



BUY(Maintain)

목표주가: 14,000원 (하향)

주가(2/9): 9,400원

시가총액: 3,370억원

건설/부동산

Analyst 라진성

02) 3787-5226

jsr@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|-------------|---------|------------|
| KOSPI (2/9) | | 2,363.77pt |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가 대비 | 14,150원 | 8,260원 |
| 등락률 | -33.6% | 13.8% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1M | -0.5% | 5.6% |
| 6M | -10.5% | -10.3% |
| 1Y | -1.4% | -13.8% |

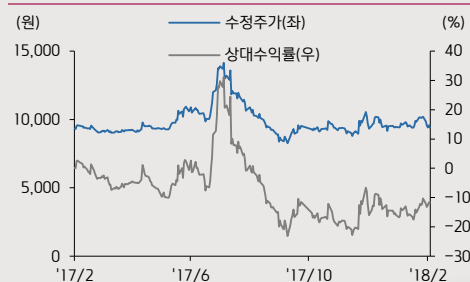
Company Data

| | |
|-------------|------------------|
| 발행주식수 | 35,850천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 242천주 |
| 외국인 지분율 | 5.5% |
| 배당수익률(17E) | 5.3% |
| BPS(17E) | 11,201원 |
| 주요 주주 | 금호홀딩스 외 3인 49.0% |

투자지표

| (억원, IFRS 연결) | 2016 | 2017P | 2018E | 2019E |
|---------------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 13,537 | 13,005 | 13,811 | 16,050 |
| 영업이익 | 418 | 315 | 521 | 672 |
| EBITDA | 430 | 327 | 533 | 684 |
| 세전이익 | 781 | 914 | 1,197 | 866 |
| 순이익 | 360 | 869 | 1,130 | 818 |
| 지배주주지분순이익 | 360 | 869 | 1,130 | 818 |
| EPS(원) | 1,021 | 2,418 | 3,127 | 2,263 |
| 증감률%YoY | 흑전 | 136.9 | 29.3 | -27.6 |
| PER(배) | 9.5 | 3.9 | 3.0 | 4.2 |
| PBR(배) | 1.1 | 0.8 | 0.7 | 0.6 |
| EV/EBITDA(배) | 12.6 | 15.1 | 8.6 | 6.4 |
| 영업이익률(%) | 3.1 | 2.4 | 3.8 | 4.2 |
| ROE(%) | 12.0 | 24.7 | 25.2 | 15.1 |
| 순부채비율(%) | 63.5 | 37.2 | 22.6 | 15.9 |

Price Trend



4Q 실적 Review

금호산업 (002990)

펀더멘탈 개선과 유리해지는 영업환경에 주목



〈장 중 실적발표〉 4분기 매출액 4,351억원(YoY -2.9%), 영업이익 49억원(YoY -67.3%)을 기록했습니다. 소송 관련 일회성 손실을 제외하면 시장기대치에 부합한 실적으로 추정됩니다. 수주잔고 증가로 올해부터는 매출 부진이 개선될 전망입니다. 최저가 대형 현장들의 준공으로 수익성 역시 빠르게 개선될 가능성이 높습니다. 동사의 펀더멘탈 개선과 유리해지는 영업환경에 주목해야 한다는 판단입니다.

>>> 일회성 손실을 제외하면 시장기대치 부합

동사는 4분기 매출액 4,351억원(YoY -2.9%, QoQ +39.6%), 영업이익 49억원(YoY -67.3%, QoQ -66.2%)을 기록해 시장기대치를 크게 하회했다. 이는 금호석유화학과의 상표권 2심 소송에서 패소 후 관련 손실을 반영했기 때문이다. 소송 관련 일회성 손실을 제외하면 시장기대치에 부합한 실적으로 추정된다. 작년까지 동사는 수주잔고의 빠른 증가대비 매출 성장이 기대치에 미치지 못했다. 이는 2014년까지 부진했던 수주에 기인한다. 이후 양호한 신규수주에 따른 수주잔고 증가로 올해부터는 매출 성장이 본격화 될 전망이다. 더불어 워크아웃 기간 동안 최저가로 수주했던 장기 대형 현장들이 작년에 대부분 준공됐기 때문에, 수익성 역시 빠르게 개선될 가능성이 높다. 올해 영업이익률은 전년 대비 1.4%p 개선될 전망이다. 부채비율과 차입금은 지속적으로 감소하고 있어, 재무건전성에 대한 의구심은 더 이상 필요 없다는 판단이다.

>>> 불확실한 업황 속에서 빛날 풍부한 먹거리 epi.2

17년 신규수주는 2.36조원으로 수주목표 1.8조원을 초과 달성했으며, 전년대비 47% 증가했다. 수주잔고 역시 5조원을 넘어서며 전년대비 19.7% 증가했다. 불확실한 건설업황을 고려하면 풍부한 먹거리를 확보하고 있다는 점은 큰 강점이다. 주택관련 수주 증가는 LH와의 민간합동사업과 신택사 개발사업이 대부분으로 최근 부동산 규제에도 불구하고 향후 리스크는 제한적일 것으로 판단된다. 특히 올해 하반기부터는 대규모 공항 건설 프로젝트 발주가 대기 중에 있어 동사에게 유리한 국면이 지속될 전망이다.

>>> 펀더멘탈 개선과 유리해지는 영업환경에 주목

그동안 동사의 리스크는 금호타이어 매각과 관련된 계열사 지원이었다. 우선매수청구권을 포기했고, 채권단이 상반기 내 금호타이어 재매각 방침을 정한 것으로 파악돼 불확실성은 점차 해소되고 있다는 판단이다. 동사는 매출 성장 및 이익 개선이 보다 뚜렷해질 전망이며, 국내에서는 유일하게 공항공사 8개 패키지 시공 기술 모드를 확보하고 있다. 건설업종에서는 높은 수준의 배당도 지급될 전망이다. 동사의 펀더멘탈 개선과 유리해지는 영업환경에 주목하자. 투자 의견은 Buy를 유지하며, 목표주가는 회계연도 변경에 따라 기존 16,000원에서 14,000원으로 하향한다.

금호산업 분기별 실적 Review

| (억원, IFRS 연결) | 4Q16 | 3Q17 | 4Q17P | | | 당사 추정치 | |
|---------------|-------|-------|-------|---------|--------|--------|--------|
| | | | 발표치 | YoY | QoQ | 추정치 | 차이 |
| 매출액 | 4,482 | 3,116 | 4,351 | -2.9% | 39.6% | 4,258 | 2.2% |
| GPM | 8.6% | 8.6% | 9.0% | 0.4%p | 0.4%p | 8.2% | 0.8%p |
| 영업이익 | 151 | 145 | 49 | -67.5% | -66.2% | 178 | -72.3% |
| OPM | 3.4% | 4.7% | 1.1% | -2.2%p | -3.5%p | 4.2% | -3.1%p |
| 세전이익 | -322 | 170 | 580 | -280.1% | 241.2% | 185 | 213.2% |
| 순이익 | -524 | 167 | 547 | -204.5% | 227.4% | 183 | 199.6% |

자료: 금호산업, 키움증권

금호산업 연도별 수익 추이 (단위: 억원, %)

| IFRS 연결 | 1Q16 | 2Q16 | 3Q16 | 4Q16 | 1Q17 | 2Q17 | 3Q17 | 4Q17P | 2015 | 2016 | 2017P | 2018E |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 2,659 | 3,114 | 3,282 | 4,482 | 2,543 | 2,995 | 3,116 | 4,351 | 15,309 | 13,537 | 13,005 | 13,811 |
| 토목 | 1,053 | 1,234 | 1,182 | 2,012 | 913 | 1,197 | 1,123 | 1,550 | 6,887 | 5,481 | 4,784 | 4,947 |
| 건축 | 684 | 912 | 1,019 | 1,246 | 931 | 1,042 | 1,148 | 1,539 | 3,371 | 3,861 | 4,660 | 5,140 |
| 주택 | 732 | 796 | 895 | 997 | 603 | 632 | 690 | 1,019 | 3,320 | 3,420 | 2,944 | 3,421 |
| 해외 | 190 | 172 | 186 | 227 | 95 | 124 | 155 | 243 | 1,731 | 775 | 617 | 303 |
| 매출원가율 | 95.2 | 92.7 | 90.9 | 91.4 | 92.8 | 92.1 | 91.4 | 91.0 | 94.4 | 92.3 | 91.7 | 91.6 |
| 토목 | 94.5 | 95.3 | 95.9 | 95.2 | 96.3 | 93.0 | 94.0 | 96.1 | 95.8 | 95.2 | 94.9 | 94.8 |
| 건축 | 104.6 | 93.8 | 92.0 | 92.7 | 91.4 | 96.1 | 91.7 | 87.2 | 96.8 | 94.9 | 91.1 | 91.8 |
| 주택 | 84.7 | 85.7 | 81.5 | 83.1 | 89.0 | 82.6 | 86.3 | 85.8 | 87.3 | 83.6 | 85.9 | 86.0 |
| 해외 | 105.5 | 100.9 | 99.5 | 86.7 | 97.8 | 98.2 | 93.2 | 104.1 | 97.6 | 97.5 | 99.2 | 99.4 |
| 매출총이익률 | 4.8 | 7.3 | 9.1 | 8.6 | 7.2 | 7.9 | 8.6 | 9.0 | 5.6 | 7.7 | 8.3 | 8.4 |
| 영업이익 | 96 | 50 | 121 | 151 | 33 | 87 | 145 | 49 | 207 | 418 | 315 | 521 |
| 영업이익률 | 3.6 | 1.6 | 3.7 | 3.4 | 1.3 | 2.9 | 4.7 | 1.1 | 1.4 | 3.1 | 2.4 | 3.8 |
| 세전이익 | 257 | 313 | 533 | -322 | 365 | -200 | 170 | 580 | -147 | 781 | 914 | 1,197 |
| 순이익 | 247 | 103 | 534 | -524 | 354 | -200 | 167 | 547 | -62 | 360 | 869 | 1,130 |
| 순이익률 | 9.3 | 3.3 | 16.3 | -11.7 | 13.9 | -6.7 | 5.4 | 12.6 | -0.4 | 2.7 | 6.7 | 8.2 |

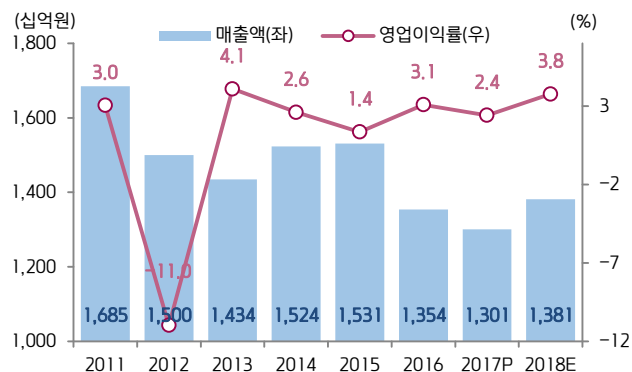
자료: 금호산업, 키움증권

금호산업 SOTP(sum of the Parts) Valuation

| | 가치 | | |
|------------------|------------|-------------|--------------------|
| 영업가치(억원) (A) | 3,445 | 2018 NOPLAT | multiple |
| 건설(억원) | 3,445 | 492 | 7 |
| 투자자산가치(억원) (B) | 3,106 | 지분율 | 시가총액 |
| 아시아나항공(억원) | 2,225 | 33.47% | 6,647 |
| | | | 6개월 평균 시가총액 30% 할인 |
| 비상장주식(억원) | 855 | | 장부가 |
| | | | 855 |
| | | | 장부가 기준 30% 할인 |
| 투자부동산(억원) | 27 | | (적자 법인 50% 할인) |
| | | | 27 |
| | | | 장부가 기준 |
| 재무구조(억원) (C) | 1,585 | | |
| 순차입금 | 1,523 | | 4개 분기 평균 |
| 우선주시가총액 | 62 | | 62 |
| | | | 6개월 평균 시가총액 |
| 합산가치(억원) (A+B-C) | 4,966 | | |
| 적용주식수(주) | 35,258,107 | | 자사주 제외 |
| 주당가치(원) | 14,085 | | |
| 적정주가(원) | 14,000 | | |
| 현재주가(9/29)(원) | 9,400 | | |
| Upside(%) | 48.9 | | |

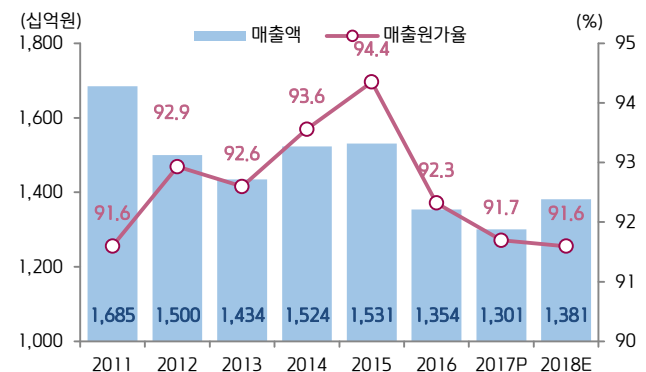
자료: 키움증권

금호산업 매출액 및 영업이익률 추이



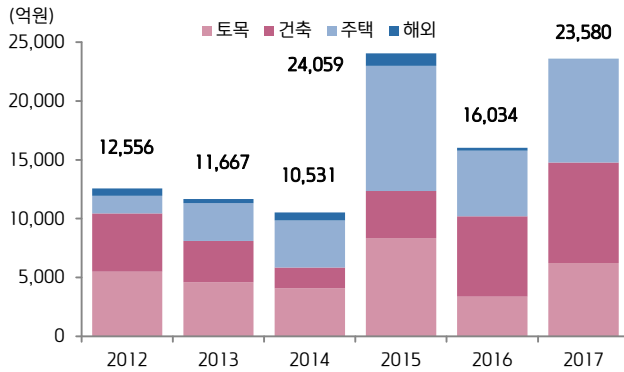
자료: 금호산업, 키움증권

금호산업 매출액 및 매출원가율 추이



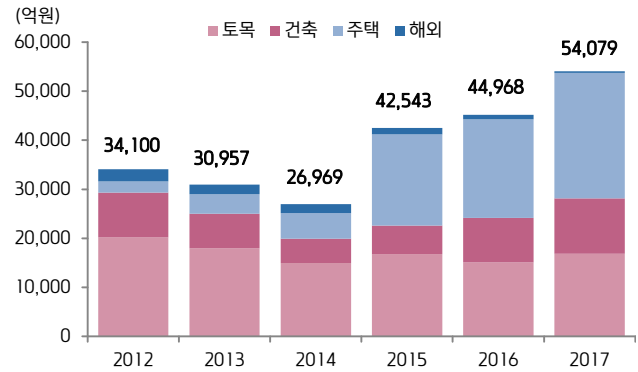
자료: 금호산업, 키움증권

금호산업 신규수주 추이



자료: 금호산업, 키움증권

금호산업 수주잔고 추이



자료: 금호산업, 키움증권

2026년까지 새로 건설 예정이거나 검토 중인 민간 공항

| 예상 발주 시기 | 프로젝트 | 총 사업비 | 완료 예정 | 내용 |
|--|--------------------|-------------------------|----------------------|---|
| 2016.11 | 제주공항 1차 단계 투자 | 2,400억원 | 2018년 준공 | * 금호산업 수주 * 활주로 시설확충 및 터미널 증축, * 즉시 시행 가능한 활주로 시설확충 및 터미널 증축 등을 수행하여 공항시설 용량 증대 |
| 2018 상반기 | 흑산도 소형공항 | 1,835억원 | 2021년 개항 | * 신공항 건설 * 금호산업+롯데건설+포스코건설+이수이 컨소시엄 수주 * 실시 설계 中 |
| 2018 상반기 | 울릉도 소형공항 | 5,805억원 | 2022년 개항 | * 신공항 건설 * 2017년 하반기 기본설계 완료 → 2018년 실시설계 후 착공 계획 |
| 2018 하반기 | 인천국제공항 4단계 건설사업 | 42,000억원 | 2023년 개항 | * 2017년 11월 '인천공항 건설 기본계획' 확정 * 제2여객터미널 추가 확장, 여객계류장 확장, 제4활주로 신설 공사 등 * 여객처리능력 연간 7,200만명 → 1억명, 화물 연간 580만톤 → 630만톤 |
| 2018 하반기 | 김해 신공항 | 59,576억원 | 2021년 착공 2026년 개항 | * 신공항 건설 * 여객터미널 3,800만명/년처리목표 국제선 터미널 2,800만명/년처리목표, 국내선 터미널 1,000만명/년처리목표, 김해공항 서편에 활주로 3,200m, 활주로 수용능력: 29.9만회/년, 계류장, 관제탑 등 * 도로·철도 등 접근교통시설 확충(신공항 직접 연결) |
| (향후 일정) 예비타당성조사 완료(2017.4) → 건설 및 운영계획 수립을 위한 기본계획수립 용역(2017.8, 포스코건설 컨소시엄 선정) → 기본계획 고시(2018년 하반기) → 기본 및 실시설계(2019~2020) → 2021년 착공 → 2025년 종합시운전 → 2026년 개항 추진 | | | | |
| 2019 상반기 | 제주 2공항 | 48,700조원 | 2020년 착공 2025년 개항 | * 신공항 건설 * 여객터미널 2,500만명/년처리목표, 서귀포 성산에 활주로(3,200m), 관제탑, 접근도로 등 건설 |
| (향후 일정) 예비타당성조사 완료('16.12) → 17년 상반기 중 기본계획 수립 용역 착수 → 기본 및 실시설계('18) → 용지 보상('20) → '20년 착공 '25 개항 추진 | | | | |
| 미정 | 제주공항 2차 단계 투자 | | | * 신규 매입부지 등을 활용하여 공항시설 확장 * 공항운영 개선, 접근교통체계 재정비 등 종합 시행 |
| | 대구공항 통합이전 | 72,460억원 (공사비 5.8조원) | | * (추진방식) 군공항은 기부 대 양여 사업으로, 민간공항은 국토부(공항공사) 사업으로 각각 추진하되 동시 이전 |
| | 수원 군공항 이전 | 약 7조원 | | * (추진방식) 수원시가 시설을 건설해 기부하고 국방부가 부지를 양여하는 방식으로 추진 중 * 화성 이전 결정 |
| | 광주 군공항 이전 | 약 5.7조원 | | * (추진방식) 기부 대 양여 방식 * 무안 이전 결정 |
| | 새만금 신공항 | 4,000억원 | 2023년 | * 신공항 건설, 기존 김제 및 군산 공항 대체 |
| | 백령도 소형공항 | 790억원 | 2024년 | * 군+민간 겸용 신공항 건설 * 도서지 접근성 개선을 위해 소형공항 건설 |
| | 서산 신공항 | 500억원 | 2020년 | * 기존 공군 비행장에 민항시설 추가 |

자료: 국토교통부, 기획재정부, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2015 | 2016 | 2017P | 2018E | 2019E |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 15,310 | 13,537 | 13,005 | 13,811 | 16,050 |
| 매출원가 | 14,445 | 12,497 | 11,925 | 12,650 | 14,694 |
| 매출총이익 | 865 | 1,040 | 1,080 | 1,161 | 1,356 |
| 매출총이익률(%) | 5.6 | 7.7 | 8.3 | 8.4 | 8.4 |
| 판매비및일반관리비 | 657 | 622 | 765 | 639 | 684 |
| 영업이익 | 208 | 418 | 315 | 521 | 672 |
| 영업이익률(%) | 1.4 | 3.1 | 2.4 | 3.8 | 4.2 |
| 영업외손익 | -355 | 363 | 599 | 676 | 194 |
| 금융수익 | 260 | 21 | 32 | 33 | 33 |
| 금융원가 | 187 | 158 | 134 | 124 | 116 |
| 기타수익 | 192 | 579 | 74 | 620 | 176 |
| 기타비용 | 266 | 186 | 92 | 104 | 107 |
| 종속및관계기업관련손익 | -354 | 107 | 719 | 251 | 208 |
| 법인세차감전이익 | -147 | 781 | 914 | 1,197 | 866 |
| 법인세비용 | -86 | 421 | 46 | 67 | 49 |
| 유효법인세율 | 58.4 | 53.9 | 5.0 | 5.6 | 5.6 |
| 당기순이익 | -61 | 360 | 869 | 1,130 | 818 |
| 순이익률(%) | -0.4 | 2.7 | 6.7 | 8.2 | 5.1 |
| 지배주주지분순이익 | -61 | 360 | 869 | 1,130 | 818 |
| EBITDA | 220 | 430 | 327 | 533 | 684 |
| EBITDA margin (%) | 1.4 | 3.2 | 2.5 | 3.9 | 4.3 |
| 증감율(%, YoY) | | | | | |
| 매출액 | 0.5 | -11.6 | -3.9 | 6.2 | 16.2 |
| 영업이익 | -47.8 | 101.2 | -24.7 | 65.7 | 28.9 |
| 법인세차감전이익 | 적전 | 흑전 | 17.1 | 31.0 | -27.6 |
| 당기순이익 | 적전 | 흑전 | 141.0 | 30.1 | -27.6 |
| 지배주주지분당기순이익 | 적전 | 흑전 | 141.0 | 30.1 | -27.6 |
| EBITDA | -46.5 | 95.8 | -24.0 | 63.2 | 28.3 |
| EPS | 적전 | 흑전 | 136.9 | 29.3 | -27.6 |

재무상태표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2015 | 2016 | 2017P | 2018E | 2019E |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 유동자산 | 6,745 | 7,378 | 6,745 | 7,762 | 8,832 |
| 현금및현금성자산 | 1,178 | 713 | 1,050 | 1,204 | 1,244 |
| 매출채권및기타유동채권 | 4,469 | 4,921 | 3,800 | 4,444 | 5,261 |
| 재고자산 | 560 | 345 | 317 | 334 | 388 |
| 기타유동자산 | 537 | 1,398 | 1,578 | 1,779 | 1,940 |
| 비유동자산 | 6,356 | 5,368 | 5,760 | 5,975 | 6,466 |
| 장기매출채권및기타비유동채권 | 270 | 326 | 333 | 401 | 544 |
| 유형자산 | 90 | 94 | 91 | 88 | 84 |
| 무형자산 | 61 | 46 | 38 | 34 | 29 |
| 투자자산 | 4,542 | 4,075 | 4,488 | 4,589 | 4,805 |
| 기타비유동자산 | 1,392 | 826 | 810 | 863 | 1,003 |
| 자산총계 | 13,100 | 12,746 | 12,505 | 13,736 | 15,298 |
| 유동부채 | 7,735 | 6,974 | 6,090 | 6,368 | 7,252 |
| 매입채무및기타유동채무 | 5,311 | 5,561 | 4,760 | 5,024 | 5,844 |
| 유동성이자발생차입금 | 1,896 | 920 | 921 | 921 | 921 |
| 기타유동부채 | 528 | 493 | 410 | 423 | 488 |
| 비유동부채 | 2,463 | 2,659 | 2,481 | 2,340 | 2,246 |
| 장기매입채무및기타비유동채무 | 212 | 22 | 20 | 21 | 25 |
| 사채및장기차입금 | 1,449 | 1,769 | 1,592 | 1,419 | 1,247 |
| 기타비유동부채 | 803 | 868 | 868 | 900 | 975 |
| 부채총계 | 10,199 | 9,633 | 8,571 | 8,708 | 9,499 |
| 자본금 | 1,755 | 1,769 | 1,807 | 1,807 | 1,807 |
| 자본잉여금 | 118 | 126 | 158 | 158 | 158 |
| 이익잉여금 | 919 | 1,243 | 2,004 | 3,099 | 3,870 |
| 기타자본 | 110 | -25 | -36 | -36 | -36 |
| 지배주주지분자본총계 | 2,902 | 3,113 | 3,934 | 5,029 | 5,799 |
| 자본총계 | 2,902 | 3,113 | 3,934 | 5,029 | 5,799 |
| 총차입금 | 3,345 | 2,689 | 2,513 | 2,340 | 2,167 |
| 순차입금 | 2,166 | 1,976 | 1,364 | 952 | 500 |

현금흐름표

(단위: 억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2015 | 2016 | 2017P | 2018E | 2019E |
|-----------------|--------|-------|--------|-------|-------|
| 영업활동현금흐름 | 182 | 191 | 944 | 898 | 885 |
| 당기순이익 | -61 | 360 | 869 | 1,130 | 818 |
| 감가상각비 | 7 | 7 | 8 | 8 | 8 |
| 무형자산상각비 | 5 | 5 | 4 | 4 | 4 |
| GrossCashFlow | 482 | 681 | 503 | 533 | 684 |
| 운전자본변동 | -297 | -281 | 447 | 365 | 201 |
| 매출채권및기타채권의증감 | 502 | -460 | 1,057 | -644 | -816 |
| 재고자산의증감 | -17 | -19 | -188 | -17 | -54 |
| 매입채무및기타채무의증감 | -656 | 823 | -1,171 | 265 | 820 |
| 영업에서창출된현금흐름 | 185 | 400 | 950 | 898 | 885 |
| 투자활동현금흐름 | 446 | 222 | -131 | -222 | -345 |
| 투자자산의증감 | 37 | 43 | -124 | -101 | -216 |
| 유형자산의감소 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 |
| 유형자산의증가(CAPEX) | -7 | -5 | -6 | -6 | -6 |
| 무형자산의증감 | -4 | -2 | 4 | -1 | 1 |
| 기타 | 417 | 184 | -6 | -116 | -125 |
| FreeCashFlow | 177 | 395 | 950 | 893 | 882 |
| 재무활동현금흐름 | -1,186 | -875 | -477 | -522 | -500 |
| 차입금의증가(감소) | -853 | -661 | -180 | -173 | -173 |
| 자본증가(감소) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자기주식의처분(취득) | 0 | 0 | -41 | -82 | -82 |
| 배당금지급 | 0 | 0 | -106 | -35 | -47 |
| 기타 | -334 | -214 | -149 | -232 | -199 |
| 현금및현금성자산의순증가 | -556 | -465 | 337 | 154 | 40 |
| 기초현금및현금성자산 | 1,735 | 1,178 | 713 | 1,050 | 1,204 |
| 기말현금및현금성자산 | 1,178 | 713 | 1,050 | 1,204 | 1,244 |

투자지표

(단위: 원, 배, %)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2015 | 2016 | 2017P | 2018E | 2019E |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표(원) | | | | | |
| EPS | -176 | 1,021 | 2,418 | 3,127 | 2,263 |
| BPS | 8,282 | 8,811 | 11,201 | 14,329 | 16,515 |
| 주당EBITDA | 631 | 1,219 | 914 | 1,512 | 1,940 |
| SPS | 44,002 | 38,348 | 36,207 | 38,214 | 44,408 |
| DPS | 0 | 300 | 500 | 500 | 500 |
| 주가배수(배) | | | | | |
| PER | N/A | 9.5 | 3.9 | 3.0 | 4.2 |
| PBR | 1.8 | 1.1 | 0.8 | 0.7 | 0.6 |
| EV/EBITDA | 33.7 | 12.6 | 15.1 | 8.6 | 6.4 |
| PSR | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.2 | 0.2 |
| 배당수익률 | 0.0 | 3.1 | 5.3 | 5.3 | 5.3 |
| 배당성향 | 0.0 | 29.5 | 20.3 | 15.6 | 21.5 |
| 수익성(%) | | | | | |
| 자기자본이익률(ROE) | -2.1 | 12.0 | 24.7 | 25.2 | 15.1 |
| 총자산이익률(ROA) | -0.4 | 2.8 | 6.9 | 8.6 | 5.6 |
| 투자자본이익률(ROIC) | 20.9 | 66.6 | 356.3 | 176.0 | 90.4 |
| 안정성(%) | | | | | |
| 부채비율 | 351.5 | 309.5 | 217.9 | 173.2 | 163.8 |
| 순차입금비율 | 74.7 | 63.5 | 37.2 | 22.6 | 15.9 |
| 유동비율 | 87.2 | 105.8 | 110.7 | 121.9 | 121.8 |
| 이자보상배율(배) | 1.3 | 2.8 | 2.5 | 4.5 | 6.2 |
| 활동성(회) | | | | | |
| 매출채권회전율 | 3.2 | 2.9 | 3.0 | 3.4 | 3.3 |
| 재고자산회전율 | 50.4 | 29.9 | 39.3 | 42.5 | 44.5 |
| 매입채무회전율 | 2.8 | 2.5 | 2.5 | 2.8 | 3.0 |

Compliance Notice

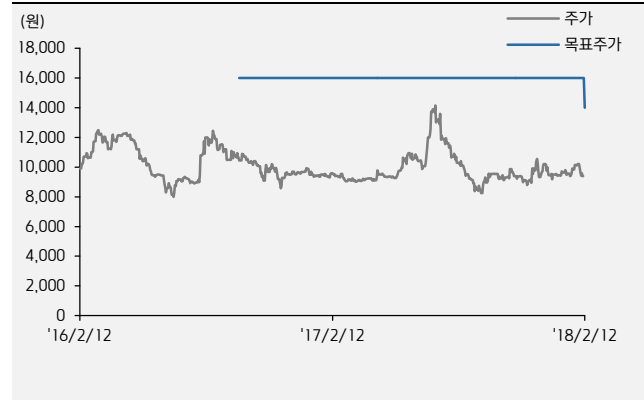
- 당사는 2월 9일 현재 '금호산업' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자 의견 변동내역

| 종목명 | 일자 | 투자 의견 | 목표주가 | 목표 가격 대상 시점 | 과리율(%) | |
|------------------|------------|---------------|---------|----------------------|------------|------------|
| | | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| 금호산업 (002990) | 2016/09/30 | Buy(Initiate) | 16,000원 | 6개월 | -36.26 | -31.88 |
| | 2016/11/08 | BUY(Maintain) | 16,000원 | 6개월 | -37.18 | -31.88 |
| | 2016/11/28 | BUY(Maintain) | 16,000원 | 6개월 | -39.16 | -31.88 |
| | 2017/02/16 | BUY(Maintain) | 16,000원 | 6개월 | -39.93 | -31.88 |
| | 2017/05/12 | BUY(Maintain) | 16,000원 | 6개월 | -35.81 | -31.56 |
| | 2017/06/20 | BUY(Maintain) | 16,000원 | 6개월 | -30.75 | -11.56 |
| | 2017/07/19 | BUY(Maintain) | 16,000원 | 6개월 | -30.32 | -11.56 |
| | 2017/08/11 | BUY(Maintain) | 16,000원 | 6개월 | -36.03 | -11.56 |
| | 2017/11/10 | BUY(Maintain) | 16,000원 | 6개월 | -40.00 | -34.06 |
| | 2018/02/12 | BUY(Maintain) | 14,000원 | 6개월 | | |

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가 추이



투자 의견 및 적용기준

| 기업 | 적용기준(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 | 적용기준(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 (2017/01/01~2017/12/31)

| 투자등급 | 건수 | 비율(%) |
|------|-----|--------|
| 매수 | 159 | 95.21% |
| 중립 | 7 | 4.19% |
| 매도 | 1 | 0.60% |