



BUY (유지)

목표주가(12M) 85,000원
현재주가(10.12) 62,300원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,384.24
52주 최고/최저(원)	76,700/38,850
시가총액(십억원)	7,717.4
시가총액비중(%)	0.15
발행주식수(천주)	123,875.1
60일 평균 거래량(천주)	293.5
60일 평균 거래대금(십억원)	19.4
외국인지분율(%)	39.59
주요주주 지분율(%)	
한국은행퍼니 외 22 인	43.19
국민연금공단	8.01

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	22,554.4	23,778.9
영업이익(십억원)	2,190.1	2,452.3
순이익(십억원)	1,350.6	1,584.6
EPS(원)	10,345	12,226
BPS(원)	108,304	117,356

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	9,411.9	21,202.3	22,438.0	23,632.5
영업이익	1,762.3	1,841.1	2,185.8	2,375.3
세전이익	1,573.8	1,439.3	1,868.7	1,989.2
순이익	1,114.6	1,089.5	1,185.5	1,236.5
EPS	8,998	8,795	9,570	9,982
증감율	54.76	(2.26)	8.81	4.31
PER	4.27	6.63	6.49	6.22
PBR	0.43	0.59	0.59	0.55
EV/EBITDA	1.95	4.04	3.75	3.36
ROE	10.79	9.39	9.44	9.20
BPS	89,971	98,085	105,373	112,291
DPS	2,000	2,300	3,300	3,900



Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com
RA 박태웅 taewoongpark@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 10월 13일 | 기업분석

한국타이어앤테크놀로지 (161390)

3Q26 프리뷰: 시장 대비 선방하며 기대치 부합할 듯

산업 내 역풍을 믹스와 관세 우위로 극복 중

한국타이어앤테크놀로지에 대한 투자이견 BUY와 목표주가 8.5만원을 유지한다. 3분기 실적은 원재료비/운임비 상승에도 불구하고 믹스 개선에 힘입어 시장 기대치에 부합할 것으로 예상된다. 타이어 업종 전반적으로 원재료 Spot 가격의 재차 상승과 원/유로 환율 하락이 단기 부정적이겠지만, 한국타이어는 산업수요의 저성장을 EV 타이어 및 윈터/올웨더 타이어 등으로 만회하는 중이고, 원재료 투입원가의 상승은 판가 인상을 통해 대응하고 있다. 유럽의 반덤핑 관세를 동종업종 내 상대적으로 낮은 세율로 부과받았고, 지역별 생산/수출 물량 재배치와 중국산 대비 개선된 가격 경쟁력을 점유율 확대의 계기로 활용할 수 있다. 현 주가를 기준으로 P/E 6배 중반이고, 기대 배당수익률은 5% 초반인 바 저평가라는 판단이다.

3Q26 Preview: 영업이익률 9.7% 예상

3분기 실적은 시장 기대치에 부합할 것으로 예상한다(영업이익 기준 +1%). 연결 매출액/영업이익은 전년 동기대비 +5%/-5% 변동한 5.70조원/5,540억원(영업이익률 9.7%, -1.1%p (YoY))으로 예상한다. 타이어 부문의 매출액/영업이익은 +6%/-11% (YoY) 변동한 2.87조원/4,645억원(영업이익률 16.2%, -3.0%p (YoY))으로 예상한다. 산업수요의 저성장으로 증량은 2% (YoY) 증가하고, 판가는 상대적으로 고가인 윈터/올웨더 타이어와 고인치 타이어의 비중 확대에 힘입어 2% (YoY) 상승하며, 원/달러 환율도 2.5% (YoY) 상승하면서 매출액이 증가할 것이다. 영업이익률은 하락하는데, 천연/합성고무 Spot 가격이 30% 이상 상승한 후 3분기에 재료비 투입원가로 반영되고, 해상 운임비도 상승했기 때문이다. 전년 동기에 국내 경쟁사의 화재로 인한 일시적인 수혜도 기저로 작용한다. 다만, 상대적으로 수익성이 좋은 유럽 내 고인치 타이어가 호조를 보였고, 2분기 상대적으로 저원가로 생산된 재고 물량이 3분기에 소진된 효과로 영업이익의 절대규모는 기존 예상치에 부합할 것으로 추정한다.

실적 변수들 재점검: 물량 소폭 증가, 판가 상승, 환율/원가 부정적 변동 등

- ① 물량: 글로벌 OE/RE 수요는 8월 누적 각각 -2%/+1% (YoY) 변동하면서 저성장 기조를 보이고 있다. 한국타이어는 OE 시장의 역성장에도 상대적으로 비중이 높아진 EV/PHEV 차종 및 생산업체들에 대한 공급을 늘려 OE 물량이 소폭 증가 중이고, RE 물량은 주력인 유럽 내 윈터/올웨더 타이어 수요에 힘입어 시장 수준의 증가가 예상된다.
- ② 판가: 원재료 및 운임 가격의 상승을 판가로 전가 중인데, 7월 유럽/중국, 9월 북미/한국에서 각각 3% 전후의 판가 인상을 단행했다. 1분기 정도 시차로 ASP에 반영될 것이다.
- ③ 환율: 원/달러와 원/유로가 3개월 동안 11%/13% 하락해 있다. 한국타이어의 매출 중 북미/유럽 비중은 23%/47%이다. 달러는 매출액 대비 33% 수준인 재료비의 수입 원가로 상당부분 헤지되는 반면, 유로는 순노출 상태여서 3분기/4분기에 부정적 영향을 줄 것이다.
- ④ 원가: 7월까지 하락했던 주요 원재료 Spot 가격들이 최근 재차 상승하면서 투입원가로 반영되는 리드타임(3~6개월)을 고려할 때 4Q26~2Q27 기간 Spread에 부담이 될 것이다.
- ⑤ 관세: 유럽이 중국산 타이어에 반덤핑 관세를 부과했는데, 한국타이어의 중국 공장은 4.3%로 비교적 낮은 관세율을 적용받는다. 한국타이어는 미국 테네시 공장의 램프업이 진행되면서 한국 공장의 미국 수출 물량을 유럽 수출로 돌리는 등 생산 재배치로 대응한다.

도표 1. 한국타이어앤테크놀로지의 분기별 실적 추이

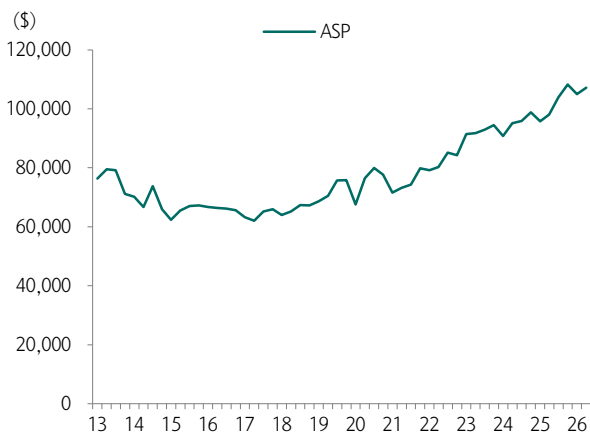
(단위: 십억원, \$)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2023	2024	2025	2026F	2027F
전체 매출액	4,964	5,370	5,413	5,456	5,314	5,682	5,703	5,738	8,940	9,412	21,202	22,438	23,633
타이어	2,346	2,511	2,707	2,754	2,566	2,807	2,869	2,904	8,940	9,412	10,319	11,146	11,833
한국	242	235	275	322	235	243	278	328	863	946	1,074	1,084	1,106
아시아	194	213	221	248	230	252	223	250	953	866	876	956	1,003
북미	539	613	631	599	567	645	650	605	2,499	2,340	2,382	2,467	2,529
유럽	1,020	1,049	1,194	1,172	1,209	1,240	1,290	1,277	3,308	3,884	4,435	5,016	5,367
기타지역	287	318	316	328	255	342	358	356	1,115	1,115	1,250	1,311	1,506
타이어외	64	83	70	84	69	86	71	87	202	261	301	313	322
열관리(한온시스템)	2,617	2,858	2,706	2,703	2,748	2,875	2,834	2,834			10,884	11,292	11,800
매출원가	4,000	4,272	4,116	4,150	4,112	4,350	4,384	4,380	6,044	5,944	16,537	17,225	18,114
매출원가율	80.6%	79.6%	76.0%	76.1%	77.4%	76.5%	76.9%	76.3%	67.6%	63.2%	78.0%	76.8%	76.6%
원재료 투입단가 (\$)	1,786	1,859	1,762	1,627	1,632	1,737	1,982	1,933	1,845	1,800	1,759	1,821	1,799
판관비	609	744	711	760	695	774	765	793	1,568	1,706	2,824	3,027	3,144
판관비율	12.3%	13.9%	13.1%	13.9%	13.1%	13.6%	13.4%	13.8%	17.5%	18.1%	13.3%	13.5%	13.3%
영업이익	355	354	586	547	507	559	554	566	1,328	1,762	1,841	2,186	2,375
타이어	334	347	519	504	438	483	465	484	1,328	1,762	1,680	1,869	1,998
열관리(한온시스템)	21	64	95	90	97	104	117	109			270	428	489
(연결 조정)		-57	-29	-47	-28	-28	-28	-28			-109	-111	-112
영업이익률	7.1%	6.6%	10.8%	10.0%	9.5%	9.8%	9.7%	9.9%	14.9%	18.7%	8.7%	9.7%	10.1%
타이어	14.2%	13.8%	19.2%	18.3%	17.1%	17.2%	16.2%	16.7%	14.9%	18.7%	16.3%	16.8%	16.9%
열관리(한온시스템)	0.8%	2.2%	3.5%	3.3%	3.5%	3.6%	4.1%	3.9%			2.5%	3.8%	4.1%
세전이익	393	238	550	258	529	426	449	465	1,171	1,574	1,439	1,869	1,989
세전이익률	7.9%	4.4%	10.2%	4.7%	10.0%	7.5%	7.9%	8.1%	13.1%	16.7%	6.8%	8.3%	8.4%
순이익	312	179	390	91	372	317	323	332	729	1,131	972	1,345	1,432
순이익률	6.3%	3.3%	7.2%	1.7%	7.0%	5.6%	5.7%	5.8%	8.2%	12.0%	4.6%	6.0%	6.1%
지배주주순이익	320	182	390	197	346	279	285	275	720	1,115	1,089	1,186	1,237

주: 열관리(한온시스템)는 2025년 1분기부터 연결 편입

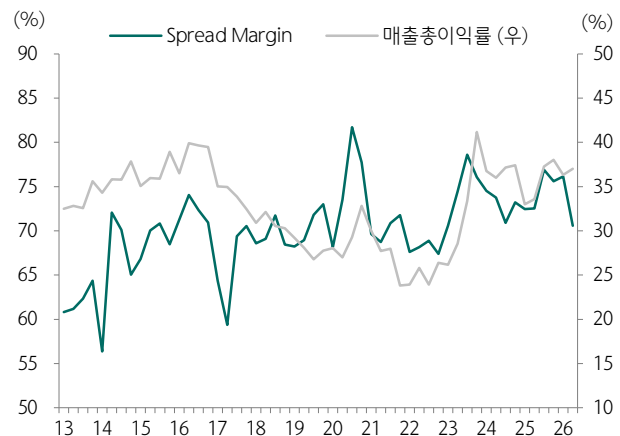
자료: 한국타이어앤테크놀로지, 한온시스템, 하나증권

도표 2. 한국타이어앤테크놀로지의 ASP 추이



자료: 한국타이어, 하나증권

도표 3. 한국타이어앤테크놀로지의 타이어 GPM과 Spread Margin



자료: 한국타이어, 하나증권 계산

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	9,411.9	21,202.3	22,438.0	23,632.5	24,592.6
매출원가	5,943.9	16,537.3	17,225.3	18,113.5	18,835.5
매출총이익	3,468.0	4,665.0	5,212.7	5,519.0	5,757.1
판매비	1,705.7	2,823.9	3,026.9	3,143.7	3,251.1
영업이익	1,762.3	1,841.1	2,185.8	2,375.3	2,505.9
금융손익	75.1	(185.7)	(257.2)	(234.0)	(185.8)
중속/관계기업손익	(93.3)	76.1	10.6	10.7	10.9
기타영업외손익	(170.3)	(292.2)	(70.6)	(162.8)	(156.3)
세전이익	1,573.8	1,439.3	1,868.7	1,989.2	2,174.8
법인세	442.7	467.7	523.2	557.0	608.9
계속사업이익	1,131.1	971.6	1,345.5	1,432.2	1,565.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	1,131.1	971.6	1,345.5	1,432.2	1,565.8
비배주주지분 순이익	16.5	(117.9)	159.9	195.7	222.7
지배주주순이익	1,114.6	1,089.5	1,185.5	1,236.5	1,343.1
지배주주지분포괄이익	1,706.4	1,460.0	1,419.5	1,524.0	1,639.8
NOPAT	1,266.5	1,242.8	1,573.8	1,710.2	1,804.3
EBITDA	2,277.3	3,223.8	3,721.6	3,945.3	4,102.7
성장성(%)					
매출액증가율	5.28	125.27	5.83	5.32	4.06
NOPAT증가율	53.27	(1.87)	26.63	8.67	5.50
EBITDA증가율	24.08	41.56	15.44	6.01	3.99
영업이익증가율	32.71	4.47	18.72	8.67	5.50
(지배주주)순이익증가율	54.76	(2.25)	8.81	4.30	8.62
EPS증가율	54.76	(2.26)	8.81	4.31	8.63
수익성(%)					
매출총이익률	36.85	22.00	23.23	23.35	23.41
EBITDA이익률	24.20	15.20	16.59	16.69	16.68
영업이익률	18.72	8.68	9.74	10.05	10.19
계속사업이익률	12.02	4.58	6.00	6.06	6.37

투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	8,998	8,795	9,570	9,982	10,843
BPS	89,971	98,085	105,373	112,291	119,292
CFPS	20,102	27,961	29,027	30,710	32,092
EBITDAPS	18,384	26,025	30,043	31,849	33,119
SPS	75,979	171,159	181,134	190,777	198,527
DPS	2,000	2,300	3,300	3,900	4,300
주가지표(배)					
PER	4.27	6.63	6.49	6.22	5.73
PBR	0.43	0.59	0.59	0.55	0.52
PCFR	1.91	2.09	2.14	2.02	1.94
EV/EBITDA	1.95	4.04	3.75	3.36	3.23
PSR	0.51	0.34	0.34	0.33	0.31
재무비율(%)					
ROE	10.79	9.39	9.44	9.20	9.39
ROA	7.79	5.13	4.48	4.62	4.84
ROIC	19.68	10.35	9.33	9.85	10.34
부채비율	41.58	87.63	72.01	67.09	62.54
순부채비율	(3.57)	26.05	26.17	19.05	16.55
이자보상배율(배)	39.72	5.73	8.50	8.27	9.77

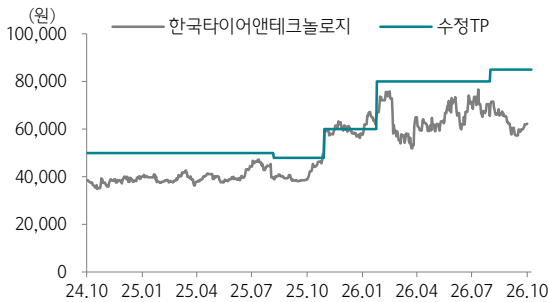
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	7,274.8	11,552.5	10,170.9	11,181.1	12,247.7
금융자산	2,635.0	3,021.9	2,136.0	2,725.1	2,690.4
현금성자산	1,882.3	2,603.1	1,700.6	2,273.6	2,226.0
매출채권	1,862.1	3,582.8	3,619.0	3,811.7	4,729.3
재고자산	2,383.8	3,905.3	3,327.9	3,505.0	3,647.4
기타유동자산	393.9	1,042.5	1,088.0	1,139.3	1,180.6
비유동자산	8,575.0	15,094.6	16,082.0	16,075.0	16,033.9
투자자산	2,046.1	455.1	468.2	481.2	486.8
금융자산	224.3	260.5	267.7	274.7	280.3
유형자산	4,692.7	9,924.0	10,873.9	10,832.0	10,765.4
무형자산	250.3	3,736.1	3,760.4	3,782.4	3,802.2
기타비유동자산	1,585.9	979.4	979.5	979.4	979.5
자산총계	15,849.7	26,647.2	26,252.8	27,256.1	28,281.6
유동부채	3,687.1	6,775.0	5,418.8	5,423.8	5,396.3
금융부채	1,627.0	2,448.1	2,029.7	1,863.4	1,698.2
매입채무	538.5	1,694.8	1,181.7	1,244.6	1,295.2
기타유동부채	1,521.6	2,632.1	2,207.4	2,315.8	2,402.9
비유동부채	967.8	5,670.2	5,571.8	5,519.8	5,485.0
금융부채	608.7	4,273.6	4,099.8	3,969.5	3,871.7
기타비유동부채	359.1	1,396.6	1,472.0	1,550.3	1,613.3
부채총계	4,654.9	12,445.2	10,990.5	10,943.5	10,881.3
지배주주지분	11,100.4	12,105.5	13,008.2	13,865.2	14,732.5
자본금	61.9	61.9	61.9	61.9	61.9
자본잉여금	3,007.0	2,893.7	2,893.7	2,893.7	2,893.7
자본조정	(44.8)	(44.8)	(44.8)	(44.8)	(44.8)
기타포괄이익누계액	721.8	1,056.1	1,066.1	1,089.1	1,089.1
이익잉여금	7,354.4	8,138.6	9,031.3	9,865.3	10,732.6
비지배주주지분	94.5	2,096.5	2,254.1	2,447.4	2,667.8
자본총계	11,194.9	14,202.0	15,262.3	16,312.6	17,400.3
순금융부채	(399.3)	3,699.9	3,993.6	3,107.8	2,879.5

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,886.1	1,608.0	3,065.5	2,993.2	3,154.0
당기순이익	1,131.1	971.6	1,345.5	1,432.2	1,565.8
조정	1,039.1	1,640.6	1,537.4	1,602.7	1,621.7
감가상각비	515.0	1,382.8	1,535.8	1,570.0	1,596.7
외환거래손익	(25.9)	(66.1)	(50.4)	(28.5)	(39.4)
지분법손익	353.4	(66.0)	(10.6)	(10.7)	(10.9)
기타	196.6	389.9	62.6	71.9	75.3
영업활동 자산부채변동	(284.1)	(1,004.2)	182.6	(41.7)	(33.5)
투자활동 현금흐름	(2,610.4)	(734.8)	(2,525.5)	(1,580.6)	(1,585.1)
투자자산감소(증가)	(490.9)	1,590.9	(60.0)	(70.8)	(64.2)
자본증가(감소)	(1,024.9)	(2,038.9)	(2,160.0)	(1,200.0)	(1,200.0)
기타	(1,094.6)	(286.8)	(305.5)	(309.8)	(320.9)
재무활동 현금흐름	182.1	(214.0)	(884.9)	(699.3)	(738.7)
금융부채증가(감소)	1,062.6	4,486.0	(592.1)	(296.7)	(262.9)
자본증가(감소)	0.0	(113.3)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(721.8)	(4,242.8)	0.0	0.0	(0.0)
배당지급	(158.7)	(343.9)	(292.8)	(402.6)	(475.8)
현금의 증감	(361.6)	720.8	(902.5)	573.0	(47.6)
Unlevered CFO	2,490.1	3,463.6	3,595.8	3,804.2	3,975.3
Free Cash Flow	853.0	(499.6)	905.5	1,793.2	1,954.0

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한국타이어앤테크놀로지



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.8.12	BUY	85,000		
26.2.5	BUY	80,000	-19.16%	-4.13%
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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 10월 13일 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
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2026년 10월 13일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.18%	1.82%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 10월 10일