COMPANY UPDATE

2026. 4. 8

EV/모빌리티팀

임은영 팀장
esther.yim@samsung.com

김현지 Research Associate
hyunzi.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

한국타이어앤테크놀로지 (161390)

1Q26 Preview: 파편화된 시장, 준비된 업체만 돈을 번다

- 1분기 실적은 유럽/한국에서의 가격 인상과 한온시스템 실적 회복 효과로, 업종 내에서 유일하게 컨센서스 상회 예상.
- 중동 전쟁 여파로 원자재 가격 상승과 물류비 상승은 3분기 실적에 반영. 이에 대응하여, 제품 가격 인상을 검토 중.
- 유럽에서는 전기차 타이어 수요 증가, 미국에서는 차량 교체 사이클 장기화로 교체 타이어 수요 증가 예상. 전쟁 리스크 완화로 빠른 주가회복 예상.

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	85,000원	59.5%
현재주가	53,300원	
시가총액	6.6조원	
주식수 (유동주식 비중)	123,875,069주 (55.3%)	
52주 최저/최고	36,200원/75,900원	
60일-평균거래대금	260.2억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
한국타이어앤테크놀로지 (%)	-10.1	38.3	44.1
Kospi 지수 대비 (%pts)	-8.6	-10.7	-39.0

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	85,000	85,000	0.0%
2026E EPS	12,367	13,532	-8.6%
2027E EPS	14,146	17,293	-18.2%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	16
목표주가	84,125
추천 점수	4.0

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

WHAT'S THE STORY?

글로벌 타이어 산업의 특징: 글로벌 타이어수요는 매해 2~3% 성장률로 느리게 성장.

- **신차 시장보다 견조:** 2025년 글로벌 타이어 수요는 20억 본 내외. 80%가 교체용 타이어로, 경기와 무관하게 수요가 견조.
- **Tier 2 타이어업체의 M/S 증가:** 산업 내에서 Tier 1은 가격 부담으로 M/S하락. Top4의 M/S는 2005년 60% → 2025년 45%로, 15% 하락. Tier2업체는 Tier 1제품과 품질은 비슷하지만, 가격이 10~15% 낮아, M/S 상승.
- **중국 업체에 대한 부담이 없음:** 1)중국 업체의 Oversupply는 있지만, 타이어는 중국 정부의 육성 산업이 아님. 기술의 확장성(다른 산업에 영향), 고용에 대한 영향이 작기 때문. Top10 내에 중국 업체가 2개 포함되어 있으나, 중국 전기차 대비 영향력 미미. 2) 미국 시장은 중국산 타이어에 대한 반덤핑 관세(14.35%~87.99%)와 상계관세(15.56%~ 119.46%)가 있고, 유럽은 타이어가 소비자의 고관여 제품(타이어는 안전제품)으로, 브랜드 장벽이 높음.

투자포인트 1. 파편화되는 시장, 준비된 업체: 여러 전쟁과 미중 패권 전쟁으로 시장이 파편화되고, 기술 표준도 파편화. 중국과 유럽의 전기차 타이어 교체 주기 도래 시기와 미국의 차량 교체 사이클 장기화.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	21,202	21,629	22,948	23,891
영업이익 (십억원)	1,841	2,199	2,394	2,265
순이익 (십억원)	972	1,366	1,563	1,489
EPS (adj) (원)	8,795	12,367	14,146	13,479
EPS (adj) growth (%)	-2.3	40.6	14.4	-4.7
EBITDA margin (%)	15.2	16.6	16.5	15.1
ROE (%)	9.4	12.0	12.5	10.9
P/E (adj) (배)	6.6	4.3	3.8	4.0
P/B (배)	0.6	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA (배)	4.1	3.2	2.7	2.4
Dividend yield (%)	3.9	6.2	7.5	7.5

자료: 한국타이어앤테크놀로지, 삼성증권 추정

- **중국과 유럽만 높은 전기차 침투율:** 2025년 기준 전기차 침투율은 중국 54%, 유럽 33%. BYD, 테슬라 등 순수 전기차 업체가 이끄는 시장. 2020년부터 전기차 확산이 시작된 바, 타이어 교체 주기 도래

  한국타이어의 EV 타이어 비중은 OE 타이어 매출에서 32% 비중(+9%pYoY). 2025년에 글로벌 전기차 침투율은 25% 대비 높음. RE 타이어 매출에서 7~8% 비중(+5%pYoY)으로, EV 타이어 교체 주기 도래에 따라 비중 증가 중.

- **미국, 신차 수요보다 중고차 수요가 더 높은 시장:** 미국 시장은 높은 할부 금리와 인플레이션 부담으로 교체 주기 지연. 신차 1대 판매당 중고차 판매 1.7~1.9대. 미국에서 운행되는 차량의 평균 연령은 2019년 11.8년→ 2026년 13년으로 역대 최대치로 증가. 교체주기 증가로 A/S 수요와 교체 타이어 수요 증가.

  한국타이어는 교체 타이어 수요 증가 시기에 미국 테네시 2공장 가동(6백만본/2025년 말). TBR 타이어도 생산하면서, 테슬라의 세미트럭에 납품 추진 예상.

투자 포인트 2. 한국타이어 전기차 타이어, Tier Jumping 전략이 실적으로 연결되는 시기: 한국타이어는. 전기차 타이어 교체 주기와 로보택시와 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 저가트림과 모델Y 저가 트림에 주력타이어로 iON장착. 2026년 4월에 생산을 시작하는 테슬라 로보택시에도 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 전기차 업체를 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 30% 가능. 한국타이어는 2026년에 교체 타이어 매출(80%) 중 전기차 타이어 비중이 10%(+3%pYoY)를 넘어설 전망. 전기차 타이어 비중 10%당 영업이익률 0.8%p 향상

- **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 전기차 업체에 타이어를 납품하고 있어, 교체 주기의 수혜를 가장 크게 누릴 전망.

투자 포인트 3. 주주 환원 정책 강화: 중간 배당 도입 및 2027년까지 타이어 실적 기준 배당 성향 35%까지 상향 예정. Peer group 대비 Valuation 격차 회복 예상.

- **글로벌 타이어 업체 중 가장 낮은 Valuation:** 12개월 Forward P/E기준 5.1배. 글로벌 평균은 11배. 높은 수익성에도 사업적 시너지가 불투명한 한온시스템을 인수하면서, 투자자들의 실망이 반영. 2025년에 한온시스템의 구조조정으로 실적 Turnaround가 확인된 만큼, Valuation 회복 예상.
- **주주 환원 정책 강화:** 2025년~2027년에 타이어 부문 실적 기준으로 중간 배당 및 배당 성향을 높여, 2027년에 35%까지 높일 계획. 당사 추정은 매년 5%p씩 상향. 2025년 DPS는 중간 배당 800원 포함, 2,300원(+15%YoY)로, 배당소득세 분리과세 대상에 포함. 2026년과 2027년의 DPS는 각각 3,300원(+43%YoY) 및 4,000원(+21%YoY) 예상.

일시적으로 높아진 원자재 가격 및 물류비: 3월에 중동전쟁으로 부타디엔 가격 +206%MoM 및 상하이 컨테이너 운임지수 +39%MoM 상승.

- **원자재 가격 반영은 3개월 이연:** 부타디엔 가격 상승(2월말 1,250달러/톤 →4월 초 2,570달러/톤)으로, 합성고무 가격(매출액대비 7% 비중) 상승 예상. 이는 2분기 말부터 반영 예상. 그러나, 1분기에 유럽과 한국에서 가격인상 각각 2% 실시. 하반기에도 가격인상 검토 중으로, 상쇄 가능.
- **물류비, 빠르게 안정화 예상:** 타이어업종의 물류비는 매출액대비 5~6%로, 한국제조업 평균 2.5% 대비 2.5~3배 수준. 운임가격은 반기별로 협상하고 있으며 전쟁리스크 완화로 운임지수도 하향 안정화 예상.

1분기 실적 전망: 자동차 업종내에서 유일하게 컨센서스 상회 전망.

- **1분기 실적 전망:** 매출액 5.1조원(+4.8%YoY) 및 영업이익 5,530억원(+55.9%YoY)으로 영업이익률 10.8% 전망. 한온시스템의 실적개선과 타이어 부문의 견조한 실적성장 지속.

  타이어 부문 실적은 매출액 2.4조원(-11.6%QoQ/+3.8%YoY) 및 영업이익 4,590억원(FlatQoQ, /+37.6%YoY)으로 영업이익률 17.7% 전망. 비수기로 매출 성장은 크지 않지만, 원자재 가격 하락 및 관세 환급으로 수익성 호조 예상.

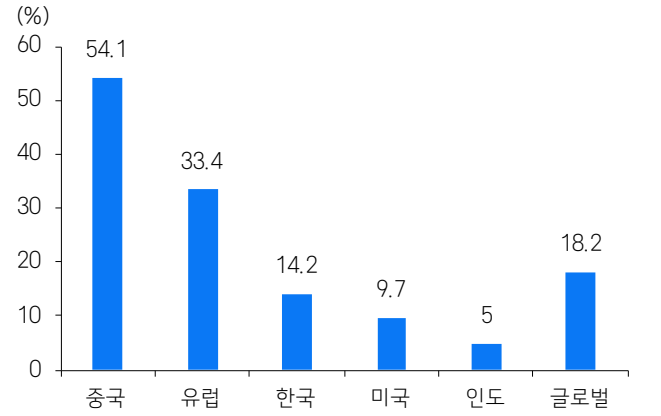
  FnGuide기준 컨센서스는 매출액 5.22조원 및 영업이익 4,920억원으로 영업이익률 9.4%
- **반덤핑 관세 환급금, 1분기 반영 예상:** 반덤핑 관세율이 하락하면서 매년 환급되던 관세가 미국 정부의 셧다운으로 1Q26로 이연. 미국향 타이어 수출에 대한 반덤핑 관세는 2021년 5월 24일 결정된 바 있음. 이에 국내 타이어 3사는 자료 제출 및 소송으로 대응하였고, 2024년 2월 초에 하향 조정. 한국타이어 관세는 27.05% → 6.3%로 -20.75%p로 하향. 2023년 4분기부터 3년간 4분기에 관세 차이분에 대한 환급. 2023년 4분기(1천억원)와 2024년 4분기(7백억원)에 환입 발생. 2025년 4분기에도 4백억원 환입이 예상되었으나, 2026년 1분기로 이연.
- **2026년 실적 가이던스:** 매출액 전년 대비 성장 및 영업이익률 13.4%(지난 5년 평균) 이상 목표. 고인치 타이어 비중 51%(+6.7%pYoY) 및 OE내 전기차 타이어 비중 33%(+6%pYoY) 이상. 당사의 2026년 글로벌 전기차 침투율은 28%추정.

글로벌 타이어 업체 매출 성장률: Tier 1 정체 vs Tier 2 성장

			2024	2025	증감	비고
Tier 1	1	미쉐린	29,417	29,382	-0.1	
	2	브릿지스톤	29,269	29,627	1.2	
	3	굿이어	18,878	18,280	-3.2	
	4	콘티넨탈	42,967	22,242	-48.2	자동차부품 사업부 분사, 타이어부분 성장률 -0.5%YoY
Tier 2	5	피렐리	7,327	7,660	4.5	
	6	스미모토	8,007	8,074	0.8	
	7	한국타이어앤테크놀로지	6,903	14,922	116.2	한온시스템 인수(매출액 10조원), 타이어부분은 +9%YoY
	8	요코하마	7,233	8,260	14.2	
	9	중처고무그룹	5,452	6,410	17.6	
	10	싸이룬 집단	4,417	5,324	20.5	
	14	금호타이어	3,320	3,306	-0.4	광주공장 화재 발생
	17	넥센타이어	2,086	2,243	7.5	

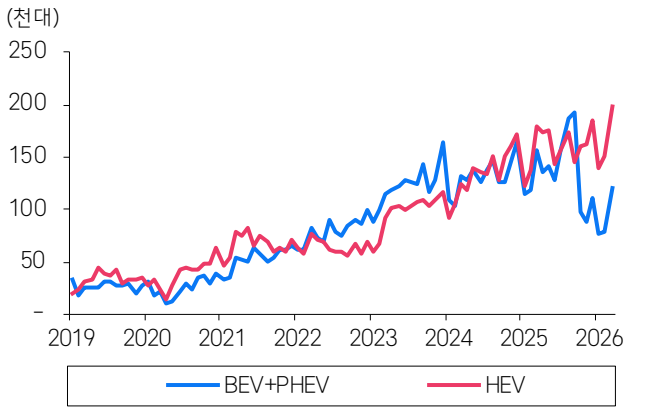
자료: Bloomberg, 삼성증권

주요 국가 전기차 침투율(2025년)



자료: EV-Volumes, Marklines, 삼성증권

미국시장: 전기차 vs 하이브리드 수요

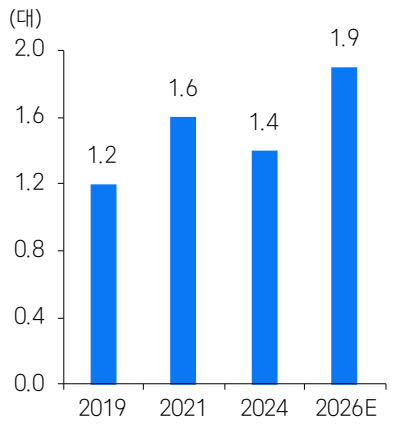


자료: Marklines, 삼성증권

미국: 자동차 할부금융 금리(60개월)

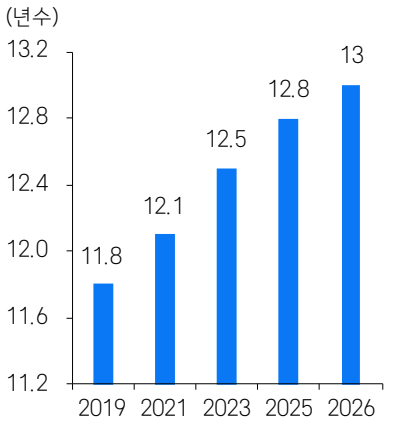
자료: Statista, 삼성증권

미국: 신차 1대당 중고차 판매 대수



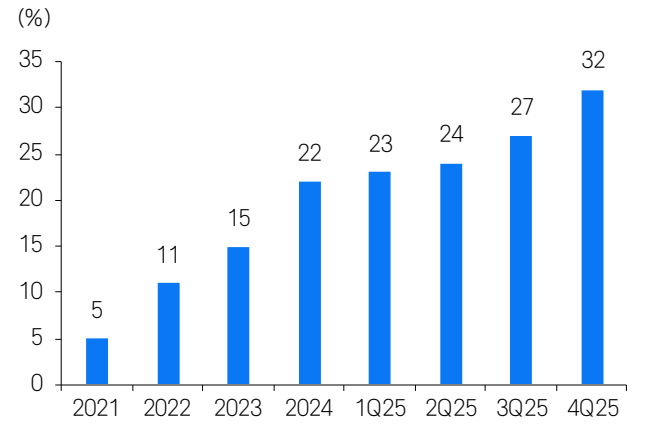
자료: Cox Automotive, 삼성증권

미국: 운행 차량 평균 연령



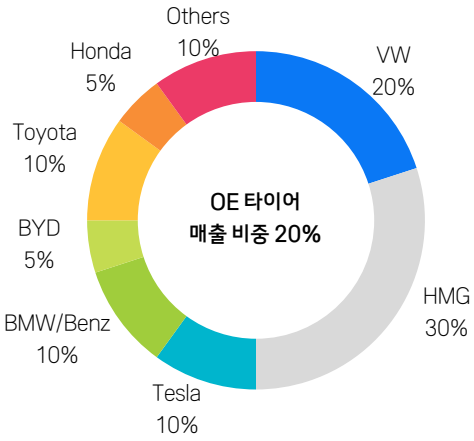
자료: S&P Global Mobility, 삼성증권

한국타이어: OE 타이어 내 전기차 타이어 비중



자료: 한국타이어, 삼성증권

한국타이어: OE 타이어 고객 비중



자료: 한국타이어, 삼성증권

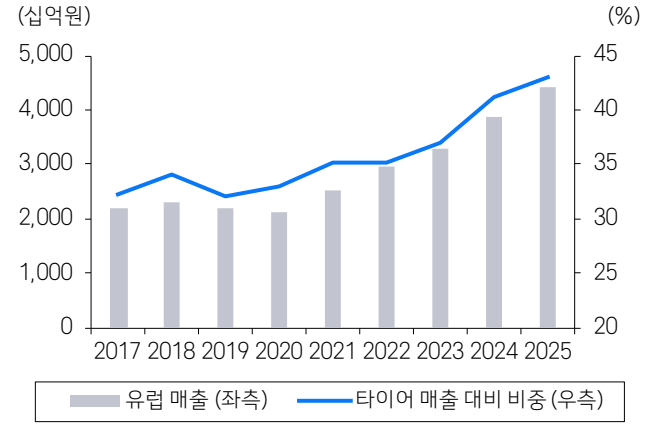
테슬라 모델Y: 19/20인치 타이어 장착

자료: 테슬라

포드 F-150 Lightning: 18, 20, 22인치 타이어 장착

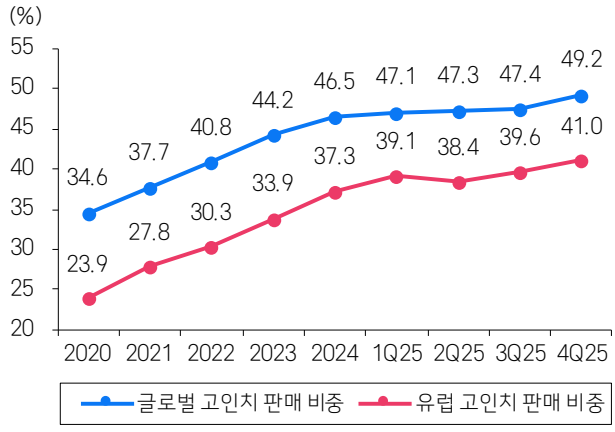
자료: 포드

한국타이어: 유럽 매출 및 타이어 매출 대비 비중



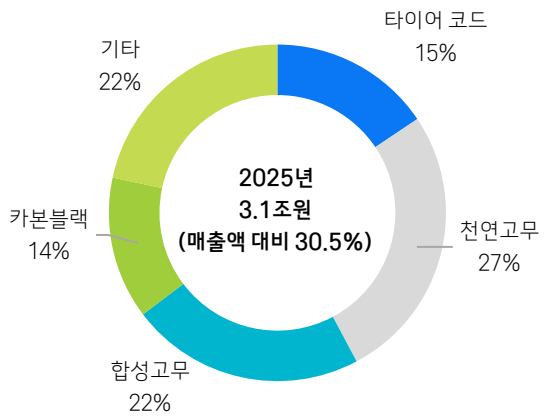
자료: 한국타이어, 삼성증권

한국타이어: PCLT 내 고인치 타이어 판매 비중



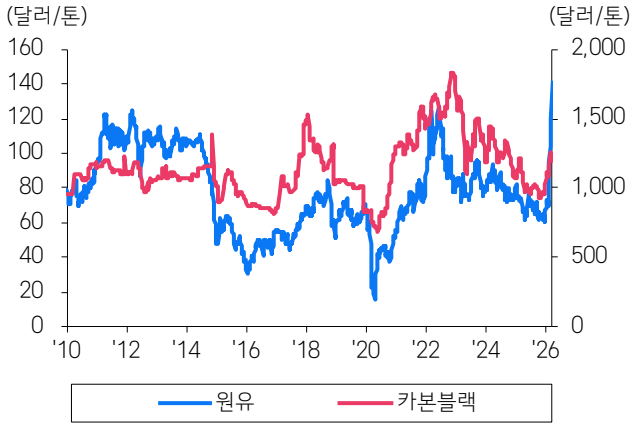
참고: 고인치는 18인치 이상 타이어
자료: 한국타이어, 삼성증권

한국타이어 재료비 구성



자료: 한국타이어앤테크놀로지, 삼성증권

유가와 카본블랙 가격 추이

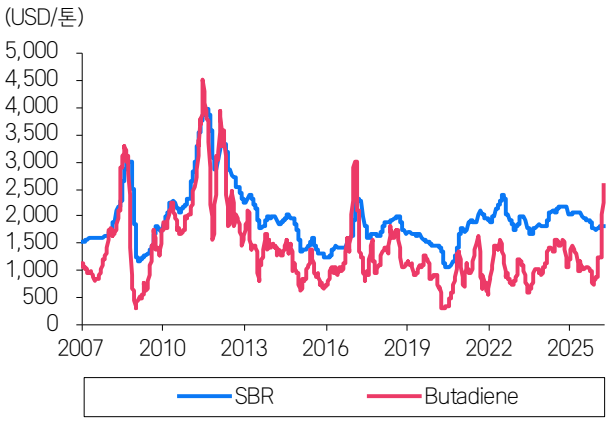


자료: Bloomberg NEF, 삼성증권

천연고무 가격

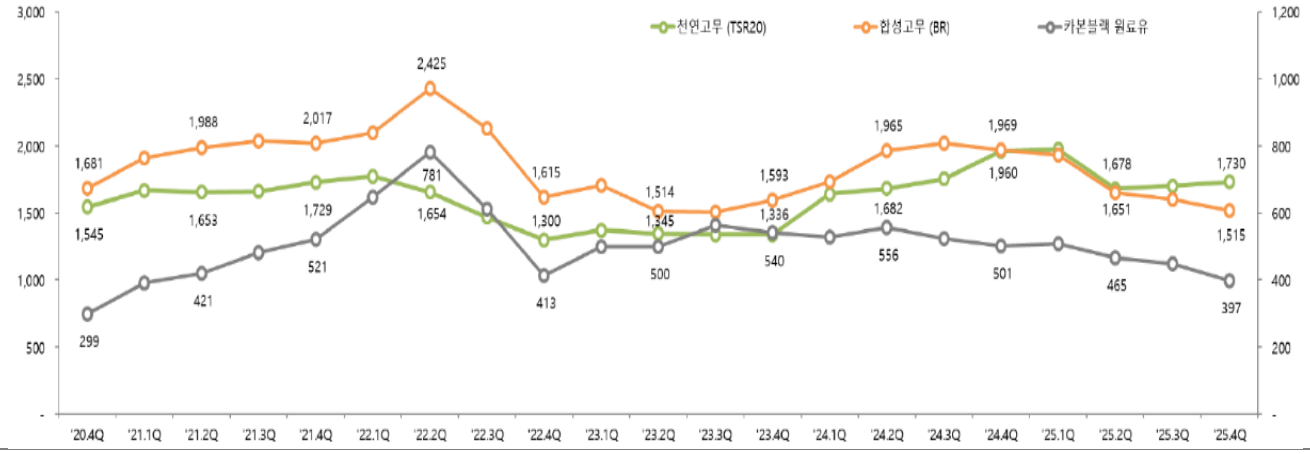
자료: Bloomberg, 삼성증권

부타디엔 및 합성고무 가격



자료: KITA, 삼성증권

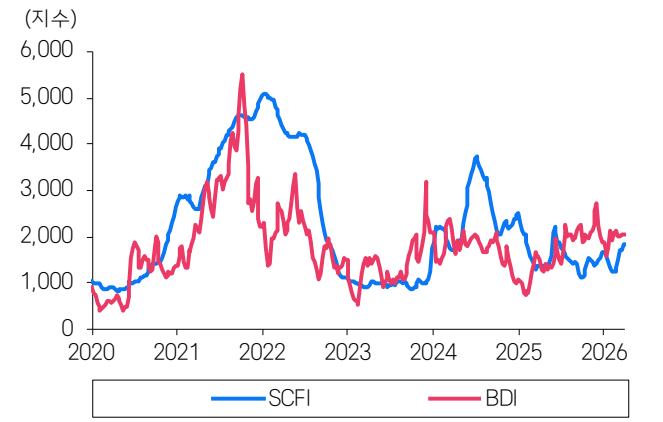
한국타이어앤테크놀로지: 원자재 가격 추이



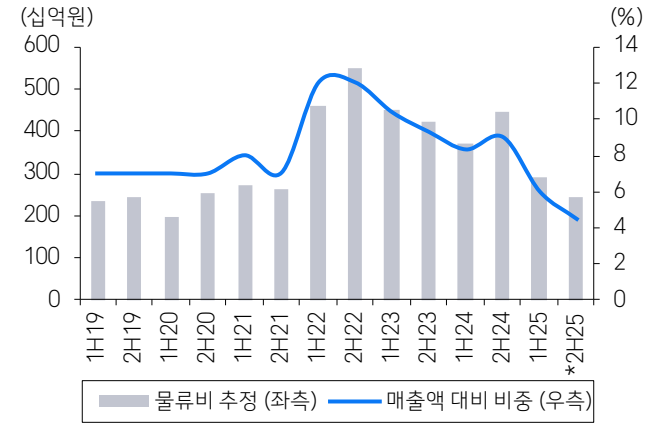
참고: 단위는 USD/ton
자료: 한국타이어앤테크놀로지

물류비: 상하이컨테이너 지수와 BDI

한국타이어앤테크놀로지: 물류비 추이

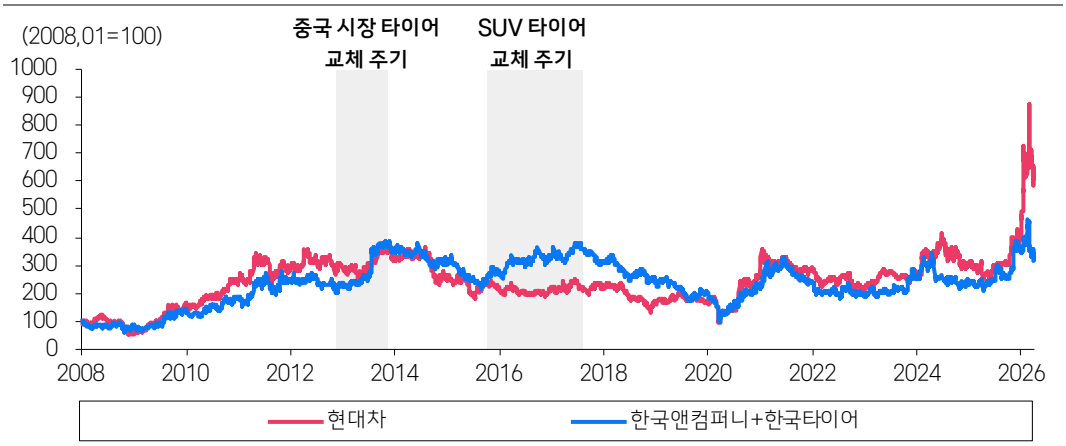


자료: Bloomberg, 삼성증권



자료: 한국타이어앤테크놀로지, 삼성증권 추정

한국타이어: 타이어 교체 주기 도래 시점에 주가 상승



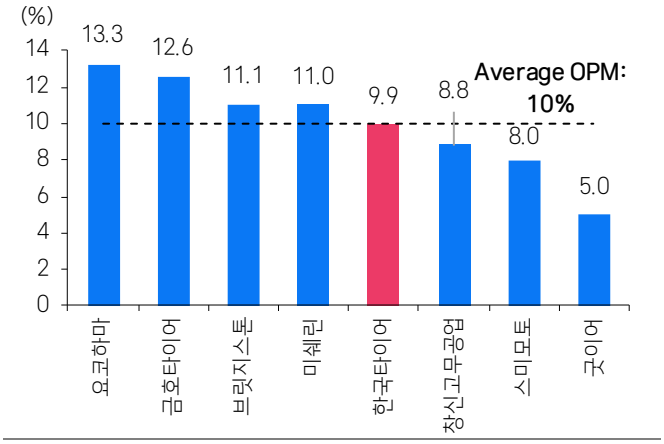
참고: 2008년 1월 1일 시가총액 = 100; 2012년 지주사 전환
자료: Quantiwise, 삼성증권

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

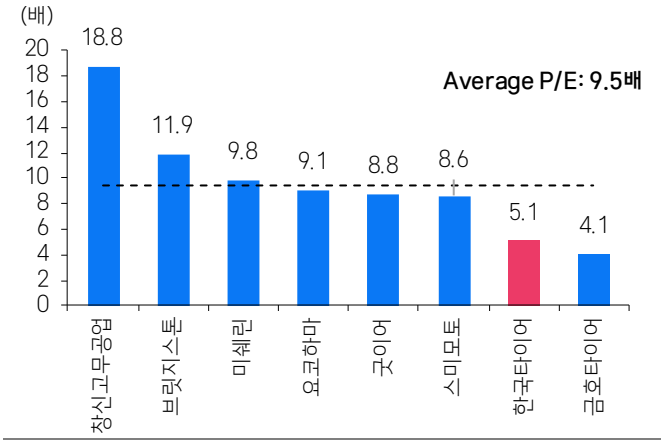
자료: 한국타이어앤테크놀로지, 삼성증권

글로벌 타이어업체 2026E 영업이익률



자료: Bloomberg, 삼성증권

글로벌 타이어업체: 12M FWD P/E Valuation



자료: Bloomberg, 삼성증권

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	5,111	5,571	5,451	5,497	9,412	21,202	21,629	22,948
%y-y	133.3	131.7	122.3	115.5	3.0	3.7	0.7	0.7	5.3	125.3	2.0	6.1
타이어	2,346	2,511	2,707	2,754	2,435	2,722	2,774	2,729	9,412	10,319	10,660	11,424
%y-y	10.3	8.3	11.2	8.8	3.8	8.4	2.5	-0.9	5.3	9.6	3.3	7.2
열관리	2,617	2,858	2,706	2,703	2,676	2,849	2,677	2,768	n/a	10,884	10,970	11,523
%y-y	n/a	n/a	n/a	n/a	2.2	-0.3	-1.1	2.4	n/a	n/a	0.8	5.0
매출총이익	964	1,098	1,297	1,306	1,366	1,256	1,406	1,289	3,468	4,665	5,316	5,670
영업이익	355	354	586	547	553	507	538	601	1,762	1,841	2,199	2,394
%y-y	-11.1	-15.8	24.6	15.5	55.9	43.3	-8.2	9.9	32.7	4.5	19.4	8.9
타이어	334	289	491	457	459	398	423	502	1,762	1,571	1,782	1,904
%y-y	-16.3	-31.1	4.3	-3.4	37.6	37.5	-13.8	9.9	32.7	-10.9	13.5	6.8
열관리	21	64	95	90	94	109	115	99	n/a	270	417	490
%y-y	-67.7	-10.2	-1.0	흑전	344.9	69.7	20.6	10.0	n/a	n/a	54.1	17.6
순이익	312	179	390	91	334	284	320	429	1,131	972	1,366	1,563
지배주주순이익	320	182	390	197	374	319	359	481	1,115	1,089	1,532	1,752
이익률 (%)												
매출총이익률	19.4	20.4	24.0	23.9	26.7	22.5	25.8	23.4	36.8	22.0	24.6	24.7
영업이익률	7.1	6.6	10.8	10.0	10.8	9.1	9.9	10.9	18.7	8.7	10.2	10.4
타이어	14.2	11.5	18.1	16.6	18.9	14.6	15.3	18.4	18.7	15.2	16.7	16.7
열관리	0.8	2.2	3.5	3.3	3.5	3.8	4.3	3.6	n/a	2.5	3.8	4.3
순이익률	6.3	3.3	7.2	1.7	6.5	5.1	5.9	7.8	12.0	4.6	6.3	6.8
지배주주순이익률	6.4	3.4	7.2	3.6	7.3	5.7	6.6	8.7	11.8	5.1	7.1	7.6

자료: 한국타이어앤테크놀로지, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**9,412**	**21,202**	**21,629**	**22,948**	**23,891**
매출원가	5,944	16,537	16,313	17,278	18,104
매출총이익	**3,468**	**4,665**	**5,316**	**5,670**	**5,787**
(매출총이익률, %)	36.8	22.0	24.6	24.7	24.2
판매 및 일반관리비	1,706	2,824	3,117	3,275	3,522
영업이익	**1,762**	**1,841**	**2,199**	**2,394**	**2,265**
(영업이익률, %)	18.7	8.7	10.2	10.4	9.5
영업외손익	**-188**	**-402**	**-353**	**-283**	**-253**
금융수익	220	356	143	190	240
금융비용	145	541	487	497	505
지분법손익	-93	76	0	0	0
기타	-170	-292	-9	24	13
세전이익	**1,574**	**1,439**	**1,846**	**2,112**	**2,012**
법인세	443	468	480	549	523
(법인세율, %)	28.1	32.5	26.0	26.0	26.0
계속사업이익	1,131	972	1,366	1,563	1,489
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**1,131**	**972**	**1,366**	**1,563**	**1,489**
(순이익률, %)	12.0	4.6	6.3	6.8	6.2
지배주주순이익	1,115	1,089	1,532	1,752	1,670
비지배주주순이익	16	-118	-166	-190	-181
EBITDA	2,277	3,224	3,595	3,788	3,617
(EBITDA 이익률, %)	24.2	15.2	16.6	16.5	15.1
EPS (지배주주)	8,998	8,795	12,367	14,146	13,479
EPS (연결기준)	9,131	7,843	11,029	12,615	12,020
수정 EPS (원)*	8,998	8,795	12,367	14,146	13,479

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	**7,275**	**11,553**	**12,873**	**14,635**	**16,297**
현금 및 현금등가물	1,882	2,603	3,746	4,960	6,230
매출채권	1,862	3,583	3,655	3,878	4,037
재고자산	2,384	3,905	3,984	4,227	4,401
기타	1,147	1,461	1,488	1,571	1,630
비유동자산	**8,575**	**15,095**	**15,105**	**15,032**	**14,694**
투자자산	2,046	455	462	481	496
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**	**27,978**	**29,667**	**30,991**
유동부채	**3,687**	**6,775**	**6,462**	**6,893**	**7,145**
매입채무	538	1,695	1,729	1,834	1,910
단기차입금	977	1,492	1,592	1,692	1,692
기타 유동부채	2,171	3,588	3,141	3,367	3,543
비유동부채	**968**	**5,670**	**6,208**	**6,305**	**6,377**
사채 및 장기차입금	147	3,008	3,518	3,528	3,538
기타 비유동부채	821	2,662	2,690	2,777	2,839
부채총계	**4,655**	**12,445**	**12,670**	**13,198**	**13,522**
지배주주지분	**11,100**	**12,105**	**13,378**	**14,727**	**15,909**
자본금	62	62	62	62	62
자본잉여금	3,007	2,894	2,894	2,894	2,894
이익잉여금	7,354	8,139	9,366	10,715	11,897
기타	677	1,011	1,056	1,056	1,056
비지배주주지분	**94**	**2,096**	**1,931**	**1,741**	**1,561**
자본총계	**11,195**	**14,202**	**15,308**	**16,469**	**17,470**
순부채	-349	3,834	2,795	1,735	522

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	**1,886**	**1,608**	**2,705**	**2,781**	**2,716**
당기순이익	1,131	972	1,366	1,563	1,489
현금유출입이없는 비용 및 수익	1,359	2,492	2,209	2,238	2,130
유형자산 감가상각비	497	1,069	1,112	1,136	1,118
무형자산 상각비	18	314	284	258	234
기타	844	1,109	813	845	778
영업활동 자산부채 변동	-284	-1,004	-57	-175	-125
투자활동에서의 현금흐름	**-2,610**	**-735**	**-1,408**	**-1,325**	**-1,018**
유형자산 증감	-1,025	-2,039	-1,400	-1,300	-1,000
장단기금융자산의 증감	-146	395	-8	-25	-18
기타	-1,439	909	-0	-0	-0
재무활동에서의 현금흐름	**182**	**-214**	**-196**	**-230**	**-419**
차입금의 증가(감소)	1,063	4,486	109	173	69
자본금의 증가(감소)	0	-113	0	0	0
배당금	-159	-344	-305	-403	-488
기타	-722	-4,243	0	0	0
현금증감	-362	721	1,143	1,214	1,270
기초현금	2,244	1,882	2,603	3,746	4,960
기말현금	1,882	2,603	3,746	4,960	6,230
Gross cash flow	**2,490**	**3,464**	**3,575**	**3,801**	**3,619**
Free cash flow	**853**	**-500**	**1,305**	**1,481**	**1,716**

재무비율 및 주당지표

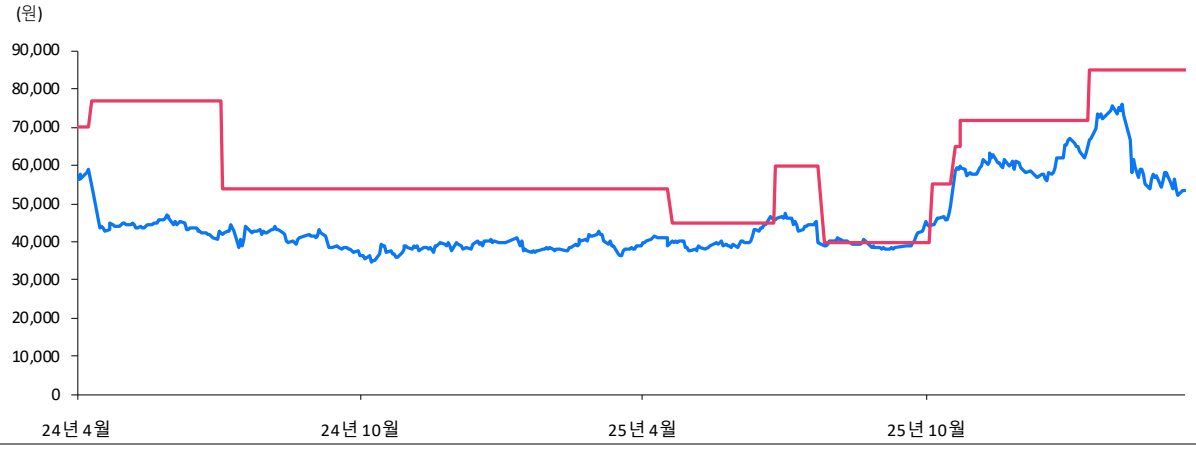
12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	5.3	125.3	2.0	6.1	4.1
영업이익	32.7	4.5	19.4	8.9	-5.4
순이익	55.2	-14.1	40.6	14.4	-4.7
수정 EPS**	54.8	-2.3	40.6	14.4	-4.7
주당지표					
EPS (지배주주)	8,998	8,795	12,367	14,146	13,479
EPS (연결기준)	9,131	7,843	11,029	12,615	12,020
수정 EPS**	8,998	8,795	12,367	14,146	13,479
BPS	90,995	99,234	109,663	120,727	130,414
DPS (보통주)	2,000	2,300	3,300	4,000	4,000
Valuations (배)					
P/E***	4.3	6.6	4.3	3.8	4.0
P/B***	0.4	0.6	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA	2.0	4.1	3.2	2.7	2.4
비율					
ROE (%)	10.8	9.4	12.0	12.5	10.9
ROA (%)	7.9	4.6	5.0	5.4	4.9
ROIC (%)	16.8	9.2	8.9	9.6	9.1
배당성향 (%)	21.9	25.8	26.3	27.8	29.2
배당수익률 (보통주, %)	5.2	3.9	6.2	7.5	7.5
순부채비율 (%)	-3.1	27.0	18.3	10.5	3.0
이자보상배율 (배)	39.7	5.7	4.5	4.8	4.5

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: 한국타이어앤테크놀로지, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 7일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 7일 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	2024/2/27	5/2	7/25	2025/5/12	7/17	8/18	10/27	11/10	11/14	2026/2/5
투자의견	BUY	BUY	BUY	HOLD	BUY	HOLD	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	70000	77000	54000	45000	60000	40000	55000	65000	72000	85000
괴리율 (평균)	-20.95	-42.64	-26.89	-10.33	-25.13	0.11	-15.80	-8.72	-15.70	
괴리율 (최대or최소)	-9.86	-31.56	-17.31	3.89	-21.17	13.38	-10.27	-8.15	-6.67	

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 2026.03.31 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