



BUY(Maintain)

목표주가: 17,000원

주가(7/24): 13,600원

시가총액: 4,901억원

건설/부동산
Analyst 라진성
02) 3787-5226
jsr@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (7/24)	2,082.30pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	16,100 원	9,150원
등락률	-15.5%	48.6%
수익률	절대	상대
1M	-6.2%	-4.2%
6M	10.1%	13.4%
1Y	34.0%	46.7%

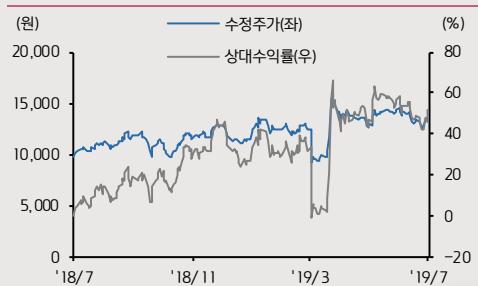
Company Data

발행주식수	36,035 천주
일평균 거래량(3M)	201천주
외국인 지분율	4.6%
배당수익률(19E)	4.0%
BPS(19E)	10,482원
주요 주주	금호고속 외 8인
	48.9%

투자지표

(억원, IFRS 연결)	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	13,767	16,023	18,404	20,081
영업이익	423	575	801	948
EBITDA	433	632	858	1,006
세전이익	153	229	739	872
순이익	-5	104	566	668
지배주주지분순이익	-5	104	566	668
EPS(원)	-13	286	1,559	1,838
증감률(%YoY)	적전	흑전	445.3	18.0
PER(배)	N/A	47.6	8.7	7.4
PBR(배)	1.1	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA(배)	13.5	9.0	6.4	5.0
영업이익률(%)	3.1	3.6	4.3	4.7
ROE(%)	-0.1	2.9	15.0	15.9
순부채비율(%)	42.3	16.6	10.2	-1.2

Price Trend



Conviction BUY

금호산업 (002990)

전쟁의 서막



〈Conviction BUY〉 25일 아시아나항공 매각 공고가 나올 예정으로, 인수전이 본격화 될 전망입니다. SK, GS, 애경그룹 등이 유력한 인수후보로 거론됩니다. 기다리던 공항공사도 하반기부터 슈퍼 사이클에 진입할 예정입니다. 인천공항 4단계는 하반기 1.2조원, 내년 2.2조원의 발주가 예정돼 있습니다. 실적개선, 주택 공급 증가, 배당금, 현금활용방안 등 투자 모멘텀이 차고 넘친다는 판단입니다.

>>> 금일 아시아나항공 매각 공고, 인수전 본격화

금일(25일) 아시아나항공 매각 공고가 나올 예정으로, 인수전이 본격화 될 전망이다. 항후 일정은 예비입찰, 실사, 본입찰, 우선협상대상자 선정, 본계약 체결로 이어진다. 10~11월 경 우선협상대상자가 선정되고 연내 매각이 마무리 될 예정이다. 이미 인수 의사를 공식화한 애경그룹 외에도 SK, GS, 한화, 롯데, CJ, 신세계, 호텔신라, 호반건설 등이 잠재적인 인수자로 거론되고 있다. 매각 방식은 최대주주인 동사가 보유한 구주(33.47%)와 제3자 유상증자 방식으로 발행하는 신주를 함께 매각하는 방식이 유력시된다. 구주 매각 대금은 동사로 현금 유입되며, 신주 매각 대금은 아시아나항공으로 들어가 재무구조 개선과 항공기 구입 등 투자에 사용될 예정이다.

>>> 하반기부터 보게 될 공항 공사 Super-Cycle

기다리던 공항 공사 수주도 하반기부터는 본격화 될 전망이다. 총 공사비 4.2조원에 달하는 인천국제공항 4단계 건설사업이 하반기부터 대규모 발주를 시작할 예정이다. 첫 발주가 나온 작년부터 현재까지 공정률은 3.7%로 총 27건, 8,360억원의 발주가 나온 것으로 파악되고 있다. 올해 하반기에는 28건, 약 1.2조원이, 내년에는 27건, 약 2.2조원이 발주될 예정이다. 또한 제주 제2공항(총 공사비 약 3조원) 건설사업도 내년부터 발주가 시작될 것으로 예상된다. 이 외에도 김해 신공항, 대구공항 통합이전, 새만금공항, 흑산도 공항, 울릉도 공항 등이 발주 대기 중이다. 드디어 올해 하반기부터는 공항 공사 슈퍼 사이클이 시작될 전망이다. 간만에 찾아온 건설업종의 매력적인 투자기회를 놓치지 말자.

>>> 빛나는 경쟁력, 중소형 Top pick 유지, Conviction BUY 제시

동사는 탄탄한 펀더멘털에도 불구하고 계열사 리스크로 인해 제대로된 평가를 받지 못했다. 하지만 이제는 계열사 리스크 해소 국면에 돌입했으며, 적정가치 평가가 필요하다. 올해 수주목표 2.15조원에는 공항과 조기 착공 민자사업 등을 빼져 있어 3조원 이상의 신규수주가 기대된다. 실적은 향후 2~3년간 안정적인 매출 성장과 수익성 개선이 진행될 전망이다. 주택은 작년 2,600세대에서 올해 5,000세대 이상 공급될 예정이다. 분양가 상한제의 영향을 받지 않는 곳으로 추정되는 입지에 공급이 예정돼 있어 리스크는 제한적일 것으로 판단된다. 더불어 최소 500원 이상일 것으로 추정되는 주당배당금도 훌륭하다. 아시아나항공 매각금액은 예단할 수 없지만 동사의 장부가인 3,054억원(주당 4,400원)을 훌쩍 넘긴 금액이 현금으로 유입될 전망이다. 랜드뱅킹, 지배구조 개편 등 현금활용 방안도 투자 모멘텀으로 작용할 것으로 판단된다. 최근 건설업종에서 이정도 모멘텀이 담보된 종목은 찾기 어렵다. 목표주가 17,000원, 중소형사 최선호주를 유지하며, 투자의견 Conviction BUY를 제시한다.

아시아나항공 매각 일정

일시	내용
7월 25일	매각 공고
8월	투자설명서(IM) 발송
9월	투자의향서 접수(예비입찰)
10월	본실사
11월	본입찰
	우선협상대상자 선정
12월	주식매매계약(SPA) 체결

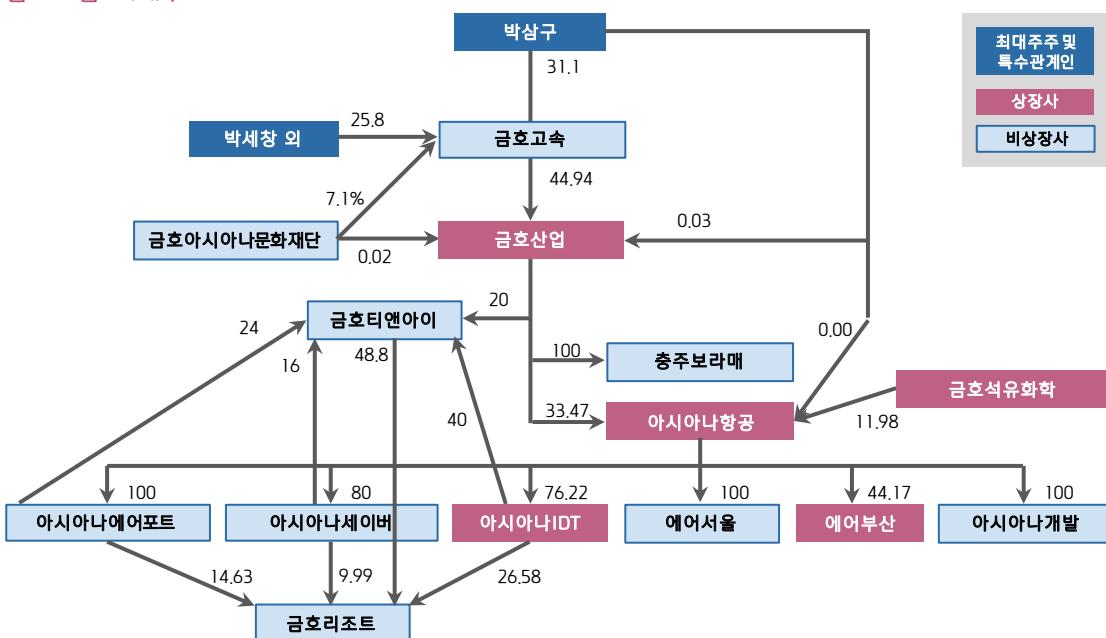
자료: 언론정리, 키움증권

아시아나항공 인수 유력 후보군 상황

후보	내용
SK	<ul style="list-style-type: none"> - 4월 세계 4위 항공사인 카타르항공을 보유한 카타르투자청 고위 관계자 미팅 (카타르항공은 아시아나항공과 업무 제휴 중) - SK 텔레콤은 최근 항공기 운항 관리 전문가 채용 - 최규남 전 제주항공 대표를 수페스추구협의회 글로벌사업개발담당 부사장으로 영입 - 공식적으로는 인수 검토 부인
GS	<ul style="list-style-type: none"> - 인수와 관련해 내부에 태스크포스(TF)팀을 꾸려 사업성 검토
애경	<ul style="list-style-type: none"> - 인수 검토 공식화
한화	<ul style="list-style-type: none"> - 사업 타당성과 매물분석은 물론 딜(Deal) 구조 등에 대해 스터디를 하는 등 상당한 검토 진행 - 사모투자펀드(PEF) 운용사를 만나면서 협업 가능성에 대해서 미팅 - 최종 결정권자인 오너일가는 인수 가능성을 전면 부인
롯데	<ul style="list-style-type: none"> - 최종 결정권자인 오너일가가 인수 가능성을 전면 부인
신세계	<ul style="list-style-type: none"> - 2017년 티웨이항공 인수를 추진하다가 포기 - 2018년 신규 LCC 플라이강원 투자

자료: 언론정리, 키움증권

금호그룹 지배구조



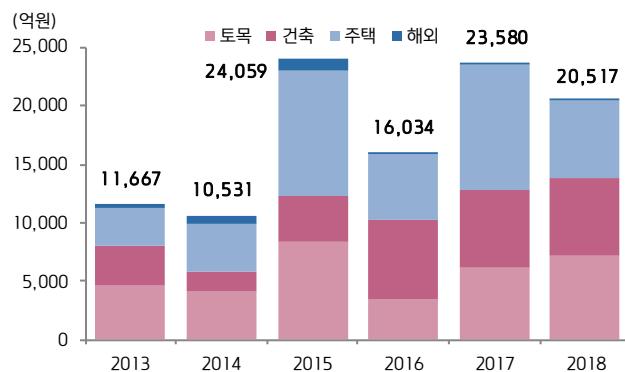
자료: 키움증권

금호산업 연도별 수익 추이 (단위: 억원, %)

IFRS 연결	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19E	3Q19E	4Q19E	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	2,813	3,456	3,619	3,879	3,115	4,165	4,121	4,621	13,767	16,022	18,404	20,081
토목	941	1,230	1,147	1,437	1,086	1,259	1,186	1,535	4,756	5,067	5,394	5,785
건축	1,189	1,342	1,532	1,463	1,144	1,919	1,818	1,653	5,526	6,534	7,241	7,609
주택	630	845	893	957	868	971	1,102	1,414	3,325	4,354	5,456	6,582
해외	52	40	47	22	17	16	15	19	160	67	313	105
매출원가율	93.8	92.8	92.2	92.6	93.1	93.5	92.2	91.9	92.8	92.6	92.1	91.8
토목	98.4	96.0	94.5	95.0	96.9	95.1	94.9	94.6	95.8	95.3	94.5	94.3
건축	93.7	92.6	92.6	92.4	93.0	95.3	93.1	92.3	92.8	93.5	93.2	93.1
주택	87.6	87.7	88.5	86.8	88.4	87.7	87.8	87.9	87.6	87.9	87.5	87.7
해외	88.7	110.4	93.6	195.5	105.9	100.0	100.2	130.0	110.1	110.0	103.5	104.8
매출총이익률	6.2	7.2	7.8	7.4	6.9	6.5	7.8	8.1	7.2	7.4	7.9	8.2
영업이익	55	122	148	97	68	141	184	182	423	575	801	948
영업이익률	2.0	3.5	4.1	2.5	2.2	3.4	4.5	3.9	3.1	3.6	4.3	4.7
세전이익	15	-54	324	-133	-285	114	175	225	153	229	739	872
순이익	13	-52	324	-291	-285	82	136	172	-5	104	566	668
순이익률	0.5	-1.5	9.0	-7.5	-9.1	2.0	3.3	3.7	0.0	0.6	3.1	3.3

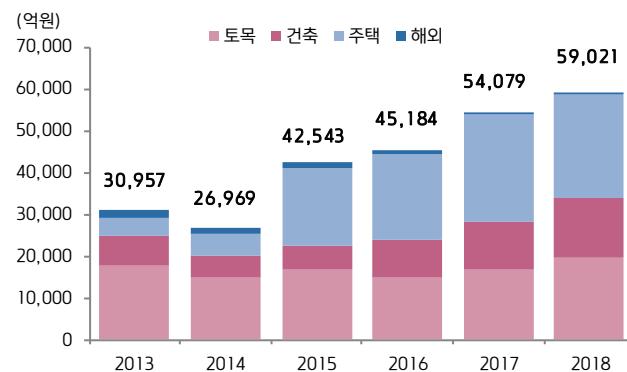
자료: 금호산업, 키움증권

금호산업 신규수주 추이



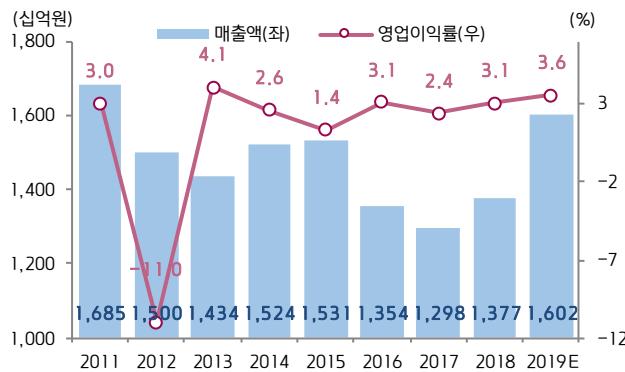
자료: 금호산업, 키움증권

금호산업 수주잔고 추이



자료: 금호산업, 키움증권

금호산업 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 금호산업, 키움증권

금호산업 매출액 및 매출원가율 추이



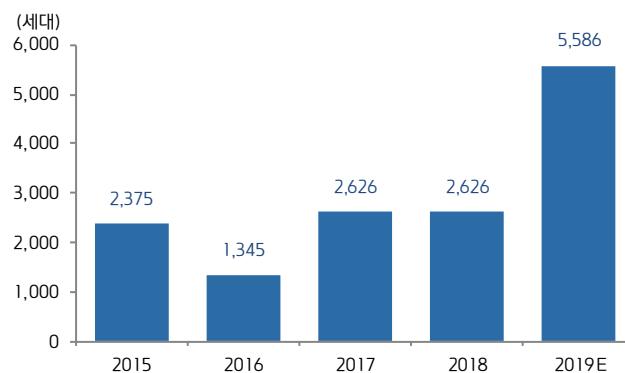
자료: 금호산업, 키움증권

새로 건설 예정이거나 검토 중인 민간 공항

예상 발주 시기	프로젝트	총 사업비	완료 예정	내용
2016.11	제주공항 1차 단기 투자	2,400억원	2018년 준공	<ul style="list-style-type: none"> * 금호산업 수주 * 활주로 시설확충 및 터미널 증축, * 즉시 시행 가능한 활주로 시설확충 및 터미널 증축 등을 수행하여 공항시설 용량 증대
2017 상반기	흑산도 소형공항	1,835억원	2021년 개항	<ul style="list-style-type: none"> * 신공항 건설 * 금호산업+롯데건설+포스코건설+이수이 컨소시엄 우선협상대상자 선정 * 공사비 1,330억원 * 실시 설계 중 * 2019년 4월 국립공원위원회 심의위원회 교체, 5월 국립공원위원회 심의 예정
2019 하반기	울릉도 소형공항	6,633억원	2025년 개항	<ul style="list-style-type: none"> * 신공항 건설 * 2017년 하반기 기본설계 완료 → 2019년 2월 KDI 사업비 적정성 발표 → 20019년 5월 입찰공고 → 2020년 상반기 착공 예정 * 국토교통부: 섬 소형공항 건설사업 시급석으로 개발 코멘트
2018 하반기	인천국제공항 4단계 건설사업	42,000억원	2023년 개항	<ul style="list-style-type: none"> * 2017년 11월 '인천공항 건설 기본계획' 확정 * 공사비 35,000억원(올해 배정분 3,750억원) * 10월 4-1, 4-2 공구 시공사 선정 * 제2여객터미널 추가 확장, 여객계류장 확장, 제4활주로 신설 공사 등 * 여객처리능력 연간 7,200만명 → 1억명, 화물 연간 580만톤 → 630만톤
2020 상반기	김해 신공항	59,576억원	2021년 착공 2026년 개항	<ul style="list-style-type: none"> * 신공항 건설, 공사비 3조원 추정 * 여객터미널 3,800만명/년 처리목표 국제선 터미널 2,800만명/년 처리목표, 국내선 터미널 1,000만명/년 처리목표, 김해공항 서편에 활주로 3,200m, 활주로 수용능력: 29.9만회/년, 계류장, 관제탑 등 * 도로·철도 등 접근교통시설 확충(신공항 직접 연결) <p>(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</p>
2020 상반기	제주 제2공항	48,700조원	2020년 착공 2025년 개항	<ul style="list-style-type: none"> * 신공항 건설, 공사비 3조원 추정 * 여객터미널 2,500만명/년 처리목표, 서귀포 성산에 활주로(3,200m), 관제탑, 접근도로 등 건설 <p>(향후 일정) 예비타당성조사 완료('16.12) → 기본계획 수립 착수('18.12) → 기본계획 수립 완료('19.6) → 기본 및 실시설계('19) → 용지 보상('20) → '20년 착공 '25 개항 추진</p>
미정	제주공항 2차 단기 투자	계획수립 중		<ul style="list-style-type: none"> * 신규 매입부지 등을 활용하여 공항시설 확장 * 공항운영 개선, 접근교통체계 재정비 등 종합 시행
	수원 군공항 이전	약 7조원		<ul style="list-style-type: none"> * (추진방식) 수원시가 시설을 건설해 기부하고 국방부가 부지를 양여하는 방식으로 추진 중(기부 대 양여방식) * 이전 예정지: 화성시 회룡지구
	대구공항 통합이전	72,460억원 (공사비 5.8조원)		<ul style="list-style-type: none"> * (추진방식) 군공항은 기부 대 양여 사업으로, 민간공항은 국토부(공항공사) 사업으로 각각 추진하되 동시 이전 * 국방부 자체 연구용역 완료 * 후보지: 경북 군위, 2019년 말 대구, 경북, 국방부 이전지 선정
	광주 군공항 이전	57,480억원	2028년	<ul style="list-style-type: none"> * (추진방식) 광주시가 15.3km² 규모의 신공항을 건설하고, 8.2km²의 종전부지를 개발해 사업비를 충당하는 '기부 대 양여' 방식 * 이전공항 건설에 40,791억원, 이전 주변 지역 지원에 4,508억원 종전부지 개발에 8,356억원 등 투입 * 2018년 12월 이전 예정지 발표 예정(후보지: 무안, 해남, 신안, 영암)
	새만금 국제공항	8,000억원	2023년	<ul style="list-style-type: none"> * 신공항 건설, 기존 김제 및 군산 공항 대체 * 국가균형발전프로젝트 예비타당성 면제 대상 사업 선정('19.1)
	백령도 소형공항	1,151억원	2025년	<ul style="list-style-type: none"> * 군+민간 겸용 신공항 건설 * 도서지 접근성 개선을 위해 소형공항 건설 * 국방부 비행금지구역 완화 동의('19.1)
	서산 신공항	500억원	2023년	<ul style="list-style-type: none"> * 기존 공군 비행장에 민항시설 추가

자료: 국토교통부, 기획재정부, 금호산업, 키움증권

금호산업 주택공급 추이



자료: 금호산업, 키움증권

금호산업 2019년 주택공급 현황

수원 고등*	3월	694
세종시 4-2*	5월	726
순천 선평*	7월	459
아산모종1구역	8월	463
광주 우산	8월	1,153
전주 효자	8월	562
청주 울량	9월	748
모래내시장	11월	450
과천지식S6	분양가 협의후	50
과천지식S9	분양일정 확정	214
과천지식S4	확정	67
합계		5,586

자료: 금호산업, 키움증권

금호산업 참여예정 인프라 프로젝트

구분	내용
예비타당성조사 면제 프로젝트	<ul style="list-style-type: none"> - 부산신항~김해고속도로(사업비 8,000억원) - 평택~오송 철도 복복선화(사업비 31,000억원) - 새만금 국제공항(사업비 8,000억원) 등
민자도로 사업시행시기 단축	<ul style="list-style-type: none"> - 경인고속도로지하화(사업비 8,256억원) - 평택~시흥고속도로 확장(사업비 4,500억원) 등
생활밀착형 SOC 프로젝트	<ul style="list-style-type: none"> - 목포 종합경기장 등 체육시설, 평택 예술의 전당 등 문화시설 등

자료: 금호산업, 키움증권

예비타당성조사 면제 대상 사업

현황	프로젝트	규모	내용
예비	부산 신항~김해고속도로	0.8조원	금호산업 주간으로 민자사업 제안→ 재정사업 전환 → 예타 면제 → 발주 예정
타당성	평택~오송 복복선화	3.1조원	HDC현대산업개발 주간(금호산업 서브)으로 민자사업 제안 → 재정사업 전환 → 예타 면제 → 발주 예정
면제	새만금국제공항	0.8조원	동사 강점 시공 분야



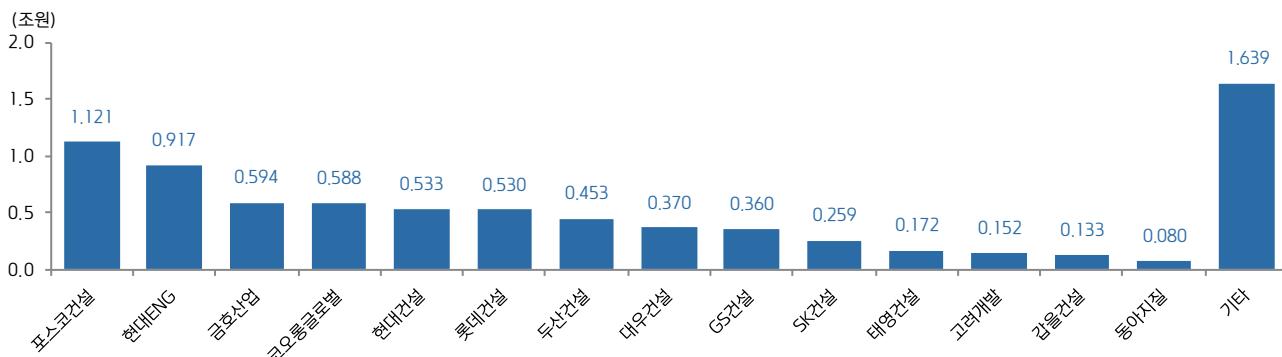
자료: 금호산업, 한국경제, 키움증권

연내 조기착공 대상 대형 민간투자 프로젝트 사업자 현황

사업명	총투자비	사업자
신안산선 복선전철	4.1조원	* 시공: 포스코건설(대표사), 롯데건설, 대보건설 등 * 설계: 도화엔지니어링, 제일엔지니어링 등
평택~의산 고속도로	3.7조원	* 출자지분: 포스코건설 13.48%, 현대건설 4.9%, 대우건설 4.9%, 롯데건설 4.9%, 현대엔지니어링 3.43%, 코오롱글로벌 2.21%, 금호산업 1.72%, 기타 64.46% * 시공지분: 포스코건설 25.0%, 현대건설 10.0%, 대우건설 10.0%, 롯데건설 10.0%, 현대엔지니어링 7.0%, 코오롱글로벌 4.5%, 금호산업 3.5%, 기타 30.0%
광명~서울 고속도로	1.8조원	* 출자지분: 코오롱글로벌 22.52%, SK 건설 15.31%, 포스코건설 10.88%, 고려개발 8.42%, 태영건설 9.58%, 현대건설 9.03%, 금호산업 6.0%, 기타 18.26% * 시공지분: 코오롱글로벌 23.42%, SK 건설 14.41%, 포스코건설 10.88%, 고려개발 8.42%, 태영건설 9.58%, 현대건설 9.03%, 금호산업 6.0%, 기타 18.26%
동북선 경전철	1.6조원	* 출자지분: 현대엔지니어링 32.0%, 현대로템 22.1%, 두산건설 22.0%, 금호산업 17.4%, 갑을건설 6.5% * 시공지분: 현대엔지니어링 41.1%, 두산건설 28.3%, 금호산업 22.3%, 갑을건설 8.3%
만덕-센텀 고속화도로	0.8조원	* 시공지분: GS 건설 45%, 롯데건설 20%, 동아지질 10%, 기타 25%
경찰청 어린이집, 폴리텍 기숙사, 병영시설 등 (6개)	0.5조원	
구미시 하수처리시설 등 환경시설 사업 (2개)	0.1조원	
합계(13개)	12.6조원	

자료: 각 사, 기획재정부, 키움증권

연내 조기착공 대상 대형 민간투자 프로젝트 사업자 사업규모 현황



주1: 평택~의산 고속도로(3.7조원), 광명~서울 고속도로(1.8조원), 동북선 경전철(1.6조원), 만덕-센텀 고속화도로(0.8조원) 4개 사업을 대상으로 산정

주2: 총투자비 기준 시공금액 계산으로 실제 수주금액은 다를 수 있음. 일반적으로 총투자비의 50~60%가 공사비임

자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	12,979	13,767	16,023	18,404	20,081
매출원가	11,889	12,772	14,842	16,945	18,425
매출총이익	1,090	995	1,180	1,459	1,657
매출총이익률(%)	8.4	7.2	7.4	7.9	8.2
판매비및일반관리비	780	573	606	659	709
영업이익	311	423	575	801	948
영업이익률(%)	2.4	3.1	3.6	4.3	4.7
영업외손익	688	-270	-346	-61	-76
금융수익	28	25	20	25	27
금융원가	210	101	124	101	98
기타수익	124	626	187	143	117
기타비용	125	142	115	129	122
증속및관계기업관련손익	871	-677	-314	0	0
법인세차감전이익	998	153	229	739	872
법인세비용	46	157	125	173	204
유효법인세율	4.6	103.1	54.6	23.4	23.4
당기순이익	953	-5	104	566	668
순이익률(%)	7.3	0.0	0.6	3.1	3.3
지배주주지분순이익	953	-5	104	566	668
EBITDA	322	433	632	858	1,006
EBITDA margin (%)	2.5	3.1	3.9	4.7	5.0
증감율(%), YoY					
매출액	-4.1	6.1	16.4	14.9	9.1
영업이익	-25.7	36.1	36.0	39.3	18.4
법인세차감전이익	27.8	-84.7	49.9	223.2	18.0
당기순이익	164.4	적전	흑전	444.8	18.0
지배주주지분당기순이익	164.4	적전	흑전	445.3	18.0
EBITDA	-25.0	34.3	46.1	35.7	17.2
EPS	159.8	적전	흑전	445.3	18.0

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019E	2020E	2021E
유동자산	6,544	6,189	7,259	7,375	7,959
현금및현금성자산	541	417	1,097	1,115	1,404
매출채권및기타유동채권	4,324	3,754	3,137	3,041	2,843
재고자산	304	583	635	660	674
기타유동자산	1,375	1,435	2,391	2,559	3,039
비유동자산	6,305	5,633	6,057	6,240	6,363
장기매출채권및기타비유동채권	216	149	100	112	112
유형자산	92	96	379	332	287
무형자산	38	62	92	106	128
투자자산	5,160	4,542	4,652	4,776	4,842
기타비유동자산	798	784	834	913	994
자산총계	12,849	11,822	13,316	13,615	14,322
유동부채	6,730	6,397	7,660	7,310	7,310
매입채무및기타유동채무	4,690	4,106	5,864	5,515	5,453
유동성이자발생차입금	871	998	935	935	935
기타유동부채	1,168	1,294	860	860	923
비유동부채	2,192	1,862	2,063	2,340	2,572
장기매입채무및기타비유동채무	19	18	19	22	23
사채및장기차입금	1,300	925	759	586	413
기타비유동부채	873	918	1,285	1,732	2,136
부채총계	8,922	8,259	9,723	9,649	9,883
자본금	1,807	1,816	1,816	1,816	1,816
자본잉여금	158	251	530	530	530
이익잉여금	2,084	2,086	1,835	2,207	2,680
기타자본	-122	-590	-588	-588	-588
지배주주지분자본총계	3,927	3,563	3,593	3,966	4,439
자본총계	3,927	3,563	3,594	3,966	4,440
총차입금	2,172	1,923	1,694	1,521	1,348
순차입금	1,631	1,506	597	406	-55

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019E	2020E	2021E
영업활동현금흐름	759	557	1,993	720	1,301
당기순이익	953	-5	104	566	668
감가상각비	8	8	55	55	55
무형자산상각비	4	3	3	3	3
GrossCashFlow	817	1,131	697	858	1,006
운전자본변동	-52	-554	1,306	-138	295
매출채권및기타채권의증감	370	447	469	96	198
재고자산의증감	-175	-324	-52	-25	-14
매입채무및기타채무의증감	-337	-31	-123	-113	105
영업에서창출된현금흐름	766	577	2,003	720	1,301
투자활동현금흐름	-103	-178	-709	-228	-544
투자자산의증감	-175	-125	63	-124	-66
유형자산의감소	1	1	1	1	1
유형자산의증가(CAPEX)	-5	-4	-19	-9	-10
무형자산의증감	6	-29	-28	-17	-25
기타	71	-21	-727	-78	-444
FreeCashFlow	767	545	1,957	695	1,267
재무활동현금흐름	-826	-507	-606	-475	-470
차입금의증가(감소)	-523	-209	-328	-173	-173
자본증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식의처분(취득)	-74	-26	0	0	0
배당금지급	-106	-177	-176	-194	-194
기타	-123	-95	-101	-108	-103
현금및현금성자산의순증가	-173	-124	680	18	289
기초현금및현금성자산	713	541	417	1,097	1,115
기말현금및현금성자산	541	417	1,097	1,115	1,404

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019E	2020E	2021E
주당지표(원)					
EPS	2,653	-13	286	1,559	1,838
BPS	11,332	10,396	10,482	11,537	12,880
주당EBITDA	902	1,230	1,793	2,433	2,852
SPS	36,135	38,027	44,106	50,662	55,279
DPS	500	500	550	550	600
주가배수(배)					
PER	3.6	N/A	47.6	8.7	7.4
PBR	0.8	1.1	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA	15.8	13.5	9.0	6.4	5.0
PSR	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2
배당수익률	5.3	4.2	4.0	4.0	4.4
배당성향	18.6	-3,750.3	187.0	34.3	31.7
수익성(%)					
자기자본이익률(ROE)	27.1	-0.1	2.9	15.0	15.9
총자산이익률(ROA)	7.4	0.0	0.8	4.2	4.8
투하자본이익률(ROIC)	-267.3	4.5	-27.9	-37.6	-40.4
안정성(%)					
부채비율	227.2	231.8	270.6	243.3	222.6
순차입금비율	41.5	42.3	16.6	10.2	-1.2
유동비율	97.2	96.7	94.8	100.9	108.9
이자보상배율(배)	2.4	4.2	6.1	9.4	12.5
활동성(회)					
매출채권회전율	2.8	3.4	4.7	6.0	6.8
재고자산회전율	40.0	31.1	26.3	28.4	30.1
매입채무회전율	2.5	3.1	3.2	3.2	3.7

Compliance Notice

- 당사는 7월 24일 현재 '금호산업' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 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 간접없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

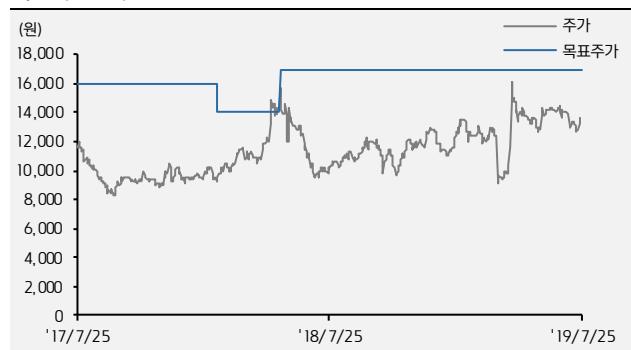
동 자료에 수록된 내용은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 안전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서, 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙 자료로 사용할 수 없습니다. 동 자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 어떠한 경우에도 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.

투자의견 변동내역

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격 대상 시점		고리율(%)	
				평균 주가대비	최고 주가대비	평균 주가대비	최고 주가대비
금호산업 (002990)	2017/07/19	BUY(Maintain)	16,000원 6개월	-29.04	-24.38		
	2017/08/11	BUY(Maintain)	16,000원 6개월	-39.09	-24.38		
	2017/11/10	BUY(Maintain)	16,000원 6개월	-39.58	-24.38		
	2018/02/12	BUY(Maintain)	14,000원 6개월	-18.86	6.43		
	2018/05/14	BUY(Maintain)	17,000원 6개월	-32.12	-7.94		
	2018/08/10	BUY(Maintain)	17,000원 6개월	-32.63	-7.94		
	2018/08/22	BUY(Maintain)	17,000원 6개월	-33.51	-7.94		
	2018/11/09	BUY(Maintain)	17,000원 6개월	-33.54	-7.94		
	2019/02/18	BUY(Maintain)	17,000원 6개월	-26.24	-22.94		
	2019/03/04	BUY(Maintain)	17,000원 6개월	-27.29	-22.94		
	2019/03/27	BUY(Maintain)	17,000원 6개월	-31.85	-22.94		
	2019/04/11	BUY(Maintain)	17,000원 6개월	-26.12	-5.29		
	2019/05/29	BUY(Maintain)	17,000원 6개월	-23.46	-5.29		
	2019/07/25	BUY(Maintain)	17,000원 6개월				

*주가는 수정주가를 기준으로 고리율을 산출하였음.

목표주가 추이



투자의견 및 적용기준

기입	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 (2018/07/01~2019/06/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	161	95.83%
중립	7	4.17%
매도	0	0.00%