

투자유망종목 2: 금호석유 (011780.KS) - 목표주가 130,000원

실적 전망 및 Valuation(IFRS 연결)

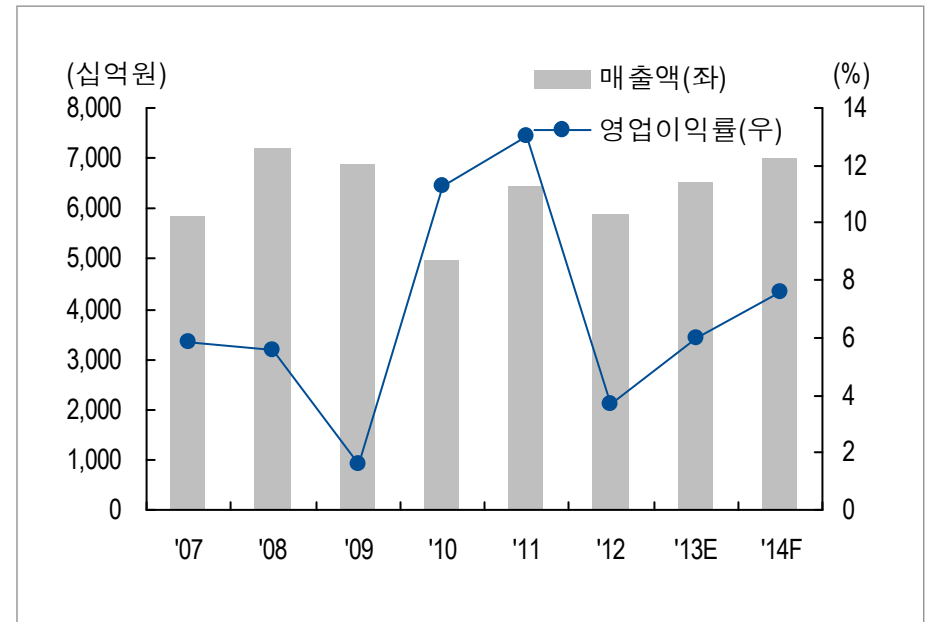
(십억원)	2012	2013E	2014F	2015F
매출액	5,883.7	5,414.0	6,158.5	6,795.3
영업이익	223.8	215.9	412.9	477.8
영업이익률 (%)	3.8	4.0	6.7	7.0
세전이익	133.7	133.6	439.7	507.3
순이익	126.1	126.0	360.6	416.0
지배지분 순이익	129.6	129.5	370.4	427.4
EPS (원)	4,049	4,199	12,024	13,874
PER (배)	32.2	24.5	8.6	7.4
PBR (배)	2.8	1.9	1.6	1.3
ROE (%)	8.7	7.6	18.2	17.9
Net Debt(-Cash)	1,824.4	1,545.0	1,507.7	1,404.1
현재가(11/8)	103,000	외국인지분율		10.0%
시가총액(십억원)	3,138.2	배당수익률('12)		1.53%

주: EPS, ROE는 지배지분 기준

자료: 우리투자증권 리서치센터 전망

- Butadiene 상승에 의한 cost-push 효과로 합성고무 가격 상승 기대
- Butadiene spot 가격 금호석유의 3분기 평균 투입단가 (1,300달러 중반)를 상회하여 이익지표 흑자전환

2007~2014년 매출액 및 영업이익률 변화 추이



자료: 금호석유, 우리투자증권 리서치센터 전망

- 목표주가 130,000원은 2014년 예상 ROE 18.2%와 target PBR 1.9배를 적용(COE 10.3%, 기대성장률 2.0%)