

대우건설

047040

Dec 12, 2024

Buy

유지

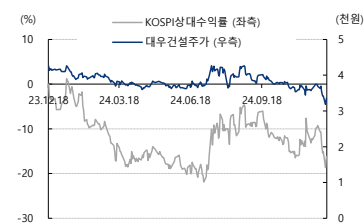
TP 5,000 원

유지

Company Data

현재가(12/11)	3,425 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	4,430 원
52 주 최저가(보통주)	3,180 원
KOSPI (12/11)	2,442.51p
KOSDAQ (12/11)	675.92p
자본금	20,781 억원
시가총액	14,235 억원
발행주식수(보통주)	41,562 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	92.0 만주
평균거래대금(60 일)	33 억원
외국인자본(보통주)	11.89%
주요주주	
중흥토건 외 2 인	50.75%
국민연금	8.32%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-9.4	-7.6	-24.3
상대주가	-4.1	3.3	-21.1



건설/부동산 백광제

3771-9252, seoha100@iprovest.com


KYOBO 교보증권

부진한 시황 영향 지속

투자의견 '매수' 및 목표주가 5,000원 유지. 해외 수주 모멘텀 다수

대우건설에 대해 투자의견 '매수' 및 목표주가 5,000원 유지. 3Q24 실적 부진, 최근까지 이어지고 있는 지방 분양시장 저조 및 최근 주가 급락에 따른 목표주가 괴리 등을 감안시 목표주가 하향 요인이 있으나 현재 목표주가는 액면가로 여전히 실적 흑자가 이어지는 와중 목표주가 추가 하향은 힘들다 판단 목표주가 유지. 최근 주가는 지방 분양시장 부진 및 국내 정치 리스크 확대 등으로 크게 부진, 아직 추가적인 주가 하락 요인도 존재하나 가격 적인 측면에서는 충분히 매수 접근 가능한 가격으로 판단. 4Q24 실적은 주택 부진 지속 불구, 전년 수준 이익 유지가 가능해 보이지만 지방 분양시장 부진 등으로 일회성 손실 가능성이 남아있는 상황. 다만 최근 주가 조정에 따른 ① 밸류에이션 매력 회복, ② 매출액 가이던스(10.4조원) 달성 가능성 증가, ③ 체코·폴란드 원전, 리비아 재건, 이라크 해군기지 등 수주 임박한 해외 프로젝트 등에 힘입어 시장 안정시 주가 반등폭은 클 것으로 판단.

4Q24 영업이익 785억원(YoY +0.8%), 전년 기저효과로 이익 유지

4Q24 매출액 2,56조원(YoY -7.8%), 영업이익 785억원(YoY +0.8%). 전반적인 매출액 감소 불구, 전년 주택 관련 매출채권 판관비 대손 처리 기저효과로 이익 소폭 증가. ① 주택/건축(YoY -5.0%)은 매출액(YoY +0.3%) 유지 불구, 비용 요인 지속에 따른 원가율 소폭(YoY +0.4%p) 상승으로 이익 감소. ② 토목(YoY +44.3%)은 원가율 정상화로 이익 개선. ③ 플랜트(YoY -41.5%)는 매출액(YoY -22.9%) 급감 영향으로 양호한 이익률(16.0%) 유지 불구 이익 급감. 연결자회사(YoY -67.7%)는 전년 베트남 THT 토지 매각 이익 반영 기저 효과로 이익 급감. 영업이익의 시장 기대치(902억원) 하회 전망.

☞ '24년 연간 매출액 10.4조원(YoY -10.6%), 영업이익 3,600억원(YoY -45.5%). 전부분 매출액(YoY -10.6%) 급감 및 비용요인에 따른 마진을 감소 지속으로 연간 영업이익 크게 감소, 당분간 어려운 시장 환경 지속될 전망.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2022.12	2023.12	2024.12E	2025.12E	2026.12E
매출액(십억원)	10,419	11,648	10,418	11,416	11,655
YoY(%)	20.0	11.8	-10.6	9.6	2.1
영업이익(십억원)	760	663	360	363	358
OP 마진(%)	7.3	5.7	3.5	3.2	3.1
순이익(십억원)	508	521	236	251	258
EPS(원)	1,213	1,231	557	593	610
YoY(%)	4.0	1.5	-54.7	6.3	2.9
PER(배)	3.4	3.4	6.0	5.7	5.5
PCR(배)	1.7	1.7	2.2	2.1	2.1
PBR(배)	0.5	0.4	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA(배)	2.1	3.4	5.0	4.9	4.8
ROE(%)	14.6	13.2	5.6	5.6	5.5

[도표 1] 분기 실적 추정									(단위: 십억원)	
	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2023	2024
매출액	2,608	3,271	2,990	2,778	2,487	2,822	2,548	2,561	11,648	10,418
주택/건축	1,603	2,116	1,847	1,638	1,598	1,878	1,643	1,644	7,205	6,762
토목	527	596	651	641	548	541	516	541	2,415	2,146
플랜트	383	433	413	392	272	296	289	302	1,620	1,160
기타	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
연결중속	95	126	79	107	70	107	99	75	407	350
YoY	15.9%	34.0%	18.6%	-13.4%	-4.6%	-13.8%	-14.8%	-7.8%	11.8%	-10.6%
주택/건축	5.9%	32.9%	19.4%	-3.9%	-0.3%	-11.3%	-11.0%	0.3%	13.3%	-6.1%
토목	37.8%	26.6%	30.3%	17.7%	4.0%	-9.3%	-20.7%	-15.6%	27.3%	-11.1%
플랜트	40.8%	39.2%	4.0%	-16.0%	-28.9%	-31.6%	-29.9%	-22.9%	12.0%	-28.4%
기타	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
연결중속	17.7%	87.9%	2.7%	-78.3%	-26.6%	-15.4%	24.8%	-30.2%	-43.2%	-14.1%
매출총이익	287	333	295	296	215	276	169	238	1,211	898
주택/건축	141	147	146	123	105	135	87	117	557	443
토목	61	63	79	49	60	18	(12)	60	252	125
플랜트	63	76	58	83	48	66	48	48	279	210
기타	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
연결중속	22	47	12	42	2	57	47	13	123	119
매출총이익률	11.0%	10.2%	9.9%	10.7%	8.6%	9.8%	6.6%	9.3%	10.4%	8.6%
주택/건축	8.8%	7.0%	7.9%	7.5%	6.6%	7.2%	5.3%	7.1%	7.7%	6.6%
토목	11.5%	10.6%	12.2%	7.6%	10.9%	3.3%	-2.4%	11.0%	10.4%	5.8%
플랜트	16.5%	17.5%	13.9%	21.1%	17.7%	22.3%	16.4%	16.0%	17.2%	18.1%
기타	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
연결중속	23.4%	37.1%	15.7%	38.9%	3.3%	53.1%	47.6%	18.0%	30.2%	34.1%
영업이익	177	218	190	78	115	105	62	79	662	360
YoY	-20.2%	151.8%	-7.4%	-68.4%	-35.0%	-51.9%	-67.3%	0.8%	-12.9%	-45.5%
순이익	98	204	110	109	91	97	40	8	521	236

자료: 교보증권 리서치센터

[대우건설 047040]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	10,419	11,648	10,418	11,416	11,655
매출원가	9,166	10,436	9,520	10,504	10,737
매출총이익	1,254	1,212	898	911	917
매출총이익률 (%)	12.0	10.4	8.6	8.0	7.9
판매비와관리비	494	549	537	548	559
영업이익	760	663	360	363	358
영업이익률 (%)	7.3	5.7	3.5	3.2	3.1
EBITDA	874	790	479	479	471
EBITDA Margin (%)	8.4	6.8	4.6	4.2	4.0
영업외손익	-47	82	-46	-41	-27
관계기업손익	4	-9	-9	-9	-9
금융수익	78	136	137	135	140
금융비용	-80	-150	-157	-153	-156
기타	-48	105	-17	-15	-2
법인세비용차감전순이익	713	745	315	322	331
법인세비용	205	223	79	71	73
계속사업순이익	508	521	236	251	258
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	508	521	236	251	258
당기순이익률 (%)	4.9	4.5	2.3	2.2	2.2
비지배지분순이익	4	10	4	5	5
지배지분순이익	504	512	232	246	254
지배순이익률 (%)	4.8	4.4	2.2	2.2	2.2
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-2	-186	-190	-190	-190
포괄순이익	506	336	46	61	69
비지배지분포괄이익	4	4	1	1	1
지배지분포괄이익	503	331	46	60	68

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	-757	-323	-442
당기순이익	508	521	236	251	258
비현금항목의 가감	541	525	412	425	407
감가상각비	106	119	110	107	105
외환손익	-32	-124	-72	-74	-87
자본법평가손익	0	0	9	9	9
기타	467	530	365	383	380
자산부채의 증감	-1,424	-1,801	-1,313	-910	-1,018
기타현금흐름	-48	-78	-92	-89	-89
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	-1
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	0
기타	-167	-43	-37	-37	-37
현금의 증감	362	-441	5	-39	95
기초 현금	1,061	1,423	982	987	947
기말 현금	1,423	982	987	947	1,042
NOPLAT	541	464	270	283	279
FCF	-838	-1,280	-1,036	-639	-752

자료: 대우건설, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	8,028	8,021	8,426	8,423	8,637
현금및현금성자산	1,423	982	987	947	1,042
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	11,473	11,512	11,755
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	4,278	4,524	4,778
자본금	2,078	2,078	2,078	2,078	2,078
자본잉여금	550	550	550	550	550
이익잉여금	1,494	1,963	2,195	2,441	2,695
기타자본변동	-99	-99	-99	-99	-99
비지배지분	10	16	16	16	16
자본총계	3,725	4,062	4,294	4,540	4,794
총차입금	2,466	2,665	2,750	2,663	2,716

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

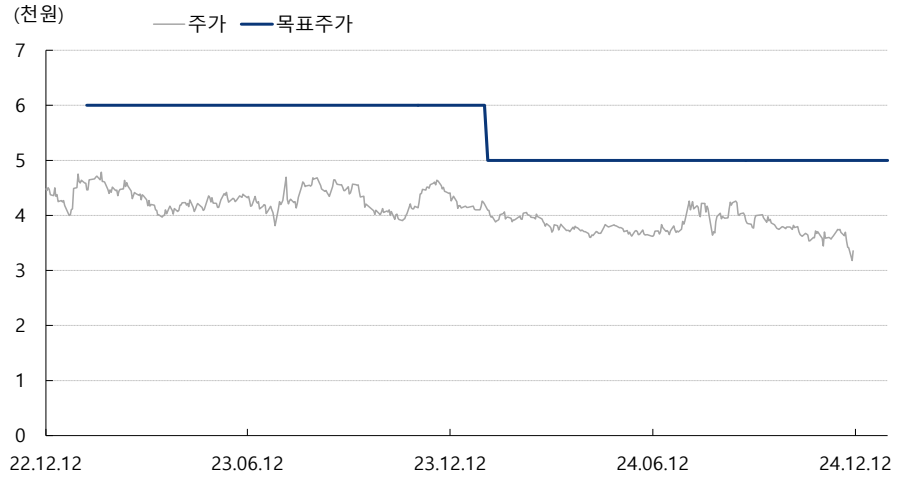
12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	1,213	1,231	557	593	610
PER	3.4	3.4	6.0	5.7	5.5
BPS	8,937	9,735	10,292	10,885	11,495
PBR	0.5	0.4	0.3	0.3	0.3
EBITDAPS	2,104	1,900	1,152	1,151	1,134
EV/EBITDA	2.1	3.4	5.0	4.9	4.8
SPS	25,069	28,025	25,066	27,467	28,042
PSR	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
CFPS	-2,015	-3,080	-2,492	-1,536	-1,810
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	20.0	11.8	-10.6	9.6	2.1
영업이익 증가율	2.9	-12.8	-45.6	0.8	-1.4
순이익 증가율	4.8	2.7	-54.7	6.3	2.9
수익성					
ROIC	38.9	18.1	7.9	7.6	7.2
ROA	4.7	4.6	2.0	2.1	2.2
ROE	14.6	13.2	5.6	5.6	5.5
안정성					
부채비율	199.1	176.8	167.2	153.6	145.2
순차입금비율	22.1	23.7	24.0	23.1	23.1
이자보상배율	9.4	4.4	2.3	2.4	2.3

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)	2024.12.12	매수	5,000		
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	(21.33)	(14.80)					
2024.10.15	매수	5,000	(24.23)	(14.80)					

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 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_2024.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.0	3.3	0.7	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 투자가간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 식제)

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