

한국타이어앤테크놀로지 161390

구조적인 개선세 지속

4Q25P Re: 영업이익 5,483억원으로 컨센서스 부합

4Q25P 잠정 매출액 5.5조원(+7.7% 이하 YoY), 영업이익 5,483억원(+63.3% YoY)로 컨센서스에 부합하는 분기 최대 매출을 기록했다. 한온시스템 인수 관련 PPA 상각비 반영에도 불구하고 타이어 부문 수익성이 전사 실적을 견인했다. 타이어 부문은 매출액 2.8조원(+8.8% YoY), OPM 17.6%(-1.1%p YoY, PPA 상각비 제외)를 기록했다. 고인치(18인치 이상) 비중이 49.2%(+1.3%p YoY), PC/LT OE 내 EV 타이어 비중이 32%(+9%p YoY)로 확대되며 긍정적 믹스 효과를 실현했다. 천연/합성 고무 등 재료비 및 운임비(매출 대비 약 5% 수준) 하향 안정화도 지속됐다. 특히, 미국 정부 섯다운에 따른 반덤핑 관세 환급 판정 연기로 일회성 이익이 부재함에도 편터멘털 개선만으로 높은 수익성을 달성한 점은 고무적이다.

2026년도 원재료비 하향 안정화와 믹스 개선으로 수익성 제고 지속

2026F 매출액 22.4조원(+5.6% YoY), 영업이익 2.2조원(+19% YoY)를 예상한다. 원재료비 하향 안정화와 믹스 개선에 따른 수익성 제고가 핵심이다. 믹스 관련 가이던스로 EV 타이어 비중 33%+(+6%p YoY), 고인치 비중 51%+ 이상을 제시했다. 가격은 수요가 견조한 한국과 유럽을 중심으로 소폭 인상될 여지가 있다. 물량 확대는 미국 테네시 공장 증설(2단계)이 견인할 전망이다. 작년 연말 초도 생산 개시 후 2026년 램프업으로 북미 확판 및 관세 대응 능력을 강화할 계획이다. 원재료비는 EUDR(산림전용방지규정) 시행의 1년 지연과 합성고무 원료(NCC) 증설 효과로 상저하의 안정적인 흐름을 예상한다. 한편, 4Q25에 반덤핑 관세 환급금의 지연 인식에 따라 분기 이익 변동성이 확대될 여지가 있다.

뚜렷한 실적 성장 속 주주환원 확대 기조는 주가를 견인할 전망

주주환원정책은 2027년까지 기존 20%에서 배당성향 35%까지 점진적 확대를 재확인했다. 배당성향은 타이어 부문의 일회성 요인을 제외한 조정 당기순이익을 기준으로 결정한다. 중간 배당시행을 포함한 주주환원 확대 기조는 역사적 하단의 밸류에이션을 감안 시 매력적이라는 판단이다. 목표주가를 83,000원으로 상향하고 투자의견 '매수'로 유지한다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	8,940	9,412	21,202	22,398	23,995
영업이익	1,328	1,762	1,842	2,194	2,494
영업이익률(%)	14.9	18.7	8.7	9.8	10.4
세전이익	1,171	1,574	1,455	2,019	2,302
지배주주지분순이익	720	1,115	1,094	1,563	1,802
EPS(원)	5,814	8,998	8,970	12,813	14,772
증감률(%)	4.3	54.8	-0.3	42.8	15.3
ROE(%)	7.8	10.8	9.7	12.8	13.2
PER(배)	7.8	4.3	7.3	5.1	4.4
PBR(배)	0.6	0.4	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA(배)	2.2	1.9	5.2	2.9	2.4

자료: 한국타이어앤테크놀로지, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

최태용 자동차·2 차전지

02-709-2657

tyc@ds-sec.co.kr

2026.02.05

매수

목표주가(상향)	83,000원
현재주가(02/04)	65,100원
상승여력	27.5%

Stock Data

KOSPI	5,371.1pt
시가총액(보통주)	8,064십억원
발행주식수	123,875천주
액면가	500원
자본금	62십억원
60일 평균거래량	349천주
60일 평균거래대금	20,773백만원
외국인 지분율	38.4%
52주 최고가	72,500원
52주 최저가	35,950원
주요주주	
한국애펀퍼니(외 23인)	43.2%
국민연금공단(외 1인)	8.0%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	14.2	-10.4
3M	41.7	11.4
6M	50.7	-19.9

주가차트

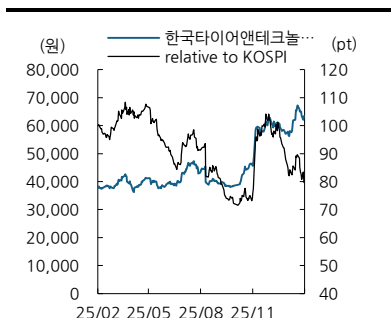


표1 한국타이어앤테크놀로지 4Q25P 실적 Review

(십억원, %)	4Q25P	3Q25	4Q24	QoQ	YoY	컨센서스	Gap	DS 추정치	Gap
매출액	5,456	5,413	5,067	0.8	7.7	5,403	1.0	5,457	(0.0)
타이어	2,754	2,707	2,532	1.7	8.8			2,764	
북미	599	631	567	(5.1)	5.6			643	
유럽	1,172	1,194	1,080	(1.8)	8.5			1,335	
한국	322	275	289	17.1	11.4			280	
중국	248	221	222	12.2	11.7			245	
기타	413	386	374	6.9	10.5			260	
열관리	2,703	2,706	2,536	(0.1)	6.6			2,693	
영업이익	548	586	336	(6.4)	63.3	551	(0.6)	554	(1.1)
OPM	10.0	10.8	6.6	(0.8)	3.4	10.2	(0.2)	10.2	(0.1)
타이어	16.6	18.1	18.7	(1.5)	(2.1)			0.4	
열관리	3.4	3.5	(5.4)	(0.1)	8.8			0.1	
지배순이익	206	390	59	(47.1)	250.2	324	(36.3)	305	(32.2)
NPM	3.8	7.2	1.2	(3.4)	2.6	6.0	(2.2)	5.6	(1.8)

자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터 추정

표2 한국타이어앤테크놀로지 실적 추정 Table

(천 대, 십억원, %, %p)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F	증감률
주요지표												
원/달러	1,453	1,402	1,386	1,450	1,460	1,465	1,440	1,425	1,363	1,422	1,448	4.3
원/유로	1,529	1,589	1,619	1,688	1,584	1,593	1,581	1,596	1,475	1,607	1,589	8.9
원/위안	199	194	194	205	189	189	187	187	189	198	188	4.6
ASP	95,726	98,021	103,884	106,511	107,001	103,432	110,174	107,111	196,397	207,775	212,793	5.8
판매량	24,511	25,622	26,058	25,854	25,051	26,552	27,316	26,338	98,840	102,044	105,256	3.2
고인치 판매 비중	47	47	48	54	50	51	52	56	48	49.2	52.4	1.3
매출액	4,964	5,370	5,413	5,456	5,388	5,619	5,814	5,577	19,412	21,202	22,398	9.2
타이어	2,346	2,511	2,707	2,754	2,680	2,746	3,009	2,821	9,412	10,319	11,257	9.6
북미	539	613	631	599	607	700	710	701	2,340	2,382	2,718	1.8
유럽	1,020	1,049	1,194	1,172	1,164	1,155	1,288	1,214	3,884	4,435	4,821	14.2
한국	242	235	275	322	249	232	250	359	946	1,074	1,090	13.5
중국	194	213	221	248	210	236	244	261	866	876	952	1.2
기타	351	401	386	413	451	423	517	285	1,376	1,552	1,676	12.8
열관리	2,617	2,858	2,706	2,703	2,708	2,873	2,804	2,756	10,000	10,884	11,140	8.8
매출원가	4,000	4,272	4,116	4,148	4,162	4,418	4,358	4,273	15,133	16,536	17,212	9.3
GPM	19.4	20.4	24.0	24.0	22.8	21.4	25.0	23.4	22.0	22.0	23.2	(0.0)
재료비율	31	30	26	27	30	31	27	28	14	14	15	(0.7)
영업이익	355	354	586	548	524	450	691	528	1,855	1,843	2,193	(0.7)
OPM	7.1	6.6	10.8	10.0	9.7	8.0	11.9	9.5	9.6	8.7	9.8	(0.9)
타이어	14.2	11.5	18.1	16.6	16.4	12.4	18.9	14.1	18.7	15.2	15.5	(3.5)
열관리	0.8	2.2	3.5	3.4	3.1	3.8	4.4	4.8	0.9	2.5	4.0	1.6
지배순이익	320	182	390	206	427	323	551	258	1,115	1,098	1,559	(1.4)
NPM	6.4	3.4	7.2	3.8	7.9	5.7	9.5	4.6	5.7	5.2	7.0	(0.6)
YoY												
매출액	9.5	10.1	9.7	7.7	8.6	4.6	7.4	2.2	5.1	9.2	5.6	
영업이익	(23.6)	(28.1)	3.9	63.3	47.7	27.3	17.9	(3.7)	15.3	(0.7)	19.0	
OPM	(3.1)	(3.5)	(0.6)	3.4	2.6	1.4	1.1	(0.6)	0.8	(0.9)	1.1	
지배순이익	(10.2)	(42.6)	2.0	250.2	33.6	77.4	41.2	25.0	54.8	(1.4)	42.0	

자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터 추정 / 주: 증감률은 2025년 대비 2026년 변화율

표3 한국타이어앤테크놀로지 추정치 변경 Table

(십억원, %, %p)	변경전		변경후		Gap	
	2025F	2026F	2025P	2026F	2025P	2026F
매출액	21,203	22,352	21,202	22,398	(0.0)	0.2
영업이익	1,849	2,165	1,843	2,193	(0.3)	1.3
OPM	8.7	9.7	8.7	9.8	(0.0)	0.1
지배순이익	1,197	1,577	1,098	1,559	(8.2)	(1.1)

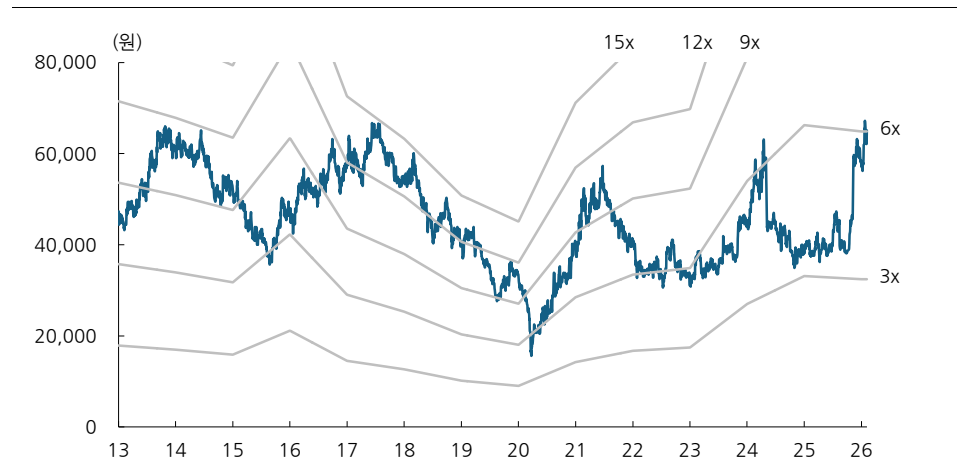
자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표4 한국타이어앤테크놀로지 Valuation Table

	단위	값	비고
지배 순이익	(십억원)	1,559	26F 추정 지배 순이익
주식수	(천주)	123,875	
Target EPS	(원)	12,588	26F 추정 EPS
Target P/E	(x)	6.6	실적 및 OPM 동반 상승기 P/E 평균 적용
목표주가	(원)	83,000	
현재주가	(원)	65,100	
Upside	(%)	27.5	

자료: DS투자증권 리서치센터 / 주: 오너에 대한 판결이 확정됨에 따라 불확실성 해소로 할인 제거

그림1 한국타이어앤테크놀로지 PER(12M fwd.) Band Chart



자료: QuantWise, DS투자증권 리서치센터

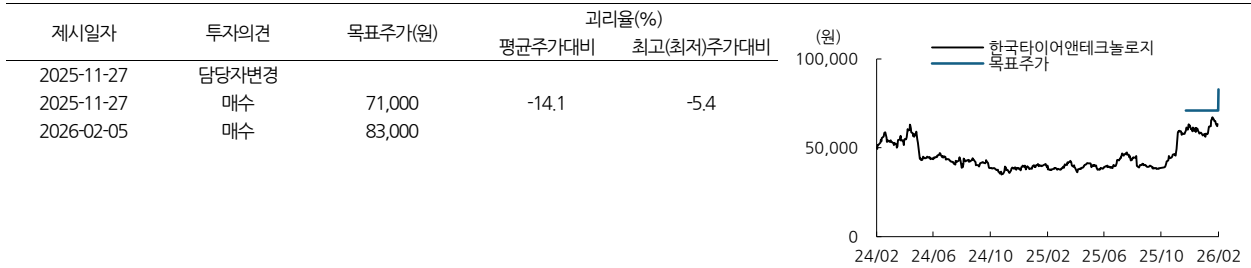
[한국타이어앤테크놀로지 161390]

재무상태표 (십억원)						손익계산서 (십억원)					
	2023	2024	2025F	2026F	2027F		2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	6,768	7,275	13,519	14,843	16,985	매출액	8,940	9,412	21,202	22,398	23,995
현금 및 현금성자산	2,244	1,882	4,604	5,709	7,113	매출원가	6,044	5,944	16,536	17,211	18,191
매출채권 및 기타채권	1,863	2,050	3,988	4,077	4,431	매출총이익	2,896	3,468	4,666	5,187	5,804
재고자산	2,023	2,384	3,779	3,863	4,198	판매비 및 관리비	1,568	1,706	2,824	2,993	3,310
기타	638	959	1,148	1,195	1,243	영업이익	1,328	1,762	1,842	2,194	2,494
비유동자산	5,995	8,575	13,885	14,558	14,916	(EBITDA)	1,835	2,277	2,192	3,722	4,108
관계기업투자등	1,330	1,945	336	350	364	금융손익	-39	190	-245	-183	-185
유형자산	3,714	4,693	9,741	10,107	10,137	이자비용	70	44	327	361	385
무형자산	252	250	2,815	3,067	3,339	관계기업등 투자손익	-35	-353	74	38	32
자산총계	12,763	15,850	27,404	29,401	31,902	기타영업외손익	-83	-25	-216	-30	-39
유동부채	2,284	3,687	7,878	8,206	8,779	세전계속사업이익	1,171	1,574	1,455	2,019	2,302
매입채무 및 기타채무	1,483	1,735	3,457	3,534	3,840	계속사업법인세비용	442	443	468	464	507
단기금융부채	559	1,627	3,475	3,688	3,914	계속사업이익	729	1,131	987	1,555	1,795
기타유동부채	243	325	946	985	1,025	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	849	968	6,213	6,563	6,933	당기순이익	729	1,131	987	1,555	1,795
장기금융부채	614	609	4,734	5,024	5,332	지배주주	720	1,115	1,094	1,563	1,802
기타비유동부채	235	359	1,479	1,539	1,601	총포괄이익	882	1,762	987	1,555	1,795
부채총계	3,134	4,655	14,092	14,770	15,712	매출총이익률 (%)	32.4	36.8	22.0	23.2	24.2
지배주주지분	9,553	11,100	11,544	12,863	14,421	영업이익률 (%)	14.9	18.7	8.7	9.8	10.4
자본금	62	62	62	62	62	EBITDAMA진률 (%)	20.5	24.2	10.3	16.6	17.1
자본잉여금	3,007	3,007	2,746	2,746	2,746	당기순이익률 (%)	8.2	12.0	4.7	6.9	7.5
이익잉여금	6,437	7,354	8,105	9,424	10,982	ROA (%)	5.7	7.8	5.1	5.5	5.9
비지배주주지분(연결)	77	94	1,768	1,768	1,768	ROE (%)	7.8	10.8	9.7	12.8	13.2
자본총계	9,630	11,195	13,313	14,632	16,190	ROIC (%)	11.6	16.1	9.9	10.2	11.2

현금흐름표 (십억원)						주요투자지표 (원, 배)					
	2023	2024	2025F	2026F	2027F		2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	1,975	1,886	1,580	3,027	3,079	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	729	1,131	987	1,555	1,795	P/E	7.8	4.3	7.3	5.1	4.4
비현금수익비용가감	1,149	1,359	2,094	1,564	1,662	P/B	0.6	0.4	0.7	0.6	0.6
유형자산감가상각비	490	497	296	1,218	1,233	P/S	0.6	0.5	0.4	0.4	0.3
무형자산상각비	18	18	53	310	381	EV/EBITDA	2.2	1.9	5.2	2.9	2.4
기타현금수익비용	642	844	1,720	-122	-94	P/CF	3.0	1.9	2.6	2.6	2.3
영업활동 자산부채변동	499	-284	-784	-92	-378	배당수익률 (%)	2.9	5.2	3.1	3.1	3.1
매출채권 감소(증가)	62	-10	134	-88	-354	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	480	-210	43	-84	-335	매출액	6.5	5.3	125.3	5.6	7.1
매입채무 증가(감소)	-65	-70	-60	77	307	영업이익	88.1	32.7	4.5	19.1	13.7
기타자산, 부채변동	21	6	-902	4	4	세전이익	36.4	34.4	-7.6	38.8	14.0
투자활동 현금	97	-2,610	355	-2,181	-1,964	당기순이익	3.3	55.2	-12.8	57.6	15.4
유형자산처분(취득)	-407	-1,025	-2,134	-1,584	-1,263	EPS	4.3	54.8	-0.3	42.8	15.3
무형자산 감소(증가)	-9	-10	938	-563	-653	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	406	-496	426	6	-6	부채비율	32.5	41.6	105.9	100.9	97.1
기타투자활동	107	-1,080	1,125	-40	-42	유동비율	296.3	197.3	171.6	180.9	193.5
재무활동 현금	-965	182	863	259	290	순차입금/자기자본(x)	-15.6	-3.1	24.8	18.4	11.2
차입금의 증가(감소)	-925	338	1,206	503	534	영업이익/금융비용(x)	18.9	39.7	5.6	6.1	6.5
자본의 증가(감소)	-98	-159	-244	-244	-244	총차입금 (십억원)	1,173	2,236	8,209	8,712	9,246
배당금의 지급	98	159	244	244	244	순차입금 (십억원)	-1,503	-349	3,305	2,690	1,807
기타재무활동	58	3	-99	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	1,104	-362	2,721	1,105	1,405	EPS	5,814	8,998	8,970	12,813	14,772
기초현금	1,139	2,244	1,882	4,604	5,709	BPS	77,114	89,609	93,193	103,841	116,419
기말현금	2,244	1,882	4,604	5,709	7,113	SPS	72,166	75,979	171,157	180,811	193,703
NOPLAT	826	1,267	1,249	1,690	1,945	CFPS	15,162	20,102	24,864	25,179	27,906
FCF	2,474	-404	2,651	846	1,115	DPS	1,300	2,000	2,000	2,000	2,000

자료: 한국타이어앤테크놀로지, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

한국타이어앤테크놀로지 (161390) 투자 의견 및 목표주가 변동추이



투자이건 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업		산업	
매수	+ 10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	비중확대	업종별 투자이건은 해당업종 투자비중에 대한 의견
중립	- 10% ~ + 10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립	
매도	- 10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	비중축소	

투자이건 비율

기준일 2025.12.31

매수	중립	매도
98.8%	0.6%	0.6%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.