

# 금호건설 (002990)

Analyst 신동현 dhshin@hmsec.com

## 공공분양 증가의 수혜 지속 예상

**BUY**

**TP 5,700원**

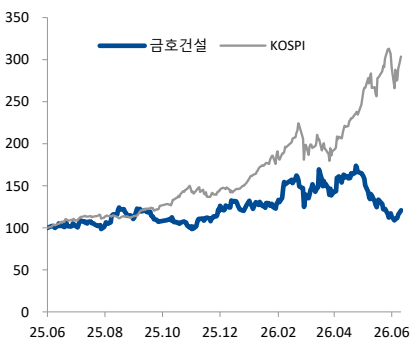
현재주가 (6/15)	4,015원
상승여력	42.0%
시가총액	150십억원
발행주식수	37,260천주
자본금/액면가	186십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	5,770원/3,275원
일평균 거래대금 (60일)	1십억원
외국인 지분율	3.23%
주요주주 지분율	
금호고속외 10인	43.94%

추가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-12.4	-20.3	-2.8
상대주가(%p)	-23.2	-48.8	-53.5

\* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	TP
Before	1,671	2,325	5,700
After	1,708	2,323	5,700
Consensus	1,230	1,843	5,600
Cons. 차이	38.9%	26.0%	1.8%

### 최근 12개월 추가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

### 요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	1,914	-182	-226	-172	-6,108	적전	NA	0.4	NA	-64.5	0.0
2025	2,018	47	64	57	1,726	흑전	2.3	0.6	2.5	26.8	5.0
2026F	2,152	75	64	87	1,708	-1.0	2.4	0.5	NA	23.9	0.0
2027F	2,357	104	87	117	2,323	36.0	1.7	0.4	NA	26.5	0.0
2028F	2,478	130	108	136	2,889	24.3	1.4	0.3	NA	25.4	0.0

\* K-IFRS 연결 기준

### 투자포인트 및 결론

- 1Q26 연결 매출액 4,534억원(-3.1% yoy, -8.6% qoq), 영업이익 121억원(+112.3% yoy, +40.3% qoq, OPM 2.7%) 기록
- 토목부문의 공정 지연으로 매출액이 전년동기대비 소폭 감소했으나 주택부문의 양호한 수익성과 토목부문의 수익성 회복으로 영업이익은 전년동기대비 증가

### 주요이슈 및 실적전망

- 토목부문에서 일부 공기지연이 발생했으나 이는 연휴 효과가 다소 크게 나타난 탓으로, 일회성 요인에 그칠 것. 여전히 잔고가 많이 증가한 상황이기에 2분기부터는 정상화된 매출액을 확인할 수 있을 전망
- 주택부문 GPM은 전분기 17.4% 대비 소폭 하락한 13.4%를 기록했으나 일회성 비용을 배제하면 15%에 가까운 수준으로 여전히 양호함. 수익성이 좋을 것으로 예상되는 민간참여사업 매출액이 새롭게 더해짐에 따라 추가적인 상승 여력도 존재
- 동사의 3기신도시 등을 포함한 공공주택 수주 규모는 23년 7,008억원, 24년 6,484억원, 25년 1조 9,458억원으로 작년부터 빠르게 증가했으며 올해 전국 공공분양 물량 역시 약 3.7만세대(+39.9% yoy)로 예상되어 공공주택 중심의 수주 및 매출 확대 기조는 지속될 수 있을 것으로 전망함

**BUY(유지) / TP 5,700 원(유지) = 12m Fwd. BPS 8,617 원 \* Target P/B 0.65x**

- Target P/B는 직전 보고서와 동일하게 0.65x(주택시장 피크아웃이 시작되던 보수적 구간인 22년 P/B 밴드 상단)를 유지함. 공공주택 확대 국면 하에서 대표적으로 실적 수혜가 가능한 동사의 투자 매력은 여전히 유효하다고 판단됨
- BPS 변동에 따른 목표주가 변동폭 5% 미만으로 기존 5,700원을 유지하며 투자의견 BUY 유지

<표1> 금호건설 연간 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원)	변경 후		변경 전		변화율	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	2,152	2,357	2,115	2,364	1.8%	-0.3%
영업이익	75	104	73	101	3.0%	2.7%
세전이익	85	117	83	116	1.7%	0.8%
당기순이익	64	88	62	87	2.5%	0.8%

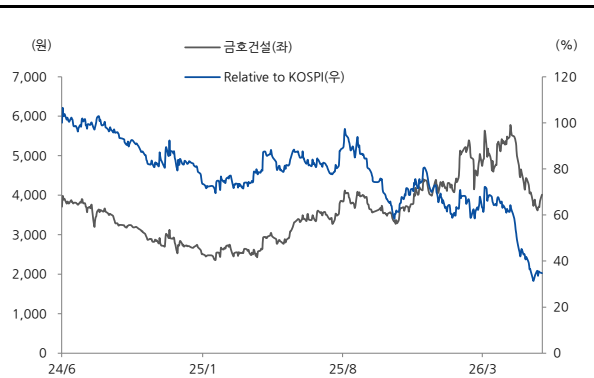
자료: 현대차증권

<표2> 금호건설 목표주가 산정

항목	내용	비고
Target BPS (원)	8,617	- 12m Fwd. BPS
Target P/B (X)	0.65	- 22년 P/B 밴드 상단
적정주가 (원)	5,601	- Target BPS * Target P/B
<b>목표주가 (원)</b>	<b>5,700</b>	
전일종가 (원)	4,015	- 2026.06.15 종가
상승여력 (%)	42.0	
<b>투자의견</b>	<b>BUY</b>	

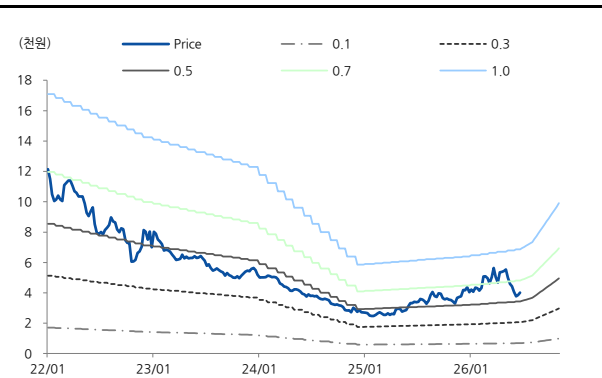
자료: 현대차증권

<그림1> 금호건설 주가 추이



자료: FnGuide, 현대차증권

<그림2> 금호건설 P/B 밴드 추이



자료: FnGuide, 현대차증권

〈표3〉 금호건설 분기별 실적 추정

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
<b>매출액</b>	<b>468</b>	<b>531</b>	<b>523</b>	<b>496</b>	<b>453</b>	<b>573</b>	<b>540</b>	<b>585</b>	<b>2,018</b>	<b>2,152</b>	<b>2,357</b>
YoY	-5.3%	3.9%	35.2%	-4.9%	-3.1%	7.8%	3.3%	18.0%	5.4%	6.6%	9.5%
>건축	75	92	94	84	70	137	122	115	345	444	492
YoY	-19.0%	-5.0%	-0.7%	-28.5%	-6.3%	48.3%	29.7%	38.0%	-14.1%	28.9%	10.8%
>주택	198	213	213	215	202	212	233	262	839	909	1,014
YoY	-18.7%	-6.9%	34.8%	11.6%	2.2%	-0.8%	9.6%	21.8%	2.0%	8.3%	11.5%
>토목	187	220	212	194	161	216	178	202	812	757	830
YoY	26.3%	27.1%	71.7%	-4.5%	-13.7%	-1.9%	-16.2%	4.5%	25.5%	-6.8%	9.7%
>해외	9	6	4	4	20	8	7	6	22	41	20
YoY	-21.1%	-53.0%	-61.9%	-59.1%	130.2%	53.5%	78.1%	54.6%	-48.3%	88.3%	-50.4%
<b>매출총이익</b>	<b>20</b>	<b>34</b>	<b>33</b>	<b>40.1</b>	<b>34</b>	<b>39</b>	<b>42</b>	<b>48</b>	<b>127</b>	<b>162</b>	<b>194</b>
YoY	6.5%	흑전	흑전	43.1%	69.5%	13.1%	27.2%	19.4%	흑전	27.5%	19.3%
GPM	4.2%	6.4%	6.3%	8.1%	7.4%	6.7%	7.8%	8.2%	6.3%	7.5%	8.2%
>건축	1	5	6	5	3	7	7	7	17	23	32
YoY	-52.0%	166.7%	흑전	-61.7%	150.0%	42.4%	10.3%	50.3%	377.1%	40.6%	36.3%
GPM	1.6%	5.2%	6.5%	5.5%	4.3%	5.0%	5.5%	6.0%	4.8%	5.3%	6.5%
>주택	19	23	27	38	27	29	33	38	106	126	149
YoY	57.0%	흑전	흑전	130.1%	42.6%	23.7%	22.9%	1.2%	흑전	18.9%	18.0%
GPM	9.6%	10.8%	12.5%	17.4%	13.4%	13.5%	14.0%	14.5%	12.7%	13.9%	14.7%
>토목	-0	6	0	-1	3	3	3	3	5	11	12
YoY	적전	37.0%	흑전	적지	흑전	-48.6%	565.9%	흑전	흑전	111.8%	8.9%
GPM	-0.2%	2.9%	0.2%	-0.5%	1.6%	1.5%	1.5%	1.5%	0.7%	1.5%	1.5%
>해외	0.0	0.0	0.0	-1.1	1.0	0.0	0.0	0.0	-1.1	1.0	0.0
YoY	-100.0%	-100.0%	-100.0%	N/A	N/A	N/A	N/A	-100.0%	적전	흑전	N/A
GPM	0.0%	0.0%	0.0%	-28.9%	5.1%	0.0%	0.0%	0.0%	-5.0%	2.4%	0.0%
<b>영업이익</b>	<b>6</b>	<b>16</b>	<b>15</b>	<b>10</b>	<b>12</b>	<b>16</b>	<b>19</b>	<b>27</b>	<b>47</b>	<b>75</b>	<b>104</b>
YoY	280.9%	흑전	흑전	79.1%	111.2%	-2.7%	26.1%	180.1%	흑전	58.6%	38.7%
OPM	1.2%	3.0%	2.9%	2.0%	2.7%	2.7%	3.6%	4.7%	2.3%	3.5%	4.4%
<b>세전이익</b>	<b>1</b>	<b>14</b>	<b>9</b>	<b>52</b>	<b>14</b>	<b>18</b>	<b>22</b>	<b>30</b>	<b>77</b>	<b>85</b>	<b>117</b>
YoY	흑전	흑전	흑전	136.1%	1021.0%	28.5%	139.7%	-41.6%	흑전	10.2%	37.9%
세전이익률	0.3%	2.7%	1.8%	10.5%	3.0%	3.2%	4.1%	5.2%	3.8%	3.9%	5.0%
<b>당기순이익</b>	<b>1</b>	<b>10</b>	<b>8</b>	<b>44</b>	<b>11</b>	<b>14</b>	<b>17</b>	<b>23</b>	<b>62</b>	<b>64</b>	<b>88</b>
YoY	흑전	흑전	흑전	3182.2%	1283.2%	32.0%	117.4%	-47.6%	흑전	2.6%	36.8%
당기순이익률	0.2%	2.0%	1.5%	8.8%	2.4%	2.4%	3.1%	3.9%	3.1%	3.0%	3.7%
<b>수주잔고</b>	<b>7,488</b>	<b>7,534</b>	<b>8,418</b>	<b>9,289</b>	<b>9,698</b>	<b>9,525</b>	<b>9,685</b>	<b>9,800</b>	<b>9,289</b>	<b>9,800</b>	<b>10,143</b>
>건축	1,857	1,952	2,131	2,751	2,833	2,796	2,874	2,958	2,751	2,958	3,066
>주택	3,448	3,405	4,194	4,147	4,299	4,287	4,453	4,592	4,147	4,592	4,978
>토목	2,049	2,048	1,967	2,270	2,444	2,328	2,251	2,148	2,270	2,148	2,018
>해외	134	129	126	121	123	114	107	101	121	101	81

자료: 현대차증권

COMPANY NOTE

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	1,914	2,018	2,152	2,357	2,478
증가율 (%)	-13.7	5.4	6.6	9.5	5.1
<b>매출원가</b>	2,009	1,891	1,989	2,163	2,257
매출원가율 (%)	105.0	93.7	92.4	91.8	91.1
<b>매출총이익</b>	-94	127	162	194	220
매출이익률 (%)	-4.9	6.3	7.5	8.2	8.9
증가율 (%)	적전	흑전	27.6	19.8	13.4
<b>판매관리비</b>	87	80	88	90	91
판매비율 (%)	4.5	4.0	4.1	3.8	3.7
<b>EBITDA</b>	-172	57	87	117	136
EBITDA 이익률 (%)	-9.0	2.8	4.0	5.0	5.5
증가율 (%)	적전	흑전	52.6	34.5	16.2
<b>영업이익</b>	-182	47	75	104	130
영업이익률 (%)	-9.5	2.3	3.5	4.4	5.2
증가율 (%)	적전	흑전	59.6	38.7	25.0
<b>영업외손익</b>	-95	30	10	13	16
금융수익	6	12	12	10	13
금융비용	23	20	7	5	5
기타영업외손익	-78	38	5	8	8
종속/관계기업관련손익	1	-0	0	0	0
<b>세전계속사업이익</b>	-276	77	85	117	145
세전계속사업이익률	-14.4	3.8	3.9	5.0	5.9
증가율 (%)	적지	흑전	10.4	37.6	23.9
법인세비용	-47	14	21	29	36
계속사업이익	-229	62	64	88	109
중단사업이익	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	-229	62	64	88	109
당기순이익률 (%)	-12.0	3.1	3.0	3.7	4.4
증가율 (%)	적전	흑전	3.2	37.5	23.9
지배주주지분 순이익	-226	64	64	87	108
비지배주주지분 순이익	-3	-2	0	1	1
기타포괄이익	-16	-47	-17	0	0
총포괄이익	-244	16	47	88	109

(단위: 십억원)

현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	80	51	294	112	151
<b>당기순이익</b>	-229	62	64	88	109
유형자산 상각비	9	9	11	12	5
무형자산 상각비	1	1	1	1	1
외환손익	7	5	1	0	0
운전자본의 감소(증가)	117	-19	212	13	39
기타	175	-7	5	-2	-3
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	15	52	-3	-2	19
투자자산의 감소(증가)	12	-7	2	0	-0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-0	-0	-8	-12	0
기타	3	59	3	10	19
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	-48	-142	-45	-9	-9
차입금의 증가(감소)	-82	-48	-5	0	0
사채의 증가(감소)	-10	0	0	0	0
자본의 증가	0	1	0	0	0
배당금	0	0	-7	-0	-0
기타	44	-95	-33	-9	-9
<b>기타현금흐름</b>	-7	-5	-1	0	0
<b>현금의증가(감소)</b>	40	-43	246	101	160
기초현금	164	204	161	406	508
기말현금	204	161	406	508	668

\* K-IFRS 연결 기준

(단위: 십억원)

재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>유동자산</b>	976	971	1,163	1,267	1,431
현금성자산	204	161	406	508	668
단기투자자산	15	7	7	7	0
매출채권	6	4	5	5	6
채고자산	145	90	109	112	122
기타유동자산	606	709	635	635	635
<b>비유동자산</b>	577	534	514	513	507
유형자산	8	8	7	7	2
무형자산	11	9	8	7	6
투자자산	374	334	315	315	316
기타비유동자산	184	183	184	184	183
<b>기타금융업자산</b>	0	0	0	0	0
<b>자산총계</b>	1,553	1,504	1,677	1,780	1,938
<b>유동부채</b>	1,083	1,084	1,211	1,224	1,265
단기차입금	96	101	92	92	92
매입채무	361	362	487	500	541
유동성장기부채	100	31	19	19	19
기타유동부채	526	590	613	613	613
<b>비유동부채</b>	245	178	187	190	198
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	81	33	28	28	28
장기금융부채	1	0	0	0	0
기타비유동부채	163	145	159	162	170
<b>기타금융업부채</b>	0	0	0	0	0
<b>부채총계</b>	1,327	1,262	1,398	1,414	1,463
<b>지배주주지분</b>	229	248	284	370	478
자본금	186	186	186	186	186
자본잉여금	52	53	53	53	53
자본조정 등	-10	-10	-6	-6	-6
기타포괄이익누계액	-80	-127	-144	-144	-144
이익잉여금	82	146	195	281	389
<b>비지배주주지분</b>	-4	-5	-5	-4	-3
<b>자본총계</b>	225	243	279	366	475

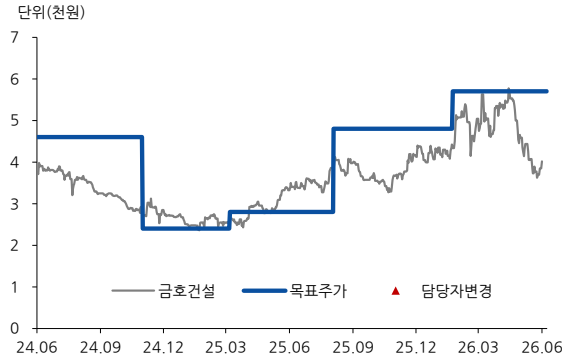
(단위: 원, 배, %)

주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	-6,185	1,684	1,718	2,347	2,918
EPS(지배순이익 기준)	-6,108	1,726	1,708	2,323	2,889
BPS(자본총계 기준)	6,053	6,505	7,423	9,752	12,647
BPS(지배지분 기준)	6,159	6,646	7,561	9,866	12,732
DPS	0	200	0	0	0
P/E(당기순이익 기준)	NA	2.4	2.3	1.7	1.4
P/E(지배순이익 기준)	NA	2.3	2.4	1.7	1.4
P/B(자본총계 기준)	0.4	0.6	0.5	0.4	0.3
P/B(지배지분 기준)	0.4	0.6	0.5	0.4	0.3
EV/EBITDA(Reported)	NA	2.5	NA	NA	NA
배당수익률	0.0	5.0	0.0	0.0	0.0
<b>성장성 (%)</b>					
EPS(당기순이익 기준)	적전	흑전	2.0	36.6	24.3
EPS(지배순이익 기준)	적전	흑전	-1.0	36.0	24.3
<b>수익성 (%)</b>					
ROE(당기순이익 기준)	-65.7	26.7	24.6	27.1	25.9
ROE(지배순이익 기준)	-64.5	26.8	23.9	26.5	25.4
ROA	-14.1	4.1	4.0	5.1	5.9
<b>안정성 (%)</b>					
부채비율	588.8	520.2	501.4	386.1	308.0
순차입금비율	27.0	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	NA	2.4	8.0	11.3	14.2

▶ 투자 의견 및 목표주가 추이

일자	투자 의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.05.16	M.PERFORM	4,600	-23.80	-8.91
2024.11.15	M.PERFORM	2,400	10.74	-1.67
2025.03.21	M.PERFORM	2,800	11.96	37.86
2025.08.18	BUY	4,800	-18.65	-7.81
2026.02.06	BUY	5,700	-15.81	1.23
2026.06.16	BUY	5,700		

▶ 최근 2년간 금호건설 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 신동현의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자 의견 분류

- ▶ 업종 투자 의견 분류 현대차증권의 업종투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.
  - OVERWEIGHT: 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
  - NEUTRAL: 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
  - UNDERWEIGHT: 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

- ▶ 현대차증권의 종목투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
  - BUY: 추천일 증가대비 초과수익률 +15%P 이상
  - MARKETPERFORM(M.PERFORM): 추천일 증가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
  - SELL: 추천일 증가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.04.01~2026.03.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	181건	93.8%
보유	12건	6.2%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.