

한국타이어앤 테크놀로지 (161390)

김귀연

gwijeon.kim@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

51,000

유지

현재주가

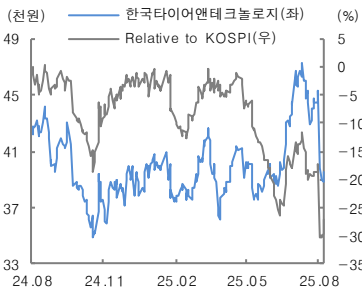
40,250

(25.08.21)

자동차업종

KOSPI	3130.09
시가총액	4,899십억원
시가총액비중	0.22%
자본금(보통주)	62십억원
52주 최고/최저	47,300원 / 34,900원
120일 평균거래대금	143억원
외국인지분율	34.65%
주요주주	한국엔컴퍼니 외 22 인 43.21% 국민연금공단 8.01%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-14.7	2.2	3.3	-6.1
상대수익률	-13.1	-15.1	-12.4	-19.1



조금 더 기다려야 할 주주의 몫

- 8/14일 분기보고서 발표 후, 21일 실적 컨콜 진행
- 북미 고인치 비중 상승세 지속, 중국 고인치/OE 판매 개선 긍정적
- 27년까지 배당성향 35% 가이던스 제시했으나, 단기 투심회복 역부족

투자의견 매수, 목표주가 51,000원 유지

한국타이어의 한온시스템 인수에 따른 연결실적 반영 감안해 밸류에이션 방식 기준 PER => EV/EBITDA 기반 SOTP로 변경. 영업부문 가치는 10.0조로 타이어 5.9조/열관리(한온) 4.1조에 EV/EBITDA 멀티플 2.9배/4.4배 적용해 산출. 순차입금 3.8조 차감한 목표시총은 6.6조원으로 Upside +24%

8/21일 한국타이어 실적 컨콜 진행

8/14일 분기보고서 발표 후, 21일 실적 컨콜 진행. 2Q25 지역별 매출(YoY)은 한국 2,350억(+9%)/유럽 1.1조(+12%)/북미 6,130억(+3%)/중국 2,130억(+1%)/기타 4,014억(+12%) 시현. 1) 북미 고인치 비중 상승세 지속(2Q25 58.7%/YoY +5.9%pt), 2) 중국 QoQ 고인치 비중 소폭 반등, OE 판매 회복세 긍정적.

2027년까지 35% 배당성향 상승은 긍정적이나, 시간이 너무 많이 남았다

동사는 8/20일 공정공시 통해 중장기 배당정책 공시. 1) 25년부터 중간배당 시행하고, 2) 27년까지 타이어 조정 당기순익 기준(일회성 비경상손익 제외), 배당성향 35%로 상향하겠다는 계획. 기다렸던 주주 환원정책이나, 단기 유의미한 투심 개선 가능성은 제한적이라 판단. 1) 25년은 미국/헝가리 생산법인 투자로 배당성향 확대 제한이고, 2) 27.01월 한앤코PE 한온시스템 잔여지분 40%에 대한 3,053억원 규모의 풋옵션(5,872만주*5,200원) 불확실성 때문. 2H25 실적에 따른 저평가 일부 해소 기대

영업실적 및 주요 투자지표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	8,940	9,412	20,982	21,608	22,849
영업이익	1,328	1,762	1,595	2,079	2,449
세전순이익	1,171	1,574	975	1,526	1,963
총당기순이익	729	1,131	766	1,190	1,512
지배지분순이익	720	1,115	804	1,178	1,497
EPS	5,814	8,998	6,489	9,513	12,081
PER	7.8	4.3	5.9	4.0	3.2
BPS	77,114	89,609	94,187	101,790	111,961
PBR	0.6	0.4	0.4	0.4	0.4
ROE	7.8	10.8	7.1	9.7	11.3

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	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	20,960	21,537	20,982	21,608	0.1	0.3
판매비와 관리비	2,808	2,827	2,812	2,841	0.1	0.5
영업이익	1,617	2,062	1,595	2,079	-1.3	0.8
영업이익률	7.7	9.6	7.6	9.6	-0.1	0.0
영업외손익	-620	-552	-620	-552	적자유지	적자유지
세전순이익	996	1,510	975	1,526	-2.1	1.1
지배지분순이익	821	1,166	804	1,178	-2.1	1.1
순이익률	3.7	5.5	3.6	5.5	-0.1	0.0
EPS(지배지분순이익)	6,630	9,413	6,489	9,513	-2.1	1.1

그림 1. 한국타이어 SOTP 밸류에이션

구분		
영업가치	9,973.3	십억원
(1) 타이어	5,890.0	십억원
EBITDA	2,006.9	십억원 2025년 기준 EBITDA
- 영업이익	1,391.5	십억원
- 감가상각비	615.4	십억원
Target EV/EBITDA	2.9	배 글로벌 피어그룹 평균에 1) 점유율 차이, 2) 가버넌스 이슈 감안하여 35% 할인
(2) 열관리	4,083.3	십억원
EBITDA	918.8	십억원 2025년 기준 EBITDA
- 영업이익	204.0	십억원
- 감가상각비	714.8	십억원
Target EBITDA	4.4	배 글로벌 피어그룹 평균에 수익성 차이 감안하여 30% 할인
순차입금	3,797.5	십억원 2025년 말 기준 순차입금 추정치
목표시총	6,175.8	십억원
주식수	122.0	백만주 유통주식수
목표주가	51,000	원
현재주가	40,250	원 2025.08.21 일 종가 기준
과리율	24.2	%

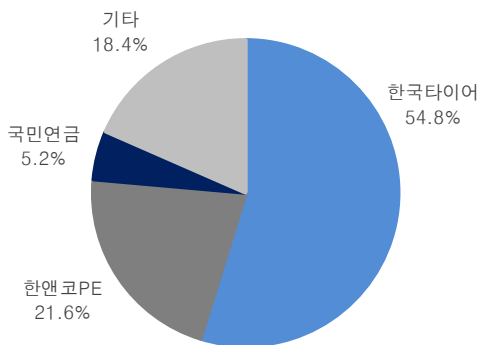
자료: DART, 대신증권 Research Center

그림 2. 한국타이어 지역별 고인치 타이어 비중

공시제목	주주환원을 위한 중기 배당정책 안내
	당사 주주환원을 위한 중기 배당정책(2025-2027 사업연도)을 아래와 같이 수립 및 시행하고자 합니다.
	<중기 배당정책>
	회사는 우수한 이익창출 능력을 바탕으로 창출된 재원을 지속 가능한 성장을 위한 투자, 주주와의 동반 성장을 위한 배당, 그리고 재무 건전성 유지를 위해 적절히 배분할 계획입니다.
관련 수시공시내용	주주들과 미래가치를 공유하며 동반 성장을 이루기 위해 향후 3년(2025~27 사업연도)의 기간 내에 점진적으로 배당성향을 35% 수준까지 확대하고자 합니다. 배당성향은 타이어부문 기존의 일회성 비정상손익을 제외한 조정 당기순이익을 기준으로 합니다.
	또한, 2025 사업연도부터 중간배당을 시행하여 주주에게 안정적인 현금흐름을 제공하고자 합니다.
	현재 당사는 지속 가능한 성장을 위해 미국 테네시 생산법인 및 헝가리 생산법인의 증설 투자를 추진 중입니다. 2025년에는 증설 투자를 위한 자금 소요가 집중될 예정이며, 투자가 완료될 경우 추가 성장 동력을 확보하여 배당성향을 확대해 나갈 수 있을 것으로 기대됩니다.
	당사는 앞으로 투명하고 예측 가능한 배당정책을 통해 주주들과 신뢰를 구축하고 장기적인 성장을 위한 기반을 마련하는 데 노력하겠습니다.

자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 3. 한온시스템 자본 현황



자료: 한온시스템, 대신증권 Research Center

그림 4. 한국타이어: 한앤코 보유지분 관련 뜻음선

정정신고(보고)		
정정일자	2025-01-03	
1. 정정관련 공시서류	타법인 주식 및 출자증권 취득결정	
2. 정정관련 공시서류제출일	2024-12-23	
3. 정정사유	취득금액 정정	
4. 정정사항		
정정항목	정정전	정정후
2. 취득내역 - 취득금액(원)	1,227,740,000,000	1,215,925,081,404
2. 취득내역 - 자기자본대비(%)	12.75	12.63
7. 자산양주의 주요사항보고서 제출대상 여부 - 취득가액/자산총액(%)	9.62	9.53
12. 뜻음선 등 계약 체결여부 - 계약내용	당사가 한앤코투융딩스 유한회사와 체결한 주주간계약에는 아래와 같이 한앤코투융딩스 유한회사의 뜻음선 권리가 규정되어 있습니다. - 행사대상: 한앤코투융딩스 유한회사 소유 한온시스템(株) 발행주식 58,718,000주 한도 내 (한앤코투융딩스 유한회사의 매각 후 잔여지분의 40%) - 행사가격: 1주당 금 5,200원 - 행사기간: 2027. 1. 11. - 2027. 2. 11 (1개월)	당사가 한앤코투융딩스 유한회사와 체결한 주주간계약에는 아래와 같이 한앤코투융딩스 유한회사의 뜻음선 권리가 규정되어 있습니다. - 행사대상: 한앤코투융딩스 유한회사 소유 한온시스템(株) 발행주식 58,718,000주 한도 내 (한앤코투융딩스 유한회사의 매각 후 잔여지분의 40%) - 행사가격: 1주당 금 5,200원 - 행사기간: 2027. 1. 11. - 2027. 2. 11 (1개월)

자료: 한국타이어엔테크놀로지, 대신증권 Research Center

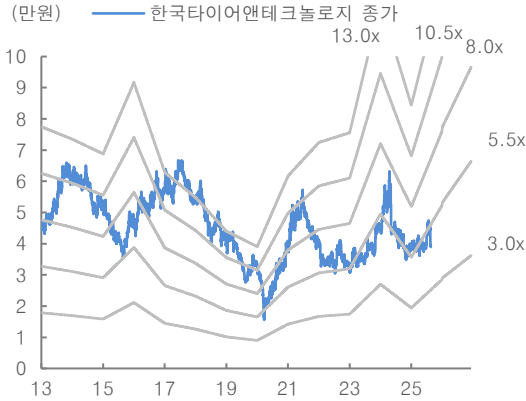
그림 5. 한국타이어 2025년 회사채 발행현황

(단위: 십억원)

구분	발행금액	연리이자율	만기일
합산 사채발행 금액	460		
제85-1 회 무보증사채	120	2.94%	2027-02-19
제85-2 회 무보증사채	280	3.07%	2028-02-18
제85-3 회 무보증사채	60	3.12%	2030-02-20
발행회사의 의무/책임	재무비율 유지	부채비율 300% 이하	
	담보권설정 제한	자기자본의 300% 미만	
	자산의 처분 제한	자산총계의 50%	
	지배구조 변경	최대주주가 변경되는 경우	

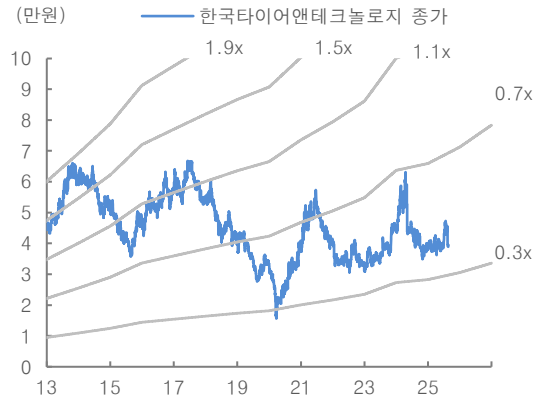
자료: DART, 대신증권 Research Center

그림 6. 한국타이어 12개월 선행 PER Band



자료: Quantwise 대신증권 Research Center

그림 7. 한국타이어 12개월 선행 PBR Band



자료: Quantwise 대신증권 Research Center

그림 8. 한국타이어앤테크놀로지 개별 실적 추정(한온시스템 실적 제외)

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	2,346.4	2,511.4	2,569.2	2,643.3	2,398.8	2,530.8	2,632.7	2,704.9	9,412.0	10,070.4	10,267.2
YoY	10.3%	8.3%	5.5%	4.4%	2.2%	0.8%	2.5%	2.3%	5.3%	7.0%	2.0%
QoQ	-7.3%	7.0%	2.3%	2.9%	-9.3%	5.5%	4.0%	2.7%			
한국	242.0	235.0	246.6	297.7	251.7	246.8	258.9	309.6	946.0	1,021.2	1,066.9
매출 %	10.3%	9.4%	9.6%	11.3%	10.5%	9.8%	9.8%	11.4%	10.1%	10.1%	10.4%
YoY	14.7%	8.8%	7.2%	3.0%	4.0%	5.0%	5.0%	4.0%	9.6%	8.0%	4.5%
QoQ	-16.3%	-2.9%	4.9%	20.7%	-15.4%	-2.0%	4.9%	19.6%			
유럽	1,020.0	1,049.0	1,110.7	1,164.4	1,072.5	1,060.0	1,129.4	1,187.7	3,884.0	4,344.1	4,449.6
매출 %	43.5%	41.8%	43.2%	44.0%	44.7%	41.9%	42.9%	43.9%	41.3%	43.1%	43.3%
YoY	19.4%	12.2%	9.4%	7.8%	5.1%	1.0%	1.7%	2.0%	17.4%	11.8%	2.4%
QoQ	-5.6%	2.8%	5.9%	4.8%	-7.9%	-1.2%	6.5%	5.2%			
북미	539.0	613.0	656.0	571.6	514.7	601.5	680.5	588.8	2,340.0	2,379.6	2,385.5
매출 %	23.0%	24.4%	25.5%	21.6%	21.5%	23.8%	25.8%	21.8%	24.9%	23.6%	23.2%
YoY	-0.7%	2.7%	3.6%	0.8%	-4.5%	-1.9%	3.7%	3.0%	-6.4%	1.7%	0.2%
QoQ	-4.9%	13.7%	7.0%	-12.9%	-10.0%	16.9%	13.1%	-13.5%			
중국	194.0	213.0	201.0	223.8	200.1	211.4	200.4	223.8	866.0	831.8	835.7
매출 %	8.3%	8.5%	7.8%	8.5%	8.3%	8.4%	7.6%	8.3%	9.2%	8.3%	8.1%
YoY	-11.4%	0.9%	-6.1%	0.8%	3.1%	-0.8%	-0.3%	0.0%	-9.1%	-3.9%	0.5%
QoQ	-12.6%	9.8%	-5.6%	11.3%	-10.6%	5.6%	-5.2%	11.7%			
기타	351.4	401.4	354.9	385.9	359.8	411.1	363.4	395.1	1,376.0	1,493.6	1,529.4
매출 %	15.0%	16.0%	13.8%	14.6%	15.0%	16.2%	13.8%	14.6%	14.6%	14.8%	14.9%
YoY	17.0%	11.9%	3.4%	3.3%	2.4%	2.4%	2.4%	2.4%	4.5%	8.6%	2.4%
QoQ	-5.9%	14.3%	-11.6%	8.7%	-6.8%	14.3%	-11.6%	8.7%			
영업이익	333.6	289.3	360.0	408.6	382.5	430.3	463.9	486.7	1,762.3	1,391.5	1,763.4
OPM	14.2%	11.5%	14.0%	15.5%	15.9%	17.0%	17.6%	18.0%	18.7%	13.8%	17.2%
YoY	-16.3%	-31.1%	-23.4%	-13.7%	14.7%	48.7%	28.9%	19.1%	32.7%	-21.0%	26.7%
QoQ	-29.5%	-13.3%	24.4%	13.5%	-6.4%	12.5%	7.8%	4.9%			

주1: 1Q25부터 한온시스템 실적 연결로 반영

주2: 2Q25 지역별 매출은 미제공, 8/21일 실적 컨콜 이후 반영 예정

자료: 대신증권 Research Center

그림 9. 한국타이어애펀테크놀로지 연결 실적 추정(한온시스템 실적 포함)

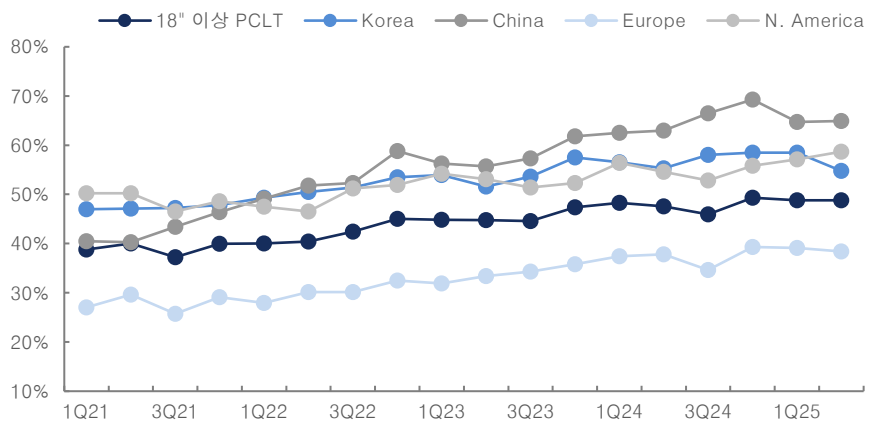
(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	4,963.7	5,369.6	5,289.3	5,359.0	5,115.1	5,487.0	5,473.2	5,533.1	9,412.0	20,981.5	21,608.4
YoY	133.3%	131.7%	117.2%	111.7%	3.1%	2.2%	3.5%	3.2%	5.3%	122.9%	3.0%
QoQ	96.1%	8.2%	-1.5%	1.3%	-4.6%	7.3%	-0.3%	1.1%			
타이어	2,346.4	2,511.4	2,569.2	2,643.3	2,398.8	2,530.8	2,632.7	2,704.9	9,412.0	10,070.4	10,267.2
매출 %	47.3%	46.8%	48.6%	49.3%	46.9%	46.1%	48.1%	48.9%	100.0%	48.0%	47.5%
YoY	10.3%	8.3%	5.5%	4.4%	2.2%	0.8%	2.5%	2.3%	5.3%	7.0%	2.0%
QoQ	-7.3%	7.0%	2.3%	2.9%	-9.3%	5.5%	4.0%	2.7%			
열관리_한온	2,617.3	2,858.2	2,720.1	2,715.6	2,716.3	2,956.2	2,840.6	2,828.1	9,998.7	10,911.2	11,341.2
매출 %	52.7%	53.2%	51.4%	50.7%	53.1%	53.9%	51.9%	51.1%	-	52.0%	52.5%
YoY	8.8%	11.7%	8.9%	7.1%	3.8%	3.4%	4.4%	4.1%	5.0%	9.1%	3.9%
QoQ	3.2%	9.2%	-4.8%	-0.2%	0.0%	8.8%	-3.9%	-0.4%			
영업이익	354.6	353.7	419.0	468.1	445.9	524.0	541.9	566.8	1,762.3	1,595.4	2,078.5
OPM	7.1%	6.6%	7.9%	8.7%	8.7%	9.5%	9.9%	10.2%	18.7%	7.6%	9.6%
YoY	-11.1%	-15.8%	-10.9%	-1.1%	25.7%	48.1%	29.3%	21.1%	32.7%	-9.5%	30.3%
QoQ	-25.1%	-0.3%	18.4%	11.7%	-4.8%	17.5%	3.4%	4.6%			
타이어	333.6	289.3	360.0	408.6	382.5	430.3	463.9	486.7	1,762.3	1,391.5	1,763.4
OPM	14.2%	11.5%	14.0%	15.5%	15.9%	17.0%	17.6%	18.0%	18.7%	13.8%	17.2%
YoY	-16.3%	-31.1%	-23.4%	-13.7%	14.7%	48.7%	28.9%	19.1%	32.7%	-21.0%	26.7%
QoQ	-29.5%	-13.3%	24.4%	13.5%	-6.4%	12.5%	7.8%	4.9%			
열관리_한온	21.1	64.4	59.0	59.5	63.4	93.6	78.0	80.1	95.5	204.0	315.1
OPM	0.8%	2.3%	2.2%	2.2%	2.3%	3.2%	2.7%	2.8%	-	1.9%	2.8%
YoY	-67.7%	-10.0%	-38.7%	흑전	200.7%	45.4%	32.3%	34.5%	-66.3%	113.5%	54.5%
QoQ	흑전	205.7%	-8.5%	0.9%	6.5%	47.8%	-16.7%	2.7%			
당기순이익	312.2	178.8	148.0	126.6	240.1	301.0	315.0	334.3	1,131.1	765.6	1,190.3
지배순이익	319.7	182.1	156.9	145.2	237.7	298.0	311.8	331.0	1,114.6	803.9	1,178.4
NPM	102.4%	3.4%	3.0%	2.7%	4.6%	5.4%	5.7%	6.0%	11.8%	3.8%	5.5%
YoY	-10.2%	-42.6%	-59.0%	146.3%	-25.7%	63.7%	98.7%	128.0%	54.8%	-27.9%	46.6%
QoQ	442.3%	-43.0%	-13.8%	-7.5%	63.7%	25.4%	4.7%	6.1%			

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

자료: 대신증권 Research Center

그림 10. 한국타이어 지역별 고인치 타이어 비중



자료: Michelin, 대신증권 Research Center

한국타이어 2Q25 실적 컨퍼런스콜 QnA

Q. 미국향 관세 2Q25 영향 및 2H25 대응 전략

- 2Q25: 관세 발표 이후 실제 통관 물량이 많지 않아 영향 제한적
- 2H25부터 관세 영향 본격화 전망
- 7/1일부로 현지 판매가격 인상 시행하며 관세 영향 일부 커버 예상
- 가격 인상 + 마케팅 활동 강화 등을 통해 관세 영향 최소화 전략 추진 중

Q. 저가 타이어 미국 시장 유입 및 유럽 시장으로의 이동 가능성에 대한 우려

- 미국: 동남아 저가 타이어 유입으로 시장 교란 있었음
- 유럽: 현재까지 미국 저가 물량이 유럽으로 이동하는 조짐은 없음
- 차이점: 미국 소비자는 가격 민감, 유럽 소비자는 품질·브랜드 중시
- 향후 시장 상황 면밀 모니터링 후 대응 예정

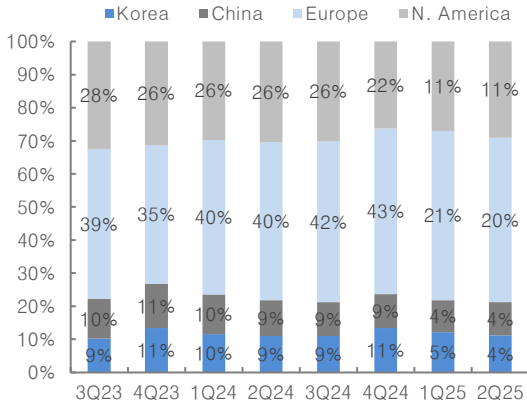
Q. RE 부문 EV 매출 비중 및 성장률

- RE는 아직 시장 형성되지 않은 상황이라 비중 등의 시장 공식 데이터에 대한 구체적인 수치 공유 어려움
- RE 시장에서 EV 비중 급격 성장. 특히 EV 도입된지 시간 경과된 유럽, 중국 시장에서 성장률 빨리 늘어나는 상황

Q. 한온시스템 재무구조 지원 및 유상증자 참여 가능성, 풋옵션 관련

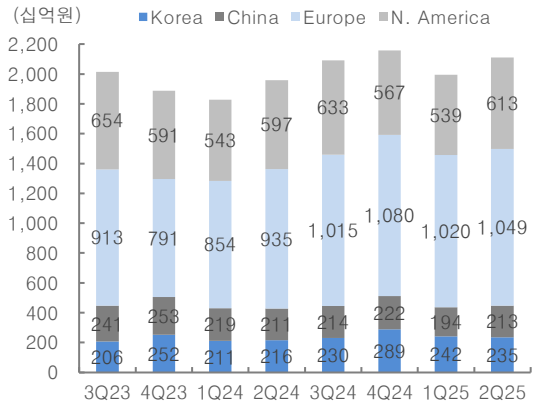
- 한온시스템: 9/23일 임시 주총 예정, 정관 변경 및 유상증자 고려 공시
- 한국타이어: 최대주주로서 재무구조 개선 방안 면밀 검토 중
- 유상증자 진행 시, 최대주주로서 책임경영 측면에서 지분율만큼 참여 가능성 열어둠
- 풋옵션: 행사 시점은 2027년 1월(1개월간), 규모도 언급한 1조 원보다 작은 수준
- 현 상황에서 풋옵션 논의하는 것은 이름. 타이어 주가나 한온 주가 모두 풋옵션 가격 보다 높게 상승해 최종 논의되게 노력할 것
- 한온시스템 재무구조 개선 => 사업 턴어라운드 및 주가 반영 => 주주환원으로 연결 되도록 준비 중

그림 11. 한국타이어 지역별 매출비중



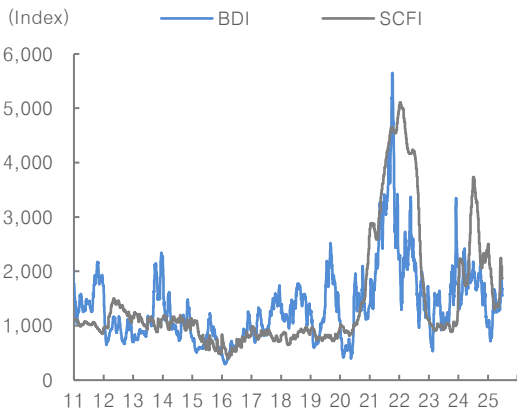
자료: 한국타이어애펀테크놀로지, 대신증권 Research Center

그림 12. 한국타이어 지역별 매출



자료: 한국타이어애펀테크놀로지, 대신증권 Research Center

그림 13. 글로벌 운임 지수



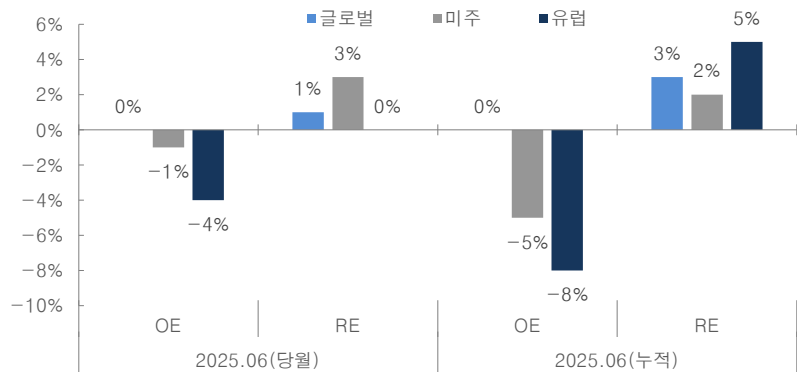
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 14. 2Q25 QoQ 천연고무 -14%/합성고무 -3%



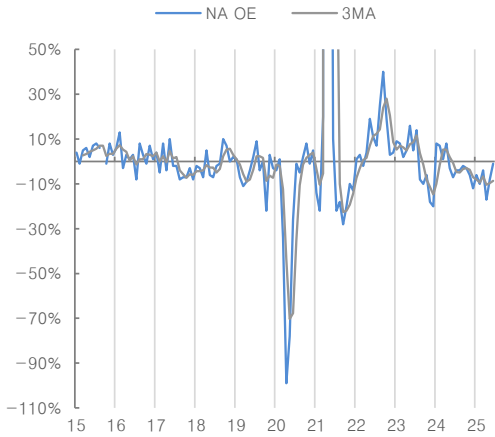
자료: MRB, KITA, 대신증권 Research Center

그림 15. 2025.06 월 기준 Michelin 수요



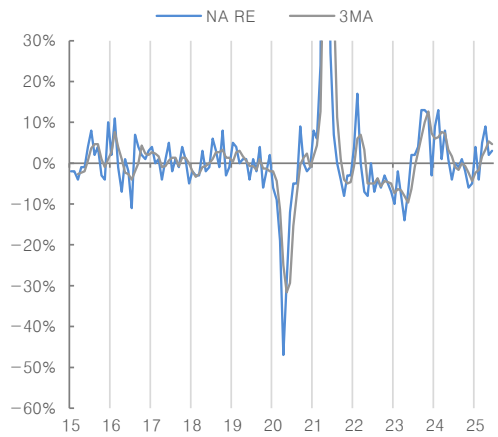
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 16.북미 OE 타이어 수요



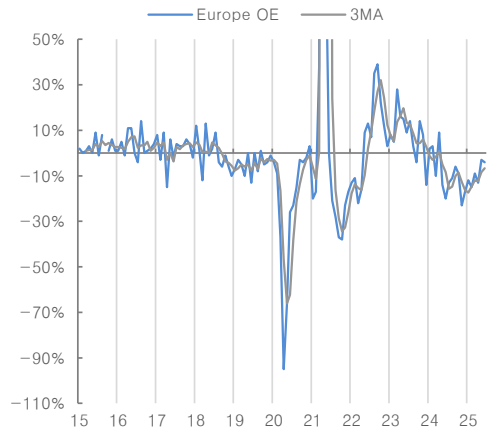
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 17.북미 RE 타이어 수요



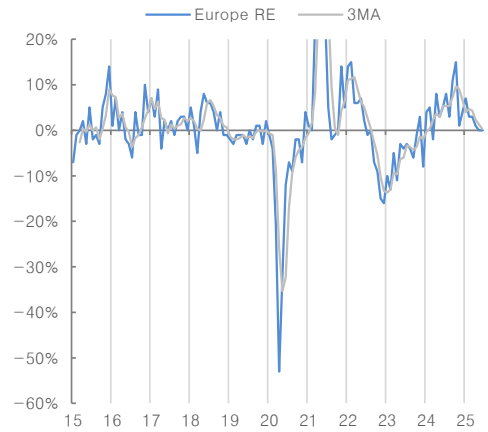
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 18.유럽 OE 타이어 수요



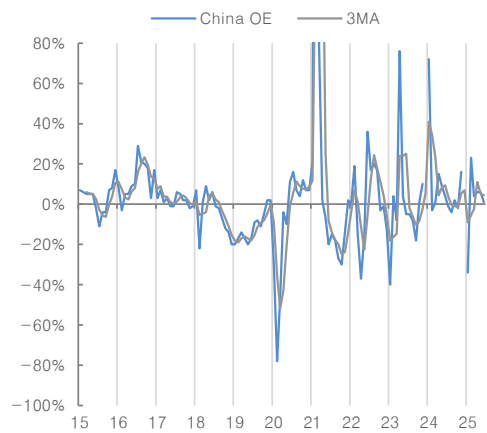
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 19.유럽 RE 타이어 수요



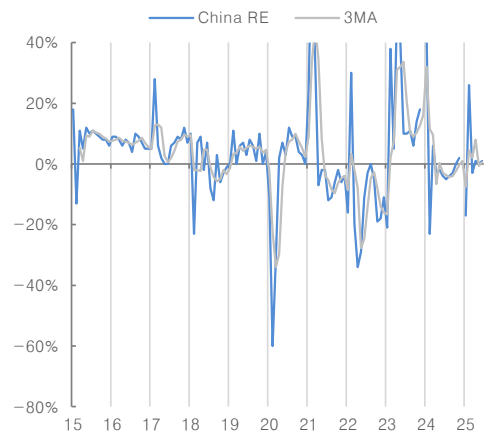
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 20.중국 OE 타이어 수요



자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 21.중국 RE 타이어 수요



자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 22. 한국타이어 Global Peer Group 테이블

(십억달러)

	한국	금호	넥센	미쉐린	콘티넨탈	굳이어	피렐리	브릿지스톤	스미토모	합산/평균	
시가총액	3,553.5	986.8	405.3	26,345.1	17,380.4	2,454.3	6,860.8	31,725.9	3,051.1	92,763.1	
수익률	1M	2.5	-4.7	-9.3	-0.9	-4.4	-23.3	0.7	9.3	2.0	
	3M	14.1	-2.8	-0.9	-3.8	-2.1	-24.0	1.0	9.4	-9.6	
	6M	25.9	-6.7	12.3	-2.5	10.1	5.0	6.4	18.3	0.3	
	1Y	12.8	1.2	-20.7	-2.4	31.0	3.6	15.9	21.7	25.0	
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	29,375.6	8,221.5	148,501.6
	2025E	14,967.3	3,415.8	2,252.2	31,217.6	44,391.8	18,337.0	7,902.5	30,099.7	8,460.5	161,044.4
	2026E	15,682.1	3,532.2	2,383.8	32,108.7	45,326.8	18,539.1	8,137.9	31,049.0	8,689.1	165,448.7
영업이익	2023	1,016.9	314.7	143.2	2,868.2	1,954.7	-37.0	874.2	2,928.9	73.9	10,137.7
	2024	1,292.4	431.7	126.2	2,846.2	2,439.4	709.0	976.8	2,828.0	549.7	12,199.4
	2025E	1,115.9	402.5	121.0	3,775.7	2,768.2	1,009.1	1,254.5	3,726.6	650.6	14,823.9
	2026E	1,271.9	405.4	147.1	4,288.8	3,302.0	1,217.1	1,293.0	3,994.4	731.3	16,651.1
EBITDA	2023	1,404.2	524.4	293.6	4,941.5	4,299.3	1,256.0	1,510.7	5,228.5	623.4	20,081.5
	2024	1,669.1	646.6	298.8	4,991.3	4,791.2	2,075.0	1,598.8	5,351.1	1,036.9	22,458.8
	2025E	1,643.7	624.4	290.5	6,043.3	4,804.5	1,856.3	1,788.4	6,097.2	1,173.0	24,321.3
	2026E	1,883.0	612.1	317.8	6,605.8	5,479.1	2,101.1	1,852.1	6,421.3	1,261.5	26,533.8
당기순익	2023	551.5	120.8	78.7	2,144.7	1,250.7	-689.0	518.1	1,882.9	65.2	5,923.6
	2024	817.5	238.3	92.7	2,038.1	1,263.5	70.0	506.3	1,809.0	316.2	7,151.4
	2025E	792.9	189.4	78.2	2,607.6	1,603.9	282.6	650.2	2,556.9	410.6	9,172.3
	2026E	881.1	220.9	97.2	2,968.1	2,039.8	400.1	720.7	2,794.1	476.2	10,598.3
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	15.8	9.6	9.5
	2025E	4.5	5.2	5.6	10.0	10.4	9.1	10.6	10.7	7.2	8.2
	2026E	4.1	4.5	4.4	8.7	8.5	5.9	9.5	9.5	6.2	6.8
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	1.2	0.7	0.8
	2025E	0.4	0.7	0.3	1.2	1.0	0.5	1.0	1.2	0.6	0.8
	2026E	0.4	0.6	0.3	1.1	0.9	0.4	1.0	1.1	0.6	0.7
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	6.5	4.6	4.4
	2025E	2.5	3.6	5.0	4.8	4.6	4.4	5.0	5.7	4.0	4.4
	2026E	2.0	3.3	4.2	4.3	4.0	3.6	4.6	5.5	3.6	3.9
ROE	2023	7.8	13.2	5.9	11.3	8.6	-13.8	8.9	8.0	1.5	5.7
	2024	10.8	21.8	6.7	10.3	8.3	1.5	8.3	7.3	7.0	9.1
	2025E	9.6	14.3	5.6	11.6	9.7	4.6	9.4	11.0	8.8	9.4
	2026E	9.8	14.4	6.6	12.5	11.7	8.3	10.0	11.7	9.6	10.5
배당성향	2023	22.0	0.0	11.5	48.7	38.1	-	41.3	50.5	154.6	43.0
	2024	21.9	0.0	10.6	51.8	42.8	0.0	53.4	56.1	40.7	36.2
	2025E	22.8	0.0	12.6	48.2	33.4	0.0	46.0	45.0	37.3	32.7
	2026E	20.9	0.0	10.6	48.4	36.3	0.0	45.0	45.6	35.8	32.7

주 1: 2025.08.14 일 기준
 자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

재무제표

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	8,940	9,412	20,982	21,608	22,849
매출원가	6,044	5,944	16,574	16,689	17,446
매출총이익	2,896	3,468	4,407	4,919	5,403
판매비와관리비	1,568	1,706	2,812	2,841	2,955
영업이익	1,328	1,762	1,595	2,079	2,449
영업이익률	14.9	18.7	7.6	9.6	10.7
EBITDA	1,835	2,277	2,926	3,462	3,733
영업외손익	-157	-188	-620	-552	-485
관계기업손익	-12	-93	0	0	0
금융수익	153	220	148	156	153
외환관련이익	210	245	222	225	173
금융비용	-202	-145	-669	-628	-578
외환관련손실	95	40	52	50	40
기타	-96	-170	-100	-80	-60
법인세비용차감전순이익	1,171	1,574	975	1,526	1,963
법인세비용	-442	-443	-210	-336	-452
계속사업순이익	729	1,131	766	1,190	1,512
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	729	1,131	766	1,190	1,512
당기순이익률	8.2	12.0	3.6	5.5	6.6
비지배자분순이익	9	16	-38	12	15
지배자분순이익	720	1,115	804	1,178	1,497
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	12	59	60	60	61
포괄순이익	851	1,723	1,364	1,794	2,122
비지배자분포괄이익	8	17	-68	18	21
지배자분포괄이익	843	1,706	1,432	1,777	2,101

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	5,814	8,998	6,489	9,513	12,081
PER	7.8	4.3	5.9	4.0	3.2
BPS	77,114	89,609	94,187	101,790	111,961
PBR	0.6	0.4	0.4	0.4	0.4
EBITDAPS	14816	18,384	23,618	27,945	30,138
EV/EBITDA	2.2	2.0	3.0	2.4	1.9
SPS	72,166	75,979	169,377	174,437	184,455
PSR	0.6	0.5	0.2	0.2	0.2
CFPS	15,162	20,102	3,876	28,105	30,079
DPS	1,300	2,000	2,000	2,000	2,000

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	65	5.3	122.9	3.0	5.7
영업이익 증가율	88.1	32.7	-9.5	30.3	17.8
순이익 증가율	3.3	55.2	-32.3	55.5	27.0
수익성					
ROC	11.5	16.3	10.7	10.7	12.3
ROA	10.5	12.3	8.3	9.1	10.2
ROE	7.8	10.8	7.1	9.7	11.3
안정성					
부채비율	32.5	41.6	91.1	83.0	76.4
순차입금비율	-16.6	-3.6	32.3	25.0	14.0
이자보상배율	18.9	39.7	2.9	4.0	5.1

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	6,768	7,275	9,799	10,668	12,364
현금및현금성자산	2,244	1,882	934	1,555	2,771
매출채권 및 기타채권	1,863	2,050	4,341	4,467	4,714
재고자산	2,023	2,384	3,815	3,929	4,154
기타유동자산	638	959	710	717	724
비유동자산	5,995	8,575	12,690	12,606	12,309
유형자산	3,714	4,693	7,208	7,098	6,779
관계기업투자금	1,117	1,822	1,812	1,802	1,792
기타비유동자산	1,164	2,060	3,671	3,706	3,739
자산총계	12,763	15,850	22,489	23,273	24,673
유동부채	2,284	3,687	6,088	5,922	6,051
매입채무 및 기타채무	1,483	1,735	3,528	3,357	3,481
차입금	334	977	1,177	1,177	1,177
유동상채무	145	150	0	0	0
기타유동부채	323	825	1,383	1,388	1,393
비유동부채	849	968	4,635	4,635	4,635
차입금	279	147	2,347	2,347	2,347
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	571	821	2,288	2,288	2,288
부채총계	3,134	4,655	10,722	10,557	10,686
자배지분	9,553	11,100	11,667	12,609	13,869
자본금	62	62	62	62	62
자본잉여금	3,007	3,007	3,007	3,007	3,007
이익잉여금	6,437	7,354	7,914	8,849	10,101
기타지분변동	46	677	684	691	699
비지배자분	77	94	99	107	118
자본총계	9,630	11,195	11,767	12,717	13,987
순차입금	-1,601	-399	3,798	3,174	1,956

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	1,975	1,886	-2,138	2,303	2,543
당기순이익	729	1,131	766	1,190	1,512
비현금항목의 가감	1,149	1,359	-285	2,291	2,214
감가상각비	507	515	1,330	1,383	1,285
외환손익	42	-26	-8	-18	-12
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	600	870	-1,608	926	942
자산부채의 증감	499	-284	-1,921	-402	-341
기타현금흐름	-401	-320	-697	-776	-842
투자활동 현금흐름	97	-2,610	-4,104	-1,296	-986
투자자산	322	-279	9	9	9
유형자산	-407	-1,025	-1,116	-1,047	-736
기타	182	-1,306	-2,997	-258	-259
재무활동 현금흐름	-965	182	1,919	-244	-244
단기차입금	-137	563	200	0	0
사채	-651	0	1,700	0	0
장기차입금	131	0	500	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-98	-159	-244	-244	-244
기타	-209	-223	-237	0	0
현금의 증감	1,104	-362	-949	622	1,216
기초 현금	1,139	2,244	1,882	934	1,555
기말 현금	2,244	1,882	934	1,555	2,771
NOPLAT	826	1,267	1,252	1,621	1,885
FCF	905	739	-1,533	1,697	2,172

자료: 한국타이어앤테크놀로지, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

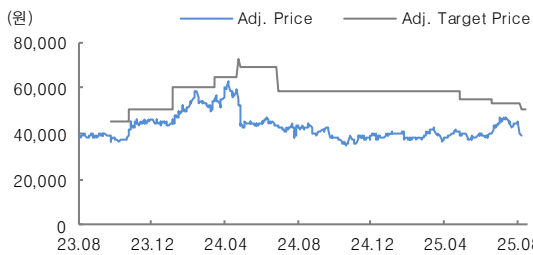
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

한국타이어앤테크놀로지(161390) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.08.22	25.08.18	25.06.30	25.05.09	25.01.08	24.07.08
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy
목표주가	51,000	51,000	53,000	55,000	59,000	59,000
과리율(평균%)		(23.09)	(16.27)	(28.86)	(33.36)	(32.44)
과리율(최대/최소%)		(22.45)	(10.75)	(26.73)	(27.71)	(24.32)
제시일자	24.05.06	24.05.02	24.03.26	24.01.16	23.11.02	23.10.05
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	69,000	73,000	65,000	60,000	51,000	45,000
과리율(평균%)	(35.41)	(27.81)	(12.04)	(12.96)	(11.99)	(16.76)
과리율(최대/최소%)	(31.88)	(27.81)	(2.92)	(2.17)	(8.73)	(13.56)
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250818)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	89.7%	10.3%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(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 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