



대우건설 (047040)

[3Q26 Review] 수주를 손에 쥔 자의 여유

Buy(유지)

목표주가 22,000원, 현재 주가(10/27): 14,450원
Analyst 송유림 yurim.song@hanwha.com 3772-7152

3Q26 Review: 영업이익, 시장 컨센서스 13% 상회

- 3분기 매출액 1.8조 원, 영업이익 1832억 원으로 각각 YoY -7.4%, +223.8%를 기록. 시장 컨센서스 대비 매출액 7.4% 하회, 영업이익은 12.8% 상회, 지배주주순이익은 18% 하회.
- 총 매출액은 전 사업부문의 탑라인 축소 영향으로 12개 분기 연속 감소. 그럼에도 불구하고 영업이익은 큰 폭의 개선을 기록하며 컨센서스를 상회. 주택 마진의 YoY 개선 추세(GPM 11.5% → 23.7%)가 뚜렷한 가운데, 지방 준공 후 미분양에 대한 대손충당금 733억 원 설정에도 불구하고, 토목 해외현장에서의 준공손익(+107억 원)과 주택 부문에서의 예정원가를 변경 및 준공손익(+960억 원) 등이 반영된 영향.
- 3분기 누계 신규수주는 12.5조 원으로 전분기 상향된 가이드스 27조 원의 46.2%를 달성. 대규모 수주 파이프라인은 여전히 유효(체코 원전, 파푸아뉴기니 LNG, 모잠비크 LNG, 나이지리아 화학플랜트, 가덕도 신공항). 주택 분양은 3분기 누계 10948세대로 연간 계획 1.6만 세대의 68.1%를 공급. 3분기 말 미분양 세대수는 3579세대로 전분기대비 410세대 줄어 감소 추세 지속 중.
- 주택건축 부문의 마진 가이드스가 기존 GPM 15%대에서 16% 중후반으로 상향된 점은 긍정적. 더불어 주요 대형 프로젝트의 수주 가시성이 높은 만큼 향후 토목 및 플랜트 부문의 매출과 마진의 동시 회복이 예상됨. 다만, 계약 및 착공이 이뤄지는 시점에 따라 실적에 반영되는 시기가 달라질 수 있음.

3년 간의 역성장에 마침표를 찍는다

- 투자의견 BUY와 목표주가 22,000원 유지. 목표주가는 12개월 예상 BPS에 목표배수 약 2.2배(예상 ROE 12.5%)를 그대로 적용해 산출. 동사 주가는 2분기 정점을 찍은 후 조정 국면을 거쳐 밸류에이션 부담을 어느 정도 덜어낸 상황인 만큼 추후 수주 성과와 함께 반등을 기대. 현 주가는 시장 추정치 기준 12M Fwd. P/B 1.3배, P/E 11배 수준.

[표1] 대우건설 2026년 3분기 실적

(단위: 십억 원)

	3Q25	2Q26	3Q26P			증감		차이	
			발표치	당사 추정치	컨센서스	YoY	QoQ	당사 추정치	컨센서스
매출액	1,991	2,044	1,842	1,910	1,989	-7.4%	-9.8%	-3.5%	-7.4%
영업이익	57	232	183	157	162	223.8%	-21.1%	16.5%	12.8%
지배주주순이익	-53	166	82	60	99	흑자전환	-50.9%	37.1%	-18.0%
영업이익률	2.8%	11.4%	9.9%	8.2%	8.2%	7.1%P	-1.4%P	1.7%P	1.8%P
순이익률	-2.7%	8.1%	4.4%	3.1%	5.0%	7.1%P	-3.7%P	1.3%P	-0.6%P

자료: Fnguide, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 대우건설의 밸류에이션

구분		비고
예상 BPS(원)	10,358	12 개월 예상 BPS 기준
목표 P/B(배)	2.2	12 개월 예상 ROE 12.5%, COE 9.0%, 영구성장률 1% 가정 시 산출되는 목표배수를 활용
적정 주가(원)	22,397	
목표 주가(원)	22,000	
현재 주가(원)	14,450	
상승 여력	52%	

자료: 한화투자증권 리서치센터

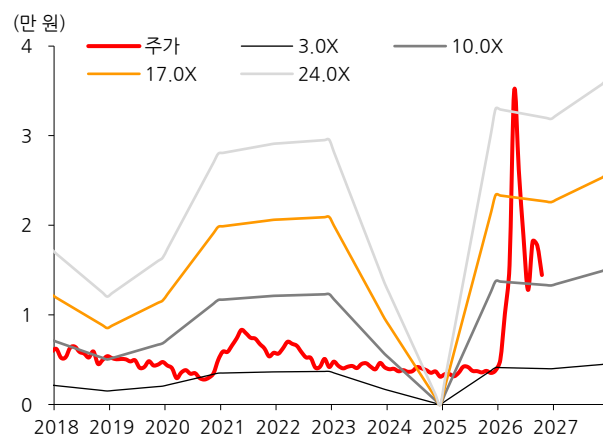
[표3] 대우건설의 연간 수익 추정 변경

(단위: 십억 원)

	2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	차이	변경 전	변경 후	차이
매출액	8,058	7,841	-2.7%	8,806	8,455	-4.0%
영업이익	823	812	-1.3%	832	821	-1.3%
지배주주순이익	490	484	-1.2%	512	504	-1.6%
영업이익률	10.2%	10.4%	0.1%P	9.4%	9.7%	0.3%P
순이익률	6.1%	6.2%	0.1%P	5.8%	6.0%	0.1%P

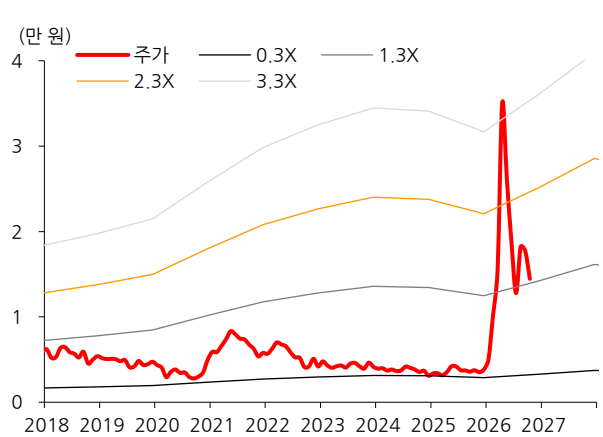
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 12M Fwd. P/E 밴드



자료: Fnguide, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 12M Fwd. P/B 밴드



자료: Fnguide, 한화투자증권 리서치센터

[표4] 대우건설의 분기 및 연간 실적 추이

(단위: 십억 원)

	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2024	2025	2026E	2027E
매출액	1,951	2,044	1,842	2,003	1,905	2,069	2,077	2,404	10,504	8,055	7,841	8,455
YoY(%)	-6.0	-10.1	-7.4	16.9	-2.4	1.2	12.7	20.0	-9.8	-23.3	-2.7	7.8
매출액(별도)	1,908	2,013	1,803	1,927	1,842	2,006	2,014	2,342	10,151	7,754	7,651	8,205
토목	351	393	316	335	325	360	375	473	2,170	1,404	1,395	1,533
주택건축	1,273	1,392	1,300	1,426	1,344	1,423	1,357	1,479	6,842	5,508	5,392	5,602
플랜트	284	228	187	166	173	224	283	390	1,139	841	865	1,070
연결 및 기타	44	31	39	76	63	63	63	63	353	301	190	250
매출원가	1,588	1,693	1,473	1,702	1,601	1,740	1,752	2,033	9,576	7,816	6,457	7,126
매출원가율(%)	81.4	82.9	80.0	85.0	84.1	84.1	84.4	84.6	91.2	97.0	82.3	84.3
토목	91.2	90.4	87.0	93.2	91.0	91.0	91.0	91.0	99.3	135.5	90.5	91.0
주택건축	79.2	78.4	76.3	83.0	82.0	82.0	82.0	82.0	92.1	88.4	79.3	82.0
플랜트	83.5	96.6	93.7	92.7	92.0	91.0	90.0	88.5	78.8	101.7	90.9	90.0
연결 및 기타	52.1	87.7	80.6	67.7	70.0	68.0	70.0	72.0	64.3	62.3	70.0	70.0
판관비	108	118	186	161	112	122	125	149	524	1,054	572	507
판관비율(%)	5.5	5.8	10.1	8.0	5.9	5.9	6.0	6.2	5.0	13.1	7.3	6.0
영업이익	256	232	183	141	192	207	200	222	403	-815	812	821
YoY(%)	68.9	182.6	223.8	흑전	-24.9	-11.0	9.3	57.9	-39.2	적전	흑전	1.1
영업이익률(%)	13.1	11.4	9.9	7.0	10.1	10.0	9.6	9.2	3.8	-10.1	10.4	9.7
영업외손익	12	-21	-77	-83	27	-14	-74	-81	-45	-393	-169	-142
세전이익	267	212	106	57	219	193	126	141	358	-1,209	642	679
순이익	196	167	83	43	164	145	95	106	243	-916	489	509
YoY(%)	237.9	흑전	흑전	흑전	-16.2	-13.5	13.8	146.0	-53.4	적전	흑전	4.1
순이익률(%)	10.0	8.2	4.5	2.1	8.6	7.0	4.6	4.4	2.3	-11.4	6.2	6.0
지배주주순이익	194	166	82	42	162	143	94	105	234	-912	484	504

자료: 대우건설, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

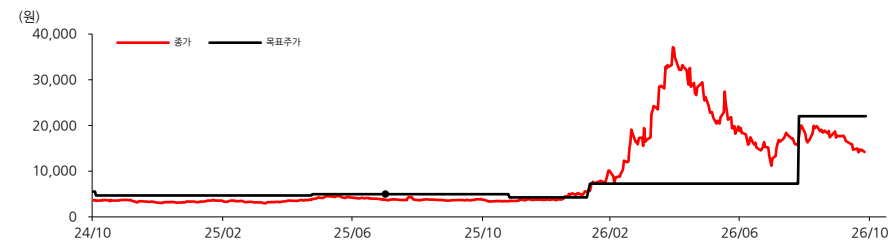
(공표일: 2026년 10월 28일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (송유림)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[대우건설 주가 및 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2024.10.31	2024.11.13	2025.02.06	2025.02.10	2025.04.29
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		4,700	4,700	4,700	4,700	4,700
일 시	2025.05.23	2025.07.08	2025.07.29	2025.08.08	2025.11.25	2026.02.09
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	5,000	5,000	5,000	5,000	4,300	7,300
일 시	2026.08.25	2026.10.28				
투자의견	Buy	Buy				
목표가격	22,000	22,000				

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.10.31	Buy	4,700	-27.38	-19.36
2025.05.23	Buy	5,000	-22.40	-7.80
2025.11.25	Buy	4,300	-4.19	30.00
2026.02.09	Buy	7,300	165.62	408.90
2026.08.25	Buy	22,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026년 9월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.4%	3.6%	0.0%	100.0%