

한국타이어앤 테크놀로지 (161390)

김귀연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

55,000

하향

현재주가

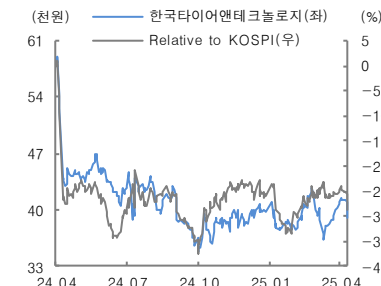
39,050

(25.05.09)

자동차업종

KOSPI	2577.27
시가총액	4,837십억원
시가총액비중	0.23%
자본금(보통주)	62십억원
52주 최고/최저	47,000원 / 34,900원
120일 평균거래대금	113억원
외국인지분율	36.73%
주요주주	한국엔컴퍼니 외 22 인 43.21% 국민연금공단 7.01%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	7.9	3.2	4.4	-10.6
상대수익률	-4.0	1.0	3.8	-6.0



공장도 실적도 램프업 중

- 1) 미국 공장 초기 비용 및 2) 한온 실적 부담 감안하여 TP 하향(-7%)
- 2Q25 1) 판가 인상, 2) 원재료/운임 비용 부담 완화로 실적 개선 예상
- 리레이팅 위해서는 한온의 턴어라운드 가시성 확보가 선행되어야 할 것

투자의견 매수 유지, 목표주가 55,000원 하향(-7%)

TP 5.5만원은 2025년 EPS 11,260원에 Target PER 4.9배(글로벌피어 대비 35% 할인) 적용. TP 하향은 1) 테네시 공장 가동에 따른 초기 비용 확대, 2) 한온시스템 실적 부담('25년 NP -1,385억)에 따른 실적 조정에 기인. 1) 미국 관세, 2) 한온시스템 실적 및 3) 추가 자금조달 관련 불확실성 지속. 주가 리레이팅 위해서는 한온시스템의 턴어라운드 가시성 확보가 선행되어야 할 것으로 판단. 2H25~2026년 미국 공장도, 실적도 램프업 진행중

1Q25 타이어 매출 2.3조(YoY +10%, 이하 YoY), OP 3,336억(-16%), OPM 14%현

타이어(한온 실적 제외) 매출은 당사 추정(2.3조원)에 부합했으나, 영업이익은 추정(3,599억원)을 -7% 하회. 1) 부정적인 원재료/운임 레깅효과에 2) 인건비/마케팅비 집행 확대로 예상대비 수익성 부진

1Q25부터는 한온시스템 실적이 연결로 반영. 이를 반영한 연결 매출 5.0조(+133%), OP 3,545억(-11%), OPM 7.1% 기록. 한온시스템 수익성 부진으로 외형과 달리 수익성 둔화

2025년 미국 공장, 한온시스템 실적, 주가 모두 램프업 단계

2Q25 1) 미국 판가 인상, 2) 긍정적인 비용 레깅효과로 실적 개선 예상. 한온 실적 반영한 '25년 PER 3.6배로 부담 제한적. 참고로, 타이어/신차부품 함께 영위하는 컨티넨탈의 PER 9.5배/글로벌 피어 평균 7.3배 수준. 다만, 주가는 1) 미국 관세 우려, 2) 2H25 미국 공장 가동에 따른 초기 비용 확대, 3) 한온 시스템 실적 및 추가 자금조달 우려로 단기 매력 제한. 2025년 신규 공장과 실적 모두 램프업 단계 예상하는 바, 긴 호흡에서 접근할 필요

(단위: 십억원, %)

구분	1Q24	4Q24	직전	잠정	1Q25			2Q25		
					YoY	QoQ	Consen	추정	YoY	QoQ
매출액	2,127	2,532	2,314	4,964	133.3	96.1	2,552	5,080	119.2	2.3
영업이익	399	473	360	355	-11.1	-25.1	375	411	-2.2	15.8
순이익	356	59	285	320	-10.2	442.3	277	306	-3.3	-4.1

자료: 한국타이어애테크놀로지, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	8,940	9,412	20,543	21,314	22,615
영업이익	1,328	1,762	1,783	1,970	2,719
세전순이익	1,171	1,574	1,671	1,884	2,658
총당기순이익	729	1,131	1,328	1,469	2,046
지배지분순이익	720	1,115	1,395	1,455	2,026
EPS	5,814	8,998	11,260	11,743	16,354
PER	7.8	4.3	3.6	3.4	2.5
BPS	77,114	89,609	98,958	108,791	123,235
PBR	0.6	0.4	0.4	0.4	0.3
ROE	7.8	10.8	11.9	11.3	14.1

주1: 1Q25부터 한온시스템 실적 연결로 반영

주2: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

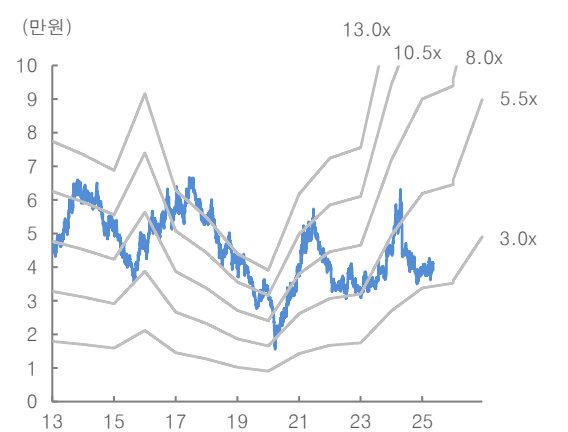
자료: 한국타이어애테크놀로지, 대신증권 Research Center

그림 1. 한국타이어 목표주가 산출

비고		
'24년 EPS	8,998.0 원	
'25년 EPS	11,260.2 원	
'26년 EPS	11,743.2 원	
2025년 EPS	11,260.2 원	
Target PER	4.9 배	글로벌 피어그룹 평균에 한온 인수 불확실성/오너리스크 감안, 35% 할인
목표주가	55,000.0 원	
현재주가	39,050.0 원	2025/05/09일 기준 증가
목표시총	6,813.1 십억원	
현재시총	4,837.3 십억원	
상승여력	40.8 %	

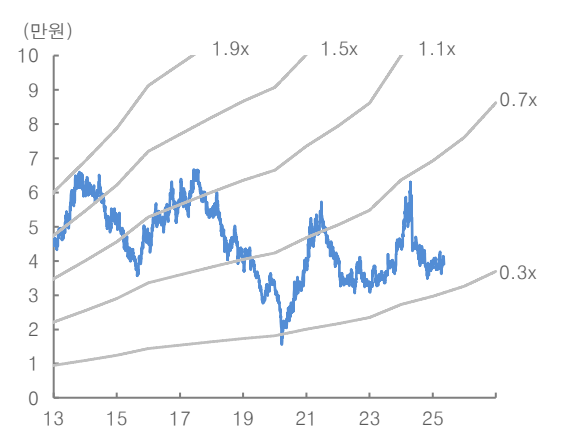
자료: 대신증권 Research Center

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 개별 실적 추정(한온시스템 실적 제외) (단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	2,127.3	2,317.9	2,435.3	2,531.5	2,346.4	2,468.6	2,591.0	2,587.5	9,412.0	9,993.5	10,231.5
YoY	1.1%	2.4%	4.1%	13.4%	10.3%	6.5%	6.4%	2.2%	5.3%	6.2%	2.4%
QoQ	-4.7%	9.0%	5.1%	4.0%	-7.3%	5.2%	5.0%	-0.1%			
한국	211.0	216.0	230.0	289.0	242.0	239.8	246.6	297.7	946.0	1,026.0	1,071.9
매출 %	9.9%	9.3%	9.4%	11.4%	10.3%	9.7%	9.5%	11.5%	10.1%	10.3%	10.5%
YoY	-0.9%	12.5%	11.7%	14.7%	14.7%	11.0%	7.2%	3.0%	9.6%	8.5%	4.5%
QoQ	-16.3%	2.4%	6.5%	25.7%	-16.3%	-0.9%	2.8%	20.7%			
북미	854.0	935.0	1,015.0	1,080.0	1,020.0	1,004.5	1,074.6	1,064.7	3,884.0	4,163.8	4,247.1
매출 %	40.1%	40.3%	41.7%	42.7%	43.5%	40.7%	41.5%	41.1%	41.3%	41.7%	41.5%
YoY	10.3%	12.7%	11.2%	36.5%	19.4%	7.4%	5.9%	-1.4%	17.4%	7.2%	2.0%
QoQ	8.0%	9.5%	8.6%	6.4%	-5.6%	-1.5%	7.0%	-0.9%			
유럽	543.0	597.0	633.0	567.0	539.0	632.2	688.4	610.2	2,340.0	2,469.9	2,534.9
매출 %	25.5%	25.8%	26.0%	22.4%	23.0%	25.6%	26.6%	23.6%	24.9%	24.7%	24.8%
YoY	-10.1%	-8.2%	-3.2%	-4.1%	-0.7%	5.9%	8.8%	7.6%	-6.4%	5.5%	2.6%
QoQ	-8.1%	9.9%	6.0%	-10.4%	-4.9%	17.3%	8.9%	-11.4%			
중국	219.0	211.0	214.0	222.0	194.0	223.1	226.4	229.1	866.0	872.6	881.4
매출 %	10.3%	9.1%	8.8%	8.8%	8.3%	9.0%	8.7%	8.9%	9.2%	8.7%	8.6%
YoY	2.8%	-14.2%	-11.2%	-12.3%	-11.4%	5.7%	5.8%	3.2%	-9.1%	0.8%	1.0%
QoQ	-13.4%	-3.7%	1.4%	3.7%	-12.6%	15.0%	1.5%	1.2%			
기타	300.3	358.9	343.3	373.5	351.4	368.9	354.9	385.9	1,376.0	1,461.1	1,496.2
매출 %	14.1%	15.5%	14.1%	14.8%	15.0%	14.9%	13.7%	14.9%	14.6%	14.6%	14.6%
YoY	0.1%	3.9%	5.3%	8.3%	17.0%	2.8%	3.4%	3.3%	4.5%	6.2%	2.4%
QoQ	-13.0%	19.5%	-4.3%	8.8%	-5.9%	5.0%	-3.8%	8.7%			
영업이익	398.7	420.0	470.2	473.3	333.6	384.6	473.4	459.2	1,762.2	1,650.9	1,675.7
OPM	18.7%	18.1%	19.3%	18.7%	14.2%	15.6%	18.3%	17.7%	18.7%	16.5%	16.4%
YoY	108.9%	69.2%	18.6%	-3.9%	-16.3%	-8.4%	0.7%	-3.0%	32.7%	-6.3%	1.5%
QoQ	-19.0%	5.3%	12.0%	0.7%	-29.5%	15.3%	23.1%	-3.0%			
당기순이익	360.5	323.1	385.6	61.9	312.2	286.4	367.4	362.4	1,131.1	1,328.4	1,469.4
지배순이익	356.1	317.0	382.6	58.9	319.7	306.5	385.8	382.9	1,114.6	1,394.9	1,454.7
NPM	16.7%	13.7%	15.7%	2.3%	6.4%	6.0%	7.4%	7.3%	11.8%	6.8%	6.8%
YoY	287.1%	128.2%	28.3%	-69.1%	-10.2%	-3.3%	0.8%	549.5%	54.8%	25.1%	4.3%
QoQ	86.5%	-11.0%	20.7%	-84.6%	442.3%	-4.1%	25.9%	-0.8%			

주: 1Q25부터 한온시스템 실적 연결로 반영. 당기/지배순이익은 한온시스템 실적 포함된 실적

자료: 대신증권 Research Center

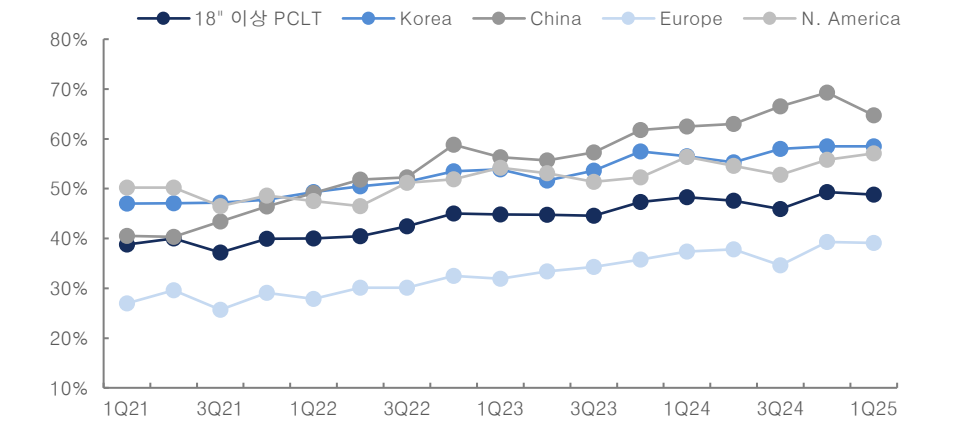
그림 5. 한국타이어앤테크놀로지 연결 실적 추정(한온시스템 실적 포함) (단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	2,127.3	2,317.9	2,435.3	2,531.5	4,963.7	5,080.0	5,231.8	5,267.3	9,412.0	20,542.8	21,314.0
YoY	1.1%	2.4%	4.1%	13.4%	133.3%	119.2%	114.8%	108.1%	5.3%	118.3%	3.8%
QoQ	-4.7%	9.0%	5.1%	4.0%	96.1%	2.3%	3.0%	0.7%			
타이어	2,127.3	2,317.9	2,435.3	2,531.5	2,346.4	2,468.6	2,591.0	2,587.5	946.0	9,993.5	10,231.5
매출 %	9.9%	9.3%	9.4%	11.4%	47.3%	48.6%	49.5%	49.1%	10.1%	48.6%	48.0%
YoY	1.1%	2.4%	4.1%	13.4%	10.3%	6.5%	6.4%	2.2%	9.6%	6.2%	2.4%
QoQ	-4.7%	9.0%	5.1%	4.0%	-7.3%	5.2%	5.0%	-0.1%			
열관리_한온	2,404.7	2,559.9	2,498.6	2,535.6	2,617.3	2,611.4	2,640.9	2,679.8	3,884.0	10,549.4	11,082.5
매출 %	-	-	-	=	52.7%	51.4%	50.5%	50.9%	41.3%	51.4%	52.0%
YoY	2.7%	5.4%	7.4%	4.6%	8.8%	2.0%	5.7%	5.7%	17.4%	5.5%	5.1%
QoQ	-0.8%	6.5%	-2.4%	1.5%	3.2%	-0.2%	1.1%	1.5%			
영업이익	398.7	420.0	470.2	473.3	354.5	410.7	512.5	505.5	1,762.2	1,783.2	1,970.3
OPM	18.7%	18.1%	19.3%	18.7%	7.1%	8.1%	9.8%	9.6%	18.7%	8.7%	9.2%
YoY	108.8%	69.2%	18.6%	-3.9%	-11.1%	-2.2%	9.0%	6.8%	32.7%	1.2%	10.5%
QoQ	-19.0%	5.3%	11.9%	0.6%	-25.1%	15.8%	24.8%	-1.4%			
타이어	398.7	420.0	470.2	473.3	333.6	384.6	473.4	459.2	866.0	1,650.9	1,675.7
OPM	25.5%	25.8%	26.0%	22.4%	14.2%	15.6%	18.3%	17.7%	9.2%	16.5%	16.4%
YoY	108.8%	69.2%	18.6%	-3.9%	-16.3%	-8.4%	0.7%	-3.0%	-9.1%	-6.3%	1.5%
QoQ	-19.0%	5.3%	11.9%	0.6%	-29.5%	15.3%	23.1%	-3.0%			
열관리_한온	65.3	71.6	96.2	-137.6	20.9	26.1	39.1	46.3	1,376.0	132.4	294.7
OPM	2.7%	2.8%	3.9%	-5.4%	0.8%	1.0%	1.5%	1.7%	14.6%	1.3%	2.7%
YoY	8.5%	-50.1%	374.3%	작전	-68.0%	-63.6%	-59.4%	흑전	4.5%	38.5%	122.6%
QoQ	9.6%	9.6%	34.4%	작전	흑전	24.6%	50.1%	18.3%			
당기순이익	360.5	323.1	385.6	61.9	312.2	286.4	367.4	362.4	1,131.1	1,328.4	1,469.4
지배순이익	356.1	317.0	382.6	58.9	319.7	306.5	385.8	382.9	1,114.6	1,394.9	1,454.7
NPM	16.7%	13.7%	15.7%	2.3%	6.4%	6.0%	7.4%	7.3%	11.8%	6.8%	6.8%
YoY	287.1%	128.2%	28.3%	-69.1%	-10.2%	-3.3%	0.8%	549.5%	54.8%	25.1%	4.3%
QoQ	86.5%	-11.0%	20.7%	-84.6%	442.3%	-4.1%	25.9%	-0.8%			

주: 1Q25부터 한온시스템 실적 연결로 반영. 당기/지배순이익은 한온시스템 실적 포함된 실적

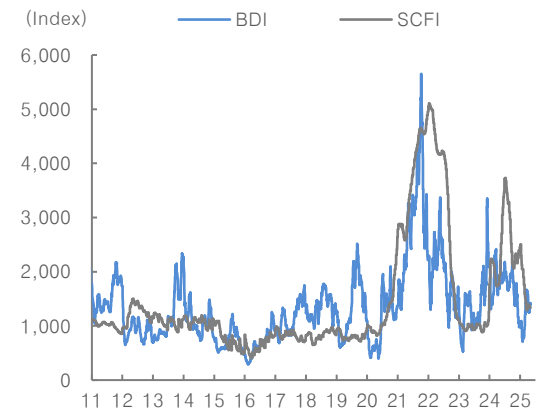
자료: 대신증권 Research Center

그림 6. 한국타이어 지역별 고인치 타이어 비중



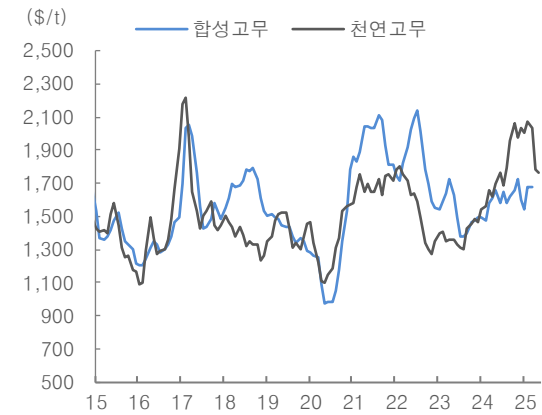
자료: 한국타이어앤테크놀로지, 대신증권 Research Center

그림 7. 글로벌 운임 지수



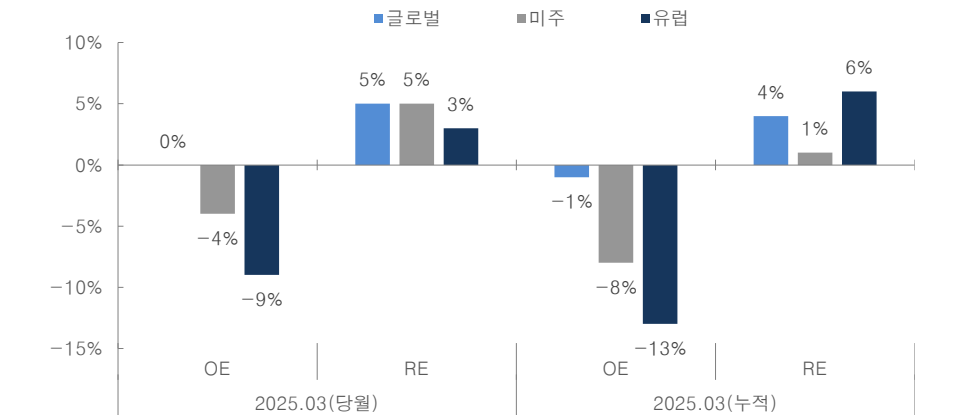
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 8. 고무가 추이



자료: MRB, KITA, 대신증권 Research Center

그림 9. 2025.03 월 기준 Michelin 수요



자료: Michelin, 대신증권 Research Center

한국타이어 1Q25 실적 컨퍼런스콜 QnA

Q. 미국 관세 영향 1Q25 반영 여부 및 2025년 연중 전망

- 미국향 타이어 수출에 있어서 기존 반덤핑 관세 등 관련한 영향은 일부 지속
- 1Q25 트럼프 관세 영향은 거의 없었고, 2Q25부터 일부 영향 있을 것으로 예상

Q. 2Q25 이후 원재료, 운임 비용 반영 전망

- 천연고무: TSR20 SICOM 가격 하락(2025년초 \$1,900 => 최근 \$1,700 전후)
- 천연고무 보합 예상. (공급) 동남아 윈터링 시즌 마감, 공급 안정 - (수요) 관세/매크로 불확실성으로 수요 제한
- 선임: 하반기 선임계약 진행중. SCFI 추가 하락 가능성 있다고 판단
- 운임 관련 시장 수요 모멘텀 제한적으로 전망 => 하반기로가며 선임 추가 하락 예상

Q. 한온시스템 추가 자금조달 가능성

- 현재는 2025년 만기 도래 차입금 관련 차환 계획에 집중
- 추가적인 구체적인 자금 조달 계획은 현재로서는 없음

Q. 주주환원 정책 업데이트

- 현재 최소/중간 배당 등 관련한 변화는 없음. Caepx, 현금여력 등 종합적으로 고려해 구체적인 가이드라인 제시할 것
- 한온시스템 인수, 관세 등 불확실성 지속. 한온시스템 사업계획도 revise 하고 있음

Q. 관세 관련 2Q25 이후 미국 가격인상 가능성

- 2025.06월 인상 내부 검토중이고, 인상률은 미정
- 시장 경쟁상황, 투입비용 등 고려해서 결정

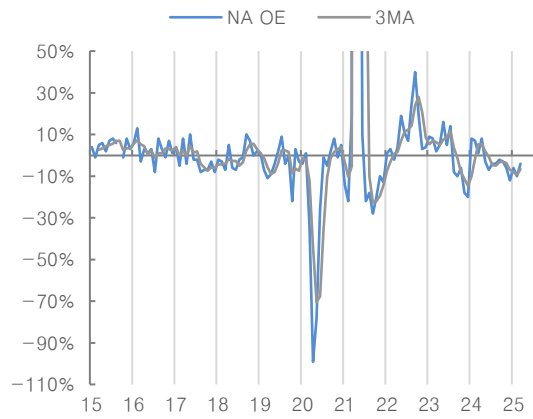
Q. 한국타이어-한온시스템 거점 활용 통한 시너지 전략 현황

- 한온시스템 구조조정 관련, 현재 유럽 중심 SCM, 공장운영 효율성 등 검토 지속 중
- 한온시스템 해외 거점 관련해서 선임 공동계약, 원재료 공동구매 등 가능여부 검토중

Q. 북미 신규 CAPA 관련 2025년 예상 가동, 물량 계획

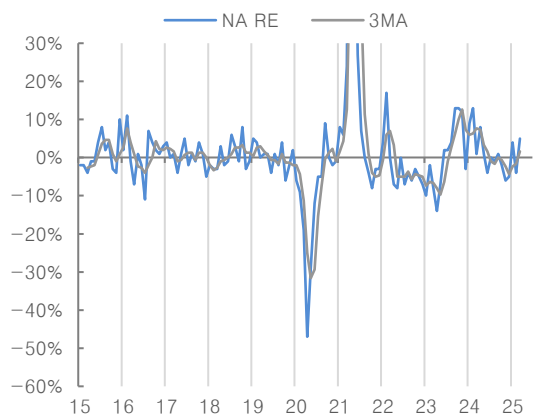
- 북미 신규 CAPA는 당초 계획과 큰 차이 없이 진행 중
- 3Q25 PCLT, 4Q25 TBR 초회생산 => 4Q26 양산 완료
- 초회 생산 개시 (연내 실질적 물량 기여는 제한적. 미래 안정적 양산 기반 확보
- 2026년 가동률 올라가며 북미 수요에 일부 대응할 것

그림 10.북미 OE 타이어 수요



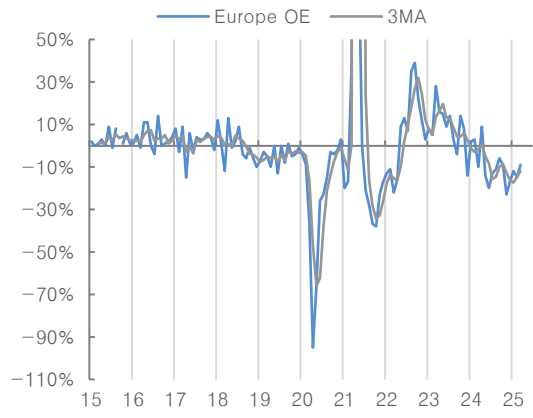
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 11.북미 RE 타이어 수요



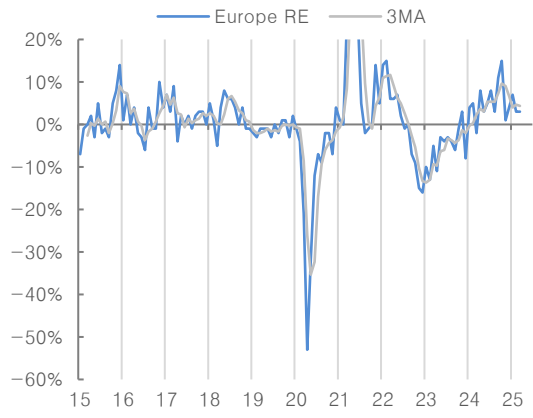
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 12.유럽 OE 타이어 수요



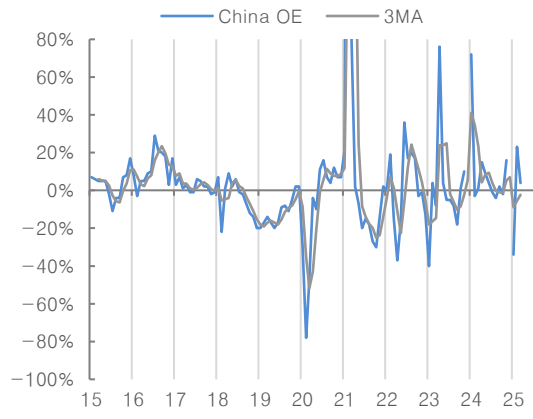
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 13.유럽 RE 타이어 수요



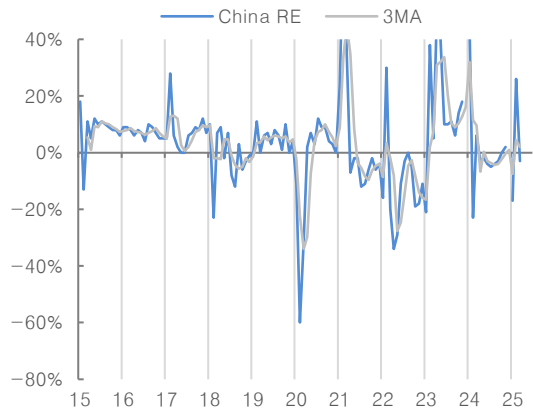
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 14.중국 OE 타이어 수요



자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 15.중국 RE 타이어 수요



자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 16.한국타이어 Global Peer Group 테이블 (십억달러)

		한국	금호	넥센	미쉐린	콘티넨탈	굳이어	피렐리	브릿지스톤	스미토모	합산/평균
시가총액		3,670.2	998.8	405.3	26,073.4	16,265.6	3,124.9	6,329.1	29,993.6	3,380.1	90,240.9
수익률	1M	2.5	-1.0	3.6	3.9	22.9	13.0	7.5	1.1	1.5	
	3M	5.5	-10.8	1.9	-1.3	12.2	26.3	-1.1	7.7	2.0	
	6M	22.7	4.0	-15.5	5.0	33.9	15.2	12.5	13.3	21.6	
	1Y	-21.0	-40.2	-37.5	-8.1	19.2	-11.7	-6.8	-10.0	1.6	
매출액	2023	6,845.4	3,094.7	2,068.8	30,653.9	44,797.7	20,066.0	7,192.3	29,268.9	8,006.5	151,994.3
	2024	6,902.6	3,323.8	2,088.6	29,416.9	42,967.3	18,878.0	7,327.3	31,416.3	8,818.9	151,139.7
	2025E	6,851.6	3,507.0	2,178.3	30,934.0	44,595.8	18,492.0	7,771.9	32,218.4	9,134.5	155,683.3
	2026E	8,027.1	3,698.4	2,288.7	32,005.4	45,739.8	18,909.8	8,020.7	33,143.1	9,490.4	161,323.3
영업이익	2023	1,016.9	314.7	143.2	2,868.2	1,954.6	-37.0	874.2	2,928.9	73.9	10,137.7
	2024	1,292.4	431.7	126.2	2,846.2	2,439.4	709.0	976.8	3,148.5	623.2	12,593.4
	2025E	1,156.2	451.0	139.7	3,819.3	2,878.9	1,311.2	1,219.6	3,895.6	752.1	15,623.7
	2026E	1,212.3	489.3	167.0	4,275.6	3,406.9	1,440.1	1,283.8	4,147.5	816.1	17,238.6
EBITDA	2023	1,404.2	524.4	293.6	4,941.5	4,299.3	1,256.0	1,510.7	5,228.5	623.4	20,081.5
	2024	1,669.1	646.6	298.8	4,991.3	4,791.2	2,075.0	1,598.8	5,717.1	1,031.6	22,819.4
	2025E	1,657.8	665.6	309.7	6,066.3	5,133.4	2,102.8	1,751.8	6,352.7	1,193.8	25,233.8
	2026E	1,626.0	697.4	331.4	6,856.6	5,873.2	2,268.0	1,827.8	6,661.0	1,271.9	27,413.3
당기순익	2023	551.5	120.8	78.7	2,144.7	1,250.7	-689.0	518.1	1,882.9	65.2	5,923.6
	2024	817.5	238.3	92.7	2,038.1	1,263.5	70.0	506.3	2,049.7	383.9	7,459.8
	2025E	819.7	272.6	93.7	2,646.9	1,648.4	424.6	678.1	2,685.8	489.1	9,758.7
	2026E	866.2	298.0	119.1	2,950.8	2,113.0	589.4	734.9	2,886.8	549.4	11,107.6
PER	2023	7.7	9.8	8.0	11.7	13.3	67.7	10.3	12.8	47.5	21.0
	2024	4.2	4.2	4.9	12.0	11.1	11.8	11.7	13.7	9.0	9.2
	2025E	4.3	3.6	4.3	9.8	9.5	7.5	9.8	10.1	7.0	7.3
	2026E	4.1	3.3	3.4	8.8	7.5	5.4	8.7	9.0	6.3	6.3
PBR	2023	0.6	1.2	0.5	1.3	1.1	0.9	0.9	1.0	0.7	0.9
	2024	0.4	0.8	0.3	1.2	0.9	0.5	1.0	1.1	0.7	0.8
	2025E	0.4	0.7	0.3	1.2	1.0	0.6	0.9	1.0	0.7	0.8
	2026E	0.4	0.6	0.3	1.1	0.9	0.5	0.9	1.0	0.6	0.7
EV/EBITDA	2023	2.2	5.1	5.8	4.8	5.3	5.7	5.2	5.0	4.2	4.8
	2024	1.7	3.8	4.9	4.8	3.7	4.6	5.2	5.6	4.6	4.3
	2025E	1.8	3.2	4.4	4.7	4.0	4.3	4.8	5.0	3.9	4.0
	2026E	1.6	2.7	3.8	4.1	3.4	3.7	4.4	4.8	3.9	3.6
ROE	2023	7.8	13.2	5.9	11.3	8.6	-13.8	8.9	8.0	1.5	5.7
	2024	10.8	21.8	6.7	10.3	8.3	1.5	8.3	7.8	8.1	9.3
	2025E	10.5	20.7	6.8	12.2	10.0	8.4	9.6	10.4	9.8	10.9
	2026E	10.2	18.7	7.7	12.8	11.9	10.7	10.2	10.9	10.0	11.5
배당성향	2023	22.0	0.0	11.5	45.1	38.1	-	41.3	50.5	154.6	42.4
	2024	21.9	0.0	10.6	51.8	42.8	0.0	53.4	52.1	38.4	35.8
	2025E	20.6	0.0	10.0	48.8	32.7	0.0	45.3	45.5	36.0	30.9
	2026E	19.6	0.0	8.5	48.8	33.8	0.0	43.9	44.7	36.6	30.7

주 1: 2025.05.07 일 기준
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	8,940	9,412	20,543	21,314	22,615
매출원가	6,044	5,944	16,163	16,595	17,104
매출총이익	2,896	3,468	4,380	4,719	5,511
판매비와관리비	1,568	1,706	2,597	2,749	2,792
영업이익	1,328	1,762	1,783	1,970	2,719
영업이익률	14.9	18.7	8.7	9.2	12.0
EBITDA	1,835	2,277	2,482	2,835	3,548
영업외손익	-157	-188	-112	-87	-62
관계기업손익	-12	-93	0	0	0
금융수익	153	220	148	156	153
외환관련이익	210	245	222	225	173
금융비용	-202	-145	-361	-342	-314
외환관련손실	96	40	52	50	40
기타	-96	-170	100	100	100
법인세비용차감전순손익	1,171	1,574	1,671	1,884	2,658
법인세비용	-442	-443	-343	-414	-611
계속사업순손익	729	1,131	1,328	1,469	2,046
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	729	1,131	1,328	1,469	2,046
당기순이익률	8.2	12.0	6.5	6.9	9.0
비배지분순이익	9	16	-66	15	20
지배지분순이익	720	1,115	1,395	1,455	2,026
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	12	59	60	60	61
포괄순이익	851	1,723	1,927	2,074	2,656
비배지분포괄이익	8	17	-96	21	27
지배지분포괄이익	843	1,706	2,023	2,053	2,630

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	5,814	8,998	11,260	11,743	16,354
PER	7.8	4.3	3.6	3.4	2.5
BPS	77,114	89,609	98,958	108,791	123,235
PBR	0.6	0.4	0.4	0.4	0.3
EBITDAPS	14,816	18,384	20,033	22,883	28,641
EV/EBITDA	2.2	2.0	0.7	0.2	-0.2
SPS	72,166	75,979	165,835	172,061	182,561
PSR	0.6	0.5	0.2	0.2	0.2
CFPS	15,162	20,102	24,653	27,432	33,213
DPS	1,300	2,000	2,000	2,000	2,000

재무비율	(단위: 원 배, %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	6.5	5.3	118.3	3.8	6.1
영업이익 증가율	88.1	32.7	1.2	10.5	38.0
순이익 증가율	3.3	55.2	17.4	10.6	39.3
수익성					
ROC	11.5	16.3	17.6	20.1	26.8
ROA	10.5	12.3	9.3	8.6	11.0
ROE	7.8	10.8	11.9	11.3	14.1
안정성					
부채비율	32.5	41.6	80.4	74.4	67.6
순차입금비율	-16.6	-3.6	-25.3	-31.5	-37.9
이자보상배율	18.9	39.7	7.2	8.6	12.8

주: 1Q25부터 한온시스템 실적 연결로 반영. 2025.05.09일 기준, 1Q25 분기보고서 공시 전으로, 실제 연결조정 재무제표 숫자와 차이 있을 수 있음

자료: 한국데이터엔테크놀로지, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	6,768	7,275	13,620	15,068	17,115
현금및현금성자산	2,244	1,882	4,665	5,811	7,355
매출채권 및 기타채권	1,863	2,050	4,254	4,409	4,668
재고자산	2,023	2,384	3,735	3,875	4,112
기타유동자산	638	959	966	973	980
비유동자산	5,995	8,575	8,679	8,636	8,688
유형자산	3,714	4,693	4,813	4,786	4,854
관계기업투자금	1,117	1,822	1,812	1,802	1,792
기타비유동자산	1,164	2,060	2,054	2,049	2,043
자산총계	12,763	15,850	22,299	23,704	25,803
유동부채	2,284	3,687	8,321	8,498	8,792
매입채무 및 기타채무	1,483	1,735	5,762	5,933	6,222
차입금	334	977	1,177	1,177	1,177
유동성채무	145	150	0	0	0
기타유동부채	323	825	1,383	1,388	1,393
비유동부채	849	968	1,614	1,615	1,615
차입금	279	147	147	148	148
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	571	821	1,467	1,467	1,467
부채총계	3,134	4,655	9,936	10,113	10,407
자배지분	9,553	11,100	12,258	13,476	15,266
자본금	62	62	62	62	62
자본잉여금	3,007	3,007	3,007	3,007	3,007
이익잉여금	6,437	7,354	8,505	9,716	11,498
기타지분변동	46	677	684	691	699
비배지분	77	94	104	115	130
자본총계	9,630	11,195	12,363	13,591	15,396
순차입금	-1,601	-399	-3,134	-4,282	-5,827

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	1,975	1,886	3,012	2,713	3,178
당기순이익	729	1,131	1,328	1,469	2,046
비현금항목의 가감	1,149	1,359	1,726	1,929	2,068
감가상각비	507	515	698	864	829
외환손익	42	-26	-8	-18	-12
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	600	870	1,035	1,083	1,251
자산부채의 증감	499	-284	479	-115	-199
기타현금흐름	-401	-320	-521	-569	-737
투자활동 현금흐름	97	-2,610	-787	-807	-866
투자자산	322	-279	9	9	9
유형자산	-407	-1,025	-799	-819	-878
기타	182	-1,306	3	3	3
재무활동 현금흐름	-965	182	-280	-330	-330
단기차입금	-137	563	200	0	0
사채	-651	0	0	0	0
장기차입금	131	0	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-98	-159	-244	-244	-244
기타	-209	-223	-237	-87	-87
현금의 증감	1,104	-362	2,783	1,146	1,544
기초 현금	1,139	2,244	1,882	4,665	5,811
기말 현금	2,244	1,882	4,665	5,811	7,355
NOPLAT	826	1,267	1,418	1,537	2,094
FCF	905	739	1,317	1,583	2,045

[Compliance Notice]

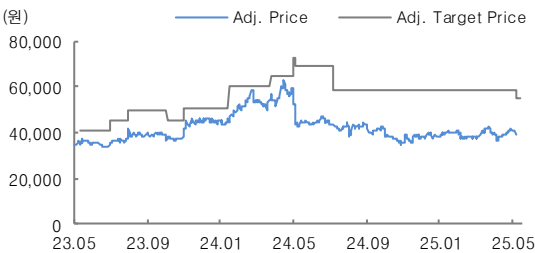
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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	25.05.10	25.01.08	24.07.08	24.05.06	24.05.02	24.03.26
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	55,000	59,000	59,000	69,000	73,000	65,000
과리율(평균.%)		(33.36)	(32.44)	(35.41)	(27.81)	(12.04)
과리율(최대/최소.%)		(27.71)	(24.32)	(31.88)	(27.81)	(2.92)
제시일자	24.01.16	23.11.02	23.10.05	23.07.31	23.07.02	23.05.11
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	60,000	51,000	45,000	50,000	45,000	41,000
과리율(평균.%)	(12.96)	(11.99)	(16.76)	(21.68)	(19.01)	(14.23)
과리율(최대/최소.%)	(2.17)	(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:20250507)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중	Underperform(매도)
비율	92.6%	7.4%	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