한국타이어앤테크놀로지 (161390)

EARNINGS PREVIEW | Company Analysis | 자동차/로봇 | 2026.07.20

내년 스프레드 확대 본격화

Analyst 이병근
bglee@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	93,000 원
현재주가	76,600 원
상승여력	26.4 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

2Q26 Preview

한국타이어앤테크놀로지는 2Q26E 매출액 5.9조원(+9.3% YoY, +10.4% QoQ), 영업이익 5,579억원(+57.8% YoY, +10.0% QoQ, OPM 9.5%)을 기록, 시장 컨센서스를 소폭 상회할 전망이다. 타이어 영업이익은 4,809억원(+16.5% YoY, +38.8% QoQ, OPM 16.5%)을 기록할 것으로 예상된다. 1) 달러/유로 환율 효과, 2) 고인치 타이어 비중 확대를 통한 믹스 개선으로 외형 성장과 수익성 개선이 나타날 것이다.

가격은 인상, 원재료비는 하락

3분기 역시 마진율이 높은 원터 타이어의 성수기 진입으로 실적 개선이 예상된다. 비록 이전의 원재료 가격 상승분이 3분기 실적부터 점진적으로 반영되며 원가 부담이 있을 것이지만, 7월(유럽/중국)과 9월(한국/북미)에 걸쳐 단행되는 2~3% 수준의 가격 인상을 통해 상쇄가 가능할 것이다. 최근 하락세로 돌아선 원재료 가격은 4분기부터 점차 반영되기 시작, 온기 반영 시점은 1분기가 될 것으로 예상된다.

EU가 중국산 타이어에 부과하는 반덤핑 관세에서 동사는 최종 4.3%의 관세율을 확정받았다. 이를 통해 24.4%의 관세를 부담하게 된 경쟁사 대비 가격 경쟁력을 확보했다. 여기에 가동률 50% 수준인 테네시 신공장 램프업이 본격화됨에 따라, 미국으로 수출하는 물량을 유럽 시장으로 전환 배치하면서 물량 성장이 나타날 전망이다.

투자의견 Buy와 목표주가 93,000 유지

현재 주가는 12M Fwd P/E 기준 5.2배로 글로벌 Peer 그룹(8.9배) 대비 저평가 받고 있다. 고무가는 하향 안정화되고 있으며, 내년에는 선제적으로 올려둔 판가와의 스프레드가 극대화되며 이익 레버리지 효과가 본격화될 전망이다. 여기에 1) 한온시스템 실적 정상화, 2) 배당 성향 확대(2025년 25.8% → 2027년 35%)로 인해 동사의 밸류에이션 디스카운트는 점차 해소될 것이다.

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	9,412	21,202	23,059	24,113	24,854
영업이익	1,762	1,841	2,212	2,415	2,505
순이익	1,131	972	1,581	1,753	1,847
EPS (원)	9,137	8,931	12,844	14,512	15,296
증감률 (%)	54.8	-2.3	43.8	13.0	5.4
PER (x)	4.2	6.5	5.7	5.1	4.8
PBR (x)	0.4	0.6	0.7	0.6	0.6
영업이익률 (%)	18.7	8.7	9.6	10.0	10.1
EBITDA 마진 (%)	24.2	15.2	15.3	15.1	15.2
ROE (%)	10.8	9.4	12.3	12.5	12.0

주: IFRS 연결 기준
자료:한국타이어앤테크놀로지, LS증권 리서치센터

Stock Data

KOSPI (7/16)		6,820.6 pt
시가총액		91,172 억원
발행주식수		123,875 천주
52 주 최고가/최저가		75,900 / 38,100 원
90 일 일평균거래대금		306.22 억원
외국인 지분율		39.7%
배당수익률(26.12E)		3.4%
BPS(26.12E)		108,129 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월	25.5%
	6 개월	-22.2%
	12 개월	-53.4%
주주구성	한국앤컴퍼니 (외 23 인)	43.2%
	국민연금공단 (외 1 인)	8.0%
	Pzena Investment Management,LLC	6.1%

Stock Price

표1 한국타이어앤테크놀로지 실적 추이 및 전망

(단위:	2025	2026E	2027E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	21,202	23,059	24,113	4,964	5,370	5,413	5,456	5,314	5,868	5,972	5,905
%yoy	125.3%	8.8%	4.6%	133.3	131.7	122.3	115.5	7.1	9.3	10.3	8.2
%qoq				96.1	8.2	0.8	0.8	-2.6	10.4	1.8	-1.1
타이어	10,319	11,651	12,184	2,346	2,512	2,707	2,754	2,566	2,914	3,131	3,040
한국	1,074	1,141	1,166	242	235	275	322	235	257	312	338
북미	2,382	2,624	2,772	539	613	631	599	567	678	723	657
유럽	4,435	5,212	5,456	1,020	1,049	1,194	1,172	1,209	1,290	1,396	1,317
중국	876	1,008	1,067	194	213	221	248	230	246	259	273
기타	1,552	1,665	1,724	351	402	386	413	325	444	441	455
열관리	10,884	11,408	11,929	2,617	2,858	2,706	2,703	2,748	2,954	2,841	2,865
영업이익	1,843	2,212	2,415	355	354	586	548	507	558	580	566
%OPM	8.7	9.6	10.0	7.1	6.6	10.8	10.0	9.5	9.5	9.7	9.6
%yoy	4.6	20.0	9.2	-11.1	-15.8	24.6	15.8	43.0	57.8	-0.9	3.3
%qoq				-25.1	-0.3	65.7	-6.4	-7.5	10.0	4.0	-2.4
타이어	1,684	1,915	2,081	334	346	519	485	438	481	510	486
%OPM	16.3	16.4	17.1	14.2%	13.8%	19.2%	10.0%	17.1%	16.5%	16.3%	16.0%
열관리	272	401	430	21	64	95	91	97	103	99	102
%OPM	2.5	3.5	3.6	0.8%	2.2%	3.5%	3.4%	3.5%	3.5%	3.5%	3.6%
PPA 상각비	-114	-105	-97	-0	-57	-29	-28	-28	-26	-29	-22
세전이익	1,439	2,231	2,434	393	238	550	258	529	552	580	570
%yoy	-8.5	55.0	9.1	-16.0	-46.0	19.3	26.6	34.4	132.0	5.3	121.4
%qoq				93.3	-39.5	131.3	-53.2	105.3	4.4	5.0	-1.6
지배순이익	1,089	1,567	1,770	320	182	390	197	346	396	416	409
%NPM	6.8	9.7	10.1	6.4	3.4	7.2	3.6	6.5	6.7	7.0	6.9
%yoy	-2.3	43.8	13.0	-10.2	-42.6	2.0	234.9	8.3	117.5	6.5	107.1
%qoq				442.3	-43.0	114.4	-49.4	75.3	14.4	5.0	-1.6

자료: 한국타이어앤테크놀로지, LS증권 리서치센터

표2 한국타이어앤테크놀로지 2Q26 Review

(단위: 십억원)	분기실적			증감		Consensus	
	2Q25	1Q26	2Q26	(YoY)	(QoQ)	2Q26	Diff.
매출액	5,370	5,314	5,868	9.3%	10.4%	4,643	26.4%
영업이익	354	507	558	57.8%	10.0%	532	4.9%
영업이익률	6.6%	9.5%	9.5%	2.9%p	0.0%p	11.5%	-1.9%p
순이익	182	346	396	117.5%	14.4%	327	21.2%

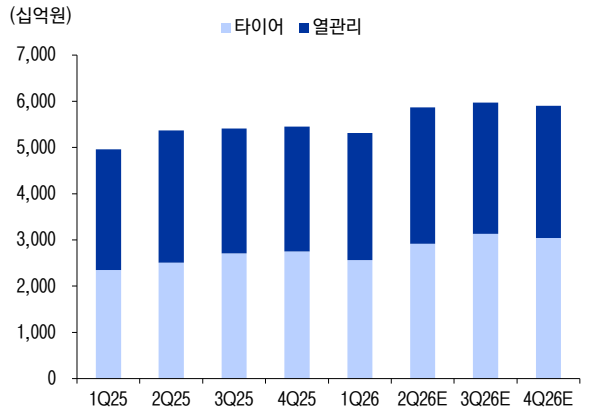
자료: 한국타이어앤테크놀로지, LS증권 리서치센터

표3 한국타이어앤테크놀로지 실적 추정치 변동

(단위: 십억원)	변경 후		변경 전		변동률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
매출액	23,059	24,113	22,574	23,323	2.1%	3.4%
영업이익	2,212	2,415	2,188	2,377	1.1%	1.6%
세전이익	2,231	2,434	2,145	2,307	4.0%	5.5%
순이익	1,567	1,770	1,570	1,747	-0.2%	1.3%

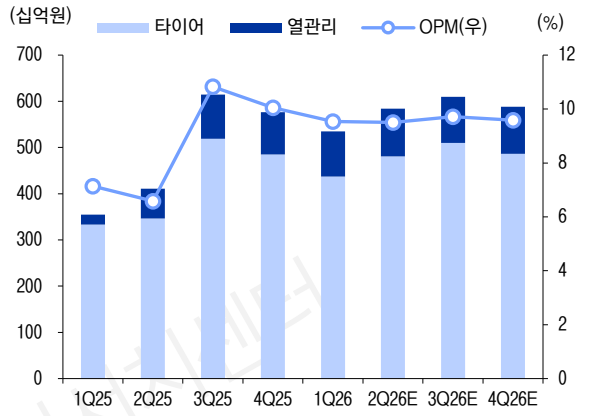
자료: 한국타이어앤테크놀로지, LS증권 리서치센터

그림1 **한국타이어앤테크놀로지 매출액 추이 및 전망**



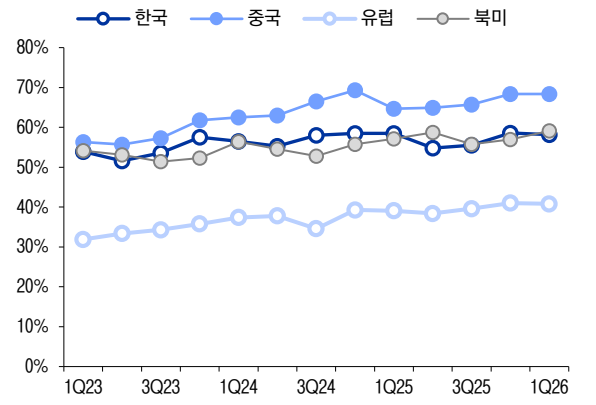
자료: 한국타이어앤테크놀로지, LS증권 리서치센터

그림2 **한국타이어앤테크놀로지 영업이익 추이 및 전망**



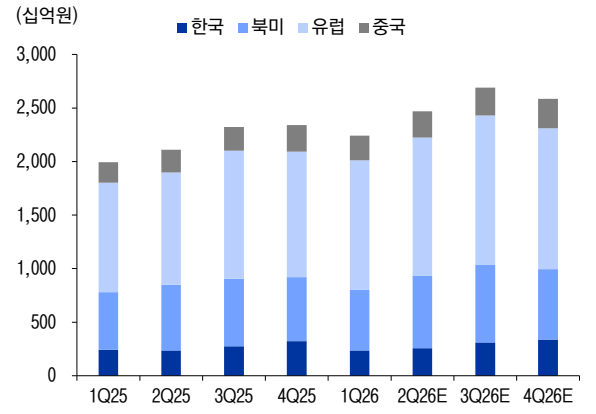
자료: 한국타이어앤테크놀로지, LS증권 리서치센터

그림3 **한국타이어앤테크놀로지 지역별 고인치 비중**



자료: 한국타이어앤테크놀로지, LS증권 리서치센터

그림4 **한국타이어앤테크놀로지 지역별 매출액 추이**



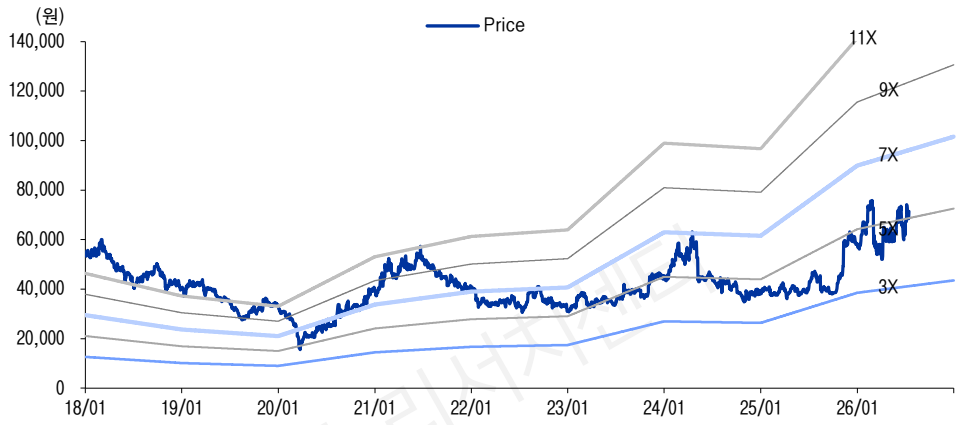
자료: 한국타이어앤테크놀로지, LS증권 리서치센터

그림5 **천연고무 가격 추이**

자료: WS, LS증권 리서치센터

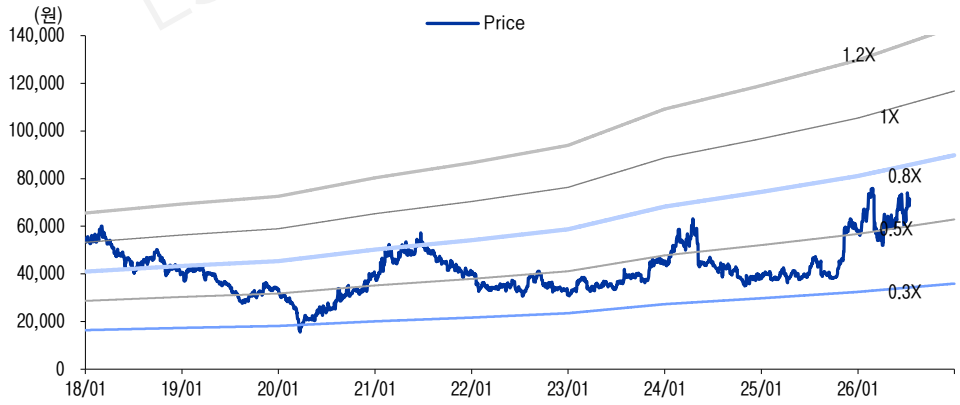
LS증권 리서치센터

그림6 **한국타이어앤테크놀로지 12M Fwd P/E Band**



자료: LS증권 리서치센터

그림7 **한국타이어앤테크놀로지 12M Fwd P/B Band**



자료: LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

한국타이어앤테크놀로지 (161390)

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	7,275	11,553	12,917	13,533	14,167
현금 및 현금성자산	1,882	2,603	2,698	2,919	3,213
매출채권 및 기타채권	2,050	3,824	4,476	4,648	4,791
재고자산	2,384	3,905	4,451	4,622	4,764
기타유동자산	959	1,220	1,292	1,344	1,399
비유동자산	8,575	15,095	15,976	16,673	17,388
관계기업투자등	1,945	331	361	375	391
유형자산	4,693	9,924	11,018	11,769	12,542
무형자산	250	3,736	3,570	3,459	3,342
자산총계	**15,850**	**26,647**	**28,893**	**30,205**	**31,555**
유동부채	3,687	6,775	8,314	8,168	7,997
매입채무 및 기타재무	1,735	3,711	4,127	4,285	4,417
단기금융부채	1,627	2,448	3,175	2,829	2,484
기타유동부채	325	616	1,012	1,053	1,096
비유동부채	968	5,670	5,013	5,031	5,051
장기금융부채	609	4,274	3,559	3,518	3,477
기타비유동부채	359	1,397	1,454	1,513	1,574
부채총계	**4,655**	**12,445**	**13,327**	**13,199**	**13,048**
지배주주지분	11,100	12,105	13,394	14,835	16,335
자본금	62	62	62	62	62
자본잉여금	3,007	2,894	2,894	2,894	2,894
이익잉여금	7,354	8,139	9,427	10,868	12,368
비지배주주지분(연결)	94	2,096	2,171	2,171	2,171
자본총계	**11,195**	**14,202**	**15,566**	**17,007**	**18,507**

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	**9,412**	**21,202**	**23,059**	**24,113**	**24,854**
매출원가	5,944	16,537	17,768	18,490	19,061
매출총이익	**3,468**	**4,665**	**5,291**	**5,623**	**5,794**
판매비 및 관리비	1,706	2,824	3,079	3,208	3,289
영업이익	**1,762**	**1,841**	**2,212**	**2,415**	**2,505**
(EBITDA)	2,277	3,224	3,522	3,642	3,769
금융손익	190	-198	-93	-85	-80
이자비용	44	322	256	242	232
관계기업등 투자손익	-353	66	11	11	11
기타영업외손익	-25	-270	102	94	95
세전계속사업이익	**1,574**	**1,439**	**2,231**	**2,434**	**2,531**
계속사업법인세비용	443	468	650	682	683
계속사업이익	1,131	972	1,581	1,753	1,847
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**1,131**	**972**	**1,581**	**1,753**	**1,847**
지배주주	1,115	1,089	1,567	1,770	1,866
총포괄이익	**1,762**	**1,306**	**1,581**	**1,753**	**1,847**
매출총이익률 (%)	36.8	22.0	22.9	23.3	23.3
영업이익률 (%)	18.7	8.7	9.6	10.0	10.1
EBITDA 마진률 (%)	24.2	15.2	15.3	15.1	15.2
당기순이익률 (%)	12.0	4.6	6.9	7.3	7.4
ROA (%)	7.8	5.1	5.6	6.0	6.0
ROE (%)	10.8	9.4	12.3	12.5	12.0
ROIC (%)	16.1	9.3	8.6	9.0	9.1

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	**1,886**	**1,608**	**2,463**	**2,865**	**3,030**
당기순이익(손실)	1,131	972	1,581	1,753	1,847
비현금수익비용가감	1,359	2,492	1,616	1,294	1,333
유형자산감가상각비	497	1,069	1,026	936	967
무형자산상각비	18	314	285	291	296
기타현금수익비용	844	1,109	-51	-648	-631
영업활동 자산부채변동	-284	-1,004	-568	-182	-151
매출채권 감소(증가)	-10	-402	-244	-172	-143
재고자산 감소(증가)	-210	-129	-346	-171	-142
매입채무 증가(감소)	-70	-186	411	159	132
기타자산, 부채변동	6	-288	-389	3	3
투자활동 현금흐름	**-2,610**	**-735**	**-2,208**	**-1,928**	**-1,983**
유형자산처분(취득)	-1,025	-2,039	-2,019	-1,688	-1,740
무형자산 감소(증가)	-10	-200	-163	-180	-180
투자자산 감소(증가)	-496	362	18	-18	-19
기타투자활동	-1,080	1,142	-45	-42	-43
재무활동 현금흐름	**182**	**-214**	**-421**	**-716**	**-753**
차입금의 증가(감소)	338	-410	-317	-387	-387
자본의 증가(감소)	-159	-344	-378	-329	-366
배당금의 지급	159	344	-378	-329	-366
기타재무활동	3	540	275	0	0
현금의 증가	**-362**	**721**	**95**	**221**	**294**
기초현금	2,244	1,882	2,603	2,698	2,919
기말현금	1,882	2,603	2,698	2,919	3,213

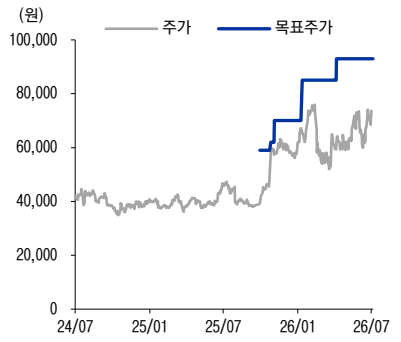
자료: 한국타이어앤테크놀로지, LS증권 리서치센터

주요 투자지표

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (x)					
P/E	4.2	6.5	5.7	5.1	4.8
P/B	0.4	0.6	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	1.9	3.4	3.6	3.3	3.0
P/CF	1.9	2.1	2.9	3.0	2.9
배당수익률 (%)	5.2	3.9	3.4	4.1	4.8
성장성 (%)					
매출액	5.3	125.3	8.8	4.6	3.1
영업이익	32.7	4.5	20.1	9.2	3.7
세전이익	34.4	-8.5	55.0	9.1	4.0
당기순이익	55.2	-14.1	62.7	10.9	5.4
EPS	54.8	-2.3	43.8	13.0	5.4
안정성 (%)					
부채비율	41.6	87.6	85.6	77.6	70.5
유동비율	197.3	170.5	155.4	165.7	177.2
순차입금/자기자본(x)	-3.1	27.0	23.7	18.1	12.8
영업이익/금융비용(x)	39.7	5.7	8.7	10.0	10.8
총차입금 (십억원)	2,236	6,722	6,734	6,348	5,961
순차입금 (십억원)	-349	3,834	3,691	3,070	2,375
주당지표 (원)					
EPS	9,137	8,931	12,844	14,512	15,296
BPS	89,609	97,723	108,129	119,761	131,869
CFPS	20,102	27,961	25,809	24,592	25,673
DPS	2,000	2,300	2,500	3,000	3,500

LS증권 리서치센터

한국타이어앤테크놀로지 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2025.10.14	신규	이병근			
2025.10.14	Buy	59,000	-16.4		-24.5
2025.11.10	Buy	62,000	-3.7		-5.0
2025.11.19	Buy	70,000	-4.0		-14.1
2026.01.26	Buy	85,000	-10.7		-26.5
2026.07.20	Buy	93,000			

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이병근).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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 당사에게 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 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	90.3%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	9.7%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025.07.01 ~ 2026.06.30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)