

Company Update

Analyst 조정현

02) 6915-5660
controlh@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 (유지)	4,800원
현재가 (10/31)	3,750원

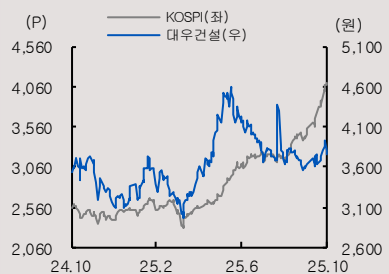
KOSPI (10/31)	4,107.50pt
시가총액	1,559십억원
발행주식수	415,623천주
액면가	5,000원
52주 최고가	4,610원
최저가	2,970원
60일 일평균거래대금	7십억원
외국인 지분율	11.2%
배당수익률 (2025F)	0.0%

주주구성	
중흥토건 외 2인	50.75%
국민연금공단	5.72%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-13%	-34%	-34%
절대기준	5%	6%	6%

	현재	직전	변동
투자 의견	매수	매수	-
목표주가	4,800	4,800	-
EPS(25)	19	212	▼
EPS(26)	897	847	▲

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)

3Q25 Review: 토목부문 수익성 훼손 지속

전사 수익성 훼손 지속

대우건설의 2025년 3분기 영업실적은 매출액 2.0조 원(YoY -21.9%), 영업이익은 566억 원(YoY -9.1%)을 기록하였다. 영업이익은 시장 기대치(895억 원) 대비 36.7% 하회하였다. 수익성이 부진했던 이유는 (토목) 이라크 공기 지연과 싱가포르 원가 상승 영향으로 490억 원 비용이 발생하였고, (플랜트) 준공이 완료된 현장의 하자 보수 비용이 130억 원 반영되며 수익성을 훼손했다.

또한, 영업외에서는 하자-소송 충당금(220억 원), 해외 세무 이슈(400억 원), 수수료(150억 원) 등 일회성 비용이 크게 반영되며 순손실로 전환했다. 기대했던 환손익은 나일화(나이지리아) 강세 영향으로, 원화 약세에도 약 +70억 수준에 그쳤다.

다만, 긍정적인 부분은 주택 수익성이 회복 중이란 점이다. 주택/건축 부문 GP 마진은 구조적 믹스 개선과 준공 손익 정상화가 이어지며 기존 9%대 인식 구간에서 상향 흐름을 보이므로, 분기 고마진은 일회성보다는 체질 개선 성격이 강하다고 판단한다. 더 나아가, 동사의 자체 대형 분양으로는 ‘부산 서면 서밋 더 뉴’, ‘수원 망포역 복합개발’, ‘의정부 탑석 푸르지오’가 반영되며, 향후 부문 수익성 개선이 가시화될 것으로 판단한다.

연간 수주 목표 달성 가능

수주 파이프라인은 긍정적이다. 연내 체코 두코바니 원전 계약 가시화를 기대하고, 11~12월 이라크 알포항 해군기지(약 2조 원대)의 시공사 선정 결과가 나올 것으로 판단한다. 2026년에는 파푸아뉴기니 LNG CPF(가격 입찰 예정)와 이라크 공군기지(약 1조 원) 발주가 유력하다. 프로젝트 이행 측면에서는 투르크메니스탄 비료공장 착공 개시, 모잠비크 LNG도 연말 착공 예정으로 내년부터 매출 인식이 본격화될 전망이다. 연간 수주 목표(14.2조) 대비 78.6% 달성으로 국내는 이미 초과, 해외는 파이프라인에 따라 추가 달성이 가능하다는 판단이다.

(단위:십억원배)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	11,648	10,504	8,567	9,119	10,031
영업이익	663	403	382	591	650
세전이익	745	358	58	525	616
지배주주순이익	512	234	8	373	437
EPS(원)	1,231	563	19	897	1,052
증가율(%)	1.5	-54.3	-96.6	4,541.9	17.2
영업이익률(%)	5.7	3.8	4.5	6.5	6.5
순이익률(%)	4.5	2.3	0.2	4.3	4.6
ROE(%)	13.2	5.6	0.2	8.6	9.3
PER	3.4	5.5	196.6	4.2	3.6
PBR	0.4	0.3	0.4	0.4	0.3
EV/EBITDA	3.4	6.3	6.2	4.6	4.4

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 대우건설 실적 컨센서스 비교(연결)

(단위: 십억 원, %, %p)

	3Q25P	2Q25	3Q24	QoQ	YoY	컨센서스	차이
매출액	1,991	2,273	2,548	-12.4	-21.9	2,054	-3.1
영업이익	57	82	62	-31.1	-9.1	90	-36.8
지배주주순이익	-53	-43	38	적전	적전	58	-192.9
OPM	2.8	3.6	2.4	-1.4	0.5	4.4	-1.5

자료: Quantwise, IBK투자증권

표 2. 대우건설 분기 및 연간 실적 추이

(단위: 십억 원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	2,487	2,821	2,548	2,647	2,077	2,273	1,991	2,226	10,504	8,567	9,119
YoY (%)	-4.6	-13.8	-14.8	-4.7	-16.5	-19.4	-21.9	-15.9	-9.8	-18.4	6.4
매출액(별도)	2,418	2,715	2,449	2,570	2,024	2,162	1,950	2,131	10,151	8,267	8,669
토목	548	541	516	566	415	427	409	421	2,170	1,672	1,694
주택건축	1,598	1,878	1,643	1,723	1,382	1,476	1,322	1,468	6,842	5,647	5,895
플랜트	272	296	289	281	227	259	220	243	1,139	948	1,080
연결 및 기타	70	107	99	78	53	112	40	95	353	300	450
매출원가	2,272	2,546	2,379	2,379	1,826	2,025	1,818	1,985	9,576	7,654	8,027
YoY (%)	-2.1	-13.4	-11.7	-4.2	-19.6	-20.5	-23.6	-16.6	-8.2	-20.1	4.9
매출원가율 (%)	91.4	90.2	93.4	89.9	87.9	89.1	91.3	89.2	91.2	89.3	88.0
토목	89.1	96.7	102.4	108.6	91.3	103.0	105.6	100.9	99.3	100.2	96.7
주택건축	93.4	92.8	94.7	87.4	89.2	88.1	88.5	88.7	92.1	88.6	87.9
플랜트	82.3	77.7	83.6	71.6	77.4	81.3	84.2	82.7	78.8	81.4	83.7
연결 및 기타	96.7	46.9	52.4	74.2	74.4	67.7	77.1	60.9	64.3	68.0	67.3
판관비	100	171	107	147	99	166	117	149	524	531	502
판관비율(%)	4.0	6.1	4.2	5.5	4.8	7.3	5.9	6.7	5.0	6.2	5.5
영업이익	115	105	62	121	151	82	57	92	403	382	591
YoY (%)	-35.0	-51.9	-67.2	55.6	31.8	-21.6	-9.1	-24.2	-39.2	-5.3	54.8
영업이익률(%)	4.6	3.7	2.4	4.6	7.3	3.6	2.8	4.1	3.8	4.5	6.5
순이익	91	97	40	15	58	-43	-53	52	453	13	394
YoY (%)	-7.0	-52.7	-63.3	-86.7	-36.6	적전	적전	255.8	86.4	-94.4	2,821.8
순이익률(%)	3.7	3.4	1.6	0.5	2.8	-1.9	-2.6	2.3	4.3	0.2	4.3
지배주주 순이익	88	95	38	13	56	-43	-53	49	234	8	373

자료: 대우건설, IBK투자증권

대우건설 (047040)

포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	11,648	10,504	8,567	9,119	10,031
증가율(%)	11.8	-9.8	-18.4	6.4	10.0
매출원가	10,436	9,576	7,654	8,027	8,830
매출총이익	1,212	928	913	1,092	1,202
매출총이익률 (%)	10.4	8.8	10.7	12.0	12.0
판매비	549	524	531	502	552
판매비율(%)	4.7	5.0	6.2	5.5	5.5
영업이익	663	403	382	591	650
증가율(%)	-12.8	-39.2	-5.2	54.7	10.0
영업이익률(%)	5.7	3.8	4.5	6.5	6.5
순금융손익	-14	-57	-132	-32	-34
이자손익	-14	-57	-50	-32	-34
기타	0	0	-82	0	0
기타영업외손익	105	12	-226	-33	0
중속/관계기업손익	-9	0	34	0	0
세전이익	745	358	58	525	616
법인세	223	116	44	131	154
법인세율	29.9	32.4	75.9	25.0	25.0
계속사업이익	521	243	14	394	462
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	521	243	14	394	462
증가율(%)	2.7	-53.4	-94.3	2,730.2	17.2
당기순이익률 (%)	4.5	2.3	0.2	4.3	4.6
지배주주당기순이익	512	234	8	373	437
기타포괄이익	-186	-4	-178	0	0
총포괄이익	336	239	-164	394	462
EBITDA	790	526	497	673	715
증가율(%)	-9.7	-33.4	-5.5	35.6	6.2
EBITDA마진율(%)	6.8	5.0	5.8	7.4	7.1

투자지표

(12월 결산)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,231	563	19	897	1,052
BPS	9,735	10,325	9,925	10,822	11,874
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	3.4	5.5	196.6	4.2	3.6
PBR	0.4	0.3	0.4	0.4	0.3
EV/EBITDA	3.4	6.3	6.2	4.6	4.4
성장성지표(%)					
매출증가율	11.8	-9.8	-18.4	6.4	10.0
EPS증가율	1.5	-54.3	-96.6	4,541.9	17.2
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	13.2	5.6	0.2	8.6	9.3
ROA	4.7	2.0	0.1	3.1	3.3
ROIC	21.6	6.3	0.3	8.5	9.3
안정성지표(%)					
부채비율(%)	176.8	192.1	197.5	191.1	184.0
순차입금 비율(%)	23.1	45.8	34.4	31.7	28.9
이자보상배율(배)	4.4	2.5	2.2	3.2	3.5
활동성지표(배)					
매출채권회전율	7.7	4.5	3.1	3.2	3.2
재고자산회전율	6.5	5.8	4.3	4.3	4.3
총자산회전율	1.0	0.9	0.7	0.7	0.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	8,021	9,589	9,869	10,652	11,507
현금및현금성자산	982	1,162	1,963	1,935	1,919
유가증권	684	770	557	614	675
매출채권	1,856	2,777	2,677	2,952	3,247
재고자산	1,684	1,945	2,016	2,222	2,445
비유동자산	3,222	3,070	2,597	2,695	2,824
유형자산	384	380	340	264	205
무형자산	66	63	60	54	48
투자자산	1,103	1,009	997	1,055	1,117
자산총계	11,243	12,658	12,467	13,347	14,332
유동부채	5,033	4,544	4,227	4,587	4,975
매입채무및기타채무	323	250	233	257	283
단기차입금	603	659	430	474	521
유동성장기부채	763	542	711	711	711
비유동부채	2,148	3,780	4,049	4,175	4,310
사채	248	306	0	0	0
장기차입금	706	2,164	2,584	2,584	2,584
부채총계	7,181	8,324	8,276	8,762	9,285
지배주주지분	4,046	4,291	4,125	4,498	4,935
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	-608	-608	-608
이익잉여금	1,963	2,183	2,192	2,565	3,002
비지배주주지분	16	43	65	86	111
자본총계	4,062	4,334	4,191	4,585	5,046
비이자부채	4578	4405	4316	4758	5233
총차입금	2,603	3,919	3,960	4,004	4,052
순차입금	937	1,987	1,440	1,455	1,457

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-833	-1,284	468	128	116
당기순이익	521	243	14	394	462
비현금성 비용 및 수익	525	461	491	148	99
유형자산감가상각비	119	114	107	76	59
무형자산상각비	9	8	8	7	6
운전자본변동	-1,801	-1,873	100	-381	-410
매출채권의 감소	-810	-998	21	-274	-295
재고자산의 감소	340	-119	33	-207	-222
매입채무등의 증가	-17	-74	-17	24	26
기타 영업현금흐름	-78	-115	-137	-33	-35
투자활동 현금흐름	26	104	358	-488	-525
유형자산의 증가(CAPEX)	-70	-38	-85	0	0
유형자산의 감소	3	2	3	0	0
무형자산의 감소(증가)	-4	-6	-6	0	0
투자자산의 감소(증가)	-38	172	242	-57	-62
기타	135	-26	204	-431	-463
재무활동 현금흐름	168	1,170	-18	332	392
차입금의 증가(감소)	200	1,195	-25	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-32	-25	7	332	392
기타 및 조정	198	190	-6	0	1
현금의 증가	-441	180	802	-28	-16
기초현금	1,423	982	1,162	1,963	1,935
기말현금	982	1,162	1,963	1,935	1,919

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												

투자이건 안내 (투자기간 12개월)

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

투자등급 통계 (2024.10.01~2025.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	129	90.8
Trading Buy (중립)	11	7.7
중립	2	1.4
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

