금호건설 (002990)

| Company Issue Brief | 건설/건자재 | 2025. 11. 18

[NDR 후기] 성장의 궤도

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

Not Rated

목표주가	Not Rated
현재주가	3,695 원
상승여력	-
시가총액	1,367 억원
KOSPI (11/17)	4,089.25 pt

Stock Data

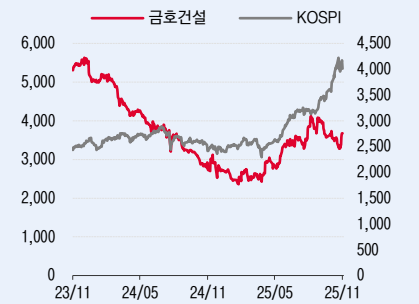
90일일평균거래대금	4.69 억원
외국인 지분율	1.4%
절대수익률(YTD)	37.9%
상대수익률(YTD)	-32.5%
배당수익률(24)	0.0 %

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



구조적인 이익 개선세, 4분기 순이익 호조도 기대

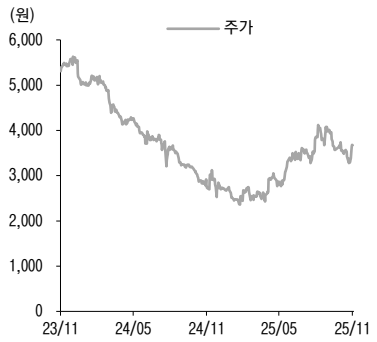
금호건설의 3Q25 매출액은 5,234억원으로 전년동기대비 35.2% 증가, 컨센서스 대비 20.9% 상회함. 이에 따라 영업이익은 154억원으로 전년동기대비 흑자전환, 컨센서스 영업이익 81억원 대비 89.9% 상회하는 어닝 서프라이즈를 기록함. 지난해 Big bath에 따른 매출 감액조정 등에 기인한 기저효과도 있겠으나, 1) 우량 수주잔고를 바탕으로 한 매출액 성장세 지속과, 2) 2021년 분양한 고원가 현장들의 순차적 준공에 따른 이익 믹스 개선 효과가 본격적으로 나타나고 있는 것으로 판단함. 또한 10/24 언론 보도를 통해 평택 리츠 지분 매각에 따라 420억원의 현금이 유입될 것으로 발표됨. 따라서 4분기는 영업외단에서 리츠 지분 매각차익이 반영되며 순이익 호조를 확인할 것. 이러한 이익 턴어라운드와 매각차익에 따른 현금 개선은 과거 금호건설의 배당 트렌드를 고려할 때 배당 재개에 대한 기대감을 높임

공공이 주도하는 주택 정책 수혜, 2026년도 이어질 성장

금호건설의 3분기 누계 기준 신규수주는 1.5조원을 기록, 수주잔고는 높아진 신규수주에 따라 8.4조원을 기록하며 3.5~4년치 일감 8조원대를 회복함. 이는 금년도 LH발 3기 신도시 수주 풀 확대, 아테라 브랜드 출시에 따른 브랜드 인지도 상승과 수주 여력 확대 등이 기인하는 성장으로 보임

현 정부 정책 기조상 공공 주도의 주택 정책이 확대되고 있으며, 특히3기 신도시 공급 속도에 대한 정부의 의지가 높은 만큼 LH발 수주에 특화되어 있는 금호건설의 수주 풀 역시 동반 확대될 것으로 전망되어 긍정적. 더불어 중견 시공사의 법정관리, 워크아웃 등의 구조조정으로 인해 공공 입찰 여건 역시 다소 개선되었을 것으로 기대. 차입금은 1,762억원으로 3분기 현금성자산 1,240억원 고려시 우려할 수준은 아니라고 판단. 어려운 건설 업황에도 공공 수주 확대로 성장의 궤도에 접어든 금호건설에 관심을 가질만한 시점

금호건설 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비	일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2025.11.18	변경	김세련									
2025.11.18	NR	김세련									

LS증권 리서치센터

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 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	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)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.4% 10.6%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2024. 10. 1 ~ 2025. 9. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)