

Company Update

Analyst 조정현

02) 6915-5660

controlh@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (유지) 31,000원

현재가 (8/4) 15,200원

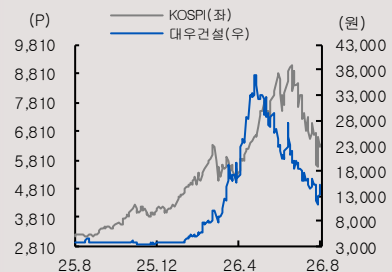
KOSPI (8/4)	6,358.95pt
시가총액	6,246십억원
발행주식수	410,908천주
액면가	5,000원
52주 최고가	37,150원
최저가	3,360원
60일 일평균거래대금	203십억원
외국인 지분율	12.6%
배당수익률 (2026F)	0.0%

주주구성	
중흥토건 외 2 인	51.34%
국민연금공단	5.79%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	5%	130%	102%
절대기준	-17%	172%	308%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	31,000	31,000	-
EPS(26)	1,373	1,277	▲
EPS(27)	1,643	1,502	▲

대우건설 주가추이



본 조사분석자료는 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 Review: 일회성 이익을 걷어내도 확인되는 이익 체력

기대 이상의 수익성 기록

대우건설 2Q26 영업실적은 매출액 2,0조 원(YoY -10.1%), 영업이익 2,323억 원(YoY +182.6%)을 기록하였다. 매출액은 시장 기대치에 부합했으며, 영업이익은 컨센서스 1,607억 원을 44.6% 상회하였다. 수익성이 기대치를 크게 상회한 이유는 주택, 건축 부문의 준공 정산과 도급금액 증액, 예정원가를 조정 등에서 총 829억 원의 일회성 이익이 반영된 영향에서 기인한다. 일회성을 제외한 주택, 건축 GPM도 15.6%로 나타나 일회성 요인을 감안하여도 가파른 실적 개선세는 지속되고 있다고 판단한다.

한편, 현금 회수흐름도 긍정적이다. 동사의 미분양은 4Q25 6,750세대, 1Q26 5,170세대, 26.07. 기준 3,989세대를 기록하며 점차 감소 중인 만큼, 주택 현장 미수금 부담이 완화되고 있을 것으로 판단하기 때문이다. 다만, 동사는 베트남 사업 용지 매입으로 약 9,000억 원의 현금이 유출됐고, 부채비율이 266.5%에 달한다는 점에서 내년도 베트남 사업의 분양과 용지 매각을 통한 현금 회수 속도는 지속적으로 확인할 필요가 있다.

신규 수주 목표 27조 원으로 상향!

실적보다 주목할 부분은 신규 수주 목표를 기존 18조 원에서 27조 원으로 50.0% 상향한 점이다. 연초 수주 계획에는 체코 두코바니 원전, 파푸아뉴기니 사업, 나이지리아 Indorama 화학 플랜트, 모잠비크 LNG, 가덕도 신공항 기반공사 등 5개 대형 프로젝트가 대부분 반영되지 않았으나, 동사는 하반기 수주 가시성이 높아졌다고 판단해 이번 분기에 목표를 상향하였다. 5개 프로젝트 가운데 절반만 확정돼도 약 9조 원의 신규 수주가 추가될 수 있으며, 상반기 수주 7.1조 원과 합산하면 연간 목표 달성 가능성도 충분하다고 판단한다.

투자의견 매수, 목표주가 31,000원 유지

(단위:십억원,배)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	10,504	8,055	8,201	9,037	10,066
영업이익	403	-815	866	975	1,133
세전이익	358	-1,209	761	921	1,033
지배주주순이익	234	-912	566	675	759
EPS(원)	563	-2,195	1,373	1,643	1,847
증가율(%)	-54.3	-489.7	-162.6	19.7	12.4
영업이익률(%)	3.8	-10.1	10.6	10.8	11.3
순이익률(%)	2.3	-11.4	7.0	7.6	7.7
ROE(%)	5.6	-23.9	15.5	15.7	15.1
PER	5.5	-1.7	11.1	9.3	8.2
PBR	0.3	0.5	1.6	1.3	1.2
EV/EBITDA	6.3	-4.9	8.5	7.3	6.3

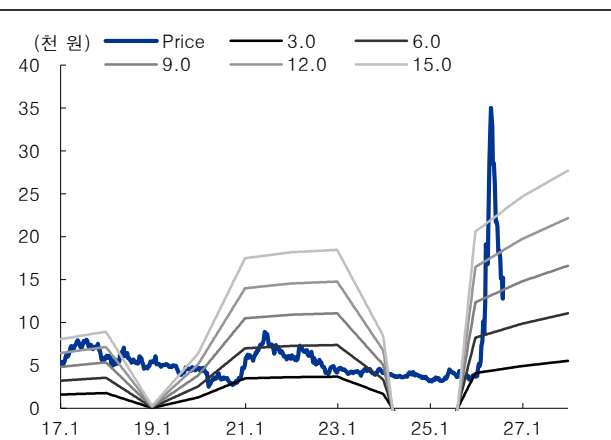
자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 대우건설 목표주가 산출

항목	내용	비고
Target BPS (원)	10,606	12M Fwd, BPS
Target PBR (배)	3.0	
적정주가 (원)	31,818	
목표주가 (원)	31,000	
전일증가 (원)	15,200	
상승여력 (%)	103.9	
투자의견	매수	

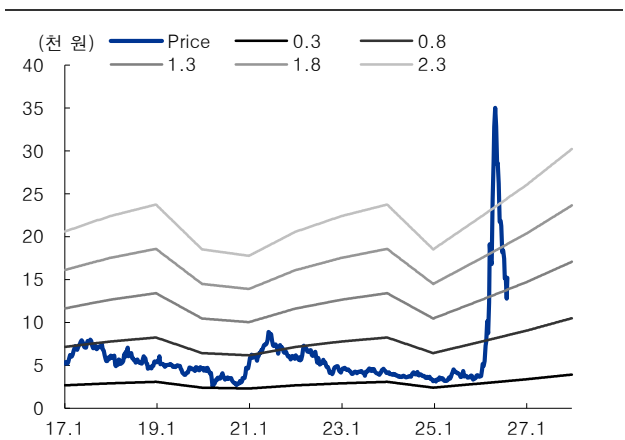
자료: IBK투자증권 추정

그림 1. 대우건설 PER 밴드차트



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

그림 2. 대우건설 PBR 밴드차트



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

표 2. 대우건설 파이프라인

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

주: 음영 표시는 신규 및 삭제

자료: 대우건설, IBK투자증권

표 3. 대우건설 주요 원전 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 테를린	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: 기성품은 UAE 바라카 원전 프로젝트를 준용, 자료: 언론보도, IBK투자증권 추정

표 4. 대우건설 컨센서스 비교(연결)

(단위: 십억 원, %, %p)

	2Q26P	1Q26	2Q25	QoQ	YoY	컨센서스	차이
매출액	2,044	1,951	2,273	4.7	-10.1	2,037	0.3
영업이익	232	256	82	-9.1	182.6	161	44.6
지배주주순이익	166	194	-43	-14.5	흑자전환	112	48.0
OPM	11.4	13.1	3.6	-1.7	7.8	7.9	3.5

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, IBK투자증권

표 5. 대우건설 분기 및 연간 실적 추이

(단위: 십억 원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	2,077	2,273	1,991	1,714	1,951	2,044	2,050	2,156	8,055	8,201	9,037
YoY (%)	-16.5	-19.4	-21.9	-35.2	-6.0	-10.1	3.0	25.8	-23.3	1.8	10.2
매출액(별도)	2,024	2,162	1,950	1,618	1,908	2,013	2,020	2,100	7,754	8,041	8,637
토목	415	427	409	153	351	393	372	375	1,404	1,491	1,324
주택건축	1,382	1,476	1,322	1,329	1,273	1,392	1,436	1,517	5,508	5,620	6,557
플랜트	227	259	220	136	284	228	211	207	841	930	756
연결 및 기타	53	112	40	96	44	31	30	56	301	160	400
매출원가	1,826	2,025	1,817	2,148	1,588	1,693	1,755	1,819	7,816	6,855	7,539
YoY (%)	-19.6	-20.5	-23.6	-9.7	-13.0	-16.4	-3.4	-15.3	-18.4	-12.3	10.0
매출원가율 (%)	87.9	89.1	91.3	125.3	81.4	82.9	85.6	84.4	97.0	83.6	83.4
토목	91.3	103.0	105.6	426.2	91.2	90.4	91.2	90.7	135.5	90.9	91.0
주택건축	89.2	88.1	88.5	88.0	79.2	78.4	84.9	84.2	88.4	81.8	83.0
플랜트	77.4	81.3	84.2	209.3	83.5	96.6	84.3	82.5	101.7	86.6	81.1
연결 및 기타	74.4	67.7	77.1	43.2	52.1	87.7	59.0	53.0	62.3	60.6	69.1
판관비	99	166	117	672	108	118	123	131	1,054	480	523
판관비율(%)	4.8	7.3	5.9	39.2	5.5	5.8	6.0	6.1	13.1	5.9	5.8
영업이익	151	82	57	-1,106	256	232	172	206	-815	866	975
YoY (%)	31.8	-21.6	-9.2	적전	68.9	182.6	204.5	흑전	적전	흑전	12.6
영업이익률(%)	7.3	3.6	2.8	-64.5	13.1	11.4	8.4	9.5	-10.1	10.6	10.8
순이익	58	-43	-53	-878	196	167	112	100	-916	574	691
YoY (%)	-36.7	적전	적전	적전	237.9	흑전	흑전	흑전	적전	흑전	20.1
순이익률(%)	2.8	-1.9	-2.7	-51.2	10.0	8.2	5.5	4.7	-11.4	7.0	7.6
지배주주 순이익	56	-43	-53	-872	194	166	111	94	-912	566	675

자료: 대우건설, IBK투자증권

대우건설 (047040)

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	10,504	8,055	8,201	9,037	10,066
증가율(%)	-9.8	-23.3	1.8	10.2	11.4
매출원가	9,576	7,816	6,855	7,539	8,351
매출총이익	928	238	1,346	1,498	1,716
매출총이익률 (%)	8.8	3.0	16.4	16.6	17.0
판매비	524	1,054	480	523	583
판매비율(%)	5.0	13.1	5.9	5.8	5.8
영업이익	403	-815	866	975	1,133
증가율(%)	-39.2	-302.3	-206.2	12.6	16.2
영업이익률(%)	3.8	-10.1	10.6	10.8	11.3
순금융손익	-57	-59	-56	-74	-60
이자손익	-57	-59	-80	-74	-60
기타	0	0	24	0	0
기타영업외손익	12	-289	-72	20	-40
중속/관계기업손익	0	-46	23	0	0
세전이익	358	-1,209	761	921	1,033
법인세	116	-293	186	230	258
법인세율	32.4	24.2	24.4	25.0	25.0
계속사업이익	243	-916	574	691	775
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	243	-916	574	691	775
증가율(%)	-53.4	-477.2	-162.7	20.2	12.2
당기순이익률 (%)	2.3	-11.4	7.0	7.6	7.7
지배주주당기순이익	234	-912	566	675	759
기타포괄이익	-4	-32	57	0	0
총포괄이익	239	-948	632	691	775
EBITDA	526	-701	973	1,058	1,200
증가율(%)	-33.4	-233.3	-238.9	8.7	13.4
EBITDA마진율(%)	5.0	-8.7	11.9	11.7	11.9

투자지표

(12월 결산)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	563	-2,195	1,373	1,643	1,847
BPS	10,325	8,055	9,648	11,291	13,137
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	5.5	-1.7	11.1	9.3	8.2
PBR	0.3	0.5	1.6	1.3	1.2
EV/EBITDA	6.3	-4.9	8.5	7.3	6.3
성장성지표(%)					
매출증가율	-9.8	-23.3	1.8	10.2	11.4
EPS증가율	-54.3	-489.7	-162.6	19.7	12.4
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	5.6	-23.9	15.5	15.7	15.1
ROA	2.0	-7.0	4.0	4.4	4.6
ROIC	6.3	-21.8	13.6	14.6	15.4
안정성지표(%)					
부채비율(%)	192.1	284.5	268.0	237.5	219.3
순차입금 비율(%)	45.8	50.2	44.8	28.1	20.0
이자보상배율(배)	2.5	-4.5	4.4	4.8	5.6
활동성지표(배)					
매출채권회전율	4.5	3.0	3.0	3.1	3.1
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	11,592	12,607	13,965
현금및현금성자산	1,162	1,829	2,209	2,696	2,924
유가증권	770	435	421	445	495
매출채권	2,777	2,682	2,877	3,039	3,386
재고자산	1,945	2,428	3,113	3,288	3,663
비유동자산	3,070	3,436	3,517	3,581	3,827
유형자산	380	452	389	311	249
무형자산	63	64	59	52	47
투자자산	1,009	1,189	1,333	1,382	1,486
자산총계	12,658	13,359	15,109	16,188	17,791
유동부채	4,544	5,111	5,870	6,148	6,742
매입채무및기타채무	250	279	271	286	319
단기차입금	659	366	356	376	419
유동성장기부채	542	586	931	931	931
비유동부채	3,780	4,773	5,133	5,243	5,478
사채	306	653	0	0	0
장기차입금	2,164	2,126	2,915	2,915	2,915
부채총계	8,324	9,884	11,003	11,391	12,220
지배주주지분	4,291	3,348	3,964	4,639	5,398
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	1,742	2,417	3,176
비지배주주지분	43	127	142	158	173
자본총계	4,334	3,475	4,106	4,797	5,572
비이자부채	4405	5875	6532	6900	7687
총차입금	3,919	4,009	4,471	4,491	4,533
순차입금	1,987	1,745	1,841	1,350	1,114

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	-1,284	463	-132	480	296
당기순이익	243	-916	574	691	775
비현금성 비용 및 수익	461	987	266	137	167
유형자산감가상각비	114	106	100	77	62
무형자산상각비	8	8	7	6	6
운전자본변동	-1,873	591	-867	-275	-586
매출채권등의 감소	-998	-542	-188	-162	-346
재고자산의 감소	-119	60	-489	-175	-374
매입채무등의 증가	-74	29	-8	15	33
기타 영업현금흐름	-115	-199	-105	-73	-60
투자활동 현금흐름	104	172	-297	-328	-701
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	85	-49	-105
기타	-26	384	-378	-279	-596
재무활동 현금흐름	1,170	57	811	335	634
차입금의 증가(감소)	1,195	21	423	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-25	36	388	335	634
기타 및 조정	190	-25	-2	0	0
현금의 증가	180	667	380	487	229
기초현금	982	1,162	1,829	2,209	2,696
기말현금	1,162	1,829	2,209	2,696	2,924

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								

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	-54.49	-47.29
	2026.08.05	매수	31,000		