



자동차 Analyst 신윤철 yoonchul.shin@kiwoom.com

한국타이어앤테크놀로지(161390) 추위질수록 실적에는 온기가 돈다

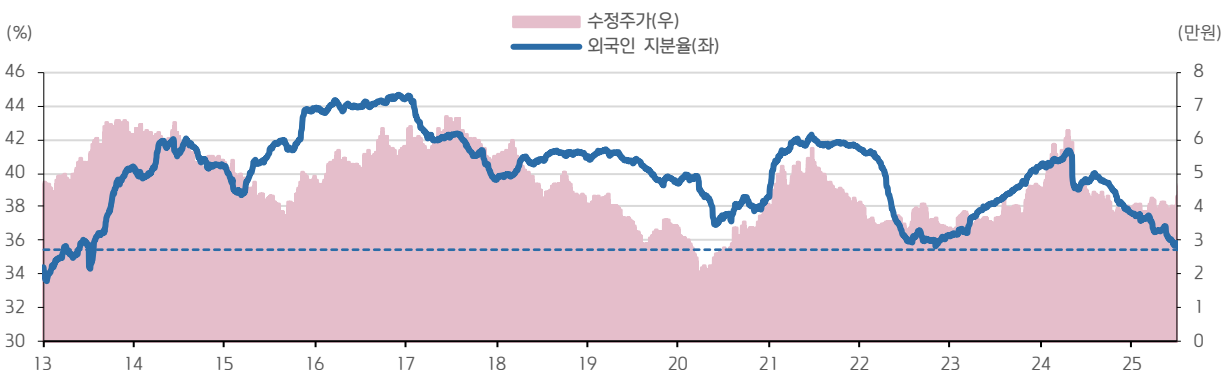
◎ 3Q25 Review: 올웨더 및 윈터타이어로 유럽권역 중심의 실적 성장

- 한온시스템 제외 기준 매출액 2조 4,127억 원(+11.2% YoY), 영업이익 5,192억 원(+10.4% YoY) 기록. 특히 영업이익은 한온시스템 포함한 연결 기준 시장 기대치(매출액: 5조 2,947억 원, 영업이익: 4,087억 원)마저도 상회. PCLT 고인치 비중 47.4%(+2.6%p YoY), PCLT OE EV 비중 27%(7%p YoY) 기록하며 판매 Mix 개선. EUR, USD 강세에 따른 우호적 환효과까지 더해지면서 기대 이상의 수익성 기록
- 유럽 권역: 매출액 1조 1,940억 원(+17.6% YoY) & PCLT 고인치 Mix: 39.6%. 올웨더, 윈터타이어 중심의 하반기 계절상품 수요 성장에 힘입어 유럽 권역 매출 비중 44.1% 달성하며 사상 최대치 기록. 연말로 갈수록 윈터타이어 중심의 판매 Mix 개선과 BMW를 비롯한 유럽 고객사향 공급확대 효과 역시 기대됨
- 북미 권역: 매출액 6,310억 원(-0.3% YoY) & PCLT 고인치 Mix: 55.8%. 품목관세 발효 이후 타이어 수입 위축되며 RE 판매량은 감소. 반면 품목관세 전가를 위해 7월 1일자로 RE 판가 인상 단행하며 수익성 방어에 성공. 3Q25에 반영된 대미 수출 품목관세 영향은 약 250억 원 수준

◎ 4Q25 실적 눈높이 상향조정 예상, PCLT 고인치 비중 50%를 향해

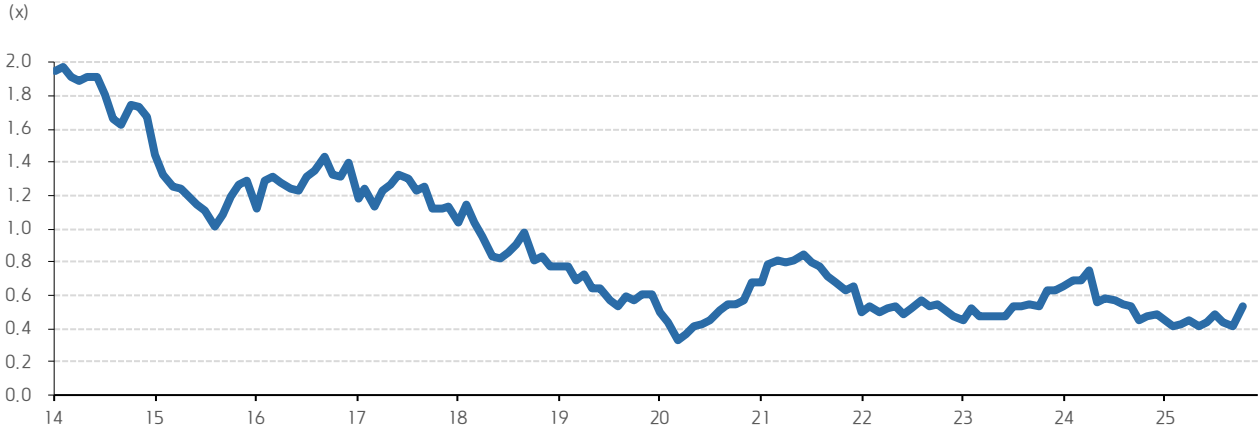
- 투입 원재료비 및 물류비 협항 4분기에 추가 안정화 기대. 특히 국내 타이어 업종에 대한 하반기 대미 수출 품목관세 손익 우려가 기존 컨센서스에 다소 과도하게 반영되어 있었음. 국내 타이어 업종 전반에 걸쳐 4Q25 및 2026년 어닝 추정치 상향조정 예상됨. 품목관세를 인하되며 미국 내 저가 타이어 수요 역시 축소될 전망
- 한온시스템: 기대 이상의 품목관세 리커버리 성과 확보 및 유상증자 신주 발행가액 상향 전망에 따른 차입금 상환액 규모 확대 기대로 손익구조 정상화 궤도에 올라섬. 한온시스템 인수 결정 이후 한국타이어에 대한 외국인 지분을 점진적으로 축소되어 왔으나 한온시스템 정상화가 가시화되어 갈수록 외국인 지분을 역시 회복 기대됨
- 다만 외국인 지분을 구조적 레벨업을 위해서는 타이어 부문 연간 실적 가이던스는 현 수준보다 구체화될 필요성

한국타이어앤테크놀로지 외국인 지분율 추이: 역사적 최하단 수준까지 도달, 실적 모멘텀으로 상승 전환 기대



자료: Quantwise, 키움증권 리서치

한국타이어엔테크놀로지 P/B 추이: 역사적 최하단 수준에서 장기 횡보 중, ROE 제고안 함께 제시될 필요



자료: Quantwise, 키움증권 리서치

2025년 타이어 부문 연간 실적 가이드런스: 2026년 손익 가이드런스는 현 수준보다 구체화될 필요

III. 2025 Tire Business Outlook

Growth

Target : 매출액 전년대비 성장 및 10%대 영업이익률 유지 목표

- 3분기 누적 매출액 7조 5,649억원으로 전년 대비 +9.9% 성장
- 3분기 누적 영업이익률 15.9%로 두 자릿수 영업이익률 유지

Product Mix

≥18"/PCLT Sales

Target : PCLT 내 18인치 이상 매출 비중 50% 이상 목표

- 3분기 누적 기준 PCLT 내 18인치 이상 매출 비중 47.3% (YTD +1.3%p)
- 고부가가치 규격 확산 및 상품 개발을 통해 경쟁력 강화 지속
- 고인치 판매 극대화를 통한 Premium Brand 각인 및 전략 상품 판매 집중

EV

Target : PCLT OE 내 EV 비중 29%

- 3분기 누적 기준 PCLT OE 내 EV 비중 25% (YTD +7%p)
- 전기차 전환 속도 둔화 및 완성차 업체의 전략 불확실성 등의 영향을 받고 있으나, 완성차와의 파트너십 공고히 하여 EV 타이어 시장 리딩

자료: 한국타이어엔테크놀로지, 키움증권 리서치

타이어 부문 지역별 분기 매출현황: 유럽

EUROPE



자료: 한국타이어앤테크놀로지, 키움증권 리서치

시장현황

- RE : All-Weather와 Winter 중심의 안정적인 시장 수요
- OE : 신차 판매량 전년 동기 대비 증가하였으며, 특히 친환경차 중심 판매량 증가

실적

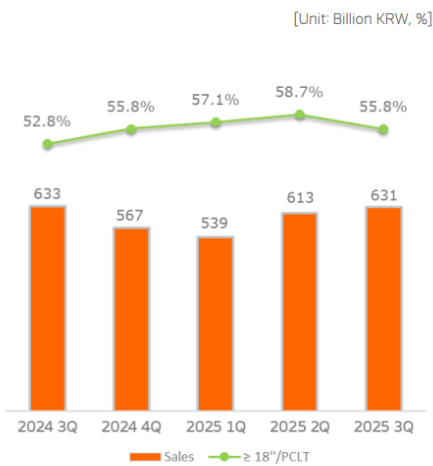
- RE : 계절상품 중심의 안정적인 판매로 시장 수요 상회
- OE : 당사 공급 차종의 판매 호조 및 시장 영향을 받아 전년 대비 매출 증가

전망 및 계획

- 계절상품 유통재고가 낮은 수준으로 형성되어 있고, 오더가 양호한 상황임에 따라 안정적인 판매를 위해 마케팅 강화 계획

타이어 부문 지역별 분기 매출현황: 북미

NORTH AMERICA



자료: 한국타이어앤테크놀로지, 키움증권 리서치

시장현황

- RE : 대외 환경의 불확실성 확대에 따라 전반적인 수요가 둔화되었으며, 북미 시장의 수입 물량 역시 감소세
- OE : 미국 전기차 보조금 혜택 종료 전 EV 판매량 급증

실적

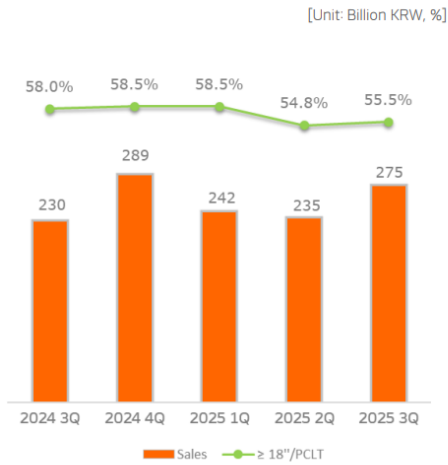
- RE : 전년 동기 대비 판매량 감소하였으나, 고인치 믹스 개선되며 질적 성장 지속
- OE : 북미 시장 신차 판매량 증가에 따라 전년 동기 대비 판매량 증가

전망 및 계획

- 7월 1일 자로 판매 가격 인상 완료
- 테네시 생산법인 증설 계획대로 진행 중이며, 증설 완료 일정에 맞춰 판매 활동 강화 예정

타이어 부문 지역별 분기 매출현황: 한국

KOREA



자료: 한국타이어앤테크놀로지, 키움증권 리서치

시장현황

- RE : 민생 지원금 정책으로 인해 시장 수요 증가
- OE : 친환경차 보조금 확대 및 세제 혜택 연장으로 EV 판매 강세

실적

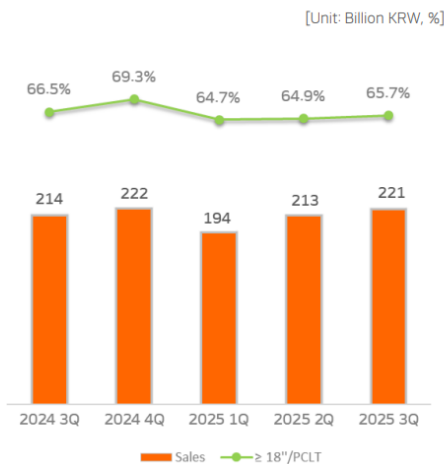
- RE : PCLT, TBR 모두 시장 수요를 상회하는 판매량 기록
- OE : 공급 차종 증가로 인해 전년 동기 대비 매출 증가

전망 및 계획

- All-Weather 신상품 'Weatherflex GT' 판촉 강화
- TBR 판매 증대를 위한 TBX 멤버십 홍보 및 프로모션 활동 강화
- 다양한 유통채널에 대한 신규개설을 통한 지속적인 유통다운스트림 강화

타이어 부문 지역별 분기 매출현황: 중국

CHINA



자료: 한국타이어앤테크놀로지, 키움증권 리서치

시장현황

- RE : 중국 내수 부진 속 전년도의 낮은 기저로 수요 소폭 회복
- OE : 이구환신 정책 지원금으로 신차 수요 증가

실적

- RE : 신규 대리상 개발과 O2O 물량 점진적 증대로 전년 동기 대비 판매량 증가
- OE : 일부 Car Maker 생산 조정 영향을 받았으나, 중국 주요 EV 브랜드 중심으로 공급 증가

전망 및 계획

- 고인차, SUV 등 전략 상품 중심의 판매 확대 및 유통 포트폴리오 다변화 추진
- 중국 정부의 경기부양 및 소비진작 정책 시행에 따라 점진적 시장 회복 전망

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임 하에 이루어져야 합니다. 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의거하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

Compliance Notice

- 당사는 11월 07일 현재 상기 언급된 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.