

한국타이어앤테크놀로지

(161390)

업종 내 상대매력도, 단기적 열위 구간

자동차/모빌리티

Analyst 김준성

joonsung.kim@meritz.co.kr

RA 배현서

hyeonseo.bae@meritz.co.kr

1Q26 Review, 당기 실적과 장기 잠재력 지표 모두 모범적

매출 5.31조원 (+7% YoY), 영업이익 5,070억원 (+43% YoY), 순이익 3,462억원 (+8% YoY)으로 모든 지표가 당사 추정치 및 컨센서스에 부합했다. 안정적 판매 성장 (+1.8% YoY)이 이어졌고, 우호적 환율 효과 (+6.5% YoY)가 더해지며 양호한 실적 기록에 힘을 보탰다.

이번 실적에서 가장 주목할 성과는 BEV 타이어 판매 성과다. OE 매출 내 BEV 비중이 처음으로 30%를 터치했다. BEV 영업 성과는 중장기 브랜드 가치, 판매 단가 및 수익성 믹스 개선, 외형 확장 등 모든 영업 지표의 상승 잠재력을 좌우할 핵심 지표다. 전세계 차량 시장 내 BEV 판매 비중은 2021-2025년 6% → 9% → 11% → 13% → 17%였고 2026년 22%가 전망된다. 한국타이어 OE 매출 내 BEV 비중은 2021-2025년 5% → 11% → 15% → 22% → 27%였으며 2026년은 33%를 목표한다. BEV 시장선도 업체인 Tesla와 중국 브랜드들에 대한 높은 공급점유율을 이어가며, 전세계 BEV 시장의 판매 성장률보다 더 빠른 외형 성장을 기록하고 있다.

2026년 Preview, 유가 상승에 의한 수익성 하락 압력 발생

이란 전쟁에 의한 원유 가격 상승은 주요 원재료 및 운송 비용에 영향을 미친다. BEV 타이어 시장 선도를 통한 외형 성장 및 수익성 믹스 개선, 미국 테네시 공장 증설을 통한 대미 관세 우려 완화, 상대적으로 유리해진 유럽의 중국산 타이어 반덤핑 관세 부과 등 긍정적 영업 환경이 마련되고 있는 것은 사실이나, 어쨌든 단기 수익성 악화를 완전히 피해가기 어렵다. 원재료 재고 소진 및 운임 선행 계약에 대한 계획을 고려했을 때, 6월부터 원가 상승 압력이 본격화될 전망이다. 타이어 사업의 2026년 분기 영업이익률 (연결조정 포함)을 1Q 16.0%, 2Q 15.7%, 3Q 15.0%, 4Q 15.2%로 전망하며, 2H26 영업이익의 경우 YoY 역성장을 예상한다 (-3.8%).

현재 자동차 업종의 핵심 화두는 Car to Robot 관점의 사업구도 전환이다. 기존 차량 제조 · 판매 사업의 역량이 다중 로봇 제조 · 판매 및 이를 위한 지능 개발로 확대 이전되고 있다. 특히 현대차그룹 주요 업체들의 새로운 사업 개진과 이에 대한 가치 상향 반응이 강하게 이루어지고 있다. 단기 수익성 부침을 겪을 한국타이어의 상대적인 투자 매력 약세가 불가피하다. 원가 상승 압력 완화가 가능할 수 있는 시기 이후 한국타이어의 절대적인 투자 매력 재부각이 이루어질 전망이다. 기존 투자 의견 Buy, 적정주가 90,000원을 유지한다.

Meritz Research 2026. 5. 11

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	90,000원
현재주가 (5.8)	62,100원
상승여력	44.9%

표1 한국타이어앤테크놀로지 1Q26 분기 영업 실적, 당사 추정치 및 컨센서스 부합

(십억원)	1Q26P	1Q25	(% YoY)	4Q25	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	기존 추정치	(% diff.)
매출액	5,313.9	4,963.7	7.1	5,456.2	-2.6	5,209.8	2.0	5,219.5	1.8
영업이익	507.0	354.6	43.0	546.8	-7.3	505.6	0.3	498.4	1.7
세전이익	528.8	393.4	34.4	257.6	105.3	445.4	18.7	470.2	12.5
지배주주순이익	346.2	319.7	8.3	197.4	75.3	327.8	5.6	348.7	-0.7
영업이익률(%)	9.5	7.1		10.0		9.7		9.5	
세전이익률(%)	10.0	7.9		4.7		8.5		9.0	
지배주주순이익률(%)	6.5	6.4		3.6		6.3		6.7	

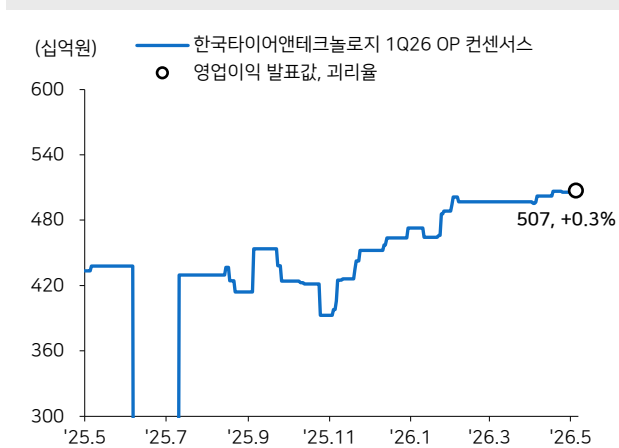
자료: Bloomberg, 한국타이어앤테크놀로지, 메리츠증권 리서치센터

표2 한국타이어앤테크놀로지 2026년 연간 영업 실적, 기존 추정치 큰 변화 없이 유지

(십억원)	2026E			2027E		
	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)
매출액	22,208.3	22,019.0	0.9	23,342.8	23,203.6	0.6
영업이익	2,120.9	2,133.4	-0.6	2,308.5	2,296.0	0.5
세전이익	1,947.1	1,957.2	-0.5	2,063.0	2,060.7	0.1
순이익	1,441.0	1,440.1	0.1	1,526.9	1,522.1	0.3
영업이익률(%)	9.6	9.7	-0.1%p	9.9	9.9	0.0%p
세전이익률(%)	8.8	8.9	-0.1%p	8.8	8.9	0.0%p
순이익률(%)	6.5	6.5	-0.1%p	6.5	6.6	0.0%p

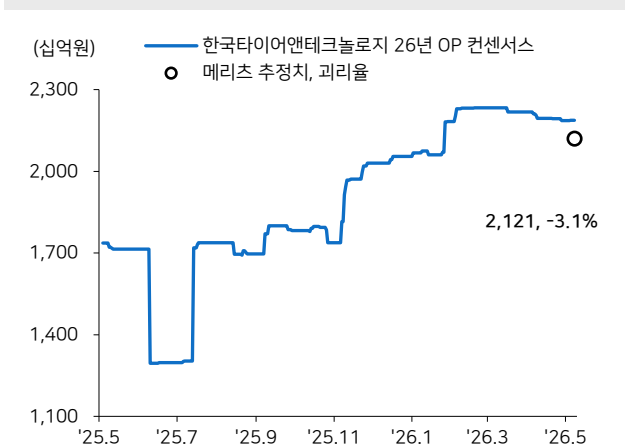
자료: 한국타이어앤테크놀로지, 메리츠증권 리서치센터

그림1 1Q26 분기 영업이익, 컨센서스 부합



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026년 연간 영업이익, 컨센서스 소폭 하회 전망



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표3 한국타이어앤테크놀로지 분기 및 연간 실적 Snapshot

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	4,963.7	5,369.7	5,412.7	5,456.2	5,313.9	5,558.6	5,734.1	5,601.7	21,202.3	22,208.3	23,342.8
(% YoY)	9.6	10.1	9.7	7.7	-1.0	2.7	5.1	5.4	125.3	4.7	5.1
타이어	2,346.4	2,511.4	2,707.1	2,753.7	2,565.7	2,701.4	3,021.7	2,874.4	10,318.6	11,163.2	12,007.7
(% YoY)	10.3	8.3	11.2	8.8	9.3	7.6	11.6	4.4	9.6	8.2	7.6
한온시스템	2,617.3	2,858.2	2,705.7	2,702.5	2,748.2	2,857.1	2,712.4	2,727.3	10,883.7	11,045.1	11,335.2
(% YoY)	8.9	11.7	8.2	6.6	5.0	0.0	0.3	0.9	8.9	1.5	2.6
OP	354.6	353.6	586.0	546.8	507.0	524.1	550.9	538.9	1,841.1	2,120.9	2,308.5
(% YoY)	-11.1	-15.8	24.6	15.5	43.4	-10.6	0.7	6.3	4.5	15.2	8.8
타이어	333.6	289.3	490.7	457.1	409.8	424.1	453.3	436.9	1,570.7	1,724.1	1,873.2
(% YoY)	-16.3	-31.1	4.3	-3.4	22.8	46.6	-7.6	-4.4	-10.9	9.8	8.6
한온시스템	21.1	64.3	95.3	89.7	97.2	100.0	97.6	102.0	270.4	396.8	435.3
(% YoY)	-68.9	-10.2	1.7	-165.2	361.1	55.5	2.5	13.7	183.0	46.8	9.7
RP	393.4	238.0	550.4	257.6	528.8	468.2	496.6	453.5	1,439.3	1,947.1	2,063.0
(% YoY)	-16.0	-46.0	19.3	26.6	122.2	-14.9	92.8	-14.2	-8.5	35.3	6.0
NP	319.7	182.1	390.3	197.4	346.2	361.4	383.1	350.3	1,089.5	1,441.0	1,526.9
(% YoY)	-10.2	-42.6	2.0	234.9	90.1	-7.4	94.1	1.2	-2.3	32.3	6.0
이익률 (%)											
OP margin	7.1	6.6	10.8	10.0	9.5	9.4	9.6	9.6	8.7	9.6	9.9
타이어	14.2	11.5	18.1	16.6	16.0	15.7	15.0	15.2	15.2	15.4	15.6
한온시스템	0.8	2.2	3.5	3.3	3.5	3.5	3.6	3.7	2.5	3.6	3.8
RP margin	7.9	4.4	10.2	4.7	10.0	8.4	8.7	8.1	6.8	8.8	8.8
NP margin	6.4	3.4	7.2	3.6	6.5	6.5	6.7	6.3	5.1	6.5	6.5
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	1,864
NR Input cost	2,017	2,058	2,032	1,802	1,852	1,957	2,050	1,970	1,977	1,957	1,950
SR Input cost	2,111	2,072	2,019	1,877	1,885	2,339	2,230	2,100	2,020	2,139	2,050

자료: 한국타이어앤테크놀로지, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

한국타이어앤테크놀로지 (161390)

KOSPI	7,498.00pt
시가총액	76,926억원
발행주식수	12,388만주
유동주식비율	55.29%
외국인비중	38.26%
52주 최고/최저가	75,900원/37,550원
평균거래대금	273.4억원

주요주주(%)

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

주가상승률(%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	1.0	25.8	51.6
상대주가	-20.9	-33.6	-47.8

주가그래프



Financial Data

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2023	8,940	1,328	720	5,814	4.3	77,114	10.7	0.81	3.1	7.8	7.9
2024	9,412	1,762	1,115	8,998	54.8	89,609	6.9	0.69	2.8	10.7	11.4
2025	21,202	1,841	1,089	8,795	-2.3	97,723	7.1	0.64	3.1	8.6	37.0
2026E	22,208	2,121	1,441	11,633	32.3	107,386	5.3	0.58	2.7	9.7	34.6
2027E	23,343	2,308	1,527	12,326	6.0	117,548	5.0	0.53	2.5	9.5	32.3

한국타이어앤테크놀로지 (161390)

Income Statement

(십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	8,939.6	9,411.9	21,202.3	22,208.3	23,342.8
매출액증가율(%)	6.5	5.3	125.3	4.7	5.1
매출원가	6,043.6	5,943.9	16,537.3	17,712.4	18,755.1
매출총이익	2,896.0	3,468.0	4,665.0	4,495.9	4,587.8
판매관리비	1,568.0	1,705.7	2,823.9	2,375.0	2,279.3
영업이익	1,327.9	1,762.3	1,841.1	2,120.9	2,308.5
영업이익률(%)	14.9	18.7	8.7	9.6	9.9
금융손익	-49.0	75.1	-185.7	-147.0	-159.1
종속/관계기업손익	-12.0	-93.3	76.1	3.0	5.0
기타영업외손익	-95.8	-170.3	-292.2	-29.8	-91.3
세전계속사업이익	1,171.2	1,573.8	1,439.3	1,947.1	2,063.0
법인세비용	442.4	442.7	467.7	496.8	526.3
당기순이익	728.8	1,131.1	971.6	1,450.3	1,536.7
지배주주지분 순이익	720.2	1,114.6	1,089.5	1,441.0	1,526.9

Statement of Cash Flow

(십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	1,975.5	1,886.1	1,608.0	2,724.4	2,566.1
당기순이익(손실)	728.8	1,131.1	971.6	1,450.3	1,536.7
유형자산상각비	489.6	496.6	1,069.2	1,096.9	1,041.4
무형자산상각비	17.8	18.5	313.6	290.8	313.7
운전자본의 증감	498.8	-284.1	-1,004.2	-541.5	-848.5
투자활동 현금흐름	96.9	-2,610.4	-734.8	-2,223.3	-2,042.1
유형자산의증가(CAPEX)	-420.1	-1,033.1	-2,107.7	-1,500.0	-1,000.0
투자자산의감소(증가)	-8.8	-9.7	-200.3	270.8	293.7
재무활동 현금흐름	-965.4	182.1	-214.0	-217.2	-259.8
차입금의 증감	-333.1	427.1	-658.9	18.7	0.0
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	1,104.4	-361.6	720.8	284.0	264.2
기초현금	1,139.4	2,243.9	1,882.3	2,603.1	2,887.1
기말현금	2,243.9	1,882.3	2,603.1	2,887.1	3,151.3

Balance Sheet

(십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	6,768.1	7,274.8	11,552.5	12,039.1	13,046.9
현금및현금성자산	2,243.9	1,882.3	2,603.1	2,887.1	3,151.3
매출채권	1,652.7	1,862.1	3,582.8	3,752.8	4,318.4
재고자산	2,022.6	2,383.8	3,905.3	4,090.6	3,968.3
비유동자산	5,995.2	8,575.0	15,094.6	15,640.2	15,329.5
유형자산	3,714.3	4,692.7	9,924.0	10,327.0	10,285.6
무형자산	251.5	250.3	3,736.1	3,465.3	3,171.6
투자자산	1,555.2	2,046.1	455.1	476.7	501.1
자산총계	12,763.3	15,849.7	26,647.2	27,679.3	28,376.4
유동부채	2,284.4	3,687.1	6,775.0	6,479.1	5,774.8
매입채무	492.5	538.5	1,694.8	1,775.2	1,634.0
단기차입금	334.0	977.4	1,492.1	1,507.0	1,507.0
유동성장기부채	144.7	150.0	754.7	758.4	758.4
비유동부채	849.4	967.8	5,670.2	5,801.3	5,943.8
사채	149.9	0.0	1,113.2	1,124.3	1,135.5
장기차입금	128.9	147.0	1,895.2	1,933.1	1,971.7
부채총계	3,133.8	4,654.9	12,445.2	12,280.4	11,718.6
자본금	61.9	61.9	61.9	61.9	61.9
자본잉여금	3,007.0	3,007.0	2,893.7	2,893.7	2,893.7
기타포괄이익누계액	168.2	816.3	3,152.6	3,184.2	3,216.0
이익잉여금	6,437.3	7,354.4	8,138.6	9,304.0	10,531.0
비지배주주지분	77.0	94.5	2,096.5	2,096.5	2,096.5
자본총계	9,629.6	11,194.9	14,202.0	15,398.9	16,657.8

Key Financial Data

	2023	2024	2025	2026E	2027E
주당데이터(원)					
SPS	72,166	75,979	171,159	179,280	188,439
EPS(지배주주)	5,814	8,998	8,795	11,633	12,326
CFPS	15,162	20,102	27,961	26,365	27,564
EBITDAPS	14,816	18,384	26,025	28,324	29,575
BPS	77,114	89,609	97,723	107,386	117,548
DPS	1300	2000	2300	2500	2700
배당수익률(%)	2.1	3.2	3.7	4.0	4.3
Valuation(Multiple)					
PER	10.7	6.9	7.1	5.3	5.0
PCR	4.1	3.1	2.2	2.4	2.3
PSR	0.9	0.8	0.4	0.3	0.3
PBR	0.8	0.7	0.6	0.6	0.5
EBITDA(십억원)	1,835.3	2,277.3	3,223.8	3,508.7	3,663.6
EV/EBITDA	3.1	2.8	3.1	2.7	2.5
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	7.8	10.7	8.6	9.7	9.5
EBITDA 이익률	20.5	24.2	15.2	15.8	15.7
부채비율	7.9	11.4	37.0	34.6	32.3
금융비용부담률	0.8	0.5	1.5	1.3	1.3
이자보상배율(x)	1,887.1	3,972.0	572.6	724.5	781.2
매출채권회전율(x)	10.8	10.8	10.8	10.8	11.8
재고자산회전율(x)	4.0	4.3	6.7	5.6	5.8

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	89.1%
중립	10.3%
매도	0.5%

2026년 3월 31일 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)	
2024.05.01	기업브리프	Buy	75,000	김준성	-45.2	-27.1	
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	-	-	