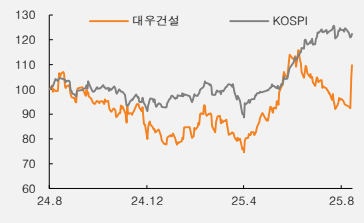


투자 의견(유지)	매수
목표주가(상향)	▲ 6,100원
현재주가(25/8/22)	4,370원
상승여력	39.6%

영업이익(25F,십억원)	511
Consensus 영업이익(25F,십억원)	451
EPS 성장률(25F,%)	-21.3
MKT EPS 성장률(25F,%)	23.2
P/E(25F,x)	9.9
MKT P/E(25F,x)	11.7
KOSPI	3,168.73
시가총액(십억원)	1,816
발행주식수(백만주)	416
유동주식비율(%)	47.9
외국인 보유비중(%)	12.1
베타(12M) 일간수익률	0.58
52주 최저가(원)	2,970
52주 최고가(원)	4,610

(%)	1M	6M	12M
절대주가	10.2	22.9	4.4
상대주가	10.3	3.0	-10.8



[건설/건자재, 철강]

김기룡

kiryoung.kim@miraeeasset.com

대우건설

주목받지 못했던 모멘텀, 이유 있는 주가 반등

주목받지 못했던 원전 모멘텀

최근, 대우건설의 주가는 해외 수주 회복과 더불어 주목받지 못한 원전 모멘텀이 부각되며 급등했다. 동사는 한수원 주도의 '팀코리아' 멤버로 체코와 폴란드 원전에 시공사로 선정된 바 있다. 최근 체코 원전 계약과 관련 불공정 계약 논란이 불거지기도 했으나, 연내 한수원과의 체코 원전 시공 계약 체결 가능성은 유효한 것으로 파악되고 있다.

한-미 정상회담을 통해 한수원과 미국 웨스팅하우스와의 JV 가능성이 언급되고 있다. '팀코리아' 체제의 원전 진출 확장은 동사의 원전 파이프라인 확대에 긍정적 요인으로 작용할 전망이다. 동사는 해외 원전 분야에서 2010~2016년 요르단 연구용 원자로 JRTR을 건설한 경험을 가지고 있다.

해외 수주 회복, 할인 요인은 점차 축소 중

동사의 디스카운트 요인은 점차 축소되고 있다. 2024년 0.6조원에서 그치며 부진했던 해외 수주는 2025년 상반기 투르크메니스탄 비료(9,400억원) 성과로 약 1.1조원을 기록했다. 2025년 3분기, 한수원과의 체코 원전 시공계약 체결 시, 연간 가이던스 조기 달성 및 상회 가능성도 상존하고 있다.

나이지리아 등 거점 국가 중심의 수의계약 전략은 플랜트 부문의 안정적인 원가율로 나타나고 있다. 신규 수주 확보와 더불어 연내 기 수주현장인 모잠비크 LNG Area 1(8,200억원) 착공 재개 가능성 역시 매출 회복에 기여할 수 있는 요인이다. LNG 분야에서는 나이지리아 LNG Train 7에서 치요다, 사이펴와 EPC를 공동 수행하며 LNG 시장의 카르텔 멤버 진입을 목표로 하고 있다.

투자 의견 매수, 목표주가 6,100원으로 상향, 업종 내 관심종목 의견 유지

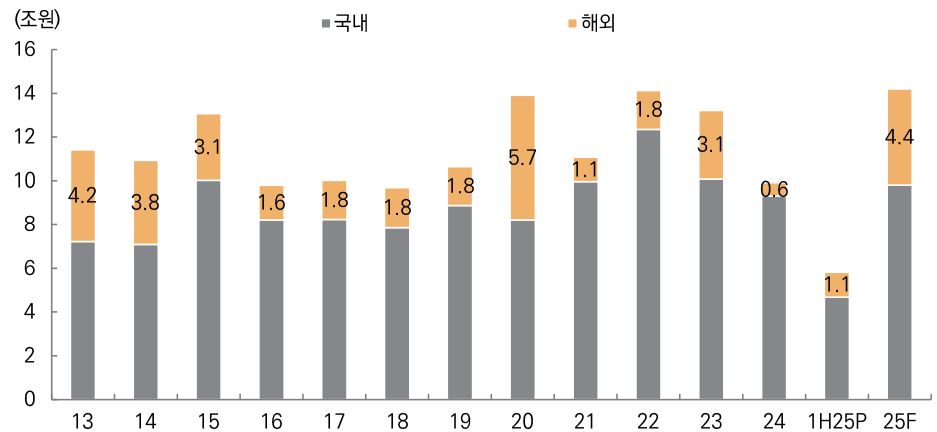
대우건설에 대한 투자 의견 매수와 업종 내 관심종목의 긍정적 시각을 유지한다. 목표주가는 원전을 포함한 해외 수주 회복 기조를 반영한 Target PBR 조정(0.5x → 0.55x, 주택주 Target PBR 10% 할증)해 기존 5,600원에서 6,100원으로 9% 상향한다. 체코 원전 진행 과정에 따라 주가 변동성은 확대될 것으로 예상하나, 실질적인 계약 체결 시 추가적인 멀티플 상향 역시 유효한 시나리오로 전망한다. 해외 주택 개발 사업에서는 베트남에 이어 북미 진출을 위한 사업 기회를 모색중이다

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액 (십억원)	11,648	10,504	8,675	9,084	9,751
영업이익 (십억원)	663	403	511	631	738
영업이익률 (%)	5.7	3.8	5.9	6.9	7.6
순이익 (십억원)	512	234	184	344	455
EPS (원)	1,231	563	443	828	1,096
ROE (%)	13.2	5.6	4.2	7.4	9.1
P/E (배)	3.4	5.5	9.9	5.3	4.0
P/B (배)	0.4	0.3	0.4	0.4	0.3
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

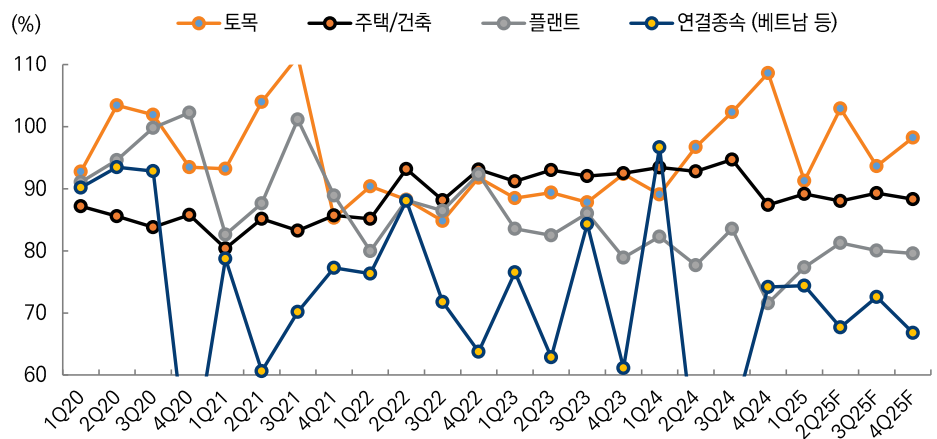
자료: 대우건설, 미래에셋증권 리서치센터

그림 16. 대우건설 국내/해외 수주 실적 [25F는 가이던스 기준]



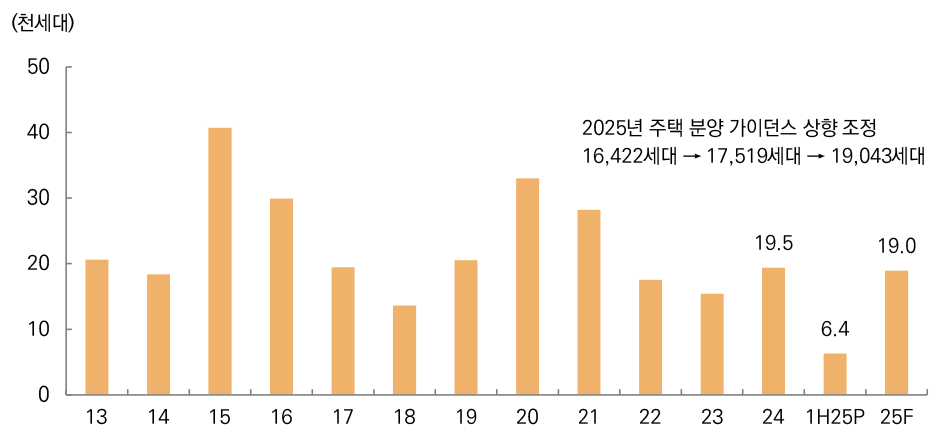
자료: 대우건설, 미래에셋증권 리서치센터

그림 17. 대우건설 사업부문별 원가율 추이 및 전망



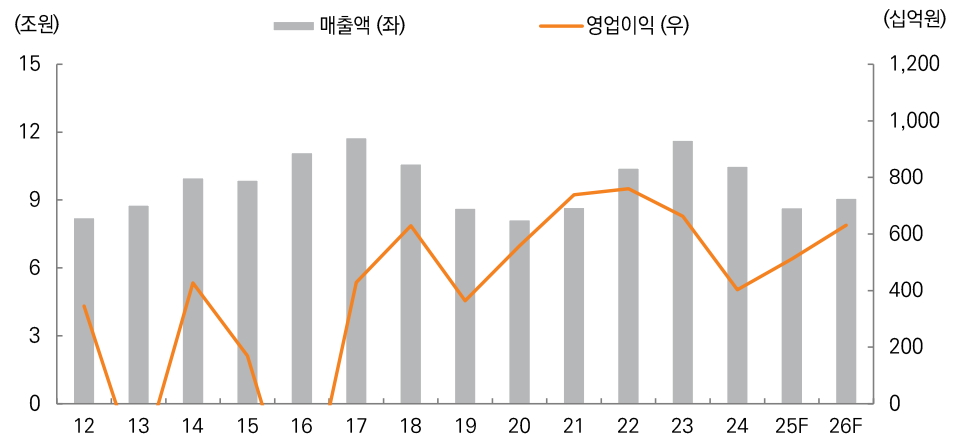
자료: 대우건설, 미래에셋증권 리서치센터

그림 18. 대우건설 주택 분양 실적 및 가이드스



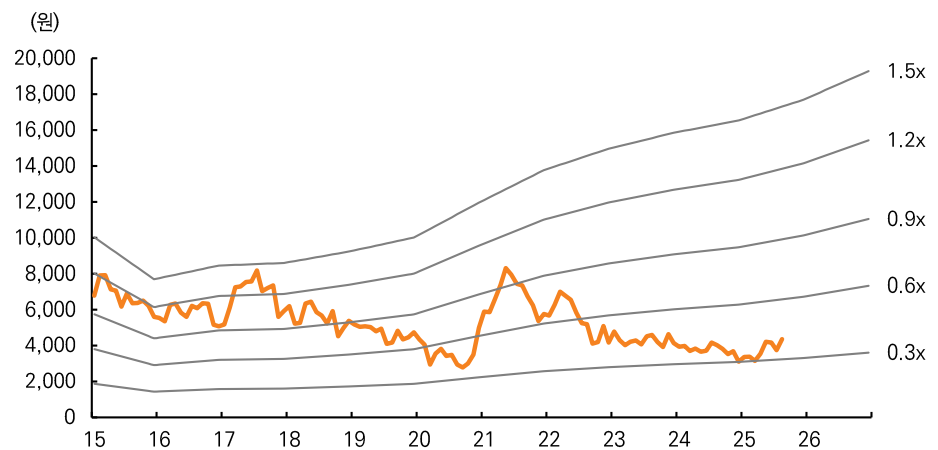
자료: 대우건설, 미래에셋증권 리서치센터

그림 19. 대우건설 매출액, 영업이익 추이 및 전망



자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 20. 대우건설 12개월 선행 PBR Chart



자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 15. 대우건설 목표주가 산정

(원, 배)

항목	금액	비고
BPS	11,029	2025년 추정치 기준
Target PBR	0.55	주택주 Target PBR 10% 할증
목표주가	6,100	반올림 적용
현재주가	4,370	8월 22일 종가 기준
% 상승여력	40%	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

대우건설 (047040)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	10,504	8,675	9,084	9,751
매출원가	9,576	7,670	7,970	8,504
매출총이익	928	1,005	1,114	1,247
판매비와관리비	524	494	484	509
조정영업이익	403	511	631	738
영업이익	403	511	631	738
비영업손익	-45	-200	-108	-48
금융손익	-57	-55	-52	-47
관계기업등 투자손익	0	0	1	1
세전계속사업손익	358	311	523	690
계속사업법인세비용	116	109	157	207
계속사업이익	243	201	366	483
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	243	201	366	483
지배주주	234	184	344	455
비지배주주	9	17	22	28
총포괄이익	239	213	342	470
지배주주	233	206	331	455
비지배주주	6	7	11	15
EBITDA	526	635	761	871
FCF	-1,321	255	319	349
EBITDA 마진율 (%)	5.0	7.3	8.4	8.9
영업이익률 (%)	3.8	5.9	6.9	7.6
지배주주귀속 순이익률 (%)	2.2	2.1	3.8	4.7

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	9,589	9,788	10,002	10,373
현금 및 현금성자산	1,162	1,367	1,514	1,704
매출채권 및 기타채권	3,400	3,361	3,388	3,481
재고자산	1,945	1,930	1,944	1,993
기타유동자산	3,082	3,130	3,156	3,195
비유동자산	3,070	3,179	3,212	3,265
관계기업투자등	124	148	151	155
유형자산	380	418	430	451
무형자산	63	67	69	70
자산총계	12,658	12,966	13,214	13,638
유동부채	4,544	4,477	4,419	4,404
매입채무 및 기타채무	1,082	1,072	1,082	1,131
단기금융부채	1,332	1,282	1,229	1,184
기타유동부채	2,130	2,123	2,108	2,089
비유동부채	3,780	3,948	3,911	3,881
장기금융부채	2,769	2,915	2,865	2,819
기타비유동부채	1,011	1,033	1,046	1,062
부채총계	8,324	8,425	8,330	8,284
지배주주지분	4,291	4,483	4,803	5,245
자본금	2,078	2,078	2,078	2,078
자본잉여금	562	562	562	562
이익잉여금	2,183	2,367	2,712	3,167
비지배주주지분	43	59	81	109
자본총계	4,334	4,542	4,884	5,354

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로 인한 현금흐름	-1,284	349	451	492
당기순이익	243	201	366	483
비현금수익비용가감	461	315	312	360
유형자산감가상각비	114	116	120	123
무형자산상각비	8	9	10	11
기타	339	190	182	226
영업활동으로 인한 자산및부채의 변동	-1,873	-53	-45	-124
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-884	47	-20	-70
재고자산 감소(증가)	-119	14	-14	-49
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	-193	-33	4	18
법인세납부	-26	-80	-157	-207
투자활동으로 인한 현금흐름	104	-233	-196	-204
유형자산처분(취득)	-35	-93	-132	-143
무형자산감소(증가)	-6	-13	-12	-12
장단기금융자산의 감소(증가)	-10	-41	-18	-24
기타투자활동	155	-86	-34	-25
재무활동으로 인한 현금흐름	1,170	84	-103	-91
장단기금융부채의 증가(감소)	1,320	96	-103	-91
자본의 증가(감소)	13	0	0	0
배당금의 지급	0	0	0	0
기타재무활동	-163	-12	0	0
현금의 증가	180	206	147	190
기초현금	982	1,162	1,367	1,514
기말현금	1,162	1,367	1,514	1,704

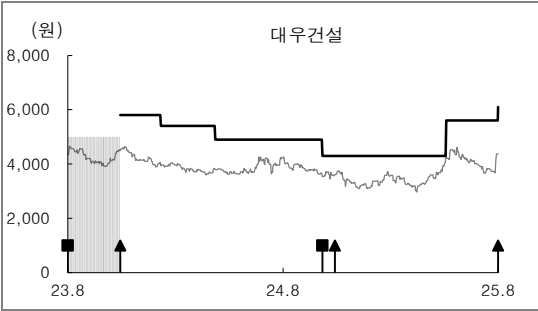
자료: 대우건설, 미래셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2024	2025F	2026F	2027F
P/E (x)	5.5	9.9	5.3	4.0
P/CF (x)	1.8	3.5	2.7	2.2
P/B (x)	0.3	0.4	0.4	0.3
EV/EBITDA (x)	6.4	5.9	4.6	3.7
EPS (원)	563	443	828	1,096
CFPS (원)	1,695	1,242	1,631	2,028
BPS (원)	10,569	11,029	11,799	12,864
DPS (원)	0	0	0	0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
매출액증가율 (%)	-9.8	-17.4	4.7	7.3
EBITDA증가율 (%)	-33.4	20.9	19.8	14.5
조정영업이익증가율 (%)	-39.2	26.7	23.5	16.9
EPS증가율 (%)	-54.3	-21.3	86.8	32.3
매출채권 회전율 (회)	4.5	3.1	3.3	3.5
재고자산 회전율 (회)	5.8	4.5	4.7	5.0
매입채무 회전율 (회)	33.4	31.1	32.6	33.3
ROA (%)	2.0	1.6	2.8	3.6
ROE (%)	5.6	4.2	7.4	9.1
ROIC (%)	5.6	5.4	7.7	8.9
부채비율 (%)	192.1	185.5	170.6	154.7
유동비율 (%)	211.0	218.6	226.3	235.6
순차입금/자기자본 (%)	46.7	41.3	33.0	24.6
조정영업이익/금융비용 (x)	2.5	3.2	3.8	4.5

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
대우건설 (047040)				
2025.08.25	매수	6,100	-	-
2025.05.29	매수	5,600	-26.99	-17.68
2024.11.21	매수	4,300	-20.22	-2.56
2024.10.31	Trading Buy	4,300	-16.09	-13.49
2024.05.02	매수	4,900	-21.39	-13.06
2024.01.31	매수	5,400	-29.26	-24.91
2023.11.23	매수	5,800	-27.07	-20.00
2023.04.28	분석 대상 제외		-	-



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자 의견 분류 및 적용 기준

기업		산업
매수	: 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자 의견 분류 기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가 상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
84.91%	5.59%	8.94%	0.56%

* 2025년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 대우건설 의 자기주식 취득 및 처분을 위한 신탁 업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.