



Not Rated

목표주가(12M) Not Rated
현재주가(07.30) 5,190원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,738.19
52주 최고/최저(원)	8,240/4,160
시가총액(십억원)	1,490.9
시가총액비중(%)	0.07
발행주식수(천주)	287,260.3
60일 평균 거래량(천주)	831.8
60일 평균 거래대금(십억원)	5.3
외국인지분율(%)	9.20
주요주주 지분율(%)	
상웨이코리아	45.00
우리은행	7.43

Consensus Data

	2023	2024
매출액(십억원)	3,964	4,339
영업이익(십억원)	343	390
순이익(십억원)	124	161
EPS(원)	390	509
BPS(원)	4,435	4,985

Stock Price



Financial Data

투자지표	2020	2021	2022	2023
매출액	2,171	2,601	3,559	4,041
영업이익	(4)	(42)	23	411
세전이익	(87)	(75)	(84)	227
순이익	(83)	(71)	(79)	158
EPS	(289)	(248)	(275)	549
증감율	적지	적지	적지	흑전
PER	(13.1)	(18.6)	(10.1)	9.8
PBR	0.9	1.1	0.7	1.2
EV/EBITDA	11.3	15.1	11.1	5.2
ROE	(7.1)	(6.1)	(7.0)	12.5
BPS	4,065	4,083	3,920	4,401
DPS	0	0	0	0



Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com
RA 강민아 minahkang@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2024년 07월 31일 | 기업분석

금호타이어 (073240)

매출액 증가가 반갑다

2Q24 Review: 영업이익률 13.4% 기록

금호타이어의 2분기 실적은 시장 기대치 수준이었다(영업이익 기준 -2%). 매출액/영업이익은 13%/72% (YoY) 증가한 11,319억원/1,515억원(영업이익률 13.4%, +4.6%p (YoY))을 기록했다. OE/RE 매출액이 각각 19%/11% (YoY) 증가했고, 지역별로는 한국/유럽/중국에서 2%/6%/31%/11% (YoY) 증가했다. 한국에서는 EV향 공급 증가로 OE가 7% (YoY) 증가한 반면, RE는 유통재고 조정으로 전년 동기 수준이었다. 북미에서는 공급차종 MS 확대로 OE 공급(+34%)이 크게 확대되었지만, RE(-1%)는 수요 위축으로 정체되었다. 유럽에서는 신차종 확대로 OE가 7% (YoY) 늘었고, RE에서 고인치 확대로 32% (YoY) 증가했다. 중국에서도 OE가 24% (YoY) 증가했다. 영업이익률은 외형 성장과 고인치 비중의 확대로 4.6%p (YoY) 상승한 13.4%를 기록했다(-0.5%p (QoQ)). 한국/북미/유럽/중국 내 고인치 타이어 비율이 각각 1.6%p/4.1%p/6.0%p/3.3%p (YoY) 상승하면서 4개 지역 내 합산 비중은 42.1%로 상승했다(vs. 2Q23 38.9%). 특히, 저단가 차종의 축소, SUV 및 EV 등 고인치 라인업의 확대 등에 힘입어 북미/유럽 내 고인치 비중이 높아졌다. OE 중 전기차용 타이어의 비중은 12%였다(vs. 2023년 9%, 2024년 목표 16%). 부채비율은 208%로 20%p (QoQ) 하락했고, 차입금은 20,934억원으로 2023년말 대비 924억원 감소했다.

컨퍼런스 콜의 내용: 비용 상승을 판가로 전가하려는 시도

금호타이어는 원재료비 및 운송비가 3분기부터 조금 가파르게 오르고 있는데, 이를 단계별로 판가에 전가하는 노력을 진행하고(6월부터 지역별로 2~4% 계획), 이를 통해 3분기 실적은 2분기와 동등한 수준으로 목표 중이라고 밝혔다. 현재 해외 생산능력 확대의 우선 순위는 미국 증설보다는 유럽 공장인데, 세부 내용이 확정된 것이 없고, 2028년 양산이 가능한 일정으로 계획을 수립하고 있다고 밝혔다. 전기차 수요 둔화로 OE 내 전기차 비중은 연간 16% 목표를 달성하기는 힘들겠지만, 하반기만 보면 16% 이상을 기대 중이다.

오버행 이슈, 이 또한 지나가리라

금호타이어의 주가는 P/E 5배대로 동종업종 내 저평가되어 있다. 최근 7개 분기 동안 매출액이 1조원 전후를 기록하며 외형 성장이 낮았다는 점이 아쉬웠는데, 이번 2분기에는 1.1조원대까지 증가했다는 점에서 긍정적이다. 하반기 투입원가 및 운송비 상승으로 Spread가 축소되고, 실적 기저도 높아지는 구간이기 때문에 모멘텀 유지를 위해서는 외형 성장을 통한 영업 레버리지 효과가 필요했기 때문이다. 한편, 최근 채권단 주주 중 우리은행/한국수출입은행이 1,100만주/29만주(지분율 3.83%/0.1%)의 주식을 매각했다. 금호타이어의 펀더멘탈과는 무관한 매도였지만, 채권단의 주식 양도 제한이 풀렸고, 잔여 5,508만주(지분율 19.17%)가 있다는 점에서 오버행 이슈는 단기 부담이다. 펀더멘탈이 확연히 개선되었기 때문에 시간이 지나면서 해소될 것으로 전망한다.

도표 1. 금호타이어의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	2020	2021	2022	2023
매출액	738.7	894.1	977.6	948.8	998.9	1,004.1	977.5	1,060.5	1,044.5	1,131.9	2,170.7	2,601.2	3,559.2	4,041.0
한국	188.5	191.2	182.8	221.7	179.9	172.3	185.7	229.3	166.5	na	755.5	781.2	784.3	767.2
유럽	127.3	160.5	176.1	208.6	247.0	246.5	218.9	258.4	279.4	na	306.7	483.5	672.5	970.8
북미	229.1	319.2	320.8	275.2	298.0	314.9	312.2	320.6	315.1	na	523.1	646.7	1,144.2	1,245.7
중남미	47.6	59.6	59.2	53.2	52.2	45.0	39.3	35.3	47.0	na	77.4	129.7	219.6	171.8
아시아	99.9	112.0	182.7	136.7	166.2	168.4	172.0	166.0	183.6	na	342.1	384.0	531.2	672.6
기타	45.0	50.1	51.4	48.1	50.9	58.7	49.5	44.8	51.5	na	158.6	168.5	194.6	203.8
비타이어	1.3	1.5	4.6	5.4	4.7	-1.7	0.0	6.4	1.5	na	7.3	7.6	12.8	9.4
(투입단가, 원/kg)														
천연고무	2,327	2,371	2,382	2,391	2,186	2,128	2,083	2,058	2,058	na	1,726	2,054	2,391	2,058
합성고무	2,354	2,566	2,732	2,781	2,627	2,635	2,558	2,531	2,530	na	1,863	2,232	2,781	2,531
매출총이익	126.9	148.8	147.5	181.2	225.2	252.0	276.8	356.0	318.5	346.0	472.4	462.9	604.4	1,110.1
영업이익	0.5	1.8	2.3	18.4	54.5	88.1	96.2	172.1	145.6	151.5	-4.5	-41.5	23.1	411.0
세전이익	-4.1	-40.0	-42.5	2.6	24.2	40.9	43.6	118.4	105.6	119.2	-86.9	-75.2	-84.0	227.1
지배주주순이익	-5.1	-29.8	-34.7	-9.3	15.7	27.4	28.2	86.6	87.3	73.3	-82.9	-71.1	-79.0	157.8
증가율 (YoY)														
매출액	26.1	41.1	50.7	29.4	35.2	12.3	0.0	11.8	4.6	12.7	-8.4	19.8	36.8	13.5
매출총이익	8.8	6.7	95.4	37.9	77.5	69.4	87.7	96.5	41.4	37.3	-11.5	-2.0	30.6	83.7
영업이익	0.0	-84.2	흑전	1,433.3	10,809.2	4,794.2	4,084.1	835.5	167.0	72.0	적전	적지	흑전	1,679.3
세전이익	적지	적지	적지	-91.3	흑전	흑전	흑전	4,455.4	336.3	191.6	적지	적지	적지	흑전
순이익	적지	적지	적지	적전	흑전	흑전	흑전	흑전	457.2	167.9	적지	적지	적지	흑전
Margin														
매출총이익률	17.2	16.6	15.1	19.1	22.5	25.1	28.3	33.6	30.5	30.6	21.8	17.8	17.0	27.5
영업이익률	0.1	0.2	0.2	1.9	5.5	8.8	9.8	16.2	13.9	13.4	-0.2	-1.6	0.6	10.2
세전이익률	-0.6	-4.5	-4.3	0.3	2.4	4.1	4.5	11.2	10.1	10.5	-4.0	-2.9	-2.4	5.6
순이익률	-0.7	-3.3	-3.5	-1.0	1.6	2.7	2.9	8.2	8.4	6.5	-3.8	-2.7	-2.2	3.9

자료: 금호타이어, 하나증권

도표 2. 금호타이어의 금융기관 지분 현황

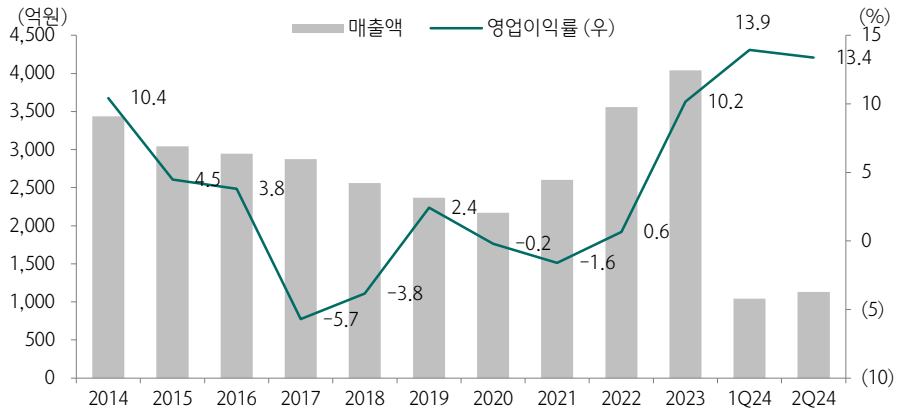
(단위: 천주, %)

회사명	주식수	지분율
산업은행	21,339	7.43
우리은행	11,358	3.95
국민은행	6,579	2.29
한국수출입은행	4,645	1.62
신보채안펀드	3,156	1.10
농협은행	2,898	1.01
하나은행	2,427	0.85
광주은행	1,886	0.66
신용보증기금	789	0.27
합계	55,077	19.17
총 주식수	287,260	100.00

주: 2024년 7월 18일 기준

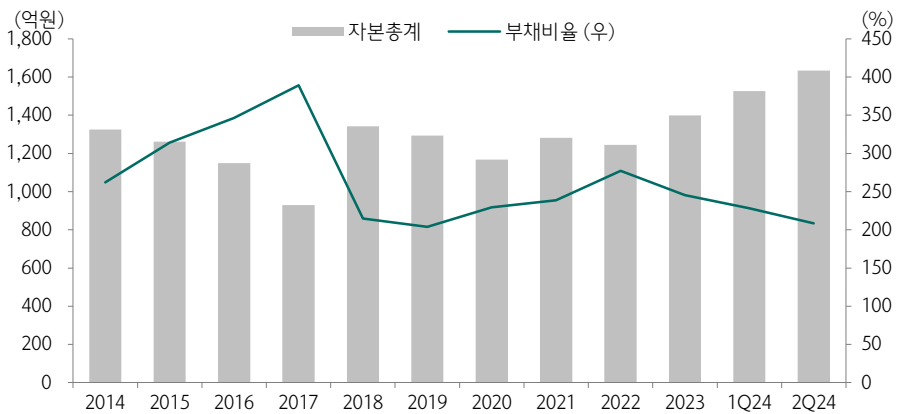
자료: 금호타이어, 하나증권

도표 3. 금호타이어의 매출액과 영업이익률 추이



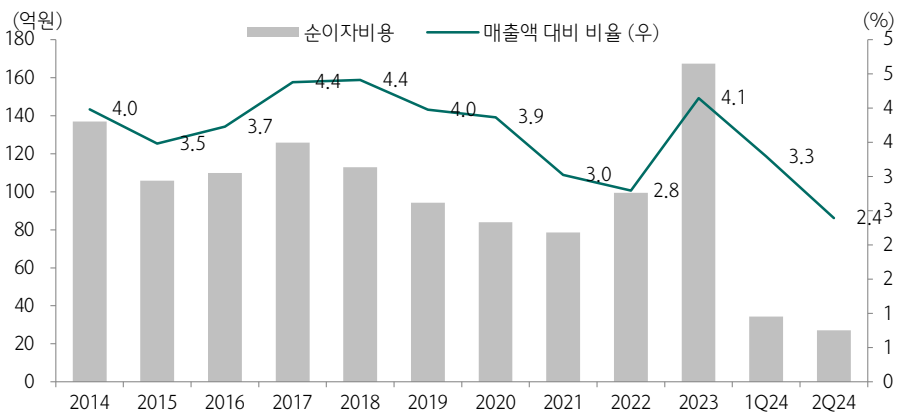
자료: 금호타이어, 하나증권

도표 4. 금호타이어의 자본총계와 부채비율 추이



자료: 금호타이어, 하나증권

도표 4. 금호타이어의 순이자비용 추이



자료: 금호타이어, 하나증권

금호타이어 2Q24 실적 발표 컨퍼런스 콜

1. 실적

[경영실적]

매출액 1조 1319억원 (+12.7% (YoY), +8.4% (QoQ)) 기록. 미국을 중심으로 완성차 업체들의 신차 판매량이 둔화되었음에도 OE, RE에서 각각 19%/11%의 매출 성장 시현. 원재료 가격 상승, 중국발 수출 물동량 증가에 따른 해상운임의 급등에도 영업이익은 1,515억원 (+72% (YoY))을 기록, 영업이익률 13.4% 달성. 생산 측면에서는 생산능력 증설이 완료되고, 작년 4분기부터 본격 가동된 베트남, 중국 및 미국 등 해외공장 가동률 상승에 따라 글로벌 합계 생산량이 +7% (YoY) 증가. 그 와중에 최적의 성능을 발휘할 수 있는 HLC 기술을 적용한 이노뷔 출시, 기술력을 바탕으로 전기차 및 대형화되고 있는 최근의 자동차 소비 트렌드에 부합하는 고성능 타이어로 성장과 수익성을 높이는 실적을 달성할 수 있었음.

[지역별 매출 현황]

한국

OE는 +7% (YoY) 성장, RE는 전년 동기와 비슷한 매출 흐름을 보임. OE 판매는 EV 등 신차종 확대에 따라 수량 기준으로 12% 성장 실현. 추후 지속적으로 매출 확대 예상. RE는 유통구조 개선 작업에 따른 재고 및 판매처 조정을 지속 시행 중이며, 하반기에도 유통구조 개선 작업을 통해 효율적인 영업을 추진할 계획임.

북미

북미 지역 매출액은 3,325억원(+5.6% (YoY))을 기록. 기존 공급 차종 MS 증대 및 신차종 확대에 따라 OE부문은 +33.8% (YoY) 성장해 1분기 23% 성장에 이어 더 큰 성장을 보임. RE는 전기 대비 +4.1% 성장했으나 시장 수요 위축에 따라 0.6% (YoY) 하락. 주요 거래처 중심으로 물량 확대를 유도하는 마케팅 전략으로 RE 시장에서의 안정적인 실적 시현 중.

유럽

유럽 시장 매출액은 3,199억원(+30.7% (YoY), +15.2% (QoQ))을 기록. OE/RE 각각 6.5%/31.9% 성장하며 RE중심의 고성장 달성. OE 부문에서 완성차 업체와 같이 개발해 준비한 신차종 납품 확대가 작년 4분기부터 본격화되면서 5% 이상의 안정적인 성장을 시현. RE에서는 수익성 높은 18인치 이상 제품이 64.2% (YoY), 12.3% (QoQ) 성장하면서 제품 믹스 개선을 주도. 18인치 이상 제품 매출 비중은 32.1%로 1분기 대비 0.4%p 하락했으나 전분기 대비 물량 기준 15% 판매 성장을 시현하면서 32%대로 유지한 부분은 긍정적으로 판단. 유럽시장은 하반기에도 성장과 수익성 측면에서 중요한 시장이 될 것.

중국

1분기에 이어 OE가 중심이 되어 매출 성장 주도. 전년 동기 대비 10.4% 성장 시현. 인도와 더불어 신규 자동차 판매 비중이 높아 OE 부문에서 23.77% 성장 달성. RE는 지난 5월 출시 행사를 진행한 전기차 전용 타이어인 이노뷔를 중심으로 현지 업체의 경쟁 우위 확보를 위해 고단가 제품 중심으로 라인업을 지속적으로 강화 중.

[가이드스 진행 사항]

2024년 매출액은 전년 4조400억원대 대비 13% 증가한 4조5,600원을 목표. 상반기 매출액은 2조 1764억 원으로 전체 목표 대비 48% 달성. 2분기는 급증한 해상 운송 비용과 선복 확보가 힘들었던 시기였지만 작년 말 수립한 회사의 사업 계획에 부합하는 실적으로 상반기를 마감. 지속적인 연구 개발로 고품질의 타이어를 출시하고 글로벌 유통 채널 다변화, 고부가가치 제품 중심의 마케팅으로 매출 목표와 6천만 불 이상의 판매 수량을 시현하도록 할 것. 두 번째로 제시드렸던 목표는 18인치 이상의 고인치 제품 판매 비중 목표를 전년 대비 4%p 상승한 42%로 설정. 상반기 매출에서 18인치 이상의 매출 비중은 40.8%로 하반기에 유럽 시장을 필두로 제품 믹스 개선을 통해 목표 달성이 가능할 것으로 판단. OE부문에서 EV 타이어 비중은 전년 대비 7%p 이상 성장한 16% 이상을 목표로 함. 상반기 EV 타이어 비중은 12%를 달성 현대 볼륨 차종인 산타페, 그랜저 등의 공급을 확대했고 고수익 차종 판매 확대로 수익성 개선을 추진할 것임. 끝으로 당사는 작년 4분기부터 본격 가동 중인 베트남 공장을 중심으로 높은 가동률로 생산성을 높이고 있음. 하반기 유럽 산림벌채 규정 EUDR 준비를 위한 원재료비 상승과 높아진 운임비로 수익성이 저하될 수 있는 부분은 판매 단가 및 다양한 원가 절감 활동 등 개선 방안을 검토 추진 중. 최근 큰 폭의 성장을 보이고 있는 유럽 시장에 대응하기 위한 해외 공장 신설은 중장기적인 관점에서 검토 준비 중.

2. Q&A

문) 유럽 공장 관련해서 구체적인 규모 및 시점은?

답) 현재 부지에 대한 개발자를 추가적으로 확인하고 있는 과정. 그 대신 LH 한평 이전 부지에 대해서 기존에는 계약 단계는 아니었고 약정 상태였는데 이 부분을 3쿼터에는 계약 단계로 변경 추진을 계획하고 있는 상황. 그 상태까지 협의 진행 중이고 거의 마무리된 상태.

유럽 공장은 우리 금호타이어의 장기적인 비전을 위해서는 반드시 추진해야 될 사항으로 현재 타당성 검토를 내부적으로 진행 중. 다만, 구체적으로 말씀을 드릴 수 있는 단계는 아님. 생산기지 다변화 차원에서, 또 현재 가동률이 100%라는 상황 차원에서 생산기지 확보가 회사의 절실한 하나의 과제임. 진행한다는 부분에 대해서는 변함은 없다는 말씀을 드리고 구체적인 일정, 지역, 투자 규모 등 이런 부분들에 대해서는 내부적으로 구체성이 확보되면 그때 말씀을 올리는 것으로 하겠음.

문) 하반기 재료비, 운임 등 변동성이 있어 보이는데 향후 전망에 대해 말씀 부탁드립니다?

답) 재료비 변동 및 선임 변동 부분들이 3분기에는 1,2분기 대비 조금 더 가파르게 오르고 있는 상황. 이를 회사에서는 지금 판가에 이전시켜야 하는 부분인데, 이미 6월부터 2~4% 수준의 단가 인상을 실행 중인 지역도 있음. 3분기 이내에 단계별로 글로벌 부분에서 판가의 전이를 통해 펀더멘털이 흔들리지 않도록 관리 계획 중. 3분기 추정으로 말씀드리면 2분기 실적과 동등 수준으로 추정하고 있음. 사업계획 수준 및 2분기 실적 수준과 비슷한 수준으로 나올 것임.

상반기 대비 하반기에 재료비 지속 상승하고 있었음. 내부적으로 추정하는데 맥스 기준으로는 올해 10월달이 최고점이 되고, 11, 12월부터 내년 상반기까지 횡보하는 모습을 보일 것으로 예상함. 내년에도 비슷한 수준으로 갈 것으로 봄. 유럽의 EUDR 고무 단가가 톤당 300~500불 정도 인상된 부분들이 반영되어 10월이 피크일 것으로 예상.

문) 운행비 관련해서 유럽 쪽이 6월 재계약 시기였던 것 같은데 어떻게 진행되었는지, 관련해서 하반기 전망은 어떻게 보시는지?

답) 북미 제외 기타 지역의 선임은 반기 단위 계약 추진. 하반기 계약은 완료된 상태. 전체적으로 선임 동향이 5월 이후 급속히 상승했기 때문에 유럽 쪽 하반기 선임도 상반기 대비 컨테이너당 천 불에서 2천 불 인상됨. 하반기 손익 관련해서 말씀드렸을 때 이미 언급되었던 것처럼 2분기에 선임 변동 추이가 보였기 때문에 시장 특성, 제품 특성에 따라 판매 단가 인상을 추진했고, 선임 직수출 컨테이너 지역 같은 경우 선임 세어링을 통해 판매 단가 선임에 대한 부담을 거래처와 공유하는 협약을 맺어서 가격 인상을 추가로 진행함.

문) 투자 시작 시기와 규모는? 조달 계획은?

답) 구체적으로 말씀드릴 수 있는 상황은 아님. 유럽 공장으로 생산

현재 가동률 100% 수준인 관계로 생산기지 확보가 회사에 중요한 과정이기 때문에 진행하는 방향은 변함이 없음. 내부적으로 구체적인 사안이 확보되면 말씀드릴 예정.

문) 전기차 수요가 안 좋다 보니 16%라는 목표를 올해 달성할 수 있을지 고민이 됨. 지금 수요를 어떻게 보시는지, 가이던스 변경이 있을 수 있는지? 질문드리는 이유는 올해 저희가 이 목표를 제시하시면서 이노비라는 브랜드 론칭을 했는데, 전기차 수요가 예상보다 너무 안 좋다면 마케팅을 축소하는 것 등을 전략적으로 검토할 수 있지 않을까 생각했기 때문.

답) 전기차로의 트렌드는 시기적인 문제이지 방향성은 변함없을 것으로 봄. 그렇지만 판매나 시장 상황에 따라서 판촉의 정도나 제품 출시 시점에 대한 조절은 일부 진행 중. 일차적으로 한국, 중국 시장은 적극적인 시장 선점 효과와 브랜드 포지션 향상, 인지도 향상을 위해서 적극적인 투자 진행될 예정. 전기차에 대한 소비 트렌드 자체가 많이 위축된 상황에서 상반기 12% 정도, 기존에 카메라이커와 전기차 출시나 판매 예상 물량에 대비해서는 많이 부족한 상황으로 하반기에는 전체 연간 목표 16%는 달성은 현실적으로 불가능한 걸로 보이나, 하반기에는 16% 이상의 전기차 판매 비중은 충분히 넘어갈 것으로 판단함.

문) 해외 공장 중 미국 공장 규모가 상대적으로 작는데, 향후 미국 시장은 자동차회사들이 생산 현지화를 늘릴 것으로 예측되는 지역이라 우리도 향후 증설 가능성이 있는건지?

답) 회사에서는 유럽 공장에 우선순위를 두고 있음. 유럽 공장은 대략 2028년부터 물량 나올 것으로 예측함. 그러다 보면 조금 더 후행해서 미국 공장에 대한 투자가 실질적으로 진행되지 않을까 생각됨.

유럽 공장과 미국 공장 증설 관련해서 질문이 계속 나와서 부가적으로 저희 재무 구조 간단히 설명드리고 24년 말 추정치도 설명드리겠음. 현재 24년 6월 말 부채 비율은 208.4% 수준으로 23년 245.3% 대비 37% 정도 하락한 상태. 차입금은 2조 934억으로 23년 말 2조 1858억 대비 천억 정도 많이 감소한 상황. 24년 12월 말 부채 비율은 170%에서 180% 사이가 될 것으로 보이며, 차입금은 1조 8천-1조 9천억에서 1조 8천억 사이 정도가 될 것으로 추정. 그래서 유럽 공장 증설 및 미국 공장 신설 등 기타 투자 자금에 대한 수요는 일정 부분 자체 조달이 어느 정도 가능할 것으로 판단.

문) 평가 기준이 과거 대비 높아진 것으로 아는데, 3-4분기 얼마나 인상 가능한지?

답) 평가에 대해서는 현재 조심스럽게 진행을 하고 있는 상황임. 유럽을 중심으로 썸머 타이어를 평가 인상 요인으로 잡고 있음. 지금 수요가 많은 TBRS 측면에서도 평가 인상 요인을 갖고 있음. 한국에서 윈터 타이어에 대한 평가 검토를 하고 있으며, 이에 따라 전체적으로 중량 단가가 한 1~2% 정도 상승 효과를 만들 수 있다고 생각하고 있는 상황임.

선임 인상분을 해외 거래선하고 같이 분담하는 선임 세어링이나 제품 믹스, 지역 믹스까지 고려하면 2~4%의 판매 단가 인상이 가능할 것으로 자체적으로 검토하는 중.

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
매출액	2,369	2,171	2,601	3,559	4,041
매출원가	1,835	1,698	2,138	2,955	2,931
매출총이익	534	473	463	604	1,110
판매비	476	477	504	581	699
영업이익	57	(4)	(42)	23	411
금융손익	(102)	(60)	(77)	(133)	(176)
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	5	(22)	43	26	(8)
세전이익	(39)	(87)	(75)	(84)	227
법인세	4	(4)	(3)	(7)	55
계속사업이익	(43)	(83)	(72)	(77)	172
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	(43)	(83)	(72)	(77)	172
비배주주지분 손익	0	0	(1)	2	14
지배주주순이익	(43)	(83)	(71)	(79)	158
지배주주지분포괄이익	(48)	(119)	5	(47)	133
NOPAT	64	(4)	(40)	21	311
EBITDA	310	237	203	280	685
성장성(%)					
매출액증가율	(7.4)	(8.4)	19.8	36.8	13.5
NOPAT증가율	흑전	적전	적지	흑전	1,381.0
EBITDA증가율	134.8	(23.5)	(14.3)	37.9	144.6
영업이익증가율	흑전	적전	적지	흑전	1,687.0
(지배주주)순이익증가율	적지	적지	적지	적지	흑전
EPS증가율	적지	적지	적지	적지	흑전
수익성(%)					
매출총이익률	22.5	21.8	17.8	17.0	27.5
EBITDA이익률	13.1	10.9	7.8	7.9	17.0
영업이익률	2.4	(0.2)	(1.6)	0.6	10.2
계속사업이익률	(1.8)	(3.8)	(2.8)	(2.2)	4.3

투자지표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
주당지표(원)					
EPS	(151)	(289)	(248)	(275)	549
BPS	4,500	4,065	4,083	3,920	4,401
CFPS	1,243	1,214	955	1,013	2,670
EBITDAPS	1,080	825	707	974	2,384
SPS	8,248	7,556	9,055	12,390	14,069
DPS	0	0	0	0	0
주기지표(배)					
PER	(27.8)	(13.1)	(18.6)	(10.1)	9.8
PBR	0.9	0.9	1.1	0.7	1.2
PCFR	3.4	3.1	4.8	2.7	2.0
EV/EBITDA	9.5	11.3	15.1	11.1	5.2
PSR	0.5	0.5	0.5	0.2	0.4
재무비율(%)					
ROE	(3.4)	(7.1)	(6.1)	(7.0)	12.5
ROA	(1.1)	(2.2)	(1.6)	(1.7)	3.3
ROIC	2.2	(0.2)	(1.4)	0.7	10.7
부채비율	204.0	229.4	238.8	277.2	245.3
순부채비율	133.7	136.5	127.0	175.4	136.3
이자보상배율(배)	0.6	(0.1)	(0.5)	0.2	2.4

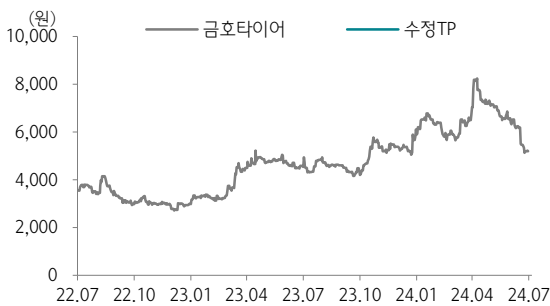
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
유동자산	1,087	1,170	1,567	1,778	2,002
금융자산	169	212	347	218	338
현금성자산	110	156	301	173	259
매출채권	416	457	543	638	807
재고자산	421	407	588	815	722
기타유동자산	81	94	89	107	135
비유동자산	2,843	2,676	2,775	2,917	2,829
투자자산	46	44	23	14	3
금융자산	46	44	23	14	3
유형자산	2,468	2,297	2,392	2,531	2,474
무형자산	5	4	5	5	5
기타비유동자산	324	331	355	367	347
자산총계	3,929	3,846	4,342	4,695	4,831
유동부채	938	950	1,501	2,343	1,886
금융부채	514	481	756	1,512	950
매입채무	199	193	290	281	370
기타유동부채	225	276	455	550	566
비유동부채	1,699	1,728	1,560	1,108	1,546
금융부채	1,382	1,325	1,219	890	1,294
기타비유동부채	317	403	341	218	252
부채총계	2,637	2,679	3,061	3,450	3,432
지배주주지분	1,293	1,168	1,173	1,127	1,264
자본금	1,436	1,436	1,436	1,436	1,436
자본잉여금	225	225	225	225	225
자본조정	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)
기타포괄이익누계액	25	8	95	99	99
이익잉여금	(374)	(482)	(563)	(614)	(476)
비지배주주지분	0	0	109	118	135
자본총계	1,293	1,168	1,282	1,245	1,399
순금융부채	1,728	1,593	1,628	2,183	1,906

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021	2022	2023
영업활동 현금흐름	147	224	80	(180)	505
당기순이익	(43)	(83)	(72)	(77)	172
조정	322	362	281	267	437
감가상각비	253	241	245	257	274
외환거래손익	34	63	41	129	38
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	35	58	(5)	(119)	125
영업활동 자산부채 변동	(132)	(55)	(129)	(370)	(104)
투자활동 현금흐름	(98)	(76)	(107)	(332)	(201)
투자자산감소(증가)	(20)	1	22	9	11
자본증가(감소)	(83)	(85)	(136)	(346)	(188)
기타	5	8	7	5	(24)
재무활동 현금흐름	(214)	(101)	161	376	(222)
금융부채증가(감소)	(130)	(128)	132	384	(198)
자본증가(감소)	(0)	0	0	0	0
기타재무활동	(84)	27	29	(8)	(24)
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	(162)	46	145	(128)	85
Unlevered CFO	357	349	274	291	767
Free Cash Flow	57	134	(124)	(553)	313

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

금호타이어



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.6.14	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2024년 7월 30일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2024년 7월 30일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.01%	5.53%	0.46%	100%

* 기준일: 2024년 07월 27일