

2026.06.25.

한국타이어앤테크놀로지의 등급변동요인 변경

김경훈 기업4실 선임연구원 김경률 기업4실 책임연구원 이지웅 기업4실 실장
02.368.5410 02.368.5344 02.368.5475
khkim@korearatings.com krkim@korearatings.com jwlee@korearatings.com

한국기업평가(이하 'KR')는 2026년 6월 24일자로 한국타이어앤테크놀로지(주)(이하 '동사')의 무보증사채 신용등급을 AA(안정적)으로 유지하였다. KR은 관련 평가정책에 기초하여 등급변동요인의 유효성을 점검하여 그 결과로 등급변동요인을 변경하였다.

[표 1] 등급변동요인

변경 전	상향변동요인	✓ 사업다각화에 기반한 외형 성장이 지속되고, 수익성 및 재무안정성 개선
	하향변동요인	✓ 연결자회사 편입 과정에서 저하된 재무안정성 회복 지연
변경 후	상향변동요인	✓ 사업다각화에 기반한 외형 성장이 지속되고, 수익성 및 재무안정성 개선
	하향변동요인	✓ 연결자회사 편입 과정에서 저하된 재무안정성 회복 지연
		✓ 순차입금/EBITDA>1.0 [추가]

KR은 신용평가 과정에서 등급변동요인의 유효성에 변화가 발생하는 경우, 등급변동요인을 변경하고 이를 발표하여 왔다.

동사는 한온시스템의 지분 인수 및 유상증자 참여를 통해 최대주주 지위(2026년 3월말 지분을 51.1%)를 확보하고, 연결자회사로 편입하였다. 인수 과정에서 약 1.8조원의 현금이 유출되었으며, 상대적으로 재무구조가 열위한 한온시스템이 연결 편입되면서 2024년까지 유지해왔던 순현금기조가 순차입금으로 전환되었다. 이에 따라 연결기준 부채비율, 차입금의존도, 순차입금/EBITDA 등 주요 재무지표가 편입 이전 대비 저하되었다.

다만 동사는 타이어부문에서 우수한 수익성과 영업현금창출력을 유지하고 있으며, 한온시스템도 인수 이후 구조조정 및 운영효율화를 통해 수익성이 회복되고 있다. 2026~2027년 타이어 부문의 테네시·헝가리 공장 증설 등으로 투자부담이 확대될 전망이나, 타이어 부문의 우수한 영업현금창출력과 한온시스템의 수익성 개선을 바탕으로 차입부담을 통제 가능할 것으로 판단된다.

한온시스템 연결 편입 이후 재무위험은 단순한 차입금 규모보다 연결기준 EBITDA 창출력으로 확대된 차입부담을 얼마나 흡수할 수 있는지가 핵심 요인이라고 본다. 또한 향후 재무구조 개선 여부는 타이어 부문의 투자부담, 한온시스템의 수익성 회복, 원재료 가격 및 글로벌 관세 정책 변화에 따른 수익성 변동성을 함께 반영하여 판단할 필요가 있다.

KR SPECIAL COMMENT- 한국타이어엔테크놀로지의 등급변동요인 변경

이에 KR은 연결 편입 이후 변화된 재무구조와 영업현금창출력 대비 차입부담 수준을 판단하기 위한 정량지표로 순차입금/EBITDA 1.0배를 신규 하향 변동요인으로 설정하였다. 순차입금/EBITDA가 1.0배를 초과하는 수준에서 지속될 경우, 한온시스템 편입 이후 확대된 차입부담 완화가 지연될 수 있다. 반면 타이어 부문의 우수한 현금창출력과 한온시스템의 수익성 회복을 바탕으로 순차입금/EBITDA가 1.0배 이하에서 안정적으로 관리될 경우, 저하된 재무안정성이 점진적으로 회복될 것으로 판단된다. 이러한 점을 감안하여 향후 영업현금창출력, 투자부담, 한온시스템의 수익성 회복 및 이에 기반한 재무구조 개선 추이를 중심으로 모니터링할 예정이다.

[표 2] 등급변동요인 지표 추이

구분 (연결기준)	3년 평균	연도별				상향	하향
	2023~2025	2023	2024	2025	26.03		
순차입금/EBITDA	-0.2배	-0.9배	-0.3배	1.1배	1.0배		>1배

[유의사항]

- (1) 한국기업평가주(이하 '당사')가 제공하는 신용등급은 특정 금융상품, 금융계약, 발행자 등의 상대적인 신용위험에 관한 분석 시점에서의 당사의 의견입니다. 또한, 당사가 제공하는 보고서 등의 제반 연구자료(이하 '간행물')는 상기 특정 금융상품, 금융계약, 발행자 등의 상대적인 신용위험에 관한 당사 또는 필자 개인의 견해를 포함할 수 있습니다. 신용등급 및 간행물은 특별한 언급이 없는 한 신용위험을 제외한 다른 위험(금리나 환율변동 등에 따른 시장가치 변동위험, 해당 증권/유동성위험, 내부절차나 시스템으로 인해 발생하는 운영위험)에 대해서는 설명하지 않습니다. 또한 신용등급 및 간행물에 포함된 당사의 의견은 현재 또는 과거 사실에 관한 진술이 아니며, 당사 고유의 평가기준에 따라 평가대상의 미래 상환능력 등에 대해 예측한 독자적인 견해로서, 이러한 예측정보는 실제 결과치와 다를 수 있습니다. 신용등급 및 간행물은 환경변화 및 당사가 정한 기준에 따라 변경 또는 취소될 수 있습니다.
- (2) 신용등급 산출 및 간행물 발간(이하 '신용평가업무 등')에 이용되는 모든 정보는 평가대상회사 또는 기관이 제출한 자료와 함께 각종 공시자료 등의 자료원으로부터 수집된 자료에 근거하고 있으며, 당사는 제3자 요청 신용평가 등 예외적인 경우를 제외하고는 신용등급 산출 시 제출자료에 거짓이 없고 중요사항이 누락되어 있지 않으며 중대한 오해를 불러일으키는 내용이 들어 있지 않다는 확인서를 평가대상회사 또는 기관으로부터 수령하고 있습니다. 당사는 평가대상회사 또는 기관 및 이들 대리인이 정확하고 완전한 정보를 적시에 제공한다는 전제 하에 신용평가업무 등을 수행하고 있으며, 신용평가업무 등 과정에서 이용하는 정보에 대해 별도의 실사나 감사를 실시하고 있지 않습니다. 따라서 제공된 정보의 오류 및 사기, 허위에 따른 결과에 대해 당사는 어떠한 책임도 부담하지 않습니다.
- (3) 당사는 신용평가업무 등 과정에서 이용되는 정보에 대해 별도의 검증절차를 거치지 않았고, 분석자·분석도구 또는 기타요인에 의한 오류 발생 가능성이 있기 때문에 당사는 신용등급 및 간행물의 정확성 및 완전성을 보증하거나 확약하지 않습니다. 당사 간행물의 모든 정보들은 신용평가업무 등에 필요한 주요한 판단 근거로서 제시된 것으로 평가대상에 대한 모든 정보가 나열된 것은 아니며, 법률에 의하여 인정되지 않는 이상 당사 신용등급 및 간행물 상의 정보이용으로 발생하는 어떠한 손해 및 결과에 대해서도 당사는 책임지지 않습니다.
- (4) 당사는 금융상품의 매매와 관련한 조언을 제공하거나 투자를 권유하지 않습니다. 당사의 신용등급 및 간행물은 특정 유가증권의 매수, 매도 혹은 보유를 권유하는 정보가 아니며 시장 가격의 적정성에 대한 정보도 아닙니다. 당사의 신용등급 및 간행물은 그 내용으로 이용자의 투자결정을 대신할 수 없고 금융상품의 투자 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로도 사용될 수 없습니다. 따라서 정보이용자들은 스스로 투자대상의 위험에 대해 분석하고 평가한 다음 그 결과에 따라 각자 투자에 대한 의사결정을 하여야만 합니다. 특히, 당사의 신용등급과 간행물은 시장 전문기관을 일차적인 이용대상으로 하고 기본적으로 개인투자자에 의한 이용을 전제로 하고 있지 않아 이를 이용하여 개인투자자 스스로 투자/투자결정을 내리는 것은 적절하지 않을 수 있으므로 사전에 반드시 외부전문기관의 도움을 구할 필요가 있습니다. 아울러, 공시되지 않은 신용등급이나 제3자 요청 신용평가에 따라 산출된 신용등급의 경우 신용평가 요청인 이외에는 해당 신용등급을 믿고 이용하여서는 안 된다는 점을 밝혀 둡니다.
- (5) 본 보고서의 내용은 필자의 개인의견으로 당사의 공식의견이 아닙니다.

Copyright 2026, Korea Ratings Corporation. All Rights Reserved. 서울특별시 영등포구 의사당대로 97 대표전화: 368-5500, FAX: 368-5353.

본 보고서에서 제공하는 모든 정보의 저작권은 한국기업평가(주)의 소유입니다. 따라서 어떠한 정보도 당사의 서면동의 없이 무단으로 전재되거나 복사, 인용(또는 재인용), 배포될 수 없습니다.