한화투자증권

2026년 4월 29일
기업분석

금호타이어 (073240)

공급력 확대 기세를 꺾는 원자재가 상승 부담

▶Analyst 김성래 sr.kim@hanwha.com 3772-7751 / RA 김예인 yein.kim@hanwha.com 3772-8420

Buy (유지)

목표주가(하향): 8,500원

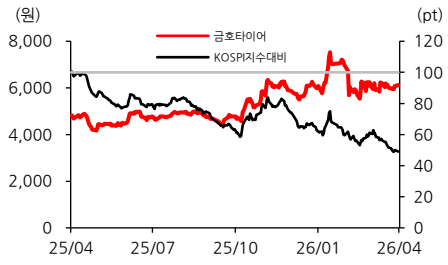
현재 주가(4/28)	6,120원
상승여력	▲38.9%
시가총액	17,580억원
발행주식수	287,260천주
52 주 최고가 / 최저가	7,530 / 4,165원
90 일 일평균 거래대금	50.18억원
외국인 지분율	10.7%
주주 구성	
싱웨이코리아 (외 7 인)	60.5%
금호타이어우리사주 (외 1 인)	1.5%
채양기 (외 1 인)	0.0%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-2.1	1.5	28.3	27.2
상대수익률(KOSPI)	-24.2	-26.9	-37.3	-133.3

(단위: 십억 원, %, 원, 배, %)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	4,532	4,701	5,070	5,302
영업이익	589	576	510	423
EBITDA	882	881	831	759
지배주주순이익	325	347	324	281
EPS	1,131	1,209	1,128	980
순차입금	1,833	1,276	1,215	1,111
PER	5.4	5.1	5.4	6.2
PBR	1.0	0.9	0.7	0.7
EV/EBITDA	4.1	3.4	3.6	3.8
배당수익률	-	-	-	-
ROE	21.8	18.5	14.8	11.3

주가 추이



매출액 추정치 하회, 영업이익/순이익은 상회

1Q 매출액과 영업이익 각각 1.17조원(-3.2% 이하 YoY), 1,470억원(+0.3%)으로 광주공장 화재 및 미국 관세 영향에도 비교적 양호한 실적 기록. 광주공장은 지난해 9월 1공장 가동 재개 이후 연초 고인치 중심 300만본 생산체제 구축/가동 계획을 빠르게 이행했고, 곡성/베트남 활용한 OE 물량 대응 및 중국 생산 물량을 유럽 등 고수익 시장 중심 재분배 통한 제품 믹스 개선으로 1Q 매출액은 글로벌 완성차 수요 둔화 상황에서도 선방(+0.7% QoQ).

수익성 측면에서는 3월 중동 이슈 발생에 따른 유가 급등으로 천연/합성고무 등 주요 원자재 가격이 상승했으나, 1Q에는 기존 보유 재고 소진을 통한 매출 발생에 따라 1Q 영업이익은 전년/전분기 대비 개선된 흐름을 보였고, OPM 12.6%(+0.4%p) 기록.

시선은 광주공장 화재 영향 최소화에서 유가 상승 영향으로

지난해 광주 공장 화재에 따른 매출 차질 영향은 빠르게 회복 중으로 '26년 동사가 제시한 매출 가이던스 5.1조원 달성은 긍정적. 광주공장은 4월부터 하루 1만대 생산체제 가동에 따라 기존 CAPA(약 1,200만본) 중 고인치 중심 300만본 생산체제 구축/가동이 본격적 시작되었고, 그 외 물량은 곡성, 베트남 등 기존 공장 부분 증설과 대주주인 더블스타 통한 위탁 생산(300~400만본)으로 총 6,200만본 규모 회복은 계획대로 이행 중.

문제는 3월 중동 전쟁에 따른 유가 상승과 나프타 수급 불안정에 따른 합성고무/카본블랙 등 주요 원자재 가격의 급등 영향으로 시선이 이동하고 있다는 점. 현재 천연/합성 고무 가격 수준과 비슷했던 2022년 상반기 및 지난해 상반기 재료비율 수준(43%~48%)이 원자재 가격이 하향 안정화되었던 지난해 하반기(31~32%) 대비 10%p 이상 높다는 점을 고려하면, 현 상황 유지 시 하반기 재료비율은 전년 동기 대비 10~12%p 상승하고, 연간 영업이익률 기준으로는 지난해 대비 3%p 상승이 불가피할 것으로 전망.

공급력 확대 기세를 꺾는 원자재가 상승 부담, TP 8,500원으로 하향

동사는 광주공장 화재로 인한 물량 차질과 25% 관세 영향 우려에도 지난해 이익결손에서 이익잉여로 전환하며 빠른 실적 턴어라운드를 시현했고, 함평/폴란드 공장 신축을 통한 1,130만본 이상 증설(함평 530만본, 폴란드 600만본)로 중장기 7,000만본 이상의 대규모 생산체제 통한 타이어 공급력 강화 계획은 5월 함평 공장동 건물 신축을 시작으로 차질 없이 진행. 그러나, 중동 사태에 따른 유가 불확실성 지속 가능성을 고려한 동사 실적 추정치 하향은 불가피한 상황. 목표주가 8,500원(-500원)으로 하향.

[표1] 금호타이어 1Q26 잠정 실적과 추정치 대비 괴리율 (단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q25	4Q25	1Q26P			증감		괴리율	
			발표치	당사 추정치	컨센서스	YoY	QoQ	당사 추정치	컨센서스
매출액	1,206.2	1,160.1	1,167.8	1,182.5	1,195.7	-3.2	0.7	-1.2	-2.3
영업이익	146.6	145.6	147.0	139.6	146.2	0.3	1.0	5.3	0.6
세전이익	132.3	225.4	129.1	108.0	125.3	-2.5	-42.8	19.5	3.0
지배주주 순이익	96.5	169.1	95.0	77.5	95.3	-1.5	-43.8	22.5	-0.4
영업이익률	12.1	12.6	12.6	11.8	12.2	0.4	0.0	0.8	0.4
순이익률(지배주주)	8.0	14.6	8.1	6.6	8.0	0.1	-6.4	1.6	0.2

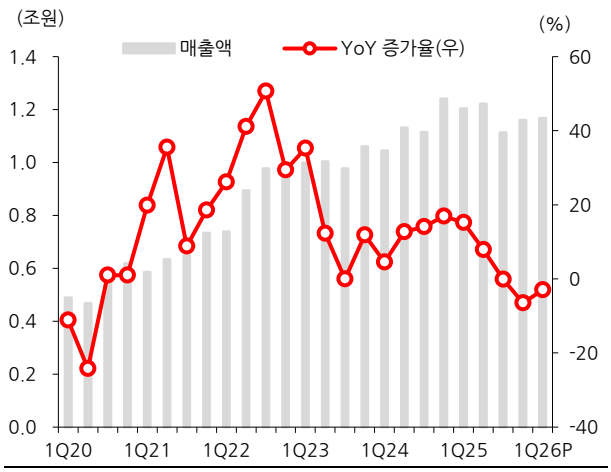
자료: 금호타이어, Quantiwise, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 금호타이어 분기 및 연간 실적 추이 및 전망 (단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	1,206	1,221	1,114	1,160	1,168	1,306	1,252	1,344	4,701	5,070	5,302
한국	196	195	187	216	167	200	192	216	793	776	807
중국	86	85	79	91	82	85	87	94	342	348	362
북미	417	390	410	387	417	453	460	449	1,604	1,779	1,863
유럽	319	356	284	313	337	386	333	393	1,273	1,449	1,522
매출 비중											
한국	16.2	16.0	16.8	18.6	14.3	15.3	15.3	16.1	16.9	15.3	15.2
중국	7.1	7.0	7.1	7.9	7.0	6.5	7.0	7.0	7.3	6.9	6.8
북미	34.6	32.0	36.8	33.4	35.7	34.7	36.8	33.4	34.1	35.1	35.1
유럽	26.5	29.2	25.5	27.0	28.9	29.6	26.6	29.2	27.1	28.6	28.7
매출총이익	352	396	322	383	374	381	332	384	1,453	1,471	1,419
영업이익	147	175.2	109	146	147	138	98	128	576	510	423
세전이익	132	0	102	225	129	118	86	107	460	440	382
지배주주순이익	96	-1	83	169	95	87	64	78	347	324	281
GPM	29.2	32.4	28.9	33.0	32.0	29.2	26.5	28.6	30.9	29.0	26.8
OPM	12.1	14.3	9.7	12.6	12.6	10.5	7.8	9.5	12.2	10.1	8.0
NPM	8.0	-0.1	7.4	14.6	8.1	6.7	5.1	5.8	7.4	6.4	5.3
% YoY											
매출액	15.5	7.9	-0.1	-6.5	-3.2	6.9	12.4	15.9	3.7	7.8	4.6
영업이익	0.6	15.6	-22.6	-3.7	0.3	-21.5	-9.6	-12.4	-2.2	-11.4	-17.1
지배주주순이익	10.5	적전	-6.3	122.8	-1.5	흑전	-23.2	-53.6	6.9	-6.7	-13.1

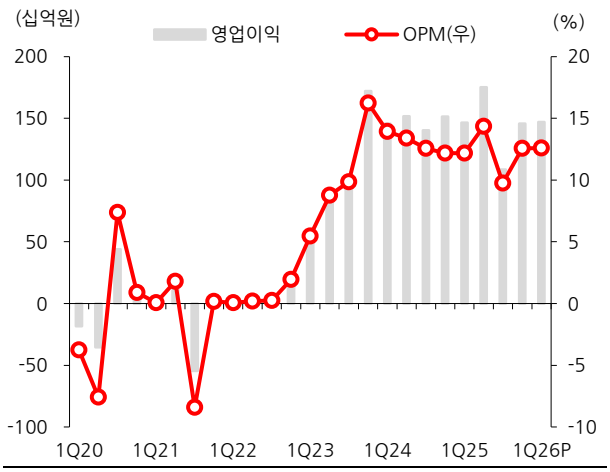
자료: 금호타이어, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 금호타이어 매출액 추이



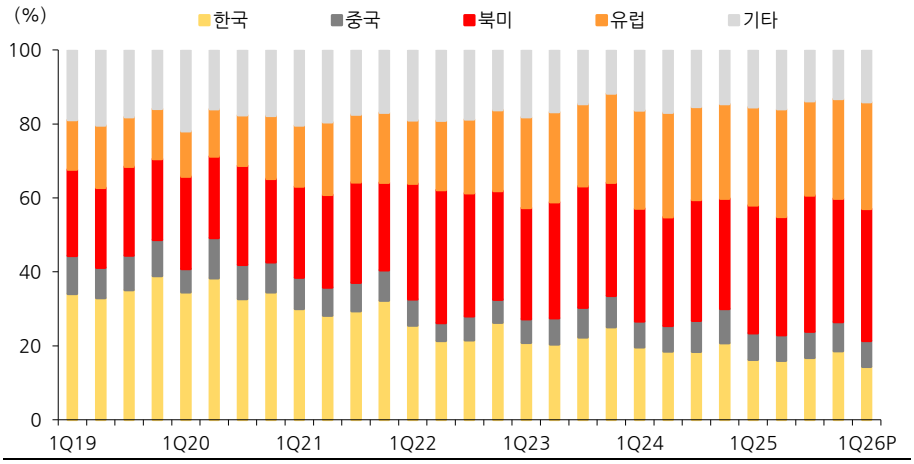
자료: 금호타이어, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 금호타이어 영업이익/OPM 추이



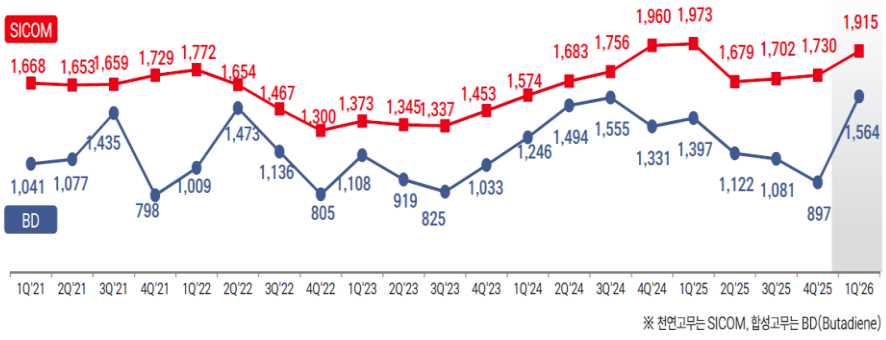
자료 금호타이어, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 금호타이어 지역별 매출 비중 추이



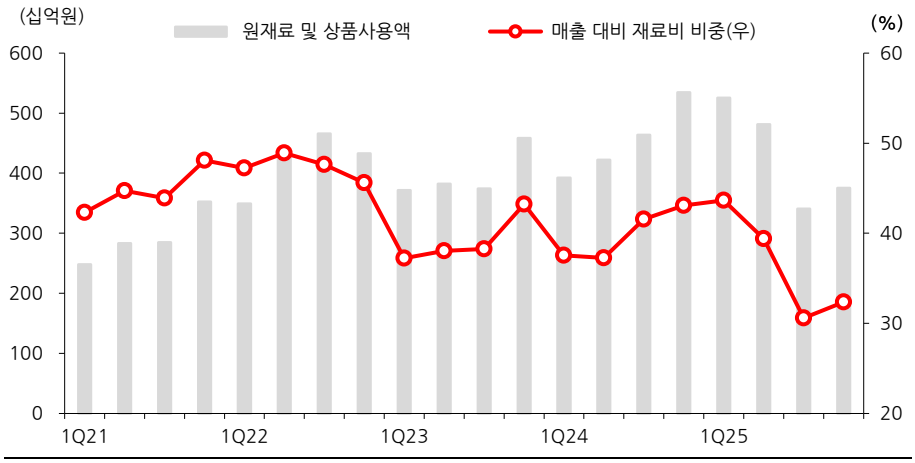
자료: 금호타이어, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 원재료 시장가격 추이



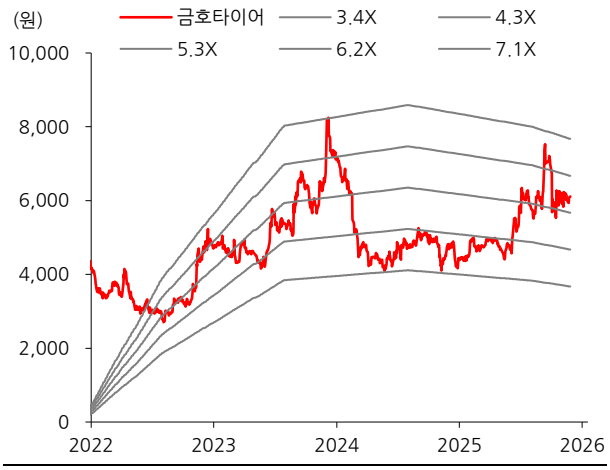
자료: 금호타이어, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 금호타이어 원재료 및 상품사용액 및 비중(%) 추이



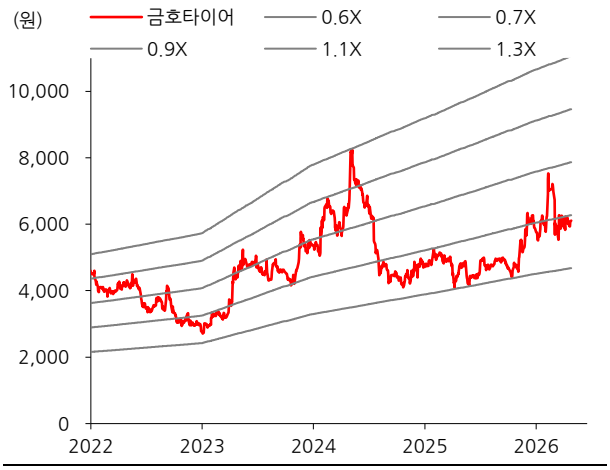
자료: 금호타이어, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 금호타이어 12m forward PER Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 금호타이어 12m forward PBR Band



자료 한화투자증권 리서치센터

[표3] 금호타이어 실적 추정치 변동 내역 (단위: 십억원, 원, %)

구분	종전 (25/2/9)	변동 (26/4/29)	변동률	비고
매출액(FY1)	5,085	5,070	-0.3	연결기준 (단위: 십억원)
영업이익(FY1)	695	510	-26.6	
EPS(FY1)	1,253	1,128	-10.0	지배주주순이익, 보통주 기준 (단위: 원)
BPS(FY1)	7,865	8,194	4.2	
EPS(12M FWD)	1,274	1,113	-12.6	
BPS(12M FWD)	8,015	8,290	3.4	
Target PER	7.1	7.1	-	동사 12M FWD PER 밴드 최상단, PBR 밴드 상단 적용
Target PBR	1.11	1.11	-	
목표주가	**9,000**	**8,500**	**-12.2**	AVG of (Target PER * EPS + Target PBR * BPS)

자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	4,041	4,532	4,701	5,070	5,302
매출총이익	1,110	1,382	1,453	1,471	1,419
영업이익	411	589	576	510	423
EBITDA	685	882	881	831	759
순이자손익	-167	-125	-78	-63	-52
외화관련손익	111	149	161	115	129
지분법손익	0	0	0	0	0
세전계속사업손익	227	433	460	440	382
당기순이익	172	352	377	353	307
지배주주순이익	158	325	347	324	281
증가율(%)					
매출액	13.5	12.1	3.7	7.8	4.6
영업이익	1,676.5	43.2	-2.2	-11.4	-17.1
EBITDA	144.7	28.7	-0.1	-5.6	-8.7
순이익	흑전	104.6	7.2	-6.3	-13.1
이익률(%)					
매출총이익률	27.5	30.5	30.9	29.0	26.8
영업이익률	10.2	13.0	12.2	10.1	8.0
EBITDA 이익률	16.9	19.5	18.7	16.4	14.3
세전이익률	5.6	9.6	9.8	8.7	7.2
순이익률	4.3	7.8	8.0	7.0	5.8

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	2,002	2,335	2,585	2,599	2,805
현금성자산	338	227	597	321	399
매출채권	894	1,083	1,002	1,185	1,247
재고자산	722	969	909	1,018	1,076
비유동자산	2,829	3,028	2,955	3,082	3,208
투자자산	349	369	380	381	393
유형자산	2,474	2,653	2,569	2,695	2,808
무형자산	5	6	6	6	7
자산총계	4,831	5,363	5,540	5,682	6,013
유동부채	1,886	2,258	2,263	2,185	2,442
매입채무	897	1,032	1,049	1,198	1,246
유동성이자부채	950	1,178	1,141	920	1,113
비유동부채	1,546	1,200	1,037	934	727
비유동이자부채	1,294	882	733	616	397
부채총계	3,432	3,458	3,301	3,118	3,168
자본금	1,436	1,436	1,436	1,436	1,436
자본잉여금	225	225	225	225	225
이익잉여금	-476	-187	122	446	728
자본조정	79	246	246	246	246
자기주식	0	0	0	0	0
자본총계	1,399	1,905	2,239	2,563	2,844

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금흐름	505	520	915	510	565
당기순이익	172	352	377	353	307
자산상각비	274	293	305	321	336
운전자본증감	-104	-338	63	-148	-65
매출채권 감소(증가)	-202	14	139	-183	-62
재고자산 감소(증가)	114	-175	58	-109	-59
매입채무 증가(감소)	38	-15	36	149	48
투자현금흐름	-201	-158	-196	-449	-462
유형자산처분(취득)	-188	-242	-305	-446	-448
무형자산 감소(증가)	-1	-1	-1	-1	-1
투자자산 감소(증가)	0	0	0	-1	-1
재무현금흐름	-222	-429	-361	-337	-26
차입금의 증가(감소)	-222	-429	-361	-337	-26
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	0	0	0	0	0
총현금흐름	767	1,003	980	658	630
(-)운전자본증가(감소)	-4	300	-163	148	65
(-)설비투자	192	248	312	446	448
(+)자산매각	3	5	6	-1	-1
Free Cash Flow	582	460	836	63	116
(-)기타투자	120	-47	-10	1	12
잉여현금	462	508	846	61	104
NOPLAT	311	478	472	409	339
(+) Dep	274	293	305	321	336
(-)운전자본투자	-4	300	-163	148	65
(-)Capex	192	248	312	446	448
OpFCF	396	223	627	136	162

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
주당지표					
EPS	549	1,131	1,209	1,128	980
BPS	4,401	5,990	7,065	8,194	9,173
DPS	0	0	0	0	0
CFPS	2,670	3,491	3,410	2,289	2,192
ROA(%)	3.3	6.4	6.4	5.8	4.8
ROE(%)	13.2	21.8	18.5	14.8	11.3
ROIC(%)	9.2	13.6	13.0	11.2	8.8
Multiples(x,%)					
PER	11.1	5.4	5.1	5.4	6.2
PBR	1.4	1.0	0.9	0.7	0.7
PSR	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3
PCR	2.3	1.8	1.8	2.7	2.8
EV/EBITDA	5.4	4.1	3.4	3.6	3.8
배당수익률	-	-	-	-	-
안정성(%)					
부채비율	245.3	181.5	147.4	121.7	111.4
Net debt/Equity	136.3	96.2	57.0	47.4	39.1
Net debt/EBITDA	278.3	207.9	144.9	146.2	146.5
유동비율	106.1	103.4	114.2	119.0	114.9
이자보상배율(배)	2.4	4.2	6.3	7.0	6.9
자산구조(%)					
투하자본	82.8	86.3	78.2	84.3	83.3
현금+투자자산	17.2	13.7	21.8	15.7	16.7
자본구조(%)					
차입금	61.6	51.9	45.6	37.5	34.7
자기자본	38.4	48.1	54.4	62.5	65.3

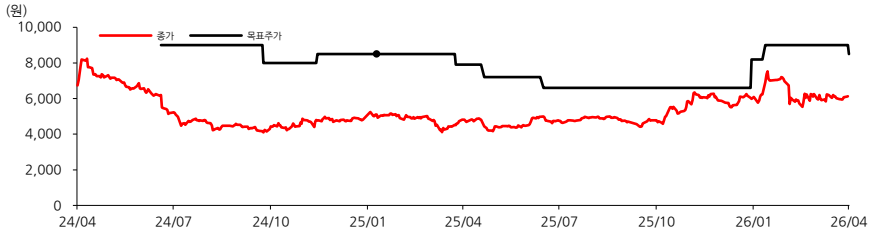
주: IFRS 연결 기준

[Compliance Notice] (공표일: 2026 년 4 월 29 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김성래, 김예인)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[금호타이어 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2024.07.17	2024.07.17	2024.07.18	2024.07.31	2024.10.22
투자의견	투자등급변경	담당자변경	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		김성래	9,000	9,000	9,000	8,000
일 시	2024.12.12	2025.04.22	2025.05.19	2025.07.14	2025.07.31	2026.01.27
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	8,500	7,900	7,200	6,600	6,600	8,200
일 시	2026.02.09	2026.04.29				
투자의견	Buy	Buy				
목표가격	9,000	8,500				

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.07.17	Buy	9,000	-48.03	-31.22
2024.10.21	Buy	8,000	-44.01	-39.13
2024.12.12	Buy	8,500	-43.13	-38.24
2025.04.22	Buy	7,900	-39.70	-38.10
2025.05.19	Buy	7,200	-37.43	-30.90
2025.07.14	Buy	6,600	-21.09	-3.94
2026.01.27	Buy	8,200	-26.34	-23.90
2026.02.09	Buy	9,000	-30.20	-16.33
2026.04.29	Buy	8,500		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중] (기준일: 2026 년 3 월 31 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%