

Company Update

Analyst 조정현

02) 6915-5660

controlh@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (하향) 31,000원

현재가 (7/13) 16,010원

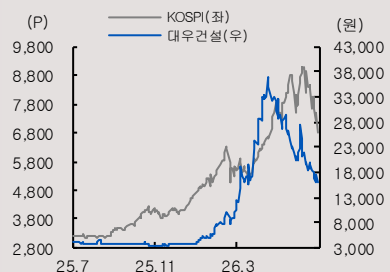
KOSPI (7/13)	6,806.93pt
시가총액	6,579십억원
발행주식수	410,908천주
액면가	5,000원
52주 최고가	37,150원
최저가	3,360원
60일 일평균거래대금	485십억원
외국인 지분율	11.8%
배당수익률 (2026F)	0.0%

주주구성	
중흥토건 외 2 인	51.34%
국민연금공단	5.79%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-13%	190%	82%
절대기준	-27%	321%	291%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	31,000	36,000	▼
EPS(26)	1,277	752	▲
EPS(27)	1,502	1,136	▲

대우건설 주가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

대우건설 (047040)

2Q26 Preview: 예상보다 빠른 주택 마진 개선

주택/건축 중심 실적 기대치 상회 추정

대우건설의 2Q26 영업실적은 매출액 2,0조 원(YoY -13.8%), 영업이익 1,633억 원(YoY +98.6%)으로 추정한다. 영업이익은 시장 기대치 1,508억 원 대비 8.2% 상회할 것으로 전망한다. 추정치 근거는 주택, 건축의 외주 현장(GPM 14%) 매출 믹스 개선이 지속되는 가운데, 자체 현장(GPM 20% 내외)의 매출 기여가 확대되면서 전분기 대비 마진이 개선될 것으로 예상하기 때문이다.

1분기 실적 발표 당시 동사가 제시했던 주택/건축 GPM 14% 수준보다 원가율 개선 속도가 빠르게 나타나고 있으며, 향후 자체사업 매출 비중이 확대될수록 주택/건축 부문의 수익성은 추가로 개선될 것으로 기대한다. 반면 플랜트 부문은 신규 프로젝트의 매출 규모가 충분하지 않아 이익 기여에는 시간이 필요할 것으로 판단한다.

파이프라인의 핵심은 LNG와 원전

하반기 해외 수주의 핵심은 모잠비크 LNG Area 4와 체코 원전이다. 모잠비크 LNG는 현재 2개 컨소시엄이 경쟁 중이며, 동사는 컨소시엄 내에서 LNG 트레인 시공을 담당할 예정이다. 수주 시점은 기존 계획대로 3~4분기가 예상되며, 프로젝트 규모는 나이지리아 LNG Train 7을 상회할 것으로 전망한다.

체코 원전은 한국수력원자력이 확보한 계약을 참여 업체에 배분하는 과정에서 공사비와 계약조건에 대한 협상이 진행되고 있다. 계약 방식도 LSTK와 Cost Plus Fee 구조를 두고 논의가 이어지고 있으며, 장기간에 걸쳐 진행되는 원전 공사의 특성상 원가 상승과 공기 지연 위험을 어떻게 분담할지가 핵심이다. 계약은 분리발주보다 일괄 수주 방식이 유력하며, 정확한 시점을 예측하기는 어렵지만 연내 결과가 확인될 가능성은 유효하다.

투자의견 매수, 목표주가 31,000원으로 하향

당사는 동사에 대한 매수 의견은 유지하나, 목표주가는 31,000원으로 하향 조정한다. 하향 근거는 원전 수주 지연으로 인한, 멀티플 하향에서 기인한다.

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	10,504	8,055	8,036	9,020	10,647
영업이익	403	-815	823	896	1,119
세전이익	358	-1,209	719	842	1,008
지배주주순이익	234	-912	526	617	740
EPS(원)	563	-2,195	1,277	1,502	1,802
증가율(%)	-54.3	-489.7	-158.2	17.6	20.0
영업이익률(%)	3.8	-10.1	10.2	9.9	10.5
순이익률(%)	2.3	-11.4	6.7	7.0	7.1
ROE(%)	5.6	-23.9	14.5	14.6	15.1
PER	5.5	-1.7	13.7	11.6	9.7
PBR	0.3	0.5	1.8	1.6	1.4
EV/EBITDA	6.3	-4.9	9.7	9.1	7.6

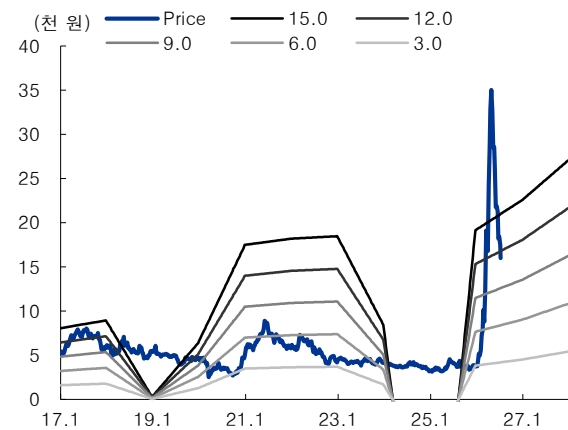
자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 대우건설 목표주가 산출

항목	내용	비고
Target BPS (원)	10,427	12M Fwd. BPS
Target PBR (배)	3.0	
적정주가 (원)	31,282	
목표주가 (원)	31,000	
전일증가 (원)	16,010	
상승여력 (%)	93.7	
투자의견	매수	

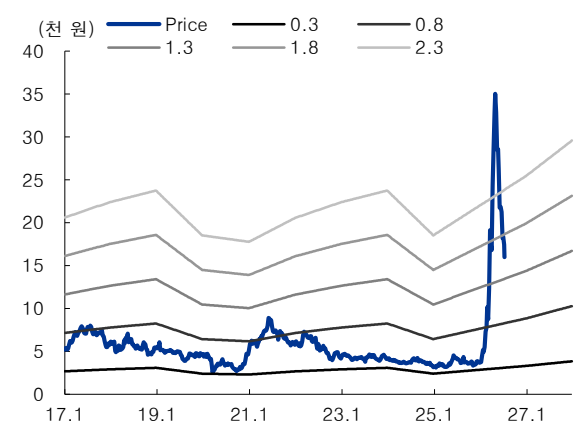
자료: IBK투자증권 추정

그림 1. 대우건설 PER 밴드차트



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

그림 2. 대우건설 PBR 밴드차트



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

표 2. 대우건설 파이프라인

4Q25 (변경 전)				1Q26 (변경 후)			
공종	프로젝트 명	금액	수주예상시기	공종	프로젝트 명	금액	수주예상시기
원전	체코 두코바니 원전	미정	1H26	원전	체코 두코바니 원전	미정	1H26
원전	미국 원전	미정	2027	원전	미국 원전	미정	2027
원전	베트남 원전	미정	2027	원전	베트남 원전	미정	2027
원전	체코 테슬린 원전	미정	2028	원전	체코 테슬린 원전	미정	2028
화학	투르크메니스탄 비료	미정	3Q26	화학	투르크메니스탄 비료	미정	3Q26
LNG	파푸아뉴기니 LNG CPF	3조 원	3Q26	LNG	파푸아뉴기니 LNG CPF	3조 원	3Q26
LNG	나이지리아 Indorama	미정	4Q26	LNG	나이지리아 Indorama	미정	4Q26
LNG	모잠비크 Rovuma	미정	4Q26	LNG	모잠비크 Rovuma	미정	4Q26
인프라	이라크 Al-Faw항 해군기지	2,2조 원	4Q25	인프라	이라크 Al-Faw항 해군기지	2,2조 원	2026

주: 음영 표시는 신규 및 삭제

자료: 대우건설, IBK투자증권

표 3. 대우건설 주요 파이프라인

(단위: 억 원)

구분	파트너	주요 역할	사건 시점	용량 (GW)	착공	준공	공사 기간	진행 단계	T	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5
대형 원전	팀코리아	APR1400	체코 두코바니	2,8	2026	2035	10	Award	1,686	3,385	5,153	6,813	8,544	9,099
	팀코리아	APR1400	베트남 님투언	2,8	2028	2037	10	-	-	-	2,319	4,655	7,086	9,369
	팀코리아	APR1400	미국 원전	2,8	2028	2037	10	-	-	-	2,577	5,172	7,873	10,409
	팀코리아	APR1400	체코 테슬린	2,8	2029	2038	10	-	-	-	-	1,623	3,258	4,960
합계									1,686	3,385	10,048	18,263	26,760	33,836

주1: 착공 일자는 해당 연도의 1월 1일 착공 추정, 주2: 기성률은 UAE 바라카 원전 프로젝트를 준용, 자료: 언론보도, IBK투자증권 추정

표 4. 대우건설 컨센서스 비교(연결)

(단위: 십억 원, %, %p)

	2Q26E	1Q26	2Q25	QoQ	YoY	컨센서스	차이
매출액	1,960	1,951	2,273	0.4	-13.8	2,031	-3.5
영업이익	163	256	82	-36.2	98.6	151	8.2
지배주주순이익	106	194	-43	-45.5	흑자전환	104	2.2
OPM	8.3	13.1	3.6	-4.8	4.7	7.4	0.9

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

표 5. 대우건설 분기 및 연간 실적 추이

(단위: 십억 원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	2,077	2,273	1,991	1,714	1,951	1,960	2,049	2,075	8,055	8,036	9,020
YoY (%)	-16.5	-19.4	-21.9	-35.2	-6.0	-13.8	2.9	21.0	-23.3	-0.2	12.2
매출액(별도)	2,024	2,162	1,950	1,618	1,908	1,940	1,949	1,958	7,754	7,756	8,620
토목	415	427	409	153	351	354	330	331	1,404	1,365	1,574
주택건축	1,382	1,476	1,322	1,329	1,273	1,334	1,352	1,369	5,508	5,327	5,825
플랜트	227	259	220	136	284	253	267	259	841	1,063	1,221
연결 및 기타	53	112	40	96	44	20	100	116	301	280	400
매출원가	1,826	2,025	1,817	2,148	1,588	1,679	1,731	1,739	7,816	6,737	7,601
YoY (%)	-19.6	-20.5	-23.6	-9.7	-13.0	-17.1	-4.8	-19.0	-18.4	-13.8	12.8
매출원가율 (%)	87.9	89.1	91.3	125.3	81.4	85.7	84.5	83.8	97.0	83.8	84.3
토목	91.3	103.0	105.6	426.2	91.2	91.0	91.8	91.3	135.5	91.3	91.0
주택건축	89.2	88.1	88.5	88.0	79.2	85.0	85.0	85.0	88.4	83.6	84.2
플랜트	77.4	81.3	84.2	209.3	83.5	82.9	82.3	82.0	101.7	82.7	81.1
연결 및 기타	74.4	67.7	77.1	43.2	52.1	72.0	59.0	53.0	62.3	56.4	69.1
판관비	99	166	117	672	108	118	123	127	1,054	475	522
판관비율(%)	4.8	7.3	5.9	39.2	5.5	6.0	6.0	6.1	13.1	5.9	5.8
영업이익	151	82	57	-1,106	256	163	195	209	-815	823	896
YoY (%)	31.8	-21.6	-9.2	적전	68.9	98.6	245.4	흑전	적전	흑전	8.8
영업이익률(%)	7.3	3.6	2.8	-64.5	13.1	8.3	9.5	10.1	-10.1	10.2	9.9
순이익	58	-43	-53	-878	196	107	129	103	-916	535	632
YoY (%)	-36.7	적전	적전	적전	237.9	흑전	흑전	흑전	적전	흑전	18.1
순이익률(%)	2.8	-1.9	-2.7	-51.2	10.0	5.4	6.3	5.0	-11.4	6.7	7.0
지배주주 순이익	56	-43	-53	-872	194	106	129	97	-912	526	617

자료: 대우건설, IBK투자증권

대우건설 (047040)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	10,504	8,055	8,036	9,020	10,647
증가율(%)	-9.8	-23.3	-0.2	12.2	18.0
매출원가	9,576	7,816	6,737	7,601	8,912
매출총이익	928	238	1,298	1,418	1,736
매출총이익률 (%)	8.8	3.0	16.2	15.7	16.3
판매비	524	1,054	475	522	617
판매비율(%)	5.0	13.1	5.9	5.8	5.8
영업이익	403	-815	823	896	1,119
증가율(%)	-39.2	-302.3	-201.0	8.8	24.9
영업이익률(%)	3.8	-10.1	10.2	9.9	10.5
순금융손익	-57	-59	-55	-73	-71
이자손익	-57	-59	-79	-73	-71
기타	0	0	24	0	0
기타영업외손익	12	-289	-72	20	-40
중속/관계기업손익	0	-46	23	0	0
세전이익	358	-1,209	719	842	1,008
법인세	116	-293	184	211	252
법인세율	32.4	24.2	25.6	25.1	25.0
계속사업이익	243	-916	535	632	756
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	243	-916	535	632	756
증가율(%)	-53.4	-477.2	-158.4	18.1	19.7
당기순이익률 (%)	2.3	-11.4	6.7	7.0	7.1
지배주주당기순이익	234	-912	526	617	740
기타포괄이익	-4	-32	57	0	0
총포괄이익	239	-948	592	632	756
EBITDA	526	-701	931	980	1,187
증가율(%)	-33.4	-233.3	-232.8	5.2	21.1
EBITDA마진율(%)	5.0	-8.7	11.6	10.9	11.1

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	563	-2,195	1,277	1,502	1,802
BPS	10,325	8,055	9,551	11,053	12,855
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	5.5	-1.7	13.7	11.6	9.7
PBR	0.3	0.5	1.8	1.6	1.4
EV/EBITDA	6.3	-4.9	9.7	9.1	7.6
성장성지표(%)					
매출증가율	-9.8	-23.3	-0.2	12.2	18.0
EPS증가율	-54.3	-489.7	-158.2	17.6	20.0
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	5.6	-23.9	14.5	14.6	15.1
ROA	2.0	-7.0	3.8	4.1	4.4
ROIC	6.3	-21.8	12.9	13.5	14.4
안정성지표(%)					
부채비율(%)	192.1	284.5	264.2	245.1	235.6
순차입금 비율(%)	45.8	50.2	41.6	32.8	31.0
이자보상배율(배)	2.5	-4.5	4.2	4.4	5.5
활동성지표(배)					
매출채권회전율	4.5	3.0	2.9	3.1	3.2
재고자산회전율	5.8	3.7	3.0	2.8	2.9
총자산회전율	0.9	0.6	0.6	0.6	0.6

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	9,589	9,923	11,391	12,585	14,239
현금및현금성자산	1,162	1,829	2,360	2,506	2,341
유가증권	770	435	405	452	534
매출채권	2,777	2,682	2,769	3,091	3,649
재고자산	1,945	2,428	2,996	3,344	3,948
비유동자산	3,070	3,436	3,420	3,627	4,065
유형자산	380	452	389	311	249
무형자산	63	64	59	52	47
투자자산	1,009	1,189	1,300	1,397	1,566
자산총계	12,658	13,359	14,811	16,213	18,304
유동부채	4,544	5,111	5,684	6,236	7,194
매입채무및기타채무	250	279	261	291	344
단기차입금	659	366	343	383	452
유동성장기부채	542	586	931	931	931
비유동부채	3,780	4,773	5,060	5,278	5,656
사채	306	653	0	0	0
장기차입금	2,164	2,126	2,915	2,915	2,915
부채총계	8,324	9,884	10,745	11,514	12,850
지배주주지분	4,291	3,348	3,925	4,542	5,282
자본금	2,078	2,078	2,078	2,078	2,078
자본잉여금	562	562	562	562	562
자본조정등	-99	-99	2	2	2
기타포괄이익누계액	-433	-471	-420	-420	-420
이익잉여금	2,183	1,277	1,702	2,319	3,060
비지배주주지분	43	127	142	156	172
자본총계	4,334	3,475	4,066	4,698	5,454
비이자부채	4405	5875	6288	7017	8284
총차입금	3,919	4,009	4,457	4,497	4,566
순차입금	1,987	1,745	1,692	1,539	1,692

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	-1,284	463	12	151	-81
당기순이익	243	-916	535	632	756
비현금성 비용 및 수익	461	987	265	137	178
유형자산감가상각비	114	106	100	77	62
무형자산상각비	8	8	7	6	6
운전자본변동	-1,873	591	-684	-545	-945
매출채권등의 감소	-998	-542	-80	-322	-558
재고자산의 감소	-119	60	-372	-348	-603
매입채무등의 증가	-74	29	-18	30	53
기타 영업현금흐름	-115	-199	-104	-73	-70
투자활동 현금흐름	104	172	-78	-651	-1,129
유형자산의 증가(CAPEX)	-38	-100	-5	0	0
유형자산의 감소	2	11	2	0	0
무형자산의 감소(증가)	-6	-10	-1	0	0
투자자산의 감소(증가)	172	-113	118	-97	-169
기타	-26	384	-192	-554	-960
재무활동 현금흐름	1,170	57	601	645	1,045
차입금의 증가(감소)	1,195	21	423	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-25	36	178	645	1045
기타 및 조정	190	-25	-4	0	0
현금의 증가	180	667	531	145	-165
기초현금	982	1,162	1,829	2,360	2,506
기말현금	1,162	1,829	2,360	2,506	2,341

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

해당 사항 없음

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

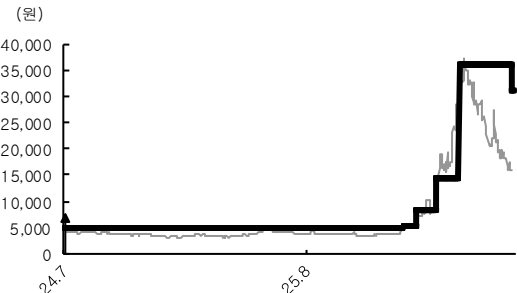
종목 투자 의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자 의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2025.07.01~2026.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	143	95.3
Trading Buy (중립)	6	4
중립	1	0.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

대우건설	추천일자	투자 의견	목표가(원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저
	2024.05.02	매수	4,800	-24.64	-11.25
	2025.05.02	1년경과	4,800	-20.16	-3.96
	2026.01.19	매수	5,400	-5.59	3.52
	2026.02.09	매수	8,200	4.15	27.56
	2026.03.13	매수	14,500	32.62	97.93
	2026.04.20	매수	36,000	-30.35	3.19
	2026.07.15	매수	31,000		