

Company Update

Analyst 조정현

02) 6915-5660

controlh@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (유지) 4,800원

현재가 (7/11) 4,095원

KOSPI (7/11)	3,175.77pt
시가총액	1,702십억원
발행주식수	415,623천주
액면가	5,000원
52주 최고가	4,610원
최저가	2,970원
60일 일평균거래대금	7십억원
외국인 지분율	11.7%
배당수익률 (2025F)	0.0%

주주구성	
중흥토건 외 2인	50.75%
국민연금공단	5.72%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	-16%	-1%	-4%
절대기준	-8%	25%	5%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	4,800	4,800	-
EPS(25)	805	827	▼
EPS(26)	1,100	1,089	▲

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)

2Q25 Preview: 새로운 청사진이 필요

컨센서스 부합 추정

대우건설의 2025년 2분기 영업실적은 매출액 2.1조 원(YoY -24.5%), 영업이익 932억 원(YoY -11.0%)을 기록할 것으로 추정한다. 영업이익은 시장 컨센서스(987억 원)에 부합할 것으로 전망한다.

이번 분기 실적은 주택부문에서 대형 현장 준공이 부재한 영향으로, 정산 이익은 제한적일 것으로 판단한다. 다만, 주택부문은 매출 믹스 개선으로, 마진은 8.1%로 전년 동기 대비 0.9%p 상승할 것으로 추정한다. 토목과 플랜트는 각각 9.0%, 17.7% 수준으로 전망한다.

하반기 분양/수주 확대 기대

상반기 분양물량은 6,415세대로, 연간 주택 공급 계획 대비 36.6%에 불과했다. 상반기 신규 수주도 3.8조 원으로 연간 가이던스 14.2조 원의 26.8% 수준에 그치며 다소 부진했다. 다만, 하반기에 수주가 집중될 가능성이 높다고 전망한다.

그 이유는 체코 원전 본계약이 하반기 중 체결될 가능성이 높고, 이라크 Al-Faw 해군기지(1.8조 원), 공군기지(1조 원) 등 굵직한 프로젝트도 발주가 예정되어 있어 상반기 부진을 만회할 수 있을 것으로 기대하기 때문이다. 더불어 동사는 체코 원전에 그치지 않고, 폴란드를 포함한 유럽 원전 시장에서의 후속 수주도 적극적으로 모색 중이다. 이에 따라, 하반기 수주 모멘텀은 충분히 강화될 여지가 있다고 판단한다.

투자의견 매수, 목표주가 4,800원 유지

당사는 동사에 대한 투자의견 매수, 목표주가 4,800원을 유지한다. 체코 원전 본 계약은 동사의 중장기 실적 가시성을 높이는 요소지만, 여전히 SMR 등 신규 상품에 대한 진출이 미진하다는 점은 밸류에이션 측면에서 아쉬운 부분이다. 향후 SMR이나 신규 지역 LNG 등 신사업 포트폴리오 확대가 동반된다면, 추가적인 재평가 여지도 충분하다고 판단한다.

(단위:십억원,배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	11,648	10,504	8,506	9,224	10,146
영업이익	663	403	481	627	689
세전이익	745	358	478	631	766
지배주주순이익	512	234	335	457	554
EPS(원)	1,231	563	805	1,100	1,334
증가율(%)	1.5	-54.3	43.0	36.6	21.3
영업이익률(%)	5.7	3.8	5.7	6.8	6.8
순이익률(%)	4.5	2.3	4.1	5.1	5.7
ROE(%)	13.2	5.6	7.5	9.4	10.4
PER	3.4	5.5	5.1	3.7	3.1
PBR	0.4	0.3	0.4	0.3	0.3
EV/EBITDA	3.4	6.3	5.6	0.7	0.3

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 대우건설 실적 컨센서스 비교(연결)

(단위: 십억 원, %, %p)

	2Q25E	1Q25	2Q24	QoQ	YoY	컨센서스	차이
매출액	2,130	2,077	2,821	2.6	-24.5	2,183	-2.4
영업이익	93	151	105	-38.4	-11.0	98	-5.0
지배주주순이익	82	56	95	47.1	-13.1	56	45.9
OPM	4.4	7.3	3.7	-1.4	0.5	4.5	-0.1

자료: Quantwise, IBK투자증권

표 2. 대우건설 분기 및 연간 실적 추이

(단위: 십억 원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	2,487	2,821	2,548	2,647	2,077	2,130	2,102	2,197	10,504	8,506	9,224
YoY (%)	-4.6	-13.8	-14.8	-4.7	-16.5	-24.5	-17.5	-17.0	-9.8	-19.0	8.4
매출액(별도)	2,418	2,715	2,449	2,570	2,024	2,055	2,027	2,100	10,151	8,206	8,774
토목	548	541	516	566	415	425	419	431	2,170	1,690	1,573
주택건축	1,598	1,878	1,643	1,723	1,382	1,417	1,400	1,448	6,842	5,647	6,046
플랜트	272	296	289	281	227	213	208	221	1,139	869	1,155
연결 및 기타	70	107	99	78	53	75	75	97	353	300	450
매출원가	2,272	2,546	2,379	2,379	1,826	1,920	1,890	1,938	9,576	7,575	8,145
YoY (%)	-2.1	-13.4	-11.7	-4.2	-19.6	-24.6	-20.5	-18.5	-8.2	-20.9	7.5
매출원가율 (%)	91.4	90.2	93.4	89.9	87.9	90.1	89.9	88.2	91.2	89.1	88.3
토목	89.1	96.7	102.4	108.6	91.3	91.0	91.8	89.9	99.3	91.0	90.9
주택건축	93.4	92.8	94.7	87.4	89.2	91.9	91.5	91.4	92.1	91.0	89.5
플랜트	82.3	77.7	83.6	71.6	77.4	82.3	80.9	79.2	78.8	79.9	86.7
연결 및 기타	96.7	46.9	52.4	74.2	74.4	74.4	74.4	54.6	64.3	68.0	67.3
판관비	100	171	107	147	99	117	105	130	524	451	452
판관비율(%)	4.0	6.1	4.2	5.5	4.8	5.5	5.0	5.9	5.0	5.3	4.9
영업이익	115	105	62	121	151	93	108	128	403	481	627
YoY (%)	-35.0	-51.9	-67.2	55.6	31.8	-11.0	72.7	6.0	-39.2	19.1	30.5
영업이익률(%)	4.6	3.7	2.4	4.6	7.3	4.4	5.1	5.8	3.8	5.6	6.8
순이익	91	97	40	15	58	83	77	127	453	344	474
YoY (%)	-7.0	-52.7	-63.3	-86.7	-36.6	-14.3	91.7	775.4	86.4	41.8	37.5
순이익률(%)	3.7	3.4	1.6	0.5	2.8	3.9	3.7	5.8	4.3	4.0	5.1
지배주주 순이익	88	95	38	13	56	82	77	120	234	335	457

자료: 대우건설, IBK투자증권

대우건설 (047040)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	11,648	10,504	8,506	9,224	10,146
증가율(%)	11.8	-9.8	-19.0	8.4	10.0
매출원가	10,436	9,576	7,574	8,145	8,959
매출총이익	1,212	928	932	1,079	1,187
매출총이익률 (%)	10.4	8.8	11.0	11.7	11.7
판매비	549	524	451	452	497
판매비율(%)	4.7	5.0	5.3	4.9	4.9
영업이익	663	403	481	627	689
증가율(%)	-12.8	-39.2	19.2	30.4	10.0
영업이익률(%)	5.7	3.8	5.7	6.8	6.8
순금융손익	-14	-57	-61	-37	76
이자손익	-14	-57	-36	-37	76
기타	0	0	-25	0	0
기타영업외손익	105	12	20	42	0
중속/관계기업손익	-9	0	39	0	0
세전이익	745	358	478	631	766
법인세	223	116	133	158	191
법인세율	29.9	32.4	27.8	25.0	24.9
계속사업이익	521	243	345	474	574
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	521	243	345	474	574
증가율(%)	2.7	-53.4	42.0	37.3	21.3
당기순이익률 (%)	4.5	2.3	4.1	5.1	5.7
지배주주당기순이익	512	234	335	457	554
기타포괄이익	-186	-4	-5	0	0
총포괄이익	336	239	340	474	574
EBITDA	790	526	596	713	757
증가율(%)	-9.7	-33.4	13.4	19.6	6.1
EBITDA마진율(%)	6.8	5.0	7.0	7.7	7.5

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,231	563	805	1,100	1,334
BPS	9,735	10,325	11,118	12,218	13,552
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	3.4	5.5	5.1	3.7	3.1
PBR	0.4	0.3	0.4	0.3	0.3
EV/EBITDA	3.4	6.3	5.6	0.7	0.3
성장성지표(%)					
매출증가율	11.8	-9.8	-19.0	8.4	10.0
EPS증가율	1.5	-54.3	43.0	36.6	21.3
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	13.2	5.6	7.5	9.4	10.4
ROA	4.7	2.0	2.6	3.8	4.7
ROIC	21.6	6.3	7.3	12.4	19.5
안정성지표(%)					
부채비율(%)	176.8	192.1	187.5	127.2	119.8
순차입금 비율(%)	23.1	45.8	34.4	-24.1	-27.4
이자보상배율(배)	4.4	2.5	3.0	3.8	4.4
활동성지표(배)					
매출채권회전율	7.7	4.5	3.0	4.0	5.7
재고자산회전율	6.5	5.8	4.3	5.7	8.2
총자산회전율	1.0	0.9	0.7	0.7	0.8

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	8,021	9,589	10,624	9,799	10,631
현금및현금성자산	982	1,162	1,634	4,595	4,907
유가증권	684	770	823	477	524
매출채권	1,856	2,777	2,905	1,681	1,849
재고자산	1,684	1,945	2,042	1,182	1,300
비유동자산	3,222	3,070	2,815	1,897	1,944
유형자산	384	380	353	272	210
무형자산	66	63	57	50	45
투자자산	1,103	1,009	1,101	819	858
자산총계	11,243	12,658	13,439	11,696	12,575
유동부채	5,033	4,544	4,742	3,028	3,263
매입채무및기타채무	323	250	212	122	135
단기차입금	603	659	563	326	359
유동성장기부채	763	542	672	672	672
비유동부채	2,148	3,780	4,023	3,521	3,590
사채	248	306	0	0	0
장기차입금	706	2,164	2,592	2,592	2,592
부채총계	7,181	8,324	8,765	6,549	6,853
지배주주지분	4,046	4,291	4,621	5,078	5,632
자본금	2,078	2,078	2,078	2,078	2,078
자본잉여금	550	562	562	562	562
자본조정등	-99	-99	-99	-99	-99
기타포괄이익누계액	-446	-433	-438	-438	-438
이익잉여금	1,963	2,183	2,518	2,975	3,529
비지배주주지분	16	43	53	69	89
자본총계	4,062	4,334	4,674	5,147	5,722
비이자부채	4578	4405	4699	2720	2991
총차입금	2,603	3,919	4,066	3,829	3,862
순차입금	937	1,987	1,609	-1,242	-1,569

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-833	-1,284	235	2,167	416
당기순이익	521	243	345	474	574
비현금성 비용 및 수익	525	461	157	82	-9
유형자산감가상각비	119	114	108	80	62
무형자산상각비	9	8	7	6	6
운전자본변동	-1,801	-1,873	-223	1,648	-226
매출채권등의 감소	-810	-998	-135	1,223	-168
재고자산의 감소	340	-119	-99	860	-118
매입채무등의 증가	-17	-74	-38	-89	12
기타 영업현금흐름	-78	-115	-44	-37	77
투자활동 현금흐름	26	104	-163	2,415	-332
유형자산의 증가(CAPEX)	-70	-38	-21	0	0
유형자산의 감소	3	2	1	0	0
무형자산의 감소(증가)	-4	-6	-1	0	0
투자자산의 감소(증가)	-38	172	218	282	-39
기타	135	-26	-360	2133	-293
재무활동 현금흐름	168	1,170	399	-1,621	228
차입금의 증가(감소)	200	1,195	175	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-32	-25	224	-1621	228
기타 및 조정	198	190	1	0	0
현금의 증가	-441	180	472	2,961	312
기초현금	1,423	982	1,162	1,634	4,595
기말현금	982	1,162	1,634	4,595	4,907

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												

투자이견 안내 (투자기간 12개월)

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

투자등급 통계 (2024.07.01~2025.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	132	89.8
Trading Buy (중립)	11	7.5
중립	4	2.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

