



## BUY(Maintain)

목표주가: 150,000원

주가(11/7): 111,700원

시가총액: 29,077억원

정유/화학 Analyst 김도현  
do.kim@kiwoom.com

## Stock Data

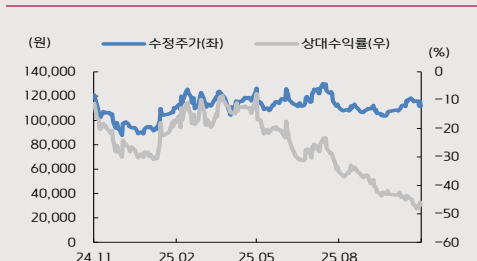
|             |          |            |
|-------------|----------|------------|
| KOSPI(11/7) |          | 3,953.76pt |
| 52 주 주가동향   | 최고가      | 최저가        |
| 최고/최저가 대비   | 136,300원 | 87,800원    |
| 등락률         | -18.0%   | 27.2%      |
| 수익률         | 절대       | 상대         |
| 1M          | 2.9%     | -6.1%      |
| 6M          | -1.8%    | -36.0%     |
| 1Y          | -7.7%    | -40.2%     |

|              |            |
|--------------|------------|
| 발행주식수        | 26,032천주   |
| 일평균 거래량(3M)  | 85천주       |
| 외국인 지분율      | 20.5%      |
| 배당수익률(2025E) | 2.2%       |
| BPS(2025E)   | 225,322원   |
| 주요 주주        | 박철완 외 14 인 |
|              | 29.2%      |

## 투자지표

| (십억원, IFRS 연결) | 2023    | 2024    | 2025F   | 2026F   |
|----------------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액            | 6,322.5 | 7,155.0 | 6,898.7 | 6,872.8 |
| 영업이익           | 359.0   | 272.8   | 321.6   | 416.7   |
| EBITDA         | 610.2   | 548.0   | 637.9   | 723.2   |
| 세전이익           | 485.1   | 407.6   | 421.0   | 540.7   |
| 순이익            | 447.0   | 348.6   | 347.0   | 458.6   |
| 지배주주지분순이익      | 446.8   | 348.6   | 359.1   | 458.5   |
| EPS(원)         | 13,880  | 11,321  | 11,828  | 16,398  |
| 증감률(%YoY)      | -55.0   | -18.4   | 4.5     | 38.6    |
| PER(배)         | 9.6     | 8.0     | 9.4     | 6.8     |
| PBR(배)         | 0.72    | 0.46    | 0.50    | 0.45    |
| EV/EBITDA(배)   | 6.4     | 5.1     | 4.7     | 3.9     |
| 영업이익률(%)       | 5.7     | 3.8     | 4.7     | 6.1     |
| ROE(%)         | 7.8     | 5.9     | 5.8     | 7.1     |
| 순부채비율(%)       | -1.8    | 2.7     | -1.6    | -3.9    |

## Price Trend



## 기업브리프

## 금호석유화학 (011780)

## 4Q25 단기 부진에도 2026년 회복은 지속



3Q25 금호석유화학은 눈높이에 부합하는 실적을 기록했습니다. 2Q25 발생했던 부정적 Lagging효과는 축소됐고, Spread 개선이 본격적으로 반영됐기 때 문입니다. 4Q25 실적은 단기 부진이 예상됩니다. 하지만, 2026년 NB-Latex 회복세는 지속될 수 있고, 전방 가동률 역시 견조한 흐름이 지속되고 있습니다. 이는 2026년 실적 개선의 방향성이 지속될 수 있는 요인입니다.

## &gt;&gt;&gt; 3Q25 Review: 컨센서스 부합

금호석유화학의 3Q25 매출액은 1.6조원(-7.3% QoQ, -10.1% YoY), 영업이익 845억원(+29.6% QoQ, +29.8% YoY)을 기록했다. 합성고무 영업이익은 312억원(+267.1% QoQ)을 기록했다. 2Q25 발생했던 부정적 Lagging 효과는 제거됐고, Spread 개선 효과가 본격적으로 반영됐기 때문이다. NB-Latex의 경우 관세 불확실성 이후 판매량 증가, 판가 하락은 방어가 지속되며 적자폭이 축소됐을 것으로 추정된다. 합성수지 영업이익은 44억원(-17.0% QoQ)을 기록했다. PS 중심의 판매량 하락이 발생했고, 판가 역시 약세가 지속됐기 때문이다. 페놀유도체 영업이익은 -144억원(적지 QoQ)으로 적자가 확대됐다. 정기보수 진행에 따른 일회성 요인이 반영됐고, 부진한 Spread가 지속되며 적자가 확대됐다. EPDM/TPV 영업이익은 202억원(+34.7% QoQ)을 기록했다. 전방수요 개선에 따라 판매량은 8월 이후 증가세가 지속됐으며, 이에 따라 증익을 기록했다. 다만, 7월 정기보수 영향이 일부 반영되며 증가폭을 제한했다.

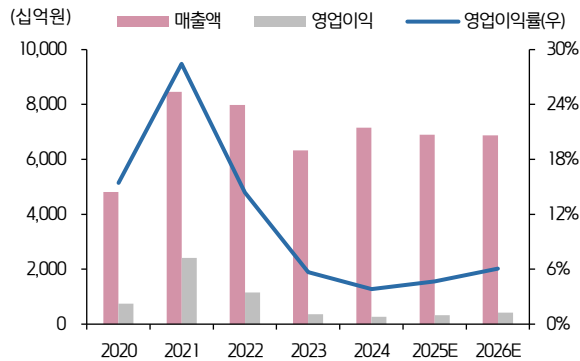
## &gt;&gt;&gt; 4Q25 영업이익 513 억원 예상

4Q25 영업이익은 513억원(-39.3% QoQ)으로 컨센서스를 하회할 것으로 예상된다. 비수기 영향에 따라 판매량은 4Q25 부진할 것으로 예상되고, 일부 일회성 영향이 반영되며 부진한 실적이 예상된다. 합성고무 영업이익은 151억원(-51.6% QoQ)이 예상된다. 판매량은 비수기 영향으로 하락할 전망이다. 또한, 10월 BD가격은 -4.7% MoM 하락을 기록 중이고, 9월부터 시작된 BD 가격 하락세는 4Q25 부정적 Lagging효과로 이어질 수 있다. NB-Latex의 추가적인 실적 악화는 제한적이겠지만, BR/SBR 등 주요 합성고무의 실적 부진이 예상돼 감익이 발생할 것으로 전망된다.

## &gt;&gt;&gt; NB-Latex 회복세 지속될 것

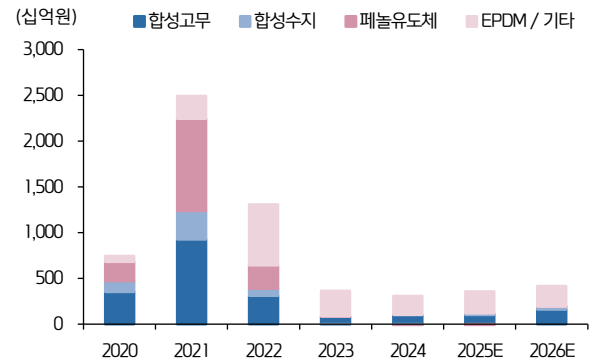
미국의 장갑 수입량은 관세 불확실성이 극대화됐던 5월 이후 회복세가 지속되고 있다. 반면, 중국산 비중은 1%를 하회하며 관세 영향이 지속되고 있다. 2026년에는 중국산 장갑 관세가 +50%p 상승한다. 동남아 장갑업체들의 가동률은 지속 개선 중이고, Top Glove의 3Q25 가동률 역시 70%를 상회했다. 공급망 변화의 지속은 NB-Latex 수익성 개선으로 이어져 2026년 실적 개선의 방향성은 지속 유효하다. 투자자의견 'BUY' 유지한다.

## 금호석유화학 연간 실적 추이 및 전망



자료: 금호석유화학, 키움증권 리서치센터

## 금호석유화학 부문별 이익 추이 및 전망



자료: 금호석유화학, 키움증권 리서치센터

## 금호석유화학 실적추정 Table

| 구분               | 1Q24           | 2Q24           | 3Q24           | 4Q24           | 1Q25           | 2Q25           | 3Q25P          | 4Q25E          | 2024           | 2025E          | 2026E          |
|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>매출액(십억원)</b>  | <b>1,667.5</b> | <b>1,852.5</b> | <b>1,827.9</b> | <b>1,807.1</b> | <b>1,908.2</b> | <b>1,773.4</b> | <b>1,643.8</b> | <b>1,573.3</b> | <b>7,155.0</b> | <b>6,898.7</b> | <b>6,872.8</b> |
| 합성고무             | 595.5          | 707.7          | 733.5          | 758.5          | 757.2          | 674.5          | 632.2          | 586.2          | 2,795.2        | 2,650.1        | 2,672.7        |
| 합성수지             | 322.2          | 332.0          | 312.5          | 315.8          | 336.0          | 298.2          | 272.5          | 262.8          | 1,282.5        | 1,169.5        | 1,144.4        |
| 페놀유도체            | 398.8          | 444.4          | 406.5          | 385.5          | 431.7          | 432.6          | 378.7          | 364.0          | 1,635.2        | 1,607.0        | 1,568.3        |
| EPDM / 기타        | 351.0          | 368.4          | 375.0          | 347.3          | 383.3          | 368.1          | 360.4          | 360.3          | 1,441.7        | 1,472.1        | 1,487.5        |
| YoY(%)           | -3.1%          | 17.4%          | 21.3%          | 19.2%          | 14.4%          | -4.3%          | -10.1%         | -12.9%         | 13.2%          | -3.6%          | -0.4%          |
| QoQ(%)           | 10.0%          | 11.1%          | -1.3%          | -1.1%          | 5.6%           | -7.1%          | -7.3%          | -4.3%          | -              | -              | -              |
| <b>영업이익(십억원)</b> | <b>78.6</b>    | <b>119.2</b>   | <b>65.1</b>    | <b>10.0</b>    | <b>120.6</b>   | <b>65.2</b>    | <b>84.5</b>    | <b>51.3</b>    | <b>272.8</b>   | <b>321.6</b>   | <b>416.7</b>   |
| 합성고무             | 25.1           | 46.6           | 10.7           | 18.4           | 46.0           | 8.5            | 31.2           | 15.1           | 100.8          | 100.8          | 161.1          |
| 합성수지             | -1.4           | 1.2            | -8.7           | -9.5           | 5.2            | 5.3            | 4.4            | 1.3            | -18.4          | 16.2           | 30.0           |
| 페놀유도체            | -2.5           | 5.7            | 1.1            | -22.2          | 1.9            | -2.3           | -14.4          | -18.5          | -17.9          | -33.3          | 0.8            |
| EPDM / 기타        | 57.4           | 65.7           | 61.9           | 23.3           | 67.5           | 53.7           | 63.3           | 53.4           | 208.3          | 237.9          | 224.9          |
| YoY(%)           | -39.6%         | 10.4%          | -22.7%         | -72.7%         | 53.4%          | -45.3%         | 29.8%          | 412.8%         | -24.0%         | 17.9%          | 29.6%          |
| QoQ(%)           | 114.3%         | 51.6%          | -45.4%         | -84.6%         | 1,106.0%       | -45.9%         | 29.6%          | -39.3%         | -              | -              | -              |
| <b>영업이익률(%)</b>  | <b>4.7%</b>    | <b>6.4%</b>    | <b>3.6%</b>    | <b>0.6%</b>    | <b>6.3%</b>    | <b>3.7%</b>    | <b>5.1%</b>    | <b>3.3%</b>    | <b>3.8%</b>    | <b>4.7%</b>    | <b>6.1%</b>    |
| 합성고무             | 4.2%           | 6.6%           | 1.5%           | 2.4%           | 6.1%           | 1.3%           | 4.9%           | 2.6%           | 3.6%           | 3.8%           | 6.0%           |
| 합성수지             | -0.4%          | 0.4%           | -2.8%          | -3.0%          | 1.5%           | 1.8%           | 1.6%           | 0.5%           | -1.4%          | 1.4%           | 2.6%           |
| 페놀유도체            | -0.6%          | 1.3%           | 0.3%           | -5.8%          | 0.4%           | -0.5%          | -3.8%          | -5.1%          | -1.1%          | -2.1%          | 0.0%           |
| EPDM / 기타        | 16.4%          | 17.8%          | 16.5%          | 6.7%           | 17.6%          | 14.6%          | 17.6%          | 14.8%          | 14.4%          | 16.2%          | 15.1%          |
| <b>순이익(십억원)</b>  | <b>102.6</b>   | <b>131.6</b>   | <b>53.1</b>    | <b>61.3</b>    | <b>124.8</b>   | <b>57.7</b>    | <b>106.9</b>   | <b>69.5</b>    | <b>348.6</b>   | <b>359.0</b>   | <b>458.6</b>   |
| 지배주주             | 102.5          | 131.5          | 53.1           | 61.4           | 125.0          | 57.7           | 106.9          | 69.6           | 348.6          | 359.1          | 458.5          |
| 순이익률(%)          | 6.2%           | 7.1%           | 2.9%           | 3.4%           | 6.5%           | 3.3%           | 6.5%           | 4.4%           | 4.9%           | 5.2%           | 6.7%           |

자료: 금호석유화학, 키움증권 리서치센터

## 금호석유화학 실적추정치 변경 및 컨센서스 비교 Table

| 구분                  | 변경전     |         | 변경후     |         | 컨센서스    |         | vs. 컨센서스 |       |
|---------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|-------|
|                     | 2025E   | 2026E   | 2025E   | 2026E   | 2025E   | 2026E   | 2025E    | 2026E |
| <b>매출액(십억원)</b>     | 7,146.3 | 7,110.2 | 6,898.7 | 6,872.8 | 7,191.0 | 7,380.5 | -4.1%    | -6.9% |
| <b>영업이익(십억원)</b>    | 337.3   | 397.8   | 321.6   | 416.7   | 343.7   | 426.8   | -6.4%    | -2.4% |
| <b>순이익(지배, 십억원)</b> | 361.0   | 452.8   | 359.1   | 458.5   | 372.7   | 461.4   | -3.7%    | -0.6% |

자료: 금호석유화학, FnGuide, 키움증권 리서치센터

## 포괄손익계산서

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결      | 2022A   | 2023A   | 2024A   | 2025F   | 2026F   |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>매출액</b>           | 7,975.6 | 6,322.5 | 7,155.0 | 6,898.7 | 6,872.8 |
| 매출원가                 | 6,549.2 | 5,676.7 | 6,569.4 | 6,287.9 | 6,155.8 |
| 매출총이익                | 1,426.4 | 645.9   | 585.6   | 610.8   | 717.0   |
| 판매비                  | 279.1   | 286.9   | 312.8   | 289.2   | 300.3   |
| <b>영업이익</b>          | 1,147.3 | 359.0   | 272.8   | 321.6   | 416.7   |
| <b>EBITDA</b>        | 1,391.1 | 610.2   | 548.0   | 637.9   | 723.2   |
| 영업외손익                | 107.1   | 126.1   | 134.8   | 99.4    | 124.0   |
| 이자수익                 | 29.8    | 42.2    | 33.6    | 37.7    | 45.6    |
| 이자비용                 | 27.0    | 30.3    | 33.4    | 31.4    | 29.6    |
| 외환관련이익               | 176.4   | 101.1   | 130.1   | 124.4   | 118.5   |
| 외환관련손실               | 181.2   | 96.0    | 98.9    | 114.7   | 103.2   |
| 종속 및 관계기업손익          | 125.0   | 111.1   | 93.4    | 113.9   | 110.9   |
| 기타                   | -15.9   | -2.0    | 10.0    | -30.5   | -18.2   |
| <b>법인세차감전이익</b>      | 1,254.4 | 485.1   | 407.6   | 421.0   | 540.7   |
| 법인세비용                | 234.3   | 38.0    | 59.0    | 74.0    | 82.1    |
| 계속사업순손익              | 1,020.1 | 447.0   | 348.6   | 347.0   | 458.6   |
| <b>당기순이익</b>         | 1,020.1 | 447.0   | 348.6   | 347.0   | 458.6   |
| <b>지배주주순이익</b>       | 1,019.9 | 446.8   | 348.6   | 359.1   | 458.5   |
| <b>증감율 및 수익성 (%)</b> |         |         |         |         |         |
| 매출액 증감율              | -5.7    | -20.7   | 13.2    | -3.6    | -0.4    |
| 영업이익 증감율             | -52.3   | -68.7   | -24.0   | 17.9    | 29.6    |
| EBITDA 증감율           | -46.8   | -56.1   | -10.2   | 16.4    | 13.4    |
| 지배주주순이익 증감율          | -48.1   | -56.2   | -22.0   | 3.0     | 27.7    |
| EPS 증감율              | -47.4   | -55.0   | -18.4   | 4.5     | 38.6    |
| 매출총이익율(%)            | 17.9    | 10.2    | 8.2     | 8.9     | 10.4    |
| 영업이익률(%)             | 14.4    | 5.7     | 3.8     | 4.7     | 6.1     |
| EBITDA Margin(%)     | 17.4    | 9.7     | 7.7     | 9.2     | 10.5    |
| 지배주주순이익률(%)          | 12.8    | 7.1     | 4.9     | 5.2     | 6.7     |

## 재무상태표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2022A   | 2023A   | 2024A   | 2025F   | 2026F   |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>유동자산</b>     | 2,739.0 | 2,571.4 | 2,710.9 | 2,728.7 | 2,840.5 |
| 현금 및 현금성자산      | 567.3   | 452.4   | 429.3   | 644.8   | 732.1   |
| 단기금융자산          | 583.8   | 537.1   | 351.3   | 368.9   | 379.9   |
| 매출채권 및 기타채권     | 720.5   | 782.9   | 896.4   | 807.3   | 809.3   |
| 재고자산            | 821.9   | 745.6   | 958.4   | 824.6   | 830.3   |
| 기타유동자산          | 45.5    | 53.4    | 75.5    | 83.1    | 88.9    |
| <b>비유동자산</b>    | 4,978.4 | 5,408.3 | 5,629.3 | 5,730.2 | 5,925.7 |
| 투자자산            | 1,042.5 | 1,138.6 | 1,212.8 | 1,332.5 | 1,443.0 |
| 유형자산            | 3,636.3 | 3,965.0 | 4,101.5 | 4,091.7 | 4,174.1 |
| 무형자산            | 40.7    | 37.1    | 38.1    | 32.0    | 26.5    |
| 기타비유동자산         | 258.9   | 267.6   | 276.9   | 274.0   | 282.1   |
| <b>자산총계</b>     | 7,717.4 | 7,979.7 | 8,340.2 | 8,458.9 | 8,766.2 |
| <b>유동부채</b>     | 1,453.5 | 1,529.9 | 1,534.5 | 1,441.7 | 1,415.0 |
| 매입채무 및 기타채무     | 823.6   | 946.3   | 1,003.2 | 934.2   | 947.8   |
| 단기금융부채          | 492.9   | 536.7   | 465.3   | 449.1   | 410.1   |
| 기타유동부채          | 137.0   | 46.9    | 66.0    | 58.4    | 57.1    |
| <b>비유동부채</b>    | 584.6   | 615.7   | 763.5   | 724.4   | 700.4   |
| 장기금융부채          | 303.9   | 346.2   | 480.0   | 461.0   | 442.9   |
| 기타비유동부채         | 280.7   | 269.5   | 283.5   | 263.4   | 257.5   |
| <b>부채총계</b>     | 2,038.1 | 2,145.7 | 2,298.0 | 2,166.1 | 2,115.4 |
| <b>지배지분</b>     | 5,677.9 | 5,829.5 | 6,037.8 | 6,300.3 | 6,658.4 |
| 자본금             | 167.5   | 167.5   | 167.5   | 155.5   | 150.8   |
| 자본잉여금           | 403.5   | 403.5   | 403.5   | 415.5   | 420.2   |
| 기타자본            | -38.2   | -38.2   | -31.9   | -31.9   | -31.9   |
| 기타포괄손익누계액       | -90.2   | -95.0   | -72.5   | -107.7  | -140.2  |
| 이익잉여금           | 5,235.3 | 5,391.7 | 5,571.2 | 5,868.9 | 6,259.6 |
| 비지배지분           | 1.4     | 4.5     | 4.4     | -7.6    | -7.5    |
| <b>자본총계</b>     | 5,679.3 | 5,834.0 | 6,042.2 | 6,292.7 | 6,650.9 |

## 현금흐름표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결        | 2022A   | 2023A  | 2024A  | 2025F  | 2026F  |
|------------------------|---------|--------|--------|--------|--------|
| <b>영업활동 현금흐름</b>       | 513.5   | 630.7  | 322.3  | 667.9  | 641.5  |
| 당기순이익                  | 1,020.1 | 447.0  | 348.6  | 347.0  | 458.6  |
| 비현금항목의 가감              | 388.6   | 195.1  | 250.7  | 225.3  | 214.0  |
| 유형자산감가상각비              | 236.3   | 243.7  | 266.5  | 309.2  | 300.1  |
| 무형자산감가상각비              | 7.6     | 7.6    | 8.7    | 7.1    | 6.3    |
| 지분법평가손익                | -125.0  | -119.2 | -98.1  | -113.9 | -110.9 |
| 기타                     | 269.7   | 63.0   | 73.6   | 22.9   | 18.5   |
| 영업활동자산부채증감             | -208.6  | 101.5  | -297.2 | 114.6  | -13.8  |
| 매출채권및기타채권의감소           | 128.0   | -65.1  | -95.2  | 89.0   | -1.9   |
| 재고자산의감소                | -44.1   | 78.3   | -212.8 | 133.9  | -5.8   |
| 매입채무및기타채무의증가           | -136.1  | 151.3  | 65.7   | -69.0  | 13.6   |
| 기타                     | -156.4  | -63.0  | -54.9  | -39.3  | -19.7  |
| 기타현금흐름                 | -686.6  | -112.9 | 20.2   | -19.0  | -17.3  |
| <b>투자활동 현금흐름</b>       | 94.1    | -592.0 | -259.0 | -344.3 | -412.2 |
| 유형자산의 취득               | -427.7  | -589.8 | -436.2 | -299.3 | -382.6 |
| 유형자산의 처분               | 4.9     | 1.7    | 1.7    | 9.0    | 11.5   |
| 무형자산의 순취득              | -0.4    | -0.4   | 0.0    | -1.0   | -0.8   |
| 투자자산의감소(증가)            | 96.0    | 15.0   | 19.2   | -5.8   | 0.3    |
| 단기금융자산의감소(증가)          | 557.4   | 46.7   | 185.8  | -17.6  | -11.1  |
| 기타                     | -136.1  | -65.2  | -29.5  | -29.6  | -29.5  |
| <b>재무활동 현금흐름</b>       | -661.0  | -153.3 | -90.6  | -96.6  | -122.6 |
| 차입금의 증가(감소)            | -226.0  | 100.1  | 43.1   | -32.2  | -54.3  |
| 자본금, 자본잉여금의 증가(감소)     | 0.0     | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 자기주식처분(취득)             | -150.1  | -100.0 | -50.0  | 0.0    | 0.0    |
| 배당금지급                  | -280.8  | -146.7 | -76.7  | -57.3  | -61.3  |
| 기타                     | -4.1    | -6.7   | -7.0   | -7.1   | -7.0   |
| 기타현금흐름                 | -2.2    | -0.3   | 4.1    | -11.6  | -19.3  |
| <b>현금 및 현금성자산의 순증가</b> | -55.6   | -114.9 | -23.2  | 215.5  | 87.3   |
| 기초현금 및 현금성자산           | 622.9   | 567.3  | 452.4  | 429.3  | 644.8  |
| 기말현금 및 현금성자산           | 567.3   | 452.4  | 429.3  | 644.8  | 732.1  |

자료: 금호석유화학, 키움증권 리서치센터

## 투자지표

(단위: 원, %, 배)

| 12월 결산, IFRS 연결   | 2022A   | 2023A   | 2024A   | 2025F   | 2026F   |
|-------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>주당지표(원)</b>    |         |         |         |         |         |
| EPS               | 30,848  | 13,880  | 11,321  | 11,828  | 16,398  |
| BPS               | 175,580 | 184,646 | 198,885 | 225,322 | 246,415 |
| CFPS              | 42,609  | 19,948  | 19,463  | 18,852  | 24,054  |
| DPS               | 5,400   | 2,900   | 2,200   | 2,500   | 2,800   |
| <b>주가배수(배)</b>    |         |         |         |         |         |
| PER               | 4.1     | 9.6     | 8.0     | 9.4     | 6.8     |
| PER(최고)           | 5.7     | 11.9    | 14.8    |         |         |
| PER(최저)           | 3.6     | 8.1     | 7.7     |         |         |
| PBR               | 0.72    | 0.72    | 0.46    | 0.50    | 0.45    |
| PBR(최고)           | 1.00    | 0.89    | 0.84    |         |         |
| PBR(최저)           | 0.64    | 0.61    | 0.44    |         |         |
| PSR               | 0.52    | 0.68    | 0.39    | 0.49    | 0.45    |
| PCFR              | 3.0     | 6.7     | 4.7     | 5.9     | 4.6     |
| EV/EBITDA         | 2.6     | 6.4     | 5.1     | 4.7     | 3.9     |
| <b>주요비율(%)</b>    |         |         |         |         |         |
| 배당성향(%(보통주, 현금))  | 12.7    | 15.1    | 14.5    | 15.7    | 13.3    |
| 배당수익률(%(보통주, 현금)) | 4.3     | 2.2     | 2.4     | 2.2     | 2.5     |
| ROA               | 12.9    | 5.7     | 4.3     | 4.1     | 5.3     |
| ROE               | 19.0    | 7.8     | 5.9     | 5.8     | 7.1     |
| ROIC              | 20.8    | 6.3     | 4.9     | 5.4     | 6.9     |
| 매출채권회전율           | 10.1    | 8.4     | 8.5     | 8.1     | 8.5     |
| 재고자산회전율           | 10.0    | 8.1     | 8.4     | 7.7     | 8.3     |
| 부채비율              | 35.9    | 36.8    | 38.0    | 34.4    | 31.8    |
| 순차입금비율            | -6.2    | -1.8    | 2.7     | -1.6    | -3.9    |
| 이자보상배율            | 42.5    | 11.8    | 8.2     | 10.2    | 14.1    |
| 총차입금              | 796.8   | 882.9   | 945.2   | 910.1   | 853.0   |
| 순차입금              | -354.3  | -106.6  | 164.7   | -103.6  | -259.0  |
| NOPLAT            | 1,391.1 | 610.2   | 548.0   | 637.9   | 723.2   |
| FCF               | 449.4   | 51.9    | -213.3  | 412.4   | 265.7   |

## Compliance Notice

- 당사는 11월 7일 현재 '금호석유화학' 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

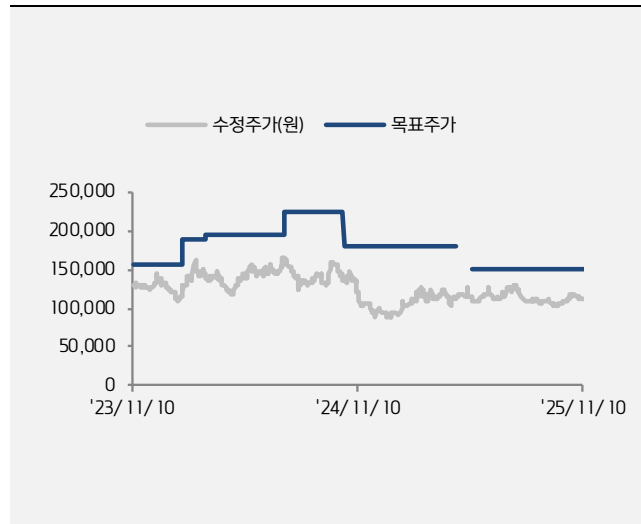
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

## 투자의견변동내역(2개년)

| 종목명                | 일자         | 투자의견            | 목표주가     | 목표가<br>가격<br>대상<br>시점 | 과리율(%)     |            |
|--------------------|------------|-----------------|----------|-----------------------|------------|------------|
|                    |            |                 |          |                       | 평균<br>주가대비 | 최고<br>주가대비 |
| 금호석유화학<br>(004000) | 2023-11-30 | BUY(Maintain)   | 157,000원 | 6개월                   | -19.72     | -8.15      |
|                    | 2024-01-30 | BUY(Maintain)   | 188,000원 | 6개월                   | -23.82     | -14.10     |
|                    | 2024-03-07 | BUY(Maintain)   | 194,000원 | 6개월                   | -29.33     | -19.38     |
|                    | 2024-06-03 | BUY(Maintain)   | 194,000원 | 6개월                   | -27.23     | -14.85     |
|                    | 2024-07-15 | BUY(Maintain)   | 225,000원 | 6개월                   | -36.77     | -26.98     |
|                    | 2024-10-18 | BUY(Maintain)   | 181,000원 | 6개월                   | -39.02     | -19.23     |
|                    | 2025-05-15 | BUY(Reinitiate) | 150,000원 | 6개월                   | -21.68     | -13.13     |
|                    | 2025-08-04 | BUY(Maintain)   | 150,000원 | 6개월                   | -24.43     | -13.13     |
|                    | 2025-11-10 | BUY(Maintain)   | 150,000원 | 6개월                   |            |            |

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

## 목표주가추이(2개년)



## 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 (2024/10/01~2025/09/30)

| 매수     | 중립    | 매도    |
|--------|-------|-------|
| 95.21% | 4.79% | 0.00% |