2026.05.11

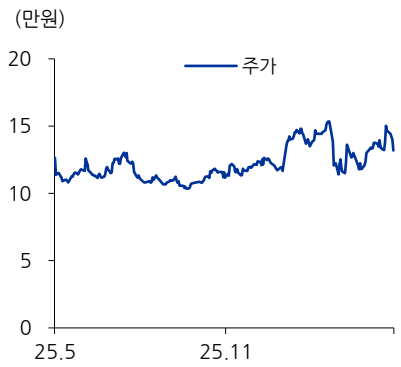
(011780)

금호석유

에너지/인프라/배터리 황성현, Ph.D.
6878 / tjdgus2009@eugenefn.com

안정적인 실적 성장 국면

투자의견	BUY(유지)
목표주가	177,000 원(유지)
현재주가	150,800 원(5/8)



시가총액(십억원)	3,794
발행주식수(천주)	25,157
52 주 최고	162,300 원
최저	102,800 원
52 주 일단 Beta	1.04
60 일 평균 거래대금	176 억원
외국인 지분율	25.8%
배당수익률(26E)	1.7%
주주구성	
박철완 (외 14 인)	30.2%
자사주 (외 1 인)	10.4%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	16.1	35.0	19.2
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	177,000	177,000	-
영업이익(26E)	328	303	▲
영업이익(27E)	385	387	▼

12 월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	6,915	7,155	7,212
영업이익	272	328	385
세전손익	349	351	420
당기순이익	291	286	319
EPS(원)	11,176	10,987	12,259
증감률(%)	-12.4	-1.7	11.6
PER(배)	10.8	13.7	12.3
ROE(%)	4.7	4.5	4.8
PBR(배)	0.6	0.7	0.6
EV/EBITDA(배)	5.5	5.6	4.8

[투자의견] 투자의견 BUY, 목표주가 177,000원 유지. 1Q26 실적은 부진했으나 지분법이익 호조 및 차입금 감소는 긍정적. SSBR 및 금호미쓰이 증설 효과 반영 예상되며, 전쟁 이후 원료 수급 이슈 해결될 경우 중장기적으로 안정적 수익성이 유지될 것이라 판단

[1Q26 Review] 매출액 1.8조원(+12%qoq, -7%yoy), 영업이익 594억원(+12%qoq, -7%yoy), 당기순이익 963억원(+6,576%qoq, -23%yoy)으로 시장 컨센서스와 당사 추정을 하회하는 부진한 실적 기록. EPDM은 자동차 부문 수요 증가로 영업이익 311억원을 기록해 손익의 절반을 차지했으며, 수익성도 영업이익률 16%로 전분기대비 +5%p 개선. 합성고무는 3월초 BD 급등으로 수익성이 당사 추정(4%)을 하회하는 2%에 그쳤으나, 4Q25 SBS/SSBR 생산능력 15.8만톤으로 확대하며 래깅 효과 제외하면 안정적인 외형 및 수익성 유지할 전망. 페놀은 영업손실 86억원으로 전분기(-223억원) 대비로는 개선됐지만 적자가 지속되었으며, 기타(에너지·정밀화학) 부문은 SMP 상승 및 정기보수 기저효과로 에너지 실적 증가하며 세전이익 턴어라운드에 기여

[2Q26 Preview] 매출액 1.9조원(+5%qoq, +5%yoy), 영업이익 1,145억원(-4%qoq, +9%yoy)으로 개선 전망. 정기보수로 인한 판매량 감소 및 합성고무 원료 조달 제약으로 가동률 하향 예상되나 원재료 투입 시차로 인한 수익성 개선을 전망하기 때문. 5월초 중국 BD 항만 재고는 감소세이며 설비 가동 중단이 추가로 집중되며 공급 감소 예상. 전방 타이어 업체들의 수익성 회복 지연과 재고 증가, 중동 전쟁 불확실성으로 인한 물량 감소 우려까지 존재하는 것은 사실이나, 호르무즈 해협 이슈로 인한 긍정적 가격 상승 효과 반영되며 수익성 방어가 가능할 것이라 판단. 다만, 종전 여부에 따라 6월부터는 가격 하락에 따른 부정적 투입 시차 효과가 발생할 수 있음

[투자포인트]

칭다오 천연고무 재고가 감소세로 전환되고 있고, 엘니뇨에 따른 동남아 고무 생산 차질 가능성이 언론을 통해 연일 보도되고 있음. 천연고무 가격 상승이 고무 제품들의 가격을 밀어 올리며 NBL의 수익성 개선 요인으로 작용할 수 있다고 판단. 또한 글로벌 EV 판매량은 3월부터 증가세로 전환 중. EV는 내연기관 대비 300~500kg 중량이 크고 고토크 구동으로 타이어 하중과 마모 부담이 커 에너지 손실 중 타이어 비중이 30~35%(내연기관 20%대)로 큼. 실리카+SSBR 조합이 OE 타이어 표준으로 자리잡고 있어 동사의 고부가 제품 물량 확대 기대. 특히, 동사가 개발 중인 PS 열분해 기반 제품은 일반 제품 대비 약 1.5배의 프리미엄 가격 책정이 가능해 믹스 개선 잠재력도 존재. 여기에 금호미쓰이도 4Q26 debottlenecking 완료로 MDI 생산능력이 61 → 71만톤으로 확대될 전망. MDI 시황은 바닥에서 서서히 회복되고 있으며 지분법이익도 완만한 증가세 이어질 전망

연간 실적 변경 내역

	수정전		수정후		변경률	
(단위: 십억원, %)	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	7,173	7,230	7,155	7,212	(0.3)	(0.3)
영업이익	303	387	328	385	8.2	(0.5)
영업이익률(%)	4.2	5.4	4.6	5.3	0.4	(0.0)
EBITDA	628	701	653	699	4.0	(0.3)
EBITDA 이익률(%)	8.8	9.7	9.1	9.7	0.4	(0.0)
순이익	261	321	286	319	9.5	(0.5)

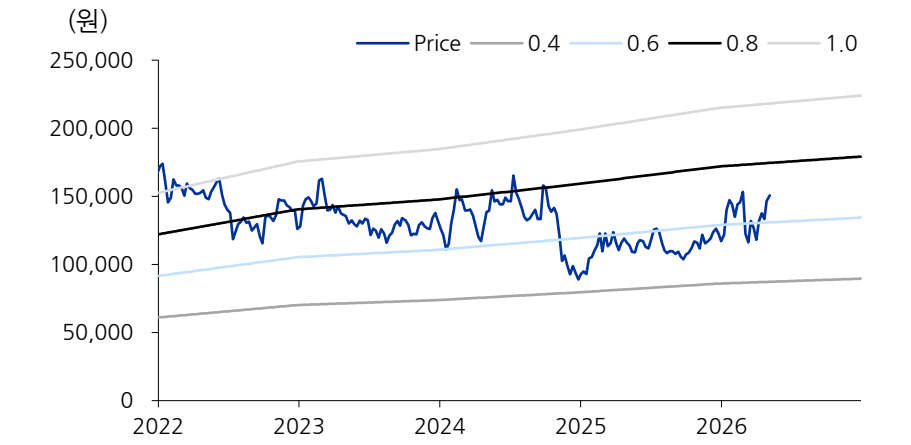
자료: 유진투자증권

금호석유 세부 실적 추정

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	2024	2025	2026
매출액	1,908	1,773	1,644	1,590	1,780	1,867	1,790	1,718	7,155	6,915	7,155
합성고무	757	675	632	607	734	765	725	703	2,795	2,671	2,927
합성수지	336	298	273	266	302	312	291	265	1,283	1,173	1,170
페놀	432	433	379	365	399	412	395	383	1,635	1,608	1,589
EPDM/TPV	188	181	175	186	197	191	185	183	668	729	756
기타	196	187	185	166	149	187	194	184	774	734	714
영업이익	121	65	84	2	59	115	98	56	273	272	328
합성고무	46	9	31	16	15	52	27	18	101	102	111
합성수지	5	5	4	(10)	(2)	2	1	0	(18)	5	0
페놀	2	(2)	(14)	(22)	(9)	(3)	(4)	(5)	(18)	(37)	(21)
EPDM/TPV	24	15	20	20	31	31	28	26	70	79	116
기타	44	39	43	(2)	24	34	46	17	138	123	121
OPM(%)	6.3	3.7	5.1	0.1	3.3	6.1	5.5	3.3	3.8	3.9	4.6
합성고무	6.1	1.3	4.9	2.6	2.0	6.8	3.7	2.5	3.6	3.8	3.8
합성수지	1.5	1.8	1.6	(3.6)	(0.7)	0.5	0.2	0.1	(1.4)	0.5	0.0
페놀	0.4	(0.5)	(3.8)	(6.1)	(2.2)	(0.8)	(1.1)	(1.3)	(1.1)	(2.3)	(1.3)
EPDM/TPV	12.7	8.3	11.5	10.7	15.8	16.0	15.4	14.3	10.5	10.8	15.4
기타	22.3	20.7	23.3	(1.3)	16.3	18.0	23.8	9.3	17.9	16.8	17.0

자료: 금호석유, 유진투자증권

PBR Band chart



자료: 유진투자증권

금호석유(011780.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	8,340	8,474	8,868	9,045	9,251
유동자산	2,711	2,742	3,207	3,496	3,797
현금성자산	785	1,089	1,335	1,572	1,800
매출채권	896	748	868	892	927
재고자산	958	859	959	986	1,024
비유동자산	5,629	5,733	5,661	5,549	5,454
투자자산	1,490	1,764	1,826	1,840	1,873
유형자산	4,102	3,927	3,802	3,682	3,559
기타	38	42	33	27	21
부채총계	2,298	2,228	2,362	2,292	2,233
유동부채	1,534	1,366	1,499	1,427	1,366
매입채무	1,003	842	974	1,001	1,040
유동성이자부채	465	445	445	345	245
기타	66	79	80	81	82
비유동부채	764	861	863	865	866
비유동이자부채	480	566	566	566	566
기타	284	295	297	298	300
자본총계	6,042	6,247	6,506	6,753	7,018
지배지분	6,038	6,245	6,505	6,752	7,017
자본금	167	167	167	167	167
자본잉여금	404	403	403	403	403
이익잉여금	5,571	5,743	5,985	6,232	6,497
기타	(104)	(68)	(51)	(51)	(51)
비지배지분	4	1	1	1	1
자본총계	6,042	6,247	6,506	6,753	7,018
총차입금	945	1,012	1,012	912	812
순차입금	160	(77)	(323)	(660)	(988)

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	7,155	6,915	7,155	7,212	7,342
증가율(%)	13.2	(3.4)	3.5	0.8	1.8
매출원가	6,569	6,311	6,378	6,368	6,468
매출총이익	586	604	777	844	874
판매 및 일반관리비	313	332	450	459	468
기타영업손익	0	0	0	0	0
영업이익	273	272	328	385	406
증가율(%)	(24.0)	(0.4)	20.6	17.5	5.4
EBITDA	548	589	653	699	708
증가율(%)	(10.2)	7.5	10.8	7.0	1.3
영업외손익	135	77	23	35	46
이자수익	35	34	39	43	52
이자비용	33	43	35	34	32
지분법손익	5	(0)	13	14	14
기타영업손익	128	87	6	12	12
세전순이익	408	349	351	420	452
증가율(%)	(16.0)	(14.4)	0.6	19.6	7.6
법인세비용	59	58	65	101	111
당기순이익	349	291	286	319	341
증가율(%)	(22.0)	(16.5)	(1.7)	11.6	6.9
지배주주지분	349	291	286	319	341
증가율(%)	(22.0)	(16.5)	(1.7)	11.6	6.9
비지배지분	(0)	(0)	(0)	0	0
EPS(원)	12,754	11,176	10,987	12,259	13,104
증가율(%)	(18.5)	(12.4)	(1.7)	11.6	6.9
수정EPS(원)	12,754	11,176	10,693	11,956	12,787
증가율(%)	(18.5)	(12.4)	(4.3)	11.8	6.9

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	302	730	498	594	591
당기순이익	349	291	286	319	341
자산상각비	275	318	325	313	302
기타비현금성손익	(289)	(240)	(273)	(268)	(278)
운전자본증감	(297)	84	(88)	(24)	(33)
매출채권감소(증가)	(95)	143	(120)	(24)	(34)
재고자산감소(증가)	(213)	99	(100)	(27)	(38)
매입채무증가(감소)	66	(143)	132	27	38
기타	(55)	(15)	0	0	0
투자현금	(259)	(373)	(228)	(184)	(187)
단기투자자산감소	192	(86)	0	0	0
장기투자증권감소	(19)	(80)	(35)	2	(12)
설비투자	(436)	(194)	(191)	(185)	(173)
유형자산처분	2	0	0	0	0
무형자산처분	(0)	(0)	(1)	(1)	(1)
재무현금	(91)	(121)	(24)	(173)	(176)
차입금증가	33	(18)	0	(100)	(100)
자본증가	(127)	(108)	(24)	(73)	(76)
배당금지급	(77)	(58)	44	73	76
현금 증감	(23)	221	246	237	228
기초현금	452	429	650	896	1,133
기말현금	429	650	896	1,133	1,362
Gross Cash flow	599	646	585	618	624
Gross Investment	748	203	315	208	220
Free Cash Flow	(149)	443	270	410	404

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	12,754	11,176	10,987	12,259	13,104
BPS	198,885	214,946	223,890	232,370	241,510
DPS	2,200	1,700	2,500	2,600	2,700
밸류에이션(배,%)					
PER	7.1	10.8	13.7	12.3	11.5
PBR	0.5	0.6	0.7	0.6	0.6
EV/ EBITDA	5.1	5.5	5.6	4.8	4.2
배당수익율	2.4	1.4	1.7	1.7	1.8
PCR	4.6	5.4	7.5	7.1	7.0
수익성(%)					
영업이익율	3.8	3.9	4.6	5.3	5.5
EBITDA이익율	7.7	8.5	9.1	9.7	9.6
순이익율	4.9	4.2	4.0	4.4	4.6
ROE	5.9	4.7	4.5	4.8	5.0
ROIC	4.9	4.6	5.6	6.2	6.7
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	2.7	(1.2)	(5.0)	(9.8)	(14.1)
유동비율	176.7	200.6	214.0	245.0	277.9
이자보상배율	8.2	6.2	9.4	11.3	12.7
활동성 (회)					
총자산회전율	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8
매출채권회전율	8.5	8.4	8.9	8.2	8.1
재고자산회전율	8.4	7.6	7.9	7.4	7.3
매입채무회전율	7.3	7.5	7.9	7.3	7.2

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 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

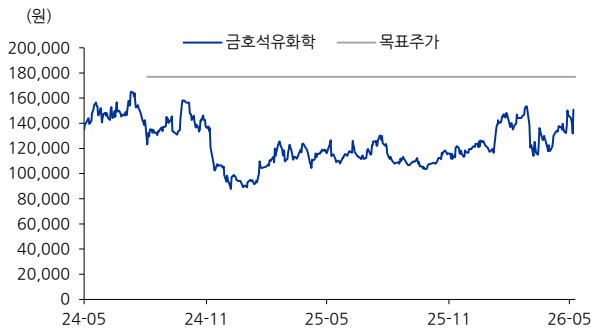
투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (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	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2024-08-05	Buy	177,000	1년	-33.0	-10.7
2024-11-08	Buy	177,000	1년	-37.3	-26.4
2025-04-22	Buy	177,000	1년	-31.7	-13.3
2025-08-04	Buy	177,000	1년	-30.5	-13.3
2026-01-30	Buy	177,000	1년	-24.7	-13.3
2026-05-11	Buy	177,000	1년		

금호석유(011780.KS) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 황성현