한국타이어앤테크놀로지 (161390)

EARNINGS REVIEW | Company Analysis | 자동차/부품 | 2026.02.05

타이어는 질적 성장, 한온은 Turn

Analyst 이병근
bglee@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	85,000 원
현재주가	65,100 원
상승여력	30.6 %

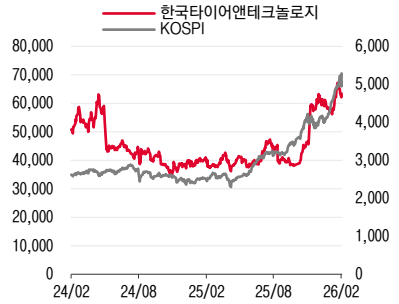
컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

KOSPI (2/4)	5,371.1 pt
시가총액	80,643 억원
발행주식수	123,875 천주
52 주 최고가/최저가	67,200 / 36,200 원
90 일 일평균거래대금	206.98 억원
외국인 지분율	38.4%
배당수익률(25.12E)	3.4%
BPS(25.12E)	93,590 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 -10.4%
	6 개월 -19.9%
	12 개월 -53.9%
주주구성	한국앤컴퍼니 (외 23 인) 43.2%
	국민연금공단 (외 1 인) 8.0%
	Pzena Investment Management,LLC 6.1%

Stock Price



4Q25 Review

한국타이어앤테크놀로지는 4Q25P 매출액 5.5조원(+115.5% YoY, +0.8% QoQ), 영업이익 5,483억원(+15.8% YoY, -6.4% QoQ, OPM 10.0%)을 기록, 시장 컨센서스(5,520억원)와 당사 추정치(5,600억원)에 모두 부합했다. 타이어 영업이익은 4,850억원(+2.5% YoY, -6.6% QoQ, OPM 17.6%)을 기록했다. 한온시스템 인수 관련 PPA 상각비는 281억원 반영됐다.

견조한 본업

타이어 사업부의 매출액 증감 요인은 중량(+2.0% YoY), 판가(+2.8%), 환율(+5.2%) 등으로 모두 긍정적으로 기여했다. 18인치 이상 비중은 49.2%(+1.3%p YoY)로 믹스 개선이 지속되고 있으며, 고무가와 운임 하락으로 매출원가율 역시 안정화되고 있다.

2026년 동사의 영업이익은 2.2조원(+19.3% YoY, OPM 9.8%)를 기록할 전망이다. 1) 18인치 고인치 타이어(비중 49%→51%)와 EV 타이어(비중 32%→33%) 판매 증가에 따른 믹스 개선, 2) 관세 완화, 3) 원재비료 및 운임 하락으로 수익성이 개선될 것으로 예상된다. 테네시 공장 증설을 통한 현지 생산/판매 증가로 현지화율은 25%→50%까지 늘어나면서, 관세 규모는 점차 낮아질 전망이다. 관세 15%를 가정 시 연간 1,560억원 수준의 피해가 예상되나, 작년에 진행한 판가 인상(5~10%)과 현지 생산 증가로 대부분 상쇄가 가능할 것이다.

투자의견 Buy와 목표주가 85,000원 유지

한국타이어앤테크놀로지에 대해 투자의견 Buy와 목표주가 85,000원 유지한다. 한온시스템은 3분기에 이어 4분기에도 실적이 개선됐다. 2026년 한온시스템의 FCF는 플러스(+)로 전환될 것이기에, 추가 유상증자는 제한적일 것으로 판단된다. 견조한 본업 수익성과 확대될 주주환원을 통해 디스카운트는 점차 해소될 것으로 예상된다.

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	8,940	9,412	21,202	22,504	22,957
영업이익	1,328	1,762	1,843	2,198	2,355
순이익	729	1,131	988	1,499	1,635
EPS (원)	5,904	9,137	9,005	12,410	13,535
증감률 (%)	4.3	54.8	-1.4	37.8	9.1
PER (x)	7.7	4.2	7.2	5.2	4.8
PBR (x)	0.6	0.4	0.7	0.6	0.6
영업이익률 (%)	14.9	18.7	8.7	9.8	10.3
EBITDA 마진 (%)	20.5	24.2	10.4	16.6	17.4
ROE (%)	7.8	10.8	9.7	12.4	12.2

주: IFRS 연결 기준
자료: 한국타이어앤테크놀로지, LS증권 리서치센터

표1 한국타이어앤테크놀로지 실적 추이 및 전망

(단위:	2024	2025P	2026E	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E
매출액	**9,412**	**21,202**	**22,504**	**4,964**	**5,370**	**5,413**	**5,456**	**5,249**	**5,777**	**5,749**	**5,730**
%yoy	5.3%	125.3%	6.1%	133.3	131.7	122.3	115.5	5.7	7.6	6.2	5.0
%qoq				96.1	8.2	0.8	0.8	-3.8	10.1	-0.5	-0.3
타이어	**9,412**	**10,319**	**11,350**	**2,346**	**2,512**	**2,707**	**2,754**	**2,591**	**2,827**	**2,973**	**2,958**
한국	946	1,074	1,083	242	235	275	322	250	242	284	307
북미	2,340	2,382	2,605	539	613	631	599	577	680	707	642
유럽	3,884	4,435	5,113	1,020	1,049	1,194	1,172	1,197	1,248	1,319	1,348
중국	866	876	928	194	213	221	248	205	228	248	247
기타	1,376	1,552	1,622	351	402	386	413	362	429	416	415
열관리		**10,884**	**11,154**	**2,617**	**2,858**	**2,706**	**2,703**	**2,658**	**2,949**	**2,776**	**2,771**
영업이익	**1,762**	**1,843**	**2,198**	**355**	**354**	**586**	**548**	**482**	**533**	**608**	**575**
%OPM	18.7	8.7	9.8	7.1	6.6	10.8	10.0	9.2	9.2	10.6	10.0
%yoy	-26.6	4.6	19.3	-11.1	-15.8	24.6	15.8	35.9	50.6	3.8	4.9
%qoq				-25.1	-0.3	65.7	-6.4	-12.1	10.5	14.2	-5.4
타이어	1,762	1,684	1,950	334	346	519	485	427	461	553	509
%OPM	18.7	16.3	17.2	14.2%	13.8%	19.2%	17.6%	16.5%	16.3%	18.6%	17.2%
열관리		272	350	21	64	95	91	79	98	84	89
%OPM		2.5	3.1	0.8%	2.2%	3.5%	3.4%	3.0%	3.3%	3.0%	3.2%
PPA 상각비		-114	-102	-0	-57	-29	-28	-25	-26	-29	-22
세전이익	**1,574**	**1,456**	**1,998**	**393**	**238**	**550**	**274**	**426**	**481**	**560**	**531**
%yoy	34.4	-7.5	37.3	-16.0	-46.0	19.3	34.7	8.4	102.1	1.8	93.7
%qoq				93.3	-39.5	131.3	-50.2	55.7	12.8	16.5	-5.2
지배순이익	**1,115**	**1,098**	**1,514**	**320**	**182**	**390**	**206**	**323**	**364**	**424**	**402**
%NPM	16.7	6.9	8.9	6.4	3.4	7.2	3.8	6.2	6.3	7.4	7.0
%yoy	54.8	-1.4	37.8	-10.2	-42.6	2.0	250.2	1.1	100.1	8.7	94.8
%qoq				442.3	-43.0	114.4	-47.1	56.5	12.8	16.5	-5.2

자료: 한국타이어앤테크놀로지, LS증권 리서치센터

표2 한국타이어앤테크놀로지 4Q25 Review

(단위: 십억원)	분기실적			증감		Consensus	
	4Q24	3Q25	4Q25	(YoY)	(QoQ)	4Q25	Diff.
매출액	2,532	5,413	**5,456**	115.5%	0.8%	**5,407**	0.9%
영업이익	473	586	**548**	15.8%	-6.4%	**552**	-0.6%
영업이익률	18.7%	10.8%	**10.0%**	-8.6%p	-0.8%p	**10.2%**	-0.2%p
순이익	59	390	**206**	250.2%	-47.1%	**324**	-36.3%

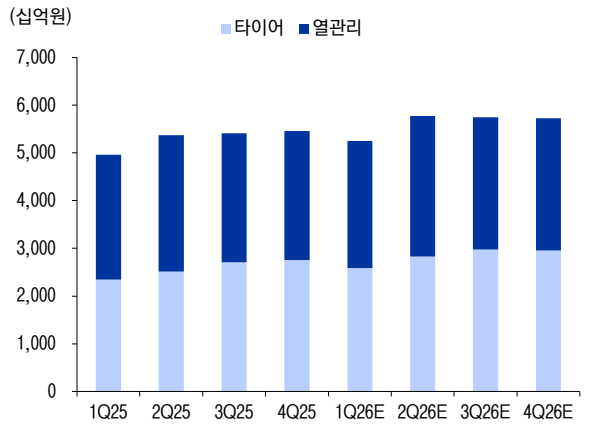
자료: 한국타이어앤테크놀로지, LS증권 리서치센터

표3 한국타이어앤테크놀로지 실적 추정치 변동

(단위: 십억원)	변경 후		변경 전		변동률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액	21,202	22,504	21,249	22,579	-0.2%	-0.3%
영업이익	1,843	2,198	1,854	2,189	-0.6%	0.4%
세전이익	1,456	1,998	1,700	1,990	-14.4%	0.4%
순이익	1,098	1,514	1,285	1,507	-14.5%	0.5%

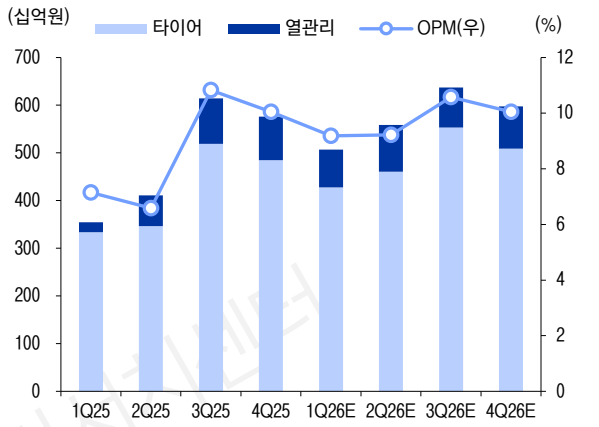
자료: 한국타이어앤테크놀로지, LS증권 리서치센터

그림1 한국타이어앤테크놀로지 매출액 추이 및 전망



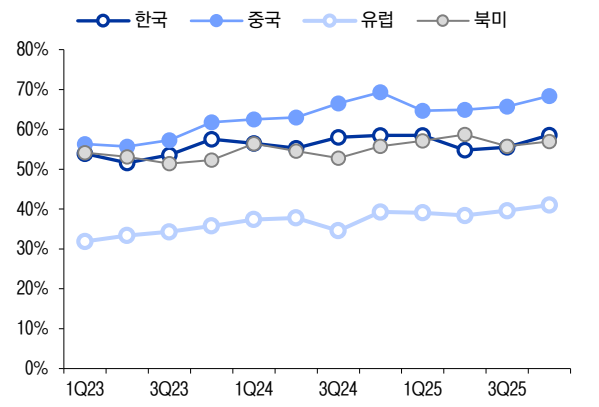
자료: 한국타이어앤테크놀로지, LS증권 리서치센터

그림2 한국타이어앤테크놀로지 영업이익 추이 및 전망



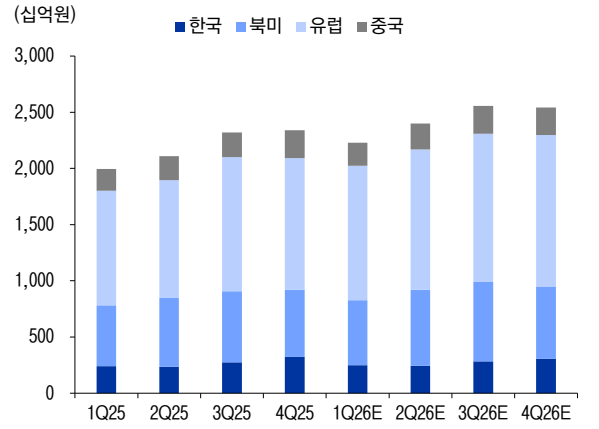
자료: 한국타이어앤테크놀로지, LS증권 리서치센터

그림3 한국타이어앤테크놀로지 지역별 고인치 비중



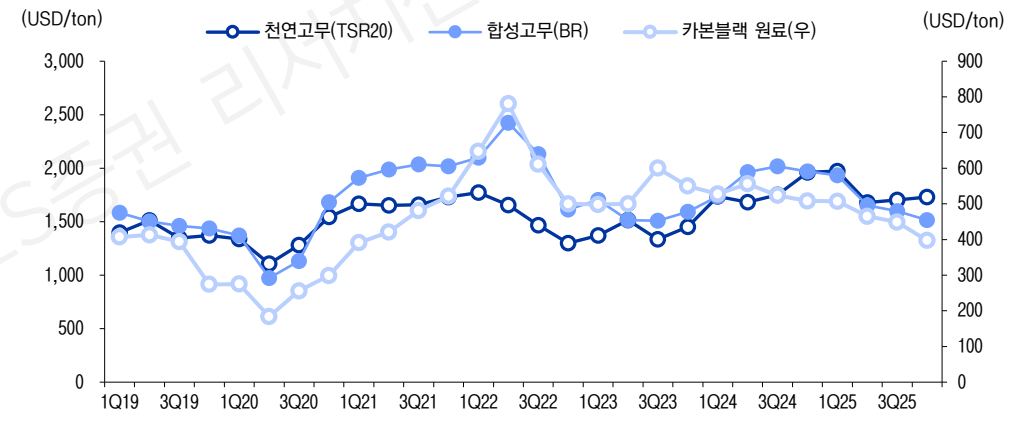
자료: 한국타이어앤테크놀로지, LS증권 리서치센터

그림4 한국타이어앤테크놀로지 지역별 매출액 추이



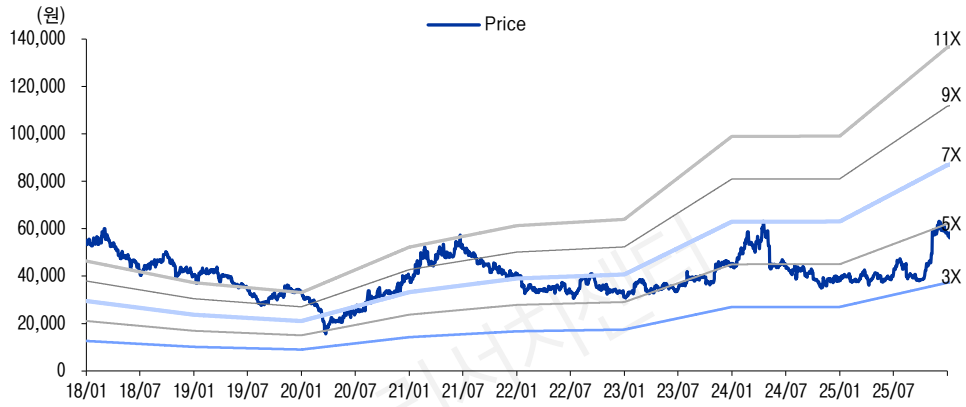
자료: 한국타이어앤테크놀로지, LS증권 리서치센터

그림5 원재료 가격 추이



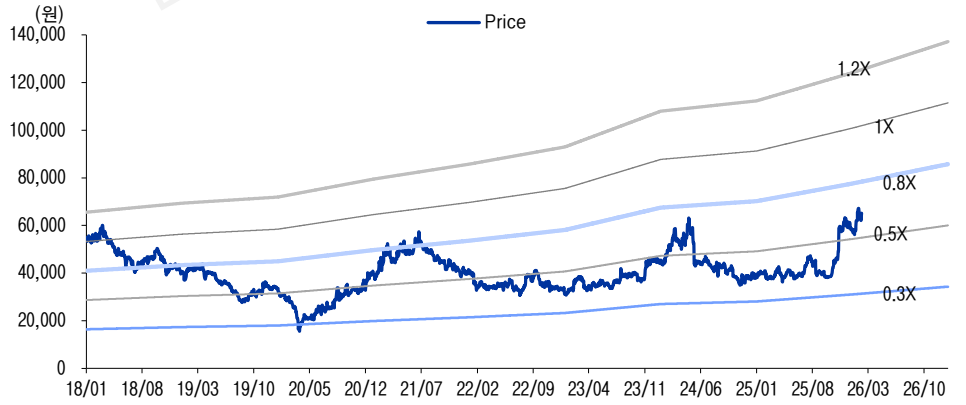
자료: WS, LS증권 리서치센터

그림6 **한국타이어앤테크놀로지 12M Fwd P/E Band**



자료: LS증권 리서치센터

그림7 **한국타이어앤테크놀로지 12M Fwd P/B Band**



자료: LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

한국타이어앤테크놀로지 (161390)

재무상태표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	6,768	7,275	11,176	11,883	12,088
현금 및 현금성자산	2,244	1,882	2,260	2,532	2,525
매출채권 및 기타채권	1,863	2,050	3,988	4,188	4,272
재고자산	2,023	2,384	3,779	3,969	4,048
기타유동자산	638	959	1,148	1,195	1,243
비유동자산	5,995	8,575	15,007	15,538	16,660
관계기업투자등	1,330	1,945	336	350	364
유형자산	3,714	4,693	9,746	10,340	11,513
무형자산	252	250	3,931	3,815	3,707
자산총계	**12,763**	**15,850**	**26,184**	**27,422**	**28,748**
유동부채	2,284	3,687	6,972	7,145	7,215
매입채무 및 기타재무	1,483	1,735	3,457	3,630	3,703
단기금융부채	559	1,627	2,569	2,530	2,488
기타유동부채	243	325	946	985	1,025
비유동부채	849	968	5,849	5,695	5,604
장기금융부채	614	609	4,370	4,155	4,002
기타비유동부채	235	359	1,479	1,539	1,601
부채총계	**3,134**	**4,655**	**12,822**	**12,839**	**12,819**
지배주주지분	9,553	11,100	11,593	12,814	14,161
자본금	62	62	62	62	62
자본잉여금	3,007	3,007	2,746	2,746	2,746
이익잉여금	6,437	7,354	8,109	9,330	10,676
비지배주주지분(연결)	77	94	1,768	1,768	1,768
자본총계	**9,630**	**11,195**	**13,362**	**14,583**	**15,929**

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**8,940**	**9,412**	**21,202**	**22,504**	**22,957**
매출원가	6,044	5,944	16,517	17,400	17,664
매출총이익	**2,896**	**3,468**	**4,685**	**5,104**	**5,293**
판매비 및 관리비	1,568	1,706	2,843	2,906	2,938
영업이익	**1,328**	**1,762**	**1,843**	**2,198**	**2,355**
(EBITDA)	1,835	2,277	2,213	3,746	3,984
금융손익	-39	190	-195	2	-4
이자비용	70	44	318	249	236
관계기업등 투자손익	-35	-353	74	2	2
기타영업외손익	-83	-25	-266	-203	-173
세전계속사업이익	**1,171**	**1,574**	**1,456**	**1,998**	**2,180**
계속사업법인세비용	442	443	468	500	545
계속사업이익	729	1,131	988	1,499	1,635
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**729**	**1,131**	**988**	**1,499**	**1,635**
지배주주	720	1,115	1,098	1,514	1,651
총포괄이익	**882**	**1,762**	**988**	**1,499**	**1,635**
매출총이익률 (%)	32.4	36.8	22.1	22.7	23.1
영업이익률 (%)	14.9	18.7	8.7	9.8	10.3
EBITDA 마진률 (%)	20.5	24.2	10.4	16.6	17.4
당기순이익률 (%)	8.2	12.0	4.7	6.7	7.1
ROA (%)	5.7	7.8	5.2	5.6	5.9
ROE (%)	7.8	10.8	9.7	12.4	12.2
ROIC (%)	11.6	16.1	9.5	9.3	9.5

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**1,975**	**1,886**	**1,642**	**2,907**	**3,253**
당기순이익(손실)	729	1,131	988	1,499	1,635
비현금수익비용가감	1,149	1,359	2,153	1,621	1,705
유형자산감가상각비	490	497	297	1,258	1,347
무형자산상각비	18	18	74	290	282
기타현금수익비용	642	844	1,763	-1	11
영업활동 자산부채변동	499	-284	-784	-212	-86
매출채권 감소(증가)	62	-10	134	-200	-84
재고자산 감소(증가)	480	-210	43	-189	-79
매입채무 증가(감소)	-65	-70	-59	173	73
기타자산, 부채변동	21	6	-902	4	4
투자활동 현금흐름	**97**	**-2,610**	**-780**	**-2,089**	**-2,760**
유형자산처분(취득)	-407	-1,025	-2,140	-1,851	-2,520
무형자산 감소(증가)	-9	-10	-199	-174	-174
투자자산 감소(증가)	406	-496	435	-24	-25
기타투자활동	107	-1,080	1,125	-40	-42
재무활동 현금흐름	**-965**	**182**	**-407**	**-547**	**-500**
차입금의 증가(감소)	-925	338	-64	-254	-195
자본의 증가(감소)	-98	-159	-342	-293	-305
배당금의 지급	98	159	-342	-293	-305
기타재무활동	58	3	-1	0	0
현금의 증가	**1,104**	**-362**	**378**	**271**	**-7**
기초현금	1,139	2,244	1,882	2,260	2,532
기말현금	2,244	1,882	2,260	2,532	2,525

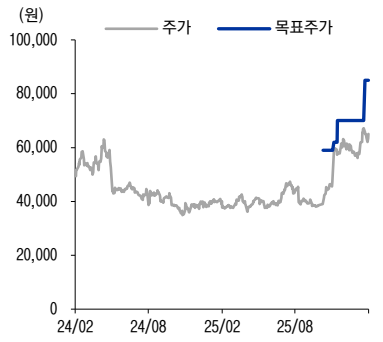
주요 투자지표

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (x)					
P/E	7.7	4.2	7.2	5.2	4.8
P/B	0.6	0.4	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	2.2	1.9	5.6	3.2	2.9
P/CF	3.0	1.9	2.6	2.6	2.4
배당수익률 (%)	2.9	5.2	3.4	3.8	4.6
성장성 (%)					
매출액	6.5	5.3	125.3	6.1	2.0
영업이익	88.1	32.7	4.6	19.3	7.1
세전이익	36.4	34.4	-7.5	37.3	9.1
당기순이익	3.3	55.2	-12.6	51.7	9.1
EPS	4.3	54.8	-1.4	37.8	9.1
안정성 (%)					
부채비율	32.5	41.6	96.0	88.0	80.5
유동비율	296.3	197.3	160.3	166.3	167.5
순차입금/자기자본(x)	-15.6	-3.1	32.8	26.3	22.8
영업이익/금융비용(x)	18.9	39.7	5.8	8.8	10.0
총차입금 (십억원)	1,173	2,236	6,939	6,685	6,490
순차입금 (십억원)	-1,503	-349	4,378	3,840	3,639
주당지표 (원)					
EPS	5,904	9,137	9,005	12,410	13,535
BPS	77,114	89,609	93,590	103,447	114,314
CFPS	15,162	20,102	25,360	25,182	26,959
DPS	1,300	2,000	2,200	2,500	3,000

자료: 한국타이어앤테크놀로지, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

한국타이어앤테크놀로지 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2025.10.14	신규	이병근			
2025.10.14	Buy	59,000	-16.4		-24.5
2025.11.10	Buy	62,000	-3.7		-5.0
2025.11.19	Buy	70,000	-4.0		-14.1
2026.01.26	Buy	85,000			

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이병근).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	88.7%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	11.3%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025.1.1 ~ 2025.12.31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)