기업분석 Company Report | 2026.02.05

한국타이어앤테크놀로지

161390

Analyst 유민기 | 모빌리티/배터리
02-3779-3426, mk.yoo@sangsanginib.com

매출성장 및 비용안정화, 중장기 주주환원확대 기대

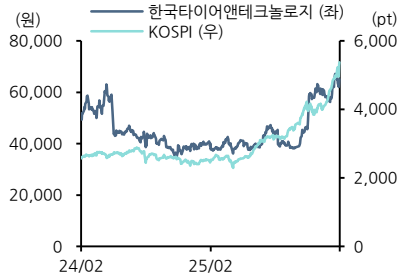
BUY 유지

목표주가 상향	75,000원
종가(26.02.04)	65,100원
상승여력	15.2%

Stock Data

KOSPI(02/04)	5,371.1pt
시가총액	80,643억원
액면가	500원
52주 최고가	67,200원
52주 최저가	36,200원
외국인지분율	38.3%
90일 일평균거래대금	207억원
주요주주지분율	
한국앤컴퍼니 (외 23인)	43.2%
유동주식비율	55.3%

Stock Price



투자의견 매수 유지, 목표주가 75,000원으로 상향조정

한국타이어앤테크놀로지에 대하여 투자의견 매수 유지, 목표주가 75,000원으로 상향조정한다. 테네시 공장 증설완료 이후 매출성장(타이어부문 OPM 12%) 예상하며, 이를 기반으로 배당성향을 기존 25%→35% 확대 예정이다. 연결자회사인 한온시스템 또한 유상증자 및 차입금상환 완료했으며, 점진적인 이익개선을 전망한다.

4Q25 매출액 5.4조원, 영업이익 5,483억 원으로 컨센서스 부합

4Q25 매출액 5.4조원(+6.6% YoY), 영업이익 5,483억원(-14.4% YoY)으로 컨센서스(Fnguide 1/15 영업이익 5,515억원) 부합했다. 타이어부문 매출액 2.8조원(+8.8% YoY), 영업이익 4,850억원(+2.5% YoY)으로 제품Mix 개선 및 환율효과로 분기 기준 최대 매출액을 달성했다. 18인치 이상 타이어제품 비중은 49.2%로 전년 동기 대비 +1.3%p 성장했으며, OE내 EV비중은 32%로 +9%p 성장했다. 거점별 RE판매는 국내/중국/북미 모두 판매량 성장했으며, 유럽지역은 판매량 소폭 감소했으나 Mix 개선 효과(All-weather 제품)등으로 매출액 기준 성장을 기록했다. 열관리시스템 부문 매출액은 2.7조원(+8.9% YoY), 영업이익 2,718억원(+184.5% YoY) 기록했다.

재료비 / 해상운임비 안정적 흐름, 주주환원확대와 연결자회사 실적 개선 기대

테네시2공장 증설이 상반기 중 완료예정이다. 트럭/버스용 타이어 생산량이 +550만본 추가되어, 2026년 타이어 부문 매출액 10.8조원(+5.1% YoY)으로 성장을 추정한다.주주환원정책 관련 2027년까지 총주주환원율 35%까지 확대를 재확인했다. 해상운임지수는 매출액 대비 5% 수준으로 유지되고 있으며, EUDR 연기로 인한 천연고무 가격 안정화 등으로 재료비 또한 안정적일 것을 전망한다. 업황 안정적인 가운데 주주환원확대와 연결자회사의 점진적 실적개선이 중장기 기대요소이다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	8,940	1,328	720	5,814	7.8	2.2	0.6	7.8	2.9
2024	9,412	1,762	1,115	8,998	4.3	1.9	0.4	10.8	5.2
2025E	21,202	1,843	1,167	9,563	6.8	5.6	0.7	10.2	4.0
2026E	22,290	2,170	1,391	11,406	5.7	3.4	0.6	11.4	6.5
2027E	23,181	2,202	1,418	11,623	5.6	3.2	0.6	10.6	7.6

자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권

QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

상상인증권

표1. 한국타이어앤테크놀로지의 실적추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2024	2025(E)	2026(E)
매출액	**2,127**	**2,318**	**2,435**	**2,532**	**4,964**	**5,370**	**5,413**	**5,456**	**9,412**	**21,202**	**22,290**
매출원가	1,345	1,483	1,531	1,585	4,000	4,272	4,116	4,148	5,944	16,536	17,111
%,매출원가율	*63.2*	*64.0*	*62.9*	*62.6*	*80.6*	*79.6*	*76.0*	*76.0*	*63.2*	*78.0*	*76.8*
판관비	383	415	434	473	609	744	711	760	1,706	2,824	3,009
%,판관비율	*18.0*	*17.9*	*17.8*	*18.7*	*12.3*	*13.9*	*13.1*	*13.9*	*18.1*	*13.3*	*13.5*
영업이익	**399**	**420**	**470**	**473**	**355**	**354**	**586**	**548**	**1,762**	**1,843**	**2,170**
%,영업이익률	*18.7*	*18.1*	*19.3*	*18.7*	*7.1*	*6.6*	*10.8*	*10.0*	*18.7*	*8.7*	*9.7*
당기순이익	360	323	386	62	312	179	390	274	1,131	1,155	1,353

자료: 한국타이어앤테크놀로지, 상상인증권

표 2. 한국타이어앤테크놀로지 실적 및 전망치 변경 내용 (단위: 십억원,%)

	2025			2026E		
	변경 전	변경 후	차이	변경 전	변경 후	차이
매출액	20,950	21,202	1.2	21,159	22,290	5.3
영업이익	1,520	1,843	21.2	1,608	2,170	34.9
세전이익	1,301	1,563	20.1	1,374	1,883	37.0
당기순이익	972	1,155	18.8	988	1,353	37.0
영업이익률	7.3	8.7		7.6	9.7	
세전이익률	6.2	7.4		6.5	8.4	
순이익률	4.6	5.4		4.7	6.1	

자료: 한국타이어앤테크놀로지, 상상인증권

표 3. 한국타이어앤테크놀로지 Valuation Table (P/B-ROE)

항목명	단위		비 고
Cost of Equity	%	7.81	(a): (b) + [Market Risk Premium] X (C). 시장위험 프리미엄 6.106%
무위험수익률	%	2.50	(b): 3년만기 국고채 수익률 3개월 평균
베타		0.87	(C): 104주 KOSPI 대비 Adjusted 베타
ROE	%	5.95	(d): 2026 ~ 2032년 평균 지배주주기준 ROE
영구성장률	%	1.00	(e):
적정 PBR	**X**	**0.73**	(f): [(d)-(e)] / [(a)-(e)]
적용 BPS	**원**	**103,111**	(g): 2026E BPS
주당 가치	**원**	**74,992**	(h): (f) X (g)
목표주가	**원**	**75,000**	
현재주가	원	65,100	2026년 2월 4일 종가
상승여력	%	15.2	

자료: 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**6,768.1**	**7,274.8**	**11,882.8**	**12,208.3**	**12,476.6**
현금 및 현금성자산	2,243.9	1,882.3	2,966.9	2,818.7	2,710.6
매출채권	1,863.5	2,050.1	3,988.4	4,207.8	4,376.1
재고자산	2,022.6	2,383.8	3,779.3	3,987.1	4,146.6
비유동자산	**5,995.2**	**8,575.0**	**15,007.4**	**16,117.6**	**17,196.7**
관계기업투자등	1,330.2	1,945.2	335.9	349.5	363.7
유형자산	3,714.3	4,692.7	9,746.3	10,918.9	12,049.8
무형자산	251.5	250.3	3,931.0	3,814.6	3,706.6
자산총계	**12,763.3**	**15,849.7**	**26,890.2**	**28,325.9**	**29,673.4**
유동부채	**2,284.4**	**3,687.1**	**7,611.2**	**7,839.7**	**8,025.6**
매입채무	1,482.7	1,735.0	3,457.1	3,647.2	3,793.1
단기금융부채	558.7	1,627.0	3,207.7	3,207.7	3,207.7
비유동부채	**849.4**	**967.8**	**5,849.3**	**5,909.0**	**5,971.2**
장기금융부채	614.4	608.7	4,369.8	4,369.8	4,369.8
부채총계	3,133.8	4,654.9	13,460.5	13,748.8	13,996.8
지배주주지분	**9,552.5**	**11,100.4**	**11,661.5**	**12,808.9**	**13,908.4**
자본금	61.9	61.9	61.9	61.9	61.9
자본잉여금	3,007.0	3,007.0	2,745.6	2,745.6	2,745.6
이익잉여금	6,437.3	7,354.4	8,177.0	9,324.4	10,423.9
비지배주주지분	**77.0**	**94.5**	**1,768.2**	**1,768.2**	**1,768.2**
자본총계	**9,629.6**	**11,194.9**	**13,429.7**	**14,577.1**	**15,676.6**

손익계산서

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**8,939.6**	**9,411.9**	**21,202.3**	**22,289.6**	**23,181.2**
매출원가	6,043.6	5,943.9	16,535.9	17,110.9	17,849.5
매출총이익	2,896.0	3,468.0	4,666.4	5,178.7	5,331.7
판매비와 관리비	1,568.0	1,705.7	2,823.8	3,009.1	3,129.5
영업이익	**1,327.9**	**1,762.3**	**1,842.5**	**2,169.6**	**2,202.2**
EBITDA	1,835.3	2,277.3	2,213.1	3,734.0	3,897.6
금융손익	-39.0	190.5	-241.0	-234.3	-230.1
관계기업등 투자손익	-35.0	-353.4	73.2	2.0	2.0
기타영업외손익	-82.8	-25.5	-111.8	-4.7	-4.8
세전계속사업이익	**1,171.2**	**1,573.8**	**1,563.0**	**1,932.6**	**1,969.3**
계속사업법인세비용	442.4	442.7	408.4	543.7	554.0
당기순이익	728.8	1,131.1	1,154.6	1,389.0	1,415.3
지배주주순이익	**720.2**	**1,114.6**	**1,166.5**	**1,391.4**	**1,417.8**
매출총이익률 (%)	32.4	36.8	22.0	23.2	23.0
영업이익률 (%)	14.9	18.7	8.7	9.7	9.5
EBITDA 마진률 (%)	20.5	24.2	10.4	16.8	16.8
세전이익률 (%)	13.1	16.7	7.4	8.7	8.5
지배주주순이익률 (%)	8.1	11.8	5.5	6.2	6.1
ROA (%)	5.7	7.8	5.5	5.0	4.9
ROE (%)	7.8	10.8	10.2	11.4	10.6
ROIC (%)	11.6	16.1	10.3	8.6	8.2

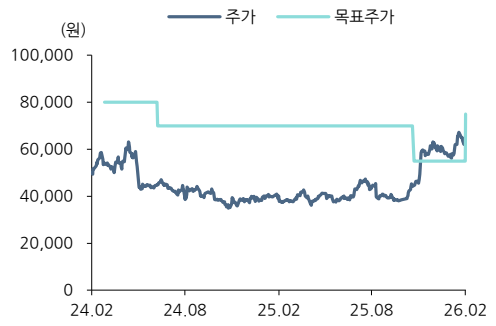
현금흐름표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**1,975.5**	**1,886.1**	**1,710.0**	**2,780.5**	**2,995.7**
당기순이익(손실)	728.8	1,131.1	1,154.6	1,389.0	1,415.3
현금수익비용가감	1,149.4	1,359.0	2,055.3	1,624.6	1,758.1
유형자산감가상각비	489.6	496.6	296.6	1,274.2	1,413.6
무형자산상각비	17.8	18.5	73.9	290.2	281.8
기타현금수익비용	642.0	844.0	1,683.8	56.2	58.7
운전자본 증감	498.8	-284.1	-783.9	-233.1	-177.7
매출채권의 감소(증가)	62.5	-10.4	134.3	-219.4	-168.3
재고자산의 감소(증가)	480.1	-210.2	42.9	-207.9	-159.5
매입채무의 증가(감소)	-65.2	-69.5	-59.4	190.1	145.9
기타영업현금흐름	21.4	6.0	-901.7	4.0	4.2
투자활동 현금흐름	**96.9**	**-2,610.4**	**-780.4**	**-2,684.8**	**-2,785.3**
유형자산 처분(취득)	-407.2	-1,024.9	-2,139.5	-2,446.7	-2,544.6
무형자산 감소(증가)	-8.8	-9.7	-199.5	-173.8	-173.8
투자자산 감소(증가)	406.0	-496.1	434.2	-23.9	-24.9
기타투자활동	106.9	-1,079.8	1,124.5	-40.4	-42.0
재무활동 현금흐름	**-965.4**	**182.1**	**231.9**	**-244.0**	**-318.4**
차입금의 증가(감소)	-925.5	338.0	574.8	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-98.3	-158.7	-244.0	-244.0	-318.4
배당금 지급	98.3	158.7	244.0	244.0	318.4
기타재무활동	58.4	2.8	-98.9	0.0	0.0
현금의 증감	**1,104.4**	**-361.6**	**1,084.6**	**-148.3**	**-108.0**
기초현금	1,139.4	2,243.9	1,882.3	2,966.9	2,818.7
기말현금	2,243.9	1,882.3	2,966.9	2,818.7	2,710.6

주요투자지표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (배)					
P/E	7.8	4.3	6.8	5.7	5.6
P/B	0.6	0.4	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	2.2	1.9	5.6	3.4	3.2
P/S	0.6	0.5	0.4	0.4	0.3
배당수익률 (%)	2.9	5.2	4.0	6.5	7.6
성장성 (%)					
매출액 증가율	6.5	5.3	125.3	5.1	4.0
영업이익 증가율	88.1	32.7	4.6	17.8	1.5
세전이익 증가율	36.4	34.4	-0.7	23.6	1.9
지배주주순이익 증가율	4.3	54.8	4.7	19.3	1.9
EPS 증가율	4.3	54.8	6.3	19.3	1.9
안정성 (%)					
부채비율	32.5	41.6	100.2	94.3	89.3
유동비율	296.3	197.3	156.1	155.7	155.5
순차입금/자기자본	-15.6	-3.1	32.1	30.5	29.0
영업이익/금융비용	18.9	39.7	5.7	6.5	6.5
총차입금 (십억원)	1,173.1	2,235.7	7,577.6	7,577.6	7,577.6
순차입금 (십억원)	-1,503.2	-349.3	4,309.7	4,445.8	4,541.1
주당지표 (원)					
EPS	5,814	8,998	9,563	11,406	11,623
BPS	77,114	89,609	94,139	103,402	112,277
SPS	72,166	75,979	171,158	179,936	187,134
DPS	1,300	2,000	2,200	3,000	3,500

한국타이어앤테크놀로지 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-10-26	Buy	55,000	1년	6.2	22.2
2026-02-04	Buy	75,000	1년		

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:유민기)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 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

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	84.6%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	92.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	15.4%	시가총액 수준 유지			HOLD	7.5%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계 100%					합계 100%		