

금호타이어 (073240)

정상화를 넘어 이제는 리레이팅으로

2026년 4월 29일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	8,500 원 (유지)
✓ 상승여력	38.9%	✓ 현재주가 (4월 28일)	6,120 원

신한생각 1Q는 합격, 3Q가 진짜 시험대

주가 재평가는 1) “2~3분기 원가 상승 구간을 판가 인상으로 얼마나 방어 해 내느냐”의 여부와 2) 화재 이후의 생산 물량 정상화 속도에 달려 있음

1Q26 Review: 제한된 Capa에도 믹스 개선 및 물량 재배치로 수익성 방어

1분기 영업이익 1,470억원(+0.3% YoY, 이하 YoY)으로 시장 기대치(1,462억원)에 부합. 수익성이 좋은 18인치 이상 고인치 타이어 판매 비중은 45.1%(+2.5%p, 2026년 목표치 47%). 광주공장 화재 이후 생산활동이 제한된 상황에서 수익성이 좋은 북미와 유럽 시장을 중심으로 생산을 집중 배정한 전략이 주요. 지역별 매출액은 북미 4,174억원(+0.1%), 유럽 3,373억원(+5.6%), 한국 1,673억원(-14.5%), 중국 817억원(-5.0%)

2026년 영업이익 6,179억원(+7.3%) 예상. 이란 전쟁에 따른 원재료 상승 영향이 2분기부터 반영되기 시작. 3분기에는 재료비율이 3~4%p 상승하며 비용 부담이 커질 전망. 원가 부담을 상쇄하기 위해 약 4%의 판가 인상이 필요할 것으로 추정. 아시아에서는 이미 4~5% 인상을 시작, 북미/유럽은 상위 업체들의 가격 인상 동향을 살피며 신중하게 가격을 올릴 것으로 보임. 4월부터 광주공장이 연 300만본 체제 생산으로 복귀. 2분기부터 더블스타 외주 물량 등을 늘려 기존 화재 손실분 중 700~800만본을 만회할 전망

Valuation & Risk: 10% 이상의 ROE/OPM에도 감내해야 할 저평가 구간

투자이전 매수, 목표주가 8,500원 유지. PER(주가수익비율) 4배 수준으로 주는 저평가 국면. 1) 원재료 부담 확대 리스크, 2) 선진 시장의 판가 인상 지연 가능성, 3) 더블스타 물량 정상화 지연, 4) 잔여 오버행 부담이라는 하들을 넘어야 저평가 해소 가능할 전망. 1Q26 EV 타이어 공급 비중은 20.6%. 올해 목표인 30%를 달성하기 위해서는 하반기 유럽 신차용 물량 확대가 필수

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2024	4,532.2	588.6	324.9	4.2	21.8	0.8	3.8	-
2025	4,701.3	575.9	347.4	4.8	18.5	0.8	3.6	-
2026F	5,071.7	617.9	397.5	4.4	17.8	0.7	3.1	-
2027F	5,342.8	684.6	446.3	3.9	16.8	0.6	2.5	-
2028F	5,603.5	721.8	488.7	3.6	16.0	0.5	2.1	8.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[자동차부품/타이어]

박광래 연구위원

✉ krpark@shinhan.com

한승훈 연구원

✉ snghun.han@shinhan.com

Revision	
실적추정치	유지
Valuation	유지

시가총액	1,758.0십억원
발행주식수(유동비율)	287.3백만주(38.0%)
52주 최고가/최저가	7,530원/4,165원
일평균 거래액 (60일)	5,055백만원
외국인 지분율	11.0%

주요주주 (%)	
상웨이코리아	45.0
한국산업은행	7.4

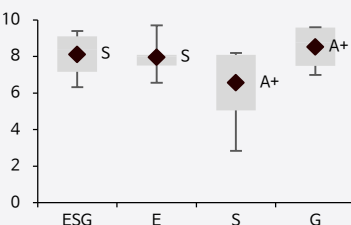
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(2.1)	1.5	27.2	6.3
상대	(19.8)	(21.0)	(51.2)	(31.1)

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



금호타이어 2026년 1분기 실적

(십억원, %)	1Q26	1Q25	% YoY	4Q25	% QoQ	컨센서스	차이 (%)
매출액	1,167.8	1,206.2	(3.2)	1,160.1	0.7	1,195.7	(2.3)
영업이익	147.0	146.6	0.3	145.6	1.0	146.2	0.6
순이익	95.0	96.5	(1.5)	169.1	(43.8)	95.3	(0.4)
영업이익률	12.6	12.1		12.6		12.2	
순이익률	8.1	8.0		14.6		8.0	

자료: 에프앤가이드, 신한투자증권 추정

금호타이어 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F
ASP (원/본)	72,632	74,463	75,584	76,692	78,931	79,544	81,290	83,780	82,223	82,030	88,793	88,673
YoY (%)	0.2	(0.0)	1.5	10.3	8.7	6.8	7.5	9.2	4.2	3.1	9.2	5.8
판매량 (천본)	14,381	15,201	14,752	16,178	15,282	15,353	13,701	13,847	15,679	15,538	14,492	15,140
YoY (%)	4.3	12.8	12.4	6.0	6.3	1.0	(7.1)	(14.4)	2.6	1.2	5.8	9.3
매출액	1,044.5	1,131.9	1,115.0	1,240.7	1,206.2	1,221.3	1,113.8	1,160.1	1,167.8	1,274.6	1,286.8	1,342.5
영업이익	145.6	151.5	140.2	151.2	146.6	175.2	108.5	145.6	147.0	158.7	154.1	158.1
지배주주순이익	87.3	73.3	88.4	75.9	96.5	(1.0)	82.8	169.1	95.0	77.8	114.3	110.4
YoY 증가율 (%)												
매출액	4.6	12.7	14.1	17.0	15.5	7.9	(0.1)	(6.5)	(3.2)	4.4	15.5	15.7
영업이익	167.0	72.0	45.7	(12.1)	0.6	15.6	(22.6)	(3.7)	0.3	(9.4)	42.0	8.6
영업이익률 (%)	13.9	13.4	12.6	12.2	12.1	14.3	9.7	12.6	12.6	12.5	12.0	11.8
순이익률 (%)	8.4	6.5	7.9	6.1	8.0	(0.1)	7.4	14.6	8.1	6.1	8.9	8.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

금호타이어 연간 실적 추이 및 전망

(십억원)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F
원/달러	1,130.9	1,160.9	1,129.9	1,100.4	1,165.5	1,179.7	1,144.4	1,291.0	1,306.1	1,364.6	1,423.2	1,451.3	1,445.0
원/유로	1,254.8	1,284.0	1,276.2	1,298.7	1,304.4	1,344.7	1,352.8	1,357.3	1,412.4	1,474.9	1,442.1	1,694.2	1,679.7
매출액	3,040	2,947	2,876	2,559	2,369	2,171	2,601	3,559	4,041	4,532	4,701	5,072	5,343
영업이익	136	112	(164)	(98)	57	(4)	(42)	23	411	589	576	618	685
지배주주순이익	(69)	(27)	(126)	(184)	(44)	(83)	(71)	(79)	158	325	347	398	446
YoY 증가율 (%)													
매출액	(11.6)	(3.1)	(2.4)	(11.0)	(7.4)	(8.4)	19.8	36.8	13.5	12.1	3.7	7.9	5.3
영업이익	(62.1)	(17.8)	적전	적지	흑전	적전	적지	흑전	1,677.0	43.2	(2.2)	7.3	10.8
영업이익률 (%)	4.5	3.8	(5.7)	(3.8)	2.4	(0.2)	(1.6)	0.6	10.2	13.0	12.2	12.2	12.8
순이익률 (%)	(2.3)	(0.9)	(4.4)	(7.2)	(1.9)	(3.8)	(2.7)	(2.2)	3.9	7.2	7.4	7.8	8.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

금호타이어 실적 추정 변경 사항

12월 결산 (십억원)	신규 추정		이전 추정		변화율(%)	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	5,071.7	5,342.8	5,014.7	5,421.5	1.1	(1.5)
영업이익	617.9	684.6	655.5	689.4	(5.7)	(0.7)
세전이익	539.8	601.6	520.4	594.4	3.7	1.2
순이익	397.5	446.3	398.7	458.5	(0.3)	(2.7)

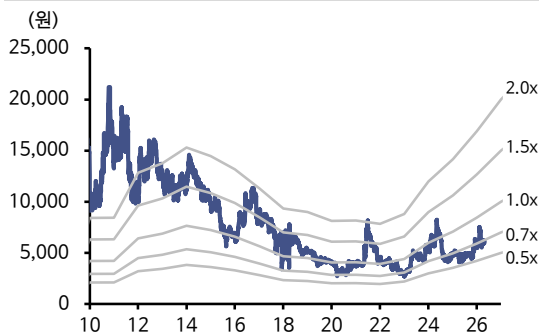
자료: 회사 자료, 에프앤가이드, 신한투자증권

금호타이어 목표주가 산정 (RIM Valuation)

(단위: 십억원)	25	26F	27F	28F	29F	30F	31F	32F	33F	34F	35F	36F
매출액	4,701	5,072	5,343	5,604	5,744	5,887	6,034	6,185	6,340	6,498	6,661	6,827
순이익	347	398	446	489	498	508	518	529	539	550	561	572
자본총계	2,029	2,427	2,873	3,218	3,715	4,222	4,739	5,266	5,804	6,352	6,911	7,481
ROE (%)	18.5	17.8	16.8	16.0	14.4	12.8	11.6	10.6	9.7	9.0	8.5	7.9
COE (%)	7.9	7.6	7.6	7.6	7.6	7.6	7.6	7.6	7.6	7.6	7.6	7.6
ROE Spread (%)	10.6	10.3	9.3	8.5	6.8	5.2	4.0	3.0	2.2	1.5	0.9	0.4
Residual Income	216	249	266	272	252	220	189	157	125	93	60	27
Terminal Value	(2,870)											
A: NPV of FCFF	1,022											
B: PV of Terminal Value	(665)											
C: Current Book Value	2,029											
Equity Value(=A+B+C)	2,445											
Shares Outstanding	287,260											
추정주당가치 (원)	8,513											
목표주가 (원)	8,500											

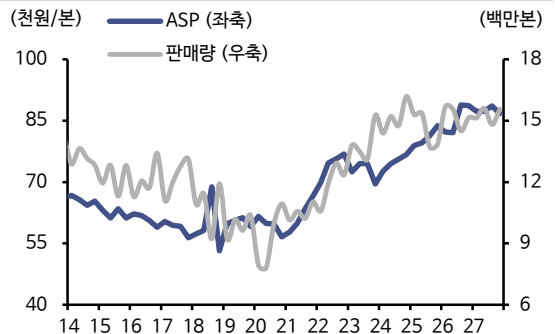
자료: 신한투자증권 추정 / 주: 무위험이자율 3.2%, 시장위험프리미엄 8.0%, 베타 0.5 가정

금호타이어 12개월 선행 PBR 밴드



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

금호타이어 분기별 ASP, 판매량



자료: 회사 자료, 신한투자증권

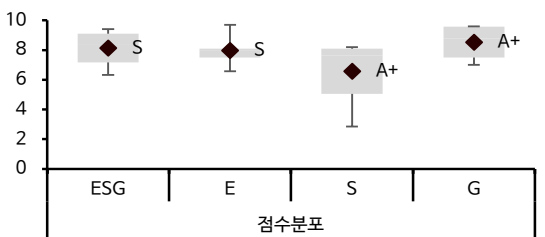
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 2045년 탄소 중립 목표 설정 및 국내 타이어 업계 최초로 TCFD 지지 선언
- ◆ 공급망 ESG 평가 프로세스 구축 및 협력사 대상으로 ESG 이슈 및 자료 공유하는 ESG Pick 운영
- ◆ 2023년 이사회 산하 ESG위원회를 신설해 주요 ESG 안건 관리

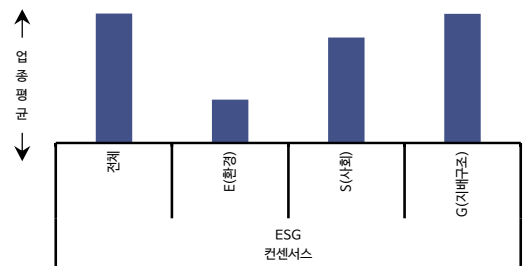
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

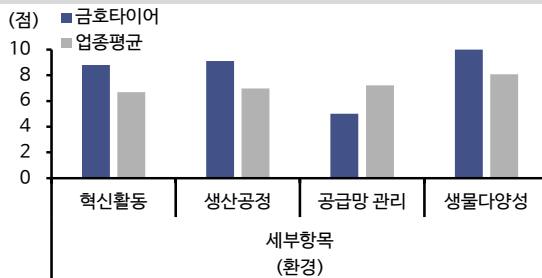
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

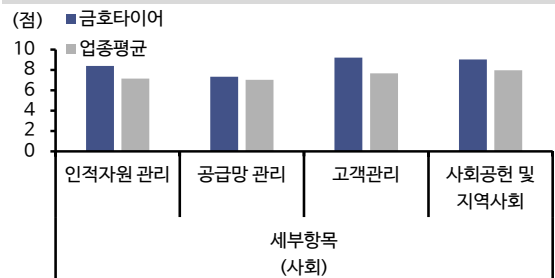
Key Chart

E(환경) 세부항목별 점수 및 업종평균



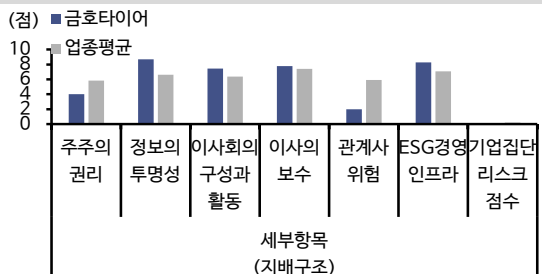
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

S(사회) 세부항목별 점수 및 업종평균



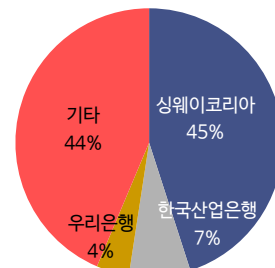
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

G(지배구조) 세부항목별 점수 및 업종평균



자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

주주구성



자료: 에프앤가이드, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	5,362.8	5,539.5	6,179.2	6,642.3	7,154.3
유동자산	2,335.0	2,584.8	3,215.8	3,668.8	4,171.7
현금및현금성자산	207.8	574.8	889.6	1,330.6	1,651.1
매출채권	1,062.7	981.6	1,135.9	1,141.8	1,230.8
재고자산	969.2	908.8	1,051.7	1,057.2	1,139.6
비유동자산	3,027.8	2,954.7	2,963.4	2,973.5	2,982.7
유형자산	2,653.3	2,569.0	2,577.8	2,588.3	2,597.6
무형자산	5.8	6.1	5.6	5.2	4.8
투자자산	4.3	4.7	5.1	5.1	5.3
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	3,458.0	3,300.8	3,510.6	3,495.2	3,627.4
유동부채	2,258.0	2,263.4	2,437.0	2,424.3	2,528.8
단기차입금	1,050.7	995.8	990.3	972.2	972.2
매입채무	406.4	321.7	372.3	374.2	403.4
유동성장기부채	98.0	114.6	112.5	110.8	110.8
비유동부채	1,200.0	1,037.5	1,073.6	1,070.9	1,098.6
사채	0.0	199.5	198.2	193.6	193.6
장기차입금(경기금융부채 포함)	881.7	533.1	522.6	522.7	522.7
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	1,904.8	2,238.7	2,668.6	3,147.1	3,527.0
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
기타자본	(19.5)	(19.5)	(19.5)	(19.5)	(19.5)
기타포괄이익누계액	265.8	265.5	265.5	265.5	265.5
이익잉여금	(187.0)	122.2	519.7	966.0	1,311.0
지배주주지분	1,720.5	2,029.4	2,426.9	2,873.2	3,218.2
비지배주주지분	184.3	209.3	241.7	273.9	308.8
*총차입금	2,059.4	1,873.4	1,858.6	1,834.7	1,837.5
*순차입금(순현금)	1,832.7	1,276.4	943.4	478.3	158.5

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	519.9	915.3	681.9	817.4	675.3
당기순이익	351.6	376.8	429.9	478.5	523.5
유형자산상각비	292.6	304.1	326.0	327.9	329.4
무형자산상각비	0.5	0.7	0.5	0.4	0.4
외화환산손실(이익)	3.0	(17.6)	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	13.5	17.0	13.9	14.0	16.5
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전차분변동	(337.5)	63.0	(88.1)	(3.4)	(194.5)
(법인세납부)	(27.0)	(44.9)	(109.9)	(123.1)	(134.7)
기타	223.2	216.2	109.6	123.1	134.7
투자활동으로인한현금흐름	(157.7)	(196.1)	(338.5)	(338.4)	(341.0)
유형자산증가(CAPEX)	(247.5)	(312.4)	(334.7)	(338.4)	(338.8)
유형자산감소	6.0	7.3	0.0	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(0.9)	(1.0)	0.0	0.0	0.0
투자자산감소(증가)	0.0	0.2	(0.4)	(0.0)	(0.2)
기타	84.7	109.8	(3.4)	0.0	(2.0)
FCF	222.5	626.7	346.4	529.2	485.9
재무활동으로인한현금흐름	(428.8)	(360.8)	(14.8)	(23.9)	2.8
차입금증가(감소)	(399.3)	(325.5)	(14.8)	(23.9)	2.8
자기주식처분(취득)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(29.5)	(35.3)	0.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(13.9)	(14.0)	(16.5)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	15.9	8.5	0.0	0.0	0.0
현금증가(감소)	(50.7)	367.0	314.8	441.0	320.6
기초현금	258.5	207.8	574.8	889.6	1,330.6
기말현금	207.8	574.8	889.6	1,330.6	1,651.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	4,532.2	4,701.3	5,071.7	5,342.8	5,603.5
증감률 (%)	12.1	3.7	7.9	5.3	4.9
매출원가	3,149.9	3,248.3	3,418.6	3,571.3	3,745.0
매출총이익	1,382.2	1,453.0	1,653.1	1,771.5	1,858.5
매출총이익률 (%)	30.5	30.9	32.6	33.2	33.2
판매관리비	793.7	877.2	1,035.2	1,086.9	1,136.7
영업이익	588.6	575.9	617.9	684.6	721.8
증감률 (%)	43.2	(2.2)	7.3	10.8	5.4
영업이익률 (%)	13.0	12.2	12.2	12.8	12.9
영업외손익	(155.3)	(115.8)	(78.1)	(83.0)	(63.6)
금융손익	(137.6)	(69.4)	(63.2)	(63.3)	(51.5)
기타영업외손익	(17.7)	(46.4)	(14.9)	(19.7)	(12.0)
중속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	433.3	460.0	539.8	601.6	658.3
법인세비용	81.7	83.2	109.9	123.1	134.7
계속사업이익	351.6	376.8	429.9	478.5	523.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	351.6	376.8	429.9	478.5	523.5
증감률 (%)	104.6	7.2	14.1	11.3	9.4
순이익률 (%)	7.8	8.0	8.5	9.0	9.3
(지배주주)당기순이익	324.9	347.4	397.5	446.3	488.7
(비지배주주)당기순이익	26.7	29.4	32.4	32.2	34.9
총포괄이익	505.8	333.9	429.9	478.5	523.5
(지배주주)총포괄이익	456.2	308.8	402.9	448.5	490.7
(비지배주주)총포괄이익	49.6	25.1	27.0	30.0	32.8
EBITDA	881.7	880.6	944.4	1,012.9	1,051.7
증감률 (%)	28.7	(0.1)	7.2	7.2	3.8
EBITDA 이익률 (%)	19.5	18.7	18.6	19.0	18.8

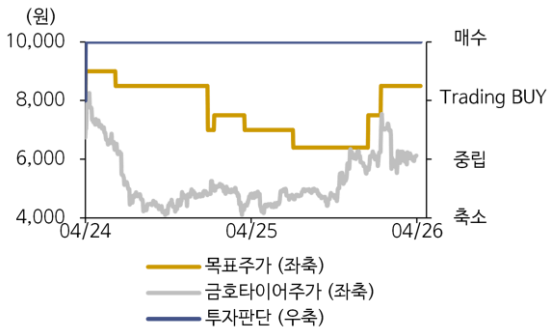
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	1,224	1,312	1,496	1,666	1,823
EPS (지배순이익, 원)	1,131	1,209	1,384	1,554	1,701
BPS (자본총계, 원)	6,631	7,793	9,290	10,955	12,278
BPS (지배지분, 원)	5,990	7,065	8,448	10,002	11,203
DPS (원)	0	0	0	0	500
PER (당기순이익, 배)	3.9	4.5	4.1	3.7	3.4
PER (지배순이익, 배)	4.2	4.8	4.4	3.9	3.6
PBR (자본총계, 배)	0.7	0.8	0.7	0.6	0.5
PBR (지배지분, 배)	0.8	0.8	0.7	0.6	0.5
EV/EBITDA (배)	3.8	3.6	3.1	2.5	2.1
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	29.4
배당수익률 (%)	-	-	-	-	8.2
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	19.5	18.7	18.6	19.0	18.8
영업이익률 (%)	13.0	12.2	12.2	12.8	12.9
순이익률 (%)	7.8	8.0	8.5	9.0	9.3
ROA (%)	6.9	6.9	7.3	7.5	7.6
ROE (지배순이익, %)	21.8	18.5	17.8	16.8	16.0
ROIC (%)	14.7	12.8	14.0	15.1	15.7
안정성					
부채비율 (%)	181.5	147.4	131.6	111.1	102.8
순차입금비율 (%)	96.2	57.0	35.4	15.2	4.5
현금비율 (%)	9.2	25.4	36.5	54.9	65.3
이자보상배율 (배)	4.2	6.3	7.6	8.3	9.7
활동성					
순운전자본회전율 (회)	5.1	4.9	5.4	5.3	5.3
재고자산회수기간 (일)	68.1	72.9	70.5	72.0	71.5
매출채권회수기간 (일)	75.3	79.4	76.2	77.8	77.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

금호타이어(073240)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2024년 01월 31일	Trading BUY	7,000	(10.8)	(3.1)
2024년 04월 30일	매수	9,000	(21.3)	(8.4)
2024년 07월 05일	매수	8,500	(44.5)	(26.0)
2025년 01월 05일	6개월경과		(43.3)	(42.2)
2025년 01월 24일	매수	7,000	(27.2)	(25.0)
2025년 02월 07일	매수	7,500	(35.3)	(31.3)
2025년 04월 15일	매수	7,000	(34.2)	(28.7)
2025년 07월 31일	매수	6,400	(19.0)	(0.9)
2026년 01월 12일	매수	7,500	(19.6)	(16.5)
2026년 02월 09일	매수	8,500	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 박광래, 한승훈)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 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 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	섹터
◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 ◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% ◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% ◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 ◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 ◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 04월 27일 기준)

매수 (매수)	88.37%	Trading BUY (중립)	7.75%	중립 (중립)	3.88%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------