

# 금호타이어 073240

## 외생변수보다 구조적 점유율 확대 주목

### 1Q26P Re: 화재 이후 빠른 정상화와 가시적인 믹스 개선 효과

1Q26 매출액 1.2조원(-3.2% YoY), 영업이익 1,470억원(+0.3% YoY)으로 이익 컨센서스에 부합했다. 화재 이후 빠른 정상화와 고인치 중심 믹스 개선이 주요했다. 지역별로는 북미와 유럽이 실적을 견인했다. 북미 매출은 4,174억원(+7.8% QoQ)으로 OE +16%, RE +5.4% 성장했다. 유럽 매출도 3,373억원(+7.8% QoQ)으로 생산지 재배치를 통한 OE 정상화와 RE 신규 거래선 확보(+5.8% QoQ)가 주요했다. 전사 고인치 비중은 45.1%(+2.5%p YoY)로 북미 56.2%(5분기 연속 확대), 중국 64.7%(역대 최고) 등 믹스 개선이 가시적이다. 다만 EV 타이어 비중은 20.6%에 그쳐 미국-중국 EV 시장 부진 영향을 확인했다.

### 2분기부터 가시화되는 재료비 부담, 가격 전가로 상쇄 전망

2026F 매출액 5.2조원(+9.6% YoY), 영업이익 5,430억원(-5.6% YoY)을 전망한다. 중동 사태에 따른 원재료 가격 상승으로 2Q부터 비용 압력이 본격화되며 3Q에 피크를 형성할 전망이다. 유가 110달러 가정 시 재료비율이 기존 33~34%에서 3분기 +3~4%p까지 상승할 것으로 예상된다. 판가 인상을 통해 상쇄할 계획으로 지역별 시차를 두고 진행 중이다. 아시아는 4~5% 인상을 1차 발표했고 북미·유럽도 4~5% 수준의 인상이 추진된다.

한편, 광주 1공장은 4월부터 일산 1만개(연 300만개) 생산이 본격화됐다. 더블스타 외주는 2Q부터 50만본 추가 수량을 시작해 연간 300만본을 예상한다. 여기에 광주 1공장 회복 300만본과 해외공장 부분 증설 150만본을 통해 화재 손실분 대비 700~800만본 회복이 예상된다.

### 구조적 점유율 확대기와 중장기 CAPA 모멘텀에 주목

외생 변수에도 불구하고 구조적인 점유율 확대 흐름은 분명하다. 2nd Tier 타이어사들은 Top Tier와의 성능 격차 축소와 수익성 중심의 시장 재편의 수혜주다. 2028년부터 함평(530만본) 및 폴란드(600만본) 신공장 가동으로 유럽을 중심으로 판매 성장을 견인할 전망이다. 주가에 원가 상승 부담은 불가피하나 가격 전가 가시화 및 종전 시 낮은 밸류에이션 부담이 상승의 Key로 부각될 전망이다.

#### Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	4,041	4,532	4,701	5,155	5,314
영업이익	411	589	576	619	686
영업이익률(%)	10.2	13.0	12.2	12.0	12.9
세전이익	227	433	460	880	639
지배주주지분순이익	158	325	347	684	498
EPS(원)	549	1,131	1,209	2,380	1,734
증감률(%)	흑전	105.9	6.9	96.8	-27.2
ROE(%)	13.2	21.8	18.5	28.8	16.8
PER (배)	9.8	4.2	4.8	2.6	3.5
PBR (배)	1.2	0.8	0.8	0.6	0.5
EV/EBITDA (배)	5.0	3.6	3.4	3.5	3.8

자료: 금호타이어, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

최태용 자동차·2 차전지  
02-709-2657  
tyc@ds-sec.co.kr

2026.04.29

### 매수(유지)

목표주가(유지)	9,700원
현재주가(04/28)	6,120원
상승여력	58.5%

#### Stock Data

KOSPI	6,641.0pt
시가총액(보통주)	1,758십억원
발행주식수	287,260천주
액면가	5,000원
자본금	1,436십억원
60일 평균거래량	783천주
60일 평균거래대금	5,055백만원
외국인 지분율	10.7%
52주 최고가	7,650원
52주 최저가	4,150원
주요주주	
상웨이코리아(외 7인)	60.5%
금호타이어우리사주(외 1인)	1.5%

#### 주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-2.1	-24.2
3M	1.5	-26.9
6M	28.3	-37.3

#### 주가차트

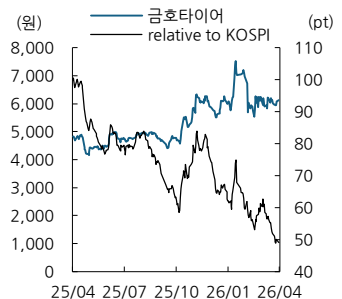


표1 금호타이어 1Q26P 실적 Review

(십억원, %)	1Q26P	4Q25	1Q25	QoQ	YoY	컨센서스	Gap	DS 추정치	Gap
매출액	1,168	1,160	1,206	0.7	(3.2)	1,196	(2.3)	1,167	0.1
복미	417	387	417	7.8	0.1			392	6.5
유럽	337	313	319	7.8	5.6			340	(0.8)
한국	167	216	196	(22.4)	(14.5)			209	(20.0)
중국	82	92	86	(10.7)	(5.0)			88	(7.2)
기타	164	153	188	7.3	(12.9)			139	18.1
영업이익	147	146	147	0.9	0.3	146.2	0.6	133	10.5
OPM	12.6	12.6	12.1	0.0	0.4	12.2	0.4	11.4	1.2
지배순이익	95	169	96	(43.8)	(1.5)	95	(0.4)	164	(42.1)
NPM	8.1	14.6	8.0	(6.4)	0.1	8.0	0.2	14.1	(5.9)

자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터 추정

표2 금호타이어 추정치 변경 Table

(십억원, %, %p)	변경전		변경후		Gap	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	5,113	5,321	5,155	5,314	0.8	(0.1)
영업이익	643	685	619	686	(3.8)	0.1
OPM	12.6	12.9	12.0	12.9	(0.6)	0.0
지배순이익	749	472	684	498	(8.7)	5.5

자료: DS투자증권 리서치센터 추정 / 주: 26년, 27년 각각 보험금 3,000억원, 1,000억원 인식 가정

표3 금호타이어 실적 추정 Table

(천 대, 십억원, %, %p)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	증감률
<b>주요지표</b>												
원/달러	1,453	1,402	1,386	1,450	1,464	1,475	1,450	1,440	1,422	1,457	1,410	2.4
원/유로	1,529	1,589	1,619	1,688	1,714	1,726	1,711	1,728	1,607	1,720	1,692	7.0
원/위안	199	194	194	205	212	215	212	212	198	212	209	7.4
ASP	78,931	79,238	79,872	80,802	80,820	81,938	82,877	84,012	79,689	82,455	81,585	3.5
판매량	15,282	15,412	13,944	14,357	14,449	16,072	15,750	16,243	58,996	62,515	65,128	6.0
고인치 판매 비중	42.6	43.0	43.3	43.6	45.1	42.1	46.0	47.0	43.6	47.0	48.5	3.4
<b>매출액</b>	<b>1,206</b>	<b>1,221</b>	<b>1,114</b>	<b>1,160</b>	<b>1,168</b>	<b>1,317</b>	<b>1,305</b>	<b>1,365</b>	<b>4,701</b>	<b>5,155</b>	<b>5,314</b>	<b>9.6</b>
복미	417	390	410	387	417	398	411	430	1,604	1,657	1,677	3.3
유럽	319	356	284	313	337	377	337	435	1,273	1,486	1,518	16.7
한국	196	195	187	216	167	185	200	225	793	778	883	(1.9)
중국	86	85	79	92	82	95	87	119	342	383	388	12.1
기타	188	194	154	153	164	262	270	155	690	851	847	23.4
<b>매출원가</b>	<b>854</b>	<b>825</b>	<b>792</b>	<b>777</b>	<b>792</b>	<b>911</b>	<b>921</b>	<b>931</b>	<b>3,248</b>	<b>3,555</b>	<b>3,571</b>	<b>9.4</b>
GPM	29.2	32.4	28.9	33.0	32.2	30.8	29.4	31.8	30.9	31.0	32.8	0.1
<b>영업이익</b>	<b>147</b>	<b>175</b>	<b>109</b>	<b>146</b>	<b>147</b>	<b>161</b>	<b>134</b>	<b>176</b>	<b>576</b>	<b>619</b>	<b>686</b>	<b>7.5</b>
OPM	12.1	14.3	9.7	12.6	12.6	12.2	10.3	12.9	12.2	12.0	12.9	(0.2)
<b>지배순이익</b>	<b>96</b>	<b>(1)</b>	<b>83</b>	<b>169</b>	<b>95</b>	<b>187</b>	<b>170</b>	<b>233</b>	<b>347</b>	<b>684</b>	<b>498</b>	<b>96.9</b>
NPM	8.0	(0.1)	7.4	14.6	8.1	14.2	13.0	17.1	7.4	13.3	9.4	5.9
<b>YoY</b>												
매출액	15.5	7.9	(0.1)	(6.5)	(3.2)	7.8	17.2	17.6	3.7	9.6	3.1	
영업이익	0.6	15.6	(22.6)	(3.7)	0.3	(8.0)	23.8	21.1	(2.2)	7.5	10.8	
OPM	(1.8)	1.0	(2.8)	0.4	0.4	(2.1)	0.6	0.4	(0.7)	(0.2)	0.9	
지배순이익	10.5	(101.3)	(6.3)	122.9	(1.5)	흑전	104.5	37.8	6.9	96.9	(27.2)	

자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터 추정 / 주: 증감률은 2025년 대비 2026년 변화율

[ 금호타이어 073240 ]

재무상태표	(십억원)					손익계산서	(십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	2,002	2,335	2,585	2,861	2,485	매출액	4,041	4,532	4,701	5,155	5,314
현금 및 현금성자산	259	208	575	458	107	매출원가	2,931	3,150	3,248	3,555	3,571
매출채권 및 기타채권	894	1,083	1,002	1,232	1,216	매출총이익	1,110	1,382	1,453	1,600	1,742
재고자산	722	969	909	1,068	1,055	판매비 및 관리비	699	794	877	981	1,056
기타	128	75	99	103	107	영업이익	411	589	576	619	686
비유동자산	2,829	3,028	2,955	3,700	4,918	(EBITDA)	685	882	881	941	1,041
관계기업투자등	2	2	2	2	2	금융손익	-57	24	83	-81	-94
유형자산	2,474	2,653	2,569	3,298	4,500	이자비용	172	141	91	81	92
무형자산	5	6	6	7	7	관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
자산총계	4,831	5,363	5,540	6,560	7,403	기타영업외손익	-127	-180	-198	343	47
유동부채	1,886	2,258	2,263	2,528	2,725	세전계속사업이익	227	433	460	880	639
매입채무 및 기타채무	897	1,032	1,049	1,217	1,201	계속사업법인세비용	55	82	83	164	108
단기금융부채	950	1,178	1,141	1,235	1,445	계속사업이익	172	352	377	716	530
기타유동부채	39	48	73	76	79	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	1,546	1,200	1,037	1,110	1,257	당기순이익	172	352	377	716	530
장기금융부채	1,294	882	733	793	928	지배주주	158	325	347	684	498
기타비유동부채	251	318	305	317	330	총포괄이익	172	518	377	716	530
부채총계	3,432	3,458	3,301	3,638	3,983	매출총이익률 (%)	27.5	30.5	30.9	31.0	32.8
지배주주지분	1,264	1,721	2,029	2,713	3,212	영업이익률 (%)	10.2	13.0	12.2	12.0	12.9
자본금	1,436	1,436	1,436	1,436	1,436	EBITDA마진률 (%)	16.9	19.5	18.7	18.3	19.6
자본잉여금	225	225	225	225	225	당기순이익률 (%)	4.3	7.8	8.0	13.9	10.0
이익잉여금	-476	-187	122	806	1,304	ROA (%)	3.3	6.4	6.4	11.3	7.1
비지배주주지분(연결)	135	184	209	209	209	ROE (%)	13.2	21.8	18.5	28.8	16.8
자본총계	1,399	1,905	2,239	2,923	3,421	ROIC (%)	9.2	13.6	13.0	12.6	11.2

현금흐름표	(십억원)					주요투자지표	(원, 배)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	505	520	915	475	525	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	172	352	377	716	530	P/E	9.8	4.2	4.8	2.6	3.5
비현금수익비용가감	595	651	603	-19	-19	P/B	1.2	0.8	0.8	0.6	0.5
유형자산감가상각비	274	293	304	321	355	P/S	0.4	0.3	0.4	0.3	0.3
무형자산상각비	0	1	1	1	1	EV/EBITDA	5.0	3.6	3.4	3.5	3.8
기타현금수익비용	321	358	218	-341	-374	P/CF	2.0	1.4	1.7	2.5	3.4
영업활동 자산부채변동	-104	-338	63	-222	13	배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매출채권 감소(증가)	-202	14	139	-229	15	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	114	-175	58	-160	13	매출액	13.5	12.1	3.7	9.6	3.1
매입채무 증가(감소)	38	-15	36	167	-15	영업이익	1,676.5	43.2	-2.2	7.5	10.8
기타자산 부채변동	-54	-161	-170	0	0	세전이익	흑전	90.8	6.2	91.3	-27.5
투자활동 현금	-201	-158	-196	-746	-1,220	당기순이익	흑전	104.6	7.2	90.0	-25.9
유형자산처분(취득)	-188	-242	-305	-729	-1,202	EPS	흑전	105.9	6.9	96.8	-27.2
무형자산 감소(증가)	-1	-1	-1	-1	-1	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	6	65	8	-1	-1	부채비율	245.3	181.5	147.4	124.5	116.4
기타투자활동	-18	20	101	-15	-16	유동비율	106.1	103.4	114.2	113.2	91.2
재무활동 현금	-222	-429	-361	154	344	순차입금/자기자본(x)	136.3	96.2	57.0	52.9	65.5
차입금의 증가(감소)	-222	-429	-361	154	344	영업이익/금융비용(x)	2.4	4.2	6.3	7.7	7.5
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0	총차입금 (십억원)	2,244	2,059	1,873	2,028	2,372
배당금의 지급	0	0	0	0	0	순차입금 (십억원)	1,906	1,833	1,276	1,547	2,241
기타재무활동	0	0	0	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	85	-51	367	-117	-351	EPS	549	1,131	1,209	2,380	1,734
기초현금	173	259	208	575	458	BPS	4,401	5,990	7,065	9,446	11,180
기말현금	259	208	575	458	107	SPS	14,069	15,777	16,366	17,944	18,497
NOPLAT	311	478	472	503	569	CFPS	2,670	3,491	3,410	2,426	1,780
FCF	462	508	846	-271	-695	DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

자료: 금호타이어, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

금호타이어 (073240) 투자이건 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자이건	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2025-11-26	담당자변경				15,000
2025-11-26	매수	7,000	-14.6	-9.4	10,000
2025-12-02	매수	7,000	-14.3	-9.4	5,000
2026-02-09	매수	8,700	-18.0	-13.5	5,000
2026-03-03	매수	9,700	-37.8	-30.6	5,000
2026-04-29	매수	9,700			0

투자이건 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업	산업
매수 +10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	비중확대
중립 -10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립 업종별 투자이건은 해당업종 투자비중에 대한 의견
매도 -10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	비중축소

투자이건 비율

기준일 2026.03.31

매수	중립	매도
99.4%	0.0%	0.6%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.