

한국타이어앤테크놀로지 161390

목전에 둔 상방 변곡점

2Q26P Re: 평가 인상과 저가 원재료 투입으로 컨센서스 소폭 상회

2Q26P 잠정 매출액 5.7조원(+5.8% 이하 YoY), 영업이익 5,591억원(+58.1%)으로 컨센서스를 소폭 상회했다. 누적된 지역별 평가 인상과 저가 원재료 투입이 겹친 것이 주요했다. 원/유로 환율이 전년 동기 대비 10% 가까이 오르며 유럽 매출 증가에도 기여했다. 4대 시장 밖 매출은 1분기 중동 지정학 리스크로 위축됐다가 회복하며 타이어 매출 증가분의 2/3를 차지했다. PCLT 내 18인치 이상 비중은 49.5%로 전년 동기 대비 +2.2%p 개선됐다. 영업외에서는 헝가리 법인의 유로화 자산 평가손실이 상반기 누적 690억원 발생하며 지배순이익이 컨센서스를 하회했다.

4분기부터 평가 인상이 3분기 재료비 피크, 운임 인상을 본격 완충

3Q26F 매출액 5.8조원(+7.7%), 영업이익 5,263억원(-10.2%)을 전망한다. 원재료는 투입까지 3개월의 시차가 있어 2분기 중반 급등분이 3분기 원가에 반영되며 8월 정점을 지날 전망이다. 하반기 해상운임 계약도 상반기 대비 두 자릿수 인상되며 원가 부담이 겹친다. 6월 이후 평가 인상은 중동 +5%를 시작으로 9월까지 지역별 +2~4%가 단계 도입돼 3분기에는 일부만 반영된다. 이에 전가 효과는 4분기부터 전 영업권역에서 나타날 전망이다. 3분기 계약가 하락은 합성고무 원료에 집중돼 천연고무 부담은 4분기까지 이어질 전망이다.

미국 관세 부담 축소와 유럽 시장 입지 개선 가시적

테네시 증설은 PCLT 1,000만본과 TBR 100만본 체제로 2026년 말에서 2027년 초 완전 가동에 도달하며 대미 관세 노출을 축소한다. 유럽에서는 중국산 반덤핑 관세를 격차로 가격 경쟁력을 확보했다. 특히 매출 비중이 가장 큰 유럽은 4대 시장 중 고인치 비중이 가장 낮아 믹스 개선 여지도 크다는 점이 중요하다. 중간배당은 주당 900원으로 전년 대비 12.5% 늘었고 배당성향은 3년 내 35%까지 확대된다. 평가 전가가 온기로 반영되는 국면을 반영해 밸류에이션 기준연도를 2027년으로 이연했다. 실적 및 OPM 동반 상승기 평균인 Target P/E 6.6 배를 유지해 목표주가를 92,000원으로 상향하고 투자 의견 '매수'를 유지한다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	8,940	9,412	21,202	22,560	23,960
영업이익	1,328	1,762	1,841	2,170	2,526
영업이익률(%)	14.9	18.7	8.7	9.6	10.5
세전이익	1,171	1,574	1,439	1,899	2,249
지배주주지분순이익	720	1,115	1,089	1,359	1,720
EPS(원)	5,814	8,998	8,931	11,137	14,102
증감률(%)	4.3	54.8	-0.7	24.7	26.6
ROE(%)	7.8	10.8	9.4	10.9	12.5
PER (배)	7.8	4.3	6.5	5.9	4.6
PBR (배)	0.6	0.4	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA (배)	2.2	1.9	3.4	4.1	3.3

자료: 한국타이어앤테크놀로지, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

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

2026.08.12

매수

목표주가(상향)	92,000원
현재주가(08/11)	65,500원
상승여력	40.5%

Stock Data

KOSPI	6,345.5pt
시가총액(보통주)	8,114십억원
발행주식수	123,875천주
액면가	500원
자본금	62십억원
60일 평균거래량	447천주
60일 평균거래대금	29,952백만원
외국인 지분율	39.6%
52주 최고가	78,400원
52주 최저가	37,650원
주요주주	
한국애펀퍼니(외 23인)	43.2%
국민연금공단(외 1인)	8.0%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-8.4	6.7
3M	7.2	26.1
6M	-9.9	-28.4

주가차트

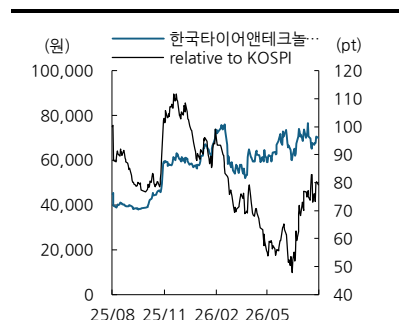


표1 한국타이어앤테크놀로지 2Q26P 실적 Review

(십억원, %)	2Q26	1Q26	2Q25	QoQ	YoY	컨센서스	Gap	DS 추정치	Gap
매출액	5,682	5,314	5,370	6.9	5.8	5,639	0.8	5,388	5.5
타이어	2,807	2,566	2,511	9.4	11.8	2,683	4.6	2,680	4.7
북미	645	567	613	13.8	5.2			607	6.3
유럽	1,240	1,209	1,049	2.6	18.2			1,164	6.5
한국	243	235	235	3.4	3.4			249	(2.4)
중국	252	230	213	9.6	18.3			210	20.0
기타	427	325	401	31.6	6.4			451	(5.3)
열관리	2,875	2,748	2,858	4.6	0.6	2,956	(2.7)	2,708	6.2
영업이익	559	507	354	10.3	58.1	534	4.6	524	6.7
OPM	9.8	9.5	6.6	0.3	3.3	9.5	0.4	9.7	0.1
타이어	16.2	16.0	11.5	0.3	4.7	15.7	0.5	16.4	(0.2)
열관리	3.6	3.5	2.2	0.1	1.4	3.8	(0.2)	3.1	0.5
지배순이익	279	346	182	(19.4)	53.3	329	(15.2)	427	(34.6)
NPM	4.9	6.5	3.4	(1.6)	1.5	5.8	(0.9)	7.9	(3.0)

자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터 추정

표2 한국타이어앤테크놀로지 실적 추정 Table

(천 대, 십억원, %, %p)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F	증감률
주요지표												
원/달러	1,453	1,402	1,386	1,450	1,464	1,502	1,500	1,480	1,422	1,486	1,456	4.5
원/유로	1,529	1,589	1,619	1,688	1,714	1,746	1,740	1,732	1,607	1,733	1,719	7.9
원/위안	199	194	194	205	212	221	222	221	198	219	219	10.6
ASP	95,726	98,021	103,884	108,079	105,433	111,687	116,185	114,729	101,493	112,086	115,428	10.4
판매량	24,511	25,622	26,058	25,479	24,335	25,135	25,819	25,032	101,669	100,321	106,408	(1.3)
고인치 판매 비중	47	47	48	54	49	50	50	56	49	51	52	1.9
매출액	4,964	5,370	5,413	5,456	5,314	5,682	5,827	5,736	21,202	22,560	23,960	6.4
타이어	2,346	2,511	2,707	2,754	2,566	2,807	3,000	2,872	10,319	11,245	12,283	9.0
북미	539	613	631	599	567	645	685	701	2,382	2,598	2,793	9.1
유럽	1,020	1,049	1,194	1,172	1,209	1,240	1,398	1,299	4,435	5,146	5,613	16.0
한국	242	235	275	322	235	243	246	349	1,074	1,073	1,127	(0.1)
중국	194	213	221	248	230	252	286	305	876	1,073	1,128	22.5
기타	351	401	386	413	325	427	385	217	1,552	1,354	1,621	(12.7)
열관리	2,617	2,858	2,706	2,703	2,748	2,875	2,828	2,864	10,884	11,315	11,678	4.0
매출원가	4,000	4,272	4,116	4,150	4,112	4,331	4,491	4,382	16,537	17,316	18,096	4.7
GPM	19.4	20.4	24.0	23.9	22.6	23.8	22.9	23.6	22.0	23.2	24.5	1.2
영업이익	355	354	586	547	507	559	526	578	1,841	2,170	2,526	17.9
OPM	7.1	6.6	10.8	10.0	9.5	9.8	9.0	10.1	8.7	9.6	10.5	0.9
타이어	14.2	11.5	18.1	16.6	16.0	16.2	13.9	15.9	15.2	15.5	16.2	0.2
열관리	0.8	2.2	3.5	3.3	3.5	3.6	3.9	4.3	2.5	3.8	4.6	1.3
지배순이익	320	182	390	197	346	279	397	336	1,089	1,359	1,720	24.7
NPM	6.4	3.4	7.2	3.6	6.5	4.9	6.8	5.9	5.1	6.0	7.2	0.9
YoY												
매출액	9.5	10.1	9.7	7.7	7.1	5.8	7.7	5.1	9.2	6.4	6.2	
영업이익	(23.6)	(28.1)	3.9	62.9	43.0	58.1	(10.2)	5.7	(0.8)	17.9	16.4	
OPM	(3.1)	(3.5)	(0.6)	3.4	2.4	3.3	(1.8)	0.1	(0.9)	0.9	0.9	
지배순이익	(10.2)	(42.6)	2.0	234.9	8.3	53.3	1.8	70.2	(2.3)	24.7	26.6	

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	22,370	23,805	22,560	23,960	0.9	0.7
영업이익	2,119	2,483	2,170	2,526	2.4	1.7
OPM	9.5	10.4	9.6	10.5	0.1	0.1
지배순이익	1,467	1,768	1,359	1,720	(7.4)	(2.7)

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표4 한국타이어앤테크놀로지 Valuation Table

	단위	값	비고
지배 순이익	(십억원)	1,720	27F 추정 지배 순이익
주식수	(천주)	123,875	
Target EPS	(원)	13,887	27F 추정 EPS
Target P/E	(x)	6.6	실적 및 OPM 동반 상승기 P/E 평균 적용
목표주가	(원)	92,000	
현재주가	(원)	65,500	
Upside	(%)	40.5	

자료: DS투자증권 리서치센터 /

[한국타이어앤테크놀로지 161390]

재무상태표						손익계산서					
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
유동자산	6,768	7,275	11,553	10,661	13,528	매출액	8,940	9,412	21,202	22,560	23,960
현금 및 현금성자산	2,244	1,882	2,603	698	2,800	매출원가	6,044	5,944	16,537	17,316	18,096
매출채권 및 기타채권	1,863	2,050	3,824	4,348	4,705	매출총이익	2,896	3,468	4,665	5,244	5,865
재고자산	2,023	2,384	3,905	4,324	4,679	판매비 및 관리비	1,568	1,706	2,824	3,074	3,339
기타	638	959	1,220	1,292	1,344	영업이익	1,328	1,762	1,841	2,170	2,526
비유동자산	5,995	8,575	15,095	18,205	17,925	(EBITDA)	1,835	2,277	3,224	3,539	3,819
관계기업투자등	1,330	1,945	331	361	375	금융손익	-39	190	-198	-119	-299
유형자산	3,714	4,693	9,924	13,477	13,575	이자비용	70	44	322	325	364
무형자산	252	250	3,736	3,340	2,906	관계기업등 투자손익	-35	-353	66	-4	9
자산총계	12,763	15,850	26,647	28,867	31,454	기타영업외손익	-83	-25	-270	-149	14
유동부채	2,284	3,687	6,775	8,528	9,058	세전계속사업이익	1,171	1,574	1,439	1,899	2,249
매입채무 및 기타채무	1,483	1,735	3,711	4,009	4,338	계속사업법인세비용	442	443	468	479	521
단기금융부채	559	1,627	2,448	3,507	3,667	계속사업이익	729	1,131	972	1,420	1,728
기타유동부채	243	325	616	1,012	1,053	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	849	968	5,670	5,263	5,600	당기순이익	729	1,131	972	1,420	1,728
장기금융부채	614	609	4,274	3,809	4,087	지배주주	720	1,115	1,089	1,359	1,720
기타비유동부채	235	359	1,397	1,454	1,513	총포괄이익	882	1,762	972	1,420	1,728
부채총계	3,134	4,655	12,445	13,791	14,657	매출총이익률 (%)	32.4	36.8	22.0	23.2	24.5
지배주주지분	9,553	11,100	12,105	12,905	14,625	영업이익률 (%)	14.9	18.7	8.7	9.6	10.5
자본금	62	62	62	62	62	EBITDA마진률 (%)	20.5	24.2	15.2	15.7	15.9
자본잉여금	3,007	3,007	2,894	2,894	2,894	당기순이익률 (%)	8.2	12.0	4.6	6.3	7.2
이익잉여금	6,437	7,354	8,139	9,317	11,037	ROA (%)	5.7	7.8	5.1	4.9	5.7
비지배주주지분(연결)	77	94	2,096	2,171	2,171	ROE (%)	7.8	10.8	9.4	10.9	12.5
자본총계	9,630	11,195	14,202	15,076	16,796	ROIC (%)	11.6	16.1	9.3	8.4	9.2

현금흐름표						주요투자지표					
	2023	2024	2025	2026F	2027F		2023	2024	2025	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	1,975	1,886	1,608	2,097	2,706	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	729	1,131	972	1,420	1,728	P/E	7.8	4.3	6.5	5.9	4.6
비현금수익비용가감	1,149	1,359	2,492	717	1,358	P/B	0.6	0.4	0.6	0.6	0.6
유형자산감가상각비	490	497	1,069	1,056	982	P/S	0.6	0.5	0.3	0.4	0.3
무형자산상각비	18	18	314	313	310	EV/EBITDA	2.2	1.9	3.4	4.1	3.3
기타현금수익비용	642	844	313	-1,041	10	P/CF	3.0	1.9	2.1	3.8	2.6
영업활동 자산부채변동	499	-284	-1,004	-40	-381	배당수익률 (%)	2.9	5.2	3.4	n/a	n/a
매출채권 감소(증가)	62	-10	-402	-116	-357	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	480	-210	-129	-218	-355	매출액	6.5	5.3	125.3	6.4	6.2
매입채무 증가(감소)	-65	-70	-186	293	329	영업이익	88.1	32.7	4.5	17.9	16.4
기타자산 부채변동	21	6	-288	2	3	세전이익	36.4	34.4	-8.5	31.9	18.5
투자활동 현금	97	-2,610	-735	-4,023	-1,041	당기순이익	3.3	55.2	-14.1	46.1	21.7
유형자산처분(취득)	-407	-1,025	-2,039	-4,202	-1,080	EPS	4.3	54.8	-0.7	24.7	26.6
무형자산 감소(증가)	-9	-10	-200	108	124	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	406	-496	362	-4	-43	부채비율	32.5	41.6	87.6	91.5	87.3
기타투자활동	107	-1,080	1,142	76	-42	유동비율	296.3	197.3	170.5	125.0	149.4
재무활동 현금	-965	182	-214	21	437	순차입금/자기자본(x)	-15.6	-3.1	27.0	41.6	27.4
차입금의 증가(감소)	-925	338	-410	265	437	영업이익/금융비용(x)	18.9	39.7	5.7	6.7	6.9
자본의 증가(감소)	-98	-159	-244	-244	0	총차입금 (십억원)	1,173	2,236	6,722	7,316	7,754
배당금의 지급	98	159	244	244	0	순차입금 (십억원)	-1,503	-349	3,834	6,273	4,595
기타재무활동	58	3	440	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	1,104	-362	721	-1,905	2,102	EPS	5,814	8,998	8,931	11,137	14,102
기초현금	1,139	2,244	1,882	2,603	698	BPS	77,114	89,609	97,723	104,175	118,062
기말현금	2,244	1,882	2,603	698	2,800	SPS	72,166	75,979	171,159	182,119	193,421
NOPLAT	826	1,267	1,243	1,623	1,941	CFPS	15,162	20,102	27,961	17,254	24,916
FCF	2,474	-404	1,725	-1,926	1,665	DPS	1,300	2,000	2,000	n/a	n/a

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				100,000	
2025-11-27	매수	71,000	-13.9	-5.4		
2026-02-05	매수	83,000	-22.1	-7.6		
2026-05-11	매수	83,000	-19.2	-7.6		
2026-08-12	매수	92,000				

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

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

투자의견 비율

기준일 2026.06.30

매수	중립	매도
98.7%	0.0%	1.3%

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.