

대우건설(047040)

아직은 기다려야 할 때

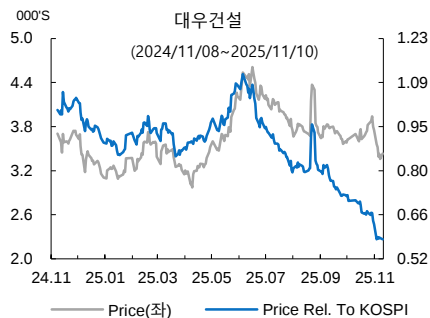
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	3,900원(하향)
종가(2025.11.10)	3,435원
상승여력	13.5 %

Stock Indicator

자본금	2,078십억원
발행주식수	41,562만주
시가총액	1,428십억원
외국인지분율	10.3%
52주 주가	2,970~4,610원
60일평균거래량	1,785,742주
60일평균거래대금	6.9십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-7.2	-10.3	-1.2	-7.3
상대수익률	-20.0	-37.2	-59.2	-66.3



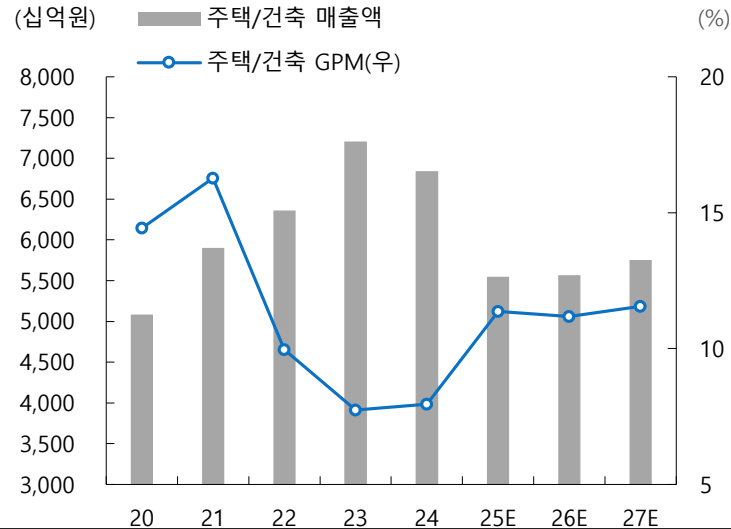
[투자포인트]

- 목표주가 기존 4,500원에서 3,900원으로 하향. 12개월 Target P/E 8.6배, P/B 0.38배에 해당. 업황 부진과 건설업 중대 재해 리스크, 부동산 규제 강화 기조로 주택주의 투자 매력도 감소. 플랜트의 외형 감소, 토목 부문의 원가율 불확실성도 남아 있어 투자의견 Hold으로 하향 조정
- 2025년 기대했던 프로젝트 체코 두코바니 원전, 나이지리아 Indorama, 이라크 AI - faw 등 수주 지연으로 2026년 토목, 플랜트 부문의 외형 감소로 2026년 매출 성장 기대하기 어려움, 2025년 토목 부문의 원가율이 크게 상승했으며 아직 비용 통제에 대한 불확실성이 남아있는 상황
- 연결 기준 2026년 대우건설의 매출액 8.4조원(-0.7% YoY), 영업이익 4,246억원(+9.0% YoY) 전망. 건축/주택 부문 매출액 5.6조원(+0.4% YoY), GPM 11.2%(-0.2%p YoY)로 전년과 유사한 수준 기대. 건축/주택 부문 외형 감소는 2025년 크게 발생하여(-18.9% YoY) 마무리된 것으로 예상. 2025년 100% 이상의 원가율을 기록했던 토목 부문의 원가율은 보수적으로 산정(GPM 0.8%). 플랜트 수주 부재로 2026년 플랜트 부문의 매출액은 8,687억원(-6.0%) , GPM 16.7%(-1.4%p YoY) 예상. 수주 부재로 외형 감소 지속

FY	2024	2025E	2026E	2027E
매출액(십억원)	10,504	8,414	8,356	8,862
영업이익(십억원)	403	389	425	517
순이익(십억원)	234	8	225	243
EPS(원)	563	18	541	586
BPS(원)	10,325	9,924	10,466	11,051
PER(배)	5.5	189.2	6.3	5.9
PBR(배)	0.3	0.3	0.3	0.3
ROE(%)	5.6	0.2	5.1	5.2
배당수익률(%)	-	-	-	-
EV/EBITDA(배)	7.0	7.0	7.5	6.0

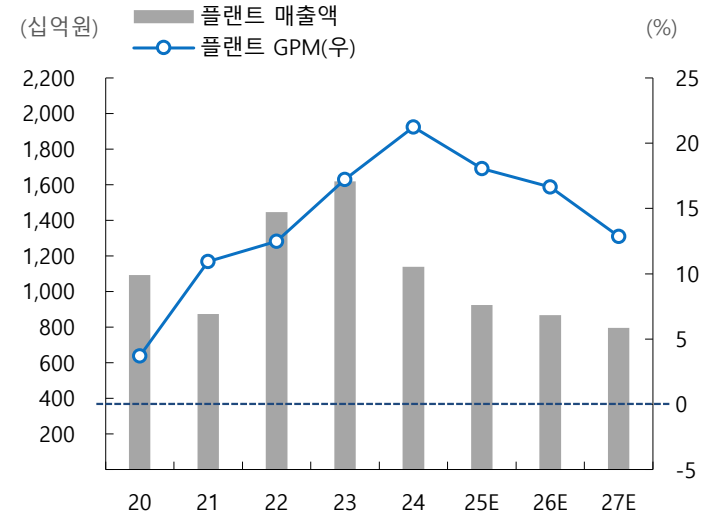
주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

<그림 1> 대우건설 주택/건축 매출액 추이



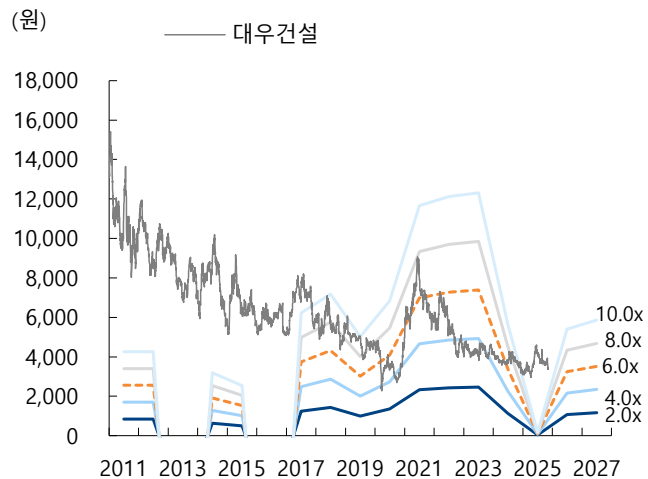
자료: 대우건설, iM증권 리서치본부

<그림 2> 대우건설 플랜트 매출액 추이



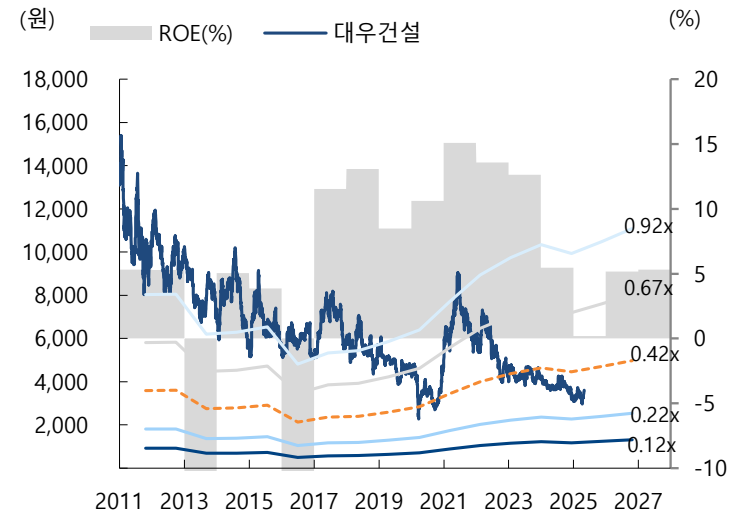
자료: 대우건설, iM증권 리서치본부

<그림> 대우건설 P/E Band



자료: 대우건설, iM증권 리서치본부

<그림> 대우건설 P/B Band



자료: 대우건설, iM증권 리서치본부

<표 1> 대우건설 실적 추이												
(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	2,077	2,273	1,991	2,073	2,083	2,086	2,072	2,114	10,504	8,414	8,356	8,862
YoY	-16.5	-19.4	-21.9	-21.7	0.3	-8.2	4.1	2.0	-9.8	-19.9	-0.7	6.1
주택/건축	1,382	1,476	1,322	1,366	1,382	1,393	1,396	1,397	6,842	5,545	5,568	5,753
YoY	-13.5	-21.4	-19.6	-20.7	0.0	-5.6	5.6	2.2	-5.0	-18.9	0.4	3.3
플랜트	227	258.6	220	219	213	221.9	200	234	1,139	924	869	797
YoY	-16.5	-12.8	-24.2	-21.9	-6.2	-14.2	-8.8	6.6	-29.7	-18.8	-6.0	-8.2
토목	415	427	409	402	413	410	423	422	2,170	1,653	1,668	1,796
YoY	-24.2	-20.9	-20.8	-28.9	-0.4	-4.1	3.4	4.9	-10.1	-23.8	0.9	7.7
연결중속	53	112	40	86	74	62	53	62	353	291	252	516
YoY	-23.9	4.5	-59.2	10.6	40.2	-44.8	32.4	-27.2	-13.4	-17.6	-13.4	105.1
매출총이익	251	248	173	209	202	208	221	220	928	881	852	970
YoY	16.7	-10.0	2.3	-21.8	-19.4	-16.0	27.7	5.2	-23.5	-5.0	-3.4	13.8
매출총이익률	12.1	10.9	8.7	10.1	9.7	10.0	10.7	10.4	8.83	10.5	10.2	10.9
주택/건축 GPM	10.8	11.9	11.5	11.2	10.7	11.1	11.5	11.4	7.9	11.4	11.2	11.5
플랜트 GPM	22.6	18.7	15.8	14.8	14.8	17.6	17.0	17.1	21.2	18.1	16.7	12.9
토목 GPM	8.7	-2.9	-5.6	-0.6	0.3	-1.0	2.5	1.1	0.7	-0.1	0.8	3.1
연결중속 GPM	25.6	32.3	22.9	31.2	28.1	31.3	28.5	26.1	35.7	29.5	28.5	28.4
판매관리비	99	166	117	110	101	113	109	104	524	492	427	452
판매비율	4.8	7.3	5.9	5.3	4.8	5.4	5.3	4.9	5.0	5.8	5.1	5.1
영업이익	151	82	57	99	101	96	112	116	403	389	425	517
YoY	31.8	-21.5	-9.2	-18.0	-33.1	16.2	97.2	17.1	-39.2	-3.4	9.0	21.9
영업이익률	7.3	3.6	2.8	4.8	4.9	4.6	5.4	5.5	3.8	4.6	5.1	5.8
영업외손익	-56	-133	-112	-33	-28	-32	-31	-28	-45	-335	-119	-187
세전이익	96	-51	-56	66	73	64	81	88	358	55	306	331
지배주주순이익	56	-43	-54	49	54	47	60	65	234	8	225	243
YoY	-36.7	적전	적전	274.7	-3.7	흑전	흑전	33.1	-54.3	-96.8	2,881.0	8.2

자료: 대우건설, iM증권 리서치본부

<표 2> 대우건설 Valuation

	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E	비고
EPS (원)	1,166	1,213	1,231	563	18	541	586	
BPS (원)	7,728	8,937	9,735	10,325	9,924	10,466	11,051	
고점 P/E (배)	7.8	6.0	3.9	7.6				최근 5년 평균: 6.5
평균 P/E (배)	5.8	4.6	3.5	5.4				최근 5년 평균: 5.2
저점 P/E (배)	4.3	3.3	3.1	5.5				최근 5년 평균: 3.9
고점 P/B (배)	1.17	0.82	0.49	0.41				최근 5년 평균: 0.73
평균 P/B (배)	0.88	0.62	0.44	0.29				최근 5년 평균: 0.57
저점 P/B (배)	0.65	0.44	0.39	0.30				최근 5년 평균: 0.43
ROE(%)	15.1	13.6	12.6	5.5	0.2	5.2	5.3	
적용 BPS (원)					10,375			12개월 선행 BPS
Target P/B (배)					0.38			최근 3년 중하단
목표주가 (원)					3,900			Target P/E 8.6x
전일 증가 (원)					3,435			12m fwd P/E 7.6x, P/B 0.33x
상승 여력					13.5			

자료: IM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산		9,589	9,298	9,658	10,107
현금 및 현금성자산		1,162	1,231	1,510	1,611
단기금융자산		916	806	806	806
매출채권		2,777	3,266	3,305	3,472
재고자산		1,945	1,970	1,990	2,075
비유동자산		3,070	2,917	2,837	2,760
유형자산		380	399	489	582
무형자산		63	64	67	69
자산총계		12,658	12,214	12,495	12,867
유동부채		4,544	3,650	3,696	3,814
매입채무		250	226	229	240
단기차입금		659	439	424	409
유동성장기부채		542	711	750	789
비유동부채		3,780	4,200	4,192	4,184
사채		306	306	306	306
장기차입금		2,164	2,584	2,576	2,568
부채총계		8,324	7,849	7,887	7,998
지배주주지분		4,291	4,320	4,566	4,831
자본금		2,078	2,078	2,078	2,078
자본잉여금		562	562	562	562
이익잉여금		2,183	2,191	2,416	2,659
기타자본항목		-99	-99	-99	-99
비지배주주지분		43	45	42	38
자본총계		4,334	4,365	4,608	4,869

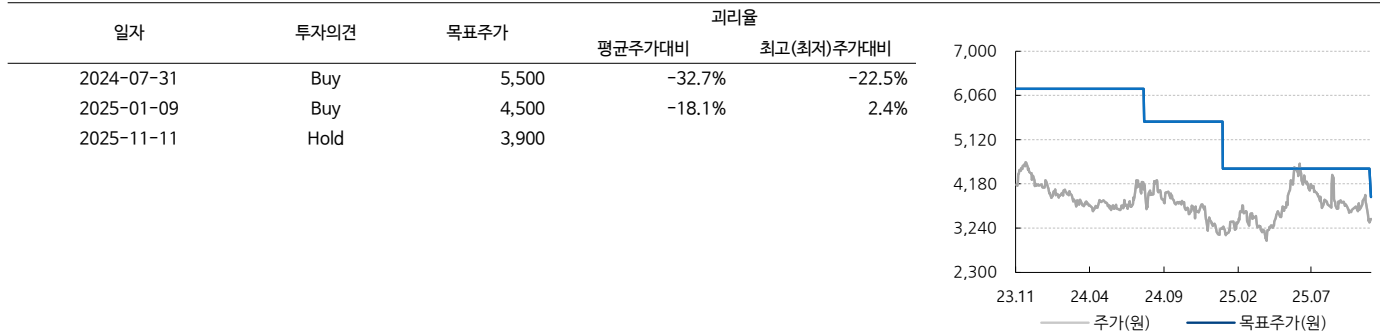
현금흐름표	(십억원)	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름		-1,284	-265	380	203
당기순이익		243	10	222	240
유형자산감가상각비		-	91	-	-
무형자산상각비		8	9	-	-
지분법관련손실(이익)		0	-16	-	-
투자활동 현금흐름		104	341	297	294
유형자산의 처분(취득)		-38	-155	-90	-93
무형자산의 처분(취득)		0	0	0	0
금융상품의 증감		-161	110	-	-
재무활동 현금흐름		1,170	367	16	16
단기금융부채의증감		-2	-204	-11	-11
장기금융부채의증감		-	419	-8	-8
자본의증감		-	-	-	-
배당금지급		0	-	-	-
현금및현금성자산의증감		180	70	279	100
기초현금및현금성자산		982	1,162	1,231	1,510
기말현금및현금성자산		1,162	1,231	1,510	1,611

자료 : 대우건설, iM증권 리서치본부

포괄손익계산서	(십억원, %)	2024	2025E	2026E	2027E
매출액		10,504	8,414	8,356	8,862
증가율(%)		-9.8	-19.9	-0.7	6.1
매출원가		9,576	7,532	7,504	7,892
매출총이익		928	881	852	970
판매비와관리비		524	492	427	452
연구개발비		11	9	8	9
기타영업수익		-	-	-	-
기타영업비용		-	-	-	-
영업이익		403	389	425	517
증가율(%)		-39.2	-3.4	9.0	21.9
영업이익률(%)		3.8	4.6	5.1	5.8
이자수익		104	116	118	118
이자비용		160	175	182	182
지분법이익(손실)		0	-16	-	-
기타영업외손익		12	-261	-56	-123
세전계속사업이익		358	55	306	331
법인세비용		116	45	84	91
세전계속이익률(%)		3.4	0.7	3.7	3.7
당기순이익		243	10	222	240
순이익률(%)		2.3	0.1	2.7	2.7
지배주주귀속 순이익		234	8	225	243
기타포괄이익		-4	4	4	4
총포괄이익		239	14	226	244
지배주주귀속총포괄이익		239	14	226	244

주요투자지표		2024	2025E	2026E	2027E
주당지표(원)					
EPS		563	18	541	585.8
BPS		10,325	9,924	10,466	11,051.4
CFPS		584	257	541	586
DPS		-	-	-	-
Valuation(배)					
PER		5.5	189.2	6.3	5.9
PBR		0.3	0.3	0.3	0.3
PCR		5.3	13.4	6.3	5.9
EV/EBITDA		7.0	7.0	7.5	6.0
Key Financial Ratio(%)					
ROE		5.6	0.2	5.1	5.2
EBITDA이익률		3.9	5.8	5.1	5.8
부채비율		192.1	179.8	171.2	164.3
순부채비율		36.8	45.9	37.7	34.0
매출채권회전율(x)		4.5	2.8	2.5	2.6
재고자산회전율(x)		5.8	4.3	4.2	4.4

대우건설 투자 의견 및 목표주가 변동 추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자 의견]

종목추천 투자등급

종목투자 의견은 향후 12개월간 추천일 종가 대비 해당 종목의 예상 목표 수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가 대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가 대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가 대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액 기준 산업별 시장 비중 대비 보유 비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자 비율 등급 표시 2025-09-30 기준]

매수
91%

중립(보유)
8.3%

매도
0.7%