

EARNINGS REVIEW

5 Aug. 2026

박영도 건설/부동산 | ypark@daolfn.com

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	24,000원	24,000원	유지

Earnings

Stock Information

현재가 (8/4)	15,200원
예상 주가상승률	57.9%
시가총액	62,458억원
비중(KOSPI내)	0.12%
발행주식수	410,908천주
52주 최저가 / 최고가	3,360 - 37,150원
3개월 일평균거래대금	2,305억원
외국인 지분율	12.7%
주요주주지분율(%)	
중흥토건 (외 3인)	51.3
국민연금공단 (외 1인)	5.8
대우건설우리사주 (외 1인)	0.2

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	n/a	11.1	13.9
PBR(배)	0.5	1.6	1.4
EV/EBITDA(배)	n/a	9.6	11.1
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률(%)	(17.3)	171.9	307.5	297.9
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	4.1	153.5	205.5	247.0

DAOL 다올투자증권

대우건설 (047040)

2Q26 Review: 실적 서프라이즈와 놀라운 수주 가이드스 상향

Issue

2Q26 Review

Pitch

매출액 당사추정치와 컨센서스 부합, 영업이익 당사추정치와 컨센서스 대폭 상회. 주택 매출이익률 개선 확인. 토목, 플랜트의 일부 비용조차 상쇄시키는 주택 이익. 특별한 대손 이벤트 발생하지 않으면서 지난분기에 이어 큰 폭의 영업이익 개선 지속. 수주 가이드스 대폭 상향 (18조원 -> 27조원). 달성시 역대최대 수준의 실적. 적정주가 24,000원 유지하고 투자의견 Buy 유지.

Rationale

- 2분기 매출액 2조 435억원으로 당사추정치와 컨센서스 각각 8.4%, 0.3% 상회. 영업이익 2,323억원으로 당사추정치와 컨센서스 각각 94.5%, 45.2% 상회.
- 매출액은 낮은 눈높이 충족. 상반기까지는 전년대비 감소추세였으나 다수의 초기 현장들의 매출 증가 시점 도래. 하반기부터 매출액이 전년대비 증가세로 돌아서는 모습 확인 가능.
- 주택 매출이익률 개선 추세 동일하게 관찰. 2분기 실적에 도급증액 등 일시 반영 효과 약 900억원 발생을 감안하더라도 두 자릿수 증반 매출이익률 이어짐. 매출 증가와 맞물려 이익 개선 추세 지속. 아직 다소 높은 수준인 미수 채권의 잠재 부실 리스크 남아있으나 이를 제외한 본업은 완전한 회복 국면.
- 상반기 수주 7.1조원으로 기존 가이드스 18조원의 39.6% 달성. 회사는 신규 가이드스로 27조원을 제시. 체코 두코바니 원전, 파푸아뉴기니 LNG, 나이지리아 비료, 모잠비크 LNG, 가덕도 신공항 등 대형 사업장의 수주가 임박했음을 시사. 이 중 파푸아뉴기니 LNG는 우선협상대상자 선정. 가이드스 달성시 기존 역대 최대 수주인 14.2조원의 거의 두 배에 달하는 대규모 실적.
- 적정주가 24,000원을 유지하고 투자의견 Buy 유지. 적정주가는 2027e EPS의 22배 수준. 아직 실적 변동성 있어 하반기 매출, 이익 증가를 보수적으로 추정하고 있으나, 미수채권 리스크 발생하지 않고 가이드스 수주 달성 시 실적 추정치 상향 여력 존재.

2Q26 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정			시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.06(P)	2026.06(E)	vs Chg	2026.06(E)	vs Con	2025.06(A)	YoY	2026.03(A)	QoQ
매출액	2,043.5	1,884.9	8.4	2,036.9	0.3	2,273.3	(10.1)	1,951.4	4.7
영업이익	232.3	119.4	94.5	160.0	45.2	82.2	182.6	255.6	(9.1)
지배주주순이익	166.2	72.1	130.5	112.3	48.0	(43.3)	흑전	194.3	(14.5)
OPM	11.4%	6.3%	5.0%p	7.9%	3.5%p	3.6%	7.8%p	13.1%	-1.7%p
NIM	8.1%	3.8%	4.3%p	5.5%	2.6%p	-1.9%	10.0%p	10.0%	-1.8%p

Note: K-IFRS 연결 기준

Source: 다올투자증권

Fig. 1: 대우건설 실적변경

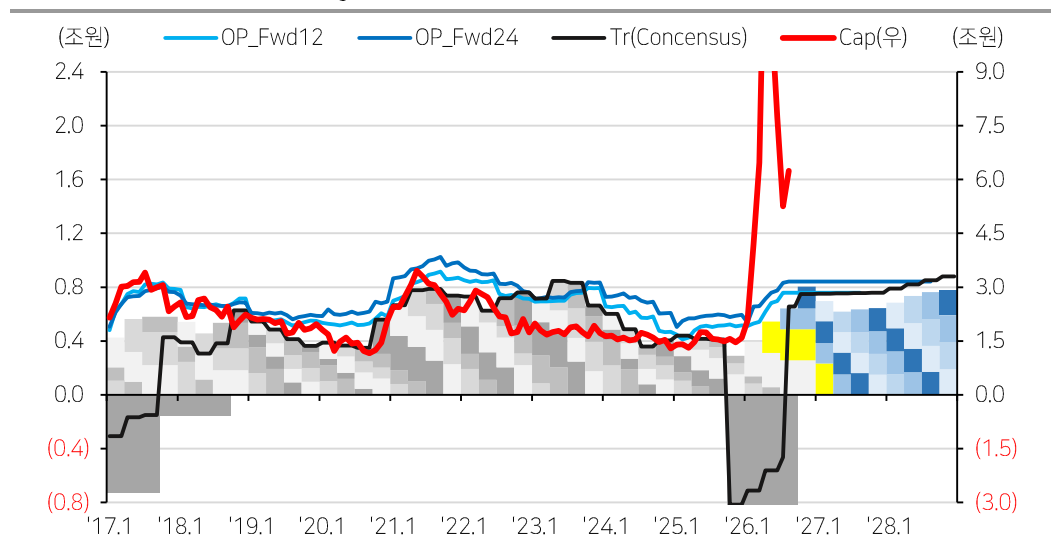
(단위: 십억원, %, %p)

	변경 전				변경 후				차이			
	2026.06	2026.09	2026.12	2027.03	2026.06	2026.09	2026.12	2027.03	2026.06	2026.09	2026.12	2027.03
매출액	1,884.9	1,934.2	1,996.4	2,054.2	2,043.5	2,071.7	2,174.4	2,286.3	8.4	7.1	8.9	11.3
영업이익	119.4	119.0	126.0	147.6	232.3	153.1	161.7	150.3	94.5	28.6	28.4	1.8
영업이익률	6.3	6.2	6.3	7.2	11.4	7.4	7.4	6.6	5.0	1.2	1.1	(0.6)
EBITDA	152.6	151.7	158.3	179.6	265.6	186.0	194.4	182.8	74.0	22.6	22.8	1.8
EBITDA이익률	8.1	7.8	7.9	8.7	13.0	9.0	8.9	8.0	4.9	1.1	1.0	(0.7)
지배주주순이익	72.1	71.7	77.6	102.3	166.2	98.7	105.9	106.8	130.5	37.7	36.6	4.4

Note: K-IFRS 연결

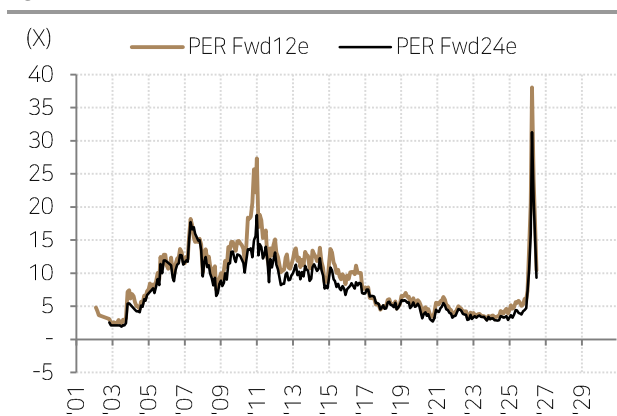
Source: 대우건설, 다올투자증권

Fig. 2: 현대건설 분기별 Trailing / Forward 영업이익 vs 시가총액



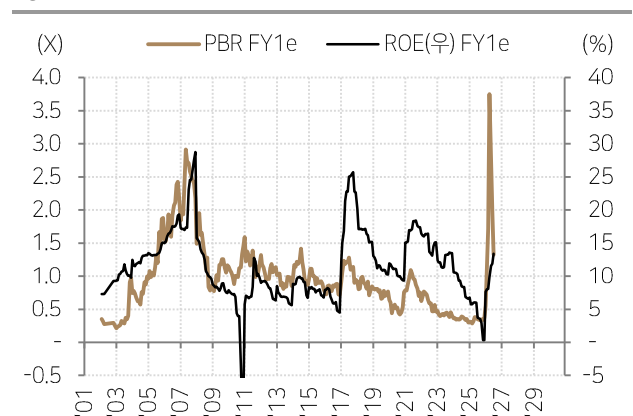
Source: 다올투자증권

Fig. 3: Fwd PER



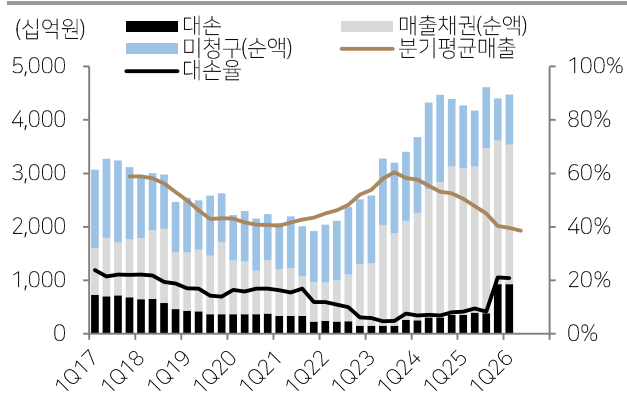
Source: 다올투자증권

Fig. 4: FY1 PBR / ROE



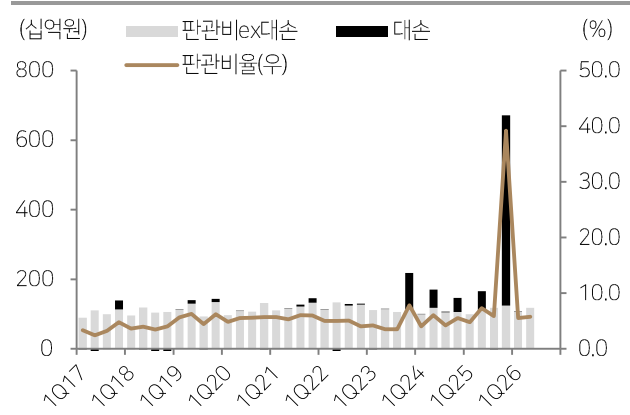
Source: 다올투자증권

Fig. 5: 매출채권



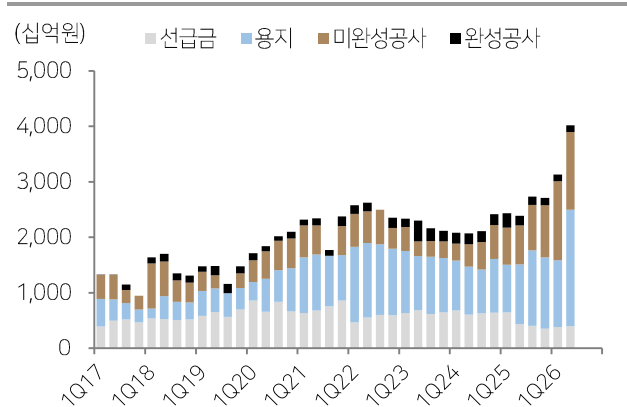
Source: 다올투자증권

Fig. 6: 판매관리비



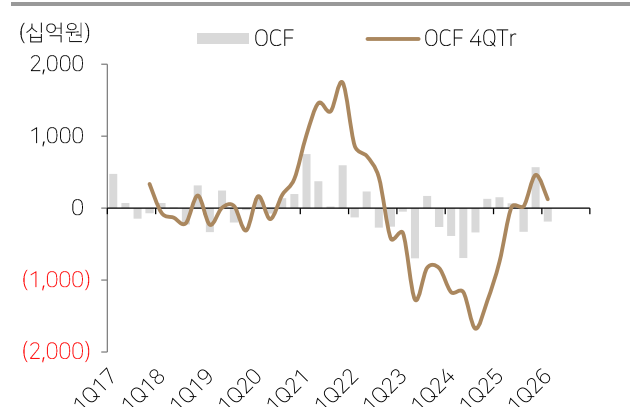
Source: 다올투자증권

Fig. 7: 재고자산



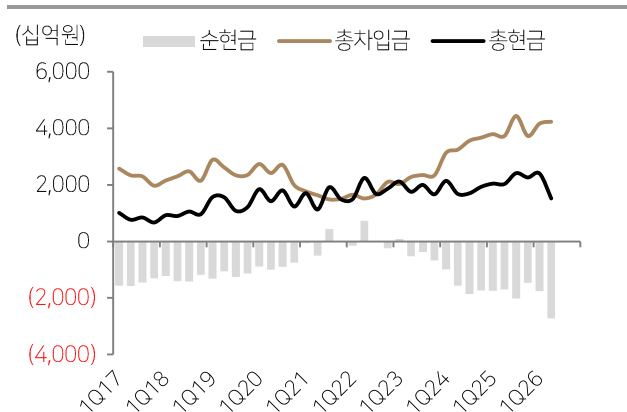
Source: 다올투자증권

Fig. 8: 영업현금흐름



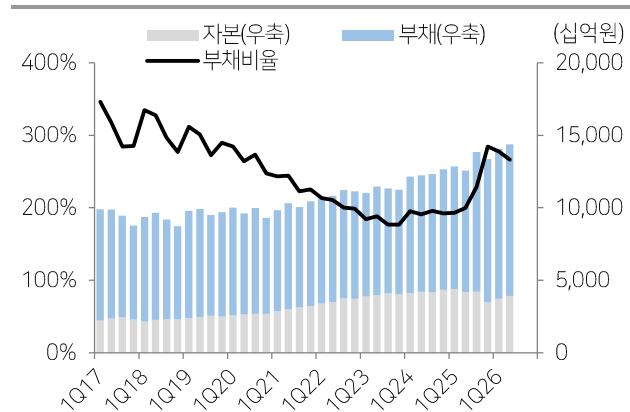
Source: 다올투자증권

Fig. 9: 순현금



Source: 다올투자증권

Fig. 10: 부채비율



Source: 다올투자증권

Fig. 11: 대우건설 분기별 추이 및 전망

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E	2028E
수주	2,824	2,999	5,333	3,080	3,421	3,707	6,936	6,936	14,236	21,000	17,825	19,351
토목	217	386	776	195	176	22	1,151	1,151	1,575	2,500	2,625	2,756
주택건축	2,419	1,646	4,382	2,615	3,078	3,665	2,629	2,629	11,063	12,000	13,200	14,520
플랜트	160	956	157	92	143	13	2,922	2,922	1,364	6,000	1,500	1,575
연결종속	28	10	18	178	25	8	233	233	234	500	500	500
수주잔고	45,013	44,993	48,804	50,597	51,890	53,402	58,266	63,356	50,597	63,356	71,524	79,216
토목	5,671	5,224	5,710	5,986	5,524	5,320	6,099	6,974	5,986	6,974	7,904	8,638
주택건축	35,427	35,428	38,717	39,938	41,678	43,530	44,766	46,447	39,938	46,447	53,361	60,227
플랜트	3,869	4,305	4,340	4,323	4,362	4,228	6,896	9,268	4,323	9,268	9,284	9,070
연결종속	46	37	37	351	326	324	505	668	351	668	976	1,282
매출액	2,077	2,273	1,991	1,714	1,951	2,044	2,072	2,174	8,055	8,241	9,656	11,659
토목	415	427	409	153	351	393	372	396	1,404	1,512	1,695	2,022
주택건축	1,382	1,476	1,322	1,329	1,273	1,392	1,393	1,433	5,508	5,491	6,286	7,654
플랜트	227	259	220	136	284	228	254	290	841	1,055	1,484	1,789
연결종속	53	112	40	96	44	31	53	56	301	183	192	194
매출이익	251	248	173	(434)	364	350	277	292	238	1,283	1,225	1,477
토목	36	(13)	(23)	(499)	31	38	34	36	(498)	138	153	182
주택건축	150	176	152	159	265	301	195	201	637	961	831	1,017
플랜트	51	48	35	(149)	47	8	30	35	(14)	120	178	215
연결종속	14	36	9	55	21	4	18	21	113	64	63	64
GPM(%)	12.1%	10.9%	8.7%	-25.3%	18.6%	17.1%	13.4%	13.4%	3.0%	15.6%	12.7%	12.7%
토목	8.7%	-2.9%	-5.6%	-32.6%	8.8%	9.6%	9.0%	9.0%	-35.5%	9.1%	9.0%	9.0%
주택건축	10.8%	11.9%	11.5%	12.0%	20.8%	21.6%	14.0%	14.0%	11.6%	17.5%	13.2%	13.3%
플랜트	22.6%	18.7%	15.8%	-109.3%	16.6%	3.4%	12.0%	12.0%	-1.7%	11.4%	12.0%	12.0%
연결종속	25.6%	32.3%	22.9%	56.8%	47.9%	12.3%	35.0%	38.0%	37.7%	35.1%	32.7%	32.8%
판매관리비	99	166	117	672	108	118	124	130	1,054	481	579	700
판매관리비율(%)	4.8%	7.3%	5.9%	39.2%	5.5%	5.8%	6.0%	6.0%	13.1%	5.8%	6.0%	6.0%
영업이익	151	82	57	(1,106)	256	232	153	162	(815)	803	645	778
OPM(%)	7.3%	3.6%	2.8%	-64.5%	13.1%	11.4%	7.4%	7.4%	-10.1%	9.7%	6.7%	6.7%
영업외손익	(56)	(133)	(112)	(92)	12	(21)	(19)	(18)	(393)	(46)	(33)	1
세전이익	96	(51)	(56)	(1,198)	267	212	134	144	(1,209)	757	612	778
당기순이익	58	(43)	(53)	(878)	196	167	99	106	(916)	568	451	573
NIM(%)	2.8%	-1.9%	-2.7%	-51.2%	10.0%	8.2%	4.8%	4.9%	-11.4%	6.9%	4.7%	4.9%
지배주주순이익	56	(43)	(53)	(872)	194	166	99	106	(912)	565	451	573
NIM(지배주주, %)	2.7%	-1.9%	-2.7%	-50.8%	10.0%	8.1%	4.8%	4.9%	-11.3%	6.9%	4.7%	4.9%

Source: 다올투자증권

대우건설 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	9,588.7	9,922.6	10,781.8	11,141.4	11,625.0
현금성자산	2,077.9	2,482.6	1,862.2	2,169.2	2,642.3
매출채권	4,683.0	4,276.2	4,454.7	4,503.9	4,514.1
재고자산	1,945.3	2,427.7	3,700.0	3,700.0	3,700.0
비유동자산	3,069.7	3,435.9	3,593.0	3,713.6	3,860.8
투자자산	2,626.3	2,919.9	3,083.1	3,208.3	3,338.5
유형자산	380.2	451.6	448.3	446.8	466.3
무형자산	63.3	64.5	61.6	58.6	56.0
자산총계	12,658.5	13,358.5	14,374.8	14,855.1	15,485.8
유동부채	4,544.0	5,110.9	5,283.1	5,250.6	5,243.8
매입채무	2,664.1	3,094.9	2,942.5	2,918.3	2,914.9
유동성이자부채	1,331.6	1,084.5	1,360.0	1,360.0	1,360.0
비유동부채	3,780.4	4,773.0	4,993.7	5,055.9	5,120.6
비유동이자부채	2,769.3	3,060.4	3,189.2	3,189.2	3,189.2
부채총계	8,324.4	9,883.9	10,276.8	10,306.5	10,364.4
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
이익잉여금	2,183.0	1,277.2	1,741.5	2,192.0	2,764.9
자본조정	(532.2)	(569.8)	(418.3)	(418.3)	(418.3)
자기주식	(101.7)	(101.7)	(0.5)	(0.5)	(0.5)
자본총계	4,334.1	3,474.6	4,098.0	4,548.6	5,121.4
투하자본	5,965.2	4,663.3	6,307.6	6,431.8	6,511.3
순차입금	2,022.9	1,662.3	2,687.0	2,380.0	1,906.9
ROA	2.0	(7.0)	4.1	3.1	3.8
ROE	5.8	(24.0)	15.5	10.8	12.2
ROIC	5.1	(11.1)	11.0	7.5	8.8

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	10,503.6	8,054.6	8,241.0	9,656.5	11,659.2
증가율 (Y-Y,%)	(9.8)	(23.3)	2.3	17.2	20.7
영업이익	403.1	(815.4)	802.7	645.3	777.6
증가율 (Y-Y,%)	(39.2)	적전	흑전	(19.6)	20.5
EBITDA	525.7	(700.9)	929.8	775.0	910.8
영업외손익	(44.6)	(393.4)	(45.9)	(33.1)	0.7
순이자수익	(49.1)	(51.4)	(58.8)	(33.8)	3.3
외화관련손익	133.6	(84.0)	(9.1)	0.0	0.0
지분법손익	0.2	(45.5)	(20.0)	(20.0)	(20.0)
세전계속사업손익	358.5	(1,208.8)	756.9	612.2	778.3
당기순이익	242.8	(916.1)	567.7	450.6	572.9
지배기업당기순이익	234.1	(912.3)	565.2	450.6	572.9
증가율 (Y-Y,%)	(53.4)	적전	흑전	(20.6)	27.1
NOPLAT	273.1	(591.2)	602.1	474.9	572.3
(+) Dep	122.6	114.6	127.0	129.7	133.2
(-) 운전자본투자	1,545.5	(884.8)	1,582.9	85.1	17.3
(-) Capex	37.6	100.3	83.1	120.2	145.2
OpFCF	(1,187.4)	307.9	(936.9)	399.3	543.1
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	6.5	(8.2)	(10.9)	(2.8)	13.1
영업이익증가율(3Yr)	(18.3)	n/a	6.6	17.0	n/a
EBITDA증가율(3Yr)	(14.8)	n/a	5.6	13.8	n/a
순이익증가율(3Yr)	(20.6)	n/a	2.9	22.9	n/a
영업이익률(%)	3.8	(10.1)	9.7	6.7	6.7
EBITDA마진(%)	5.0	(8.7)	11.3	8.0	7.8
순이익률(%)	2.3	(11.4)	6.9	4.7	4.9

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	(1,283.5)	462.9	(748.6)	577.3	773.4
당기순이익	242.8	(916.1)	567.7	450.6	572.9
자산상각비	122.6	114.6	127.0	129.7	133.2
운전자본증감	(1,873.0)	590.9	(1,497.4)	(85.1)	(17.3)
매출채권감소(증가)	(884.5)	(19.9)	(275.4)	(49.2)	(10.2)
재고자산감소(증가)	(118.9)	60.2	(1,075.6)	0.0	0.0
매입채무증가(감소)	(192.7)	385.4	46.5	(24.2)	(3.4)
투자현금	104.4	172.0	(161.7)	(295.0)	(326.1)
단기투자자산감소	(217.2)	389.3	38.5	(24.7)	(25.7)
장기투자증권감소	204.4	(82.4)	(29.0)	(39.3)	(40.1)
설비투자	(37.6)	(100.3)	(83.1)	(120.2)	(145.2)
유무형자산감소	(3.5)	0.9	(2.5)	(4.9)	(4.9)
재무현금	1,169.7	57.0	338.0	0.0	0.0
차입금증가	1,137.3	(35.5)	336.1	0.0	0.0
자본증가	(0.1)	(2.9)	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.1	2.9	0.0	0.0	0.0
현금 증감	180.1	667.1	(575.2)	282.3	447.4
총현금흐름(Gross CF)	704.3	70.9	794.6	662.4	790.7
(-) 운전자본증가(감소)	1,545.5	(884.8)	1,582.9	85.1	17.3
(-) 설비투자	37.6	100.3	83.1	120.2	145.2
(+) 자산매각	(3.5)	0.9	(2.5)	(4.9)	(4.9)
Free Cash Flow	(1,064.3)	833.9	(864.5)	282.3	447.4
(-) 기타투자	(204.4)	82.4	29.0	39.3	40.1
잉여현금	(859.8)	751.4	(893.5)	242.9	407.3

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	563	(2,195)	1,375	1,097	1,394
BPS	10,172	7,900	9,496	10,600	12,000
DPS	0	0	0	0	0
Multiples(x,%)					
PER	5.5	n/a	11.1	13.9	10.9
PBR	0.3	0.5	1.6	1.4	1.3
EV/ EBITDA	6.3	n/a	9.6	11.1	9.0
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	1.8	22.4	7.9	9.4	7.9
PSR	0.1	0.2	0.8	0.6	0.5
재무건전성 (%)					
부채비율	192.1	284.5	250.8	226.6	202.4
Net debt/Equity	46.7	47.8	65.6	52.3	37.2
Net debt/EBITDA	384.8	n/a	289.0	307.1	209.4
유동비율	211.0	194.1	204.1	212.2	221.7
이자보상배율	8.2	n/a	13.6	19.1	n/a
이자비용/매출액	1.5	2.3	2.4	2.1	1.7
자산구조					
투하자본(%)	55.9	46.3	56.1	54.5	52.1
현금+투자자산(%)	44.1	53.7	43.9	45.5	47.9
자본구조					
차입금(%)	48.6	54.4	52.6	50.0	47.0
자기자본(%)	51.4	45.6	47.4	50.0	53.0

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다.

투자등급 비율

BUY : 93.5% HOLD : 6.5% SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

- BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
- HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상 ~ +15% 미만.
- SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음

동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음

· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우

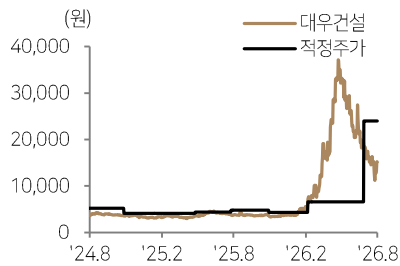
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우

· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

대우건설 (047040)



일자	2024.10.31	2025.02.07	2025.04.30	2025.07.31	2025.11.03	2026.02.10
투자의견	HOLD	BUY	BUY	BUY	HOLD	HOLD
적정주가	4,100원	4,100원	4,400원	4,800원	4,300원	6,600원
일자	2026.07.02					
투자의견	BUY					
적정주가	24,000원					

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2024.10.31	4,100원	3,387원	3,745원	-17.4	-8.7
2025.04.30	4,400원	4,057원	4,610원	-7.8	4.8
2025.07.31	4,800원	3,760원	4,370원	-21.7	-9.0
2025.11.03	4,300원	3,987원	5,770원	-7.3	34.2
2026.02.10	6,600원	20,851원	37,150원	215.9	462.9
2026.07.02	24,000원	15,379원	18,380원	-35.9	-23.4

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 8월 4일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자 의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.