

금호건설

002990

Mar 18, 2024

Buy

유지

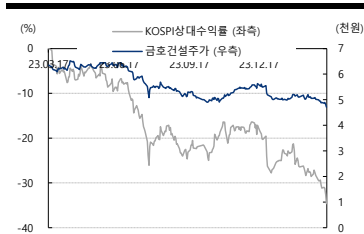
TP 6,500 원

유지

Company Data

현재가(03/15)	4,615 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	6,600 원
52 주 최저가(보통주)	4,710 원
KOSPI (03/14)	2,718.76p
KOSDAQ (03/14)	887.52p
자본금	1,862 억원
시가총액	1,776 억원
발행주식수(보통주)	3,695 만주
발행주식수(우선주)	29 만주
평균거래량(60 일)	5.6 만주
평균거래대금(60 일)	3 억원
외국인지분(보통주)	4.52%
주요주주	
금호고속 외 3 인	44.23%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-7.5	-8.4	-23.7
상대주가	-10.8	-13.3	-34.0



건설/부동산 백광제

3771-9252, seoha100@iprovest.com


KYOBO 교보증권

공공공사 확대를 기다리며

투자이견 '매수' 및 목표주가 6,500원 유지. 매력있는 주가 수준

금호건설에 대해 투자이견 '매수' 및 목표주가 6,500원 유지. 4Q23 실적 부진에 따른 연간 실적 기대치 소폭 하회. 목표주가 하향 요인 불구, 기존 보고서에서 목표주가가 선조정된 점을 감안 목표주가 유지. 현재 목표주가는 '23년 PBR 0.45배 수준. 최근 부동산 시장 리스크 확산에 따른 주가 조정에도 불구, 동사는 상대적으로 낮은 PF 리스크, 모 회사의 토지 매각 등에 따른 그룹 유동성 리스크 완화 등 이전 분기 대비 전반적인 상황 개선. 현재 부동산 시장 침체가 해소된 상황은 아니지만, 액면가 이하에서의 동사 주가는 충분히 접근 가능한 수준으로 판단. 의미있는 주택부문 실적 개선은 '24년 하반기 이후 가능하겠지만, 향후 ① 3기 신도시 사업진행에 따른 공공 주택공사 급증, ② 가덕도 신공항('24년) 등 강점이 있는 신규 공항공사 발주 증가. ③ 아시아나 항공 합병(매각) 가시화 등 중장기 호재성 재료도 충분. 투자이견 '매수' 유지.

4Q23 영업이익 51억원(YoY +2.5%), 토목·건축 원가율 개선

4Q23 매출액 6,122억원(YoY +8.2%), 영업이익 51억원(YoY +2.5%), 주택 원가율 부진 지속 불구, 토목·건축 원가율 개선에 힘입어 소폭 이익 개선. 토목(YoY +73.7%)은 신규수주 호조에 따른 매출액 증가 및 일부 에스컬레이터 적용에 따른 마진(YoY -1.7%p) 개선으로 이익 증가. 건축(YoY +22.7%)은 매출액 감소 불구, 원가율(-2.2%p) 하락으로 이익 개선. 주택(YoY +4.5%)은 진행 매출 호조로 매출액(YoY +26.5%) 불구, 레미콘 등 원자재 가격 상승에 따른 원가율(YoY +1.2%p) 상승으로 소폭 이익 증가에 그침.

☞ '23년 매출액 2,2조원(YoY +8.3%), 영업이익 218억원(YoY -61.0%), 풍부한 수주잔고(8,4조원)에 따른 매출액 증가 불구, 원가율 상승 지속으로 영업이익 대폭 감소. 하지만 어려운 시장 환경 속에서도 '24년 주택 공공공사 발주 확대, 가덕도·사우디 등 국내외 글로벌 공항공사 발주 증가 시 동사 주가 매력 부각될 것.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	2021.12	2022.12	2023.12E	2024.12E	2025.12E
매출액(십억원)	2,065	2,049	2,218	2,046	2,164
YoY(%)	12.9	-0.8	8.3	-7.7	5.7
영업이익(십억원)	112	56	22	20	36
OP 마진(%)	5.4	2.7	1.0	1.0	1.7
순이익(십억원)	148	21	1	8	20
EPS(원)	4,037	571	22	230	534
YoY(%)	460.2	-85.9	-96.1	926.5	131.8
PER(배)	2.9	12.3	231.3	20.4	8.8
PCR(배)	2.6	2.0	2.3	1.9	1.6
PBR(배)	0.7	0.5	0.4	0.3	0.3
EV/EBITDA(배)	2.7	2.7	2.0	2.5	1.5
ROE(%)	28.4	3.5	0.2	1.6	3.7

[도표 1] 분기별 실적

매출액	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	2022F	2023F
토 목	1,135	1,046	1,157	1,417	967	1,218	1,262	1,641	4,755	5,088
건 축	1,093	1,281	1,371	1,599	1,403	1,344	1,122	1,079	5,344	4,948
주 택	1,859	3,142	2,649	2,593	2,698	2,992	2,615	3,280	10,243	11,585
해 외	35	22	36	50	100	141	192	122	143	555
합 계	4,122	5,491	5,213	5,659	5,168	5,695	5,191	6,122	20,485	22,176
매출원가										
토 목	1,111	1,029	1,116	1,379	939	1,208	1,187	1,575	4,635	4,943
건 축	1,051	1,235	1,321	1,555	1,363	1,309	1,084	1,025	5,162	4,781
주 택	1,587	2,796	2,366	2,416	2,537	2,836	2,465	3,095	9,165	10,933
해 외	35	22	35	49	99	141	190	118	141	548
합 계	3,784	5,082	4,838	5,399	4,938	5,494	4,926	5,813	19,103	21,205
원가율										
토 목	97.9%	98.4%	96.5%	97.3%	97.1%	99.2%	94.1%	96.0%	97.5%	97.2%
건 축	96.2%	96.4%	96.4%	97.2%	97.1%	97.4%	96.6%	95.0%	96.6%	96.6%
주 택	85.4%	89.0%	89.3%	93.2%	94.0%	94.8%	94.3%	94.4%	89.5%	94.4%
해 외	100.0%	100.0%	97.2%	98.0%	99.0%	100.0%	99.0%	96.7%	98.6%	98.7%
합 계	91.8%	92.6%	92.8%	95.4%	95.5%	96.5%	94.9%	95.0%	93.3%	95.6%
매출총이익										
토 목	24	17	41	38	28	10	75	66	120	145
건 축	42	46	50	44	40	35	38	54	182	167
주 택	272	346	283	177	161	156	150	185	1,078	652
해 외	0	0	1	1	1	0	2	4	2	7
합 계	338	409	375	260	230	201	265	309	1,382	971
영업이익	149	203	158	49	51	58	59	51	559	218
순이익	57	122	71	-43	51	12	13	-67	208	8

자료: 교보증권 리서치센터

[금호건설 002990]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
매출액	2,065	2,049	2,218	2,046	2,164
매출원가	1,873	1,910	2,121	1,950	2,048
매출총이익	192	138	97	97	116
매출총이익률 (%)	9.3	6.7	4.4	4.7	5.4
판매비와관리비	80	82	75	77	80
영업이익	112	56	22	20	36
영업이익률 (%)	5.4	2.7	1.0	1.0	1.7
EBITDA	119	65	31	29	44
EBITDA Margin (%)	5.8	3.2	1.4	1.4	2.0
영업외손익	-4	1	-23	-9	-11
관계기업손익	-2	-3	-7	-3	-3
금융수익	3	11	11	11	11
금융비용	-13	-10	-19	-20	-20
기타	9	3	-8	3	1
법인세비용차감전순이익	108	57	-1	11	25
법인세비용	-40	36	-2	2	6
계속사업순이익	148	21	1	8	20
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	148	21	1	8	20
당기순이익률 (%)	7.2	1.0	0.0	0.4	0.9
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	148	21	1	9	20
지배순이익률 (%)	7.2	1.0	0.0	0.4	0.9
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	129	-102	3	3	3
포괄순이익	277	-81	4	12	23
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	277	-80	4	12	23

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

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	181	57	20	-11	30
당기순이익	148	21	1	8	20
비현금항목의 가감	16	106	84	85	86
감가상각비	7	8	8	9	7
외환손익	0	1	0	0	0
자본법평가손익	0	0	7	3	3
기타	9	97	68	73	77
자산부채의 증감	6	-69	-61	-96	-64
기타현금흐름	12	0	-4	-9	-13
투자활동 현금흐름	-31	-4	-40	-40	-30
투자자산	-3	20	0	0	0
유형자산	0	-1	-12	-12	-2
기타	-28	-24	-28	-28	-28
재무활동 현금흐름	-41	22	-32	-14	-32
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	-11	-11	0	0	0
장기차입금	1	80	1	1	1
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-18	-29	-18	0	-18
기타	-13	-19	-16	-15	-15
현금의 증감	110	73	48	-27	10
기초 현금	106	216	289	337	311
기말 현금	216	289	337	311	321
NOPLAT	154	21	-12	15	28
FCF	167	-41	-75	-83	-30

자료: 금호건설, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
유동자산	989	1,053	1,110	1,098	1,124
현금및현금성자산	216	289	337	311	321
매출채권 및 기타채권	366	340	345	356	366
재고자산	276	284	281	279	276
기타유동자산	131	139	146	153	161
비유동자산	747	639	570	574	569
유형자산	34	34	38	41	36
관계기업투자금	21	18	18	18	18
기타금융자산	583	485	485	485	485
기타비유동자산	109	102	29	29	29
자산총계	1,736	1,691	1,680	1,672	1,692
유동부채	870	862	866	847	864
매입채무 및 기타채무	739	721	726	708	720
차입금	31	31	31	31	31
유동성채무	27	30	33	36	40
기타유동부채	72	79	76	72	72
비유동부채	213	286	288	290	292
차입금	95	169	170	172	173
사채	6	0	0	0	0
기타비유동부채	112	117	118	118	119
부채총계	1,083	1,148	1,154	1,137	1,156
지배지분	653	544	526	535	537
자본금	185	186	186	186	186
자본잉여금	54	52	52	52	52
이익잉여금	334	330	313	321	323
기타자본변동	-10	-10	-10	-10	-10
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	653	543	526	535	537
총차입금	179	250	255	259	264

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

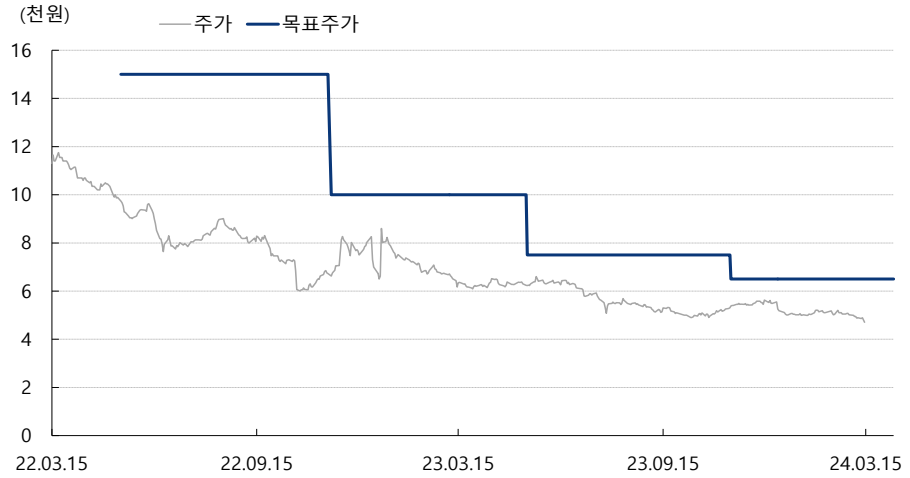
12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
EPS	4,037	571	22	230	534
PER	2.9	12.3	231.3	20.4	8.8
BPS	17,679	14,600	14,136	14,369	14,417
PBR	0.7	0.5	0.4	0.3	0.3
EBITDAPS	3,233	1,743	830	779	1,170
EV/EBITDA	2.7	2.7	2.0	2.5	1.5
SPS	56,371	55,581	60,010	55,379	58,553
PSR	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
CFPS	4,520	-1,092	-2,027	-2,223	-809
DPS	800	500	0	500	600

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2021A	2022A	2023F	2024F	2025F
성장성					
매출액 증가율	12.9	-0.8	8.3	-7.7	5.7
영업이익 증가율	37.4	-49.9	-61.0	-10.0	82.8
순이익 증가율	460.6	-86.0	-96.1	945.7	129.7
수익성					
ROIC	-307.8	-38.6	35.3	-136.9	602.7
ROA	9.5	1.2	0.0	0.5	1.2
ROE	28.4	3.5	0.2	1.6	3.7
안정성					
부채비율	165.9	211.3	219.4	212.7	215.4
순차입금비율	10.3	14.8	15.2	15.5	15.6
이자보상배율	16.1	5.8	1.9	1.7	3.0

금호건설 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2022.05.16	매수	15,000	(46.81)	(35.53)					
2022.11.21	매수	10,000	(30.54)	(14.00)					
2023.05.16	매수	7,500	(25.29)	(12.00)					
2023.11.15	매수	6,500	(19.96)	(13.38)					
2024.03.18	매수	6,500							

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 조사항목 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2023.12.29

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.2	3.6	2.2	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