COMPANY UPDATE

2026. 4. 16.

EV/모빌리티팀

조현렬 Senior Analyst
hyunryul.cho@samsung.com

김원영 Research Associate
wonyoung10.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

금호석유화학 (011780)

1Q26 preview - 원재료 급등 영향으로 부진

- 1Q 영업이익은 604억원으로 컨센서스(734억원) 18% 하회 예상. 단기 부타디엔 급등에 따른 수익성 위축 불가피할 것.
- 2026년 ROE 하향에 따라 목표주가도 8% 하향. 다만 2Q26부터 원가 상승을 판가에 전가하고, 올해 ROE 개선세도 유효한 점을 감안하여 BUY 투자의견 유지.

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	175,000원	31.3%
현재주가	133,700원	
시가총액	3.4조원	
주식수 (유동주식 비중)	25,157,325주 (59.3%)	
52주 최저/최고	103,600원/153,400원	
60일-평균거래대금	167.1억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
금호석유화학 (%)	15.0	22.1	15.3
Kospi 지수 대비 (%pts)	3.6	-26.7	-53.1

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	175,000	190,000	-7.9%
2026E EPS	14,279	15,207	-6.1%
2027E EPS	15,601	17,121	-8.9%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	13
목표주가	174,308
추천 점수	3.9

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

WHAT'S THE STORY?

1Q26 preview, 원가 급등 영향으로 부진: 1Q 영업이익은 604억원(+3,782%QoQ)으로 컨센서스(734억원, FnGuide)를 18% 하회 예상. 부타디엔 단기 급등에 따른 원가 부담이 가중되는 가운데, 판가 인상은 보다 점진적으로 진행됐기 때문. 합성고무 및 합성수지 영업이익은 각각 160억원(OPM 2.4%; -0.2%pQoQ) 및 55억원(OPM 2.1%; +5.7%pQoQ)으로 추정. 전분기 대비 일회성 요인 소멸되었으나, 부타디엔 단기 급등에 따른 원가 부담이 수익성에 부정적. 금호피앤비 영업이익은 -186억원(OPM -4.7%; +1.4%pQoQ)으로 예상. 페놀 및 아세톤 스프레드 부진 지속. 금호폴리켐 영업이익은 177억원(OPM 8.7%; -2.0%pQoQ)으로 추정. 에너지 및 기타 부문 영업이익은 399억원(OPM 20.1%; +21.5%pQoQ) 예상. 전분기 일회성 비용 소멸 전망.

NB Latex, 4월 수출 단가 급등: 중동 전쟁 이후 부타디엔 가격 급등 및 수급 차질로 동사는 가동률 하향 및 판가 인상을 단행. 이에 따라 NB Latex 수출 단가는 3월 864달러에서 4월(1~10일 기준) 1,548달러까지 79% 급등. 향후 수출 실적 확인 필요하나, 2Q26부터 선별 판매를 통한 판가 인상 시작된 것으로 판단.

View, 2026년 ROE 개선세 유효: 1Q 실적 부진으로 인한 2026년 ROE 하향(7.0→6.4%)을 반영하여 Target P/B(0.67→0.61배; 2013년 이후 평균 P/B-0.75 STD) 및 목표주가도 8% 하향(19.0→17.5만원). 1Q 실적 부진에도 불구하고, 2Q부터의 회복세 및 2026년 ROE 개선세는 여전히 유효하기에 BUY 투자의견 유지.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	6,915	7,435	7,818	7,982
영업이익 (십억원)	272	310	373	439
순이익 (십억원)	291	405	426	443
EPS (adj) (원)	9,843	14,279	15,601	16,217
EPS (adj) growth (%)	-13.1	45.1	9.3	4.0
EBITDA margin (%)	8.5	8.3	8.5	9.0
ROE (%)	4.7	6.4	6.4	6.3
P/E (adj) (배)	12.3	9.4	8.6	8.2
P/B (배)	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA (배)	5.5	5.6	4.8	4.0
Dividend yield (%)	1.4	1.9	1.9	1.9

자료: 금호석유화학, 삼성증권 추정

금호석유화학: P/B Valuation

(원)	변경 전	변경 후	비고
Target P/B (x)	0.67	0.61	2013년 이후 평균 P/B - 0.75 STD
12MF BPS	282,823	287,262	**2% 상향; 자사주 13.4% 중 3/4인 10.1% 소각 가정**
주당 적정 가치	**190,805**	**175,587**	
목표주가	**190,000**	**175,000**	**8% 하향**
현재 주가		133,700	4/15일 종가 기준
상승 여력 (%)		30.9	
2026 implied P/E (x)	13.3	12.3	
2027 implied P/E (x)	12.2	11.2	

자료: Quanitwise, 삼성증권 추정

금호석유화학: 1Q26 실적 요약

(십억원)	1Q26E	4Q25	1Q25	Consensus	증감 (%)		
					QoQ	YoY	Consensus
매출액	1,742	1,590	1,908	1,713	9.6	-8.7	1.7
영업이익	60	2	121	73	3,782.4	-49.9	-17.7
세전이익	80	-4	157	93	RB	-48.8	-13.5
순이익	67	1	125	83	4,553.2	-46.2	-19.1
지배주주순이익	67	1	125	81	4,618.3	-46.3	-17.5
이익률 (%)							
영업이익	3.5	0.1	6.3	4.3			
세전이익	4.6	-0.3	8.2	5.4			
순이익	3.9	0.1	6.5	4.8			
지배주주순이익	3.9	0.1	6.5	4.8			

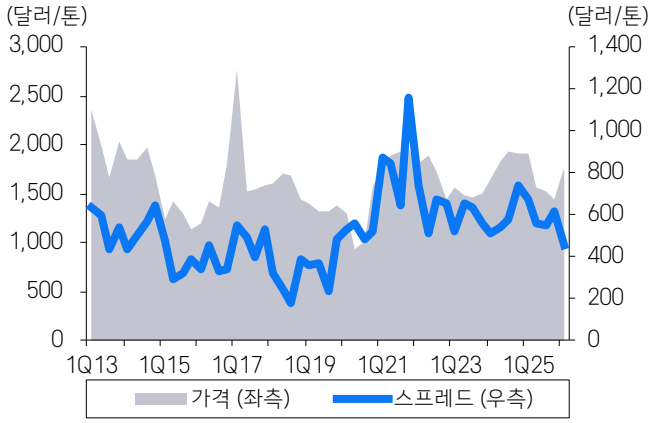
자료: 금호석유화학, FnGuide, 삼성증권 추정

금호석유화학: 1Q26 사업부별 실적 전망

(십억원)	1Q26E	4Q25	1Q25	성장률 (% q-q)	성장률 (% y-y)
매출액	**1,742**	**1,590**	**1,908**	**9.6**	**-8.7**
합성고무	675	607	757	11.1	-10.9
합성수지	268	266	336	0.8	-20.1
금호피앤비	396	365	432	8.6	-8.3
금호폴리켐	204	186	188	10.0	8.7
에너지/기타	199	166	196	19.6	1.6
영업이익	**60**	**2**	**121**	**3,782.4**	**-49.9**
합성고무	16	16	46	1.0	-65.3
합성수지	6	-10	5	RB	6.3
금호피앤비	-19	-22	2	RR	BR
금호폴리켐	18	20	24	-10.6	-25.9
에너지/기타	40	-2	44	RB	-8.6
세전이익	80	-4	157	RB	-48.8
당기순이익	**67**	**1**	**125**	**4,553.2**	**-46.2**
이익률 (%)					
영업이익	3.5	0.1	6.3		
합성고무	2.4	2.6	6.1		
합성수지	2.1	-3.6	1.5		
금호피앤비	-4.7	-6.1	0.4		
금호폴리켐	8.7	10.7	12.7		
에너지/기타	20.1	-1.4	22.3		
세전이익	4.6	-0.3	8.2		
당기순이익	3.9	0.1	6.5		

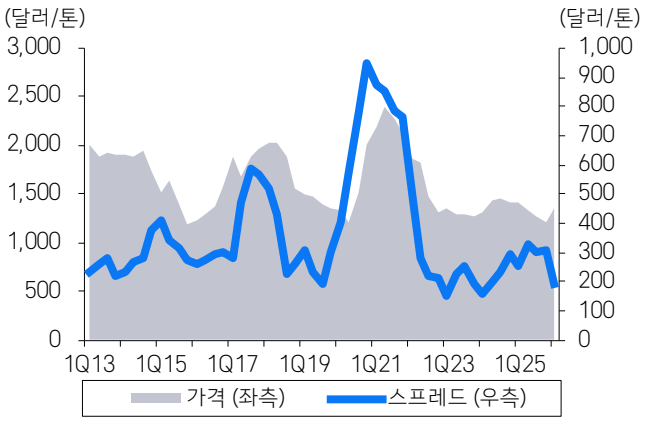
자료: 금호석유화학, 삼성증권 추정

SBR-SM/BD 스프레드



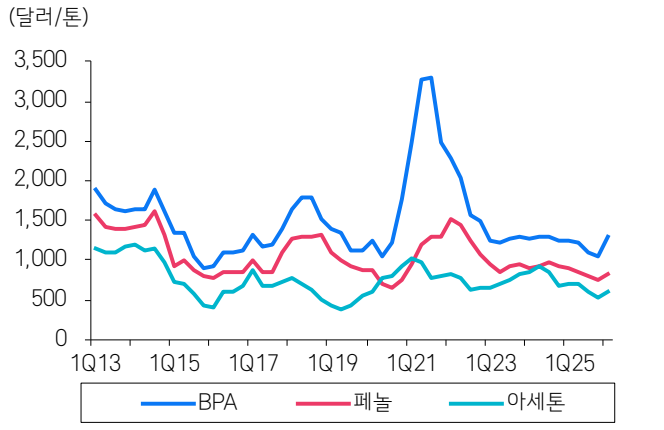
자료: S&P Global Platts, 삼성증권

ABS-AN/BD/SM 스프레드



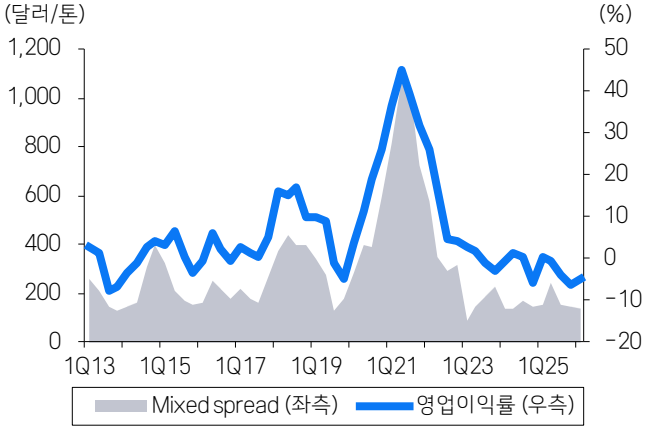
자료: S&P Global Platts, 삼성증권

BPA, 페놀 및 아세톤 가격추이



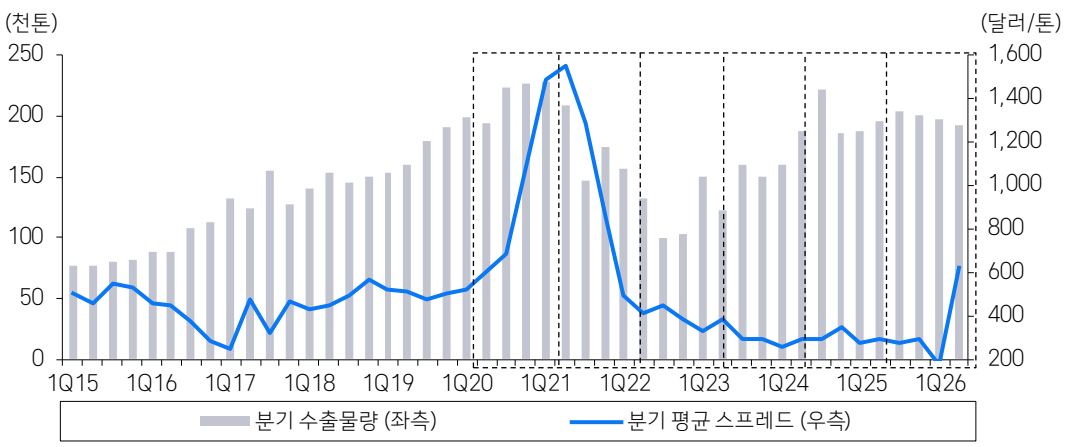
자료: S&P Global Platts, Cischem, 삼성증권

금호피앤비: 종합 스프레드 및 영업이익률 추이



자료: 금호석유화학, 삼성증권

NB Latex: 분기 수출 물량 및 스프레드 추이



자료: KITA, TRASS, Platts, 삼성증권

금호석유화학: 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
원/달러 (평균)	1,453	1,401	1,387	1,449	1,459	1,420	1,380	1,335	1,365	1,422	1,398	1,335
매출액	**1,908**	**1,773**	**1,644**	**1,590**	**1,742**	**1,690**	**2,081**	**1,921**	**7,155**	**6,915**	**7,435**	**7,818**
성장률 (%q-q)	5.6	-7.1	-7.3	-3.3	9.6	-3.0	23.1	-7.7				
성장률 (%y-y)	14.4	-4.3	-10.1	-12.0	-8.7	-4.7	26.6	20.8	13.2	-3.4	7.5	5.2
합성고무	757	675	632	607	675	656	790	719	2,795	2,671	2,839	2,903
합성수지	336	298	273	266	268	280	392	352	1,283	1,173	1,291	1,413
금호피앤비	432	433	379	365	396	363	506	452	1,635	1,608	1,717	1,818
금호폴리켐	188	181	175	186	204	204	204	204	668	729	817	915
에너지/기타	196	187	185	166	199	188	189	194	774	734	770	769
영업이익	**121**	**65**	**84**	**2**	**60**	**104**	**101**	**45**	**273**	**272**	**310**	**373**
성장률 (%q-q)	1,109.5	-45.9	29.4	-98.2	3,782.4	71.3	-2.5	-55.3				
성장률 (%y-y)	53.4	-45.3	29.7	-84.4	-49.9	58.7	19.5	2,797.0	-24.0	-0.4	14.0	20.5
합성고무	46	9	31	16	16	41	27	12	101	102	96	106
성장률 (%q-q)	150.0	-81.5	267.1	-49.4	1.0	157.7	-33.8	-56.5				
성장률 (%y-y)	83.3	-81.8	191.6	-14.1	-65.3	384.0	-12.7	-25.0	4.1	0.7	-5.2	10.5
합성수지	5	5	4	-10	6	7	4	-8	-18	5	9	2
성장률 (%q-q)	RB	1.9	-17.0	BR	RB	32.0	-46.7	BR				
성장률 (%y-y)	RB	341.7	RB	RR	6.3	37.7	-11.7	RR	RR	RB	69.8	-79.1
금호피앤비	2	-2	-14	-22	-19	-13	0	-14	-18	-37	-47	-13
성장률 (%q-q)	RB	BR	RR	RR	RR	RR	RR	RR				
성장률 (%y-y)	RB	BR	BR	RR	BR	RR	RR	RR	BR	RR	RR	RR
금호폴리켐	24	15	20	20	18	23	22	18	70	79	81	98
성장률 (%q-q)	127.6	-37.2	34.7	-2.0	-10.6	28.8	-1.8	-18.2				
성장률 (%y-y)	3.0	-33.0	44.3	88.6	-25.9	52.1	10.9	-7.5	-18.9	12.6	3.0	20.7
에너지/기타	44	39	43	-2	40	45	48	37	138	123	170	180
성장률 (%q-q)	204.8	-34.5	-11.9	-42.4	123.8	42.4	15.2	8.7				
성장률 (%y-y)	54.4	20.3	-29.2	1.2	-25.7	61.7	111.5	298.9	-38.1	9.8	69.6	13.3
세전이익	157	68	128	-4	80	152	147	107	408	349	486	511
성장률 (%q-q)	-61.4	-57.1	90.1	BR	-76.9	88.6	-3.3	-27.5				
성장률 (%y-y)	30.7	-56.6	108.3	BR	-48.8	124.7	14.4	RB	-16.0	-14.4	39.2	5.2
순이익	**125**	**58**	**107**	**1**	**67**	**127**	**122**	**89**	**349**	**291**	**405**	**426**
성장률 (%q-q)	103.5	-53.8	85.2	-98.7	4,553.2	88.6	-3.3	-27.5				
성장률 (%y-y)	21.7	-56.1	101.2	-97.6	-46.2	119.3	14.5	6,059.3	-22.0	-16.5	39.2	5.2
지배주주순이익	125	58	107	1	67	127	122	89	349	291	405	426
이익률 (%)												
영업이익	6.3	3.7	5.1	0.1	3.5	6.1	4.8	2.3	3.8	3.9	4.2	4.8
합성고무	6.1	1.3	4.9	2.6	2.4	6.3	3.4	1.6	3.6	3.8	3.4	3.7
합성수지	1.5	1.8	1.6	-3.6	2.1	2.6	1.0	-2.1	-1.4	0.5	0.7	0.1
금호피앤비	0.4	-0.5	-3.8	-6.1	-4.7	-3.6	-0.1	-3.2	-1.1	-2.3	-2.7	-0.7
금호폴리켐	12.7	8.3	11.5	10.7	8.7	11.2	11.0	9.0	10.5	10.8	9.9	10.7
에너지/기타	22.3	20.7	23.3	-1.4	20.1	24.2	25.2	19.0	17.9	16.8	22.1	23.4
세전이익	8.2	3.8	7.8	-0.3	4.6	9.0	7.1	5.5	5.7	5.0	6.5	6.5
순이익	6.5	3.3	6.5	0.1	3.9	7.5	5.9	4.6	4.9	4.2	5.4	5.4

자료: 금호석유화학, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**7,155**	**6,915**	**7,435**	**7,818**	**7,982**
매출원가	6,569	6,311	6,768	7,069	7,160
매출총이익	**586**	**604**	**667**	**749**	**822**
(매출총이익률, %)	8.2	8.7	9.0	9.6	10.3
판매 및 일반관리비	313	332	357	375	383
영업이익	**273**	**272**	**310**	**373**	**439**
(영업이익률, %)	3.8	3.9	4.2	4.8	5.5
영업외손익	**135**	**77**	**176**	**137**	**92**
금융수익	77	54	121	48	47
금융비용	70	70	70	67	66
지분법손익	93	131	151	166	111
기타	33	-38	-26	-9	0
세전이익	**408**	**349**	**486**	**511**	**531**
법인세	59	58	81	85	88
(법인세율, %)	14.5	16.6	16.6	16.6	16.6
계속사업이익	349	291	405	426	443
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**349**	**291**	**405**	**426**	**443**
(순이익률, %)	4.9	4.2	5.4	5.4	5.5
지배주주순이익	349	291	405	426	443
비지배주주순이익	-0	-0	-0	-0	-0
EBITDA	548	589	614	666	721
(EBITDA 이익률, %)	7.7	8.5	8.3	8.5	9.0
EPS (지배주주)	11,321	9,843	14,279	15,601	16,217
EPS (연결기준)	11,320	9,843	14,278	15,600	16,217
수정 EPS (원)*	11,321	9,843	14,279	15,601	16,217

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**2,711**	**2,742**	**2,873**	**3,232**	**3,604**
현금 및 현금등가물	429	650	494	730	1,050
매출채권	869	725	857	901	920
재고자산	958	859	977	1,027	1,049
기타	454	507	545	573	585
비유동자산	**5,629**	**5,733**	**5,800**	**5,857**	**5,887**
투자자산	1,213	1,411	1,500	1,566	1,594
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**	**8,673**	**9,089**	**9,491**
유동부채	**1,534**	**1,366**	**1,291**	**1,343**	**1,365**
매입채무	544	419	450	473	483
단기차입금	346	288	288	288	288
기타 유동부채	645	660	554	582	595
비유동부채	**764**	**861**	**884**	**900**	**907**
사채 및 장기차입금	428	447	447	447	447
기타 비유동부채	336	414	437	453	460
부채총계	**2,298**	**2,228**	**2,175**	**2,243**	**2,272**
지배주주지분	**6,038**	**6,245**	**6,497**	**6,845**	**7,217**
자본금	167	167	167	167	167
자본잉여금	404	403	403	403	403
이익잉여금	5,571	5,743	6,104	6,466	6,845
기타	-104	-68	-178	-192	-198
비지배주주지분	**4**	**1**	**1**	**1**	**1**
자본총계	**6,042**	**6,247**	**6,498**	**6,846**	**7,219**
순부채	160	-77	-98	-358	-688

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**322**	**715**	**383**	**507**	**592**
당기순이익	349	291	405	426	443
현금유출입이없는 비용 및 수익	251	355	191	161	205
유형자산 감가상각비	267	308	297	287	278
무형자산 상각비	9	10	7	6	4
기타	-24	38	-113	-132	-77
영업활동 자산부채 변동	-297	84	-164	-31	-13
투자활동에서의 현금흐름	**-259**	**-373**	**-324**	**-308**	**-292**
유형자산 증감	-435	-194	-282	-283	-284
장단기금융자산의 증감	185	-83	-34	-25	-11
기타	-10	-96	-8	-0	3
재무활동에서의 현금흐름	**-91**	**-121**	**-188**	**-63**	**-64**
차입금의 증가(감소)	60	66	-144	1	0
자본금의 증가(감소)	-0	-0	0	0	0
배당금	-77	-58	-44	-64	-64
기타	-73	-130	0	-0	0
현금증감	-23	221	-156	236	319
기초현금	452	429	650	494	730
기말현금	429	650	494	730	1,050
Gross cash flow	**599**	**646**	**596**	**587**	**648**
Free cash flow	**-114**	**521**	**101**	**224**	**308**

재무비율 및 주당지표

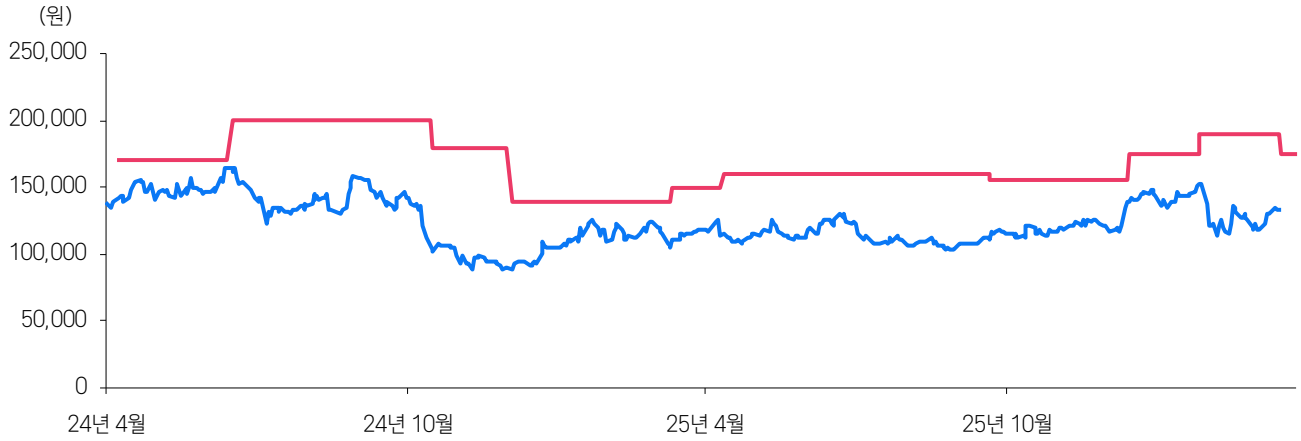
12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	13.2	-3.4	7.5	5.2	2.1
영업이익	-24.0	-0.4	14.0	20.5	17.6
순이익	-22.0	-16.5	39.2	5.2	4.0
수정 EPS**	-18.4	-13.1	45.1	9.3	4.0
주당지표					
EPS (지배주주)	11,321	9,843	14,279	15,601	16,217
EPS (연결기준)	11,320	9,843	14,278	15,600	16,217
수정 EPS**	11,321	9,843	14,279	15,601	16,217
BPS	232,363	244,373	254,429	268,032	282,629
DPS (보통주)	2,200	1,700	2,500	2,500	2,500
Valuations (배)					
P/E***	8.0	12.3	9.4	8.6	8.2
P/B***	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	5.1	5.5	5.6	4.8	4.0
비율					
ROE (%)	5.9	4.7	6.4	6.4	6.3
ROA (%)	4.3	3.5	4.7	4.8	4.8
ROIC (%)	4.7	4.5	5.2	6.1	7.2
배당성향 (%)	14.5	13.2	13.9	13.2	12.7
배당수익률 (보통주, %)	2.4	1.4	1.9	1.9	1.9
순부채비율 (%)	2.7	-1.2	-1.5	-5.2	-9.5
이자보상배율 (배)	8.2	6.2	7.4	9.7	11.4

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준
자료: 금호석유화학, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 15일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 15일 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	2024/1/29	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	BUY
TP (원)	154000	170000	200000	180000	140000	150000	160000	155000	175000	190000	175000
괴리율 (평균)	-11.30	-12.30	-30.01	-45.45	-20.78	-22.09	-29.07	-22.94	-18.07	-33.64	
괴리율 (최대or최소)	4.87	-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 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·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