



BUY(Maintain)

목표주가: 16,000원

주가(2/15): 9,520원

시가총액: 3,341억원

건설/부동산

Analyst 라진성

02) 3787-5226

jsr@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|--------------|---------|------------|
| KOSPI (2/15) | | 2,083.86pt |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 12,500원 | 7,990원 |
| 등락률 | -23.8% | 19.1% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1W | 0.2% | -0.1% |
| 1M | -20.7% | -21.9% |
| 1Y | -6.7% | -16.6% |

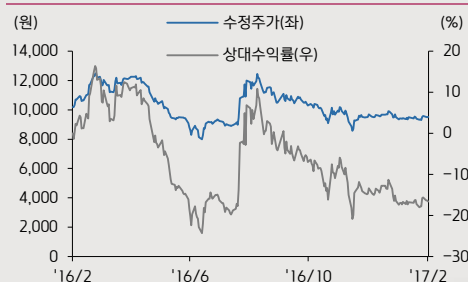
Company Data

| | |
|-------------|------------------|
| 발행주식수 | 35,091천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 66천주 |
| 외국인 지분율 | 4.3% |
| 배당수익률(16E) | 3.1% |
| BPS(16E) | 9,246원 |
| 주요 주주 | 금호홀딩스 외 2인 50.0% |

투자지표

| (억원, IFRS 연결) | 2015 | 2016P | 2017E | 2018E |
|---------------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 15,310 | 13,683 | 14,874 | 16,433 |
| 영업이익 | 208 | 428 | 491 | 553 |
| EBITDA | 220 | 440 | 503 | 565 |
| 세전이익 | -147 | 796 | 695 | 564 |
| 순이익 | -61 | 376 | 664 | 539 |
| 지배주주지분순이익 | -61 | 376 | 664 | 539 |
| EPS(원) | -176 | 1,065 | 1,878 | 1,523 |
| 증감률%YoY | 적전 | 흑전 | 76.3 | -18.9 |
| PER(배) | N/A | 9.1 | 5.1 | 6.3 |
| PBR(배) | 1.8 | 1.0 | 0.9 | 0.8 |
| EV/EBITDA(배) | 33.7 | 10.4 | 8.6 | 7.7 |
| 영업이익률(%) | 1.4 | 3.1 | 3.3 | 3.4 |
| ROE(%) | -2.1 | 12.2 | 18.5 | 12.8 |
| 순부채비율(%) | 74.7 | 35.3 | 24.1 | 21.7 |

Price Trend



금호산업 (002990)

8년만의 주주가체 제고의 의미



〈장 중 실적발표〉 4분기 매출액 4,628억원(YoY +9.3%), 영업이익 161억원(YoY -46.7%)을 기록했습니다. 15년 4분기 매출채권 환입 210억원을 감안하면, 16년 4분기 영업이익은 전년대비 75% 성장한 셈입니다. 당사는 1) 지속적인 차입금 감소로 재무건전성이 회복되고 있고, 2) 원가율 개선으로 본격적인 턴어라운드 진행되고 있으며, 3) 주주가체 제고가 가능한 수준까지 펀더멘털이 개선되고 있습니다.

>>> 본격적인 턴어라운드

동사는 4분기 매출액 4,628억원(YoY +9.3%, QoQ +41.0%), 영업이익 161억원(YoY -46.7%, QoQ +32.8%)을 기록했다. 15년 4분기 매출채권 환입 210억원을 감안하면, 16년 4분기 영업이익은 전년대비 75% 성장한 셈이다. 높은 주택부문 마진이 이익 개선을 이끌었다. 세전이익과 당기순이익은 아시아나항공 4분기 실적이 환효과로 대규모 적자를 기록하면서 적자전환 했다. 결론적으로 당사는 1) 지속적인 차입금 감소로 재무건전성이 회복되고 있고, 2) 원가율 개선으로 수익성이 좋아져 본격적인 턴어라운드 진행되고 있으며, 3) 주주가체 제고가 가능한 수준까지 펀더멘털이 개선되고 있다.

>>> 지연되고 있지만 나을 수밖에 없는 공항 건설 프로젝트

동사는 국내외에서 진행된 공항 건설에 참여하며 공항 건설부문에 특화되어 있다. 올해 대규모 공항 건설 프로젝트들이 나올 것으로 전망됐지만, 현재 정치 상황을 고려하면 본격적인 발주는 내년부터 시작될 것으로 전망된다. 공사비 기준으로 3.4조원 규모의 김해공항 확장, 3조원 규모의 제주2공항 및 대구공항 통합이전, 2~3조원 규모의 광주공항 및 수원공항 이전 등 대형 프로젝트들을 보면 심각한 공급부족 상황임을 파악할 수 있다. 즉, 지연될 뿐이지 사업 자체가 중단될 가능성은 희박하다는 판단이다. 향후 주택부문 cycle risk를 대체하고, 외형 성장 및 실적개선에 큰 도움을 줄 것으로 판단된다.

>>> 금호타이어 매각 지원 불확실성 해소만 남았다!

최근 주가는 금호타이어 매각 지원 불확실성으로 부진한 상황이다. 언론에 따르면 재무적 투자자(FI)로부터 금호타이어 인수에 필요한 자금 1조원가량을 모두 확보했으며, 좀 더 나은 조건의 전략적 투자자(SI)를 찾고 있는 중으로 파악된다. 계열사들의 인수 참여는 없을 것으로 판단된다. 다만, 투자자들의 exit plan이 구체화될 것으로 예상되는 상반기까지는 모니터링이 필요하다.

금호산업 분기별 실적 Review

| (억원, IFRS 연결) | 4Q15 | 3Q16 | 4Q16P | | YoY | QoQ | 당사 추정치 | |
|---------------|-------|-------|-------|--|---------|---------|--------|---------|
| | | | 발표치 | | | | 추정치 | 차이 |
| 매출액 | 4,234 | 3,282 | 4,628 | | 9.3% | 41.0% | 4,171 | 11.0% |
| GPM | 5.7% | 9.1% | 7.6% | | 1.9%p | -1.5%p | 7.7% | -0.1%p |
| 영업이익 | 302 | 121 | 161 | | -46.8% | 32.8% | 214 | -24.9% |
| OPM | 7.1% | 3.7% | 3.5% | | -3.7%p | -0.2%p | 5.1% | -1.7%p |
| 세전이익 | 395 | 533 | -307 | | -177.7% | -157.6% | 227 | -235.1% |
| 순이익 | 439 | 534 | -508 | | -215.9% | -195.1% | 228 | -323.4% |

자료: 금호산업, 키움증권

〈NDR 주요 Q&A〉

Q) 금호타이어 매각

- 1) 인수 시 지원가능성 우려
 - 채권단은 우선매수권과 관련해 박삼구 회장과 박세창 사장 부자 개인에게 한정된 권리며, 계열사를 동원하거나 컨소시엄을 구성해 인수할 수 없다고 명시함.
 - 현재 재무적 투자자(FI)로부터 인수에 필요한 자금 1조원가량을 모두 확보했으며, 좀 더 나은 조건의 전략적 투자자(SI)를 찾고 있는 중으로 파악됨
- 2) 투자자들이 exit할 경우 지원 가능성 우려
 - 상반기 내로 투자자들의 exit plan이 구체화 될 것으로 전망되며, 모니터링 필요함.

Q) 신규수주 사업계획

- 2017년 신규수주 사업계획은 1.8조원
- 현재 약 0.6조원 수준 수주물량 확보로 목표 달성은 충분히 가능할 전망

Q) 신규수주 항목별 비중

- '16년 해외 신규 수주 비중은 '토목 20.9%, 건축 42.6%, 주택 34.9%, 해외 1.5%'
- 해외 신규 수주는 리스크관리 차원에서 당분간 수주 지양
- 중장기적 목표 비중은 '토목 40%, 건축 25%, 주택 30%, 해외 5%'

Q) 주택 사업 계획

- 2017년 주택공급계획은 2,500~3,000세대 수준
- LH 등과 함께 하는 민관합동사업에 주력할 계획: 뉴스테이, 리츠, 도시정비 등
- 상대적으로 리스크가 적고, 원가율 역시 80% 중후반으로 양호한 수준
- 공공부문은 수익성 위주의 수주
- 부동산 신탁사의 도급사로 참여: 2016년에 2개 수주

Q) 공항공사 경쟁강도

- 일반적으로 컨소시엄 2~3개 경쟁, 1개 컨소시엄 안에는 4~5개 업체로 구성
- 원가율은 약 90% 수준

Q) 민자SOC 파이낸싱

- 일반적으로 컨소시엄을 구성해 프로젝트 진행
- 올해 SPC에 자본을 투자하는 규모는 약 450억원 수준이 될 전망

Q) 토목 원가율 개선

- 종합심사제 이후 수주한 물량의 원가율은 최저가 수주 대비 양호한 상황
- 종합심사제 수주 물량의 본격 매출화 시점은 내년으로 점진적인 원가 개선 전망

Q) 해외 강점 공정

- 공항, 수처리, 상하수도, 정수장 등

Q) 건축부문에서 LH 공동 사업 비중

- 약 60% 수준

Q) 미청구공사 현황

- 3분기 말 기준 미청구공사 금액은 2,633억원으로 연간 매출액 대비 19% 수준.
- 매출 및 수주잔고의 경우 공공부문의 비중이 높으며, 공공부문의 경우 미청구공사는 거의 없는 수준임.

Q) 배당

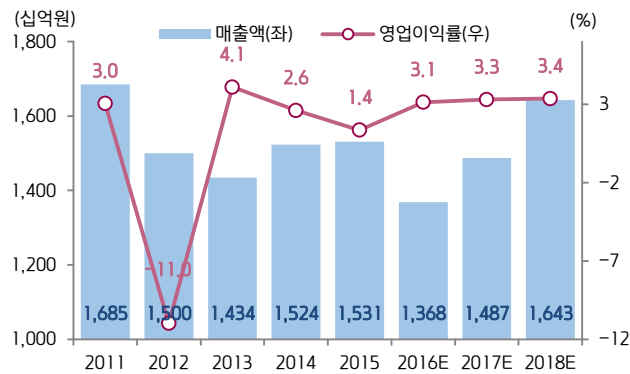
- 2008년 이후 8년 만에 배당 가능할 전망
- 동사에 대한 당사의 2016년 DPS 추정치는 300원
- 향후 지속적으로 배당 지급이 가능할 정도의 실적 개선 자신감

금호산업 연도별 수익 추이 (단위: 억원, %)

| IFRS 연결 | 1Q15 | 2Q15 | 3Q15 | 4Q15 | 1Q16 | 2Q16 | 3Q16 | 4Q16P | 2015 | 2016P | 2017E | 2018E |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 3,066 | 4,140 | 3,869 | 4,234 | 2,659 | 3,114 | 3,282 | 4,628 | 15,309 | 13,683 | 14,874 | 16,433 |
| 토목 | 1,474 | 1,856 | 1,632 | 1,924 | 1,053 | 1,234 | 1,182 | 2,132 | 6,887 | 5,601 | 5,777 | 6,247 |
| 건축 | 729 | 798 | 771 | 1,073 | 684 | 912 | 1,019 | 1,276 | 3,371 | 3,891 | 4,743 | 5,530 |
| 주택 | 578 | 918 | 936 | 888 | 732 | 796 | 895 | 994 | 3,320 | 3,417 | 3,932 | 4,433 |
| 해외 | 285 | 567 | 530 | 349 | 190 | 172 | 186 | 227 | 1,731 | 775 | 422 | 222 |
| 매출원가율 | 94.6 | 94.7 | 93.8 | 94.3 | 95.2 | 92.7 | 90.9 | 92.4 | 94.4 | 92.7 | 92.7 | 92.6 |
| 토목 | 96.6 | 96.6 | 95.6 | 94.5 | 94.5 | 95.3 | 95.9 | 95.3 | 95.8 | 95.3 | 95.6 | 95.5 |
| 건축 | 101.5 | 96.6 | 96.3 | 94.0 | 104.6 | 93.8 | 92.0 | 95.7 | 96.8 | 95.8 | 95.5 | 95.6 |
| 주택 | 81.4 | 89.2 | 89.5 | 86.9 | 84.7 | 85.7 | 81.5 | 83.2 | 87.3 | 83.6 | 84.2 | 84.5 |
| 해외 | 93.0 | 95.1 | 92.7 | 113.0 | 105.5 | 100.9 | 99.5 | 86.8 | 97.6 | 97.5 | 99.5 | 99.3 |
| 영업이익 | -10 | -144 | 59 | 302 | 96 | 50 | 121 | 161 | 207 | 428 | 491 | 553 |
| 영업이익률 | -0.3 | -3.5 | 1.5 | 7.1 | 3.6 | 1.6 | 3.7 | 3.5 | 1.4 | 3.1 | 3.3 | 3.4 |
| 세전이익 | 103 | -547 | -97 | 395 | 257 | 313 | 533 | -307 | -147 | 796 | 695 | 564 |
| 순이익 | 71 | -518 | -54 | 439 | 247 | 103 | 534 | -508 | -62 | 376 | 664 | 539 |
| 순이익률 | 2.3 | -12.5 | -1.4 | 10.4 | 9.3 | 3.3 | 16.3 | -11.0 | -0.4 | 2.7 | 4.5 | 3.3 |

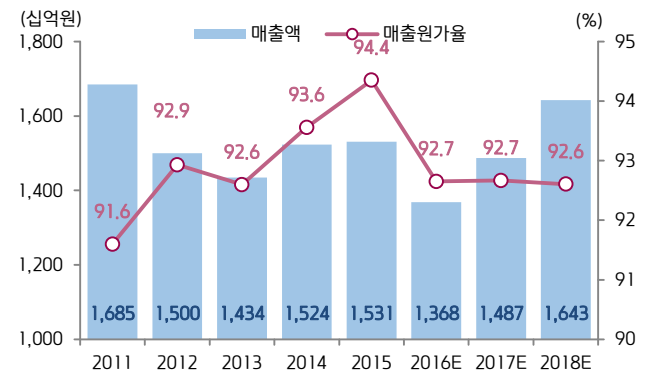
자료: 금호산업, 키움증권

금호산업 매출액 및 영업이익률 추이



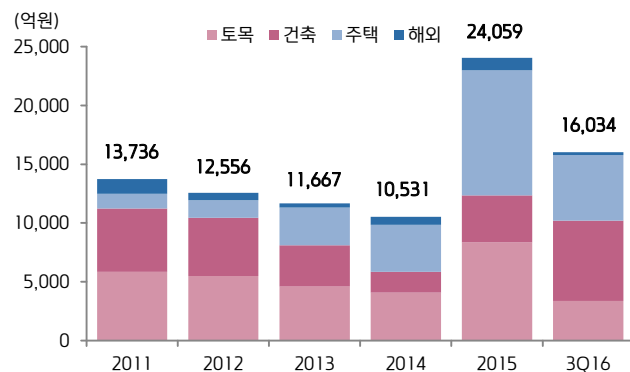
자료: 금호산업, 키움증권

금호산업 매출액 및 매출원가율 추이



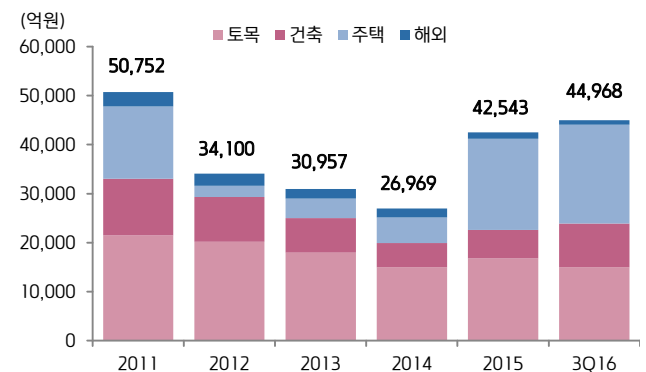
자료: 금호산업, 키움증권

금호산업 신규수주 추이



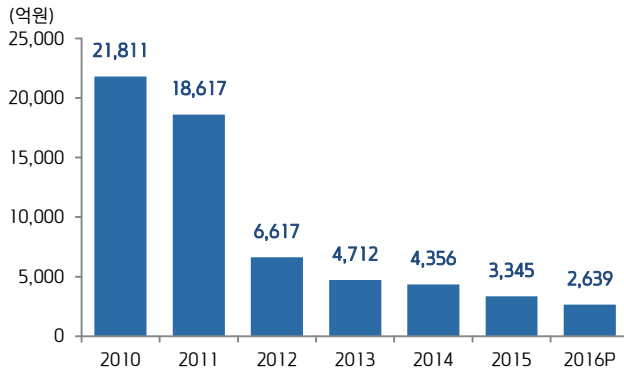
자료: 금호산업, 키움증권

금호산업 수주잔고 추이



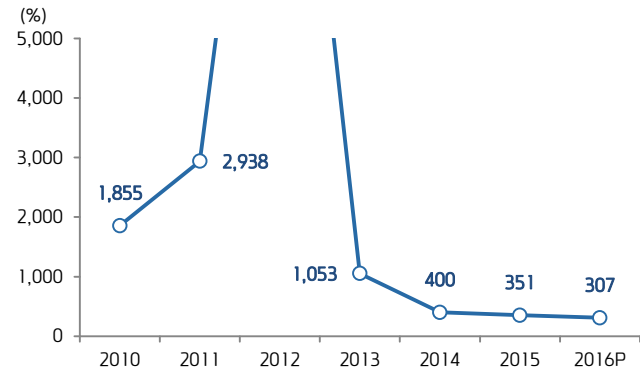
자료: 금호산업, 키움증권

금호산업 차입금 추이



자료: 금호산업, 키움증권

금호산업 부채비율 추이



자료: 금호산업, 키움증권

2026년까지 새로 건설 예정이거나 검토 중인 민간 공항

| 예상 발주 시기 | 프로젝트 | 총 사업비 규모 |
|----------|-----------|--------------------|
| 2017 | 흑산도 소형공항 | 1,835억원 |
| 2017 | 울릉도 소형공항 | 5,805억원 |
| 2018 | 김해공항 확장 | 4.2조원 |
| 2018 | 대구공항 통합이전 | 7.3조원 (공항건설 5.8조원) |
| 2018 | 제주 2공항 | 4.1조원 |
| 미정 | 광주 군공항 이전 | 5~6조원 |
| | 수원 군공항 이전 | 7조원 |
| | 새만금 신공항 | 4,000억원 |
| | 백령도 신공항 | 790억원 |
| | 서산 신공항 | 500억원 |

주: 일반적으로 공항 건설비는 총 사업비의 50% 수준을 차지

자료: 국토교통부, 언론 정리, 키움증권

금호산업 주택 공급현황

| 구분 | 사업장 | 유형 | 세대수 | 미분양 | 분양률 | 비고 |
|--------|---------------|------|--------------|----------|-------------|---|
| 15년 실적 | 구미 형곡 재건축 | 재건축 | 486 | 0 | 100% | |
| | 아산모종 2단계 | 지주공동 | 397 | 0 | 100% | 총794세대(금호 : 롯데 = 50 : 50) |
| | 세종시2-1 | 지주공동 | 425 | 0 | 100% | 총1,417세대 (금호 : 계룡 : 포스코 = 30 : 33 : 37) |
| | 화성동탄2지구 A91BL | 지주공동 | 568 | 0 | 100% | 총812세대(금호 : 우미 = 70 : 30) |
| | 합계 | | 1,876 | 0 | 100% | |
| 16년 실적 | 구미 형곡 2차 | 지주공동 | 255 | 0 | 100% | 분양완료 |
| | 화성동탄2지구(공공분양) | 지주공동 | 681 | | | 12월 2일 분양 |
| | 화성동탄2지구(임대사업) | 지주공동 | 820 | | | 12월 2일 분양 |
| | 부산 남천 | 재건축 | 421 | | | 12월 9일 분양 |
| | 합계 | | 2,177 | | | |

자료: 금호산업, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2014 | 2015 | 2016E | 2017E | 2018E |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 15,235 | 15,310 | 13,683 | 14,874 | 16,433 |
| 매출원가 | 14,254 | 14,445 | 12,678 | 13,784 | 15,218 |
| 매출총이익 | 981 | 865 | 1,005 | 1,090 | 1,215 |
| 매출총이익률(%) | 6.4 | 5.6 | 7.3 | 7.3 | 7.4 |
| 판매비및일반관리비 | 583 | 657 | 577 | 599 | 662 |
| 영업이익 | 398 | 208 | 428 | 491 | 553 |
| 영업이익률(%) | 2.6 | 1.4 | 3.1 | 3.3 | 3.4 |
| 영업외손익 | 1,350 | -355 | 368 | 204 | 11 |
| 금융수익 | 155 | 260 | 22 | 25 | 22 |
| 금융원가 | 363 | 187 | 153 | 147 | 138 |
| 기타수익 | 1,863 | 192 | 594 | 227 | 168 |
| 기타비용 | 538 | 266 | 131 | 148 | 151 |
| 종속및관계기업관련손익 | 234 | -354 | 35 | 246 | 110 |
| 법인세차감전이익 | 1,748 | -147 | 796 | 695 | 564 |
| 법인세비용 | 690 | -86 | 420 | 31 | 25 |
| 유효법인세율 | 39.5 | 58.4 | 52.8 | 4.4 | 4.4 |
| 당기순이익 | 1,058 | -61 | 376 | 664 | 539 |
| 순이익률(%) | 6.9 | -0.4 | 2.7 | 4.5 | 3.3 |
| 지배주주지분순이익 | 1,058 | -61 | 376 | 664 | 539 |
| EBITDA | 411 | 220 | 440 | 503 | 565 |
| EBITDA margin (%) | 2.7 | 1.4 | 3.2 | 3.4 | 3.4 |
| 증감율(% , YoY) | | | | | |
| 매출액 | 6.2 | 0.5 | -10.6 | 8.7 | 10.5 |
| 영업이익 | -32.3 | -47.8 | 106.2 | 14.6 | 12.6 |
| 법인세차감전이익 | 흑전 | 적전 | 흑전 | -12.7 | -18.9 |
| 당기순이익 | 101.1 | 적전 | 흑전 | 76.8 | -18.9 |
| 지배주주지분당기순이익 | 101.1 | 적전 | 흑전 | 76.8 | -18.9 |
| EBITDA | -32.2 | -46.5 | 100.6 | 14.2 | 12.3 |
| EPS | 58.5 | 적전 | 흑전 | 76.3 | -18.9 |

재무상태표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2014 | 2015 | 2016E | 2017E | 2018E |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 유동자산 | 7,992 | 6,745 | 7,377 | 7,322 | 7,412 |
| 현금및현금성자산 | 1,735 | 1,178 | 2,035 | 2,068 | 1,869 |
| 매출채권및기타유동채권 | 5,123 | 4,469 | 3,801 | 3,632 | 3,913 |
| 재고자산 | 48 | 560 | 345 | 326 | 313 |
| 기타유동자산 | 1,086 | 537 | 1,197 | 1,296 | 1,318 |
| 비유동자산 | 7,051 | 6,356 | 5,376 | 5,958 | 6,273 |
| 장기매출채권및기타비유동채권 | 223 | 270 | 137 | 203 | 237 |
| 유형자산 | 90 | 90 | 93 | 80 | 73 |
| 무형자산 | 62 | 61 | 45 | 43 | 41 |
| 투자자산 | 5,050 | 4,542 | 4,381 | 4,618 | 4,767 |
| 기타비유동자산 | 1,626 | 1,392 | 720 | 1,013 | 1,155 |
| 자산총계 | 15,044 | 13,100 | 12,753 | 13,279 | 13,685 |
| 유동부채 | 7,733 | 7,735 | 6,905 | 7,120 | 7,252 |
| 매입채무및기타유동채무 | 5,706 | 5,311 | 4,410 | 4,577 | 4,651 |
| 유동성이자발생차입금 | 1,310 | 1,896 | 1,997 | 1,997 | 1,997 |
| 기타유동부채 | 717 | 528 | 498 | 546 | 604 |
| 비유동부채 | 4,301 | 2,463 | 2,584 | 2,231 | 1,966 |
| 장기매입채무및기타비유동채무 | 383 | 212 | 415 | 88 | 84 |
| 사채및장기차입금 | 3,047 | 1,449 | 1,189 | 1,016 | 843 |
| 기타비유동부채 | 872 | 803 | 981 | 1,128 | 1,039 |
| 부채총계 | 12,035 | 10,199 | 9,489 | 9,351 | 9,218 |
| 자본금 | 1,715 | 1,755 | 1,769 | 1,769 | 1,769 |
| 자본잉여금 | 171 | 118 | 81 | 81 | 81 |
| 이익잉여금 | 913 | 919 | 1,316 | 1,980 | 2,519 |
| 기타자본 | 209 | 110 | 97 | 97 | 97 |
| 지배주주지분자본총계 | 3,009 | 2,902 | 3,264 | 3,928 | 4,467 |
| 자본총계 | 3,009 | 2,902 | 3,264 | 3,928 | 4,467 |
| 총차입금 | 4,356 | 3,345 | 3,186 | 3,013 | 2,840 |
| 순차입금 | 2,621 | 2,166 | 1,151 | 945 | 971 |

현금흐름표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2014 | 2015 | 2016E | 2017E | 2018E |
|-----------------|--------|--------|-------|-------|-------|
| 영업활동현금흐름 | -1,894 | 182 | 170 | 816 | 350 |
| 당기순이익 | 1,058 | -61 | 376 | 664 | 539 |
| 감가상각비 | 8 | 7 | 7 | 7 | 7 |
| 무형자산상각비 | 4 | 5 | 5 | 4 | 4 |
| GrossCashFlow | 435 | 482 | 532 | 503 | 565 |
| 운전자본변동 | -2,340 | -297 | -155 | 313 | -214 |
| 매출채권및기타채권의증감 | -109 | 502 | 853 | 169 | -280 |
| 재고자산의증감 | -20 | -17 | 95 | 19 | 13 |
| 매입채무및기타채무의증감 | -1,377 | -656 | -691 | 167 | 74 |
| 영업에서창출된현금흐름 | -1,905 | 185 | 377 | 816 | 350 |
| 투자활동현금흐름 | 1,207 | 446 | 1,035 | -453 | -152 |
| 투자자산의증감 | 318 | 37 | 522 | -237 | -149 |
| 유형자산의감소 | 28 | 2 | 3 | 11 | 6 |
| 유형자산의증가(CAPEX) | -6 | -7 | -5 | -6 | -6 |
| 무형자산의증감 | -3 | -4 | -1 | -3 | -2 |
| 기타 | 869 | 417 | 515 | -219 | -1 |
| FreeCashFlow | -1,885 | 177 | 375 | 819 | 348 |
| 재무활동현금흐름 | -416 | -1,186 | -380 | -343 | -413 |
| 차입금의증가(감소) | -456 | -853 | -163 | -173 | -173 |
| 자본증가(감소) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자기주식의처분(취득) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금지급 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타 | 40 | -334 | -217 | -170 | -240 |
| 현금및현금성자산의순증가 | -1,094 | -556 | 856 | 33 | -199 |
| 기초현금및현금성자산 | 2,829 | 1,735 | 1,178 | 2,035 | 2,068 |
| 기말현금및현금성자산 | 1,735 | 1,178 | 2,035 | 2,068 | 1,869 |

투자지표

(단위: 원, 배, %)

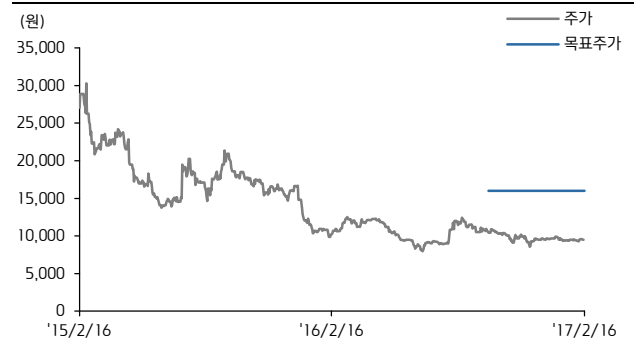
| 12월 결산, IFRS 연결 | 2014 | 2015 | 2016E | 2017E | 2018E |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | 3,194 | -176 | 1,065 | 1,878 | 1,523 |
| BPS | 8,785 | 8,282 | 9,239 | 11,118 | 12,642 |
| 주당EBITDA | 1,241 | 631 | 1,248 | 1,422 | 1,597 |
| SPS | 45,996 | 44,002 | 38,762 | 42,038 | 46,442 |
| DPS | 0 | 0 | 300 | 300 | 350 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | 7.1 | N/A | 9.1 | 5.1 | 6.3 |
| PBR | 2.6 | 1.8 | 1.0 | 0.9 | 0.8 |
| EV/EBITDA | 24.7 | 33.7 | 10.4 | 8.6 | 7.7 |
| PSR | 0.5 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 0.2 |
| 배당수익률 | 0.0 | 0.0 | 3.1 | 3.2 | 3.7 |
| 배당성향 | 0.0 | 0.0 | 28.0 | 15.8 | 22.8 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 자기자본이익률(ROE) | 46.6 | -2.1 | 12.2 | 18.5 | 12.8 |
| 총자산이익률(ROA) | 6.5 | -0.4 | 2.9 | 5.1 | 4.0 |
| 투자자본이익률(ROIC) | -27.5 | 20.9 | -337.8 | -107.3 | -557.1 |
| 안정성(%) | | | | | |
| 부채비율 | 400.0 | 351.5 | 290.7 | 238.1 | 206.4 |
| 순차입금비율 | 87.1 | 74.7 | 35.3 | 24.1 | 21.7 |
| 유동비율 | 103.4 | 87.2 | 106.8 | 102.8 | 102.2 |
| 이자보상배율(배) | 1.2 | 1.3 | 2.8 | 3.3 | 4.0 |
| 활동성(회) | | | | | |
| 매출채권회전율 | 2.9 | 3.2 | 3.3 | 4.0 | 4.4 |
| 재고자산회전율 | 398.4 | 50.4 | 30.3 | 44.4 | 51.5 |
| 매입채무회전율 | 2.2 | 2.8 | 2.8 | 3.3 | 3.6 |

- 당사는 2월 15일 현재 '금호산업' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자 의견 변동내역

| 종목명 | 일자 | 투자 의견 | 목표주가 |
|------------------|------------|---------------|---------|
| 금호산업 (002990) | 2016/09/30 | BUY(Initiate) | 16,000원 |
| | 2016/11/08 | BUY(Maintain) | 16,000원 |
| | 2016/11/28 | BUY(Maintain) | 16,000원 |
| | 2017/02/16 | BUY(Maintain) | 16,000원 |

목표주가 추이



투자 의견 및 적용 기준

| 기업 | 적용 기준(6개월) |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수) | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상 |
| Outperform(시장수익률 상회) | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률) | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도) | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상 |

| 업종 | 적용 기준(6개월) |
|--------------------|----------------------|
| Overweight (비중확대) | 시장대비 +10% 이상 초과수익 예상 |
| Neutral (중립) | 시장대비 +10~-10% 변동 예상 |
| Underweight (비중축소) | 시장대비 -10% 이상 초과하락 예상 |

투자등급 비율 통계 (2016/01/01~2016/12/31)

| 투자등급 | 건수 | 비율(%) |
|------|-----|--------|
| 매수 | 175 | 95.15% |
| 중립 | 7 | 3.85% |
| 매도 | 0 | 0.00% |