

2013. 04. 12

Analysts

박재철 02) 3777-8495
jcpark@kbsec.co.kr

이현호 02) 3777-8074
kingnun@kbsec.co.kr

금호석유 (011780)

Earnings Review

투자의견 (유지) **BUY**
 목표주가 (유지) **150,000 (원)**

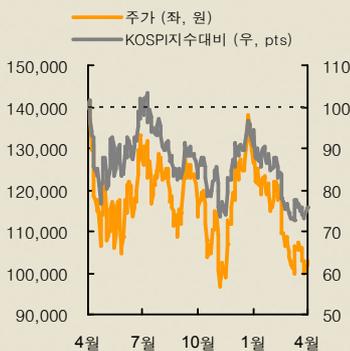
Upside / Downside (%)	47.1
현재가 (04/11, 원)	102,000
Consensus target price (원)	139,000
Difference from consensus (%)	7.9

Forecast earnings & valuation

Fiscal year ending	2012	2013E	2014E	2015E
매출액 (십억원)	5,884	5,926	6,554	7,242
영업이익 (십억원)	224	400	530	573
순이익 (십억원)	126	301	400	441
EPS (원)	4,252	6,589	12,019	13,220
증감률 (%)	(78.5)	55.0	82.4	10.0
PER (X)	30.7	15.5	8.5	7.7
EV/EBITDA (X)	15.3	8.7	6.9	6.2
PBR (X)	2.9	1.9	1.6	1.4
ROE (%)	8.4	18.0	20.4	19.1

Performance

(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	(2.9)	(21.5)	(12.1)	(27.1)
KOSPI대비 상대수익률	(0.2)	(19.2)	(12.9)	(24.9)



Trading Data

시가총액 (십억원)	3,108
유통주식수 (백만주)	17
Free Float (%)	56.4
52주 최고/최저 (원)	141,500 / 96,800
거래대금 (3M, 십억원)	19
외국인 소유지분율 (%)	11.0
주요주주 지분율 (%)	박철완외 5인 23.7
자료: Fnguide, KB투자증권	

1Q13 Review: 중국의 3월 합성고무 수입량 증가

금호석유는 1Q13 영업이익으로 컨센서스를 상회하는 783억원을 기록하였다. 업황 개선 지연에도 불구하고 원재료인 부타디엔과 벤젠 가격 하락으로 제품 스프레드가 개선되었으며, 고수익성 제품인 SSBR의 증설 효과가 본격화되고 있기 때문이다. 3월의 중국 합성고무 수입량이 증가했다는 측면에서 합성고무 시장의 회복을 염두에 둔 금호석유에 대한 매수관점을 유지한다.

1Q13 매출액 1.4조원, 영업이익 783억원 달성

금호석유는 1Q13 영업이익으로 컨센서스 (6백~7백억원)를 상회하는 783억원 (+155.9% QoQ, -35.8% YoY)을 기록하였다. 예상보다 높은 실적은 1) SSBR 등 고수익성 제품 확대에 따른 수익성 차별화, 2) 글로벌 합성고무 가동률 하락에 따른 BD 가격 약세로 합성고무-BD 스프레드 개선 등에 기인한 것으로 추정한다. 3월 마지막 주 기준 SSBR 가격은 2,900달러/톤 수준으로 2,200달러/톤 수준의 ESRB 가격 대비 톤당 7백달러 이상 높았다. 한국 수출단가 기준으로 1개월 Lagging BR-BD 스프레드는 4Q12 평균 686달러/톤에서 1월 777달러/톤, 2월 827달러/톤으로 상승했다는 점도 이익 개선 요인이다.

2Q13 매출액 1.5조원, 영업이익 1,043억원 전망

KB투자증권은 금호석유의 2Q13 영업이익을 1,043억원 (+33.3% QoQ, +299.0% YoY)으로 전망한다. 성수기로 진입하면서 합성고무 부문의 영업이익률은 1Q13 5% 수준에서 2Q13 8%대로 상승할 것으로 예상하고 있다. 또한, 부타디엔 가격 하락에 따른 ABS 스프레드 상승과 현재 70% 수준인 ABS 가동률 향상도 합성수지 부문의 수익성 확대 요소가 될 것으로 기대한다. 벤젠 가격 하락으로 BPA 스프레드가 개선된 것도 금호피엔비 수익성 개선 요소이다. BPA-벤젠/프로필렌 스프레드는 작년 12월 평균 184달러/톤에서 현재 3백달러 이상으로 회복되었다.

중국의 합성고무 수입량 증가에 주목

중국의 합성고무 수입량이 2012년 월평균 12만톤에서 1Q13 평균 13만톤, 2013년 3월에는 9.8% YoY 상승한 14.8만톤으로 2011년 3월 이후 최고 수준으로 상승하였다는 점에 주목하자. 합성고무 시장 둔화는 유럽을 중심으로 한 글로벌 타이어 수요 약세 영향도 있었으나, 중국의 합성고무 특히, BR의 증설이 많았기 때문이다. 2013년까지는 합성고무 증설이 어느 정도 영향을 줄 것이다. 하지만, 연초 이후 중국의 합성고무 수입량이 확대되고 있다는 측면에서 향후 합성고무 시장의 개선을 기대할 수 있다고 판단한다.

투자의견 BUY, 목표주가 150,000원 유지

금호석유에 대한 투자의견 BUY 및 목표주가 150,000원을 유지한다. 2012년 11월 말부터 업황 회복에 대한 기대감과 부타디엔 및 합성고무 체인 제품 가격 상승으로 금호석유의 주가가 주당 14만원까지 상승하였다. 이후 글로벌 저성장 국면에 의한 소재 업종의 디레이팅과 실적 회복 지연으로 최근 10만원 수준으로 재차 하락하였다. 업황 회복이 더디게 나타나고 있으나, 중국의 산업생산 회복을 바탕으로 한 석유화학제품 가격 반등을 염두에 둔 금호석유에 대한 매수 관점을 유지한다.

표 1. 금호석유 1Q13 실적 리뷰

(단위: 십억원, %, %p)	1Q13P	1Q13C	차이 (% , %p)	1Q12	YoY (% , %p)	4Q12	QoQ (% , %p)
매출액							
전체	1,414.9	1,411.4	0.3	1,622.6	(12.8)	1,245.4	13.6
합성고무	679.9			870.6	(21.9)	617.4	10.1
합성수지	330.2			342.1	(3.5)	287.1	15.0
기타	404.8			409.8	(1.2)	340.9	18.7
영업이익	78.3	53.9	45.1	121.9	(35.8)	30.6	155.9
지배주주순이익	36.0	30.5	18.0	101.6	(64.6)	(21.5)	흑전
EBITDA	121.4			168.9	(28.1)	60.9	99.3
영업이익률	5.5	3.8	1.7	7.5	(2.0)	2.5	3.1
순이익률	2.5	2.2	0.4	6.3	(3.7)	(1.7)	4.3
EBITDA 마진	8.6			10.4	(1.8)	4.9	3.7

자료: 금호석유, KB투자증권
 주: 컨센서스는 최근 1개월 추정치 기준

표 2. 금호석유 분기 및 연간 실적 전망

(단위: 십억원, %, %p)	1Q13P	2Q13E	3Q13E	4Q13E	1Q14E	2Q14E	3Q14E	4Q14E	2011	2012	2013E	2014E
매출액												
전체	1,415	1,462	1,512	1,537	1,557	1,598	1,620	1,779	6,457	5,884	5,926	6,554
합성고무	680	709	749	761	795	795	804	842	3,536	3,038	2,899	3,235
합성수지	330	333	335	313	327	325	323	319	1,246	1,289	1,311	1,294
기타	405	420	428	463	435	478	492	619	1,675	1,557	1,716	2,025
영업이익	78	104	120	98	115	137	142	136	839	224	400	530
지배주주순이익	36	89	103	(21)	80	96	100	96	506	130	207	372
EBITDA	121	148	163	142	160	182	187	181	997	384	575	710
영업이익률	5.5	7.1	7.9	6.4	7.4	8.6	8.8	7.6	13.0	3.8	6.7	8.1
순이익률	2.5	6.1	6.8	(1.4)	5.2	6.0	6.2	5.4	7.8	2.2	3.5	5.7
EBITDA 마진	8.6	10.1	10.8	9.2	10.3	11.4	11.6	10.2	15.4	6.5	9.7	10.8

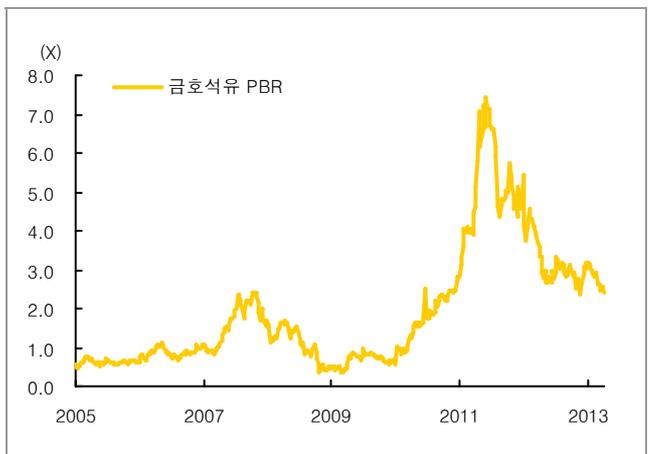
자료: 금호석유, KB투자증권

그림 1. 금호석유 12개월 Forward PER 추이



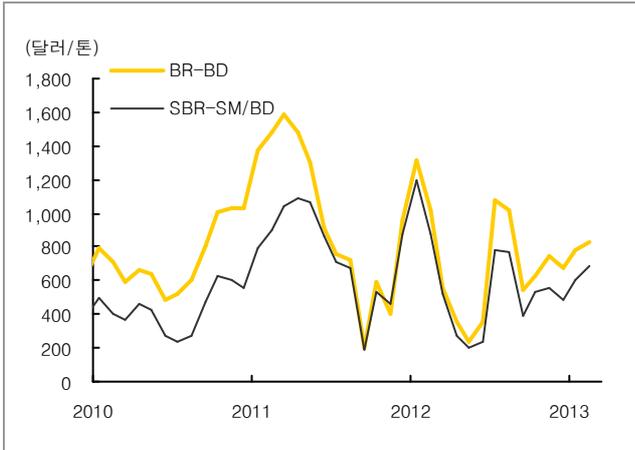
자료: Fnguide, KB투자증권

그림 2. 금호석유 12개월 Trailing PBR 추이



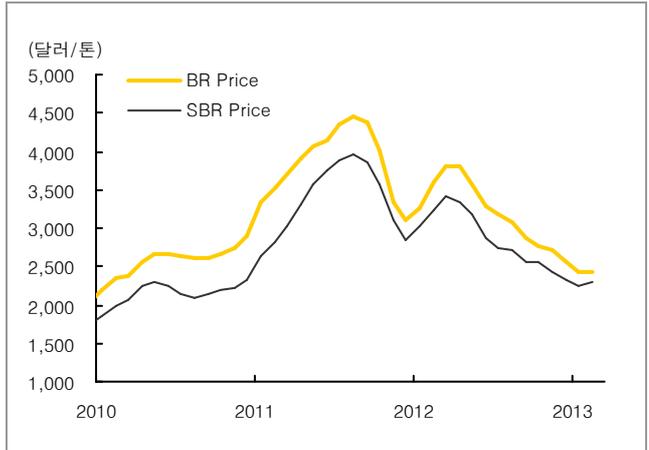
자료: Fnguide, KB투자증권

그림 3. 합성고무 스프레드 (월간)



자료: KITA, KB투자증권

그림 4. 합성고무 가격 (월간)



자료: KITA, KB투자증권

그림 5. ABS 스프레드



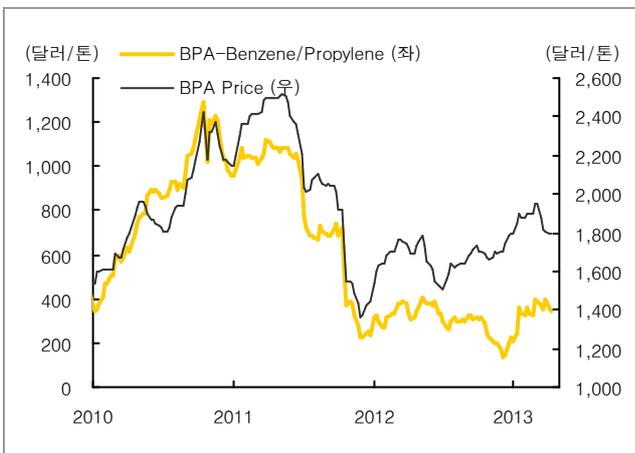
자료: Datastream, Ciscem, KB투자증권

그림 6. 천연고무 가격



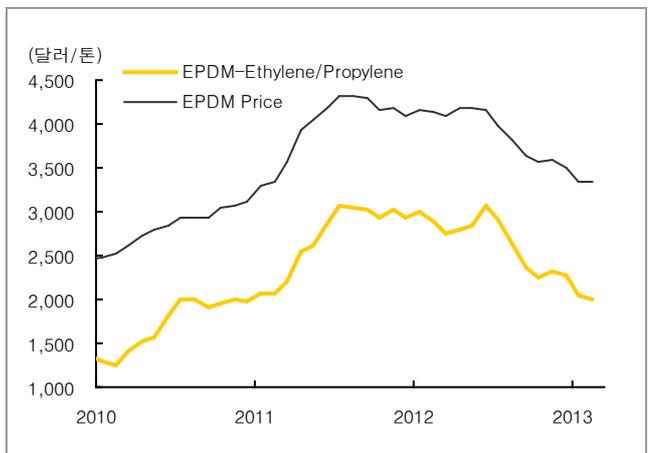
자료: Datastream, KB투자증권

그림 7. BPA 가격, 스프레드



자료: Datastream, Ciscem, KB투자증권

그림 8. EPDM 가격, 스프레드 (월간)



자료: KITA, KB투자증권

Appendices

표 3. 국내 동종 업체 비교

	SK이노베이션	S-Oil	GS	LG화학	롯데케미칼	금호석유	한화케미칼	삼성정밀화학	OCI	휴켄스
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	Not Rated	BUY
목표주가 (원)	210,000	120,000	80,000	370,000	300,000	150,000	23,000	75,000	n/a	29,000
현재주가 (04/11)	151,000	89,600	57,800	254,500	175,500	102,000	18,250	52,400	154,500	23,300
상승여력 (%)	39.1	33.9	38.4	45.4	70.9	47.1	26.0	43.1	n/a	24.5
절대수익률 (%)										
1M	(10.7)	(6.5)	(12.6)	(10.1)	(18.0)	(2.9)	(9.9)	(5.4)	(13.0)	(0.9)
3M	(10.7)	(8.2)	(20.3)	(21.5)	(31.8)	(21.5)	(10.5)	(8.6)	(19.3)	(12.6)
6M	(4.7)	(10.4)	(12.3)	(18.7)	(27.6)	(12.1)	(5.9)	(21.8)	(7.5)	(8.6)
1Y	(6.8)	(17.0)	(11.1)	(28.5)	(46.4)	(27.1)	(26.4)	2.9	(26.4)	5.9
상대수익률 (%)										
1M	(8.0)	(3.8)	(9.9)	(7.4)	(15.3)	(0.2)	(7.2)	(2.7)	(10.3)	1.8
3M	(8.3)	(5.8)	(17.9)	(19.1)	(29.5)	(19.2)	(8.2)	(6.2)	(17.0)	(10.2)
6M	(5.6)	(11.3)	(13.2)	(19.6)	(28.5)	(12.9)	(6.8)	(22.7)	(8.3)	(9.5)
1Y	(4.6)	(14.8)	(8.8)	(26.3)	(44.2)	(24.9)	(24.2)	5.2	(24.2)	8.1
PER (X)										
2012	13.6	20.4	13.6	14.9	24.9	30.7	88.0	21.5	n/a	18.5
2013E	8.0	9.9	7.0	11.6	11.0	15.5	19.9	25.1	29.3	14.9
2014E	7.1	9.3	6.2	9.2	8.1	8.5	7.0	13.3	12.4	12.6
PBR (X)										
2012	1.2	2.3	1.2	2.3	1.3	2.9	0.7	1.4	1.3	2.1
2013E	0.9	1.7	0.8	1.6	0.9	1.9	0.7	1.2	1.1	2.0
2014E	0.8	1.6	0.8	1.4	0.8	1.6	0.7	1.1	1.0	1.8
ROE (%)										
2012	7.9	11.0	9.3	14.9	5.5	8.4	(2.7)	6.5	1.6	11.6
2013E	10.9	18.2	12.7	13.4	8.5	18.0	2.5	4.6	3.3	13.5
2014E	11.2	17.4	13.0	15.0	10.6	20.4	8.4	8.3	8.6	14.7
매출액성장률 (%)										
2012	7.3	8.8	15.5	2.6	1.3	(8.9)	(12.3)	7.3	(24.7)	24.7
2013E	(4.4)	(4.6)	8.2	7.4	5.7	0.7	10.8	11.4	3.4	25.1
2014E	4.2	(1.5)	12.6	7.0	1.7	10.6	6.7	15.8	14.8	3.4
영업이익성장률 (%)										
2012	(42.6)	(53.9)	(26.6)	(32.2)	(74.7)	(73.3)	(98.4)	(25.5)	(86.2)	13.2
2013E	34.0	79.5	49.9	2.7	78.4	78.7	3,522.4	9.2	49.1	26.9
2014E	11.6	5.5	14.8	25.2	35.2	32.5	165.6	103.6	88.7	17.4
순이익성장률 (%)										
2012	(62.8)	(50.9)	(29.3)	(30.6)	(72.1)	(76.8)	적전	(0.2)	(98.5)	(2.6)
2013E	49.1	77.7	48.0	0.2	68.5	138.5	흑전	(26.5)	1,133.0	22.9
2014E	12.4	6.1	14.8	25.7	36.5	33.1	256.7	89.2	122.6	17.7
영업이익률 (%)										
2012	2.3	2.3	7.0	8.2	2.3	3.8	0.1	3.9	4.8	9.4
2013E	3.2	4.2	9.6	7.8	3.9	6.7	2.5	3.8	6.9	9.5
2014E	3.5	4.5	9.8	9.2	5.2	8.1	6.1	6.7	11.4	10.8
순이익률 (%)										
2012	1.6	1.7	5.8	6.5	2.0	2.1	(1.6)	5.1	0.4	7.4
2013E	2.5	3.1	8.0	6.0	3.2	5.1	1.3	3.4	4.7	7.3
2014E	2.7	3.4	8.1	7.1	4.3	6.1	4.4	5.5	9.1	8.3

자료: Fnguide, KB투자증권

표 4. 해외 동종 업체 비교 (석유화학)

	SABIC	BASF	DuPont	Dow Chemical	Nan Ya Plastics	Formosa Plastics	Sinopec Shanghai PC	Shin-etsu Chemical	Sumitomo Chemical	Asahi Kasei
현재주가 (04/10, 달러)	26.2	89.4	49.7	31.8	1.8	2.3	0.4	64.9	3.0	6.7
시가총액 (백만달러)	78,595	82,067	45,715	38,335	13,747	14,316	5,519	28,030	4,920	9,366
절대수익률 (%)										
1M	5.9	(5.7)	1.2	(1.9)	(9.4)	(9.4)	(14.1)	8.7	3.6	8.1
3M	3.7	(3.1)	8.6	(5.0)	(13.4)	(16.4)	8.4	16.3	8.6	27.1
6M	10.1	7.7	3.2	15.6	(10.2)	(15.4)	42.2	45.1	52.1	62.1
1Y	1.0	16.4	1.0	4.6	(13.9)	(15.7)	14.8	40.4	(9.4)	34.8
상대수익률 (%)										
1M	3.4	(8.2)	(1.3)	(4.4)	(11.9)	(11.9)	(16.7)	6.1	1.1	5.6
3M	(4.7)	(11.6)	0.2	(13.4)	(21.9)	(24.8)	(0.0)	7.9	0.2	18.6
6M	(2.0)	(4.4)	(8.9)	3.5	(22.3)	(27.5)	30.1	33.0	40.0	50.0
1Y	(18.5)	(3.1)	(18.6)	(14.9)	(33.5)	(35.3)	(4.7)	20.8	(28.9)	15.2
PER (X)										
2012C	10.5	11.6	12.7	13.5	21.1	17.1	15.5	24.8	n/a	18.5
2013C	10.1	10.6	11.3	10.8	17.4	15.2	11.6	21.2	12.2	14.3
2014C	9.4	9.9	9.8	9.1	13.0	13.1	10.3	19.0	9.5	12.7
PBR (X)										
2012C	1.9	2.4	3.5	1.8	1.5	1.7	1.1	1.8	1.1	1.3
2013C	1.7	2.2	2.9	1.7	1.4	1.7	1.0	1.7	1.0	1.2
2014C	1.6	2.0	2.8	1.5	n/a	n/a	0.9	1.6	1.0	1.1
ROE (%)										
2012C	17.8	19.4	30.7	13.9	8.6	10.6	7.2	7.3	(9.6)	7.0
2013C	17.3	19.3	27.2	16.1	8.2	9.3	8.8	8.4	8.2	8.7
2014C	17.2	19.5	25.9	17.3	n/a	n/a	10.7	8.9	9.9	8.9
매출액성장률 (%)										
2012C	5.2	0.3	7.5	(1.6)	53.7	5.5	19.2	(19.6)	(19.6)	(15.1)
2013C	3.2	0.8	6.3	4.7	0.8	1.8	2.6	6.1	5.9	5.6
2014C	1.8	4.3	7.0	4.8	n/a	n/a	0.8	4.6	1.6	3.1
영업이익성장률 (%)										
2012C	(5.7)	(6.1)	47.8	33.4	(19.8)	(60.6)	85.0	(13.7)	(31.0)	(30.5)
2013C	3.9	10.8	13.2	15.2	9.0	7.1	26.5	16.4	60.9	22.0
2014C	4.7	9.8	14.4	14.8	n/a	n/a	32.8	11.5	17.8	10.5
순이익성장률 (%)										
2012C	(4.3)	(26.4)	4.2	2.3	(25.5)	(34.9)	8.9	(12.0)	적전	(28.1)
2013C	4.6	10.0	12.9	20.0	31.8	18.6	14.7	16.4	흑전	28.8
2014C	4.5	9.0	17.7	10.4	n/a	n/a	21.7	10.9	29.5	12.1
영업이익률 (%)										
2012C	23.0	10.7	14.2	9.1	5.8	4.5	1.8	15.3	2.7	5.4
2013C	23.2	11.8	15.2	10.0	6.3	4.7	2.2	16.8	4.1	6.3
2014C	23.9	12.4	16.2	11.0	n/a	n/a	3.0	17.9	4.7	6.7
순이익률 (%)										
2012C	14.0	6.2	10.0	4.7	5.8	11.8	1.0	10.5	(2.5)	3.0
2013C	14.2	6.7	10.6	5.4	7.6	13.7	1.1	11.5	1.9	3.7
2014C	14.6	7.0	11.7	5.7	n/a	n/a	1.3	12.2	2.4	4.0

자료: Bloomberg, KB투자증권

손익계산서	[십억원]				
	2011	2012	2013E	2014E	2015E
매출액	6,457	5,884	5,926	6,554	7,242
증감률 (YoY %)	12.9	(8.9)	0.7	10.6	10.5
매출원가	5,410	5,481	5,317	5,792	6,414
판매 및 일반관리비	208	179	209	231	256
기타	(0)	(0)	0	(0)	(0)
영업이익	839	224	400	530	573
증감률 (YoY %)	28.3	(73.3)	78.7	32.5	8.1
EBITDA	994	384	575	710	759
증감률 (YoY %)	19.2	(61.4)	49.7	23.6	6.8
이자수익	9	14	0	0	0
이자비용	140	101	71	69	64
지분법손익	73	67	56	66	71
기타	123	65	90	131	142
세전계속사업손익	758	134	363	527	580
증감률 (YoY %)	6.7	(82.4)	171.4	45.2	10.1
법인세비용	215	8	62	126	139
당기순이익	544	126	301	400	441
증감률 (YoY %)	1.3	(76.8)	138.5	33.1	10.1
순이익의 귀속					
지배주주	506	130	207	372	410
비지배주주	38	(3)	94	28	31
이익률 (%)					
영업이익률	13.0	3.8	6.7	8.1	7.9
EBITDA마진	15.4	6.5	9.7	10.8	10.5
세전이익률	11.7	2.3	6.1	8.0	8.0
순이익률	8.4	2.1	5.1	6.1	6.1

대차대조표	[십억원]				
	2011	2012	2013E	2014E	2015E
자산총계	4,714	4,411	4,863	5,110	5,418
유동자산	2,058	1,490	1,826	1,956	2,156
현금성자산	538	268	274	162	304
매출채권	920	636	859	994	1,027
재고자산	582	567	674	780	806
기타	18	19	19	20	20
비유동자산	2,656	2,921	3,037	3,155	3,262
투자자산	699	763	794	826	859
유형자산	1,922	2,130	2,221	2,310	2,387
무형자산	35	28	23	19	15
부채총계	3,157	2,752	2,960	2,874	2,808
유동부채	2,713	1,438	1,642	1,652	1,581
매입채무	661	469	678	784	810
유동성이자부채	1,935	882	882	782	682
기타	116	87	82	86	89
비유동부채	444	1,314	1,318	1,222	1,226
비유동이자부채	367	1,211	1,211	1,111	1,111
기타	77	103	107	111	115
자본총계	1,557	1,658	1,903	2,236	2,610
자본금	167	167	167	167	167
자본잉여금	265	265	265	265	265
이익잉여금	1,047	1,113	1,358	1,691	2,065
자본조정	(32)	2	2	2	2
지배주주지분	1,448	1,548	1,793	2,126	2,499
순차입금	1,764	1,826	1,819	1,731	1,490
이자지급성부채	2,302	2,093	2,093	1,893	1,793

현금흐름표	[십억원]				
	2011	2012	2013E	2014E	2015E
영업현금	668	245	298	388	531
당기순이익	544	126	301	400	441
자산상각비	155	160	175	181	186
기타비현금성손익	(53)	8	(52)	(61)	(67)
운전자본증감	(197)	(64)	(126)	(131)	(29)
매출채권감소 (증가)	(110)	179	(223)	(135)	(33)
재고자산감소 (증가)	(130)	13	(106)	(106)	(26)
매입채무증가 (감소)	108	(213)	208	107	26
기타	(65)	(43)	(5)	3	3
투자현금	(245)	(374)	(236)	(233)	(223)
단기투자자산감소 (증가)	5	0	(1)	(1)	(1)
장기투자증권감소 (증가)	52	3	27	36	40
설비투자	(291)	(369)	(259)	(265)	(259)
유무형자산감소 (증가)	(4)	(2)	(1)	(1)	(1)
재무현금	(69)	(132)	(56)	(267)	(167)
차입금증가 (감소)	(51)	(76)	0	(200)	(100)
자본증가 (감소)	(23)	(56)	(56)	(67)	(67)
배당금지급	23	56	56	67	67
현금 증감	354	(259)	5	(112)	140
총현금흐름 (Gross CF)	1,057	406	424	520	560
(-) 운전자본증가 (감소)	326	(76)	126	131	29
(-) 설비투자	291	369	259	265	259
(+) 자산매각	(4)	(2)	(1)	(1)	(1)
Free Cash Flow	437	111	37	122	271
(-) 기타투자	(52)	(3)	(27)	(36)	(40)
잉여현금	489	114	65	158	311

자료: Fnguide, KB투자증권

주요투자지표	[십억원]				
	2011	2012	2013E	2014E	2015E
Multiples (X, %, 원)					
PER	8.4	30.7	15.5	8.5	7.7
PBR	4.0	2.9	1.9	1.6	1.4
PSR	0.7	0.7	0.6	0.5	0.5
EV/ EBITDA	7.0	15.3	8.7	6.9	6.2
배당수익률	1.2	1.5	2.0	2.0	2.3
EPS	19,824	4,252	6,589	12,019	13,220
BPS	42,176	45,364	52,837	62,915	74,168
SPS	226,341	175,679	176,945	195,682	216,245
DPS	2,000	2,000	2,000	2,000	2,300
수익성지표 (%)					
ROA	11.9	2.8	6.5	8.0	8.4
ROE	47.4	8.4	18.0	20.4	19.1
ROIC	22.3	7.8	11.5	13.0	13.4
안정성지표 (% , X)					
부채비율	202.8	166.0	155.5	128.5	107.6
순차입비율	113.3	110.1	95.6	77.4	57.1
유동비율	75.9	103.6	111.2	118.4	136.3
이자보상배율	6.4	2.5	5.6	7.7	9.0
활동성지표 (회)					
총자산회전율	1.4	1.3	1.3	1.3	1.4
매출채권회전율	8.3	7.6	7.9	7.1	7.2
재고자산회전율	11.8	10.2	9.5	9.0	9.1
자산/자본구조 (%)					
투자자본	68.2	72.9	73.7	76.4	74.0
차입금	59.7	55.8	52.4	45.8	40.7

주: EPS는 완전회석 EPS

Compliance Notice

2013년 04월 12일 현재 당사는 상기회사와 특별한 이해관계가 없으며, 동 자료의 조사분석 담당자는 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다. 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 당사는 현재 금호석유 종목을 기초자산으로 하는 ELW발행 및 LP회사를 알려드립니다. 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.

해당회사에 대한 최근 2년간 투자 의견

기업명	발표일자	투자의견	목표주가	비고	금호석유 주가 및 KB투자증권 목표주가
금호석유	2011/12/14	BUY	230,000		
	2012/04/10	BUY	230,000		
	2012/04/13	BUY	230,000		
	2012/07/03	BUY	170,000		
	2012/07/19	BUY	170,000		
	2012/09/28	BUY	170,000		
	2012/11/27	BUY	150,000		
	2012/12/28	BUY	150,000		
	2013/02/08	BUY	150,000		
	2013/04/12	BUY	150,000		

투자등급 및 적용기준

구분	투자등급	적용기준 (향후 1년 기준)
업종(Sector)	OVERWEIGHT (비중확대)	시장대비 7% 이상 상승 예상
	NEUTRAL (중립)	시장대비 -7%~7% 수익률 예상
	UNDERWEIGHT (비중축소)	시장대비 7% 이상 하락 예상
기업(Report)	BUY (매수)	추정 적정주가 15% 이상 상승 예상
	HOLD (보유)	추정 적정주가 -15%~15% 수익률 예상
	SELL (매도)	추정 적정주가 15% 이상 하락 예상

본 저작물은 KB투자증권(주)가 저작권을 보유하고 있으며, KB투자증권(주)의 고객에게만 배포됩니다. 저작권자의 허락 없이는 이를 무단전재, 재배포 또는 판매할 수 없습니다.