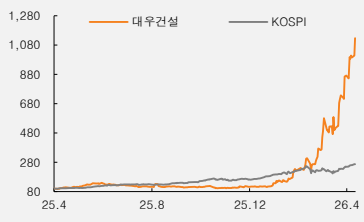


투자의견(하향)	중립
목표주가(상향)	▲ 35,000원
현재주가(26/4/28)	37,150원
상승여력	-5.8%

영업이익(26F,십억원)	801
Consensus 영업이익(26F,십억원)	514
EPS 성장률(26F,%)	흑전
MKT EPS 성장률(26F,%)	205.0
P/E(26F,x)	33.5
MKT P/E(26F,x)	7.9
KOSPI	6,641.02
시가총액(십억원)	15,265
발행주식수(백만주)	411
유동주식비율(%)	48.5
외국인 보유비중(%)	12.3
베타(12M) 일간수익률	1.80
52주 최저가(원)	3,360
52주 최고가(원)	37,150

(%)	1M	6M	12M
절대주가	115.2	857.5	975.3
상대주가	76.3	478.2	312.7



[건설/건자재, 철강]

김기룡
kiryoung.kim@miraeasset.com

대우건설

빅배스 이후 기록한 호실적과 Valuation 부담

1Q26 Review : 빅배스 이후 기록한 호실적

2026년 1분기, 대우건설 연결 실적은 매출액 1.95조원(-6.0%, YoY), 영업이익 2,556억원(+68.9%)을 기록했다. 2025년 4분기 빅배스(영업손실 : -1.1조원) 이후, 당분기 시장 예상치(영업이익 1,165억원, 1개월 기준)를 119% 상회한 호실적을 기록했다. 주택 원가율은 79.2%로 전년동기 대비 10.0%p 개선되며 이익 증가의 주요 요인으로 작용했다. 당분기 주택 부문에는 준공예정원가율 하락 및 일회성 이익(도급증액 및 정산이익) 약 1,000억원이 반영되었다. 세전이익은 개발사업 손실 반영분 제한입에 따른 기타손익 증가로 전년동기 대비 개선 폭이 확대되었다.

해외 원전 + LNG 분야의 경쟁력 부각

팀코리아를 통한 동사의 해외 원전 파이프라인에는 체코 원전과 더불어 미국, 베트남(~2027년)이 추가되며 주가 급등의 트리거가 되었다. 2026년 상반기 중 첫 해외 원전 사업인 두코바니 5·6 호기 시공 계약과 더불어 베트남 닌투언 2호 사업에서의 성과 기대감이 상존하고 있다. 베트남은 기존 STARLAKE 프로젝트 외에도 끼엔장, 년짱 신도시 개발 사업을 추진하고 있는 국가이다.

동사의 LNG 경쟁력 역시 이란 사태에 따른 공급 위기 등으로 주목받고 있다. 컨소시엄(+Saipem, Chiyoda) 원청사로 참여한 나이지리아 LNG Train 7 수험 경험은 글로벌 LNG 카르텔 멤버 참여를 기대할 수 있는 요인이다. LNG 분야에서는 연내 모잠비크 Area 4, 파푸아뉴기니에서 추가적인 수주를 추진 중에 있다.

목표주가는 35,000원으로 대폭 상향, 투자의견은 중립으로 하향 조정

대우건설에 대한 목표주가는 Target PBR(0.87x → 3.72x, 2007년 중동 플랜트Cycle Band 상단 20% 할증) 조정 요인을 반영해 기존 7,900원에서 35,000원으로 대폭 상향 제시한다. 이란 사태는 원전 니즈 확대, LNG 공급 위기 등이 이어지며 동사의 강점을 부각시키는 환경을 조성했다. 대미투자특별법 투자의 유력한 후보군 역시 원전과 LNG 분야이다.

다만, ① 2007년 중동 Cycle 멀티플 상단을 상회한 현 주가 ② 국내 원전 Peer 대비 Valuation(2026년 기준 PBR 대우건설 3.96x vs Peer 1.23x) 비교 시 관련 기대감은 주가에 상당 부분 반영되었다고 판단한다. 주가 상승 여력을 고려해 투자의견은 기존 매수에서 중립으로 하향 제시한다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	10,504	8,055	8,246	8,966	9,820
영업이익 (십억원)	403	-815	801	829	938
영업이익률 (%)	3.8	-10.1	9.7	9.2	9.6
순이익 (십억원)	234	-912	457	518	635
EPS (원)	563	-2,195	1,110	1,261	1,545
ROE (%)	5.6	-23.9	12.9	13.0	14.1
P/E (배)	5.5	-	33.5	29.5	24.0
P/B (배)	0.3	0.5	4.0	3.5	3.1
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 대우건설, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 대우건설 분기 실적 테이블

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P(a)	YoY	QoQ	컨센서스(b)	차이(a/b)
매출액	2,077	2,273	1,991	1,714	1,951	-6.0%	13.8%	1,962	-0.5%
영업이익	151	82	57	-1,106	256	68.9%	흑전	117	119.4%
세전이익	96	-51	-56	-1,198	267	179.1%	흑전	92	190.4%
지배주주순이익	56	-43	-53	-872	194	247.3%	흑전	81	138.7%
영업이익률	7.3%	3.6%	2.8%	-64.5%	13.1%			5.9%	
세전이익률	4.6%	-2.3%	-2.8%	-69.9%	13.7%			4.7%	
순이익률	2.7%	-1.9%	-2.7%	-50.8%	10.0%			4.1%	

자료: 대우건설, FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

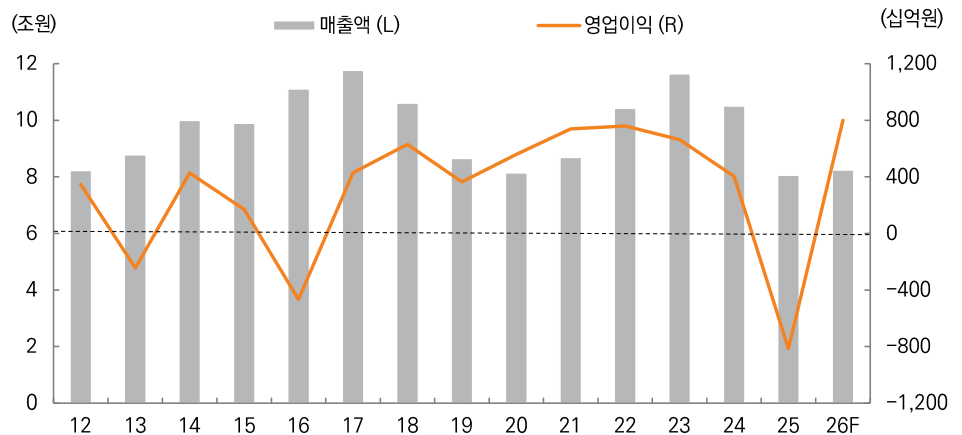
표 2. 대우건설 실적 Table

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2025	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2026F	2027F
매출액	2,077	2,273	1,991	1,714	8,055	1,951	2,083	2,082	2,129	8,246	8,966
- 토목	415	427	409	153	1,404	351	385	401	414	1,550	1,563
- 주택/건축	1,382	1,476	1,322	1,329	5,508	1,273	1,395	1,368	1,428	5,463	6,075
- 플랜트/발전	227	259	220	136	841	284	242	222	182	930	1,017
- 기타 및 연결종속	53	112	40	96	301	44	62	91	106	303	312
% 원가율	87.9%	89.1%	91.3%	125.3%	97.0%	81.4%	86.7%	86.1%	86.1%	85.1%	85.8%
- 토목	91.3%	102.9%	105.6%	426.2%	135.5%	91.2%	92.4%	92.1%	94.6%	92.6%	92.9%
- 주택/건축	89.2%	88.1%	88.5%	88.0%	88.4%	79.2%	86.5%	86.9%	86.8%	85.0%	85.7%
- 플랜트/발전	77.4%	81.3%	84.2%	209.3%	101.7%	83.5%	83.1%	83.7%	84.8%	83.7%	83.7%
- 기타 및 연결종속	74.4%	67.7%	77.1%	43.2%	62.3%	52.1%	69.7%	53.1%	45.7%	53.8%	60.9%
매출총이익	251	248	173	-434	238	364	278	290	296	1,227	1,269
- 토목	36	-13	-23	-499	-498	31	29	32	22	114	111
- 주택/건축	150	176	152	159	637	265	189	179	188	821	870
- 플랜트/발전	51	48	35	-149	-14	47	41	36	28	152	165
- 기타	14	36	9	55	113	21	19	43	58	140	122
판관비	99	166	117	672	1,054	108	100	104	114	426	440
% 판관비율	4.8%	7.3%	5.9%	39.2%	13.1%	5.5%	4.8%	5.0%	5.4%	5.2%	4.9%
영업이익	151	82	57	-1,106	-815	256	178	186	182	801	829
% 영업이익률	7.3%	3.6%	2.8%	-64.5%	-10.1%	13.1%	8.5%	8.9%	8.5%	9.7%	9.2%
지배주주순이익	56	-43	-53	-872	-912	194	101	93	69	457	518
% 지배주주순이익률	2.7%	-1.9%	-2.7%	-50.8%	-11.3%	10.0%	4.9%	4.5%	3.2%	5.5%	5.8%

자료: 대우건설, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 1. 연간 대우건설 매출액, 영업이익 추이 및 전망



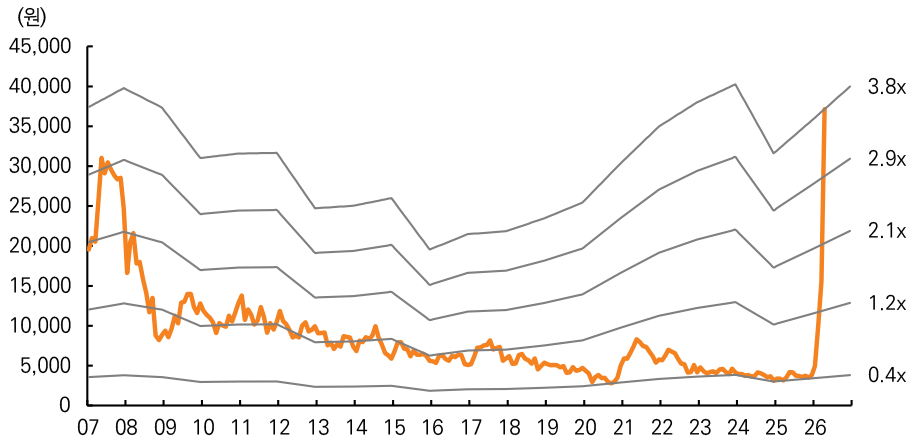
자료: 미래에셋증권 리서치센터 추정

표 3. 대우건설 해외수주 파이프라인

국가	프로젝트	수주예상금액	수주예상시기
체코	원전(두코버나)	미정	2026년 상반기
미국	원전	미정	~2027년
베트남	원전	미정	~2027년
체코	원전(테플린)	미정	2028년
이라크	Al-Faw 해군기지	2.2조원	2026년
파푸아뉴기니	LNG CPF(가스중양정제설비)	3.0조원	2026년 3분기
나이지리아	인도라마 화학	미정	2026년 4분기
모잠비크	LNG(로부마)	미정	2026년 4분기

자료: 대우건설, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 대우건설 12개월 선행 PBR Chart



자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 4. 대우건설 목표주가 산정

(원, 배)

항목	금액	비고
BPS	9,382	2026년 추정치 기준
Target PBR	3.72	2007년 중등 플랜트 Cycle Band 상단 3.1x, 20% 할증
목표주가	35,000	반올림 적용
현재주가	37,150	4월 28일 증가 기준
% 상승여력	-6%	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

대우건설 (047040)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	8,055	8,246	8,966	9,820
매출원가	7,816	7,019	7,697	8,409
매출총이익	239	1,227	1,269	1,411
판매비와관리비	1,054	426	440	472
조정영업이익	-815	801	829	938
영업이익	-815	801	829	938
비영업손익	-394	-176	-121	-64
금융손익	-59	30	41	40
관계기업등 투자손익	-46	2	4	9
세전계속사업손익	-1,209	625	708	874
계속사업법인세비용	-293	168	190	235
계속사업이익	-916	458	518	640
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	-916	458	518	640
지배주주	-912	457	518	635
비지배주주	-4	0	0	5
총포괄이익	-948	402	458	572
지배주주	-943	399	455	568
비지배주주	-5	3	3	4
EBITDA	-701	918	950	1,065
FCF	363	364	435	515
EBITDA 마진율 (%)	-8.7	11.1	10.6	10.8
영업이익률 (%)	-10.1	9.7	9.2	9.6
지배주주귀속 순이익률 (%)	-11.3	5.5	5.8	6.5

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	9,923	10,140	10,507	10,925
현금 및 현금성자산	1,829	2,080	2,288	2,516
매출채권 및 기타채권	3,463	3,566	3,640	3,735
재고자산	2,428	2,357	2,381	2,406
기타유동자산	2,203	2,137	2,198	2,268
비유동자산	3,436	3,510	3,488	3,482
관계기업투자등	172	188	191	195
유형자산	452	362	274	189
무형자산	64	65	68	57
자산총계	13,359	13,649	13,994	14,407
유동부채	5,111	5,056	4,998	4,952
매입채무 및 기타채무	965	999	1,024	1,081
단기금융부채	1,085	1,057	1,024	988
기타유동부채	3,061	3,000	2,950	2,883
비유동부채	4,773	4,713	4,658	4,545
장기금융부채	3,060	3,011	2,963	2,877
기타비유동부채	1,713	1,702	1,695	1,668
부채총계	9,884	9,768	9,655	9,496
지배주주지분	3,348	3,754	4,212	4,779
자본금	2,078	2,078	2,078	2,078
자본잉여금	562	562	562	562
이익잉여금	1,277	1,735	2,253	2,888
비지배주주지분	127	127	127	132
자본총계	3,475	3,881	4,339	4,911

예상 현금흐름표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	463	384	459	546
당기순이익	-916	458	518	640
비현금수익비용가감	987	253	266	312
유형자산감가상각비	106	109	112	116
무형자산상각비	8	8	9	10
기타	873	136	145	186
영업활동으로인한자산및부채의변동	591	-190	-176	-211
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-20	-65	-46	-54
재고자산 감소(증가)	60	71	-24	-26
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	385	7	13	29
법인세납부	-118	-168	-190	-235
투자활동으로 인한 현금흐름	172	-53	-164	-191
유형자산처분(취득)	-89	-20	-24	-31
무형자산감소(증가)	-10	-9	-12	0
장단기금융자산의 감소(증가)	164	103	-28	-35
기타투자활동	107	-127	-100	-125
재무활동으로 인한 현금흐름	57	-78	-81	-122
장단기금융부채의 증가(감소)	44	-78	-81	-122
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-3	0	0	0
기타재무활동	16	0	0	0
현금의 증가	667	251	209	228
기초현금	1,162	1,829	2,080	2,288
기말현금	1,829	2,080	2,288	2,516

자료: 대우건설, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	-	33.5	29.5	24.0
P/CF (x)	22.4	21.5	19.5	16.0
P/B (x)	0.5	4.0	3.5	3.1
EV/EBITDA (x)	-	18.4	17.5	15.3
EPS (원)	-2,195	1,110	1,261	1,545
CFPS (원)	171	1,727	1,908	2,317
BPS (원)	8,299	9,382	10,498	11,877
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 (%)	-23.3	2.4	8.7	9.5
EBITDA증가율 (%)	적전	흑전	3.5	12.1
조정영업이익증가율 (%)	적전	흑전	3.5	13.2
EPS증가율 (%)	적전	흑전	13.6	22.5
매출채권 회전율 (회)	3.0	3.0	3.2	3.5
재고자산 회전율 (회)	3.7	3.4	3.8	4.1
매입채무 회전율 (회)	29.5	24.9	26.3	26.8
ROA (%)	-7.0	3.4	3.7	4.5
ROE (%)	-23.9	12.9	13.0	14.1
ROIC (%)	-12.0	13.3	12.3	13.4
부채비율 (%)	284.5	251.7	222.5	193.4
유동비율 (%)	194.1	200.6	210.2	220.6
순차입금/자기자본 (%)	47.8	39.1	28.0	17.3
조정영업이익/금융비용 (x)	-4.5	4.9	5.2	6.0

ESG 레이팅 : 대우건설 (047040)

종합		세부항목					
ESG		ESG 점수	5.6	▼	직전점수	업종(대)	산업재
		ESG 등급	BBB		직전등급	업종(중)	자본재
		세부항목	점수	등급	가중치(%)	담당자	김기룡
		카본(E)	4.3	A	40	=	담당자 코멘트
		인센티브(S)	9.4	AA	10	=	
		거버넌스(G)	5.9	A	50	=	
가중치 변경 없음.							

ESG 항목별 세부점수	동일업종(대) 기업 간 비교	

(1) 탄소배출량 = 탄소집약도(탄소배출량/매출); (2) 배출량감축 = 3년평균 탄소집약도 감소율; (3) 투자여력 = 3년 평균 ROE
 주: 탄소배출량 점수와 탄소집약도는 반비례; 배출량감축 점수와 탄소집약도 감소율은 비례

S	직원보수(점)	

(1) 임원보수 = 임원 1인당 보수; (2) 직원보수 = 직원 1인당 보수; (3) 근속년수 = 직원 1인당 평균 근속년수

G	지표준수(점)	

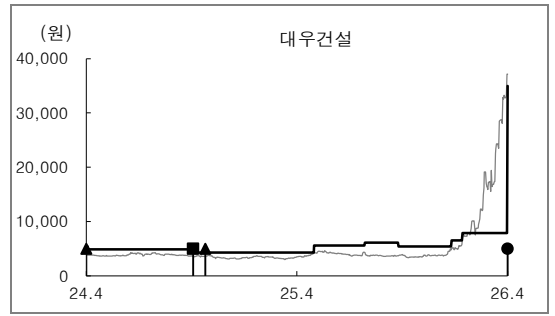
(1) 주주총회 = 주총 인건 종합 반대·기권 비율; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건수 및 주주행동 수용 건수; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수를
 주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을 수록 견제와 균형이 작동함을 의미

점수	산정식 및 설명
ESG 점수	ESG 점수 = (E 가중치 × 카본스코어) + (S 가중치 × 인센티브 스코어) + (G 가중치 × 거버넌스 스코어)
카본 스코어	카본 스코어 = 탄소배출량 점수 + (투자여력 점수 × 배출량감축 점수)
인센티브 스코어	인센티브 스코어 = 임원보수 점수 + 직원보수 점수 + 근속년수 점수
거버넌스 스코어	거버넌스 스코어 = 주주총회 점수 + 주주행동 점수 + 지표준수 점수

자료: MSCI, FnGuide, 한국거래소, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
대우건설 (047040)				
2026.04.29	중립	35,000	-	-
2026.02.10	매수	7,900	117.96	370.25
2026.01.22	매수	6,500	-20.01	-11.23
2025.10.22	매수	5,400	-31.13	-7.04
2025.08.25	매수	6,100	-39.20	-36.89
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



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

투자의견 분류 및 적용기준

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 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

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

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
80.84%	0%	18.56%	0.6%

* 2026년 03월 31일 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.