

생산 만회 및 국내외 증설 프로젝트 시동

고인치 중심의 믹스 개선과 물량 재배치 효과로 양호한 수익성 달성

금호타이어의 최근 2026년 1분기 연결실적은 매출액 1조 1,678억 원(YoY - 3.2%), 영업이익 1,470억원(YoY +0.3%), 영업이익률 12.6%(YoY +0.5%p)를 기록하며 생산 차질 속에서도 견조한 수익성을 달성했고, 영업이익 기준 컨센서스에도 부합했다. 글로벌 자동차 시장이 전년비 0.3% 성장한 가운데, 주요 성장 동력은 유럽 및 북미 지역의 교체용(RE) 및 신차용(OE) 타이어 매출 확대였다. 특히 수익성 개선의 핵심인 18인치 이상 고인치 타이어의 판매 비중이 전년 동기 대비 2.5%p 상승한 45.1%를 기록하며 제품 믹스가 눈에 띄게 개선되었다. 작년 하반기 이후 생산 물량을 수익성이 높은 지역으로 재분배하고 크루젠 GT 프로 등 프리미엄 제품군을 확대한 전략이 실적 방어에 매우 긍정적으로 작용했다.

화재 손실 만회를 위한 생산 정상화 및 글로벌 증설 프로젝트 본격화

광주공장 화재(25.5.17) 이후 생산 차질을 극복하기 위한 생산 거점 다변화 및 증설이 진행 중이다. 단기적으로는 곡성과 베트남 공장으로 물량을 긴급 이관하고 광주 공장의 일 1만개(연 300만개) 생산을 4월부터 본격 재개했다. 또한, 더블스타 외주 물량을 2분기 50만개에서 향후 연간 300만개 수준까지 확대하고, 나머지 다른 공장 부분 증설 연 200만개 등을 통해 연내 700만~800만개의 생산량을 회복할 계획이다. 중장기 성장 동력인 신공장 건설도 순항 중이다. 함평 공장(연 530만개 생산 규모)은 5월 공장동 건물 건축을 시작으로 2028년 2분기부터 생산을 개시할 예정이며, 폴란드 공장(연 600만개) 역시 환경평가와 5,000만불의 자본금 투입을 완료해 함평 대비 6개월 후 행하는 일정으로 차질 없이 진행되고 있는 것으로 파악된다.

Fig. 1: 금호타이어 연결재무제표 요약

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액(십억원)	4,532	4,701	5,116	5,419	5,744
영업이익	589	576	594	644	714
세전이익	433	460	525	583	659
순이익[지배]	325	347	379	419	473
EPS(원)	1,131	1,209	1,318	1,458	1,648
증감률(%)	105.9	6.9	9.0	10.6	13.0
PER(배)	4.2	4.8	3.6	3.3	2.9
PBR	0.8	0.8	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA	3.8	3.6	2.9	2.4	1.9
ROE(%)	21.8	18.5	16.6	15.3	15.1
배당수익률	0.0	0.0	0.0	6.3	6.3

자료: 금호타이어, BNK투자증권 / 주:K-IFRS 연결

투자의견	매수
[유지]	
목표주가(6M)	7,000원
[하향]	46.4%
현재주가	4,780원
2026/6/4	

주식지표	
시가총액	1,373십억원
52주최고가	7,530원
52주최저가	4,365원
상장주식수	28,726만주/0.0만주
자본금/액면가	1,436십억원/5,000원
60일평균거래량	70만주
60일평균거래대금	4십억원
외국인지분율	10.0%
자기주식수	0.0만주/0.0%
주요주주및지분율	
상웨이코리아	45.0%
한국산업은행	7.4%

주자동향



이상현

자동차/기계
prolog@bnkfn.co.kr
(02)2071-7672

BNK투자증권 리서치센터
07325 서울시 영등포구 여의대로 56
한화손해보험빌딩 10층
www.bnkfn.co.kr

원재료비 상승분, 반덤핑 관세 등은 판가 전가를 통한 수익성 방어 계획

2026년 연간 매출 목표를 전년비 8.5% 증가한 5.1조원으로 제시했으며, 1분기 달성률 23%를 기록해 무난한 출발을 보였다. 연간 핵심 전략 지표인 고인치 판매 비중 목표는 47%, 전기차(EV) OE 비중 목표는 30%로 지속적인 프리미엄화를 추진 중이다. 실적의 주요 변수는 2분기부터 가시화될 원가 상승 압력이다. 중동 사태로 인한 원재료비 인상 효과가 3분기에 피크에 달할 것으로 예상된다. 이에 대응하여 사측은 아시아 지역을 시작으로 글로벌 판가를 4~5% 수준 인상하여 원가 부담을 상쇄하고 수익성을 방어할 계획이다.

또다른 대외변수로는 유럽 반덤핑 관세 부분이다. 동사는 중국산 타이어의 유럽 반덤핑 관세 예비판정에서 다소 불리한 관세(29.9%)를 부과 받았고, 6월 중순 최종 발표를 앞두고 소명 절차를 거쳐 관세를 낮출 계획이다. 유럽 매출의 절반 정도가 중국산으로 파악되는데 유럽공장이 부재한 상황이어서 다소 불리한 입장이다. 유럽 판가를 전체적으로 인상하여 관세 부담을 일정부분 상쇄하는 구조는 가능해 보이지만 가격포지션이 올라가므로 판매 민감도를 감안해서 이뤄질 것으로 판단된다.

투자의견 매수, 목표주가 7,000원

투자의견 매수를 유지하며, 목표주가는 7,000원으로 하향(기존 8,000원)한다. 목표주가는 과거 3개년 EV/EBITDA 배수 최저치 평균을 적용했으며, 목표주가의 내재 PER은 5.0배 수준이다.

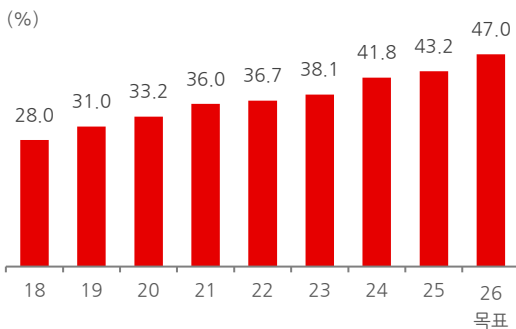
투자 포인트는 전기차 및 고인치 타이어 중심의 구조적인 믹스 개선과 글로벌 생산 능력 회복이다. 특히 폭스바겐 스코다(엔야크, 엘로크 등) 신규 공급 확대는 고유가로 인해 전기차 판매가 양호한 유럽 시장에서 점유율을 높일 수 있는 긍정적 촉매제다. 반면, 리스크로는 지정학적 불확실성에 따른 원재료 가격 상승 지속 가능성, 미국과 중국 지역의 신차 판매 둔화, 그리고 더블스타 외주 물량 확충 과정에서 나타날 수 있는 일부 물량 지연 등 품질/공급망 변수가 있다. 향후 분기 실적에서는 판가 인상을 통한 방어력과 중국산 유럽 반덤핑 관세 영향을 지속적으로 트래킹할 필요가 있다.

표 1. 금호타이어 분기 및 연간 실적 추정

									(단위: 십억원, %, %p)		
	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
원/\$ 평균 환율	1,453	1,404	1,385	1,451	1,465	1,464	1,462	1,461	1,423	1,463	1,453
매출액	1,206	1,221	1,114	1,160	1,168	1,277	1,315	1,356	4,701	5,116	5,419
판매수량(천본)	15,255	15,341	13,675	13,827	13,741	15,034	15,453	15,902	58,432	59,968	61,937
ASP(천원)	78.9	79.5	81.3	83.8	84.8	84.9	85.1	85.3	80.5	85.3	87.5
매출원가	854	825	792	777	792	881	918	971	3,248	3,561	3,749
천연고무(\$/ton)	2,079	2,152	2,094	1,967	1,972	2,054	2,197	2,208	2,073	2,108	2,235
합성고무(\$/ton)	2,071	2,109	1,941	1,873	1,822	2,369	2,381	2,393	1,998	2,241	2,423
평균투입(\$/ton)	1,784	1,738	1,682	1,592	1,662	2,047	2,089	2,099	1,699	1,974	2,126
매출총이익	352	396	322	383	376	396	397	386	1,453	1,555	1,670
판매비	205	221	214	238	229	249	250	233	877	961	1,026
영업이익	147	175	109	146	147	147	148	152	576	594	644
세전이익	132	0	102	225	129	130	130	136	460	525	583
지배순이익	96	-1	83	169	95	93	93	97	347	379	419
(증감률, % y-y)											
매출액	15.5	7.9	-0.1	-6.5	-3.2	4.6	18.1	16.9	3.7	8.8	5.9
판매수량	6.2	1.2	-7.3	-14.5	-9.9	-2.0	13.0	15.0	-4.8	2.6	3.3
ASP	8.7	6.8	7.6	9.2	7.4	6.8	4.7	1.8	9.0	6.0	2.5
영업이익	0.6	15.6	-22.6	-3.7	0.3	-16.2	36.0	4.5	-2.2	3.1	8.5
세전이익	25.3	-99.8	-6.0	125.6	-2.5	52,879.3	27.8	-39.7	6.2	14.1	11.0
지배순이익	10.5	적전	-6.3	122.8	-1.5	흑전	12.8	-42.4	6.9	9.0	10.7
(이익률, %)											
매출총이익률	29.2	32.4	28.9	33.0	32.2	31.0	30.2	28.4	30.9	30.4	30.8
영업이익률	12.1	14.3	9.7	12.6	12.6	11.5	11.2	11.2	12.2	11.6	11.9
세전이익률	11.0	0.0	9.2	19.4	11.1	10.1	9.9	10.0	9.8	10.3	10.8
지배순이익률	8.0	-0.1	7.4	14.6	8.1	7.3	7.1	7.2	7.4	7.4	7.7

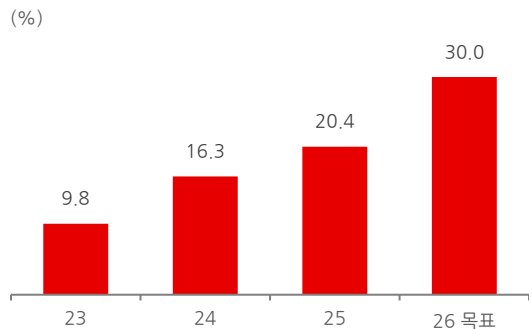
자료: 금호타이어, BNK투자증권

Fig. 2: 금호타이어 PCLT내 18인치 이상 매출비중 목표



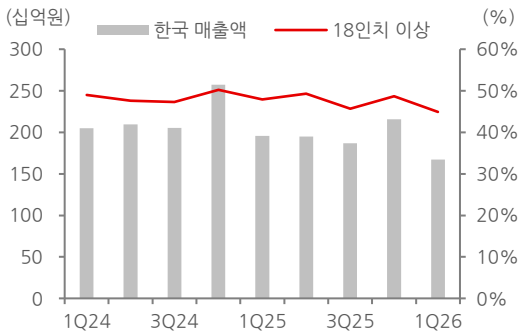
자료: 금호타이어, BNK투자증권

Fig. 3: 금호타이어 EV Tire 비중 목표



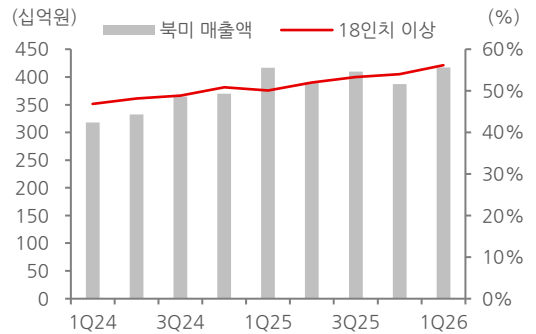
자료: 금호타이어, BNK투자증권

Fig. 4: 금호타이어 한국 매출액과 고인치 비중



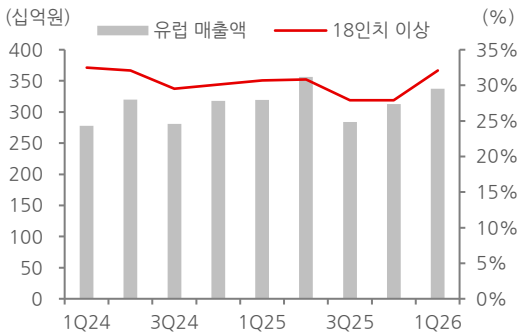
자료: 금호타이어, BNK투자증권

Fig. 5: 금호타이어 북미 매출액과 고인치 비중



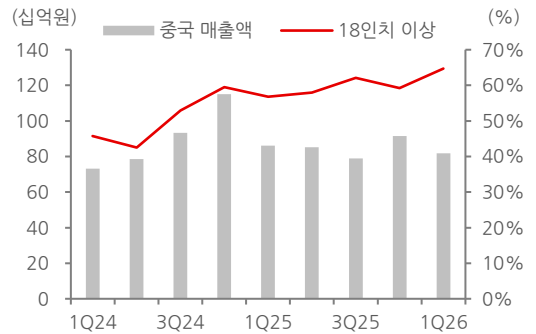
자료: 금호타이어, BNK투자증권

Fig. 6: 금호타이어 유럽 매출액과 고인치 비중



자료: 금호타이어, BNK투자증권

Fig. 7: 금호타이어 중국 매출액과 고인치 비중



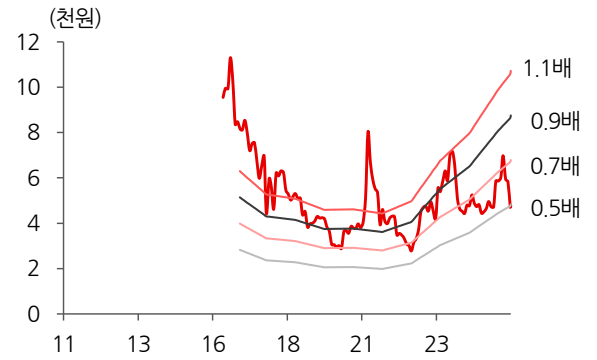
자료: 금호타이어, BNK투자증권

Fig. 8: 금호타이어 PER 밴드 차트



자료: ValueWise, BNK투자증권

Fig. 9: 금호타이어 PBR 밴드 차트



자료: ValueWise, BNK투자증권

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	2,335	2,585	3,271	3,837	4,357
현금성자산	208	575	921	1,294	1,653
매출채권	1,063	982	1,147	1,242	1,320
재고자산	969	909	1,062	1,150	1,222
비유동자산	3,028	2,955	3,183	3,213	3,238
투자자산	4	5	5	5	6
유형자산	2,653	2,569	2,686	2,715	2,739
무형자산	6	6	8	9	10
자산총계	5,363	5,540	6,453	7,050	7,595
유동부채	2,258	2,263	2,528	2,638	2,730
매입채무	406	322	376	407	433
단기차입금	1,051	996	1,064	1,064	1,064
비유동부채	1,200	1,037	1,147	1,176	1,200
사채및장기차입금	783	637	599	599	599
부채총계	3,458	3,301	3,674	3,815	3,931
지배기업지분	1,721	2,030	2,523	2,942	3,329
자본금	1,436	1,436	1,436	1,436	1,436
자본잉여금	225	225	225	225	225
이익잉여금	-187	122	504	923	1,310
자본총계	1,905	2,239	2,779	3,235	3,664
총차입금	2,059	1,873	2,006	2,009	2,011
순차입금	1,833	1,276	1,059	687	328

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동현금흐름	520	915	728	735	807
당기순이익	352	377	412	456	515
비현금비용	728	762	592	540	561
감가상각비	293	305	328	332	336
비현금수익	-77	-159	-64	-20	-26
자산및부채의증감	-338	63	-43	-54	-45
매출채권감소	14	139	-58	-94	-78
재고자산감소	-175	58	-105	-87	-72
매입채무증가	-15	36	108	31	26
법인세환급(납부)	-27	-45	-101	-127	-144
투자활동현금흐름	-158	-196	-332	-364	-364
유형자산증가	-248	-312	-329	-360	-360
유형자산감소	6	7	1	0	0
무형자산순감	-1	-1	-2	-2	-2
재무활동현금흐름	-429	-361	-68	3	-84
차입금증가	-185	-186	132	3	2
자본의증감	0	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	-86
현금의증가	-51	367	346	373	359
기말현금	208	575	921	1,294	1,653
잉여현금흐름(FCF)	272	603	399	375	447

자료: 감사보고서(12월 결산), BNK투자증권 리서치센터

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	4,532	4,701	5,116	5,419	5,744
매출원가	3,150	3,248	3,561	3,749	3,939
매출총이익	1,382	1,453	1,555	1,670	1,805
매출총이익률	30.5	30.9	30.4	30.8	31.4
판매비와관리비	794	877	961	1,026	1,091
판매비율	17.5	18.7	18.8	18.9	19.0
영업이익	589	576	594	644	714
영업이익률	13.0	12.3	11.6	11.9	12.4
EBITDA	882	881	922	976	1,050
영업외손익	-155	-116	-69	-61	-55
금융이자손익	-125	-78	-67	-61	-55
외화관련손익	-13	9	6	0	0
기타영업외손익	-17	-47	-8	0	0
세전이익	433	460	525	583	659
세전이익률	9.6	9.8	10.3	10.8	11.5
법인세비용	82	83	113	127	144
법인세율	18.9	18.0	21.5	21.8	21.9
계속사업이익	352	377	412	456	515
당기순이익	352	377	412	456	515
당기순이익률	7.8	8.0	8.1	8.4	9.0
지배기업순이익	325	347	379	419	473
총포괄손익	506	334	540	456	515

주요투자지표

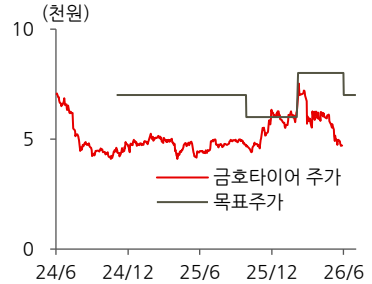
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (원)	1,131	1,209	1,318	1,458	1,648
BPS	5,990	7,065	8,785	10,243	11,591
CFPS	3,491	3,410	3,273	3,399	3,655
DPS	0	0	0	300	300
PER (배)	4.2	4.8	3.6	3.3	2.9
PSR	0.3	0.4	0.3	0.3	0.2
PBR	0.8	0.8	0.5	0.5	0.4
PCR	1.4	1.7	1.5	1.4	1.3
EV/EBITDA	3.8	3.6	2.9	2.4	1.9
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	18.9	16.7
배당수익률	0.0	0.0	0.0	6.3	6.3
매출액증가율	12.1	3.7	8.8	5.9	6.0
영업이익증가율	43.2	-2.2	3.1	8.5	10.8
순이익증가율	105.9	6.9	9.0	10.7	13.0
EPS증가율	105.9	6.9	9.0	10.7	13.0
부채비율 (%)	181.5	147.4	132.2	117.9	107.3
차입금비율	108.1	83.7	72.2	62.1	54.9
순차입금/자기자본	96.2	57.0	38.1	21.2	8.9
ROA (%)	6.9	6.9	6.9	6.8	7.0
ROE	21.8	18.5	16.6	15.3	15.1
ROIC	13.3	12.6	12.3	12.5	13.5

주: K-IFRS 연결 기준, 2026/6/4 종가 기준

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	과리율(%)	
				평균	H/L
금호타이어 (073240)	24/11/06	매수	7,000원	-31.9	-25.0
	25/05/15	매수	7,000원	-32.8	-28.7
	25/10/01	매수	6,000원	-7.5	5.7
	26/02/09	매수	8,000원	-26.0	-5.9
	26/06/05	매수	7,000원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 증가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)

기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +15% 이상, 보유(Hold) -15~+15%, 매도(Sell) -15% 이하

산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(Underweight)

조사분석자료 투자등급 비율(2026.03.31기준) / 매수(Buy) 75.4%, 보유(Hold) 24.6%, 매도(Sell) 0.0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공 일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하 여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목 의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.