한국타이어앤테크놀로지 (161390)

EARNINGS PREVIEW | Company Analysis | 자동차/부품 | 2026.1.26

이익은 상향, 우려는 하향

4Q25 Preview

한국타이어앤테크놀로지 4Q25 매출액 5.5조원(+117.4% YoY, +1.7% QoQ), 영업이익 5,598억원(+18.3% YoY, -4.5% QoQ, OPM 10.2%)을 기록, 시장 컨센서스를 소폭 상회할 전망이다. 타이어 영업이익은 4,970억원(+5.1% YoY, -4.2% QoQ, OPM 17.7%)을 기록할 것으로 예상된다. 예상보다 높았던 유럽 물량 기저로 전년 대비 수익성 개선은 제한적일 것이다.

견조한 이익 지속

최근 천연고무 가격은 전분기 대비 약 5.8% 상승했지만, 레깅을 감안했을 때 당장 손익에 큰 영향을 주지는 않을 것으로 예상된다. 4분기 1본당 원재료비는 YoY -14%일 것으로 추정된다. 환율 효과와 고인치 타이어 비중 증가로 인한 외형 성장과 원재료비 하락으로 인한 변동비 축소가 지속되고 있다.

4분기 관세 영향은 3분기와 유사했을 것으로 예상된다. 관세가 15%로 조정되었고 동사는 판가 인상을 이미 진행했기 때문에, 1Q26 이후부터는 관세 영향은 제한적일 것이라 판단된다. 1) 미국 테네시 공장 증설을 통한 현지 생산/판매 증가, 2) 유럽 윈터/올웨터 타이어 수요 증가로 인해 타이어 판매량은 견조할 전망이다.

투자의견은 Buy를 유지, 목표주가는 85,000원으로 상향

한국타이어앤테크놀로지에 대해 투자의견은 Buy를 유지하고, 실적 추정치를 상향함에 따라 목표주가는 85,000원으로 상향한다([표4] 참고). 한온시스템은 3분기에 이어 4분기에도 실적이 개선될 것으로 예상된다. 향후 추가 유상증자는 제한적일 것으로 판단되며, 견조한 본업 수익성과 확대될 주주환원을 통해 디스카운트는 점차 해소될 것으로 예상된다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	8,940	9,412	21,249	22,579	22,929
영업이익	1,328	1,762	1,854	2,189	2,347
순이익	729	1,131	1,269	1,492	1,629
EPS (원)	5,904	9,137	10,530	12,354	13,485
증감률 (%)	4.3	54.8	15.2	17.3	9.2
PER (x)	7.7	4.2	6.4	5.4	5.0
PBR (x)	0.6	0.4	0.7	0.6	0.6
영업이익률 (%)	14.9	18.7	8.7	9.7	10.2
EBITDA 마진 (%)	20.5	24.2	10.5	16.6	17.3
ROE (%)	7.8	10.8	11.2	12.2	12.0

주: IFRS 연결 기준
자료: 한국타이어앤테크놀로지, LS증권 리서치센터

Analyst 이병근
bglee@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	85,000 원
현재주가	67,200 원
상승여력	26.5 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI (1/23)	4,990.07 pt
시가총액	83,244 억원
발행주식수	123,875 천주
52 주 최고가/최저가	67,200 / 36,200 원
90 일 일평균거래대금	200.55 억원
외국인 지분율	38.2%
배당수익률(25.12E)	3.3%
BPS(25.12E)	95,092 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 -8.1%
	6 개월 -14.2%
	12 개월 -29.1%
주주구성	한국앤컴퍼니 (외 23 인) 43.2%
	국민연금공단 (외 1 인) 8.0%
	Pzena Investment Management,LLC 6.1%

Stock Price

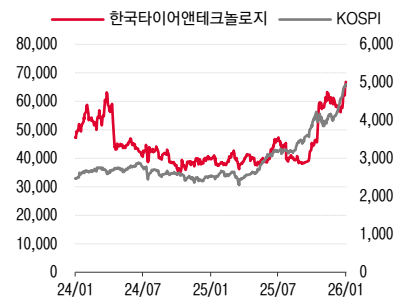


표1 한국타이어앤테크놀로지 실적 추이 및 전망

(단위:	2024	2025E	2026E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	**9,412**	**21,249**	**22,579**	**4,964**	**5,370**	**5,413**	**5,503**	**5,280**	**5,792**	**5,774**	**5,733**
%yoy	5.3%	125.8%	6.3%	133.3	131.7	122.3	117.4	6.4	7.9	6.7	4.2
%qoq				96.1	8.2	0.8	1.7	-4.0	9.7	-0.3	-0.7
타이어	**9,412**	**10,374**	**11,350**	**2,346**	**2,512**	**2,707**	**2,809**	**2,591**	**2,827**	**2,973**	**2,958**
한국	946	1,050	1,083	242	235	275	298	250	242	284	307
북미	2,340	2,382	2,605	539	613	631	599	577	680	707	642
유럽	3,884	4,533	5,113	1,020	1,049	1,194	1,270	1,197	1,248	1,319	1,348
중국	866	869	928	194	213	221	241	205	228	248	247
기타	1,376	1,541	1,622	351	402	386	402	362	429	416	415
열관리		**10,874**	**11,229**	**2,617**	**2,858**	**2,706**	**2,693**	**2,690**	**2,965**	**2,800**	**2,774**
영업이익	**1,762**	**1,854**	**2,189**	**355**	**354**	**586**	**560**	**485**	**532**	**597**	**576**
%OPM	18.7	8.7	9.7	7.1	6.6	10.8	10.2	9.2	9.2	10.3	10.1
%yoy	-26.6	5.2	18.1	-11.1	-15.8	24.6	18.3	36.6	50.4	1.8	2.9
%qoq				-25.1	-0.3	65.7	-4.5	-13.4	9.7	12.2	-3.4
타이어	**1,762**	**1,696**	**1,950**	**334**	**346**	**519**	**497**	**427**	**461**	**553**	**509**
%OPM	18.7	16.4	17.2	14.2%	13.8%	19.2%	17.7%	16.5%	16.3%	18.6%	17.2%
열관리	**-**	**268**	**341**	**21**	**64**	**95**	**87**	**82**	**97**	**73**	**89**
%OPM		2.5	3.0	0.8%	2.2%	3.5%	3.2%	3.1%	3.3%	2.6%	3.2%
PPA 상각비		**-111**	**-102**	**-0**	**-57**	**-29**	**-25**	**-25**	**-26**	**-29**	**-22**
세전이익	**1,574**	**1,700**	**1,990**	**393**	**238**	**550**	**518**	**429**	**480**	**549**	**532**
%yoy	34.4	8.0	17.0	-16.0	-46.0	19.3	154.7	9.1	101.7	-0.3	2.6
%qoq				93.3	-39.5	131.3	-5.8	-17.2	11.9	14.3	-3.1
지배순이익	**1,115**	**1,285**	**1,507**	**320**	**182**	**390**	**393**	**325**	**364**	**416**	**403**
%NPM	16.7	8.0	8.8	6.4	3.4	7.2	7.1	6.2	6.3	7.2	7.0
%yoy	54.8	15.2	17.3	-10.2	-42.6	2.0	565.9	1.7	99.8	6.5	2.6
%qoq				442.3	-43.0	114.4	0.6	-17.2	11.9	14.3	-3.1

자료: 한국타이어앤테크놀로지, LS증권 리서치센터

표2 한국타이어앤테크놀로지 4Q25 Preview

(단위: 십억원)	분기실적			증감		Consensus	
	4Q24	3Q25	4Q25	(YoY)	(QoQ)	4Q25	Diff.
매출액	2,532	5,413	**5,503**	117.4%	1.7%	**5,393**	2.0%
영업이익	473	586	**560**	18.3%	-4.5%	**536**	4.5%
영업이익률	18.7%	10.8%	**10.2%**	-8.5%	-0.7%	**9.9%**	0.2%
순이익	59	390	**393**	565.9%	0.6%	**313**	25.4%

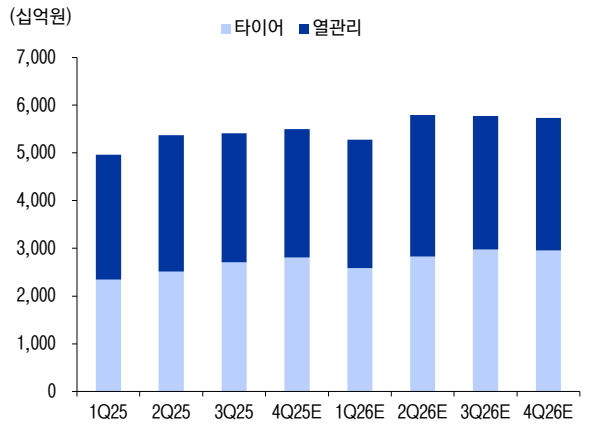
자료: 한국타이어앤테크놀로지, LS증권 리서치센터

표3 한국타이어앤테크놀로지 실적 추정치 변동

(단위: 십억원)	변경 후		변경 전		변동률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	21,249	22,579	2,101	21,560	911.3%	4.7%
영업이익	1,854	2,189	1,796	2,012	3.2%	8.8%
영업이익률	1,700	1,990	1,505	1,618	13.0%	23.0%
순이익	1,285	1,507	1,143	1,225	12.4%	23.0%

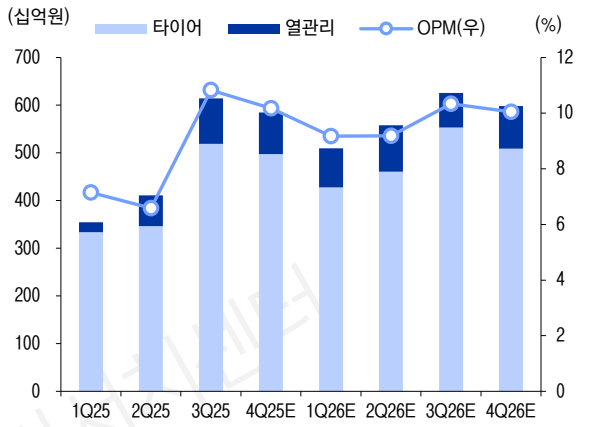
자료: 한국타이어앤테크놀로지, LS증권 리서치센터

그림1 한국타이어앤테크놀로지 매출액 추이 및 전망



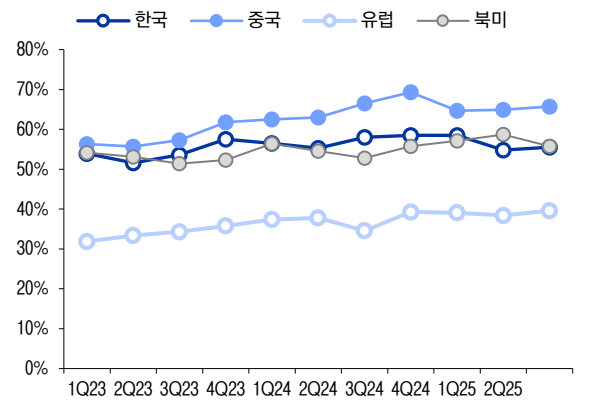
자료: 한국타이어앤테크놀로지, LS증권 리서치센터

그림2 한국타이어앤테크놀로지 영업이익 추이 및 전망



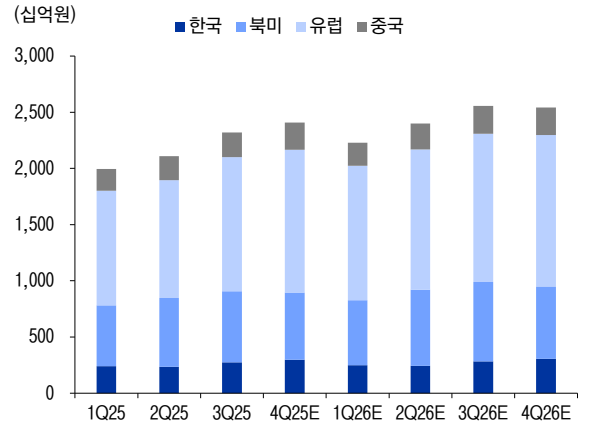
자료: 한국타이어앤테크놀로지, LS증권 리서치센터

그림3 한국타이어앤테크놀로지 지역별 고인치 비중



자료: 한국타이어앤테크놀로지, LS증권 리서치센터

그림4 한국타이어앤테크놀로지 지역별 매출액 추이



자료: 한국타이어앤테크놀로지, LS증권 리서치센터

그림5 천연고무 가격 추이

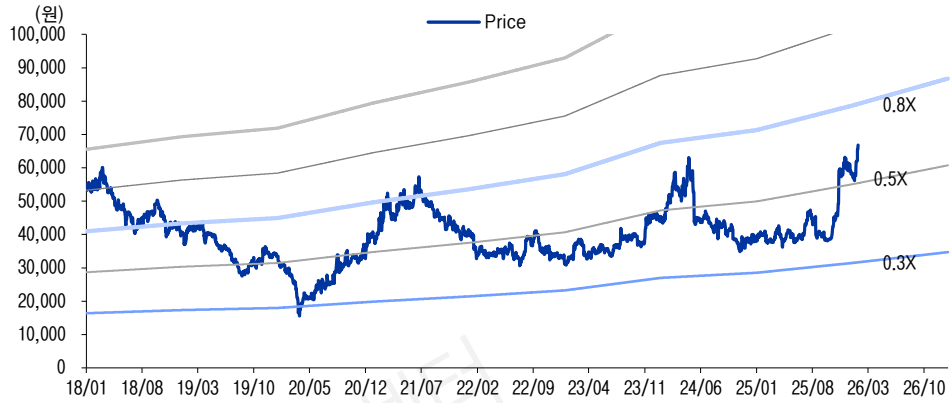
자료: WS, LS증권 리서치센터

표4 한국타이어앤테크놀로지 목표주가 산정 Table

(단위: 십억원, 배)	2026 년	비고
(1) 타이어	11,166	
EBITDA	2,757	
영업이익	2,189	
감가상각비	568	
Target EV/EBITDA	4.1	거버넌스 이슈를 감안해 글로벌 Peer Group 평균에 20% 할인
(2) 열관리	3,041	
EBITDA	981	
영업이익	341	
감가상각비	640	
Target EV/EBITDA	3.1	글로벌 Peer Group 평균에 30% 할인
(3) 순차입금	3,643	
Target Market Cap	10,564	(1)+(2)-(3)
주식수(천주)	123,875	
Target Price	85,000	
Current Price	67,200	
Upside (%)	26.5%	

자료: LS증권 리서치센터

그림6 한국타이어앤테크놀로지 12M Fwd P/B Band



자료: LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

한국타이어앤테크놀로지 (161390)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	6,768	7,275	11,387	12,053	12,238
현금 및 현금성자산	2,244	1,882	2,405	2,697	2,711
매출채권 및 기타채권	1,863	2,050	4,022	4,190	4,253
재고자산	2,023	2,384	3,811	3,971	4,030
기타유동자산	638	959	1,148	1,195	1,243
비유동자산	5,995	8,575	15,012	15,550	16,667
관계기업투자등	1,330	1,945	336	350	364
유형자산	3,714	4,693	9,751	10,351	11,520
무형자산	252	250	3,931	3,815	3,707
자산총계	**12,763**	**15,850**	**26,399**	**27,603**	**28,905**
유동부채	2,284	3,687	7,002	7,146	7,199
매입채무 및 기타재무	1,483	1,735	3,486	3,632	3,686
단기금융부채	559	1,627	2,569	2,530	2,488
기타유동부채	243	325	946	985	1,025
비유동부채	849	968	5,849	5,695	5,604
장기금융부채	614	609	4,370	4,155	4,002
기타비유동부채	235	359	1,479	1,539	1,601
부채총계	**3,134**	**4,655**	**12,851**	**12,841**	**12,803**
지배주주지분	9,553	11,100	11,780	12,994	14,334
자본금	62	62	62	62	62
자본잉여금	3,007	3,007	2,746	2,746	2,746
이익잉여금	6,437	7,354	8,295	9,509	10,849
비지배주주지분(연결)	77	94	1,768	1,768	1,768
자본총계	**9,630**	**11,195**	**13,548**	**14,762**	**16,102**

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**8,940**	**9,412**	**21,249**	**22,579**	**22,929**
매출원가	6,044	5,944	16,612	17,476	17,639
매출총이익	**2,896**	**3,468**	**4,637**	**5,103**	**5,290**
판매비 및 관리비	1,568	1,706	2,783	2,914	2,943
영업이익	**1,328**	**1,762**	**1,854**	**2,189**	**2,347**
(EBITDA)	1,835	2,277	2,225	3,738	3,977
금융손익	-39	190	-195	2	-4
이자비용	70	44	318	249	236
관계기업등 투자손익	-35	-353	74	2	2
기타영업외손익	-83	-25	-33	-203	-173
세전계속사업이익	**1,171**	**1,574**	**1,700**	**1,990**	**2,172**
계속사업법인세비용	442	443	431	497	543
계속사업이익	729	1,131	1,269	1,492	1,629
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**729**	**1,131**	**1,269**	**1,492**	**1,629**
지배주주	720	1,115	1,285	1,507	1,645
총포괄이익	**882**	**1,762**	**1,269**	**1,492**	**1,629**
매출총이익률 (%)	32.4	36.8	21.8	22.6	23.1
영업이익률 (%)	14.9	18.7	8.7	9.7	10.2
EBITDA 마진률 (%)	20.5	24.2	10.5	16.6	17.3
당기순이익률 (%)	8.2	12.0	6.0	6.6	7.1
ROA (%)	5.7	7.8	6.1	5.6	5.8
ROE (%)	7.8	10.8	11.2	12.2	12.0
ROIC (%)	11.6	16.1	10.5	9.2	9.4

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**1,975**	**1,886**	**1,791**	**2,936**	**3,271**
당기순이익(손실)	729	1,131	1,269	1,492	1,629
비현금수익비용가감	1,149	1,359	2,058	1,622	1,706
유형자산감가상각비	490	497	297	1,259	1,348
무형자산상각비	18	18	74	290	282
기타현금수익비용	642	844	1,668	-1	11
영업활동 자산부채변동	499	-284	-821	-178	-64
매출채권 감소(증가)	62	-10	100	-168	-63
재고자산 감소(증가)	480	-210	11	-159	-59
매입채무 증가(감소)	-65	-70	-30	146	54
기타자산, 부채변동	21	6	-902	4	4
투자활동 현금흐름	**97**	**-2,610**	**-785**	**-2,097**	**-2,757**
유형자산처분(취득)	-407	-1,025	-2,145	-1,859	-2,517
무형자산 감소(증가)	-9	-10	-199	-174	-174
투자자산 감소(증가)	406	-496	435	-24	-25
기타투자활동	107	-1,080	1,125	-40	-42
재무활동 현금흐름	**-965**	**182**	**-407**	**-547**	**-500**
차입금의 증가(감소)	-925	338	-64	-254	-195
자본의 증가(감소)	-98	-159	-342	-293	-305
배당금의 지급	98	159	-342	-293	-305
기타재무활동	58	3	-1	0	0
현금의 증가	**1,104**	**-362**	**523**	**292**	**14**
기초현금	1,139	2,244	1,882	2,405	2,697
기말현금	2,244	1,882	2,405	2,697	2,711

주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	7.7	4.2	6.4	5.4	5.0
P/B	0.6	0.4	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	2.2	1.9	5.6	3.2	3.0
P/CF	3.0	1.9	2.5	2.7	2.5
배당수익률 (%)	2.9	5.2	3.3	3.7	4.5
성장성 (%)					
매출액	6.5	5.3	125.8	6.3	1.5
영업이익	88.1	32.7	5.2	18.1	7.2
세전이익	36.4	34.4	8.0	17.0	9.2
당기순이익	3.3	55.2	12.2	17.6	9.2
EPS	4.3	54.8	15.2	17.3	9.2
안정성 (%)					
부채비율	32.5	41.6	94.9	87.0	79.5
유동비율	296.3	197.3	162.6	168.7	170.0
순차입금/자기자본(x)	-15.6	-3.1	31.2	24.9	21.4
영업이익/금융비용(x)	18.9	39.7	5.8	8.8	10.0
총차입금 (십억원)	1,173	2,236	6,939	6,685	6,490
순차입금 (십억원)	-1,503	-349	4,233	3,675	3,453
주당지표 (원)					
EPS	5,904	9,137	10,530	12,354	13,485
BPS	77,114	89,609	95,092	104,894	115,712
CFPS	15,162	20,102	26,863	25,137	26,920
DPS	1,300	2,000	2,200	2,500	3,000

자료: 한국타이어앤테크놀로지, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

한국타이어앤테크놀로지 목표주가 추이

투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2025.10.14	신규	이병근									
2025.10.14	Buy	59,000	-16.4		-24.5						
2025.11.10	Buy	62,000	-3.7		-5.0						
2025.11.19	Buy	70,000	-4.0		-14.1						
2026.01.26	Buy	85,000									

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

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

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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 현재당사에서 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.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	88.7%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	11.3%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025.1.1 ~ 2025.12.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)