



## BUY(Maintain)

목표주가: 550,000원

주가(6/1): 229,500원

시가총액: 69,923억원

## 화학/정유

Analyst 이동욱

02) 3787-3688 treestump@kiwoom.com

RA 권준수

02) 3787-3760 wkud1222@kiwoom.com

## Stock Data

|            |          |            |
|------------|----------|------------|
| KOSPI(6/1) |          | 3,221.87pt |
| 52 주 주가동향  | 최고가      | 최저가        |
| 최고/최저가 대비  | 296,000원 | 69,000원    |
| 등락률        | -22.5%   | 232.6%     |
| 수익률        | 절대       | 상대         |
| 1M         | -11.7%   | -13.8%     |
| 6M         | 61.6%    | 32.1%      |
| 1Y         | 220.1%   | 105.2%     |

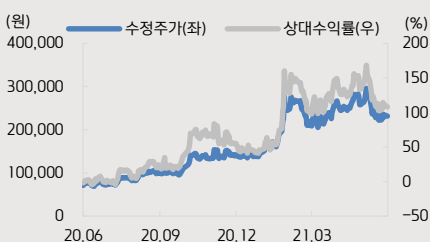
## Company Data

|              |                 |
|--------------|-----------------|
| 발행주식수        | 30,468천주        |
| 일평균 거래량(3M)  | 641천주           |
| 외국인 지분율      | 23.8%           |
| 배당수익률(2020A) | 2.9%            |
| BPS(2020A)   | 94,002원         |
| 주요 주주        | 박찬구 외 12인 25.1% |

## 투자지표

| (십억원, IFRS 연결) | 2018    | 2019    | 2020    | 2021E   |
|----------------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액            | 5,584.9 | 4,961.5 | 4,809.5 | 7,591.1 |
| 영업이익           | 554.6   | 365.4   | 742.2   | 2,470.2 |
| EBITDA         | 764.1   | 568.1   | 923.2   | 2,639.5 |
| 세전이익           | 616.9   | 376.9   | 766.9   | 2,499.9 |
| 순이익            | 503.1   | 294.7   | 583.0   | 1,949.9 |
| 지배주주지분순이익      | 491.2   | 294.6   | 582.9   | 1,949.6 |
| EPS(원)         | 14,667  | 8,796   | 17,405  | 58,214  |
| 증감률(%YoY)      | 130.0   | -40.0   | 97.9    | 234.5   |
| PER(배)         | 6.0     | 8.8     | 8.3     | 3.9     |
| PBR(배)         | 1.2     | 1.0     | 1.5     | 1.6     |
| EV/EBITDA(배)   | 5.3     | 6.0     | 5.4     | 2.6     |
| 영업이익률(%)       | 9.9     | 7.4     | 15.4    | 32.5    |
| ROE(%)         | 23.4    | 11.8    | 20.2    | 48.8    |
| 순부채비율(%)       | 53.6    | 36.6    | 11.7    | -12.3   |

## Price Trend



## 실적 Preview

## 금호석유 (011780)

## 쌓이는 현금과 비연관 자산 가치의 개선



금호석유의 올해 2분기 영업이익은 6,869억원으로 작년 동기 대비 471.7% 증가하며, 분기 최대 영업이익을 지속할 전망이다. 일부 플랜트 정기보수 진행에 따른 물량 감소에도 불구하고, 합성고무/합성수지/페놀유도체의 수급/스프레드 개선에 기인합니다. 한편 과도하다고 판단하고 있으나, 피크아웃 우려를 일부 감안하여 목표주가 산정에 올해가 아닌 내년 실적 추정치를 적용하였습니다. Top-Pick 유지합니다.

## &gt;&gt;&gt; 올해 2분기, 분기 최대 영업이익 지속 전망

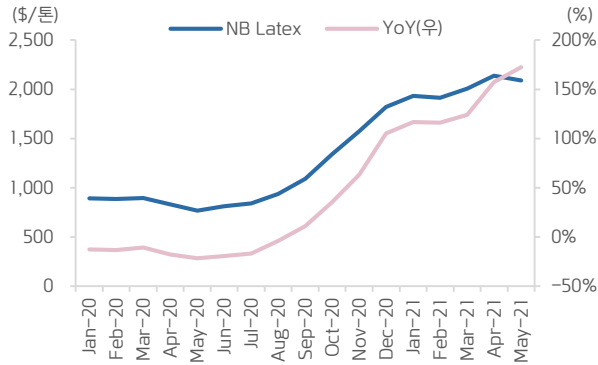
금호석유의 올해 2분기 영업이익은 6,869억원으로 작년 동기 대비 471.7% 증가하며, 전 분기에 이어 분기 최대 영업이익을 지속할 전망이다. 부문별로는 1) 합성고무 영업이익은 3,027억원으로 작년 동기 대비 526.7% 증가할 전망이다. NB Latex의 증설 효과로 물량 증가 효과가 발생하는 가운데, 전방 업황 호조로 SBR/BR/SB Latex/NBR 등 대부분의 합성고무 제품 가격/스프레드가 급등하였기 때문이다. 2) 합성수지 영업이익은 950억원으로 작년 동기 대비 305.9% 증가할 전망이다. 원재료 가격 상승으로 제품 판가도 동시에 상승하였고, 제조업 성기 도래로 가전/컴파운드용 ABS/PS의 수요 증가가 예상되기 때문이다. 3) 페놀유도체 영업이익은 2,609억원으로 작년 동기 대비 651.9% 증가할 전망이다. 타이탄 수급으로 BPA/에폭시수지의 가격/스프레드가 급등하였기 때문이다. 한편 국내 5월 NB Latex 수출 가격은 \$2,091/톤으로 작년 동기 대비 172.3% 상승하였고, SBR/BR 등 범용고무의 수출 가격은 각각 69.4%, 99.4% 상승하였다. 또한 BPA/에폭시수지/ABS/PS/PPG 도 각각 250.8%, 115.1%, 97.4%, 68.6%, 80.0% 상승하였다.

## &gt;&gt;&gt; 과도한 저평가 상태

동사의 주가는 경쟁사 NB Latex 증설 움직임, 올해 상반기 이후 실적 피크아웃 전망 등으로 약세를 기록하고 있다. 하지만 NB Latex는 향후 2~3년 동안 수급 타이트 현상이 지속될 전망이다. 장갑업체들의 증설 물량이 급증하고 있고, 유행병 이후에도 장갑 착용의 구조적 소비 패턴 변화로 장갑 시장의 높은 수요 증가가 이어질 것으로 예상되기 때문이다. 또한 전방 업황 개선 및 공급 증가 제한으로 SBR/BR/EPDM 등 범용 고무의 스프레드 개선이 전망되고, 인프라 투자 확대로 BPA/에폭시수지/PPG 등의 반사 수해도 예상된다.

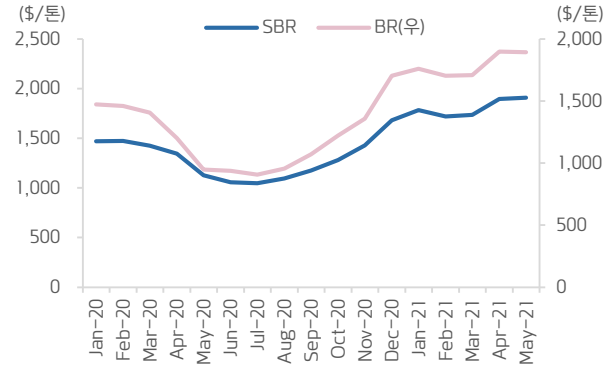
올해~내년 현금성자산 증가(약 2.2조원), 코비드19 완화로 인한 비연관 자산(아시아나항공/대우건설 등)과 리조트/호텔/골프장의 부동산 가치 상승을 고려하면, 동사는 기업가치 대비 과도한 저평가 상태로 보인다. 다만 동사에 대한 목표주가를 60만원에서 55만원으로 소폭 하향 조정한다. 보수적 목표주가 산정을 위하여, 올해가 아닌 내년 EBITDA/순차입금을 적용하였기 때문이다. 기존에 발표한 주주가치 제고를 위한 해외 신증설/신성장 플랫폼 확보 전략 등 높은 배수를 받을 수 있는 사업구조 확대/실행 방안 등을 기대하겠다.

## 국내 NB Latex 가격 추이



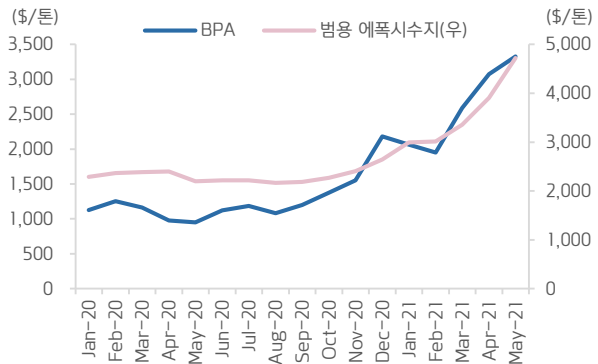
자료: KITA 등, 키움증권 리서치

## 국내 SBR/BR 가격 추이



자료: KITA 등, 키움증권 리서치

## 국내 BPA/에폭시수지 가격 추이



자료: KITA 등, 키움증권 리서치

## 금호석유 Valuation

| (억원, 배, 천주)     | EBITDA | Multiple |         | 비고             |
|-----------------|--------|----------|---------|----------------|
| 화학 등            | 21,407 | 5.6      | 118,809 | 배수 과거 3년 평균    |
| 영업가치 합(A)       |        |          | 118,809 | 2022년 추정 기준    |
| 투자자산가치(B)       |        |          | 3,575   | 21년 1분기 장부가 기준 |
| 순차입금(C)         |        |          | -17,793 | 2022년 추정 기준    |
| 우선주(D)          |        |          | 3,613   | 6/1 일 종가 기준    |
| 시가총액(E=A+B-C-D) |        |          | 136,564 |                |
| 주식수(F)          |        |          | 24,875  | 자사주 제외         |
| 적정주가(E/F)       |        |          | 548,996 |                |
| 목표주가            |        |          | 550,000 | 전원 단위 절상       |
| 현재주가            |        |          | 229,500 | 6/1 일 종가 기준    |
| 상승여력            |        |          | 140%    | 현재주가 대비        |

자료: 금호석유, 키움증권 리서치

## 금호석유 실적 전망

| (단위: 십억원) |        | 2020  |       |       |       | 2021  |       |       |       | 2018   | 2019  | 2020  | 2021E |
|-----------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|
|           |        | 1Q    | 2Q    | 3Q    | 4Q    | 1Q    | 2QE   | 3QE   | 4QE   | Annual |       |       |       |
| 매출액       | 합성고무   | 469   | 370   | 428   | 570   | 765   | 793   | 798   | 692   | 2,015  | 1,918 | 1,837 | 3,049 |
|           | 합성수지   | 286   | 251   | 287   | 331   | 420   | 443   | 454   | 403   | 1,256  | 1,168 | 1,154 | 1,720 |
|           | 정밀화학   | 30    | 17    | 26    | 32    | 35    | 38    | 32    | 27    | 136    | 124   | 105   | 132   |
|           | 유틸리티 등 | 84    | 74    | 74    | 69    | 85    | 126   | 133   | 124   | 378    | 385   | 302   | 468   |
|           | 페놀유도체  | 356   | 315   | 374   | 368   | 549   | 560   | 588   | 525   | 1,800  | 1,384 | 1,412 | 2,222 |
|           | 합계     | 1,225 | 1,026 | 1,188 | 1,370 | 1,854 | 1,961 | 2,005 | 1,771 | 5,585  | 4,978 | 4,810 | 7,591 |
| 영업이익      | 합성고무   | 66    | 48    | 90    | 147   | 292   | 303   | 284   | 232   | 101    | 160   | 352   | 1,111 |
|           | 합성수지   | 26    | 23    | 36    | 33    | 89    | 95    | 88    | 76    | 37     | 47    | 119   | 348   |
|           | 정밀화학   | 1     | 0     | 1     | 1     | 1     | 1     | 1     | 1     | 3      | 2     | 2     | 3     |
|           | 유틸리티 등 | 26    | 13    | 18    | 1     | 37    | 28    | 35    | 25    | 151    | 97    | 59    | 125   |
|           | 페놀유도체  | 14    | 35    | 69    | 93    | 193   | 261   | 242   | 187   | 263    | 76    | 210   | 883   |
|           | 합계     | 133   | 120   | 214   | 275   | 613   | 687   | 650   | 521   | 555    | 382   | 742   | 2,470 |

\* 부문별 실적은 당 리서치센터 추정치임.

자료: 금호석유, 키움증권 리서치

## 포괄손익계산서

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결  | 2018A   | 2019A   | 2020A   | 2021E   | 2022E   |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액              | 5,584.9 | 4,961.5 | 4,809.5 | 7,591.1 | 7,827.4 |
| 매출원가             | 4,854.2 | 4,399.1 | 3,858.8 | 4,794.8 | 5,528.6 |
| 매출총이익            | 730.7   | 562.4   | 950.8   | 2,796.2 | 2,298.8 |
| 판매비              | 176.1   | 197.0   | 208.6   | 326.0   | 336.0   |
| 영업이익             | 554.6   | 365.4   | 742.2   | 2,470.2 | 1,962.9 |
| EBITDA           | 764.1   | 568.1   | 923.2   | 2,639.5 | 2,140.7 |
| 영업외손익            | 62.3    | 11.6    | 24.8    | 29.7    | 38.7    |
| 이자수익             | 4.0     | 4.1     | 3.1     | 9.0     | 16.0    |
| 이자비용             | 57.1    | 43.8    | 28.0    | 29.5    | 30.8    |
| 외환관련이익           | 58.6    | 67.4    | 99.6    | 86.5    | 89.1    |
| 외환관련손실           | 64.5    | 68.8    | 102.2   | 94.8    | 97.2    |
| 종속 및 관계기업손익      | 118.1   | 39.0    | 56.4    | 59.2    | 62.2    |
| 기타               | 3.2     | 13.7    | -4.1    | -0.7    | -0.6    |
| 법인세차감전이익         | 616.9   | 376.9   | 766.9   | 2,499.9 | 2,001.5 |
| 법인세비용            | 113.8   | 84.0    | 207.3   | 550.0   | 440.3   |
| 계속사업순이익          | 503.1   | 292.9   | 559.7   | 1,949.9 | 1,561.2 |
| 당기순이익            | 503.1   | 294.7   | 583.0   | 1,949.9 | 1,561.2 |
| 지배주주순이익          | 491.2   | 294.6   | 582.9   | 1,949.6 | 1,561.0 |
| 증감율 및 수익성 (%)    |         |         |         |         |         |
| 매출액 증감율          | 10.3    | -11.2   | -3.1    | 57.8    | 3.1     |
| 영업이익 증감율         | 111.2   | -34.1   | 103.1   | 232.8   | -20.5   |
| EBITDA 증감율       | 59.0    | -25.7   | 62.5    | 185.9   | -18.9   |
| 지배주주순이익 증감율      | 130.0   | -40.0   | 97.9    | 234.5   | -19.9   |
| EPS 증감율          | 130.0   | -40.0   | 97.9    | 234.5   | -19.9   |
| 매출총이익률(%)        | 13.1    | 11.3    | 19.8    | 36.8    | 29.4    |
| 영업이익률(%)         | 9.9     | 7.4     | 15.4    | 32.5    | 25.1    |
| EBITDA Margin(%) | 13.7    | 11.5    | 19.2    | 34.8    | 27.3    |
| 지배주주순이익률(%)      | 8.8     | 5.9     | 12.1    | 25.7    | 19.9    |

## 재무상태표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2018A   | 2019A   | 2020A   | 2021E   | 2022E   |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 유동자산            | 1,348.7 | 1,261.4 | 1,705.5 | 3,389.8 | 4,668.8 |
| 현금 및 현금성자산      | 101.8   | 127.8   | 418.2   | 1,428.8 | 2,644.3 |
| 단기금융자산          | 67.0    | 120.2   | 126.3   | 132.6   | 139.2   |
| 매출채권 및 기타채권     | 667.8   | 584.6   | 622.2   | 982.0   | 1,012.6 |
| 재고자산            | 471.6   | 469.5   | 531.9   | 839.4   | 865.6   |
| 기타유동자산          | 107.5   | 79.5    | 133.2   | 139.6   | 146.3   |
| 비유동자산           | 3,268.0 | 3,276.6 | 3,321.8 | 3,624.8 | 3,722.1 |
| 투자자산            | 893.1   | 919.4   | 991.7   | 1,066.9 | 1,145.2 |
| 유형자산            | 2,365.6 | 2,296.0 | 2,280.4 | 2,513.7 | 2,538.0 |
| 무형자산            | 14.3    | 13.6    | 15.8    | 13.3    | 11.2    |
| 기타비유동자산         | -5.0    | 47.6    | 33.9    | 30.9    | 27.7    |
| 자산총계            | 4,616.7 | 4,538.0 | 5,027.3 | 7,014.6 | 8,390.9 |
| 유동부채            | 1,758.9 | 1,275.6 | 1,210.2 | 1,454.7 | 1,486.8 |
| 매입채무 및 기타채무     | 556.2   | 542.7   | 637.7   | 882.2   | 914.3   |
| 단기금융부채          | 649.2   | 381.8   | 381.8   | 381.8   | 381.8   |
| 기타유동부채          | 553.5   | 351.1   | 190.7   | 190.7   | 190.7   |
| 비유동부채           | 509.7   | 632.8   | 667.8   | 717.8   | 757.8   |
| 장기금융부채          | 624.5   | 646.6   | 696.6   | 736.6   | 776.6   |
| 기타비유동부채         | -114.8  | -13.8   | -28.8   | -18.8   | -18.8   |
| 부채총계            | 2,268.6 | 1,908.5 | 1,878.0 | 2,172.5 | 2,244.6 |
| 자본총계            | 2,348.1 | 2,629.6 | 3,149.2 | 4,842.1 | 6,146.2 |
| 자본금             | 167.5   | 167.5   | 167.5   | 167.5   | 167.5   |
| 자본잉여금           | 356.6   | 356.5   | 356.5   | 356.5   | 356.5   |
| 기타자본            | -40.4   | -40.4   | -40.4   | -40.4   | -40.4   |
| 기타포괄손익누계액       | -60.9   | -41.6   | -62.7   | -85.1   | -107.6  |
| 이익잉여금           | 1,924.6 | 2,186.7 | 2,727.4 | 4,442.4 | 5,768.8 |
| 비지배지분           | 0.8     | 0.9     | 1.0     | 1.3     | 1.5     |
| 자본총계            | 2,348.1 | 2,629.6 | 3,149.2 | 4,842.1 | 6,146.2 |

## 현금흐름표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결    | 2018A  | 2019A  | 2020A  | 2021E   | 2022E   |
|--------------------|--------|--------|--------|---------|---------|
| 영업활동 현금흐름          | 484.6  | 557.7  | 771.5  | 1,527.9 | 1,662.0 |
| 당기순이익              | 503.1  | 294.7  | 583.0  | 1,949.9 | 1,561.2 |
| 비현금항목의 가감          | 277.3  | 308.1  | 357.7  | 671.2   | 561.4   |
| 유형자산감가상각비          | 207.1  | 200.6  | 178.9  | 166.7   | 175.7   |
| 무형자산감가상각비          | 2.3    | 2.2    | 2.2    | 2.6     | 2.1     |
| 지분법평가손익            | -118.1 | -39.0  | -56.4  | -59.2   | -62.2   |
| 기타                 | 186.0  | 144.3  | 233.0  | 561.1   | 445.8   |
| 영업활동자산부채증감         | -201.7 | 93.3   | -59.3  | -542.2  | -25.0   |
| 매출채권및기타채권의감소       | -49.0  | 82.5   | -48.4  | -359.8  | -30.6   |
| 재고자산의감소            | -44.9  | 2.2    | -67.2  | -307.6  | -26.1   |
| 매입채무및기타채무의증가       | -82.4  | 16.5   | 79.3   | 244.5   | 32.1    |
| 기타                 | -25.4  | -7.9   | -23.0  | -119.3  | -0.4    |
| 기타현금흐름             | -94.1  | -138.4 | -109.9 | -551.0  | -435.6  |
| 투자활동 현금흐름          | -190.7 | -136.0 | -200.0 | -417.7  | -218.0  |
| 유형자산의 취득           | -134.1 | -172.7 | -175.4 | -400.0  | -200.0  |
| 유형자산의 처분           | 5.5    | 10.3   | 0.0    | 0.0     | 0.0     |
| 무형자산의 순취득          | 0.4    | -0.9   | -2.8   | 0.0     | 0.0     |
| 투자자산의감소(증가)        | 23.9   | 8.7    | 30.1   | -13.0   | -13.0   |
| 단기금융자산의감소(증가)      | -82.0  | 30.8   | -53.2  | -6.0    | -6.3    |
| 기타                 | -4.4   | -12.2  | 1.3    | 1.3     | 1.3     |
| 재무활동 현금흐름          | -426.4 | -395.7 | -278.5 | -71.4   | -200.2  |
| 차입금의 증가(감소)        | -354.8 | -352.0 | -232.1 | 50.0    | 40.0    |
| 자본금, 자본잉여금의 증가(감소) | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0     | 0.0     |
| 자기주식처분(취득)         | -29.9  | 0.0    | 0.0    | 0.0     | 0.0     |
| 배당금지급              | -27.3  | -36.7  | -40.9  | -115.8  | -234.7  |
| 기타                 | -14.4  | -7.0   | -5.5   | -5.6    | -5.5    |
| 기타현금흐름             | -0.2   | 0.0    | -2.5   | -28.3   | -28.3   |
| 현금 및 현금성자산의 순증가    | -132.6 | 26.0   | 290.4  | 1,010.5 | 1,215.5 |
| 기초현금 및 현금성자산       | 234.4  | 101.8  | 127.8  | 418.2   | 1,428.8 |
| 기말현금 및 현금성자산       | 101.8  | 127.8  | 418.2  | 1,428.8 | 2,644.2 |

자료: 키움증권 리서치

## 투자지표

(단위: 원, %, 배)

| 12월 결산, IFRS 연결    | 2018A   | 2019A   | 2020A  | 2021E   | 2022E    |
|--------------------|---------|---------|--------|---------|----------|
| 주당지표(원)            |         |         |        |         |          |
| EPS                | 14,667  | 8,796   | 17,405 | 58,214  | 46,608   |
| BPS                | 70,088  | 78,488  | 94,002 | 144,539 | 183,472  |
| CFPS               | 23,300  | 17,997  | 28,089 | 78,263  | 63,376   |
| DPS                | 1,350   | 1,500   | 4,200  | 8,400   | 8,400    |
| 주가배수(배)            |         |         |        |         |          |
| PER                | 6.0     | 8.8     | 8.3    | 3.9     | 4.9      |
| PER(최고)            | 8.2     | 12.0    | 9.0    |         |          |
| PER(최저)            | 5.4     | 7.7     | 2.5    |         |          |
| PBR                | 1.2     | 1.0     | 1.5    | 1.6     | 1.3      |
| PBR(최고)            | 1.7     | 1.3     | 1.7    |         |          |
| PBR(최저)            | 1.1     | 0.9     | 0.5    |         |          |
| PSR                | 0.5     | 0.5     | 1.0    | 1.0     | 1.0      |
| PCFR               | 3.7     | 4.3     | 5.2    | 2.9     | 3.6      |
| EV/EBITDA          | 5.3     | 6.0     | 5.4    | 2.6     | 2.6      |
| 주요비율(%)            |         |         |        |         |          |
| 배당성향(% , 보통주, 현금)  | 6.5     | 12.3    | 17.7   | 10.7    | 13.4     |
| 배당수익률(% , 보통주, 현금) | 1.5     | 1.9     | 2.9    | 3.7     | 3.7      |
| ROA                | 10.9    | 6.4     | 12.2   | 32.4    | 20.3     |
| ROE                | 23.4    | 11.8    | 20.2   | 48.8    | 28.4     |
| ROIC               | 16.3    | 10.1    | 19.5   | 63.9    | 45.5     |
| 매출채권회전율            | 8.7     | 7.9     | 8.0    | 9.5     | 7.8      |
| 재고자산회전율            | 12.4    | 10.5    | 9.6    | 11.1    | 9.2      |
| 부채비율               | 96.6    | 72.6    | 59.6   | 44.9    | 36.5     |
| 순차입금비율             | 53.6    | 36.6    | 11.7   | -12.3   | -28.9    |
| 이자보상배율             | 9.7     | 8.3     | 26.5   | 83.7    | 63.8     |
| 총차입금               | 1,457.2 | 1,156.1 | 907.6  | 957.6   | 997.6    |
| 순차입금               | 1,257.5 | 961.3   | 369.1  | -597.4  | -1,779.3 |
| NOPLAT             | 764.1   | 568.1   | 923.2  | 2,639.5 | 2,140.7  |
| FCF                | 345.3   | 419.1   | 480.2  | 1,153.9 | 1,483.9  |

## Compliance Notice

- 당사는 6월 1일 현재 '금호석유' 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.

## 고지사항

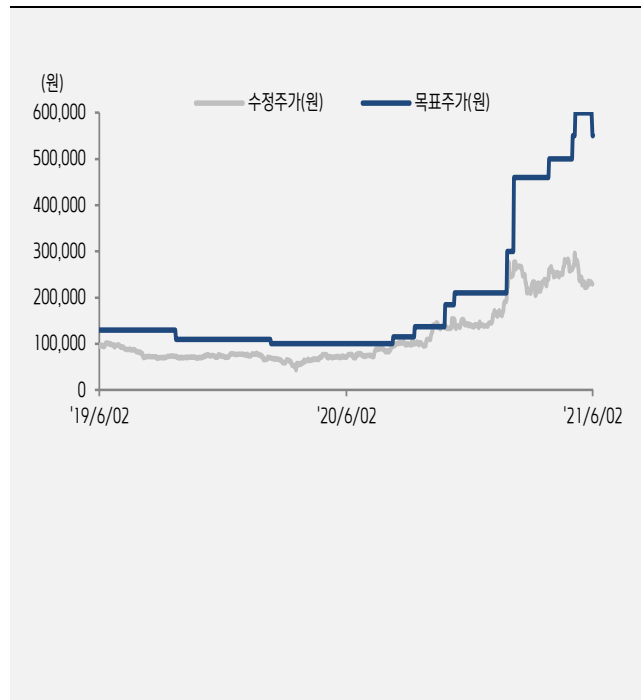
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

## 투자의견변동내역(2개년)

| 종목명              | 일자         | 투자의견          | 목표주가     | 목표가<br>가격<br>대상<br>시점 | 과리율(%)     |            |
|------------------|------------|---------------|----------|-----------------------|------------|------------|
|                  |            |               |          |                       | 평균<br>주가대비 | 최고<br>주가대비 |
| 금호석유<br>(011780) | 2019-06-28 | Buy(Maintain) | 130,000원 | 6개월                   | -32.61     | -25.08     |
|                  | 2019-08-06 | Buy(Maintain) | 130,000원 | 6개월                   | -39.33     | -25.08     |
|                  | 2019-09-23 | Buy(Maintain) | 110,000원 | 6개월                   | -34.59     | -30.55     |
|                  | 2019-12-04 | Buy(Maintain) | 110,000원 | 6개월                   | -33.38     | -27.55     |
|                  | 2020-02-11 | Buy(Maintain) | 100,000원 | 6개월                   | -35.44     | -30.70     |
|                  | 2020-03-12 | Buy(Maintain) | 100,000원 | 6개월                   | -38.74     | -30.70     |
|                  | 2020-04-07 | Buy(Maintain) | 100,000원 | 6개월                   | -38.60     | -30.70     |
|                  | 2020-04-10 | Buy(Maintain) | 100,000원 | 6개월                   | -35.47     | -23.60     |
|                  | 2020-05-12 | Buy(Maintain) | 100,000원 | 6개월                   | -34.05     | -23.60     |
|                  | 2020-06-04 | Buy(Maintain) | 100,000원 | 6개월                   | -28.71     | -2.80      |
|                  | 2020-08-10 | Buy(Maintain) | 115,000원 | 6개월                   | -12.76     | -3.04      |
|                  | 2020-09-11 | Buy(Maintain) | 137,000원 | 6개월                   | -13.58     | 5.84       |
|                  | 2020-10-26 | Buy(Maintain) | 185,000원 | 6개월                   | -24.23     | -16.76     |
|                  | 2020-11-09 | Buy(Maintain) | 210,000원 | 6개월                   | -33.78     | -27.14     |
|                  | 2020-11-17 | Buy(Maintain) | 210,000원 | 6개월                   | -27.88     | 7.14       |
|                  | 2021-01-28 | Buy(Maintain) | 300,000원 | 6개월                   | -16.04     | -7.67      |
|                  | 2021-02-05 | Buy(Maintain) | 460,000원 | 6개월                   | -40.68     | -39.89     |
|                  | 2021-02-09 | Buy(Maintain) | 460,000원 | 6개월                   | -48.29     | -39.89     |
|                  | 2021-03-22 | Buy(Maintain) | 460,000원 | 6개월                   | -48.37     | -39.89     |
|                  | 2021-03-29 | Buy(Maintain) | 500,000원 | 6개월                   | -49.17     | -46.70     |
|                  | 2021-04-14 | Buy(Maintain) | 500,000원 | 6개월                   | -47.98     | -43.40     |
|                  | 2021-05-03 | Buy(Maintain) | 550,000원 | 6개월                   | -51.30     | -50.91     |
|                  | 2021-05-06 | Buy(Maintain) | 600,000원 | 6개월                   | -59.46     | -50.67     |
|                  | 2021-06-02 | Buy(Maintain) | 550,000원 | 6개월                   |            |            |

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

## 목표주가추이(2개년)



## 투자의견 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 (2020/04/01~2021/03/31)

| 매수     | 중립    | 매도    |
|--------|-------|-------|
| 99.39% | 0.61% | 0.00% |