



### 금호석유(011780)

Buy [매수, 유지]

안상희 769.3095 sanghee@daishin.com

#### 기다리던 대주주 블록딜! 알턴 이 빠지는 격!

##### 대주주 지분 블록딜 성공은 주가에 긍정적

대주주 지분(10.45%) 블록딜이 태핑(수요조사) 중으로 알려짐에 따라 이번 달이 성공하면 향후 동사 주가측면에서 소위 알턴 이 빠지는 격으로 긍정적인 것으로 판단된다.

이는 그동안 동사 주가하락에 큰 영향을 미쳤던 잠재적 수급리스크가 현실화됨에 따라 잠재적 리스크 요인은 해소된 것으로 판단된다. 할인율이 적용된 블록딜 직후 주가가 일시 조정할 수 있으나 저가 매입할 기회이다. 2012년 이후 동사 및 연결자회사의 설비증설과 수요산업의 견조함을 감안하면 2012년 이익성장 및 글로벌 No.1인 합성고무의 동사 Valuation 프리미엄 부여 등 중기적으로 긍정적이다. 2012년 기준 동사 PER 5.5배 수준은 절대 저평가 국면이며 동사의 투자의견은 매수와 목표주가 28.5만원을 유지한다.

전일(29일) 알려진 내용은 동사의 블록딜 매각대상 주식은 265.5만주로 박삼구 금호아시아나그룹 회장지분 5.3%(134.6만주), 박세창 금호타이어 전무지분 5.15%(130.9만주)이다. 할인율은 전일 증가(165,500원) 대비 5~7%로 평균 15.5만원에서 블록딜이 성사될 것으로 전망된다. 총 매각예상대금은 약 4,300억원으로 금호산업 증자에 사용된다.

##### 할인율 5~7%에 블록딜 태핑(수요조사) 중...긍정적 모멘텀으로 보자

이번 대주주의 블록딜이 동사 주가에 긍정적인 첫번째 이유는, 그동안 잠재적 수급리스크가 가시화됨에 따라 추가적인 잠재리스크는 해소된 것으로 판단된다. 그동안 블록딜 루머 이후 동사 주가는 지속적인 약세를 기록하였다. 국내 주요 투자가 입장에서는 중기적 전망이 긍정적임에도 불구하고 블록딜 이후 저가에 매입할 수 있는 기회 때문에 지속적인 매도 입장이었다. 이런 것은 동사의 전고점(10/17일, 22만원) 이후 국내 기관 누적순매도가 120만주였던 점으로 반증된다. 할인율(5~7%) 적용된 블록딜 직후 주가가 일시 조정될 수 있으나 그것은 저가 매입할 수 있는 기회라고 판단된다.

이번 블록딜이 성공하면 주가에 긍정적인 두번째 이유는, 동사가 보유하고 있는 매도가능 증권에 대한 매각가능성이 높아졌다는 점이다. 즉 동사는 아시아나항공 지분 13.7%(2,459만주, 시가 1,753억원), 대우건설 지분 3.5%(1,462만주, 시가 1,371억원)을 보유 중이다. 또한 긍정적인 세번째 이유는 동사는 2012년 9월 합성고무 SBR +8만톤, SSBR +6만톤 증설과 연결자회사 금호피앤비 2012년말 BPA +15톤, 2013년말 페놀 +30만톤, 에세톤 18.5만톤 증설 등 이익성장모멘텀이 지속될 것으로 전망되는 점도 중기적으로 펀드멘탈에 긍정적이다.

목표주가	285,000 원
현재가(2011.11.29)	165,500 원
예상주가상승률(6M)	72.2%
시가총액	4,327 십억원
시가총액비중	0.4%
자본금(보통주)	142 십억원
액면가	5,000 원
52주 최고/최저	253,000 원 / 76,700 원
120일 평균거래대금	373 억원
KOSPI	1,856.52
발행주식수	28,448 천주
외국인지분율	8.7%
자사주	22.00%
주요주주	
박철완 외 8 인	40.67%
	0.00%
배당수익률(10년)	1.11%

##### Performance

주가상승률(%)	절대주가	상대주가
1개월	-12.2	-8.8
6개월	-24.8	-14.9
12개월	115.2	119.7

[ Compliance Notice ]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다 (작성자: 안상희).

▶ 투자등급관련사항

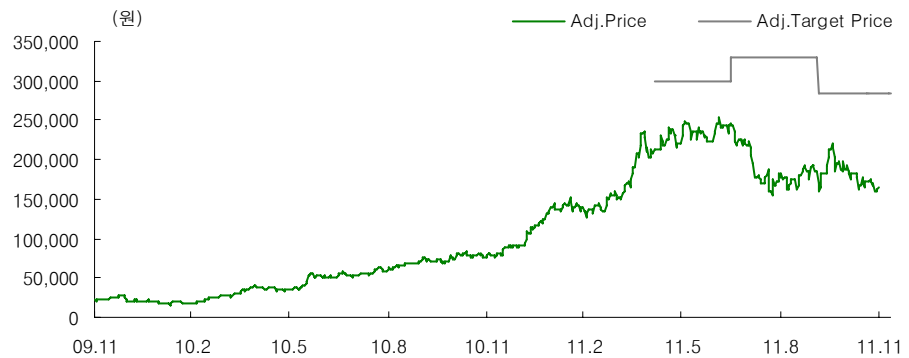
산업 투자의견

- Overweight(비중확대): 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립): 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소): 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수): 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률): 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회): 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상

금호석유(011780) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	11.11.30	11.11.21	11.11.20	11.11.14	11.10.13	11.10.04	11.07.15
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	285,000	285,000	285,000	285,000	285,000	285,000	330,000
제시일자	11.07.11	11.06.30	11.06.13	11.06.07	11.05.23	11.05.18	11.05.04
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000
제시일자							
투자의견							
목표주가							

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.