

금호타이어 (073240)

김위연

gwiyeon.kim@daishin.com

박서영 RA

seoyoung.park@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

9,200

상향

현재주가

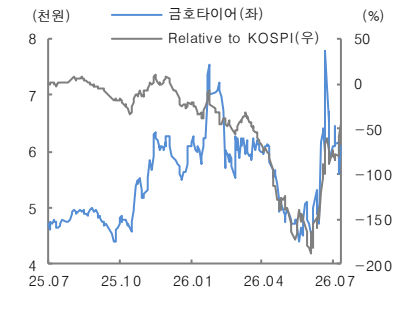
6,080

(26.07.30)

자동차업종

KOSPI	5593.56
시가총액	1,747십억원
시가총액비중	0.03%
자본금(보통주)	1,436십억원
52주 최고/최저	7,800원 / 4,305원
120일 평균거래대금	152억원
외국인지분율	6.94%
주요주주	상웨이코리아 45.00% 한국산업은행 7.43%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	24.6	4.5	1.0	28.4
상대수익률	88.8	23.2	-5.7	-25.3



단기 실적보단 장기 자산에 주목할 수밖에

- 2Q26 OP 1, 주요 국가/제품 믹스 개선으로 실적 서프 시현
- 2H26 원재료 부담 예상되기에 단기 실적 기대감은 제한적
- 주가는 정부 서남 투자에 따른 광주 공장 자산가치에 민감하게 움직일 것

투자의견 매수 유지, 목표주가 9,200원 상향

금호타이어 TP 9,200원은 12MF 평균 BPS 9,207원에 Target PER 1.0배 적용해 산출. TP 상향은 BPS 적용 기간 변경(2026년→12MF)에 기인. 3Q26 원재료(고무/유가 등) 상승분의 손익 반영으로 단기 실적 기대감은 제한적. 다만, 동사 주가는 정부의 호남 반도체 클러스터 조성에 따른 동사의 광주공장 매각 가능성 확대와 이에 따른 자산 가치에 더욱 주목하게 될 것

광주 공장부지가 매각 현실화될 경우, 동사는 현금 확보 통한 1) 광주/폴란드 신공장 투자 여력 확대, 2) 부채 상환 통한 이자비용 절감(EPS 상승) 가능. 정부 신규 추진사업으로 뉴스에 따른 변동성은 불가피할 것이나, 사업진행 가시화될수록 동사의 수혜 가시성 또한 동반 상승 예상

2Q26 매출 1.3조(+9%, 이하 YoY), OP 1,822억(+4%), OPM 13.7% 시현

OP 컨션(1,449억)/당사 추정(1,455억) 상회하는 실적 서프 기록. 일회성 없이 1) 유럽/중국 매출 증가, 2) 주요 신제품(엑스타 스포츠, 솔루션 어드밴스, 로드벤처 등) 기반의 믹스 개선, 3) 광주공장 화재 영향 회복(물량 재배치/일부 재가동/외주 등)에 기인한 이익체력 개선. 2Q26 고인치 타이어 비중 47%로 YoY +3.6%pt 증가했으며, 한국 제외한 전 지역에서 YoY +5%pt 이상 증가

3Q26 매출 1.2조(YoY +12%), OP 1,410억(+30%), OPM 11.3% 예상

2H26 1) 높아진 원재료비 반영, 2) 유럽 중국산 반덤핑 관세 시행 전 물량 기저, 3) 미국의 제한된 업황으로 실적 모멘텀 제한적일 것으로 예상. 그럼에도, 환효과 및 계절성으로 연간 가이드런스 매출 5.1조원, 18인치 이상 매출 비중 47% 달성은 부담 없을 것

(단위: 십억원 %)

구분	1Q25	4Q25	직전추정	잠정치	2026			3Q26		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	1,221	1,168	1,295	1,333	9.1	14.1	1,283	1,247	11.9	-6.5
영업이익	175	147	145	182	4.0	23.9	145	141	30.0	-22.6
순이익	-1	95	84	130	흑전	36.5	88	74	-11.2	-43.3

자료: 금호타이어, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	4,532	4,701	5,033	5,267	5,445
영업이익	589	576	633	760	947
세전순이익	433	460	540	655	830
총당기순이익	352	377	410	498	631
자배지분순이익	325	347	380	462	586
EPS	1,131	1,209	1,324	1,608	2,038
PER	4.2	4.8	3.6	2.9	2.3
BPS	5,990	7,065	8,398	10,016	12,064
PBR	0.8	0.8	0.7	0.6	0.5
ROE	21.8	18.5	17.1	17.5	18.5

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출/자료: 금호타이어, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경 (단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	5,014	5,247	5,033	5,267	0.4	0.4
판매비와 관리비	958	1,023	953	1,026	-0.5	0.4
영업이익	581	750	633	760	8.9	1.3
영업이익률	11.6	14.3	12.6	14.4	1.0	0.1
영업외손익	-93	-105	-93	-105	적자유지	적자유지
세전순이익	488	645	540	655	10.6	1.5
자비자분순이익	344	455	380	462	10.6	1.5
순이익률	7.4	9.3	8.1	9.5	0.8	0.1
EPS(자비자분순이익)	1,198	1,584	1,324	1,608	10.6	1.5

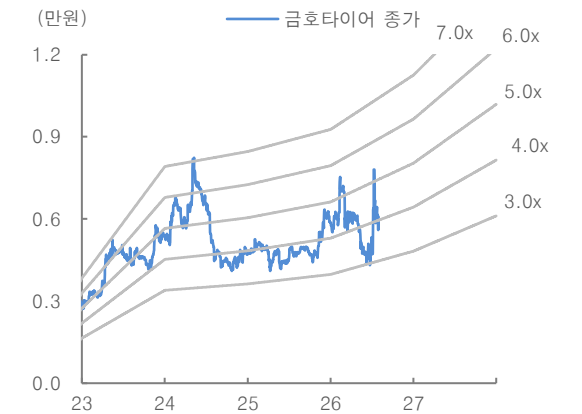
자료: 금호타이어, 대신증권 Research Center

그림 1. 금호타이어 Valuation

구분	비교	
'25년 BPS	7,064.6	원
'26년 BPS	8,398.3	원
'27년 BPS	10,015.8	원
2026년 BPS	9,207.0	원
Target PBR	1.0	배
목표주가	9,200.0	원
현재주가	6,080.0	원 2026/07/30일 종가 기준
목표시총	2,642.8	십억원
현재시총	1,746.5	십억원
상승여력	51.3	%

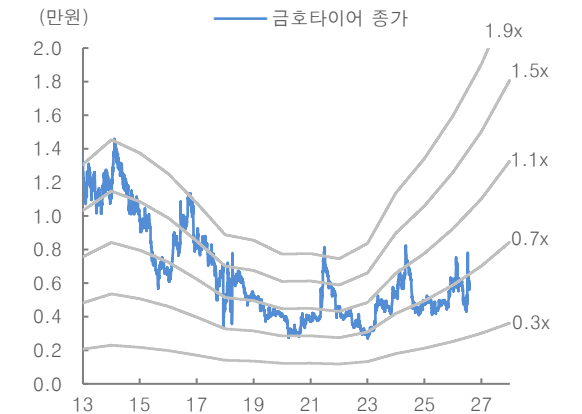
자료: 대신증권 Research Center

그림 1. 금호타이어 12MF PER Band



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 2. 금호타이어 12MF PBR Band



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

표 1. 금호타이어 실적 추정 (십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	1,206.2	1,221.3	1,113.8	1,160.1	1,167.8	1,332.8	1,246.8	1,285.5	4,701.3	5,032.9	5,267.3
YoY %	15.5%	7.9%	-0.1%	-6.5%	-3.2%	9.1%	11.9%	10.8%	3.7%	7.1%	4.7%
QoQ %	-2.8%	1.2%	-8.8%	4.2%	0.7%	14.1%	-6.5%	3.1%			
한국	195.7	194.9	186.8	215.6	167.3	182.4	204.0	250.1	793.0	803.8	818.2
비중	16.2%	16.0%	16.8%	18.6%	14.3%	13.7%	16.4%	19.5%	16.9%	16.0%	15.5%
YoY	-4.5%	-6.9%	-9.0%	-16.3%	-14.5%	-6.4%	9.2%	16.0%	-9.6%	1.4%	1.8%
QoQ	-24.0%	-0.4%	-4.2%	15.4%	-22.4%	9.0%	11.8%	22.6%			
북미	416.9	390.3	409.8	387.1	417.4	431.1	445.6	410.2	1,604.1	1,704.3	1,793.5
비중	34.6%	32.0%	36.8%	33.4%	35.7%	32.3%	35.7%	31.9%	34.1%	33.9%	34.0%
YoY	21.7%	14.9%	10.4%	0.8%	-0.7%	3.5%	-1.0%	1.0%	15.8%	6.2%	5.2%
QoQ	12.7%	-6.4%	5.0%	-5.5%	7.8%	3.3%	3.4%	-7.9%			
유럽	319.3	355.0	284.2	312.9	337.3	420.9	337.7	352.3	1,271.4	1,448.2	1,519.1
비중	26.5%	29.1%	25.5%	27.0%	28.9%	31.6%	27.1%	27.4%	27.0%	28.8%	28.8%
YoY	9.2%	3.2%	-7.4%	-14.8%	-6.5%	8.8%	12.0%	10.0%	6.3%	13.9%	4.9%
QoQ	0.5%	11.2%	-19.9%	10.1%	7.8%	24.8%	-19.8%	4.3%			
중국	86.0	85.2	78.9	91.5	81.7	103.2	87.0	97.0	341.6	368.9	379.2
비중	7.1%	7.0%	7.1%	7.9%	7.0%	7.7%	7.0%	7.5%	7.3%	7.3%	7.2%
YoY	9.5%	5.6%	-17.6%	-25.8%	-11.1%	7.4%	3.4%	3.4%	-5.1%	8.0%	2.8%
QoQ	-25.2%	-0.9%	-7.4%	16.0%	-10.7%	26.3%	-15.7%	11.5%			
기타	188.3	195.9	154.1	153.0	164.1	195.2	172.5	175.9	691.2	707.7	757.3
비중	15.6%	16.0%	13.8%	13.2%	14.1%	14.6%	13.8%	13.7%	14.7%	14.1%	14.4%
YoY	10.4%	2.4%	-9.9%	-15.3%	-12.9%	-0.3%	12.0%	15.0%	-3.1%	2.4%	7.0%
QoQ	4.3%	4.0%	-21.3%	-0.7%	7.3%	18.9%	-11.6%	2.0%			
영업이익	146.6	175.2	108.5	145.6	147.0	182.2	141.0	162.4	575.9	632.7	759.8
OPM	12.1%	14.3%	9.7%	12.6%	12.6%	13.7%	11.3%	12.6%	12.2%	12.6%	14.4%
YoY	0.6%	15.6%	-22.6%	-3.7%	0.3%	4.0%	30.0%	11.5%	-2.2%	9.9%	20.1%
QoQ	-3.1%	19.5%	-38.1%	34.2%	1.0%	23.9%	-22.6%	15.2%			
당기순이익	103.0	5.5	91.6	176.7	103.4	137.8	78.2	90.7	376.8	410.1	497.9
자배순이익	96.5	-1.0	82.8	169.1	95.0	129.7	73.5	82.2	347.4	380.4	462.0
NPM	8.0%	-0.1%	7.4%	14.6%	8.1%	9.7%	5.9%	6.4%	7.4%	7.6%	8.8%
YoY	10.5%	적전	-6.3%	122.9%	-1.5%	흑전	-11.2%	-51.4%	6.9%	9.5%	21.4%
QoQ	27.1%	적전	흑전	104.2%	-43.8%	36.5%	-43.3%	11.8%			

자료: 대신증권 Research Center

그림 2. 금호타이어 별도기준 유형자산 내역

(십억원)	장부금액	감가/손상차손	장부금액
토지	359	0	359
건물	383	-192	191
기계장치	869	-651	217
구축물	72	-52	20
차량운반구	17	-14	2
공구와기구	227	-175	52
비품	101	-90	11
건설중자산	83	0	83
유형자산	2,110	-1,175	935

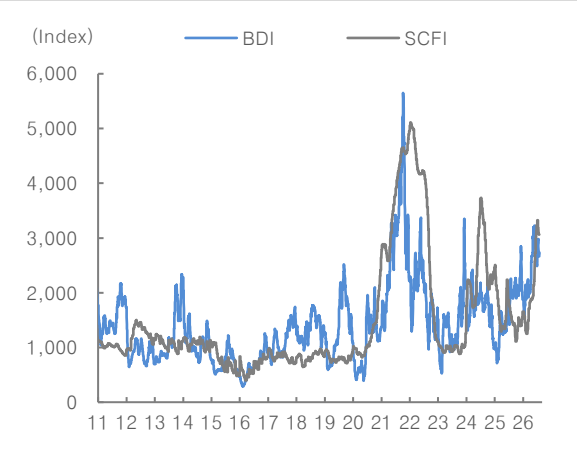
자료: 금호타이어, 대신증권 Research Center

그림 3. 금호타이어 국내 사업장 현황

사업장	면적(천m2)	면적(평)
광주공장	400.0	12.1
곡성공장	503.5	15.2
평택공장	40.0	1.2
용인 중앙연구소	34.5	1.1

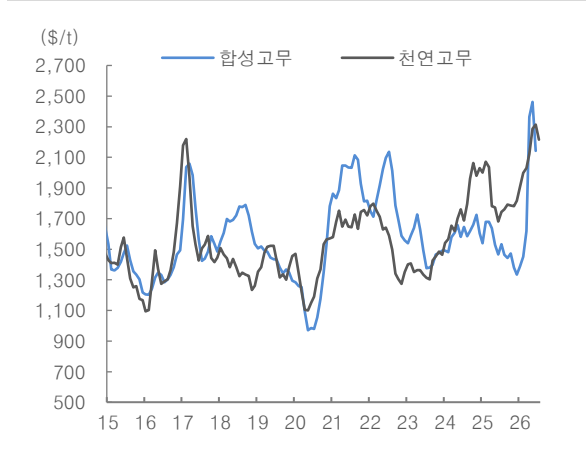
자료: 언론 종합, 대신증권 Research Center

그림 4. 글로벌 운임 지수



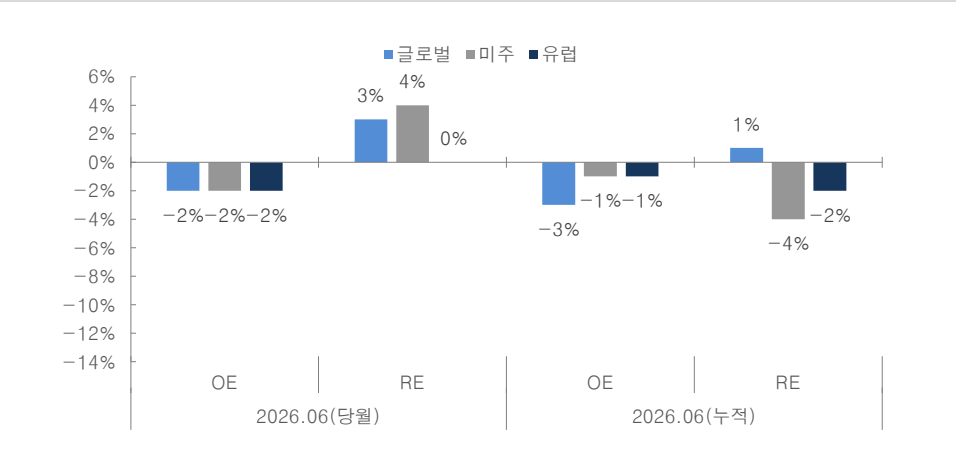
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 5. 고무가 추이



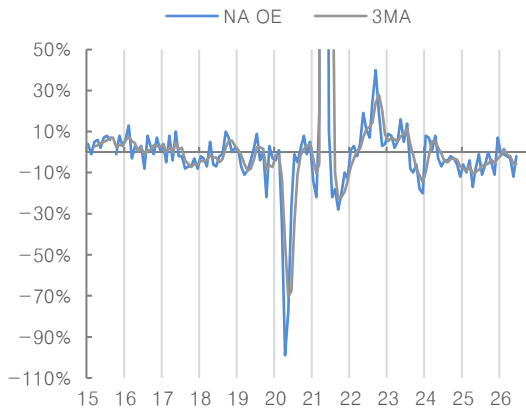
자료: MRB, KITA, 대신증권 Research Center

그림 6. 2026.06 월 기준 Michelin 수요



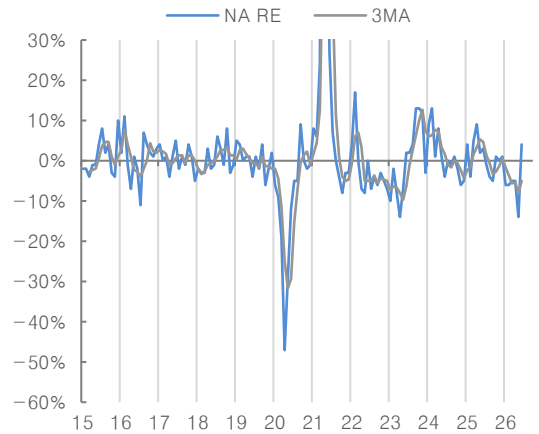
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 7. 북미 OE 타이어 수요



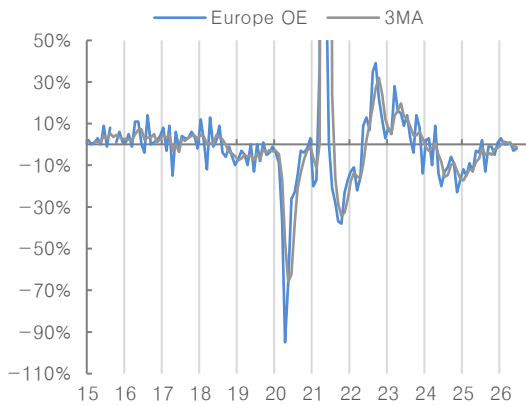
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 8. 북미 RE 타이어 수요



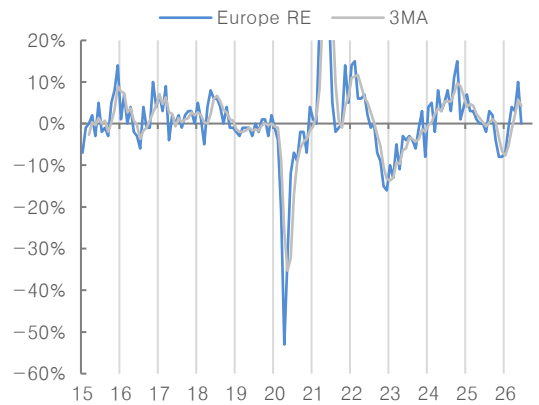
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 9. 유럽 OE 타이어 수요



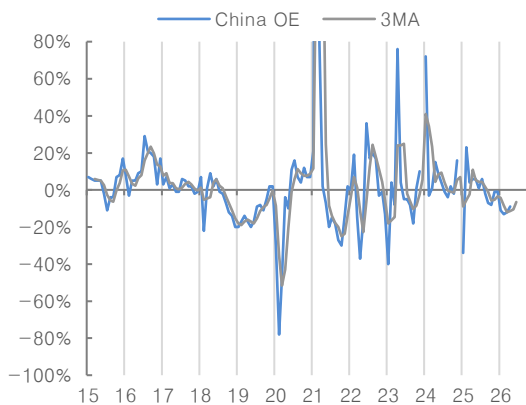
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 10. 유럽 RE 타이어 수요



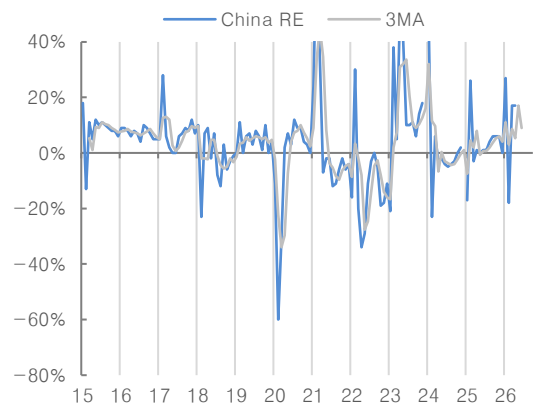
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 11. 중국 OE 타이어 수요



자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 12. 중국 RE 타이어 수요



자료: Michelin, 대신증권 Research Center

넥센타이어 2Q26 실적 컨퍼런스콜 QnA

Q. 2H26 원재료 스프레드 전망

- 2Q26 기준 천연고무/합성고무 시장가격 YoY 약 20% 이상 상승
- 해상운임은 장기계약 기반에서도 운임/유가 상승에 따른 추가 운임 부과 구조
- 미국/이란 휴전 협상 이후 원재료/운임 상승폭 축소되었으나, 26.7월 이후 중동 리스크 재확대로 비용 변동성 재확대
- 2Q26 말부터 투입단가 YoY 소폭 상승 시작, 1H26 상승분은 3Q26에 반영 예정
- 유럽 5% 판가 인상, 전 지역 고인치 판매 확대, 지역별 신제품 출시 등 믹스 개선 통한 간접적 ASP 상승으로 일부 만회 가능 전망
- 지정학적 리스크 완화 시 원재료/운임 모두 공급 이슈 해소에 따른 단가 안정화 기대

Q. 3Q26/4Q26 재료비 부담 전망

- 3Q26은 QoQ 5% 제조단가 상승 예상
- 중장기적으로 지정학적 리스크 완화 시 천연고무 가격 약보합 전환, 합성고무 공급과잉 점차 기대
- 4Q26부터는 상승폭 축소되며 재료비 하락세 전환 전망

Q. EU 반덤핑 관세 연간/분기 부담 금액

- EU 중국산 반덤핑 관세 효과는 연간 약 180억 수준으로 예상. 2026년은 약 60억 예상

Q. 영업외비용 세부 내역

- 금융자산평가손실 30억, 외환손익 15억 => 총 45억 발생

Q. 미국 반덤핑 일회성 비용

- 일회성 비용은 약 140억 원 수준
- 대상 기간은 23.7 월~24.6 월, 해당 기간분 관세를 26.6 월에 일시 반영한 것

Q. 청도공장 생산능력 축소 배경 및 향후 계획

- 생산능력 수치는 일 생산 평균 수량 × 생산 가능 일수로 산출
- 중국공장 물량을 양산/창녕 쪽으로 돌리면서 일 생산 평균 수량이 줄어 수치상 축소된 것으로 보이는 것
- 유럽향 중국산 물량 축소와 함께 중국 공장의 역할도 재조정 중: 중국 내수 판매 확대 및 제3국 수출 물량 중심으로 활용도 제고
- 현대차 중국 전략형 차종(일렉시오) 신차용 타이어 공급 개시 / BYD/립모터/GWM 등 중국 브랜드와의 협력 강화
- 중국 주요 유통사 투후와의 협업을 통해 중국 내 판매 네트워크 강화 / 일부 국내 OEM 사의 원가절감 요구 대응책으로도 활용 예정

Q. 2Q26 매출 YoY/QoQ 물량/판가/환율 분해

- 연결 매출 YoY +10.8% => 물량 +3.3%, 환율 +8%, 판가 -0.6%

Q. 유럽 2Q26 5% 판가 인상의 실제 ASP 효과

- 리베이트/할인 등 감안 시 실질적으로 ASP에 미치는 영향은 약 2~3% 수준

Q. 미국 반덤핑 일회성 비용 발생 배경 및 향후 재발 가능성

- 대상 기간은 23.7월~24.6월 (3기)
- 예비판정 5.07% => 최종판정 8.02%로 약 2.45%p 상승, 이에 따라 일회성 비용 약 140억원 반영
- 기존: 한국 내수 유통 물량(내수만 존재하고 수출에 없던 유통채널, 엔드유저 직접판매 아웃렛 등) 일부 덤핑마진 산정 시 제외 인정
- 이번 3기 판정: 미국 관세청이 이를 부인하고 유통채널 구분 없이 내수 판매 전체를 덤핑마진 산정에 포함하면서 덤핑률 상승

Q. 2Q26/3Q26 재료비율 수준

- 2Q26 재료비율 33.8% => 3Q26은 5% 정도 추가 상승 예상
- 제조단가가 약 5% 정도 상승하는 것이며, 5%p 상승을 의미하는 것은 아님

Q. RE 시장 성장을 부진 배경

- YTD 기준으로는 0%대로 보이나, 2Q26 기준으로는 약 1% 성장
- 요인은 유럽 반덤핑 최종 관세 발표를 앞두고 시장 재고가 감소한 영향으로 추정

그림 13.글로벌 타이어업체 Peer Group 테이블 (십억달러)

		한국	금호	넥센	마세린	콘타넨탈	굳이어	파렐리	브릿지스톤	스미토모	합산/평균
시가총액		5,642.4	1,201.4	435.4	26,832.7	16,462.3	2,115.5	8,005.9	33,577.1	3,731.4	98,004.1
수익률	1M	10.7	18.0	6.5	1.9	-0.5	7.6	4.5	14.0	6.5	
	3M	10.1	-4.3	-12.4	14.4	17.1	3.5	15.6	18.8	13.5	
	6M	8.4	-3.2	-12.4	16.2	13.2	-22.1	10.4	13.9	-6.9	
	1Y	55.7	22.0	12.8	14.8	-0.8	-31.5	16.8	28.8	35.8	
매출액	2024	6,902.6	3,323.8	2,088.6	29,416.9	21,718.9	18,878.0	7,327.3	29,627.2	8,006.5	127,357.0
	2025	14,922.0	3,308.7	2,244.8	29,381.6	22,242.0	18,280.0	7,659.8	29,627.2	8,073.7	127,666.2
	2026E	15,080.3	3,364.4	2,276.5	30,054.0	20,453.7	17,572.5	7,791.9	29,160.8	8,070.2	134,101.9
	2027E	15,839.1	3,557.0	2,392.8	31,301.1	21,089.4	18,011.5	8,079.6	30,118.9	8,347.8	139,069.2
영업이익	2024	1,292.4	431.7	126.2	2,846.2	2,204.7	786.0	976.8	2,695.3	73.9	11,890.4
	2025	1,295.7	405.3	119.9	2,674.6	295.0	600.0	1,007.4	3,087.1	552.4	10,061.8
	2026E	1,445.4	386.1	130.3	3,125.7	2,352.7	685.9	1,224.4	3,370.9	576.8	13,421.8
	2027E	1,562.1	394.7	145.1	3,612.9	2,669.1	845.2	1,272.4	3,615.5	700.4	14,897.7
EBITDA	2024	1,669.0	646.6	298.8	4,991.3	3,399.0	2,152.0	1,598.8	5,191.3	623.4	20,945.6
	2025	2,267.9	619.8	330.1	4,870.9	1,506.8	1,954.0	1,674.1	5,234.9	1,078.6	19,498.2
	2026E	2,627.6	606.2	326.5	5,345.6	3,528.3	1,568.6	1,781.6	5,540.2	1,039.6	22,526.2
	2027E	2,689.0	618.7	342.0	6,120.8	3,865.3	1,730.2	1,854.3	5,813.0	1,201.7	24,358.5
당기순익	2024	817.5	238.3	92.7	2,038.1	1,263.5	46.0	506.3	1,731.5	65.2	7,048.4
	2025	766.8	244.5	106.2	1,882.1	-186.5	-1,721.0	562.4	2,115.2	337.0	4,115.1
	2026E	935.0	247.4	109.3	2,059.7	1,417.1	-64.3	644.1	2,313.8	345.5	8,101.2
	2027E	1,009.5	251.1	113.8	2,431.7	1,675.3	205.9	708.8	2,510.1	438.9	9,401.1
PER	2024	4.2	4.2	4.9	12.0	9.8	8.9	11.7	19.9	47.5	9.8
	2025	6.6	4.9	5.2	12.0	-	23.4	11.8	14.8	12.6	11.2
	2026E	5.8	4.7	4.0	12.9	11.3	-	12.5	13.1	10.8	9.1
	2027E	5.4	4.7	3.8	10.8	9.8	10.4	11.4	11.6	8.5	8.4
PBR	2024	0.4	0.8	0.3	1.2	0.9	0.5	1.0	1.5	0.7	0.8
	2025	0.6	0.8	0.4	1.1	3.5	0.8	1.0	1.4	0.9	1.1
	2026E	0.6	0.7	0.3	1.3	3.1	0.6	1.1	1.3	0.8	1.1
	2027E	0.6	0.6	0.3	1.3	2.7	0.5	1.0	1.2	0.8	1.0
EV/EBITDA	2024	1.7	3.8	4.9	4.8	5.3	4.4	5.2	6.7	4.2	4.7
	2025	3.9	3.6	4.4	4.7	7.9	3.9	5.1	6.7	5.7	5.1
	2026E	3.4	3.5	3.9	5.7	6.2	4.8	5.4	6.3	5.5	4.9
	2027E	3.1	3.1	3.4	5.0	5.5	4.3	5.0	6.1	4.6	4.4
ROE	2024	10.8	21.8	6.7	10.3	8.3	1.0	8.3	7.4	1.5	9.1
	2025	9.4	18.5	7.2	9.1	-1.8	-43.5	8.3	9.5	7.3	2.7
	2026E	10.7	16.3	7.8	9.6	28.9	0.2	8.4	10.2	8.1	11.3
	2027E	10.7	14.0	7.5	11.2	28.2	6.9	8.8	10.6	9.3	12.0
배당상황	2024	21.9	0.0	10.6	51.8	37.7	0.0	53.4	55.5	154.6	34.8
	2025	25.8	0.0	13.7	57.1	-	-	74.1	47.2	40.2	106.7
	2026E	27.8	0.0	10.9	49.6	45.9	-	50.6	47.9	41.7	37.6
	2027E	31.2	0.0	10.9	49.8	48.2	0.0	46.8	48.0	39.6	38.5

주: 2026.07.29 일 기준
자료: Bloomberg, 대산증권 Research Center

재무제표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	4,532	4,701	5,033	5,267	5,445
매출원가	3,150	3,248	3,447	3,481	3,583
매출총이익	1,382	1,453	1,585	1,786	1,861
판매비요원분비	794	877	953	1,026	915
영업이익	589	576	633	760	947
영업비용	130	122	126	144	174
EBITDA	882	881	966	1,163	1,412
영업외손익	-155	-116	-93	-105	-116
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	26	30	30	30	30
외환보통이익	149	161	161	161	161
금융비용	-163	-99	-155	-167	-178
외환보통손실	22	8	8	8	8
기타	-18	-46	32	32	32
법인세비용차감전순이익	433	460	540	655	830
법인세비용	-82	-83	-129	-157	-199
계속사업순이익	352	377	410	498	631
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	352	377	410	498	631
당기순이익	7.8	8.0	8.1	9.5	11.6
비자비분순이익	27	29	30	36	46
자비분순이익	325	347	380	462	586
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	15	-4	-4	-4	-4
포괄순이익	506	334	367	454	587
비자비분포괄이익	50	25	26	33	42
자비분포괄이익	456	309	340	421	545

Valuation 지표

(단위: 원 배 %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	1,131	1,209	1,324	1,608	2,038
PER	42	48	36	29	23
BPS	5,990	7,065	8,398	10,016	12,064
PBR	0.8	0.8	0.7	0.6	0.5
EBITDAPS	3,069	3,066	3,362	4,049	4,915
EV/EBITDA	3.8	3.6	3.5	2.9	2.3
SPS	15,777	16,366	17,520	18,336	18,954
PSR	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3
CFPS	3,491	3,410	3,857	4,544	5,410
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

(단위: 원 배 %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증/감	12.1	3.7	7.1	4.7	3.4
영업이익 증/감	43.2	-2.2	9.9	20.1	24.6
순이익 증/감	104.6	7.2	8.8	21.4	26.8
수익성					
ROIC	12.0	11.2	10.9	11.8	13.3
ROA	11.5	10.6	10.6	11.2	12.6
ROE	21.8	18.5	17.1	17.5	18.5
안정성					
부채비율	181.5	147.4	140.5	124.0	108.0
순차입금비율	96.2	57.0	50.9	42.8	30.7
이자보상배율	4.2	6.3	4.3	4.8	5.6

자료: 금호타이어 대산증권 Research Center

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	2,335	2,585	3,053	3,321	3,756
현금및현금성자산	208	575	908	1,081	1,443
매출채권 및 기타채권	1,083	1,002	1,072	1,122	1,160
재고자산	969	909	973	1,018	1,053
기타유동자산	75	99	99	99	100
비유동자산	3,028	2,955	3,348	3,789	4,197
유형자산	2,653	2,569	2,962	3,402	3,809
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	375	386	386	387	388
자산총계	5,363	5,540	6,401	7,111	7,953
유동부채	2,258	2,263	2,599	2,793	2,983
매입채무 및 기타채무	1,032	1,049	1,072	1,088	1,100
차입금	1,051	996	1,173	1,349	1,526
유동상채무	98	115	250	250	250
기타유동부채	77	104	105	106	107
비유동부채	1,200	1,037	1,141	1,144	1,147
차입금	783	637	737	737	737
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	417	400	403	406	409
부채총계	3,458	3,301	3,740	3,937	4,130
자비분	1,721	2,029	2,412	2,877	3,465
자본금	1,436	1,436	1,436	1,436	1,436
자본잉여금	225	225	225	225	225
이익잉여금	-187	122	503	965	1,550
기타자비분	246	246	249	251	254
비자비분	184	209	249	297	357
자본총계	1,905	2,239	2,661	3,174	3,823
순차입금	1,833	1,276	1,355	1,359	1,174

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	520	915	564	755	969
당기순이익	352	377	410	498	631
비현금항목의 가감	651	603	698	807	923
감/상각비	293	305	333	403	465
외환손익	3	-18	-36	-36	-36
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	355	316	401	440	493
자산부채의 증감	-338	63	-280	-248	-229
기타현금흐름	-145	-127	-263	-302	-356
투자활동 현금흐름	-158	-196	-612	-729	-758
투자자산	78	-4	0	0	0
유형자산	-242	-305	-725	-843	-871
기타	6	113	113	113	113
재무활동 현금흐름	-429	-361	377	141	141
단기차입금	177	-195	177	177	177
사채	0	199	100	0	0
장기차입금	-472	-205	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	-134	-160	100	-35	-35
현금의 증감	-51	367	333	173	362
기초 현금	259	208	575	908	1,081
기말 현금	208	575	908	1,081	1,443
NOPLAT	478	472	481	577	719
FCF	522	463	89	138	314

[Compliance Notice]

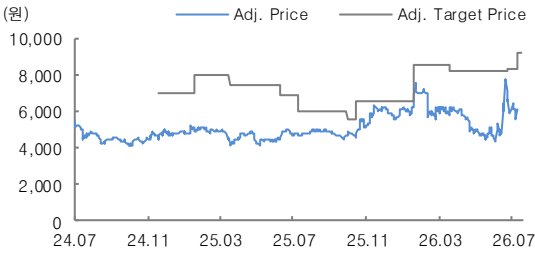
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 김귀연)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

금호타이어(073240) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.07.31	26.07.14	26.05.26	26.05.22	26.04.09	26.03.16
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	9,200	8,300	8,200	8,200	8,200	8,500
과다율(평균%)		(26.43)	(34.68)	(31.63)	(31.33)	(25.43)
과다율(최대/최소%)		(19.52)	(4.88)	(24.51)	(24.51)	(11.41)
제시일자	26.02.09	25.12.01	25.11.28	25.11.10	25.11.04	25.10.20
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	8,500	6,500	6,500	6,500	6,500	5,600
과다율(평균%)	(22.75)	(10.62)	(17.88)	(18.35)	(24.51)	(15.08)
과다율(최대/최소%)	(11.41)	(2.46)	(9.85)	(10.31)	(22.92)	(13.48)
제시일자	25.07.31	25.06.30	25.05.18	25.05.01	25.04.07	25.03.20
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	6,000	6,900	7,400	7,400	7,400	8,000
과다율(평균%)	(19.80)	(30.29)	(39.29)	(37.77)	(39.26)	(38.16)
과다율(최대/최소%)	(16.83)	(27.68)	(33.92)	(33.92)	(34.86)	(35.63)
제시일자	25.02.17	25.02.07	25.01.13	24.12.09		00.06.29
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표주가	8,000	8,000	7,000	7,000		
과다율(평균%)	(37.44)	(36.85)	(30.66)	(31.46)		
과다율(최대/최소%)	(35.63)	(36.50)	(25.00)	(29.00)		

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260728)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.4%	7.6%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상