

금호타이어 (073240)

김귀연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

7,400

유지

현재주가

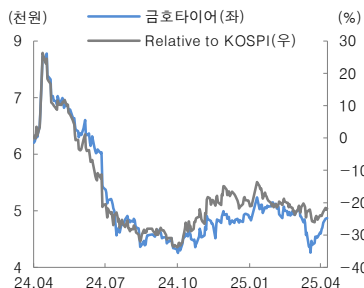
4,820

(25.04.30)

자동차업종

KOSPI	2556.61
시가총액	1,385십억원
시가총액비중	0.06%
자본금(보통주)	1,436십억원
52주 최고/최저	8,240원 / 4,100원
120일 평균거래대금	23억원
외국인지분율	8.86%
주요주주	싱웨이코리아 45.00% 한국산업은행 7.43%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-0.6	0.0	9.0	-31.5
상대수익률	-0.6	-0.8	10.6	-27.9



오버행과 관세에 매몰된 펀더멘털 개선

- 1Q25 매출은 예상 부합했으나, 원재료/운임 부담으로 수익성 부진
- 2Q25 이후 비용 완화 예상되나, 관세/오버행 우려로 시장 관심 제한
- 회사의 펀더멘털 개선세 감안 시, 중장기 관점에서 지속 접근 필요

투자의견 매수, 목표주가 7,400원 유지

목표 7,400원은 2025년 EPS 1,385원에 Target PER 5.4배(글로벌 피어그룹 평균에 점유율 차이와 오버행 우려 감안하여 35% 할인) 적용

1Q25 매출 1.2조(YoY +16%, 이하 YoY), OP 1,448억(-1%), OPM 12% 시현

매출은 당사 추정/컨센스에 부합했으나, 영업이익은 다소 부진. 고인치 타이어 비중 42.6%로 YoY +1.4%pt 증가한 점은 긍정적이었으나, YoY 고무가/운임 부담 확대되며 실적 개선폭 제한적이었던 것으로 판단. 지역별 매출은 한국 1,980억(-3%)/북미 4,169억(+31%)/유럽 3,193억(+15%)/중국 861억(+18%)/기타 1,859억(+9%)으로, 한국 제외한 전지역의 견조한 성장세 지속

오버행과 관세 우려에 매몰된 펀더멘털 개선

1Q25 매출 증가(+16%)에 있어 물량효과 +8%로 파악. 1) 영업단에서 글로벌 풀캐파 상황에서 부분증설에 따른 유연한 수요 대응 지속하고 있는 점, 2) 영업 외단에서 대환대출(회사채 발행)을 통한 2025년 약 -350억원의 순이자비용 절감 예상되는 점 긍정적. 회사 펀더멘털 개선에도 불구, 1) 관세 부과에 따른 업황/실적 우려, 2) 오버행 이슈로 주가 상승 제한된 모습. 2H25 이후, 1) 관세 불확실성 정점 통과, 2) 천연고무/운임 하락에 따른 본업의 실적 개선 가시성 감안 시, 중장기 관점에서의 매수 전략 유효하다는 판단

(단위: 십억원, %)

구분	1Q24	4Q24	1Q25		2Q25			
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정 YoY QoQ
매출액	1,045	1,241	1,190	1,206	15.5	-2.8	1,184	1,261 11.4 4.5
영업이익	146	151	159	145	-0.6	-4.2	155	209 37.6 44.0
순이익	87	76	84	95	9.3	25.7	89	123 67.4 28.6

자료: 금호타이어, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	4,041	4,532	4,989	5,227	5,477
영업이익	411	589	677	785	892
세전순이익	227	433	564	679	792
총당기순이익	172	352	429	503	606
지배지분순이익	158	325	398	466	562
EPS	549	1,131	1,385	1,623	1,958
PER	9.8	4.2	3.4	2.9	2.4
BPS	4,401	5,990	7,384	9,016	10,983
PBR	1.2	0.8	0.7	0.5	0.4
ROE	13.2	21.8	20.7	19.8	19.6

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 금호타이어, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	5,026	5,266	4,989	5,227	-0.7	-0.7
판매비와 관리비	853	883	847	877	-0.7	-0.7
영업이익	719	807	677	785	-5.9	-2.7
영업이익률	14.3	15.3	13.6	15.0	-0.7	-0.3
영업외손익	-144	-131	-112	-106	적자유지	적자유지
세전순이익	574	676	564	679	-1.8	0.5
지배지분순이익	394	464	398	466	0.9	0.5
순이익률	8.5	9.5	8.6	9.6	0.1	0.1
EPS(지배지분순이익)	1,373	1,615	1,385	1,623	0.9	0.5

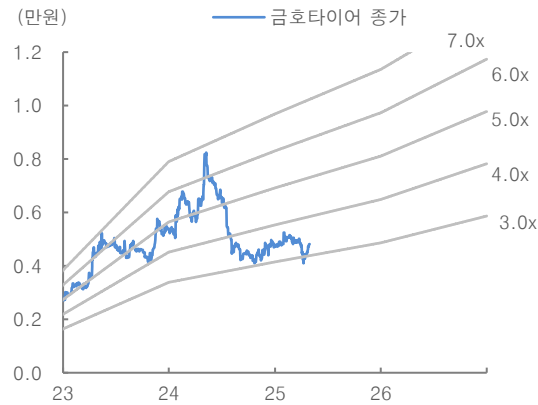
자료: 금호타이어, 대신증권 Research Center

그림 1. 금호타이어 Valuation

구분	비교	
'24년 EPS	1,130.9 원	
'25년 EPS	1,384.8 원	
'26년 EPS	1,623.2 원	
2025년 EPS	1,384.8 원	
Target PER	5.4 배	글로벌 피어그룹 평균(8.3배)에 점유율 차이/오버행 리스크 감안, 35% 할인
목표주가	7,400.0 원	
현재주가	4,820.0 원	2025.04.30 종가 기준
목표시총	2,125.7 십억원	
현재시총	1,384.6 십억원	
상승여력	53.5 %	

자료: 대신증권 Research Center

그림 2. 금호타이어 12MF PER Band



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 3. 금호타이어 12MF PBR Band



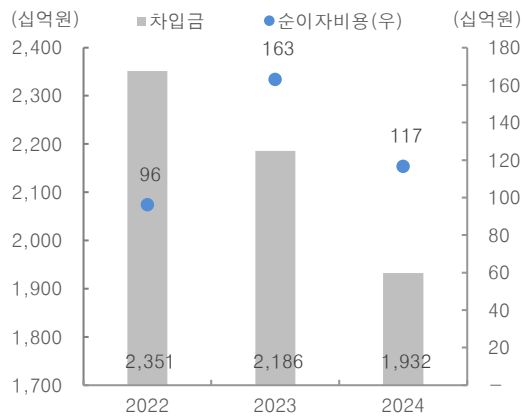
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 4. 금호타이어 실적 추정 (십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	1,044.5	1,131.9	1,115.0	1,240.7	1,206.2	1,260.9	1,207.8	1,314.2	4,532.1	4,989.2	5,227.4
YoY %	4.6%	12.7%	14.1%	16.9%	15.5%	11.4%	8.3%	5.9%	12.1%	10.1%	4.8%
QoQ %	-1.5%	8.4%	-1.5%	11.3%	-2.8%	4.5%	-4.2%	8.8%			
한국	205.0	209.4	205.3	257.5	198.0	206.3	206.3	261.1	877.2	871.7	884.8
비중	19.6%	18.5%	18.4%	20.8%	16.4%	16.4%	17.1%	19.9%	19.4%	17.5%	16.9%
YoY	-1.4%	2.2%	-6.0%	-3.3%	-3.4%	-1.5%	0.5%	1.4%	-2.2%	-0.6%	1.5%
QoQ	-23.0%	2.1%	-2.0%	25.4%	-23.1%	4.2%	0.0%	26.5%			
북미	318.2	332.5	364.7	370.0	416.9	396.7	401.7	395.6	1,385.4	1,610.9	1,696.3
비중	30.5%	29.4%	32.7%	29.8%	34.6%	31.5%	33.3%	30.1%	30.6%	32.3%	32.5%
YoY	5.9%	5.6%	13.5%	14.1%	31.0%	13.4%	3.3%	2.8%	9.9%	16.3%	5.3%
QoQ	-1.9%	4.5%	9.7%	1.5%	12.7%	-4.8%	1.3%	-1.5%			
유럽	277.6	319.9	280.9	317.7	319.3	366.7	326.3	351.3	1,196.1	1,363.7	1,438.7
비중	26.6%	28.3%	25.2%	25.6%	26.5%	29.1%	27.0%	26.7%	26.4%	27.3%	27.5%
YoY	13.3%	30.7%	29.1%	23.8%	15.0%	11.2%	13.8%	8.0%	24.1%	14.0%	5.5%
QoQ	8.2%	15.2%	-12.2%	13.1%	0.5%	14.9%	-11.0%	7.7%			
중국	73.2	78.6	93.2	115.0	86.1	83.5	88.8	122.8	360.0	381.2	394.2
비중	7.0%	6.9%	8.4%	9.3%	7.1%	6.6%	7.4%	9.3%	7.9%	7.6%	7.5%
YoY	13.7%	10.4%	19.5%	28.6%	17.6%	0.8%	-10.0%	4.0%	18.8%	5.9%	3.4%
QoQ	-18.1%	7.4%	18.6%	23.4%	-25.1%	-3.0%	6.4%	38.3%			
기타	170.5	191.5	170.9	180.5	185.9	207.8	184.6	183.4	713.4	761.7	813.4
비중	16.3%	16.9%	15.3%	14.5%	15.4%	16.5%	15.3%	14.0%	15.7%	15.3%	15.6%
YoY	-5.9%	13.7%	20.0%	45.3%	9.0%	8.5%	8.0%	1.6%	15.8%	6.8%	6.8%
QoQ	37.3%	12.3%	-10.8%	5.6%	3.0%	11.8%	-11.2%	-0.6%			
영업이익	145.6	151.5	140.2	151.2	144.8	208.5	164.4	158.9	588.5	676.7	785.0
OPM	13.9%	13.4%	12.6%	12.2%	12.0%	16.5%	13.6%	12.1%	13.0%	13.6%	15.0%
YoY	167.0%	72.0%	45.7%	-12.1%	-0.5%	37.6%	17.3%	5.1%	43.2%	15.0%	16.0%
QoQ	-15.4%	4.0%	-7.5%	7.8%	-4.2%	44.0%	-21.2%	-3.3%			
당기순이익	91.0	80.8	92.2	87.6	102.0	132.7	99.4	94.8	351.6	428.8	502.6
지배순이익	87.3	73.3	88.4	75.9	95.4	122.7	91.9	87.7	324.9	397.8	466.3
NPM	8.4%	6.5%	7.9%	6.1%	7.9%	9.7%	7.6%	6.7%	7.2%	8.0%	8.9%
YoY	457.3%	167.9%	213.1%	-12.3%	9.3%	67.4%	4.0%	15.6%	105.9%	22.4%	17.2%
QoQ	0.9%	-16.0%	20.5%	-14.1%	25.7%	28.6%	-25.1%	-4.6%			

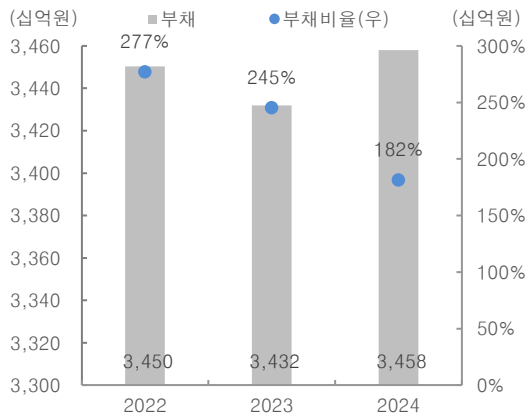
자료: 대신증권 Research Center

그림 5. 차입금-이자비용: 1Q25 이자비 235 억



자료: 금호타이어, 대신증권 Research Center

그림 6. 부채-부채비율: 1Q25 부채비율 170%



자료: 금호타이어, 대신증권 Research Center

그림 7. 금호타이어 채권단 지분 현황

상웨이코리아	45.0%
우리은행	4.0%
산업은행	7.4%
국민은행	2.3%
수출입은행	0.9%
신보채안펀드	0.9%
농협은행	1.0%
하나은행	0.8%
광주은행	0.7%
신용보증기금	0.3%
합산(채권단 전환 지분)	18.2%

주: 2025.04.02월 주식등의 대량 보유상황 보고서 기준. 수출입은행 -0.77%/신보채안펀드 -0.25% 처분
자료: 금호타이어, 대신증권 Research Center

그림 8. 금호타이어 글로벌 Capa 현황

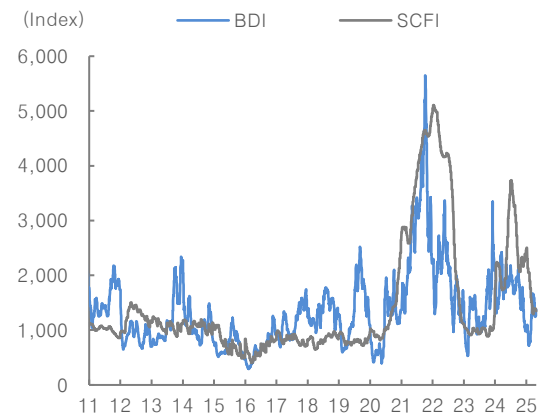
■ 품질/원가 경쟁력 갖춘 글로벌 8개 공장 ‘25년 총 65백만본의 타이어 생산능력 확보 계획

※ 기존 공장 설비 효율화, 추가 설비공간 확보 등을 통한 생산능력 극대화 및 지속 성장 가능성 제고



자료: 금호타이어, 대신증권 Research Center

그림 9. 글로벌 운임 지수



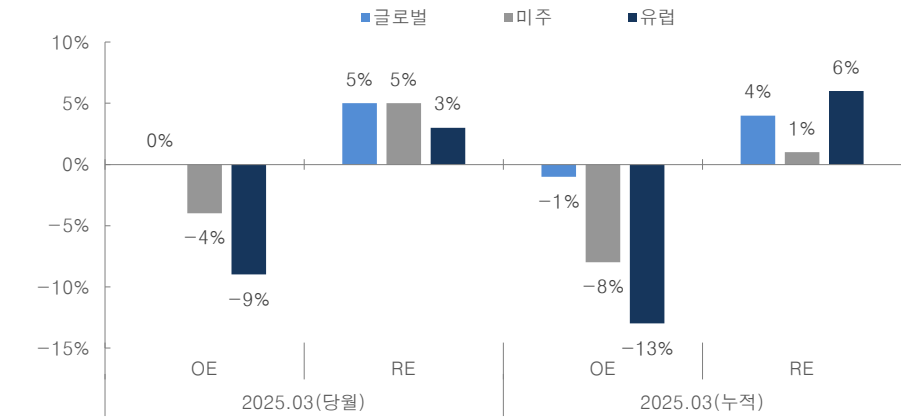
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 10. 고무가 추이



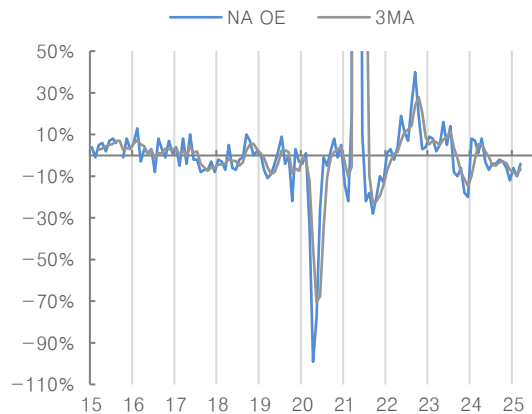
자료: MRB, KITA, 대신증권 Research Center

그림 11. 2025.03 월 기준 Michelin 수요



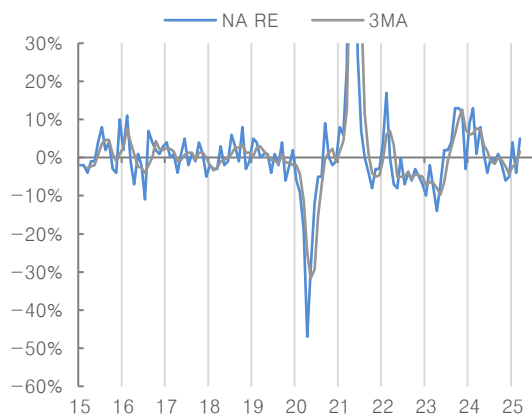
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 12.북미 OE 타이어 수요



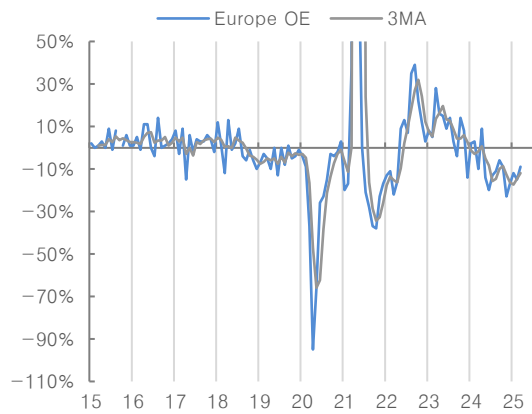
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 13.북미 RE 타이어 수요



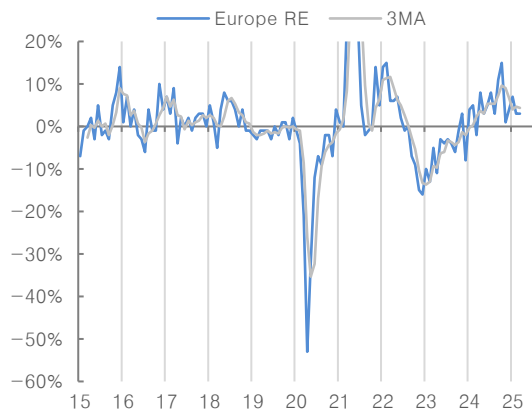
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 14.유럽 OE 타이어 수요



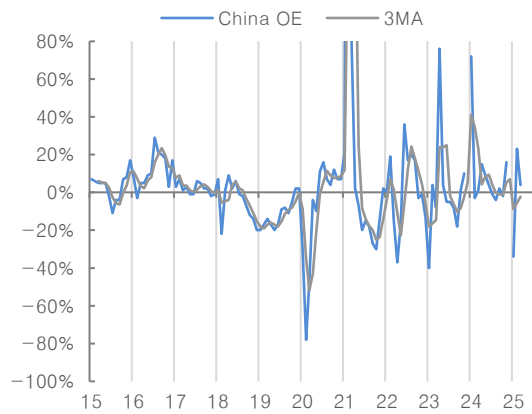
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 15.유럽 RE 타이어 수요



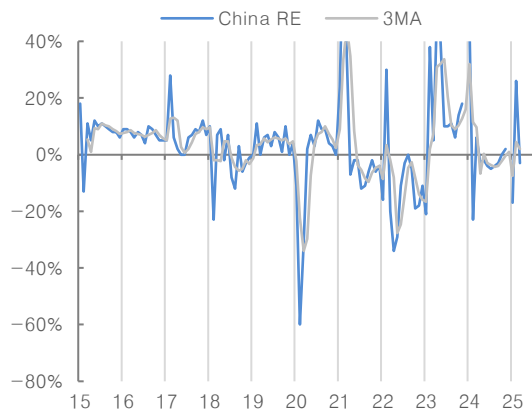
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 16.중국 OE 타이어 수요



자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 17.중국 RE 타이어 수요



자료: Michelin, 대신증권 Research Center

금호타이어 1Q25 실적 컨퍼런스콜 QnA

Q. 최근 회사채 발행 현황

- 4월 23일에 2,000억 납입 완료 (2년물 500억, 3년물 1,500억) / 평균 조달금리: 3.18%
- 초도발행 성격 강한 상태에서 조달 성공적으로 완료
- 기존 협약 금융기관 고금리 차입금 전액 차환 예정. 연 이자비용 61억 이상 절감 예상

Q. 미국 타이어 수입관세 영향

- 미국 관세는 FOB 가격 기준으로 부과
- 미국 판매 약 25%를 조지아 공장에서 현지 생산중. 나머지 수입 물량 중 90% 베트남/10% 한국 (전체 1,400만 본 중 베트남산 900만 본, 한국산 100만 본 수준)
- 미국 타이어 수요 연간 약 3.3억개/수입 약 2억개로 파악. 대부분이 관세 대상
- USMCA 국가는 현재 관세 유예이나, 형평성·자국 산업 보호 측면에서 향후 관세 부과 가능성 있음
- 자사는 FOB 기준가가 낮은 베트남산 비중 높고, 이는 한국산 대비 약 60% 수준. 같은 관세를 적용 시 원가 부담은 낮음
- 관세 인상분은 대부분 가격 전가 가능할 것
- 관세 영향은 2025년 OP 기준 1% 미만, 2026년 이후 1~1.5% 수준으로 제한될 전망

Q. 한계이익 및 수익 구조 설명

- 고정비 비중이 높은 장치산업 특성상 공헌이익률(고정비 제외 기준)을 주요 관리 지표로 사용
- 전사 기준 고정비 커버할 수 있는 공헌이익률 약 25% 이상. 현재 35~40% 수준의 공헌이익률을 확보
- 공헌이익률 적정선: 전사적으로 (고정비 전혀 커버 못하는 수준은 15%) 초과이익 달성하는 적정이익률 25% 이상
- 베트남 공장: OPM 약 10% 수준으로, FOB 기준으로 한국 본사에 제품을 판매
- 본사: 중개무역 구조를 통해 초과 마진을 확보하며, 이후 미국에서 최종 판매
- 미국: APA(Advance Pricing Agreement)에 따라 약 1.4%의 제한적 이익만 남기고 나머지 이익은 본사 귀속
- 베트남은 25% 관세가 부과되더라도 타그룹 대비 충분한 이익률 확보 가능 수준
- 한국산 생산물량은 향후 관세 회피 차원에서 점진적으로 베트남 생산으로 이전 계획

Q. 광주공장 매각 및 차입금 상환 관련

- 과거 미래에셋과 1.2조 규모로 1차 계약 체결했으나, 부동산 경기 악화 및 금리 상승 등으로 계약 해지
- 현시점에서 정확한 매각가액 재산정은 어렵지만, 시장 회복 및 회사 재무구조 개선 시 더 높은 가격도 기대 가능
- 광주 프로젝트는 장기 계획(5년 이상)으로 진행되며, 신설 공장 건설 => 기존 설비 이전 순으로 단계적 전환 예정
- 현재는 단기 매각보다 재개발 및 장기 시설 투자 관점에서 접근 중. 성사 시, 차입금 상환 통해 이자 비용 추가 절감 가능

Q. 유럽 공장 및 EV 타이어 전략

- 유럽 공장 투자 계획: 오히려 광주 공장 이전보다 빠르게 진행할 수 있고, 원론적으로 검토
- 트럼프발 관세 이슈로 추진 시점이 지연되었으나, 2H25 이후 투자 판단이 가능할 것으로 예상
- 기존 미국 조지아·베트남·광주 등 주요 거점에서는 EV 타이어 생산 확대를 위한 설비 증설 및 보완 투자 진행 중
- 글로벌 주요 완성차(테슬라, 현대/기아차, 중국BYD 등)에 타이어 공급 중이며, RE 시장용 EV 전용 제품(INNO-V)도 출시
- 유럽 또한 EV 제품 중심 전략 투자 기반 검토 중. 기존 공장에 대한 미래 제품 투자도 함께 진행 중

Q. 1Q25 기준 판매단가와 판매량 증감률

- 매출 YoY +15.5% => 단가 기준 +7% / 물량 기준 +8%

Q. 순이자 비용이 크게 줄었는데, 기타 영업외 손익에서 추가로 개선된 항목

- 1Q25 순이자비용은 235억 => 연 환산 시 약 940억 수준
- 2025년 800억대 초반까지 축소 전망. 1) 글로벌 금리 인하세, 2) 회사채 발행 따른 이자비 감축 영향
- 전체 차입금 1조9,586억 중 본사 1.1조, 해외법인 8천억 규모
- 본사: 무역금융성 자금(LC, DA 등)이 7~8천억, 일반대·시설대 차입금은 4천억(2천억은 금번에 저금리로 차환)
- 순이자비용 외 추가 항목으로는 외화자산 평가이익 약 100억 발생
- 수출 비중이 높고 외화자산이 부채보다 많기 때문에 환율 상승 시 환산이익 반영

Q. OE 및 RE 타이어 수요가 경쟁사 대비 높은 원인

- OE: 현대차 수요 감소에도, 사전 확보된 소싱 라인(3년 전) 통해 꾸준히 물량 창출 (OE 비중 20% => 29%로 확대)
- RE: 티어2 브랜드 중 품질, 딜리버리, 가성비 모두 갖춘 업체가 드뭄. 자사 신뢰 기반 잠재 수요 본격 발현 중

Q. 실적 대비 주가가 부진한데, 은행권 물량 등 오버행 이슈에 대한 대응

- 주가가 실적이나 EBITDA 창출에 비하면 기대치를 하회하고 있음
- 기존 채권단 보유 주식은 18% 수준. 과거 우리은행처럼 블락딜 형태로 물량 나올 수 있다는 우려 존재
- IR 통해 중장기 전망 공유, 초과 이익 발생 가능성 설명하며 지속적으로 설득 중이나 회사가 강제할 수 없어 안타깝게 생각
- 실적 신뢰 회복 및 주가 부양 위해 임직원 자사주 매입 추진도 내부 검토 중
- 오버행 이슈는 제어할 수 없는 부분이나, 다양한 상황 검토 및 노력 중

Q. 배당가능 시점

- 현재 상법상 배당가능 이익은 없음 (2024년 기준 -6,000억)
- 2025년 배당가능이익 적자폭 축소 => 2026년 흑자 전환 => 2027년 초부터 배당 가능 전망

Q. 관세에 따른 평가 인상 대상이 OE 인지 RE인지, 금호타이어만의 차별화 전략

- 평가 인상은 RE용 중심 진행. OE는 완성차 관세 영향 감안 시, 인상 요청 어려운 상황
- 관세 전체를 OE쪽에서 부담할 수는 없기에 납품 성격/수익성 판단해서 세어 방안 마련 예정
- 가격 인상은 점진적으로 협의할 예정
- 1차 일반 물량에 대해서는 트럼프 관세 발표 시점에 맞춰 이미 거래선에 가격 인상 통보
- 계약물량은 바로 변경하기 어려워 현재 상황 주시하며 단계적 조정 검토 중

Q. 관세가 부과되는 FOB 수입물대를 낮춰 수출하려는 시도에 대한 미국 측 추가 조사 우려

- 관세 회피 목적으로 FOB 기준가를 인위적으로 낮추는 행위 전혀 하지 않을
- 해당 행위는 미국 세관(CBP)에서 가장 부정적으로 보는 사안. 향후 패널티 부과나 추가 조사의 위험 존재
- 현재 기준가는 과거 RMA 기준 통관 가격과 기존 실적 이력에 기반
- 베트남 법인은 약 10% OPM으로 한국 본사에 판매. 본사는 이익 수취하고, 미국에서 APA 기준 1.4% 수준의 이익만 인식
- 가격 조정은 원가, 원재료비 변동 등 정당한 사유 있어야 가능. CBP에 합리적 설명 가능할 경우에 한해 조정 검토
- 경쟁사 대비 베트남산 비중이 높고, 원가 구조상 우위 확보
- 덤핑 이슈는 전문가 협의와 컨설팅 통해 선제적으로 대응 중
- 미국 이익 조정, 본사 귀속 이익 분산 등으로 관세 영향을 최소화할 방침

그림 18.금호타이어 Global Peer Group 테이블 (십억달러)

		한국	금호	넥센	미쉐린	콘티넨탈	굳이어	피렐리	브릿지스톤	스미토모	합산/평균
시가총액		3,440.8	924.9	360.4	24,624.3	15,459.1	3,050.7	5,876.6	29,672.8	3,273.5	86,683.1
수익률	1M	0.6	-7.2	-0.7	-9.1	-3.7	17.1	-12.4	-2.6	-8.6	
	3M	5.7	-3.8	-2.7	-7.9	-0.7	15.2	-11.6	11.8	0.7	
	6M	15.1	8.4	-22.5	-8.9	14.8	28.8	-1.8	8.6	19.2	
	1Y	-25.9	-28.4	-40.4	-11.3	11.1	-11.2	-11.0	-7.7	-0.7	
매출액	2023	6,845.4	3,094.7	2,068.8	30,653.8	44,797.5	20,066.0	7,192.2	29,269.0	8,006.6	151,994.0
	2024	6,902.6	3,323.9	2,088.6	29,416.8	42,967.1	18,878.0	7,327.2	31,416.3	8,818.9	151,139.5
	2025E	6,883.6	3,477.7	2,166.8	31,585.9	45,048.2	18,492.0	7,804.1	32,218.4	9,134.5	156,811.1
	2026E	8,320.8	3,687.8	2,288.5	32,627.8	46,235.8	18,909.8	8,053.7	33,143.1	9,490.4	162,757.6
영업이익	2023	1,016.9	314.7	143.2	2,868.2	1,954.6	-37.0	874.2	2,928.9	73.9	10,137.7
	2024	1,292.4	431.7	126.2	2,846.2	2,439.4	709.0	976.8	3,148.5	623.2	12,593.5
	2025E	1,161.0	446.1	150.9	3,943.6	2,911.0	1,225.3	1,233.6	3,895.6	752.1	15,719.1
	2026E	1,224.5	480.1	174.3	4,342.6	3,505.9	1,440.1	1,299.0	4,147.5	816.1	17,430.1
EBITDA	2023	1,404.2	524.4	293.6	4,941.5	4,299.3	1,256.0	1,510.7	5,228.5	623.4	20,081.5
	2024	1,669.1	646.6	298.8	4,991.3	4,791.2	2,075.0	-	5,752.2	1,031.6	21,255.7
	2025E	1,615.4	660.6	314.3	6,170.5	5,302.6	2,074.7	1,756.4	6,395.2	1,193.8	25,483.5
	2026E	1,667.0	685.8	336.9	6,902.5	5,947.3	2,268.0	1,832.5	6,707.4	1,271.9	27,619.2
당기순익	2023	551.5	120.8	78.7	2,144.7	1,250.7	-689.0	518.1	1,882.9	65.2	5,923.6
	2024	817.5	238.3	92.7	2,038.1	1,263.5	70.0	542.1	2,049.7	383.9	7,495.7
	2025E	840.5	267.8	97.1	2,691.9	1,689.9	424.6	682.7	2,685.8	489.1	9,869.3
	2026E	879.9	299.7	117.9	2,981.8	2,157.6	589.4	740.3	2,886.8	549.4	11,202.8
PER	2023	7.7	9.8	8.0	11.7	13.3	67.7	10.3	12.8	47.5	21.0
	2024	4.2	4.2	4.9	12.0	11.1	11.8	11.6	13.5	8.6	9.1
	2025E	4.1	3.5	3.8	9.0	8.9	7.2	9.0	9.9	6.8	6.9
	2026E	3.9	3.1	3.2	8.1	7.1	5.3	8.1	8.9	6.0	6.0
PBR	2023	0.6	1.2	0.5	1.3	1.1	0.9	0.9	1.0	0.7	0.9
	2024	0.4	0.8	0.3	1.2	0.9	0.5	-	1.1	0.7	0.7
	2025E	0.4	0.7	0.3	1.1	0.9	0.6	0.9	1.0	0.6	0.7
	2026E	0.4	0.5	0.3	1.0	0.8	0.5	0.8	1.0	0.6	0.7
EV/EBITDA	2023	2.2	5.1	5.8	4.8	5.3	5.7	5.2	5.0	4.2	4.8
	2024	1.7	3.8	4.9	4.8	3.7	4.6	-	5.5	4.5	4.2
	2025E	1.8	3.0	4.2	4.4	3.7	4.3	4.5	4.9	3.8	3.9
	2026E	1.5	2.5	3.6	3.9	3.2	3.7	4.1	4.7	3.8	3.4
ROE	2023	7.8	13.2	5.9	11.3	8.6	-13.8	8.9	8.0	1.5	5.7
	2024	10.8	21.8	6.7	10.3	8.3	1.5	-	7.8	8.1	9.4
	2025E	10.6	20.5	7.0	12.4	10.3	8.4	9.7	10.4	9.8	11.0
	2026E	10.3	18.8	7.8	12.9	12.0	10.7	10.3	10.9	10.0	11.5
배당성향	2023	22.0	0.0	11.5	45.1	38.1	-	41.3	50.5	154.6	42.4
	2024	21.9	0.0	10.6	51.8	42.8	0.0	-	52.1	38.4	38.9
	2025E	19.5	0.0	8.9	47.7	32.4	0.0	45.0	45.5	36.0	30.4
	2026E	19.3	0.0	8.3	48.0	34.7	0.0	43.6	44.7	36.6	30.8

주 1: 2025.04.24 일 기준
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	4,041	4,532	4,989	5,227	5,477
매출원가	2,931	3,150	3,466	3,565	3,668
매출총이익	1,110	1,382	1,524	1,662	1,810
판매비와관리비	699	794	847	877	918
영업이익	411	589	677	785	892
영업이익률	10.2	13.0	13.6	15.0	16.3
EBITDA	685	882	966	1,069	1,174
영업외손익	-184	-155	-112	-106	-99
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	10	26	25	25	25
외환관련이익	111	149	149	149	149
금융비용	-186	-163	-123	-116	-110
외환관련손실	14	22	22	22	22
기타	-8	-18	-15	-15	-15
법인세비용차감전순손익	227	433	564	679	792
법인세비용	-55	-82	-135	-177	-186
계속사업순손익	172	352	429	503	606
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	172	352	429	503	606
당기순이익률	4.3	7.8	8.6	9.6	11.1
비지배지분순이익	14	27	31	36	44
지배지분순이익	158	325	398	466	562
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-2	15	16	16	16
포괄순이익	149	506	584	660	765
비지배지분포괄이익	16	50	42	48	55
지배지분포괄이익	133	456	542	612	710

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	549	1,131	1,385	1,623	1,958
PER	9.8	4.2	3.4	2.9	2.4
BPS	4,401	5,990	7,384	9,016	10,983
PBR	1.2	0.8	0.7	0.5	0.4
EBITDAPS	2,384	3,069	3,361	3,720	4,086
EV/EBITDA	5.2	3.8	3.2	2.5	1.9
SPS	14,069	15,777	17,368	18,197	19,068
PSR	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
CFPS	2,670	3,491	3,774	4,133	4,498
DPS	0	0	0	0	0

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	13.5	12.1	10.1	4.8	4.8
영업이익 증가율	1,676.5	43.2	15.0	16.0	13.6
순이익 증가율	흑전	104.6	21.9	17.2	20.6
수익성					
ROIC	8.5	12.0	11.8	13.2	15.2
ROA	8.6	11.5	12.3	13.4	14.1
ROE	13.2	21.8	20.7	19.8	19.6
안정성					
부채비율	245.3	181.5	140.7	112.0	89.2
순차입금비율	136.3	96.2	63.3	34.8	13.7
이자보상배율	2.4	4.2	6.7	8.3	10.2

자료: 금호타이어, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	2,002	2,335	2,688	3,166	3,677
현금및현금성자산	259	208	356	726	1,124
매출채권 및 기타채권	894	1,083	1,190	1,246	1,305
재고자산	722	969	1,067	1,118	1,171
기타유동자산	128	75	76	76	76
비유동자산	2,829	3,028	2,965	2,912	2,933
유형자산	2,474	2,653	2,589	2,535	2,555
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	354	375	376	377	378
자산총계	4,831	5,363	5,653	6,078	6,610
유동부채	1,886	2,258	2,122	2,044	1,967
매입채무 및 기타채무	897	1,032	1,073	1,094	1,117
차입금	805	1,051	951	851	751
유동상채무	124	98	20	20	20
기타유동부채	60	77	78	79	80
비유동부채	1,546	1,200	1,183	1,166	1,150
차입금	1,257	783	763	743	723
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	289	417	420	423	426
부채총계	3,432	3,458	3,305	3,210	3,117
자배지분	1,264	1,721	2,121	2,590	3,155
자본금	1,436	1,436	1,436	1,436	1,436
자본잉여금	225	225	225	225	225
이익잉여금	-476	-187	211	677	1,239
기타지분변동	79	246	249	252	254
비자배지분	135	184	227	277	338
자본총계	1,399	1,905	2,348	2,867	3,493
순차입금	1,906	1,833	1,487	997	478

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	505	520	539	686	784
당기순이익	172	352	429	503	606
비현금항목의 가감	595	651	655	685	686
감가상각비	274	293	289	284	282
외환손익	-3	3	11	11	11
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	325	355	355	390	393
자산부채의 증감	-104	-338	-325	-247	-251
기타현금흐름	-158	-145	-220	-254	-257
투자활동 현금흐름	-201	-158	-217	-222	-295
투자자산	-12	78	0	0	0
유형자산	-188	-242	-225	-229	-302
기타	-1	6	7	7	7
재무활동 현금흐름	-222	-429	-228	-150	-150
단기차입금	-206	177	-100	-100	-100
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	223	-472	-20	-20	-20
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	-238	-134	-108	-30	-30
현금의 증감	85	-51	148	370	398
기초 현금	173	259	208	356	726
기말 현금	259	208	356	726	1,124
NOPLAT	311	478	514	581	682
FCF	392	522	579	635	663

[Compliance Notice]

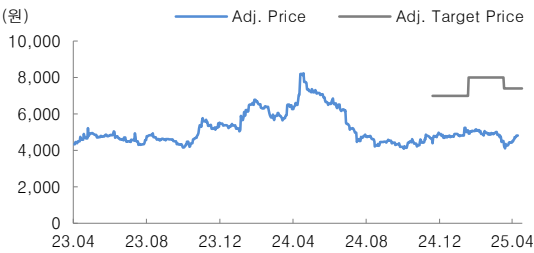
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:김귀연)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

금호타이어(073240) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.05.02	25.04.07	25.03.20	25.02.17	25.02.07	25.01.13
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	7,400	7,400	8,000	8,000	8,000	7,000
과리율(평균%)		(39.26)	(38.38)	(37.49)	(36.81)	(30.63)
과리율(최대/최소%)		(34.86)	(35.63)	(35.63)	(36.50)	(25.00)
제시일자	24.12.09					
투자의견	Buy					
목표주가	7,000					
과리율(평균%)	(31.49)					
과리율(최대/최소%)	(29.00)					
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250428)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	92.6%	7.4%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상