



BUY(Maintain)

목표주가: 5,000원

주가(10/20): 3,670원

시가총액: 15,253억원

건설 Analyst 신대현
shin8d@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (10/20)		3,814.69pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	4,610 원	2,970원
등락률	-20.4%	23.6%
수익률	절대	상대
1M	-1.9%	-11.4%
6M	11.4%	-27.5%
1Y	-3.3%	-34.0%

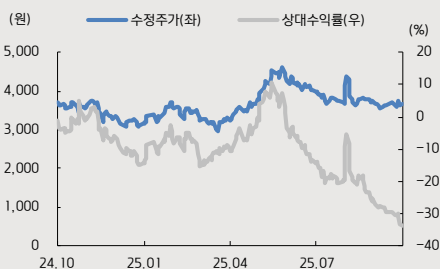
Company Data

발행주식수	415,623 천주
일평균 거래량(3M)	1,626천주
외국인 지분율	11.0%
배당수익률(25E)	0.0%
BPS(25E)	10,635원
주요 주주	증흥토건 외 2인 50.8%

투자지표

(십억원, IFRS **)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	11,648	10,504	8,564	8,687
영업이익	663	403	435	496
EBITDA	790	526	563	588
세전이익	745	358	242	308
순이익	521	243	158	223
지배주주지분순이익	512	234	151	216
EPS(원)	1,231	563	364	520
증감률(%YoY)	1.5	-54.3	-35.4	43.0
PER(배)	3.4	5.5	10.0	7.0
PBR(배)	0.43	0.30	0.34	0.33
EV/EBITDA(배)	3.5	6.3	6.0	5.5
영업이익률(%)	5.7	3.8	5.1	5.7
ROE(%)	13.2	5.6	3.5	4.8
순차입금비율(%)	25.7	46.2	41.1	35.5

Price Trend



대우건설 (047040)

아직 수주가 나오길 기다리는 중



대우건설의 3분기 연결 영업이익은 시장 컨센서스를 하회할 것으로 전망된다. 주택부문의 외형 감소와 마진 개선을 지속되는 가운데, '26년 플랜트 부문의 매출액 반등이 예상된다. 해외 수주 지연 지속은 주가에 부담 요인으로 체크 원전 외의 추가적인 수주가 필요한 시점으로 판단된다. 또한, 규제지역 외로 부동산 시장이 반등할 시 미분양 부담이 감소할 가능성이 있다. 투자 의견 Buy와 목표주가 5,000원을 유지한다.

>>> 3분기 영업이익 컨센서스 하회 전망

대우건설의 3분기 연결 영업이익은 939억원(YoY +57%)으로 시장 컨센서스(1,056억원)를 하회할 것으로 전망된다. 다만, 이는 상반기 지속되어온 주택건축 부문의 일회성 요인을 제외한 추정치이다. 3분기 분량은 8,229세대로 파악됨에 따라 연간 분량 목표 19,043세대에는 무리가 없을 것으로 판단된다(3Q25 누적 77% 달성). 하반기 주택건축 부문은 과거대비 감소한 분량 물량으로 인해 추가적인 외형 하락이 예상되는 가운데, 믹스 개선에 따른 마진 개선은 지속될 것으로 예상된다. 플랜트 부문에선 4분기에 투르크메니스탄 비료 공장 착공과 모잠비크 LNG Area 1 재개가 예상되고, 토목 부문에선 GTX-B가 4분기에 착공될 것으로 전망된다.

>>> 지연되는 해외 수주 부담과 미분양 부담 해소 가능성

3분기 대우건설은 아직 체크 원전을 비롯한 대형 수주를 받지 못한 것으로 파악된다. 연내 체크 원전의 수주 가능성은 높은 만큼 연간 수주 목표 달성엔 무리가 없을 것으로 예상되고, 다수의 수주 파이프라인 수의계약이라는 점에서 수주 가능성에 대한 의문은 적다. 그러나, 이라크 Al-Faw 해군기지 및 공군기지 등 인프라 부문의 대형 해외 수주 지연이 지속되는 점은 주가에 부담 요인으로 작용하고 있다. 따라서, 체크 원전 이외의 추가적인 대형 해외 수주가 향후 주가에 주요 요인으로 파악된다.

또한, 정부의 부동산 정책 이후 부동산 시장의 방향성도 주가에 주요 요인이다. 최근 정부의 규제지역 지정 후 그 외 지역으로 부동산 시장의 온기가 퍼질 시 대우건설의 수도권 외곽과 비수도권 지역에서의 미분양 부담이 감소할 수 있다.

>>> 투자 의견 Buy와 목표주가 5,000원 유지

대우건설에 대한 투자 의견 Buy와 목표주가 5,000원을 유지한다. 현재 회사의 '26년 기준 PBR은 0.33배 수준이다. 일회성 요인을 제외 시 믹스 개선에 따른 주택건축 부문 마진 개선은 지속되는 가운데, 플랜트 부문의 매출액은 '26년부터 반등이 가능할 것으로 전망된다. 향후 체크 원전을 제외한 해외 부문의 수주가 가시화된다면 주가 반등이 가능할 것으로 전망된다.

대우건설 키움증권 추정치 변화 Table

구분 (십억)	매출액				영업이익				YoY	
	'24년	'25년 기준	'25년 신규	변화	'24년	'25년 기준	'25년 신규	변화	매출액	영업이익
1Q	2,487	2,077	2,077	0%	115	151	151	0%	-17%	32%
2Q	2,822	2,273	2,273	0%	105	82	82	0%	-19%	-22%
3Q	2,548	2,025	2,054	1%	62	99	94	-5%	-19%	51%
4Q	2,647	2,133	2,160	1%	121	113	107	-5%	-18%	-12%
연간	10,504	8,507	8,564	1%	403	445	435	-2%	-18%	8%

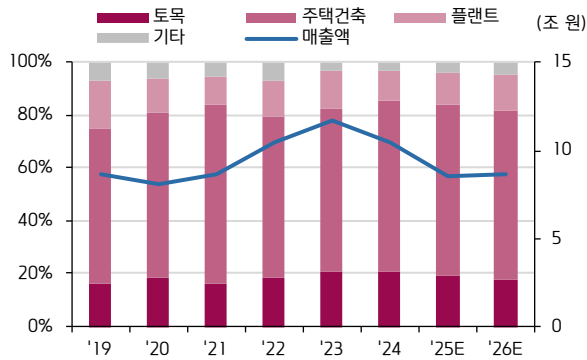
자료: 대우건설, 키움증권 리서치센터

대우건설 키움증권 추정치 VS 컨센서스

(십억)	구분	키움추정치			컨센서스			차이		
		3Q25E	2025E	2026E	3Q25E	2025E	2026E	3Q25E	2025E	2026E
대우건설	매출액	2,053.8	8,563.9	8,686.9	2,071.8	8,620.2	9,144.8	-0.9%	-0.7%	-5.0%
	영업이익	93.9	434.6	496.0	105.6	446.8	538.4	-11.1%	-2.7%	-7.9%
	지배주주순이익	64.6	151.2	216.1	66.4	149.0	329.2	-2.7%	1.4%	-34.3%

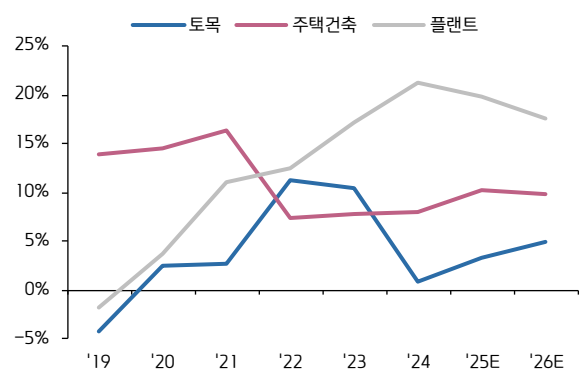
자료: 대우건설, Fnguide, 키움증권 리서치센터

대우건설 사업부문별 매출 비중 추이



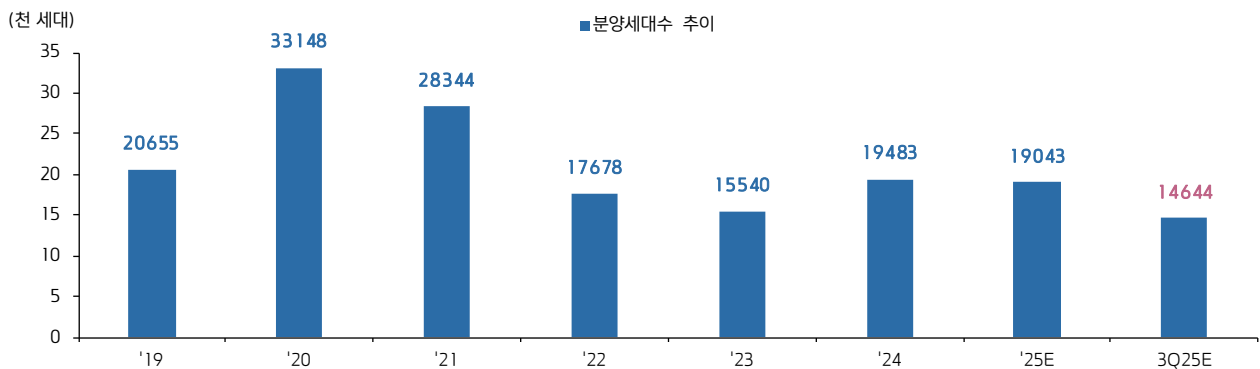
자료: 대우건설, 키움증권 리서치센터

대우건설 사업부문별 GPM 추이



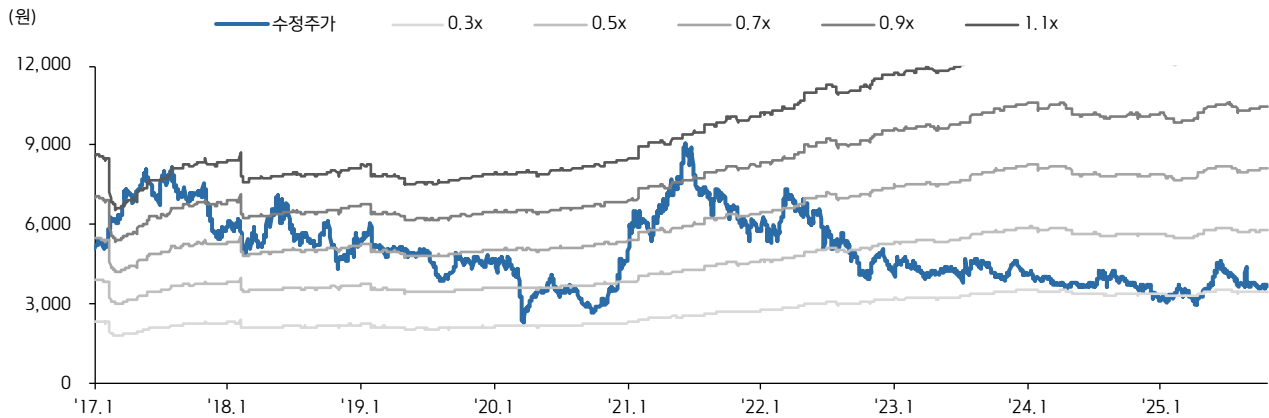
자료: 대우건설, 키움증권 리서치센터

대우건설 분양 세대 수 추이



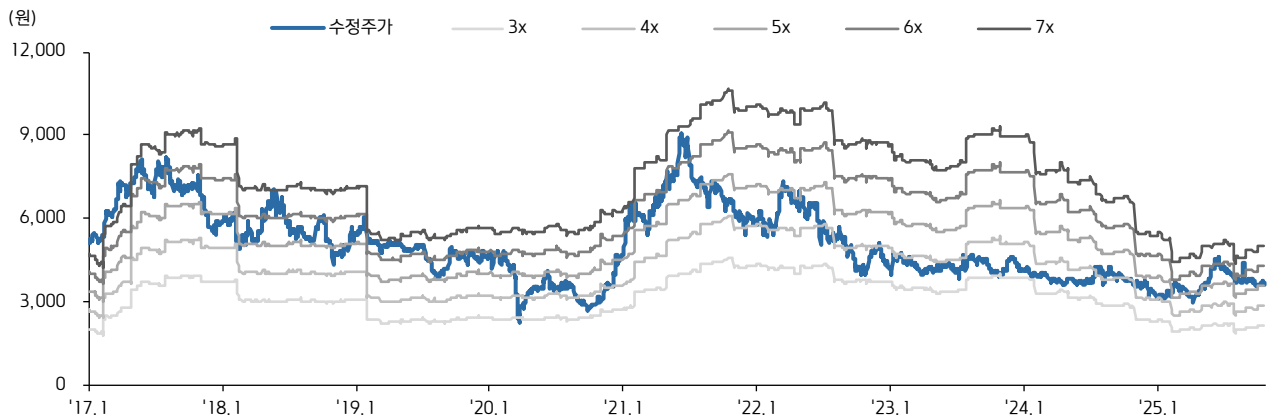
자료: 대우건설, 키움증권 리서치센터

대우건설 12개월 Forward P/B Chart



자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

대우건설 12개월 Forward P/E Chart



자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

대우건설 연결기준 실적 추이 및 전망

(십억 원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
신규수주	2,489	1,911	2,971	2,541	2,824	2,999	2,499	7,642	9,913	15,963	12,841
수주잔고	45,657	44,989	44,778	44,440	45,013	44,993	45,438	50,920	44,440	50,920	55,074
매출액	2,487	2,822	2,548	2,647	2,077	2,273	2,054	2,160	10,504	8,564	8,687
YoY	-4.6%	-13.8%	-14.8%	-4.7%	-16.5%	-19.4%	-19.4%	-18.4%	-9.8%	-18.5%	1.4%
토목	548	541	516	566	415	427	391	394	2,170	1,627	1,566
건축	1,598	1,878	1,643	1,723	1,382	1,476	1,313	1,384	6,842	5,555	5,531
플랜트	272	296	289	281	227	259	267	280	1,139	1,032	1,188
기타	70	107	99	78	53	112	82	102	353	349	403
매출총이익	215	276	169	268	251	248	210	224	928	933	950
YoY	-25.1%	-17.3%	-42.8%	-9.5%	16.7%	-9.9%	24.3%	-16.4%	-23.5%	0.6%	1.9%
토목	60	18	-12	-49	36	-13	16	16	16	55	78
건축	105	135	87	217	150	176	118	125	544	569	539
플랜트	48	66	48	80	51	48	52	53	242	205	209
매출총이익률	8.6%	9.8%	6.6%	10.1%	12.1%	10.9%	10.2%	10.4%	8.8%	10.9%	10.9%
토목	10.9%	3.3%	-2.4%	-8.6%	8.7%	-2.9%	4.0%	4.0%	0.7%	3.4%	5.0%
건축	6.6%	7.2%	5.3%	12.6%	10.8%	11.9%	9.0%	9.0%	7.9%	10.2%	9.8%
플랜트	17.7%	22.3%	16.4%	28.4%	22.6%	18.7%	19.5%	19.0%	21.2%	19.9%	17.6%
판관비	100	171	107	147	99	166	116	117	524	498	454
판관비율	4.0%	6.1%	4.2%	5.5%	4.8%	7.3%	5.7%	5.4%	5.0%	5.8%	5.2%
영업이익	115	105	62	121	151	82.2	94	107	403	435	496
YoY	-35.0%	-51.9%	-67.2%	55.4%	31.8%	-21.6%	50.7%	-11.5%	-39.2%	7.8%	14.1%
OPM	4.6%	3.7%	2.4%	4.6%	7.3%	3.6%	4.6%	5.0%	3.8%	5.1%	5.7%
세전이익	136	135	59	28	96	-51	92	105	359	242	308
당기순이익	92	97	40	15	58	-43	67	76	243	158	223
지배주주순이익	88	95	38	13	56	-43	65	74	234	151	216
YoY	-9.0%	-52.5%	-64.9%	-87.8%	-36.7%	적전	69.6%	470.5%	-54.3%	-35.4%	43.0%

자료: 대우건설, 키움증권 리서치

포괄손익계산서

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	11,648	10,504	8,564	8,687	8,947
매출원가	10,436	9,576	7,631	7,736	7,969
매출총이익	1,212	928	933	950	979
판매비	549	524	498	454	468
영업이익	663	403	435	496	511
EBITDA	790	526	563	588	585
영업외손익	82	-45	-193	-188	-178
이자수익	136	104	123	125	131
이자비용	150	160	171	165	161
외환관련이익	508	481	20	20	20
외환관련손실	324	347	27	27	27
종속 및 관계기업손익	-9	0	0	0	0
기타	-79	-123	-138	-141	-141
법인세차감전이익	745	358	242	308	333
법인세비용	223	116	84	85	91
계속사업손손익	521	243	158	223	241
당기순이익	521	243	158	223	241
지배주주순이익	512	234	151	216	232
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	11.8	-9.8	-18.5	1.4	3.0
영업이익 증감율	-12.8	-39.2	7.9	14.0	3.0
EBITDA 증감율	-9.7	-33.4	7.0	4.4	-0.5
지배주주순이익 증감율	1.6	-54.3	-35.5	43.0	7.4
EPS 증감율	1.5	-54.3	-35.4	43.0	7.5
매출총이익율(%)	10.4	8.8	10.9	10.9	10.9
영업이익률(%)	5.7	3.8	5.1	5.7	5.7
EBITDA Margin(%)	6.8	5.0	6.6	6.8	6.5
지배주주순이익률(%)	4.4	2.2	1.8	2.5	2.6

재무상태표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	8,021	9,589	9,861	9,939	10,274
현금 및 현금성자산	982	1,162	1,246	1,320	1,383
단기금융자산	743	918	1,023	1,079	1,225
매출채권 및 기타채권	3,703	4,683	4,669	4,659	4,734
재고자산	1,684	1,945	1,983	1,973	2,010
기타유동자산	1,652	1,799	1,963	1,987	2,147
비유동자산	3,222	3,070	2,964	2,933	2,920
투자자산	1,067	876	923	923	923
유형자산	384	380	314	284	272
무형자산	66	63	62	61	60
기타비유동자산	1,705	1,751	1,665	1,665	1,665
자산총계	11,243	12,658	12,826	12,872	13,194
유동부채	5,033	4,544	4,498	4,402	4,509
매입채무 및 기타채무	2,944	2,664	2,491	2,395	2,502
단기금융부채	1,493	1,313	1,324	1,324	1,324
기타유동부채	596	567	683	683	683
비유동부채	2,148	3,780	3,858	3,808	3,808
장기금융부채	1,274	2,767	2,782	2,732	2,732
기타비유동부채	874	1,013	1,076	1,076	1,076
부채총계	7,181	8,324	8,356	8,210	8,316
지배지분	4,046	4,291	4,420	4,605	4,811
자본금	2,078	2,078	2,078	2,078	2,078
자본잉여금	550	562	562	562	562
기타자본	-99	-99	-99	-99	-99
기타포괄손익누계액	-446	-433	-455	-486	-512
이익잉여금	1,963	2,183	2,334	2,550	2,783
비지배지분	16	43	50	57	66
자본총계	4,062	4,334	4,470	4,662	4,877

현금흐름표

(단위 :십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-833	-1,284	428	490	514
당기순이익	521	243	158	223	241
비현금항목의 가감	525	461	470	427	406
유형자산감가상각비	119	114	120	84	66
무형자산감가상각비	9	8	8	8	8
지분법평가손익	-12	-182	0	0	0
기타	409	521	342	335	332
영업활동자산부채증감	-1,801	-1,873	-76	-44	-20
매출채권및기타채권의감소	-757	-884	14	10	-75
재고자산의감소	340	-119	-38	10	-37
매입채무및기타채무의증가	-593	-193	-173	-96	107
기타	-791	-677	121	32	-15
기타현금흐름	-78	-115	-124	-116	-113
투자활동 현금흐름	26	104	-85	13	-77
유형자산의 취득	-70	-38	-54	-54	-54
유형자산의 처분	3	2	0	0	0
무형자산의 순취득	-4	-6	-7	-7	-7
투자자산의감소(증가)	-183	191	-47	0	0
단기금융자산의감소(증가)	171	-175	-106	-56	-146
기타	109	130	129	130	130
재무활동 현금흐름	168	1,170	-30	-104	-54
차입금의 증가(감소)	231	1,224	24	-50	0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
기타	-63	-54	-54	-54	-54
기타현금흐름	198	190	-229	-325	-320
현금 및 현금성자산의 순증가	-441	180	85	74	63
기초현금 및 현금성자산	1,423	982	1,162	1,246	1,320
기말현금 및 현금성자산	982	1,162	1,246	1,320	1,383

자료: 키움증권 리서치

투자지표

(단위 :원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,231	563	364	520	559
BPS	9,735	10,325	10,635	11,080	11,576
CFPS	2,517	1,695	1,512	1,565	1,558
DPS	0	0	0	0	0
주가배수(배)					
PER	3.4	5.5	10.0	7.0	6.5
PER(최고)	4.0	8.8	13.2		
PER(최저)	3.1	5.5	8.1		
PBR	0.43	0.30	0.34	0.33	0.31
PBR(최고)	0.51	0.48	0.45		
PBR(최저)	0.39	0.30	0.28		
PSR	0.15	0.12	0.18	0.17	0.17
PCFR	1.6	1.8	2.4	2.3	2.3
EV/EBITDA	3.5	6.3	6.0	5.5	5.2
주요비율(%)					
배당성향(% ,보통주,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률(% ,보통주,현금)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA	4.7	2.0	1.2	1.7	1.9
ROE	13.2	5.6	3.5	4.8	4.9
ROIC	13.2	6.3	5.2	6.6	6.7
매출채권회전율	3.6	2.5	1.8	1.9	1.9
재고자산회전율	6.5	5.8	4.4	4.4	4.5
부채비율	176.8	192.1	186.9	176.1	170.5
순차입금비율	25.7	46.2	41.1	35.5	29.7
이자보상배율	4.4	2.5	2.5	3.0	3.2
총차입금	2,767	4,081	4,106	4,056	4,056
순차입금	1,042	2,002	1,837	1,657	1,448
NOPLAT	790	526	563	588	585
FCF	-1,299	-1,497	277	347	364

Compliance Notice

- 당사는 10월 20일 현재 '대우건설' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

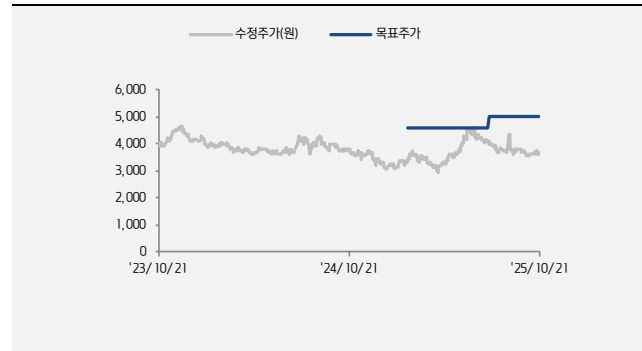
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
대우건설 (047040)	2025-02-11	Buy(Initiate)	4,600원	6개월	-26.44	-19.02
	2025-04-14	Buy(Maintain)	4,600원	6개월	-26.74	-19.02
	2025-04-30	Buy(Maintain)	4,600원	6개월	-19.36	0.22
	2025-07-15	Buy(Maintain)	5,000원	6개월	-20.64	-17.40
	2025-07-30	Buy(Maintain)	5,000원	6개월	-22.12	-12.60
	2025-08-26	Buy(Maintain)	5,000원	6개월	-24.23	-12.60
	2025-10-21	Buy(Maintain)	5,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

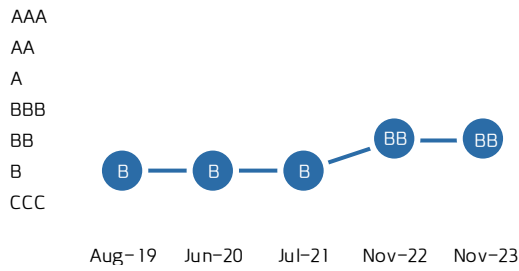
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2024/10/01~2025/09/30)

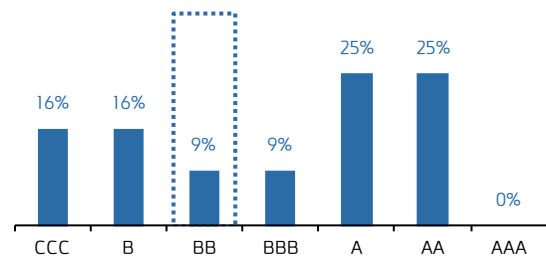
매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치

Universe: MSCI ACWI Index 내 건설 기업 32개 참조

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
주요 이슈에 대한 가중평균	3.5	4.5		
환경	3.9	4.2	17.0%	▲0.1
청정 기술에 대한 기회	3.9	4.1	17.0%	▲0.1
사회	2.2	4.6	25.0%	▼0.3
건강과 안전성	2.2	5	25.0%	▼0.3
지배구조	4.0	5	58.0%	▲0.3
기업 지배구조	6.6	5.8		▲0.5
기업 활동	1.5	5.6		▼0.1

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
	특이사항 없음

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사(건설)	청정 기술에 대한 기회	건강과 안전성	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
삼성 E&A	●	●●	●●●	●●●	A	▲
대우건설	●●●●	●	●●●	●●	BBB	◀▶
현대건설	●●●	●●	●●	●●●	BBB	◀▶
대우건설	●●	●	●●●	●	BB	◀▶
DL이앤씨	●●	●	●●●	●●	BB	▲
HDC현대산업개발	●	●●	●	●●	B	◀▶

4분위 등급 : 4분위 최저 ● 4분위 최고 ●●●●●

등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치