

한국타이어앤 테크놀로지 (161390)

김귀연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

59,000

유지

현재주가

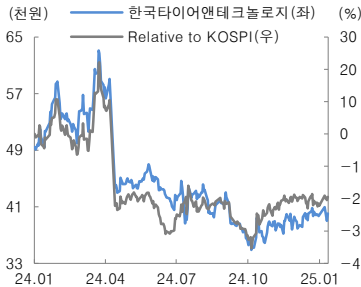
40,050

(24.02.04)

자동차업종

KOSPI	2481.69
시가총액	4,961십억원
시가총액비중	0.23%
자본금(보통주)	62십억원
52주 최고/최저	63,100원 / 34,900원
120일 평균거래대금	122억원
외국인지분율	37.56%
주요주주	한국엔컴퍼니 외 22 인 43.21% 국민연금공단 7.01%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	1.3	9.3	-6.4	-21.2
상대수익률	-0.4	14.0	0.9	-16.9



2025년부터는 한온시스템 실적까지 연결

- 4Q OP 컨센 부합했으나, 반덤핑 관세 환입효과 감안하면 아쉬운 수익성
- 한온시스템 지분가치 손상 예상금액 반영함에 따라 지배순익 471억 기록
- 리레이팅 조건: 1) 연결실적 가시성, 2) 가격인상, 3) 인수 시너지 증명

투자의견 매수, 목표주가 59,000원 유지

TP 5.9만원은 2025년 EPS 11,129원에 Target PER 5.4배(글로벌피어 대비 35% 할인) 적용. 안정적인 본업 대비 한온시스템 인수/회계처리 관련 불확실성 지속. 2025년 주가 리레이팅 위해서는 1) 1H25 연결실적 가시성 확대, 2) 글로벌 1st 업체들의 가격인상 모멘텀, 3) 인수 시너지/정당성 확보 필요하다는 판단

4Q24 매출 2.5조(YoY +13%, 이하 YoY), OP 4,733억(-4%), OPM 19% 시현

OP 컨센(4,481억) 대비 +6% 상회하는 양호한 실적 시현. 지역별 매출은 유럽 1.1조(+37%)/북미 5,670억(-4%)/한국 2,890억(+15%)/중국 2,220억(-12%)/기타 3,735억(+8%)으로, 유럽/한국/기타 지역이 전체 성장을 견인. 다만, 4Q 미국 반덤핑 관세 하락에 따른 예상 환입액 +700억 반영된 것으로 파악. 이를 감안한 실질 OP 4,033억원(4Q23 관세 환입 1,000억 효과 제외 시, YoY +3%)/OPM 16%. 환입효과 제외한 당사 예상(4,502억) 대비 원가 부담 확대 반영되며 다소 부진한 실적 기록. 영업외 단에서 한온시스템 지분가치 손상 예상금액 반영함에 따라 지배순익 471억 기록(3Q24 한온시스템 지분을 19.49%/장부가액 1.0조)

본업 펀더멘털 우려 제한적이나, 한온시스템 연결인식에 따른 불확실성 지속

2025년 [매출] 성장, [마진] Double-digit, [EV] OE 판매 비중 29%, [고인치] 50% 가이던스 제시. 유럽/내수 중심의 안정적인 업황, 2H25 북미 업황 개선 가능성 감안 시, 펀더멘털 우려는 제한적. 1Q부터 한온시스템 연결 반영에 따른 변동성 불가피. 1H25까지 회계처리 관련한 노이즈 지속될 가능성 높다는 판단

(단위: 십억원, %)

구분	4Q23	3Q24	4Q24				1Q25			
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	2,232	2,435	2,368	2,532	13.4	4.0	2,344	2,261	6.3	10.7
영업이익	492	470	450	473	-3.9	0.6	447	391	-1.9	17.3
순이익	191	383	344	44	-76.8	-88.4	308	290	18.6	555.4

자료: 한국타이어앤테크놀로지, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	8,394	8,940	9,412	9,736	9,969
영업이익	706	1,328	1,762	1,768	1,724
세전순이익	858	1,171	1,559	1,820	1,777
총당기순이익	706	729	1,116	1,393	1,360
지배지분순이익	690	720	1,100	1,379	1,367
EPS	5,572	5,814	8,879	11,129	11,033
PER	5.6	7.8	4.3	3.5	3.5
BPS	71,097	77,114	84,720	94,577	104,337
PBR	0.4	0.6	0.5	0.4	0.4
ROE	8.1	7.8	11.0	12.4	11.1

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 한국타이어앤테크놀로지, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	9,248	9,590	9,412	9,736	1.8	1.5
판매비와 관리비	1,642	1,672	1,706	1,691	3.9	1.1
영업이익	1,739	1,827	1,762	1,768	1.3	-3.2
영업이익률	18.8	19.0	18.7	18.2	-0.1	-0.9
영업외손익	109	52	-203	52	적자조정	0.0
세전순이익	1,848	1,879	1,559	1,820	-15.6	-3.1
지배지분순이익	1,399	1,423	1,100	1,379	-21.4	-3.1
순이익률	15.3	15.0	11.9	14.3	-3.4	-0.7
EPS(지배지분순이익)	11,297	11,485	8,879	11,129	-21.4	-3.1

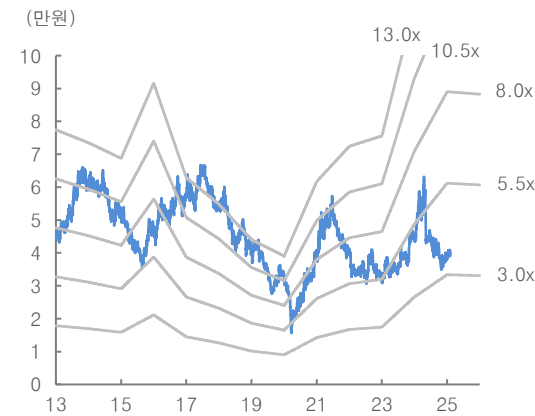
자료: 한국타이어앤테크놀로지, 대신증권 Research Center

그림 1. 한국타이어 목표주가 산출

비고		
'23년 EPS	5,814.1 원	
'24년 EPS	8,879.2 원	
'25년 EPS	11,129.1 원	
2025년 EPS	11,129.1 원	
Target PER	5.4 배	글로벌 피어그룹 평균에 한은 인수 불확실성/오너리스크 감안, 35% 할인
목표주가	59,000.0 원	
현재주가	40,050.0 원	2025/02/04일 기준 증가
목표시총	7,308.6 십억원	
현재시총	4,961.2 십억원	
상승여력	47.3 %	

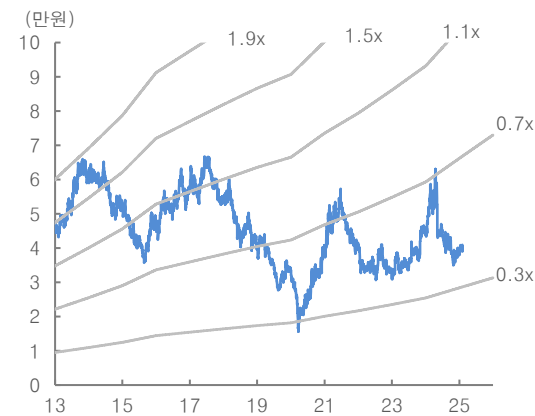
자료: 대신증권 Research Center

그림 2. 한국타이어 12개월 선행 PER Band



자료: Quantwise 대신증권 Research Center

그림 3. 한국타이어 12개월 선행 PBR Band



자료: Quantwise 대신증권 Research Center

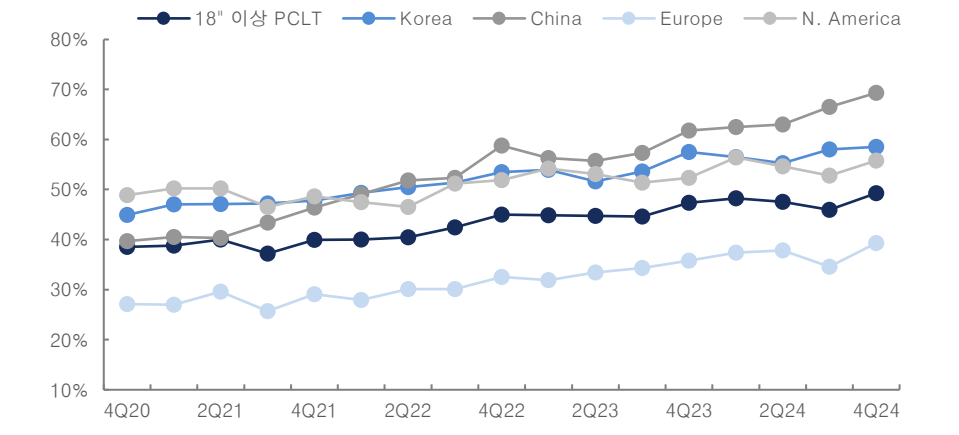
그림 4. 한국타이어앤테크놀로지 실적 추정

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024P	2025E
매출액	2,127.3	2,317.9	2,435.3	2,531.5	2,261.2	2,413.2	2,532.0	2,530.1	8,939.7	9,412.0	9,736.5
YoY	1.1%	2.4%	4.1%	13.4%	6.3%	4.1%	4.0%	-0.1%	6.5%	5.3%	3.4%
QoQ	-4.7%	9.0%	5.1%	4.0%	-10.7%	6.7%	4.9%	-0.1%			
한국	211.0	216.0	230.0	289.0	237.4	239.8	246.6	297.7	863.0	946.0	1,021.4
매출 %	9.9%	9.3%	9.4%	11.4%	10.5%	9.9%	9.7%	11.8%	9.7%	10.1%	10.5%
YoY	-0.9%	12.5%	11.7%	14.7%	12.5%	11.0%	7.2%	3.0%	3.0%	9.6%	8.0%
QoQ	-16.3%	2.4%	6.5%	25.7%	-17.9%	1.0%	2.8%	20.7%			
유럽	854.0	935.0	1,015.0	1,080.0	954.6	980.2	1,048.5	1,036.8	3,308.0	3,884.0	4,020.1
매출 %	40.1%	40.3%	41.7%	42.7%	42.2%	40.6%	41.4%	41.0%	37.0%	41.3%	41.3%
YoY	10.3%	12.7%	11.2%	36.5%	11.8%	4.8%	3.3%	-4.0%	11.9%	17.4%	3.5%
QoQ	8.0%	9.5%	8.6%	6.4%	-11.6%	2.7%	7.0%	-1.1%			
북미	543.0	597.0	633.0	567.0	547.4	607.2	661.7	586.8	2,499.0	2,340.0	2,403.1
매출 %	25.5%	25.8%	26.0%	22.4%	24.2%	25.2%	26.1%	23.2%	28.0%	24.9%	24.7%
YoY	-10.1%	-8.2%	-3.2%	-4.1%	0.8%	1.7%	4.5%	3.5%	2.6%	-6.4%	2.7%
QoQ	-8.1%	9.9%	6.0%	-10.4%	-3.5%	10.9%	9.0%	-11.3%			
중국	219.0	211.0	214.0	222.0	212.6	217.1	220.3	222.9	953.0	866.0	872.8
매출 %	10.3%	9.1%	8.8%	8.8%	9.4%	9.0%	8.7%	8.8%	10.7%	9.2%	9.0%
YoY	2.8%	-14.2%	-11.2%	-12.3%	-2.9%	2.9%	2.9%	0.4%	10.0%	-9.1%	0.8%
QoQ	-13.4%	-3.7%	1.4%	3.7%	-4.3%	2.1%	1.5%	1.2%			
기타	300.3	358.9	343.3	373.5	309.3	368.9	355.0	385.9	1,316.7	1,376.0	1,419.1
매출 %	14.1%	15.5%	14.1%	14.8%	13.7%	15.3%	14.0%	15.3%	14.7%	14.6%	14.6%
YoY	0.1%	3.9%	5.3%	8.3%	3.0%	2.8%	3.4%	3.3%	1.5%	4.5%	3.1%
QoQ	-13.0%	19.5%	-4.3%	8.8%	-17.2%	19.3%	-3.8%	8.7%			
영업이익	398.7	420.0	470.2	473.3	391.3	430.2	468.7	478.2	1,327.9	1,762.2	1,768.3
OPM	18.7%	18.1%	19.3%	18.7%	17.3%	17.8%	18.5%	18.9%	14.9%	18.7%	18.2%
YoY	108.9%	69.2%	18.6%	-3.9%	-1.9%	2.4%	-0.3%	1.0%	88.1%	32.7%	0.3%
QoQ	-19.0%	5.3%	12.0%	0.6%	-17.3%	10.0%	8.9%	2.0%			
당기순이익	360.5	323.1	385.6	47.1	309.3	339.1	368.5	375.7	728.8	1,116.3	1,392.5
지배순이익	356.1	317.0	382.6	44.2	289.9	317.8	345.4	425.6	720.1	1,099.9	1,378.6
NPM	16.7%	13.7%	15.7%	1.7%	12.8%	13.2%	13.6%	16.8%	8.1%	11.7%	14.2%
YoY	287.1%	128.2%	28.3%	-76.9%	-18.6%	0.2%	-9.7%	863.5%	4.3%	52.7%	25.3%
QoQ	86.5%	-11.0%	20.7%	-88.5%	556.2%	9.6%	8.7%	23.2%			

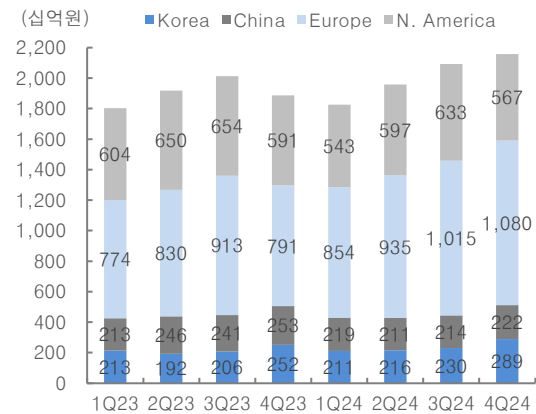
자료: 대신증권 Research Center

그림 5. 한국타이어 지역별 고인치 타이어 비중



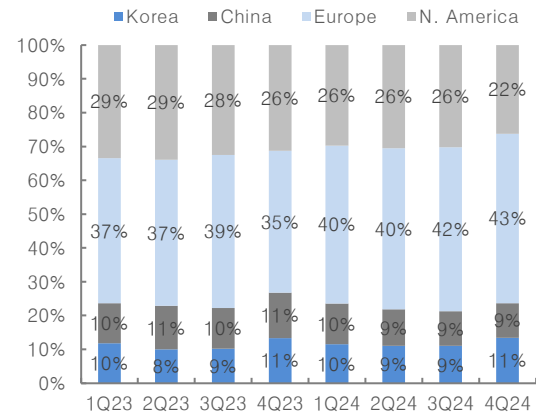
자료: 한국타이어앤테크놀로지, 대신증권 Research Center

그림 6. 한국타이어 지역별 매출



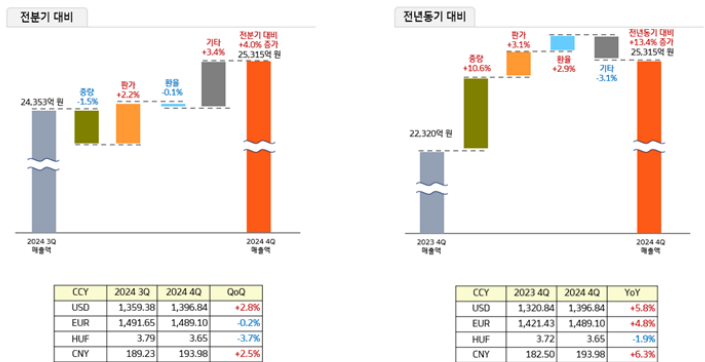
자료: 한국타이어, 대신증권 Research Center

그림 7. 매출 비중



자료: 한국타이어, 대신증권 Research Center

그림 8. 한국타이어 4Q24 매출 변동 요인



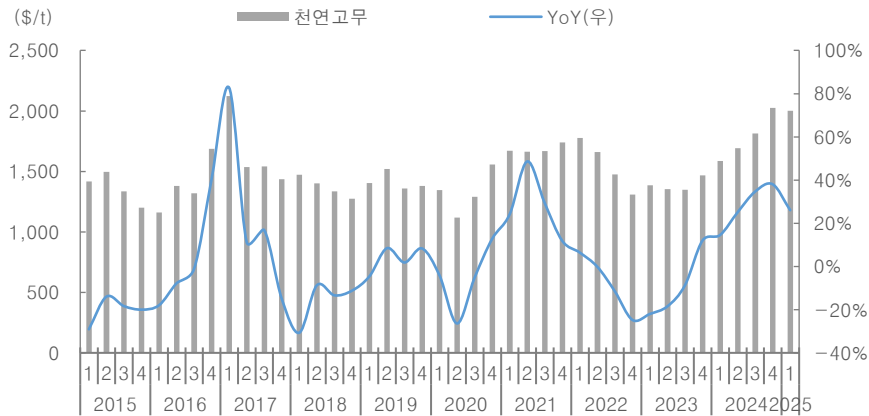
자료: 한국타이어, 대신증권 Research Center

그림 9. 2024년 매출액 변동 요인



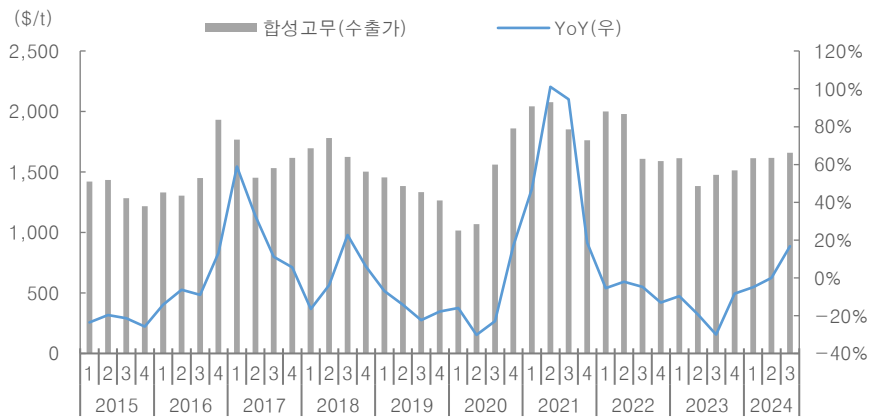
자료: 한국타이어, 대신증권 Research Center

그림 10. 천연고무 가격추이: 2023년 이후 우상향 => 2025년 완화



자료: MRB, 대신증권 Research Center

그림 11. 합성고무 가격추이: 3Q23 이후 우상향



자료: KITA, 대신증권 Research Center

그림 12.한온시스템 유증 참여

타법인 주식 및 출자증권 취득결정

1. 발행회사	회사명	한온시스템 주식회사		
	국적	대한민국	대표자	너달 쿠추카야 나가 수브라마니 라 마찬드란
2. 취득내역	자본금(원)	53,380,000,000	회사와 관계	주요주주
	발행주식총수(주)	533,800,000	주요사업	자동차 부품 제조
	취득주식수(주)	144,962,552		
	취득금액(원)	600,000,002,728		
3. 취득후 소유주식수 및 지분비율	자기자본(원)	9,629,553,176,340		
	자기자본대비(X)	6.23		
	대규모법인여부	해당		
	소유주식수(주)	248,993,552		
4. 취득방법	지분비율(X)	36.68		
	유상증자를 통한 신주 취득(현금취득)			
5. 취득목적	미래 신성장 동력 확보를 위한 지분을 확대			
6. 취득예정일자	2024-12-23			

자료: DART, 대신증권 Research Center

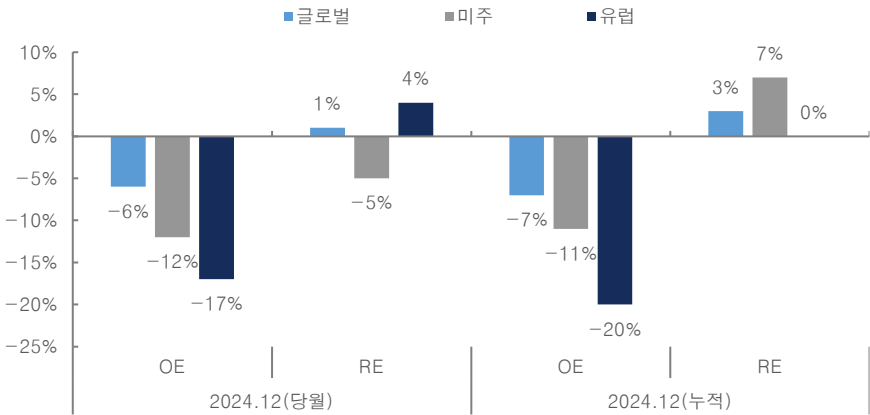
그림 13.한온시스템 지분 인수(한앤코 PE 보유 지분)

타법인 주식 및 출자증권 취득결정

1. 발행회사	회사명	한온시스템 주식회사		
	국적	대한민국	대표자	너달 쿠추카야 나가 수브라마니 라 마찬드란
2. 취득내역	자본금(원)	53,380,000,000	회사와 관계	주요주주
	발행주식총수(주)	533,800,000	주요사업	자동차 부품 제조
	취득주식수(주)	122,774,000		
	취득금액(원)	1,215,926,081,404		
3. 취득후 소유주식수 및 지분비율	자기자본(원)	9,629,553,176,340		
	자기자본대비(X)	12.63		
	대규모법인여부	해당		
	소유주식수(주)	371,767,552		
4. 취득방법	지분비율(X)	54.77		
	현금취득			
5. 취득목적	미래 신성장 동력 확보			
6. 취득예정일자	2025-01-03			

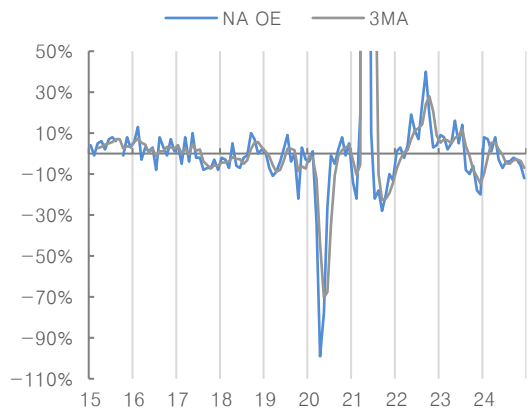
자료: DART, 대신증권 Research Center

그림 14.2024.12 월 타이어 수요 YoY



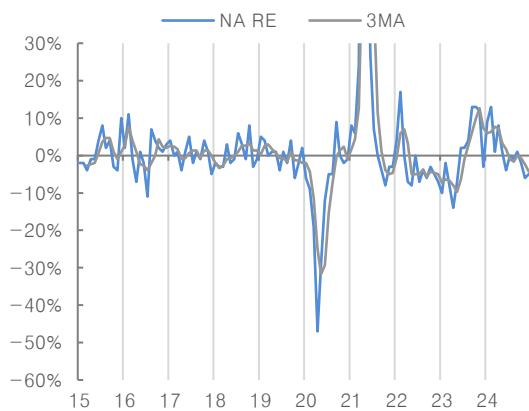
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 15.북미 OE 타이어 수요



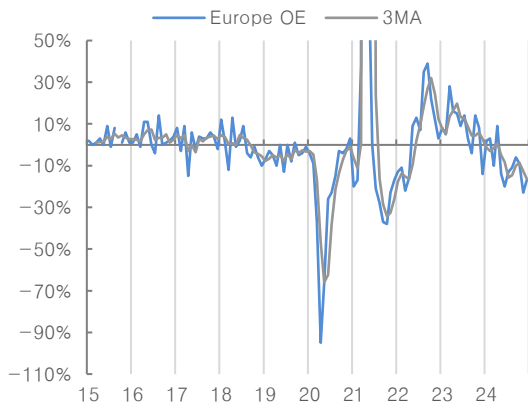
자료:Michelin, 대신증권 Research Center

그림 16.북미 RE 타이어 수요



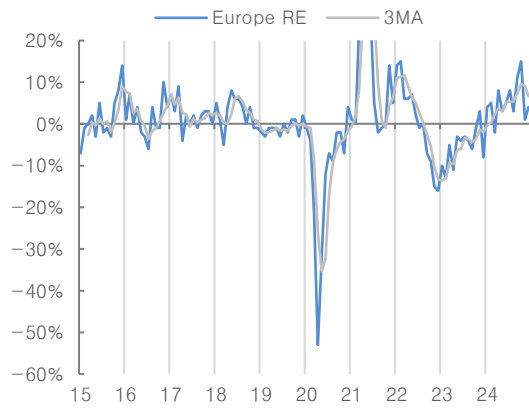
자료:Michelin, 대신증권 Research Center

그림 17.유럽 OE 타이어 수요



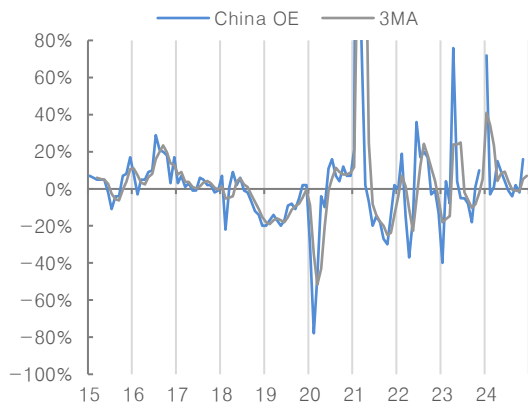
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 18.유럽 RE 타이어 수요



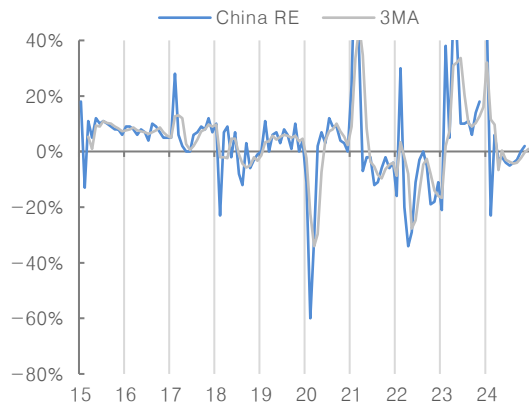
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 19.중국 OE 타이어 수요



주: 2024.11월 데이터까지 업데이트
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 20.중국 RE 타이어 수요



주: 2024.11월 데이터까지 업데이트
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 21.한국타이어 Global Peer Group 테이블 (십억달러)

		한국	금호	넥센	미쉐린	콘티넨탈	굳이어	피렐리	브릿지스톤	스미토모	합산/평균
시가총액		3,409.6	375.5	957.5	24,679.1	14,370.5	2,628.4	6,070.7	26,300.2	3,087.4	81,878.9
수익률	1M	1.5	-12.2	0.3	3.6	4.6	2.5	5.1	6.5	1.6	
	3M	9.9	-20.0	14.8	5.8	18.3	7.6	14.1	6.2	16.7	
	6M	-5.8	-27.3	-6.0	-8.5	18.8	-23.4	0.1	-5.6	18.0	
	1Y	-15.7	-27.8	-6.2	10.6	-8.8	-38.3	15.7	-8.1	10.3	
매출액	2022	6,515.6	2,016.1	2,762.6	30,113.2	41,508.5	20,805.0	6,968.2	30,762.2	8,396.2	149,847.7
	2023	6,845.4	2,068.8	3,094.7	30,653.8	44,797.5	20,066.0	7,192.2	28,361.8	7,768.3	150,848.5
	2024E	6,426.6	2,014.1	3,130.6	28,295.4	41,833.0	18,889.6	6,969.7	29,124.5	7,970.4	144,654.0
	2025E	6,682.6	2,153.9	3,389.3	29,243.2	42,906.5	18,600.9	7,155.3	30,238.6	8,209.3	148,579.5
영업이익	2022	547.9	-42.1	18.0	3,182.0	765.2	925.0	833.7	3,435.6	459.9	10,125.0
	2023	1,016.9	143.2	314.7	2,868.2	1,954.6	-37.0	874.2	3,248.6	149.7	10,533.2
	2024E	1,203.4	147.0	410.4	3,474.7	2,562.3	1,174.5	1,084.6	3,330.7	588.7	13,976.2
	2025E	1,158.1	166.3	432.3	3,698.3	3,018.5	1,255.6	1,100.3	3,684.3	684.4	15,198.2
EBITDA	2022	962.5	102.5	217.2	5,147.4	3,129.4	2,178.0	1,430.5	5,616.3	1,020.1	19,803.9
	2023	1,404.2	293.6	524.4	4,941.5	4,299.3	1,256.0	1,510.7	5,297.2	628.0	20,154.8
	2024E	1,496.2	307.8	607.6	5,501.1	4,818.3	2,069.0	1,547.0	5,547.2	1,018.5	22,912.6
	2025E	1,485.1	325.3	629.4	5,756.5	5,338.7	2,169.1	1,604.2	5,958.4	1,124.2	24,390.9
당기순익	2022	535.8	-21.6	-61.3	2,107.6	70.1	202.0	440.0	2,362.6	264.2	5,899.5
	2023	551.5	78.7	120.8	2,144.7	1,250.7	-689.0	518.1	2,193.0	94.9	6,263.4
	2024E	945.8	84.9	234.8	2,285.8	1,507.8	280.3	547.3	2,295.6	377.1	8,559.4
	2025E	872.7	99.3	261.0	2,535.7	1,914.9	374.3	623.2	2,576.5	456.2	9,713.8
PER	2022	5.5	-	-	9.2	169.6	7.8	9.6	12.2	10.9	36.6
	2023	7.7	8.0	9.8	11.7	13.3	67.7	10.3	11.0	24.8	23.1
	2024E	3.6	4.6	4.2	10.8	9.8	9.3	11.1	10.9	8.1	10.0
	2025E	3.9	4.0	3.7	9.7	7.6	6.8	9.8	9.6	6.6	8.3
PBR	2022	0.4	0.4	0.7	1.1	0.8	0.5	0.8	1.2	0.6	0.8
	2023	0.6	0.5	1.2	1.3	1.1	0.9	0.9	1.1	0.7	1.0
	2024E	0.5	0.3	0.9	1.3	1.0	0.5	1.0	1.0	0.7	0.9
	2025E	0.4	0.3	0.7	1.2	0.9	0.5	1.0	1.0	0.7	0.9
EV/EBITDA	2022	3.1	14.7	10.9	4.3	3.9	3.8	5.1	5.3	4.1	4.4
	2023	2.2	5.8	5.1	4.8	5.3	5.7	5.2	4.8	6.9	5.4
	2024E	1.4	4.6	3.5	5.0	3.8	4.5	5.3	4.5	4.1	4.5
	2025E	1.3	4.2	3.0	4.7	3.3	4.1	4.9	4.2	3.6	4.1
ROE	2022	8.1	-1.6	-6.9	12.5	0.5	3.9	8.2	10.5	6.3	7.0
	2023	7.8	5.9	13.2	11.3	8.6	-13.8	8.9	10.3	2.1	4.6
	2024E	13.3	6.9	23.0	11.9	10.2	5.0	9.5	9.5	9.1	9.2
	2025E	11.0	7.5	20.7	12.5	11.8	7.6	10.3	10.1	10.1	10.4
배당성향	2022	14.1	-	-	40.2	450.5	0.0	52.2	41.9	41.2	104.3
	2023	22.0	11.5	0.0	45.1	38.1	-	41.3	0.4	0.8	25.1
	2024E	16.0	9.6	0.0	46.8	31.5	0.0	43.2	0.4	0.3	20.4
	2025E	18.1	8.5	0.0	47.7	33.3	0.0	46.0	0.4	0.3	21.3

주 1: 2025.01.31 기준/주 2: 밸류에이션 평균은 국내 3사 제외
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	8,394	8,940	9,412	9,736	9,969
매출원가	6,292	6,044	5,944	6,277	6,445
매출총이익	2,103	2,896	3,468	3,459	3,524
판매비와관리비	1,397	1,568	1,706	1,691	1,800
영업이익	706	1,328	1,762	1,768	1,724
영업이익률	8.4	14.9	18.7	18.2	17.3
EBITDA	1,242	1,835	2,361	2,401	2,621
영업외손익	153	-157	-203	52	54
관계기업손익	-12	-12	-12	-12	-12
금융수익	145	153	167	116	116
외환관련이익	315	210	211	213	216
금융비용	-149	-202	-147	-152	-150
외환관련손실	64	95	71	76	74
기타	169	-96	-212	100	100
법인세비용차감전순손익	858	1,171	1,559	1,820	1,777
법인세비용	-153	-442	-443	-428	-418
계속사업순손익	706	729	1,116	1,393	1,360
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	706	729	1,116	1,393	1,360
당기순이익률	8.4	8.2	11.9	14.3	13.6
비배지분순이익	16	9	16	14	-7
지배지분순이익	690	720	1,100	1,379	1,367
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	1	12	12	13	13
포괄순이익	715	851	1,240	1,518	1,486
비배지분포괄이익	15	8	18	15	-8
지배지분포괄이익	700	843	1,222	1,503	1,494

Valuation 지표	(단위: 원 배 %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	5,572	5,814	8,879	11,129	11,033
PER	5.6	7.8	4.3	3.5	3.5
BPS	71,097	77,114	84,720	94,577	104,337
PBR	0.4	0.6	0.5	0.4	0.4
EBITDAPS	10,024	14,816	19,062	19,385	21,161
EV/EBITDA	3.0	2.2	2.0	1.6	1.0
SPS	67,763	72,166	75,979	78,599	80,474
PSR	0.5	0.6	0.5	0.5	0.5
CFPS	11,415	15,143	18,332	21,250	22,983
DPS	800	1,300	1,300	1,300	1,300

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
성장성					
매출액 증가율	17.5	6.5	5.3	3.4	2.4
영업이익 증가율	9.9	88.1	32.7	0.3	-2.5
순이익 증가율	18.7	3.3	53.2	24.7	-2.4
수익성					
ROIC	8.1	11.5	17.4	17.8	17.1
ROA	5.8	10.5	13.4	12.4	11.1
ROE	8.1	7.8	11.0	12.4	11.1
안정성					
부채비율	41.8	32.5	28.6	25.8	23.5
순차입금비율	-2.0	-16.6	-2.4	-10.4	-18.9
이자보상배율	11.4	18.9	45.8	46.1	45.2

자료: 한국타이어애펀테크놀로지, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	6,436	6,768	5,473	6,579	7,913
현금및현금성자산	1,139	2,244	748	1,714	2,947
매출채권 및 기타채권	1,702	1,863	1,953	2,015	2,060
재고자산	2,450	2,023	2,129	2,203	2,255
기타유동자산	1,146	638	642	647	651
비유동자산	6,145	5,995	8,129	8,276	8,177
유형자산	3,687	3,714	4,050	4,215	4,134
관계기업투자금	1,177	1,117	2,933	2,933	2,933
기타비유동자산	1,280	1,164	1,146	1,128	1,110
자산총계	12,581	12,763	13,602	14,855	16,090
유동부채	2,887	2,284	2,170	2,188	2,202
매입채무 및 기타채무	1,260	1,483	1,510	1,528	1,541
차입금	438	334	331	328	325
유동성채무	847	145	3	3	3
기타유동부채	342	323	326	329	333
비유동부채	819	849	853	856	859
차입금	292	279	278	277	276
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	526	571	575	579	584
부채총계	3,706	3,134	3,022	3,044	3,061
자배지분	8,807	9,553	10,495	11,716	12,925
자본금	62	62	62	62	62
자본잉여금	3,007	3,007	3,007	3,007	3,007
이익잉여금	5,845	6,437	7,379	8,599	9,807
기타지분변동	-107	46	47	48	49
비자배지분	69	77	85	94	104
자본총계	8,876	9,630	10,579	11,810	13,029
순차입금	-181	-1,601	-254	-1,227	-2,468

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	505	1,973	1,752	2,129	2,386
당기순이익	706	729	1,116	1,393	1,360
비현금항목의 가감	708	1,147	1,154	1,240	1,487
감가상각비	536	507	599	633	898
외환손익	28	42	5	19	12
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	144	598	551	588	577
자산부채의 증감	-792	499	-146	-94	-61
기타현금흐름	-117	-401	-373	-410	-400
투자활동 현금흐름	-332	97	-2,727	-774	-793
투자자산	15	322	-1,816	0	0
유형자산	-249	-407	-916	-779	-797
기타	-97	182	5	5	5
재무활동 현금흐름	-90	-965	-318	-176	-176
단기차입금	27	-137	-3	-3	-3
사채	0	-651	-3	-3	-3
장기차입금	3	131	2	2	2
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-85	-98	-159	-159	-159
기타	-34	-209	-155	-13	-13
현금의 증감	77	1,104	-1,496	966	1,233
기초 현금	1,062	1,139	2,244	748	1,714
기말 현금	1,139	2,244	748	1,714	2,947
NOPLAT	580	826	1,262	1,353	1,319
FCF	809	905	945	1,207	1,419

[Compliance Notice]

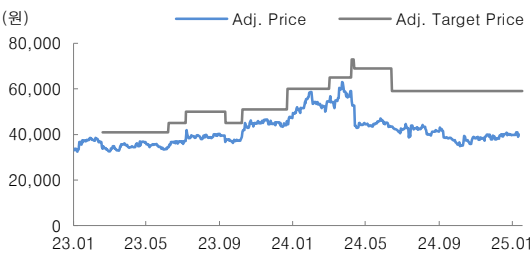
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:김귀연)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

한국타이어앤테크놀로지(161390) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.02.05	24.07.08	24.05.06	24.05.02	24.03.26	24.01.16
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	59,000	59,000	69,000	73,000	65,000	60,000
과리율(평균.%)		(32.44)	(35.41)	(27.81)	(12.04)	(12.96)
과리율(최대/최소.%)		(24.32)	(31.88)	(27.81)	(2.92)	(2.17)
제시일자	23.11.02	23.10.05	23.07.31	23.07.02	23.03.14	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표주가	51,000	45,000	50,000	45,000	41,000	
과리율(평균.%)	(11.99)	(16.76)	(21.68)	(19.01)	(15.25)	
과리율(최대/최소.%)	(8.73)	(13.56)	(16.20)	(17.56)	(9.76)	
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균.%)						
과리율(최대/최소.%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균.%)						
과리율(최대/최소.%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250202)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중	Underperform(매도)
비율	92.1%	7.9%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상