

# 금호건설 (002990)

| Company Issue Brief | 건설/건자재 | 2025. 5. 20

## [NDR 후기] 턴어라운드 시작

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

### 이익 체질 개선 확인, 가이던스 상향 리비전 가능성

금호건설의 1Q25 매출액은 4,680억원으로 전년동기대비 5.3% 감소함. 반면 영업이익은 57억원으로 전년동기 15억원 대비 280.9% 증가, 전기 55억 원 대비 5.0% 증가함. 지난해 큰 폭의 적자 반영 이후 저마진 현장의 순차적 준공과 정상 원가 현장의 매출 램프업에 따른 믹스업이 실적으로 확인되는 중. 연초 제시한 연간 영업이익 가이던스는 210억원으로, 1분기 계절적 비수 기임에도 57억원의 영업이익이 확인되었기 때문에 비교적 상저하고의 실적 트렌드를 보유한 점을 고려할 때 확정적인 가이던스 초과달성 가능할 것으로 예상됨. 이에 따라 이익 가이던스의 상향 리비전이 나타날 가능성 역시 높다고 판단됨

### 부채비율은 부담되나, LH 발주 증가에 따른 수주 여건 개선 기대

금호건설의 2025년 수주 가이던스는 2.7조원으로 15% YoY 증가할 것으로 제시됨. 이는 금년도 LH발 3기 신도시 수주 풀 확대, 아테라 브랜드 출시에 따른 브랜드 인지도 상승과 수주 여력 확대 등이 기인하는 성장으로 보임. 더 불어 중견 시공사의 법정관리, 워크아웃 등의 구조조정으로 인해 입찰 여건 역시 다소 개선되었을 것으로 판단되어 긍정적. 차입금의 절대 레벨은 2,600 억원으로 1분기 현금성자산 1,877억원 고려시 크레딧 리스크가 심각한 상황은 아닌 것으로 보이나, 부채비율은 648%로 여전히 부담스러운 수준임. 이는 지난 영업적자로 인한 자본 감소에 크게 기인하나, 연간 분양과 실적 개선에 따른 현금수지 개선되며 부채비율 역시 레벨 다운 예상. 장기적으로는 아시아나항공 매각 관련 소송 승소에 따른 300억원과 아시아나항공 보유 지분 2천억원에 대한 배당 재원 혹은 신규사업 투자 등의 활용성 기대

Not Rated

목표주가	Not Rated
현재주가	2,770 원
상승여력	-
시가총액	1,025 억원
KOSPI (05/19)	2,603.42 pt

### Stock Data

90일일평균거래대금	2.79 억원
외국인 지분율	0.8 %
절대수익률(YTD)	3.4%
상대수익률(YTD)	-5.1%
배당수익률(25.12E)	-

### 재무데이터

(십억원)	2021	2022	2023	2024
매출액	2,065	2,049	2,218	1,914
영업이익	112	56	22	-182
순이익	148	21	1	-229
ROE (%)	28.6	3.5	0.1	n/a
PER (x)	2.8	12.2	182.4	n/a
PBR (x)	0.6	0.5	0.4	0.4

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	
		2025.05.20	변경	김세련										
		2025.05.20	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 당사에 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	91.7% 8.3%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
				100.0%	투자의견 비율은 2024. 4. 1 ~ 2025. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)