Results Comment

한국타이어앤테크놀로지 (161390)

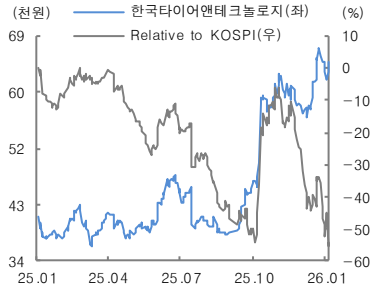
김귀연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자의견	BUY 매수, 유지
6개월 목표주가	89,000 상향
현재주가 (26.02.04)	65,100
	자동차업종

KOSPI	5371.1
시가총액	8,064십억원
시가총액비중	0.24%
자본금(보통주)	62십억원
52주 최고/최저	67,200원 / 36,200원
120일 평균거래대금	180억원
외국인지분율	38.37%
주요주주	한국앤컴퍼니 외 22 인 43.19% 국민연금공단 8.01%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	14.2	41.7	50.7	62.5
상대수익률	-8.4	8.7	-11.7	-24.9



업종 내 주가 키맞추기 예상

- 한온 턴어라운드 가시화에 따른 이익추정/타겟밸류 조정 => TP +29%상향
- 4Q25 실적은 시장 컨센 대비 다소 하회 했으나, 26년 견조한 수익성 전망
- 업종 모멘텀 수혜 소외됐으나, 실적 견조/SDV 수혜에 따른 키맞추기 예상

투자의견 매수 유지, 목표주가 89,000원 상향(+29%)

TP 8.9만원은 26년 EPS 11,493원에 Target P/E 7.7배(글로벌 피어그룹 평균에 오너리스크 감안해 10% 할인) 적용해 산출. 2026년 한온시스템 실적 턴어라운드 전망함에 따라, 1) 손익 추정치 상향하고, 2) 목표배수 할인율 축소(20% => 10%). 이에 따라, 기존 대비 TP 29% 상향 조정

26년 YTD 주가 수익률 +12%로 자동차 업종(+38%) 대비 Underperform. 업종 모멘텀(로봇/SDV) 수혜 기대감에서 상대적으로 소외된 영향. 1) 한온 실적 턴어라운드에 따른 인수 리스크 완화, 2) 고인치/EV타이어 믹스 개선, 3) 원재료(유가/SBR) 안정화, 4) 로보택시 확대에 따른 타이어 부가가치 확대(전장화/EV타이어↑) 가능성 감안 시, 주가 키맞추기 예상

4Q25 타이어 매출 2.8조(YoY +9%), OP 4,850억(+3%), OPM 18% 시현

연결 매출 5.5조/OP 5,483억(OPM 10%) 기록. 당사 추정 타이어 매출 2.7조/OP 4,572억 대비 양호한 실적 기록. 다만, 연결 OP 컨센 5,551억 대비 한온시스템 컨센(740억) 대비 서프 효과(+170억) 감안하면 시장 기대 다소 하회한 실적. YoY 매출 변동에 있어 물량(-0.9%) 부정적이었으나, 판가(+3.5%)/환율(+6.8%) 긍정적. 수익성에 있어서는 4Q24 반덤핑 환급 기저부담(700억) 있었으나, 원재료/물류비 안정화와 고인치 타이어 비중 확대(+1.1%pt) 영향으로 양호한 수익성 기록

2026년 타이어 매출 11조(YoY +7%), OP 1.7조(+4%), OPM 16% 전망

26년 글로벌 타이어 수요 성장 제한적인 가운데, 1) 고인치/EV타이어 비중 확대, 2) 테네시 2공장 물량 본격화, 3) 주요국(한국/유럽/미국) 점유율 상승에 따른 매출 성장 예상. 수익성에 있어서는 원재료/운임 비용 안정화 긍정적인 반면, 테네시 2공장 초도 생산에 따른 인건비/마케팅비 증가 예상됨에 따라 마진개선율 제한적일 것으로 예상. 다만, 해당 추정치는 미국 관세 환급액이 반영되지 않은 수치로, 1H26 해당 금액 반영에 따라 추가 상향 여지 존재

(단위: 십억원, %)

구분	4Q24	3Q25	4Q25					1Q26		
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	2,532	5,413	5,240	5,456	115.5	0.8	5,407	5,289	6.6	-3.1
영업이익	473	586	523	576	21.8	-1.7	551	540	52.1	-6.4
순이익	59	390	157	206	250.2	-47.1	324	324	1.2	56.7

자료: 한국타이어앤테크놀로지, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	8,940	9,412	21,202	22,514	23,987
영업이익	1,328	1,762	1,870	2,226	2,688
세전순이익	1,171	1,574	1,456	1,883	2,358
총당기순이익	729	1,131	988	1,356	1,769
지배지분순이익	720	1,115	1,098	1,424	1,857
EPS	5,814	8,998	8,868	11,493	14,992
PER	7.8	4.3	6.6	5.1	3.9
BPS	77,114	89,609	96,566	106,148	118,738
PBR	0.6	0.4	0.7	0.6	0.5
ROE	7.8	10.8	9.5	11.3	13.3

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 한국타이어앤테크놀로지, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	20,986	22,048	21,202	22,514	1.0	2.1
판매비와 관리비	2,724	2,704	2,815	2,922	3.3	8.1
영업이익	1,845	2,241	1,870	2,226	1.4	-0.7
영업이익률	8.8	10.2	8.8	9.9	0.0	-0.3
영업외손익	-268	-343	-415	-343	적자유지	적자유지
세전순이익	1,577	1,898	1,456	1,883	-7.7	-0.8
지배지분순이익	1,049	1,230	1,098	1,424	4.7	15.8
순이익률	5.3	6.2	4.7	6.0	-0.6	-0.2
EPS(지배지분순이익)	8,468	9,930	8,868	11,493	4.7	15.8

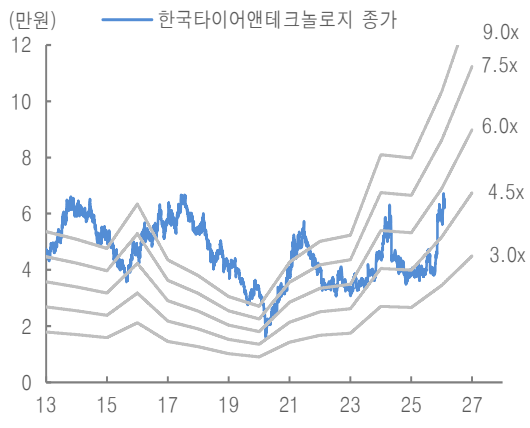
자료: 한국타이어앤테크놀로지, 대신증권 Research Center

그림 1. 한국타이어 PER Valuation

구분			비고
'24년 EPS	8,998.0	원	
'25년 EPS	8,867.6	원	
'26년 EPS	11,493.4	원	
2026년 EPS	**11,493.4**	**원**	
Target PER	**7.7**	**배**	글로벌 피어그룹 평균에 한온 인수 불확실성/오너리스크 감안, 10% 할인
목표주가	**89,000.0**	**원**	
현재주가	65,100.0	원	2026.02.04일 종가 기준
목표시총	**11,024.9**	**십억원**	
현재시총	8,064.3	십억원	
상승여력	**36.7**	**%**	

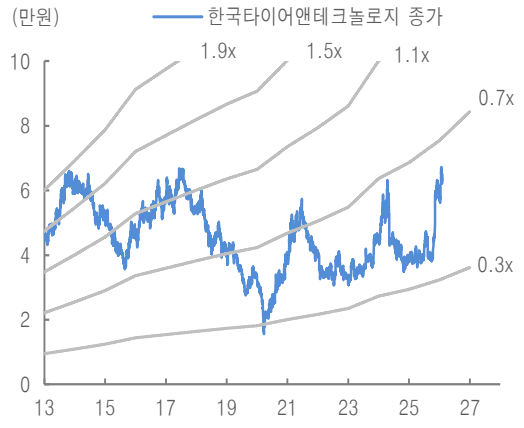
자료: 대신증권 Research Center

그림 2. 한국타이어 12 개월 선행 PER Band



자료: 에프앤가이드 Quantiwise 대신증권 Research Center

그림 3. 한국타이어 12 개월 선행 PBR Band



자료: 에프앤가이드 Quantiwise 대신증권 Research Center

그림 4. 한국타이어앤테크놀로지 개별 실적 추정(한온시스템 실적 제외)

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
매출액	**2,346.4**	**2,511.4**	**2,707.0**	**2,753.7**	**2,546.9**	**2,715.1**	**2,956.9**	**2,856.4**	**9,412.0**	**10,318.5**	**11,075.3**
YoY	*10.3%*	*8.3%*	*11.2%*	*8.8%*	*8.5%*	*8.1%*	*9.2%*	*3.7%*	*5.3%*	*9.6%*	*7.3%*
QoQ	*-7.3%*	*7.0%*	*7.8%*	*1.7%*	*-7.5%*	*6.6%*	*8.9%*	*-3.4%*			
한국	**242.0**	**235.0**	**275.0**	**322.0**	**260.2**	**257.1**	**299.2**	**349.4**	**946.0**	**1,074.0**	**1,165.8**
매출 %	*10.3%*	*9.4%*	*10.2%*	*11.7%*	*10.2%*	*9.5%*	*10.1%*	*12.2%*	*10.1%*	*10.4%*	*10.5%*
YoY	*14.7%*	*8.8%*	*19.6%*	*11.4%*	*7.5%*	*9.4%*	*8.8%*	*8.5%*	*9.6%*	*13.5%*	*8.5%*
QoQ	*-16.3%*	*-2.9%*	*17.0%*	*17.1%*	*-19.2%*	*-1.2%*	*16.4%*	*16.8%*			
유럽	**1,020.0**	**1,049.0**	**1,194.0**	**1,172.0**	**1,159.5**	**1,141.1**	**1,334.3**	**1,196.9**	**3,884.0**	**4,435.0**	**4,831.8**
매출 %	*43.5%*	*41.8%*	*44.1%*	*42.6%*	*45.5%*	*42.0%*	*45.1%*	*41.9%*	*41.3%*	*43.0%*	*43.6%*
YoY	*19.4%*	*12.2%*	*17.6%*	*8.5%*	*13.7%*	*8.8%*	*11.8%*	*2.1%*	*17.4%*	*14.2%*	*8.9%*
QoQ	*-5.6%*	*2.8%*	*13.8%*	*-1.8%*	*-1.1%*	*-1.6%*	*16.9%*	*-10.3%*			
북미	**539.0**	**613.0**	**631.0**	**599.0**	**548.1**	**640.8**	**665.8**	**605.4**	**2,340.0**	**2,382.0**	**2,460.0**
매출 %	*23.0%*	*24.4%*	*23.3%*	*21.8%*	*21.5%*	*23.6%*	*22.5%*	*21.2%*	*24.9%*	*23.1%*	*22.2%*
YoY	*-0.7%*	*2.7%*	*-0.3%*	*5.6%*	*1.7%*	*4.5%*	*5.5%*	*1.1%*	*-6.4%*	*1.8%*	*3.3%*
QoQ	*-4.9%*	*13.7%*	*2.9%*	*-5.1%*	*-8.5%*	*16.9%*	*3.9%*	*-9.1%*			
중국	**194.0**	**213.0**	**221.0**	**248.0**	**208.1**	**235.3**	**237.7**	**257.0**	**866.0**	**876.0**	**938.1**
매출 %	*8.3%*	*8.5%*	*8.2%*	*9.0%*	*8.2%*	*8.7%*	*8.0%*	*9.0%*	*9.2%*	*8.5%*	*8.5%*
YoY	*-11.4%*	*0.9%*	*3.3%*	*11.7%*	*7.3%*	*10.5%*	*7.6%*	*3.6%*	*-9.1%*	*1.2%*	*7.1%*
QoQ	*-12.6%*	*9.8%*	*3.8%*	*12.2%*	*-16.1%*	*13.1%*	*1.0%*	*8.1%*			
기타	**351.4**	**401.4**	**386.0**	**412.7**	**371.0**	**440.8**	**420.0**	**447.8**	**1,376.0**	**1,551.5**	**1,679.6**
매출 %	*15.0%*	*16.0%*	*14.3%*	*15.0%*	*14.6%*	*16.2%*	*14.2%*	*15.7%*	*14.6%*	*15.0%*	*15.2%*
YoY	*17.0%*	*11.9%*	*12.5%*	*10.5%*	*5.6%*	*9.8%*	*8.8%*	*8.5%*	*4.5%*	*12.8%*	*8.3%*
QoQ	*-5.9%*	*14.3%*	*-3.8%*	*6.9%*	*-10.1%*	*18.8%*	*-4.7%*	*6.6%*			
영업이익	**333.6**	**289.3**	**519.2**	**485.0**	**439.6**	**413.3**	**456.5**	**438.0**	**1,762.3**	**1,684.2**	**1,747.5**
OPM	*14.2%*	*11.5%*	*19.2%*	*17.6%*	*17.3%*	*15.2%*	*15.4%*	*15.3%*	*18.7%*	*16.3%*	*15.8%*
YoY	*-16.3%*	*-31.1%*	*10.4%*	*2.5%*	*31.8%*	*19.3%*	*-12.1%*	*-9.7%*	*32.7%*	*-4.4%*	*3.8%*
QoQ	*-29.5%*	*-13.3%*	*49.9%*	*-6.6%*	*-9.4%*	*-6.0%*	*10.4%*	*-4.1%*			

주1: 1Q25부터 한온시스템 실적 연결로 반영

자료: 대신증권 Research Center

그림 5. 한국타이어앤테크놀로지 연결 실적 추정(한온시스템 실적 포함) (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
매출액	4,963.7	5,369.7	5,412.7	5,456.2	5,289.4	5,728.0	5,818.7	5,678.0	9,412.0	21,202.3	22,514.1
YoY	133.3%	131.7%	122.3%	115.5%	6.6%	6.7%	7.5%	4.1%	5.3%	125.3%	6.2%
QoQ	96.1%	8.2%	0.8%	0.8%	-3.1%	8.3%	1.6%	-2.4%			
타이어	2,346.4	2,511.4	2,707.0	2,753.7	2,546.9	2,715.1	2,956.9	2,856.4	9,412.0	10,318.5	11,075.3
매출 %	47.3%	46.8%	50.0%	50.5%	48.2%	47.4%	50.8%	50.3%	100.0%	48.7%	49.2%
YoY	10.3%	8.3%	11.2%	8.8%	8.5%	8.1%	9.2%	3.7%	5.3%	9.6%	7.3%
QoQ	-7.3%	7.0%	7.8%	1.7%	-7.5%	6.6%	8.9%	-3.4%			
열관리_한온	2,617.3	2,858.2	2,705.7	2,702.5	2,742.5	3,012.9	2,861.7	2,821.6	9,998.7	10,883.7	11,438.8
매출 %	52.7%	53.2%	50.0%	49.5%	51.8%	52.6%	49.2%	49.7%		51.3%	50.8%
YoY	8.8%	11.7%	8.3%	6.6%	4.8%	5.4%	5.8%	4.4%	5.0%	8.9%	5.1%
QoQ	3.2%	9.2%	-5.3%	-0.1%	1.5%	9.9%	-5.0%	-1.4%			
영업이익	354.6	353.6	586.0	548.3	512.5	527.2	545.9	538.1	1,762.3	1,842.5	2,123.7
OPM	7.1%	6.6%	10.8%	10.0%	9.7%	9.2%	9.4%	9.5%	18.7%	8.7%	9.4%
YoY	-11.1%	-15.8%	24.6%	15.9%	44.5%	49.1%	-6.8%	-1.9%	32.7%	4.6%	15.3%
QoQ	-25.1%	-0.3%	65.7%	-6.4%	-6.5%	2.9%	3.5%	-1.4%			
타이어	333.6	289.3	519.2	485.0	439.6	413.3	456.5	438.0	1,762.3	1,684.2	1,747.5
OPM	14.2%	11.5%	19.2%	17.6%	17.3%	15.2%	15.4%	15.3%	18.7%	16.3%	15.8%
YoY	-16.3%	-31.1%	10.4%	2.5%	31.8%	19.3%	-12.1%	-9.7%	32.7%	-4.4%	3.8%
QoQ	-29.5%	-13.3%	49.9%	-6.6%	-9.4%	-6.0%	10.4%	-4.1%			
열관리_한온	21.1	64.3	95.3	91.2	99.9	143.1	112.6	122.8	95.5	271.8	478.5
OPM	0.8%	2.2%	3.5%	3.4%	3.6%	4.7%	3.9%	4.4%	1.0%	2.5%	4.2%
YoY	-67.7%	-10.2%	-1.0%	흑전	374.2%	122.5%	18.2%	34.7%	-66.3%	184.5%	76.0%
QoQ	흑전	205.2%	48.2%	-4.4%	9.6%	43.2%	-21.3%	9.0%			
연결조정	0.0	-57.1	-28.6	-27.9	-27.0	-29.2	-23.3	-22.7		-113.5	-102.2
매출 %	0.0%	-1.1%	-0.5%	-0.5%	-0.5%	-0.5%	-0.4%	-0.4%		-6.2%	-4.8%
당기순이익	312.2	178.8	389.6	107.5	326.8	339.0	348.1	342.1	1,131.1	988.1	1,356.0
지배순이익	319.7	182.1	390.3	206.4	323.5	335.6	344.6	420.0	1,114.6	1,098.5	1,423.7
NPM	6.4%	3.4%	7.2%	3.8%	6.1%	5.9%	5.9%	7.4%	11.8%	5.2%	6.3%
YoY	-10.2%	-42.6%	2.0%	250.2%	1.2%	84.3%	-11.7%	103.5%	54.8%	-1.4%	29.6%
QoQ	442.3%	-43.0%	114.4%	-47.1%	56.7%	3.7%	2.7%	21.9%			

주: 1Q25부터 한온시스템 실적 연결로 반영. 당기/지배순익은 한온시스템 실적 포함된 실적

자료: 대신증권 Research Center

한국타이어 4Q25 실적 컨퍼런스콜 QnA

Q. 4Q25 OE 내 EV 비중 30%대로 상승. 급격한 상승 요인/2026년 연간 전망

- 중국OE향 메이커향 매출 증가하면서 미국 축소분 만회

Q. RE내 비중 확대도 이어지고 있는지?

- 디테일한 수치 공유는 어려움. RE 매출 내 한자릿수 중후반 매출 비중 차지

Q. 원재료, 재료비 안정화 => 2026년 전망

- 2026년 안정화 추세 지속될 것으로 예상
- 천연고무 EUDR 시행 1년 지연되면서 안정화에 기여할 것
- NCC 대규모 증설에 따라 합성고무도 안정적인 가격 유지할 것으로 봄
- 기상 이변에 따른 불확실성 있으나, 안정적인 유가 고려 시 재료비 안정화 지속 전망

Q. 4Q24 미국 관세 기저부담 => 4Q25는? 캐나다 반덤핑 관세에서 돌려받는 구조? 얼마나 예상하는지

- 미국 반덤핑관세: 원심때 결정된 관세율로 예치 진행 => 예치 관세-확정 관세 차이를 추가 납부/환급받는 구조
- 예치 관세 환급: 2023년 1,000억 => 2024년 700억 반영. 2025년에도 일부 환급 예상되나, 미국 DOC에서 최종 판매 연기로 숫자가 확정되진 않음
- 마진 축소 노력 지속하고 있기에 예치관세 환급 이루어질 것으로 예상
- 미국은 매년 관세 리뷰하고 수입된 물량에 대한 마진율 재계산 => 매년 예치-확정관세 차이만큼 정산하는 구조
- 유럽: 한번 부과된 관세 5년 유지 => 일몰 재심 통해 재판정 => 판정 결과에 따라 종료/재연장되는 프로세스
- 2026년 미국 기본관세 + 트럼프 관세 추가. 여기에 반덤핑/상계관세 등 부과
- 2026년 트럼프 관세 온기 반영으로 전체 관세 익스포저는 더 확대 예상

Q. 2025년 기말배당 얼마나 생각하고 있는지?

- 2024년까지 조정 당기순익 대비 배당성향 20% => 2025년 향후 3년간 35% 타겟
- 중기 배당정책 고려해서 2025년 결산 배당 결정할 것
- 2025년 테네시/헝가리 증설에 따른 capex 집중됐고, 올해도 헝가리 증설 지속
- 현금흐름, 배당정책, 정부 정책(배당 분리과세 요건) 등 고려해 결산 배당 확정할 것

Q. 2026년 지역별 수요에 있어서 전망, 매출 효과

- 미국 관세 정책 등 불확실성으로 RE 수요 둔화
- 유럽 윈터/올웨더 타이어 수요 개선 => 시장 수요 상회에 따른 MS 확대 지속
- 중국 기저 낮아서 경제성장 회복되면서 타이어 수요도 회복될 것으로 전망
- 전체 RE 수요는 계속해서 소폭 성장하는 CAGR 기록할 것으로 예상
- 국가별 정치/경제상황에 따라 수요 차별화 나타나고 있으나, 지역별 맞춤 전략 통해서 우수한 수익성 유지할 것

Q. 원자재 하락에 따른 타이어 가격 인하압력

- 가격 정책 관련해서는 원재료 완화되고 있으나, 관세 불확실성 지속
- 외생변수 변화에 따라 가격정책 바뀔 수 있으나, 최근 특이사항 제한적
- 비용/원가 상승 크게 예상되고 있지 않아서, 가격 정책에 있어서 신중하게 접근
- 1Q26 수요 양호한 한국/유럽 일부 가격인상 가능성도 있음

Q. 테네시 공장 초기 가동에 따른 1Q26 비용

- 수치화하기 어려운 부분들 있음
- 기본적으로 공장 가동 초기에 고정비 인원 채용 등 진행하고, 풀캐파 달성되면서 초기 고정비 커버되는 구조
- 고정비 인원 채용 외에 초기 비용 증가 우려 제한적. 2기 공장이기 때문에 초기비용 최소화 및 계획대로 증설(캐파업) 진행중

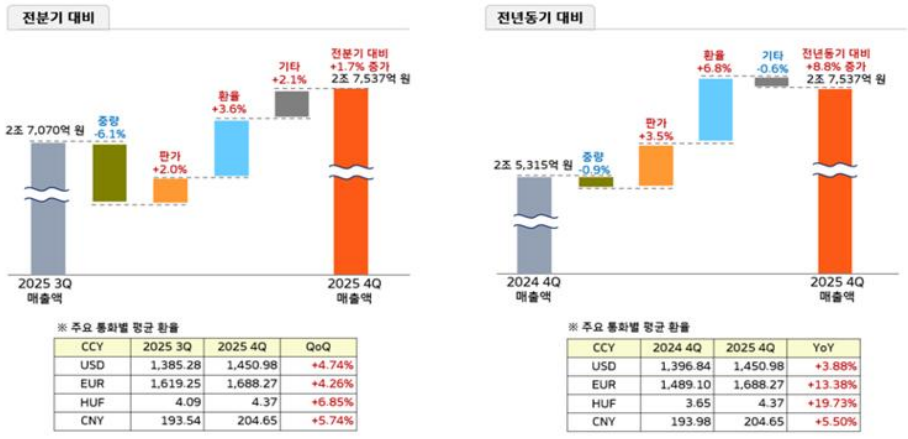
Q. 매출액 대비 운임 비중 레벨/2026년 전망

- 4Q25 매출 대비 선임 비중 5% 수준 유지(QoQ 유사한 레벨)
- 1년단위 장기계약 등 통해 운임 안정화 노력 지속중
- 2026년 안정화 추세 지속될 것으로 예상

Q. 올웨더/윈터타이어 매출 비중. 2025년/2026년 흐름 및 전망

- 구체적인 숫자로 이야기하기 어려움
- 2025년 기준 윈터/올웨더 모두 매출 증가했음. 유럽 쪽 품질/가성비 평가 좋은 상황

그림 6. 4Q25 한국타이어 매출액 변동 요인



※ 주요 통화별 평균 환율

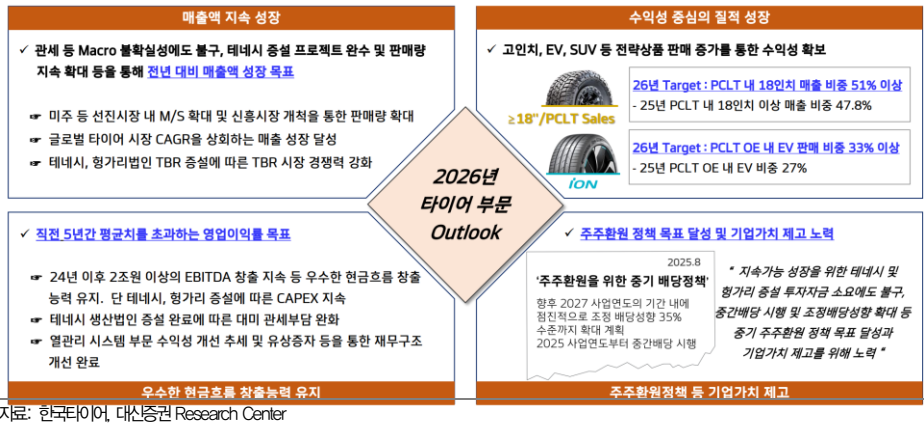
CCY	2025 3Q	2025 4Q	QoQ
USD	1,385.28	1,450.98	+4.74%
EUR	1,619.25	1,688.27	+4.26%
HUF	4.09	4.37	+6.85%
CNY	193.54	204.65	+5.74%

※ 주요 통화별 평균 환율

CCY	2024 4Q	2025 4Q	YoY
USD	1,396.84	1,450.98	+3.88%
EUR	1,489.10	1,688.27	+13.38%
HUF	3.65	4.37	+19.73%
CNY	193.98	204.65	+5.50%

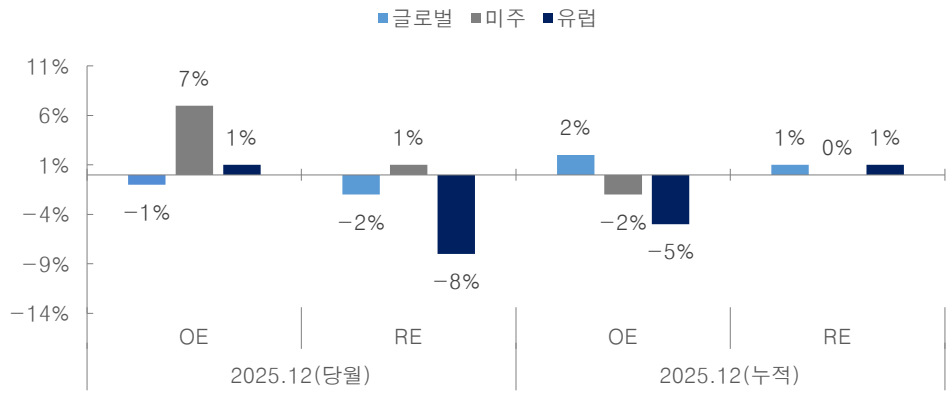
자료: 한국타이어, 대신증권 Research Center

그림 7. 2026 년 한국타이어 가이던스



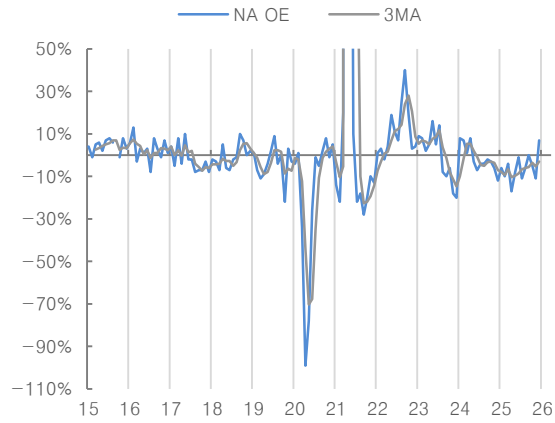
자료: 한국타이어, 대신증권 Research Center

그림 8. 2025.12 월 기준 Michelin 수요



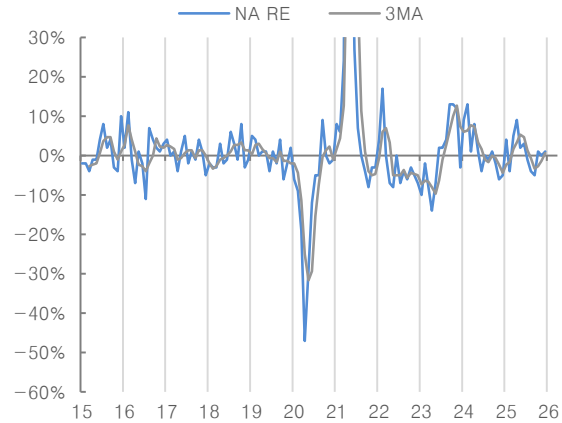
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 9. 북미 OE 타이어 수요



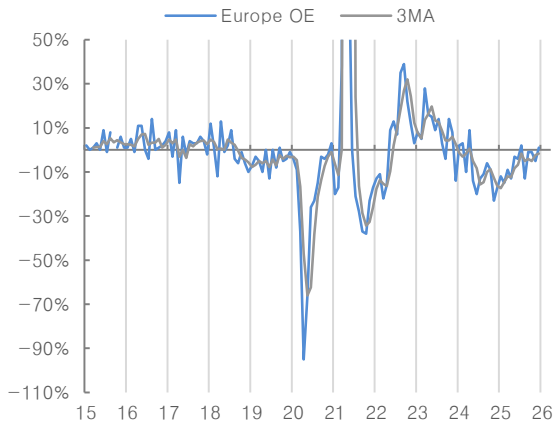
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 10.북미 RE 타이어 수요



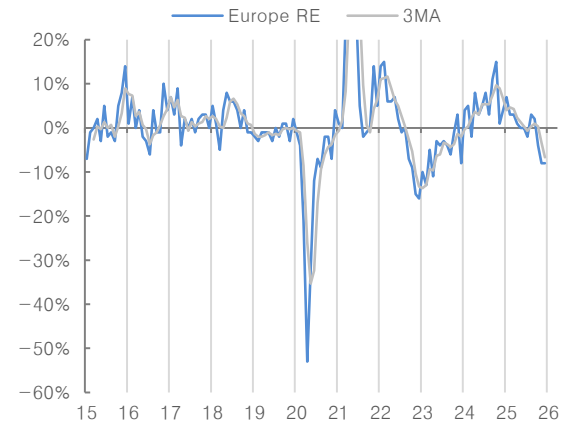
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 11.유럽 OE 타이어 수요



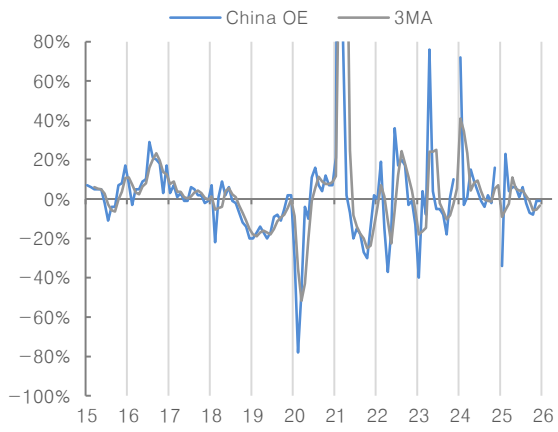
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 12.유럽RE 타이어 수요



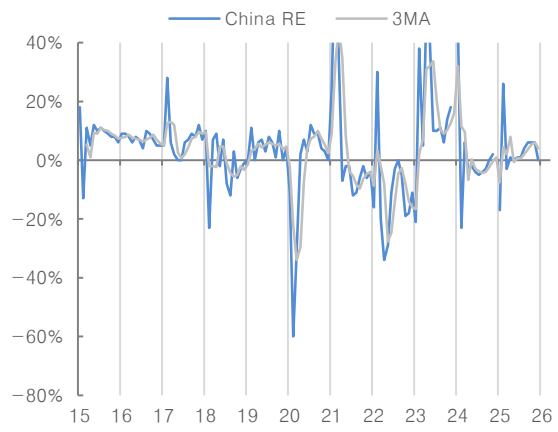
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 13.중국 OE 타이어 수요



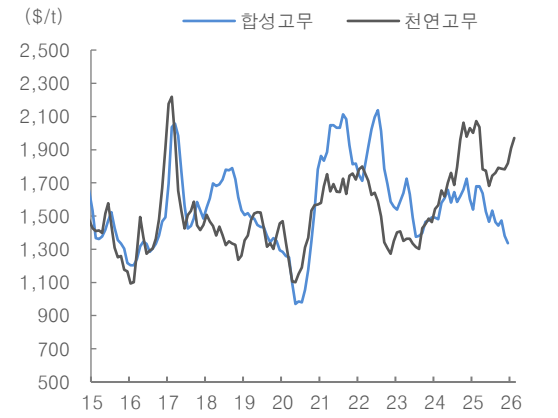
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 14.중국 RE 타이어 수요



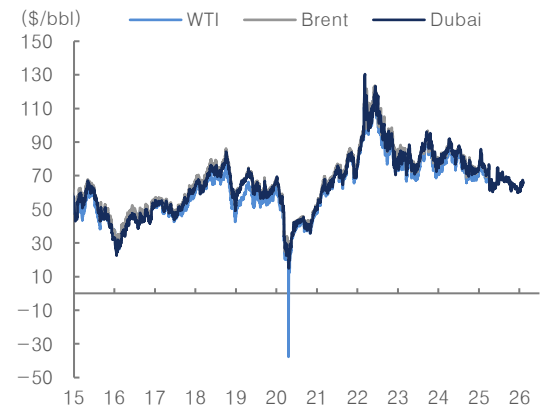
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 15.EUDR 연기로 천연고무 추가 상승 제한 예상



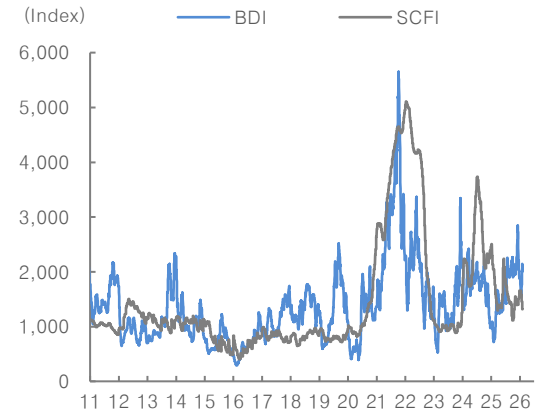
자료: KITA, MRB, 대신증권 Research Center

그림 16.유가 안정세



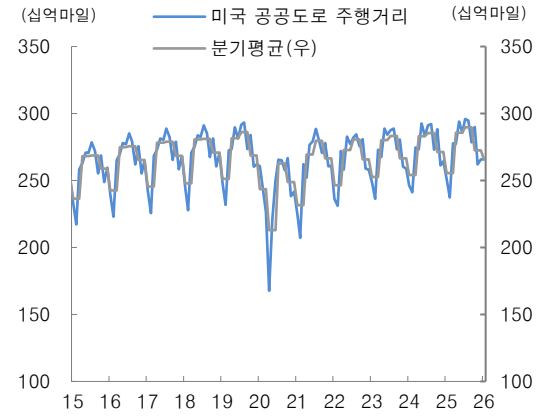
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 17.운임 안정세



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Cente

그림 18.미국 주행거리



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Cente

그림 19. 한국타이어 Global Peer Group 테이블 (십억달러)

		한국	금호	넥센	미쉐린	콘티넨탈	굿이어	피렐리	브릿지스톤	스미토모	합산/평균
시가총액		5,555.1	1,207.2	540.1	26,604.9	16,371.8	2,850.2	8,079.7	30,904.2	4,368.1	**96,481.2**
수익률	1M	12.6	2.1	7.9	12.6	-0.9	11.7	6.4	1.1	4.9	
	3M	38.1	26.2	27.2	14.8	1.9	44.6	2.2	6.7	42.0	
	6M	52.7	26.6	41.1	4.2	24.1	-1.3	8.5	15.8	47.2	
	1Y	76.3	17.2	55.1	0.9	40.7	14.5	16.0	35.4	50.0	
매출액	2023	6,845.4	3,094.7	2,068.8	30,653.9	44,797.7	20,066.0	7,192.3	29,268.9	8,006.5	**151,994.3**
	2024	6,902.6	3,323.8	2,088.6	29,416.9	42,967.3	18,878.0	7,327.3	28,694.0	7,779.2	**147,377.7**
	2025E	14,752.8	3,271.3	2,193.1	30,517.7	23,412.5	18,210.9	8,026.0	29,787.3	8,133.0	**138,304.7**
	2026E	15,542.4	3,445.2	2,310.2	31,079.4	22,528.2	18,362.7	8,058.3	30,892.6	8,419.1	**140,638.1**
영업이익	2023	1,016.9	314.7	143.2	3,858.9	2,040.1	823.0	992.3	2,719.6	587.8	**12,496.4**
	2024	1,292.4	431.7	126.2	3,633.7	2,713.1	981.0	1,024.4	2,766.4	536.4	**13,505.4**
	2025E	1,291.5	377.1	123.4	3,191.7	2,249.6	900.3	1,282.3	3,656.0	692.8	**13,764.7**
	2026E	1,537.8	397.0	156.8	3,557.3	2,529.8	1,030.8	1,260.3	3,966.9	786.9	**15,223.4**
EBITDA	2023	1,404.2	524.4	293.6	5,932.2	4,384.7	2,116.0	1,628.7	5,019.2	1,137.3	**22,440.2**
	2024	1,669.1	646.6	298.8	5,778.9	5,064.9	2,347.0	1,646.4	5,191.3	1,019.4	**23,662.3**
	2025E	1,834.2	586.2	296.0	5,479.5	2,871.7	1,739.9	1,830.9	6,009.5	1,184.6	**21,832.5**
	2026E	2,322.7	604.1	331.4	5,876.9	3,581.5	1,920.8	1,863.3	6,388.3	1,291.6	**24,180.5**
당기순익	2023	608.2	143.5	77.2	2,890.7	1,310.5	61.0	585.4	1,737.8	427.7	**7,842.0**
	2024	967.9	246.0	89.2	2,629.0	1,455.1	221.4	540.2	1,777.3	315.6	**8,241.6**
	2025E	865.3	166.3	99.6	2,002.2	527.6	199.6	661.1	2,520.5	430.2	**7,472.5**
	2026E	1,011.3	271.0	118.6	2,284.1	1,557.8	312.9	676.9	2,796.0	502.2	**9,530.8**
PER	2023	7.7	9.8	8.0	11.7	13.3	67.7	10.3	12.8	47.5	**21.0**
	2024	4.2	4.2	4.9	12.0	11.1	11.8	11.7	17.5	14.0	**10.2**
	2025E	6.5	7.3	5.7	13.6	22.6	16.0	11.8	12.2	10.3	**11.8**
	2026E	5.6	4.5	4.8	11.6	10.5	9.4	11.7	10.2	8.8	**8.6**
PBR	2023	0.6	1.2	0.5	1.3	1.1	0.9	0.9	1.0	0.7	**0.9**
	2024	0.4	0.8	0.3	1.2	0.9	0.5	1.0	1.3	1.0	**0.8**
	2025E	0.7	0.9	0.4	1.2	2.4	0.7	1.1	1.2	0.9	**1.1**
	2026E	0.6	0.8	0.4	1.2	2.1	0.6	1.1	1.2	0.9	**1.0**
EV/EBITDA	2023	2.2	5.1	5.8	4.8	5.3	5.7	5.2	5.0	4.2	**4.8**
	2024	1.7	3.8	4.9	4.8	3.7	4.6	5.2	6.2	5.7	**4.5**
	2025E	4.3	4.1	5.3	5.5	8.0	5.0	5.4	5.4	4.8	**5.3**
	2026E	3.2	3.7	4.3	5.0	6.3	4.4	5.1	5.2	4.2	**4.6**
ROE	2023	8.7	15.7	5.8	15.2	9.0	1.2	10.0	7.4	10.1	**9.2**
	2024	12.8	22.5	6.4	13.3	9.6	4.7	8.9	7.4	7.5	**10.3**
	2025E	10.8	13.4	7.2	9.0	5.8	5.0	8.8	10.8	9.5	**8.9**
	2026E	11.4	18.5	8.2	10.1	25.5	7.8	8.6	11.7	10.2	**12.4**
배당성향	2023	20.0	0.0	11.7	36.2	36.3	0.0	36.6	54.7	23.6	**30.3**
	2024	18.5	0.0	11.0	40.1	37.2	0.0	50.1	55.5	39.4	**29.6**
	2025E	21.0	0.0	9.5	52.7	77.5	0.0	45.7	47.3	37.5	**38.7**
	2026E	22.9	0.0	8.4	48.8	47.0	0.0	47.3	48.1	37.6	**34.4**

주1: 2026.02.04 일 기준
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	8,940	9,412	21,202	22,514	23,987
매출원가	6,044	5,944	16,517	17,366	18,155
매출총이익	2,896	3,468	4,685	5,148	5,832
판매비와관리비	1,568	1,706	2,815	2,922	3,145
영업이익	1,328	1,762	1,870	2,226	2,688
영업이익률	14.9	18.7	8.8	9.9	11.2
EBITDA	1,835	2,277	3,336	3,867	4,307
영업외손익	-157	-188	-415	-343	-329
관계기업손익	-12	-93	0	0	0
금융수익	153	220	148	115	101
외환관련이익	210	245	222	225	173
금융비용	-202	-145	-316	-297	-270
외환관련손실	95	40	52	50	40
기타	-96	-170	-247	-160	-160
법인세비용차감전순손익	1,171	1,574	1,456	1,883	2,358
법인세비용	-442	-443	-468	-527	-590
계속사업순손익	729	1,131	988	1,356	1,769
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	729	1,131	988	1,356	1,769
당기순이익률	8.2	12.0	4.7	6.0	7.4
비지배지분순이익	9	16	-110	-68	-88
지배지분순이익	720	1,115	1,098	1,424	1,857
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	12	59	60	60	61
포괄순이익	851	1,723	1,586	1,960	2,379
비지배지분포괄이익	8	17	-177	-98	-119
지배지분포괄이익	843	1,706	1,763	2,058	2,498

재무상태표 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	6,768	7,275	9,732	10,252	11,650
현금및현금성자산	2,244	1,882	1,294	1,310	2,145
매출채권 및 기타채권	1,863	2,050	3,845	4,074	4,329
재고자산	2,023	2,384	3,855	4,093	4,361
기타유동자산	638	959	738	775	813
비유동자산	5,995	8,575	15,836	16,254	16,563
유형자산	3,714	4,693	9,381	9,797	10,096
관계기업투자금	1,117	1,822	1,812	1,802	1,792
기타비유동자산	1,164	2,060	4,643	4,655	4,676
자산총계	12,763	15,850	25,568	26,506	28,213
유동부채	2,284	3,687	6,744	5,939	6,086
매입채무 및 기타채무	1,483	1,735	3,552	3,448	3,595
차입금	334	977	1,577	1,577	1,577
유동성채무	145	150	700	0	0
기타유동부채	323	825	914	914	914
비유동부채	849	968	5,143	5,143	5,143
차입금	279	147	1,347	1,347	1,347
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	571	821	3,796	3,796	3,796
부채총계	3,134	4,655	11,886	11,082	11,229
지배지분	9,553	11,100	11,962	13,149	14,709
자본금	62	62	62	62	62
자본잉여금	3,007	3,007	3,007	3,007	3,007
이익잉여금	6,437	7,354	8,209	9,389	10,941
기타자본변동	46	677	684	691	699
비지배지분	77	94	1,720	2,275	2,275
자본총계	9,630	11,195	13,682	15,424	16,984
순차입금	-1,601	-399	3,593	2,840	1,966

Valuation 지표 (단위: 원 배 %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	5,814	8,998	8,868	11,493	14,992
PER	7.8	4.3	6.6	5.1	3.9
BPS	77,114	89,609	96,566	106,148	118,738
PBR	0.6	0.4	0.7	0.6	0.5
EBITDAPS	14,816	18,384	26,928	31,219	34,769
EV/EBITDA	2.2	2.0	4.0	3.4	2.9
SPS	72,166	75,979	171,158	181,749	193,641
PSR	0.6	0.5	0.4	0.4	0.3
CFPS	15,162	20,102	-6,073	30,733	33,903
DPS	1,300	2,000	2,000	2,500	3,000

재무비율 (단위: 원 배 %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	6.5	5.3	125.3	6.2	6.5
영업이익 증가율	88.1	32.7	6.1	19.0	20.7
순이익 증가율	3.3	55.2	-12.6	37.2	30.4
수익성					
ROIC	11.5	16.3	9.5	8.6	10.3
ROA	10.5	12.3	9.0	8.5	9.8
ROE	7.8	10.8	9.5	11.3	13.3
안정성					
부채비율	32.5	41.6	86.9	71.8	66.1
순차입금비율	-16.6	-3.6	26.3	18.4	11.6
이자보상배율	18.9	39.7	9.2	12.0	16.0

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	1,975	1,886	-2,796	2,566	3,108
당기순이익	729	1,131	988	1,356	1,769
비현금항목의 가감	1,149	1,359	-1,740	2,451	2,431
감가상각비	507	515	1,465	1,641	1,619
외환손익	42	-26	-8	-18	-12
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	600	870	-3,198	828	824
자산부채의 증감	499	-284	-1,441	-563	-369
기타현금흐름	-401	-320	-602	-678	-724
투자활동 현금흐름	97	-2,610	-5,927	-2,097	-1,967
투자자산	322	-279	9	9	9
유형자산	-407	-1,025	-1,901	-1,808	-1,676
기타	182	-1,306	-4,035	-298	-300
재무활동 현금흐름	-965	182	2,019	-944	-305
단기차입금	-137	563	600	0	0
사채	-651	0	0	0	0
장기차입금	131	0	1,200	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-98	-159	-244	-244	-305
기타	-209	-223	463	-700	0
현금의 증감	1,104	-362	-588	16	835
기초 현금	1,139	2,244	1,882	1,294	1,310
기말 현금	2,244	1,882	1,294	1,310	2,145
NOPLAT	826	1,267	1,270	1,603	2,016
FCF	905	739	-3,166	1,175	1,698

자료: 한국타이어앤테크놀로지, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

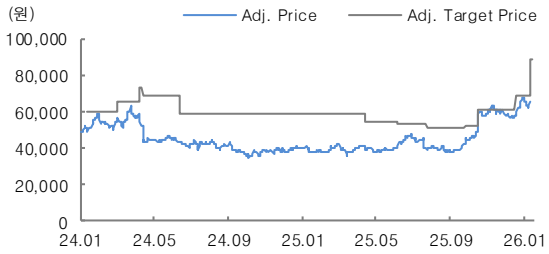
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 김귀연)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

한국타이어앤테크놀로지(161390) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.02.05	26.01.12	25.11.10	25.10.20	25.08.18	25.06.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	89,000	69,000	61,000	52,000	51,000	53,000
괴리율(평균,%)		(7.63)	(2.73)	(10.51)	(22.36)	(15.97)
괴리율(최대/최소,%)		(2.61)	3.61	12.50	(15.98)	(10.75)
제시일자	25.05.09	25.01.08	24.07.08	24.05.06	24.05.02	24.03.26
투자의견	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	55,000	59,000	59,000	69,000	73,000	65,000
괴리율(평균,%)	(28.89)	(33.36)	(32.44)	(35.41)	(27.81)	(12.04)
괴리율(최대/최소,%)	(26.73)	(27.71)	(24.32)	(31.88)	(27.81)	(2.92)
제시일자	24.02.05					
투자의견	Buy					
목표주가	60,000					
괴리율(평균,%)	(10.47)					
괴리율(최대/최소,%)	(2.17)					
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자: 20260202)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	88.4%	11.6%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
  : 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
  : 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상