

한국타이어앤테크놀로지

(161390)

완벽한 레벨업

자동차/모빌리티

Analyst 김준성
joonsung.kim@meritz.co.kr

RA 배현서
hyeonseo.bae@meritz.co.kr

투자포인트 #1. 완벽한 레벨업, 고마진 BEV RE 성장 주기 임박

한국타이어 OE 매출 내 BEV 비중은 2021년부터 2026년까지 5% → 11% → 15% → 22% → 27% → 33%으로 증가한다. 전세계 승용차 판매 중 BEV 비중은 같은 기간 6% → 9% → 11% → 13% → 17% → 20%로 늘어난다. 확실한 아웃퍼폼이다.

상위 Tier 브랜드 중 유일하게 BEV 시장 확산의 트렌드를 진지하게 준비했다. 경쟁 업체에서 찾아볼 수 없는 "BEV 타이어 전용 브랜드" iON의 존재감이 대단하다. 전세계적으로 높은 영향력을 가진 독일의 대표적인 자동차 전문 매체 Auto Bild에서 4년 연속 종합 성능 평가 1위를 기록했다. 세계적인 자동차 성능 인증 및 공인 검사 기관 TÜV SÜD에서 가장 최근 공개한 BEV 타이어 평가에서도 iON의 전라인업이 경쟁 제품들을 제치고 종합 성능 평가 1위를 기록했다.

차별화된 성능은 차별화된 주주로 이어진다. BEV 시장을 선도하고 있는 Tesla, BYD, Xiaomi, Huawei (Seres - Aito), IM Motors (SAIC), Leapmotors 등 미국 · 중국 업체들에 OE 타이어를 공급 중이다. 이에 따라 중국 생산 차량 수출 가속의 수혜도 뚜렷하다. 중국 생산 차량 수출은 2020년 99만대에서 2025년 832만대로 증가했고, 2026년에는 상반기에만 +63% YoY 성장을 기록하며 연간 1,100만대 내외가 예상된다. 중국의 수혜가 전부가 아니다. BEV 타이어 시장 선점 효과는 VW · BMW 등 레거시 업체의 신규 BEV 모델에 대한 공급 계약 확보로도 이어지고 있다.

ICE OE 타이어 영업이익률은 3~5% 수준이다. BEV OE 타이어 영업이익률은 이보다 2배 높은 7~9%다. OE 매출 내 BEV 매출 비중 증가는 구조적 수익성 개선 근거다. 여기서 끝이 아니다. BEV OE 수요는 BEV RE 수요로 이어진다. BEV 시장 확산은 2021년에 시작됐다. 타이어 교체 주기는 4.6년이다. 현재 한국타이어 RE 매출 내 BEV 비중은 8~9%에 불과하나, 2026년을 기점으로 본격적인 교체 주기가 시작된다. BEV RE 타이어 영업이익률은 BEV OE 타이어 영업이익률의 2배 이상이다.

제품 믹스 변화에 근거한 구조적 실적 레벨업을 전망한다. 밸류에이션 레벨업도 당연하다. ICE 중심 기존 시장 환경에서는 오랜 역사를 가진 Michelin · Goodyear · Bridgestone이 Tier-1이었다. 이들이 기술과 수요를 선도했고, 업종 평균 대비 더 높은 밸류에이션을 부여 받았다. 지금도 마찬가지다. Tier-1의 2027년 평균 PER은 10.2배로 Tier-2 · Tier-3의 2027년 평균 PER 6.2배 대비 +64% 높다. 새 술은 새 부대에 부어야 한다. 이제 BEV가 수요의 중심축으로 부상하고 있다. BEV 타이어 선도업체 한국타이어가 새로운 Tier-1으로 밸류에이션 프리미엄을 누릴 것이다.

Meritz Research 2026. 7. 20

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	120,000원
현재주가 (7.16)	73,600원
상승여력	63.0%

투자포인트 #2. 미국 · 유럽 타이어 관세, 우려 0% · 수혜 100%

관세 노이즈에서도 자유롭다. 오히려 이 노이즈가 수혜로 작동한다. 현재 미국 정부는 한국타이어의 한국 수출 제품에 대해 세 가지 관세를 부과 중이다. 일반 수입 기본 관세 4%, Section 122 관세 15%, 반덤핑 관세 13.03% (빅센 8.02%, 금호 10.53%)를 합쳐 총 32.03%다. 그러나 회계적 영향은 제한적 수준으로 축소될 것이다. 테네시 생산법인의 증설 물량 가동이 지금 시작된다. PCR 550만본이었던 생산능력이 PCR 1,100만본 · TBR 100만본으로 확대되며, 연말까지 100% 가동률 운영 달성을 통한 수입 물량 대체가 계획되어 있다. 1Q26 대미 관세 규모는 연결 매출의 1% 중반이었다. 2H26에는 0.5% 미만, 2027년에는 0.3% 미만을 전망한다.

EU의 중국산 타이어 반덤핑 관세도 피해갔다. 중국 로컬 업체 산둥용성에 45.3%, 유럽 업체를 포함한 그 밖의 모든 브랜드에 24.4%가 부과됐다. 그러나 한국타이어는 4.3%다. 적극적인 반덤핑 조사 협력과 높은 유럽 내 현지 생산 비율이 차이를 만들었다. 중국 수출 물량의 가격 경쟁력 확보와 높은 현지화율은 또 다른 성장동력 확보로 이어진다. 한국타이어는 2026년부터 가동을 시작한 BYD의 첫 번째 유럽 생산거점인 헝가리 Szeged 공장 (연간 생산능력 30만대 목표)에 대한 OE 공급 계약을 체결했다. 유럽은 한국타이어의 최대 매출처다 (매출 비중 44%). 그리고 헝가리 공장도 추가 증설 (2027년 가동, 연간 생산능력 TBR 80만본 추가)이 진행 중이다.

투자포인트 #3. 배당성향, 2025년 26% → 2026년 31% → 2027년 35%

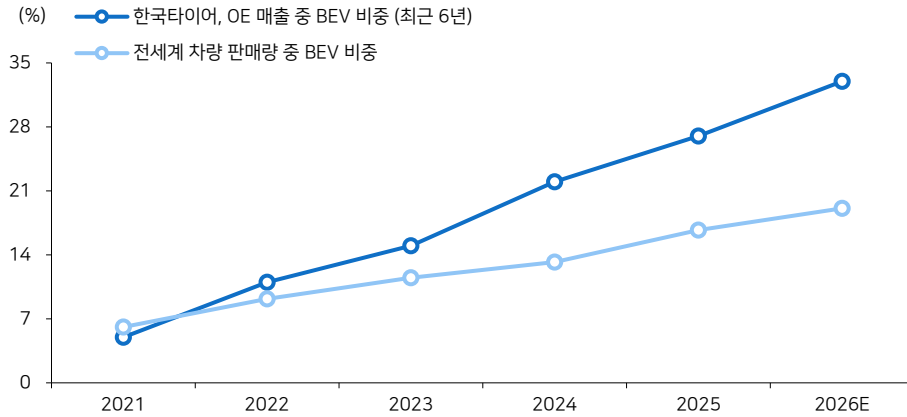
2025년부터 2027년까지 배당성향이 26% → 31% → 35%로 상향된다. 같은 기간 연간 EPS는 8,795원 (-2% YoY) → 11,718원 (+33% YoY) → 13,028원 (+11% YoY)으로 성장한다. 주당 배당금은 2,300원 → 3,600원 → 4,600원이다. 현재 주가 기준 2026년과 2027년 예상 배당 수익률은 각각 4.9%, 6.3%다. BEV 타이어 수요 성장을 통한 실적 개선과 주주 환원율 확장을 동시에 누릴 시기다.

원유 가격에 의한 단기 실적 변동성 확대는 기회

투자 의견 Buy를 유지하며, 적정주가를 기존 90,000원에서 120,000원으로 상향한다. Michelin · Goodyear · Bridgestone 등 기존 Tier-1 그룹의 2026~2027년 평균 PER을 한국타이어 12개월 선행 EPS 추정치에 적용했다. BEV 시장 선점과 관세 피해 최소화를 이루어 낸 한국타이어가 새로운 Tier-1으로 평가받기 시작할 것이다.

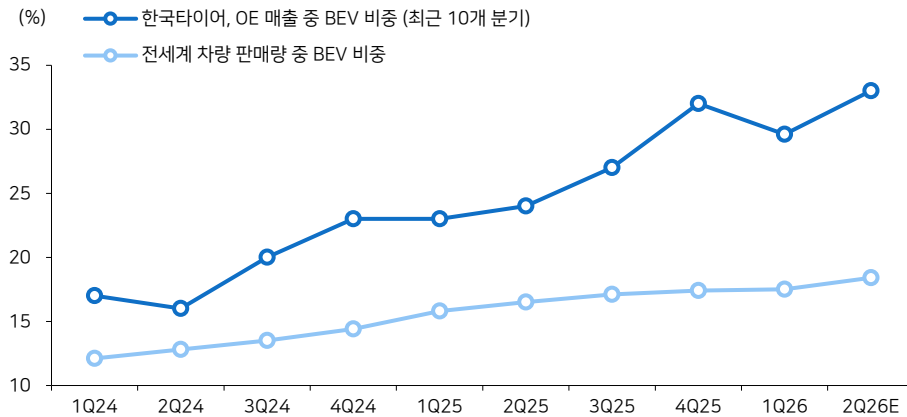
2Q26E 매출과 영업이익은 각각 5.7조원 (+5% YoY), 5,351억원 (+51% YoY)을 전망한다. 매출 컨센서스 부합, 영업이익 컨센서스 +4% 상회를 예상한다. 이란 전쟁에 의한 원유 가격 상승 부담 (원재료 및 운반 비용)이 5월 시작했다. 2Q26E보다는 3Q26E에 영향이 크다. 전쟁의 향방 예측은 어렵다. 그러나 트럼프 행정부가 의회 승인 없이 군사 행동을 할 수 있는 기간은 최대 60일이다. 미국 중간선거는 11월 3일이다. 원유 가격 안정화가 8~9월 내 재개된다면, 4Q26E부터 펀더멘털 개선에 따른 실적 레벨업 확인이 가능하다. 2Q26E 영업이익률 9.5%, 3Q26E 9.1%, 4Q26E 10.0%를 전망한다. 단기 매크로 변동성 국면 속 매수 확대를 권장한다.

그림1 한국타이어, BEV 시장 확대 과정 속 차별화된 영업 성과 실현 중



자료: S&P Global Mobility, 한국타이어앤테크놀로지, 메리츠증권 리서치센터

그림2 한국타이어 OE 매출 내 BEV 비중, 전세계 승용차 중 BEV 판매 비중의 두 배 이상



자료: S&P Global Mobility, 한국타이어앤테크놀로지, 메리츠증권 리서치센터

표1 한국타이어의 BEV 전용 브랜드 iON, Auto Bild 선정 4년 연속 종합 성능 평가 1위 기록

연도	제품명 · 평가 종류	평가 매체	결과
2023	iON evo · EV Summer Tire Test	독일 자동차 전문지 Auto Bild	종합 1위, 최고 등급 '최우수(Exemplary)' 획득
2024	iON evo · EV Summer Tire Test	독일 자동차 전문지 Auto Bild	종합 1위, 최고 등급 '최우수(Exemplary)' 획득
2024	iON evo SUV · EV SUV Summer Tire Test	독일 자동차 전문지 Auto Bild	종합 1위, 최고 등급 '최우수(Exemplary)' 획득
2025	iON evo · EV Summer Tire Test	독일 자동차 전문지 Auto Bild	종합 1위, 최고 등급 '최우수(Exemplary)' 획득
2025	iON evo SUV · EV SUV Summer Tire Test	독일 자동차 전문지 Auto Bild	종합 1위, 최고 등급 '최우수(Exemplary)' 획득
2026	iON FlexClimate · EV All-Season Tire Test	독일 자동차 전문지 Auto Bild	종합 1위, 최고 등급 '최우수(Exemplary)' 획득
2024	iON evo	영국 타이어 전문지 WhatTyre	올해의 전기차 타이어 부문 수상
2025	iON evo	영국 타이어 전문지 WhatTyre	올해의 전기차 타이어 부문 수상

자료: 한국타이어앤테크놀로지, 메리츠증권 리서치센터

그림3 한국타이어 BEV 전용 브랜드 iON 라인업



자료: 한국타이어앤테크놀로지

그림4 iON의 사계절 타이어 FlexClimate, 2026년 Auto Bild 종합 1위 기록



자료: 한국타이어앤테크놀로지

표2 2022년 Ventus iON S, TÜV SÜD 비교 테스트 결과 1위

테스트 부문	Ventus iON S	경쟁 4사 평균	BRIDGESTONE POTENZA SPORT	GOODYEAR EAGLE F1 ASY.5	MICHELIN PILOT SPORT 4	MICHELIN PILOT SPORT 4 AO ACOUSTIC
AQUAPLANING STRAIGHT-LINE	100%	103.1%	100.7%	102.1%	105.9%	103.8%
WET BRAKING	100%	92.6%	79.9%	97.6%	96.7%	95.9%
WET HANDLING	100%	101.2%	103.6%	102.4%	100.6%	98.3%
DRY BRAKING	100%	95.9%	94.4%	95.2%	96.8%	97.2%
DRY HANDLING	100%	99.5%	101%	97.4%	100%	99.9%
ROLLING RESISTANCE	100%	79.9%	73.1%	76.1%	80.6%	89.6%

*VENTUS iON S는 iON evo의 이전 명칭으로, 동일한 타이어를 지칭

자료: TÜV SÜD, 메리츠증권 리서치센터

표3 2024년 iON evo AS, TÜV SÜD 비교 테스트 결과 1위

테스트 부문	iON evo AS	경쟁 3사 평균	BRIDGESTONE TURANZA EV	GOODYEAR ELECTRICDRIVE GT	PIRELLI P ZERO AS PLUS ELECT
ACCELERATION ON SNOW	100%	91.3%	99.1%	71.1%	103.7%
BRAKING ON SNOW	100%	93.3%	101.5%	71.7%	106.8%
HANDLING ON SNOW	100%	91.9%	99.0%	80.5%	96.4%
AQUAPLANING STRAIGHT-LINE	100%	103.6%	102.4%	105.6%	102.7%
WET BRAKING	100%	93.3%	95.8%	95.3%	88.8%
LATERAL WET GRIP	100%	94.7%	98.3%	97.0%	88.7%
DRY BRAKING	100%	95.4%	89.8%	103.1%	93.3%
ROLLING RESISTANCE	100%	79.3%	71.8%	83.1%	83.1%

자료: TÜV SÜD, 메리츠증권 리서치센터

표4 2024년 iON i*cept EV, TÜV SÜD 비교 테스트 결과 1위

테스트 부문	iON i*cept EV	경쟁 4사 평균	GOODYEAR ULTRAGRIP PERF.3	MICHELIN PILOT ALPIN 5	PIRELLI WINTER SOTTOZERO 3	BRIDGESTONE BLIZZAK LM005
ACCELERATION ON SNOW	100%	94.8%	99.8%	102.2%	83.4%	93.9%
BRAKING ON SNOW	100%	94.2%	98.3%	100.2%	84.9%	93.5%
HANDLING ON SNOW	100%	95.0%	98.7%	98.4%	90.6%	92.2%
AQUAPLANING STRAIGHT-LINE	100%	103.0%	101.5%	101.3%	107.2%	102.1%
WET BRAKING	100%	96.4%	102.2%	95.1%	88.5%	99.7%
LATERAL WET GRIP	100%	100.3%	103.2%	100.0%	95.3%	102.7%
DRY BRAKING	100%	98.2%	98.4%	98.3%	102.6%	93.5%

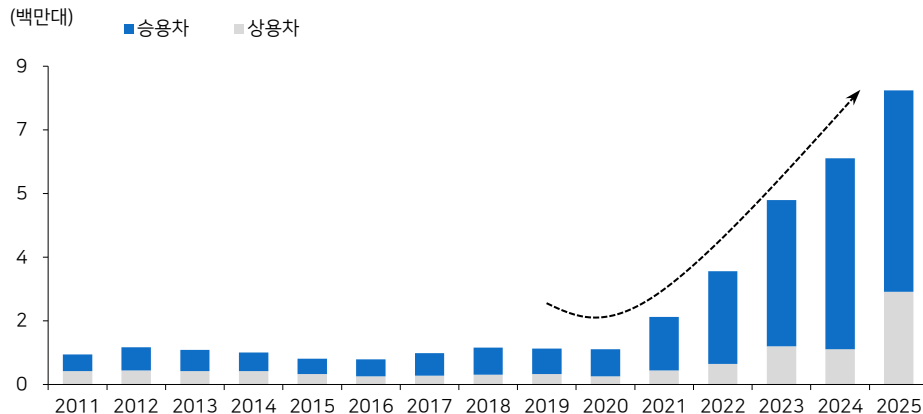
자료: TÜV SÜD, 메리츠증권 리서치센터

표5 2024년 iON FlexClimate EV, TÜV SÜD 비교 테스트 결과 1위

테스트 부문	iON FlexClimate EV	경쟁 4사 평균	GOODYEAR VECTOR 4SEASONS GEN-3	MICHELIN CROSSCLIMATE 2	PIRELLI CINTURATO ALL SEASON SF2	VREDESTEIN QUATRAC PRO EV
ACCELERATION ON SNOW	100%	93.3%	97.6%	102.7%	88.8%	84.2%
BRAKING ON SNOW	100%	91.4%	95.5%	99.4%	89.2%	81.6%
HANDLING ON SNOW	100%	94.8%	95.3%	101.5%	92.7%	89.6%
AQUAPLANING STRAIGHT-LINE	100%	93.7%	95.3%	93.7%	96.3%	89.4%
WET BRAKING	100%	90.5%	93.1%	94.9%	90.6%	83.4%
LATERAL WET GRIP	100%	96.9%	98.8%	94.8%	96.2%	97.8%
DRY BRAKING	100%	94.5%	89.0%	100.4%	93.7%	94.7%

자료: TÜV SÜD, 메리츠증권 리서치센터

그림5 중국의 자동차 굴기, 2020년 이후 해외 수출 판매 가속



자료: CPCA, 메리츠증권 리서치센터

그림6 2026년 6월 중국 자동차 수출, 역대 최초 100만대 돌파. YTD 509.6만대 (+65.6% YoY)



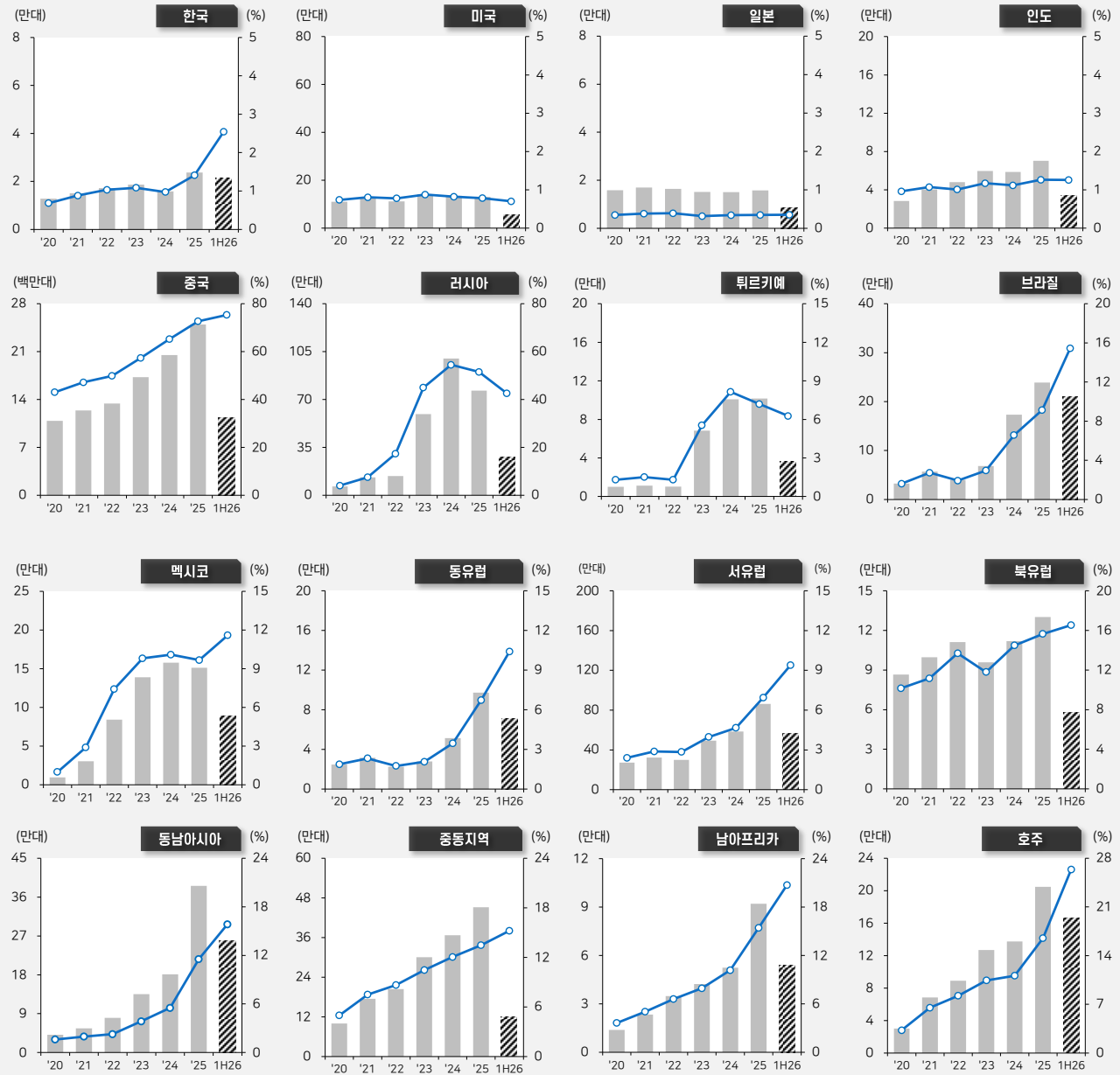
자료: CAAM, 메리츠증권 리서치센터

표6 한국타이어, 중국 BEV 선도업체들에 대한 공급 확대를 통해 중국 자동차 굴기의 수혜 누리는 중

브랜드	모델	공급 시작 시기	고객으로서의 가치와 의미
BYD	ATTO 3, Dolphin, Seagull, Song, Yuan, Seal 06	2023년	중국 OE 매출 내 최대 비중의 '앵커 고객'
Denza (BYD)	D9	2024년	BYD의 프리미엄 브랜드
Tesla	Model 3, Model Y	2019년	전세계 시장에 대한 레퍼런스 및 PR 효과 강력
Xiaomi	YU7	2025년	중국 시장 내 젊은 소비층에 대한 레퍼런스 및 PR 효과 강력
IM Motors (SAIC)	L6	2025년	SAIC와 Alibaba가 합작해 준비한 프리미엄 스마트카 브랜드
VW (SAIC)	ID.3, ID.4, ID.6, ID.7	2000년	중국 시장 진출 초기 최대 고객
Leapmotor	C10, C11	2023년	Stellantis와의 합작 통해 해외 물량 확대의 교두보 역할 수행 가능
Aito (Huawei)	M5, M7, M9	2024년	Huawei Car Alliance 시작점이자 판매 확산의 중심축

자료: 한국타이어앤테크놀로지, 메리츠증권 리서치센터

그림7 전세계 주요 시장 중국 자동차 브랜드의 시장 점유율 확대 지속, 이와 동행한 한국타이어의 판매 성장 수혜 가능



주: 중국, 튀르키예 등 일부 지역에서 6월까지의 데이터가 완전히 집계되지 않은 부분이 있음

자료: Marklines, 메리츠증권 리서치센터

그림8 한국타이어 배당성향, 2025년 26% → 2026년 31% → 2027년 35% 계획

회사는 우수한 이익창출 능력을 바탕으로 창출된 재원을 지속 가능한 성장을 위한 투자, 주주와의 동반 성장을 위한 배당, 그리고 재무 건전성 유지를 위해 적절히 배분할 계획입니다. 당사는 앞으로 투명하고 예측 가능한 배당정책을 통해 주주들과 신뢰를 구축하고 장기적인 성장을 위한 기반을 마련하는 데 노력하겠습니다.

01

배당성향 35% 수준까지 확대

- 향후 3년(2025~27 사업연도)의 기간 내에 점진적으로 배당성향 35% 수준 까지 확대
- 배당성향은 타이어부문 기준의 일회성 비경상손익 제외한 조정 당기순이익 기준
- 현재 미국 테네시 및 헝가리 생산법인 증설 투자 진행에 따라 자금 소요 집중 예정이며, 투자가 완료될 경우 추가 성장 동력을 확보하여 배당 성향 확대 기대

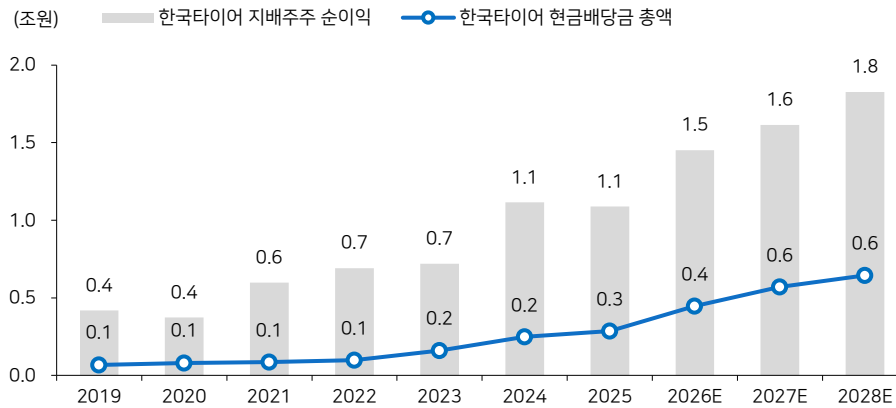
02

중간배당 시행

- 제13기 정기주주총회에서 정관 변경이 승인되어, 이사회 결의로 중간배당 지급 가능
- 2025 사업연도부터 지속적으로 중간배당 시행 예정으로 주주에게 안정적인 현금흐름을 제공하고자 함

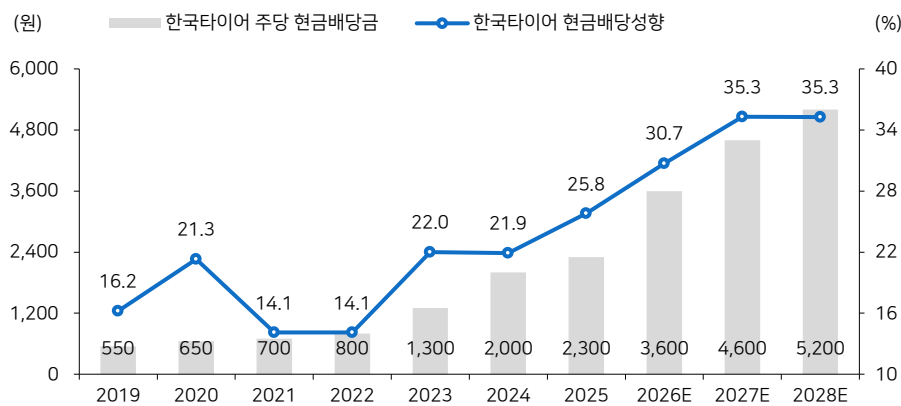
자료: 한국타이어앤테크놀로지

그림9 BEV 시장 선점을 통한 구조적 이익 성장과 주주 환원의 동반 확대 국면



자료: 한국타이어앤테크놀로지, 메리츠증권 리서치센터

그림10 배당 수익률 (2026년 7월 16일 종가 기준), 2026년 4.9% · 2027년 6.3%



자료: 한국타이어앤테크놀로지, 메리츠증권 리서치센터

표7 한국타이어 2Q26 분기 실적, 영업이익 컨센서스 +4.5% 상회 전망

(십억원)	2Q26E	2Q25	(% YoY)	1Q26	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)
매출액	5,650.9	5,369.7	5.2	5,313.9	6.3	5,673.6	-0.4
영업이익	535.1	353.6	51.3	507.0	5.6	512.2	4.5
세전이익	491.7	238.0	106.6	528.8	-7.0	433.7	13.4
순이익	374.4	182.1	105.7	346.2	8.2	316.7	18.2
영업이익률(%)	9.5	6.6		9.5		9.0	
세전이익률(%)	8.7	4.4		10.0		7.6	
순이익률(%)	6.6	3.4		6.5		5.6	

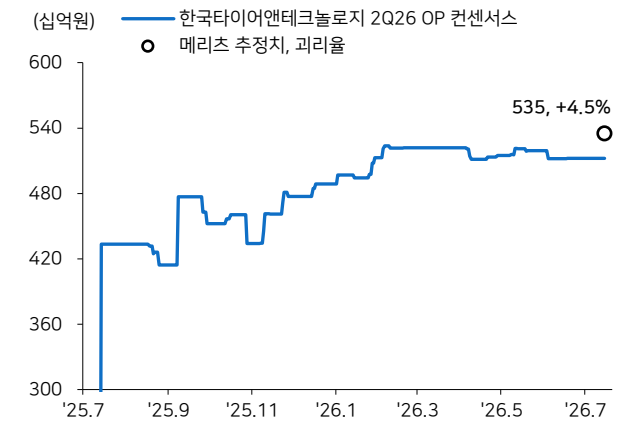
자료: Bloomberg, 한국타이어앤테크놀로지, 메리츠증권 리서치센터

표8 한국타이어 2027년 영업이익 추정치, 고마진 BEV RE 교체 주기 수혜를 반영해 +7.2% 상향

(십억원)	2026E			2027E		
	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)
매출액	22,442.2	22,208.3	1.1	23,936.3	23,342.8	2.5
영업이익	2,148.1	2,120.9	1.3	2,474.4	2,308.5	7.2
세전이익	1,976.7	1,947.1	1.5	2,208.9	2,063.0	7.1
순이익	1,451.5	1,441.0	0.7	1,613.8	1,526.9	5.7
영업이익률(%)	9.6	9.6	0.0%p	10.3	9.9	0.4%p
세전이익률(%)	8.8	8.8	0.0%p	9.2	8.8	0.4%p
순이익률(%)	6.5	6.5	0.0%p	6.7	6.5	0.2%p

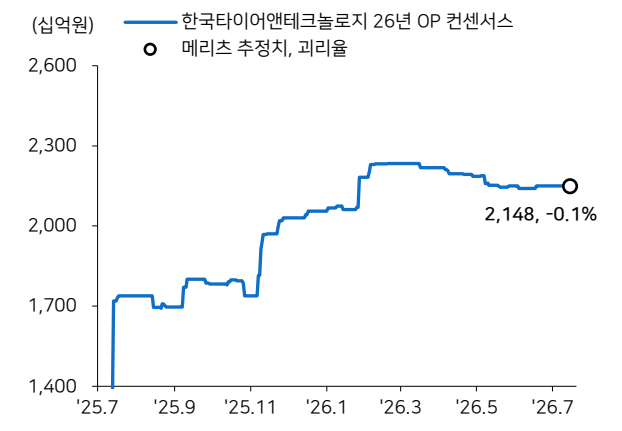
자료: 한국타이어앤테크놀로지, 메리츠증권 리서치센터

그림11 2Q26E 분기 영업이익, 컨센서스 +4.5% 상회 전망



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림12 2026E 연간 영업이익, 컨센서스 부합 전망



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표9 한국타이어앤테크놀로지 분기 및 연간 실적 Snapshot											
(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	4,963.7	5,369.7	5,412.7	5,456.2	5,313.9	5,650.9	5,734.1	5,743.3	21,202.3	22,442.2	23,936.3
(% YoY)	9.6	10.1	9.7	7.7	7.1	5.2	5.9	5.3	125.3	5.8	6.7
타이어	2,346.4	2,511.4	2,707.1	2,753.7	2,492.4	2,793.7	3,021.7	3,016.0	10,318.6	11,323.8	12,601.2
(% YoY)	10.3	8.3	11.2	8.8	6.2	11.2	11.6	9.5	9.6	9.7	11.3
한온시스템	2,617.3	2,858.2	2,705.7	2,702.5	2,821.5	2,857.1	2,712.4	2,727.3	10,883.7	11,045.1	11,335.2
(% YoY)	8.9	11.7	8.2	6.6	7.8	0.0	0.3	0.9	8.9	1.5	2.6
OP	354.6	353.6	586.0	546.8	507.0	535.1	520.7	576.1	1,841.1	2,148.1	2,474.4
(% YoY)	-11.1	-15.8	24.6	15.5	43.0	51.3	-11.1	5.3	4.5	16.7	15.2
타이어	333.6	289.3	490.7	457.1	409.8	435.8	423.0	476.5	1,570.7	1,745.2	2,054.0
(% YoY)	-16.3	-31.1	4.3	-3.4	22.8	50.6	-13.8	4.2	-10.9	11.1	17.7
한온시스템	21.1	64.3	95.3	89.7	97.2	99.3	97.6	99.5	270.4	402.9	420.4
(% YoY)	-68.9	-10.2	1.7	-165.2	361.1	54.5	2.5	11.0	183.0	49.0	4.4
RP	393.4	238.0	550.4	257.6	528.8	491.7	444.0	503.0	1,439.3	1,976.7	2,208.9
(% YoY)	-16.0	-46.0	19.3	26.6	34.4	106.6	-19.3	95.3	-8.5	37.3	11.7
NP	319.7	182.1	390.3	197.4	346.2	374.4	338.7	383.0	1,089.5	1,451.5	1,613.8
(% YoY)	-10.2	-42.6	2.0	234.9	8.3	105.7	-13.2	94.0	-2.3	33.2	11.2
이익률 (%)											
OP margin	7.1	6.6	10.8	10.0	9.5	9.5	9.1	10.0	8.7	9.6	10.3
타이어	14.2	11.5	18.1	16.6	16.4	15.6	14.0	15.8	15.2	15.4	16.3
한온시스템	0.8	2.2	3.5	3.3	3.4	3.5	3.6	3.7	2.5	3.6	3.7
RP margin	7.9	4.4	10.2	4.7	10.0	8.7	7.7	8.8	6.8	8.8	9.2
NP margin	6.4	3.4	7.2	3.6	6.5	6.6	5.9	6.7	5.1	6.5	6.7
재료비 가정 (톤/달러)											
Blended input cost	1,786	1,858	1,763	1,626	1,839	1,982	1,989	1,931	1,758	1,935	1,864
NR Input cost	2,017	2,058	2,032	1,802	1,852	1,957	2,050	1,970	1,977	1,957	1,950
SR Input cost	2,111	2,072	2,019	1,877	1,885	2,339	2,230	2,100	2,020	2,139	2,050

자료: 한국타이어앤테크놀로지, 머릿츠증권 리서치센터

표10 타이어 업종 Tier-1 그룹(Michelin · Goodyear · Bridgestone)의 2026년~2027년 평균 PER 11.0배

기업명	Ticker	시가총액 (조원)	PER(배)			EPS Growth(%)			PBR(배)			EV/EBITDA(배)			ROE(%)		
			26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E	26E	27E	28E
넥센타이어	002350 KS EQUITY	0.6	4.1	3.9	3.5	13.4	6.7	9.5	0.3	0.3	0.3	3.8	3.2	2.6	7.7	7.6	7.8
금호타이어	073240 KS EQUITY	1.8	4.8	4.6	4.3	53.0	3.8	8.2	0.7	0.6	0.6	3.5	3.2	2.7	16.3	14.3	13.8
Goodyear Tire & Rubber	GT US EQUITY	2.9	n.a	9.4	5.2	적전	흑전	85.6	0.5	0.5	0.5	4.7	4.2	3.5	0.2	7.0	10.7
Sumitomo Rubber	5110 JP EQUITY	5.3	8.1	7.2	6.2	28.3	13.2	15.5	0.7	0.7	0.6	4.3	3.8	4.0	9.3	10.1	10.7
Bridgestone	5108 JP EQUITY	44.9	11.6	10.2	7.2	12.3	13.5	43.1	1.2	1.1	n.a	5.5	5.3	n.a	10.2	10.7	13.4
Yokohama Rubber	5101 JP EQUITY	11.8	9.3	8.2	7.1	8.3	13.4	16.6	1.0	0.9	0.8	5.6	5.0	n.a	11.5	11.5	12.8
Toyo Tire	5105 JP EQUITY	5.7	8.0	7.2	5.8	12.0	11.5	25.5	1.0	0.9	0.8	3.3	2.9	3.3	13.0	13.4	14.1
Michelin	ML FP EQUITY	40.5	13.0	10.8	9.6	8.4	21.1	13.4	1.3	1.3	1.2	5.6	5.0	4.6	9.9	11.3	11.9
Average			8.0	7.5	5.9	14.4	11.0	18.8	0.8	0.8	0.7	4.4	3.9	3.3	10.3	10.8	12.0

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표11 한국타이어 12개월 선행 EPS에 Tier-1 평균 PER 적용해 적정주가 120,000원으로 상향

적정 밸류에이션 PER (배, a)	11.0배
12개월 선행 EPS 추정치 (원, b)	11,135원
Fair Value (원, c = a x b)	122,490원
적정 주가 ('0000 rounding, 원)	120,000원
현재 주가 (7월 16일 기준 종가)	73,600원
과리율 (%)	+63.0%

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

한국타이어앤테크놀로지 (161390)

KOSPI	6,820.60pt
시가총액	91,172억원
발행주식수	12,388만주
유동주식비율	55.29%
외국인비중	39.67%
52주 최고/최저가	75,900원/38,100원
평균거래대금	308.9억원

주요주주(%)

한국엔컴퍼니 외 22 인	43.19
국민연금공단	8.01
Pzena Investment Management, LLC	6.11

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	3.7	18.7	60.7
상대주가	32.6	-15.7	-24.9

주가그래프



Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2024	9,411.9	1,762.3	1,114.6	8,998	54.8	89,609	8.2	0.82	3.4	10.7	11.4
2025	21,202.3	1,841.1	1,089.5	8,795	-2.3	97,723	8.4	0.75	3.6	8.6	37.0
2026E	22,442.2	2,148.1	1,451.5	11,718	33.2	105,725	6.3	0.70	3.2	9.9	37.6
2027E	23,936.3	2,474.4	1,613.8	13,028	11.2	115,488	5.6	0.64	2.8	10.2	35.1
2028E	25,347.6	2,756.2	1,825.9	14,740	13.1	125,970	5.0	0.58	2.5	10.7	32.7

한국타이어앤테크놀로지 (161390)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	9,411.9	21,202.3	22,442.2	23,936.3	25,347.6
매출액증가율(%)	5.3	125.3	5.8	6.7	5.9
매출원가	5,943.9	16,537.3	17,806.1	18,714.5	19,626.2
매출총이익	3,468.0	4,665.0	4,636.1	5,221.8	5,721.5
판매관리비	1,705.7	2,823.9	2,488.0	2,747.4	2,965.3
영업이익	1,762.3	1,841.1	2,148.1	2,474.4	2,756.2
영업이익률(%)	18.7	8.7	9.6	10.3	10.9
금융손익	75.1	-185.7	-147.0	-175.4	-187.3
총속/관계기업손익	-93.3	76.1	10.1	10.0	10.0
기타영업외손익	-170.3	-292.2	-34.5	-100.2	-80.7
세전계속사업이익	1,573.8	1,439.3	1,976.7	2,208.9	2,498.2
법인세비용	442.7	467.7	516.0	585.4	662.0
당기순이익	1,131.1	971.6	1,460.6	1,623.5	1,836.2
지배주주지분 순이익	1,114.6	1,089.5	1,451.5	1,613.8	1,825.9

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	1,886.1	1,608.0	5,231.1	2,479.7	2,459.6
당기순이익(손실)	1,131.1	971.6	1,451.4	1,623.5	1,836.2
유형자산상각비	496.6	1,069.2	1,121.9	1,108.5	1,186.2
무형자산상각비	18.5	313.6	290.8	313.7	303.2
운전자본의 증감	-284.1	-1,004.2	1,601.2	-1,057.8	-1,372.3
투자활동 현금흐름	-2,610.4	-734.8	-5,155.6	-1,766.3	-1,602.3
유형자산의증가(CAPEX)	-1,033.1	-2,107.7	-1,700.0	-1,000.0	-800.0
투자자산의감소(증가)	-9.7	-200.3	225.7	293.7	283.2
재무활동 현금흐름	182.1	-214.0	-22.4	-399.5	-540.1
차입금의 증감	427.1	-658.9	235.2	0.0	17.9
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-361.6	720.8	314.4	313.9	317.3
기초현금	2,243.9	1,882.3	2,603.1	2,917.5	3,231.4
기말현금	1,882.3	2,603.1	2,917.5	3,231.4	3,548.7

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	7,274.8	11,552.5	12,413.2	13,737.6	15,278.2
현금및현금성자산	1,882.3	2,603.1	2,917.5	3,231.4	3,548.7
매출채권	1,862.1	3,582.8	4,039.6	4,547.9	5,069.5
재고자산	2,383.8	3,905.3	4,133.7	4,308.5	4,816.1
비유동자산	8,575.0	15,094.6	16,204.2	15,834.1	15,332.1
유형자산	4,692.7	9,924.0	10,886.0	10,777.5	10,391.3
무형자산	250.3	3,736.1	3,465.3	3,171.6	2,888.4
투자자산	2,046.1	455.1	481.7	513.8	544.1
자산총계	15,849.7	26,647.2	28,617.4	29,571.8	30,610.4
유동부채	3,687.1	6,775.0	7,948.9	7,525.4	7,364.2
매입채무	538.5	1,694.8	1,793.9	1,675.5	1,647.6
단기차입금	977.4	1,492.1	1,790.5	1,790.5	1,808.4
유동성장기부채	150.0	754.7	1,207.5	1,207.5	1,207.5
비유동부채	967.8	5,670.2	5,475.3	5,643.7	5,545.1
사채	0.0	1,113.2	779.2	787.0	779.1
장기차입금	147.0	1,895.2	1,933.1	1,971.7	1,991.5
부채총계	4,654.9	12,445.2	13,424.2	13,169.2	12,909.3
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
기타포괄이익누계액	816.3	3,152.6	3,184.2	3,216.0	3,248.2
이익잉여금	7,354.4	8,138.6	9,098.2	10,275.8	11,542.1
비지배주주지분	94.5	2,096.5	2,096.5	2,096.5	2,096.5
자본총계	11,194.9	14,202.0	15,193.2	16,402.6	17,701.1

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	75,979	171,159	181,168	193,229	204,623
EPS(지배주주)	8,998	8,795	11,718	13,028	14,740
CFPS	20,102	27,961	30,644	28,557	30,934
EBITDAPS	18,384	26,025	28,745	31,456	34,273
BPS	89,609	97,723	105,725	115,488	125,970
DPS	2000	2300	3600	4600	5200
배당수익률(%)	2.7	3.1	4.9	6.3	7.1
Valuation(Multiple)					
PER	8.2	8.4	6.3	5.6	5.0
PCR	3.7	2.6	2.4	2.6	2.4
PSR	1.0	0.4	0.4	0.4	0.4
PBR	0.8	0.8	0.7	0.6	0.6
EBITDA(십억원)	2,277.3	3,223.8	3,560.8	3,896.6	4,245.6
EV/EBITDA	3.4	3.6	3.2	2.8	2.5
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	10.7	8.6	9.9	10.2	10.7
EBITDA 이익률	24.2	15.2	15.9	16.3	16.7
부채비율	11.4	37.0	37.6	35.1	32.7
금융비용부담률	0.5	1.5	1.1	1.1	1.0
이자보상배율(x)	3,972.0	572.6	836.0	955.2	1,058.5
매출채권회전율(x)	10.8	10.8	10.8	11.8	12.8
재고자산회전율(x)	4.3	6.7	5.6	5.7	5.6

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.7%
중립	10.3%
매도	0.0%

2026년 6월 30일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

한국타이어앤테크놀로지 (161390) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2024.05.01	기업브리프	Buy	75,000	김준성	-45.2	-27.1	(원)
2025.02.04	기업브리프	Buy	62,000	김준성	-34.4	-20.4	
2025.11.10	기업브리프	Buy	65,000	김준성	-6.8	3.4	
2026.02.05	기업브리프	Buy	90,000	김준성	-28.9	-15.7	
2026.07.20	기업브리프	Buy	120,000	김준성	-	-	