

EV/모빌리티팀

조현렬 Senior Analyst
hyunryul.cho@samsung.com

종목 정보

BUY		
목표주가	175,000원	49.6%
현재주가	117,000원	
시가총액	2.9조원	
주식수 (유통주식 비중)	25,157,325주 (58.7%)	
52주 최저/최고	103,600원/153,400원	
60일-평균거래대금	148.4억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
금호석유화학 (%)	-7.9	-1.3	1.7
Kospi 지수 대비 (%pts)	-1.9	-41.4	-59.3

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	175,000	175,000	0.0%
2026E EPS	16,125	14,484	11.3%
2027E EPS	16,246	15,454	5.1%

컨센서스

커버 증권사 수	13
목표주가	177,000
추천 점수	3.9

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

금호석유화학 (011780)

2Q26 preview - 예상보다 클 공급 타이트 효과

- 2Q 영업이익은 1,627억원으로 컨센서스(1,302억원) 25% 상회 예상. 단기 부타디엔 급등에 따른 수익성 위축 불가피할 것.
- 2026년 ROE는 7.2%로 2023년 7.8%와 유사하나, 12MF P/B는 현재 0.44배로 2023년 평균 0.59배 대비 크게 낮은 수준. 목표주가 및 BUY 투자 의견 유지.

WHAT'S THE STORY?

2Q26 preview, 컨센서스 상회: 2Q 영업이익은 1,627억원(+174%QoQ)으로 컨센서스(1,302억원, FnGuide)를 25% 상회 예상. 이는 전분기 원가 급등에 따른 판매가격 인상과 역내 공급타이트 심화된 점에 기인. 합성고무 및 합성수지 영업이익은 각각 630억원(OPM 8.2%; +6.2%pQoQ) 및 228억원(OPM 7.5%; +8.2%pQoQ)으로 추정. 전분기 부타디엔 급등에 따른 판매가격 인상 단행으로 수익성 크게 개선. 금호피앤비 영업이익은 118억원(OPM 3.1%; +5.3%pQoQ)으로 예상. 페놀 및 아세톤 스프레드 개선과 전분기 원가 위축 영향 소멸로 흑자 전환 예상. 금호폴리캠 영업이익은 343억원(OPM 16.8%; +1.0%pQoQ)으로 추정. 에너지 및 기타 부문 영업이익은 308억원(OPM 16.9%; +0.6%pQoQ)으로, 계통한계가격 상승에 따른 이익 개선 예상.

NB Latex, 2Q 스프레드 급증: 중동 전쟁 이후 역내 공급 감축 영향으로 NB Latex 수출 단가는 1Q26 736달러에서 2Q26 1,467달러까지 급등했으며, 스프레드도 173달러에서 771달러까지 급등. 6월 스프레드가 651달러로 하향되었으나, 2025년 평균 283달러 대비 여전히 높은 수준. 이는 2H26에도 합성고무 수익성 호조세를 시사.

View, ROE 대비 매력적인 P/B: 2026년 ROE는 7.2%(+2.5%pYoY)로 추산되는 가운데 12MF P/B는 0.44배에 불과. 최근 2026년과 유사한 ROE를 기록했던 2023년 평균 P/B가 0.59배였던 점을 감안하면, 현재 밸류에이션은 이익창출력 대비 저평가 심화되었기에 BUY 투자 의견 유지.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	6,915	7,452	7,557	7,718
영업이익 (십억원)	272	410	436	484
순이익 (십억원)	291	458	444	492
EPS (adj) (원)	9,843	16,125	16,246	18,022
EPS (adj) growth (%)	-13.1	63.8	0.7	10.9
EBITDA margin (%)	8.5	9.6	9.6	9.9
ROE (%)	4.7	7.2	6.6	6.9
P/E (adj) (배)	12.3	7.3	7.2	6.5
P/B (배)	0.5	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA (배)	5.5	4.1	3.6	2.9
Dividend yield (%)	1.4	2.6	2.6	2.6

자료: 금호석유화학, 삼성증권 추정

금호석유화학: P/B Valuation

(원)	변경 전	변경 후	비고
Target P/B (x)	0.60	0.59	2026년과 ROE가 유사했던 2023년 P/B
12MFBPS	291,226	294,738	1.2% 상향; 자사주 13.4% 중 3/4인 10.1% 소각 가정
주당 적정 가치	175,432	173,952	
목표주가	175,000	175,000	목표주가 유지
현재 주가		117,000	4/15일 종가 기준
상승 여력 (%)		49.6	
2026 implied P/E (x)	10.9	10.9	
2027 implied P/E (x)	10.8	10.8	

자료: Quantwise, 삼성증권 추정

금호석유화학: 2Q26 실적 요약

(십억원)	2Q26E	1Q26	2Q25	Consensus	증감 (%)		
					QoQ	YoY	Consensus
매출액	1,839	1,780	1,773	1,965	3.3	3.7	-6.4
영업이익	163	59	65	130	173.8	149.4	25.0
세전이익	192	118	68	178	63.1	184.5	8.0
순이익	144	96	58	171	49.7	149.6	-15.7
지배주주순이익	144	96	58	141	49.7	149.8	2.5
이익률 (%)							
영업이익	8.8	3.3	3.7	6.6			
세전이익	10.5	6.6	3.8	9.1			
순이익	7.8	5.4	3.3	8.7			
지배주주순이익	7.8	5.4	3.3	7.2			

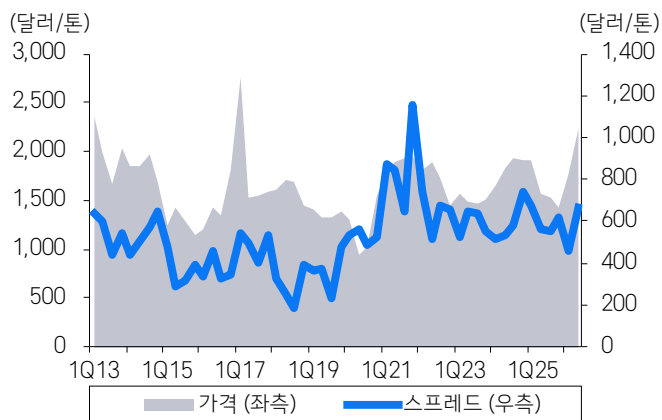
자료: 금호석유화학, FnGuide, 삼성증권 추정

금호석유화학: 2Q26 사업부별 실적 전망

(십억원)	2Q26E	1Q26	2Q25	성장률 (% q-q)	성장률 (% y-y)
매출액	1,839	1,780	1,773	3.3	3.7
합성고무	769	734	675	4.9	14.1
합성수지	303	302	298	0.4	1.6
금호피앤비	379	399	433	-5.0	-12.3
금호폴리캠	204	197	181	3.8	13.1
에너지/기타	183	149	187	22.8	-2.6
영업이익	163	59	65	173.8	149.4
합성고무	63	15	9	322.5	640.6
합성수지	23	-2	5	RB	330.1
금호피앤비	12	-9	-2	RB	RB
금호폴리캠	34	31	15	10.3	128.8
에너지/기타	31	24	39	27.4	-20.4
세전이익	192	118	68	63.1	184.5
당기순이익	144	96	58	49.7	149.6
이익률 (%)					
영업이익	8.8	3.3	3.7		
합성고무	8.2	2.0	1.3		
합성수지	7.5	-0.7	1.8		
금호피앤비	3.1	-2.2	-0.5		
금호폴리캠	16.8	15.8	8.3		
에너지/기타	16.9	16.3	20.7		
세전이익	10.5	6.6	3.8		
당기순이익	7.8	5.4	3.3		

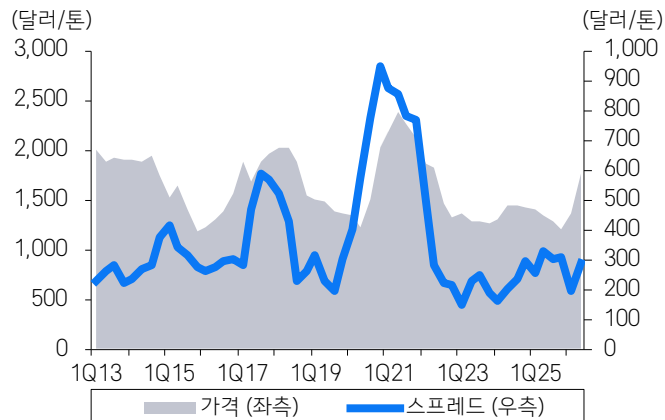
자료: 금호석유화학, 삼성증권 추정

SBR-SM/BD 스프레드



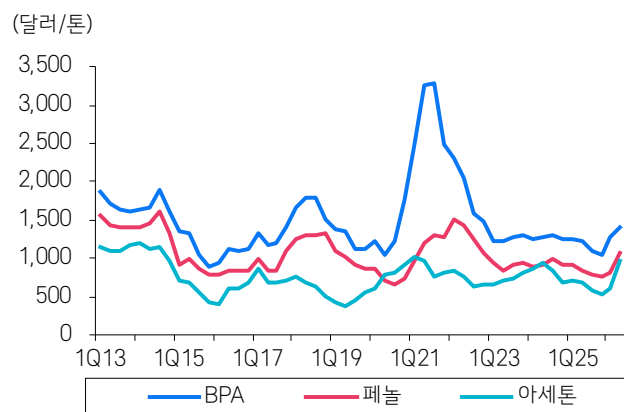
자료: S&P Global Platts, 삼성증권

ABS-AN/BD/SM 스프레드



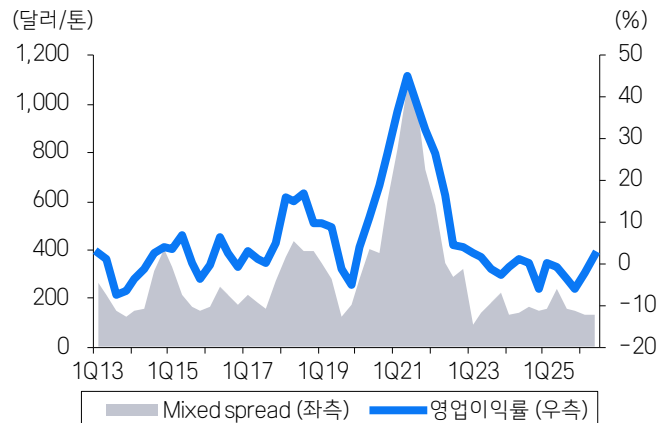
자료: S&P Global Platts, 삼성증권

BPA, 페놀 및 아세톤 가격추이



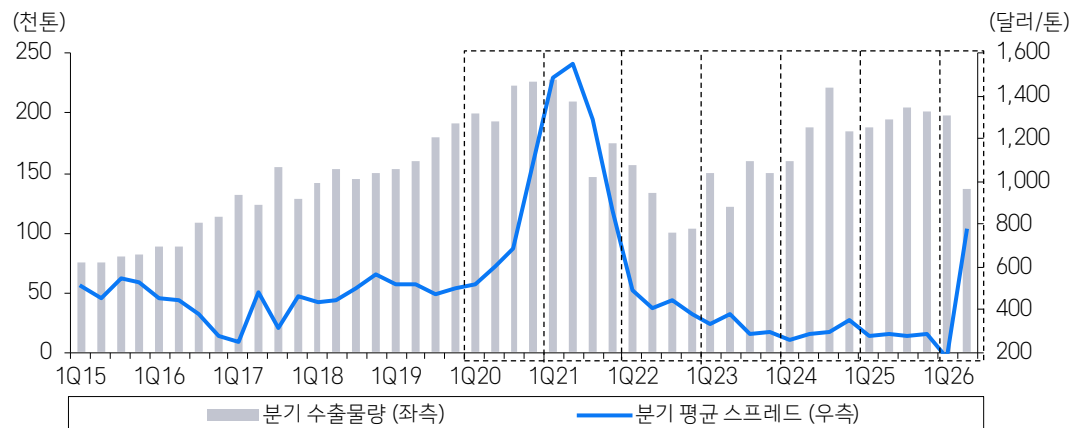
자료: S&P Global Platts, Ciscem, 삼성증권

금호피앤비: 종합 스프레드 및 영업이익률 추이



자료: 금호석유화학, 삼성증권

NBLatex: 분기 수출 물량 및 스프레드 추이



자료: KITA, TRASS, Platts, 삼성증권

금호석유화학: 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
원/달러 (평균)	1,453	1,401	1,387	1,452	1,467	1,502	1,440	1,380	1,365	1,423	1,447	1,380
매출액	1,908	1,773	1,644	1,590	1,780	1,839	1,948	1,885	7,155	6,915	7,452	7,557
성장률 (% q-q)	5.6	-7.1	-7.3	-3.3	12.0	3.3	6.0	-3.3				
성장률 (% y-y)	14.4	-4.3	-10.1	-12.0	-6.7	3.7	18.5	18.6	13.2	-3.4	7.8	1.4
합성고무	757	675	632	607	734	769	794	733	2,795	2,671	3,030	2,958
합성수지	336	298	273	266	302	303	391	359	1,283	1,173	1,354	1,441
금호피앤비	432	433	379	365	399	379	376	381	1,635	1,608	1,536	1,532
금호폴리캠	188	181	175	186	197	204	204	212	668	729	817	915
에너지/기타	196	187	185	166	149	183	183	201	774	734	715	711
영업이익	121	65	84	2	59	163	117	71	273	272	410	436
성장률 (% q-q)	1,109.5	-45.9	29.4	-98.2	3,715.9	173.8	-28.0	-39.4				
성장률 (% y-y)	53.4	-45.3	29.7	-84.4	-50.7	149.4	38.7	4,460.8	-24.0	-0.4	50.9	6.4
합성고무	46	9	31	16	15	63	40	20	101	102	138	140
성장률 (% q-q)	150.0	-81.5	267.1	-49.4	-5.7	322.5	-36.6	-49.0				
성장률 (% y-y)	83.3	-81.8	191.6	-14.1	-67.6	640.6	27.9	28.7	4.1	0.7	36.1	1.1
합성수지	5	5	4	-10	-2	23	7	-1	-18	5	26	17
성장률 (% q-q)	RB	1.9	-17.0	BR	RR	RB	-70.6	BR				
성장률 (% y-y)	RB	341.7	RB	RR	BR	330.1	52.5	RR	RR	RB	381.9	-36.1
금호피앤비	2	-2	-14	-22	-9	12	4	-8	-18	-37	-1	11
성장률 (% q-q)	RB	BR	RR	RR	RR	RB	-69.4	BR				
성장률 (% y-y)	RB	BR	BR	RR	BR	RB	RB	RR	BR	RR	RR	RB
금호폴리캠	24	15	20	20	31	34	28	25	70	79	119	115
성장률 (% q-q)	127.6	-37.2	34.7	-2.0	57.1	10.3	-17.9	-11.4				
성장률 (% y-y)	3.0	-33.0	44.3	88.6	30.1	128.8	39.6	26.2	-18.9	12.6	50.3	-3.2
에너지/기타	44	39	43	-2	24	31	39	35	138	123	129	154
성장률 (% q-q)	204.8	-34.5	-11.9	-42.4	63.0	15.0	21.0	27.5				
성장률 (% y-y)	54.4	20.3	-29.2	1.2	-45.8	-4.8	30.6	189.2	-38.1	9.8	12.3	49.9
세전이익	157	68	128	-4	118	192	199	90	408	349	600	574
성장률 (% q-q)	-61.4	-57.1	90.1	BR	-66.2	63.1	3.7	-54.7				
성장률 (% y-y)	30.7	-56.6	108.3	BR	-25.1	184.5	55.2	RB	-16.0	-14.4	71.9	-4.3
순이익	125	58	107	1	96	144	149	68	349	291	458	444
성장률 (% q-q)	103.5	-53.8	85.2	-98.7	6,575.7	49.7	3.7	-54.7				
성장률 (% y-y)	21.7	-56.1	101.2	-97.6	-22.9	149.6	39.7	4,596.1	-22.0	-16.5	57.3	-3.0
지배주주순이익	125	58	107	1	96	144	149	68	349	291	457	444
이익률 (%)												
영업이익	6.3	3.7	5.1	0.1	3.3	8.8	6.0	3.8	3.8	3.9	5.5	5.8
합성고무	6.1	1.3	4.9	2.6	2.0	8.2	5.0	2.8	3.6	3.8	4.6	4.7
합성수지	1.5	1.8	1.6	-3.6	-0.7	7.5	1.7	-0.4	-1.4	0.5	1.9	1.2
금호피앤비	0.4	-0.5	-3.8	-6.1	-2.2	3.1	1.0	-2.1	-1.1	-2.3	-0.1	0.7
금호폴리캠	12.7	8.3	11.5	10.7	15.8	16.8	13.8	11.8	10.5	10.8	14.5	12.6
에너지/기타	22.3	20.7	23.3	-1.4	16.3	16.9	21.1	17.5	17.9	16.8	18.0	21.7
세전이익	8.2	3.8	7.8	-0.3	6.6	10.5	10.2	4.8	5.7	5.0	8.0	7.6
순이익	6.5	3.3	6.5	0.1	5.4	7.8	7.7	3.6	4.9	4.2	6.1	5.9

자료: 금호석유화학, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	7,155	6,915	7,452	7,557	7,718
매출원가	6,569	6,311	6,684	6,758	6,863
매출총이익	586	604	768	799	854
(매출총이익률, %)	8.2	8.7	10.3	10.6	11.1
판매 및 일반관리비	313	332	357	363	370
영업이익	273	272	410	436	484
(영업이익률, %)	3.8	3.9	5.5	5.8	6.3
영업외손익	135	77	189	137	152
금융수익	77	54	128	48	47
금융비용	70	70	70	67	66
지분법손익	93	131	151	166	182
기타	33	-38	-19	-9	-11
세전이익	408	349	600	574	637
법인세	59	58	142	130	144
(법인세율, %)	14.5	16.6	23.7	22.7	22.7
계속사업이익	349	291	458	444	492
종단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	349	291	458	444	492
(순이익률, %)	4.9	4.2	6.1	5.9	6.4
지배주주순이익	349	291	457	444	492
비지배주주순이익	-0	-0	0	0	0
EBITDA	548	589	714	729	766
(EBITDA 이익률, %)	7.7	8.5	9.6	9.6	9.9
EPS (지배주주)	11,321	9,843	16,125	16,246	18,022
EPS (연결기준)	11,320	9,843	16,130	16,250	18,027
수정 EPS (원)*	11,321	9,843	16,125	16,246	18,022

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	2,711	2,742	2,926	3,288	3,697
현금 및 현금등가물	429	650	541	870	1,227
매출채권	869	725	859	871	890
재고자산	958	859	979	993	1,014
기타	454	507	546	554	566
비유동자산	5,629	5,733	5,803	5,812	5,842
투자자산	1,213	1,411	1,503	1,521	1,549
유형자산	4,102	3,927	3,912	3,909	3,915
무형자산	38	42	34	28	24
기타	277	354	354	354	354
자산총계	8,340	8,474	8,729	9,100	9,539
유동부채	1,534	1,366	1,294	1,308	1,330
매입채무	544	419	451	457	467
단기차입금	346	288	288	288	288
기타 유동부채	645	660	555	563	575
비유동부채	764	861	884	889	896
사채 및 장기차입금	428	447	447	447	447
기타 비유동부채	336	414	437	442	449
부채총계	2,298	2,228	2,178	2,197	2,225
지배주주지분	6,038	6,245	6,550	6,902	7,312
자본금	167	167	167	167	167
자본잉여금	404	403	403	403	403
이익잉여금	5,571	5,743	6,157	6,524	6,940
기타	-104	-68	-178	-192	-198
비지배주주지분	4	1	1	1	2
자본총계	6,042	6,247	6,551	6,904	7,313
순부채	160	-77	-147	-482	-849

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	322	715	434	547	570
당기순이익	349	291	458	444	492
현금유출입이없는 비용 및 수익	251	355	252	203	185
유형자산 감가상각비	267	308	297	287	278
무형자산 상각비	9	10	7	6	4
기타	-24	38	-52	-89	-97
영업활동 자산부채 변동	-297	84	-165	-8	-13
투자활동에서의 현금흐름	-259	-373	-325	-290	-292
유형자산 증감	-435	-194	-282	-283	-284
장단기금융자산의 증감	185	-83	-35	-7	-11
기타	-10	-96	-8	-0	3
재무활동에서의 현금흐름	-91	-121	-188	-76	-76
차입금의 증가(감소)	60	66	-144	0	0
자본금의 증가(감소)	-0	-0	0	0	0
배당금	-77	-58	-44	-76	-76
기타	-73	-130	0	0	0
현금증감	-23	221	-109	329	357
기초현금	452	429	650	541	870
기말현금	429	650	541	870	1,227
Gross cash flow	599	646	709	647	678
Free cash flow	-114	521	152	264	286

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 금호석유화학, 삼성증권 추정

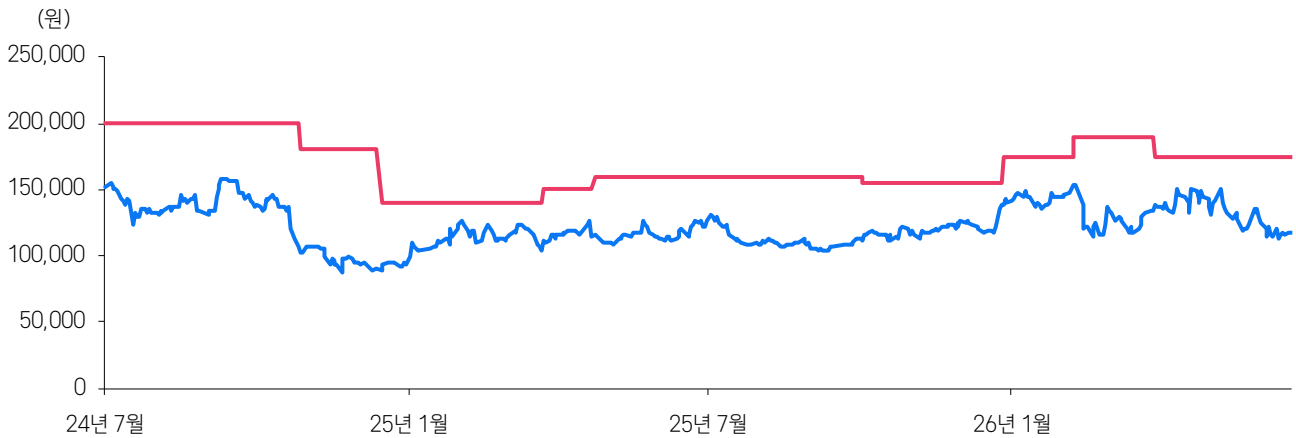
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	13.2	-3.4	7.8	1.4	2.1
영업이익	-24.0	-0.4	50.9	6.4	10.9
순이익	-22.0	-16.5	57.3	-3.0	10.9
수정 EPS**	-18.4	-13.1	63.8	0.7	10.9
주당지표					
EPS (지배주주)	11,321	9,843	16,125	16,246	18,022
EPS (연결기준)	11,320	9,843	16,130	16,250	18,027
수정 EPS**	11,321	9,843	16,125	16,246	18,022
BPS	232,363	244,373	257,912	271,799	287,932
DPS (보통주)	2,200	1,700	3,000	3,000	3,000
Valuations (배)					
P/E***	8.0	12.3	7.3	7.2	6.5
P/B***	0.4	0.5	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA	5.1	5.5	4.1	3.6	2.9
비율					
ROE (%)	5.9	4.7	7.2	6.6	6.9
ROA (%)	4.3	3.5	5.3	5.0	5.3
ROIC (%)	4.7	4.5	6.3	6.7	7.4
배당성향 (%)	14.5	13.2	14.7	15.1	13.6
배당수익률 (보통주, %)	2.4	1.4	2.6	2.6	2.6
순부채비율 (%)	2.7	-1.2	-2.2	-7.0	-11.6
이자보상배율 (배)	8.2	6.2	9.8	11.3	12.6

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 6일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 6일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/5/7	7/15	11/14	2025/1/2	4/10	5/12	10/21	2026/1/14	2/26	4/16
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	170000	200000	180000	140000	150000	160000	155000	175000	190000	175000
과리율 (평균)	-12.30	-30.01	-45.45	-20.78	-22.09	-29.07	-22.94	-18.07	-33.52	
과리율 (최대/최소)	-2.82	-18.05	-40.33	-10.21	-15.67	-18.56	-10.52	-12.63	-19.26	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

- BUY (매수)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
- HOLD (중립)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~15% 내외
- SELL (매도)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

- OVERWEIGHT (비중확대)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
- NEUTRAL (중립)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
- UNDERWEIGHT (비중축소)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.06.30 기준

매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA