Morning Meeting Notes

2026-04-29

내일의 차이 현대차증권

Whats's Inside

현대건설(BUY/246,000원)일회성 비용에도 흔들림 없을 연간실적
금호타이어(BUY/8,300원)주가는 원가 상승분의 전가를 주목
[퀀트]Weekly Quanticle - 전쟁을 이겨낸 KOSPI

주식시장

국내 증시는 혼조 마감. 코스피는 장중 6,700선을 돌파했으나 차익실현 매도에 상승폭 축소. 주요 종목 중 대우건설(+11.90%)은 어닝서프라이즈에 상승. 포스코홀딩스(+11.74%)는 리튬 가격 상승 수혜 기대에 상승. 이외에도 IT서비스, 보험, 자동차, 2차전지 종목 강세 나타남
미국 증시는 하락 마감. 진척 없는 미국-이란 협상 속, 오픈 AI의 매출 증가 속도가 시장의 기대치에 못 미치고 있다는 보도에 시장은 기술주 투매로 대응하며 투자심리 약화. 업종별로는 에너지가 1% 이상 올랐고 기술과 소재는 1% 넘게 하락. 특징 종목으로 코카콜라는 1분기 실적이 예상치를 웃돌며 주가가 +3.86% 상승

금리&환율

국고채 금리는 상승 마감. 매파적이었던 4월 BOJ 속, 이날 외인은 국채선물을 대거 매도하며 국고채 금리에 상방 압력을 가함. 4월 BOJ에서 기준금리를 동결했으나, 3명의 위원은 인상 필요성을 주장하며 반대 의견을 제시함
미국채 금리는 상승 마감. 진척 없는 미국-이란 협상에 따른 국제 유가 상승에 미 국채금리는 오름세를 보였으나, UAE의 OPEC 탈퇴 선언이 전해지며 상승폭을 일부 반납
원/달러 환율은 전장 대비 1.10원 상승한 1,473.60원에 마감. 진척 없는 미-이란 종전 협상 속, 원/달러는 관망 분위기에 좁은 구간에서 횡보하며 강보합 마감
달러인덱스는 98.64로 상승. 이스라엘과 레바논의 무력 충돌이 이어지자 달러는 국제유가 오름세와 맞물리며 강세 양상

주요뉴스

UAE, OPEC·OPEC+ 탈퇴
아랍에미리트가 사우디아라비아가 주도하는 석유 정책 기구인 석유수출국기구(OPEC)에서 탈퇴
러시아와 카자흐스탄, 오만 등이 더해진 OPEC+에서도 탈퇴하며, 시점은 5월 1일

New Publications

[경제] 가볍지 않은 전쟁의 대가 - 전쟁 이후의 매크로(2026-04-17)
[미국주식] 미국 장단기 전략 - 이란 전쟁 다음 아젠다는 중간선거(2026-04-03)
[반도체/전기전자/디스플레이] 일본,대만 기업 탐방 후기 - Agentic AI 확산의 최대 수혜 산업은 반도체와 기판(2026-04-01)
[자산배분] 지정학 리스크 이후 자산배분 전략: 완만한 둔화 속 AI 투자 사이클과 균형 자산배분 (2026-03-23)
[건설] 그럼에도 멈추지 않는다(2026-03-20)
[제약/바이오] 특허 절벽과 IRA, 결국 답은 신약이다(2026-03-20)
[반도체/전기전자/디스플레이] MWC와 유럽 자동차 반도체 기업 방문기(2026-03-11)

Rating, Target Price Changes

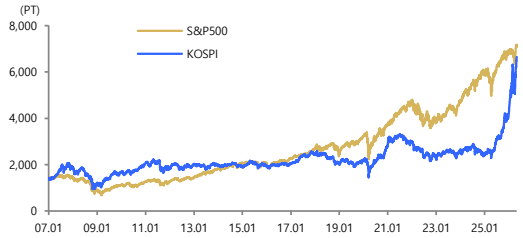
금호타이어	BUY	7,700 원 ▷	BUY	8,300 원	(2026-04-29)
LG이노텍	BUY	390,000 원 ▷	BUY	710,000 원	(2026-04-28)
동국제강	BUY	12,200 원 ▷	BUY	17,200 원	(2026-04-28)
IPARK현대산업개발	BUY	27,000 원 ▷	BUY	28,000 원	(2026-04-28)
현대제철	BUY	46,800 원 ▷	BUY	55,900 원	(2026-04-27)
SK하이닉스	BUY	1,290,000 원 ▷	BUY	1,650,000 원	(2026-04-24)
삼성E&A	BUY	53,000 원 ▷	BUY	65,000 원	(2026-04-24)
덕산하이메탈	BUY	16,500 원 ▷	BUY	21,000 원	(2026-04-23)
엠케이전자	BUY	21,500 원 ▷	BUY	40,000 원	(2026-04-23)
오리온	BUY	160,000 원 ▷	BUY	170,000 원	(2026-04-22)
한국타이어앤테크놀로지	BUY	85,000 원 ▷	BUY	75,000 원	(2026-04-21)
한국앤컴퍼니	BUY	36,000 원 ▷	BUY	33,000 원	(2026-04-21)
CJ프레시웨이	BUY	45,000 원 ▷	BUY	41,000 원	(2026-04-21)
현대건설	BUY	150,000 원 ▷	BUY	246,000 원	(2026-04-16)
케이카	BUY	19,000 원 ▷	BUY	14,000 원	(2026-04-14)

외국인 순매수		국내기관 순매수	
순매수	금액(백만)	순매수	금액(백만)
현대차	377,439	삼성전자	403,433
대우건설	308,587	현대차	239,580
POSCO홀딩스	186,727	삼성SDI	232,311
삼성SDI	121,852	한화솔루션	193,250
현대로템	65,707	POSCO홀딩스	147,718

외국인 순매도		국내기관 순매도	
순매도	금액(백만)	순매도	금액(백만)
삼성전자	-682,689	삼성전자우	-211,280
SK하이닉스	-409,608	현대건설	-165,338
LS ELECTRIC	-230,993	한화에어로스페이스	-108,310
HD현대일렉트릭	-163,374	KODEX AI전력핵심설비	-91,537
에이비엘바이오	-132,184	한화시스템	-85,744

국내시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	6,641.02	+0.39	+31.44
대형주	7,072.85	+0.38	+32.82
중형주	5,095.20	+0.50	+22.49
소형주	3,035.31	+0.68	+14.85
KOSDAQ	1,215.58	-0.86	+15.51
투자자별 매매동향 KOSPI	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수	-1,306	-1,935	3,532
누적순매수(D-20)	-168,733	32,042	84,314
거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	503,788	499,297	394,839
업종별 지수	종가	D-1(%)	D-20(%)
건설	242.72	+2.61	+43.09
금융	1,105.01	+0.71	+22.08
운수장비	6,673.34	+1.32	+20.83
유통	630.50	+0.31	+18.24
음식료	5,072.98	-0.34	+8.35
의약품	16,858.10	+0.17	+1.30
전기전자	94,137.56	+0.03	+43.93
철강금속	9,635.57	+3.49	+30.17
화학	5,538.74	+1.23	+22.56
유틸리티	1,351.70	-1.91	+7.54
통신	677.25	-0.67	+12.81
해외시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	7,138.77	-0.49	+9.35
NASDAQ	24,663.80	-0.90	+14.23
일본	59,917.46	-1.02	+17.34
중국	4,078.64	-0.19	+4.80
독일	24,018.26	-0.27	+6.94
주요 금리 동향	종가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	3.53	+3.70	-2.30
국고채 (10년)	3.86	+4.10	-1.80
은행채AAA (3년)	3.83	+2.80	-4.40
미국국채 (2년)	3.84	+3.80	+4.10
미국국채 (10년)	4.35	+0.55	+2.75
환율 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,473.60	+0.07	-3.69
원/백 엔	923.25	-0.16	-4.23
원/위안	215.52	-0.25	-2.84
달러/유로	1.17	-0.09	+1.37
위안/달러	6.84	+0.21	-0.88
엔/달러	159.61	+0.12	+0.56
Dollar Index	98.64	+0.16	-1.26
상품시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	99.93	+3.69	-1.43
금 (usd/oz)	4,608.20	-1.82	+4.02
BDI	2,677.00	+0.41	+32.72
천연가스(NYMEX)	2.56	+0.35	-11.27

KOSPI, S&P 추이



본 조사지표는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단복제 및 배포할 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

현대건설 (000720)

Analyst 신동현 dhshin@hmsec.com

일회성 비용에도 흔들림 없을 연간실적

BUY **TP 246,000원**

현재주가 (4/28)	167,100원
상승여력	47.2%
시가총액	18,608십억원
발행주식수	111,356천주
자본금/액면가	562십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	188,700원/40,800원
일평균 거래대금 (60일)	257십억원
외국인 지분율	23.57%
주요주주 지분율	
현대자동차외5인	34.92%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	11.5	58.1	142.5
상대주가(%p)	-8.6	23.1	46.5

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	4,451	6,773	246,000
After	4,667	6,668	246,000
Consensus	4,427	6,344	208,714
Cons. 차이	5.4%	5.1%	17.9%

최근 12개월 주가수익률

자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 1Q26 연결 매출액 6조 2,813억원(-15.8% yoy, -22.1% qoq), 영업이익 1,809억원(-15.4% yoy, +52.3% qoq, OPM 2.9%)으로 컨센서스 소폭 상회
- 토목부문 일회성 비용과 플랜트부문 일회성 이익이 혼재하며 기대치를 소폭 상회하는 실적 기록. 경상적인 수익성은 견조하게 개선되고 있음을 확인함

주요이슈 및 실적전망

- 별도기준 건축/주택 GPM은 약 4.4%(+0.1%p yoy, -7.0%p qoq)로 기대했던 바에 비해 낮은 수치를 기록. 이는 카타르 루사일 플라자 현장에서 준공을 앞두고 비용이 추가 반영되었기 때문. 반면 주택부문만 분리할 경우 GPM 9.7%로 견조한 Mix 개선이 이루어지고 있음을 확인함. 해당 카타르 현장의 경우 잔고가 거의 모두 소진된 상황이므로 2Q26부터는 다시 주택 GPM에 준하는 수익성이 가능할 전망
- 플랜트부문에서는 작년 비용처리가 진행된 사우디 현장 중 1곳(Jafurah 1단계)에서 V.O 클레임 환입이 발생(플랜트 GPM +5.1%p 효과)함. 경상 GPM은 전년동기와 동일한 4.5%였기에 새롭게 비용 리스크가 대두되는 현장은 없었음을 알 수 있음
- Holtec Palisades SMR, 불가리아 코즐로듀이, Fermi Matador 원전 파이프라인은 기존과 동일하게 유지되고 있고, 불가리아 EPC 계약은 빠르면 연내 이루어질 가능성도 존재. Fermi 대표이사 교체에 따른 주가 영향도 제한적이었음을 고려하면 대표적인 원전 건설주로서 동사의 투자 매력은 여전히 양호하다고 판단함

BUY(유지) / TP 246,000 원(유지) = 12m Fwd. BPS 79,953 원 * Target P/B 3.08x

- Target P/B는 기존과 동일한 3.08x(중동 사이클 시작되던 05~07년 고점 P/B 평균)를 적용했으며, 목표주가 246,000원 및 투자의견 BUY 유지

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	32,670	-1,263	-169	-1,042	-1,521	**적전**	NA	0.4	NA	-2.1	2.4
2025	31,063	653	373	854	3,343	**흑전**	21.0	1.0	9.3	4.6	1.1
2026F	27,174	850	521	968	4,667	39.6	35.8	2.1	19.0	6.1	0.5
2027F	28,451	1,252	744	1,371	6,668	42.9	25.1	2.0	12.9	8.2	0.6
2028F	29,118	1,611	971	1,729	8,711	30.6	19.2	1.8	9.1	9.8	0.7

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 현대건설 1Q26 실적

(단위: 십억원)	분기실적			증감		당사 전망치		Consensus	
	1Q25	4Q25	1Q26P	(YoY)	(QoQ)	1Q26P	Diff.	1Q26P	Diff.
매출액	7,456	8,060	6,281	-15.8%	-22.1%	6,627	-5.2%	6,797	-7.6%
영업이익	214	119	181	-15.4%	52.3%	165	9.8%	168	7.9%
세전이익	205	157	273	33.4%	74.2%	244	12.0%	189	44.5%
당기순이익	167	166	207	23.8%	24.6%	183	12.9%	149	39.1%

자료: FnGuide, 현대차증권

〈표2〉 현대건설 연간 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원)	변경 후		변경 전		변화율	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	27,174	28,451	27,393	28,335	-0.8%	0.4%
영업이익	850	1,252	838	1,272	1.4%	-1.6%
세전이익	852	1,239	827	1,259	3.0%	-1.5%
당기순이익	641	930	621	944	3.2%	-1.5%

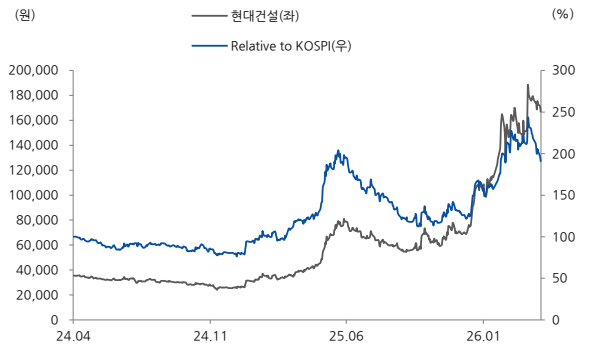
자료: 현대차증권

〈표3〉 현대건설 목표주가 산정

항목	내용	비고
Target BPS (원)	79,953	- 12M Fwd. BPS
Target P/B (배)	3.08	- 05~07년 고점 P/B 평균
적정주가 (원)	246,256	- Target BPS * Target P/B
목표주가 (원)	**246,000**	
전일종가 (원)	167,100	- 2026.04.28 종가
상승여력 (%)	47.2	
투자의견	**BUY**	

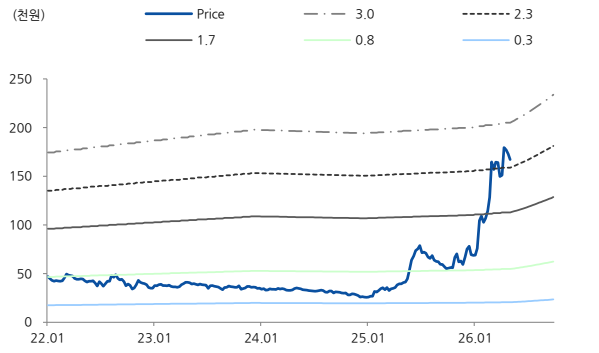
자료: 현대차증권

〈그림1〉 현대건설 주가 추이



자료: FnGuide, 현대차증권

〈그림2〉 현대건설 P/B 밴드 추이



자료: FnGuide, 현대차증권

〈표4〉 현대건설 분기별 실적 추정

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	**7,456**	**7,721**	**7,826**	**8,060**	**6,281**	**6,969**	**6,681**	**7,243**	**31,063**	**27,174**	**28,451**
YoY	-12.8%	-10.4%	-5.2%	11.2%	-15.8%	-9.7%	-14.6%	-10.1%	-4.9%	-12.5%	4.7%
1. 현대건설(별도)	**3,891**	**4,154**	**4,342**	**4,125**	**3,613**	**4,194**	**4,010**	**4,508**	**16,513**	**16,325**	**17,454**
YoY	-6.6%	-3.9%	5.2%	0.4%	-7.1%	0.9%	-7.7%	9.3%	-1.3%	-1.1%	6.9%
〉건축/주택	2,299	2,404	2,556	2,062	1,872	2,239	2,043	2,486	9,320	8,640	9,178
YoY	-17.6%	-18.1%	-1.7%	-20.3%	-18.6%	-6.8%	-20.1%	20.6%	-14.6%	-7.3%	6.2%
〉토목	419	421	491	525	423	507	508	491	1,856	1,930	1,823
YoY	-3.4%	13.7%	-11.5%	18.1%	0.9%	20.5%	3.6%	-6.5%	2.9%	4.0%	-5.5%
〉플랜트/전력	1,138	1,284	1,269	1,458	1,276	1,412	1,423	1,497	5,149	5,609	6,312
YoY	23.4%	30.9%	35.4%	40.3%	12.2%	10.0%	12.2%	2.7%	32.7%	8.9%	12.5%
〉기타	35	46	27	81	42	35	35	35	188	147	140
YoY	60.9%	30.3%	-25.8%	103.3%	18.1%	-23.2%	31.1%	-56.5%	41.9%	-22.0%	-4.6%
2. 현대엔지니어링	**3,367**	**3,412**	**3,314**	**3,804**	**2,537**	**2,625**	**2,521**	**2,585**	**13,897**	**10,267**	**10,397**
YoY	-17.8%	-16.0%	-12.5%	35.3%	-24.7%	-23.1%	-23.9%	-32.0%	-5.9%	-26.1%	1.3%
매출총이익	**514**	**469**	**390**	**608**	**505**	**517**	**513**	**579**	**1,980**	**2,115**	**2,530**
YoY	-3.7%	36.9%	11.9%	흑전	-1.6%	10.3%	31.6%	-4.8%	흑전	6.8%	19.6%
GPM	6.9%	6.1%	5.0%	7.5%	8.0%	7.4%	7.7%	8.0%	6.4%	7.8%	8.9%
1. 현대건설(별도)	**210**	**184**	**176**	**322**	**257**	**319**	**311**	**370**	**892**	**1,257**	**1,599**
YoY	-27.4%	24.6%	32.2%	흑전	22.1%	73.3%	77.3%	15.1%	155.6%	41.0%	27.2%
GPM	5.4%	4.4%	4.0%	7.8%	7.1%	7.6%	7.8%	8.2%	5.4%	7.7%	9.2%
〉건축/주택	100	133	131	235	82	213	204	261	890	739	577
YoY	-47.3%	1875.6%	66.6%	155.5%	-17.6%	60.1%	55.5%	11.3%	17.4%	-16.9%	-22.0%
GPM	4.3%	5.5%	5.1%	11.4%	4.4%	9.5%	10.0%	10.5%	9.5%	8.6%	6.3%
〉토목	36	26	47	3	35	25	25	25	-117	-21	77
YoY	58.0%	-25.4%	-21.9%	-93.0%	-3.9%	-1.2%	-46.2%	801.6%	적지	적지	흑전
GPM	8.6%	6.1%	9.6%	0.5%	8.2%	5.0%	5.0%	5.0%	-6.3%	-1.1%	4.2%
〉플랜트/전력	51	-3	-16	38	123	64	64	67	84	113	99
YoY	-19.4%	적전	적지	흑전	139.5%	흑전	흑전	76.0%	1678.5%	34.7%	-12.4%
GPM	4.5%	-0.3%	-1.3%	2.6%	9.6%	4.5%	4.5%	4.5%	1.6%	2.0%	1.6%
〉기타	25	29	16	44	21	18	18	18	72	61	99
YoY	79.8%	-3.1%	-65.9%	61.1%	-14.8%	-39.6%	10.7%	-60.6%	52.2%	-15.6%	62.7%
GPM	69.3%	63.6%	59.2%	55.2%	50.0%	50.0%	50.0%	50.0%	38.1%	41.3%	70.4%
2. 현대엔지니어링	**239**	**235**	**176**	**266**	**231**	**168**	**172**	**179**	**917**	**750**	**811**
YoY	22.1%	53.9%	12.3%	흑전	-3.4%	-28.7%	-2.6%	-32.7%	흑전	-18.3%	8.2%
GPM	7.1%	6.9%	5.3%	7.0%	9.1%	6.4%	6.8%	6.9%	6.6%	7.3%	7.8%
영업이익	**214**	**217**	**104**	**119**	**181**	**202**	**211**	**256**	**653**	**850**	**1,252**
YoY	-14.8%	47.3%	-9.4%	흑전	-15.3%	-6.8%	103.9%	115.1%	흑전	30.2%	47.3%
OPM	2.9%	2.8%	1.3%	1.5%	2.9%	2.9%	3.2%	3.5%	2.1%	3.1%	4.4%
세전이익	**205**	**200**	**84**	**157**	**273**	**150**	**181**	**248**	**647**	**852**	**1,239**
YoY	-32.2%	-19.3%	-1.2%	흑전	33.2%	-25.0%	115.4%	57.3%	흑전	31.7%	45.5%
세전이익률	2.8%	2.6%	1.1%	2.0%	4.4%	2.2%	2.7%	3.4%	2.1%	3.1%	4.4%
당기순이익	**167**	**159**	**68**	**166**	**207**	**113**	**136**	**186**	**559**	**641**	**930**
YoY	-20.0%	8.5%	69.1%	흑전	24.0%	-29.0%	100.0%	11.9%	흑전	14.6%	45.1%
당기순이익률	2.2%	2.1%	0.9%	2.1%	3.3%	1.6%	2.0%	2.6%	1.8%	2.4%	3.3%
수주잔고	**98,148**	**94,761**	**92,280**	**95,090**	**92,324**	**96,715**	**98,774**	**98,181**	**95,090**	**98,181**	**105,430**
〉건축/주택	43,391	46,221	46,702	48,018	47,623	48,884	49,841	50,355	48,018	50,355	53,177
〉토목	8,866	7,649	8,430	9,043	9,227	8,920	8,611	8,320	9,043	8,320	7,497
〉플랜트/전력	11,680	10,209	9,974	12,675	11,768	15,816	16,632	15,886	12,675	15,886	20,473
〉기타	219	236	202	678	589	604	619	634	678	634	694
〉현대엔지니어링	33,991	30,447	26,972	24,676	23,117	22,492	23,071	22,986	24,676	22,986	23,589

자료: 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	32,670	31,063	27,174	28,451	29,118
증가율 (%)	10.2	-4.9	-12.5	4.7	2.3
매출원가	32,887	29,083	25,059	25,921	26,201
매출원가율 (%)	100.7	93.6	92.2	91.1	90.0
매출총이익	-217	1,980	2,115	2,530	2,917
매출이익률 (%)	-0.7	6.4	7.8	8.9	10.0
증가율 (%)	적전	흑전	6.8	19.6	15.3
판매관리비	1,046	1,327	1,265	1,278	1,306
판관비율(%)	3.2	4.3	4.7	4.5	4.5
EBITDA	-1,042	854	968	1,371	1,729
EBITDA 이익률 (%)	-3.2	2.7	3.6	4.8	5.9
증가율 (%)	적전	흑전	13.3	41.6	26.1
영업이익	-1,263	653	850	1,252	1,611
영업이익률 (%)	-3.9	2.1	3.1	4.4	5.5
증가율 (%)	적전	흑전	30.2	47.3	28.7
영업외손익	272	1	-2	-17	8
금융수익	360	259	186	233	218
금융비용	172	203	194	203	210
기타영업외손익	84	-55	6	-47	0
종속/관계기업관련손익	6	-7	4	4	0
세전계속사업이익	-986	647	852	1,239	1,619
세전계속사업이익률	-3.0	2.1	3.1	4.4	5.6
증가율 (%)	적전	흑전	31.7	45.4	30.7
법인세비용	-219	88	211	310	405
계속사업이익	-766	559	641	930	1,214
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-766	559	641	930	1,214
당기순이익률 (%)	-2.3	1.8	2.4	3.3	4.2
증가율 (%)	적전	흑전	14.7	45.1	30.5
지배주주지분 순이익	-169	373	521	744	971
비지배주주지분 순이익	-598	186	120	186	243
기타포괄이익	76	-47	102	0	0
총포괄이익	-690	512	742	930	1,214

(단위:십억원)

재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	21,101	21,958	22,377	23,415	25,522
현금성자산	5,130	4,813	6,379	7,397	9,485
단기투자자산	750	994	0	0	0
매출채권	5	3	3	3	4
재고자산	777	747	594	614	633
기타유동자산	14,428	15,399	15,399	15,399	15,399
비유동자산	5,905	5,834	5,851	5,849	4,922
유형자산	1,289	1,225	1,245	1,245	1,245
무형자산	751	765	763	761	759
투자자산	1,390	1,284	1,284	1,284	359
기타비유동자산	2,475	2,560	2,559	2,559	2,559
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	27,005	27,792	28,228	29,264	30,444
유동부채	14,664	14,843	14,691	14,868	14,928
단기차입금	745	1,195	1,195	1,195	1,195
매입채무	4,039	3,966	3,765	3,892	4,012
유동성장기부채	1,045	1,014	1,064	1,114	1,114
기타유동부채	8,835	8,668	8,667	8,667	8,607
비유동부채	2,672	2,836	2,772	2,791	2,809
사채	928	1,147	1,147	1,147	1,147
장기차입금	598	580	580	580	580
장기금융부채	144	77	77	77	77
기타비유동부채	1,002	1,032	968	987	1,005
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	17,336	17,679	17,463	17,660	17,737
지배주주지분	8,025	8,265	8,797	9,451	10,310
자본금	562	562	562	562	562
자본잉여금	1,095	1,095	1,095	1,095	1,095
자본조정 등	-6	-6	-6	-6	-6
기타포괄이익누계액	244	210	311	311	311
이익잉여금	6,130	6,403	6,834	7,488	8,348
비지배주주지분	1,644	1,848	1,968	2,154	2,397
자본총계	9,669	10,113	10,765	11,605	12,707

(단위:십억원)

현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	-119	-748	651	1,210	1,452
당기순이익	-766	559	641	930	1,214
유형자산 상각비	211	190	117	117	117
무형자산 상각비	10	11	2	2	2
외환손익	-125	-6	9	40	0
운전자본의 감소(증가)	588	-1,991	-113	126	119
기타	-37	489	-5	-5	0
투자활동으로인한현금흐름	212	25	955	-153	808
투자자산의 감소(증가)	-191	118	4	4	925
유형자산의 감소	6	20	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-179	-107	-136	-117	-117
기타	576	-6	1,087	-40	0
재무활동으로인한현금흐름	734	434	-40	-40	-172
차입금의 증가(감소)	73	-86	0	0	0
사채의증가(감소)	-279	219	0	0	0
자본의 증가	-0	0	0	0	0
배당금	-95	-69	-90	-90	-111
기타	1,035	370	50	50	-61
기타현금흐름	98	-29	0	0	0
현금의증가(감소)	925	-318	1,566	1,018	2,088
기초현금	4,206	5,130	4,813	6,379	7,397
기말현금	5,130	4,813	6,379	7,397	9,485

(단위:원, 배, %)

주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	-6,887	5,013	5,746	8,338	10,891
EPS(지배순이익 기준)	-1,521	3,343	4,667	6,668	8,711
BPS(자본총계 기준)	86,019	89,964	95,766	103,235	113,045
BPS(지배지분 기준)	71,394	73,523	78,257	84,072	91,722
DPS	600	800	800	990	1,190
P/E(당기순이익 기준)	NA	14.0	29.1	20.0	15.3
P/E(지배순이익 기준)	NA	21.0	35.8	25.1	19.2
P/B(자본총계 기준)	0.3	0.8	1.7	1.6	1.5
P/B(지배지분 기준)	0.4	1.0	2.1	2.0	1.8
EV/EBITDA(Reported)	NA	9.3	19.0	12.9	9.1
배당수익률	2.4	1.1	0.5	0.6	0.7
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	적전	흑전	14.6	45.1	30.6
EPS(지배순이익 기준)	적전	흑전	39.6	42.9	30.6
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	-7.6	5.7	6.1	8.3	10.0
ROE(지배순이익 기준)	-2.1	4.6	6.1	8.2	9.8
ROA	-3.0	2.0	2.3	3.2	4.1
안정성 (%)					
부채비율	179.3	174.8	162.2	152.2	139.6
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	NA	5.3	6.6	9.6	12.4

** K-IFRS 연결 기준*

금호타이어 (073240)

Analyst 장문수 joseph@hmsec.com

주가는 원가 상승분의 전가를 주목

BUY **TP 8,300원**

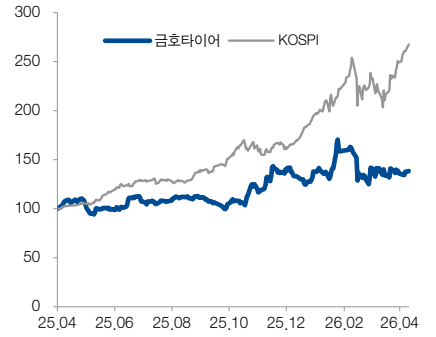
현재주가 (4/28)	6,120원
상승여력	35.6%
시가총액	1,758십억원
발행주식수	287,260천주
자본금/액면가	1,436십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	7,530원/4,165원
일평균 거래대금 (60일)	5십억원
외국인 지분율	10.95%
주요주주 지분율	
싱웨이코리아	45.00%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-2.1	1.5	28.3
상대주가(%p)	-19.8	-21.0	-22.5

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	1,236	1,194	7,700
After	1,297	1,228	8,300
Consensus	1,506	1,522	8,411
Cons. 차이	-13.9%	-19.3%	-1.3%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 1Q26 영업이익은 1,470억원(+0.3% yoy, OPM 12.6%)으로 컨센서스 2.3% 상회. 투자의견 BUY 유지, 목표주가 8,300원으로 기존 7,700원대비 7.8% 상향. 목표주가는 기존과 동일한 원가하락국면인 2022~2023년 P/E 밴드(5.1~8.1배) 평균 6.7배에 12개월 선행 예상 EPS 1,253원(기존 1,226원) 적용
- 인플레이션과 제한된 수요 성장 속 1) 중동 이슈로 인한 마진 하락에 근거해 타이어 업종 전반의 추가적인 가격 인상이 이뤄지고 고객에 원활히 전가 가능한 상황이나, 2) 종전 이후 원가 안정화 가능성이 높아질 경우 추세적인 이익 추정치 상향과 저평가 매력이 부각될 것으로 판단

주요이슈 및 실적전망

- 1Q26 Review: 낮은 원가율 속 주요시장 매출 성장이 고수익성 유지

  1) 매출액 1.17조원(-3.2% yoy, +0.7% qoq), 영업이익 1,470억원(+0.3% yoy, +1.0% qoq, OPM 12.6%), 지배순이익 950억원(-1.5% yoy, -43.8% qoq) 기록. 영업이익기준 컨센서스 1,437억원(OPM 12.1%)과 당사 예상 1,485억원(OPM 12.5%)을 각각 +2.3%, -1.0% 차이

  2) 북미, 유럽 중심 영업력 개선되며 질적 성장 지속, 중동 이슈로 원재료비 상승했음에도 재고 활용한 낮은 투입원가가 고마진 지속
- Key Takeaways: 공격적인 매출 증가(+8.4%) 목표, 유가/선임 상승에 대한 가격 전가가 필요

  1) 함평 이전은 6,600억원 투자로 신규 이전해 '28년 2분기 530만본/연 가동, 기존 광주 대비 원가율 개선. 유럽 투자 1차 자본금 5,000만불 지급(토지 금액 지급)되어 함평대비 6개월 뒤 진행(총 8,600억원 투자, 600만본/연 계획), 베트남(북미向 증설, '22년 600만본→'24년 1,250만본, '25년 1,350만본) 증가, 중국 부분증설('22년 1,700만본→'25년 2,120만본), 中 더블스타 활용해 300만본/연 저인치/저수익 아웃소싱, 광주공장 고인치 300만본 활용(복구비 200억원 2025년 집행 완료)해 '26년 700-800만본 내외 CAPA 확보

  2) 광주 1공장 300만본, 더블스타 오프테이킹 300만본(2분기 50만본, 이후 300만본 수준 규모로 확대), 광주 외 글로벌 7개공장 부분 증설 통해 2026년 5.1조원의 매출 목표를 달성 계획

  3) 3Q26 원재료비 피크 전망. 유가 상승으로 원재료 손익 민감도 큰 티어 3-4가 먼저 가격 인상 발표, 티어 1은 구체적인 가격 인상 미정. 시장 동향에 따른 가격 반영 계획(아시아 4-5% 인상, 북미/유럽 등 시장/경쟁사 동향 따라 적정 수준(4-5%) 예정). 원재료비율 매출액 대비 33~34%로 유가 110불/배럴 가정 시 3~4%p 마진 부담. 가격 인상과 손익 반영 시점 간 시차

주가전망 및 Valuation

- 중동 이슈로 유가 상승하며 주요 타이어 원부자재의 가격 상승해 투입원가가 2Q26말~3Q26 이후 손익에 부정적 영향 줄 것. 원재료비 중 50%는 유가 연동(Goodyear 기준), Spot 가격과 투입원가 간 시차는 2~3개월. 고유가 지속 시 선임 상승 우려

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	4,532	589	325	882	1,131	105.9	4.2	0.8	3.7	21.8	0.0
2025	4,701	576	347	881	1,209	6.9	4.8	0.8	3.5	18.5	0.0
2026F	5,036	617	373	928	1,297	7.3	4.7	0.7	3.0	16.8	0.0
2027F	5,436	605	353	898	1,228	-5.3	5.0	0.6	2.6	13.7	0.0
2028F	5,696	648	382	927	1,330	8.3	4.6	0.6	2.0	13.0	0.0

* K-IFRS 연결 기준

<표1> 금호타이어 1Q26 Review: 영업이익은 1,470억원 기록해 컨센서스 2.3% 상회 (십억 원, %, %p)

	분기실적			증감률		당사 추정		컨센서스	
	1Q26P	1Q25	4Q25	% yoy	% qoq	당사추정치	Diff (%)	Consensus	Diff (%)
매출액	1,167.8	1,206.2	1,160.1	(3.2)	0.7	1,190.0	(1.9)	1,190.7	(1.9)
영업이익	147.0	146.6	145.6	0.3	1.0	148.5	(1.0)	143.7	2.3
세전이익	129.1	132.3	225.4	(2.5)	(42.8)	118.9	8.6	121.4	6.4
지배순이익	95.0	96.5	169.1	(1.5)	(43.8)	86.5	9.8	93.4	1.7
영업이익률(%)	12.6	12.1	12.6	0.4	0.0	12.5	0.1	12.1	0.5
세전이익률(%)	11.1	11.0	19.4	0.1	(8.4)	10.0	1.1	10.2	0.9
지배순이익률(%)	8.1	8.0	14.6	0.1	(6.4)	7.3	0.9	7.8	0.3

자료: 금호타이어, FnGuide, 현대차증권
주: K-IFRS 연결 기준

<표2> 금호타이어 실적 추정 변경 내역 (단위: 십억 원)

	변경 후		변경 전		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	5,036	5,436	5,038	5,408	0.0%	0.5%
영업이익	617	605	612	597	0.8%	1.5%
세전이익	519	489	491	476	5.7%	2.8%
당기순이익	397	373	376	363	5.7%	2.8%

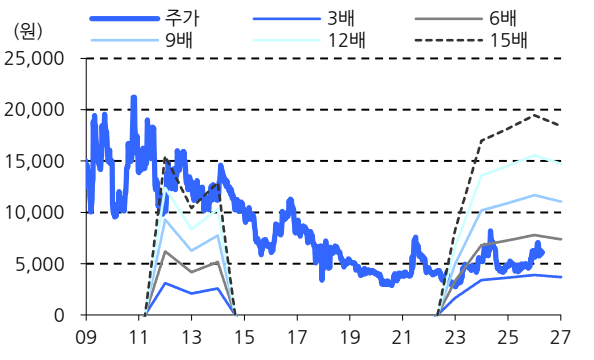
자료: 현대차증권

<표3> 목표주가 산정

목표 P/E(배)	6.7	①, 원가하락국면인 2022~2023년 P/E 밴드(5.1~8.1배) 평균
적용 EPS(원)	1,253	②, 12개월 선행 예상 EPS, 현대차증권 추정치
목표 주가(원)	8,300	① X ②
전일 종가(원)	6,120	기준 주가 (2026.04.28)
Upside Potential (%)	35.6%	
투자의견	BUY	

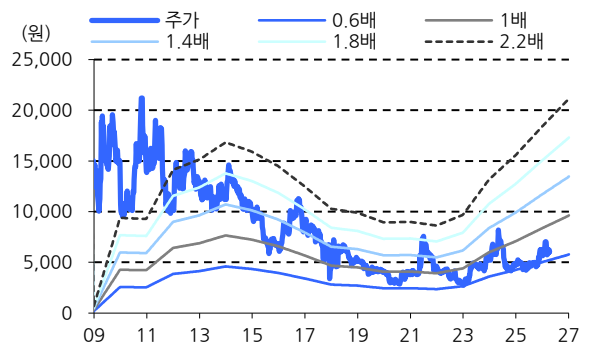
자료: 금호타이어, 현대차증권

<그림1> P/E 밴드



자료: 금호타이어, 현대차증권

<그림2> P/B 밴드



자료: 금호타이어, 현대차증권

〈표4〉 금호타이어 분기별 실적 전망

(단위: 십억 원, %, %p)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	1,206.2	1,221.3	1,113.7	1,160.1	1,167.8	1,270.0	1,307.6	1,290.7	4,701.3	5,036.0	5,435.8
영업이익	146.6	175.2	108.5	145.6	147.0	167.8	158.3	143.8	575.9	616.9	605.4
세전이익	132.3	0.2	102.0	225.4	129.1	141.0	131.3	117.9	460.0	519.2	489.3
지배순이익	96.5	(1.0)	82.8	169.1	95.0	102.6	95.6	79.5	347.4	372.6	352.8
영업이익률	12.1	14.3	9.7	12.6	12.6	13.2	12.1	11.1	12.2	12.3	11.1
세전이익률	11.0	0.0	9.2	19.4	11.1	11.1	10.0	9.1	9.8	10.3	9.0
순이익률	8.0	(0.1)	7.4	14.6	8.1	8.1	7.3	6.2	7.4	7.4	6.5
% yoy											
매출액	15.5	7.9	(0.1)	(6.5)	(3.2)	4.0	17.4	11.3	3.7	7.1	7.9
영업이익	0.6	15.6	(22.6)	(3.7)	0.3	(4.2)	45.9	(1.3)	(2.2)	7.1	(1.9)
세전이익	25.3	(99.8)	(6.0)	125.6	(2.5)	57,557.0	28.8	(47.7)	6.2	12.9	(5.8)
지배순이익	10.5	적전	(6.3)	122.8	(1.5)	흑전	15.4	(53.0)	6.9	7.3	(5.3)
% qoq											
매출액	(2.8)	1.2	(8.8)	4.2	0.7	8.7	3.0	(1.3)	-	-	-
영업이익	(3.1)	19.5	(38.1)	34.2	1.0	14.1	(5.6)	(9.2)	-	-	-
세전이익	32.4	(99.8)	41,611.1	121.1	(42.8)	9.2	(6.8)	(10.2)	-	-	-
지배순이익	27.1	적전	흑전	104.2	(43.8)	8.0	(6.8)	(16.8)	-	-	-

자료: 금호타이어, 현대차증권

〈그림3〉 금호타이어 2026년 사업 계획

매출액 목표: 5.1조원

- '25년 매출 4.7조원 → '26년 매출 목표 5.1조원
- 4분기 누적 매출액 4조 7,013억원 → 2025년 목표 5조원 기준 94% 달성

PCLT內 18인치 이상 매출비중 목표: 47%

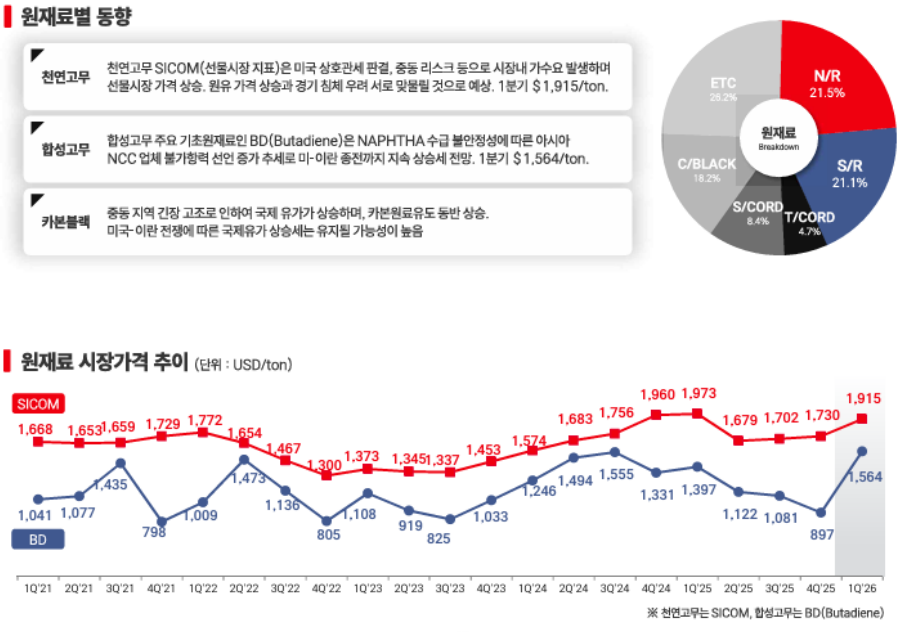
- PCLT內 18인치 이상 매출비중 '23년 38.1% → '24년 41.8% → '25년 43.2% 달성
- 4분기 고인치 제품 판매비중 43.6% 달성
- 2025년 출시 신제품(ECSTA SPORT S, ROAD VENTURE RT 등)을 중심으로 고인치 제품 판매 확대 예정

EV Tire 공급 비중 목표: 30%

- PCLT OE 기준 EV 비중 '23년 9.8% → '24년 16.3% → '25년 20.4% 달성
- 4분기 EV 비중 20.9% → 2024년 대비 10차종 EV 전용 타이어 추가

자료: 금호타이어, 현대차증권

〈그림4〉 원재료별 동향



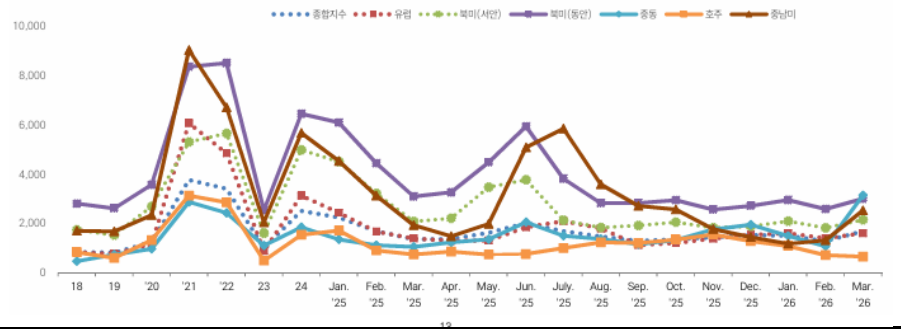
자료: 금호타이어, 현대차증권

〈그림5〉 글로벌 물류 시장 및 선임비 현황

글로벌 물류시장 및 선임비 현황

글로벌/국내 물류시장	- 연초 수급 상황 영향 약세 시황 보였으나, 중동 사태 발 우회 항로 이용 및 운항 차질로 운임 상승세 전환 - 최근 시황은 수급 상황보다는 중동 사태에 따른 공급망 및 유가 영향이 커 전쟁 중단 여부 등에 따라 시황 급변 가능
'26년 1분기 선임비 현황	- '26년 1분기 단가 전년 동기 및 전기 대비 대폭 절감된 선임 단가 사용 - 계약 선복 사용 최대화, 선사 협의 등을 통한 추가 비용 청구 최소화하여 선임 비용 상승 억제 예정

SCFI(Shanghai Containerized Freight Index) **추이** (단위 : $)



자료: 금호타이어, 현대차증권

주요질의 응답

1. (중동) 중동 전쟁에 따른 2H26 수익성 영향

- 중동 사태로 원재료 가격 상승 추세
- 영향은 2Q26부터 시작, 3Q26 피크 예상
- 유가 110달러 기준으로 영향 추정
- 기존 재고와 혼합되며 점진적 반영

2. (가격 인상) 판가 전가 위한 가격 인상 계획

- 티어3, 티어4 업체부터 가격 인상 시작
- 티어1 업체는 아직 구체적 인상 없음
- 아시아 지역 선제적으로 4~5% 인상 발표
- 북미, 유럽은 시장 상황 및 경쟁사 동향 고려 후 진행
- 전체적으로 4~5% 수준 인상 계획

3. (원재료) 원재료비 비중 상승 전망

- 현재 재료비 비중 약 33~34% 수준
- 3Q26 피크 시 재료비 약 3~4%p 상승 예상
- 손익 방어 위해 약 4% 수준 판가 인상 필요
- 가격 인상 시차 존재

4. (화재) 광주 공장 화재 이후 생산 회복 진행 상황

- 곡성 및 베트남 공장으로 긴급 물량 이전
- 중국 물량 축소 후 고수익 지역 재배치 진행
- 더블스타 외주 생산 확대 중
- 2Q26 50만 본 추가하며 연간 300만 본까지 확대 계획
- 광주 공장 일 1만 개 생산, 연 300만 본 회복
- 중국 및 기타 공장 포함 약 700~800만 본 회복 계획
- 일부 외주 물량 품질 이슈로 지연 발생

5. (신규 공장) 함평 및 폴란드 공장 진행 상황

- 함평 공장 5월 공장동 건물 착공 예정
- 고무 생산 내재화가 최우선 과제
- 1H27 고무 생산 시작
- 2Q28 본격 생산 개시 예정
- 폴란드 공장은 환경 평가 인허가 완료 및 자본금 5천만 달러 투입
- 함평 대비 약 6개월 후행 일정
- 생산능력 함평 530만 본, 유럽 600만 본 규모

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	4,532	4,701	5,036	5,436	5,696
증가율 (%)	12.2	3.7	7.1	7.9	4.8
매출원가	3,150	3,248	3,497	3,869	4,054
매출원가율 (%)	69.5	69.1	69.4	71.2	71.2
매출총이익	1,382	1,453	1,540	1,567	1,642
매출이익률 (%)	30.5	30.9	30.6	28.8	28.8
증가율 (%)	24.5	5.1	6.0	1.8	4.8
판매관리비	794	877	923	962	995
판관비율(%)	17.5	18.7	18.3	17.7	17.5
EBITDA	882	881	928	898	927
EBITDA 이익률 (%)	19.5	18.7	18.4	16.5	16.3
증가율 (%)	28.8	-0.1	5.3	-3.2	3.2
영업이익	589	576	617	605	648
영업이익률 (%)	13.0	12.3	12.3	11.1	11.4
증가율 (%)	43.3	-2.2	7.1	-1.9	7.1
영업외손익	-155	-115	-98	-115	-119
금융수익	26	30	-5	14	29
금융비용	163	99	84	100	117
기타영업외손익	-18	-46	-9	-29	-31
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	433	460	519	489	530
세전계속사업이익률	9.6	9.8	10.3	9.0	9.3
증가율 (%)	90.7	6.2	12.8	-5.8	8.4
법인세비용	82	83	122	116	126
계속사업이익	352	377	397	373	404
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	352	377	397	373	404
당기순이익률 (%)	7.8	8.0	7.9	6.9	7.1
증가율 (%)	104.7	7.1	5.3	-6.0	8.3
지배주주지분 순이익	325	347	373	353	382
비지배주주지분 순이익	27	29	25	21	22
기타포괄이익	154	-43	0	0	0
총포괄이익	506	334	397	373	404

(단위:십억원)

재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	2,335	2,585	3,630	4,506	5,451
현금성자산	208	575	1,357	2,201	3,043
단기투자자산	19	22	22	23	23
매출채권	1,063	982	1,143	1,159	1,214
재고자산	969	909	1,010	1,025	1,073
기타유동자산	76	97	98	98	99
비유동자산	3,028	2,955	2,838	2,741	2,657
유형자산	2,653	2,569	2,451	2,351	2,265
무형자산	6	6	8	10	12
투자자산	4	5	5	5	5
기타비유동자산	365	375	374	375	375
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	5,363	5,540	6,469	7,247	8,108
유동부채	2,258	2,263	2,439	2,536	2,681
단기차입금	1,051	996	996	996	996
매입채무	406	322	348	353	369
유동성장기부채	98	115	170	249	334
기타유동부채	703	830	925	938	982
비유동부채	1,200	1,037	1,394	1,702	2,013
사채	0	200	407	623	844
장기차입금	783	438	542	627	696
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	417	399	445	452	473
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	3,458	3,301	3,833	4,238	4,695
지배주주지분	1,721	2,030	2,402	2,755	3,137
자본금	1,436	1,436	1,436	1,436	1,436
자본잉여금	225	225	225	225	225
자본조정 등	-20	-20	-20	-20	-20
기타포괄이익누계액	266	265	265	265	265
이익잉여금	-187	122	495	848	1,230
비지배주주지분	184	209	234	254	277
자본총계	1,905	2,239	2,636	3,009	3,414

(단위:십억원)

현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	520	915	607	659	661
당기순이익	352	377	397	373	404
유형자산 상각비	293	304	310	292	278
무형자산 상각비	1	1	1	1	2
외환손익	3	-18	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	-338	63	-102	-7	-23
기타	209	188	1	0	0
투자활동으로인한현금흐름	-158	-196	-195	-196	-196
투자자산의 감소(증가)	-1	-0	-0	-0	-0
유형자산의 감소	6	7	11	11	11
유형자산의 증가(CAPEX)	-248	-312	-203	-203	-203
기타	85	109	-3	-4	-4
재무활동으로인한현금흐름	-429	-361	371	380	377
차입금의 증가(감소)	-473	-346	104	85	69
사채의증가(감소)	0	200	208	216	221
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	44	-215	59	79	87
기타현금흐름	16	9	0	0	0
현금의증가(감소)	-51	367	782	844	842
기초현금	259	208	575	1,357	2,201
기말현금	208	575	1,357	2,201	3,043

(단위:원, 배, %)

주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	1,224	1,312	1,383	1,300	1,407
EPS(지배순이익 기준)	1,131	1,209	1,297	1,228	1,330
BPS(자본총계 기준)	6,631	7,793	9,176	10,476	11,883
BPS(지배지분 기준)	5,990	7,065	8,362	9,590	10,920
DPS	0	0	0	0	0
P/E(당기순이익 기준)	3.9	4.5	4.4	4.7	4.3
P/E(지배순이익 기준)	4.2	4.8	4.7	5.0	4.6
P/B(자본총계 기준)	0.7	0.8	0.7	0.6	0.5
P/B(지배지분 기준)	0.8	0.8	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA(Reported)	3.7	3.5	3.0	2.6	2.0
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	104.6	7.2	5.4	-6.0	8.3
EPS(지배순이익 기준)	105.9	6.9	7.3	-5.3	8.3
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	21.3	18.2	16.3	13.2	12.6
ROE(지배순이익 기준)	21.8	18.5	16.8	13.7	13.0
ROA	6.9	6.9	6.6	5.4	5.3
안정성 (%)					
부채비율	181.5	147.4	145.4	140.8	137.5
순차입금비율	91.1	52.8	29.2	10.2	순현금
이자보상배율	4.2	6.3	7.3	6.0	5.5

** K-IFRS 연결 기준*

Weekly Quanticle

전쟁을 이겨낸 KOSPI

Quant 조창민 chocm@hmsec.com

전쟁 리스크를 극복하고 이뤄낸 전고점 돌파

- KOSPI는 지난 4/21일 6,388.47pt 기록, 2/27일 전고점(6,347.41pt)을 약 8주 만에 경신, 이후에도 상승 흐름을 이어가며 6,641pt까지 상승
- 미국의 이란 공습으로 5,000pt 선까지 하락했던 지수가 4/7일 휴전 합의 이후 +7% 급등했고, 3주 만에 전고점 돌파 후 상승세 이어가는 중
- 공습 직후 형성된 위험 회피 포지션이 휴전 합의 이후 빠르게 진정되며 외국인 순매도 흐름도 둔화되고 있음
- 3월 위험회피 국면에서 4월 주도주 중심의 위험 선호 국면으로 수급 성격이 빠르게 전환되며 반등 견인

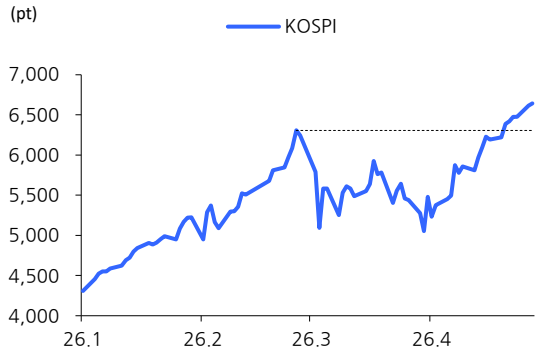
상승 추세가 이어질 가능성

- 과거 주요 전쟁 국면에서 KOSPI는 초기 변동성이 크게 확대되지만, 이전 지수 레벨을 회복한 후에는 추세적인 상승 국면이 이어지는 패턴이 확인
- 회복 시점과 회복 폭에는 사례별로 차이가 있었으나, 회복 이후 구간에서는 전반에 걸쳐 전쟁 이전 대비 지수가 상승했던 경험
- 미국-이란 전쟁 국면 KOSPI도 회복 경로가 과거 사례와 유사하게 진행 중이며, 전고점 회복 자체가 변동성 국면 종료의 시그널로 기능해 온 만큼 이후 추세 상승이 이어질 가능성에 무게

우호적인 펀더멘탈과 낮은 밸류에이션

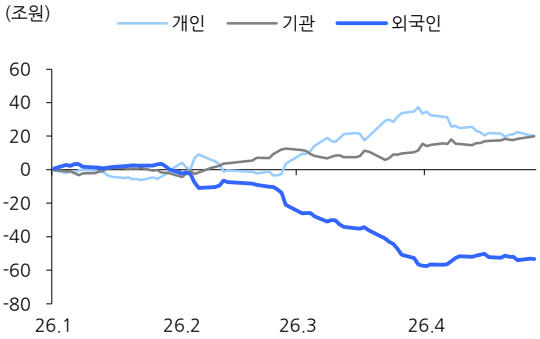
- 이번 회복 구간에서의 특징은 주가 상승과 P/E 하락이 동시에 진행되고 있다는 점. 이는 이익 전망의 우상향 속도가 가격 회복 속도를 앞서고 있음을 시사
- '가격 상승·P/E 하락' 성격의 회복은 과거 2009년과 2017년에 공통적으로 관찰됐으며, 두 사례 모두 해당 구간 이후 지수는 추세를 유지한 바 있음
- 현재 KOSPI에서도 동일한 흐름이 관찰되고 있으며, 가격 상승에도 이익 체력은 견조하고 밸류에이션 부담도 누적되지 않는 구간
- 최근 진행 중인 1분기 실적 시즌에서 주요 기업들의 실적이 시장 컨센서스를 상회하며 이익 추정치 상향 조정을 가속화하고 있다는 점도 긍정적. 지정학적 불확실성 속에서도 국내 증시의 펀더멘털이 훼손되지 않았음이 데이터로 증명되고 있음
- 이익이 가격을 끌어주는 구조가 유지되는 한, 전고점 돌파는 추가 상승 여력을 가늠해볼 만한 국면으로 해석

<그림 1> 전고점을 돌파한 KOSPI



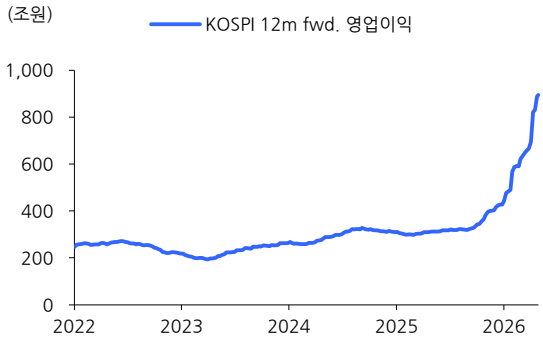
자료: FnGuide Quantiwise, 현대차증권

<그림 2> 외국인 매도세도 진정



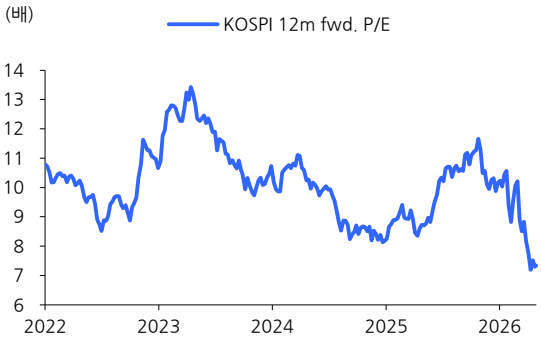
자료: FnGuide Quantiwise, 현대차증권

<그림 3> KOSPI 선행이익 전망치



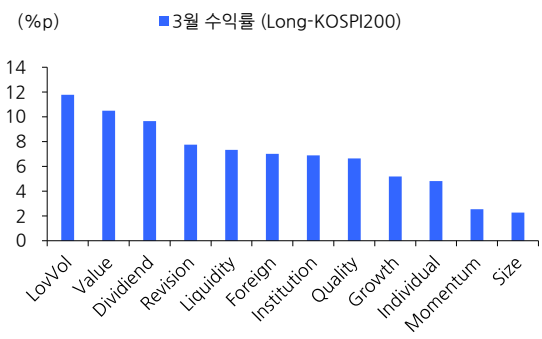
자료: FnGuide Quantiwise, 현대차증권

<그림 4> KOSPI 12m fwd. P/E 추이



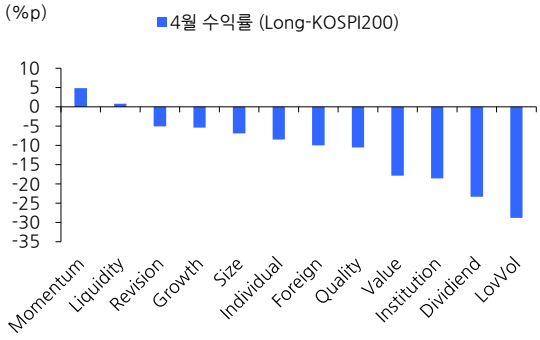
자료: FnGuide Quantiwise, 현대차증권

<그림 5> 위험회피 성향이 보인 3월



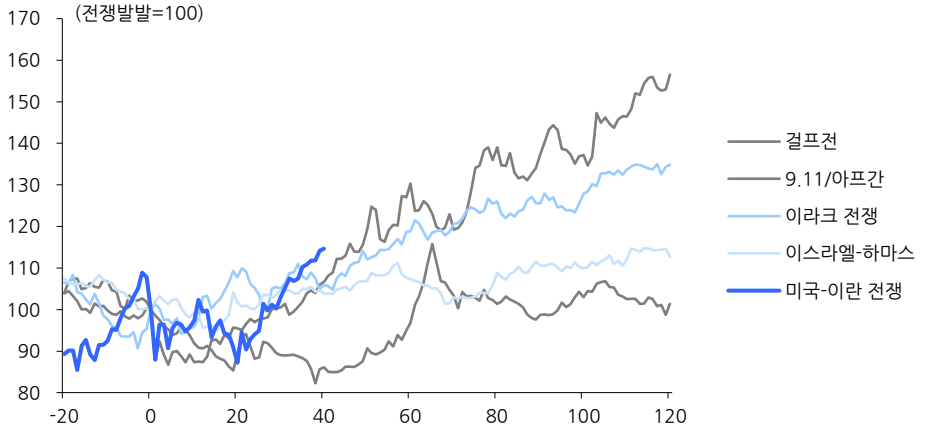
자료: FnGuide Quantiwise, 현대차증권

<그림 6> 주도주 중심으로 빠르게 전환된 4월



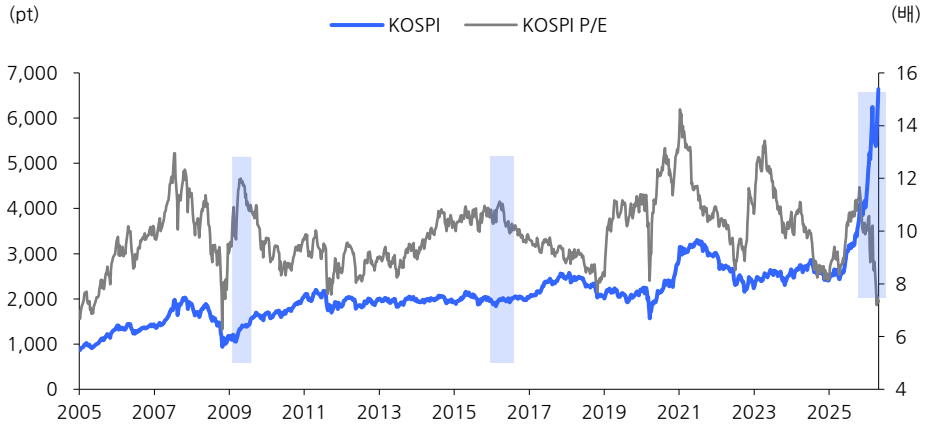
자료: FnGuide Quantiwise, 현대차증권

〈그림 7〉 과거 전쟁 국면과 유사한 흐름을 보이는 중



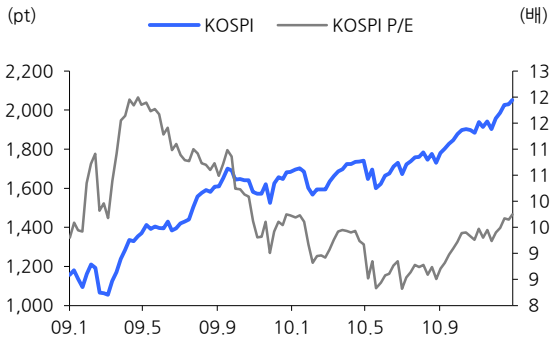
자료: FnGuide Quantiwise, 현대차증권

〈그림 8〉 주가 상승과 P/E 하락을 동시에 경험 중



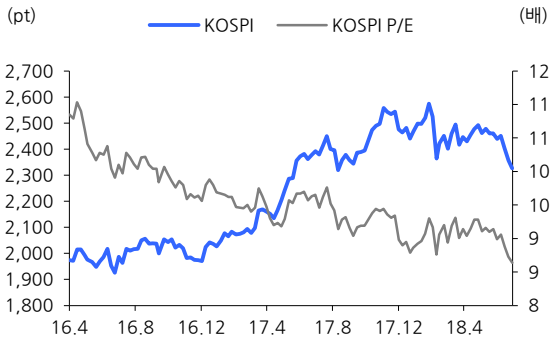
자료: FnGuide Quantiwise, 현대차증권

〈그림 9〉 2009년의 사례



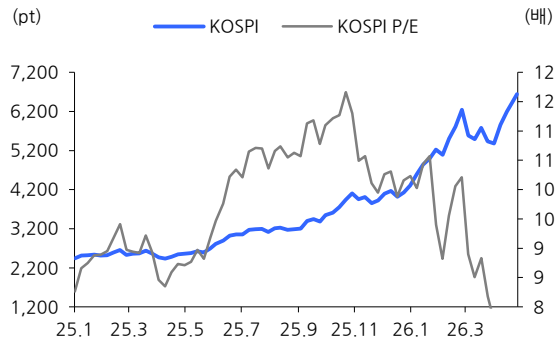
자료: FnGuide Quantiwise, 현대차증권

〈그림 10〉 2017년의 사례



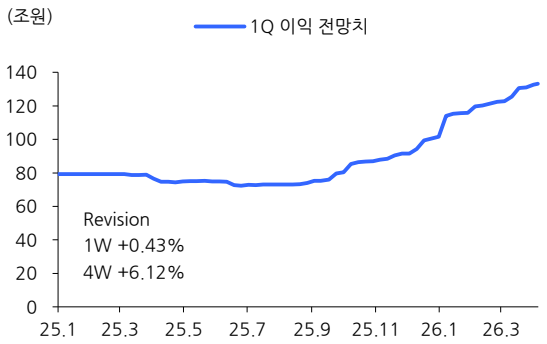
자료: FnGuide Quantiwise, 현대차증권

<그림 11> 현재에도 반복되는 패턴



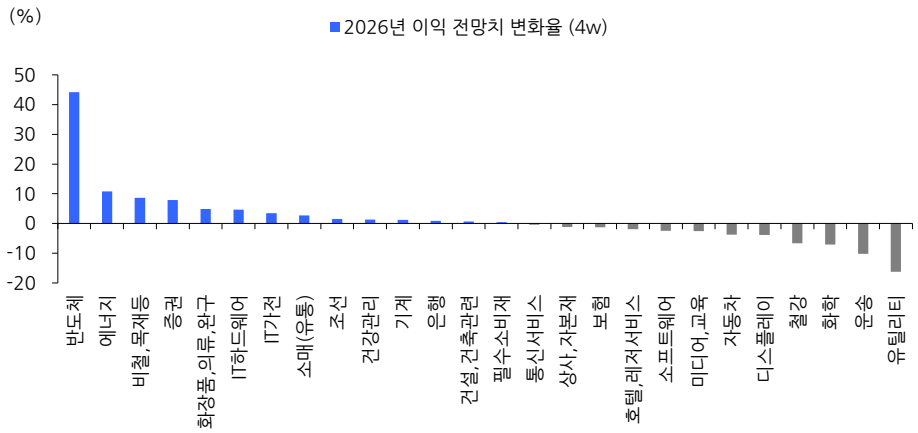
자료: FnGuide Quantiwise, 현대차증권

<그림 12> 1분기 이익전망치 추이



자료: FnGuide Quantiwise, 현대차증권

<그림 13> 2026년 이익 전망치 변화율

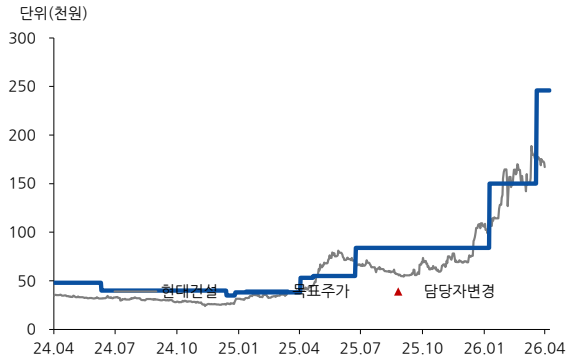


자료: FnGuide Quantiwise, 현대차증권
주: WI26 기준

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.04.22	BUY	48,000	-30.08	-25.63
2024.07.08	BUY	40,000	-26.07	-13.88
2025.01.08	AFTER 6M	40,000	-36.75	-36.75
2025.01.10	BUY	35,000	-24.09	-18.71
2025.01.23	BUY	38,000	-7.28	8.29
2025.04.30	BUY	53,000	-18.84	-15.85
2025.05.19	BUY	55,000	27.66	47.45
2025.07.21	BUY	84,000	-20.92	28.45
2026.01.21	AFTER 6M	84,000	26.51	17.62
2026.02.05	BUY	150,000	0.16	25.80
2026.04.16	BUY	246,000	-29.78	-28.05
2026.04.29	BUY	246,000		

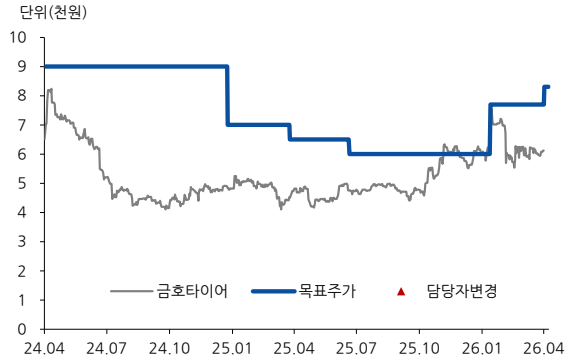
▶ 최근 2년간 현대건설 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.04.17	BUY	8,000	-18.92	-15.75
2024.04.30	BUY	9,000	-37.51	-8.44
2024.10.30	AFTER 6M	9,000	-48.15	-44.78
2025.01.21	BUY	7,000	-30.86	-25.00
2025.04.22	BUY	6,500	-29.18	-23.23
2025.07.18	BUY	6,000	-13.72	5.67
2026.01.18	AFTER 6M	6,000	1.31	-3.83
2026.02.09	BUY	7,700	-18.58	-2.21
2026.04.29	BUY	8,300		

▶ 최근 2년간 금호타이어 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 추천일 현대건설과 관련하여 계열 회사의 관계에 있습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.04.01~2026.03.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	181건	93.8%
보유	12건	6.2%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.