금호타이어 (073240)

EARNINGS REVIEW | Company Analysis | 자동차/부품 | 2026.02.09

생산 공백을 이겨낸 서프라이즈

4Q25 Review

금호타이어는 4Q25P 매출액 1.2조원(-6.5% YoY, +4.2% QoQ), 영업이익 1,453억원(-3.9% YoY, +33.9% QoQ, OPM 12.5%)을 기록, 시장 컨센서스(1,179억원)를 상회했다. 고인지 제품 확대에 따른 믹스 개선과 비용 감소로 수익성이 개선됐으며, 화재 보험 가지급금 1,000억원이 반영됐다.

점차 회복하는 중

광주 공장 화재에 따른 생산 축소로 매출액은 감소했지만, 판가가 높은 유럽/미국 중심 매출 비중 확대와 고무가와 운임 하락으로 수익성은 개선됐다. 4분기 18인치 이상 비중은 44%(+2%p YoY)로 믹스 개선이 지속되고 있으며, 매출원가율(-1.4%p YoY)을 역시 안정화되고 있다.

2026년 동사의 영업이익은 6,310억원(+9.7% YoY, OPM 12.3%)를 기록할 전망이다. 1) 18인치 고인치 타이어(비중 43%→47%) 판매 증가에 따른 믹스 개선, 2) 관세 완화, 3) 원재비료 및 운임 하락으로 수익성이 개선될 것으로 예상된다. 광주 공장 화재로 인한 생산 손실 1,100만본 중 800~850만본은 광주 1공장 가동 재개 및 외주 등을 통해 회복할 계획이다.

투자의견은 Buy를 유지하고 목표주가는 7,600원으로 상향

금호타이어에 대해 투자의견은 Buy를 유지하고 목표주가는 7,600원으로 상향한다. 현재 주가는 12M Fwd P/E 기준 4.5배로 타이어 3사 중 가장 낮은 밸류에이션이다. 함평 공장과 유럽 폴란드 Capex 부담은 6,600억원과 8,600억원으로 총 1조 5,200억원, 화재 보험금과 자체 자금으로 대응할 계획이기에 차입은 제한적일 것으로 예상된다. 2028년 말에는 생산능력 7,000만본 이상(기존 6,500만본) 달성이 가능할 전망이다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
매출액	4,041	4,532	4,701	5,140	5,246
영업이익	411	589	576	631	694
순이익	172	352	377	427	475
EPS (원)	549	1,131	1,209	1,382	1,539
증감률 (%)	흑전	105.9	6.9	14.3	11.4
PER (x)	9.8	4.2	5.2	4.5	4.1
PBR (x)	1.2	0.8	0.9	0.7	0.6
영업이익률 (%)	10.2	13.0	12.2	12.3	13.2
EBITDA 마진 (%)	16.9	19.5	18.6	17.8	18.6
ROE (%)	13.2	21.8	18.3	17.5	16.5

주: IFRS 연결 기준
자료: 금호타이어, LS증권 리서치센터

Analyst 이병근
bglee@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	7,600 원
현재주가	6,240 원
상승여력	21.8 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI (2/6)	5,089.14 pt
시가총액	17,925 억원
발행주식수	287,260 천주
52 주 최고가/최저가	6,340 / 4,105 원
90 일 일평균거래대금	44.28 억원
외국인 지분율	9.2%
배당수익률(25.12E)	0.0%
BPS(25.12E)	7,193 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 -0.8%
	6 개월 -28.6%
	12 개월 -78.3%
주주구성	싱웨이코리아 (외 8 인) 61.8%
	금호타이어우리사주 (외 1 인) 1.5%
	채양기 (외 1 인) 0.0%

Stock Price

표1 금호타이어 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2024	2025P	2026E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	**4,532**	**4,701**	**5,140**	**1,206**	**1,221**	**1,114**	**1,160**	**1,284**	**1,305**	**1,257**	**1,293**
%yoy	12.1%	3.7%	9.3%	15.5	7.9	-0.1	-6.5	6.4	6.9	12.8	11.5
%qoq				-2.8	1.3	-8.8	4.2	10.7	1.7	-3.7	2.9
한국	877	793	829	196	195	187	216	202	201	208	219
북미	1,196	1,271	1,427	319	355	284	313	364	389	323	351
중국	1,385	1,604	1,705	417	390	410	387	438	417	438	413
유럽	360	342	376	86	85	79	92	89	91	85	112
기타	713	691	802	188	196	154	153	192	207	203	199
영업이익	**589**	**576**	**631**	**147**	**175**	**109**	**145**	**161**	**164**	**145**	**162**
%OPM	13.0	12.2	12.3	12.1	14.3	9.7	12.5	12.5	12.6	11.5	12.5
%yoy	-11.4	-2.2	9.7	0.6	15.6	-22.6	-3.9	9.5	-6.1	33.2	11.3
%qoq				-3.1	19.5	-38.1	33.9	10.5	2.5	-12.1	11.9
세전이익	**433**	**460**	**569**	**132**	**0**	**102**	**225**	**148**	**147**	**138**	**135**
%yoy	90.8	6.2	23.7	25.3	-99.8	-6.0	125.6	12.2	59,990.7	35.8	-40.0
%qoq				32.4	-99.8	41,611.8	121.0	-34.1	-1.1	-5.7	-2.3
지배순이익	**325**	**347**	**397**	**96**	**-1**	**83**	**169**	**104**	**102**	**97**	**94**
%NPM	9.6	9.8	11.1	8.0	-0.1	7.4	14.6	8.1	7.8	7.7	7.3
%yoy	105.9	6.9	14.3	10.5	적전	-6.3	122.8	7.4	흑전	16.6	-44.2
%qoq				27.1	적전	흑전	104.2	-38.7	-1.1	-5.7	-2.3

자료: 금호타이어, LS증권 리서치센터

표2 금호타이어 4Q25 Review

(단위: 십억원)	분기실적			증감		Consensus	
	4Q24	3Q25	4Q25	(YoY)	(QoQ)	4Q25	Diff.
매출액	1,241	1,114	**1,160**	-6.5%	4.2%	**1,215**	-4.5%
영업이익	151	109	**145**	-3.9%	33.9%	**118**	23.2%
영업이익률	12.2%	9.7%	**12.5%**	0.3%p	2.8%p	**9.7%**	2.8%p
순이익	76	83	**169**	122.8%	104.2%	**67**	152.7%

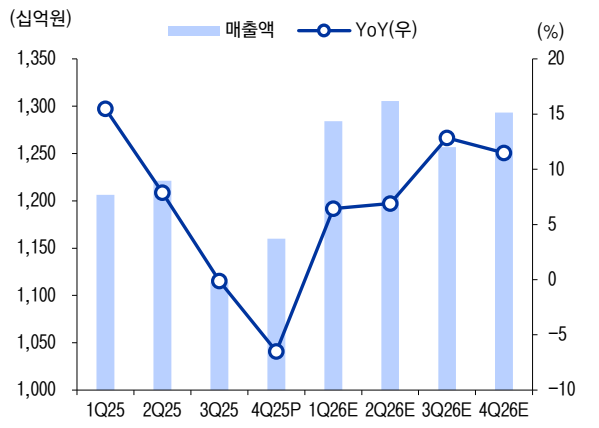
자료: 금호타이어, LS증권 리서치센터

표3 금호타이어 목표주가 산정 Table

(단위: 원, 배)		
12M Fwd EPS		1,382
Target P/E ratio	×	5.5
Target Price		**7,600**
Current Price		6,240
Upside (%)		21.8

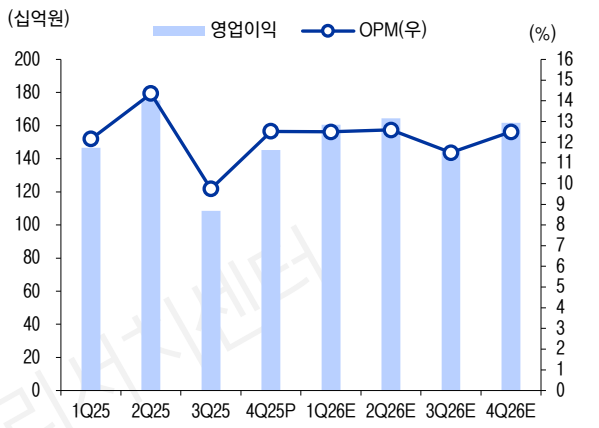
자료: LS증권 리서치센터

그림1 금호타이어 매출액 추이 및 전망



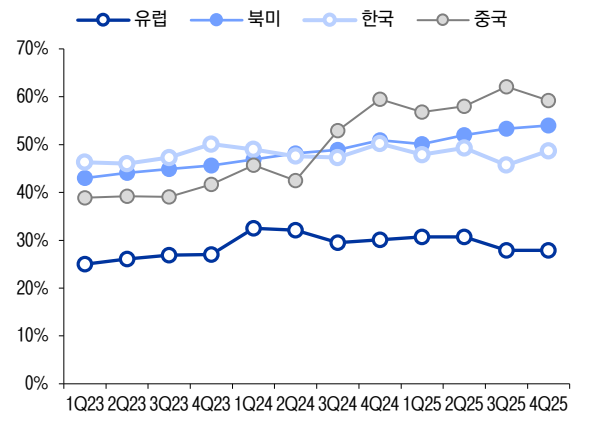
자료: 금호타이어, LS증권 리서치센터

그림2 금호타이어 영업이익 추이 및 전망



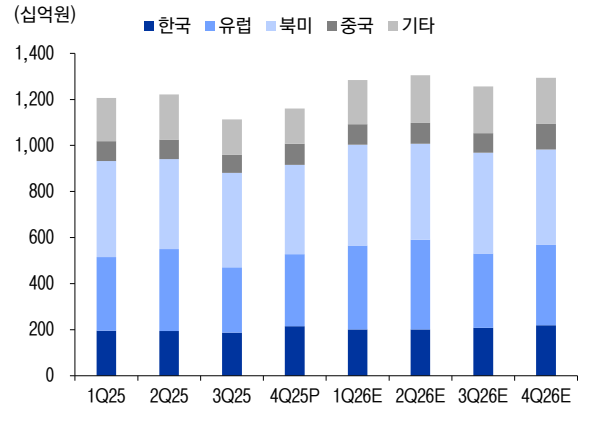
자료: 금호타이어, LS증권 리서치센터

그림3 금호타이어 지역별 고인치 비중



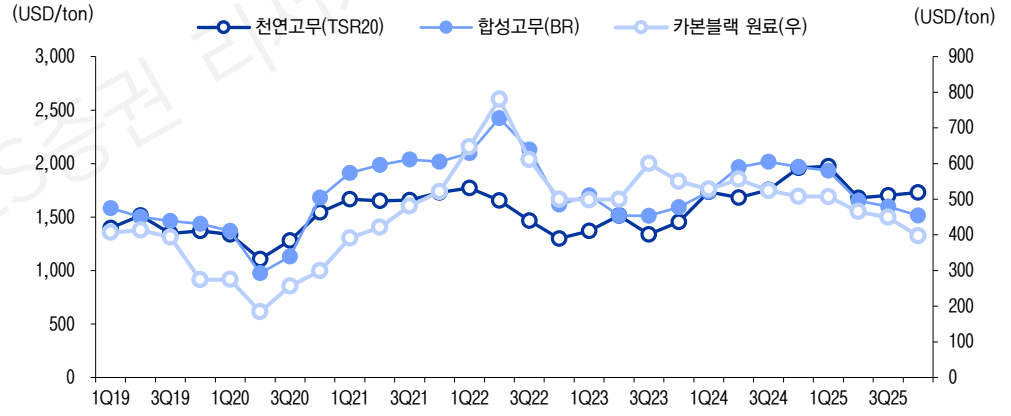
자료: 금호타이어, LS증권 리서치센터

그림4 금호타이어 지역별 매출액 추이



자료: 금호타이어, LS증권 리서치센터

그림5 원재료 가격 추이

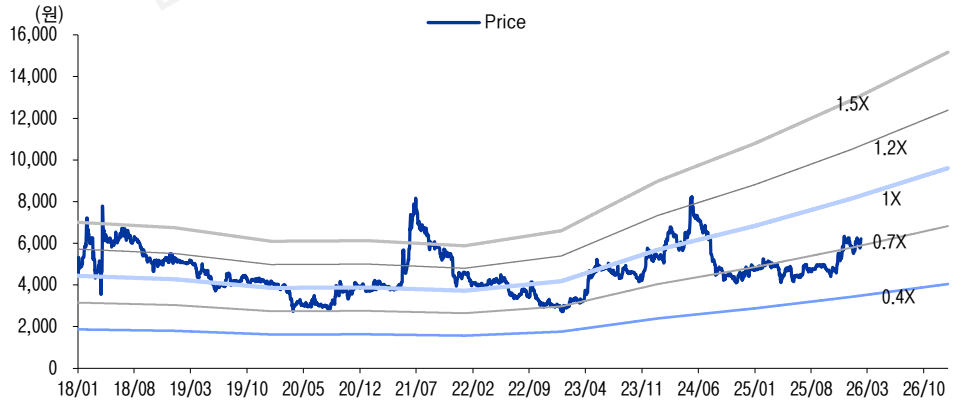


자료: WS, LS증권 리서치센터

그림6 금호타이어 12M Fwd P/E Band

자료: LS증권 리서치센터

그림7 금호타이어 12M Fwd P/B Band



자료: LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

금호타이어 (002350)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
유동자산	2,002	2,335	2,849	3,164	3,364
현금 및 현금성자산	259	208	617	681	828
매출채권 및 기타채권	894	1,083	1,171	1,305	1,332
재고자산	722	969	982	1,095	1,118
기타유동자산	128	75	79	82	86
비유동자산	2,829	3,028	2,853	2,805	2,828
관계기업투자등	2	2	2	2	2
유형자산	2,474	2,653	2,443	2,379	2,385
무형자산	5	6	6	5	5
자산총계	**4,831**	**5,363**	**5,703**	**5,969**	**6,192**
유동부채	1,886	2,258	2,240	2,116	1,881
매입채무 및 기타재무	897	1,032	1,044	1,164	1,188
단기금융부채	950	1,178	1,124	876	615
기타유동부채	39	48	72	75	78
비유동부채	1,546	1,200	1,199	1,193	1,208
장기금융부채	1,294	882	887	868	871
기타비유동부채	251	318	312	324	337
부채총계	**3,432**	**3,458**	**3,440**	**3,309**	**3,089**
지배주주지분	1,264	1,721	2,066	2,463	2,905
자본금	1,436	1,436	1,436	1,436	1,436
자본잉여금	225	225	225	225	225
이익잉여금	-476	-187	159	556	998
비지배주주지분(연결)	135	184	197	197	197
자본총계	**1,399**	**1,905**	**2,263**	**2,660**	**3,102**

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
매출액	**4,041**	**4,532**	**4,701**	**5,140**	**5,246**
매출원가	2,931	3,150	3,249	3,538	3,506
매출총이익	**1,110**	**1,382**	**1,453**	**1,601**	**1,739**
판매비 및 관리비	699	794	877	970	1,045
영업이익	**411**	**589**	**576**	**631**	**694**
(EBITDA)	685	882	874	917	975
금융손익	-57	24	49	-15	-15
이자비용	172	141	95	92	89
관계기업등 투자손익	0	0	1	2	2
기타영업외손익	-127	-180	-166	-49	-48
세전계속사업이익	**227**	**433**	**460**	**569**	**634**
계속사업법인세비용	55	82	83	142	158
계속사업이익	172	352	377	427	475
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**172**	**352**	**377**	**427**	**475**
지배주주	158	325	347	397	442
총포괄이익	**172**	**518**	**377**	**427**	**475**
매출총이익률 (%)	27.5	30.5	30.9	31.2	33.2
영업이익률 (%)	10.2	13.0	12.2	12.3	13.2
EBITDA 마진률 (%)	16.9	19.5	18.6	17.8	18.6
당기순이익률 (%)	4.3	7.8	8.0	8.3	9.1
ROA (%)	3.3	6.4	6.3	6.8	7.3
ROE (%)	13.2	21.8	18.3	17.5	16.5
ROIC (%)	9.2	13.6	12.8	12.9	14.0

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**505**	**520**	**753**	**565**	**708**
당기순이익(손실)	172	352	377	427	475
비현금수익비용가감	595	651	664	266	258
유형자산감가상각비	274	293	298	285	280
무형자산상각비	0	1	1	0	0
기타현금수익비용	321	358	307	-24	-27
영업활동 자산부채변동	-104	-338	-186	-127	-25
매출채권 감소(증가)	-202	14	-62	-135	-27
재고자산 감소(증가)	114	-175	-40	-113	-22
매입채무 증가(감소)	38	-15	-22	120	24
기타자산, 부채변동	-54	-161	-62	0	0
투자활동 현금흐름	**-201**	**-158**	**-280**	**-235**	**-302**
유형자산처분(취득)	-188	-242	-288	-220	-286
무형자산 감소(증가)	-1	-1	-1	0	0
투자자산 감소(증가)	6	65	7	2	2
기타투자활동	-18	20	1	-16	-17
재무활동 현금흐름	**-222**	**-429**	**-65**	**-267**	**-259**
차입금의 증가(감소)	-222	-429	-65	-267	-259
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	0	0	0	0	0
기타재무활동	0	0	0	0	0
현금의 증가	**85**	**-51**	**409**	**64**	**147**
기초현금	173	259	208	617	681
기말현금	259	208	617	681	828

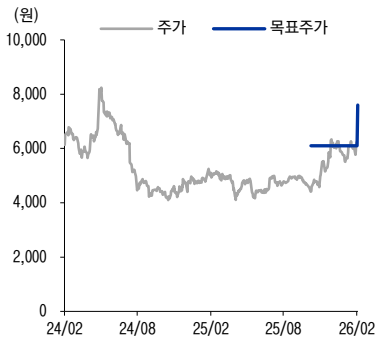
주요 투자지표

	2023	2024	2025P	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	9.8	4.2	5.2	4.5	4.1
P/B	1.2	0.8	0.9	0.7	0.6
EV/EBITDA	5.0	3.6	3.6	3.1	2.5
P/CF	2.0	1.4	1.7	2.6	2.4
배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
성장성 (%)					
매출액	13.5	12.1	3.7	9.3	2.1
영업이익	1,676.5	43.2	-2.2	9.7	10.0
세전이익	흑전	90.8	6.2	23.7	11.4
당기순이익	흑전	104.6	7.2	13.3	11.4
EPS	흑전	105.9	6.9	14.3	11.4
안정성 (%)					
부채비율	245.3	181.5	152.0	124.4	99.6
유동비율	106.1	103.4	127.2	149.6	178.8
순차입금/자기자본(x)	136.3	96.2	61.0	39.5	20.8
영업이익/금융비용(x)	2.4	4.2	6.0	6.8	7.8
총차입금 (십억원)	2,244	2,059	2,011	1,745	1,486
순차입금 (십억원)	1,906	1,833	1,382	1,050	644
주당지표 (원)					
EPS	549	1,131	1,209	1,382	1,539
BPS	4,401	5,990	7,193	8,575	10,114
CFPS	2,670	3,491	3,622	2,411	2,552
DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: 금호타이어, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

금호타이어 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2025.10.14	신규	이병근									
2025.10.14	Buy	6,100	3.9		-8.4						
2026.02.09	Buy	7,600									

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

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

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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 당사에게 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 현재당사에서 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.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	88.7%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	11.3%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025.1.1 ~ 2025.12.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)