

금호석유 (011780)

투자의견: Buy

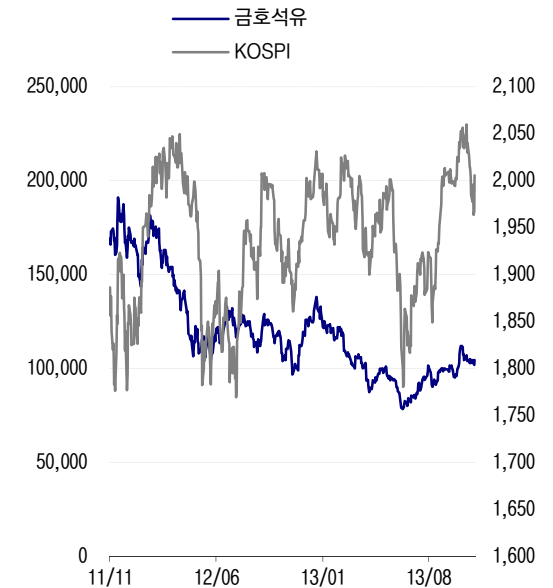
목표주가: 120,000원 (신규)

현재가: 104,500원

“결국 고무에 달렸다”

- BR 공급 13년 11.2% → 14년 12.3%/SBR 6.4%→ 4.3%로 여전히 부담되지만, 결론은 수요
- 중국 RE 타이어 수요 정체 장기화에 따른 반등 기대감 팽배, 전반적인 경기 및 화학 수요 역시 점진적 회복 추세에 있어 고무 수요의 빠른 반등 역시 기대해볼 수 있는 요소
- 고무/화학에 집중된 사업구조 개선을 위한 제 3 열병합 발전소 증설로 14년 이후 이익 안정성 확대될 전망
- 투자의견 Buy, 목표주가 12만원으로 커버리지 편입

Stock Data



Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	EBITDA (십억원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)
2011	6,457	839	758	544	19,824	59.5	994	8.4	7.0	3.9	44.5
2012	5,884	224	134	126	4,252	-78.5	384	30.7	15.3	2.8	8.7
2013E	5,350	197	103	86	2,735	-35.7	372	38.2	14.0	2.2	5.6
2014E	6,116	354	291	230	7,345	168.5	545	14.2	9.7	2.0	13.5
2015E	6,715	410	348	275	8,823	20.1	606	11.8	8.7	1.8	14.5

주: K-IFRS 연결기준, 이트레이드증권 리서치본부

금호석유 (011780)

투자의견: Buy

목표주가: 120,000원 (신규)

현재가: 104,500원

"결국 고무에 달렸다"

금호석유 부문별 실적 추정내역											
	2012	2013E	2014E	1Q13	2Q13	3Q13	4Q13E	1Q14E	2Q14E	3Q14E	4Q14E
매출액	5,883.9	5,348.3	6,116.0	1,414.9	1,383.5	1,192.1	1,357.8	1,488.7	1,535.3	1,538.6	1,553.4
YoY	-8.9%	-9.1%	14.4%	-12.7%	-12.7%	-16.7%	8.9%	5.2%	11.0%	29.1%	14.4%
QoQ				13.5%	-2.2%	-13.8%	13.9%	9.6%	3.1%	0.2%	1.0%
합성고무	3,037.7	2,539.3	3,159.2	680.1	654.0	510.7	694.5	771.7	790.5	800.0	797.0
합성수지	1,288.9	1,358.0	1,357.3	331.4	359.7	340.4	326.5	329.8	346.8	342.5	338.1
페놀유도체	1,050.6	936.6	1,021.8	276.9	253.9	204.9	200.9	242.4	260.8	247.9	270.7
에너지	168.2	157.0	184.7	42.5	29.1	43.9	41.5	42.9	39.3	52.7	49.8
영업이익	224.0	196.6	354.0	77.8	75.6	-1.5	44.7	69.3	87.7	85.4	111.5
YoY	-73.4%	-12.2%	80.1%	-36.2%	188.5%	적전	45.6%	-10.9%	16.1%	흑전	149.4%
QoQ				153.4%	-2.8%	적전	흑전	55.1%	26.5%	-2.6%	30.5%
합성고무	117.8	118.5	234.4	34.7	47.1	0.5	36.3	46.0	53.6	61.7	73.1
합성수지	28.1	20.6	21.3	9.3	8.3	2.4	0.7	1.3	7.9	7.5	4.6
페놀유도체	11.7	-10.5	14.6	8.1	5.1	-12.0	-11.7	2.0	7.6	-6.8	11.9
에너지	76.4	72.1	80.0	20.8	11.9	20.6	18.7	19.3	17.7	22.1	20.9
영업이익률	3.8%	3.7%	5.8%	5.5%	5.5%	-0.1%	3.3%	4.7%	5.7%	5.6%	7.2%
합성고무	3.9%	4.7%	7.4%	5.1%	7.2%	0.1%	5.2%	6.0%	6.8%	7.7%	9.2%
합성수지	2.2%	1.5%	1.6%	2.8%	2.3%	0.7%	0.2%	0.4%	2.3%	2.2%	1.4%
페놀유도체	1.1%	-1.1%	1.4%	2.9%	2.0%	-5.9%	-5.8%	0.8%	2.9%	-2.8%	4.4%
에너지	45.4%	45.9%	43.3%	49.0%	41.0%	47.0%	45.0%	45.0%	45.0%	42.0%	42.0%

자료: SKC, 이트레이드증권 리서치본부