

금호타이어 073240

원가 부담보다 앞선 믹스 개선

2Q26P Re: 고인치 믹스 개선으로 컨센서스 상회

2Q26P 매출액 1.3조원(+9.1% 이하 YoY), 영업이익 1,822억원(+4.0%)으로 컨센서스를 상회했다. 고인치 판매 비중이 47%까지 올라서며 연간 목표를 상반기에 달성한 것이 주요했다. 유럽은 생산지 재배치에 따른 OE 공급 정상화와 신규 거래선 확보로 분기 매출 4,000억원을 처음 넘어섰고 북미는 6개 분기 연속 고인치 비중을 확대했다. 전년 동기에 일회성 수익 450억원이 반영됐던 점을 감안하면 경상 기준 영업이익 증가율은 40%에 이른다. 광주 1공장은 3월 이후 연 300만본 수준에서 안정적으로 가동됐으나 캄보디아 외주 물량이 품질 검증 지연으로 하반기로 지연되며 연간 외주 계획은 200만본으로 조정됐다.

3분기는 재료비 피크와 유럽 관세, 판가 전가는 4분기부터

3Q26F 매출액 1.3조원(+16.3%), 영업이익 1,390억원(+28.1%)을 전망한다. 3월 이후 상승한 유가가 6월부터 생산에 본격 반영되며 재료비율은 3분기에 정점을 형성할 전망이다. 판가는 유럽에서 3~5%, 이머징 시장에서 6월 인상이 이미 집행됐으나 북미는 수요 위축과 경쟁 심화로 인상 시점이 확정되지 않았다. 이에 전가 효과는 기존 오더가 소진되는 4분기부터 전 영업권역에서 나타날 전망이다. EU의 중국산 승용-소형트럭 타이어 반덤핑 관세 24.4%가 7월 7일부터 부과되며 통관단가 인화와 고인치 제품의 베트남·한국 이전으로 대응 중이나 폴란드 공장 가동 전까지 유럽 수익성에는 부담이 불가피하다. 중국은 2분기 유럽향 선제 출하가 실적에 반영된 만큼 하반기 성장률 둔화가 예상된다.

신공장 체제와 주주환원 정책이 재평가로 연결 기대

광주 1공장 정상화와 외주 확대로 연간 공급능력은 6,000만본에 근접할 전망이다. 합평 530만본과 폴란드 오폴레 600만본은 2028년 가동을 목표로 진행 중이다. 두 공장이 가동되면 유럽 현지 생산 거점 부재라는 구조적 약점이 해소된다. 연결 이익 잉여금이 상반기 말 3,481억원까지 누적되며 배당을 포함한 주주환원 정책 검토가 처음 공식화됐다. 원가 부담이 3분기에 정점을 지나는 가운데 믹스 개선과 판가 전가가 4분기부터 동시에 반영된다는 점에서 하반기 수익성 방향은 유효하다는 판단이다. 목표주가 9,700원, 투자 의견 '매수'를 유지한다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	4,041	4,532	4,701	5,126	5,296
영업이익	411	589	576	639	670
영업이익률(%)	10.2	13.0	12.2	12.5	12.7
세전이익	227	433	460	625	543
지배주주지분순이익	158	325	347	464	417
EPS(원)	549	1,131	1,209	1,616	1,452
증감률(%)	흑전	105.9	6.9	33.6	-10.1
ROE(%)	13.2	21.8	18.5	20.5	15.4
PER (배)	9.8	4.2	4.8	3.8	4.2
PBR (배)	1.2	0.8	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA (배)	5.0	3.6	3.4	3.4	3.5

자료: 금호타이어, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

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

2026.07.31

매수

목표주가(유지)	9,700원
현재주가(07/30)	6,080원
상승여력	59.5%

Stock Data

KOSPI	5,593.6pt
시가총액(보통주)	1,747십억원
발행주식수	287,260천주
액면가	5,000원
자본금	1,436십억원
60일 평균거래량	4,265천주
60일 평균거래대금	25,208백만원
외국인 지분율	7.5%
52주 최고가	7,840원
52주 최저가	4,220원
주요주주	
상웨이코리아(외 7인)	60.5%
금호타이어우리사주(외 1인)	1.5%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	24.6	58.6
3M	4.5	19.7
6M	1.0	-6.1

주가차트

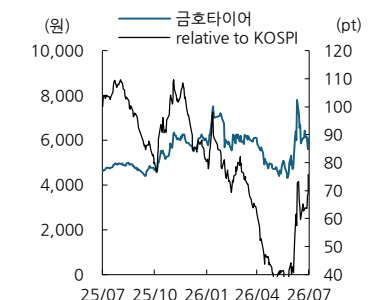


표1 금호타이어 2Q26P 실적 Review

(십억원, %)	2Q26P	1Q26	2Q25	QoQ	YoY	컨센서스	Gap	DS 추정치	Gap
매출액	1,333	1,168	1,221	14.1	9.1	1,283	3.9	1,317	1.2
북미	431	417	390	3.3	10.5			398	8.3
유럽	421	337	356	24.8	18.1			377	11.8
한국	182	167	195	9.0	(6.4)			185	(1.5)
중국	103	82	85	26.3	21.1			95	9.1
기타	195	164	194	18.9	0.4			262	(25.6)
영업이익	182	147	175	23.9	4.0	144.9	25.8	161	13.1
OPM	13.7	12.6	14.3	1.1	(0.7)	11.3	2.4	12.2	1.4
지배순이익	130	95	(1)	36.5	흑전	88	47.3	187	(30.6)
NPM	9.7	8.1	(0.1)	1.6	9.8	6.9	2.9	14.2	(4.5)

자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터 추정

표2 금호타이어 추정치 변경 Table

(십억원, %, %p)	변경전		변경후		Gap	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	5,155	5,314	5,126	5,296	(0.6)	(0.3)
영업이익	619	686	639	670	3.3	(2.3)
OPM	12.0	12.9	12.5	12.7	0.5	(0.3)
지배순이익	685	504	464	417	(32.2)	(17.3)

자료: DS투자증권 리서치센터 추정 / 주: 보험금 인식 가정 철회로 순이익 추정치 하향

표3 금호타이어 실적 추정 Table

(천 대, 십억원, %, %p)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	증감률
주요지표												
원/달러	1,453	1,402	1,386	1,450	1,464	1,502	1,500	1,480	1,422	1,486	1,456	4.5
원/유로	1,529	1,589	1,619	1,688	1,714	1,746	1,740	1,732	1,607	1,733	1,719	7.9
원/위안	199	194	194	205	212	221	222	221	198	219	219	10.6
ASP	78,931	79,238	79,872	80,802	80,820	82,924	84,368	85,060	79,689	83,334	83,367	4.6
판매량	15,282	15,412	13,944	14,357	14,449	16,072	15,350	15,643	58,996	61,515	63,528	4.3
고인치 판매 비중	42.6	43.0	43.3	43.6	45.1	43.9	46.5	47.1	43.6	47.1	48.9	3.5
매출액	1,206	1,221	1,114	1,160	1,168	1,333	1,295	1,331	4,701	5,126	5,296	9.0
북미	417	390	410	387	417	431	426	442	1,604	1,717	1,763	7.0
유럽	319	356	284	313	337	421	343	437	1,273	1,537	1,585	20.8
한국	196	195	187	216	167	182	164	173	793	687	742	(13.4)
중국	86	85	79	92	82	103	92	125	342	401	414	17.5
기타	188	194	154	153	164	195	270	155	690	784	792	13.6
매출원가	854	825	792	777	792	905	909	907	3,248	3,512	3,595	8.1
GPM	29.2	32.4	28.9	33.0	32.2	32.1	29.8	31.9	30.9	31.5	32.1	0.6
영업이익	147	175	109	146	147	182	139	171	576	639	670	11.0
OPM	12.1	14.3	9.7	12.6	12.6	13.7	10.7	12.8	12.2	12.5	12.7	0.2
지배순이익	96	(1)	83	169	95	130	91	149	347	464	417	33.6
NPM	8.0	(0.1)	7.4	14.6	8.1	9.7	7.0	11.2	7.4	9.1	7.9	1.7
YoY												
매출액	15.5	7.9	(0.1)	(6.5)	(3.2)	9.1	16.3	14.7	3.7	9.0	3.3	
영업이익	0.6	15.6	(22.6)	(3.7)	0.3	4.0	28.1	17.2	(2.2)	11.0	4.9	
OPM	(1.8)	1.0	(2.8)	0.4	0.4	(0.7)	1.0	0.3	(0.7)	0.2	0.2	
지배순이익	10.5	(101.3)	(6.3)	122.9	(1.5)	(134.6)	9.4	(12.0)	6.9	33.6	(10.1)	

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

[금호타이어 073240]

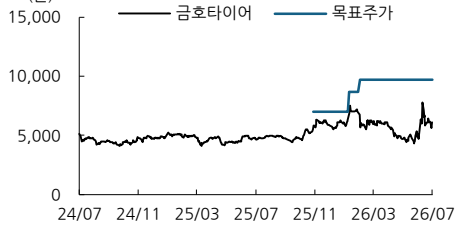
재무상태표						손익계산서					
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	2,002	2,335	2,585	2,880	2,742	매출액	4,041	4,532	4,701	5,126	5,296
현금 및 현금성자산	259	208	575	502	341	매출원가	2,931	3,150	3,248	3,512	3,595
매출채권 및 기타채권	894	1,083	1,002	1,192	1,201	매출총이익	1,110	1,382	1,453	1,614	1,701
재고자산	722	969	909	1,074	1,083	판매비 및 관리비	699	794	877	975	1,031
기타	128	75	99	112	116	영업이익	411	589	576	639	670
비유동자산	2,829	3,028	2,955	3,626	4,343	(EBITDA)	685	882	881	974	1,039
관계기업투자등	2	2	2	2	2	금융손익	-57	24	83	-12	-78
유형자산	2,474	2,653	2,569	3,115	3,811	이자비용	172	141	91	80	85
무형자산	5	6	6	8	8	관계기업등 투자손익	0	0	0	0	0
자산총계	4,831	5,363	5,540	6,506	7,085	기타영업외손익	-127	-180	-198	-2	-49
유동부채	1,886	2,258	2,263	2,607	2,697	세전계속사업이익	227	433	460	625	543
매입채무 및 기타채무	897	1,032	1,049	1,236	1,246	계속사업법인세비용	55	82	83	128	93
단기금융부채	950	1,178	1,141	1,275	1,352	계속사업이익	172	352	377	497	450
기타유동부채	39	48	73	96	100	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	1,546	1,200	1,037	1,172	1,243	당기순이익	172	352	377	497	450
장기금융부채	1,294	882	733	836	893	지배주주	158	325	347	464	417
기타비유동부채	251	318	305	337	350	총포괄이익	172	518	377	497	450
부채총계	3,432	3,458	3,301	3,779	3,940	매출총이익률 (%)	27.5	30.5	30.9	31.5	32.1
지배주주지분	1,264	1,721	2,029	2,497	2,914	영업이익률 (%)	10.2	13.0	12.2	12.5	12.7
자본금	1,436	1,436	1,436	1,436	1,436	EBITDA마진률 (%)	16.9	19.5	18.7	19.0	19.6
자본잉여금	225	225	225	225	225	당기순이익률 (%)	4.3	7.8	8.0	9.7	8.5
이익잉여금	-476	-187	122	589	1,006	ROA (%)	3.3	6.4	6.4	7.7	6.1
비지배주주지분(연결)	135	184	209	230	230	ROE (%)	13.2	21.8	18.5	20.5	15.4
자본총계	1,399	1,905	2,239	2,727	3,144	ROIC (%)	9.2	13.6	13.0	13.0	11.9

현금흐름표						주요투자지표					
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	505	520	915	527	424	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	172	352	377	497	450	P/E	9.8	4.2	4.8	3.8	4.2
비현금수익비용가감	595	651	603	113	-19	P/B	1.2	0.8	0.8	0.7	0.6
유형자산감가상각비	274	293	304	334	368	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	3.4	3.5
기타현금수익비용	321	358	218	-222	-387	P/CF	2.0	1.4	1.7	2.9	4.0
영업활동 자산부채변동	-104	-338	63	-83	-8	배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
매출채권 감소(증가)	-202	14	139	-74	-9	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	114	-175	58	-117	-8	매출액	13.5	12.1	3.7	9.0	3.3
매입채무 증가(감소)	38	-15	36	190	10	영업이익	1,676.5	43.2	-2.2	11.0	4.9
기타자산 부채변동	-54	-161	-170	-82	0	세전이익	흑전	90.8	6.2	35.8	-13.1
투자활동 현금	-201	-158	-196	-637	-718	당기순이익	흑전	104.6	7.2	31.9	-9.5
유형자산처분(취득)	-188	-242	-305	-512	-696	EPS	흑전	105.9	6.9	33.6	-10.1
무형자산 감소(증가)	-1	-1	-1	-2	-1	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	6	65	8	1	-1	부채비율	245.3	181.5	147.4	138.6	125.3
기타투자활동	-18	20	101	-124	-20	유동비율	106.1	103.4	114.2	110.5	101.7
재무활동 현금	-222	-429	-361	37	134	순차입금/자기자본(x)	136.3	96.2	57.0	58.1	59.7
차입금의 증가(감소)	-222	-429	-361	37	134	영업이익/금융비용(x)	2.4	4.2	6.3	8.0	7.9
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0	총차입금 (십억원)	2,244	2,059	1,873	2,111	2,245
배당금의 지급	0	0	0	0	0	순차입금 (십억원)	1,906	1,833	1,276	1,585	1,878
기타재무활동	0	0	0	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	85	-51	367	-73	-161	EPS	549	1,131	1,209	1,616	1,452
기초현금	173	259	208	575	502	BPS	4,401	5,990	7,065	8,691	10,143
기말현금	259	208	575	502	341	SPS	14,069	15,777	16,366	17,845	18,437
NOPLAT	311	478	472	508	555	CFPS	2,670	3,491	3,410	2,124	1,502
FCF	462	508	846	-110	-295	DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

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

금호타이어 (073240) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)		(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	0
2026-03-03	매수	9,700	-42.1	-19.6	24/07
2026-04-29	매수	9,700	-44.9	-19.6	24/11
2026-07-31	매수	9,700			25/03
					25/07
					25/11
					26/03
					26/07



투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업	산업
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우
	비중확대
	중립
	비중축소

업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견

투자의견 비율

기준일 2026.06.30

매수	중립	매도
98.7%	0.0%	1.3%

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 당사에게 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.