

대체투자팀

허재준 Analyst
jaejun.heo@samsung.com

종목 정보

BUY		
목표주가	21,000원	38.2%
현재주가	15,200원	
시가총액	6.2조원	
주식수 (유동주식 비중)	410,907,638주 (48.5%)	
52주 최저/최고	3,360원/37,150원	
60일-평균거래대금	2,025.1억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
대우건설 (%)	-17.3	171.9	307.5
Kospi 지수 대비 (%pts)	5.2	129.7	101.7

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	21,000	9,200	128.3%
2026E EPS	1,519	887	71.3%
2027E EPS	1,633	n/a	n/a

컨센서스

커버 증권사 수	12
목표주가	29,000
추천 점수	3.8

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

대우건설 (047040)

2Q26 Review: 빅배스 이후 높아진 수익성

- 건축 부문 역대 최고 수준 수익성 기록하며 2분기 영업이익 컨센서스 큰 폭 상회
- 작년 4분기 빅배스 이후 원가율 정상화 흐름이 본격 반영되는 흐름
- 대형 수주 계약 가시성 높아져 연간 수주 가이드نس 18조원에서 27조원으로 상향

WHAT'S THE STORY?

2분기 영업이익 컨센서스 상회: 대우건설 2Q26 연결 기준 매출액과 영업이익은 각각 2조 435억원(YoY -10.1%), 2,323억원(YoY +182.6%)으로, 영업이익은 컨센서스(1,600억원, Enguide)를 45.2% 상회

빅배스 이후 높아진 수익성: 건축 부문 매출총이익률(GPM)이 21.6%를 기록하여 2015년 이후 분기 기준 최고치 기록. 준공손익, 도급잔액 등 일회성 이익 약 829억원 반영됐으며, 일회성 제외 시에도 GPM 15.6%로 높은 수준. 작년 4분기 빅배스 이후 원가율 정상화 흐름이 본격 반영된 결과로 판단. 한편, 플랜트 부문은 나이지리아 T7 현장 관련 재시공 및 공기연장 비용 반영되며 낮은 수익률(GPM 3.4%) 기록. 당사는 준공 시 클레임으로 한입될 수 있으며, 3분기부터 정상 수준 회복할 것이라 밝힘

수주 가이드نس 18조 → 27조 상향: 연간 신규 수주 가이드نس를 18조원에서 27조원으로 50% 상향. 배경은 하반기 계약 가시성이 높아진 5대 프로젝트(① 체코 두코바니 원전, ② 파푸아뉴기니 LNG CPF, ③ 나이지리아 인도라마 비료공장, ④ 모잠비크 LNG Area 4, ⑤ 가덕도 신공항). 5건 합계를 약 18조원으로 보고, 보수적으로 50%만 연내 반영 가정해 가이드نس 상향. 하반기에만 약 20조원의 수주 기대

목표주가 상향: 빅배스 이후 높아진 수익성 레벨과 전례 없는 규모의 수주 모멘텀을 반영하여 목표주가를 21,000원으로 상향조정(12개월 선행 PBR 2.0배 적용, Quantiwise). 하반기에는 건축 부문 견조한 이익 개선세 및 플랜트 부문 수익성 회복과 대규모 수주 모멘텀이 기대되는 만큼 BUY 투자 의견 유지

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	2Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스 추정
매출액	2,043.5	-10.1	4.7	4.0	0.3
영업이익	232.3	182.6	-9.1	63.7	45.2
세전이익	211.6	흑전	-20.8	85.3	58.0
순이익	167.3	흑전	-14.6	94.3	96.1
이익률 (%)					
영업이익	11.4				
세전이익	10.4				
순이익	8.2				

자료: 대우건설, Enguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	n/a	10	9.3
P/B	0.5	1.6	1.3
EV/EBITDA	n/a	8.1	7
Div yield (%)	0	0	0
EPS 증가율 (%)	적전	흑전	7.5
ROE (%)	-23.9	17	15.4
주당지표 (원)			
EPS	-2,195	1,519	1,633
BVPS	8,148	9,795	11,428
DPS	0	0	0

대우건설: 실적 추이 및 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	2,076.7	2,273.3	1,990.6	1,714.0	1,951.4	2,043.5	1,993.3	2,035.6	11,647.8	10,503.6	8,054.6	8,023.8	9,054.4
(전년 대비, %)	-16.5	-19.4	-21.9	-35.2	-6.0	-10.1	0.1	18.8	11.8	-9.8	-23.3	-0.4	12.8
1. 토목	415.0	427.3	408.9	152.9	350.6	392.7	373.0	408.5	2,415.1	2,170.5	1,404.1	1,524.7	2,108.0
(전년 대비, %)	-24.2	-21.0	-20.8	-73.0	-15.5	-8.1	-8.8	167.1	27.3	-10.1	-35.3	8.6	38.3
2. 주택건축	1,381.6	1,475.7	1,322.0	1,329.1	1,273.2	1,392.4	1,373.1	1,324.4	7,205.1	6,841.8	5,508.4	5,363.0	5,201.8
(전년 대비, %)	-13.5	-21.4	-19.6	-22.9	-7.8	-5.6	3.9	-0.4	13.3	-5.0	-19.5	-2.6	-3.0
3. 플랜트	227.0	258.6	219.5	136.0	284.0	227.5	217.3	250.7	1,620.2	1,138.5	841.1	979.5	1,480.5
(전년 대비, %)	-16.5	-12.7	-24.2	-51.6	25.1	-12.0	-1.0	84.3	12.0	-29.7	-26.1	16.5	51.1
4. 기타	53.1	111.7	40.2	96.0	43.6	30.9	30.0	52.0	407.4	352.7	301.0	156.5	264.2
(전년 대비, %)	-24.0	4.6	-59.2	23.9	-17.8	-72.3	-25.4	-45.8	-43.2	-13.4	-14.7	-48.0	68.8
매출총이익	250.7	248.1	173.1	-433.6	363.5	350.2	286.6	300.5	1,211.7	927.5	238.4	1,300.8	1,352.3
(전년 대비, %)	16.7	-10.0	2.3	적전	45.0	41.1	65.5	흑전	-3.3	-23.5	-74.3	445.5	4.0
1. 토목	36.2	-12.6	-23.0	-498.7	31.0	37.7	36.2	40.0	251.8	16.2	-498.1	144.9	212.0
2. 주택건축	149.5	176.3	152.2	159.2	264.6	301.0	207.6	202.9	557.8	543.6	637.2	976.0	822.8
3. 플랜트	51.4	48.4	34.7	-148.6	47.0	7.7	32.3	37.8	278.9	241.7	-14.1	124.9	231.1
4. 기타	13.6	36.0	9.2	54.5	20.9	3.8	10.5	19.8	123.2	125.9	113.4	54.9	86.4
매출총이익률 (%)	12.1	10.9	8.7	-25.3	18.6	17.1	14.4	14.8	10.4	8.8	3.0	16.2	14.9
1. 토목	8.7	-2.9	-5.6	-326.2	8.8	9.6	9.7	9.8	10.4	0.7	-35.5	9.5	10.1
2. 주택건축	10.8	11.9	11.5	12.0	20.8	21.6	15.1	15.3	7.7	7.9	11.6	18.2	15.8
3. 플랜트	22.6	18.7	15.8	-109.3	16.5	3.4	14.9	15.1	17.2	21.2	-1.7	12.7	15.6
4. 기타	25.7	32.3	22.9	56.8	47.9	12.3	35.0	38.0	30.2	35.7	37.7	35.1	32.7
영업이익	151.3	82.2	56.6	-1,105.5	255.6	232.3	174.4	200.7	662.5	403.1	-815.4	863.1	912.2
(전년 대비, %)	31.8	-21.5	-9.2	적전	68.9	182.6	208.4	흑전	-12.8	-39.2	적전	흑전	5.7
영업이익률 (%)	7.3	3.6	2.8	-64.5	13.1	11.4	8.8	9.9	5.7	3.8	-10.1	10.8	10.1
순이익	58.0	-42.9	-53.0	-878.2	195.8	167.3	122.0	144.7	521.5	242.8	-916.1	629.8	675.0
(전년 대비, %)	-36.6	적전	적전	적전	237.9	흑전	흑전	흑전	2.7	-53.4	적전	흑전	7.2
순이익률 (%)	2.8	-1.9	-2.7	-51.2	10.0	8.2	6.1	7.1	4.5	2.3	-11.4	7.8	7.5
지배주주순이익	55.9	-43.3	-53.4	-871.6	194.3	166.3	121.3	143.8	511.7	234.1	-912.3	625.7	671.0
(전년 대비, %)	-36.7	적전	적전	적전	247.3	흑전	흑전	흑전	1.5	-54.3	적전	흑전	7.2
지배주주순이익률 (%)	2.7	-1.9	-2.7	-50.8	10.0	8.1	6.1	7.1	4.4	2.2	-11.3	7.8	7.4

자료: 대우건설, 삼성증권 추정

대우건설 목표주가 추정 테이블

항목	적용값	비고
BPS(원)	10,569	12개월 선행 BPS
Target P/B (배)	2.0	COE 7.7%, ROE 14.4%, 영구 성장률 1.0% 가정하여 산출한 적정 P/B
목표 주가 (원)	21,000	
현재 주가 (원)	15,200	8월 4일 종가 기준
업사이드 (%)	38.2	

자료: Quantwise, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	11,648	10,504	8,055	8,024	9,054
매출원가	10,436	9,576	7,816	6,723	7,702
매출총이익	1,212	928	238	1,301	1,352
(매출총이익률, %)	10.4	8.8	3.0	16.2	14.9
판매 및 일반관리비	549	524	1,054	438	440
영업이익	663	403	-815	863	912
(영업이익률, %)	5.7	3.8	-10.1	10.8	10.1
영업외손익	82	-45	-393	-31	-17
금융수익	136	104	124	119	149
금융비용	150	160	183	200	203
지분법손익	-9	0	-46	-5	0
기타	105	12	-289	55	37
세전이익	745	358	-1,209	832	895
법인세	223	116	-293	203	220
(법인세율, %)	30.0	32.3	24.2	24.4	24.6
계속사업이익	521	243	-916	630	675
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	521	243	-916	630	675
(순이익률, %)	4.5	2.3	-11.4	7.8	7.5
지배주주순이익	512	234	-912	626	671
비지배주주순이익	10	9	-4	4	4
EBITDA	790	526	-701	967	996
(EBITDA 이익률, %)	6.8	5.0	-8.7	12.1	11.0
EPS (지배주주)	1,231	563	-2,195	1,519	1,633
EPS (연결기준)	1,255	584	-2,204	1,529	1,643
수정 EPS (원)*	1,231	563	-2,195	1,519	1,633

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	8,021	9,589	9,923	11,381	12,632
현금 및 현금등가물	982	1,162	1,829	2,407	3,098
매출채권	1,856	2,777	2,682	2,684	2,793
재고자산	1,684	1,945	2,428	2,903	3,021
기타	3,499	3,704	2,984	3,386	3,720
비유동자산	3,222	3,070	3,436	3,553	3,641
투자자산	1,103	1,009	1,189	1,360	1,533
유형자산	384	380	452	392	314
무형자산	66	63	64	59	52
기타	1,670	1,617	1,731	1,742	1,742
자산총계	11,243	12,658	13,359	14,934	16,273
유동부채	5,033	4,544	5,111	5,581	5,917
매입채무	323	250	279	331	386
단기차입금	603	659	366	323	323
기타 유동부채	4,108	3,635	4,466	4,926	5,209
비유동부채	2,148	3,780	4,773	5,192	5,520
사채 및 장기차입금	955	2,470	2,779	2,915	2,915
기타 비유동부채	1,193	1,310	1,994	2,277	2,605
부채총계	7,181	8,324	9,884	10,772	11,437
지배주주지분	4,046	4,291	3,348	4,024	4,695
자본금	2,078	2,078	2,078	2,078	2,078
자본잉여금	550	562	562	562	562
이익잉여금	1,963	2,183	1,277	1,802	2,473
기타	-545	-532	-570	-418	-418
비지배주주지분	16	43	127	137	141
자본총계	4,062	4,334	3,475	4,162	4,837
순부채	1,045	2,023	1,662	1,416	624

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	-833	-1,284	463	424	935
당기순이익	521	243	-916	630	675
현금유출입이없는 비용 및 수익	525	461	987	317	329
유형자산 감가상각비	119	114	106	97	78
무형자산 상각비	9	8	8	7	7
기타	398	339	872	213	245
영업활동 자산부채 변동	-1,801	-1,873	591	-286	206
투자활동에서의 현금흐름	26	104	172	-184	-237
유형자산 증감	-67	-35	-89	-2	0
장단기금융자산의 증감	-399	-10	164	-257	-267
기타	492	150	97	75	30
재무활동에서의 현금흐름	168	1,170	57	389	26
차입금의 증가(감소)	167	1,320	44	455	26
자본금의 증가(감소)	0	13	0	0	0
배당금	-0	-0	-3	0	0
기타	1	-162	16	-66	0
현금증감	-441	180	667	579	691
기초현금	1,423	982	1,162	1,829	2,407
기말현금	982	1,162	1,829	2,407	3,098
Gross cash flow	1,046	704	71	947	1,004
Free cash flow	-903	-1,321	363	419	935

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 대우건설, 삼성증권 추정

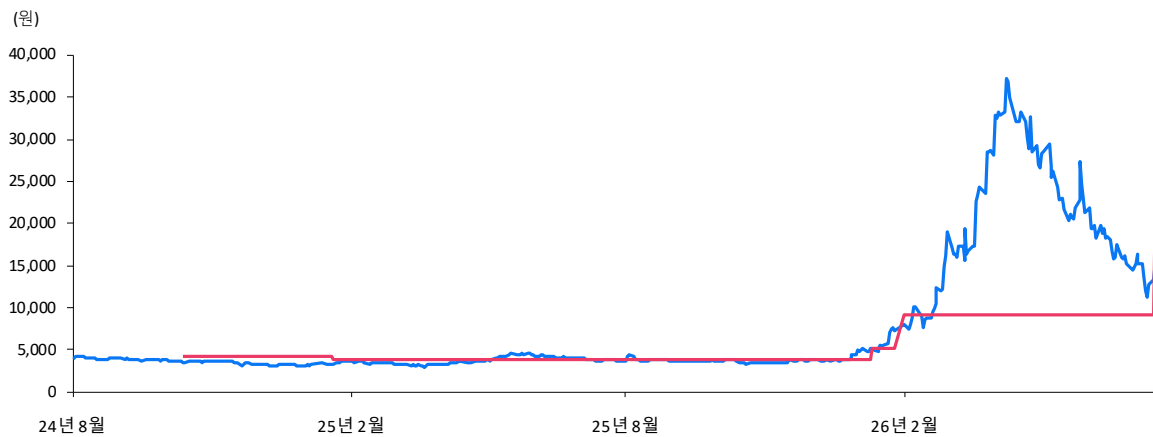
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	11.8	-9.8	-23.3	-0.4	12.8
영업이익	-12.8	-39.2	적전	흑전	5.7
순이익	2.7	-53.4	적전	흑전	7.2
수정 EPS**	1.5	-54.3	적전	흑전	7.5
주당지표					
EPS (지배주주)	1,231	563	-2,195	1,519	1,633
EPS (연결기준)	1,255	584	-2,204	1,529	1,643
수정 EPS**	1,231	563	-2,195	1,519	1,633
BPS	9,847	10,444	8,148	9,795	11,428
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	3.4	5.5	n/a	10.0	9.3
P/B***	0.4	0.3	0.5	1.6	1.3
EV/EBITDA	3.5	6.4	n/a	8.1	7.0
비율					
ROE (%)	13.2	5.6	-23.9	17.0	15.4
ROA (%)	4.7	2.0	-7.0	4.5	4.3
ROIC (%)	12.9	5.6	-12.0	13.0	12.9
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순부채비율 (%)	25.7	46.7	47.8	34.0	12.9
이자보상배율 (배)	4.4	2.5	-4.5	4.3	4.5

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 4일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 4일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/11/1	2025/2/7	2026/1/29	2/19	8/5
투자의견	HOLD	HOLD	HOLD	BUY	BUY
TP (₩)	4200	3800	5100	9200	21000
괴리율 (평균)	-19.07	-1.12	19.06	120.89	
괴리율 (최대/최소)	-10.83	36.58	-4.80	303.80	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준

HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~15% 내외

SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상

NEUTRAL (중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상

UNDERWEIGHT (비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.06.30 기준

매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA