신영증권
2026. 05. 11

한국타이어앤테크놀로지(161390.KS) 매수(유지)

국내 업체 중 원재료 타격 가장 적을 것

분석의 기본 가정
- EU가 중국산 타이어에 대한 반덤핑 관세를 소급 적용을 하지 않음

연결 매출 5.3조원(YoY+7%), 영업이익 507십억원(+43%), 영업이익률 9.5%
컨센 대비 영업이익 3% 하회, 순익 부합

타이어 매출 2.6조원(+9%), 영업이익 932십억원(+31%), 영업이익률 17.1%
글로벌 타이어 시장 수요 감소 속에 전년 동기 대비 판매량은 감소했으나 유로화, 달러화 강세에 따른 환율 효과(+6.5%)가 타이어 매출 증가(+9%)를 견인함. 환 효과 제외 시 매출은 전년과 유사한 수준임. 지역별로는 1분기에도 유럽 매출(+19%)이 전사 매출을 견인한 수훈갑 (북미는 +5%, 중국은 +19%, 한국은 -3%). 이러한 매출 증가 속에 2025년 하락한 원재료가 시차를 두고 손익에 반영된 영향으로 타이어 영업이익률이 2.8%P 개선되었으며 (직전 분기 대비 0.5%P 하락), 1분기 영업이익률이 연중 최고치일 것으로 판단함.

하반기 원재료 부담 불가피, 향후 원재료 가격 하락할 때 적극 비중 확대 추천
중동 사태로 전년동기 대비 약 50% 급등한 합성고무 등 주요 원재료가 하반기 손익에 반영될 예정임. 판매, 환율 등 다른 요인이 동일할 경우 4대 원재료 가격 10% 상승 시 동사 타이어 영업이익률은 2.4%P 하락할 것으로 추정함. 2025년 관세 시행 전후로 증가한 미국, 유럽 유통시장의 수입산 타이어 재고로 인해 Michelin, Goodyear 등은 아직까지 적극적인 판가 인상을 실시하지 않고 있으나, 시차를 두고 판가 인상할 것으로 예상함. Tier 1 업체들의 판가 인상 이후 동사도 판가 인상과 원재료 조달 다변화를 통해 점진적으로 원재료 부담을 낮추어 갈 것으로 예상. 원재료 부담 확대로 인해 하반기에 전년 대비 감익 가능성이 크지만, 국내 업체 중 원재료 부담에 따른 수익성 훼손 정도가 가장 적고, EU의 중국산 반덤핑 예비 판정 관세율 역시 3.4%로 낮아 경쟁 업체 대비 관세 부담도 제한적일 것으로 판단함. 하반기 원재료 부담 확대 가능성으로 목표주가를 기존 8만2천원에서 7만7천원으로 하향하나 투자의견 매수를 유지(Target PER은 8배로 배당성향 50% 유지 중인 Michelin, Bridgestone PER의 약 80% 수준이며 지난 동사의 PER 상단에 해당)

결산기(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액(억원)	9,412	21,202	22,270	23,355	24,079
영업이익(억원)	1,762	1,841	2,093	2,425	2,646
계속사업세전손익(억원)	1,574	1,439	1,665	2,050	2,316
지배주주지분순이익(억원)	1,115	1,089	1,182	1,456	1,645
EPS(원)	8,998	8,795	9,541	11,753	13,276
증감율(%)	54.8	-2.3	8.5	23.2	13.0
ROE(%)	10.8	9.4	9.3	10.2	10.4
PER(배)	4.3	6.6	6.5	5.3	4.7
PBR(배)	0.4	0.6	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA(배)	1.9	4.0	3.4	2.8	2.4

자동차/부품/타이어 담당 문용권
T.02)2004-9175/moon.yong-kwan@shinyoung.com

현재주가(5/8)	62,100원
목표주가(12M, 하향)	77,000원

Key Data (기준일: 2026. 05. 08)

KOSPI(pt)	7498.00
KOSDAQ(pt)	1207.72
액면가(원)	500
시가총액(억원)	76,926
발행주식수(천주)	123,875
평균거래량(3M,주)	436,286
평균거래대금(3M, 백만원)	27,339
52주 최고/최저	75,900 / 37,550
52주 일간Beta	0.6
배당수익률(26F,%)	4.2
외국인지분율(%)	38.3
주요주주 지분율(%)	
한국앤컴퍼니 외 22 인	43.2 %
국민연금공단	8.0 %

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	1.0	-7.6	25.8	51.6
KOSPI대비 상대수익률	-20.9	-37.3	-33.6	-47.8

Company vs KOSPI composite

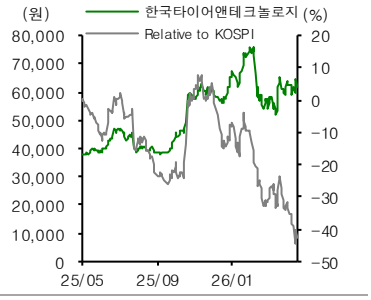
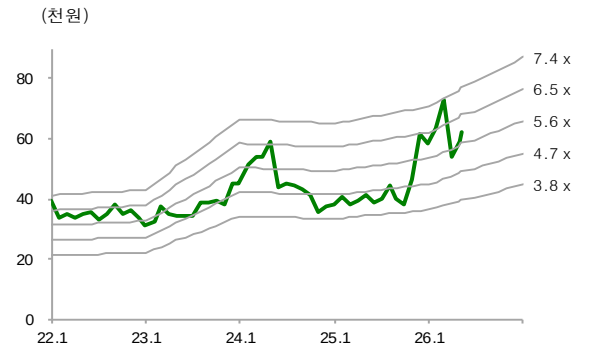


도표 1. 한국타이어앤테크놀로지 분기별 실적 추이 (단위: 십억원)

구분	2025A				2026F				연간		
	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025A	2026E	2027E
매출액	4,964	5,370	5,413	5,456	5,314	5,530	5,708	5,718	21,202	22,270	23,355
매출총이익	964	1,098	1,297	1,306	1,202	1,247	1,236	1,350	4,665	5,035	5,457
GPM	19.4%	20.4%	24.0%	23.9%	22.6%	22.5%	21.7%	23.6%	22.0%	22.6%	23.4%
판관비	609	744	711	760	695	722	709	817	2,824	2,943	3,032
판관비율	12.3%	13.9%	13.1%	13.9%	13.1%	13.1%	12.4%	14.3%	13.3%	13.2%	13.0%
영업이익	355	354	586	547	507	525	527	534	1,841	2,093	2,425
OPM	7.1%	6.6%	10.8%	10.0%	9.5%	9.5%	9.2%	9.3%	8.7%	9.4%	10.4%
세전이익	393	238	550	258	529	415	414	308	1,439	1,665	2,050
순익(지배)	320	182	390	197	346	294	294	248	1,089	1,182	1,456
NIM	6.4%	3.4%	7.2%	3.6%	6.5%	5.3%	5.1%	4.3%	5.1%	5.3%	6.2%
매출(YoY)	133%	132%	122%	116%	7%	3%	5%	5%	125%	5%	5%
매출총이익(YoY)	23%	32%	43%	38%	25%	14%	-5%	3%	35%	8%	8%
판관비(YoY)	59%	79%	64%	60%	14%	-3%	0%	8%	66%	4%	3%
영업이익(YoY)	-11%	-16%	25%	16%	43%	48%	-10%	-2%	4%	14%	16%
지배순익(YoY)	-10%	-43%	2%	235%	8%	62%	-25%	25%	-2%	8%	23%
부분별 실적											
타이어 매출	2,346	2,511	2,707	2,754	2,566	2,665	2,928	2,889	10,319	11,048	11,501
타이어 영업이익	334	346	520	485	438	441	447	450	1,684	1,776	2,055
타이어 영업이익률	14.2%	13.8%	19.2%	17.6%	17.1%	16.6%	15.3%	15.6%	16.3%	16.1%	17.9%
공조 매출	2,617	2,858	2,706	2,703	2,748	2,865	2,780	2,829	10,884	11,223	11,854
공조 영업이익	21	64	95	90	97	112	109	112	270	430	484
공조 영업이익률	0.8%	2.2%	3.5%	3.3%	3.5%	3.9%	3.9%	4.0%	2.5%	3.8%	4.1%
타이어 제품 매출	2,282	2,428	2,637	2,669	2,496	2,575	2,850	2,805	10,017	10,725	11,162
한국 일반 타이어	100	106	122	133	98	113	125	144	462	480	490
한국 18인치 이상	142	129	153	189	137	136	155	208	612	635	661
한국 타이어 매출	242	235	275	322	235	249	280	351	1,074	1,115	1,151
중국 일반 타이어	68	75	76	78	73	81	79	82	297	315	325
중국 18인치 이상	126	138	145	170	157	152	159	170	579	638	603
중국 타이어 매출	194	213	221	248	230	234	237	252	876	953	928
북미 일반 타이어	231	253	279	258	232	260	282	250	1,021	1,024	1,066
북미 18인치 이상	308	360	352	341	335	384	381	377	1,361	1,478	1,594
북미 타이어 매출	539	613	631	599	567	645	663	627	2,382	2,502	2,660
유럽 일반 타이어	621	646	721	691	716	722	804	714	2,680	2,956	3,045
유럽 18인치 이상	399	403	473	481	493	480	538	528	1,755	2,040	2,165
유럽 타이어 매출	1,020	1,049	1,194	1,172	1,209	1,202	1,342	1,242	4,435	4,995	5,211
기타 타이어 매출	287	318	316	328	255	246	328	331	1,250	1,159	1,213
타이어 제품 (YoY)	9%	7%	13%	9%	9%	6%	8%	5%	9%	7%	4%
한국 타이어 (YoY)	15%	9%	20%	11%	-3%	6%	2%	9%	14%	4%	3%
중국 타이어 (YoY)	-11%	1%	3%	12%	19%	10%	7%	2%	1%	9%	-3%
북미 매출 (YoY)	-1%	3%	0%	6%	5%	5%	5%	5%	2%	5%	6%
유럽 매출 (YoY)	19%	12%	18%	9%	19%	15%	12%	6%	14%	13%	4%
기타 매출 (YoY)	10%	4%	27%	10%	-11%	-23%	4%	1%	12%	-7%	5%

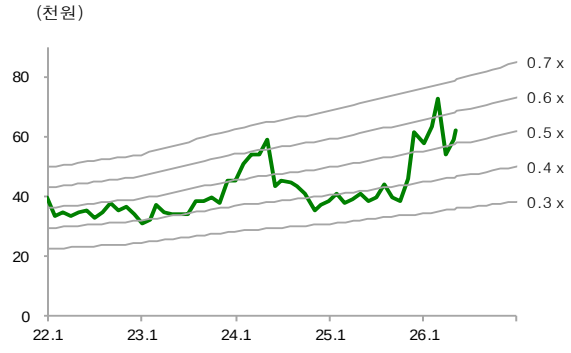
자료 : 한국타이어앤테크놀로지, 신영증권 리서치센터 / 타이어 제품 매출은 타이어 사업에서 임대/공임/기타 매출을 제외한 매출

도표 2. Fwd 12M PER Band



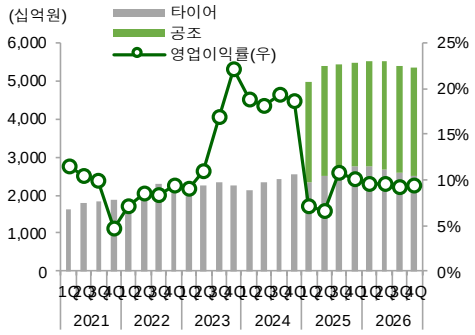
자료 : Valuewise, 신영증권 리서치센터

도표 3. Fwd12M PBR Band



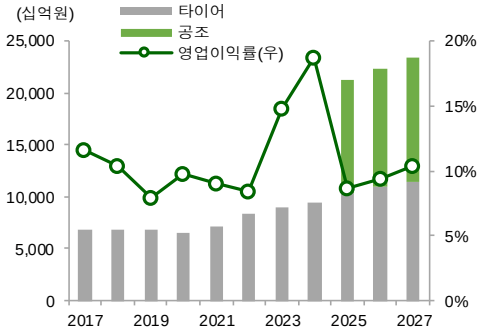
자료 : Valuewise, 신영증권 리서치센터

도표 4. 분기 연결 매출액 영업이익률 추이



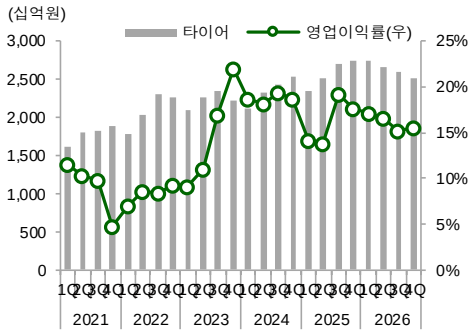
자료 : 한국타이어앤테크놀로지, 신영증권 리서치센터

도표 5. 연간 연결 매출액 영업이익률 추이



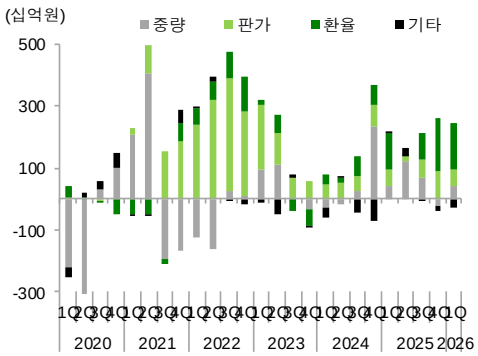
자료 : 한국타이어앤테크놀로지, 신영증권 리서치센터

도표 6. 타이어 사업 매출과 영업이익률 추이



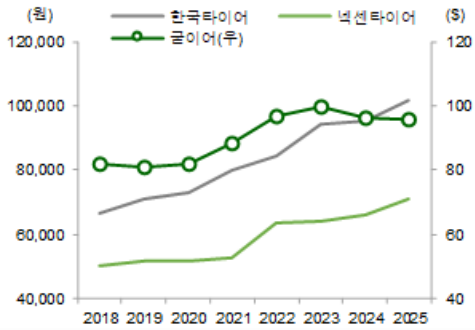
자료 : 한국타이어앤테크놀로지, 신영증권 리서치센터

도표 7. 매출 증감 요인(YoY): 환율이 매출 증가 견인 중



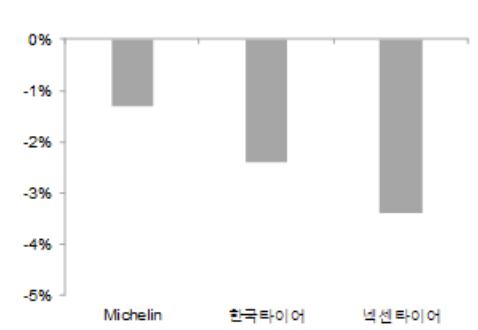
자료 : 한국타이어앤테크놀로지, 신영증권 리서치센터

도표 8. 글로벌 ASP 추이



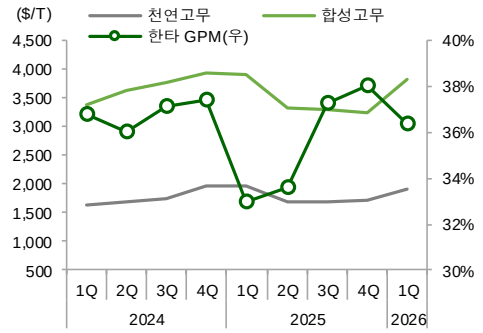
자료 : 각 사, 신영증권 리서치센터

도표 9. 원재료 10% 상승 시 타이어 부분 수익성 변동 (추정)



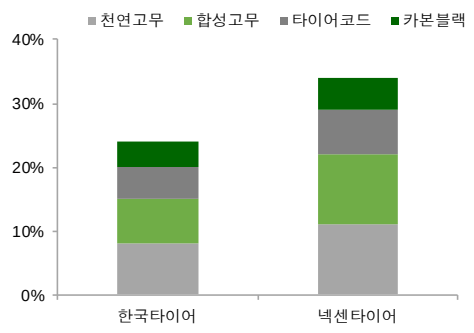
자료: 신영증권 리서치센터

도표 10. 천연/합성 고무 가격과 한국타이어 매출총이익률



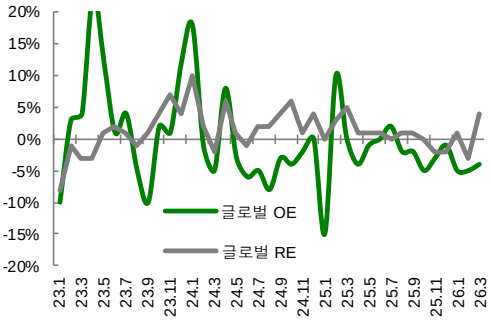
자료 : 한국타이어앤테크놀로지 신영증권 리서치센터

도표 11. 국내 타이어 업체 원재료율 추정



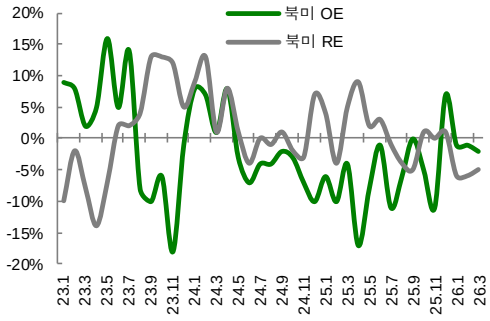
자료: 신영증권 리서치센터

도표 12. 글로벌 OE & RE (YoY)



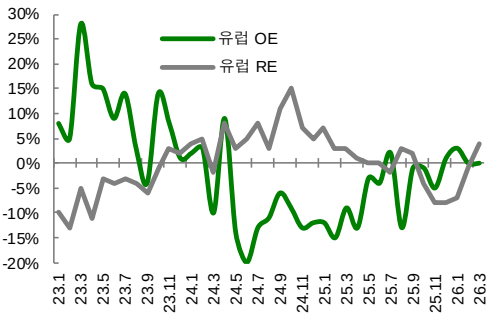
자료 : Michelin, 신영증권 리서치센터

도표 13. 북미 OE & RE (YoY)



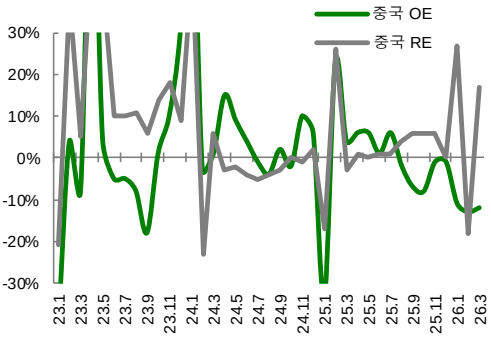
자료 : Michelin, 신영증권 리서치센터

도표 14. 유럽 OE & RE (YoY)



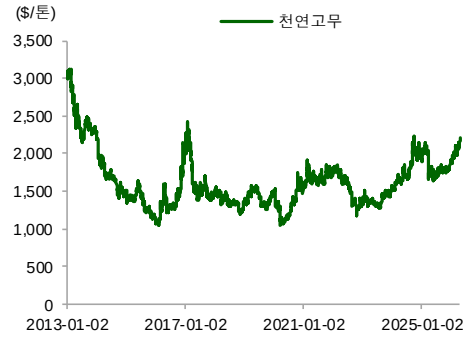
자료 : Michelin, 신영증권 리서치센터

도표 15. 중국 OE & RE (YoY)



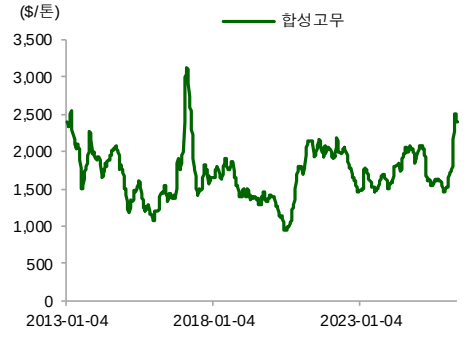
자료 : Michelin, 신영증권 리서치센터

도표 16. 천연고무 가격 추이



자료 : MRE, 신영증권 리서치센터

도표 17. 천연고무 가격 추이



자료 : Platts, 신영증권 리서치센터

한국타이어앤테크놀로지(161390.KS) 추정 재무제표

Income Statement

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	**94,119**	**212,023**	**222,703**	**233,546**	**240,787**
증가율(%)	5.3	125.3	5.0	4.9	3.1
매출원가	**59,439**	**165,373**	**172,348**	**178,980**	**183,417**
원가율(%)	63.2	78.0	77.4	76.6	76.2
매출총이익	**34,680**	**46,650**	**50,355**	**54,565**	**57,369**
매출총이익률(%)	36.8	22.0	22.6	23.4	23.8
판매비와 관리비 등	**17,057**	**28,239**	**29,430**	**30,317**	**30,909**
판관비율(%)	18.1	13.3	13.2	13.0	12.8
영업이익	**17,623**	**18,411**	**20,925**	**24,248**	**26,461**
증가율(%)	32.7	4.5	13.7	15.9	9.1
영업이익률(%)	18.7	8.7	9.4	10.4	11.0
EBITDA	**22,773**	**32,238**	**36,187**	**40,456**	**43,434**
EBITDA마진(%)	24.2	15.2	16.2	17.3	18.0
순금융손익	**751**	**-1,857**	**-2,179**	**-1,763**	**-1,317**
이자손익	898	-2,094	-2,089	-1,673	-1,237
외화관련손익	65	242	-80	0	0
기타영업외손익	**-1,703**	**-2,922**	**-2,820**	**-2,700**	**-2,700**
종속및관계기업 관련손익	**-933**	**761**	**720**	**720**	**720**
법인세차감전계속사업이익	**15,738**	**14,393**	**16,646**	**20,505**	**23,163**
계속사업손익법인세비용	**4,427**	**4,677**	**4,827**	**5,946**	**6,717**
세후중단사업손익	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
당기순이익	**11,311**	**9,716**	**11,819**	**14,558**	**16,446**
증가율(%)	55.2	-14.1	21.6	23.2	13.0
순이익률(%)	12.0	4.6	5.3	6.2	6.8
지배주주지분 당기순이익	11,146	10,895	11,819	14,558	16,446
증가율(%)	54.8	-2.3	8.5	23.2	13.0
기타포괄이익	**5,922**	**4,226**	**4,226**	**4,226**	**4,226**
총포괄이익	**17,233**	**13,942**	**16,045**	**18,784**	**20,672**

주) K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

Balance Sheet

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	**72,748**	**115,525**	**114,066**	**117,564**	**127,242**
현금및현금성자산	18,823	26,031	25,356	24,066	29,911
매출채권 및 기타채권	20,501	38,240	36,795	38,590	39,970
재고자산	23,838	39,053	39,071	40,973	42,243
비유동자산	**85,750**	**150,946**	**155,728**	**160,039**	**163,565**
유형자산	46,927	99,240	107,564	114,597	120,555
무형자산	2,503	37,361	34,225	31,413	28,891
투자자산	20,461	4,551	4,676	4,766	4,856
기타 금융업자산	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자산총계	**158,497**	**266,472**	**269,794**	**277,603**	**290,807**
유동부채	**36,871**	**67,750**	**64,252**	**64,949**	**64,597**
단기차입금	9,774	14,921	13,921	12,921	11,921
매입채무및기타채무	17,350	37,111	34,272	35,968	36,616
유동성장기부채	1,500	7,547	7,547	7,547	7,547
비유동부채	**9,678**	**56,702**	**50,283**	**41,783**	**38,083**
사채	0	11,132	11,132	8,132	5,132
장기차입금	1,470	18,952	17,952	12,952	12,952
기타 금융업부채	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
부채총계	**46,549**	**124,452**	**114,535**	**106,732**	**102,680**
지배주주지분	**111,004**	**121,055**	**134,294**	**149,906**	**167,162**
자본금	619	619	619	619	619
자본잉여금	30,070	28,937	28,937	28,937	28,937
기타포괄이익누계액	7,218	10,561	14,787	19,013	23,238
이익잉여금	73,544	81,386	90,399	101,786	114,816
비지배주주지분	**945**	**20,965**	**20,965**	**20,965**	**20,965**
자본총계	**111,949**	**142,020**	**155,259**	**170,871**	**188,127**
총차입금	**22,357**	**67,217**	**65,217**	**55,717**	**51,017**
순차입금	**-4,903**	**36,928**	**35,460**	**27,101**	**16,399**

Cashflow Statement

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	**18,861**	**16,080**	**20,161**	**27,529**	**30,208**
당기순이익	**11,311**	**9,716**	**11,819**	**14,558**	**16,446**
현금유출이없는비용및수익	**13,590**	**24,920**	**22,148**	**23,798**	**24,888**
유형자산감가상각비	4,966	10,692	12,126	13,396	14,452
무형자산상각비	185	3,136	3,136	2,812	2,522
영업활동관련자산부채변동	**-2,841**	**-10,042**	**-6,890**	**-3,208**	**-3,172**
매출채권의감소(증가)	-104	-4,016	1,445	-1,795	-1,380
재고자산의감소(증가)	-2,102	-1,286	-17	-1,902	-1,270
매입채무의증가(감소)	-695	-1,859	-2,840	1,696	648
투자활동으로인한현금흐름	**-26,104**	**-7,348**	**-29,706**	**-29,738**	**-29,716**
투자자산의 감소(증가)	-4,909	15,909	-105	-70	-70
유형자산의 감소	82	688	250	270	290
CAPEX	-10,331	-21,077	-20,700	-20,700	-20,700
단기금융자산의감소(증가)	-2,716	4,227	-52	-140	-137
재무활동으로인한현금흐름	**1,821**	**-2,140**	**-1,286**	**-8,286**	**-3,652**
장기차입금의증가(감소)	3	6,033	-1,000	-5,000	0
사채의증가(감소)	0	-1,665	0	-3,000	-3,000
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
기타현금흐름	**1,807**	**615**	**10,157**	**9,205**	**9,005**
현금의 증가	**-3,616**	**7,208**	**-675**	**-1,290**	**5,845**
기초현금	22,439	18,823	26,031	25,356	24,066
기말현금	18,823	26,031	25,356	24,066	29,911

Valuation Indicator

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Per Share (원)					
EPS	8,998	8,795	9,541	11,753	13,276
BPS	89,971	98,085	108,773	121,376	135,306
DPS	2,000	2,300	2,300	2,600	2,800
Multiples (배)					
PER	4.3	6.6	6.5	5.3	4.7
PBR	0.4	0.6	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA	1.9	4.0	3.4	2.8	2.4

Financial Ratio

12월 결산(억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성(%)					
EPS(지배순이익) 증가율	54.8%	-2.3%	8.5%	23.2%	13.0%
EBITDA(발표기준) 증가율	24.1%	41.6%	12.2%	11.8%	7.4%
수익성(%)					
ROE(순이익 기준)	10.9%	7.7%	8.0%	8.9%	9.2%
ROE(지배순이익 기준)	10.8%	9.4%	9.3%	10.2%	10.4%
ROIC	16.5%	13.9%	4.6%	9.0%	9.5%
WACC	6.2%	6.0%	6.0%	6.2%	6.3%
안전성(%)					
부채비율	41.6%	87.6%	73.8%	62.5%	54.6%
순차입금비율	-4.4%	26.0%	22.8%	15.9%	8.7%
이자보상배율	39.7	5.7	6.7	9.1	10.8

Compliance Notice

■ **투자등급**

종목 **매수** : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
중립 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 ±10% 이내의 등락이 예상되는 경우
매도 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우

산업 **비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
중 립 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
비중축소 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자가 등 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[당사의 투자의견 비율 고지]

당사의 투자의견 비율			
기준일(20260331)	매수 : 88.13%	중립 : 10.63%	매도 : 1.25%

[당사와의 이해관계 고지]

종목명	LP(유동성공급자)	시장조성자			1%이상보유	계열사 관계여부	채무이행보증	자사주신탁 계약
	ELW	주식	주식선물	주식옵션				
한국타이어앤테크놀로지	-	-	-	-	-	-	-	-

한국타이어앤테크놀로지 : 과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가	최고(저) 주가
2026-05-11	매수	77000		
2026-02-05	매수	82000	-24.25	-7.44
2025-11-10	매수	60000	1	12.00
2025-08-18	매수	55000	-25.14	-10.27
2024-08-09	매수	63000	-36.61	-24.92