

금호타이어 (073240)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 자동차/로봇 | 2026.07.31

좋은 실적에 향후 배당도 기대

2Q26 Review

금호타이어는 2Q26P 매출액 1.3조원(+9.1% YoY, +14.1% QoQ), 영업이익 1,835억원(+4.0% YoY, +23.9% QoQ, OPM 13.7%)을 기록, 시장 컨센서스를 상회했다. 북미 및 유럽 중심 외형 성장과 고인지 제품 확대에 따른 믹스 개선으로 전분기 대비 수익성이 개선됐다.

점차 회복하는 중

3분기는 마진율이 높은 원터 타이어의 성수기 진입으로 양호한 실적이 예상된다. 비록 이전의 원재료 가격 상승분이 3분기 실적부터 점진적으로 반영되며 원가 부담이 있을 것이지만, 신흥국 및 유럽에서 3~5% 수준의 판가 인상을 진행했기에 일부 상쇄가 가능할 전망이다. 최근 하락세로 돌아선 원재료 가격의 온기 반영 시점은 1분기가 될 것으로 예상된다. 2분기 18인치 이상 비중은 47%(+4%p YoY)로 믹스 개선이 지속되고 있으며, EU가 중국산 타이어에 부과하는 반덤핑 관세 대응을 위해 고마진 제품 위주로 베트남 및 한국 공장으로 이전할 계획이다.

광주 공장 화재로 인한 생산 손실 1,100만본 중 고인지/LTR 중심으로 300만본까지 회복하여 안정적으로 가동되고 있다. 저인지/저수익 물량은 중국 외주로 전환 중이며 올해 200만본, 내년 400만본까지 확대할 계획이다.

투자의견 Buy와 목표주가 7,600원 유지

동사는 최근 2~3년간 지속적인 수익성 개선과 재무구조 안정화가 진행되고 있다. 내년에는 선제적으로 올려둔 판가와와 스프레드가 극대화되며 이익 레버리지 효과가 본격화될 전망이기에, 배당 등 주주환원 역시 기대를 할 수 있는 상황이다. 현재 주가는 12M Fwd P/E 기준 4.2배로 글로벌 Peer Group 대비 저평가 구간에 머물러 있기에, 주주환원 확대 시 Value Re-rating이 나타날 것이다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	4,532	4,701	5,140	5,246	5,278
영업이익	589	576	631	694	879
순이익	352	377	427	475	599
EPS (원)	1,131	1,209	1,382	1,539	1,939
증감률 (%)	105.9	6.9	14.3	11.4	26.0
PER (x)	4.2	5.1	4.4	4.0	3.1
PBR (x)	0.8	0.9	0.7	0.6	0.5
영업이익률 (%)	13.0	12.2	12.3	13.2	16.7
EBITDA 마진 (%)	19.5	18.6	17.8	18.6	21.9
ROE (%)	21.8	18.3	17.5	16.5	17.5

주: IFRS 연결 기준

자료: 금호타이어, LS증권 리서치센터

Analyst 이병근
bglee@ls-sec.co.kr**Buy (유지)**

목표주가 (유지)	7,600 원
현재주가	6,080 원
상승여력	25.0 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI (7/30)	5,593.56 pt
시가총액	17,465 억원
발행주식수	287,260 천주
52 주 최고가/최저가	7,800 / 4,305 원
90 일 일평균거래대금	248.96 억원
외국인 지분율	7.2%
배당수익률(26.12E)	0.0%
BPS(26.12E)	8,575 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 58.6%
	6개월 -6.1%
	12개월 -43.5%
주주구성	상웨이코리아 (외 7인) 60.5%
	금호타이어우리사주 (외 1인) 1.5%
	채양기 (외 1인) 0.0%

Stock Price



표1 금호타이어 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2025	2026E	2027E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E
매출액	4,701	5,015	5,250	1,206	1,221	1,114	1,160	1,168	1,333	1,297	1,217
%yoy	3.7%	6.7%	4.7%	15.5	7.9	-0.1	-6.5	-3.2	9.1	16.5	4.9
%qoq				-2.8	1.3	-8.8	4.2	0.7	14.1	-2.7	-6.2
한국	793	778	814	196	195	187	216	167	182	208	220
유럽	1,271	1,431	1,480	319	355	284	313	337	421	338	335
북미	1,604	1,714	1,802	417	390	410	387	417	431	453	413
중국	342	360	365	86	85	79	92	82	103	88	87
기타	691	732	789	188	196	154	153	164	195	211	162
영업이익	576	631	724	147	175	109	145	147	182	149	152
%OPM	12.2	12.6	13.8	12.1	14.3	9.7	12.5	12.6	13.7	11.5	12.5
%yoy	-2.2	9.5	14.9	0.6	15.6	-22.6	-3.9	0.3	4.0	37.5	4.7
%qoq				-3.1	19.5	-38.1	33.9	1.2	23.9	-18.1	2.0
세전이익	460	560	627	132	0	102	225	129	184	132	116
%yoy	6.2	21.8	12.0	25.3	-99.8	-6.0	125.6	-2.5		29.4	-48.7
%qoq				32.4	-99.8		121.1	-42.8	42.2	-28.1	-12.4
지배순이익	347	397	437	96	-1	83	169	95	130	92	81
%NPM	9.8	11.2	11.9	8.0	-0.1	7.4	14.6	8.1	9.7	7.1	6.6
%yoy	6.9	14.4	10.1	10.5	적전	-6.3	122.9	-1.5	흑전	11.1	-52.3
%qoq				27.1	적전	흑전	104.2	-43.8	36.5	-29.0	-12.4

자료: 금호타이어, LS증권 리서치센터

표2 금호타이어 2Q26 Review

(단위: 십억원)	분기실적			증감		Consensus	
	2Q25	1Q26	2Q26	(YoY)	(QoQ)	2Q26	Diff.
매출액	1,221	1,168	1,333	9.1%	14.1%	1,196	11.5%
영업이익	175	147	182	4.0%	23.9%	146	24.6%
영업이익률	14.3%	12.6%	13.7%	-0.7%p	1.1%p	12.2%	1.4%p
순이익	-1	95	130	흑자전환	36.5%	95	36.0%

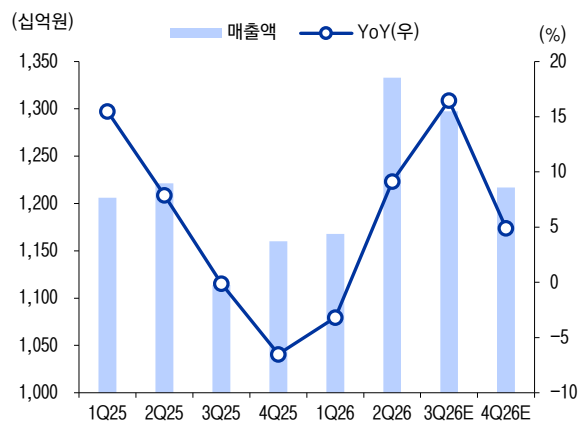
자료: 금호타이어, LS증권 리서치센터

표1 금호타이어 실적 추정치 변동

(단위: 십억원)	변경 후		변경 전		변동률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	5,015	5,250	5,140	5,246	-2.4%	0.1%
영업이익	631	724	631	694	-0.1%	4.4%
세전이익	560	627	569	634	-1.6%	-1.1%
순이익	397	437	397	442	0.1%	-1.0%

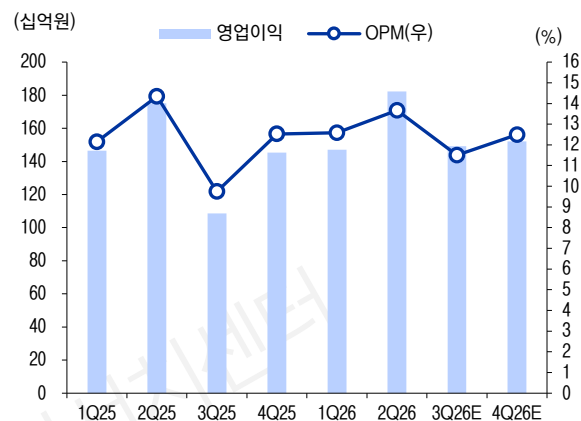
자료: 금호타이어, LS증권 리서치센터

그림1 금호타이어 매출액 추이 및 전망



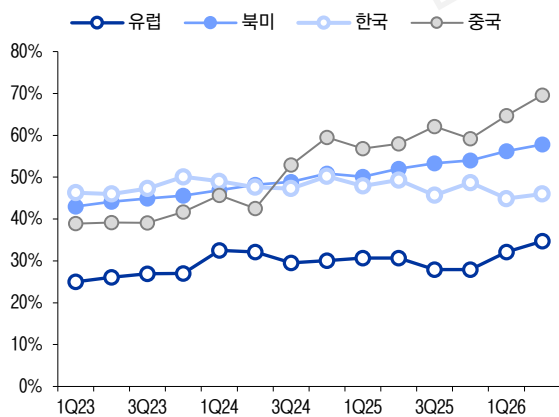
자료: 금호타이어, LS증권 리서치센터

그림2 금호타이어 영업이익 추이 및 전망



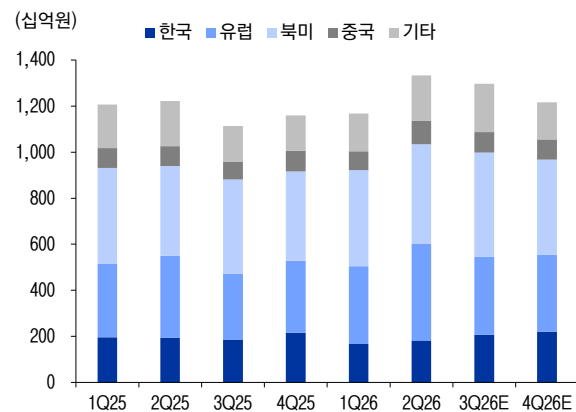
자료: 금호타이어, LS증권 리서치센터

그림3 금호타이어 지역별 고인치 비중



자료: 금호타이어, LS증권 리서치센터

그림4 금호타이어 지역별 매출액 추이



자료: 금호타이어, LS증권 리서치센터

그림5 천연고무 가격 추이



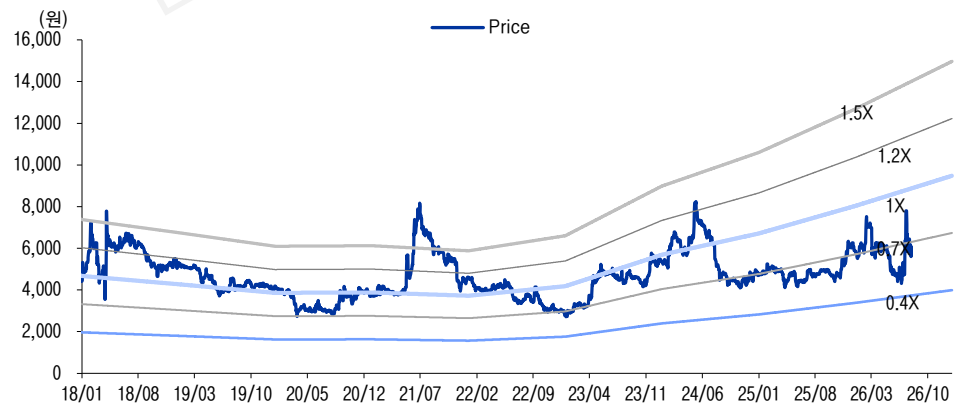
자료: WS, LS증권 리서치센터

그림6 금호타이어 12M Fwd P/E Band



자료: LS증권 리서치센터

그림7 금호타이어 12M Fwd P/B Band



자료: LS증권 리서치센터

금호타이어 (002350)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	2,335	2,849	3,164	3,364	3,967
현금 및 현금성자산	208	617	681	828	1,412
매출채권 및 기타채권	1,083	1,171	1,305	1,332	1,341
재고자산	969	982	1,095	1,118	1,125
기타유동자산	75	79	82	86	89
비유동자산	3,028	2,853	2,805	2,828	2,801
관계기업투자등	2	2	2	2	2
유형자산	2,653	2,443	2,379	2,385	2,341
무형자산	6	6	5	5	5
자산총계	5,363	5,703	5,969	6,192	6,768
유동부채	2,258	2,240	2,116	1,881	1,891
매입채무 및 기타채무	1,032	1,044	1,164	1,188	1,196
단기금융부채	1,178	1,124	876	615	614
기타유동부채	48	72	75	78	81
비유동부채	1,200	1,199	1,193	1,208	1,218
장기금융부채	882	887	868	871	867
기타비유동부채	318	312	324	337	351
부채총계	3,458	3,440	3,309	3,089	3,109
지배주주지분	1,721	2,066	2,463	2,905	3,462
자본금	1,436	1,436	1,436	1,436	1,436
자본잉여금	225	225	225	225	225
이익잉여금	-187	159	556	998	1,555
비지배주주지분(연결)	184	197	197	197	197
자본총계	1,905	2,263	2,660	3,102	3,659

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	520	753	565	708	834
당기순이익(손실)	352	377	427	475	599
비현금수익비용가감	651	664	266	258	243
유형자산감가상각비	293	298	285	280	274
무형자산상각비	1	1	0	0	0
기타현금수익비용	358	307	-24	-27	-39
영업활동 자산부채변동	-338	-186	-127	-25	-8
매출채권 감소(증가)	14	-62	-135	-27	-8
재고자산 감소(증가)	-175	-40	-113	-22	-7
매입채무 증가(감소)	-15	-22	120	24	7
기타자산, 부채변동	-161	-62	0	0	0
투자활동 현금흐름	-158	-280	-235	-302	-245
유형자산처분(취득)	-242	-288	-220	-286	-230
무형자산 감소(증가)	-1	-1	0	0	0
투자자산 감소(증가)	65	7	2	2	3
기타투자활동	20	1	-16	-17	-18
재무활동 현금흐름	-429	-65	-267	-259	-5
차입금의 증가(감소)	-429	-65	-267	-259	-5
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금의 지급	0	0	0	0	0
기타재무활동	0	0	0	0	0
현금의 증가	-51	409	64	147	584
기초현금	259	208	617	681	828
기말현금	208	617	681	828	1,412

자료: 금호타이어, LS증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	4,532	4,701	5,140	5,246	5,278
매출원가	3,150	3,249	3,538	3,506	3,422
매출총이익	1,382	1,453	1,601	1,739	1,856
판매비 및 관리비	794	877	970	1,045	976
영업이익	589	576	631	694	879
(EBITDA)	882	874	917	975	1,154
금융손익	24	49	-15	-15	-4
이자비용	141	95	92	89	83
관계기업등 투자손익	0	1	2	2	4
기타영업외손익	-180	-166	-49	-48	-75
세전계속사업이익	433	460	569	634	804
계속사업법인세비용	82	83	142	158	205
계속사업이익	352	377	427	475	599
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	352	377	427	475	599
지배주주	325	347	397	442	557
총포괄이익	518	377	427	475	599
매출총이익률 (%)	30.5	30.9	31.2	33.2	35.2
영업이익률 (%)	13.0	12.2	12.3	13.2	16.7
EBITDA 마진률 (%)	19.5	18.6	17.8	18.6	21.9
당기순이익률 (%)	7.8	8.0	8.3	9.1	11.4
ROA (%)	6.4	6.3	6.8	7.3	8.6
ROE (%)	21.8	18.3	17.5	16.5	17.5
ROIC (%)	13.6	12.8	12.9	14.0	17.6

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	4.2	5.1	4.4	4.0	3.1
P/B	0.8	0.9	0.7	0.6	0.5
EV/EBITDA	3.6	3.6	3.1	2.5	1.6
P/CF	1.4	1.7	2.5	2.4	2.1
배당수익률 (%)	n/a	n/a	n/a	n/a	2.5
성장성 (%)					
매출액	12.1	3.7	9.3	2.1	0.6
영업이익	43.2	-2.2	9.7	10.0	26.6
세전이익	90.8	6.2	23.7	11.4	26.9
당기순이익	104.6	7.2	13.3	11.4	26.0
EPS	105.9	6.9	14.3	11.4	26.0
안정성 (%)					
부채비율	181.5	152.0	124.4	99.6	85.0
유동비율	103.4	127.2	149.6	178.8	209.8
순차입금/자기자본(x)	96.2	61.0	39.5	20.8	1.5
영업이익/금융비용(x)	4.2	6.0	6.8	7.8	10.5
총차입금 (십억원)	2,059	2,011	1,745	1,486	1,481
순차입금 (십억원)	1,833	1,382	1,050	644	54
주당지표 (원)					
EPS	1,131	1,209	1,382	1,539	1,939
BPS	5,990	7,193	8,575	10,114	12,053
CFPS	3,491	3,622	2,411	2,552	2,931
DPS	n/a	n/a	n/a	n/a	150

금호타이어

목표주가 추이

(원)

10,000

8,000

6,000

4,000

2,000

0

24/07

25/01

25/07

26/01

26/07

주가

목표주가

투자 의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비
2025.10.14	신규	이병근			
2025.10.14	Buy	6,100	3.9	-8.4	
2026.02.09	Buy	7,600			

Compliance Notice

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

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 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 현재당사에서 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.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	90.3% 9.7%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2025.07.01 ~ 2026.06.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)