

COMPANY UPDATE

2026. 6. 18.

EV/모빌리티팀

임은영 팀장
esther.yim@samsung.com

김현지 Research Associate
hyunzi.kim@samsung.com

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	95,000원	40.1%
현재주가	67,800원	
시가총액	8.4조원	
주식수 (유통주식 비중)	123,875,069주 (55.3%)	
52주 최저/최고	38,100원/75,900원	
60일-평균거래대금	292.5억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
한국타이어앤테크놀로지 (%)	9.0	11.1	73.8
Kospi 지수 대비 (%pts)	-7.9	-49.1	-42.1

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	95,000	85,000	11.8%
2026E EPS	10,205	9,175	11.2%
2027E EPS	12,113	10,984	10.3%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	15
목표주가	85,067
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

삼성증권



리서치센터 리포트
바로가기

한국타이어앤테크놀로지 (161390)

유럽 시장을 기반으로 Tier-upgrade 진행 중

- 유럽과 전기차 중심의 성장 전략이 실적 증가와 M/S 증가로 이어지는 시기.
- 2018년에 인수한 독일의 유통망과 꾸준한 품질 마케팅으로 독일에서 M/S 1위 및 유럽에서 M/S 12~13%로 Top-tier인 브릿지스톤과, 미쉐린의 M/S 잠식.
- EV 타이어 교체 주기와 함께, 2nd Tier에서 1st Tier로 도약이 가능한 상황.

WHAT'S THE STORY?

목표주가 95,000원으로 11.8% 상향: 유럽에서의 성장 전략이 EV 타이어 교체 주기 도래와 맞물려 글로벌 Top-tier 등극 예상.

- **유럽 M/S 확대와 EV 타이어 교체 주기 도래:** 2026년~2027년 평균 실적 추정치 기반 Target EV/EBITDA를 4.2배(10% 상향) 및 Target P/E 10배(16% 상향)를 적용하여 평균으로 산출. Target EV/EBITDA 4.2배 및 Target P/E 10배는 2015년~2018년 SUV 타이어 교체 주기 도래 시기의 EV/EBITDA(4~5배) 및 P/E Valuation(10~12배)의 하단. SUV 타이어 교체 주기 도래 시기 대비 한국타이어의 실적 향상은 더 두드러질 것으로 예상되지만, 아직은 지배 구조 이슈에 대한 믿음이 온전하지 않은 점을 감안하여 하단을 적용.

- **유럽 시장 매출 비중이 2015년 28% → 1Q26에 47%로 성장:** 2분기부터 중국산 타이어에 대한 반덤핑 관세 부과가 시작되나, 한국타이어는 3.4%로 낮아서 경쟁사 대비 유리.

- **EV 타이어 교체 주기 도래:** 회사 측은 2025년부터 EV 타이어 교체 주기가 도래하였으며, 2025년에 교체용 타이어 매출에서 EV 타이어 비중은 6~7%로 코멘트. OE 타이어 내에서 EV 타이어 비중이 2021년 5%에서 매해 5~6%p 상승. EV 교체용 타이어의 수익성은 20~30%로, 교체 타이어 매출(80% 비중) 중에서 매 10%p 비중 상승 시 0.8~1%p 수익성 향상.

SUMMARY FINANCIAL DATA

(다음 페이지에 계속)

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	21,202	22,216	23,219	24,330
영업이익 (십억원)	1,841	2,144	2,461	2,730
순이익 (십억원)	972	1,360	1,614	1,836
EPS (adj) (원)	8,795	10,205	12,113	13,775
EPS (adj) growth (%)	-2.3	16.0	18.7	13.7
EBITDA margin (%)	15.2	15.9	16.6	16.8
ROE (%)	9.4	10.0	11.0	11.5
P/E (adj) (배)	6.6	6.6	5.6	4.9
P/B (배)	0.6	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA (배)	4.1	3.8	3.2	2.7
Dividend yield (%)	3.9	4.9	5.9	6.6

자료: 한국타이어앤테크놀로지, 삼성증권 추정

한국타이어, 유럽 시장에 초점: 유럽 소비자와 미국 소비자의 특성을 감안하여, 브랜드와 안전에 민감한 유럽 시장 먼저 공략.

- **유럽과 미국은 모두 자동차 성숙 시장:** 두 시장은 연간 신차 수요는 16~17백만 대이며, 성숙 시장으로 타이어 교체 수요가 견조. 2025년에 유럽과 북미의 타이어 수요는 각각 4억 본 및 3.8억 본(미국은 3.06억 본). 소비자의 성향은 매우 다른데, 유럽 소비자는 안전과 브랜드에 민감. 미국은 가격에 민감. 이에 따라 Top-tier와 Second-Tier에게 유리한 시장은 유럽. 미국은 중국산 타이어에 대해 2015년부터 반덤핑 관세와 상계 관세를 부과. 승용차/경트럭 타이어에 대해서는 반덤핑 관세 19.17~87.99%를, 트럭 버스 타이어는 20.98~63.34%를 부과했으나, 도매 유통업체들이 신흥 시장에서 중국산 타이어를 브랜드만 교체하여 수입하고 있음.
- **유럽 시장은 EV 수요 급증한 반면, 미국 시장은 EV 수요 급감:** 2025년 하반기부터 독일, 프랑스, 영국 등 주요 국가의 보조금이 재개되면서 전기차 수요 급증. 4월 YTD로 166.3만 대 판매(+30%YoY)로, 중국의 60% 수준까지 증가. 반면, 미국 전기차 수요는 32.6만 대(-34%YoY)로, 급감.
- **한국타이어, 유럽 시장 매출 비중이 2015년 28% → 1Q26에 47%로 성장:** 1) 2006년에 헝가리 공장 가동으로 현지 생산 체제 구축. 2) 신차 타이어에서 VW 등 독일 완성차업체 중심의 매출처 다변화. 3) 2018년 7월에 독일 유통망 Reifen-Müller 인수. 독일에서 40~50개의 매장 운영 중이며, 인수 가격은 약 1천억원. 4) 유럽 타이어 품질 평가에서 상위권 유지.
- **한국타이어, 유럽 시장 M/S 13% 및 독일 시장 M/S 40%로 1위:** 유럽 시장에서 M/S는 매해 0.5%p씩 상승. 독일에서는 1위로, 컨티넨탈을 앞서고 있음.
- **한국타이어, 유럽 시장에서 가격 결정권을 갖추다:** 1Q26에 유럽 시장에서 한국타이어만 유일하게 3% 가격 인상을 단행. 그럼에도 매출 증가세 유지. ICE 타이어 기준으로, 동일한 규격의 경우 미쉐린과의 가격 차이는 과거 15%에서 현재는 10%로 좁혀짐. EV 타이어의 경우 미쉐린과 비슷한 가격.

유럽 시장, 중국산 타이어에 대한 반덤핑 관세 부과에 따른 기회

- **조사 기간 및 일정:** 2025년 5월부터 1년간 조사 → 2026년 5월 7일에 최종 관세율에 대한 기업의 의견 제출 → 2026년 6월 18일부터 반덤핑 관세 발효 예정.
- **관세 부과:** 조사 협조 기업에게는 30%, 비협조 기업에는 52%.
- **한국타이어 관세율 3.4%:** 그동안 꾸준히 가격을 올리면서, 반덤핑과는 거리가 있다고 결론. 경쟁사 대비 낮은 관세율과 헝가리 공장을 활용하여 유럽 지역 M/S 확대 목표.

한국타이어 전기차 타이어, Tier Jumping 전략: 한국타이어는, 전기차 타이어 교체 주기와 로봇택시와 맞물려 Top-tier 도약 예상.

- **2022년에 별도의 전기차 타이어 브랜드 iON 론칭:** 소재에 고기능성 폴리머, 실리카를 결합. 저소음과 전비 효율 향상에 초점. 유럽을 시작으로 한국, 미국, 중국에 출시. 타이어 브랜드는 아직 Top-tier가 정해지지 않은 상황으로, 한국타이어는 전기차 타이어를 통해 Top-tier로 도약을 추진
- **테슬라와 BYD가 주요 고객:** 신차 타이어 고객이 다변화되어 있으며, 매출 비중이 높은 고객은 HMG 30%, VW 20%, 테슬라와 BYD는 각각 10%/5% 비중. 그 외 일본 완성차업체도 각각 5~10% 비중. 10월 말에 출시한 테슬라 모델3 저가 트림과 모델Y 저가 트림에 주력 타이어로 iON장착. 2026년 4월에 생산을 시작하는 테슬라 로봇택시에도 한국타이어 채택 기대.

- **OE 타이어 내 전기차 판매 비중 증가 목표:** OE 타이어 내 전기차 판매 비중은 '23년 15% → '24년 22% → '25년 29%. 전기차 타이어 판매 지역별 비중은 중국 50%, 유럽 35%, 북미와 한국 15%. 신차 타이어는 자동차 부품과 비슷한 수익성(5~6% 수준)이나, 향후 교체용 타이어 수요로 연결. 한국타이어는 테슬라, BYD, 샤오펑, 리비안 등 순수 전기차업체를 고객사로 확보하고 있으며, VW, 현대차, GM 전기차에도 납품.
- **트럭버스 타이어, ASP 3배:** 미국에서 스쿨버스, 상용 전기차용 타이어 공급을 논의 중. 북미 전기차업체는 2026년부터 Robo-trucking 서비스를 시작할 계획으로, 한국타이어에 납품하는 경우 성장 모멘텀 추가. 트럭 타이어 ASP는 승용차/SUV타이어 대비 3배 수준. 한국타이어는 미국에 1백만 본의 트럭/버스 타이어 공장을 건설 중이며, 2026년 말에 가동 예정.
- **전기차 타이어, 빠른 교체 주기:** 내연기관차 타이어의 교체 주기는 4~5년(8~10만 마일), 전기차는 내연기관차 대비 무겁고 가속력이 높아 교체 주기가 3~4년(6~8만 마일). 로보택시/ 로보트럭의 경우 24시간 주행과 연간 5~8만 마일 주행을 감안할 때 교체 주기가 2년 내외로 더 빠를 것.
- **전기차 타이어 가격, 내연기관차 타이어 가격 대비 10~15% 높은 가격을 책정:** 한국타이어는 내연기관차 타이어 산업에서는 2nd Tier로, 미쉐린, 브릿지스톤 등 Top-tier 업체 대비 10~15% 낮은 가격을 책정. 그러나, 전기차 타이어는 아직 Top-tier가 정해지지 않은 상태로, 미쉐린, 브릿지스톤과 동일한 가격을 책정. 신차용(OE) 전기차 타이어의 ASP도 인치가 19인치 이상으로 커서, 내연기관차 타이어 대비 5~10% 높음. 내연기관차 교체용(RE) 타이어의 수익성은 15~20%. 전기차 교체용 타이어는 OPM 20~30% 가능.
- **타이어 교체 주기 도래의 의미:** 한국타이어 기준, 신차 타이어 판매가 증가하는 시기와 타이어 교체 주기 시기의 영업이익률 차이는 4~5%p. 타이어 교체 주기 시기에 주가는 크게 상승. 2010년 이후 중국 시장의 Motorization → 2013년 타이어 교체 주기 도래. 2012년 이후 SUV 붐 → 2016년 고인치 타이어 교체 주기 도래. 전기차 수요 붐은 2020년 이후 시작되었으며, 2026년에는 전기차 타이어 교체 주기 도래 예상. 한국타이어는 순수 전기차업체에 타이어를 납품하고 있어 교체 주기의 수혜를 가장 크게 누릴 전망. 한국타이어는 2026년에 교체 타이어 매출(80%) 중 전기차 타이어 비중이 10%를 넘어설 전망. 전기차 타이어 비중 10%당 영업이익률 0.8%p 향상.

한국타이어, Tier 상승이 가능한 유일한 업체: 한국타이어는 유럽 시장과 전기차 타이어에서 M/S 증가로, Top-tier 도약이 가능

- **한국타이어 매출 성장, Top-tier로 가는 길:** 매출액 기준으로 글로벌 5위 업체인 피렐리 대비 매출 차이는 5% 수준.
- **소비자는 타이어 가격에 민감하지 않음:** 4~5년에 한 번 교체. ICE 타이어는 Top-tier와 가격 차이가 축소되고, 가격이 동일한 전기차 타이어의 수요가 증가하면서 한국타이어의 수익성은 20% 이상으로 상승 가능.
- **외국인 투자자, 한국 Mobility 업종에서 유일하게 지분을 증가:** 전기차 타이어 교체 주기 도래에 따른 최대 수혜주를 한국타이어로 인식.

2027년, 원자재 가격 다시 하향 안정 예상: 중동 전쟁이 마무리 국면에 진입하면서, 유가 하락. 3분기에는 원자재 가격 상승 영향이 있겠으나, 가격 인상으로 대응 예정. 전기차 수요 확산에 따라, 중국은 2025년부터, 글로벌은 2027년부터 원유 수요 감소. 자동차는 글로벌 원유 수요의 45% 비중으로, 유가 하락은 구조적.

- **원재료비 상승 영향은 하반기 실적에 영향:** 2025년 기준으로 한국타이어 매출액 대비 재료비 비중은 30%. 이 중 가장 큰 비중은 천연고무(매출액 대비 8.2%), 합성고무(6.7%), 타이어 코드(4.69%), 카본블랙(4.27%) 순서. 합성고무의 원료인 부타디엔은 납사 크래킹 과정에서 산출, 카본블랙은 중질유를 열분해해서 생산.

2분기에 한국 공장 기준 원자재 투입가격은 톤당 1,769달러로 -4.8%YoY 감소하지만, 분기별로는 4Q25를 저점으로 원자재 가격 상승세.

중동 전쟁으로 합성고무 가격과 카본블랙 가격이 연초 대비 각각 12% 및 20% 상승. 타이어 재고는 3개월 수준으로, 원가에 반영되는 것은 3분기부터. 아무런 노력이 없다면 영업이익률 1.6~2%p 감소 효과.

- **원재료 상승 대응 방안:** 천연고무의 경우 아프리카, 라오스 등 구매처 다변화. 합성고무와 카본블랙은 제품 가격 인상으로 대응 예정. 2026년 초에 유럽과 한국에서 3% 가격 인상을 했으며, 하반기에도 2~3% 가격 인상 예정.
- **물류비는 현재 수준 유지 예상:** 물류비는 매출액 대비 4~5% 수준. 중동 전쟁으로 상하이운임 지수는 상승하였으나, 한국타이어는 호르무즈 해협을 통과하지 않음. 현재 하반기 운임에 대해 협상 중이며, 운송 경로가 다르기 때문에 큰 영향은 없을 전망.
- **2027년부터 타이어 가격과 재료비 스프레드 확대 구간:** 글로벌 타이어 수요는 정체이지만, 한국타이어는 전기차 타이어 비중이 지속 증가.

2분기 실적 전망

- **원재료 가격 상승으로 전분기 대비 수익성 둔화 예상:** 매출액 5.6조원(+6%QoQ/+5.0%YoY) 및 영업이익 5,183억원(+2.2%QoQ/+46.6%YoY)으로 영업이익률 9.2% 예상. 반덤핑 관세 환급 시 영업이익은 5,600억원 수준으로 상승. Fnguide 컨센서스는 매출액 5.6조원 및 영업이익 5,415억원으로, 영업이익률 9.5%.
- **반덤핑 관세 환급금, 2~3분기 반영 예상:** 반덤핑 관세율이 하락하면서 매년 환급되던 관세가 미국 정부의 섣달유일로 1Q26로 이연. 미국향 타이어 수출에 대한 반덤핑 관세는 2021년 5월 24일 결정된 바 있음. 이에 국내 타이어 3사는 자료 제출 및 소송으로 대응하였고, 2024년 2월 초에 하향 조정. 한국타이어 관세는 27.05% → 6.3%로 -20.75%p로 하향. 2023년 4분기부터 3년간 4분기에 관세 차이분에 대한 환급. 2023년 4분기(1천억원)와 2024년 4분기(7백억원)에 환입 발생. 2025년 4분기에도 4백억원 환입이 예상되었으나, 2026년 2~3분기로 이연.
- **미국 테네시 2공장, 가동률 90% 이상은 2H26 예상:** 4Q25에 추가 6백만 본 가동 시작. 12백만 본 가동 시 현지 생산율은 50%로 관세 절감 효과는 연간 330억원.

2025년 한국타이어는 미국 판매의 25%만 미국 생산, 45%는 인도네시아, 30%는 한국 생산이었음. 인도네시아 수출을 동남아, 남미 등 기타 국가로 전환 예정. 연간 기준 관세 부담은 약 1,000억원 수준.

한국타이어앤테크놀로지 Valuation

	금액(십억원)	비고
EV/EBITDA Valuation		
2026년~2027년 EBITDA 평균	3,697	
Target EV/EBITDA (배)	4.2	기준(3.8배) 대비 10% 상향
EV	15,454	
Net debt	4,753	2025말 기준
Market value	10,701	
주식 수 (천주)	123,875	
적정 주가 (원) (A)	86,382	
P/Evaluation		
2026년~2027년 EPS 평균	11,159	
Target P/E (배)	10.0	기준(8.4배) 대비 16% 상향
적정 주가 (원) (B)	111,591	
전체 Valuation		
Average (A, B) (원)	98,987	
목표주가(원)	95,000	

자료: 한국타이어앤테크놀로지, 삼성증권 추정

한국타이어앤테크놀로지: 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
원/달러(평균)	1,453	1,401	1,387	1,452	1,467	1,450	1,430	1,420	1,365	1,423	1,442	1,390
매출액	4,964	5,370	5,413	5,456	5,314	5,644	5,632	5,625	9,412	21,202	22,216	23,219
% y-y	133.3	131.7	122.3	115.5	7.1	5.1	4.1	3.1	5.3	125.3	4.8	4.5
타이어	2,346	2,511	2,707	2,754	2,566	2,728	2,891	2,790	9,412	10,319	10,975	11,695
% y-y	10.3	8.3	11.2	8.8	9.3	8.6	6.8	1.3	5.3	9.6	6.4	6.6
열관리	2,617	2,858	2,706	2,703	2,748	2,917	2,741	2,835	n/a	10,884	11,241	11,523
% y-y	n/a	n/a	n/a	n/a	5.0	2.0	1.3	4.9	n/a	n/a	3.3	2.5
매출총이익	964	1,098	1,297	1,306	1,202	1,273	1,387	1,399	3,468	4,665	5,261	5,734
영업이익	355	354	586	547	507	523	519	594	1,762	1,841	2,144	2,461
% y-y	-11.1	-15.8	24.6	15.5	43.0	48.0	-11.4	8.6	32.7	4.5	16.4	14.8
타이어	334	289	491	457	428	415	416	444	1,762	1,571	1,684	1,971
% y-y	-16.3	-31.1	4.3	-3.4	28.4	43.5	-15.3	-3.0	32.7	-10.9	7.2	17.0
열관리	21	64	95	90	97	108	104	150	n/a	270	460	490
% y-y	-67.7	-10.2	-1.0	흑전	361.1	68.6	9.0	67.5	n/a	n/a	70.0	6.7
순이익	312	179	390	91	372	296	306	385	1,131	972	1,360	1,614
지배주주순이익	320	182	390	197	346	276	284	358	1,115	1,089	1,264	1,501
이익률 (%)												
매출총이익률	19.4	20.4	24.0	23.9	22.6	22.5	24.6	24.9	36.8	22.0	23.7	24.7
영업이익률	7.1	6.6	10.8	10.0	9.5	9.3	9.2	10.6	18.7	8.7	9.6	10.6
타이어	14.2	11.5	18.1	16.6	16.7	15.2	14.4	15.9	18.7	15.2	15.3	16.9
열관리	0.8	2.2	3.5	3.3	3.5	3.7	3.8	5.3	n/a	2.5	4.1	4.3
순이익률	6.3	3.3	7.2	1.7	7.0	5.3	5.4	6.8	12.0	4.6	6.1	7.0
지배주주순이익률	6.4	3.4	7.2	3.6	6.5	4.9	5.1	6.4	11.8	5.1	5.7	6.5

자료: 한국타이어앤테크놀로지, 삼성증권 추정

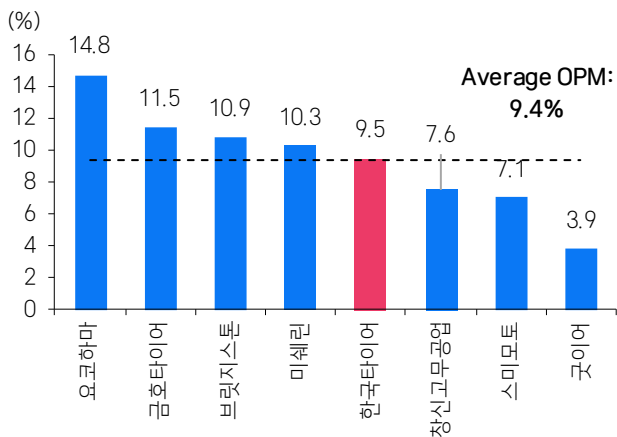
글로벌 타이어 업체: Tier 1 업체 매출액 정체 vs Tier 2 업체 매출액 성장

		시가총액 (십억달러)	P/E (X)	P/B (X)	ROE (%)	2024 매출* (백만달러)	2025 매출* (백만달러)	증감(%)	비고
Tier 1	1 미쉐린	26.8	12.6	1.3	9.9	29,417	29,382	-0.1	
	2 브릿지스톤	29.2	12.7	1.2	8.9	27,334	27,734	1.5	
	3 굿이어	1.9	n/a	0.5	1.1	18,878	18,280	-3.2	
	4 콘티넨탈	16.9	11.3	3.1	28.9	14,894	15,536	4.3	자동차부품 사업 분사,
	5 피렐리	8.2	12.6	1.1	8.7	7,327	7,660	4.5	
Tier 2	6 요코하마	8.0	10.5	1.1	10.9	6,481	7,500	15.7	
	7 한국타이어	6.1	6.7	0.7	10.6	6,903	7,262	5.2	한운시스템 인수 (매출액 10조원),
	8 스미모토	3.7	10.5	0.8	8.2	6,913	6,981	1.0	
	9 중저고무그룹	6.3	9.1	1.6	17.7	5,452	6,258	14.8	
	10 싸이론 집단	6.3	9.3	1.7	18.0	4,417	5,121	15.9	
	14 금호타이어	1.0	4.0	0.6	16.3	3,324	3,309	-0.5	광주 공장 화재 발생
	17 넥센타이어	0.5	4.5	0.4	7.9	2,089	2,245	7.5	

참고: * 타이어 사업부 실적 기준

자료: Bloomberg, 삼성증권

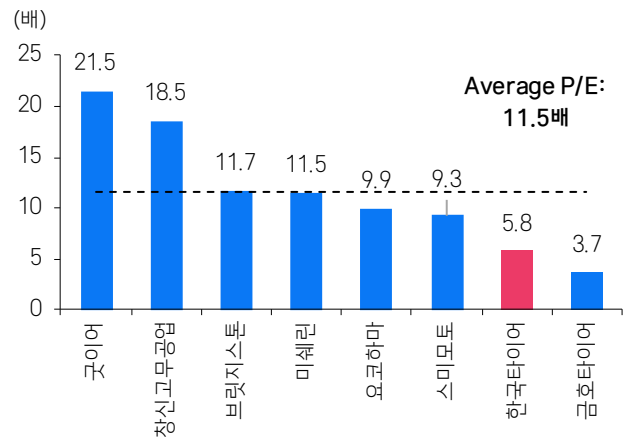
글로벌 타이어업체 영업이익률 (2026E)



참고: 한국타이어는 타이어 부분의 영업이익률은 15%

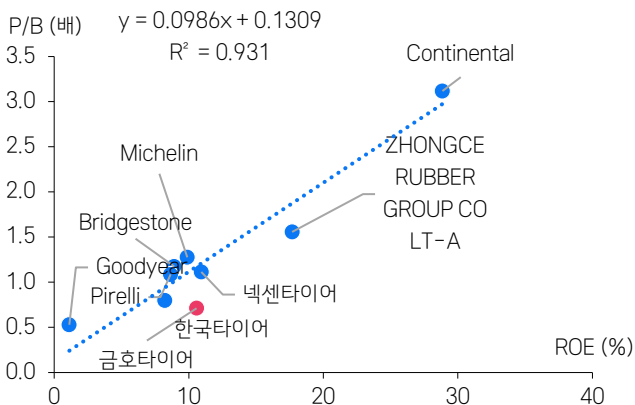
자료: Bloomberg, 삼성증권

글로벌 타이어업체: 12M FWD P/E Valuation



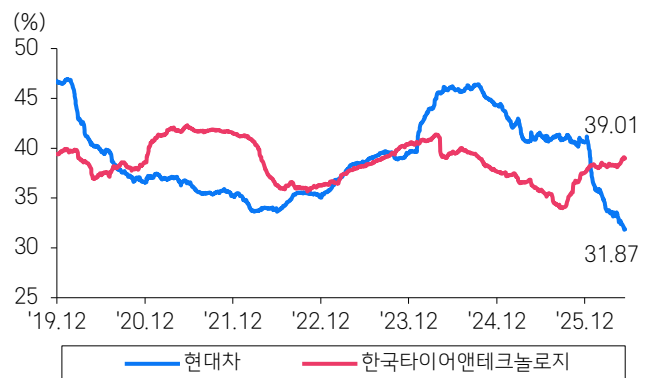
자료: Bloomberg, 삼성증권

글로벌 타이어업체: PBR vs ROE(2026년)



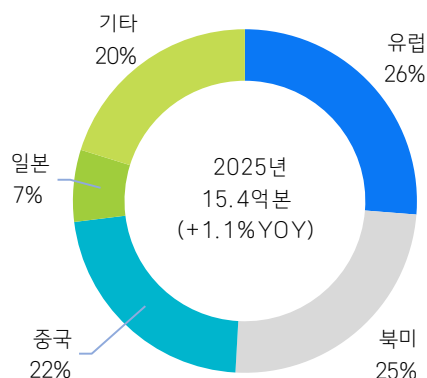
자료: Bloomberg, 삼성증권

외국인 지분율: 현대차 vs 한국타이어



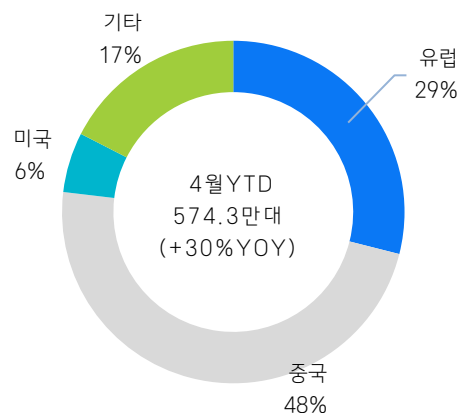
자료: Bloomberg, 삼성증권

글로벌 타이어 수요



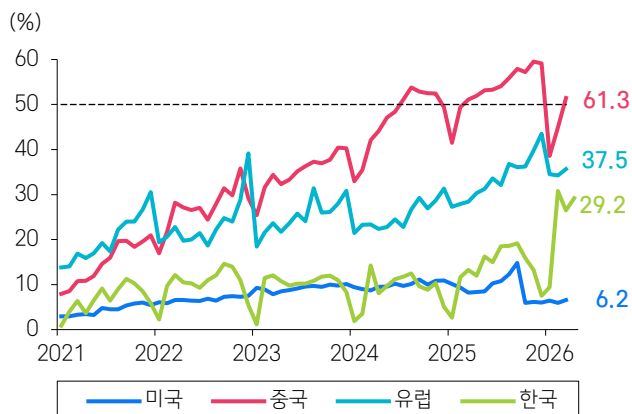
자료: Global Data, 삼성증권

글로벌 전기차 수요 비중



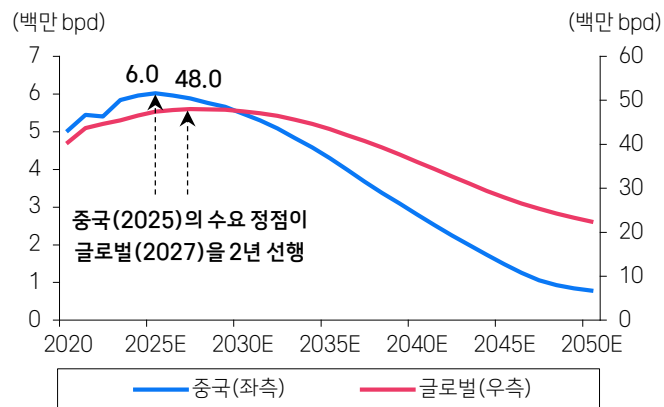
자료: EV-Volumes, AutoneWS, ACEA, KAMA, 삼성증권

주요국 전기차 침투율



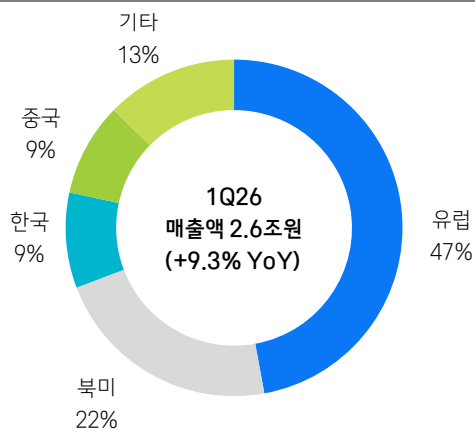
자료: EV-Volumes, ACEA, CPCA, KAMA, Marklines, 삼성증권

중국 및 글로벌 운송용 연료 수요 추이



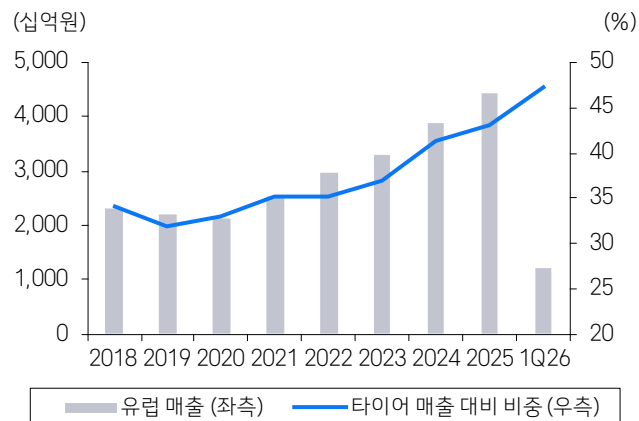
자료: BloombergNEF, 삼성증권

한국타이어: 지역별 매출 비중



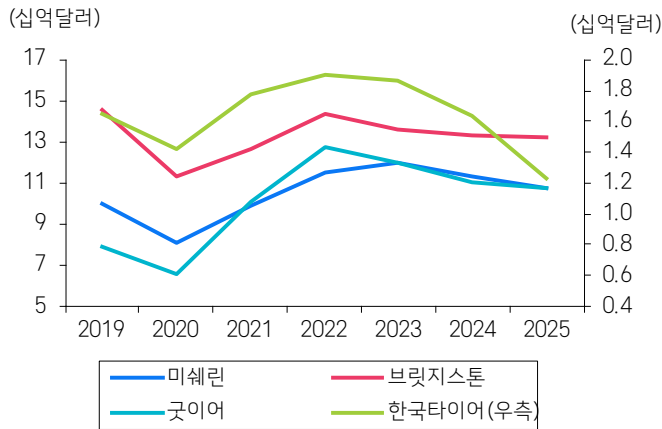
자료: 한국타이어, 삼성증권

한국타이어: 유럽 매출 및 타이어 매출 대비 비중



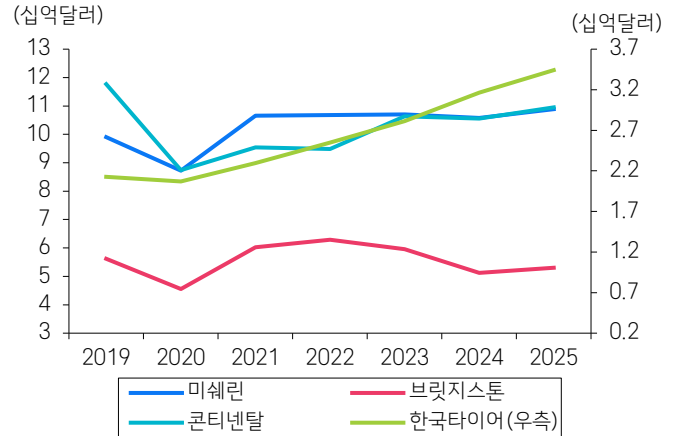
자료: BloombergNEF, 삼성증권

미국 시장: 상위 업체들 모두 매출 둔화



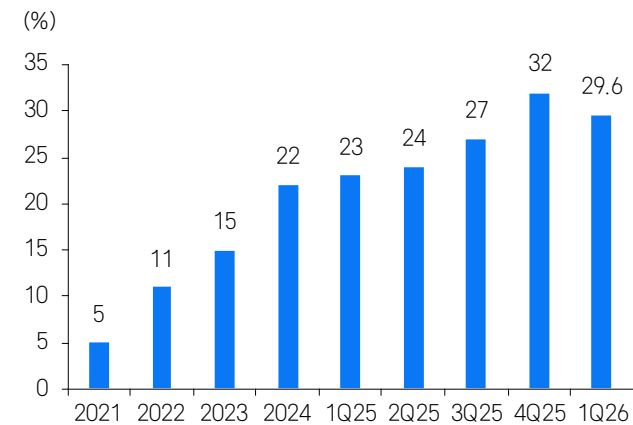
자료: Bloomberg, 삼성증권

유럽 시장: 한국타이어만 매출 성장



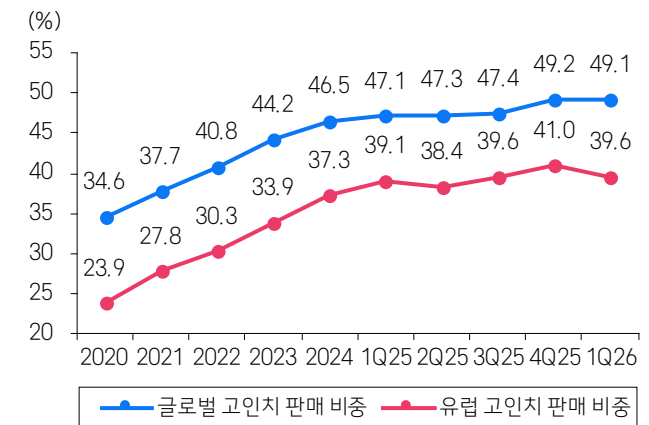
자료: Bloomberg, 삼성증권

한국타이어: OE 타이어 내 전기차 타이어 비중



자료: 한국타이어, 삼성증권

한국타이어: PCLT 내 고인치 타이어 판매 비중



참고: 고인치는 18인치 이상 타이어

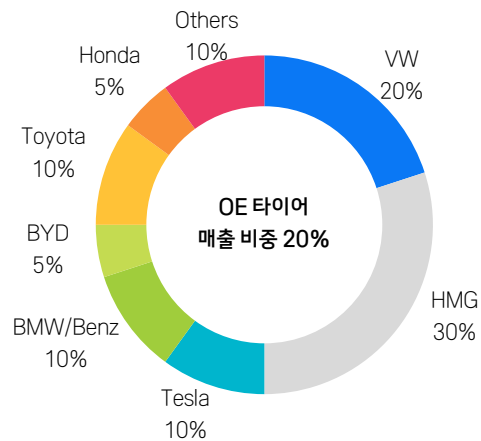
자료: 한국타이어, 삼성증권

테슬라 모델Y: 19/20인치 타이어 장착



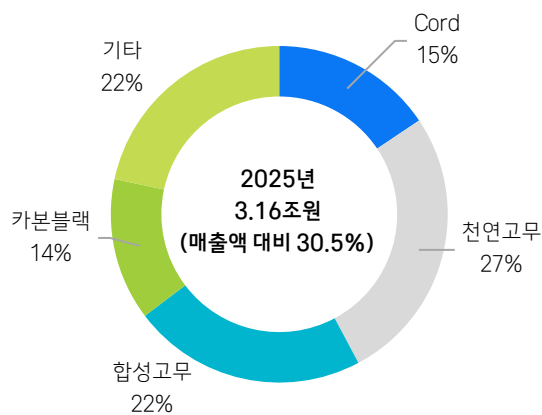
자료: 테슬라, 삼성증권

한국타이어: OE 타이어 고객 비중



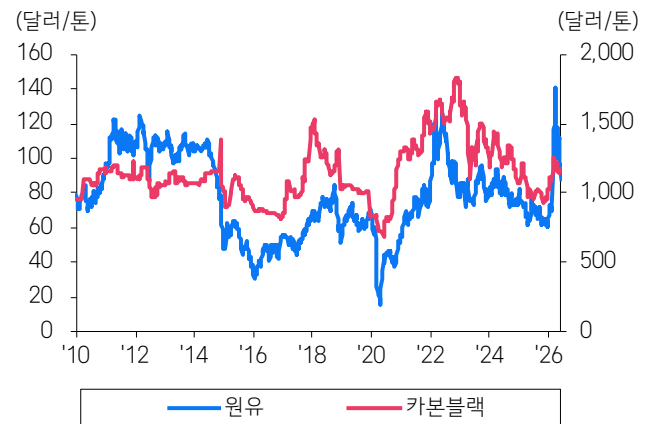
자료: 한국타이어, 삼성증권

한국타이어 재료비 구성



자료: 한국타이어앤테크놀로지, 삼성증권

유가와 카본블랙 가격 추이



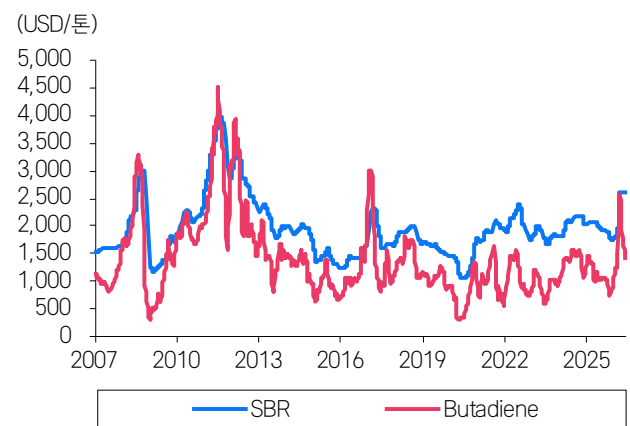
자료: BloombergNEF, 삼성증권

천연고무 가격



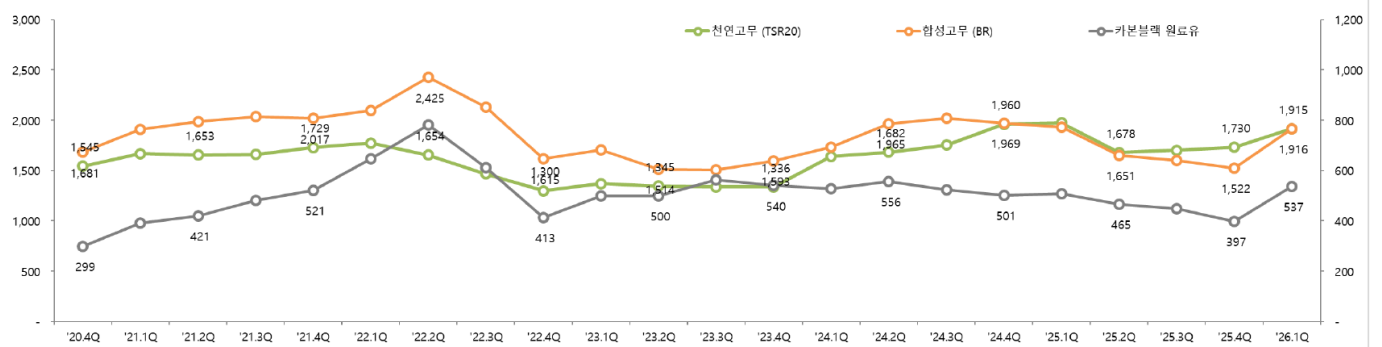
자료: Bloomberg, 삼성증권

부타디엔 및 합성고무 가격



자료: KITA, 삼성증권

한국타이어앤테크놀로지: 원자재 가격 추이



주1) TSR20 : SICOM 기준 가격 (천연고무)

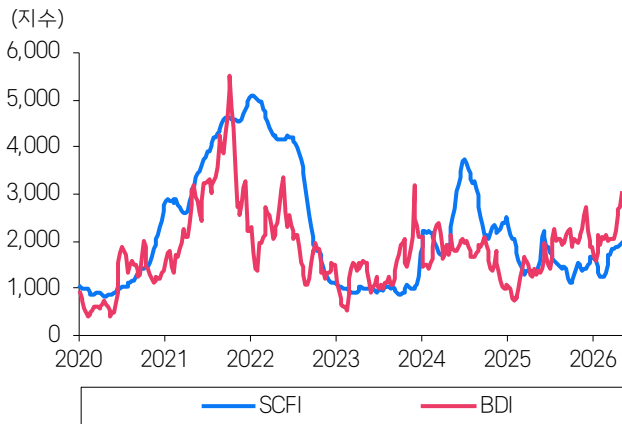
주2) BR(Butadiene Rubber) : ICIS CFR NE/SE Asia 평균 가격

주3) 카본블랙 원료유 : 정제유 현물시장의 지표가격

참고: 단위는 USD/ton

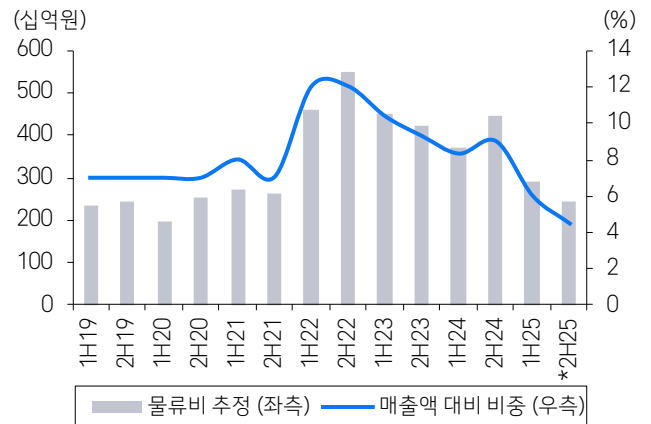
자료: 한국타이어앤테크놀로지

물류비: 상하이컨테이너 지수와 BDI



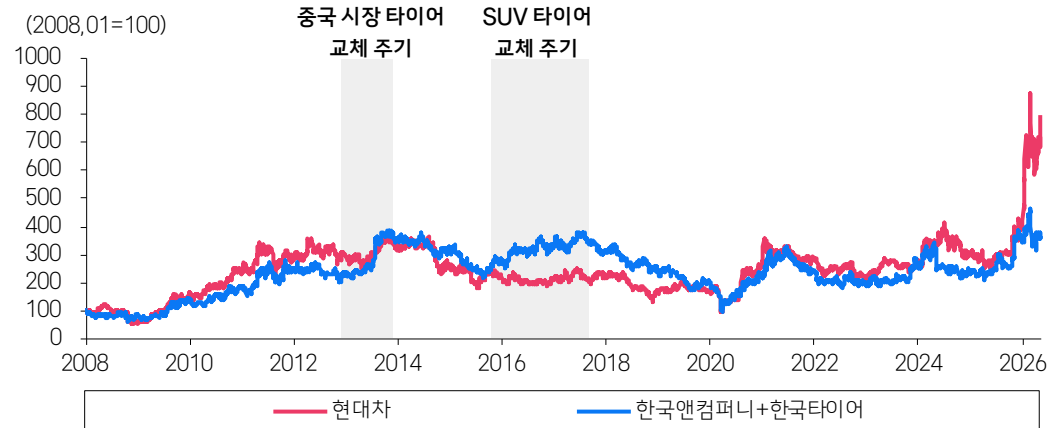
자료: Bloomberg, 삼성증권

한국타이어앤테크놀로지: 물류비 추이



자료: 한국타이어앤테크놀로지, 삼성증권 추정

한국타이어: 타이어 교체 주기 도래 시점에 주가 상승



참고: 2008년 1월 1일 시가총액 = 100; 2012년 지주사 전환
자료: Quantwise, 삼성증권

한국타이어: 글로벌 Capa 및 가동률

(백만본)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026E
한국	42	42	42	40	40	38	38	31	31	31	31
중국	30	30	30	30	28	28	28	28	28	28	28
헝가리	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	22
인도네시아	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11
미국	0	0	0	5	5	5	5	5	5	10	12
글로벌	101	101	101	104	102	100	100	93	93	98	104
증가율(% YoY)	-	-	-	3	-1.9	-2	-	-7	-	5.4	6.1
가동률(%)	96	95	96	86	79	83	88	95	98	95	95

자료: 한국타이어앤테크놀로지, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	9,412	21,202	22,216	23,219	24,330
매출원가	5,944	16,537	16,955	17,485	18,077
매출총이익	3,468	4,665	5,261	5,734	6,253
(매출총이익률, %)	36.8	22.0	23.7	24.7	25.7
판매 및 일반관리비	1,706	2,824	3,117	3,272	3,523
영업이익	1,762	1,841	2,144	2,461	2,730
(영업이익률, %)	18.7	8.7	9.6	10.6	11.2
영업외손익	-188	-402	-280	-280	-250
금융수익	220	356	141	188	246
금융비용	145	541	487	497	506
지분법손익	-93	76	3	3	3
기타	-170	-292	62	26	6
세전이익	1,574	1,439	1,863	2,181	2,481
법인세	443	468	503	567	645
(법인세율, %)	28.1	32.5	27.0	26.0	26.0
계속사업이익	1,131	972	1,360	1,614	1,836
종단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	1,131	972	1,360	1,614	1,836
(순이익률, %)	12.0	4.6	6.1	7.0	7.5
지배주주순이익	1,115	1,089	1,264	1,501	1,706
비지배주주순이익	16	-118	96	114	129
EBITDA	2,277	3,224	3,540	3,855	4,082
(EBITDA 이익률, %)	24.2	15.2	15.9	16.6	16.8
EPS (지배주주)	8,998	8,795	10,205	12,113	13,775
EPS (연결기준)	9,131	7,843	10,979	13,032	14,819
수정 EPS (원)*	8,998	8,795	10,205	12,113	13,775

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	7,275	11,553	13,022	14,752	16,806
현금 및 현금등가물	1,882	2,603	3,651	4,964	6,556
매출채권	1,862	3,583	3,754	3,924	4,111
재고자산	2,384	3,905	4,092	4,277	4,481
기타	1,147	1,461	1,525	1,588	1,657
비유동자산	8,575	15,095	15,114	15,036	14,701
투자자산	2,046	455	470	485	502
유형자산	4,693	9,924	10,212	10,377	10,258
무형자산	250	3,736	3,452	3,194	2,961
기타	1,586	979	979	979	979
자산총계	15,850	26,647	28,136	29,788	31,506
유동부채	3,687	6,775	6,587	6,951	7,238
매입채무	538	1,695	1,776	1,856	1,945
단기차입금	977	1,492	1,592	1,692	1,692
기타 유동부채	2,171	3,588	3,219	3,403	3,601
비유동부채	968	5,670	6,247	6,323	6,406
사채 및 장기차입금	147	3,008	3,518	3,528	3,538
기타 비유동부채	821	2,662	2,729	2,795	2,868
부채총계	4,655	12,445	12,834	13,274	13,644
지배주주지분	11,100	12,105	13,110	14,208	15,426
자본금	62	62	62	62	62
자본잉여금	3,007	2,894	2,894	2,894	2,894
이익잉여금	7,354	8,139	9,098	10,196	11,414
기타	677	1,011	1,056	1,056	1,056
비지배주주지분	94	2,096	2,192	2,306	2,436
자본총계	11,195	14,202	15,302	16,514	17,862
순부채	-349	3,834	2,887	1,730	194

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	1,886	1,608	2,619	2,872	3,037
당기순이익	1,131	972	1,360	1,614	1,836
현금유출입이없는 비용 및 수익	1,359	2,492	2,232	2,255	2,242
유형자산 감가상각비	497	1,069	1,112	1,136	1,118
무형자산 상각비	18	314	284	258	234
기타	844	1,109	836	862	890
영업활동 자산부채 변동	-284	-1,004	-134	-133	-147
투자활동에서의 현금흐름	-2,610	-735	-1,420	-1,319	-1,021
유형자산 증감	-1,025	-2,039	-1,400	-1,300	-1,000
장단기금융자산의 증감	-146	395	-20	-19	-21
기타	-1,439	909	-0	-0	-0
재무활동에서의 현금흐름	182	-214	-190	-233	-417
차입금의 증가(감소)	1,063	4,486	115	170	71
자본금의 증가(감소)	0	-113	0	0	0
배당금	-159	-344	-305	-403	-488
기타	-722	-4,243	0	0	0
현금증감	-362	721	1,048	1,313	1,592
기초현금	2,244	1,882	2,603	3,651	4,964
기말현금	1,882	2,603	3,651	4,964	6,556
Gross cash flow	2,490	3,464	3,592	3,870	4,078
Free cash flow	853	-500	1,219	1,572	2,037

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주 기준

자료: 한국타이어앤테크놀로지, 삼성증권 추정

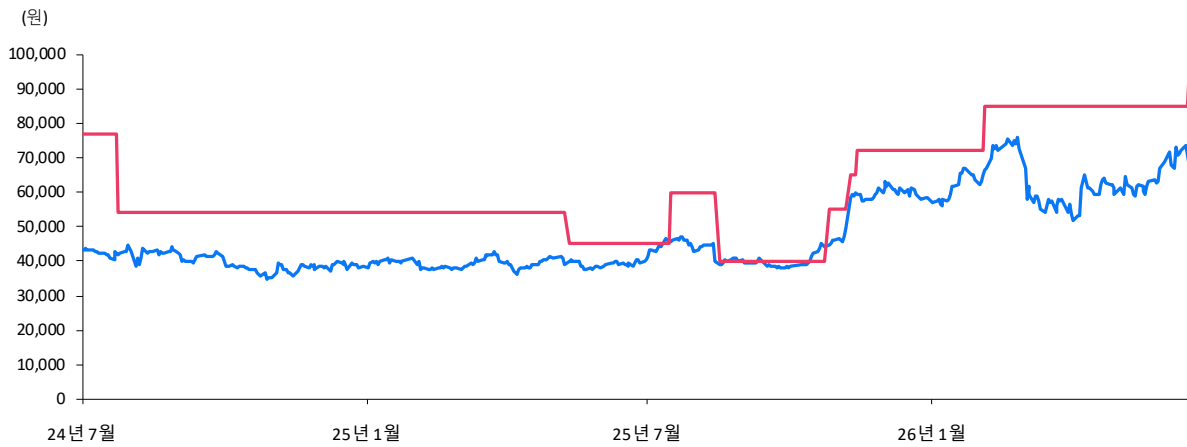
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	5.3	125.3	4.8	4.5	4.8
영업이익	32.7	4.5	16.4	14.8	10.9
순이익	55.2	-14.1	40.0	18.7	13.7
수정 EPS**	54.8	-2.3	16.0	18.7	13.7
주당지표					
EPS (지배주주)	8,998	8,795	10,205	12,113	13,775
EPS (연결기준)	9,131	7,843	10,979	13,032	14,819
수정 EPS**	8,998	8,795	10,205	12,113	13,775
BPS	90,995	99,234	107,467	116,468	126,456
DPS (보통주)	2,000	2,300	3,300	4,000	4,500
Valuations (배)					
P/E***	4.3	6.6	6.6	5.6	4.9
P/B***	0.4	0.6	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	2.0	4.1	3.8	3.2	2.7
비율					
ROE (%)	10.8	9.4	10.0	11.0	11.5
ROA (%)	7.9	4.6	5.0	5.6	6.0
ROIC (%)	16.8	9.2	8.5	9.8	10.9
배당성향 (%)	21.9	25.8	31.8	32.5	32.2
배당수익률 (보통주, %)	5.2	3.9	4.9	5.9	6.6
순부채비율 (%)	-3.1	27.0	18.9	10.5	1.1
이자보상배율 (배)	39.7	5.7	4.4	5.0	5.4

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 6월 17일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 6월 17일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/5/2	7/25	2025/5/12	7/17	8/18	10/27	11/10	11/14	2026/2/5	6/18
투자의견	BUY	BUY	HOLD	BUY	HOLD	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	77000	54000	45000	60000	40000	55000	65000	72000	85000	95000
과리율 (평균)	-42.64	-26.89	-10.33	-25.13	0.11	-15.80	-8.72	-15.70	-25.62	
과리율 (최대/최소)	-31.56	-17.31	3.89	-21.17	13.38	-10.27	-8.15	-6.67	-10.71	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

- BUY (매수)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
- HOLD (중립)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~15% 내외
- SELL (매도)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

- OVERWEIGHT (비중확대)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
- NEUTRAL (중립)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
- UNDERWEIGHT (비중축소)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.3.31. 기준

매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA