



Not Rated

금호타이어 (073240)

지금은 이증고이지만, 시간이 해결해 줄 것

목표주가(12M) N/A
현재주가(07.30) 4,735원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,254.47
52주 최고/최저(원)	5,250/4,100
시가총액(십억원)	1,360.2
시가총액비중(%)	0.05
발행주식수(천주)	287,260.3
60일 평균 거래량(천주)	515.5
60일 평균 거래대금(십억원)	2.4
외국인지분율(%)	7.56
주요주주 지분율(%)	
상웨이코리아	45.00
한국산업은행	7.43

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	4,755	4,887
영업이익(십억원)	554	546
순이익(십억원)	346	332
EPS(원)	1,122	1,085
BPS(원)	7,048	8,198

Stock Price



Financial Data

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

2Q25 Review: 영업이익률 14.3% 기록

금호타이어의 2분기 실적은 시장 기대치를 상회했다(영업이익 기준 +5%). 매출액/영업이익은 8%/16% (YoY) 증가한 12,213억원/1,752억원(영업이익률 14.3%, +1.0%p (YoY))을 기록했다. OE/RE 매출액이 24%/4% (YoY) 증가했고, 지역별로는 한국/북미/유럽/중국에서 -7%/+17%/+11%/+8% (YoY) 변동했다. 한국에서 화재로 인한 물량 감소가 부정적이었지만, 북미에서는 HMGMA향 납품과 거래선 확대 등으로 OE/RE가 26%/15% (YoY) 성장했다. 유럽에서는 현지 완성차 납품 확대와 RE 거래선 다변화로 성장했고, 중국에서는 로컬OE 납품 확대와 RE 거래선 확대 등이 기여했다. 고인치 타이어 비율은 2.2%p (YoY) 상승한 43.0%였다. OE 중 전기차용 타이어의 비중은 19.1%였다. 영업이익률은 1.0%p (YoY), 2.2%p (QoQ) 상승한 14.3%였는데, 미국 반덤핑 관세의 환입(408억원)을 제외할 경우에는 11.0%였다. 미국 자동차/부품 관세 비용이 200억원대 반영된 것으로 파악된다. 세전이익/순이익은 100%/93% (YoY) 감소한 2억원/55억원이었는데, 광주공장 화재로 인한 재해손실비용 1,611억원이 반영되었기 때문이다. 차입금은 18,106억원으로 2024년말 대비 1,216억원 감소했고, 순이자비용은 1분기 235억원, 2분기 160억원으로 감소했다.

컨퍼런스 콜의 내용: 미국 관세와 광주공장 화재에 대한 대응 방안

금호타이어는 미국 자동차/부품 관세로 인한 비용이 월 100억원대 반영 중인데, 미국/베트남 공장의 생산을 늘리고, 판가 인상(북미 5~6월 7% 인상, 유럽 3~5% 계획)도 진행하면서 대응하고 있다. 지난 5월 발생한 광주 공장 화재로 2분기 매출액 차질액은 400억원, 이로 인한 이익의 기회손실은 약 100억원대로 추정하고 있다. 2분기 중 재해손실비용을 영업외로 1,611억원 반영했고, 화재보험 가입의 보상액으로 5천억원을 예상하고 있다. 광주 공장에서 생산하던 물량은 곡성 및 베트남 공장으로 재배치를 진행 중이다. 광주 공장은 1/2공장 합쳐서 생산능력이 1,100만본이었는데, 화재가 발생하지 않았던 1공장은 생산 재개가 가능해지면 연간 300만본 생산이 예상된다. 베트남 공장의 생산물량을 200만본 늘리고, 외주 공장을 섭외해 250~300만본을 생산할 계획이다. 이에 따라 내년 중으로 700~800만본까지 회복하는 것이 목표이다. 함평 신공장 이전도 추진한다. 2026년 설비 발주와 2027년 건설 착수하여 2027년말 500만본 규모의 공장 건설을 완료한다는 계획이다. 2028년 광주 1공장의 설비를 함평으로 이전하면서 양산을 시작할 것이다.

관세와 화재에 따른 불확실성 요인들이 해소되면서 주가도 회복될 전망

미국 관세에 따른 비용 증가와 광주 공장 화재로 인한 매출 차질이 동시에 발생하면서 주가가 흐름이 지지부진하다. 하지만, 미국 관세는 생산 재배치와 판가 인상을 통해 만회하고, 광주 공장 화재는 생산 재배치와 외주 생산으로 일시 대응한 후 함평 공장으로 이전하면서 해결될 것이다. 주가는 불확실성 요인들이 해소되면서 회복될 것으로 예상된다.



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

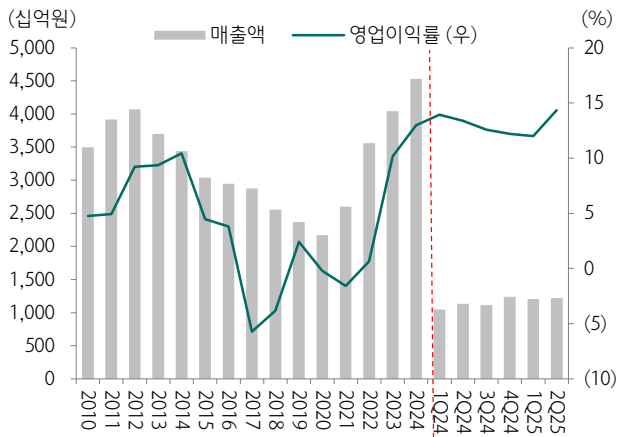
도표 1. 금호타이어의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	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	1,221.3	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	159.2	n/a	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	321.8	n/a	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	408.5	n/a	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	51.1	n/a	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	206.0	n/a	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	59.5	n/a	168.5	200.7	205.2	208.0
비타이어	0.0	0.0	0.0	0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n/a	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	3,020	n/a	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	3,008	n/a	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	396.0	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	175.2	-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	0.2	-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	-1.0	-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	7.9	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	14.4	-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	15.6	적지	흑전	1,679.3	43.2
세전이익	흑전	흑전	흑전	4,455.4	336.3	191.6	148.8	-15.7	23.6	-99.8	적지	적지	흑전	90.8
순이익	흑전	흑전	흑전	흑전	457.2	167.9	236.9	-19.8	9.3	적전	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	32.4	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	14.3	-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	0.0	-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	-0.1	-2.7	-2.2	3.9	7.2

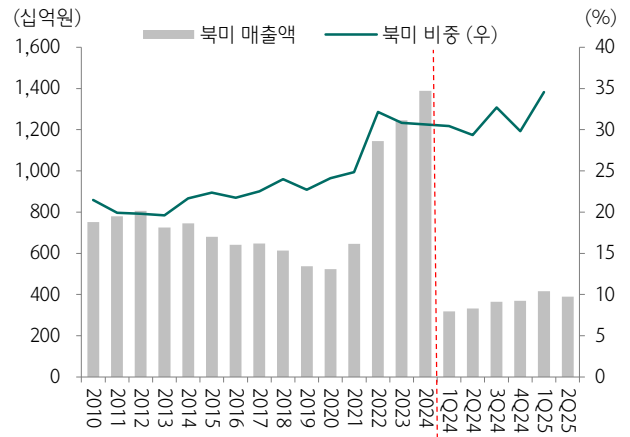
자료: 금호타이어, 하나증권

도표 2. 금호타이어의 매출액과 영업이익 추이



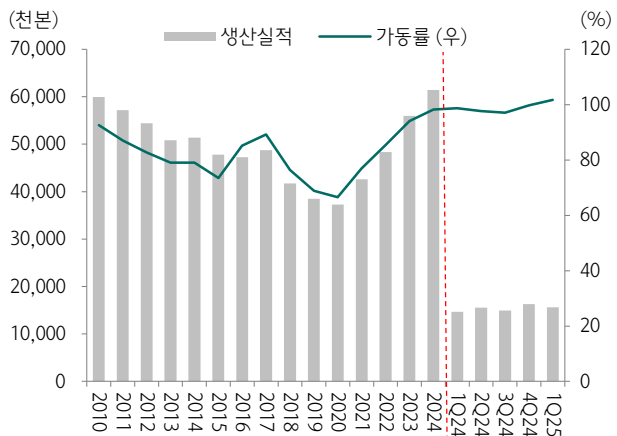
자료: 금호타이어, 하나증권

도표 3. 금호타이어의 북미 매출액과 매출비중 추이



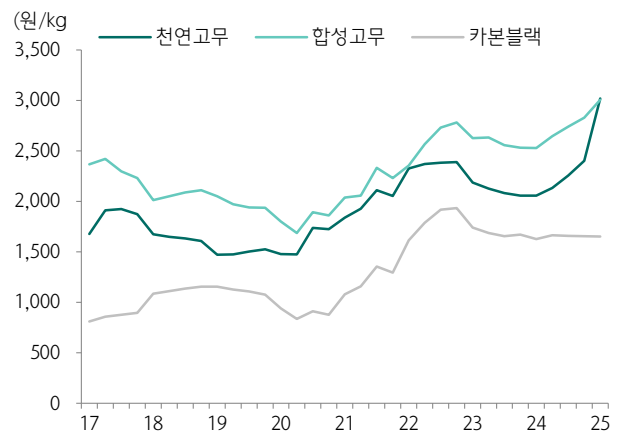
자료: 금호타이어, 하나증권

도표 4. 금호타이어의 생산 물량과 가동률 추이



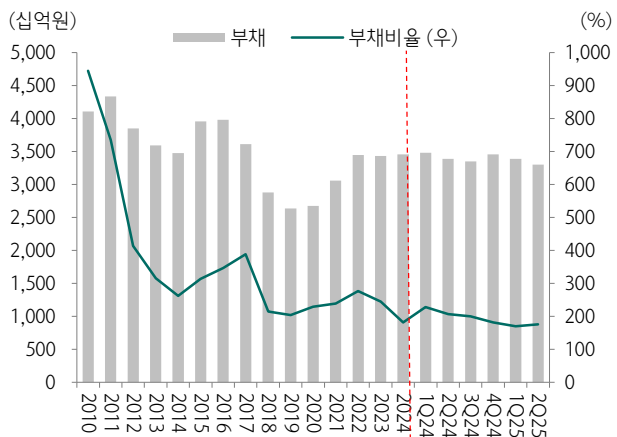
자료: 금호타이어, 하나증권

도표 5. 금호타이어의 주요 원재료 투입원가 추이



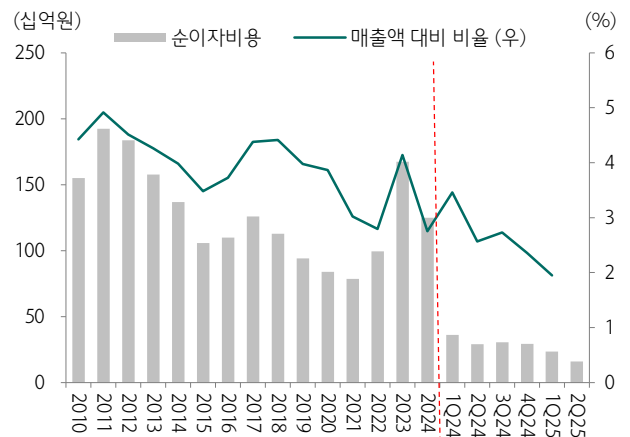
자료: 금호타이어, 하나증권

도표 6. 금호타이어의 부채총계와 부채비율 추이



자료: 금호타이어, 하나증권

도표 7. 금호타이어의 순이자비용 추이



자료: 금호타이어, 하나증권

금호타이어 2Q25 실적 발표 컨퍼런스 콜

1. 실적

시장 현황

상반기 타이어 산업은 미국의 자동차 관세 부과와 전기차 판매 저하 등으로 OE 시장 정체, RE 시장은 유럽과 북미 시장 중심으로 +3% YoY. 당사는 북미, 유럽 중심으로 매출 성장.

미국의 관세 정책 대응을 위해 조지아 공장을 최대한 활용, 글로벌 생산 네트워크를 활용해 관세 리스크를 최소화하도록 조치할 예정. 가격 인상은 경쟁 업체들의 동향을 바탕으로 시장 경쟁력을 유지할 수 있는 선으로 진행

[경영실적]

매출액 1조 2,213억원 (+7.9% (YoY))

영업이익은 1,752억원, 영업이익률 14.3% 달성

관세 영향이 있었으나, 반덤핑 관세 환입액 등 일회성 요인 반영 영향

[지역별 매출 현황]

한국

매출액 1,949억원

OE는 +10%(YoY), RE는 물량 공급 차질로 하락. 고인치 제품 판매 비중은 49.3%. 2분기부터 본격 마케팅 활동을 진행한 엑스타 스포츠 시리즈와 솔루션, 어드밴스 등 고품질의 신제품 출시 효과

북미

매출액 3,903억원(+17.4% (YoY))

OE는 미국 조지아 공장 중심으로 대응하고 있으며 +26% 성장, RE +15%. 고인치 타이어 매출 비중은 52% 달성.

유럽

매출액 3,550억원(+11% (YoY))

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

중국

매출액 852억(+8.3% (YoY))

현지 업체들의 과열 경쟁에 대한 정부 규제로 신차 판매 감소했으나, 신규 거래처 및 모델을 확보해 고인치 제품 중심으로 매출 확대. RE는 고급 차종 및 SUV 등 고인치, 프리미엄 제품 중심으로 매출 확대. 고인치 타이어 매출 비중은 58.0%

[가이던스 진행 사항]

상반기 매출액 2.4조원으로 목표 대비 48.6% 달성
 다만 연초 2025년 매출 목표 5조원은 광주공장 화재로 인해 소폭 조정 예상
 18인치 이상 고인치 제품 매출 비중 46%, OE 기준 EV 타이어 공급 비중 26% 목표
 2분기 EV 타이어 비중은 20.3% 달성했고 전년 동기 11.5% 대비 크게 증가

2. Q&A

문) 반덤핑 관세 환입 비용 규모는?

답) 매출원가 차감으로 408억 반영. 누계 기준 영업이익률 1.7% 증가, 분기 기준 3% 증가.

문) 미국 관세 비용 발생 기간 및 규모는?

답) 5/3일부터 관세 부과되었고 이를 반영. 미국 판매 물량은 조지아를 제외하면 한국과 베트남산으로 구성. 상대적으로 관세 부담이 적은 베트남산으로 생산지 이전 중이고 이에 따라 관세 영향은 월 100억정도 반영. 이 부분은 5-6월에 손익에 반영.

문) 공장 화재로 인한 물량 손실이 큰데 2025년 가이던스 유지 가능한지?

답) 가이던스 5조원은 달성이 쉽지 않은 것으로 판단. 생산 설비 이전을 계속 하고있고, OE부터 베트남과 곡성으로 재배치 중. 상반기 결산이 끝나고, 생산차질을 만회할 타 공장의 생산 물량 등에 대한 평가가 명확하게 나오면 가이던스 조정할 것

문) 광주 2공장 화재 여파로 연간 500만본 물량 손실 예상되는데 하반기 실적 영향은?

답) 5월 이후 생산 중단에 따른 매출 차질액은 2분기 400억 정도 발생한 것으로 추정. 영업이익단에서는 100억 정도 차질 발생했는데, 추가비용 등이 직비용으로 매출원가에 반영. 경상이익이 0.02%로 크게 감소했는데, 1,611억원 재해손실비용 반영. 건물, 기계장치, 재고 자산에 대한 1차 평가 완료했고 추가 조정사항은 거의 없을 것으로 전망해 1,611억원이 최종 금액이 될 것으로 예상.

문) 광주공장 관련한 보험금 산정 규모 및 지급 일정, 타공장 이전 스케줄은?

답) 5/17일 화재에 대해 설명드리면, 절연 공장에서 발화되어 반제품 성형/가공/검사 지점까지 화재 확대. 절연과 반제품 공정이 안되다보니, 1공장 설비도 가동 중단된 상태.

보험금과 관련해 가입보상금액은 1.3조원, 보상한도액은 5천억원. 공정별 화재에 따른 피해정도가 다른데, 정련 100%, 반제품 100%, 성형공정 70%, 검사 공장 50% 이상으로 평가해 총 피해액은 7천억원 이상으로 판단. 이에 따라, 5천억원 보험금을 받는 것은 무리가 없을 것. 현재 수리 견적 등 개별 자산 평가자료 작성 중, 8월 내에 자료 완성되면 보험사 평가 보고서 10월 말-11월 초에 나올 것. 내부적으로는 12월 내에 5천억 중 가지금금 형태로 1,000억정도 수령하고, 관련 비용으로 함평공장 이전을 추진할 계획. 함평 이전과 관련하여 노사합의 진행 중으로 확정된 상태 아님. 함평공장에 1차적으로 500만본 규모의 생산 능력을 갖추고, 2026년 말부터 제작 기간이 1년 이상 소요되는 설비 발주를 시작하고, 2027년부터 건설에 착수해, 2027년 말에는 1단계 함평공장 이전을 완료할 계획

문) 24년 북미 매출 1.4조원. 조지아 공장 있으나, 80%가량, 1조 정도 수입하는 것으로 이해. 단순히 FOB 가격 고려해도 25% 관세라면 2,500억 수준, 분기로 600억 수준인데 월에 관세 비용 100억은 어떻게 계산하신건지?

답) 관세 절감을 위해 지속적으로 베트남으로 물량 이전. 베트남산 관세는 베트남 법인이 본사에 판매하는 FOB 가격 기준으로 관세 부과. 본사가 이를 중개무역 형태로 받아 다시 미국에 판매. 이에 따라 베트남산은 \$2 초반의 제조원가 기록, 10%의 영업이익을 남기는 수준이 \$2.6로, 이는 과세 기준가액. 미국에서 판매되고 있는 평균 판매 단가는 \$6.2-6.3으로 베트남산 관세 기준가액은 매출액 대비 40% 초반대. 한국산은 미국의 APA가 1.4% 영업이익률인데 이 기준에서 대략 80%가 FOB 가격. 한국산은 통관 기준가액이 \$4.8. 월에 100억원은 베트남으로의 이전 효과로 관세 기준가격이 하락하고, 대략 1조원 중 4천억. 4천억원의 20%로 계산하면 연간 추정 시 관세 부담액 1,200-1,300억원으로 발생할 것으로 예상

문) 광주공장의 공헌이익 약 3만원 맞는지? 광주공장 생산능력 1천만본이라고 한다면, 1,2공장 폐쇄 시 연간 영업이익 차질 3천억원 정도가 맞는지?

답) 작년 연결 매출액 기준 광주공장 9천억원, 영업이익 금액 기준 10% 조금 넘는 950억원 기록. 2,500억원 수준의 공헌이익 발생할 것으로 추정. 광주 1공장이 광주 공장 전체 생산능력의 15%정도 담당. 4분기, 10월말쯤 1공장 재가동 하는 것으로 계획 중. 이를 위해 2공장의 화재 손실 입은 설비들을 일부 수리해서 1공장으로 옮기고 4분기에는 1공장서 약 5천본 정도 생산 복구할 계획. 내년 1분기에는 추가적으로 성형 설비 발주된 것들이 들어오면, 기존 생산 능력의 1/3정도 복구시킬 것으로 계획, 기존 공장 설비 증설 등을 통해 200만본 이상을 확보, 더블스타와 함께 중국에 저가 외주 계획을 추진 중. 1,100만본 손실 캐파를 모두 커버하지는 못하지만 상당부분 복구할 것으로 기대

문) 함평공장 이전과 관련하여 광주시와 어느정도 커뮤니케이션 되고 있는지?

답) 토지에 대한 용도변경이 필요하고 개발 시행사 업체를 선정해야 함. 2년 정도는 소요될 것으로 예상.

문) 2분기 실적 반영된 가격인상 효과 어느정도인지? 향후 가격 인상 계획은?

답) 북미시장 중심으로 가격 인상 발표했고, 5-6월 거래선별로 단계적으로 실행. 상반기 가격인상 효과는 실질적으로 반영되지 않음. 효과 발생은 7월 이후. 미국은 1단계로 7% 정도 가격 인상. 향후 시장 동향에 따라 추가적인 가격인상으로 대응할 계획. 유럽시장은 하반기 가격 인상 3-5% 정도 진행할 계획.

문) 광주공장 1공장 내년 초부터 정상운영 하면, 용도변경 가능한건지?

답) 함평이 27년 말 1단계 완료, 광주 1공장 설비는 임시적으로 가동하는 것으로 광주시와 협의 중. 함평공장 이전 완료 시 광주 1공장 설비를 함평으로 이전. 2028년에는 광주 1공장 설비들을 함평으로 이전하고, 그 이후 용도 변경 이슈들을 광주시와 협의할 예정. 1공장 임시 가동과 공장의 토지 용도 변경은 분리해서 봐도 될 듯.

문) 광주공장 재개해도 천만본 정도 생산차질 가정할 수 있을 듯. 공헌이익 차질 2,500억 원 발생한다고 말씀주셨는데, 노무비 등 고정비 성격 비용은 공장가동 안되어도 지급되는지? 2026년 이익 추정에서 광주공장 생산량을 0으로 보았을 때 광주공장만의 영업이익 900억이 아닌, 공헌이익 2500억을 전체로 차감해야하는지?

답) 급여는 평균임금의 70% 지급 중. 매출이 전분기 대비 20% 하락했을 때 고용유지지원금 6개월 동안 일부 수령 가능. 이는 월에 30억, 6개월이면 180억 정도 수령. 광주공장 인원 중 곡성/평택으로 전환 배치. 이에 따른 효과로 평택/곡성 공장에서의 급여가 일부 인하되는 효과. 기존 인원들이 연근, 휴근을 통해 추가적인 공수에 따른 급여를 곡성/평택에서 받았으나 광주 공장 인원들이 투입되며 연근/휴근 감소하고 추가 공수 감소 효과 발생. 이에 더해, 광주/곡성에서 매년 200명 이상의 정년 퇴직자 발생. 광주공장에서 고용유지지원금을 제외하고 고정비 비용 월에 평균 120-130억정도 비용이 매출원가로 바로 집계. 10월이 되면 생산투입 인원에 대해 제조원가에 포함시키지만 투입되지 않은 인원은 70% 평균 급여를 받게되고, 이 비용은 매출원가에서 바로 제거. Max로 7-9월은 130억원 정도 매출 원가로 집계하는 비용 발생,

폐기설비 1,600억원을 이미 재해손실로 반영했기 때문에 감가상각 등이 추가적으로 발생하지 않는 부분 등을 감안하면 2,500억원 정도는 아닐 것. 월 130억원 정도로 계산

문) 목표 생산량 규모는?

답) 내년 6,200만본, 올해 6,000-6,100만본 목표.

광주 1공장에서는 300만본 정도 생산 예상, 외주를 통한 물량 250-300만본 준비 예정.

기존 곡성, 베트남 공장에서 생산 물량 200만본 정도 늘릴 계획. 이에 따라 기존 광주공장 물량 1100만본 중 700-800만본 수준은 커버가능할 것으로 예상.

뉴스에는 광주 1공장 부분 복구를 연내 일산 6천본으로 우선 가동, 2028년부터 함평 신공장 연간 530만본 생산, 고용 보장 공장 규모 유지 부지매각 시 최종 이전한다 등의 합의 발표

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)	
중속/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	
비배주주지분 손이익	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		(단위:십억원)				
	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	

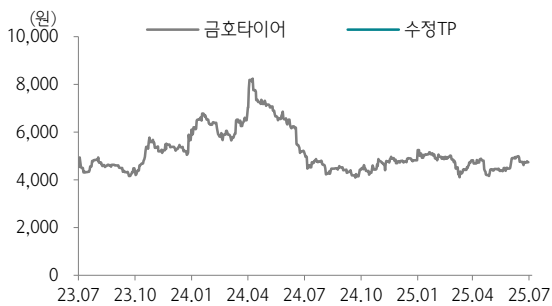
자료: 하나증권

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	3,451	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

- 당사는 2025년 7월 31일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2025년 7월 31일 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 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 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	95,91%	4,09%	0,00%	100%

* 기준일: 2025년 07월 28일