

자동차/부품

타이어업에 대한 반성문
: 가치주의 반란

- 2026년 가치주로서 국내 타이어 업종 매력 지속될 것으로 예상
- 2026년 Q/P/C 실적변수 우호적 흐름 => 업체별 수익성 견조할 것
- 자율주행으로 업종 모멘텀 이어지며 타이어 업종 관심 확대 예상

2026년 타이어 주가 개선세

2026년 글로벌 타이어 업체 주가 반등세 두드러짐. 2025.10월 업황/실적전망 하향하며 하락했던 미쉐린 주가는 2026년 YTD +16% 수익률 기록, 동기간 굿이어 주가는 +20% 상승. 국내 타이어 3사도 2월 첫 주, 실적발표와 함께 강한 반등세. 한국/넥센 실적 발표 이후 주가 각각 +3%/+11% 상승 마감. 2/6(금) 장후에 실적 발표한 금호타이어도 단기 주가 반등 예상

실적 변수 점검 & 생각해볼 변수들(유럽 반덤핑관세/로보택시)

최근 국내 자동차 주가 리레이팅 대비, 타이어 주가 소외 지속. 휴머노이드 로봇 특성상, 타이어 매력도 제한된 영향. 2/6일 종가 기준, 국내 타이어 업체 밸류에이션 할인율은 자동차 업종 대비 PER 27~48%, PBR 8~46%. 2026년 타이어 업체의 실적 가시성 담보된다면 가치주로서 밸류에이션 매력 확대 => 주가 상승 가능성 열려있다는 판단

[Q] 무난한 흐름. 점유율/믹스 전략이 핵심. 2025년 글로벌 18인치 이상 RE 타이어 수요 증가율은 유럽 +8%/북미 +5%로 산업수요 크게 상회. 2026년도 고인치/프리미엄 중심 증가세 지속될 것으로 전망

[P] 가격 인상과 Mix 효과 통한 상승효과 지속. 1H26 유럽/국내 중심 가격인상 예상. 고인치/계절 타이어 판매 확대, 달러/유로 고환율 지속되며 우호적인 P 효과 지속될 것으로 예상

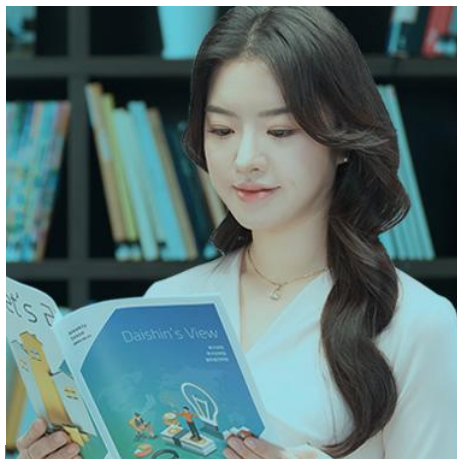
[C] 운임 안정세, 원재료 완만한 상승세 전망. 운임의 경우 2026년 상승 여력 제한적일 것으로 예상되는 바, 2026년 수익성에 있어 (+)효과 예상. 원재료 또한 래깅 감안 시, 1H26까지 우호적인 흐름 예상. 다만, 1) 2026년들어 천연 고무 상승세 이어지고 있고, 2) BD/합성고무 체인의 가격 상승 가능성 존재해 완만한 상승세 예상. 완만한 비용 상승은 타이어 가격 인상 요인으로 작용할 가능성 높기에 타이어 업체 실적 우려는 제한적

[유럽 반덤핑 관세] 2025.05월 조사 시작 => 2026.01월 관세 부과 보류 => 2026.09월 최종 결과 예상. 관세 현실화될 경우, 부담 불가피하나 1) 가능성 높지 않고, 2) 미국과 유사하게 판가 인상으로 상쇄 가능할 것

[로보택시] 자율주행은 '레거시 => 신규 고객으로 포트폴리오 변화' 관점에서 기대감 유효. 자율주행 확대될 경우, 타이어업에서 OE/B2B 영업력 더욱 중요해질 것으로 예상

투자전략: 가치주의 반란

1H26 1) 유럽/한국 타이어 가격인상, 2) 원재료 긍정적인 래깅효과 예상됨에 따라, 가치주로서 타이어주 매력 지속될 것. **투자선호: 한국타이어 > 넥센타이어 > 금호타이어.** 한국타이어 한온시스템의 분기 실적 변동에 따른 불확실성 있으나, 1) 가격인상 가장 빠르고, 2) 1H26 미국 반덤핑 관세 환급 가능성 감안 시, 업종 내 투자 매력 높음



김귀연 gwyeon.kim@daishin.com

투자의견

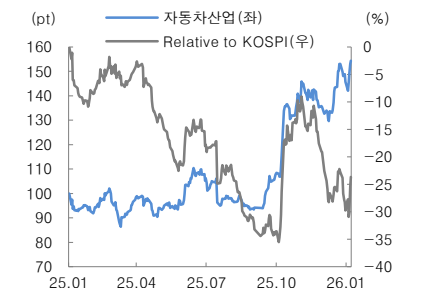
Overweight

비중확대, 유지

Rating & Target

종목명	투자의견	목표주가
한국타이어엔테크놀로지(★)	Buy	89,000원
금호타이어	Buy	8,500원
넥센타이어	Buy	11,000원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	15.9	39.0	48.4	63.0
상대수익률	3.1	9.9	-6.8	-18.7



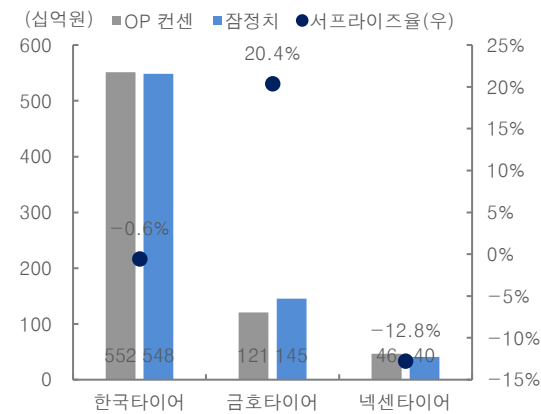
1. 국내 타이어 3사 4Q25 실적

실적 발표 이후, 주가 급등세: 가치주 타이어의 반란

2월 1주, 국내 타이어 3사의 4Q25 실적발표가 진행됐다. 한국/넥센타이어는 실적 발표 이후 주가가 각각 +3%/+11% 상승했다. 양사 모두 4Q25 실적은 시장 컨센스대비 하회했으나, 2026년 실적/수익성 가시성이 높아진 영향이라 판단한다. 2/6일(금) 장후에 실적 발표한 금호타이어는 4Q25 실적 서프라이즈 기록하며 단기 주가 상승 예상된다.

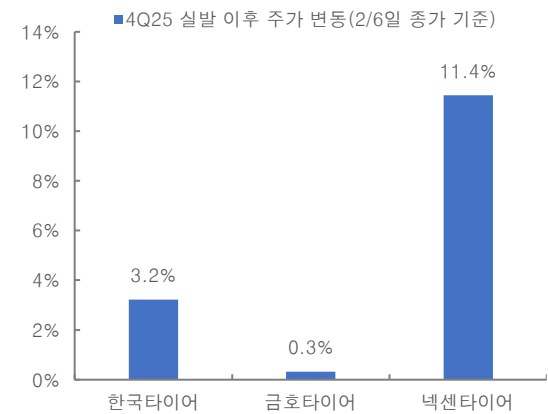
글로벌 타이어 업체 주가 또한 2026년 들어 반등세 두드러졌다. 특히, 2025.10월 연간 업황/실적전망 하향하며 하락했던 미쉐린 주가는 2026년 YTD +16% 수익률 기록했고, 동기간 굿이어 주가는 +20% 상승했다. 개별 기업 이슈보다는 1) 무난한 타이어 업황 속 제품 믹스 개선, 2) 가격 인상 통한 미 관세 상쇄, 3) 밸류에이션 매력도 부각된 영향이라 판단한다. 국내 타이어 업체 또한 비슷한 맥락에서 2026년 실적 가시성 높아지며, 밸류 매력 부각됐다. 이에, 외국인 투자자 수급 유입되며 주가 상승세 나타났다.

그림 1. 4Q25 타이어 3사 잠정OP vs 컨센



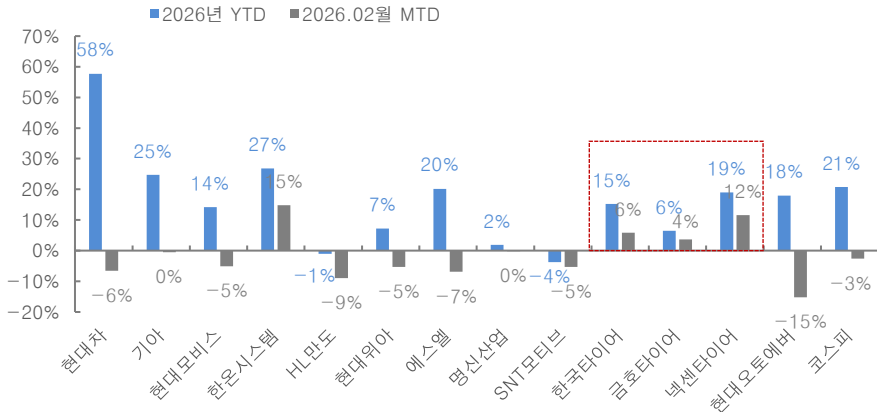
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 2. 실발 이후 주가 변동



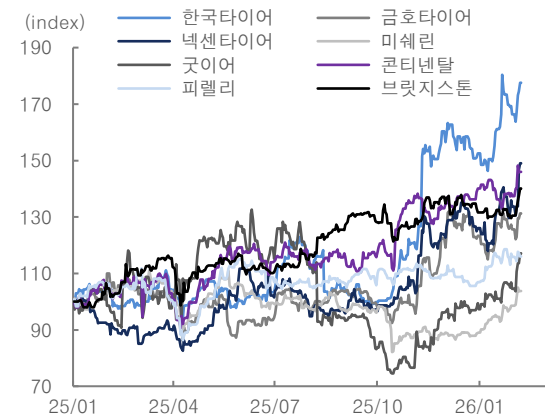
주: 한국은 2/3일(한온 실발), 넥센은 2/4일 공시 완료, 금호는 2/6일 장후 공시
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 3. 2025년 지역별 타이어 수요 데이터 - 미쉐린



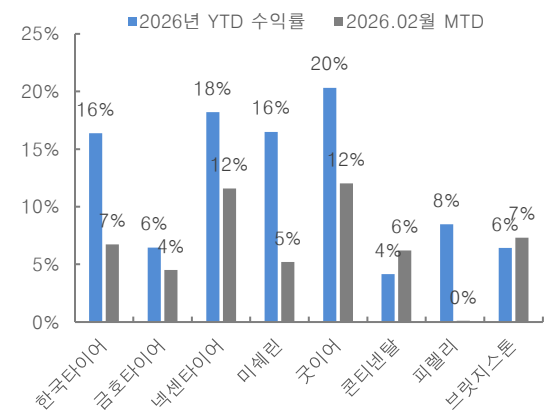
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 4. 글로벌 주요 타이어 업체 주가 수익률



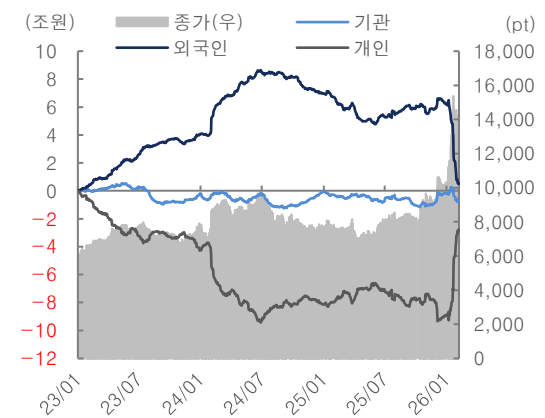
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 5. 글로벌 주요 타이어 업체 YTD 주가 수익률



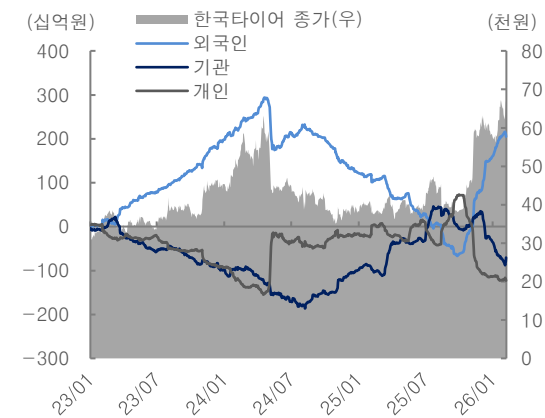
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 6. 국내 자동차 업종 투자자별 수급



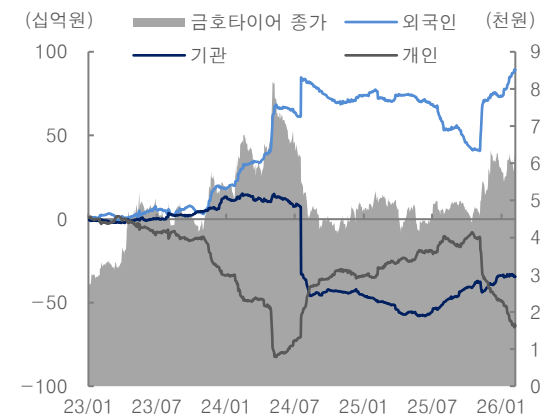
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 7. 한국타이어 투자자별 수급



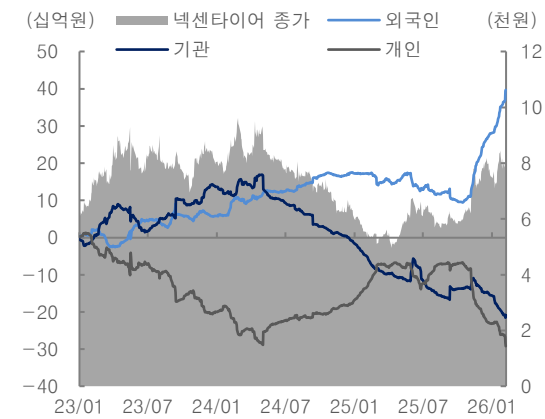
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 8. 금호타이어 투자자별 수급



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 9. 넥센타이어 투자자별 수급



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

II. 실적 변수 점검: 수익성 유지 가능성

최근 국내 자동차 주가가 로봇/자율주행 모멘텀으로 리레이팅됐으나, 타이어 주가 소외 지속됐다. 휴머노이드 로봇 특성상, 타이어 매력도 제한된 영향이다. 타이어 외 종목의 밸류에이션 리레이팅으로, 국내 타이어 업종의 실적 대비 밸류에이션 매력은 재차 확대됐다.

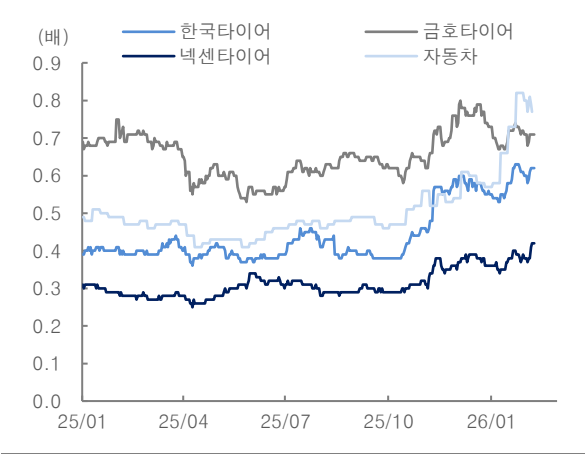
2/6일 종가 기준, 국내 타이어 업체의 업종 대비 밸류에이션 할인율은 PER 27~48%, PBR 8~46% 수준까지 확대됐다. 국내 증시의 밸류 리레이팅 이어지는 상황에서, 2026년 타이어 업체의 실적 가시성 담보된다면 가치주로서 밸류에이션 매력 확대 => 주가 상승 가능성 열려있다는 판단이다. 이에, 타이어 업종의 Q/P/C 실적 변수와 주가 상승여력을 점검해보고자 한다.

그림 10.국내 타이어 – 자동차업종 12MF PER



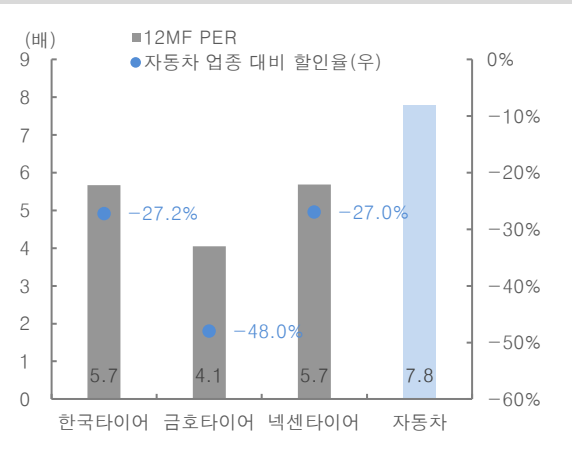
자료: QuantIWise, 대신증권 Research Center

그림 11.국내 타이어 – 자동차업종 12MF PBR



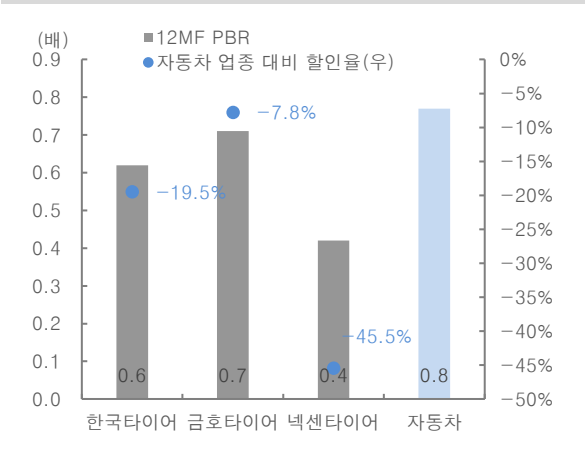
자료: QuantIWise, 대신증권 Research Center

그림 12.자동차 업종 대비 타이어 12MF PER 할인율



자료: QuantIWise, 대신증권 Research Center

그림 13.자동차 업종 대비 타이어 12MF PBR 할인율



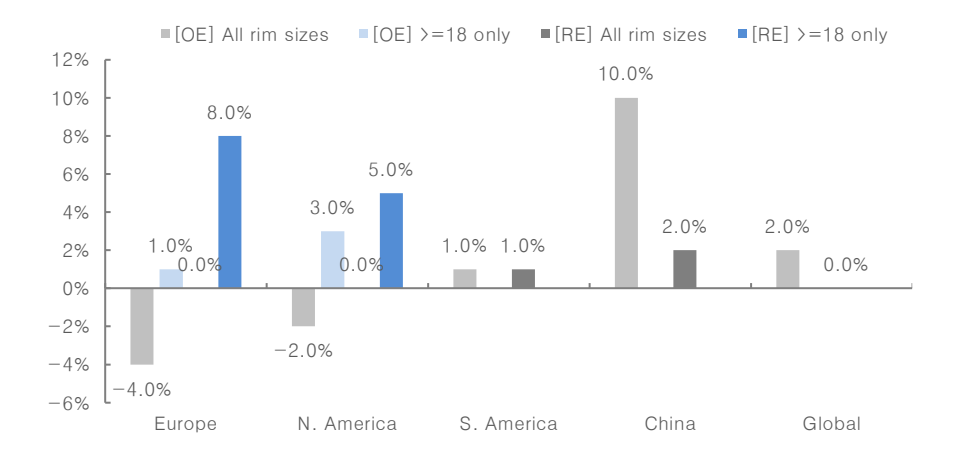
자료: QuantIWise, 대신증권 Research Center

[Q] 무난한 흐름. 점유율/믹스 전략이 핵심

타이어도 완성차와 마찬가지로 전체 산업수요 효과는 제한적일 것으로 예상된다. 때문에 2026년도 업체별 점유율/지역&제품 믹스전략이 중요할 수 밖에 없을 것이다. 미쉐린/피렐리에 따르면, 2025년 글로벌 타이어 수요는 YoY OE +2%, RE +1% 증가했다. 신차 판매(OE), 교체(RE) 수요에 연동되는 타이어 수요 특성상 전체 수요는 2026년도 제한적인 흐름 이어질 것이다.

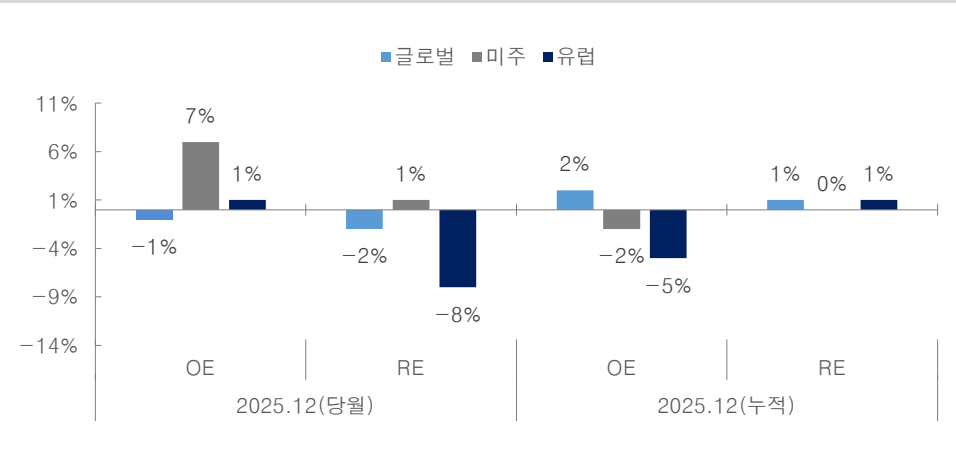
반면, 18인치 이상 RE 타이어 수요 증가율은 2025년 유럽 +8%, 북미 +5%로 산업수요를 크게 상회했다. 2026년도 고인치 중심의 판매 확대 지속될 것으로 예상된다. 국내 타이어 3사는 2026년에도 고인치 증가세 이어질 것으로 예상하고 있으며, YoY 매출비중이 +3%pt 이상의 가이드نس 제시됐다. 여기에 유럽 중심의 EV 성장 지속으로 OE 내 EV 판매 확대가 Q/P에 있어서 (+) 효과 가져다줄 것으로 예상된다.

그림 14.2025년 지역별 타이어 수요 데이터 - 피렐리



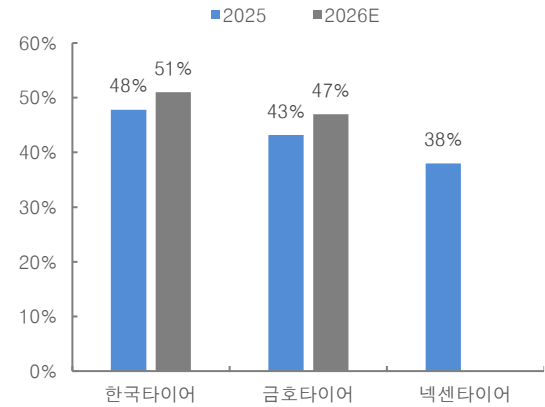
자료: Pirelli, 대신증권 Research Center

그림 15.2025년 지역별 타이어 수요 데이터 - 미쉐린



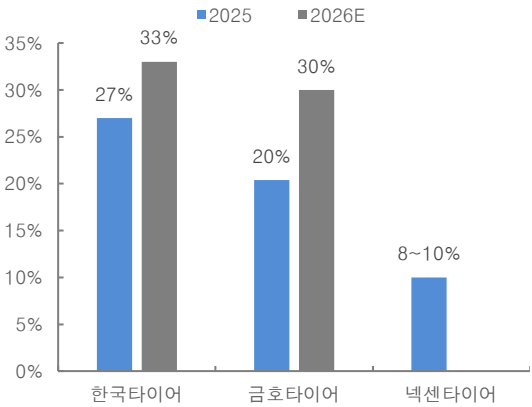
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 16.고인치 타이어 비중 – 2026년 가이던스



자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 17.OE 내 EV 타이어 비중 – 2026년 가이던스



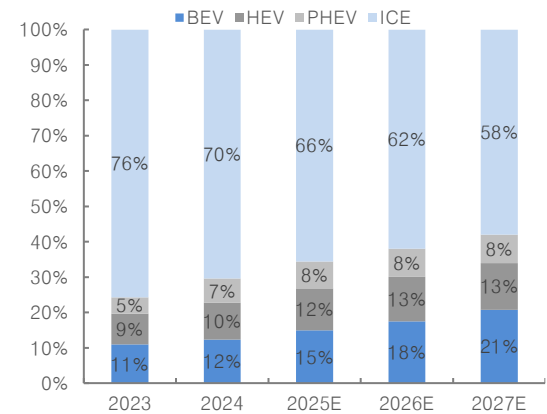
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

표 1. 주요국 신차 수요 전망 (단위: 천대)

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
글로벌	89,337	92,066	96,035	98,413	100,268
YoY	11.8%	3.1%	4.3%	2.5%	1.9%
중국	30,045	31,426	34,946	35,645	36,001
YoY	11.9%	4.6%	11.2%	2.0%	1.0%
점유율	33.6%	34.1%	36.4%	36.2%	35.9%
미국	16,131	16,444	16,904	17,175	17,467
YoY	12.3%	1.9%	2.8%	1.6%	1.7%
점유율	18.1%	17.9%	17.6%	17.5%	17.4%
유럽	12,851	12,964	13,172	13,409	13,650
YoY	13.8%	0.9%	1.6%	1.8%	1.8%
점유율	14.4%	14.1%	13.7%	13.6%	13.6%
인도	5,080	5,227	5,394	5,636	5,862
YoY	6.6%	2.9%	3.2%	4.5%	4.0%
점유율	5.7%	5.7%	5.6%	5.7%	5.8%
한국	1,718	1,626	1,691	1,716	1,744
YoY	2.9%	-5.4%	4.0%	1.5%	1.6%
점유율	1.9%	1.8%	1.8%	1.7%	1.7%
기타	23,512	24,379	23,928	24,832	25,545
YoY	12.3%	3.7%	-1.9%	3.8%	2.9%
점유율	26.3%	26.5%	24.9%	25.2%	25.5%

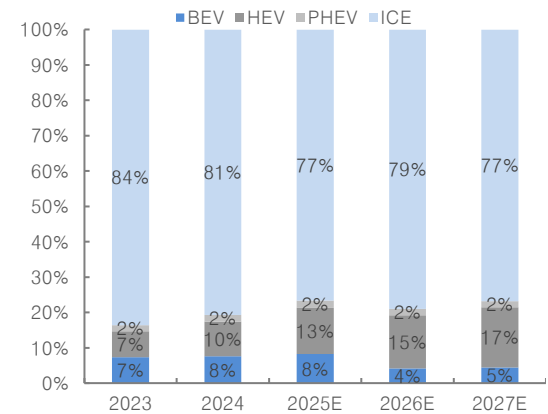
주: 승용 및 상용차 전체 합산 기준
자료: Marklines, LMC Automotive, Global Data, 대신증권 Research Center

그림 18.글로벌 PT Mix 전망



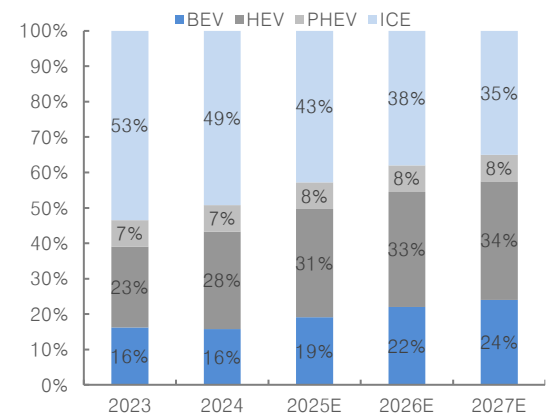
자료: SNE Research, Marklines, 대신증권 Research Center

그림 19.미국 PT Mix 전망



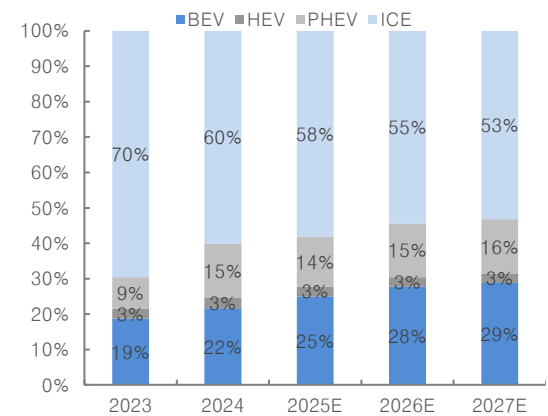
자료: SNE Research, Marklines, 대신증권 Research Center

그림 20.유럽 PT Mix 전망



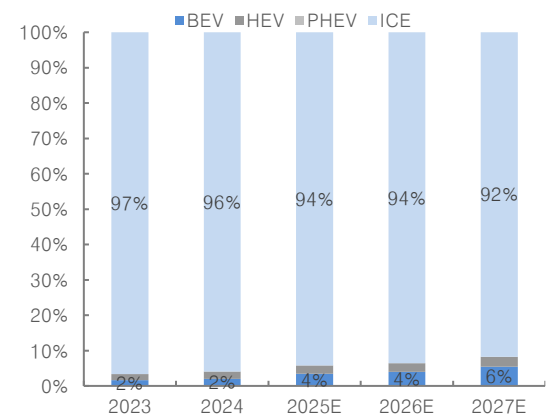
자료: SNE Research, Marklines, 대신증권 Research Center

그림 21.중국 PT Mix 전망



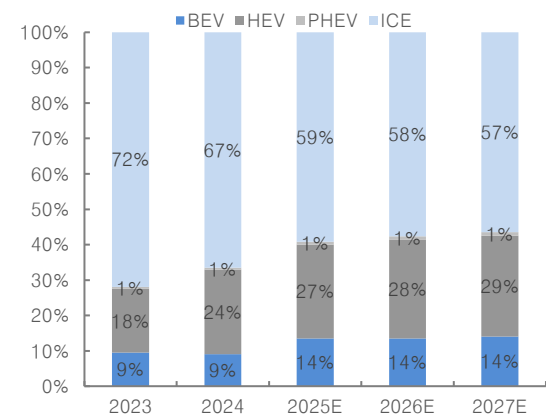
자료: SNE Research, Marklines, 대신증권 Research Center

그림 22.인도 PT Mix 전망



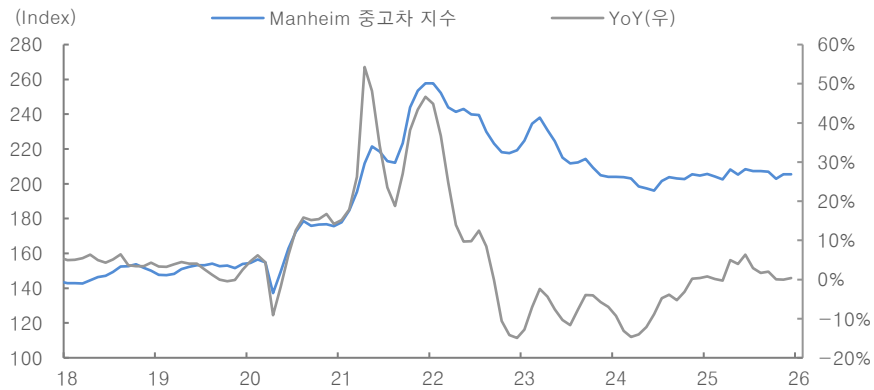
자료: SNE Research, Marklines, 대신증권 Research Center

그림 23.한국 PT Mix 전망



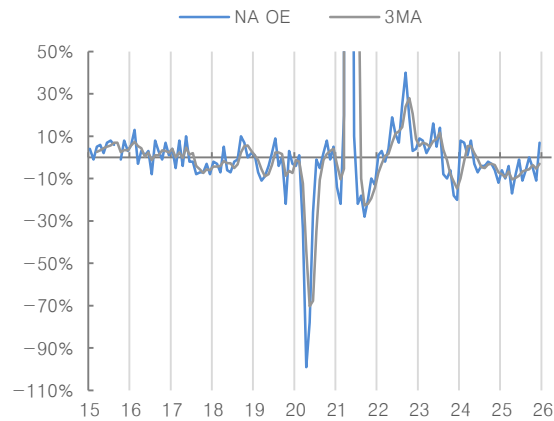
자료: SNE Research, Marklines, 대신증권 Research Center

그림 24.중고차 지수: 2025년 이후 안정세 => 타이어 교체수요도 무난한 흐름 지속될 것



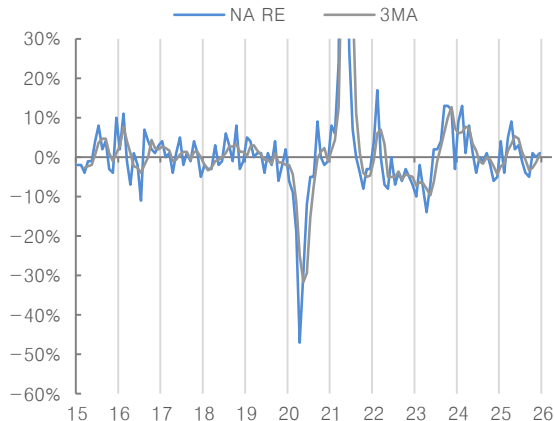
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 25.북미 OE 타이어 수요



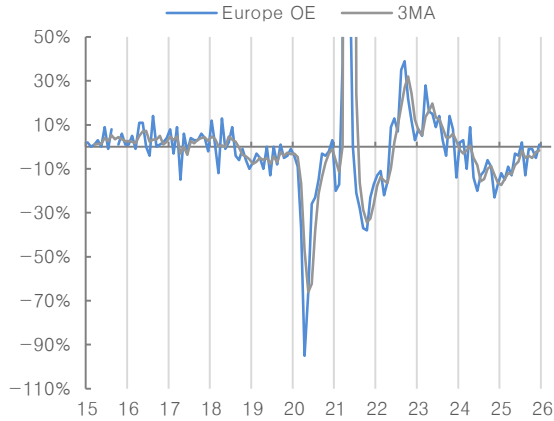
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 26.북미 RE 타이어 수요



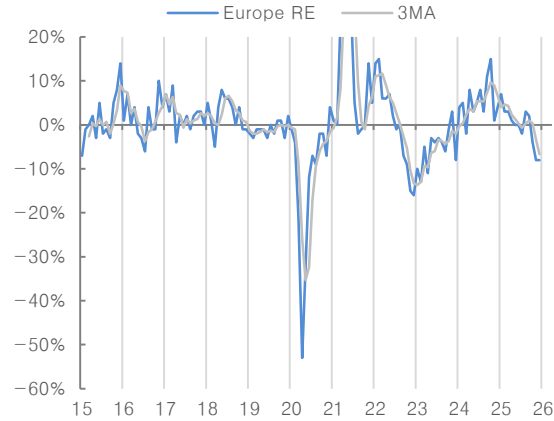
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 27.유럽 OE 타이어 수요



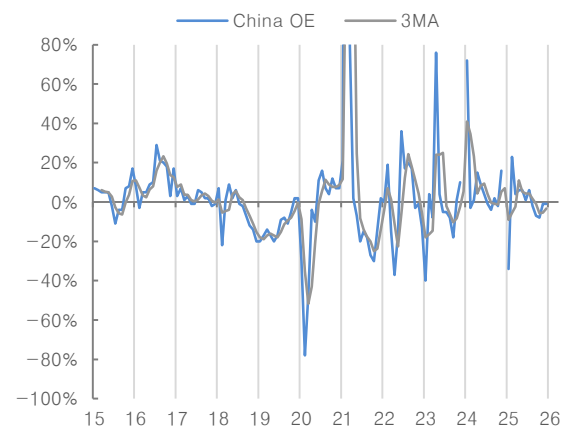
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 28.유럽 RE 타이어 수요



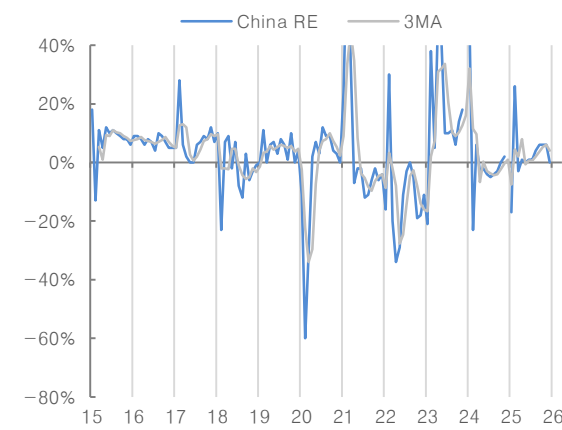
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 29.중국 OE 타이어 수요



자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 30.중국 RE 타이어 수요

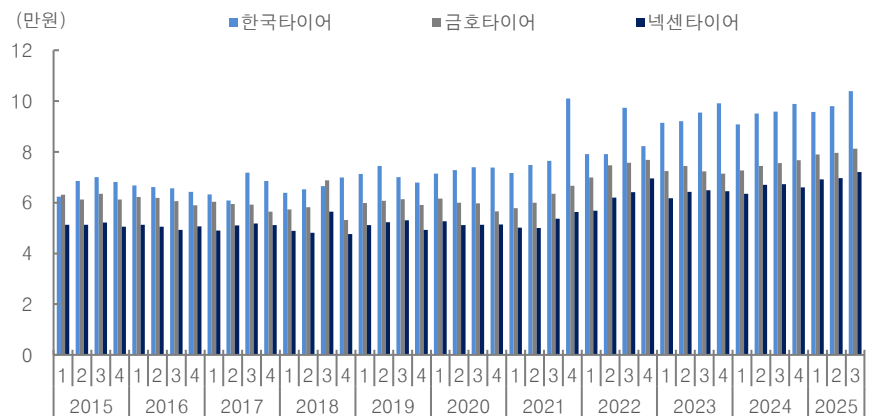


자료: Michelin, 대신증권 Research Center

[P] 가격 인상과 Mix 효과 통한 상승효과 지속

타이어 가격은 글로벌 공급망 차질과 인플레이션 지속되며 상승세 지속됐다. 2026년도 양호한 수요 환경에 힘입어 상반기 유럽/국내 중심의 가격인상 예상된다. 여기에 고인치 /프리미엄 타이어(윈터/올시즌) 판매 확대, 달러/유로 고환율 지속되며 우호적인 P효과 지속될 것으로 예상된다.

그림 31.국내 타이어 3사 ASP



자료: DART, 대신증권 Research Center

그림 32.원달러 환율



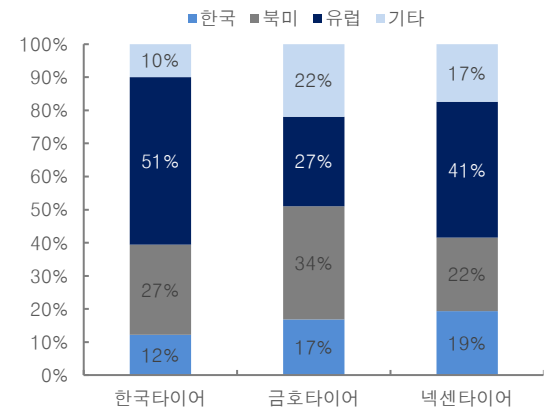
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 33.원유로 환율



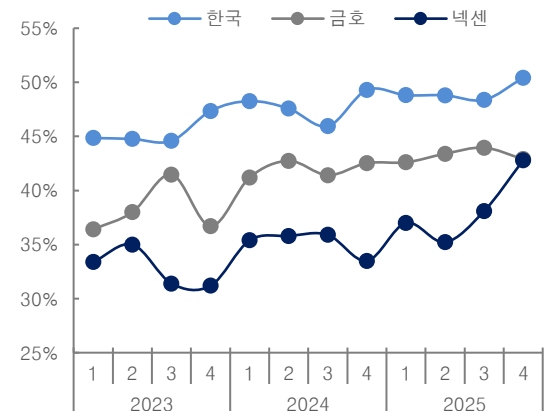
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 34.국내 타이어 3사 지역별 매출 비중



자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 35.국내 타이어 3사 고인치 타이어 매출 비중



자료: 각 사, 대신증권 Research Center

[C] 운임 안정세, 원재료 완만한 상승세 전망

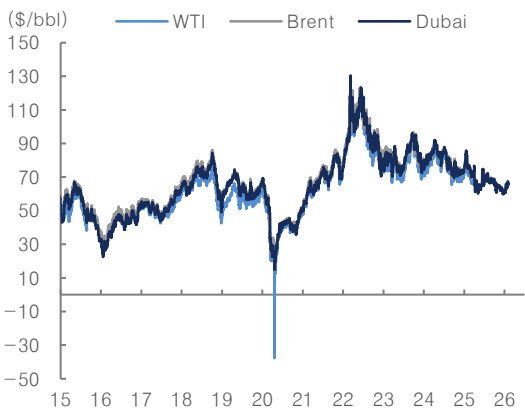
타이어 업종의 주요 비용 변수인 운임과 원재료는 대체로 안정적인 흐름 예상한다. 특히, 운임의 경우 2026년 상승 여력 제한적일 것으로 예상되는 바, 2026년 수익성에 있어 (+) 효과 예상한다. 원재료 또한 1~2Q 레깅효과 감안 시, 1H26까지 우호적인 흐름 예상한다. 다만, 1) 2026년들어 천연고무 상승세 이어지고 있고, 2) BD/합성고무 체인의 가격 상승 가능성 존재해 완만한 상승세 예상된다. 다만, 완만한 비용 상승은 타이어 가격 인상 요인으로 작용할 가능성 높기에 타이어 업체 실적 우려는 제한적이다.

그림 36.고무가격: 천연고무 상승세 지속



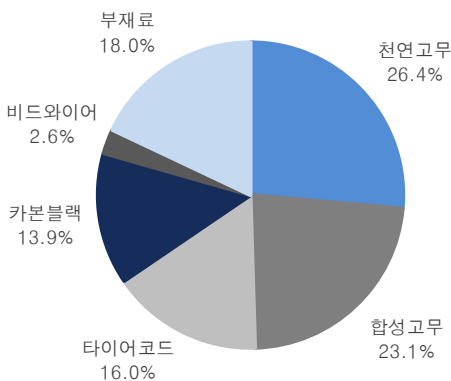
자료: KITA, MRB, 대신증권 Research Center

그림 37.유가 안정세



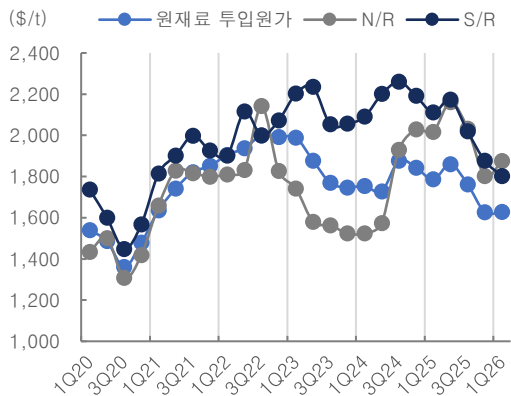
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 38.타이어 원재료 비중



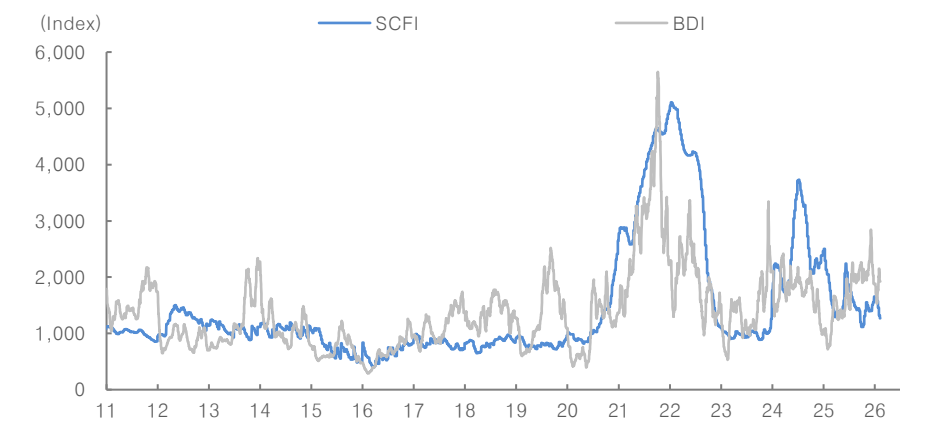
주: 한국타이어 3Q25 YTD 원재료 매입액 기준
자료: 한국타이어, 대신증권 Research Center

그림 39.타이어 원재료 투입원가 추이



자료: 한국타이어, 대신증권 Research Center

그림 40.글로벌 운임지수



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

표 2. EUDR 시행 시기 1년 추가 연기

구분	내용
시행 기간	- 대/중견기업: 2026년 12월 30일 / 소/영세기업: 2027년 6월 30일
개정 주요 내용 (2025/12/17)	[의무 간소화] 실사보고서 제출 의무, 책임은 제품을 최초로 시장에 출시한 운영자에게만 있음 1) 하위 공급망 운영자/거래자는 실사 보고서 제출 및 참조번호 의무 제외, 2) 저위험국 소규모 1차 운영자는 간소화된 일회성 신고로 대체 [대상 축소] 특정 인쇄 제품(도서/신문/인쇄된 그림 등)은 적용 범위에서 제외
최초 법안 발효일	- 2023년 6월 29일
적용 품목	- 소, 코코아, 커피, 팜유, 고무, 대두, 목재 등 7개 품목 및 관련 파생제품
적용 대상	- EU 역내 사업자 및 유통업자
법안 내용	- EU 시장에 목재 포함한 소, 코코아, 커피, 팜유, 대두, 고무 등 7개 품목을 출시/유통하거나 수출하는 기업은 이들 제품의 생산이 산림전용 및 산림훼손과 무관함을 입증하는 실사보고서를 제출하도록 의무화 - 산림전용을 일으키지 않는 토지에서 생산된 품목 및 제품, 산림 황폐화를 유발하지 않는 산림에서 생산된 목재 및 제품, 생산국의 관련 법률을 준수하여 생산된 품목 및 제품만 취급하여야 하며, 이를 검증하기 위한 실사 이행
실사체계	- 정보수집 => 위험평가/위험완화 조치 => 실사신고서 등록
필요 정보	- 제품정보(품명, 학명, 수량 등) - 제품 및 원자재 생산지, 생산지 지리정보 및 생산날짜 - 산림전용 및 산림훼손과 관련없음을 증명하는 정보 - 생산 국가 관련 법에 따라 합법적으로 생산되었음을 증명하는 정보 등

자료: 대신증권 Research Center

Ⅲ. 생각해볼 변수들

유럽 반덤핑 관세: 가능성 낮고, 현실화되더라도 가격 전가로 상쇄 예상

2025.05월 EU는 중국산 타이어에 대한 반덤핑 조사를 시작했다. 2026.01월 관세 부과는 보류됐으나, 관련 조사는 지속되고 있다. 2026.09월 최종 결과 나올것으로 예상되는데, 관세 현실화 될 경우 미국에 이어 유럽향 물량에 있어 관세 부담 불가피하다. 다만, 1) 1월 예비관세 부과 보류됐고, 2) 타이어의 가격 전가력 감안 시, 유럽 관세 부과 현실화되 도 실질 우려는 제한적일 것으로 예상된다.

그림 41.EU 중국산 타이어에 있어 덤핑 조사 진행중

EU investigates allegations of dumping of tyres from China

Today, the European Commission launched an investigation to assess whether anti-dumping measures are warranted on imports of tyres for passenger cars and light lorries from China.

NEWS ARTICLE
21 May 2025 — Brussels — Directorate-General for Trade and Economic Security — 1 min read

The launch follows a complaint from the EU tyre industry, which alleged that dumped Chinese imports are harming EU tyre producers.

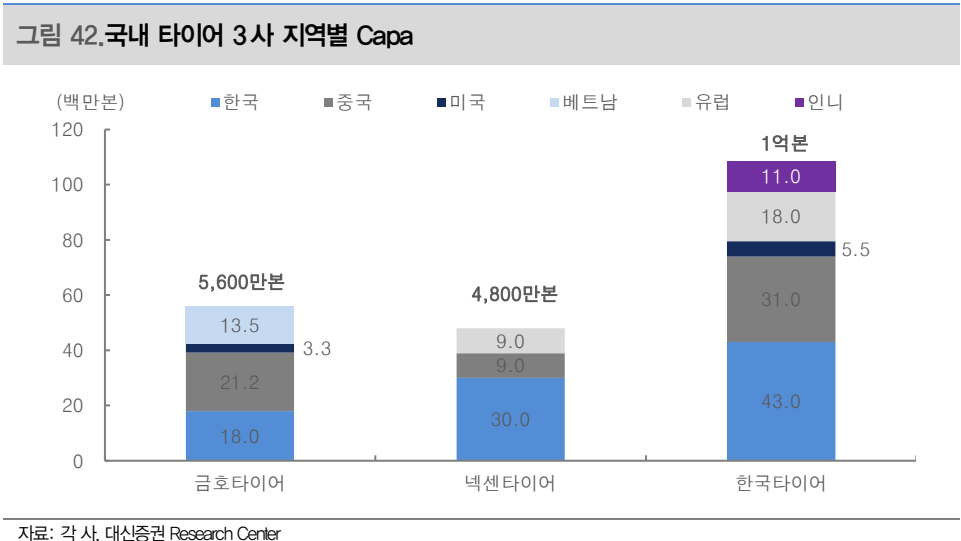
The tyre industry directly employs 75,000 people across fourteen EU Member States, and feeds into the EU's considerable automotive industry. The EU market for tyres for passenger cars and light lorries was worth more than €18 billion in 2024.

If the investigation confirms that the EU tyre industry suffers from injury or threat of injury because of dumped imports from China, the Commission may impose anti-dumping duties on imports if these are found to be in the interest of the EU.

The investigation shall be concluded within 14 months of its launch. Provisional anti-dumping measures may be imposed within eight months if dumping and consequent injury have been provisionally established.

The EU currently has anti-dumping and anti-subsidy measures in force on imports of tyres for buses and lorries from China.

자료: European Commission, 대신증권 Research Center



로보택시 확대에 따른 타이어 수혜: OE/B2B 영업력 더욱 중요해질 것

1) 테슬라 로보택시, 2) Lv4 자율주행 플랫폼 업체 사업 가시화, 3) 테슬라/벤츠 자율주행 고도화에 따른 양산 기대로 자율주행 사업에 대한 가시성이 높아지고 있다. 휴머노이드 로봇 수혜 제한적이었던 타이어업에 있어 자율주행은 ‘레거시 => 신규 고객으로 포트폴리오 변화’ 관점에서 기대감 유효하다.

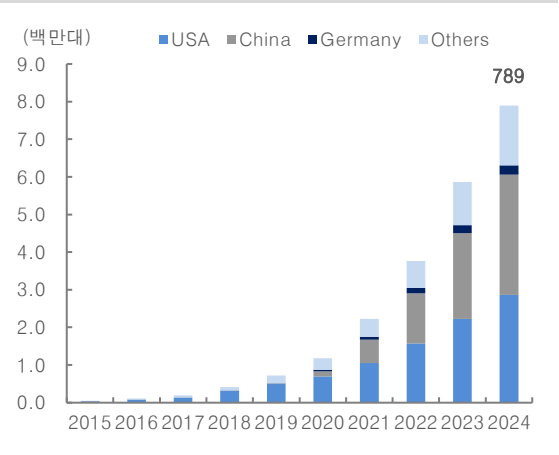
자율주행 확대될 경우, 타이어업에서 OE/B2B 영업력이 더욱 중요해질 것으로 예상된다. 자율주행 확대에 따른 타이어 전체 Q 증가 효과는 제한적일 것이나, 신차 수요가 리테일 => 홀세일로 이동하며 기업 고객의 구매력 확대될 것으로 예상하기 때문이다. 타이어 교체에 있어서도 기존 개인 교체수요 => 운영사업자/플랫폼 업체 구매 확대되며 사업자 대상의 OE/B2B 영업력 더욱 중요해질 것으로 예상된다.

표 3. 테슬라 모델별 RE Tire Information: 로보택시 타이어 납품에 따른 기대감 보유

모델 Y(2025+)	모델 3(2024+)	모델 S(2021+)	모델 X(2021+)
Continental ProContact RX	Hankook Ventus S1 AS	Continental ProContact RX	Continental CrossContact LX
Kumho Majesty 9 Solus TA91	Michelin Primacy A/S	Pirelli P Zero 4 (PZ4)	Michelin Pilot Sport EV
Pirelli Scorpion M+S	Goodyear Eagle Sport	Goodyear Supercar 3R	Pirelli Scorpion Zero All-Season
Bridgestone Turanza LS100	Continental ProContact RX	Goodyear Eagle Sport	Continental SportContact6
Pirelli Scorpion M+S	Pirelli P Zero 4	Michelin Pilot Sport 4S	
Hankook Ion Evo AS	Pirelli P Zero 4 MS		

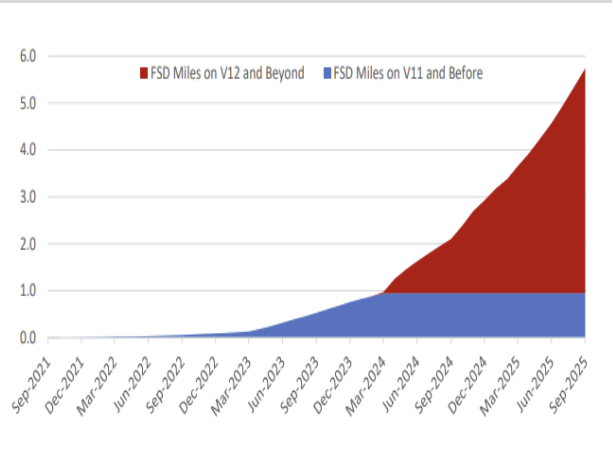
자료: Tesla, 대신증권 Research Center

그림 43.테슬라 지역별 누적 판매 대수



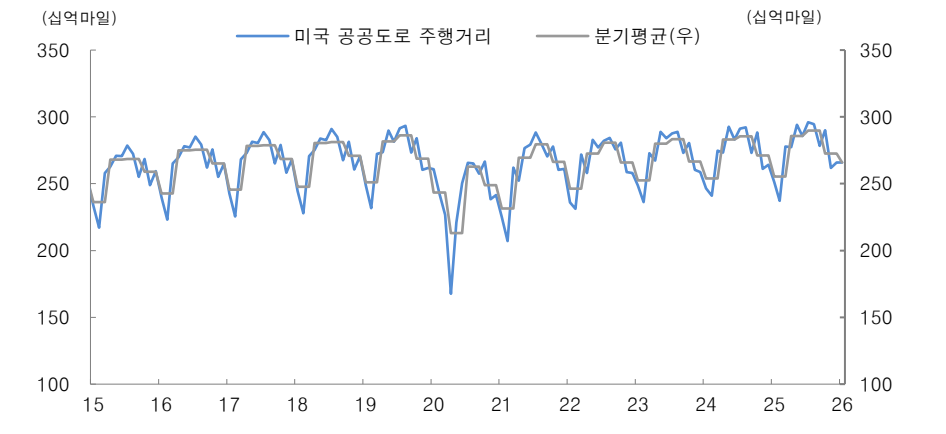
자료: Marklines, 대신증권 Research Center

그림 44.FSD 누적 주행거리: 2025.09 월 55 억마일 돌파



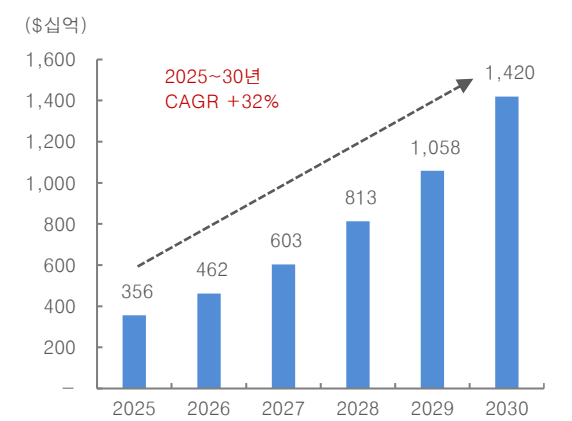
자료: Marklines, 대신증권 Research Center

그림 45.미국 주행거리



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 46.AI 미래차 시장규모 전망



자료: Precedence Research, 대신증권 Research Center

그림 47.글로벌 완성차 Lv.2+자율주행(SDV) 양산 계획

HMG	2028년 아이오닉5 2세대 SDV 양산 적용 계획
GM	2028년 Escalade IQ에 양산 적용 계획
Ford	2028년 시스템 양산 목표(고속도로는 2027년)
Stellantis	차체개발 중단. BMW/모빌아이 등 솔루션 채택 예정
VW	리비안과 협력(RV-Tech). 2027년 EV 양산적용 계획
BMW	'25년 노이어 클라쎄 기반 iX3 양산. '27년 본격 확장
Benz	22년 독일 Drive Pilot 개시 → 130km/h 주행 승인 목표
Toyota	공개된 계획 제한적. Lv.3 양산에 보수적

자료: 대신증권 Research Center

Ⅳ. 투자전략: 가치주의 반란

상승에도 불구하고, 할인을 PER 34%/PBR 24%

2월 첫주 한국/넥센타이어 주가 상승으로 국내 타이어 업종의 시장/피어그룹 대비 밸류 할인폭 축소되었으나, 여전히 저렴하다. 1H26 1) 유럽/한국 타이어 가격인상, 2) 원재료 긍정적인 레깅효과 예상됨에 따라, 가치주로서 타이어주 매력 지속될 것으로 예상한다. 국내 타이어 3사의 시총/거래량 차이로 한국 => 금호/넥센으로 수급 이어지는 특성 감안 시, 타이어 업종 바스켓 투자전략 또한 유효하다 판단한다.

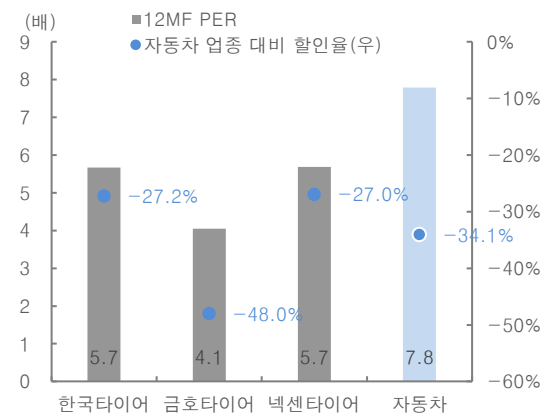
그럼에도 타이어 업종 내 종목 선호 세웁본다면, 한국타이어 > 넥센타이어 > 금호타이어 제시한다. 2026년 P/Q/C의 무난한 흐름 지속되는 가운데, 한국타이어는 한온시스템의 분기 실적 변동에 따른 불확실성 있으나, 1) 2026년 연간 견조한 수익성 유지될 가능성 높고, 2) 타이어 3사 중 가격인상 효과 가장 빠르게 나타나는 점 감안하면 여전히 매력적인 선택지다. 1Q26 타이어 계절적 비수기/테네시 초기비용 확대 예상하나, 연중 수익성 차질 가능성은 제한적이다. 넥센타이어는 유럽 제2공장 풀캐파 온기 반영으로 실적 개선 가시성 가장 높다고 판단한다. 현재 3사 중 Upside는 상대적으로 낮으나, 1Q 계절적 비수기 이후 연중 실적 개선세 지속됨에 따라 타겟 밸류 추가 상향 가능성 열려있다. 참고로, 견조한 수익성 이어졌던 2011~14년 PER 밸류는 12~15배 수준이다(vs 현재 타겟 밸류 8.6배). 금호타이어는 오버행 우려와 2026~28년 Capex 투자 확대 예상되나, 1) 공장 부분복구/아웃소싱 통한 화재 물량 회복과 2) 주가 키밋추기 관점에서 주가 업사이드 유효하다.

표 1. 대신증권 타이어 Universe 실적 전망 및 투자의견

종목	한국타이어엔테크놀로지		금호타이어		넥센타이어	
투자의견	BUY		BUY		BUY	
목표주가	89,000 원		8,500 원		11,000 원	
현주가(2/6)	67,200 원		6,240 원		8,960 원	
Upside	32.4%		36.2%		22.8%	
	2025	2026F	2025	2026F	2025	2026F
매출액	21,202	22,514	4,701	5,084	3,190	3,374
영업이익	1,870	2,226	576	589	170	216
OPM(%)	8.8%	9.9%	12.3%	11.6%	5.3%	6.4%
YoY(%)	6.1%	19.0%	-2.2%	2.3%	-1.2%	27.1%
순이익	1,098	1,424	347	357	151	133
ROE	9.5	11.3	18.3	15.8	7.8	6.4
PBR	0.7	0.6	0.9	0.7	0.5	0.4
PER	7.6	5.8	5.2	5	6.2	7

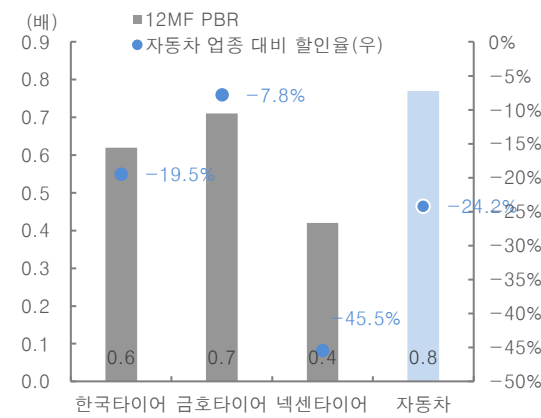
자료: 대신증권 Research Center

그림 48.자동차 업종 대비 타이어 12MF PER 할인율



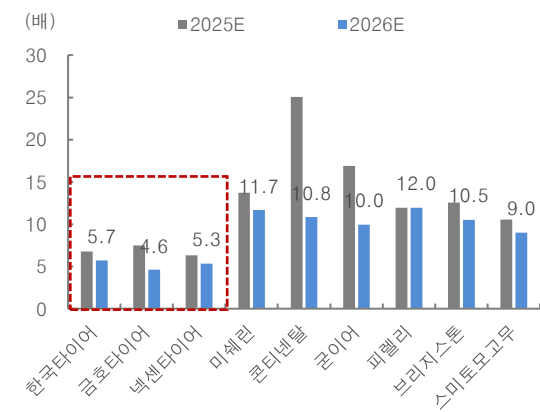
주: 자동차 업종 대비 할인율은 타이어 3사 평균 대비 할인율
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 49.자동차 업종 대비 타이어 12MF PBR 할인율



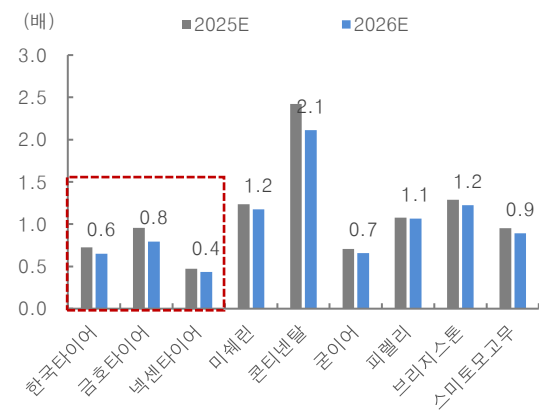
주: 자동차 업종 대비 할인율은 타이어 3사 평균 대비 할인율
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 50.글로벌 타이어 피어그룹 PER



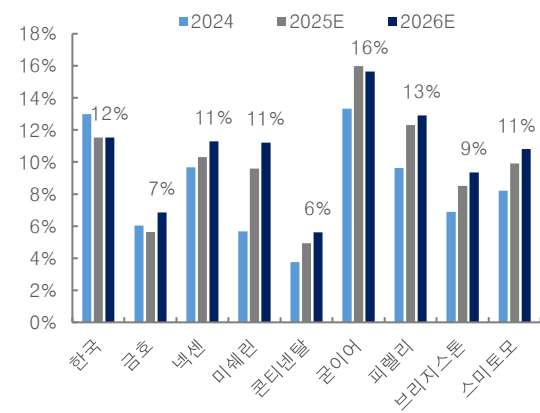
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 51.글로벌 타이어 피어그룹 PBR



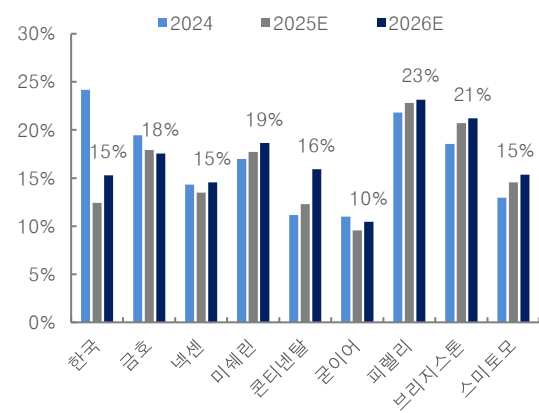
자 자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 52.글로벌 타이어 피어그룹 OPM



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 53.글로벌 타이어 피어그룹 EBITDA 마진



자 자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 54.글로벌 타이어업체 Peer Group 테이블 (십억달러)

		한국	금호	넥센	미쉐린	콘티넨탈	굳이어	피렐리	브릿지스톤	스미토모	합산/평균
시가총액		5,777.0	1,231.6	598.4	26,799.6	16,730.1	3,016.1	8,144.0	31,768.9	4,458.6	98,524.2
수익률	1M	18.4	11.8	22.2	12.6	4.0	13.8	3.2	5.3	8.5	
	3M	45.4	25.1	34.7	16.8	5.5	35.0	3.4	11.7	46.3	
	6M	57.9	31.2	51.1	7.4	31.0	6.0	10.7	21.2	52.8	
	1Y	90.7	22.9	68.4	3.9	47.8	21.4	18.4	41.8	55.8	
매출액	2023	6,845.4	3,094.7	2,068.8	30,653.9	44,797.7	20,066.0	7,192.3	29,268.9	8,006.5	151,994.3
	2024	6,902.6	3,323.8	2,088.6	29,416.9	42,967.3	18,878.0	7,327.3	27,980.3	7,779.2	146,664.0
	2025E	14,752.8	3,271.3	2,193.1	30,478.2	23,336.2	18,210.0	7,976.0	29,043.1	8,133.0	137,393.9
	2026E	15,259.0	3,445.2	2,276.2	31,047.2	22,489.1	18,379.0	7,997.4	30,122.0	8,419.1	139,434.2
영업이익	2023	1,016.9	314.7	143.2	2,868.2	1,954.7	-37.0	874.2	2,928.9	73.9	10,137.7
	2024	1,292.4	431.7	126.2	2,846.2	2,439.4	709.0	976.8	2,695.3	536.4	12,053.4
	2025E	1,291.5	377.1	123.4	3,142.2	2,239.3	900.3	1,274.0	3,573.1	692.8	13,613.7
	2026E	1,525.5	397.0	156.3	3,504.6	2,521.1	1,031.2	1,250.7	3,886.8	786.9	15,060.0
EBITDA	2023	1,404.2	524.4	293.6	4,941.5	4,299.3	1,256.0	1,510.7	5,228.5	623.4	20,081.5
	2024	1,669.1	646.6	298.8	4,991.3	4,791.2	2,075.0	1,598.8	5,191.3	1,009.1	22,271.1
	2025E	1,834.2	586.2	296.0	5,395.3	2,866.3	1,739.9	1,819.3	6,009.5	1,184.6	21,731.3
	2026E	2,331.3	604.1	330.9	5,787.9	3,581.1	1,921.3	1,850.2	6,388.3	1,291.6	24,086.7
당기순익	2023	551.5	120.8	78.7	2,144.7	1,250.7	-689.0	518.1	1,882.9	65.2	5,923.6
	2024	817.5	238.3	92.7	2,038.1	1,263.5	70.0	506.3	1,730.2	315.6	7,072.0
	2025E	865.3	166.3	99.6	1,998.0	466.2	199.6	669.0	2,453.5	430.2	7,347.7
	2026E	1,008.7	271.0	115.3	2,281.4	1,531.2	312.9	681.6	2,721.1	502.2	9,425.3
PER	2023	7.7	9.8	8.0	11.7	13.3	67.7	10.3	12.8	47.5	21.0
	2024	4.2	4.2	4.9	12.0	11.1	11.8	11.7	18.1	14.4	10.3
	2025E	6.8	7.5	6.3	13.7	25.0	16.9	12.0	12.5	10.5	12.4
	2026E	5.7	4.6	5.3	11.7	10.8	10.0	12.0	10.5	9.0	8.9
PBR	2023	0.6	1.2	0.5	1.3	1.1	0.9	0.9	1.0	0.7	0.9
	2024	0.4	0.8	0.3	1.2	0.9	0.5	1.0	1.4	1.0	0.8
	2025E	0.7	1.0	0.5	1.2	2.4	0.7	1.1	1.3	1.0	1.1
	2026E	0.6	0.8	0.4	1.2	2.1	0.7	1.1	1.2	0.9	1.0
EV/EBITDA	2023	2.2	5.1	5.8	4.8	5.3	5.7	5.2	5.0	4.2	4.8
	2024	1.7	3.8	4.9	4.8	3.7	4.6	5.2	6.5	5.8	4.5
	2025E	4.5	4.1	5.5	5.5	8.2	5.1	5.5	5.6	4.8	5.4
	2026E	3.2	3.7	4.5	5.1	6.4	4.4	5.2	5.2	4.3	4.7
ROE	2023	7.8	13.2	5.9	11.3	8.6	-13.8	8.9	8.0	1.5	5.7
	2024	10.8	21.8	6.7	10.3	8.3	1.5	8.3	7.4	7.5	9.2
	2025E	10.8	13.4	7.2	9.0	5.7	5.0	8.8	10.8	9.5	8.9
	2026E	11.6	18.5	8.1	10.1	25.2	7.8	8.6	11.7	10.2	12.4
배당성향	2023	22.0	0.0	11.5	48.7	38.1	#N/A N/A	41.3	50.5	154.6	42.3
	2024	21.9	0.0	10.6	51.8	42.8	0.0	53.4	55.5	39.4	34.6
	2025E	21.0	0.0	9.5	53.6	84.3	0.0	45.8	47.3	37.5	39.4
	2026E	24.0	0.0	8.5	49.7	47.2	0.0	47.3	48.1	37.6	34.8

주: 2026.02.06 일 기준
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

한국타이어앤 테크놀로지 (161390)

김귀연
gw,yeon.kim@daishin.com

투자 의견

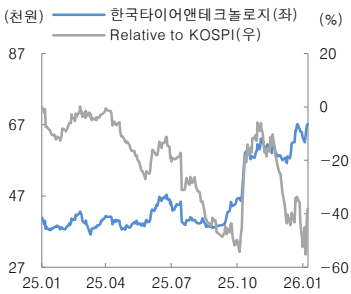
BUY
매수, 유지

6개월
목표주가
89,000
유지

현재주가
(26.02.06)
67,200
자동차업종

KOSPI	5,089.14
시가총액	8,324십억원
시가총액비중	0.25%
자본금(보통주)	62십억원
52주 최고/최저	67,200원 / 36,200원
120일 평균거래대금	186억원
외국인지분율	38.27%
주요주주	한국엔컴퍼니 외 22 인 43.19% 국민연금공단 8.01%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	16.3	43.0	52.6	75.5
상대수익률	3.4	13.1	-4.1	-12.5



NDR 후기

크게 우려 없는 수익성

- 2/5~6일, NDR 진행. 4Q25 실적은 컨센 하회했으나, 우려 제한적
- 테네시 램프업화, 고인치/OE-EV 타이어 확대로 외형/수익성 견인
- 2025년 결산 배당에 있어서는 배당소득 분리과세 기준 충족 노력

한국타이어 NDR: 우려 없는 수익성. 증명만 남았다

2/5~6일, 국내 기관투자자 대상 NDR 진행. 4Q25 한온시스템의 실적 서프 감안 시, 시장 기대 다소 하회한 본업 실적 시현했으나, 시장 우려는 제한적. YoY 일회성(관세환급)/QoQ 계절성 감안하면 양호한 수익성 기록. 1Q26 미국 테네시 초기비용은 확대될 것이나, 전체 손익 관점에서 차질은 제한적. 1H26 1) 원재료/물류비 안정화, 2) 고인치 타이어 비중 확대 지속, 3) 미국 반덤핑 관세 추가 환급 가능성 감안하면, 업종 내 주가 키맞추기 전략 여전히 유효

NDR 주요 내용

[미국 테네시 공장 증설효과] 플캐파 기준 연간 PCLT 500만개, TBR 50만개 추가(기존 미국공장 대비 X2). 2025.12월 PCLT/2Q25 TBR 초회생산 => 3Q26말 PCLT/4Q26말 TBR 플램프업 목표. 인력 채용에 따른 초기 고정비 증가하나, 1) 25.09월 1공장 감가 끝났고, 2) 미국 가격인상 효과로 연결 손익 차질 가능성 제한적

[주주환원/2025년 결산배당] 2027년까지 배당성향 35% 달성 가이드نس 변함 없음. 2025년 배당소득 분리과세 기준(배당성향25%/YoY +10%) 맞추기 위해 노력할 것.

[2026년 가이드نس 디테일] 테네시 증설 및 고인치 물량 중심으로 외형 성장 전망. 수익성에 있어서도 최근 운임/원재료 감안 시, 지난 5년 평균 수준 (doble-digit) 유지 가능할 것. 비용 상승한다면 가격 인상 통해 대응 가능할 것으로 예상

[2026년 가격인상 계획] 시장 수요에 따라 유연하게 대응할 것. 최근 유럽/국내 수요 상대적으로 양호한 상황

[한온시스템 정상화 전략] 한온시스템에 대한 자금투입은 더 이상 없을 것. 이제는 사업효율화/비용 절감 통한 수익성 개선에 초점. 1) 원재료 공동구매, 2) 운임 공동계약, 3) 해외법인 효율화(구조조정), 4) 유증 통한 금융비용 절감 등 계획 정상적으로 진행중

[중국 매출 확대 요인] O2O(온라인에서 구매하고 오프라인에서 장착) + OE 물량 확대 영향이 주요했음. 중국 EV업체 비롯해 로컬 OEM향 납품 모델과 물량 확대된 점 긍정적

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
매출액	8,940	9,412	21,202	22,514	23,987
영업이익	1,328	1,762	1,870	2,226	2,688
세전순이익	1,171	1,574	1,456	1,883	2,358
총당기순이익	729	1,131	988	1,356	1,769
지배지분순이익	720	1,115	1,098	1,424	1,857
EPS	5,814	8,998	8,868	11,493	14,992
PER	7.8	4.3	7.6	5.8	4.5
BPS	77,114	89,609	96,566	106,148	118,738
PBR	0.6	0.4	0.7	0.6	0.6
ROE	7.8	10.8	9.5	11.3	13.3

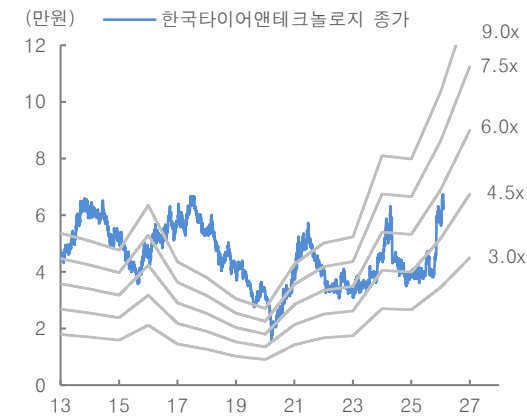
주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 한국타이어앤테크놀로지, 대신증권 Research Center

그림 55.한국타이어 PER Valuation

구분	비고	
'24년 EPS	8,998.0	원
'25년 EPS	8,867.6	원
'26년 EPS	11,493.4	원
2026년 EPS	11,493.4	원
Target PER	7.7 배	글로벌 피어그룹 평균에 한온 인수 불확실성/오너리스크 감안, 10% 할인
목표주가	89,000.0	원
현재주가	67,200.0	원 2026/02/06일 종가 기준
목표시총	11,024.9	십억원
현재시총	8,324	십억원
상승여력	32.4	%

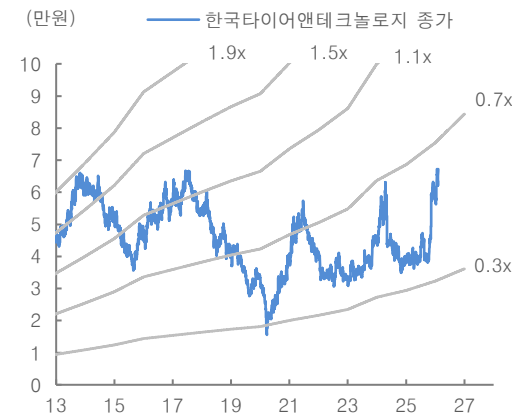
자료: 대신증권 Research Center

그림 56.한국타이어 12개월 선행 PER Band



자료: Quantwise 대신증권 Research Center

그림 57.한국타이어 12개월 선행 PBR Band



자료: Quantwise 대신증권 Research Center

그림 58.2026년 한국타이어 가이드스

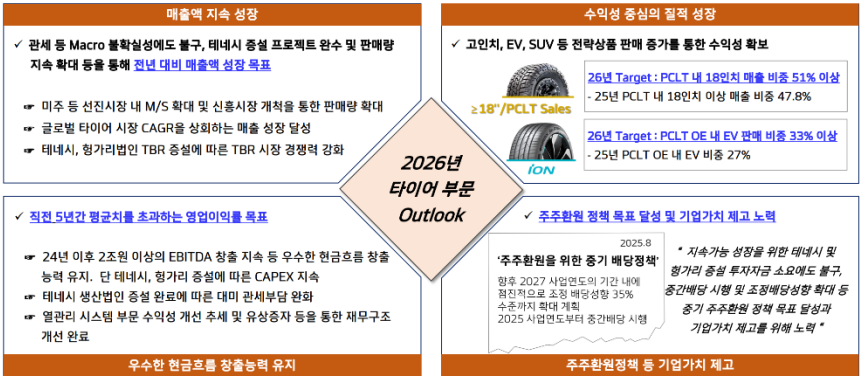


그림 60.한국타이어앤테크놀로지 개별 실적 추정(한온시스템 실적 제외)

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
매출액	2,346.4	2,511.4	2,707.0	2,753.7	2,546.9	2,715.1	2,956.9	2,856.4	9,412.0	10,318.5	11,075.3
YoY	10.3%	8.3%	11.2%	8.8%	8.5%	8.1%	9.2%	3.7%	5.3%	9.6%	7.3%
QoQ	-7.3%	7.0%	7.8%	1.7%	-7.5%	6.6%	8.9%	-3.4%			
한국	242.0	235.0	275.0	322.0	260.2	257.1	299.2	349.4	946.0	1,074.0	1,165.8
매출 %	10.3%	9.4%	10.2%	11.7%	10.2%	9.5%	10.1%	12.2%	10.1%	10.4%	10.5%
YoY	14.7%	8.8%	19.6%	11.4%	7.5%	9.4%	8.8%	8.5%	9.6%	13.5%	8.5%
QoQ	-16.3%	-2.9%	17.0%	17.1%	-19.2%	-1.2%	16.4%	16.8%			
유럽	1,020.0	1,049.0	1,194.0	1,172.0	1,159.5	1,141.1	1,334.3	1,196.9	3,884.0	4,435.0	4,831.8
매출 %	43.5%	41.8%	44.1%	42.6%	45.5%	42.0%	45.1%	41.9%	41.3%	43.0%	43.6%
YoY	19.4%	12.2%	17.6%	8.5%	13.7%	8.8%	11.8%	2.1%	17.4%	14.2%	8.9%
QoQ	-5.6%	2.8%	13.8%	-1.8%	-1.1%	-1.6%	16.9%	-10.3%			
북미	539.0	613.0	631.0	599.0	548.1	640.8	665.8	605.4	2,340.0	2,382.0	2,460.0
매출 %	23.0%	24.4%	23.3%	21.8%	21.5%	23.6%	22.5%	21.2%	24.9%	23.1%	22.2%
YoY	-0.7%	2.7%	-0.3%	5.6%	1.7%	4.5%	5.5%	1.1%	-6.4%	1.8%	3.3%
QoQ	-4.9%	13.7%	2.9%	-5.1%	-8.5%	16.9%	3.9%	-9.1%			
중국	194.0	213.0	221.0	248.0	208.1	235.3	237.7	257.0	866.0	876.0	938.1
매출 %	8.3%	8.5%	8.2%	9.0%	8.2%	8.7%	8.0%	9.0%	9.2%	8.5%	8.5%
YoY	-11.4%	0.9%	3.3%	11.7%	7.3%	10.5%	7.6%	3.6%	-9.1%	1.2%	7.1%
QoQ	-12.6%	9.8%	3.8%	12.2%	-16.1%	13.1%	1.0%	8.1%			
기타	351.4	401.4	386.0	412.7	371.0	440.8	420.0	447.8	1,376.0	1,551.5	1,679.6
매출 %	15.0%	16.0%	14.3%	15.0%	14.6%	16.2%	14.2%	15.7%	14.6%	15.0%	15.2%
YoY	17.0%	11.9%	12.5%	10.5%	5.6%	9.8%	8.8%	8.5%	4.5%	12.8%	8.3%
QoQ	-5.9%	14.3%	-3.8%	6.9%	-10.1%	18.8%	-4.7%	6.6%			
영업이익	333.6	289.3	519.2	485.0	439.6	413.3	456.5	438.0	1,762.3	1,684.2	1,747.5
OPM	14.2%	11.5%	19.2%	17.6%	17.3%	15.2%	15.4%	15.3%	18.7%	16.3%	15.8%
YoY	-16.3%	-31.1%	10.4%	2.5%	31.8%	19.3%	-12.1%	-9.7%	32.7%	-4.4%	3.8%
QoQ	-29.5%	-13.3%	49.9%	-6.6%	-9.4%	-6.0%	10.4%	-4.1%			

주1: 1Q25부터 한온시스템 실적 연결로 반영

자료: 대신증권 Research Center

그림 61. 한국타이어앤테크놀로지 연결 실적 추정(한온시스템 실적 포함) (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E
매출액	4,963.7	5,369.7	5,412.7	5,456.2	5,289.4	5,728.0	5,818.7	5,678.0	9,412.0	21,202.3	22,514.1
YoY	133.3%	131.7%	122.3%	115.5%	6.6%	6.7%	7.5%	4.1%	5.3%	125.3%	6.2%
QoQ	96.1%	8.2%	0.8%	0.8%	-3.1%	8.3%	1.6%	-2.4%			
타이어	2,346.4	2,511.4	2,707.0	2,753.7	2,546.9	2,715.1	2,956.9	2,856.4	9,412.0	10,318.5	11,075.3
매출 %	47.3%	46.8%	50.0%	50.5%	48.2%	47.4%	50.8%	50.3%	100.0%	48.7%	49.2%
YoY	10.3%	8.3%	11.2%	8.8%	8.5%	8.1%	9.2%	3.7%	5.3%	9.6%	7.3%
QoQ	-7.3%	7.0%	7.8%	1.7%	-7.5%	6.6%	8.9%	-3.4%			
열관리_한온	2,617.3	2,858.2	2,705.7	2,702.5	2,742.5	3,012.9	2,861.7	2,821.6	9,998.7	10,883.7	11,438.8
매출 %	52.7%	53.2%	50.0%	49.5%	51.8%	52.6%	49.2%	49.7%		51.3%	50.8%
YoY	8.8%	11.7%	8.3%	6.6%	4.8%	5.4%	5.8%	4.4%	5.0%	8.9%	5.1%
QoQ	3.2%	9.2%	-5.3%	-0.1%	1.5%	9.9%	-5.0%	-1.4%			
영업이익	354.6	353.6	586.0	548.3	512.5	527.2	545.9	538.1	1,762.3	1,842.5	2,123.7
OPM	7.1%	6.6%	10.8%	10.0%	9.7%	9.2%	9.4%	9.5%	18.7%	8.7%	9.4%
YoY	-11.1%	-15.8%	24.6%	15.9%	44.5%	49.1%	-6.8%	-1.9%	32.7%	4.6%	15.3%
QoQ	-25.1%	-0.3%	65.7%	-6.4%	-6.5%	2.9%	3.5%	-1.4%			
타이어	333.6	289.3	519.2	485.0	439.6	413.3	456.5	438.0	1,762.3	1,684.2	1,747.5
OPM	14.2%	11.5%	19.2%	17.6%	17.3%	15.2%	15.4%	15.3%	18.7%	16.3%	15.8%
YoY	-16.3%	-31.1%	10.4%	2.5%	31.8%	19.3%	-12.1%	-9.7%	32.7%	-4.4%	3.8%
QoQ	-29.5%	-13.3%	49.9%	-6.6%	-9.4%	-6.0%	10.4%	-4.1%			
열관리_한온	21.1	64.3	95.3	91.2	99.9	143.1	112.6	122.8	95.5	271.8	478.5
OPM	0.8%	2.2%	3.5%	3.4%	3.6%	4.7%	3.9%	4.4%	1.0%	2.5%	4.2%
YoY	-67.7%	-10.2%	-1.0%	흑전	374.2%	122.5%	18.2%	34.7%	-66.3%	184.5%	76.0%
QoQ	흑전	205.2%	48.2%	-4.4%	9.6%	43.2%	-21.3%	9.0%			
연결조정	0.0	-57.1	-28.6	-27.9	-27.0	-29.2	-23.3	-22.7		-113.5	-102.2
매출 %	0.0%	-1.1%	-0.5%	-0.5%	-0.5%	-0.5%	-0.4%	-0.4%		-6.2%	-4.8%
당기순이익	312.2	178.8	389.6	107.5	326.8	339.0	348.1	342.1	1,131.1	988.1	1,356.0
지배순이익	319.7	182.1	390.3	206.4	323.5	335.6	344.6	420.0	1,114.6	1,098.5	1,423.7
NPM	6.4%	3.4%	7.2%	3.8%	6.1%	5.9%	5.9%	7.4%	11.8%	5.2%	6.3%
YoY	-10.2%	-42.6%	2.0%	250.2%	1.2%	84.3%	-11.7%	103.5%	54.8%	-1.4%	29.6%
QoQ	442.3%	-43.0%	114.4%	-47.1%	56.7%	3.7%	2.7%	21.9%			

주: 1Q25부터 한온시스템 실적 연결로 반영. 당기/지배순이익은 한온시스템 실적 포함된 실적

자료: 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	8,940	9,412	21,202	22,514	23,987
매출원가	6,044	5,944	16,517	17,366	18,155
매출총이익	2,896	3,468	4,685	5,148	5,832
판매비와관리비	1,568	1,706	2,815	2,922	3,145
영업이익	1,328	1,762	1,870	2,226	2,688
영업이익률	14.9	18.7	8.8	9.9	11.2
EBITDA	1,835	2,277	3,336	3,867	4,307
영업외손익	-157	-188	-415	-343	-329
관계기업손익	-12	-93	0	0	0
금융수익	153	220	148	115	101
외환관련이익	210	245	222	225	173
금융비용	-202	-145	-316	-297	-270
외환관련손실	95	40	52	50	40
기타	-96	-170	-247	-160	-160
법인세비용차감전순이익	1,171	1,574	1,456	1,883	2,358
법인세비용	442	443	468	527	590
계속사업순이익	729	1,131	988	1,356	1,769
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	729	1,131	988	1,356	1,769
당기순이익률	8.2	12.0	4.7	6.0	7.4
비지배자분순이익	9	16	-110	-68	-88
지배자분순이익	720	1,115	1,098	1,424	1,857
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	12	59	60	60	61
포괄순이익	851	1,723	1,586	1,960	2,379
비지배자분포괄이익	8	17	-177	-98	-119
지배자분포괄이익	843	1,706	1,763	2,058	2,498

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	5,814	8,998	8,868	11,493	14,992
PER	7.8	4.3	7.6	5.8	4.5
BPS	77,114	89,609	96,566	106,148	118,738
PBR	0.6	0.4	0.7	0.6	0.6
EBITDAPS	14,816	18,384	26,928	31,219	34,769
EV/EBITDA	2.2	2.0	4.1	3.5	2.9
SPS	72,166	75,979	171,158	181,749	193,641
PSR	0.6	0.5	0.4	0.4	0.3
CFPS	15,162	20,102	-6,073	30,733	33,903
DPS	1,300	2,000	2,000	2,500	3,000

재무비율	(단위: 원 배, %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	6.5	5.3	125.3	6.2	6.5
영업이익 증가율	88.1	32.7	6.1	19.0	20.7
순이익 증가율	3.3	55.2	-12.6	37.2	30.4
수익성					
ROC	11.5	16.3	9.5	8.6	10.3
ROA	10.5	12.3	9.0	8.5	9.8
ROE	7.8	10.8	9.5	11.3	13.3
안정성					
부채비율	32.5	41.6	86.9	71.8	66.1
순차입금비율	-16.6	-3.6	26.3	18.4	11.6
이자보상배율	18.9	39.7	9.2	12.0	16.0

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	6,768	7,275	9,732	10,252	11,650
현금및현금성자산	2,244	1,882	1,294	1,310	2,145
매출채권 및 기타채권	1,863	2,050	3,845	4,074	4,329
재고자산	2,023	2,384	3,855	4,093	4,361
기타유동자산	638	959	738	775	813
비유동자산	5,995	8,575	15,836	16,254	16,563
유형자산	3,714	4,693	9,381	9,797	10,096
관계기업투자금	1,117	1,822	1,812	1,802	1,792
기타비유동자산	1,164	2,060	4,643	4,655	4,676
자산총계	12,763	15,850	25,568	26,506	28,213
유동부채	2,284	3,687	6,744	5,939	6,086
매입채무 및 기타채무	1,483	1,735	3,552	3,448	3,595
차입금	334	977	1,577	1,577	1,577
유동성채무	145	150	700	0	0
기타유동부채	323	825	914	914	914
비유동부채	849	968	5,143	5,143	5,143
차입금	279	147	1,347	1,347	1,347
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	571	821	3,796	3,796	3,796
부채총계	3,134	4,655	11,886	11,082	11,229
자배자분	9,553	11,100	11,962	13,149	14,709
자본금	62	62	62	62	62
자본잉여금	3,007	3,007	3,007	3,007	3,007
이익잉여금	6,437	7,354	8,209	9,389	10,941
기타자본변동	46	677	684	691	699
비자배자분	77	94	1,720	2,275	2,275
자본총계	9,630	11,195	13,682	15,424	16,984
순차입금	-1,601	-399	3,593	2,840	1,966

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	1,975	1,886	-2,796	2,566	3,108
당기순이익	729	1,131	988	1,356	1,769
비현금항목의 가감	1,149	1,359	-1,740	2,451	2,431
감가상각비	507	515	1,465	1,641	1,619
외환손익	42	-26	-8	-18	-12
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	600	870	-3,198	828	824
자산부채의 증감	499	-284	-1,441	-563	-369
기타현금흐름	-401	-320	-602	-678	-724
투자활동 현금흐름	97	-2,610	-5,927	-2,097	-1,967
투자자산	322	-279	9	9	9
유형자산	-407	-1,025	-1,901	-1,808	-1,676
기타	182	-1,306	-4,035	-298	-300
재무활동 현금흐름	-965	182	2,019	-944	-305
단기차입금	-137	563	600	0	0
사채	-651	0	0	0	0
장기차입금	131	0	1,200	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-98	-159	-244	-244	-305
기타	-209	-223	463	-700	0
현금의 증감	1,104	-362	-588	16	835
기초 현금	1,139	2,244	1,882	1,294	1,310
기말 현금	2,244	1,882	1,294	1,310	2,145
NOPLAT	826	1,267	1,270	1,603	2,016
FCF	905	739	-3,166	1,175	1,698

자료: 한국타이어애펀테크놀로지, 대신증권 Research Center

Earnings Review

금호타이어
(073240)

김귀연 gwyeon.kim@daishin.com

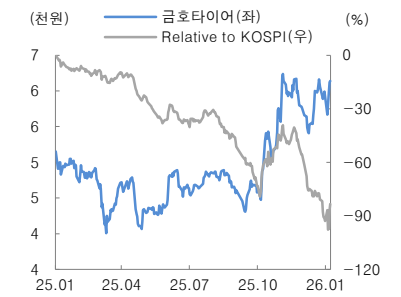
투자이견 BUY
매수, 유지

6개월
목표주가 8,500
상향

현재주가 6,240
(26.02.06)
자동차업종

KOSPI	5,089.14
시가총액	1,793십억원
시가총액비중	0.05%
자본금(보통주)	1,436십억원
52주 최고/최저	6,340원 / 4,105원
120일 평균거래대금	36억원
외국인지분율	9.19%
주요주주	상웨이코리아 45.00% 한국산업은행 7.43%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	11.6	25.4	30.5	22.4
상대수익률	-0.7	-0.8	-18.0	-39.0



화재 영향에서 본격 회복중

- 화재영향에도, 4Q25 OP 컨센/당사 추정 상회하는 양호한 실적 기록
- 판가 인상/지역&제품믹스 개선/비용 하락 긍정적. 영업외 보험금 인식
- 26년 광주공장 복구/아웃소싱 통한 외형 성장 => 가이드نس 달성 예상

투자이견 매수, 목표주가 8,500원 상향(+31%)

TP 8,500원은 2026년 EPS 1,241원에 Target PER 6.9배(글로벌 피어그룹 평균에 점유율 차이/오버행 우려 감안해 20% 할인) 적용. 채권단 지분에 대한 오버행 우려는 여전히 존재하나, 1) 예상보다 빠른 화재 복구 통한 실적 개선, 2) 함평/유럽 공장 증설투자 통한 중장기 성장 가시성 확보한 점 감안하면 주가 매력 유효

4Q25 매출 1.2조(YoY -7%, 이하 YoY), OP 1,453억(-4%), OPM 12.5%

OP 컨센(1,118억)/당사 추정(1,360) 상회하는 양호한 실적 기록. 1) ASP 인상 효과 본격 반영, 2) 북미/유럽 중심 지역믹스 개선, 3) 원재료/운임 안정화, 4) 윈터타이어 판매 증가 영향 긍정적. 영업외단에서는 2025.05월 광주공장 화재 보험금 1,000억 원 수령(보험차익 인식)

2026년 매출 5.1조(+8%), OP 5,890억(+2%), OPM 11.6% 전망

동사는 2026년 가이드نس 매출 5.1조, 고인치 매출비중 47%(+4%pt), OE 내 EV 공급 30% 타겟 제시. 2026년 광주공장 일부 복구(연 300만본) 및 더블스타 물량(3~400만본) 포함 아웃소싱 확대해 물량 회복할 계획으로, 가이드نس 달성 가능성 높다는 판단. 2026~28년 함평(Capex 6,000억 /530만본)/유럽(Capex 8,000억/600만본) 투자 순차적으로 진행 계획

		(단위: 십억원, %)									
구분	4Q24	3Q25	4Q25		1Q26						
			직전	잠정치	YoY	QoQ	Consen	추정	YoY	QoQ	QoQ
매출액	4,041	1,114	1,244	1,160	-6.5	4.2	1,215	1,211	0.4	4.3	
영업이익	151	109	136	145	-3.9	33.9	118	132	-9.7	-8.9	
순이익	76	83	46	169	122.8	104.2	67	78	18.7	53.6	

자료: 삼성전자, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
매출액	4,041	4,532	4,701	5,084	5,293
영업이익	411	589	576	589	630
세전순이익	227	433	460	506	528
총당기순이익	172	352	377	384	401
지배지분순이익	158	325	347	357	372
EPS	549	1,131	1,209	1,241	1,296
PER	9.8	4.2	5.2	5.0	4.8
BPS	4,401	5,990	7,208	8,459	9,764
PBR	1.2	0.8	0.9	0.7	0.6
ROE	13.2	21.8	18.3	15.8	14.2

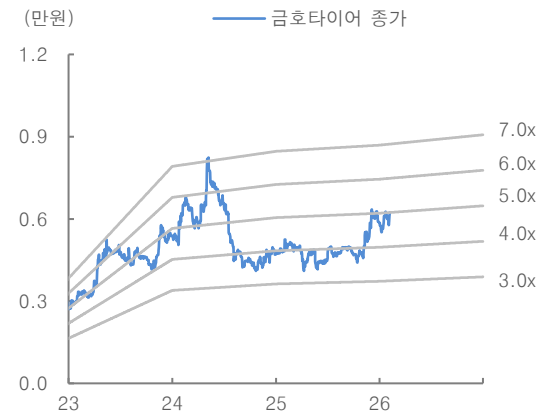
주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출/자료: 금호타이어, 대신증권 Research Center

그림 62.금호타이어 Valuation

구분		비고
'24년 EPS	1,130.9 원	
'25년 EPS	1,209.3 원	
'26년 EPS	1,241.4 원	
2026년 EPS	1,241.4 원	
Target PER	6.9 배	글로벌 피어그룹 평균 8.6배에 점유율 차이와 오버행 우려 감안하여 20% 할인
목표주가	8,500.0 원	
현재주가	6,240.0 원	2026/02/06일 종가 기준
목표시총	2,441.7 십억원	
현재시총	1,792.5 십억원	
상승여력	36.2 %	

자료: 대신증권 Research Center

그림 63.금호타이어 12MF PER Band



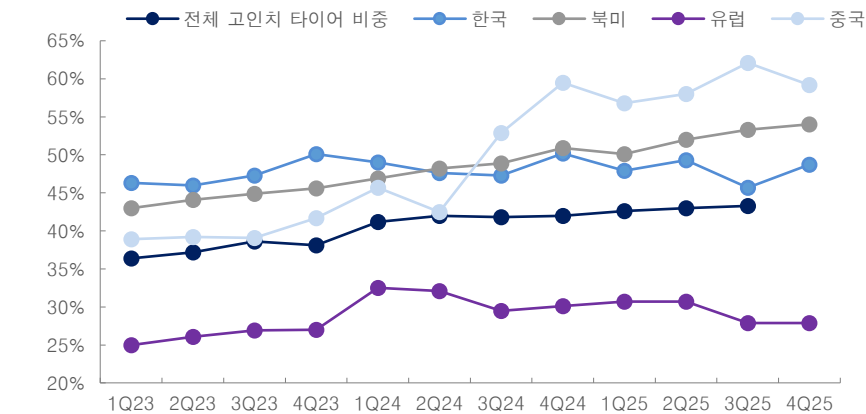
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 64.금호타이어 12MF PBR Band



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 65.금호타이어 지역별 고인치 타이어 비중



자료: 금호타이어, 대신증권 Research Center

그림 66.금호타이어 실적 추정

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	1,206.2	1,221.3	1,113.8	1,160.1	1,210.5	1,283.9	1,274.9	1,315.0	4,532.2	4,701.3	5,084.3
YoY %	15.5%	7.9%	-0.1%	-6.5%	0.4%	5.1%	14.5%	13.4%	12.1%	3.7%	8.1%
QoQ %	-2.8%	1.2%	-8.8%	4.2%	4.3%	6.1%	-0.7%	3.1%			
한국	195.7	194.9	186.8	215.6	188.9	200.7	204.0	250.1	877.2	793.0	843.7
비중	16.2%	16.0%	16.8%	18.6%	15.6%	15.6%	16.0%	19.0%	19.4%	16.9%	16.6%
YoY	-4.5%	-6.9%	-9.0%	-16.3%	-3.5%	3.0%	9.2%	16.0%	-2.2%	-9.6%	6.4%
QoQ	-24.0%	-0.4%	-4.2%	15.4%	-12.4%	6.3%	1.6%	22.6%			
북미	416.9	390.3	409.8	387.1	421.8	421.7	447.9	404.8	1,385.4	1,604.1	1,696.2
비중	34.6%	32.0%	36.8%	33.4%	34.8%	32.8%	35.1%	30.8%	30.6%	34.1%	33.4%
YoY	21.7%	14.9%	10.4%	0.8%	2.0%	5.5%	6.8%	6.5%	9.9%	15.8%	5.7%
QoQ	12.7%	-6.4%	5.0%	-5.5%	9.0%	0.0%	6.2%	-9.6%			
유럽	319.3	355.0	284.2	312.9	337.4	377.3	365.9	389.9	1,196.2	1,271.4	1,470.6
비중	26.5%	29.1%	25.5%	27.0%	27.9%	29.4%	28.7%	29.7%	26.4%	27.0%	28.9%
YoY	9.2%	3.2%	-7.4%	-14.8%	-5.0%	0.0%	25.0%	25.0%	24.1%	6.3%	15.7%
QoQ	0.5%	11.2%	-19.9%	10.1%	7.8%	11.8%	-3.0%	6.6%			
중국	86.0	85.2	78.9	91.5	89.2	92.3	84.5	94.3	360.1	341.6	360.2
비중	7.1%	7.0%	7.1%	7.9%	7.4%	7.2%	6.6%	7.2%	7.9%	7.3%	7.1%
YoY	9.5%	5.6%	-17.6%	-25.8%	0.0%	2.0%	3.4%	3.4%	18.8%	-5.1%	5.4%
QoQ	-25.2%	-0.9%	-7.4%	16.0%	-2.6%	3.5%	-8.4%	11.5%			
기타	188.3	195.9	154.0	153.0	173.2	191.9	172.5	175.9	713.3	691.2	713.6
비중	15.6%	16.0%	13.8%	13.2%	14.3%	14.9%	13.5%	13.4%	15.7%	14.7%	14.0%
YoY	10.4%	2.4%	-9.9%	-15.3%	-8.0%	-2.0%	12.0%	15.0%	15.8%	-3.1%	3.2%
QoQ	4.3%	4.0%	-21.3%	-0.7%	13.3%	10.8%	-10.1%	2.0%			
영업이익	146.6	175.2	108.5	145.3	132.4	151.5	148.0	157.1	588.6	575.5	589.0
OPM	12.1%	14.3%	9.7%	12.5%	10.9%	11.8%	11.6%	11.9%	13.0%	12.2%	11.6%
YoY	0.6%	15.6%	-22.6%	-3.9%	-9.7%	-13.5%	36.4%	8.1%	43.2%	-2.2%	2.3%
QoQ	-3.1%	19.5%	-38.1%	33.9%	-8.9%	14.4%	-2.3%	6.1%			
당기순이익	103.0	5.5	91.6	176.7	84.8	99.3	96.7	103.6	351.6	376.8	384.4
지배순이익	96.5	-1.0	82.8	169.1	78.4	91.4	89.0	97.9	324.9	347.4	356.6
NPM	8.0%	-0.1%	7.4%	14.6%	6.5%	7.1%	7.0%	7.4%	7.2%	7.4%	7.0%
YoY	10.5%	적전	-6.3%	122.8%	-18.7%	흑전	7.4%	-42.1%	105.9%	6.9%	2.7%
QoQ	27.1%	적전	흑전	104.2%	-53.6%	16.5%	-2.6%	10.0%			

자료: 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	4,041	4,532	4,701	5,084	5,293
매출원가	2,931	3,150	3,249	3,572	3,705
매출총이익	1,110	1,382	1,453	1,513	1,588
판매비와관리비	699	794	877	924	958
영업이익	411	589	576	589	630
영업이익률	10.2	13.0	12.2	11.6	11.9
EBITDA	685	882	874	913	1,029
영업외손익	-184	-155	-116	-83	-102
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	10	26	25	25	25
외환관련이익	111	149	149	149	149
금융비용	-186	-163	-132	-149	-168
외환관련손실	14	22	22	22	22
기타	-8	-18	-9	41	41
법인세비용차감전순이익	227	433	460	506	528
법인세비용	55	82	83	121	127
계속사업순이익	172	352	377	384	401
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	172	352	377	384	401
당기순이익률	4.3	7.8	8.0	7.6	7.6
비지배지분순이익	14	27	29	28	29
지배지분순이익	158	325	347	357	372
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-2	15	16	16	16
포괄순이익	149	506	532	542	560
비지배지분포괄이익	16	50	42	39	40
지배지분포괄이익	133	456	491	503	520

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	549	1,131	1,209	1,241	1,296
PER	9.8	4.2	5.2	5.0	4.8
BPS	4,401	5,990	7,208	8,459	9,764
PBR	1.2	0.8	0.9	0.7	0.6
EBITDAPS	2,384	3,069	3,042	3,180	3,582
EV/EBITDA	5.2	3.8	4.1	4.2	3.9
SPS	14,069	15,777	16,366	17,699	18,425
PSR	0.4	0.3	0.4	0.4	0.3
CFPS	2,670	3,491	3,476	3,787	4,189
DPS	0	0	0	0	0

재무비율	(단위: 원 배, %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	13.5	12.1	3.7	8.1	4.1
영업이익 증가율	1,676.5	43.2	-2.2	2.3	7.0
순이익 증가율	-321.8	104.6	7.1	2.0	4.4
수익성					
ROIC	8.5	12.0	10.8	9.5	9.0
ROA	8.6	11.5	10.5	10.1	9.8
ROE	13.2	21.8	18.3	15.8	14.2
안정성					
부채비율	245.3	181.5	143.0	128.2	115.9
순차입금비율	136.3	96.2	67.8	67.2	61.6
이자보상배율	2.4	4.2	5.2	4.6	4.3

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	2,002	2,335	2,492	2,541	2,659
현금및현금성자산	259	208	289	166	190
매출채권 및 기타채권	894	1,083	1,122	1,212	1,261
채고자산	722	969	1,005	1,087	1,132
기타유동자산	128	75	76	76	76
비유동자산	2,829	3,028	3,079	3,596	4,046
유형자산	2,474	2,653	2,704	3,220	3,669
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	354	375	375	376	377
자산총계	4,831	5,363	5,571	6,138	6,705
유동부채	1,886	2,258	2,096	2,031	1,951
매입채무 및 기타채무	897	1,032	1,047	1,082	1,100
차입금	805	1,051	951	851	751
유동성채무	124	98	20	20	20
기타유동부채	60	77	78	79	80
비유동부채	1,546	1,200	1,183	1,416	1,650
차입금	1,257	783	763	993	1,223
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	289	417	420	423	426
부채총계	3,432	3,458	3,279	3,447	3,600
자배지분	1,264	1,721	2,071	2,430	2,805
자본금	1,436	1,436	1,436	1,436	1,436
자본잉여금	225	225	225	225	225
이익잉여금	-476	-187	160	517	889
기타자본변동	79	246	249	252	254
비자배지분	135	184	222	260	300
자본총계	1,399	1,905	2,292	2,690	3,105
순차입금	1,906	1,833	1,554	1,807	1,913

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	505	520	600	557	710
당기순이익	172	352	377	384	401
비현금항목의 가감	595	651	622	704	802
감가상각비	274	293	298	324	399
외환손익	-3	3	11	11	11
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	325	355	312	368	392
자산부채의 증감	-104	-338	-222	-299	-236
기타현금흐름	-158	-145	-177	-233	-257
투자활동 현금흐름	-201	-158	-341	-833	-840
투자자산	-12	78	0	0	0
유형자산	-192	-248	-348	-840	-847
기타	-1	6	7	7	7
재무활동 현금흐름	-222	-429	-228	100	100
단기차입금	-206	177	-100	-100	-100
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	223	-472	-20	230	230
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	-238	-134	-108	-30	-30
현금의 증감	85	-51	81	-123	24
기초 현금	173	259	208	289	166
기말 현금	259	208	289	166	190
NOPLAT	311	478	471	448	479
FCF	392	522	422	-68	31

자료: 금호타이어, 대신증권 Research Center

넥센타이어
(002350)

김귀연

gwyeon.kim@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월
목표주가

9,800

유지

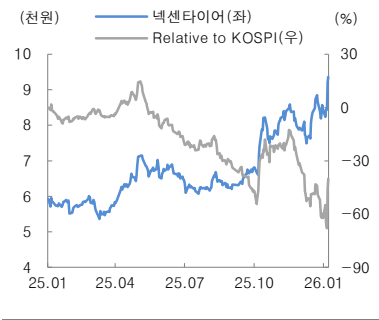
현재주가
(26.02.06)

8,960

자동차업종

KOSPI	5,089.14
시가총액	901십억원
시가총액비중	0.03%
자본금(보통주)	51십억원
52주 최고/최저	8,960원 / 4,960원
120일 평균거래대금	13억원
외국인지분율	10.20%
주요주주	브이아이피자산운용 5.03%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	22.2	32.7	51.1	64.4
상대수익률	8.7	5.0	-5.0	-18.1



정상화의 원년

- 유럽공장 램프업에 따른 실적 개선세 감안해 타겟 밸류/TP 재차 상향
- 2026년 유럽 풀가동/유통망 효율화/믹스 개선/비용 안정화 긍정적
- 2026년 본업 실적 개선에 따른 기업가치 우상향 예상

투자의견 매수, 목표주가 11,000원 상향(+12%)

TP 1.1만원은 12MF EPS 1,258원에 Target PER 8.6배(글로벌 피어 평균) 적용. 2026년 유럽공장 풀램프업에 따른 실적 개선 매력도 감안해 타겟 밸류 및 TP 재차 상향

2026년 1) 체코공장 풀가동 효과 온기 반영, 2) 유통망 효율화 통한 점유율 확대, 3) 고인치 비중 확대, 4) 원재료/운임비 안정화로 수익성 개선 가시성 높다는 판단. 2026년 본업 실적 개선에 따른 기업가치 우상향 전망

2026년 매출 3.4조(+6%), OP 2,157억(+27%), OPM 6.4% 추정

2026년 매출 가이드선스 3.3조/OPM 하이싱글 타겟 달성 가능할 것으로 전망. 1) 유럽 풀가동 효과 온기 반영, 2) 미국/유럽 공급망 효율화 통한 물량 확대, 3) 운임/원재료 안정세 본격 반영됨에 따라 연간 수익성 개선 가시성 높다는 판단

구분	4Q24	3Q25	직전	잠정치	4Q25			1Q26		
					YoY	QoQ	Consen	추정	YoY	QoQ
매출액	2,702	781	799	833	19.4	6.7	786	869	12.7	4.3
영업이익	15	46	42	40	161.3	-13.1	46	53	30.4	31.4
순이익	48	55	30	37	-22.6	-32.1	27	33	-18.1	-12.4

자료: 삼성전자, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

	2023A	2024A	2025P	2026F	2027F
매출액	2,702	2,848	3,190	3,374	3,468
영업이익	187	172	170	216	257
세전순이익	150	170	198	179	211
총당기순이익	103	127	151	134	159
지배지분순이익	103	126	151	133	158
EPS	987	1,213	1,448	1,273	1,513
PER	8.1	5.0	6.2	7.0	5.9
BPS	16,286	17,877	19,210	20,367	21,766
PBR	0.5	0.3	0.5	0.4	0.4
ROE	6.3	7.1	7.8	6.4	7.2

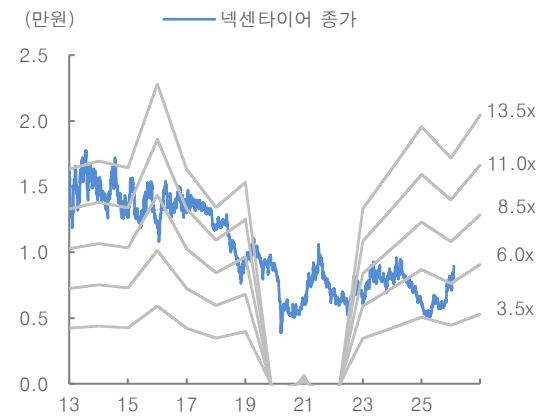
주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 넥센타이어, 대신증권 Research Center

그림 67. 넥센타이어 Valuation

구분		비고
'24년 EPS	1,213.1 원	
'25년 EPS	1,378.4 원	
'26년 EPS	1,218.4 원	
2026년 EPS	1,258.4 원	
Target PER	8.6 배	글로벌 피어그룹 평균
목표주가	11,000.0 원	
현재주가	8,960.0 원	2026.02.06일 종가 기준
목표시총	1,074.3 십억원	
현재시총	875.1 십억원	
상승여력	22.8 %	

자료: 대신증권 Research Center

그림 68. 넥센타이어 12MF PER Band



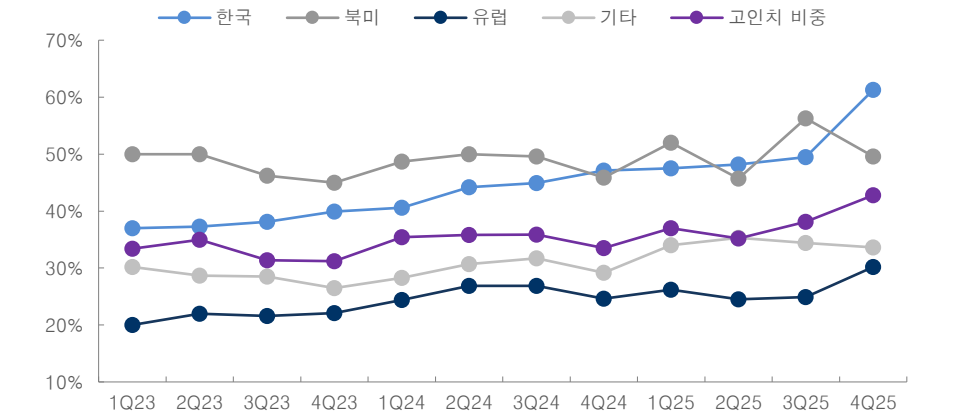
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 69. 넥센타이어 12MF PBR Band



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 70. 넥센타이어 지역별 고인치 타이어 비중



자료: 넥센타이어, 대신증권 Research Center

그림 71.빅센타이어 실적 추정

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	771.2	804.7	780.7	798.7	838.6	863.9	831.7	829.5	2,847.9	3,155.3	3,363.7
YoY %	13.7%	5.4%	10.2%	14.5%	8.7%	7.4%	6.5%	3.8%	5.4%	10.8%	6.6%
QoQ %	10.6%	4.3%	-3.0%	2.3%	5.0%	3.0%	-3.7%	-0.3%			
한국	115.4	125.1	139.6	125.4	117.7	127.6	142.4	128.0	462.6	505.5	515.7
비중	15.0%	15.5%	17.9%	15.7%	14.0%	14.8%	17.1%	15.4%	16.2%	16.0%	15.3%
YoY	3.7%	11.8%	21.2%	1.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.1%	9.3%	2.0%
QoQ	-7.1%	8.4%	11.6%	-10.1%	-6.2%	8.4%	11.6%	-10.1%			
북미	181.3	194.9	177.0	181.2	177.5	198.2	182.7	187.7	682.5	734.4	746.2
비중	23.5%	24.2%	22.7%	22.7%	21.2%	22.9%	22.0%	22.6%	24.0%	23.3%	22.2%
YoY	2.4%	1.8%	1.6%	29.6%	-2.1%	1.7%	3.2%	3.6%	-5.4%	7.6%	1.6%
QoQ	29.7%	7.5%	-9.2%	2.4%	-2.0%	11.6%	-7.8%	2.8%			
유럽	316.5	337.7	320.8	368.9	380.6	386.7	359.0	386.9	1,134.6	1,343.9	1,513.2
비중	41.0%	42.0%	41.1%	46.2%	45.4%	44.8%	43.2%	46.6%	39.8%	42.6%	45.0%
YoY	31.7%	9.9%	17.5%	17.5%	20.3%	14.5%	11.9%	4.9%	12.9%	18.4%	12.6%
QoQ	0.8%	6.7%	-5.0%	15.0%	3.2%	1.6%	-7.2%	7.8%			
기타	158.0	147.0	143.3	123.2	162.7	151.4	147.6	126.9	568.3	571.5	588.6
비중	20.5%	18.3%	18.4%	15.4%	19.4%	17.5%	17.7%	15.3%	20.0%	18.1%	17.5%
YoY	5.8%	-4.0%	-1.9%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%	8.7%	0.6%	3.0%
QoQ	32.1%	-7.0%	-2.5%	-14.0%	32.1%	-7.0%	-2.5%	-14.0%			
영업이익	40.7	42.6	46.5	42.2	47.1	49.9	56.5	54.5	172.1	172.0	208.1
OPM	5.3%	5.3%	6.0%	5.3%	5.6%	5.8%	6.8%	6.6%	6.0%	5.5%	6.2%
YoY	-2.0%	-32.2%	-11.0%	173.0%	15.7%	17.2%	21.6%	29.2%	-7.9%	-0.1%	21.0%
QoQ	163.4%	4.7%	9.1%	-9.2%	11.7%	6.0%	13.2%	-3.6%			
당기순이익	39.9	19.2	54.8	30.8	28.4	30.5	35.4	33.9	126.7	144.8	128.2
지배순이익	39.8	19.2	54.7	29.9	28.1	30.4	35.3	33.1	126.4	143.6	126.9
NPM	5.2%	2.4%	7.0%	3.7%	3.4%	3.5%	4.2%	4.0%	4.4%	4.6%	3.8%
YoY	-2.5%	-56.7%	흑전	-37.7%	-29.2%	58.7%	-35.5%	10.5%	22.9%	13.6%	-11.6%
QoQ	-17.2%	-51.8%	185.9%	-45.3%	-6.0%	8.0%	16.2%	-6.4%			

자료: 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	2,702	2,848	3,190	3,374	3,468
매출원가	1,962	2,055	2,317	2,438	2,465
매출총이익	739	793	873	936	1,003
판매비와관리비	552	621	703	720	746
영업이익	187	172	170	216	257
영업이익률	6.9	6.0	5.3	6.4	7.4
EBITDA	383	407	378	414	451
영업외손익	-37	-2	28	-37	-46
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	102	167	106	100	97
외환관련이익	0	0	0	0	0
금융비용	-150	-183	-142	-147	-153
외환관련손실	80	81	45	45	45
기타	11	13	64	10	10
법인세비용차감전순손익	150	170	198	179	211
법인세비용	47	43	47	45	52
계속사업순손익	103	127	151	134	159
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	103	127	151	134	159
당기순이익률	3.8	4.4	4.7	4.0	4.6
비지배자분순이익	0	0	0	1	2
지배자분순이익	103	126	151	133	158
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	2	5	5	5	5
포괄순이익	119	179	204	187	213
비지배자분포괄이익	1	1	0	2	2
지배자분포괄이익	118	178	203	185	211

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	987	1,213	1,448	1,273	1,513
PER	8.1	5.0	6.2	7.0	5.9
BPS	16,286	17,877	19,210	20,367	21,766
PBR	0.5	0.3	0.5	0.4	0.4
EBITDAPS	3,680	3,911	3,625	3,975	4,330
EV/EBITDA	5.9	4.9	6.1	5.5	4.7
SPS	25,936	27,340	30,619	32,393	33,295
PSR	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3
CFPS	4,683	5,128	4,973	4,764	5,089
DPS	115	130	130	130	130

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	4.0	5.4	12.0	5.8	2.8
영업이익 증가율	-444.7	-7.9	-1.1	26.7	19.0
순이익 증가율	-474.9	22.9	19.3	-11.4	18.9
수익성					
ROIC	4.1	3.7	3.5	4.2	5.0
ROA	4.6	3.9	3.7	4.5	5.1
ROE	6.3	7.1	7.8	6.4	7.2
안정성					
부채비율	148.3	144.4	134.4	132.1	128.3
순차입금비율	85.3	74.6	69.9	63.5	54.0
이자보상배율	3.1	1.8	1.9	2.3	2.5

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,556	1,875	2,010	2,251	2,522
현금및현금성자산	238	137	102	251	474
매출채권					
및					
기타채권	550	641	704	739	757
재고자산	641	894	1,001	1,059	1,089
기타유동자산	128	202	202	203	203
비유동자산	2,677	2,699	2,705	2,697	2,681
유형자산	2,325	2,423	2,434	2,430	2,416
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타비유동자산	351	276	270	268	265
자산총계	4,233	4,574	4,714	4,949	5,203
유동부채	1,330	1,454	1,354	1,366	1,372
매입채무 및 기타채무	351	537	557	568	573
차입금	459	517	517	517	517
유형성채무	436	222	100	100	100
기타유동부채	84	178	180	181	182
비유동부채	1,198	1,249	1,350	1,451	1,552
차입금	855	870	968	1,065	1,163
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	343	379	382	386	390
부채총계	2,528	2,703	2,703	2,816	2,924
지배자분	1,696	1,862	2,001	2,122	2,267
자본금	54	54	54	54	54
자본잉여금	67	67	67	67	67
이익잉여금	1,506	1,606	1,743	1,863	2,007
기타자본변동	69	135	136	138	139
비지배자분	8	9	10	11	11
자본총계	1,705	1,872	2,011	2,132	2,279
순차입금	1,455	1,396	1,407	1,355	1,229

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	242	259	329	372	433
당기순이익	103	127	151	134	159
비현금항목의 가감	385	407	367	362	371
감가상각비	196	235	207	198	194
외환손익	10	-25	-37	-37	-37
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	178	197	196	201	213
자산부채의 증감	-182	-173	-61	8	47
기타현금흐름	-63	-102	-128	-132	-145
투자활동 현금흐름	-324	-176	-212	-190	-177
투자자산	18	13	0	0	0
유형자산	-321	-203	-178	-185	-174
기타	-21	14	0	-3	-3
재무활동 현금흐름	52	-190	-54	68	68
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	42	97	97	97	97
장기차입금	34	-260	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-10	-12	-13	-13	-13
기타	-14	-16	-138	-16	-16
현금의 증감	-21	-100	-35	149	223
기초 현금	258	238	137	102	251
기말 현금	238	137	102	251	474
NOPLAT	129	128	130	162	194
FCF	2	159	125	170	211

자료: 넥센타이어, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 김귀연)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자등급관련사항]

산업 투자의견	기업 투자의견
Overweight(비중확대):	Buy(매수):
:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상	:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
Neutra(중립):	Marketperform(시장수익률):
:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상	:향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
Underweight(비중축소):	Underperform(시장수익률 하회):
:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상	:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상

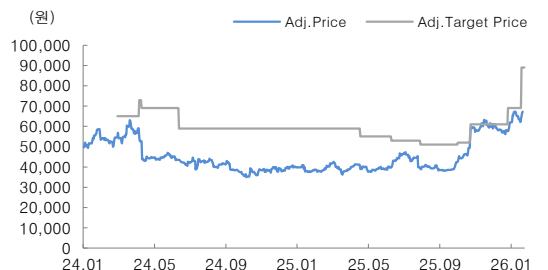
[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	88.9%	11.1%	0.0%

(기준일자: 20260204)

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

한국타이어앤테크놀로지(161390) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



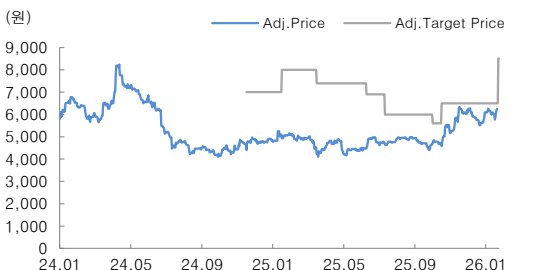
제시일자	260208	260204	260112	251110	251020	250818
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	89,000	89,000	69,000	61,000	52,000	51,000
과리율(평균%)		(2483)	(763)	(273)	(1051)	(2236)
과리율(최대/최소%)		(2449)	(261)	361	1250	(1598)

제시일자	250630	250509	250108	240708	240506	240502
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	53,000	55,000	59,000	59,000	69,000	73,000
과리율(평균%)	(1597)	(2889)	(3336)	(3244)	(3541)	(2781)
과리율(최대/최소%)	(1075)	(2673)	(2771)	(2432)	(3188)	(2781)

제시일자	240326
투자의견	Buy
목표주가	65,000
과리율(평균%)	(1204)
과리율(최대/최소%)	(292)

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	

금호타이어(073240) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



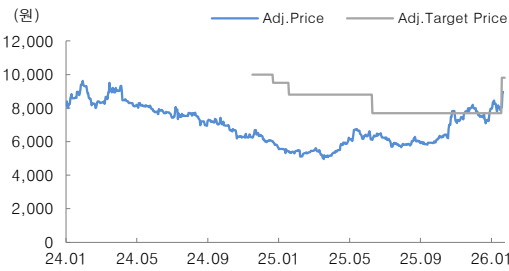
제시일자	260208	251201	251128	251110	251104	251020
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	8,500	6,500	6,500	6,500	6,500	5,600
과리율(평균%)		(1062)	(1761)	(1788)	(2262)	(1537)
과리율(최대/최소%)		(246)	(985)	(985)	(1692)	(1348)

제시일자	250731	250630	250518	250501	250407	250320
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	6,000	6,900	7,400	7,400	7,400	8,000
과리율(평균%)	(1980)	(3029)	(3929)	(3777)	(3926)	(3816)
과리율(최대/최소%)	(1683)	(2768)	(3392)	(3392)	(3486)	(3563)

제시일자	250217	250207	250113	241209
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	8,000	8,000	7,000	7,000
과리율(평균%)	(3744)	(3685)	(3066)	(3146)
과리율(최대/최소%)	(3563)	(3630)	(2500)	(2900)

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	

넥센타이어(002350) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.02.08	26.02.04	25.12.31	25.12.01	25.11.28	25.11.10
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	11,000	9,800	7,700	7,700	7,700	7,700
과리율(평균,%)		(9.29)	1.44	(15.08)	(18.46)	(18.61)
과리율(최대/최소,%)		(8.57)	9.74	6.36	1.56	1.56

제시일자	25.11.05	25.10.20	25.07.31	25.06.30	25.05.29	25.05.01
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	7,700	7,700	7,700	7,700	8,800	8,800
과리율(평균,%)	(21.01)	(21.27)	(21.79)	(18.47)	(35.50)	(37.85)
과리율(최대/최소,%)	(8.96)	(15.58)	(15.58)	(15.58)	(23.30)	(29.09)

제시일자	25.04.07	25.03.20	25.02.17	25.02.09	25.01.13	24.12.09
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	8,800	8,800	8,800	8,800	9,500	10,000
과리율(평균,%)	(39.53)	(38.84)	(38.17)	(39.25)	(40.81)	(37.35)
과리율(최대/최소,%)	(36.25)	(36.25)	(37.50)	(38.64)	(37.47)	(33.20)

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균,%)	
과리율(최대/최소,%)	