



Not Rated

목표주가(12M) N/A
현재주가(04.29) 4,815원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,565.42
52주 최고/최저(원)	8,240/4,100
시가총액(십억원)	1,383.2
시가총액비중(%)	0.07
발행주식수(천주)	287,260.3
60일 평균 거래량(천주)	393.2
60일 평균 거래대금(십억원)	1.9
외국인지분율(%)	8.89
주요주주 지분율(%)	
상웨이코리아	45.00
한국산업은행	7.43

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	5,019	5,326
영업이익(십억원)	665	733
순이익(십억원)	416	467
EPS(원)	1,348	1,512
BPS(원)	7,156	8,649

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2021	2022	2023	2024
매출액	2,601	3,559	4,041	4,532
영업이익	(42)	23	411	589
세전이익	(75)	(84)	227	433
순이익	(71)	(79)	158	325
EPS	(248)	(275)	549	1,131
증감율	적지	적지	흑전	106.0
PER	(18.6)	(10.1)	9.8	4.2
PBR	1.1	0.7	1.2	0.8
EV/EBITDA	15.1	11.1	5.2	3.8
ROE	(6.1)	(7.0)	12.5	18.9
BPS	4,083	3,920	4,401	5,990
DPS	0	0	0	0



Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com
RA 강민아 minahkang@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 04월 30일 | 기업분석

금호타이어 (073240)

미국 관세는 생산 최적화와 가격 인상 등으로 대응

1Q25 Review: 영업이익률 12.0% 기록

금호타이어의 1분기 실적은 시장 기대치를 소폭 하회했지만(영업이익 기준 -7%), 반덤핑 관세 환입이 2분기로 이연된 효과가 있다. 매출액/영업이익은 +15%/-1% (YoY) 변동한 12,062억원/1,448억원(영업이익률 12.0%, -1.9%p (YoY))을 기록했다. 외형 성장률 15%에 는 물량/판가가 각각 8%p/7%p 기여했다. OE/RE 매출액이 각각 28%/13% (YoY) 증가했고, 지역별로는 한국/북미/유럽/중국에서 -3%/+31%/+15%/+18% (YoY) 변동했다. 한국에서는 물량 감소가 부정적이었지만, 북미에서는 관세 시행 전 선수요가 발생했고, HMGMA향 납품도 시작되면서 OE/RE 모두 30% (YoY) 이상의 고성장을 보였다. 유럽에서는 현지 완성차 대상 납품 확대와 RE 유통채널 다변화와 신규 거래처 확보에 힘입어 성장했고, 중국에서는 로컬OE 대상 납품 확대와 RE 시장 내 제품 차별화 등으로 성장했다. 한국/북미/유럽/중국 내 고인치 비율이 -1.8%p/+3.2%p/-1.8%p/+11.1%p (YoY) 변동하면서 4개 지역 내 합산 비중은 42.6%를 기록했다(+1.4%p (YoY), +0.8%p (QoQ)). OE 중 전 기차용 타이어의 비중은 17.9%였다(2023년 9.8%→2024년 16.3%, 2025년 목표 26%). 영업이익률은 1.9%p (YoY), 1.0%p (QoQ) 하락했는데, 외형 성장에도 불구하고 원재료 투입 원가의 상승이 반영되었기 때문이다. 1분기 예상되었던 반덤핑 관세 환입이 미국 상무부 결정으로 2분기로 연기된 영향도 있다. 부채비율은 170%로 12%p (QoQ) 하락했고, 차입금은 19,586억원으로 2024년말 대비 264억원 증가했다.

컨퍼런스 콜의 내용: 미국 관세에 대해 생산 최적화가 우선. 차후 가격 인상 가능성

금호타이어는 미국 내 판매물량 1,300만본 중 베트남/한국/미국 공장에서 약 900만본/100만본/300만본 비중으로 생산하는데, 미국 정부의 관세 부과에 대응하기 위해 미국 공장의 생산 물량을 최대한으로 늘리고, 한국/베트남의 생산 이원화(베트남산이 한국산 대비 60% 가격)를 통해 관세 리스크를 최소화하겠다고 밝혔다. 현재 미국 시장 전체의 수요 3.3억만본 중 현지 생산은 1.1억만본이고, 멕시코/캐나다 0.4억만본, 나머지는 기타 해외에서 수입되며, 현지 생산의 주요 원재료도 수입되는 비중이 크기 때문에 모든 업체들이 관세 부과에 노출되어 있다고 분석 중이다. 이에 비용 부담이 가중되는 업체들 위주로 판가 인상에 나설 것이고, 금호타이어는 경쟁업체들의 동향을 주시하며 미국 내 경쟁력을 유지할 수 있는 선에서 가격 대응을 할 것이라고 밝혔다.

관세 불확실성은 있지만, 주요 시장 내 영업력 회복에 더 집중할 필요

판가-원가 Spread의 축소와 전년 동기의 높은 기저로 이익 증가율이 낮아지는 구간을 지나는 중이다. 미국 관세에 따른 불확실성이 있지만, 영업력 회복으로 업종 내 상대적으로 높은 성장세와 우수한 수익성을 유지하고, 재무구조도 개선되고 있다. 잠재적 주식 오버행 이슈에도 불구하고, 현재 P/E 4배 대의 낮은 Valuation은 저평가된 수준이라는 판단이다.

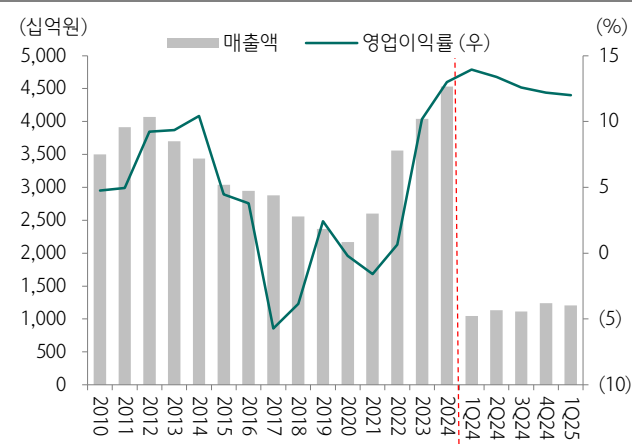
도표 1. 금호타이어의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	998.9	1,004.1	977.5	1,060.5	1,044.5	1,131.9	1,115.0	1,240.7	1,206.2	2,170.7	2,601.2	3,559.2	4,041.4	4,532.2
한국	181.4	173.4	185.7	234.3	167.8	171.5	174.0	227.1	n/a	755.5	781.2	791.0	774.9	740.4
유럽	247.0	246.5	218.9	258.4	279.4	320.8	284.1	319.6	n/a	306.7	483.5	672.5	970.8	1,203.9
북미	298.0	314.9	312.2	320.6	315.1	329.0	354.2	389.9	n/a	523.1	646.7	1,144.2	1,245.7	1,388.1
중남미	52.2	45.0	39.3	35.3	47.0	51.7	48.1	44.4	n/a	77.4	129.7	219.6	171.8	191.3
아시아	166.2	168.5	172.0	166.3	185.9	201.0	202.6	211.0	n/a	342.1	384.0	531.3	673.0	800.4
기타	54.0	55.8	49.5	45.9	49.3	58.0	52.0	48.6	n/a	158.6	168.5	200.7	205.2	208.0
비타이어	0.0	0.0	0.0	0	0.0	0.0	0.0	0.0	n/a	7.3	7.7	0.0	0.0	0.0
(투입단가, 원/kg)														
천연고무	2,186	2,128	2,083	2,058	2,058	2,135	2,257	2,404	n/a	1,726	2,054	2,391	2,058	2,404
합성고무	2,627	2,635	2,558	2,531	2,530	2,647	2,741	2,828	n/a	1,863	2,232	2,781	2,531	2,828
매출총이익	225.2	252.0	276.8	356.0	318.5	346.1	326.0	391.7	351.8	472.4	462.9	604.4	1,110.1	1,382.2
영업이익	54.5	88.1	96.2	172.1	145.6	151.5	140.2	151.2	144.8	-4.5	-41.5	23.1	411.0	588.6
세전이익	24.2	40.9	43.6	118.4	105.6	119.2	108.5	99.9	130.6	-86.9	-75.2	-84.0	227.1	433.3
지배주주순이익	15.7	27.4	28.2	86.6	87.3	73.3	94.8	69.4	95.4	-82.9	-71.1	-79.0	157.8	324.9
증가율 (YoY)														
매출액	35.2	12.3	0.0	11.8	4.6	12.7	14.1	17.0	15.5	-8.4	19.8	36.8	13.5	12.1
매출총이익	77.5	69.4	87.7	96.5	41.4	37.3	17.8	10.0	10.5	-11.5	-2.0	30.6	83.7	24.5
영업이익	10,809.2	4,794.2	4,084.1	835.5	167.0	72.0	45.7	-12.2	-0.6	적전	적지	흑전	1,679.3	43.2
세전이익	흑전	흑전	흑전	4,455.4	336.3	191.6	148.8	-15.7	23.6	적지	적지	적지	흑전	90.8
순이익	흑전	흑전	흑전	흑전	457.2	167.9	236.9	-19.8	9.3	적지	적지	적지	흑전	105.9
Margin														
매출총이익률	22.5	25.1	28.3	33.6	30.5	30.6	29.2	31.6	29.2	21.8	17.8	17.0	27.5	30.5
영업이익률	5.5	8.8	9.8	16.2	13.9	13.4	12.6	12.2	12.0	-0.2	-1.6	0.6	10.2	13.0
세전이익률	2.4	4.1	4.5	11.2	10.1	10.5	9.7	8.1	10.8	-4.0	-2.9	-2.4	5.6	9.6
순이익률	1.6	2.7	2.9	8.2	8.4	6.5	8.5	5.6	7.9	-3.8	-2.7	-2.2	3.9	7.2

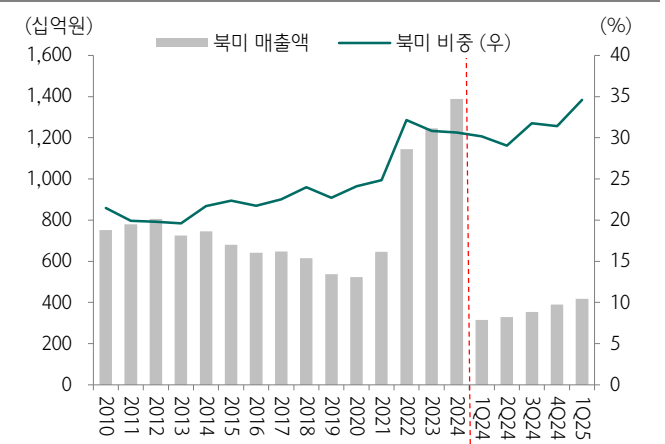
자료: 금호타이어, 하나증권

도표 2. 금호타이어의 매출액과 영업이익률 추이



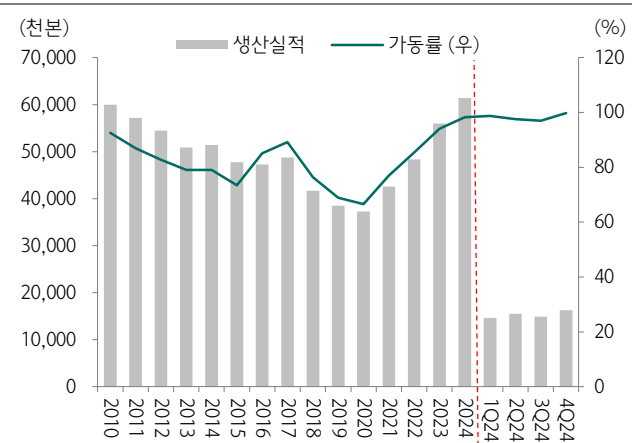
자료: 금호타이어, 하나증권

도표 3. 금호타이어의 북미 매출액과 매출비중 추이



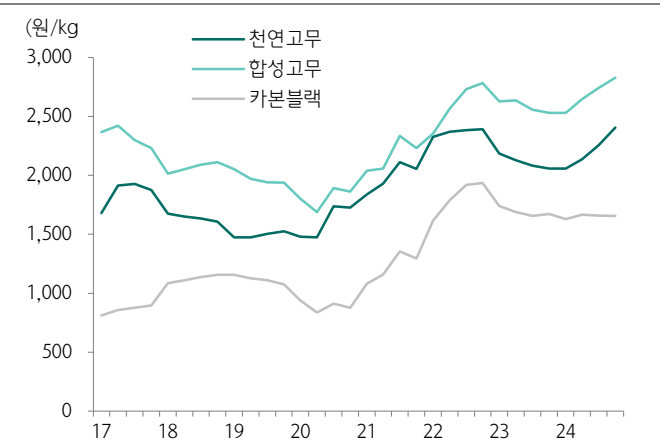
자료: 금호타이어, 하나증권

도표 4. 금호타이어의 생산 물량과 가동률 추이



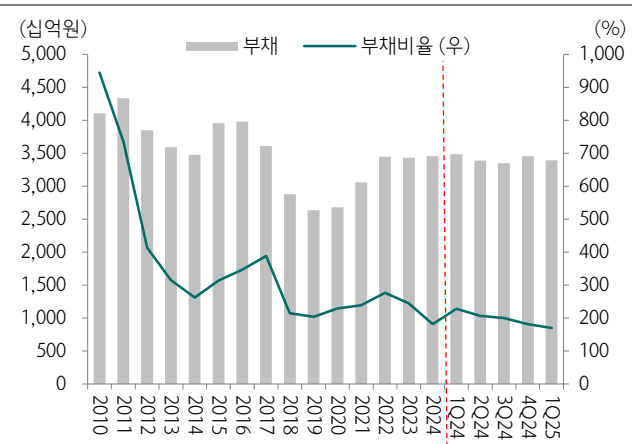
자료: 금호타이어, 하나증권

도표 5. 금호타이어의 주요 원재료 투입원가 추이



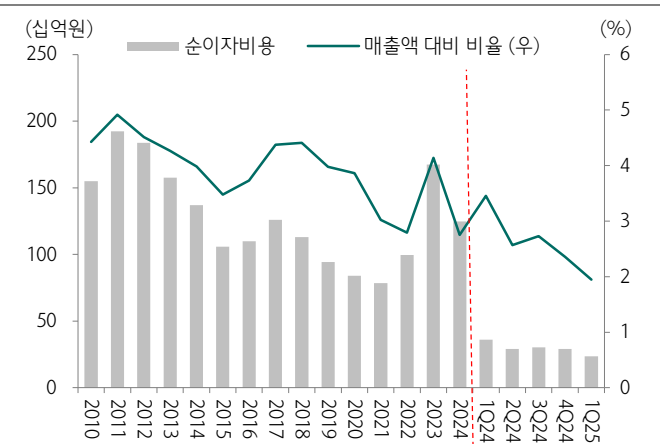
자료: 금호타이어, 하나증권

도표 6. 금호타이어의 부채총계와 부채비율 추이



자료: 금호타이어, 하나증권

도표 7. 금호타이어의 순이자비용 추이



자료: 금호타이어, 하나증권

금호타이어 1Q25 실적 발표 컨퍼런스 콜

1. 실적

[경영실적]

매출액 1조 2,062억원 (+15.5% (YoY), -2.8% (QoQ))

1분기 타이어 산업은 완성차 업체들의 생산 감소로 OE는 소폭 감소, RE는 유럽 중심으로 전년 대비 증가. 특히 OE는 유럽, RE는 미국 지역에서 상대적으로 판매 확대. 1분기 기준 최대 매출액 기록.

영업이익은 1,448억원 (-0.6% (YoY), -4.2% (QoQ)), 영업이익률 12.6% 달성

천연 고무 생산 감소에 따른 원재료 비용 상승 등이 반영.

관세 대응 위해 미국 조지아 공장의 생산 물량을 최대한 올릴 예정. 한국과 베트남 공장의 생산 이원화를 완료해 관세 리스크를 최소화 하도록 준비를 완료함. 가격 인상은 경쟁 업체들의 동향을 주시하며 미국 시장 경쟁력을 유지할 수 있는 선에서 대응할 예정.

반덤핑 관세 환입은 미국 상무부 결정이 3월에서 5월로 연기되어 1분기 실적에는 반영되지 않음.

[지역별 매출 현황]

북미

매출액 4,169억원(+31% (YoY))

자동차 부품 관세 시행 전 가수요 효과로 OE와 RE 모두 30% 이상의 성장. 작년 10월부터 부분 가동된 현대차 메타플랜트 아메리카향 매출이 크게 성장하며 OE 성장 견인. 고인치 타이어 매출 비중은 50.1% 달성.

유럽

매출액 3,193억원(+15% (YoY))

유럽 OE는 현지 완성차 업체 대상으로 신규 모델과 규격을 지속 확대 중, 특히 프리미엄 OE를 수주해 품질력 입증 및 브랜드 가치 제고 추진 중. RE는 국가별 유통 채널 다변화와 신규 거래처 확보를 통해 수주 및 공급을 지속 확대할 수 있었음. 고인치 매출 비중 30.7% 기록

중국

매출액 861억(+17.6% (YoY))

신차 판매가 높은 지역 특성으로 OE 중심 마케팅 진행. RE 시장은 고급 차종 및 SUV 등 고인치 프리미엄 제품 중심으로 매출 확대하기 위해 노력 중. 중국 내수 시장과 수출 시장에서 핵심 완성차 브랜드로 성장하고 있는 현지 완성차 업체들과의 협업 확대로 OE가 큰 폭 성장. RE는 높은 가격 경쟁력을 보유한 다수의 현지 업체와 차별화되 고부가가치 제품 중심으로 수익성을 추구하는 전략을 지속. 18인치 고인치 타이어 매출 비중은 56.8% 유지.

[가이던스 진행 사항]

25년 글로벌 매출 목표는 5조원으로 설정.

1분기 매출액은 25년 전체 목표 대비 24.1% 달성.

회사채 발행 현황

4월 23일 2천억 회사채 납입 완료.

2년물 500억, 3년물 1,500억원으로 평균 조달금리는 3.18%. 최근 10여년간 공모사채 발행이 없었던 초도 발행 성격이 강한 상황에서 성공적으로 자금 조달. 조달된 차입금은 기존 협약 금융기관의 고금리 차입금을 전액 차환할 예정. 관련하여 연 이자비용 절감은 61억 이상으로 예상.

미국 타이어 수입 관세 영향

미국 관세는 FOB물대 기준으로 부과. 미국에 수입되는 수입 FOB 물대가 관세 부과 기준가액. 전체 물량의 25%는 조지아에서 생산하는 물량으로 공급. 미국 시장에 나머지 부분에 대해서 90%는 베트남산, 10%는 한국산. 그래서 전체 미국에서 판매되는 1,400만본 타이어 중 한국산이 100만본, 베트남산이 900만본 나머지가 미국산임. 미국 시장에서는 3억 3천만본 정도가 소비되고 있고 그 중 1억 1천만개 정도는 미국 내 생산 물량이며 나머지 2억본 이상이 해외 수입 물량. 해외 수입 물량 중 대부분은 관세 부과 대상. USMCA 지역인 캐나다와 멕시코산 물량은 약 4천만본 수준. 관세 효과나 형평성을 고려한다면 멕시코나 캐나다산에 대해서도 기본적인 관세 방향이 결정될 것으로 판단. 자국에서 생산되는 1억톤 이상의 타이어도 자국 내 공급 어려운 원재료 등에 대해서 관세가 부과되기 때문에 원가 부담이 어느정도 있는 상황. 이로 인해 캐나다, 멕시코에 대해 관세 유예된다는 것은 가능성이 낮다고 판단.

미국에 공급되는 타이어 물량도 한계이익에 노출된 업체는 공급이 힘든 상황으로, 기본적으로 관세 부과에 따른 비용 부담이 판가로 전가될 것으로 예상. 관세 부과 기준이 FOB 물대인데, 대부분의 물량을 차지하는 베트남산의 관세 부과 기준은 한국산 대비 60% 수준. 이에 따라 베트남산에 대해서 first-sale-price 기준으로 관세 납부함. 이는 베트남이 한국 본사로, 중개 무역 형태로 수출하는 가격. 베트남은 단순 생산 기지로 가장 저원가 생산 기지에서 본사가 매입해서 본사가 초과 마진을 확보한 후 미국에 판매되는 구조. 베트남산 first-sale-price가 한국 본사 평가 대비 60% 수준이기 때문에 관세 부과율이 높아져도 기준가 자체가 60% 수준이라 상대적으로 타사 대비 원가 부담은 낮은 상태. 영업이익의 1% 이하 영향을 미칠 것으로 예상. 연 효과가 발생하는 26년 이후부터는 1%-1.5% 이내로 최소화하여 두자릿수 이상의 영업이익률을 달성할 것으로 판단

2. Q&A

문) 전사 기준 한계이익 어느정도인지? 미국에서의 한계이익 어느정도인지?

답) 타이어 산업은 초기 시설 투자비가 높고 장치 산업이어서 고정비가 높은 편. 변동비를 제외한 고정비를 커버할 수 있는 공헌이익률의 적정선은 25%, 고정비를 전혀 커버하지 못하는 공헌이익률을 약 15% 정도. 현재 공헌이익률은 35%-40% 수준임. 미국 관세 부과 기준은 FOB물대로, 본사가 선임과 관세, 미국 현지에서의 적정 마진이 붙은 가격으로 셋팅. 베트남에서 생산된 타이어는 베트남에서 영업이익률 10%를 베트남 생산 법인이 가져가고, 본사가 그 가격에 수입한 뒤 초과이익을 남김. 한국과 미국은 FTA 체결로 미국에서 남기는 영업이익률 1.4% 모두를 한국에서 가져가고 있는 상황. 베트남에 25% 관세 부과 되더라도 충분한 이익률 확보 가능한 수준. 나머지 한국산, 중국산 등은 관세율이 120% 이상으로, 중국산은 미국에 수출하는 것이 없고, 한국산은 초과관세에 따른 영향으로 100만개 정도 생산하고 있는데, 한국산을 추가로 베트남으로 더 이전해서 관세 부담 최소화 할 계획을 수립 중.

문) 만약 광주공장 매각된다면, 매각 대금은 어느정도 수준인지? 중장기 성장 요인인 유럽 공장 건설과 RE 타이어의 EV 비중 어느정도인지?

미래에셋과 토지 매각가액을 1차 체결했을 때, 1조2천억 수준이었음. 다만, 금리 상승과 부동산 경기 침체로 계약이 해지된 이후 현재 토지매각가액 측정하지 못한 상황. 향후 금리 시장 및 전반적인 경제 상황을 고려하여 해당 프로젝트는 5년 이상을 가져가야 하는 중장기 작업으로 생각 중. 광주 공장에서 생산된 제품을 고객사에 안정적으로 공급해야 하고, 생산이 안정적으로 유지된다는 전제 하에 광주 공장을 이전하는 것임. 신공장 부지에 전체적인 설비 투입 등 시간 소요가 5년 정도 될 것으로 예상.

유럽 공장은 광주 공장보다 더 빨리 진행할 수 있음. 올 하반기 이후 유럽 공장 진행 계획 나올 것으로 예상. 유럽 외에도 광주, 베트남, 중국, 미국 조지아 등 EV 타이어를 만들 수 있는 추가 설비 증설 중.

문) 1분기 기준 판매 단가 및 판매량 어느정도인지?

답) 1분기 매출액 +15.5% 기록. 단가 기준 +7%, 물량 기준 +8%.

문) 순이자비용이 크게 감소했는데, 전반적인 영업외손익 단에서는 순이자비용 외에 추가적인 요인이 있는 것으로 보임. 무엇인지?

답) 1분기 순이자비용 235억원으로, 연으로 단순 환산 시 940억원 정도. 글로벌 금리 인하 추세, 회사채 발행에 따른 이자 비용 감소를 고려 시, 2025년 기준 800억원 초반의 이자비용 달성할 것으로 기대 중.

1조 9000억원의 구성을 보면, 1.1조원이 본사 차입금, 나머지는 해외법인 차입금. 본사 차입금 중 7-8천억원은 무역금융 차입금으로 매출 증가 시 자연적으로 증가할 수 밖에 없는 부분. 이를 제외한 것은 4천억원 정도로, 이 중 2천억원을 저금리로 차환.

영업외손익단에 대해서는 1분기 특별하게 순이자비용 외에 영향을 미친 것은 없음. 외화자산의 평가이익이 100억정도 발생했는데 이는 환율이 올랐기 때문.

문) OE, RE 수요 증가율이 다른 경쟁사 대비 더 높은 것 같은데, 이유는?

답) 물량 소싱에 대한 준비가 3년전부터 되어 있었음. 또한, 품질, 딜리버리, 가성비 등 경쟁력을 갖추었기 때문이라고 판단

문) 주가가 오르지 않는 이유는 은행권 물량이 잠재적으로 나올 수 있다는 리스크 때문으로 이해함. 해당 이슈에 대해 경영진 생각은?

답) 기존 채권금융기관이 보유한 주식이 전체 18% 정도. 협조를 구하고는 있지만 강제할 수 없는 부분이라 회사 자체도 안타깝게 생각. 주가 개선을 위해 의사결정이 된 것은 없지만,

임직원의 자사주 매입 관련하여 내부적으로 검토하고 있는 중

문) 배당 가능한 이익이 언제부터 가능한건지? 배당 올해부터 가능한지?

답) 상법상 배당가능 이익은 없음. 24년 말 -6천억원 정도 배당가능이익 기록. 26년 말에는 배당가능이익이 생길 것이고 27년 초에는 배당할 수 있지 않을까 생각함.

문) 관세에 대한 부분을 판가로 이전 가능하다고 말씀주셨는데, OE인지 RE인지?

답) OE 카메이커에 가격 인상해달라는 요청하기는 어려운 상황. 다만, 점진적으로 협의할 예정. 판가 이전과 관련하여 말씀드린 것은 RE 부문임. 1차적으로 트럼프 관세 인상 이슈가 나왔을 때 가격을 올렸음. 계약 물량에 대해서는 현재 상황을 주시하며 거래업체들과 조율해 세어할 수 있도록 할 것. 이런 모든 정책은 26년 사업 계획 수립 시 모두 반영할 것임.

문) 관세 관련하여 FOB 수입 물대에서 타 경쟁사 대비 베트남 쪽에서 생산한 것이 원가율이 낮다고 말씀하심. 이는 다른 업체도 마찬가지 상황일 것이라고 생각이 드는데, 반덤핑 관세도 그랬듯 미국쪽 수입되는 FOB 수입 물가를 너무 낮춰서 시도하는 것은 아닌지?

답) 관세율이 높아졌다고 통관 기준가를 낮출 수 없음. 이는 미국 CBP에서 가장 안중계 보는 행위임. 이에 따라 통관 기준가를 인위적으로 낮추는 행위는 절대 하지 않을 것. 향후 조정할 수 있는 근거는 원재료가 상승, 기타 제반 여건 등 합리적인 이유를 CBP에 소명할 수 있어야함.

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	2,171	2,601	3,559	4,041	4,532
매출원가	1,698	2,138	2,955	2,931	3,150
매출총이익	473	463	604	1,110	1,382
판매비	477	504	581	699	794
영업이익	(4)	(42)	23	411	589
금융손익	(60)	(77)	(133)	(176)	(138)
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	(22)	43	26	(8)	(18)
세전이익	(87)	(75)	(84)	227	433
법인세	(4)	(3)	(7)	55	82
계속사업이익	(83)	(72)	(77)	172	352
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	(83)	(72)	(77)	172	352
비지배주주지분 순이익	0	(1)	2	14	27
지배주주순이익	(83)	(71)	(79)	158	325
지배주주지분포괄이익	(119)	5	(47)	133	456
NOPAT	(4)	(40)	21	311	478
EBITDA	237	203	280	685	882
성장성(%)					
매출액증가율	(8.4)	19.8	36.8	13.5	12.2
NOPAT증가율	적전	적지	흑전	1,381.0	53.7
EBITDA증가율	(23.5)	(14.3)	37.9	144.6	28.8
영업이익증가율	적전	적지	흑전	1,687.0	43.3
(지배주주)순이익증가율	적지	적지	적지	흑전	105.7
EPS증가율	적지	적지	적지	흑전	106.0
수익성(%)					
매출총이익률	21.8	17.8	17.0	27.5	30.5
EBITDA이익률	10.9	7.8	7.9	17.0	19.5
영업이익률	(0.2)	(1.6)	0.6	10.2	13.0
계속사업이익률	(3.8)	(2.8)	(2.2)	4.3	7.8

투자지표					
	2020	2021	2022	2023	2024
주당지표(원)					
EPS	(289)	(248)	(275)	549	1,131
BPS	4,065	4,083	3,920	4,401	5,990
CFPS	1,214	955	1,013	2,670	3,491
EBITDAPS	825	707	974	2,384	3,069
SPS	7,556	9,055	12,390	14,069	15,777
DPS	0	0	0	0	0
추가지표(배)					
PER	(13.1)	(18.6)	(10.1)	9.8	4.2
PBR	0.9	1.1	0.7	1.2	0.8
PCFR	3.1	4.8	2.7	2.0	1.4
EV/EBITDA	11.3	15.1	11.1	5.2	3.8
PSR	0.5	0.5	0.2	0.4	0.3
재무비율(%)					
ROE	(7.1)	(6.1)	(7.0)	12.5	18.9
ROA	(2.2)	(1.6)	(1.7)	3.3	6.1
ROIC	(0.2)	(1.4)	0.7	10.7	14.9
부채비율	229.4	238.8	277.2	245.3	181.5
순부채비율	136.5	127.0	175.4	136.3	96.2
이자보상배율(배)	(0.1)	(0.5)	0.2	2.4	4.2

자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2020	2021	2022	2023	2024	
유동자산	1,170	1,567	1,778	2,002	2,335	
금융자산	212	347	218	338	227	
현금성자산	156	301	173	259	208	
매출채권	457	543	638	807	1,063	
재고자산	407	588	815	722	969	
기타유동자산	94	89	107	135	76	
비유동자산	2,676	2,775	2,917	2,829	3,028	
투자자산	44	23	14	3	4	
금융자산	44	23	14	3	4	
유형자산	2,297	2,392	2,531	2,474	2,653	
무형자산	4	5	5	5	6	
기타비유동자산	331	355	367	347	365	
자산총계	3,846	4,342	4,695	4,831	5,363	
유동부채	950	1,501	2,343	1,886	2,258	
금융부채	481	756	1,512	950	1,178	
매입채무	193	290	281	370	406	
기타유동부채	276	455	550	566	674	
비유동부채	1,728	1,560	1,108	1,546	1,200	
금융부채	1,325	1,219	890	1,294	882	
기타비유동부채	403	341	218	252	318	
부채총계	2,679	3,061	3,450	3,432	3,458	
지배주주지분	1,168	1,173	1,127	1,264	1,721	
자본금	1,436	1,436	1,436	1,436	1,436	
자본잉여금	225	225	225	225	225	
자본조정	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	
기타포괄이익누계액	8	95	99	99	266	
이익잉여금	(482)	(563)	(614)	(476)	(187)	
비지배주주지분	0	109	118	135	184	
자본총계	1,168	1,282	1,245	1,399	1,905	
순금융부채	1,593	1,628	2,183	1,906	1,833	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	224	80	(180)	505	520
당기순이익	(83)	(72)	(77)	172	352
조정	362	281	267	437	506
감가상각비	241	245	257	274	293
외환거래손익	63	41	129	38	118
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	58	(5)	(119)	125	95
영업활동 자산부채 변동	(55)	(129)	(370)	(104)	(338)
투자활동 현금흐름	(76)	(107)	(332)	(201)	(158)
투자자산감소(증가)	1	22	9	11	(1)
자본증가(감소)	(85)	(136)	(346)	(188)	(242)
기타	8	7	5	(24)	85
재무활동 현금흐름	(101)	161	376	(222)	(429)
금융부채증가(감소)	(128)	132	384	(198)	(243)
자본증가(감소)	0	0	0	0	0
기타재무활동	27	29	(8)	(24)	(186)
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	46	145	(128)	85	(51)
Unlevered CFO	349	274	291	767	1,003
Free Cash Flow	134	(124)	(553)	313	272

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

금호타이어



날짜	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저
23.6.14	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 4월 30일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2025년 4월 30일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경 우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사 용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.95%	5.05%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 04월 29일