

# Morning Meeting Notes

2026-06-16

내일의 차이  
현대차증권

## What's Inside

아세아시멘트(BUY/14,000원) 원가 부담 존재하나 업황은 바닥 터치  
코오롱글로벌(BUY/13,000원) 빅배스 이후 회복 시점  
금호건설(BUY/5,700원) 공공분양 증가의 수혜 지속 예상

## 주식시장

국내 증시는 미-이란 중전 MOU 합의 소식에 투자심리 개선되며 상승 마감. 반도체 대형주 강세가 코스피 지수 상승을 주도. 외국인은 코스피를 약 1조원 순매수. 유가 하락 수혜 기대에 항공 등 운송업과 여행주 강세 시현. 수주 기대감 속 전력기기 종목도 강세  
미국 증시는 상승 마감. 미국과 이란의 중전 합의로 섀터 전반적으로 투자 심리 호조. 업종별로는 기술이 3.39% 오르 가운데 통신서비스와 임의 소비재가 2% 안팎으로 상승. 특정 종목으로 Space X는 이날도 주가가 +19.60% 급등하며 시장의 이목을 사로잡음

## 금리&환율

국고채 금리는 하락 마감. 미-이란 중전 합의 소식에 전해지며 국제유가가 급락하자 국고채 금리는 일제히 하락  
미국채 금리는 하락 마감. FOMC 경계감속, 중전 합의에 따른 국제유가 급락에 국채 금리는 일제히 하락  
원/달러 환율은 전장 대비 8.70원 낮은 1,511.10원에 마감. 미국과 이란의 중전 합의 소식과 외인의 국내주식 순매수로 원/달러는 하방 압력을 받음  
달러인덱스는 99.67로 하락. 달러는 국제유가 급락에 연동되어 크게 하락하였으나, 오후장 들어 호르무즈 해협 개방 의구심에 하락폭 소폭 축소

## 주요뉴스

美-이란 호르무즈 해협 개방 예고, 수수료 부과에는 입장차 존재  
이란 파르스 통신은 MOU 체결 후 60일 동안 선박의 호르무즈 해협 무료 통항이 허용되고, 이후에는 수수료가 부과될 것이라 시사  
트럼프 대통령은 15일(현지시간) 기본적으로 선박들은 지금부터 통항을 시작하고 있고, 금요일이 되면 완전히 개방될 것이라고 제시. 또한 해협이 개방되고 통행료도 없는 상태가 되는 합의를 했다고 강조

## New Publications

[반도체/전기전자/디스플레이/AI/로보틱스] (OVERWEIGHT) 대만 Computex 방문 후기 - Agentic AI가 AX 견인(2026-06-10)  
[경제] 2026년 하반기 경제 전망: 기호지세(騎虎之勢) - Ride With Us or Collide With Us(2026-06-02)  
[주식전략] 2026년 하반기 주식전략 전망: AI 압축 포트폴리오로 돌파하라(2026-05-29)  
[전기전자/디스플레이](OVERWEIGHT) 2026년 전기전자/디스플레이 하반기 전망 - 아직 Peak는 오지 않았다(2026-05-29)  
[건설](OVERWEIGHT) 2026년 건설업종 하반기 전망 SCREENING(2026-05-28)  
[자산배분] 하반기 자산배분 전략 - 한국 주식 중심, 채권은 캐리 중심 대응(2026-05-26)  
[투자전략팀] 2026년 하반기 투자전략 전망: 기호지세(騎虎之勢) - Ride With Us or Collide With Us(요약)(2026-05-26)

## Rating, Target Price Changes

피에스케이	신규		BUY	194,000 원 (2026-06-12)
티엘비	BUY	83,000 원	BUY	130,000 원 (2026-06-12)
KG스틸	BUY	7,600 원	BUY	7,400 원 (2026-06-12)
풍산홀딩스	BUY	53,300 원	BUY	50,500 원 (2026-06-12)
포스코스틸리온	BUY	5,660 원	BUY	6,180 원 (2026-06-12)
삼성전자	BUY	340,000 원	BUY	440,000 원 (2026-06-10)
로보티즈	신규		BUY	403,000 원 (2026-06-10)
에프엔에스테크	신규		BUY	25,700 원 (2026-06-10)
LG생활건강	M.PERFORM	240,000 원	M.PERFORM	250,000 원 (2026-06-10)
농심	BUY	540,000 원	BUY	550,000 원 (2026-06-10)
하이트진로	BUY	22,000 원	BUY	20,000 원 (2026-06-09)
펄텍코리아	BUY	65,000 원	BUY	47,000 원 (2026-06-09)
풀무원	BUY	16,000 원	BUY	13,000 원 (2026-06-09)
클리오	BUY	16,000 원	BUY	14,000 원 (2026-06-05)
한울바이오파마	BUY	85,000 원	BUY	93,000 원 (2026-06-01)

외국인 순매수		국내기관 순매수	
순매수	금액(백만)	순매수	금액(백만)
SK하이닉스	552,318	SK스퀘어	1,214,738
삼성전자	173,429	DB하이텍	242,428
삼성전자우	117,001	이수페타시스	220,494
주성엔지니어링	74,537	HD현대마린솔루션	174,909
KODEX 200선물인버스2X	60,577	주성엔지니어링	174,301

외국인 순매도		국내기관 순매도	
순매도	금액(백만)	순매도	금액(백만)
SK스퀘어	-594,844	삼성전자	-3,248,787
현대차	-163,306	SK하이닉스	-2,143,486
HD건설기계	-103,889	삼성전기	-149,752
DB하이텍	-100,092	삼성전자우	-105,164
HD현대중공업	-90,097	KODEX 삼성전자단일종목레버리	-81,258

국내시장 동향	증가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	8,545.98	+5.20	+13.70
대형주	9,421.95	+5.44	+15.38
중형주	4,690.04	+2.41	-2.60
소형주	2,525.91	+1.64	-9.14
KOSDAQ	1,034.03	+0.48	-6.94

투자자별 매매동향	개인	외국인	기관
KOSPI	(억원)	(억원)	(억원)
순매수	-15,124	11,033	4,462
누적순매수(D-20)	282,183	-405,582	114,764

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균, 단위 :억 원)	506,159	677,961	758,611

업종별 지수	증가	D-1(%)	D-20(%)
건설	187.13	-1.45	-6.72
금융	1,278.60	+4.83	+10.67
운수장비	6,875.91	+5.29	+1.88
유통	799.59	+8.18	+13.55
음식료	4,867.74	+0.18	-2.76
의약품	14,796.29	+2.13	-2.78
전기전자	143,300.90	+5.71	+20.57
철강금속	7,746.42	+4.98	-12.06
화학	4,981.26	+4.25	-2.37
유틸리티	1,252.66	+8.15	+7.60
통신	678.88	+1.38	+1.67

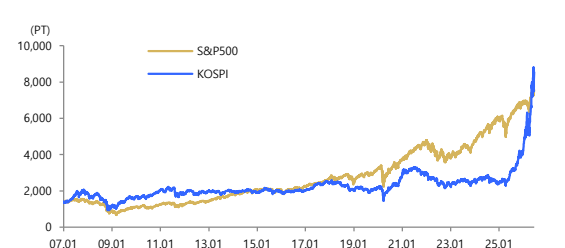
해외시장 동향	증가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	7,554.54	+1.66	+2.05
NASDAQ	26,683.94	+3.07	+2.27
일본	69,317.50	+4.99	+13.98
중국	4,096.47	+1.61	-0.85
독일	24,635.30	+0.00	+1.35

주요 금리 동향	증가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	3.74	-6.40	-1.30
국고채 (10년)	4.12	-7.70	-12.10
은행채AAA (3년)	4.05	-4.50	+0.90
미국국채 (2년)	4.07	-1.50	+2.10
미국국채 (10년)	4.48	-0.45	-11.25

환율 동향	증가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,511.10	-0.57	+0.72
원/백 엔	942.52	-0.64	-0.24
원/위안	223.63	-0.49	+1.36
달러/유로	1.16	+0.19	-0.57
위안/달러	6.76	-0.08	-0.63
엔/달러	160.33	+0.06	+0.96
Dollar Index	99.67	-0.14	+0.70

상품시장 동향	증가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	80.75	-4.87	-25.69
금 (usd/oz)	4,314.30	+1.78	-5.35
BDI	2,720.00	-0.33	-13.68
천연가스(NYMEX)	3.15	+0.87	+4.07

## KOSPI, S&P 추이



본 조사는 특정 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단복제 및 배포할 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시 기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

# 아세아시멘트 (183190)

Analyst 신동현 dhshin@hmsec.com

## 원가 부담 존재하나 업황은 바닥 터치

**BUY**

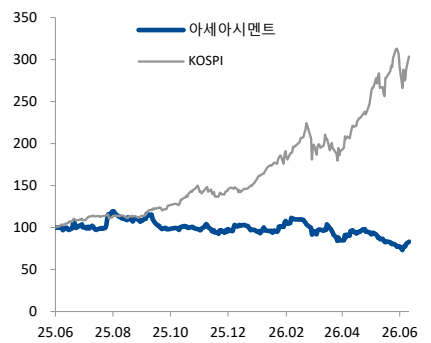
**TP 14,000원**

현재주가 (6/15)	10,260원	
상승여력	36.5%	
시가총액	375십억원	
발행주식수	35,978천주	
자본금/액면가	19십억원/500원	
52주 최고가/최저가	14,740원/9,050원	
일평균 거래대금 (60일)	1십억원	
외국인 지분율	3.99%	
주요주주 지분율		
아세아외 10인	65.33%	
주가상승률	1M	3M 6M
절대주가(%)	-3.5	-14.7 -17.9
상대주가(%p)	-15.4	-45.2 -60.7

\* KIFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	TP
Before	1,798	1,927	14,000
After	992	1,393	14,000
Consensus	1,291	1,573	15,000
Cons. 차이	-23.2%	-11.4%	-6.7%

### 최근 12개월 주가수익률



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	1,110	141	81	225	2,112	-8.2	4.9	0.4	3.9	7.6	2.5
2025	1,023	77	17	168	452	-78.6	26.6	0.4	5.9	1.5	2.1
2026F	1,048	74	36	166	992	119.6	10.3	0.3	5.6	3.3	2.5
2027F	1,072	95	50	189	1,393	40.4	7.4	0.3	4.8	4.4	2.5
2028F	1,140	98	53	194	1,468	5.4	7.0	0.3	4.6	4.5	2.5

\* KIFRS 연결 기준

### 투자포인트 및 결론

- 1Q26 연결 매출액 2,406억원(+9.1% yoy, -12.2% qoq), 영업이익 114억원(+14.0% yoy, +50.8% qoq, OPM 4.7%)으로 매출액과 영업이익 모두 전년동기대비 증가

### 주요이슈 및 실적전망

- 2025년 전국 분양물량은 약 21.8만세대로 전년동기대비 -11.0% 감소함. 그러나 25년 하반기 분양물량은 전년동기대비 +9.0% 증가해 점진적인 위상향을 시현
- 또한 12개월 이동평균 건축착공면적 역시 2025년 10월 644만㎡를 저점으로 6개월 연속 증가 중. 이에 따라 1Q26 동사의 시멘트 출하량은 전년동기대비 약 7.7% 증가한 것으로 추정(최근 2년간의 yoy 감소 이후 처음으로 반등에 성공)
- 다만 레미콘 부문의 경우 착공면적의 턴어라운드에도 불구하고 운송노조의 파업에 따라 2~3분기 중 일시적인 부침을 겪을 것으로 전망함. 또한 전쟁으로 인한 유연탄 가격 상승, 연료비 상승에 따른 하반기 전기요금 인상 등을 고려하면 하반기 중 비용 상승 압박이 존재할 것으로 추정
- 이로 인해 영업이익은 전년도와 유사한 수준을 유지하겠으나 종전 기대감이 확대되는 것으로 미루어 볼 때 이는 일시적 요인에 그칠 것이며, 가장 중요한 출하량이 저점을 탈출하기 시작했다는 긍정적 포인트에 주목할 필요가 있음

**BUY(유지) / TP 14,000 원(유지) = 12m Fwd. BPS 31,303 원 \* Target P/B 0.45x**

- Target P/B는 기존 0.45x(전국 착공면적 감소기로부터 1년 후행한 17년~20년 평균 P/B)를 유지함. 통상적으로 착공 후 약 1년여 뒤 시멘트 및 레미콘이 투입된다는 점을 고려해 동사의 업황에 대한 선행지표로 활용
- 목표주가 14,000원, 투자의견 BUY 유지

<표1> 아세아시멘트 연간 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원)	변경 후		변경 전		변화율	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	1,048	1,072	1,024	1,076	2.3%	-0.4%
영업이익	74	95	110	115	-33.2%	-17.7%
세전이익	47	70	86	92	-45.1%	-23.8%
당기순이익	39	53	65	69	-39.1%	-23.8%

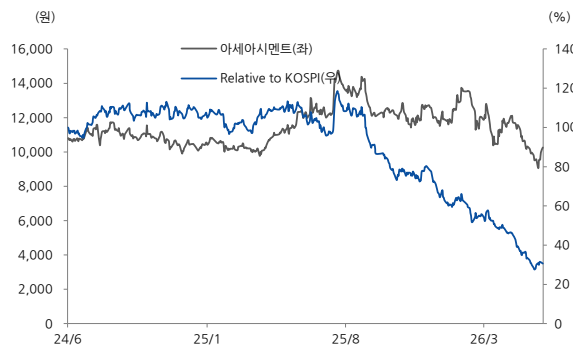
자료: 현대차증권

<표2> 아세아시멘트 목표주가 산정

항목	내용	비고
Target BPS (원)	31,303	- 12m Fwd. BPS
Target P/B (X)	0.45	- 착공면적 감소기의 1년 후('17~'20) 평균 P/B
적정주가 (원)	14,087	- Target BPS * Target P/B
<b>목표주가 (원)</b>	<b>14,000</b>	
전일종가 (원)	10,260	- 2026.06.15 종가
상승여력 (%)	36.5	
<b>투자의견</b>	<b>BUY</b>	

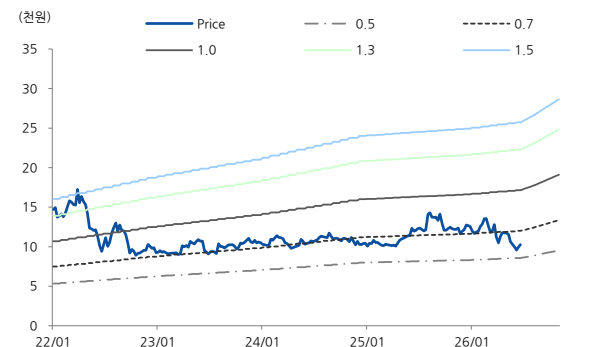
자료: 현대차증권

<그림1> 아세아시멘트 주가 추이



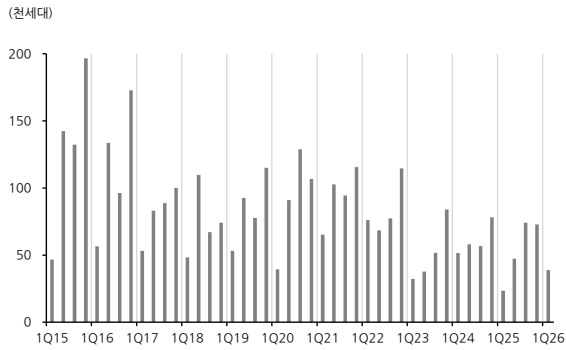
자료: FnGuide, 현대차증권

<그림2> 아세아시멘트 P/B 밴드 추이



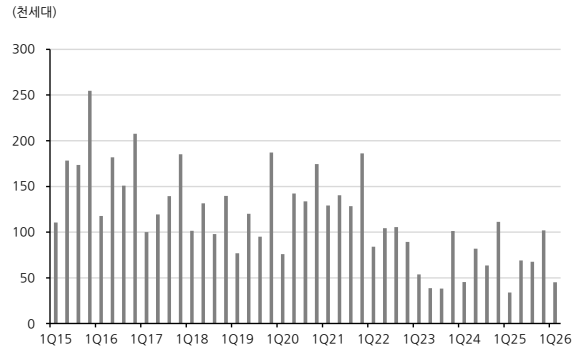
자료: FnGuide, 현대차증권

<그림3> 전국 분양 추이(분기별)



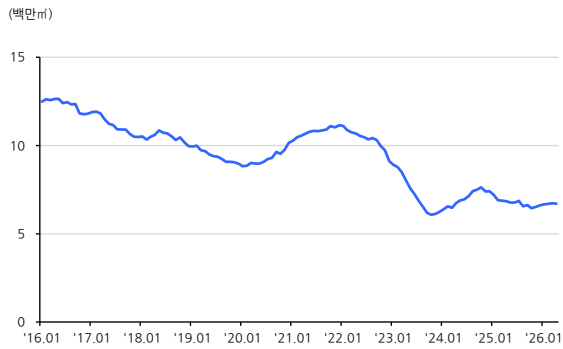
자료: 부동산114, 현대차증권

<그림4> 전국 착공 추이(분기별)



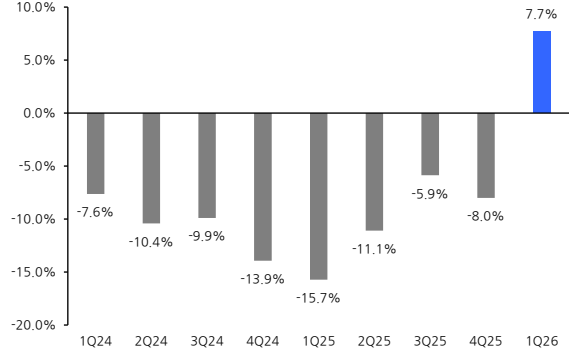
자료: 국토교통부, 현대차증권

<그림5> 철근및철골조 건축착공면적 12m M/A 추이



자료: 통계청, 현대차증권

<그림6> 동사 시멘트 출하량 yoy 추이(당사 추정)



자료: 아세아시멘트, 현대차증권

<표3> 아세아시멘트 분기별 실적 추정

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
<b>매출액</b>	<b>220</b>	<b>284</b>	<b>244</b>	<b>274</b>	<b>241</b>	<b>288</b>	<b>242</b>	<b>277</b>	<b>1,023</b>	<b>1,048</b>	<b>1,072</b>
YoY	-16.1%	-7.2%	-0.9%	-7.1%	9.1%	1.4%	-0.7%	0.9%	-7.9%	2.4%	2.3%
>시멘트	180	229	194	221	190	229	193	218	824	831	854
YoY	-16.4%	-9.6%	-5.1%	-10.1%	5.3%	0.2%	-0.2%	-1.2%	-10.4%	0.8%	2.7%
>레미콘	22	30	25	26	22	29	21	27	102	99	102
YoY	-26.4%	-2.6%	18.9%	3.5%	1.0%	-2.0%	-14.8%	5.1%	-3.6%	-2.7%	3.0%
>2차제품	7	12	10	11	8	12	10	11	40	41	42
YoY	-27.2%	-17.8%	11.5%	14.5%	17.4%	2.0%	1.0%	2.0%	-6.4%	4.5%	2.6%
>기타/연결조정	113	142	154	162	205	181	178	19.7	57.1	76.2	73.8
YoY	44.4%	64.3%	27.0%	12.4%	82.1%	27.2%	15.5%	22.1%	32.8%	33.4%	-3.2%
<b>매출총이익</b>	<b>36</b>	<b>69</b>	<b>46</b>	<b>41</b>	<b>39</b>	<b>73</b>	<b>42</b>	<b>39</b>	<b>192</b>	<b>194</b>	<b>219</b>
YoY	-40.0%	-20.1%	-19.6%	-27.3%	9.2%	5.8%	-8.3%	-3.2%	-26.1%	1.2%	13.0%
GPM	16.3%	24.4%	18.9%	14.8%	16.3%	25.5%	17.4%	14.2%	18.8%	18.5%	20.5%
<b>영업이익</b>	<b>10</b>	<b>41</b>	<b>19</b>	<b>8</b>	<b>11</b>	<b>43</b>	<b>14</b>	<b>5</b>	<b>77</b>	<b>74</b>	<b>95</b>
YoY	-69.3%	-28.7%	-33.1%	-66.9%	14.0%	6.7%	-26.8%	-35.0%	-45.2%	-4.7%	28.8%
OPM	4.5%	14.3%	7.8%	2.8%	4.7%	15.0%	5.7%	1.8%	7.5%	7.0%	8.8%
<b>세전이익</b>	<b>1</b>	<b>30</b>	<b>12</b>	<b>-18</b>	<b>4</b>	<b>37</b>	<b>8</b>	<b>-1</b>	<b>26</b>	<b>47</b>	<b>70</b>
YoY	-93.5%	-36.3%	-42.5%	적전	155.8%	22.8%	-37.0%	적지	-75.0%	81.1%	48.3%
세전이익률	0.7%	10.6%	5.0%	-6.5%	1.6%	12.9%	3.2%	-0.4%	2.6%	4.5%	6.6%
<b>당기순이익</b>	<b>1</b>	<b>24</b>	<b>9</b>	<b>-17</b>	<b>7</b>	<b>28</b>	<b>6</b>	<b>-1</b>	<b>16</b>	<b>39</b>	<b>53</b>
YoY	-93.8%	-34.3%	-48.4%	적전	530.1%	18.2%	-32.1%	적지	-79.5%	140.0%	33.7%
당기순이익률	0.5%	8.3%	3.5%	-6.1%	2.8%	9.7%	2.4%	-0.3%	1.6%	3.8%	4.9%

자료: 현대차증권

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	1,110	1,023	1,048	1,072	1,140
증가율 (%)	-7.5	-7.8	2.4	2.3	6.3
<b>매출원가</b>	851	831	853	852	915
매출원가율 (%)	76.7	81.2	81.4	79.5	80.3
<b>매출총이익</b>	260	192	194	219	225
매출이익률 (%)	23.4	18.8	18.5	20.4	19.7
증가율 (%)	-4.1	-26.2	1.0	12.9	2.7
<b>판매관리비</b>	119	115	121	125	127
판매비율 (%)	10.7	11.2	11.5	11.7	11.1
<b>EBITDA</b>	225	168	166	189	194
EBITDA 이익률 (%)	20.3	16.4	15.8	17.6	17.0
증가율 (%)	0.0	-25.3	-1.2	13.9	2.6
<b>영업이익</b>	141	77	74	95	98
영업이익률 (%)	12.7	7.5	7.1	8.9	8.6
증가율 (%)	-4.1	-45.4	-3.9	28.4	3.2
<b>영업외손익</b>	-36	-51	-26	-24	-24
금융수익	4	4	2	2	2
금융비용	31	29	27	26	26
기타영업외손익	-9	-26	-1	0	0
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
<b>세전계속사업이익</b>	105	26	47	70	74
세전계속사업이익률	9.5	2.5	4.5	6.5	6.5
증가율 (%)	-7.1	-75.2	80.8	48.9	5.7
법인세비용	25	10	8	18	19
계속사업이익	80	16	39	53	56
중단사업이익	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	80	16	39	53	56
당기순이익률 (%)	7.2	1.6	3.7	4.9	4.9
증가율 (%)	-10.1	-80.0	143.8	35.9	5.7
지배주주지분 순이익	81	17	36	50	53
비지배주주지분 순이익	-1	-0	3	3	3
기타포괄이익	-2	-1	0	0	0
총포괄이익	78	16	40	53	56

(단위: 십억원)

현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	168	93	82	142	138
당기순이익	80	16	39	53	56
유형자산 상각비	78	85	87	89	90
무형자산 상각비	7	6	6	6	5
외환손익	1	-0	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	-18	-39	-30	-5	-14
기타	20	25	-20	-1	1
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	-146	-98	-78	-100	-102
투자자산의 감소(증가)	13	-4	-9	0	0
유형자산의 감소	1	1	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-129	-127	-88	-100	-102
기타	-31	32	19	0	0
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	-45	-23	-18	-9	-9
차입금의 증가(감소)	-356	360	-10	0	0
사채의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	-66	0	0	0
배당금	-10	-10	-9	-9	-9
기타	321	-307	1	0	0
<b>기타현금흐름</b>	0	-0	0	0	0
<b>현금의증가(감소)</b>	-23	-28	-14	33	27
기초현금	140	117	89	75	108
기말현금	117	89	75	108	135

\* K-IFRS 연결 기준

(단위: 십억원)

재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>유동자산</b>	438	432	438	481	535
현금성자산	117	89	75	108	135
단기투자자산	1	0	0	0	0
매출채권	172	183	204	210	226
채고자산	114	122	136	140	151
기타유동자산	7	13	8	8	8
<b>비유동자산</b>	1,757	1,746	1,750	1,756	1,762
유형자산	1,066	1,080	1,087	1,098	1,110
무형자산	488	475	471	466	460
투자자산	65	65	74	74	74
기타비유동자산	138	126	118	118	118
<b>기타금융업자산</b>	0	0	0	0	0
<b>자산총계</b>	2,195	2,178	2,188	2,237	2,297
<b>유동부채</b>	752	396	398	400	406
단기차입금	158	163	170	170	170
매입채무	66	63	74	76	82
유동성장기부채	378	35	38	38	38
기타유동부채	150	135	116	116	116
<b>비유동부채</b>	337	681	668	671	678
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	68	428	419	419	419
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	269	253	249	252	259
<b>기타금융업부채</b>	0	0	0	0	0
<b>부채총계</b>	1,089	1,077	1,065	1,070	1,084
<b>지배주주지분</b>	1,094	1,089	1,108	1,149	1,192
자본금	19	19	19	19	19
자본잉여금	573	507	507	507	507
자본조정 등	-8	-9	-6	-6	-6
기타포괄이익누계액	2	2	2	2	2
이익잉여금	509	570	585	626	670
<b>비지배주주지분</b>	12	12	15	18	21
<b>자본총계</b>	1,106	1,101	1,123	1,167	1,213

(단위: 원, 배, %)

주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	2,077	439	1,086	1,466	1,545
EPS(지배순이익 기준)	2,112	452	992	1,393	1,468
BPS(자본총계 기준)	29,242	29,819	31,206	32,426	33,724
BPS(지배지분 기준)	28,913	29,494	30,778	31,924	33,146
DPS	260	250	250	250	250
P/E(당기순이익 기준)	4.9	27.4	9.5	7.0	6.6
P/E(지배순이익 기준)	4.9	26.6	10.3	7.4	7.0
P/B(자본총계 기준)	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3
P/B(지배지분 기준)	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA(Reported)	3.9	5.9	5.6	4.8	4.6
배당수익률	2.5	2.1	2.5	2.5	2.5
<b>성장성 (%)</b>					
EPS(당기순이익 기준)	-9.5	-78.8	147.1	35.0	5.4
EPS(지배순이익 기준)	-8.2	-78.6	119.6	40.4	5.4
<b>수익성 (%)</b>					
ROE(당기순이익 기준)	7.4	1.5	3.5	4.6	4.7
ROE(지배순이익 기준)	7.6	1.5	3.3	4.4	4.5
ROA	3.7	0.8	1.8	2.4	2.5
<b>안정성 (%)</b>					
부채비율	98.4	97.8	94.9	91.7	89.3
순차입금비율	43.5	48.6	49.7	45.0	41.1
이자보상배율	5.3	3.0	2.8	3.6	3.7

# 코오롱글로벌 (003070)

Analyst 신동현 dhshin@hmsec.com

## 빅배스 이후 회복 시작

**BUY**

**TP 13,000원**

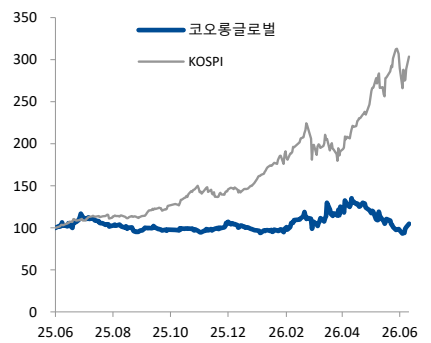
현재주가 (6/15)	9,650원
상승여력	34.7%
시가총액	245십억원
발행주식수	25,424천주
자본금/액면가	131십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	12,450원/8,600원
일평균 거래대금 (60일)	1십억원
외국인 지분율	0.65%
주요주주 지분율	
코오롱외 13인	82.35%

추가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-8.1	-6.1	1.6
상대주가(%p)	-19.4	-39.7	-51.4

\* KIFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	TP
Before	1,989	2,855	13,000
After	2,001	2,338	13,000
Consensus	2,637	3,593	
Cons. 차이	-24.1%	-34.9%	N/A

### 최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

### 투자포인트 및 결론

- 1Q26 연결 매출액 6,313억원(-2.0% yoy, -9.6% qoq), 영업이익 220억원(+129.2% yoy, 흑자전환 qoq, OPM 3.5%) 기록
- 4Q25 진행된 건설부문에서의 빅배스 이후 주택/건축부문의 양호한 수익성과 정상화된 토목부문 수익성을 바탕으로 영업이익 회복세 진입

### 주요이슈 및 실적전망

- 동사는 25년 말 토목부문 원가 상승과 주택/건축부문의 미분양, 지주택 사업성 악화 등을 근거로 빅배스 진행(총 약 2,400억원). 예측가능한 모든 비용을 일시에 처리함으로써 1Q26 즉각적으로 수익성이 정상화되는 모습을 보임
- 주택/건축부문 GPM은 12.2%로 전분기에 이어 더블디жит을 기록했으며, 토목과 환경/플랜트부문에서도 하이싱글의 양호한 수익성을 시현함
- 지방 주택시장은 여전히 확실한 개선을 보이지 못하고 있으나 동사가 분양을 진행한 대전 사업장들에서는 대부분 양호한 분양률을 기록한 것으로 추정됨. 또한 발생 가능한 미분양에 대한 보수적 대손비용을 미리 반영해(25년) 추후 분양 증가에 따른 환입 가능성도 존재함
- 안정적인 비주택(플랜트, 사무동 등) 매출액 지속에 더해 정상화되는 주택부문 수익성, 제한적인 자재가격 상승 효과 감안 시 동사의 원가율은 지속적으로 하락 가능할 것으로 전망함

**BUY(유지) / TP 13,000 원(유지) = 12m Fwd. BPS 29,181 원 \* Target P/B 0.44x**

- Target P/B는 기존 0.70x(주택업합 침체기 23년 밴드 상단)에서 보수적 업합 지속을 반영해 0.44x(환경/플랜트 수주잔고 증가하던 16년 밴드 하단)로 조정함
- 다만 25년 빅배스에도 불구하고 예상보다 크게 감소하지 않은 BPS에 따라 목표주가는 기존 13,000원을 유지하며 투자의견 BUY 유지

### 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	2,912	-57	25	-21	1,310	흑전	6.7	0.3	NA	4.3	4.5
2025	2,684	4	-191	38	-9,838	적전	NA	0.3	23.1	-29.2	4.4
2026F	3,016	120	51	168	2,001	흑전	4.8	0.3	5.3	7.1	4.3
2027F	3,116	139	60	188	2,338	16.8	4.1	0.3	4.5	7.8	4.3
2028F	3,447	185	95	234	3,736	59.8	2.6	0.3	3.2	11.4	4.3

\* KIFRS 연결 기준

<표1> 코오롱글로벌 연간 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원)	변경 후		변경 전		변화율	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	3,016	3,116	3,026	3,204	-0.3%	-2.7%
영업이익	120	139	113	142	6.5%	-1.9%
세전이익	68	80	69	98	-1.1%	-18.1%
당기순이익	51	60	51	74	-0.8%	-18.1%

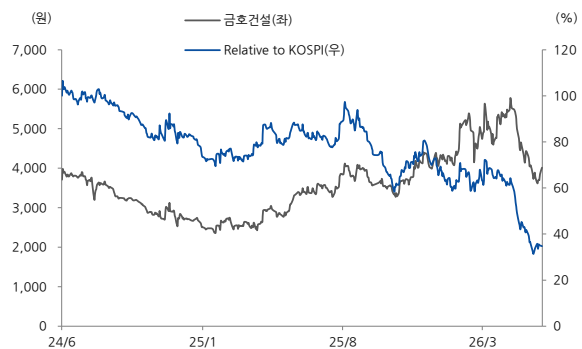
자료: 현대차증권

<표2> 코오롱글로벌 목표주가 산정

항목	내용	비고
Target BPS (원)	29,181	- 12m Fwd. BPS
Target P/B (X)	0.44	- 16년 P/B 밴드 하단
적정주가 (원)	12,840	- Target BPS * Target P/B
<b>목표주가 (원)</b>	<b>13,000</b>	
전일종가 (원)	9,650	- 2026.06.15 종가
상승여력 (%)	34.7	
<b>투자의견</b>	<b>BUY</b>	

자료: 현대차증권

<그림1> 코오롱글로벌 주가 추이



자료: FnGuide, 현대차증권

<그림2> 코오롱글로벌 P/B 밴드 추이



자료: FnGuide, 현대차증권

〈표3〉 코오롱글로벌 분기별 실적 추정

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2026F
<b>매출액</b>	<b>6440</b>	<b>7344</b>	<b>6074</b>	<b>6986</b>	<b>6312</b>	<b>8348</b>	<b>7439</b>	<b>8061</b>	<b>26844</b>	<b>3,016.1</b>	<b>3,116.4</b>
YoY	-10.1%	14.0%	-17.3%	15.0%	-9.6%	32.3%	-10.9%	8.4%	-7.8%	12.4%	3.3%
>건설	4844	5534	4746	606.9	466.1	650.9	577.7	642.5	2,308.0	2,592.1	2,709.7
YoY	-12.0%	-13.0%	-16.8%	35%	-3.8%	17.6%	21.7%	5.9%	-5.4%	12.3%	4.5%
>>주택/건축	3082	3245	2663	285.6	276.3	355.8	311.0	324.5	1,330.9	1,443.2	1,445.4
YoY	-19.4%	-27.3%	-35.4%	-17.9%	-10.3%	9.6%	16.8%	13.6%	-19.7%	8.4%	0.1%
>>토목	928	1035	994	179.9	103.2	141.3	104.6	148.4	478.7	526.6	625.7
YoY	-0.4%	-12.4%	15.0%	41.8%	11.2%	36.6%	5.2%	-17.5%	13.6%	10.0%	18.8%
>>환경/플랜트	834	1254	1090	141.1	86.8	153.8	162.1	169.6	498.3	622.3	638.6
YoY	11.0%	75.1%	51.3%	26.4%	4.2%	22.7%	48.7%	20.2%	38.7%	24.9%	2.6%
>상사	892	81.6	55.0	48.3	38.7	57.7	54.7	46.0	302.6	214.2	216.4
YoY	17.3%	-0.2%	-31.4%	-32.4%	-56.6%	-29.3%	-0.7%	-4.9%	-10.1%	-29.2%	1.0%
>레저/AM	139	18.8	14.4	27.0	56.3	48.8	43.8	43.4	80.7	214.5	198.0
YoY	10.5%	2.6%	4.5%	102.6%	305.7%	158.7%	203.1%	60.9%	24.2%	165.8%	-7.7%
<b>매출총이익</b>	<b>549</b>	<b>750</b>	<b>67.1</b>	<b>272</b>	<b>66.4</b>	<b>78.6</b>	<b>70.5</b>	<b>76.8</b>	<b>224.2</b>	<b>292.4</b>	<b>311.5</b>
YoY	19.9%	93.4%	276.0%	-7.8%	21.0%	4.8%	5.2%	182.5%	70.0%	30.4%	6.5%
GPM	8.5%	10.2%	11.0%	3.9%	10.5%	9.4%	9.5%	9.5%	8.4%	9.7%	10.0%
>건설	456	64.2	58.8	20.1	54.7	69.3	62.0	68.9	188.6	254.9	277.0
YoY	25.2%	131.1%	495.6%	-2.8%	20.0%	7.9%	5.5%	243.5%	99.2%	35.1%	8.7%
GPM	9.4%	11.6%	12.4%	3.3%	11.7%	10.7%	10.7%	10.7%	8.2%	9.8%	10.2%
>상사	98	7.5	7.2	4.0	4.4	4.7	4.4	3.7	28.4	17.2	16.2
YoY	37.0%	-2.8%	8.4%	-29.4%	-55.6%	-37.5%	-38.0%	-6.2%	4.9%	-39.5%	-5.6%
GPM	11.0%	9.2%	13.0%	8.2%	11.2%	8.1%	8.1%	8.1%	9.4%	8.0%	7.5%
>레저/AM	0.7	2.4	1.6	1.9	8.6	4.7	4.4	4.5	6.5	22.2	19.0
YoY	-58.7%	-6.9%	-1.2%	76.6%	1097.5%	99.9%	184.6%	134.5%	-5.5%	239.5%	-14.2%
GPM	5.2%	12.5%	10.7%	7.1%	15.2%	9.6%	10.1%	10.3%	8.1%	10.3%	9.6%
<b>영업이익</b>	<b>96</b>	<b>19.1</b>	<b>27.7</b>	<b>-52.7</b>	<b>22.0</b>	<b>35.5</b>	<b>27.5</b>	<b>35.1</b>	<b>3.7</b>	<b>120.2</b>	<b>139.0</b>
YoY	5380.9%	흑전	흑전	적지	129.3%	86.2%	-0.7%	흑전	흑전	3191.6%	15.7%
OPM	1.5%	2.6%	4.6%	-7.5%	3.5%	4.3%	3.7%	4.4%	0.1%	4.0%	4.5%

자료: 현대차증권

COMPANY NOTE

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	2,912	2,684	3,016	3,116	3,447
증가율 (%)	10.1	-7.8	12.4	3.3	10.6
<b>매출원가</b>	2,780	2,460	2,724	2,805	3,085
매출원가율 (%)	95.5	91.7	90.3	90.0	89.5
<b>매출총이익</b>	132	224	292	312	362
매출이익률 (%)	4.5	8.3	9.7	10.0	10.5
증가율 (%)	-16.5	69.7	30.4	6.8	16.0
<b>판매관리비</b>	189	221	172	172	177
판매비율 (%)	6.5	8.2	5.7	5.5	5.1
<b>EBITDA</b>	-21	38	168	188	234
EBITDA 이익률 (%)	-0.7	1.4	5.6	6.0	6.8
증가율 (%)	적전	흑전	342.1	11.9	24.5
<b>영업이익</b>	-57	4	120	139	185
영업이익률 (%)	-2.0	0.1	4.0	4.5	5.4
증가율 (%)	적전	흑전	2,900.0	15.8	33.1
<b>영업외손익</b>	89	-264	-56	-59	-56
금융수익	33	14	13	14	17
금융비용	105	82	92	93	93
기타영업외손익	161	-196	23	20	20
종속/관계기업관련손익	2	12	3	0	0
<b>세전계속사업이익</b>	35	-249	68	80	128
세전계속사업이익률	1.2	-9.3	2.3	2.6	3.7
증가율 (%)	흑전	적전	흑전	17.6	60.0
법인세비용	12	-49	17	20	32
계속사업이익	24	-200	51	60	96
중단사업이익	-0	-0	-0	0	0
<b>당기순이익</b>	24	-200	51	60	96
당기순이익률 (%)	0.8	-7.5	1.7	1.9	2.8
증가율 (%)	N/A	적전	흑전	17.6	60.0
지배주주지분 순이익	25	-191	51	60	95
비지배주주지분 순이익	-2	-9	-0	1	1
기타포괄이익	37	88	5	0	0
총포괄이익	61	-112	56	60	96

(단위: 십억원)

현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	-213	72	205	112	151
<b>당기순이익</b>	24	-200	51	60	96
유형자산 상각비	33	34	47	48	48
무형자산 상각비	2	0	1	1	1
외환손익	-1	1	-2	0	0
운전자본의 감소(증가)	-157	31	96	3	6
기타	-114	206	12	0	0
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	167	-10	-103	-53	-56
투자자산의 감소(증가)	-32	-23	111	-5	-7
유형자산의 감소	396	10	5	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-63	-56	-49	-48	-48
기타	-134	59	-170	0	-1
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	69	-69	26	-7	-4
차입금의 증가(감소)	262	-439	267	0	0
사채의 증가(감소)	-68	10	20	0	0
자본의 증가	0	200	13	0	0
배당금	-8	-8	-10	-10	-10
기타	-117	168	-264	3	6
<b>기타현금흐름</b>	0	-0	-0	0	0
<b>현금의증가(감소)</b>	23	-6	128	52	91
기초현금	255	279	272	400	452
기말현금	279	272	400	452	543

\* K-IFRS 연결 기준

(단위: 십억원)

재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>유동자산</b>	1,587	1,341	1,723	1,790	1,912
현금성자산	279	272	400	452	543
단기투자자산	123	77	10	10	10
매출채권	445	380	243	253	274
채고자산	88	85	118	123	133
기타유동자산	528	525	952	952	952
<b>비유동자산</b>	1,144	1,618	1,717	1,721	1,728
유형자산	243	976	978	978	978
무형자산	16	8	12	11	11
투자자산	272	310	207	211	219
기타비유동자산	613	324	520	521	520
<b>기타금융업자산</b>	0	0	0	0	0
<b>자산총계</b>	2,731	2,958	3,440	3,511	3,640
<b>유동부채</b>	1,328	1,880	2,035	2,052	2,086
단기차입금	123	126	188	188	188
매입채무	333	410	262	273	295
유동성장기부채	151	570	281	281	281
기타유동부채	721	774	1,304	1,310	1,322
<b>비유동부채</b>	796	394	675	679	688
사채	30	40	60	60	60
장기차입금	628	192	432	432	432
장기금융부채	3	1	27	27	27
기타비유동부채	135	161	156	160	169
<b>기타금융업부채</b>	0	0	0	0	0
<b>부채총계</b>	2,124	2,274	2,710	2,731	2,774
<b>지배주주지분</b>	614	695	741	790	875
자본금	98	131	131	131	131
자본잉여금	40	208	221	221	221
자본조정 등	-97	-99	-112	-112	-112
기타포괄이익누계액	19	104	109	109	109
이익잉여금	553	351	392	442	527
<b>비지배주주지분</b>	-7	-11	-11	-10	-9
<b>자본총계</b>	607	684	730	780	866

(단위: 원, 배, %)

주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	1,227	-10,310	1,993	2,361	3,774
EPS(지배순이익 기준)	1,310	-9,838	2,001	2,338	3,736
BPS(자본총계 기준)	30,834	26,157	27,903	29,814	33,097
BPS(지배지분 기준)	31,193	26,561	28,316	30,204	33,450
DPS	400	400	400	400	400
P/E(당기순이익 기준)	7.2	NA	4.8	4.1	2.6
P/E(지배순이익 기준)	6.7	NA	4.8	4.1	2.6
P/B(자본총계 기준)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
P/B(지배지분 기준)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA(Reported)	NA	23.1	5.3	4.5	3.2
배당수익률	4.5	4.4	4.3	4.3	4.3
<b>성장성 (%)</b>					
EPS(당기순이익 기준)	흑전	적전	흑전	18.5	59.8
EPS(지배순이익 기준)	흑전	적전	흑전	16.8	59.8
<b>수익성 (%)</b>					
ROE(당기순이익 기준)	4.1	-31.0	7.2	8.0	11.7
ROE(지배순이익 기준)	4.3	-29.2	7.1	7.8	11.4
ROA	0.9	-7.0	1.6	1.7	2.7
<b>안정성 (%)</b>					
부채비율	350.1	332.3	371.2	350.1	320.3
순차입금비율	74.7	94.1	89.5	77.5	60.0
이자보상배율	NA	0.0	1.3	1.5	2.0

# 금호건설 (002990)

Analyst 신동현 dhshin@hmsec.com

## 공공분양 증가의 수혜 지속 예상

**BUY**

**TP 5,700원**

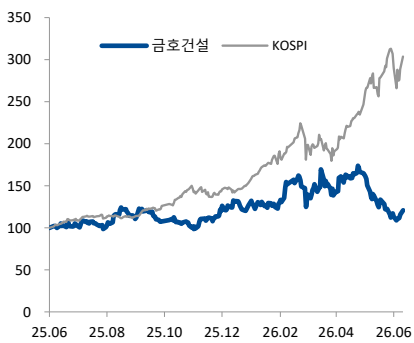
현재주가 (6/15)	4,015원
상승여력	42.0%
시가총액	150십억원
발행주식수	37,260천주
자본금/액면가	186십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	5,770원/3,275원
일평균 거래대금 (60일)	1십억원
외국인 지분율	3.23%
주요주주 지분율	
금호고속외 10인	43.94%

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

### 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

### 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

<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%

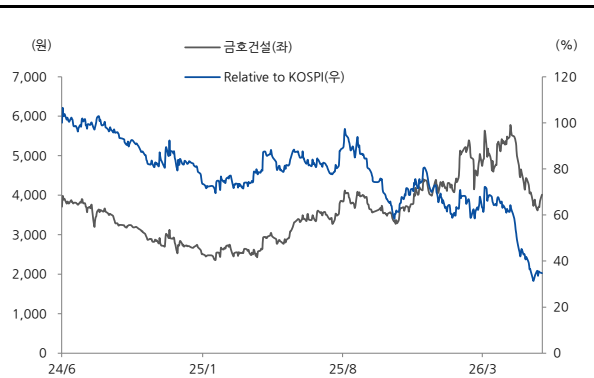
자료: 현대차증권

<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>	

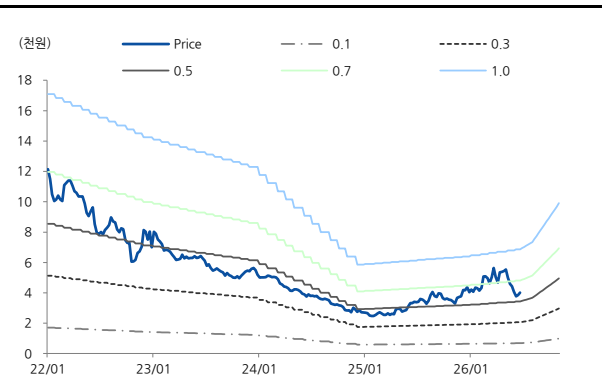
자료: 현대차증권

<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

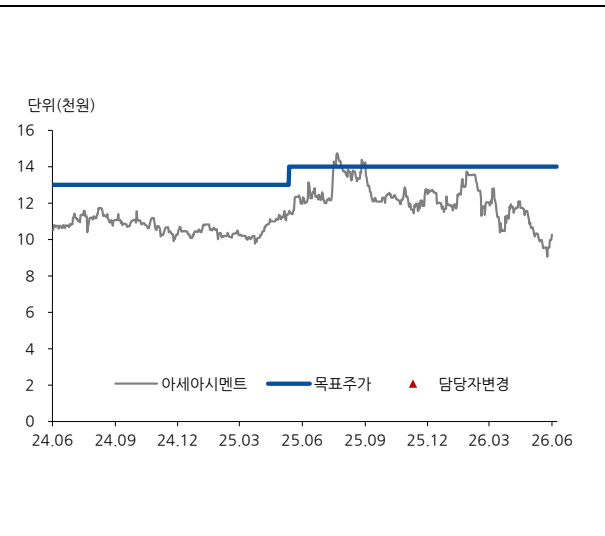
(단위: 원, 배, %)

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
2024.05.29	BUY	13,000	-16.01	-9.85
2024.11.29	AFTER 6M	13,000	-19.49	-11.00
2025.05.27	BUY	14,000	-9.17	5.29
2025.11.27	AFTER 6M	14,000	-16.47	-1.86
2026.06.16	BUY	14,000		

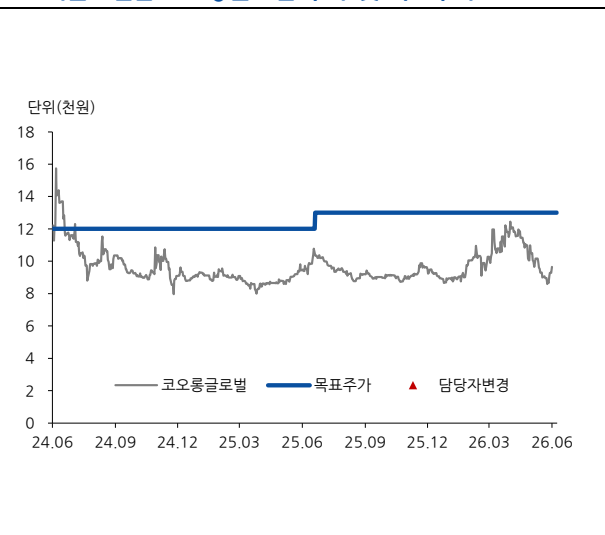
▶ 최근 2년간 아세아시멘트 주가 및 목표주가



▶ 투자 의견 및 목표주가 추이

일자	투자 의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.03.08	BUY	12,000	-16.69	31.17
2024.09.08	AFTER 6M	12,000	-23.54	-9.58
2025.07.04	BUY	13,000	-28.48	-20.23
2026.01.04	AFTER 6M	13,000	-22.27	-4.23
2026.06.16	BUY	13,000		

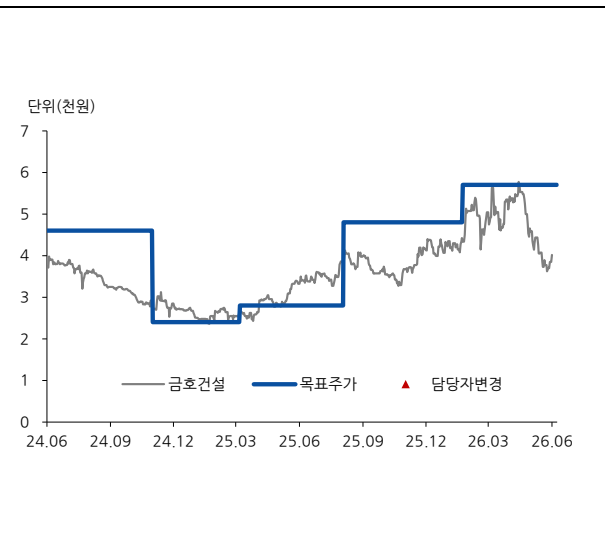
▶ 최근 2년간 코오롱글로벌 주가 및 목표주가



▶ 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 지분율 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 자료작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

### ▶ 투자의견 분류

- ▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 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 종목투자의견은 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.