

# 금호건설 (002990)

기업이슈 브리프 | 건설/건자재

## Buy (maintain)

목표주가	18,000 원
현재주가	11,850 원
시가총액	4,341 억원
KOSPI (8/19)	3,097.83 pt

## 기초체력이 좋으니 먼 미래도 기대된다

Analyst 김세련 \_ 02 3779 8634 \_ sally.kim@ebestsec.co.kr

### 컨센서스 대비

상회	부합	하회

### Stock Data

90 일 일평균거래대금	56.36 억원
외국인 지분율	5.1%
절대수익률 (YTD)	30.5%
상대수익률 (YTD)	22.7%
배당수익률 (21E)	4.2%

### 재무데이터

(십억원)	2019	2020	2021E	2022E
매출액	1,598	1,830	2,030	2,174
영업이익	55	81	130	141
순이익	12	26	131	123
ROE (%)	3.5	7.2	28.3	20.9
PER (x)	35.7	12.5	3.3	3.6
PBR (x)	1.2	0.9	0.8	0.7

자료: 금호건설, 이베스트투자증권 리서치센터  
주: K-IFRS 연결 기준

### Stock Price



### 자체주택 효과가 특특히

-금호건설의 2분기 실적은 고마진 사업부인 주택 매출이 57.1% YoY 성장하면서 영업이익 +92.6% YoY, 컨센서스 대비 25.4% 상회하는 어닝 서프라이즈를 기록함  
-자체주택 매출 기여도 증가에 따라 전체적으로 GPM 상향 조정 반영, 향후 자체사업 확대에 따른 마진을 추가 개선 여지도 있음

-자체사업 지난해 433세대에서 올해 2,886세대 (의왕고천, 김포검단, 대전천동 등)로 규모 확대될 것이기 때문에, 과거와 같이 마진은 낮지만 단순 매출 볼륨의 성장에 따른 이익 볼륨이 커지는 LH, 신탁사 수주 대비해서는 이익 믹스가 상당히 개선되는 것

-3분기부터 순현금 기조로 전환될 것임에 따라 자체 부지 확보에 주력, 추가로 임대업과 같은 건설 전후방 사업 CAPEX를 검토하고 있다는 점은 긍정적

-코로나19로 인한 분양 지연은 없으나, 최근 건설 현장 사고 등에 따른 철거 현장 계획 재조사 등에 따른 일부 대형사 분양 공급 지연이 있는 것으로 보임. 전반적으로는 인허가 일정이 지연되면서 금호건설 역시 2개 현장은 올해에서 내년으로 지연됨

### 앞으로의 행보가 기다려지는 시점

-LH 발주가 과거에는 최저가 입찰, 추첨제 기준이었다면 최근에는 퀄리티 쇄신을 위한 설계공모 방식이 전면적으로 도입, LH향 레코드가 많은 금호건설에는 기회요인

-두산퓨얼셀과 컨소시엄으로 연료전지 패키지를 시공한 레코드가 있으며, 신재생 분야 수주 지속할 전망

-제로에너지 아파트 역시 적극 추진. 올해 분양한 자체 사업인 세종6-3 '세종 리치아시아파 밀리에'의 경우 친환경 에너지단지 구현을 위해 태양광 발전과 연료전지, 우수저류조를 반영. 또한 이면 로이복층유리 적용으로 관리비 절감이 도모되는 대표적인 제로에너지 현장

-사실상 순현금 상태인만큼 연 배당 작년 이상의 수준 지급 스탠스에 변화는 없고, only 배당 only 볼륨성장이었다면 이제는 성장을 위한 CAPEX와 마진율까지 기대할 수 있는 종목이라는 측면에서 긍정적으로 판단

-높은 이익 기조에 따라 Forward PER 3.5X로 다시금 밸류에이션 레벨 낮아진 상황, 주가 우상향 기대

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		
	2019.07.22	신규	김세련											
	2019.07.22	Buy	18,000	-20.3		-30.3								
	2019.11.11	Buy	19,500	-31.5		-41.1								
	2019.12.16	Buy	17,000	-29.4		-39.0								
	2020.02.20	Buy	14,000	-35.2		-49.3								
	2020.05.18	Buy	10,000	-19.6		-30.4								
	2020.08.18	Buy	8,000	32.5		3.24								
	2021.02.23	Buy	11,000	-2.7		-12.2								
	2021.05.17	Buy	14,500	-2.8		-14.8								
	2021.07.13	Buy	18,000											

**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
<b>Sector</b> (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
<b>Company</b> (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	93.8% 6.2%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		<b>합계</b>		<b>100.0%</b>	투자의견 비율은 2020. 7. 1 ~ 2021. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)