금호석유
(011780)

예상 수준의 실적

투자의견
BUY(유지)

목표주가
177,000 원(유지)

현재주가
115,900 원(8/1)

시가총액
3,067(십억원)

에너지/인프라/배터리 황성현_ 02)368-6878_ tjdgus2009@eugenefn.com

- 투자의견 BUY, 목표주가 177,000원(PBR 0.9X) 유지. 2Q25 매출액 1.8조원(-7%qoq, -4%yoy), 영업이익 652억원(-46%qoq, -45%yoy), 당기순이익 577억원(-54%qoq, -56%yoy)으로 당사 추정과 컨센서스를 소폭 하회하는 실적. 환율 변동으로 인한 금융비용 증가로 순이익도 예상을 하회. 실적 부진의 이유는 고무 계열 제품들의 수익성 하락 때문. 관세 불확실성으로 수요가 단기에 위축되었고 지난 분기 높게 형성된 원재료 부타디엔 투입 및 NBL 수익성 악화로 영업이익 85억원(OPM 1.3%)으로 -82%qoq 감익. EPDM/TPV/페놀도 정기보수 영향으로 부진했으며, 합성수지는 관세 불확실성에도 불구하고 ABS 스프레드 개선으로 선방하는 실적 기록
- 3Q25 매출액 1.8조원(+3%qoq, +0%yoy), 영업이익 860억원(+32%qoq, +32%yoy)으로 실적 반등 전망. 합성고무는 낮은 원재료 투입으로 수익성 개선 전망. 다만, 합성수지/에너지 비수기, 페놀 대정비, 수지 시황 약세로 개선 폭은 크지 않을 것으로 예상되며, 합성고무도 중국 공급 구조조정에 포함되지 않아 폐쇄 기대감은 낮은 상황

주가(원,8/1)	115,900
시가총액(십억원)	3,067
발행주식수	26,460천주
52주 최고가	162,300원
최저가	87,300원
52주 일간 Beta	1.13
60일 평균거래대금	147억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025E)	2.2%
주주구성(%)	
박철완 (외 15인)	28.7%
자사주 (외 1인)	13.2%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	0.5	-14.1	-30.9
절대기준	1.5	9.9	-18.6

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	177,000	177,000	-
영업이익(25)	372	402	▼
영업이익(26)	504	657	▼

12 월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	6,323	7,155	7,354	7,464
영업이익	359	273	372	504
세전손익	485	408	500	651
당기순이익	447	349	410	531
EPS(원)	15,652	12,754	14,990	19,443
증감률(%)	-55.0	-18.5	17.5	29.7
PER(배)	8.5	7.1	7.7	6.0
ROE(%)	7.8	5.9	6.6	8.0
PBR(배)	0.7	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA(배)	6.3	5.1	4.8	3.8

자료: 유진투자증권

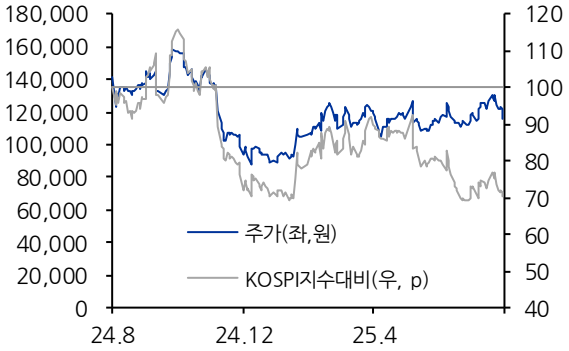


도표 1. **연간 실적 변경 내역**

	수정전		수정후		변경률	
(단위: 십억원, %)	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	7,359	7,491	7,354	7,464	(0.1)	(0.4)
영업이익	402	657	372	504	(7.5)	(23.3)
영업이익률(%)	5.5	8.8	5.1	6.8	(0.4)	(2.0)
EBITDA	730	999	698	851	(4.4)	(14.8)
EBITDA 이익률(%)	9.9	13.3	9.5	11.4	(0.4)	(1.9)
순이익	431	653	410	531	(4.8)	(18.6)

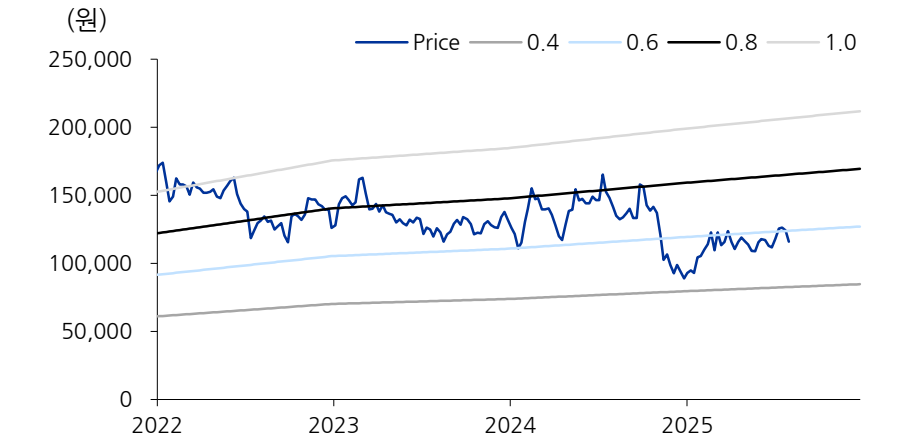
자료: 유진투자증권

도표 2. **금호석유 세부 실적 추이**

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2023	2024	2025
매출액	1,667	1,852	1,828	1,807	1,908	1,773	1,829	1,844	6,323	7,155	7,354
합성고무	596	708	734	759	757	675	751	763	2,162	2,795	2,946
합성수지	322	332	313	316	336	298	325	331	1,250	1,283	1,290
페놀	399	444	407	386	432	433	408	404	1,484	1,635	1,676
EPDM/TPV	169	173	160	166	188	181	169	165	645	668	702
기타	182	195	215	181	196	187	176	181	781	774	739
영업이익	79	119	65	10	121	65	86	100	359	273	372
합성고무	25	47	11	18	46	9	26	31	97	101	111
합성수지	(1)	1	(9)	(10)	5	5	2	3	(6)	(18)	15
페놀	(3)	6	1	(22)	2	(2)	1	3	3	(18)	4
EPDM/TPV	23	22	14	11	24	15	16	21	86	70	76
기타	34	43	48	13	44	39	41	41	179	138	165
OPM(%)	4.7	6.4	3.6	0.6	6.3	3.7	4.7	5.4	5.7	3.8	5.1
합성고무	4.2	6.6	1.5	2.4	6.1	1.3	3.4	4.1	4.5	3.6	3.8
합성수지	(0.4)	0.4	(2.8)	(3.0)	1.5	1.8	0.5	1.0	(0.5)	(1.4)	1.2
페놀	(0.6)	1.3	0.3	(5.8)	0.4	(0.5)	0.4	0.8	0.2	(1.1)	0.3
EPDM/TPV	13.8	13.0	8.7	6.3	12.7	8.3	9.6	12.9	13.4	10.5	10.9
기타	18.7	22.1	22.3	7.1	22.3	20.7	23.5	22.9	22.9	17.9	22.3

자료: 금호석유, 유진투자증권

도표 3. **PBR 밴드 차트**



자료: 유진투자증권

금호석유(011780.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	7,980	8,340	8,504	8,784	9,025
유동자산	2,571	2,711	2,444	2,396	2,414
현금성자산	992	785	599	487	435
매출채권	783	896	880	911	946
재고자산	746	958	893	925	960
비유동자산	5,408	5,629	6,060	6,387	6,611
투자자산	1,406	1,490	1,531	1,554	1,582
유형자산	3,965	4,102	4,498	4,809	5,009
기타	37	38	31	24	20
부채총계	2,146	2,298	2,068	1,892	1,652
유동부채	1,530	1,534	1,303	1,140	1,181
매입채무	946	1,003	1,022	1,058	1,099
유동성이자부채	540	465	214	14	14
기타	44	66	67	67	68
비유동부채	616	764	765	753	471
비유동이자부채	346	480	480	466	183
기타	270	284	285	287	289
자본총계	5,834	6,042	6,436	6,891	7,373
지배지분	5,829	6,038	6,431	6,887	7,369
자본금	167	167	167	167	167
자본잉여금	404	404	404	404	404
이익잉여금	5,392	5,571	5,924	6,379	6,861
기타	(133)	(104)	(63)	(63)	(63)
비지배지분	5	4	4	4	4
자본총계	5,834	6,042	6,436	6,891	7,373
총차입금	886	945	694	480	197
순차입금	(107)	160	96	(7)	(237)

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	6,323	7,155	7,354	7,464	7,598
증가율(%)	(20.7)	13.2	2.8	1.5	1.8
매출원가	5,677	6,569	6,678	6,650	6,747
매출총이익	646	586	675	814	851
판매 및 일반관리비	287	313	303	309	315
기타영업손익	0	0	0	0	0
영업이익	359	273	372	504	536
증가율(%)	(68.7)	(24.0)	36.4	35.5	6.2
EBITDA	610	548	698	851	895
증가율(%)	(56.1)	(10.2)	27.4	21.9	5.2
영업외손익	126	135	127	147	158
이자수익	45	35	26	29	35
이자비용	30	33	16	3	1
지분법손익	0	5	113	117	120
기타영업손익	111	128	4	4	4
세전순이익	485	408	500	651	694
증가율(%)	(61.3)	(16.0)	22.6	30.3	6.6
법인세비용	38	59	90	120	130
당기순이익	447	349	410	531	564
증가율(%)	(56.2)	(22.0)	17.5	29.7	6.1
지배주주지분	447	349	410	531	564
증가율(%)	(56.2)	(22.0)	17.5	29.7	6.1
비지배지분	0	(0)	0	0	0
EPS(원)	15,652	12,754	14,990	19,443	20,628
증가율(%)	(55.0)	(18.5)	17.5	29.7	6.1
수정EPS(원)	15,652	12,754	14,704	19,141	20,239
증가율(%)	(55.0)	(18.5)	15.3	30.2	5.7

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	744	302	733	732	770
당기순이익	447	349	410	531	564
자산상각비	251	275	326	347	360
기타비현금성손익	(297)	(289)	(601)	(631)	(648)
운전자본증감	101	(297)	100	(27)	(30)
매출채권감소(증가)	(65)	(95)	16	(31)	(35)
재고자산감소(증가)	78	(213)	65	(32)	(35)
매입채무증가(감소)	151	66	19	36	41
기타	(63)	(55)	(0)	(0)	(0)
투자현금	(592)	(259)	(636)	(553)	(458)
단기투자자산감소	5	192	0	0	0
장기투자증권감소	(10)	(19)	80	98	98
설비투자	(590)	(436)	(715)	(651)	(555)
유형자산처분	2	2	0	0	0
무형자산처분	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
재무현금	(153)	(91)	(283)	(290)	(365)
차입금증가	88	33	(251)	(214)	(283)
자본증가	(247)	(127)	(32)	(76)	(82)
배당금지급	(147)	(77)	57	76	82
현금 증감	(115)	(23)	(186)	(111)	(53)
기초현금	567	452	429	243	132
기말현금	452	429	243	132	79
Gross Cash flow	642	599	633	759	800
Gross Investment	496	748	536	580	487
Free Cash Flow	147	(149)	97	179	312

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	15,652	12,754	14,990	19,443	20,628
BPS	184,646	198,885	211,850	226,849	242,720
DPS	2,900	2,200	2,500	2,700	3,500
밸류에이션(배,%)					
PER	8.5	7.1	7.7	6.0	5.6
PBR	0.7	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	6.3	5.1	4.8	3.8	3.4
배당수익률	2.2	2.4	2.2	2.3	3.0
PCR	6.5	4.6	5.6	4.6	4.4
수익성(%)					
영업이익률	5.7	3.8	5.1	6.8	7.0
EBITDA이익률	9.7	7.7	9.5	11.4	11.8
순이익률	7.1	4.9	5.6	7.1	7.4
ROE	7.8	5.9	6.6	8.0	7.9
ROIC	7.4	4.9	5.9	7.5	7.6
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(1.8)	2.7	1.5	(0.1)	(3.2)
유동비율	168.1	176.7	187.6	210.3	204.5
이자보상배율	11.8	8.2	23.3	168.1	535.6
활동성 (회)					
총자산회전율	0.8	0.9	0.9	0.9	0.9
매출채권회전율	8.4	8.5	8.3	8.3	8.2
재고자산회전율	8.1	8.4	7.9	8.2	8.1
매입채무회전율	7.1	7.3	7.3	7.2	7.0

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

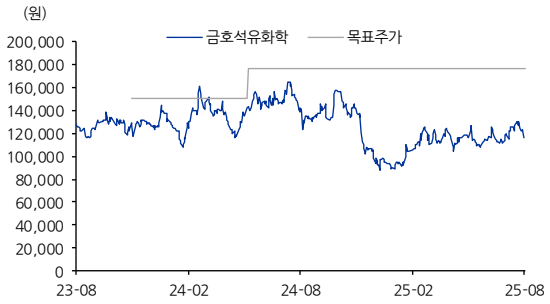
당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에동 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2025.06.30 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가 대비	괴리율(%) 최고(최저) 주가 대비
2023-10-31	Buy	150,000	1년	-12.2	7.7
2023-11-30	Buy	150,000	1년	-11.7	7.7
2024-04-23	Buy	150,000	1년	-10.3	-5.1
2024-05-08	Buy	177,000	1년	-28.5	-6.7
2024-08-05	Buy	177,000	1년	-33.0	-10.7
2024-11-08	Buy	177,000	1년	-37.1	-26.4
2025-04-22	Buy	177,000	1년	-33.5	-26.4
2025-08-04	Buy	177,000	1년		

금호석유(011780.KS) 주가 및 목표주가 추이
담당 애널리스트: 황성현