

**BUY**

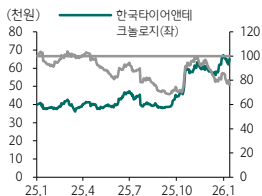
목표주가(12M) 80,000원(상향)
현재주가(2.04) 65,100원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,371.10
52주 최고/최저(원)	67,200/36,200
시가총액(십억원)	8,064.3
시가총액비중(%)	0.18
발행주식수(천주)	123,875.1
60일 평균 거래량(천주)	340.9
60일 평균 거래대금(십억원)	20.6
외국인지분율(%)	38.35
주요주주 지분율(%)	
한국인컴퍼니 외 22 인	43.19
국민연금공단	8.01

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	21,153.3	22,241.3
영업이익(십억원)	1,849.2	2,141.6
순이익(십억원)	1,217.8	1,388.1
EPS(원)	9,815	11,041
BPS(원)	96,516	105,582

Stock Price**Financial Data**

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	8,939.6	9,411.9	21,202.3	22,265.5
영업이익	1,327.9	1,762.3	1,842.5	2,076.8
세전이익	1,171.2	1,573.8	1,455.7	1,657.7
순이익	720.2	1,114.6	1,098.5	1,133.4
EPS	5,814	8,998	8,868	9,150
증감율	4.34	54.76	(1.44)	3.18
PER	7.81	4.27	6.57	7.11
PBR	0.59	0.43	0.51	0.53
EV/EBITDA	2.23	1.95	3.39	3.28
ROE	7.85	10.79	8.67	7.74
BPS	77,476	89,971	115,276	121,836
DPS	1,300	2,000	2,800	3,600



Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com
RA 강민아 minahkang@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 2월 5일 | 기업분석

한국타이어앤테크놀로지 (161390)

타이어는 돈 버는 기계다

목표주가를 8.0만원으로 상향

한국타이어앤테크놀로지에 대한 투자이견 BUY를 유지한 가운데, 목표주가는 기존 6.0만원에서 신규 8.0만원(목표 P/E 8.7배)으로 조정한다. 목표주가는 타이어 부문에 대한 영업가치 9.2조원(=NOPAT*7배), 열관리 부문에 대한 지분가치(=목표 시가총액 4.5조원*지분율 51%*50% 할인) 1.2조원, 그리고 타이어 부문의 순차입금 0.5조원을 감안한 목표 시가총액 9.9조원을 기준한 것이다. 지배구조와 관련한 부정적인 인식에도 불구하고, 타이어 부문에서의 뛰어난 펀더멘털을 간과할 수 없을 정도이고, 연결 자회사인 한온시스템의 실적도 개선되는 방향성이 명확하여 당분간 추가적인 재무적 부담으로 이어지지 않을 것으로 판단하기 때문이다. 향후 3년간 배당성장 35%(현재 22%)까지 확대되는 주주환원도 기대한다.

4Q25 Review: 영업이익률 10.0% 기록

4분기 실적은 시장 기대치에 부합했지만(영업이익 기준 -1%), 연결 편입된 열관리 부문의 실적이 기대치를 상회했다는 점에서 타이어 부문만의 실적은 기대치를 소폭 하회한 것이다(영업이익 기준 -4%). 연결 매출액/영업이익은 전년 동기대비 116%/16% 증가한 5.46조원/5,483원(영업이익률 10.0%, -8.7%p (YoY))을 기록했다. 2025년 1분기부터 신규로 열관리 부문(=한온시스템)이 연결 편입된 영향으로 변화율이 크다. 타이어 부문의 매출액/영업이익은 9%/2% (YoY) 증가한 2.75조원/4,850억원(영업이익률 17.6%, -1.1%p (YoY))을 기록했다. 매출액 증가에는 중량(-0.9%)/판가(+3.5%)/환율(+6.8%) 등이 모두 긍정적으로 기여했다. 지역별로는 기타(-24%, 비중 9%)에서 감소했지만, 한국(+11%, 비중 13%)/유럽(+8%, 비중 46%)/북미(+6%, 비중 23%)/아시아(+12%, 비중 10%)에서는 증가했다. 18인치 이상 고인치 타이어의 비중은 2.7%p (YoY) 상승한 49.2%였다(vs. 3Q25 47.4%). 원재료 투입원가는 12% (YoY), 8% (QoQ) 하락한 \$1,622/톤을 기록했다. 매출원가율이 0.6%p (YoY), 0.7%p (QoQ) 하락했고, 판관비율은 1.7%p (YoY), 2.3%p (QoQ) 상승했다. 이에 영업이익률은 1.1%p (YoY), 1.6%p (QoQ) 하락했다. 전년 동기 AD관세 환급 등 일회성 요인(700억원)으로 인한 높은 기저로 이익률은 하락했지만, 재료비/물류비 등 주요 비용의 감소와 믹스 개선을 통해 높은 수익성은 유지되었다. 열관리 부문(=한온시스템)의 4분기 매출액/영업이익은 +7%/흑전 (YoY) 변동한 2.70조원/912억원(영업이익률 3.4%, +8.8%p (YoY))을 기록했다. 한온시스템 인수 관련 PPA(Purchase Price Allocation) 상각비는 281억원이었다.

컨퍼런스 콜의 내용: 수익성 중심의 질적 성장을 목표

한국타이어는 2026년 실적 가이드를 제시하지는 않았지만, 수익성 중심의 질적 성장을 지속하는 것을 목표 중이라고 밝혔다. 테네시 및 헝가리 공장의 증설을 완수하고, 미주 등 선진시장 내 점유율 확대 및 신흥시장 개척, 그리고 TBR 대응력 강화 등을 통해 글로벌 타이어 시장의 성장률을 상회하는 매출 성장을 달성한다는 목표이다. 또한, 테네시 공장 증설을 통한 관세 부담 완화와 고인치/EV/SUV 등 전략상품 판매를 통해 높은 수익성도 유지한다는 계획이다. 열관리 시스템 자회사의 수익성 개선도 기대하고 있다.

도표 1. 한국타이어앤테크놀로지의 분기별 실적 추이

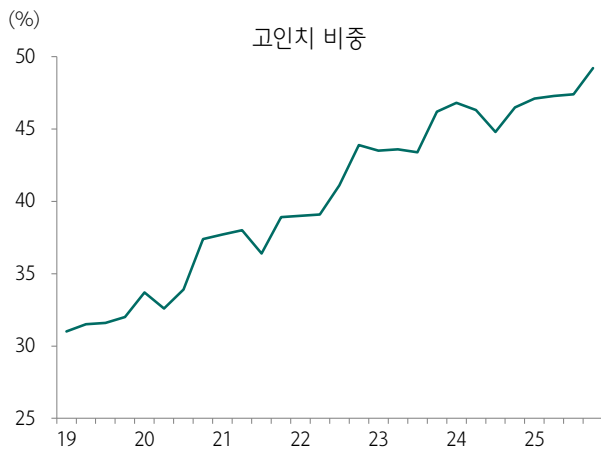
(단위: 십억원, \$)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2023	2024	2025P	2026F	2027F
전체 매출액	4,964	5,370	5,413	5,456	5,250	5,632	5,714	5,670	8,940	9,412	21,202	22,265	23,352
타이어	2,346	2,511	2,707	2,754	2,463	2,624	2,829	2,814	8,940	9,412	10,319	10,729	11,225
한국	242	235	275	322	244	240	278	328	863	946	1,074	1,090	1,112
아시아	194	213	221	248	210	219	223	250	953	866	876	903	930
북미	539	613	631	599	550	619	656	611	2,499	2,340	2,382	2,436	2,497
유럽	1,020	1,049	1,194	1,172	1,102	1,122	1,278	1,289	3,308	3,884	4,435	4,791	5,078
기타지역	287	318	316	337	292	338	323	257	1,115	1,115	1,259	1,210	1,303
타이어외	64	83	70	76	65	85	71	77	202	261	293	299	305
열관리(한온시스템)	2,617	2,858	2,706	2,703	2,787	3,009	2,885	2,856			10,884	11,537	12,127
매출원가	4,000	4,272	4,116	4,148	4,139	4,414	4,373	4,301	6,044	5,944	16,536	17,227	18,068
매출원가율	80.6%	79.6%	76.0%	76.0%	78.8%	78.4%	76.5%	75.9%	67.6%	63.2%	78.0%	77.4%	77.4%
타이어 원재료 투입단가 (\$)	1,786	1,859	1,762	1,627	1,616	1,639	1,622	1,643	1,845	1,800	1,759	1,630	1,685
천연고무	2,017	2,161	2,032	1,802	1,875	1,900	1,900	1,900	1,602	1,764	2,003	1,894	1,880
합성고무	2,111	2,173	2,019	1,877	1,802	1,820	1,840	1,850	2,137	2,186	2,045	1,828	1,900
판관비	609	744	711	760	673	742	747	800	1,568	1,706	2,824	2,962	3,066
판관비율	12.3%	13.9%	13.1%	13.9%	12.8%	13.2%	13.1%	14.1%	17.5%	18.1%	13.3%	13.3%	13.1%
영업이익	355	354	586	548	438	476	594	568	1,328	1,762	1,843	2,077	2,219
타이어	334	347	519	485	370	391	514	491	1,328	1,762	1,685	1,766	1,838
열관리(한온시스템)	21	64	95	91	97	114	109	106			272	426	496
(연결 조정)		-57	-29	-28	-29	-29	-29	-29			-114	-115	-115
영업이익률	7.1%	6.6%	10.8%	10.0%	8.3%	8.5%	10.4%	10.0%	14.9%	18.7%	8.7%	9.3%	9.5%
타이어	14.2%	13.8%	19.2%	17.6%	15.0%	14.9%	18.2%	17.4%	14.9%	18.7%	16.3%	16.5%	16.4%
열관리(한온시스템)	0.8%	2.2%	3.5%	3.4%	3.5%	3.8%	3.8%	3.7%			2.5%	3.7%	4.1%
세전이익	393	238	550	274	340	379	537	401	1,171	1,574	1,456	1,658	1,805
세전이익률	7.9%	4.4%	10.2%	5.0%	6.5%	6.7%	9.4%	7.1%	13.1%	16.7%	6.9%	7.4%	7.7%
순이익	312	179	390	108	254	283	400	299	729	1,131	988	1,235	1,345
순이익률	6.3%	3.3%	7.2%	2.0%	4.8%	5.0%	7.0%	5.3%	8.2%	12.0%	4.7%	5.5%	5.8%
지배주주순이익	320	182	390	206	248	276	367	242	720	1,115	1,098	1,133	1,215

주: 열관리(한온시스템)는 2025년 1분기부터 연결 편입

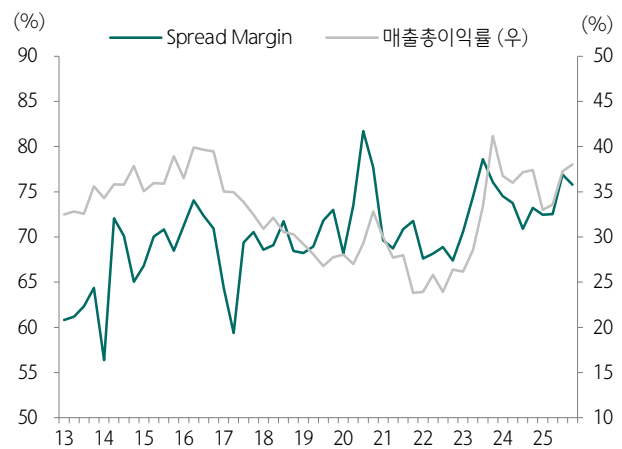
자료: 한국타이어앤테크놀로지, 한온시스템, 하나증권

도표 2. 한국타이어앤테크놀로지의 고인치 타이어 비중 추이



자료: 한국타이어, 하나증권

도표 3. 한국타이어앤테크놀로지의 타이어 GPM과 Spread Margin



자료: 한국타이어, 하나증권 계산

도표 4. 한온시스템의 분기별 실적 추이

(단위: 십억원, %)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2023	2024	2025P	2026F	2027F
매출액	2,617	2,858	2,706	2,703	2,787	3,009	2,885	2,856	9,559	9,999	10,884	11,537	12,127
매출총이익	190	254	288	280	277	310	310	300	910	812	1,011	1,197	1,296
판매비	169	190	192	188	180	196	201	194	626	717	740	771	800
영업이익	21	64	95	91	97	114	109	106	284	96	272	426	496
세전이익	(17)	(26)	91	(166)	37	59	46	42	145	(338)	(118)	185	248
순이익	(23)	(15)	55	(198)	28	45	35	32	59	(359)	(181)	141	189
지배주주순이익	(24)	(16)	55	(196)	22	34	34	45	51	(363)	(182)	135	181
Growth													
매출액	9	12	8	7	6	5	7	6	11	5	9	6	5
영업이익	(69)	(10)	2	적지	359	77	15	17	11	(66)	185	57	16
순이익	적전	적지	흑전	적지	흑전	흑전	(39)	흑전	149	적전	적지	흑전	34
Margin													
매출총이익률	7.3	8.9	10.6	10.3	9.9	10.3	10.7	10.5	9.5	8.1	9.3	10.4	10.7
영업이익률	0.8	2.2	3.5	3.4	3.5	3.8	3.8	3.7	3.0	1.0	2.5	3.7	4.1
순이익률	(0.9)	(0.5)	2.0	(7.3)	1.0	1.5	1.2	1.1	0.6	(3.6)	(1.7)	1.2	1.6

자료: 한온시스템, 하나증권

도표 5. 한국타이어앤테크놀로지의 배당 추정

(단위: 십억원)

기준년도	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	6,453	7,141	8,394	8,940	9,412	10,319	10,729	11,225
영업이익	628	642	706	1,328	1,762	1,685	1,766	1,838
순이익	372	588	690	720	1,115	1,143	1,316	1,369
배당총액	79	85	98	159	244	343	434	479
배당성향 (%)	21	15	14	22	22	30	33	35
시가총액	4,881	4,918	3,859	5,624	4,757	8,064	8,064	8,064
배당수익률 (%)	1.6	1.7	2.5	2.8	5.1	4.3	5.4	5.9
주당배당금 (원)	650	700	800	1,300	2,000	2,800	3,600	3,900

주: 실적은 타이어 부문만을 기준

자료: 하나증권

도표 6. 한국타이어앤테크놀로지의 목표주가 산정

구분	매출액	영업이익	NOPAT	목표 Multiple	영업가치	단위
타이어	10,729	1,766	1,316	7	9,210	십억원
열관리	11,537	311	231			
합산	22,265	2,077	1,547		9,210	십억원
한온시스템 지분가치					1,153	십억원
타이어부문 순차입금					-475	십억원
목표 시가총액					9,888	십억원
주식수					123,875	천주
목표 주가					79,822	원
목표 P/E					8.7	배
현재 주가					65,100	원
상승 여력					23%	

주: 영업이익 연결조정분은 열관리 부문의 이익으로 반영. 지분가치 50% 할인

자료: 하나증권

한국타이어앤테크놀로지 4Q25 실적 발표 컨퍼런스콜

1. 실적

[4분기 실적]

매출액 5조 4,562억원, 영업이익 5,483억원

2025년 기준 매출 21조 2,023억원, 영업이익 1조 8,425억원

-타이어와 열관리시스템 모두 전년대비 매출 증가

-한온시스템 인수 관련 PPA 상각비는 연간 1,143억원. 이를 포함한 영업이익률 8.7%

-연결 부채 비율 87.5%. 4분기 9,800억원 규모의 한온시스템 주주배정 유상증자를 통해 3분기 기준 102%였던 부채비율 개선

[타이어 비즈니스]

2025년 관세 불확실성, 인플레이션으로 인한 소비자 구매력 저하 영향

OE시장: 정부 보조금, 견조한 수출 기반 중국 중심으로 성장. 그 외 지역은 관세 등 대내외 불확실성 영향으로 수요 부진

RE시장: 지역별 경제, 정치 환경에 따라 상이한 수요 보였으나, 전반적으로 안정적

-4분기 매출액 2조 7,537억원, 영업이익 4,850억원, 영업이익률 17.6%

-4분기 매출액은 판가 및 제품 믹스, 환율 효과 등이 긍정적으로 작용

-영업이익은 일회성 요인이었던 한국산 미국향 PCLT 관세 환급에 따른 높은 기저에도, 재료비 및 물류비 등 주요비용 감소, 믹스 개선을 통해 견조한 수익 기록

-미국 정부 섯다운으로 관세 판정 일정이 연기됨에 따라 4분기에는 영향 없었으며, 현재 판정 결과 대기 중

-중국, 유럽에서 OE 판매 개선, 한국, 중국, 북미, 기타에서 RE 판매 개선

-4분기 고인치 비중은 49.2%(+1.3%p), PCLT OE 내 EV 비중 32%

[4분기 지역별 시장 현황, 실적 전망 및 계획]

국내 시장

-RE: 소비심리 회복, 계절용 타이어 소비 성수기로 안정적 수요 기록. 경쟁력 있는 상품, 유통 다운스트림 강화 등으로 4분기에도 시장 성장을 상회하는 판매 기록.

-OE: 신차 판매량 전년 동기 대비 감소, 시장 영향을 받아 전년 동기 대비 판매 및 매출 감소.

중국 시장

-RE: 내수 부진했으나, 낮은 기저 영향으로 수요 소폭 반등. O2O(Online to Offline) 물량 점진적으로 확대하며 판매량 증가

-OE: NEV 구매지원 혜택 및 견조한 수출 영향으로 NEV 중심 성장. 주요 EV 브랜드 중심으로 공급 확대되면서 전년 동기대비 판매량 증가.

고인치 중심의 온라인 전용 상품 공급을 통해 O2O 플랫폼 대응 강화. 또한, EREV 시장에 선제적으로 대응하며 중국 EV 시장 공략 추진할 계획.

유럽 시장

-RE: 유럽 주요 국가의 윈터타이어 규제 변경으로, 계절 상품 수요가 증가했던 기저 영향과 4분기 온화한 날씨로 윈터 타이어 판매 둔화하면서 전년 대비 수요 부진. 전년 높은 기저로 판매량은 감소했으나, 환율효과, 믹스개선에 힘입어 매출은 증가. 재고 수준은 시장 대비 양호한 수준을 유지. 12월까지 온화한 날씨로 윈터 타이어 판매 지연됐으나 1월 일부 지역 폭설 및 한파로 윈터 타이어 수요 회복 중.

-OE: 인플레이션으로 구매력 다소 개선되며 신차 판매량 증가. OE판매량 역시 시장 영향과 더불어 공급 차종 판매 호조로 매출 증가. 1월 유럽 지역 폭설 및 한파 영향으로 계절 상품 판매 회복. 유럽시장 내 점유율 확대를 위해 계절성 상품의 견조한 수요에 대응해 마케팅 활동 추진 예정.

북미시장

-RE: 관세 정책 등 불확실성 대외환경으로 전반적으로 수요 둔화. 이에 따라 전년 동기 대비 보합 수준을 유지한 반면, 캐나다 지역에서의 판매량 및 매출액이 전년 동기 대비 개선되며 북미 전체 판매 회복을 견인.

-OE: 미국 전기차 보조금 혜택 종료로 4분기 EV판매 감소. 당사도 시장 환경 영향 받으며 판매량 감소. 테네시 생산법인 증설을 계획대로 진행 중. 12월 PCLT 초도 생산 개시.

기타시장(중남미, 아시아, 태평양, 중동, 아프리카 등)

-지역별 수요 흐름 차이 있었으나, 전체적인 RE 판매 물량은 개선된 반면 OE는 감소. 고인치 매출 판매 비중 +5.2%p 증가.

[열관리 시스템 비즈니스]

2025년 매출액 +8.9%

고객사 물량 증가, 우호적 환율 효과, 관세 리커버리 등의 영향

영업이익률 2.5%

물류비, 재료비 절감, 운영 효율화 영향

[타이어 비즈니스 2026 Outlook]

- 2026년 타이어 부문은 양적 성장 넘어 수익성 중심의 질적 성장을 지속하는 것을 목표
- 관세 등 통상환경 변화에도, 테네시 및 헝가리 증설 프로젝트의 차질 없는 완수 및 자회사 수익성 개선 등을 통해 우수한 현금창출능력 유지할 계획
- 미주 등 선진시장에서의 시장 점유율 확대와 신흥시장 개척을 통해 판매량을 확대하고 글로벌 타이어 시장 CAGR을 상회하는 매출 성장 달성을 목표
- 고인치 매출 비중 51% 이상으로 설정, PCLT OE 내 EV 비중 33% 이상으로 설정
- 헝가리, 테네시 생산 법인 증설에 따른 CapEX 지속될 예정
- 향후 3년간 점진적으로 배당성향 35% 수준까지 확대할 계획
- 배당성향은 열관리 시스템 비즈니스 제외한 타이어 비즈니스 기준이며, 일회성 비경상손익을 제외한 조정 당기순이익 기준
- 2025년 사업연도부터 중간 배당을 실시, 주주에게 안정적인 현금 흐름을 제공할 계획

Q&A

문) 4분기 EV 타이어 비중이 급증한 이유는?

답) 4분기 북미 보조금 감소에도, 중국 OE향으로 매출 증가하면서 손실분 만회.

문) RE 타이어 내 EV 비중은 어느정도인지?

답) RE 매출 내 한자릿수 중후반 수준.

문) 올해 원재료비 전망은?

답) 올해도 재료비 안정화 추세 지속될 것으로 예상. 천연고무는 EUDR 시행 1년 지연되는 등의 영향으로 안정화 될 것이나, 기상이변으로 가격 변동될 가능성이 있음. 합성고무는 원료인 NCC의 대규모 증설이 예정되어 있어서 가격 안정성 유지될 것.

문) 반덤핑 관세 올해 규모 어느정도인지?

답) 원심 때 결정된 마진율을 예치하다가, 이후 예치 관세와 확정된 마진의 차이를 추가납부 하거나 환급받는 구조. 23년에 1천억, 24년에도 700억 가까운 예치 관세 환급이 있었음. 25년에도 예치한 관세의 일부 환급을 예상. 다만, 최종 판정의 연기로 숫자는 미정된 상황. 미국은 매년 수입된 물량에 대한 마진을 재계산. 재계산된 마진을 예치관세와 확정된 마진 차이로 매년 정산. 유럽은 부과된 관세는 5년 동안 유지되고, 5년 경과 후 산업 피해에 대한 재판정이 이루어지고 그 결과에 따라 연장되거나 종료되는 구조.

문) 올해 관세 영향 어느정도인지?

답) 기본관세에 트럼프 관세 추가되었고, 그 외에 안티 덤핑 관세, 상계관세가 부과된 상황. 미국향 관세는 전반적으로 더욱 증가함. 상호관세, 자동차 부품 관세 등이 기중에 부과되었기 때문에 올해는 관세 금액 증가.

문) 기말배당 어느정도 수준인지?

답) 24년까지 조정 당기순이익의 20% 수준을 배당 지급, 25년 중기배당정책으로 3년간 약 35%까지 확대한다고 발표한바, 이를 고려해 올해 결산 배당 고려할 것. 다만, 작년 테네시, 헝가리 증설에 CapEx 투자 많이 되었고, 올해도 헝가리 증설 유지되는 상황으로 모든 것들을 종합적으로 고려해서 결정할 것

문) 지역별로 수요 전망 어떻게 보시는지?

답) 미국은 관세 정책으로 RE 수요 둔화되는 상황, 유럽은 윈터, 올웨더 수요가 크게 개선되는 상황으로, 시장 수요 초과하는 MS 달성을 목표, 기타지역도 RE 수요는 증가, 중국은 기저가 낮아서, 중국 경제성장 회복되면 수요가 개선될 것으로 기대. 전체적인 RE는 꾸준히 성장하는 것으로 예상.

문) 향후 가격 흐름 어떻게 보시는지?

답) 재료비 등의 비용 상승이 예정되어 있지 않으나, 관세 관련한 불확실성이 남아 있는 상황. 관세가 확정되고 부과된다면 심각하게 고민할 것이나, 현재로서는 비용 상승 등이 예상되고 있지 않기 때문에 신중하게 접근할 예정. 다만, 1분기 시장이 좋았던 유럽, 한국에서 소폭의 가격 인상 고려 중

문) 테네시 공장 초기 가동 관련해서 초기에 비용 확대될 가능성 있는지?

답) 수치가하기가 어려운 부분들이 존재. 초기 고정비 인원 채용 진행했고, 그 외에는 특별한 비용 없음. 고정비 성격의 비용이 초기 풀 램프업 전까지 수익에 영향을 주는 비용이 될 것.

문) 선임비와 운송비 어떻게 전망하시는지?

답) 2025년 4분기 선임비는 매출 대비 5% 비중 기록했고, 지속적으로 안정화되는 상황이라고 판단. 운송비도 장기계약 등으로 상승을 막는 방향으로 진행중이기에 2026년에도 안정화 추세 기록할 것으로 예상

문) 2025년 올웨더, 윈터 타이어 비중은?

답) 유럽 시장에서 가성비, 품질 측면에서 우수하다고 평가받는 바, 올웨더와 윈터 타이어 모두 전년 대비 매출은 증가한 상황.

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	8,939.6	9,411.9	21,202.3	22,265.5	23,352.3
매출원가	6,043.6	5,943.9	16,535.9	17,226.8	18,067.8
매출총이익	2,896.0	3,468.0	4,666.4	5,038.7	5,284.5
판매비	1,568.0	1,705.7	2,823.9	2,961.8	3,065.9
영업이익	1,327.9	1,762.3	1,842.5	2,076.8	2,218.6
금융손익	(49.0)	75.1	(195.2)	(230.6)	(205.7)
중속/관계기업손익	(12.0)	(93.3)	73.0	12.1	12.2
기타영업외손익	(95.8)	(170.3)	(264.6)	(200.6)	(220.2)
세전이익	1,171.2	1,573.8	1,455.7	1,657.7	1,804.9
법인세	442.4	442.7	467.7	422.7	460.2
계속사업이익	728.8	1,131.1	988.1	1,235.0	1,344.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	728.8	1,131.1	988.1	1,235.0	1,344.6
비지배주주지분 순이익	8.6	16.5	(110.4)	101.5	129.9
지배주주순이익	720.2	1,114.6	1,098.5	1,133.4	1,214.7
지배주주지분포괄이익	843.0	1,706.4	1,343.2	1,243.5	1,368.5
NOPAT	826.3	1,266.5	1,250.6	1,547.2	1,652.9
EBITDA	1,835.3	2,277.3	3,209.9	3,593.3	3,752.9
성장성(%)					
매출액증가율	6.50	5.28	125.27	5.01	4.88
NOPAT증가율	42.37	53.27	(1.26)	23.72	6.83
EBITDA증가율	47.81	24.08	40.95	11.94	4.44
영업이익증가율	88.14	32.71	4.55	12.72	6.83
(지배주주)순이익증가율	4.35	54.76	(1.44)	3.18	7.17
EPS증가율	4.34	54.76	(1.44)	3.18	7.17
수익성(%)					
매출총이익률	32.40	36.85	22.01	22.63	22.63
EBITDA이익률	20.53	24.20	15.14	16.14	16.07
영업이익률	14.85	18.72	8.69	9.33	9.50
계속사업이익률	8.15	12.02	4.66	5.55	5.76

투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	5,814	8,998	8,868	9,150	9,806
BPS	77,476	89,971	115,276	121,836	128,399
CFPS	15,162	20,102	23,133	26,168	27,383
EBITDAPS	14,816	18,384	25,913	29,008	30,296
SPS	72,166	75,979	171,159	179,741	188,515
DPS	1,300	2,000	2,800	3,600	3,900
주가지표(배)					
PER	7.81	4.27	6.57	7.11	6.64
PBR	0.59	0.43	0.51	0.53	0.51
PCFR	2.99	1.91	2.52	2.49	2.38
EV/EBITDA	2.23	1.95	3.39	3.28	3.01
PSR	0.63	0.51	0.34	0.36	0.35
재무비율(%)					
ROE	7.85	10.79	8.67	7.74	7.86
ROA	5.68	7.79	5.17	4.18	4.34
ROIC	14.80	19.68	11.01	9.88	10.12
부채비율	32.54	41.58	87.50	82.10	77.05
순부채비율	(16.62)	(3.57)	25.80	25.53	20.02
이자보상배율(배)	18.87	39.72	13.58	11.16	13.53

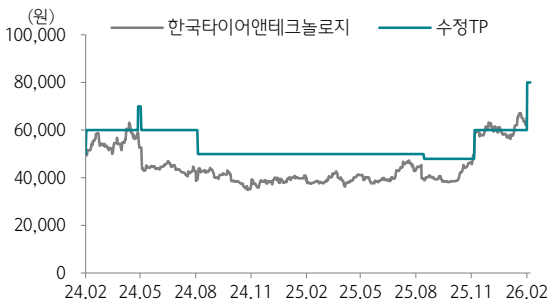
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	6,768.1	7,274.8	11,542.9	11,441.1	12,163.3
금융자산	2,773.8	2,635.0	3,142.7	2,620.8	2,913.6
현금성자산	2,243.9	1,882.3	2,592.8	2,045.8	2,313.0
매출채권	1,652.7	1,862.1	3,855.0	4,048.3	4,245.9
재고자산	2,022.6	2,383.8	3,905.3	4,101.1	4,301.3
기타유동자산	319.0	393.9	639.9	670.9	702.5
비유동자산	5,995.2	8,575.0	15,117.7	16,116.6	16,299.5
투자자산	1,555.2	2,046.1	1,930.8	1,996.2	2,063.4
금융자산	438.2	224.3	680.8	708.7	737.3
유형자산	3,714.3	4,692.7	8,704.5	9,512.1	9,512.8
무형자산	251.5	250.3	3,544.4	3,670.3	3,785.2
기타비유동자산	474.2	1,585.9	938.0	938.0	938.1
자산총계	12,763.3	15,849.7	26,660.6	27,557.7	28,462.8
유동부채	2,284.4	3,687.1	6,736.7	6,814.5	6,803.1
금융부채	558.7	1,627.0	3,181.6	3,054.9	2,834.5
매입채무	492.5	538.5	2,120.2	2,226.5	2,335.2
기타유동부채	1,233.2	1,521.6	1,434.9	1,533.1	1,633.4
비유동부채	849.4	967.8	5,705.0	5,610.1	5,583.8
금융부채	614.4	608.7	3,629.0	3,430.0	3,297.3
기타비유동부채	235.0	359.1	2,076.0	2,180.1	2,286.5
부채총계	3,133.8	4,654.9	12,441.7	12,424.6	12,387.0
지배주주지분	9,552.6	11,100.4	14,234.9	15,047.6	15,860.6
자본금	61.9	61.9	61.9	61.9	61.9
자본잉여금	3,007.0	3,007.0	4,904.5	4,904.5	4,904.5
자본조정	(44.8)	(44.8)	(30.6)	(30.6)	(30.6)
기타포괄이익누계액	91.1	721.8	1,090.2	1,111.1	1,148.5
이익잉여금	6,437.3	7,354.4	8,208.9	9,000.8	9,776.3
비지배주주지분	77.0	94.5	(16.0)	85.4	215.2
자본총계	9,629.6	11,194.9	14,218.9	15,133.0	16,075.8
순금융부채	(1,600.7)	(399.3)	3,667.8	3,864.2	3,218.3

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	1,975.5	1,886.1	3,038.6	2,775.0	2,892.9
당기순이익	728.8	1,131.1	988.1	1,235.0	1,344.6
조정	747.9	1,039.1	1,452.4	1,564.6	1,573.4
감가상각비	507.4	515.0	1,367.4	1,516.5	1,534.3
외환거래손익	41.7	(25.9)	(40.3)	(20.6)	(51.7)
지분법손익	35.0	353.4	(73.0)	(12.1)	(12.2)
기타	163.8	196.6	198.3	80.8	103.0
영업활동 자산부채변동	498.8	(284.1)	598.1	(24.6)	(25.1)
투자활동 현금흐름	96.9	(2,610.4)	(7,421.5)	(2,564.9)	(1,741.7)
투자자산감소(증가)	201.3	(356.2)	18.8	(99.6)	(116.4)
자본증가(감소)	(420.1)	(1,033.1)	(5,067.0)	(2,000.0)	(1,200.0)
기타	315.7	(1,221.1)	(2,373.3)	(465.3)	(425.3)
재무활동 현금흐름	(865.2)	904.0	6,242.5	(667.2)	(792.2)
금융부채증가(감소)	(767.6)	1,062.6	4,574.8	(325.6)	(353.1)
자본증가(감소)	0.0	0.0	1,897.5	0.0	0.0
기타재무활동	(0.0)	0.0	14.2	0.0	0.1
배당지급	(97.6)	(158.6)	(244.0)	(341.6)	(439.2)
현금의 증감	1,207.3	179.7	64.0	(547.0)	267.2
Unlevered CFO	1,878.2	2,490.1	2,865.6	3,241.6	3,392.1
Free Cash Flow	1,555.4	853.0	(2,028.4)	775.0	1,692.9

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한국타이어앤테크놀로지



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.5	BUY	80,000		
25.11.10	BUY	60,000	1.01%	12.00%
25.8.18	BUY	48,000	-14.22%	2.81%
24.11.4	BUY	50,000	-19.99%	-5.40%
24.8.8	Neutral	50,000	-19.79%	-11.70%
24.5.6	Neutral	60,000	-27.17%	-21.67%
24.5.1	BUY	70,000	-23.29%	-21.86%
24.2.5	BUY	60,000	-8.01%	5.17%
23.2.23	BUY	50,000	-21.93%	4.00%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 2월 5일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2026년 2월 5일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 대비 15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.31%	3.69%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 02월 02일