



Not Rated

목표주가(12M) N/R  
현재주가(04.28) 6,120원

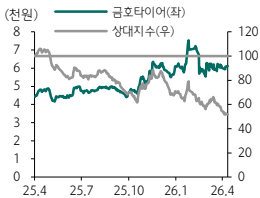
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,641.02
52주 최고/최저(원)	7,530/4,165
시가총액(십억원)	1,758.0
시가총액비중(%)	0.03
발행주식수(천주)	287,260.3
60일 평균 거래량(천주)	783.1
60일 평균 거래대금(십억원)	5.1
외국인지분율(%)	10.95
주요주주 지분율(%)	
상위1코리아	45.00
한국산업은행	7.43

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	5,071	5,346
영업이익(십억원)	645	683
순이익(십억원)	459	465
EPS(원)	1,506	1,522
BPS(원)	8,634	9,870

Stock Price



Financial Data

투자지표	2022	2023	2024	2025
매출액	3,559	4,041	4,532	4,701
영업이익	23	411	589	576
세전이익	(84)	227	433	460
순이익	(79)	158	325	347
EPS	(275)	549	1,131	1,209
증감율	적지	폭전	106.0	6.9
PER	(10.1)	9.8	4.2	4.8
PBR	0.7	1.2	0.8	0.8
EV/EBITDA	11.1	5.2	3.8	3.6
ROE	(7.0)	12.5	18.9	17.1
BPS	3,920	4,401	5,990	7,065
DPS	0	0	0	0



Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 04월 29일 | 기업분석

# 금호타이어 (073240)

## 믹스 개선으로 증명한 이익 체력, 신공장으로 여는 도약

### 1Q26 Review: 영업이익률 12.6% 기록

금호타이어의 1분기 실적은 시장 기대치를 충족했다(영업이익 기준 +0%). 매출액/영업이익은 -3%/+0% (YoY) 변동한 11,678억원/1,470억원(영업이익률 12.6%, +0.5%p (YoY))을 기록했다. 지역별로 한국/북미/유럽/중국에서 -15%/+0%/+6%/-5% (YoY) 변동했다. 한국에서 시장 수요 부진 및 북미/유럽 우선 물량 재배치 여파로 감소했고, 북미/유럽에서는 수요 둔화에도 믹스 개선과 신규 거래선 확대로 증가했으며, 중국에서는 전방 수요 둔화로 감소했다. 고인치 타이어 비중은 2.5%p (YoY) 상승한 45.1%였고, OE 중 EV용 타이어의 비중은 20.6%였다. 영업이익률은 +0.5%p (YoY), +0.0%p (QoQ) 변동한 12.6%를 기록했다. 판가가 높은 유럽/미국의 매출비중 상승 및 북미/유럽/중국 내 고인치 타이어 비중의 확대 등으로 수익성이 높아졌다. 세전이익/지배주주순이익은 3%/0% (YoY) 감소한 1,291억원/950억원이었다. 1분기 말 차입금은 신공장 투자로 2025년말 대비 314억원 증가한 17,792억원이었고(부채비율 158.4%로 상승), 순이자비용은 2025년 1분기 235억원, 2분기 160억원, 3분기 152억원, 4분기 145억원, 그리고 2026년 1분기 136억원으로 지속 감소했다.

### 컨퍼런스 콜의 내용: 공장 화재 후 물량 보전 진행 중. 신공장 건설은 초기 단계

2026년 목표는 매출액 5.1조원(+8.5% (YoY)), 고인치 비중은 47%(+4%p), OE 내 EV 타이어 비중은 30%(+10%p)이다. 1분기 기준 매출액은 22.9% 달성했고(vs. 2025년 1분기 달성은 25.7%), 고인치 비중은 45.1%, OE 중 EV 비중은 20.6% 등으로 아직은 하회 중이다. 최근 원재료가 상승의 원가 반영은 2분기부터 본격화되고, 3분기에 가장 부정적일 것으로 전망 중이다. 평가 대비 재료비 비율은 33~34%인데, 평균 유가를 110달러(vs. 현재 100달러)를 가정했을 때 재료비 비율이 3~4%p 상승할 것으로 보고 있다. 이를 상쇄하기 위해 평가 인상을 추진 중인데, 아시아에서 4~5% 수준의 인상을 발표했고, 북미/유럽에서는 선두업체들의 동향에 맞춰 비슷한 인상을 고려 중이다. 공장 화재에 따른 물량 보전은 1) 광주 공장을 4월 재가동하여 300만본, 2) 중국 더블스타를 통한 외주 생산인 300만본(2분기 50만본, 하반기 300만본), 3) 기타 공장에서 150만본을 목표 중이다. 기존 계획대비 더블스타와 기타 공장의 목표량(-50~-100만본)이 줄었는데, 더블스타 물량 중 일부에 대한 품질 검증 지연 때문이라고 밝혔다. 신공장 건설은 1) 함평 공장(530만본)은 5월 건물 건축을 시작했고, 2027년 상반기 중 정련 고무 생산을 먼저 시작하며, 2028년 상반기 양산을 개시한다. 2) 유럽 공장(600만본)은 함평 공장 대비 약 6개월 후행하는 일정이다.

### 단기로 원가 상승 전망. 장기로 2028년 신공장 가세로 한단계 도약

1분기 실적은 전방 수요 둔화와 공장 화재 여파에도 불구하고, 믹스 개선과 신규 거래선 확대 등으로 기대치에 부합했다. 2분기 이후 유가 상승에 따른 투입원가의 상승으로 수익성에 부정적 영향이 있겠지만, '원가 상승-평가 인상'의 과거 사이클 경험상 마진은 4분기 이후 다시 개선될 것으로 전망한다. 화재 영향을 극복 중이고, 2028년 완공되는 2개의 신공장으로 한단계 도약할 발판이 마련될 것이다. 현재 P/E 4배 초반으로 타이어 3사 중 가장 낮다.

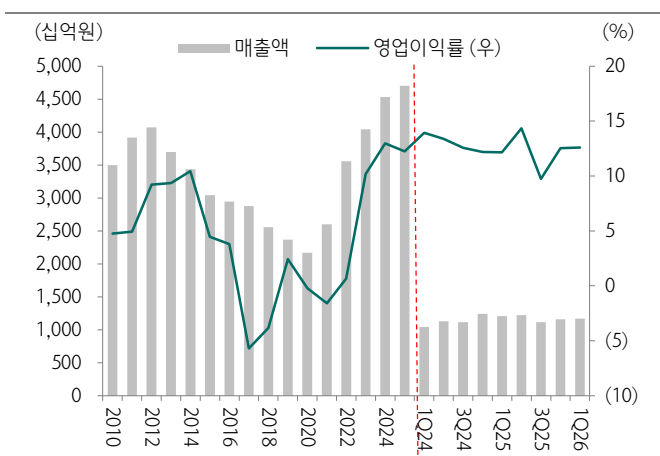
도표 1. 금호타이어의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2023	2024	2025
매출액	1,044.5	1,131.9	1,115.0	1,240.7	1,206.2	1,221.3	1,113.7	1,240.7	1,167.8	4,041.4	4,532.2	4,701.2
한국	205.0	209.4	205.3	257.5	195.7	194.9	186.8	215.6	167.3	897.3	877.2	793.0
북미	318.2	332.5	364.7	370.0	416.9	390.3	409.8	387.1	417.4	1,261.0	1,385.4	1,604.1
유럽	277.6	320.0	280.9	317.7	319.3	355.0	284.2	312.9	337.3	963.9	1,196.2	1,271.4
중국	73.2	78.7	93.2	115.0	86.0	85.2	78.9	91.5	81.7	303.0	360.1	341.6
(투입단가, 원/kg)												
천연고무	2,058	2,135	2,257	2,404	3,020	3,021	2,981	2,953	n/a	2,058	2,404	2,953
합성고무	2,530	2,647	2,741	2,828	3,008	2,985	2,894	2,852	n/a	2,531	2,828	2,852
매출총이익	318.5	346.1	326.0	391.7	351.8	359.9	358.2	382.8	376.1	1,110.1	1,382.2	1,452.7
영업이익	145.6	151.5	140.2	151.2	144.8	175.2	108.5	145.3	147.0	411.0	588.6	575.6
세전이익	105.6	119.2	108.5	99.9	130.6	0.2	102.0	225.4	129.1	227.1	433.3	459.9
지배주주순이익	87.3	73.3	94.8	69.4	95.4	-1.0	82.8	169.1	95.0	157.8	324.9	346.3
증가율 (YoY)												
매출액	4.6	12.7	14.1	17.0	15.5	7.9	-0.1	-6.5	-3.2	13.5	12.1	3.7
매출총이익	41.4	37.3	17.8	10.0	10.5	4.0	9.9	-2.3	6.9	83.7	24.5	5.1
영업이익	167.0	72.0	45.7	-12.2	-0.6	15.6	-22.6	-3.9	0.3	1,679.3	43.2	-2.2
세전이익	336.3	191.6	148.8	-15.7	23.6	-99.8	-6.0	125.6	-2.5	흑전	90.8	6.1
순이익	457.2	167.9	236.9	-19.8	9.3	-101.3	-12.7	143.6	-0.4	흑전	105.9	6.6
Margin												
매출총이익률	30.5	30.6	29.2	31.6	29.2	29.5	32.2	33.0	32.2	27.5	30.5	30.9
영업이익률	13.9	13.4	12.6	12.2	12.0	14.3	9.7	12.5	12.6	10.2	13.0	12.2
세전이익률	10.1	10.5	9.7	8.1	10.8	0.0	9.2	19.4	11.1	5.6	9.6	9.8
순이익률	8.4	6.5	8.5	5.6	7.9	-0.1	7.4	14.6	8.1	3.9	7.2	7.4

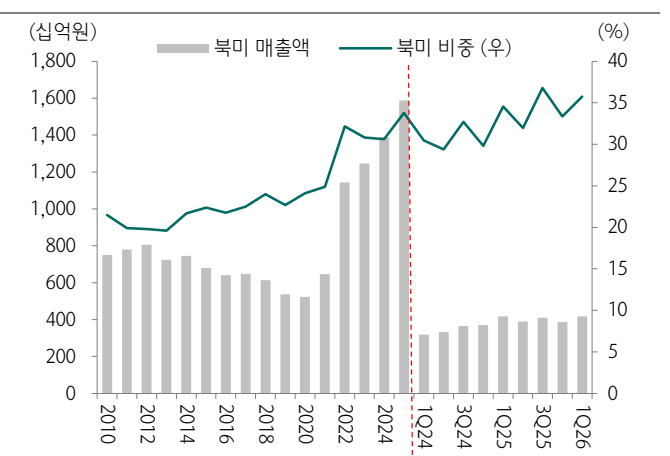
자료: 금호타이어, 하나증권

도표 2. 금호타이어의 매출액과 영업이익 추이



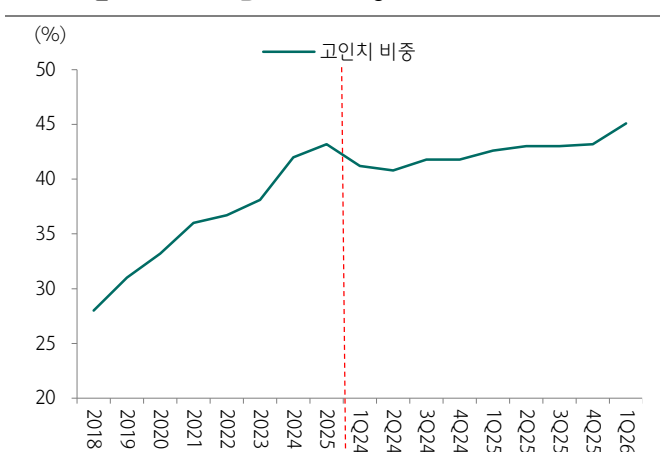
자료: 금호타이어, 하나증권

도표 3. 금호타이어의 북미 매출액과 매출비중 추이



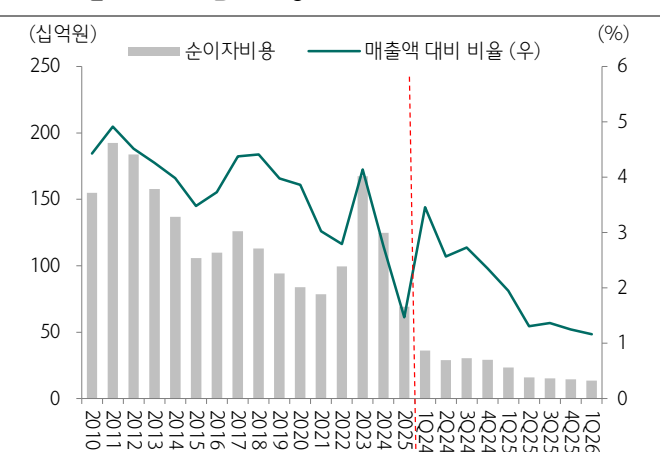
자료: 금호타이어, 하나증권

도표 4. 금호타이어의 고인치 타이어 비중 추이



자료: 금호타이어, 하나증권

도표 5. 금호타이어의 순이자비용 추이



자료: 금호타이어, 하나증권

## 추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
<b>매출액</b>	<b>2,601</b>	<b>3,559</b>	<b>4,041</b>	<b>4,532</b>	<b>4,701</b>
매출원가	2,138	2,955	2,931	3,150	3,248
매출총이익	463	604	1,110	1,382	1,453
판매비	504	581	699	794	877
<b>영업이익</b>	<b>(42)</b>	<b>23</b>	<b>411</b>	<b>589</b>	<b>576</b>
금융손익	(77)	(133)	(176)	(138)	(69)
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	43	26	(8)	(18)	(46)
<b>세전이익</b>	<b>(75)</b>	<b>(84)</b>	<b>227</b>	<b>433</b>	<b>460</b>
법인세	(3)	(7)	55	82	83
계속사업이익	(72)	(77)	172	352	377
중단사업이익	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	<b>(72)</b>	<b>(77)</b>	<b>172</b>	<b>352</b>	<b>377</b>
비배주주지분 순이익	(1)	2	14	27	29
<b>지배주주순이익</b>	<b>(71)</b>	<b>(79)</b>	<b>158</b>	<b>325</b>	<b>347</b>
지배주주지분포괄이익	5	(47)	133	456	309
NOPAT	(40)	21	311	478	472
EBITDA	203	280	685	882	881
<b>성장성(%)</b>					
매출액증가율	19.8	36.8	13.5	12.2	3.7
NOPAT증가율	적지	흑전	1,381.0	53.7	(1.3)
EBITDA증가율	(14.3)	37.9	144.6	28.8	(0.1)
영업이익증가율	적지	흑전	1,687.0	43.3	(2.2)
(지배주주)순이익증가율	적지	적지	흑전	105.7	6.8
EPS증가율	적지	적지	흑전	106.0	6.9
<b>수익성(%)</b>					
매출총이익률	17.8	17.0	27.5	30.5	30.9
EBITDA이익률	7.8	7.9	17.0	19.5	18.7
영업이익률	(1.6)	0.6	10.2	13.0	12.3
계속사업이익률	(2.8)	(2.2)	4.3	7.8	8.0

투자지표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	(248)	(275)	549	1,131	1,209
BPS	4,083	3,920	4,401	5,990	7,065
CFPS	955	1,013	2,670	3,491	3,410
EBITDAPS	707	974	2,384	3,069	3,066
SPS	9,055	12,390	14,069	15,777	16,366
DPS	0	0	0	0	0
<b>주가지표(배)</b>					
PER	(18.6)	(10.1)	9.8	4.2	4.8
PBR	1.1	0.7	1.2	0.8	0.8
PCFR	4.8	2.7	2.0	1.4	1.7
EV/EBITDA	15.1	11.1	5.2	3.8	3.6
PSR	0.5	0.2	0.4	0.3	0.4
<b>재무비율(%)</b>					
ROE	(6.1)	(7.0)	12.5	18.9	17.1
ROA	(1.6)	(1.7)	3.3	6.1	6.3
ROIC	(1.4)	0.7	10.7	14.9	15.8
부채비율	238.8	277.2	245.3	181.5	147.4
순부채비율	127.0	175.4	136.3	96.2	57.0
이자보상배율(배)	(0.5)	0.2	2.4	4.2	6.3

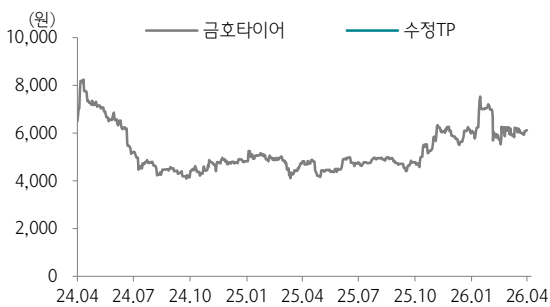
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
<b>유동자산</b>	<b>1,567</b>	<b>1,778</b>	<b>2,002</b>	<b>2,335</b>	<b>2,585</b>
금융자산	347	218	338	227	597
현금성자산	301	173	259	208	575
매출채권	543	638	807	1,063	982
재고자산	588	815	722	969	909
기타유동자산	89	107	135	76	97
<b>비유동자산</b>	<b>2,775</b>	<b>2,917</b>	<b>2,829</b>	<b>3,028</b>	<b>2,955</b>
투자자산	23	14	3	4	5
금융자산	23	14	3	4	5
유형자산	2,392	2,531	2,474	2,653	2,569
무형자산	5	5	5	6	6
기타비유동자산	355	367	347	365	375
<b>자산총계</b>	<b>4,342</b>	<b>4,695</b>	<b>4,831</b>	<b>5,363</b>	<b>5,540</b>
<b>유동부채</b>	<b>1,501</b>	<b>2,343</b>	<b>1,886</b>	<b>2,258</b>	<b>2,263</b>
금융부채	756	1,512	950	1,178	1,141
매입채무	290	281	370	406	322
기타유동부채	455	550	566	674	800
<b>비유동부채</b>	<b>1,560</b>	<b>1,108</b>	<b>1,546</b>	<b>1,200</b>	<b>1,037</b>
금융부채	1,219	890	1,294	882	733
기타비유동부채	341	218	252	318	304
<b>부채총계</b>	<b>3,061</b>	<b>3,450</b>	<b>3,432</b>	<b>3,458</b>	<b>3,301</b>
<b>지배주주지분</b>	<b>1,173</b>	<b>1,127</b>	<b>1,264</b>	<b>1,721</b>	<b>2,030</b>
자본금	1,436	1,436	1,436	1,436	1,436
자본잉여금	225	225	225	225	225
자본조정	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)
기타포괄이익누계액	95	99	99	266	265
이익잉여금	(563)	(614)	(476)	(187)	122
<b>비지배주주지분</b>	<b>109</b>	<b>118</b>	<b>135</b>	<b>184</b>	<b>209</b>
<b>자본총계</b>	<b>1,282</b>	<b>1,245</b>	<b>1,399</b>	<b>1,905</b>	<b>2,239</b>
순금융부채	1,628	2,183	1,906	1,833	1,276

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2021	2022	2023	2024	2025
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>80</b>	<b>(180)</b>	<b>505</b>	<b>520</b>	<b>915</b>
당기순이익	(72)	(77)	172	352	377
조정	281	267	437	506	475
감가상각비	245	257	274	293	305
외환거래손익	41	129	38	118	52
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	(5)	(119)	125	95	118
영업활동 자산부채변동	(129)	(370)	(104)	(338)	63
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>(107)</b>	<b>(332)</b>	<b>(201)</b>	<b>(158)</b>	<b>(196)</b>
투자자산감소(증가)	22	9	11	(1)	(0)
자본증가(감소)	(136)	(346)	(188)	(242)	(305)
기타	7	5	(24)	85	109
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>161</b>	<b>376</b>	<b>(222)</b>	<b>(429)</b>	<b>(361)</b>
금융부채증가(감소)	132	384	(198)	(243)	(247)
자본증가(감소)	0	0	0	0	0
기타재무활동	29	(8)	(24)	(186)	(114)
배당지급	0	0	0	0	0
<b>현금의 증감</b>	<b>145</b>	<b>(128)</b>	<b>85</b>	<b>(51)</b>	<b>367</b>
Unlevered CFO	274	291	767	1,003	980
Free Cash Flow	(124)	(553)	313	272	603

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

금호타이어



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.6.14	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 29일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2026년 4월 29일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류  
 BUY(매수)\_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력  
 Neutral(중립)\_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락  
 Reduce(비중축소)\_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류  
 Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
 Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
 Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.74%	3.26%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 04월 26일