

금호타이어 073240

소외 대신 주목이 필요한 주가

4Q25P Re: 영업이익 1,453억원으로 컨센서스 상회

4Q25P 잠정 매출액 1.2조원(+4.6% 이하 YoY), 영업이익 1,453억원(-6.5%)로 컨센서스 영업이익 1,179억원을 23.2% 상회하는 호실적을 기록했다. 북미 관세 영향은 지속됐으나 3Q25부터 추진한 가격 인상 효과와 광주 1공장의 가동 재개로 비용이 일부 상쇄된 결과다. 그로 인해 특히 유럽과 한국 매출 RE 판매 개선으로 전분기 대비 각각 +10.1%, +15.4% 성장했다. 북미, 유럽 지역 믹스 개선과 함께 전사 고인치 믹스도 43.6%(+0.3%p QoQ, 1.6%p YoY)로 개선됐다. 영업외단에서는 광주공장 화재관련 보험금 가지급금 1,000억원을 인식했다.

광주 공장의 빠른 복구에 따른 유럽 정상화가 이끈 2026년

2026F 매출액 5.1조원(+7.6%), 영업이익 6,449억원(+12%)을 전망한다. 광주 공장의 빠른 복구와 외주에 따른 물량 성장과 지속적인 ASP 상승, 재료비/물류비의 안정화가 주요하다. 광주 공장은 이미 2월부터 고인치 제품 연 300만본 복구가 완료돼 본격적으로 생산 중이다. 이는 2H25 부진했던 유럽 실적의 정상화를 견인할 전망으로 고인치 믹스도 다시 상승세에 접어들 전망이다. 뿐만 아니라 더블스타를 통해 300~400만본 저인치/저수익 제품을 이관/외주생산 한다는 점도 수익성 개선에 유의미하다. 이에 2026년 판매량은 +5.9%, 고인치 믹스는 47.2%(+3.6%p)까지 개선되어 ASP도 2.7% 상승할 전망이다. 재료비율도 하향 안정화되며 35%(-0.7%p) 개선될 것으로 예상된다.

불확실성이 해소 수준인 점을 감안 시 과도한 디스카운트

현재 P/E(fwd.12M)는 25년 저점 대비 26% 회복했다. 화재 이전 기준으로는 6% 회복에 그쳤다. 경쟁사들이 약 80% 이상 상승한 것과는 대조적이다. 그러나 광주 공장 화재와 유럽 공장 부재가 해소 수준이라는 점을 감안 시 과도한 소외다. 광주 공장은 올해 2월부로 목표 수준까지 정상화되어 판매량도 2024년보다 확대될 전망이다. 유럽도 3Q28부로 600만본 규모의 폴란드 공장이 가동된다. 합평 신공장까지 포함 약 1.5조원이 필요하나 현금흐름과 보험금 및 기존 현금성 자산을 고려 시 충분하다. 턴어라운드 이미 확인되고 있는 만큼 밸류에이션 매력도는 높다. 실적 추정치 상향에 따라 목표주가를 8,700원으로 상향한다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	4,041	4,532	4,701	5,113	5,321
영업이익	411	589	575	644	685
영업이익률(%)	10.2	13.0	12.2	12.6	12.9
세전이익	227	433	459	954	598
지배주주지분순이익	158	325	366	752	472
EPS(원)	549	1,131	1,275	2,618	1,643
증감률(%)	흑전	105.9	12.8	105.2	-37.2
ROE(%)	13.2	21.8	19.3	30.6	15.4
PER(배)	9.8	4.2	4.9	2.4	3.8
PBR(배)	1.2	0.8	0.9	0.6	0.5
EV/EBITDA(배)	5.0	3.6	3.7	3.4	3.6

자료: 금호타이어, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

최태용 자동차·2 차전지
02-709-2657
tyc@ds-sec.co.kr

2026.02.09

매수

목표주가(상향)	8,700원
현재주가(02/06)	6,240원
상승여력	39.4%

Stock Data

KOSPI	5,089.1pt
시가총액(보통주)	1,793십억원
발행주식수	287,260천주
액면가	5,000원
자본금	1,436십억원
60일 평균거래량	753천주
60일 평균거래대금	4,324백만원
외국인 지분율	9.2%
52주 최고가	6,410원
52주 최저가	4,060원
주요주주	
상웨이코리아(외 8인)	61.8%
금호타이어우리사주(외 1인)	1.5%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	11.6	-0.8
3M	25.4	-1.0
6M	30.5	-28.6

주가차트

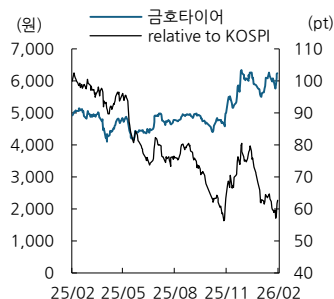


표1 금호타이어 4Q25P 실적 Review

(십억원, %)	4Q25P	3Q25	4Q24	QoQ	YoY	컨센서스	Gap	DS 추정치	Gap
매출액	1,160	1,114	1,241	4.2	(6.5)	1,215	(4.5)	1,257	(7.7)
북미	387	410	370	(5.5)	4.6			424	(8.7)
유럽	313	284	318	10.1	(1.5)			323	(3.1)
한국	216	187	258	15.4	(16.3)			224	(3.8)
중국	92	79	115	16.0	(20.4)			112	(18.3)
기타	153	154	181	(0.7)	(15.3)			174	(12.1)
영업이익	145	109	151	33.9	(3.9)	118	23.2	117	24.1
OPM	12.5	9.7	12.2	2.8	0.3	9.7	2.8	9.3	3.2
지배순이익	169	83	76	104.2	122.8	67	152.7	87	93.6
NPM	14.6	7.4	6.1	7.1	8.5	5.5	9.1	6.9	7.6

자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터 추정

표2 금호타이어 추정치 변경 Table

(십억원, %, %p)	변경전		변경후		Gap	
	2025F	2026F	2025P	2026F	2025P	2026F
매출액	4,798	4,972	4,701	5,113	(2.0)	2.8
영업이익	547	560	576	643	5.2	14.9
OPM	11.4	11.3	12.2	12.6	0.8	1.3
지배순이익	266	776	347	749	30.6	(3.4)

자료: DS투자증권 리서치센터 추정 / 주: 26년은 보험금(4,000억원) 인식을 가정

표3 금호타이어 실적 추정 Table

(천 대, 십억원, %, %p)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025P	2026F	증감률
주요지표												
원/달러	1,453	1,402	1,386	1,450	1,460	1,465	1,440	1,425	1,363	1,422	1,448	1.8
원/유로	1,529	1,589	1,619	1,688	1,584	1,593	1,581	1,596	1,475	1,607	1,589	(1.1)
원/위안	199	194	194	205	189	189	187	187	189	198	188	(5.0)
ASP	78,931	79,238	79,872	79,238	80,531	80,965	81,937	82,337	73,874	79,308	81,462	2.7
판매량	15,282	15,412	13,944	14,641	14,494	16,382	15,721	16,177	61,351	59,279	62,774	5.9
고인치 판매 비중	42.6	43.0	43.3	43.6	43.5	42.4	46.1	47.2	42.0	43.6	47.2	3.6
매출액	1,206	1,221	1,114	1,160	1,167	1,326	1,288	1,332	4,532	4,701	5,114	8.8
북미	417	390	410	387	392	405	419	437	1,385	1,604	1,654	3.1
유럽	319	356	284	313	340	354	317	410	1,196	1,273	1,420	11.6
한국	196	195	187	216	209	213	196	218	877	793	837	5.6
중국	86	85	79	92	88	85	80	108	360	342	361	5.6
기타	188	194	154	153	139	269	276	158	713	690	842	22.0
매출원가	854	825	792	777	810	908	880	900	3,150	3,249	3,498	7.7
GPM	29.2	32.4	28.9	33.0	30.6	31.6	31.7	32.4	30.5	30.9	31.6	0.7
영업이익	147	175	109	145	133	175	162	174	589	576	645	12.0
OPM	12.1	14.3	9.7	12.5	11.4	13.2	12.6	13.1	13.0	12.2	12.6	0.4
지배순이익	96	(1)	83	169	164	197	192	198	325	347	751	116.1
NPM	8.0	(0.1)	7.4	14.6	14.0	14.9	14.9	14.8	7.2	7.4	14.7	7.3
YoY												
매출액	15.5	7.9	(0.1)	(6.5)	(3.2)	8.6	15.7	14.8	12.1	3.7	8.8	
영업이익	0.6	15.6	(22.6)	(3.9)	(9.4)	0.1	49.6	20.1	43.2	(2.2)	12.0	
OPM	(1.8)	1.0	(2.8)	0.3	(0.8)	(1.1)	2.9	0.6	2.8	(0.7)	0.4	
지배순이익	10.5	(101.3)	(6.3)	122.8	70.0	흑전	131.8	16.9	105.9	6.9	116.1	

자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터 추정 / 주: 증감률은 2025년 대비 2026년 변화율

표4 금호타이어 Valuation Table

	단위	값	비고
지배 순이익	(십억원)	449	26F 추정 지배 순이익(보험금(세후)) 제외
주식수	(천주)	287,260	
Target EPS	(원)	1,564	26F 추정 EPS
Target P/E	(x)	5.6	광주공장 화재 디스카운트까지 포함한 25년 저점 P/E(fwd.12M)는 3.1배로 Peer의 저점 대비 상승폭 +83%를 반영 *다만, 화재 디스카운트를 제외 시 저점 P/E(fwd.12M)는 3.7배로 광주 공장 화재로부터의 실적 정상화 확인과 CAPA 손실을 상쇄할 합평 신공장을 감안 시 점진적으로 6.8배까지도 부여 가능할 전망
목표주가	(원)	8,700	
현재주가	(원)	6,240	
Upside	(%)	39.4	

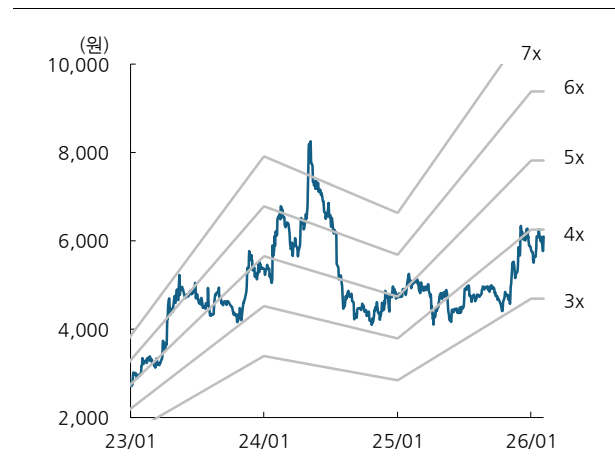
자료: DS투자증권 리서치센터

그림1 국내 타이어 3사 PER(12M fwd.) 추이 비교



자료: QuantiWise, DS투자증권 리서치센터

그림2 금호타이어 PER(12M fwd.) Band Chart



자료: QuantiWise, DS투자증권 리서치센터

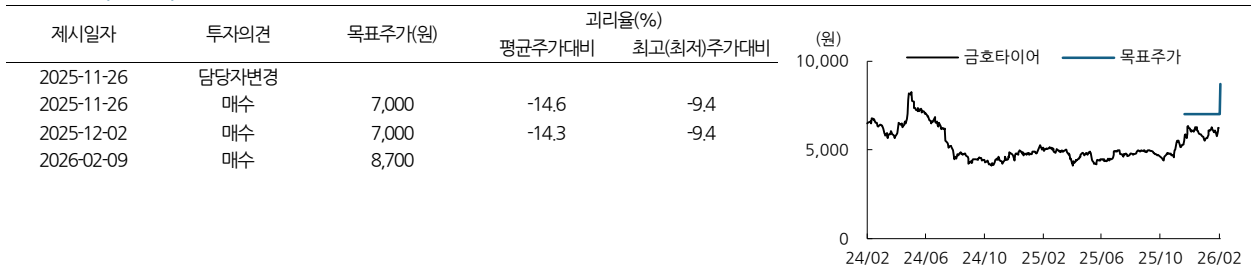
[금호타이어 073240]

재무상태표						손익계산서					
	2023	2024	2025F	2026F	2027F		2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	2,002	2,335	2,594	3,076	2,792	매출액	4,041	4,532	4,701	5,113	5,321
현금 및 현금성자산	259	208	362	522	213	매출원가	2,931	3,150	3,248	3,498	3,570
매출채권 및 기타채권	894	1,083	1,171	1,344	1,356	매출총이익	1,110	1,382	1,453	1,615	1,751
재고자산	722	969	982	1,128	1,137	판매비 및 관리비	699	794	878	971	1,066
기타	128	75	79	82	86	영업이익	411	589	575	644	685
비유동자산	2,829	3,028	2,972	3,527	4,431	(EBITDA)	685	882	875	949	1,021
관계기업투자등	2	2	2	2	2	금융손익	-57	24	47	-83	-90
유형자산	2,474	2,653	2,562	3,100	3,986	이자비용	172	141	93	85	90
무형자산	5	6	6	7	7	관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
자산총계	4,831	5,363	5,566	6,604	7,223	기타영업외손익	-127	-180	-164	393	3
유동부채	1,886	2,258	2,266	2,495	2,583	세전계속사업이익	227	433	459	954	598
매입채무 및 기타채무	897	1,032	1,044	1,199	1,209	계속사업법인세비용	55	82	61	172	95
단기금융부채	950	1,178	1,150	1,221	1,296	계속사업이익	172	352	397	782	503
기타유동부채	39	48	72	75	78	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	1,546	1,200	1,018	1,074	1,133	당기순이익	172	352	397	782	503
장기금융부채	1,294	882	706	750	796	지배주주	158	325	366	752	472
기타비유동부채	251	318	312	324	337	총포괄이익	172	518	397	782	503
부채총계	3,432	3,458	3,284	3,570	3,717	매출총이익률 (%)	27.5	30.5	30.9	31.6	32.9
지배주주지분	1,264	1,721	2,085	2,837	3,309	영업이익률 (%)	10.2	13.0	12.2	12.6	12.9
자본금	1,436	1,436	1,436	1,436	1,436	EBITDA마진률 (%)	16.9	19.5	18.6	18.6	19.2
자본잉여금	225	225	225	225	225	당기순이익률 (%)	4.3	7.8	8.4	15.3	9.5
이익잉여금	-476	-187	178	930	1,401	ROA (%)	3.3	6.4	6.7	12.4	6.8
비지배주주지분(연결)	135	184	197	197	197	ROE (%)	13.2	21.8	19.3	30.6	15.4
자본총계	1,399	1,905	2,282	3,034	3,506	ROIC (%)	9.2	13.6	13.3	12.8	11.7

현금흐름표						주요투자지표					
	2023	2024	2025F	2026F	2027F		2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	505	520	701	601	475	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	172	352	397	782	503	P/E	9.8	4.2	4.9	2.4	3.8
비현금수익비용가감	595	651	592	-17	-17	P/B	1.2	0.8	0.9	0.6	0.5
유형자산감가상각비	274	293	300	304	335	P/S	0.4	0.3	0.4	0.4	0.3
무형자산상각비	0	1	1	1	1	EV/EBITDA	5.0	3.6	3.7	3.4	3.6
기타현금수익비용	321	358	235	-322	-353	P/CF	2.0	1.4	1.8	2.3	3.7
영업활동 자산부채변동	-104	-338	-186	-164	-10	배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매출채권 감소(증가)	-202	14	-62	-174	-11	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	114	-175	-40	-146	-9	매출액	13.5	12.1	3.7	8.8	4.1
매입채무 증가(감소)	38	-15	-22	155	10	영업이익	1,676.5	43.2	-2.3	12.0	6.4
기타자산 부채변동	-54	-161	-62	0	0	세전이익	흑전	90.8	5.8	108.0	-37.3
투자활동 현금	-201	-158	-328	-556	-905	당기순이익	흑전	104.6	12.9	96.9	-35.7
유형자산처분(취득)	-188	-242	-334	-538	-886	EPS	흑전	105.9	12.8	105.2	-37.2
무형자산 감소(증가)	-1	-1	-1	-1	-1	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	6	65	6	-1	-1	부채비율	245.3	181.5	143.9	117.7	106.0
기타투자활동	-18	20	1	-16	-17	유동비율	106.1	103.4	114.5	123.3	108.1
재무활동 현금	-222	-429	-220	115	121	순차입금/자기자본(x)	136.3	96.2	64.9	47.3	53.2
차입금의 증가(감소)	-222	-429	-220	115	121	영업이익/금융비용(x)	2.4	4.2	6.2	7.6	7.6
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0	총차입금 (십억원)	2,244	2,059	1,856	1,971	2,092
배당금의 지급	0	0	0	0	0	순차입금 (십억원)	1,906	1,833	1,481	1,436	1,865
기타재무활동	0	0	0	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	85	-51	154	160	-309	EPS	549	1,131	1,275	2,618	1,643
기초현금	173	259	208	362	522	BPS	4,401	5,990	7,259	9,877	11,519
기말현금	259	208	362	522	213	SPS	14,069	15,777	16,366	17,799	18,523
NOPLAT	311	478	498	528	576	CFPS	2,670	3,491	3,442	2,663	1,690
FCF	462	508	475	45	-430	DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: 금호타이어, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

금호타이어 (073240) 투자의견 및 목표주가 변동추이



투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업		산업
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	비중확대
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립
매도	-10% 이하의 추가하락이 예상되는 경우	비중축소

업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견

투자의견 비율

기준일 2025.12.31

매수	중립	매도
98.8%	0.6%	0.6%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.