기업분석 Company Report | 2026.02.09

금호건설 002990

Analyst 김진범 | 철강/건설
02-3779-3516, jb.kim@sangsanginib.com

눈높이를 높일 여지는 분명히 존재

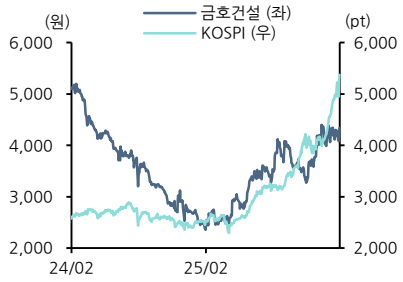
BUY 유지

목표주가 유지	5,000원
종가(26.02.06)	4,335원
상승여력	15.3%

Stock Data

KOSPI(02/06)	5,089.1pt
시가총액	1,604억원
액면가	5,000원
52주 최고가	4,425원
52주 최저가	2,430원
외국인지분율	3.8%
90일 일평균거래대금	6억원
주요주주지분율	
금호고속 (외 5인)	47.5%
유동주식비율	45.9%

Stock Price



QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

4Q25 Review: 컨센서스 하회, 일회성 비용 반영

금호건설의 4분기 실적은 매출액 4,947억원(-5.5% YoY), 영업이익 86억원(-44.2% YoY)를 기록하며 컨센서스를 하회했다. (1) 우선 에스컬레이션 반영에 따라 주택부문의 원가율은 83.0%로 전분기 대비 대폭 개선되었다. 건설부문의 원가율(96.5%) 대비 양호했던 배경은 현장 Mix로 인한 차이로, 민간 현장의 이익률이 상대적으로 상대적으로 빠르게 개선되었기 때문이다. 별도의 준공 이익은 발생하지 않은 것으로 판단된다. (2) 토목 부문의 경우 90억원 수준의 손실(GP)을 기록하며 부진했다. (3) 판관비는 303억원으로 전분기와 전년 동기 대비해서 크게 증가했는데, 이는 80억원 가량의 성과금 및 수주비용 발생에 따른 일회성 비용이 반영되었기 때문이다.

다소 보수적인 2026년 가이던스 제시, 눈 높이를 높일 필요는 있음

금년도 실적 가이던스는 신규수주 2.7조원(-4.9% YoY), 매출액 1.8조원(-8.3%), 영업이익 560억원(+22.0%)이다. **최근 1.29 대책 등 정부의 공공주택 확대 기조에도 불구하고 금년도 신규수주 및 매출액은 다소 보수적인 수치가 제시되었다고 판단한다.** 다만 지난 해 확보한 수주 2.8조원 중 6개월~1년 내 착공이 기대되는 3기 신도시 관련 수주가 1.9조원을 기록한 점을 고려했을 때, 목표치 대비 매출액과 이익 성장에 대한 기대치를 높일 수 있다고 판단한다. 한편 2025년 우협을 포함한 신규수주 금액은 4조원 수준에 달하는 것으로 확인된다.

금년도 외형과 이익 성장은 지속될 전망, 투자의견과 목표주가 유지

금년도 매출액과 영업이익은 각각 2.2조원(+6.7% YoY), 646억원(+40.8% YoY)을 기록하며 성장세를 이어나갈 수 있다고 판단한다. 따라서 **동사에 대한 목표주가를 5,000원 유지하며, 매수관점 접근을 권고한다.**

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	2,218	22	1	30	173.1	8.8	0.4	0.2	0.0
2024	1,914	-182	-226	-6,108	n/a	n/a	0.4	-64.5	0.0
2025E	2,017	46	61	1,711	2.5	3.2	0.6	23.6	0.0
2026E	2,153	65	25	696	6.2	2.3	0.5	8.2	0.0
2027E	2,268	71	28	766	5.7	1.9	0.5	8.3	0.0

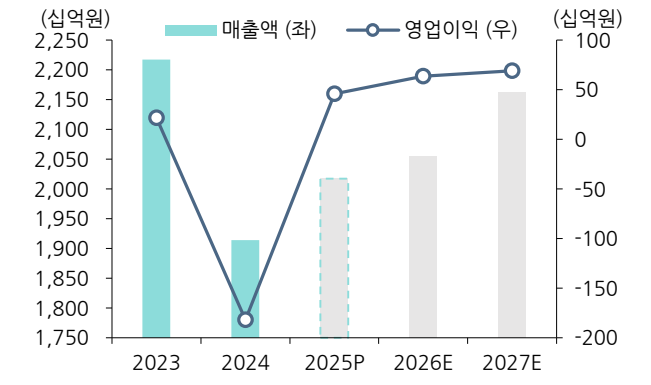
자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권

표 1. 금호건설 분기 및 연간 실적 추이

(단위: 십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
매출액	**468.1**	**531.2**	**523.4**	**494.7**	**462.7**	**582.4**	**595.0**	**512.8**	**1,914.2**	**2,017.3**	**2,152.9**
건축	74.9	92.2	94.3	83.5	71.5	110.8	115.1	82.6	401.4	344.9	380.1
주택	197.9	213.4	213.1	213.8	225.9	264.0	272.1	225.3	823.2	838.2	987.3
토목	186.6	220.1	212.0	193.6	157.2	202.7	204.2	201.3	647.2	812.3	765.5
해외	8.6	5.5	4.0	3.8	8.0	4.9	3.7	3.6	42.4	21.9	20.1
매출원가	448.2	497.0	490.3	455.8	429.4	543.2	548.9	476.0	2,008.6	1,891.3	1,997.4
매출총이익	**19.9**	**34.2**	**33.1**	**38.9**	**33.3**	**39.2**	**46.2**	**36.8**	**-94.4**	**126.0**	**155.5**
GPM (%)	4.2	6.4	6.3	7.9	7.2	6.7	7.8	7.2	-4.9	6.2	7.2
건축	1.2	4.8	6.1	4.6	4.0	6.3	7.4	4.5	3.5	16.7	22.3
GPM (%)	*1.6*	*5.2*	*6.5*	*5.5*	*5.6*	*5.7*	*6.5*	*5.5*	*0.9*	*4.8*	*5.9*
주택	19.0	23.1	26.6	36.3	28.5	31.2	36.7	29.2	-1.0	105.0	125.6
GPM (%)	*9.6*	*10.8*	*12.5*	*17.0*	*12.6*	*11.8*	*13.5*	*13.0*	*-0.1*	*12.5*	*12.7*
토목	-0.4	6.3	0.4	-0.9	0.8	1.6	2.0	3.0	-99.1	5.4	7.5
GPM (%)	*-0.2*	*2.9*	*0.2*	*-0.5*	*0.5*	*0.8*	*1.0*	*1.5*	*-15.3*	*0.7*	*1.0*
해외	0.0	0.0	0.0	-1.1	0.0	0.0	0.0	0.0	2.3	-1.1	0.1
GPM (%)	*0.0*	*0.0*	*0.0*	*-28.9*	*0.5*	*0.5*	*0.5*	*0.5*	*5.4*	*-5.0*	*0.5*
판관비	14.1	18.0	17.7	30.3	16.3	22.6	23.1	28.9	87.5	80.1	90.9
판관비율 (%)	*3.0*	*3.4*	*3.4*	*6.1*	*3.5*	*3.9*	*3.9*	*5.6*	*4.6*	*4.0*	*4.2*
영업이익	**5.7**	**16.2**	**15.4**	**8.6**	**17.0**	**16.5**	**23.1**	**8.0**	**-181.8**	**45.9**	**64.6**
OPM (%)	*1.2*	*3.0*	*2.9*	*1.7*	*3.7*	*2.8*	*3.9*	*1.6*	*-9.5*	*2.3*	*3.0*
세전이익	**1.2**	**14.3**	**9.3**	**50.8**	**14.6**	**15.6**	**21.3**	**10.7**	**-275.6**	**75.6**	**62.2**
세전이익률 (%)	*0.3*	*2.7*	*1.8*	*10.3*	*3.2*	*2.7*	*3.6*	*2.1*	*-14.4*	*3.7*	*2.9*
순이익 (지배)	**1.3**	**10.2**	**8.1**	**41.9**	**5.9**	**6.3**	**8.6**	**4.3**	**-225.7**	**61.5**	**25.0**
NPM (%, 지배)	*0.3*	*1.9*	*1.6*	*8.5*	*1.3*	*1.1*	*1.4*	*0.8*	*-11.8*	*3.0*	*1.2*

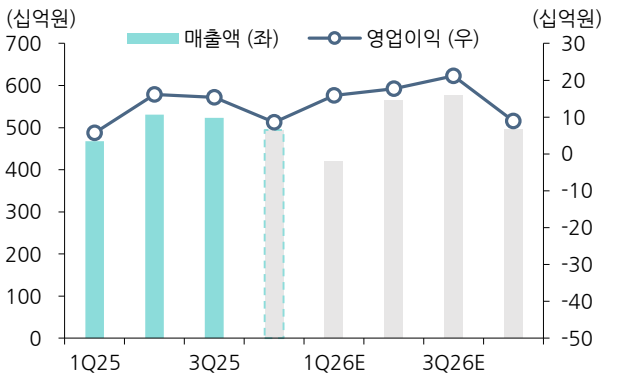
자료: 상상인증권 추정

그림 1. 금호건설 연간 실적 추이 및 전망



자료: 상상인증권 추정

그림 2. 금호건설 분기별 실적 추이 및 전망



자료: 상상인증권 추정

표 3. 금호건설 4Q25 실적, 당사 전망치 및 컨센서스 대비 괴리율

(단위: 십억원, %)	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25P	YoY	QoQ	당사 전망치	차이	컨센서스	차이
매출액	521.5	468.1	531.2	523.4	494.7	-5.1	-5.5	533.6	-7.3	534.3	-7.4
영업이익	5.5	5.7	16.2	15.4	8.6	+57.0	-44.2	10.6	-19.0	13.3	-35.4
세전이익	22.0	1.2	14.3	9.3	50.8	+130.6	+449.2	8.1	+527	12.1	+319.9
순이익	2.4	1.3	10.2	8.1	41.9	+1,671.9	+414.8	0.2	+19,082	12.0	+249.0
영업이익률	*1.0*	*1.2*	*3.0*	*2.9*	*1.7*			*2.0*		*2.5*	
세전이익률	*4.2*	*0.3*	*2.7*	*1.8*	*10.3*			*1.5*		*2.3*	
순이익률	*0.5*	*0.3*	*1.9*	*1.6*	*8.5*			*0.0*		*2.2*	

자료: 금호건설, 상상인증권 추정, Fnguide

표 3. 금호건설 4Q25 실적, 당사 전망치 및 컨센서스 대비 괴리율

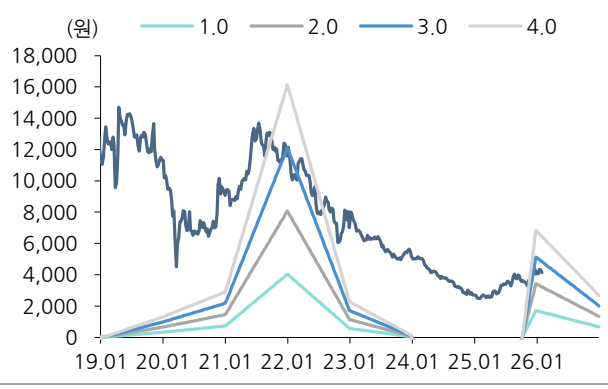
(단위: 십억원, %)	2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	변화율	변경 전	변경 후	변화율
매출액	2,184.0	2,152.9	-1.4	2,358.4	2,267.5	-3.9
영업이익	67.4	64.6	-4.1	83.6	70.6	-15.5
OPM (%)	*3.1*	*3.0*		*3.5*	*3.1*	
세전이익	56.2	62.2	+10.6	72.6	68.4	-5.8
세전이익률 (%)	*2.6*	*2.9*		*3.1*	*3.0*	
지배주주순이익	14.8	25.0	+68.9	19.1	27.5	+43.9
NPM (%)	*0.7*	*1.2*		*0.8*	*1.2*	

자료: 상상인증권 추정

그림 3. 금호건설 PBR 밴드

자료: 상상인증권 추정

그림 4. 금호건설 PER 밴드



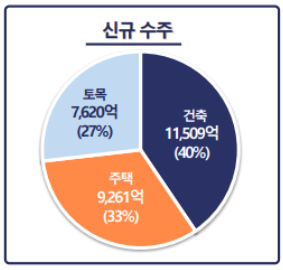
자료: ooo,상상인증권

그림 5. 2025년 금호건설 부문별 신규수주 및 주요 프로젝트

· 건축 및 토목부문 수주 증가로 신규수주는 전년동기대비 23%, 5,250억원 증가
· LH 민간참여사업 프로젝트 수주로 신규 수주 증가

주요 수주 프로젝트

▷ 건 축 : 축산자원개발부_2,559억, 남양주왕숙1 PM-3_1,905억, 세종군부대시설_1,707억, 광명학온S23_1,577억 등
▷ 주 택 : 평택고덕 A63,64_1,619억, 인천새사미재건축_1,143억, 평택고덕 A31, 34, 35_1,041억, 부천대장 A5, A6_845억 등
▷ 토 목 · 평택전력구_1,744억, 함안복합발전야드_1,117억, 부산항 진해신항 컨테이너부두 1-1_678억 등



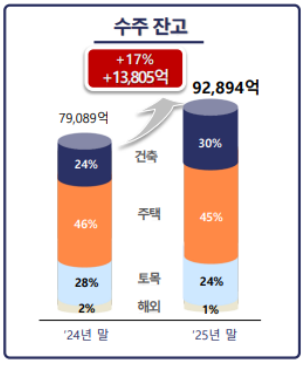
부문별 신규 수주 (단위 : 억원)

구 분	`24년	`25년	증감액	증감율
건 축	6,410	11,509	5,099	*80%*
주 택	10,404	9,261	-1,143	*-11%*
토 목	5,574	7,620	2,046	*37%*
해 외	752	-	-752	*-100%*
합 계	**23,140**	**28,390**	**5,250**	***23%***

자료: 금호건설

그림 6. 2025년 금호건설 부문별 수주잔고

· 건축 및 주택부문 신규수주 증가 등으로 전년말 대비 수주잔고 1조 3,805억원 증가
· 매출액 대비 4배 수준 수주 잔고 확보로 향후 안정적인 사업 진행



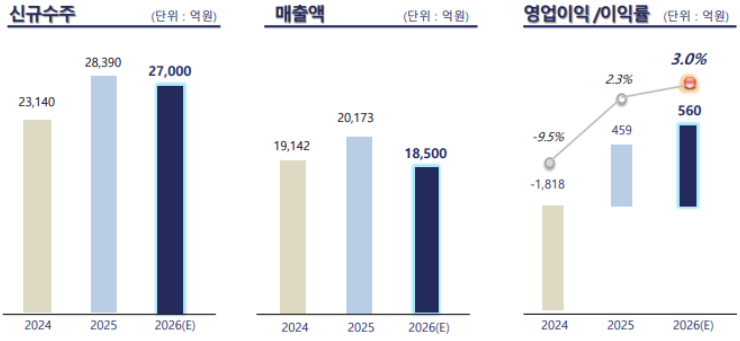
부문별 수주 잔고 (단위 : 억원)

구 분	'24년 말	'25년 말	증감액	증감율
건 축	19,206	27,514	8,308	*43%*
주 택	36,320	41,466	5,146	*14%*
토 목	22,144	22,702	558	*3%*
해 외	1,419	1,212	-207	*-15%*
합 계	**79,089**	**92,894**	**13,805**	***17%***

자료: 금호건설

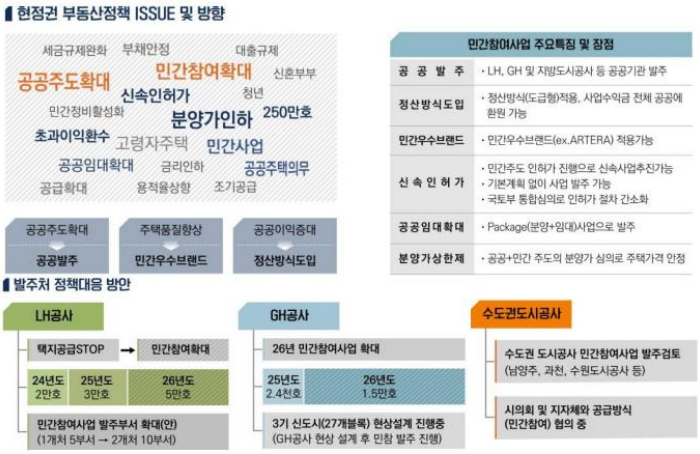
그림 7. 2026년 신규수주, 매출액, 영업이익 가이던스

· 리스크 관리 및 수익성 중심의 내실 강화
· 매출 MIX 개선에 따른 수익성 증가 전망



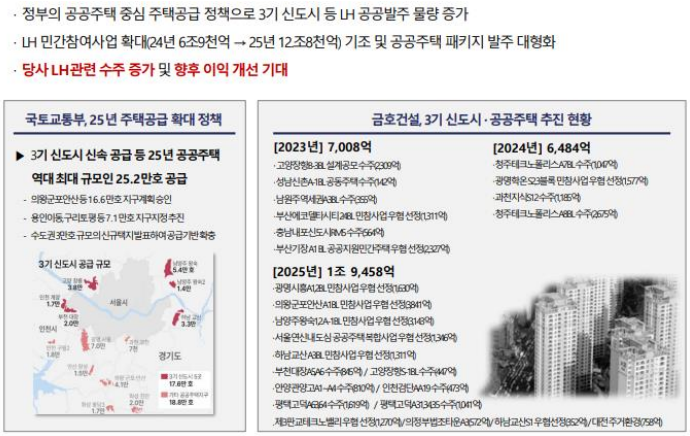
자료: 금호건설

그림 8. 3기 신도시 및 공공주택사업 정부 정책



자료: 금호건설

그림 9. 3기 신도시 및 공공주택사업 추진 현황

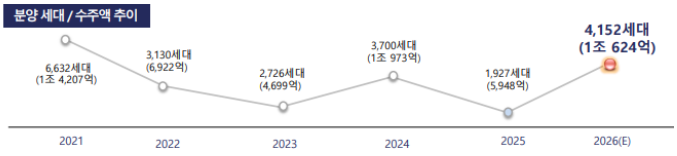


자료: 금호건설

그림 10. 전년도 분양 실적 및 금년도 분양 계획 현황

· 26년 분양계획은 4,152세대로 전년대비 2,225세대 증가

분양 세대 / 수주액 추이



25년 분양 실적

사업장	분양월	세대수	비 고
부산에코 24BL	3월	513	1Q 909세대
진해대야	3월	396	
청주테크노폴리스A7	4월	403	2Q 854세대
부천대장A5,6	5월	220	
오산세교 A12BL	6월	221	
경산무학	6월	10	
강남구 도곡동	8월	82	3Q 82세대
성남신촌A1	10월	82	4Q 82세대
합 계		1,927	

26년 분양 계획

사업장	분양월	세대수	비 고
남양주왕숙2A-1	3월	426	1Q 426세대
평택고덕A31,A34,A35	4월	360	2Q 2,036세대
구미형곡	4월	770	
평택고덕A63	5월	321	
안성당왕2차	6월	530	
홍성오관	6월	55	
시흥거모A4,A6	7월	418	3Q 418세대
천안봉명	12월	1,272	4Q 1,272세대
합 계		4,152	

자료: 금호건설

대차대조표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**1,145.2**	**975.8**	**943.5**	**989.6**	**1,048.1**
현금 및 현금성자산	163.8	203.9	168.5	185.6	204.5
매출채권	572.0	492.3	502.4	520.8	547.7
재고자산	235.4	145.0	107.1	111.0	116.8
비유동자산	**547.2**	**576.9**	**564.2**	**581.6**	**602.6**
관계기업투자등	356.8	340.1	310.8	323.4	336.5
유형자산	8.6	8.1	5.9	1.9	0.6
무형자산	12.4	11.4	10.4	9.5	8.7
자산총계	**1,692.4**	**1,552.8**	**1,507.7**	**1,571.1**	**1,650.7**
유동부채	**924.8**	**1,082.6**	**1,038.7**	**1,071.7**	**1,118.3**
매입채무	730.3	734.0	792.3	821.3	863.7
단기금융부채	132.0	198.4	148.3	148.3	148.3
비유동부채	**297.8**	**244.7**	**182.7**	**188.1**	**193.7**
장기금융부채	188.2	95.6	47.9	47.9	47.9
부채총계	1,222.5	1,327.3	1,221.4	1,259.8	1,311.9
지배주주지분	**470.6**	**229.4**	**290.8**	**315.8**	**343.3**
자본금	186.2	186.2	186.4	186.4	186.4
자본잉여금	52.2	52.2	52.1	52.1	52.1
이익잉여금	308.0	81.6	142.9	167.9	195.4
비지배주주지분	**-0.8**	**-4.0**	**-4.5**	**-4.5**	**-4.5**
자본총계	**469.8**	**225.4**	**286.3**	**311.3**	**338.8**

손익계산서

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**2,217.6**	**1,914.2**	**2,017.3**	**2,152.9**	**2,267.5**
매출원가	2,120.6	2,008.6	1,891.3	1,997.4	2,101.2
매출총이익	97.1	-94.4	126.0	155.5	166.3
판매비와 관리비	75.3	87.5	80.1	90.9	95.7
영업이익	**21.8**	**-181.8**	**45.9**	**64.6**	**70.6**
EBITDA	31.3	-172.1	56.0	69.8	72.9
금융손익	-11.2	-24.9	-18.7	-13.1	-12.9
관계기업등 투자손익	-7.0	1.2	-0.2	-0.9	-0.9
기타영업외손익	-5.2	-70.1	48.7	11.5	11.7
세전계속사업이익	**-1.6**	**-275.6**	**75.6**	**62.2**	**68.4**
계속사업법인세비용	-2.3	-47.1	13.8	36.6	40.2
당기순이익	0.7	-228.5	61.8	25.6	28.2
지배주주순이익	**1.1**	**-225.7**	**61.5**	**25.0**	**27.5**
매출총이익률 (%)	4.4	-4.9	6.2	7.2	7.3
영업이익률 (%)	1.0	-9.5	2.3	3.0	3.1
EBITDA 마진률 (%)	1.4	-9.0	2.8	3.2	3.2
세전이익률 (%)	-0.1	-14.4	3.7	2.9	3.0
지배주주순이익률 (%)	0.0	-11.8	3.0	1.2	1.2
ROA (%)	0.1	-13.9	4.0	1.6	1.7
ROE (%)	0.2	-64.5	23.6	8.2	8.3
ROIC (%)	14.4	n/a	n/a	n/a	n/a

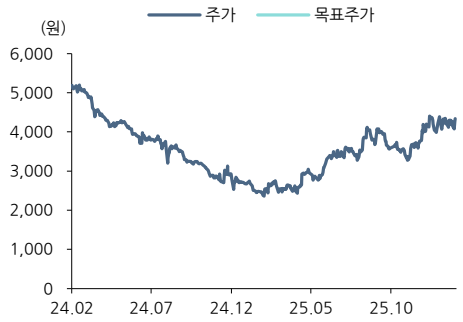
현금흐름표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**-154.5**	**80.3**	**84.2**	**41.0**	**43.9**
당기순이익(손실)	0.7	-228.5	61.8	25.6	28.2
현금수익비용가감	54.7	191.6	51.3	10.8	8.1
유형자산감가상각비	8.4	8.5	8.9	4.1	1.3
무형자산상각비	1.1	1.2	1.2	1.1	1.0
기타현금수익비용	45.2	181.9	41.2	5.6	5.8
운전자본 증감	-209.8	117.1	-28.4	4.6	7.6
매출채권의 감소(증가)	-210.8	68.2	-1.1	-18.4	-26.9
재고자산의 감소(증가)	41.2	93.8	35.2	-3.9	-5.7
매입채무의 증가(감소)	132.1	0.5	-44.9	29.1	42.4
기타영업현금흐름	-172.3	-45.4	-17.6	-2.1	-2.2
투자활동 현금흐름	**0.0**	**15.1**	**-0.7**	**-24.0**	**-24.9**
유형자산 처분(취득)	-0.7	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
무형자산 감소(증가)	-0.6	-0.1	-0.3	-0.2	-0.2
투자자산 감소(증가)	1.0	1.0	-3.5	-14.1	-14.7
기타투자활동	0.3	14.3	3.2	-9.6	-10.0
재무활동 현금흐름	**30.3**	**-48.0**	**-116.5**	**0.0**	**0.0**
차입금의 증가(감소)	62.2	-37.9	-104.4	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-18.1	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금 지급	18.1	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	-13.8	-10.1	-12.2	0.0	0.0
현금의 증감	**-125.2**	**40.1**	**-35.3**	**17.0**	**18.9**
기초현금	289.0	163.8	203.9	168.5	185.6
기말현금	163.8	203.9	168.5	185.6	204.5

주요투자지표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (배)					
P/E	173.1	n/a	2.5	6.2	5.7
P/B	0.4	0.4	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA	8.8	n/a	3.2	2.3	1.9
P/S	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
성장성 (%)					
매출액 증가율	8.3	-13.7	5.4	6.7	5.3
영업이익 증가율	-61.0	적전	흑전	40.9	9.2
세전이익 증가율	적전	적지	흑전	-17.7	10.0
지배주주순이익 증가율	-94.8	적전	흑전	-59.3	10.0
EPS 증가율	-94.7	적전	흑전	-59.3	10.0
안정성 (%)					
부채비율	260.2	588.8	426.6	404.7	387.2
유동비율	123.8	90.1	90.8	92.3	93.7
순차입금/자기자본	16.8	33.3	4.4	-1.6	-7.2
영업이익/금융비용	1.3	-8.6	2.2	3.8	4.2
총차입금 (십억원)	320.2	294.0	196.2	196.2	196.2
순차입금 (십억원)	78.7	75.0	12.7	-4.9	-24.5
주당지표 (원)					
EPS	30	-6,108	1,711	696	766
BPS	12,635	6,159	7,799	8,469	9,207
SPS	59,540	51,393	54,099	57,736	60,810
DPS	0	0	0	0	0

금호건설 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2026-02-09	Buy	5,000	1년		

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:김진범)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 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

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	84.6%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	92.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	15.4%	시가총액 수준 유지			HOLD	7.5%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	