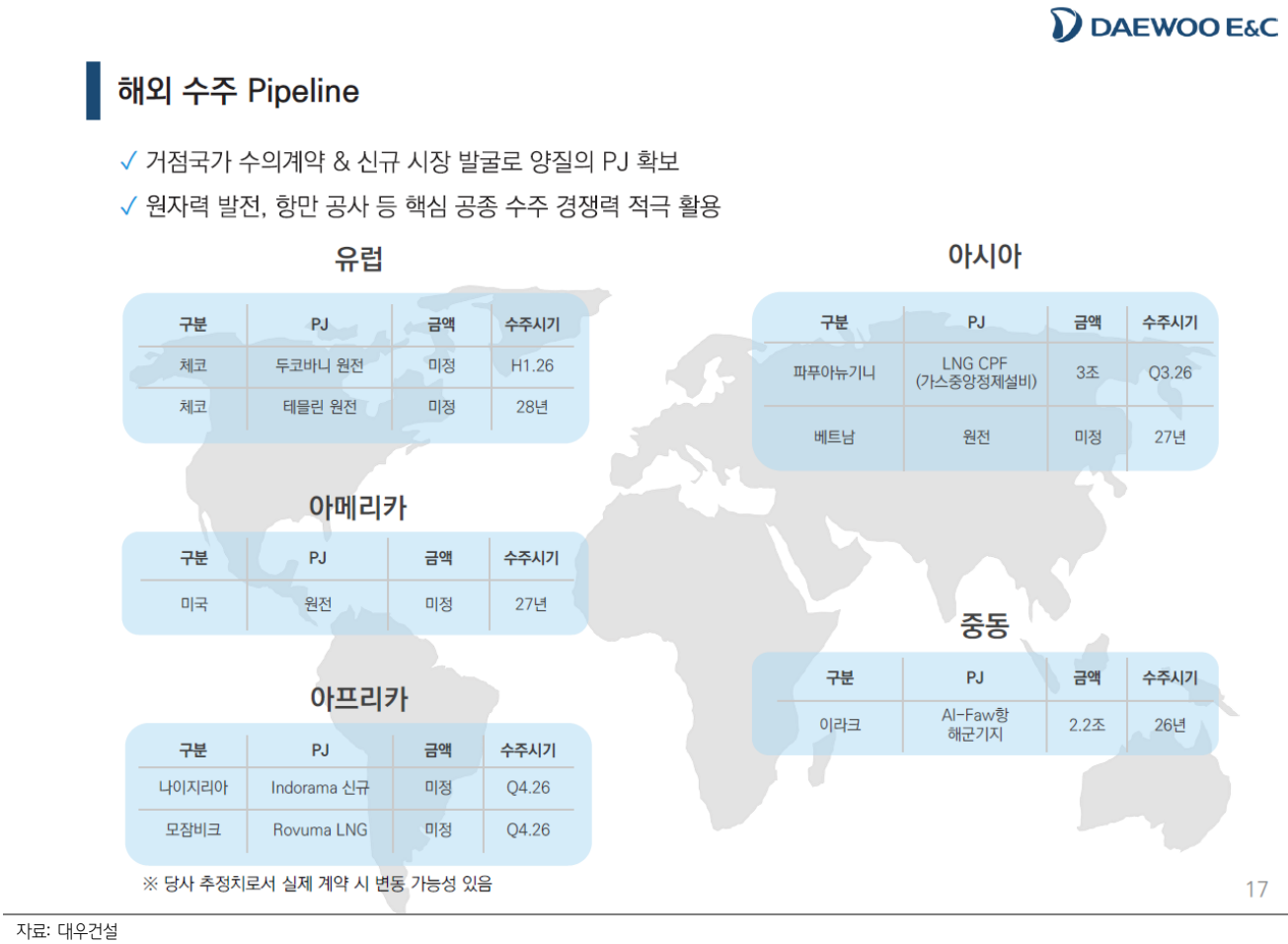
자료: 대우건설, Dataguide, 하나증권 추정

도표 2. 목표주가 산정(P/E Valuation)

P/E Valuation	금액	내용
2026F EPS	1,220	
2027F EPS	1,228	
Target PER(배)*	40.0	
목표주가(원)	48,793	
현재주가(원)	37,150	
상승여력(%)	31.3	

자료: 대우건설, 하나증권 추정

도표 3. 1Q26 실적발표 해외수주 파이프라인



자료: 대우건설

도표 4. 대우건설 연결 실적 개요

(단위: 억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	20,767	22,733	19,906	17,140	19,514	20,140	20,867	21,172	80,546	81,692	93,202	106,779
YoY	-16.9%	-19.1%	-21.9%	-35.2%	-6.0%	-11.4%	4.8%	23.5%	-23.3%	1.4%	14.1%	14.6%
1. 토목	4,150	4,273	4,089	1,529	3,506	3,867	3,736	3,615	14,041	14,724	15,421	15,567
YoY	-24.2%	-20.9%	-20.8%	-73.0%	-15.5%	-9.5%	-8.6%	136.4%	-35.3%	4.9%	4.7%	0.9%
2. 주택건축	13,816	14,757	13,220	13,291	12,732	13,938	14,378	15,004	55,084	56,052	65,442	74,955
YoY	-13.5%	-21.4%	-19.6%	-22.9%	-7.8%	-5.6%	8.8%	12.9%	-19.5%	1.8%	16.8%	14.5%
3. 플랜트	2,270	2,586	2,195	1,360	2,840	1,935	2,153	1,953	8,411	8,880	8,940	12,857
YoY	-16.5%	-12.8%	-24.2%	-51.6%	25.1%	-25.2%	-1.9%	43.6%	-26.1%	5.6%	0.7%	43.8%
4. 연결종속 등	531	1,117	402	960	436	400	600	600	3,010	2,036	3,400	3,400
YoY	-23.9%	4.5%	-59.2%	23.9%	-17.9%	-64.2%	49.3%	-37.5%	-14.7%	-32.4%	67.0%	0.0%
매출총이익	2,507	2,482	1,731	-4,336	3,635	2,542	2,795	2,861	2,384	11,834	12,522	14,490
YoY	16.7%	-9.9%	2.3%	적전	45.0%	2.4%	61.5%	흑전	-74.3%	396.4%	5.8%	15.7%
매출총이익률	12.1%	10.9%	8.7%	-25.3%	18.6%	12.6%	13.4%	13.5%	3.0%	14.5%	13.4%	13.6%
1. 토목	362	-126	-176	-5,045	309	271	262	253	-4,985	1,094	1,079	1,090
매출총이익률	8.7%	-2.9%	-4.3%	-329%	8.8%	7.0%	7.0%	7.0%	-35.5%	7.4%	7.0%	7.0%
2. 주택건축	1,495	1,763	1,522	1,610	2,648	1,882	1,941	2,026	6,390	8,496	9,162	10,494
매출총이익률	10.8%	11.9%	11.5%	12.1%	20.8%	13.5%	13.5%	13.5%	11.6%	15.2%	14.0%	14.0%
3. 플랜트	514	484	347	-1,488	471	290	323	312	-143	1,397	1,430	2,057
매출총이익률	22.6%	18.7%	15.8%	-109%	16.6%	15.0%	15.0%	16.0%	-1.7%	15.7%	16.0%	16.0%
4. 연결종속 등	136	361	92	546	209	100	270	270	1,135	849	850	850
매출총이익률	25.6%	32.3%	22.9%	56.9%	47.9%	25.0%	45.0%	45.0%	37.7%	41.7%	25.0%	25.0%
영업이익	1,513	822	566	-11,055	2,556	1,435	1,752	1,760	-8,154	7,503	7,862	9,152
YoY	31.8%	-21.6%	-9.1%	적전	68.9%	74.6%	209.6%	흑전	적전	흑전	4.8%	16.4%
영업이익률	7.3%	3.6%	2.8%	-64.5%	13.1%	7.1%	8.4%	8.3%	-10.1%	9.2%	8.4%	8.6%
당기순이익	580	-430	-529	-8,782	1,958	670	1,237	1,243	-9,161	5,108	5,144	6,121
YoY	-36.6%	적전	적전	적전	237.6%	흑전	흑전	흑전	적전	흑전	0.7%	19.0%
수주	28,238	29,986	53,332	30,799	34,212	57,000	27,000	35,000	142,355	153,212	114,000	114,000
YoY	13.4%	56.9%	79.5%	21.2%	21.2%	90.1%	-49.4%	13.6%	43.6%	7.6%	-25.6%	0.0%
수주잔고	450,129	449,933	488,038	505,968	518,902	552,904	559,638	574,066	505,968	574,066	598,264	608,885
QoQ, YoY	1.3%	0.0%	8.5%	3.7%	2.6%	6.6%	1.2%	2.6%	13.9%	13.5%	4.2%	1.8%
1. 토목	56,714	52,236	57,100	59,857	55,244	53,377	51,641	58,026	59,857	58,026	58,605	59,038
QoQ, YoY	-5.7%	-7.9%	9.3%	4.8%	-7.7%	-3.4%	-3.3%	12.4%	-0.5%	-3.1%	1.0%	0.7%
2. 주택건축	354,267	354,279	387,166	399,378	416,778	422,840	428,462	433,458	399,378	433,458	448,017	453,062
QoQ, YoY	2.9%	0.0%	9.3%	3.2%	4.4%	1.5%	1.3%	1.2%	16.0%	8.5%	3.4%	1.1%
3. 플랜트	38,690	43,052	43,399	43,226	43,622	76,688	79,535	82,582	43,226	82,582	91,642	96,785
QoQ, YoY	-2.0%	11.3%	0.8%	-0.4%	0.9%	75.8%	3.7%	3.8%	9.4%	91.0%	11.0%	5.6%

자료: 대우건설, 하나증권 추정

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**10,503.6**	**8,054.6**	**8,169.2**	**9,320.2**	**10,677.9**
매출원가	9,576.1	7,816.2	6,985.8	8,068.1	9,228.8
매출총이익	927.5	238.4	1,183.4	1,252.1	1,449.1
판관비	524.4	1,053.9	433.1	466.0	533.9
영업이익	**403.1**	**(815.4)**	**750.3**	**786.2**	**915.2**
금융손익	(56.6)	(58.9)	(84.1)	(81.9)	21.6
종속/관계기업손익	0.2	(45.5)	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	11.8	(289.0)	(26.1)	(76.5)	(131.0)
세전이익	**358.5**	**(1,208.8)**	**640.1**	**627.8**	**805.8**
법인세	115.6	(292.8)	182.1	180.7	215.1
계속사업이익	242.8	(916.1)	510.8	514.4	612.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**242.8**	**(916.1)**	**510.8**	**514.4**	**612.1**
비지배주주지분 순이익	8.8	(3.8)	3.8	3.9	4.6
지배주주순이익	**234.1**	**(912.3)**	**507.0**	**510.6**	**607.5**
지배주주지분포괄이익	232.6	(943.5)	507.2	510.7	607.7
NOPAT	273.1	(617.9)	536.9	559.8	670.9
EBITDA	525.7	(700.9)	847.3	856.8	966.8
성장성(%)					
매출액증가율	(9.82)	(23.32)	1.42	14.09	14.57
NOPAT증가율	(41.12)	적전	흑전	4.27	19.85
EBITDA증가율	(33.42)	적전	흑전	1.12	12.84
영업이익증가율	(39.15)	적전	흑전	4.78	16.41
(지배주주)순익증가율	(54.25)	적전	흑전	0.71	18.98
EPS증가율	(54.26)	적전	흑전	0.97	18.91
수익성(%)					
매출총이익률	8.83	2.96	14.49	13.43	13.57
EBITDA이익률	5.00	(8.70)	10.37	9.19	9.05
영업이익률	3.84	(10.12)	9.18	8.44	8.57
계속사업이익률	2.31	(11.37)	6.25	5.52	5.73

대차대조표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**9,588.7**	**9,922.6**	**11,691.6**	**13,109.3**	**14,932.2**
금융자산	2,080.2	2,483.1	2,531.0	2,714.5	5,005.8
현금성자산	1,161.8	1,828.9	1,723.0	1,796.2	3,934.1
매출채권	2,777.2	2,682.4	3,313.3	3,765.8	3,765.8
재고자산	1,945.3	2,427.7	2,998.7	3,408.2	2,556.1
기타유동자산	2,786.0	2,329.4	2,848.6	3,220.8	3,604.5
비유동자산	**3,069.7**	**3,435.9**	**3,547.5**	**3,626.5**	**3,783.1**
투자자산	1,008.8	1,188.8	1,397.4	1,547.1	1,755.4
금융자산	884.8	1,016.9	1,185.1	1,305.7	1,473.7
유형자산	380.2	451.6	363.1	299.8	254.5
무형자산	**63.3**	**64.5**	**55.9**	**48.5**	**42.1**
기타비유동자산	**1,617.4**	**1,731.0**	**1,731.1**	**1,731.1**	**1,731.1**
자산총계	**12,658.5**	**13,358.5**	**15,239.1**	**16,735.8**	**18,715.4**
유동부채	**4,544.0**	**5,110.9**	**6,077.9**	**6,771.3**	**7,736.7**
금융부채	1,331.6	1,084.5	1,115.8	1,138.2	1,169.4
매입채무	250.0	279.1	344.7	391.8	457.3
기타유동부채	2,962.4	3,747.3	4,617.4	5,241.3	6,110.0
비유동부채	**3,780.4**	**4,773.0**	**5,175.8**	**5,464.6**	**5,866.8**
금융부채	**2,769.3**	**3,060.4**	**3,060.4**	**3,060.4**	**3,060.4**
기타비유동부채	1,011.1	1,712.6	2,115.4	2,404.2	2,806.4
부채총계	**8,324.4**	**9,883.9**	**11,253.7**	**12,236.0**	**13,603.4**
지배주주지분	**4,291.2**	**3,347.7**	**3,854.7**	**4,365.2**	**4,972.7**
자본금	**2,078.1**	**2,078.1**	**2,078.1**	**2,078.1**	**2,078.1**
자본잉여금	562.2	562.2	562.2	562.2	562.2
자본조정	(99.2)	(99.2)	(99.2)	(99.2)	(99.2)
기타포괄이익누계액	(433.0)	(470.7)	(470.7)	(470.7)	(470.7)
이익잉여금	2,183.0	1,277.2	1,784.2	2,294.8	2,902.3
비지배주주지분	**42.9**	**126.9**	**130.7**	**134.6**	**139.2**
자본총계	**4,334.1**	**3,474.6**	**3,985.4**	**4,499.8**	**5,111.9**
순금융부채	2,020.7	1,661.8	1,645.2	1,484.1	(776.1)

투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	563	(2,195)	1,231	1,243	1,478
BPS	10,569	8,299	9,628	10,871	12,349
CFPS	1,695	171	2,122	2,063	2,086
EBITDAPS	1,265	(1,686)	2,057	2,085	2,353
SPS	25,272	19,380	19,833	22,682	25,986
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	5.52	(1.74)	26.97	26.71	22.46
PBR	0.29	0.46	3.45	3.05	2.69
PCFR	1.83	22.34	15.65	16.09	15.92
EV/EBITDA	6.38	(4.82)	18.20	17.81	13.45
PSR	0.12	0.20	1.67	1.46	1.28
재무비율(%)					
ROE	5.62	(23.88)	14.08	12.42	13.01
ROA	1.96	(7.01)	3.55	3.19	3.43
ROIC	9.35	(22.99)	24.86	26.20	43.54
부채비율	192.07	284.46	282.37	271.92	266.11
순부채비율	46.62	47.83	41.28	32.98	(15.18)
이자보상배율(배)	2.52	(4.45)	4.00	4.17	4.83

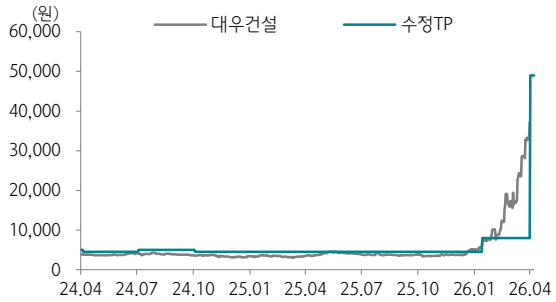
현금흐름표 (단위:십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**(1,283.5)**	**462.9**	**790.6**	**716.1**	**2,402.9**
당기순이익	242.8	(916.1)	510.8	514.4	612.1
조정	346.7	788.1	97.1	70.7	51.6
감가상각비	122.6	114.6	97.0	70.7	51.7
외환거래손익	(132.0)	43.0	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(179.1)	45.6	0.0	0.0	0.0
기타	535.2	584.9	0.1	0.0	(0.1)
영업활동자산부채변동	(1,873.0)	590.9	182.7	131.0	1,739.2
투자활동 현금흐름	**104.4**	**172.0**	**(362.4)**	**(259.9)**	**(361.8)**
투자자산감소(증가)	169.1	(60.2)	(208.7)	(149.6)	(208.3)
자본증가(감소)	(37.6)	(100.3)	0.0	0.0	0.0
기타	(27.1)	332.5	(153.7)	(110.3)	(153.5)
재무활동 현금흐름	**1,332.1**	**44.0**	**31.2**	**22.4**	**31.2**
금융부채증가(감소)	1,319.5	44.0	31.2	22.4	31.2
자본증가(감소)	12.6	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	**153.1**	**678.9**	**287.4**	**73.2**	**2,137.8**
Unlevered CFO	704.3	70.9	874.0	847.7	857.2
Free Cash Flow	(1,321.1)	362.6	790.6	716.1	2,402.9

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

대우건설



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.29	BUY	49,000		
26.2.10	BUY	8,000	115.24%	364.38%
25.10.31	1 년 경과		-	-
24.10.31	BUY	4,500	-18.91%	2.44%
24.7.31	BUY	5,000	-22.26%	-14.80%
24.5.2	BUY	4,500	-15.27%	-5.33%
23.7.10	BUY	5,000	-17.05%	-6.10%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 29일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 2026년 4월 29일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.74%	3.26%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 04월 26일