

금호타이어 (073240)

단기 감익의 골을 지나

2026년 10월 20일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	8,000 원 (하향)
✓ 상승여력	34.7%	✓ 현재주가 (10월 19일)	5,940 원

신한생각 단기 재무 부담·오버행 속 숨은 상방 모멘텀

광주부지(41.5만㎡, 협의가치 1.0~1.5조원) 매각과 배당 재개는 상방 요인이나, 금융권 오버행 13%(산은 7.43%)는 모니터링이 필요한 변수

3Q Preview: 관세·환율 악재 속 2027년 바닥 다지기

3분기 영업이익은 1,069억원(-1.5% YoY, 이하 YoY)으로 시장 기대치(1,353억원)를 하회할 전망. 전분기대비 감익(-754억원)은 24.4%의 EU 반덤핑 관세(-349억원), 원화 강세(-241억원), 물량 감소(-105억원) 때문. 지역별 매출은 북미 4,373억원(+8.4%), 유럽 3,112억원(+9.5%), 한국 1,812억원(-3.0%), 중국 892억원(+13.9%)으로 추정

EU 관세 비용과 중국산 조달 비중은 각각 2026년 730억원/50%, 2027년 1,415억원/45%, 2028년 1,224억원/36%로 변화할 전망. 원재료비 부담 점증까지 더해져 4분기 영업이익은 3분기와 유사한 1,096억원(-24.7%) 기록 예상. 연간으로는 2026년 5,458억원(-5.2%), 2027년 4,734억원(-13.3%)을 기록할 것. 광주 화재로 잃은 연 1,150만본의 생산능력은 잔여·중설·외주(총 700만본)로 대체 중이나 가동률이 98~100%여서 판매량은 2027년 5,933만본(+3.2%)에 그칠 전망. 2028년 합평(연 530만본)과 폴란드(연 600만본) 신공장이 가동되면 판매량은 6,379만본(+7.5%)으로 확대 예상

Valuation & Risk: 2028년 신공장으로 도약. 다가오는 저점 매수 기회

투자이전 매수를 유지하고 목표주가는 이익 추정치 변경(영업이익 2026F -8.6%)를 반영해 8,000원(-5.9%)으로 하향. 2027년까지 감익 가능성이 높으나 현 주가는 P/E 6배, P/B 0.6배로 하락 위험을 선반영했다고 판단

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (십억원)	4,532.2	4,701.3	4,854.2	5,248.4	5,621.4
영업이익 (십억원)	588.6	575.9	545.8	473.4	571.5
순이익 (십억원)	324.9	347.4	343.5	277.3	339.7
ROE (%)	21.8	18.5	15.0	10.3	11.6
배당수익률 (%)	-	-	-	-	5.9
PER (배)	4.2	4.8	5.0	6.2	5.0
PBR (배)	0.8	0.8	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA (배)	3.8	3.6	3.4	3.4	2.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[자동차부품/타이어]

박광래 연구위원

✉ krpark@shinhan.com

Revision

실적추정치	하향
Valuation	유지

시가총액	1,706.3십억원
발행주식수(유동비율)	287.3백만주(39.7%)
52주 최고가/최저가	8,140 원/4,305 원
일평균 거래액 (60일)	29,197백만원
외국인 지분율	12.6%

주요주주 (%)

상웨이코리아	45.0
한국산업은행	7.4

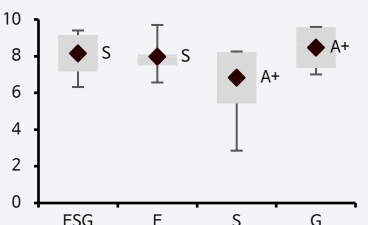
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(15.3)	1.5	28.0	3.1
상대	1.3	20.1	(16.8)	(22.9)

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



금호타이어 2026년 3분기 실적 전망

(십억원, %)	3Q26F	3Q25	% YoY	2Q26	% QoQ	컨센서스	차이 (%)
매출액	1,191.7	1,113.7	7.0	1,332.8	(10.6)	1,253.7	(4.9)
영업이익	106.9	108.5	(1.5)	182.2	(41.4)	135.3	(21.0)
순이익	54.9	82.8	(33.7)	129.7	(57.7)	82.9	(33.8)
영업이익률	9.0	9.7		13.7		10.8	
순이익률	4.6	7.4		9.7		6.6	

자료: 에프앤가이드, 신한투자증권 추정

금호타이어 분기 영업 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F
매출액	1,206.2	1,221.3	1,113.7	1,160.1	1,167.8	1,332.8	1,191.7	1,161.9	1,255.1	1,344.7	1,315.4	1,333.2
YoY	15.5	7.9	(0.1)	(6.5)	(3.2)	9.1	7.0	0.2	7.5	0.9	10.4	14.7
한국	195.7	194.9	186.8	215.6	167.3	182.4	181.2	207.0	191.4	204.7	203.3	230.0
북미	416.9	392.0	403.5	395.1	399.6	431.1	437.3	402.5	434.2	452.7	486.4	467.6
유럽	319.3	356.4	284.2	312.9	337.3	420.9	311.2	312.4	344.2	376.3	337.7	359.6
중국	86.0	85.7	78.3	92.6	80.3	103.2	89.2	96.1	88.0	108.1	97.6	110.4
기타	188.3	192.3	160.9	143.9	183.3	195.2	172.8	143.9	197.3	203.0	190.4	165.6
영업이익	146.6	175.2	108.5	145.6	147.0	182.2	106.9	109.6	102.8	124.5	120.3	125.8
영업이익률 (%)	12.1	14.3	9.7	12.6	12.6	13.7	9.0	9.4	8.2	9.3	9.1	9.4
YoY (%)	0.6	15.6	(22.6)	(3.7)	0.3	4.0	(1.5)	(24.7)	(30.1)	(31.7)	12.5	14.8
지배주주순이익	96.5	(1.0)	82.8	169.1	95.0	129.7	54.9	63.9	58.9	74.0	70.5	73.9
순이익률 (%)	8.0	(0.1)	7.4	14.6	8.1	9.7	4.6	5.5	4.7	5.5	5.4	5.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

금호타이어 연간 영업 실적 추이 및 전망

(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	2,947.2	2,876.4	2,558.7	2,369.2	2,170.7	2,601.2	3,559.2	4,041.4	4,532.2	4,701.3	4,854.2	5,248.4
영업이익	111.8	(164.2)	(98.2)	57.4	(4.5)	(41.5)	23.1	411.0	588.6	575.9	545.8	473.4
순이익	(27.5)	(125.8)	(183.7)	(43.4)	(82.9)	(71.1)	(79.0)	157.8	324.9	347.4	343.5	277.3
OPM (%)	3.8	(5.7)	(3.8)	2.4	(0.2)	(1.6)	0.7	10.2	13.0	12.2	11.2	9.0
NPM (%)	(0.9)	(3.9)	(7.5)	(1.8)	(3.8)	(2.8)	(2.2)	4.3	7.8	8.0	7.6	5.7
ROE (%)	(2.5)	(13.0)	(16.4)	(3.3)	(6.7)	(6.1)	(6.9)	13.2	21.8	18.5	15.0	10.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

금호타이어 실적 추정 변경 사항

12월 결산	신규 추정		이전 추정		변화율(%)	
(십억원)	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	4,854.2	5,248.4	5,128.0	5,447.2	(5.3)	(3.6)
영업이익	545.8	473.4	597.3	658.8	(8.6)	(28.1)
세전이익	466.0	275.7	530.7	562.3	(12.2)	(51.0)
순이익	343.5	277.3	390.3	415.2	(12.0)	(33.2)

자료: 회사 자료, 에프앤가이드, 신한투자증권

금호타이어 목표주가 산정

	상세	비고
EPS (원)	1,004	12개월 선행 EPS
목표 PER (배)	8.0	시총 규모가 비슷한 글로벌 타이어 업체들의 평균
적정주가 (원)	8,020	
목표주가 (원)	8,000	

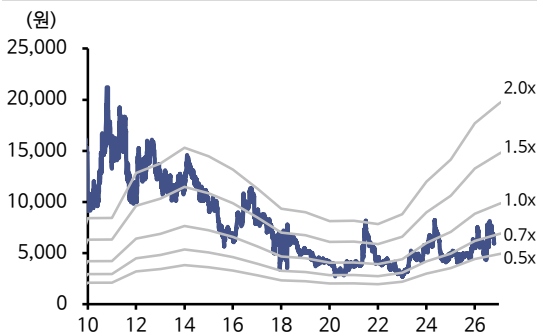
자료: 신한투자증권

글로벌 타이어업체 밸류에이션

(십억원, 배, %)	시가총액	PER			PBR			ROE			주가수익률		
		25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F	1M	3M	6M
금호타이어	1,706.3	4.9	4.5	4.5	0.83	0.69	0.60	23.1	16.8	14.3	3.6	3.4	3.4
Guizhou Tyre	1,299.8	13.0	8.5	7.0	0.89	0.67	0.63	8.1	7.8	9.0	8.8	-	-
넥센타이어	583.1	5.2	4.9	4.0	0.36	0.29	0.27	7.1	5.7	6.8	4.4	4.4	4.0
Qingdao Sentury Tire	2,702.9	19.4	11.0	8.0	1.59	0.94	0.86	6.3	8.5	10.8	11.0	5.6	4.5
Nokian Renkaat	2,809.2	-	28.5	16.7	1.12	1.55	1.45	1.7	4.8	8.5	8.3	10.5	8.3
Shandong Linglong Tire	3,088.7	15.5	15.8	9.5	0.92	0.65	0.62	2.7	3.5	6.3	10.7	7.9	6.2
Apollo Tyres	3,696.5	24.1	15.4	16.3	1.83	1.67	1.47	8.7	11.1	9.3	8.6	7.0	7.1
Cheng Shin Rubber	4,271.6	19.7	23.0	22.4	1.10	1.21	1.20	7.2	5.2	5.4	6.1	6.7	7.1
Sumitomo Rubber	4,493.5	12.6	9.4	7.3	0.89	0.71	0.67	8.9	7.8	9.3	5.7	5.0	4.2
Toyo Tire	4,369.0	10.5	8.7	7.6	1.28	1.13	1.00	11.6	12.8	13.7	4.8	3.6	3.4
Sailun Group	8,268.5	15.0	9.2	7.6	2.46	1.66	1.42	17.8	18.0	18.5	10.7	7.1	6.1

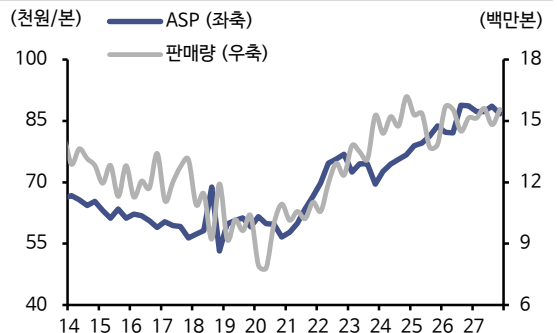
자료: Bloomberg, 신한투자증권 / 주: Bloomberg 컨센서스 기준

금호타이어 12개월 선행 PBR 밴드



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

금호타이어 분기별 ASP, 판매량



자료: 회사 자료, 신한투자증권

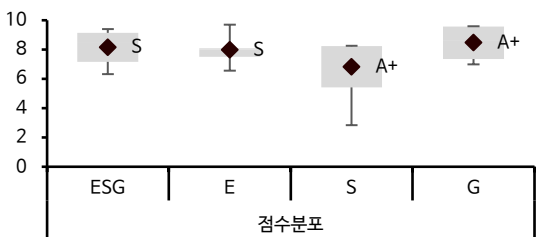
ESG Insight

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

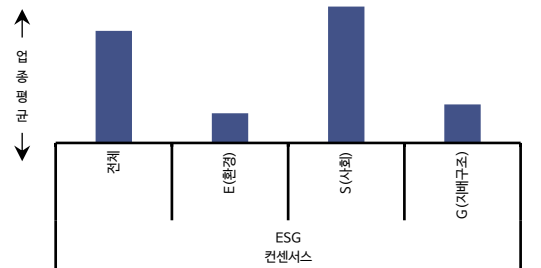
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

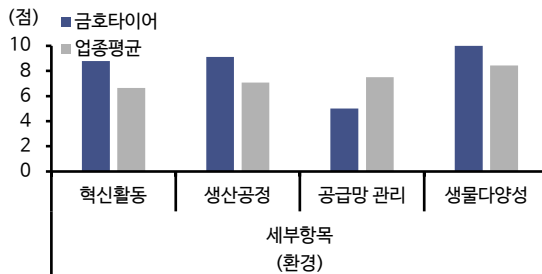
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

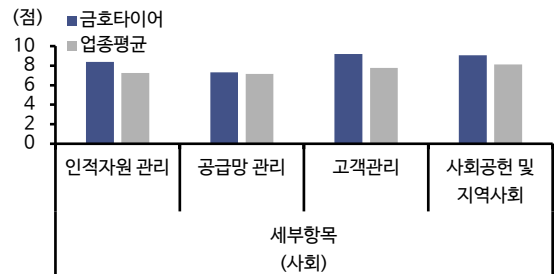
Key Chart

E(환경) 세부항목별 점수 및 업종평균



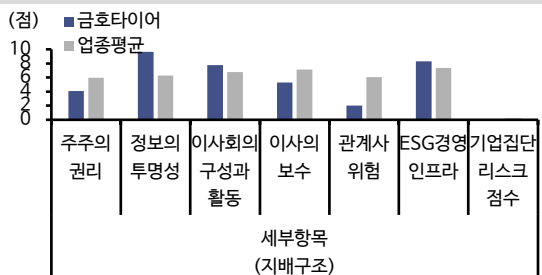
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

S(사회) 세부항목별 점수 및 업종평균



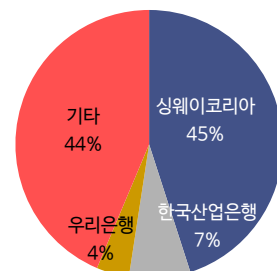
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

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	5,913.8	6,598.4	6,996.7
유동자산	2,335.0	2,584.8	2,674.4	3,353.1	3,746.2
현금및현금성자산	207.8	574.8	593.3	965.2	1,174.8
매출채권	1,062.7	981.6	1,023.4	1,174.2	1,264.5
재고자산	969.2	908.8	931.4	1,068.7	1,150.9
비유동자산	3,027.8	2,954.7	3,239.4	3,245.2	3,250.5
유형자산	2,653.3	2,569.0	2,752.6	2,758.7	2,764.2
무형자산	5.8	6.1	6.8	6.2	5.7
투자자산	4.3	4.7	4.4	4.7	4.9
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	3,458.0	3,300.8	3,119.6	3,504.3	3,635.9
유동부채	2,258.0	2,263.4	2,112.4	2,383.6	2,490.8
단기차입금	1,050.7	995.8	800.9	881.4	881.4
매입채무	406.4	321.7	360.0	413.0	444.8
유동성장기부채	98.0	114.6	96.4	107.9	107.9
비유동부채	1,200.0	1,037.5	1,007.1	1,120.7	1,145.1
사채	0.0	199.5	207.6	237.5	237.5
장기차입금(경기금융부채 포함)	881.7	533.1	522.5	565.3	565.3
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	1,904.8	2,238.7	2,794.2	3,094.0	3,360.7
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	432.6	432.6	432.6
이익잉여금	(187.0)	122.2	467.0	744.3	983.5
지배주주지분	1,720.5	2,029.4	2,541.3	2,818.6	3,057.8
비지배주주지분	184.3	209.3	252.9	275.4	302.9
*총차입금	2,059.4	1,873.4	1,658.5	1,827.8	1,830.5
*순차입금(순현금)	1,832.7	1,276.4	1,034.7	827.6	618.1

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	519.9	915.3	825.0	563.0	568.3
당기순이익	351.6	376.8	369.7	299.8	367.3
유형자산상각비	292.6	304.1	338.6	348.8	349.8
무형자산상각비	0.5	0.7	0.8	0.6	0.5
외화환산손실(이익)	3.0	(17.6)	(19.5)	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	13.5	17.0	0.8	0.7	3.3
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(337.5)	63.0	46.7	(86.9)	(152.5)
(법인세납부)	(27.0)	(44.9)	(61.3)	(84.6)	(103.6)
기타	223.2	216.2	149.2	84.6	103.5
투자활동으로인한현금흐름	(157.7)	(196.1)	(330.5)	(359.7)	(358.2)
유형자산증가(CAPEX)	(247.5)	(312.4)	(347.4)	(354.9)	(355.3)
유형자산감소	6.0	7.3	3.9	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(0.9)	(1.0)	(1.3)	0.0	0.0
투자자산감소(증가)	0.0	0.2	1.7	(0.3)	(0.2)
기타	84.7	109.8	12.6	(4.5)	(2.7)
FCF	222.5	626.7	411.2	193.7	336.5
재무활동으로인한현금흐름	(428.8)	(360.8)	(500.0)	169.3	2.7
차입금증가(감소)	(399.3)	(325.5)	(482.8)	169.3	2.7
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)	(17.2)	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(5.9)	(0.7)	(3.3)
연결법위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	15.9	8.5	30.0	0.0	0.0
현금증가(감소)	(50.7)	367.0	18.5	371.9	209.5
기초현금	258.5	207.8	574.8	593.3	965.2
기말현금	207.8	574.8	593.3	965.2	1,174.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	4,532.2	4,701.3	4,854.2	5,248.4	5,621.4
증감률 (%)	12.1	3.7	3.3	8.1	7.1
매출원가	3,149.9	3,248.3	3,386.9	3,793.5	4,006.1
매출총이익	1,382.2	1,453.0	1,467.3	1,454.9	1,615.3
매출총이익률 (%)	30.5	30.9	30.2	27.7	28.7
판매관리비	793.7	877.2	921.5	981.5	1,043.8
영업이익	588.6	575.9	545.8	473.4	571.5
증감률 (%)	43.2	(2.2)	(5.2)	(13.3)	20.7
영업이익률 (%)	13.0	12.2	11.2	9.0	10.2
영업외손익	(155.3)	(115.8)	(79.8)	(197.7)	(184.0)
금융손익	(137.6)	(69.4)	(52.1)	(56.0)	(47.8)
기타영업외손익	(17.7)	(46.4)	(27.7)	(141.7)	(136.2)
중속 및 관계기업관련손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
세전계속사업이익	433.3	460.0	466.0	275.7	387.5
법인세비용	81.7	83.2	107.6	84.6	103.6
계속사업이익	351.6	376.8	369.7	299.8	367.3
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	351.6	376.8	369.7	299.8	367.3
증감률 (%)	104.6	7.2	(1.9)	(18.9)	22.5
순이익률 (%)	7.8	8.0	7.6	5.7	6.5
(지배주주)당기순이익	324.9	347.4	343.5	277.3	339.7
(비지배주주)당기순이익	26.7	29.4	26.2	22.5	27.5
총포괄이익	505.8	333.9	555.5	299.8	367.3
(지배주주)총포괄이익	456.2	308.8	513.1	280.1	343.1
(비지배주주)총포괄이익	49.6	25.1	42.4	19.7	24.2
EBITDA	881.7	880.6	885.2	822.8	921.8
증감률 (%)	28.7	(0.1)	0.5	(7.0)	12.0
EBITDA 이익률 (%)	19.5	18.7	18.2	15.7	16.4

주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	1,224	1,312	1,287	1,044	1,278
EPS (지배순이익, 원)	1,131	1,209	1,196	965	1,183
BPS (자본총계, 원)	6,631	7,793	9,727	10,771	11,699
BPS (지배지분, 원)	5,990	7,065	8,847	9,812	10,645
DPS (원)	0	0	0	0	350
PER (당기순이익, 배)	3.9	4.5	4.6	5.7	4.6
PER (지배순이익, 배)	4.2	4.8	5.0	6.2	5.0
PBR (자본총계, 배)	0.7	0.8	0.6	0.6	0.5
PBR (지배지분, 배)	0.8	0.8	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA (배)	3.8	3.6	3.4	3.4	2.9
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	29.6
배당수익률 (%)	-	-	-	-	5.9
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	19.5	18.7	18.2	15.7	16.4
영업이익률 (%)	13.0	12.2	11.2	9.0	10.2
순이익률 (%)	7.8	8.0	7.6	5.7	6.5
ROA (%)	6.9	6.9	6.5	4.8	5.4
ROE (지배순이익, %)	21.8	18.5	15.0	10.3	11.6
ROIC (%)	14.7	12.8	11.5	8.9	11.0
안정성					
부채비율 (%)	181.5	147.4	111.6	113.3	108.2
순차입금비율 (%)	96.2	57.0	37.0	26.7	18.4
현금비율 (%)	9.2	25.4	28.1	40.5	47.2
이자보상배율 (배)	4.2	6.3	7.0	6.1	7.9
활동성					
순운전자본회전율 (회)	5.1	4.9	5.6	5.6	5.4
재고자산회수기간 (일)	68.1	72.9	69.2	69.5	72.1
매출채권회수기간 (일)	75.3	79.4	75.4	76.4	79.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

금호타이어(073240)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2024년 07월 05일	매수	8,500	(44.5)	(26.0)
2025년 01월 06일		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	(31.3)	(6.6)
2026년 08월 10일		6개월경과	(17.0)	(4.2)
2026년 10월 20일	매수	8,000	-	-

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

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 10월 16일 기준)

매수 (매수)	95.26%	Trading BUY (중립)	2.19%	중립 (중립)	2.55%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------