



한국타이어앤테크놀로지 (161390)

상위 Tier에 걸맞는 견조한 펀더멘털

▶ Analyst 김성래 sr.kim@hanwha.com 3772-7751 / RA 김예인 yein.kim@hanwha.com 3772-8420

Buy (유지)

목표주가(상향): 90,000원

현재 주가(7/16)	73,600원
상승여력	▲22.3%
시가총액	91,172억원
발행주식수	123,875천주
52 주 최고가 / 최저가	75,900 / 38,100원
90 일 일평균 거래대금	306.22억원
외국인 지분율	39.7%

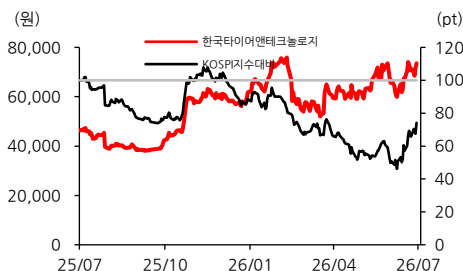
주주 구성	
한국앳퍼니 (외 23 인)	43.2%
국민연금공단 (외 1 인)	8.0%
PzenInvestmentManagement	6.1%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	3.7	21.9	18.7	60.7
상대수익률(KOSPI)	25.5	12.3	-22.2	-53.4

(단위: 십억 원, %, 원, 배, %)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	9,412	21,202	22,509	24,050
영업이익	1,762	1,841	2,042	2,362
EBITDA	2,277	3,224	3,510	3,850
지배주주순이익	1,115	1,089	1,383	1,641
EPS	8,998	8,931	11,341	13,451
순차입금	-349	3,834	3,718	2,974
PER	8.2	8.2	6.5	5.5
PBR	0.8	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA	3.9	4.0	3.7	3.1
배당수익률	2.7	3.1	4.8	6.5
ROE	10.8	9.4	11.0	12.1

주가 추이



2Q 매출액 시장 기대치 부합 전망

타이어부문 2Q 매출은 2.7조원(+7.3% 이하 YoY)으로 긍정적 환율 영향과 지역별 판가 상승 효과가 매출 증가에 기여할 전망. 지난 1Q에 유럽/국내 판가 인상한 효과가 2Q에 온기 반영되고, 유럽 올웨더/EV 타이어 중심 판매량 증가와 중국 프리미엄 OE 및 RE向 제품 판매량 증가가 동사의 타이어부문 매출 성장에 기여할 것으로 기대.

타이어부문 2Q 영업이익은 4,135억원(+19.4%), OPM 15.3%(연결 8.7%) 기록하며 견조한 수익성 지속 전망. 지난 3월 이후 유가 상승과 5월부터 시작된 SCFI 상승 추세가 동사 타이어부문 원가에 영향을 주기 시작하겠으나, 2Q까지는 안정화 단가가 적용되고, 지난해 관세 영향도 높은 기저 반영되면서 매출원가율은 65%(-1.5%p)로 안정적 원가 수준 유지 전망.

하반기 부정적 수익성 영향을 물량 증가와 믹스 개선으로 상쇄

다만, 최근 3월 중동 사태에 따른 천연/합성고무 가격 상승분이 투입 재료비로 본격 반영되면서 3Q 원가 상승이 불가피. 아직 불확실성 지속되고 있으나 6월부터 유가가 다소 하락한 점 고려 시 천연/합성고무 등의 주요 원자재 가격 상승 우려는 일단 3Q 기점으로 더 심화되지는 않을 것으로 기대. 또한, 하반기 윈터타이어 등 제품 수요 증가와 유럽 EV/올웨더 중심 믹스 개선, 그리고 북미 등 지역별 판가 인상 등 매출 성장 모멘텀이 지속되는 부분은 하반기 원가 상승 우려를 상쇄할 수 있는 요소. 올해 4Q까지 미국 테네시 산공장의 ramp-up 통한 550만본(전체 물량의 약 5.5% 비중) 규모 확보에 따라 하반기 지역별 효과적 물량 배분이 더욱 원활해질 전망이며, 또한 EU의 중국산 타이어에 대한 반덤핑 관세에 있어 글로벌 주요 업체들의 24.4% 대비 대폭 낮은 4.3% 수준으로 확정된 부분도 경쟁사 대비 지역별 물량 배분에 있어 가격 경쟁력 확보에 유리할 것으로 판단.

안정적 연결 손익 개선과 주주환원 긍정적, TP 90,000원으로 상향

중동 사태로 인한 하반기 타이어부문의 원자재가 상승 우려를 물량 증가와 믹스 개선 통해 상쇄하면서, 열관리부문의 실적 턴어라운드가 안정적으로 지속됨에 따라 동사 '26년 연결 순이익은 전년 대비 27%, '27년은 18.6% 개선 전망. 또한 '25~'27년까지 배당성장 점진적 35% 수준 상향 정책 이행을 위한 '27년 예상 DPS 4,800원으로 '25년 대비 2배 이상 증가 전망.

투자이견 Buy 유지하고, 최근 5년 12M FWD PER Band 중단(7.4) 및 PBR band 상단(0.85) 적용하여 TP 90,000원으로 상향(6,000원 ↑).

[표1] 한국타이어앤테크놀로지 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

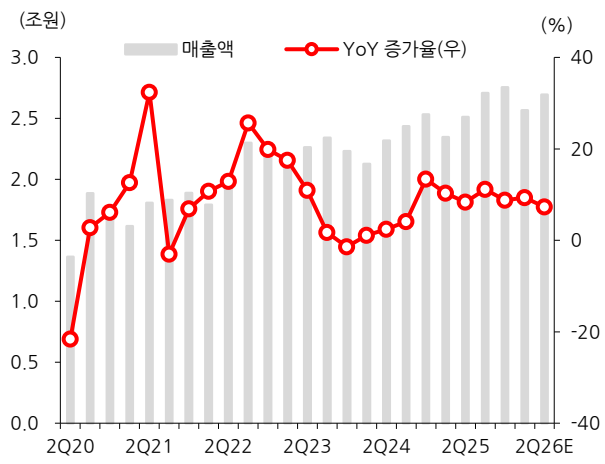
(단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	4,964	5,370	5,413	5,456	5,314	5,669	5,658	5,869	21,202	22,510	24,050
타이어	2,346	2,512	2,707	2,754	2,566	2,694	2,872	2,978	10,319	11,110	12,045
한국	242	235	275	322	235	240	280	331	1,074	1,086	1,152
중국	194	213	221	248	230	228	224	260	876	941	971
북미	539	613	631	599	567	629	646	623	2,383	2,465	2,611
유럽	1,020	1,049	1,194	1,172	1,209	1,234	1,363	1,348	4,435	5,153	5,756
열관리	2,617	2,858	2,706	2,703	2,748	2,974	2,785	2,891	10,884	11,399	12,005
매출 비중(타이어)											
한국	4.9	4.4	5.1	5.9	4.4	4.2	5.0	5.6	5.1	4.8	4.8
중국	3.9	4.0	4.1	4.5	4.3	4.0	4.0	4.4	4.1	4.2	4.0
북미	10.9	11.4	11.6	11.0	10.7	11.1	11.4	10.6	11.2	10.9	10.9
유럽	20.5	19.5	22.1	21.5	22.8	21.8	24.1	23.0	20.9	22.9	23.9
매출총이익	964	1,098	1,297	1,306	1,202	1,260	1,240	1,342	4,665	5,044	5,554
영업이익*	355	354	586	547	507	494	502	539	1,841	2,042	2,362
타이어	334	346	519	485	438	413	420	452	1,685	1,723	1,994
열관리	21	64	95	90	97	108	109	115	270	430	478
세전이익	393	238	550	258	529	467	508	468	1,439	1,972	2,283
지배주주순이익	320	182	390	197	346	336	365	336	1,089	1,383	1,641
GPM	19.4	20.4	24.0	23.9	22.6	22.2	21.9	22.9	22.0	22.4	23.1
OPM	7.1	6.6	10.8	10.0	9.5	8.7	8.9	9.2	8.7	9.1	9.8
타이어	14.2	13.8	19.2	17.6	17.1	15.3	14.6	15.2	16.3	15.5	16.6
열관리	0.8	2.3	3.5	3.3	3.5	3.6	3.9	4.0	2.5	3.8	4.0
NPM	6.4	3.4	7.2	3.6	6.5	5.9	6.5	5.7	5.1	6.1	6.8
% YoY											
매출액	9.5	10.1	9.7	7.7	7.1	5.6	4.5	7.6	9.2	6.2	6.8
타이어	10.3	8.4	11.2	8.8	9.3	7.3	6.1	8.1	9.6	7.7	8.4
열관리	8.8	11.7	8.3	6.6	5.0	4.1	2.9	7.0	8.9	4.7	5.3
영업이익	-11.1	-15.8	24.6	15.5	43.0	39.7	-14.4	-1.4	4.5	10.9	15.7
타이어	-16.2	-17.5	10.4	2.5	30.9	19.4	-19.0	-6.9	-4.4	2.3	15.8
열관리	-67.7	-10.2	-1.0	-165.2	361.0	68.4	14.3	28.5	183.0	58.9	11.3
지배주주순이익	-10.2	-42.6	2.0	234.9	8.3	84.3	-6.4	70.3	-2.3	27.0	18.6

* 주: 연결 영업이익은 타이어부문과 열관리부문 영업이익 합계에서 연결조정 차감한 금액

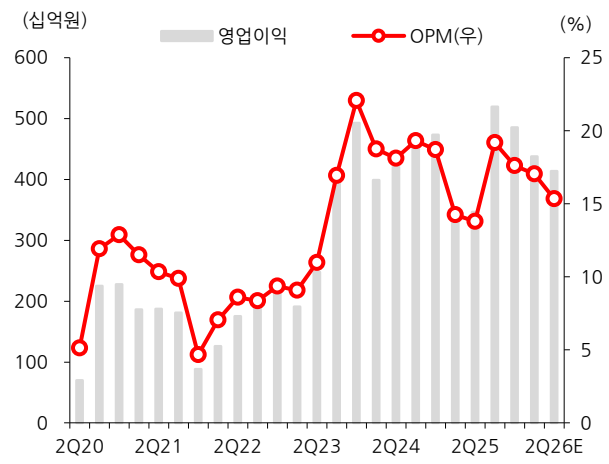
자료: 한국타이어앤테크놀로지, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 한국타이어앤테크놀로지 타이어부문 매출액 추이/전망



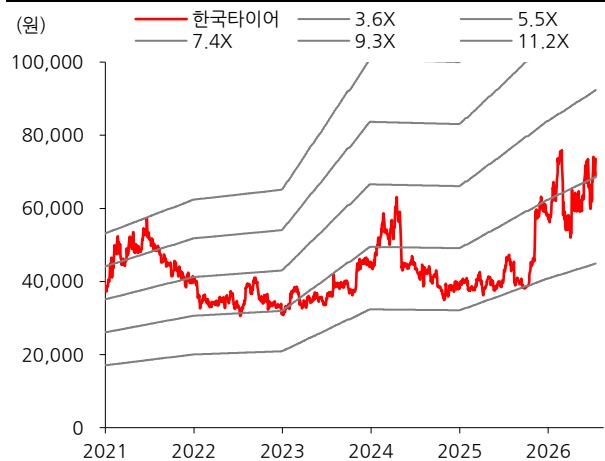
자료: 한국타이어앤테크놀로지, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 한국타이어앤테크놀로지 타이어부문 영업이익 추이/전망



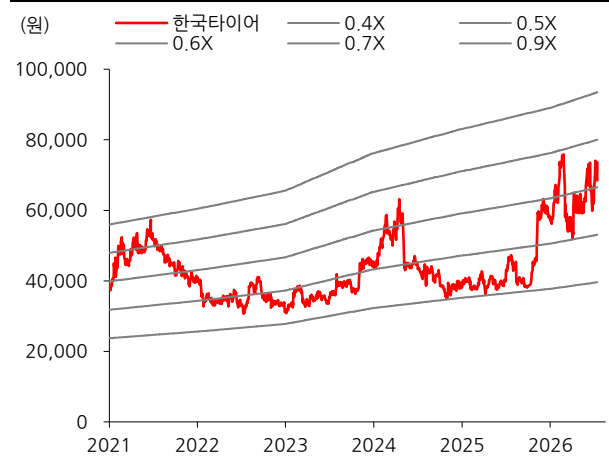
자료: 한국타이어앤테크놀로지, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 한국타이어앤테크놀로지 12m forward PER Band



자료: 한국타이어앤테크놀로지, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 한국타이어앤테크놀로지 12m forward PBR Band



자료: 한국타이어앤테크놀로지, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 한국타이어앤테크놀로지 실적 추정치 변동

(단위: 십억원, 원, %)

구분	종전 (26/5/20)	변동 (26/7/20)	변동률	설명
매출액(FY1)	22,508	22,510	0.0	연결기준 (단위: 십억원)
영업이익(FY1)	2,093	2,042	-2.4	
EPS(FY1)	11,799	11,341	-3.9	지배주주순이익, 보통주 기준 (단위: 원)
EPS(12M FWD)	104,379	104,737	0.3	
BPS(FY1)	12,233	12,120	-0.9	
BPS(12M FWD)	107,825	108,356	0.5	
Target PER	6.8	7.4	8.8	최근 5년 12M FWD PER 밴드 중단 및 PBR 밴드 상단 적용 - 글로벌 주요 타이어업체 Multiple 개선 추이(+15%) 고려
Target PBR	0.80	0.85	6.3	
적정주가	84,722	90,896	7.3	AVG of (Target PER * EPS + Target PBR * BPS)
목표주가	84,000	90,000	7.1	

자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	8,940	9,412	21,202	22,509	24,050
매출총이익	2,896	3,468	4,665	5,044	5,554
영업이익	1,328	1,762	1,841	2,042	2,362
EBITDA	1,835	2,277	3,224	3,510	3,850
순이자손익	34	96	-205	-153	-141
외화관련손익	-73	94	7	81	61
지분법손익	-35	-353	66	10	8
세전계속사업손익	1,171	1,574	1,439	1,971	2,283
당기순이익	729	1,131	972	1,409	1,641
지배주주순이익	720	1,115	1,089	1,383	1,641
증가율(%)					
매출액	6.5	5.3	125.3	6.2	6.8
영업이익	88.1	32.7	4.5	10.9	15.7
EBITDA	47.8	24.1	41.6	8.9	9.7
순이익	3.3	55.2	-14.1	45.0	16.5
이익률(%)					
매출총이익률	32.4	36.8	22.0	22.4	23.1
영업이익률	14.9	18.7	8.7	9.1	9.8
EBITDA 이익률	20.5	24.2	15.2	15.6	16.0
세전이익률	13.1	16.7	6.8	8.8	9.5
순이익률	8.2	12.0	4.6	6.3	6.8

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금흐름	1,975	1,886	1,608	2,146	2,745
당기순이익	729	1,131	972	1,410	1,641
자산상각비	507	515	1,383	1,468	1,489
운전자본증감	499	-284	-1,004	-235	-435
매출채권 감소(증가)	62	-10	-402	-217	-325
재고자산 감소(증가)	480	-210	-129	-75	-306
매입채무 증가(감소)	-65	-70	-186	-11	305
투자현금흐름	97	-2,610	-735	-1,437	-1,588
유형자산처분(취득)	-407	-1,025	-2,039	-1,434	-1,426
무형자산 감소(증가)	-9	-10	-200	-148	-152
투자자산 감소(증가)	404	-27	363	21	-14
재무현금흐름	-965	182	-214	-478	-517
차입금의 증가(감소)	-925	338	-410	-198	-90
자본의 증가(감소)	-98	-159	-244	-280	-427
배당금의 지급	-98	-159	-244	-281	-427
총현금흐름	1,878	2,490	3,464	2,381	3,180
(-)운전자본증감(감소)	-667	264	1,708	455	435
(-)설비투자	420	1,033	2,108	1,441	1,426
(+)자산매각	4	-1	-132	-141	-152
Free Cash Flow	2,129	1,192	-484	344	1,168
(-)기타투자	60	1,569	-1,845	-344	-4
잉여현금	2,069	-377	1,362	688	1,171
NOPLAT	826	1,267	1,243	1,459	1,697
(+) Dep	507	515	1,383	1,468	1,489
(-)운전자본투자	-667	264	1,708	455	435
(-)Capex	420	1,033	2,108	1,441	1,426
OpFCF	1,581	485	-1,190	1,031	1,325

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	6,768	7,275	11,553	12,688	14,123
현금성자산	2,676	2,585	2,888	3,179	3,833
매출채권	1,863	2,050	3,824	4,448	4,774
재고자산	2,023	2,384	3,905	4,181	4,486
비유동자산	5,995	8,575	15,095	15,525	15,619
투자자산	2,029	3,632	1,435	1,336	1,341
유형자산	3,714	4,693	9,924	10,548	10,744
무형자산	252	250	3,736	3,640	3,534
자산총계	12,763	15,850	26,647	28,213	29,742
유동부채	2,284	3,687	6,775	8,118	8,343
매입채무	1,483	1,735	3,711	3,705	4,010
유동성이자부채	559	1,627	2,448	3,401	3,280
비유동부채	849	968	5,670	4,949	5,040
비유동이자부채	614	609	4,274	3,495	3,527
부채총계	3,134	4,655	12,445	13,068	13,382
자본금	62	62	62	62	62
자본잉여금	3,007	3,007	2,894	2,894	2,894
이익잉여금	6,437	7,354	8,139	9,341	10,555
자본조정	46	677	1,011	677	677
자기주식	-45	-45	-45	-45	-45
자본총계	9,630	11,195	14,202	15,146	16,360

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
주당지표					
EPS	5,814	8,998	8,931	11,341	13,451
BPS	77,114	89,609	97,723	104,737	114,536
DPS	1,300	2,000	2,300	3,500	4,800
CFPS	15,162	20,102	27,961	19,221	25,672
ROA(%)	5.7	7.8	5.1	5.0	5.7
ROE(%)	7.8	10.8	9.4	11.0	12.1
ROIC(%)	11.6	16.1	9.3	8.0	9.0
Multiples(x, %)					
PER	12.7	8.2	8.2	6.5	5.5
PBR	1.0	0.8	0.8	0.7	0.6
PSR	1.0	1.0	0.4	0.4	0.4
PCR	4.9	3.7	2.6	3.8	2.9
EV/EBITDA	4.1	3.9	4.0	3.7	3.1
배당수익률	1.8	2.7	3.1	4.8	6.5
안정성(%)					
부채비율	32.5	41.6	87.6	86.3	81.8
Net debt/Equity	-15.6	-3.1	27.0	24.5	18.2
Net debt/EBITDA	-81.9	-15.3	118.9	105.9	77.2
유동비율	296.3	197.3	170.5	156.3	169.3
이자보상배율(배)	18.9	39.7	5.7	7.6	8.9
자산구조(%)					
투하자본	59.1	58.9	80.4	80.4	78.7
현금+투자자산	40.9	41.1	19.6	19.6	21.3
자본구조(%)					
차입금	10.9	16.6	32.1	31.3	29.4
자기자본	89.1	83.4	67.9	68.7	70.6

[Compliance Notice]

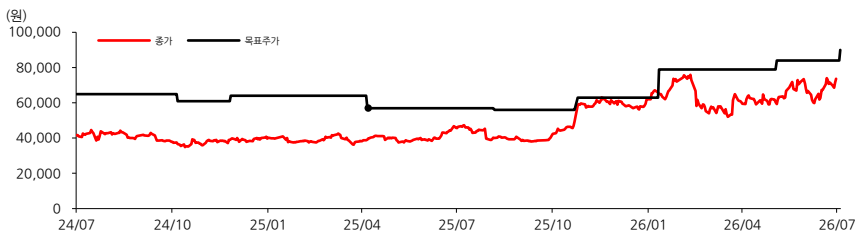
(공표일: 2026년 7월 20일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김성래, 김예인)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목을 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[한국타이어앤테크놀로지 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2024.07.17	2024.07.18	2024.08.09	2024.10.02	2024.10.22
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		65,000	65,000	65,000	65,000	61,000
일 시	2024.12.12	2025.04.22	2025.08.22	2025.11.10	2026.01.27	2026.05.20
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	64,000	57,000	56,000	63,000	79,000	84,000
일 시	2026.07.20					
투자의견	Buy					
목표가격	90,000					

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.10.21	Buy	61,000	-38.51	-35.41
2024.12.12	Buy	64,000	-38.85	-33.36
2025.04.22	Buy	57,000	-27.20	-17.02
2025.08.22	Buy	56,000	-26.31	-11.88
2025.11.10	Buy	63,000	-4.62	6.67
2026.01.27	Buy	79,000	-21.21	-3.92
2026.05.20	Buy	84,000	-19.86	-11.79
2026.07.20	Buy	90,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자 의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자 의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026년 6월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.3%	3.7%	0.0%	100.0%