

금호석유 (011780)

화학



황규원

02 3770 5607
kyuwon.hwang@yuantakorea.com

투자 의견	HOLD (M)
목표주가	155,000원 (U)
현재주가 (11/21)	146,500원
상승여력	6%

시가총액	45,694억원
총발행주식수	32,337,798주
60일 평균 거래대금	116억원
60일 평균 거래량	86,998주
52주 고	190,000원
52주 저	112,500원
외인지분율	21.49%
주요주주	박철완 외 16 인 26.06%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	8.9	12.3	(9.8)
상대	(0.4)	15.7	10.7
절대(달러환산)	15.8	9.9	(21.1)

2023년 NB 라텍스 과잉공급 여전해

설비 증설 모멘텀은 2023년 弱, 2024년 强

주력제품 생산능력 확대 규모는 2022년 8.6만톤에 이어 2023년 10만톤(622만톤의 1.6%)으로 크지 않다. 1분기 ABS 4만톤(기존 25만톤, IT외장재), 4분기 Epoxy 6만톤(기존 27만톤, 방수페인트) 등이 예정되어 있다. 반면, 2024년에 설비 증설이 집중되어 있다. 2023년 4분기 예정되어 있던 NB-Latex 24만톤(기존 71만톤, 고무장갑) 설비는 미루어져 2024년 2분기에 완공된다. 2분기 자회사인 금호미쓰이(주) MDI 20만톤(기존 41만톤, 단열재/보냉재), 4분기 EPDM 7만톤(기존 23만톤, 내연기관 호스 등) 등이 대기하고 있다.

2024년까지 NB-Latex 공급과잉 지속

주력사업인 NB라텍스(고무장갑 원료) 업황은 2021년 중반을 고점으로 하락 사이클에 진입했다. 2024년까지 공급과잉 상황이 이어질 것이다. 2022년 Covid19 특수 소멸로 글로벌 수요는 △20% 급감한 180만톤으로 추정된다. 2023 ~ 2024년 연평균 18만톤 순증하며, 200만톤으로 복귀될 것이다. 글로벌 고무장갑업체들이 2024년까지 설비 증설을 꺼리고 있다. 반면, 글로벌 캐파는 320만톤에서 증설 압박이 계속된다. 2022년 50만톤 신증설에 이어, 2023년 24만톤(상반기 말레이시아 LG화학/Petronas(주) 합작사 24만톤), 2024년 44만톤(상반기 금호석유(주) 24만톤, 하반기 Synthomer(주) 20만톤) 등이 예정되어 있다.

2022년 적정 주가 15.5만원, Hold 유지

2023년 적정주가를 15.5만원(기존 14만원, 자사주 취득 반영)으로 제시하며, Hold를 유지한다. 2022년 시작된 NB-라텍스, 페놀체인, ABS 하락 사이클이 2023년에도 이어진다는 점을 반영했다. 2023년 예상 실적은 '매출액 7.6조원, 영업이익 7,210억원(영업이익률 9.5%), 지배주주 순이익 6,694억원' 등이다. 영업이익 추정치는 전년 1.2조원 대비 △41% 감소하는 것이다. 부문별로는 '합성고무 3,697억원(전년 5,086억원, NB라텍스/SBR/BR/EPDM), 합성수지 242억원(전년 782억원, ABS/PS), 금호피앤비 525억원(전년 3,176억원, 에폭시/BPA), 발전/기타 2,745억원(전년 3,208억원)' 등이다.

Quarterly earning Forecasts

(억원, %)

	4Q22E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	18,731	-13.8	-0.7	19,159	-2.2
영업이익	1,916	-53.9	-16.8	2,188	-12.4
세전계속사업이익	2,246	-46.6	-19.7	2,501	-10.2
지배순이익	1,685	-44.3	-20.0	1,886	-10.7
영업이익률 (%)	10.2	-8.9 %pt	-2.0 %pt	11.4	-1.2 %pt
지배순이익률 (%)	9.0	-4.9 %pt	-2.2 %pt	9.8	-0.8 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F
매출액	48,095	84,618	82,032	75,697
영업이익	7,422	24,068	12,251	7,210
지배순이익	5,829	19,655	10,393	6,694
PER	4.9	3.3	4.2	6.5
PBR	0.8	1.2	0.7	0.6
EV/EBITDA	3.6	2.3	2.5	3.5
ROE	20.2	47.8	19.3	11.2

자료: 유안타증권

표 1. 금호석유주 실적 추정치 : 2021년 영업이익 2.4조원 → 2022년 예상 1.2조원(e) → 2023년 예상 7,210억원(e)

	2022				2023				연간 실적									
	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22E	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E
생산capa																		
SBR (만톤)	8	8	8	10	10	10	10	10	54	42	42	42	35	32	32	34	39	39
BR (만톤)	9	9	9	9	9	9	9	9	34	34	34	34	34	34	34	34	35	35
NB/SB Latex (만톤)	18	18	18	18	18	18	18	18	28	40	43	43	51	60	66	71	71	95
ABS (만톤)	6	6	6	6	7	7	7	7	25	25	25	25	25	25	25	25	29	29
PPG (만톤)	3	3	3	3	3	3	3	3	14	14	14	14	14	14	14	14	14	14
가황촉진제 (만톤)	2	2	2	2	2	2	2	2	8	8	8	8	8	9	9	9	9	9
스팀 (톤/시간)	1,710	1,710	1,710	1,710	1,710	1,710	1,710	1,710	910	1,710	1,710	1,710	1,710	1,710	1,710	1,710	1,710	1,710
전기 (MWH)	300	300	300	300	300	300	300	300	155	300	300	300	300	300	300	300	300	300
금호P&B(주) BPA (만톤)	11	11	11	11	11	11	11	11	45	45	45	45	45	45	45	45	45	45
금호폴리켐(주) EPDM (만톤)	6	6	6	6	6	6	6	6	19	22	22	22	22	22	23	24	24	31
금호미쓰이(주) MDI (만톤)	10	10	10	10	10	10	10	10	25	25	28	35	37	41	41	41	41	61
주요제품 가격																		
SBR \$/MT	1,944	2,229	2,266	1,737	1,743	1,722	1,784	1,778	1,544	1,676	1,649	1,862	1,596	1,308	1,911	2,044	1,757	1,636
BR \$/MT	1,899	2,204	2,264	1,774	1,785	1,744	1,767	1,757	1,486	1,601	1,765	1,849	1,587	1,229	1,856	2,035	1,763	1,713
NB-Latex \$/MT	989	1,040	923	774	815	824	817	807	910	852	987	1,106	985	1,054	1,803	932	816	793
ABS \$/MT	2,267	2,290	2,079	1,574	1,535	1,594	1,667	1,707	1,438	1,361	1,617	1,876	1,438	1,532	2,392	2,052	1,626	1,663
에폭시 \$/MT	4,632	4,568	4,152	3,635	3,621	3,639	3,934	4,047	2,433	1,984	2,215	3,043	2,673	2,440	4,449	4,247	3,810	3,710
BPA \$/MT	2,358	2,135	1,621	1,724	1,785	1,794	1,917	1,907	1,180	1,072	1,199	1,719	1,304	1,381	3,014	1,960	1,851	1,863
전기판매가격(SMP) 원/kwh	180	156	190	250	224	156	151	158	96	80	82	94	90	68	94	194	172	108
MDI \$/MT	2,498	2,461	2,214	2,024	2,085	2,234	2,517	2,507	1,909	1,766	2,739	3,134	2,165	1,766	2,588	2,239	2,351	2,463
부타디엔(원재료) \$/MT	1,052	1,481	1,086	874	935	1,044	1,217	1,207	861	1,099	1,322	1,413	1,053	711	1,014	1,123	1,101	1,013
벤젠(원재료) \$/MT	1,088	1,253	969	854	855	864	917	907	679	646	734	837	641	487	918	1,041	886	803
SM(원재료) \$/MT	1,269	1,389	1,157	1,144	1,135	1,194	1,267	1,227	1,096	1,024	1,130	1,384	979	733	1,160	1,240	1,206	1,183
석탄(발전연료) \$/MT	163	178	172	174	192	190	187	183	62	56	88	106	81	57	84	172	188	150
나프타 가격(참고) \$/MT	889	880	707	674	735	744	767	757	497	406	577	728	653	442	651	787	751	713
Dubai 원유가격(참고) \$/배럴	97	109	98	93	98	96	93	89	52	40	53	71	63	42	70	99	94	75
스프레드	580	500	452	386	491	418	353	322	311	359	373	403	286	388	901	480	396	319
합성고무 스프레드 \$/MT	519	442	409	297	363	300	236	185	311	445	363	366	237	334	853	417	271	187
전기판매 스프레드 원/kwh	180	156	190	250	224	156	151	158	96	80	82	94	90	68	94	194	172	108
합성수지 스프레드 \$/MT	557	489	395	360	557	489	395	360	326	241	430	374	345	586	806	450	450	360
금호P&B 스프레드 \$/MT	716	622	571	588	716	622	571	588	304	277	357	485	340	374	1,049	624	624	588
금호미쓰이 스프레드 \$/MT	1,410	1,209	1,245	1,170	1,230	1,430	1,600	1,600	1,230	1,120	1,916	2,297	1,523	1,279	1,670	1,258	1,465	1,660
매출액 억원	21,991	22,439	18,872	18,731	18,412	20,181	18,730	18,374	39,345	39,704	50,648	55,849	49,779	48,095	84,618	82,032	75,697	65,658
합성고무/EPDM	9,075	9,689	8,517	7,016	7,235	6,926	7,470	6,885	15,535	15,592	20,681	20,154	19,070	18,376	34,015	34,297	28,515	25,573
합성수지	4,725	4,664	3,321	3,060	3,283	3,129	3,390	3,470	10,795	10,356	12,058	12,254	11,676	11,540	18,297	15,770	13,272	12,530
금호P&B	6,347	5,994	4,692	4,913	5,324	4,532	5,133	4,984	7,904	8,598	11,809	17,562	13,503	13,770	29,173	21,946	19,973	18,069
유틸리티/기타	1,844	2,092	2,342	3,742	2,570	5,594	2,737	3,036	5,111	5,158	6,100	5,879	5,530	4,409	3,133	10,020	13,937	9,486
영업이익 억원	4,491	3,540	2,305	1,916	1,754	1,922	1,784	1,750	1,640	1,571	2,826	5,546	3,678	7,422	24,088	12,251	7,210	6,892
합성고무/EPDM	1,636	1,488	1,348	614	1,001	1,006	950	740	182	303	526	1,037	1,443	3,516	9,250	5,086	3,697	2,929
합성수지	549	316	62	21	14	61	93	102	487	353	622	372	485	1,189	3,385	782	242	513
금호P&B	1,668	986	218	304	248	60	153	63	125	169	269	2,551	464	2,104	10,087	3,176	525	2,123
유틸리티/기타	638	750	801	1,020	518	795	587	845	847	746	1,209	1,586	1,286	613	1,346	3,208	2,745	1,127
영업이익률 %	20.4%	15.8%	12.2%	10.2%	9.5%	9.5%	9.5%	9.5%	4.2%	4.0%	5.2%	9.9%	7.4%	15.4%	28.4%	14.9%	9.5%	10.2%
합성고무/EPDM	18.0%	15.4%	15.8%	8.7%	13.8%	14.5%	12.7%	10.7%	1.2%	1.9%	2.5%	5.1%	7.6%	19.1%	27.2%	14.8%	13.0%	11.5%
합성수지	11.6%	6.8%	-1.9%	-0.7%	-0.4%	2.0%	2.7%	2.9%	4.5%	3.4%	5.2%	3.0%	4.2%	10.3%	18.5%	5.0%	1.8%	4.1%
금호P&B	26.3%	16.4%	4.6%	6.2%	4.7%	1.3%	3.0%	1.3%	1.6%	2.0%	2.3%	14.5%	3.4%	15.3%	34.6%	14.5%	2.6%	11.7%
유틸리티 및 기타	34.6%	35.8%	34.2%	27.3%	20.2%	14.2%	21.5%	27.8%	16.6%	14.5%	19.8%	27.0%	23.2%	13.9%	43.0%	32.0%	19.7%	11.9%
지분이익(금호미쓰이(주) 등)	492	211	242	231	285	312	290	284	431	276	891	1,350	387	564	1,886	1,176	1,171	1,677
지배주주 순이익 억원	3,732	2,869	2,107	1,685	1,597	1,731	1,712	1,655	1,189	732	2,136	4,912	2,946	5,829	19,655	10,393	6,694	6,772
주당순이익 원/주									3,818	2,320	6,906	15,984	9,515	18,770	63,522	35,034	22,520	22,838
주당순자산 원/주									55,791	58,058	55,019	84,137	94,221	109,745	182,152	217,896	239,530	262,462
주당EBITDA 원/주									10,149	10,840	14,347	22,814	17,035	28,202	78,090	45,311	29,728	28,067
주당배당액 원/주									800	800	1,000	1,350	1,500	3,500	10,000	4,000	3,000	2,500
자기자본이익률(ROE)									6.8%	4.0%	12.6%	19.0%	10.1%	17.1%	34.9%	16.1%	9.4%	8.7%

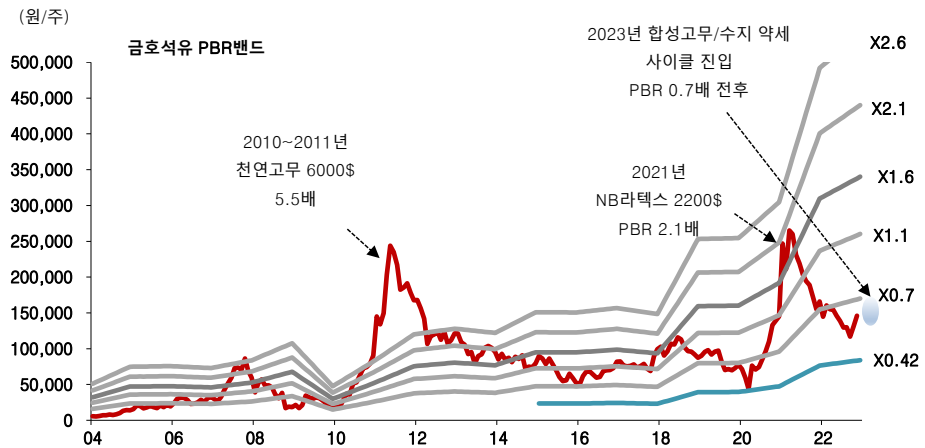
주 : 2020년 이전 부문별 영업이익은 유안타증권 추정치임
 자료 : 유안타증권 리서치센터

표 2. 금호석유주 적정주가 : 2023년 15.5만원 (NB 라텍스/ABS/금호피앤비주) 불황, 발전소/EPDM 호황 적용)

구분	기준일 (2022.11월)	주요 내역
(+) 영업자산가치 (A)	5조 1,214억원	① 합성고무/합성수지 EBITDA 5,646억원 × EV/EBITDA 5.5배 = 3조 854억원 ② 유틸리티/기타 EBITDA 1,588억원 × EV/EBITDA 8.5배 = 1조 3,498억원 ③ 금호피앤비화학(지분율 100%) EBITDA 6,862억원 × EV/EBITDA 4.5배 × 비상장 80% = 6,862억원 ※ 부문별 사업가치는 '평균업황에서 얻을 수 있는 EBITDA X 사이클 위치별 EV/EBITDA'로 계산함 ※ 석화부문 사이클과 EV/EBITDA 관계는 불황기 4.5배, 평균 업황 6.5배, 호황기 7.5배 등임 ※ 합성고무부문 EV/EBITDA 5.5배로, 타이어고무 6.5배(평균), NB라텍스 4.5배(불황), 합성수지 4.5배(불황), EPDM 8.5배(호황) 등을 가중평균함 ※ 유틸리티/기타 부문 EV/EBITDA 8.5배로, 발전소 호황을 반영함 ※ 금호피앤비화학 EV/EBITDA 배율 4.5배로, BPA/Epoxy/페놀/아세톤 하락 사이클을 적용함
(+) 투자자산가치 (B)	6,733억원	아시아나항공(지분율 11.0%) 987억원(장부가 987억원), 대우건설(3.4%) 574억원(장부가 574억원) OCI(1.3%) 272억원(장부가 272억원), 투자부동산 820억원(장부가 820억원) 금호미쓰이(50%) 2,444억원(장부가 4,848억원), 기타 1,656억원(장부가 3,311억원) ※ 투자자산 지분가치 = 장부가액 × 0.5 ~ 1.0배로 계산함
(-) 순차입금 (C)	2조 548억원	
총차입금	1조 726억원	차입금 8,005억원 + 우선주 2,721억원(= 3,023,486주 X 주당 9.0만원)
현금성자산	3,969억원	
탄소배출 사회비용	1조 3,791억원	※연간 탄소배출 부담 = 연간 배출량 4,766,024톤 x 탄소배출가격 25\$ x 환율 1,250원 = 1,489억원 탄소배출 총부담 = 연간비용 1,489억원 / WACC 10.8%) = 1조 3,682억원
순자산 가치 (A+B-C)	3조 7,399억원	
발행주식수	2,406.6만주	※ 발행주식 30,295,844주 - 자사주 6,229,118주(발행주식의 20.5%)
주당순자산(적정주가)	15.5만원	※ 2023년 적정주가 소폭 상향 배경(14만원 → 15.5만원) : 순차입금 감소

자료: 유안타증권 리서치센터

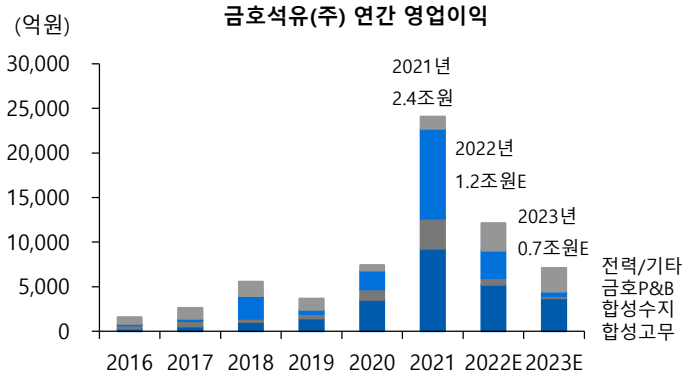
그림 1. 금호석유주 주가/순자산(PBR) 밴드



자료: 유안타증권 리서치센터

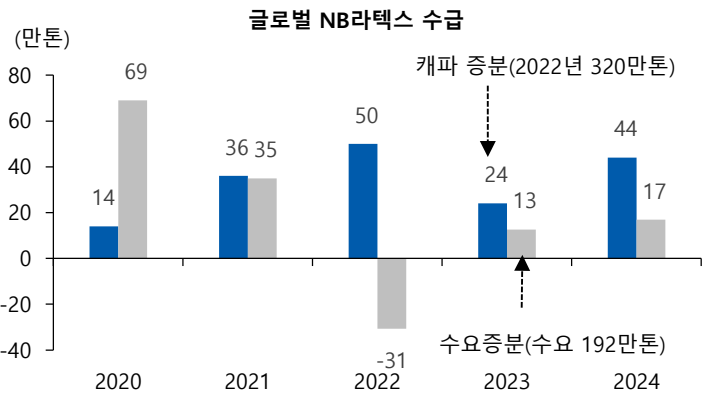
Key Chart

연간 영업이익 전망 : 2022년 1.2조원, 2023년 0.7조원



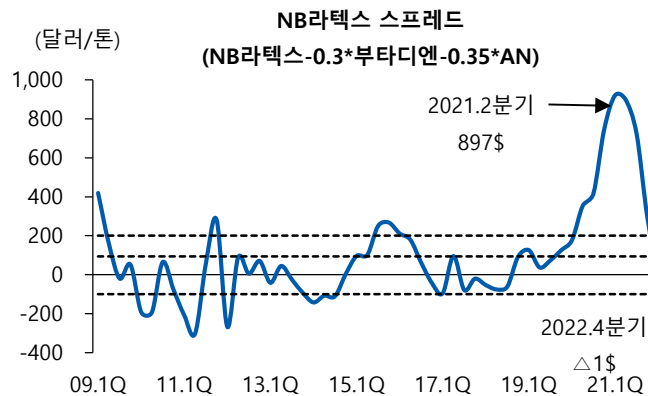
자료: 유안타증권 리서치센터

NB라텍스 글로벌 수급 전망 : 2024년까지 공급과잉



자료: 유안타증권 리서치센터

NB라텍스 스프레드 전망 : 2021년 709\$, 2022년 5\$, 2023년 △100\$



자료: 유안타증권 리서치센터

금호석유 (011780) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서		(단위: 억원)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F	
매출액	48,095	84,618	82,032	75,697	65,658	
매출원가	38,588	57,637	67,137	66,031	57,488	
매출총이익	9,508	26,981	14,895	9,667	8,170	
판매비	2,086	2,913	2,644	2,457	1,477	
영업이익	7,422	24,068	12,251	7,210	6,692	
EBITDA	9,232	26,150	14,653	9,613	9,076	
영업외손익	248	2,113	1,703	1,662	2,189	
외환관련손익	-26	86	31	49	11	
이자손익	-249	-183	-47	27	80	
관계기업관련손익	564	1,886	1,178	1,173	1,677	
기타	-41	323	541	413	421	
법인세비용차감전순이익	7,669	26,181	13,955	8,872	8,882	
법인세비용	2,073	6,525	3,561	2,178	2,110	
계속사업순이익	5,597	19,656	10,394	6,694	6,772	
중단사업순이익	233	0	0	0	0	
당기순이익	5,830	19,656	10,394	6,694	6,772	
지배지분순이익	5,829	19,655	10,393	6,694	6,772	
포괄순이익	5,606	20,265	10,387	6,694	6,772	
지배지분포괄이익	5,605	20,263	10,385	6,694	6,772	

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판매비만 차감

현금흐름표		(단위: 억원)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F	
영업활동 현금흐름	7,715	21,270	8,144	6,475	7,239	
당기순이익	5,830	19,656	10,394	6,694	6,772	
감가상각비	1,789	2,033	2,329	2,342	2,332	
외환손익	-59	36	52	-49	-11	
중속, 관계기업관련손익	-564	-1,886	-1,178	-1,173	-1,677	
자산부채의 증감	-593	-2,800	-387	-1,118	58	
기타현금흐름	1,313	4,232	-3,066	-221	-233	
투자활동 현금흐름	-2,000	-17,585	748	-4,974	-4,897	
투자자산	-97	155	-379	0	0	
유형자산 증가 (CAPEX)	-1,754	-3,538	-3,745	-3,928	-4,112	
유형자산 감소	0	14	17	0	0	
기타현금흐름	-149	-14,216	4,855	-1,046	-785	
재무활동 현금흐름	-2,785	-1,666	-7,397	-793	-1,176	
단기차입금	-1,529	-20	-1,192	286	-362	
사채 및 장기차입금	-792	-384	-1,803	0	0	
자본	0	0	-49	0	0	
현금배당	-409	-1,158	-2,808	-1,046	-785	
기타현금흐름	-56	-104	-1,545	-34	-30	
연결범위변동 등 기타	-25	27	1,557	1,625	1,519	
현금의 증감	2,904	2,047	3,052	2,333	2,686	
기초 현금	1,278	4,182	6,229	9,281	11,614	
기말 현금	4,182	6,229	9,281	11,614	14,300	
NOPLAT	7,422	24,068	12,251	7,210	6,692	
FCF	5,961	17,733	4,398	2,547	3,128	

자료: 유안타증권

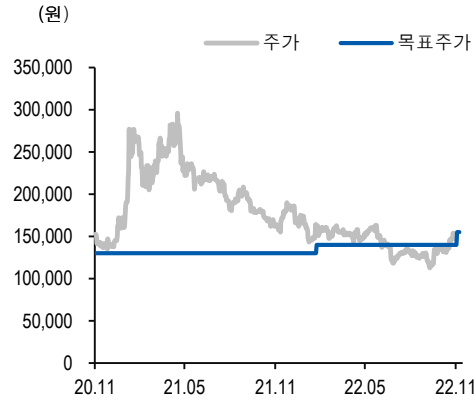
- 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
- 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
- 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표		(단위: 억원)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F	
유동자산	17,055	34,452	31,987	35,082	36,218	
현금및현금성자산	4,182	6,229	9,281	11,614	14,300	
매출채권 및 기타채권	6,222	8,664	7,504	7,368	6,246	
재고자산	5,319	7,803	7,754	7,606	6,394	
비유동자산	33,218	46,705	49,080	51,778	55,183	
유형자산	22,804	34,162	35,705	37,291	39,072	
관계기업 등 지분관련자산	6,543	6,451	7,625	8,798	10,475	
기타투자자산	2,651	3,686	3,402	3,402	3,402	
자산총계	50,273	81,157	81,068	86,859	91,401	
유동부채	12,102	23,603	17,950	18,233	16,775	
매입채무 및 기타채무	6,377	10,094	9,523	9,437	8,417	
단기차입금	3,146	3,879	2,721	3,007	2,645	
유동성장기부채	602	3,264	2,078	2,218	2,207	
비유동부채	6,678	6,725	6,217	6,078	6,088	
장기차입금	2,069	1,583	1,313	923	941	
사채	2,784	852	628	878	870	
부채총계	18,780	30,328	24,168	24,310	22,863	
지배지분	31,482	50,818	56,887	62,535	68,522	
자본금	1,675	1,675	1,625	1,625	1,625	
자본잉여금	3,565	3,783	3,769	3,769	3,769	
이익잉여금	27,274	45,651	53,372	59,020	65,007	
비지배지분	10	11	13	14	16	
자본총계	31,492	50,829	56,900	62,549	68,538	
순차입금	3,744	-7,353	-8,596	-11,689	-15,522	
총차입금	9,128	10,290	7,439	7,725	7,363	

Valuation 지표		(단위: 원, 배, %)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F	
EPS	18,710	63,522	35,034	22,520	22,838	
BPS	112,845	182,152	217,896	239,530	262,462	
EBITDAPS	27,565	78,090	45,311	29,728	28,067	
SPS	143,606	252,694	253,672	234,084	203,038	
DPS	4,200	10,000	4,000	3,000	2,500	
PER	4.9	3.3	4.2	6.5	6.4	
PBR	0.8	1.2	0.7	0.6	0.6	
EV/EBITDA	3.6	2.3	2.5	3.5	3.3	
PSR	0.6	0.8	0.6	0.6	0.7	

재무비율		(단위: 배, %)				
결산 (12월)	2020A	2021A	2022F	2023F	2024F	
매출액 증가율 (%)	-3.1	75.9	-3.1	-7.7	-13.3	
영업이익 증가율 (%)	103.1	224.3	-49.1	-41.1	-7.2	
지배순이익 증가율 (%)	97.9	237.2	-47.1	-35.6	1.2	
매출총이익률 (%)	19.8	31.9	18.2	12.8	12.4	
영업이익률 (%)	15.4	28.4	14.9	9.5	10.2	
지배순이익률 (%)	12.1	23.2	12.7	8.8	10.3	
EBITDA 마진 (%)	19.2	30.9	17.9	12.7	13.8	
ROIC	20.1	58.9	24.6	13.7	12.6	
ROA	12.2	29.9	12.8	8.0	7.6	
ROE	20.2	47.8	19.3	11.2	10.3	
부채비율 (%)	59.6	59.7	42.5	38.9	33.4	
순차입금/자기자본 (%)	11.9	-14.5	-15.1	-18.7	-22.7	
영업이익/금융비용 (배)	26.5	88.5	44.0	31.9	29.7	

금호석유 (011780) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-11-22	HOLD	155,000	1년		
2022-02-11	HOLD	140,000	1년	1.50	-
2021-11-23	1년 경과 이후		1년	29.46	-
2020-11-23	HOLD	130,000	1년	53.49	-
2019-11-25	HOLD	85,000	1년	1.39	-

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.6
Buy(매수)	95.2
Hold(중립)	4.2
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-11-19

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

유안타 ESG Tearsheet



산업재/소재/자동차 산업내 순위	57위(73개 기업 중)
Total ESG 점수	-3점
E (Environment)	-4점
S (Social)	+1점
G (Governance)	-1점
Qualitative	+1점

ESG 평가 기업	금호석유
ESG 평가 날짜	2022 / 05 / 11
Bloomberg Ticker	011780 KS
Industry	정유/화학
Analyst	황규원
Analyst Contact	kyuwon.hwang@yuantakorea.com

ESG Quantitative 평가

평가 기업 및 Peer	E	S	G	합계
금호석유	-4	1	-1	-4
SK 이노베이션	2	3	1	6
LG 화학	2	1	-1	2
SK 아이이테크놀로지	4	3	-1	6
롯데케미칼	2	1	-1	2
SKC	-4	3	3	2
S-Oil	-3	1	1	-1
평균	2	2	1	3

자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 평균치는 금호석유 포함 73개 동종 업종 ESG 점수 반영

ESG Qualitative 평가 점수

+2	ESG 외부평가기관 수상 내역
+1	서스틴베스트(2021): ESG 전체등급 A
+1	환경부(2021): 녹색기업 대상
-1	최근 이슈 관련 애널리스트 Comments 오너가의 경영권분쟁(박철완 - 박찬구 회장)은 경영상 해결해야 되는 문제임 이정미 전 헌법재판관이 사외이사로 재임하고 있음

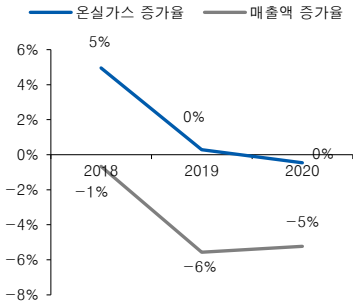
유안타 ESG Scoring 기준

분류	항목	기준	점수			
			낮다 : +1	높다 : -1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : -2
E	온실가스 전년대비 증가율	매출액 증가율 대비	낮다 : +1	높다 : -1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : -2
	신재생 에너지 사용	사용여부/ 전년대비	사용 : +1	무사용 : 0	전년대비 증가 : +2	2년 연속 증가 : +3
	물 사용 증가율	매출액 증가율 대비	낮다 : +1	높다 : -1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : -2
S	여성임원비율	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	계약직 직원 비율	업종 평균 대비	높다 : -1	낮다 : +1	-	-
	사회기부금/당기순이익	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
G	사외이사비율	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	배당성향	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	대표이사 이사회외장 겸직	겸직 여부	겸직 : -1	별도 : +1	-	-
Qualitative	ESG 관련 외부평가기관 수상	KCGS 최우수기업 선정 등	+1	-	-	-
	담당 애널리스트 정성평가	오염물질 유출, 대주주 횡령, 직장내 갑질 등 최근 이슈 반영	-2 ~ +2	-	-	-

Environment



온실가스 증가율 vs. 매출액 증가율

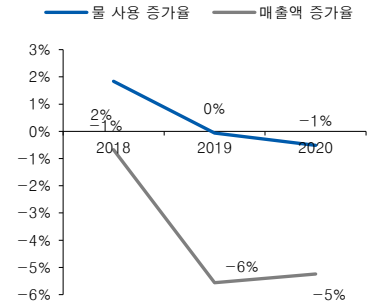


주: 국내 Scope 1(직접배출) 및 Scope 2(간접배출) 합산치 기준
▶ 2년 연속 온실가스 증가율 > 매출액 증가율 = -2점

신재생 에너지 사용량 & 증가율

데이터 미공시

물 사용량 vs. 매출액 증가율

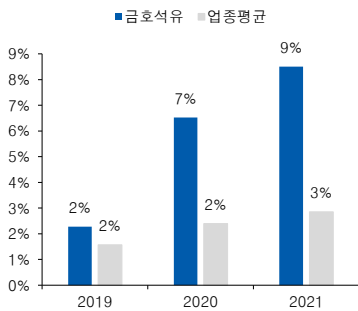


주: 국내 취수량 기준
▶ 2년 연속 물 사용 증가율 > 매출액 증가율 = -2점

Social

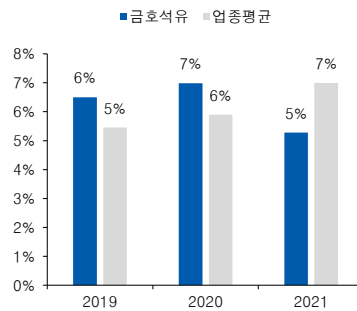


여성임원비율 vs. 업종 평균



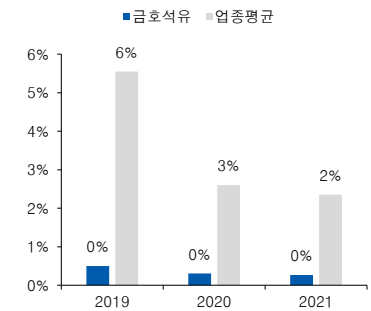
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
▶ 여성임원비율 업종평균 대비 상위 = +1점

계약직 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
▶ 계약직 직원 비율 업종평균 대비 하위 = -1점

사회기부금/당기순이익 비율 vs. 업종 평균

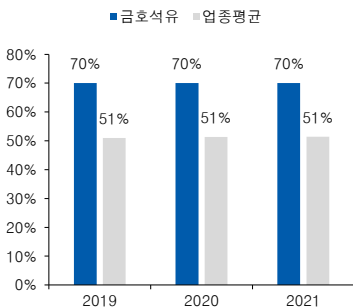


주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
▶ 사회기부금/당기순이익 비율 업종평균 대비 하위 = -1점

Governance

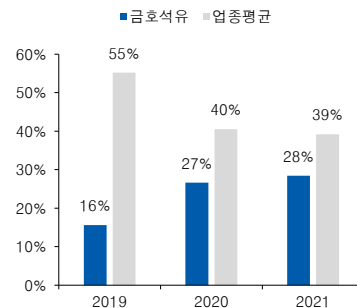


사외이사 비율 vs. 업종 평균



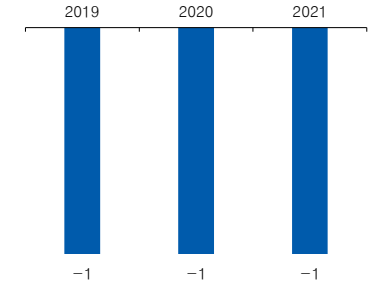
주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
▶ 사외이사비율 업종평균 대비 상위 = +1점

배당성향 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 73 개 기업 수치 반영
▶ 배당성향 업종평균 대비 하위 = -1점

대표이사의 이사회 의장 겸직 여부



주: 대표이사의 이사회 의장 겸직 않을 시 +1, 겸직하는 경우 -1
▶ 대표이사의 이사회 의장 겸직 = -1점

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 황규원)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.