COMPANY UPDATE

2026. 5. 8.

EV/모빌리티팀

조현렬 Senior Analyst
hyunryul.cho@samsung.com

김원영 Research Associate
wonyoung10.kim@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

금호석유화학 (011780)

1Q26 review - 다음 분기 어닝 서프라이즈 전망

- 1Q 영업이익은 594억원으로 컨센서스(682억원/-13%) 하회했으나, 당사 추정치(604억원/-2%) 부합. 단기 원가 급등에 따른 수익성 위축 영향 반영.
- 중동 전쟁으로 인한 선별 판매로 수익성 개선이 예상되는 점은 스페셜티 화학업체로서 협상력을 가늠할 수 있는 이벤트. 목표주가 및 BUY 투자의견 유지.

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	175,000원	32.8%
현재주가	131,800원	
시가총액	3.3조원	
주식수 (유동주식 비중)	25,157,325주 (59.2%)	
52주 최저/최고	103,600원/153,400원	
60일-평균거래대금	164.9억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
금호석유화학 (%)	6.7	18.0	6.6
Kospi 지수 대비 (%pts)	-21.7	-37.7	-63.4

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	175,000	175,000	0.0%
2026E EPS	14,484	14,279	1.4%
2027E EPS	15,454	15,601	-0.9%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	8
목표주가	166,250
추천 점수	3.9

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

WHAT'S THE STORY?

1Q26 review, 당사 추정 부합: 1Q 영업이익은 594억원(+3,716%QoQ)으로 컨센서스(682억원/-13%, FnGuide) 하회했으나, 당사 추정치(604억원/-2%)에는 부합. 합성고무 및 합성수지 영업이익은 각각 149억원(OPM 2.0%; -0.6%pQoQ) 및 -22억원(OPM -0.7%; +2.9%pQoQ). 전분기 대비 일회성 비용 소멸되었으나, 부타디엔 단기 급등에 따른 원가 부담이 수익성에 부정적. 금호피앤비 영업이익은 -86억원(OPM -2.2%; +3.9%pQoQ)으로, 중동 전쟁에 따른 재고 축적 수요 증가로 적자 축소. 금호폴리켐 영업이익은 311억원(OPM 15.8%; +5.1%pQoQ)으로, 전분기 대비 개선세 시현. 에너지 및 기타 부문 영업이익은 242억원(OPM 16.3%; +17.7%pQoQ). 에너지의 경우, 전분기 대비 판매량 감소에도 SMP 개선으로 수익성 회복(94.7원/kWh→106.7원/kWh).

2Q26 preview, 컨센서스 상회 전망: 2Q 영업이익은 1,124억원(+89%QoQ)으로 컨센서스(812억원/+38%, FnGuide) 크게 상회 전망. 중동 전쟁으로 인해 가동률 하향하는 대시 선별적 판매로 수익성은 보다 크게 개선될 것. 특히 합성고무 영업이익은 412억원(+177%QoQ)으로 대폭 증가 예상. 이미 올해 4월 평균 NB Latex 스프레드가 708달러으로 4Q25(291달러) 및 1Q26(172달러) 평균 대비 급등한 점에 기인.

View, 스페셜티 업체가 갖는 경쟁력을 확인: 최근 중동 전쟁 이후 동사의 선별적 판매 전략으로 수익성이 제고되는 점은 스페셜티 화학업체가 갖는 경쟁력을 확인하는 이벤트. 2026년 ROE는 전년 대비 뚜렷한 개선 전망 또한 여전히 유효. 목표주가 및 BUY 투자의견 유지.

분기 실적

(십억원)	1Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	1,780.0	-6.7	12.0	2.2	6.1
영업이익	59.4	-50.7	3,715.9	-1.7	-12.9
세전이익	117.8	-25.1	흑전	46.4	30.1
순이익	96.3	-22.9	6,576.2	43.5	22.5
이익률 (%)					
영업이익	3.3				
세전이익	6.6				
순이익	5.4				

자료: 금호석유화학, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	12.3	9.1	8.5
P/B	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	5.5	5.5	4.8
Div yield (%)	1.4	1.9	1.9
EPS 증가율 (%)	-13.1	47.1	6.7
ROE (%)	4.7	6.4	6.3
주당지표 (원)			
EPS	9,843	14,484	15,454
BVPS	244,373	254,928	268,392
DPS	1,700	2,500	2,500

삼성증권

금호석유화학: 1Q26 실적 요약

(십억원)	1Q26	4Q25	1Q25	Consensus	Samsung	증감 (%)			
						QoQ	YoY	Consensus	Samsung
매출액	1,780	1,590	1,908	1,678	1,742	12.0	-6.7	6.1	2.2
영업이익	59	2	121	68	60	3,715.9	-50.7	-12.9	-1.7
세전계속사업이익	118	-4	157	91	80	RB	-25.1	30.1	46.4
순이익	96	1	125	79	67	6,575.6	-22.9	22.5	43.5
지배주주순이익	96	1	125	84	67	6,667.1	-23.0	14.5	43.4
이익률 (%)									
영업이익	3.3	0.1	6.3	4.1	2.8				
세전계속사업이익	6.6	-0.3	8.2	5.4	3.2				
순이익	5.4	0.1	6.5	4.7	2.7				
지배주주순이익	5.4	0.1	6.5	5.0	2.7				

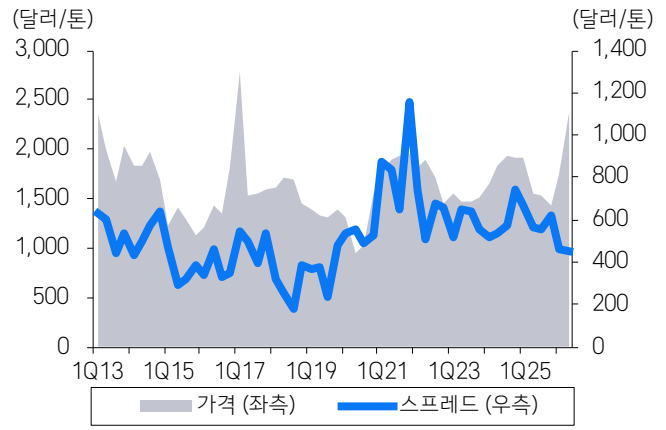
자료: 금호석유화학, FnGuide, 삼성증권 추정

금호석유화학: 1Q26 사업부별 실적

(십억원)	1Q26	4Q25	1Q25	성장률 (% q-q)	성장률 (% y-y)
매출액	**1,780**	**1,590**	**1,908**	**12.0**	**-6.7**
합성고무	734	607	757	20.8	-3.1
합성수지	302	266	336	13.4	-10.2
금호피앤비	399	365	432	9.5	-7.5
금호폴리켐	197	186	188	6.0	4.8
에너지/기타	149	166	196	-10.5	-24.0
영업이익	**59**	**2**	**121**	**3,715.9**	**-50.7**
합성고무	15	16	46	-5.7	-67.6
합성수지	-2	-10	5	RR	BR
금호피앤비	-9	-22	2	RR	BR
금호폴리켐	31	20	24	57.1	30.1
에너지/기타	24	-2	44	RB	-44.5
세전이익	118	-4	157	RB	-25.1
당기순이익	**96**	**1**	**125**	**6,575.6**	**-22.9**
이익률 (%)					
영업이익	3.3	0.1	6.3		
합성고무	2.0	2.6	6.1		
합성수지	-0.7	-3.6	1.5		
금호피앤비	-2.2	-6.1	0.4		
금호폴리켐	15.8	10.7	12.7		
에너지/기타	16.3	-1.4	22.3		
세전이익	6.6	-0.3	8.2		
당기순이익	5.4	0.1	6.5		

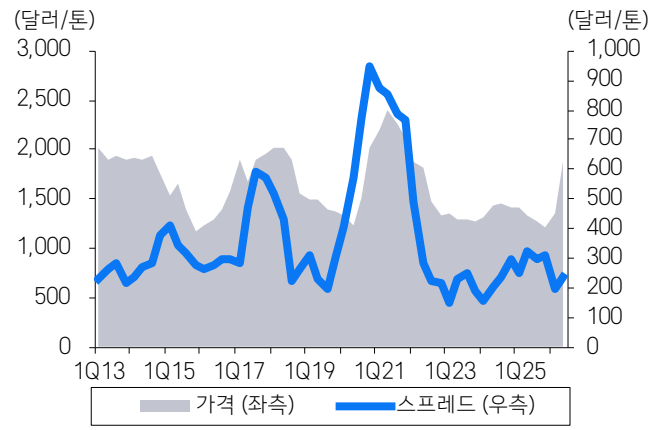
자료: 금호석유화학, 삼성증권

SBR-SM/BD 스프레드



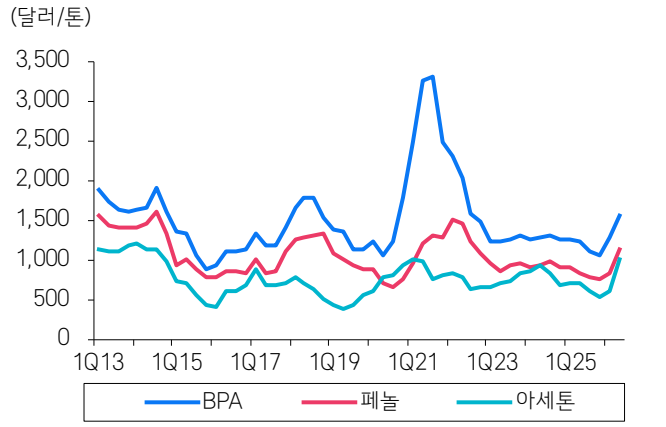
자료: Platts, 삼성증권

ABS-AN/BD/SM 스프레드



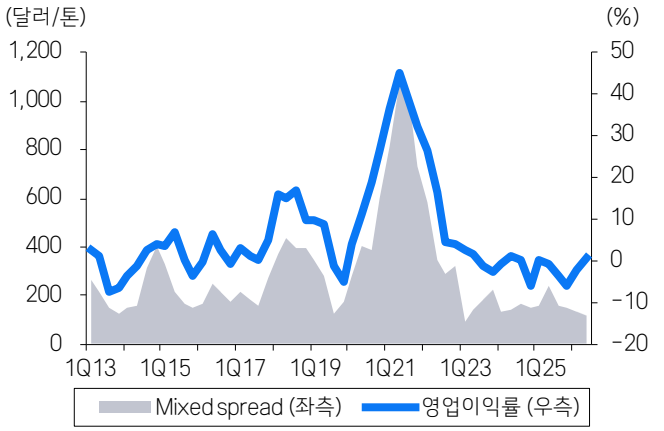
자료: Platts, 삼성증권

BPA, 페놀 및 아세톤 가격추이



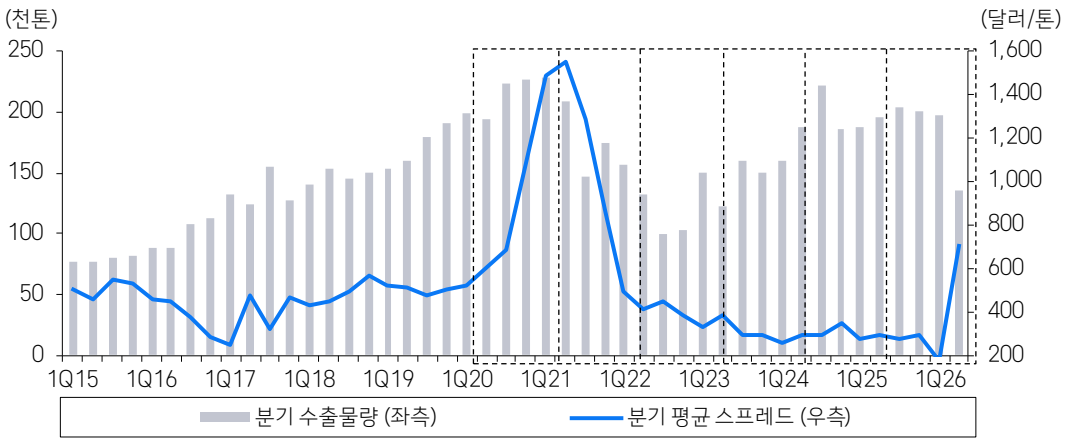
자료: Platts, Cischem, 삼성증권

금호피앤비: 종합 스프레드 및 영업이익률 추이



자료: 금호석유화학, 삼성증권

NB Latex: 분기 수출 물량 및 스프레드 추이



참고: 2Q26은 4월 수출 실적을 분기 환산
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	1,420	1,380	1,335	1,365	1,423	1,401	1,335
매출액	**1,908**	**1,773**	**1,644**	**1,590**	**1,780**	**1,855**	**2,086**	**1,993**	**7,155**	**6,915**	**7,714**	**7,979**
성장률 (%q-q)	5.6	-7.1	-7.3	-3.3	12.0	4.2	12.5	-4.5				
성장률 (%y-y)	14.4	-4.3	-10.1	-12.0	-6.7	4.6	26.9	25.4	13.2	-3.4	11.6	3.4
합성고무	757	675	632	607	734	767	840	766	2,795	2,671	3,106	3,091
합성수지	336	298	273	266	302	304	426	383	1,283	1,173	1,415	1,538
금호피앤비	432	433	379	365	399	394	430	425	1,635	1,608	1,648	1,710
금호폴리켐	188	181	175	186	197	204	204	212	668	729	817	915
에너지/기타	196	187	185	166	149	186	186	208	774	734	728	725
영업이익	**121**	**65**	**84**	**2**	**59**	**112**	**102**	**52**	**273**	**272**	**326**	**373**
성장률 (%q-q)	1,109.5	-45.9	29.4	-98.2	3,715.9	89.2	-9.0	-49.2				
성장률 (%y-y)	53.4	-45.3	29.7	-84.4	-50.7	72.3	21.2	3,237.2	-24.0	-0.4	19.9	14.3
합성고무	46	9	31	16	15	41	30	11	101	102	97	107
성장률 (%q-q)	150.0	-81.5	267.1	-49.4	-5.7	176.7	-27.2	-62.5				
성장률 (%y-y)	83.3	-81.8	191.6	-14.1	-67.6	385.0	-3.9	-28.9	4.1	0.7	-4.1	9.9
합성수지	5	5	4	-10	-2	4	1	-10	-18	5	-7	-9
성장률 (%q-q)	RB	1.9	-17.0	BR	RR	RB	-69.5	BR				
성장률 (%y-y)	RB	341.7	RB	RR	BR	-20.9	-70.9	RR	RR	RB	BR	RR
금호피앤비	2	-2	-14	-22	-9	3	3	-11	-18	-37	-14	-1
성장률 (%q-q)	RB	BR	RR	RR	RR	RB	5.5	BR				
성장률 (%y-y)	RB	BR	BR	RR	BR	RB	RB	RR	BR	RR	RR	RR
금호폴리켐	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	30	40	37	138	123	131	161
성장률 (%q-q)	204.8	-34.5	-11.9	-42.4	63.0	3.9	45.6	33.0				
성장률 (%y-y)	54.4	20.3	-29.2	1.2	-45.8	-14.0	42.1	227.9	-38.1	9.8	17.5	55.9
세전이익	157	68	128	-4	118	189	165	30	408	349	503	510
성장률 (%q-q)	-61.4	-57.1	90.1	BR	-66.2	60.7	-12.6	-81.7				
성장률 (%y-y)	30.7	-56.6	108.3	BR	-25.1	180.3	28.9	RB	-16.0	-14.4	44.1	1.5
순이익	**125**	**58**	**107**	**1**	**96**	**155**	**135**	**25**	**349**	**291**	**411**	**422**
성장률 (%q-q)	103.5	-53.8	85.2	-98.7	6,575.6	60.7	-12.6	-81.7				
성장률 (%y-y)	21.7	-56.1	101.2	-97.6	-22.9	168.0	26.4	1,615.5	-22.0	-16.5	41.3	2.7
지배주주순이익	125	58	107	1	96	155	135	25	349	291	411	422
이익률 (%)												
영업이익	6.3	3.7	5.1	0.1	3.3	6.1	4.9	2.6	3.8	3.9	4.2	4.7
합성고무	6.1	1.3	4.9	2.6	2.0	5.4	3.6	1.5	3.6	3.8	3.1	3.5
합성수지	1.5	1.8	1.6	-3.6	-0.7	1.4	0.3	-2.7	-1.4	0.5	-0.5	-0.6
금호피앤비	0.4	-0.5	-3.8	-6.1	-2.2	0.7	0.7	-2.7	-1.1	-2.3	-0.9	-0.1
금호폴리켐	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	16.0	21.4	18.0	17.9	16.8	18.0	22.2
세전이익	8.2	3.8	7.8	-0.3	6.6	10.2	7.9	1.5	5.7	5.0	6.5	6.4
순이익	6.5	3.3	6.5	0.1	5.4	8.3	6.5	1.2	4.9	4.2	5.3	5.3

자료: 금호석유화학, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**7,155**	**6,915**	**7,714**	**7,979**	**8,145**
매출원가	6,569	6,311	7,018	7,224	7,313
매출총이익	**586**	**604**	**696**	**756**	**833**
(매출총이익률, %)	8.2	8.7	9.0	9.5	10.2
판매 및 일반관리비	313	332	370	383	391
영업이익	**273**	**272**	**326**	**373**	**442**
(영업이익률, %)	3.8	3.9	4.2	4.7	5.4
영업외손익	**135**	**77**	**177**	**137**	**152**
금융수익	77	54	122	48	47
금융비용	70	70	70	67	66
지분법손익	93	131	151	166	182
기타	33	-38	-26	-9	-11
세전이익	**408**	**349**	**503**	**510**	**594**
법인세	59	58	92	88	103
(법인세율, %)	14.5	16.6	18.3	17.3	17.3
계속사업이익	349	291	411	422	492
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**349**	**291**	**411**	**422**	**492**
(순이익률, %)	4.9	4.2	5.3	5.3	6.0
지배주주순이익	349	291	411	422	492
비지배주주순이익	-0	-0	0	0	0
EBITDA	548	589	630	665	724
(EBITDA 이익률, %)	7.7	8.5	8.2	8.3	8.9
EPS (지배주주)	11,321	9,843	14,484	15,454	18,007
EPS (연결기준)	11,320	9,843	14,488	15,458	18,012
수정 EPS (원)*	11,321	9,843	14,484	15,454	18,007

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**2,711**	**2,742**	**2,881**	**3,235**	**3,656**
현금 및 현금등가물	429	650	412	682	1,049
매출채권	869	725	889	920	939
재고자산	958	859	1,014	1,048	1,070
기타	454	507	566	585	597
비유동자산	**5,629**	**5,733**	**5,848**	**5,885**	**5,915**
투자자산	1,213	1,411	1,548	1,594	1,622
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**	**9,120**	**9,571**
유동부채	**1,534**	**1,366**	**1,329**	**1,365**	**1,387**
매입채무	544	419	467	483	493
단기차입금	346	288	288	288	288
기타 유동부채	645	660	575	594	607
비유동부채	**764**	**861**	**896**	**907**	**914**
사채 및 장기차입금	428	447	447	447	447
기타 비유동부채	336	414	449	460	467
부채총계	**2,298**	**2,228**	**2,225**	**2,272**	**2,301**
지배주주지분	**6,038**	**6,245**	**6,503**	**6,846**	**7,268**
자본금	167	167	167	167	167
자본잉여금	404	403	403	403	403
이익잉여금	5,571	5,743	6,110	6,468	6,896
기타	-104	-68	-178	-192	-198
비지배주주지분	**4**	**1**	**1**	**1**	**2**
자본총계	**6,042**	**6,247**	**6,504**	**6,848**	**7,270**
순부채	160	-77	-34	-320	-697

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**322**	**715**	**366**	**513**	**569**
당기순이익	349	291	411	422	492
현금유출이없는 비용 및 수익	251	355	203	166	149
유형자산 감가상각비	267	308	297	287	278
무형자산 상각비	9	10	7	6	4
기타	-24	38	-101	-127	-133
영업활동 자산부채 변동	-297	84	-186	-21	-13
투자활동에서의 현금흐름	**-259**	**-373**	**-343**	**-301**	**-292**
유형자산 증감	-435	-194	-282	-283	-284
장단기금융자산의 증감	185	-83	-52	-17	-11
기타	-10	-96	-8	-0	3
재무활동에서의 현금흐름	**-91**	**-121**	**-187**	**-63**	**-64**
차입금의 증가(감소)	60	66	-144	0	0
자본금의 증가(감소)	-0	-0	0	0	0
배당금	-77	-58	-44	-64	-64
기타	-73	-130	0	0	0
현금증감	-23	221	-238	270	368
기초현금	452	429	650	412	682
기말현금	429	650	412	682	1,049
Gross cash flow	**599**	**646**	**614**	**588**	**640**
Free cash flow	**-114**	**521**	**84**	**230**	**285**

재무비율 및 주당지표

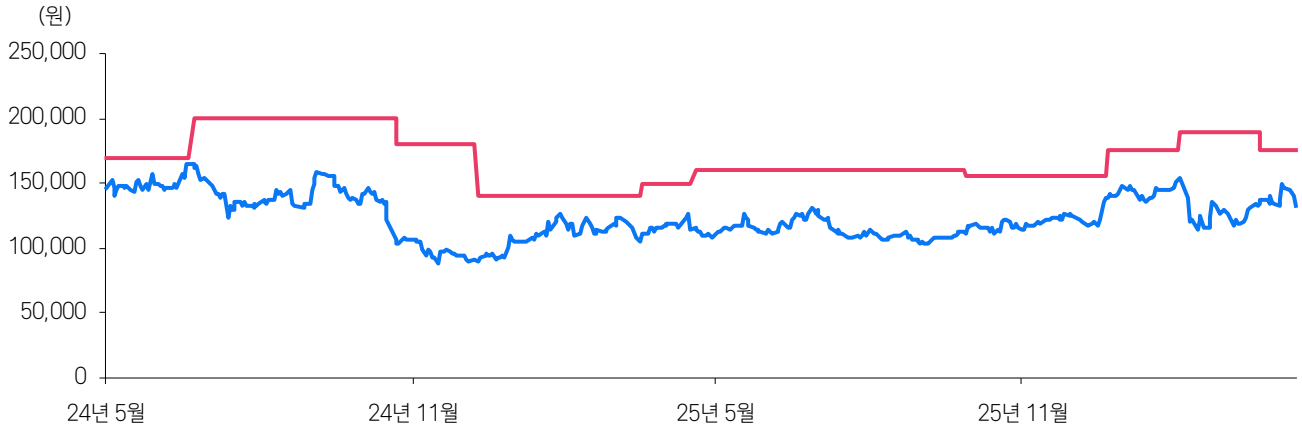
12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	13.2	-3.4	11.6	3.4	2.1
영업이익	-24.0	-0.4	19.9	14.3	18.6
순이익	-22.0	-16.5	41.3	2.7	16.5
수정 EPS**	-18.4	-13.1	47.1	6.7	16.5
주당지표					
EPS (지배주주)	11,321	9,843	14,484	15,454	18,007
EPS (연결기준)	11,320	9,843	14,488	15,458	18,012
수정 EPS**	11,321	9,843	14,484	15,454	18,007
BPS	232,363	244,373	254,928	268,392	284,922
DPS (보통주)	2,200	1,700	2,500	2,500	2,500
Valuations (배)					
P/E***	8.0	12.3	9.1	8.5	7.3
P/B***	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	5.1	5.5	5.5	4.8	3.9
비율					
ROE (%)	5.9	4.7	6.4	6.3	7.0
ROA (%)	4.3	3.5	4.8	4.7	5.3
ROIC (%)	4.7	4.5	5.3	6.0	7.1
배당성향 (%)	14.5	13.2	13.7	13.3	11.4
배당수익률 (보통주, %)	2.4	1.4	1.9	1.9	1.9
순부채비율 (%)	2.7	-1.2	-0.5	-4.7	-9.6
이자보상배율 (배)	8.2	6.2	7.8	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 5월 7일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 7일 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 (원)	170000	200000	180000	140000	150000	160000	155000	175000	190000	175000
괴리율 (평균)	-12.30	-30.01	-45.45	-20.78	-22.09	-29.07	-22.94	-18.07	-33.52	
괴리율 (최대or최소)	-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 2026.3.31. 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