

대우건설

047040

Jul 31, 2024

Buy

유지

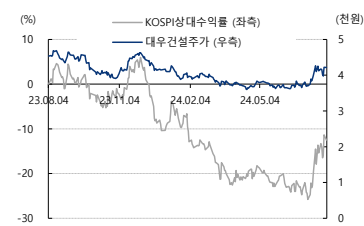
TP 5,000 원

유지

Company Data

현재가(07/30)	4,060 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	4,685 원
52 주 최저가(보통주)	3,600 원
KOSPI (07/30)	2,738.19p
KOSDAQ (07/30)	803.78p
자본금	20,781 억원
시가총액	17,518 억원
발행주식수(보통주)	41,562 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	426.0 만주
평균거래대금(60 일)	180 억원
외국인자본(보통주)	11.24%
주요주주	
중흥토건 외 2 인	50.75%
국민연금공단	5.72%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	13.3	4.5	-2.7
상대주가	14.6	-5.5	-8.2



건설/부동산 백광제

3771-9252, seoha100@iprovest.com

실적은 조금 아쉽지만, 해외 모멘텀 임박

목표주가 5,000원 유지. 해외 수주 모멘텀 다수

대우건설에 대해 투자 의견 '매수' 및 목표주가 5,000원 유지. 최근 주가는 체코 원전 '우선 협상자 선정' 관련 호재로 목표주가에 근접한 이후 재차 하락 4,000원대 초반 등락. 여전히 지방 부동산 시장 위축이 지속되고, 주택/건축 관련 일회성 손실이 발생하고 있고, 경쟁사 대비 다소 높은 주가 배수를 유지 하고 있지만, 액면가를 하회하는 4,000원대 초반 주가는 지나치게 낮은 측면이 있다 판단함. 2Q24 실적은 각 사업부문별 일회성 이익/손실 발생 불구, 컨센서스를 소폭 하회하는 실적을 기록. 안정적인 이익률 유지 中. 향후 지방 준공후 미분양 발생에 따른 추가적인 일회성 손실도 가능하겠지만, 최근 주가 조정에 따른 ① 밸류에이션 매력 회복, ② 체코-폴란드 원전, 리비아 재건, 이라크 해군기지 등 수주 임박한 해외 프로젝트 증가, ③ 나이지리아 이라크 등 수익성 높은 비주택 매출 증가에 따른 이익 개선 등을 감안 시, 현재 주가에서는 매수 관점 접근이 필요.

2Q24 영업이익 1,050억원(YoY -51.9%), 일회성 손실 영향으로 컨센 소폭 하회

2Q24 매출액 2.8조원(YoY -13.8%), 영업이익 1,050억원(YoY -51.9%). 전반적인 매출액 감소, 일부 원가율 및 충당금 반영으로 영업이익 급감. ① 주택/건축(YoY -8.3%)은 매출액(YoY -11.3%) 급감 불구, 도급 증액 등 원가율 소폭(YoY +0.2%p) 개선에 힘입어 소폭 이익 감소. ② 토목(YoY -72.1%)은 싱가포르 등 비주력 지역 원가 상승 이슈 반영으로 이익 급감. ③ 플랜트(YoY -12.8%)는 나이지리아 NLNG7 매출 비중 증가로 이익률(+22.3%) 크게 개선 불구, 매출액(YoY -31.6%) 감소로 이익 감소. 연결자회사(YoY +21.1%)는 베트남 THT 토지 매각이익 반영으로 이익 증가. 양호한 이익률 불구, 일부 일회성 손실 반영으로 영업이익 시장 기대치(1,243억원) 소폭 하회.

☞ '24년 연간 매출액 10.5조원(YoY -10.0%), 영업이익 4,590억원(YoY -30.7%). 주택 매출액(YoY -11.7%) 급감 및 마진을 둔화 지속 영향으로 연간 영업이익 대폭 감소. 하지만 하반기부터 분기 이익 회복 시작될 전망.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2022.12	2023.12	2024.12E	2025.12E	2026.12E
매출액(십억원)	10,419	11,648	10,478	11,369	11,626
YoY(%)	20.0	11.8	-10.0	8.5	2.3
영업이익(십억원)	760	663	459	480	485
OP 마진(%)	7.3	5.7	4.4	4.2	4.2
순이익(십억원)	508	521	313	350	368
EPS(원)	1,213	1,231	739	826	870
YoY(%)	4.0	1.5	-40.0	11.8	5.3
PER(배)	3.4	3.4	5.7	5.1	4.8
PCR(배)	1.7	1.7	2.1	2.0	2.0
PBR(배)	0.5	0.4	0.4	0.4	0.3
EV/EBITDA(배)	2.1	3.4	4.6	4.2	3.9
ROE(%)	14.6	13.2	7.3	7.6	7.4

대우건설 [047040]

실적은 조금 아쉽지만 해외 모멘텀 임박

[도표 1] 부문별 실적 추정									(단위: 십억원)		
	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2023	2024	YoY
매출액	2,608	3,271	2,990	2,778	2,487	2,822	2,624	2,545	11,648	10,478	-10.0%
주택/건축	1,603	2,116	1,847	1,638	1,598	1,878	1,632	1,555	7,205	6,662	-7.5%
토목	527	596	651	641	548	541	547	511	2,415	2,146	-11.1%
플랜트	383	433	413	392	272	296	382	409	1,620	1,360	-16.1%
기타	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	#DIV/0!
연결중속	95	126	79	107	70	107	63	70	407	310	-23.9%
YoY	15.9%	34.0%	18.6%	-13.4%	-4.6%	-13.8%	-12.2%	-8.4%	11.8%	-10.0%	-185.2%
주택/건축	5.9%	32.9%	19.4%	-3.9%	-0.3%	-11.3%	-11.7%	-5.1%	13.3%	-7.5%	-156.6%
토목	37.8%	26.6%	30.3%	17.7%	4.0%	-9.3%	-16.0%	-20.4%	27.3%	-11.1%	-140.8%
플랜트	40.8%	39.2%	4.0%	-16.0%	-28.9%	-31.6%	-7.3%	4.5%	12.0%	-16.1%	-233.4%
기타	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	#DIV/0!
연결중속	17.7%	87.9%	2.7%	-78.3%	-26.6%	-15.4%	-20.0%	-34.5%	-43.2%	-23.9%	-44.6%
매출총이익	287	333	295	296	215	276	256	249	1,211	996	-17.8%
주택/건축	141	147	146	123	105	135	119	115	557	474	-14.9%
토목	61	63	79	49	60	18	66	56	252	199	-20.9%
플랜트	63	76	58	83	48	66	61	65	279	241	-13.6%
기타	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	#DIV/0!
연결중속	22	47	12	42	2	57	10	13	123	82	-33.6%
매출총이익률	11.0%	10.2%	9.9%	10.7%	8.6%	9.8%	9.8%	9.8%	10.4%	9.5%	-8.6%p.
주택/건축	8.8%	7.0%	7.9%	7.5%	6.6%	7.2%	7.3%	7.4%	7.7%	7.1%	-8.0%p.
토목	11.5%	10.6%	12.2%	7.6%	10.9%	3.3%	12.0%	11.0%	10.4%	9.3%	-11.0%p.
플랜트	16.5%	17.5%	13.9%	21.1%	17.7%	22.3%	16.0%	16.0%	17.2%	17.7%	2.9%p.
기타	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	#DIV/0!
연결중속	23.4%	37.1%	15.7%	38.9%	3.3%	53.1%	16.0%	18.0%	30.2%	26.4%	-12.7%p.
영업이익	177	218	190	78	115	105	130	109	662	459	-30.7%
YoY	-20.2%	151.8%	-7.4%	-68.4%	-35.0%	-51.9%	-31.8%	40.1%	-12.9%	-30.7%	137.7%p.
순이익	98	204	110	109	91	96	64	61	521	313	-40.0%

자료: 교보증권 리서치센터

대우건설 [047040]

실적은 조금 아쉽지만 해외 모멘텀 임박

[대우건설 047040]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	10,419	11,648	10,478	11,369	11,626
매출원가	9,166	10,436	9,482	10,341	10,582
매출총이익	1,254	1,212	996	1,028	1,044
매출총이익률 (%)	12.0	10.4	9.5	9.0	9.0
판매비와관리비	494	549	537	548	559
영업이익	760	663	459	480	485
영업이익률 (%)	7.3	5.7	4.4	4.2	4.2
EBITDA	874	790	577	595	598
EBITDA Margin (%)	8.4	6.8	5.5	5.2	5.1
영업외손익	-47	82	-41	-32	-12
관계기업손익	4	-9	-9	-9	-9
금융수익	78	136	141	144	154
금융비용	-80	-150	-157	-153	-156
기타	-48	105	-17	-15	-2
법인세비용차감전순이익	713	745	417	448	472
법인세비용	205	223	104	99	104
계속사업순이익	508	521	313	350	368
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	508	521	313	350	368
당기순이익률 (%)	4.9	4.5	3.0	3.1	3.2
비지배지분순이익	4	10	6	7	7
지배지분순이익	504	512	307	343	362
지배순이익률 (%)	4.8	4.4	2.9	3.0	3.1
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-2	-186	-190	-190	-190
포괄순이익	506	336	123	160	179
비지배지분포괄이익	4	4	2	2	2
지배지분포괄이익	503	331	121	158	176

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	-423	-833	-680	-224	-332
당기순이익	508	521	313	350	368
비현금항목의 가감	541	525	433	443	423
감가상각비	106	119	110	107	105
외환손익	-32	-124	-72	-74	-87
자본법평가손익	0	0	9	9	9
기타	467	530	386	402	397
자산부채의 증감	-1,424	-1,801	-1,313	-910	-1,018
기타현금흐름	-48	-78	-114	-107	-106
투자활동 현금흐름	333	26	-135	-157	-157
투자자산	-51	-6	-17	-17	-17
유형자산	-69	-70	-112	-127	-127
기타	453	102	-6	-13	-13
재무활동 현금흐름	430	168	31	-140	-21
단기차입금	213	39	-2	-64	75
사채	-100	-29	-29	-19	-19
장기차입금	484	200	100	-20	-20
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	-21
기타	-167	-43	-37	-37	-37
현금의 증감	362	-441	80	58	182
기초 현금	1,061	1,423	982	1,062	1,120
기말 현금	1,423	982	1,062	1,120	1,302
NOPLAT	541	464	344	375	378
FCF	-838	-1,280	-962	-547	-654

자료: 대우건설, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	8,028	8,021	8,501	8,595	8,897
현금및현금성자산	1,423	982	1,062	1,120	1,302
매출채권 및 기타채권	2,833	3,703	4,000	4,035	4,074
재고자산	1,927	1,684	1,701	1,718	1,770
기타유동자산	1,846	1,652	1,738	1,722	1,751
비유동자산	3,112	3,222	3,047	3,089	3,117
유형자산	354	384	379	399	422
관계기업투자금	86	122	139	155	172
기타금융자산	817	981	802	854	879
기타비유동자산	1,856	1,736	1,727	1,681	1,644
자산총계	11,140	11,243	11,548	11,685	12,014
유동부채	5,406	5,033	4,981	4,845	4,862
매입채무 및 기타채무	3,560	2,944	2,858	2,771	2,687
차입금	573	603	600	536	612
유동성채무	509	763	778	794	810
기타유동부채	764	724	744	744	754
비유동부채	2,010	2,148	2,198	2,128	2,099
차입금	800	706	807	787	767
사채	224	248	219	200	181
기타비유동부채	986	1,193	1,172	1,141	1,151
부채총계	7,416	7,181	7,179	6,972	6,961
지배지분	3,714	4,046	4,353	4,696	5,037
자본금	2,078	2,078	2,078	2,078	2,078
자본잉여금	550	550	550	550	550
이익잉여금	1,494	1,963	2,270	2,613	2,954
기타자본변동	-99	-99	-99	-99	-99
비지배지분	10	16	16	16	16
자본총계	3,725	4,062	4,369	4,712	5,053
총차입금	2,466	2,665	2,750	2,663	2,716

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	1,213	1,231	739	826	870
PER	3.4	3.4	5.7	5.1	4.8
BPS	8,937	9,735	10,473	11,299	12,120
PBR	0.5	0.4	0.4	0.4	0.3
EBITDAPS	2,104	1,900	1,389	1,433	1,439
EV/EBITDA	2.1	3.4	4.6	4.2	3.9
SPS	25,069	28,025	25,210	27,354	27,973
PSR	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2
CFPS	-2,015	-3,080	-2,315	-1,317	-1,573
DPS	0	0	0	50	50

재무비율

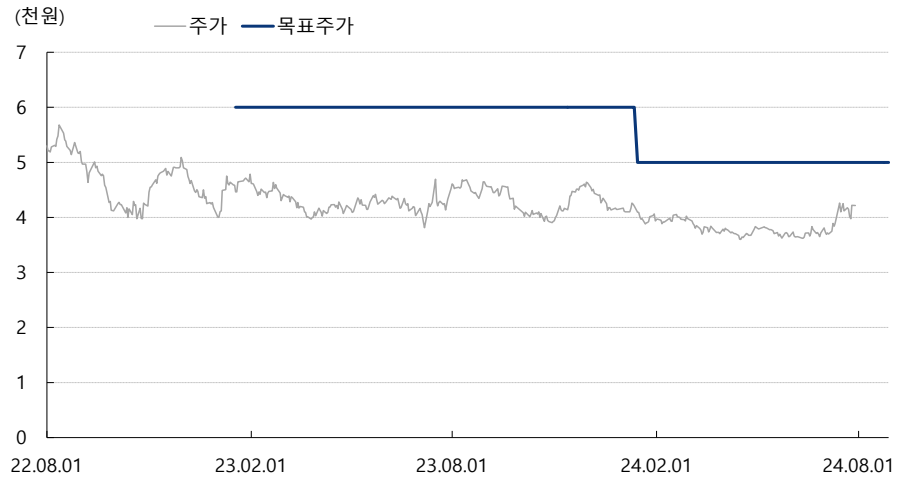
단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	20.0	11.8	-10.0	8.5	2.3
영업이익 증가율	2.9	-12.8	-30.8	4.7	1.0
순이익 증가율	4.8	2.7	-40.0	11.8	5.3
수익성					
ROIC	38.9	18.1	10.0	10.1	9.8
ROA	4.7	4.6	2.7	3.0	3.1
ROE	14.6	13.2	7.3	7.6	7.4
안정성					
부채비율	199.1	176.8	164.3	148.0	137.8
순차입금비율	22.1	23.7	23.8	22.8	22.6
이자보상배율	9.4	4.4	2.9	3.1	3.1

대우건설 [047040]

실적은 조금 아쉽지만 해외 모멘텀 임박

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
2023.01.18	매수	6,000	(27.78)	(20.25)					
2023.04.19	매수	6,000	(28.07)	(20.25)					
2023.04.28	매수	6,000	(28.72)	(20.25)					
2023.07.11	매수	6,000	(28.68)	(20.25)					
2023.07.28	매수	6,000	(26.01)	(21.92)					
2023.10.16	매수	6,000	(27.88)	(21.92)					
2024.01.15	매수	5,000	(22.59)	(18.20)					
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							

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.

- 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 2024.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.2	3.2	0.6	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 투자가 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