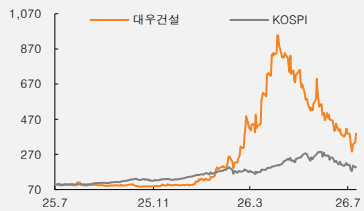


투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	24,000원
현재주가(26/8/4)	15,200원
상승여력	57.9%

영업이익(26F,십억원)	845
Consensus 영업이익(26F,십억원)	752
EPS 성장률(26F,%)	흑전
MKT EPS 성장률(26F,%)	277.0
P/E(26F,x)	12.2
MKT P/E(26F,x)	6.3
KOSPI	6,358.95
시가총액(십억원)	6,246
발행주식수(백만주)	411
유동주식비율(%)	48.5
외국인 보유비중(%)	12.5
베타(12M) 일간수익률	1.17
52주 최저가(원)	3,360
52주 최고가(원)	37,150

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



[AI인프라/기초소재]

김기룡
kiryong.kim@miraeeasset.com

대우건설

2026년 하반기, 수주 가이드스 20조원 제시

2Q26 Review: 영업이익, 시장 예상치 39% 상회

2026년 2분기, 대우건설 연결 실적은 매출액 2.04조원(-10.1%, YoY), 영업이익 2,323억원(+182.6%, YoY)으로 시장 예상치(영업이익 1,674억원, 1개월 기준)를 39% 상회하는 호실적을 기록했다. 연결 매출액은 전 공정에 걸쳐 전년 동기 대비 감소 흐름이 이어졌으나, 2025년 4분기 빅배스 이후 원가율 개선 흐름이 이어지며 영업이익은 크게 증가했다. 주택/건축 원가율은 2026년 1분기(1,010억원)에 이어 2분기 준공 정산이익 및 도급증액 등 일회성 이익(829억원) 반영으로 78.4%를 기록했다. 다만, 플랜트 원가율은 나이지리아 LNG Train 7 공기 지연에 따른 간접비 선반영으로 96.6%를 기록했다.

수주 가이드스 상향의 자신감, 하반기 수주 가이드스는 약 20조원 수준

동사는 이례적으로 2026년 신규 수주 가이드스를 당초 18조원에서 27조원으로 50% 상향 제시했다. 2026년 하반기, 체코 두코바니 원전을 포함한 주요 5개 파이프라인에 대한 연내 수주 가능성을 상향 반영한 결과다[표 3]. 2026년 상반기, 약 7.1조원의 수주 실적을 고려하면 사측은 하반기 약 20조원(주택 포함)의 신규수주를 예상하고 있다.

2023년 4분기부터 이어진 매출 감소 흐름은 주택, 플랜트 외형 회복으로 반등 흐름을 보일 것으로 전망한다. 주택·건축 부문에서는 약 3조원 규모의 자체사업 실적(부산·수원·의정부) 효과가 점차 확대될 것으로 예상한다. 플랜트 부문에서는 나이지리아 LNG Train 7을 대체할 투르크메니스탄 비료, 모잠비크 LNG Area 1 실적이 외형 성장에 기여할 전망이다.

투자 의견 ‘매수’, 목표주가 24,000원 유지

대우건설에 대한 투자 의견 매수 및 목표주가 24,000원(Target PBR 2.5x)을 유지한다. 2026년 상반기, 주가 강세의 논리였던 해외 원전 · LNG 분야 기대감은 수주 가시성 확대에 근거한 가이드스 상향 제시로 재차 주가에 긍정적 요인으로 작용할 것으로 예상된다.

동사는 금일 잠정실적 발표와 함께 하반기 5개 수주 파이프라인 중 하나인 파푸아뉴기니 LNG 프로젝트의 우선협상대상자 선정 통지서 수령을 공시했다. 체코 두코바니 원전 계약은 지연되고 있으나, 2025년 12월 설계(E)·조달(P)이 체결된만큼 동사와의 시공(C) 계약은 여전히 유효하다고 판단한다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	10,504	8,055	8,055	8,938	10,042
영업이익 (십억원)	403	-815	845	774	869
영업이익률 (%)	3.8	-10.1	10.5	8.7	8.7
순이익 (십억원)	234	-912	514	468	563
EPS (원)	563	-2,195	1,247	1,140	1,370
ROE (%)	5.6	-23.9	13.8	10.9	11.9
P/E (배)	5.5	-	12.2	13.3	11.1
P/B (배)	0.3	0.5	1.5	1.4	1.3
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 대우건설, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 대우건설 분기 실적 테이블

(십억원)

	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P(a)	YoY	QoQ	컨센서스(b)	차이(a/b)
매출액	2,273	1,991	1,714	1,951	2,044	-10.1%	4.7%	2,037	0.3%
영업이익	82	57	-1,106	256	232	182.6%	-9.1%	167	38.8%
세전이익	-51	-56	-1,198	267	212	흑전	-20.8%	142	49.4%
지배주주순이익	-43	-53	-872	194	166	흑전	-14.5%	109	52.2%
영업이익률	3.6%	2.8%	-64.5%	13.1%	11.4%			8.2%	
세전이익률	-2.3%	-2.8%	-69.9%	13.7%	10.4%			7.0%	
순이익률	-1.9%	-2.7%	-50.8%	10.0%	8.1%			5.4%	

자료: 대우건설, FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

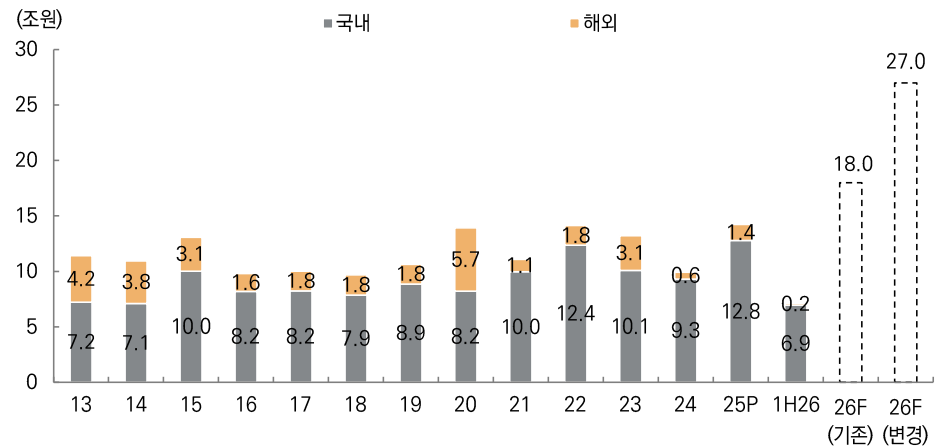
표 2. 대우건설 실적 테이블

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2025	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2026F	2027F
매출액	2,077	2,273	1,991	1,714	8,055	1,951	2,044	1,952	2,108	8,055	8,938
- 토목	415	427	409	153	1,404	351	393	390	417	1,550	1,607
- 건축(주택 포함)	1,382	1,476	1,322	1,329	5,508	1,273	1,392	1,279	1,370	5,314	5,928
- 플랜트	227	259	220	136	841	284	228	213	205	930	1,110
- 연결종속 등	53	112	40	96	301	44	31	71	116	262	293
% 원가율	87.9%	89.1%	91.3%	125.3%	97.0%	81.4%	82.9%	85.6%	85.5%	83.8%	85.8%
- 토목	91.3%	102.9%	105.6%	426.2%	135.5%	91.2%	90.4%	91.1%	94.6%	91.9%	92.6%
- 건축(주택 포함)	89.2%	88.1%	88.5%	88.0%	88.4%	79.2%	78.4%	85.9%	85.8%	82.3%	85.1%
- 플랜트	77.4%	81.3%	84.2%	209.3%	101.7%	83.5%	96.6%	84.7%	85.8%	87.5%	85.7%
- 연결종속 등	74.4%	67.7%	77.1%	43.2%	62.3%	52.1%	87.7%	53.1%	47.7%	54.6%	61.4%
매출총이익	251	248	173	-434	238	364	350	281	306	1,301	1,272
- 토목	36	-13	-23	-499	-498	31	38	35	23	126	119
- 건축(주택 포함)	150	176	152	159	637	265	301	180	194	940	882
- 플랜트	51	48	35	-149	-14	47	8	33	29	116	158
- 연결종속 등	14	36	9	55	113	21	4	33	61	119	113
판관비	99	166	117	672	1,054	108	118	109	121	456	498
% 판관비율	4.8%	7.3%	5.9%	39.2%	13.1%	5.5%	5.8%	5.6%	5.8%	5.7%	5.6%
영업이익	151	82	57	-1,106	-815	256	232	172	185	845	774
% 영업이익률	7.3%	3.6%	2.8%	-64.5%	-10.1%	13.1%	11.4%	8.8%	8.8%	10.5%	8.7%
세전이익	96	-51	-56	-1,198	-1,209	267	212	112	98	689	647
% 세전이익률	4.6%	-2.3%	-2.8%	-69.9%	-15.0%	13.7%	10.4%	5.8%	4.7%	8.6%	7.2%
지배주주순이익	56	-43	-53	-872	-912	194	166	82	71	514	468
% 지배주주순이익률	2.7%	-1.9%	-2.7%	-50.8%	-11.3%	10.0%	8.1%	4.2%	3.4%	6.4%	5.2%

자료: 대우건설, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 1. 신규수주 추이 및 2026년 가이던스 변화



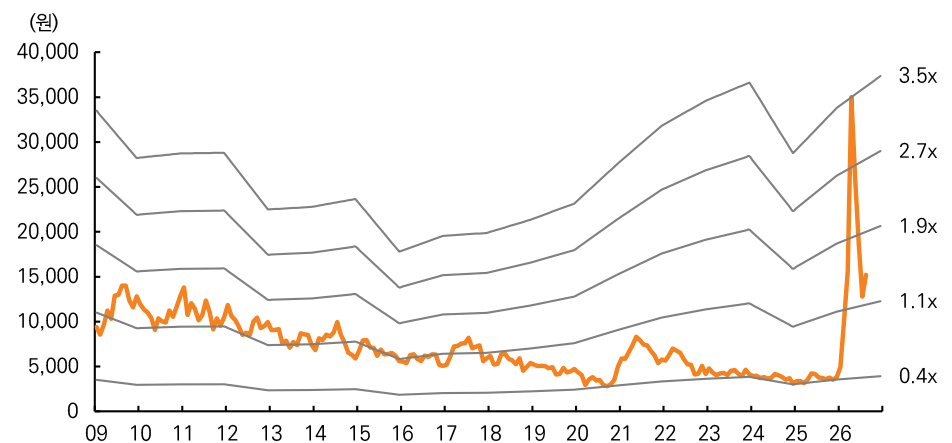
자료: 대우건설, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 대우건설, 주요 수주 파이프라인 요약

수주 (예상)시기	국가	Project	예상 수주 금액
2026년 하반기	체코	두코바니 원전	수익계약 추진 및 경쟁입찰 구도로 미공개
2026년 하반기	파푸아뉴기니	LNG CPF(가스중양정제설비)	
2026년 하반기	나이지리아	Indorama 비료	
2026년 하반기	모잠비크	Rovuma LNG (Area 4)	
2026년 하반기	대한민국	가덕도 신공항	
2027년	베트남	원전	
2027년	미국	원전	
2028년	체코	테플린 원전	

자료: 대우건설, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 대우건설 12개월 선행 PBR Chart



자료: 미래에셋증권 리서치센터

대우건설 (047040)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	8,055	8,055	8,938	10,042
매출원가	7,816	6,754	7,666	8,621
매출총이익	239	1,301	1,272	1,421
판매비와관리비	1,054	456	498	552
조정영업이익	-815	845	774	869
영업이익	-815	845	774	869
비영업손익	-394	-156	-127	-92
금융손익	-59	-67	-66	-66
관계기업등 투자손익	-46	2	4	9
세전계속사업손익	-1,209	689	647	777
계속사업법인세비용	-293	172	174	209
계속사업이익	-916	517	473	569
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	-916	517	473	569
지배주주	-912	514	468	563
비지배주주	-4	3	5	6
총포괄이익	-948	733	413	501
지배주주	-943	711	401	486
비지배주주	-5	22	12	15
EBITDA	-701	879	786	887
FCF	363	-575	434	603
EBITDA 마진율 (%)	-8.7	10.9	8.8	8.8
영업이익률 (%)	-10.1	10.5	8.7	8.7
지배주주귀속 순이익률 (%)	-11.3	6.4	5.2	5.6

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	9,923	10,558	10,748	10,988
현금 및 현금성자산	1,829	1,617	1,824	2,154
매출채권 및 기타채권	3,463	3,502	3,566	3,661
재고자산	2,428	3,035	2,919	2,692
기타유동자산	2,203	2,404	2,439	2,481
비유동자산	3,436	3,631	3,719	3,822
관계기업투자등	172	188	191	195
유형자산	452	483	503	527
무형자산	64	67	70	59
자산총계	13,359	14,189	14,467	14,811
유동부채	5,111	5,186	5,091	5,016
매입채무 및 기타채무	965	972	992	1,029
단기금융부채	1,085	1,365	1,298	1,233
기타유동부채	3,061	2,849	2,801	2,754
비유동부채	4,773	4,791	4,751	4,669
장기금융부채	3,060	3,099	3,074	3,019
기타비유동부채	1,713	1,692	1,677	1,650
부채총계	9,884	9,977	9,842	9,685
지배주주지분	3,348	4,076	4,484	4,979
자본금	2,078	2,078	2,078	2,078
자본잉여금	562	562	562	562
이익잉여금	1,277	1,690	2,158	2,721
비지배주주지분	127	136	141	147
자본총계	3,475	4,212	4,625	5,126

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	463	-550	458	634
당기순이익	-916	517	473	569
비현금수익비용가감	987	213	244	279
유형자산감가상각비	106	26	3	7
무형자산상각비	8	8	9	10
기타	873	179	232	262
영업활동으로 인한 자산및부채의 변동	591	-1,091	-23	57
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-20	-268	-33	-44
재고자산 감소(증가)	60	-410	115	228
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	385	14	8	18
법인세납부	-118	-125	-174	-209
투자활동으로 인한 현금흐름	172	96	-153	-179
유형자산처분(취득)	-89	-22	-24	-31
무형자산감소(증가)	-10	-10	-12	0
장단기금융자산의 감소(증가)	164	-27	-17	-23
기타투자활동	107	155	-100	-125
재무활동으로 인한 현금흐름	57	253	-92	-120
장단기금융부채의 증가(감소)	44	319	-92	-120
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-3	0	0	0
기타재무활동	16	-66	0	0
현금의 증가	667	-212	207	330
기초현금	1,162	1,829	1,617	1,824
기말현금	1,829	1,617	1,824	2,154

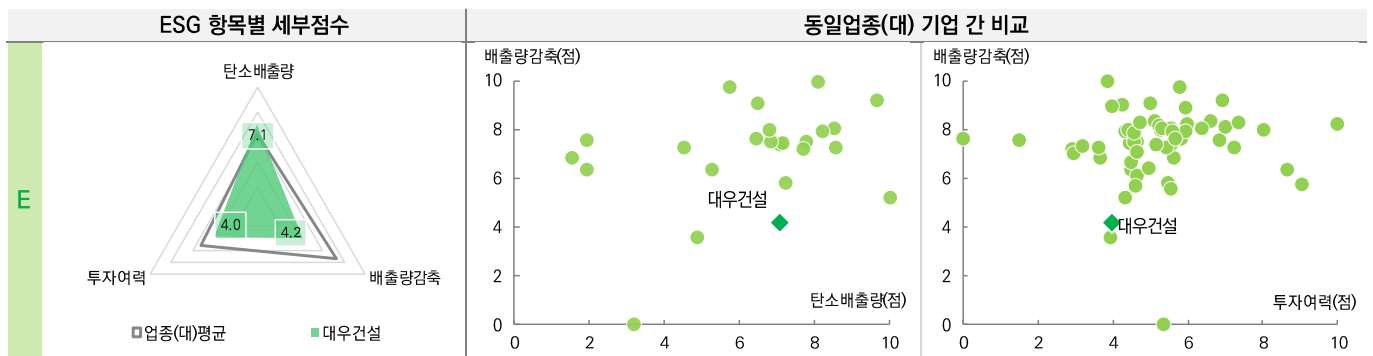
자료: 대우건설, 미래셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

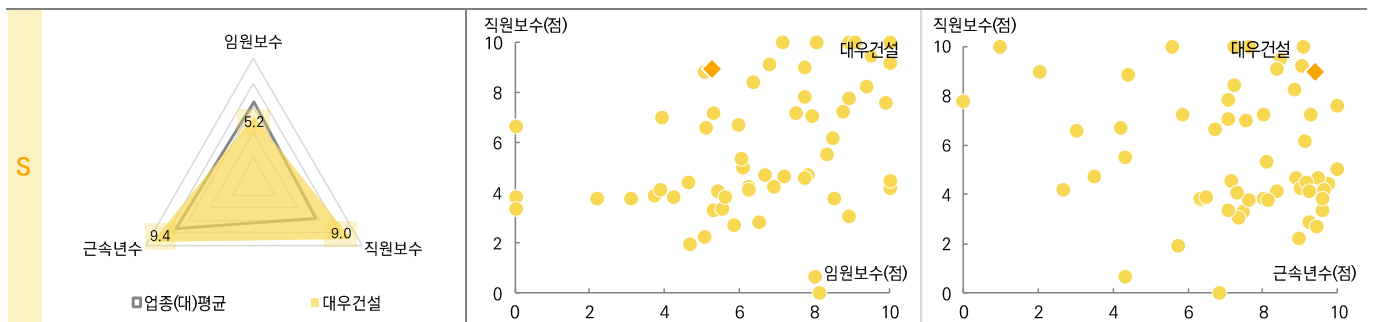
	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	-	12.2	13.3	11.1
P/CF (x)	22.4	8.6	8.7	7.4
P/B (x)	0.5	1.5	1.4	1.3
EV/EBITDA (x)	-	9.8	10.6	8.9
EPS (원)	-2,195	1,247	1,140	1,370
CFPS (원)	171	1,772	1,744	2,063
BPS (원)	8,299	9,920	10,914	12,118
DPS (원)	0	0	0	0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
매출액증가율 (%)	-23.3	0.0	11.0	12.4
EBITDA증가율 (%)	적전	흑전	-10.6	12.8
조정영업이익증가율 (%)	적전	흑전	-8.4	12.3
EPS증가율 (%)	적전	흑전	-8.6	20.2
매출채권 회전율 (회)	3.0	3.0	3.3	3.6
재고자산 회전율 (회)	3.7	2.9	3.0	3.6
매입채무 회전율 (회)	29.5	24.1	26.9	28.9
ROA (%)	-7.0	3.8	3.3	3.9
ROE (%)	-23.9	13.8	10.9	11.9
ROIC (%)	-12.0	12.8	9.5	10.4
부채비율 (%)	284.5	236.9	212.8	188.9
유동비율 (%)	194.1	203.6	211.1	219.1
순차입금/자기자본 (%)	47.8	53.4	42.1	29.1
조정영업이익/금융비용 (x)	-4.5	4.2	3.9	4.5

ESG 레이팅 : 대우건설 (047040)

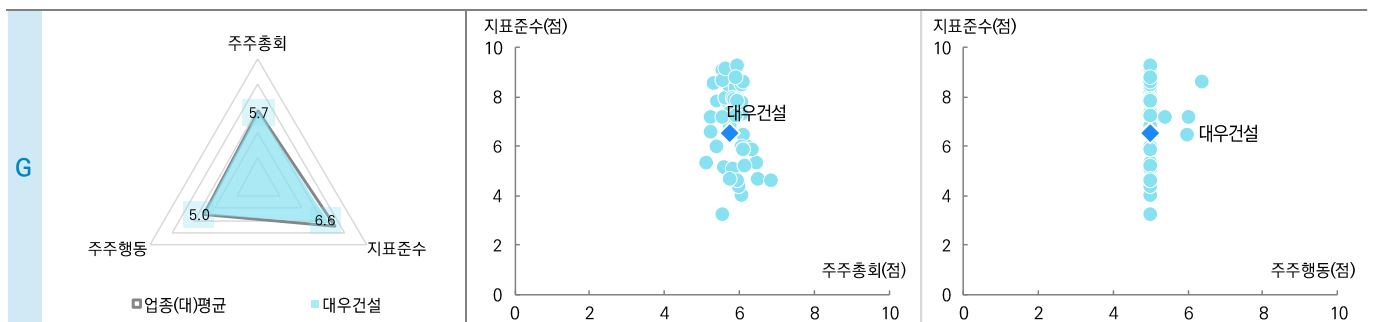
종합		세부항목						
E S G	카본 거버넌스 인센티브 □업종(대)평균 ■대우건설	ESG 점수	4.8	=	직전점수	4.8	업종(대)	산업재
		ESG 등급	BB	=	직전등급	BB	업종(중)	자본재
		세부항목	점수	등급	가중치(%)		담당자	김기룡
		카본(E)	4.5	A	40	=	담당자 코멘트	
		인센티브(S)	8.1	AA	10	=		
		거버넌스(G)	4.4	BBB	50	=		
							가중치 변경 없음.	



(1) 탄소배출량 = 탄소집약도(탄소배출량/매출); (2) 배출량감축 = 3년평균 탄소집약도 감소율; (3) 투자여력 = 3년 평균 ROE
주: 탄소배출량 점수와 탄소집약도는 반비례; 배출량감축 점수와 탄소집약도 감소율은 비례



(1) 임원보수 = 임원 1인당 보수; (2) 직원보수 = 직원 1인당 보수; (3) 근속년수 = 직원 1인당 평균 근속년수



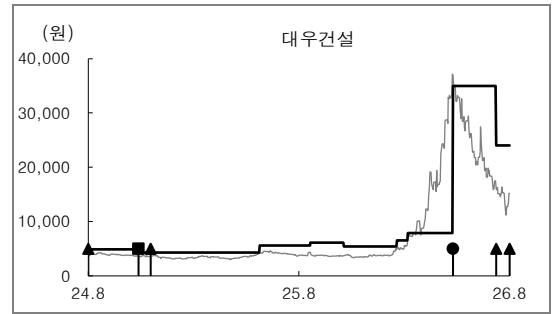
(1) 주주총회 = 주주 안전 종합 반대·기권 비율; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건 수 및 주주행동 수용 건 수; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수를
주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을 수록 견제와 균형이 작동함을 의미

점수	산정식 및 설명
ESG 점수	ESG 점수 = (E 가중치 × 카본스코어) + (S 가중치 × 인센티브 스코어) + (G 가중치 × 거버넌스 스코어)
카본 스코어	카본 스코어 = 탄소배출량 점수 + (투자여력 점수 × 배출량감축 점수)
인센티브 스코어	인센티브 스코어 = 임원보수 점수 + 직원보수 점수 + 근속년수 점수
거버넌스 스코어	거버넌스 스코어 = 주주총회 점수 + 주주행동 점수 + 지표준수 점수

자료: MSCI, FnGuide, 한국거래소, 미래에셋증권 리서치센터

투자 의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
대우건설 (047040)				
2026.07.13	매수	24,000	-	-
2026.04.29	중립	35,000	-31.03	0.00
2026.02.10	매수	7,900	117.96	370.25
2026.01.22	매수	6,500	-20.01	-11.23
2025.10.22	매수	5,400	-31.13	-7.04
2025.08.25	매수	6,100	-39.20	-36.89
2025.05.29	매수	5,600	-26.99	-17.68
2024.11.21	매수	4,300	-20.22	-2.56
2024.10.31	Trading Buy	4,300	-16.09	-13.49
2024.05.02	매수	4,900	-21.39	-13.06



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자 의견 분류 및 적용 기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 추가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자 의견 분류 기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
83.02%	0%	16.35%	0.63%

* 2026년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 대우건설 의 자기주식 취득 및 처분을 위한 신탁 업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.