

# 금호타이어 073240

Analyst 유민기 | 모빌리티/배터리  
02-3779-3426, mk.yoo@sangsinib.com

## BUY 신규

목표주가 신규 6,500원

종가(25.08.01) 4,635원  
상승여력 40.2%

### Stock Data

KOSPI(07/28)	3,209.5pt
시가총액	13,745억원
액면가	5,000원
52주 최고가	5,250원
52주 최저가	4,100원
외국인지분율	7.7%
90일 일평균거래대금	23억원
주요주주지분율	
상웨이코리아 (외 10인)	63.2%
유동주식비율	35.3%

### Stock Price



## 예상보다 빠른 회복속도 기대

### 투자의견 매수, 목표주가 6,500원으로 커버리지 개시

금호타이어에 대하여 투자의견 매수, 목표주가 6,500원으로 커버리지 개시한다. 美 관세영향 월 100억원 내외 지속 발생하나, 동사 북미지역 +7% 가격인상을 통한 영향금액 상쇄를 기대한다. 광주 공장 화재관련, 생산량 만회계획은 광주 1공장으로 설비이전 300만본, 신규 외주 300만본, 곡성 및 베트남 거점 생산량 증대 200만본 계획되어 있다. 2025년 6,000만본, 2026년 6,200만본까지 생산능력 확대 예정이다.

### 매출액 1.2조원, 영업이익 1,752억원으로 컨센서스 상회

2Q25 금호타이어 매출액 1.2조원(+7.9% YoY), 영업이익 1,752억원(+15.6% YoY)으로 컨센서스 (Fnguide 7/30 기준 영업이익 1,672억원) 상회했다. 반덤핑 관세 환입액 408억원 제외시 실질영업이익은 1,344억원으로 광주 공장 화재관련 영향이 예상보다 크게 반영되었다. 화재에 따른 2분기 손익영향 매출액 -400억원, 영업이익 -100억원 규모이다. 건물, 기계장치, 재고자산평가에 따른 재해손실액 또한 -1,611억원 발생했다. 손실금액은 사실상 최종금액으로 인식되는 가운데, 이를 반영한 2분기 지배주주순손실 -9.8억원이다. 기존에 가입된 보험 보상한도액은 약 5,000억원으로 손해사정 절차가 진행중으로 피해복구 절차는 예상보다 빠르게 진행되고 있다. 함평공장으로의 이전 후 1단계 가동(530만본)은 2027년 예정이다.

### 광주 공장 화재에도 불구하고 연간 생산능력 확대계획은 예상보다 빠른 수준

2025년말 기준 동사의 거점별 생산능력은 국내 2,000만본, 중국 2,100만본, 미국 330만본, 베트남 1,350만본, 외주 300만본 포함 약 6,000만본이다. 1H25기준 동사 매출비중은 북미 43%, 유럽 36%, 국내 21%, 기타 1%로 구성되어 있다. 美 관세에 대한 우려와 관련 동사 베트남거점 → 미국 수출되는 제품의 관세 기준가격이 현지판매가격의 40% 내외임을 언급했으며, 이를 기준으로 한 관세율 15% 영향금액은 연계 기준 1,300억 수준이다. 동사의 주요주주 구성은 대주주인 상웨이코리아 45% 지분을 포함, 산업은행 등 대주단 합계 지분율 63.2% 내외이다.

### Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	4,041	411	158	549	9.8	5.0	1.2	13.2	n/a
2024	4,532	589	325	1,131	4.2	3.6	0.8	21.8	n/a
2025E	4,861	624	222	773	6.0	3.3	0.7	12.2	n/a
2026E	5,084	632	275	956	4.8	3.0	0.6	13.3	n/a
2027E	5,135	638	297	1,035	4.5	2.7	0.5	12.6	n/a

자료 : K-IFRS연결기준, 상사인증권



QR코드로 간편하게

상사인증권  
더 많은 리포트 찾아보기

표 1. 금호타이어 실적추이 및 전망

(단위: 십억 원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025(E)	2026(E)
매출액	1,045	1,132	1,115	1,241	1,206	1,221	1,143	1,290	4,532	4,861	5,084
매출원가	726	786	789	849	854	825	794	897	3,150	3,371	3,534
매출원가율(%)	69.5	69.4	70.8	68.4	70.8	67.6	69.5	69.5	69.5	69.3	69.5
판매관리비	173	195	186	241	205	221	207	233	794	866	919
판매비율(%)	16.5	17.2	16.7	19.4	17.0	18.1	18.1	18.1	17.5	17.8	18.1
영업이익	146	152	140	151	147	175	142	160	589	624	632
영업이익률(%)	13.9	13.4	12.6	12.2	12.1	14.3	12.4	12.4	13.0	12.8	12.4
지배주주순이익	87	73	88	76	96	-1	74	53	325	222	275

자료: 금호타이어, 상상인증권

표 2. 금호타이어 Valuation Table (P/B-ROE)

항목명	단위		비고
Cost of Equity	%	8.0	(a): (b) + [Market Risk Premium] X (C). 시장위험 프리미엄 6.106%
무위험수익률	%	2.5	(b): 1년만기 통안채 수익률 3개월 평균
베타		0.9	(C): 104주 KOSPI 대비 Adjusted 베타
ROE	%	7.0	(d): 2025 ~ 2032년 평균 지배주주기준 ROE
영구성장률	%	1.0	
적정 PBR	X	0.9	(f): [(d)-(e)] / [(a)-(e)]
적용 BPS	원	7,678	(g): 2026E BPS
주당 가치	원	6,531	(h): (f) X (g)
목표주가	원	6,500	
현재주가	원	4,635	2025년 8월 1일 종가
상승여력	%	40.2	

자료: 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
<b>유동자산</b>	<b>2,002.2</b>	<b>2,335.0</b>	<b>2,674.5</b>	<b>3,016.7</b>	<b>3,345.7</b>
현금 및 현금성자산	258.5	207.8	358.0	607.6	910.0
매출채권	894.2	1,082.5	1,172.7	1,219.7	1,231.9
재고자산	721.7	969.2	1,069.0	1,111.8	1,122.9
<b>비유동자산</b>	<b>2,828.8</b>	<b>3,027.8</b>	<b>2,977.1</b>	<b>2,966.8</b>	<b>2,962.6</b>
관계기업투자등	2.1	2.2	2.2	2.3	2.4
유형자산	2,474.5	2,653.3	2,596.4	2,571.1	2,551.2
무형자산	5.3	5.8	5.6	5.4	5.3
<b>자산총계</b>	<b>4,831.0</b>	<b>5,362.8</b>	<b>5,651.6</b>	<b>5,983.6</b>	<b>6,308.2</b>
<b>유동부채</b>	<b>1,886.3</b>	<b>2,258.0</b>	<b>2,329.9</b>	<b>2,373.5</b>	<b>2,386.4</b>
매입채무	897.4	1,032.0	1,040.5	1,082.1	1,092.9
단기금융부채	949.9	1,177.7	1,240.8	1,240.8	1,240.8
<b>비유동부채</b>	<b>1,545.6</b>	<b>1,200.0</b>	<b>1,200.2</b>	<b>1,214.0</b>	<b>1,228.4</b>
장기금융부채	1,294.4	881.7	856.0	856.0	856.0
<b>부채총계</b>	<b>3,431.9</b>	<b>3,458.0</b>	<b>3,530.1</b>	<b>3,587.5</b>	<b>3,614.8</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>1,264.4</b>	<b>1,720.6</b>	<b>1,931.1</b>	<b>2,205.6</b>	<b>2,503.0</b>
자본금	1,436.3	1,436.3	1,436.3	1,436.3	1,436.3
자본잉여금	225.0	225.0	225.0	225.0	225.0
이익잉여금	-476.4	-187.0	23.5	298.0	595.4
<b>비지배주주지분</b>	<b>134.7</b>	<b>184.3</b>	<b>190.4</b>	<b>190.4</b>	<b>190.4</b>
<b>자본총계</b>	<b>1,399.1</b>	<b>1,904.8</b>	<b>2,121.5</b>	<b>2,396.0</b>	<b>2,693.4</b>

현금흐름표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>505.2</b>	<b>519.9</b>	<b>398.8</b>	<b>543.2</b>	<b>599.5</b>
당기순이익(손실)	171.8	351.6	237.1	293.2	317.6
현금수익비용가감	595.1	651.2	365.9	298.6	295.0
유형자산감가상각비	273.5	292.6	308.4	302.9	300.4
무형자산상각비	0.3	0.5	0.5	0.5	0.5
기타현금수익비용	321.2	358.1	2.2	-4.8	-5.8
운전자본 증감	-104.2	-337.5	-169.0	-48.6	-13.1
매출채권의 감소(증가)	-202.1	13.6	-51.9	-46.9	-12.2
재고자산의 감소(증가)	113.9	-174.7	-89.3	-42.8	-11.1
매입채무의 증가(감소)	38.4	-15.0	61.0	41.6	10.8
기타영업현금흐름	-54.5	-161.4	-88.7	-0.6	-0.6
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>-201.0</b>	<b>-157.7</b>	<b>-260.4</b>	<b>-293.6</b>	<b>-297.1</b>
유형자산 처분(취득)	-187.9	-241.5	-253.0	-277.6	-280.4
무형자산 감소(증가)	-0.7	-0.9	-0.3	-0.3	-0.3
투자자산 감소(증가)	6.2	65.2	7.2	-0.6	-0.6
기타투자활동	-18.5	19.6	-14.2	-15.1	-15.8
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>-221.9</b>	<b>-428.8</b>	<b>10.3</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
차입금의 증가(감소)	-221.9	-428.8	10.3	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금 지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>현금의 증감</b>	<b>85.3</b>	<b>-50.7</b>	<b>150.2</b>	<b>249.5</b>	<b>302.5</b>
기초현금	173.2	258.5	207.8	358.0	607.6
기말현금	258.5	207.8	358.0	607.6	910.0

손익계산서

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
<b>매출액</b>	<b>4,041.4</b>	<b>4,532.2</b>	<b>4,860.7</b>	<b>5,084.1</b>	<b>5,135.0</b>
매출원가	2,931.3	3,149.9	3,370.9	3,533.5	3,568.9
매출총이익	1,110.1	1,382.2	1,489.8	1,550.6	1,566.1
판매비와 관리비	699.1	793.7	865.8	919.0	928.2
<b>영업이익</b>	<b>411.0</b>	<b>588.6</b>	<b>624.0</b>	<b>631.6</b>	<b>637.9</b>
EBITDA	684.9	881.7	932.9	935.0	938.7
금융손익	-56.5	24.4	-49.7	-91.4	-90.7
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-127.3	-179.7	-275.3	-154.3	-155.8
<b>세전계속사업이익</b>	<b>227.1</b>	<b>433.3</b>	<b>299.0</b>	<b>385.9</b>	<b>391.4</b>
계속사업법인세비용	55.3	81.7	62.0	92.7	73.8
당기순이익	171.8	351.6	237.1	293.2	317.6
<b>지배주주순이익</b>	<b>157.8</b>	<b>324.9</b>	<b>222.0</b>	<b>274.6</b>	<b>297.4</b>
매출총이익률 (%)	27.5	30.5	30.7	30.5	30.5
영업이익률 (%)	10.2	13.0	12.8	12.4	12.4
EBITDA 마진률 (%)	16.9	19.5	19.2	18.4	18.3
세전이익률 (%)	5.6	9.6	6.2	7.6	7.6
지배주주순이익률 (%)	3.9	7.2	4.6	5.4	5.8
ROA (%)	3.3	6.4	4.0	4.7	4.8
ROE (%)	13.2	21.8	12.2	13.3	12.6
ROIC (%)	9.2	13.6	13.0	12.4	13.4

주요투자지표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
<b>투자지표 (배)</b>					
P/E	9.8	4.2	6.0	4.8	4.5
P/B	1.2	0.8	0.7	0.6	0.5
EV/EBITDA	5.0	3.6	3.3	3.0	2.7
P/S	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>성장성 (%)</b>					
매출액 증가율	13.5	12.1	7.2	4.6	1.0
영업이익 증가율	1,676.5	43.2	6.0	1.2	1.0
세전이익 증가율	흑전	90.8	-31.0	29.1	1.4
지배주주순이익 증가율	흑전	105.9	-31.7	23.7	8.3
EPS 증가율	흑전	105.9	-31.7	23.7	8.3
<b>안정성 (%)</b>					
부채비율	245.3	181.5	166.4	149.7	134.2
유동비율	106.1	103.4	114.8	127.1	140.2
순차입금/자기자본	136.3	96.2	81.4	61.7	43.6
영업이익/금융비용	2.4	4.2	5.8	5.9	6.0
총차입금 (십억원)	2,244.3	2,059.4	2,096.8	2,096.8	2,096.8
순차입금 (십억원)	1,906.3	1,832.7	1,727.2	1,477.2	1,174.3
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS	549	1,131	773	956	1,035
BPS	4,401	5,990	6,722	7,678	8,713
SPS	14,069	15,777	16,921	17,699	17,876
DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

● 금호타이어 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



● Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:유민기)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소개의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

● 투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3단계 향후 12개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	93.8%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3단계 향후 12개월 절대수익률	BUY	94.2%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	6.3%	시가총액 수준 유지			HOLD	5.8%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계	100%				합계	100%	