

건설

대우건설 047040

2Q26 Review: 마진은 확인했고 다음은 외형

Aug 5 2026

BUY

유지

주택은 우리의 예상보다 더 좋다

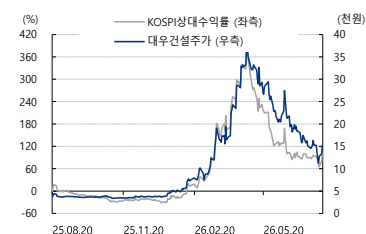
TP 24,000 원

유지

Company Data

현재가(08/04)	15,200 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	37,150 원
52 주 최저가(보통주)	3,360 원
KOSPI (08/04)	6,358.95p
KOSDAQ (08/04)	780.72p
자본금	20,781 억원
시가총액	62,458 억원
발행주식수(보통주)	41,091 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	502.6 만주
평균거래대금(60 일)	746 억원
외국인지분(보통주)	12.60%
주요주주	
중흥토건 외 2 인	51.34%
국민연금공단	5.79%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-17.3	171.9	307.5
상대주가	5.2	129.7	101.7

대우건설의 2026년 2분기 연결 매출액 2조원 (YoY -10.1%), 영업이익 2,323억원 (YoY +182.6%)을 기록. 매출액 컨센서스 부합, 영업이익 컨센서스(1,601억원) 대비 45.1% 대폭 상회. 주택건축 GPM 21.6%로 높으나 일회성(준공정산이익, 도급증액 등 829억원) 제외 시 GPM 15.7% 수준. 자체사업 매출 인식과 2021~2022년 착공 저마진 물량 소진에 따른 믹스 개선 지속. 플랜트 GPM 3.4%로 나이지리아 LNG T7 준공(6월) 과정의 공기연장 간 접미 선반영 영향. 향후 준공 정산 클레임 협의에 따른 환입 가능성 존재. 베트남 사업장 용지 약 9,000억원 매입으로 현금 사용. 2027년 매출과 이익기여 기대

가이던스 27조원으로 상향

대우건설에 대해 투자의견 Buy, 목표주가 24,000원 유지. 대우건설은 신규수주 가이던스 27조원으로 50% 대폭 상향 조정. 이는 주요 파이프라인 5개 현장에서의 수주 인식 기대감 영향(체코 두코바니 5,6호기 원전, 나이지리아 인도라마, 파푸아뉴기니 LNG, 가덕도 산공 항, 모잠비크 LNG 등). 기존의 18조원은 이미 과거 5개년 평균(약 12조원)보다 높은 공격적인 수준이었음. 신규수주 27조원 달성시 2027년 부터 확실한 외형 확대의 연도가 될 것으로 전망

그리고 건축주택에서의 전망도 긍정적. 기존 가이던스는 과거 대비 가장 높은 8.9조원 수준이었으나 현재 수준의 신규수주 유지된다면 약 13조원 수준으로 가이던스 달성률 155% 전망. 높은 브랜드 선호도를 기반으로 도시정비 사업에서의 적극적인 수주 활동 기대

하반기 주택건축 GPM 개선세 유지하며 매출과 이익 드라이브 기대. 플랜트는 주요 현장이었던 나이지리아 T7 현장은 종료되며 일회성 비용도 적을 것 예상. 그리고 모잠비크 LNG, 투르크메니스탄 비료공장 현장 매출인식 개시 전망

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	10,504	8,055	8,393	9,492	10,762
YoY(%)	-9.8	-23.3	4.2	13.1	13.4
영업이익(십억원)	403	-815	894	849	977
OP 마진(%)	3.8	-10.1	10.7	8.9	9.1
순이익(십억원)	243	-916	555	499	620
EPS(원)	563	-2,195	1,344	1,210	1,505
YoY(%)	-54.3	적전	흑전	-10.0	24.4
PER(배)	5.5	-1.7	11.3	12.6	10.1
PCR(배)	1.9	21.2	3.5	3.7	3.5
PBR(배)	0.3	0.5	1.6	1.4	1.3
EV/EBITDA(배)	6.1	-4.6	6.3	5.9	4.7
ROE(%)	5.6	-23.9	15.3	12.1	13.2

[건설/원전] 이상호

3771-9733

20250023@iprovest.com

[도표 1] 대우건설 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	2,077	2,273	1,991	1,714	1,951	2,044	2,152	2,246	8,055	8,393	9,492
토목	415	427	409	153	351	393	296	218	1,404	1,257	1,404
주택건축	1,382	1,476	1,322	1,329	1,273	1,392	1,611	1,714	5,508	5,991	6,689
플랜트	227	259	220	136	284	228	177	176	841	865	1,088
연결중속	53	112	40	96	44	31	68	138	301	281	311
매출총이익	251	248	173	(434)	364	350	316	368	238	1,397	1,428
토목	36	(13)	(23)	(499)	31	38	12	9	(498)	90	74
주택건축	150	176	152	159	265	301	253	279	637	1,098	1,070
플랜트	51	48	35	(149)	47	8	27	27	(14)	108	183
연결중속	14	36	9	55	21	4	24	52	113	101	102
GPM	12.1%	10.9%	8.7%	-25.3%	18.6%	17.1%	14.7%	16.4%	3.0%	16.6%	15.0%
토목	8.7%	-2.9%	-5.6%	-326.2%	8.8%	9.6%	4.2%	4.3%	-35.5%	7.2%	5.3%
주택건축	10.8%	11.9%	11.5%	12.0%	20.8%	21.6%	15.7%	16.3%	11.6%	18.3%	16.0%
플랜트	22.6%	18.7%	15.8%	-109.3%	16.5%	3.4%	15.0%	15.2%	-1.7%	12.5%	16.8%
연결중속	25.6%	32.3%	22.9%	56.8%	47.9%	12.3%	35.0%	38.0%	37.7%	36.0%	32.8%
판매관리비	99	166	117	672	108	118	131	146	1,054	503	579
판매비율	4.8%	7.3%	5.9%	39.2%	5.5%	5.8%	6.1%	6.5%	13.1%	6.0%	6.1%
영업이익	151	82	57	(1,106)	256	232	184	222	(815)	894	849
OPM	7.3%	3.6%	2.8%	-64.5%	13.1%	11.4%	8.6%	9.9%	-10.1%	10.7%	8.9%
세전이익	96	(51)	(56)	(1,198)	267	212	104	143	(1,209)	726	626
당기순이익	58	(43)	(53)	(878)	196	167	89	103	(916)	555	499
(지배)순이익	56	(43)	(53)	(872)	194	166	89	102	(912)	552	497
NPM	2.7%	-1.9%	-2.7%	-50.9%	10.0%	8.1%	4.1%	4.6%	-11.3%	6.6%	5.2%
YoY											
매출	-16.5%	-19.4%	-21.9%	-35.2%	-6.0%	-10.1%	8.1%	31.0%	-23.3%	4.2%	13.1%
영업이익	31.8%	-21.6%	-9.1%	적전	68.9%	182.6%	225.9%	흑전	적전	흑전	-5.1%

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 대우건설 실적 및 컨센서스

구분	잠정실적	컨센서스	차이	1Q26	2Q25	증감	
	2Q26P	2Q26				QoQ	YoY
매출액	2,043.5	2,036.9	0.3%	1,951.4	2,273.3	4.7%	-10.1%
영업이익	232.3	160.0	45.2%	255.6	82.2	-9.1%	182.6%
영업이익률	11.4%	7.9%	3.5%p	13.1%	3.6%	-1.7%p	7.8%p
세전이익	211.6	134.0	58.0%	267.2	- 51.1	-20.8%	흑전
(지배)당기순이익	166.2	112.3	48.0%	194.3	- 43.2	-14.5%	흑전
순이익률	8.1%	5.5%	2.6%p	10.0%	-1.9%	-1.8%p	10.0%p

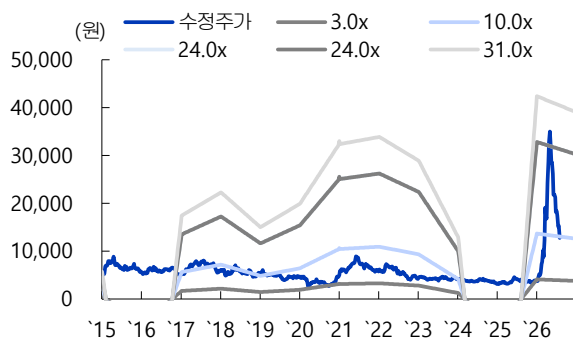
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 대우건설 목표주가 산정표

구분	내용	비고
BPS (원)	10,203	2027E 조정 BPS 지배자본 기준
Target PBR (배)	2.40	과거 중동 플랜트 수주 확대기 '05~'09년 상단 평균
적정주가 산출 (원)	24,486	BPS*PBR
목표주가 (원)	24,000	100 의자리 반올림
현재 증가 (원)	15,200	2026-08-04
상승 여력	57.9%	

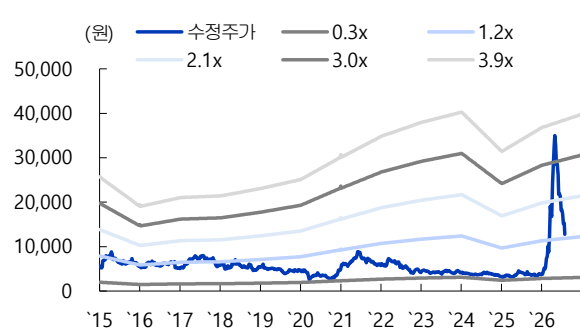
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 4] 대우건설 PER Band



자료: Fnguide, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 대우건설 PBR Band



자료: Fnguide, 교보증권 리서치센터

[대우건설 047040]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	10,504	8,055	8,393	9,492	10,762
매출원가	9,576	7,816	6,995	8,064	9,126
매출총이익	928	238	1,397	1,428	1,636
매출총이익률 (%)	8.8	3.0	16.6	15.0	15.2
판매비와관리비	524	1,054	503	579	660
영업이익	403	-815	894	849	977
영업이익률 (%)	3.8	-10.1	10.7	8.9	9.1
EBITDA	526	-701	981	914	1,026
EBITDA Margin (%)	5.0	-8.7	11.7	9.6	9.5
영업외손익	-45	-393	-282	-243	-216
관계기업손익	0	-46	-46	-46	-46
금융수익	104	124	248	289	319
금융비용	-160	-183	-235	-237	-239
기타	12	-289	-249	-249	-249
법인세비용차감전순이익	358	-1,209	613	606	761
법인세비용	116	-293	148	147	184
계속사업순이익	243	-916	464	459	577
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	243	-916	555	499	620
당기순이익률 (%)	2.3	-11.4	6.6	5.3	5.8
비지배지분순이익	9	-4	3	1	2
지배지분순이익	234	-912	552	497	618
지배순이익률 (%)	2.2	-11.3	6.6	5.2	5.7
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-4	-32	-42	-42	-42
포괄순이익	239	-948	513	457	578
비지배지분포괄이익	6	-5	3	2	3
지배지분포괄이익	233	-943	511	454	575

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	-1,284	463	3,469	2,251	1,883
당기순이익	243	-916	555	499	620
비현금항목의 가감	461	987	1,321	1,260	1,254
감가상각비	114	106	79	59	44
외환손익	-132	43	41	41	41
자본법평가손익	0	0	46	46	46
기타	479	838	1,155	1,114	1,124
자산부채의 증감	-1,873	591	1,728	587	114
기타현금흐름	-115	-199	-135	-95	-105
투자활동 현금흐름	104	172	94	41	2
투자자산	173	-116	-82	-82	-82
유형자산	-38	-100	0	0	0
기타	-31	388	177	123	85
재무활동 현금흐름	1,170	57	1,123	60	60
단기차입금	56	-292	-292	-292	-292
사채	-7	321	321	321	321
장기차입금	1,195	21	21	21	21
자본의 증가(감소)	0	0	-24	0	0
현금배당	0	-3	0	0	0
기타	-74	10	1,097	10	10
현금의 증감	180	667	3,031	1,001	722
기초 현금	982	1,162	1,829	4,860	5,861
기말 현금	1,162	1,829	4,860	5,861	6,583
NOPLAT	273	-618	678	643	740
FCF	-1,515	-13	2,492	1,296	904

자료: 대우건설, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	9,589	9,923	11,332	11,782	12,437
현금및현금성자산	1,162	1,829	4,860	5,861	6,583
매출채권 및 기타채권	4,683	4,276	3,683	3,375	3,237
재고자산	1,945	2,428	1,511	1,424	1,614
기타유동자산	1,799	1,390	1,279	1,123	1,002
비유동자산	3,070	3,436	3,346	3,310	3,310
유형자산	380	452	372	313	269
관계기업투자금	124	172	254	337	419
기타금융자산	885	1,017	1,017	1,017	1,017
기타비유동자산	1,681	1,796	1,702	1,643	1,604
자산총계	12,658	13,359	14,678	15,092	15,746
유동부채	4,544	5,111	5,561	5,137	4,827
매입채무 및 기타채무	2,664	3,095	2,748	2,613	2,592
차입금	659	366	74	-218	-510
유동성채무	542	586	1,672	1,672	1,672
기타유동부채	678	1,064	1,067	1,070	1,073
비유동부채	3,780	4,773	5,094	5,416	5,739
차입금	2,164	2,126	2,146	2,167	2,188
사채	306	653	974	1,295	1,616
기타비유동부채	1,310	1,994	1,974	1,954	1,935
부채총계	8,324	9,884	10,655	10,553	10,566
지배지분	4,291	3,348	3,876	4,373	4,992
자본금	2,078	2,078	2,055	2,055	2,055
자본잉여금	562	562	562	562	562
이익잉여금	2,183	1,277	1,829	2,326	2,945
기타자본변동	-99	-99	-99	-99	-99
비지배지분	43	127	147	166	189
자본총계	4,334	3,475	4,023	4,539	5,181
총차입금	3,971	4,012	5,132	5,166	5,201

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

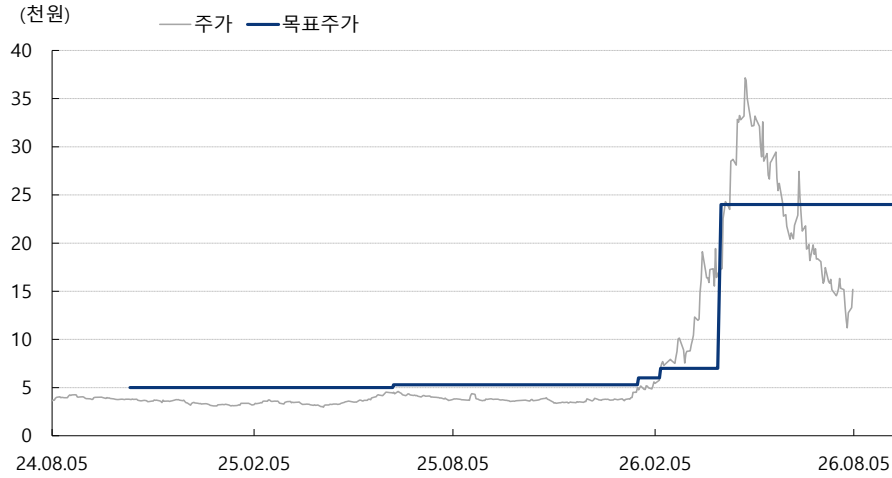
12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	563	-2,195	1,344	1,210	1,505
PER	5.5	-1.7	11.3	12.6	10.1
BPS	10,325	8,055	9,433	10,203	12,148
PBR	0.3	0.5	1.6	1.4	1.3
EBITDAPS	1,265	-1,686	2,386	2,225	2,497
EV/EBITDA	6.1	-4.6	6.3	5.9	4.7
SPS	25,272	19,380	20,425	23,100	26,190
PSR	0.1	0.2	0.7	0.7	0.6
CFPS	-3,645	-31	6,065	3,154	2,199
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	-9.8	-23.3	4.2	13.1	13.4
영업이익 증가율	-39.2	적전	흑전	-5.1	15.0
순이익 증가율	-53.4	적전	흑전	-10.2	24.4
수익성					
ROIC	6.9	-14.3	20.3	24.9	30.7
ROA	2.0	-7.0	3.9	3.3	4.0
ROE	5.6	-23.9	15.3	12.1	13.2
안정성					
부채비율	192.1	284.5	264.8	232.5	203.9
순차입금비율	31.4	30.0	35.0	34.2	33.0
이자보상배율	2.5	-4.5	3.8	3.6	4.1

대우건설 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2024.10.15	매수	5,000	(27.66)	(23.60)					
2024.12.12	매수	5,000	(30.05)	(9.30)					
2025.06.12	매수	5,300	(18.02)	(18.02)					
2025.06.12	매수	5,300	(21.60)	(13.02)					
2025.07.30	매수	5,300	(27.91)	(5.28)					
2026.01.21	매수	6,000	(13.64)	(3.83)					
2026.02.10	매수	7,000	72.42	177.57					
2026.04.06	매수	24,000	(3.36)	54.79					
2026.08.05	매수	24,000							

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2026.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7	4.6	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자가간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상

Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~-10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수의 예상되나 불확실성 높은 경우

Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하