

금호건설 (002990)

Company Issue Brief

건설/건자재 | 2024. 11. 19

[NDR 후기] 리스크와 기회의 재정립 필요

| Analyst 김세련 | sally.kim@ls-sec.co.kr

3Q24 Review: Big bath

금호건설의 3분기 매출액은 3,871억원으로 전년동기대비 25.4% 감소, 컨센서스 대비 24.8% 하회했다. 영업이익은 -1,574억원으로 적자전환했으며, 영업이익 적자 전환에 따라 순이익 역시 적자로 돌아섰다. 금번 손실은 회사가 전반적인 영업 상황 악화를 고려하여 보유하고 있는 부실을 수면화 하면서 발생한 Big bath이다.

세부 내용은 1) 공사비 상승에 따른 원가 반영 1,189억원, 2) 책임준공 미이행에 따른 지체보상금 245억원, 3) 민관합동사업 계약 해지 169억원, 4) 대여금 손실처리 526억원 등이 그 내용이다. 손실 처리 과정에서 매출액 감액 처리도 일부 나타난 것으로 보인다. 사업 부문별로는 주택부문에서 일부 지분제 LH사업장에서 공사비 현실화의 어려움과, 특정 토목 현장에서 원자재 가격 상승 여파에 따른 원가 상승 등이 실적 악화에 기인한 것으로 보인다.

성장 동력이 고민되는 시점

금번 분기 큰 폭의 Big bath를 통해 예측 가능한 리스크를 선제적으로 손익에 반영한 만큼 현 시점에서 추가적인 비용 반영 가능성은 제한적일 것으로 예상된다. 이미 국내 건설시장은 착공 감소에 따른 건자재 가격 하락과 주요 품목인 철근 가격의 하락, 시멘트 가격의 하락 압박이 이어지고 있기 때문이다.

아쉬운 점은 그 동안 금호건설의 강점이자 투자 포인트였던 LH사업장이 분양가 상한제와 공사원가 상승이 맞물리면서 이익의 Cap이 씌워지며 실적을 악화시켰다는 부분과, 마찬가지로 강점 공종인 토목에서의 원가 상승이 실적 악화에 기여했다는 점이 되겠다. 물론, 현 시점에서 추정되는 잔고 마진은 mid~high single 정도로 보여 시간이 지나면서 점진적 턴어라운드 가능하겠으나, 중요한 부분은 이후의 장기적인 성장 동력일 것이다. 기존의 로우 리스크, 로우 리턴의 볼륨 성장 전략이 인플레이션 앞에서 큰 힘을 쓰지 못한 것을 경험한 만큼 향후 어떠한 수주전략을 제시할지, 외부 요인을 방어하고 대응할 내재적인 시스템이 어떻게 마련될지를 확인해볼 필요가 있어 보인다.

Not Rated

| | |
|---------------|-------------|
| 목표주가 | Not Rated |
| 현재주가 | 2,720 원 |
| 상승여력 | - |
| KOSPI (11/18) | 2,469.07 pt |

Stock Data

| | |
|---------------|---------|
| 90일 일평균거래대금 | 1.19 억원 |
| 외국인 지분율 | 1.4% |
| 절대수익률(YTD) | -47.6% |
| 상대수익률(YTD) | -40.6% |
| 배당수익률(24.12E) | - |

재무데이터

| (십억원) | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|---------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액 | 1,830 | 2,065 | 2,049 | 2,218 |
| 영업이익 | 81 | 112 | 56 | 22 |
| 순이익 | 26 | 148 | 21 | 1 |
| ROE (%) | 7.2 | 28.6 | 3.5 | 0.1 |
| PER (x) | 12.5 | 2.8 | 12.2 | 182.4 |
| PBR (x) | 0.9 | 0.6 | 0.5 | 0.3 |

주: K-IFRS 연결 기준

자료: 금호건설, LS증권 리서치센터

Stock Price



| 금호건설 목표주가 추이 | 투자의견 변동내역 | | | | | | | | | | | |
|--------------|---------------|-------|-------|--------|-------|-------|----|-------|-------|--------|-------|-------|
| | 일시 | 투자 의견 | 목표 가격 | 과리율(%) | | | 일시 | 투자 의견 | 목표 가격 | 과리율(%) | | |
| | | | | 최고 대비 | 최저 대비 | 평균 대비 | | | | 최고 대비 | 최저 대비 | 평균 대비 |
| | 2024.11.19 변경 | NR | 김세련 | | | | | | | | | |
| | 2024.11.19 | NR | 김세련 | | | | | | | | | |

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 김세련).
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

| 구분 | 투자등급 guide line (투자기간 6~12개월) | 투자등급 | 적용기준 (향후 12개월) | 투자의견 비율 | 비고 |
|--------------|----------------------------------|---|--|---------------|--|
| Sector (업종) | 시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계 | Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소) | | | |
| Company (기업) | 절대수익률 기준 투자등급 3 단계 | Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계 | +15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대 | 93.9% 6.1% | 2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경 |
| | | | | 100.0% | 투자의견 비율은 2023.10.1 ~ 2024.9.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신) |