

Company Update

Analyst 조정현

02) 6915-5660

controlh@ibks.com

Trading Buy (유지)

목표주가 3,100원

현재가 (11/22) 3,025원

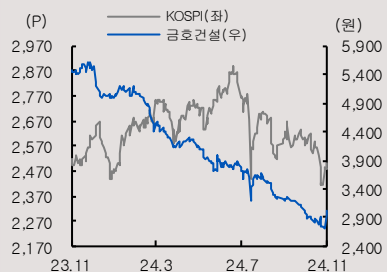
KOSPI (11/22)	2,501.24pt
시가총액	115십억원
발행주식수	37,246천주
액면가	5,000원
52주 최고가	5,630원
최저가	2,700원
60일 일평균거래대금	0십억원
외국인 지분율	1.2%
배당수익률 (2024F)	0.0%

주주구성
금호고속 외 3 인 44.23%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	4%	-21%	-45%
절대기준	1%	-27%	-45%

	현재	직전	변동
투자의견	Trading	Trading	-
목표주가	3,100	4,800	▼
EPS(24)	-6,156	-95	▼
EPS(25)	-67	149	▼

금호건설 주가추이



본 조식분석자료는 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.

금호건설 (002990)

부진 지속

3Q24 Review: 대규모 원가조정

금호건설의 3분기 연결 영업실적은 매출액 3,871억 원, 영업적자 -1,574억 원으로 전년 동기 대비 각각 -25.4%, 적자전환을 기록하였다. 수익성이 부진했던 원인은 공사비 상승분을 반영한 대규모 원가 조정이 있었고, 신규 현장 매출이 저조한 것에서 기인한다.

부진을 털어버리고, 수주로 보여주길 기대

주요 손실이 발생한 현장은 LH 및 SOC 사업장이다. LH 사업장은 분양가상한제 영향으로, 공사비 상승을 도급 금액에 전이하기 어려우므로 손실이 발생했다. 또한, SOC 민자사업에서는 물가 상승분이 반영되지 않아, 동북선 도시철도 등에서 손실이 발생했다. 이번 분기 매출 원가에는 관련 비용으로 약 1,200억 원이 반영되었을 것이라 추정한다.

동사는 이익 개선을 위해서, 신규 수주를 통한 믹스 개선이 필요하다. 주요 수주 예정인 프로젝트로는 가덕도 신공항 등 SOC 사업에서 대규모 계약이 예정되어있다. 내년도 분양 계획은 약 5천 세대 규모 추정되며, 새롭게 출시한 아테라 브랜드로 진행될 예정인만큼 점진적인 이익 개선을 기대한다.

투자의견 Trading Buy 유지 및 목표주가 3,100원으로 하향

당사는 금호건설에 대해 투자의견 Trading Buy 유지 및 목표주가 3,100원으로 하향 조정한다. 동사의 목표주가는 12M Fwd. BPS에 PBR 0.5배를 곱한 수치이다. 동사의 목표주가 상향은 ▶ 주력 공종 이익률 상승, ▶ 3기 신도시 사업활성화에 따른 공공 주택 대규모 수주, ▶ 가덕도 신공항 발주가 가시화될 시 매수로 전환 예정이다.

(단위:십억원,배)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	2,049	2,218	1,864	1,914	1,997
영업이익	56	22	-184	19	20
세전이익	57	-2	-299	-3	-3
지배주주순이익	21	1	-229	-2	-2
EPS(원)	570	30	-6,156	-67	-53
증가율(%)	-85.8	-94.8	-20,792.4	-98.9	-20.6
영업이익률(%)	2.7	1.0	-9.9	1.0	1.0
순이익률(%)	1.0	0.0	-12.4	-0.1	-0.1
ROE(%)	3.5	0.2	-67.3	-1.2	-1.0
PER	12.3	174.4	-0.5	-43.7	-55.0
PBR	0.5	0.4	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	3.4	11.0	-1.7	11.6	11.7

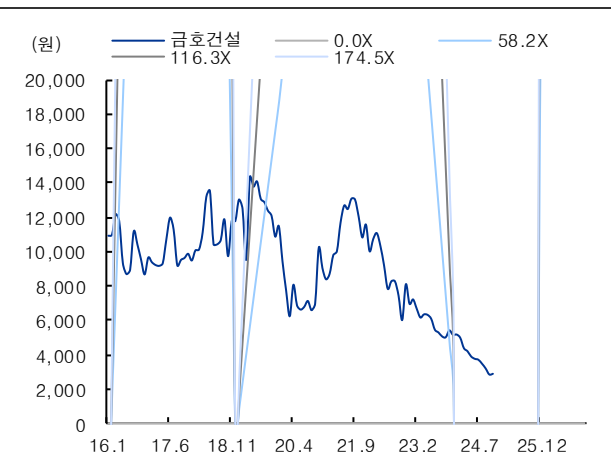
자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 금호건설 목표주가 산출

항목	내용	비고
Target BPS (원)	5,606	
Target PBR (배)	0.5	
적정주가 (원)	3,083	
목표주가 (원)	3,100	
전일종가 (원)	3,025	
상승여력 (%)	2.4%	
투자의견	Trading Buy	

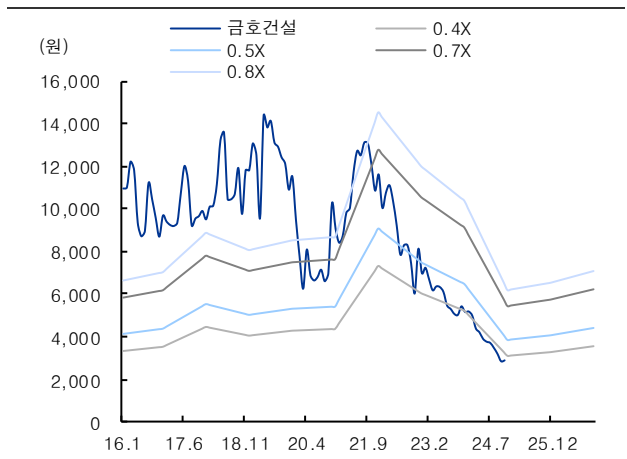
자료: IBK투자증권

그림 1. 금호건설 PER 밴드차트



자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 2. 금호건설 PBR 밴드차트



자료: Quantiwise, IBK투자증권

표 2. 금호건설 분기 및 연간 실적 추이

(단위: 십억 원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	517	570	519	612	495	511	387	471	2,218	1,864	1,914
YoY (%)	25.4	3.7	-0.4	8.2	-4.3	-10.3	-25.4	-23.0	8.3	-15.9	2.7
건축	140	134	112	108	93	97	95	99	495	383	397
주택	270	299	262	328	243	229	168	198	1,159	838	778
토목	97	122	126	164	148	173	124	155	509	599	682
해외	10	14	19	12	11	12	11	20	56	53	56
매출원가	494	549	493	585	476	525	514	449	2,121	1,964	1,828
매출원가율 (%)	95.5	96.4	94.9	95.6	96.2	102.7	132.9	95.3	95.6	105.4	95.5
건축	97.1	97.4	96.6	95.0	97.3	98.1	113.5	95.9	96.6	101.2	95.5
주택	94.0	94.8	94.3	94.4	95.0	108.7	100.0	94.5	94.4	99.6	94.3
토목	97.1	98.7	94.1	98.4	97.4	97.3	187.0	97.3	97.2	115.8	96.5
해외	99.0	100.0	99.0	96.7	99.1	100.9	78.1	85.0	98.7	90.1	99.0
영업이익	5	6	6	5	2	-31	-157	4	22	-184	19
YoY (%)	34.0	28.7	37.3	104.1	29.4	적자전환	적자전환	72.9	-60.8	적자전환	흑자전환
영업이익률(%)	1.0	1.0	1.1	0.8	0.3	-6.1	-40.7	0.8	1.0	-9.8	1.0
지배주주 순이익	5	1	1	-7	-1	-37	-189	-1	1	-229	-2

자료: 금호건설, IBK투자증권

금호건설 (002990)

포괄손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	2,049	2,218	1,864	1,914	1,997
증가율(%)	-0.8	8.3	-15.9	2.7	4.3
매출원가	1,910	2,121	1,964	1,828	1,907
매출총이익	138	97	-100	86	90
매출총이익률 (%)	6.7	4.4	-5.4	4.5	4.5
판매비	82	75	83	67	70
판매비율(%)	4.0	3.4	4.5	3.5	3.5
영업이익	56	22	-184	19	20
증가율(%)	-49.9	-61.0	-942.0	-110.5	4.3
영업이익률(%)	2.7	1.0	-9.9	1.0	1.0
순금융손익	1	-8	-18	-22	-23
이자손익	-6	-10	-18	-22	-23
기타	7	2	0	0	0
기타영업외손익	3	-8	-98	0	0
종속/관계기업손익	-3	-7	1	0	0
세전이익	57	-2	-299	-3	-3
법인세	36	-2	-68	-1	-1
법인세율	63.2	100.0	22.7	33.3	33.3
계속사업이익	21	1	-231	-2	-2
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	21	1	-231	-2	-2
증가율(%)	-86.0	-96.4	-31,063.1	-98.9	-20.6
당기순이익률 (%)	1.0	0.0	-12.4	-0.1	-0.1
지배주주당기순이익	21	1	-229	-2	-2
기타포괄이익	-102	-56	-30	0	0
총포괄이익	-81	-55	-261	-2	-2
EBITDA	65	31	-174	26	25
증가율(%)	-45.8	-51.6	-656.4	-114.9	-1.7
EBITDA마진율(%)	3.2	1.4	-9.3	1.4	1.3

투자지표

(12월 결산)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	570	30	-6,156	-67	-53
BPS	14,600	12,635	5,668	5,601	5,547
DPS	500	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	12.3	174.4	-0.5	-43.7	-55.0
PBR	0.5	0.4	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	3.4	11.0	-1.7	11.6	11.7
성장성지표(%)					
매출증가율	-0.8	8.3	-15.9	2.7	4.3
EPS증가율	-85.8	-94.8	-20,792.4	-98.9	-20.6
수익성지표(%)					
배당수익률	7.1	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	3.5	0.2	-67.3	-1.2	-1.0
ROA	1.2	0.0	-13.3	-0.1	-0.1
ROIC	-38.4	1.3	-348.6	10.7	6.3
안정성지표(%)					
부채비율(%)	211.3	260.2	759.3	785.4	822.1
순차입금 비율(%)	-7.9	31.9	93.3	92.7	93.1
이자보상배율(배)	5.8	1.3	-8.6	0.8	0.8
활동성지표(배)					
매출채권회전율	444.7	402.5	324.9	342.5	345.3
재고자산회전율	7.3	8.5	8.6	9.7	9.7
총자산회전율	1.2	1.3	1.1	1.1	1.1

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	1,053	1,145	1,189	1,222	1,274
현금및현금성자산	289	164	142	148	153
유가증권	3	4	5	5	6
매출채권	5	6	6	6	6
재고자산	284	235	196	201	210
비유동자산	639	547	604	603	609
유형자산	34	30	28	22	18
무형자산	13	12	11	10	10
투자자산	503	401	349	350	351
자산총계	1,691	1,692	1,792	1,825	1,883
유동부채	862	925	1,250	1,280	1,331
매입채무및기타채무	233	369	416	427	445
단기차입금	31	65	101	103	108
유동성장기부채	30	65	89	89	89
비유동부채	286	298	334	339	347
사채	0	10	0	0	0
장기차입금	169	162	137	137	137
부채총계	1,148	1,223	1,584	1,619	1,678
지배주주지분	544	471	211	209	207
자본금	186	186	186	186	186
자본잉여금	52	52	52	52	52
자본조정등	-10	-10	-10	-10	-10
기타포괄이익누계액	-14	-66	-96	-96	-96
이익잉여금	330	308	79	76	74
비지배주주지분	0	-1	-3	-2	-2
자본총계	543	470	209	206	204
비이자부채	899	905	1242	1275	1329
총차입금	249	318	342	344	349
순차입금	-43	150	195	191	190

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	57	-155	39	15	21
당기순이익	21	1	-231	-2	-2
비현금성 비용 및 수익	106	55	150	29	28
유형자산감가상각비	8	8	8	6	5
무형자산상각비	1	1	1	1	1
운전자본변동	-69	-210	125	10	17
매출채권등의 감소	31	-211	67	0	0
재고자산의 감소	-28	41	38	-5	-9
매입채무등의 증가	-5	136	47	11	18
기타 영업현금흐름	-1	-1	-5	-22	-22
투자활동 현금흐름	-4	0	-176	-28	-47
유형자산의 증가(CAPEX)	-1	-1	0	0	0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	-1	0	0	0
투자자산의 감소(증가)	5	-4	4	-1	-1
기타	-8	6	-180	-27	-46
재무활동 현금흐름	22	30	117	19	32
차입금의 증가(감소)	80	42	18	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-58	-12	99	19	32
기타 및 조정	-2	0	-2	0	0
현금의 증가	73	-125	-22	6	6
기초현금	216	289	164	142	148
기말현금	289	164	142	148	153

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

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

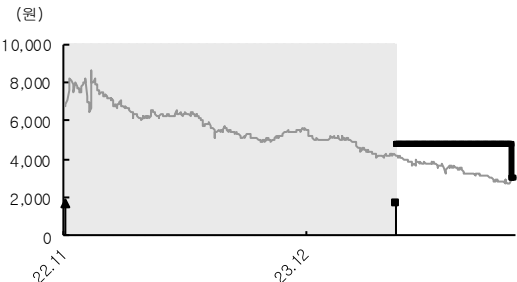
종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2023.10.01~2024.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	124	91.2
Trading Buy (중립)	10	7.4
중립	2	1.5
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

금호건설	추천일자	투자의견	목표가(원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저
	2024.05.16	Trading Buy	4,800	-27.59	-12.71
	2024.11.22	Trading Buy	3,100		