



BUY (유지)

목표주가(12M) 7,700원
현재주가(10.29) 5,170원

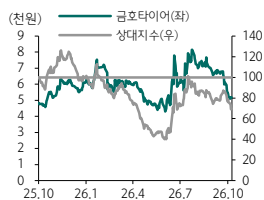
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,937.66
52주 최고/최저(원)	8,140/4,305
시가총액(십억원)	1,485.1
시가총액비중(%)	0.03
발행주식수(천주)	287,260.3
60일 평균 거래량(천주)	3,543.2
60일 평균 거래대금(십억원)	26.1
외국인지분율(%)	12.46
주요주주 지분율(%)	
상위1코리아	45.00
한국산업은행	7.43

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	5,017.5	5,245.9
영업이익(십억원)	596.9	603.3
순이익(십억원)	413.1	405.7
EPS(원)	1,337	1,315
BPS(원)	8,594	9,860

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	4,532.2	4,701.3	5,024.2	5,319.4
영업이익	588.6	575.9	586.8	535.5
세전이익	433.3	460.0	503.3	450.0
순이익	324.9	347.4	359.6	321.5
EPS	1,131	1,209	1,252	1,119
증감율	106.01	6.90	3.56	(10.62)
PER	4.22	4.85	4.13	4.62
PBR	0.80	0.83	0.62	0.55
EV/EBITDA	3.84	3.60	3.15	3.43
ROE	21.77	18.53	16.28	12.61
BPS	5,990	7,065	8,317	9,436
DPS	0	0	0	0



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

하나증권 리서치센터

2026년 10월 30일 | 기업분석

금호타이어 (073240)

관세는 남았지만, 불이익은 줄고 대응은 구체화된다

단기 부담은 주가에 반영, 관세 대응과 2028년 성장은 유요

금호타이어에 대한 투자 의견 BUY와 목표주가 7,700원을 유지한다. 3분기 실적은 원재료 투입원가 상승, 환율 하락, 유럽 관세 등으로 전분기 대비 부진했지만, 낮아진 시장 기대치에는 부합했다. 물량 증가와 ASP 상승(판가 인상+믹스 개선)에도 불구하고, 원재료 Spot 가격이 재차 상승하면서 Spread의 저점이 2027년 상반기로 이어지고, 12월부터는 상계관세까지 더해져 단기적으로 이익 모멘텀이 하락한다는 점은 아쉽다. 다만, 유가가 안정되면 Spread 회복이 가능하고, 상계관세 반영 후에도 추가 부담은 4%p대에 그쳐 경쟁사 대비 관세 불이익은 상당 부분 해소된다. 주가는 부정적 이슈를 반영하며, 관세가 온기 반영되는 저점 이익인 2027년 예상 실적 기준 P/E 5배 이하로 하락했다. 2027년에는 생산지 재배치로 유럽향 중국산 비중을 30%로 낮춘다는 목표이고(당사 추정은 보수적으로 40%), 2028년 하반기 폴란드 공장이 가동되면 관세 노출은 크게 축소된다. 2028년 상반기에는 함평 공장도 완공되어 생산능력 확충에 따른 중장기 성장동력이 강화된다는 투자 포인트는 유효하다.

3Q26 Review: 영업이익률 10.5% 기록

금호타이어의 3분기 실적은 낮아진 시장 기대치에 부합했다(영업이익 기준 -0%). 매출액/영업이익은 11%/20% (YoY) 증가한 1.24조원/1,305억원(영업이익률 10.5%, +0.8%p (YoY))을 기록했다. 지역별로 한국/북미/유럽/중국에서 +3%/-1%/+29%/+24% (YoY) 변동했다. 한국에서는 OE 물량 감소를 신제품 마케팅과 거래처 확대로 RE 물량이 만회하면서 성장했다. 유럽에서는 광주 공장 화재로 줄었던 공급 물량이 회복되면서 OE가, 썸머 타이어 수주 확대와 세컨드 브랜드 출시로 RE가 각각 21%/29% (YoY) 증가했다. 북미는 소비 둔화로 RE 위주로 전체 매출액이 감소했지만, OE 물량은 신차 공급과 고인치 타이어 호조에 힘입어 크게 증가했다. 고인치 비중은 5.5%p (YoY) 상승한 48.8%로 연간 목표(47%)를 상회했고, OE 중 EV 비중은 27.7%(+5.2%p (YoY))였다. 영업이익률이 3.2%p (QoQ) 하락한 것은 고인치 중심의 믹스 개선에도 불구하고 원재료 투입원가와 해상 운임이 상승했고 유럽의 반덤핑 관세(월 100억원)가 반영되면서 매출총이익률이 2.3%p (QoQ) 하락했기 때문이다. 세전이익/지배주주순이익은 87%/93% (YoY) 감소한 128억원/61억원이었지만, 비현금성 외환손실(-1,177억원) 때문이어서 우려할 요인은 아니다. 3분기 말 차입금은 1.72조원(부채비율 149%), 순이자비용은 1분기/2분기 136억원/127억원, 3분기 115억원으로 지속 감소했다.

컨퍼런스 콜의 내용: 유럽향 중국산 비중을 50%에서 30%로 낮춘다는 목표

금호타이어는 4분기 매출액을 1.3조원 수준으로 제시해 연간 5조원을 넘길 전망이다. 다만, 유가 재상승으로 4분기 재료비가 3분기 대비 4~5% 상승할 것으로 예상했다. 판가는 지역별로 3~5% 인상했고 추가 인상도 검토 중이나, 미국은 경쟁사 동향을 반영할 예정이다. 유럽 관세는 월 100억원 정도 발생 중이고, 12월부터 28.76%로 오르지만 경쟁사(27~31%) 대비 불이익은 상당 부분 해소되었다. 2027년에는 유럽 판매를 10% 이상 늘리고, 중국산 비중을 50%에서 30%로 낮춰 관세 연 200억원을 절감한다는 목표이며, 2028년부터는 신공장 가동으로 부담이 더 줄어든다. 가동률이 90%대 후반으로 생산능력에 육박했지만, 증설과 외부 조달, 함평 정련공장 가동(2027년 7월) 등으로 판매량을 한 자릿수 후반 늘린다는 목표이다. 첫 배당은 상법상 배당가능이익이 생기는 2028년 초에 검토할 예정이다.

도표 1. 금호타이어의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2024	2025	2026F	2027F
매출액	1,206	1,221	1,114	1,160	1,168	1,333	1,237	1,286	4,532	4,701	5,024	5,319
한국	196	195	187	216	167	182	193	198	877	793	741	778
북미	417	392	404	395	400	431	398	435	1,385	1,608	1,664	1,713
유럽	319	356	284	313	337	421	366	391	1,196	1,273	1,515	1,667
중국	86	86	78	93	80	103	97	106	360	343	387	406
기타	188	192	161	144	183	195	183	156	713	685	717	755
매출원가	854	825	792	777	792	903	866	904	3,248	3,501	3,750	4,013
매출총이익	352	396	322	383	376	430	372	382	1,284	1,200	1,274	1,307
영업이익	147	175	109	146	147	182	131	127	589	576	587	535
세전이익	132	0	102	225	129	183	13	178	433	460	503	450
순이익	103	6	92	177	103	138	13	136	352	377	390	349
지배주주순이익	96	-1	83	169	95	130	6	129	325	347	360	322
증가율 (YoY)												
매출액	15	8	0	-7	-3	9	11	11	12	4	7	6
매출총이익	10	14	-1	-2	7	9	15	0	44	-7	3	3
영업이익	1	16	-23	-4	0	4	20	-13	43	-2	2	-9
세전이익	25	-100	-6	126	-2	74,935	-87	-21	91	6	9	-11
순이익	13	-93	-1	102	0	2,385	-86	-23	105	7	4	-11
지배주주순이익	11	적전	-6	123	-2	흑전	-93	-24	106	7	4	-11
Margin												
매출총이익률	29.2	32.4	28.9	33.0	32.2	32.3	30.0	29.7	28.3	25.5	25.4	24.6
영업이익률	12.1	14.3	9.7	12.6	12.6	13.7	10.5	9.9	13.0	12.2	11.7	10.1
세전이익률	11.0	0.0	9.2	19.4	11.1	13.8	1.0	13.8	9.6	9.8	10.0	8.5
순이익률	8.5	0.5	8.2	15.2	8.9	10.3	1.1	10.6	7.8	8.0	7.8	6.6

자료: 금호타이어, 하나증권

도표 2. EU의 중국산 타이어 반덤핑/상계관세를 판정안

구분	업체	반덤핑 관세율 (이중과세 조정 후)	상계 관세율	총 관세율
관세 요약	핵심 원인	해당 수출 기업의 덤핑 판매	수출국 정부의 보조금	
	규제 대상	수출 기업 (가격 차이)	수출국 정부 보조금	
	목적	공정한 시장 가격 회복	보조금에 따른 가격 경쟁력 상쇄	
업체별	Linglong	3.87%	24.63%	28.50%
	조사 협조 업체	0.00%	27.50%	27.50%
	Shandong Yongsheng	15.39%	29.63%	45.02%
	표본 미선정 협조 업체	1.26%	27.50%	28.76%
	기타	27.45%	29.63%	57.08%

주1: 총 관세율은 유럽연합 집행위원회의 공개 문서에 명시된 수치를 따름

주2: 반덤핑 관세율은 이중과세 조정 후 기준이며, 총 관세율은 12월 초 최종 확정 예정

주3: 일반 수입관세 4.5%는 별도

자료: European Commission, Tyrepress, 하나증권

도표 3. 국내 타이어 3사의 EU향 중국산 관세율 및 2027년 관세 비용 추정

(단위: 십억원)

구분	반덤핑 관세		상계 관세		총 관세율		유럽 비중 (노출 비중)	중국산 비중 (현재/2027년)	예상 관세	이익 대비 비율
	기존	변경	기존	변경	기존	변경				
한국타이어	4.3%	0%	0%	27.5%	4.3%	27.5%	47%(34%)	25%/20%	149	6%
금호타이어	24.4%	1.26%	0%	27.5%	24.4%	28.76%	30%	50%/40%	128	20%
넥센타이어	24.4%	1.26%	0%	27.5%	24.4%	28.76%	45%	5%/5%	16	8%

주1: 반덤핑 관세율은 이중과세 조정 후 기준이며, 변경 관세율은 판정안 기준으로 12월 초 최종 확정 예정

주2: 유럽 비중은 전체 매출액 중 유럽 매출액 비중. 괄호 안은 관세에 노출된 타이어 매출 비중

주3: 중국산 비중은 유럽 매출액 중 중국 공장 생산 비중(한국타이어는 관세 노출 매출 중 비중). 현재는 2026년 기준, 2027년은 실적 추정에 반영한 가정

주4: 예상 관세는 하나증권이 추정한 2027년 금액으로 한국타이어/금호타이어는 중국산 비중 5%p/10%p 하락 가정(금호타이어는 하락폭 가정을 기존 5%p에서 신규 10%p로 변경)

주5: 이익 대비 비율은 2027년 관세 전 연결 영업이익 대비 비율

자료: 각사, 하나증권

금호타이어 3Q26 실적 발표 컨퍼런스 콜

1. 실적

[실적 요약]

- 3분기 누적 매출액 3조 7,380억원(+5.6%), 영업이익 4,598억원(영업이익률 12.3%)
- 3분기 매출액 1조 2,374억원(+11.1%), 영업이익 1,305억원(영업이익률 10.5%)
- 3분기 영업이익률은 전년 동기 9.7% 대비 +0.8%p 개선
- 3분기 고인치 판매 비중 48.8%(+5.5%p)
- 광주 공장 재가동과 글로벌 공장 부분 증설로 늘어난 물량을 재배치하며, 작년 하반기 이후 감소했던 생산과 판매량 회복 중

[시장 동향]

- 중동 전쟁 불확실성으로 고유가 지속
- 3분기 글로벌 신차 판매는 주요 시장 모두 감소
- 전기차와 하이브리드는 판매 증가, 내연기관차는 판매 하락
- 3분기 누적 글로벌 PCLT 교체용(RE) 타이어 시장 +1%, 신차용(OE) 타이어 시장 -1%
- 중국 RE 시장 +6%, 유럽과 북미 주요 시장 OE는 대부분 전년 동기 대비 하락

[사업부문별/지역별 실적]

1) 한국

- 매출액 1,930억원(+3.3%), 전분기 대비 +5.8%
- OE는 완성차 노사 협상과 추석 연휴에 따른 조업일 감소로 소폭 감소
- RE는 프리미엄 신제품 마케팅 강화와 도매 거래처 제품군 확대로 전분기 대비 +18.1%
- 고인치 매출 비중 50.0%(전분기 대비 +4.0%p)

2) 북미

- 매출액 3,982억원(-1.3%)
- 고인치 비중 61.5%(전분기 대비 +3.7%p), 2025년 1분기부터 7개 분기 연속 확대
- OE는 닛산 로그와 프론티어 신차 공급 개시, 하이브리드 차종 확대에 +15.5%
- RE는 고유가에 따른 경기 침체 분위기로 전분기 대비 소폭 하락

3) 유럽

- 매출액 3,660억원(+28.8%), 고인치 비중 33.1%(+5.2%p)
- OE는 폭스바겐 판매 하락과 하계 휴가에 따른 조업일 감소로 전분기 대비 일부 감소
- RE는 썸머 시즌 타이어 수주 확대, 유통 채널 다변화, 주요 거래처 공급량 확대에 +29.3%
- 세컨드 브랜드 마샬 본격 출시로 고객군 확대
- 2028년 하반기 상업 생산 목표인 폴란드 공장 초기 가동을 위해 BMW, 벤츠, 아우디 대상 사전 기술영업 교류 집중

4) 중국

- 매출액 970억원(+24.0%)
- OE는 고단가 수출 차종 중심 수주와 공급 확대로 +23.1%
- RE는 전기차 전용 타이어 EnnoV 중심으로 마케팅 강화
- 고인치 비중 73.6%, 최고치 경신 지속

[손익 증감 요인]

- 프리미엄 제품 출시와 고인치 중심 믹스 개선이 수익성 개선 요인
- 4분기 재료비는 3분기 대비 약 +4%에서 +5% 상승 예상, 손익 부담 요인
- 유럽향 중국산 타이어 관세로 7월 7일 이후 월평균 약 100억원 추가 비용 발생

[가이던스/향후 전망]

- 2026년 매출액 목표 5조 1,000억원, 3분기 누적 기준 달성을 73.3%
- 4분기 매출액 1조 3,000억원 수준 예상, 연 매출 5조원 초과 전망
- 고인치(18인치 이상) 매출 비중 목표 47%(2025년 43%), 3분기 누적 47% 달성
- OE 기준 EV 타이어 공급 비중 목표 30%(전년 20%), 3분기 27.7%(+5.2%p)
- EV 비중 목표 달성을 위해 중국 고단가 수출 제품 중심 영업, 유럽과 한국 완성차 대상 EV 공급 확대
- 2027년 유럽 판매 물량 +10% 이상 증가 계획, 중국산 유럽향 비중 30% 이하로 축소
- 2027년 7월 함평 공장 첫 단계 정련 공정 가동 시작 예정
- 2027년 판매 물량은 올해 대비 한 자릿수 후반 증가 목표

[주주환원 등 기타]

- 상법상 배당가능이익 발생 시점은 2027 회계연도 종료 후인 2028년 초 예상
- 최초 배당은 2028년 초 검토 가능
- 주주환원 정책은 내부 검토 중, 방향이 구체화되는 시점에 대외 공표 예정

2. Q&A

문) 유럽 중국산 타이어 반덤핑 관세의 영향 및 중국산 비중과 관세 부과 수준, 4분기와 2026년 영향은?

답) 7월 7일부터 반덤핑관세 24.4% 부과, 반덤핑과 상계관세 합산 28.76% 확정(12월 적용 예정). 2026년 유럽 판매 물량의 약 50%가 중국산이며, 7월 7일 이후 월평균 약 100억원 추가 비용 발생. 경쟁사 관세율은 27%에서 31%, 일부 48%로 당사 대비 높아 관세 패널티는 상당 부분 해소. 2027년 중국산 비중 축소로 관세 절감 효과 약 200억원 예상, 2028년 이후 함평 공장과 폴란드 공장 생산으로 관세 영향 추가 약화

문) 유럽 매출이 전분기 대비 감소한 이유는?

답) 2분기에 관세 이슈 사전 대응과 조기 수주로 매출이 일시 증가한 기저 영향. 3분기는 유럽 생산기지 부재, 썸머 중심 계절성, 하계 휴가 영향에 더해 관세 부과 후 거래선과 가격 협의 과정에서 일부 매출 차질 발생. 4분기 정상 매출 복귀 전망이며, 전년 동기 대비 성장 추세와 판매 수량 확대는 지속

문) 부타디엔 현물가 하락에 따라 4분기 원재료비 하락을 기대할 수 있는지?

답) 7월에서 8월 유가가 80달러 선에서 안정되며 4분기 이후 매입단가 하락을 예상했으나, 9월 이후 중동 사태 재점화로 유가가 95달러에서 100달러 선 유지. 기대했던 재료비 하락은 발생하지 않을 전망이며, 4분기 재료비는 3분기 대비 약 +4%에서 +5% 상승 예상

문) 개별 기준 이익잉여금이 생겼는데 올해 배당을 기대할 수 있는지?

답) 이익잉여금은 정상화 진행 중이나, 상법상 배당가능이익 발생 시점은 2027 회계연도 종료 후인 2028년 초 예상. 최초 배당은 2028년 초 검토 가능하며, 주주환원 정책이 구체화되는 시점에 대외 공표 예정

문) 가동률이 높고 신공장은 2028년인데, 내년 판매량과 매출은 어디서 성장하는지?

답) 현재 가동률 90%대 후반으로 올해 판매량은 생산 캐파에 육박. 내년 성장은 해외 공장 과 국내 공장 부분 증설분, 외부 off-taking 물량 확보가 기반. 2027년 7월 함평 공장 정련 공정 가동으로 정련 고무 공급 부족이 해소되며 자체 생산 증가, 대주주 DS(더블스타) 등 신규 offtake 물량도 본격 공급. 올해 대비 물량 한 자릿수 후반 증가를 목표

문) 원재료와 운임 상승에 대응한 가격 인상 전략은?

답) 지역별 약 3%에서 5% 수준 인상 이미 시행, 일부 지역은 남은 기간 추가 인상 검토. 미국은 경쟁사도 크게 인상하지 않아 지역별 특성을 반영해 경쟁사와 보조를 맞춰 검토

문) EV 타이어 OE 비중 상승이 RE로 확산되는 시차는?

답) 중국 OE 납품의 EV 타이어 비중은 가파르게 상승 중이나, RE 측면에서는 아직 큰 폭의 매출 인식 없음. 2027년 중후반 이후 점진적으로 가시화 전망

문) 유럽향 중국산 의존도를 더 줄이기 어려운 이유는 브랜드 때문인지, 다른 원산지의 캐파 때문인지?

답) 거래처 관계나 브랜드가 아닌 공급 제약이 원인. 베트남은 북미, 중국은 유럽으로 원산지과 판매지가 기본 매핑되어 있고, 한국은 다품종 소량 UHP 프리미엄 공급 기지이나 광주 공장 화재로 선택지 제한. 2026년 판매 물량 1,500만 본 중 약 50%가 중국산이며, 2027년은 1,700만 본 중 30%(약 500만 본) 수준으로 축소 계획. 올해 대비 약 300만 본을 베트남이나 한국으로 전환해 관세 약 200억원 절감 목표. 글로벌 ONE QUALITY로 생산하며 선진 시장은 원산지 구분 없이 판매가 설정

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	4,532.2	4,701.3	5,024.2	5,319.4	5,737.5
매출원가	3,149.9	3,248.3	3,464.2	3,750.5	4,012.7
매출총이익	1,382.3	1,453.0	1,560.0	1,568.9	1,724.8
판매비	793.7	877.2	973.2	1,033.5	1,118.4
영업이익	588.6	575.9	586.8	535.5	606.4
금융손익	(137.6)	(69.4)	(74.2)	(63.9)	(57.5)
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	503.3	450.0	534.9
법인세	81.7	83.2	113.2	101.2	120.3
계속사업이익	351.6	376.8	390.0	348.7	414.5
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	351.6	376.8	390.0	348.7	414.5
비배주주지분 순이익	26.7	29.4	30.4	27.2	32.3
지배주주순이익	324.9	347.4	359.6	321.5	382.2
지배주주지분포괄이익	456.2	308.8	360.8	322.6	383.4
NOPAT	477.7	471.7	454.7	415.0	470.0
EBITDA	881.7	880.6	916.9	890.3	1,020.6
성장성(%)					
매출액증가율	12.14	3.73	6.87	5.88	7.86
NOPAT증가율	53.60	(1.26)	(3.60)	(8.73)	13.25
EBITDA증가율	28.73	(0.12)	4.12	(2.90)	14.64
영업이익증가율	43.21	(2.16)	1.89	(8.74)	13.24
(지배주주)순이익증가율	105.89	6.93	3.51	(10.60)	18.88
EPS증가율	106.01	6.90	3.56	(10.62)	18.95
수익성(%)					
매출총이익률	30.50	30.91	31.05	29.49	30.06
EBITDA이익률	19.45	18.73	18.25	16.74	17.79
영업이익률	12.99	12.25	11.68	10.07	10.57
계속사업이익률	7.76	8.01	7.76	6.56	7.22

투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	1,131	1,209	1,252	1,119	1,331
BPS	5,990	7,065	8,317	9,436	10,766
CFPS	3,491	3,410	3,119	3,003	3,469
EBITDAPS	3,069	3,066	3,192	3,099	3,553
SPS	15,777	16,366	17,490	18,518	19,973
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	4.22	4.85	4.13	4.62	3.88
PBR	0.80	0.83	0.62	0.55	0.48
PCFR	1.37	1.72	1.66	1.72	1.49
EV/EBITDA	3.84	3.60	3.15	3.43	2.96
PSR	0.30	0.36	0.30	0.28	0.26
재무비율(%)					
ROE	21.77	18.53	16.28	12.61	13.17
ROA	6.37	6.37	6.34	5.38	6.00
ROIC	15.63	15.20	14.56	11.91	12.12
부채비율	181.54	147.44	121.06	106.49	94.22
순부채비율	96.21	57.02	44.27	43.76	36.40
이자보상배율(배)	4.17	6.34	6.64	7.38	10.01

자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	2,335.0	2,584.8	2,685.9	2,577.2	2,730.4
금융자산	226.7	597.0	497.1	259.8	230.9
현금성자산	207.8	574.8	473.4	234.7	203.8
매출채권	1,062.7	981.6	1,092.3	1,156.5	1,247.4
재고자산	969.2	908.8	1,003.5	1,062.5	1,146.0
기타유동자산	76.4	97.4	93.0	98.4	106.1
비유동자산	3,027.8	2,954.7	3,125.2	3,571.1	3,857.6
투자자산	4.3	4.7	4.9	5.0	5.3
금융자산	4.3	4.7	4.9	5.0	5.3
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	374.8	374.9	374.8
자산총계	5,362.8	5,539.5	5,811.1	6,148.3	6,588.0
유동부채	2,258.0	2,263.4	2,121.7	2,090.8	2,088.8
금융부채	1,177.7	1,140.8	928.2	830.1	732.8
매입채무	406.4	321.7	389.0	411.9	444.3
기타유동부채	673.9	800.9	804.5	848.8	911.7
비유동부채	1,200.0	1,037.5	1,060.7	1,080.0	1,107.3
금융부채	881.7	732.6	732.6	732.6	732.6
기타비유동부채	318.3	304.9	328.1	347.4	374.7
부채총계	3,458.0	3,300.8	3,182.4	3,170.8	3,196.0
지배주주지분	1,720.5	2,029.4	2,389.0	2,710.6	3,092.7
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
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	481.8	803.3	1,185.5
비지배주주지분	184.3	209.3	239.7	266.9	299.3
자본총계	1,904.8	2,238.7	2,628.7	2,977.5	3,392.0
순금융부채	1,832.7	1,276.4	1,163.7	1,303.0	1,234.6

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	519.9	915.3	649.5	699.7	821.0
당기순이익	351.6	376.8	390.0	348.7	414.5
조정	505.8	475.5	322.9	351.8	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	16.5	15.8	16.1
영업활동 자산부채변동	(337.5)	63.0	(63.4)	(0.8)	(1.1)
투자활동 현금흐름	(157.7)	(196.1)	(478.4)	(783.2)	(679.9)
투자자산감소(증가)	133.4	183.9	(0.2)	(0.2)	(0.2)
자본증가(감소)	(247.5)	(312.4)	(500.0)	(800.0)	(700.0)
기타	(43.6)	(67.6)	21.8	17.0	20.3
재무활동 현금흐름	(428.8)	(360.8)	(212.5)	(98.1)	(97.3)
금융부채증가(감소)	(184.9)	(186.0)	(212.5)	(98.1)	(97.3)
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	(101.4)	(238.7)	(30.9)
Unlevered CFO	1,002.8	979.5	896.0	862.7	996.4
Free Cash Flow	272.4	602.9	149.5	(100.3)	121.0

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%
25.1.30	1년 경과		-	-
24.1.30	Not Rated	-	-	-

Compliance Notice

- 당사는 2026년 10월 30일 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 30일 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	97.74%	2.26%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 10월 27일