

한국타이어앤테크놀로지 161390

가던 길 잘 가는 중

1Q26P Re: 가격 요인과 원재료비/운임이 방어한 분기

1Q26 매출액 5.3조원(+7.1% 이하 YoY), 영업이익 5,070억원(+43.0%)으로 컨센서스에 부합했다. 타이어 부문은 매출액 2.6조원(+9.4%), 영업이익 4,375억원(+31.2%, OPM 17.1%)를 기록했다. 판매량은 다소 부진했으나 환율, 믹스, 판가 등 가격적 요인이 외형과 수익성을 방어했다. 지역별로 한국 RE는 공급 차종 판감, 북미 RE는 수요 부진 및 중국산·동남아산 타이어 압력으로 감소했다. 중동 매출은 지정학 리스크로 감소했으나 비중이 작아 전체 영향은 제한적이었다. 고인치 비중은 49.1%(+2.0%p), PCLT OE 내 EV 비중은 29.6%(+6.6%p)로 믹스 개선세를 지속했다. 환율도 외형 성장에 크게 기여했다. 한편, 하향 안정화된 원재료비는 견조한 수익성 실현에 기여했다.

운임보다는 원재료비가 변수이나 상당 부분 상쇄 예상

2Q26F 매출액 5.5조원(+3.3%), 영업이익 5,260억원(+48.7%)을 예상한다. 원재료 및 운임 상승 영향은 3Q26부터 가시화될 전망이다. 수익성 부담은 불가피하겠으나 원재료 원산지 다변화(아프리카산 천연고무 등)와 판가 인상 등으로 대부분 상쇄할 것으로 예상된다. 운임 계약 갱신은 6월 말 확정될 예정이다. 글로벌 해상 수요 둔화를 감안 시 상반기 수준의 요율을 기대한다. 한편, 테네시 2공장은 2H26 완전 가동에 돌입하며 타이어 부문 평균 마진 수준에 도달하는 것이 목표다. 이에 본격적인 외형 기여와 영업 레버리지 효과는 하반기부터 가시화될 전망이다. 외생 변수에도 불구하고 연간 가이던스 달성은 유효하다.

하반기 유럽 중국산 타이어 반덤핑 관세 모멘텀 기대

6월 중순 예정된 유럽 중국산 타이어 반덤핑 최종판정은 추가 모멘텀이다. 지난 주 보도된 당사 예비판정 마진율(3.4%)은 경쟁사(중국 52%, 국내 29.9%) 대비 절대 우위에 있다. 이미 1,2월 간 중국산 타이어 수입 추이가 주춤하고 재고도 정상화 흐름인 점을 감안 시 2H26부터 헝가리 공장을 중심으로 유럽 시장 점유율 확대를 기대한다. 원재료/운임 부담은 판가 인상과의 시차에서 발생하는 일시적 현상일 뿐이다. 물량 믹스 성장에 보다 주목해야 한다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	8,940	9,412	21,202	22,370	23,805
영업이익	1,328	1,762	1,841	2,119	2,483
영업이익률(%)	14.9	18.7	8.7	9.5	10.4
세전이익	1,171	1,574	1,439	1,984	2,313
지배주주지분순이익	720	1,115	1,089	1,466	1,769
EPS(원)	5,814	8,998	8,931	12,019	14,499
증감률(%)	4.3	54.8	-0.7	34.6	20.6
ROE(%)	7.8	10.8	9.4	11.7	12.9
PER (배)	7.8	4.3	6.5	5.2	4.3
PBR (배)	0.6	0.4	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA (배)	2.2	1.9	3.4	3.0	2.3

자료: 한국타이어앤테크놀로지, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

최대용 자동차·2 차전지
02-709-2657
tyc@ds-sec.co.kr

2026.05.11

매수

목표주가(유지)	83,000원
현재주가(05/08)	62,100원
상승여력	33.7%

Stock Data

KOSPI	7,498.0pt
시가총액(보통주)	7,693십억원
발행주식수	123,875천주
액면가	500원
자본금	62십억원
60일 평균거래량	436천주
60일 평균거래대금	27,281백만원
외국인 지분율	38.29%
52주 최고가	78,400원
52주 최저가	37,400원
주요주주	
한국앳컴퍼니(외 23인)	43.2%
국민연금공단(외 1인)	8.0%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	1.0	-26.7
3M	-7.6	-54.9
6M	25.8	-63.8

주가차트

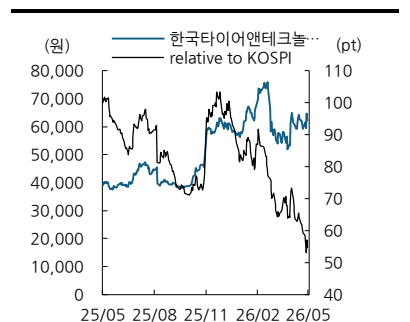


표1 한국타이어앤테크놀로지 1Q26P 실적 Review

(십억원, %)	1Q26	4Q25	1Q25	QoQ	YoY	컨센서스	Gap	DS 추정치	Gap
매출액	5,314	5,456	4,964	(2.6)	7.1	5,207	2.0	5,388	(1.4)
타이어	2,566	2,754	2,346	(6.8)	9.3	2,509	2.3	2,680	(4.3)
복미	567	599	539	(5.3)	5.2			607	(6.6)
유럽	1,209	1,172	1,020	3.2	18.5			1,164	3.9
한국	235	322	242	(27.0)	(2.9)			249	(5.6)
중국	230	248	194	(7.3)	18.6			210	9.5
기타	325	413	351	(21.3)	(7.6)			451	(28.0)
열관리	2,748	2,703	2,617	1.7	5.0	2,698	1.8	2,708	1.5
영업이익	507	547	355	(7.2)	43.0	511	(0.8)	524	(3.2)
OPM	9.5	10.0	7.1	(0.5)	2.4	9.8	(0.3)	9.7	(0.2)
타이어	16.0	16.6	14.2	(0.6)	1.8	16.6	(0.6)	16.4	(0.4)
열관리	3.5	3.3	0.8	0.2	2.7	3.5	0.0	3.1	0.4
지배순이익	346	197	320	75.3	8.3	330	5.1	427	(18.9)
NPM	6.5	3.6	6.4	2.9	0.1	6.3	0.2	7.9	(1.4)

자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터 추정

표2 한국타이어앤테크놀로지 실적 추정 Table

(천 대, 십억원, %, %p)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	증감률
주요지표												
원/달러	1,453	1,402	1,386	1,450	1,464	1,475	1,450	1,440	1,422	1,457	1,410	2.4
원/유로	1,529	1,589	1,619	1,688	1,714	1,726	1,711	1,728	1,607	1,720	1,692	7.0
원/위안	199	194	194	205	212	215	212	212	198	212	209	7.4
ASP	95,726	98,021	103,884	108,079	106,825	105,995	113,874	113,347	101,493	110,085	112,395	8.5
판매량	24,511	25,622	26,058	25,479	24,018	24,731	25,819	25,032	101,669	99,600	106,008	(2.0)
고인치 판매 비중	47	47	48	54	49	51	52	56	49	52	53	2.7
매출액	4,964	5,370	5,413	5,456	5,314	5,545	5,736	5,775	21,202	22,370	23,805	5.5
타이어	2,346	2,511	2,707	2,754	2,566	2,621	2,940	2,837	10,319	10,965	11,915	6.3
복미	539	613	631	599	567	629	662	682	2,382	2,541	2,694	6.7
유럽	1,020	1,049	1,194	1,172	1,209	1,200	1,375	1,296	4,435	5,080	5,498	14.5
한국	242	235	275	322	235	229	246	349	1,074	1,059	1,112	(1.4)
중국	194	213	221	248	230	239	272	293	876	1,034	1,070	18.0
기타	351	401	386	413	325	325	385	217	1,552	1,252	1,540	(19.3)
열관리	2,617	2,858	2,706	2,703	2,748	2,923	2,796	2,938	10,884	11,405	11,890	4.8
매출원가	4,000	4,272	4,116	4,150	4,112	4,301	4,427	4,428	16,537	17,269	18,005	4.4
GPM	19.4	20.4	24.0	23.9	22.6	22.4	22.8	23.3	22.0	22.8	24.4	0.8
영업이익	355	354	586	547	507	526	521	565	1,841	2,119	2,483	15.1
OPM	7.1	6.6	10.8	10.0	9.5	9.5	9.1	9.8	8.7	9.5	10.4	0.8
타이어	14.2	11.5	18.1	16.6	16.0	15.7	13.9	15.3	15.2	15.2	16.1	(0.1)
열관리	0.8	2.2	3.5	3.3	3.5	4.0	4.1	4.4	2.5	4.0	4.7	1.5
지배순이익	320	182	390	197	346	370	407	344	1,089	1,467	1,769	34.6
NPM	6.4	3.4	7.2	3.6	6.5	6.7	7.1	6.0	5.1	6.6	7.4	1.4
YoY												
매출액	9.5	10.1	9.7	7.7	7.1	3.3	6.0	5.8	9.2	5.5	6.4	
영업이익	(23.6)	(28.1)	3.9	62.9	43.0	48.7	(11.1)	3.3	(0.8)	15.1	17.2	
OPM	(3.1)	(3.5)	(0.6)	3.4	2.4	2.9	(1.7)	(0.2)	(0.9)	0.8	1.0	
지배순이익	(10.2)	(42.6)	2.0	234.9	8.3	103.1	4.2	74.2	(2.3)	34.6	20.6	

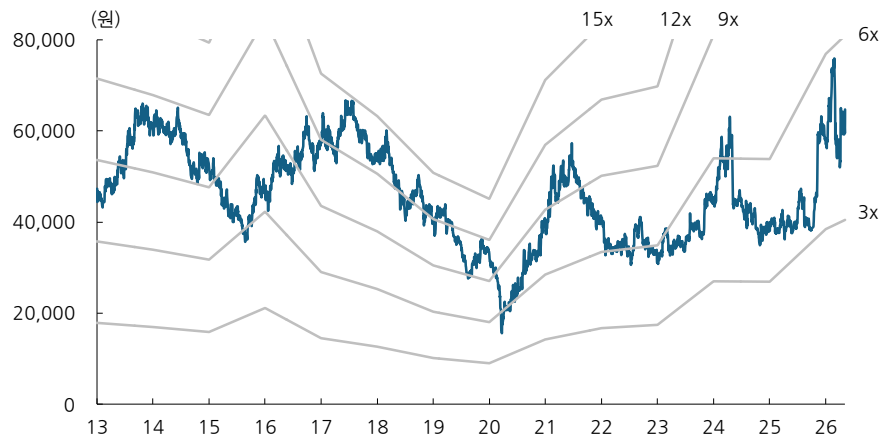
자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터 추정 / 주: 증감률은 2025년 대비 2026년 변화율

표3 한국타이어앤테크놀로지 추정치 변경 Table

(십억원, %, %p)	변경전		변경후		Gap	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	22,398	23,995	22,370	23,805	(0.1)	(0.8)
영업이익	2,194	2,494	2,119	2,483	(3.4)	(0.4)
OPM	9.8	10.4	9.5	10.4	(0.3)	0.0
지배순이익	1,563	1,802	1,467	1,769	(6.2)	(1.8)

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

그림1 한국타이어앤테크놀로지 PER(12M fwd.) Band Chart



자료: QuantiWise, DS투자증권 리서치센터

[한국타이어앤테크놀로지 161390]

재무상태표	(십억원)					손익계산서	(십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	6,768	7,275	11,553	12,888	15,405	매출액	8,940	9,412	21,202	22,370	23,805
현금 및 현금성자산	2,244	1,882	2,603	3,323	5,197	매출원가	6,044	5,944	16,537	17,269	18,005
매출채권 및 기타채권	1,863	2,050	3,824	4,206	4,506	매출총이익	2,896	3,468	4,665	5,101	5,800
재고자산	2,023	2,384	3,905	4,090	4,382	판매비 및 관리비	1,568	1,706	2,824	2,982	3,316
기타	638	959	1,220	1,270	1,321	영업이익	1,328	1,762	1,841	2,119	2,483
비유동자산	5,995	8,575	15,095	15,209	15,011	(EBITDA)	1,835	2,277	3,224	3,737	4,179
관계기업투자등	1,330	1,945	331	345	359	금융손익	-39	190	-198	-217	-224
유형자산	3,714	4,693	9,924	10,260	10,272	이자비용	70	44	322	343	364
무형자산	252	250	3,736	3,456	3,185	관계기업등 투자손익	-35	-353	66	41	36
자산총계	12,763	15,850	26,647	28,097	30,416	기타영업외손익	-83	-25	-270	41	18
유동부채	2,284	3,687	6,775	7,064	7,522	세전계속사업이익	1,171	1,574	1,439	1,984	2,313
매입채무 및 기타채무	1,483	1,735	3,711	3,825	4,098	계속사업법인세비용	442	443	468	496	536
단기금융부채	559	1,627	2,448	2,598	2,757	계속사업이익	729	1,131	972	1,488	1,777
기타유동부채	243	325	616	641	667	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	849	968	5,670	5,988	6,324	당기순이익	729	1,131	972	1,488	1,777
장기금융부채	614	609	4,274	4,536	4,814	지배주주	720	1,115	1,089	1,466	1,769
기타비유동부채	235	359	1,397	1,452	1,510	총포괄이익	882	1,762	972	1,488	1,777
부채총계	3,134	4,655	12,445	13,052	13,846	매출총이익률 (%)	32.4	36.8	22.0	22.8	24.4
지배주주지분	9,553	11,100	12,105	12,949	14,473	영업이익률 (%)	14.9	18.7	8.7	9.5	10.4
자본금	62	62	62	62	62	EBITDA마진률 (%)	20.5	24.2	15.2	16.7	17.6
자본잉여금	3,007	3,007	2,894	2,894	2,894	당기순이익률 (%)	8.2	12.0	4.6	6.7	7.5
이익잉여금	6,437	7,354	8,139	9,361	10,885	ROA (%)	5.7	7.8	5.1	5.4	6.0
비지배주주지분(연결)	77	94	2,096	2,096	2,096	ROE (%)	7.8	10.8	9.4	11.7	12.9
자본총계	9,630	11,195	14,202	15,045	16,570	ROIC (%)	11.6	16.1	9.3	8.8	10.5

현금흐름표	(십억원)					주요투자지표	(원, 배)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	1,975	1,886	1,608	2,270	3,172	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	729	1,131	972	1,488	1,777	P/E	7.8	4.3	6.5	5.2	4.3
비현금수익비용가감	1,149	1,359	2,492	1,247	1,728	P/B	0.6	0.4	0.6	0.6	0.5
유형자산감가상각비	490	497	1,069	1,283	1,352	P/S	0.6	0.5	0.3	0.3	0.3
무형자산상각비	18	18	314	335	343	EV/EBITDA	2.2	1.9	3.4	3.0	2.3
기타현금수익비용	642	844	313	-492	-70	P/CF	3.0	1.9	2.1	2.8	2.2
영업활동 자산부채변동	499	-284	-1,004	-465	-333	배당수익률 (%)	2.9	5.2	3.4	3.2	3.2
매출채권 감소(증가)	62	-10	-402	-382	-300	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	480	-210	-129	-184	-292	매출액	6.5	5.3	125.3	5.5	6.4
매입채무 증가(감소)	-65	-70	-186	114	273	영업이익	88.1	32.7	4.5	15.1	17.2
기타자산 부채변동	21	6	-288	-13	-13	세전이익	36.4	34.4	-8.5	37.8	16.6
투자활동 현금	97	-2,610	-735	-1,718	-1,492	당기순이익	3.3	55.2	-14.1	53.2	19.4
유형자산처분(취득)	-407	-1,025	-2,039	-1,619	-1,365	EPS	4.3	54.8	-0.7	34.6	20.6
무형자산 감소(증가)	-9	-10	-200	-56	-72	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	406	-496	362	1	-9	부채비율	32.5	41.6	87.6	86.8	83.6
기타투자활동	107	-1,080	1,142	-45	-47	유동비율	296.3	197.3	170.5	182.4	204.8
재무활동 현금	-965	182	-214	168	193	순차입금/자기자본(x)	-15.6	-3.1	27.0	23.4	12.5
차입금의 증가(감소)	-925	338	-410	412	437	영업이익/금융비용(x)	18.9	39.7	5.7	6.2	6.8
자본의 증가(감소)	-98	-159	-244	-244	-244	총차입금 (십억원)	1,173	2,236	6,722	7,134	7,571
배당금의 지급	98	159	244	244	244	순차입금 (십억원)	-1,503	-349	3,834	3,514	2,066
기타재무활동	58	3	440	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	1,104	-362	721	720	1,873	EPS	5,814	8,998	8,931	12,019	14,499
기초현금	1,139	2,244	1,882	2,603	3,323	BPS	77,114	89,609	97,723	104,529	116,837
기말현금	2,244	1,882	2,603	3,323	5,197	SPS	72,166	75,979	171,159	180,582	192,167
NOPLAT	826	1,267	1,243	1,589	1,908	CFPS	15,162	20,102	27,961	22,077	28,292
FCF	2,474	-404	1,725	552	1,680	DPS	1,300	2,000	2,000	2,000	2,000

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

한국타이어앤테크놀로지 (161390) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2025-11-27	담당자변경				
2025-11-27	매수	71,000	-13.9	-5.4	
2026-02-05	매수	83,000	-25.1	-8.6	
2026-05-11	매수	83,000			

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

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

투자의견 비율

기준일 2026.03.31

매수	중립	매도
99.4%	0.0%	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 당사에 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.