

한국타이어앤 테크놀로지 (161390)

김귀연

gwiyeon.kim@daishin.com

박서영RA

seoyoung.park@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

95,000

유지

현재주가

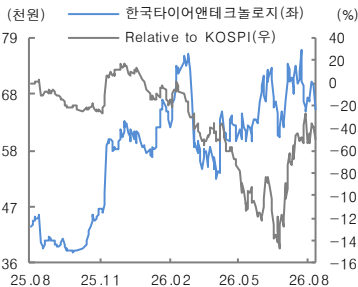
65,500

(26.08.11)

자동차업종

KOSPI	6345.53
시가총액	8,114십억원
시가총액비중	0.12%
자본금(보통주)	62십억원
52주 최고/최저	76,700원 / 38,100원
120일 평균거래대금	287억원
외국인지분율	39.55%
주요주주	한국엔컴퍼니 외 22 인 43.19% 국민연금공단 8.01%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-8.4	7.2	-9.9	47.2
상대수익률	7.9	32.1	-24.0	-25.6



짧게 확인하고 길게 보자

- 2Q26 양호한 실적에도, 기대 이벤트 소멸로 당일 주가는 -6.4% 하락
- 3Q26 비용 부담에도 타이어 OP 4,000억원 중반대의 이익체력 예상
- 1) 테네시 플랜프업, 2) 배당성향 확대로 중장기 기업가치 우상향 예상

투자의견 매수, 목표주가 95,000원 유지

TP 9.5만원은 '26년 EPS 10,554원에 목표배수 8.9배 적용. 2Q26 눈높이에 부합하는 실적 시현에도 불구하고, 실적 발표 당일 주가 -6.4% 하락. 1) 실적 이벤트 소멸, 2) 3Q26 비용 상승에 따른 실적 피크아웃 우려 영향이라 판단. 3Q26 원자재/운임 상승에 따른 QoQ 수익성 둔화 예상하나, 1) 3Q 성수기 효과로 절대 이익 레벨은 견조, 2) 2027년 테네시 신공장 플랜프업 효과 반영, 3) 2027년 배당성향 개선(35%/예상DPS 5,000원) 예상. 1Q27 한온시스템 추가 지분매입 노이즈(한엔코PE 잔여지분 풋옵션) 있으나, 2026~27년 PER 5.8배에 불과해 중장기 매력은 여전하다는 판단

2Q26 타이어 매출 2.8조(YoY +12%), OP 4,831억(+40%), OPM 17% 시현

연결 매출 5.7조/OP 5,571억(OPM 10%) 시현. 연결 기준 OP 컨센(5,344억)/당사 추정(5,481억)에 부합. 타이어 부문 실적 또한 당사 추정(매출 2.7조/OP 4,696억)에 부합하는 양호한 실적 시현. 중동 리스크/소비 심리 위축에 따른 우려 있었으나, 고인차/SUV/친환경차 중심 수요 대응/믹스 개선 효과 지속. 1H26 원재료/운임 상승에 따른 비용 부담 있었으나, 래깅 시차로 2Q26 연결 실적 영향 제한. 영업 외에서 유로 대비 헝가리 포린트 강세로 외환손실 반영 3Q26 타이어 매출 2.9조/OP 4,753억/OPM 16% 추정. 1H26 원재료/운임비 상승분이 연결 손익에 반영되며 QoQ 수익성은 하락 예상하나, 3Q 윈터시즌 성수기 효과에 따른 Q/P 믹스효과로 절대 이익체력은 견조할 것으로 추정

DPS 2026년 2,550원 → 2027년 5,000원(배당수익률 7.6%) 예상

동사는 2025~27년 배당성향을 35%까지 상향하겠다는 가이드نس 제시(vs 2025년 26%). 이에, 2027년 예상 DPS 5,000원으로 8/11일 종가 대비 배당 수익률 7.6% 전망. 2026년에는 배당총액 YoY +10% 달성으로 고배당 기업 요건을 지속 충족할 것으로 예상되며, DPS 2,550원(중간 800원), 배당수익률 4% 확보. 2026~27년 1) 테네시/헝가리 공장 Capex 투자 마무리, 2) 테네시 공장 플랜프업(2027년 초 타겟) 효과로 실적 및 현금흐름 개선 → 주주환원 본격화 예상

(단위: 십억원, %)

구분	2Q25	1Q26			2Q26			3Q26		
			직전	잠정	YoY	QoQ	Consen	당사추정	YoY	QoQ
매출액	5,370	5,314	5,596	5,683	5.8	6.9	5,639	5,876	8.6	3.4
영업이익	354	507	577	587	65.9	15.7	534	598	2.1	2.0
순이익	182	346	301	279	53.3	-19.4	329	323	-17.2	15.7

자료: 한국타이어앤테크놀로지, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	9,412	21,202	22,682	24,198	25,876
영업이익	1,762	1,841	2,303	2,760	3,260
세전순이익	1,574	1,439	1,911	2,373	2,865
총당기순이익	1,131	972	1,376	1,780	2,149
지배지분순이익	1,115	1,089	1,307	1,673	2,020
EPS	8,998	8,795	10,554	13,507	16,308
PER	4.3	6.6	6.5	5.1	4.2
BPS	89,609	97,723	106,903	117,986	129,457
PBR	0.4	0.6	0.6	0.6	0.5
ROE	10.8	9.4	10.3	12.0	13.2

주1: 1Q25부터 한온시스템 실적 연결로 반영. 주2: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 한국타이어앤테크로지, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경 (단위: 십억원, 원, %, %p)

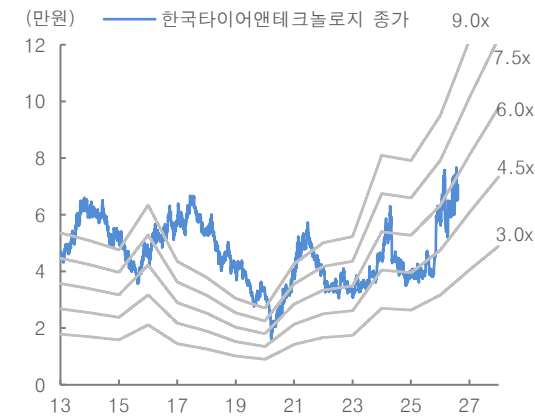
	수정전		수정후		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	22,632	24,153	22,682	24,198	0.2	0.2
판매비와 관리비	2,824	2,979	2,882	3,000	2.0	0.7
영업이익	2,312	2,768	2,303	2,760	-0.4	-0.3
영업이익률	10.2	11.5	10.2	11.4	-0.1	-0.1
영업외손익	-391	-387	-391	-387	적자유지	적자유지
세전순이익	1,920	2,381	1,911	2,373	-0.5	-0.3
지배지분순이익	1,314	1,679	1,307	1,673	-0.5	-0.3
순이익률	6.1	7.4	6.1	7.4	0.0	0.0
EPS(지배지분순이익)	10,604	13,551	10,554	13,507	-0.5	-0.3

그림 1. 한국타이어 PER Valuation

구분	비교	
'25년 EPS	8,794.9	원
'26년 EPS	10,554.3	원
'27년 EPS	13,507.4	원
2026년 EPS	10,554.3	원
Target PER	8.9	배
목표주가	95,000.0	원
현재주가	65,500.0	원 2026/08/11일 종가 기준
목표시총	11,768.1	십억원
현재시총	8,113.8	십억원
상승여력	45.0	%

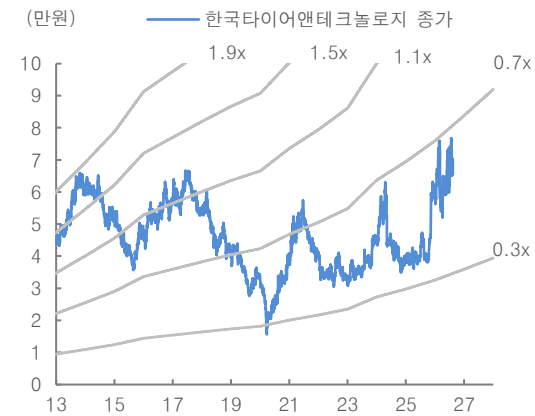
자료: 대신증권 Research Center

그림 2. 한국타이어 12개월 선행 PER Band



자료: Quantiverse 대신증권 Research Center

그림 3. 한국타이어 12개월 선행 PBR Band



자료: Quantiverse 대신증권 Research Center

그림 4. 한국타이어애펀테크놀로지 개별 실적 추정(한온시스템 실적 제외)

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	2,346.4	2,511.4	2,707.0	2,753.7	2,565.7	2,807.3	2,953.9	2,900.5	10,318.5	11,227.4	12,115.2
YoY	10.3%	8.3%	11.2%	8.8%	9.3%	11.8%	9.1%	5.3%	9.6%	8.8%	7.9%
QoQ	-7.3%	7.0%	7.8%	1.7%	-6.8%	9.4%	5.2%	-1.8%			
한국	242.0	235.0	275.0	322.0	235.0	243.0	280.5	325.2	1,074.0	1,083.7	1,116.2
매출 %	10.3%	9.4%	10.2%	11.7%	9.2%	8.7%	9.5%	11.2%	10.4%	9.7%	9.2%
YoY	14.7%	8.8%	19.6%	11.4%	-2.9%	3.4%	2.0%	1.0%	13.5%	0.9%	3.0%
QoQ	-16.3%	-2.9%	17.0%	17.1%	-27.0%	3.4%	15.4%	15.9%			
유럽	1,020.0	1,049.0	1,194.0	1,172.0	1,209.0	1,240.0	1,365.2	1,249.2	4,435.0	5,063.4	5,247.8
매출 %	43.5%	41.8%	44.1%	42.6%	47.1%	44.2%	46.2%	43.1%	43.0%	45.1%	43.3%
YoY	19.4%	12.2%	17.6%	8.5%	18.5%	18.2%	14.3%	6.6%	14.2%	14.2%	3.6%
QoQ	-5.6%	2.8%	13.8%	-1.8%	3.2%	2.6%	10.1%	-8.5%			
북미	539.0	613.0	631.0	599.0	567.0	645.0	689.2	640.7	2,382.0	2,542.0	3,119.0
매출 %	23.0%	24.4%	23.3%	21.8%	22.1%	23.0%	23.3%	22.1%	23.1%	22.6%	25.7%
YoY	-0.7%	2.7%	-0.3%	5.6%	5.2%	5.2%	9.2%	7.0%	1.8%	6.7%	22.7%
QoQ	-4.9%	13.7%	2.9%	-5.1%	-5.3%	13.8%	6.9%	-7.0%			
중국	194.0	213.0	221.0	248.0	230.0	252.0	244.5	264.3	876.0	990.9	1,022.8
매출 %	8.3%	8.5%	8.2%	9.0%	9.0%	9.0%	8.3%	9.1%	8.5%	8.8%	8.4%
YoY	-11.4%	0.9%	3.3%	11.7%	18.6%	18.3%	10.6%	6.6%	1.2%	13.1%	3.2%
QoQ	-12.6%	9.8%	3.8%	12.2%	-7.3%	9.6%	-3.0%	8.1%			
기타	351.4	401.4	386.0	412.7	324.7	427.3	374.4	421.0	1,551.5	1,547.4	1,609.3
매출 %	15.0%	16.0%	14.3%	15.0%	12.7%	15.2%	12.7%	14.5%	15.0%	13.8%	13.3%
YoY	17.0%	11.9%	12.5%	10.5%	-7.6%	6.4%	-3.0%	2.0%	12.8%	-0.3%	4.0%
QoQ	-5.9%	14.3%	-3.8%	6.9%	-21.3%	31.6%	-12.4%	12.4%			
영업이익	333.6	289.3	519.2	485.0	437.5	483.1	475.3	475.9	1,684.2	1,871.9	2,225.5
OPM	14.2%	11.5%	19.2%	17.6%	17.1%	17.2%	16.1%	16.4%	16.3%	16.7%	18.4%
YoY	-16.3%	-31.1%	10.4%	2.5%	31.1%	39.5%	-8.5%	-1.9%	-4.4%	11.1%	18.9%
QoQ	-29.5%	-13.3%	49.9%	-6.6%	-9.8%	10.4%	-1.6%	0.1%			

주1: 1Q25부터 한온시스템 실적 연결로 반영

자료: 대신증권 Research Center

그림 5. 한국타이어앤테크놀로지 연결 실적 추정(한온시스템 실적 포함) (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	4,963.7	5,369.7	5,412.7	5,456.3	5,313.9	5,682.5	5,875.6	5,809.6	21,202.3	22,681.7	24,198.2
YoY	133.3%	131.7%	122.3%	115.5%	7.1%	5.8%	8.6%	6.5%	125.3%	7.0%	6.7%
QoQ	96.1%	8.2%	0.8%	0.8%	-2.6%	6.9%	3.4%	-1.1%			
타이어	2,346.4	2,511.4	2,707.0	2,753.7	2,565.7	2,807.3	2,953.9	2,900.5	10,318.5	11,227.4	12,115.2
매출 %	47.3%	46.8%	50.0%	50.5%	48.3%	49.4%	50.3%	49.9%	48.7%	49.5%	50.1%
YoY	10.3%	8.3%	11.2%	8.8%	9.3%	11.8%	9.1%	5.3%	9.6%	8.8%	7.9%
QoQ	-7.3%	7.0%	7.8%	1.7%	-6.8%	9.4%	5.2%	-1.8%			
열관리_한온	2,617.3	2,858.2	2,705.7	2,702.5	2,748.2	2,875.2	2,921.7	2,909.1	10,883.7	11,454.3	12,083.0
매출 %	52.7%	53.2%	50.0%	49.5%	51.7%	50.6%	49.7%	50.1%	51.3%	50.5%	49.9%
YoY	8.8%	11.7%	8.3%	6.6%	5.0%	0.6%	8.0%	7.6%	8.9%	5.2%	5.5%
QoQ	3.2%	9.2%	-5.3%	-0.1%	1.7%	4.6%	1.6%	-0.4%			
영업이익	354.6	353.6	586.0	546.8	507.0	557.1	574.9	587.3	1,841.1	2,226.3	2,687.3
OPM	7.1%	6.6%	10.8%	10.0%	9.5%	9.8%	9.8%	10.1%	8.7%	9.8%	11.1%
YoY	-11.1%	-15.8%	24.6%	15.5%	43.0%	57.5%	-1.9%	7.4%	4.5%	20.9%	20.7%
QoQ	-25.1%	-0.3%	65.7%	-6.7%	-7.3%	9.9%	3.2%	2.2%			
타이어	333.6	289.3	519.2	485.0	437.5	483.1	475.3	475.9	1,684.2	1,871.9	2,225.5
OPM	14.2%	11.5%	19.2%	17.6%	17.1%	17.2%	16.1%	16.4%	16.3%	16.7%	18.4%
YoY	-16.3%	-31.1%	10.4%	2.5%	31.1%	39.5%	-8.5%	-1.9%	-4.4%	11.1%	18.9%
QoQ	-29.5%	-13.3%	49.9%	-6.6%	-9.8%	10.4%	-1.6%	0.1%			
열관리_한온	21.1	64.3	95.3	89.7	97.2	103.7	123.1	134.6	270.4	458.5	534.4
OPM	0.8%	2.2%	3.5%	3.3%	3.5%	3.6%	4.2%	4.6%	2.5%	4.0%	4.4%
YoY	-67.7%	-10.2%	-1.0%	흑전	361.2%	61.3%	29.1%	50.1%	183.0%	69.6%	16.5%
QoQ	흑전	205.2%	48.2%	-5.9%	8.4%	6.7%	18.7%	9.4%			
연결조정	0.0	-57.1	-28.6	-27.9	-27.7	-29.6	-23.5	-23.2	-113.5	-104.1	-72.6
매출 %	0.0%	-1.1%	-0.5%	-0.5%	-0.5%	-0.5%	-0.4%	-0.4%	-6.2%	-4.7%	-2.7%
당기순이익	312.2	178.8	389.6	91.1	372.4	317.2	340.0	346.6	971.6	1,376.2	1,780.0
지배순이익	319.7	182.1	390.3	197.4	346.2	279.1	323.0	359.2	1,089.5	1,307.4	1,673.2
NPM	6.4%	3.4%	7.2%	3.6%	6.5%	4.9%	5.5%	6.2%	5.1%	5.8%	6.9%
YoY	-10.2%	-42.6%	2.0%	234.9%	8.3%	53.3%	-17.2%	81.9%	-2.3%	20.0%	28.0%
QoQ	442.3%	-43.0%	114.4%	-49.4%	75.3%	-19.4%	15.7%	11.2%			

주: 1Q25부터 한온시스템 실적 연결로 반영. 당기/지배순이익은 한온시스템 실적 포함된 실적

자료: 대신증권 Research Center

한국타이어 2Q26 실적 컨퍼런스콜 주요 QnA

Q. 3Q26 원자재 상승분의 실적 영향. 가격 인상 어느 정도로 상쇄 가능한지?

- 원재료비 절대 수준 자체는 상반기 대비 하반기 높을 수 밖에 없음
- 다만, 1H26 원재료 상승분 → 판가 인상 등 통해 상당 부분 상쇄 가능할 것으로 예상
- 원재료 2Q 중 크게 상승하며 투입원가 부담 있으나, 8월 기점으로 완화세
- 3Q 원재료 구매 계약 과정에서 공급업체와의 장기계약, 십차지 협상 등 구매조건을 개선해 원가 경쟁력 확보
- 3 → 4Q로 가며 원재료비 상승이 제조원가에 미치는 부담은 제한적일 전망
- 4Q 원재료 가격 약세/약보합세 전망. 유가 추가 상승폭 크지 않을 것이라 판단

Q. 하반기 반영되는 운송비 계약 구조

- 하반기 해상운임 계약은 상반기 대비 두 자릿수(2 Digit) 수준 상승. 특히 미국항 영향 상대적으로 컸음
- 다만, 계약에 4분기 운임 리뷰 조항 포함되어 있어 연말로 가며 재협상 통한 운임 하락 여지 존재
- 글로벌 물동량 둔화로 3~4분기 해상운임 하락세 전망됨

Q. BD 가격 전망

- 현재 회사가 보는 아시아 BD 가격 여전히 높은 수준이며 시장에서 보는 가격과 유사
- 아시아 가격 영향 상대적으로 크지만, 실제 원가 반영은 원별/분기 계약에 따라 상이
- 3~4Q로 갈수록 BD 가격 안정세 예상. 최근 급등은 중동 리스크에 따른 단기 변동성 영향이기 때문
- 중국 내 BD 설비 가동률 올라가고, 수출 물량 증가하고 있어 가격상승 지속되기 어려울 것으로 전망

Q. 2Q26 영업외손익 부진했던 요인

- 타이어부문 영업손실이 대부분. 이중 상당부분이 외환손실로 690억 이상 발생
- 환율은 주로 한국타이어 연결 기준 환노출 한국/헝가리 공장이 노출. 2Q26 환차손 대부분 헝가리법인 영향
- 헝가리법인 유로로 매출/자산 대부분 인식하는데, 유로화 대비 헝가리 통화 강세로 2Q26 (-) 영향
- 최근 환율 정상화돼서 반등한 상황이라 일시적인 영향이라 판단

Q. 하반기 타이어 가격 인상 시점 및 규모

- 판가 인상은 6월부터 순차적으로 진행 중이며, 국가/지역별 수요/시장 상황 고려해 단계적으로 진행
- 중동 6월 +5% 인상, 아태/남미/중국/미국 등 9월까지 단계적으로 2~4% 인상 계획

Q. 중국산 타이어의 EU 반덤핑 관세에서 한국타이어가 경쟁사 대비 낮은 관세율을 적용받은 효과와 향후 전략은?

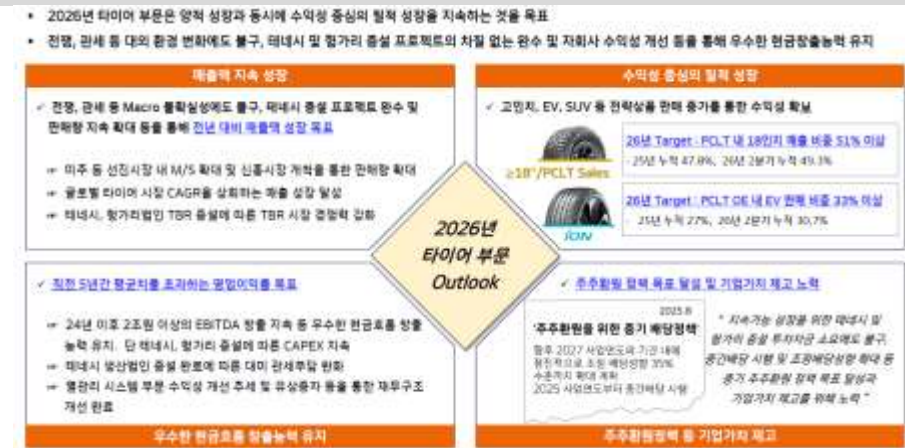
- 중국산 타이어의 유럽 수출과 관련해 경쟁사보다 낮은 반덤핑 관세율을 적용받아 상대적으로 가격 경쟁력을 확보
- 이를 활용해 유럽 시장에서 보다 공격적으로 물량 점유율을 확대할 계획
- 다만, 불확실성은 상계관세(Countervailing Duty). 현재 조사 진행중으로 2026년말 ~2027년초 최종 판정 예상

그림 6. 한국타이어 매출 변동 Breakdown



자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 7. 한국타이어 2026년 가이던스(유지)



자료: 한국타이어앤테크놀로지, 대신증권 Research Center

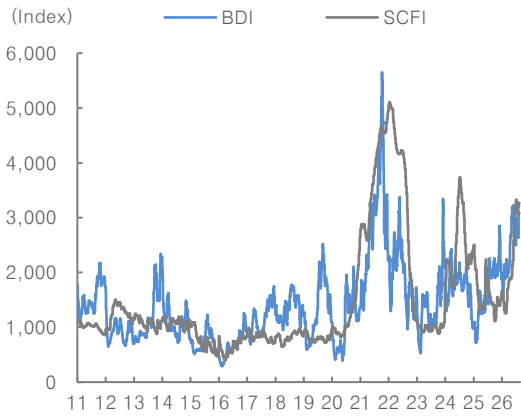
그림 8. 한국타이어 북미 테네시 법인 증설 현황

- 테네시 Phase 2 & 3 증설 대상인 PCLT와 TBR Line 계획 생산 개시, '26년 말~'27년 초 Full Capacity 도달 목표로 Ramp-up 진행 중
- 규모의 경제 달성으로 수익성 개선 및 Local to Local 물량 확대를 통한 관세 등 대외환경 변화에 대한 전략적 대응 가능



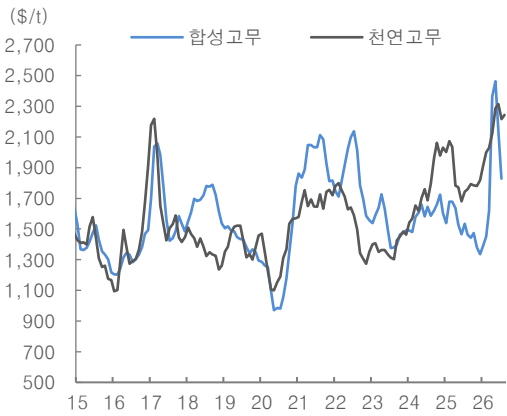
자료: 한국타이어앤테크놀로지, 대신증권 Research Center

그림 9. 글로벌 운임 지수



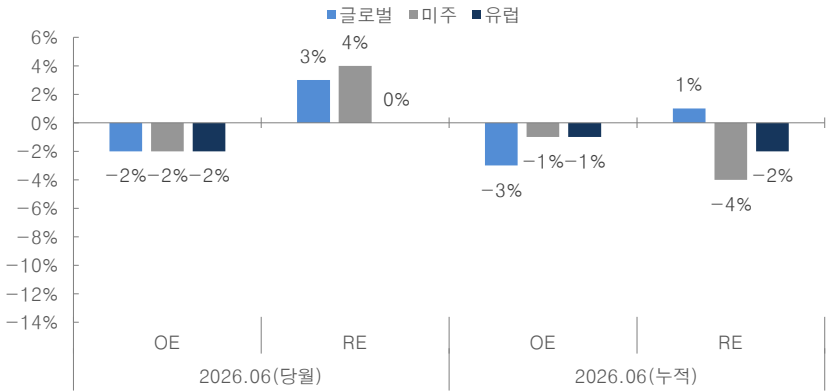
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 10. 2Q26 YoY 천연고무 +28%/합성고무 +50%



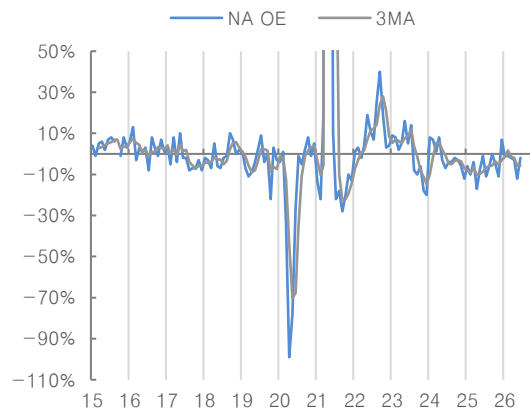
자료: MRB, KITA, 대신증권 Research Center

그림 11. 2026.06 월 기준 Michelin 수요



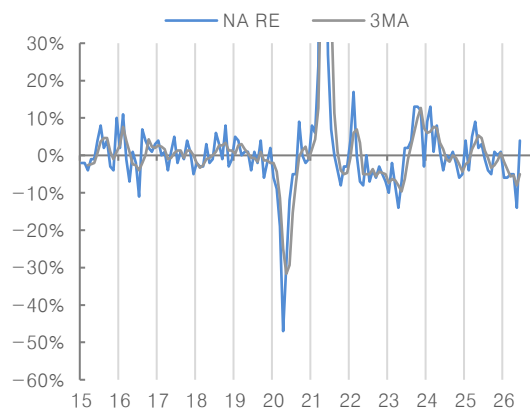
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 12.북미 OE 타이어 수요



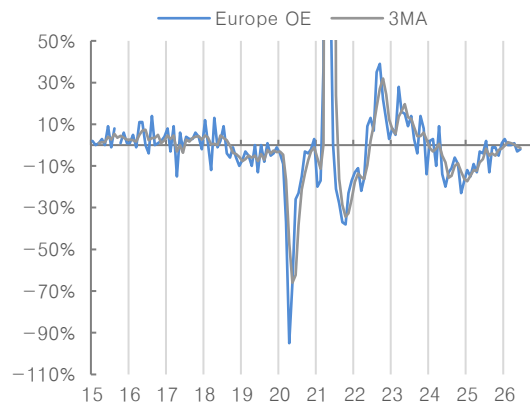
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 13.북미 RE 타이어 수요



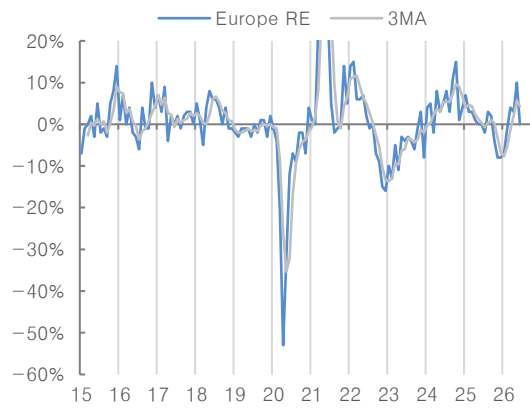
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 14.유럽 OE 타이어 수요



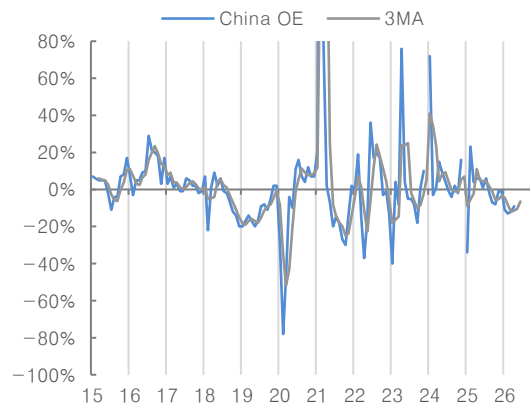
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 15.유럽 RE 타이어 수요



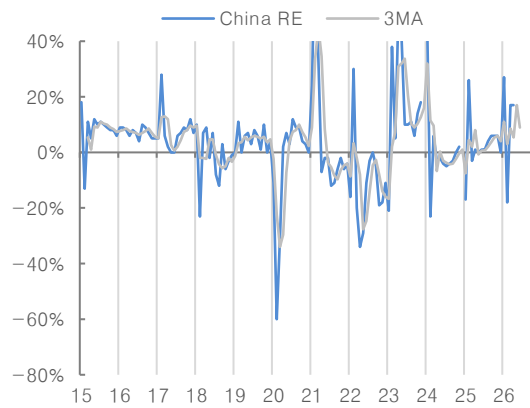
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 16.중국 OE 타이어 수요



자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 17.중국 RE 타이어 수요



자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 18.한국타이어 Global Peer Group 테이블

(십억달러)

		한국	금호	넥센	미쉐린	콘티넨탈	굳이어	파렐리	브릿지스톤	스미토모	합산/평균
시가총액		5,812.2	1,502.3	443.0	27,316.9	15,679.1	1,736.0	8,051.5	36,225.0	3,987.2	100,753.4
수익률	1M	-2.1	-5.5	-7.5	-1.4	-6.6	-11.5	-0.9	21.0	8.9	
	3M	11.6	30.2	-10.1	12.9	-3.7	-7.3	9.1	33.9	20.7	
	6M	-2.8	-0.3	-31.4	10.0	-0.9	-33.7	6.6	16.8	-11.0	
	1Y	64.7	54.2	13.3	14.4	-3.4	-27.9	17.6	36.4	44.5	
매출액	2024	6,902.6	3,323.8	2,088.6	29,416.9	21,718.9	18,878.0	7,327.3	29,627.2	8,006.5	127,289.9
	2025	14,922.0	3,308.7	2,244.8	29,381.6	22,242.0	18,280.0	7,659.8	29,627.2	8,073.7	135,739.8
	2026E	15,874.3	3,558.0	2,424.3	30,466.1	20,126.7	17,719.6	7,878.3	30,298.0	8,259.8	136,605.1
	2027E	16,674.0	3,741.0	2,534.4	31,746.8	19,297.7	18,051.4	8,146.4	31,221.8	8,575.5	139,988.9
영업이익	2024	1,292.4	431.7	126.2	3,633.7	2,344.2	1,064.0	1,024.4	2,695.3	587.8	13,199.7
	2025	1,295.7	405.3	119.9	3,078.1	1,502.3	972.0	1,115.9	3,213.2	599.9	12,302.3
	2026E	1,523.7	427.6	122.8	3,265.8	2,258.2	576.5	1,217.6	3,520.4	597.4	13,510.0
	2027E	1,651.6	446.6	145.7	3,670.8	2,450.5	812.2	1,274.4	3,774.4	730.7	14,956.8
EBITDA	2024	1,669.0	646.6	298.8	5,778.9	3,538.5	2,430.0	1,646.4	5,191.3	1,137.3	22,336.8
	2025	2,267.9	619.8	330.1	5,274.5	2,714.1	2,326.0	1,782.7	5,439.7	1,126.1	21,880.8
	2026E	2,768.1	656.0	311.2	5,479.7	3,402.4	1,514.5	1,807.5	5,775.6	1,076.2	22,791.1
	2027E	2,838.0	679.7	338.5	5,909.4	3,648.9	1,683.3	1,874.1	6,043.2	1,249.3	24,264.5
당기순익	2024	967.9	246.0	89.2	2,629.0	1,533.2	292.0	540.2	1,731.5	427.7	8,456.7
	2025	910.1	288.7	88.3	2,185.6	342.1	112.0	640.5	2,205.8	370.0	7,143.0
	2026E	987.7	276.3	92.0	2,060.8	1,356.7	-213.6	663.5	2,419.5	364.4	8,007.3
	2027E	1,076.0	285.0	109.8	2,403.5	1,533.4	148.9	712.0	2,612.8	457.4	9,338.8
PER	2024	4.2	4.2	4.9	12.0	9.8	8.9	11.7	20.9	47.5	13.8
	2025	6.6	4.9	5.2	12.0	-	23.4	11.8	15.3	12.6	11.5
	2026E	5.9	5.4	4.9	13.3	11.3	-	12.3	13.5	11.0	9.7
	2027E	5.4	5.2	4.1	11.1	10.1	11.5	11.6	12.0	8.7	8.9
PBR	2024	0.4	0.8	0.3	1.2	0.9	0.5	1.0	1.6	0.7	0.8
	2025	0.6	0.8	0.4	1.1	3.5	0.8	1.0	1.4	0.9	1.2
	2026E	0.6	0.9	0.3	1.3	2.9	0.5	1.1	1.4	0.8	1.1
	2027E	0.6	0.7	0.3	1.3	2.5	0.5	1.0	1.3	0.8	1.0
EV/EBITDA	2024	1.7	3.8	4.9	4.8	5.3	4.4	5.2	7.2	4.2	4.6
	2025	3.9	3.6	4.4	4.7	7.9	3.9	5.1	6.9	5.7	5.1
	2026E	3.3	3.7	4.4	5.7	6.3	4.9	5.4	6.5	5.5	5.1
	2027E	3.0	3.3	3.8	5.3	5.7	4.4	5.0	6.3	4.6	4.6
ROE	2024	12.8	22.5	6.4	13.3	10.1	6.2	8.9	7.4	10.1	10.9
	2025	11.1	21.9	5.9	10.5	3.3	2.8	9.4	9.6	8.1	9.2
	2026E	10.7	17.4	6.2	9.5	26.6	-1.2	8.3	10.2	8.1	10.6
	2027E	10.7	15.1	7.1	11.2	26.6	4.7	8.7	10.7	9.3	11.6
배당성향	2024	18.5	0.0	11.0	40.1	35.3	0.0	50.1	55.5	23.6	28.0
	2025	21.7	0.0	16.7	49.2	178.5	0.0	65.1	47.1	36.6	43.6
	2026E	28.0	0.0	13.9	51.2	44.8	0.0	50.6	47.9	39.0	38.1
	2027E	31.0	0.0	12.0	50.4	48.6	0.0	48.6	48.0	39.5	38.4

주 1: 2026.08.11 일 기준
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	9,412	21,202	22,682	24,198	25,876
매출원가	5,944	16,537	17,497	18,438	19,366
매출총이익	3,468	4,665	5,184	5,760	6,510
판매비와관리비	1,706	2,824	2,882	3,000	3,249
영업이익	1,762	1,841	2,303	2,760	3,260
영업이익률	18.7	8.7	10.2	11.4	12.6
EBITDA	2,277	3,224	3,726	4,055	4,491
영업외손익	-188	-402	-391	-387	-395
관계기업손익	-93	76	0	0	0
금융수익	220	356	243	174	166
외환관련이익	245	438	353	302	302
금융비용	-145	-541	-464	-390	-391
외환관련손실	40	187	89	45	45
기타	-170	-292	-170	-170	-170
법인세비용차감전순손익	1,574	1,439	1,911	2,373	2,865
법인세비용	-443	-468	-535	-593	-716
계속사업순손익	1,131	972	1,376	1,780	2,149
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,131	972	1,376	1,780	2,149
당기순이익률	12.0	4.6	6.1	7.4	8.3
비지배지분순이익	16	-118	69	107	129
지배지분순이익	1,115	1,089	1,307	1,673	2,020
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	59	42	43	43	44
포괄순이익	1,723	1,394	1,803	2,211	2,584
비지배지분포괄이익	17	-66	90	133	155
지배지분포괄이익	1,706	1,460	1,713	2,078	2,429

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	8,998	8,795	10,554	13,507	16,308
PBR	43	66	65	5.1	42
BPS	89,609	97,723	106,903	117,986	129,457
PBR	0.4	0.6	0.6	0.6	0.5
EBITDAPS	18,384	26,025	30,082	32,731	36,251
EV/EBITDA	2.0	4.0	3.6	2.9	2.4
SPS	75,979	171,159	183,101	195,344	208,885
PSR	0.5	0.3	0.4	0.3	0.3
CFPS	20,102	27,961	28,980	31,236	34,756
DPS	2,000	2,300	2,550	5,000	6,000

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	53	125.3	7.0	6.7	6.9
영업이익 증가율	32.7	4.5	25.1	19.9	18.1
순이익 증가율	55.2	-14.1	41.6	29.3	20.7
수익성					
ROIC	16.3	8.8	8.3	10.3	12.1
ROA	12.3	8.7	8.4	9.7	10.9
ROE	10.8	9.4	10.3	12.0	13.2
안정성					
부채비율	41.6	87.6	81.4	74.6	68.7
순차입금비율	-3.6	26.1	19.9	10.1	2.2
이자보상배율	39.7	5.7	6.7	8.9	10.4

자료: 한국타이어앤테크놀로지, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	7,275	11,553	12,911	14,827	16,746
현금및현금성자산	1,882	2,603	3,250	4,613	5,920
매출채권 및 기타채권	2,050	3,824	4,076	4,335	4,621
재고자산	2,384	3,905	4,362	4,654	4,976
기타유동자산	959	1,220	1,223	1,226	1,229
비유동자산	8,575	15,095	14,952	14,421	13,949
유형자산	4,693	9,924	10,116	9,877	9,686
관계기업투자금	1,822	195	195	195	195
기타비유동자산	2,060	4,976	4,641	4,349	4,068
자산총계	15,850	26,647	27,863	29,248	30,695
유동부채	3,687	6,775	6,833	6,824	6,828
매입채무 및 기타채무	1,735	3,711	3,761	3,745	3,741
차입금	977	1,492	1,492	1,492	1,492
유동상채무	150	755	762	770	778
기타유동부채	825	817	817	817	817
비유동부채	968	5,670	5,670	5,670	5,670
차입금	147	3,008	3,008	3,008	3,008
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	821	2,662	2,662	2,662	2,662
부채총계	4,655	12,445	12,503	12,494	12,498
자배지분	11,100	12,105	13,243	14,615	16,036
자본금	62	62	62	62	62
자본잉여금	3,007	2,894	2,993	2,993	2,993
이익잉여금	7,354	8,139	9,165	10,528	11,938
기타지분변동	677	1,011	1,022	1,033	1,043
비자배지분	94	2,096	2,117	2,139	2,160
자본총계	11,195	14,202	15,360	16,754	18,197
순차입금	-399	3,700	3,058	1,700	397

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	1,886	1,608	2,162	2,501	2,761
당기순이익	1,131	972	1,376	1,780	2,149
비현금항목의 가감	1,359	2,492	2,214	2,089	2,156
감가상각비	515	1,383	1,424	1,295	1,230
외환손익	-26	-66	-131	-109	-109
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	870	1,175	921	904	1,035
자산부채의 증감	-284	-1,004	-657	-564	-609
기타현금흐름	-320	-851	-771	-804	-935
투자활동 현금흐름	-2,610	-735	-1,284	-767	-761
투자자산	-279	-199	-1	-1	-1
유형자산	-1,025	-2,039	-1,280	-763	-757
기타	-1,306	1,503	-3	-3	-3
재무활동 현금흐름	182	-214	-281	-303	-602
단기차입금	563	-659	0	0	0
사채	0	-167	0	0	0
장기차입금	0	603	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-159	-344	-281	-311	-610
기타	-223	352	0	8	8
현금의 증감	-362	721	647	1,363	1,307
기초 현금	2,244	1,882	2,603	3,250	4,613
기말 현금	1,882	2,603	3,250	4,613	5,920
NOPLAT	1,267	1,243	1,658	2,070	2,445
FCF	739	318	1,802	2,602	2,919

[Compliance Notice]

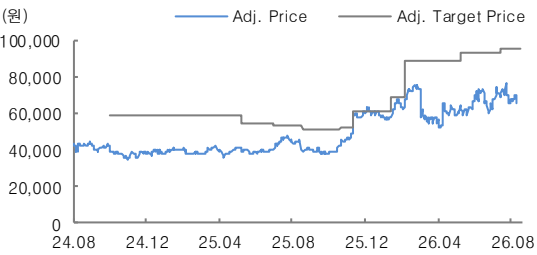
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:김귀연)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

한국타이어앤테크놀로지(161390) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.08.12	26.07.14	26.05.10	26.02.04	26.01.12	25.11.10
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	95,000	95,000	93,000	89,000	69,000	61,000
과리율(평균%)		(26.90)	(28.96)	(30.13)	(7.75)	(2.66)
과리율(최대/최소%)		(19.26)	(20.32)	(14.72)	(2.61)	3.61
제시일자	25.10.20	25.08.18	25.06.30	25.05.09	25.04.02	24.10.02
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy
목표주가	52,000	51,000	53,000	55,000	59,000	59,000
과리율(평균%)	(12.16)	(22.53)	(15.97)	(28.89)	(33.74)	(34.45)
과리율(최대/최소%)	(5.10)	(16.96)	(10.75)	(26.73)	(29.83)	(27.71)
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20260809)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	91.9%	8.1%	0.0%

- 산업 투자의견
- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
 - Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
 - Underweight(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상
- 기업 투자의견
- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
 - Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
 - Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상