

(161390)

한국타이어앤테크놀로지

이재일 CFA

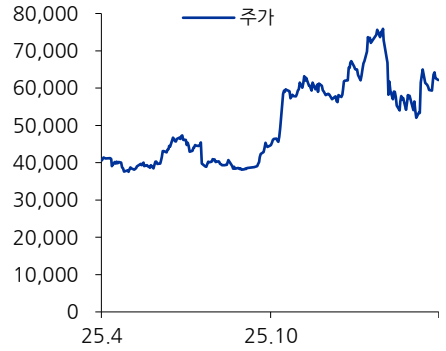
6183 / lee.jae-il@eugenefn.com

1Q26 Preview: 공급 리스크는 기회 요인

- “ 동사의 1분기 실적은 매출액 5.1조원(+4.0%yoy), 영업이익 5,160억원 (+45.6%yoy, OPM 10.0%), 지배이익 3,330억원(+4.1%yoy)을 기록해 시장 컨센서스에 부합할 전망
- “ 유가 상승에 따른 원가 부담: 이란 전쟁으로 인한 국제 유가 상승으로 고무 가격 상승세가 나타남. 통상적으로 3개월 이상 재고를 보유하고 있기 때문에 1분기 중 원재료비 증가 영향은 크지 않을 것으로 보이나 종전이 지연될 경우, 고무 가격 상승에 따른 비용 증가 나타날 수 있음. 글로벌 운임 역시 연초 이후 증가했지만 장기 계약을 체결로 단기 영향은 제한적임
- “ 공급 리스크는 기회 요인: 최근 원가 상승은 원유 수급 차질 가능성으로 인해 촉발된 것. 장기화 시, 원활한 원재료 수급이 어려워져 생산 차질로 이어질 가능성 있음. 공급 부족 시, 원가 상승분을 판가에 전가하기 용이한 환경이 만들어질 수 있음. 또한, 원가 비중이 높아질 경우 한국타이어와 같은 프리미엄 타이어 공급 업체가 상대적으로 유리
- “ EV 타이어: 동사는 전기차 전용 타이어 브랜드 iON을 론칭하고 고기능성, 프리미엄 EV 타이어를 생산/공급 중임. OE 타이어 매출 중 EV 타이어 비중은 약 32%에 달하며 RE 타이어 매출 비중도 점진적으로 상승 중. 전기차 타이어는 내연기관차 대비 10~15% 정도 고가에 판매되기 때문에 ASP 상승과 이익률 개선에 기여할 것. 한온시스템 실적의 빠른 정상화로 인수 후 리스크도 축소 중. 동사에 대한 투자의견 매수를 유지하며 목표주가를 80,000원으로 상향 조정(26년 EPS * 피어 평균 8배)

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
80,000 원(상향)
62,200 원(4/28)



시가총액(십억원)	7,705
발행주식수(천주)	123,875
52 주 최고	78,400 원
최저	37,400 원
52 주 일단 Beta	0.83
60 일 평균 거래대금	268 억원
외국인 지분율	38.3%
배당수익률(26E)	2.2%
주주구성	
한국엔컴퍼니 (외 23 인)	43.2%
국민연금공단 (외 1 인)	8.0%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	7.2	39.1	53.0
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	Buy	Buy	-
목표주가	80,000	80,000	-
영업이익(26E)	2,208	2,190	▲
영업이익(27E)	2,332	2,307	▲

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	21,202	22,073	23,318
영업이익	1,841	2,208	2,332
세전손익	1,439	1,684	1,765
당기순이익	972	1,263	1,324
EPS(원)	8,795	10,112	10,606
증감률(%)	-2.3	15.0	4.9
PER(배)	6.6	6.2	5.9
ROE(%)	9.4	10.4	10.4
PBR(배)	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA(배)	3.4	2.9	2.5

1Q26 Preview

결산기(12월) (단위: 십억원)	1Q26E			시장 전망치	2Q26E			2025A	2026E		2027E	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
매출액	5,162	-5.4	4.0	5,228	5,611	8.7	4.5	21,202	22,073	4.1	23,318	5.6
영업이익	516	-5.6	45.6	505	522	1.1	47.6	1,841	2,208	19.9	2,332	5.6
세전이익	447	73.6	13.7	444	343	-23.4	44.0	1,439	1,684	17.0	1,765	4.8
지배이익	333	68.6	4.1	337	255	-23.5	39.8	1,089	1,253	15.0	1,314	4.9
OP Margin	10.0	0.0	2.9	9.7	9.3	-0.7	2.7	8.7	10.0	1.3	10.0	0.0
NP Margin	6.5	4.8	0.2	6.4	4.6	-1.9	1.3	4.6	5.7	1.1	5.7	0.0
EPS(원)	10,748	68.6	4.1	11,140	8,218	-23.5	39.8	8,795	10,112	15.0	10,606	4.9
BPS(원)	89,619	-8.3	-0.4	105,726	91,674	2.3	5.1	97,723	97,045	-0.7	106,301	9.5
ROE(%)	12.0	5.5	0.5	10.5	9.0	-3.0	2.2	9.4	10.4	1.0	10.4	0.0
PER(X)	5.8	-	-	5.6	7.6	-	-	6.6	6.2	-	5.9	-
PBR(X)	0.7	-	-	0.6	0.7	-	-	0.6	0.6	-	0.6	-

자료: 한국타이어앤테크놀로지, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

한국타이어앤테크놀로지 1Q26 실적 전망

(십억원)	1Q26E	1Q25A	4Q25A	컨센서스	%YoY	%QoQ	컨센대비
매출액	5,162	4,964	5,456	5,228	4.0	-5.4	-1.3
영업이익	516	355	547	505	45.6	-5.6	2.2
세전이익	447	393	258	444	13.7	73.6	0.7
지배이익	333	320	197	337	4.1	68.6	-1.2
% of Sales							
영업이익	10.0%	7.1%	10.0%	9.7%			
세전이익	8.7%	7.9%	4.7%	8.5%			
지배이익	6.4%	6.4%	3.6%	6.4%			

자료: 한국타이어앤테크놀로지, 유진투자증권

한국타이어앤테크놀로지 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	22,073	23,318	21,972	22,620	0.5%	3.1%
영업이익	2,208	2,332	2,190	2,307	0.8%	1.1%
세전이익	1,684	1,765	1,875	1,988	-10.2%	-11.2%
지배이익	1,253	1,314	1,396	1,507	-10.3%	-12.8%
% of Sales						
영업이익	10.0%	10.0%	10.0%	10.2%		
세전이익	7.6%	7.6%	8.5%	8.8%		
지배이익	5.7%	5.6%	6.4%	6.7%		

자료: 한국타이어앤테크놀로지, 유진투자증권

한국타이어앤테크놀로지 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025A	2026E
매출액	4,964	5,370	5,413	5,437	5,162	5,611	5,640	5,659	21,183	22,073
타이어	2,346	2,511	2,707	2,734	2,428	2,665	2,815	2,848	10,299	10,757
한국	242	235	275	322	247	240	281	328	1,074	1,095
중국	194	213	221	248	200	219	228	255	876	902
유럽	1,020	1,049	1,194	1,172	1,040	1,070	1,218	1,207	4,435	4,535
북미	539	613	631	599	552	628	647	614	2,382	2,442
기타 지역	351	401	386	393	389	508	442	443	1,532	1,783
열관리	2,617	2,858	2,706	2,703	2,734	2,946	2,825	2,811	10,884	11,316
매출원가	4,000	4,272	4,116	4,150	3,975	4,332	4,343	4,301	16,537	16,951
매출총이익	964	1,098	1,297	1,306	1,187	1,279	1,297	1,358	4,665	5,122
판관비	609	744	711	760	671	758	733	753	2,824	2,915
영업이익	355	354	586	547	516	522	564	606	1,841	2,208
세전이익	393	238	550	258	447	343	440	454	1,439	1,684
지배이익	320	182	390	197	333	255	327	338	1,089	1,253
성장률(%)										
매출액	133.3	131.7	122.3	114.8	4.0	4.5	4.2	4.1	125.1	4.2
영업이익	-11.1	-15.8	24.6	15.5	45.6	47.6	-3.7	10.7	4.5	19.9
지배이익	-10.2	-42.6	2.0	234.9	4.1	39.8	-16.1	71.2	-2.3	15.0
이익률(%)										
매출총이익	0.0	20.4	24.0	24.0	23.0	22.8	23.0	24.0	22.0	23.2
영업이익	7.1	6.6	10.8	10.1	10.0	9.3	10.0	10.7	8.7	10.0
지배이익	6.4	3.4	7.2	3.6	6.4	4.5	5.8	6.0	5.1	5.7

자료: 한국타이어앤테크놀로지, 유진투자증권

한국타이어앤테크놀로지(161390.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	15,850	26,647	26,690	28,139	29,708
유동자산	7,275	11,553	11,939	13,618	15,313
현금성자산	2,585	2,888	2,865	4,080	3,916
매출채권	2,050	3,824	4,121	4,352	4,608
재고자산	2,384	3,905	4,008	4,232	5,825
비유동자산	8,575	15,095	14,751	14,521	14,395
투자자산	3,632	1,435	1,493	1,553	1,617
유형자산	4,693	9,924	9,658	9,492	9,418
기타	250	3,736	3,600	3,475	3,361
부채총계	4,655	12,445	12,572	12,874	13,201
유동부채	3,687	6,775	6,830	7,059	7,310
매입채무	1,735	3,711	3,748	3,958	4,191
유동성이자부채	1,627	2,448	2,460	2,472	2,484
기타	325	616	622	628	634
비유동부채	968	5,670	5,742	5,816	5,892
비유동이자부채	609	4,274	4,290	4,306	4,322
기타	359	1,397	1,452	1,510	1,570
자본총계	11,195	14,202	14,118	15,265	16,506
자본지분	11,100	12,105	12,021	13,168	14,410
자본금	62	62	62	62	62
자본잉여금	3,007	2,894	2,894	2,894	2,894
이익잉여금	7,354	8,139	9,111	10,257	11,499
기타	677	1,011	(45)	(45)	(45)
비지배지분	94	2,096	2,096	2,096	2,096
자본총계	11,195	14,202	14,118	15,265	16,506
충차입금	2,236	6,722	6,750	6,778	6,806
순차입금	(349)	3,834	3,884	2,698	2,889

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	1,886	1,608	1,706	2,901	1,607
당기순이익	1,131	972	1,263	1,324	1,425
자산상각비	515	1,383	1,793	1,751	1,724
기타비현금성손익	844	1,109	(1,011)	47	50
운전자본증감	(284)	(1,004)	(366)	(249)	(1,619)
매출채권감소(증가)	(10)	(402)	(297)	(231)	(256)
재고자산감소(증가)	(210)	(129)	(102)	(224)	(1,593)
매입채무증가(감소)	(70)	(186)	37	210	233
기타	6	(288)	(3)	(3)	(3)
투자현금	(2,610)	(735)	(1,488)	(1,559)	(1,638)
단기투자자산감소	(27)	363	(12)	(12)	(13)
장기투자증권감소	(469)	(1)	(40)	(41)	(41)
설비투자	1,033	2,108	1,214	1,283	1,359
유형자산처분	8	69	0	0	0
무형자산처분	(10)	(200)	(177)	(177)	(177)
재무현금	182	(214)	(253)	(139)	(145)
차입금증가	338	(410)	28	28	28
자본증가	(159)	(344)	(281)	(167)	(173)
배당금지급	159	344	281	167	173
현금 증감	(362)	721	(34)	1,203	(176)
기초현금	2,244	1,882	2,603	2,569	3,771
기말현금	1,882	2,603	2,569	3,771	3,595
Gross Cash flow	2,490	3,464	2,072	3,149	3,227
Gross Investment	2,867	2,102	1,842	1,795	3,245
Free Cash Flow	(377)	1,362	230	1,354	(18)

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	9,412	21,202	22,073	23,318	24,700
증가율(%)	5.3	125.3	4.1	5.6	5.9
매출원가	5,944	16,537	16,951	17,919	18,993
매출총이익	3,468	4,665	5,122	5,399	5,707
판매 및 일반관리비	1,706	2,824	2,915	3,067	3,237
기타영업손익	9	66	3	5	6
영업이익	1,762	1,841	2,208	2,332	2,470
증가율(%)	32.7	4.5	19.9	5.6	5.9
EBITDA	2,277	3,224	4,000	4,083	4,195
증가율(%)	24.1	41.6	24.1	2.1	2.7
영업외손익	(188)	(402)	(524)	(567)	(570)
이자수익	141	117	112	135	143
이자비용	44	322	313	314	315
지분법손익	(353)	66	(27)	(27)	(27)
기타영업외손익	69	(263)	(296)	(361)	(370)
세전순이익	1,574	1,439	1,684	1,765	1,900
증가율(%)	34.4	(8.5)	17.0	4.8	7.7
법인세비용	443	468	421	441	475
당기순이익	1,131	972	1,263	1,324	1,425
증가율(%)	55.2	(14.1)	30.0	4.8	7.7
지배주주지분	1,115	1,089	1,253	1,314	1,415
증가율(%)	54.8	(2.3)	15.0	4.9	7.7
비지배지분	16	(118)	10	10	10
EPS(원)	8,998	8,795	10,112	10,606	11,426
증가율(%)	54.8	(2.3)	15.0	4.9	7.7
수정EPS(원)	8,998	8,795	10,112	10,606	11,426
증가율(%)	54.8	(2.3)	15.0	4.9	7.7

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	8,998	8,795	10,112	10,606	11,426
BPS	89,609	97,723	97,045	106,301	116,326
DPS	2,000	2,300	1,350	1,400	1,450
밸류에이션(배, %)					
PER	4.3	6.6	6.2	5.9	5.4
PBR	0.4	0.6	0.6	0.6	0.5
EV/ EBITDA	1.9	3.4	2.9	2.5	2.5
배당수익율	5.2	3.9	2.2	2.3	2.3
PCR	1.9	2.1	3.7	2.4	2.4
수익성(%)					
영업이익율	18.7	8.7	10.0	10.0	10.0
EBITDA이익율	24.2	15.2	18.1	17.5	17.0
순이익율	12.0	4.6	5.7	5.7	5.8
ROE	10.8	9.4	10.4	10.4	10.3
ROIC	16.1	9.3	9.4	9.9	10.1
안정성(배, %)					
순차입금/자기자본	(3.1)	27.0	27.5	17.7	17.5
유동비율	197.3	170.5	174.8	192.9	209.5
이자보상배율	39.7	5.7	7.1	7.4	7.8
활동성(회)					
총자산회전율	0.7	1.0	0.8	0.9	0.9
매출채권회전율	4.8	7.2	5.6	5.5	5.5
재고자산회전율	4.3	6.7	5.6	5.7	4.9
매입채무회전율	5.9	7.8	5.9	6.1	6.1

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)

