

ISSUE & PITCH

9 Jun 2026

유지용 자동차 · 이차전지 | jwyo@daolfn.com

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	100,000	100,000	유지

Earnings

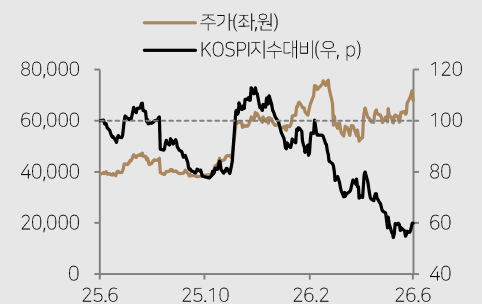
Stock Information

현재가 (6/8)	67,000원
예상 증가상승률	49.3%
시가총액	82,996억원
비중(KOSPI내)	0.12%
발행주식수	123,875천주
52주 최저가 / 최고가	38,100 - 75,900원
3개월 일평균거래대금	280억원
외국인 지분율	38.9%
주요주주지분율(%)	
한국앤컴퍼니 (외 23인)	43.2
국민연금공단 (외 1인)	8.0
Pzena Investment Management,LLC (외 1인)	6.1

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	6.6	6.6	5.5
PBR(배)	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA(배)	3.4	2.9	2.4
배당수익률(%)	3.9	3.7	4.2

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	7.9	10.6	71.8	14.9
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	8.1	(69.6)	(94.4)	(62.7)

Price Trend



DAOL 다올투자증권

한국타이어앤테크놀로지 (161390)

밸류에이션 플레이가 유효한 구간

Issue

밸류에이션 리레이팅 당위성 재점검

Pitch

투자의견 BUY를 유지하며, 적정주가는 10만원 유지. 동사 주가는 코스피 대비 YTD 상대수익률이 -62.7%에 달해 과도하게 저평가 되어있으나, 1)2Q26에도 견조한 이익 지속 2)2026년 TSR 35%로 상향(vs 전년도 25%) 및 첫 중간배당 시행 등 강력한 주주환원 정책 실시 3)2H26 판가 추가인상 가능성 4)유럽발 반덤핑 관세가 상대적으로 유리하게 작용될 것으로 전망. P/E 6.6배 수준에서 거래되고 있어, 유의미한 밸류에이션 리레이팅을 기대

Rationale

- 최근 동사는 상당한 수준의 체질개선이 진행중인 것으로 판단. 1Q26에 이어 2Q26에도 타이어부분은 이익 모멘텀이 유효할 것으로 보임. 16%의 영업이익률을 기대하며, 글로벌 타이어 업체들 중 독보적인 수익성이 재확인될 것으로 기대
- 동사는 2026년 목표 TSR을 35%로 설정해, 현재 자동차/타이어 전 유니버스 중 최상위권 안전마진 밸류에이션(배당수익률 3.7%)을 확보. 2026년은 최초로 중간 배당 실시가 예정되어 있어 장기간에 걸쳐 나타날 높은 이익체력을 시사하고 있음
- 동사의 Q증가는 연내 약 2% 수준에 불과하나, ASP상승을 통한 이익확대 전략을 시행 중. 연초이후 나타난 부타디엔 등 재료비 반등은 하반기에 추가 가격인상으로 전가될 전망
- 하반기 테네시 TBR공장 가동, 유럽 반덤핑 관세 등 국내 피어 중 상대적으로 가장 높은 이익체력을 보유. 특히 유럽의 경우 동사는 중국산 수입 비중이 가장 적어, 경쟁사 대비 낮은 관세가 적용 (3.4% vs 국내 경쟁사 29.9% vs 중국 업체 최대 50%)

Earnings Forecasts

(단위: 십억원,%)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E	2029E
매출액	8,940	9,412	21,202	22,421	23,456	24,542	26,260
영업이익	1,328	1,762	1,841	2,081	2,398	2,351	2,506
EBITDA	1,835	2,277	3,224	3,910	4,328	4,241	4,343
지배주주순이익	720	1,115	1,089	1,255	1,513	1,542	1,716
자산총계	12,763	15,850	26,647	27,697	29,113	29,079	28,815
자본총계	9,630	11,195	14,202	15,132	16,340	17,540	18,915
순차입금	(1,503)	(349)	3,834	3,113	2,255	1,053	(302)
매출증가율	6.5	5.3	125.3	5.7	4.6	4.6	7.0
영업이익률	14.9	18.7	8.7	9.3	10.2	9.6	9.5
지배순이익률	8.1	11.8	5.1	5.6	6.4	6.3	6.5
EPS증가율	4.3	54.8	(2.3)	15.2	20.5	2.0	11.2
ROE	7.9	11.0	8.4	9.1	11.6	10.8	11.1

Note: K-IFRS 연결 기준 / Source: 다올투자증권

Fig. 1: 한국타이어엔테크놀로지 Valuation: 적정주가 100,000원 유지

구분	단위	신규 적용가치	기존 적용가치	변동률(%)	비고
순자산	(십억원)	15,132	14,631	3.4	2026년 기준
수정 순자산	(십억원)	10,515	10,192	3.2	무형자산 3.6조원 중 70% 차감 반영
수정 BPS	(원)	84,885	82,278	3.2	
적정 P/B	(배)	1.2	1.2	0.0	추가 가격인상효과, 반덤핑 관세 상대수혜 등 프리미엄 유효
적정주가	(원)	100,000	100,000	0.0	
현재주가	(원)	67,000			
Upside	(%)	49.3			

Source: 다올투자증권

Fig. 2: 한국타이어엔테크놀로지 실적 추이 및 전망

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	4,963	5,370	5,413	5,456	5,314	5,650	5,721	5,736	21,202	22,421	23,456
타이어	2,346	2,512	2,707	2,754	2,566	2,706	2,934	2,953	10,319	11,159	11,630
열관리	2,617	2,858	2,706	2,703	2,748	2,944	2,787	2,784	10,883	11,263	11,826
한국	242	235	275	322	235	266	294	328	1,074	1,123	1,143
중국	194	213	221	248	230	219	228	255	876	932	963
유럽	1,020	1,049	1,194	1,172	1,209	1,143	1,337	1,301	4,435	4,991	5,252
북미	539	613	631	599	567	668	681	647	2,382	2,564	2,693
기타	351	402	386	413	325	410	394	421	1,552	1,549	1,580
매출원가	3,999	4,272	4,116	4,130	4,112	4,414	4,421	4,401	16,517	17,348	17,879
매출원가율(%)	81	80	76	76	77	78	77	77	78	77	76
매출총이익	964	1,098	1,297	1,327	1,202	1,236	1,300	1,335	4,685	5,074	5,577
매출총이익률(%)	19	20	24	24	23	22	23	23	22	23	24
판매비	610	744	711	780	695	745	768	785	2,845	2,993	3,180
판매비율(%)	12	14	13	14	13	13	13	14	13	13	14
영업이익	355	353	586	547	507	491	532	550	1,841	2,081	2,398
타이어	334	346	519	485	438	433	469	490	1,684	1,830	2,157
열관리	21	64	95	90	97	83	93	85	270	358	341
(-)PPA 상각비		57	29	28	28	25	30	25	114	108	100
영업이익률(%)	7.1	6.6	10.8	10.0	9.5	8.7	9.3	9.6	8.7	9.3	10.2
타이어	14.2	13.8	19.2	17.6	17.1	16.0	16.0	16.6	16.3	16.4	18.5
열관리	0.8	2.2	3.5	3.3	3.5	2.8	3.3	3.1	2.5	3.2	2.9
세전이익	393	238	550	258	529	345	387	453	1,439	1,715	2,159
지배주주순이익	320	182	390	197	346	281	316	312	1,089	1,255	1,513
YoY(%)											
매출액	133.3	131.7	122.3	115.5	7.1	5.2	5.7	5.1	125.3	5.8	4.6
영업이익	-11.1	-15.9	24.6	15.5	42.9	39.0	-9.1	0.6	4.5	13.0	15.3
지배주주순이익	-10.2	-42.6	2.0	234.9	8.3	54.4	-19.0	58.0	-2.3	15.2	20.5

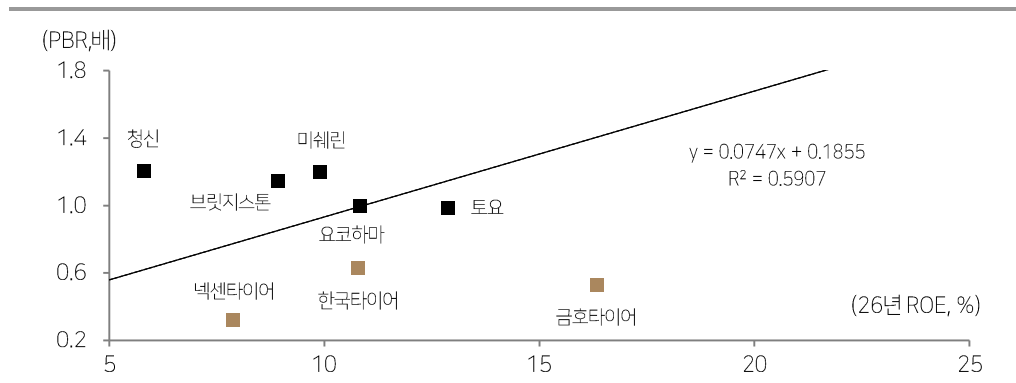
Source: 한국타이어엔테크놀로지, 다올투자증권

Fig. 3: 글로벌 타이어 Peer Table

업체명	MICHELIN	BRIDGESTONE	CONTINENTAL	YOKOHAMA	TOYO	CHENG SHIN
Mkt Value (Mil \$)	25,279	28,132	15,841	7,296	3,510	3,510
Stock Price (\$)	36.8	21.1	79.2	43.8	22.8	1.1
Sales (Mil \$)						
25	30,735	27,954	23,264	7,963	3,872	2,893
26E	30,722	28,733	21,295	8,231	3,909	2,923
OP (Mil \$)						
25	3,151	2,695	2,254	941	642	221
26E	3,167	3,118	2,436	1,182	621	222
OPM (%)						
25	10.3	9.6	9.7	11.8	16.6	7.6
26E	10.3	10.9	11.4	14.4	15.9	7.6
Net Income (Mil \$)						
25	1,928	1,737	-225	606	445	159
26E	2,042	2,148	1,400	727	427	165
ROE(%)						
25	9.1	7.4	5.7	10.3	13.8	5.6
26E	9.9	8.9	29.2	10.8	12.9	5.8
PER(x)						
25	13.1	16.6	23.6	11.7	8.2	22.2
26E	11.8	12.4	10.5	9.4	8.1	20.9
PBR(x)						
25	1.2	1.2	2.4	1.2	1.1	1.2
26E	1.2	1.1	2.9	1.0	1.0	1.2
EPS(USD)						
25	2.8	1.3	3.4	3.8	2.9	0.0
26E	3.1	1.7	7.5	4.6	2.8	0.1
EPS Growth(%)						
25	-1	-4	-47	25	-10	-38
26E	9	31	121	19	-3	6

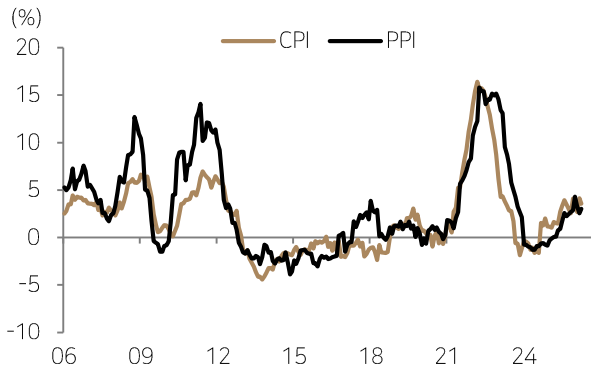
Source: Bloomberg, 다올투자증권

Fig. 4: 글로벌 타이어 업체 '26년 ROE/PBR



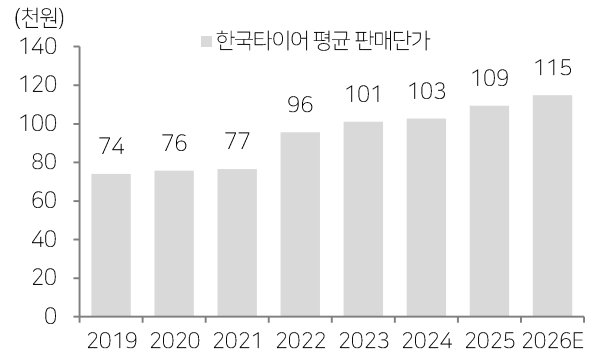
Source: Bloomberg, 다올투자증권

Fig. 5: 미국 타이어 CPI/PPI 추이



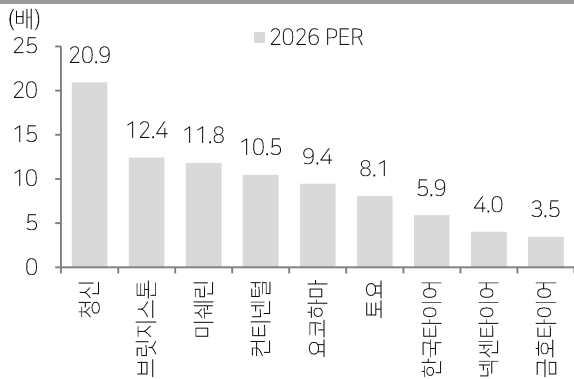
Source: Bloomberg, 다올투자증권

Fig. 6: 한국타이어 평균 판매단가 추이 및 전망



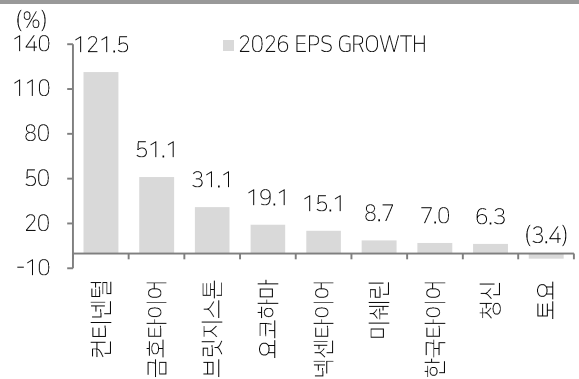
Source: 한국타이어엔테크놀로지, 다올투자증권

Fig. 7: 글로벌 타이어 업체 '26년 PER



Source: Bloomberg, 다올투자증권

Fig. 8: 글로벌 타이어 업체 '26년 EPS GROWTH



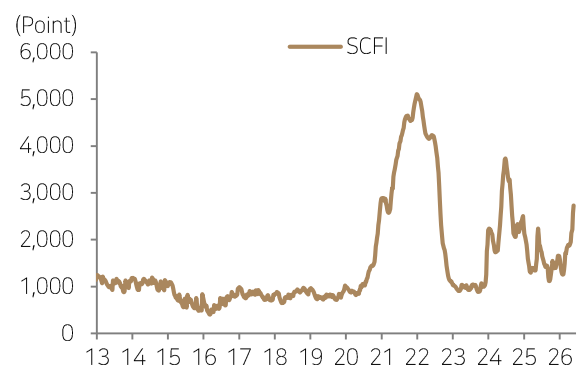
Source: Bloomberg, 다올투자증권

Fig. 9: 부타디엔 가격 추이



Source: Bloomberg, 다올투자증권

Fig. 10: SCFI(Shanghai Containerized Freight Index) 지수



Source: SSE, 다올투자증권

한국타이어앤테크놀로지 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	7,274.8	11,552.5	12,762.9	13,994.6	14,384.0
현금성자산	2,585.0	2,887.9	3,579.0	4,391.5	4,093.5
매출채권	2,050.1	3,824.0	4,177.3	4,385.0	4,849.9
재고자산	2,383.8	3,905.3	4,062.0	4,264.0	4,476.9
비유동자산	8,575.0	15,094.6	14,933.9	15,118.0	14,695.0
투자자산	3,632.0	1,434.6	1,492.8	1,553.5	1,616.5
유형자산	4,692.7	9,924.0	9,840.9	10,089.3	9,717.9
무형자산	250.3	3,736.1	3,600.2	3,475.3	3,360.5
자산총계	15,849.7	26,647.2	27,696.8	29,112.6	29,079.0
유동부채	3,687.1	6,775.0	6,839.3	6,989.5	6,694.9
매입채무	1,735.0	3,711.1	3,799.3	3,988.2	4,187.4
유동성이자부채	1,627.0	2,448.1	2,418.1	2,373.1	1,873.1
비유동부채	967.8	5,670.2	5,725.7	5,783.6	4,843.8
비유동이자부채	608.7	4,273.6	4,273.6	4,273.6	3,273.6
부채총계	4,654.9	12,445.2	12,565.1	12,773.0	11,538.7
자본금	61.9	61.9	61.9	61.9	61.9
자본잉여금	3,007.0	2,893.7	2,893.7	2,893.7	2,893.7
이익잉여금	7,354.4	8,138.6	9,113.2	10,321.0	11,521.8
자본조정	677.0	1,011.3	966.4	966.4	966.4
자기주식	(44.8)	(44.8)	(44.8)	(44.8)	(44.8)
자본총계	11,194.9	14,202.0	15,131.7	16,339.5	17,540.3
투하자본	8,900.3	17,704.6	17,899.8	18,236.1	18,220.4
순차입금	(349.3)	3,833.8	3,112.7	2,255.2	1,053.2
ROA	7.9	4.6	4.2	5.5	5.5
ROE	11.0	8.4	9.1	11.6	10.8
ROIC	16.1	9.3	7.8	9.7	9.5

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	9,411.9	21,202.3	22,421.4	23,456.0	24,541.9
증가율 (Y-Y,%)	5.3	125.3	5.7	4.6	4.6
영업이익	1,762.3	1,841.1	2,080.5	2,397.9	2,351.3
증가율 (Y-Y,%)	32.7	4.5	13.0	15.3	(1.9)
EBITDA	2,277.3	3,223.8	3,910.5	4,327.9	4,241.4
영업외손익	(188.4)	(401.8)	(365.7)	(239.2)	(180.2)
순이자수익	96.1	(204.8)	(465.4)	(199.6)	(130.3)
외화관련손익	94.3	6.5	100.8	0.0	0.0
지분법손익	(353.4)	66.0	(24.4)	(39.6)	(49.9)
세전계속사업손익	1,573.8	1,439.3	1,714.8	2,158.7	2,171.1
당기순이익	1,131.1	971.6	1,138.4	1,575.8	1,606.6
지배기업당기순이익	1,114.6	1,089.5	1,255.2	1,512.8	1,542.3
증가율 (Y-Y,%)	55.2	(14.1)	17.2	38.4	2.0
NOPLAT	1,266.5	1,242.8	1,381.2	1,750.5	1,739.9
(+) Dep	515.0	1,382.8	1,830.0	1,930.0	1,890.2
(-) 운전자본투자	263.6	1,708.0	425.0	224.0	482.0
(-) Capex	1,033.1	2,107.7	1,433.9	1,876.5	1,227.1
OpFCF	484.8	(1,190.1)	1,352.2	1,580.0	1,921.0
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	9.6	36.2	35.9	35.6	5.0
영업이익증가율(3Yr)	40.0	37.7	16.1	10.8	8.5
EBITDA증가율(3Yr)	22.6	37.4	28.7	23.9	9.6
순이익증가율(3Yr)	23.9	11.2	16.0	11.7	18.3
영업이익률(%)	18.7	8.7	9.3	10.2	9.6
EBITDA마진(%)	24.2	15.2	17.4	18.5	17.3
순이익률(%)	12.0	4.6	5.1	6.7	6.5

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	1,886.1	1,608.0	2,695.2	3,316.2	3,060.6
당기순이익	1,131.1	971.6	1,138.4	1,575.8	1,606.6
자산상각비	515.0	1,382.8	1,830.0	1,930.0	1,890.2
운전자본증감	(284.1)	(1,004.2)	(425.0)	(224.0)	(482.0)
매출채권감소(증가)	(10.4)	(401.6)	(353.2)	(207.7)	(464.9)
재고자산감소(증가)	(210.2)	(128.6)	(156.7)	(202.0)	(212.9)
매입채무증가(감소)	(69.5)	(185.9)	88.1	188.9	199.2
투자현금	(2,610.4)	(734.8)	(1,705.1)	(2,165.7)	(1,529.6)
단기투자자산감소	(27.4)	363.0	(11.6)	(12.0)	(12.5)
장기투자증권감소	(468.7)	(0.7)	(37.8)	(53.6)	(64.5)
설비투자	(1,033.1)	(2,107.7)	(1,433.9)	(1,876.5)	(1,227.1)
유무형자산감소	(1.4)	(131.5)	(177.0)	(177.0)	(177.0)
재무현금	182.1	(214.0)	(310.6)	(350.0)	(1,841.6)
차입금증가	338.0	(410.4)	(30.0)	(45.0)	(1,500.0)
자본증가	(158.7)	(343.9)	(280.6)	(305.0)	(341.6)
배당금지급	158.7	343.9	280.6	305.0	341.6
현금 증감	(361.6)	720.8	679.5	800.5	(310.5)
총현금흐름(Gross CF)	2,490.1	3,463.6	3,120.2	3,540.2	3,542.6
(-) 운전자본증가(감소)	263.6	1,708.0	425.0	224.0	482.0
(-) 설비투자	1,033.1	2,107.7	1,433.9	1,876.5	1,227.1
(+) 자산매각	(1.4)	(131.5)	(177.0)	(177.0)	(177.0)
Free Cash Flow	(404.5)	1,724.7	990.1	1,150.5	1,531.0
(-) 기타투자	468.7	0.7	37.8	53.6	64.5
잉여현금	(873.2)	1,724.0	952.2	1,096.9	1,466.6

자료: 다올투자증권

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	8,998	8,795	10,132	12,212	12,451
BPS	87,589	67,563	84,885	95,341	105,683
DPS	2,000	2,300	2,500	2,800	2,800
Multiples(x,%)					
PER	4.3	6.6	6.6	5.5	5.4
PBR	0.4	0.9	0.8	0.7	0.6
EV/ EBITDA	1.9	3.4	2.9	2.4	2.2
배당수익률	5.2	3.9	3.7	4.2	4.2
PCR	1.9	2.1	2.7	2.3	2.3
PSR	0.5	0.3	0.4	0.4	0.3
재무건전성 (%)					
부채비율	41.6	87.6	83.0	78.2	65.8
Net debt/Equity	n/a	27.0	20.6	13.8	6.0
Net debt/EBITDA	n/a	118.9	79.6	52.1	24.8
유동비율	197.3	170.5	186.6	200.2	214.8
이자보상배율	n/a	9.0	4.5	12.0	18.0
이자비용/매출액	0.5	1.5	2.6	1.4	1.0
자산구조					
투하자본(%)	58.9	80.4	77.9	75.4	76.1
현금+투자자산(%)	41.1	19.6	22.1	24.6	23.9
자본구조					
차입금(%)	16.6	32.1	30.7	28.9	22.7
자기자본(%)	83.4	67.9	69.3	71.1	77.3

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다.

투자등급 비율

BUY : 91.7% HOLD : 8.3% SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

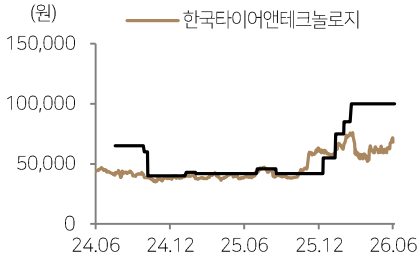
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
 · BUY: 추천기준일 증가대비 +15% 이상.
 · HOLD: 추천기준일 증가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
 · SELL: 추천기준일 증가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
 동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
 · Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
 · Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
 · Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

한국타이어앤테크놀로지 (161390)



일자	2024.07.23	2024.10.02	2024.10.11	2025.01.13	2025.02.06	2025.07.07
투자의견	BUY	BUY	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD
적정주가	65,000원	60,000원	40,000원	43,000원	42,000원	46,000원
일자	2025.08.22	2025.12.16	2026.01.15	2026.02.05	2026.02.23	
투자의견	HOLD	HOLD	BUY	BUY	BUY	
적정주가	42,000원	55,000원	75,000원	85,000원	100,000원	

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2024.07.23	65,000원	41,965원	44,650원	-35.4	-31.3
2024.10.02	60,000원	38,540원	38,800원	-35.8	-35.3
2024.10.11	40,000원	38,072원	40,100원	-4.8	0.3
2025.01.13	43,000원	39,875원	40,950원	-7.3	-4.8
2025.02.06	42,000원	39,277원	43,150원	-6.5	2.7
2025.07.07	46,000원	44,224원	47,300원	-3.9	2.8
2025.08.22	42,000원	47,517원	63,200원	13.1	50.5
2025.12.16	55,000원	58,637원	61,200원	6.6	11.3
2026.01.15	75,000원	64,387원	67,200원	-14.2	-10.4
2026.02.05	85,000원	71,722원	75,600원	-15.6	-11.1
2026.02.23	100,000원	61,063원	75,900원	-38.9	-24.1

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 06월 08일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가