건설

금호건설 002990

4Q25 Review: 공공주택으로 사업 안정화

Feb 6 2026

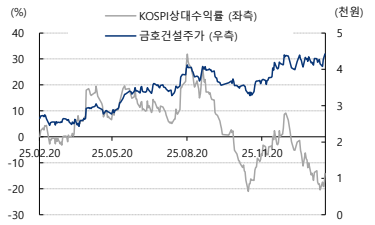
BUY 유지

TP 5,300 원 상향

Company Data

현재가(02/05)	4,425 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	4,425 원
52 주 최저가(보통주)	2,360 원
KOSPI (02/05)	5,163.57p
KOSDAQ (02/05)	1,108.41p
자본금	1,862 억원
시가총액	1,683 억원
발행주식수(보통주)	3,700 만주
발행주식수(우선주)	29 만주
평균거래량(60 일)	15.6 만주
평균거래대금(60 일)	7 억원
외국인지분(보통주)	3.80%
주요주주	
금호고속 외 3 인	44.18%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	0.8	29.8	87.5
상대주가	-13.0	-19.6	-8.9

[건설/원전] 이상호
3771-9733
20250023@iprovest.com

4Q25 Review: 공공주택으로 사업 안정화

금호건설의 2025년 4분기 연결 매출액 4,947억원 (YoY -5.1%), 영업이익 86억원 (YoY +56.4%)을 기록. 매출액 컨센서스는 부합, 영업이익 컨센서스 23.5% 상회(컨센서스 133억). 주택 GPM은 17% 기록하며 높은 수익률 달성. 민간참여사업 프로젝트의 양호한 수익성 영향. 전사 원가율은 전분기 대비 개선되었지만 판관비 증가영향으로 영업이익은 전분기 대비 축소. 일회성 비용으로 전사 성과급 및 공격적인 수주에 들어간 판관비 선반영 영향

공공주택 사업 정책 확대는 이미 정해져 있다

금호건설이 제시한 2026년 가이던스는 연결 기준 신규수주 2.7조원. 이는 예년보다 다소 보수적 할 수 있지만 보다 실현 가능한 가이던스일 것으로 판단. 주택 수주 환경은 비교적 긍정적. 발주처의 민간참여확대 전망. LH공사 2025년 3만호에서 2026년 5만호 확대. GH공사 2025년 2.4천호에서 1.6만호 확대. 정부의 적극적인 공공주택 사업 활성화로 민참사업에 강점이 있는 동사는 충분히 수주 가이던스 달성 가능 할 것 예상. 토목 플랜트 사업부에서 에너지 분야 수주 전략 제시. 발전원, 전력망, 재생에너지 등 차세대 먹거리 수주 전략 기대

가이던스 매출액은 1.85조원, 영업이익 560억원 제시. 동사의 민참 관련 주택 착공 물량 기대하며 가이던스 달성 충분히 할 수 있을 것 기대. 토목 건축 사업도 원가율 부진했던 현장 일부 축소되며 소폭 개선 기대

투자의견 BUY, 목표주가 5,300원으로 상향

금호건설에 대한 투자의견 BUY로 유지하고 목표주가는 5,300원으로 상향. Target BPS는 2027년 조정BPS로 조정. Target PBR은 과거 4개년 중하단 평균 수준인 0.51배 적용. 민간참여사업 확대에 따른 안정적이고 지속적인 수익률 지속 예상. 가이던스 초과달성에 대한 가시성이 들어왔을시 밸류에이션 상향 조정 가능성 충분

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
매출액(십억원)	2,218	1,914	2,017	2,046	2,267
YoY(%)	8.3	-13.7	5.4	1.4	10.8
영업이익(십억원)	22	-182	46	74	87
OP 마진(%)	1.0	-9.5	2.3	3.6	3.8
순이익(십억원)	1	-229	62	42	54
EPS(원)	30	-6,108	1,650	1,122	1,444
YoY(%)	-94.7	적전	흑전	-32.0	28.7
PER(배)	173.1	-0.4	2.4	3.9	3.1
PCR(배)	3.4	-2.9	0.3	0.4	0.3
PBR(배)	0.4	0.4	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA(배)	8.7	-1.0	2.1	0.9	-0.2
ROE(%)	0.2	-64.5	23.5	13.3	14.9

[도표 1] 금호건설 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	468	531	523	495	503	527	491	525	1,914	2,017	2,046
건축	75	92	94	84	93	105	95	92	401	345	385
주택	198	213	213	214	212	238	209	212	823	838	871
토목	187	220	212	194	194	182	181	215	647	812	772
해외	9	6	4	4	3	3	6	6	42	22	18
매출총이익	20	34	31	40	37	44	39	41	(94)	126	161
건축	1	5	6	5	6	6	6	6	3	17	24
주택	19	23	26	36	30	36	31	32	(1)	104	130
토목	(0)	6	0	0	1	2	2	3	(99)	6	7
해외	0	0	0	(1)	0	0	0	0	2	(1)	0
GPM(%)	4.2%	6.4%	6.0%	8.1%	7.3%	8.4%	8.0%	7.7%	-4.9%	6.2%	7.9%
건축	1.6%	5.2%	6.0%	6.0%	6.0%	6.2%	6.4%	6.2%	0.9%	4.8%	6.2%
주택	9.6%	10.8%	12.0%	17.0%	14.0%	15.3%	15.0%	15.3%	-0.1%	12.4%	14.9%
토목	-0.2%	2.9%	0.0%	0.0%	0.7%	0.9%	1.0%	1.2%	-15.3%	0.7%	0.9%
해외	0.0%	0.0%	0.0%	-29.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.4%	-5.0%	0.0%
판매관리비	14	18	18	30	19	22	21	24	87	80	87
판관비율(%)	3.0%	3.4%	3.4%	6.1%	3.8%	4.2%	4.4%	4.6%	4.6%	4.0%	4.2%
영업이익	6	16	15	9	18	22	18	16	(182)	46	74
영업이익율(%)	1.2%	3.0%	2.9%	1.7%	3.5%	4.3%	3.6%	3.1%	-9.5%	2.3%	3.6%
세전이익	1	14	9	51	14	19	14	14	(276)	76	61
당기순이익	1	10	8	43	10	15	9	8	(229)	62	42
지배주주순이익	1	10	8	42	9	15	9	8	(226)	62	41
순이익률(%)	0.3%	1.9%	1.6%	8.6%	1.9%	2.8%	1.8%	1.6%	-11.8%	3.1%	2.0%
매출액											
매출	-5.4%	3.9%	35.2%	-5.1%	7.5%	-0.8%	-6.2%	6.1%	-13.7%	5.4%	1.4%
영업이익	277.5%	흑전	흑전	56.4%	207.3%	38.6%	15.9%	91.0%	적전	흑전	61.8%

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 금호건설 실적 및 컨센서스

구분	잠정실적	컨센서스	차이	3Q25	4Q24	증감	
	4Q25P	4Q25				QoQ	YoY
매출액	525.0	534.3	-1.7%	433.0	521.5	21.3%	0.7%
영업이익	16.4	13.3	23.5%	8.1	5.5	102.8%	200.4%
영업이익률	3.1%	2.5%	0.6%p	1.9%	1.0%	1.3%p	2.1%p
세전이익	13.7	12.1	13.6%	7.1	22.0	92.8%	-37.9%
(지배)당기순이익	8.2	2.1	288.3%	5.6	2.4	45.6%	245.5%
순이익률	1.6%	0.4%	1.2%p	1.3%	0.5%	0.3%p	1.1%p

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 금호건설 목표주가 산정표

구분	내용	비고
BPS (원)	10,340	2027E 조정 BPS 지배자본 기준
Target PBR (배)	0.51	과거 4 개년 중하단 평균 P/B
적정주가 산출 (원)	5,265	BPS*PBR
목표주가 (원)	5,300	10 의자리 반올림
현재 종가 (원)	4,270	2026-02-03
상승 여력	24.1%	

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 4] 금호건설 PER Band

자료: Fnguide, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 금호건설 PBR Band

자료: Fnguide, 교보증권 리서치센터

[금호건설 002990]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	2,218	1,914	2,017	2,046	2,267
매출원가	2,121	2,009	1,892	1,885	2,082
매출총이익	97	-94	126	161	185
매출총이익률 (%)	4.4	-4.9	6.2	7.9	8.2
판매비와관리비	75	87	80	87	99
영업이익	22	-182	46	74	87
영업이익률 (%)	1.0	-9.5	2.3	3.6	3.8
EBITDA	31	-172	51	77	88
EBITDA Margin (%)	1.4	-9.0	2.5	3.8	3.9
영업외손익	-23	-94	-2	4	15
관계기업손익	-7	1	1	1	1
금융수익	8	6	7	8	10
금융비용	-16	-23	-21	-23	-24
기타	-8	-78	11	17	28
법인세비용차감전순손익	-2	-276	44	78	102
법인세비용	-2	-47	8	13	17
계속사업순손익	1	-229	37	65	84
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	1	-229	62	42	54
당기순이익률 (%)	0.0	-11.9	3.1	2.1	2.4
비지배지분순이익	0	-3	1	1	1
지배지분순이익	1	-226	61	42	53
지배순이익률 (%)	0.0	-11.8	3.0	2.0	2.4
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-56	-16	-2	-2	-2
포괄순이익	-55	-244	60	40	52
비지배지분포괄이익	0	-3	1	1	1
지배지분포괄이익	-55	-241	59	40	52

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,145	976	972	1,070	1,214
현금및현금성자산	164	204	296	370	469
매출채권 및 기타채권	572	492	420	433	456
재고자산	235	145	153	155	172
기타유동자산	174	135	102	112	117
비유동자산	547	577	571	567	565
유형자산	9	8	4	3	2
관계기업투자금	10	11	11	11	11
기타금융자산	390	363	363	363	363
기타비유동자산	138	194	192	190	189
자산총계	1,692	1,553	1,542	1,637	1,779
유동부채	925	1,083	1,007	1,042	1,124
매입채무 및 기타채무	730	734	697	727	802
차입금	65	96	96	96	96
유동성채무	65	100	62	66	72
기타유동부채	64	152	152	153	153
비유동부채	298	245	249	269	276
차입금	162	81	86	106	114
사채	10	0	0	0	0
기타비유동부채	126	164	163	163	163
부채총계	1,223	1,327	1,257	1,311	1,400
지배지분	471	229	291	332	386
자본금	186	186	186	186	186
자본잉여금	52	52	52	52	52
이익잉여금	308	82	143	184	238
기타자본변동	-10	-10	-10	-10	-10
비지배지분	-1	-4	-5	-6	-7
자본총계	470	225	286	326	379
총차입금	319	292	258	280	293

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-155	80	198	248	289
당기순이익	1	-229	62	42	54
비현금항목의 가감	55	192	247	251	254
감가상각비	8	9	4	2	1
외환손익	1	7	0	0	0
지분법평가손익	0	0	-1	-1	-1
기타	45	176	244	251	254
자산부채의 증감	-210	117	-90	-18	13
기타현금흐름	0	0	-21	-28	-32
투자활동 현금흐름	0	15	28	18	16
투자자산	0	-2	0	0	0
유형자산	-1	0	0	0	0
기타	1	17	28	18	16
재무활동 현금흐름	30	-48	-52	5	-5
단기차입금	24	0	0	0	0
사채	4	0	0	0	0
장기차입금	42	-29	5	20	8
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-18	0	0	0	0
기타	-22	-19	-58	-15	-13
현금의 증감	-125	40	92	74	99
기초 현금	289	164	204	296	370
기말 현금	164	204	296	370	469
NOPLAT	-10	-151	38	62	72
FCF	-211	-24	-47	47	86

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	30	-6,108	1,650	1,122	1,444
PER	173.1	-0.4	2.4	3.9	3.1
BPS	12,635	6,159	7,795	8,908	10,340
PBR	0.4	0.4	0.5	0.5	0.4
EBITDAPS	841	-4,621	1,361	2,062	2,365
EV/EBITDA	8.7	-1.0	2.1	0.9	-0.2
SPS	60,011	51,800	54,540	55,303	61,285
PSR	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
CFPS	-5,676	-645	-1,256	1,249	2,305
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	8.3	-13.7	5.4	1.4	10.8
영업이익 증가율	-61.0	적전	흑전	61.8	16.6
순이익 증가율	-96.4	적전	흑전	-32.0	28.7
수익성					
ROIC	-22.3	-1,252.3	-28.5	-37.9	-39.7
ROA	0.1	-13.9	3.9	2.6	3.1
ROE	0.2	-64.5	23.5	13.3	14.9
안정성					
부채비율	260.2	588.8	439.9	401.5	369.6
순차입금비율	18.8	18.8	16.7	17.1	16.5
이자보상배율	1.3	-8.6	2.4	3.6	4.0

자료: 금호건설, 교보증권 리서치센터

금호건설 최근 2 년간 목표주가 변동추이

최근 2 년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2024-05-23	매수	6,000	(36.94)	(31.92)					
2024-08-16	매수	5,000	(36.59)	(26.70)					
2024-11-15	매수	4,000	(29.57)	(21.88)					
2024-12-23	매수	4,000	(33.00)	(21.88)					
2025-06-12	담당자 변경	4,000							
2025-06-12	매수	4,000	(5.33)	10.63					
2026-02-06	매수	5,300							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항

기준일자_2025.12.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.4	2.9	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대
Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%
Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하