건설

금호건설 002990

3Q26 Review: 수익성 회복하며 컨센서스 부합

Nov 24 2026

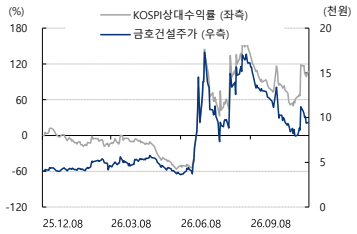
BUY 유지

TP 11,000 원 상향

Company Data

현재가(11/23)	9,460 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	17,310 원
52 주 최저가(보통주)	3,585 원
KOSPI (11/23)	4,708.54p
KOSDAQ (11/23)	635.45p
자본금	1,864 억원
시가총액	3,577 억원
발행주식수(보통주)	3,726 만주
발행주식수(우선주)	29 만주
평균거래량(60 일)	215.4 만주
평균거래대금(60 일)	220 억원
외국인지분(보통주)	0.00%
주요주주	
금호고속 외 10 인	43.94%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	-0.4	113.3	154.0
상대주가	17.4	255.5	107.8

3Q26 Review: 수익성 회복에 이어 외형 성장 기대

금호건설의 2026년 3분기 연결 매출액 4,945억원(YoY -5.5%)과 영업이익 222억원(YoY +44.2%)을 기록. 매출액과 영업이익 모두 시장 컨센서스 부합. 주택은 GPM 15.5% 기록하며 양호한 수익성 지속. 다만 일부 현장 인허가 지연으로 매출 전환이 늦어지며 주택 매출은 전분기 대비 감소. 토목은 GPM이 전분기 -3.4%에서 2.6%로 회복되며 전사 영업이익 증가 견인. 건축도 매출 증가와 원가율 개선으로 매출총이익 확대

공공주택 수주 확대가 매출 성장으로 이어질 전망

금호건설의 3분기 누적 신규수주는 2.85조원으로 연간 가이던스 2.7조원 초과 달성. 회사는 연간 신규수주 3조원 이상 예상. LH 민간참여 공공주택 수주는 1.41조원으로 누적 신규수주의 약 49% 차지. 정부의 공공주택 공급 확대에 따른 LH 및 GH 발주 증가로 민참사업에 강점이 있는 동사의 수주 환경은 긍정적일 것으로 판단. 민참사업은 주택과 건축에 모두 포함되는 만큼 향후 착공과 공정 진행에 따른 외형 성장 기대. 호남 반도체 클러스터 관련 전력망과 용수 및 공항 인프라 사업도 추가 수주 기회로 주목

투자의견 BUY, 목표주가 11,000원으로 상향

금호건설에 대한 투자의견 BUY로 유지하고 목표주가는 11,000원으로 상향. Target BPS는 2027년 조정BPS로 조정. Target PBR은 과거 상단 평균 수준인 1.1배로 상향. 연간 수주 목표 초과 달성과 주택 수익성 회복으로 민참사업 확대에 따른 실적 개선 가시성 지속해서 이어지고 높아졌다고 판단. 기존 주택 중심의 실적 회복에 더해 호남 반도체 클러스터 관련 인프라 사업 참여에 따른 성장 기회 기대. 향후 민참사업 매출 확대와 인프라 수주 구체화 시 실적 추정치의 추가 상향 가능성 존재

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	1,914	2,018	2,046	2,267	2,420
YoY(%)	-13.7	5.4	1.4	10.8	6.7
영업이익(십억원)	-182	47	73	86	98
OP 마진(%)	-9.5	2.3	3.6	3.8	4.0
순이익(십억원)	-229	62	54	69	81
EPS(원)	-6,108	1,726	1,481	1,883	2,219
YoY(%)	적전	흑전	-14.2	27.1	17.9
PER(배)	-0.4	2.3	6.3	5.0	4.2
PCR(배)	-2.9	2.1	5.2	4.4	4.0
PBR(배)	0.4	0.6	1.2	1.0	0.8
EV/EBITDA(배)	-1.0	2.7	1.6	-0.1	-1.8
ROE(%)	-64.5	26.8	20.3	21.4	20.8

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

[도표 1] 금호건설 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원, %)

	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	453	512	495	587	552	552	574	590	2,017	2,046	2,267
건축	70	92	111	112	107	116	123	130	345	385	476
주택	202	227	182	259	241	234	248	257	838	871	980
토목	161	174	186	251	200	198	199	199	812	772	796
해외	20	19	15	(36)	4	4	4	4	22	18	15
매출총이익	34	32	40	48	42	41	45	46	126	154	174
건축	3	4	6	5	5	5	6	6	17	18	22
주택	27	34	28	40	36	35	38	39	104	129	147
토목	3	(6)	5	3	1	0	2	2	6	5	5
해외	1	0	1	0	0	0	0	0	(1)	2	0
GPM(%)	7.4%	6.2%	8.1%	8.2%	7.6%	7.4%	7.9%	7.8%	6.2%	7.5%	7.7%
건축	4.3%	3.8%	5.6%	4.9%	4.6%	4.7%	4.5%	4.7%	4.8%	4.7%	4.6%
주택	13.4%	15.0%	15.5%	15.2%	14.8%	14.9%	15.1%	15.0%	12.4%	14.8%	15.0%
토목	1.6%	-3.4%	2.6%	1.2%	0.5%	0.2%	1.1%	0.8%	0.7%	0.6%	0.7%
해외	5.1%	1.1%	5.8%	0.0%	3.0%	2.5%	2.8%	2.1%	-5.0%	11.6%	2.6%
판매관리비	22	15	18	26	22	21	23	24	80	81	89
판관비율(%)	4.7%	3.0%	3.7%	4.4%	4.0%	3.8%	3.9%	4.0%	4.0%	3.9%	3.9%
영업이익	12	17	22	22	20	20	23	23	46	73	86
영업이익율(%)	2.7%	3.2%	4.5%	3.8%	3.6%	3.7%	4.0%	3.8%	2.3%	3.6%	3.8%
세전이익	14	9	16	20	17	17	19	19	77	59	72
당기순이익	11	14	12	17	16	17	18	18	62	54	69
지배주주순이익	11	14	12	17	16	17	18	18	64	54	68
순이익률(%)	2.4%	2.7%	2.5%	2.9%	2.9%	3.0%	3.1%	3.1%	3.2%	2.6%	3.0%
매출액											
매출	-3.1%	-3.7%	-5.5%	18.6%	21.8%	7.8%	16.0%	0.6%	5.4%	1.4%	10.8%
영업이익	112.6%	1.9%	44.2%	159.5%	64.6%	22.4%	2.9%	1.4%	흑전	59.3%	17.1%

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 금호건설 실적 및 컨센서스

구분	잠정실적	컨센서스	차이	2Q26	3Q25	증감	
	3Q26P	3Q26				QoQ	YoY
매출액	494.5	526.4	-6.1%	511.6	523.4	-3.3%	-5.5%
영업이익	22.2	21.6	2.8%	16.5	15.4	34.5%	44.2%
영업이익률	4.5%	4.1%	0.4%p	3.2%	2.9%	1.3%p	1.5%p
세전이익	16.0	-	-	9.5	9.3	68.6%	72.0%
(지배)당기순이익	12.2	-	-	14.1	8.1	-13.6%	49.5%
순이익률	2.5%	0.0%	2.5%p	2.7%	1.6%	-0.3%p	0.9%p

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 금호건설 목표주가 산정표

구분	내용	비고
BPS (원)	9,584	2027E 조정 BPS 지배자본 기준
Target PBR (배)	1.10	과거 10 개년 상단 평균 P/B
적정주가 산출 (원)	10,502	BPS*PBR
목표주가 (원)	11,000	100 의자리 반올림
현재 종가 (원)	9,460	2026-11-23
상승 여력	16.2%	

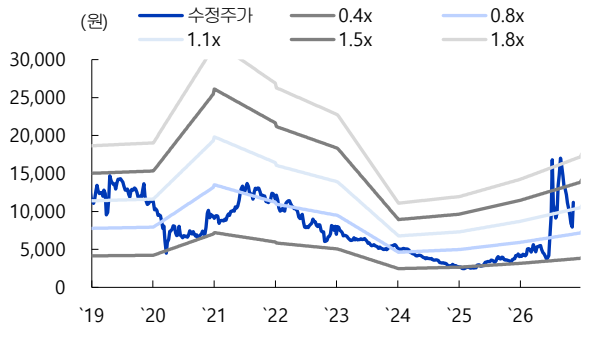
자료: 교보증권 리서치센터

[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)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	1,914	2,018	2,046	2,267	2,420
매출원가	2,009	1,891	1,892	2,093	2,227
매출총이익	-94	127	154	174	193
매출총이익률 (%)	-4.9	6.3	7.5	7.7	8.0
판매비와관리비	87	80	81	89	95
영업이익	-182	47	73	86	98
영업이익률 (%)	-9.5	2.3	3.6	3.8	4.1
EBITDA	-172	57	78	88	100
EBITDA Margin (%)	-9.0	2.8	3.8	3.9	4.1
영업외손익	-94	30	41	56	67
관계기업손익	1	0	0	0	0
금융수익	6	12	17	19	22
금융비용	-23	-20	-26	-24	-18
기타	-78	38	51	62	65
법인세비용차감전순손익	-276	77	114	142	165
법인세비용	-47	14	21	27	31
계속사업순손익	-229	62	93	115	134
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-229	62	54	69	81
당기순이익률 (%)	-11.9	3.1	2.6	3.0	3.3
비지배지분순이익	-3	-2	-1	-2	-2
지배지분순이익	-226	64	55	70	83
지배순이익률 (%)	-11.8	3.2	2.7	3.1	3.4
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-16	-47	0	0	0
포괄순이익	-244	16	54	69	81
비지배지분포괄이익	-3	-1	-5	-6	-7
지배지분포괄이익	-241	17	59	75	89

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

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	976	971	1,128	1,298	1,412
현금및현금성자산	204	161	442	563	678
매출채권 및 기타채권	492	574	470	501	485
재고자산	145	90	91	101	107
기타유동자산	135	146	126	133	142
비유동자산	577	534	481	438	398
유형자산	8	8	4	2	2
관계기업투자금	11	3	-38	-78	-119
기타금융자산	363	331	331	331	331
기타비유동자산	194	192	184	183	184
자산총계	1,553	1,504	1,609	1,736	1,810
유동부채	1,083	1,084	1,152	1,246	1,286
매입채무 및 기타채무	498	500	502	582	632
차입금	96	101	106	111	115
유동성채무	100	31	92	102	87
기타유동부채	388	452	452	452	452
비유동부채	245	178	166	138	98
차입금	81	33	29	9	-24
사채	0	0	-10	-20	-30
기타비유동부채	164	145	146	149	152
부채총계	1,327	1,262	1,318	1,384	1,384
지배지분	229	248	297	360	435
자본금	186	186	188	188	188
자본잉여금	52	53	53	53	53
이익잉여금	82	146	194	257	332
기타자본변동	-10	-10	-10	-10	-10
비지배지분	-4	-5	-6	-8	-9
자본총계	225	243	291	352	426
총차입금	292	175	225	207	153

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	80	51	44	125	110
당기순이익	-229	62	54	69	81
비현금항목의 가감	192	8	22	20	16
감가상각비	9	9	4	2	1
외환손익	7	5	0	0	0
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	176	-6	17	18	15
자산부채의 증감	117	-19	6	75	48
기타현금흐름	0	-1	-38	-39	-35
투자활동 현금흐름	15	52	56	54	53
투자자산	-2	38	41	41	41
유형자산	0	0	0	0	0
기타	17	15	16	13	13
재무활동 현금흐름	-48	-142	21	-49	-86
단기차입금	0	5	5	5	5
사채	0	-10	-10	-10	-10
장기차입금	-29	-111	-3	-20	-33
자본의 증가(감소)	0	0	1	0	0
현금배당	0	0	-7	-8	-8
기타	-19	-26	36	-16	-40
현금의 증감	40	-43	281	121	115
기초 현금	164	204	161	442	563
기말 현금	204	161	442	563	678
NOPLAT	-151	38	59	70	80
FCF	-24	30	70	147	130

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	-6,108	1,726	1,481	1,883	2,219
PER	-0.4	2.3	6.3	5.0	4.2
BPS	6,159	6,646	7,913	9,584	11,589
PBR	0.4	0.6	1.2	1.0	0.8
EBITDAPS	-4,621	1,538	2,076	2,347	2,654
EV/EBITDA	-1.0	2.7	1.6	-0.1	-1.8
SPS	51,800	54,578	54,912	60,852	64,959
PSR	0.1	0.1	0.2	0.2	0.1
CFPS	-645	797	1,877	3,914	3,451
DPS	0	200	200	200	200

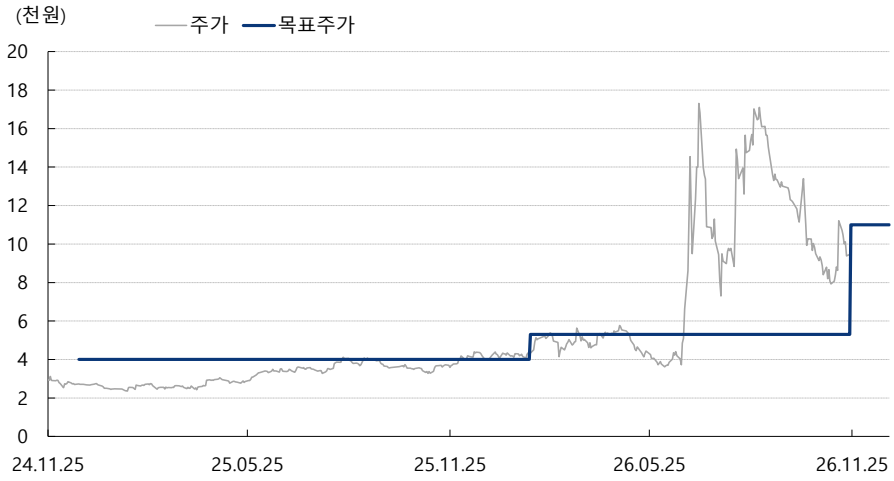
재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	-13.7	5.4	1.4	10.8	6.7
영업이익 증가율	적전	흑전	55.3	17.1	14.7
순이익 증가율	적전	흑전	-13.5	27.0	17.9
수익성					
ROIC	-1,252.3	-32.0	-30.5	-25.3	-25.2
ROA	-13.9	4.2	3.6	4.2	4.7
ROE	-64.5	26.8	20.3	21.4	20.8
안정성					
부채비율	588.8	520.2	453.2	392.9	324.9
순차입금비율	18.8	11.6	14.0	11.9	8.5
이자보상배율	-8.6	2.4	2.9	3.6	5.5

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
2024.12.23	매수	4,000	(32.35)	(15.00)					
2025.06.12	담당자 변경								
2025.06.12	매수	4,000	(16.24)	10.63					
2026.02.06	매수	5,300	59.69	226.60					
2026.11.24	매수	11,000							

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_2026.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.4	3.6	0.0	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