



Not Rated

목표주가(12M) Not Rated
현재주가(10.29) 4,430원

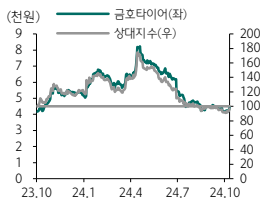
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,617.80
52주 최고/최저(원)	8,240/4,100
시가총액(십억원)	1,272.6
시가총액비중(%)	0.06
발행주식수(천주)	287,260.3
60일 평균 거래량(천주)	522.6
60일 평균 거래대금(십억원)	2.4
외국인지분율(%)	8.14
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

(십억원, %, 배, 원)

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 10월 30일 | 기업분석

금호타이어 (073240)

업종 내 돋보이는 성장성

3Q24 Review: 영업이익률 12.6% 기록

금호타이어의 3분기 실적은 시장 기대치를 상회했다(영업이익 기준 +10%). 매출액/영업이익은 14%/46% (YoY) 증가한 11,150억원/1,402억원(영업이익률 12.6%, +2.8%p (YoY))을 기록했다. OE/RE 매출액이 각각 19%/13% (YoY) 증가했고, 지역별로는 한국/북미/유럽/중국에서 -6%/+14%/+29%/+19% (YoY) 변동했다. 북미에서는 신규 차종에 대한 공급 확대로 OE에서 25% (YoY) 증가했고, 기존 거래처의 물량 확대와 신규 거래처 발굴(마케팅 강화 및 베트남 생산 물량의 원가 경쟁력에서 기인)로 RE에서는 11% (YoY) 증가했다. 중국에서도 OE가 44% (YoY) 증가했다. 영업이익률은 고인치 비중의 확대와 판가 인상 등으로 2.8%p (YoY) 상승한 12.6%를 기록했다(-0.8%p (QoQ)). 한국/북미/유럽/중국 내 고인치 비율이 0.0%p/4.0%p/2.6%p/13.8%p (YoY) 상승하면서 4개 지역 내 합산 비중은 41.8%를 기록했다(+1.5%p (YoY), -0.3%p (QoQ)). OE 중 전기차용 타이어의 비중은 14%였다(2023년 9%→2Q24 12%, 2024년 목표 16%). 부채비율은 200%로 9%p (QoQ) 하락했고, 차입금은 19,836억원으로 2분기 대비 1,098억원 감소했다.

컨퍼런스 콜의 내용: 생산능력을 7% 늘릴 계획

금호타이어는 3분기 누적 매출액이 3.29조원으로 연간 목표 4.56조원의 72%를 달성했는데, 4분기에는 유통채널 다변화와 고부가 제품의 마케팅 강화, 그리고 유럽 위주로 부족했던 해상 선박의 확보 등으로 연간 매출액 목표 및 6천만본 판매 수량을 달성하겠다고 밝혔다. 회사 측의 목표를 달성하려면 4분기 매출액은 1.27조원이어야 하는데, 이는 현재 시장 기대치(1.14조원) 대비 11% 높은 수치이다. OE 내 전기차 비중의 연간 목표는 16%인데(3분기 14%), 4분기 신규 차종에 대한 공급이 계획대로 진행된다면 달성 가능할 것이라고 기대 중이다. 생산능력과 관련해서는 현재 공장가동률 97%로 유럽 내 공장 신설을 검토 중이지만 시일이 필요하고, 그 이전까지는 중국/베트남 공장에서 설비 효율화를 통해 내년까지 400~500만본(+7%) 정도의 추가 생산능력을 확보할 계획이다. 추가된 생산능력은 OE:RE에 4:6 비중으로 할당되고, RE에서는 수요와 판매 가격이 좋은 북미/유럽 위주로 소화될 것으로 전망 중이다. 내년에는 원재료 단가가 7~10% 상승하고, 선임도 상승할 것이지만, 외형 성장을 기반으로 금년 이상의 이익과 12% 전후의 수익성을 목표하고 있다고 밝혔다. 공장 이전을 위해 함평 부지를 계약했고, 광주 부지의 매각은 진행 중에 있다.

타이어 회사들 중 돋보이는 성장성

타이어 산업은 낮은 수요 증가와 판가-원가 Spread의 축소로 이익 증가율이 낮아지는 구간을 진행 중인데, 금호타이어는 영업력 회복에 따른 외형 성장과 영업 레버리지 효과로 상대적으로 나은 이익 모멘텀을 확보하고 있다. 재무구조 및 잠재적 주식 오버행 이슈 등이 아쉽지만, 현재 P/E 4배의 낮은 Valuation으로 주가는 저평가되어 있다는 판단이다.

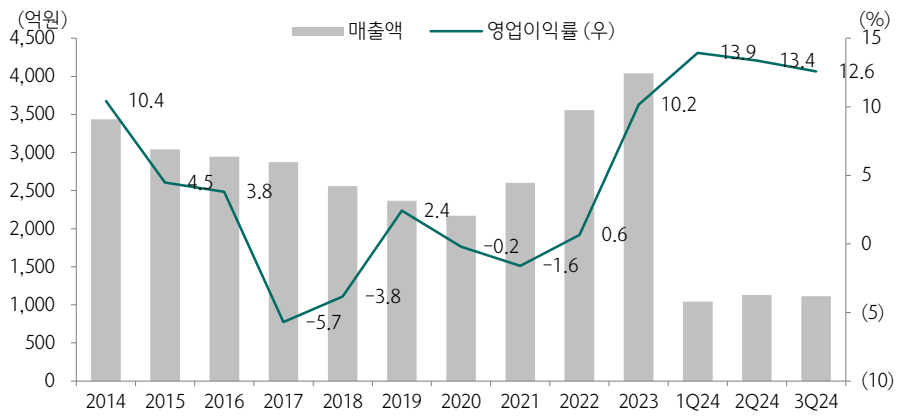
도표 1. 금호타이어의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	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	1,115.0	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	170.1	na	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	320.8	na	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	329.0	na	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	51.7	na	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	195.8	na	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	61.6	na	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	2.9	na	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	2,135	na	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	2,647	na	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	346.1	326.0	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	140.2	-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	108.5	-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	94.8	-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	14.1	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	17.8	-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	45.7	적지	흑전	1,679.3
세전이익	적지	적지	적지	-91.3	흑전	흑전	흑전	4,455.4	336.3	191.6	148.8	적지	적지	흑전
순이익	적지	적지	적지	적전	흑전	흑전	흑전	흑전	457.2	167.9	236.9	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	29.2	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	12.6	-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	9.7	-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	8.5	-2.7	-2.2	3.9

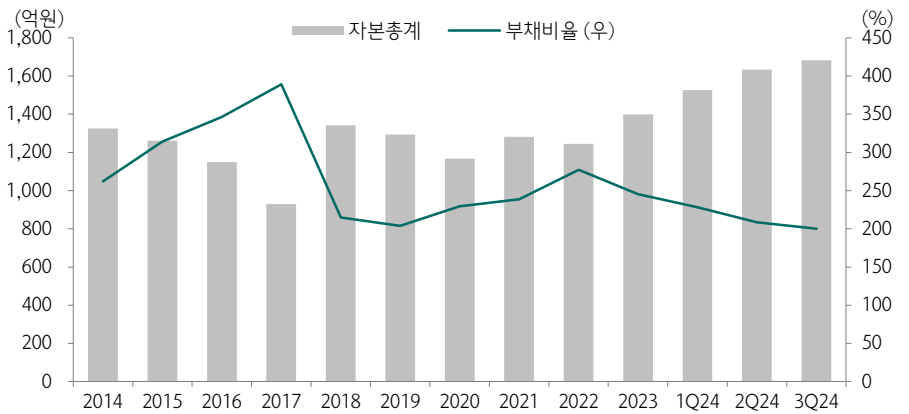
자료: 금호타이어, 하나증권

도표 2. 금호타이어의 매출액과 영업이익률 추이



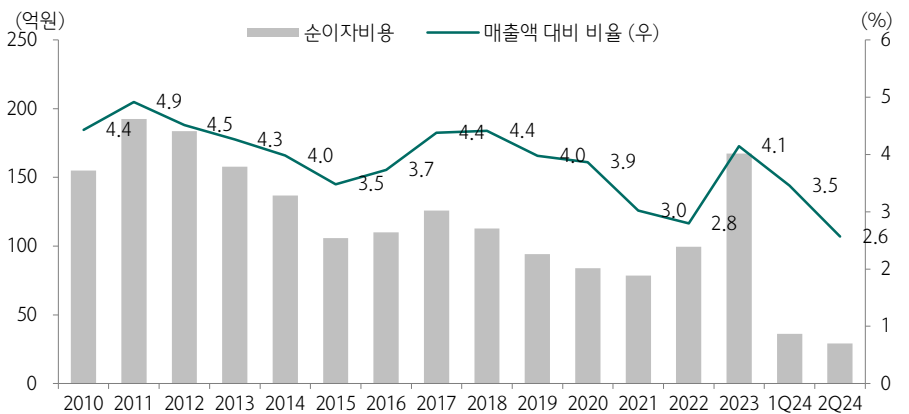
자료: 금호타이어, 하나증권

도표 3. 금호타이어의 자본총계와 부채비율 추이



자료: 금호타이어, 하나증권

도표 4. 금호타이어의 순이자비용 추이



자료: 금호타이어, 하나증권

금호타이어 3Q24 실적 발표 컨퍼런스 콜

1. 실적

[경영실적]

매출액 1조 1,150억원 (+14.1% (YoY), -1.5% (QoQ)) 기록. 글로벌 완성차 업체가 수요 둔화를 신차 판매로 돌파구 찾는 상황에서, 당사는 공급 차종 확대 및 경쟁력 있는 제품 출시로 전년 대비 OE 19%, RE 14%의 매출 성장 기록. 3분기까지 누적 실적은 연간 사업계획을 달성 가능한 수준의 진행 상황을 보임. 영업이익은 1,402억원으로, EURD 시행 전 가수요 등으로 상승한 원재료 가격, 지정학적 리스크에 따른 해상운임 상승으로 전분기 대비 소폭 하락했으나, 전년대비 46% 상승했고, 영업이익률 또한 12.6% 달성. 이는 판가 인상과 경영 개선 활동 등의 성과로 판단.

생산 측면에서 글로벌 생산량은 33% (YoY) 증가한 1,911만본 기록. 베트남, 중국 중심으로 26%, 18% 생산량을 증대해 판매 물량 증가분에 대응함.

[지역별 매출 현황]

한국

2,053억 원으로 전년 동기 대비 소폭 매출 하락 있었으나, 올해 1분기부터 진행된 유통 구조 개선 작업 등으로 분기별 2천억 원 수준 매출을 유지 중. 연말까지 유통 구조 개선 작업을 완료하고 이를 바탕으로 향후 국내 시장에서의 성장을 지속 추진할 계획. 한국 RE에서 추진 해온 유통 구조 개선 결과로 전분기 대비 5% 가량 증가하는 등 일부 개선이 있었으나, OE는 신차 판매 비중 확대를 통해, 고인차 전기차 중심의 고단가 제품믹스 확대 중.

북미

북미 지역 매출액은 3,647억원(+14% (YoY))을 기록. OE는 3분기에도 25%의 고성장을 지속 하여 2분기 34% 고성장 기조를 유지. 신규 차종에 대한 공급 확대로 향후 실적도 긍정적으로 전망. 북미 RE는 전기 대비 12%, 전년 동기 대비 11% 성장. 신규 거래처 발굴 및 주요 거래처 중심으로 물량 확대를 유도하는 마케팅 전략으로 안정적 성장을 실현.

유럽

유럽 시장 매출액은 2,809억원(+29% (YoY))로 당사 매출 성장 견인. 전 분기 대비로는 11%가 하락하였는데, 이는 썸머, 윈터, 타이어 수요 반등에 따른 유럽 시장의 특징이 가장 크게 영향. 2-3분기 선복 부족에 따른 재고 감소가 영향. 4분기에는 해운시장 정상화로 판매가 보다 원활해 질 것.

중국

매출 923억 달성하며 전년 동기 대비 20%, 전분기 대비 19% 고성장을 달성. 신차 판매가 높은 지역 특성으로 OE가 44%(YoY) 성장. 14개의 현지 완성차 업체 62개 차종에 당사 OE를 공급 중, 추후 공급 물량 확대와 신규 차량 증가를 준비. RE 부분은 전기차 보급률이 높은 시장 특성을 활용하여 전기차 전용 타이어인 '이노뷰' 중심으로 고단가 제품 중심 라인업을 지속 확대.

[가이드스 진행 사항]

24년 3분기 누적 매출액 3조 2,914억원 → 2024년 목표 4조 5,600억원에서 72% 달성
 판매가 가장 활발한 4분기에 글로벌 유통 채널 다변화와 고부가가치 제품 중심의 마케팅으로 미진한 부분을 보완하여 안내해 드린 매출액 목표와 6천만본 이상의 판매 수량을 시현하도록 할 것. 2024년 고인치 제품 판매 비중 목표 42%에서 3분기 41.8% 달성.

고인치 비중이 낮은 일부 시장의 판매 비중 증가에 따른 결과로 4분기에 마케팅 자원을 활용해 당초 계획한 41% 달성할 계획. 다음으로 OE 부분에서 EV 타이어 비중을 전년 대비 7%p 이상 성장한 16% 이상을 목표로 함. 4분기에 신규 차종 및 규격 공급이 계획대로 진행된다면 16% 이상의 목표는 충분히 달성할 것으로 예상.

생산 캐파 증설

작년 4분기부터 정상 생산 중인 베트남 공장을 중심으로 높은 가동률로 수익성과 생산성을 높이고 있음. 최근 유럽 시장을 중심으로 큰 폭의 실적 개선을 시현하고 있는 상황에서 불안정한 해상 운송 상황에 따른 판매 차질로 다시 유럽 시장을 위한 현지 생산 기지 필요성을 절감. 현재 신공장 검토는 중장기적인 관점에서 준비되고 있으며 구체적인 내용이 확정될 경우 공시 및 보도 자료 등을 통해 전달드리도록 할 것임.

글로벌 타이어 업황에 대해서 언급하자면, 중국계 업체들이 해외에 공장을 많이 건설하고 있고, 서드 브랜드에서 세컨드 브랜드로 많이 올라오고 있음. 캐파 증설함에 따라 북미, 유럽 쪽에서 많은 성장세가 두드러짐. 우리는 이에 대해 프리미엄화 전략을 추진 중임. 실질적으로 프리미엄 카메이커에 납품이 되어야만 회사의 브랜드 가치, 등급이 퍼스트로 올라가면서 수익성 확보 및 생존이 가능한 부분이라고 판단함. 벤츠에 이미 납품 중이나, 벤츠, BMW, GM, 포드 등의 OE 납품에 우선적으로 역량을 집중하며 발전을 모색하는 방향성을 갖고 있음. 27년 하반기 정도에는 유럽 공장에 대한 가시적인 결과, 제품이 나오는 일정으로 계획 중임.

2. Q&A

문) 북미 지역 매출이 가파르게 상승 중인데, 이에 대한 배경은?

답) 북미 OE 공급은 1차적으로 북미 공장에서 담당하고, 2차적으로 베트남 공장과 한국 공장에서 담당함. 올해 매출이 기존 22, 23년 대비 100만본 이상 OE 매출 비중 확대됨. 북미 RE 시장이 오래 침체한 상황에서 유통망 다변화한 부분이 있고, 베트남 증설 분에 대해서 이제 원가 경쟁력을 바탕으로 RE 매출을 지속적으로 확대하고 있는 부분이 있음.

문) 회사 전체 설비 가동률 97%로, 내년 설비가동률이 크게 업사이드가 없을 것으로 보이는데, 외형 성장 포인트를 어디서 찾아야 하는지?

답) 캐파 증설 부문은 유럽에 일정부분 사이트 두개 정도를 리스트에 올려두고 검토 중. 그 전까지는 캐파 증설이 어려울 듯 함. 대신 장충, 베트남 등 현재 토목 건축 공사가 없는 범위 내에서 건물 범위 내에서의 설비 효율화를 통해 공간확보할 것임. 이에 따라 작년 말부터 일부 부분 증설이라고 표현하며 추진 중에 있음. 내년에도 올해 대비 4-500만본 정도, 7% 수준의 증설이 있을 것. 이에 따라 매출 성장 확보가능할 것으로 판단.

문) 상반기 선복 부족 현상으로 3분기 성수기임에도 외형이 크게 올라오지 못한 것으로 보임. 4분기 전망은?

답) 선복 상황은 3분기가 전분기 대비 정체했고, 전년 대비로는 14% 성장함. 선임도 올랐으나 선복 확보도 어려운 상황이었음. 우선순위 공급이 베트남 쪽에서 미국으로 치중되면서 중국산에 대한 부분이 유럽으로 공급돼야 되는데 선복이 원활하지 않은 상황에서 현지 재고가 부족한 상황이 발생. 북미는 현지 창고 판매 100%이나, 유럽은 컨테이너 판매 비중이 높아 선복 확보 어려움에 따른 차질 발생. 4분기 매출은 저희가 한번도 달성하지 못한 수량의 매출 실적을 달성할 것으로 예상함. 1600만 본 이상에 기존에 저희가 6천만 본 판매에서 상당 비중을 4분기에 판매할 것으로 이미 실적 추정을 함. 3분기 진척률이 낮은 부분을 4분기에 만회해서 24년 4천억원의 매출 수량 금액이 충분히 나올 것임. 영업이익도 누계로 12% 이상 나올 것으로 전망함.

문) 내년도 전망 및 경영전략에 대해서 언급 요청드린다면?

답) 내년에 현재 대비 4-500만본 캐파가 증가될 것임. 그리고 판매 가격이 높은 시장을 중심으로 유럽과 북미 쪽을 이제 주요 타깃으로 판매 계획을 수립 중. 추가로 OE 물량이 지속적으로 캐파의 성장 대부분을 가져가고 있음. 이에 따라 내년 500만본 증설 캐파 중 200만본 가량을 OE가 할당 받고, 나머지 300만본을 북미와 유럽 시장에서 해서, 전체 매출은 6,500만본 정도 확대될 것임. 관련 손익 및 기타 부분은 원재료 시황이 내년 7-10% 가까이 원재료 단가 상승이 예상됨. 선임도 2-3분기 올랐던 부분이 일부 정상화되었지만 올해 대비 부담이 아직 가중될 것으로 예상. 그렇지만 손익 측면에서도 올해 수준 정도 이상은 충분히 달성할 걸로 예상. 말씀드린 12% 언저리 손익 추정 가능할 것으로 판단

문) 주가가 실적을 따라가지 못하는 모습인데, 이에 대한 생각이나 장기적인 전략 및 계획이 있는지?

답) 계속해서 재무적인 수치나 부채 비율 이런 상황들이 안 좋았고 배당이라는 부분은 감히 엄두도 못 냈던 그런 상황이었음. 그런 부분들이 시장에서 우리 회사를 평가하는데 감안이 되었던 부분이라고 생각함. 현재 기준 부채 비율은 200% 언더로 3분기 수준으로는 190%대 수준으로 내려왔고. 차입금 규모도 과거 2조가 넘었으나, 3분기 말 기준 1조 9500억 수준으로 하락함. 재무구조 조금씩 개선되고 있으며, 배당가능 이익액은 아직 나오지 않는 상황임. 최소 3년 정도는 이러한 추세로 가야만 배당에 대해서 논의할 수 있을거라고 판단함.

문) 광주공장 이전 목적으로 신부지 확보한 내용에 대해서 언급 부탁드립니다, 송정 공장 부지는 매각되는건지?

답) NH와 광주공장 이전 부지 관련해 함평 부지에 대해서 협약 체결했던 부분이 있음. 부지 확보 필요성에 대해 인정이 되어서 계약으로 전환됨. 광주시가 지속적으로 요구했던 이전에 대한 회사의 확실한 증거를 제시하라고 해서 용도 변경에 대한 유리한 입장에서 본 계약으로 전환했던 부분임. 현부지에 대해 매수자가 두 개 업체 정도 있고, 협상을 진행 중임.

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)
종속/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
비지배주주지분 순이익	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
주가지표(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

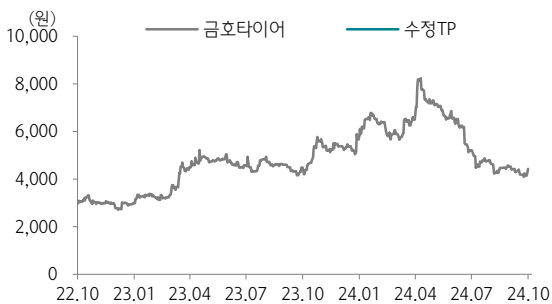
자료: 하나증권

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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

금호타이어



날짜	투자 의견	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 10월 29일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2024년 10월 29일 현재 해당회사의 유가 증권 권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 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 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 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 10월 29일