Earnings Preview

자동차/부품

김귀연 gwiyeon.kim@daishin.com
박서영RA seoyoung.park@daishin.com

투자의견

Overweight

비중확대, 유지

타이어:
먼저 맞은 매가 먼저 낫는다

- [타이어] 전쟁에 따른 유가/운임 급등으로 투심 악화 vs 1Q 이익체력 견조
- 전쟁 지속되면 2H26 가격 인상 통한 비용 전가 예상 => 하방 우려 제한적
- 업종 내 Capa/물량 효과 독보적인 한국타이어앤테크놀로지 최선호

이란 전쟁 타격을 가장 먼저 맞은 타이어

2/28일 미국/이스라엘의 이란 공습 이후, 글로벌 타이어 업체의 주가도 낙폭 확대. 유가/운임 급등으로 민감도 높은 타이어 업체 매력 축소 불가피했음. 종전 협상 기대감/가시성 높아지며 타이어 업체의 하방 우려 축소될 것으로 예상. 업종 내에서 전쟁에 따른 실적 타격 가장 먼저 받을 것으로 예상했던 바, 종전 국면 지속된다면 가장 빠른 주가 회복 나올 수밖에 없을 것

1Q26 Pre: 불확실성 대비 현재 실적은 견조

한국/금호/넥센타이어 3사 모두 1Q26 영업이익 기준 컨센 부합/상회 예상. 업체별 물량 출하 양호했고, 타이어/원재료의 기존 재고효과로 긍정적인 스프레드 효과 예상. 특히, 한국타이어의 국내/유럽 판가 인상으로 P 효과 또한 양호했을 것. 종전 국면 지속된다면, 하반기 실적 가시성도 지속 높아질 것

한국타이어(컨센 부합): 1Q26 E 매출 5.3조(YoY +6%, 이하 YoY), OP 5,089억(+44%), OPM 10%. **[타이어]** 매출 2.6조원(+10%), OP 4,386억(+32%), OPM 17%, **[열관리]** 매출 2.7조(+2%), OP 971억(+361%), OPM 3.6%, OP 연결조정 -268억 반영(PPA 상각비)

금호타이어(컨센 상회): 1Q26E 매출 1.2조(YoY +1%, 이하 YoY), OP 1,500억(+2%), OPM 12%. 유럽 중심의 안정적인 판매와 환율 효과 겹치며, 2025년 화재 기저 부담에도 외형 성장 전망

넥센타이어(컨센 부합): 1Q26E 매출 8,468억(YoY +10%, 이하 YoY), OP 542억(+33%), OPM 6.4%. 1Q26 유럽/미국 OE 중심의 성장 예상

타이어 투자전략: 하방 우려는 제한적. 상방과 시점을 고민할 때

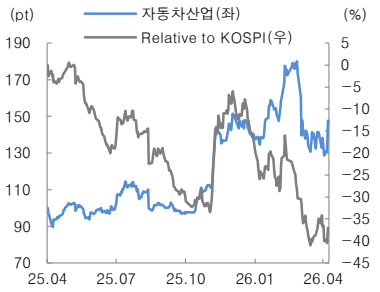
4월 종전 시, 실적 매력도 부각. 종전 지연 시, 2H26 가격 인상 주목할 필요. 유가/운임 상승에 따른 타이어 업종의 실적 부담은 불가피하나, 현재의 주가 레벨에서는 하방 우려 제한적이라 판단. 1) 4월 종전 기대와 함께 전쟁 우려 피크아웃 중이고, 2) 만약 종전이 미뤄지더라도 타이어 업종(필수재) 특성상, 2H26 가격 인상 통한 비용 상쇄 가능할 것이기 때문.

[종전될 경우] 견조한 실적을 온전히 누릴 수 있을 것이고, **[전쟁 지속될 경우]** 2Q26 저점 => 2H26 타이어 판가 인상 시점에 주목할 필요. 업종 내에서 Capa/물량 효과 바탕으로 독보적인 이익 체력 시현중인 '한국타이어앤테크놀로지(BUY, TP 8.9만원)'을 지속 추천

Rating & Target

종목명	투자의견	목표주가
한국타이어앤테크놀로지	Buy	89,000원(유지)
금호타이어	Buy	8,200원(하향)
넥센타이어	Buy	9,400원(하향)

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	3.5	9.7	51.1	62.8
상대수익률	-1.6	-14.9	-8.7	-35.3



Ⅰ. 이란 전쟁 타격을 가장 먼저 맞은 타이어

종전 협상 기대감 높아지며 비용 부담 우려 축소

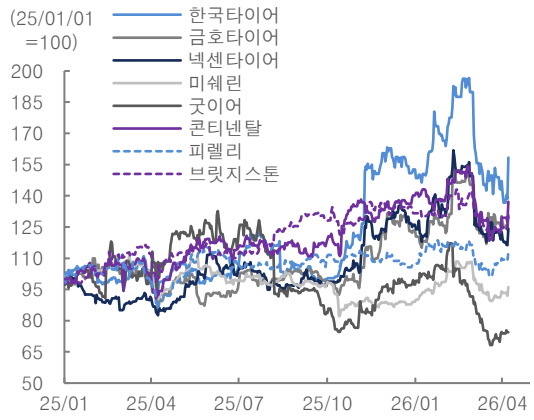
2/28일 미국/이스라엘의 이란 공습 이후, 글로벌 타이어 업체의 주가도 낙폭 확대됐다. 유가/운임 급등으로 비용 민감도 높은 타이어 업체의 실적 불확실성이 커진 영향이다. 하지만, 4월 둘째주 이후로 종전 협상 기대감/가시성 높아지며 타이어 업체의 하방 우려 축소될 것으로 예상한다.

타이어 및 원재료 재고 감안 시, 원유/원재료 상승 => 실적 반영까지는 1~1.5개 분기의 래깅 시차 존재한다. 이에, 현재 높아진 유가/고무 가격 장기화될 경우, 2Q26 이후 비용 부담 확대는 불가피하다. 하지만, 4월 협상 무드 지속 => 종전 협상 마무리 => 원자재/운임 스팟 가격 안정화될 경우, 최근 한달간 급등한 가격 대비 유리한 가격에 물량 확보 가능할 것이다.

호르무즈 해협 선박 운행 재개됨에 따라 2H26 원료 수급 우려도 완화될 것이다. 중동 => 원유 수송 기간(약 1개월) 감안 시, 일시적인 공백은 일부 있을 수 있으나, 정부 비축유 방출 등으로 실질 영향은 제한적일 것이다. 이에, 최근 석화 업체들이 요구하고있는 가격 인상폭도 조정될 가능성 높다. 타이어 업체 입장에서는 비용 부담 완화 + 선제적인 재고 확보 부담이 줄어든다.

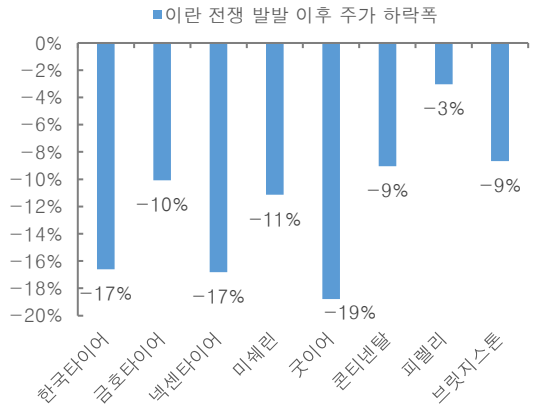
타이어는 자동차 업종내에서 전쟁에 따른 실적 타격 가장 먼저 받을 것으로 예상했던 바, 종전 국면 지속된다면 가장 빠른 주가 회복 나올 수 밖에 없을 것이다.

그림 1. 글로벌 타이어 업체 주가 추이



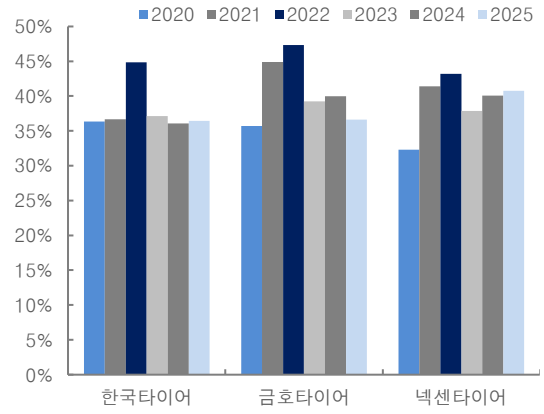
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 2. 이란 전쟁 발발 이후, 타이어 업체 낙폭 확대



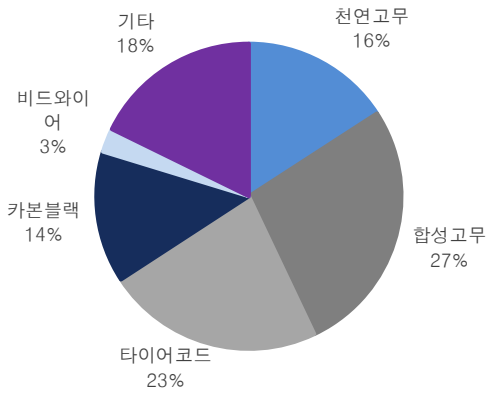
주: 한국시간 4/8일 종가 기준, 2/28일 대비 수익률
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 3. 국내 타이어 3사 매출 대비 원재료 비중



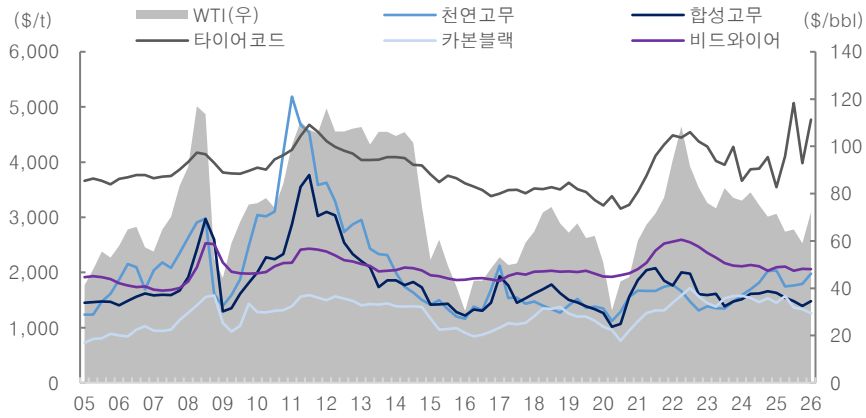
주: 넥센은 원재료 매입액 기준. 한국/금호는 성격별 비용 분류 기준
자료: DART, 대신증권 Research Center

그림 4. 원재료비 내 구성 비율



주: 한국타이어 2025년 원재료 매입액 기준
자료: DART, 대신증권 Research Center

그림 5. 유가 – 타이어 주요 원재료 가격

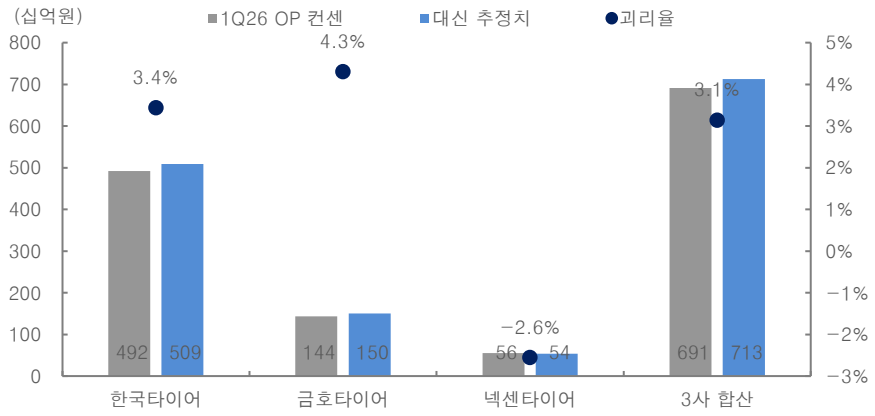


자료: Bloomberg, KITA, MRB, 대신증권 Research Center

II. 1Q26 Pre: 불확실성 대비 현재 실적은 견조

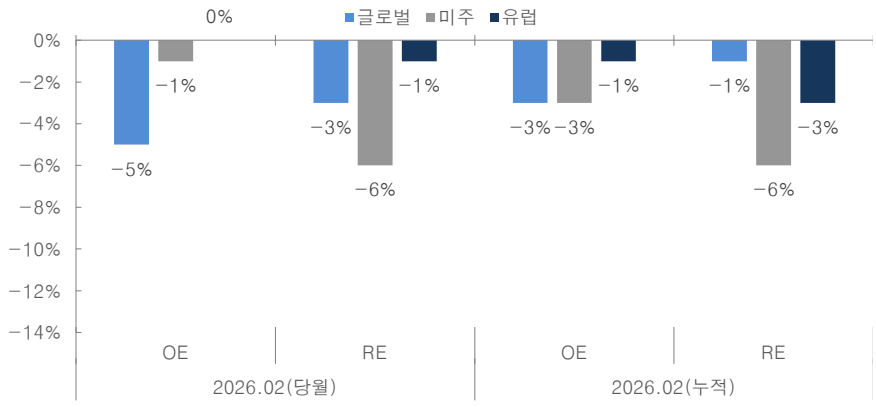
1Q26 국내 타이어 업체의 실적은 우려대비 견조할 것으로 예상한다. 3사 모두 컨센 부합/상회 예상한다. 1Q26 지역별 수요(Q) 양호했고, 타이어/원재료의 기존 재고효과로 안정화된 재료비(C) 반영됐을 것이다. 1Q26 한타의 국내/유럽 판가 인상으로 P 효과 또한 양호했을 것으로 예상한다. 전쟁 => 유가/운임 상승에 따른 실적 우려대비 현재 이익 체력은 견조하다. 종전 국면 지속된다면, 하반기 실적 가시성도 재차 높아질 것이다.

그림 6. 타이어 3사 1Q26 실적 컨센 vs 예상치: 예상대비 견조한 실적 전망



자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 7. 타이어 수요: 전반적으로 성장 제한됐으나, Tier 2/3 업체들 상대적으로 유리했을 것



자료: Michelin, 대신증권 Research Center

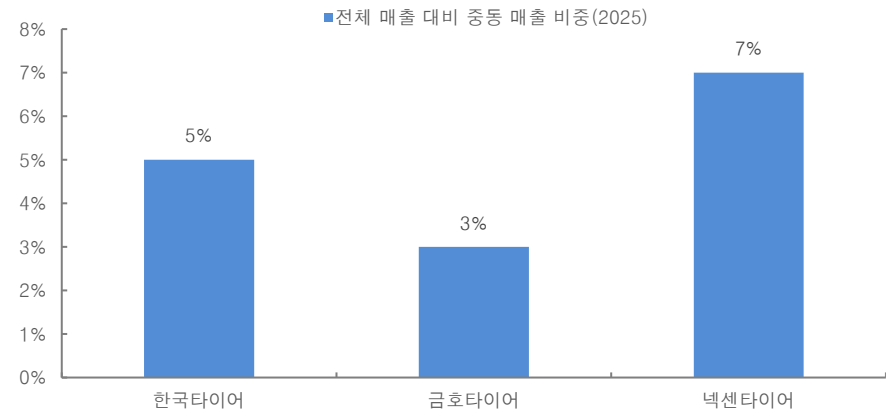
중동 매출 노출도는 제한적: 넥센타이어 〉 한국타이어 〉 금호타이어 순

2025년 기준 국내 타이어 3사의 중동 매출 노출도는 한국타이어 5%/금호타이어 3%/넥센타이어 7% 수준으로 파악된다. 3사 모두 전체 매출 대비 10% 미만이며, 기존 중동 물량을 타지역으로 배분함으로써 실질 매출영향은 제한적일 것으로 예상한다. 중동 수요 위축에 따른 직접적인 영향은 크지 않을 것이다.

원재료/운임 비용 반영은 2Q26 이후. 단기 급등으로 마무리된다면 실질 영향 제한적

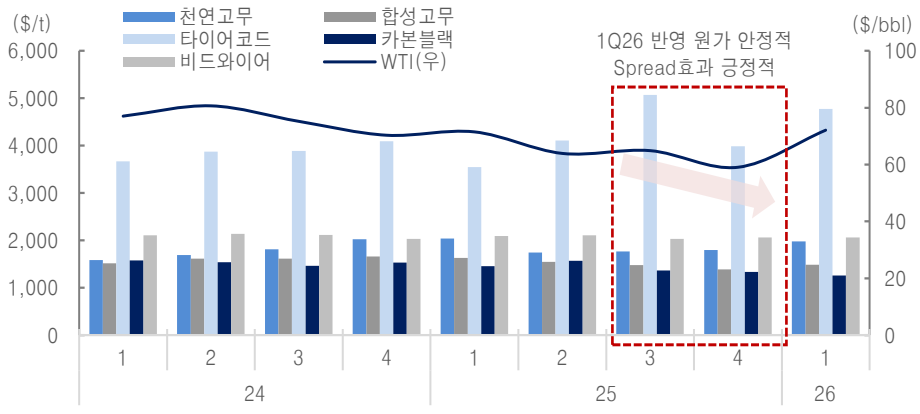
원재료/운임에 따른 이익 민감도 높은 타이어 업체는 관련한 비용 헷지를 위해 장기계약 통한 비용 통제와 안정적인 원재료/선박 물량을 확보한다. 때문에 현재의 원재료/운임 부담이 지속될 경우, 실제 실적 반영은 2Q26가 될 것이다. 업체별로 타이어 재고 약 1개분기, 원재료 재고 약 0.5~2분기를 보유하기 때문이다. 원재료는 5~70%, 운임은 80% 이상 계약 물량을 확보하고 있는 것으로 파악된다. 이에, 현재의 비용 상승이 단기 급등으로 마무리될 경우, 국내 타이어 3사의 실적 부담은 제한적일 것으로 예상한다.

그림 8. 국내 타이어 3사 중동향 매출 비중 추정



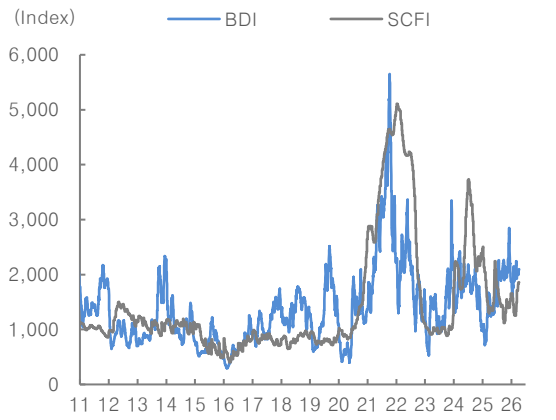
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 9. 1Q26 타이어 스프레드 효과 긍정적



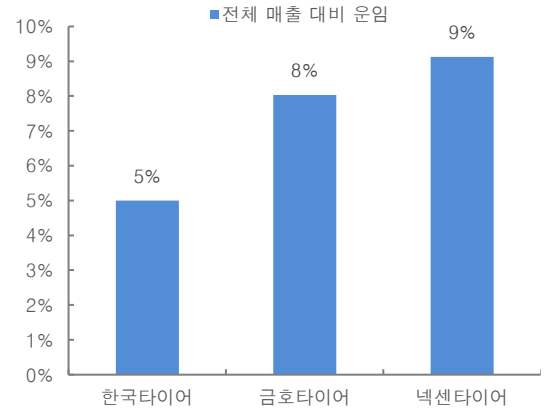
자료: Bloomberg, KITA, MRB, 대신증권 Research Center

그림 10.운임 스팟 가격



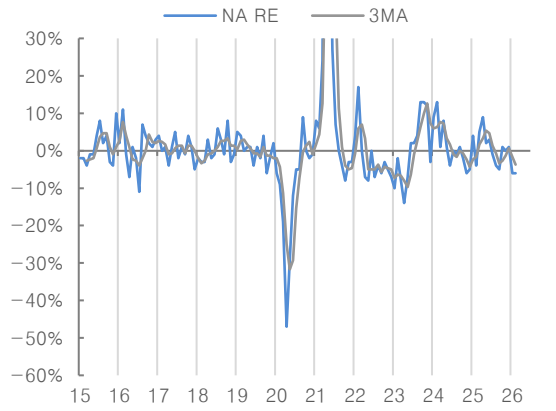
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 11.타이어 3사 매출액 대비 운임비 추이



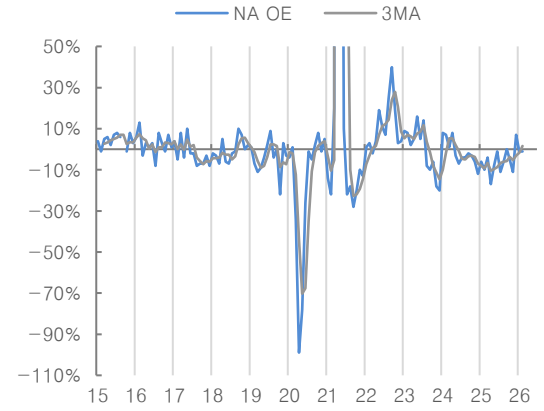
자료: DART, 증권 Research Center

그림 12.북미 RE 타이어 수요



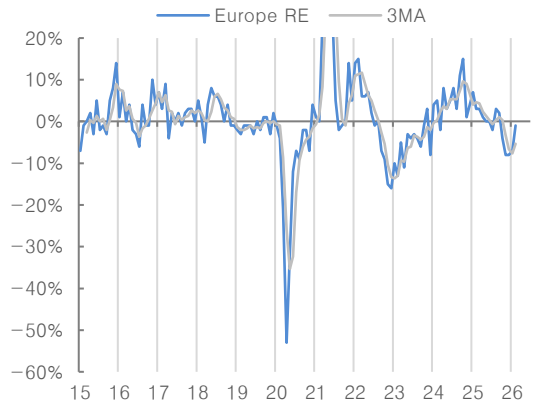
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 13.북미 OE 타이어 수요



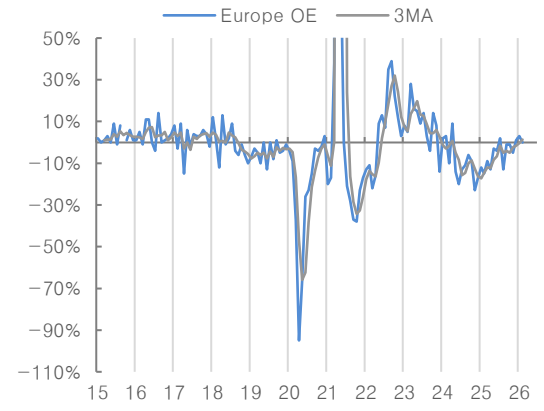
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 14.유럽 RE 타이어 수요



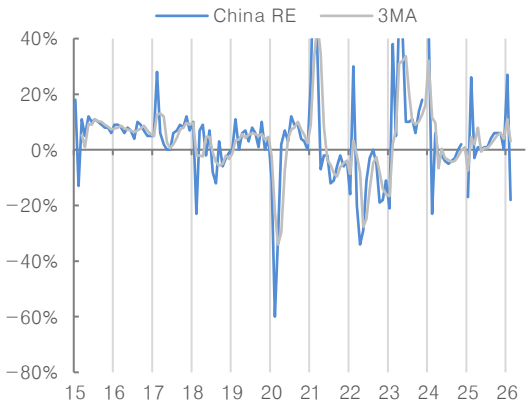
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 15.유럽 OE 타이어 수요



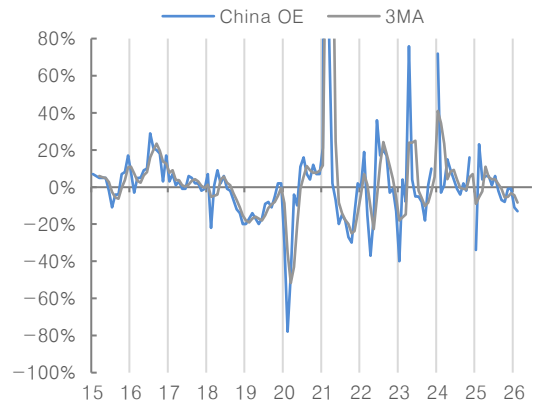
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 16.중국 RE 타이어 수요



자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 17.중국 OE 타이어 수요



자료: Michelin, 대신증권 Research Center

Ⅲ. 타이어 투자전략

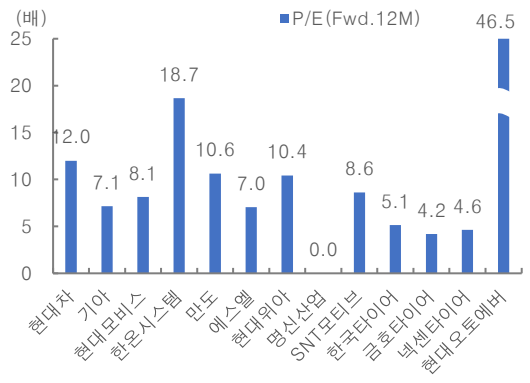
하방 우려는 제한적. 상방과 시점을 고민할 때

4월 종전 시, 실적 매력도 부각. 종전 지연 시, 2H26 가격 인상 주목

유가/운임 상승에 따른 타이어 업종의 실적 부담은 불가피하나, 현재의 주가 레벨에서는 하방 우려는 제한적이라 판단한다. 1) 4월 종전 기대와 함께 전쟁 우려가 피크아웃 하고 있고, 2) 만약 종전이 미뤄지더라도 타이어 업종(필수재) 특성상, 2H26 가격 인상 통한 비용 상쇄 가능할 것이기 때문이다.

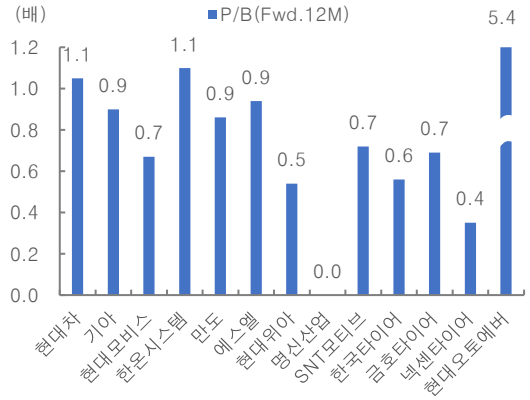
1) 전쟁 종전될 경우, 현재의 견조한 실적을 누리고, 2) 전쟁 지속될 경우, 2Q26 저점 => 2H26 타이어 판가 인상 시점에 주목할 필요 있겠다. 타이어 업종 내에서는 물량 효과 바탕으로 독보적인 이익 체력 시현중인 **'한국타이어앤테크놀로지(BUY, TP 8.9만원)'을 지속 추천**한다. 한온시스템의 수익성 개선 작업 또한 계획대로 진행중인 것으로 파악되는바, 현시점에서 관련한 실적 불확실성/1Q27 한앤코PE의 잔여지분 풋옵션 우려 제한적이라 판단한다. 업황 안정세 지속될 경우, 금호타이어는 화재(2025.05월) 기저 효과로 실적 턴어라운드 본격화, 넥센타이어는 유럽 신공장 풀캐파 효과로 주가 우상향 예상한다.

그림 18.자동차 커버리지 12MF PER Valuation



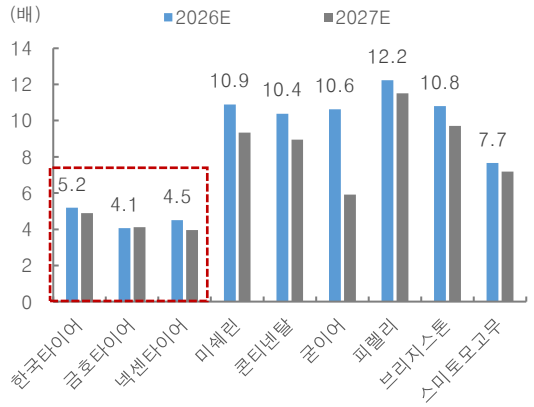
자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 19.자동차 커버리지 12MF PBR Valuation



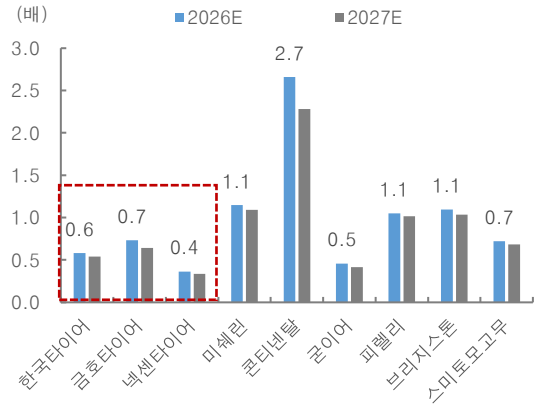
자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 20.글로벌 타이어 업체 PER Valuation



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 21.글로벌 타이어 업체 PBR Valuation



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 22. 글로벌 타이어업체 Peer Group 테이블

(십억달러)

		한국	금호	넥센	미쉐린	콘티넨탈	굿이어	피렐리	브릿지스톤	스미토모	합산/평균
시가총액		5,083.8	1,208.1	493.3	24,478.9	15,455.4	1,919.7	7,830.9	29,182.3	3,613.1	89,265.6
수익률	1M	-8.6	-0.3	-4.6	-5.8	-2.8	-10.7	1.2	-3.6	-8.9	
	3M	-4.0	6.1	-1.6	-0.4	-9.4	-26.3	-2.3	-5.6	-15.7	
	6M	41.8	25.3	21.2	-5.2	6.6	-9.3	-2.1	-5.2	12.5	
	1Y	50.7	39.5	42.3	3.6	45.5	-24.0	28.5	31.7	56.4	
매출액	2024	6,902.6	3,323.8	2,088.6	29,416.9	21,718.9	18,878.0	7,327.3	27,954.1	7,706.6	125,316.9
	2025	14,922.0	3,308.7	2,244.8	29,381.6	22,242.0	18,280.0	7,659.9	28,749.4	8,113.4	134,901.9
	2026E	14,774.9	3,359.5	2,239.1	30,629.6	21,134.5	17,716.4	7,879.8	29,730.9	8,422.7	135,887.4
	2027E	15,402.0	3,557.5	2,342.1	31,850.5	23,096.9	18,197.4	8,117.7	30,798.0	8,737.7	142,099.8
영업이익	2024	1,292.4	431.7	126.2	3,633.7	2,344.2	1,064.0	1,024.4	2,695.3	531.1	13,143.0
	2025	1,295.7	405.3	119.9	3,078.1	1,502.3	972.0	1,101.8	3,176.9	650.2	12,302.2
	2026E	1,463.2	422.4	152.7	3,359.3	2,401.6	889.8	1,227.7	3,498.5	759.1	14,174.4
	2027E	1,557.6	449.0	170.9	3,811.6	2,707.8	1,032.3	1,281.8	3,746.3	821.0	15,578.4
EBITDA	2024	1,669.0	646.6	298.8	5,778.9	3,538.5	2,430.0	1,646.4	5,191.3	998.8	22,198.3
	2025	2,267.9	619.8	330.1	5,274.5	2,714.1	2,326.0	-	5,439.4	1,131.7	20,103.5
	2026E	2,291.8	623.7	325.4	5,631.2	3,618.6	1,797.4	1,813.4	5,786.4	1,259.1	23,147.1
	2027E	2,526.5	660.4	343.4	6,344.8	3,948.3	1,920.6	1,876.7	6,086.7	1,335.2	25,042.6
당기순익	2024	967.9	246.0	89.2	2,629.0	1,533.2	292.0	540.2	1,731.5	314.7	8,343.6
	2025	910.1	288.7	88.3	2,185.6	342.1	112.0	668.0	2,177.3	395.5	7,167.5
	2026E	959.5	293.2	112.4	2,235.9	1,422.0	179.0	649.0	2,422.1	467.6	8,740.6
	2027E	1,019.3	289.4	128.0	2,524.0	1,693.4	330.9	697.1	2,599.1	497.7	9,778.9
PER	2024	4.2	4.2	4.9	12.0	9.8	8.9	11.7	16.8	11.7	9.3
	2025	6.6	4.9	5.2	12.0	-	23.4	11.7	12.4	9.1	10.6
	2026E	5.2	4.1	4.5	10.9	10.4	10.6	12.2	10.8	7.7	8.5
	2027E	4.9	4.1	4.0	9.3	8.9	5.9	11.5	9.7	7.2	7.3
PBR	2024	0.4	0.8	0.3	1.2	0.9	0.5	1.0	1.3	0.8	0.8
	2025	0.6	0.8	0.4	1.1	3.5	0.8	-	1.2	0.8	1.1
	2026E	0.6	0.7	0.4	1.1	2.7	0.5	1.1	1.1	0.7	1.0
	2027E	0.5	0.6	0.3	1.1	2.3	0.4	1.0	1.0	0.7	0.9
EV/EBITDA	2024	1.7	3.8	4.9	4.8	5.3	4.4	5.2	5.9	5.0	4.6
	2025	3.9	3.6	4.4	4.7	7.9	3.9	-	5.6	4.7	4.8
	2026E	3.6	3.5	4.1	5.0	5.9	4.1	5.2	5.2	4.1	4.5
	2027E	3.1	3.2	3.6	4.4	5.2	3.8	4.8	4.8	3.8	4.1
ROE	2024	12.8	22.5	6.4	13.3	10.1	6.2	8.9	7.4	7.6	10.6
	2025	11.1	21.9	5.9	10.5	3.3	2.8	-	9.5	9.0	9.3
	2026E	11.3	19.6	8.0	10.3	27.8	6.5	8.6	10.1	9.9	12.5
	2027E	11.2	16.6	8.5	11.5	27.3	9.4	9.0	10.7	10.0	12.7
배당성향	2024	18.5	0.0	11.0	40.1	35.3	0.0	50.1	55.5	39.1	28.8
	2025	21.7	0.0	16.7	49.2	178.5	0.0	69.5	47.6	39.8	43.9
	2026E	24.7	0.0	8.6	49.8	46.2	0.0	48.7	47.7	39.7	35.2
	2027E	26.8	27.2	7.9	49.5	46.8	0.0	49.8	47.8	39.9	36.9

주: 2026.04.08 일 기준
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

기업분석

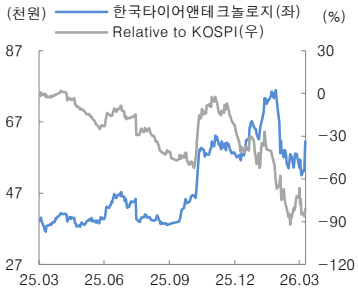
한국타이어앤테크놀로지 (161390)

김귀연 gwiyeon.kim@daishin.com
박서영RA seoyoung.park@daishin.com

투자의견	BUY 매수, 유지
6개월 목표주가	89,000 유지
현재주가 (26.04.08)	61,500 자동차업종

KOSPI	5,872.34
시가총액	7,618십억원
시가총액비중	0.23%
자본금(보통주)	62십억원
52주 최고/최저	75,900원 / 36,200원
120일 평균거래대금	231억원
외국인지분율	38.45%
주요주주	한국앤컴퍼니 외 22 인 43.19% 국민연금공단 8.01%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	3.7	9.4	59.5	68.7
상대수익률	-1.4	-15.2	-3.6	-32.9



Earnings Preview

전쟁이 계속되더라도 보셔야 합니다

- 1Q26 예상 OP 5,089억(타이어 4,386억)으로 견조한 실적 전망
- 1Q 비수기에도 불구, 한국/유럽 외형 효과로 수익성 견인 예상
- 종전 지연된다면, 2Q26 저점 => 2H26 가격 인상 시점에 주목

투자의견 매수, 목표주가 89,000원 유지

TP 8.9만원은 2026년 EPS 12,659원에 Target PER 7.1배(글로벌 피어그룹 평균 7.9배에 오너리스크 감안 10% 할인) 적용. 4월 이란 전쟁 종전 무드 지속됨에 따라 전쟁 우려 피크아웃 => 2H2 실적 우려 축소 예상. 1Q 실적 견조한 것으로 예상되는 바, 저평가 매력 재차 부각될 것. 만약, 종전 협상 지연된다면, 2Q26 저점(원가 부담↑) => 2H26 가격 인상 시점에 주목

1Q26 매출 5.3조(YoY +6%, 이하 YoY), OP 5,089억(+44%), OPM 10%

1Q26 OP 컨센/당사 추정에 부합하는 양호한 실적 전망. [타이어] 매출 2.6조원(+10%), OP 4,386억(+32%), OPM 17%, [열관리] 매출 2.7조(+2%), OP 971억(+361%), OPM 3.6%, OP 연결조정 -268억 반영

1Q26 계절적 비수기에도 불구, 한국/유럽 RE 중심의 안정적인 물량 효과 지속됐을 것으로 예상. 특히, 1Q26 유로 환율 효과와 함께 한국/유럽 가격 인상 진행하며 외형 견조했을 것으로 예상. 2H25 안정화됐던 원재료 가격 반영되며 우호적인 스프레드 효과 예상. 2~3Q내 미국 반덤핑 관세 환입 일회성 추가 반영(3~400억원 예상)될 것으로 예상되는 바, 전쟁 지속되더라도 하방 부담은 제한적이라는 판단

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	4Q25	1Q26					2Q26		
			직전	추정치	YoY	QoQ	Consen	추정	YoY	QoQ
매출액	9,412	5,456	5,289	5,252	5.8	-3.7	5,222	5,680	5.8	8.1
영업이익	355	547	540	536	51.1	-2.0	493	575	62.7	7.4
순이익	320	197	324	328	2.5	66.1	328	356	95.6	8.6

자료: 한국타이어앤테크놀로지, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	9,412	21,202	22,506	23,952	25,860
영업이익	1,762	1,841	2,377	2,696	3,212
세전순이익	1,574	1,439	2,074	2,424	2,965
총당기순이익	1,131	972	1,493	1,818	2,223
지배지분순이익	1,115	1,089	1,568	1,909	2,235
EPS	8,998	8,795	12,659	15,410	18,043
PER	4.3	6.6	4.9	4.0	3.4
BPS	89,609	97,723	108,203	121,237	136,413
PBR	0.4	0.6	0.6	0.5	0.5
ROE	10.8	9.4	12.3	13.4	14.0

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 한국타이어앤테크놀로지, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	22,506	23,952	22,514	23,987	0.0	0.1
판매비와 관리비	2,946	3,268	2,922	3,144	-0.8	-3.8
영업이익	2,377	2,696	2,226	2,688	-6.4	-0.3
영업이익률	10.6	11.3	9.9	11.2	-0.7	-0.0
영업외손익	303	272	343	330	13.2	21.3
세전순이익	2,074	2,424	1,883	2,358	-9.2	-2.7
지배지분순이익	1,568	1,909	1,424	1,857	-9.2	-2.7
순이익률	7.0	8.0	6.3	7.7	-0.6	-0.2
EPS(지배지분순이익)	12,659	15,410	11,493	14,992	-9.2	-2.7

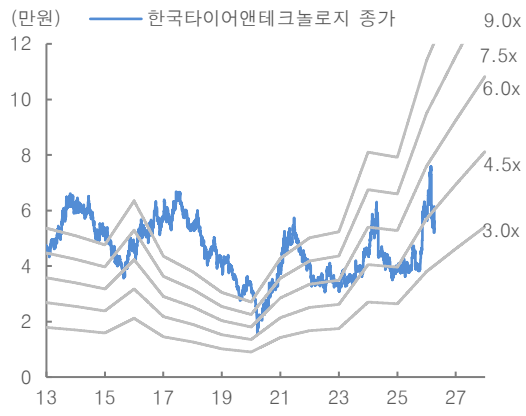
자료: 한국타이어앤테크놀로지, 대신증권 Research Center

그림 23.한국타이어 PER Valuation

구분			비고
'25년 EPS	8,794.9	원	
'26년 EPS	12,659.1	원	
'27년 EPS	15,410.2	원	
2026년 EPS	**12,659.1**	**원**	
Target PER	**7.1**	**배**	글로벌 피어그룹 평균에 한온 인수 불확실성/오너리스크 감안, 10% 할인
목표주가	**61,500.0**	**원**	
현재주가	11,024.9	원	2026/04/09일 종가 기준
목표시총	**7,618.3**	**십억원**	
현재시총	44.7	십억원	
상승여력	**61,500.0**	**%**	

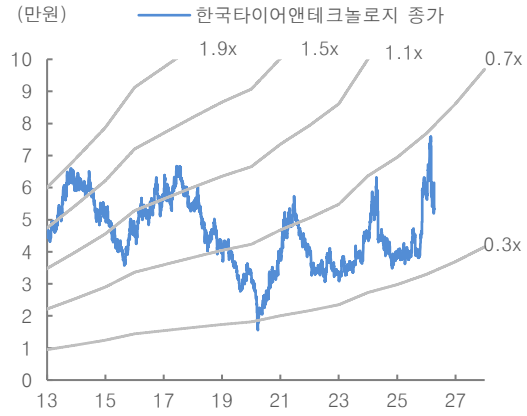
자료: 대신증권 Research Center

그림 24.한국타이어 12 개월 선행 PER Band



자료: Quantiwise 대신증권 Research Center

그림 25.한국타이어 12 개월 선행 PBR Band



자료: Quantiwise 대신증권 Research Center

그림 26. 한국타이어앤테크놀로지 개별 실적 추정(한온시스템 실적 제외) (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	2,346.4	2,511.4	2,707.0	2,753.7	2,575.4	2,743.3	2,975.0	2,887.7	10,318.5	11,181.4	12,056.8
YoY	10.3%	8.3%	11.2%	8.8%	9.8%	9.2%	9.9%	4.9%	9.6%	8.4%	7.8%
QoQ	-7.3%	7.0%	7.8%	1.7%	-6.5%	6.5%	8.4%	-2.9%			
한국	242.0	235.0	275.0	322.0	260.2	257.1	299.2	349.4	1,074.0	1,165.8	1,235.8
매출 %	10.3%	9.4%	10.2%	11.7%	10.1%	9.4%	10.1%	12.1%	10.4%	10.4%	10.2%
YoY	14.7%	8.8%	19.6%	11.4%	7.5%	9.4%	8.8%	8.5%	13.5%	8.5%	6.0%
QoQ	-16.3%	-2.9%	17.0%	17.1%	-19.2%	-1.2%	16.4%	16.8%			
유럽	1,020.0	1,049.0	1,194.0	1,172.0	1,174.8	1,156.2	1,338.0	1,212.1	4,435.0	4,881.0	5,019.4
매출 %	43.5%	41.8%	44.1%	42.6%	45.6%	42.1%	45.0%	42.0%	43.0%	43.7%	41.6%
YoY	19.4%	12.2%	17.6%	8.5%	15.2%	10.2%	12.1%	3.4%	14.2%	10.1%	2.8%
QoQ	-5.6%	2.8%	13.8%	-1.8%	0.2%	-1.6%	15.7%	-9.4%			
북미	539.0	613.0	631.0	599.0	556.6	650.9	679.4	620.8	2,382.0	2,507.7	3,050.9
매출 %	23.0%	24.4%	23.3%	21.8%	21.6%	23.7%	22.8%	21.5%	23.1%	22.4%	25.3%
YoY	-0.7%	2.7%	-0.3%	5.6%	3.3%	6.2%	7.7%	3.6%	1.8%	5.3%	21.7%
QoQ	-4.9%	13.7%	2.9%	-5.1%	-7.1%	16.9%	4.4%	-8.6%			
중국	194.0	213.0	221.0	248.0	212.8	238.4	238.4	257.7	876.0	947.2	970.3
매출 %	8.3%	8.5%	8.2%	9.0%	8.3%	8.7%	8.0%	8.9%	8.5%	8.5%	8.0%
YoY	-11.4%	0.9%	3.3%	11.7%	9.7%	11.9%	7.9%	3.9%	1.2%	8.1%	2.4%
QoQ	-12.6%	9.8%	3.8%	12.2%	-14.2%	12.0%	0.0%	8.1%			
기타	351.4	401.4	386.0	412.7	371.0	440.8	420.0	447.8	1,551.5	1,679.6	1,780.4
매출 %	15.0%	16.0%	14.3%	15.0%	14.4%	16.1%	14.1%	15.5%	15.0%	15.0%	14.8%
YoY	17.0%	11.9%	12.5%	10.5%	5.6%	9.8%	8.8%	8.5%	12.8%	8.3%	6.0%
QoQ	-5.9%	14.3%	-3.8%	6.9%	-10.1%	18.8%	-4.7%	6.6%			
영업이익	333.6	289.3	519.2	485.0	438.6	465.8	511.3	488.6	1,684.2	1,904.3	2,123.3
OPM	14.2%	11.5%	19.2%	17.6%	17.0%	17.0%	17.2%	16.9%	16.3%	17.0%	17.6%
YoY	-16.3%	-31.1%	10.4%	2.5%	31.5%	34.5%	-1.5%	0.7%	-4.4%	13.1%	11.5%
QoQ	-29.5%	-13.3%	49.9%	-6.6%	-9.6%	6.2%	9.8%	-4.4%			

주1: 1Q25부터 한온시스템 실적 연결로 반영

자료: 대신증권 Research Center

그림 27.한국타이어앤테크놀로지 연결 실적 추정(한온시스템 실적 포함) (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	4,963.7	5,369.7	5,412.7	5,456.3	5,252.0	5,679.9	5,832.9	5,741.2	21,202.3	22,506.0	23,952.2
YoY	133.3%	131.7%	122.3%	115.5%	5.8%	5.8%	7.8%	5.2%	125.3%	6.1%	6.4%
QoQ	96.1%	8.2%	0.8%	0.8%	-3.7%	8.1%	2.7%	-1.6%			
타이어	2,346.4	2,511.4	2,707.0	2,753.7	2,575.4	2,743.3	2,975.0	2,887.7	10,318.5	11,181.4	12,056.8
매출 %	47.3%	46.8%	50.0%	50.5%	49.0%	48.3%	51.0%	50.3%	48.7%	49.7%	50.3%
YoY	10.3%	8.3%	11.2%	8.8%	9.8%	9.2%	9.9%	4.9%	9.6%	8.4%	7.8%
QoQ	-7.3%	7.0%	7.8%	1.7%	-6.5%	6.5%	8.4%	-2.9%			
열관리_한온	2,617.3	2,858.2	2,705.7	2,702.5	2,676.6	2,936.6	2,858.0	2,853.4	10,883.7	11,324.6	11,895.3
매출 %	52.7%	53.2%	50.0%	49.5%	51.0%	51.7%	49.0%	49.7%	51.3%	50.3%	49.7%
YoY	8.8%	11.7%	8.3%	6.6%	2.3%	2.7%	5.6%	5.6%	8.9%	4.1%	5.0%
QoQ	3.2%	9.2%	-5.3%	-0.1%	-1.0%	9.7%	-2.7%	-0.2%			
영업이익	354.6	353.6	586.0	546.8	508.9	546.5	613.3	606.5	1,841.1	2,275.2	2,624.3
OPM	7.1%	6.6%	10.8%	10.0%	9.7%	9.6%	10.5%	10.6%	8.7%	10.1%	11.0%
YoY	-11.1%	-15.8%	24.6%	15.5%	43.5%	54.5%	4.7%	10.9%	4.5%	23.6%	15.3%
QoQ	-25.1%	-0.3%	65.7%	-6.7%	-6.9%	7.4%	12.2%	-1.1%			
타이어	333.6	289.3	519.2	485.0	438.6	465.8	511.3	488.6	1,684.2	1,904.3	2,123.3
OPM	14.2%	11.5%	19.2%	17.6%	17.0%	17.0%	17.2%	16.9%	16.3%	17.0%	17.6%
YoY	-16.3%	-31.1%	10.4%	2.5%	31.5%	34.5%	-1.5%	0.7%	-4.4%	13.1%	11.5%
QoQ	-29.5%	-13.3%	49.9%	-6.6%	-9.6%	6.2%	9.8%	-4.4%			
열관리_한온	21.1	64.3	95.3	89.7	97.1	109.7	125.3	140.9	270.4	473.0	572.9
OPM	0.8%	2.2%	3.5%	3.3%	3.6%	3.7%	4.4%	4.9%	2.5%	4.2%	4.8%
YoY	-67.7%	-10.2%	-1.0%	흑전	360.9%	70.6%	31.5%	57.1%	183.0%	75.0%	21.1%
QoQ	흑전	205.2%	48.2%	-5.9%	8.3%	13.0%	14.3%	12.4%			
연결조정	0.0	-57.1	-28.6	-27.9	-26.8	-29.0	-23.3	-23.0	-113.5	-102.1	-71.9
매출 %	0.0%	-1.1%	-0.5%	-0.5%	-0.5%	-0.5%	-0.4%	-0.4%	-6.2%	-4.5%	-2.7%
당기순이익	312.2	178.8	389.6	91.1	331.2	359.8	403.8	398.7	971.6	1,493.5	1,818.0
지배순이익	319.7	182.1	390.3	197.4	327.8	356.2	399.8	484.3	1,089.5	1,568.1	1,908.9
NPM	6.4%	3.4%	7.2%	3.6%	6.2%	6.3%	6.9%	8.4%	5.1%	7.0%	8.0%
YoY	-10.2%	-42.6%	2.0%	234.9%	2.6%	95.6%	2.4%	145.3%	-2.3%	43.9%	21.7%
QoQ	442.3%	-43.0%	114.4%	-49.4%	66.1%	8.6%	12.2%	21.1%			

주: 1Q25부터 한온시스템 실적 연결로 반영. 당기/지배순익은 한온시스템 실적 포함된 실적

자료: 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	9,412	21,202	22,506	23,952	25,860
매출원가	5,944	16,537	17,183	17,988	19,226
매출총이익	3,468	4,665	5,323	5,964	6,634
판매비와관리비	1,706	2,824	2,946	3,268	3,422
영업이익	1,762	1,841	2,377	2,696	3,212
영업이익률	18.7	8.7	10.6	11.3	12.4
EBITDA	2,277	3,224	4,030	4,337	4,892
영업외손익	-188	-402	-303	-272	-247
관계기업손익	-93	76	0	0	0
금융수익	220	356	243	174	166
외환관련이익	245	438	353	302	302
금융비용	-145	-541	-386	-286	-253
외환관련손실	40	187	89	45	45
기타	-170	-292	-160	-160	-160
법인세비용차감전순손익	1,574	1,439	2,074	2,424	2,965
법인세비용	443	468	581	606	741
계속사업순손익	1,131	972	1,493	1,818	2,223
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,131	972	1,493	1,818	2,223
당기순이익률	12.0	4.6	6.6	7.6	8.6
비지배지분순이익	16	-118	-75	-91	-12
지배지분순이익	1,115	1,089	1,568	1,909	2,235
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	59	42	43	43	44
포괄순이익	1,723	1,394	1,920	2,249	2,659
비지배지분포괄이익	17	-66	-96	-112	-14
지배지분포괄이익	1,706	1,460	2,016	2,362	2,673

재무상태표 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	7,275	11,553	10,022	10,816	12,051
현금및현금성자산	1,882	2,603	595	861	1,404
매출채권 및 기타채권	2,050	3,824	4,047	4,294	4,618
재고자산	2,384	3,905	4,145	4,412	4,763
기타유동자산	959	1,220	1,234	1,249	1,265
비유동자산	8,575	15,095	15,524	15,831	16,008
유형자산	4,693	9,924	10,324	10,596	10,994
관계기업투자금	1,822	195	195	195	195
기타비유동자산	2,060	4,976	5,005	5,040	4,818
자산총계	15,850	26,647	25,546	26,646	28,058
유동부채	3,687	6,775	5,917	5,403	4,935
매입채무 및 기타채무	1,735	3,711	4,267	4,412	4,602
차입금	977	1,492	833	174	-485
유동성채무	150	755	0	0	0
기타유동부채	825	817	817	817	817
비유동부채	968	5,670	5,670	5,670	5,670
차입금	147	3,008	3,008	3,008	3,008
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	821	2,662	2,662	2,662	2,662
부채총계	4,655	12,445	11,587	11,073	10,605
지배지분	11,100	12,105	13,404	15,018	16,898
자본금	62	62	62	62	62
자본잉여금	3,007	2,894	2,894	2,894	2,894
이익잉여금	7,354	8,139	9,426	11,030	12,899
기타자본변동	677	1,011	1,022	1,033	1,043
비지배지분	94	2,096	555	555	555
자본총계	11,195	14,202	13,959	15,573	17,453
순차입금	-399	3,700	4,280	3,340	2,123

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	8,998	8,795	12,659	15,410	18,043
PER	4.3	6.6	4.9	4.0	3.4
BPS	89,609	97,723	108,203	121,237	136,413
PBR	0.4	0.6	0.6	0.5	0.5
EBITDAPS	18,384	26,025	32,531	35,014	39,489
EV/EBITDA	2.0	4.0	3.1	2.7	2.1
SPS	75,979	171,159	181,683	193,357	208,757
PSR	0.5	0.3	0.3	0.3	0.3
CFPS	20,102	27,961	31,510	33,599	38,075
DPS	2,000	2,300	2,500	3,000	3,000

재무비율 (단위: 원, 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	5.3	125.3	6.1	6.4	8.0
영업이익 증가율	32.7	4.5	29.1	13.4	19.1
순이익 증가율	55.2	-14.1	53.7	21.7	22.3
수익성					
ROIC	16.3	8.8	8.6	10.0	11.5
ROA	12.3	8.7	9.1	10.3	11.7
ROE	10.8	9.4	12.3	13.4	14.0
안정성					
부채비율	41.6	87.6	83.0	71.1	60.8
순차입금비율	-3.6	26.1	30.7	21.4	12.2
이자보상배율	39.7	5.7	9.0	13.0	18.4

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,886	1,608	2,972	2,796	3,123
당기순이익	1,131	972	1,493	1,818	2,223
비현금항목의 가감	1,359	2,492	2,410	2,344	2,493
감가상각비	515	1,383	1,652	1,641	1,680
외환손익	-26	-66	-131	-109	-109
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	870	1,175	888	812	922
자산부채의 증감	-284	-1,004	-193	-654	-771
기타현금흐름	-320	-851	-738	-712	-822
투자활동 현금흐름	-2,610	-735	-2,096	-1,963	-1,872
투자자산	-279	-199	-1	-1	-1
유형자산	-1,033	-2,108	-1,820	-1,685	-1,855
기타	-1,306	1,503	-275	-277	-16
재무활동 현금흐름	182	-214	-1,694	-964	-1,025
단기차입금	563	-659	-659	-659	-659
사채	0	-167	0	0	0
장기차입금	0	603	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-159	-344	-281	-305	-366
기타	-223	352	-755	0	0
현금의 증감	-362	721	-2,008	266	543
기초 현금	2,244	1,882	2,603	595	861
기말 현금	1,882	2,603	595	861	1,404
NOPLAT	1,267	1,243	1,712	2,022	2,409
FCF	739	318	1,283	1,717	2,233

자료: 한국타이어앤테크놀로지, 대신증권 Research Center

Earnings Preview

금호타이어 (073240)

기저를 딛고 좋아지는 중

김귀연 gwiyeon.kim@daishin.com
박서영RA seoyoung.park@daishin.com

투자의견 BUY 매수, 유지

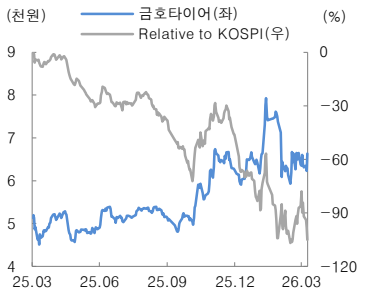
6개월 목표주가 8,200 하향

현재주가 (26.04.08) 6,230 자동차업종

- 1Q26 예상 OP 1,500억으로 당사 추정/컨센 대비 상회 전망
- 1) 유럽 중심 판매 견조, 2) 화재 영향 회복, 2) 2Q26 판가 인상 예상
- 오버행 우려에도 불구, 1) 실적 개선, 2) 저평가 매력 감안 시, 매수 유효

KOSPI	5,872.34
시가총액	1,790십억원
시가총액비중	0.05%
자본금(보통주)	1,436십억원
52주 최고/최저	7,530원 / 4,105원
120일 평균거래대금	46억원
외국인지분율	11.55%
주요주주	싱웨이코리아 45.00% 한국산업은행 7.43%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	4.5	13.1	32.3	46.2
상대수익률	-0.6	-12.3	-20.1	-41.9



투자의견 매수, 목표주가 8,200원 하향(-4%)

TP 8,200원은 2026년 EPS 1,305원에 Target PER 6.3배(글로벌 피어 대비 20% 할인) 적용해 산출. 26년 이익체력 회복 본격화됨에 따라 추정치 소폭 상향했으나, 글로벌 피어그룹의 하락에 따른 배수 하향으로 TP 조정. 유럽/국내 증설 위한 타인 자금조달 무리 없이 이루어지고 있고, 2025.05월 대전 공장 화재 영향에서 지속 회복 중. 2026년 PER 4.6배에 불과해 국내 타이어 3사 중에서도 가장 저평가. 과거 채권단 지분의 오버행 우려 지속되고 있는 점 아쉬우나, 1) 2026년 화재 영향에서 본격 회복, 2) 판가 인상 가시성 감안 시, 매력 유효

1Q26 매출 1.2조(YoY +1%, 이하 YoY), OP 1,500억(+2%), OPM 12% 전망

OP 컨센(1,440억)/당사 추정(1,211억) 상회하는 양호한 실적 전망. 유럽 중심의 안정적인 판매와 환율 효과 겹치며, 2025년 화재 기저 부담에도 외형 성장 전망. 2H25 안정화된 원재료 비용 반영으로 스프레드 효과 확대 예상. 1Q26 국내 경쟁사의 가격 인상 감안 시, 2Q26 동사의 판가 인상 또한 가시화될 것으로 전망. 대전 공장 재가동 또한 계획대로 진행중(화재 전 1,200 => 2026년 300만본 체제 회복)인 것으로 파악되는 바, 26년 기저효과 또한 긍정적

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	4Q25	1Q26					2Q26		
			직전	잠정치	YoY	QoQ	Consen	추정	YoY	QoQ
매출액	1,206	1,160	1,211	1,215	0.7	4.7	1,198	1,295	6.0	6.6
영업이익	147	146	132	150	2.4	3.0	144	156	-10.7	4.3
순이익	96	169	78	89	-7.6	-47.3	95	93	흑전	4.5

자료: 금호타이어, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	4,532	4,701	5,119	5,324	5,580
영업이익	589	576	625	745	860
세전순이익	433	460	532	640	744
총당기순이익	352	377	404	487	566
지배지분순이익	325	347	375	452	525
EPS	1,131	1,209	1,305	1,572	1,827
PER	4.2	4.8	4.6	3.8	3.3
BPS	5,990	7,065	8,379	9,960	11,797
PBR	0.8	0.8	0.7	0.6	0.5
ROE	21.8	18.5	16.9	17.1	16.8

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 금호타이어, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	5,084	5,293	5,119	5,324	0.7	0.6
판매비와 관리비	924	958	968	979	4.8	2.2
영업이익	589	630	625	745	6.1	18.3
영업이익률	11.6	11.9	12.2	14.0	0.6	2.1
영업외손익	-83	-102	-93	-105	적자유지	적자유지
세전순이익	506	528	532	640	5.1	21.3
지배지분순이익	357	372	375	452	5.1	21.3
순이익률	7.6	7.6	7.9	9.1	0.3	1.6
EPS(지배지분순이익)	1,241	1,296	1,305	1,572	5.1	21.3

자료: 금호타이어, 대신증권 Research Center

그림 28.금호타이어 Valuation

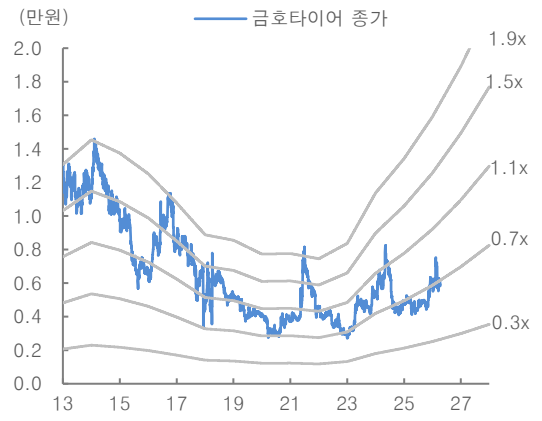
구분			비고
'25년 EPS	1,209.3	원	
'26년 EPS	1,305.3	원	
'27년 EPS	1,571.8	원	
2026년 EPS	**1,305.3**	**원**	
Target PER	**6.3**	**배**	글로벌 피어그룹 평균 7.9배에 1) 점유율 차이와 2) 오버행 우려 감안하여 20% 할인
목표주가	**8,200.0**	**원**	
현재주가	6,230.0	원	2026/04/08일 종가 기준
목표시총	**2,355.5**	**십억원**	
현재시총	1,789.6	십억원	
상승여력	**31.6**	**%**	

자료: 대신증권 Research Center

그림 29.금호타이어 12MF PER Band

자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 30.금호타이어 12MF PBR Band



자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

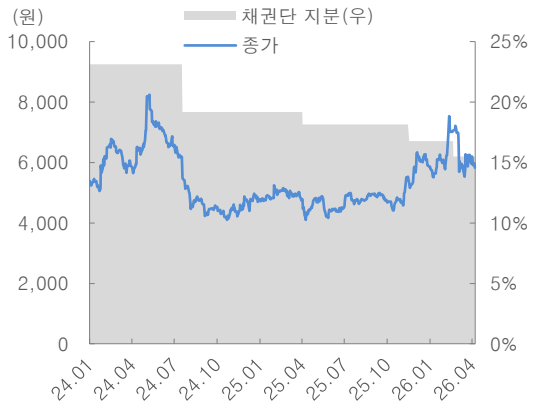
그림 31.금호타이어 실적 추정

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**1,206.2**	**1,221.3**	**1,113.8**	**1,160.1**	**1,215.1**	**1,294.7**	**1,284.9**	**1,324.2**	**4,701.3**	**5,118.9**	**5,324.1**
YoY %	*15.5%*	*7.9%*	*-0.1%*	*-6.5%*	*0.7%*	*6.0%*	*15.4%*	*14.1%*	*3.7%*	*8.9%*	*4.0%*
QoQ %	*-2.8%*	*1.2%*	*-8.8%*	*4.2%*	*4.7%*	*6.6%*	*-0.8%*	*3.1%*			
한국	**195.7**	**194.9**	**186.8**	**215.6**	**180.0**	**198.8**	**204.0**	**250.1**	**793.0**	**832.9**	**847.9**
비중	*16.2%*	*16.0%*	*16.8%*	*18.6%*	*14.8%*	*15.4%*	*15.9%*	*18.9%*	*16.9%*	*16.3%*	*15.9%*
YoY	*-4.5%*	*-6.9%*	*-9.0%*	*-16.3%*	*-8.0%*	*2.0%*	*9.2%*	*16.0%*	*-9.6%*	*5.0%*	*1.8%*
QoQ	*-24.0%*	*-0.4%*	*-4.2%*	*15.4%*	*-16.5%*	*10.4%*	*2.6%*	*22.6%*			
북미	**416.9**	**390.3**	**409.8**	**387.1**	**411.8**	**428.1**	**456.8**	**412.8**	**1,604.1**	**1,709.4**	**1,780.8**
비중	*34.6%*	*32.0%*	*36.8%*	*33.4%*	*33.9%*	*33.1%*	*35.6%*	*31.2%*	*34.1%*	*33.4%*	*33.4%*
YoY	*21.7%*	*14.9%*	*10.4%*	*0.8%*	*-2.0%*	*5.5%*	*6.8%*	*6.5%*	*15.8%*	*6.6%*	*4.2%*
QoQ	*12.7%*	*-6.4%*	*5.0%*	*-5.5%*	*6.4%*	*4.0%*	*6.7%*	*-9.6%*			
유럽	**319.3**	**355.0**	**284.2**	**312.9**	**361.4**	**382.4**	**366.8**	**390.9**	**1,271.4**	**1,501.4**	**1,563.1**
비중	*26.5%*	*29.1%*	*25.5%*	*27.0%*	*29.7%*	*29.5%*	*28.5%*	*29.5%*	*27.0%*	*29.3%*	*29.4%*
YoY	*9.2%*	*3.2%*	*-7.4%*	*-14.8%*	*1.0%*	*0.0%*	*25.0%*	*25.0%*	*6.3%*	*18.1%*	*4.1%*
QoQ	*0.5%*	*11.2%*	*-19.9%*	*10.1%*	*15.5%*	*5.8%*	*-4.1%*	*6.6%*			
중국	**86.0**	**85.2**	**78.9**	**91.5**	**88.6**	**93.5**	**84.8**	**94.5**	**341.6**	**361.4**	**368.6**
비중	*7.1%*	*7.0%*	*7.1%*	*7.9%*	*7.3%*	*7.2%*	*6.6%*	*7.1%*	*7.3%*	*7.1%*	*6.9%*
YoY	*9.5%*	*5.6%*	*-17.6%*	*-25.8%*	*-3.0%*	*2.0%*	*3.4%*	*3.4%*	*-5.1%*	*5.8%*	*2.0%*
QoQ	*-25.2%*	*-0.9%*	*-7.4%*	*16.0%*	*-3.1%*	*5.5%*	*-9.3%*	*11.5%*			
기타	**188.3**	**195.9**	**154.0**	**153.0**	**173.2**	**191.9**	**172.5**	**175.9**	**691.2**	**713.6**	**763.6**
비중	*15.6%*	*16.0%*	*13.8%*	*13.2%*	*14.3%*	*14.8%*	*13.4%*	*13.3%*	*14.7%*	*13.9%*	*14.3%*
YoY	*10.4%*	*2.4%*	*-9.9%*	*-15.3%*	*-8.0%*	*-2.0%*	*12.0%*	*15.0%*	*-3.1%*	*3.2%*	*7.0%*
QoQ	*4.3%*	*4.0%*	*-21.3%*	*-0.7%*	*13.3%*	*10.8%*	*-10.1%*	*2.0%*			
영업이익	**146.6**	**175.2**	**108.5**	**145.6**	**150.0**	**156.4**	**148.1**	**170.5**	**575.9**	**624.9**	**745.0**
OPM	*12.1%*	*14.3%*	*9.7%*	*12.6%*	*12.3%*	*12.1%*	*11.5%*	*12.9%*	*12.2%*	*12.2%*	*14.0%*
YoY	*0.6%*	*15.6%*	*-22.6%*	*-3.7%*	*2.4%*	*-10.7%*	*36.4%*	*17.1%*	*-2.2%*	*8.5%*	*19.2%*
QoQ	*-3.1%*	*19.5%*	*-38.1%*	*34.2%*	*3.0%*	*4.3%*	*-5.4%*	*15.1%*			
당기순이익	**103.0**	**5.5**	**91.6**	**176.7**	**96.3**	**101.2**	**94.8**	**111.9**	**376.8**	**404.2**	**486.7**
지배순이익	**96.5**	**-1.0**	**82.8**	**169.1**	**89.1**	**93.1**	**87.2**	**105.6**	**347.4**	**375.0**	**451.5**
NPM	*8.0%*	*-0.1%*	*7.4%*	*14.6%*	*7.3%*	*7.2%*	*6.8%*	*8.0%*	*7.4%*	*7.3%*	*8.5%*
YoY	*10.5%*	*적전*	*-6.3%*	*122.9%*	*-7.6%*	*흑전*	*5.3%*	*-37.6%*	*6.9%*	*7.9%*	*20.4%*
QoQ	*27.1%*	*적전*	*흑전*	*104.2%*	*-47.3%*	*4.5%*	*-6.3%*	*21.0%*			

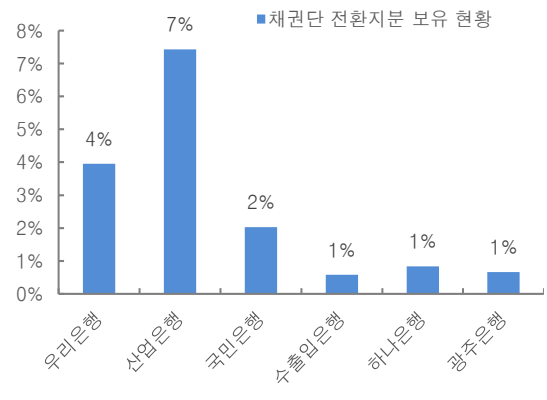
자료: 대신증권 Research Center

그림 32.금호타이어 주가 – 채권단 지분 추이



자료: DART, 대신증권 Research Center

그림 33.채권단 전환지분 잔여 현황: 15.5%



자료: DART, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	4,532	4,701	5,119	5,324	5,580
매출원가	3,150	3,248	3,526	3,600	3,782
매출총이익	1,382	1,453	1,593	1,724	1,798
판매비와관리비	794	877	968	979	937
영업이익	589	576	625	745	860
영업이익률	13.0	12.2	12.2	14.0	15.4
EBITDA	882	881	950	1,145	1,322
영업외손익	-155	-116	-93	-105	-116
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	26	30	30	30	30
외환관련이익	149	161	161	161	161
금융비용	-163	-99	-155	-167	-178
외환관련손실	22	8	8	8	8
기타	-18	-46	32	32	32
법인세비용차감전순손익	433	460	532	640	744
법인세비용	-82	-83	-128	-154	-179
계속사업순손익	352	377	404	487	566
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	352	377	404	487	566
당기순이익률	7.8	8.0	7.9	9.1	10.1
비지배지분순이익	27	29	29	35	41
지배지분순이익	325	347	375	452	525
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	15	-4	-4	-4	-4
포괄순이익	506	334	361	443	522
비지배지분포괄이익	50	25	26	32	38
지배지분포괄이익	456	309	335	411	484

재무상태표 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	2,335	2,585	2,924	3,166	3,513
현금및현금성자산	208	575	744	903	1,147
매출채권 및 기타채권	1,083	1,002	1,090	1,134	1,189
재고자산	969	909	990	1,029	1,079
기타유동자산	75	99	99	99	100
비유동자산	3,028	2,955	3,477	3,931	4,364
유형자산	2,653	2,569	3,091	3,543	3,976
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	375	386	386	387	388
자산총계	5,363	5,540	6,401	7,097	7,877
유동부채	2,258	2,263	2,605	2,797	2,992
매입채무 및 기타채무	1,032	1,049	1,078	1,092	1,110
차입금	1,051	996	1,173	1,349	1,526
유동성채무	98	115	250	250	250
기타유동부채	77	104	105	106	107
비유동부채	1,200	1,037	1,141	1,144	1,147
차입금	783	637	737	737	737
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	417	400	403	406	409
부채총계	3,458	3,301	3,746	3,941	4,139
지배지분	1,721	2,029	2,407	2,861	3,389
자본금	1,436	1,436	1,436	1,436	1,436
자본잉여금	225	225	225	225	225
이익잉여금	-187	122	497	949	1,474
기타자본변동	246	246	249	251	254
비지배지분	184	209	248	295	350
자본총계	1,905	2,239	2,655	3,156	3,738
순차입금	1,833	1,276	1,519	1,537	1,471

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	1,131	1,209	1,305	1,572	1,827
PER	4.2	4.8	4.6	3.8	3.3
BPS	5,990	7,065	8,379	9,960	11,797
PBR	0.8	0.8	0.7	0.6	0.5
EBITDAPS	3,069	3,066	3,307	3,986	4,601
EV/EBITDA	3.8	3.6	3.7	3.2	2.7
SPS	15,777	16,366	17,820	18,534	19,425
PSR	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3
CFPS	3,491	3,410	3,802	4,481	5,096
DPS	0	0	0	0	0

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	520	915	522	750	873
당기순이익	352	377	404	487	566
비현금항목의 가감	651	603	688	801	898
감가상각비	293	305	325	400	461
외환손익	3	-18	-36	-36	-36
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	355	316	399	436	473
자산부채의 증감	-338	63	-309	-238	-255
기타현금흐름	-145	-127	-261	-299	-335
투자활동 현금흐름	-158	-196	-733	-738	-779
투자자산	78	-4	0	0	0
유형자산	-242	-305	-846	-852	-893
기타	6	113	113	113	113
재무활동 현금흐름	-429	-361	377	141	141
단기차입금	177	-195	177	177	177
사채	0	199	100	0	0
장기차입금	-472	-205	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	-134	-160	100	-35	-35
현금의 증감	-51	367	170	159	243
기초 현금	259	208	575	744	903
기말 현금	208	575	744	903	1,146
NOPLAT	478	472	475	566	654
FCF	522	463	-46	114	222

재무비율 (단위: 원, 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	12.1	3.7	8.9	4.0	4.8
영업이익 증가율	43.2	-2.2	8.5	19.2	15.5
순이익 증가율	104.6	7.2	7.3	20.4	16.2
수익성					
ROIC	12.0	11.2	10.6	11.2	11.7
ROA	11.5	10.6	10.5	11.0	11.5
ROE	21.8	18.5	16.9	17.1	16.8
안정성					
부채비율	181.5	147.4	141.1	124.8	110.7
순차입금비율	96.2	57.0	57.2	48.7	39.3
이자보상배율	4.2	6.3	4.3	4.7	5.1

자료: 금호타이어, 대신증권 Research Center

Earnings Preview

넥센타이어 (002350)

2H26 개선 예상

김귀연 gwiyeon.kim@daishin.com
박서영RA seoyoung.park@daishin.com

투자의견 BUY 매수, 유지

6개월 목표주가 9,400 하향

현재주가 (26.04.08) 7,470 자동차업종

- 1Q26 예상 OP 542억. 컨센(560억)/당사 추정(530억) 부합 예상
- 캐파/매출 규모 차이로 매크로 불확실성에 민감도 클 수밖에 없음
- 2H26 유럽 중국산 타이어 축소/신공장 풀램프업 효과 => 이익체력 ↑

투자의견 매수, 목표주가 9,400원 하향(-4%)

TP 9,400원은 2026년 EPS 1,327원에 Target PER 7.1배(글로벌 피어 대비 10% 할인) 적용해 산출. 2026년 매크로 변수에 따른 동사의 이익체력 변동 감안해 이익 추정치 및 TP 하향. 2026년 유럽 신공장 풀캐파 가동됨에 따라 이익체력 개선 예상. 동사의 자체 이익체력 개선 가시성 감안 시, 긴 호흡에서 지속 관심 가질 필요

1Q26 매출 8,468억(YoY +10%, 이하 YoY), OP 542억(+33%), OPM 6.4%

1Q26 예상 OP 542억으로 컨센(560억)/당사 추정(530억) 부합 예상. 1Q26 유럽/미국 OE 중심의 성장 예상. 2025년 기준 중동향 매출 비중 7% 정도로 추정. 해당 물량은 모두 타지역 배분 통해 실질 Q 영향은 제한적이었을 것으로 추정

물량/매출 차이로 타이어 3사 중 비용 민감도 상대적으로 높아 업황 불확실성에 민감도 더 높을 수밖에 없을 것(매출 대비 원재료 41%/운임 9%). 하지만, 2H26 유럽의 중국산 타이어 반덤핑 관세 확정됨에 따라 최근의 선수요 물량 축소 예상. 이에, 하반기 가며 유럽 공장 램프업 효과로 본업 이익체력 개선 예상

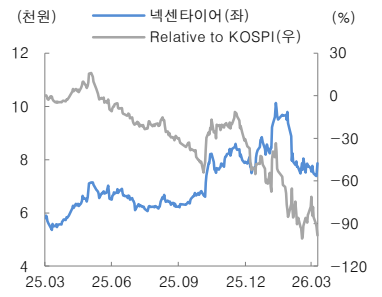
(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	4Q25	1Q26					2Q26		
			직전	잠정치	YoY	QoQ	Consen	추정	YoY	QoQ
매출액	2,848	833	869	847	9.8	1.6	836	887	10.2	4.8
영업이익	41	40	53	54	33.0	33.9	56	56	30.3	2.5
순이익	40	37	33	34	-13.5	-7.4	40	36	86.0	3.5

자료: 삼성전자, FnGuide, 대신증권 Research Center

KOSPI	5,872.34
시가총액	757십억원
시가총액비중	0.02%
자본금(보통주)	51십억원
52주 최고/최저	9,730원 / 4,960원
120일 평균거래대금	16억원
외국인지분율	10.78%
주요주주	브이아이피자산운용 5.03%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-0.8	5.4	26.0	49.1
상대수익률	-5.7	-18.3	-23.9	-40.7



영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	2,848	3,190	3,355	3,443	3,559
영업이익	172	170	218	247	268
세전순이익	170	198	184	207	224
총당기순이익	127	151	140	157	169
지배지분순이익	126	151	138	155	167
EPS	1,213	1,448	1,328	1,489	1,607
PER	5.0	5.2	5.6	5.0	4.6
BPS	17,877	19,678	20,825	22,132	23,558
PBR	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3
ROE	7.1	7.7	6.6	6.9	7.0

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 넥센타이어, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	194,495	201,787	197,105	205,142	1.3	1.7
판매비와 관리비	30,744	31,712	33,535	34,478	9.1	8.7
영업이익	12,845	13,183	11,875	12,872	-7.6	-2.4
영업이익률	6.6	6.5	6.0	6.3	-0.6	-0.3
영업외손익	4,215	4,280	3,142	3,382	-25.5	-21.0
세전순이익	17,061	17,463	15,018	16,253	-12.0	-6.9
지배지분순이익	12,642	12,940	10,771	11,658	-14.8	-9.9
순이익률	6.8	6.8	5.8	6.0	-1.1	-0.8
EPS(지배지분순이익)	47,635	48,759	40,587	43,927	-14.8	-9.9

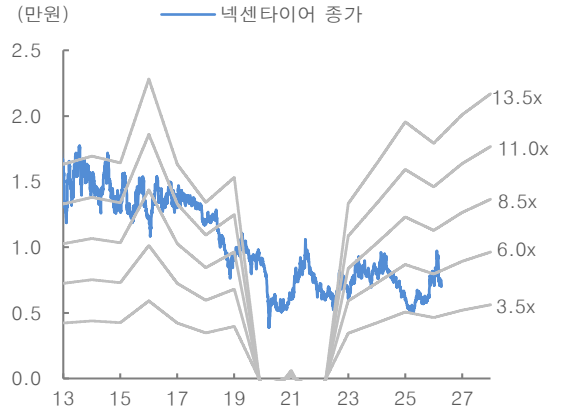
자료: 넥센타이어, 대신증권 Research Center

그림 34. 넥센타이어 Valuation

구분			비고
'25년 EPS	1,448.0	원	
'26년 EPS	1,327.7	원	
'27년 EPS	1,488.6	원	
2026년 EPS	**1,327.7**	**원**	
Target PER	**7.1**	**배**	글로벌 피어그룹 평균에 점유율 차이 고려하여 10% 할인 적용
목표주가	**9,400.0**	**원**	
현재주가	7,470.0	원	2026.04.08일 종가 기준
목표시총	**918.1**	**십억원**	
현재시총	729.6	십억원	
상승여력	**25.8**	**%**	

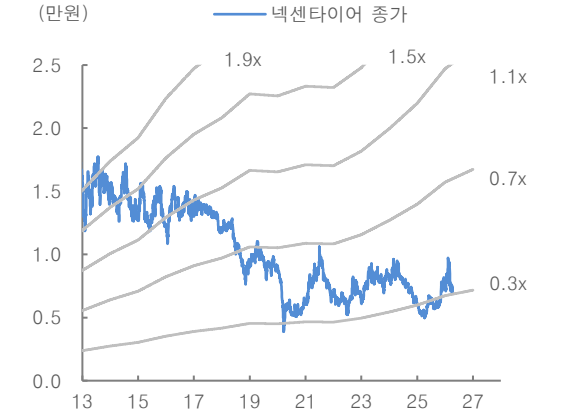
자료: 대신증권 Research Center

그림 35. 넥센타이어 12MF PER Band



자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 36. 넥센타이어 12MF PBR Band



자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 37. 넥센타이어 실적 추정 (십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	**771.2**	**804.7**	**780.7**	**833.1**	**846.8**	**887.1**	**851.4**	**770.2**	**3,189.6**	**3,355.4**	**3,443.0**
YoY %	*13.7%*	*5.4%*	*10.2%*	*19.4%*	*9.8%*	*10.2%*	*9.1%*	*-7.6%*	*12.0%*	*5.2%*	*2.6%*
QoQ %	*10.6%*	*4.3%*	*-3.0%*	*6.7%*	*1.6%*	*4.8%*	*-4.0%*	*-9.5%*			
한국	**115.4**	**125.1**	**139.6**	**238.8**	**133.3**	**141.6**	**149.1**	**162.4**	**618.9**	**586.4**	**609.8**
비중	*15.0%*	*15.5%*	*17.9%*	*28.7%*	*15.7%*	*16.0%*	*17.5%*	*21.1%*	*19.4%*	*17.5%*	*17.7%*
YoY	*3.7%*	*11.8%*	*21.2%*	*92.3%*	*15.5%*	*13.2%*	*6.8%*	*-32.0%*	*33.8%*	*-5.3%*	*4.0%*
QoQ	*-7.1%*	*8.4%*	*11.6%*	*71.1%*	*-44.2%*	*6.2%*	*5.3%*	*8.9%*			
북미	**181.3**	**194.9**	**177.0**	**152.4**	**185.4**	**206.9**	**189.0**	**155.3**	**705.6**	**736.7**	**751.7**
비중	*23.5%*	*24.2%*	*22.7%*	*18.3%*	*21.9%*	*23.3%*	*22.2%*	*20.2%*	*22.1%*	*22.0%*	*21.8%*
YoY	*2.4%*	*1.8%*	*1.6%*	*9.0%*	*2.3%*	*6.2%*	*6.8%*	*1.9%*	*3.4%*	*4.4%*	*2.0%*
QoQ	*29.7%*	*7.5%*	*-9.2%*	*-13.9%*	*21.7%*	*11.6%*	*-8.7%*	*-17.8%*			
유럽	**316.5**	**337.7**	**320.8**	**334.3**	**367.7**	**390.8**	**369.8**	**344.1**	**1,309.3**	**1,472.3**	**1,510.2**
비중	*41.0%*	*42.0%*	*41.1%*	*40.1%*	*43.4%*	*44.1%*	*43.4%*	*44.7%*	*41.0%*	*43.9%*	*43.9%*
YoY	*31.7%*	*9.9%*	*17.5%*	*6.5%*	*16.2%*	*15.7%*	*15.3%*	*2.9%*	*15.4%*	*12.4%*	*2.6%*
QoQ	*0.8%*	*6.7%*	*-5.0%*	*4.2%*	*10.0%*	*6.3%*	*-5.4%*	*-6.9%*			
기타	**158.0**	**147.0**	**143.3**	**107.5**	**160.4**	**147.7**	**143.6**	**108.4**	**555.8**	**560.1**	**571.3**
비중	*20.5%*	*18.3%*	*18.4%*	*12.9%*	*18.9%*	*16.7%*	*16.9%*	*14.1%*	*17.4%*	*16.7%*	*16.6%*
YoY	*5.8%*	*-4.0%*	*-1.9%*	*-10.1%*	*1.5%*	*0.5%*	*0.2%*	*0.8%*	*-2.2%*	*0.8%*	*2.0%*
QoQ	*32.1%*	*-7.0%*	*-2.5%*	*-25.0%*	*49.2%*	*-7.9%*	*-2.8%*	*-24.5%*			
영업이익	**40.7**	**42.6**	**46.5**	**40.5**	**54.2**	**55.5**	**57.2**	**51.1**	**170.3**	**218.0**	**246.6**
OPM	*5.3%*	*5.3%*	*6.0%*	*4.9%*	*6.4%*	*6.3%*	*6.7%*	*6.6%*	*5.3%*	*6.5%*	*7.2%*
YoY	*-2.0%*	*-32.2%*	*-11.0%*	*161.7%*	*33.0%*	*30.3%*	*23.1%*	*26.2%*	*-1.1%*	*28.0%*	*13.1%*
QoQ	*163.4%*	*4.7%*	*9.1%*	*-13.0%*	*33.9%*	*2.5%*	*3.0%*	*-10.8%*			
당기순이익	**39.9**	**19.2**	**54.8**	**37.2**	**34.7**	**35.7**	**37.0**	**32.3**	**151.2**	**139.7**	**156.6**
지배순이익	**39.8**	**19.2**	**54.8**	**37.2**	**34.4**	**35.6**	**36.9**	**31.4**	**150.8**	**138.3**	**155.1**
NPM	*5.2%*	*2.4%*	*7.0%*	*4.5%*	*4.1%*	*4.0%*	*4.3%*	*4.1%*	*4.7%*	*4.1%*	*4.5%*
YoY	*-2.5%*	*-56.7%*	*흑전*	*-22.6%*	*-13.5%*	*86.0%*	*-32.6%*	*-15.5%*	*19.4%*	*-8.3%*	*12.1%*
QoQ	*-17.2%*	*-51.8%*	*185.9%*	*-32.1%*	*-7.5%*	*3.5%*	*3.5%*	*-14.8%*			

자료: 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	2,848	3,190	3,355	3,443	3,559
매출원가	2,055	2,317	2,419	2,448	2,521
매출총이익	793	873	936	995	1,037
판매비와관리비	621	703	718	748	770
영업이익	172	170	218	247	268
영업이익률	6.0	5.3	6.5	7.2	7.5
EBITDA	407	469	416	441	458
영업외손익	-2	28	-34	-39	-44
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	167	143	101	101	101
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-183	-165	-147	-152	-157
외환관련손실	81	81	67	67	67
기타	13	50	12	12	12
법인세비용차감전순손익	170	198	184	207	224
법인세비용	43	47	44	51	55
계속사업순손익	127	151	140	157	169
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	127	151	140	157	169
당기순이익률	4.4	4.7	4.2	4.5	4.7
비지배지분순이익	0	0	1	2	1
지배지분순이익	126	151	138	155	167
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	5	5	5	5	5
포괄순이익	179	201	190	208	220
비지배지분포괄이익	1	0	2	2	2
지배지분포괄이익	178	201	188	206	219

재무상태표 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,875	1,971	2,041	2,321	2,609
현금및현금성자산	137	160	149	385	616
매출채권및 기타채권	646	775	811	830	855
재고자산	894	866	911	935	966
기타유동자산	198	170	171	171	172
비유동자산	2,699	2,738	2,712	2,677	2,647
유형자산	2,423	2,431	2,425	2,410	2,405
관계기업투자금	0	0	-18	-35	-53
기타비유동자산	276	308	305	302	295
자산총계	4,574	4,710	4,753	4,998	5,256
유동부채	1,454	1,252	1,073	1,077	1,082
매입채무 및 기타채무	537	577	583	586	590
차입금	517	225	225	225	225
유동성채무	222	337	150	150	150
기타유동부채	178	114	115	116	117
비유동부채	1,249	1,403	1,507	1,610	1,714
차입금	870	1,032	1,132	1,232	1,332
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	379	371	375	378	382
부채총계	2,703	2,655	2,579	2,687	2,796
지배지분	1,862	2,050	2,169	2,305	2,454
자본금	54	54	54	54	54
자본잉여금	67	67	67	67	67
이익잉여금	1,606	1,747	1,864	1,998	2,145
기타자본변동	135	182	184	186	187
비지배지분	9	5	5	5	6
자본총계	1,872	2,054	2,174	2,311	2,460
순차입금	1,400	1,316	1,239	1,103	972

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	1,213	1,448	1,328	1,489	1,607
PER	5.0	5.2	5.6	5.0	4.6
BPS	17,877	19,678	20,825	22,132	23,558
PBR	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3
EBITDAPS	3,911	4,502	3,995	4,232	4,396
EV/EBITDA	4.9	4.4	4.8	4.2	3.8
SPS	27,340	30,620	32,212	33,052	34,164
PSR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
CFPS	5,128	5,613	4,538	4,775	4,940
DPS	130	200	200	200	200

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	259	351	345	392	388
당기순이익	127	151	140	157	169
비현금항목의 가감	407	434	333	341	346
감가상각비	235	299	198	194	190
외환손익	-25	-28	-21	-21	-21
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	197	163	156	168	177
자산부채의 증감	-173	-77	-15	19	7
기타현금흐름	-102	-157	-113	-124	-133
투자활동 현금흐름	-176	-156	-170	-157	-159
투자자산	13	85	18	18	18
유형자산	-205	-223	-185	-172	-178
기타	14	-20	-2	-2	2
재무활동 현금흐름	-190	-166	-124	63	63
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	97	100	100	100	100
장기차입금	-260	-236	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-12	-13	-21	-21	-21
기타	-16	-16	-203	-16	-16
현금의 증감	-100	22	-11	236	231
기초 현금	238	137	160	149	385
기말 현금	137	160	149	385	616
NOPLAT	128	130	166	186	202
FCF	159	206	175	204	214

재무비율 (단위: 원, 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	5.4	12.0	5.2	2.6	3.4
영업이익 증가율	-7.9	-1.1	28.0	13.1	8.5
순이익 증가율	22.9	19.3	-7.6	12.1	7.7
수익성					
ROIC	3.7	3.5	4.3	4.8	5.2
ROA	3.9	3.7	4.6	5.1	5.2
ROE	7.1	7.7	6.6	6.9	7.0
안정성					
부채비율	144.4	129.2	118.6	116.3	113.7
순차입금비율	74.8	64.0	57.0	47.7	39.5
이자보상배율	1.8	2.1	2.9	3.1	3.1

자료: 넥센타이어,, 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.

[투자등급관련사항]

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

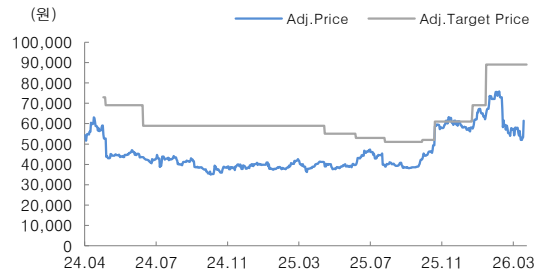
[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.5%	9.5%	0.0%

(기준일자: 20260406)

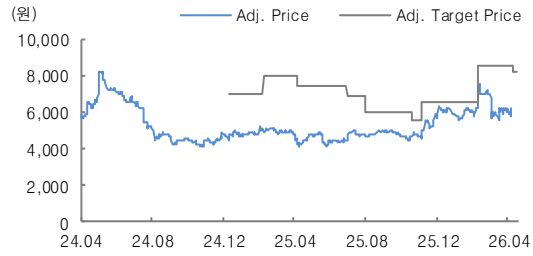
[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

한국타이어앤테크놀로지(161390) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



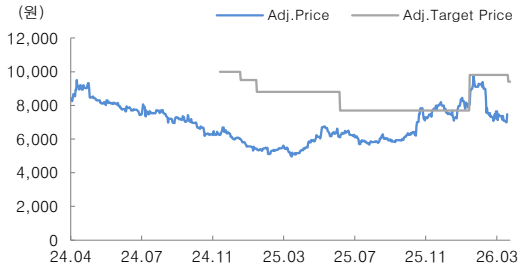
제시일자	26.04.09	26.02.04	26.01.12	25.11.10	25.10.20	25.08.18
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	89,000	89,000	69,000	61,000	52,000	51,000
괴리율(평균,%)		(29.92)	(7.63)	(2.73)	(10.51)	(22.53)
괴리율(최대/최소,%)		(14.72)	(2.61)	3.61	12.50	(16.96)
제시일자	25.06.30	25.05.09	25.01.08	24.07.08	24.05.06	24.05.02
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	53,000	55,000	59,000	59,000	69,000	73,000
괴리율(평균,%)	(15.97)	(28.89)	(33.36)	(32.44)	(35.41)	(27.81)
괴리율(최대/최소,%)	(10.75)	(26.73)	(27.71)	(24.32)	(31.88)	(27.81)
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

금호타이어(073240) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.04.09	26.03.16	26.02.09	25.12.01	25.11.28	25.11.10
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	8,200	8,500	8,500	6,500	6,500	6,500
괴리율(평균,%)		(25.40)	(22.75)	(10.36)	(17.61)	(17.88)
괴리율(최대/최소,%)		(11.41)	(11.41)	6.31	(9.85)	(9.85)
제시일자	25.11.04	25.10.20	25.07.31	25.06.30	25.05.18	25.05.01
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	6,500	5,600	6,000	6,900	7,400	7,400
괴리율(평균,%)	(22.62)	(15.37)	(19.80)	(30.29)	(39.29)	(37.77)
괴리율(최대/최소,%)	(16.92)	(13.48)	(16.83)	(27.68)	(33.92)	(33.92)
제시일자	25.04.07	25.03.20	25.02.17	25.02.07	25.01.13	24.12.09
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	7,400	8,000	8,000	8,000	7,000	7,000
괴리율(평균,%)	(39.26)	(38.16)	(37.44)	(36.85)	(30.66)	(31.46)
괴리율(최대/최소,%)	(34.86)	(35.63)	(35.63)	(36.50)	(25.00)	(29.00)
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

넥센타이어(002350) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.04.09	26.03.16	26.02.09	26.02.04	25.12.31	25.12.01
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy
목표주가	9,400	9,800	9,800	9,800	7,700	7,700
괴리율(평균,%)		(18.29)	(13.03)	(8.23)	1.44	(15.08)
괴리율(최대/최소,%)		(0.71)	(0.71)	(6.12)	9.74	6.36
제시일자	25.11.28	25.11.10	25.11.05	25.10.20	25.07.31	25.06.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	7,700	7,700	7,700	7,700	7,700	7,700
괴리율(평균,%)	(18.46)	(18.61)	(21.01)	(21.27)	(21.79)	(18.47)
괴리율(최대/최소,%)	1.56	1.56	(8.96)	(15.58)	(15.58)	(15.58)
제시일자	25.05.29	25.05.01	25.04.07	25.03.20	25.02.17	25.02.09
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	8,800	8,800	8,800	8,800	8,800	8,800
괴리율(평균,%)	(35.50)	(37.85)	(39.53)	(38.84)	(39.17)	(39.25)
괴리율(최대/최소,%)	(23.30)	(29.09)	(36.25)	(36.25)	(37.50)	(38.64)
제시일자	25.01.13	24.12.09				
투자의견	Buy	Buy				
목표주가	9,500	10,000				
괴리율(평균,%)	(40.81)	(37.35)				
괴리율(최대/최소,%)	(37.47)	(33.20)				