

금호타이어(073240)

광주공장 화재 영향 체크

김귀연 gwiyeon.kim@daishin.com

2025.05.19

투자 의견 BUY 목표주가 7,400 현재주가(5.16) 4,810원

5/17일 오전, 금호타이어 광주 2공장서 화재 발생

- 구조 과정에서 3명의 부상자 있었으나, 다행히 생명에는 지장 없는 것으로 파악. 18일 오전, 진화율 80%로 오후 중 완전 진화 예상되는 상황
- 광주공장은 연간 약 1,200만본의 타이어를 생산하는 것으로 추정. 이는 국내(광주/곡성/평택) Capa 2,700만본 대비 44%, 글로벌 Capa 6,500만본 대비 18%에 해당. 금번 화재로 광주 제2공장이 사실상 전소, 광주공장 생산이 전면 중단됨에 따라 단기 생산/판매 차질은 불가피할 것으로 예상

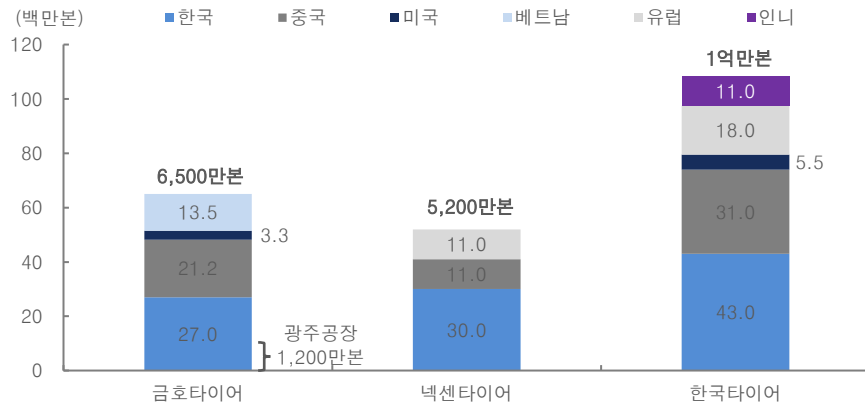
실적 부담은 불가피하나, 1) 화재보험, 2) 광주공장 이전 계획 진행에 따라 중장기 회복 여부 결정될 것

- 복구 과정에서 광주공장 가동이 중단됨에 따라 생산/판매 => 실적 영향은 불가피. 화재 전, 25년 동사의 예상 실적은 매출 5.0조(YoY +10%), OP 6,767억(+15%), OPM 14%. 24년 가동률 100% 당시 실적(매출 4.5조)에서 부분 증설 통해 물량 대응하고 있던 만큼, Capa 차질에 직접적인 매출영향 예상. 광주공장 전체 Capa 대비 제2공장 생산능력 절반 수준으로 가정한다면, 연간 9%의 차질 발생하게 되는 것. 보다 구체적인 실적영향은 화재 감식 통해 재고/원재료 손실분 파악한 이후에 가능할 것
- 과거 한국타이어 화재 당시(23/03/12일), 글로벌 Capa 대비 20%가량의 물량 차질 있었던 것으로 파악되나, 1) 보험 통한 재산/기계/휴지에 따른 손실 보전, 2) 타공장 물량 배분 통해 영업/실적 영향 최소화한 바 있음(한국타이어 가동률 2022년 국내 96%/해외 89%, 2023년 국내 93%/해외 91%)
- 광주공장은 1974년에 준공이후, 51년된 공장으로서 이전을 지속 진행중. 24/10/30일, 금호타이어-내는 전남 함평에 15만평 규모의 신부지 토지매매 계약을 체결한 바 있음(매입 규모 1,160억원/취득예정일 29/10/30일), 1Q25 기준 부채비율 170%/차입금 2.0조원인 상황에서 단기 실적 불확실성은 확대되었으나, 공장 이전 계획이 지속 진행된다면 중장기 물량 회복 및 확대에 연결될 수 있을 것

추가영향

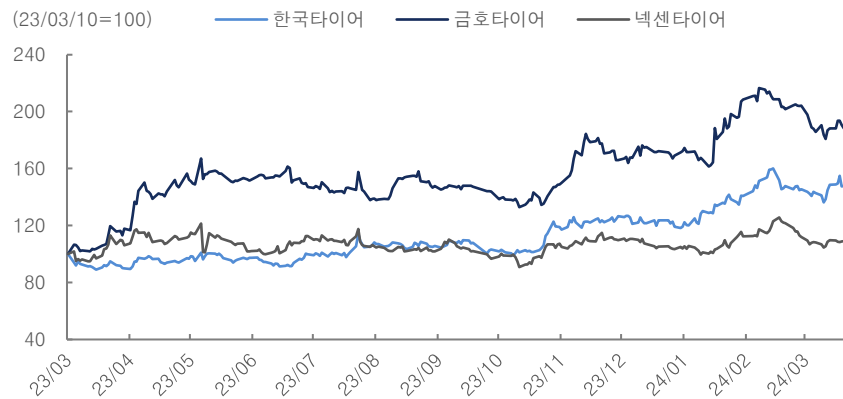
- 단기 실적 부담 확대됨에 따라 단기 금호타이어의 주가 하락 예상. 동사 외 국내 타이어 2사(한국/넥센) 또한 반사 수혜 기대감으로 변동성 확대 가능성 존재
- 금호타이어 광주 제2공장 매출 4,494억원(600만본*ASP 74,897원) 추정. 2025년 한국타이어 타이어 부문 예상 매출 10조(한국 1.0조), 넥센타이어 예상 매출 3조(한국 4,747억) 감안 시, 전체 매출 대비 3%/한국 매출 대비 30% 수준
- 화재로 단기 국내 완성차OE 대응에 있어서는 일부 수혜 예상해볼 수 있으나, 국내 생산량의 글로벌 수요 대응 구조 감안 시, 실질적인 수혜 가능성은 제한적일 것으로 예상

그림 1. 타이어 3사 캐파: 금번 화재 발생한 금호타이어 광주공장 1,200만보(1&2 공장 합산)



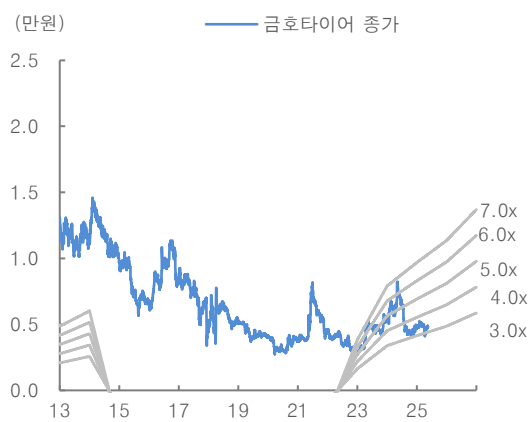
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 2. 2023/03/15 일 한국타이어 화재 이후 국내 타이어 3사 주가 추이



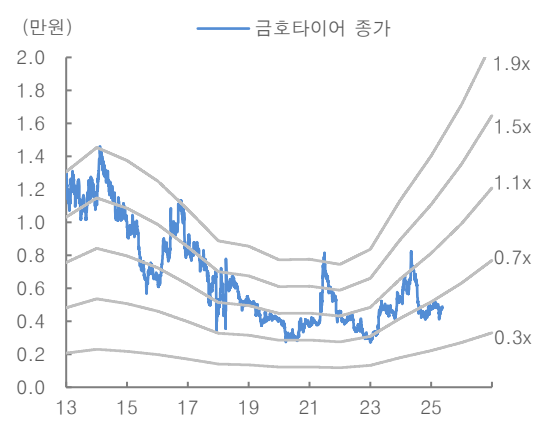
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 3. 금호타이어 12개월 선행 PER Band



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 4. 금호타이어 12개월 선행 PBR Band



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

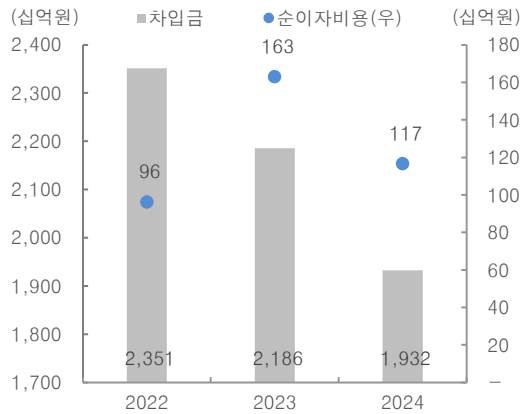
그림 5. 금호타이어 실적 추정_화재 영향 미반영

(십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	1,044.5	1,131.9	1,115.0	1,240.7	1,206.2	1,260.9	1,207.8	1,314.2	4,532.1	4,989.2	5,227.4
YoY %	4.6%	12.7%	14.1%	16.9%	15.5%	11.4%	8.3%	5.9%	12.1%	10.1%	4.8%
QoQ %	-1.5%	8.4%	-1.5%	11.3%	-2.8%	4.5%	-4.2%	8.8%			
한국	205.0	209.4	205.3	257.5	198.0	206.3	206.3	261.1	877.2	871.7	884.8
비중	19.6%	18.5%	18.4%	20.8%	16.4%	16.4%	17.1%	19.9%	19.4%	17.5%	16.9%
YoY	-1.4%	2.2%	-6.0%	-3.3%	-3.4%	-1.5%	0.5%	1.4%	-2.2%	-0.6%	1.5%
QoQ	-23.0%	2.1%	-2.0%	25.4%	-23.1%	4.2%	0.0%	26.5%			
북미	318.2	332.5	364.7	370.0	416.9	396.7	401.7	395.6	1,385.4	1,610.9	1,696.3
비중	30.5%	29.4%	32.7%	29.8%	34.6%	31.5%	33.3%	30.1%	30.6%	32.3%	32.5%
YoY	5.9%	5.6%	13.5%	14.1%	31.0%	13.4%	3.3%	2.8%	9.9%	16.3%	5.3%
QoQ	-1.9%	4.5%	9.7%	1.5%	12.7%	-4.8%	1.3%	-1.5%			
유럽	277.6	319.9	280.9	317.7	319.3	366.7	326.3	351.3	1,196.1	1,363.7	1,438.7
비중	26.6%	28.3%	25.2%	25.6%	26.5%	29.1%	27.0%	26.7%	26.4%	27.3%	27.5%
YoY	13.3%	30.7%	29.1%	23.8%	15.0%	11.2%	13.8%	8.0%	24.1%	14.0%	5.5%
QoQ	8.2%	15.2%	-12.2%	13.1%	0.5%	14.9%	-11.0%	7.7%			
중국	73.2	78.6	93.2	115.0	86.1	83.5	88.8	122.8	360.0	381.2	394.2
비중	7.0%	6.9%	8.4%	9.3%	7.1%	6.6%	7.4%	9.3%	7.9%	7.6%	7.5%
YoY	13.7%	10.4%	19.5%	28.6%	17.6%	0.8%	-10.0%	4.0%	18.8%	5.9%	3.4%
QoQ	-18.1%	7.4%	18.6%	23.4%	-25.1%	-3.0%	6.4%	38.3%			
기타	170.5	191.5	170.9	180.5	185.9	207.8	184.6	183.4	713.4	761.7	813.4
비중	16.3%	16.9%	15.3%	14.5%	15.4%	16.5%	15.3%	14.0%	15.7%	15.3%	15.6%
YoY	-5.9%	13.7%	20.0%	45.3%	9.0%	8.5%	8.0%	1.6%	15.8%	6.8%	6.8%
QoQ	37.3%	12.3%	-10.8%	5.6%	3.0%	11.8%	-11.2%	-0.6%			
영업이익	145.6	151.5	140.2	151.2	144.8	208.5	164.4	158.9	588.5	676.7	785.0
OPM	13.9%	13.4%	12.6%	12.2%	12.0%	16.5%	13.6%	12.1%	13.0%	13.6%	15.0%
YoY	167.0%	72.0%	45.7%	-12.1%	-0.5%	37.6%	17.3%	5.1%	43.2%	15.0%	16.0%
QoQ	-15.4%	4.0%	-7.5%	7.8%	-4.2%	44.0%	-21.2%	-3.3%			
당기순이익	91.0	80.8	92.2	87.6	102.0	132.7	99.4	94.8	351.6	428.8	502.6
지배순이익	87.3	73.3	88.4	75.9	95.4	122.7	91.9	87.7	324.9	397.8	466.3
NPM	8.4%	6.5%	7.9%	6.1%	7.9%	9.7%	7.6%	6.7%	7.2%	8.0%	8.9%
YoY	457.3%	167.9%	213.1%	-12.3%	9.3%	67.4%	4.0%	15.6%	105.9%	22.4%	17.2%
QoQ	0.9%	-16.0%	20.5%	-14.1%	25.7%	28.6%	-25.1%	-4.6%			

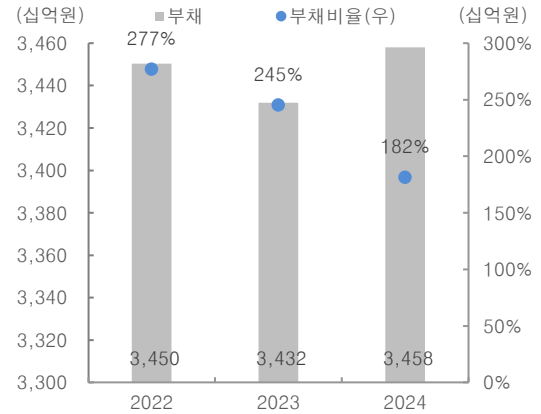
자료: 대신증권 Research Center

그림 6. 차입금-이자비용: 1Q25 이자비 235 억



자료: 금호타이어, 대신증권 Research Center

그림 7. 부채-부채비용: 1Q25 부채비용 170%



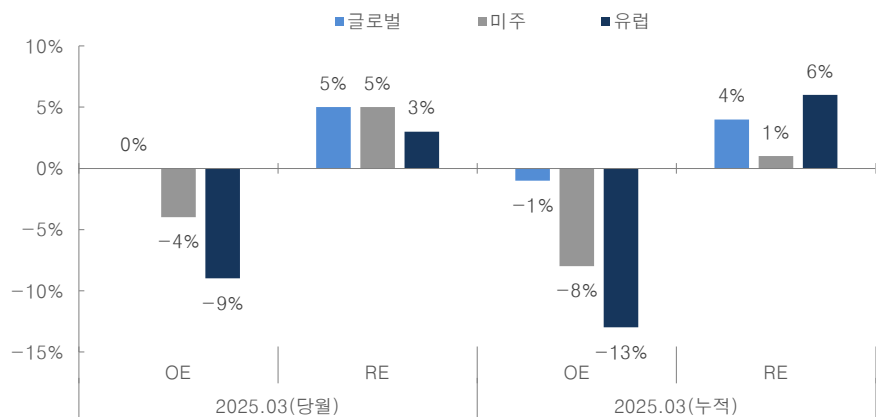
자료: 금호타이어, 대신증권 Research Center

그림 8. 금호타이어 채권단 지분 현황

상웨이코리아	45.0%
우리은행	4.0%
산업은행	7.4%
국민은행	2.3%
수출입은행	0.9%
신보채안펀드	0.9%
농협은행	1.0%
하나은행	0.8%
광주은행	0.7%
신용보증기금	0.3%
합산(채권단 전환 지분)	18.2%

주: 2025.04.02월 주식등의 대량 보유상황 보고서 기준. 수출입은행 -0.77%/신보채안펀드 -0.25% 처분
 자료: 금호타이어, 대신증권 Research Center

그림 9. 2025.03 월 기준 Michelin 수효



자료: Michelin, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

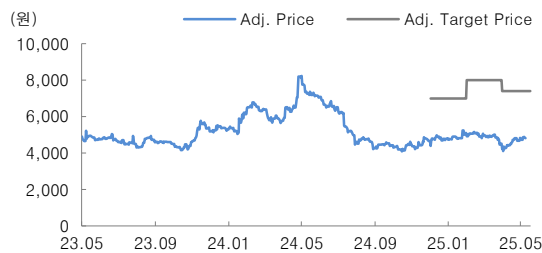
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 김귀연)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

금호타이어(073240) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.05.19	25.05.01	25.04.07	25.03.20	25.02.17	25.02.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	7,400	7,400	7,400	8,000	8,000	8,000
과리율(평균.%)		(37.77)	(39.26)	(38.38)	(37.49)	(36.81)
과리율(최대/최소.%)		(33.92)	(34.86)	(35.63)	(35.63)	(36.50)
제시일자	25.01.13	24.12.09				
투자의견	Buy	Buy				
목표주가	7,000	7,000				
과리율(평균.%)	(30.63)	(31.49)				
과리율(최대/최소.%)	(25.00)	(29.00)				
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균.%)						
과리율(최대/최소.%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균.%)						
과리율(최대/최소.%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250515)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	93.1%	6.9%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
 - : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
 - : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상