



BUY (유지)

목표주가(12M) 7,700원(하향)
현재주가(10.16) 6,100원

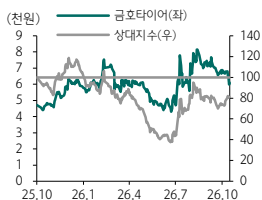
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,668.05
52주 최고/최저(원)	8,140/4,305
시가총액(십억원)	1,752.3
시가총액비중(%)	0.04
발행주식수(천주)	287,260.3
60일 평균 거래량(천주)	4,111.1
60일 평균 거래대금(십억원)	29.7
외국인지분율(%)	12.54
주요주주 지분율(%)	
상웨이코리아	45.00
한국산업은행	7.43

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	5,080.7	5,322.5
영업이익(십억원)	626.6	649.7
순이익(십억원)	438.5	441.9
EPS(원)	1,420	1,435
BPS(원)	8,675	10,091

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	4,532.2	4,701.3	4,994.1	5,234.1
영업이익	588.6	575.9	547.7	476.9
세전이익	433.3	460.0	463.8	390.0
순이익	324.9	347.4	331.4	278.7
EPS	1,131	1,209	1,154	970
증감율	106.01	6.90	(4.55)	(15.94)
PER	4.22	4.85	5.29	6.29
PBR	0.80	0.83	0.74	0.66
EV/EBITDA	3.84	3.60	3.73	4.18
ROE	21.77	18.53	15.10	11.15
BPS	5,990	7,065	8,218	9,189
DPS	0	0	0	0



Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com
RA 박태웅 taewoongpark@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 10월 19일 | 기업분석

금호타이어 (073240)

3Q26 프리뷰: 아, 관세

관세 비용을 반영하여 목표주가를 7,700원으로 조정

금호타이어에 대한 투자 의견 BUY를 유지한 가운데, 유럽 관세를 반영하여 2026년/2027년 실적 추정치를 하향하고 목표주가는 기존 8,300원에서 신규 7,700원(2027년 EPS*목표 P/E 8배)으로 조정한다. 관세 부담이 온기 반영되는 2027년을 이익 저점으로 판단해 할증된 배수를 적용했다. 3분기 실적은 원재료 투입원가 상승에 따른 판가-원가 Spread 축소와 환율 하락, 그리고 7월 8일부터 부과된 유럽 관세의 영향으로 시장 기대치를 하회할 것으로 예상된다. 원재료 가격의 재차 상승으로 Spread의 저점이 이연되면서, 물량 증가와 판가 상승에도 불구하고 단기적으로 이익 모멘텀이 하락한다는 점은 아쉽다. 다만, 생산지 재배치로 관세 노출이 점진적으로 축소될 것이고, 2028년 함평/폴란드 공장의 완공으로 생산능력이 확충되면서 중장기 성장동력이 강화될 것이라는 점은 여전히 유효한 투자 포인트이다.

3Q26 Preview: 영업이익률 9.0% 예상

금호타이어의 3분기 실적은 유럽 관세의 반영으로 시장 기대치를 하회할 것으로 예상한다(영업이익 기준 -24%). 매출액/영업이익은 9%/1% (YoY) 증가한 1.22조원/1,096억원(영업이익률 9.0%, -0.8%p (YoY))으로 예상된다. 전년 광주 공장 화재 이후로 한국 내 공급 물량이 줄면서 한국 매출액은 감소하겠지만, 북미/유럽은 글로벌 완성차 대상 OE 납품 확대와 상반기 판가 인상 효과의 부분 반영으로 매출이 증가하며 연결 매출액 증가를 이끌 것이다. RE 내 신규 거래선 확대와 지속된 믹스 개선도 기여한 것으로 추정된다. 반면, 3분기 하락한 원/달러 환율은 외형 성장폭을 일부 제한할 전망이다. 영업이익률은 -0.8%p (YoY), -4.7%p (QoQ) 변동한 9.0%로 예상된다. 고인치 타이어의 확대와 지역적 믹스의 호조에도 불구하고, 원재료 투입원가와 해상 운임이 상승하면서 판가-원가 Spread가 축소되었고, 무엇보다 7월 8일부터 부과된 유럽의 중국산 타이어에 대한 반덤핑 관세(금호타이어의 적용세율은 24.4%, 3분기 400억원 추정)가 원가에 반영되기 때문이다.

실적 변수들 재점검: 물량 호조, 판가 상승, 환율/원가/관세는 부정적 변동 등

- ① 물량: 글로벌 OE/RE 수요는 9월 누적 각각 -1%/-1% (YoY) 변동하면서 저성장 기조를 보이고 있다. 금호타이어는 북미/유럽 내 글로벌 완성차향 OE 물량의 증가와 RE 내 신규 거래선 확대에 힘입어 Mid-Single 수준의 물량 증가가 예상된다.
- ② 판가: 원재료/운임 상승을 만회하기 위해 전년 말 미국 7%, 2분기 유럽/아시아, 3분기 미국 제외 북미에서 3~5%의 판가 인상을 단행했다. 1분기 후행해 ASP로 반영될 것이다.
- ③ 환율: 원/달러와 원/유로가 3개월 동안 11%/13% 하락해 있다. 금호타이어의 매출 중 북미/유럽 비중은 33%/30%이다. 달러는 매출액 대비 33% 수준인 재료비의 수입 원가로 상당부분 헤지되는 반면, 유로는 순노출 상태여서 3분기/4분기에 부정적 영향을 줄 것이다.
- ④ 원가: 7월까지 하락했던 주요 원재료 Spot 가격들이 최근 재차 상승하면서 투입원가로 반영되는 리드타임(2~4개월)을 고려할 때 4Q26~2Q27 기간 Spread에 부담이 될 것이다.
- ⑤ 관세: 유럽이 중국산 타이어에 반덤핑 관세를 부과했는데, 금호타이어의 중국 공장은 24.4% 관세율을 적용받는다. 금호타이어의 유럽 매출액 중 중국 공장에서 수입하는 비중이 약 50% 정도인 바 3분기/4분기 각각 400억원/477억원의 비용이 예상된다. 금호타이어는 최대한 한국/베트남 공장을 활용한 생산 재배치로 관련 노출을 줄인다는 목표이다.

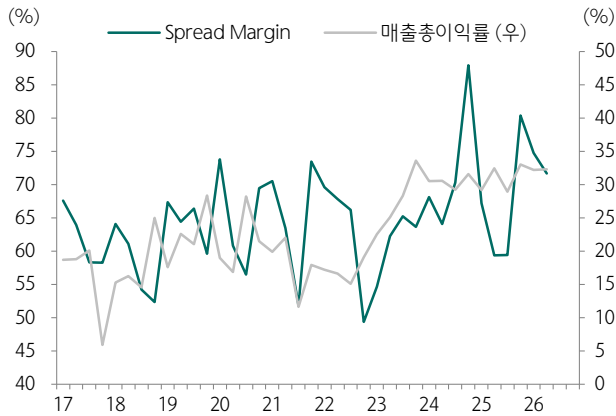
도표 1. 금호타이어의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	1,206	1,221	1,114	1,160	1,168	1,333	1,219	1,274	4,532	4,701	4,994	5,234
한국	196	195	187	216	167	182	176	198	877	793	724	760
북미	417	392	404	395	400	431	436	435	1,385	1,608	1,701	1,769
유럽	319	356	284	313	337	421	355	391	1,196	1,273	1,505	1,610
중국	86	86	78	93	80	103	88	104	360	343	375	394
기타	188	192	161	144	183	195	165	147	713	685	690	702
매출원가	854	825	792	777	792	903	888	919	3,248	3,501	3,766	4,012
매출총이익	352	396	322	383	376	430	331	356	1,284	1,200	1,228	1,222
영업이익	147	175	109	146	147	182	110	109	589	576	548	477
세전이익	132	0	102	225	129	183	60	92	433	460	464	390
순이익	103	6	92	177	103	138	46	72	352	377	359	302
지배주주순이익	96	-1	83	169	95	130	43	64	325	347	331	279
증가율 (YoY)												
매출액	15	8	0	-7	-3	9	9	10	12	4	6	5
매출총이익	10	14	-1	-2	7	9	3	-7	44	-7	2	-1
영업이익	1	16	-23	-4	0	4	1	-25	43	-2	-5	-13
세전이익	25	-100	-6	126	-2	74,935	-42	-59	91	6	1	-16
순이익	13	-93	-1	102	0	2,385	-49	-59	105	7	-5	-16
지배주주순이익	11	적전	-6	123	-2	흑전	-48	-62	106	7	-5	-16
Margin												
매출총이익률	29.2	32.4	28.9	33.0	32.2	32.3	27.1	27.9	28.3	25.5	24.6	23.3
영업이익률	12.1	14.3	9.7	12.6	12.6	13.7	9.0	8.5	13.0	12.2	11.0	9.1
세전이익률	11.0	0.0	9.2	19.4	11.1	13.8	4.9	7.2	9.6	9.8	9.3	7.5
순이익률	8.5	0.5	8.2	15.2	8.9	10.3	3.8	5.6	7.8	8.0	7.2	5.8

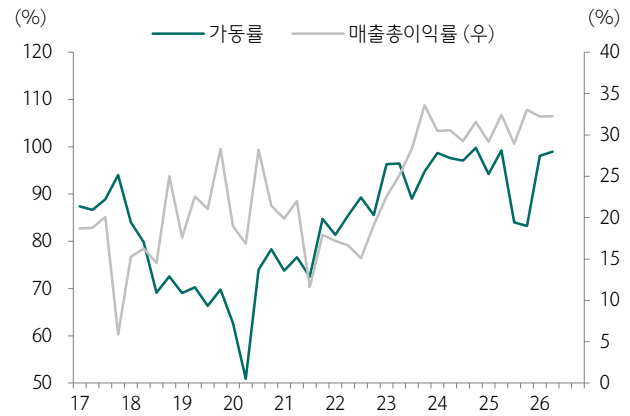
자료: 금호타이어, 하나증권

도표 2. 금호타이어의 Spread Margin과 매출총이익률 추이



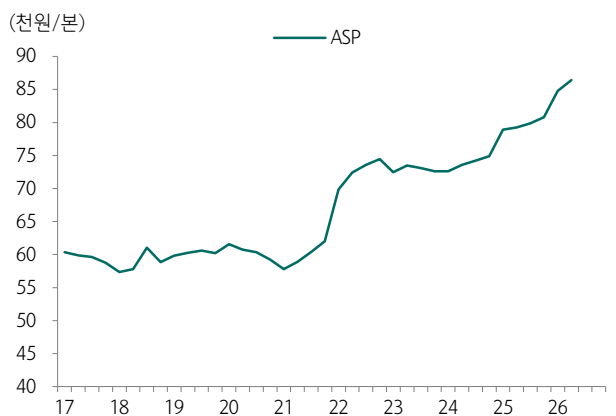
자료: 금호타이어, 하나증권

도표 3. 금호타이어의 가동률과 매출총이익률 추이



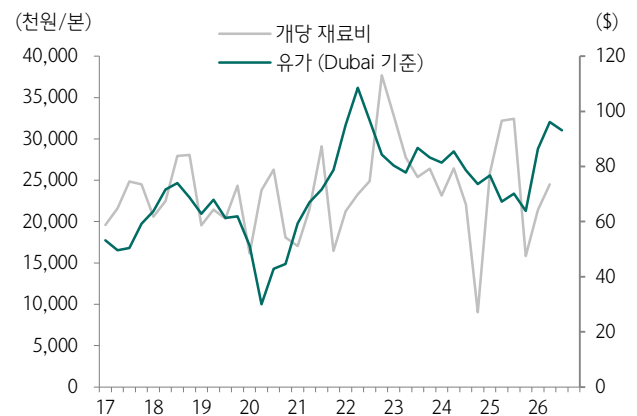
자료: 금호타이어, 하나증권

도표 4. 금호타이어의 ASP 추이



자료: 금호타이어, 하나증권

도표 5. 금호타이어의 개당 재료비와 유가 추이



자료: 금호타이어, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	4,532.2	4,701.3	4,994.1	5,234.1	5,623.9
매출원가	3,149.9	3,248.3	3,501.3	3,765.6	4,012.3
매출총이익	1,382.3	1,453.0	1,492.8	1,468.5	1,611.6
판매비	793.7	877.2	945.1	991.5	1,071.8
영업이익	588.6	575.9	547.7	476.9	539.9
금융손익	(137.6)	(69.4)	(74.6)	(65.2)	(59.9)
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	(17.7)	(46.4)	(9.3)	(21.6)	(14.0)
세전이익	433.3	460.0	463.8	390.0	465.9
법인세	81.7	83.2	104.4	87.8	104.8
계속사업이익	351.6	376.8	359.4	302.3	361.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	351.6	376.8	359.4	302.3	361.1
비배주주지분 순이익	26.7	29.4	28.0	23.6	28.2
지배주주순이익	324.9	347.4	331.4	278.7	333.0
지배주주지분포괄이익	456.2	308.8	332.5	279.6	334.0
NOPAT	477.7	471.7	424.5	369.6	418.4
EBITDA	881.7	880.6	877.9	831.7	954.1
성장성(%)					
매출액증가율	12.14	3.73	6.23	4.81	7.45
NOPAT증가율	53.60	(1.26)	(10.01)	(12.93)	13.20
EBITDA증가율	28.73	(0.12)	(0.31)	(5.26)	14.72
영업이익증가율	43.21	(2.16)	(4.90)	(12.93)	13.21
(지배주주)순이익증가율	105.89	6.93	(4.61)	(15.90)	19.48
EPS증가율	106.01	6.90	(4.55)	(15.94)	19.48
수익성(%)					
매출총이익률	30.50	30.91	29.89	28.06	28.66
EBITDA이익률	19.45	18.73	17.58	15.89	16.97
영업이익률	12.99	12.25	10.97	9.11	9.60
계속사업이익률	7.76	8.01	7.20	5.78	6.42

투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	1,131	1,209	1,154	970	1,159
BPS	5,990	7,065	8,218	9,189	10,348
CFPS	3,491	3,410	2,983	2,799	3,237
EBITDAPS	3,069	3,066	3,056	2,895	3,321
SPS	15,777	16,366	17,385	18,221	19,578
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	4.22	4.85	5.29	6.29	5.26
PBR	0.80	0.83	0.74	0.66	0.59
PCFR	1.37	1.72	2.04	2.18	1.88
EV/EBITDA	3.84	3.60	3.73	4.18	3.65
PSR	0.30	0.36	0.35	0.33	0.31
재무비율(%)					
ROE	21.77	18.53	15.10	11.15	11.87
ROA	6.37	6.37	5.86	4.72	5.34
ROIC	15.63	15.20	13.60	10.62	10.81
부채비율	181.54	147.44	122.14	108.44	96.95
순부채비율	96.21	57.02	45.80	47.16	41.35
이자보상배율(배)	4.17	6.34	6.20	6.58	8.92

자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	2,335.0	2,584.8	2,646.3	2,474.6	2,566.0
금융자산	226.7	597.0	470.7	194.4	115.9
현금성자산	207.8	574.8	447.0	169.7	89.4
매출채권	1,062.7	981.6	1,085.8	1,138.0	1,222.7
재고자산	969.2	908.8	997.5	1,045.4	1,123.3
기타유동자산	76.4	97.4	92.3	96.8	104.1
비유동자산	3,027.8	2,954.7	3,125.2	3,571.1	3,857.6
투자자산	4.3	4.7	4.8	5.0	5.2
금융자산	4.3	4.7	4.8	5.0	5.2
유형자산	2,653.3	2,569.0	2,739.6	3,185.4	3,471.8
무형자산	5.8	6.1	5.9	5.8	5.7
기타비유동자산	364.4	374.9	374.9	374.9	374.9
자산총계	5,362.8	5,539.5	5,771.5	6,045.7	6,423.5
유동부채	2,258.0	2,263.4	2,114.7	2,070.9	2,062.1
금융부채	1,177.7	1,140.8	928.0	829.6	732.1
매입채무	406.4	321.7	386.7	405.3	435.5
기타유동부채	673.9	800.9	800.0	836.0	894.5
비유동부채	1,200.0	1,037.5	1,058.7	1,074.4	1,099.8
금융부채	881.7	732.6	732.6	732.6	732.6
기타비유동부채	318.3	304.9	326.1	341.8	367.2
부채총계	3,458.0	3,300.8	3,173.4	3,145.2	3,162.0
지배주주지분	1,720.5	2,029.4	2,360.7	2,639.5	2,972.4
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
자본조정	(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	453.6	732.3	1,065.2
비지배주주지분	184.3	209.3	237.4	260.9	289.1
자본총계	1,904.8	2,238.7	2,598.1	2,900.4	3,261.5
순금융부채	1,832.7	1,276.4	1,190.0	1,367.8	1,348.8

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	519.9	915.3	618.9	653.3	767.7
당기순이익	351.6	376.8	359.4	302.3	361.1
조정	505.8	475.5	322.8	351.6	407.6
감가상각비	293.1	304.8	330.1	354.8	414.2
외환거래손익	3.0	(17.6)	(23.7)	(18.8)	(22.7)
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	209.7	188.3	16.4	15.6	16.1
영업활동 자산부채변동	(337.5)	63.0	(63.3)	(0.6)	(1.0)
투자활동 현금흐름	(157.7)	(196.1)	(478.3)	(782.9)	(679.8)
투자자산감소(증가)	133.4	183.9	(0.2)	(0.1)	(0.2)
자본증가(감소)	(247.5)	(312.4)	(500.0)	(800.0)	(700.0)
기타	(43.6)	(67.6)	21.9	17.2	20.4
재무활동 현금흐름	(428.8)	(360.8)	(212.7)	(98.5)	(97.5)
금융부채증가(감소)	(184.9)	(186.0)	(212.7)	(98.5)	(97.5)
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(243.9)	(174.8)	0.0	0.0	0.0
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	(50.7)	367.0	(127.7)	(277.4)	(80.3)
Unlevered CFO	1,002.8	979.5	857.0	804.2	929.9
Free Cash Flow	272.4	602.9	118.9	(146.7)	67.7

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

금호타이어



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.10.19	BUY	7,700		
26.7.31	BUY	8,300	-14.33%	-1.93%
24.10.28	1년 경과		-	-
23.10.28	Not Rated	-	-	-

Compliance Notice

- 당사는 2026년 10월 19일 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 10월 19일 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 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.17%	1.83%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 10월 16일