



Not Rated

목표주가(12M) N/R
현재주가(02.06) 6,240원

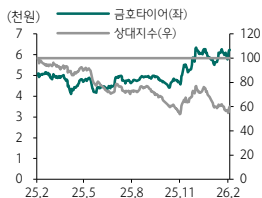
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,089.14
52주 최고/최저(원)	6,340/4,105
시가총액(십억원)	1,792.5
시가총액비중(%)	0.04
발행주식수(천주)	287,260.3
60일 평균 거래량(천주)	635.9
60일 평균 거래대금(십억원)	3.7
외국인지분율(%)	9.19
주요주주 지분율(%)	
상웨이코리아	45.00
한국산업은행	7.43

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	4,762	5,043
영업이익(십억원)	552	586
순이익(십억원)	275	449
EPS(원)	839	1,583
BPS(원)	6,757	8,557

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

2026년 02월 09일 | 기업분석

금호타이어 (073240)

화재를 이겨낸 실적. 신공장 증설로 완성될 성장

4Q25 Review: 영업이익률 12.5% 기록

금호타이어의 4분기 실적은 시장 기대치를 상회했다(영업이익 기준 +23%). 매출액/영업이익은 7%/4% (YoY) 감소한 11,601억원/1,453억원(영업이익률 12.5%, +0.3%p (YoY))을 기록했다. 지역별로 한국/북미/유럽/중국에서 -16%/+5%/-2%/-20% (YoY) 변동했다. 한국에서 고객사 생산 축소로 감소했고, 북미에서는 HEV 호조 및 가격인상 효과로 증가했다. 유럽에서는 광주 공장 화재로 인한 선적 문제가 있었고, 중국에서는 수출 증가와 믹스 개선에도 내수 둔화가 부정적이었다. 고인치 타이어 비중은 1.4%p (YoY) 상승한 43.2%였고, OE 중 EV용 타이어의 비중은 20.4%였다. 영업이익률은 0.3%p (YoY), 2.8%p (QoQ) 상승한 12.5%를 기록했다. 판가가 높은 유럽/미국의 매출비중 확대, 미국 판가인상 효과, 윈터 타이어로 제품믹스 개선, 그리고 원재료 및 선임의 안정화 등으로 수익성이 높아졌다. 세전이익/지배주주순이익은 126%/144% (YoY) 증가한 2,254억원/1,691억원이었는데, 화재보험금 일부 수령 등이 있었다. 2025년 말 차입금은 17,478억원으로 2024년말 대비 1,844억원 감소했고(부채비율 147.5%로 하락), 순이자비용은 1분기 235억원, 2분기 160억원, 3분기 152억원, 4분기 145억원으로 감소했다.

컨퍼런스 콜의 내용: 2026년 매출액 8.5% 증가를 목표 중

2026년 매출액 목표는 5.1조원(+8.5% (YoY))이다. 18인치 제품 매출 비중은 4%p 증가한 47%, OE 내 EV 타이어 공급 비중 목표는 10%p 확대된 30%를 제시했다. 한편, 광주 공장 화재에 따른 손실 물량을 보전하기 위한 실행 계획으로 1) 광주 공장을 재가동하면서 고인치 위주로 2027년까지 300만본을 확보하고, 2) 대주주인 중국 더블스타의 생산능력을 활용해 300~400만본 대응하며, 3) 광주 공장을 제외한 글로벌 7개 공장에서 증산을 통해 추가적인 물량 확보를 하겠다고 밝혔다. 2026년 중 700만본의 물량 대응을 기대 중이다. 신공장 증설 계획은 1) 함평 공장(530만본): 2027년 말까지 투자가 완료되고, 2028년 1월부터 시범생산, 2028년 하반기 생산을 시작할 계획이다. 투자금은 약 6천억원이고, 화재 보험금과 자체 자금으로 조달한다. 2) 유럽 공장(600만본): 함평 공장 대비 7~8개월 늦은 일정이다. 투자금은 약 8천억원 규모이고, 유럽 법인과 한국 본사가 각각 3.5억달러/2.5억달러를 조달할 계획이다. 두 공장을 건설하기 위한 투자금은 2026년~2028년에 걸쳐 집행되고(2025년 1천억원 집행), 일시적으로 3.5억달러의 차입금이 증가할 것이라고 밝혔다.

화재 영향을 극복 중. 2028년 2개의 신공장 가세로 한단계 도약할 것

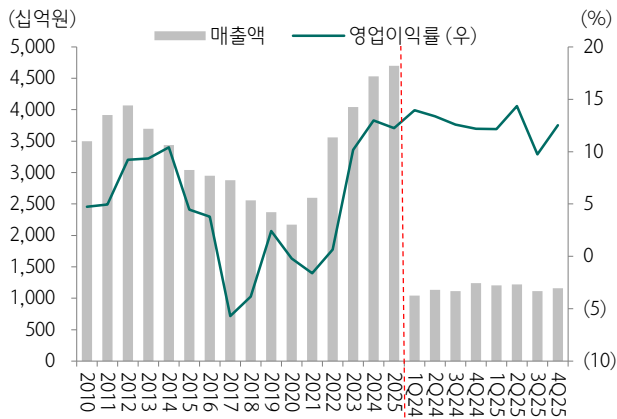
4분기 실적은 공장 화재와 미국 관세라는 악조건 속에서도 시장 기대치를 상회했다. 화재로 인한 생산능력 손실은 광주 공장의 부분 재건과 타 공장들의 증산, 그리고 관계사 생산능력의 일시 활용 등으로 대응하면서 극복 중이다. 판가 인상과 원재료비 하락 등으로 판가-원가 Spread도 양호하다. 현재 P/E 5배 이하로 타이어 3사 중 가장 낮은 Valuation이다. 2028년부터 함평/유럽 공장의 가세로 한단계 도약할 것이라는 점도 주목해야 한다.

도표 1. 금호타이어의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

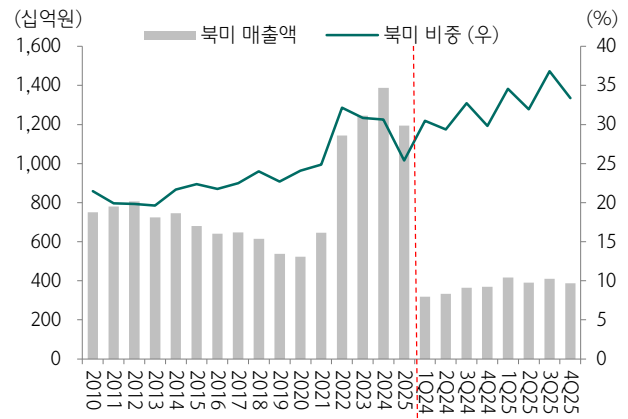
구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	1,044.5	1,131.9	1,115.0	1,240.7	1,206.2	1,221.3	1,113.7	1,240.7	2,601.2	3,559.2	4,041.4	4,532.2	4,701.2
한국	167.8	171.5	174.0	227.1	159.2	154.8	151.0	n/a	781.2	791.0	774.9	740.4	n/a
유럽	279.4	320.8	284.1	319.6	321.8	358.4	284.5	n/a	483.5	672.5	970.8	1,203.9	n/a
북미	315.1	329.0	354.2	389.9	408.5	386.7	399.7	n/a	646.7	1,144.2	1,245.7	1,388.1	n/a
중남미	47.0	51.7	48.1	44.4	51.1	52.6	48.2	n/a	129.7	219.6	171.8	191.3	n/a
아시아	185.9	201.0	202.6	211.0	206.0	210.3	171.5	n/a	384.0	531.3	673.0	800.4	n/a
기타	49.3	58.0	52.0	48.6	59.5	55.5	56.8	n/a	168.5	200.7	205.2	208.0	n/a
비타이어	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3.1	2.1	n/a	7.7	0.0	0.0	0.0	n/a
(투입단가, 원/kg)													
천연고무	2,058	2,135	2,257	2,404	3,020	3,021	2,981	n/a	2,054	2,391	2,058	2,404	n/a
합성고무	2,530	2,647	2,741	2,828	3,008	2,985	2,894	n/a	2,232	2,781	2,531	2,828	n/a
매출총이익	318.5	346.1	326.0	391.7	351.8	359.9	358.2	382.8	462.9	604.4	1,110.1	1,382.2	1,452.7
영업이익	145.6	151.5	140.2	151.2	144.8	175.2	108.5	145.3	-41.5	23.1	411.0	588.6	575.6
세전이익	105.6	119.2	108.5	99.9	130.6	0.2	102.0	225.4	-75.2	-84.0	227.1	433.3	459.9
지배주주순이익	87.3	73.3	94.8	69.4	95.4	-1.0	82.8	169.1	-71.1	-79.0	157.8	324.9	346.3
증가율 (YoY)													
매출액	4.6	12.7	14.1	17.0	15.5	7.9	-0.1	-6.5	19.8	36.8	13.5	12.1	3.7
매출총이익	41.4	37.3	17.8	10.0	10.5	4.0	9.9	-2.3	-2.0	30.6	83.7	24.5	5.1
영업이익	167.0	72.0	45.7	-12.2	-0.6	15.6	-22.6	-3.9	적지	흑전	1,679.3	43.2	-2.2
세전이익	336.3	191.6	148.8	-15.7	23.6	-99.8	-6.0	125.6	적지	적지	흑전	90.8	6.1
순이익	457.2	167.9	236.9	-19.8	9.3	-101.3	-12.7	143.6	적지	적지	흑전	105.9	6.6
Margin													
매출총이익률	30.5	30.6	29.2	31.6	29.2	29.5	32.2	33.0	17.8	17.0	27.5	30.5	30.9
영업이익률	13.9	13.4	12.6	12.2	12.0	14.3	9.7	12.5	-1.6	0.6	10.2	13.0	12.2
세전이익률	10.1	10.5	9.7	8.1	10.8	0.0	9.2	19.4	-2.9	-2.4	5.6	9.6	9.8
순이익률	8.4	6.5	8.5	5.6	7.9	-0.1	7.4	14.6	-2.7	-2.2	3.9	7.2	7.4

도표 2. 금호타이어의 매출액과 영업이익률 추이



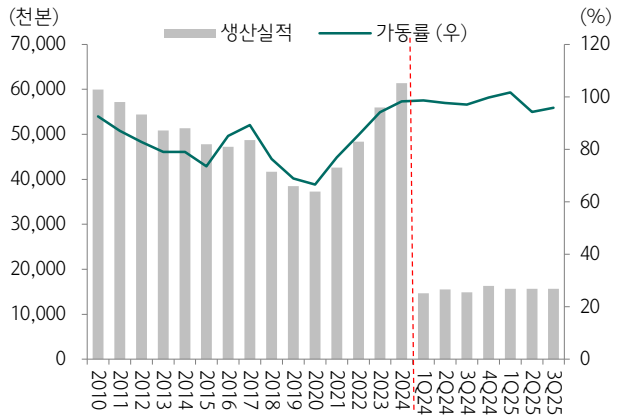
자료: 금호타이어, 하나증권

도표 3. 금호타이어의 복미 매출액과 매출비중 추이



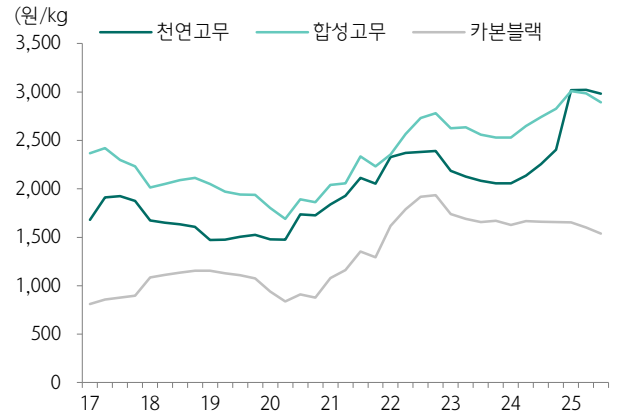
자료: 금호타이어, 하나증권

도표 4. 금호타이어의 생산 물량과 가동률 추이



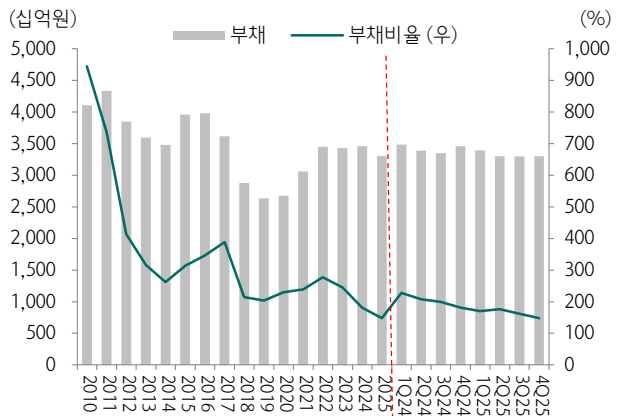
자료: 금호타이어, 하나증권

도표 5. 금호타이어의 주요 원재료 투입원가 추이



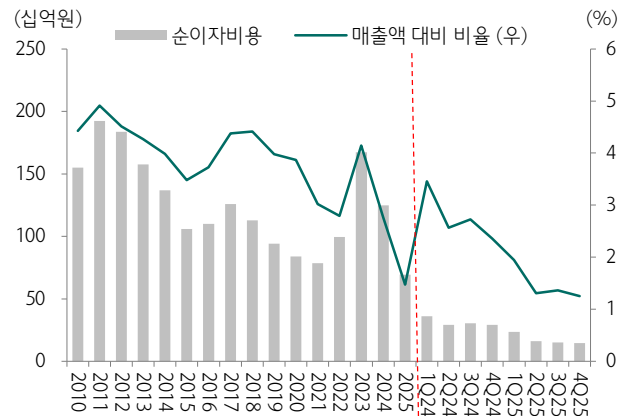
자료: 금호타이어, 하나증권

도표 6. 금호타이어의 부채총계와 부채비율 추이



자료: 금호타이어, 하나증권

도표 7. 금호타이어의 순이자비용 추이



자료: 금호타이어, 하나증권

금호타이어 4Q25 실적 발표 컨퍼런스 콜

1. 실적

[경영실적]

-25년 자동차 시장은 관세부과 등에도 아시아 등의 신흥시장 성장이 주도하며 9,430만대로 2.4% 내외 증가한 코로나 이전 수준 회복.

글로벌 타이어 시장은 OE가 중국 중심으로 +2%, RE는 유럽과 중국 중심으로 1% 성장

-2025년 매출액 4조 7,013억원(+3.7%), 영업이익 5,755억원, 영업이익률 12.2%

-프리미엄 신제품 지속적으로 출시

-VW의 티구안, 테라미르, 기아의 PV5, 타스만 등에 공급

4분기

매출액 1조 1,601억원 (-6.5% (YoY))

영업이익은 1,453억원 (-3.9% (YoY)), 영업이익률 12.5% 달성

천연 고무 생산 감소에 따른 원재료 비용 상승 등이 반영.

OE는 중국과 북미에서 성장, RE는 미국 지역에서 10% 이상 성장.

미국 관세 영향 있었으나, 가격 인상 효과와 9월부터 가동된 광주 1공장으로 비용 일부 상쇄

[지역별 매출 현황]

한국

매출액 2,156억원(-16%(YoY))

OE 전분기와 비슷한 흐름 보였으나, RE는 2-3분기 글로벌 물량 재배치로 하락했던 물량을 4분기 회복.

고인치 타이어 비중 48.7%

북미

매출액 3,871억원(+5% (YoY))

-자동차 관세 영향으로 가수요와 가격인상 효과 지속되며 성장세 유지. 미국 현지 조지아공장 중심으로 대응하는 OE는 +14%, RE +2.1%

-신제품 추가되며 고인치 타이어 매출 비중 54%

유럽

매출액 3,129억원(-2% (YoY))

-3분기 감소한 RE 매출액은 회복해 +12.5%, OE는 소폭 감소했으나 26년에는 생산 물량 확보를 통해 강화할 예정

중국

매출액 915억(-20% (YoY))

신차판매 성장이 높았던 유일한 시장으로 OE +18.4%, RE +6.3% (QoQ)

OE는 고단가 수출 차종 중심으로 물량 확대, RE는 고급차종 및 SUV 등 고인치 프리미엄 중심의 노력의 결과가 나타나는 중

18인치 고인치 타이어 매출 비중은 59.2%

[2026년]

26년 글로벌 매출 목표는 5.1조원(+8.5%)으로 설정.

-유럽, 미국 중심 고부가가치 제품 마케팅 활동 지속할 것

18인치 고인치 제품 매출 비중은 47%(+4%p)

-올해는 신제품 중심으로 모든 시장에서 고인치 제품 판매 확대할 예정

OE 기준 EV 타이어 공급 비중 목표: 30%(+10%p)

-미국 보조금 폐지, 유럽 전기차 전환 속도 감소에도 전기차 중심으로 내수와 수출에서 성장하고 있는 중국 시장 중심으로 공급 확대 준비중

재무구조

부채비율 147.5%, 총차입금 1조 7천억원, 순이자비용 692억원 기록

2. Q&A

문) 이익결손 상태였는데 이익잉여로 전환 되었는지?

답) 25년말 기준 잉여금 1,220억원으로 변경된 상황. 25년 4분기 실적 개선이 주요 요인. 4분기에 보험금 가지급금 1천억원 수령. 수령 근거는 1.면책 조항에 해당하지 않는 과실로 판정, 2. 광주공장의 보험 가입액은 1조원, 피해는 5천억원 이상, 보상한도는 5천억원으로, 5천억원 이상의 피해가 발생했다고 평가받은 상황. 피해자산의 시가평가액은 2.2천억원 정도로, 이에 대한 50% 정도는 피해 복구를 위해 지급할 의무가 있다는 결과.

문) 올해 투자 계획은?

답) 광주공장 복구 관련 투자, 함평 및 유럽 신공장 건설 투자

1. 광주(기존 1,200만본 규모에서 26년 고인치 중심 300만본 생산 캐파 추진 중, 26년 2월부터 생산 본격적으로 진행 중) **200억원 투입되었으나 대부분 25년에 집행됨.**

2.함평((530만본)) **6,000억원.** 작년 12월 착공식 완료했고 현재는 건축을 위한 설계 작업 진행 중. 건축은 1분기 내에 시작될 것. 제작 기간이 1년 이상 소요되는 설비에 대한 발주가 단계별로 진행 중이고, 이에 따라 올해 투자금액은 크지 않을 것으로 예상. 27년 말까지 투자 완료되고 28년 1월부터는 시범생산 들어갈 것이고 정상화는 하반기 예상

-유럽(600만본)) **8,000억원.** 인허가 단계에 있음. 함평 대비 일정 7-8개월 늦게 진행 중. 1차 자본금 5천만불이 나갔고, 토지에 대한 일부 금액이 지급된 상태.

문) 영업이익 및 경상이익 개선의 주요 요인이 무엇인지?

답) 4분기 매출이 3분기 대비 개선되었는데, 고단가 지역인 유럽, 북미 매출 비중 확대.

북미는 시장 판가 영향이 4분기 100% 반영된 영향. 전반적으로 제품 믹스 측면에서 윈터 판매 증가, 원재료 및 선임이 지속적으로 안정 추세에 있어 관련 영향.

문) 유럽이 24년 대비 매출이 소폭 감소했는데, 이유는?

답) 3분기 유럽 지역 판매 감소는 일시적 영향. 광주 공장 화재로 인한 결과. 광주 1공장 일부 재가동되고, 외주 물량 맡기는 등의 노력으로 4분기 매출은 다시 정상화 되는 과정. 유럽 물량은 전년 대비 올해 증가하는 것으로 계획. 1분기부터는 상승할 것

문) 함평 및 유럽 공장 가동 전까지 물량 대응 어떻게 하실 계획인지?

답) 26-27년 광주 공장 고인치 연간 300만본, 더블스타에 저인치 제품 300-400만본, 광주 공장 제외한 글로벌 7개 공장의 증설 등으로 물량 대응할 계획. 26년 700만본은 추가 캐파 확보 가능할 수 있도록 계획 중

문) Capex 투자 관련해서 1.4-1.5조원 정도 예상되는데, 자금 조달 가능성 없는지?

답) 25년에 천억원 이상이 이미 집행되었고, 26-28년은 나누어서 집행할 예정. 일시적으로 큰 자금이 한번에 집행되는 것이 아님.

함평은 화재 보험금과 회사 자체 자금으로 대응할 계획. 다만, 유럽은 5.5억불을 계획하고 있는데, 이 중 3.5억불 정도는 유럽 법인 현지에서 조달할 계획이고, 나머지 2.5억불은 본사 자금 활용할 계획. 즉, 전반적으로 차입 증가는 3.5억불 계획. 일시적, 중장기적으로 재무구조 악화할 가능성 낮다고 판단.

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
비배주주지분 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
주가지표(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

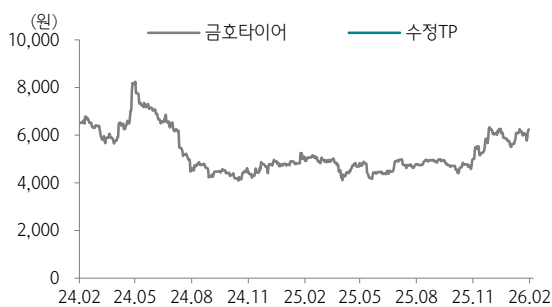
자료: 하나증권

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 자산부채변동	(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

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

금호타이어



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저
23.6.14	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 당사는 2026년 2월 9일 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 2026년 2월 9일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

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

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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	97.22%	2.78%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 02월 06일