

한국타이어앤테크놀로지

(161390)

BEV 수요 성장 가속의 수혜 확대

자동차/모빌리티

Analyst 김준성
joonsung.kim@meritz.co.kr

RA 배현서
hyeonseo.bae@meritz.co.kr

BEV 수혜 확대 → 2Q26 영업이익 컨센서스 +6% 상회

매출 5.68조원 (+6% YoY)으로 컨센서스에 부합했다. 역대 최대 분기 매출이다. 영업이익 5,591억원 (+58% YoY)으로 컨센서스를 +6% 상회했다. 유가 상승에 의한 재료비 및 운송비 인상 반영이 5월부터 시작되었으나, BEV 신차 수요 캐즘 돌파와 타이어 교체 주기 도래에 따른 수혜를 누리며 높은 수익성을 유지한 결과다 (타이어 사업 영업이익률 16.3%, +2.5%p YoY, -1.3%p QoQ).

양호한 영업실적과 달리 세전이익은 4,263억원 (+79% YoY)으로 컨센서스를 -8% 하회했다. 헝가리 법인에서 외화자산 평가손실 690억원이 발생했다. 헝가리는 지난 4월 총선이 치러졌으며, EU와의 관계 개선에 적극적인 신규 정당이 당선됐다. 유로화 도입 가능성 부각되며 해외 자금 유입이 두드러졌고, 이는 유로화 대비 헝가리 현지 화폐 (HUF)의 가치 급등과 한국타이어 헝가리 법인의 유로화 기준 매출채권의 평가 손실로 이어졌다. 해당 비용을 제거할 경우 세전이익은 4,953억원 (+108% YoY)으로 컨센서스 대비 +7% 높다. 정치적 이벤트에 의한 일시적 소음이라 판단한다.

다섯 가지 투자포인트 모두 유효

한국타이어는 구조적인 기업가치 레벨업을 진행 중이다 (2026년 7월 20일 발간 보고서, ["완벽한 레벨업"](#) 참고). 이를 위한 다섯 가지 투자포인트가 모두 유효하다. 1) 유가 안정화를 통한 4Q26 이후 비용구조 정상화, 2) 고마진 BEV 시장 확대를 통한 수익성 레벨업 (2Q26 OE 내 BEV 매출 비중 32% (+8%p YoY), 3) 미국 테네시 공장 증설 통한 대미 관세 소멸 및 현지 시장 가격 경쟁력 강화 (생산능력 2025년말 PCR 550만본 → 2026년말 PCR 1,100만본 + TBR 100만본), 4) EU의 중국산 타이어 관세 차별화를 통한 현지 시장 경쟁력 강화 (중국산 타이어 일반 관세 24.4% vs. 한국타이어 적용 관세 4.3%), 5) 실적 개선과 주주 환원 동시 확대 (배당성향 2025년 26% → 2026년 31%, 2027년 35% 전망).

2027년 실적 추정치를 큰 변동 없이 유지한다. 기존 Buy 투자 의견과 120,000원 적정주가를 그대로 제시한다. 유가 상승 영향에 노출되는 3Q26의 일시적 수익성 둔화 국면은 비중 확대의 기회라고 판단한다.

Meritz Research 2026. 8. 11

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	120,000원
현재주가 (8.11)	65,500원
상승여력	83.2%

표1 한국타이어앤테크놀로지 2Q26 분기 영업이익, 컨센서스 +6% 상회

(십억원)	2Q26P	2Q25	(% YoY)	1Q26	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	기존 추정치	(% diff.)
매출액	5,682.5	5,369.7	5.8	5,313.9	6.9	5,682.3	0.0	5,650.9	0.6
영업이익	559.1	353.6	58.1	507.0	10.3	529.1	5.7	535.1	4.5
세전이익	495.3	238.0	108.1	528.8	-6.3	461.1	7.4	491.7	0.7
지배주주순이익	279.1	182.1	53.3	346.2	-19.4	333.7	-16.4	374.4	-25.5
영업이익률(%)	9.8	6.6		9.5		9.3		9.5	
세전이익률(%)	8.7	4.4		10.0		8.1		8.7	
지배주주순이익률(%)	4.9	3.4		6.5		5.9		6.6	

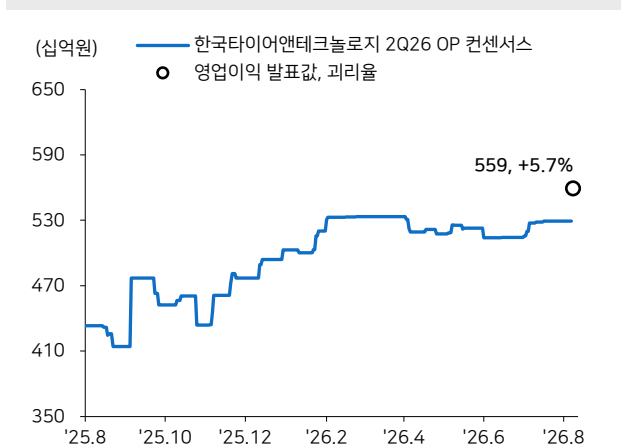
자료: Bloomberg, 한국타이어앤테크놀로지, 메리츠증권 리서치센터

표2 한국타이어앤테크놀로지 2027년 연간 영업 실적, 기존 추정치 큰 변화 없이 유지

(십억원)	2026E			2027E		
	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)
매출액	22,503.6	22,471.9	0.1	24,021.4	24,021.4	0.0
영업이익	2,206.2	2,180.5	1.2	2,653.2	2,627.9	1.0
세전이익	1,925.4	2,008.9	-4.2	2,385.2	2,361.8	1.0
순이익	1,322.4	1,473.1	-10.2	1,707.9	1,726.2	-1.1
영업이익률(%)	9.8	9.7	0.1%p	11.0	10.9	0.1%p
세전이익률(%)	8.6	8.9	-0.4%p	9.9	9.8	0.1%p
순이익률(%)	5.9	6.6	-0.7%p	7.1	7.2	-0.1%p

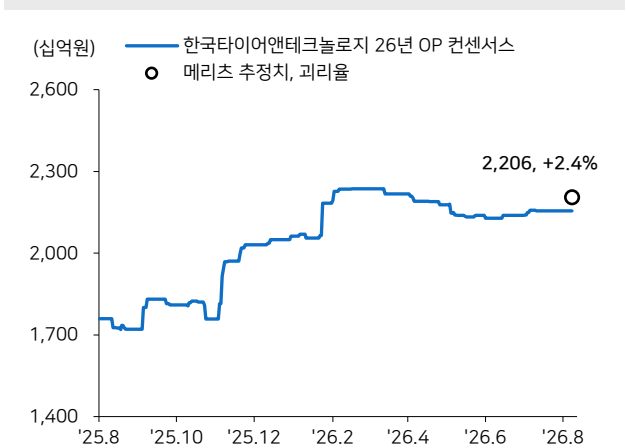
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림1 2Q26 분기 영업이익, 컨센서스 +6% 상회



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026년 연간 영업이익, 컨센서스 +2% 상회 전망



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표3 한국타이어앤테크놀로지 분기 및 연간 실적 Snapshot

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	4,963.7	5,369.7	5,412.7	5,456.2	5,313.9	5,682.5	5,734.1	5,773.0	21,202.3	22,503.6	24,021.4
(% YoY)	9.6	10.1	9.7	7.7	7.1	5.8	5.9	5.8	125.3	6.1	6.7
타이어	2,346.4	2,511.4	2,707.1	2,753.7	2,492.4	2,793.7	3,021.7	3,045.8	10,318.6	11,353.6	12,686.3
(% YoY)	10.3	8.3	11.2	8.8	6.2	11.2	11.6	10.6	9.6	10.0	11.7
한온시스템	2,617.3	2,858.2	2,705.7	2,702.5	2,821.5	2,888.8	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	1.1	0.3	0.9	8.9	1.5	2.6
OP	354.6	353.6	586.0	546.9	507.0	559.1	520.7	586.9	1,841.1	2,206.2	2,653.2
(% YoY)	-11.1	-15.8	24.6	15.6	43.0	58.1	-11.1	7.3	4.5	19.8	20.3
타이어	333.6	346.4	519.2	485.1	437.5	455.4	423.0	487.3	1,684.3	1,803.3	2,232.8
(% YoY)	-16.3	-17.5	10.4	2.5	31.2	31.5	-18.5	0.5	-4.4	7.1	23.8
한온시스템	21.1	7.3	66.7	61.8	97.2	103.7	97.6	99.5	156.8	402.9	420.4
(% YoY)	-68.9	-89.9	-28.8	-144.9	361.0	1,328.6	46.4	61.1	64.2	156.9	4.4
RP	393.4	238.0	550.4	257.6	528.8	317.2	487.9	558.9	1,439.3	1,925.4	2,385.2
(% YoY)	-16.0	-46.0	19.3	26.6	34.4	33.3	-11.3	117.0	-8.5	33.8	23.9
NP	319.7	182.1	390.3	197.4	346.2	170.1	360.2	413.4	1,089.5	1,322.4	1,707.9
(% YoY)	-10.2	-42.6	2.0	234.9	8.3	-6.6	-7.7	109.4	-2.3	21.4	29.1
이익률 (%)											
OP margin	7.1	6.6	10.8	10.0	9.5	9.8	9.1	10.2	8.7	9.8	11.0
타이어	14.2	13.8	19.2	17.6	17.6	16.3	14.0	16.0	16.3	15.9	17.6
한온시스템	0.8	0.3	2.5	2.3	3.4	3.6	3.6	3.7	1.4	3.6	3.7
RP margin	7.9	4.4	10.2	4.7	10.0	5.6	8.5	9.7	6.8	8.6	9.9
NP margin	6.4	3.4	7.2	3.6	6.5	3.0	6.3	7.2	5.1	5.9	7.1
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	1,791
NR Input cost	2,017	2,058	2,032	1,802	1,852	1,957	2,050	1,970	1,977	1,957	1,870
SR Input cost	2,111	2,072	2,019	1,877	1,885	2,339	2,230	2,100	2,020	2,139	1,900

자료: 한국타이어앤테크놀로지, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

한국타이어앤테크놀로지 (161390)

KOSPI	6,345.53pt
시가총액	81,138억원
발행주식수	12,388만주
유동주식비율	55.29%
외국인비중	39.55%
52주 최고/최저가	76,700원/38,100원
평균거래대금	298.6억원

주요주주(%)

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

주가상승률(%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	-8.4	-9.9	47.2
상대주가	7.9	-24.0	-25.6

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	7.3	0.73	3.0	10.7	11.4
2025	21,202.3	1,841.1	1,089.5	8,795	-2.3	97,723	7.4	0.67	3.3	8.6	37.0
2026E	22,503.6	2,206.2	1,322.4	10,675	21.4	105,033	6.1	0.62	2.9	9.0	37.8
2027E	24,021.4	2,653.2	1,707.9	13,787	29.1	116,131	4.8	0.56	2.4	10.8	34.9
2028E	25,440.6	2,855.1	1,823.8	14,723	6.8	127,206	4.4	0.51	2.2	10.6	32.4

한국타이어앤테크놀로지 (161390)

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	9,411.9	21,202.3	22,503.6	24,021.4	25,440.6
매출액증가율(%)	5.3	125.3	6.1	6.7	5.9
매출원가	5,943.9	16,537.3	17,354.7	18,212.1	19,303.6
매출총이익	3,468.0	4,665.0	5,148.9	5,809.3	6,137.0
판매관리비	1,705.7	2,823.9	2,942.7	3,156.1	3,281.9
영업이익	1,762.3	1,841.1	2,206.2	2,653.2	2,855.1
영업이익률(%)	18.7	8.7	9.8	11.0	11.2
금융손익	75.1	-185.7	-186.5	-157.9	-139.9
종속/관계기업손익	-93.3	76.1	-5.1	10.0	10.0
기타영업외손익	-170.3	-292.2	-89.2	-120.1	-127.2
세전계속사업이익	1,573.8	1,439.3	1,925.4	2,385.2	2,598.1
법인세비용	442.7	467.7	527.1	596.3	688.5
당기순이익	1,131.1	971.6	1,398.3	1,788.9	1,909.6
지배주주지분 손이익	1,114.6	1,089.5	1,322.4	1,707.9	1,823.8

Statement of Cash Flow

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	1,886.1	1,608.0	5,239.2	2,640.7	2,528.3
당기순이익(손실)	1,131.1	971.6	1,365.7	1,788.9	1,909.6
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	1,585.1	-1,065.4	-1,377.1
투자활동 현금흐름	-2,610.4	-734.8	-5,155.7	-1,923.8	-1,669.5
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	322.4	317.4	318.8
기초현금	2,243.9	1,882.3	2,603.1	2,925.5	3,242.9
기말현금	1,882.3	2,603.1	2,925.5	3,242.9	3,561.7

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	7,274.8	11,552.5	12,447.1	13,786.5	15,334.3
현금및현금성자산	1,882.3	2,603.1	2,925.5	3,242.9	3,561.7
매출채권	1,862.1	3,582.8	4,050.6	4,564.1	5,088.1
재고자산	2,383.8	3,905.3	4,145.0	4,323.9	4,833.7
비유동자산	8,575.0	15,094.6	16,205.5	15,836.0	15,334.1
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	483.0	515.6	546.1
자산총계	15,849.7	26,647.2	28,652.7	29,622.4	30,668.4
유동부채	3,687.1	6,775.0	8,064.9	7,489.5	7,262.4
매입채무	538.5	1,694.8	1,798.8	1,681.5	1,653.6
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	5,480.3	5,650.7	5,551.8
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	13,545.2	13,140.2	12,814.3
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	9,012.5	10,355.4	11,695.2
비지배주주지분	94.5	2,096.5	2,096.5	2,096.5	2,096.5
자본총계	11,194.9	14,202.0	15,107.5	16,482.2	17,854.1

Key Financial Data

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
주당데이터(원)					
SPS	75,979	171,159	181,663	193,916	205,373
EPS(지배주주)	8,998	8,795	10,675	13,787	14,723
CFPS	20,102	27,961	30,839	29,918	31,527
EBITDAPS	18,384	26,025	29,215	32,899	35,072
BPS	89,609	97,723	105,033	116,131	127,206
DPS	2000	2300	3600	4600	5200
배당수익률(%)	3.1	3.5	5.5	7.0	7.9
Valuation(Multiple)					
PER	7.3	7.4	6.1	4.8	4.4
PCR	3.3	2.3	2.1	2.2	2.1
PSR	0.9	0.4	0.4	0.3	0.3
PBR	0.73	0.67	0.62	0.56	0.51
EBITDA(십억원)	2,277.3	3,223.8	3,618.9	4,075.4	4,344.6
EV/EBITDA	3.0	3.3	2.9	2.4	2.2
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	10.7	8.6	9.0	10.8	10.6
EBITDA 이익률	24.2	15.2	16.1	17.0	17.1
부채비율	11.4	37.0	37.8	34.9	32.4
금융비용부담률	0.5	1.5	1.1	1.1	1.0
이자보상배율(x)	3,972.0	572.6	858.6	1,024.2	1,096.5
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)	
2024.08.08	기업브리프	Buy	75,000	김준성	-47.4	-41.1	(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	-	-	