한국타이어앤테크놀로지 (161390)

EARNINGS PREVIEW | Company Analysis | 자동차/로봇 | 2026.04.21

전쟁이 반영된 주가, 매수 타이밍

Analyst 이병근
bglee@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	93,000 원
현재주가	59,300 원
상승여력	56.8 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

KOSPI (4/21)	6,219.09 pt
시가총액	73,458 억원
발행주식수	123,875 천주
52 주 최고가/최저가	75,900 / 37,550 원
90 일 일평균거래대금	274.46 억원
외국인 지분율	38.3%
배당수익률(26.12E)	4.2%
BPS(26.12E)	103,447 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 -4.3%
	6 개월 -24.6%
	12 개월 -97.6%
주주구성	한국앤컴퍼니 (외 23 인) 43.2%
	국민연금공단 (외 1 인) 8.0%
	Pzena Investment Management,LLC 6.1%

Stock Price

1Q26 Preview

한국타이어앤테크놀로지는 1Q26E 매출액 5.3조원(+7.1% YoY, -2.6% QoQ), 영업이익 5,075억원(+43.1% YoY, +4.6% QoQ, OPM 9.5%)을 기록, 시장 컨센서스에 부합할 전망이다. 타이어 영업이익은 4,380억원(+31.4% YoY, -9.6% QoQ, OPM 16.5%)을 기록할 것으로 예상된다. 1) 국내와 유럽 중심으로 RE 판매 증가, 2) 유로 환율 효과, 3) 작년에 진행한 가격 인상으로 외형 성장과 수익성 개선이 나타날 것이다.

원재료비 증가는 불가피하나 실적 방어는 가능

전쟁 이후 천연 고무 가격은 QoQ 10.5% 상승했다. 전쟁 전 확보해둔 재고 3개월을 감안했을 때, 2분기부터 원재료비 증가가 나타날 것이다. 종전 협상 지연으로 고무 가격이 안정화되지 않을 경우, 작년 관세 사태 때와 마찬가지로 단가 인상을 통해 비용 상승을 상쇄할 것으로 예상된다. 관세 영향은 연간 1,560억원 수준의 피해가 예상되나, 작년에 진행한 판가 인상(7%)과 테네시 공장 램프업을 통해 80~90% 상쇄가 가능할 전망이다. SCFI 역시 연초 대비 15% 증가했지만, 이미 선사와 장기 계약을 맺은 상황이다. 종전 이후 운임이 안정화될 것이기에, 하반기에 운임 계약이 높게 체결될 가능성은 제한적이다. 또한, 동사의 중동 매출 비중은 5% 수준으로, 실적에 미미할 것으로 예상된다.

투자의견은 Buy를 유지하고 목표주가는 93,000원으로 상향

한국타이어앤테크놀로지에 대해 투자의견은 Buy를 유지하고, 목표주가는 93,000원으로 상향한다([표4] 참고). 한온시스템 턴어라운드로 인해 동사의 밸류에이션 디스카운트가 해소될 것이라는 당사의 view는 여전히 유효하다. 전쟁으로 인한 고무가 상승은 실적 측면에서 부담 요인이지만, 이미 주가에 반영되어 있다. 전쟁이 지속되더라고 추가 하락은 제한적이라 판단된다. 현재 주가는 12M Fwd P/E 기준 4.4배로 글로벌 Peer 그룹(11.1배) 대비 저평가 받고 있다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	9,412	21,202	22,504	22,957	23,187
영업이익	1,762	1,843	2,198	2,355	2,585
순이익	1,131	988	1,499	1,635	2,389
EPS (원)	9,137	9,005	12,410	13,535	19,776
증감률 (%)	54.8	-1.4	37.8	9.1	46.1
PER (x)	4.2	7.3	4.8	4.4	3.0
PBR (x)	0.4	0.7	0.6	0.5	0.5
영업이익률 (%)	18.7	8.7	9.8	10.3	11.1
EBITDA 마진 (%)	24.2	10.4	16.6	17.4	18.4
ROE (%)	10.8	9.7	12.4	12.2	15.9

주: IFRS 연결 기준
자료: 한국타이어앤테크놀로지, LS증권 리서치센터

표1 한국타이어앤테크놀로지 실적 추이 및 전망

(단위:	2025	2026E	2027E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	**21,202**	**22,617**	**23,116**	**4,964**	**5,370**	**5,413**	**5,456**	**5,314**	**5,822**	**5,788**	**5,692**
%yoy	125.3%	6.7%	2.2%	133.3	131.7	122.3	115.5	7.1	8.4	6.9	4.3
%qoq				96.1	8.2	0.8	0.8	-2.6	9.6	-0.6	-1.6
타이어	**10,319**	**11,462**	**11,612**	**2,346**	**2,512**	**2,707**	**2,754**	**2,656**	**2,873**	**3,012**	**2,921**
한국	1,074	1,157	1,181	242	235	275	322	262	257	309	330
북미	2,382	2,591	2,677	539	613	631	599	588	674	696	632
유럽	4,435	5,092	5,120	1,020	1,049	1,194	1,172	1,217	1,268	1,341	1,265
중국	876	959	947	194	213	221	248	212	236	249	262
기타	1,552	1,664	1,687	351	402	386	413	377	438	418	432
열관리	**10,884**	**11,154**	**11,429**	**2,617**	**2,858**	**2,706**	**2,703**	**2,658**	**2,949**	**2,776**	**2,771**
영업이익	**1,779**	**2,191**	**2,380**	**355**	**354**	**586**	**485**	**507**	**528**	**602**	**554**
%OPM	8.4	9.7	10.3	7.1	6.6	10.8	8.9	9.5	9.1	10.4	9.7
%yoy	1.0	23.1	8.6	-11.1	-15.8	24.6	2.5	43.1	49.2	2.7	14.3
%qoq				-25.1	-0.3	65.7	-17.2	4.6	4.0	14.0	-7.9
타이어	**1,684**	**1,925**	**2,087**	**334**	**346**	**519**	**485**	**438**	**454**	**545**	**488**
%OPM	16.3	16.8	18.0	14.2%	13.8%	19.2%	8.9%	16.5%	15.8%	18.1%	16.7%
열관리	**270**	**368**	**381**	**21**	**64**	**95**	**90**	**94**	**100**	**85**	**88**
%OPM	2.5	3.3	3.3	0.8%	2.2%	3.5%	3.3%	3.5%	3.4%	3.1%	3.2%
PPA 상각비	**-175**	**-102**	**-97**	**-0**	**-57**	**-29**	**-90**	**-25**	**-26**	**-29**	**-22**
세전이익	**1,439**	**2,097**	**2,300**	**393**	**238**	**550**	**258**	**478**	**502**	**580**	**536**
%yoy	-8.5	45.7	9.7	-16.0	-46.0	19.3	26.6	21.6	111.1	5.4	108.0
%qoq				93.3	-39.5	131.3	-53.2	85.8	5.0	15.4	-7.6
지배순이익	**1,089**	**1,588**	**1,743**	**320**	**182**	**390**	**197**	**362**	**381**	**439**	**406**
%NPM	6.8	9.3	10.0	6.4	3.4	7.2	3.6	6.8	6.5	7.6	7.1
%yoy	-2.3	45.8	9.7	-10.2	-42.6	2.0	234.9	13.4	109.0	12.6	105.5
%qoq				442.3	-43.0	114.4	-49.4	83.6	5.0	15.4	-7.6

자료: 한국타이어앤테크놀로지, LS증권 리서치센터

표2 한국타이어앤테크놀로지 1Q26 Review

(단위: 십억원)	분기실적			증감		Consensus	
	1Q25	4Q25	1Q26	(YoY)	(QoQ)	1Q26	Diff.
매출액	4,964	5,456	**5,314**	7.1%	-2.6%	**5,224**	1.7%
영업이익	355	485	**507**	43.1%	4.6%	**498**	1.9%
영업이익률	7.1%	8.9%	**9.5%**	2.4%p	0.7%p	**9.5%**	0.0%p
순이익	320	197	**362**	13.4%	83.6%	**333**	8.9%

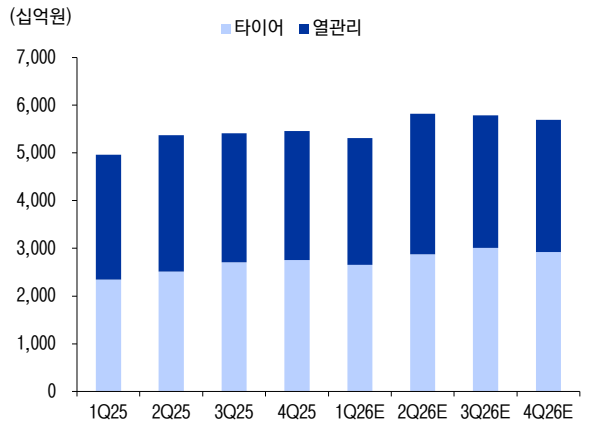
자료: 한국타이어앤테크놀로지, LS증권 리서치센터

표3 한국타이어앤테크놀로지 실적 추정치 변동

(단위: 십억원)	변경 후		변경 전		변동률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	22,617	23,116	22,504	22,957	0.5%	0.7%
영업이익	2,191	2,380	2,198	2,355	-0.3%	1.1%
세전이익	2,097	2,300	1,998	2,180	4.9%	5.5%
순이익	1,588	1,743	1,514	1,651	4.8%	5.4%

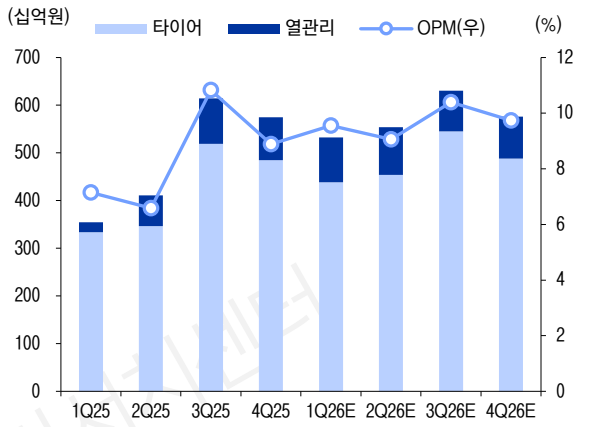
자료: 한국타이어앤테크놀로지, LS증권 리서치센터

그림1 한국타이어앤테크놀로지 매출액 추이 및 전망



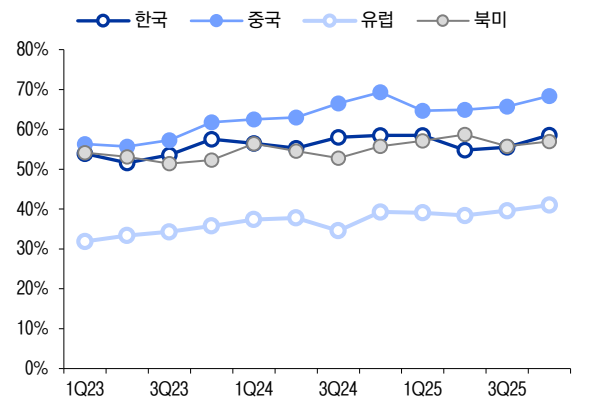
자료: 한국타이어앤테크놀로지, LS증권 리서치센터

그림2 한국타이어앤테크놀로지 영업이익 추이 및 전망



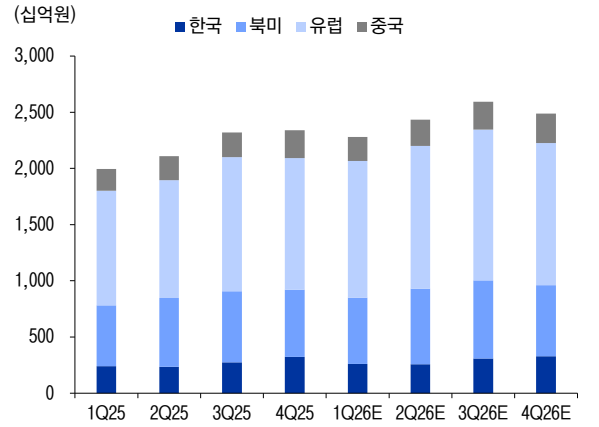
자료: 한국타이어앤테크놀로지, LS증권 리서치센터

그림3 한국타이어앤테크놀로지 지역별 고인치 비중



자료: 한국타이어앤테크놀로지, LS증권 리서치센터

그림4 한국타이어앤테크놀로지 지역별 매출액 추이



자료: 한국타이어앤테크놀로지, LS증권 리서치센터

그림5 원재료 가격 추이

자료: WS, LS증권 리서치센터

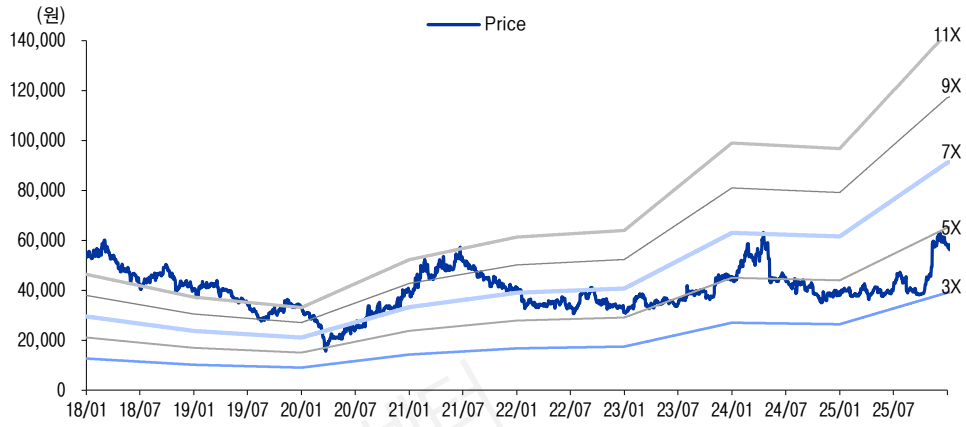
LS증권 리서치센터

표4 한국타이어앤테크놀로지 목표주가 산정 Table

(단위: 십억원, 배)	2026 년	비고
(1) 타이어	10,136	
EBITDA	2,503	
영업이익	1,925	
감가상각비	578	
Target EV/EBITDA	4.1	거버넌스 이슈를 감안해 글로벌 Peer Group 평균에 20% 할인
(2) 열관리	5,147	
EBITDA	1,095	
영업이익	368	
감가상각비	727	
Target EV/EBITDA	4.7	글로벌 Peer Group 평균에 30% 할인
(3) 순차입금	3,808	
Target Market Cap	11,474	(1)+(2)-(3)
주식수(천주)	123,875	
Target Price	93,000	
Current Price	59,300	
Upside (%)	56.8%	

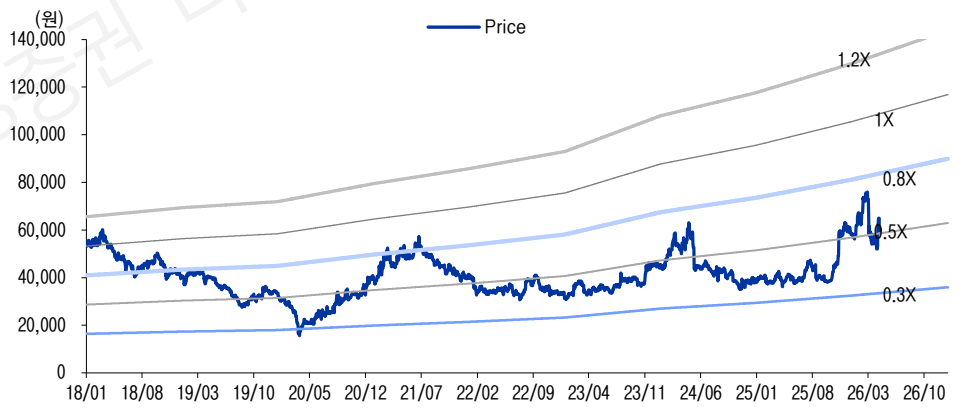
자료: LS증권 리서치센터

그림6 한국타이어앤테크놀로지 12M Fwd P/E Band



자료: LS증권 리서치센터

그림7 한국타이어앤테크놀로지 12M Fwd P/B Band



자료: LS증권 리서치센터

한국타이어앤테크놀로지 (161390)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	7,275	11,176	11,883	12,088	13,764
현금 및 현금성자산	1,882	2,260	2,532	2,525	4,067
매출채권 및 기타채권	2,050	3,988	4,188	4,272	4,315
재고자산	2,384	3,779	3,969	4,048	4,088
기타유동자산	959	1,148	1,195	1,243	1,294
비유동자산	8,575	15,007	15,538	16,660	17,169
관계기업투자등	1,945	336	350	364	378
유형자산	4,693	9,746	10,340	11,513	12,063
무형자산	250	3,931	3,815	3,707	3,606
자산총계	**15,850**	**26,184**	**27,422**	**28,748**	**30,933**
유동부채	3,687	6,972	7,145	7,215	7,293
매입채무 및 기타재무	1,735	3,457	3,630	3,703	3,740
단기금융부채	1,627	2,569	2,530	2,488	2,487
기타유동부채	325	946	985	1,025	1,066
비유동부채	968	5,849	5,695	5,604	5,664
장기금융부채	609	4,370	4,155	4,002	3,998
기타비유동부채	359	1,479	1,539	1,601	1,666
부채총계	**4,655**	**12,822**	**12,839**	**12,819**	**12,957**
지배주주지분	11,100	11,593	12,814	14,161	16,207
자본금	62	62	62	62	62
자본잉여금	3,007	2,746	2,746	2,746	2,746
이익잉여금	7,354	8,109	9,330	10,676	12,723
비지배주주지분(연결)	94	1,768	1,768	1,768	1,768
자본총계	**11,195**	**13,362**	**14,583**	**15,929**	**17,975**

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**9,412**	**21,202**	**22,504**	**22,957**	**23,187**
매출원가	5,944	16,517	17,400	17,664	17,664
매출총이익	**3,468**	**4,685**	**5,104**	**5,293**	**5,523**
판매비 및 관리비	1,706	2,843	2,906	2,938	2,938
영업이익	**1,762**	**1,843**	**2,198**	**2,355**	**2,585**
(EBITDA)	2,277	2,213	3,746	3,984	4,274
금융손익	190	-195	2	-4	-9
이자비용	44	318	249	236	231
관계기업등 투자손익	-353	74	2	2	4
기타영업외손익	-25	-266	-203	-173	-190
세전계속사업이익	1,574	1,456	1,998	2,180	2,389
계속사업법인세비용	443	468	500	545	0
계속사업이익	1,131	988	1,499	1,635	2,389
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**1,131**	**988**	**1,499**	**1,635**	**2,389**
지배주주	1,115	1,098	1,514	1,651	2,412
총포괄이익	**1,762**	**988**	**1,499**	**1,635**	**2,389**
매출총이익률 (%)	36.8	22.1	22.7	23.1	23.8
영업이익률 (%)	18.7	8.7	9.8	10.3	11.1
EBITDA 마진률 (%)	24.2	10.4	16.6	17.4	18.4
당기순이익률 (%)	12.0	4.7	6.7	7.1	10.3
ROA (%)	7.8	5.2	5.6	5.9	8.1
ROE (%)	10.8	9.7	12.4	12.2	15.9
ROIC (%)	16.1	9.5	9.3	9.5	9.6

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**1,886**	**1,642**	**2,907**	**3,253**	**4,122**
당기순이익(손실)	1,131	988	1,499	1,635	2,389
비현금수익비용가감	1,359	2,153	1,621	1,705	1,775
유형자산감가상각비	497	297	1,258	1,347	1,416
무형자산상각비	18	74	290	282	274
기타현금수익비용	844	1,763	-1	11	19
영업활동 자산부채변동	-284	-784	-212	-86	-42
매출채권 감소(증가)	-10	134	-200	-84	-43
재고자산 감소(증가)	-210	43	-189	-79	-40
매입채무 증가(감소)	-70	-59	173	73	37
기타자산, 부채변동	6	-902	4	4	4
투자활동 현금흐름	**-2,610**	**-780**	**-2,089**	**-2,760**	**-2,208**
유형자산처분(취득)	-1,025	-2,140	-1,851	-2,520	-1,966
무형자산 감소(증가)	-10	-199	-174	-174	-174
투자자산 감소(증가)	-496	435	-24	-25	-24
기타투자활동	-1,080	1,125	-40	-42	-44
재무활동 현금흐름	**182**	**-407**	**-547**	**-500**	**-371**
차입금의 증가(감소)	338	-64	-254	-195	-5
자본의 증가(감소)	-159	-342	-293	-305	-366
배당금의 지급	159	342	-293	-305	-366
기타재무활동	3	-1	0	0	0
현금의 증가	**-362**	**378**	**271**	**-7**	**1,542**
기초현금	2,244	1,882	2,260	2,532	2,525
기말현금	1,882	2,260	2,532	2,525	4,067

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	4.2	7.3	4.8	4.4	3.0
P/B	0.4	0.7	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA	1.9	5.6	3.0	2.8	2.2
P/CF	1.9	2.6	2.4	2.2	1.8
배당수익률 (%)	5.2	3.4	4.2	5.1	4.7
성장성 (%)					
매출액	5.3	125.3	6.1	2.0	1.0
영업이익	32.7	4.6	19.3	7.1	9.7
세전이익	34.4	-7.5	37.3	9.1	9.6
당기순이익	55.2	-12.6	51.7	9.1	46.1
EPS	54.8	-1.4	37.8	9.1	46.1
안정성 (%)					
부채비율	41.6	96.0	88.0	80.5	72.1
유동비율	197.3	160.3	166.3	167.5	188.7
순차입금/자기자본(x)	-3.1	32.8	26.3	22.8	11.6
영업이익/금융비용(x)	39.7	5.8	8.8	10.0	11.2
총차입금 (십억원)	2,236	6,939	6,685	6,490	6,485
순차입금 (십억원)	-349	4,378	3,840	3,639	2,079
주당지표 (원)					
EPS	9,137	9,005	12,410	13,535	19,776
BPS	89,609	93,590	103,447	114,314	130,834
CFPS	20,102	25,360	25,182	26,959	33,609
DPS	2,000	2,200	2,500	3,000	2,800

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	-10.7		-26.5						
2026.04.20	Buy	93,000									

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	89.3%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	10.7%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025.04.01 ~ 2026.03.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)