한국타이어앤테크놀로지 (161390)

EARNINGS REVIEW | Company Analysis | 자동차/로봇 | 2026.05.13

[NDR 후기] 우려보다는 기대를

Analyst 이병근
bglee@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	93,000 원
현재주가	59,200 원
상승여력	57.1 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

NDR Takeaways

당사가 진행한 한국타이어 NDR에서 투자자들의 주요 관심은 1) 중동 전쟁 이후 상승한 고무 가격이 실적에 미칠 영향, 2) EU의 중국산 타이어 반덤핑 관세 수혜로 인한 M/S 확대 가속화였다. 현재 SBR 가격은 2,000달러 수준으로 피크 구간에 진입, 원가 상승분이 실적에 반영되는 시기는 6개월 레깅을 감안했을 때 3분기부터일 것이다. 동사는 원재료 상승을 전가하기 위해 6월 초 한국/유럽 시장 중심으로 판가를 3% 인상할 예정이다. 민감도 분석 결과([표4] 참고), 핵심 원재료(고무, 카본블랙 등) 가격이 현재 수준을 유지한다고 하더라도, 판가 인상을 통한 원가 부담을 상쇄가 가능할 전망이다. 고무 가격(Spot)이 추가로 상승한다고 해도, 6개월~1년 단위 가격 락업 체결을 했기 때문에, 추가 부담은 제한적일 것으로 예상된다.

현재 EU가 중국산 타이어에 부과하는 반덤핑 관세에서 동사는 6월부터 3.4% 관세를 적용 받을 예정, 30% 수준의 관세를 부담하는 경쟁사 대비 압도적인 가격 경쟁력을 확보했다. 여기에 테네시 신공장 램프업이 본격화됨에 따라, 한국에서 미국으로 수출하는 물량을 수익성이 높은 유럽 시장으로 전환 배치하면서 유럽 시장에서의 P와 Q 성장이 동시에 나타날 전망이다.

투자의견 Buy와 목표주가 93,000원 유지

현재 중동 전쟁으로 인한 원재료비 상승 우려로 동사의 주가는 저평가 국면에 있으나, 판가 인상을 통한 원가 상승분 상쇄로 추가 하락은 제한적이라 판단된다. 향후 고무 가격이 하향 안정화 시, 선제적으로 올려둔 판가와의 스프레드가 극대화되며 이익 레버리지 효과가 본격화될 전망이다. 여기에 1) 한온시스템 턴어라운드, 2) 배당 성향 확대(2025년 25.8% → 2027년 35%)로 인해 동사의 밸류에이션 디스카운트는 점차 해소될 것이다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	9,412	21,202	22,574	23,191	23,674
영업이익	1,762	1,841	2,188	2,377	2,430
순이익	1,131	972	1,584	1,730	1,774
EPS (원)	9,137	8,931	12,871	14,325	14,690
증감률 (%)	54.8	-2.3	44.1	11.3	2.5
PER (x)	4.2	6.5	4.6	4.1	4.0
PBR (x)	0.4	0.6	0.6	0.5	0.5
영업이익률 (%)	18.7	8.7	9.7	10.2	10.3
EBITDA 마진 (%)	24.2	15.2	15.5	15.5	15.6
ROE (%)	10.8	9.4	12.4	12.5	11.6

주: IFRS 연결 기준
자료: 한국타이어앤테크놀로지, LS증권 리서치센터

Stock Data

KOSPI (5/12)	7,643.15 pt
시가총액	73,334 억원
발행주식수	123,875 천주
52 주 최고가/최저가	75,900 / 37,550 원
90 일 일평균거래대금	275.37 억원
외국인 지분율	38.2%
배당수익률(26.12E)	4.2%
BPS(26.12E)	107,346 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 -39.4%
	6 개월 -83.8%
	12 개월 -145.9%
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:	2025	2026E	2027E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	**21,202**	**22,574**	**23,323**	**4,964**	**5,370**	**5,413**	**5,456**	**5,314**	**5,794**	**5,767**	**5,699**
%yoy	125.3%	6.5%	3.3%	133.3	131.7	122.3	115.5	7.1	7.9	6.5	4.5
%qoq				96.1	8.2	0.8	0.8	-2.6	9.0	-0.5	-1.2
타이어	**10,319**	**11,383**	**11,622**	**2,346**	**2,512**	**2,707**	**2,754**	**2,566**	**2,867**	**3,018**	**2,932**
한국	1,074	1,141	1,193	242	235	275	322	235	257	312	338
북미	2,382	2,543	2,650	539	613	631	599	567	668	686	623
유럽	4,435	5,109	5,145	1,020	1,049	1,194	1,172	1,209	1,268	1,354	1,277
중국	876	977	947	194	213	221	248	230	236	249	262
기타	1,552	1,612	1,687	351	402	386	413	325	438	418	432
열관리	**10,884**	**11,192**	**11,569**	**2,617**	**2,858**	**2,706**	**2,703**	**2,748**	**2,928**	**2,749**	**2,767**
영업이익	**1,843**	**2,188**	**2,377**	**355**	**354**	**586**	**548**	**507**	**525**	**601**	**556**
%OPM	8.7	9.7	10.2	7.1	6.6	10.8	10.0	9.5	9.1	10.4	9.7
%yoy	4.6	18.8	8.6	-11.1	-15.8	24.6	15.8	43.0	48.5	2.5	1.3
%qoq				-25.1	-0.3	65.7	-6.4	-7.5	3.5	14.4	-7.5
타이어	**1,684**	**1,926**	**2,089**	**334**	**346**	**519**	**485**	**438**	**453**	**546**	**490**
%OPM	16.3	16.9	18.0	14.2%	13.8%	19.2%	10.0%	17.1%	15.8%	18.1%	16.7%
열관리	**272**	**367**	**385**	**21**	**64**	**95**	**91**	**97**	**98**	**83**	**88**
%OPM	2.5	3.3	3.3	0.8%	2.2%	3.5%	3.4%	3.5%	3.3%	3.0%	3.2%
PPA 상각비	**-114**	**-105**	**-97**	**-0**	**-57**	**-29**	**-28**	**-28**	**-26**	**-29**	**-22**
세전이익	**1,439**	**2,145**	**2,307**	**393**	**238**	**550**	**258**	**529**	**500**	**579**	**537**
%yoy	-8.5	49.0	7.6	-16.0	-46.0	19.3	26.6	34.4	110.0	5.2	108.6
%qoq				93.3	-39.5	131.3	-53.2	105.3	-5.5	15.8	-7.2
지배순이익	**1,089**	**1,570**	**1,747**	**320**	**182**	**390**	**197**	**346**	**379**	**438**	**407**
%NPM	6.8	9.5	9.9	6.4	3.4	7.2	3.6	6.5	6.5	7.6	7.1
%yoy	-2.3	44.1	11.3	-10.2	-42.6	2.0	234.9	8.3	107.9	12.4	106.1
%qoq				442.3	-43.0	114.4	-49.4	75.3	9.3	15.8	-7.2

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%	**5,207**	2.0%
영업이익	355	548	**507**	43.0%	-7.5%	**511**	-0.9%
영업이익률	7.1%	10.0%	**9.5%**	2.4%p	-0.5%p	**9.8%**	-0.3%p
순이익	320	197	**346**	8.3%	75.3%	**330**	5.1%

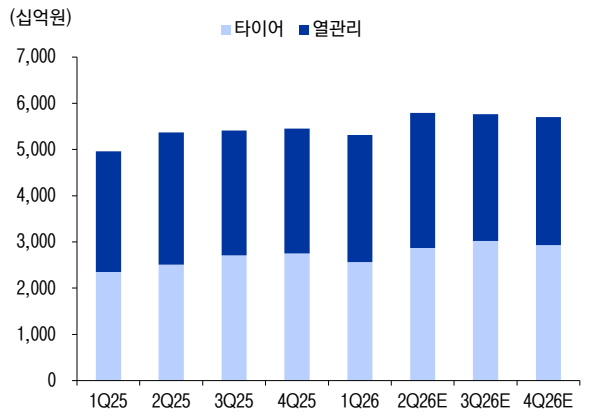
자료: 한국타이어앤테크놀로지, LS증권 리서치센터

표3 한국타이어앤테크놀로지 실적 추정치 변동

(단위: 십억원)	변경 후		변경 전		변동률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	22,574	23,323	22,617	23,116	-0.2%	0.9%
영업이익	2,188	2,377	2,191	2,380	-0.1%	-0.1%
세전이익	2,145	2,307	2,300	2,348	-6.8%	-1.8%
순이익	1,570	1,747	1,743	1,779	-9.9%	-1.8%

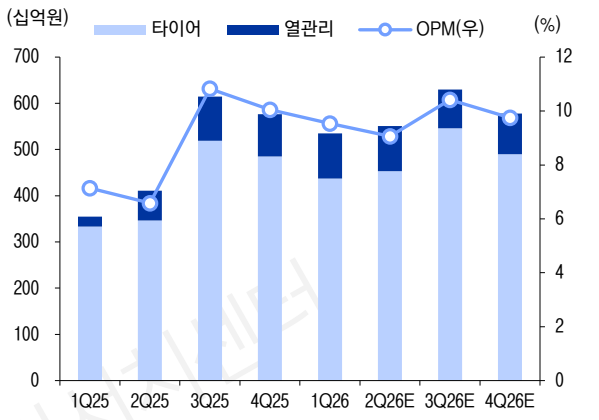
자료: 한국타이어앤테크놀로지, LS증권 리서치센터

그림1 한국타이어앤테크놀로지 매출액 추이 및 전망



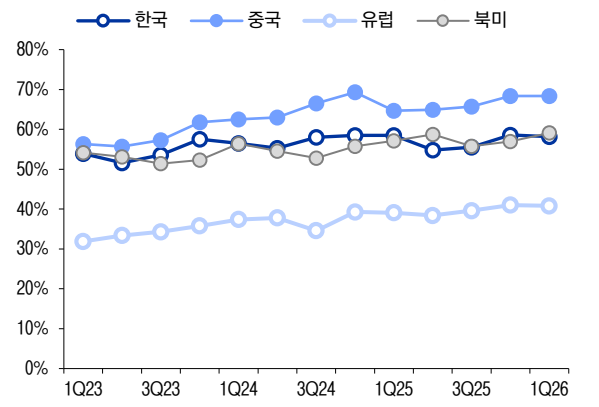
자료: 한국타이어앤테크놀로지, LS증권 리서치센터

그림2 한국타이어앤테크놀로지 영업이익 추이 및 전망



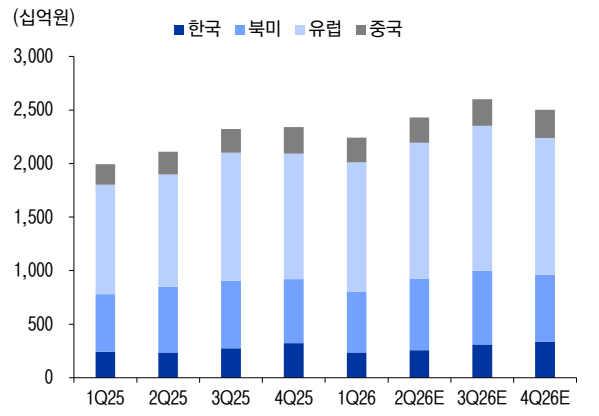
자료: 한국타이어앤테크놀로지, LS증권 리서치센터

그림3 한국타이어앤테크놀로지 지역별 고인치 비중



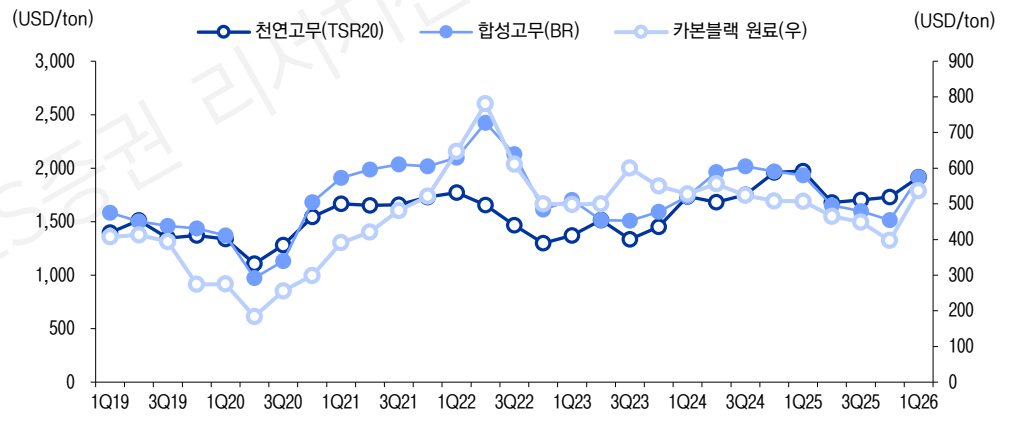
자료: 한국타이어앤테크놀로지, LS증권 리서치센터

그림4 한국타이어앤테크놀로지 지역별 매출액 추이



자료: 한국타이어앤테크놀로지, LS증권 리서치센터

그림5 원재료 가격 추이



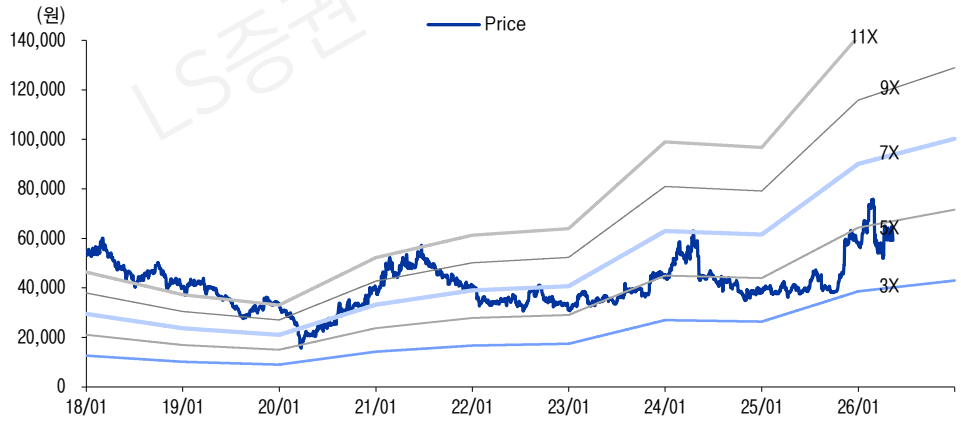
자료: WS, LS증권 리서치센터

그림6 원재료비 상승 시나리오별 영업이익 민감도

원재료 가격 상승률	원가 부담 증가액(억원)	판가 인상 이익(억원)	최종 이익 변동(억원)
5%	991	3,780	2,789
10%	1,982	3,780	1,798
15%	2,973	3,780	807
20%	3,965	3,780	-185
30%	5,947	3,780	-2,167

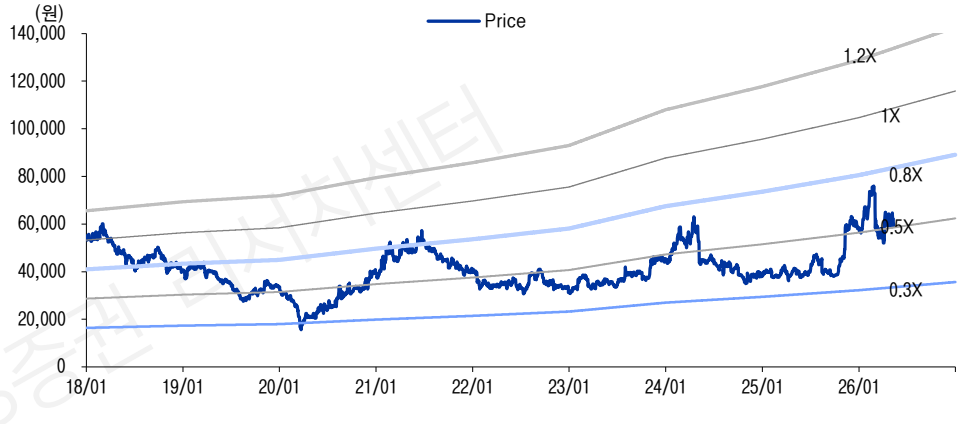
자료: LS증권 리서치센터
주1: 판가 인상은 국내/유럽 판가 인상만 반영(1분기 3% 인상, 6월에 3% 인상 예정)
주2: 천연고무/합성고무/카본블랙 가격이 20% 증가했다고 가정
주3: 환율과 물량 등 기타 변수는 동일하다고 가정

그림7 한국타이어앤테크놀로지 12M Fwd P/E Band



자료: LS증권 리서치센터

그림8 한국타이어앤테크놀로지 12M Fwd P/B Band



자료: LS증권 리서치센터

한국타이어앤테크놀로지 (161390)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	7,275	11,553	11,517	12,082	12,652
현금 및 현금성자산	1,882	2,603	2,061	2,388	2,730
매출채권 및 기타채권	2,050	3,824	4,150	4,245	4,333
재고자산	2,384	3,905	4,036	4,127	4,214
기타유동자산	959	1,220	1,270	1,321	1,375
비유동자산	8,575	15,095	16,054	16,691	17,327
관계기업투자등	1,945	331	345	359	373
유형자산	4,693	9,924	10,930	11,617	12,307
무형자산	250	3,736	3,632	3,521	3,404
자산총계	**15,850**	**26,647**	**27,572**	**28,772**	**29,980**
유동부채	3,687	6,775	6,493	6,259	6,021
매입채무 및 기타재무	1,735	3,711	3,775	3,861	3,941
단기금융부채	1,627	2,448	2,077	1,731	1,385
기타유동부채	325	616	641	667	694
비유동부채	968	5,670	5,685	5,702	5,721
장기금융부채	609	4,274	4,233	4,192	4,151
기타비유동부채	359	1,397	1,452	1,510	1,570
부채총계	**4,655**	**12,445**	**12,178**	**11,960**	**11,742**
지배주주지분	11,100	12,105	13,297	14,716	16,142
자본금	62	62	62	62	62
자본잉여금	3,007	2,894	2,894	2,894	2,894
이익잉여금	7,354	8,139	9,331	10,749	12,175
비지배주주지분(연결)	94	2,096	2,096	2,096	2,096
자본총계	**11,195**	**14,202**	**15,394**	**16,812**	**18,238**

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**9,412**	**21,202**	**22,574**	**23,191**	**23,674**
매출원가	5,944	16,537	17,411	17,850	18,230
매출총이익	**3,468**	**4,665**	**5,163**	**5,341**	**5,445**
판매비 및 관리비	1,706	2,824	2,975	2,964	3,015
영업이익	**1,762**	**1,841**	**2,188**	**2,377**	**2,430**
(EBITDA)	2,277	3,224	3,499	3,605	3,694
금융손익	190	-198	-147	-137	-131
이자비용	44	322	264	250	240
관계기업등 투자손익	-353	66	-27	-27	-27
기타영업외손익	-25	-270	130	94	94
세전계속사업이익	**1,574**	**1,439**	**2,145**	**2,307**	**2,366**
계속사업법인세비용	443	468	560	577	591
계속사업이익	1,131	972	1,584	1,730	1,774
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**1,131**	**972**	**1,584**	**1,730**	**1,774**
지배주주	1,115	1,089	1,570	1,747	1,792
총포괄이익	**1,762**	**1,306**	**1,584**	**1,730**	**1,774**
매출총이익률 (%)	36.8	22.0	22.9	23.0	23.0
영업이익률 (%)	18.7	8.7	9.7	10.2	10.3
EBITDA 마진률 (%)	24.2	15.2	15.5	15.5	15.6
당기순이익률 (%)	12.0	4.6	7.0	7.5	7.5
ROA (%)	7.8	5.1	5.8	6.2	6.1
ROE (%)	10.8	9.4	12.4	12.5	11.6
ROIC (%)	16.1	9.3	8.8	9.2	9.1

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**1,886**	**1,608**	**2,557**	**2,946**	**3,034**
당기순이익(손실)	1,131	972	1,584	1,730	1,774
비현금수익비용가감	1,359	2,492	1,379	1,330	1,369
유형자산감가상각비	497	1,069	1,026	936	967
무형자산상각비	18	314	285	291	296
기타현금수익비용	844	1,109	-562	-516	-501
영업활동 자산부채변동	-284	-1,004	-406	-114	-108
매출채권 감소(증가)	-10	-402	-326	-94	-89
재고자산 감소(증가)	-210	-129	-131	-92	-86
매입채무 증가(감소)	-70	-186	64	86	81
기타자산, 부채변동	6	-288	-13	-13	-14
투자활동 현금흐름	**-2,610**	**-735**	**-2,309**	**-1,903**	**-1,940**
유형자산처분(취득)	-1,025	-2,039	-2,032	-1,623	-1,657
무형자산 감소(증가)	-10	-200	-180	-180	-180
투자자산 감소(증가)	-496	362	-52	-53	-54
기타투자활동	-1,080	1,142	-45	-47	-49
재무활동 현금흐름	**182**	**-214**	**-790**	**-716**	**-753**
차입금의 증가(감소)	338	-410	-412	-387	-387
자본의 증가(감소)	-159	-344	-378	-329	-366
배당금의 지급	159	344	-378	-329	-366
기타재무활동	3	540	0	0	0
현금의 증가	**-362**	**721**	**-542**	**327**	**342**
기초현금	2,244	1,882	2,603	2,061	2,388
기말현금	1,882	2,603	2,061	2,388	2,730

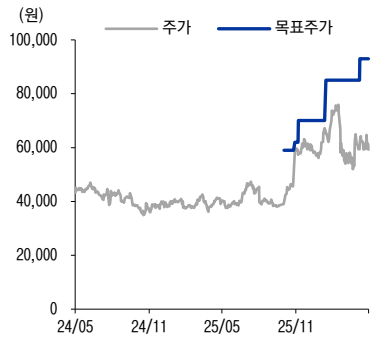
주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	4.2	6.5	4.6	4.1	4.0
P/B	0.4	0.6	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA	1.9	3.4	3.2	2.9	2.7
P/CF	1.9	2.1	2.5	2.4	2.3
배당수익률 (%)	5.2	3.9	4.2	5.1	5.9
성장성 (%)					
매출액	5.3	125.3	6.5	2.7	2.1
영업이익	32.7	4.5	18.9	8.6	2.2
세전이익	34.4	-8.5	49.0	7.6	2.5
당기순이익	55.2	-14.1	63.1	9.2	2.5
EPS	54.8	-2.3	44.1	11.3	2.5
안정성 (%)					
부채비율	41.6	87.6	79.1	71.1	64.4
유동비율	197.3	170.5	177.4	193.0	210.1
순차입금/자기자본(x)	-3.1	27.0	25.7	19.2	13.6
영업이익/금융비용(x)	39.7	5.7	8.3	9.5	10.1
총차입금 (십억원)	2,236	6,722	6,310	5,923	5,536
순차입금 (십억원)	-349	3,834	3,952	3,226	2,485
주당지표 (원)					
EPS	9,137	8,931	12,871	14,325	14,690
BPS	89,609	97,723	107,346	118,793	130,305
CFPS	20,102	27,961	23,919	24,701	25,370
DPS	2,000	2,300	2,500	3,000	3,500

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						
2026.04.21	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)