

# 대우건설 (047040)

EARNINGS PREVIEW Company Analysis | 건설/원전 | 2026. 7. 9

## 본질은 변하지 않았다

### 2Q26 Preview: 실적으로 다시 보여줄 2분기

대우건설의 2분기 매출액은 2조 1,316억원으로 전년동기대비 6.2% 감소, 컨센서스에 부합할 전망이다. 영업이익은 1,393억원으로 전년동기대비 69.5% 증가, 컨센서스 영업이익 1,416억원에 비교적 부합할 것으로 추정했다. 이는 지난 분기부터 본격적으로 건전한 턴어라운드가 나타나고 있는 전반적인 사업부 마진 체력 회복에 기인하며, 특히 주택부문의 경우는 악성 현장 준공과 신규 현장 매출 반영에 따른 믹스 개선으로 호실적 기조가 이어질 전망이다. 전분기와 같이 준공예정원가의 조정 또는 정산이익이 반영될 경우를 가정한다면 당사 추정치 대비 더 좋은 실적 기록도 가능할 수 있다. 플랜트 역시 신규 프로젝트의 점진적 매출 램프업으로 장기적으로 마진 회복이 가능할 전망이다.

### 체코, 베트남 팀코리아 원전과 LNG 등의 기존 주가 모멘텀 유효

대우건설에 대해 투자 의견 Buy 유지, 목표주가를 28,000원으로 하향한다. 대우건설의 팀코리아 원전 수주 파이프 라인에 대해 장기적으로 매출화를 가정하여 원전, 그리고 플랜트+건축 부문으로 나누어 SOTP 밸류에이션으로 목표주가를 산정하고 있다. 다만 최근 국내외 원전주 차익 실현에 따른 디레이팅을 고려하여 EV/EBITDA 멀티플을 12X로 하향 조정하며 목표주기도 하향했다. 본질은 달라진 것이 없다. 대우건설의 체코 두코바니 (APR1400 2기) 원전 시공 계약이 연내 예상되는 가운데, 팀코리아의 베트남 닌투언 제2원전 2기에 대한 팀코리아 수주 가능성 역시 원전 메이저 시공사들에게 기대감으로 작용하고 있다. 더불어 연내 모잠비크 LNG Area 4, 파푸아뉴기니 LNG 등의 수주 성과 역시 기다려지는 상황이다. 수주, 실적을 확인하면서 주가는 제자리리를 찾을 것으로 보이며, 전반적인 섹터 리레이팅 시점에 목표주가 역시 재조정할 계획이다.

### Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	10,504	8,055	8,085	9,490	10,919
영업이익	403	-815	719	813	1,004
세전이익	358	-1,209	652	765	976
순이익	243	-916	489	574	732
EPS (원)	563	-2,195	1,146	1,339	1,700
증감률 (%)	-54.3	적전	흑전	16.8	26.9
PER (X)	5.5	n/a	13.8	11.8	9.3
PBR (X)	0.3	0.4	1.8	1.6	1.3
EV/EBITDA (X)	5.5	n/a	9.7	8.4	6.7
영업이익률 (%)	3.8	-10.1	8.9	8.6	9.2
EBITDA 마진 (%)	5.0	-8.7	10.4	9.9	10.3
ROE (%)	5.8	-24.0	13.9	14.6	16.1
부채비율 (%)	192.1	284.5	257.4	228.5	201.2

주: 대우건설, IFRS 연결 기준, LS증권 리서치센터



Analyst 김세련  
sally.kim@ls-sec.co.kr

**Buy (유지)**

목표주가 (하향)	28,000 원
현재주가	15,830 원
상승여력	76.9 %

### 컨센서스 대비

	상회	부합	하회

### Stock Data

KOSPI (7/8)	7,246.79 pt
시가총액	65,047 억원
발행주식수	410,908 천주
52 주 최고가/최저가	37,150 / 3,360 원
90 일 일평균거래대금	5,796.93 억원
외국인 지분율	11.1%
배당수익률(26.12E)	0.0%
BPS(26.12E)	8,839 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 -19.2%
	6개월 275.1%
	12개월 153.5%
주주구성	중흥토건 (외 3인) 51.3%
	국민연금공단 (외 1인) 5.8%
	대우건설우리스주 (외 1인) 0.2%

### Stock Price



표1 대우건설 원전 파이프라인별 매출액 가정 및 Sum-of-the-parts 밸류에이션

(단위: 십억원)	2026E	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
원전 매출액	0	360	1,260	2,340	3,600	5,400	7,860	9,000	7,620	5,280	3,120
체코 두코바니 3,4 호기 APR1400		180	360	540	720	1,080	1,500	1,080	540		
베트남 닌투언 APR1400 2기 (?)		180	360	540	720	1,080	1,500	1,080	540		
Further_팀코리아*1			180	360	540	720	1,080	1,500	1,080	540	
Further_팀코리아 2			180	360	540	720	1,080	1,500	1,080	540	
Further_팀코리아 3			180	360	540	720	1,080	1,500	1,080	540	
Further_팀코리아 4				180	360	540	720	1,080	1,500	1,080	540
Further_팀코리아 5					180	360	540	720	1,080	1,500	1,080
Further_팀코리아 6						180	360	540	720	1,080	1,500
EBITDA		129	253	362	489	671	918	1,033	896	664	129
(단위: 십억원)	값	비고									
피크시점 2033년 기준 OP	990	원전 OPM 11% 가정									
피크시점 2033년 기준 EBITDA	1,137	EBITDA Margin 12.6%									
WACC (%)	8	차입금리 5.3%, 무위험이자율 3.0%, Beta 1.0 가정									
적용 EBITDA	654	2033년 EBITDA를 WACC으로 기간 할인 적용									
원전 EV/EBITDA (X)	12.0	MHI, Hitachi, China Nuclear E&C, Aecon, Fluor 2026E 평균 EV/EBITDA									
원전 영업가치	7,849										
플랜트+주택 EBITDA	811	2026E 기준									
플랜트+주택 EV/EBITDA (X)	7.3	주택 Peers 6X, 글로벌 EPC Peers 9.6X의 단순 평균 EV/EBITDA 적용									
플랜트+주택 영업가치	5,919										
영업가치	13,767										
순차입금	1,800	1Q26 순차입금 2.1조원에서 개선 가정									
Net Asset Value	11,967										
# of shares (천 주)	415,623	자사주 제외한 유통주식수									
목표주가 (원)	28,000										
현재주가 (7/8, 원)	15,830										
Upside (%)	76.9										
기준 목표주가 (원)	45,000										
변동률 (%)	-37.8										

자료: LS증권 리서치센터 / 주: 팀코리아 원전은 사우디, 터키, 체코 테몰린 등 전체 파이프 라인 중 일부 순차적 수주 가정

표2 대우건설 2Q26 Preview

(단위: 십억원)	2Q26E	2Q25	YoY (% , %p)	1Q26	QoQ (% , %p)	컨센서스	Gap (% , %p)
매출액	2,131.6	2,273.3	-6.2	1,951.4	9.2	2,010.6	6.0
영업이익	139.3	82.2	69.5	255.6	-45.5	141.6	-1.6
영업이익률 (%)	6.5	3.6	2.9	13.1	-6.6	7.0	-0.5
순이익	91.7	-42.9	흑전	195.8	-53.2	63.1	45.4
순이익률 (%)	4.3	-1.9	6.2	10.0	-5.7	3.1	1.2

주: IFRS 연결 기준, 컨센서스는 1개월 기준임 / 자료: 대우건설, FnGuide, LS증권 리서치센터

표3 대우건설 부문별 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2025	2026E	2027E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	8,055	8,085	9,490	2,077	2,273	1,991	1,714	1,951	2,132	1,972	2,029
주택건축	5,508	5,147	5,723	1,382	1,476	1,322	1,329	1,273	1,396	1,236	1,243
플랜트	841	1,036	1,637	227	259	220	136	284	266	254	233
토목	1,404	1,606	1,806	415	427	409	153	351	416	397	442
연결	301	295	324	53	112	40	96	44	54	86	112
Sales Growth (YoY %)	-23.3	0.4	17.4	-16.5	-19.4	-21.9	-35.2	-6.0	-6.2	-0.9	18.4
주택건축	-19.5	-6.6	11.2	-13.5	-21.4	-19.6	-22.9	-7.8	-5.4	-6.5	-6.5
플랜트	-26.1	23.2	57.9	-16.5	-12.8	-24.2	-51.6	25.1	2.7	15.7	71.0
토목	-35.3	14.4	12.4	-24.2	-20.9	-20.8	-73.0	-15.5	-2.6	-2.9	189.4
Sales Growth (QoQ %)				-21.5	9.5	-12.4	-13.9	13.9	9.2	-7.5	2.9
주택건축				-19.8	6.8	-10.4	0.5	-4.2	9.6	-11.5	0.5
플랜트				-19.2	13.9	-15.1	-38.0	108.8	-6.5	-4.4	-8.4
토목				-26.6	3.0	-4.3	-62.6	129.3	18.7	-4.7	11.5
매출총이익률 (%)	3.0	15.4	14.3	12.1	10.9	8.7	-25.3	18.6	13.6	14.9	14.7
주택건축	11.6	16.4	14.7	10.8	12.0	11.5	12.0	20.8	14.6	15.1	15.0
플랜트	-1.7	16.5	16.9	22.6	18.7	15.8	-109.3	16.6	15.7	16.6	17.2
토목	-35.5	7.6	7.1	8.7	-2.9	-5.6	-326.2	8.8	7.5	8.0	6.5
연결	37.7	37.0	33.0	25.6	32.3	22.9	56.8	47.9	22.9	37.7	39.0
판관비	1,054	526	541	99	166	117	672	108	151	121	146
판관비율 (%)	13.1	6.5	5.7	4.8	7.3	5.9	39.2	5.5	7.1	6.1	7.2
영업이익	-815	719	813	151	82	57	-1,106	256	139	172	152
영업이익률 (%)	-10.1	8.9	8.6	7.3	3.6	2.8	-64.5	13.1	6.5	8.7	7.5
(YoY %)	적전	흑전	13.0	31.8	-21.5	-9.2	적전	68.9	69.5	204.4	흑전
세전이익	-1,209	652	765	96	-51	-56	-1,198	267	122	155	107
세전이익률 (%)	-15.0	8.1	8.1	4.6	-2.3	-2.8	-69.9	13.7	5.7	7.9	5.3
(YoY %)	적전	흑전	17.4	-29.8	적전	적전	적전	179.2	흑전	흑전	흑전
법인세비용	-293	163	191	38	-8	-3	-320	71	31	39	22
법인세율 (%)	24.2	25.0	25.0	39.5	16.1	4.8	26.7	26.7	25.0	25.0	30.0
순이익	-916	489	574	58	-43	-53	-878	196	92	116	85
순이익률 (%)	-11.4	6.0	6.0	2.8	-1.9	-2.7	-51.2	10.0	4.3	5.9	4.2
(YoY %)	적전	흑전	17.4	-36.6	적전	적전	적전	237.9	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	9,244	9,979	10,898
현금 및 현금성자산	1,162	1,829	2,090	2,360	2,670
매출채권 및 기타채권	4,683	4,276	4,209	4,290	4,487
재고자산	1,945	2,428	1,551	1,794	2,064
기타유동자산	1,799	1,390	1,395	1,535	1,677
비유동자산	3,070	3,436	4,383	4,351	4,369
관계기업투자등	2,626	2,920	3,894	3,862	3,879
유형자산	380	452	425	425	425
무형자산	63	64	64	64	64
<b>자산총계</b>	<b>12,658</b>	<b>13,359</b>	<b>13,628</b>	<b>14,330</b>	<b>15,267</b>
유동부채	4,544	5,111	5,008	5,124	5,314
매입채무 및 기타채무	2,664	3,095	2,998	3,121	3,317
단기금융부채	659	366	365	363	362
기타유동부채	1,221	1,650	1,645	1,640	1,635
비유동부채	3,780	4,773	4,807	4,844	4,884
장기금융부채	299	282	285	287	290
기타비유동부채	3,481	4,491	4,522	4,557	4,594
<b>부채총계</b>	<b>8,324</b>	<b>9,884</b>	<b>9,815</b>	<b>9,968</b>	<b>10,199</b>
지배주주지분	4,291	3,348	3,674	4,203	4,883
자본금	2,078	2,078	2,078	2,078	2,078
자본잉여금	562	562	562	562	562
이익잉여금	2,183	1,277	1,766	2,340	3,072
비지배주주지분(연결)	43	127	139	159	185
<b>자본총계</b>	<b>4,334</b>	<b>3,475</b>	<b>3,813</b>	<b>4,362</b>	<b>5,068</b>

### 현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>-1,284</b>	<b>463</b>	<b>250</b>	<b>766</b>	<b>973</b>
당기순이익(손실)	243	-916	489	574	732
비현금수익비용가감	347	788	808	877	951
유형자산감가상각비	114	106	113	113	113
무형자산상각비	8	8	9	9	9
기타현금수익비용	224	673	686	755	829
영업활동 자산부채변동	-1,873	591	-1,047	-685	-711
매출채권 감소(증가)	-998	-542	-68	81	197
재고자산 감소(증가)	-119	60	-877	243	270
매입채무 증가(감소)	-74	29	97	-122	-197
기타자산, 부채변동	-682	1,043	-199	-888	-981
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>104</b>	<b>172</b>	<b>-18</b>	<b>-59</b>	<b>-179</b>
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	-109	-150	-270
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>1,170</b>	<b>57</b>	<b>-46</b>	<b>-46</b>	<b>-47</b>
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
<b>현금의 증가</b>	<b>180</b>	<b>667</b>	<b>261</b>	<b>270</b>	<b>310</b>
기초현금	982	1,162	1,829	2,090	2,360
기말현금	1,162	1,829	2,090	2,360	2,670

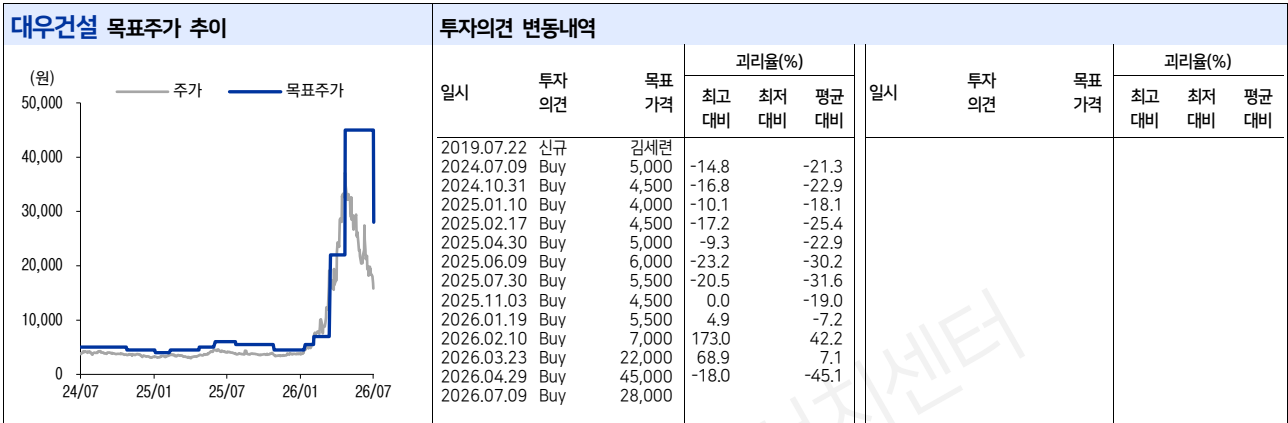
자료: 대우건설, LS증권 리서치센터

### 손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	10,504	8,055	8,085	9,490	10,919
매출원가	9,576	7,816	6,840	8,136	9,314
매출총이익	928	238	1,245	1,354	1,604
판매비 및 관리비	524	1,054	526	541	601
영업이익	403	-815	719	813	1,004
(EBITDA)	526	-701	841	935	1,126
금융손익	-57	-59	-59	-59	-59
이자비용	160	183	183	181	178
관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	12	-335	-9	11	31
세전계속사업이익	358	-1,209	652	765	976
계속사업법인세비용	116	-293	163	191	244
계속사업이익	243	-916	489	574	732
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	243	-916	489	574	732
지배주주	234	-912	476	557	706
<b>총포괄이익</b>	<b>239</b>	<b>-948</b>	<b>521</b>	<b>606</b>	<b>764</b>
매출총이익률 (%)	8.8	3.0	15.4	14.3	14.7
영업이익률 (%)	3.8	-10.1	8.9	8.6	9.2
EBITDA 마진률 (%)	5.0	-8.7	10.4	9.9	10.3
당기순이익률 (%)	2.3	-11.4	6.0	6.0	6.7
ROA (%)	2.0	-7.0	3.6	4.1	4.9
ROE (%)	5.8	-24.0	13.9	14.6	16.1
ROIC (%)	3.3	-7.2	7.6	8.3	9.7

### 주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>투자지표 (x)</b>					
P/E	5.5	n/a	13.8	11.8	9.3
P/B	0.3	0.4	1.8	1.6	1.3
EV/EBITDA	5.5	n/a	9.7	8.4	6.7
P/CF	2.2	n/a	5.1	4.5	3.9
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>성장성 (%)</b>					
매출액	-9.8	-23.3	0.4	17.4	15.1
영업이익	-39.2	적전	흑전	13.0	23.5
세전이익	-51.9	적전	흑전	17.4	27.6
당기순이익	-53.4	적전	흑전	17.4	27.6
EPS	-54.3	적전	흑전	16.8	26.9
<b>안정성 (%)</b>					
부채비율	192.1	284.5	257.4	228.5	201.2
유동비율	211.0	194.1	184.6	194.8	205.1
순차입금/자기자본(x)	36.7	35.9	41.7	29.1	18.0
영업이익/금융비용(x)	2.5	-4.5	3.9	4.5	5.6
총차입금 (십억원)	3,672	3,730	3,680	3,630	3,580
순차입금 (십억원)	1,591	1,247	1,590	1,270	910
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS	563	-2,195	1,146	1,339	1,700
BPS	10,325	8,055	8,839	10,112	11,749
CFPS	1,418	-308	3,120	3,490	4,050
DPS	0	0	0	0	0



**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 리서치본부의 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 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	90.3% 9.7%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
				100.0%	투자 의견 비율은 2025. 7. 1 ~ 2026. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)