

대우건설 (047040)

높아진 눈높이를 충족

2026년 10월 15일

✓ 투자판단	매수 (상향)	✓ 목표주가	20,000 원 (상향)
✓ 상승여력	26.2%	✓ 현재주가 (10월 14일)	15,850 원

신한생각 대미투자 보다 눈앞의 수익계약 파이프라인이 더 중요

장기간 소요될 대미투자 구체화 작업, 금리 상승 및 전쟁 등 불안정한 영업환경 고려 시 밸류에이션 프리미엄 확장 기대하기 어려운 상황. 그러나 높아진 실적 베이스가 동사 주가 지지 가능. 18조원에 달하는 대규모 수익 계약 수주 파이프라인의 4Q26 계약 규모가 동사 주가 차별화 결정 예상

3Q26 Preview: 안정적 수익성 흐름 지속

IFRS 연결 매출액 1.9조원, 영업이익 1,685억원으로 영업이익 기준 컨센서스 부합 예상. 주택부문, 저수익 공사 준공 및 자체사업 매출 증가로 매출총이익률 15% 내외로 양호하게 유지. 플랜트부문, 3Q 준공되는 대형 현장 없어 일회성 손익 축소 예상. 베트남 토지매각 이익은 4Q 예상, 3Q 연결실적은 무난할 전망

연간 신규수주 27조원 목표의 핵심 파이프라인인 5개 프로젝트(총 18조원)는 연내 수주 위해 협의 지속 중. 우선협상대상자 선정된 파푸아뉴기니 LNG CPF, 모잠비크 LNG는 연내 FID(최종투자결정) 목표. 가덕도, 체코 원전 등 정부 협의 프로젝트는 27년 이연 가능성도 있으나 장기 지연은 아닐 전망. 플랜트 매출 둔화 국면으로 빠른 수주 인식 및 착공이 중요

Valuation & Risk: 투자의견 BUY로 상향

27F 실적 추정치 변경 크지 않으나 주가 하락에 따른 주가 상승 여력 발생에 투자의견 기존 HOLD에서 BUY 상향. SOTP Valuation(사업부문별 합산 가치평가)로 산정하는 목표주가는 2.0만원 제시(기존사업부 목표배수 7.1배, 원전 잠재수주파이프라인 12조원/잔고 비율 0.45배 적용. 시황 불확실성 및 원전 수주 지연 감안하여 기존 대비 각각 하향)

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	10,503.6	8,054.6	7,955.0	8,782.8	10,143.7
영업이익 (십억원)	403.1	(815.4)	858.2	750.1	818.1
순이익 (십억원)	234.1	(912.3)	607.3	461.7	525.2
ROE (%)	5.6	(23.9)	16.5	10.8	11.0
배당수익률 (%)	-	-	-	-	-
PER (배)	5.5	-	10.8	14.1	12.4
PBR (배)	0.3	0.5	1.6	1.4	1.3
EV/EBITDA (배)	6.4	-	8.9	9.2	8.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[건설]

김선미 연구위원

✉ sunmi.kim@shinhan.com

김도연 연구원

✉ doyeon.k@shinhan.com

Revision

실적추정치	상향
Valuation	하향

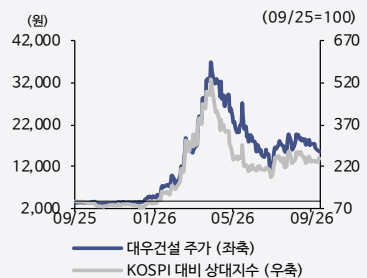
시가총액	6,512.9십억원
발행주식수(유동비율)	410.9백만주(48.5%)
52주 최고가/최저가	37,150원/3,360원
일평균 거래액 (60일)	114,015백만원
외국인 지분율	9.7%

주요주주 (%)

중흥토건 외 2인	51.3
국민연금공단	5.8

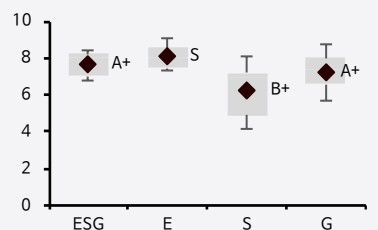
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(15.5)	0.1	340.3	323.8
상대	(6.0)	14.3	161.0	204.0

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



대우건설 3Q26 Preview

(십억원, %, %p)	3Q26F	2Q26	QoQ	3Q25	YoY	컨센서스	기존 추정치
매출액	1,912.8	2,043.5	(6.4)	1,990.6	(3.9)	2,000.6	1,947.8
영업이익	168.5	232.2	(27.4)	56.6	197.7	165.6	114.0
세전이익	160.9	211.6	(24.0)	(55.6)	흑전	128.1	104.9
순이익	116.0	166.2	(30.2)	(53.4)	흑전	101.0	75.5
영업이익률	8.8	11.4	(2.6)	2.8	6.0	8.3	5.9

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

대우건설 수익 예상 변경

(십억원, %, %p)	변경전		변경후		변경률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	7,965.0	9,005.5	7,955.0	8,782.8	(0.1)	(2.5)
영업이익	713.1	720.6	858.2	750.1	20.3	4.1
세전이익	673.3	628.3	821.1	640.5	22.0	1.9
순이익	486.5	452.0	607.3	461.7	24.8	2.1
영업이익률	9.0	8.0	10.8	8.5	1.8	0.5

자료: 신한투자증권 추정

주: 2026년 영업이익 추정치 변경 폭 큰 이유는 기존 미반영했던 2Q26 실적 반영 때문

대우건설 Sum-of-the-parts Valuation

(억원, 원, 배)				
A. 영업가치	95,570			
기존사업부	41,570			
26~27F avg NOPLAT	5,822	NOPLAT 기준, 국내외 PER배수 가중평균 적용 (국내부문 9배, 해외부문 7배), 시황 디스카운트 15%		
적용 multiple	7.1			
원전사업부	54,000			
확보 수주파이프라인	120,000	체코 2기 + 옵션 2기, 대미투자 등 일부 반영 국내 조선사 수주잔고대비 시총 비율 0.6배 대비 할인		
적용 multiple	0.45			
B. 비영업가치	8,736			
항목	지분율	장부가	적정가치	비고
공정가치 측정 금융자산		2,366	2,366	2025.09월 공정가치 기준
장기투자유가증권		2,820	1,974	2025.09월 공정가치 기준, 30% 할인
종속기업		3,343	2,340	2025.09월 장부가 기준, 30% 할인
관계기업 투자증권		2,722	1,906	2025.09월 장부가 기준, 30% 할인
투자부동산		150	150	2025.09월 장부가 기준
C. 순차입금	18,000			2026F 기준 순차입금
D. 주당 기업가치	20,000			

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

대우건설 상세 실적 및 추정 내역

(억원, %, %p)	2025	2026F	YoY (chg, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F
신규수주	142,355	165,368	16.2	28,238	29,986	53,332	30,799	34,212	37,073	40,148	53,935
토목	15,749	22,120	40.5	2,172	3,863	7,760	1,954	1,757	215	8,148	12,000
플랜트	13,640	23,561	72.7	1,596	9,558	1,566	920	1,429	132	7,000	15,000
건축/주택	110,625	119,355	7.9	24,189	16,464	43,822	26,150	30,775	36,645	25,000	26,935
별도 매출액	77,536	77,405	(0.2)	20,236	21,616	19,504	16,180	19,078	20,126	18,728	19,473
토목	14,041	14,686	4.6	4,150	4,273	4,089	1,529	3,506	3,927	3,694	3,559
플랜트	8,411	10,009	19.0	2,270	2,586	2,195	1,360	2,840	2,275	2,410	2,484
건축/주택	55,084	52,710	(4.3)	13,816	14,757	13,220	13,291	12,732	13,924	12,624	13,430
연결 자회사	3,010	2,145	(28.7)	531	1,117	402	960	436	309	400	1,000
연결 매출액	80,546	79,550	(1.2)	20,767	22,733	19,906	17,140	19,514	20,435	19,128	20,473
별도 원가율 (%)	98.4	84.2	(14.2)	88.3	90.2	91.6	130.2	82.0	82.8	86.1	85.9
토목	135.5	90.8	(44.7)	91.3	102.9	105.6	426.2	91.2	90.4	91.0	90.5
플랜트	101.7	87.0	(14.7)	77.4	81.3	84.2	209.3	83.5	96.6	84.7	84.4
건축/주택	88.4	81.9	(6.6)	89.2	88.1	88.5	88.0	79.2	78.4	85.0	85.0
연결 자회사	62.3	61.4	(0.9)	74.4	67.7	77.1	43.2	52.1	87.7	80.0	50.0
연결 원가율	97.0	83.6	(13.4)	87.9	89.1	91.3	125.3	81.4	82.9	86.0	84.2
별도 영업이익	(9,437)	7,903	흑전	999	535	562	(11,533)	2,378	2,316	1,621	1,588
OPM (%)	(12.2)	10.2	22.4	4.9	2.5	2.9	(71.3)	12.5	11.5	8.7	8.2
연결 영업이익	(8,154)	8,583	흑전	1,513	822	566	(11,055)	2,556	2,323	1,685	2,018
OPM (%)	(10.1)	10.8	20.9	7.3	3.6	2.8	(64.5)	13.1	11.4	8.8	9.9

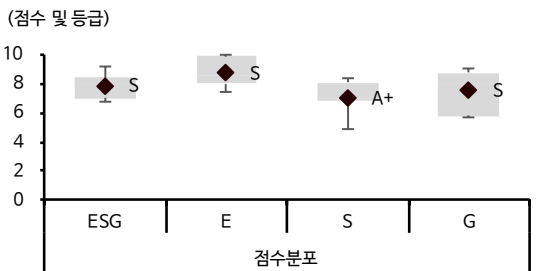
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

ESG Insight

Analyst Comment

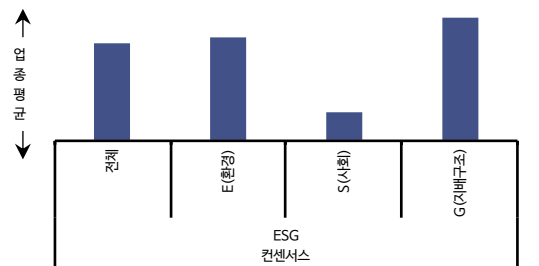
- ◆ 기후변화대응위원회 설립 후 기후변화에 적극 대응. 22년 4월 CEO산하 CSO가 담당하는 조직으로 발족
- ◆ 체계적 인재육성 위한 직무교육 시행 및 현장 안전 확보를 위한 다양한 프로그램 추진으로 안전문화 조성 노력

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권

ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

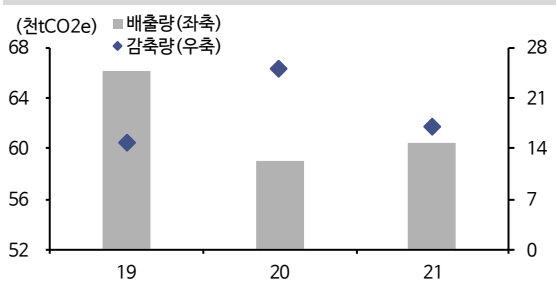
Key Chart

환경 심사·지원점검 및 환경 관련 포상 실적

구분	환경 심사·지원·점검 (회)	환경 관련 포상(ea)				
		현장			협력회사	
		대상	우수	모범	대상	우수
21	98	1	2	2	1	2
20	41	1	2	6	1	2
19	52	1	2	8	1	2

자료: 대우건설, 신한투자증권

온실가스 배출·감축 실적



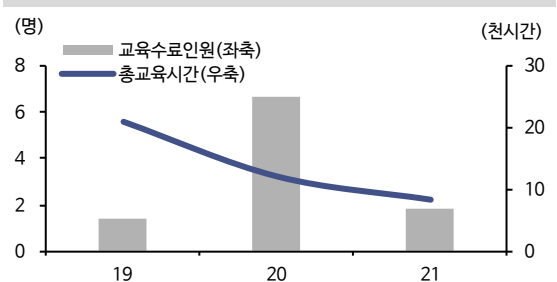
자료: 대우건설, 신한투자증권

안전보건 교육 현황

구분	19	20	21
사내안전보건 교육 회차	58	43	53
사내안전보건 교육 수료 인원	1,625	978	9,413
사외안전보건 교육 회차	30	6	15
사외안전보건 교육 수료 인원	58	10	18

자료: 대우건설, 신한투자증권

직무교육 현황



자료: 대우건설, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	12,658.5	13,358.5	14,360.2	15,027.7	16,076.0
유동자산	9,588.7	9,922.6	10,853.8	11,561.8	12,637.1
현금및현금성자산	1,161.8	1,828.9	1,529.3	2,042.2	2,507.5
매출채권	2,777.2	2,682.4	3,033.1	3,168.7	3,589.5
재고자산	1,945.3	2,427.7	2,729.8	2,768.4	2,928.0
비유동자산	3,069.7	3,435.9	3,506.4	3,465.9	3,438.9
유형자산	380.2	451.6	490.6	455.7	432.0
무형자산	63.3	64.5	62.1	54.1	47.1
투자자산	1,008.8	1,188.8	1,253.7	1,256.0	1,259.8
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	8,324.4	9,883.9	10,187.5	10,390.5	10,910.7
유동부채	4,544.0	5,110.9	6,028.3	6,396.4	5,933.8
단기차입금	659.0	366.1	399.6	399.6	399.6
매출채무	250.0	279.1	260.0	273.0	293.7
유동성장기부채	542.5	585.6	1,197.4	1,247.1	279.9
비유동부채	3,780.4	4,773.0	4,159.1	3,994.2	4,976.8
사채	305.7	653.0	0.0	50.0	50.0
장기차입금(경기금융부채 포함)	2,463.6	2,407.4	2,651.0	2,514.9	3,466.1
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	4,334.1	3,474.6	4,172.7	4,637.1	5,165.3
자본금	2,078.1	2,078.1	2,078.1	2,078.1	2,078.1
자본잉여금	562.2	562.2	562.2	562.2	562.2
기타자본	(99.2)	(99.2)	2.1	2.1	2.1
기타포괄이익누계액	(433.0)	(470.7)	(396.6)	(396.6)	(396.6)
이익잉여금	2,183.0	1,277.2	1,787.7	2,249.4	2,774.6
지배주주지분	4,291.2	3,347.7	4,033.4	4,495.1	5,020.3
비지배주주지분	42.9	126.9	139.3	142.0	145.0
*총차입금	4,100.9	4,144.9	4,406.6	4,392.8	4,411.1
*순차입금(순현금)	2,020.7	1,661.8	2,286.5	1,768.7	1,322.3

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	(1,283.5)	462.9	(233.5)	737.5	664.2
당기순이익	242.8	(916.1)	611.1	464.4	528.2
유형자산상각비	114.1	106.3	135.9	159.3	149.8
무형자산상각비	8.5	8.3	8.6	8.0	7.0
외화환산손실(이익)	(127.6)	43.0	(1.3)	9.5	4.5
자산처분손실(이익)	32.9	(3.1)	0.9	0.0	0.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(179.1)	45.6	(3.5)	0.0	0.0
운전차분변동	(1,873.0)	590.9	(991.8)	96.2	(25.4)
(법인세납부)	(26.0)	(117.6)	(129.6)	(176.1)	(200.4)
기타	523.9	705.6	136.2	176.2	200.5
투자활동으로인한현금흐름	104.4	172.0	(41.5)	(127.3)	(133.9)
유형자산증가(CAPEX)	(37.6)	(100.3)	(111.2)	(124.4)	(126.1)
유형자산감소	2.2	11.0	2.9	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(5.7)	(10.1)	(5.8)	0.0	0.0
투자자산감소(증가)	188.4	(71.7)	(1.2)	(2.4)	(3.7)
기타	(42.9)	343.1	73.8	(0.5)	(4.1)
FCF	(1,151.4)	233.5	(342.1)	674.8	477.8
재무활동으로인한현금흐름	1,169.7	57.0	23.5	(13.9)	18.4
차입금증가(감소)	1,223.6	49.7	63.7	(13.9)	18.4
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	(0.1)	(2.9)	0.0	0.0	0.0
기타	(53.8)	10.2	(40.2)	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	(0.7)	(41.7)	(83.4)	(83.4)
연결범위변동으로인한현금증가	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	189.2	(24.1)	(6.4)	0.0	0.0
현금증가(감소)	180.1	667.1	(299.6)	512.9	465.3
기초현금	981.6	1,161.8	1,828.9	1,529.3	2,042.2
기말현금	1,161.8	1,828.9	1,529.3	2,042.2	2,507.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	10,503.6	8,054.6	7,955.0	8,782.8	10,143.7
증감률 (%)	(9.8)	(23.3)	(1.2)	10.4	15.5
매출원가	9,576.1	7,816.2	6,650.1	7,584.1	8,810.6
매출총이익	927.5	238.4	1,304.9	1,198.7	1,333.1
매출총이익률 (%)	8.8	3.0	16.4	13.6	13.1
판매관리비	524.4	1,053.9	446.7	448.7	515.0
영업이익	403.1	(815.4)	858.2	750.1	818.1
증감률 (%)	(39.2)	적전	흑전	(12.6)	9.1
영업이익률 (%)	3.8	(10.1)	10.8	8.5	8.1
영업외손익	(44.6)	(393.4)	(37.1)	(109.5)	(89.5)
금융손익	(56.6)	(58.9)	(118.8)	(115.9)	(101.0)
기타영업외손익	11.8	(289.0)	93.4	6.3	11.4
중상 및 관계기업관련손익	0.2	(45.5)	(11.6)	0.0	0.0
세전계속사업이익	358.5	(1,208.8)	821.1	640.5	728.6
법인세비용	115.6	(292.8)	210.0	176.1	200.4
계속사업이익	242.8	(916.1)	611.1	464.4	528.2
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	242.8	(916.1)	611.1	464.4	528.2
증감률 (%)	(53.4)	적전	흑전	(24.0)	13.7
순이익률 (%)	2.3	(11.4)	7.7	5.3	5.2
(지배주주)당기순이익	234.1	(912.3)	607.3	461.7	525.2
(비지배주주)당기순이익	8.8	(3.8)	3.9	2.7	3.0
총포괄이익	239.1	(948.4)	698.1	464.4	528.2
(지배주주)총포괄이익	232.6	(943.5)	682.9	456.4	519.1
(비지배주주)총포괄이익	6.5	(4.9)	15.2	8.0	9.1
EBITDA	525.7	(700.9)	1,002.7	917.4	974.9
증감률 (%)	(33.4)	적전	흑전	(8.5)	6.3
EBITDA 이익률 (%)	5.0	(8.7)	12.6	10.4	9.6

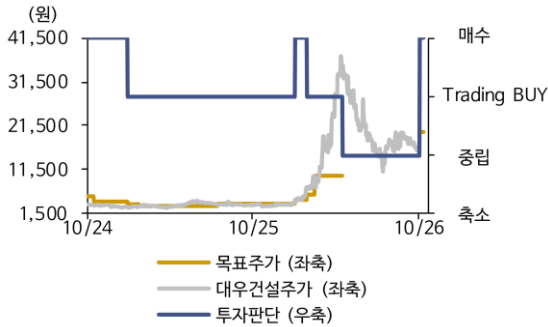
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	584	(2,204)	1,484	1,130	1,286
EPS (지배순이익, 원)	563	(2,195)	1,474	1,124	1,278
BPS (자본총계, 원)	10,428	8,360	10,155	11,286	12,571
BPS (지배지분, 원)	10,325	8,055	9,816	10,940	12,218
DPS (원)	0	0	0	0	0
PER (당기순이익, 배)	5.3	-	10.7	14.0	12.3
PER (지배순이익, 배)	5.5	-	10.8	14.1	12.4
PBR (자본총계, 배)	0.3	0.5	1.6	1.4	1.3
PBR (지배지분, 배)	0.3	0.5	1.6	1.4	1.3
EV/EBITDA (배)	6.4	-	8.9	9.2	8.2
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	-	-	-	-	-
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	5.0	(8.7)	12.6	10.4	9.6
영업이익률 (%)	3.8	(10.1)	10.8	8.5	8.1
순이익률 (%)	2.3	(11.4)	7.7	5.3	5.2
ROA (%)	2.0	(7.0)	4.4	3.2	3.4
ROE (지배순이익, %)	5.6	(23.9)	16.5	10.8	11.0
ROIC (%)	7.0	(20.4)	15.9	11.0	12.2
안정성					
부채비율 (%)	192.1	284.5	244.1	224.1	211.2
순차입금비율 (%)	46.6	47.8	54.8	38.1	25.6
현금비율 (%)	25.6	35.8	25.4	31.9	42.3
이자보상배율 (배)	2.5	(4.5)	4.3	3.8	4.2
활동성					
순운전자본회전율 (회)	2.8	2.0	1.9	1.9	2.2
재고자산회수기간 (일)	63.1	99.1	118.3	114.2	102.5
매출채권회수기간 (일)	80.5	123.7	131.1	128.9	121.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

대우건설(047040)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2024년 07월 19일	매수	5,300	(26.1)	(19.6)
2024년 10월 31일	매수	4,100	(15.6)	(8.7)
2025년 01월 13일	Trading BUY	3,500	(8.4)	(3.6)
2025년 02월 07일	Trading BUY	3,100	20.2	48.7
2025년 07월 29일	Trading BUY	3,600	2.7	21.4
2026년 01월 15일	매수	4,500	12.6	28.2
2026년 02월 10일	Trading BUY	5,700	41.6	76.3
2026년 02월 27일	Trading BUY	10,000	94.0	271.5
2026년 04월 29일	중립	-	-	-
2026년 10월 15일	매수	20,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 김선미, 김도연)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 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 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 10월 13일 기준)

매수 (매수)	94.51%	Trading BUY (중립)	2.20%	중립 (중립)	3.30%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------