



BUY(Maintain)

목표주가: 23,000원

주가(8/4): 15,200원

시가총액: 62,458억원



건설 Analyst 신대현

Stock Data

KOSPI (8/4)		6,358.95pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	37,150 원	3,360원
등락률	-59.1%	352.4%
수익률	절대	상대
1M	-17.3%	5.2%
6M	171.9%	129.7%
1Y	307.5%	101.7%

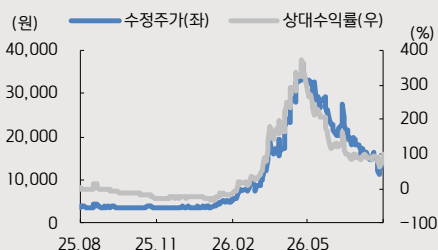
Company Data

발행주식수	410,908 천주
일평균 거래량(3M)	8,721천주
외국인 지분율	12.6%
배당수익률(26E)	0.0%
BPS(26E)	9,613원
주요 주주	증흥토건 외 2인 51.3%

투자지표

(십억원, IFRS **)	2024	2025	2026F	2027F
매출액	10,504	8,055	8,025	8,823
영업이익	403	-815	870	890
EBITDA	526	-701	1,037	1,040
세전이익	358	-1,209	842	862
순이익	243	-916	627	625
지배주주지분순이익	234	-912	618	616
EPS(원)	563	-2,195	1,486	1,483
증감률(%YoY)	-54.3	적전	흑전	-0.2
PER(배)	5.5	-1.7	10.2	10.3
PBR(배)	0.30	0.47	1.58	1.36
EV/EBITDA(배)	6.3	-4.8	8.0	7.6
영업이익률(%)	3.8	-10.1	10.8	10.1
ROE(%)	5.6	-23.9	16.8	14.3
순차입금비율(%)	46.2	47.8	47.6	31.7

Price Trend



대우건설 (047040)

수익성 개선에 하반기 넘쳐나는 수주 기회까지



대우건설 2분기 영업이익은 시장 컨센서스와 당사 추정치를 크게 상회했다. 플랜트 일회성 비용에도 불구하고, 건축 일회성 이익(830억)과 수익성 개선이 주요 요인이다. 하반기 높은 건축 GPM 유지가 전망되며, 플랜트는 주요 현장의 매출 기여 증가에 따른 매출 반등과 수익성 개선, 토목은 이라크 현장 매출 비중 감소에 따른 수익성 개선이 전망된다. 또한, 하반기 수주기대 증가로 연간 가이드언스를 18조에서 27조로 상향한 점도 긍정적이다. 투자의견 Buy와 목표주가 23,000원을 유지한다.

>>> 2분기 영업이익 컨센서스 상회

대우건설의 2분기 연결 영업이익은 2,323억원(YoY +182%)으로 시장 컨센서스 (1,600억원)와 당사 추정치(1,912억)를 크게 상회했다. 플랜트에서의 일회성 비용에도 불구하고, 건축의 일회성 이익과 수익성 개선이 나타났기 때문이다. 건축은 도급증액, 준공 정산이익 등 일회성 요인(830억)이 반영되면서 GPM 21.6%를 달성했다. 일회성 요인을 제외해도 15.6% 이상의 GPM을 보이면서 전반적인 이익 체력이 증가한 것으로 파악된다. 플랜트에선 나이지리아T7 현장의 매출 감소와 공기연장에 따른 간접비 증가분을 2분기에 반영하면서 매출액과 수익성이 악화되었으나, 하반기 모잠비크 LNG Area1, 투르크메니스탄을 통한 수익성 회복 및 매출 반등이 예상된다. 토목은 작년 4분기 예상 손실 반영 이후 정상적인 수준의 마진이 나타나고 있는 것으로 판단되며, 하반기 이라크 현장의 매출 비중 감소로 추가적인 수익성 개선이 가능할 것으로 판단된다.

>>> 하반기 수주기대 증가로 가이드언스 상향

대우건설의 상반기 수주는 기존 가이드언스 대비 40% 수준으로 높지 않은 상황이었다. 다만, 하반기 체코 두코바니 원전, 파푸아뉴기니 LNG CPF, 나이지리아 Indorama, 모잠비크 LNG Area 4, 가덕도 신공항 등의 수주 가능성이 증가하면서 연간 수주 가이드언스를 18조에서 27조로 상향했다. 위의 주요 5개 프로젝트의 총합은 약 18조원으로 파악되며, 대부분 경쟁이 없는 상태인 만큼 늦어도 내년까지 상반기까지는 대우건설의 수주 가시성이 높아진 것으로 판단된다. 특히, 실적발표 이후 대우건설은 파푸아뉴기니 LNG CPF에 대한 우선 협상 대상자 선정 공시를 했으며, 해당 프로젝트의 경우 비교적 빠른 시기에 수주로 인식될 가능성이 높다고 판단된다.

>>> 투자의견 Buy와 목표주가 23,000원 유지

대우건설에 대한 투자의견 Buy와 목표주가 23,000원을 유지한다. 하반기 높은 수익성이 유지되는 가운데, 수주 파이프라인 수주 가능성 증가는 긍정적으로 판단된다. 또한, 대우건설도 전남 지역의 데이터센터 건설에 대한 MoU 체결한 만큼, 국내 데이터센터 수요 증가 시 추가적인 외형 성장 기회를 갖고 있다고 판단된다.

대우건설 2Q26 실적 리뷰

구분(십억)	2Q26P	2Q25	(YoY)	1Q26	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	2,043.5	2,273.3	-10.1%	1,951.4	4.7%	2,036.9	0.3%	2,056.7	-0.6%
영업이익	232.3	82.2	182.6%	255.6	-9.1%	160.0	45.2%	191.2	21.5%
(OPM)	11.4%	3.6%	7.8%p	13.1%	-1.7%p	7.9%	3.5%p	9.3%	2.1%p
지배주주순이익	166.2	-43.3	흑전	194.3	-14.5%	112.3	48.0%	119.0	39.6%

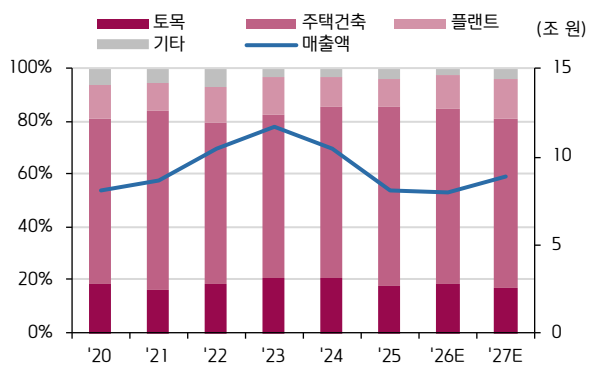
자료: 대우건설, Fnguide, 키움증권 리서치센터

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	2,057	2,044	-1%	82	191	232	22%	-10%	183%
3Q	1,991	1,984	1,954	-1%	57	176	182	3%	-2%	222%
4Q	1,714	2,115	2,076	-2%	-1,106	192	200	4%	21%	흑전
연간	8,055	8,106	8,025	-1%	-815	815	870	7%	0%	흑전

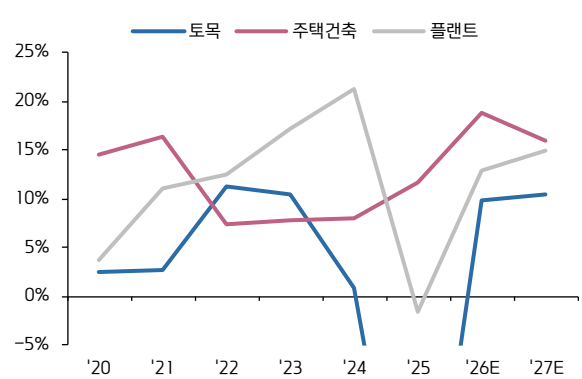
자료: 대우건설, Fnguide, 키움증권 리서치센터

대우건설 사업부문별 매출 비중 추이



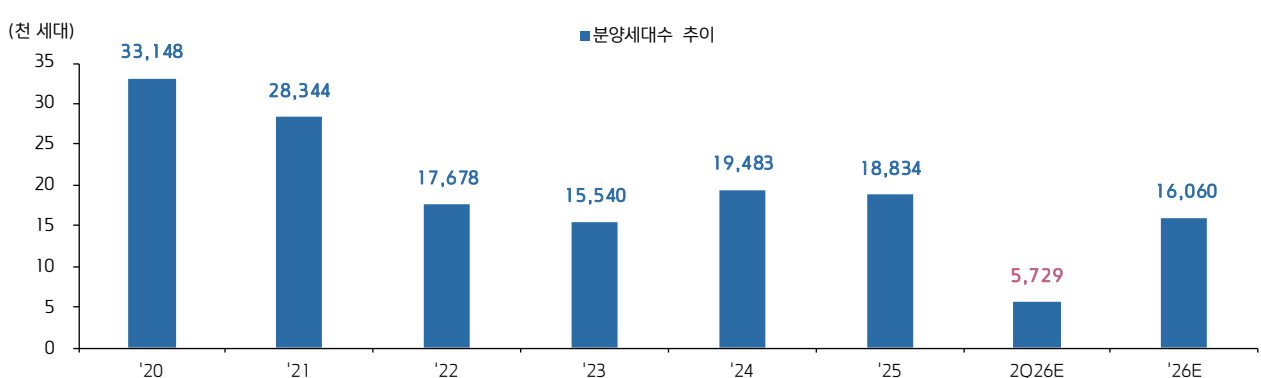
자료: 대우건설, 키움증권 리서치센터

대우건설 사업부문별 GPM 추이



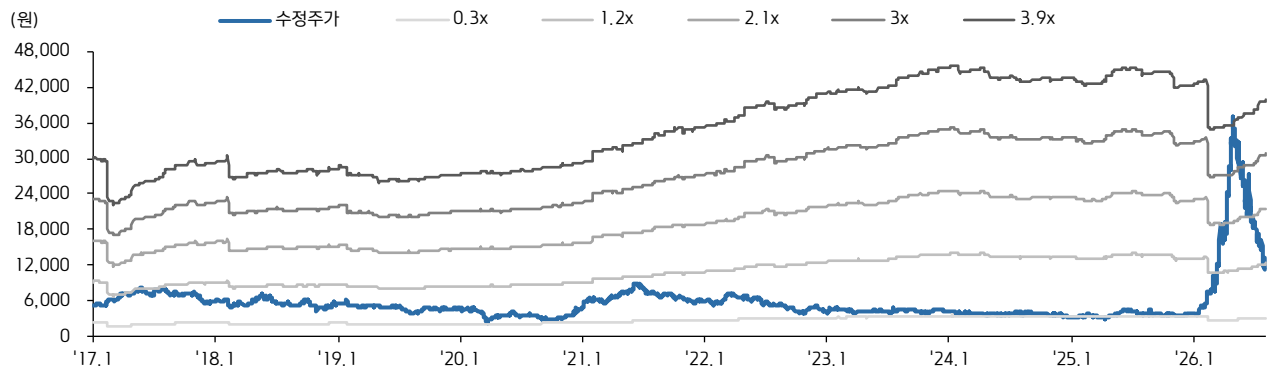
자료: 대우건설, 키움증권 리서치센터

대우건설 분양 세대 수 추이



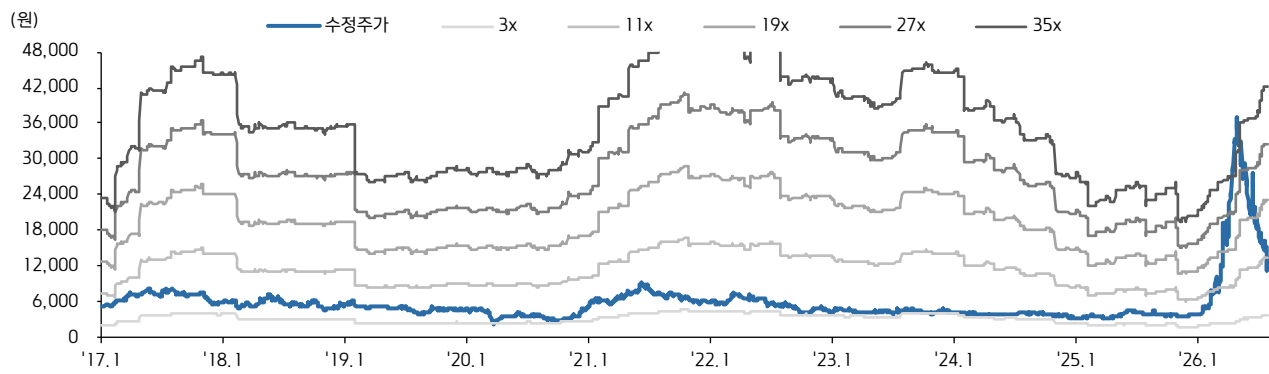
자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

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	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
신규수주	2,824	2,999	5,333	3,080	3,421	3,707	5,248	12,867	14,236	25,243	20,848
수주잔고	45,013	44,993	48,804	50,597	51,890	53,109	56,402	67,193	50,597	67,193	79,218
매출액	2,077	2,273	1,991	1,714	1,951	2,044	1,954	2,076	8,055	8,025	8,823
YoY	-16.5%	-19.4%	-21.9%	-35.2%	-6.0%	-10.1%	-1.8%	21.1%	-23.3%	-0.4%	9.9%
토목	415	427	409	153	351	393	355	355	1,404	1,453	1,493
건축	1,382	1,476	1,322	1,329	1,273	1,392	1,309	1,407	5,508	5,382	5,661
플랜트	227	259	220	136	284	228	245	273	841	1,030	1,316
기타	53	112	40	96	44	31	45	42	301	161	353
매출총이익	251	248	173	-434	364	350	303	324	238	1,340	1,371
YoY	16.7%	-9.9%	2.3%	적전	45.0%	41.1%	74.8%	흑전	-74.3%	462.3%	2.3%
토목	36	-13	-23	-499	31	38	35	37	-498	141	157
건축	150	176	152	159	265	301	216	232	637	1,014	898
플랜트	51	48	35	-149	47	8	37	41	-14	132	197
매출총이익률	12.1%	10.9%	8.7%	-25.3%	18.6%	17.1%	15.5%	15.6%	3.0%	16.7%	15.5%
토목	8.7%	-2.9%	-5.6%	-326.2%	8.8%	9.6%	10.0%	10.5%	-35.5%	9.7%	10.5%
건축	10.8%	11.9%	11.5%	12.0%	20.8%	21.6%	16.5%	16.5%	11.6%	18.8%	15.9%
플랜트	22.6%	18.7%	15.8%	-109.3%	16.5%	3.4%	15.0%	15.0%	-1.7%	12.9%	15.0%
판관비	99	166	117	672	108	118	120	125	1,054	471	481
판관비율	4.8%	7.3%	5.9%	39.2%	5.5%	5.8%	6.2%	6.0%	13.1%	5.9%	5.5%
영업이익	151	82.2	57	-1,106	256	232	182	200	-815	870	890
YoY	31.8%	-21.6%	-9.1%	적전	68.9%	182.6%	222.1%	흑전	적전	흑전	2.3%
OPM	7.3%	3.6%	2.8%	-64.5%	13.1%	11.4%	9.3%	9.6%	-10.1%	10.8%	10.1%
세전이익	96	-51	-56	-1,198	267	212	173	190	-1,209	842	862
당기순이익	58	-43	-53	-878	196	167	125	138	-916	626	625
지배주주순이익	56	-43	-53	-872	194	166	122	135	-912	618	616
YoY	-36.7%	적전	적전	적전	247.6%	흑전	흑전	흑전	적전	흑전	-0.2%

자료: 대우건설, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	10,504	8,055	8,025	8,823	9,347
매출원가	9,576	7,816	6,685	7,452	7,895
매출총이익	928	238	1,340	1,371	1,452
판매비	524	1,054	471	481	509
영업이익	403	-815	870	890	943
EBITDA	526	-701	1,037	1,040	1,111
영업외손익	-45	-393	-28	-28	2
이자수익	104	124	127	133	150
이자비용	160	183	199	186	174
외환관련이익	481	117	83	83	83
외환관련손실	347	201	125	125	125
종속 및 관계기업손익	0	-46	-46	-46	-46
기타	-123	-204	132	113	114
법인세차감전이익	358	-1,209	842	862	945
법인세비용	116	-293	216	237	260
계속사업손손익	243	-916	627	625	685
당기순이익	243	-916	627	625	685
지배주주순이익	234	-912	618	616	675
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-9.8	-23.3	-0.4	9.9	5.9
영업이익 증감율	-39.2	-302.2	-206.7	2.3	6.0
EBITDA 증감율	-33.4	-233.3	-247.9	0.3	6.8
지배주주순이익 증감율	-54.3	-489.7	-167.8	-0.3	9.6
EPS 증감율	-54.3	적전	흑전	-0.2	9.6
매출총이익율(%)	8.8	3.0	16.7	15.5	15.5
영업이익률(%)	3.8	-10.1	10.8	10.1	10.1
EBITDA Margin(%)	5.0	-8.7	12.9	11.8	11.9
지배주주순이익률(%)	2.2	-11.3	7.7	7.0	7.2

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	9,589	9,923	11,114	11,323	11,911
현금 및 현금성자산	1,162	1,829	2,122	2,367	2,879
단기금융자산	918	651	521	526	531
매출채권 및 기타채권	4,683	4,276	4,346	4,465	4,825
재고자산	1,945	2,428	3,534	3,344	3,025
기타유동자산	1,799	1,390	1,112	1,147	1,182
비유동자산	3,070	3,436	3,407	3,438	3,451
투자자산	876	1,054	1,054	1,054	1,054
유형자산	380	452	431	469	489
무형자산	63	64	56	49	42
기타비유동자산	1,751	1,866	1,866	1,866	1,866
자산총계	12,658	13,359	14,521	14,760	15,363
유동부채	4,544	5,111	5,117	5,201	5,292
매입채무 및 기타채무	2,664	3,095	3,131	3,215	3,305
단기금융부채	1,313	1,084	1,054	1,054	1,054
기타유동부채	567	932	932	932	933
비유동부채	3,780	4,773	5,273	4,773	4,573
장기금융부채	2,767	3,057	3,557	3,357	3,157
기타비유동부채	1,013	1,716	1,716	1,416	1,416
부채총계	8,324	9,884	10,390	9,974	9,864
지배지분	4,291	3,348	3,995	4,642	5,344
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	1,895	2,511	3,186
비지배지분	43	127	136	145	154
자본총계	4,334	3,475	4,131	4,787	5,498

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	-1,284	463	227	1,026	1,298
당기순이익	243	-916	627	625	685
비현금항목의 가감	461	987	878	863	874
유형자산감가상각비	114	106	159	143	162
무형자산감가상각비	8	8	8	7	6
지분법평가손익	-182	-46	0	0	0
기타	521	919	711	713	706
영업활동자산부채증감	-1,873	591	-993	-174	20
매출채권및기타채권의감소	-884	-20	-70	-119	-359
재고자산의감소	-119	60	-1,107	190	319
매입채무및기타채무의증가	-193	385	36	84	91
기타	-677	166	148	-329	-31
기타현금흐름	-115	-199	-285	-288	-281
투자활동 현금흐름	104	172	174	-3	-5
유형자산의 취득	-38	-100	-139	-181	-182
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	130	-5	-5
기타	130	182	183	183	182
재무활동 현금흐름	1,170	57	480	-190	-190
차입금의 증가(감소)	1,224	50	470	-200	-200
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	293	245	512
기초현금 및 현금성자산	982	1,162	1,829	2,122	2,367
기말현금 및 현금성자산	1,162	1,829	2,122	2,367	2,879

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	563	-2,195	1,486	1,483	1,624
BPS	10,325	8,055	9,613	11,168	12,857
CFPS	1,695	171	3,621	3,581	3,751
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	5.5	-1.7	10.2	10.3	9.4
PER(최고)	8.8	-2.2	27.2		
PER(최저)	5.5	-1.3	2.4		
PBR	0.30	0.47	1.58	1.36	1.18
PBR(최고)	0.48	0.60	4.20		
PBR(최저)	0.30	0.37	0.38		
PSR	0.12	0.20	0.79	0.72	0.68
PCFR	1.8	22.4	4.2	4.2	4.1
EV/EBITDA	6.3	-4.8	8.0	7.6	6.5
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	4.5	4.3	4.5
ROE	5.6	-23.9	16.8	14.3	13.5
ROIC	6.3	-18.6	12.8	11.7	12.5
매출채권회전율	2.5	1.8	1.9	2.0	2.0
재고자산회전율	5.8	3.7	2.7	2.6	2.9
부채비율	192.1	284.5	251.5	208.4	179.4
순차입금비율	46.2	47.8	47.6	31.7	14.6
이자보상배율	2.5	-4.5	4.4	4.8	5.4
총차입금	4,081	4,141	4,611	4,411	4,211
순차입금	2,002	1,661	1,968	1,518	800
NOPLAT	526	-701	1,037	1,040	1,111
FCF	-1,497	-328	-317	440	689

Compliance Notice

- 당사는 8월 4일 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

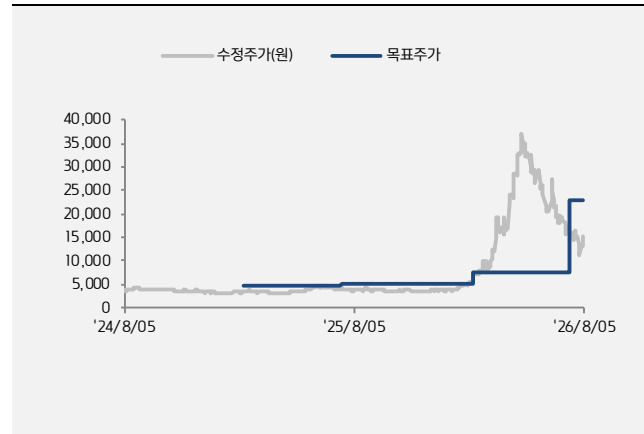
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	166.32	382.47
	2026-07-14	Buy(Maintain)	23,000원	6개월	-33.27	-28.96
	2026-08-05	Buy(Maintain)	23,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

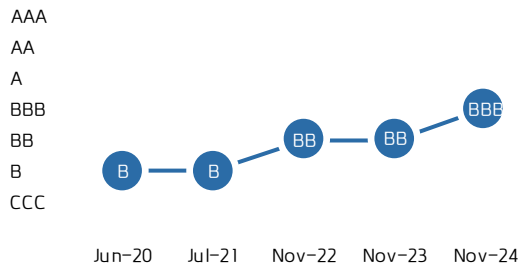
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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)

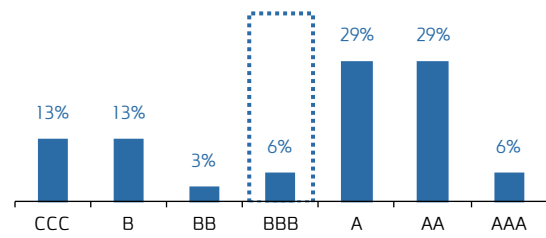
매수	중립	매도
96.10%	3.41%	0.49%

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	4.4	4.9		
환경	3.9	4.2	17.0%	
청정 기술에 대한 기회	3.9	4.2	17.0%	
사회	3.0	4.9	25.0%	▲0.8
건강과 안전성	3.0	5.3	25.0%	▲0.8
지배구조	5.1	5.4	58.0%	▼0.2
기업 지배구조	6.6	6.2		▲0.2
기업 활동	4.4	5.9		▼0.8

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
'25년 10월	대우건설 나이지리아 자회사: 연방 정부는 진행 중인 NLNG T7 프로젝트 관련 부당한 공제 및 근로자 PAYE(성과급) 세금 미납 의혹으로 경영진 소환
'25년 10월	대우건설 나이지리아 자회사: 용접공들이 세금 영수증과 세금 식별 번호가 발급되지 않았다고 항의, 회사는 모든 세금 공제액이 납부되었음을 재확인

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

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

4분위 등급 : 4분위 최저 ● 4분위 최고 ● ● ● ● ●

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

자료: MSCI, 키움증권 리서치