2026/5/18

한국타이어앤테크놀로지 (161390)

기업분석 리포트

BNK 투자증권

타이어부문 고부가 믹스 개선으로 견고한 수익성 확인

컨센서스 부합, 고부가 제품 믹스 개선과 원가 안정화로 돋보인 수익성

한국타이어앤테크놀로지의 1Q26 연결 실적은 매출액 5조 3,139억원(YoY +7.1%), 영업이익 5,070억원(YoY +43.0%), 영업이익률 9.5%(YoY +2.4%p)을 기록하며 견조한 실적을 달성했다. 영업이익 컨센서스(5,061억원)에도 부합하는 실적이었다.

특히 타이어 부문은 매출액 2조 5,657억원(YoY +9.3%), 영업이익 4,375억원(YoY +31.2%)을 달성하며 17.1%(YoY +2.9%p)의 높은 영업이익률을 기록했다. 이는 우호적인 환율 효과와 함께 18인치 이상 고인치 타이어 및 EV 타이어 등 고부가가치 제품 중심의 판매 증가(P-Mix 개선), 그리고 전년동기비 재료비와 물류비 하락이 긍정적 요인으로 작용했기 때문이다. 연결 자회사인 열관리 시스템 부문(한온시스템) 역시 부품 공급 확대와 효율성 개선 등에 힘입어 매출액 2조 7,482억 원(YoY +5.0%), 영업이익 972억 원(YoY +361.1%)을 기록하며 전사 실적 성장에 크게 기여했다.

중동발 원가 압박 우려 속 유럽 반덤핑 관세 반사이익 기대감

이번 분기 시장의 주요 관심사는 첫째, 중동발 지정학적 리스크에 따른 원가 상승 압박이다. 중동 사태로 인해 천연고무, 합성고무, 카본블랙 등 주요 원재료 가격과 해상 운임(선임비) 상승이 커지고 있다. 둘째, 유럽의 반덤핑 관세 수혜 기대감이다. 유럽의 중국산 타이어 반덤핑 관세 예비판정(참고로 최종판정은 6월 중순)에서 타 경쟁사들이 약 30% 수준의 마진율을 부과받은 반면 동사는 약 3% 수준의 현저히 낮은 예비 판정을 받았다. 결과적으로 원가 압박 우려 속에서도 동사가 상대적으로 유럽 내 시장 점유율을 방어하고 믹스를 개선하는 데 매우 유리한 환경이 조성된 것으로 평가할 수 있다.

Fig. 1: 한국타이어앤테크놀로지 연결재무제표 요약

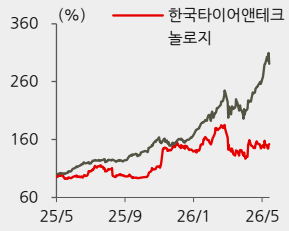
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액(십억원)	9,412	21,202	22,276	23,138	24,168
영업이익	1,762	1,841	2,110	2,282	2,507
세전이익	1,574	1,439	1,821	1,926	2,172
순이익[지배]	1,115	1,089	1,192	1,261	1,422
EPS(원)	8,998	8,795	9,622	10,176	11,480
증감률(%)	54.8	-2.3	9.4	5.8	12.8
PER(배)	4.3	6.6	6.5	6.1	5.4
PBR	0.4	0.6	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	2.0	4.0	3.8	3.4	2.9
ROE(%)	10.8	9.4	9.5	9.4	9.8
배당수익률	5.2	3.9	4.0	4.9	4.9

자료: 한국타이어앤테크놀로지, BNK투자증권 / 주: K-IFRS 연결

투자의견	매수
[유지]	
목표주가(6M)	88,000원
[유지]	41.5%
현재주가	62,200원
2026/5/15	

주식지표	
시가총액	7,705십억원
52주최고가	75,900원
52주최저가	37,550원
상장주식수	12,388만주/0.0만주
자본금/액면가	62십억원/500원
60일평균거래량	45만주
60일평균거래대금	28십억원
외국인지분율	38.1%
자기주식수	189만주/1.5%
주요주주및지분율	
한국앤컴퍼니 외	43.2%
국민연금공단	8.0%

주가동향



이상현

자동차/기계

prolog@bnkfn.co.kr

(02)2071-7672

BNK투자증권 리서치센터

07325 서울시 영등포구 여의대로 56

한화손해보험빌딩 10층

www.bnkfn.co.kr

하반기 원가 인상분 방어를 위한 판가 인상 및 증설 램프업

동사는 기존에 제시했던 2026년 타이어 부문 연간 가이던스(전년대비 매출액 성장, 직전 5년간 평균치(13.5%)를 초과하는 영업이익률)를 그대로 유지했다. 하반기부터는 최근의 원자재 가격 상승분이 원가에 본격적으로 반영될 가능성이 있으나, 이에 대응하여 각 지역별 수요를 고려한 적극적인 판가(가격) 인상을 검토 중이다. 해상 운임의 경우 하반기 수요 둔화 시 안정화될 가능성이 있어 상반기와 유사한 수준에서 방어가 가능할 것으로 기대하고 있다. 또한, 미국 테네시 공장의 승용차용(PCR), 경트럭용(LTR), 트럭/버스용(TBR) 타이어 증설 라인이 점진적으로 램프업(Ramp-up)되어 하반기에는 풀캐파(Full-capa)에 도달할 예정이며, 이때부터는 타이어 부문 전사 영업마진 수준까지 수익성이 올라올 것으로 전망된다. 이를 바탕으로 올해 PCLT 매출액 중 18인치 이상 고인치 비중 51% 이상, PCLT OE 내 EV 비중 33% 이상 등 질적 성장 목표를 달성한다는 계획이다. 1Q26 기준 18인치 이상 비중은 49.1%(YoY +2.0%p), EV 비중은 29.6%(YoY +6.6%p)를 기록하고 있다.

투자의견 매수, 목표주가 88,000원

투자의견 매수와 목표주가 88,000원을 유지한다. 12M FWD 예상 실적 기준 목표주가의 내재 PER은 8.9배 수준이다.

투자포인트는 '프리미엄 OE 포트폴리오를 기반으로 한 질적 성장'과 '강력한 주주환원 의지'다. BMW, 메르세데스-벤츠, 기아 등 글로벌 프리미엄 브랜드의 내연기관 및 전기차 모델에 신차용 타이어(OE) 공급을 지속적으로 확대하는 등 고인치 및 EV 비중을 높여나가고 있다. 또한, 지난 연말 한온시스템 유상증자를 통해 동사의 부채비율을 102.2%(3Q25)에서 87.8%(1Q26)로 낮추며 재무구조를 크게 개선했고, 향후 3년 내 배당성향을 35% 수준까지 점진적으로 확대하며 2025년부터 중간배당을 시행하는 등 기업가치 제고 노력을 강화하고 있다. 다만 리스크 요인으로는 글로벌 인플레이션 및 고금리 장기화로 인해 교체용 타이어(RE) 시장의 소비 심리 위축이 지속될 수 있다는 점, 그리고 중동 지역 분쟁 등 대내외 지정학적 불확실성 장기화 시 유가, 원자재가, 선임비 변동성이 재차 확대될 수 있다는 점은 꾸준히 모니터링해야 한다.

표 1. 한국타이어앤테크놀로지 1Q26 잠정 실적과 컨센서스 비교 (단위: 십억원, %, %p)

	1Q26F	4Q25	1Q25	% YoY	% QoQ	컨센서스	차이
매출액	5,313.9	5,456.2	4,963.7	7.1	-2.6	5,207.2	2.0
영업이익	507.0	546.8	354.6	43.0	-7.3	511.4	-0.9
세전이익	528.8	257.6	393.4	34.4	105.3	446.7	18.4
지배순이익	346.2	197.4	319.7	8.3	75.4	329.5	5.1
영업이익률	9.5	10.0	7.1	2.4	-0.5	9.8	-0.3
세전이익률	10.0	4.7	7.9	2.0	5.2	8.6	1.4
지배순이익률	6.5	3.6	6.4	0.1	2.9	6.3	0.2

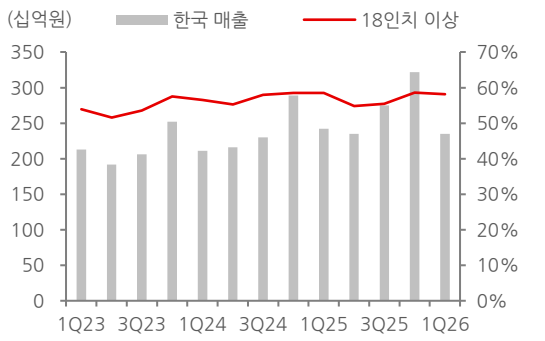
자료: 한국타이어앤테크놀로지, Wisefn, BNK투자증권

표 2. 한국타이어앤테크놀로지 분기 및 연간 실적 추정 (단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	**4,964**	**5,370**	**5,413**	**5,456**	**5,314**	**5,575**	**5,652**	**5,735**	**21,202**	**22,276**	**23,138**
타이어	2,346	2,511	2,707	2,754	2,566	2,662	2,870	2,932	10,319	11,030	11,442
한온시스템	2,617	2,858	2,706	2,703	2,748	2,913	2,783	2,802	10,884	11,246	11,696
영업이익	**355**	**354**	**586**	**547**	**507**	**518**	**540**	**544**	**1,841**	**2,110**	**2,282**
타이어	334	346	519	485	438	435	450	455	1,684	1,777	1,875
한온시스템	21	64	95	90	97	108	116	114	270	435	508
세전이익	393	238	550	258	529	410	445	437	1,439	1,821	1,926
지배순이익	320	182	390	197	346	268	291	286	1,089	1,192	1,261
(증감률, % y-y)											
매출액	**133.3**	**131.7**	**122.3**	**115.5**	**7.1**	**3.8**	**4.4**	**5.1**	**125.3**	**5.1**	**3.9**
타이어	10.3	8.3	11.2	8.8	9.3	6.0	6.0	6.5	9.6	6.9	3.7
한온시스템					5.0	1.9	2.8	3.7		3.3	4.0
영업이익	**-11.1**	**-15.8**	**24.6**	**15.5**	**43.0**	**46.6**	**-7.8**	**-0.5**	**4.5**	**14.6**	**8.2**
타이어	-16.3	-17.5	10.4	2.5	31.1	25.7	-13.4	-6.2	-4.4	5.5	5.5
한온시스템					361.1	68.0	21.4	27.4		61.0	16.6
세전이익	-16.0	-46.0	19.3	26.6	34.4	72.3	-19.2	69.7	-8.5	26.5	5.8
지배순이익	-10.2	-42.6	2.0	234.9	8.3	47.4	-25.4	44.9	-2.3	9.4	5.8
(이익률, %)											
영업이익률	**7.1**	**6.6**	**10.8**	**10.0**	**9.5**	**9.3**	**9.6**	**9.5**	**8.7**	**9.5**	**9.9**
타이어	14.2	13.8	19.2	17.6	17.1	16.4	15.7	15.5	16.3	16.1	16.4
한온시스템	0.8	2.2	3.5	3.3	3.5	3.7	4.2	4.1	2.5	3.9	4.3
세전이익율	7.9	4.4	10.2	4.7	10.0	7.4	7.9	7.6	6.8	8.2	8.3
지배순이익율	6.4	3.4	7.2	3.6	6.5	4.8	5.2	5.0	5.1	5.4	5.4

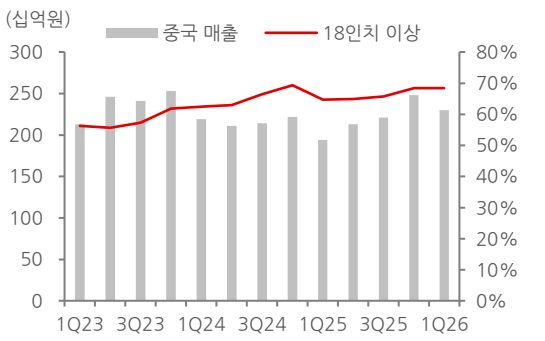
자료: 한국타이어앤테크놀로지, BNK투자증권

Fig. 2: 한국타이어 한국 매출과 18인치 비중



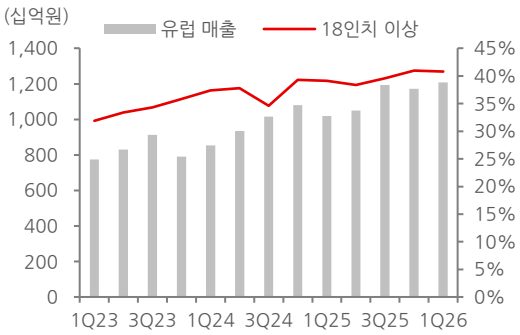
자료: 한국타이어앤테크놀로지, BNK투자증권

Fig. 3: 한국타이어 중국 매출과 18인치 비중



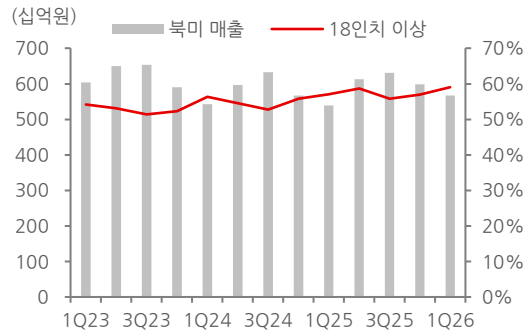
자료: 한국타이어앤테크놀로지, BNK투자증권

Fig. 4: 한국타이어 유럽 매출과 18인치 비중



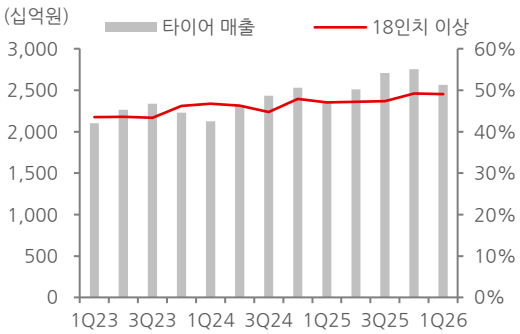
자료: 한국타이어앤테크놀로지, BNK투자증권

Fig. 5: 한국타이어 북미 매출과 18인치 비중



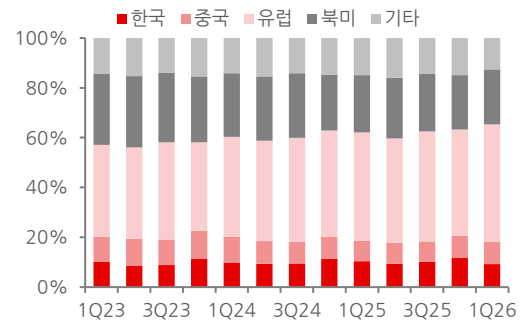
자료: 한국타이어앤테크놀로지, BNK투자증권

Fig. 6: 한국타이어 타이어 매출과 18인치 비중



자료: 한국타이어앤테크놀로지, BNK투자증권

Fig. 7: 한국타이어앤테크놀로지 지역별 매출 비중



자료: 한국타이어앤테크놀로지, BNK투자증권

Q&A 세션 주요 내용

1. 원자재 가격 상승 영향 및 판가 인상 계획

1) 원자재 상승 방어: 중동 전쟁 등의 여파로 천연고무, 합성고무, 카본블랙 등 주요 원자재 가격이 상승했으나, 회사는 아프리카 물량 비중 확대 및 라오스 신규 원산지 개발 등 공급망 다변화를 통해 원가 인상 충격을 완화하고 있음.

2) 하반기 실적 영향 미미 및 판가 인상 검토: 원재료 투입 원가의 시차(약 3개월)와 실제 손익 반영 시차(약 4~6개월)를 고려할 때 상반기 손익에 미치는 악영향은 미미할 전망. 하반기에는 인상분이 일부 손익에 반영되겠으나 그 폭은 크지 않을 것으로 보이며, 타이어 경쟁사들 역시 하반기에 판가 인상을 검토 중인 상황에 발맞춰 동사도 지역별 시뮬레이션을 통해 적극적인 판가 인상을 준비하고 있음.

2. 유럽 중국산 타이어 반덤핑 관세 수혜 및 시장 공략

1) 경쟁사 대비 압도적으로 유리한 관세율: 최근 유럽의 중국산 타이어 반덤핑 예비판정에서 타사가 약 30%의 관세를 부과받은 반면, 동사는 약 3% 수준의 가장 낮은 율을 배정받았음. 6월 중순 최종 판정까지 이 비율을 유지하거나 낮추기 위해 노력할 계획임.

2) MS 확대 전략: 반덤핑 관세로 인해 유리해진 유럽 시장 환경에서 점유율(MS)을 늘리기 위해, 시장이 요구하는 제품(SKU) 공급을 최적화하고 헝가리 공장 제품을 활용해 믹스 개선을 추진하며 시장 지위를 공고히 할 예정.

3. 주요 지역(유럽/미국) 판매 동향 및 중동 리스크 여파

1) 고부가가치 제품 중심의 중량 성장: 1분기 전체 판매 수량은 다소 감소했으나, 18인치 이상 고인치 타이어 위주로 판매가 늘어 실질적인 중량 기준으로는 긍정적인 성장을 이뤘음. 유럽은 올웨더 및 윈터 타이어 판매 증가로 시장 수요를 상회한 반면, 미국은 시장 부진과 아시아산 수입 타이어의 영향으로 아직 괄목할 성적을 내지 못하고 있음.

2) 중동 분쟁 영향 제한적: 이란 사태 등 중동의 지정학적 리스크로 해당 지역 매출은 일부 타격을 받았으나, 전사 매출에서 중동 비중이 작고 유럽 및 북미 시장 공략에 집중하고 있어 전체 글로벌 판매량에 미치는 부정적 영향은 제한적임.

4. 해상 운임(선임비) 전망 및 미국 테네시 공장 증설 모멘텀

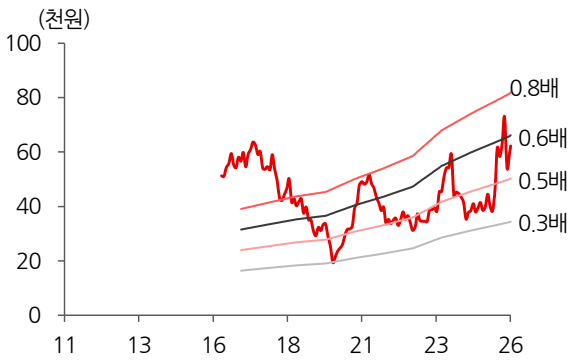
1) 안정적인 운임비 관리: 1분기 해상 운임은 작년에 체결한 상반기 장기 계약 덕분에 전년 대비 오히려 감소한 견조한 수준을 유지했음. 유가상승 압력은 있으나 하반기 해운 수요 둔화 가능성을 고려할 때, 새롭게 체결될 하반기 운임 계약도 상반기와 비슷하거나 더 유리한 조건으로 맺을 수 있을 것으로 기대되어 연간 운임비용은 사업계획 수준에서 방어할 수 있을 전망임.

2) 테네시 공장 수익성 기여 시점: 현재 PCR(승용차용), LTR(경트럭용), TBR(트럭/버스용) 증설 라인이 점진적으로 램프업(Ramp-up) 중에 있으며, 올해 하반기 경 풀캐파(Full-Capa) 생산 체제에 도달할 것으로 보임. 하반기부터는 테네시 공장의 마진율이 타이어 부문 전사 영업이익률 수준까지 본격적으로 올라올 것으로 기대하고 있음.

Fig. 8: 한국타이어앤테크놀로지 PER 밴드 차트

자료: ValueWise, BNK투자증권

Fig. 9: 한국타이어앤테크놀로지 PBR 밴드 차트



자료: ValueWise, BNK투자증권

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	7,275	11,553	11,944	13,175	14,841
현금성자산	1,882	2,603	2,545	3,280	4,379
매출채권	1,862	3,583	3,766	3,967	4,198
재고자산	2,384	3,905	4,105	4,324	4,576
비유동자산	8,575	15,095	15,695	15,536	15,415
투자자산	2,046	455	471	489	510
유형자산	4,693	9,924	10,561	10,419	10,295
무형자산	250	3,736	3,683	3,648	3,631
자산총계	**15,850**	**26,647**	**27,639**	**28,711**	**30,256**
유동부채	3,687	6,775	6,706	6,661	6,952
매입채무	538	1,695	1,781	1,877	1,986
단기차입금	977	1,492	1,492	1,492	1,492
비유동부채	968	5,670	5,741	5,820	5,910
사채및장기차입금	147	3,008	3,008	3,008	3,008
부채총계	**4,655**	**12,445**	**12,448**	**12,481**	**12,862**
지배기업지분	11,101	12,106	13,005	13,948	15,004
자본금	62	62	62	62	62
자본잉여금	3,007	2,894	2,894	2,894	2,894
이익잉여금	7,354	8,139	9,038	9,981	11,037
자본총계	**11,195**	**14,202**	**15,192**	**16,230**	**17,394**
총차입금	2,236	6,722	6,432	6,143	6,156
순차입금	-399	3,700	3,588	2,548	1,444

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**9,412**	**21,202**	**22,276**	**23,138**	**24,168**
매출원가	5,944	16,537	17,100	17,662	18,377
매출총이익	3,468	4,665	5,176	5,476	5,791
매출총이익률	36.8	22.0	23.2	23.7	24.0
판매비와관리비	1,706	2,824	3,067	3,194	3,285
판관비율	18.1	13.3	13.8	13.8	13.6
영업이익	**1,762**	**1,841**	**2,110**	**2,282**	**2,507**
영업이익률	18.7	8.7	9.5	9.9	10.4
EBITDA	2,277	3,224	3,581	3,729	3,933
영업외손익	-188	-402	-289	-357	-334
금융이자손익	90	-209	-192	-177	-134
외화관련손익	7	24	0	0	0
기타영업외손익	-285	-217	-97	-180	-200
세전이익	**1,574**	**1,439**	**1,821**	**1,926**	**2,172**
세전이익률	16.7	6.8	8.2	8.3	9.0
법인세비용	443	468	538	569	642
법인세율	28.1	32.5	29.5	29.5	29.6
계속사업이익	1,131	972	1,282	1,356	1,530
당기순이익	**1,131**	**972**	**1,282**	**1,356**	**1,530**
당기순이익률	12.0	4.6	5.8	5.9	6.3
지배기업순이익	1,115	1,089	1,192	1,261	1,422
총포괄손익	1,723	1,394	1,282	1,356	1,530

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동현금흐름	**1,886**	**1,608**	**2,610**	**2,645**	**2,776**
당기순이익	1,131	972	1,282	1,356	1,530
비현금비용	1,642	3,045	2,321	2,314	2,355
감가상각비	515	1,383	1,471	1,446	1,426
비현금수익	-283	-553	-135	-137	-168
자산및부채의증감	-284	-1,004	-143	-158	-181
매출채권감소	-10	-402	-183	-201	-231
재고자산감소	-210	-129	-199	-220	-251
매입채무증가	-70	-186	86	95	109
법인세환급(납부)	-410	-696	-538	-569	-642
투자활동현금흐름	**-2,610**	**-735**	**-2,086**	**-1,304**	**-1,324**
유형자산증가	-1,033	-2,108	-1,800	-1,000	-1,000
유형자산감소	8	69	0	0	0
무형자산순감	-10	-200	-255	-270	-285
재무활동현금흐름	**182**	**-214**	**-582**	**-606**	**-353**
차입금증가	1,063	4,486	-290	-289	13
자본의증감	0	-113	0	0	0
배당금지급	-159	-344	-293	-317	-366
현금의증가	-362	721	-58	735	1,099
기말현금	1,882	2,603	2,545	3,280	4,379
잉여현금흐름(FCF)	853	-500	810	1,645	1,776

주요투자지표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (원)	8,998	8,795	9,622	10,176	11,480
BPS	89,971	98,085	105,344	112,960	121,485
CFPS	20,102	27,961	27,995	28,520	30,008
DPS	2,000	2,300	2,500	3,000	3,000
PER (배)	4.3	6.6	6.5	6.1	5.4
PSR	0.5	0.3	0.3	0.3	0.3
PBR	0.4	0.6	0.6	0.6	0.5
PCR	1.9	2.1	2.2	2.2	2.1
EV/EBITDA	2.0	4.0	3.8	3.4	2.9
배당성향 (%)	21.6	28.9	23.8	27.0	23.9
배당수익률	5.2	3.9	4.0	4.9	4.9
매출액증가율	5.3	125.3	5.1	3.9	4.5
영업이익증가율	32.7	4.5	14.6	8.2	9.8
순이익증가율	54.8	-2.3	9.4	5.8	12.8
EPS증가율	54.8	-2.3	9.4	5.8	12.8
부채비율 (%)	41.6	87.6	81.9	76.9	73.9
차입금비율	20.0	47.3	42.3	37.9	35.4
순차입금/자기자본	-3.6	26.1	23.6	15.7	8.3
ROA (%)	7.9	4.6	4.7	4.8	5.2
ROE	10.8	9.4	9.5	9.4	9.8
ROIC	16.8	9.2	8.0	8.4	9.2

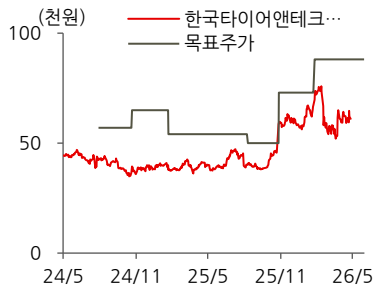
자료: 감사보고서(12월 결산), BNK투자증권 리서치센터

주: K-IFRS 연결 기준, 2026/5/15 종가 기준

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	괴리율(%) 평균	괴리율(%) H/L
한국타이어앤테크놀로지 (161390)	24/08/13	매수	57,000원	-26.7	-22.5
	24/10/04	매수	57,000원	-35.1	-31.9
	24/11/05	매수	65,000원	-40.2	-37.0
	25/02/05	매수	54,000원	-25.3	-12.4
	25/08/25	매수	50,000원	-16.7	17.0
	25/11/11	매수	73,000원	-16.7	-7.9
	26/02/09	매수	88,000원	-29.8	-13.8
	26/05/18	매수	88,000원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 종가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)
기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +15% 이상, 보유(Hold) -15~+15%, 매도(Sell) -15% 이하
산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(Underweight)
조사분석자료 투자등급 비율(2026.03.31기준) / 매수(Buy) 75.4%, 보유(Hold) 24.6%, 매도(Sell) 0.0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.