



Not Rated

목표주가(12M) N/A
현재주가(6.9) 4,450원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,855.77
52주 최고/최저(원)	7,080/4,100
시가총액(십억원)	1,278.3
시가총액비중(%)	0.05
발행주식수(천주)	287,260.3
60일 평균 거래량(천주)	391.8
60일 평균 거래대금(십억원)	1.8
외국인지분율(%)	8.55
주요주주 지분율(%)	
상웨이코리아	45.00
한국산업은행	7.43

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	4,896	5,188
영업이익(십억원)	576	648
순이익(십억원)	365	417
EPS(원)	1,194	1,359
BPS(원)	7,229	8,669

Stock Price



Financial Data

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

2025년 6월 10일 | 기업분석

금호타이어 (073240)

화재로 인한 생산 차질을 재점검

광주공장 화재에 따른 생산 손실은 16%~7% 사이일 듯

광주공장 내 정련공정 화재 발생(2025년 5월 17일)으로 인한 생산중단은 당분간 지속될 전망이다. 현재 광주공장 내 1공장/2공장 중 2공장의 상당 부분이 소실된 상황인데, 2공장은 재건까지 1.5년 이상이 소요되고, 피해가 크지 않은 1공장은 피해 산정과 안전진단 등을 거쳐 재가동이 가능하지만 그 시기는 미정이다. 광주공장은 재산종합보험에 가입되어 있어 최대 5천억원 규모의 보험금 보상이 가능하다.

광주공장(1/2공장 합산)은 생산능력 1,300만본이고, 2025년 생산계획은 1,150만본으로 2025년 글로벌 생산목표 6,500만본의 18% 비중이다. 1공장이 안전진단 후 재가동에 들어간다면, 향후 화재에 따른 직접적인 생산 손실의 비중은 9%로 축소될 수 있다(광주공장의 절반인 575만본으로 계산). 전세계 7개 공장(국내 곡성/평택, 미국/중국/베트남)에서 분산해서 생산 대응한다면, 손실 비중은 7%로 낮아질 것으로 판단한다(575만본의 30%를 분산하여 손실분을 400만본으로 계산). 다만, 1공장이 재가동되지 않는다면 손실 비중은 16%일 것이다(분산 대응분을 제외한 970만본으로 계산). 한편, 이러한 가정도 생산공장 이전과 맞물려서 변동될 수 있다.

광주공장의 재건은 함평으로 이전 계획과 맞물려서 판단해야 함

화재 전 금호타이어는 광주공장을 함평으로 이전하는 것을 계획 중이었지만, 신공장 건설과 관련된 비용이 약 1.2조원 소요되기 때문에 기존 광주공장의 매각이 전제되어야 했다. 하지만, 광주공장의 용도 변경과 매각에 차질이 빚어지면서 관련 계획도 계속 미뤄지고 있었다. 금호타이어는 공장 이전 계획에 대비하기 위해 2024년 10월 전라남도 함평군 빛그린국가산업단지 내 약 15만평 상당의 토지를 매입하는 계약을 체결하면서 계약금으로 116억원을 지급했다(최종 부지 취득예정일은 2029년 10월). 이번 광주공장의 화재에 대한 조사와 피해보상이 마무리되면, 글로벌 생산 계획상 '광주공장의 재건 vs. 함평 이전'이라는 두 계획을 두고 이해 관계자들과의 협의를 통해 최종 결정될 것으로 예상된다. 즉, 관련 계획들 중 하나가 최종 선택되고, 신공장이 건설되기 전까지 화재로 인한 손실분(연간 생산계획 물량의 16%~7%)은 1.5년~3년간 영향을 줄 것으로 전망한다.

주가는 생산차질 우려를 반영

예상치 못한 화재 발생과 이에 따른 생산 차질은 분명 단기 손실로 작용한다. 금호타이어의 연결 매출액은 2024년 4.53조원이었고, 2025년 예상치는 5.0조원이었는데 생산 차질이 발생하면서 단기적으로 매출액 3천억원~8천억원 사이(재가동 시나리오에 따라 변동) 영향을 받을 수 있다. 하지만, 타공장 분산을 통해 고인치 OE 물량을 최대한 우선 대응하면서 만회하고, 향후 신공장 계획에 따라 생산능력과 생산시설이 향상되면서 중장기 회복 가능하다는 판단이다. 주가는 화재 이후 10% 하락한 상태인데, 최악의 생산차질 시나리오를 감안했을 때 P/E 6배 대인 바 관련 우려는 선반영되었다는 판단이다.

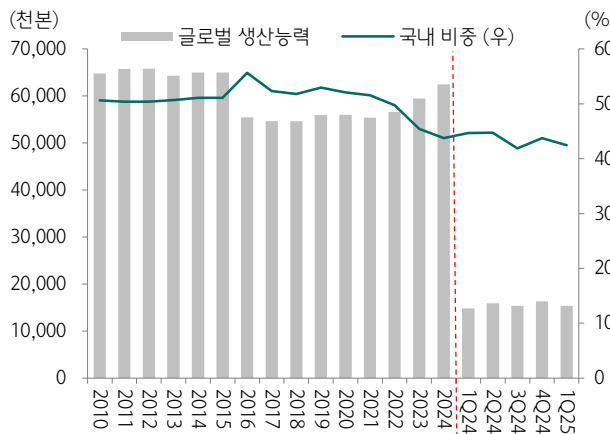
도표 1. 금호타이어의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	998.9	1,004.1	977.5	1,060.5	1,044.5	1,131.9	1,115.0	1,240.7	1,206.2	2,170.7	2,601.2	3,559.2	4,041.4	4,532.2
한국	181.4	173.4	185.7	234.3	167.8	171.5	174.0	227.1	159.2	755.5	781.2	791.0	774.9	740.4
유럽	247.0	246.5	218.9	258.4	279.4	320.8	284.1	319.6	321.8	306.7	483.5	672.5	970.8	1,203.9
북미	298.0	314.9	312.2	320.6	315.1	329.0	354.2	389.9	408.5	523.1	646.7	1,144.2	1,245.7	1,388.1
중남미	52.2	45.0	39.3	35.3	47.0	51.7	48.1	44.4	51.1	77.4	129.7	219.6	171.8	191.3
아시아	166.2	168.5	172.0	166.3	185.9	201.0	202.6	211.0	206.0	342.1	384.0	531.3	673.0	800.4
기타	54.0	55.8	49.5	45.9	49.3	58.0	52.0	48.6	59.5	158.6	168.5	200.7	205.2	208.0
비타이어	0.0	0.0	0.0	0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	7.3	7.7	0.0	0.0	0.0
(투입단가, 원/kg)														
천연고무	2,186	2,128	2,083	2,058	2,058	2,135	2,257	2,404	3,020	1,726	2,054	2,391	2,058	2,404
합성고무	2,627	2,635	2,558	2,531	2,530	2,647	2,741	2,828	3,008	1,863	2,232	2,781	2,531	2,828
매출총이익	225.2	252.0	276.8	356.0	318.5	346.1	326.0	391.7	351.8	472.4	462.9	604.4	1,110.1	1,382.2
영업이익	54.5	88.1	96.2	172.1	145.6	151.5	140.2	151.2	144.8	-4.5	-41.5	23.1	411.0	588.6
세전이익	24.2	40.9	43.6	118.4	105.6	119.2	108.5	99.9	130.6	-86.9	-75.2	-84.0	227.1	433.3
지배주주순이익	15.7	27.4	28.2	86.6	87.3	73.3	94.8	69.4	95.4	-82.9	-71.1	-79.0	157.8	324.9
증가율 (YoY)														
매출액	35.2	12.3	0.0	11.8	4.6	12.7	14.1	17.0	15.5	-8.4	19.8	36.8	13.5	12.1
매출총이익	77.5	69.4	87.7	96.5	41.4	37.3	17.8	10.0	10.5	-11.5	-2.0	30.6	83.7	24.5
영업이익	10,809.2	4,794.2	4,084.1	835.5	167.0	72.0	45.7	-12.2	-0.6	적전	적지	흑전	1,679.3	43.2
세전이익	흑전	흑전	흑전	4,455.4	336.3	191.6	148.8	-15.7	23.6	적지	적지	적지	흑전	90.8
순이익	흑전	흑전	흑전	흑전	457.2	167.9	236.9	-19.8	9.3	적지	적지	적지	흑전	105.9
Margin														
매출총이익률	22.5	25.1	28.3	33.6	30.5	30.6	29.2	31.6	29.2	21.8	17.8	17.0	27.5	30.5
영업이익률	5.5	8.8	9.8	16.2	13.9	13.4	12.6	12.2	12.0	-0.2	-1.6	0.6	10.2	13.0
세전이익률	2.4	4.1	4.5	11.2	10.1	10.5	9.7	8.1	10.8	-4.0	-2.9	-2.4	5.6	9.6
순이익률	1.6	2.7	2.9	8.2	8.4	6.5	8.5	5.6	7.9	-3.8	-2.7	-2.2	3.9	7.2

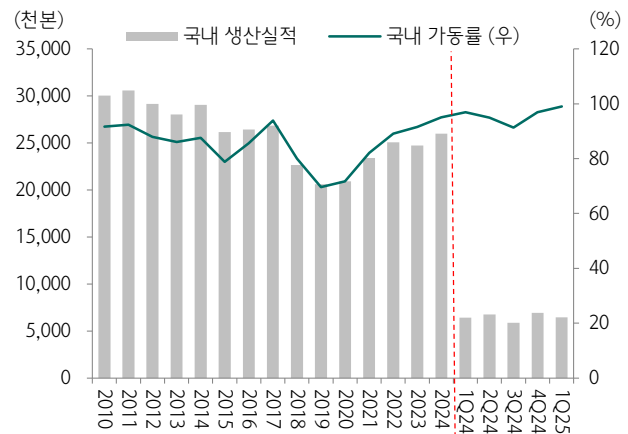
자료: 금호타이어, 하나증권

도표 2. 금호타이어의 글로벌 생산능력과 국내 비중 추이



자료: 금호타이어, 하나증권

도표 3. 금호타이어의 국내 공장 생산물량과 가동률 추이



자료: 금호타이어, 하나증권

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 자산부채 변동	(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

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

금호타이어



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.6.14	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 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
- 당사는 2025년 6월 10일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2025년 6월 10일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 신뢰 할 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 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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	95.45%	4.55%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 06월 07일