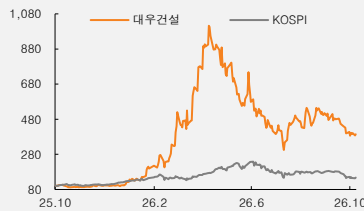


투자 의견(유지)	매수
목표주가(하향)	▼ 20,000원
현재주가(26/10/27)	14,450원
상승여력	38.4%

영업이익(26F,십억원)	859
Consensus 영업이익(26F,십억원)	836
EPS 성장률(26F,%)	흑전
MKT EPS 성장률(26F,%)	278.0
P/E(26F,x)	11.5
MKT P/E(26F,x)	5.5
KOSPI	5,638.34
시가총액(십억원)	5,937
발행주식수(백만주)	411
유동주식비율(%)	48.5
외국인 보유비중(%)	9.8
베타(12M) 일간수익률	1.15
52주 최저가(원)	3,360
52주 최고가(원)	37,150

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-17.1	-56.5	273.9
상대주가	4.1	-48.9	168.1



[AI인프라/기초소재]

김기룡
kiryong.kim@miraeeasset.com

대우건설

실적 양호, 메인 프로젝트 수주 성과가 관건

3Q26 Review: 영업이익, 시장 예상치 8% 상회

2026년 3분기, 대우건설 연결 실적은 매출액 1.84조원(-7.4%, YoY), 영업이익 1,832억원(+223.7%, YoY)으로 시장 예상치(영업이익 1,693억원, 1개월 기준)를 8% 상회했다. 주택/건축 부문은 외형 감소 폭 축소(-2%, YoY)와 더불어 일회성 이익(준공예정원가율 및 준공손익 변경분) 960억원이 반영되며 전사 실적을 견인했다. 다만, '준공 후 미분양' 관련 대손충당금 733억원 설정이 손익 악화 요인으로 작용했다. 토목 부문은 이라크, 필리핀 등 해외 준공정산이익 약 107억원이 반영됐으나, 플랜트 부문은 나이지리아 LNG 매출 감소 및 추가 원가 영향이 반영되었다. 세전이익은 원/달러 하락에 따른 환산손실 400억원 등으로 컨센서스를 28% 하회했다.

메인 프로젝트 수주 성과 부재, 연간 최대 수주 실적 달성은 유효

2026년 3분기 누계 기준, 신규 수주는 약 12.5조원으로 연간 상향 조정 가이던스(18조원 → 27조원) 대비 46%의 달성률을 기록했다. 연간 수주 상향의 근거였던 체코 두코바니 원전 등 주요 5개 프로젝트에서의 당분기 수주 성과는 부재했다. 이 중 파푸아뉴기니 LNG와 모잠비크 Rovuma LNG에 대해서는 8월 각각 우선협상대상자 선정, 낙찰의향서 수령에 대한 공시를 한 바 있다.

다만 2026년 연간 신규수주는 10월 상도 15구역 재개발(약 1.4조원), 용인 반도체 클러스터(약 0.4조원) 성과로 2025년(14.2조원)에 이어 재차 연간 최대 수주 실적을 경신할 것으로 전망한다.

투자 의견 '매수' 유지, 목표주가는 20,000원으로 17% 하향 제시

대우건설에 대한 투자 의견 매수를 유지하나, 목표주가는 원전 기대감 축소 및 수주 지연 요인을 고려해 기존 24,000원(Target PBR 2.5x → 2.2x, 2007년 중동 Cycle 멀티플 상단 30% 할인)에서 20,000원으로 17% 하향 제시한다. 2025년 빅배스 이후 재차 등장한 미분양 대손 이슈, 플랜트 마진을 회복 지연 역시 손익 변동성 확대에 기인한 멀티플 하향 요인으로 판단한다.

2026년 상반기 주가 강세의 논리였던 해외 원전·LNG 기대감 축소가 주가 하락의 원인으로 작용하는 만큼, 구체적 성과를 통한 증명이 멀티플 상향 근거의 전제 조건 중 하나가 될 것으로 예상한다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	10,504	8,055	7,847	8,597	9,619
영업이익 (십억원)	403	-815	859	838	948
영업이익률 (%)	3.8	-10.1	10.9	9.7	9.9
순이익 (십억원)	234	-912	516	489	584
EPS (원)	563	-2,195	1,252	1,190	1,420
ROE (%)	5.6	-23.9	14.3	12.2	13.4
P/E (배)	5.5	-	11.5	12.1	10.2
P/B (배)	0.3	0.5	1.5	1.4	1.3
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)

	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P(a)	YoY	QoQ	컨센서스(b)	차이(a/b)
매출액	1,991	1,714	1,951	2,043	1,842	-7.4%	-9.8%	1,974	-6.7%
영업이익	57	-1,106	256	232	183	223.8%	-21.1%	169	8.2%
세전이익	-56	-1,198	267	212	106	흑전	-49.8%	147	-27.7%
지배주주순이익	-53	-872	194	166	82	흑전	-50.9%	108	-24.6%
영업이익률	2.8%	-64.5%	13.1%	11.4%	9.9%			8.6%	
세전이익률	-2.8%	-69.9%	13.7%	10.4%	5.8%			7.4%	
순이익률	-2.7%	-50.8%	10.0%	8.1%	4.4%			5.5%	

자료: 대우건설, FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

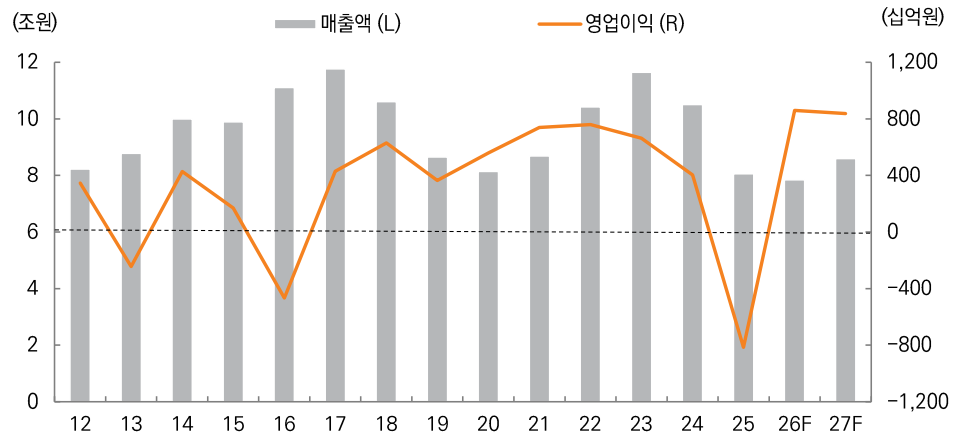
표 2. 대우건설 실적 테이블

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2025	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2026F	2027F
매출액	2,077	2,273	1,991	1,714	8,055	1,951	2,043	1,842	2,010	7,847	8,597
- 토목	415	427	409	153	1,404	351	393	316	324	1,384	1,413
- 건축(주택 포함)	1,382	1,476	1,322	1,329	5,508	1,273	1,392	1,300	1,435	5,401	5,952
- 플랜트	227	259	220	136	841	284	228	187	155	853	943
- 연결종속 등	53	112	40	96	301	44	31	39	96	210	289
% 원가율	87.9%	89.1%	91.3%	125.3%	97.0%	81.4%	82.9%	80.0%	84.9%	82.3%	84.7%
- 토목	91.3%	102.9%	105.6%	426.2%	135.5%	91.2%	90.4%	87.0%	94.6%	90.8%	92.6%
- 건축(주택 포함)	89.2%	88.1%	88.5%	88.0%	88.4%	79.2%	78.4%	76.3%	83.5%	79.4%	82.8%
- 플랜트	77.4%	81.3%	84.2%	209.3%	101.7%	83.5%	96.6%	93.7%	93.9%	91.1%	90.8%
- 연결종속 등	74.4%	67.7%	77.1%	43.2%	62.3%	52.1%	87.7%	80.6%	57.7%	65.2%	63.9%
매출총이익	251	248	173	-434	238	364	350	369	304	1,387	1,317
- 토목	36	-13	-23	-499	-498	31	38	41	18	127	104
- 건축(주택 포함)	150	176	152	159	637	265	301	309	237	1,111	1,022
- 플랜트	51	48	35	-149	-14	47	8	12	9	76	87
- 연결종속 등	14	36	9	55	113	21	4	8	41	73	104
판관비	99	166	117	672	1,054	108	118	186	116	528	479
% 판관비율	4.8%	7.3%	5.9%	39.2%	13.1%	5.5%	5.8%	10.1%	5.8%	6.7%	5.6%
영업이익	151	82	57	-1,106	-815	256	232	183	188	859	838
% 영업이익률	7.3%	3.6%	2.8%	-64.5%	-10.1%	13.1%	11.4%	9.9%	9.4%	11.0%	9.7%
세전이익	96	-51	-56	-1,198	-1,209	267	212	106	101	686	675
% 세전이익률	4.6%	-2.3%	-2.8%	-69.9%	-15.0%	13.7%	10.4%	5.8%	5.0%	8.7%	7.9%
지배주주순이익	56	-43	-53	-872	-912	194	166	82	74	516	489
% 지배주주순이익률	2.7%	-1.9%	-2.7%	-50.8%	-11.3%	10.0%	8.1%	4.4%	3.7%	6.6%	5.7%

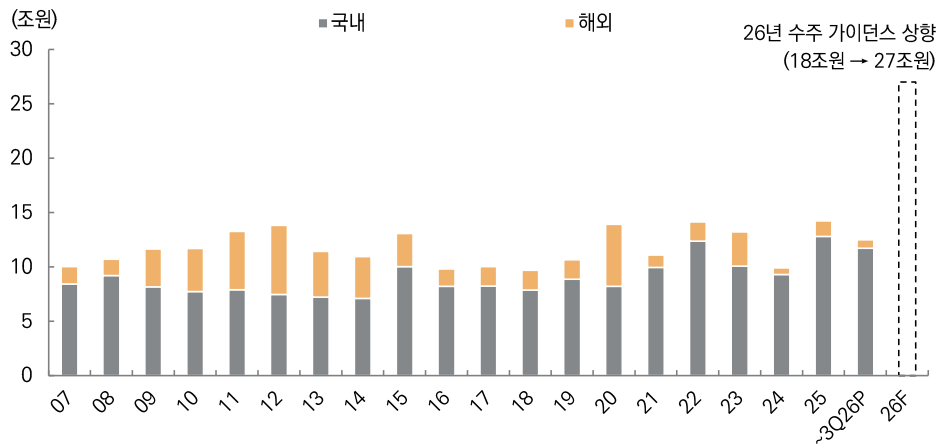
자료: 대우건설, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 1. 대우건설 연간 매출액, 영업이익 추이 및 전망



자료: 대우건설, 미래에셋증권 리서치센터 추정

그림 2. 연간 신규수주 추이 및 가이드نس



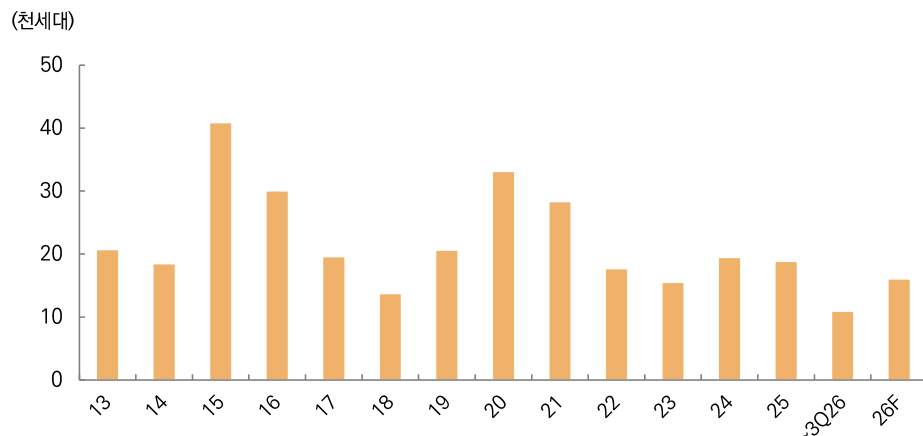
자료: 대우건설, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 대우건설, 주요 수주 파이프라인 요약

수주 (예상)시기	국가	Project	예상 수주 금액
2026년 하반기	체코	두코바니 원전	수익계약 추진 및 경쟁입찰 구도로 미공개
2026년 하반기	파푸아뉴기니	LNG CPF(가스중앙정제설비)	
2026년 하반기	나이지리아	Indorama 비료	
2026년 하반기	모잠비크	Rovuma LNG (Area 4)	
2026년 하반기	대한민국	가덕도 신공항	
2027년	베트남	원전	
2027년	미국	원전	
2028년	체코	테플린 원전	

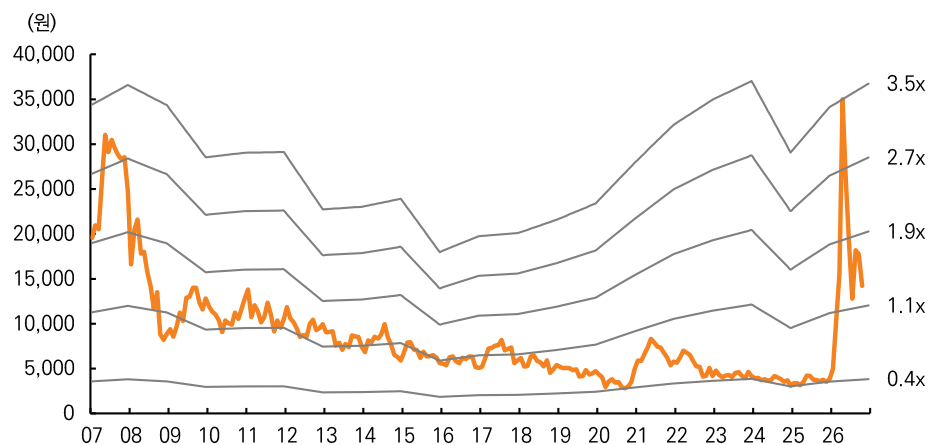
자료: 대우건설, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 국내 주택 분양 실적 및 가이드스



자료: 대우건설, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 대우건설 12개월 선행 PBR Chart



자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 4. 대우건설 목표주가 산정

(원, 배)

항목	금액	비고
BPS	9,358	2026년 추정치 기준
Target PBR	2.2	2007년 중동 Cycle 멀티플 상단, 30% 할인
목표주가	20,000	반올림 적용
현재주가	14,450	10월 27일 종가
% 상승여력	38%	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

대우건설 (047040)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	8,055	7,847	8,597	9,619
매출원가	7,816	6,460	7,280	8,141
매출총이익	239	1,387	1,317	1,478
판매비와관리비	1,054	528	479	529
조정영업이익	-815	859	838	948
영업이익	-815	859	838	948
비영업손익	-394	-173	-163	-142
금융손익	-59	-115	-116	-110
관계기업등 투자손익	-46	1	4	6
세전계속사업손익	-1,209	686	675	806
계속사업법인세비용	-293	166	181	216
계속사업이익	-916	520	494	590
중단사업이익	0	0	0	0
당기순이익	-916	520	494	590
지배주주	-912	516	489	584
비지배주주	-4	5	5	6
총포괄이익	-948	515	312	430
지배주주	-943	503	306	422
비지배주주	-5	12	5	7
EBITDA	-701	919	850	966
FCF	363	-443	631	566
EBITDA 마진율 (%)	-8.7	11.7	9.9	10.0
영업이익률 (%)	-10.1	10.9	9.7	9.9
지배주주귀속 순이익률 (%)	-11.3	6.6	5.7	6.1

예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	9,923	11,048	11,287	11,389
현금 및 현금성자산	1,829	1,457	1,779	1,995
매출채권 및 기타채권	3,463	3,631	3,672	3,721
재고자산	2,428	3,374	3,246	3,055
기타유동자산	2,203	2,586	2,590	2,618
비유동자산	3,436	3,582	3,648	3,733
관계기업투자등	172	178	181	187
유형자산	452	528	549	575
무형자산	64	67	70	60
자산총계	13,359	14,629	14,935	15,122
유동부채	5,111	6,216	6,131	5,966
매입채무 및 기타채무	965	1,037	1,051	1,068
단기금융부채	1,085	1,693	1,644	1,576
기타유동부채	3,061	3,486	3,436	3,322
비유동부채	4,773	4,429	4,508	4,430
장기금융부채	3,060	2,857	2,832	2,777
기타비유동부채	1,713	1,572	1,676	1,653
부채총계	9,884	10,644	10,639	10,396
지배주주지분	3,348	3,845	4,152	4,575
자본금	2,078	2,078	2,078	2,078
자본잉여금	562	562	562	562
이익잉여금	1,277	1,696	2,185	2,769
비지배주주지분	127	140	145	151
자본총계	3,475	3,985	4,297	4,726

예상 현금흐름표 (요약)

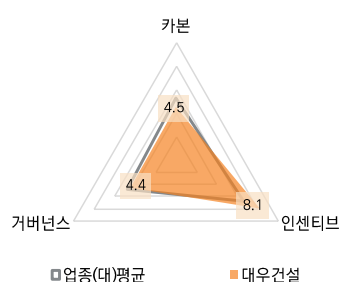
(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로 인한 현금흐름	463	-378	655	599
당기순이익	-916	520	494	590
비현금수익비용가감	987	232	252	285
유형자산감가상각비	106	52	3	7
무형자산상각비	8	8	9	10
기타	873	172	240	268
영업활동으로 인한 자산및부채의 변동	591	-978	153	-2
매출채권 및 기타채권의 감소(증가)	-20	-374	-28	-34
재고자산 감소(증가)	60	-646	128	192
매입채무 및 기타채무의 증가(감소)	385	-8	4	6
법인세납부	-118	-86	-181	-216
투자활동으로 인한 현금흐름	172	-156	-254	-250
유형자산처분(취득)	-89	-62	-24	-33
무형자산감소(증가)	-10	-11	-12	0
장단기금융자산의 감소(증가)	164	-27	-17	-23
기타투자활동	107	-56	-201	-194
재무활동으로 인한 현금흐름	57	167	-74	-123
장단기금융부채의 증가(감소)	44	405	-74	-123
자본의 증가(감소)	0	0	0	0
배당금의 지급	-3	0	0	0
기타재무활동	16	-238	0	0
현금의 증가	667	-372	322	216
기초현금	1,162	1,829	1,457	1,779
기말현금	1,829	1,457	1,779	1,995

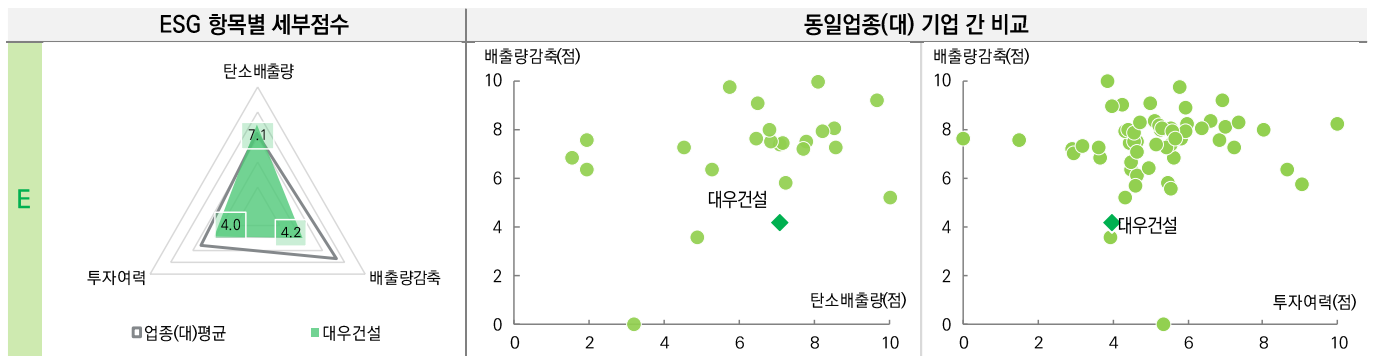
자료: 대우건설, 미래셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

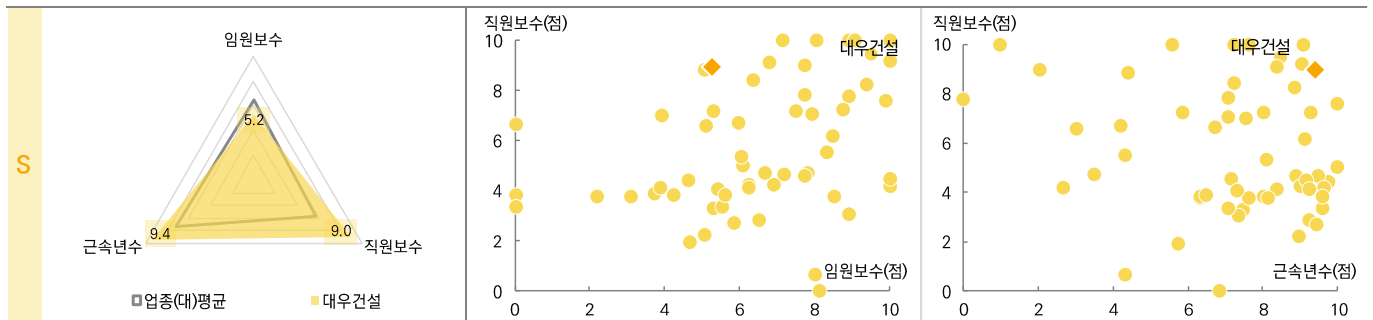
	2025	2026F	2027F	2028F
P/E (x)	-	11.5	12.1	10.2
P/CF (x)	22.4	7.9	8.0	6.8
P/B (x)	0.5	1.5	1.4	1.3
EV/EBITDA (x)	-	9.3	9.6	8.1
EPS (원)	-2,195	1,252	1,190	1,420
CFPS (원)	171	1,827	1,816	2,129
BPS (원)	8,299	9,358	10,105	11,136
DPS (원)	0	0	0	0
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0
매출액증가율 (%)	-23.3	-2.6	9.6	11.9
EBITDA증가율 (%)	적전	흑전	-7.5	13.6
조정영업이익증가율 (%)	적전	흑전	-2.5	13.2
EPS증가율 (%)	적전	흑전	-5.0	19.4
매출채권 회전율 (회)	3.0	2.8	3.0	3.3
재고자산 회전율 (회)	3.7	2.7	2.6	3.1
매입채무 회전율 (회)	29.5	23.0	25.6	28.2
ROA (%)	-7.0	3.7	3.3	3.9
ROE (%)	-23.9	14.3	12.2	13.4
ROIC (%)	-12.0	13.2	10.3	11.5
부채비율 (%)	284.5	267.1	247.6	220.0
유동비율 (%)	194.1	177.7	184.1	190.9
순차입금/자기자본 (%)	47.8	62.6	48.8	37.1
조정영업이익/금융비용 (x)	-4.5	4.2	4.1	4.7

ESG 레이팅 : 대우건설 (047040)

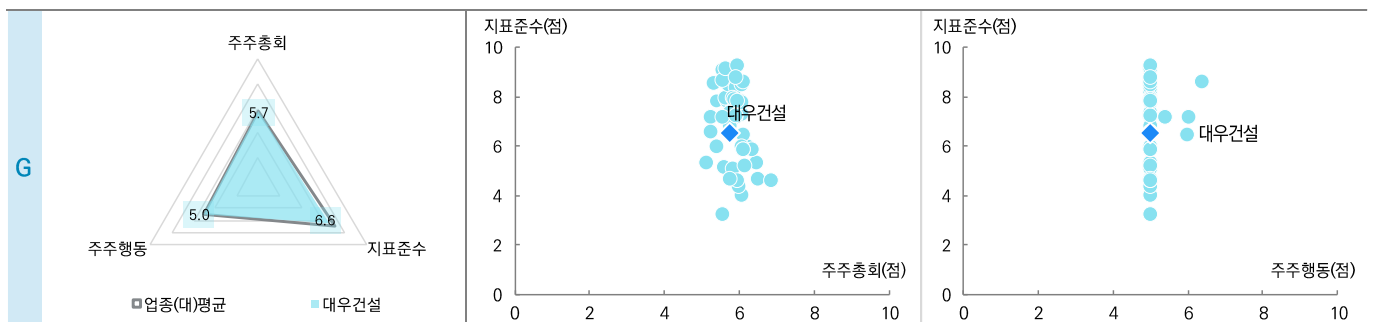
종합		세부항목						
E S G	 카본 거버넌스 인센티브 ■업종(대)평균 ■대우건설	ESG 점수	4.8	=	직전점수	4.8	업종(대)	산업재
		ESG 등급	BB	=	직전등급	BB	업종(중)	자본재
		세부항목	점수	등급	가중치(%)		담당자	김기룡
		카본(E)	4.5	A	40	=	담당자 코멘트	
		인센티브(S)	8.1	AA	10	=		
		거버넌스(G)	4.4	BBB	50	=		
가중치 변경 없음.								



(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



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



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

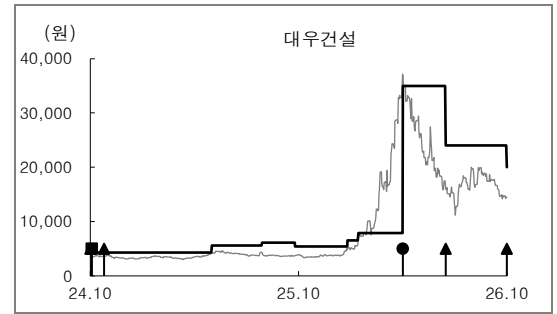
점수	산정식 및 설명
ESG 점수	ESG 점수 = (E 가중치 × 카본스코어) + (S 가중치 × 인센티브 스코어) + (G 가중치 × 거버넌스 스코어)
카본 스코어	카본 스코어 = 탄소배출량 점수 + (투자여력 점수 × 배출량감축 점수)
인센티브 스코어	인센티브 스코어 = 임원보수 점수 + 직원보수 점수 + 근속년수 점수
거버넌스 스코어	거버넌스 스코어 = 주주총회 점수 + 주주행동 점수 + 지표준수 점수

자료: MSCI, FnGuide, 한국거래소, 미래에셋증권 리서치센터

투자 의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
대우건설 (047040)				
2026.10.28	매수	20,000	-	-
2026.07.13	매수	24,000	-30.68	-16.67
2026.04.29	중립	35,000	-31.03	0.00
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

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



투자 의견 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 주가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자 의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

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

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
89.66%	0%	9.77%	0.57%

* 2026년 09월 30일 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.