2022년 11월 16일

# 금호건설 (002990)

기업이슈 브리프 | 건설/건자재

## Buy (maintain)

| | |
|---|---|
| 목표주가 | 10,000 원 |
| 현재주가 | 6,820 원 |
| 시가총액 | 2,520 억원 |
| KOSPI (11/15) | 2,480.33 pt |

## [NDR 후기]
## 마진율 개선을 확인하자

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

**컨센서스 대비**

| 상회 | 부합 | 하회 |
|---|---|---|
| | | |

**Stock Data**

| | |
|---|---|
| 90 일 일평균거래대금 | 7.6 억원 |
| 외국인 지분율 | 7.1% |
| 절대수익률 (YTD) | -41.2% |
| 상대수익률 (YTD) | -24.5% |
| 배당수익률(22E) | 11.7% |

**재무데이터**

| (십억원) | 2020 | 2021 | 2022E | 2023E |
|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 1,830 | 2,065 | 2,035 | 2,202 |
| 영업이익 | 81 | 112 | 71 | 97 |
| 순이익 | 26 | 148 | 38 | 72 |
| ROE (%) | 7.2 | 28.6 | 6.0 | 11.1 |
| PER (x) | 12.5 | 2.8 | 6.6 | 3.5 |
| PBR (x) | 0.9 | 0.6 | 0.4 | 0.4 |

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

**Stock Price**

### 3분기 실적 재점검

-연초 분양 목표 8천세대에서 6,700세대로 목표치 감소했으나 현 시점 연내 분양 가이던스는 3,700세대로 추가 하향 조정됨. 인허가 지연과 부동산 시장 경색 및 건자재 가격 상승에 따른 분양가 재조정 등에 따라 3천세대 수준이 2023년으로 이연됨. 2023년 분양 목표치는 6,700세대이나 금리 레벨을 고려할 때 달성 여부 확인할 필요

-건자재 가격 상승의 영향으로 진행예정원가를 조정하면서 실적 컨센서스 대비 하회했으나, 건자재 가격 상승분에 따른 공사비 에스컬레이션 적용 및 분양가 조정에 따라 점진적으로 주택 원가율 84~85% 수준 회귀 전망

-신규수주 2.8조원 가이던스, 현재 2.4조원 기록하며 연간 가이던스 달성에 무리 없을 것으로 기대됨. 정부의 공급대책 중 150만호가 신도시 관련 내용이기 때문에, 내년 3기 신도시 공급 관련 발주가 점진적으로 나올 것으로 기대하고 있음. LH사업은 설계 공모를 통해 진행하고 있는데, 설계 공모 사업 역시 3기 신도시에서도 많이 발주 나올 것으로 기대하고 있음. 설계 공모형 수주는 마진이 높은 편이라 수주 성공시 마진 추가 개선 가능할 것

### 계열사 리스크 및 PF 리스크 제한적

-금호고속의 차입금 성공적 롤오버와 더불어 보유 자산 매각 가능성에 따라 유동성 리스크는 일단락 된 것으로 보임

-아시아나항공 기업결합심사가 지연되고 있으나, 금호그룹이 이미 경영에서는 완전히 손을 뗀만큼 아시아나항공 이벤트가 더 이상 주가 등락의 재료가 되어서는 안된다고 판단함

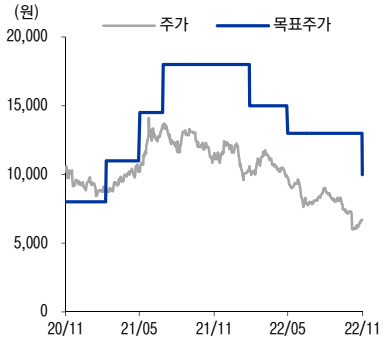
-금호건설의 PF보증잔액은 5,900억원으로 이 중 3,900억원은 워크아웃 거치면서 대주단과 협약을 통해 손실시 출자전환을 하기로 했으며, 2,000억원은 개발사업 관련 PF이나 차입금 만기 2025년으로 PF 리스크는 제한적.

-GTX B 발주 관련 컨소시엄 구성 단계. 수주할 수 있도록 경쟁력 있는 컨소시엄 구성할 것. 토목 수주 감소로 매출 감소 나타나는 중인데, 그 외에 4개 공항사업 (가덕도, 새만금, 대구경북 신공항, 제주 제2공항)도 현 정부에서 가속화 발표를 했기 때문에 장기적 수혜 기대

-지난해 DPS 800원, 올해 배당 기조 역시 최소 전년 이상이 목표

이베스트투자증권

## 금호건설 목표주가 추이




## 투자의견 변동내역

| 일시 | 투자 의견 | 목표 가격 | 괴리율(%) 최고 대비 | 괴리율(%) 최저 대비 | 괴리율(%) 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 | -23.9 | | -33.4 |
| 2022.02.11 | Buy | 15,000 | -21.7 | | -28.8 |
| 2022.05.16 | Buy | 13,000 | -25.1 | | -38.2 |
| 2022.11.15 | Buy | 10,000 | | | |

| 일시 | 투자 의견 | 목표 가격 | 괴리율(%) 최고 대비 | 괴리율(%) 최저 대비 | 괴리율(%) 평균 대비 |
|---|---|---|---|---|---|

### 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)<br>Neutral (중립)<br>Underweight (비중축소) | | | |
| Company (기업) | 절대수익률 기준 투자등급 3 단계 | Buy (매수)<br>Hold (보유)<br>Sell (매도) | +15% 이상 기대<br>-15% ~ +15% 기대<br>-15% 이하 기대 | 90.2%<br>9.8% | 2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경 |
| | | 합계 | | 100.0% | 투자의견 비율은 2021. 10. 1 ~ 2022. 9. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신) |