



BUY(Maintain)

목표주가: 17,000원
주가(11/4): 13,200원
시가총액: 4,757억원

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

Stock Data

KOSPI (11/4)		2,130.24pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	16,100 원	9,150원
등락률	-18.0%	44.3%
수익률	절대	상대
1M	10.9%	5.2%
6M	-4.3%	-1.4%
1Y	26.9%	24.9%

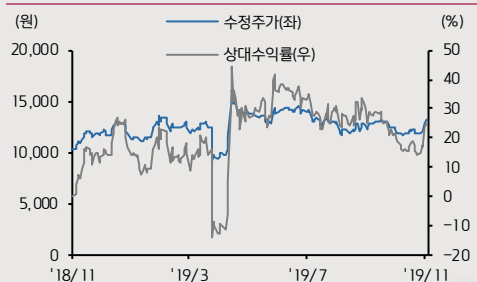
Company Data

발행주식수	36,035 천주
일평균 거래량(3M)	117천주
외국인 지분율	4.4%
배당수익률(19E)	4.2%
BPS(19E)	11,062원
주요 주주	금호고속 외 6인 48.8%

투자지표

(억원, IFRS 연결)	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	13,767	16,310	17,642	19,191
영업이익	423	587	807	931
EBITDA	433	650	871	995
세전이익	153	216	715	828
순이익	-5	149	554	641
지배주주지분순이익	-5	149	554	641
EPS(원)	-13	411	1,526	1,764
증감률(%YoY)	적전	흑전	271.4	15.6
PER(배)	N/A	32.1	8.6	7.5
PBR(배)	1.1	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA(배)	13.5	8.6	6.2	4.9
영업이익률(%)	3.1	3.6	4.6	4.8
ROE(%)	-0.1	4.1	13.9	14.6
순부채비율(%)	42.3	18.4	12.6	-0.2

Price Trend



금호산업 (002990)

유찰보다는 매각 성공에 무게, 본업도 매력적



<Update> 아시아나항공 매각 본입찰이 이달 7일로 다가왔습니다. 시장에서는 유찰 가능성을 높게 보고 있지만, 당사는 적격 인수후보자들의 의지가 상당해 매각 성공에 무게를 두고 있습니다. 아시아나항공 액면가를 기준으로 계산해도 현재 시가총액의 70% 이상을 설명하는 규모입니다. 더불어 공항공사 슈퍼사이클이 도래하고 있어 동사의 본업 역시 매력적인 구간에 진입하고 있습니다.

>>> 아시아나항공 본입찰 D-2, 유찰보다는 매각 성공에 무게

아시아나항공 매각 본입찰이 이달 7일로 다가온 가운데, 시장에서는 예상 입찰금액 대비 잠재적인 우발채무 규모가 상당해 유찰 가능성을 높게 보고 있다. 하지만 당사는 유찰보다는 매각 성공 가능성을 높게 보고 있다. 주 요인은 1) 유력 적격 인수후보로 평가받는 '현대산업+미래에셋'과 '애경+스톤브릿지'가 시장예상치인 1.5~2조원 이상을 써낼 것으로 예상되고, 2) SI를 구하지 못해 본입찰에 참여하지 못할 것으로 예상됐던 'KCGI+뱅크스트리트'이 4일 SI 선정 사실을 매각 주간사에 통보한 것으로 파악되고 있으며, 3) 여전히 SK, GS, 한화 등 대기업의 참여가능성이 거론되고 있어 본입찰 흥행이 예상되기 때문이다 언론에 따르면 KCGI의 SI는 호텔신라로 파악되고 있다. 이에 대해 호텔신라는 부인하고 있으며, 호텔신라가 아니라면 대기업으로 거론되는 SI가 어디인지도 주목해야 할 부분이다.

>>> 아시아나항공 액면가 기준 계산해도 시총 70% 이상 설명

아시아나항공의 매각금액은 1) 아시아나항공 대주주(31.05%)인 금호산업에 지불해야 하는 구주매입 자금, 2) 회사 정상화에 필요한 유상증자(신주발행) 금액이 더해져 결정된다. 본입찰 안내서에는 유상증자의 하한선을 8,000억원으로 규정하고 있다. 상반기 동사의 아시아나항공 장부가액은 2,985억원으로 주당 약 4,350원이다. 전일 아시아나항공 주가는 5,790원이다. 액면가인 5,000원을 기준으로 계산해도 3,400억 원 이상의 현금이 유입되며 이는 현재 동사의 시가총액을 70% 이상 설명하는 규모다. 적격 인수후보들의 의지가 매우 강한점을 감안해 보면 매우 보수적인 계산이다.

>>> 공항공사 슈퍼사이클 도래, 중소형 Top pick 유지

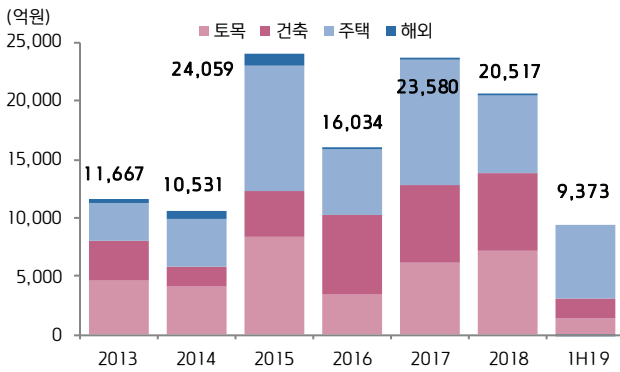
아시아나항공 매각을 통한 대규모 현금유입은 물론 동사의 본업도 매력적인 구간에 진입하고 있다. 수주잔고의 본격적인 매출화로 향후 2~3년 매출 성장 및 이익 개선이 가능할 전망이다. 주택공급계획은 올해 5,586세대로 작년 2,626세대 대비 크게 증가했다. 또한 공항공사 슈퍼사이클 도래로 경쟁력이 보다 빛을 발할 전망이다. 국내에서는 유일하게 공항공사 8개 패키지 시공기술을 모두 확보하고 있기 때문이다. 소강상태를 보이던 인천국제공항 4단계 건설사업 발주는 최근 재개되고 있다. 실제로 당사는 3분기에 여객터미널 기초공사를 수주한 것으로 파악된다. 인천국제공항 4단계 건설사업은 올해 4분기와 내년까지 3조원 이상의 발주가 예상된다. 제주2공항, 김해신공항, 대구공항 통합이전 등 공항공사 슈퍼 사이클이 시작되고 있다. 더불어 최근 정부의 SOC 투자확대 기조에 대한 수혜도 기대된다. 동사의 펀더멘털 개선과 유리해지는 영업환경에 주목해야 한다. 더불어 건설업종 내 높은 수준의 배당 지급도 예상되며 성공적인 매각 시 특별배당도 기대된다. 적극적인 비중확대를 추천한다.

금호산업 연도별 수익 추이 (단위: 억원, %)

IFRS 연결	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19E	4Q19E	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	2,813	3,456	3,619	3,879	3,115	4,508	4,079	4,608	13,767	16,309	17,642	19,191
토목	941	1,230	1,147	1,437	1,086	2,002	1,137	1,402	4,756	5,627	5,098	5,397
건축	1,189	1,342	1,532	1,463	1,144	1,398	1,602	1,669	5,526	5,814	6,758	7,225
주택	630	845	893	957	868	1,057	1,254	1,435	3,325	4,614	5,787	6,569
해외	52	40	47	22	17	51	85	102	161	255	0	0
매출원가율	93.8	92.8	92.2	92.6	93.1	93.9	92.3	91.2	92.8	92.6	91.7	91.5
토목	98.4	96.0	94.5	95.0	96.9	96.9	96.6	94.4	95.8	96.2	95.4	95.0
건축	93.7	92.6	92.6	92.4	93.0	92.6	92.6	92.3	92.8	92.6	92.8	92.7
주택	87.6	87.7	88.5	86.9	88.4	87.2	87.4	86.2	87.7	87.2	87.3	87.5
해외	88.8	110.4	94.5	191.2	106.1	147.4	100.5	100.5	110.0	110.3	0.0	0.0
매출총이익률	6.2	7.2	7.8	7.4	6.9	6.1	7.7	8.8	7.2	7.4	8.3	8.5
영업이익	55	122	148	97	68	146	174	198	422	587	807	931
영업이익률	2.0	3.5	4.1	2.5	2.2	3.2	4.3	4.3	3.1	3.6	4.6	4.8
세전이익	15	-54	324	-133	-285	116	155	231	152	216	715	828
순이익	13	-52	324	-291	-285	176	109	149	-5	149	554	641
순이익률	0.5	-1.5	9.0	-7.5	-9.2	3.9	2.7	3.2	0.0	0.9	3.1	3.3

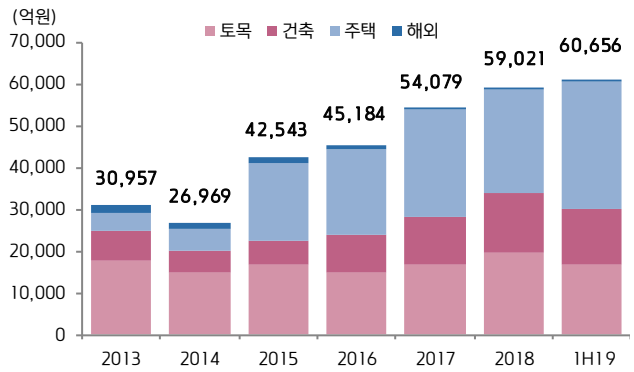
주: DataGuide, 금호산업, 키움증권

금호산업 신규수주 추이



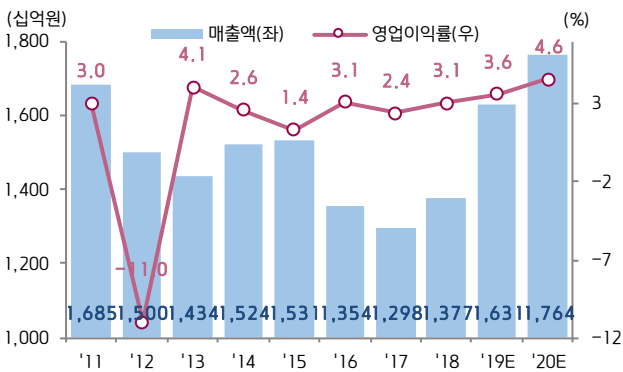
자료: 금호산업, 키움증권

금호산업 수주잔고 추이



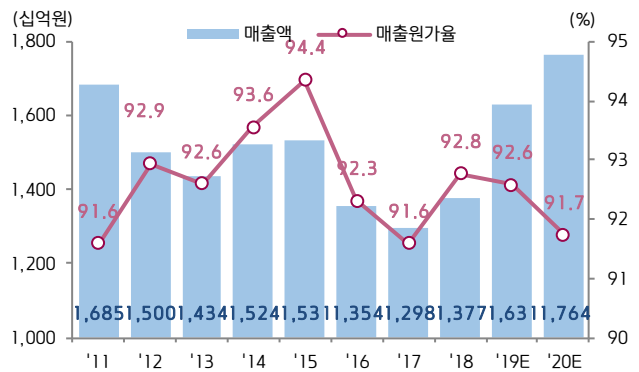
자료: 금호산업, 키움증권

금호산업 매출액 및 영업이익률 추이



자료: 금호산업, 키움증권

금호산업 매출액 및 매출원가율 추이



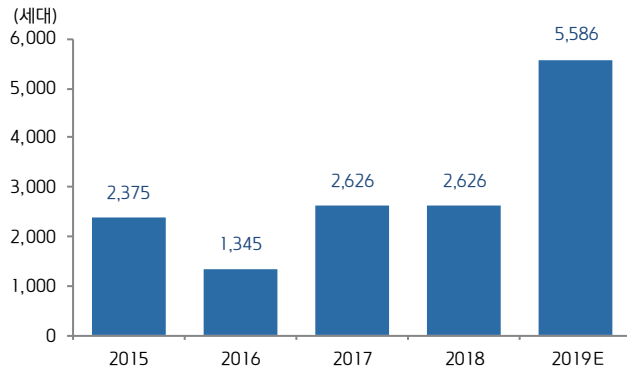
자료: 금호산업, 키움증권

새로 건설 예정이거나 검토 중인 민간 공항

예상 발주 시기	프로젝트	총 사업비	완료 예정	내용
2016.11	제주공항 1차 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
2017 상반기	흑산도 소형공항	1,835억원	2021년 개항	* 신공항 건설 * 금호산업+롯데건설+포스코건설+이수이 컨소시엄 우선협상대상자 선정 * 공사비 1,330억원 * 실시 설계 中, 2019년 5월 심의위원 교체, 국립공원위원회 심의 예정
2018 하반기	인천국제공항 4단계 건설사업	42,000억원	2023년 개항	* 2017년 11월 '인천공항 건설 기본계획' 확정 * 공사비 35,000억원 * 제2여객터미널 추가 확장, 여객계류장 확장, 제4활주로 신설 공사 등 * 여객처리능력 연간 7,200만명 → 1억명, 화물 연간 580만톤 → 630만톤 * 2019년 7월 인천공항공사 조직·입찰제도 변경, 2019년 하반기 본격 발주 예정
2020 상반기	제주 제2공항	48,700조원	2020년 착공 2025년 개항	* 신공항 건설, 공사비 3.5조원(터미널1.4조, L&A side 2.1조) * 여객터미널 2,500만명/년처리목표, 서귀포 성산에 활주로(3,200m), 관제탑, 접근도로 등 건설 (향후 일정) 예비타당성조사 완료('16.12) → 기본계획 수립 착수('18.12) → 기본 및 실시설계('19) → 용지 보상('20) → '20년 착공 '25 개항 추진
2020 상반기	김해 신공항	59,576억원	2021년 착공 2026년 개항	* 신공항 건설, 공사비 3조원 추정 * 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(2019년 하반기) → 기본 및 실시설계(2019~2020) → 2021년 착공 → 2025년 종합시운전 → 2026년 개항 추진
미정	제주공항 2차 단계 투자	계획수립 중		* 신규 매입부지 등을 활용하여 공항시설 확장 * 공항운영 개선, 접근교통체계 재정비 등 종합 시행
	수원 군공항 이전	약 7조원		* (추진방식) 수원시가 시설을 건설해 기부하고 국방부가 부지를 양여하는 방식으로 추진 중(기부 대 양여방식) * 이전 예정지: 화성시 화용지구
	대구공항 통합이전	72,460억원 (공사비 5.8조원)		* (추진방식) 군공항은 '기부 대 양여' 사업으로, 민간공항은 국토부(공항공사) 사업으로 각각 추진하되 동시 이전 * 국방부 자체 연구용역 완료 * 2019년 말 대구, 경북, 국방부 이전지 선정
	광주 군공항 이전	57,480억원	2028년	* (추진방식) 광주시가 15.3㎢ 규모의 신공항을 건설하고, 8.2㎢의 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	* 신공항 건설, 기존 김제 및 군산 공항 대체 * 국가균형발전프로젝트 예비타당성 면제 대상 사업 선정(2019년 1월)
	백령도 소형공항	1,151억원	2025년	* 군+민간 겸용 신공항 건설 * 도서지 접근성 개선을 위해 소형공항 건설 * 국방부 비행금지구역 완화 동의(2019년 1월)
	서산 신공항	500억원	2023년	* 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 율랑	9월	748
모래내시장	11월	450
과천지식S6	분양가 협의후 분양일정 확정	50
과천지식S9		214
과천지식S4		67
합 계		5,586

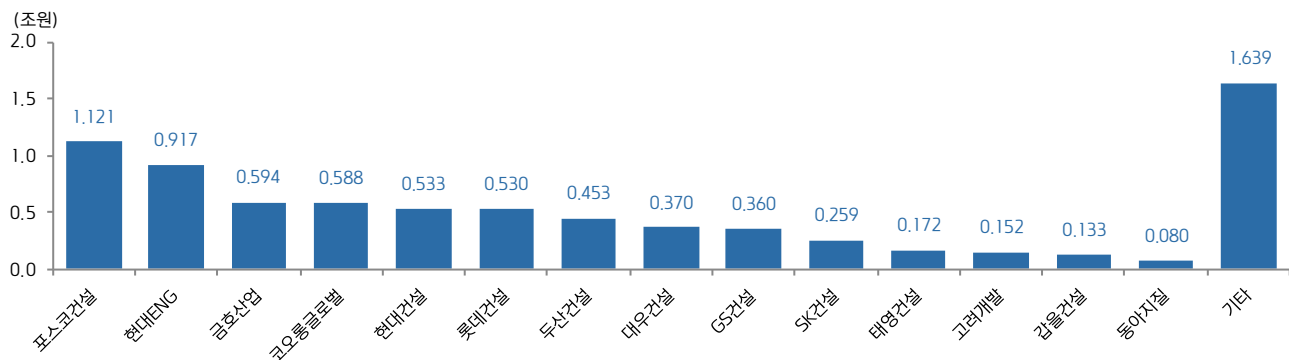
자료: 금호산업, 키움증권

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~익산 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, 플리텍 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~익산 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 수수금액은 다를 수 있음. 일반적으로 총투자비의 50~60%가 공사비임

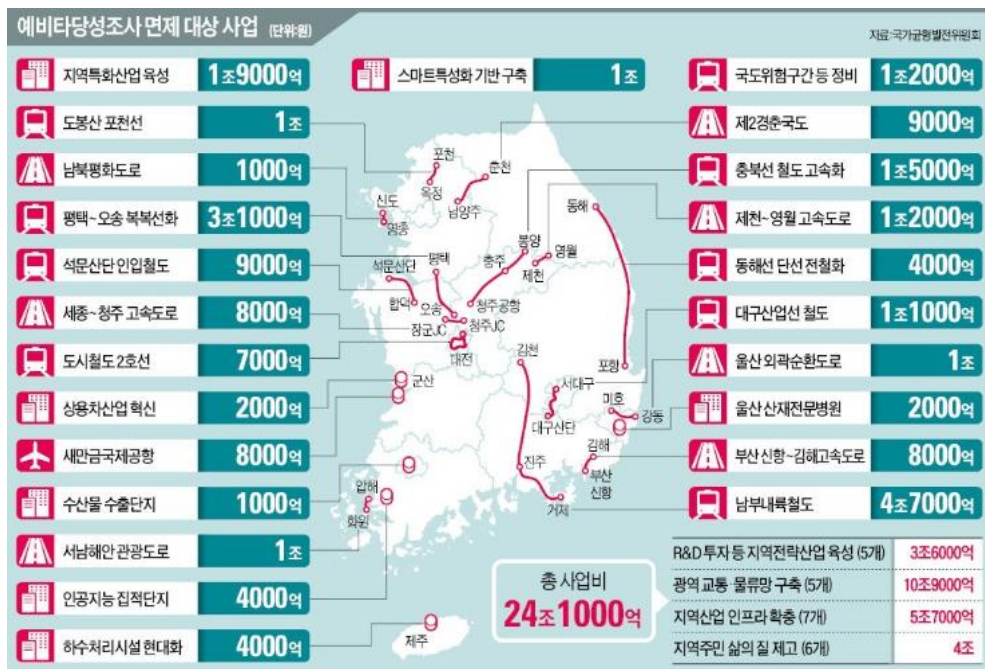
자료: 키움증권

금호산업 SOC 사업 현황

현황	프로젝트	규모	내용
예비 타당성 면제	부산 신항-김해고속도로	8,000억원	* 금호산업 주관, 지분 4,000억원 * 민자사업 제안 → 재정사업 전환 → 예타 면제 → 발주 예정
	평택-오송 북복선화	31,000억원	* HDC현대산업개발 주관, 금호산업 서브, 지분 3,000억원 * 민자사업 제안 → 재정사업 전환 → 예타 면제 → 발주 예정
	새만금국제공항	8,000억원	동사 강점 시공 분야
민자도로 사업시행시기 단축	경인고속도로 지하화	8,256억원	* 서울 구간: 대림산업(주간사)+금호산업 컨소시엄 * 인천 구간: 금호산업(주간사)+롯데건설+포스코건설
	평택-시흥고속도로 확장	4,500억원	* 금호산업 주관, 컨소시엄 구성 중

자료: 금호산업, 키움증권

예비타당성조사 면제 대상 사업

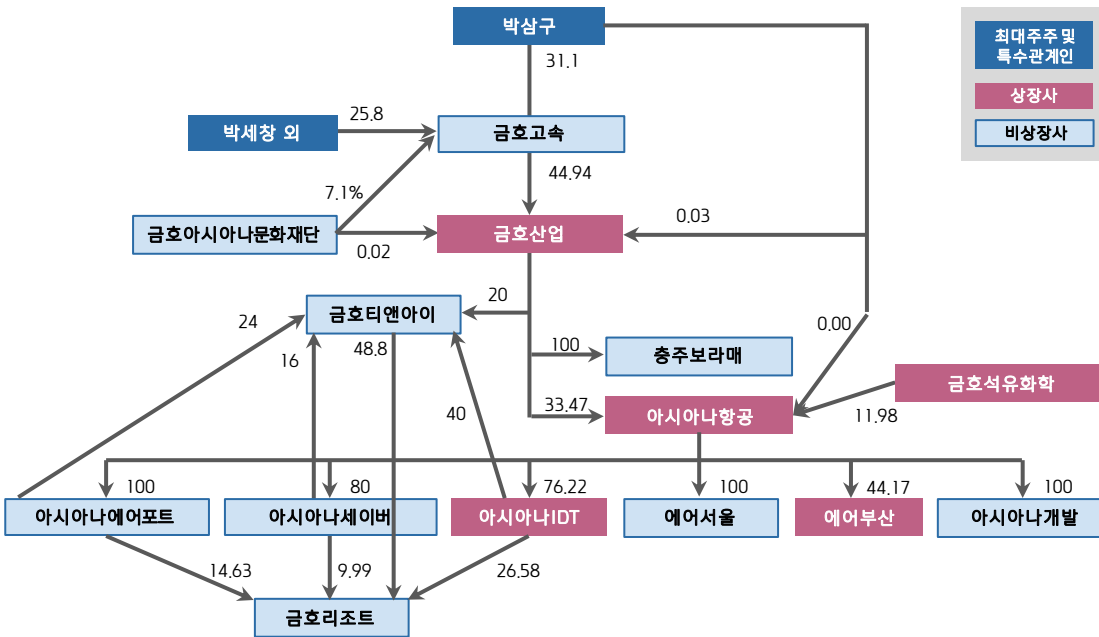


아시아나항공 매각 일정

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

자료: 언론정리, 키움증권

금호그룹 지배구조



자료: 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019E	2020E	2021E
매출액	12,979	13,767	16,310	17,642	19,191
매출원가	11,889	12,772	15,101	16,186	17,568
매출총이익	1,090	995	1,209	1,457	1,623
매출총이익률(%)	8.4	7.2	7.4	8.3	8.5
판매비및일반관리비	780	573	621	649	693
영업이익	311	423	587	807	931
영업이익률(%)	2.4	3.1	3.6	4.6	4.8
영업외손익	688	-270	-371	-92	-103
금융수익	28	25	18	21	21
금융원가	210	101	123	93	86
기타수익	124	626	167	133	102
기타비용	125	142	94	118	106
종속및관계기업관련손익	871	-677	-340	-35	-35
법인세차감전이익	998	153	216	715	828
법인세비용	46	157	67	161	187
유효법인세율	4.6	103.1	30.9	22.5	22.6
당기순이익	953	-5	149	554	641
순이익률(%)	7.3	0.0	0.9	3.1	3.3
지배주주지분순이익	953	-5	149	554	641
EBITDA	322	433	650	871	995
EBITDA margin (%)	2.5	3.1	4.0	4.9	5.2
증감율(% YoY)					
매출액	-4.1	6.1	18.5	8.2	8.8
영업이익	-25.7	36.1	39.0	37.5	15.3
법인세차감전이익	27.8	-84.7	41.7	231.0	15.7
당기순이익	164.4	적전	흑전	271.3	15.6
지배주주지분당기순이익	164.4	적전	흑전	271.4	15.6
EBITDA	-25.0	34.3	50.1	34.1	14.1
EPS	159.8	적전	흑전	271.4	15.6

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019E	2020E	2021E
유동자산	6,544	6,189	10,289	10,545	11,267
현금및현금성자산	541	417	1,139	1,143	1,500
매출채권및기타유동채권	4,324	3,754	3,178	3,117	3,076
재고자산	304	583	1,334	1,370	1,460
기타유동자산	1,375	1,435	4,638	4,914	5,231
비유동자산	6,305	5,633	3,057	3,092	3,192
장기매출채권및기타비유동채권	216	149	105	112	112
유형자산	92	96	386	333	281
무형자산	38	62	93	106	125
투자자산	5,160	4,542	1,623	1,666	1,724
기타비유동자산	798	784	848	875	950
자산총계	12,849	11,822	13,345	13,637	14,460
유동부채	6,730	6,397	7,505	7,401	7,650
매입채무및기타유동채무	4,690	4,106	4,345	4,002	3,963
유동성이자발생차입금	871	998	1,080	1,080	1,080
기타유동부채	1,168	1,294	2,080	2,319	2,607
비유동부채	2,192	1,862	2,042	2,077	2,205
장기매입채무및기타비유동채무	19	18	18	19	21
사채및장기차입금	1,300	925	758	585	412
기타비유동부채	873	918	1,266	1,473	1,772
부채총계	8,922	8,259	9,547	9,479	9,855
자본금	1,807	1,816	1,816	1,816	1,816
자본잉여금	158	251	479	479	479
이익잉여금	2,084	2,086	2,071	2,432	2,878
기타자본	-122	-590	-568	-568	-568
지배주주지분자본총계	3,927	3,563	3,798	4,158	4,605
자본총계	3,927	3,563	3,798	4,158	4,604
총차입금	2,172	1,923	1,838	1,665	1,493
순차입금	1,631	1,506	700	522	-8

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019E	2020E	2021E
영업활동현금흐름	759	557	1,026	552	1,137
당기순이익	953	-5	149	554	641
감가상각비	8	8	60	62	62
무형자산상각비	4	3	3	2	2
GrossCashFlow	817	1,131	809	906	1,029
운전자본변동	-52	-554	227	-354	108
매출채권및기타채권의증감	370	447	469	61	41
재고자산의증감	-175	-324	-751	-36	-90
매입채무및기타채무의증감	-337	-31	168	-343	-39
영업에서창출된현금흐름	766	577	1,036	552	1,137
투자활동현금흐름	-103	-178	146	-72	-311
투자자산의증감	-175	-125	58	-42	-58
유형자산의감소	1	1	1	1	1
유형자산의증가(CAPEX)	-5	-4	-18	-9	-10
무형자산의증감	6	-29	-22	-15	-22
기타	71	-21	127	-7	-221
FreeCashFlow	767	545	997	529	1,106
재무활동현금흐름	-826	-507	-451	-476	-471
차입금의증가(감소)	-523	-209	-186	-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	-88	-109	-104
현금및현금성자산의순증가	-173	-124	721	5	357
기초현금및현금성자산	713	541	417	1,139	1,143
기말현금및현금성자산	541	417	1,139	1,143	1,500

주: DataGuide, 금호산업, 키움증권

투자지표

(단위: 원, 배, %)

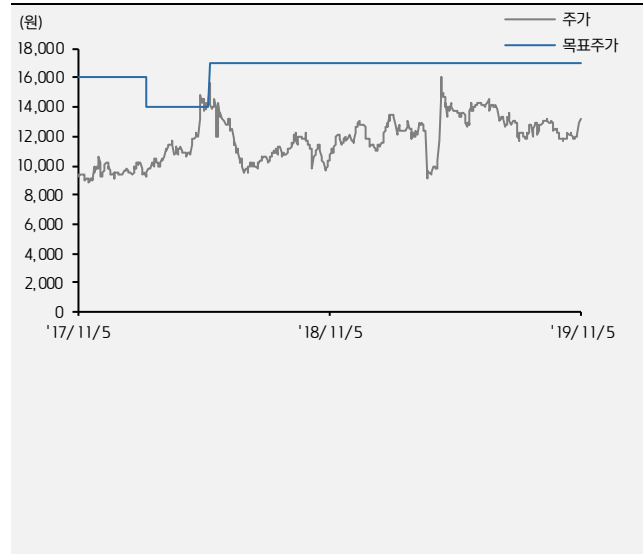
12월 결산, IFRS 연결	2017	2018	2019E	2020E	2021E
주당지표(원)					
EPS	2,653	-13	411	1,526	1,764
BPS	11,332	10,396	11,062	12,083	13,350
주당EBITDA	902	1,230	1,842	2,471	2,820
SPS	36,135	38,027	44,896	48,564	52,827
DPS	500	500	550	550	600
주가배수(배)					
PER	3.6	N/A	32.1	8.6	7.5
PBR	0.8	1.1	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA	15.8	13.5	8.6	6.2	4.9
PSR	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2
배당수익률	5.3	4.2	4.2	4.2	4.5
배당성향	18.6	-3,750.3	130.1	35.0	33.1
수익성(%)					
자기자본이익률(ROE)	27.1	-0.1	4.1	13.9	14.6
총자산이익률(ROA)	7.4	0.0	1.2	4.1	4.6
투자자본이익률(ROIC)	-267.3	4.5	33.8	23.3	27.5
안정성(%)					
부채비율	227.2	231.8	251.4	228.0	214.0
순차입금비율	41.5	42.3	18.4	12.6	-0.2
유동비율	97.2	96.7	137.1	142.5	147.3
이자보상배율(배)	2.4	4.2	6.0	9.1	11.6
활동성(회)					
매출채권회전율	2.8	3.4	4.7	5.6	6.2
재고자산회전율	40.0	31.1	17.0	13.1	13.6
매입채무회전율	2.5	3.1	3.9	4.2	4.8

투자 의견 변동내역

종목명	일자	투자 의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
금호산업 (002990)	2017/08/11	BUY(Maintain)	16,000원	6개월	-41.63	-35.00
	2017/11/10	BUY(Maintain)	16,000원	6개월	-40.81	-34.06
	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	-23.83	-5.29
	2019/08/16	BUY(Maintain)	17,000원	6개월	-23.89	-5.29
	2019/08/28	BUY(Maintain)	17,000원	6개월	-24.86	-22.35
2019/10/04	BUY(Maintain)	17,000원	6개월	-26.80	-22.35	
2019/11/05	BUY(Maintain)	17,000원	6개월			

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가 추이



Compliance Notice

- 당사는 11월 4일 현재 ‘금호산업 (002990)’ 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.

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 (2018/10/01~2019/09/30)

매수	중립	매도
93.98%	5.42%	0.60%