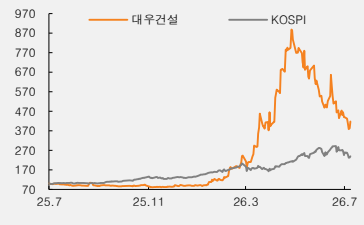


투자 의견(상향)	매수
목표주가(하향)	▼ 24,000원
현재주가(26/7/10)	17,450원
상승여력	37.5%

영업이익(26F,십억원)	767
Consensus 영업이익(26F,십억원)	713
EPS 성장률(26F,%)	흑전
MKT EPS 성장률(26F,%)	261.0
P/E(26F,x)	16.1
MKT P/E(26F,x)	7.6
KOSPI	7,475.94
시가총액(십억원)	7,170
발행주식수(백만주)	411
유동주식비율(%)	48.5
외국인 보유비중(%)	11.8
베타(12M) 일간수익률	1.21
52주 최저가(원)	3,360
52주 최고가(원)	37,150

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-15.9	362.9	320.0
상대주가	-13.0	184.0	78.8



[AI인프라/기초소재]

김기룡
kiryoung.kim@miraeasset.com

대우건설

실적, 모멘텀 반등 기대. 투자의견 ‘매수’ 상향

2Q26 Preview: 영업이익, 시장 예상치 상회 추정

2026년 2분기, 대우건설 연결 실적은 매출액 2.03조원(-10.5%, YoY), 영업이익 1,684억원(+104.9%, YoY)으로 현 시장 예상치(1,410억원, 1개월 기준)를 19% 상회할 것으로 추정한다. 연결 매출액은 해외 및 국내 주택 부문을 중심으로 한 전년동기 대비 감소 흐름이 이어질 것으로 예상된다. 당분기 영업손익에는 2025년 4분기 빅배스 이후, 해외 토목·플랜트 일회성 비용 및 주택 대손과 환입 가능성은 가정하지 않았다. 주택·건축 부문 원가율은 전분기 약 1,000억원의 일회성 이익 소멸 효과를 반영하여 추정하였다 [주택·건축 부문 원가율 : 88.1%(2Q25) → 79.2%(1Q26) → 85.8%(2Q26F)].

외형 감소 기조 반등 기대, 손익 변동성 축소 전망

2023년 4분기부터 이어진 매출 감소 흐름은 주택, 플랜트 부문 회복으로 하반기 이후 재차 반등할 것으로 전망한다. 주택 부문은 분양이 완료된 약 3조원 규모의 주택 자체사업 실적(부산/수원/의정부) 및 Mix 개선 효과가 점차 확대 반영될 전망이다. 플랜트 부문은 나이지리아 LNG T7를 대체할 투르크메니스탄 비료, 모잠비크 LNG Area 1 실적이 점차 확대될 것으로 예상된다. 리비아 Fast Track(약 1.2조원) 공사 재개 역시 외형 성장을 기대할 수 있는 포인트가 될 전망이다. 2026년 영업손익은 7,670억원으로 전년(-8,154억원) 대비 흑자전환을 추정한다. 2023년 4분기부터 시작된 미분양 주택 대손 반영과 2025년 4분기 빅배스 고려 시, 2026년 영업손익 변동성은 과거 대비 축소될 것으로 예상된다.

목표주가는 24,000원으로 하향하나, 상승 여력을 고려해 ‘매수’ 의견 상향

대우건설에 대한 목표주가는 Target PBR 조정(3.72x→2.5x, 2007년 중동 Cycle 상단 20% 할인) 요인을 고려해 기존 35,000원에서 24,000원으로 31% 하향 제시한다. 다만, 투자의견은 현 주가 대비 상승 여력을 고려해 기존 ‘중립’에서 ‘매수’로 상향 제시한다. 연초 주가 강세의 논리였던 해외 원전, LNG 분야 기대감은 구체적 성과 부재와 시장 변동성 확대로 약화되며 주가 역시 급락세를 시현했다. 체코 두코바니 원전에 대한 한수원과의 조율 과정이 길어지며 시공 계약 역시 지연되고 있으나, 2025년 12월 설계(E)·조달(P)이 체결된만큼 동사와의 시공(C) 계약은 여전히 유효하다고 판단한다. 체코를 비롯한 베트남 닌투언 2호, 미국(~2027F) 원전에서의 가시성 확대 및 성과가 의미있는 주가 반등 트리거가 될 것으로 예상된다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	10,504	8,055	8,096	8,878	9,814
영업이익 (십억원)	403	-815	767	788	895
영업이익률 (%)	3.8	-10.1	9.5	8.9	9.1
순이익 (십억원)	234	-912	447	481	581
EPS (원)	563	-2,195	1,086	1,170	1,414
ROE (%)	5.6	-23.9	12.2	11.4	12.4
P/E (배)	5.5	-	16.1	14.9	12.3
P/B (배)	0.3	0.5	1.8	1.6	1.5
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 대우건설, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 대우건설 분기 실적 테이블

(십억원)

	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F(a)	YoY	QoQ	컨센서스(b)	차이(a/b)
매출액	2,273	1,991	1,714	1,951	2,034	-10.5%	4.2%	2,041	-0.4%
영업이익	82	57	-1,106	256	168	104.9%	-34.1%	141	19.4%
세전이익	-51	-56	-1,198	267	148	흑전	-44.7%	131	12.6%
지배주주순이익	-43	-53	-872	194	109	흑전	-43.9%	123	-11.5%
영업이익률	3.6%	2.8%	-64.5%	13.1%	8.3%			6.9%	
세전이익률	-2.3%	-2.8%	-69.9%	13.7%	7.3%			6.4%	
순이익률	-1.9%	-2.7%	-50.8%	10.0%	5.4%			6.0%	

자료: 대우건설, FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

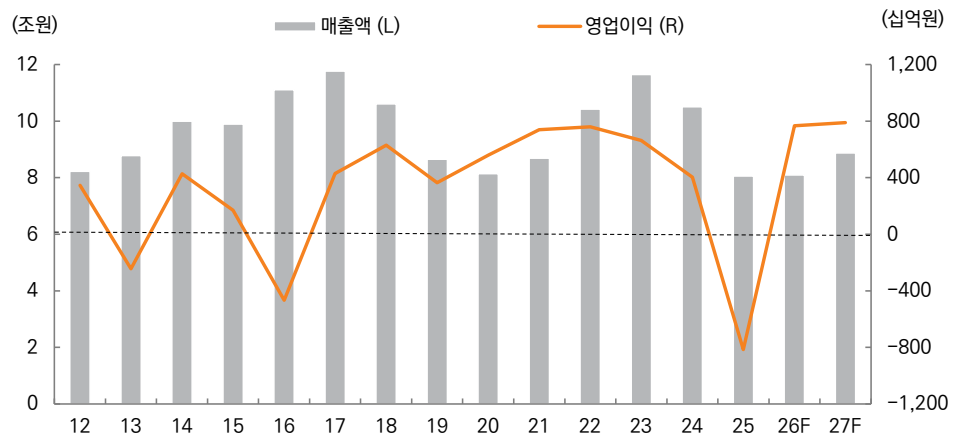
표 2. 대우건설 실적 테이블

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2025	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2026F	2027F
매출액	2,077	2,273	1,991	1,714	8,055	1,951	2,034	2,033	2,078	8,096	8,878
- 토목	415	427	409	153	1,404	351	385	401	414	1,550	1,563
- 주택/건축	1,382	1,476	1,322	1,329	5,508	1,273	1,345	1,319	1,377	5,314	5,928
- 플랜트/발전	227	259	220	136	841	284	242	222	182	930	1,075
- 기타 및 연결중속	53	112	40	96	301	44	62	91	106	303	312
% 원가율	87.9%	89.1%	91.3%	125.3%	97.0%	81.4%	86.2%	86.1%	86.1%	85.0%	85.7%
- 토목	91.3%	102.9%	105.6%	426.2%	135.5%	91.2%	92.4%	92.1%	94.6%	92.6%	92.9%
- 주택/건축	89.2%	88.1%	88.5%	88.0%	88.4%	79.2%	85.8%	86.9%	86.8%	84.7%	85.5%
- 플랜트/발전	77.4%	81.3%	84.2%	209.3%	101.7%	83.5%	83.1%	83.7%	84.8%	83.7%	83.7%
- 기타 및 연결중속	74.4%	67.7%	77.1%	43.2%	62.3%	52.1%	69.7%	53.1%	45.7%	53.8%	60.9%
매출총이익	251	248	173	-434	238	364	280	283	289	1,216	1,266
- 토목	36	-13	-23	-499	-498	31	29	32	22	114	111
- 주택/건축	150	176	152	159	637	265	192	173	181	811	858
- 플랜트/발전	51	48	35	-149	-14	47	41	36	28	152	175
- 기타	14	36	9	55	113	21	19	43	58	140	122
판관비	99	166	117	672	1,054	108	112	110	120	449	478
% 판관비율	4.8%	7.3%	5.9%	39.2%	13.1%	5.5%	5.5%	5.4%	5.8%	5.5%	5.4%
영업이익	151	82	57	-1,106	-815	256	168	174	169	767	788
% 영업이익률	7.3%	3.6%	2.8%	-64.5%	-10.1%	13.1%	8.3%	8.5%	8.1%	9.5%	8.9%
지배주주순이익	56	-43	-53	-872	-912	194	109	84	60	447	481
% 지배주주순이익률	2.7%	-1.9%	-2.7%	-50.8%	-11.3%	10.0%	5.4%	4.1%	2.9%	5.5%	5.4%

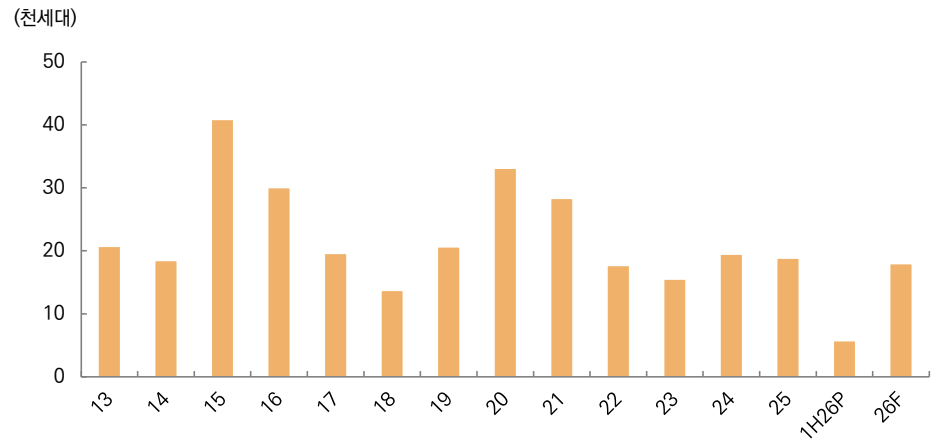
자료: 대우건설, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 1. 연간 대우건설 매출액, 영업이익 추이 및 전망



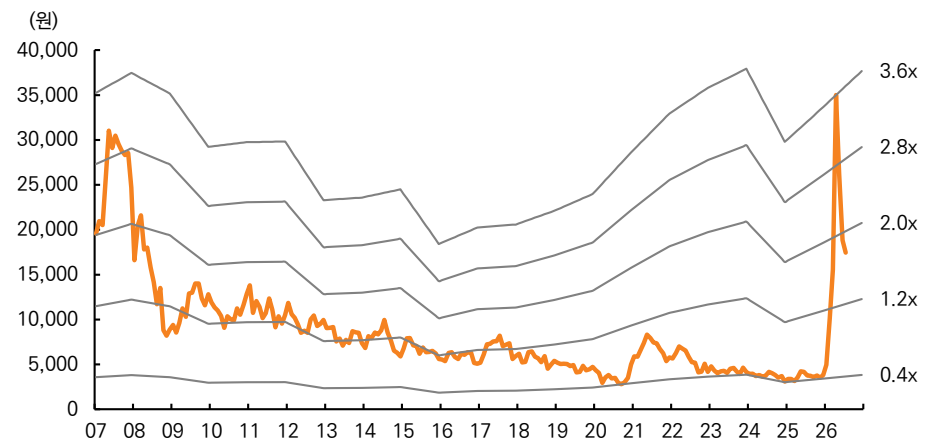
자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 2. 연간 대우건설 주택 분양 실적 및 가이드스



자료: 대우건설, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 대우건설 12개월 선행 PBR Chart



자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 대우건설 목표주가 산정

(원, 배)

항목	금액	비고
BPS	9,759	2026년 기준
Target PBR	2.5	2007년 중동 Cycle 멀티플 상단, 20% 할인
목표주가	24,000	반올림 적용
현재주가	17,450	7월 10일 종가
% 상승여력	38%	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

대우건설 (047040)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	8,055	8,096	8,878	9,814
매출원가	7,816	6,880	7,611	8,400
매출총이익	239	1,216	1,267	1,414
판매비와관리비	1,054	449	478	518
조정영업이익	-815	767	788	895
영업이익	-815	767	788	895
비영업손익	-394	-155	-123	-91
금융손익	-59	-68	-64	-61
관계기업등 투자손익	-46	-3	4	9
세전계속사업손익	-1,209	612	665	804
계속사업법인세비용	-293	164	179	216
계속사업이익	-916	448	486	588
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	-916	448	486	588
지배주주	-912	447	481	581
비지배주주	-4	0	6	7
총포괄이익	-948	664	426	520
지배주주	-943	644	414	505
비지배주주	-5	20	13	16
EBITDA	-701	801	801	913
FCF	363	-186	309	374
EBITDA 마진율 (%)	-8.7	9.9	9.0	9.3
영업이익률 (%)	-10.1	9.5	8.9	9.1
지배주주귀속 순이익률 (%)	-11.3	5.5	5.4	5.9

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	9,923	10,488	10,693	10,951
현금 및 현금성자산	1,829	2,031	2,112	2,205
매출채권 및 기타채권	3,463	3,480	3,548	3,636
재고자산	2,428	2,602	2,623	2,650
기타유동자산	2,203	2,375	2,410	2,460
비유동자산	3,436	3,631	3,719	3,822
관계기업투자등	172	188	191	195
유형자산	452	483	503	527
무형자산	64	67	70	59
자산총계	13,359	14,120	14,412	14,773
유동부채	5,111	5,186	5,092	5,015
매입채무 및 기타채무	965	972	994	1,027
단기금융부채	1,085	1,365	1,298	1,233
기타유동부채	3,061	2,849	2,800	2,755
비유동부채	4,773	4,791	4,751	4,669
장기금융부채	3,060	3,099	3,074	3,019
기타비유동부채	1,713	1,692	1,677	1,650
부채총계	9,884	9,977	9,843	9,683
지배주주지분	3,348	4,010	4,431	4,944
자본금	2,078	2,078	2,078	2,078
자본잉여금	562	562	562	562
이익잉여금	1,277	1,624	2,104	2,685
비지배주주지분	127	133	139	146
자본총계	3,475	4,143	4,570	5,090

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	463	-161	333	405
당기순이익	-916	448	486	588
비현금수익비용가감	987	211	246	282
유형자산감가상각비	106	26	3	7
무형자산상각비	8	8	9	10
기타	873	177	234	265
영업활동으로 인한 자산및부채의변동	591	-637	-162	-192
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-20	-246	-32	-44
재고자산 감소(증가)	60	22	-21	-26
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	385	14	9	16
법인세납부	-118	-117	-179	-216
투자활동으로 인한 현금흐름	172	126	-154	-187
유형자산처분(취득)	-89	-22	-24	-31
무형자산감소(증가)	-10	-10	-12	0
장단기금융자산의 감소(증가)	164	3	-18	-31
기타투자활동	107	155	-100	-125
재무활동으로 인한 현금흐름	57	253	-92	-120
장단기금융부채의 증가(감소)	44	319	-92	-120
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-3	0	0	0
기타재무활동	16	-66	0	0
현금의 증가	667	202	81	92
기초현금	1,162	1,829	2,031	2,112
기말현금	1,829	2,031	2,112	2,205

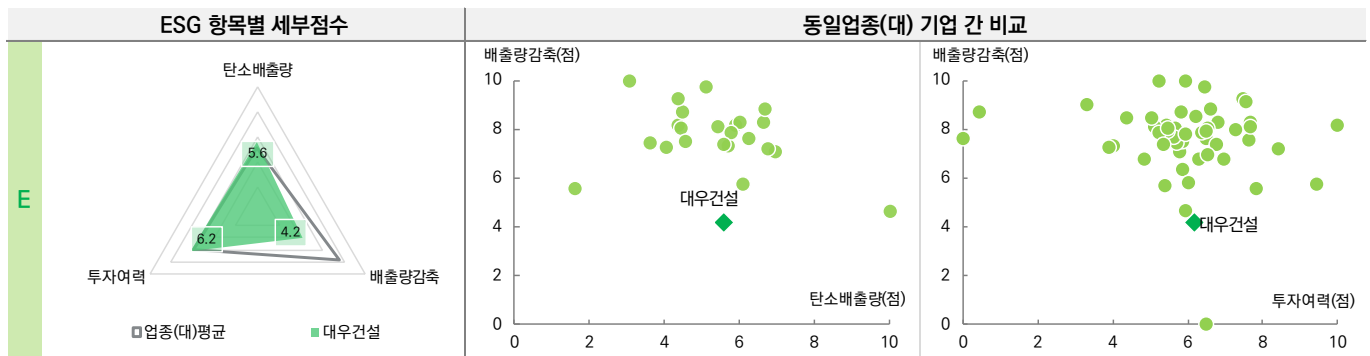
자료: 대우건설, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

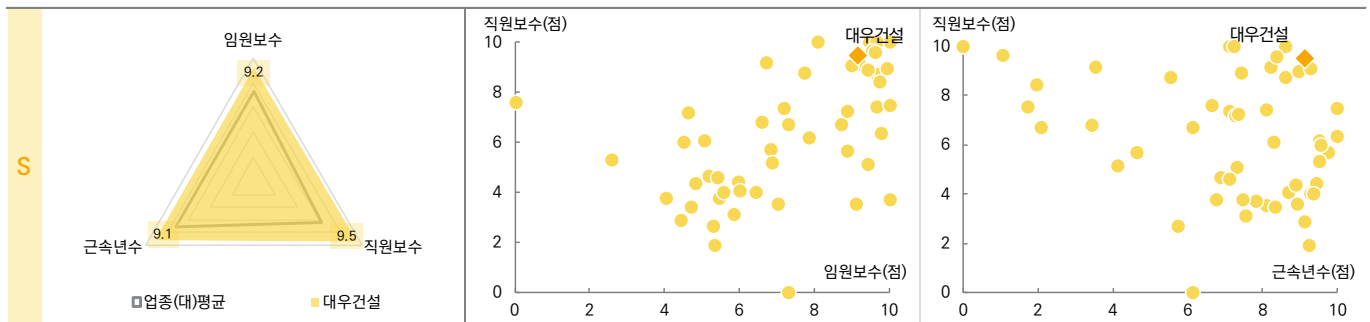
	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	-	16.1	14.9	12.3
P/CF (x)	22.4	10.9	9.8	8.2
P/B (x)	0.5	1.8	1.6	1.5
EV/EBITDA (x)	-	11.4	11.2	9.6
EPS (원)	-2,195	1,086	1,170	1,414
CFPS (원)	171	1,600	1,783	2,117
BPS (원)	8,299	9,759	10,783	12,032
DPS (원)	0	0	0	0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
매출액증가율 (%)	-23.3	0.5	9.6	10.5
EBITDA증가율 (%)	적전	흑전	-0.1	13.9
조정영업이익증가율 (%)	적전	흑전	2.8	13.5
EPS증가율 (%)	적전	흑전	7.7	20.9
매출채권 회전율 (회)	3.0	3.0	3.3	3.6
재고자산 회전율 (회)	3.7	3.2	3.4	3.7
매입채무 회전율 (회)	29.5	24.6	26.7	28.2
ROA (%)	-7.0	3.3	3.4	4.0
ROE (%)	-23.9	12.2	11.4	12.4
ROIC (%)	-12.0	12.0	10.3	11.1
부채비율 (%)	284.5	240.8	215.4	190.3
유동비율 (%)	194.1	202.2	210.0	218.4
순차입금/자기자본 (%)	47.8	45.0	36.9	28.7
조정영업이익/금융비용 (x)	-4.5	3.8	4.0	4.6

ESG 레이팅 : 대우건설 (047040)

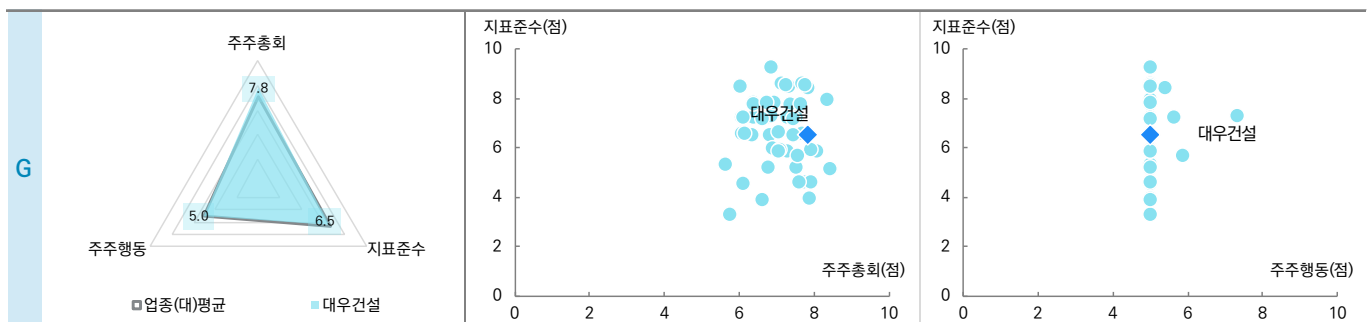
종합		세부항목						
E S G	카본 거버넌스 인센티브 □업종(대)평균 ■대우건설	ESG 점수	5.6	=	직전점수	5.6	업종(대)	산업재
		ESG 등급	BBB	=	직전등급	BBB	업종(중)	자본재
		세부항목	점수	등급	가중치(%)		담당자	김기룡
		카본(E)	4.3	A	40	=	담당자 코멘트	
		인센티브(S)	9.4	AA	10	=		
		거버넌스(G)	5.9	A	50	=		
		가중치 변경 없음.						



(1) 탄소배출량 = 탄소집약도(탄소배출량/매출) ; (2) 배출량감축 = 3년평균 탄소집약도 감소율 ; (3) 투자여력 = 3년 평균 ROE
주: 탄소배출량 점수와 탄소집약도는 반비례 ; 배출량감축 점수와 탄소집약도 감소율은 비례



(1) 임원보수 = 임원 1인당 보수 ; (2) 직원보수 = 직원 1인당 보수 ; (3) 근속년수 = 직원 1인당 평균 근속년수



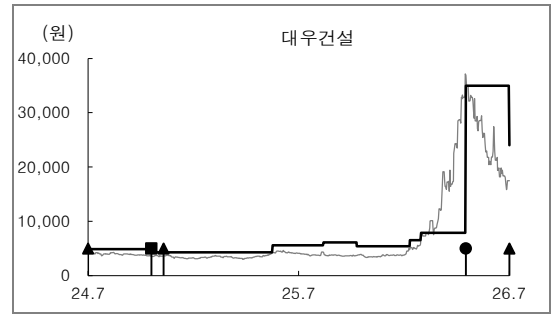
(1) 주주총회 = 주주 안전 종합 반대·기권 비율 ; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건 수 및 주주행동 수용 건 수 ; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수율
주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을 수록 견제와 균형이 작동함을 의미

점수	산정식 및 설명
ESG 점수	ESG 점수 = (E 가중치 × 카본스코어) + (S 가중치 × 인센티브 스코어) + (G 가중치 × 거버넌스 스코어)
카본 스코어	카본 스코어 = 탄소배출량 점수 + (투자여력 점수 × 배출량감축 점수)
인센티브 스코어	인센티브 스코어 = 임원보수 점수 + 직원보수 점수 + 근속년수 점수
거버넌스 스코어	거버넌스 스코어 = 주주총회 점수 + 주주행동 점수 + 지표준수 점수

자료: MSCI, FnGuide, 한국거래소, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
대우건설 (047040)				
2026.07.13	매수	24,000	-	-
2026.04.29	중립	35,000	-31.03	0.00
2026.02.10	매수	7,900	117.96	370.25
2026.01.22	매수	6,500	-20.01	-11.23
2025.10.22	매수	5,400	-31.13	-7.04
2025.08.25	매수	6,100	-39.20	-36.89
2025.05.29	매수	5,600	-26.99	-17.68
2024.11.21	매수	4,300	-20.22	-2.56
2024.10.31	Trading Buy	4,300	-16.09	-13.49
2024.05.02	매수	4,900	-21.39	-13.06



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 추가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
83.02%	0%	16.35%	0.63%

* 2026년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 대우건설 의 자기주식 취득 및 처분을 위한 신탁 업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.