

(161390)

한국타이어앤테크놀로지

이재일 CFA

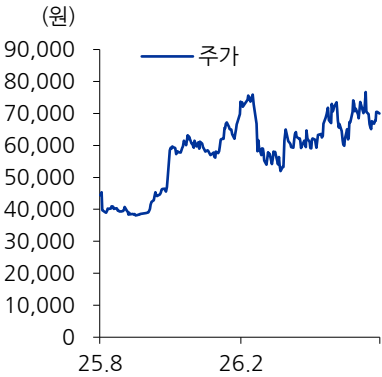
6183 / lee.jae-il@eugenefn.com

2Q26 Review: 유럽 시장 고성장의 힘

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
80,000 원(유지)
65,500 원(8/11)

- “ 동사의 2분기 실적은 매출액 5조 7000억원(+5.8%yoy), 영업이익 5,590억원(+58.0%yoy, OPM 9.8%), 지배이익 2,790억원(+53.3%yoy)을 기록해 영업이익 기준 시장 컨센서스를 소폭 상회
- “ 타이어 부문: 매출액 2조 8000억원(+11.8%yoy), 영업이익 4,832억원(+39.5%yoy), 영업이익률 17.2%(+3.4%p) 기록. 매출 증가 효과는 환율(+8%), 중량(+2.4%), 판가(+1.9%) 등에 기인한 것으로 유로화 강세에 의한 유럽 시장의 매출 증가가 크게 기여함. 원재료 가격의 지속 하락과 믹스 개선으로 영업이익률은 전년동기대비 3.4%p 개선되는 등 호조세를 나타냄
- “ 지역별 매출: 유럽(+18%), 중국(+18%), 북미(+5%), 한국(+3%). 유럽은 중국산 타이어에 대한 관세 부과를 앞두고 선제적 수요 확대. OE 타이어 수요는 EV 중심으로 시장 전환이 지속되고 있음. EV 수요 확대에 대응해 ‘ION’ 마케팅 활동 강화할 계획. 북미 시장은 인플레이션과 지정학 리스크로 인해 소비 심리 위축이 지속되고 있음. 부품 관세 부과로 인해 OE 물량도 다소 부진한 상황. 테네시 생산법인 증설 물량으로 북미 시장 내 대응력 강화할 계획. 한국 시장은 고물 상황으로 소비 심리 위축되며 수요 둔화 나타나고 있음. 고인치 타이어 & 친환경차 타이어 믹스 개선으로 매출 증가 이뤄냄. 중국 시장은 교체 사이클 도래에 따른 RE 수요 성장이 OE 시장의 부진을 만회
- “ 가이던스 유지: 동사는 2026년 타이어 부문 가이던스를 유지(과거 5개년 평균 영업이익률 이상 달성). 원자재 상승이 수익 영향 3분기부터 본격화될 것으로 보이지만 가격 인상을 통해 만회 가능. 동사는 원자재 가격 영향이 8월을 정점으로 완화될 것으로 전망. 판가 인상은 중동 지역에서 6월 5% 인상이 있었고 유럽, 북미, 아태 지역 내 9월까지 2~4% 인상을 계획 중
- “ 반덤핑 관세 수혜: EU의 중국산 타이어 반덤핑 관세 예비 판정에서 한국타이어는 4.3%의 낮은 관세율이 부과. 가격 경쟁력을 통해 유럽 시장을 공격적으로 확대할 계획. 하반기 원가율 상승에 대한 우려 있으나 판가 인상을 통해 극복 가능할 것으로 보이며 안정적인 고수익성 유지할 것. 동사에 대한 투자의견 BUY와 목표주가 8만원을 유지함



시가총액(십억원)	8,114
발행주식수(천주)	123,875
52주 최고	78,400 원
최저	37,650 원
52주 일간 Beta	0.37
60일 평균 거래대금	300 억원
외국인 지분율	39.6%
배당수익률(26E)	3.8%
주주구성	
한국애펀퍼니 (외 23 인)	43.2%
국민연금공단 (외 1 인)	8.0%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-8.4	-9.9	47.2
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	80,000	80,000	-
영업이익(26E)	2,207	2,248	▼
영업이익(27E)	2,319	2,390	▼

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	21,202	22,464	23,892
영업이익	1,841	2,207	2,319
세전손익	1,439	1,993	2,177
당기순이익	972	1,468	1,633
EPS(원)	8,795	10,574	11,595
증감률(%)	-2.3	20.2	9.6
PER(배)	6.6	6.2	5.6
ROE(%)	9.4	10.8	11.3
PBR(배)	0.6	0.7	0.6
EV/EBITDA(배)	3.4	3.5	2.7

유진투자증권



2Q26 Review

(단위: 십억원, (%, %p))	2Q26P					3Q26E			2025A	2026E		2027E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	5,683	5,611	1.3	5,639	0.8	5,575	-1.9	3.0	21,202	22,464	6.0	23,892	6.4
영업이익	559	534	4.7	534	4.7	558	-0.3	-4.9	1,841	2,207	19.9	2,319	5.1
세전이익	426	465	-8.4	447	-4.7	495	16.1	-10.1	1,439	1,993	38.4	2,177	9.2
지배이익	279	324	-14.0	329	-2.8	327	17.0	-16.3	1,089	1,310	20.2	1,436	9.6
영업이익률	9.8	9.5	0.3	9.5	3.9	10.0	0.2	-0.8	8.7	9.8	1.1	9.7	-0.1
순이익률	5.6	4.6	1.0	5.9	-0.3	6.7	1.1	-0.5	4.6	6.5	2.0	6.8	0.3
EPS(원)	9,012	8,218	9.7	10,527	-14.4	10,545	17.0	-16.3	8,795	10,574	20.2	11,595	9.6
BPS(원)	92,789	91,674	1.2	109,323	-15.1	95,425	2.8	3.3	97,723	98,316	0.6	107,411	9.3
ROE(%)	9.7	9.0	0.7	9.6	0.1	11.1	1.3	-2.6	9.4	10.8	1.4	11.3	0.5
PER(X)	7.3	8.5	-	6.6	-	6.2	-	-	6.6	6.2	-	5.6	-
PBR(X)	0.7	0.8	-	0.6	-	0.7	-	-	0.6	0.7	-	0.6	-

자료: 한국타이어앤테크놀로지, 유진투자증권

주: EPS는 annualized 기준

2Q26 잠정 실적

(십억원)	2Q26P	2Q25	1Q26	% yoy	% qoq	컨센서스	차이	당사추정치	차이
매출액	5,683	5,370	5,314	5.8	6.9	5,639	0.8%	5,611	1.3%
영업이익	559	354	507	58.1	10.3	534	4.6%	533	4.9%
세전이익	426	238	529	79.1	-19.4	447	-4.7%	465	-8.3%
지배이익	279	182	346	53.3	-19.4	329	-15.2%	324	-13.9%
% of Sales									
영업이익	9.8%	6.6%	9.5%			9.5%		9.5%	
세전이익	7.5%	4.4%	10.0%			7.9%		8.3%	
지배이익	4.9%	3.4%	6.5%			5.8%		5.8%	

자료: 한국타이어앤테크놀로지, 유진투자증권

한국타이어앤테크놀로지 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	22,464	23,892	22,490	23,919	-0.1%	-0.1%
영업이익	2,207	2,319	2,248	2,390	-1.8%	-3.0%
세전이익	1,993	2,177	2,068	2,120	-3.6%	2.7%
지배이익	1,310	1,436	1,419	1,478	-7.7%	-2.8%
% of Sales						
영업이익	9.8%	9.7%	10.0%	10.0%		
세전이익	8.9%	9.1%	9.2%	8.9%		
지배이익	5.8%	6.0%	6.3%	6.2%		

자료: 한국타이어앤테크놀로지, 유진투자증권

한국타이어앤테크놀로지 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025A	2026E
매출액	4,964	5,370	5,413	5,437	5,314	5,683	5,575	5,893	21,202	22,464
타이어	2,346	2,511	2,707	2,734	2,566	2,807	2,850	3,082	10,319	11,305
한국	242	235	275	322	235	243	281	328	1,074	1,087
중국	194	213	221	248	230	252	228	255	876	965
유럽	1,020	1,049	1,194	1,172	1,209	1,240	1,218	1,207	4,435	4,874
북미	539	613	631	599	567	645	647	614	2,382	2,473
기타 지역	351	401	386	393	325	427	477	677	1,552	1,906
열관리	2,617	2,858	2,706	2,703	2,748	2,875	2,725	2,811	10,884	11,159
매출원가	4,000	4,272	4,116	4,150	4,112	4,350	4,293	4,526	16,537	17,280
매출총이익	964	1,098	1,297	1,306	1,202	1,333	1,282	1,367	4,665	5,184
판관비	609	744	711	760	695	774	725	784	2,824	2,977
영업이익	355	354	586	547	507	559	558	583	1,841	2,207
세전이익	393	238	550	258	529	426	495	543	1,439	1,993
지배이익	320	182	390	197	346	279	327	358	1,089	1,310
성장률(%)										
매출액	133.3	131.7	122.3	114.8	7.1	5.8	3.0	8.0	125.1	6.0
영업이익	-11.1	-15.8	24.6	15.5	43.0	58.1	-4.9	6.7	4.5	19.9
지배이익	-10.2	-42.6	2.0	234.9	8.3	53.3	-16.3	81.4	-2.3	20.2
이익률(%)										
매출총이익	0.0	20.4	24.0	24.0	22.6	23.5	23.0	23.2	22.0	23.1
영업이익	7.1	6.6	10.8	10.1	9.5	9.8	10.0	9.9	8.7	9.8
지배이익	6.4	3.4	7.2	3.6	6.5	4.9	5.9	6.1	5.1	5.8

자료: 한국타이어앤테크놀로지, 유진투자증권

한국타이어앤테크놀로지(161390.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
자산총계	15,850	26,647	27,537	28,987	30,553
유동자산	7,275	11,553	12,352	14,139	15,917
현금성자산	2,585	2,888	2,500	3,778	3,894
매출채권	2,050	3,824	4,466	4,717	4,994
재고자산	2,384	3,905	4,442	4,690	6,065
비유동자산	8,575	15,095	15,184	14,847	14,637
투자자산	3,632	1,435	1,389	1,445	1,504
유형자산	4,693	9,924	10,218	10,003	9,897
기타	250	3,736	3,577	3,400	3,236
부채총계	4,655	12,445	13,186	13,510	13,861
유동부채	3,687	6,775	8,131	8,380	8,654
매입채무	1,735	3,711	4,118	4,349	4,604
유동성이자부채	1,627	2,448	3,391	3,403	3,415
기타	325	616	622	628	634
비유동부채	968	5,670	5,055	5,130	5,207
비유동이자부채	609	4,274	3,602	3,618	3,634
기타	359	1,397	1,454	1,513	1,574
자본총계	11,195	14,202	14,350	15,477	16,692
자본지분	11,100	12,105	12,179	13,306	14,521
자본금	62	62	62	62	62
자본잉여금	3,007	2,894	2,894	2,894	2,894
이익잉여금	7,354	8,139	9,268	10,394	11,610
기타	677	1,011	(45)	(45)	(45)
비지배지분	94	2,096	2,171	2,171	2,171
자본총계	11,195	14,202	14,350	15,477	16,692
총차입금	2,236	6,722	6,992	7,020	7,048
순차입금	(349)	3,834	4,493	3,242	3,154

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
영업현금	1,886	1,608	867	3,040	1,979
당기순이익	1,131	972	1,468	1,633	1,748
자산상각비	515	1,383	1,405	1,827	1,791
기타비현금성손익	844	1,109	(910)	(169)	(181)
운전자본증감	(284)	(1,004)	(945)	(271)	(1,400)
매출채권감소(증가)	(10)	(402)	(235)	(250)	(277)
재고자산감소(증가)	(210)	(129)	(336)	(249)	(1,375)
매입채무증가(감소)	(70)	(186)	402	231	256
기타	6	(288)	(776)	(3)	(3)
투자현금	(2,610)	(735)	(1,511)	(1,493)	(1,584)
단기투자자산감소	(27)	363	21	(14)	(15)
장기투자증권감소	(469)	(1)	(3)	(4)	(5)
설비투자	1,033	2,108	1,372	1,314	1,402
유형자산처분	8	69	7	0	0
무형자산처분	(10)	(200)	(119)	(119)	(119)
재무현금	182	(214)	(65)	(282)	(294)
차입금증가	338	(410)	(59)	28	28
자본증가	(159)	(344)	(281)	(310)	(322)
배당금지급	159	344	281	310	322
현금 증감	(362)	721	(448)	1,265	101
기초현금	2,244	1,882	2,603	2,155	3,420
기말현금	1,882	2,603	2,155	3,420	3,521
Gross Cash flow	2,490	3,464	1,978	3,311	3,379
Gross Investment	2,867	2,102	2,477	1,751	2,969
Free Cash Flow	(377)	1,362	(499)	1,560	410

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
매출액	9,412	21,202	22,464	23,892	25,492
증가율(%)	5.3	125.3	6.0	6.4	6.7
매출원가	5,944	16,537	17,280	18,418	19,665
매출총이익	3,468	4,665	5,184	5,474	5,827
판매 및 일반관리비	1,706	2,824	2,977	3,154	3,352
기타영업손익	9	66	5	6	6
영업이익	1,762	1,841	2,207	2,319	2,474
증가율(%)	32.7	4.5	19.9	5.1	6.7
EBITDA	2,277	3,224	3,612	4,146	4,265
증가율(%)	24.1	41.6	12.0	14.8	2.9
영업외손익	(188)	(402)	(214)	(143)	(144)
이자수익	141	117	124	138	147
이자비용	44	322	267	269	271
지분법손익	(353)	66	11	11	11
기타영업손익	69	(263)	(81)	(22)	(31)
세전순이익	1,574	1,439	1,993	2,177	2,330
증가율(%)	34.4	(8.5)	38.4	9.2	7.0
법인세비용	443	468	525	544	583
당기순이익	1,131	972	1,468	1,633	1,748
증가율(%)	55.2	(14.1)	51.1	11.2	7.0
지배주주지분	1,115	1,089	1,310	1,436	1,538
증가율(%)	54.8	(2.3)	20.2	9.6	7.0
비지배지분	16	(118)	158	196	210
EPS(원)	8,998	8,795	10,574	11,595	12,412
증가율(%)	54.8	(2.3)	20.2	9.6	7.0
수정EPS(원)	8,998	8,795	10,574	11,595	12,412
증가율(%)	54.8	(2.3)	20.2	9.6	7.0

주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)					
EPS	8,998	8,795	10,574	11,595	12,412
BPS	89,609	97,723	98,316	107,411	117,223
DPS	2,000	2,300	2,500	2,600	2,700
밸류에이션(배, %)					
PER	4.3	6.6	6.2	5.6	5.3
PBR	0.4	0.6	0.7	0.6	0.6
EV/ EBITDA	1.9	3.4	3.5	2.7	2.6
배당수익율	5.2	3.9	3.8	4.0	4.1
PCR	1.9	2.1	4.1	2.5	2.4
수익성(%)					
영업이익율	18.7	8.7	9.8	9.7	9.7
EBITDA이익율	24.2	15.2	16.1	17.4	16.7
순이익율	12.0	4.6	6.5	6.8	6.9
ROE	10.8	9.4	10.8	11.3	11.1
ROIC	16.1	9.3	9.0	9.4	9.8
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(3.1)	27.0	31.3	20.9	18.9
유동비율	197.3	170.5	151.9	168.7	183.9
이자보상배율	39.7	5.7	8.3	8.6	9.1
활동성 (회)					
총자산회전율	0.7	1.0	0.8	0.8	0.9
매출채권회전율	4.8	7.2	5.4	5.2	5.3
재고자산회전율	4.3	6.7	5.4	5.2	4.7
매입채무회전율	5.9	7.8	5.7	5.6	5.7

