



BUY(Maintain)

목표주가: 23,000원

주가(7/13): 16,010원

시가총액: 65,786억원

건설 Analyst 신대현
shin8d@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (7/13)		6,806.93pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	37,150 원	3,360원
등락률	-56.9%	376.5%
수익률	절대	상대
1M	-26.7%	-12.6%
6M	321.3%	190.5%
1Y	287.7%	82.4%

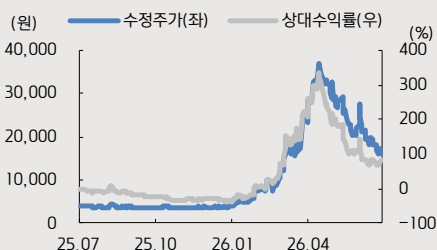
Company Data

발행주식수	410,908 천주
일평균 거래량(3M)	16,848천주
외국인 지분율	11.8%
배당수익률(26E)	0.0%
BPS(26E)	9,442원
주요 주주	증흥토건 외 2인 51.3%

투자지표

(십억원, IFRS **)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	10,504	8,055	8,106	8,686
영업이익	403	-815	815	817
EBITDA	526	-701	982	899
세전이익	358	-1,209	766	769
순이익	243	-916	557	557
지배주주지분순이익	234	-912	547	543
EPS(원)	563	-2,195	1,315	1,306
증감률(%YoY)	-54.3	적전	흑전	-0.7
PER(배)	5.5	-1.7	12.2	12.3
PBR(배)	0.30	0.47	1.70	1.48
EV/EBITDA(배)	6.3	-4.8	7.8	8.3
영업이익률(%)	3.8	-10.1	10.1	9.4
ROE(%)	5.6	-23.9	15.0	12.9
순차입금비율(%)	46.2	47.8	24.4	15.1

Price Trend



대우건설 (047040)

실적 컨센서스 상회 전망, AI 인프라 확대 수혜



대우건설 2분기 영업이익은 컨센서스를 상회할 것으로 전망된다. 주택건축 부문 수익성이 높게 유지될 것으로 전망되기 때문이다. 대우건설은 LNG, 데이터센터, 원전 등 AI 인프라 관련 상품에서 경쟁력을 보유하고 있기 때문에, AI 인프라 확대에 따른 수혜가 전망된다. 최근 주가는 고점 대비 약 60% 하락하면서 밸류에이션 부담도 상당부분 줄어든 상황이다. 투자의견 Buy 유지하고 목표주가 23,000원으로 상향한다.

>>> 2분기 영업이익 컨센서스 상회 전망

대우건설의 2분기 연결 영업이익은 1,912억원(YoY +133%)으로 시장 컨센서스 (1,500억원)을 상회할 것으로 전망된다. 1분기와 마찬가지로 준공 현장들에서의 원가율 개선에 따라 높은 수준의 주택건축 부문 수익성이 유지될 것으로 전망되기 때문이다. 2분기 분양세대는 4,842세대로 파악되며, 일부 분양 승인 지연이 있었으나 대부분 7월에 승인을 받아 연간 분양 계획에서의 큰 변화는 없을 것으로 전망된다. 착공도 작년말부터 증가하고 있는 만큼 주택건축은 매출은 올해 바닥을 찍을 것으로 전망된다. 인프라 부문에선 문제가 되었던 이라크 침매터널 현장이 준공되었다. 플랜트 부문에선 체코 원전 수주는 지연된 점은 아쉬우나, 그 외 수주파이프라인에 대한 수주 예상 시기 변화는 아직 없는 것으로 파악된다.

>>> LNG, 데이터센터, 원전 등 AI 인프라 확대 수혜 예상

대우건설은 글로벌 AI 인프라 확대에 따른 직접적인 수혜가 예상된다. LNG 터미널, 데이터센터, 원전 등 AI 인프라와 관련된 상품에서 경쟁력을 보유하고 있기 때문이다. LNG에선 나이지리아 T7부터 원청사로서 참여한 이력을 보유 중이며, 하반기에는 모잠비크 LNG Area 1 매출 본격화와 Area4(Rovuma LNG)에 대한 수주가 기대되는 상황이다. 데이터센터에선 지난 1월 전남 장성군(200MW)과 강진군(300MW) 일대 AI데이터센터 구축을 위한 민관 협력 업무협약을 체결한 바 있으며, 4월 '데이터센터 TFT'를 구성하여 국내외 데이터센터 진입 전략을 계획하고 있다. 원전에선 체코 두코바니 원전 수주를 앞두고 있고, 빠르면 하반기 베트남 닌투언 2호 팀코리아 입찰에 나설 것으로 전망된다. 최근 국내에서 대형원전/SMR 부지 선정 및 추가 대형원전 공사 가능성에 따른 추가 기회 또한 유효한 상황이다.

>>> 투자의견 Buy 유지, 목표주가 23,000원으로 상향

대우건설에 대한 투자의견 Buy를 유지하고, 목표주가를 23,000원으로 상향한다. 목표주가는 '26~'27년 BPS에 글로벌 LNG 엔지니어링 업체들의 평균 PBR 2.3배를 적용했다. 단기 실적 호조는 지속될 것으로 전망되며, 국내외 AI인프라 확대에 따라 대우건설의 수혜가 전망된다. 4월 말 투자경고 이후 주가는 고점대비 약 60% 하락한만큼, 높아진 밸류에이션에 대한 부담이 상당부분 줄어든 상황으로 판단된다.

대우건설 키움증권 추정치 변화 Table

구분 (십억)	매출액				영업이익				YoY	
	'25년	'26년 기준	'26년 신규	변화	'25년	'26년 기준	'26년 신규	변화	매출액	영업이익
1Q	2,077	1,951	1,951	0%	151	256	256	0%	-6%	69%
2Q	2,273	2,037	2,057	1%	82	172	191	11%	-10%	133%
3Q	1,991	1,962	1,984	1%	57	159	176	11%	0%	212%
4Q	1,714	2,104	2,115	1%	-1,106	173	192	11%	23%	흑전
연간	8,055	8,054	8,106	1%	-815	759	815	7%	1%	흑전

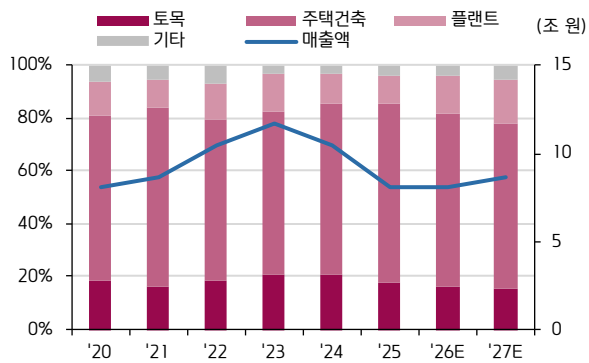
자료: 대우건설, 키움증권 리서치센터

대우건설 키움증권 추정치 VS 컨센서스

(십억)	구분	키움추정치			컨센서스			차이		
		2Q26E	2026E	2027E	2Q26E	2026E	2027E	2Q26E	2026E	2027E
대우건설	매출액	2,056.7	8,106.4	8,686.1	2,026.9	8,084.2	8,916.9	1.5%	0.3%	-2.6%
	영업이익	191.2	814.8	817.5	150.0	710.3	731.3	27.5%	14.7%	11.8%
	지배주주순이익	121.7	549.2	523.9	104.9	446.2	481.9	16.0%	23.1%	8.7%

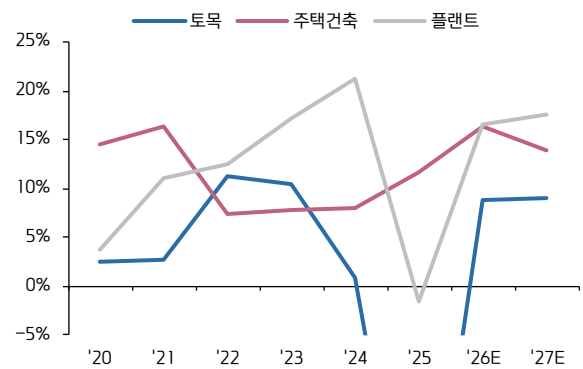
자료: 대우건설, Fnguide, 키움증권 리서치센터

대우건설 사업부문별 매출 비중 추이



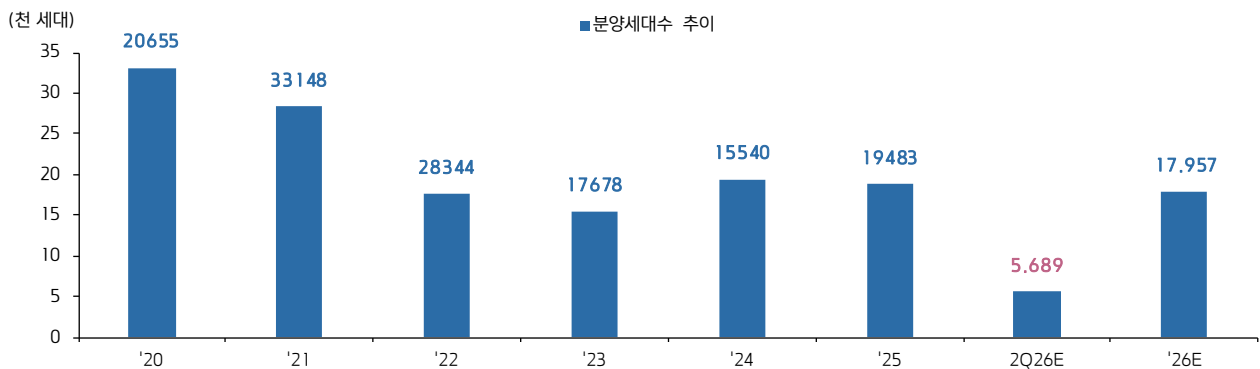
자료: 대우건설, 키움증권 리서치센터

대우건설 사업부문별 GPM 추이



자료: 대우건설, 키움증권 리서치센터

대우건설 분양 세대 수 추이



자료: 대우건설, 키움증권 리서치센터

글로벌 주요 LNG 엔지니어링 업체 밸류에이션

구분 회사명	OPM(%)			ROE(%)			배당수익률(%)			'26년 PER	'26년 PBR	'27년 PBR
	25	26E	27E	25	26E	27E	25	26E	27E			
Chiyoda	16.5	4.7	5.3	-	40.2	16.6	0.0	0.0	0.0	12.9	3.0	2.3
JGC Holdings	4.2	4.9	5.6	8.6	9.6	9.2	2.6	2.2	2.3	12.8	1.3	1.2
Technip Energies	7.1	6.3	7.4	19.5	20.8	23.0	3.1	2.5	2.8	17.1	2.5	2.3
Saipem	4.4	5.5	6.7	12.0	21.6	27.5	7.0	3.9	3.9	18.8	3.2	2.8
KBR	10.3	10.2	10.1	33.2	31.2	23.7	1.6	2.0	2.1	8.8	2.5	2.1
평균	8.5	6.3	7.0	18.3	24.7	20.0	2.9	2.1	2.2	14.1	2.5	2.1

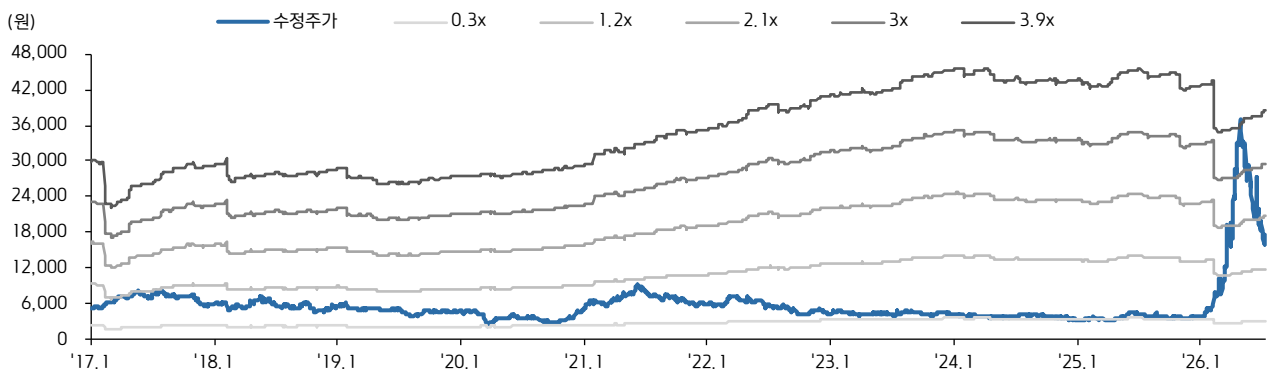
자료: Bloomberg Consensus, 키움증권 리서치센터

대우건설 목표주가산정

항목 (배, 원)	목표주가 산정	설명
① 대우건설 목표 PBR	2.3	위의 Global Peer 5개사 PBR 평균 적용
② 참조기간 BPS	10,131.4	키움증권 '25년 BPS 추정
③ 목표주가	23,000	②*③(십의 자리수 반올림)
현재주가	16,010	'26년 7월 13일 종가
상승여력	44%	

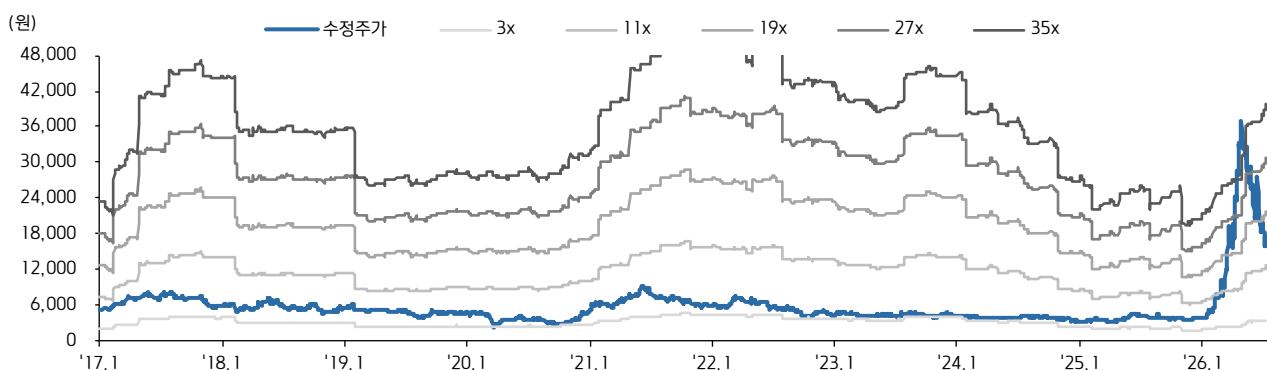
자료: 키움증권 리서치센터

대우건설 12개월 Forward P/B Chart



자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

대우건설 12개월 Forward P/E Chart



자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

대우건설 연결기준 실적 추이 및 전망

(십억 원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
신규수주	2,824	2,999	5,333	3,080	3,421	2,648	5,248	9,717	14,236	21,034	20,356
수주잔고	45,013	44,993	48,804	50,597	51,890	52,482	55,746	63,348	50,597	63,348	75,018
매출액	2,077	2,273	1,991	1,714	1,951	2,057	1,984	2,115	8,055	8,106	8,686
YoY	-16.5%	-19.4%	-21.9%	-35.2%	-6.0%	-9.5%	-0.3%	23.4%	-23.3%	0.6%	7.2%
토목	415	427	409	153	351	353	317	323	1,404	1,344	1,334
건축	1,382	1,476	1,322	1,329	1,273	1,333	1,272	1,389	5,508	5,267	5,431
플랜트	227	259	220	136	284	277	305	311	841	1,177	1,432
기타	53	112	40	96	44	94	90	92	301	319	489
매출총이익	251	248	173	-434	364	306	300	322	238	1,292	1,307
YoY	16.7%	-9.9%	2.3%	적전	45.0%	23.3%	73.3%	흑전	-74.3%	441.9%	1.2%
토목	36	-13	-23	-499	31	30	29	29	-498	119	120
건축	150	176	152	159	265	200	191	208	637	864	760
플랜트	51	48	35	-149	47	44	50	53	-14	194	251
매출총이익률	12.1%	10.9%	8.7%	-25.3%	18.6%	14.9%	15.1%	15.2%	3.0%	15.9%	15.0%
토목	8.7%	-2.9%	-5.6%	-326.2%	8.8%	8.5%	9.0%	9.0%	-35.5%	8.8%	9.0%
건축	10.8%	11.9%	11.5%	12.0%	20.8%	15.0%	15.0%	15.0%	11.6%	16.4%	14.0%
플랜트	22.6%	18.7%	15.8%	-109.3%	16.5%	16.0%	16.5%	17.0%	-1.7%	16.5%	17.5%
판관비	99	166	117	672	108	115	123	131	1,054	477	489
판관비율	4.8%	7.3%	5.9%	39.2%	5.5%	5.6%	6.2%	6.2%	13.1%	5.9%	5.6%
영업이익	151	82.2	57	-1,106	256	191	176	192	-815	815	817
YoY	31.8%	-21.6%	-9.1%	적전	68.9%	132.6%	211.7%	흑전	적전	흑전	0.3%
OPM	7.3%	3.6%	2.8%	-64.5%	13.1%	9.3%	8.9%	9.1%	-10.1%	10.1%	9.4%
세전이익	96	-51	-56	-1,198	267	169	158	173	-1,209	766	769
당기순이익	58	-43	-53	-878	196	122	114	125	-916	557	557
지배주주순이익	56	-43	-53	-872	194	119	111	122	-912	547	543
YoY	-36.7%	적전	적전	적전	247.6%	흑전	흑전	흑전	적전	흑전	-0.7%

자료: 대우건설, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	10,504	8,055	8,106	8,686	9,307
매출원가	9,576	7,816	6,815	7,379	7,907
매출총이익	928	238	1,292	1,307	1,400
판매비	524	1,054	477	489	524
영업이익	403	-815	815	817	876
EBITDA	526	-701	982	899	920
영업외손익	-45	-393	-49	-49	-42
이자수익	104	124	136	130	133
이자비용	160	183	165	149	145
외환관련이익	481	117	83	83	83
외환관련손실	347	201	125	125	125
종속 및 관계기업손익	0	-46	-46	-46	-46
기타	-123	-204	68	58	58
법인세차감전이익	358	-1,209	766	769	834
법인세비용	116	-293	209	211	229
계속사업손손익	243	-916	557	557	604
당기순이익	243	-916	557	557	604
지배주주순이익	234	-912	547	543	589
증감률 및 수익성 (%)					
매출액 증감률	-9.8	-23.3	0.6	7.2	7.1
영업이익 증감률	-39.2	-302.2	-200.0	0.2	7.2
EBITDA 증감률	-33.4	-233.3	-240.1	-8.5	2.3
지배주주순이익 증감률	-54.3	-489.7	-160.0	-0.7	8.5
EPS 증감률	-54.3	적전	흑전	-0.7	8.4
매출총이익율(%)	8.8	3.0	15.9	15.0	15.0
영업이익률(%)	3.8	-10.1	10.1	9.4	9.4
EBITDA Margin(%)	5.0	-8.7	12.1	10.3	9.9
지배주주순이익률(%)	2.2	-11.3	6.7	6.3	6.3

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	9,589	9,923	10,171	10,233	10,916
현금 및 현금성자산	1,162	1,829	2,157	2,127	2,300
단기금융자산	918	651	670	691	711
매출채권 및 기타채권	4,683	4,276	4,228	4,338	4,815
재고자산	1,945	2,428	2,354	2,293	2,283
기타유동자산	1,799	1,390	1,432	1,475	1,518
비유동자산	3,070	3,436	3,268	3,186	3,142
투자자산	876	1,054	1,054	1,054	1,054
유형자산	380	452	293	218	180
무형자산	63	64	56	49	42
기타비유동자산	1,751	1,866	1,865	1,865	1,866
자산총계	12,658	13,359	13,439	13,419	14,058
유동부채	4,544	5,111	4,924	4,917	4,925
매입채무 및 기타채무	2,664	3,095	2,908	2,901	2,909
단기금융부채	1,313	1,084	1,084	1,084	1,084
기타유동부채	567	932	932	932	932
비유동부채	3,780	4,773	4,453	3,853	3,853
장기금융부채	2,767	3,057	2,737	2,437	2,437
기타비유동부채	1,013	1,716	1,716	1,416	1,416
부채총계	8,324	9,884	9,377	8,770	8,778
지배지분	4,291	3,348	3,924	4,497	5,113
자본금	2,078	2,078	2,078	2,078	2,078
자본잉여금	562	562	562	562	562
기타자본	-99	-99	-99	-99	-99
기타포괄손익누계액	-433	-471	-440	-410	-383
이익잉여금	2,183	1,277	1,824	2,366	2,955
비지배지분	43	127	138	152	168
자본총계	4,334	3,475	4,062	4,650	5,281

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	-1,284	463	1,063	685	592
당기순이익	243	-916	557	557	604
비현금항목의 가감	461	987	828	735	709
유형자산감가상각비	114	106	159	75	38
무형자산감가상각비	8	8	8	7	6
지분법평가손익	-182	-46	0	0	0
기타	521	919	661	653	665
영업활동자산부채증감	-1,873	591	-87	-379	-482
매출채권및기타채권의감소	-884	-20	48	-110	-476
재고자산의감소	-119	60	73	61	10
매입채무및기타채무의증가	-193	385	-187	-7	8
기타	-677	166	-21	-323	-24
기타현금흐름	-115	-199	-235	-228	-239
투자활동 현금흐름	104	172	163	162	162
유형자산의 취득	-38	-100	0	0	0
유형자산의 처분	2	11	0	0	0
무형자산의 순취득	-6	-10	0	0	0
투자자산의감소(증가)	191	-178	0	0	0
단기금융자산의감소(증가)	-175	267	-20	-20	-21
기타	130	182	183	182	183
재무활동 현금흐름	1,170	57	-310	-290	10
차입금의 증가(감소)	1,224	50	-320	-300	0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	0	-3	0	0	0
기타	-54	10	10	10	10
기타현금흐름	190	-25	-588	-588	-592
현금 및 현금성자산의 순증가	180	667	328	-30	173
기초현금 및 현금성자산	982	1,162	1,829	2,157	2,127
기말현금 및 현금성자산	1,162	1,829	2,157	2,127	2,300

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	563	-2,195	1,315	1,306	1,416
BPS	10,325	8,055	9,442	10,821	12,301
CFPS	1,695	171	3,334	3,110	3,160
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	5.5	-1.7	12.2	12.3	11.3
PER(최고)	8.8	-2.2	30.7		
PER(최저)	5.5	-1.3	2.7		
PBR	0.30	0.47	1.70	1.48	1.30
PBR(최고)	0.48	0.60	4.27		
PBR(최저)	0.30	0.37	0.38		
PSR	0.12	0.20	0.82	0.77	0.71
PCFR	1.8	22.4	4.8	5.1	5.1
EV/EBITDA	6.3	-4.8	7.8	8.3	7.9
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% ,보통주,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	2.0	-7.0	4.2	4.1	4.4
ROE	5.6	-23.9	15.0	12.9	12.2
ROIC	6.3	-18.6	13.0	13.1	13.4
매출채권회전율	2.5	1.8	1.9	2.0	2.0
재고자산회전율	5.8	3.7	3.4	3.7	4.1
부채비율	192.1	284.5	230.8	188.6	166.2
순차입금비용	46.2	47.8	24.4	15.1	9.6
이자보상배율	2.5	-4.5	4.9	5.5	6.0
총차입금	4,081	4,141	3,821	3,521	3,521
순차입금	2,002	1,661	993	703	509
NOPLAT	526	-701	982	899	920
FCF	-1,497	-328	673	295	198

Compliance Notice

- 당사는 7월 13일 현재 '대우건설' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

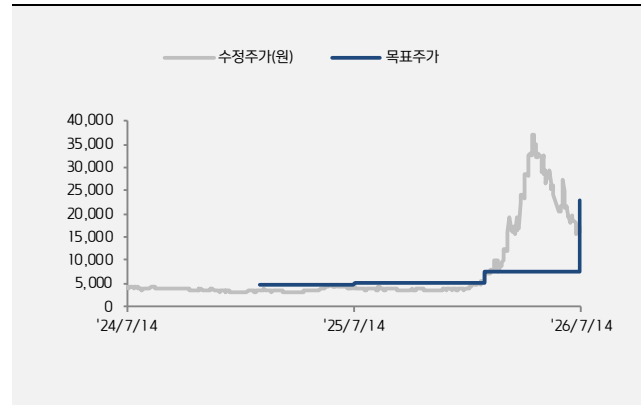
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
대우건설 (047040)	2025-02-11	Buy(Initiate)	4,600원	6개월	-26.44	-19.02
	2025-04-14	Buy(Maintain)	4,600원	6개월	-26.74	-19.02
	2025-04-30	Buy(Maintain)	4,600원	6개월	-19.36	0.22
	2025-07-15	Buy(Maintain)	5,000원	6개월	-20.64	-17.40
	2025-07-30	Buy(Maintain)	5,000원	6개월	-22.12	-12.60
	2025-08-26	Buy(Maintain)	5,000원	6개월	-24.36	-12.60
	2025-10-21	Buy(Maintain)	5,000원	6개월	-24.33	-12.60
	2025-11-03	Buy(Maintain)	5,000원	6개월	-25.50	-12.60
	2026-01-15	Buy(Maintain)	5,000원	6개월	0.34	15.40
	2026-02-10	Buy(Maintain)	7,700원	6개월	168.89	382.47
	2026-07-14	Buy(Maintain)	23,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

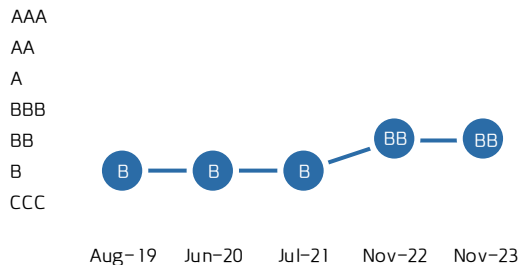
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/07/01~2026/06/30)

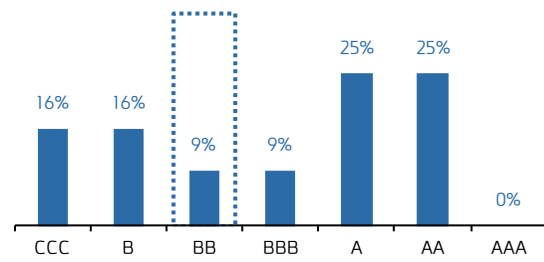
매수	중립	매도
96.10%	3.41%	0.49%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

Universe: MSCI ACWI Index 내 건설 기업 32개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈에 대한 가중평균	3.5	4.5		
환경	3.9	4.2	17.0%	▲0.1
청정 기술에 대한 기회	3.9	4.1	17.0%	▲0.1
사회	2.2	4.6	25.0%	▼0.3
건강과 안전성	2.2	5	25.0%	▼0.3
지배구조	4.0	5	58.0%	▲0.3
기업 지배구조	6.6	5.8		▲0.5
기업 활동	1.5	5.6		▼0.1

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
	특이사항 없음

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사(건설)	청정 기술에 대한 기회	건강과 안전성	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
삼성 E&A	●	●●	●●●	●●●	A	▲
대우건설	●●●●	●	●●●	●●	BBB	◀▶
현대건설	●●●	●●	●●	●●●	BBB	◀▶
대우건설	●●	●	●●●	●	BB	◀▶
DL이앤씨	●●	●	●●●	●●	BB	▲
HDC현대산업개발	●	●●	●	●●	B	◀▶

4분위 등급 : 4분위 최저 ● 4분위 최고 ●●●●●

등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치