

금호타이어 073240

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

BUY 상향

목표주가 상향 7,500원

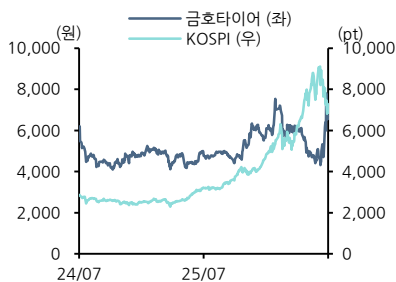
종가(26.07.16) 5,980원

상승여력 25.4%

Stock Data

KOSPI(07/16)	6,820.6pt
시가총액	16,805억원
액면가	5,000원
52주 최고가	7,800원
52주 최저가	4,305원
외국인지분율	6.3%
90일 일평균거래대금	209억원
주요주주지분율	
상웨이코리아 (외 7인)	60.5%
유동주식비율	38.1%

Stock Price



생산능력 회복, 글로벌 증설효과 기대

투자 의견 매수 유지, 목표주가 7,500원으로 상향 조정

금호타이어에 대하여 투자 의견 매수 유지, 목표주가 7,500원으로 상향 조정한다. 광주공장 화재 이후 외주 물량 포함 연 환산 생산능력 기준 1,100만본 중 800만본 회복한 가운데, 신제품 출시 등 가격효과로 전년 동기 대비 매출 성장을 추정한다. 폴란드 및 함평 신공장 투자가 예정된 가운데, 매각 예정 부지의 자산 가격 상승 호재가 장기적으로 현실화될 경우 차입 및 이자 비용 부담 완화를 기대해 볼 수 있다.

2분기 매출액 1.3조원, 영업이익 1,415억원 예상

금호타이어 2분기 매출액 1.3조원(+6.5% YoY), 영업이익 1,415억원(-19.2% YoY)으로 컨센서스(Enguide 6/30 기준 영업이익 1,442억원) 부합을 예상한다. 주요 시장 RE 판매 소폭 감소(미국 -2% YoY, 유럽 -1% YoY, 글로벌 +1% YoY)에도 불구하고 전년 동기 대비 매출 성장을 추정한다. Crugen GT Pro 포함 신제품 출시를 통한 가격 인상 효과가 주요 시장 매출에 반영되었다. 아시아시장 내 가격 3% 인상하여 비용 상승 효과 일부 흡수하였으며, 하반기 유럽 등 주요 시장에서도 가격 인상을 계획 중에 있다. 다만, 2분기 원재료비 상승에 따른 이익 감소 불가피하다.

매각 예정 자산가치 부각, 신공장 설립 이후 중장기 성장 기대

함평공장(기존 6,600억 투자계획 → 7,600억 투자)과 폴란드공장 신설(8,606억원 투자)은 이미 공시된 바 있다. 다만, 매각 예정인 광주 부지의 자산가치 관련 호재로 현금흐름 측면에서의 추가적인 여력 확보를 기대할 수 있다. 광주공장 화재 이후 소실된 연간 1,100만본의 생산능력 중 물량 회복 /외주 물량을 통해 800만본 가량의 생산능력이 확보된 가운데, 1) 폴란드공장 완공 이후 유럽 현지 생산 비중 확대, 2) 함평 신공장 증설을 통한 글로벌 생산능력 확대는 장기 기대 요인이다.

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	5,117	577	393	1,369	4.3	3.2	0.7	17.7	n/a
2027E	5,334	625	410	1,426	4.1	2.7	0.6	15.6	n/a
2028E	5,654	612	400	1,391	4.2	2.4	0.5	13.2	n/a

자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권



QR코드로 간편하게

상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

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	1,168	1,300	1,308	1,342	4,701	5,117	5,334
매출원가	854	825	792	777	792	904	909	933	3,248	3,537	3,703
매출원가율(%)	70.8	67.6	71.1	67.0	67.8	69.5	69.5	69.5	69.1	69.1	69.4
판매관리비	205	221	214	238	229	255	257	263	877	1,004	1,005
판매관리비율(%)	17.0	18.1	19.2	20.5	19.6	19.6	19.6	19.6	18.7	19.6	18.9
영업이익	147	175	109	146	147	141	142	146	576	577	625
영업이익률(%)	12.1	14.3	9.7	12.6	12.6	10.9	10.9	10.9	12.2	11.3	11.7
지배주주순이익	96	-1	83	169	95	74	79	145	347	393	410

자료: 금호타이어, 상상인증권

표 2. 금호타이어 실적전망치 변경 내용

(단위: 십억원, %)

	2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	차이	변경 전	변경 후	차이
매출액	5,077	5,117	+0.8	5,230	5,334	+2.0
영업이익	494	577	+16.8	485	625	+29.0
세전이익	461	543	+17.8	452	534	+18.2
당기순이익	334	393	+17.8	347	410	+18.2
영업이익률	9.7	11.3		9.3	11.7	
세전이익률	9.1	10.6		8.6	10.0	
순이익률	6.6	7.7		6.6	7.7	

자료: 상상인증권

표 3. 금호타이어 Valuation Table (P/B-ROE)

항목명	단위		비 고
Cost of Equity	%	6.6	(a): (b) + [Market Risk Premium] X (C). 시장위험 프리미엄 6.106%
무위험수익률	%	3.0	(b): 1년만기 통안채 수익률 3개월 평균
베타		0.6	(C): 104주 KOSPI 대비 Adjusted 베타
ROE	%	6.0	(d): 2026 ~ 2032년 평균 지배주주기준 ROE
영구성장률	%	1.0	
적정 PBR	X	0.9	(f): [(d)-(e)] / [(a)-(e)]
적용 BPS	원	8,433	(g): 2026E BPS
주당 가치	원	7,526	(h): (f) X (g)
목표주가	원	7,500	
현재주가	원	5,980	2026년 7월 16일 종가
상승여력	%	25.4	

자료: 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	2,335.0	2,584.8	3,174.6	3,658.0	4,130.5
현금 및 현금성자산	207.8	574.8	777.0	1,143.9	1,467.8
매출채권	1,082.5	1,002.3	1,202.4	1,261.3	1,337.0
재고자산	969.2	908.8	1,083.6	1,136.7	1,204.9
비유동자산	3,027.8	2,954.7	3,165.8	3,170.6	3,194.3
관계기업투자등	2.2	2.0	2.1	2.1	2.2
유형자산	2,653.3	2,569.0	2,653.1	2,634.6	2,634.4
무형자산	5.8	6.1	9.3	12.1	14.7
자산총계	5,362.8	5,539.5	6,340.4	6,828.6	7,324.8
유동부채	2,258.0	2,263.4	2,557.0	2,622.0	2,704.5
매입채무	1,032.0	1,049.4	1,246.5	1,307.6	1,386.1
단기금융부채	1,177.7	1,140.8	1,214.7	1,214.7	1,214.7
비유동부채	1,200.0	1,037.5	1,127.3	1,140.8	1,154.8
장기금융부채	881.7	732.6	790.5	790.5	790.5
부채총계	3,458.0	3,300.8	3,684.3	3,762.7	3,859.3
지배주주지분	1,720.6	2,029.4	2,425.8	2,835.5	3,235.1
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	518.2	927.9	1,327.5
비지배주주지분	184.3	209.3	230.4	230.4	230.4
자본총계	1,904.8	2,238.7	2,656.2	3,065.9	3,465.5

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	4,532.2	4,701.3	5,117.5	5,333.8	5,653.8
매출원가	3,149.9	3,248.3	3,536.8	3,703.0	4,007.6
매출총이익	1,382.2	1,453.0	1,580.7	1,630.9	1,646.3
판매비와 관리비	793.7	877.2	1,003.9	1,005.4	1,034.7
영업이익	588.6	575.9	576.8	625.4	611.6
EBITDA	881.7	880.6	893.4	936.2	921.8
금융손익	24.4	82.6	0.3	-59.2	-58.3
관계기업등 투자손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-179.7	-198.4	-33.9	-31.7	-32.1
세전계속사업이익	433.3	460.0	543.1	534.5	521.2
계속사업법인세비용	81.7	83.2	128.0	106.4	103.7
당기순이익	351.6	376.8	415.1	428.1	417.5
지배주주순이익	324.9	347.4	393.3	409.7	399.6
매출총이익률 (%)	30.5	30.9	30.9	30.6	29.1
영업이익률 (%)	13.0	12.2	11.3	11.7	10.8
EBITDA 마진률 (%)	19.5	18.7	17.5	17.6	16.3
세전이익률 (%)	9.6	9.8	10.6	10.0	9.2
지배주주순이익률 (%)	7.2	7.4	7.7	7.7	7.1
ROA (%)	6.4	6.4	6.6	6.2	5.6
ROE (%)	21.8	18.5	17.7	15.6	13.2
ROIC (%)	13.6	13.0	12.0	12.9	12.4

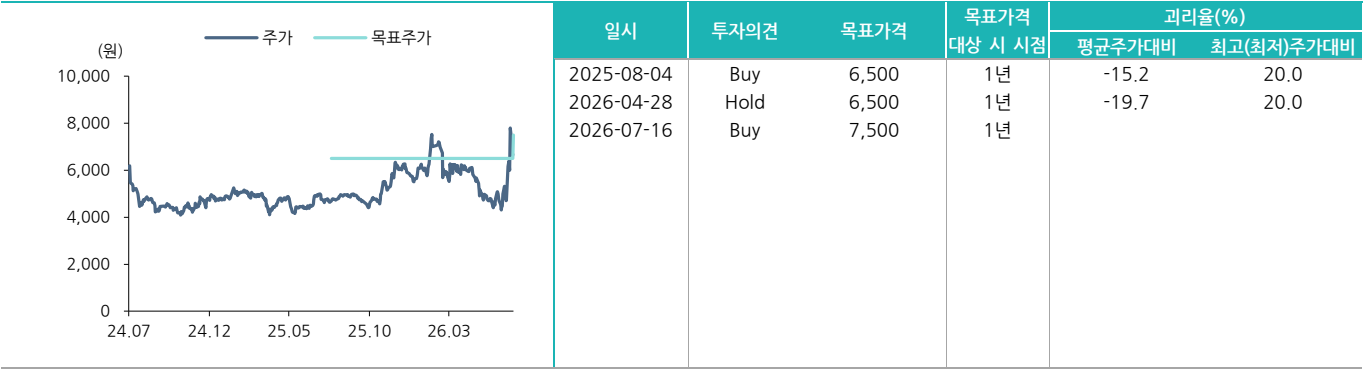
현금흐름표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	519.9	915.3	681.6	683.4	658.7
당기순이익(손실)	351.6	376.8	415.1	428.1	417.5
현금수익비용가감	651.2	602.8	358.4	305.9	306.3
유형자산감가상각비	292.6	304.1	315.8	309.8	308.9
무형자산상각비	0.5	0.7	0.8	1.0	1.2
기타현금수익비용	358.1	217.8	41.5	-4.9	-3.9
운전자본 증감	-337.5	63.0	-91.8	-50.6	-65.1
매출채권의 감소(증가)	13.6	138.8	-84.1	-58.9	-75.7
재고자산의 감소(증가)	-174.7	57.5	-126.4	-53.1	-68.2
매입채무의 증가(감소)	-15.0	36.4	200.4	61.1	78.5
기타영업현금흐름	-161.4	-169.7	-81.7	0.3	0.4
투자활동 현금흐름	-157.7	-196.1	-410.7	-316.5	-334.9
유형자산 처분(취득)	-241.5	-305.0	-284.0	-291.3	-308.8
무형자산 감소(증가)	-0.9	-1.0	-3.8	-3.8	-3.8
투자자산 감소(증가)	65.2	8.4	0.9	-1.1	-1.1
기타투자활동	19.6	101.5	-123.8	-20.4	-21.2
재무활동 현금흐름	-428.8	-360.8	-68.6	0.0	0.0
차입금의 증가(감소)	-428.8	-360.8	-68.6	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	202.3	366.9	323.9
기초현금	258.5	207.8	574.8	777.0	1,143.9
기말현금	207.8	574.8	777.0	1,143.9	1,467.8

주요투자지표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	4.2	4.8	4.3	4.1	4.2
P/B	0.8	0.8	0.7	0.6	0.5
EV/EBITDA	3.6	3.4	3.2	2.7	2.4
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	8.9	4.2	6.0
영업이익 증가율	43.2	-2.2	0.2	8.4	-2.2
세전이익 증가율	90.8	6.2	18.1	-1.6	-2.5
지배주주순이익 증가율	105.9	6.9	13.2	4.2	-2.5
EPS 증가율	105.9	6.9	13.2	4.2	-2.5
안정성 (%)					
부채비율	181.5	147.4	138.7	122.7	111.4
유동비율	103.4	114.2	124.2	139.5	152.7
순차입금/자기자본	96.2	57.0	45.3	27.3	14.7
영업이익/금융비용	4.2	6.3	7.2	7.7	7.6
총차입금 (십억원)	2,059.4	1,873.4	2,005.3	2,005.3	2,005.3
순차입금 (십억원)	1,832.7	1,276.4	1,203.8	836.0	511.1
주당지표 (원)					
EPS	1,131	1,209	1,369	1,426	1,391
BPS	5,990	7,065	8,445	9,871	11,262
SPS	15,777	16,366	17,815	18,568	19,682
DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

금호타이어 목표주가 추이 및 투자 의견 변동내역



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 당사에 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 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	80.0%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	92.9%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	20.0%	시가총액 수준 유지			HOLD	7.1%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계 100%					합계 100%		