

# 금호건설 (028050)

| Company Issue Brief | 건설/건자재 | 2025. 8. 19

## [NDR 후기] 큰 폭의 이익 신장

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

### 현장 믹스 개선에 따른 경상적 이익 개선, 구조적 턴어라운드 확인

금호건설의 2Q25 매출액은 5,312억원으로 전년동기대비 3.9% 증가, 컨센서스 대비 17.3% 상회함. 이에 따라 영업이익은 162억원으로 전년동기대비 흑자전환, 컨센서스 영업이익 30억원 대비 큰 폭의 어닝 서프라이즈를 기록함. 이는 금번 분기 일부 일회성 준공정산이익이 기여한 영향이 있겠으나, 일회성 요인을 제거하더라도 전체적으로 큰 폭의 유의미한 턴어라운드 나타난 것으로 파악되어 긍정적. 지난해 큰 폭의 적자 반영 이후 저마진 현장의 순차적 준공과 정상 원가 현장의 매출 램프업에 따른 믹스업이 실적으로 확인되는 중이며, 이러한 실적 기조는 하반기 더욱 뚜렷하게 나타날 전망. 특히 지난해 보수적으로 총당금 설정한 현장들의 경우 하반기 환입 기대감을 배제할 수 없어 보여, 실적 상방이 열려있는 시점으로 판단함

### 상대적으로 낮아진 경쟁강도에 더해지는 연말 배당 재개 기대감

금호건설의 2025년 주주 가이드는 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. 더불어 중견 시공사의 법정관리, 워크아웃 등의 구조조정으로 인해 입찰 여건 역시 다소 개선되었을 것으로 판단되어 긍정적. 차입금 2,300억원 중 일부는 상환 계획으로 재무구조 개선 노력 지속될 것으로 보임. 금년도 유의미한 실적 턴어라운드를 바탕으로 배당가능재원이 추가로 확보되어, 다시금 배당 재개 가능성도 기대해볼만 한 시점으로 보임. 2017년 당시 최소 DPS 300원 기준으로 전일 증가 기준 배당수익률은 7.8%, 연율화한 이익 기준 PER은 5.4X로 현 주가 수준에서 하방을 다진 후 실적 확인하며 점진적 주가 우상향 가능할 것으로 전망

Not Rated

목표주가	Not Rated
현재주가	3,850 원
상승여력	-
시가총액	1,424 억원
KOSPI (08/18)	3,177.28 pt

### Stock Data

90일일평균거래대금	3.64 억원
외국인 지분율	1.3%
절대수익률(YTD)	43.7%
상대수익률(YTD)	11.2%
배당수익률(24)	0.0%

### 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		
	2025.08.19	변경	김세련											
	2025.08.19	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 리서치본부에 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	89.2% 10.8%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
				100.0%	투자의견 비율은 2024. 7. 1 ~ 2025. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)