

Company Update

Analyst 조정현

02) 6915-5660
controlh@ibks.com

매수 (유지)

목표주가	4,800원
현재가 (7/5)	3,700원

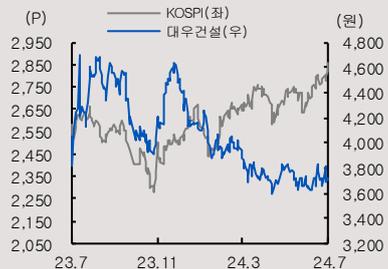
KOSPI (7/5)	2,862.23pt
시가총액	1,538십억원
발행주식수	415,623천주
액면가	5,000원
52주 최고가	4,695원
최저가	3,600원
60일 일평균거래대금	3십억원
외국인 지분율	11.2%
배당수익률 (2024F)	0.0%

주주구성	
중흥토건 외 2인	50.75%
국민연금공단	5.72%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	-5%	-19%	-18%
절대기준	2%	-10%	-9%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	4,800	4,800	-
EPS(24)	808	1,168	▼
EPS(25)	980	1,102	▼

대우건설 주가추이



본 조시분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

대우건설 (047040)

2Q24 Preview: 7월 해외 수주를 기다리며

2Q24 Preview: 영업이익, 컨센서스 소폭 하회 추정

2024년도 2분기 대우건설의 영업실적은 매출액 2,6조 원(YoY -19.8%), 영업이익 1,214억 원(YoY -44.2%)을 기록할 것으로 추정한다. 시장 컨센서스인 영업이익 1,316억 원 대비 7.8% 하회한 수치이다. 주택건축 부문 GPM은 21~22년 착공 현장들의 영향으로 6.8%를 기록할 것으로 추정하였다. 토목과 플랜트 GPM은 전년도 연간 수준 대비 소폭 개선되었거나 유사한 것으로 추정하였다.

상반기 누계 수주 성과는 4.3조 원으로, 연간 가이드스 11.5조 원 대비 37.4%를 달성한 것으로 추정된다. 상반기 주택 분양 실적은 약 6,900세대로, 연간 가이드스 19,584세대 대비 35.2%를 기록하였다.

하반기 밸류에이션 반등 포인트는 해외건설 수주

동사는 작년에 수주했던 리비아 Fast track power plant 착공 연기와 신규 수주 시점이 미뤄지며, 플랜트 부문 주요 매출원이 나이지리아 LNG Train7뿐인 상황이다. 즉, 국내 건설 부진과 향후 수익성이 높은 해외 매출 감소 우려가 주가하락에 지속적인 영향을 끼쳤다고 판단한다.

하지만, 7월 달에는 주가 반등을 기대해봐도 좋다고 판단한다. 그 이유는 체코 원전(약 2.0조 원), 투르크메니스탄 비료 공장(약 3.0조 원) 등의 프로젝트에 우선협상대상자 선정이 예정되어있기 때문이다. 만약 주요 파이프라인들이 수주로 이어진다면, 향후 해외 매출 감소 우려 소멸과 함께 밸류에이션 반등을 기대한다.

투자의견 매수, 목표주가 4,800원 유지

당사는 대우건설에 대해 투자의견 매수, 목표주가 4,800원을 유지한다. 목표주가는 12M Fwd. BPS에 목표배수 0.44배(예상 ROE 8.5%)를 적용해 산출했다. 동사가 제시한 파이프라인이 수주로 이어진다면, 밸류에이션은 재평가 받을 것이라 기대한다.

(단위:십억원,배)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	10,419	11,648	10,209	10,343	10,033
영업이익	760	663	488	591	573
세전이익	713	745	477	558	585
지배주주순이익	504	512	336	407	428
EPS(원)	1,213	1,231	808	980	1,029
증가율(%)	4.0	1.5	-34.4	21.3	5.0
영업이익률(%)	7.3	5.7	4.8	5.7	5.7
순이익률(%)	4.9	4.5	3.4	4.0	4.3
ROE(%)	14.6	13.2	8.0	9.0	8.6
PER	3.4	3.4	4.6	3.8	3.6
PBR	0.5	0.4	0.4	0.3	0.3
EV/EBITDA	2.6	3.4	3.8	1.5	0.7

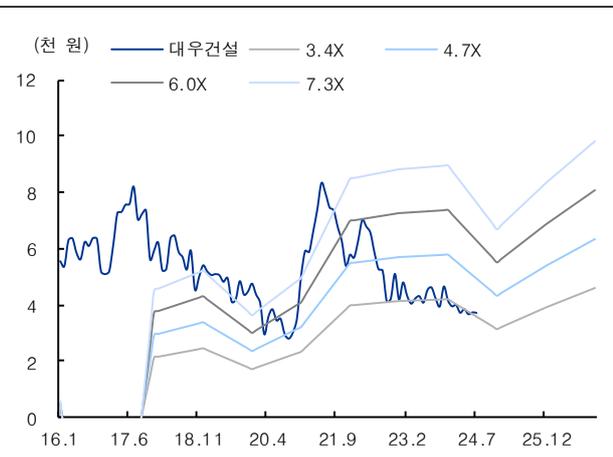
자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 대우건설 목표주가 산출

항목	내용	비고
Target BPS (원)	11,023	12M Fwd. BPS
Target PBR (배)	0.44	12M Fwd. 예상 ROE 8.5%, COE 4.8%, 영구성장률 1% 가정의 할인
적정주가 (원)	4,802	
목표주가 (원)	4,800	
전일종가 (원)	3,700	
상승여력 (%)	29.7%	
투자의견	Buy	

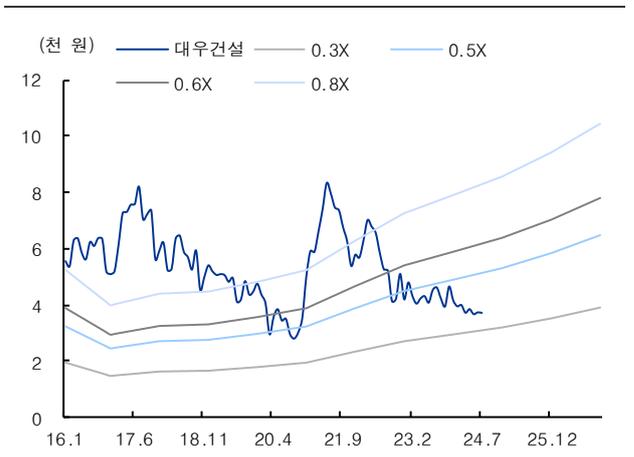
자료: IBK투자증권

그림 1. 대우건설 PER 밴드차트



자료: 대우건설, IBK투자증권

그림 2. 대우건설 PBR 밴드차트



자료: 대우건설, IBK투자증권

표 2. 대우건설 실적 컨센서스 비교(연결)

(단위: 십억 원, %, %p)

	2Q24E	1Q24	2Q23	QoQ	YoY	컨센서스	차이
매출액	2,622	2,487	3,271	5.4	-19.8	2,647	-0.9
영업이익	121	115	218	5.8	-44.2	132	-7.7
지배주주순이익	78	88	199	-12.2	-61.1	76	2.6
OPM	4.6	4.6	6.7	-1.4	0.5	5.0	-0.3

자료: Quantiwise, IBK투자증권

표 3. 대우건설 분기 및 연간 실적 추이

(단위: 십억 원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	2,608	3,271	2,990	2,778	2,487	2,622	2,529	2,570	11,648	10,209	10,343
YoY (%)	15.9	34.0	18.6	-13.4	-4.6	-19.8	-15.4	-7.5	11.8	-12.4	1.3
매출액(별도)	2,513	3,145	2,735	2,671	2,418	2,542	2,449	2,450	11,240	9,859	9,943
토목	527	596	651	641	548	540	530	506	2,415	2,124	2,031
주택건축	1,603	2,116	1,847	1,638	1,598	1,688	1,586	1,579	7,205	6,451	6,433
플랜트	383	433	413	392	272	314	333	366	1,620	1,284	1,479
연결 및 기타	95	126	79	107	70	80	80	120	407	350	400
매출원가	2,321	2,938	2,694	2,482	2,272	2,381	2,294	2,314	10,436	9,261	9,235
YoY (%)	21.2	31.6	23.2	-12.3	-2.1	-19.0	-14.9	-6.8	13.9	-11.3	-0.3
매출원가율 (%)	89.0	89.8	90.1	89.3	91.4	90.8	90.7	90.0	89.6	90.7	89.3
토목	88.5	89.4	87.8	92.4	89.1	88.9	89.3	88.7	89.6	89.0	89.1
주택건축	91.2	93.0	92.1	92.5	93.4	93.2	93.1	93.1	92.3	93.2	92.0
플랜트	83.5	82.5	86.1	78.9	82.3	83.0	83.3	84.0	82.8	83.2	83.5
연결 및 기타	76.6	62.9	84.3	61.1	96.7	83.6	83.6	74.3	69.8	83.0	68.0
판관비	110	115	106	218	100	120	115	125	549	459	517
판관비율(%)	4.2	3.5	3.5	7.9	4.0	4.6	4.5	4.8	4.7	4.5	5.0
영업이익	177	218	190	78	115	121	120	132	663	488	591
YoY (%)	-20.1	151.8	-7.4	-68.4	-35.0	-44.2	-36.9	69.3	-12.8	-26.3	21.1
영업이익률(%)	6.8	6.7	6.4	2.8	4.6	4.6	4.7	5.1	5.7	4.8	5.7
순이익	98	204	110	114	92	79	74	79	522	344	412
YoY (%)	-43.4	321.5	-72.3	1.9	-6.9	-61.2	-32.7	-27.6	39.3	-34.1	19.7
순이익률(%)	3.8	6.2	3.7	4.1	3.7	3.0	2.9	3.1	4.5	3.4	4.0
지배주주 순이익	97	199	109	111	88	78	72	78	512	336	407

자료: 대우건설, IBK투자증권

대우건설 (047040)

포괄손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	10,419	11,648	10,209	10,343	10,033
증가율(%)	20.0	11.8	-12.4	1.3	-3.0
매출원가	9,166	10,436	9,261	9,235	8,958
매출총이익	1,254	1,212	948	1,108	1,075
매출총이익률 (%)	12.0	10.4	9.3	10.7	10.7
판매비	494	549	459	517	502
판매비율(%)	4.7	4.7	4.5	5.0	5.0
영업이익	760	663	488	591	573
증가율(%)	2.9	-12.8	-26.3	21.1	-3.0
영업이익률(%)	7.3	5.7	4.8	5.7	5.7
순금융손익	-3	-14	-42	-33	12
이자손익	-3	-14	-42	-33	12
기타	0	0	0	0	0
기타영업외손익	-48	105	33	0	0
중속/관계기업손익	4	-9	-2	0	0
세전이익	713	745	477	558	585
법인세	205	223	134	146	153
법인세율	28.8	29.9	28.1	26.2	26.2
계속사업이익	508	521	344	412	432
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	508	521	344	412	432
증가율(%)	4.8	2.7	-34.1	19.7	5.0
당기순이익률 (%)	4.9	4.5	3.4	4.0	4.3
지배주주당기순이익	504	512	336	407	428
기타포괄이익	-2	-186	-40	0	0
총포괄이익	506	336	303	412	432
EBITDA	874	790	588	665	632
증가율(%)	2.8	-9.7	-25.5	13.1	-5.0
EBITDA마진율(%)	8.4	6.8	5.8	6.4	6.3

투자지표

(12월 결산)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	1,213	1,231	808	980	1,029
BPS	8,937	9,735	10,451	11,431	12,460
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	3.4	3.4	4.6	3.8	3.6
PBR	0.5	0.4	0.4	0.3	0.3
EV/EBITDA	2.6	3.4	3.8	1.5	0.7
성장성지표(%)					
매출증가율	20.0	11.8	-12.4	1.3	-3.0
EPS증가율	4.0	1.5	-34.4	21.3	5.0
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	14.6	13.2	8.0	9.0	8.6
ROA	4.7	4.7	2.9	3.3	3.5
ROIC	40.4	21.6	10.7	13.4	16.0
안정성지표(%)					
부채비율(%)	199.1	176.8	188.2	152.5	137.2
순차입금 비율(%)	15.1	23.2	15.7	-11.2	-21.8
이자보상배율(배)	9.4	4.4	3.1	3.4	3.4
활동성지표(배)					
매출채권회전율	11.0	7.7	5.2	5.4	5.9
재고자산회전율	5.9	6.5	6.0	6.7	7.2
총자산회전율	1.0	1.0	0.9	0.8	0.8

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	8,028	8,021	9,679	9,603	10,011
현금및현금성자산	1,423	982	2,041	3,260	3,859
유가증권	443	680	708	588	570
매출채권	1,154	1,856	2,076	1,724	1,673
재고자산	1,927	1,684	1,695	1,407	1,365
비유동자산	3,112	3,222	2,906	2,459	2,345
유형자산	354	384	310	243	190
무형자산	70	66	59	53	47
투자자산	902	1,103	1,163	1,023	1,002
자산총계	11,140	11,243	12,585	12,061	12,356
유동부채	5,406	5,033	5,369	4,589	4,474
매입채무및기타채무	339	323	323	268	260
단기차입금	573	603	729	606	587
유동성장기부채	509	763	765	765	765
비유동부채	2,010	2,148	2,849	2,695	2,673
사채	224	248	394	394	394
장기차입금	800	706	1,271	1,271	1,271
부채총계	7,416	7,181	8,219	7,284	7,146
지배주주지분	3,714	4,046	4,344	4,751	5,179
자본금	2,078	2,078	2,078	2,078	2,078
자본잉여금	550	550	550	550	550
자본조정등	-99	-99	-99	-99	-99
기타포괄이익누계액	-308	-446	-485	-485	-485
이익잉여금	1,494	1,963	2,300	2,707	3,135
비지배주주지분	10	16	22	27	31
자본총계	3,725	4,062	4,366	4,778	5,210
비이자부채	4985	4578	4783	3972	3852
총차입금	2,431	2,603	3,436	3,312	3,294
순차입금	564	942	686	-536	-1,136

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	-423	-833	-155	961	561
당기순이익	508	521	344	412	432
비현금성 비용 및 수익	541	525	161	108	46
유형자산감가상각비	106	119	92	68	53
무형자산상각비	9	9	8	7	6
운전자본변동	-1,424	-1,801	-628	476	70
매출채권등의 감소	-435	-810	-227	352	52
재고자산의 감소	361	340	-101	287	42
매입채무등의 증가	93	-17	0	-55	-8
기타 영업현금흐름	-48	-78	-32	-35	13
투자활동 현금흐름	333	26	202	1,016	149
유형자산의 증가(CAPEX)	-69	-70	-7	0	0
유형자산의 감소	9	3	1	0	0
무형자산의 감소(증가)	-11	-4	-1	0	0
투자자산의 감소(증가)	-117	-38	377	140	21
기타	521	135	-168	876	128
재무활동 현금흐름	430	168	891	-758	-111
차입금의 증가(감소)	484	200	533	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-54	-32	358	-758	-111
기타 및 조정	22	198	122	0	0
현금의 증가	362	-441	1,060	1,219	599
기초현금	1,061	1,423	982	2,041	3,260
기말현금	1,423	982	2,041	3,260	3,859

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자이건 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자이건 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자이건 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2023.07.01~2024.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	134	87
Trading Buy (중립)	16	10.4
중립	4	2.6
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

