



BUY(Maintain)

목표주가: 17,000원
주가(8/14): 12,000원
시가총액: 4,324억원

건설/부동산
Analyst 라진성
02) 3787-5226
jsr@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (8/14)		1,938.37pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	16,100 원	9,150원
등락률	-25.5%	31.1%
수익률	절대	상대
1M	-10.1%	-3.2%
6M	-3.2%	11.1%
1Y	10.1%	28.3%

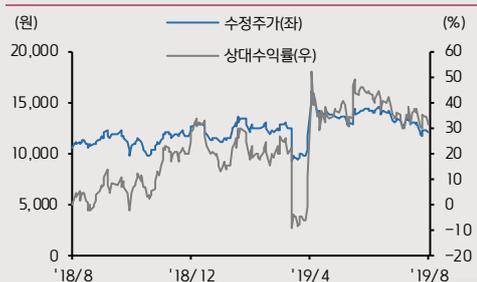
Company Data

발행주식수	36,035 천주
일평균 거래량(3M)	165천주
외국인 지분율	4.3%
배당수익률(19E)	4.6%
BPS(19E)	10,625원
주요 주주	금호고속 외 6인 48.8%

투자지표

(억원, IFRS 연결)	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	13,767	16,310	17,833	19,582
영업이익	423	592	838	955
EBITDA	433	649	895	1,013
세전이익	153	223	750	858
순이익	-5	154	581	664
지배주주지분순이익	-5	154	581	664
EPS(원)	-13	425	1,600	1,828
증감률(%YoY)	적전	흑전	276.8	14.2
PER(배)	N/A	28.3	7.5	6.6
PBR(배)	1.1	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA(배)	13.5	8.3	5.5	4.5
영업이익률(%)	3.1	3.6	4.7	4.9
ROE(%)	-0.1	4.3	15.1	15.6
순부채비율(%)	42.3	26.1	12.4	1.5

Price Trend



금호산업 (002990)

하반기 본격화 될 공항 공사 수주



<장 후 실적발표> 동사는 2분기 매출액 4,508억원(YoY +30.4%), 영업이익 146억원(YoY +20.0%)을 기록했습니다. 약 4년치의 수주잔고와 전년대비 2배 이상 증가할 주택공급으로 향후 2~3년간 매출 성장과 이익 개선은 확실시 됩니다. 공항공사의 슈퍼사이클로 수주 증가 및 토목 원가율 개선이 전망됩니다. 아시아나 항공 매각으로 계열사 리스크도 해소됐고 높은 수준의 배당도 기대됩니다.

>>> 양호한 실적, 하반기에도 이어질 전망

동사는 2분기 매출액 4,508억원(YoY +30.4%, QoQ +44.7%), 영업이익 146억원(YoY +20.0%, QoQ 114.0%)으로 매출액은 시장기대치를 상회한 반면, 영업이익은 하회했다. 이는 원가율이 98.5% 수준의 플랜트 1개 현장(약 800억원 규모)이 패스트트랙으로 진행되면서 매출이 증가하고 원가율이 상승한 데 기인한다. 패스트트랙 현상이 끝나는 하반기부터는 원가율 개선이 가능하다. 건축과 주택부문 원가율은 개선되는 모습을 보이고 있으며 하반기에도 양호한 원가율을 유지할 전망이다. 약 4년치의 수주잔고와 전년대비 2배 이상 증가할 주택공급으로 향후 2~3년간 매출 성장은 거의 확실시 된다. 수익성 역시 공항공사 수주를 통해 토목부문 원가율이 개선될 전망이며, 주택부문은 분양가상한제와 크게 관련이 없고 청약열기가 뜨거운 대구, 대전, 광주가 핵심 공략지역으로 양호한 수익성을 유지할 수 있을 전망이다.

>>> 공항 공사 Super-Cycle이 온다

올해 상반기 신규수주는 9,379억원으로 연간 목표 대비 43.6% 달성했다. 공항 관련 수주는 반영되지 않은 수치로 연간 목표는 초과달성 할 것으로 판단된다. 기다리던 공항 공사 수주는 하반기부터는 본격화 될 전망이다. 총 공사비 4.2조원에 달하는 인천국제공항 4단계 건설사업은 첫 발주가 나온 작년에서 현재까지 총 27건, 8,360억원의 발주가 나온 것으로 파악된다. 올해 하반기에는 28건, 약 1.2조원이, 내년에는 27건, 약 2.2조원이 발주될 예정이다. 또한 제주 제2공항(총 공사비 약 3조원) 건설사업도 내년에서 발주가 시작될 것으로 예상된다. 이 외에도 김해 신공항, 대구공항 통합이전, 새만금공항 등이 발주 대기 중이다.

>>> 빛나는 경쟁력, 중소형 Top pick 유지

동사는 탄탄한 펀더멘탈에도 불구하고 계열사 리스크로 제대로 된 평가를 받지 못했다. 하지만 아시아나항공 매각 결정으로 계열사 리스크는 해소 국면에 돌입했다. 수주잔고의 본격적인 매출화로 올해부터 매출 성장 및 이익 개선은 보다 뚜렷해질 전망이다. 주택공급계획은 올해 5,586세대로 작년 2,626세대 대비 크게 증가했다. LH 민간합동사업은 리스크가 제한적이며, 분양가상한제와는 크게 관련없는 지역이 주를 이루고 있다. 또한 공항공사 슈퍼사이클 도래로 경쟁력이 보다 빛을 발할 전망이다. 국내에서는 유일하게 공항공사 8개 패키지 시공기술을 모두 확보하고 있다. 더불어 예타면제 사업 중 '부산신항-김해고속도로(0.8조원)'와 '평택-오송복선화(3.1조원)'는 동사가 제안한 민자사업으로 SOC 투자확대 기조에 수혜가 기대된다. 동사의 펀더멘탈 개선과 유리해지는 영업환경에 주목해야 한다. 아시아나항공 매각금액은 예단할 수 없지만 장부가인 3,054억원(주당 4,400원)을 훌쩍 넘는 금액이 유입될 전망이다. 건설업종 내 높은 수준의 배당 지급도 예상된다. 건설업종에서 이정도 실적 개선 및 수주 증가가 담보된 종목도 찾기 어렵다. 중소형 건설사 최선호주를 유지한다.

금호산업 연도별 수익 추이 (단위: 억원, %)

IFRS 연결	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19E	4Q19E	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	2,813	3,456	3,619	3,879	3,115	4,508	4,079	4,608	13,767	16,309	17,833	19,582
토목	941	1,230	1,147	1,437	1,086	2,002	1,137	1,402	4,756	5,627	5,098	5,409
건축	1,189	1,342	1,532	1,463	1,144	1,398	1,602	1,669	5,526	5,814	6,948	7,414
주택	630	845	893	957	868	1,057	1,254	1,435	3,325	4,614	5,787	6,759
해외	52	40	47	22	17	51	85	102	161	255	0	0
매출원가율	93.8	92.8	92.2	92.6	93.1	93.9	92.3	91.2	92.8	92.6	91.7	91.6
토목	98.4	96.0	94.5	95.0	96.9	96.9	96.6	94.4	95.8	96.2	95.4	94.9
건축	93.7	92.6	92.6	92.4	93.0	92.6	92.6	92.3	92.8	92.6	92.8	93.0
주택	87.6	87.7	88.5	86.9	88.4	87.2	87.4	86.2	87.7	87.2	87.2	87.4
해외	88.8	110.4	94.5	191.2	106.1	147.4	100.5	100.5	110.0	110.3	0.0	0.0
매출총이익률	6.2	7.2	7.8	7.4	6.9	6.1	7.7	8.8	7.2	7.4	8.3	8.4
영업이익	55	122	148	97	68	146	180	198	422	592	838	955
영업이익률	2.0	3.5	4.1	2.5	2.2	3.2	4.4	4.3	3.1	3.6	4.7	4.9
세전이익	15	-54	324	-133	-285	116	161	232	152	223	750	858
순이익	13	-52	324	-291	-285	176	113	150	-5	154	581	664
순이익률	0.5	-1.5	9.0	-7.5	-9.2	3.9	2.8	3.3	0.0	0.9	3.3	3.4

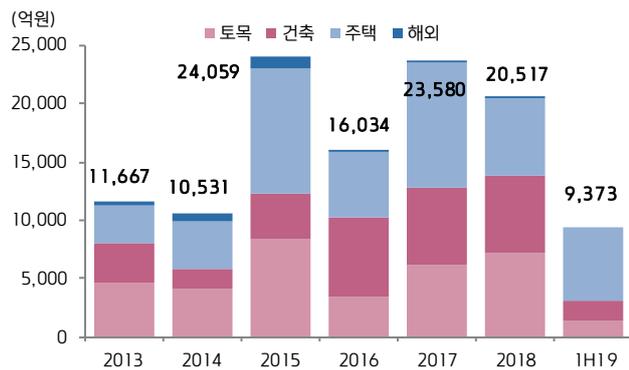
자료: 금호산업, 키움증권

금호산업 분기별 실적 Review

(억원, IFRS 연결)	2Q18	1Q19	2Q19			당사 추정치		컨센서스	
			발표치	YoY	QoQ	추정치	차이	컨센서스	차이
매출액	3,456	3,115	4,508	30.4%	44.7%	4,165	8.2%	3,980	13.3%
GPM	7.2%	6.9%	6.1%	-1.1%p	-0.8%p	6.5%	-0.4%p	7.8%	-1.7%p
영업이익	122	68	146	19.7%	113.5%	141	3.6%	156	-6.4%
OPM	3.5%	2.2%	3.2%	-0.3%p	1%p	3.4%	-0.1%p	3.9%	-0.7%p
세전이익	-54	-285	116	-314.2%	-140.6%	114	1.2%	123	-5.9%
순이익	-52	-285	176	-440.2%	-161.8%	82	115.8%	107	64.6%

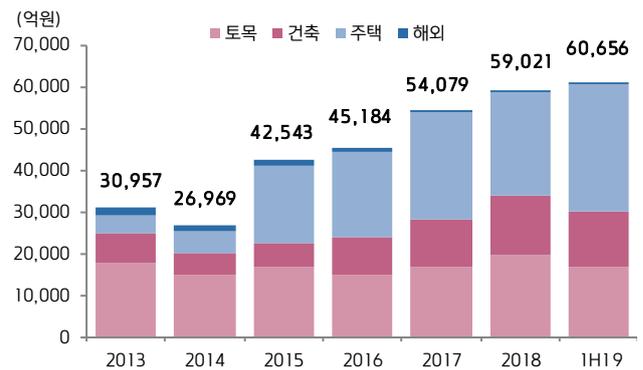
자료: 금호산업, FnGuide, 키움증권

금호산업 신규수주 추이



자료: 금호산업, 키움증권

금호산업 수주잔고 추이



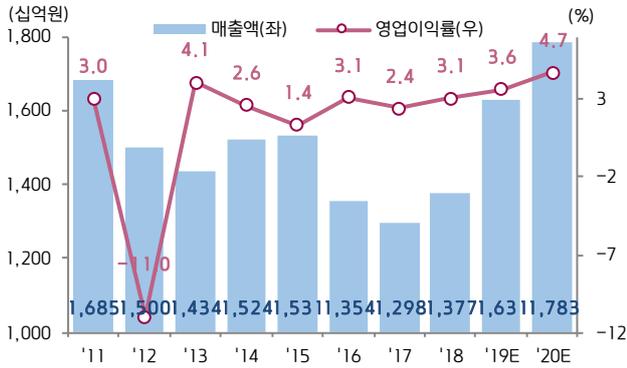
자료: 금호산업, 키움증권

새로 건설 예정이거나 검토 중인 민간 공항

예상 발주 시기	프로젝트	총 사업비	완료 예정	내용
2016.11	제주공항 1차 단계 투자	2,400억원	2018년 준공	* 금호산업 수주 * 활주로 시설확충 및 터미널 증축, * 즉시 시행 가능한 활주로 시설확충 및 터미널 증축 등을 수행하여 공항시설 용량 증대
2017 상반기	흑산도 소형공항	1,835억원	2021년 개항	* 신공항 건설 * 금호산업+롯데건설+포스코건설+이수이 컨소시엄 우선협상대상자 선정 * 공사비 1,330억원 * 실시 설계 中, 2019년 5월 심의위원 교체, 국립공원위원회 심의 예정
2018 하반기	인천국제공항 4단계 건설사업	42,000억원	2023년 개항	* 2017년 11월 '인천공항 건설 기본계획' 확정 * 공사비 35,000억원 * 제2여객터미널 추가 확장, 여객계류장 확장, 제4활주로 신설 공사 등 * 여객처리능력 연간 7,200만명 → 1억명, 화물 연간 580만톤 → 630만톤 * 2019년 7월 인천공항공사 조직·입찰제도 변경, 2019년 하반기 본격 발주 예정
2020 상반기	제주 제2공항	48,700조원	2020년 착공 2025년 개항	* 신공항 건설, 공사비 3.5조원(터미널1.4조, L&A side 2.1조) * 여객터미널 2,500만명/년처리목표, 서귀포 성산에 활주로(3,200m), 관제탑, 접근도로 등 건설 (향후 일정) 예비타당성조사 완료('16.12) → 기본계획 수립 착수('18.12) → 기본 및 실시설계('19) → 용지 보상('20) → '20년 착공 '25 개항 추진
2020 상반기	김해 신공항	59,576억원	2021년 착공 2026년 개항	* 신공항 건설, 공사비 3조원 추정 * 여객터미널 3,800만명/년처리목표 국제선 터미널 2,800만명/년처리목표, 국내선 터미널 1,000만명/년처리목표, 김해공항 서편에 활주로 3,200m, 활주로 수용능력: 29.9만회/년, 계류장, 관제탑 등 * 도로·철도 등 접근교통시설 확충(신공항 직접 연결) (향후 일정) 예비타당성조사 완료(2017.4) → 건설 및 운영계획 수립을 위한 기본계획수립 용역(2017.8, 포스코건설 컨소시엄 선정) → 기본계획 고시(2019년 하반기) → 기본 및 실시설계(2019~2020) → 2021년 착공 → 2025년 종합시운전 → 2026년 개항 추진
미정	제주공항 2차 단계 투자	계획수립 중		* 신규 매입부지 등을 활용하여 공항시설 확장 * 공항운영 개선, 접근교통체계 재정비 등 종합 시행
	수원 군공항 이전	약 7조원		* (추진방식) 수원시가 시설을 건설해 기부하고 국방부가 부지를 양여하는 방식으로 추진 중(기부 대 양여방식) * 이전 예정지: 화성시 화용지구
	대구공항 통합이전	72,460억원 (공사비 5.8조원)		* (추진방식) 군공항은 '기부 대 양여' 사업으로, 민간공항은 국토부(공항공사) 사업으로 각각 추진하되 동시 이전 * 국방부 자체 연구용역 완료 * 2019년 말 대구, 경북, 국방부 이전지 선정
	광주 군공항 이전	57,480억원	2028년	* (추진방식) 광주시가 15.3㎢ 규모의 신공항을 건설하고, 8.2㎢의 종전부지를 개발해 사업비를 충당하는 '기부 대 양여' 방식 * 이전공항 건설에 40,791억원, 이전 주변 지역 지원에 4,508억원 종전부지 개발에 8,356억원 등 투입 * 2018년 12월 이전 예정지 발표 예정(후보지: 무안, 해남, 신안, 영암)
	새만금 국제공항	8,000억원	2023년	* 신공항 건설, 기존 김제 및 군산 공항 대체 * 국가균형발전프로젝트 예비타당성 면제 대상 사업 선정(2019년 1월)
	백령도 소형공항	1,151억원	2025년	* 군+민간 겸용 신공항 건설 * 도서지 접근성 개선을 위해 소형공항 건설 * 국방부 비행금지구역 완화 동의(2019년 1월)
	서산 신공항	500억원	2023년	* 기존 공군 비행장에 민항시설 추가

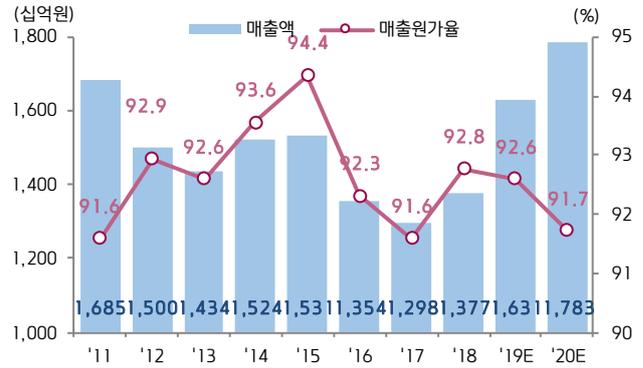
자료: 국토교통부, 기획재정부, 금호산업, 키움증권

금호산업 매출액 및 영업이익률 추이



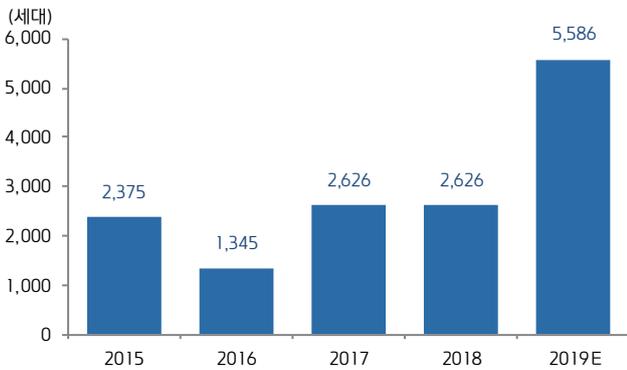
자료: 금호산업, 키움증권

금호산업 매출액 및 매출원가율 추이



자료: 금호산업, 키움증권

금호산업 주택공급 추이



자료: 금호산업, 키움증권

금호산업 2019년 주택공급 현황

수원 고동*	3월	694
세종시 4-2*	5월	726
순천 선평*	7월	459
아산모종1구역	8월	463
광주 우산	8월	1,153
전주 효자	8월	562
청주 올랑	9월	748
모래내시장	11월	450
과천지식S6	분양가 협의후 분양일정 확정	50
과천지식S9		214
과천지식S4		67
합 계		5,586

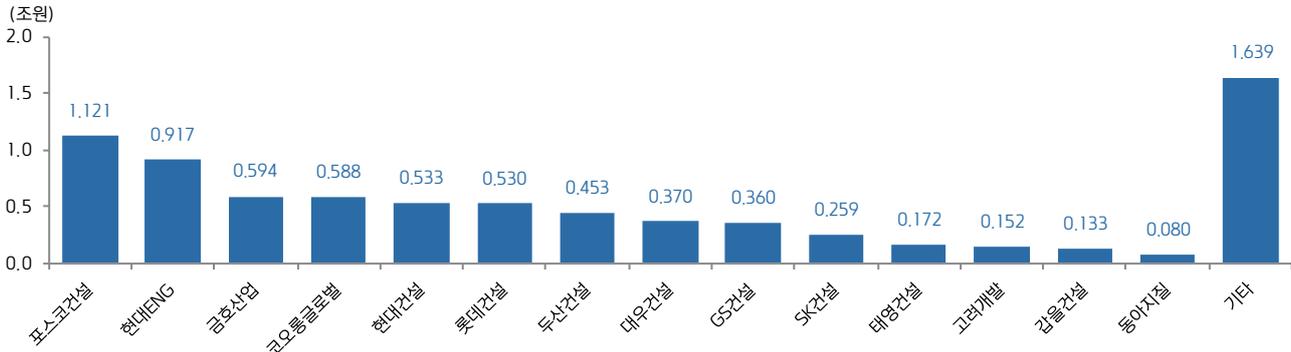
자료: 금호산업, 키움증권

연내 조기착공 대상 대형 민간투자 프로젝트 사업자 현황

사업명	총투자비	사업자
신안산선 복선전철	4.1조원	* 시공: 포스코건설(대표사), 롯데건설, 대보건설 등 * 설계: 도화엔지니어링, 제일엔지니어링 등
평택~익산 고속도로	3.7조원	* 출자지분: 포스코건설 13.48%, 현대건설 4.9%, 대우건설 4.9%, 롯데건설 4.9%, 현대엔지니어링 3.43%, 코오롱글로벌 2.21%, 금호산업 1.72%, 기타 64.46% * 시공지분: 포스코건설 25.0%, 현대건설 10.0%, 대우건설 10.0%, 롯데건설 10.0%, 현대엔지니어링 7.0%, 코오롱글로벌 4.5%, 금호산업 3.5%, 기타 30.0%
광명~서울 고속도로	1.8조원	* 출자지분: 코오롱글로벌 22.52%, SK 건설 15.31%, 포스코건설 10.88%, 고려개발 8.42%, 태영건설 9.58%, 현대건설 9.03%, 금호산업 6.0%, 기타 18.26% * 시공지분: 코오롱글로벌 23.42%, SK 건설 14.41%, 포스코건설 10.88%, 고려개발 8.42%, 태영건설 9.58%, 현대건설 9.03%, 금호산업 6.0%, 기타 18.26%
동북선 경전철	1.6조원	* 출자지분: 현대엔지니어링 32.0%, 현대로템 22.1%, 두산건설 22.0%, 금호산업 17.4%, 갑을건설 6.5% * 시공지분: 현대엔지니어링 41.1%, 두산건설 28.3%, 금호산업 22.3%, 갑을건설 8.3%
만덕~센텀 고속화도로	0.8조원	* 시공지분: GS 건설 45%, 롯데건설 20%, 동아지질 10%, 기타 25%
경찰청 어린이집, 폴리텍 기숙사, 병영시설 등 (6개)	0.5조원	
구미시 하수처리시설 등 환경시설 사업 (2개)	0.1조원	
합계(13개)	12.6조원	

자료: 각 사, 기획재정부, 키움증권

연내 조기착공 대상 대형 민간투자 프로젝트 사업자 사업규모 현황



주1: 평택~익산 고속도로(3.7조원), 광명~서울 고속도로(1.8조원), 동북선 경전철(1.6조원), 만덕~센텀 고속도로(0.8조원) 4개 사업을 대상으로 선정
 주2: 총투자비 기준 시공금액 계산으로 실제 수주금액은 다를 수 있음. 일반적으로 총투자비의 50~60%가 공사비임
 자료: 키움증권

금호산업 SOC 사업 현황

현황	프로젝트	규모	내용
예비 타당성 면제	부산 신항-김해고속도로	8,000억원	* 금호산업 주관, 자본 4,000억원 * 민자사업 제안 → 재정사업 전환 → 예타 면제 → 발주 예정
	평택-오송 북복선화	31,000억원	* HDC현대산업개발 주관, 금호산업 서브, 자본 3,000억원 * 민자사업 제안 → 재정사업 전환 → 예타 면제 → 발주 예정
	새만금국제공항	8,000억원	동사 감점 시공 분야
민자도로 사업시행시기 단축	경인고속도로 지하화	8,256억원	* 서울 구간: 대림산업(주간사)+금호산업 컨소시엄 * 인천 구간: 금호산업(주간사)+롯데건설+포스코건설
	평택-시흥고속도로 확장	4,500억원	* 금호산업 주관, 컨소시엄 구성 중

자료: 금호산업, 키움증권

예비타당성조사 면제 대상 사업



자료: 한국경제, 키움증권

아시아나항공 매각 일정

일시	내용
7월 25일	매각 공고
8월	투자설명서(IM) 발송
9월	투자의향서 접수(예비입찰)
10월	본실사
11월	본입찰 우선협상대상자 선정
12월	주식매매계약(SPA) 체결

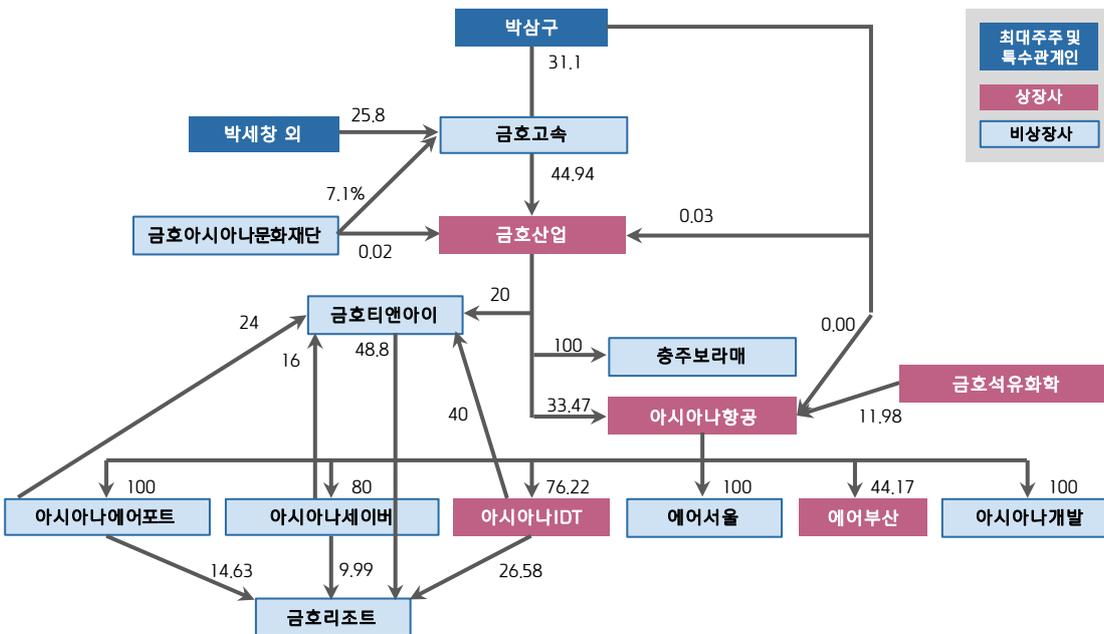
자료: 언론정리, 키움증권

아시아나항공 인수 유력 후보군 상황

후보	내용
SK	- 4월 세계 4위 항공사인 카타르항공을 보유한 카타르투자청 고위 관계자 미팅 (카타르항공은 아시아나항공과 업무 제휴 중) - SK 텔레콤은 최근 항공기 운항 관리 전문가 채용 - 최규남 전 제주항공 대표를 수펙스추구협의회 글로벌사업개발담당 부사장으로 영입 - 공식적으로는 인수 검토 부인
GS	- 인수와 관련해 내부에 태스크포스(TF)팀을 꾸려 사업성 검토
애경	- 인수 검토 공식화
한화	- 사업 타당성과 매물분석은 물론 딜(Deal) 구조 등에 대해 스터디를 하는 등 상당한 검토 진행 - 사모투자펀드(PEF) 운용사를 만나면서 협업 가능성에 대해서 미팅 - 최종 결정권자인 오너일가는 인수 가능성을 전면 부인
롯데	- 최종 결정권자인 오너일가가 인수 가능성을 전면 부인
신세계	- 2017년 티웨이항공 인수를 추진하다가 포기 - 2018년 신규 LCC 플라이강원 투자

자료: 언론정리, 키움증권

금호그룹 지배구조



자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	12,979	13,767	16,310	17,833	19,582
매출원가	11,889	12,772	15,102	16,357	17,936
매출총이익	1,090	995	1,208	1,476	1,646
매출총이익률(%)	8.4	7.2	7.4	8.3	8.4
판매비및일반관리비	780	573	616	638	691
영업이익	311	423	592	838	955
영업이익률(%)	2.4	3.1	3.6	4.7	4.9
영업외손익	688	-270	-369	-87	-97
금융수익	28	25	19	22	24
금융원가	210	101	121	90	82
기타수익	124	626	167	133	102
기타비용	125	142	94	118	106
종속및관계기업관련손익	871	-677	-340	-35	-35
법인세차감전이익	998	153	223	750	858
법인세비용	46	157	69	169	194
유효법인세율	4.6	103.1	31.0	22.6	22.6
당기순이익	953	-5	154	581	664
순이익률(%)	7.3	0.0	0.9	3.3	3.4
지배주주지분순이익	953	-5	154	581	664
EBITDA	322	433	649	895	1,013
EBITDA margin (%)	2.5	3.1	4.0	5.0	5.2
증감율(% YoY)					
매출액	-4.1	6.1	18.5	9.3	9.8
영업이익	-25.7	36.1	40.0	41.5	14.0
법인세차감전이익	27.8	-84.7	46.1	236.5	14.4
당기순이익	164.4	적전	흑전	277.6	14.3
지배주주지분당기순이익	164.4	적전	흑전	276.8	14.2
EBITDA	-25.0	34.3	50.0	37.8	13.1
EPS	159.8	적전	흑전	276.8	14.2

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019E	2020E	2021E
유동자산	6,544	6,189	6,485	7,055	7,676
현금및현금성자산	541	417	744	1,020	1,281
매출채권및기타유동채권	4,324	3,754	3,168	2,922	2,749
재고자산	304	583	643	721	808
기타유동자산	1,375	1,435	1,930	2,391	2,837
비유동자산	6,305	5,633	6,082	6,147	6,281
장기매출채권및기타비유동채권	216	149	101	108	108
유형자산	92	96	379	332	287
무형자산	38	62	92	106	128
투자자산	5,160	4,542	4,666	4,723	4,795
기타비유동자산	798	784	844	879	963
자산총계	12,849	11,822	12,567	13,202	13,957
유동부채	6,730	6,397	6,927	7,185	7,166
매입채무및기타유동채무	4,690	4,106	5,082	4,929	4,959
유동성이자발생차입금	871	998	935	935	935
기타유동부채	1,168	1,294	910	1,320	1,271
비유동부채	2,192	1,862	1,996	1,986	2,291
장기매입채무및기타비유동채무	19	18	19	21	23
사채및장기차입금	1,300	925	759	586	413
기타비유동부채	873	918	1,218	1,380	1,855
부채총계	8,922	8,259	8,923	9,171	9,457
자본금	1,807	1,816	1,816	1,816	1,816
자본잉여금	158	251	530	530	530
이익잉여금	2,084	2,086	1,885	2,272	2,742
기타자본	-122	-590	-588	-588	-588
지배주주지분자본총계	3,927	3,563	3,644	4,031	4,501
자본총계	3,927	3,563	3,644	4,031	4,501
총차입금	2,172	1,923	1,694	1,521	1,348
순차입금	1,631	1,506	950	501	67

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019E	2020E	2021E
영업활동현금흐름	759	557	1,196	1,210	1,246
당기순이익	953	-5	154	581	664
감가상각비	8	8	55	55	55
무형자산상각비	4	3	3	3	3
GrossCashFlow	817	1,131	861	930	1,048
운전자본변동	-52	-554	344	280	198
매출채권및기타채권의증감	370	447	439	246	173
재고자산의증감	-175	-324	-61	-78	-87
매입채무및기타채무의증감	-337	-31	-905	-4	201
영업에서창출된현금흐름	766	577	1,205	1,210	1,246
투자활동현금흐름	-103	-178	-264	-460	-517
투자자산의증감	-175	-125	49	-56	-72
유형자산의감소	1	1	1	1	1
유형자산의증가(CAPEX)	-5	-4	-19	-9	-10
무형자산의증감	6	-29	-28	-17	-25
기타	71	-21	-267	-378	-410
FreeCashFlow	767	545	1,160	1,185	1,211
재무활동현금흐름	-826	-507	-606	-475	-470
차입금의증가(감소)	-523	-209	-328	-173	-173
자본증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식의처분(취득)	-74	-26	0	0	0
배당금지급	-106	-177	-176	-194	-194
기타	-123	-95	-101	-108	-103
현금및현금성자산의순증가	-173	-124	327	276	261
기초현금및현금성자산	713	541	417	744	1,020
기말현금및현금성자산	541	417	744	1,020	1,281

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019E	2020E	2021E
주당지표(원)					
EPS	2,653	-13	425	1,600	1,828
BPS	11,332	10,396	10,625	11,723	13,055
주당EBITDA	902	1,230	1,842	2,538	2,872
SPS	36,135	38,027	44,897	49,088	53,905
DPS	500	500	550	550	600
주가배수(배)					
PER	3.6	N/A	28.3	7.5	6.6
PBR	0.8	1.1	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA	15.8	13.5	8.3	5.5	4.5
PSR	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2
배당수익률	5.3	4.2	4.6	4.6	5.0
배당성향	18.6	-3,750.3	125.8	33.4	31.9
수익성(%)					
자기자본이익률(ROE)	27.1	-0.1	4.3	15.1	15.6
총자산이익률(ROA)	7.4	0.0	1.3	4.5	4.9
투자자본이익률(ROIC)	-267.3	4.5	-80.7	-62.5	-51.1
안정성(%)					
부채비율	227.2	231.8	244.9	227.5	210.1
순차입금비율	41.5	42.3	26.1	12.4	1.5
유동비율	97.2	96.7	93.6	98.2	107.1
이자보상배율(배)	2.4	4.2	6.3	9.8	12.6
활동성(회)					
매출채권회전율	2.8	3.4	4.7	5.9	6.9
재고자산회전율	40.0	31.1	26.6	26.1	25.6
매입채무회전율	2.5	3.1	3.6	3.6	4.0

Compliance Notice

- 당사는 8월 14일 현재 ‘금호산업’ 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

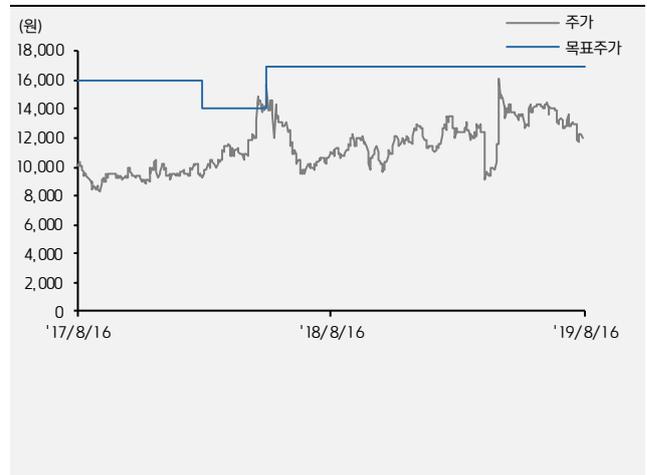
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 변동내역

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
금호산업 (002990)	2017/08/11	BUY(Maintain)	16,000원	6개월	-41.63	-35.00
	2017/11/10	BUY(Maintain)	16,000원	6개월	-40.81	-34.06
	2018/02/12	BUY(Maintain)	14,000원	6개월	-18.86	6.43
	2018/05/14	BUY(Maintain)	17,000원	6개월	-32.12	-7.94
	2018/08/10	BUY(Maintain)	17,000원	6개월	-32.63	-7.94
	2018/08/22	BUY(Maintain)	17,000원	6개월	-33.51	-7.94
	2018/11/09	BUY(Maintain)	17,000원	6개월	-33.54	-7.94
	2019/02/18	BUY(Maintain)	17,000원	6개월	-26.24	-22.94
	2019/03/04	BUY(Maintain)	17,000원	6개월	-27.29	-22.94
	2019/03/27	BUY(Maintain)	17,000원	6개월	-31.85	-22.94
	2019/04/11	BUY(Maintain)	17,000원	6개월	-26.12	-5.29
	2019/05/29	BUY(Maintain)	17,000원	6개월	-23.46	-5.29
	2019/07/25	BUY(Maintain)	17,000원	6개월	-23.79	-5.29
	2019/08/16	BUY(Maintain)	17,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가 추이



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2018/07/01~2019/06/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	161	95.83%
중립	7	4.17%
매도	0	0.00%