

한국타이어 엔테크놀로지 (161390)

김귀연
gwyeon.kim@daishin.com

박서영RA
seoyoung.park@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

93,000

유지

현재주가

71,100

(26.06.11)

자동차업종

명확한 방향성

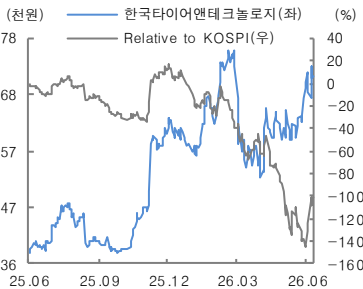
- 밸류업 공시 통해 2027년 중장기 배당성향 가이드스 35%+ 제시
- 견조한 실적 바탕으로 2027년 DPS 5,000원/배당수익률 7% 확보 가능
- 견조한 이익체력/재무여력/배당성향 감안 시, 기업가치 우상향 예상

투자 의견 매수, 목표주가 93,000원 유지

TP 9.3만원은 2026년 EPS 10,623원에 Target PER 8.6배 적용해 산출. 이란 전쟁으로 인한 2H26 원재료 부담은 불가피하나 가격 인상 통해 일부 상쇄 예상. 1) 이익체력 대비 부담없는 밸류에이션, 2) 우호적인 배당정책 감안 시, 하방 부담은 제한적이라 판단. 2027년 배당 가이드스(배당성향 35%+) 기준, 예상 DPS는 5,000원으로 현주가 대비 배당수익률 7% 달성 가능할 것. 펀더멘털에 기반한 중장기 기업가치 우상향 전망

KOSPI	7763.95
시가총액	8,808십억원
시가총액비중	0.16%
자본금(보통주)	62십억원
52주 최고/최저	75,900원 / 38,100원
120일 평균거래대금	264억원
외국인지분율	39.09%
주요주주	한국엔컴퍼니 외 22 인 43.19% 국민연금공단 8.01%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	16.4	20.5	19.9	78.9
상대수익률	17.2	-12.9	-36.5	-33.0



2026년 타이어 매출 11조원(YoY +7%), OP 1.9조원(+10%), OPM 17% 전망

26.04월 기준, YTD 합성고무 +70%(수출가 기준)/천연고무 +11% 상승. 기존 재고와 연결 손익 시차 감안 시, 3Q 부터 비용 부담 본격화 예상. 다만, 3Q26 가격인상과 제품 믹스 효과 통해 일부 상쇄 가능할 것. 매출액 대비 원재료비 비중(1Q26 35%)과 원재료비 내 합성고무(24%)/천연고무(19%) 비중 감안 시, 3Q26 매출액 대비 원재료비 비중은 QoQ +2.7% 상승할 것으로 전망. 가격 효과는 견조한 수요와 계절효과에 따라 유럽 중심으로 이뤄질 것으로 예상

2026년 분리과세 요건 충족 → 2027년 배당성향 35%+ 달성

2025.09월 공시 통해 2027년 중장기 배당성향 타겟을 35%+로 제시. 테네시/헝가리 공장 투자 마무리 후, 성장 동력과 안정적인 현금흐름 확보함으로써 배당성향 확대한다는 계획. 2027년 예상 순이익 1.7조원 감안하면 DPS 5,000원/배당수익률 7% 달성 가능할 것. 2026년 배당은 분리과세 충족하는 기준에서 지급될 것으로 예상하는 바, DPS 2,550원/배당수익률 배당성향 3% 달성 전망. 신성장 모멘텀은 제한적일 수 있으나, 중장기 기업가치의 꾸준한 우상향 예상

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	9,412	21,202	22,425	23,758	25,642
영업이익	1,762	1,841	2,305	2,591	3,229
세전순이익	1,574	1,439	1,924	2,214	2,844
총당기순이익	1,131	972	1,385	1,661	2,133
지배지분순이익	1,115	1,089	1,316	1,561	2,005
EPS	8,998	8,795	10,623	12,602	16,188
PER	4.3	6.6	6.5	5.5	4.2
BPS	89,609	97,723	106,972	117,149	128,500
PBR	0.4	0.6	0.7	0.6	0.6
ROE	10.8	9.4	10.4	11.2	13.2

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 한국타이어엔테크놀로지, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

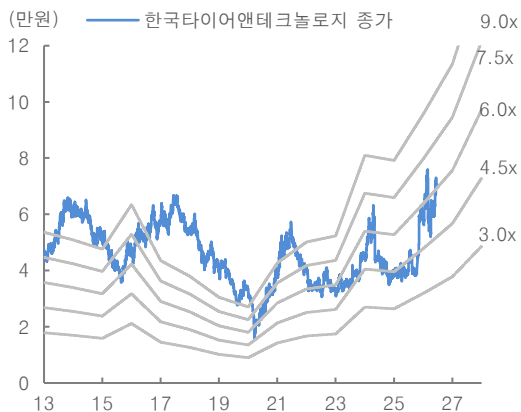
	수정전		수정후		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	22,373	23,750	22,425	23,758	0.2	0.0
판매비와 관리비	2,912	3,149	2,842	3,042	-2.4	-3.4
영업이익	2,308	2,625	2,305	2,591	-0.1	-1.3
영업이익률	10.3	11.1	10.3	10.9	0.0	-0.1
영업외손익	-381	-377	-381	-377	적자유지	적자유지
세전순이익	1,927	2,248	1,924	2,214	-0.1	-1.5
지배지분순이익	1,318	1,585	1,316	1,561	-0.1	-1.5
순이익률	6.2	7.1	6.2	7.0	0.0	-0.1
EPS(지배지분순이익)	10,638	12,795	10,623	12,602	-0.1	-1.5

그림 1. 한국타이어 PER Valuation

구분	비고	
'25년 EPS	8,794.9 원	
'26년 EPS	10,623.3 원	
'27년 EPS	12,601.7 원	
2026년 EPS	10,623.3 원	
Target PER	8.6 배	글로벌 피어그룹 평균에 한은 인수 불확실성/오너리스크 감안, 10% 할인
목표주가	93,000.0 원	
현재주가	71,100.0 원	2026/06/11일 증가 기준
목표시총	11,520.4 십억원	
현재시총	8,807.5 십억원	
상승여력	30.8 %	

자료: 대신증권 Research Center

그림 2. 한국타이어 12개월 선행 PER Band



자료: Quantwise 대신증권 Research Center

그림 3. 한국타이어 12개월 선행 PBR Band



자료: Quantwise 대신증권 Research Center

그림 4. 한국타이어엔테크놀로지 개별 실적 추정(한온시스템 실적 제외)

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	2,346.4	2,511.4	2,707.0	2,753.7	2,565.7	2,726.3	2,897.1	2,839.6	10,318.5	11,028.7	11,780.6
YoY	10.3%	8.3%	11.2%	8.8%	9.3%	8.6%	7.0%	3.1%	9.6%	6.9%	6.8%
QoQ	-7.3%	7.0%	7.8%	1.7%	-6.8%	6.3%	6.3%	-2.0%			
한국	242.0	235.0	275.0	322.0	235.0	232.7	276.4	325.2	1,074.0	1,069.2	1,101.3
매출 %	10.3%	9.4%	10.2%	11.7%	9.2%	8.5%	9.5%	11.5%	10.4%	9.7%	9.3%
YoY	14.7%	8.8%	19.6%	11.4%	-2.9%	-1.0%	0.5%	1.0%	13.5%	-0.4%	3.0%
QoQ	-16.3%	-2.9%	17.0%	17.1%	-27.0%	-1.0%	18.8%	17.7%			
유럽	1,020.0	1,049.0	1,194.0	1,172.0	1,209.0	1,218.0	1,338.0	1,217.9	4,435.0	4,982.9	5,102.9
매출 %	43.5%	41.8%	44.1%	42.6%	47.1%	44.7%	46.2%	42.9%	43.0%	45.2%	43.3%
YoY	19.4%	12.2%	17.6%	8.5%	18.5%	16.1%	12.1%	3.9%	14.2%	12.4%	2.4%
QoQ	-5.6%	2.8%	13.8%	-1.8%	3.2%	0.7%	9.9%	-9.0%			
북미	539.0	613.0	631.0	599.0	567.0	648.8	670.0	617.8	2,382.0	2,503.5	3,031.2
매출 %	23.0%	24.4%	23.3%	21.8%	22.1%	23.8%	23.1%	21.8%	23.1%	22.7%	25.7%
YoY	-0.7%	2.7%	-0.3%	5.6%	5.2%	5.8%	6.2%	3.1%	1.8%	5.1%	21.1%
QoQ	-4.9%	13.7%	2.9%	-5.1%	-5.3%	14.4%	3.3%	-7.8%			
중국	194.0	213.0	221.0	248.0	230.0	249.5	238.4	257.7	876.0	975.6	987.9
매출 %	8.3%	8.5%	8.2%	9.0%	9.0%	9.2%	8.2%	9.1%	8.5%	8.8%	8.4%
YoY	-11.4%	0.9%	3.3%	11.7%	18.6%	17.1%	7.9%	3.9%	1.2%	11.4%	1.3%
QoQ	-12.6%	9.8%	3.8%	12.2%	-7.3%	8.5%	-4.5%	8.1%			
기타	351.4	401.4	386.0	412.7	324.7	377.4	374.4	421.0	1,551.5	1,497.5	1,557.4
매출 %	15.0%	16.0%	14.3%	15.0%	12.7%	13.8%	12.9%	14.8%	15.0%	13.6%	13.2%
YoY	17.0%	11.9%	12.5%	10.5%	-7.6%	-6.0%	-3.0%	2.0%	12.8%	-3.5%	4.0%
QoQ	-5.9%	14.3%	-3.8%	6.9%	-21.3%	16.2%	-0.8%	12.4%			
영업이익	333.6	289.3	519.2	485.0	437.5	468.8	490.1	463.7	1,684.2	1,860.1	2,034.2
OPM	14.2%	11.5%	19.2%	17.6%	17.1%	17.2%	16.9%	16.3%	16.3%	16.9%	17.3%
YoY	-16.3%	-31.1%	10.4%	2.5%	31.1%	35.3%	-5.6%	-4.4%	-4.4%	10.4%	9.4%
QoQ	-29.5%	-13.3%	49.9%	-6.6%	-9.8%	7.2%	4.5%	-5.4%			

주1: 1Q25부터 한온시스템 실적 연결로 반영

자료: 대신증권 Research Center

그림 5. 한국타이어앤테크놀로지 연결 실적 추정(한은시스템 실적 포함)

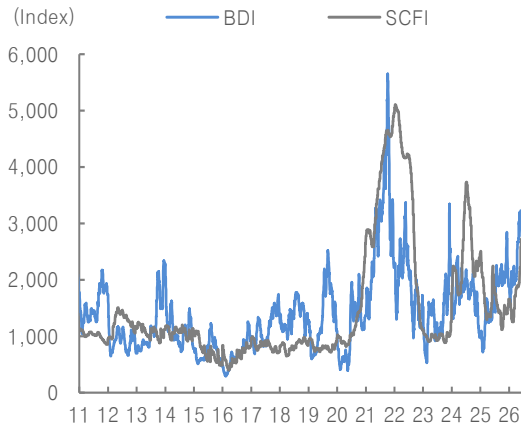
(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	4,963.7	5,369.7	5,412.7	5,456.3	5,313.9	5,662.8	5,755.1	5,693.0	21,202.3	22,424.9	23,757.9
YoY	133.3%	131.7%	122.3%	115.5%	7.1%	5.5%	6.3%	4.3%	125.3%	5.8%	5.9%
QoQ	96.1%	8.2%	0.8%	0.8%	-2.6%	6.6%	1.6%	-1.1%			
타이어	2,346.4	2,511.4	2,707.0	2,753.7	2,565.7	2,726.3	2,897.1	2,839.6	10,318.5	11,028.7	11,780.6
매출 %	47.3%	46.8%	50.0%	50.5%	48.3%	48.1%	50.3%	49.9%	48.7%	49.2%	49.6%
YoY	10.3%	8.3%	11.2%	8.8%	9.3%	8.6%	7.0%	3.1%	9.6%	6.9%	6.8%
QoQ	-7.3%	7.0%	7.8%	1.7%	-6.8%	6.3%	6.3%	-2.0%			
열관리_한은	2,617.3	2,858.2	2,705.7	2,702.5	2,748.2	2,936.6	2,858.0	2,853.4	10,883.7	11,396.2	11,977.3
매출 %	52.7%	53.2%	50.0%	49.5%	51.7%	51.9%	49.7%	50.1%	51.3%	50.8%	50.4%
YoY	8.8%	11.7%	8.3%	6.6%	5.0%	2.7%	5.6%	5.6%	8.9%	4.7%	5.1%
QoQ	3.2%	9.2%	-5.3%	-0.1%	1.7%	6.9%	-2.7%	-0.2%			
영업이익	354.6	353.6	586.0	546.8	507.0	548.9	592.3	581.7	1,841.1	2,229.8	2,519.5
OPM	7.1%	6.6%	10.8%	10.0%	9.5%	9.7%	10.3%	10.2%	8.7%	9.9%	10.6%
YoY	-11.1%	-15.8%	24.6%	15.5%	43.0%	55.2%	1.1%	6.4%	4.5%	21.1%	13.0%
QoQ	-25.1%	-0.3%	65.7%	-6.7%	-7.3%	8.3%	7.9%	-1.8%			
타이어	333.6	289.3	519.2	485.0	437.5	468.8	490.1	463.7	1,684.2	1,860.1	2,034.2
OPM	14.2%	11.5%	19.2%	17.6%	17.1%	17.2%	16.9%	16.3%	16.3%	16.9%	17.3%
YoY	-16.3%	-31.1%	10.4%	2.5%	31.1%	35.3%	-5.6%	-4.4%	-4.4%	10.4%	9.4%
QoQ	-29.5%	-13.3%	49.9%	-6.6%	-9.8%	7.2%	4.5%	-5.4%			
열관리_한은	21.1	64.3	95.3	89.7	97.2	109.6	125.2	140.8	270.4	472.8	556.6
OPM	0.8%	2.2%	3.5%	3.3%	3.5%	3.7%	4.4%	4.9%	2.5%	4.1%	4.6%
YoY	-67.7%	-10.2%	-1.0%	흑전	361.2%	70.4%	31.4%	57.0%	183.0%	74.9%	17.7%
QoQ	흑전	205.2%	48.2%	-5.9%	8.4%	12.8%	14.3%	12.4%			
연결조정	0.0	-57.1	-28.6	-27.9	-27.7	-29.5	-23.0	-22.8	-113.5	-103.0	-71.3
매출 %	0.0%	-1.1%	-0.5%	-0.5%	-0.5%	-0.5%	-0.4%	-0.4%	-6.2%	-4.6%	-2.8%
당기순이익	312.2	178.8	389.6	91.1	372.4	318.5	345.1	349.2	971.6	1,385.2	1,660.7
지배순이익	319.7	182.1	390.3	197.4	346.2	302.6	327.9	339.3	1,089.5	1,316.0	1,561.0
NPM	6.4%	3.4%	7.2%	3.6%	6.5%	5.3%	5.7%	6.0%	5.1%	5.9%	6.6%
YoY	-10.2%	-42.6%	2.0%	234.9%	8.3%	66.2%	-16.0%	71.9%	-2.3%	20.8%	18.6%
QoQ	442.3%	-43.0%	114.4%	-49.4%	75.3%	-12.6%	8.4%	3.5%			

주: 1Q25부터 한은시스템 실적 연결로 반영. 당기/지배순이익은 한은시스템 실적 포함된 실적

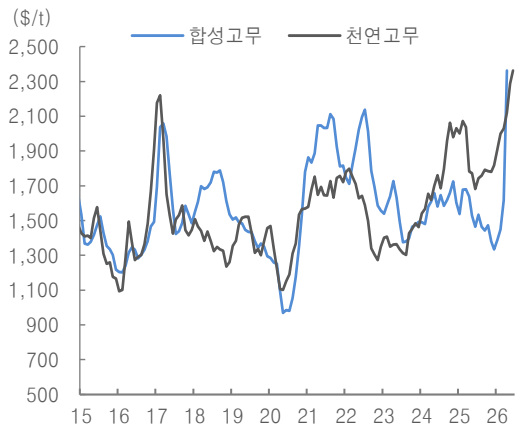
자료: 대신증권 Research Center

그림 6. 글로벌 운임 지수



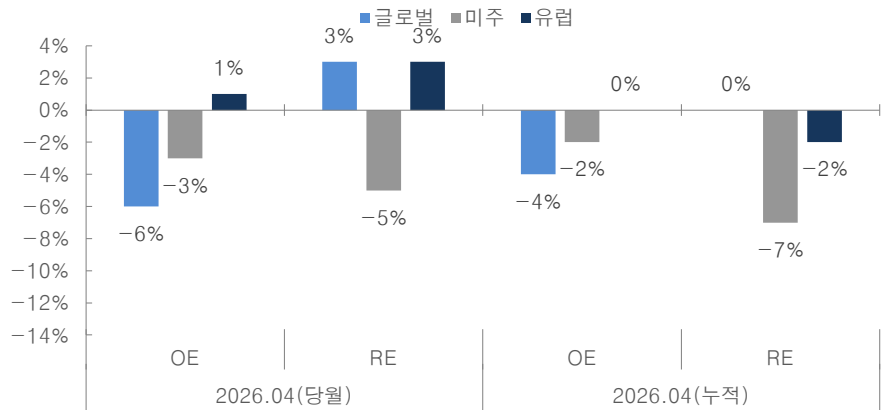
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 7. 천연고무/합성고무 가격



자료: MRB, KITA, 대신증권 Research Center

그림 8. 2026.04 월 기준 Michelin 수요



자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 9. 한국타이어 밸류업 공시: 주주환원 가이드نس

- 우수한 이익창출 능력을 바탕으로 창출된 재원을 지속 가능한 성장을 위한 투자, 주주와의 동반 성장을 위한 배당, 그리고 재무 건전성 유지를 위해 적절히 재분할 계획
- 투명하고 예측 가능한 배당정책을 통해 주주들과 신뢰를 구축하고 장기적 성장 기반 마련

01

배당성장 35% 수분까지 확대

- 향후 3년(2025-27 사업연도)의 기간 내에 점진적으로 배당성장 35% 수준까지 확대
- 배당성장은 타이어부문 기준의 일회성 비경상순익 제외된 조정 당기순이익 기준
- 현대 미국 테네시 및 헝가리 생산법인 중설 투자 진행에 따라 자금 소요 집중 예정이며, 투자가 완료될 경우 추가 성장 동력을 확보하여 배당 성장 확대 기대

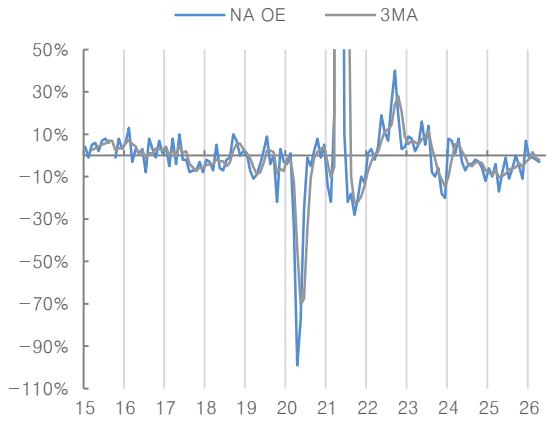
02

공간배당 시행

- 제13기 장기주주총회에서 정관 변경이 승인되어, 이사회 결의로 종금배당 지급 가능
- 2025 사업연도부터 지속적으로 공간배당 시행 예정으로 추후에게 안정적인 현금흐름 제공하고자 함

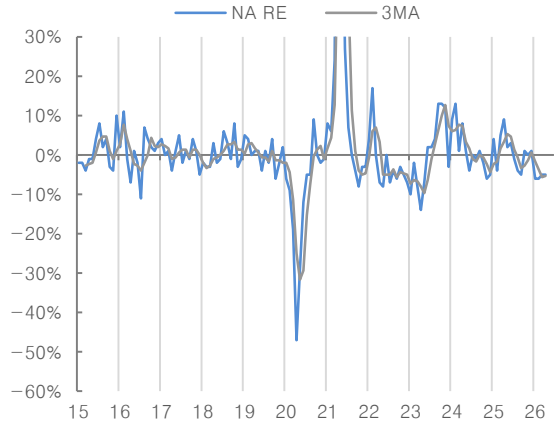
자료: 한국타이어엔테크놀로지, 대신증권 Research Center

그림 10. 북미 OE 타이어 수요



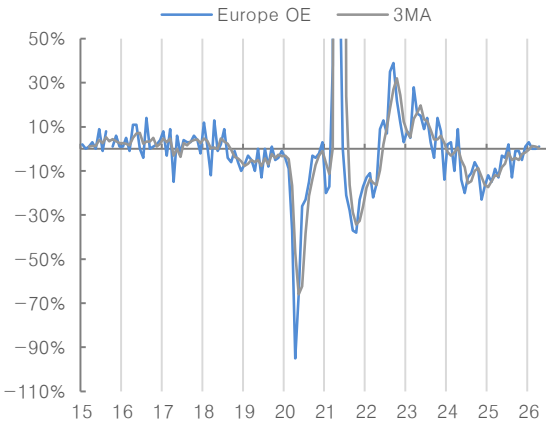
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 11. 북미 RE 타이어 수요



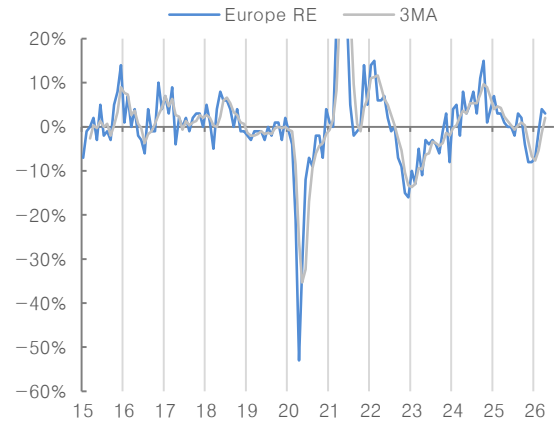
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 12. 유럽 OE 타이어 수요



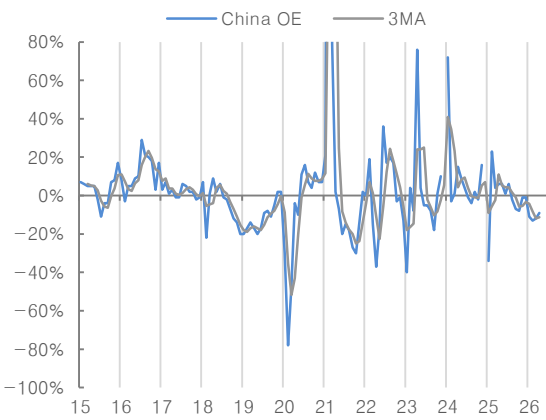
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 13. 유럽 RE 타이어 수요



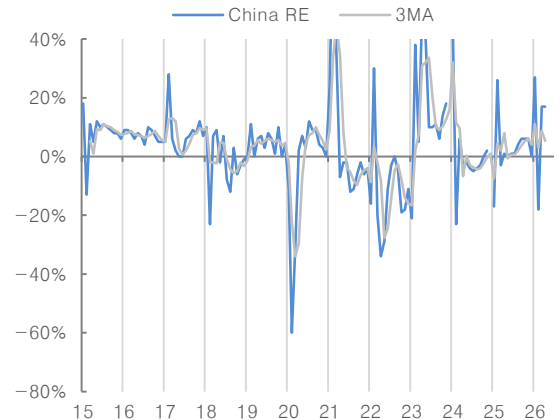
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 14. 중국 OE 타이어 수요



자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 15. 중국 RE 타이어 수요



자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 16. 한국타이어 Global Peer Group 테이블

(십억달러)

	한국	금호	넥센	미쉐린	콘티넨탈	굳이어	피렐리	브릿지스톤	스미토모	합산/평균
시가총액	5,969.2	879.6	446.8	25,664.1	16,152.7	1,721.8	7,743.0	28,002.5	3,318.6	89,898.4
수익률										
1M	17.3	-16.1	-2.4	6.5	-3.0	-9.8	-2.3	1.9	-1.2	
3M	25.6	-23.4	-2.7	9.8	11.6	-17.4	4.9	-2.4	-9.2	
6M	25.4	-24.8	-8.4	23.2	10.2	-34.3	2.6	-4.8	-13.3	
1Y	89.8	1.3	11.5	2.6	-7.1	-50.8	1.7	16.1	24.4	
매출액										
2024	6,902.6	3,323.8	2,088.6	29,416.9	21,718.9	18,878.0	7,327.3	29,627.2	8,073.7	127,357.0
2025	14,922.0	3,308.7	2,244.8	29,381.6	22,242.0	18,280.0	7,659.8	29,627.2	8,073.7	135,739.8
2026E	14,666.9	3,462.9	2,332.8	30,722.2	21,167.6	17,559.1	7,950.5	29,554.2	8,532.8	135,948.9
2027E	15,336.1	3,637.9	2,427.1	32,052.9	21,834.0	17,994.0	8,241.9	30,458.7	8,871.1	140,853.7
영업이익										
2024	1,292.4	431.7	126.2	3,633.7	2,344.2	1,064.0	1,024.4	2,695.3	531.1	13,143.0
2025	1,295.7	405.3	119.9	3,078.1	1,502.3	972.0	1,115.9	3,107.1	581.8	12,178.1
2026E	1,400.1	397.8	142.2	3,167.5	2,398.1	678.8	1,222.9	3,423.0	714.0	13,544.5
2027E	1,502.0	410.7	158.1	3,659.9	2,686.9	875.4	1,293.0	3,664.2	794.6	15,044.8
EBITDA										
2024	1,669.0	646.6	298.8	5,778.9	3,538.5	2,430.0	1,646.4	5,191.3	998.8	22,198.3
2025	2,267.9	619.8	330.1	5,274.5	2,714.1	2,326.0	1,782.7	5,330.2	1,065.4	21,710.6
2026E	2,546.0	595.8	346.6	5,424.8	3,587.6	1,564.2	1,806.2	5,711.6	1,223.4	22,806.2
2027E	2,700.3	613.0	359.5	5,916.2	3,952.9	1,764.5	1,889.0	5,998.7	1,344.9	24,539.1
당기순익										
2024	967.9	246.0	89.2	2,629.0	1,533.2	292.0	540.2	1,731.5	314.7	8,343.6
2025	910.1	288.7	88.3	2,185.6	342.1	112.0	640.5	2,124.2	354.5	7,046.0
2026E	894.6	251.4	114.6	2,141.8	1,428.6	-44.1	658.4	2,348.4	451.5	8,245.1
2027E	968.6	263.7	124.7	2,503.7	1,694.1	232.5	722.2	2,536.3	509.0	9,554.9
PER										
2024	4.2	4.2	4.9	12.0	9.8	8.9	11.7	16.3	10.8	9.2
2025	6.6	4.9	5.2	12.0	-	23.4	11.8	12.2	9.3	10.7
2026E	6.6	3.7	4.2	12.1	10.8	-	11.9	10.7	7.3	8.4
2027E	6.1	3.5	3.9	10.1	9.3	7.6	10.9	9.5	6.5	7.5
PBR										
2024	0.4	0.8	0.3	1.2	0.9	0.5	1.0	1.2	0.8	0.8
2025	0.6	0.8	0.4	1.1	3.5	0.8	1.0	1.1	0.7	1.1
2026E	0.7	0.6	0.3	1.2	3.0	0.5	1.0	1.1	0.7	1.0
2027E	0.7	0.5	0.3	1.2	2.6	0.5	1.0	1.0	0.6	0.9
EV/EBITDA										
2024	1.7	3.8	4.9	4.8	5.3	4.4	5.2	5.7	4.7	4.5
2025	3.9	3.6	4.4	4.7	7.9	3.9	5.1	5.5	4.8	4.9
2026E	3.7	3.0	3.6	5.4	6.2	4.7	5.2	5.1	4.1	4.6
2027E	3.3	2.7	3.2	5.0	5.4	4.1	4.8	4.9	3.6	4.1
ROE										
2024	12.8	22.5	6.4	13.3	10.1	6.2	8.9	7.4	7.6	10.6
2025	11.1	21.9	5.9	10.5	3.3	2.8	9.4	8.9	8.2	9.1
2026E	10.6	16.3	7.9	9.9	28.9	1.1	8.7	9.7	9.5	11.4
2027E	10.6	14.6	8.0	11.0	28.4	8.4	9.0	10.2	10.3	12.3
배당성향										
2024	18.5	0.0	11.0	40.1	35.3	0.0	50.1	55.5	39.1	28.8
2025	21.7	0.0	16.7	49.2	178.5	0.0	65.1	47.4	41.8	44.0
2026E	26.8	0.0	10.0	49.9	46.9	0.0	49.9	47.2	39.6	37.6
2027E	28.7	19.7	9.3	48.6	47.5	0.0	47.5	47.5	40.2	37.9

주 1: 2026.06.11 일 기준

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	9,412	21,202	22,425	23,758	25,642
매출원가	5,944	16,537	17,278	18,126	19,209
매출총이익	3,468	4,665	5,147	5,632	6,433
판매비와관리비	1,706	2,824	2,842	3,042	3,204
영업이익	1,762	1,841	2,305	2,591	3,229
영업이익률	18.7	8.7	10.3	10.9	12.6
EBITDA	2,277	3,224	3,707	3,865	4,447
영업외손익	-188	-402	-381	-377	-385
관계기업손익	-93	76	0	0	0
금융수익	220	356	243	174	166
외환관련이익	245	438	353	302	302
금융비용	-145	-541	-464	-330	-391
외환관련손실	40	187	89	45	45
기타	-170	-292	-160	-160	-160
법인세비용차감전순이익	1,574	1,439	1,924	2,214	2,844
법인세비용	-443	-468	-539	-554	-711
계속사업순이익	1,131	972	1,385	1,661	2,133
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,131	972	1,385	1,661	2,133
당기순이익률	12.0	4.6	6.2	7.0	8.3
비배지분순이익	16	-118	69	100	128
지배지분순이익	1,115	1,089	1,316	1,561	2,005
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	59	42	43	43	44
포괄순이익	1,723	1,394	1,812	2,092	2,569
비배지분포괄이익	17	-66	91	126	154
지배지분포괄이익	1,706	1,460	1,721	1,966	2,415

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	8,998	8,795	10,623	12,602	16,188
PER	43	66	65	55	42
BPS	89,609	97,723	106,972	117,149	128,500
PBR	0.4	0.6	0.7	0.6	0.6
EBITDAPS	18,384	26,025	29,925	31,201	35,902
EV/EBITDA	20	40	38	33	26
SPS	75,979	171,159	181,028	191,790	206,998
PSR	0.5	0.3	0.4	0.4	0.3
CFPS	20,102	27,961	28,904	29,787	34,487
DPS	2,000	2,300	2,550	5,000	6,000

재무비율	(단위: 원 배, %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	53	125.3	58	59	79
영업이익 증가율	32.7	4.5	25.2	12.4	24.6
순이익 증가율	55.2	-14.1	42.6	19.9	28.5
수익성					
ROC	16.3	8.8	8.4	9.7	12.0
ROA	12.3	8.7	8.5	9.1	10.8
ROE	10.8	9.4	10.4	11.2	13.2
안정성					
부채비율	41.6	87.6	81.2	74.8	69.0
순차입금비율	-3.6	26.1	19.4	10.1	2.5
이자보상배율	39.7	5.7	6.7	8.3	10.4

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	7,275	11,553	12,895	14,683	16,599
현금및현금성자산	1,882	2,603	3,326	4,628	5,858
매출채권 및 기타채권	2,050	3,824	4,033	4,261	4,582
재고자산	2,384	3,905	4,312	4,569	4,931
기타유동자산	959	1,220	1,223	1,226	1,229
비유동자산	8,575	15,095	14,957	14,430	13,961
유형자산	4,693	9,924	10,110	9,878	9,698
관계기업투자금	1,822	195	195	195	195
기타비유동자산	2,060	4,976	4,653	4,358	4,069
자산총계	15,850	26,647	27,852	29,113	30,561
유동부채	3,687	6,775	6,813	6,792	6,813
매입채무 및 기타채무	1,735	3,711	3,741	3,713	3,726
차입금	977	1,492	1,492	1,492	1,492
유동성채무	150	755	762	770	778
기타유동부채	825	817	817	817	817
비유동부채	968	5,670	5,670	5,670	5,670
차입금	147	3,008	3,008	3,008	3,008
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	821	2,662	2,662	2,662	2,662
부채총계	4,655	12,445	12,483	12,463	12,483
자배지분	11,100	12,105	13,251	14,512	15,918
자본금	62	62	62	62	62
자본잉여금	3,007	2,894	2,993	2,993	2,993
이익잉여금	7,354	8,139	9,174	10,424	11,819
기타지분변동	677	1,011	1,022	1,033	1,043
비배지분	94	2,096	2,117	2,139	2,160
자본총계	11,195	14,202	15,369	16,650	18,078
순차입금	-399	3,700	2,981	1,685	459

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,886	1,608	2,222	2,416	2,674
당기순이익	1,131	972	1,385	1,661	2,133
비현금항목의 가감	1,359	2,492	2,195	2,029	2,139
감가상각비	515	1,383	1,402	1,274	1,218
외환손익	-26	-66	-131	-109	-109
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	870	1,175	925	864	1,030
자산부채의 증감	-284	-1,004	-584	-510	-668
기타현금흐름	-320	-851	-775	-764	-930
투자활동 현금흐름	-2,610	-735	-1,267	-750	-752
투자자산	-279	-199	-1	-1	-1
유형자산	-1,025	-2,039	-1,263	-746	-748
기타	-1,306	1,503	-3	-3	-3
재무활동 현금흐름	182	-214	-281	-303	-602
단기차입금	563	-659	0	0	0
사채	0	-167	0	0	0
장기차입금	0	603	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-159	-344	-281	-311	-610
기타	-223	352	0	8	8
현금의 증감	-362	721	723	1,301	1,230
기초 현금	2,244	1,882	2,603	3,326	4,628
기말 현금	1,882	2,603	3,326	4,628	5,858
NOPLAT	1,267	1,243	1,660	1,943	2,422
FCF	739	318	1,799	2,471	2,892

자료: 한국타이어앤테크놀로지, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

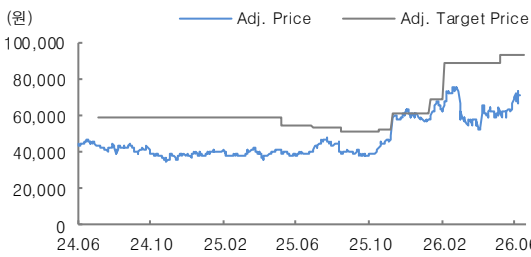
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:김귀연)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

한국타이어앤테크놀로지(161390) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.06.13	26.05.10	26.02.04	26.01.12	25.11.10	25.10.20
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	93,000	93,000	89,000	69,000	61,000	52,000
과리율(평균%)		(30.31)	(30.13)	(7.63)	(2.66)	(12.16)
과리율(최대/최소%)		(21.51)	(14.72)	(2.61)	3.61	(5.10)
제시일자	25.08.18	25.06.30	25.05.09	25.01.08	24.07.08	
투자의견	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	
목표주가	51,000	53,000	55,000	59,000	59,000	
과리율(평균%)	(22.53)	(15.97)	(28.89)	(33.36)	(32.44)	
과리율(최대/최소%)	(16.96)	(10.75)	(26.73)	(27.71)	(24.32)	
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260608)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	90.0%	10.0%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상