



# 금호타이어 (073240)

[2Q24 Preview] 베트남 거점 활용 및 제품 고부가가치화 주효

▶ Analyst 김성래 sr.kim@hanwha.com 3772-7751 / RA 권지우 jiwoo.kwon@hanwha.com 3772-7689

**Buy (신규)**

목표주가(신규): 9,000원

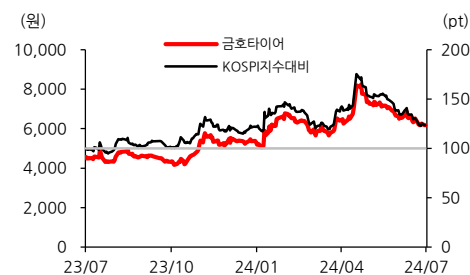
현재 주가(7/16)	6,170원
상승여력	▲45.9%
시가총액	17,724억원
발행주식수	287,260천주
52 주 최고가 / 최저가	8,240 / 4,160원
90 일 일평균 거래대금	43.96억원
외국인 지분율	7.8%
주주 구성	
상웨이코리아 (외 10 인)	68.1%
금호타이어우리스주 (외 1 인)	3.5%
채양기 (외 1 인)	0.0%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-7.4	-4.0	16.4	31.0
상대수익률(KOSPI)	-11.3	-13.9	1.7	22.0

(단위: 십억 원, %, 원, 배, %)

재무정보	2022	2023	2024E	2025E
매출액	3,559	4,041	4,453	4,826
영업이익	23	411	597	464
EBITDA	280	685	881	741
지배주주순이익	-79	158	307	181
EPS	-275	549	1,070	629
순차입금	2,185	1,906	1,727	1,503
PER	-10.1	9.8	5.8	9.8
PBR	0.7	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA	10.7	5.0	4.0	4.4
배당수익률	-	-	-	-
ROE	-6.9	13.2	21.8	10.9

## 주가 추이



**매출액 1.1조원(+11.9% YoY), 영업이익 1,491억원(+69.3 YoY) 전망**

북미/유럽 중심 타이어 물량 확대 및 18인치 이상 고인치 타이어 등 고부가가치 비중 확대를 통해 동사 2Q 매출 증가세 지속될 전망. 유럽은 신규 OE 차종 확대 및 견조한 RE 수요 대응을 통해 여타 지역 대비 가장 높은 매출 성장(+25.3%)을 기록할 것으로 예상하며, 북미는 고인치(18인치 이상) 수요를 바탕으로 2Q 견조한 물량 증가 및 믹스 효과를 통해 견조한 매출 성장(+10.2%) 지속할 것으로 예상.

수익성 측면에서는 최근 해상운임과 천연/합성고무 등 원자재가 상승이 2Q 손익 개선 제약 요소로 작용. 그러나, 유통재고 소진 및 지난해 계약 단가 기준 선가 반영 등에 따라 2Q 원가 상승 폭은 제한적일 것으로 판단. 특히, 상대적으로 원가가 낮은 베트남 거점에서의 물량 확대를 통해 원가 상승분을 상쇄하며 OPM은 13.6%(+4.8%p YoY) 기록할 것으로 전망.

## 베트남 공장 물량 확대 및 고부가가치화로 실적 개선

향후 동사 실적 향방의 관건은 '판가-원가 스프레드'의 유지/개선 여부이며, 이를 결정하는 요소는 지난해 1,250만본 규모로 증설된 ① 베트남 공장 본격 가동 및 ② 고인치/EV타이어 등 고부가가치 제품 중심의 믹스 효과가 핵심. 최근의 해상운임 및 주요 원자재 가격 인상 추세 고려 시, 하반기 판가-원가 스프레드의 점진적 축소 및 수익성 개선 제약은 불가피하나, 베트남 공장이 풀가동(가동률 100% 이상)됨으로써 1) 국내 공장 부하를 해소하고, 2) 상대적으로 낮은 원가로 북미 및 유럽 시장 수요 증가분을 효과적 대응함으로써 수익성 개선 기여도를 하반기에 더욱 강화할 전망.

또한, SUV 및 전기차 보급 확대에 따라 18인치 이상 고인치 제품 및 EV 타이어 비중이 점진적으로 높아지는 부분도 ASP/믹스 효과를 통한 실적 개선에 기여할 것으로 기대. 지난해 38.1%였던 동사 고인치 판매 비중은 1Q에 41.2%로 증가했으며 올해 목표는 42% 달성으로 현 증가 추세 고려 시 충분히 달성 가능할 것으로 예상. EV타이어 또한 PCLT OE 기준 지난해 9% 내외에서 1Q24 12%로 비중 확대 중이며, '24년 완성차 업체들의 신규 EV 차종 출시되는 점 고려 시 16% 판매 비중 목표는 충분히 달성 가능할 전망

**목표주가 9,000원, 투자의견 Buy로 커버리지 개시**

동사의 주가는 2023년 이후 대체로 우상향 중이나, 여전히 최근 10년 밸류에이션 하단에 위치 중. '22년 영업이익 흑자 전환, '23년 당기순이익 흑자 전환 등 최근 손익 개선세 고려 시, 2014년 이전의 밸류에이션 적용 충분하다고 판단. 이에 12M FWD PBR Target 1.6 적용하여 목표주가 9,000원 제시

## 1. 2Q24 실적 Preview

### - 매출액 1.1조원(+11.9% YoY), 영업이익 1,491억원(+69.3 YoY) 전망

2Q 매출은 북미/유럽 지역  
중심으로 물량 증가 및  
고인치 중심 믹스효과 통해  
성장세 지속

동사의 지역별 매출 비중은 1Q24 기준으로 한국 19.6%, 북미 30.5%, 유럽 26.6%, 중국 7%, 기타 16.3%로 분포되어 있다. 2017년만해도 한국의 매출 비중이 33% 수준으로 가장 높았으나, 이제는 북미/유럽 중심으로 시장을 확대하고 있다.

2Q도 북미/유럽 지역을 중심으로 한 타이어 수요 대응을 통해 매출 증가세가 지속될 것으로 전망한다. 2Q 유럽은 써머/올시즌 RE 타이어에 대한 수주/판매 확대로 여타 지역 대비 가장 높은 매출 성장(+25%)을 기록할 것으로 예상된다. 유럽은 최근 3년간 연평균 47% 수준 매출 고성장을 기록해 온 지역으로, 코로나 이전 전체 매출의 14% 수준이었던 유럽 비중은 1Q에 26.6%까지 증가했으며, 신규 유통망 개발 및 18인치 이상 고인치 제품 라인업 확대 추진에 따라 2Q 유럽지역 매출은 증가세가 지속될 것으로 기대된다.

북미 지역은 30% 이상의 가장 높은 매출 비중을 기록하는 지역으로 상대적으로 18인치 이상 고인치 타이어 수요가 높은 시장 특성을 활용하여 2Q에도 견조한 물량 증가 및 믹스 효과를 통한 매출 성장(+10%)을 지속할 것으로 판단한다. 1Q 북미 고인치 타이어 비중은 PCLT 기준 46.9%에 이르며 견조하게 증가하고 있으며, 2Q에도 고인치 비중은 1Q 대비 증가세를 유지할 것으로 전망한다.

해상운임과 천연/합성고무 등  
원자재가 상승 우려  
상존하나, 2Q까지 원가 상승  
폭은 제한적일 것  
→ 2Q24 OPM 13.6% 전망

수익성 측면에서는 최근 해상운임과 천연/합성고무 등 원자재가 상승에 따른 재료비 증가가 2Q 손익 개선 제약 요소로 작용이 불가피하다. 그러나, 2Q까지는 유통채고 소진 및 지난해 계약 단가 기준 선가 반영 등에 따라 원가 상승 폭은 제한적일 것으로 판단한다. 또한, 상대적으로 원가가 낮은 베트남 공장 풀가동(가동률 100% 이상)을 통한 북미/유럽 물량 대응으로 판가-원가 스프레드를 유지하며 OPM 13.6%(+4.8%p YoY)을 기록할 것으로 전망한다.

고무가격은 유럽연합(EU)의 삼림벌채규정(The Regulation on Deforestation Free Products, 이하 EUDR) 12월 시행에 따라 수요 대비 공급이 부족해지며 연초부터 점진적으로 상승하는 추세이다. 또한, 해상운임의 경우 지난해 말부터 시작된 '홍해 사태'에 이어 미국의 중국산 제품에 대한 관세 인상에 따른 밀어내기 수출 물량 급증에 따라 컨테이너선 부족으로 운임지수가 빠르게 상승 중이다.

그러나, 유통채고 소진 및 지난해 계약 단가 기준 선가 반영 등에 따라 2Q까지는 원가 상승 폭은 제한적일 것으로 판단한다. 1Q에서도 EUDR 시행 및 지난해 발생한 '이스라엘-팔레스타인' 이슈에 따라 원가 상승에 대한 우려가 존재했으나 지난해 계약된 단가가 반영되며 재료비는 매출 대비 37.5% 수준으로 안정적이었고, 물류/운송보관비 또한 매출 대비 7.4%로 4Q23 대비로는 1.3%p 증가했으나, 2022년 10~15% 대비로는 여전히 낮은 수준을 유지했다. 다만, 5월을 기점으로 SCFI Index(상해운임지수)가 3,750수준으로 상승함에 따라 2Q 물류/운송보관비는 매출 대비 8% 수준(+1.9% YoY, +0.6% QoQ) 상승을 전망한다.

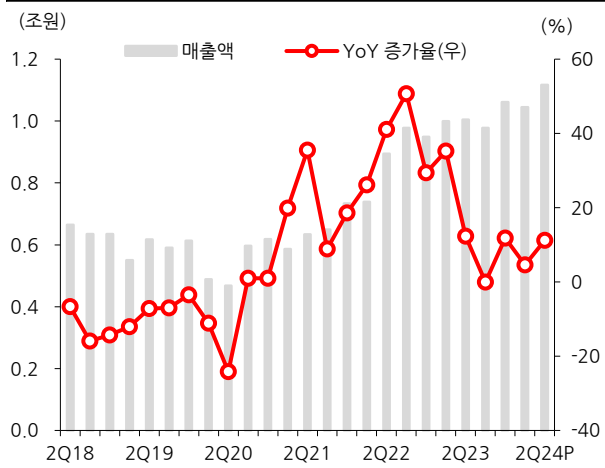
[표1] 금호타이어 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	999	1,004	978	1,061	1,045	1,117	1,122	1,169	4,041	4,453	4,826
한국	208	205	218	266	205	207	220	270	897	903	941
중국	64	71	78	89	73	76	82	93	303	323	342
북미	300	315	321	324	318	347	355	374	1,261	1,395	1,481
유럽	245	245	218	257	278	307	281	289	964	1,154	1,285
매출 비중											
한국	20.8	20.4	22.3	25.1	19.6	18.6	19.6	23.1	22.2	20.3	19.5
중국	6.4	7.1	8.0	8.4	7.0	6.8	7.3	7.9	7.5	7.3	7.1
북미	30.1	31.4	32.9	30.6	30.5	31.1	31.7	32.0	31.2	31.3	30.7
유럽	24.5	24.4	22.2	24.2	26.6	27.5	25.1	24.7	23.9	25.9	26.6
매출총이익	225	252	277	356	318	335	328	366	1,110	1,347	1,281
영업이익	54.6	88.1	96.2	172.1	145.6	149.1	138.5	163.5	411	597	464
세전이익	24	41	44	118	106	104	62	147	227	419	250
지배주주순이익	16	27	28	87	87	69	45	106	158	307	181
GPM	22.5	25.1	28.3	33.6	30.5	30.0	29.2	31.4	27.5	30.3	26.5
OPM	5.5	8.8	9.8	16.2	13.9	13.4	12.3	14.0	10.2	13.4	9.6
NPM	1.6	2.7	2.9	8.2	8.4	6.2	4.0	9.1	3.9	6.9	3.7
% YoY											
매출액	35.2	12.3	-0.0	11.8	4.6	11.2	14.8	10.2	13.5	10.2	8.4
영업이익	10,001.9	4,687.5	4,047.8	834.0	167.0	69.3	43.9	-5.0	1,676.9	45.2	-22.2
지배주주순이익	흑전	흑전	흑전	흑전	457.2	151.0	58.9	23.1	흑전	94.8	-41.2

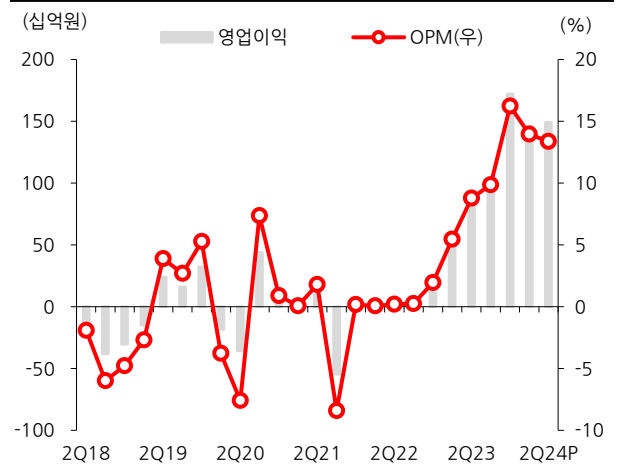
자료: 금호타이어, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 금호타이어 매출액 추이



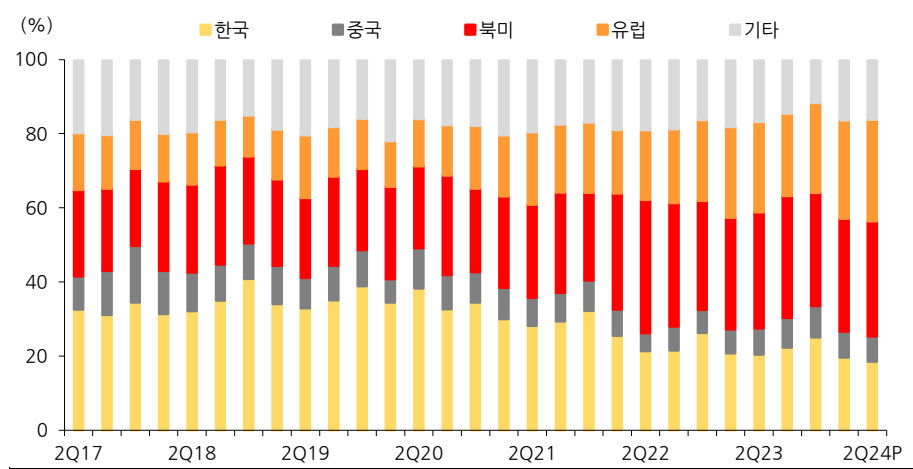
자료: 금호타이어, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 금호타이어 영업이익 추이



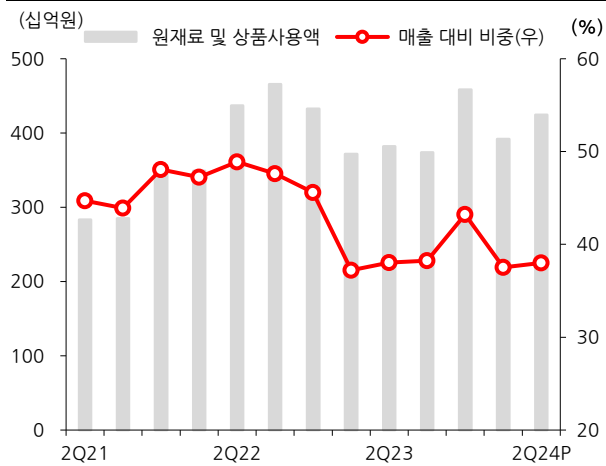
자료: 금호타이어, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 금호타이어 지역별 매출 비중 추이



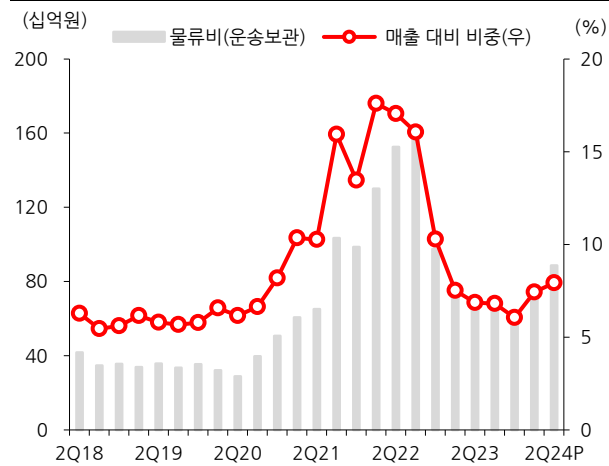
자료: 금호타이어, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 금호타이어 원재료 상품사용액 추이 및 비중



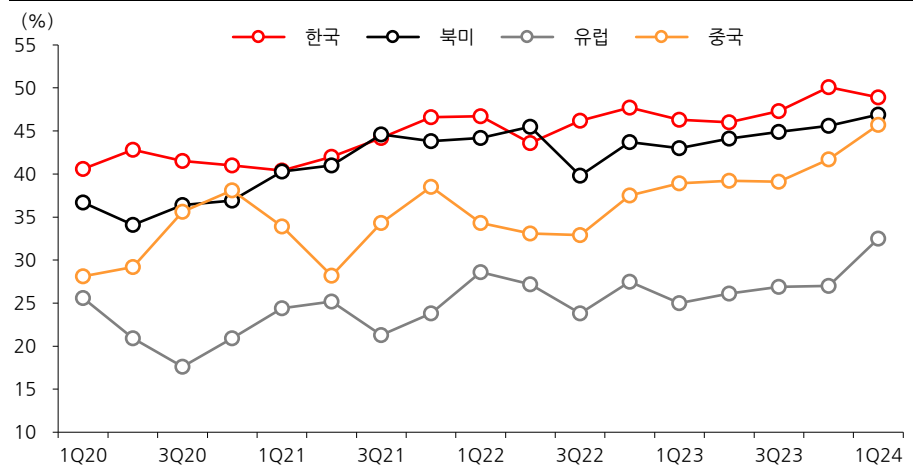
자료: 금호타이어, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 금호타이어 물류비(운송보관) 추이 및 비중



자료: 금호타이어, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 금호타이어 지역별 PCLT 기준 고인치(18인치 이상) 타이어 비중 추이



자료: 금호타이어, 한화투자증권 리서치센터

## 2. 투자 포인트

향후 동사 실적 향방의 관건은 인플레이션 반영된 판가 상승분의 유지와 최근 상승하고 있는 물류비/재료비 추세에 따른 원가 상승 영향 최소화이며, 결국 ‘판가-원가 스프레드’의 유지/개선 여부라고 할 수 있다. 관련하여 동사를 투자하는 데 있어 결정적 요소는 지난해 1,250만본 규모로 증설된 ① 베트남 공장 본격 가동 및 ② 고인치/EV타이어 등 고부가가치 제품 중심의 믹스 효과가 핵심이라 할 수 있겠다.

### ① 전략적 생산 거점으로서 베트남 공장 최대 활용 :물량 Up, 원가 down

우선 2023년 3Q에 증설이 완료되어 본격 가동 중인 베트남 공장의 효과에 주목할 필요가 있다. 앞서 언급한 바와 같이 하반기는 신규 갱신된 계약 적용으로 원/부자재 단가 상승분 및 최근 급등한 해상운임비 적용으로 판가-원가 스프레드의 점진적 축소 및 수익성 개선 제약은 불가피할 것으로 보인다.

그러나, 동사는 상대적으로 인건비 등 원가가 낮은 베트남 공장 증설을 통해 재료비/물류비 인상분을 제조 경비 절감을 통해 상쇄할 것으로 판단한다. 베트남 공장 증설 이전 동사의 해외 생산 CAPA는 2,700만본 수준으로, 그 중 베트남 CAPA는 590만본 수준에 불과했다. 이번 베트남 공장 해외 생산 CAPA를 1,250만본 규모로 확대함으로써 북미/유럽 대응에 있어 국내 생산 CAPA(2,700만본) 부족분을 채우고, 낮은 원가와 높은 유럽/아태 지역 접근성 활용을 통해 북미 및 유럽 시장 수요 증가분을 높은 수익성으로 효과적 대응하는 데 전략적 거점 역할을 수행할 것으로 판단한다.

### ② 고인치/EV타이어 등 고부가가치 중심 믹스 효과 : 판가 Up

또한, SUV 및 전기차 보급 확대에 따라 18인치 이상 고인치 제품 및 EV 타이어 비중이 점진적으로 높아지는 부분도 ASP/믹스 효과를 통한 실적 개선에 기여할 것으로 전망한다. 18인치 이상 고인치 타이어는 한국/미국/중국 등에서 PCLT 기준 모두 45% 이상의 높은 비중을 나타내고 있으며 상대적으로 경/소형차 비중이 높은 유럽에서도 1Q에 32.5% 판매 비중을 기록하며 1Q 고인치 비중 41.2%를 나타냈다. 동사의 올해 목표는 42% 달성으로 2023년의 38.1% 대비 고인치 타이어 비중 3.9%p 향상을 통해 고부가가치화를 추진할 계획이다.

EV타이어 또한 판매 비중을 빠르게 증가시키며 동사의 고부가가치 중심 믹스 효과에 기여할 것으로 기대한다. EV타이어는 일반 타이어 대비 ASP가 15~20% 가량 높아 비중 확대 시 믹스 효과 기여도가 높다. 전기차 시장 둔화 우려가 지속되고 있으나 동사는 전기차 전용 브랜드를 경쟁적으로 런칭하며 국내외 시장 공략에 나서고 있다. 지난 3월 전기차 전용 타이어 브랜드 ‘이노브(EnnoV)’를 공개했으며, 2023년 사상 최대 실적을 기록한 기세를 전기차 전용 타이어 시장 주도권 확보로 이어가겠다는 계획을 세우고 있다. 올해 공급망 확대 및 글로벌 완성차 업체들 대상 전기차 전용 타이어 제품 확대를 통해 PCLT OE 기준 전기차 타이어 판매 비중을 지난해 9%에서 올해 16% 이상으로 2배 가까이 끌어올리겠다는 목표를 세웠으며, 1Q24 EV 타이어 비중은 12%로 확대 중이다. 최근 기아 EV3, GM 쉐보레 이쿼녹스 EV 등 글로벌 완성차 제조사들의 경제형 EV 중심 라인업 확대 추세를 고려 시 '24년 목표16% 이상 달성은 충분히 달성 가능할 것으로 기대한다.

[그림7] 베트남 증설 완료(CAPA 1,250 만본)에 따라 총 6,200 만본 생산능력 확보



자료: 금호타이어, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 금호타이어 전기차 타이어 라인업

**Ennov PREMIUM**

ENNOV PREMIUM (VA91)

트리아임 보증 | 신상품

고하중을 견디는 HLC 설계  
전기차에 최적화된 소음함

SEDAN, SUV, 세제일, 장속성, 한동성, 장수명, 고수명/한동성

자세히 보기 >

**Majesty9 EV SOLUS TA91**

Majesty9 EV SOLUS TA91 (마제스티9 ...)

트리아임 보증 | 신상품 | BEST

노면 소음 저감 패턴 설계 기술  
고하중 지지 고강도 설계 및 주행 안정성

장속성, 승차감, 내구성

자세히 보기 >

**ECSTA EV PS71**

ECSTA EV PS71 (엑스타 EV PS71)

트리아임 보증 | 신상품

연비 상관 계수 획기적 개선, 20% 이상  
국내/수입 고급 전기차 세단 및 SUV에 최적화된 전기차 ...

한동성, 스포츠, 고수명/한동성

자세히 보기 >

**CRUGEN EV HP71**

CRUGEN EV HP71 (크루젠 EV HP71)

트리아임 보증 | BEST

노면 소음 저감 패턴 설계 기술  
고하중 지지 고강도 설계 및 주행 안정성

SUV, 장수명/한동성, 장속성, 승차감

자세히 보기 >

자료: 금호타이어, 한화투자증권 리서치센터

### 3. 투자 의견 Buy 와 목표주가 9,000 원 제시

금호타이어에 대한 투자 의견 Buy와 목표주가 9,000원 제시를 통해 커버리지를 개시한다. 동사의 목표주가는 12M Forward PBR Band 기준 증익 구간이었던 2013~2014년에서의 12M FWD PBR 평균인 1.60을 적용하여 산출하였다. 동사는 모회사의 구조조정과 대주주 변경, 코로나19 등을 겪으며 2015년부터 2022년까지 8년간 당기 순손실을 기록해오다가 지난해 글로벌 완성차 수요 회복 및 타이어 교체 수요가 증가하면서 매출액 4조원, 영업이익 4,110억원, 및 당기순이익 1,578억원(지배주주 기준)을 기록하며 2014년 이전의 증익 구간으로 회복 중에 있다.

동사의 주가 흐름은 2023년 초 12M FWD PBR 밴드 최하단을 지난 이후 전반적으로 우상향을 나타내고 있으나, 여전히 최근 10년 동사 밸류에이션의 하단에 위치해 있다. 2022년 영업이익 흑자 전환 및 2023년 당기순이익 흑자 전환 및 최근의 매출/이익 개선세 고려 시, 2014년 이전의 밸류에이션 적용 충분하다고 판단하며 이에 Target PBR 1.6에 12M FWD BPS 5,720원 적용하여 목표주가 9,000원을 제시한다. 7/16 종가 기준 동사의 주가는 6,170원으로 상승여력은 충분하다.

[표1] 금호타이어 목표주가 산출식

(단위: %, 배, 원)

구분	금호타이어	설명
EPS(FY1)	1,079	지배주주순이익, 보통주 기준
EPS(12M FWD)	880	
BPS(FY1)	5,435	
BPS(12M FWD)	5,713	
Target PBR	1.60	동사 과거 증익 구간(2013 ~ 2014) 12M FWD PBR 평균 적용
적정주가	9,140	Target PBR 적용
<b>목표주가</b>	<b>9,000</b>	
현주가	6,170	7/16 종가 기준
상승여력	45.9	

자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 금호타이어 12m forward PBR Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

## [ 재무제표 ]

## 손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산	2021	2022	2023	2024E	2025E
매출액	2,601	3,559	4,041	4,453	4,826
매출총이익	463	604	1,110	1,347	1,281
영업이익	-42	23	411	597	464
EBITDA	203	280	685	881	741
순이자손익	-79	-99	-167	-140	-125
외화관련손익	61	166	111	151	98
지분법손익	0	0	0	0	0
세전계속사업손익	-75	-84	227	419	250
당기순이익	-72	-77	172	320	188
지배주주순이익	-71	-79	158	307	181
증가율(%)					
매출액	-29.7	36.8	13.5	10.2	8.4
영업이익	적전	흑전	1,676.5	45.2	-22.2
EBITDA	-61.8	37.8	144.7	28.7	-15.9
순이익	적전	적지	흑전	86.4	-41.2
이익률(%)					
매출총이익률	17.8	17.0	27.5	30.3	26.5
영업이익률	-1.6	0.7	10.2	13.4	9.6
EBITDA 이익률	7.8	7.9	16.9	19.8	15.4
세전이익률	-2.9	-2.4	5.6	9.4	5.2
순이익률	-2.8	-2.2	4.3	7.2	3.9

## 현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2021	2022	2023	2024E	2025E
영업현금흐름	80	-180	505	442	406
당기순이익	-72	-77	172	320	188
자산상각비	245	257	274	285	277
운전자본증감	-129	-370	-104	-140	-63
매출채권 감소(증가)	-52	-182	-202	-75	-74
재고자산 감소(증가)	-180	-191	114	-53	-56
매입채무 증가(감소)	124	74	38	62	68
투자현금흐름	-107	-332	-201	-182	-189
유형자산처분(취득)	-136	-346	-188	-217	-198
무형자산 감소(증가)	0	0	-1	-1	-1
투자자산 감소(증가)	6	-2	0	-6	-6
재무현금흐름	161	376	-222	-376	-21
차입금의 증가(감소)	55	376	-222	-376	-21
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	0	0	0	0	0
총현금흐름	274	291	767	625	469
(-)운전자본증가(감소)	-19	256	-4	165	63
(-)설비투자	205	373	192	218	198
(+)자산매각	68	27	3	0	-1
Free Cash Flow	157	-311	582	243	208
(-)기타투자	123	98	120	-66	-16
잉여현금	33	-409	462	309	224
NOPLAT	-30	17	311	456	350
(+) Dep	245	257	274	285	277
(-)운전자본투자	-19	256	-4	165	63
(-)Capex	205	373	192	218	198
OpFCF	29	-356	396	357	366

주: IFRS 연결 기준

## 재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2021	2022	2023	2024E	2025E
유동자산	1,567	1,778	2,002	2,119	2,455
현금성자산	347	216	338	229	433
매출채권	562	669	894	1,039	1,112
재고자산	588	815	722	794	851
비유동자산	2,775	2,917	2,829	2,820	2,726
투자자산	379	380	349	344	328
유형자산	2,392	2,531	2,474	2,471	2,393
무형자산	5	5	5	5	5
자산총계	4,342	4,695	4,831	4,940	5,181
유동부채	1,501	2,343	1,886	1,732	2,030
매입채무	632	694	897	962	1,030
유동성이자부채	756	1,512	950	735	964
비유동부채	1,560	1,108	1,546	1,501	1,264
비유동이자부채	1,219	890	1,294	1,221	972
부채총계	3,061	3,450	3,432	3,233	3,294
자본금	1,436	1,436	1,436	1,436	1,436
자본잉여금	225	225	225	225	225
이익잉여금	-563	-614	-476	-180	1
자본조정	75	79	79	79	79
자기주식	0	0	0	0	0
자본총계	1,282	1,245	1,399	1,706	1,887

## 주요지표

(단위: 원, 배)

12월 결산	2021	2022	2023	2024E	2025E
주당지표					
EPS	-248	-275	549	1,070	629
BPS	4,083	3,920	4,401	5,435	6,064
DPS	0	0	0	0	0
CFPS	955	1,013	2,670	2,177	1,633
ROA(%)	-1.7	-1.7	3.3	6.3	3.6
ROE(%)	-6.1	-6.9	13.2	21.8	10.9
ROIC(%)	-1.1	0.5	9.2	13.5	10.3
Multiples(x, %)					
PER	-18.6	-10.1	9.8	5.8	9.8
PBR	1.1	0.7	1.2	1.1	1.0
PSR	0.5	0.2	0.4	0.4	0.4
PCR	4.8	2.7	2.0	2.8	3.8
EV/EBITDA	14.5	10.7	5.0	4.0	4.4
배당수익률	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
안정성(%)					
부채비율	238.8	277.2	245.3	189.5	174.5
Net debt/Equity	127.1	175.6	136.3	101.2	79.7
Net debt/EBITDA	801.6	780.9	278.3	196.0	202.8
유동비율	104.4	75.9	106.1	122.4	120.9
이자보상배율(배)	n/a	0.2	2.4	4.1	3.6
자산구조(%)					
투자자본	80.0	85.2	82.8	85.7	81.7
현금+투자자산	20.0	14.8	17.2	14.3	18.3
자본구조(%)					
차입금	60.7	65.9	61.6	53.4	50.6
자기자본	39.3	34.1	38.4	46.6	49.4



[ Compliance Notice ]

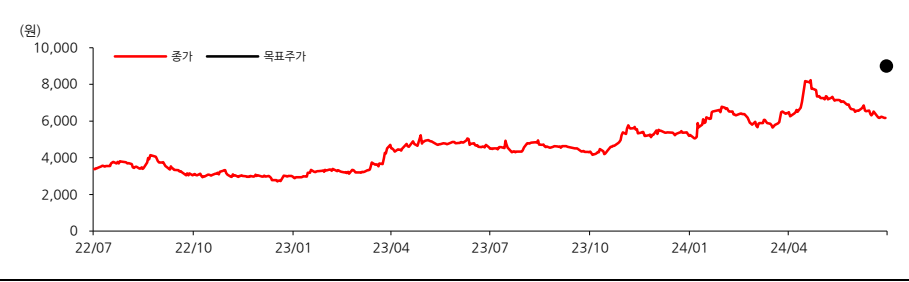
(공표일: 2024년 7월 17일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김성래, 권지우)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[ 금호타이어 주가와 목표주가 추이 ]



[ 투자의견 변동 내역 ]

일시	2016.08.12	2024.07.17	2024.07.17			
투자의견	투자등급변경	담당자변경	Buy			
목표가격		김성래	9,000			

[ 목표주가 변동 내역별 괴리율 ]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.07.17	Buy	9,000		

[ 종목 투자등급 ]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[ 산업 투자의견 ]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[ 당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중 ]

(기준일: 2024년 6월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	95.4%	4.6%	0.0%	100.0%