



BUY (유지)

목표주가(12M) 20,000원
현재주가(10.27) 14,450원

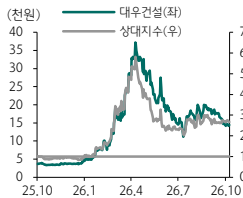
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,638.34
52주 최고/최저(원)	37,150/3,360
시가총액(십억원)	5,937.3
시가총액비중(%)	0.13
발행주식수(천주)	410,885.7
60일 평균 거래량(천주)	6,355.5
60일 평균 거래대금(십억원)	111.6
외국인지분율(%)	10.02
주요주주 지분율(%)	
중용토건 외 2 인	51.34
국민연금공단	5.79

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	8,071.0	9,033.3
영업이익(십억원)	836.3	830.9
순이익(십억원)	572.4	552.6
EPS(원)	1,376	1,328
BPS(원)	9,602	10,935

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	10,503.6	8,054.6	7,867.6	8,386.0
영업이익	403.1	(815.4)	858.1	787.6
세전이익	358.5	(1,208.8)	754.4	682.9
순이익	234.1	(912.3)	573.4	511.0
EPS	563	(2,195)	1,392	1,244
증감율	(54.26)	적전	흑전	(10.63)
PER	5.52	(1.74)	10.22	11.43
PBR	0.29	0.46	1.46	1.30
EV/EBITDA	6.38	(4.82)	7.72	8.15
ROE	5.62	(23.88)	15.61	12.01
BPS	10,569	8,299	9,735	10,979
DPS	0	0	0	0



Analyst 김승준 sjunkim@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 10월 28일 | 기업분석_Earnings Review

대우건설 (047040)

무난

3Q26 잠정실적: 추정치 부합

대우건설 3Q26 매출액 1.8조원(-7.4%yoy), 영업이익 1,832억원(+223.7%yoy)으로 컨센서스(OP 1,624억원)를 상회, 당사 추정치(1,797억원)에 부합했다. 컨센서스를 상회한 배경으로 건축주택에서의 마진 서프라이즈다. 3분기 건축주택 GPM이 23.6%를 기록했다. 전반적으로 믹스 개선 효과가 있었던 가운데, 예정원가를 조정 및 정산이익 등으로 약 860억원의 일회성 이익이 반영된 결과다. 일회성 효과를 제거할 시 GPM 16% 수준이다. 여기에 토목에서도 해외현장 준공정산 이익으로 약 107억원이 반영됐다. 하지만 플랜트 부문에서 나이지리아 현장의 추가 비용이 반영되며, GPM 6.2%를 기록했다. 그리고 판관비에서 지방 준공 후 미분양 현장에서 대손충당금 약 730억원이 반영됐다. 3분기 분양세대 수는 5,219세대(누적 10,948세대)이며, 연간 가이던스는 16,076세대다. 3분기 수주는 5.4조원(주택건축 3.9조원)이다. 미분양은 3,579세대로 전분기대비 410세대 감소했다.

4Q26 실적 추정: 매출액 2.0조원, 영업이익 1,870억원(OPM 9.2%)

4Q26 매출액 2.0조원(+18.5%yoy), 영업이익 1,870억원(흑자전환yoy)으로 추정한다. GPM을 토목 9.0%, 주택건축 16.0%, 플랜트 8.0%, 연결종속 25.0%로 추정했다. 건축주택 부문은 일회성을 제거한 수준의 마진인 16%대를 유지할 것으로 봤다. 4분기 판관은 상향한 가이던스의 달성 여부다. 대우건설은 2분기 실적발표 이후 18조원의 수주 가이던스를 27조원으로 상향한 바 있다. 3분기 누적수주는 12.5조원으로 4분기에 14.5조원의 수주가 필요한 상황이다. 수주 가능성이 높은 5개 프로젝트(체코 원전, 파푸아뉴기니LNG, 나이지리아 비료, 모잠비크 LNG AREA4, 가덕도 신공항)가 약 18조원 규모로, 이 중 절반이 4분기에 계약될 시에 수주 가이던스를 달성할 것으로 보인다. 이 중 체코 원전(4조원 추정)과 가덕도 신공항(5.5조원 추정)이 가장 큰 부분을 차지할 것으로 보인다.

투자의견 Buy, 목표주가 20,000원 유지

대우건설 투자의견 Buy, 목표주가는 20,000원을 유지한다. 목표주가는 2026년 EPS 추정치에 Target P/E 14.0배를 적용했다. 연말까지 체코 원전 수주 계약이 이루어질 것으로 기대하고 있는 가운데, 2027~28년에는 베트남, 체코, 미국에서의 원전 수주를 추진 중이다. 원전의 수주 여부에 따라 주가의 상승의 여지는 존재한다.

도표 1. 하나증권 추정치와 대우건설 잠정실적 및 컨센서스 비교

(단위: 억원, %)

구분	3Q26E	3Q26P	변화율	컨센서스	차이
매출액	20,554	18,424	-10.4	19,891	-7.4
영업이익	1,797	1,832	1.9	1,624	12.8
지배주주순이익	1,219	831	-31.8	995	-16.5
수주	72,000	53,497	-25.7		
수주잔고	582,523	548,550	-5.8		

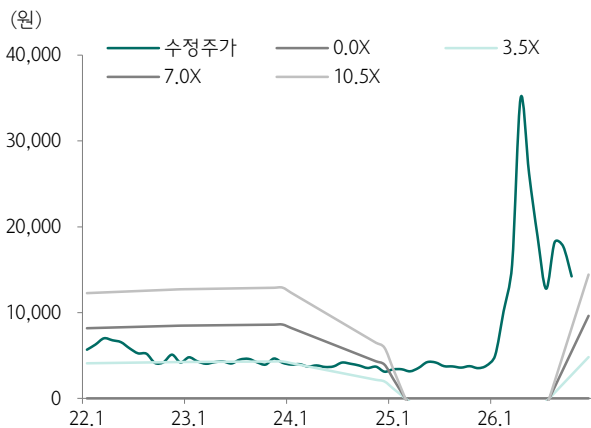
자료: 대우건설, Dataguide, 하나증권 추정

도표 2. 목표주가 산정(P/E Valuation)

P/E Valuation	금액	내용
2026F EPS	1,380	
2027F EPS	1,230	
Target PER(배)*	14.0	
목표주가(원)	19,314	
현재주가(원)	14,450	
상승여력(%)	33.7	

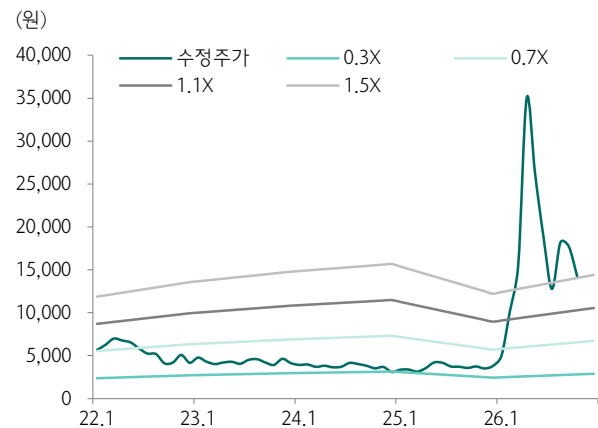
자료: 대우건설, 하나증권 추정

도표 3. PER Band



자료: Quantiverse, 하나증권

도표 4. PBR Band



자료: Quantiverse, 하나증권

도표 5. 대우건설 연결 실적 개요

(단위: 억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	20,767	22,733	19,906	17,140	19,514	20,435	18,424	20,303	80,546	78,676	83,860	99,218
YoY	-16.9%	-19.1%	-21.9%	-35.2%	-6.0%	-10.1%	-7.4%	18.5%	-23.3%	-2.3%	6.6%	18.3%
1. 토목	4,150	4,273	4,089	1,529	3,506	3,927	3,161	3,249	14,041	13,843	12,557	13,717
YoY	-24.2%	-20.9%	-20.8%	-73.0%	-15.5%	-8.1%	-22.7%	112.5%	-35.3%	-1.4%	-9.3%	9.2%
2. 주택건축	13,816	14,757	13,220	13,291	12,732	13,924	13,001	14,587	55,084	54,244	57,994	67,244
YoY	-13.5%	-21.4%	-19.6%	-22.9%	-7.8%	-5.6%	-1.7%	9.8%	-19.5%	-1.5%	6.9%	15.9%
3. 플랜트	2,270	2,586	2,195	1,360	2,840	2,275	1,861	1,866	8,411	8,842	11,508	14,857
YoY	-16.5%	-12.8%	-24.2%	-51.6%	25.1%	-12.0%	-15.2%	37.2%	-26.1%	5.1%	30.2%	29.1%
4. 연결중속등	531	1,117	402	960	436	309	391	600	3,010	1,736	1,800	3,400
YoY	-23.9%	4.5%	-59.2%	23.9%	-17.9%	-72.3%	-2.7%	-37.5%	-14.7%	-42.3%	3.7%	88.9%
매출총이익	2,507	2,482	1,731	-4,336	3,635	3,502	3,692	2,926	2,384	13,755	12,162	14,626
YoY	16.7%	-9.9%	2.3%	적전	45.0%	41.1%	113.3%	흑전	-74.3%	477.0%	-11.6%	20.3%
매출총이익률	12.1%	10.9%	8.7%	-25.3%	18.6%	17.1%	20.0%	14.4%	3.0%	17.5%	14.5%	14.7%
1. 토목	362	-126	-176	-5,045	309	375	418	292	-4,985	1,394	1,130	1,235
매출총이익률	8.7%	-2.9%	-4.3%	-329%	8.8%	9.6%	13.2%	9.0%	-35.5%	10.1%	9.0%	9.0%
2. 주택건축	1,495	1,763	1,522	1,610	2,648	3,003	3,073	2,334	6,390	11,058	9,279	10,759
매출총이익률	10.8%	11.9%	11.5%	12.1%	20.8%	21.6%	23.6%	16.0%	11.6%	20.4%	16.0%	16.0%
3. 플랜트	514	484	347	-1,488	471	76	115	149	-143	812	1,303	1,783
매출총이익률	22.6%	18.7%	15.8%	-109%	16.6%	3.3%	6.2%	8.0%	-1.7%	9.2%	11.3%	12.0%
4. 연결중속등	136	361	92	546	209	38	75	150	1,135	473	450	850
매출총이익률	25.6%	32.3%	22.9%	56.9%	47.9%	12.5%	19.3%	25.0%	37.7%	27.2%	25.0%	25.0%
영업이익	1,513	822	566	-11,055	2,556	2,323	1,832	1,870	-8,154	8,581	7,876	9,665
YoY	31.8%	-21.6%	-9.1%	적전	68.9%	182.6%	223.7%	흑전	적전	흑전	-8.2%	22.7%
영업이익률	7.3%	3.6%	2.8%	-64.5%	13.1%	11.4%	9.9%	9.2%	-10.1%	10.9%	9.4%	9.7%
당기순이익	580	-430	-529	-8,782	1,958	1,672	831	1,310	-9,161	5,771	5,140	6,501
YoY	-36.6%	적전	적전	적전	237.6%	흑전	흑전	흑전	적전	흑전	-10.9%	26.5%
수주	28,238	29,986	53,332	30,799	34,212	37,073	53,497	100,000	142,355	224,782	109,000	114,000
YoY	13.4%	56.9%	79.5%	21.2%	21.2%	23.6%	0.3%	224.7%	43.6%	57.9%	-51.5%	4.6%
수주잔고	450,129	449,933	488,038	505,968	518,902	534,019	548,550	625,390	505,968	625,390	652,330	670,512
QoQ, YoY	1.3%	0.0%	8.5%	3.7%	2.6%	2.9%	2.7%	14.0%	13.9%	23.6%	4.3%	2.8%
1. 토목	56,714	52,236	57,100	59,857	55,244	53,195	49,992	96,743	59,857	96,743	100,185	102,468
QoQ, YoY	-5.7%	-7.9%	9.3%	4.8%	-7.7%	-3.7%	-6.0%	93.5%	-0.5%	61.6%	3.6%	2.3%
2. 주택건축	354,267	354,279	387,166	399,378	416,778	435,302	456,010	471,423	399,378	471,423	493,428	506,185
QoQ, YoY	2.9%	0.0%	9.3%	3.2%	4.4%	4.4%	4.8%	3.4%	16.0%	18.0%	4.7%	2.6%
3. 플랜트	38,690	43,052	43,399	43,226	43,622	42,280	39,091	57,225	43,226	57,225	58,716	61,859
QoQ, YoY	-2.0%	11.3%	0.8%	-0.4%	0.9%	-3.1%	-7.5%	46.4%	9.4%	32.4%	2.6%	5.4%

자료: 대우건설, 하나증권 추정

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	10,503.6	8,054.6	7,867.6	8,386.0	9,921.8
매출원가	9,576.1	7,816.2	6,492.1	7,169.8	8,459.2
매출총이익	927.5	238.4	1,375.5	1,216.2	1,462.6
판매비	524.4	1,053.9	517.4	428.7	496.1
영업이익	403.1	(815.4)	858.1	787.6	966.5
금융손익	(56.6)	(58.9)	(118.7)	(115.8)	(115.0)
중속/관계기업손익	0.2	(45.5)	(11.6)	0.0	0.0
기타영업외손익	11.8	(289.0)	26.7	11.1	(11.8)
세전이익	358.5	(1,208.8)	754.4	682.9	839.7
법인세	115.6	(292.8)	185.0	180.6	228.4
계속사업이익	242.8	(916.1)	577.1	514.0	650.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	242.8	(916.1)	577.1	514.0	650.1
비배주주지분 순이익	8.8	(3.8)	3.7	3.0	3.7
지배주주순이익	234.1	(912.3)	573.4	511.0	646.4
지배주주지분포괄이익	232.6	(943.5)	649.4	505.2	639.0
NOPAT	273.1	(617.9)	647.7	579.3	703.6
EBITDA	525.7	(700.9)	965.2	876.8	1,040.4
성장성(%)					
매출액증가율	(9.82)	(23.32)	(2.32)	6.59	18.31
NOPAT증가율	(41.12)	적전	흑전	(10.56)	21.46
EBITDA증가율	(33.42)	적전	흑전	(9.16)	18.66
영업이익증가율	(39.15)	적전	흑전	(8.22)	22.71
(지배주주)순이익증가율	(54.25)	적전	흑전	(10.88)	26.50
EPS증가율	(54.26)	적전	흑전	(10.63)	26.45
수익성(%)					
매출총이익률	8.83	2.96	17.48	14.50	14.74
EBITDA이익률	5.00	(8.70)	12.27	10.46	10.49
영업이익률	3.84	(10.12)	10.91	9.39	9.74
계속사업이익률	2.31	(11.37)	7.34	6.13	6.55

투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	563	(2,195)	1,392	1,244	1,573
BPS	10,569	8,299	9,735	10,979	12,552
CFPS	1,695	171	2,228	2,189	2,598
EBITDAPS	1,265	(1,686)	2,343	2,134	2,532
SPS	25,272	19,380	19,101	20,410	24,147
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	5.52	(1.74)	10.22	11.43	9.04
PBR	0.29	0.46	1.46	1.30	1.13
PCFR	1.83	22.34	6.38	6.50	5.47
EV/EBITDA	6.38	(4.82)	7.72	8.15	6.65
PSR	0.12	0.20	0.74	0.70	0.59
재무비율(%)					
ROE	5.62	(23.88)	15.61	12.01	13.37
ROA	1.96	(7.01)	3.96	3.16	3.66
ROIC	9.35	(22.99)	29.31	26.41	30.60
부채비율	192.07	284.46	276.10	260.12	249.78
순부채비율	46.62	47.83	35.49	24.88	17.48
이자보상배율(배)	2.52	(4.45)	4.22	3.79	4.63

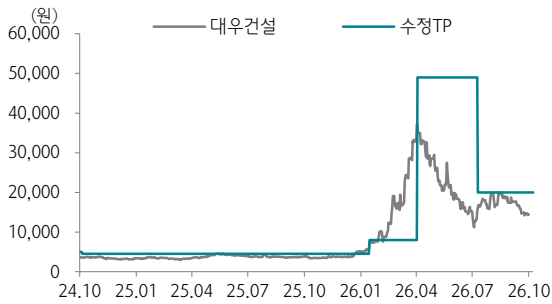
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	9,588.7	9,922.6	11,979.3	13,155.4	14,848.0
금융자산	2,080.2	2,483.1	3,188.9	3,515.8	3,772.6
현금성자산	1,161.8	1,828.9	2,413.3	2,664.4	2,792.9
매출채권	2,777.2	2,682.4	3,177.3	3,488.6	4,015.0
재고자산	1,945.3	2,427.7	2,875.6	3,157.3	3,633.7
기타유동자산	2,786.0	2,329.4	2,737.5	2,993.7	3,426.7
비유동자산	3,069.7	3,435.9	3,585.9	3,599.7	3,699.9
투자자산	1,008.8	1,188.8	1,362.4	1,465.4	1,639.5
금융자산	884.8	1,016.9	1,158.8	1,241.8	1,382.1
유형자산	380.2	451.6	461.1	379.4	312.2
무형자산	63.3	64.5	62.4	54.9	48.3
기타비유동자산	1,617.4	1,731.0	1,700.0	1,700.0	1,699.9
자산총계	12,658.5	13,358.5	15,565.3	16,755.1	18,548.0
유동부채	4,544.0	5,110.9	6,428.9	6,906.0	7,712.7
금융부채	1,331.6	1,084.5	1,688.7	1,704.2	1,730.2
매입채무	250.0	279.1	330.6	363.0	417.7
기타유동부채	2,962.4	3,747.3	4,409.6	4,838.8	5,564.8
비유동부채	3,780.4	4,773.0	4,997.7	5,196.5	5,532.5
금융부채	2,769.3	3,060.4	2,969.2	2,969.2	2,969.2
기타비유동부채	1,011.1	1,712.6	2,028.5	2,227.3	2,563.3
부채총계	8,324.4	9,883.9	11,426.6	12,102.4	13,245.2
지배주주지분	4,291.2	3,347.7	3,999.5	4,510.5	5,156.9
자본금	2,078.1	2,078.1	2,078.1	2,078.1	2,078.1
자본잉여금	562.2	562.2	562.2	562.2	562.2
자본조정	(99.2)	(99.2)	2.1	2.1	2.1
기타포괄이익누계액	(433.0)	(470.7)	(396.6)	(396.6)	(396.6)
이익잉여금	2,183.0	1,277.2	1,753.8	2,264.8	2,911.2
비지배주주지분	42.9	126.9	139.1	142.1	145.8
자본총계	4,334.1	3,474.6	4,138.6	4,652.6	5,302.7
순금융부채	2,020.7	1,661.8	1,469.0	1,157.5	926.8

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	(1,283.5)	462.9	838.0	693.3	876.4
당기순이익	242.8	(916.1)	577.1	514.0	650.1
조정	346.7	788.1	139.0	89.1	73.9
감가상각비	122.6	114.6	107.1	89.2	73.8
외환거래손익	(132.0)	43.0	30.1	0.0	0.0
지분법손익	(179.1)	45.6	(3.5)	0.0	0.0
기타	535.2	584.9	5.3	(0.1)	0.1
영업활동 자산부채변동	(1,873.0)	590.9	121.9	90.2	152.4
투자활동 현금흐름	104.4	172.0	(297.6)	(178.8)	(302.3)
투자자산감소(증가)	169.1	(60.2)	(172.6)	(102.9)	(174.1)
자본증가(감소)	(37.6)	(100.3)	(41.6)	0.0	0.0
기타	(27.1)	332.5	(83.4)	(75.9)	(128.2)
재무활동 현금흐름	1,332.1	44.0	274.8	15.4	26.1
금융부채증가(감소)	1,319.5	44.0	513.0	15.4	26.1
자본증가(감소)	12.6	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(0.0)	0.0	(238.2)	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	153.1	678.9	977.7	251.0	128.5
Unlevered CFO	704.3	70.9	917.9	899.5	1,067.4
Free Cash Flow	(1,321.1)	362.6	793.4	693.3	876.4

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

대우건설



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.8.5	BUY	20,000		
26.4.29	BUY	49,000	-55.63%	-28.57%
26.2.10	BUY	8,000	115.24%	364.38%
25.10.31	1년 경과		-	-
24.10.31	BUY	4,500	-18.91%	2.44%
24.7.31	BUY	5,000	-22.26%	-14.80%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 10월 28일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(김승준)는 2026년 10월 28일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 -15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.74%	2.26%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 10월 25일