

(161390)

한국타이어앤테크놀로지

이재일 CFA

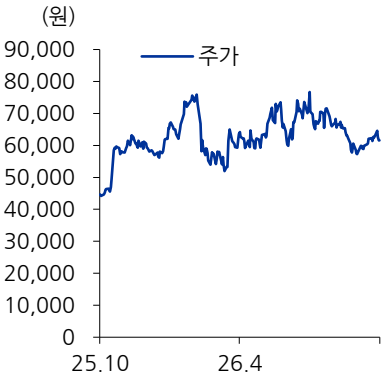
6183 / lee.jae-il@eugenefn.com

3Q26 Preview: 수익성 방어 능력 입증

투자의견
목표주가
현재주가

BUY(유지)
80,000 원(유지)
60,100 원(10/23)

- “ 동사의 3분기 실적은 매출액 5조 5,750억원(+3.0%yoy), 영업이익 5,580억원(-4.9%yoy, OPM 10.0%), 지배이익 3,080억원(-21.0%yoy)을 기록해 컨센서스에 부합할 전망. 유가와 해상운임 상승으로 인한 원가 부담에도 불구하고 수익성 훼손 제한적인 것으로 판단. 연결자회사의 열관리 사업 호조도 실적 방어에 기여
- “ 믹스 개선을 통한 수익성 방어: 제품 수요 부진하였으나 고인치/올웨더/EV 타이어 등 고부가 제품 믹스 개선 효과가 3분기 수익성 방어에 기여. 원가 상승을 반영해 지역별 판가 인상(평균 2~4%)을 단행. 원자재 가격 상승과 해상운임 상승 효과를 완전히 상쇄하지는 못하겠지만 고원가로 인한 마진 축소 우려 다소 완화됨
- “ 2026년 가이던스 달성 가능: 동사는 2026년 테네시, 헝가리 증설을 통한 매출액 증가, 과거 5년 평균 이상의 수익성 유지, 고인치 매출비중 51% 이상, OE 중 EV 비중 33% 이상, 배당성향 3년 내 35% 점진적 확대 등을 목표로 제시. 고유가 환경에도 불구하고 가이던스 목표치 달성 가능할 것
- “ 변수는 있지만 고수익 유지될 전망: 높은 원가율은 하반기 여전히 부담 요인이지만 판가 인상과 믹스 개선을 통해 극복 가능할 것. 원/달러, 원/유로 환율의 급격한 하락은 부담 요인. 높은 글로벌 시장 비중으로 인해 매출 축소, 수익성 악화 영향 있을 수 있기 때문. 다만, 상대적으로 수익성 방어능력 높은 점은 변함없을 것. EV 타이어 등 고부가가치 상품의 구조적 비중 늘어나는 점 긍정적. 동사에 대한 투자의견 BUY와 목표주가 8만원을 유지함



시가총액(십억원)	7,445
발행주식수(천주)	123,875
52주 최고	78,400 원
최저	43,700 원
52주 일간 Beta	0.26
60일 평균 거래대금	180 억원
외국인 지분율	39.5%
배당수익률(26E)	4.2%
주주구성	
한국앎컴퍼니 (외 23인)	43.2%
국민연금공단 (외 1인)	8.0%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	7,445	7,445	7,445
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	80,000	80,000	-
영업이익(26E)	2,207	2,207	▼
영업이익(27E)	2,355	2,319	▲

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	21,202	22,464	23,892
영업이익	1,841	2,207	2,355
세전손익	1,439	1,920	2,049
당기순이익	972	1,413	1,536
EPS(원)	8,795	10,185	10,912
증감률(%)	-2.3	15.8	7.1
PER(배)	6.6	5.9	5.5
ROE(%)	9.4	10.4	10.7
PBR(배)	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA(배)	3.4	4.0	2.7

3Q26 Preview

결산기(12월) (단위: 십억원)	3Q26E			시장 전망치	4Q26E			2025A	2026E		2027E	
	예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	qoq (%, %p)	yoy (%, %p)		예상치	yoy (%, %p)	예상치	yoy (%, %p)
매출액	5,575	-1.9	3.0	5,755	5,893	5.7	8.0	21,202	22,464	6.0	23,892	6.4
영업이익	558	-0.3	-4.9	547	583	4.6	6.7	1,841	2,207	19.9	2,355	6.7
세전이익	467	9.6	-15.1	472	498	6.5	93.2	1,439	1,920	33.4	2,049	6.7
지배이익	308	10.4	-21.0	320	328	6.5	66.3	1,089	1,262	15.8	1,352	7.1
OP Margin	10.0	0.2	-0.8	9.6	9.9	-0.1	-0.1	8.7	9.8	1.1	9.9	0.0
NP Margin	6.3	0.7	-0.9	5.6	6.3	0.0	4.7	4.6	6.3	1.7	6.4	0.1
EPS(원)	9,951	10.4	-21.0	10,430	10,600	6.5	66.3	8,795	10,185	15.8	10,912	7.1
BPS(원)	95,365	-11.9	3.3	126,357	98,015	2.8	0.3	97,723	98,015	0.3	106,426	8.6
ROE(%)	10.4	2.1	-3.2	8.3	10.8	0.4	4.3	9.4	10.4	1.0	10.7	0.3
PER(X)	6.0	-	-	5.8	5.7	-	-	6.6	5.9	-	5.5	-
PBR(X)	0.6	-	-	0.5	0.6	-	-	0.6	0.6	-	0.6	-

주: EPS 는 annualized 기준

자료: 한국타이어앤테크놀로지, 유진투자증권

한국타이어앤테크놀로지 3Q26 실적 전망

(십억원)	3Q26E	3Q25A	2Q26A	컨센서스	%YoY	%QoQ	컨센데비
매출액	5,575	5,413	5,682	5,755	3.0	-1.9	-3.1
영업이익	558	586	559	547	-4.9	-0.3	2.0
세전이익	467	550	426	472	-15.1	9.6	-1.1
지배이익	308	390	279	320	-21.0	10.4	-3.7
% of Sales							
영업이익	10.0%	10.8%	9.8%	9.5%			
세전이익	8.4%	10.2%	7.5%	8.2%			
지배이익	5.5%	7.2%	4.9%	5.6%			

자료: 한국타이어앤테크놀로지, 유진투자증권

한국타이어앤테크놀로지 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	22,464	23,892	22,464	23,892	0.0%	0.0%
영업이익	2,207	2,355	2,207	2,319	0.0%	1.5%
세전이익	1,920	2,049	1,993	2,177	-3.7%	-5.9%
지배이익	1,262	1,352	1,310	1,436	-3.7%	-5.9%
% of Sales						
영업이익	9.8%	9.9%	9.8%	9.7%		
세전이익	8.5%	8.6%	8.9%	9.1%		
지배이익	5.6%	5.7%	5.8%	6.0%		

자료: 한국타이어앤테크놀로지, 유진투자증권

한국타이어앤테크놀로지 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025A	2026E
매출액	4,964	5,370	5,413	5,456	5,314	5,683	5,575	5,893	21,202	22,464
타이어	2,346	2,511	2,707	2,754	2,566	2,807	2,837	3,013	10,319	11,223
한국	242	235	275	322	235	243	281	325	1,074	1,084
중국	194	213	221	248	230	252	228	250	876	960
유럽	1,020	1,049	1,194	1,172	1,209	1,240	1,266	1,219	4,435	4,934
북미	539	613	631	599	567	645	634	602	2,382	2,448
기타 지역	351	401	386	413	325	427	430	616	1,552	1,798
열관리	2,617	2,858	2,706	2,703	2,748	2,875	2,738	2,880	10,884	11,241
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	467	498	1,439	1,920
지배이익	320	182	390	197	346	279	308	328	1,089	1,262
성장률(%)										
매출액	133.3	131.7	122.3	115.5	7.1	5.8	3.0	8.0	125.3	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	-21.0	66.3	-2.3	15.8
이익률(%)										
매출총이익	0.0	20.4	24.0	23.9	22.6	23.5	23.0	23.2	22.0	23.1
영업이익	7.1	6.6	10.8	10.0	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	5.5	5.6	5.1	5.6

자료: 한국타이어앤테크놀로지, 유진투자증권

한국타이어앤테크놀로지(161390.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
자산총계	15,850	26,647	27,443	28,793	30,283
유동자산	7,275	11,553	11,854	13,580	15,313
현금성자산	2,585	2,888	2,043	3,263	3,303
매출채권	2,050	3,824	4,456	4,705	4,982
재고자산	2,384	3,905	4,410	4,657	6,065
비유동자산	8,575	15,095	15,589	15,213	14,970
투자자산	3,632	1,435	1,428	1,486	1,546
유형자산	4,693	9,924	10,566	10,302	10,155
기타	250	3,736	3,595	3,425	3,268
부채총계	4,655	12,445	13,065	13,373	13,706
유동부채	3,687	6,775	8,098	8,331	8,587
매입채무	1,735	3,711	3,830	4,045	4,283
유동성이자부채	1,627	2,448	3,646	3,658	3,670
기타	325	616	622	628	634
비유동부채	968	5,670	4,967	5,042	5,119
비유동이자부채	609	4,274	3,508	3,524	3,540
기타	359	1,397	1,459	1,518	1,579
자본총계	11,195	14,202	14,378	15,420	16,577
자본지분	11,100	12,105	12,142	13,184	14,340
자본금	62	62	62	62	62
자본잉여금	3,007	2,894	2,894	2,894	2,894
이익잉여금	7,354	8,139	9,230	10,272	11,429
기타	677	1,011	(45)	(45)	(45)
비지배지분	94	2,096	2,236	2,236	2,236
자본총계	11,195	14,202	14,378	15,420	16,577
총차입금	2,236	6,722	7,154	7,182	7,210
순차입금	(349)	3,834	5,110	3,919	3,907

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
영업현금	1,886	1,608	700	3,046	1,969
당기순이익	1,131	972	1,413	1,536	1,681
자산상각비	515	1,383	960	1,877	1,835
기타비현금성손익	844	1,109	(555)	(82)	(97)
운전자본증감	(284)	(1,004)	(737)	(285)	(1,450)
매출채권감소(증가)	(10)	(402)	(94)	(250)	(277)
재고자산감소(증가)	(210)	(129)	(10)	(247)	(1,408)
매입채무증가(감소)	(70)	(186)	159	214	238
기타	6	(288)	(793)	(3)	(3)
투자현금	(2,610)	(735)	(1,604)	(1,556)	(1,647)
단기투자자산감소	(27)	363	(10)	(11)	(12)
장기투자증권감소	(469)	(1)	(35)	(57)	(57)
설비투자	1,033	2,108	1,420	1,314	1,402
유형자산처분	8	69	21	0	0
무형자산처분	(10)	(200)	(126)	(129)	(129)
재무현금	182	(214)	(187)	(282)	(294)
차입금증가	338	(410)	3	28	28
자본증가	(159)	(344)	(281)	(310)	(322)
배당금지급	159	344	281	310	322
현금 증감	(362)	721	(842)	1,208	28
기초현금	2,244	1,882	2,603	1,761	2,969
기말현금	1,882	2,603	1,761	2,969	2,997
Gross Cash flow	2,490	3,464	1,818	3,331	3,419
Gross Investment	2,867	2,102	2,331	1,830	3,085
Free Cash Flow	(377)	1,362	(512)	1,501	334

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	18,383	19,589
매출총이익	3,468	4,665	5,184	5,509	5,903
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	2,355	2,551
증가율(%)	32.7	4.5	19.9	6.7	8.3
EBITDA	2,277	3,224	3,167	4,232	4,385
증가율(%)	24.1	41.6	(1.8)	33.6	3.6
영업외손익	(188)	(402)	(287)	(307)	(309)
이자수익	141	117	120	138	147
이자비용	44	322	309	326	327
지분법손익	(353)	66	(30)	(44)	(44)
기타영업외손익	69	(263)	(69)	(75)	(86)
세전순이익	1,574	1,439	1,920	2,049	2,242
증가율(%)	34.4	(8.5)	33.4	6.7	9.4
법인세비용	443	468	507	512	560
당기순이익	1,131	972	1,413	1,536	1,681
증가율(%)	55.2	(14.1)	45.4	8.7	9.4
지배주주지분	1,115	1,089	1,262	1,352	1,479
증가율(%)	54.8	(2.3)	15.8	7.1	9.4
비지배지분	16	(118)	151	185	202
EPS(원)	8,998	8,795	10,185	10,912	11,939
증가율(%)	54.8	(2.3)	15.8	7.1	9.4
수정EPS(원)	8,998	8,795	10,185	10,912	11,939
증가율(%)	54.8	(2.3)	15.8	7.1	9.4

주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)					
EPS	8,998	8,795	10,185	10,912	11,939
BPS	89,609	97,723	98,015	106,426	115,766
DPS	2,000	2,300	2,500	2,600	2,700
밸류에이션(배, %)					
PER	4.3	6.6	5.9	5.5	5.0
PBR	0.4	0.6	0.6	0.6	0.5
EV/ EBITDA	1.9	3.4	4.0	2.7	2.6
배당수익율	5.2	3.9	4.2	4.3	4.5
PCR	1.9	2.1	4.1	2.2	2.2
수익성(%)					
영업이익율	18.7	8.7	9.8	9.9	10.0
EBITDA이익율	24.2	15.2	14.1	17.7	17.2
순이익율	12.0	4.6	6.3	6.4	6.6
ROE	10.8	9.4	10.4	10.7	10.7
ROIC	16.1	9.3	8.8	9.3	9.8
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	(3.1)	27.0	35.5	25.4	23.6
유동비율	197.3	170.5	146.4	163.0	178.3
이자보상배율	39.7	5.7	7.2	7.2	7.8
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	5.3	4.8
매입채무회전율	5.9	7.8	6.0	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 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.09.30 기준)

