

금호석유 (011780)

일회성 비용으로 실적 악화

투자의견	BUY (유지)
목표주가	177,000 원(유지)
현재주가	144,900 원(01/29)
시가총액	3,772 (십억원)

에너지/인프라/배터리 황성현_02)368-6878_tjdgus2009@eugenefn.com

- 투자의견 BUY, 목표주가 177,000원 유지. 4Q25 매출액 1.6조원(-3%qoq, -12%yoy), 영업이익 15억원(-98%qoq, -84%yoy), 당기순이익 27억원(-97%qoq, -96%yoy)으로 당사 추정과 컨센서스를 하회하는 부진한 실적. 실적 부진의 이유는 대정비 집중으로 인한 비용 부담과 인건비 관련 등 일회성 비용 반영, 연말 시황 관망세로 주요 항만 재고가 증가해 합성고무, 합성수지, 페놀 등 대부분 제품의 수익성이 악화되었기 때문. 사업부별 영업이익률 기준, 합성고무 2.6%로 둔화, 합성수지, 기타사업은 -3.6%, -1.4%로 적자 전환, 페놀은 -6.1%로 적자 확대
- 1Q26 매출액 1.7조원(+6%qoq, -12%yoy), 영업이익 655억원(+4,228%qoq, -46%yoy)으로 분기 증익 전망. 최근 원재료 BD 강세 지속으로 긍정적 래깅 효과 반영되며 실적 증가 추정. '26년 중국 BD 증설 규모가 80만톤에 불과하고, NCC 가동률 하락과 구조조정까지 겹치며 가격 랠리가 유지될 전망. 다만, 주요 타이어 업체들의 원가 부담이 커질 것으로 보이며, 최근 타이어 재고 증가도 부담 요인. 중장기 호황 진입을 위한 수요 강세가 동반될 필요

주가(원,01/29)	144,900
시가총액(십억원)	3,772
발행주식수	26,032천주
52주 최고가	153,200원
최저가	99,500원
52주 일간 Beta	0.75
60일 평균거래대금	124억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(2025E)	1.5%

주주구성	
박철완 (외 14인)	29.2%
자사주 (외 1인)	13.4%

주가상승(%)	1M	6M	12M
상대기준	-4.1	-43.0	-67.0
절대기준	19.7	18.6	38.8

(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	177,000	177,000	-
영업이익(25)	272	372	▼
영업이익(26)	309	504	▼

12월 결산(십억원)	2023A	2024E	2025E	2026E
매출액	6,323	7,155	6,915	6,966
영업이익	359	273	272	309
세전손익	485	408	224	326
당기순이익	447	349	173	267
EPS(원)	15,652	12,754	6,342	9,776
증감률(%)	-55.0	-18.5	-50.3	54.2
PER(배)	8.5	7.1	22.8	14.8
ROE(%)	7.8	5.9	2.8	4.2
PBR(배)	0.7	0.5	0.7	0.7
EV/EBITDA(배)	6.3	5.1	6.8	6.2

자료: 유진투자증권

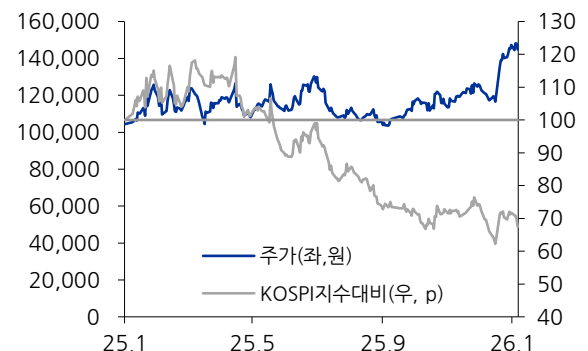


도표 1. 연간 실적 변경 내역

(단위: 십억원, %)	수정전		수정후		변경률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	7,354	7,464	6,915	6,966	(6.0)	(6.7)
영업이익	372	504	272	309	(26.9)	(38.8)
영업이익률(%)	5.1	6.8	3.9	4.4	(1.2)	(2.4)
EBITDA	698	851	581	625	(16.8)	(26.5)
EBITDA 이익률(%)	9.5	11.4	8.4	9.0	(1.1)	(2.4)
순이익	410	531	173	267	(57.7)	(49.7)

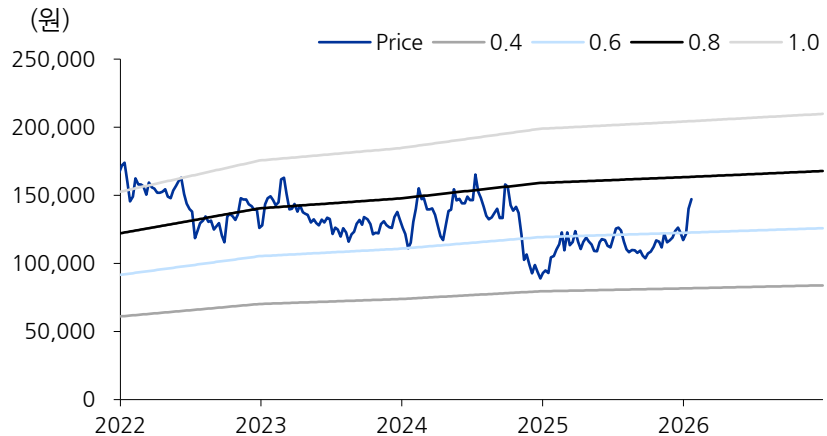
자료: 유진투자증권

도표 1. 금호석유 세부 실적 추이

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	2024	2025	2026
매출액	1,908	1,773	1,644	1,590	1,684	1,701	1,761	1,819	7,155	6,915	6,966
합성고무	757	675	632	607	693	675	703	712	2,795	2,671	2,783
합성수지	336	298	273	266	271	283	291	312	1,283	1,173	1,157
페놀	432	433	379	365	355	371	383	401	1,635	1,608	1,510
EPDM/TPV	188	181	175	186	185	187	192	194	668	729	758
기타	196	187	185	166	180	185	192	200	774	734	758
영업이익	121	65	84	2	66	79	88	76	273	272	309
합성고무	46	9	31	16	28	22	25	29	101	102	104
합성수지	5	5	4	(10)	0	4	4	4	(18)	5	13
페놀	2	(2)	(14)	(22)	(7)	1	3	2	(18)	(37)	(1)
EPDM/TPV	24	15	20	20	19	21	22	23	70	79	85
기타	44	39	43	(2)	25	32	35	17	138	123	108
OPM(%)	6.3	3.7	5.1	0.1	3.9	4.6	5.0	4.2	3.8	3.9	4.4
합성고무	6.1	1.3	4.9	2.6	4.1	3.2	3.5	4.1	3.6	3.8	3.7
합성수지	1.5	1.8	1.6	(3.6)	0.1	1.3	1.5	1.4	(1.4)	0.5	1.1
페놀	0.4	(0.5)	(3.8)	(6.1)	(2.1)	0.3	0.7	0.6	(1.1)	(2.3)	(0.1)
EPDM/TPV	12.7	8.3	11.5	10.7	10.3	11.2	11.5	12.0	10.5	10.8	11.3
기타	22.3	20.7	23.3	(1.4)	14.0	17.0	18.0	8.4	17.9	16.8	14.3

자료: 금호석유, 유진투자증권

도표 2. PBR 밴드 차트



자료: 유진투자증권

금호석유(011780.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	7,980	8,340	8,457	8,586	8,770
유동자산	2,571	2,711	2,734	2,727	2,787
현금성자산	992	785	994	941	935
매출채권	783	896	828	850	883
재고자산	746	958	840	863	896
비유동자산	5,408	5,629	5,724	5,859	5,983
투자자산	1,406	1,490	1,440	1,450	1,476
유형자산	3,965	4,102	4,254	4,384	4,487
기타	37	38	31	24	20
부채총계	2,146	2,298	2,258	2,187	2,127
유동부채	1,530	1,534	1,493	1,420	1,358
매입채무	946	1,003	961	987	1,025
유동성이자부채	540	465	465	365	265
기타	44	66	67	67	68
비유동부채	616	764	765	767	768
비유동이자부채	346	480	480	480	480
기타	270	284	285	287	289
자본총계	5,834	6,042	6,199	6,400	6,643
자배자본	5,829	6,038	6,195	6,395	6,639
자본금	167	167	167	167	167
자본잉여금	404	404	404	404	404
이익잉여금	5,392	5,571	5,687	5,887	6,131
기타	(133)	(104)	(63)	(63)	(63)
비자배자본	5	4	4	4	4
자본총계	5,834	6,042	6,199	6,400	6,643
총차입금	886	945	945	845	745
순차입금	(107)	160	(49)	(96)	(190)

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업현금	744	302	642	551	588
당기순이익	447	349	173	267	310
자산상각비	251	275	309	317	323
기타비현금성손익	(297)	(289)	(283)	(319)	(329)
운전자본증감	101	(297)	145	(19)	(28)
매출채권감소(증가)	(65)	(95)	69	(23)	(33)
재고자산감소(증가)	78	(213)	119	(23)	(33)
매입채무증가(감소)	151	66	(42)	26	38
기타	(63)	(55)	(0)	(0)	(0)
투자현금	(592)	(259)	(400)	(436)	(427)
단기투자자산감소	5	192	0	0	0
장기투자증권감소	(10)	(19)	53	5	(7)
설비투자	590	436	453	441	420
유형자산처분	2	2	0	0	0
무형자산처분	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
재무현금	(153)	(91)	(32)	(167)	(167)
차입금증가	88	33	0	(100)	(100)
자본증가	(247)	(127)	(32)	(67)	(67)
배당금지급	(147)	(77)	57	67	67
현금 증감	(115)	(23)	209	(53)	(6)
기초현금	567	452	429	638	586
기말현금	452	429	638	586	579
Gross Cash flow	642	599	497	570	616
Gross Investment	496	748	255	456	455
Free Cash Flow	147	(149)	242	114	160

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	6,323	7,155	6,915	6,966	7,091
증가율(%)	(20.7)	13.2	(3.4)	0.7	1.8
매출원가	5,677	6,569	6,337	6,316	6,389
매출총이익	646	586	578	649	702
판매 및 일반관리비	287	313	306	340	347
기타영업손익	3	9	(2)	11	2
영업이익	359	273	272	309	355
증가율(%)	(68.7)	(24.0)	(0.4)	13.6	14.9
EBITDA	610	548	581	625	678
증가율(%)	(56.1)	(10.2)	6.0	7.7	8.3
영업외손익	126	135	(47)	17	25
이자수익	45	35	24	27	33
이자비용	30	33	35	34	32
지분법손익	0	5	13	14	14
기타영업외손익	111	128	(50)	11	10
세전순이익	485	408	224	326	380
증가율(%)	(61.3)	(16.0)	(44.9)	45.2	16.6
법인세비용	38	59	51	59	70
당기순이익	447	349	173	267	310
증가율(%)	(56.2)	(22.0)	(50.3)	54.2	16.1
지배주주지분	447	349	173	267	310
증가율(%)	(56.2)	(22.0)	(50.3)	54.2	16.1
비지배자분	0	(0)	(0)	0	0
EPS(원)	15,652	12,754	6,342	9,776	11,352
증가율(%)	(55.0)	(18.5)	(50.3)	54.2	16.1
수정EPS(원)	15,652	12,754	6,090	9,529	11,108
증가율(%)	(55.0)	(18.5)	(52.2)	56.5	16.6

주요투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	15,652	12,754	6,342	9,776	11,352
BPS	184,646	198,885	204,064	210,659	218,677
DPS	2,900	2,200	2,200	2,200	2,200
밸류에이션(배, %)					
PER	8.5	7.1	22.8	14.8	12.8
PBR	0.7	0.5	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA	6.3	5.1	6.8	6.2	5.6
배당수익률	2.2	2.4	1.5	1.5	1.5
PCR	6.5	4.6	8.9	7.7	7.1
수익성(%)					
영업이익률	5.7	3.8	3.9	4.4	5.0
EBITDA이익률	9.7	7.7	8.4	9.0	9.6
순이익률	7.1	4.9	2.5	3.8	4.4
ROE	7.8	5.9	2.8	4.2	4.8
ROIC	7.4	4.9	4.2	5.0	5.6
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	(1.8)	2.7	(0.8)	(1.5)	(2.9)
유동비율	168.1	176.7	183.1	192.1	205.2
이자보상배율	11.8	8.2	7.8	9.1	11.1
활동성(회)					
총자산회전율	0.8	0.9	0.8	0.8	0.8
매출채권회전율	8.4	8.5	8.0	8.3	8.2
재고자산회전율	8.1	8.4	7.7	8.2	8.1
매입채무회전율	7.1	7.3	7.0	7.2	7.0

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 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 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (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%

(2025.12.31 기준)

