



한국타이어앤테크놀로지 (161390)

원가 상승 영향은 가격과 믹스 개선으로 상쇄

▶ Analyst 김성래 sr.kim@hanwha.com 3772-7751

Buy (유지)

목표주가(상향): 96,000원

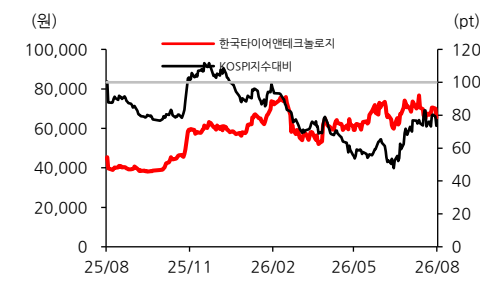
현재 주가(8/11)	65,500원
상승여력	▲46.6%
시가총액	81,138억원
발행주식수	123,875천주
52 주 최고가 / 최저가	76,700 / 38,100원
90 일 일평균 거래대금	300.91억원
외국인 지분율	39.5%
주주 구성	
한국앎컴퍼니 (외 23 인)	43.2%
국민연금공단 (외 1 인)	8.0%
PzenaInvestmentManagement	6.1%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-8.4	7.2	-9.9	47.2
상대수익률(KOSPI)	6.7	26.1	-28.4	-50.7

(단위: 십억 원, %, 원, 배, %)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	9,412	21,202	22,608	24,164
영업이익	1,762	1,841	2,223	2,537
EBITDA	2,277	3,224	3,690	4,023
지배주주순이익	1,115	1,089	1,429	1,760
EPS	8,998	8,931	11,712	14,430
순차입금	-349	3,834	3,768	2,780
PER	7.3	7.3	5.6	4.5
PBR	0.7	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	3.4	3.7	3.2	2.7
배당수익률	3.1	3.5	5.5	7.8
ROE	10.8	9.4	11.4	12.9

주가 추이



2Q26 매출액과 영업이익 시장 기대치 상회

동사 2Q 타이어부문 매출은 2.8조원(+11.8% 이하 YoY)을 기록. 긍정적 고환율 영향(+8.3%)과 물량 증가(+2.4%), 그리고 지역별 판가 상승 효과(+1.9%)가 매출 증가에 기여. 지역별 매출은 유럽(+18.2%)과 중국(+18.2%) 고성장세가 지속. 유럽은 올웨더/EV 타이어 중심 OE/RE 모두 매출 증가했고, 중국은 이구환신 이후 증가했던 신차들의 타이어 교체 주기 도래에 따른 RE 수요 증가가 매출 성장에 기여.

타이어부문 2Q 영업이익은 4,832억원(+39.5%), OPM 17.2%(연결 10.2%) 기록하며 업계 최고 수준 수익성 시현. PCLT 고인치(18인치 이상) 비중 증가(상반기 누적 기준 49.3%, +2.1%p)와 PCLT OE 기준 EV타이어 비중의 견조한 증가(30.7%, +6.7%p)로 고부가 중심 믹스 개선. 또한, 비록 유가 상승과 5월부터 시작된 해상운임 상승 추세가 타이어 원가에 영향을 주기 시작했으나 2Q까지 상대적으로 안정화된 원가 적용되며 2Q 매출원가율 63.0%(− 3.4%p) 기록.

원가 상승 영향은 3Q가 Peak, 가격과 믹스 개선으로 상쇄

상반기 원유 수급 차질에 따른 천연/합성고무 가격 급등으로 3Q 고원가 자재 투입에 따른 재료비 상승 불가피. 또한, 최근 SCFI 상승분 반영된 신규 선임 계약 단가 적용에 따라 하반기 운반비 증가 예상. 이에, 3Q/4Q 매출원가율은 전년 동기 대비 3~4%p 상승 예상. 그러나, 최근 유가 안정화 추세로 천연/합성고무 등의 주요 원자재 가격 상승 영향은 4Q 기점 점진적 완화 기대. 또한 지역별 판가 인상(2~4%) 시행과 올웨더/윈터타이어 시즌 도래에 따른 고부가 중심의 판매 확대 지속으로 원가 상승 부담을 경감할 것으로 전망.

안정적 연결 손익 개선과 주주환원, TP 96,000원으로 상향

타이어부문 外 열관리부문의 실적 턴어라운드 또한 안정적으로 지속되면서 '26년 연결 순이익(자배)은 전년 대비 31.1%, '27년은 23.2% 개선 기대. 주주환원 측면에서는 '25~'27년까지 배당성장 점진적 35% 수준 상향 이행에 따라 '26년 DPS는 3,600원 예상(배당성장 30% 충족 기준, 중간 배당 900원 포함)하며, '27년 DPS는 5,100원을 전망. 이는 '25년 DPS 2,300원 대비 2.2배 이상 증가한 규모. 2Q 실적 기준 실적 전망에 대한 추정치 변동과 최근 5년 12M FWD PER Band 중단(7.4) 및 PBR band 상단(0.85) 적용하여 TP 96,000원으로 상향(6,000원↑). 이는 글로벌 타이어업체 Multiple 평균 수준이며, 선도 Tier(PER 11, PBR1.1) 대비로는 여전히 낮은 밸류.

[표1] 한국타이어앤테크놀로지 2Q26 실적과 추정치 대비 괴리율

(단위: 십억 원, %, %p)

	2Q25	1Q26	2Q26P			증감		괴리율	
			발표치	당사 추정치	컨센서스	YoY	QoQ	당사 추정치	컨센서스
매출액	5,370	5,314	5,683	5,570	5,639	5.8	6.9	2.0	0.8
영업이익	354	507	578	489	534	63.4	13.9	18.0	8.1
세전이익	238	529	426	462	447	79.1	-19.4	-7.8	-4.7
지배주주순이익	182	346	317	332	329	74.2	-8.4	-4.5	-3.6
영업이익률	6.6	9.5	10.2	8.8	9.5	3.6	0.6	1.4	0.7
순이익률(지배)	3.4	6.5	5.6	6.0	5.8	2.2	-0.9	-0.4	-0.3

자료: 한국타이어앤테크놀로지, Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 한국타이어앤테크놀로지 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

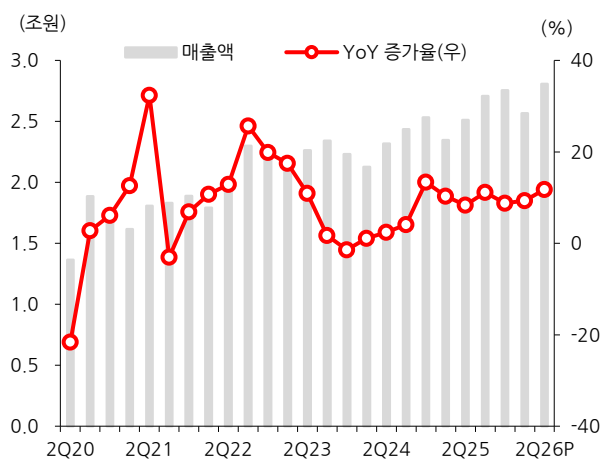
(단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	4,964	5,370	5,413	5,456	5,314	5,683	5,727	5,885	21,202	22,608	24,164
타이어	2,346	2,512	2,707	2,754	2,566	2,807	2,968	3,005	10,319	11,345	12,293
한국	242	235	275	322	235	243	280	331	1,074	1,090	1,156
중국	194	213	221	248	230	252	250	260	876	991	1,023
북미	539	613	631	599	567	645	661	633	2,383	2,506	2,655
유럽	1,020	1,049	1,194	1,172	1,209	1,240	1,363	1,348	4,435	5,160	5,764
열관리	2,617	2,858	2,706	2,703	2,748	2,875	2,759	2,880	10,884	11,263	11,870
매출 비중(타이어)											
한국	4.9	4.4	5.1	5.9	4.4	4.3	4.9	5.6	5.1	4.8	4.8
중국	3.9	4.0	4.1	4.5	4.3	4.4	4.4	4.4	4.1	4.4	4.2
북미	10.9	11.4	11.6	11.0	10.7	11.3	11.5	10.8	11.2	11.1	11.0
유럽	20.5	19.5	22.1	21.5	22.8	21.8	23.8	22.9	20.9	22.8	23.9
매출총이익	964	1,098	1,297	1,306	1,202	1,351	1,299	1,379	4,665	5,232	5,775
영업이익*	355	354	586	547	507	578	564	574	1,841	2,223	2,537
타이어	334	346	519	485	438	483	473	467	1,685	1,862	2,100
열관리	21	64	95	90	97	104	100	116	270	416	473
세전이익	393	238	550	258	529	426	563	500	1,439	2,018	2,445
지배주주순이익	320	182	390	197	346	317	406	360	1,089	1,429	1,760
GPM	19.4	20.4	24.0	23.9	22.6	23.8	22.7	23.4	22.0	23.1	23.9
OPM	7.1	6.6	10.8	10.0	9.5	10.2	9.9	9.8	8.7	9.8	10.5
타이어	14.2	13.8	19.2	17.6	17.1	17.2	16.0	15.6	16.3	16.4	17.1
열관리	0.8	2.3	3.5	3.3	3.5	3.6	3.6	4.0	2.5	3.7	4.0
NPM	6.4	3.4	7.2	3.6	6.5	5.6	7.1	6.1	5.1	6.3	7.3
% YoY											
매출액	9.5	10.1	9.7	7.7	7.1	5.8	5.8	7.9	9.2	6.6	6.9
타이어	10.3	8.4	11.2	8.8	9.3	11.8	9.6	9.1	9.6	10.0	8.4
열관리	8.8	11.7	8.3	6.6	5.0	0.6	2.0	6.6	8.9	3.5	5.4
영업이익	-11.1	-15.8	24.6	15.5	43.0	63.4	-3.7	4.9	4.5	20.7	14.1
타이어	-16.2	-17.5	10.4	2.5	30.9	39.5	-8.8	-3.6	-4.4	10.5	12.8
열관리	-67.7	-10.2	-1.0	-165.2	361.0	61.2	4.9	28.8	183.0	54.0	13.5
지배주주순이익	-10.2	-42.6	2.0	234.9	8.3	74.2	3.9	82.2	-2.3	31.1	23.2

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

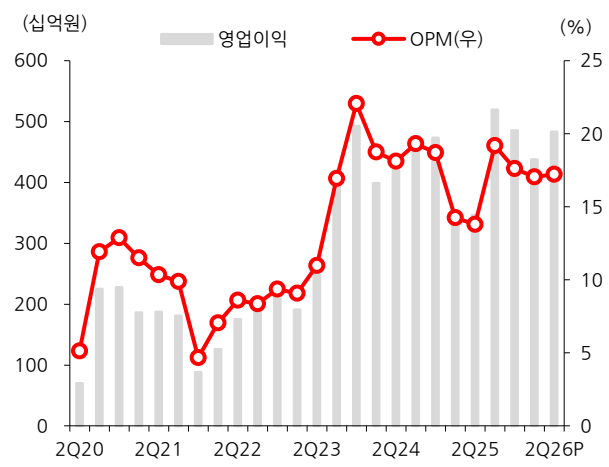
자료: 한국타이어앤테크놀로지, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 한국타이어앤테크놀로지 매출액 추이



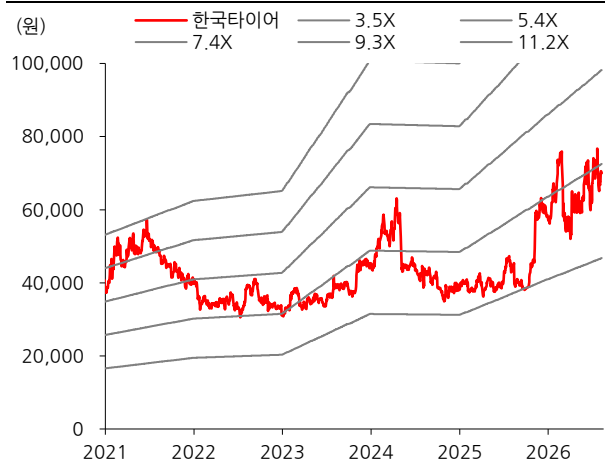
자료: 한국타이어앤테크놀로지, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 한국타이어앤테크놀로지 영업이익 추이



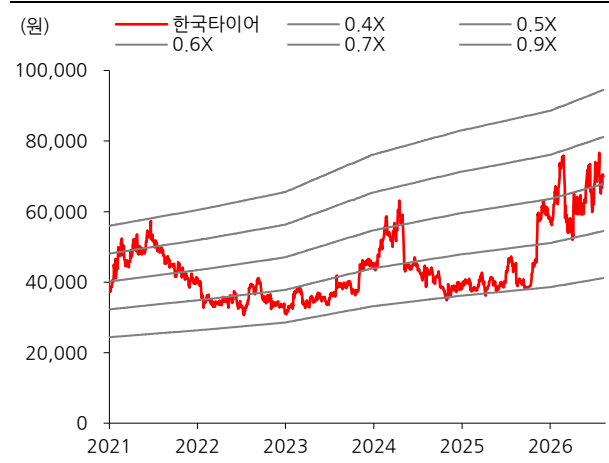
자료: 한국타이어앤테크놀로지, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 한국타이어앤테크놀로지 12m forward PER Band



자료: 한국타이어앤테크놀로지, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 한국타이어앤테크놀로지 12m forward PBR Band



자료: 한국타이어앤테크놀로지, 한화투자증권 리서치센터

[표3] 한국타이어앤테크놀로지 실적 추정치 변동

(단위: 십억원, 원, %)

구분	종전 (26/7/21)	변동 (26/8/12)	변동률	설명
매출액(FY1)	22,510	22,608	0.4	연결기준 (단위: 십억원)
영업이익(FY1)	2,042	2,223	8.9	
EPS(FY1)	11,341	11,712	3.3	지배주주순이익, 보통주 기준 (단위: 원)
EPS(12M FWD)	104,737	104,217	-0.5	
BPS(FY1)	12,120	13,363	10.3	
BPS(12M FWD)	108,356	111,233	2.7	
Target PER	7.4	7.4	-	최근 5년 12M FWD PER 밴드 중단 및 PBR 밴드 상단
Target PBR	0.85	0.85	-	
적정주가	90,895	96,717	6.4	AVG of (Target PER * EPS + Target PBR * BPS)
목표주가	90,000	96,000	6.7	

자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	8,940	9,412	21,202	22,608	24,164
매출총이익	2,896	3,468	4,665	5,232	5,775
영업이익	1,328	1,762	1,841	2,223	2,537
EBITDA	1,835	2,277	3,224	3,690	4,023
순이자손익	34	96	-205	-157	-147
외화관련손익	-73	94	7	81	61
지분법손익	-35	-353	66	-10	3
세전계속사업손익	1,171	1,574	1,439	2,017	2,445
당기순이익	729	1,131	972	1,454	1,760
지배주주순이익	720	1,115	1,089	1,429	1,760
증가율(%)					
매출액	6.5	5.3	125.3	6.6	6.9
영업이익	88.1	32.7	4.5	20.7	14.1
EBITDA	47.8	24.1	41.6	14.5	9.0
순이익	3.3	55.2	-14.1	49.7	21.0
이익률(%)					
매출총이익률	32.4	36.8	22.0	23.1	23.9
영업이익률	14.9	18.7	8.7	9.8	10.5
EBITDA 이익률	20.5	24.2	15.2	16.3	16.6
세전이익률	13.1	16.7	6.8	8.9	10.1
순이익률	8.2	12.0	4.6	6.4	7.3

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금흐름	1,975	1,886	1,608	2,198	2,868
당기순이익	729	1,131	972	1,455	1,760
자산상각비	507	515	1,383	1,467	1,486
운전자본증감	499	-284	-1,004	-248	-435
매출채권 감소(증가)	62	-10	-402	-229	-325
재고자산 감소(증가)	480	-210	-129	-87	-306
매입채무 증가(감소)	-65	-70	-186	-1	305
투자현금흐름	97	-2,610	-735	-1,429	-1,565
유형자산처분(취득)	-407	-1,025	-2,039	-1,434	-1,426
무형자산 감소(증가)	-9	-10	-200	-120	-123
투자자산 감소(증가)	404	-27	363	21	-14
재무현금흐름	-965	182	-214	-588	-419
차입금의 증가(감소)	-925	338	-410	-198	-90
자본의 증가(감소)	-98	-159	-244	-390	-329
배당금의 지급	-98	-159	-244	-390	-329
총현금흐름	1,878	2,490	3,464	2,446	3,302
(-)운전자본증감(감소)	-667	264	1,708	468	435
(-)설비투자	420	1,033	2,108	1,441	1,426
(+)자산매각	4	-1	-132	-112	-123
Free Cash Flow	2,129	1,192	-484	424	1,318
(-)기타투자	60	1,569	-1,845	-324	2
잉여현금	2,069	-377	1,362	748	1,317
NOPLAT	826	1,267	1,243	1,602	1,826
(+) Dep	507	515	1,383	1,467	1,486
(-)운전자본투자	-667	264	1,708	468	435
(-)Capex	420	1,033	2,108	1,441	1,426
OpFCF	1,581	485	-1,190	1,160	1,452

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	6,768	7,275	11,553	12,662	14,340
현금성자산	2,676	2,585	2,888	3,129	4,027
매출채권	1,863	2,050	3,824	4,461	4,786
재고자산	2,023	2,384	3,905	4,192	4,498
비유동자산	5,995	8,575	15,095	15,497	15,565
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	3,612	3,480
자산총계	12,763	15,850	26,647	28,159	29,905
유동부채	2,284	3,687	6,775	8,128	8,353
매입채무	1,483	1,735	3,711	3,715	4,020
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	13,078	13,392
자본금	62	62	62	62	62
자본잉여금	3,007	3,007	2,894	2,894	2,894
이익잉여금	6,437	7,354	8,139	9,277	10,708
자본조정	46	677	1,011	677	677
자기주식	-45	-45	-45	-45	-45
자본총계	9,630	11,195	14,202	15,081	16,512

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
주당지표					
EPS	5,814	8,998	8,931	11,712	14,430
BPS	77,114	89,609	97,723	104,217	115,768
DPS	1,300	2,000	2,300	3,600	5,100
CFPS	15,162	20,102	27,961	19,746	26,657
ROA(%)	5.7	7.8	5.1	5.2	6.1
ROE(%)	7.8	10.8	9.4	11.4	12.9
ROIC(%)	11.6	16.1	9.3	8.8	9.7
Multiples(x, %)					
PER	11.3	7.3	7.3	5.6	4.5
PBR	0.8	0.7	0.7	0.6	0.6
PSR	0.9	0.9	0.4	0.4	0.3
PCR	4.3	3.3	2.3	3.3	2.5
EV/EBITDA	3.6	3.4	3.7	3.2	2.7
배당수익률	2.0	3.1	3.5	5.5	7.8
안정성(%)					
부채비율	32.5	41.6	87.6	86.7	81.1
Net debt/Equity	-15.6	-3.1	27.0	25.0	16.8
Net debt/EBITDA	-81.9	-15.3	118.9	102.1	69.1
유동비율	296.3	197.3	170.5	155.8	171.7
이자보상배율(배)	18.9	39.7	5.7	8.3	9.6
자산구조(%)					
투하자본	59.1	58.9	80.4	80.6	78.0
현금+투자자산	40.9	41.1	19.6	19.4	22.0
자본구조(%)					
차입금	10.9	16.6	32.1	31.4	29.2
자기자본	89.1	83.4	67.9	68.6	70.8

[Compliance Notice]

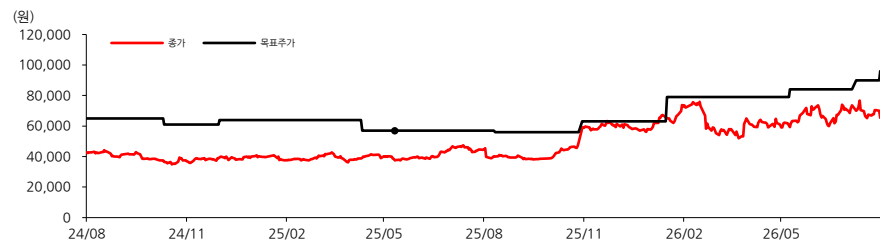
(공표일: 2026년 8월 12일)

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

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 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 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[한국타이어앤테크놀로지 주가와 목표주가 추이]



[투자 의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2024.10.02	2024.10.22	2024.12.12	2025.04.22	2025.08.22
투자 의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표 가격		65,000	61,000	64,000	57,000	56,000
일 시	2025.11.10	2026.01.27	2026.05.20	2026.07.20	2026.08.12	
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표 가격	63,000	79,000	84,000	90,000	96,000	

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자 의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.10.22	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	-23.24	-14.78
2026.08.12	Buy	96,000		

[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 추정에 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%