

# 대우건설 (047040)

## 곧 수주가 대거 몰려온다!

### 3Q26 Preview: 영업이익 컨센서스 부합 전망

동사 2026년 3분기 연결 실적은 매출액 1조 9,679억원(-1.1% YoY), 영업이익 1,755억원(+210.3 YoY, OPM 8.9%)으로 매출액은 컨센서스 1조 9,906억원에 부합하고, 영업이익은 컨센서스 1,783억원에 부합할 것으로 전망한다.

주택/건축 부문의 상반기 견조한 원가율 흐름이 3분기에도 지속된 것으로 추정(GPM 15.6%)한다. 또한 나이지리아 T7 재시공 관련 비용 반영으로 인해 부진했던 2분기 플랜트 부문의 마진은 3분기 GPM 15.5% 수준으로 정상화된 것으로 추정한다. 연결중속 부문에서 배트남 매출은 3분기에는 발생하지 않은 것으로 추정한다.

분양은 3분기 말 누적 10,948세대(3분기 5,219세대)로 연간 계획 16,060세대의 68%를 달성하였다.

### 4분기에 기대되는 대형 수주 5건

3분기 말 누적 신규수주는 약 12조원(3분기 약 4.9조원 추정)을 달성한 것으로 추정되며, 이는 2분기에 상향 조정한 연간 수주 가이드스(18조→27조원)의 44% 수준이다. 4분기에는 대형 수주 파이프라인 5건(체코 두코바니 원전, 파푸아뉴기니 LNG CPF, 나이지리아 Indorama 신규 비료 공장, 모잠비크 LNG Area 4, 한국 가덕도 신공항 기반공사)의 수주가 기대된다. 이들 중 모잠비크 LNG의 경우 8월 LOI(낙찰의향서)를 수령했으며, 파푸아뉴기니 LNG는 8월 동사가 우선협상대상자로 선정되었다.

### 투자의견 BUY, 목표주가 24,000원 유지

동사에 대해 투자의견 Buy, 목표주가 24,000원을 유지한다. 전 부문의 견조한 수익성은 3 분기에 이어 4분기에도 지속될 것으로 전망한다. 연간 수주 가이드스 상향분은 대형 수주 5 건의 약 50% 수준만 반영한 것으로, 수주가 가시화됨에 따라 가이드스 초과 달성 및 실적 추정치 상향 가능성 또한 있다고 판단한다.



김도엽 건설/기계  
doyub.kim@yuantakorea.com

## BUY (M)

목표주가 **24,000원 (M)**

직전 목표주가 **24,000원**

현재주가 (10/15) **14,670원**

상승여력 **64%**

|             |                  |
|-------------|------------------|
| 시가총액        | 60,280억원         |
| 총발행주식수      | 410,885,720주     |
| 60일 평균 거래대금 | 1,139억원          |
| 60일 평균 거래량  | 6,491,345주       |
| 52주 고/저     | 37,150원 / 3,360원 |
| 외인지분율       | 9.78%            |
| 배당수익률       | 0.00%            |
| 주요주주        | 중흥토건 외 2 인       |

| 주가수익률 (%) | 1개월    | 3개월   | 12개월  |
|-----------|--------|-------|-------|
| 절대        | (23.3) | (9.7) | 293.3 |
| 상대        | (8.5)  | 18.5  | 159.0 |
| 절대 (달러환산) | (22.5) | (0.3) | 315.7 |

#### Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

|            | 3Q26E | 전년동기대비   | 전분기대비    | 컨센서스  | 컨센서스대비   |
|------------|-------|----------|----------|-------|----------|
| 매출액        | 1,968 | -1.1     | -3.7     | 1,996 | -1.4     |
| 영업이익       | 176   | 210.3    | -24.4    | 166   | 5.9      |
| 세전계속사업이익   | 140   | 흑전       | -34.0    | 128   | 9.0      |
| 지배순이익      | 110   | 흑전       | -33.7    | 101   | 9.1      |
| 영업이익률 (%)  | 8.9   | +6.1 %pt | -2.5 %pt | 8.3   | +0.6 %pt |
| 지배순이익률 (%) | 5.6   | 흑전       | -2.5 %pt | 5.1   | +0.5 %pt |

자료: 유안타증권

#### Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

| 결산 (12월)  | 2024A  | 2025A | 2026F | 2027F |
|-----------|--------|-------|-------|-------|
| 매출액       | 10,504 | 8,055 | 7,971 | 8,787 |
| 영업이익      | 403    | -815  | 867   | 818   |
| 지배순이익     | 234    | -912  | 599   | 535   |
| PER       | 6.8    | -1.7  | 10.1  | 11.3  |
| PBR       | 0.4    | 0.4   | 1.5   | 1.2   |
| EV/EBITDA | 6.9    | -4.7  | 7.7   | 7.4   |
| ROE       | 5.6    | -23.9 | 16.0  | 11.9  |

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

[Fig. 1] 대우건설 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

|                  | 1Q25           | 2Q25           | 3Q25           | 4Q25             | 1Q26           | 2Q26           | 3Q26E          | 4Q26E          | 2025             | 2026E          | 2027E          |
|------------------|----------------|----------------|----------------|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|----------------|----------------|
| <b>매출액</b>       | <b>2,076.7</b> | <b>2,273.3</b> | <b>1,990.6</b> | <b>1,714.0</b>   | <b>1,951.4</b> | <b>2,043.5</b> | <b>1,967.9</b> | <b>2,007.8</b> | <b>8,054.6</b>   | <b>7,970.6</b> | <b>8,787.4</b> |
| YoY (%)          | -16.5%         | -19.4%         | -21.9%         | -35.2%           | -6.0%          | -10.1%         | -1.1%          | 17.1%          | -23.3%           | -1.0%          | 10.2%          |
| 토목               | 415.0          | 427.3          | 408.9          | 152.9            | 350.6          | 392.7          | 446.1          | 384.9          | 1,404.1          | 1,574.3        | 1,566.7        |
| 주택/건축            | 1,381.6        | 1,475.7        | 1,322.0        | 1,329.1          | 1,273.2        | 1,392.4        | 1,304.9        | 1,271.8        | 5,508.4          | 5,242.3        | 6,080.3        |
| 플랜트              | 227.0          | 258.6          | 219.5          | 136.0            | 284.0          | 227.5          | 180.3          | 158.2          | 841.1            | 850.0          | 836.4          |
| 연결종속 등           | 53.1           | 111.7          | 40.2           | 96.0             | 43.6           | 30.9           | 36.5           | 193.0          | 301.0            | 304.0          | 304.0          |
| <b>매출총이익</b>     | <b>250.7</b>   | <b>248.2</b>   | <b>173.1</b>   | <b>(433.6)</b>   | <b>363.5</b>   | <b>350.2</b>   | <b>284.4</b>   | <b>330.9</b>   | <b>238.4</b>     | <b>1,329.0</b> | <b>1,317.6</b> |
| YoY (%)          | 16.7%          | -9.9%          | 2.3%           | 적자전환             | 45.0%          | 41.1%          | 64.3%          | 흑자전환           | -74.3%           | 457.5%         | -0.9%          |
| 토목               | 36.2           | (12.6)         | (23.0)         | (498.7)          | 31.0           | 37.7           | 40.2           | 34.6           | (498.1)          | 143.5          | 141.0          |
| 주택/건축            | 149.5          | 176.3          | 152.2          | 159.2            | 264.6          | 301.0          | 203.6          | 198.4          | 637.2            | 967.6          | 948.5          |
| 플랜트              | 51.4           | 48.4           | 34.7           | (148.6)          | 47.0           | 7.7            | 28.0           | 24.5           | (14.1)           | 107.2          | 129.6          |
| 연결종속 등           | 13.6           | 36.1           | 9.2            | 54.5             | 20.9           | 3.8            | 12.8           | 73.3           | 113.4            | 110.8          | 98.4           |
| <b>영업이익</b>      | <b>151.3</b>   | <b>82.2</b>    | <b>56.6</b>    | <b>(1,105.5)</b> | <b>255.6</b>   | <b>232.2</b>   | <b>175.5</b>   | <b>204.0</b>   | <b>(815.4)</b>   | <b>867.4</b>   | <b>818.5</b>   |
| YoY (%)          | 31.8%          | -21.5%         | -9.2%          | 적자전환             | 68.9%          | 182.6%         | 210.3%         | 흑자전환           | 적자전환             | 흑자전환           | -5.6%          |
| <b>세전이익</b>      | <b>95.7</b>    | <b>(51.2)</b>  | <b>(55.6)</b>  | <b>(1,197.8)</b> | <b>267.3</b>   | <b>211.6</b>   | <b>139.6</b>   | <b>174.7</b>   | <b>(1,208.8)</b> | <b>793.0</b>   | <b>702.8</b>   |
| YoY (%)          | -29.8%         | 적자전환           | 적자전환           | 적자전환             | 179.2%         | 흑자전환           | 흑자전환           | 흑자전환           | 적자전환             | 흑자전환           | -11.4%         |
| <b>지배주주 순이익</b>  | <b>55.9</b>    | <b>(43.3)</b>  | <b>(53.4)</b>  | <b>(871.6)</b>   | <b>194.3</b>   | <b>166.2</b>   | <b>110.2</b>   | <b>128.1</b>   | <b>(912.3)</b>   | <b>598.8</b>   | <b>535.1</b>   |
| YoY (%)          | -36.7%         | 적자전환           | 적자전환           | 적자전환             | 247.3%         | 흑자전환           | 흑자전환           | 흑자전환           | 적자전환             | 흑자전환           | -10.6%         |
| <b>이익률</b>       |                |                |                |                  |                |                |                |                |                  |                |                |
| <b>매출총이익률</b>    | <b>12.1%</b>   | <b>10.9%</b>   | <b>8.7%</b>    | <b>-25.3%</b>    | <b>18.6%</b>   | <b>17.1%</b>   | <b>14.5%</b>   | <b>16.5%</b>   | <b>3.0%</b>      | <b>16.7%</b>   | <b>15.0%</b>   |
| 토목               | 8.7%           | -2.9%          | -5.6%          | -326.2%          | 8.8%           | 9.6%           | 9.0%           | 9.0%           | -35.5%           | 9.1%           | 9.0%           |
| 주택/건축            | 10.8%          | 11.9%          | 11.5%          | 12.0%            | 20.8%          | 21.6%          | 15.6%          | 15.6%          | 11.6%            | 18.5%          | 15.6%          |
| 플랜트              | 22.6%          | 18.7%          | 15.8%          | -109.3%          | 16.5%          | 3.4%           | 15.5%          | 15.5%          | -1.7%            | 12.6%          | 15.5%          |
| 연결종속 등           | 25.6%          | 32.3%          | 22.9%          | 56.8%            | 47.9%          | 12.3%          | 35.0%          | 38.0%          | 37.7%            | 36.4%          | 32.4%          |
| <b>영업이익률</b>     | <b>7.3%</b>    | <b>3.6%</b>    | <b>2.8%</b>    | <b>-64.5%</b>    | <b>13.1%</b>   | <b>11.4%</b>   | <b>8.9%</b>    | <b>10.2%</b>   | <b>-10.1%</b>    | <b>10.9%</b>   | <b>9.3%</b>    |
| <b>세전이익률</b>     | <b>4.6%</b>    | <b>-2.3%</b>   | <b>-2.8%</b>   | <b>-69.9%</b>    | <b>13.7%</b>   | <b>10.4%</b>   | <b>7.1%</b>    | <b>8.7%</b>    | <b>-15.0%</b>    | <b>9.9%</b>    | <b>8.0%</b>    |
| <b>지배주주 순이익률</b> | <b>2.7%</b>    | <b>-1.9%</b>   | <b>-2.7%</b>   | <b>-50.9%</b>    | <b>10.0%</b>   | <b>8.1%</b>    | <b>5.6%</b>    | <b>6.4%</b>    | <b>-11.3%</b>    | <b>7.5%</b>    | <b>6.1%</b>    |

자료: 대우건설, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 2] 3Q26 영업이익, 컨센서스 부합 전망

(단위: 십억원)

|        | 3Q26E   | 3Q25    | (% YoY) | 2Q26    | (% QoQ) | 컨센서스(1M) | Diff(%) |
|--------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|---------|
| 매출액    | 1,967.9 | 1,990.6 | -1.1    | 2,043.5 | -3.7    | 1,990.6  | -1.1    |
| 영업이익   | 175.5   | 56.6    | 210.3   | 232.2   | -24.4   | 178.3    | -1.5    |
| 세전이익   | 139.6   | (55.6)  | -350.8  | 211.6   | -34.0   | 142.3    | -1.9    |
| 지배순이익  | 110.2   | (53.4)  | -306.4  | 166.2   | -33.7   | 105.9    | 4.1     |
| 영업이익률  | 8.9%    | 2.8%    |         | 11.4%   |         | 9.0%     |         |
| 세전이익률  | 7.1%    | -2.8%   |         | 10.4%   |         | 7.1%     |         |
| 지배순이익률 | 5.6%    | -2.7%   |         | 8.1%    |         | 5.3%     |         |

자료: 대우건설, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 3] 대우건설 실적 추정치 비교 - 유안타증권 vs 컨센서스

(단위: 십억원)

|        | 2026E   |         |        | 2027E   |         |        |
|--------|---------|---------|--------|---------|---------|--------|
|        | 유안타     | 컨센서스    | 차이 (%) | 유안타     | 컨센서스    | 차이 (%) |
| 매출액    | 7,970.6 | 8,081.1 | -1.4   | 8,787.4 | 9,155.2 | -4.0   |
| 영업이익   | 867.4   | 859.9   | 0.9    | 818.5   | 878.2   | -6.8   |
| 세전이익   | 793.0   | 781.4   | 1.5    | 702.8   | 779.0   | -9.8   |
| 지배순이익  | 598.8   | 579.4   | 3.3    | 535.1   | 569.1   | -6.0   |
| 영업이익률  | 10.9%   | 10.6%   |        | 9.3%    | 9.6%    |        |
| 세전이익률  | 9.9%    | 9.7%    |        | 8.0%    | 8.5%    |        |
| 지배순이익률 | 7.5%    | 7.2%    |        | 6.1%    | 6.2%    |        |

자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

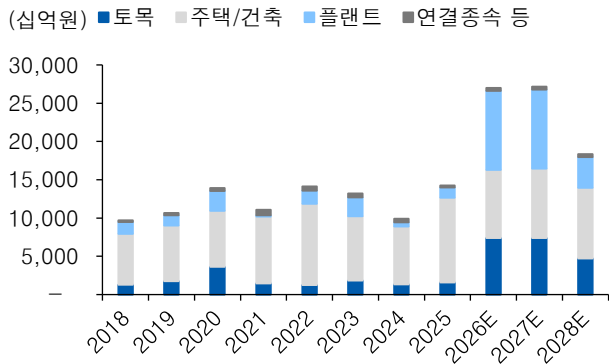
[Fig. 4] 대우건설 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원)

|       | 기존 추정   |         |         | 신규 추정   |         |         | 변화율(%) |       |       |
|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|-------|-------|
|       | 3Q26E   | 2026E   | 2027E   | 3Q26E   | 2026E   | 2027E   | 3Q26E  | 2026E | 2027E |
| 매출액   | 2,031.7 | 7,970.6 | 8,787.4 | 1,967.9 | 7,970.6 | 8,787.4 | -3.1%  | 0.0%  | 0.0%  |
| 영업이익  | 186.9   | 865.1   | 818.1   | 175.5   | 867.4   | 818.5   | -6.1%  | 0.3%  | 0.1%  |
| OPM   | 9.2%    | 10.9%   | 9.3%    | 8.9%    | 10.9%   | 9.3%    | -0.3%p | 0.0%p | 0.0%p |
| 세전이익  | 112.8   | 740.6   | 624.0   | 139.6   | 793.0   | 702.8   | 23.8%  | 7.1%  | 12.6% |
| 지배순이익 | 89.0    | 558.9   | 475.0   | 110.2   | 598.8   | 535.1   | 23.8%  | 7.2%  | 12.7% |

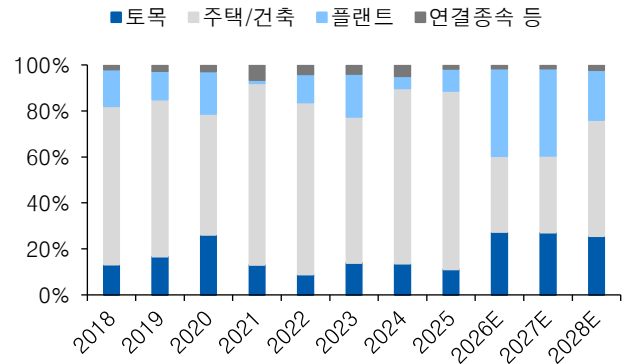
자료: 유안타증권 리서치센터

[Fig. 5] 대우건설 부문별 신규 수주 추이



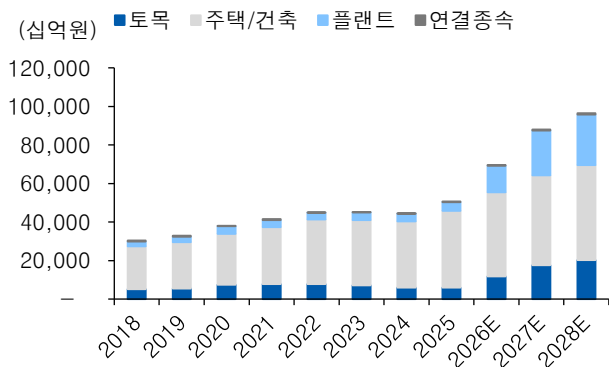
자료: 대우건설, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 6] 대우건설 부문별 신규 수주 비중



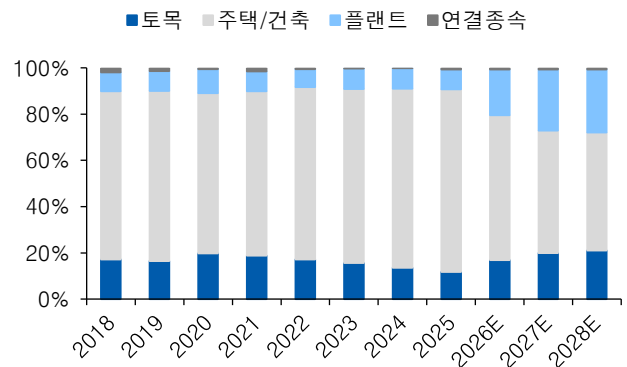
자료: 대우건설, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 7] 대우건설 부문별 수주 잔고 추이



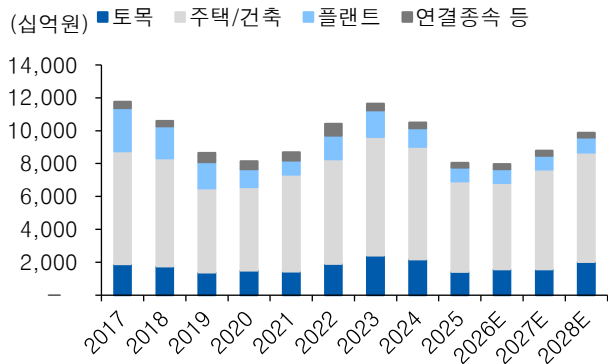
자료: 대우건설, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 8] 대우건설 부문별 수주 잔고 비중



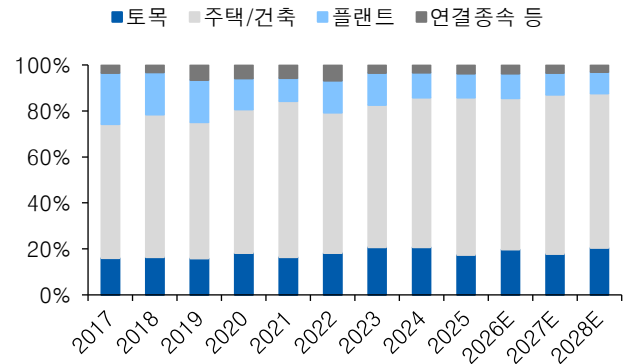
자료: 대우건설, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 9] 대우건설 부문별 매출액 추이



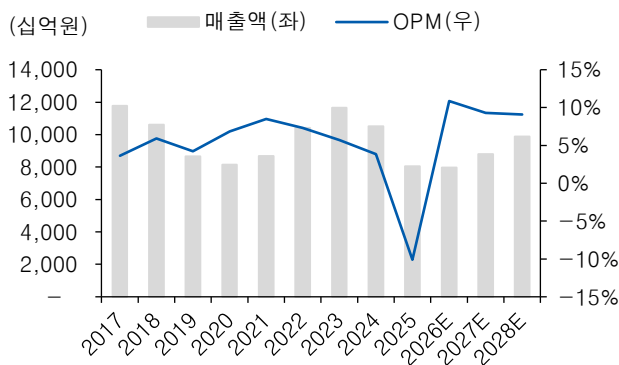
자료: 대우건설, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 10] 대우건설 부문별 매출액 비중



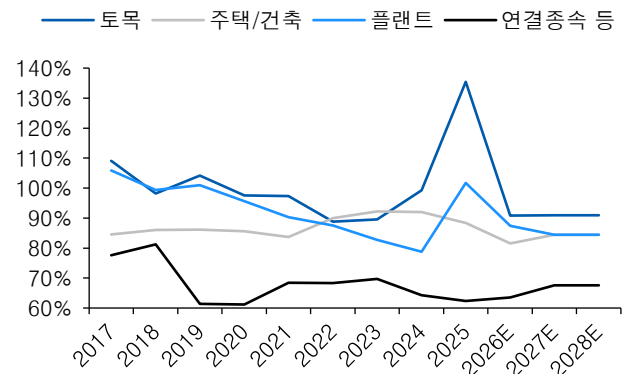
자료: 대우건설, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 11] 대우건설 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 대우건설, 유안타증권 리서치센터

[Fig. 12] 대우건설 부문별 원가율 추이



자료: 대우건설, 유안타증권 리서치센터

대우건설 (047040) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

| 손익계산서       |        | (단위: 십억원) |       |       |       |  |
|-------------|--------|-----------|-------|-------|-------|--|
| 결산(12월)     | 2024A  | 2025A     | 2026F | 2027F | 2028F |  |
| 매출액         | 10,504 | 8,055     | 7,971 | 8,787 | 9,883 |  |
| 매출원가        | 9,576  | 7,816     | 6,642 | 7,470 | 8,425 |  |
| 매출총이익       | 928    | 238       | 1,329 | 1,318 | 1,458 |  |
| 판매비         | 524    | 1,054     | 462   | 499   | 558   |  |
| 영업이익        | 403    | -815      | 867   | 818   | 900   |  |
| EBITDA      | 526    | -701      | 977   | 922   | 987   |  |
| 영업외손익       | -45    | -393      | -74   | -116  | -123  |  |
| 외환관련손익      | 134    | -84       | -20   | 0     | 0     |  |
| 이자손익        | -57    | -59       | -119  | -116  | -103  |  |
| 관계기업관련손익    | 0      | -46       | -12   | 0     | 0     |  |
| 기타          | -122   | -205      | 77    | 1     | -20   |  |
| 법인세비용차감전순손익 | 358    | -1,209    | 793   | 703   | 778   |  |
| 법인세비용       | 116    | -293      | 185   | 156   | 181   |  |
| 계속사업순손익     | 243    | -916      | 608   | 546   | 597   |  |
| 중단사업순손익     | 0      | 0         | 0     | 0     | 0     |  |
| 당기순이익       | 243    | -916      | 608   | 546   | 597   |  |
| 지배지분순이익     | 234    | -912      | 599   | 535   | 587   |  |
| 포괄순이익       | 239    | -948      | 802   | 741   | 792   |  |
| 지배지분포괄이익    | 233    | -943      | 785   | 729   | 778   |  |

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

| 현금흐름표           |        | (단위: 십억원) |       |        |        |  |
|-----------------|--------|-----------|-------|--------|--------|--|
| 결산(12월)         | 2024A  | 2025A     | 2026F | 2027F  | 2028F  |  |
| 영업활동 현금흐름       | -1,284 | 463       | 1,293 | 3,353  | 2,865  |  |
| 당기순이익           | 243    | -916      | 608   | 546    | 597    |  |
| 감가상각비           | 114    | 106       | 101   | 96     | 80     |  |
| 외환손익            | -128   | 43        | 28    | 0      | 0      |  |
| 중속, 관계기업관련손익    | 0      | 0         | 0     | 0      | 0      |  |
| 자산부채의 증감        | -1,873 | 591       | 116   | 2,170  | 1,649  |  |
| 기타현금흐름          | 360    | 639       | 440   | 541    | 540    |  |
| 투자활동 현금흐름       | 104    | 172       | -205  | 53     | -122   |  |
| 투자자산            | 173    | -116      | -169  | -39    | -134   |  |
| 유형자산 증가 (CAPEX) | -38    | -100      | -78   | -75    | -84    |  |
| 유형자산 감소         | 2      | 11        | 3     | 0      | 0      |  |
| 기타현금흐름          | -33    | 377       | 40    | 167    | 96     |  |
| 재무활동 현금흐름       | 1,170  | 57        | 273   | 6      | 20     |  |
| 단기차입금           | 71     | -290      | 56    | 6      | 20     |  |
| 사채 및 장기차입금      | 1,249  | 334       | 455   | 0      | 0      |  |
| 자본              | 13     | 0         | 0     | 0      | 0      |  |
| 현금배당            | 0      | -3        | 0     | 0      | 0      |  |
| 기타현금흐름          | -162   | 16        | -238  | 0      | 0      |  |
| 연결범위변동 등 기타     | 190    | -25       | -628  | -2,777 | -2,400 |  |
| 현금의 증감          | 180    | 667       | 734   | 635    | 362    |  |
| 기초 현금           | 982    | 1,162     | 1,829 | 2,563  | 3,198  |  |
| 기말 현금           | 1,162  | 1,829     | 2,563 | 3,198  | 3,560  |  |
| NOPLAT          | 403    | -815      | 867   | 818    | 900    |  |
| FCF             | -1,321 | 363       | 1,215 | 3,278  | 2,781  |  |

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임  
2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임  
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

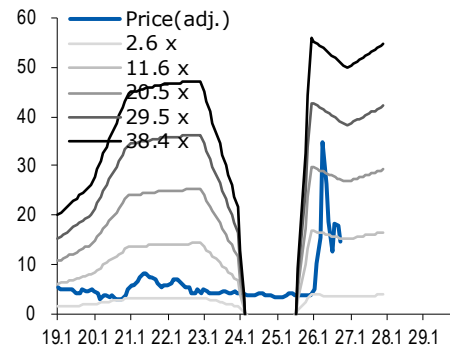
| 재무상태표        |        |        |        | (단위: 십억원) |        |
|--------------|--------|--------|--------|-----------|--------|
| 결산(12월)      | 2024A  | 2025A  | 2026F  | 2027F     | 2028F  |
| 유동자산         | 9,589  | 9,923  | 12,044 | 13,031    | 14,580 |
| 현금및현금성자산     | 1,162  | 1,829  | 2,563  | 3,198     | 3,560  |
| 매출채권 및 기타채권  | 4,683  | 4,276  | 5,009  | 5,195     | 5,804  |
| 재고자산         | 1,945  | 2,428  | 2,844  | 2,949     | 3,317  |
| 비유동자산        | 3,070  | 3,436  | 3,606  | 3,616     | 3,748  |
| 유형자산         | 380    | 452    | 493    | 472       | 476    |
| 관계기업등 지분관련자산 | 124    | 172    | 201    | 209       | 235    |
| 기타투자자산       | 885    | 1,017  | 1,149  | 1,180     | 1,289  |
| 자산총계         | 12,658 | 13,359 | 15,650 | 16,647    | 18,328 |
| 유동부채         | 4,544  | 5,111  | 6,404  | 6,584     | 7,214  |
| 매입채무 및 기타채무  | 2,664  | 3,095  | 3,625  | 3,760     | 4,228  |
| 단기차입금        | 659    | 366    | 400    | 400       | 400    |
| 유동성장기부채      | 542    | 586    | 1,132  | 1,132     | 1,132  |
| 비유동부채        | 3,780  | 4,773  | 4,975  | 5,050     | 5,309  |
| 장기차입금        | 2,164  | 2,126  | 2,705  | 2,705     | 2,705  |
| 사채           | 306    | 653    | 0      | 0         | 0      |
| 부채총계         | 8,324  | 9,884  | 11,379 | 11,634    | 12,523 |
| 지배지분         | 4,291  | 3,348  | 4,126  | 4,856     | 5,639  |
| 자본금          | 2,078  | 2,078  | 2,078  | 2,078     | 2,078  |
| 자본잉여금        | 562    | 562    | 562    | 562       | 562    |
| 이익잉여금        | 2,183  | 1,277  | 1,779  | 2,314     | 2,902  |
| 비지배지분        | 43     | 127    | 145    | 156       | 166    |
| 자본총계         | 4,334  | 3,475  | 4,271  | 5,013     | 5,805  |
| 순차입금         | 2,021  | 1,662  | 1,326  | 669       | 228    |
| 총차입금         | 4,101  | 4,145  | 4,656  | 4,662     | 4,682  |

| Valuation 지표 |        | (단위: 원, 배, %) |        |        |        |  |
|--------------|--------|---------------|--------|--------|--------|--|
| 결산(12월)      | 2024A  | 2025A         | 2026F  | 2027F  | 2028F  |  |
| EPS          | 563    | -2,195        | 1,454  | 1,302  | 1,429  |  |
| BPS          | 10,444 | 8,148         | 10,043 | 11,819 | 13,723 |  |
| EBITDAPS     | 1,265  | -1,686        | 2,372  | 2,243  | 2,401  |  |
| SPS          | 25,272 | 19,380        | 19,351 | 21,385 | 24,051 |  |
| DPS          | 0      | 0             | 0      | 0      | 0      |  |
| PER          | 6.8    | -1.7          | 10.1   | 11.3   | 10.3   |  |
| PBR          | 0.4    | 0.4           | 1.5    | 1.2    | 1.1    |  |
| EV/EBITDA    | 6.9    | -4.7          | 7.7    | 7.4    | 6.5    |  |
| PSR          | 0.2    | 0.2           | 0.8    | 0.7    | 0.6    |  |

| 재무비율          |       | (단위: 배, %) |       |       |       |  |
|---------------|-------|------------|-------|-------|-------|--|
| 결산(12월)       | 2024A | 2025A      | 2026F | 2027F | 2028F |  |
| 매출액 증가율 (%)   | -9.8  | -23.3      | -1.0  | 10.2  | 12.5  |  |
| 영업이익 증가율 (%)  | -39.2 | 적전         | 흑전    | -5.6  | 10.0  |  |
| 지배순이익 증가율 (%) | -54.3 | 적전         | 흑전    | -10.6 | 9.8   |  |
| 매출총이익률 (%)    | 8.8   | 3.0        | 16.7  | 15.0  | 14.8  |  |
| 영업이익률 (%)     | 3.8   | -10.1      | 10.9  | 9.3   | 9.1   |  |
| 지배순이익률 (%)    | 2.2   | -11.3      | 7.5   | 6.1   | 5.9   |  |
| EBITDA 마진 (%) | 5.0   | -8.7       | 12.3  | 10.5  | 10.0  |  |
| ROIC          | 6.9   | -14.3      | 18.3  | 13.9  | 14.5  |  |
| ROA           | 2.0   | -7.0       | 4.1   | 3.3   | 3.4   |  |
| ROE           | 5.6   | -23.9      | 16.0  | 11.9  | 11.2  |  |
| 부채비율 (%)      | 192.1 | 284.5      | 266.4 | 232.1 | 215.7 |  |
| 순차입금/자기자본 (%) | 47.1  | 49.6       | 32.1  | 13.8  | 4.0   |  |
| 영업이익/금융비용 (배) | 2.5   | -4.5       | 4.3   | 3.9   | 4.3   |  |

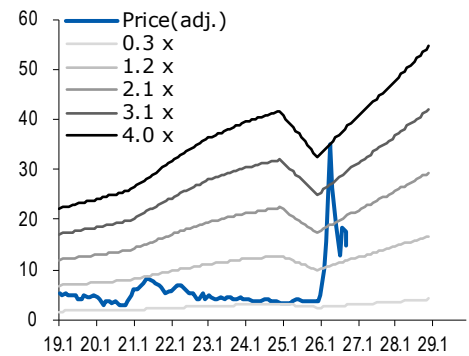
P/E band chart

(천원)

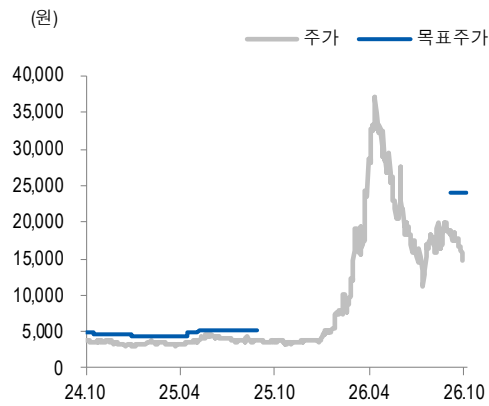


P/B band chart

(천원)



대우건설 (047040) 투자등급 및 목표주가 추이



| 일자         | 투자<br>의견  | 목표가<br>(원) | 목표가격<br>대상시점 | 과리율        |                 |
|------------|-----------|------------|--------------|------------|-----------------|
|            |           |            |              | 평균주가<br>대비 | 최고(최저)<br>주가 대비 |
| 2026-10-16 | BUY       | 24,000     | 1년           |            |                 |
| 2026-09-21 | BUY       | 24,000     | 1년           |            |                 |
| 2026-08-04 | Not Rated | -          | 1년           |            |                 |
|            | 담당자변경     |            |              |            |                 |
| 2025-05-22 | BUY       | 5,300      | 1년           | -23.77     | -13.02          |
| 2025-04-30 | BUY       | 4,800      | 1년           | -24.26     | -21.04          |
| 2025-01-14 | BUY       | 4,300      | 1년           | -22.33     | -13.37          |
| 2024-10-31 | BUY       | 4,600      | 1년           | -24.85     | -18.59          |
| 2024-07-31 | BUY       | 4,900      | 1년           | -20.67     | -13.06          |

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

| 구분             | 투자 의견 비율(%) |
|----------------|-------------|
| Strong Buy(매수) | 0           |
| Buy(매수)        | 96.9        |
| Hold(중립)       | 3.1         |
| Sell(비중축소)     | 0           |
| 합계             | 100.0       |

주: 기준일 2026-10-16

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

## Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 김도엽)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.