

한국타이어앤 테크놀로지 (161390)

김귀연
박서영

gwiyeon.kim@daishin.com
seo.young.park@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

93,000

상향

현재주가

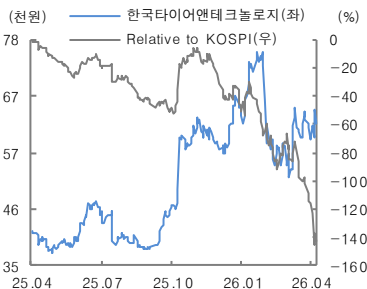
62,100

(26.05.08)

자동차업종

KOSPI	7498
시가총액	7,693십억원
시가총액비중	0.14%
자본금(보통주)	62십억원
52주 최고/최저	75,900원 / 37,550원
120일 평균거래대금	235억원
외국인지분율	38.26%
주요주주	한국엔컴퍼니 외 22 인 43.19% 국민연금공단 8.01%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	1.0	-7.6	25.8	51.6
상대수익률	-20.9	-37.3	-33.6	-47.8



안 좋을 때 좋은 주식

- 비용 상승에 따른 글로벌 업황 부담에도 한국타이어의 이익체력 견조
- 2H26 가격 인상 가시화, 유럽 중국산 타이어 반덤핑 관세 수혜 긍정적
- 2026년 타이어 OP 1.9조원/OPM 17% 전망. 2026년 PER 5.7배

투자 의견 매수 유지, 목표주가 93,000원 상향(+4%)

TP 9.3만원은 2026년 EPS 10,791원에 목표매수 8.6배(글로벌 피어그룹 평균 대비 10% 할인 적용), 이란 전쟁이후, 고무가 비롯한 타이어 원재료 상승세 본격화. 기존 예상대비 원재료 상승폭 크다는 점 반영해 2026년 실적 추정치 하향했으나, 글로벌 피어그룹 주가 하락에 따른 밸류 상승으로 목표주가는 상향. 타이어 원재료 상승에 따른 비용 우려로 글로벌 업황 모멘텀은 제한적이거나, 동사는 1) 1st 티어 업체 대비 가격 인상 여력 존재하고, 2) 비용통제력 높고, 3) 유럽 내 중국산 타이어 반덤핑 관세 부과에 따른 수혜 가능. 이에, 이익체력 대비 밸류에이션 매력 유효. 5/8일 증가 대비 Upside +50%

1Q26 타이어 매출 2.6조(YoY +9%), OP 4,375억(+31%), OPM 17% 시현

연결 매출 5.3조/OP 5,070억(OPM 10%) 기록. 연결 기준 OP 컨센(5,114억)/당사 추정(5,089억)에 부합하는 실적 시현. 1Q 비수기에도 불구하고, 고인치 비중 증가/환율효과로 유럽/북미 중심의 견조한 외형 성장세 지속. 3월 이후 이란 전쟁 영향으로 원재료/운임 상승세 나타났으나, 래깅 영향으로 1Q26 영향은 제한적이었음

글로벌 업황 부담 지속되는 중 돋보이는 이익체력

원재료/운임 손익 래깅(1~2개분기) 감안 시, 2H26 타이어 업체의 비용 부담 가시화될 것. 특히, 2026.04월 합성고무 수출가는 2,363\$/t으로 1Q26 대비 +60%, 천연고무는 +15% 상승. 2~3Q 타이어 업체들의 비용 부담은 불가피. 하지만, 1) 한국타이어는 1st 티어 업체대비 15~20%가량 가격 저렴해 상대적으로 전가 용이하고, 2) 매출액 대비 원재료가 비중이 30% 수준이라는 점 감안하면 2H26 5~7% 가격인상 진행할 경우 비용 부담 상쇄할 수 있을 것

이에, 2026년 원재료 상승에도 불구하고 연간 타이어 영업이익 1.9조원/OPM 17% 달성 가능할 것으로 예상되는 바, 밸류 매력 높다는 판단. 주식시장에서 산업이 안 좋을 때 좋은 주식에 대한 매력 제한되는 경향 있으나, 2H26 유럽 반덤핑 관세에 따른 반사 수혜(유럽 승용차 타이어 중 중국산 비중 20% 상회하는 것으로 파악) 감안한다면 동사의 주가 매력도는 높다는 판단

(단위: 십억원 %)

구분	1Q25	4Q25	1Q26		2Q26					
			직전	잠정	YoY	QoQ	Consen	당사추정	YoY	QoQ
매출액	4,964	5,456	5,252	5,314	7.1	-2.6	5,207	5,644	5.1	6.2
영업이익	355	547	536	535	50.8	-2.2	511	570	61.2	6.6
순이익	320	197	328	346	8.3	75.3	330	304	67.1	-12.1

자료: 한국타이어엔테크놀로지, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	9,412	21,202	22,373	23,750	25,637
영업이익	1,762	1,841	2,336	2,625	3,230
세전순이익	1,574	1,439	1,954	2,248	2,846
총당기순이익	1,131	972	1,407	1,686	2,134
지배지분순이익	1,115	1,089	1,337	1,585	2,006
EPS	8,998	8,795	10,791	12,795	16,195
PER	4.3	6.6	5.7	4.8	3.8
BPS	89,609	97,723	107,140	117,559	130,886
PBR	0.4	0.6	0.6	0.5	0.5
ROE	10.8	9.4	10.5	11.4	13.0

주1: 1Q25부터 한은시스템 실적 연결로 반영. 주2: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
 자료: 한국타이어앤테크놀로지, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

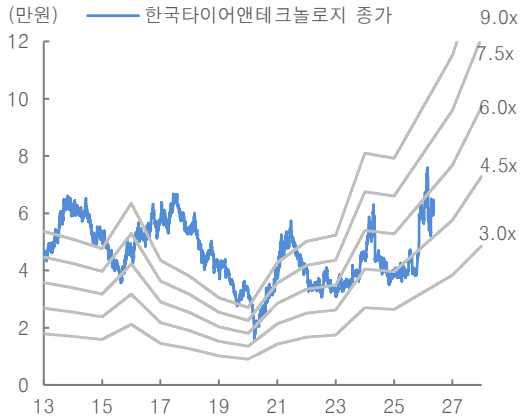
	수정전		수정후		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	22,506	23,952	22,373	23,750	-0.6	-0.8
판매비와 관리비	2,946	3,268	2,903	3,149	-1.4	-3.6
영업이익	2,377	2,696	2,336	2,625	-1.8	-2.7
영업이익률	10.6	11.3	10.4	11.1	-0.1	-0.2
영업외손익	-303	-272	-381	-377	적자유지	적자유지
세전순이익	2,074	2,424	1,954	2,248	-5.8	-7.3
지배지분순이익	1,568	1,909	1,337	1,585	-14.8	-17.0
순이익률	6.6	7.6	6.3	7.1	-0.3	-0.5
EPS(지배지분순이익)	12,659	15,410	10,791	12,795	-14.8	-17.0

그림 1. 한국타이어 PER Valuation

구분	비교	
'25년 EPS	8,794.9 원	
'26년 EPS	10,791.1 원	
'27년 EPS	12,794.7 원	
2026년 EPS	10,791.1 원	
Target PER	8.6 배	글로벌 피어그룹 평균에 한은 인수 불확실성/오너리스크 감안, 10% 할인
목표주가	93,000.0 원	
현재주가	62,100.0 원	2026/05/08일 종가 기준
목표시총	11,520.4 십억원	
현재시총	7,692.6 십억원	
상승여력	49.8 %	

자료: 대신증권 Research Center

그림 2. 한국타이어 12개월 선행 PER Band



자료: Quantwise 대신증권 Research Center

그림 3. 한국타이어 12개월 선행 PBR Band



자료: Quantwise 대신증권 Research Center

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

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	2,346.4	2,511.4	2,707.0	2,753.7	2,565.7	2,707.0	2,864.5	2,839.6	10,318.5	10,976.8	11,772.3
YoY	10.3%	8.3%	11.2%	8.8%	9.3%	7.8%	5.8%	3.1%	9.6%	6.4%	7.2%
QoQ	-7.3%	7.0%	7.8%	1.7%	-6.8%	5.5%	5.8%	-0.9%			
한국	242.0	235.0	275.0	322.0	235.0	232.7	276.4	325.2	1,074.0	1,069.2	1,101.3
매출 %	10.3%	9.4%	10.2%	11.7%	9.2%	8.6%	9.6%	11.5%	10.4%	9.7%	9.4%
YoY	14.7%	8.8%	19.6%	11.4%	-2.9%	-1.0%	0.5%	1.0%	13.5%	-0.4%	3.0%
QoQ	-16.3%	-2.9%	17.0%	17.1%	-27.0%	-1.0%	18.8%	17.7%			
유럽	1,020.0	1,049.0	1,194.0	1,172.0	1,209.0	1,213.9	1,302.2	1,217.9	4,435.0	4,943.0	5,082.1
매출 %	43.5%	41.8%	44.1%	42.6%	47.1%	44.8%	45.5%	42.9%	43.0%	45.0%	43.2%
YoY	19.4%	12.2%	17.6%	8.5%	18.5%	15.7%	9.1%	3.9%	14.2%	11.5%	2.8%
QoQ	-5.6%	2.8%	13.8%	-1.8%	3.2%	0.4%	7.3%	-6.5%			
북미	539.0	613.0	631.0	599.0	567.0	644.7	673.1	617.8	2,382.0	2,502.6	3,043.7
매출 %	23.0%	24.4%	23.3%	21.8%	22.1%	23.8%	23.5%	21.8%	23.1%	22.8%	25.9%
YoY	-0.7%	2.7%	-0.3%	5.6%	5.2%	5.2%	6.7%	3.1%	1.8%	5.1%	21.6%
QoQ	-4.9%	13.7%	2.9%	-5.1%	-5.3%	13.7%	4.4%	-8.2%			
중국	194.0	213.0	221.0	248.0	230.0	238.4	238.4	257.7	876.0	964.5	987.8
매출 %	8.3%	8.5%	8.2%	9.0%	9.0%	8.8%	8.3%	9.1%	8.5%	8.8%	8.4%
YoY	-11.4%	0.9%	3.3%	11.7%	18.6%	11.9%	7.9%	3.9%	1.2%	10.1%	2.4%
QoQ	-12.6%	9.8%	3.8%	12.2%	-7.3%	3.6%	0.0%	8.1%			
기타	351.4	401.4	386.0	412.7	324.7	377.4	374.4	421.0	1,551.5	1,497.5	1,557.4
매출 %	15.0%	16.0%	14.3%	15.0%	12.7%	13.9%	13.1%	14.8%	15.0%	13.6%	13.2%
YoY	17.0%	11.9%	12.5%	10.5%	-7.6%	-6.0%	-3.0%	2.0%	12.8%	-3.5%	4.0%
QoQ	-5.9%	14.3%	-3.8%	6.9%	-21.3%	16.2%	-0.8%	12.4%			
영업이익	333.6	289.3	519.2	485.0	437.5	460.3	480.6	484.4	1,684.2	1,862.8	2,068.1
OPM	14.2%	11.5%	19.2%	17.6%	17.1%	17.0%	16.8%	17.1%	16.3%	17.0%	17.6%
YoY	-16.3%	-31.1%	10.4%	2.5%	31.1%	32.9%	-7.4%	-0.1%	-4.4%	10.6%	11.0%
QoQ	-29.5%	-13.3%	49.9%	-6.6%	-9.8%	5.2%	4.4%	0.8%			

주1: 1Q25부터 한온시스템 실적 연결로 반영

자료: 대신증권 Research Center

그림 5. 한국타이어앤테크놀로지 연결 실적 추정(한은시스템 실적 포함)

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	4,963.7	5,369.7	5,412.7	5,456.3	5,313.9	5,643.6	5,722.4	5,693.0	21,202.3	22,373.0	23,749.6
YoY	133.3%	131.7%	122.3%	115.5%	7.1%	5.1%	5.7%	4.3%	125.3%	5.5%	6.2%
QoQ	96.1%	8.2%	0.8%	0.8%	-2.6%	6.2%	1.4%	-0.5%			
타이어	2,346.4	2,511.4	2,707.0	2,753.7	2,565.7	2,707.0	2,864.5	2,839.6	10,318.5	10,976.8	11,772.3
매출 %	47.3%	46.8%	50.0%	50.5%	48.3%	48.0%	50.1%	49.9%	48.7%	49.1%	49.6%
YoY	10.3%	8.3%	11.2%	8.8%	9.3%	7.8%	5.8%	3.1%	9.6%	6.4%	7.2%
QoQ	-7.3%	7.0%	7.8%	1.7%	-6.8%	5.5%	5.8%	-0.9%			
열관리_한은	2,617.3	2,858.2	2,705.7	2,702.5	2,748.2	2,936.6	2,858.0	2,853.4	10,883.7	11,396.2	11,977.3
매출 %	52.7%	53.2%	50.0%	49.5%	51.7%	52.0%	49.9%	50.1%	51.3%	50.9%	50.4%
YoY	8.8%	11.7%	8.3%	6.6%	5.0%	2.7%	5.6%	5.6%	8.9%	4.7%	5.1%
QoQ	3.2%	9.2%	-5.3%	-0.1%	1.7%	6.9%	-2.7%	-0.2%			
영업이익	354.6	353.6	586.0	546.8	507.0	540.5	583.0	602.4	1,841.1	2,232.7	2,553.4
OPM	7.1%	6.6%	10.8%	10.0%	9.5%	9.6%	10.2%	10.6%	8.7%	10.0%	10.8%
YoY	-11.1%	-15.8%	24.6%	15.5%	43.0%	52.8%	-0.5%	10.2%	4.5%	21.3%	14.4%
QoQ	-25.1%	-0.3%	65.7%	-6.7%	-7.3%	6.6%	7.9%	3.3%			
타이어	333.6	289.3	519.2	485.0	437.5	460.3	480.6	484.4	1,684.2	1,862.8	2,068.1
OPM	14.2%	11.5%	19.2%	17.6%	17.1%	17.0%	16.8%	17.1%	16.3%	17.0%	17.6%
YoY	-16.3%	-31.1%	10.4%	2.5%	31.1%	32.9%	-7.4%	-0.1%	-4.4%	10.6%	11.0%
QoQ	-29.5%	-13.3%	49.9%	-6.6%	-9.8%	5.2%	4.4%	0.8%			
열관리_한은	21.1	64.3	95.3	89.7	97.2	109.6	125.2	140.8	270.4	472.8	556.6
OPM	0.8%	2.2%	3.5%	3.3%	3.5%	3.7%	4.4%	4.9%	2.5%	4.1%	4.6%
YoY	-67.7%	-10.2%	-1.0%	흑전	361.2%	70.4%	31.4%	57.0%	183.0%	74.9%	17.7%
QoQ	흑전	205.2%	48.2%	-5.9%	8.4%	12.8%	14.3%	12.4%			
연결조정	0.0	-57.1	-28.6	-27.9	-27.7	-29.4	-22.9	-22.8	-113.5	-102.8	-71.2
매출 %	0.0%	-1.1%	-0.5%	-0.5%	-0.5%	-0.5%	-0.4%	-0.4%	-6.2%	-4.6%	-2.8%
당기순이익	312.2	178.8	389.6	91.1	372.4	320.2	346.1	368.3	971.6	1,407.1	1,686.1
지배순이익	319.7	182.1	390.3	197.4	346.2	304.2	328.8	357.5	1,089.5	1,336.8	1,584.9
NPM	6.4%	3.4%	7.2%	3.6%	6.5%	5.4%	5.7%	6.3%	5.1%	6.0%	6.7%
YoY	-10.2%	-42.6%	2.0%	234.9%	8.3%	67.1%	-15.7%	81.1%	-2.3%	22.7%	18.6%
QoQ	442.3%	-43.0%	114.4%	-49.4%	75.3%	-12.1%	8.1%	8.7%			

주: 1Q25부터 한은시스템 실적 연결로 반영. 당기/지배순이익은 한은시스템 실적 포함된 실적

자료: 대신증권 Research Center

한국타이어 1Q26 실적 컨퍼런스콜 QnA

Q. 중동 사태 이후 고무 가격 상승에 대한 영업이익 영향 및 평가 인상 계획

- 합성고무/카본블랙 중심 상승, 천연고무 동반 상승
- 지역별 포트폴리오 다변화로 완충 중 (아프리카산 비중 확대, 라오스 신규 원산지 개발)
- 투입 원가 기준 ~3개월 후 반영, 손익에는 4~6개월 후 반영 => 1H26 손익 영향 미미, 2H26에 일부 반영 예상되나 크지 않을 것
- 글로벌 기준 지역별 평가 인상 시뮬레이션 진행 중

Q. 유럽 중국산 타이어 반덤핑 관세 예비 판정 (당사 ~3%, 경쟁사 ~30%). 유럽 MS 전략 및 평가 인상

- 예비 판정 성격, 최종 판정은 26.06월 중순 예정. 예비 판정 수준 유지/인하 노력 지속
- 시장이 요구하는 SKU 공급 + 헝가리 제품 공급 통한 믹스 개선으로 시장 운영 최적화
- 유가 영향/원가 부담 고려하여 평가 인상 계획 중

Q. 주요 지역 판매량 및 달러 재고 현황. 이란 사태로 볼륨 영향 여부

- 1Q26 판매량(수량) 기준 감소, 중량 기준으로는 고부가가치/18인치 판매 증가로 긍정적
- 유럽: 올웨더/윈터 중심 시장 수요 beat. 북미: 수요 부진 + 중국산/동남아산 타이어 영향으로 부진
- 달러 재고: 큰 변동 없음, 적정 재고 유지 중
- 이란 사태로 중동 지역 매출 영향 있으나, 중동 비중 크지 않아 전체 판매량 영향 제한적

Q. 선임비 현황 및 2H26 전망

- 1H26: 반기 계약 체결 상태. 전년 대비 소폭 감소 수준으로 견조하게 유지
- 2H26 계약 26.05월 시작, 6월 말 확정 예정. 중동 사태로 유류비 상승 => 비용 상승 불가피
- 다만, 2H26 수요 하락 예상으로 선임 전반적으로 하락 전망. 보수적으로는 상반기 수준, 낙관적으로는 하반기 유리한 계약 기대
- 2026년 연간 선임은 사업 계획 수준에서 크게 벗어나지 않을 것으로 예상

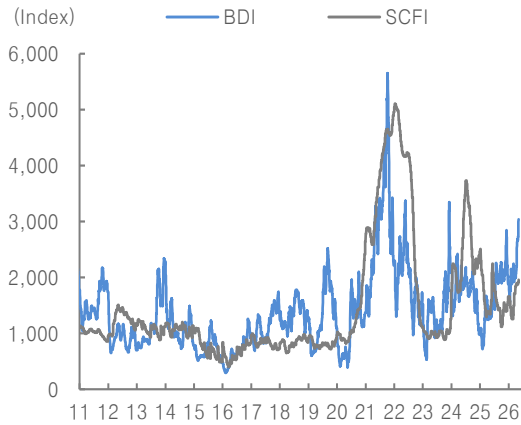
Q. 테네시 공장 생산분이 타이어 부문 영업마진 수준 수렴할 예상 시점

- 2H26 풀캐파 생산 가능 예상되며, 그 이후 타이어 부문 영업마진 수준으로 수렴 예상

Q. 경쟁사 평가 인상 동향

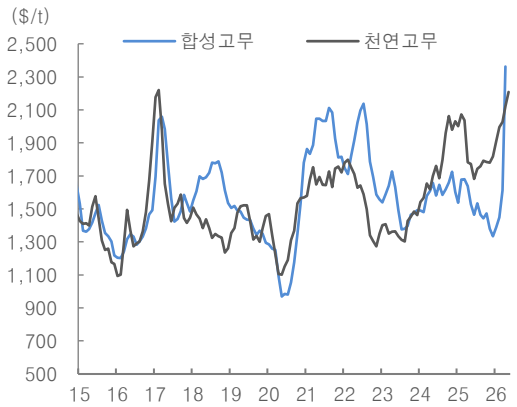
- 글로벌 타이어사 실적 발표에서 가격 인상 고민 확인됨. 원재료 투입 레깅 효과로 2H26 대부분 주요 지역에서 평가 인상 점진적 검토 중
- 당사도 시장/수요 분석하여 평가 인상 적극 검토 중

그림 6. 글로벌 운임 지수



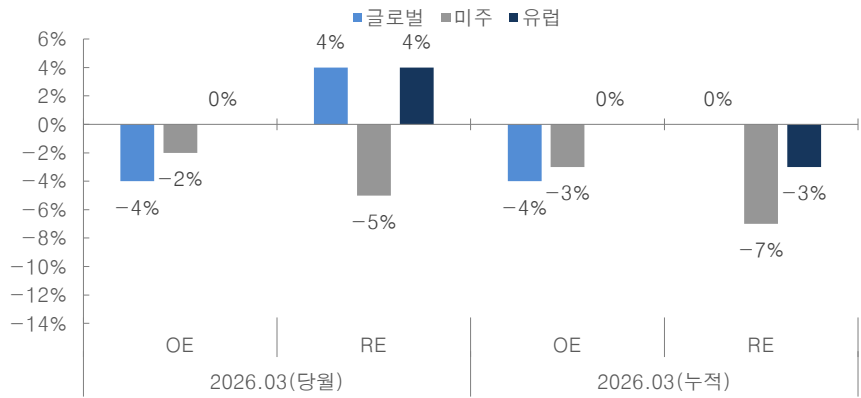
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 7. 1Q26 QoQ 천연고무 10%/합성고무 -0.2%



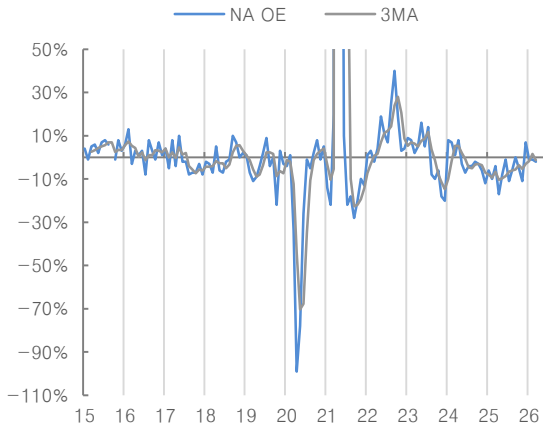
자료: MRB, KITA, 대신증권 Research Center

그림 8. 2026.03 월 기준 Michelin 수요



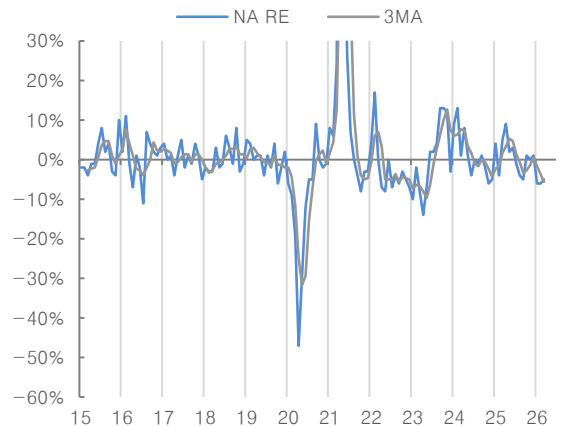
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 9. 북미 OE 타이어 수요



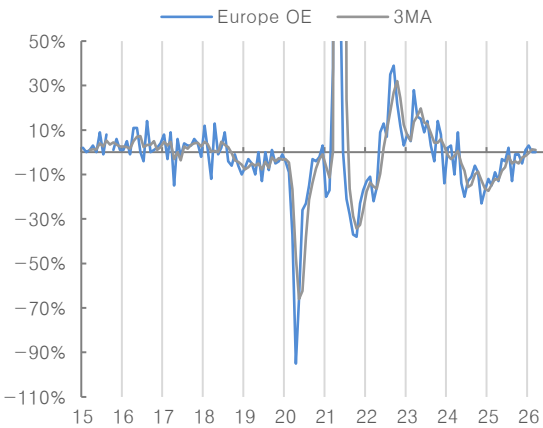
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 10. 북미 RE 타이어 수요



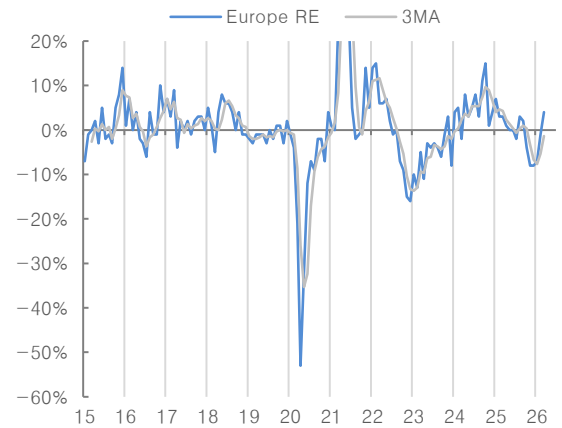
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 11. 유럽 OE 타이어 수요



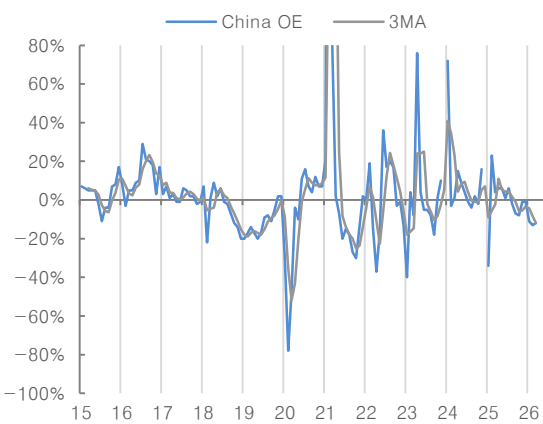
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 12. 유럽 RE 타이어 수요



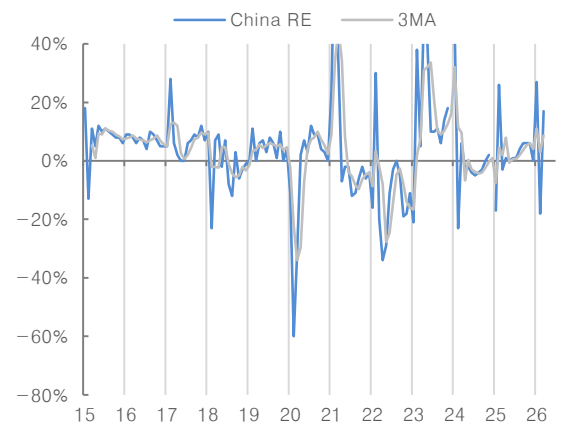
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 13. 중국 OE 타이어 수요



자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 14. 중국 RE 타이어 수요



자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 15. 한국타이어 Global Peer Group 테이블

(십억달러)

	한국	금호	넥센	미쉐린	콘티넨탈	굳이어	피렐리	브릿지스톤	스미토모	합산/평균
시가총액	5,258.8	1,100.3	479.7	25,947.7	16,452.9	1,971.8	8,040.2	27,934.6	3,418.2	90,604.1
수익률										
1M	22.4	-3.7	4.0	9.7	17.9	2.4	3.6	-1.3	0.8	
3M	-1.9	-9.4	-16.6	-2.9	2.8	-34.9	-2.9	-11.6	-21.9	
6M	37.5	12.7	6.9	12.7	9.8	-9.4	-0.2	-2.1	13.5	
1Y	65.6	17.5	29.5	2.2	3.6	-37.7	16.3	13.8	17.3	
매출액										
2024	6,902.6	3,323.8	2,088.6	29,416.9	21,718.9	18,878.0	7,327.3	27,954.1	7,706.6	125,316.9
2025	14,922.0	3,308.7	2,244.8	29,381.6	22,242.0	18,280.0	7,659.8	29,389.9	8,245.0	135,673.8
2026E	15,359.6	3,462.9	2,332.8	31,147.3	21,531.4	17,621.7	8,002.9	30,333.1	8,544.2	138,335.8
2027E	15,979.1	3,637.9	2,427.1	32,524.3	22,192.2	18,069.9	8,278.4	30,725.0	8,889.2	142,723.2
영업이익										
2024	1,292.4	431.7	126.2	3,633.7	2,344.2	1,064.0	1,024.4	2,695.3	531.1	13,143.0
2025	1,295.7	405.3	119.9	3,078.1	1,502.3	972.0	1,115.9	3,199.0	617.9	12,306.1
2026E	1,510.3	397.8	142.2	3,274.4	2,430.5	792.9	1,230.2	3,528.2	734.3	14,040.9
2027E	1,576.9	410.7	158.1	3,770.7	2,750.4	953.8	1,299.2	3,696.3	814.2	15,430.3
EBITDA										
2024	1,669.0	646.6	298.8	5,778.9	3,538.5	2,430.0	1,646.4	5,191.3	998.8	22,198.3
2025	2,267.9	619.8	330.1	5,274.5	2,714.1	2,326.0	1,782.7	5,419.7	1,090.5	21,825.2
2026E	2,458.2	595.8	346.6	5,574.9	3,660.5	1,702.8	1,841.0	5,767.4	1,245.2	23,192.5
2027E	2,784.9	613.0	359.5	6,053.0	4,031.3	1,848.8	1,915.8	6,051.2	1,359.8	25,017.3
당기순익										
2024	967.9	246.0	89.2	2,629.0	1,533.2	292.0	540.2	1,731.5	314.7	8,343.6
2025	910.1	288.7	88.3	2,185.6	342.1	112.0	640.5	2,195.4	376.2	7,139.0
2026E	971.6	251.4	114.6	2,161.8	1,454.2	95.3	646.9	2,439.3	459.0	8,594.0
2027E	1,002.7	263.7	124.7	2,515.0	1,732.3	295.3	712.8	2,562.4	514.0	9,722.9
PER										
2024	4.2	4.2	4.9	12.0	9.8	8.9	11.7	15.9	10.9	9.2
2025	6.6	4.9	5.2	12.0	-	23.4	11.8	11.9	8.9	10.6
2026E	5.5	4.4	4.4	12.2	11.0	18.7	12.5	10.4	7.3	9.6
2027E	5.3	4.2	4.0	10.2	9.5	6.7	11.4	9.4	6.5	7.5
PBR										
2024	0.4	0.8	0.3	1.2	0.9	0.5	1.0	1.2	0.8	0.8
2025	0.6	0.8	0.4	1.1	3.5	0.8	1.0	1.1	0.7	1.1
2026E	0.6	0.7	0.3	1.2	3.0	0.5	1.1	1.0	0.7	1.0
2027E	0.6	0.6	0.3	1.2	2.6	0.4	1.0	1.0	0.6	0.9
EV/EBITDA										
2024	1.7	3.8	4.9	4.8	5.3	4.4	5.2	5.7	4.8	4.5
2025	3.9	3.6	4.4	4.7	7.9	3.9	5.1	5.3	4.8	4.9
2026E	3.6	3.4	3.7	5.4	6.1	4.4	5.1	5.0	4.1	4.5
2027E	3.0	3.0	3.3	5.0	5.4	4.1	4.8	4.8	3.6	4.1
ROE										
2024	12.8	22.5	6.4	13.3	10.1	6.2	8.9	7.4	7.6	10.6
2025	11.1	21.9	5.9	10.5	3.3	2.8	9.4	8.9	8.5	9.2
2026E	10.9	16.3	7.9	10.0	28.9	4.4	8.4	9.4	9.6	11.8
2027E	10.7	14.6	8.0	11.2	28.5	8.6	8.7	9.9	10.3	12.3
배당성향										
2024	18.5	0.0	11.0	40.1	35.3	0.0	50.1	55.5	39.1	28.8
2025	21.7	0.0	16.7	49.2	178.5	0.0	65.1	47.5	40.2	43.9
2026E	26.5	0.0	10.0	51.0	46.6	0.0	51.2	47.5	39.6	36.6
2027E	29.1	19.7	9.3	49.4	47.4	0.0	47.4	47.7	40.3	37.7

주 1: 2026.05.08 일 기준
 자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

재무제표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	9,412	21,202	22,373	23,750	25,637
매출원가	5,944	16,537	17,134	17,976	19,096
매출총이익	3,468	4,665	5,239	5,773	6,541
판매비와관리비	1,706	2,824	2,903	3,149	3,310
영업이익	1,762	1,841	2,336	2,625	3,230
영업이익률	18.7	8.7	10.4	11.1	12.6
EBITDA	2,277	3,224	3,734	3,896	4,446
영업외손익	-188	-402	-381	-377	-385
관계기업손익	-93	76	0	0	0
금융수익	220	356	243	174	166
외환관련이익	245	438	353	302	302
금융비용	-145	-541	-464	-390	-391
외환관련손실	40	187	89	45	45
기타	-170	-292	-160	-160	-160
법인세비용차감전순이익	1,574	1,439	1,954	2,248	2,846
법인세비용	-443	-468	-547	-562	-711
계속사업순이익	1,131	972	1,407	1,686	2,134
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,131	972	1,407	1,686	2,134
당기순이익률	12.0	4.6	6.3	7.1	8.3
비지배자분순이익	16	-118	70	101	128
지배자분순이익	1,115	1,089	1,337	1,585	2,006
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	59	42	43	43	44
포괄순이익	1,723	1,394	1,834	2,117	2,570
비지배자분포괄이익	17	-66	92	127	154
지배자분포괄이익	1,706	1,460	1,742	1,990	2,415

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	8,998	8,795	10,791	12,795	16,195
PER	43	6.6	5.7	4.8	3.8
BPS	89,609	97,723	107,140	117,559	130,886
PBR	0.4	0.6	0.6	0.5	0.5
EBITDAPS	18,384	26,025	30,145	31,453	35,891
EV/EBITDA	2.0	4.0	3.4	2.9	2.2
SPS	75,979	171,159	180,609	191,723	206,955
PSR	0.5	0.3	0.3	0.3	0.3
CFPS	20,102	27,961	29,124	30,039	34,477
DPS	2,000	2,300	2,500	3,000	3,000

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	53	125.3	5.5	6.2	7.9
영업이익 증가율	32.7	4.5	26.9	12.4	23.1
순이익 증가율	55.2	-14.1	44.8	19.8	26.6
수익성					
ROC	16.3	8.8	8.5	9.8	12.0
ROA	12.3	8.7	8.6	9.2	10.8
ROE	10.8	9.4	10.5	11.4	13.0
안정성					
부채비율	41.6	87.6	81.1	74.6	67.9
순차입금비율	-3.6	26.1	19.0	9.6	0.8
이자보상배율	39.7	5.7	6.8	8.4	10.4

자료: 한국타이어앤테크놀로지, 대신증권 Research Center

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	7,275	11,553	12,939	14,759	16,918
현금및현금성자산	1,882	2,603	3,390	4,706	6,179
매출채권 및 기타채권	2,050	3,824	4,024	4,259	4,581
재고자산	2,384	3,905	4,302	4,567	4,930
기타유동자산	969	1,220	1,223	1,226	1,229
비유동자산	8,575	15,095	14,929	14,404	13,938
유형자산	4,693	9,924	10,082	9,852	9,675
관계기업투자금	1,822	195	195	195	195
기타비유동자산	2,060	4,976	4,653	4,358	4,069
자산총계	15,850	26,647	27,868	29,163	30,856
유동부채	3,687	6,775	6,809	6,792	6,812
매입채무 및 기타채무	1,735	3,711	3,737	3,713	3,725
차입금	977	1,492	1,492	1,492	1,492
유동상채무	150	755	762	770	778
기타유동부채	825	817	817	817	817
비유동부채	968	5,670	5,670	5,670	5,670
차입금	147	3,008	3,008	3,008	3,008
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	821	2,662	2,662	2,662	2,662
부채총계	4,655	12,445	12,479	12,462	12,482
자배지분	11,100	12,105	13,272	14,563	16,214
자본금	62	62	62	62	62
자본잉여금	3,007	2,894	2,993	2,993	2,993
이익잉여금	7,354	8,139	9,195	10,475	12,115
기타지분변동	677	1,011	1,022	1,033	1,043
비지배자분	94	2,096	2,117	2,139	2,160
자본총계	11,195	14,202	15,389	16,701	18,374
순차입금	-399	3,700	2,918	1,606	139

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,886	1,608	2,256	2,427	2,672
당기순이익	1,131	972	1,407	1,686	2,134
비현금항목의 가감	1,359	2,492	2,201	2,035	2,137
감가상각비	515	1,383	1,399	1,272	1,216
외환손익	-26	-66	-131	-109	-109
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	870	1,175	933	872	1,030
자산부채의 증감	-284	-1,004	-569	-522	-669
기타현금흐름	-320	-851	-783	-772	-930
투자활동 현금흐름	-2,610	-735	-1,236	-750	-752
투자자산	-279	-199	-1	-1	-1
유형자산	-1,025	-2,039	-1,232	-746	-748
기타	-1,306	1,503	-3	-3	-3
재무활동 현금흐름	182	-214	-281	-297	-358
단기차입금	563	-659	0	0	0
사채	0	-167	0	0	0
장기차입금	0	603	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-159	-344	-281	-305	-366
기타	-223	352	0	8	8
현금의 증감	-362	721	787	1,317	1,472
기초 현금	2,244	1,882	2,603	3,390	4,706
기말 현금	1,882	2,603	3,390	4,706	6,179
NOPLAT	1,267	1,243	1,682	1,969	2,423
FCF	739	318	1,849	2,494	2,891

[Compliance Notice]

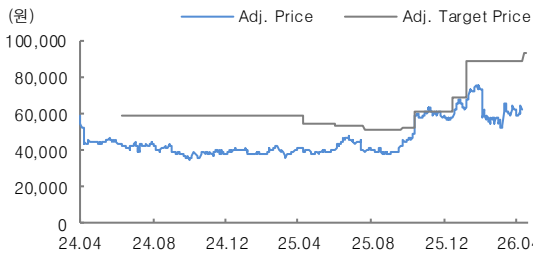
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

한국타이어앤테크놀로지(161390) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.05.11	26.02.04	26.01.12	25.11.10	25.10.20	25.08.18
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	93,000	89,000	69,000	61,000	52,000	51,000
과리율(평균%)		(30.13)	(7.63)	(2.73)	(12.16)	(22.53)
과리율(최대/최소%)		(14.72)	(2.61)	3.61	(5.10)	(16.96)
제시일자	25.06.30	25.05.09	25.01.08	24.07.08		
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy		
목표주가	53,000	55,000	59,000	59,000		
과리율(평균%)	(15.97)	(28.89)	(33.36)	(32.44)		
과리율(최대/최소%)	(10.75)	(26.73)	(27.71)	(24.32)		
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260507)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	90.6%	9.4%	0.0%

산업 투자의견

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

기업 투자의견

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