

대우건설 (047040)

기업분석 리포트

BNK 투자증권

역대급 수주모멘텀 임박

2Q26 실적: 외형 축소에도 주택사업 수익성 개선으로 이익은 급증

2026년 2분기 매출액은 2조 435억원으로 전년동기대비 10.1% 감소했다. 예상대로 국내외 대형 현장 종료에 따른 매출 감소세가 지속됐다. 반면 영업이익(2,323억원, YoY +182.6%)은 매출부진에도 불구하고 컨센서스(1,601억원)를 크게 상회했다. 주력인 건축부문(주택과 일반건축으로 구성)의 수익성이 크게 개선(매출총이익률 9.7%P↑)됐기 때문이다. 주택사업 믹스개선에 완공 현장 정산효과와 도급금액 등 일회성 요인(약 800억원)이 더해진 결과다. 자체사업 비중 확대 등 믹스개선이 본질적 요인이므로 향후에도 지속 가능하다

5개 초대형 프로젝트 수주 임박→ 수주목표 27조원으로 50% 상향

대우건설은 이번 2분기 실적 발표와 함께 연간 수주목표를 18조원에서 27조원으로 크게 상향했다. 금년 상반기 수주액이 7.1조원으로 아직 기존 목표의 40% 수준임에도 이러한 계획을 발표한 이유는 5개 초대형 프로젝트의 연내 수주 가능성이 상당히 높아졌기 때문이다. 해당 프로젝트들은 1)체코 원전 2)가덕도 신공항 3)파푸아뉴기니 LNG CPE 4)모잠비크 Rovuma LNG Area 5) 나이지리아 Indorama 신규 비료공장 등이다. 5개 프로젝트 총 예상수주 규모는 약 18조원이며 여기에 연내 수주확률 50%를 적용해서 수주목표를 9조원 상향한 것이다. 모두 대우건설이 우선협상자 지위에 있거나 경쟁자 없는 수의계약 형태로 진행중이어서 수주 성공여부는 확정적이며 그 시기만 올해 아니면 내년 상반기가 될 것으로 보인다. 예상대로 진행된다면 기존 역대 최대 수주액(14.2조원)의 2배에 달하는 역대급 수주실적을 달성하게 된다

투자의견 매수 및 목표주가 27,000원 유지

일정이 다소 지연되고 있지만 미국, 베트남 관련 원전사업 대한 기대감도 유효하다. 대우건설은 글로벌 에너지 프로젝트 중에서 가장 주목받고 있는 원전과 LNG 분야에서 남다른 능력과 성과를 보여주고 있다. 상대적으로 높은 Valuation을 받을 만하다. 매수 의견 및 목표주가 27,000원을 유지한다

Fig. 1: 대우건설 연결재무제표 요약

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액(십억원)	10,504	8,055	8,064	8,927	10,078
영업이익	403	-815	813	770	876
세전이익	358	-1,209	743	710	826
순이익[지배]	234	-912	552	513	596
EPS(원)	563	-2,195	1,341	1,248	1,451
증감률(%)	-54.3	적자전환	흑자전환	-6.9	16.3
PER(배)	5.5	-	12.7	13.6	11.7
PBR	0.3	0.5	1.7	1.5	1.4
EV/EBITDA	6.4	-	9.5	9.4	7.8
ROE(%)	5.6	-23.9	15.2	12.3	12.7
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 대우건설, BNK투자증권 / 주: K-IFRS 연결

투자의견

[유지]

매수

목표주가(6M)

27,000원

[유지]

58.5%

현재주가

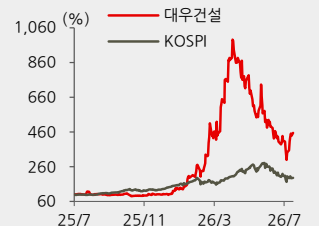
17,030원

2026/8/10

주식지표

시가총액	6,998십억원
52주최고가	37,150원
52주최저가	3,360원
상장주식수	41,091만주/0.0만주
자본금/액면가	2,078십억원/5,000원
60일평균거래량	874만주
60일평균거래대금	195십억원
외국인지분율	11.9%
자기주식수	2.2만주/0.0%
주요주주및지분율	
중흥토건 외	51.3%
국민연금공단	5.8%

주가동향



이선일

건설/건설재

sunilee@bnkfn.co.kr

(02)2071-7673

BNK투자증권 리서치센터

07325 서울시 영등포구 여의대로 56

한화손해보험빌딩 10층

www.bnkfn.co.kr

Fig. 2: 2026년 2분기 주요실적 Review

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	% YoY	컨센서스	과리율
매출액	2,077	2,273	1,991	1,714	1,951	2,044	-10.1	2,044	0.0
영업이익	151	82	57	-1,106	256	232	182.6	160	45.1
순이익	56	-43	-53	-872	196	166	흑전	113	47.2

자료: 대우건설, BNK투자증권

Fig. 3: 분기별 실적 요약

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P
매출액	2,487	2,822	2,548	2,647	2,077	2,273	1,991	1,714	1,951	2,044
증감률(YoY)	-4.6	-13.8	-14.8	-4.7	-16.5	-19.4	-21.9	-35.2	-6.0	-10.1
매출총이익	215	276	169	268	251	248	173	-434	364	350
매출총이익률	8.6	9.8	6.6	10.1	12.1	10.9	8.7	-25.3	18.6	17.1
판매관리비	100	171	107	147	99	166	117	672	108	118
판매관리비율	4.0	6.05	4.20	5.54	4.8	7.30	5.85	39.20	5.5	5.77
영업이익	115	105	62	121	151	82	57	-1,106	256	232
증감률(YoY)	-35.0	-51.9	-67.2	55.6	31.8	-21.6	-9.1	적전	68.9	182.6
영업이익률	4.6	3.7	2.4	4.6	7.3	3.6	2.8	-64.5	13.1	11.4
세전이익	136	135	59	28	96	-51	-56	-1,198	267	212
증감률(YoY)	5.0	-56.4	-59.6	-82.4	-29.8	적전	적전	적전	179.2	흑전
순이익	88	95	38	13	56	-43	-53	-872	196	166
증감률(YoY)	-8.9	-52.5	-64.9	-87.8	-36.8	적전	적전	적전	250.3	흑전
신규수주	2,489	1,911	2,971	2,541	2,824	2,999	5,333	3,080	3,421	3,707
주택건축	2,095	1,146	2,456	1,870	2,419	1,646	4,382	2,615	3,078	3,665
토목	140	655	298	250	217	386	776	195	176	22
플랜트	234	56	195	48	160	956	157	92	143	13
연결중속	21	55	22	373	28	10	18	178	25	8

자료: 대우건설, BNK투자증권

Fig. 4: 공종별 분기 매출액

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	증감률(YoY)
토목	415	427	409	153	351	393	-8.1
주택건축	1,382	1,476	1,322	1,329	1,273	1,392	-5.6
플랜트	227	259	220	136	284	228	-12.0
연결중속	53	112	40	96	44	31	-72.3
합계	2,077	2,273	1,991	1,714	1,951	2,044	-10.1

자료: 대우건설, BNK투자증권

Fig. 5: 공종별 분기 매출총이익률

(단위: 십억원, %, %P)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	변동률(YoY)
토목	8.7	-3.0	-5.6	-326.2	8.8	9.6	12.6
주택건축	10.8	12.0	11.5	12.0	20.8	21.6	9.7
플랜트	22.6	18.7	15.8	-109.3	16.6	3.4	-15.3
연결중속	25.6	32.3	22.9	56.8	47.9	12.3	-20.0
합계	12.1	10.9	8.7	-25.3	18.6	17.1	6.2

자료: 대우건설, BNK투자증권

Fig. 6: 대우건설 부문별 수주 및 실적 추이와 전망(연결기준)

(단위: 십억원, %)

	23	24	25	26F	27F	28F
신규수주						
토목	1,832	1,343	1,575	3,683	1,253	3,462
주택건축	8,406	7,566	11,063	11,533	9,542	10,236
플랜트	2,457	533	1,364	6,356	3,242	4,000
기타						
연결중속	515	471	234	486	500	520
합계	13,210	9,913	14,236	22,059	14,537	18,218
수주잔고						
토목	7,079	6,015	5,986	8,161	7,871	9,661
주택건축	33,951	34,433	39,938	46,074	49,785	53,570
플랜트	4,014	3,949	4,323	9,678	11,673	14,081
기타						
연결중속	90	43	351	678	872	1,028
합계	45,134	44,440	50,597	64,591	70,201	78,341
매출액						
토목	2,415	2,170	1,404	1,508	1,543	1,672
주택건축	7,205	6,842	5,508	5,397	5,831	6,451
플랜트	1,620	1,139	841	1,001	1,247	1,591
기타						
연결중속	407	353	301	159	306	364
합계	11,648	10,504	8,055	8,064	8,927	10,078
매출원가율						
토목	89.6	99.3	135.5	91.1	91.3	92.1
주택건축	92.3	92.1	88.4	82.2	84.7	84.4
플랜트	82.8	78.8	101.7	87.7	89.3	89.6
기타						
연결중속	69.8	64.3	62.3	67.3	67.2	68.0
합계	89.6	91.2	97.0	84.3	85.9	85.9
판관비	549	524	1,054	455	489	547
판관비율	4.7	5.0	13.1	5.6	5.5	5.4
영업이익	663	403	-815	813	770	876
영업이익률	5.7	3.8	-10.1	10.1	8.6	8.7

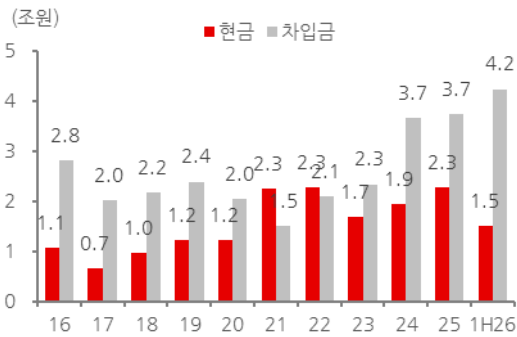
자료: 대우건설, BNK투자증권

Fig. 7: 대우건설 참여 국내외 원전 프로젝트

국가	사업명	내용	사업 진행 상황
한국	월성 3,4호기	1992년 수주, 대우건설 단독 시공	각각 1997년, 1999년 완공 후 운영허가
한국	신월성 1,2호기	2003년 수주, 대우건설 주간사	각각 2011년, 2014년 완공 후 운영허가
요르단	연구용 원자로	2009년 수주, 연구 및 의료용	2016년 12월 완공 후 공식 가동
체코	두코바니 5,6호기	대형원전(APR1000) 2기 건설	한수원 수주 인식, 대우건설 시공계약 연내 예상
베트남	닌투언 2 프로젝트	대형원전 2기(2~3.2GWe) 건설	26년 하반기 투자구조 확정, 27년 입찰 예상

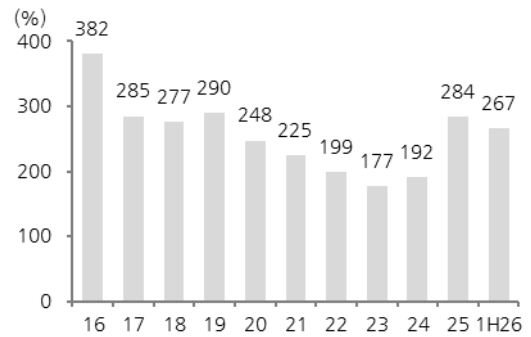
자료: 대우건설, BNK투자증권

Fig. 8: 대우건설 현금 및 차입금 추이



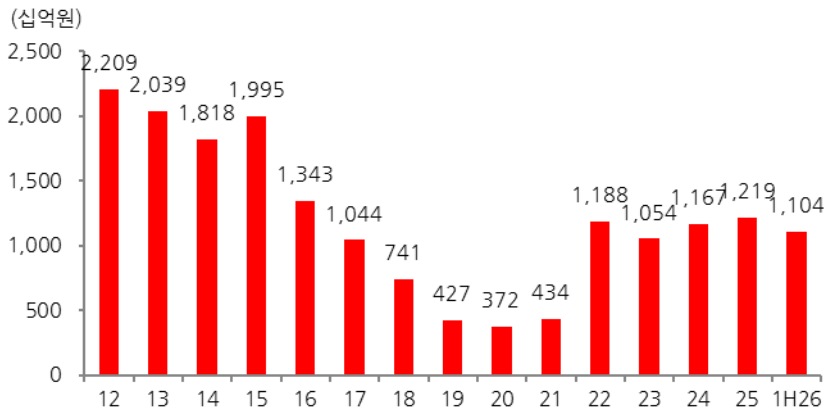
자료: 대우건설, BNK투자증권

Fig. 9: 대우건설 부채비율 추이



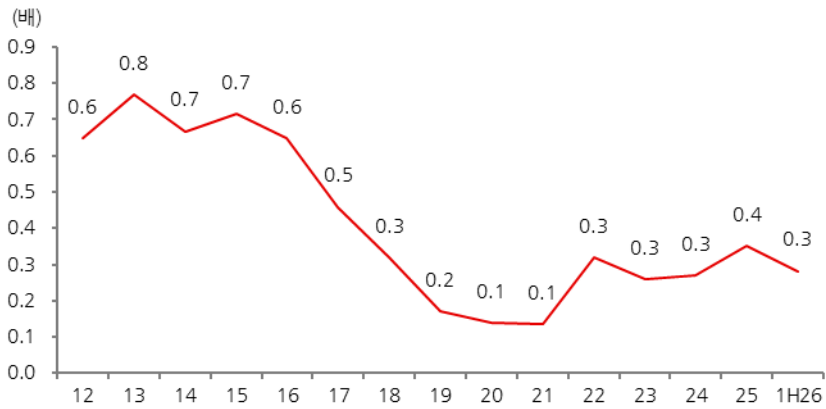
자료: 대우건설, BNK투자증권

Fig. 10: 대우건설 PF대출 보증잔액 추이



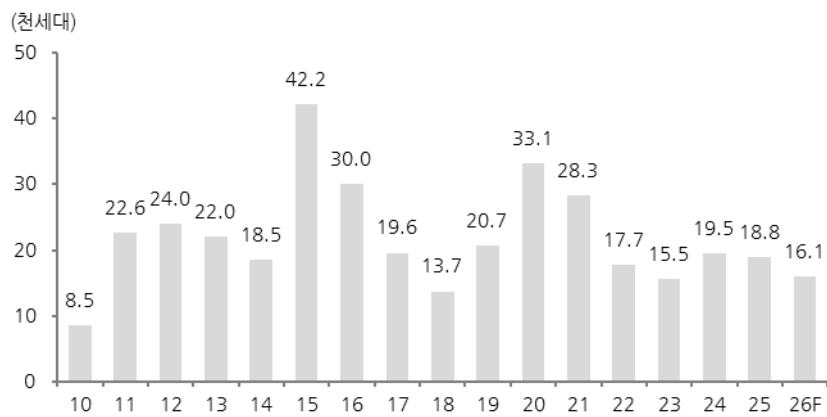
자료: 대우건설, BNK투자증권

Fig. 11: 대우건설 자기자본 대비 PF대출 보증잔액 배수 추이



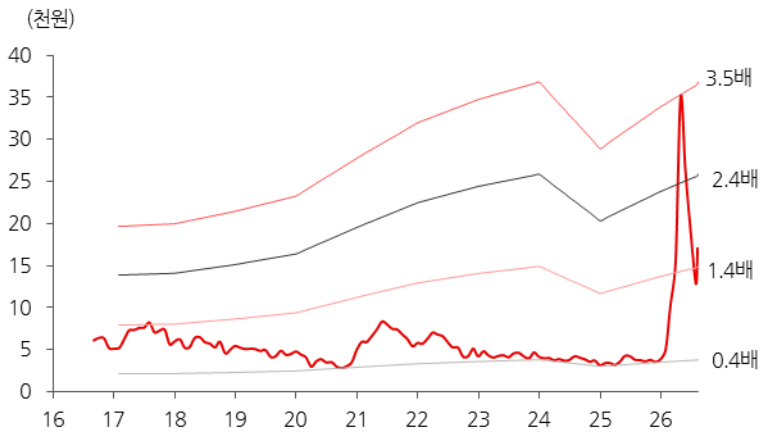
자료: 대우건설, BNK투자증권

Fig. 12: 대우건설 주택 분양물량 추이와 계획



자료: 대우건설, BNK투자증권

Fig. 13: 대우건설 PBR 밴드



자료: BNK투자증권

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	9,589	9,923	10,233	10,668	11,448
현금성자산	1,162	1,829	1,608	1,974	2,427
매출채권	2,777	2,682	2,688	2,880	3,149
재고자산	1,945	2,428	2,880	2,705	2,724
비유동자산	3,070	3,436	3,448	3,475	3,506
투자자산	1,009	1,189	1,197	1,212	1,223
유형자산	380	452	463	481	507
무형자산	63	64	57	51	45
자산총계	12,658	13,359	13,681	14,143	14,954
유동부채	4,544	5,111	4,798	4,744	4,748
매입채무	250	279	263	279	310
단기차입금	659	366	341	305	293
비유동부채	3,780	4,773	4,853	4,852	5,058
사채및장기차입금	2,470	2,779	2,845	2,815	2,795
부채총계	8,324	9,884	9,651	9,596	9,806
지배기업지분	4,291	3,348	3,900	4,413	5,010
자본금	2,078	2,078	2,078	2,078	2,078
자본잉여금	562	562	562	562	562
이익잉여금	2,183	1,277	1,830	2,343	2,939
자본총계	4,334	3,475	4,031	4,547	5,148
총차입금	4,101	4,145	3,881	3,718	3,627
순차입금	2,021	1,662	1,614	1,073	521

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동현금흐름	-1,284	463	170	672	686
당기순이익	243	-916	556	517	601
비현금비용	1,332	1,606	473	469	498
감가상각비	123	115	109	105	104
비현금수익	-871	-619	-124	-125	-135
자산및부채의증감	-1,873	591	-495	51	-18
매출채권감소	-884	-20	-6	-192	-270
재고자산감소	-119	60	-452	175	-19
매입채무증가	-193	385	-16	16	31
법인세환급(납부)	-26	-118	-187	-193	-226
투자활동현금흐름	104	172	-127	-143	-143
유형자산증가	-38	-100	-114	-116	-124
유형자산감소	2	11	0	0	0
무형자산순감	-6	-10	0	0	0
재무활동현금흐름	1,170	57	-263	-164	-90
차입금증가	1,320	44	-263	-164	-90
자본의증감	13	0	0	0	0
배당금지급	0	-3	0	0	0
현금의증가	180	667	-221	366	453
기말현금	1,162	1,829	1,608	1,974	2,427
잉여현금흐름(FCF)	-1,321	363	56	556	562

자료: 감사보고서(12월 결산), BNK투자증권 리서치센터

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	10,504	8,055	8,064	8,927	10,078
매출원가	9,576	7,816	6,796	7,668	8,655
매출총이익	928	238	1,268	1,260	1,423
매출총이익률	8.8	3.0	15.7	14.1	14.1
판매비와관리비	524	1,054	455	489	547
판매비율	5.0	13.1	5.6	5.5	5.4
영업이익	403	-815	813	770	876
영업이익률	3.8	-10.1	10.1	8.6	8.7
EBITDA	526	-701	922	876	980
영업외손익	-45	-393	-69	-61	-50
금융이자손익	-57	-59	-55	-48	-37
외화관련손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	12	-334	-14	-13	-13
세전이익	358	-1,209	743	710	826
세전이익률	3.4	-15.0	9.2	8.0	8.2
법인세비용	116	-293	187	193	226
법인세율	32.4	24.2	25.2	27.2	27.4
계속사업이익	243	-916	556	517	601
당기순이익	243	-916	556	517	601
당기순이익률	2.3	-11.4	6.9	5.8	6.0
지배기업순이익	234	-912	552	513	596
총포괄손익	239	-948	556	517	601

주요투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (원)	563	-2,195	1,341	1,248	1,451
BPS	10,569	8,299	9,739	10,987	12,439
CFPS	1,695	171	2,198	2,094	2,345
DPS	0	0	0	0	0
PER (배)	5.5	-	12.7	13.6	11.7
PSR	0.1	0.2	0.9	0.8	0.7
PBR	0.3	0.5	1.7	1.5	1.4
PCR	1.8	22.4	7.7	8.1	7.3
EV/EBITDA	6.4	-	9.5	9.4	7.8
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매출액증가율	-9.8	-23.3	0.1	10.7	12.9
영업이익증가율	-39.2	0.0	0.0	-5.2	13.7
순이익증가율	-54.3	0.0	0.0	-7.1	16.3
EPS증가율	-54.3	0.0	0.0	-6.9	16.3
부채비율 (%)	192.1	284.5	239.4	211.0	190.5
차입금비율	94.6	119.3	96.3	81.8	70.5
순차입금/자기자본	46.6	47.8	40.0	23.6	10.1
ROA (%)	2.0	-7.0	4.1	3.7	4.1
ROE	5.6	-23.9	15.2	12.3	12.7
ROIC	5.6	-12.0	12.2	10.7	11.9

주: K-IFRS 연결 기준, 2026/8/10 종가 기준

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	과리율(%)	
				평균	H/L
대우건설 (047040)	24/02/26	매수	5,500원	-30.9	-22.5
	24/08/13	매수	5,500원	-29.8	-22.5
	24/11/06	매수	4,600원	-26.4	-18.6
	25/02/10	매수	4,200원	-19.7	-11.3
	25/05/02	매수	4,600원	-19.7	-12.5
	25/05/27	매수	5,200원	-20.3	-11.3
	25/08/08	매수	5,200원	-29.2	-16.0
	25/11/28	매수	4,700원	-10.5	22.8
	26/02/10	매수	7,000원	84.6	233.6
	26/04/10	매수	27,000원	-15.1	37.6
	26/08/11	매수	27,000원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 증가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)

기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +15% 이상, 보유(Hold) -15~+15%, 매도(Sell) -15% 이하

산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(Underweight)

조사분석자료 투자등급 비율(2026.06.30기준) / 매수(Buy) 80.6%, 보유(Hold) 19.4%, 매도(Sell) 0.0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당사는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.