

Company Update

Analyst 이상현

02) 6915-5662

coolcat.auto@ibks.com

매수 (상향)

목표주가 5,500원

현재가 (5/31) 4,705원

KOSPI (5/31)	2,577.12pt
시가총액	1,352십억원
발행주식수	287,260천주
액면가	5,000원
52주 최고가	5,230원
최저가	2,710원
60일 일평균거래대금	3십억원
외국인 지분율	4.5%
배당수익률 (2023F)	0.0%

주주구성	
싱웨이코리아	45.00%
우리은행	7.78%

추가상승	1M	6M	12M
상대기준	1%	50%	14%
절대기준	5%	56%	10%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	중립	▲
목표주가	5,500	3,500	▲
EPS(23)	330	-13	▲
EPS(24)	473	115	▲

금호타이어 주가추이



본 조시분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

금호타이어 (073240)

달러 회귀

1분기 영업이익 확대로 순이익도 흑자기조로 전환

2023년 1분기 실적은 매출액 9,989억원(+35% yoy), 영업이익 545억원(+10,123% yoy), 영업이익률 5.5%(+5.4%p yoy)로 큰 폭의 개선을 달성했다. 매출액 증가는 유통망 재구축과 신규 OE 공급 확보 등으로 판매수량이 30% 증가한 영향이 컸다.

영업이익은 판가인상 및 선임비, 원재료비 안정화로 지난해 3분기 이후 흑자기조를 이어나가고 있다. 지난해 분기 내내 적자였던 당기순이익도 올들어 영업이익 규모 증가로 흑자전환했다. 2분기 이후에도 외형 증가, 물류비 부담 완화 및 원재료비 하향 추세 등이 반영되며 실적 개선추세가 이어질 것으로 전망된다.

대형 딜러들이 돌아온다

2023년 연간 매출액 가이던스는 4조 2,700억원으로 전년비 20% 성장을 목표로 하고 있다. 과거 대주주 변경 과정에서 거버넌스 이슈로 떠났던 북미와 유럽의 대형 딜러들이 다시 돌아오고 있는 것으로 파악된다. 인플레이션 영향으로 세컨더리 브랜드 선호도가 높아지고 있고 공급난 시기 잘 대응했던 부분도 긍정적으로 작용하고 있는 것으로 보인다. 중국에서도 로컬 OE 납품 증가, 중국내 공장을 둔 글로벌 전기차 업체 OE 납품이 2분기부터 시작되는 등 영업을 통한 이익창출 능력에서 변화된 모습을 보여주고 있다.

투자의견 매수, 목표주가 5,500원

투자의견 매수, 목표주가 5,500원으로 상향한다(기존 중립, 3,500원). 실적 턴어라운드를 감안하여 목표주가는 과거 5개년 평균 PBR에 20% 할증했다. 재무구조 개선을 위해 그동안 추진해오던 광주공장 이전은 시의 용도변경 불허로 어려워진 상태지만 이를 고려하지 않더라도 영업단에서의 이익 증가로 영업외에서도 흑자기조가 가능해 보이는 점은 긍정적이다.

(단위:십억원,배)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	2,601	3,559	4,174	4,339	4,536
영업이익	-42	23	245	285	328
세전이익	-75	-84	131	183	226
지배주주순이익	-71	-79	95	136	168
EPS(원)	-248	-275	330	473	583
증가율(%)	-14.2	11.0	-220.0	43.3	23.4
영업이익률(%)	-1.6	0.6	5.9	6.6	7.2
순이익률(%)	-2.8	-2.2	2.3	3.1	3.7
ROE(%)	-6.1	-6.9	8.0	10.4	11.5
PER	-18.6	-10.1	14.3	10.0	8.1
PBR	1.1	0.7	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA	15.0	11.0	7.7	6.9	6.1

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 금호타이어 실적 추정

(십억원)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23F	3Q23F	4Q23F	2022	2023F	2024F
매출액	739	894	978	949	999	1,052	1,066	1,056	3,559	4,174	4,339
판매수량(천본)	10,558	11,947	12,858	12,272	13,719	14,098	14,144	13,867	48,351	55,299	60,617
ASP(천원)	69.8	74.7	75.7	76.9	72.5	74.6	75.4	76.1	73.6	77.3	77.6
매출원가	612	745	830	768	774	822	834	822	2,955	3,241	3,373
매출총이익	127	149	147	181	225	231	232	234	604	932	966
판매비	126	147	145	163	171	170	166	171	581	677	682
영업이익	0.5	1.8	2.3	18.4	54.6	60.9	66.1	63.4	23	255	285
금융손익	-22	-47	-55	-9	-31	-25	-25	-25	-133	-115	-101
기타손익	17	5	10	-7	1	0	0	0	26	1	0
관계기업투자손익	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
세전이익	-4	-40	-43	3	24	44	52	51	-84	131	183
지배순이익	-5	-30	-35	-9	16	33	38	38	-79	95	136
(증감률, % y-y)											
매출액	26.1	41.1	50.7	29.4	35.2	17.7	9.1	11.3	36.8	17.3	4.0
영업이익	20.0	-83.8	흑전	1,461.9	10,001.9	3,209.8	2,748.3	243.8	흑전	1,002.5	11.6
세전이익	적지	적지	적지	-91.3	흑전	흑전	흑전	1,852.7	적지	흑전	40.0
지배순이익	적지	적지	적지	적전	흑전	흑전	흑전	흑전	적지	흑전	43.3
(이익률, %)											
매출총이익률	17.2	16.6	15.1	19.1	22.5	21.9	21.8	22.2	17.0	22.3	22.3
영업이익률	0.1	0.2	0.2	1.9	5.5	5.8	6.2	6.0	0.7	6.1	6.6
세전이익률	-0.6	-4.5	-4.3	0.3	2.4	4.2	4.9	4.8	-2.4	3.1	4.2
지배순이익률	-0.7	-3.3	-3.6	-1.0	1.6	3.1	3.6	3.6	-2.2	2.3	3.1

자료: 금호타이어, IBK투자증권

금호타이어 (073240)

포괄손익계산서

(십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
매출액	2,601	3,559	4,174	4,339	4,536
증가율(%)	19.8	36.8	17.3	4.0	4.5
매출원가	2,138	2,955	3,252	3,373	3,516
매출총이익	463	604	922	966	1,021
매출총이익률 (%)	17.8	17.0	22.1	22.3	22.5
판매비	504	581	677	682	693
판매비율(%)	19.4	16.3	16.2	15.7	15.3
영업이익	-42	23	245	285	328
증가율(%)	828.6	-155.7	958.5	16.3	15.1
영업이익률(%)	-1.6	0.6	5.9	6.6	7.2
순금융손익	-77	-133	-115	-101	-101
이자손익	-79	-99	-127	-118	-119
기타	2	-34	12	17	18
기타영업외손익	43	26	1	0	0
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	-75	-84	131	183	226
법인세	-3	-7	34	48	59
법인세율	4.0	8.3	26.0	26.2	26.1
계속사업이익	-72	-77	97	136	168
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	-72	-77	97	136	168
증가율(%)	-13.4	7.8	-225.2	40.0	23.4
당기순이익률 (%)	-2.8	-2.2	2.3	3.1	3.7
지배주주당기순이익	-71	-79	95	136	168
기타포괄이익	79	40	26	0	0
총포괄이익	7	-37	123	136	168
EBITDA	203	280	491	522	562
증가율(%)	-14.3	37.8	75.5	6.2	7.7
EBITDA마진율(%)	7.8	7.9	11.8	12.0	12.4

투자지표

(12월 결산)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
주당지표(원)					
EPS	-248	-275	330	473	583
BPS	4,083	3,920	4,325	4,798	5,381
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배)					
PER	-18.6	-10.1	14.3	10.0	8.1
PBR	1.1	0.7	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA	15.0	11.0	7.7	6.9	6.1
성장성지표(%)					
매출증가율	19.8	36.8	17.3	4.0	4.5
EPS증가율	-14.2	11.0	-220.0	43.3	23.4
수익성지표(%)					
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROE	-6.1	-6.9	8.0	10.4	11.5
ROA	-1.8	-1.7	2.0	2.6	3.1
ROIC	-2.6	-2.6	2.9	3.9	4.8
안정성지표(%)					
부채비율(%)	238.8	277.2	272.9	254.0	233.9
순차입금 비율(%)	125.6	173.9	168.4	142.2	118.2
이자보상배율(배)	-0.5	0.2	1.9	2.4	2.7
활동성지표(배)					
매출채권회전율	5.2	6.0	5.6	5.0	5.0
재고자산회전율	5.2	5.1	5.2	5.5	5.8
총자산회전율	0.6	0.8	0.9	0.8	0.8

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
유동자산	1,567	1,778	2,111	2,346	2,609
현금및현금성자산	301	173	252	457	663
유가증권	46	42	53	55	57
매출채권	543	638	857	889	924
재고자산	588	815	791	780	794
비유동자산	2,775	2,917	2,988	2,974	2,968
유형자산	2,392	2,531	2,557	2,526	2,504
무형자산	5	5	6	6	6
투자자산	23	14	15	15	16
자산총계	4,342	4,695	5,099	5,320	5,578
유동부채	1,501	2,343	2,620	2,695	2,775
매입채무및기타채무	290	281	370	384	399
단기차입금	483	957	1,113	1,155	1,200
유동성장기부채	254	534	645	645	645
비유동부채	1,560	1,108	1,111	1,122	1,132
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	1,180	861	802	802	802
부채총계	3,061	3,450	3,732	3,817	3,907
지배주주지분	1,173	1,126	1,242	1,378	1,546
자본금	1,436	1,436	1,436	1,436	1,436
자본잉여금	225	225	225	225	225
자본조정등	-20	-20	-20	-20	-20
기타포괄이익누계액	95	99	134	134	134
이익잉여금	-563	-614	-533	-398	-230
비지배주주지분	109	118	125	125	125
자본총계	1,282	1,245	1,367	1,503	1,670
비이자부채	1105	1070	1125	1168	1213
총차입금	1,956	2,380	2,607	2,649	2,694
순차입금	1,610	2,165	2,302	2,137	1,974

현금흐름표

(십억원)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
영업활동 현금흐름	80	-180	165	359	361
당기순이익	-72	-77	97	136	168
비현금성 비용 및 수익	346	369	377	338	336
유형자산감가상각비	244	256	245	235	232
무형자산상각비	0	1	2	2	2
운전자본변동	-129	-370	-183	2	-23
매출채권등의 감소	-58	-169	-146	-33	-35
재고자산의 감소	-180	-191	50	11	-14
매입채무등의 증가	79	32	29	14	15
기타 영업현금흐름	-65	-102	-126	-117	-120
투자활동 현금흐름	-107	-332	-278	-231	-238
유형자산의 증가(CAPEX)	-205	-373	-207	-205	-210
유형자산의 감소	68	27	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	0	0	-2	-2	-2
투자자산의 감소(증가)	24	16	14	0	0
기타	6	-2	-83	-24	-26
재무활동 현금흐름	161	376	185	78	82
차입금의 증가(감소)	61	-74	28	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	100	450	157	78	82
기타 및 조정	11	8	6	-1	1
현금의 증가	145	-128	78	205	206
기초현금	156	301	173	252	457
기말현금	301	173	252	457	663

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자이견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자이견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자이견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2022.04.01~2023.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	148	94.3
중립	9	5.7
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(◆) 적극매수 (▲) 매수 (●) 중립 (■) 비중축소 (■) Not Rated / 담당자 변경

