

금호타이어 (073240)

김유연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

6,000

하향

현재주가

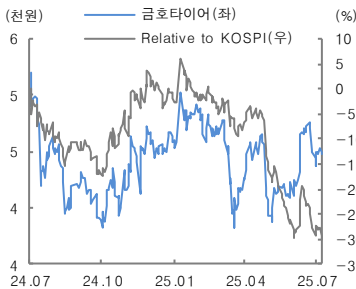
4,735

(25.07.30)

자동차업종

KOSPI	3254.47
시가총액	1,360십억원
시가총액비중	0.06%
자본금(보통주)	1,436십억원
52주 최고/최저	5,250원 / 4,100원
120일 평균거래대금	21억원
외국인지분율	7.52%
주요주주	상웨이코리아 45.00% 한국산업은행 7.43%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	5.1	-1.8	-1.8	-8.8
상대수익률	-0.8	-22.8	-23.4	-23.2



주가도 실적도 변동성 대응 필수적

- 1) 관세, 2) 화재복구, 3) 공장 이전에 따른 손익/주가 변동성 확대 예상
- 2Q OP 1,752억(컨센스 부합). 다만, 당사 예상대비 화재/관세 영향 컸음
- 이익 스프레드 개선 긍정적이나, 화재로 인한 실적-주가 괴리 예상

투자 의견 매수, 목표주가 6,000원 하향(-15%)

TP 6,000원은 12MF EPS 9,466원에 Target PER 6.3배 적용. 2026년 손익에서 화재보험금 수취에 따른 손익 영향 제외하였으며, 목표배수는 피어그룹 평균에 MS/오버행 우려 감안하며 20% 할인. 한미 관세 협상에 따른 관세 인하 가능성 감안하여 기존 대비 할인율 축소. 1) 관세 인하에 따른 업종 반등, 2) 화재복구, 3) 함평공장 이전 본격화에 따른 주가&손익 변동성 확대 예상

2Q25 매출 1.2조(YoY +8%, 이하 YoY), OP 1,752억(+16%), OPM 14% 시현

OP 컨센스(1,673억) 부합/당사 추정(2,047억) 하회. 예상했던 미 반덤핑 관세 관련 환입액(+408억) 제외한 실질 영업이익은 1,344억(OPM 11%). 재고 대응으로 영향 제한적일 것으로 예상했던 1) 광주 공장 화재에 따른 비용 반영(-100억), 2) 미국 관세 영향(-200억) 컸던 것으로 판단. 화재에 따른 재해손실(1,610억) 반영으로 당기손익 차질

2H25 관세&광주 공장 화재에 따른 실적/주가 변동성 확대 예상

단기, 관세 협상에 따른 업종 주가 움직임에 따른 주가 변동성 확대 불가피. 다만, 2H25 평가인상-원재료 하락에 따른 이익 스프레드 개선 예상되나, 1) 광주 공장 화재로 인한 Q 공백(4Q25 재가동 계획), 2) 설비 이전에 따른 비용 반영으로 실적 가시성 제한. 4Q25말 보험금 수취(5,000억원 추정), 함평공장 이전 작업 본격화로 주가 또한 변동성 확대 예상. 오버행 물량 우려 여전한 상황에서 실적/주가 모멘텀 괴리에 따른 변동성 확대 불가피할 것으로 전망

(단위: 십억원 %)

구분	2024	1Q25	2025				3Q25			
			작전	잠정치	YoY	QoQ	Consen	추정	YoY	QoQ
매출액	1,132	1,206	1,258	1,221	7.9	1.2	1,223	1,138	2.0	-6.8
영업이익	152	147	205	175	15.6	19.5	167	124	-11.3	-29.0
순이익	73	96	121	-1	작전	작전	94	71	-19.5	흑전

자료: 금호타이어, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	4,041	4,532	4,796	4,936	5,173
영업이익	411	589	575	623	831
세전순이익	227	433	312	817	732
총당기순이익	172	352	256	653	560
자배분순이익	158	325	238	606	520
EPS	549	1,131	827	2,111	1,809
PER	9.8	4.2	5.3	2.1	2.4
BPS	4,401	5,990	6,826	8,946	10,764
PBR	1.2	0.8	0.7	0.5	0.4
ROE	13.2	21.8	12.9	26.8	18.4

주: EPS와 BPS, ROE는 자배분 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	4,835	5,035	4,796	4,936	-0.8	-2.0
판매비와 관리비	823	845	823	824	0.0	-2.4
영업이익	604	673	575	623	-4.8	-7.4
영업이익률	12.5	13.4	12.0	12.6	-0.5	-0.7
영업외손익	-112	-106	-262	194	적자유지	흑자조정
세전순이익	491	567	312	817	-36.4	44.1
자배분순이익	346	389	238	606	-31.4	55.8
순이익률	7.7	8.3	5.3	13.2	-2.4	4.9
EPS(자배분순이익)	1,205	1,355	827	2,111	-31.4	55.8

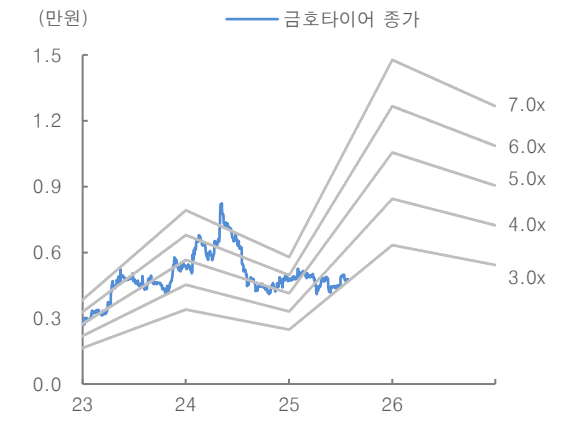
자료: 금호타이어, 대신증권 Research Center

그림 1. 금호타이어 Valuation

구분	비교	
‘24년 EPS	1,130.9	원
‘25년 EPS	827.0	원
‘26년 EPS	1,066.3	원
적용 EPS	946.6	원
Target PER	6.3	배
목표주가	6,000.0	원
현재주가	4,735.0	원
목표시총	1,723.6	십억원
현재시총	1,360.2	십억원
상승여력	26.7	%

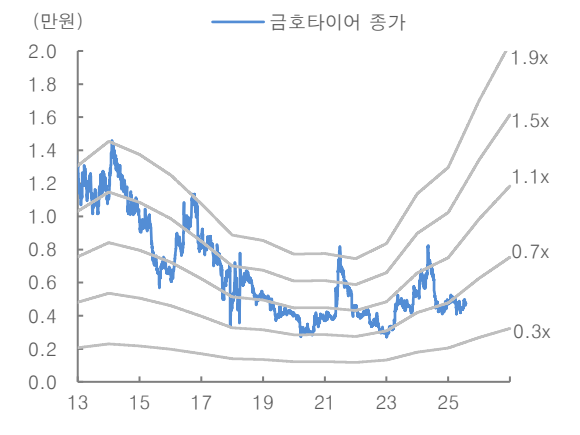
자료: 대신증권 Research Center

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)

	1Q25	2Q25P	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	1,206.2	1,221.3	1,137.7	1,230.5	1,216.2	1,237.5	1,193.5	1,289.2	4,532.2	4,795.6	4,936.4
YoY %	15.5%	7.9%	2.0%	-0.8%	0.8%	1.3%	4.9%	4.8%	12.1%	5.8%	2.9%
QoQ %	-2.8%	1.2%	-6.8%	8.2%	-1.2%	1.8%	-3.6%	8.0%			
한국	195.7	194.9	188.9	235.6	188.9	189.4	189.8	238.0	877.2	815.1	806.1
비중	16.2%	16.0%	16.6%	19.1%	15.5%	15.3%	15.9%	18.5%	19.4%	17.0%	16.3%
YoY	-4.5%	-6.9%	-8.0%	-8.5%	-3.5%	-2.8%	0.5%	1.0%	-2.2%	-7.1%	-1.1%
QoQ	-24.0%	-0.4%	-3.1%	24.7%	-19.8%	0.3%	0.2%	25.4%			
북미	416.9	390.3	376.1	361.9	408.5	396.7	400.7	383.6	1,385.4	1,545.2	1,589.5
비중	34.6%	32.0%	33.1%	29.4%	33.6%	32.1%	33.6%	29.8%	30.6%	32.2%	32.2%
YoY	31.0%	17.4%	4.5%	1.0%	5.0%	5.5%	5.8%	6.0%	9.9%	11.5%	2.9%
QoQ	12.7%	-6.4%	-3.6%	-3.8%	12.9%	-2.9%	1.0%	-4.3%			
유럽	319.3	355.0	303.7	341.9	346.9	371.2	319.5	360.7	1,196.2	1,319.9	1,398.2
비중	26.5%	29.1%	26.7%	27.8%	28.5%	30.0%	26.8%	28.0%	26.4%	27.5%	28.3%
YoY	15.0%	10.9%	2.2%	1.8%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%	24.1%	10.3%	5.9%
QoQ	0.5%	11.2%	-14.4%	12.6%	1.5%	7.0%	-13.9%	12.9%			
중국	86.0	85.2	101.8	115.9	87.0	85.4	104.9	119.9	360.1	388.9	397.2
비중	7.1%	7.0%	8.9%	9.4%	7.2%	6.9%	8.8%	9.3%	7.9%	8.1%	8.0%
YoY	17.5%	8.3%	3.3%	-5.0%	-2.0%	1.0%	3.4%	3.4%	18.8%	8.0%	2.1%
QoQ	-25.2%	-0.9%	19.5%	13.9%	-25.0%	-1.8%	22.9%	14.2%			
기타	188.3	195.9	167.1	175.1	184.9	194.9	178.5	187.0	713.3	726.4	745.3
비중	15.6%	16.0%	14.7%	14.2%	15.2%	15.7%	15.0%	14.5%	15.7%	15.1%	15.1%
YoY	10.4%	2.4%	-2.2%	-3.0%	-1.8%	-0.5%	6.8%	6.8%	15.8%	1.8%	2.6%
QoQ	4.3%	4.0%	-14.7%	4.8%	5.6%	5.4%	-8.4%	4.8%			
영업이익	146.6	175.2	124.4	128.6	132.1	138.5	170.1	182.1	588.6	574.8	622.8
OPM	12.1%	14.3%	10.9%	10.5%	10.9%	11.2%	14.3%	14.1%	13.0%	12.0%	12.6%
YoY	0.6%	15.6%	-11.3%	-15.0%	-9.9%	-20.9%	36.7%	41.6%	43.2%	-2.4%	8.4%
QoQ	-3.1%	19.5%	-29.0%	3.4%	2.7%	4.9%	22.8%	7.0%			
당기순이익	103.0	5.5	73.7	73.8	144.5	149.6	174.9	184.5	351.6	256.0	653.5
자배순이익	96.5	-1.0	71.1	71.0	133.6	137.7	160.9	174.1	324.9	237.6	606.3
NPM	8.0%	-0.1%	6.3%	5.8%	11.0%	11.1%	13.5%	13.5%	7.2%	5.0%	12.3%
YoY	10.5%	적전	-19.5%	-6.5%	38.5%	흑전	126.3%	145.3%	105.9%	-26.9%	155.2%
QoQ	27.1%	적전	흑전	-0.2%	88.3%	3.0%	16.9%	8.2%			

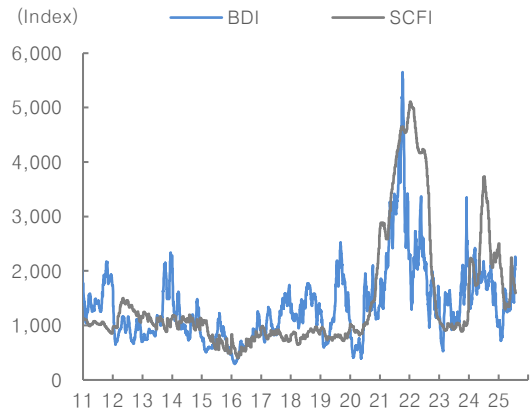
자료: 대신증권 Research Center

그림 5. 금호타이어 미국 관세 연간 손익 영향 추정

(십억원)	베트남	한국	합산/평균	
미국 수입매출	500	500	1,000	북미 매출 1.4조원 중 수입 매출 1조원 규모 추정
관세 과세 매출	200	400	600	베트남산 물량은 본사가 중개물 형태로 미국에 판매. 평균 단가 대비 관세 기준가액 낮음(0.7 QnA 내용 참고)
관세율	25%	20%	22%	
관세 영향	50	80	130	

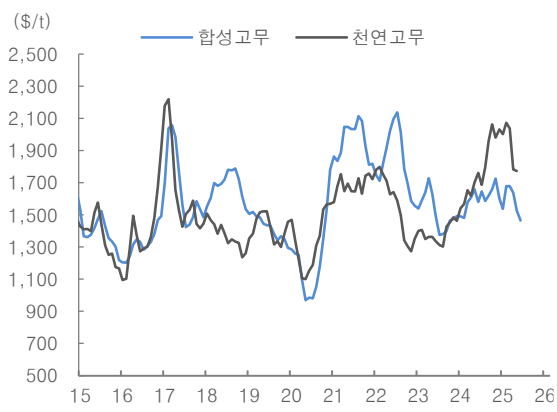
자료: 금호타이어, 대신증권 Research Center

그림 6. 글로벌 운임 지수



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 7. 고무가 추이



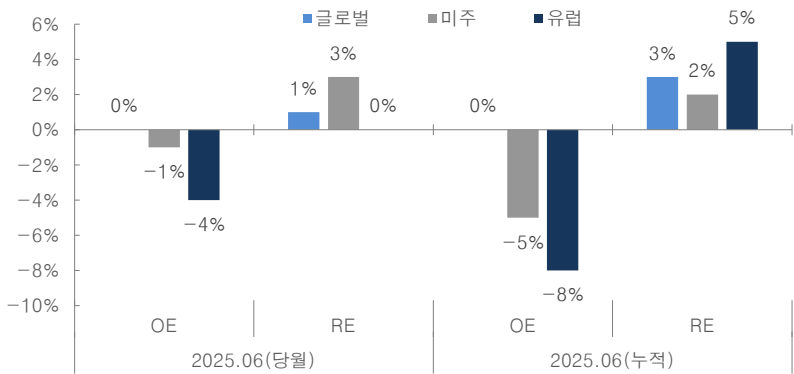
자료: MRB, KITA, 대신증권 Research Center

그림 8. 금호타이어 채권단 지분 현황

상웨이코리아	45.00%
우리은행	3.95%
산업은행	7.43%
국민은행	2.29%
수출입은행	0.81%
신보채안펀드	0.85%
농협은행	1.01%
하나은행	0.84%
광주은행	0.66%
신용보증기금	0.27%
합산(채권단 전환 지분)	18.11%

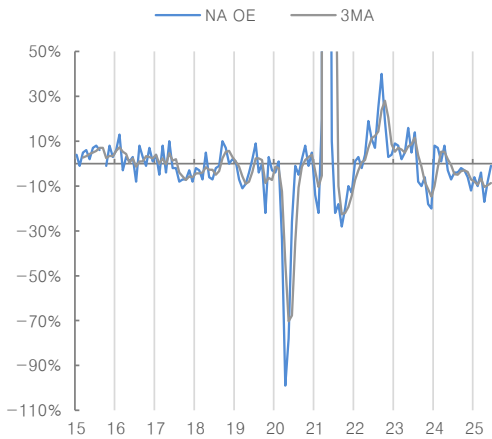
주: 2025.04.02월 주식등의 대량 보유상황 보고서 기준. 수출입은행 -0.77%/신보채안펀드 -0.25% 차분
자료: 금호타이어, 대신증권 Research Center

그림 9. 2025.06 월 기준 Michelin 수요



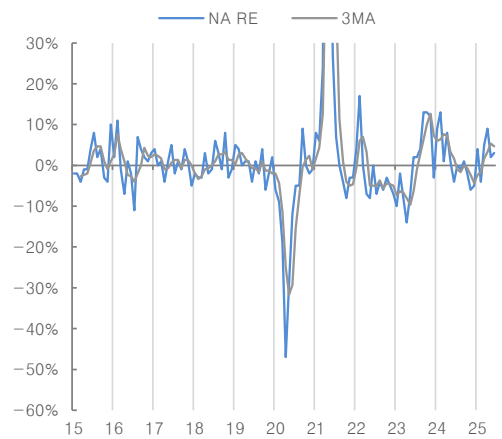
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 10. 북미 OE 타이어 수요



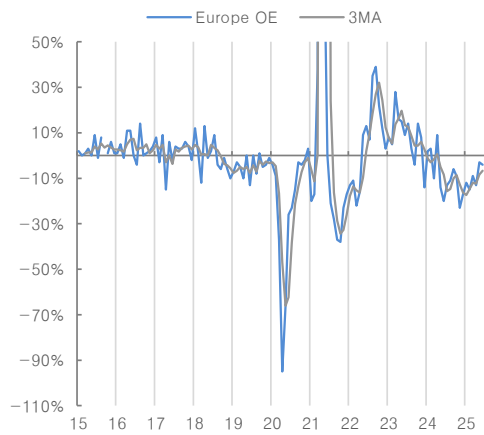
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 11. 북미 RE 타이어 수요



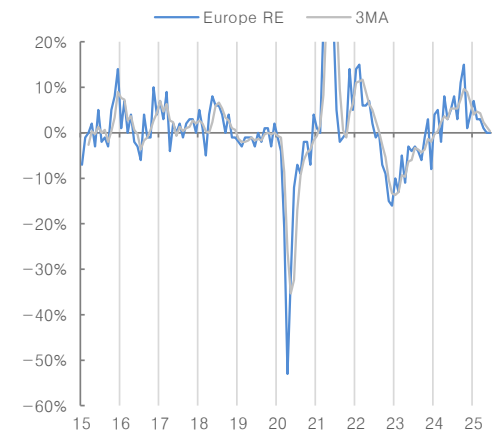
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 12. 유럽 OE 타이어 수요



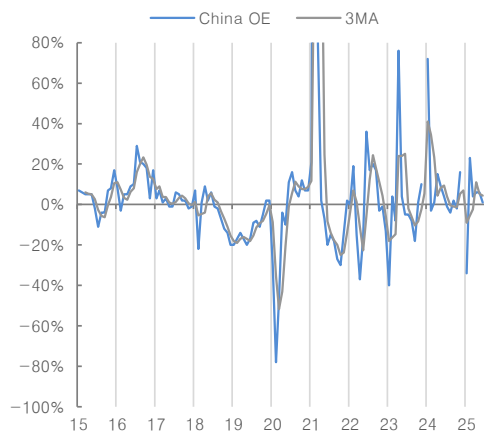
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 13. 유럽 RE 타이어 수요



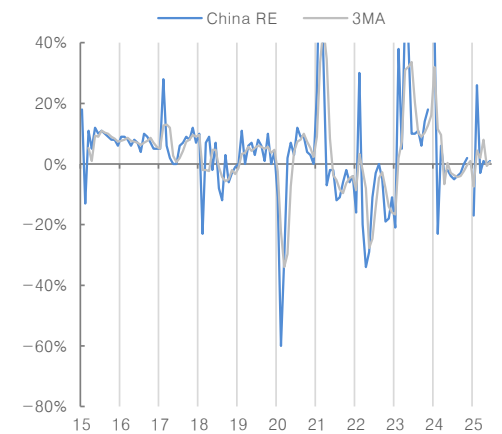
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 14. 중국 OE 타이어 수요



자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 15. 중국 RE 타이어 수요



자료: Michelin, 대신증권 Research Center

금호타이어 2Q25 실적 컨퍼런스콜 QnA

Q. 2Q25 미국 반덤핑 반덤핑/품목 관세 관련 손익 영향

- 반덤핑 관세: 매출원가 차감 계정으로 408억 반영. 2Q25 OPM 3%pt, 1H25 OPM 1.7%pt 영향
- 품목 관세: 5월부터 영향권. 5~6월 총 200억, 월별 100억 가량의 손실 예상미국 관세

Q. 2Q25 광주 공장 화재 손익 영향

- 5/17일 화재 발생한 이후, 2Q25 매출 400억/OP 100억(직간접 영향 포함) 영향 추정
- 재해손실 1,610억원 추정(영업이익률 14.3%/경상이익 0.02%로 감소된 요인). 사실상 최종 손실금액 규모라 판단

Q. 화재로 인한 가이던스 변화 가능성

- 화재로 인한 생산차질 500만본 규모 감안 시, 가이던스 쉽지 않은 것이 사실
- 2H25 타공장 생산 이전(몰드 설비 이전 등) 효과 규모가 얼마나 될지가 관건
- OE부터 1차 베트남/곡성 공장 재배치 완료, RE 몰드 설비도 재배치 마무리
- 상반기 결산과 타공장 생산대응 가능 물량 평가 후에 가이던스 조정 계획

Q. 광주 공장 화재 영향

- 고무 공정에서 발화 시작돼 반제품, 성형, 가류, 검사 전까지 확대. 반제품/가류 공정 차질로 1공장 잔여 capa도 가동 중단
- 보험 총가입액 1.3조/보상한도액 5,000억
- 정년동/반제품 100%, 성형/가류/검사 50% 이상 차질 => 총 피해액 7,000억 이상. 보상한도액 다 받을 것으로 예상
- 화재 관련한 영향 자료 작성중=> 8월 보험사 제출 => 10월 평가보고서 회신 => 2025년내 가지지급 1,000억원 수령 예상
- 가지급금 수령한 이후, 함평공장 이전계획 추진할 계획. 공장 이전 관련해 노사 합의중이라 정확한 내용 공유는 어려움
- 함평 500만본 이상 캐파 확보 계획. 2026년말부터 설비 발주, 2027년말 함평 1단계 이전 계획 마무리 예상

Q. 2Q25 반영된 가격인상 효과 매출 Breakdown, 2H25 선진국 가격인상 효과

- 북미 시장 중심 평균 7% 수준의 가격 인상 발표, 5월부터 거래선별로 단계별 가격인상 진행중
- 거래선이 기발행한 오더에 대한 처리 마무리되고, 신규 발행 오더에 대한 가격인상 반영 => 상반기 가격인상 영향 제한적
- 미국의 경우, 7월부터 가격인상 효과 본격 반영될 것으로 예상
- 유럽은 2H25 3~5% 수준의 가격인상 진행 계획

Q. 관세 관련 손익영향 디테일

- 베트남산 물량 확대 통해 관세 영향 축소 노력. 베트남산 매출원가 \$2 초반 + 10% OPM => FOB \$2.6(vs 미국단가 \$6 초반)
- 베트남산에 대한 관세 과세 기준액은 매출액 대비 40% 초반 수준
- 한국산 통관 기준가액 \$4.8 수준. 한국산 미국 APA(반덤핑/상계관세 약정) 1.4% OPM => FOB 매출 대비 80% 수준
- 월 100억; 수입 매출 1조원 중 관세 기준매출 약 4,000억 => 25% 관세율 1,200~1,300억 관세 영향 예상되는 상황

Q. 광주공장 공헌이익

- 2024년 기준, 광주공장 연결매출 9,000억, OP 950억, OPM 10% 상회하는 것으로 파악
- 공헌이익 개념으로 보면 광주공장 2,500억 규모로 파악
- 광주공장 전체 캐파에 15% 가량 담당하는 1공장 설비 4Q25 이전 계획
- 4Q25이후 1공장 재가동 목표. 일기준 5천본 생산 계획(vs 기존 전체 공장 일산 3만개 생산)
- 1Q26 발주한 설비들 들어오면서 1Q26 광주공장 기존대비 30% 가량 복구 + 타공장 생산으로 200만본 가량 추가 확보
- 타공장 생산 조정에 따른 커버업으로 200만본 이상 확보할 계획
- 공장 이전위해 토지 용도변경, 개발 시행등에 관한 업무 진행해야함. 적어도 2년 정도는 걸리는 중장기 프로젝트

Q. 광주공장 이전 관련 용도변경, 토지 매각, 신공장 투자 등 계획

- 광주시와 협의 지속하고 있음. 광주 1공장 설비 임시 가동하는 개념으로 광주시와 협의
- 1단계 합평 공장 완료되면, 광주 1공장 설비 이전하는 2단계 계획 시행 예정
- 광주 1공장 임시 가동 - 토지 변경은 분리해서 봐도되는 이슈

Q. 광주공장 연간 공헌이익 규모 2,500억원 규모 감안 시, 기존 공장 인력에 대한 노무비 처리

- 평균 임금의 70% 수준 인건비 지급, 인력 재배치 등 감안하면 월 120~130억 가량의 비용 반영 예상
- 매출 QoQ -20% 이상 하락 시, 고용유지 지원금 수령 가능(월 30억/6개월 180억원 가량 수령)
- 광주인력 => 곡성/평택으로 전환 배치하며 급여 감소효과 기대. 기존 인력 연근/휴근 축소로 기존 인력 인건비 감소
- 광주-곡성 매년 200명 이상의 정년퇴직자 있음
- 재해손실 관련해서도 1차 평가하고 잡아뒀기 때문에 추가적인 대규모 손실 반영 가능성은 제한적

Q. 베트남 공장/곡성 공장 활용할 경우, 2026년 판매량 전망

- 현재 기준, 2026년 물량 6,200만본 수준으로 판매 목표 잡고 있음. Vs 2025년 6~6,100만본 수준 예상
- 광주 1공장 300만본, 신규 외주로 250~300만본, 기존공장 생산 +200만본 확대 계획
- 현재 캐파에서 기존 광주공장 1,100만본 중 6~70% 커버 가능할 것

그림 16.금호타이어 Global Peer Group 테이블 (십억달러)

		한국	금호	넥센	마세린	콘타넨탈	굳이어	파렐리	브릿지스톤	스미토모	합산/평균
시가총액		4,061.9	983.5	427.2	25,671.0	17,758.3	2,985.6	6,778.6	29,609.8	3,085.2	91,361.0
수익률	1M	12.7	6.2	-1.1	-0.6	4.1	-2.5	-1.6	4.6	5.2	
	3M	8.8	-1.6	11.6	3.8	13.3	-5.0	13.7	5.6	-1.5	
	6M	17.9	-1.7	11.9	-1.1	17.8	15.2	5.6	14.1	-1.7	
	1Y	9.8	-9.2	-17.0	-9.5	40.0	-11.7	5.8	3.8	15.2	
매출액	2023	6,845.4	3,094.7	2,068.8	30,653.9	44,797.7	20,066.0	7,192.3	29,268.9	8,006.5	151,994.3
	2024	6,902.6	3,323.8	2,088.6	29,416.9	42,967.3	18,878.0	7,327.3	29,791.7	8,330.9	149,027.1
	2025E	14,967.3	3,399.4	2,268.8	31,126.9	45,719.3	18,516.7	8,007.0	30,522.7	8,649.2	163,177.2
	2026E	15,682.1	3,481.6	2,409.9	32,015.4	45,514.9	18,682.7	8,222.0	31,328.2	8,875.3	166,211.9
영업이익	2023	1,016.9	314.7	143.2	2,868.2	1,954.7	-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	2,846.4	568.7	12,236.9
	2025E	1,130.4	389.8	115.1	3,766.6	2,801.3	1,300.5	1,264.5	3,732.1	692.2	15,192.6
	2026E	1,271.9	374.5	145.7	4,276.3	3,330.4	1,462.4	1,295.1	3,992.5	772.5	16,921.4
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	1,598.8	5,456.5	1,036.2	22,563.4
	2025E	1,643.7	611.5	282.9	6,034.1	4,926.5	2,063.8	1,802.9	6,132.1	1,184.1	24,681.6
	2026E	1,883.0	590.2	315.8	6,857.0	5,612.6	2,305.1	1,860.3	6,401.1	1,270.5	27,095.5
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	506.3	1,831.5	339.5	7,197.3
	2025E	792.9	231.5	73.3	2,603.5	1,596.2	361.9	679.3	2,552.4	438.2	9,329.3
	2026E	881.1	218.1	97.4	2,960.9	2,035.2	554.6	741.9	2,766.1	500.8	10,756.1
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	11.7	14.9	9.1	9.3
	2025E	5.1	4.3	5.9	9.9	10.4	7.6	10.5	10.3	7.0	7.9
	2026E	4.6	4.5	4.5	8.6	8.7	5.4	9.4	9.2	6.1	6.8
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	1.0	1.1	0.7	0.8
	2025E	0.5	0.7	0.3	1.1	1.0	0.6	1.0	1.1	0.6	0.8
	2026E	0.4	0.6	0.3	1.1	1.0	0.5	0.9	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	5.2	5.8	4.5	4.3
	2025E	2.8	3.5	5.2	4.7	4.5	4.2	4.9	5.1	3.8	4.3
	2026E	2.3	3.3	4.3	4.0	3.8	3.5	4.5	5.0	3.6	3.8
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	8.3	7.3	7.4	9.1
	2025E	9.6	17.4	5.2	11.5	9.2	7.1	9.4	10.6	9.2	9.9
	2026E	9.8	13.6	6.6	12.4	11.1	10.0	10.0	11.1	9.8	10.5
배당성향	2023	22.0	0.0	11.5	48.7	38.1	-	41.3	50.5	154.6	43.0
	2024	21.9	0.0	10.6	51.8	42.8	0.0	53.4	56.4	38.5	36.1
	2025E	22.8	0.0	13.1	48.3	32.7	0.0	45.9	46.1	37.5	32.0
	2026E	20.9	0.0	10.8	48.3	36.4	0.0	45.1	46.2	36.3	32.4

주 1: 2025.07.30 일 기준
자료: Bloomberg, 대산증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	4,041	4,532	4,796	4,936	5,173
매출원가	2,931	3,150	3,398	3,489	3,480
매출총이익	1,110	1,382	1,398	1,447	1,693
판매비와관리비	699	794	823	824	861
영업이익	411	589	575	623	831
영업외수익	102	13.0	12.0	12.6	16.1
EBITDA	685	882	870	906	1,112
영업외손익	-184	-155	-262	194	-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	-165	285	-15
법인세비용차감전순이익	227	433	312	817	732
법인세비용	-55	-82	-56	-163	-172
계속사업순이익	172	352	256	653	560
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	172	352	256	653	560
당기순이익률	4.3	7.8	5.3	13.2	10.8
비자비자분순이익	14	27	18	47	40
자비자분순이익	158	325	238	606	520
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-2	15	16	16	16
포괄순이익	149	506	412	811	719
비자비자분포괄이익	16	50	30	59	52
자비자분포괄이익	133	456	382	752	667

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	549	1,131	827	2,111	1,809
PER	98	42	53	21	24
BPS	4,401	5,990	6,826	8,946	10,764
PBR	1.2	0.8	0.7	0.5	0.4
EBITDA/PS	2,384	3,069	3,028	3,154	3,873
EV/EBITDA	5.2	3.8	3.6	2.8	1.9
SPS	14,069	15,777	16,694	17,184	18,008
PSR	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
CFPS	2,670	3,491	2,918	4,611	4,285
DPS	0	0	0	0	0

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증/감률	135	12.1	5.8	2.9	4.8
영업이익 증/감률	1,676.5	43.2	-2.4	8.4	33.5
순이익 증/감률	흑전	104.6	-27.2	155.2	-14.3
수익성					
ROIC	8.5	12.0	11.0	11.6	14.7
ROA	8.6	11.5	10.6	10.8	13.3
ROE	13.2	21.8	12.9	26.8	18.4
안정성					
부채비율	245.3	181.5	151.4	111.9	90.2
순차입금비율	136.3	96.2	72.8	31.2	11.6
이자보상비율	2.4	4.2	5.7	6.6	9.5

자료: 금융데이터 대시보드 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	2,002	2,335	2,508	3,144	3,623
현금및현금성자산	259	208	262	835	1,207
매출채권 및 기타채권	894	1,083	1,145	1,178	1,233
재고자산	722	969	1,026	1,056	1,106
기타유동자산	128	75	76	76	76
비유동자산	2,829	3,028	2,950	2,885	2,880
유형자산	2,474	2,653	2,575	2,508	2,513
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	354	375	375	376	377
자산총계	4,831	5,363	5,458	6,029	6,513
유동부채	1,886	2,258	2,104	2,018	1,940
매입채무 및 기타채무	897	1,032	1,056	1,068	1,089
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	3,288	3,184	3,089
자비자분	1,264	1,721	1,961	2,570	3,092
자본금	1,436	1,436	1,436	1,436	1,436
자본잉여금	225	225	225	225	225
이익잉여금	-476	-187	51	657	1,176
기타자비자분	79	246	249	252	254
비자비자분	135	184	210	275	331
자본총계	1,399	1,905	2,171	2,845	3,423
순차입금	1,906	1,833	1,580	887	396

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	505	520	442	871	741
당기순이익	172	352	256	653	560
비현금항목의 가감	595	651	582	671	671
감가상각비	274	293	295	283	281
외환손익	-3	3	11	11	11
자본평가손익	0	0	0	0	0
기타	325	355	276	376	378
자산부채의 증감	-104	-338	-256	-212	-246
기타현금흐름	-158	-145	-141	-241	-243
투자활동 현금흐름	-201	-158	-209	-209	-278
투자자산	-12	78	0	0	0
유형자산	-188	-242	-216	-216	-285
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	55	573	372
기초 현금	173	259	208	262	835
기말 현금	259	208	262	835	1,207
NOPLAT	311	478	471	498	636
FCF	392	522	550	565	632

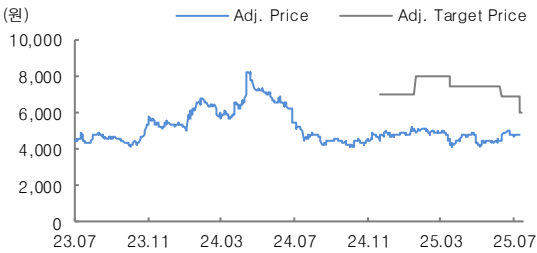
[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호시목에 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	25.07.31	25.06.30	25.05.18	25.05.01	25.04.07	25.03.20
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	6,000	6,900	7,400	7,400	7,400	8,000
과다율(평균%)		(30.29)	(39.28)	(37.77)	(39.26)	(38.38)
과다율(최대/최소%)		(27.68)	(33.92)	(33.92)	(34.86)	(35.63)

제시일자	25.02.17	25.02.07	25.01.13	24.12.09
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	8,000	8,000	7,000	7,000
과다율(평균%)	(37.49)	(36.81)	(30.66)	(31.46)
과다율(최대/최소%)	(35.63)	(36.50)	(25.00)	(29.00)

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과다율(평균%)	
과다율(최대/최소%)	

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과다율(평균%)	
과다율(최대/최소%)	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자: 20250728)

구분	Buy(매수)	Marketperform(종립)	Underperform(매도)
비율	90.7%	9.3%	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 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상