COMPANY UPDATE

2026. 4. 21

EV/모빌리티팀

임은영 팀장
esther.yim@samsung.com

김현지 Research Associate
hyunzi.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

금호타이어 (073240)

실적 턴어라운드 확인, 밸류에이션은 최저점

- 2025년 누적 결손금 해소를 계기로 구조조정 기업에서 턴어라운드 기업으로 인식 변화 중. 지난해 화재 영향에도 두 자릿수 OPM 유지로 이익 체력 입증.
- Top-Tier의 증설 공백 속 Tier-2의 공격적 증설 구간. 금호타이어는 유럽 내 첫 생산기지 구축으로 고부가가치 시장 중심 M/S 확대 기대.
- 타이어의 고인치화, EV화라는 구조적 변화 속에서, ASP와 수익성 개선은 장기적 트렌드. 로보택시 확산에 따른 RE 수요 증가는 업사이드 요인.

▶ 종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	5,970원
시가총액	1.7조원
주식수 (유동주식 비중)	287,260,287주 (38.0%)
52주 최저/최고	4,165원/7,530원
60일-평균거래대금	49.4억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
금호타이어 (%)	-4.3	24.2	32.1
Kospi 지수 대비 (%pts)	-13.4	-25.6	-48.6

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	9
목표주가	8,411
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

기업 개요: 동사는 한국·중국·베트남·미국 생산거점을 보유한 글로벌 타이어 업체. 2003년 금호산업 타이어사업부를 기반으로 설립되어 2005년 코스피 상장. 금호아시아나그룹의 유동성 악화로 2009년 12월 워크아웃에 들어갔으나, 2014년 워크아웃 졸업 이후 구조조정과 최대주주 변경을 거치며, 현재 재무 및 사업 구조 정상화 단계.

투자 포인트 1. 재무 정상화보다 중요한 달라진 이익체력: 워크아웃 이력, 누적 결손금, 높은 차입 부담 등으로 구조조정 기업으로 인식되던 동사는 최근 실적 개선과 재무 정상화를 바탕으로 정상 수익구조에 진입 중. 2025년 말 동사의 부채비율은 147.4%, 총 차입금은 1.87조원까지 낮아졌고, 누적 결손금 또한 2025년부터 이익잉여금으로 전환. 특히 지난해 5월 광주 공장 화재로 인한 셧다운에도 불구하고, 연간 최대 매출액과 두 자릿수 영업이익률을 기록한 점은 동사의 이익 체력을 입증.

투자 포인트 2. 현지화 전략, Tier-2의 확장 기회: 동사의 북미/유럽향 매출 비중은 2020년 합산 38% → 2025년 61%로 성장. 판가가 높은 선진 시장을 중심으로 매출 고성장과 마진 개선세가 지속 중. 글로벌 타이어 시장이 기존 Top 3 업체(미쉐린, 브릿지스톤, 굿이어) 중심에서, 제조기업 간 품질격차가 축소되면서 Tier-1은 정체와 함께 Tier-2 업체들의 M/S가 확대되고 있음.

SUMMARY FINANCIAL DATA

(다음 페이지에 계속)

	2022	2023	2024	2025
매출액 (십억원)	3,559	4,041	4,532	4,701
영업이익 (십억원)	23	411	589	576
순이익 (십억원)	(77)	172	352	377
EPS (adj) (원)	(275)	549	1,131	1,209
EPS (adj) growth (%)	적지	흑전	105.9	6.9
EBITDA margin (%)	7.9	16.9	19.5	18.7
ROE (%)	(6.9)	13.2	21.8	18.5
P/E (adj) (배)	(10.1)	9.8	4.2	4.8
P/B (배)	0.7	1.2	0.8	0.8
EV/EBITDA (배)	11.1	5.2	3.8	3.6
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 금호타이어, 삼성증권

- **유럽 내 첫 생산 기지 구축:** 동사의 경우, 북미 시장은 관세 영향에도 불구 현지 OE 생산과 가격 전가로 대응이 가능한 반면, 유럽은 광주공장 수출 물량에 의존해 고객 대응과 물류 측면에서 비효율이 존재했음. 이에 따라 지난해 광주공장 화재를 계기로, 함평 신공장과 폴란드 공장 투자를 가속화. 함평 공장은 530만본 규모(현 Capa 대비 9%)로 1Q28 양산 체제 진입 예정이며, 폴란드는 600만본(현 Capa 대비 10%) 규모로 4Q28 가동 목표.

  한편 상대적으로 화재 피해가 적었던 광주 1공장의 경우, 2월부터 연 300만본(화재 이전 1,200만본) 체제로 가동을 재개했으며, 올해 외주(더블스타) 물량 300~400만본까지 추가 확보 완료. 생산 체제 복구와 함께 해외 생산기지 확장을 병행하며, 중장기 시장 대응 강화 목표.

투자 포인트 3. 고인치화가 이끄는 ASP 상승: 타이어 시장은 전기차 보급 확대와 고인치 타이어 채택 확대에 따른 구조적 변화를 맞이 중. 콘티넨탈 자료에 따르면 고인치 타이어의 본당 마진은 저인치 대비 3~6배 수준으로, Q의 성장이 제한되더라도 판가와 마진의 동반 상승이 가능한 구조. 특히 EV 타이어의 경우 내연차 대비 흡음재, 고강도 코드 등 추가 사양이 필요하나, 원가 상승에 비해 판가 상승이 훨씬 큼.

- **Top-tier 업체가 주요 고객:** 금호타이어는 2024년 5월 EV 전용 브랜드 이노뷔를 별도로 런칭하여, 한국과 중국 시장을 중심으로 마케팅 중. 현재 테슬라 BYD 등 전기차 Top-tier 업체들을 주요 고객사로 두고 있음. 단기적으로는 미국과 중국의 전기차 성장세가 주춤하고 있으나, EV Tire 브랜딩은 전기차 타이어 시장 선점을 위한 전략적인 투자. 동사의 PCLT 내 고인치 타이어 비중은 2020년 34.3% → 2025년 43.2%까지 상승했으며, EV Tire 비중 역시 2023년 9.8% → 2025년 20.4%까지 확대. 2026년 목표는 고인치 비중 47%, EV 비중 30%로, 고부가 제품 중심의 믹스 개선이 지속될 것으로 예상.
- **로보택시 시장, 중장기 모멘텀:** 글로벌 타이어 시장은 약 80%가 RE(교체용) 수요. 특히 로보택시는 일반 차량 대비 운행시간과 누적 주행거리가 높아, 타이어 교체 주기가 단축. 시장 개화 초기 주요 완성차 및 자율주행 업체와 공급망 파트너로 자리잡을 경우, 안정적인 수요 확보와 중장기 수익성 개선이 유효할 것. 현재 동사는 미국 및 한국(에스유엠) 자율주행 업체와 MOU 체결 논의를 진행 중.

리스크 요인 1. 원재료 및 물류비 영향: 동사의 매출액 대비 원재료비 비중은 35%로, 원재료비가 매출원가의 절반을 차지. 중동 전쟁 여파로 부타디엔 가격은 연초 대비 +189%, 원유 및 카본블랙 가격 또한 각각 +132%, +22% 상승. 다만 원재료비는 통상 3~6개월 수준의 재고를 보유하고 있어 단기 영향은 제한적이며, 이후 반영분은 판가 전가로 대응 가능한 구조. 동사는 이미 지난해 관세 영향을 판가에 반영한 바 있음. 물류비 역시 유럽은 6개월, 미국은 1년 단위 운임 계약 체결로, 현 시점에서의 영향은 제한적.

리스크 요인 2. 채권단 지분 오버행: 현재 채권단 지분은 2010년 워크아웃 과정에서 출자전환된 물량으로(매입단가 5,000원), 싱웨이코리아의 대주주 체제 전환 이후에도 채권단 지분은 약 23% 수준이었음. 2024년 7월 이후 일부 처분제한 해제로 우리은행, 정책금융기관 등 매각이 진행되었으나, 잔여 물량(26년 2월 기준, 15.5%)은 여전히 수급 부담 요인. 다만 매각 진전에 따라 오버행 부담이 점진적으로 완화되면서, 이에 따른 밸류에이션 디스카운트 요인도 축소될 것으로 예상.

실적 현황: 2025년 실적은 매출액 4.7조원(+3.7%YoY) 및 영업이익 5,760억원(-2.2%YoY)으로, OPM 12.2%를 기록. 감익의 주요 원인은 관세 영향(매출액 대비 2.6%)과 광주 공장 셧다운에 따른 생산 차질.

- **재무 현황 및 지배구조:** 2025년 말 기준 지분구조는 더블스타(SPC: 싱웨이코리아) 45%, 산업은행 7.43%, 우리은행 3.95% 등으로 구성. 2025년 말 부채비율은 147.4%, 차입금의존도 33.8%로 재무구조 개선이 이어지는 가운데, 2017년부터 지속되던 누적 결손금도 연결 기준 이익잉여금1,222억원으로 전환.

  한편 오는 4월 23일 1천억(최대 2천억) 규모 회사채 발행이 예정되어 있으며, 조달 자금의 70%는 채무 상환, 30%는 운영 자금으로 사용할 계획.

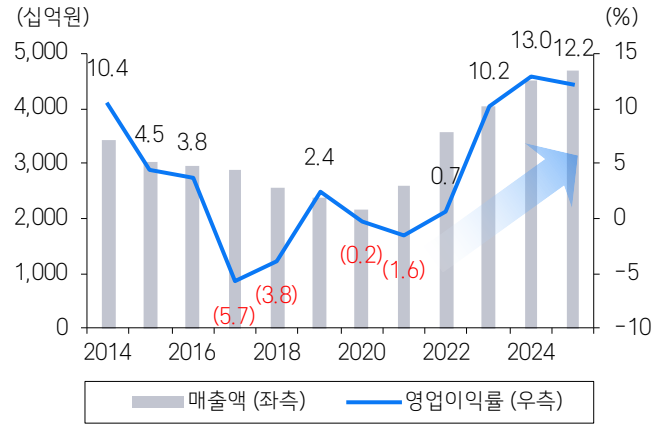
- **투자 계획:** 국내외 공장 증설을 중심으로 2028년까지 3년간 총 1.52조원 규모의 투자 계획을 발표. 연평균 투자 규모는 5천억원(매출액 대비 10.6%) 수준이나, 지난해 영업현금흐름 9,150억원(+76%YoY) 개선과 화재 보험금(최대 5천억원)으로 자금 부담은 일부 완화. 광주공장 매각도 논의 중. 공시된 투자 내역은 함평공장 6,600억원, 폴란드 공장 8,600억원.

- **2026년 가이던스:** 2026년 매출액 가이던스는 5.1조(+8.5%YoY)로 컨센서스(Fnguide)와 유사한 수준. 영업이익 컨센서스는 6,400억원(+11.6%YoY)로 OPM 12.7%.

  1Q26 컨센서스는 매출액 1,191억원(-1.3%YoY), 영업이익 143.7억원(-1.9%YoY)로 OPM 12.1%.

- **Valuation:** 현재 금호타이어의 12개월 Forward P/E는 3.9배로, 2023년 흑자 전환 이후 최저점 수준이자 Peer group 평균(8배) 대비 디스카운트 구간. 오버행 물량 부담 완화와 함께 펀더멘탈 정상화 감안 시 리레이팅 여지 존재.

금호타이어: 매출액 및 영업이익률



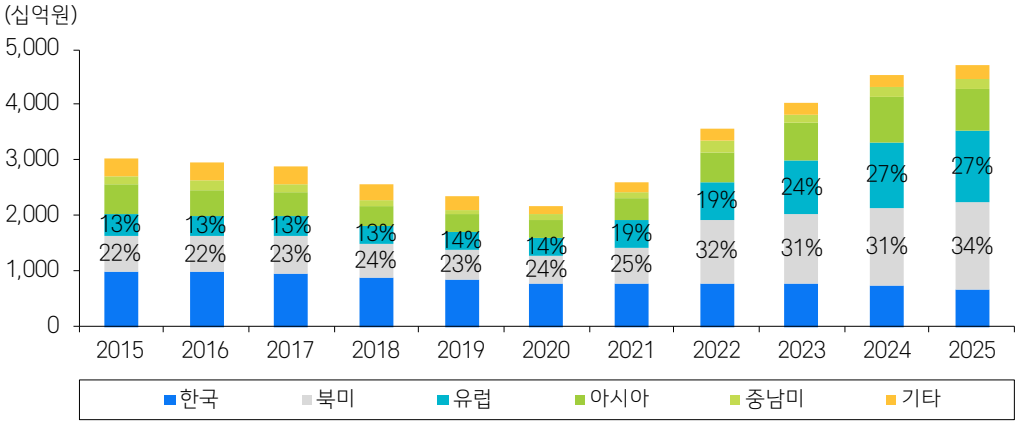
자료: 금호타이어, 삼성증권

금호타이어: 글로벌 생산 거점

(만본)		Capa (2026)	비고
국내	광주	300	화재 이전 1,200만본 Capa
	곡성, 평택	1,500	
	함평	530	1Q28 양산
해외	중국(남경, 천진, 장춘)	2,120	
	미국	330	
	베트남	1,350	
	유럽(폴란드)	600	4Q28 양산
총 Capa		**5,800***	**화재 이전 6,500만본**

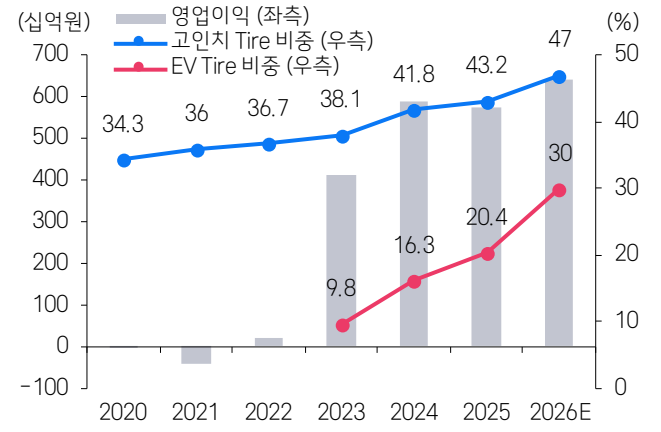
참고: *2026년 부분 증설 예정 물량 반영, 함평/유럽(신규공장) 제외
자료: 금호타이어

금호타이어 지역별 매출: 북미/유럽 시장 고성장



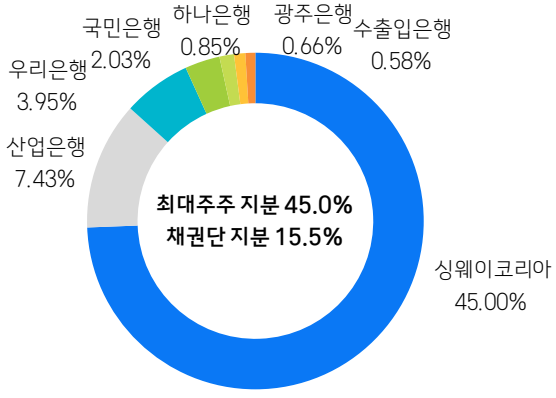
자료: 금호타이어, 삼성증권

금호타이어: 글로벌 고인치 및 전기차 타이어 매출 비중



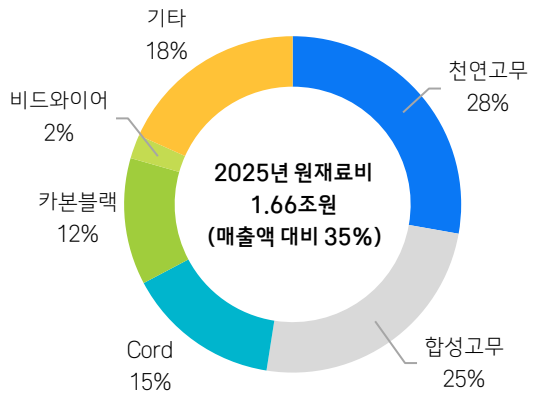
참고: 고인치는 18인치 이상 타이어, EV는 PCLT OE 중 전기차 타이어 비중
자료: 금호타이어, 삼성증권

금호타이어: 채권단 지분 현황 (2026년 2월)



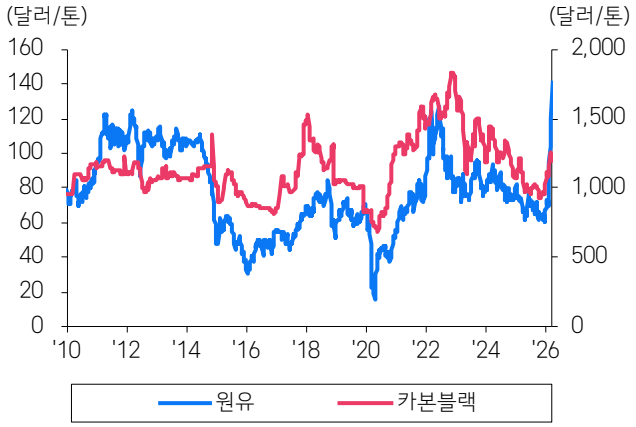
자료: 금호타이어, 삼성증권

금호타이어: 원재료비 구성



자료: 금호타이어, 삼성증권

유가와 카본블랙 가격 추이

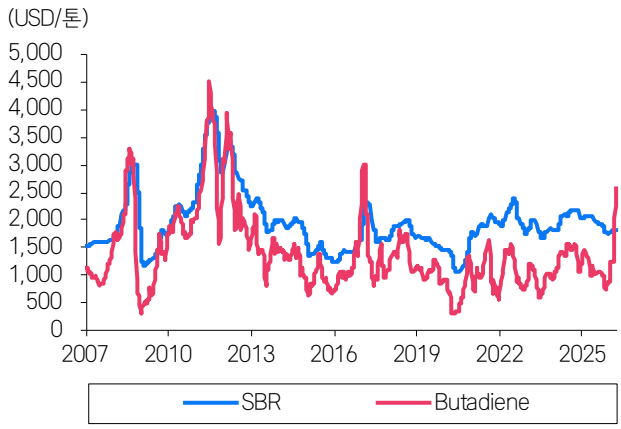


참고: 원유는 브렌트유 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

천연고무 가격

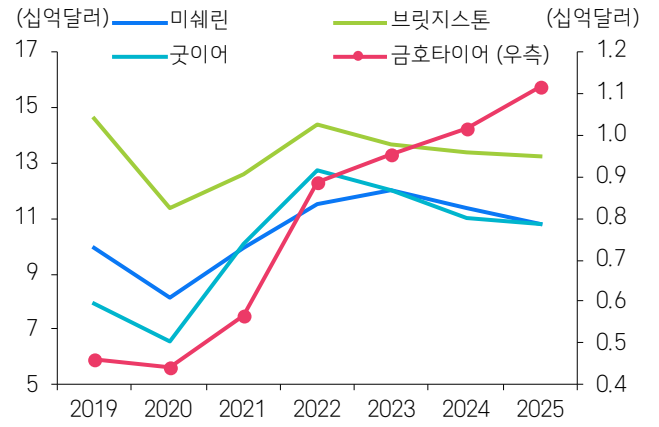
자료: Bloomberg, 삼성증권

부타디엔 및 합성고무 가격



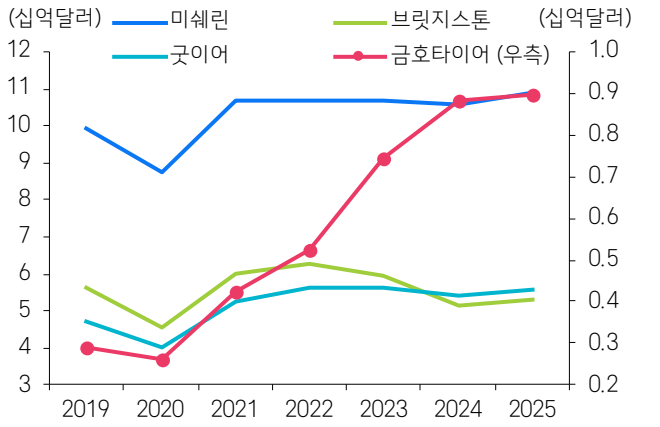
자료: KITA, 삼성증권

타이어 Top 3 vs. 금호타이어: 북미 매출 추이



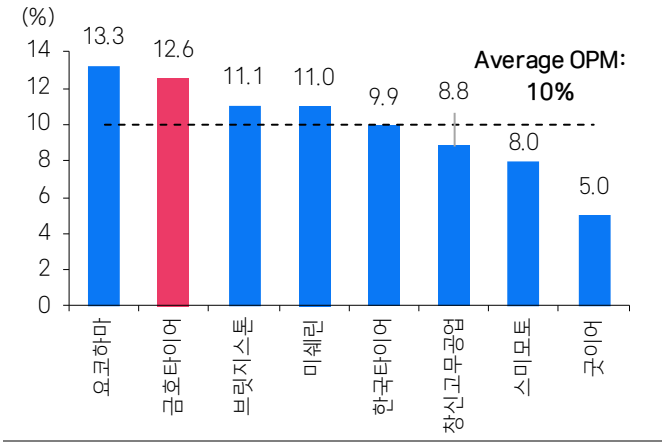
자료: Bloomberg, 각 사, 삼성증권

타이어 Top 3 vs. 금호타이어: 유럽 매출 추이



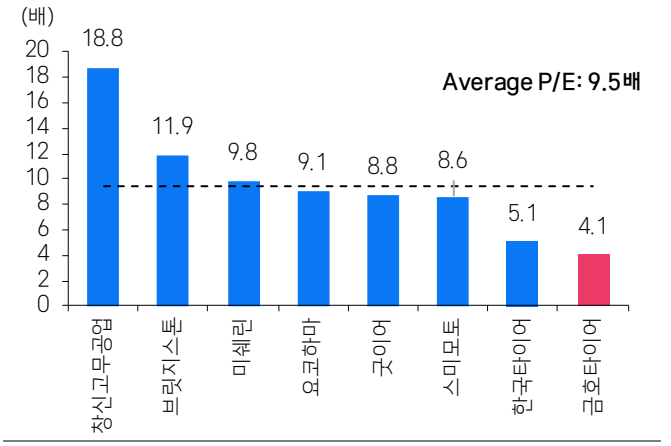
자료: Bloomberg, 각 사, 삼성증권

글로벌 타이어업체: 영업이익률 (2026E)



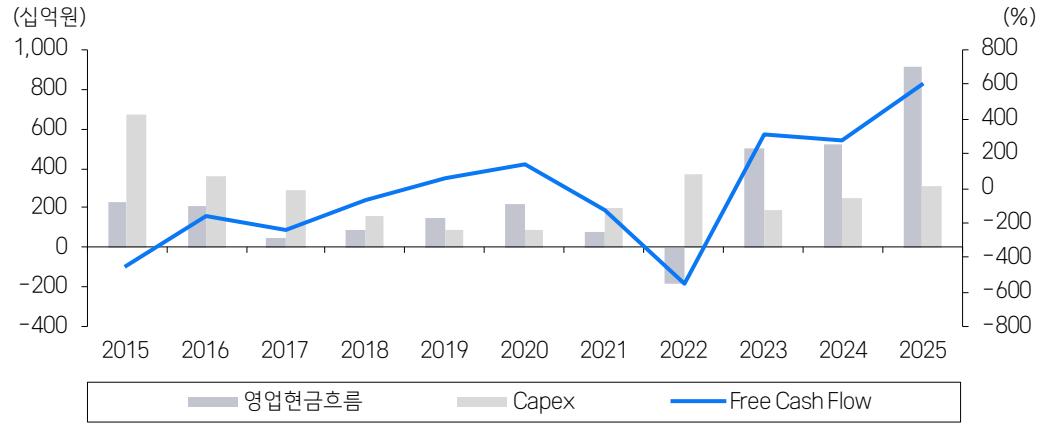
자료: Bloomberg, 각 사, 삼성증권

글로벌 타이어업체: 12M Forward P/E Valuation



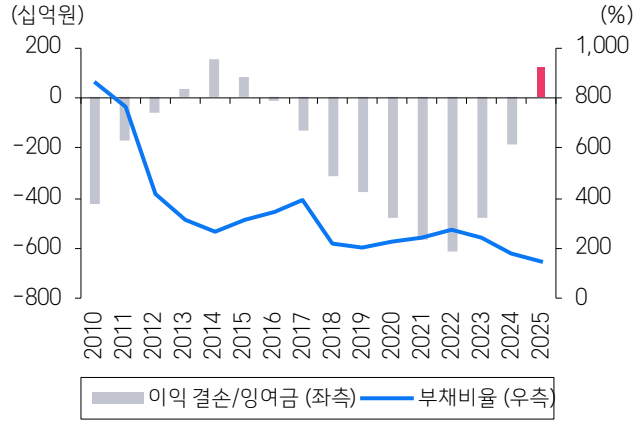
자료: Bloomberg, 각 사, 삼성증권

금호타이어: 영업현금흐름 및 Capex, FCF



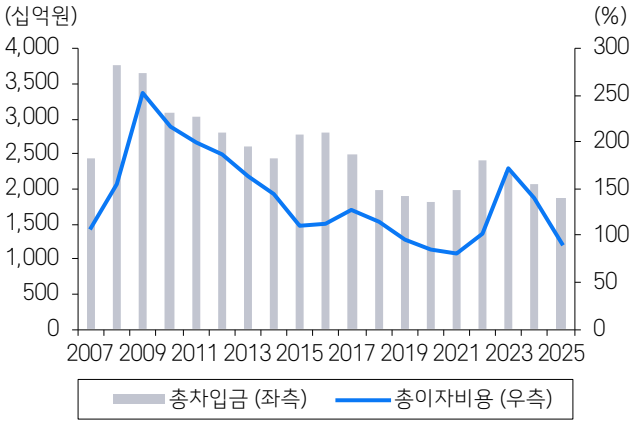
자료: 금호타이어

금호타이어: 이익잉여금 전환



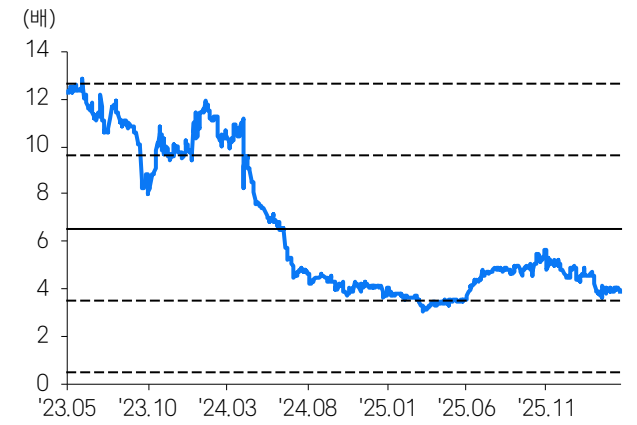
자료: 금호타이어

금호타이어: 차입금 규모 감소



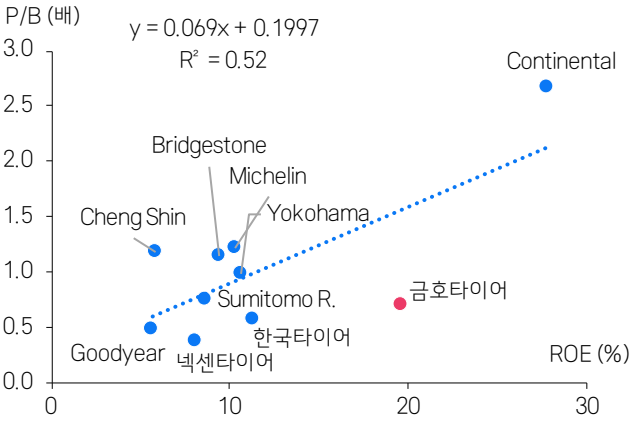
자료: 금호타이어

금호타이어: 12M Forward P/E Valuation



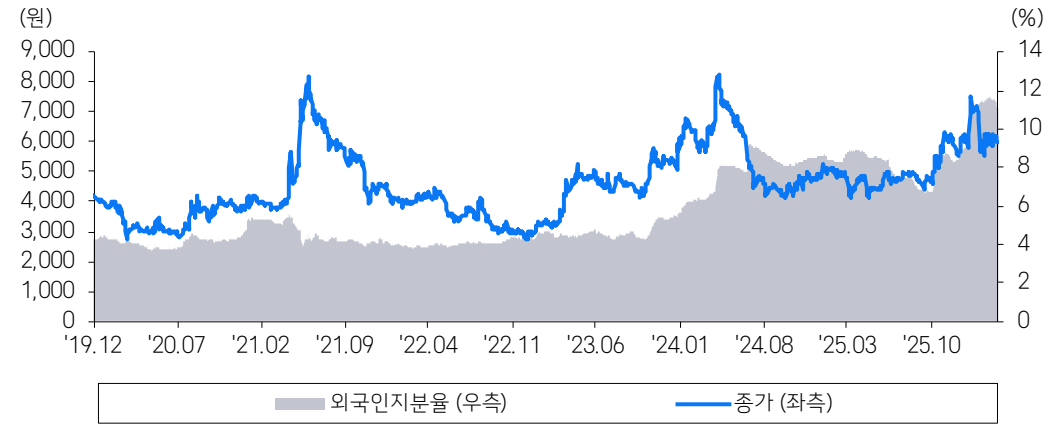
자료: Bloomberg, 삼성증권

금호타이어: 12M Forward P/B Valuation



자료: Bloomberg, 삼성증권

금호타이어: 주가 및 외국인 지분율 추이



자료: Quantiwise, 삼성증권

금호타이어: 분기 실적 추이

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2023	2024	2025
매출액	1,045	1,132	1,115	1,241	1,206	1,221	1,114	1,160	4,041	4,532	4,701
y-y	*4.6*	*12.7*	*14.1*	*17.0*	*15.5*	*7.9*	*(0.1)*	*(6.5)*	*13.5*	*12.1*	*3.7*
q-q	*(1.5)*	*8.4*	*(1.5)*	*11.3*	*(2.8)*	*1.2*	*(8.8)*	*4.2*			
매출총이익	318	346	326	392	352	396	322	383	1,110	1,382	1,453
영업이익	146	152	140	151	147	175	109	146	411	589	576
y-y	*167.0*	*72.0*	*45.7*	*(12.1)*	*0.6*	*15.6*	*(22.6)*	*(3.7)*	*1,676.5*	*43.2*	*-2.2*
q-q	*(15.4)*	*4.0*	*(7.4)*	*7.8*	*(3.1)*	*19.5*	*(38.1)*	*34.2*			
세전이익	106	119	108	100	132	0	102	225	227	433	460
당기순이익	91	81	92	88	103	6	92	177	172	352	377
지배주주순이익	87	73	88	76	96	-1	83	169	158	325	347
이익률 (%)											
영업이익	13.9	13.4	12.6	12.2	12.1	14.3	9.7	12.6	10.2	13.0	12.2
세전이익	10.1	10.5	9.7	8.1	11.0	0.0	9.2	19.4	5.6	9.6	9.8
당기순이익	8.7	7.1	8.3	7.1	8.5	0.5	8.2	15.2	4.3	7.8	8.0
지배주주순이익	8.4	6.5	7.9	6.1	8.0	(0.1)	7.4	14.6	3.9	7.2	7.4

자료: Quantiwise, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	**2,601**	**3,559**	**4,041**	**4,532**	**4,701**
매출원가	2,138	2,955	2,931	3,150	3,248
매출총이익	**463**	**604**	**1,110**	**1,382**	**1,453**
(매출총이익률, %)	17.8	17.0	27.5	30.5	30.9
판매 및 일반관리비	504	581	699	794	877
영업이익	**(42)**	**23**	**411**	**589**	**576**
(영업이익률, %)	(1.6)	0.7	10.2	13.0	12.2
영업외손익	**(34)**	**(107)**	**(184)**	**(155)**	**(116)**
금융수익	16	19	10	26	30
금융비용	93	152	186	163	99
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	43	26	(8)	(18)	(46)
세전이익	**(75)**	**(84)**	**227**	**433**	**460**
법인세	(3)	(7)	55	82	83
(법인세율, %)	4.4	7.8	24.3	18.8	18.1
계속사업이익	(72)	(77)	172	352	377
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**(72)**	**(77)**	**172**	**352**	**377**
(순이익률, %)	(2.8)	(2.2)	4.3	7.8	8.0
지배주주순이익	(71)	(79)	158	325	347
비지배주주순이익	(1)	2	14	27	29
EBITDA	203	280	685	882	881
(EBITDA 이익률, %)	7.8	7.9	16.9	19.5	18.7
EPS (지배주주)	(248)	(275)	549	1,131	1,209
EPS (연결기준)	(250)	(270)	598	1,224	1,312
수정 EPS (원)*	(248)	(275)	549	1,131	1,209

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	**1,567**	**1,778**	**2,002**	**2,335**	**2,585**
현금 및 현금등가물	301	173	259	208	575
매출채권	543	638	807	1,063	982
재고자산	588	815	722	969	909
기타	134	152	215	95	120
비유동자산	**2,775**	**2,917**	**2,829**	**3,028**	**2,955**
투자자산	23	14	3	4	5
유형자산	2,392	2,531	2,474	2,653	2,569
무형자산	5	5	5	6	6
기타	356	366	346	364	375
자산총계	**4,342**	**4,695**	**4,831**	**5,363**	**5,540**
유동부채	**1,501**	**2,343**	**1,886**	**2,258**	**2,263**
매입채무	290	281	370	406	322
단기차입금	483	957	805	1,051	996
기타 유동부채	727	1,105	712	801	946
비유동부채	**1,560**	**1,108**	**1,546**	**1,200**	**1,037**
사채 및 장기차입금	1,180	861	1,257	783	637
기타 비유동부채	380	247	289	417	400
부채총계	**3,061**	**3,450**	**3,432**	**3,458**	**3,301**
지배주주지분	**1,173**	**1,126**	**1,264**	**1,721**	**2,029**
자본금	1,436	1,436	1,436	1,436	1,436
자본잉여금	225	225	225	225	225
이익잉여금	(563)	(614)	(476)	(187)	122
기타	75	79	79	246	246
비지배주주지분	**109**	**118**	**135**	**184**	**209**
자본총계	**1,282**	**1,245**	**1,399**	**1,905**	**2,239**
순부채	1,628	2,185	1,906	1,833	1,276

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	**80**	**(180)**	**505**	**520**	**915**
당기순이익	(72)	(77)	172	352	377
현금유출입이없는 비용 및 수익	346	369	595	651	603
유형자산 감가상각비	244	256	274	293	304
무형자산 상각비	0	1	0	1	1
기타	102	112	321	358	298
영업활동 자산부채 변동	(129)	(370)	(104)	(338)	63
투자활동에서의 현금흐름	**(107)**	**(332)**	**(201)**	**(158)**	**(196)**
유형자산 증감	(136)	(346)	(188)	(242)	(305)
장단기금융자산의 증감	26	13	(27)	59	(4)
기타	4	(0)	14	24	113
재무활동에서의 현금흐름	**161**	**376**	**(222)**	**(429)**	**(361)**
차입금의 증가(감소)	170	426	(157)	(185)	(186)
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	(9)	(50)	(65)	(244)	(175)
현금증감	145	(128)	85	(51)	367
기초현금	156	301	173	259	208
기말현금	301	173	259	208	575
Gross cash flow	**274**	**291**	**767**	**1,003**	**980**
Free cash flow	**(124)**	**(553)**	**313**	**272**	**603**

재무비율 및 주당지표

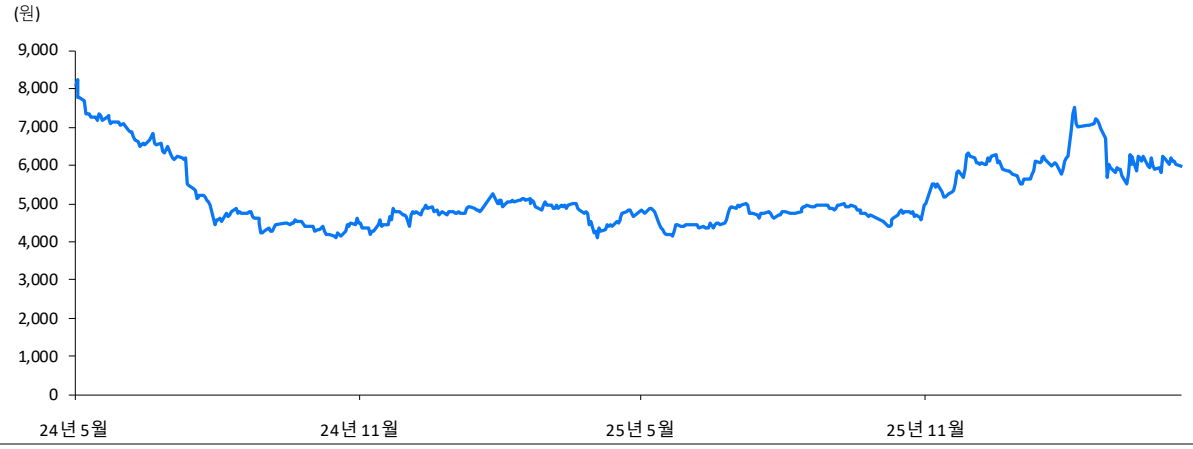
12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	19.8	36.8	13.5	12.1	3.7
영업이익	적지	흑전	1,676.5	43.2	(2.2)
순이익	적지	적지	흑전	104.6	7.2
수정 EPS**	적지	적지	흑전	105.9	6.9
주당지표					
EPS (지배주주)	(248)	(275)	549	1,131	1,209
EPS (연결기준)	(250)	(270)	598	1,224	1,312
수정 EPS**	(248)	(275)	549	1,131	1,209
BPS	4,083	3,920	4,401	5,990	7,065
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	(18.6)	(10.1)	9.8	4.2	4.8
P/B***	1.1	0.7	1.2	0.8	0.8
EV/EBITDA	15.1	11.1	5.2	3.8	3.6
비율 (%)					
ROE	(6.1)	(6.9)	13.2	21.8	18.5
ROA	(1.8)	(1.7)	3.6	6.9	6.9
ROIC	(1.3)	0.7	9.2	13.3	12.6
배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순부채비율	127.1	175.6	136.3	96.2	57.0
이자보상배율 (배)	(0.5)	0.2	2.4	4.2	6.3

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: 금호타이어, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 20일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 20일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2026/4/21
투자의견	Not Rated
TP (원)	n/a
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대or최소)	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA