

# 대우건설 (047040)

이태환

taehwan.lee@daishin.com

투자의견

**BUY**

매수, 유지

6개월 목표주가

**6,000**

하향

현재주가

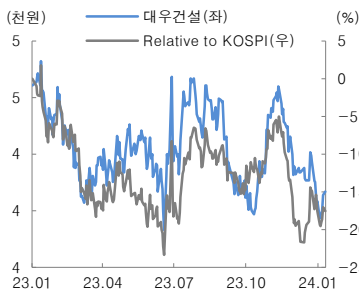
**4,035**

(24.01.29)

건설업중

|             |                                   |
|-------------|-----------------------------------|
| KOSPI       | 2500.65                           |
| 시가총액        | 1,677십억원                          |
| 시가총액비중      | 0.09%                             |
| 지분금(보통주)    | 2,078십억원                          |
| 52주 최고/최저   | 4,785원 / 3,815원                   |
| 120일 평균거래대금 | 51억원                              |
| 외국인지분율      | 12.49%                            |
| 주요주주        | 중흥토건 외 2 인 50.75%<br>국민연금공단 5.72% |

| 주가수익률(%) | 1M   | 3M   | 6M   | 12M   |
|----------|------|------|------|-------|
| 절대수익률    | -2.7 | 2.8  | -6.8 | -14.4 |
| 상대수익률    | 3.4  | -5.3 | -2.8 | -15.0 |



## 많이 빠졌는데요?

- 연결 영업이익 779억원(-59.1% yoy) 기록. 시장 컨센서스를 크게 하회
- 실적 둔화에 더해 미분양물량 관련 매출채권 대손상각비 1,100억원 반영
- 보수적 시황 관점을 견지. 미분양 관련 추가 비용 가능성 경계 필요

### 투자의견 매수, 목표주가 6,000원 하향(-10.4%)

목표주가는 2024E BPS 11,222원에 타깃 PBR 0.54배 적용. 타깃 PBR은 24E ROE를 기준으로 PBR-ROE 방식으로 계산한 이론 PBR을 50% 할인

### 4Q23 Review 많이 빠졌는데요?

4Q23 연결 매출액 2,800억(-7.1% yoy), 영업이익 779억원(-59.1% yoy), 영업이익률 2.8%(-4.9%p yoy) 기록. 잠정치는 당사 전망치 및 시장 컨센서스를 크게 하회 주택 부문의 착공 부진에 따른 매출 둔화가 인식되기 시작했으며, 토목 부문에서도 싱가포르, 알제리 현장의 원가율 변경으로 다소 부진한 수익성이 나타났음. 무엇보다 미분양물량 관련 매출채권 대손상각비 1,100억원을 반영하면서 판관비율이 7.9%(+4.4%p)로 급격히 증가했던 것이 시장 예상치를 크게 하회한 결정적인 이유

### 보수적인 목표 설정, 추가 비용 관찰 필요

'24년 목표는 수주 11.5조원(국내 8.5조원, 해외 3.0조원) 및 매출 10.4조원(토목 2.0조원, 주택건축 6.4조원, 플랜트 1.7조원, 연결종속 0.3조원). '23년 계획 대비 하향 발표하면서 주택 시황에 대한 보수적인 관점을 견지 중. 서울·수도권, 정비사업 중심 미착공 PF 총 규모는 6,793억원으로, 연내 착공을 통해 본PF 전환 예정인 물량은 3,100억원(수도권 1,100억원, 부산 2,000억원) 내외. 잔여 물량은 서울에 위치한 현장 연말기준 미분양물량 4,635세대, 준공후미분양 248세대. 4Q23에 미분양물량을 소화하기 위해 선제적으로 비용을 반영하였으나, 지속 관찰이 필요할 것으로 판단 '24년 베트남THT 예상 매출은 1,100억원 내외로 파악되어 2년 연속 감소가 전망되나, 수익성이 우수한 토지매각 중심으로 나타나며 이익 감소폭은 일정부분 방어될 것

(단위: 십억원 %)

| 구분   | 4Q22  | 3Q23  | 4Q23  |       |       |       | 1Q24      |       |       |      |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------|-------|-------|------|
|      |       |       | 직전추정  | 잠정치   | YoY   | QoQ   | Consensus | 당사추정  | YoY   | QoQ  |
| 매출액  | 3,208 | 2,990 | 2,956 | 2,778 | -13.4 | -7.1  | 3,025     | 2,702 | 3.6   | -2.7 |
| 영업이익 | 247   | 190   | 189   | 78    | -68.4 | -59.1 | 190       | 148   | -16.0 | 90.6 |
| 순이익  | 110   | 109   | 108   | 107   | -3.4  | -1.8  | 130       | 104   | 7.2   | -2.4 |

자료: 대우건설 FnGuide, 대신증권 Research Center

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

|         | 2021A | 2022A  | 2023F  | 2024F  | 2025F  |
|---------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액     | 8,685 | 10,419 | 11,648 | 10,631 | 10,664 |
| 영업이익    | 738   | 760    | 662    | 612    | 757    |
| 세전순이익   | 598   | 713    | 745    | 678    | 858    |
| 총당기순이익  | 485   | 508    | 522    | 483    | 612    |
| 자배지분순이익 | 485   | 504    | 512    | 474    | 600    |
| EPS     | 1,166 | 1,213  | 1,231  | 1,140  | 1,443  |
| PER     | 4.9   | 3.4    | 3.4    | 3.5    | 2.8    |
| BPS     | 7,728 | 8,937  | 10,126 | 11,222 | 12,618 |
| PBR     | 0.7   | 0.5    | 0.4    | 0.4    | 0.3    |
| ROE     | 16.5  | 14.6   | 12.9   | 10.7   | 12.1   |

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출  
자료: 대우건설, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

|              | 수정전    |        | 수정후    |        | 변동률   |       |
|--------------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
|              | 2023F  | 2024F  | 2023F  | 2024F  | 2023F | 2024F |
| 매출액          | 11,825 | 11,647 | 11,648 | 10,631 | -1.5  | -8.7  |
| 판매비와 관리비     | 436    | 427    | 549    | 507    | 26.1  | 18.8  |
| 영업이익         | 774    | 781    | 662    | 612    | -14.4 | -21.6 |
| 영업이익률        | 6.5    | 6.7    | 5.7    | 5.8    | -0.9  | -0.9  |
| 영업외손익        | -32    | -25    | 82     | 66     | 흑자조정  | 흑자조정  |
| 세전순이익        | 741    | 756    | 745    | 678    | 0.5   | -10.3 |
| 자비차분순이익      | 513    | 536    | 512    | 474    | -0.3  | -11.5 |
| 순이익률         | 4.4    | 4.7    | 4.5    | 4.5    | 0.1   | -0.1  |
| EPS(자비차분순이익) | 1,235  | 1,289  | 1,231  | 1,140  | -0.3  | -11.5 |

자료: 대우건설, 대신증권 Research Center

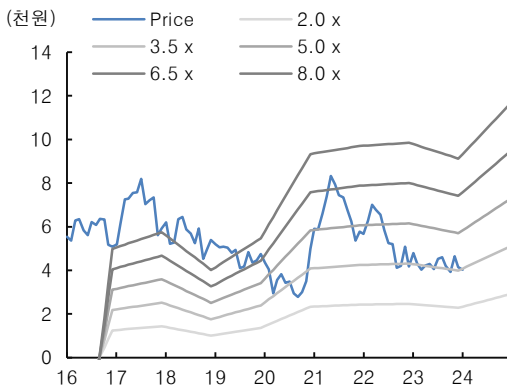
표 1. 대우건설 목표주가 산출

(단위: 원, 배, %)

|            |        | 비고   |
|------------|--------|--|
| BPS        | 11,222 | 대우건설 2024E BPS   |
| Target PBR | 0.54   | 적정 PBR 을 50% 할인<br>$\text{적정 PBR} = (\text{ROE}-g) / (\text{COE}-g)$<br>1) 대우건설 2024E ROE: 10.7%<br>2) 영구성장률(g): 1.33%<br>3) 자기자본비용: 10.0% (Rf: 4.0%, Rm: 10%, 104주베타: 1.00) |
| 적정주가       | 6,048  | BPS * Target PBR   |
| 목표주가       | 6,000  | 6,048 ≈ 6,000  |
| 현재주가       | 4,035  | 2024.01.29 기준  |
| 현재 PBR     | 0.42   | 2024.01.29 기준  |
| 상승여력(%)    | 48.7   |  |

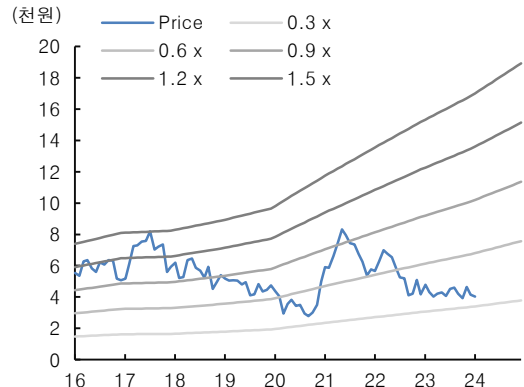
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. 대우건설 12MF PER 밴드



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 2. 대우건설 12MF PBR 밴드



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

표 2. 대우건설 분기/연간 실적 추정

(단위: 십억원, %, 세대)

|                 | (단위)         | 1Q23         | 2Q23         | 3Q23         | 4Q23P        | 1Q24E        | 2Q24E        | 3Q24E        | 4Q24E        | 2023P         | 2024E         |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| <b>연결 매출액</b>   | <b>(십억원)</b> | <b>2,608</b> | <b>3,271</b> | <b>2,990</b> | <b>2,778</b> | <b>2,702</b> | <b>2,672</b> | <b>2,632</b> | <b>2,625</b> | <b>11,648</b> | <b>10,631</b> |
| YoY             | (%)          | 15.9         | 34.0         | 18.6         | -13.4        | 3.6          | -18.3        | -12.0        | -5.5         | 11.8          | -8.7          |
| QoQ             | (%)          | -18.7        | 25.4         | -8.6         | -7.1         | -2.7         | -1.1         | -1.5         | -0.2         |               |               |
| 토목              | (십억원)        | 527          | 596          | 651          | 641          | 521          | 549          | 522          | 510          | 2,415         | 2,102         |
| 주택건축            | (십억원)        | 1,603        | 2,116        | 1,847        | 1,638        | 1,643        | 1,575        | 1,599        | 1,614        | 7,205         | 6,430         |
| 플랜트             | (십억원)        | 383          | 433          | 413          | 392          | 467          | 508          | 469          | 442          | 1,620         | 1,886         |
| 연결 증속           | (십억원)        | 95           | 126          | 79           | 107          | 71           | 39           | 42           | 60           | 407           | 212           |
| <b>연결 매출총이익</b> | <b>(십억원)</b> | <b>287</b>   | <b>333</b>   | <b>296</b>   | <b>296</b>   | <b>275</b>   | <b>272</b>   | <b>273</b>   | <b>298</b>   | <b>1,212</b>  | <b>1,119</b>  |
| GPM             | (%)          | 11.0         | 10.2         | 9.9          | 10.7         | 10.2         | 10.2         | 10.4         | 11.3         | 10.4          | 10.5          |
| 토목              | (십억원)        | 61           | 63           | 79           | 49           | 45           | 50           | 48           | 47           | 252           | 189           |
| 주택건축            | (십억원)        | 141          | 147          | 147          | 123          | 127          | 121          | 128          | 142          | 558           | 518           |
| 플랜트             | (십억원)        | 63           | 76           | 58           | 83           | 76           | 85           | 80           | 78           | 279           | 319           |
| 연결 증속           | (십억원)        | 22           | 47           | 12           | 42           | 28           | 17           | 18           | 31           | 123           | 93            |
| <b>연결 영업이익</b>  | <b>(십억원)</b> | <b>177</b>   | <b>218</b>   | <b>190</b>   | <b>78</b>    | <b>148</b>   | <b>145</b>   | <b>148</b>   | <b>171</b>   | <b>662</b>    | <b>612</b>    |
| YoY             | (%)          | -20.2        | 151.8        | -7.4         | -68.4        | -16.0        | -33.4        | -22.4        | 119.9        | -12.8         | -7.6          |
| QoQ             | (%)          | -28.4        | 23.2         | -12.6        | -59.1        | 90.6         | -2.4         | 1.9          | 16.0         |               |               |
| OPM             | (%)          | 6.8          | 6.7          | 6.4          | 2.8          | 5.5          | 5.4          | 5.6          | 6.5          | 5.7           | 5.8           |
| <b>연결 지배순이익</b> | <b>(십억원)</b> | <b>97</b>    | <b>199</b>   | <b>109</b>   | <b>107</b>   | <b>104</b>   | <b>110</b>   | <b>125</b>   | <b>135</b>   | <b>512</b>    | <b>474</b>    |
| YoY             | (%)          | -44.1        | 308.8        | -36.7        | -3.4         | 7.2          | -44.7        | 15.3         | 26.2         | 1.5           | -7.4          |
| QoQ             | (%)          | -12.0        | 105.5        | -45.6        | -1.8         | -2.4         | 6.0          | 13.4         | 7.5          |               |               |
| NIM             | (%)          | 3.7          | 6.1          | 3.6          | 3.8          | 3.8          | 4.1          | 4.8          | 5.1          | 4.4           | 4.5           |
| <b>[수주]</b>     |              |              |              |              |              |              |              |              |              |               |               |
| 신규수주            | (십억원)        | 4,170        | 1,636        | 3,213        | 4,191        | 3,246        | 2,741        | 2,188        | 3,258        | 13,210        | 11,432        |
| YoY             | (%)          | 56.9         | -68.0        | -1.7         | 35.7         | -22.2        | 67.5         | -31.9        | -22.3        | -6.5          | -13.5         |
| 수주잔고            | (십억원)        | 45,928       | 45,016       | 45,546       | 45,134       | 45,677       | 45,746       | 45,303       | 45,935       | 45,134        | 45,935        |
| YoY             | (%)          | 9.1          | -0.1         | -1.9         | 0.2          | -0.5         | 1.6          | -0.5         | 1.8          | 0.2           | 1.8           |
| <b>[분양]</b>     |              |              |              |              |              |              |              |              |              |               |               |
| 분양              | (세대)         | 2,524        | 4,998        | 1,478        | 6,540        | 3,650        | 9,855        | 4,350        | 1,729        | 15,540        | 19,584        |

자료: 대신증권 Research Center

대우건설 '24년 분양 계획

2024년 분양 계획

| 분기 | 사업명                         | 공급 세대 | 위치            | 분기        | 사업명                | 공급 세대         | 위치             |
|----|-----------------------------|-------|---------------|-----------|--------------------|---------------|----------------|
| 1Q | 군포 푸르지오 그랑블                 | 1,072 | 경기도 군포시 금정동   | 3Q        | 산성역 헤리스톤(조합)       | 921           | 경기도 성남시 수정구    |
|    | 송내역 푸르지오 센트비엔               | 1,045 | 경기도 부천시 송내동   |           | 인천 학익3구역 재개발사업     | 764           | 인천광역시 미추홀구 학익동 |
|    | 기타                          | 1,533 | -             |           | 서울 장위6구역 재개발사업(조합) | 634           | 서울시 성북구 장위동    |
| 2Q | 용인 푸르지오 원클러스티(A1BL)         | 1,681 | 경기도 용인시 처인구   | 4Q        | 기타                 | 2,031         | -              |
|    | 아산 탕정테크노C1BL 공동주택           | 1,416 | 충청남도 아산시 탕정면  |           | 인천 학익3구역 재개발사업(조합) | 736           | 인천광역시 미추홀구 학익동 |
|    | 대전 도안 2-5지구 29BL, 31BL 공동주택 | 1,514 | 대전광역시 유성구 용계동 |           | 부산 안락1구역 재건축사업(조합) | 993           | 부산광역시 동래구 안락동  |
|    | 서울 장위6구역 재개발사업              | 1,003 | 서울시 성북구 장위동   | <b>합계</b> |                    | <b>19,584</b> |                |
|    | 평택 브레인시티3BL 공동주택            | 998   | 경기도 평택시 장안동   |           |                    |               |                |
|    | 산성역 헤리스톤                    | 823   | 경기도 성남시 수정구   |           |                    |               |                |
|    | 기타                          | 2,420 | -             |           |                    |               |                |

자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

'24년 해외 수주 계획

- ✓ 거점국가 수의계약+신규시장 발굴로 양질의 수주 추진
- ✓ 2024년 해외 수주 목표 3조원 계획

| 지역   | 추진 사업                   | 예상 시기 |
|------|-------------------------|-------|
| 중동   | (이라크) Al Faw 항만 신규 공사   | 1분기   |
|      | (사우디) NEOM City PJ      |       |
| 아프리카 | (리비아) SOC 재건 사업         |       |
|      | (나이지리아) 플랜트             |       |
| 유럽   | (체코) 원자력 발전             | 2분기   |
| 아시아  | (동남아, 중앙아) 토목-플랜트 다수 PJ |       |

(당사 추정치로서 실제 계약시 변동 가능성 있음)

20

자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

## 기업개요

### 기업 및 경영진 현황

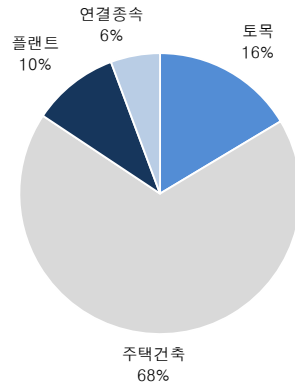
- (주) 대우 건설부문이 인적분할되었으며, 토목사업, 주택건축사업, 플랜트 사업을 주요 사업으로 영위하고 있으며, 신사업으로는 투자자산 매입을 동반하는 국내외 투자개발을 수행
- 주요 금융위기 과정에서 한국자산관리공사, 금호아시아나그룹, 산업은행 순으로 주요 주주가 변경된 이후 2022년 중흥그룹으로 편입
- 자산 11조 3,420억원, 부채 7조 2,417억원, 자본 4조1,003억원
- 발행주식수 : 415,622,638주 / 자기주식수 : 4,736,918주

### 주가 변동요인

- 정부 부동산 정책 발표
- 금리 인하 여부
- 해외 주주 성과

주: 주식수는 보통주와 우선주 모두 포함 2023년 9월 기준  
 자료: 대우건설, 대신증권 Research Center

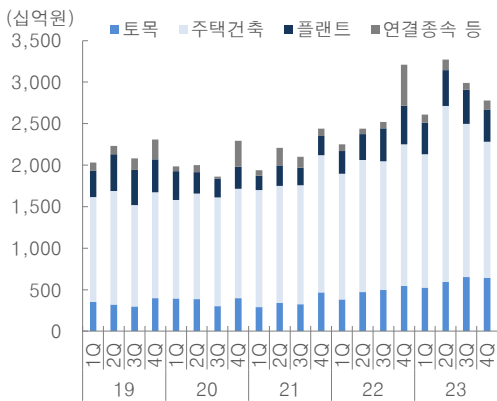
### 매출 비중 추이



자료: 대우건설, 대신증권 Research Center

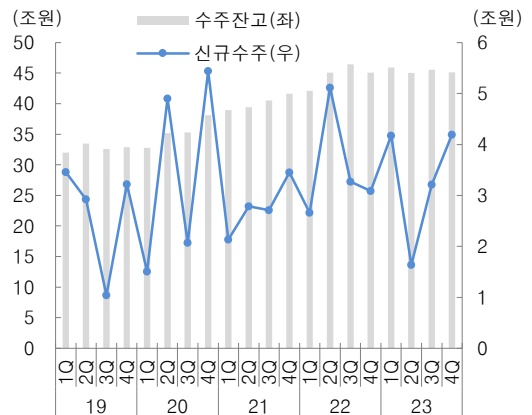
## Earnings Driver

### 부문별 매출액 추이



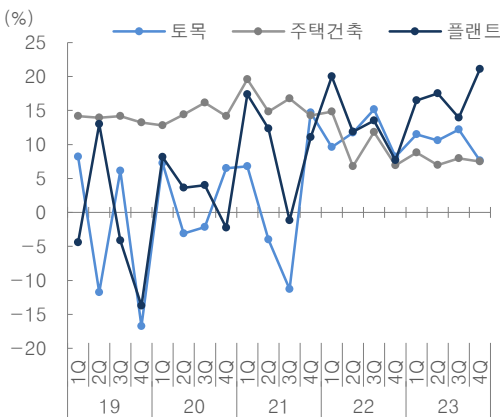
자료: 대우건설, 대신증권 Research Center

### 신규주주 및 수주잔고 추이



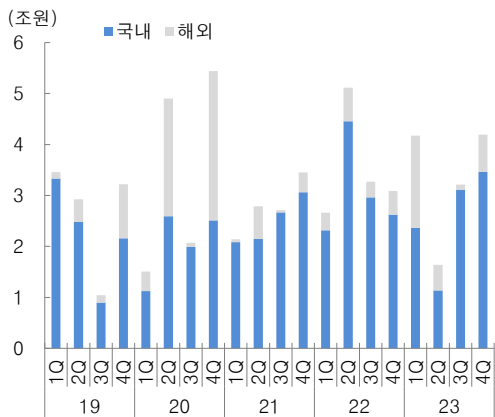
자료: 대우건설, 대신증권 Research Center

### 부문별 매출총이익률



자료: 대우건설, 대신증권 Research Center

### 지역별 신규주주 추이



자료: 대우건설, 대신증권 Research Center

재무제표

|             | 2021A | 2022A  | 2023F  | 2024F  | 2025F  |
|-------------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액         | 8,685 | 10,419 | 11,648 | 10,631 | 10,664 |
| 매출원가        | 7,446 | 9,166  | 10,436 | 9,512  | 9,383  |
| 매출총이익       | 1,239 | 1,254  | 1,212  | 1,119  | 1,280  |
| 판매비와관리비     | 501   | 494    | 549    | 507    | 523    |
| 영업이익        | 738   | 760    | 662    | 612    | 757    |
| 영업외수익       | 85    | 7.3    | 5.7    | 5.8    | 7.1    |
| EBITDA      | 851   | 874    | 759    | 700    | 837    |
| 영업외손익       | -140  | -47    | 82     | 66     | 101    |
| 관계기업손익      | -18   | 4      | 0      | 26     | 27     |
| 금융수익        | 50    | 78     | 120    | 118    | 118    |
| 외환관련이익      | 97    | 169    | 93     | 93     | 93     |
| 금융비용        | -61   | -80    | -134   | -130   | -129   |
| 외환관련손실      | 0     | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 기타          | -111  | -48    | 96     | 51     | 85     |
| 법인세비용차감전순이익 | 598   | 713    | 745    | 678    | 858    |
| 법인세비용       | -113  | -205   | -223   | -195   | -247   |
| 계속사업순이익     | 485   | 508    | 522    | 483    | 612    |
| 중단사업순이익     | 0     | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 당기순이익       | 485   | 508    | 522    | 483    | 612    |
| 당기순이익률      | 5.6   | 4.9    | 4.5    | 4.5    | 5.7    |
| 비재계분순이익     | 0     | 4      | 10     | 9      | 12     |
| 재계분순이익      | 485   | 504    | 512    | 474    | 600    |
| 매도·능용자산평가   | 0     | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 기타포괄이익      | 5     | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 포괄순이익       | 538   | 506    | 522    | 483    | 612    |
| 비재계분포괄이익    | 1     | 4      | 10     | 9      | 12     |
| 재계분포괄이익     | 537   | 503    | 512    | 474    | 600    |

|           | 2021A  | 2022A  | 2023F  | 2024F  | 2025F  |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| EPS       | 1,166  | 1,213  | 1,231  | 1,140  | 1,443  |
| PER       | 4.9    | 3.4    | 3.4    | 3.5    | 2.8    |
| BPS       | 7,728  | 8,937  | 10,126 | 11,222 | 12,618 |
| PBR       | 0.7    | 0.5    | 0.4    | 0.4    | 0.3    |
| EBITDAPS  | 2,047  | 2,104  | 1,827  | 1,683  | 2,015  |
| EV/EBITDA | 2.4    | 2.3    | 3.2    | 3.1    | 2.6    |
| SPS       | 20,897 | 25,069 | 28,025 | 25,578 | 25,657 |
| PSR       | 0.3    | 0.2    | 0.1    | 0.2    | 0.2    |
| CFPS      | 2,361  | 2,524  | 2,808  | 2,619  | 3,035  |
| DPS       | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |

|          | 2021A | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 성장성      |       |       |       |       |       |
| 매출액 증감률  | 6.7   | 20.0  | 11.8  | -8.7  | 0.3   |
| 영업이익 증감률 | 32.3  | 2.9   | -12.8 | -7.6  | 23.7  |
| 순이익 증감률  | 71.6  | 4.8   | 2.7   | -7.3  | 26.6  |
| 수익성      |       |       |       |       |       |
| ROC      | 20.0  | 16.9  | 12.6  | 11.6  | 14.6  |
| ROA      | 7.5   | 7.0   | 5.8   | 5.2   | 6.2   |
| ROE      | 16.5  | 14.6  | 12.9  | 10.7  | 12.1  |
| 안정성      |       |       |       |       |       |
| 부채비율     | 225.1 | 199.1 | 174.7 | 156.3 | 138.6 |
| 순차입금비율   | -11.7 | 6.8   | 17.2  | 10.9  | 9.5   |
| 이자보상비율   | 12.0  | 9.4   | 5.0   | 4.7   | 5.9   |

|             | 2021A  | 2022A  | 2023F  | 2024F  | 2025F  |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 유동자산        | 7,149  | 8,028  | 8,339  | 8,757  | 9,400  |
| 현금및현금성자산    | 1,061  | 1,423  | 940    | 1,131  | 1,119  |
| 매출채권 및 기타채권 | 2,094  | 2,833  | 3,368  | 3,749  | 4,364  |
| 재고자산        | 1,604  | 1,927  | 2,154  | 1,966  | 1,972  |
| 기타유동자산      | 2,390  | 1,846  | 1,878  | 1,911  | 1,945  |
| 비유동자산       | 3,309  | 3,112  | 3,254  | 3,231  | 3,149  |
| 유형자산        | 364    | 354    | 324    | 305    | 291    |
| 관계기업투자지분    | 122    | 86     | 95     | 105    | 114    |
| 기타비유동자산     | 2,823  | 2,673  | 2,835  | 2,822  | 2,743  |
| 자산총계        | 10,458 | 11,140 | 11,593 | 11,988 | 12,549 |
| 유동부채        | 5,049  | 5,406  | 5,226  | 5,132  | 5,076  |
| 매입채무 및 기타채무 | 3,681  | 3,560  | 3,547  | 3,519  | 3,520  |
| 차입금         | 360    | 573    | 459    | 436    | 414    |
| 기타유동부채      | 238    | 509    | 534    | 561    | 589    |
| 비유동부채       | 2,193  | 2,010  | 2,147  | 2,180  | 2,214  |
| 차입금         | 906    | 1,023  | 1,129  | 1,129  | 1,129  |
| 전환증권        | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 기타비유동부채     | 1,286  | 986    | 1,017  | 1,050  | 1,085  |
| 부채총계        | 7,242  | 7,416  | 7,373  | 7,311  | 7,290  |
| 자본지분        | 3,216  | 3,714  | 4,209  | 4,664  | 5,244  |
| 자본금         | 2,078  | 2,078  | 2,078  | 2,078  | 2,078  |
| 자본잉여금       | 550    | 550    | 550    | 550    | 550    |
| 이익잉여금       | 975    | 1,494  | 2,005  | 2,479  | 3,079  |
| 기타보통주       | -390   | -407   | -425   | -443   | -463   |
| 비자본지분       | 4      | 10     | 12     | 13     | 14     |
| 자본총계        | 3,216  | 3,725  | 4,220  | 4,677  | 5,259  |
| 순차입금        | -375   | 253    | 724    | 508    | 499    |

|           | 2021A | 2022A  | 2023F  | 2024F | 2025F  |
|-----------|-------|--------|--------|-------|--------|
| 영업활동 현금흐름 | 1,747 | -423   | -645   | -44   | -204   |
| 당기순이익     | 485   | 508    | 522    | 483   | 612    |
| 비현금항목의 기감 | 497   | 541    | 646    | 605   | 650    |
| 감상비용      | 112   | 114    | 97     | 87    | 80     |
| 외환손익      | 5     | -32    | 11     | 11    | 11     |
| 자본평가이익    | 0     | 0      | 0      | 0     | 0      |
| 기타        | 379   | 458    | 537    | 507   | 558    |
| 자산부채의 증감  | 844   | -1,424 | -1,574 | -926  | -1,207 |
| 기타현금흐름    | -79   | -48    | -237   | -207  | -258   |
| 투자활동 현금흐름 | -916  | 333    | 22     | 20    | 90     |
| 투자자산      | -25   | -96    | -38    | -39   | 22     |
| 유형자산      | -42   | -60    | -60    | -60   | -60    |
| 기타        | -849  | 489    | 119    | 119   | 128    |
| 재무활동 현금흐름 | -581  | 430    | 447    | 434   | 437    |
| 단기차입금     | 0     | 0      | -115   | -23   | -22    |
| 사채        | 0     | 0      | 0      | 0     | 0      |
| 장기차입금     | 0     | 0      | 106    | 0     | 0      |
| 유상증자      | 0     | 0      | 0      | 0     | 0      |
| 현금배당      | 0     | 0      | 0      | 0     | 0      |
| 기타        | -581  | 431    | 456    | 457   | 459    |
| 현금의 증감    | 255   | 362    | -483   | 192   | -12    |
| 기초 현금     | 806   | 1,061  | 1,423  | 940   | 1,131  |
| 기말 현금     | 1,061 | 1,423  | 940    | 1,131 | 1,119  |
| NOPLAT    | 598   | 541    | 464    | 437   | 540    |
| FCF       | 652   | 575    | 482    | 445   | 550    |

자료: 대우건설 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:이태환)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

### 대우건설(047040) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

|             | 2401.30 | 2401.11 | 23.12.07 | 23.12.02 | 23.10.29 | 23.10.12 |
|-------------|---------|---------|----------|----------|----------|----------|
| 제시일자        | 2401.30 | 2401.11 | 23.12.07 | 23.12.02 | 23.10.29 | 23.10.12 |
| 투자의견        | Buy     | Buy     | Buy      | Buy      | Buy      | Buy      |
| 목표주가        | 6,000   | 6,700   | 6,700    | 6,700    | 6,700    | 6,700    |
| 과다율(평균%)    |         | (40.28) | (35.47)  | (35.15)  | (35.22)  | (35.07)  |
| 과다율(최대/최소%) |         | (37.24) | (29.93)  | (29.93)  | (29.93)  | (29.93)  |
| 제시일자        | 2307.27 | 2307.10 | 2305.17  | 2305.11  | 2305.07  | 2302.02  |
| 투자의견        | Buy     | Buy     | 6개월 경과   | Buy      | Buy      | Buy      |
| 목표주가        | 6,700   | 6,700   | 6,700    | 6,700    | 6,700    | 6,700    |
| 과다율(평균%)    | (34.12) | (36.15) | (36.95)  | (34.46)  | (34.34)  | (34.31)  |
| 과다율(최대/최소%) | (29.93) | (29.93) | (34.03)  | (24.03)  | (24.03)  | (24.03)  |
| 제시일자        | 2211.17 |         |          |          |          |          |
| 투자의견        | Buy     |         |          |          |          |          |
| 목표주가        | 6,700   |         |          |          |          |          |
| 과다율(평균%)    | (31.71) |         |          |          |          |          |
| 과다율(최대/최소%) | (24.03) |         |          |          |          |          |
| 제시일자        |         |         |          |          |          |          |
| 투자의견        |         |         |          |          |          |          |
| 목표주가        |         |         |          |          |          |          |
| 과다율(평균%)    |         |         |          |          |          |          |
| 과다율(최대/최소%) |         |         |          |          |          |          |

### 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240128)

| 구분 | Buy(매수) | Marketperform(중립) | Underperform(매도) |
|----|---------|-------------------|------------------|
| 비율 | 90.3%   | 9.7%              | 0.0%             |

**산업 투자의견**

- Overweigh(비중확대)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

**기업 투자의견**

- Buy(매수)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상