

COMPANY UPDATE

2026. 6. 30

EV/모빌리티팀

임은영 팀장
esther.yim@samsung.com

김현지 Research Associate
hyunzi.kim@samsung.com

▶ 종목 정보

Not Rated

목표주가	n/a
현재주가	5,320원
시가총액	1.5조원
주식수 (유동주식 비중)	287,260,287주 (38.0%)
52주 최저/최고	4,305원/7,530원
60일-평균거래대금	72.8억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
금호타이어 (%)	13.2	-9.5	19.1
Kospi 지수 대비 (%pts)	14.3	-54.5	-56.6

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	9
목표주가	8,022
추천 점수	3.9

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



리서치센터 리포트
바로가기

금호타이어 (073240)

다음 단계는 배당과 자산가치 재평가

- 전쟁 이후 유가와 부타디엔 가점 급등으로 원가 부담 우려 확대. 다만 원재료 래깅과 판가 전가를 감안 시 3분기를 피크로 완화 가능
- EU 반덤핑 관세는 단기 부담이나, 유럽 시장 내 Tier-2 업체의 M/S 확대는 지속 중. 생산지 재배치와 폴란드 공장 구축으로 현지 대응력 강화.
- 2025년 연결 기준 이익 잉여금 전환에 이어 별도 기준 결손금도 축소 중. 배당 재개 가능성과 광주 공장 자산가치 재평가는 리레이팅 요인.

WHAT'S THE STORY?

전쟁 후유증이 가장 컸던 타이어: 2월 말 시작된 전쟁 이후 유가와 부타디엔 가격 급등으로 타이어 업종 전반의 원가 부담 우려 확대.

• **부담은 3분기가 피크:** 1Q26 기준 매출액 대비 원재료비 비중 30.7%, 물류비 비중 약 10% 내외 수준. 원재료는 3~6개월 수준의 재고 래깅으로 2분기는 일부 제한적 부담 있으나, 3분기를 피크로 감소세. 물류비 역시 미국은 1년, 유럽은 6개월 단위 선임계약 구조로 단기 변동성은 제한적.

• **2분기부터 가격 인상 시작:** 2분기부터 아시아와 국내에서 3~5% 수준의 가격 인상을 진행했으며, 3분기에는 유럽과 미국에서도 유사한 수준의 가격 인상을 추진 예정. 지난해 미국 관세 부과 당시에도 하반기 약 7% 가격 인상을 통해 관세 부담 절반 정도를 상쇄. 3분기 유럽과 미국에서 신모델 출시도 예정되어 있어 믹스 개선 병행.

유럽 시장 내 Tier-2 업체의 기회: Tier-1의 증설 공백과 품질 격차 축소 속에서, Tier-2 업체들의 M/S 확대 전개 중. 금호타이어의 1Q 유럽 매출은 3,400억원 (+4.8%YoY, 매출 비중 29%)으로, 선진시장 중심의 매출 성장이 이어지고 있으나, 국내 경쟁사 대비 유럽 비중은 아직 낮아 추가 확대 여지 존재. EV·고인치 타이어 중심의 믹스 개선도 지속 중으로, 2026년 목표는 고인치 비중 47%, EV OE 비중 30%.

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

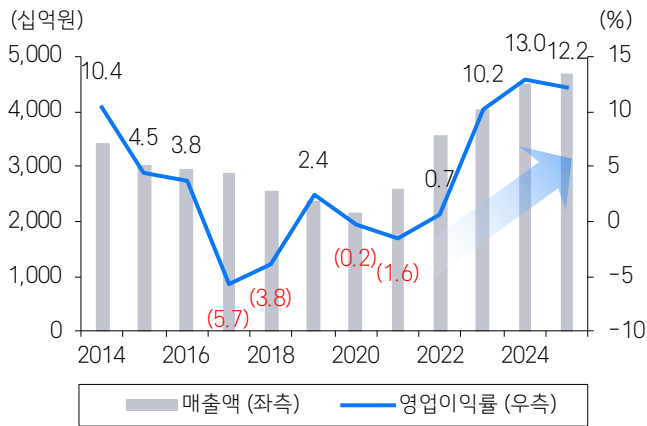
자료: 금호타이어, 삼성증권

- **EU 반덤핑 관세는 단기 부담:** EU의 중국산 PCLT 타이어 반덤핑 관세 중간 판정에서 금호타이어 관세율은 29.9%로 책정. 금호타이어는 총 Capa 중 약 30%가 중국 공장이며, 언론에 의하면 유럽향 물량의 약 50%가 중국 공장에서 대응 중인 만큼 단기 관세 부담은 불가피. 다만 한국·베트남 물량의 생산지 조정으로 중국산 의존도를 낮추는 방향으로 대응 예정.
- **유럽 첫 생산기지 구축:** 폴란드 투자를 통해 유럽 내 현지 생산체제를 구축할 예정. 투자 규모는 약 8,600억원, 생산능력은 1단계 기준 연 600만본(현 Capa의 10%) 수준이며 2028년 가동 목표. 유럽 현지 생산이 시작되면 관세 부담 완화와 물류비 절감, 현지 OE 고객 대응력 개선이 동시에 가능할 전망.

반도체 투자의 온기 확산, 광주공장 부지 재평가: 광주공장 부지는 광주공항과 광주송정역 인근의 대규모 부지로, 지난해 화재 이후 매각 논의가 본격화. 최근 호남 반도체 투자계획의 유력 후보지 3곳 중 하나로 광주공항 부지가 언급되면서, 인근 광주공장 부지 가치에 대한 관심도 확대. 다만 회사는 매각을 서두를 필요는 없다는 입장으로, 투자 내용이 구체화될 경우 부지 가치 상승과 매각 속도 개선 가능성 존재.

체질 개선 가시화, 배당 재개 가능성: 25년말 연결 잉여금 구조로 전환되었으며, 1Q26말 별도 기준 결손금은 455억원까지 축소. 현재 이익 추세가 유지될 경우 연내 이익잉여금 전환 가능성이 높음. 그동안 회사측은 배당에 대한 검토를 지속해온 바, 결손 해소는 2007년 이후 중단됐던 배당 재개 가능성. 2분기 실적의 경우 Fnguide 컨센서스 기준 매출액 1.28조원(+5.2%YoY) 및 영업이익 1,458억원(-16.8%YoY)으로 영업이익률 11.3%. 현 주가 수준에서 12M Forward P/E 4.1배는 글로벌 타이어 피어 대비 65% 디스카운트 된 수준으로, 두 자릿수 영업 체력 감안 시 리레이팅 여지 존재.

금호타이어: 매출액 및 영업이익률



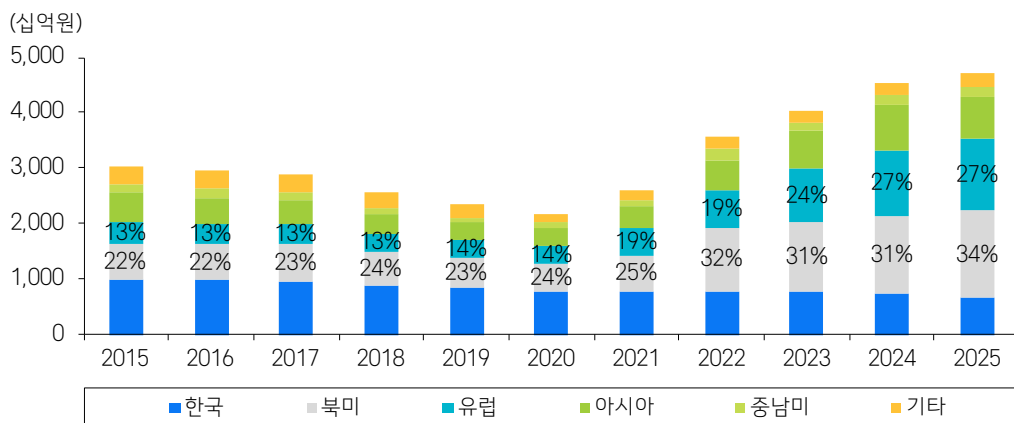
자료: 금호타이어, 삼성증권

금호타이어: 글로벌 생산 거점

(만본)		Capa (2026) 비교	
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

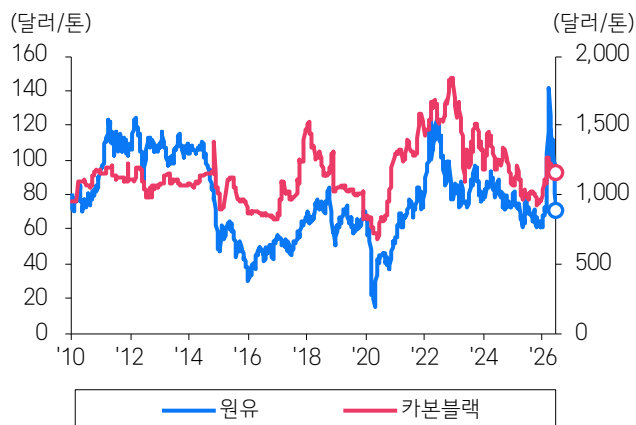
참고: *2026년 부분 증설 예정 물량 반영, 함평/유럽(신규공장) 제외
자료: 금호타이어

금호타이어 지역별 매출: 북미/유럽 시장 고성장



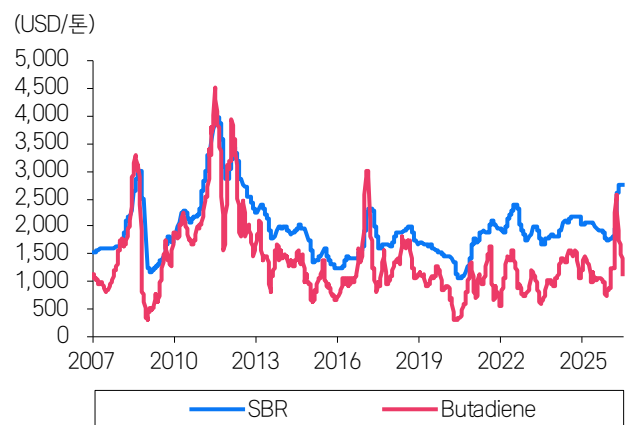
자료: 금호타이어, 삼성증권

유가와 카본블랙 가격 추이



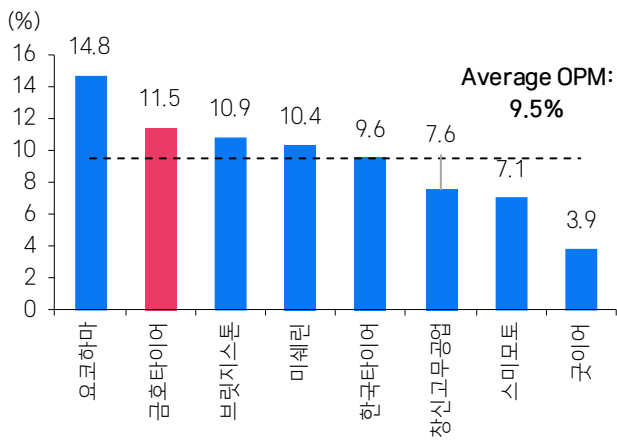
참고: 원유는 브렌트유 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

부타디엔 및 합성고무 가격



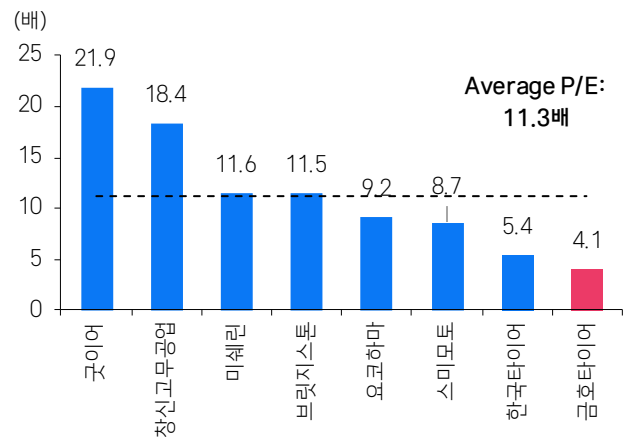
자료: KITA, 삼성증권

글로벌 타이어업체: 영업이익률 (2026E)



자료: Bloomberg, 각 사, 삼성증권

글로벌 타이어업체: 12M Forward P/E Valuation



자료: Bloomberg, 각 사, 삼성증권

금호타이어: 분기 실적 추이

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2023	2024	2025
매출액	1,045	1,132	1,115	1,241	1,206	1,221	1,114	1,160	1,168	4,041	4,532	4,701
y-y	4.6	12.7	14.1	17.0	15.5	7.9	(0.1)	(6.5)	(3.2)	13.5	12.1	3.7
q-q	(1.5)	8.4	(1.5)	11.3	(2.8)	1.2	(8.8)	4.2	0.7			
매출총이익	318	346	326	392	352	396	322	383	376	1,110	1,382	1,453
영업이익	146	152	140	151	147	175	109	146	147	411	589	576
y-y	167.0	72.0	45.7	(12.1)	0.6	15.6	(22.6)	(3.7)	0.3	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	1.0			
세전이익	106	119	108	100	132	0	102	225	129	227	433	460
당기순이익	91	81	92	88	103	6	92	177	103	172	352	377
지배주주순이익	87	73	88	76	96	-1	83	169	95	158	325	347
이익률 (%)												
영업이익	13.9	13.4	12.6	12.2	12.1	14.3	9.7	12.6	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	11.1	5.6	9.6	9.8
당기순이익	8.7	7.1	8.3	7.1	8.5	0.5	8.2	15.2	8.9	4.3	7.8	8.0
지배주주순이익	8.4	6.5	7.9	6.1	8.0	(0.1)	7.4	14.6	8.1	3.9	7.2	7.4

자료: Quantwise, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준	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)	n/a	n/a	1,067	2,183	2,199
EPS (연결기준)	n/a	n/a	1,162	2,363	2,385
수정 EPS (원)*	n/a	n/a	1,067	2,183	2,199

현금흐름표

12월 31일 기준	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)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
배당금	0	0	0	0	0
기타	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
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

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
 ** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외
 *** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 금호타이어, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준	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

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**	n/a	n/a	n/a	104.7	0.7
주당지표					
EPS (지배주주)	n/a	n/a	1,067	2,183	2,199
EPS (연결기준)	n/a	n/a	1,162	2,363	2,385
수정 EPS**	n/a	n/a	1,067	2,183	2,199
BPS	7,936	7,619	8,550	11,564	12,845
DPS (보통주)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Valuations (배)					
P/E***	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
P/B***	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/EBITDA	8.6	8.2	3.0	2.3	1.7
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 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
배당수익률 (보통주, %)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
순부채비율 (%)	127.1	175.6	136.3	96.2	57.0
이자보상배율 (배)	(0.5)	0.2	2.4	4.2	6.3

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 6월 29일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 6월 29일 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	2026/6/29
투자의견	Not Rated
TP (원)	n/a
과리율 (평균)	
과리율 (최대/최소)	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업	산업
BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외	NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하	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