Results Comment

한국타이어앤테크놀로지 (161390)

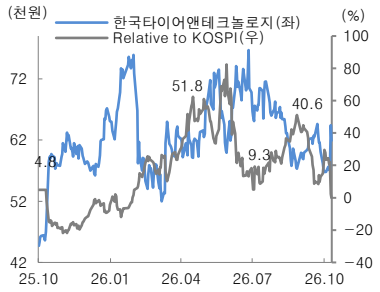
김귀연
gwiyeon.kim@daishin.com

박서영RA
seoyoung.park@daishin.com

투자의견	BUY 매수, 유지
6개월 목표주가	94,000 하향
현재주가 (26.11.06)	61,900 자동차업종

KOSPI	5059.69
시가총액	7,668십억원
시가총액비중	0.12%
자본금(보통주)	62십억원
52주 최고/최저	76,700원 / 47,000원
120일 평균거래대금	239억원
외국인지분율	39.58%
주요주주	한국앤컴퍼니 외 22 인 43.19% 국민연금공단 8.01%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	2.5	-12.2	4.0	31.7
상대수익률	40.6	9.3	51.8	4.8



	2025	2026F
주당배당금(DPS) (원)	2,300	2,550
수익률(%)	3.9	4.0
총주주환원 (십억원)	2,806	3,111
수익률(%)	3.9	4.0

주: 대신증권 Research Center 추정. 추정치는 12M FWD 기준

비용, 관세 가면 배당 온다

- 3Q 환율/원재료/운임 부담에도 OP 컨센 부합하는 견조한 수익성 시현
- 4Q 판가 인상으로 고수익성 지속 예상하나, 관세/한온 지분 매입 우려
- 2H27로 가며 테네시 공장 물량효과/배당매력에 따른 리레이팅 예상

투자의견 매수 유지, 목표주가 94,000원 하향(-6%)

TP 9.4만원은 12MF EPS 11,653원에 목표배수 8.1배 적용. TP 하향은 유럽 관세 및 1Q26 한온시스템 지분 추가 매입(한앤코PE 잔여지분 풋옵션 행사) 가능성에 따라 타겟 밸류 하향했기 때문

3Q26 유가/운임 상승에 따른 비용 부담에도 불구, 17%대(일회성 관세 환급 제외) OPM 시현한 점 긍정적. 4Q 비용 인상 효과 온기 반영되며 원재료 상승 영향 상당부분 상쇄 예상하나, 유럽 상계관세 부과에 따른 손익 부담 불가피. 2H27로가며 1) 미국 테네시 공장 램프업 효과 본격 반영, 2) '27년 결산배당 가시성 확대(배당성향 35% → DPS 4,750원)에 따른 리레이팅 예상. 12MF PER 5.8배로 밸류 부담 제한적인 상황으로 긴 호흡에서 매수하는 전략 추천

3Q26 타이어 매출 2.8조(YoY +4%), OP 5,060억(-3%), OPM 18% 시현

연결 매출 5.5조/OP 5,988억원(OPM 11%)으로 연결 OP 컨센(5,504억) 상회. 연결자회사인 한온시스템의 OP 컨센 부합 감안 시, 타이어도 컨센 부합한 셈. 미국 타이어 관세 일회성 이익(220억원 추정) 제외하더라도 타이어 영업이익 5,700억/OPM 17.2%(QoQ flat) 시현. 2Q26 이후 원재료/운임 상승, 환율 하락 지속된 상황에서 1) 고인치/수익(윈터/EV) 타이어 믹스 효과, 2) 3Q26 판가 인상으로 수익성 방어. 3Q26 고인치 타이어 비중 49.7%(YoY +2.2%p), OE 내 EV 비중 35.4%(+8.4%p) 기록

원재료 인상은 판가 인상으로 상쇄…근데 또 유럽 관세

고유가 장기화와 타이트한 천연고무 수급으로 원재료 부담 지속되고 있으나, 3Q26 지역별 판가 인상효과가 4Q26 온기 반영되며 영향 상쇄 예상. 하지만, 4Q26 유가 불확실성 지속되는 가운데, 유럽 상계관세 추가 부과에 따른 손익 영향 불가피. 7월 중국산 물량 반덤핑 관세율은 4.3%로 경쟁사 대비 20%p 이상 유리했으나, 10월 반보조금 조사(AS743)로 24.6~29.6%의 상계관세율 적용 예상. 이에, 경쟁사 대비 추가 관세 부담 확대. 동사의 유럽 판매물량 중 중국산 비중은 30% 수준으로, 관세가 20%p 높아질 경우 연간 약 1,800억원 규모의 비용 부담 예상

(단위: 십억원, %)

구분	3Q25	2Q26	3Q26					4Q26		
			직전	잠정	YoY	QoQ	Consen	당사추정	YoY	QoQ
매출액	5,413	5,682	5,876	5,465	1.0	-3.8	5,752	5,644	3.4	3.3
영업이익	586	559	598	627	6.9	12.1	550	622	13.7	-0.8
순이익	390	279	323	224	-42.6	-19.7	316	405	104.9	80.5

자료: 한국타이어앤테크놀로지, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	9,412	21,202	22,105	23,101	24,979
영업이익	1,762	1,841	2,315	2,524	3,206
세전순이익	1,574	1,439	1,833	2,137	2,812
총당기순이익	1,131	972	1,320	1,603	2,109
지배지분순이익	1,115	1,089	1,254	1,507	1,982
EPS	8,998	8,795	10,123	12,163	16,001
PER	4.3	6.6	6.7	5.5	4.2
BPS	89,609	97,723	106,472	116,209	127,620
PBR	0.4	0.6	0.6	0.5	0.5
ROE	10.8	9.4	9.9	10.9	13.1

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

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

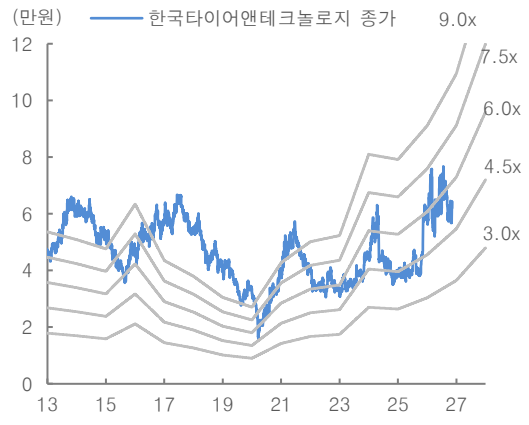
	수정전		수정후		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	22,682	24,198	22,105	23,101	-2.5	-4.5
판매비와 관리비	2,882	3,000	2,904	2,976	0.8	-0.8
영업이익	2,303	2,760	2,315	2,524	0.5	-8.6
영업이익률	10.2	11.4	10.5	10.9	0.3	-0.5
영업외손익	-391	-387	-481	-387	적자유지	적자유지
세전순이익	1,911	2,373	1,833	2,137	-4.1	-10.0
지배지분순이익	1,307	1,673	1,254	1,507	-4.1	-10.0
순이익률	6.1	7.4	6.0	6.9	-0.1	-0.4
EPS(지배지분순이익)	10,554	13,507	10,123	12,163	-4.1	-10.0

그림 1. 한국타이어 PER Valuation

구분			비고
'25년 EPS	8,794.9	원	
'26년 EPS	10,122.8	원	
'27년 EPS	12,162.7	원	
12MF EPS	**11,652.7**	**원**	
Target PER	**8.1**	**배**	
목표주가	**94,000.0**	**원**	
현재주가	61,900.0	원	2026/11/06일 종가 기준
목표시총	**11,644.3**	**십억원**	
현재시총	7,667.9	십억원	
상승여력	**51.9**	**%**	

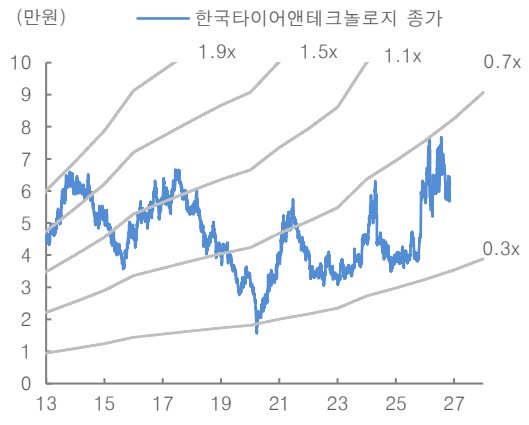
자료: 대신증권 Research Center

그림 2. 한국타이어 12 개월 선행 PER Band



자료: Quantiwise 대신증권 Research Center

그림 3. 한국타이어 12 개월 선행 PBR Band



자료: Quantiwise 대신증권 Research Center

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

(단위: 십억원)

	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	**2,565.7**	**2,807.3**	**2,808.3**	**2,877.0**	**2,590.8**	**2,791.8**	**3,012.8**	**3,224.1**	**10,318.5**	**11,058.3**	**11,619.5**
YoY	*9.3%*	*11.8%*	*3.7%*	*4.5%*	*1.0%*	*-0.6%*	*7.3%*	*12.1%*	*9.6%*	*7.2%*	*5.1%*
QoQ	*-6.8%*	*9.4%*	*0.0%*	*2.4%*	*-9.9%*	*7.8%*	*7.9%*	*7.0%*			
한국	**235.0**	**243.0**	**262.0**	**334.9**	**242.5**	**250.5**	**269.6**	**344.6**	**1,074.0**	**1,074.9**	**1,107.2**
매출 %	*9.2%*	*8.7%*	*9.3%*	*11.6%*	*9.4%*	*9.0%*	*8.9%*	*10.7%*	*10.4%*	*9.7%*	*9.5%*
YoY	*-2.9%*	*3.4%*	*-4.7%*	*4.0%*	*3.2%*	*3.1%*	*2.9%*	*2.9%*	*13.5%*	*0.1%*	*3.0%*
QoQ	*-27.0%*	*3.4%*	*7.8%*	*27.8%*	*-27.6%*	*3.3%*	*7.6%*	*27.8%*			
유럽	**1,209.0**	**1,240.0**	**1,268.0**	**1,248.7**	**1,151.9**	**1,163.9**	**1,263.3**	**1,346.2**	**4,435.0**	**4,965.7**	**4,925.3**
매출 %	*47.1%*	*44.2%*	*45.2%*	*43.4%*	*44.5%*	*41.7%*	*41.9%*	*41.8%*	*43.0%*	*44.9%*	*42.4%*
YoY	*18.5%*	*18.2%*	*6.2%*	*6.5%*	*-4.7%*	*-6.1%*	*-0.4%*	*7.8%*	*14.2%*	*12.0%*	*-0.8%*
QoQ	*3.2%*	*2.6%*	*2.3%*	*-1.5%*	*-7.7%*	*1.0%*	*8.5%*	*6.6%*			
북미	**567.0**	**645.0**	**683.0**	**648.3**	**614.2**	**689.6**	**867.6**	**857.2**	**2,382.0**	**2,543.3**	**3,028.6**
매출 %	*22.1%*	*23.0%*	*24.3%*	*22.5%*	*23.7%*	*24.7%*	*28.8%*	*26.6%*	*23.1%*	*23.0%*	*26.1%*
YoY	*5.2%*	*5.2%*	*8.2%*	*8.2%*	*8.3%*	*6.9%*	*27.0%*	*32.2%*	*1.8%*	*6.8%*	*19.1%*
QoQ	*-5.3%*	*13.8%*	*5.9%*	*-5.1%*	*-5.3%*	*12.3%*	*25.8%*	*-1.2%*			
중국	**230.0**	**252.0**	**236.0**	**253.1**	**231.5**	**243.4**	**237.9**	**268.3**	**876.0**	**971.1**	**981.1**
매출 %	*9.0%*	*9.0%*	*8.4%*	*8.8%*	*8.9%*	*8.7%*	*7.9%*	*8.3%*	*8.5%*	*8.8%*	*8.4%*
YoY	*18.6%*	*18.3%*	*6.8%*	*2.1%*	*0.7%*	*-3.4%*	*0.8%*	*6.0%*	*1.2%*	*10.9%*	*1.0%*
QoQ	*-7.3%*	*9.6%*	*-6.3%*	*7.2%*	*-8.5%*	*5.1%*	*-2.2%*	*12.8%*			
기타	**324.7**	**427.3**	**359.3**	**392.1**	**350.7**	**444.4**	**374.4**	**407.7**	**1,551.5**	**1,503.4**	**1,577.2**
매출 %	*12.7%*	*15.2%*	*12.8%*	*13.6%*	*13.5%*	*15.9%*	*12.4%*	*12.6%*	*15.0%*	*13.6%*	*13.6%*
YoY	*-7.6%*	*6.4%*	*-6.9%*	*-5.0%*	*8.0%*	*4.0%*	*4.2%*	*4.0%*	*12.8%*	*-3.1%*	*4.9%*
QoQ	*-21.3%*	*31.6%*	*-15.9%*	*9.1%*	*-10.6%*	*26.7%*	*-15.8%*	*8.9%*			
영업이익	**437.5**	**483.1**	**506.0**	**487.7**	**410.6**	**452.7**	**525.8**	**577.9**	**1,684.2**	**1,914.3**	**1,967.0**
OPM	*17.1%*	*17.2%*	*18.0%*	*17.0%*	*15.8%*	*16.2%*	*17.5%*	*17.9%*	*16.3%*	*17.3%*	*16.9%*
YoY	*31.1%*	*39.5%*	*-2.5%*	*0.6%*	*-6.1%*	*-6.3%*	*3.9%*	*18.5%*	*-4.4%*	*13.7%*	*2.8%*
QoQ	*-9.8%*	*10.4%*	*4.7%*	*-3.6%*	*-15.8%*	*10.2%*	*16.1%*	*9.9%*			

주1: 1Q25부터 한온시스템 실적 연결로 반영

자료: 대신증권 Research Center

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

	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026E	2027E
매출액	5,313.9	5,682.5	5,465.0	5,643.7	5,419.2	5,734.2	5,776.4	6,170.7	21,202.3	22,105.2	23,100.5
YoY	7.1%	5.8%	1.0%	3.4%	2.0%	0.9%	5.7%	9.3%	125.3%	4.3%	4.5%
QoQ	-2.6%	6.9%	-3.8%	3.3%	-4.0%	5.8%	0.7%	6.8%			
타이어	2,565.7	2,807.3	2,808.3	2,877.0	2,590.8	2,791.8	3,012.8	3,224.1	10,318.5	11,058.3	11,619.5
매출 %	48.3%	49.4%	51.4%	51.0%	47.8%	48.7%	52.2%	52.2%	48.7%	50.0%	50.3%
YoY	9.3%	11.8%	3.7%	4.5%	1.0%	-0.6%	7.3%	12.1%	9.6%	7.2%	5.1%
QoQ	-6.8%	9.4%	0.0%	2.4%	-9.9%	7.8%	7.9%	7.0%			
열관리_한온	2,748.2	2,875.3	2,656.9	2,766.7	2,828.4	2,942.4	2,763.7	2,946.6	10,883.7	11,047.1	11,481.0
매출 %	51.7%	50.6%	48.6%	49.0%	52.2%	51.3%	47.8%	47.8%	51.3%	50.0%	49.7%
YoY	5.0%	0.6%	-1.8%	2.4%	2.9%	2.3%	4.0%	6.5%	8.9%	1.5%	3.9%
QoQ	1.7%	4.6%	-7.6%	4.1%	2.2%	4.0%	-6.1%	6.6%			
영업이익	507.0	559.1	598.8	593.2	517.7	575.3	644.7	716.6	1,841.1	2,258.0	2,454.3
OPM	9.5%	9.8%	11.0%	10.5%	9.6%	10.0%	11.2%	11.6%	8.7%	10.2%	10.6%
YoY	43.0%	58.1%	2.2%	8.5%	2.1%	2.9%	7.7%	20.8%	4.5%	22.6%	8.7%
QoQ	-7.3%	10.3%	7.1%	-0.9%	-12.7%	11.1%	12.1%	11.2%			
타이어	437.5	483.1	506.0	487.7	410.6	452.7	525.8	577.9	1,684.2	1,914.3	1,967.0
OPM	17.1%	17.2%	18.0%	17.0%	15.8%	16.2%	17.5%	17.9%	16.3%	17.3%	16.9%
YoY	31.1%	39.5%	-2.5%	0.6%	-6.1%	-6.3%	3.9%	18.5%	-4.4%	13.7%	2.8%
QoQ	-9.8%	10.4%	4.7%	-3.6%	-15.8%	10.2%	16.1%	9.9%			
열관리_한온	97.2	103.7	120.6	134.1	123.4	139.8	136.3	157.2	270.4	455.6	556.6
OPM	3.5%	3.6%	4.5%	4.8%	4.4%	4.8%	4.9%	5.3%	2.5%	4.1%	4.8%
YoY	361.2%	61.2%	26.6%	49.5%	26.9%	34.8%	13.0%	17.2%	183.0%	68.5%	22.2%
QoQ	8.4%	6.7%	16.3%	11.2%	-8.0%	13.3%	-2.5%	15.4%			
연결조정	-27.7	-27.7	-27.8	-28.7	-16.3	-17.2	-17.3	-18.5	-113.5	-111.9	-69.3
매출 %	-0.5%	-0.5%	-0.5%	-0.5%	-0.3%	-0.3%	-0.3%	-0.3%	-6.2%	-5.0%	-2.8%
당기순이익	372.4	317.3	157.9	355.6	357.4	404.8	516.7	506.9	971.6	1,319.9	1,602.8
지배순이익	346.2	279.1	224.2	345.5	334.2	378.5	483.1	482.9	1,089.5	1,254.0	1,506.6
NPM	6.5%	4.9%	4.1%	6.1%	6.2%	6.6%	8.4%	7.8%	5.1%	5.7%	6.5%
YoY	8.3%	53.3%	-42.6%	75.0%	-3.5%	35.6%	115.5%	39.8%	-2.3%	15.1%	20.2%
QoQ	75.3%	-19.4%	-19.7%	54.1%	-3.3%	13.2%	27.6%	0.0%			

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

자료: 대신증권 Research Center

한국타이어 3Q26 실적 컨퍼런스콜 주요 QnA

Q. 2027년 PCLT OE 내 EV 타이어 비중 목표

- 2026년 목표 33% 이상 달성 예상
- 2027년 목표는 사업계획 수립중. 2026년 대비 상향 예정이나, 구체적인 수치는 미정

Q. 합성고무 가격 및 원가 피크아웃 여부

- 합성고무: 유가 영향이 커 이란 사태 등 지정학적 변수로 향후 가격 전망 불확실
- 천연고무: 슈퍼 엘니뇨 따른 동남아 강우량 감소 우려/투기자금 유입으로 가격 상승. 인니 우기 정상 진입으로 최근 안정세

Q. EU 중국산 타이어 AD/CVD 관세율 및 향후 변화

- 26.07월 중국산 PCLT AD 관세 부과. 당사 추가 AD 관세율 4.3%. CVD 조사 진행중 → 12월초 잠정 결과 발표 예상
- 당사 의무 답변자로 선정되지 않아 조사 대응 기회 없었으며 의무 답변자 가중평균 관세율 적용 예정
- 당사의 기존 AD 관세율 우위가 CVD 적용으로 상당 부분 상쇄될 수 있으나, 타중국 업체 대비 전체 관세율은 유리할 것

Q. 유럽 판매 타이어의 생산 원산지별 비중, CVD 비용 부담

- 유럽 판매 물량 중 헝가리산 약 40%, 중국산 약 30%, 나머지 한국/기타(인니)
- CVD 비용 영향은 현재 대응 전략 수립 단계로 구체적 추정치 제시 어려움
- 원산지 다변화 및 한국산 공급 물량 확대 등으로 관세 부담 대응 계획

Q. 유럽 판가 인상에 대한 시장 수용도

- 추가 원재료비/관세 부담 상쇄 위해 경쟁사 가격 수준 고려하며 판가 인상 시행
- 현재 가격 인상에 대한 시장 저항 크지 않으며 비교적 원활히 수용되는 것으로 판단

Q. 유가 상승 지속 시 추가 판가 인상 가능성

- 원재료비 원가 비중 높아 유가 상승 지속 시 글로벌 업체 전반 가격 인상 검토 가능. 다만, 3Q26 지역별 판가 인상을 시행해 추가 인상 논의는 이르다 판단
- 2027년 고유가 지속 시, 유럽/미국 등 판매 견조한 지역 중심 추가 인상 여력 존재
- 타이어 수요 둔화는 개별 가격인상보단 경기침체/인플레 영향이 큼. 가격 인상에 따른 수요 둔화 우려 제한적이라 판단

Q. 미국 IEEPA 관세 환급 여부 및 실적 반영

- IEEPA에 따른 기존 납부 관세 환급 진행, 관련 환급 금액 장부 반영
- 관세 환급액은 3Q26 실적에 반영됐으며 공시 실적에도 포함

그림 6. 한국타이어 매출 변동 Breakdown



자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 7. 한국타이어 2026 년 가이던스(유지)



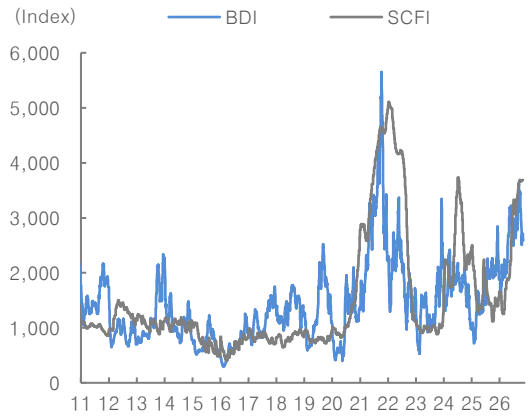
자료: 한국타이어앤테크놀로지, 대신증권 Research Center

그림 8. 한국타이어 북미 테네시/유럽 헝가리 법인 증설 현황



자료: 한국타이어앤테크놀로지, 대신증권 Research Center

그림 9. 글로벌 운임 지수



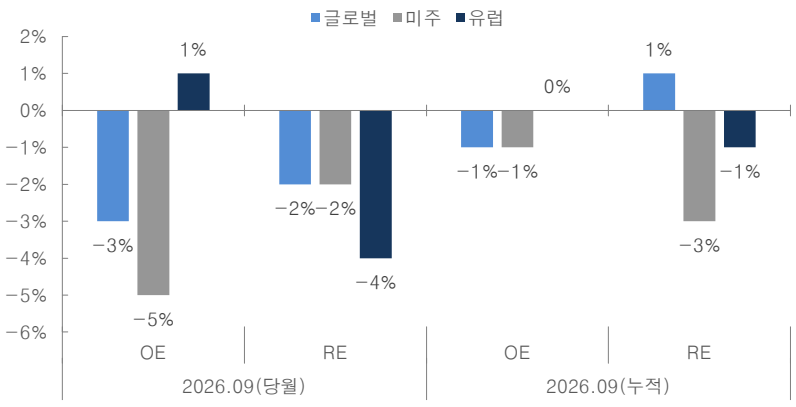
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 10.고무가 추이



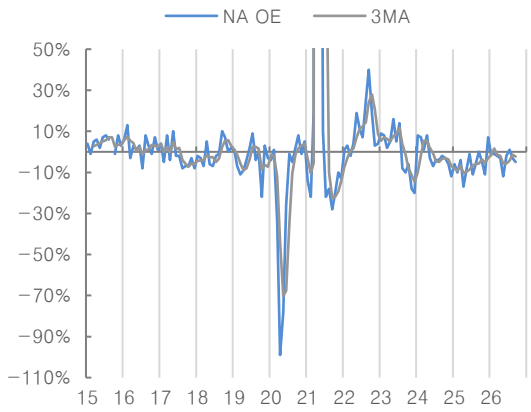
자료: MRB, KITA, 대신증권 Research Center

그림 11.2026.09 월 기준 Michelin 수요



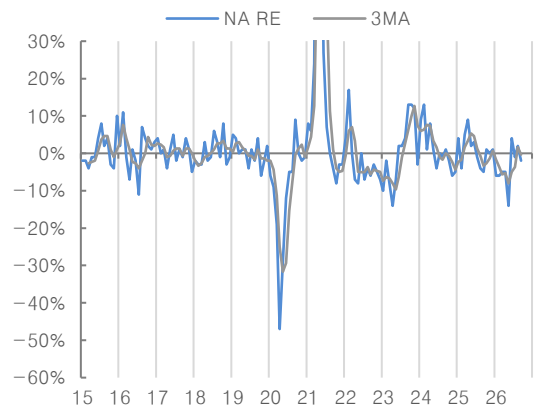
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 12.북미 OE 타이어 수요



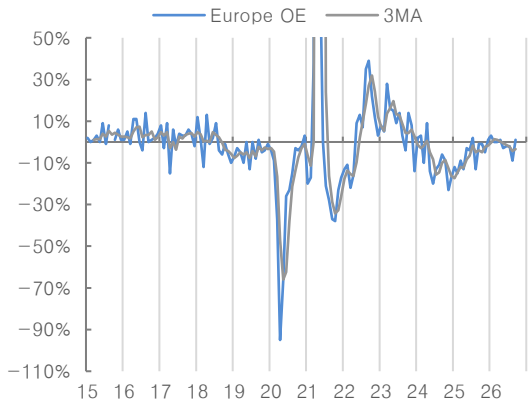
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 13.북미 RE 타이어 수요



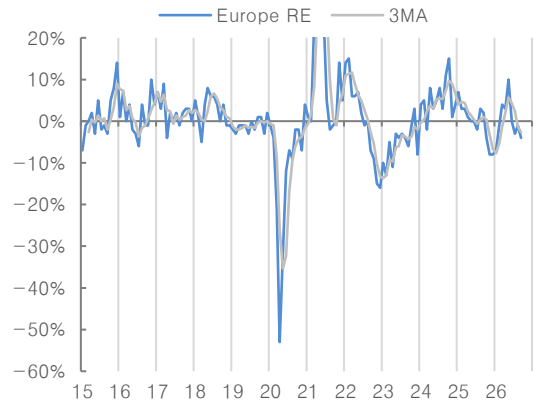
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 14.유럽 OE 타이어 수요



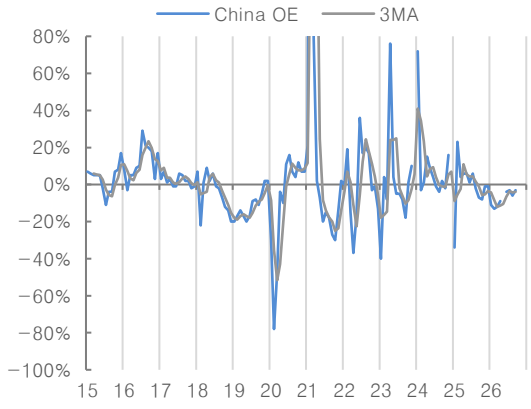
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 15.유럽 RE 타이어 수요



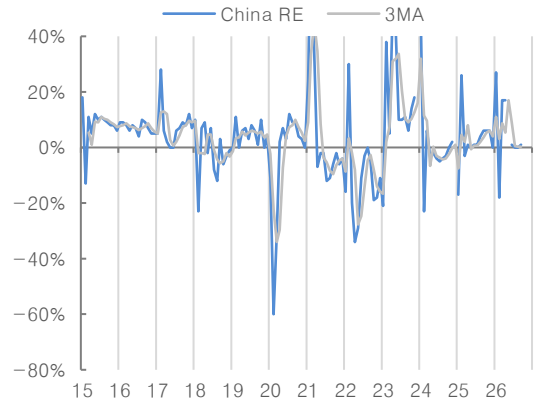
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 16.중국 OE 타이어 수요



자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 17.중국 RE 타이어 수요



자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 18. 한국타이어 Global Peer Group 테이블 (십억달러)

		한국	금호	넥센	미쉐린	콘티넨탈	굿이어	피렐리	브릿지스톤	스미토모	합산/평균
시가총액		5,627.9	1,115.3	430.1	25,442.4	15,679.3	1,255.5	8,221.9	34,717.6	3,390.2	**95,880.2**
수익률	1M	2.5	-20.9	4.2	-1.5	-0.8	-6.4	1.1	6.1	1.3	
	3M	-11.0	-33.2	-9.2	-2.8	3.3	-35.5	3.4	3.3	-12.9	
	6M	3.0	-5.0	-16.0	8.0	3.6	-40.3	15.9	26.3	3.0	
	1Y	37.4	5.6	-7.3	23.0	9.5	-44.2	16.4	20.2	14.7	
매출액	2024	6,902.6	3,323.8	2,088.6	29,416.9	21,718.9	18,878.0	7,327.3	29,627.2	8,006.5	**127,289.9**
	2025	14,922.0	3,308.7	2,244.8	29,381.6	22,242.0	18,280.0	7,659.8	29,627.2	8,073.7	**135,739.8**
	2026E	16,582.2	3,748.8	2,552.3	29,590.7	15,388.0	17,545.8	7,735.4	31,138.7	8,246.1	**132,528.1**
	2027E	17,393.7	3,897.7	2,638.8	30,918.9	17,669.4	18,057.2	8,018.9	32,167.5	8,639.6	**139,401.7**
영업이익	2024	1,292.4	431.7	126.2	3,633.7	2,344.2	1,064.0	1,024.4	2,695.3	587.8	**13,199.7**
	2025	1,295.7	405.3	119.9	3,078.1	1,502.3	972.0	1,115.9	3,320.8	599.9	**12,409.9**
	2026E	1,608.4	431.5	103.9	3,094.5	2,155.5	481.8	1,172.6	3,624.0	559.9	**13,232.1**
	2027E	1,765.8	408.3	119.2	3,406.2	2,344.1	634.9	1,211.9	3,903.0	717.5	**14,511.0**
EBITDA	2024	1,669.0	646.6	298.8	5,778.9	3,538.5	2,430.0	1,646.4	5,191.3	1,137.3	**22,336.8**
	2025	2,267.9	619.8	330.1	5,274.5	2,714.1	2,326.0	1,782.7	5,549.6	1,126.1	**21,990.7**
	2026E	2,570.5	682.6	297.6	5,247.8	3,229.1	1,335.0	1,774.2	5,925.3	1,029.1	**22,091.2**
	2027E	2,829.5	669.6	322.6	5,606.0	3,445.7	1,501.0	1,813.9	6,220.4	1,215.4	**23,624.1**
당기순익	2024	967.9	246.0	89.2	2,629.0	1,533.2	292.0	540.2	1,731.5	427.7	**8,456.7**
	2025	910.1	288.7	88.3	2,185.6	342.1	112.0	640.5	2,287.9	370.0	**7,225.2**
	2026E	960.3	259.4	41.9	1,951.9	1,311.3	-363.4	611.5	2,492.6	358.0	**7,623.5**
	2027E	1,099.1	242.0	84.3	2,241.9	1,482.7	-28.7	658.3	2,703.9	459.4	**8,942.9**
PER	2024	4.2	4.2	4.9	12.0	9.8	8.9	11.7	20.6	47.5	**13.8**
	2025	6.6	4.9	5.2	12.0	-	23.4	11.8	14.6	12.6	**11.4**
	2026E	5.9	4.5	9.1	12.8	11.8	-	13.4	13.0	9.5	**10.0**
	2027E	5.2	4.7	5.3	11.0	10.4	-	12.7	11.6	7.4	**8.5**
PBR	2024	0.4	0.8	0.3	1.2	0.9	0.5	1.0	1.5	0.7	**0.8**
	2025	0.6	0.8	0.4	1.1	3.5	0.8	1.0	1.4	0.9	**1.2**
	2026E	0.6	0.6	0.3	1.3	2.8	0.5	1.1	1.4	0.7	**1.0**
	2027E	0.5	0.5	0.3	1.2	2.8	0.5	1.1	1.3	0.7	**1.0**
EV/EBITDA	2024	1.7	3.8	4.9	4.8	5.3	4.4	5.2	7.0	4.2	**4.6**
	2025	3.9	3.6	4.4	4.7	7.9	3.9	5.1	6.6	5.7	**5.1**
	2026E	3.6	3.2	4.7	5.6	6.4	5.4	5.5	6.2	5.2	**5.1**
	2027E	3.0	3.0	4.0	5.2	6.0	4.9	5.2	5.8	4.3	**4.6**
ROE	2024	12.8	22.5	6.4	13.3	10.1	6.2	8.9	7.4	10.1	**10.9**
	2025	11.1	21.9	5.9	10.5	3.3	2.8	9.4	9.9	8.1	**9.2**
	2026E	10.0	14.3	2.7	9.7	26.4	-8.8	8.3	10.5	7.8	**9.0**
	2027E	10.5	12.3	5.2	10.9	27.3	-1.2	8.5	11.1	9.3	**10.4**
배당성향	2024	18.5	0.0	11.0	40.1	35.3	0.0	50.1	55.5	23.6	**28.0**
	2025	21.7	0.0	16.7	49.2	178.5	0.0	65.1	46.3	36.6	**43.5**
	2026E	30.5	0.0	23.1	50.5	47.3	0.0	51.1	47.9	39.5	**41.4**
	2027E	33.1	0.0	15.2	50.1	56.8	0.0	42.7	48.1	39.2	**42.5**

주 1: 2026.11.06 일 기준
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	9,412	21,202	22,105	23,101	24,979
매출원가	5,944	16,537	16,887	17,601	18,684
매출총이익	3,468	4,665	5,218	5,500	6,295
판매비와관리비	1,706	2,824	2,904	2,976	3,089
영업이익	1,762	1,841	2,315	2,524	3,206
영업이익률	18.7	8.7	10.5	10.9	12.8
EBITDA	2,277	3,224	3,738	3,818	4,437
영업외손익	-188	-402	-481	-387	-395
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	-260	-170	-170
법인세비용차감전순손익	1,574	1,439	1,833	2,137	2,812
법인세비용	-443	-468	-513	-534	-703
계속사업순손익	1,131	972	1,320	1,603	2,109
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,131	972	1,320	1,603	2,109
당기순이익률	12.0	4.6	6.0	6.9	8.4
비지배지분순이익	16	-118	66	96	127
지배지분순이익	1,115	1,089	1,254	1,507	1,982
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	59	42	43	43	44
포괄순이익	1,723	1,394	1,747	2,034	2,544
비지배지분포괄이익	17	-66	87	122	153
지배지분포괄이익	1,706	1,460	1,659	1,912	2,391

재무상태표 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	7,275	11,553	12,813	14,529	16,459
현금및현금성자산	1,882	2,603	3,360	4,711	5,957
매출채권 및 기타채권	2,050	3,824	3,979	4,150	4,470
재고자산	2,384	3,905	4,251	4,442	4,804
기타유동자산	959	1,220	1,223	1,226	1,229
비유동자산	8,575	15,095	14,952	14,421	13,949
유형자산	4,693	9,924	10,116	9,877	9,686
관계기업투자금	1,822	195	195	195	195
기타비유동자산	2,060	4,976	4,641	4,349	4,068
자산총계	15,850	26,647	27,765	28,950	30,408
유동부채	3,687	6,775	6,788	6,745	6,768
매입채무 및 기타채무	1,735	3,711	3,717	3,666	3,682
차입금	977	1,492	1,492	1,492	1,492
유동성채무	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	12,458	12,416	12,439
지배지분	11,100	12,105	13,189	14,395	15,809
자본금	62	62	62	62	62
자본잉여금	3,007	2,894	2,993	2,993	2,993
이익잉여금	7,354	8,139	9,112	10,308	11,710
기타자본변동	677	1,011	1,022	1,033	1,043
비지배지분	94	2,096	2,117	2,139	2,160
자본총계	11,195	14,202	15,307	16,534	17,969
순차입금	-399	3,700	2,947	1,602	361

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	8,998	8,795	10,123	12,163	16,001
PER	4.3	6.6	6.7	5.5	4.2
BPS	89,609	97,723	106,472	116,209	127,620
PBR	0.4	0.6	0.6	0.5	0.5
EBITDAPS	18,384	26,025	30,178	30,823	35,815
EV/EBITDA	2.0	4.0	3.4	3.0	2.3
SPS	75,979	171,159	178,449	186,483	201,649
PSR	0.5	0.3	0.3	0.3	0.3
CFPS	20,102	27,961	28,349	29,328	34,320
DPS	2,000	2,300	2,550	4,750	6,000

현금흐름표 (단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,886	1,608	2,270	2,478	2,666
당기순이익	1,131	972	1,320	1,603	2,109
비현금항목의 가감	1,359	2,492	2,192	2,030	2,143
감가상각비	515	1,383	1,424	1,295	1,230
외환손익	-26	-66	-131	-109	-109
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	870	1,175	899	845	1,022
자산부채의 증감	-284	-1,004	-493	-410	-664
기타현금흐름	-320	-851	-749	-745	-922
투자활동 현금흐름	-2,610	-735	-1,284	-767	-761
투자자산	-279	-199	-1	-1	-1
유형자산	-1,025	-2,039	-1,280	-763	-757
기타	-1,306	1,503	-3	-3	-3
재무활동 현금흐름	182	-214	-281	-303	-572
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	-311	-579
기타	-223	352	0	8	8
현금의 증감	-362	721	757	1,350	1,246
기초 현금	2,244	1,882	2,603	3,360	4,711
기말 현금	1,882	2,603	3,360	4,711	5,957
NOPLAT	1,267	1,243	1,666	1,893	2,405
FCF	739	318	1,811	2,425	2,878

재무비율 (단위: 원, 배, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	5.3	125.3	4.3	4.5	8.1
영업이익 증가율	32.7	4.5	25.7	9.0	27.1
순이익 증가율	55.2	-14.1	35.9	21.4	31.6
수익성					
ROIC	16.3	8.8	8.4	9.5	12.0
ROA	12.3	8.7	8.5	8.9	10.8
ROE	10.8	9.4	9.9	10.9	13.1
안정성					
부채비율	41.6	87.6	81.4	75.1	69.2
순차입금비율	-3.6	26.1	19.3	9.7	2.0
이자보상배율	39.7	5.7	6.8	8.1	10.3

자료: 한국타이어앤테크놀로지, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

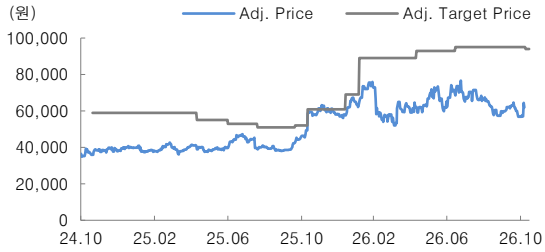
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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	26.11.09	26.07.14	26.05.10	26.02.04	26.01.12	25.11.10
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	94,000	95,000	93,000	89,000	69,000	61,000
괴리율(평균,%)		(32.43)	(28.96)	(30.13)	(7.75)	(2.66)
괴리율(최대/최소,%)		(19.26)	(20.32)	(14.72)	(2.61)	3.61
제시일자	25.10.20	25.08.18	25.06.30	25.05.09	24.11.16	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표주가	52,000	51,000	53,000	55,000	59,000	
괴리율(평균,%)	(12.16)	(22.53)	(15.97)	(28.89)	(33.64)	
괴리율(최대/최소,%)	(5.10)	(16.96)	(10.75)	(26.73)	(27.71)	
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
괴리율(평균,%)						
괴리율(최대/최소,%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20261104)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중	Underperform(매도)
비율	92.6%	7.4%	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