ISSUE & PITCH

25 Nov. 2025

유지웅 자동차 · 이차전지 I jwyoo@daolfn.com

BUY

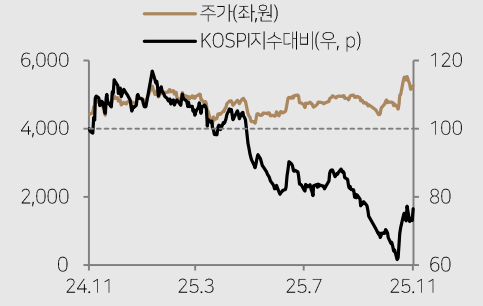
	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	8,100	8,100	유지
Earnings			

Stock Information	
현재가 (11/24)	5,300원
예상 주가상승률	52.8%
시가총액	15,225억원
비중(KOSPI내)	0.05%
발행주식수	287,260천주
52주 최저가 / 최고가	4,105 - 5,530원
3개월 일평균거래대금	34억원
외국인 지분율	8.6%
주요주주지분율(%)	
싱웨이코리아 (외 8인)	61.8
금호타이어우리사주 (외 1인)	1.5
채양기 (외 1인)	0.0

Valuation wide	2024	2025E	2026E
PER(배)	4.2	6.3	4.5
PBR(배)	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA(배)	3.6	3.6	3.3
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	10.8	26.0	19.6	11.0
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	13.2	(22.3)	(34.1)	(49.3)

Price Trend



DAOL 다올투자증권

금호타이어 (073240)

턴어라운드가 막 시작됐다

Issue

밸류에이션 매력 재점검

Pitch

동사에 대해 투자의견 BUY을 유지하며, 적정주가 8,100원 유지. 동사의 재무, 손익 관점에서 턴어라운드가 시작된 것으로 판단. 미국향 관세는 가격인상을 유발한 후 오히려 15%로 하향조정되며 손익구조 개선을 촉진. 2025년 연말 기준 이익잉여금의 (+)전환으로 중장기 투자확대, 주주환원에 대한 기대감 형성 중

Rationale

- 재무구조 개선과 턴어라운드를 통한 사업구조 상승모멘텀이 조명될 시점. 지난 3년간 가파른 실적 개선과 차입금 축소로 3Q25 기준 부채비율은 162% 달성. 분기 순이자비용은 200억원 내외로, 재무부담이 영업활동에 영향을 주는 구간은 사실상 종료
- 최근 주가 저평가 자산주 랠리 및 타이어 업종 반등에서 수익성은 상대적 열위를 보인 바 있으나, 2026기준 P/E는 4.2배로 국내 Peer 중에서 가장 높은 밸류에이션 매력 보유. 밸류에이션 정상화를 기대
- 동사는 2Q25를 기점으로 베트남 2공장 완공효과 기대가 컸으나, 지난 5월 발생한 광주공장 화재로 인해 턴어라운드 모멘텀이 약 7개월간 지연. 현재 기준 1,150만본의 연간 소실된 생산능력 중 1)베트남/중국을 통해 약 2백만본 증설이 진행됐고, 2)풀가동 기준 액 2백만본에 달하는 광주 1공장이 재가동 시작. 4Q25의 회복물량은 초기물량으로 약 4만본에 대한 매출인식 기대
- 한편 미국 시장에서 지난 9월에는 7% 수준의 가격인상 실시. 비용부담 완화 구간이랑 겹치며 4Q25부터는 실적 써프라이즈 랠리를 기대. 스프레드 개선 외에도 분기당 약 160억원대의 관세비용 축소도 예상

Earnings Forecasts (단위: 십억원,%)

	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E
매출액	3,559	4,041	4,532	4,750	5,011	5,347	5,693
영업이익	23	411	589	555	578	626	663
EBITDA	280	685	882	853	861	907	928
지배주주순이익	(79)	158	325	242	338	399	437
자산총계	4,695	4,831	5,363	5,352	5,543	5,989	6,517
자본총계	1,245	1,399	1,905	2,104	2,442	2,841	3,278
순차입금	2,185	1,906	1,833	1,569	1,308	951	471
매출증가율	36.8	13.5	12.1	4.8	5.5	6.7	6.5
영업이익률	0.7	10.2	13.0	11.7	11.5	11.7	11.6
지배순이익률	(2.2)	3.9	7.2	5.1	6.7	7.5	7.7
EPS증가율	적지	흑전	105.9	(25.4)	39.4	18.1	9.6
ROE	(6.7)	14.4	23.6	15.1	16.9	17.0	15.9

Note: K-IFRS 연결 기준 / Source: 다올투자증권

Fig. 1: 금호타이어 Valuation: 적정주가 8,100원 유지

구분	단위	신규 적용가치	기존 적용가치	변동률(%)	비고
지배주주순이익	(십억원)	338	342	-1.4	2026년 기준
EPS	(원)	1,176	1,192	-1.4	2026년 기준
Target P/E	(배)	6.8	6.8	0.0	기존 수치 유지
적정주가	**(원)**	**8,100**	**8,100**	**0.0**	**2026년 EPS*Target P/E**
현재주가	(원)	5,300			
Upside	(%)	52.8			

Source: 다올투자증권

Fig. 2: 금호타이어 실적 추이 및 전망 (십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
매출액	**1,045**	**1,132**	**1,115**	**1,247**	**1,206**	**1,221**	**1,114**	**1,209**	**4,041**	**4,538**	**4,750**	**5,011**
한국	205	209	205	258	198	195	187	198	897	877	778	833
북미	318	333	365	370	417	390	410	422	1,255	1,385	1,639	1,756
유럽	278	320	281	318	319	355	284	311	964	1,196	1,270	1,301
중국	73	79	93	115.0	86	85	79	97	303	360	347	392
기타	171	192	171	186	186	196	154	181	622	719	717	730
매출원가	726	786	789	855	854	825	792	857	2,932	3,156	3,328	3,572
매출원가율(%)	69.5	69.4	71	69	71	68	71	71	73	70	70	71
매출총이익	319	346	326	392	352	396	322	352	1,110	1,382	1,422	1,439
매출총이익률(%)	30.5	30.6	29.2	31.4	29.2	32.4	28.9	29.1	27.5	30.5	29.9	28.7
판관비	173	195	186	239	205	221	214	227	698	791.9	867	861
판관비율(%)	16.6	17.2	17	19.1	17.0	18.1	19.2	18.8	17.3	17.5	18.3	17.2
영업이익	**146**	**152**	**140**	**153.2**	**147**	**175.2**	**109**	**125**	**411**	**590**	**555**	**578**
영업이익률(%)	13.9	13.4	12.6	12.3	12.2	14.3	9.7	10.3	10.2	13.0	11.7	11.5
세전이익	106	119	108	100	132	0	102	84	227	433	319	319
세전이익률(%)	10.1	10.5	9.7	8.0	11.0	0.0	9.2	7.0	5.6	9.5	6.7	6.4
지배주주순이익	**87**	**73**	**88**	**76**	**96**	**-1**	**83**	**64**	**158**	**325**	**242**	**338**
지배순이익률(%)	8.4	6.5	7.9	6.1	8.0	-0.1	7.4	5.3	3.9	7.2	5.1	6.7
YoY(%)												
매출액	4.6	12.7	14.1	17.5	15.5	7.9	-0.1	-3.0	13.5	12.3	4.7	5.5
한국	-1.4	2.2	-6.0	-3.3	-3.4	-6.9	-9.0	-23.0	6.6	-2.2	-11.3	7.1
북미	5.9	5.6	15.8	14.1	31.0	17.4	12.4	14.0	8.4	10.4	18.3	7.1
유럽	13.3	30.7	29.1	23.8	15.0	11.0	1.2	-2.0	38.4	24.1	6.2	2.4
중국	13.7	10.4	19.5	28.6	17.6	8.4	-15.3	-16.0	39.2	18.8	-3.7	13.0
기타	-5.9	13.7	14.9	50.6	9.0	2.3	-9.9	-3.0	-3.7	15.6	-0.4	1.9
영업이익	167.1	72.0	45.6	-11.1	0.7	15.6	-22.5	-18.7	1675.4	43.6	-6.0	4.2
세전이익	336.3	191.6	148.5	-15.6	25.3	-99.8	-6.0	-15.6	흑전	90.8	-26.4	0.0
지배주주순이익	457.2	167.9	213.2	-12.3	10.5	-101.3	-6.3	-15.6	흑전	105.9	-25.4	39.4

Source: 금호타이어, 다올투자증권

금호타이어 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	2,002.2	2,335.0	2,530.8	2,710.9	3,194.1
현금성자산	338.0	226.7	230.0	258.0	559.3
매출채권	894.2	1,082.5	1,220.1	1,302.5	1,401.1
재고자산	721.7	969.2	1,023.6	1,092.7	1,175.4
비유동자산	2,828.8	3,027.8	2,821.0	2,832.2	2,794.5
투자자산	349.0	368.7	404.2	420.6	437.7
유형자산	2,474.5	2,653.3	2,411.1	2,406.2	2,351.9
무형자산	5.3	5.8	5.7	5.3	5.0
자산총계	4,831.0	5,362.8	5,351.7	5,543.1	5,988.6
유동부채	1,886.3	2,258.0	2,313.3	2,267.3	2,315.8
매입채무	897.4	1,032.0	1,088.3	1,161.8	1,249.8
유동성이자부채	949.9	1,177.7	1,176.2	1,056.2	1,016.2
비유동부채	1,545.6	1,200.0	934.3	833.8	831.9
비유동이자부채	1,294.4	881.7	622.4	509.4	494.4
부채총계	3,431.9	3,458.0	3,247.6	3,101.2	3,147.7
자본금	1,436.3	1,436.3	1,436.3	1,436.3	1,436.3
자본잉여금	225.0	225.0	225.0	225.0	225.0
이익잉여금	(476.4)	(187.0)	53.5	391.4	790.4
자본조정	79.5	246.3	192.4	192.4	192.4
자기주식	0.0	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
자본총계	1,399.1	1,904.8	2,104.1	2,441.9	2,841.0
투하자본	3,303.3	3,735.4	3,670.7	3,747.4	3,790.1
순차입금	1,906.3	1,832.7	1,568.6	1,307.6	951.3
ROA	3.6	6.9	5.1	6.5	7.2
ROE	14.4	23.6	15.1	16.9	17.0
ROIC	9.2	13.6	12.9	12.0	13.1

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	4,041.4	4,532.2	4,750.0	5,011.3	5,347.3
증가율 (Y-Y,%)	13.5	12.1	4.8	5.5	6.7
영업이익	411.0	588.6	554.7	578.1	626.2
증가율 (Y-Y,%)	1,676.5	43.2	(5.8)	4.2	8.3
EBITDA	684.9	881.7	852.7	860.5	906.8
영업외손익	(183.9)	(155.3)	(235.8)	(121.9)	(100.6)
순이자수익	(167.4)	(124.8)	(78.3)	(64.9)	(57.6)
외화관련손익	110.8	149.2	115.7	0.0	0.0
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업손익	227.1	433.3	318.9	456.3	525.6
당기순이익	171.8	351.6	273.9	351.5	415.3
지배기업당기순이익	157.8	324.9	242.3	337.8	399.1
증가율 (Y-Y,%)	흑전	104.6	(22.1)	28.3	18.1
NOPLAT	311.0	477.7	476.4	445.4	494.7
(+) Dep	273.9	293.1	298.0	282.4	280.6
(-) 운전자본투자	(3.6)	300.2	135.7	78.1	93.5
(-) Capex	192.1	247.5	262.1	277.1	225.7
OpFCF	396.3	223.0	376.7	372.6	456.1
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	23.0	20.3	10.1	7.4	5.7
영업이익증가율(3Yr)	n/a	n/a	188.4	12.0	2.1
EBITDA증가율(3Yr)	42.5	63.1	45.0	7.9	0.9
순이익증가율(3Yr)	n/a	n/a	n/a	26.9	5.7
영업이익률(%)	10.2	13.0	11.7	11.5	11.7
EBITDA마진(%)	16.9	19.5	18.0	17.2	17.0
순이익률(%)	4.3	7.8	5.8	7.0	7.8

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금	505.2	519.9	533.3	554.6	599.2
당기순이익	171.8	351.6	273.9	351.5	415.3
자산상각비	273.9	293.1	298.0	282.4	280.6
운전자본증감	(104.2)	(337.5)	(246.5)	(78.1)	(93.5)
매출채권감소(증가)	(202.1)	13.6	(111.2)	(82.4)	(98.6)
재고자산감소(증가)	113.9	(174.7)	(80.9)	(69.1)	(82.7)
매입채무증가(감소)	38.4	(15.0)	21.6	73.5	88.0
투자현금	(201.0)	(157.7)	(247.3)	(294.2)	(243.4)
단기투자자산감소	0.0	0.0	0.1	(0.5)	(0.5)
장기투자증권감소	6.2	65.2	5.8	(0.1)	(0.1)
설비투자	(192.1)	(247.5)	(262.1)	(277.1)	(225.7)
유무형자산감소	3.5	5.1	7.4	(0.1)	(0.1)
재무현금	(221.9)	(428.8)	(277.4)	(233.0)	(55.0)
차입금증가	(221.9)	(428.8)	(277.4)	(233.0)	(55.0)
자본증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금 증감	85.3	(50.7)	9.5	27.5	300.7
총현금흐름(Gross CF)	766.9	1,002.8	881.5	632.8	692.7
(-) 운전자본증가(감소)	(3.6)	300.2	135.7	78.1	93.5
(-) 설비투자	192.1	247.5	262.1	277.1	225.7
(+) 자산매각	3.5	5.1	7.4	(0.1)	(0.1)
Free Cash Flow	461.8	507.6	387.7	260.5	355.7
(-) 기타투자	(6.2)	(65.2)	(5.8)	0.1	0.1
잉여현금	468.0	572.8	393.5	260.4	355.7

주요투자지표

(원, 배)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Per share Data					
EPS	549	1,131	843	1,176	1,389
BPS	4,383	5,969	6,620	7,797	9,187
DPS	0	0	0	0	0
Multiples(x,%)					
PER	9.8	4.2	6.3	4.5	3.8
PBR	1.2	0.8	0.8	0.7	0.6
EV/ EBITDA	5.0	3.6	3.6	3.3	2.7
배당수익율	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	2.0	1.4	1.7	2.4	2.2
PSR	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
재무건전성 (%)					
부채비율	245.3	181.5	154.3	127.0	110.8
Net debt/Equity	136.3	96.2	74.6	53.5	33.5
Net debt/EBITDA	278.3	207.9	183.9	152.0	104.9
유동비율	106.1	103.4	109.4	119.6	137.9
이자보상배율	2.5	4.7	7.1	8.9	10.9
이자비용/매출액	4.3	3.1	1.9	1.6	1.4
자산구조					
투하자본(%)	82.8	86.3	85.3	84.7	79.2
현금+투자자산(%)	17.2	13.7	14.7	15.3	20.8
자본구조					
차입금(%)	61.6	51.9	46.1	39.1	34.7
자기자본(%)	38.4	48.1	53.9	60.9	65.3

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 89.4%	HOLD : 10.6%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

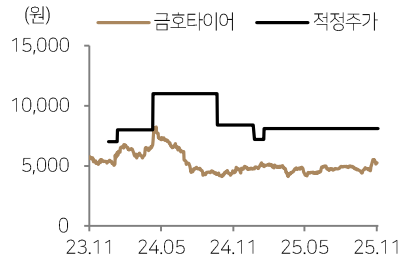
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

금호타이어 (073240)



일자	2024.01.08	2024.01.31	2024.04.30	2024.10.11	2025.01.13	2025.02.07
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가	7,000원	8,000원	11,000원	8,400원	7,200원	8,100원

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2024.01.08	7,000원	5,412원	6,110원	-22.7	-12.7
2024.01.31	8,000원	6,235원	6,780원	-22.1	-15.3
2024.04.30	11,000원	5,805원	8,240원	-47.2	-25.1
2024.10.11	8,400원	4,556원	4,970원	-45.8	-40.8
2025.01.13	7,200원	4,932원	5,250원	-31.5	-27.1
2025.02.07	8,100원	4,770원	5,530원	-41.1	-31.7

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(25년 11월 24일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가