



건설 Analyst 신대현

## 대우건설(047040)

### 원전 기대감에 더해진 수익성 개선

#### ◎ 1분기 영업이익의 시장 컨센서스 상회

≫ 대우건설 1분기 연결 영업이익은 2,556억(YoY +68.9%)으로 시장 컨센서스(1,213억) 상회

- 건축부문의 준공 예정 원가율 재산정(580억원), 준공 정산이익 및 도급 증액(430억원) 등으로 인한 영향

≫ 토목, 건축, 플랜트 모두 예상치 대비 높은 수익성 기록

- 토목: 원가부담이 높은 이라크 침매터널 매출 비중 감소로 예상치 대비 높은 수익성 기록

- 건축: 준공 예정 원가율 재산정 및 준공 정산 이익 및 도급 증액으로 수익성 개선

- 플랜트: 나이지리아 T7 원가율 부담에도 다른 현장들의 높은 마진으로 예상치 대비 높은 수익성 기록

#### ◎ 높아진 수익성 유지될 것으로 판단

≫ 대우건설 높은 GPM 연간 유지되면서 '26년 영업이익 7,592억 예상

- 토목: 1H26 원가 부담이 있는 이라크 침매터널 준공 예정

- 건축: 준공 예정 원가율 조정으로 10% 중반대 GPM 유지 예상

- 플랜트: 나이지리아 T7 1H27 준공 예정. 2H26 투르크메니스탄 비료 공장, 모잠비크 LNG 매출 기여 증가 전망

- 판관비: '23~'24년 매년 1,000억씩 반영된 대손상각비 감소할 것으로 전망

- 수주: 2분기 체코 두코바니 원전 수주 예상 및 연중 파푸아뉴기니 LNG CPF 등 수주 예상

≫ 높은 수익성과 원전 수주 가능성은 긍정적이며, 베트남 원전과 대미투자특별법 등 추가 모멘텀은 여전하나, 높아진 밸류에이션은 염두에 둘 필요가 있음

### 대우건설 1Q26 실적 리뷰

구분(십억)	1Q26P	1Q25	(YoY)	4Q25	(QoQ)	컨센서스	(차이)	키움증권	(차이)
매출액	1,951.4	2,076.7	-6.0%	1,714.0	13.9%	1,952.5	-0.1%	1,977.0	-1.3%
영업이익	255.6	151.3	68.9%	-1,105.5	-123.1%	121.3	110.7%	151.0	69.3%
(OPM)	13.1%	7.3%	5.8%p	-64.5%	77.6%p	6.2%	6.9%p	7.6%	5.5%p
지배주주순이익	194.3	55.9	247.6%	-871.6	-122.3%	73.9	162.9%	93.0	108.9%

자료: 대우건설, Fnguide, 키움증권 리서치센터

### 대우건설 키움증권 추정치 변화 Table

구분 (십억)	매출액				영업이익				YoY	
	'25년	'26년 기준	'26년 신규	변화	25년	'26년 기준	'26년 신규	변화	매출액	영업이익
1Q	7,456	6,844	6,281	-8%	214	173	181	4%	-16%	-15%
2Q	7,721	7,044	6,637	-6%	217	176	218	24%	-14%	1%
3Q	7,826	6,810	6,419	-6%	104	219	208	-5%	-18%	101%
4Q	7,610	6,982	6,949	0%	98	183	211	15%	-9%	116%
연간	30,613	27,680	26,286	-5%	632	751	818	9%	-14%	29%

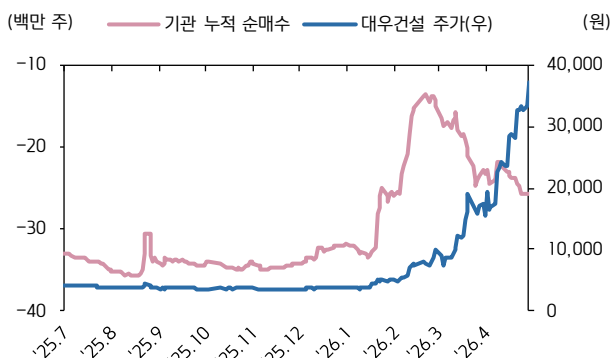
자료: 대우건설, Fnguide, 키움증권 리서치센터

대우건설 연결기준 실적 추이 및 전망

(십억 원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
신규수주	2,824	2,999	5,333	3,080	3,421	7,548	5,248	4,717	14,236	20,934	20,356
수주잔고	45,013	44,993	48,804	50,597	51,890	57,402	60,688	63,301	50,597	63,301	74,425
매출액	2,077	2,273	1,991	1,714	1,951	2,037	1,962	2,104	8,055	8,054	9,231
YoY	-16.5%	-19.4%	-21.9%	-35.2%	-6.0%	-10.4%	-1.4%	22.7%	-23.3%	0.0%	14.6%
토목	415	427	409	153	351	353	346	368	1,404	1,417	1,488
건축	1,382	1,476	1,322	1,329	1,273	1,355	1,277	1,395	5,508	5,299	5,798
플랜트	227	259	220	136	284	235	250	250	841	1,019	1,456
기타	53	112	40	96	44	94	90	92	301	319	489
매출총이익	251	248	173	-434	364	290	285	305	238	1,244	1,340
YoY	16.7%	-9.9%	2.3%	적전	45.0%	16.9%	64.7%	흑전	-74.3%	421.9%	7.7%
토목	36	-13	-23	-499	31	30	31	33	-498	125	134
건축	150	176	152	159	265	190	179	195	637	828	754
플랜트	51	48	35	-149	47	39	45	45	-14	176	277
매출총이익률	12.1%	10.9%	8.7%	-25.3%	18.6%	14.2%	14.5%	14.5%	3.0%	15.4%	14.5%
토목	8.7%	-2.9%	-5.6%	-326.2%	8.8%	8.5%	9.0%	9.0%	-35.5%	8.8%	9.0%
건축	10.8%	11.9%	11.5%	12.0%	20.8%	14.0%	14.0%	14.0%	11.6%	15.6%	13.0%
플랜트	22.6%	18.7%	15.8%	-109.3%	16.5%	16.5%	18.0%	18.0%	-1.7%	17.2%	19.0%
판관비	99	166	117	672	108	118	126	133	1,054	485	490
판관비율	4.8%	7.3%	5.9%	39.2%	5.5%	5.8%	6.4%	6.3%	13.1%	6.0%	5.3%
영업이익	151	82.2	57	-1,106	256	172	159	173	-815	759	850
YoY	31.8%	-21.6%	-9.1%	적전	68.9%	109.7%	180.2%	흑전	적전	흑전	12.0%
OPM	7.3%	3.6%	2.8%	-64.5%	13.1%	8.5%	8.1%	8.2%	-10.1%	9.4%	9.2%
세전이익	96	-51	-56	-1,198	267	154	140	154	-1,209	714	774
당기순이익	58	-43	-53	-878	196	111	101	111	-916	520	561
지배주주순이익	56	-43	-53	-872	0	108	99	109	-912	316	547
YoY	-36.7%	적전	적전	적전	-100.0%	흑전	흑전	흑전	적전	흑전	73.3%

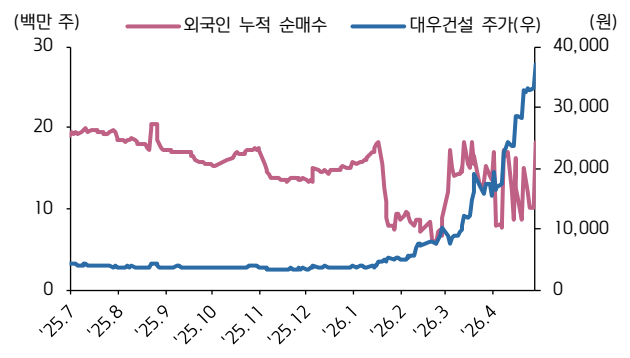
자료: 대우건설, 키움증권 리서치

대우건설 기관 누적 순매수



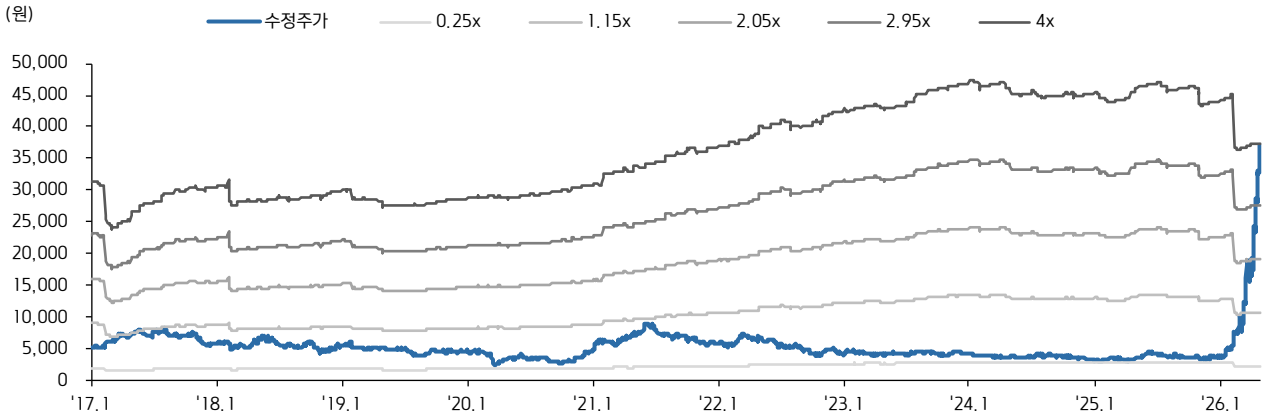
자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

대우건설 외국인 누적 순매수



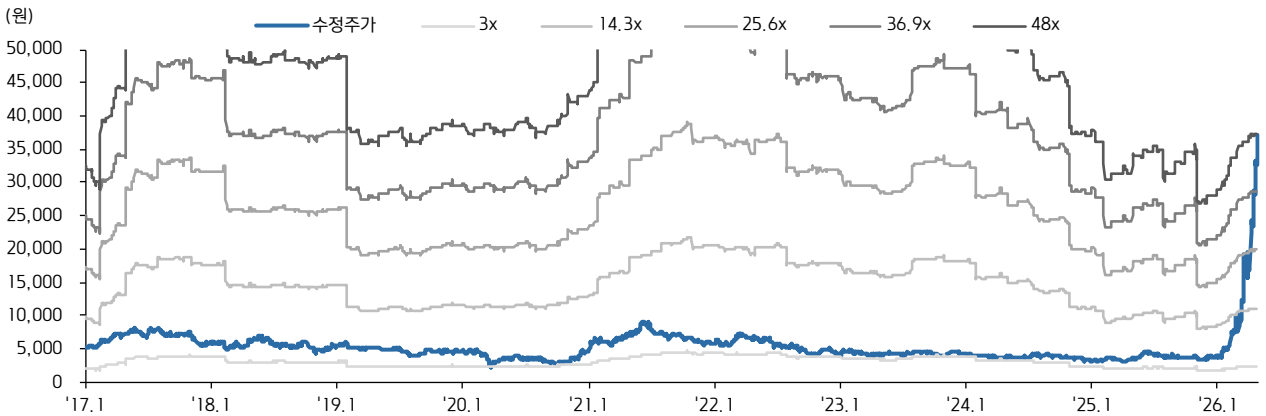
자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

대우건설 12개월 Forward P/B Chart



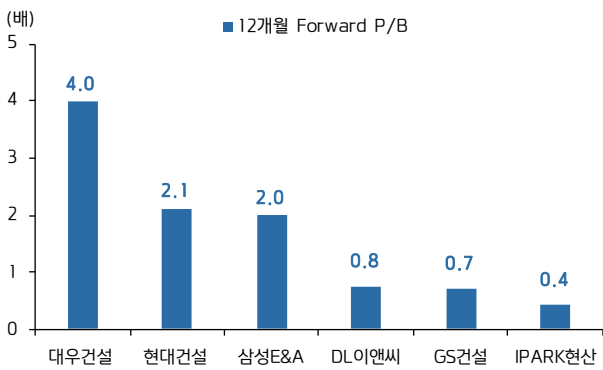
자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

대우건설 12개월 Forward P/E Chart



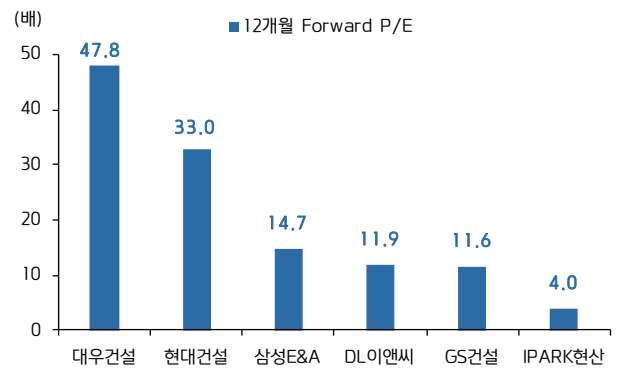
자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

대형 건설사 12개월 Forward P/B 비교



자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

대형 건설사 12개월 Forward P/E 비교



자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

#### Compliance Notice

- 당사는 4월 28일 현재 상기 언급된 종목을 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.