

건설

대우건설 047040

4Q25 Review: 보수적인 비용처리와 원전 기대감

Feb 10 2026

BUY

유지

4Q25 Review: 보수적인 비용처리와 원전 기대감

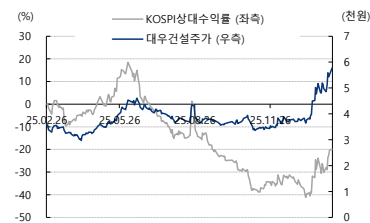
TP 7,000 원

상향

Company Data

현재가(02/09)	5,770 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	5,770 원
52 주 최저가(보통주)	2,970 원
KOSPI (02/09)	5,298.04p
KOSDAQ (02/09)	1,127.55p
자본금	20,781 억원
시가총액	23,981 억원
발행주식수(보통주)	41,562 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	945.3 만주
평균거래대금(60 일)	471 억원
외국인지분(보통주)	9.58%
주요주주	
중흥토건 외 2 인	50.75%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	53.1	50.7	73.3
상대주가	32.5	-8.7	-17.5

대우건설의 2025년 4분기 연결 매출액 1.7조원 (YoY -30.5%), 영업이익 631억원 (YoY -32.9%)을 기록. 매출액 컨센서스 부합, 영업이익 적자전환 하며 컨센서스 대폭 하회. 일부 프로젝트 비용에 대해 선제적이고 보수적인 비용 처리 영향. 토목과 플랜트 일회성 비용 5,800억 반영(이라크 침매 2,200억, 싱가포르 철도 2,100억, 나이지리아 T7 1,500억). 판관비 주택건축 미분양 5,500억 반영(시화MTV, 대구 아파트, 고양향동 지식산업센터)

공격적인 수주 제시

대우건설이 제시한 2026년 가이던스는 연결 기준 신규수주 18조원(약 건축주택 8.9조원, 토목 4.7조원, 플랜트 4조) 제시. 과거 5개년 보다 47% 높은 공격적인 신규수주 가이던스 제시. 높은 브랜드 선호도를 기반으로 도시정비 사업에서의 적극적인 수주 활동 기대. 플랜트와 토목은 지난 프로젝트들의 연계 수주 건이 있어 예년보다 높은 수주 기대 가능(투르크메니스탄 비료 1조원, 나이지리아 인도라마 0.3조원, 모잠비크 LNG 0.9조원 등). 체코 두코바니 원전 5,6호기는 1분기 중으로 큰 규모의 수주 인식 기대

매출액 가이던스 8조원(건축주택 5.2조원, 토목 1.6조원, 플랜트 0.8조원) 제시. 공격적이었던 주택매출 수주로 매출 규모는 유지 예상. 다만 플랜트 토목에서 주요현장 공사 종료시점으로 보수적으로 제시. 플랜트 토목의 신규 현장 공사 본격화가 된다면 매출과 수익성 개선 기대 가능

투자의견 BUY, 목표주가 7,000원으로 상향

대우건설에 대한 투자의견 BUY로 유지하고 목표주가는 7,000원으로 상향. 당사는 2025년에 보수적인 비용 반영으로 손실이 나오긴 했으나, 추후 수익성 개선세가 보인다면 추정치 상향 가능. 중장기 전략으로 파이프라인에 원전이 추가되며 준비중이라는 발표는 긍정적. 이에 Target PBR 과거 4개년 상단 수준인 0.72배로 상향 적용. 향후 원전 관련 추가 업데이트 있을시 밸류에이션 상향 조정 가능

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	11,648	10,504	8,055	8,306	8,510
YoY(%)	11.8	-9.8	-23.3	3.1	2.5
영업이익(십억원)	663	403	-815	480	558
OP 마진(%)	5.7	3.8	-10.1	5.8	6.6
순이익(십억원)	521	243	-916	295	405
EPS(원)	1,231	563	-2,143	701	962
YoY(%)	1.5	-54.3	적전	흑전	37.4
PER(배)	3.4	5.5	-1.8	7.9	5.7
PCR(배)	1.7	1.9	-1.8	3.3	2.9
PBR(배)	0.4	0.3	0.5	0.6	0.6
EV/EBITDA(배)	3.4	6.1	-4.4	5.0	2.5
ROE(%)	13.2	5.6	-23.2	8.2	10.3

[건설/원전] 이상호

3771-9733

20250023@iprovest.com

[도표 1] 대우건설 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	2,077	2,273	1,991	1,714	1,950	1,937	2,161	2,257	10,504	8,055	8,306
토목	415	427	409	153	320	333	296	308	2,170	1,404	1,257
주택건축	1,382	1,476	1,322	1,329	1,365	1,388	1,611	1,628	6,842	5,508	5,991
플랜트	227	259	220	136	187	156	187	249	1,139	841	778
연결중속	53	112	40	96	79	61	68	73	353	301	281
매출총이익	251	248	173	(434)	229	217	257	282	927	238	984
토목	36	(13)	(23)	(499)	10	12	12	13	16	(498)	47
주택건축	150	176	152	159	164	160	190	200	544	637	714
플랜트	51	48	35	(149)	29	23	28	38	242	(14)	119
연결중속	14	36	9	55	27	22	26	30	126	113	105
GPM	12.1%	10.9%	8.7%	-25.3%	11.8%	11.2%	11.9%	12.5%	8.8%	3.0%	11.9%
토목	8.7%	-2.9%	-5.6%	-326%	3.0%	3.5%	4.2%	4.3%	0.7%	-35.5%	3.7%
주택건축	10.8%	11.9%	11.5%	12.0%	12.0%	11.5%	11.8%	12.3%	7.9%	11.6%	11.9%
플랜트	22.6%	18.7%	15.8%	-109.3%	15.5%	15.0%	15.2%	15.3%	21.2%	-1.7%	15.3%
연결중속	25.6%	32.3%	22.9%	56.8%	34.4%	36.6%	37.7%	41.4%	35.7%	37.7%	37.5%
판매관리비	99	166	117	672	111	114	132	147	524	1,054	504
판매비율	4.8%	7.3%	5.9%	39.2%	5.7%	5.9%	6.1%	6.5%	5.0%	13.1%	6.1%
영업이익	151	82	57	(1,106)	118	103	125	135	403	(815)	480
OPM	7.3%	3.6%	2.8%	-64.5%	6.1%	5.3%	5.8%	6.0%	3.8%	-10.1%	5.8%
세전이익	96	(51)	(56)	(1,198)	97	63	87	117	358	(1,209)	363
당기순이익	58	(43)	(53)	(878)	77	43	72	104	243	(916)	295
(지배)순이익	56	(43)	(53)	(850)	76	43	71	102	234	(891)	291
NPM	2.7%	-1.9%	-2.7%	-49.6%	3.9%	2.2%	3.3%	4.5%	2.2%	-11.1%	3.5%
YoY											
매출	-16.5%	-19.4%	-21.9%	-35.2%	-6.1%	-14.8%	8.6%	31.7%	-9.8%	-23.3%	3.1%
영업이익	31.8%	-21.6%	-9.1%	적전	-21.9%	24.7%	120.3%	흑전	-39.2%	적전	흑전

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 대우건설 실적 및 컨센서스

구분	잠정실적	컨센서스	차이	3Q25	4Q24	증감	
	4Q25P	4Q25				QoQ	YoY
매출액	1,714.0	2,034.5	-15.8%	2,070.5	2,647.0	-17.2%	-35.2%
영업이익	-1,105.5	88.5	-1348.7%	90.3	121.2	적전	적전
영업이익률	-64.5%	4.4%	-68.8%p	4.4%	4.6%	-68.9%p	-69.1%p
세전이익	-1,197.8	48.9	-2549.4%	97.8	28.1	적전	적전
(지배)당기순이익	-850.0	40.2	-2217.1%	56.7	13.0	적전	적전
순이익률	-49.6%	2.0%	-51.6%p	2.7%	0.5%	-52.3%p	-50.1%p

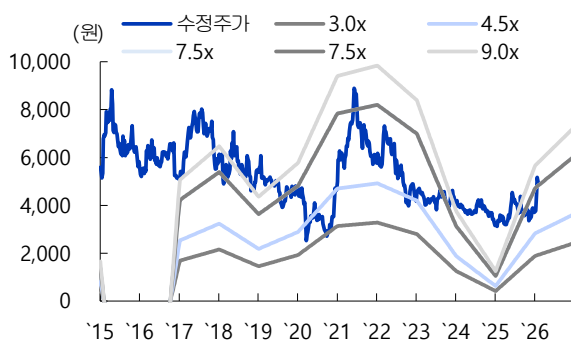
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 대우건설 목표주가 산정표

구분	내용	비고
BPS (원)	9,845	2027E 조정 BPS 지배자본 기준
Target PBR (배)	0.72	과거 4 개년 상단 P/B
적정주가 산출 (원)	7,048	BPS*PBR
목표주가 (원)	7,000	10 의자리 반올림
현재 종가 (원)	5,770	2026-02-09
상승 여력	21.3%	

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 4] 대우건설 PER Band



자료: Fnguide, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 대우건설 PBR Band



자료: Fnguide, 교보증권 리서치센터

[대우건설 047040]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	11,648	10,504	8,055	8,306	8,510
매출원가	10,436	9,576	7,816	7,322	7,429
매출총이익	1,212	928	238	984	1,081
매출총이익률 (%)	10.4	8.8	3.0	11.9	12.7
판매비와관리비	549	524	1,054	504	524
영업이익	663	403	-815	480	558
영업이익률 (%)	5.7	3.8	-10.1	5.8	6.6
EBITDA	790	526	-733	537	596
EBITDA Margin (%)	6.8	5.0	-9.1	6.5	7.0
영업외손익	82	-45	-131	-90	-53
관계기업손익	-9	0	0	0	0
금융수익	136	104	125	145	178
금융비용	-150	-160	-179	-159	-155
기타	105	12	-76	-76	-76
법인세비용차감전순이익	745	358	-946	391	505
법인세비용	223	116	-305	126	163
계속사업순이익	521	243	-641	265	342
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	521	243	-916	295	405
당기순이익률 (%)	4.5	2.3	-11.4	3.6	4.8
비배지분순이익	10	9	-25	4	5
지배지분순이익	512	234	-891	291	400
지배순이익률 (%)	4.4	2.2	-11.1	3.5	4.7
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-186	-4	-1	-1	-1
포괄순이익	336	239	-917	294	404
비배지분포괄이익	4	6	-25	8	11
지배지분포괄이익	331	233	-893	286	393

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-833	-1,284	-791	583	647
당기순이익	521	243	-916	295	405
비현금항목의 가감	525	461	32	396	378
감가상각비	119	114	76	50	33
외환손익	-124	-132	-6	-6	-6
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	530	479	-38	352	351
자산부채의 증감	-1,801	-1,873	-157	32	4
기타현금흐름	-78	-115	251	-140	-140
투자활동 현금흐름	26	104	193	151	101
투자자산	-6	173	173	173	173
유형자산	-70	-38	0	0	0
기타	102	-31	21	-21	-72
재무활동 현금흐름	168	1,170	411	-550	-146
단기차입금	39	56	56	56	56
사채	-29	-7	-7	-7	-7
장기차입금	200	1,195	-121	-121	-121
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	-43	-74	484	-477	-74
현금의 증감	-441	180	517	508	811
기초 현금	1,423	982	1,162	1,679	2,186
기말 현금	982	1,162	1,679	2,186	2,998
NOPLAT	464	273	-552	325	378
FCF	-1,280	-1,515	-627	414	420

자료: 대우건설, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	8,021	9,589	9,675	9,594	10,009
현금및현금성자산	982	1,162	1,679	2,186	2,998
매출채권 및 기타채권	3,703	4,683	4,216	3,711	3,259
재고자산	1,684	1,945	1,772	1,495	1,276
기타유동자산	1,652	1,799	2,008	2,202	2,476
비유동자산	3,222	3,070	2,768	2,499	2,253
유형자산	384	380	305	255	221
관계기업투자금	122	124	-49	-221	-394
기타금융자산	981	885	885	885	885
기타비유동자산	1,736	1,681	1,628	1,581	1,540
자산총계	11,243	12,658	12,443	12,093	12,262
유동부채	5,033	4,544	5,355	4,833	4,715
매입채무 및 기타채무	2,944	2,664	2,866	2,694	2,521
차입금	603	659	714	770	826
유동성채무	763	542	1,100	697	697
기타유동부채	724	678	674	672	672
비유동부채	2,148	3,780	3,654	3,532	3,414
차입금	706	2,164	2,043	1,922	1,801
사채	248	306	299	291	284
기타비유동부채	1,193	1,310	1,312	1,318	1,329
부채총계	7,181	8,324	9,009	8,365	8,129
지배지분	4,046	4,291	3,400	3,692	4,092
자본금	2,078	2,078	2,078	2,078	2,078
자본잉여금	550	562	562	562	562
이익잉여금	1,963	2,183	1,292	1,584	1,984
기타자본변동	-99	-99	-99	-99	-99
비배지분	16	43	34	37	41
자본총계	4,062	4,334	3,434	3,729	4,133
총차입금	2,665	3,971	4,412	3,894	3,781

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

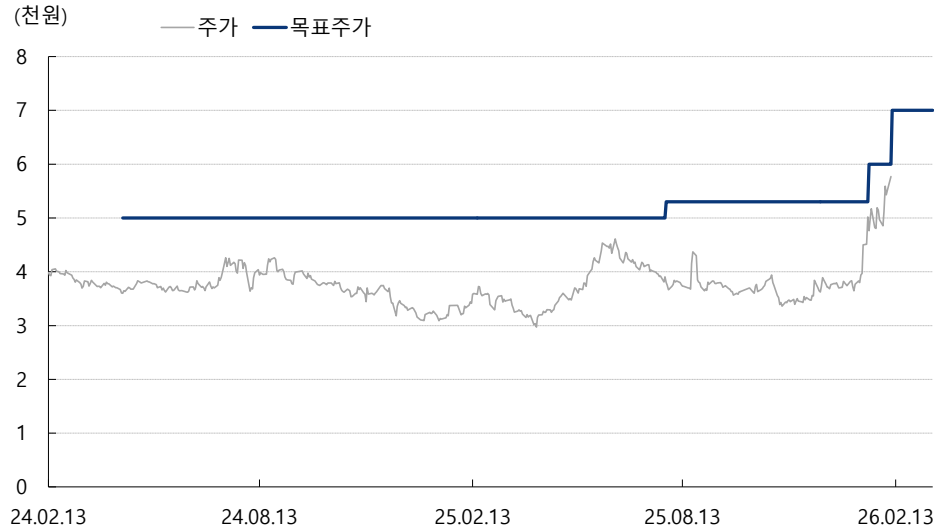
12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	1,231	563	-2,143	701	962
PER	3.4	5.5	-1.8	7.9	5.7
BPS	9,735	10,325	8,182	8,882	9,845
PBR	0.4	0.3	0.5	0.6	0.6
EBITDAPS	1,900	1,265	-1,763	1,291	1,435
EV/EBITDA	3.4	6.1	-4.4	5.0	2.5
SPS	28,025	25,272	19,380	19,985	20,475
PSR	0.1	0.1	0.2	0.3	0.3
CFPS	-3,080	-3,645	-1,508	995	1,011
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	11.8	-9.8	-23.3	3.1	2.5
영업이익 증가율	-12.8	-39.2	적전	흑전	16.1
순이익 증가율	2.7	-53.4	적전	흑전	37.3
수익성					
ROIC	18.1	6.9	-12.9	9.4	13.3
ROA	4.6	2.0	-7.1	2.4	3.3
ROE	13.2	5.6	-23.2	8.2	10.3
안정성					
부채비율	176.8	192.1	262.3	224.3	196.7
순차입금비율	23.7	31.4	35.5	32.2	30.8
이자보상배율	4.4	2.5	-4.6	3.0	3.6

대우건설 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2024-01-15	매수	5,000	(22.59)	(18.20)	2026-02-10	매수	7,000		
2024-04-17	매수	5,000	(24.08)	(18.20)					
2024-07-09	매수	5,000	(23.93)	(14.80)					
2024-07-31	매수	5,000	(21.33)	(14.80)					
2024-10-15	매수	5,000	(24.31)	(14.80)					
2024-12-12	매수	5,000	(28.06)	(9.30)					
2025-06-12	담당자 변경								
2025-06-12	매수	5,300	(21.60)	(13.02)					
2025-07-30	매수	5,300	(27.91)	(5.28)					
2026-01-21	매수	6,000	(13.64)	(3.83)					

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자_2025.12.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.4	2.9	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하