

유틸리티/스몰캡 Analyst 조재원

TYM (002900)

수확의 계절

◎ 3Q26 실적 Review

》 3Q26 매출액 2,601억원(+16%YoY), 영업이익 358억원(+30%QoQ, +125%YoY, OPM 13.8%) 기록

- 통상적인 계절성(상반기=성수기, 하반기=비수기)에도 불구하고, 견조한 실적 시현
- 미국 시장 중심의 매출 성장과 인센티브 효율화 등 체질 개선 효과 지속

- 3Q26 미국향 매출액 1,769억원(+22%YoY), 미국 매출 비중 68%로 추정
- 미국 내 자체 브랜드 판매와 ODM 물량 동반 성장 지속

- 3Q26 일회성 관세 환급 효과는 약 120~130억원으로 추정

◎ 시장 성장률을 상회하는 성과 지속

》 익산, 옥천 지역 트랙터 수출 금액 성장률이 전국 트랙터 수출 대비 아웃퍼폼 지속

- 3Q26 익산, 옥천 지역 트랙터 수출 금액 Flat YoY. 동기간 전국 트랙터 수출 금액은 -15%YoY
- 3Q26 익산, 옥천 지역 중대형 트랙터 수출 금액은 +24%YoY 성장

》 동사 매출 성장률이 미국 시장 판매량 성장률 상회. 점유율 확대 지속되는 중

- 올해 9월까지 미국 농업용 트랙터/콤바인 판매량은 -13%YoY 감소
- 동사의 3분기 누적 매출액은 +14%YoY 성장. 1H26 미국향 매출액은 +21%YoY 성장

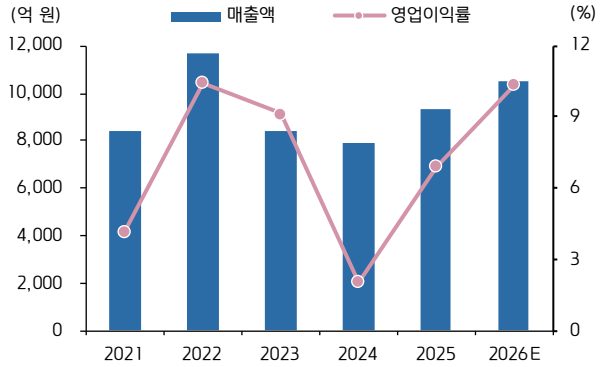
◎ 2026년 기대배당수익률 8.1%. 여전히 높은 투자 매력

- 2026년 영업이익 1,089억원(+70%YoY, OPM 10.4%) 전망

- 전일 +12% 주가 급등에도 불구하고, 당사 추정치 기준 2026년 PER 3.2배
- 배당성향 25% 가정 시, 현재 주가 기준 배당수익률 8.1%

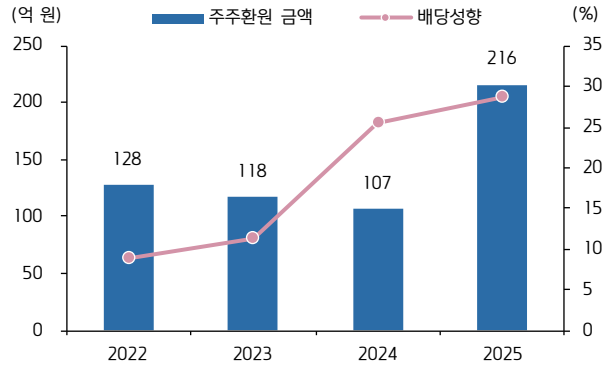
- 2027년에는 미국 관세율 인하 효과 온기 반영과 견조한 미국 매출 성장세 지속될 것으로 기대
- 유럽, 동남아시아 등 미국 외 해외 시장 매출 확대 성과에도 주목

TYM 매출액, 영업이익률



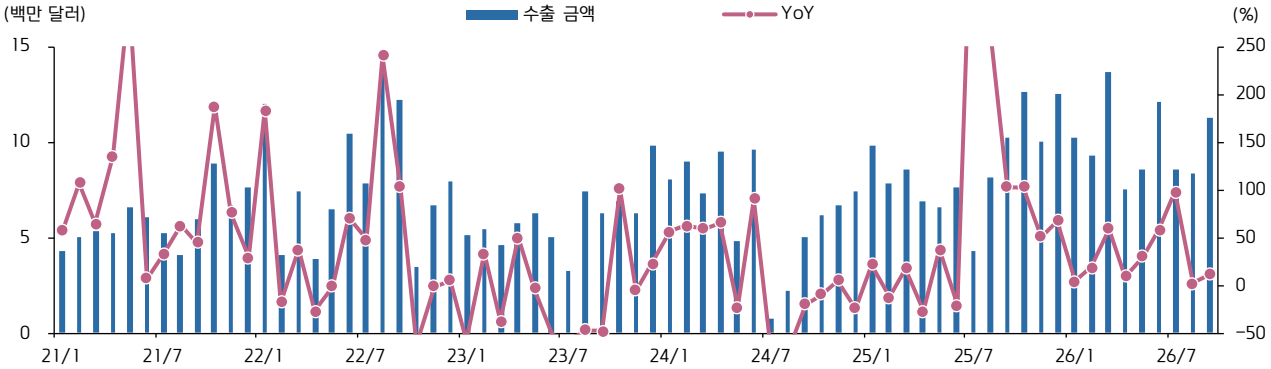
자료: TYM, 키움증권 리서치센터

주주환원(배당+자사주 취득) 금액, 배당성향



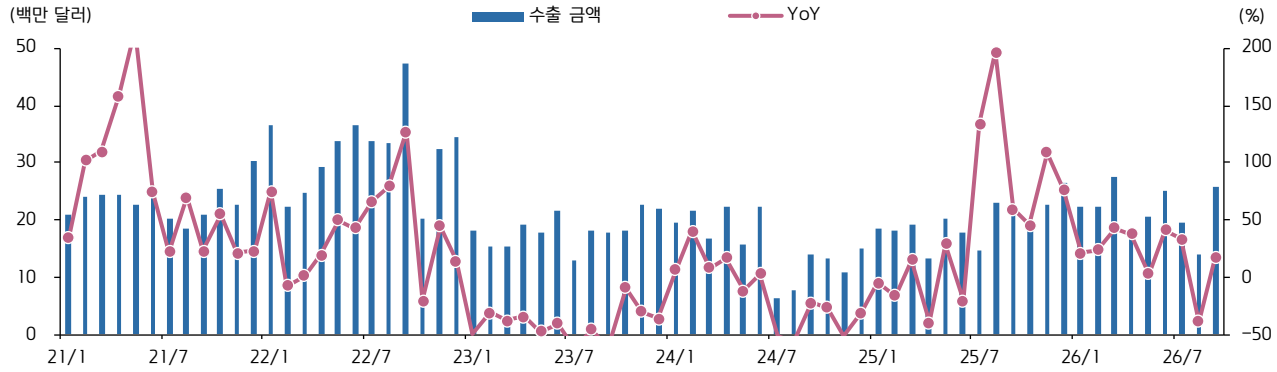
자료: TYM, 키움증권 리서치센터

익산, 옥천 중대형 트랙터 수출 금액, YoY



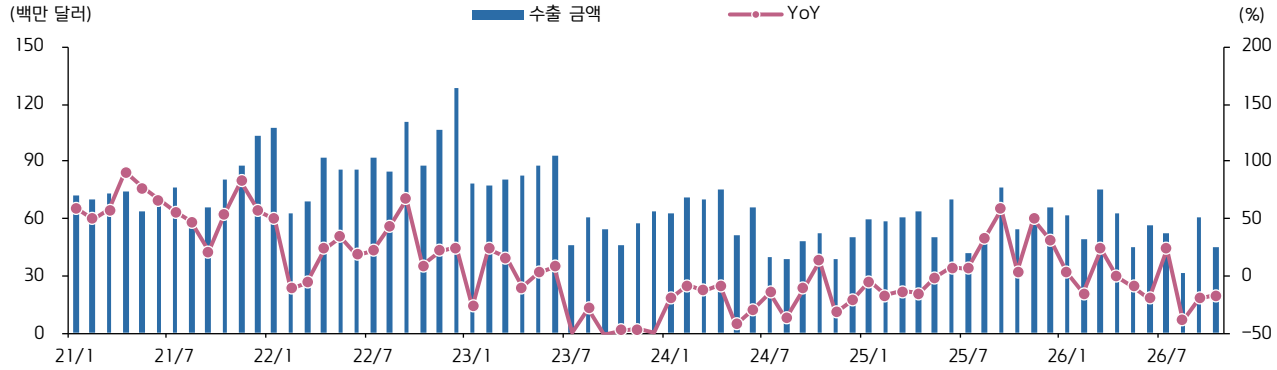
자료: TRASS, 키움증권 리서치센터

익산, 옥천 트랙터 수출 금액, YoY



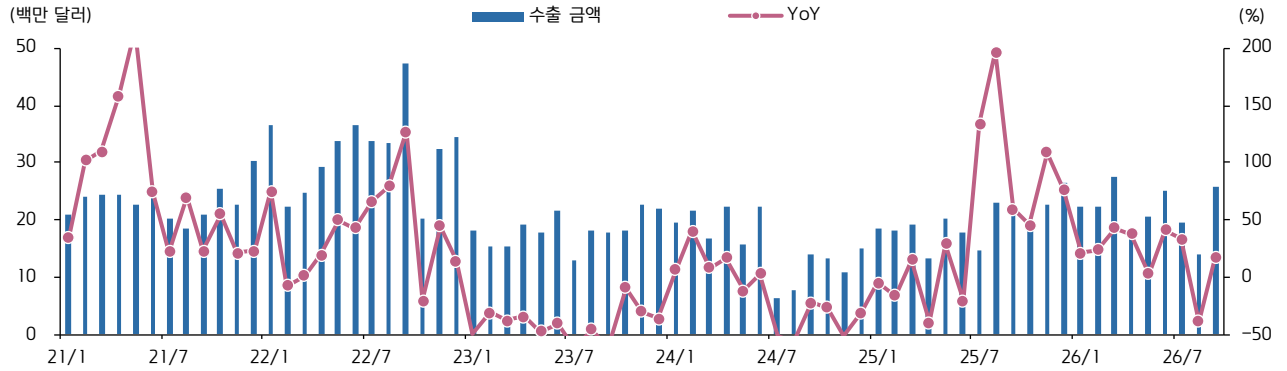
자료: TRASS, 키움증권 리서치센터

전국 트랙터 수출 금액, YoY



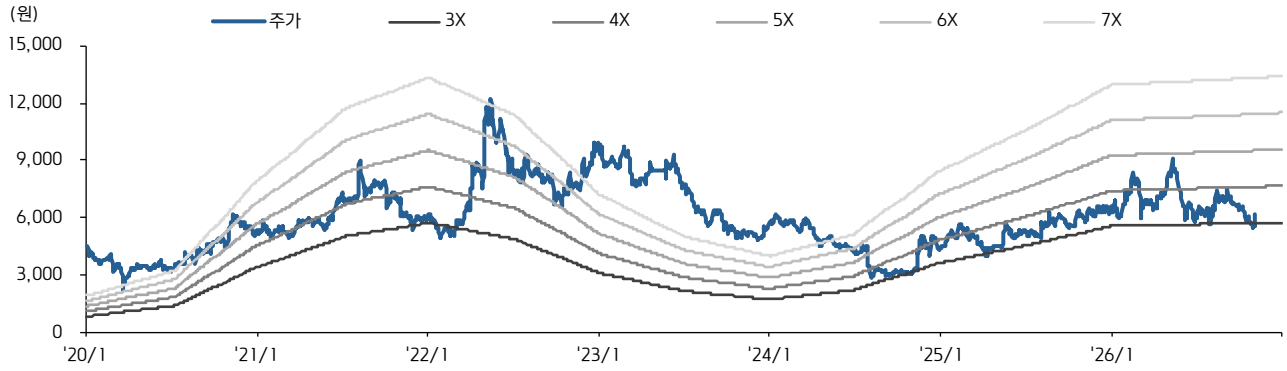
자료: TRASS, 키움증권 리서치센터

익산, 옥천 트랙터 수출 금액, YoY



자료: TRASS, 키움증권 리서치센터

TYM 12개월 Forward P/E Chart



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 11월 4일 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.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 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 책임하에 이루어져야 하며, 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, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.