

# 금호건설 (002990)

| Company Issue Brief | 건설/건자재 | 2025. 2. 12

## [NDR 후기] 내실성장을 향해 가는 길

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

### 전반적인 비용 마무리, 정산이익 등 마진 개선세 확인된 4분기

금호건설의 4Q24 매출액은 5,215억원으로 전년동기대비 14.8% 감소, 컨센서스 대비 8.9% 상회함. 이는 건축부문에서 일시적인 정산이익 발생, 주택부문의 예상대비 견조한 공사 진행률 램프업에 따른 매출 성장 등에 기인하는 것으로 추정. 또한 영업이익은 55억원으로 전년동기대비 7.8% 증가, 컨센서스 영업이익 53억원에 비교적 부합하는 무난한 실적을 기록함. 건축부문의 정산이익에 따른 일시적인 마진 상승에 더해 주택부문 고수익성 현상 기여 증가에 따른 믹스 개선이 마진 상승으로 이어진 점은 긍정적. 매출 성장 대비 마진율이 높지 못했던 배경은 지난분기에 이어 토목부문의 마진 정상화가 실현되지 못한데에 기인함. 다만, 전분기 큰 폭의 적자 반영 이후로 향후 발생할 리스크가 어느 정도 선제적으로 원가 조정을 통해 반영된만큼 4분기는 비교적 하방이 다져진 실적을 확인했다는 점에서 의미가 있다고 판단됨

### 기울기는 낮아도, 긍정적으로 제시되는 성장의 밑그림

금호건설의 2025년 수주 가이드는 2.7조원으로 15% YoY 증가할 것으로 제시됨. 이는 금년도 내발 3기 신도시 수주 풀 확대, 아테라 브랜드 출시에 따른 브랜드 인지도 상승과 수주 여력 확대 등이 기인하는 성장으로 보임. 매출액 플랫폼 감소에도 2025년 매출총이익률은 2023년보다 소폭 개선된 5.3%로 제시되며, 수익성 높은 현장들의 이익 기여 확대에 따른 믹스 개선이 기대됨. 믹스 개선에 따른 마진을 성장은 2026년 이후로 차츰 본격화될 것으로 보여, 2025년 한 해는 다소 얇은 마진이 지속될 것으로 예상. 1) 모회사 금호고속의 재무구조 개선에 따른 리스크가 완화된 상황은 긍정적이며, 2) 더디지만 분명한 펀더멘탈 턴어라운드 확인되면서, 3) 향후 보유 아시아나 지분 (약 2,289.6만주, 장부가 2천억원 수준)의 장기적인 활용 방안에 대한 논의가 본격화된다면 주가는 점진적 우상향 궤도를 그려나갈 것으로 기대. 성장의 기울기는 낮아도 긍정적인 미래를 향한 밑그림을 그려나가는 2025년이 될 것으로 전망

Not Rated

목표주가	Not Rated
현재주가	2,495 원
상승여력	-
시가총액	922 억원
KOSPI (02/11)	2,539.05 pt

### Stock Data

90일일평균거래대금	5.33 억원
외국인 지분율	0.0%
절대수익률(YTD)	-6.9%
상대수익률(YTD)	-12.7%
배당수익률(25.12E)	n/a

### 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	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 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	92.4% 7.6%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
				100.0%	투자의견 비율은 2024. 1. 1 ~ 2024. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)