

금호타이어(073240)

2H24: 너만 믿는다

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	9,500원(유지)
증가(2024.05.29)	7,230원
상승여력	31.4 %

Stock Indicator

자본금	1,436십억원
발행주식수	28,726만주
시가총액	2,077십억원
외국인지분율	8.1%
52주 주가	4,160~8,240원
60일평균거래량	598,801주
60일평균거래대금	4.2십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	7.3	14.6	30.3	48.8
상대수익률	7.6	13.3	24.0	44.1



[투자포인트]

■ 목표주가 9,500원, 투자의견 매수 유지

■ 재료비는 5~6월부터 점차 상승추세로 돌아서기 시작. 기존 원재료 재고 일수보다 1~1.5개월을 추가적으로 확충하여 재료비 상승 시기를 늦추고자 하지만, 하반기부터 스프레드 축소는 피할 수 없을 것으로 예상. 다만, 운임비는 수익성을 해치지 않는 수준에서 관리. 북미향 선임 계약은 연말까지 유지되며, 유럽향 선임 계약은 6월 협상 예정. 지정학적 리스크로 인해 운임 spot 비용은 높아져 있음. 그러나 계약 단위는 1년이며 내년 상반기에도 지정학적 리스크가 이어질 것이라고 속단하기 어렵다는 점이 동사의 협상력을 높여줄 것

■ 재료비의 10% 내외 상승과 6~7% 비중의 운임비가 예상되지만, 이는 고인치 타이어 중심의 믹스 개선과 베트남 공장 증설로 충분히 대응 가능. 우선, 북미와 유럽 지역에서는 신규 거래선을 기반으로 고인치 타이어 중심의 믹스 개선 전략(북미 +3.9%p, 유럽 +7.5%p)을 펼치고 있음. 특히 유럽 지역에서는 써머 타이어 수요에 대한 빠른 대응이 긍정적이었으며, 선주문 물량을 감안했을 때 2분기에도 긍정적일 전망. 또한 작년 말 증설이 마무리된 베트남 공장은 가동률이 100% 이상으로 운영되고 있으며, 600만 본 물량 확대, 타 지역 대비 낮은 제조원가가 긍정적

FY	2023	2024E	2025E	2026E
매출액(십억원)	4,041	4,499	4,773	5,063
영업이익(십억원)	411	560	562	563
순이익(십억원)	158	344	352	359
EPS(원)	549	1,196	1,226	1,251
BPS(원)	4,401	5,519	6,667	7,839
PER(배)	9.8	6.1	6.0	5.9
PBR(배)	1.2	1.3	1.1	0.9
ROE(%)	13.2	24.1	20.1	17.2
배당수익률(%)				
EV/EBITDA(배)	5.0	4.2	3.9	3.9

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표

금호타이어(073240)

<표1> 금호타이어의 실적 추이 및 전망

(억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
매출액	9,989	10,041	9,775	10,605	10,445	11,466	11,507	11,573	40,410	44,991	47,732
국내	1,799	1,723	1,843	2,307	1,774	1,775	1,972	2,468	7,672	7,989	8,228
유럽	2,470	2,465	2,189	2,585	2,801	2,834	2,627	2,843	9,709	11,106	11,661
북미	2,980	3,149	3,122	3,206	3,156	3,622	3,590	3,527	12,457	13,894	14,867
중남미	522	450	393	352	538	463	413	370	1,718	1,784	1,820
아시아	1,662	1,684	1,719	1,660	1,828	1,769	1,839	1,776	6,725	7,212	7,356
기타	556	570	509	495	348	1,003	1,066	589	2,130	3,007	3,704
매출총이익	2,252	2,520	2,768	3,331	3,185	3,440	3,107	3,009	10,871	12,741	12,888
YoY	77.4	69.3	87.7	83.8	41.4	36.5	12.2	-9.7	179.9	17.2	1.2
GPM	22.5	25.1	28.3	31.4	30.5	30.0	27.0	26.0	26.9	28.3	27.0
영업이익	545	881	962	1,721	1,456	1,605	1,208	1,447	4,110	5,716	5,619
YoY	10122.8	4677.5	4048.4	833.5	166.9	82.2	25.6	-16.0	1784.2	39.1	-1.7
OPM	5.5	8.8	9.8	16.2	13.9	14.0	10.5	12.5	10.2	12.7	11.8
세전이익	242	412	437	956	1,056	1,433	978	1,273	2,047	4,741	4,902
지배주주순이익	169	289	316	842	873	1,030	703	915	1,616	3,520	3,522
YoY	흑전	흑전	흑전	흑전	415.4	256.5	122.5	8.6	흑전	117.8	0.1
NPM	1.7	2.9	3.2	7.9	8.4	9.0	6.1	7.9	4.0	7.8	7.4

자료: 하이투자증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표	(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산		2,002	2,204	2,451	2,521
현금 및 현금성자산		259	276	412	365
단기금융자산		79	80	81	82
매출채권		921	1,022	1,083	1,147
재고자산		722	803	852	904
비유동자산		2,829	2,667	2,598	2,783
유형자산		2,474	2,313	2,244	2,429
무형자산		5	5	5	4
자산총계		4,831	4,871	5,049	5,303
유동부채		1,886	1,837	1,816	1,798
매입채무		370	412	437	463
단기차입금		805	724	688	654
유동성장기부채		124	124	124	124
비유동부채		1,546	1,294	1,143	1,058
사채		-	-	-	-
장기차입금		1,257	1,005	855	769
부채총계		3,432	3,131	2,959	2,856
지배주주지분		1,264	1,585	1,915	2,252
자본금		1,436	1,436	1,436	1,436
자본잉여금		225	225	225	225
이익잉여금		-476	-133	219	579
기타자본항목		79	57	34	12
비지배주주지분		135	155	175	196
자본총계		1,399	1,740	2,090	2,448

현금흐름표	(십억원)	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름		505	596	640	634
당기순이익		172	364	373	380
유형자산감가상각비		274	291	269	260
무형자산상각비		0	0	0	0
지분법관련손실(이익)		-	-	-	-
투자활동 현금흐름		-201	-120	-190	-435
유형자산의 처분(취득)		-188	-130	-200	-445
무형자산의 처분(취득)		-1	-	-	-
금융상품의 증감		11	-	-	-
재무활동 현금흐름		-222	-360	-216	-148
단기금융부채의증감		-416	-80	-36	-34
장기금융부채의증감		223	-251	-151	-85
자본의증감		-	-	-	-
배당금지급		-	-	-	-
현금및현금성자산의증감		85	18	136	-48
기초현금및현금성자산		173	259	276	412
기말현금및현금성자산		259	276	412	365

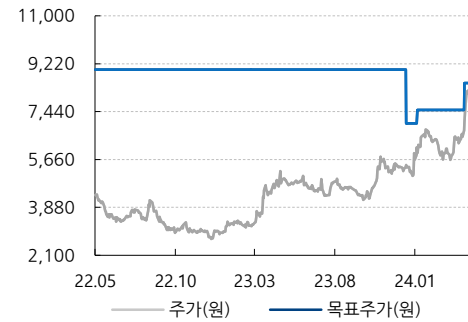
자료 : 금호타이어, 하이투자증권 리서치본부

포괄손익계산서	(십억원, %)	2023	2024E	2025E	2026E
매출액		4,041	4,499	4,773	5,063
증가율(%)		13.5	11.3	6.1	6.1
매출원가		2,931	3,225	3,484	3,702
매출총이익		1,110	1,274	1,289	1,361
판매비와관리비		699	714	727	798
연구개발비		-	-	-	-
기타영업수익		-	-	-	-
기타영업비용		-	-	-	-
영업이익		411	560	562	563
증가율(%)		1,676.5	36.3	0.3	0.3
영업이익률(%)		10.2	12.4	11.8	11.1
이자수익		4	5	6	6
이자비용		172	134	121	112
지분법이익(손실)		-	-	-	-
기타영업외손익		-8	11	11	11
세전계속사업이익		227	463	490	500
법인세비용		55	99	118	120
세전계속이익률(%)		5.6	10.3	10.3	9.9
당기순이익		172	364	373	380
순이익률(%)		4.3	8.1	7.8	7.5
지배주주귀속 순이익		158	344	352	359
기타포괄이익		-23	-23	-23	-23
총포괄이익		149	341	350	358
지배주주귀속총포괄이익		-	-	-	-

주요투자지표		2023	2024E	2025E	2026E
주당지표(원)					
EPS		549	1,196	1,226	1,251
BPS		4,401	5,519	6,667	7,839
CFPS		1,503	2,211	2,165	2,158
DPS		-	-	-	-
Valuation(배)					
PER		9.8	6.1	6.0	5.9
PBR		1.2	1.3	1.1	0.9
PCR		3.6	3.3	3.4	3.4
EV/EBITDA		5.0	4.2	3.9	3.9
Key Financial Ratio(%)					
ROE		13.2	24.1	20.1	17.2
EBITDA이익률		16.9	18.9	17.4	16.3
부채비율		245.3	180.0	141.6	116.7
순부채비율		132.1	86.1	56.2	45.0
매출채권회전율(x)		5.0	4.6	4.5	4.5
재고자산회전율(x)		5.3	5.9	5.8	5.8

금호타이어 투자이건 및 목표주가 변동추이

일자	투자이건	목표주가	과리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024-01-10(담당자변경)	Buy	7,000	-22.7%	-12.7%
2024-01-31	Buy	7,500	-16.8%	-9.6%
2024-04-30	Buy	8,500	-9.3%	-3.1%
2024-05-21	Buy	9,500		

**Compliance notice**

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자이건]

종목추천 투자등급

종목투자이건은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral (중립)
- Underweight (비중축소)

[하이투자증권투자비용등급 공시 2024-03-31 기준]

매수
92.1%

중립(보유)
7.9%

매도
-