

종목 정보

| BUY           |                     |     |
|---------------|---------------------|-----|
| 목표주가          | 175,000원            | 35% |
| 현재주가          | 129,600원            |     |
| 시가총액          | 3.3조원               |     |
| 주식수 (유동주식 비중) | 25,157,325주 (58.5%) |     |
| 52주 최저/최고     | 103,600원/153,400원   |     |
| 60일-평균거래대금    | 118.1억원             |     |

수익률

|                    | 1개월  | 6개월   | 12개월  |
|--------------------|------|-------|-------|
| 금호석유화학 (%)         | 10.8 | -4.1  | 16.0  |
| Kospi 지수 대비 (%pts) | 35.5 | -22.0 | -40.2 |

주요 전망치 변화

| (원)       | 신규      | 기존      | 증감    |
|-----------|---------|---------|-------|
| 투자의견      | BUY     | BUY     |       |
| 목표주가      | 175,000 | 175,000 | 0.0%  |
| 2026E EPS | 20,045  | 14,484  | 38.4% |
| 2027E EPS | 16,192  | 15,454  | 4.8%  |

컨센서스

|          |         |
|----------|---------|
| 커버 증권사 수 | 13      |
| 목표주가     | 176,077 |
| 추천 점수    | 3.9     |

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



리서치센터 리포트  
바로가기

금호석유화학 (011780)

2Q26 review - 일회적이거나 어닝 서프라이즈

- 2Q 영업이익은 3,390억원으로 컨센서스(1,302억원/+160%) 대폭 상회.
- 이익 창출력 확대로 1년간 순차입금은 900억원까지 감소. 이를 감안하면 성장 투자와 주주환원을 모두 기대 가능. 목표주가 및 BUY 투자의견 유지.

WHAT'S THE STORY?

**2Q26 review, 컨센서스 대폭 상회:** 2Q 영업이익은 3,390억원(+471%QoQ)으로 컨센서스(1,302억원/+160%, FnGuide) 및 당사 추정치(1,627억원/+108%) 대폭 상회. 합성고무 및 합성수지 영업이익은 각각 1,898억원(OPM 19.2%; +17.2%pQoQ) 및 374억원(OPM 10.0%; +10.7%pQoQ). 중동 전쟁으로 인한 공급 축소 및 재고 축적 수요 확대로 수익성 급증. 금호피앤비 영업이익은 551억원(OPM 11.2%; -13.4%pQoQ)으로, 중동 전쟁 이후 수요처 물량 확보 유인으로 수익성 개선 영향. 금호폴리캠 영업이익은 474억원(OPM 20.9%; +5.1%pQoQ)으로, 전분기 대비 스프레드 확대로 개선. 에너지 및 기타 부문 영업이익은 93억원(OPM 5.0%; -11.3%pQoQ)으로 유일하게 부진했는데, 이는 석탄 가격 상승으로 에너지 수익성 감소에 기인.

**3Q26 preview, 컨센서스 하회 전망:** 3Q 영업이익은 735억원(-78%QoQ)으로 컨센서스(1,161억원/-37%, FnGuide) 크게 하회 전망. 전분기 공급 타이트 및 가수요 수혜가 소멸되고 2Q 하순부터 하락한 유가 영향으로 부정적 레깅효과 발생되어 예상보다 이익 감소 영향이 클 것. 특히 합성고무 영업이익은 219억원(-88%QoQ)으로 NB Latex 스프레드 하락 전환으로 크게 감소 예상. 이미 올해 7월 평균 NB Latex 스프레드(1개월 레깅)는 353달러으로 2Q26(705달러) 평균 대비 크게 감소.

**View, 성장 투자와 주주환원을 기대할 수 있는 시점:** 일회적이긴 하나 중동 전쟁 이후 2026년 ROE는 8.8%까지 급증하며 순차입금은 2Q26 말 900억원(-3,120억원 YoY)까지 감소. 재무구조 개선과 함께 향후 성장을 위한 투자 또는 추가적인 주주환원을 기대할 수 있는 시점. 2026년 기준 배당수익률은 2.7%이나, 통상 배당의 60% 수준의 자사주 매입 및 소각, 올해까지 진행되는 기존 자사주 3% 소각까지 감안 시 총 주주환원 수익률은 7.3%로 추정. 목표주가 및 BUY 투자의견 유지.

분기 실적

| (십억원)   | 2Q26    | 증감 (%)  |        | 차이 (%)  |         |
|---------|---------|---------|--------|---------|---------|
|         |         | 전년동기 대비 | 전분기 대비 | 삼성증권 추정 | 컨센서스 추정 |
| 매출액     | 2,268.2 | 27.9    | 27.4   | 23.4    | 15.4    |
| 영업이익    | 339.0   | 419.7   | 470.7  | 108.4   | 160.4   |
| 세전이익    | 388.0   | 474.4   | 229.3  | 101.9   | 118.1   |
| 순이익     | 300.4   | 420.3   | 212.0  | 108.4   | 75.7    |
| 이익률 (%) |         |         |        |         |         |
| 영업이익    | 14.9    |         |        |         |         |
| 세전이익    | 17.1    |         |        |         |         |
| 순이익     | 13.2    |         |        |         |         |

자료: 금호석유화학, FnGuide, 삼성증권 추정

Valuation summary

|               | 2025    | 2026E   | 2027E   |
|---------------|---------|---------|---------|
| Valuation (배) |         |         |         |
| P/E           | 12.3    | 6.5     | 8.0     |
| P/B           | 0.5     | 0.5     | 0.5     |
| EV/EBITDA     | 5.5     | 3.9     | 4.3     |
| Dividend (%)  | 1.4     | 2.7     | 2.3     |
| EPS 증가율 (%)   | -13.1   | 103.6   | -19.2   |
| ROE (%)       | 4.7     | 8.8     | 6.5     |
| 주당지표 (원)      |         |         |         |
| EPS           | 9,843   | 20,045  | 16,192  |
| BVPS          | 244,373 | 262,901 | 276,270 |
| DPS           | 1,700   | 3,500   | 3,000   |



금호석유화학: 2Q26 실적 요약

| (십억원)    | 2Q26P | 1Q26  | 2Q25 Consensus | Samsung | 증감 (%) |               |         |       |       |
|----------|-------|-------|----------------|---------|--------|---------------|---------|-------|-------|
|          |       |       |                |         | QoQ    | YoY Consensus | Samsung |       |       |
| 매출액      | 2,268 | 1,780 | 1,773          | 1,965   | 1,839  | 27.4          | 27.9    | 15.4  | 23.4  |
| 영업이익     | 339   | 59    | 65             | 130     | 163    | 470.7         | 419.7   | 160.4 | 108.4 |
| 세전계속사업이익 | 388   | 118   | 68             | 178     | 192    | 229.3         | 474.4   | 118.1 | 101.9 |
| 순이익      | 300   | 96    | 58             | 171     | 144    | 212.0         | 420.4   | 75.7  | 108.4 |
| 지배주주순이익  | 300   | 96    | 58             | 141     | 144    | 212.0         | 420.8   | 113.6 | 108.3 |
| 이익률 (%)  |       |       |                |         |        |               |         |       |       |
| 영업이익     | 14.9  | 3.3   | 3.7            | 6.6     | 8.8    |               |         |       |       |
| 세전계속사업이익 | 17.1  | 6.6   | 3.8            | 9.1     | 10.5   |               |         |       |       |
| 순이익      | 13.2  | 5.4   | 3.3            | 8.7     | 8.5    |               |         |       |       |
| 지배주주순이익  | 13.2  | 5.4   | 3.3            | 7.2     | 8.5    |               |         |       |       |

자료: 금호석유화학, FnGuide, 삼성증권 추정

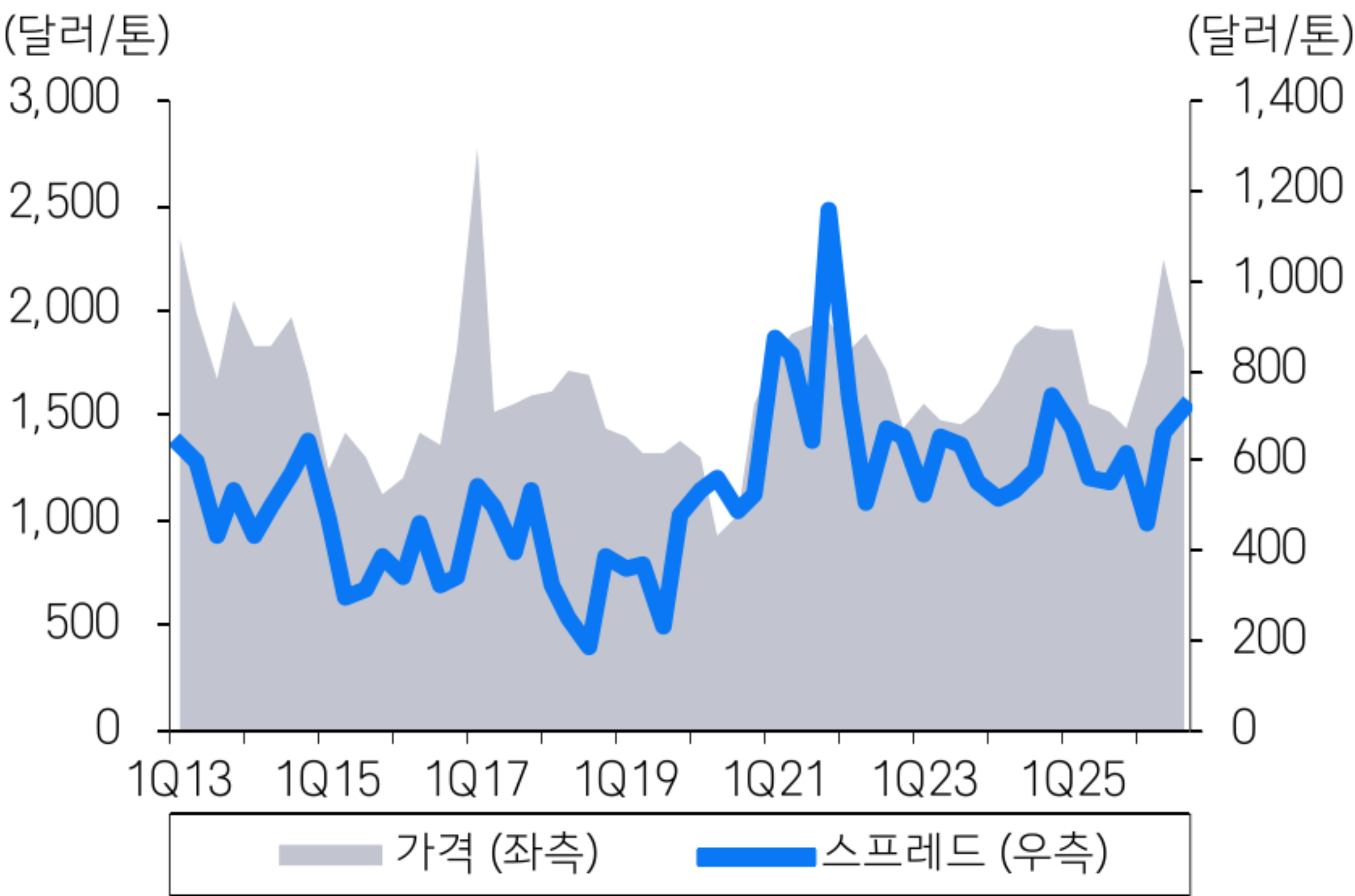
금호석유화학: 2Q26 사업부별 실적

| (십억원)   | 2Q26P | 1Q26  | 2Q25  | 성장률 (%q-q) | 성장률 (%y-y) |
|---------|-------|-------|-------|------------|------------|
| 매출액     | 2,268 | 1,780 | 1,773 | 27.4       | 27.9       |
| 합성고무    | 987   | 734   | 675   | 34.6       | 46.3       |
| 합성수지    | 375   | 302   | 298   | 24.4       | 25.9       |
| 금호피앤비   | 493   | 399   | 433   | 23.4       | 13.9       |
| 금호폴리캠   | 227   | 197   | 181   | 15.4       | 25.7       |
| 에너지/기타  | 186   | 149   | 187   | 25.0       | -0.9       |
| 영업이익    | 339   | 59    | 65    | 470.7      | 419.7      |
| 합성고무    | 190   | 15    | 9     | 1,173.8    | 2,132.9    |
| 합성수지    | 37    | -2    | 5     | RB         | 605.7      |
| 금호피앤비   | 55    | -9    | -2    | RB         | RB         |
| 금호폴리캠   | 47    | 31    | 15    | 52.4       | 216.0      |
| 에너지/기타  | 9     | 24    | 39    | -61.6      | -76.0      |
| 세전이익    | 388   | 118   | 68    | 229.3      | 474.4      |
| 당기순이익   | 300   | 96    | 58    | 212.0      | 420.4      |
| 이익률 (%) |       |       |       |            |            |
| 영업이익    | 14.9  | 3.3   | 3.7   |            |            |
| 합성고무    | 19.2  | 2.0   | 1.3   |            |            |
| 합성수지    | 10.0  | -0.7  | 1.8   |            |            |
| 금호피앤비   | 11.2  | -2.2  | -0.5  |            |            |
| 금호폴리캠   | 20.9  | 15.8  | 8.3   |            |            |
| 에너지/기타  | 5.0   | 16.3  | 20.7  |            |            |
| 세전이익    | 17.1  | 6.6   | 3.8   |            |            |
| 당기순이익   | 13.2  | 5.4   | 3.3   |            |            |

자료: 금호석유화학, 삼성증권

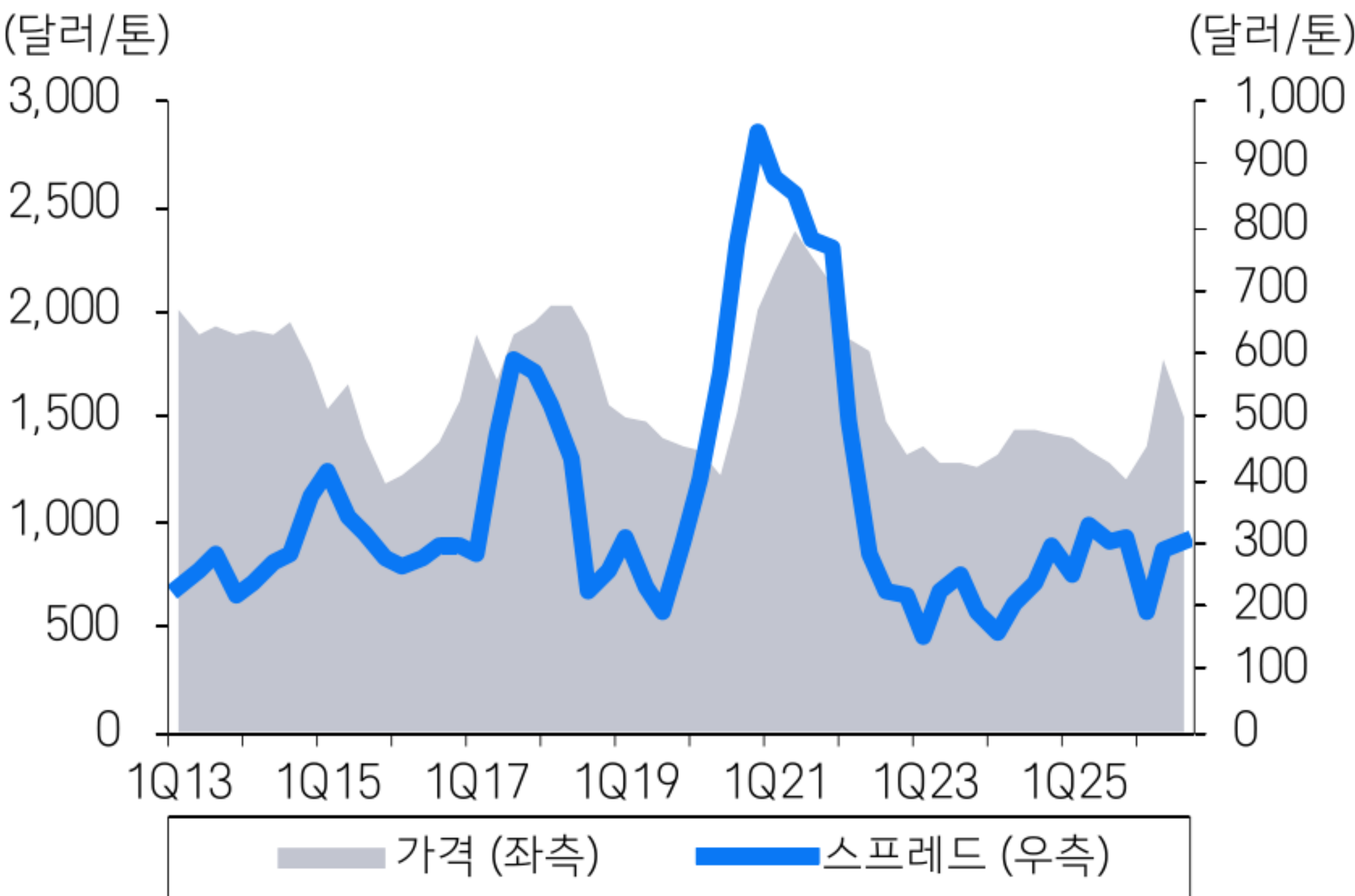


SBR-SM/BD 스프레드



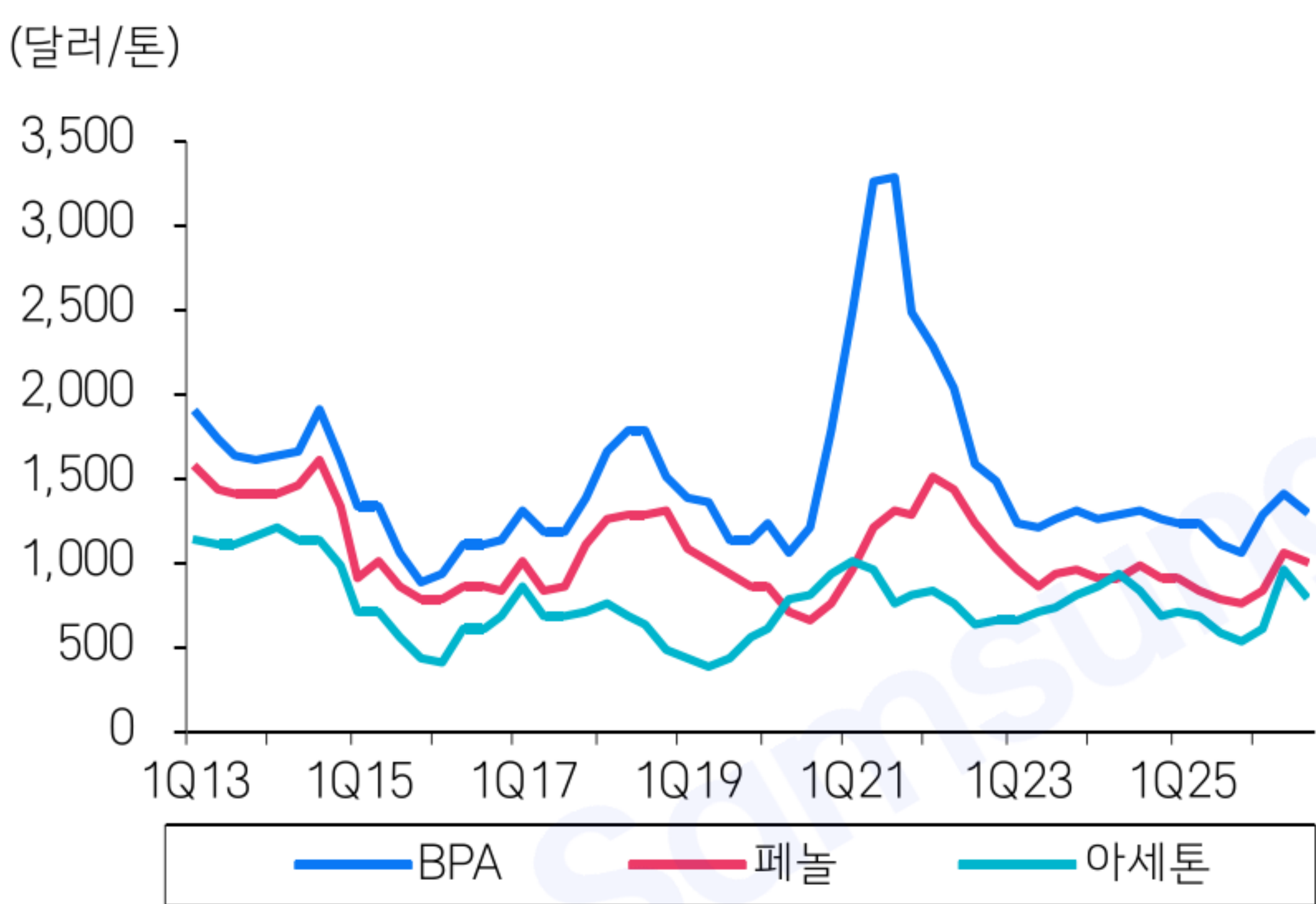
자료: S&P Global Platts, 삼성증권

ABS-AN/BD/SM 스프레드



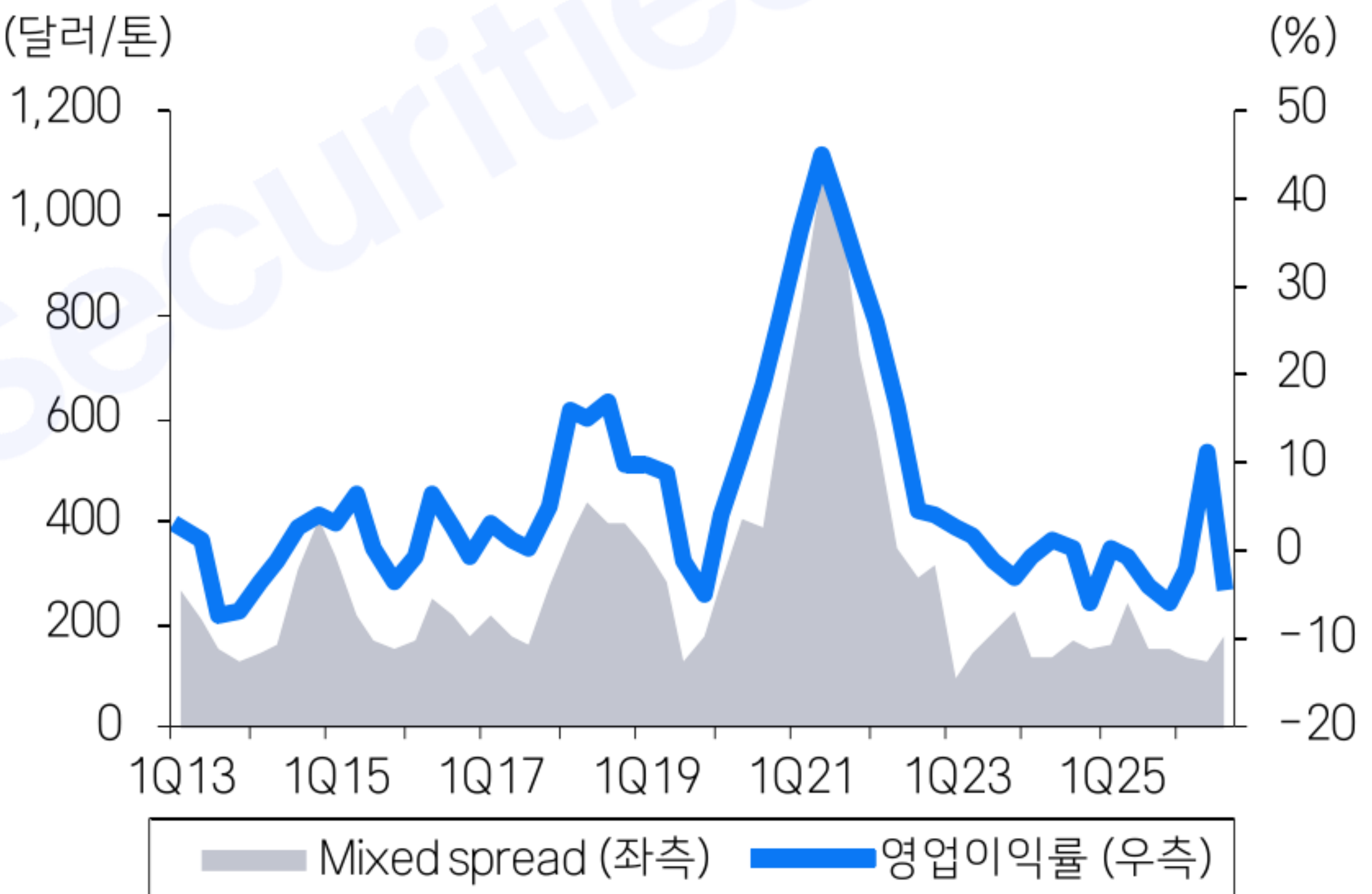
자료: S&P Global Platts, 삼성증권

BPA, 페놀 및 아세톤 가격추이



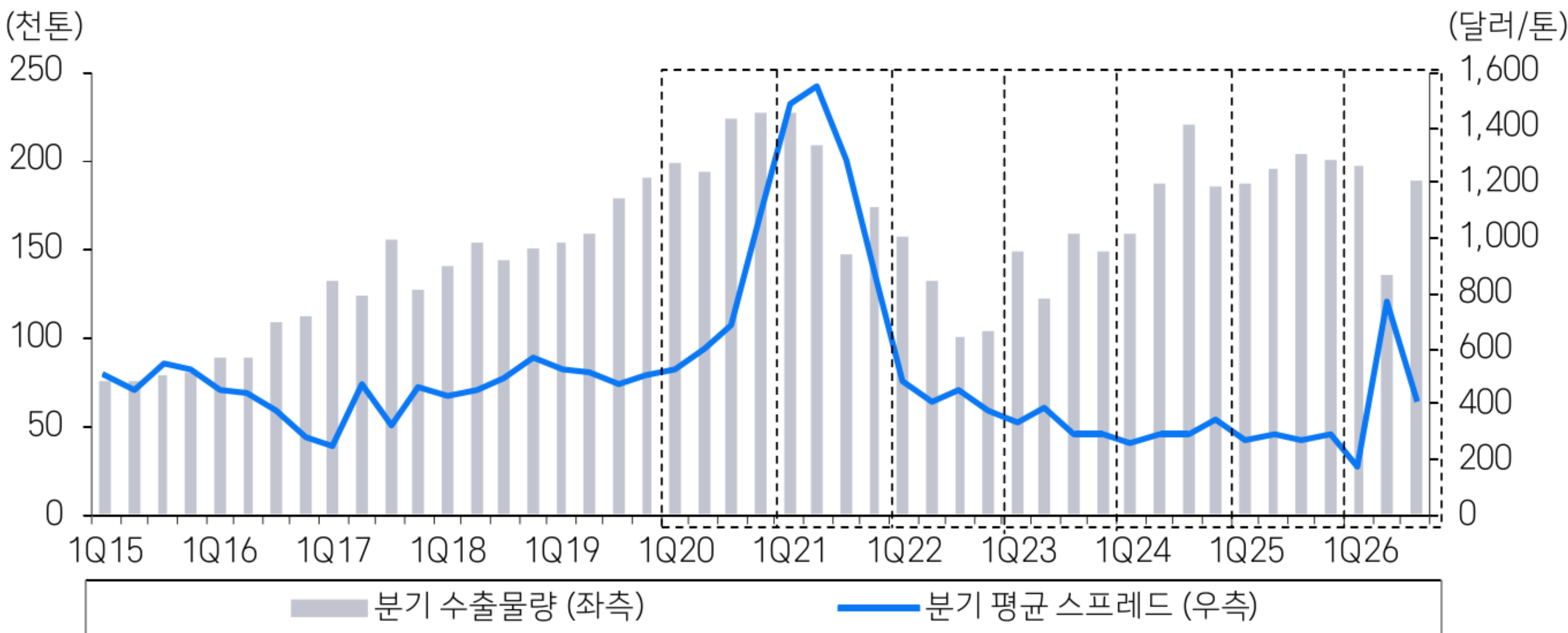
자료: S&P Global Platts, Ciscem, 삼성증권

금호피앤비: 종합 스프레드 및 영업이익률 추이



자료: 금호석유화학, 삼성증권

NB Latex: 분기 수출 물량 및 스프레드 추이



자료: KITA, TRASS, Platts, 삼성증권



금호석유화학: 실적 추이 및 전망

| (십억원)       | 1Q25    | 2Q25  | 3Q25  | 4Q25  | 1Q26    | 2Q26P   | 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   | 2,268   | 2,238   | 2,146   | 7,155 | 6,915 | 8,444 | 8,716 |
| 성장률 (% q-q) | 5.6     | -7.1  | -7.3  | -3.3  | 12.0    | 27.4    | -1.3    | -4.1    |       |       |       |       |
| 성장률 (% y-y) | 14.4    | -4.3  | -10.1 | -12.0 | -6.7    | 27.9    | 36.2    | 35.0    | 13.2  | -3.4  | 22.1  | 3.2   |
| 합성고무        | 757     | 675   | 632   | 607   | 734     | 987     | 794     | 733     | 2,795 | 2,671 | 3,247 | 2,958 |
| 합성수지        | 336     | 298   | 273   | 266   | 302     | 375     | 484     | 444     | 1,283 | 1,173 | 1,606 | 1,786 |
| 금호피앤비       | 432     | 433   | 379   | 365   | 399     | 493     | 562     | 569     | 1,635 | 1,608 | 2,023 | 2,289 |
| 금호폴리캠       | 188     | 181   | 175   | 186   | 197     | 227     | 204     | 189     | 668   | 729   | 817   | 915   |
| 에너지/기타      | 196     | 187   | 185   | 166   | 149     | 186     | 194     | 211     | 774   | 734   | 751   | 769   |
| 영업이익        | 121     | 65    | 84    | 2     | 59      | 339     | 74      | 91      | 273   | 272   | 563   | 432   |
| 성장률 (% q-q) | 1,109.5 | -45.9 | 29.4  | -98.2 | 3,715.9 | 470.7   | -78.3   | 24.2    |       |       |       |       |
| 성장률 (% y-y) | 53.4    | -45.3 | 29.7  | -84.4 | -50.7   | 419.7   | -12.9   | 5,764.4 | -24.0 | -0.4  | 107.2 | -23.4 |
| 합성고무        | 46      | 9     | 31    | 16    | 15      | 190     | 22      | 26      | 101   | 102   | 252   | 161   |
| 성장률 (% q-q) | 150.0   | -81.5 | 267.1 | -49.4 | -5.7    | 1,173.8 | -88.4   | 17.2    |       |       |       |       |
| 성장률 (% y-y) | 83.3    | -81.8 | 191.6 | -14.1 | -67.6   | 2,132.9 | -29.7   | 62.6    | 4.1   | 0.7   | 148.6 | -36.0 |
| 합성수지        | 5       | 5     | 4     | -10   | -2      | 37      | -4      | -6      | -18   | 5     | 26    | -2    |
| 성장률 (% q-q) | RB      | 1.9   | -17.0 | BR    | RR      | RB      | BR      | RR      |       |       |       |       |
| 성장률 (% y-y) | RB      | 341.7 | RB    | RR    | BR      | 605.7   | BR      | RR      | RR    | RB    | 373.4 | BR    |
| 금호피앤비       | 2       | -2    | -14   | -22   | -9      | 55      | -20     | -12     | -18   | -37   | 14    | -25   |
| 성장률 (% q-q) | RB      | BR    | RR    | RR    | RR      | RB      | BR      | RR      |       |       |       |       |
| 성장률 (% y-y) | RB      | BR    | BR    | RR    | BR      | RB      | RR      | RR      | BR    | RR    | RB    | BR    |
| 금호폴리캠       | 24      | 15    | 20    | 20    | 31      | 47      | 32      | 26      | 70    | 79    | 137   | 134   |
| 성장률 (% q-q) | 127.6   | -37.2 | 34.7  | -2.0  | 57.1    | 52.4    | -31.6   | -19.2   |       |       |       |       |
| 성장률 (% y-y) | 3.0     | -33.0 | 44.3  | 88.6  | 30.1    | 216.0   | 60.5    | 32.3    | -18.9 | 12.6  | 73.8  | -2.4  |
| 에너지/기타      | 44      | 39    | 43    | -2    | 24      | 9       | 43      | 58      | 138   | 123   | 135   | 163   |
| 성장률 (% q-q) | 204.8   | -34.5 | -11.9 | -42.4 | 67.6    | -85.8   | 1,170.4 | 50.6    |       |       |       |       |
| 성장률 (% y-y) | 54.4    | 20.3  | -29.2 | 1.2   | -44.3   | -87.9   | 74.0    | 354.8   | -38.1 | 9.8   | 22.9  | 50.1  |
| 세전이익        | 157     | 68    | 128   | -4    | 118     | 388     | 123     | 100     | 408   | 349   | 728   | 559   |
| 성장률 (% q-q) | -61.4   | -57.1 | 90.1  | BR    | -66.2   | 229.3   | -68.4   | -18.8   |       |       |       |       |
| 성장률 (% y-y) | 30.7    | -56.6 | 108.3 | BR    | -25.1   | 474.4   | -4.4    | RB      | -16.0 | -14.4 | 108.7 | -23.2 |
| 순이익         | 125     | 58    | 107   | 1     | 96      | 300     | 95      | 77      | 349   | 291   | 569   | 442   |
| 성장률 (% q-q) | 103.5   | -53.8 | 85.2  | -98.7 | 6,575.7 | 212.0   | -68.4   | -18.8   |       |       |       |       |
| 성장률 (% y-y) | 21.7    | -56.1 | 101.2 | -97.6 | -22.9   | 420.4   | -11.2   | 5,243.9 | -22.0 | -16.5 | 95.5  | -22.2 |
| 지배주주순이익     | 125     | 58    | 107   | 1     | 96      | 300     | 95      | 77      | 349   | 291   | 569   | 442   |
| 이익률 (%)     |         |       |       |       |         |         |         |         |       |       |       |       |
| 영업이익        | 6.3     | 3.7   | 5.1   | 0.1   | 3.3     | 14.9    | 3.3     | 4.3     | 3.8   | 3.9   | 6.7   | 5.0   |
| 합성고무        | 6.1     | 1.3   | 4.9   | 2.6   | 2.0     | 19.2    | 2.8     | 3.5     | 3.6   | 3.8   | 7.8   | 5.5   |
| 합성수지        | 1.5     | 1.8   | 1.6   | -3.6  | -0.7    | 10.0    | -0.7    | -1.4    | -1.4  | 0.5   | 1.6   | -0.1  |
| 금호피앤비       | 0.4     | -0.5  | -3.8  | -6.1  | -2.2    | 11.2    | -3.6    | -2.2    | -1.1  | -2.3  | 0.7   | -1.1  |
| 금호폴리캠       | 12.7    | 8.3   | 11.5  | 10.7  | 15.8    | 20.9    | 15.9    | 13.9    | 10.5  | 10.8  | 16.8  | 14.6  |
| 에너지/기타      | 22.3    | 20.7  | 23.3  | -1.4  | 16.3    | 5.0     | 22.3    | 27.4    | 17.9  | 16.8  | 17.9  | 21.3  |
| 세전이익        | 8.2     | 3.8   | 7.8   | -0.3  | 6.6     | 17.1    | 5.5     | 4.6     | 5.7   | 5.0   | 8.6   | 6.4   |
| 순이익         | 6.5     | 3.3   | 6.5   | 0.1   | 5.4     | 13.2    | 4.2     | 3.6     | 4.9   | 4.2   | 6.7   | 5.1   |

자료: 금호석유화학, 삼성증권 추정



포괄손익계산서

| 12월 31일 기준 (십억원) | 2024   | 2025  | 2026E  | 2027E  | 2028E  |
|------------------|--------|-------|--------|--------|--------|
| 매출액              | 7,155  | 6,915 | 8,444  | 8,716  | 8,902  |
| 매출원가             | 6,569  | 6,311 | 7,475  | 7,866  | 8,010  |
| 매출총이익            | 586    | 604   | 968    | 850    | 893    |
| (매출총이익률, %)      | 8.2    | 8.7   | 11.5   | 9.8    | 10.0   |
| 판매 및 일반관리비       | 313    | 332   | 405    | 418    | 427    |
| 영업이익             | 273    | 272   | 563    | 432    | 465    |
| (영업이익률, %)       | 3.8    | 3.9   | 6.7    | 5.0    | 5.2    |
| 영업외손익            | 135    | 77    | 165    | 127    | 141    |
| 금융수익             | 77     | 54    | 128    | 48     | 47     |
| 금융비용             | 70     | 70    | 70     | 67     | 66     |
| 지분법손익            | 93     | 131   | 144    | 159    | 174    |
| 기타               | 33     | -38   | -37    | -12    | -14    |
| 세전이익             | 408    | 349   | 728    | 559    | 606    |
| 법인세              | 59     | 58    | 159    | 117    | 127    |
| (법인세율, %)        | 14.5   | 16.6  | 21.9   | 20.9   | 20.9   |
| 계속사업이익           | 349    | 291   | 569    | 442    | 480    |
| 중단사업이익           | 0      | 0     | 0      | 0      | 0      |
| 순이익              | 349    | 291   | 569    | 442    | 480    |
| (순이익률, %)        | 4.9    | 4.2   | 6.7    | 5.1    | 5.4    |
| 지배주주순이익          | 349    | 291   | 569    | 442    | 480    |
| 비지배주주순이익         | -0     | -0    | 0      | 0      | 0      |
| EBITDA           | 548    | 589   | 867    | 724    | 747    |
| (EBITDA 이익률, %)  | 7.7    | 8.5   | 10.3   | 8.3    | 8.4    |
| EPS (지배주주)       | 11,321 | 9,843 | 20,045 | 16,192 | 17,568 |
| EPS (연결기준)       | 11,320 | 9,843 | 20,050 | 16,197 | 17,573 |
| 수정 EPS (원)*      | 11,321 | 9,843 | 20,045 | 16,192 | 17,568 |

현금흐름표

| 12월 31일 기준 (십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|------------------|------|------|-------|-------|-------|
| 영업활동에서의 현금흐름     | 322  | 715  | 472   | 540   | 564   |
| 당기순이익            | 349  | 291  | 569   | 442   | 480   |
| 현금유출입이없는 비용 및 수익 | 251  | 355  | 278   | 202   | 182   |
| 유형자산 감가상각비       | 267  | 308  | 297   | 287   | 278   |
| 무형자산 상각비         | 9    | 10   | 7     | 6     | 4     |
| 기타               | -24  | 38   | -26   | -90   | -100  |
| 영업활동 자산부채 변동     | -297 | 84   | -245  | -22   | -15   |
| 투자활동에서의 현금흐름     | -259 | -373 | -390  | -301  | -294  |
| 유형자산 증감          | -435 | -194 | -282  | -283  | -284  |
| 장단기금융자산의 증감      | 185  | -83  | -100  | -18   | -12   |
| 기타               | -10  | -96  | -8    | -0    | 3     |
| 재무활동에서의 현금흐름     | -91  | -121 | -186  | -88   | -77   |
| 차입금의 증가(감소)      | 60   | 66   | -142  | 0     | 0     |
| 자본금의 증가(감소)      | -0   | -0   | 0     | 0     | 0     |
| 배당금              | -77  | -58  | -44   | -89   | -78   |
| 기타               | -73  | -130 | 0     | 0     | 0     |
| 현금증감             | -23  | 221  | -310  | 263   | 335   |
| 기초현금             | 452  | 429  | 650   | 341   | 603   |
| 기말현금             | 429  | 650  | 341   | 603   | 939   |
| Gross cash flow  | 599  | 646  | 846   | 645   | 662   |
| Free cash flow   | -114 | 521  | 190   | 257   | 280   |

참고: \* 일회성 수익(비용) 제외  
\*\* 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외  
\*\*\* P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 금호석유화학, 삼성증권 추정

재무상태표

| 12월 31일 기준 (십억원) | 2024  | 2025  | 2026E | 2027E | 2028E |
|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산             | 2,711 | 2,742 | 3,043 | 3,392 | 3,787 |
| 현금 및 현금등가물       | 429   | 650   | 341   | 603   | 939   |
| 매출채권             | 869   | 725   | 973   | 1,005 | 1,026 |
| 재고자산             | 958   | 859   | 1,109 | 1,145 | 1,170 |
| 기타               | 454   | 507   | 619   | 639   | 653   |
| 비유동자산            | 5,629 | 5,733 | 5,974 | 6,011 | 6,045 |
| 투자자산             | 1,213 | 1,411 | 1,673 | 1,720 | 1,752 |
| 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 | 9,016 | 9,404 | 9,833 |
| 유동부채             | 1,534 | 1,366 | 1,428 | 1,464 | 1,490 |
| 매입채무             | 544   | 419   | 511   | 528   | 539   |
| 단기차입금            | 346   | 288   | 288   | 288   | 288   |
| 기타 유동부채          | 645   | 660   | 629   | 649   | 663   |
| 비유동부채            | 764   | 861   | 927   | 938   | 946   |
| 사채 및 장기차입금       | 428   | 447   | 447   | 447   | 447   |
| 기타 비유동부채         | 336   | 414   | 480   | 491   | 499   |
| 부채총계             | 2,298 | 2,228 | 2,354 | 2,403 | 2,436 |
| 지배주주지분           | 6,038 | 6,245 | 6,661 | 6,999 | 7,395 |
| 자본금              | 167   | 167   | 167   | 167   | 167   |
| 자본잉여금            | 404   | 403   | 403   | 403   | 403   |
| 이익잉여금            | 5,571 | 5,743 | 6,268 | 6,621 | 7,023 |
| 기타               | -104  | -68   | -178  | -192  | -198  |
| 비지배주주지분          | 4     | 1     | 1     | 2     | 2     |
| 자본총계             | 6,042 | 6,247 | 6,662 | 7,001 | 7,397 |
| 순부채              | 160   | -77   | -7    | -287  | -634  |

재무비율 및 주당지표

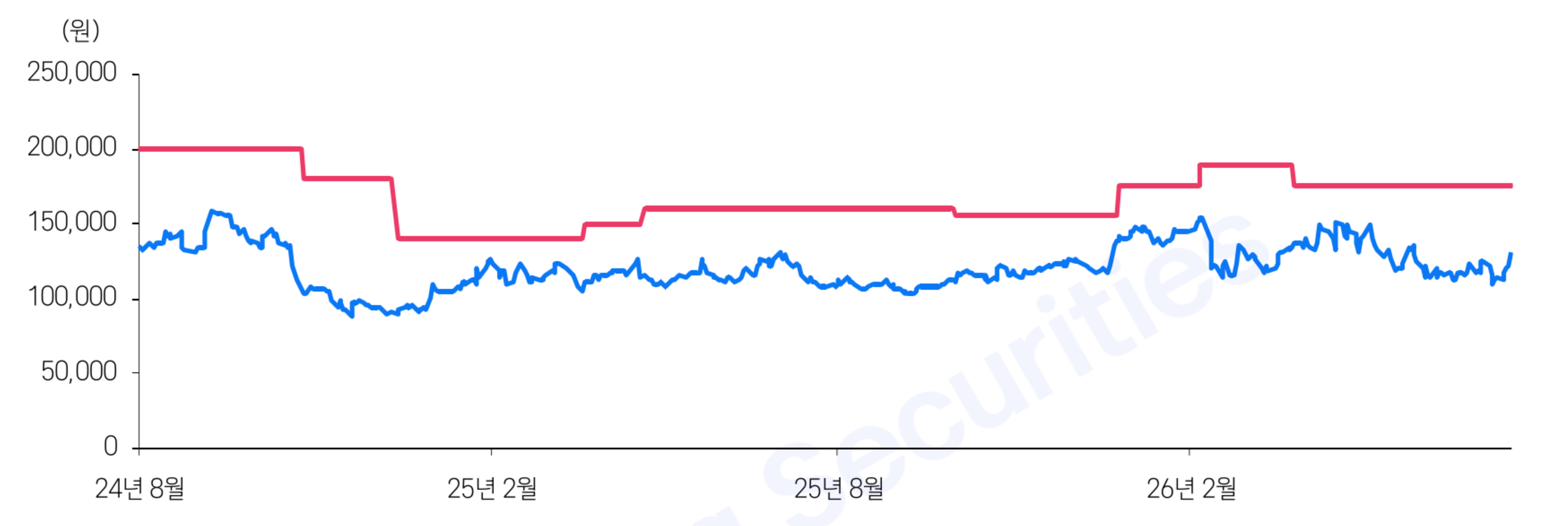
| 12월 31일 기준     | 2024    | 2025    | 2026E   | 2027E   | 2028E   |
|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 증감률 (%)        |         |         |         |         |         |
| 매출액            | 13.2    | -3.4    | 22.1    | 3.2     | 2.1     |
| 영업이익           | -24.0   | -0.4    | 107.2   | -23.4   | 7.8     |
| 순이익            | -22.0   | -16.5   | 95.5    | -22.2   | 8.5     |
| 수정 EPS**       | -18.4   | -13.1   | 103.6   | -19.2   | 8.5     |
| 주당지표           |         |         |         |         |         |
| EPS (지배주주)     | 11,321  | 9,843   | 20,045  | 16,192  | 17,568  |
| EPS (연결기준)     | 11,320  | 9,843   | 20,050  | 16,197  | 17,573  |
| 수정 EPS**       | 11,321  | 9,843   | 20,045  | 16,192  | 17,568  |
| BPS            | 232,363 | 244,373 | 262,901 | 276,270 | 291,898 |
| DPS (보통주)      | 2,200   | 1,700   | 3,500   | 3,000   | 3,000   |
| Valuations (배) |         |         |         |         |         |
| P/E***         | 8.0     | 12.3    | 6.5     | 8.0     | 7.4     |
| P/B***         | 0.4     | 0.5     | 0.5     | 0.5     | 0.4     |
| EV/EBITDA      | 5.1     | 5.5     | 3.9     | 4.3     | 3.7     |
| 비율             |         |         |         |         |         |
| ROE (%)        | 5.9     | 4.7     | 8.8     | 6.5     | 6.7     |
| ROA (%)        | 4.3     | 3.5     | 6.5     | 4.8     | 5.0     |
| ROIC (%)       | 4.7     | 4.5     | 8.7     | 6.6     | 7.0     |
| 배당성향 (%)       | 14.5    | 13.2    | 13.7    | 15.1    | 14.0    |
| 배당수익률 (보통주, %) | 2.4     | 1.4     | 2.7     | 2.3     | 2.3     |
| 순부채비율 (%)      | 2.7     | -1.2    | -0.1    | -4.1    | -8.6    |
| 이자보상배율 (배)     | 8.2     | 6.2     | 13.5    | 11.2    | 12.0    |



Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 7일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 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          | 2024/7/15 | 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    |
| TP (₩)       | 200000    | 180000 | 140000   | 150000 | 160000 | 155000 | 175000    | 190000 | 175000 |
| 과리율 (평균)     | -30.01    | -45.45 | -20.78   | -22.09 | -29.07 | -22.94 | -18.07    | -33.52 |        |
| 과리율 (최대or최소) | -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        |                                                         | 산업                |                                          |
|-----------|---------------------------------------------------------|-------------------|------------------------------------------|
| BUY (매수)  | 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상<br>그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준 | OVERWEIGHT(비중확대)  | 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상   |
| HOLD (중립) | 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외                          | NEUTRAL(중립)       | 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상 |
| SELL (매도) | 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하                               | 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%)



Samsung Securities

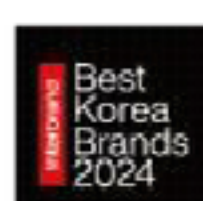
## 삼성증권

### 삼성증권주식회사

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