2026.05.11

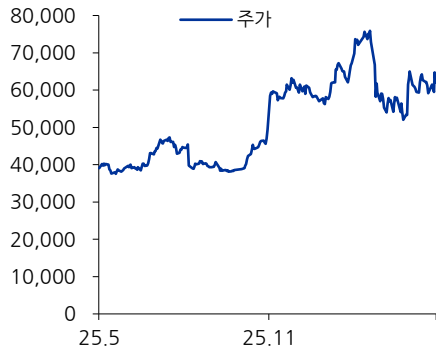
(161390)

한국타이어앤테크놀로지

이재일 CFA
6183 / lee.jae-il@eugenefn.com

1Q26 Review: 수익성 방어 문제없다

투자의견	BUY(유지)
목표주가	80,000 원(유지)
현재주가	62,100 원(5/8)



- 동사의 1분기 실적은 매출액 5.3조원(+7.1%yoy), 영업이익 5,070억원(+43.0%yoy, OPM 9.5%), 지배이익 3,460억원(+8.3%yoy)을 기록해 시장 컨센서스에 부합하는 양호한 실적 시현
- 타이어 부문: 매출액 2조 5,657억원(+9.3%yoy), 영업이익 4,375억원(+31.2%yoy), 영업이익률 17.1%(+2.9%p) 기록. 환율 상승 효과와 고부가가치 타이어 믹스 개선, 원자재 가격하락이 매출과 이익률 상승의 주요 원인. 단, 환율 효과를 제외하면 탑라인 성장 제한적
- 지역별 매출: 지역별로는 유럽(+18.5%yoy) 시장의 성장이 매출 증가를 견인. 올해 초 유럽 폭설로 인해 올웨더 타이어의 호조세가 나타났고 TBR 판매 양호했기 때문. 전기차 비중 확대로 고부가가치 타이어 믹스도 확대. 북미 시장 매출은 전년비 5.2% 상승에 그침. 지정학 리스크와 소비 심리 위축으로 RE 타이어 판매 전년비 감소. 전기차 판매 급감으로 신차 시장 수요도 감소세. 국내 매출은 완성차 생산 감소로 전년비 2.9% 감소하였음. 중국 시장은 기저 효과(-11%)로 인해 전년비 18.6% 증가한 2,300억원을 기록
- 불확실성 있지만 가이던스 달성 가능: 동사는 2026년 타이어 부문 가이던스를 유지(과거 5개년 평균 영업이익률 이상 달성). 중동 전쟁으로 합성고무, 카본 블랙, 천연고무 등 주요 원자재 가격 상승. 가격 상승 효과는 3개월 후 투입원가에 반영되고 손익 영향은 4~6개월 후부터 반영될 전망. 동사는 원재료 포트폴리오를 지역별로 다변화하고 재료비 절감 노력을 병행할 계획. 글로벌 각 지역별로 판가 인상 시뮬레이션도 진행하고 있어 하반기 실질 영향이 아주 크지는 않을 것으로 회사는 예측. 운임 역시 유가 급등에 따른 추가 비용 불가피 하겠지만 선박 수요 줄어들 가능성 있어 하반기 운임비는 상반기와 유사하거나 더 낮을 것으로 전망
- 반덤핑 관세 수혜: EU의 중국산 타이어 반덤핑 관세 예비 판정에서 한국타이어는 3.4%의 낮은 관세율이 부과. 최대 시장인 EU 타이어 시장에서 유리한 고지를 점할 수 있게 됨. 단, 현재 공표된 덤핑율은 예비 판정으로 최종 판정은 6월 중순경 나올 예정. 원가 상승에 대한 우려 일부 있지만 우호적인 환율과 판가 인상 등을 통해 방어 가능할 것으로 기대. 동사에 대한 투자의견 매수와 목표주가 8만원을 유지함

시가총액(십억원)	7,693
발행주식수(천주)	123,875
52 주 최고	78,400 원
최저	37,400 원
52 주 일단 Beta	0.76
60 일 평균 거래대금	273 억원
외국인 지분율	0.0%
배당수익률(26E)	4.0%
주주구성	
한국앤컴퍼니 (외 23 인)	43.2%
국민연금공단 (외 1 인)	8.0%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	1.0	25.8	51.6
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	Buy	Buy	-
목표주가	80,000	80,000	-
영업이익(26E)	2,248	2,208	▲
영업이익(27E)	2,390	2,332	▲

12 월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	21,202	22,490	23,919
영업이익	1,841	2,248	2,390
세전손익	1,439	2,068	2,120
당기순이익	972	1,527	1,590
EPS(원)	8,795	11,455	11,933
증감률(%)	-23	30.2	4.2
PER(배)	6.6	5.4	5.2
ROE(%)	9.4	11.7	11.6
PBR(배)	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA(배)	3.4	2.9	2.5

유진투자증권

1Q26 Review

(단위: 십억원, (%,%p)	1Q26P					2Q26E			2025A	2026E		2027E	
	실적발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
매출액	5,314	5,162	2.9	5,228	1.6	5,611	5.6	4.5	21,202	22,490	6.1	23,919	6.4
영업이익	507	516	-1.8	516	-1.7	533	5.1	50.7	1,841	2,248	22.1	2,390	6.3
세전이익	529	447	18.3	448	18.0	465	-12.0	95.6	1,439	2,068	43.7	2,120	2.6
지배이익	346	333	4.0	337	2.7	324	-6.3	78.2	1,089	1,419	30.2	1,478	4.2
영업이익률	9.5	10.0	-0.5	10.0	-0.5	9.5	0.0	2.9	8.7	10.0	1.3	10.0	0.0
순이익률	7.0	6.5	0.5	6.4	0.6	6.2	-0.8	2.9	4.6	6.8	2.2	6.6	-0.1
EPS(원)	11,178	10,748	4.0	10,801	3.5	10,478	-6.3	78.2	8,795	11,455	30.2	11,933	4.2
BPS(원)	89,727	89,619	0.1	109,321	-17.9	92,346	2.9	5.9	97,723	98,387	0.7	107,821	9.6
ROE(%)	12.5	12.0	0.5	9.9	2.6	11.3	-1.1	4.6	9.4	11.7	2.3	11.6	-0.1
PER(X)	5.6	5.8	-	5.7	-	5.9	-	-	6.6	5.4	-	5.2	-
PBR(X)	0.7	0.7	-	0.6	-	0.7	-	-	0.6	0.6	-	0.6	-

자료: 한국타이어앤테크놀로지, 유진투자증권

주: EPS 는 annualized 기준

1Q26 잠정 실적

(십억원)	1Q26P	1Q25	4Q25	% yoy	% qoq	컨센서스	차이	당사추정치	차이
매출액	5,314	4,964	5,456	7.1	-2.6	5,228	1.6%	5,162	2.9%
영업이익	507	355	547	43.0	-7.3	505	0.3%	516	-1.8%
세전이익	529	393	258	34.4	105.3	444	19.1%	447	18.3%
지배이익	346	320	197	8.3	75.3	337	2.8%	333	4.0%
% of Sales									
영업이익	9.5%	7.1%	10.0%			9.7%		10.0%	
세전이익	10.0%	7.9%	4.7%			8.5%		8.7%	
지배이익	6.5%	6.4%	3.6%			6.4%		6.4%	

자료: 한국타이어앤테크놀로지, 유진투자증권

한국타이어앤테크놀로지 연간 실적 추정치 변경

(십억원)	수정후		수정전		변경률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	22,490	23,919	22,073	23,318	1.9%	2.6%
영업이익	2,248	2,390	2,208	2,332	1.8%	2.5%
세전이익	2,068	2,120	1,684	1,765	22.8%	20.1%
지배이익	1,419	1,478	1,253	1,314	13.2%	12.5%
% of Sales						
영업이익	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%		
세전이익	9.2%	8.9%	7.6%	7.6%		
지배이익	6.3%	6.2%	5.7%	5.6%		

자료: 한국타이어앤테크놀로지, 유진투자증권

한국타이어앤테크놀로지 분기별 실적 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025A	2026E
매출액	**4,964**	**5,370**	**5,413**	**5,437**	**5,314**	**5,611**	**5,673**	**5,893**	**21,183**	**22,490**
타이어	2,346	2,511	2,707	2,734	2,566	2,665	2,847	3,082	10,299	11,160
한국	242	235	275	322	235	240	281	328	1,074	1,084
중국	194	213	221	248	230	219	228	255	876	932
유럽	1,020	1,049	1,194	1,172	1,209	1,070	1,218	1,207	4,435	4,704
북미	539	613	631	599	567	628	647	614	2,382	2,456
기타 지역	351	401	386	393	325	508	475	677	1,532	1,984
열관리	2,617	2,858	2,706	2,703	2,748	2,946	2,825	2,811	10,884	11,330
매출원가	4,000	4,272	4,116	4,150	4,112	4,321	4,334	4,502	16,537	17,269
매출총이익	964	1,098	1,297	1,306	1,202	1,291	1,339	1,391	4,665	5,222
판관비	609	744	711	760	695	758	737	784	2,824	2,974
영업이익	**355**	**354**	**586**	**547**	**507**	**533**	**601**	**607**	**1,841**	**2,248**
세전이익	393	238	550	258	529	465	534	539	1,439	2,068
지배이익	**320**	**182**	**390**	**197**	**346**	**324**	**372**	**376**	**1,089**	**1,419**
성장률(%)										
매출액	133.3	131.7	122.3	114.8	7.1	4.5	4.8	8.0	125.1	6.1
영업이익	-11.1	-15.8	24.6	15.5	43.0	50.7	2.6	11.0	4.5	22.1
지배이익	-10.2	-42.6	2.0	234.9	8.3	78.2	-4.6	90.5	-2.3	30.2
이익률(%)										
매출총이익	0.0	20.4	24.0	24.0	22.6	23.0	23.6	23.6	22.0	23.2
영업이익	7.1	6.6	10.8	10.1	9.5	9.5	10.6	10.3	8.7	10.0
지배이익	6.4	3.4	7.2	3.6	6.5	5.8	6.6	6.4	5.1	6.3

자료: 한국타이어앤테크놀로지, 유진투자증권

한국타이어앤테크놀로지(161390.KS) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	**15,850**	**26,647**	**27,011**	**28,490**	**30,094**
유동자산	7,275	11,553	12,239	13,921	15,617
현금성자산	2,585	2,888	2,830	4,029	3,790
매출채권	2,050	3,824	4,291	4,532	4,798
재고자산	2,384	3,905	4,173	4,407	6,065
비유동자산	8,575	15,095	14,772	14,569	14,477
투자자산	3,632	1,435	1,493	1,553	1,617
유형자산	4,693	9,924	9,679	9,540	9,500
기타	250	3,736	3,600	3,475	3,361
부채총계	**4,655**	**12,445**	**12,727**	**13,037**	**13,374**
유동부채	3,687	6,775	6,985	7,222	7,482
매입채무	1,735	3,711	3,903	4,121	4,364
유동성이자부채	1,627	2,448	2,460	2,472	2,484
기타	325	616	622	628	634
비유동부채	968	5,670	5,742	5,816	5,892
비유동이자부채	609	4,274	4,290	4,306	4,322
기타	359	1,397	1,452	1,510	1,570
자본총계	**11,195**	**14,202**	**14,284**	**15,453**	**16,720**
지배지분	11,100	12,105	12,188	13,356	14,623
자본금	62	62	62	62	62
자본잉여금	3,007	2,894	2,894	2,894	2,894
이익잉여금	7,354	8,139	9,277	10,446	11,712
기타	677	1,011	(45)	(45)	(45)
비지배지분	94	2,096	2,096	2,096	2,096
자본총계	**11,195**	**14,202**	**14,284**	**15,453**	**16,720**
총차입금	2,236	6,722	6,750	6,778	6,806
순차입금	(349)	3,834	3,920	2,748	3,015

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	**9,412**	**21,202**	**22,490**	**23,919**	**25,520**
증가율(%)	5.3	125.3	6.1	6.4	6.7
매출원가	5,944	16,537	17,269	18,379	19,623
매출총이익	**3,468**	**4,665**	**5,222**	**5,540**	**5,897**
판매 및 일반관리비	1,706	2,824	2,974	3,150	3,348
기타영업손익	9	66	5	6	6
영업이익	**1,762**	**1,841**	**2,248**	**2,390**	**2,549**
증가율(%)	32.7	4.5	22.1	6.3	6.6
EBITDA	**2,277**	**3,224**	**4,043**	**4,147**	**4,285**
증가율(%)	24.1	41.6	25.4	2.6	3.3
영업외손익	**(188)**	**(402)**	**(181)**	**(270)**	**(270)**
이자수익	141	117	114	138	148
이자비용	44	322	313	314	315
지분법손익	(353)	66	(27)	(27)	(27)
기타영업손익	69	(263)	45	(67)	(75)
세전순이익	**1,574**	**1,439**	**2,068**	**2,120**	**2,279**
증가율(%)	34.4	(8.5)	43.7	2.6	7.5
법인세비용	443	468	541	530	570
당기순이익	**1,131**	**972**	**1,527**	**1,590**	**1,709**
증가율(%)	55.2	(14.1)	57.1	4.2	7.5
지배주주지분	1,115	1,089	1,419	1,478	1,589
증가율(%)	54.8	(2.3)	30.2	4.2	7.5
비지배지분	16	(118)	108	112	120
EPS(원)	**8,998**	**8,795**	**11,455**	**11,933**	**12,827**
증가율(%)	54.8	(2.3)	30.2	4.2	7.5
수정EPS(원)	8,998	8,795	11,455	11,933	12,827
증가율(%)	54.8	(2.3)	30.2	4.2	7.5

현금흐름표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업현금	**1,886**	**1,608**	**1,694**	**3,061**	**1,726**
당기순이익	1,131	972	1,527	1,590	1,709
자산상각비	515	1,383	1,794	1,757	1,736
기타비현금성손익	844	1,109	(1,109)	(55)	(61)
운전자본증감	(284)	(1,004)	(546)	(259)	(1,686)
매출채권감소(증가)	(10)	(402)	(467)	(240)	(266)
재고자산감소(증가)	(210)	(129)	(268)	(234)	(1,659)
매입채무증가(감소)	(70)	(186)	192	219	242
기타	6	(288)	(3)	(3)	(3)
투자현금	**(2,610)**	**(735)**	**(1,511)**	**(1,592)**	**(1,683)**
단기투자자산감소	(27)	363	(12)	(12)	(13)
장기투자증권감소	(469)	(1)	(40)	(41)	(41)
설비투자	1,033	2,108	1,237	1,316	1,404
유형자산처분	8	69	0	0	0
무형자산처분	(10)	(200)	(177)	(177)	(177)
재무현금	**182**	**(214)**	**(253)**	**(282)**	**(294)**
차입금증가	338	(410)	28	28	28
자본증가	(159)	(344)	(281)	(310)	(322)
배당금지급	159	344	281	310	322
현금 증감	**(362)**	**721**	**(70)**	**1,187**	**(251)**
기초현금	2,244	1,882	2,603	2,533	3,721
기말현금	1,882	2,603	2,533	3,721	3,469
Gross Cash flow	2,490	3,464	2,240	3,320	3,412
Gross Investment	2,867	2,102	2,045	1,839	3,356
Free Cash Flow	**(377)**	**1,362**	**194**	**1,481**	**55**

주요투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	8,998	8,795	11,455	11,933	12,827
BPS	89,609	97,723	98,387	107,821	118,048
DPS	2,000	2,300	2,500	2,600	2,700
밸류에이션(배,%)					
PER	4.3	6.6	5.4	5.2	4.8
PBR	0.4	0.6	0.6	0.6	0.5
EV/ EBITDA	1.9	3.4	2.9	2.5	2.5
배당수익율	5.2	3.9	4.0	4.2	4.3
PCR	1.9	2.1	3.4	2.3	2.3
수익성(%)					
영업이익율	18.7	8.7	10.0	10.0	10.0
EBITDA이익율	24.2	15.2	18.0	17.3	16.8
순이익율	12.0	4.6	6.8	6.6	6.7
ROE	10.8	9.4	11.7	11.6	11.4
ROIC	16.1	9.3	9.3	10.0	10.3
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	(3.1)	27.0	27.4	17.8	18.0
유동비율	197.3	170.5	175.2	192.8	208.7
이자보상배율	39.7	5.7	7.2	7.6	8.1
활동성 (회)					
총자산회전율	0.7	1.0	0.8	0.9	0.9
매출채권회전율	4.8	7.2	5.5	5.4	5.5
재고자산회전율	4.3	6.7	5.6	5.6	4.9
매입채무회전율	5.9	7.8	5.9	6.0	6.0

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2024-05-17	Buy	55,000	1년	-16.8	38
2024-10-15	Buy	55,000	1년	-15.3	38
2025-04-16	Buy	55,000	1년	-8.1	38
2025-10-29	Buy	55,000	1년	10.1	38
2025-12-02	Buy	55,000	1년	12.3	-5.5
2026-01-02	Buy	55,000	1년	13.1	-5.5
2026-03-10	Buy	55,000	1년	6.3	-5.5
2026-04-01	Buy	55,000	1년	9.3	-5.5
2026-04-29	Buy	80,000	1년	-23.3	-19.1
2026-05-11	Buy	80,000	1년		

한국타이어앤테크놀로지(161390.KS) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 이재일