Global Stock

2026. 2. 11

Bloomberg 평균목표주가
USD 10.23
상승 여력: 12.5%

Buy	Hold	Sell
41.7%	50.0%	8.3%

최고목표주가	13.00 USD
최저목표주가	7.30 USD

* Bloomberg 기준

Goodyear (GT US)
미국 타이어 시장 재고 정상화 시점이 변수

4Q25 영업이익률은 7년 이래 최고치 회복, 그러나 주가는 컨콜 후 13.5% 하락

매출 $49억(YoY-1%), 영업이익 $4.2억(+9%), 영업이익률 8.5%(+0.7%P) 기록. 오프로드, 화학 사업 매각 효과를 제외할 경우 영업이익은 약 +18% 증가한 수준. 구조조정 등 체질 개선 노력과 판가 효과, 그리고 미국, 중국, 유럽에서 '18인치 이상 타이어' 비중이 증가한 믹스 효과가 증익 수훈갑. 반면 관세, 볼륨 감소(-3%), 원재료, 고정비 등 비용 부담 확대는 이익 개선을 제한한 요인. 아울러 화학 & 오프로드 사업 매각 관련 손실(-$1.2억)도 순익 개선을 제한했으며, 이에 4Q25 EPS는 17% 하회.

1Q26 미국 타이어 시장에서 재고 축소 진행 중

글로벌 타이어 판매는 YoY-3% 감소 (미주 -4%, 유럽&중동 -2%, 아태평양 -1%)했는데 Goodyear에 따르면 '25년 말 미국 타이어 업계 재고는 YoY+10% 증가. 미국 관세 시행 전/후 증가한 수입산 타이어로 인해 미국 타이어 유통 시장에 재고가 상당히 비축되었고, 미국 소비자들의 타이어 교체 주기가 늘어난 것도 일부 영향을 주었다고 밝힘. 이에 4Q25부터 미국 타이어 시장에서 재고 축소 작업이 착수되었는데, 1월에는 한파까지 겹치며 미국 타이어 협회에 소속된 회원사들의 1월 Sell in이 -14% 1월 감소. 이러한 재고 조정에 따라 1Q26 Goodyear의 글로벌 볼륨이 -10% 가량 감소할 수 있으며, 2Q까지도 재고 조정이 지속될 수 있음을 시사. 4Q25에도 재고 축소를 위한 생산 감소로 고정비가 $0.6억 감익 요인으로 작용했는데, 1H26에도 고정비 부담 지속될 전망.

관세 부담은 판가와 믹스 효과가 상쇄. 최대 변수는 판매량

'26년 예상 관세는 $1.75억으로 실적 개선 제한 요인. 그러나 현재 현물 가격 기준 원재료는 '26년 연간 약 +$3억 증익 요인이며, 역사상 가장 많은 신제품 출시(약 30% 이상) 를 해왔기 때문에 '26년 가격과 믹스는 연중 내내 개선 요인 될 전망. 이러한 상황 속에서 18개 분기 연속 감익 요인으로 작용한 볼륨 회복이 '26년 실적 최대 변수. 1H26 미국 타이어 업계 재고 축소가 빠르게 마무리되고, 대형 상용 트럭 타이어 수요가 반등한다면, 2H26에는 상대적으로 실적 개선세가 클 것으로 판단.

결산기(12월)	2024A	2025P	2026F	4Q24A	4Q25P
매출액(십억달러)	18.88	18.28	18.38	4.95	4.92
영업이익(십억달러)	0.71	0.60	1.06	0.26	0.41
영업이익률(%)	3.8	3.3	5.8	5.25	8.33
지배순이익(십억달러)	0.07	-1.72	0.31	0.08	0.11
EPS(달러)	0.24	-5.99	1.06	0.27	0.36
ROE(%)	4.70	28.34	7.76	4.91	-6.68
PER(배)	11.76	2.24	8.59	11.27	-

주: 자료 : Bloomberg 컨센서스 기준

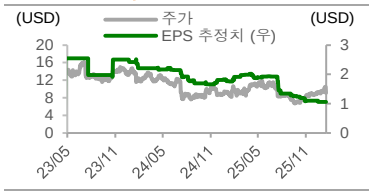
At a glance (기준일: 2026. 2. 10)

시가총액(bil USD)	3
시가총액(억원)	37,940
Shares	286 (백만주)
52주 최고/최저(USD)	12.03 / 6.51
평균거래대금(90일,USD)	0.1 (십억달러)
PER(26F, 배)	8.6
배당수익률(26F, %)	0.0
국가	US
상장거래소	NASDAQ GS
산업	Auto Parts&Equipment
주요주주(%)	
1. 블랙록	11.7
2. VANGUARD GROUP	9.8
3. 웰링턴 매니지	9.2

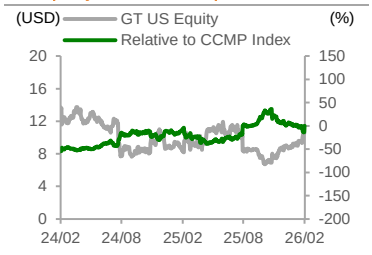
Share Performance

주가상승률(%)	1M	6M	12M
절대주가	-1.4	8.9	10.4
상대주가	1.0	1.1	-5.8

주가 vs EPS 추정치

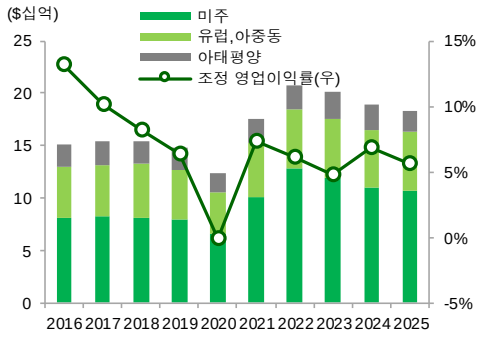


Company vs 시장 composite



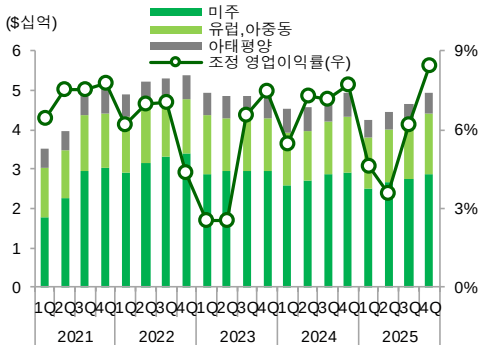
자동차/부품/타이어 담당 문용권
T.02)2004-9175 / moon.yong-kwan@shinyoung.com

도표 1. 연간 매출액과 영업이익률



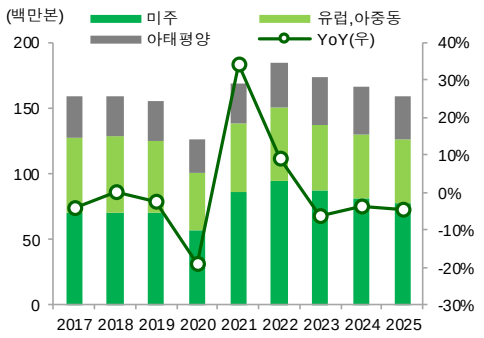
자료 : Goodyear, 신영증권 리서치센터

도표 2. 분기 매출액과 영업이익률



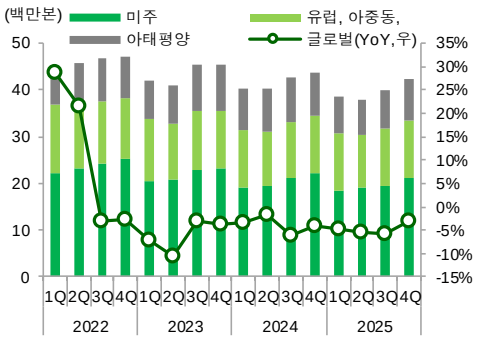
자료 : Goodyear, 신영증권 리서치센터

도표 3.Goodyear 연간 글로벌 판매량 추이



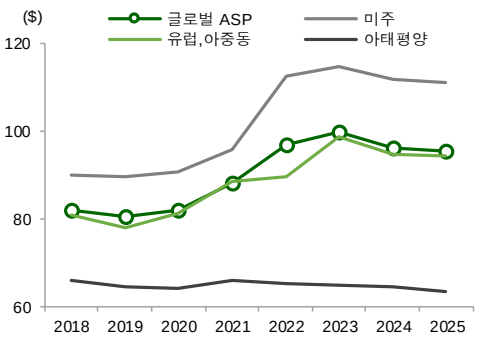
자료 :Goodyear, 신영증권 리서치센터

도표 4. Goodyear 분기 글로벌 판매량 추이



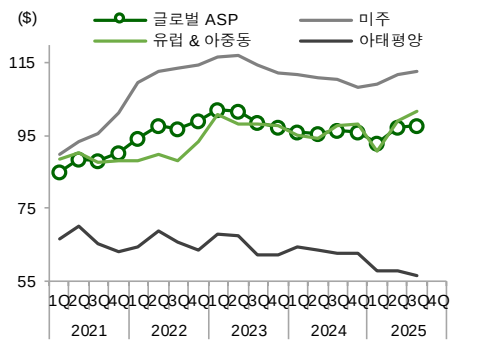
자료 :Goodyear, 신영증권 리서치센터

도표 5.Goodyear 지역별 연간 ASP 추이



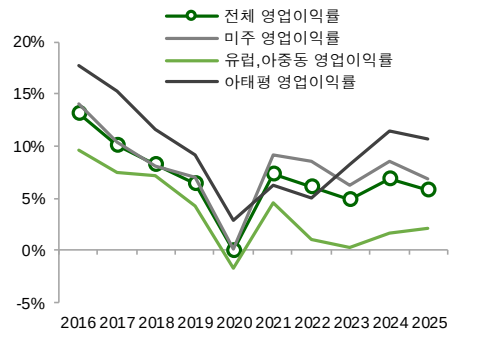
자료 :Goodyear, 신영증권 리서치센터 / 25년은 3Q25 누적 기준

도표 6. Goodyear 지역별 분기 ASP 추이



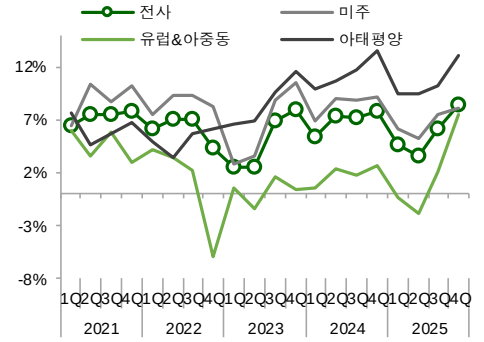
자료 :Goodyear, 신영증권 리서치센터

도표 7 Goodyear 지역별 연간 영업이익률 추이



자료 :Goodyear, 신영증권 리서치센터

도표 8. Goodyear 지역별 분기 영업이익률 추이



자료 :Goodyear, 신영증권 리서치센터

Compliance Notice

■ **투자등급**

종목
- **매수** : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
- **중립** : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 ±10% 이내의 등락이 예상되는 경우
- **매도** : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우

산업
- **비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
- **중 립** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
- **비중축소** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자가 등 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.