기업분석 Company Report | 2026.04.28

금호타이어 073240

Analyst 유민기 | 모빌리티/배터리
02-3779-3426, mk.yoo@sangsanginib.com

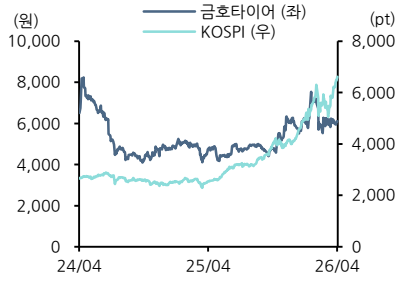
HOLD 하향

목표주가 유지	6,500원
종가(26.04.28)	6,120원
상승여력	6.2%

Stock Data

KOSPI(04/28)	6,641.0pt
시가총액	17,580억원
액면가	5,000원
52주 최고가	7,530원
52주 최저가	4,165원
외국인지분율	10.9%
90일 일평균거래대금	50억원
주요주주지분율	
싱웨이코리아 (외 7인)	60.5%
유동주식비율	38.1%

Stock Price



QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

물량 회복과 증설 긍정적, 재료비 상승은 우려 요인

목표주가 6,500원 유지, 투자의견 중립 하향조정

금호타이어에 대하여 목표주가 6,500원 유지, 투자의견 중립으로 하향 조정한다. 광주 공장 화재 이후 생산량 회복은 순차적으로 진행 중이다. 2027년 말 함평공장 연 환산 530만 본, 2028년 하반기 폴란드 공장 연 환산 600만 본의 추가 생산능력 확보 또한 긍정적이다. 다만, 유가 상승에 따른 2분기 이후 재료비 부담 확대는 불가피하다.

매출액 1.2조원, 영업이익 1,470억원으로 컨센서스 부합

1Q26 금호타이어 매출액 1.2조원(-3.2% YoY), 영업이익 1,470억원(+0.3% YoY)으로 컨센서스 (Fnguide 7/30 기준 영업이익 1,462억원) 부합했다. 국내거점은 1,673억원(-14.5% YoY), 북미 4,174억원(+0.1% YoY), 유럽 3,373억원(+5.6% YoY), 중국 817억원(-5.0% YoY)을 기록했다. 북미지역의 경우 전체 OE시장 -3% YoY, RE시장 -7% YoY 감소에도 불구, 북미 Legacy 완성차업체향 OE 공급 확대 및 Pick-up 모델 적용 확대를 통해 매출액 소폭 성장했다. 2026년 경영목표 매출액 5.1조원을 유지하는 가운데, 전년동기대비 18인치이상 고인치 타이어 판매 비중을 +4%p (47%), EV 타이어 공급 비중은 +10%p(30%)로 제시했다.

광주 공장 화재로 소실된 물량 회복 진행 중, 원재료비 상승은 불가피

중동지역 전쟁에 따른 원재료비 상승분은 2분기부터 본격 반영이 예상되는 가운데, 거점별로 시차를 둔 가격 인상 계획 및 가능성을 언급했다. 유가전망치를 $110 내외 가정 시, 매출액 대비 재료 비율은 전년 동기 대비 +3~4%p 증가할 것으로 추정된다. 2025년 광주공장 화재로 소실된 1,100만 본 생산능력 관련, 300만 본까지 광주 내 생산능력 회복한 가운데, 더블스타로의 외주 물량 300만 본, 이외에 저단가 법인으로의 외주 물량 150만 본을 통해 800만 본 내외의 생산능력 확보는 진행 중에 있다. 신규 거점 관련 함평 500만 본(2027년 완공 예정), 폴란드 650만 본(2028년 2분기 완공 예정)의 생산능력 확보를 목표로 증설이 진행 중이다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	4,532	589	325	1,131	4.2	3.6	0.8	21.8	n/a
2025	4,701	576	347	1,209	4.8	3.4	0.8	18.5	n/a
2026E	5,084	433	270	938	6.5	4.0	0.8	12.5	n/a
2027E	5,237	420	279	972	6.3	3.7	0.7	11.4	n/a
2028E	5,551	479	325	1,132	5.4	3.1	0.6	11.9	n/a

자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권

표 1. 금호타이어 실적추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026(E)	2027(E)
매출액	**1,206**	**1,221**	**1,114**	**1,160**	**1,254**	**1,270**	**1,218**	**1,342**	**4,701**	**5,084**	**5,237**
매출원가	854	825	792	777	872	908	871	960	3,248	3,610	3,744
매출원가율(%)	*70.8*	*67.6*	*71.1*	*67.0*	*69.5*	*71.5*	*71.5*	*71.5*	*69.1*	*71.0*	*71.5*
판매관리비	205	221	214	238	257	260	249	275	877	1,041	1,072
판관비율(%)	*17.0*	*18.1*	*19.2*	*20.5*	*20.5*	*20.5*	*20.5*	*20.5*	*18.7*	*20.5*	*20.5*
영업이익	**147**	**175**	**109**	**146**	**126**	**102**	**98**	**107**	**576**	**433**	**420**
영업이익률(%)	*12.1*	*14.3*	*9.7*	*12.6*	*10.0*	*8.0*	*8.0*	*8.0*	*12.2*	*8.5*	*8.0*
지배주주순이익	**96**	**-1**	**83**	**169**	**62**	**44**	**46**	**118**	**347**	**270**	**279**

자료: 금호타이어, 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**2,335.0**	**2,584.8**	**3,022.5**	**3,348.3**	**3,741.1**
현금 및 현금성자산	207.8	574.8	657.8	911.6	1,160.2
매출채권	1,082.5	1,002.3	1,211.2	1,247.5	1,322.4
재고자산	969.2	908.8	1,050.6	1,082.1	1,147.0
비유동자산	**3,027.8**	**2,954.7**	**2,949.0**	**2,954.1**	**2,977.0**
관계기업투자등	2.2	2.0	2.1	2.2	2.2
유형자산	2,653.3	2,569.0	2,546.7	2,534.6	2,539.8
무형자산	5.8	6.1	7.3	8.4	9.4
자산총계	**5,362.8**	**5,539.5**	**5,971.5**	**6,302.4**	**6,718.1**
유동부채	**2,258.0**	**2,263.4**	**2,413.3**	**2,452.3**	**2,529.4**
매입채무	1,032.0	1,049.4	1,196.4	1,232.3	1,306.2
단기금융부채	1,177.7	1,140.8	1,140.8	1,140.8	1,140.8
비유동부채	**1,200.0**	**1,037.5**	**1,049.7**	**1,062.4**	**1,075.6**
장기금융부채	881.7	732.6	732.6	732.6	732.6
부채총계	3,458.0	3,300.8	3,463.0	3,514.6	3,605.0
지배주주지분	**1,720.6**	**2,029.4**	**2,299.3**	**2,578.4**	**2,903.7**
자본금	1,436.3	1,436.3	1,436.3	1,436.3	1,436.3
자본잉여금	225.0	225.0	225.0	225.0	225.0
이익잉여금	-187.0	122.2	391.7	670.8	996.1
비지배주주지분	**184.3**	**209.3**	**209.3**	**209.3**	**209.3**
자본총계	**1,904.8**	**2,238.7**	**2,508.6**	**2,787.8**	**3,113.0**

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**4,532.2**	**4,701.3**	**5,084.1**	**5,236.6**	**5,550.8**
매출원가	3,149.9	3,248.3	3,610.1	3,744.3	3,935.5
매출총이익	1,382.2	1,453.0	1,474.0	1,492.4	1,615.4
판매비와 관리비	793.7	877.2	1,040.9	1,072.1	1,136.4
영업이익	**588.6**	**575.9**	**433.1**	**420.3**	**478.9**
EBITDA	881.7	880.6	733.6	719.0	777.6
금융손익	24.4	82.6	-59.8	-59.2	-58.5
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-179.7	-198.4	-1.6	-1.6	-1.7
세전계속사업이익	**433.3**	**460.0**	**371.6**	**359.4**	**418.8**
계속사업법인세비용	81.7	83.2	90.0	67.7	78.9
당기순이익	351.6	376.8	281.6	291.7	339.8
지배주주순이익	**324.9**	**347.4**	**269.5**	**279.2**	**325.3**
매출총이익률 (%)	30.5	30.9	29.0	28.5	29.1
영업이익률 (%)	13.0	12.2	8.5	8.0	8.6
EBITDA 마진률 (%)	19.5	18.7	14.4	13.7	14.0
세전이익률 (%)	9.6	9.8	7.3	6.9	7.5
지배주주순이익률 (%)	7.2	7.4	5.3	5.3	5.9
ROA (%)	6.4	6.4	4.7	4.5	5.0
ROE (%)	21.8	18.5	12.5	11.4	11.9
ROIC (%)	13.6	13.0	9.1	9.2	10.3

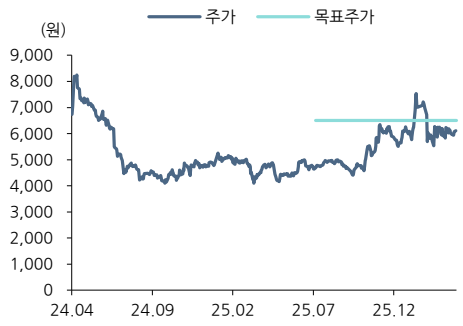
현금흐름표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**519.9**	**915.3**	**378.8**	**558.6**	**571.2**
당기순이익(손실)	351.6	376.8	281.6	291.7	339.8
현금수익비용가감	651.2	602.8	301.1	299.0	297.4
유형자산감가상각비	292.6	304.1	299.9	298.1	297.9
무형자산상각비	0.5	0.7	0.6	0.7	0.8
기타현금수익비용	358.1	217.8	0.5	0.2	-1.4
운전자본 증감	-337.5	63.0	-203.9	-32.1	-66.0
매출채권의 감소(증가)	13.6	138.8	-208.9	-36.3	-74.9
재고자산의 감소(증가)	-174.7	57.5	-141.8	-31.5	-64.9
매입채무의 증가(감소)	-15.0	36.4	146.9	35.9	73.9
기타영업현금흐름	-161.4	-169.7	-0.1	-0.2	-0.2
투자활동 현금흐름	**-157.7**	**-196.1**	**-295.8**	**-304.8**	**-322.6**
유형자산 처분(취득)	-241.5	-305.0	-277.6	-286.0	-303.1
무형자산 감소(증가)	-0.9	-1.0	-1.8	-1.8	-1.8
투자자산 감소(증가)	65.2	8.4	-1.0	-1.0	-1.1
기타투자활동	19.6	101.5	-15.3	-16.0	-16.6
재무활동 현금흐름	**-428.8**	**-360.8**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
차입금의 증가(감소)	-428.8	-360.8	0.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금 지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	**-50.7**	**367.0**	**83.0**	**253.8**	**248.6**
기초현금	258.5	207.8	574.8	657.8	911.6
기말현금	207.8	574.8	657.8	911.6	1,160.2

주요투자지표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	4.2	4.8	6.5	6.3	5.4
P/B	0.8	0.8	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA	3.6	3.4	4.0	3.7	3.1
P/S	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3
배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
성장성 (%)					
매출액 증가율	12.1	3.7	8.1	3.0	6.0
영업이익 증가율	43.2	-2.2	-24.8	-3.0	14.0
세전이익 증가율	90.8	6.2	-19.2	-3.3	16.5
지배주주순이익 증가율	105.9	6.9	-22.4	3.6	16.5
EPS 증가율	105.9	6.9	-22.4	3.6	16.5
안정성 (%)					
부채비율	181.5	147.4	138.0	126.1	115.8
유동비율	103.4	114.2	125.2	136.5	147.9
순차입금/자기자본	96.2	57.0	47.5	33.6	22.1
영업이익/금융비용	4.2	6.3	5.7	5.5	6.3
총차입금 (십억원)	2,059.4	1,873.4	1,873.4	1,873.4	1,873.4
순차입금 (십억원)	1,832.7	1,276.4	1,192.5	937.8	688.2
주당지표 (원)					
EPS	1,131	1,209	938	972	1,132
BPS	5,990	7,065	8,004	8,976	10,108
SPS	15,777	16,366	17,699	18,230	19,323
DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

금호타이어 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-08-04	Buy	6,500	1년	-13.8	15.9
2026-04-28	Buy	6,500	1년		

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:유민기)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	76.9%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	93.2%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	23.1%	시가총액 수준 유지			HOLD	6.8%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	