

한국타이어앤테크놀로지 161390

Analyst 유민기 | 모빌리티/배터리
02-3779-3426, mk.yoo@sangsanginib.com

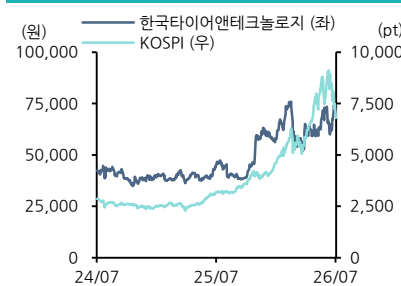
BUY 유지

목표주가 상향	80,000원
증가(26.07.14)	67,900원
상승여력	17.8%

Stock Data

KOSPI(07/13)	6,806.9pt
시가총액	86,341억원
액면가	500원
52주 최고가	75,900원
52주 최저가	38,100원
외국인지분율	39.5%
90일 일평균거래대금	303억원
주요주주지분율	
한국애편퍼니 (외 23인)	43.2%
유동주식비율	55.3%

Stock Price



견조한 실적, 하반기에도 지속될 것

투자이견 매수 유지, 목표주가 80,000원으로 상향조정

한국타이어앤테크놀로지에 대하여 투자이견 매수, 목표주가 80,000원으로 상향 조정한다. 하반기 주요 시장 내 가격 인상을 통한 수익성 유지를 예상한다. 유럽 내 중국산 타이어에 대한 반덤핑 관세율 또한 경쟁업체 대비 낮은 4.3%로 확정된 가운데, 하반기부터 미국 2공장 가동을 시작한다.

2분기 매출액 5.6조원, 영업이익 5,389억원 예상

한국타이어앤테크놀로지의 2분기 매출액 5.6조원(+5.1% YoY), 영업이익 5,389억원(+52.4% YoY)으로 컨센서스 (Fnguide 6/30기준 영업이익 5,313억원) 부합 예상한다. 타이어 부문의 영업이익은 4,262억원으로 직전 분기와 유사한 수준을 추정한다. 5월 누계기준 유럽 RE 판매 소폭 감소(-1% YoY)한 가운데, OE 부문 중국 전기차 등 신규고객 효과가 반영되었다. 상반기 중동전쟁 관련 원재료비 상승분은 시차 효과로 3분기 반영 예정이며, 가격 인상을 통한 수익성 방어가 가능할 것을 기대한다. 3분기 주요거점 내 판매가격 3% 내외 인상 시 원재료가격 상승분의 대부분을 흡수 가능할 것을 추정한다. 연결 자회사 열관리시스템 부문 영업이익은 1,100억원 내외로 환율효과와 고객사 친환경차종향 제품 Mix 개선으로 전 분기 대비 10% QoQ 성장을 추정한다.

북미 신공장 가동 효과 기대, 유럽 반덤핑 관세 영향 경쟁사 대비 제한적

미국 테네시 2공장은 올 하반기부터 가동예정이며, 증설이 완료되는 2027년부터는 PCLT(승용 500만본, TBR 100만본의 생산능력이 추가될 예정이다. 유럽 내 중국산 타이어에 대한 반덤핑 관세 부과 관련 동사의 중국거점 생산분에 대한 관세율은 4.3%로 확정되었다. 여타 국내 타이어사의 관세율은 24.4%, 중국 내 조사에 미협조업체에 대한 관세율은 45.3%가 최고세율로 확정된 가운데, 하반기 이후 동사의 유럽지역 실적에 유리한 요소로 작용할 것을 기대한다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	9,412	1,762	1,115	8,998	4.3	1.9	0.4	10.8	5.2
2025	21,202	1,841	1,089	8,931	6.5	3.4	0.6	9.4	3.8
2026E	22,555	2,124	1,263	10,353	6.7	3.5	0.7	10.1	5.9
2027E	23,729	2,302	1,332	10,920	6.4	3.3	0.6	10.0	7.2
2028E	24,678	2,394	1,396	11,440	6.1	3.2	0.6	9.7	7.2

자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권



QR코드로 간편하게

상상인증권

더 많은 리포트 찾아보기

표 1. 한국타이어앤테크놀로지의 실적추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026(E)	2027(E)
매출액	4,964	5,370	5,413	5,456	5,314	5,644	5,781	5,816	21,202	22,555	23,729
매출원가	4,000	4,272	4,116	4,150	4,112	4,351	4,460	4,493	16,537	17,416	18,224
%매출원가율	80.6	79.6	76.0	76.1	77.4	77.1	77.2	77.3	78.0	77.2	76.8
판매비	609	744	711	760	695	753	786	779	2,824	3,014	3,203
%판매비율	12.3	13.9	13.1	13.9	13.1	13.4	13.6	13.4	13.3	13.4	13.5
영업이익	355	354	586	547	507	539	535	544	1,841	2,124	2,302
%영업이익률	7.1	6.6	10.8	10.0	9.5	9.6	9.3	9.4	8.7	9.4	9.7
당기순이익	312	179	390	91	372	387	384	216	972	1,359	1,433

자료: 한국타이어앤테크놀로지, 상상인증권

표 2. 한국타이어앤테크놀로지 실적 및 전망치 변경 내용

(단위: 십억원, %)

	2026E			2027E		
	변경 전	변경 후	차이	변경 전	변경 후	차이
매출액	22,290	22,555	1.2	23,181	23,729	2.4
영업이익	2,170	2,124	-2.1	2,202	2,302	4.5
세전이익	1,933	1,901	-1.6	1,969	1,994	1.3
당기순이익	1,353	1,359	0.4	1,415	1,433	1.3
영업이익률	9.7	9.4		9.5	9.7	
세전이익률	8.7	8.4		8.5	8.4	
순이익률	6.1	6.0		6.1	6.0	

자료: 한국타이어앤테크놀로지, 상상인증권

표 3. 한국타이어앤테크놀로지 Valuation Table (P/B-ROE)

항목명	단위		비 고
Cost of Equity	%	7.08	(a): (b) + [Market Risk Premium] X (C). 시장위험 프리미엄 6.106%
무위험수익률	%	2.50	(b): 3년만기 국고채 수익률 3개월 평균
베타		0.75	(C): 104주 KOSPI 대비 Adjusted 베타
ROE	%	5.71	(d): 2026 ~ 2032년 평균 지배주주기준 ROE
영구성장률	%	1.00	(e):
적정 PBR	X	0.77	(f): [(d)-(e)] / [(a)-(e)]
적용 BPS	원	103,764	(g): 2026E BPS
주당 가치	원	80,389	(h): (f) X (g)
목표주가	원	80,000	
현재주가	원	67,900	2026년 7월 14일 종가
상승여력	%	17.8	

자료: 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	7,274.8	11,552.5	12,202.0	12,537.5	12,672.3
현금 및 현금성자산	1,882.3	2,603.1	2,117.6	1,917.1	1,626.3
매출채권	2,050.1	3,824.0	4,408.5	4,651.0	4,837.0
재고자산	2,383.8	3,905.3	4,384.0	4,625.1	4,810.1
비유동자산	8,575.0	15,094.6	16,325.2	17,376.8	18,409.2
관계기업투자등	1,945.2	331.2	360.7	375.3	390.5
유형자산	4,692.7	9,924.0	11,331.8	12,472.0	13,580.2
무형자산	250.3	3,736.1	3,604.8	3,459.9	3,325.4
자산총계	15,849.7	26,647.2	28,527.2	29,914.3	31,081.5
유동부채	3,687.1	6,775.0	8,458.5	8,723.1	8,937.4
매입채무	1,735.0	3,711.1	4,064.8	4,288.3	4,459.9
단기금융부채	1,627.0	2,448.1	3,381.6	3,381.6	3,381.6
비유동부채	967.8	5,670.2	5,043.4	5,102.2	5,163.3
장기금융부채	608.7	4,273.6	3,589.6	3,589.6	3,589.6
부채총계	4,654.9	12,445.2	13,501.9	13,825.3	14,100.7
지배주주지분	11,100.4	12,105.5	12,853.7	13,917.5	14,809.3
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	9,220.8	10,284.6	11,176.4
비지배주주지분	94.5	2,096.5	2,171.5	2,171.5	2,171.5
자본총계	11,194.9	14,202.0	15,025.2	16,089.0	16,980.8

현금흐름표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	1,886.1	1,608.0	2,178.0	2,851.7	3,103.9
당기순이익(손실)	1,131.1	971.6	1,358.7	1,433.2	1,501.4
현금수익비용가감	1,359.0	2,492.0	924.7	1,675.9	1,799.3
유형자산감가상각비	496.6	1,069.2	1,313.1	1,464.4	1,600.6
무형자산상각비	18.5	313.6	275.1	264.3	253.9
기타현금수익비용	844.0	313.4	-1,057.0	-74.0	-76.4
운전자본 증감	-284.1	-1,004.2	-105.3	-257.4	-196.8
매출채권의 감소(증가)	-10.4	-401.6	-177.2	-242.5	-186.0
재고자산의 감소(증가)	-210.2	-128.6	-278.7	-241.1	-185.0
매입채무의 증가(감소)	-69.5	-185.9	348.6	223.6	171.5
기타영업현금흐름	6.0	-288.1	1.9	2.6	2.7
투자활동 현금흐름	-2,610.4	-734.8	-2,339.6	-2,783.8	-2,890.9
유형자산 취득(취득)	-1,024.9	-2,038.9	-2,314.0	-2,604.7	-2,708.8
무형자산 감소(증가)	-9.7	-200.3	-119.4	-119.4	-119.4
투자자산 감소(증가)	-496.1	362.3	18.2	-18.1	-19.2
기타투자활동	-1,079.8	1,142.1	75.5	-41.7	-43.4
재무활동 현금흐름	182.1	-214.0	-323.9	-268.4	-503.8
차입금의 증가(감소)	338.0	-410.4	-80.2	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-158.7	-244.0	-243.7	-268.4	-503.8
배당금 지급	158.7	244.0	244.0	268.4	503.8
기타재무활동	2.8	440.4	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	-361.6	720.8	-485.5	-200.5	-290.8
기초현금	2,243.9	1,882.3	2,603.1	2,117.6	1,917.1
기말현금	1,882.3	2,603.1	2,117.6	1,917.1	1,626.3

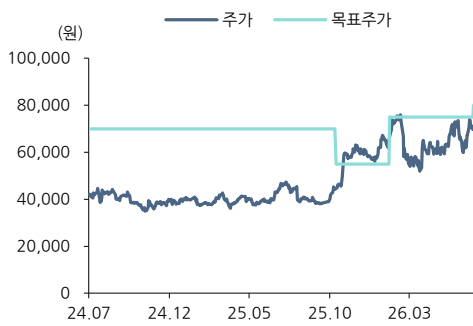
손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	9,411.9	21,202.3	22,554.6	23,728.6	24,677.8
매출원가	5,943.9	16,537.3	17,416.1	18,223.6	18,952.5
매출총이익	3,468.0	4,665.0	5,138.4	5,505.0	5,725.2
판매비와 관리비	1,705.7	2,823.9	3,014.0	3,203.4	3,331.5
영업이익	1,762.3	1,841.1	2,124.5	2,301.7	2,393.7
EBITDA	2,277.3	3,223.8	3,712.6	4,030.4	4,248.3
금융손익	190.5	-198.3	-76.1	-160.0	-155.6
관계기업등 투자손익	-353.4	66.0	10.6	10.6	10.6
기타영업외손익	-25.5	-269.5	-157.9	-158.1	-159.7
세전계속사업이익	1,573.8	1,439.3	1,901.0	1,994.2	2,089.0
계속사업법인세비용	442.7	467.7	542.4	561.0	587.7
당기순이익	1,131.1	971.6	1,358.7	1,433.2	1,501.4
지배주주순이익	1,114.6	1,089.5	1,262.9	1,332.2	1,395.6
매출총이익률 (%)	36.8	22.0	22.8	23.2	23.2
영업이익률 (%)	18.7	8.7	9.4	9.7	9.7
EBITDA 마진률 (%)	24.2	15.2	16.5	17.0	17.2
세전이익률 (%)	16.7	6.8	8.4	8.4	8.5
지배주주순이익률 (%)	11.8	5.1	5.6	5.6	5.7
ROA (%)	7.8	5.1	4.6	4.6	4.6
ROE (%)	10.8	9.4	10.1	10.0	9.7
ROIC (%)	16.1	9.3	8.2	8.4	8.2

주요투자지표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	4.3	6.5	6.7	6.4	6.1
P/B	0.4	0.6	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	1.9	3.4	3.5	3.3	3.2
P/S	0.5	0.3	0.4	0.4	0.3
배당수익률 (%)	5.2	3.8	5.9	7.2	7.2
성장성 (%)					
매출액 증가율	5.3	125.3	6.4	5.2	4.0
영업이익 증가율	32.7	4.5	15.4	8.3	4.0
세전이익 증가율	34.4	-8.5	32.1	4.9	4.8
지배주주순이익 증가율	54.8	-2.3	15.9	5.5	4.8
EPS 증가율	54.8	-0.7	15.9	5.5	4.8
안정성 (%)					
부채비율	41.6	87.6	89.9	85.9	83.0
유동비율	197.3	170.5	144.3	143.7	141.8
순차입금/자기자본	-3.1	27.0	30.0	29.2	29.3
영업이익/금융비용	39.7	5.7	8.0	8.6	8.9
총차입금 (십억원)	2,235.7	6,721.7	6,971.3	6,971.3	6,971.3
순차입금 (십억원)	-349.3	3,833.8	4,509.0	4,695.5	4,971.8
주당지표 (원)					
EPS	8,998	8,931	10,353	10,920	11,440
BPS	89,609	97,723	103,764	112,351	119,550
SPS	75,979	171,159	182,075	191,553	199,215
DPS	2,000	2,200	4,130	5,000	5,000

한국타이어앤테크놀로지 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	과리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-10-26	Buy	55,000	1년	6.4	22.2
2026-02-05	Buy	75,000	1년	-15.6	1.2
2026-07-14	Buy	80,000	1년		

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:유민기)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 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 당사에 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

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	80.0%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	92.9%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	20.0%	시가총액 수준 유지			HOLD	7.1%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계 100%					합계 100%		