

자동차/부품

김귀연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자의견

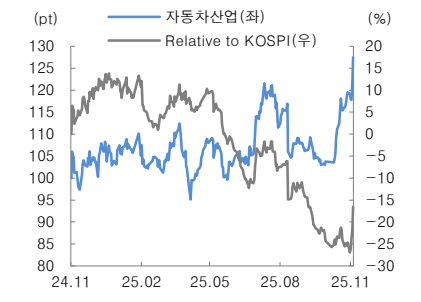
Overweight

비중확대, 유지

Rating & Target

종목명	투자의견	목표주가
한국타이어	Buy	61,000원(상향)
금호타이어	Buy	6,500원
넥센타이어	Buy	7,700원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	22.8	10.1	16.7	21.8
상대수익률	10.2	-10.1	-24.0	-21.0

타이어 투자전략
: 숨돌릴 수 있는 안식처

- 3Q25 타이어 호실적 관건은 지속성. Q 기저 감안해도 P/C 효과 긍정적
- 글로벌 업체들이 보는 업황: [Q] 제한/[P] 제품&지역믹스 관건/[C] 긍정적
- 부품 관세 불확실성 지속된다면, 대안으로서 타이어 매력도 상승 예상

3Q25 국내 타이어 업체들의 실적 호조 => 주가 반등. 지속 가능성은?

3Q25 국내 타이어 업체 OP 컨센 대비 상회율은 합산 기준 +37%, 한국 +43%/금호 +19%/넥센 +9.2%. 1) 관세 부담 가격 인상으로 상쇄, 2) 고인치/주요국 매출 확대 통한 레버리지 확대 긍정적

이제 관건은 호실적의 '지속 가능성'. Q/P/C 변수 감안 시, 현재 실적(수익성) 부담은 제한적. 4Q25 QoQ 물량 기저부담 감안하더라도 P/C 효과로 견조한 수익성 예상. 특히, 국내 업체들은 1) 고인치, 2) 주요 선진국 Mix 확대, 3) TBR Exposure 제한적이라 글로벌 피어 대비 양호한 수익성 예상

글로벌 타이어 업체들이 보는 업황은? Feat. 3Q25 실적 컨콜 정리

3Q25 글로벌 타이어 업체의 실적과 전망은 엇갈림. 미쉐린 부진 대비 굿이어/피렐리는 믹스 효과로 수익성 방어. 글로벌 수요 제한된 가운데, '지역/제품 믹스 효과 극대화'가 주요 실적 변수로 작용. 업체별 실적 컨퍼런스를 내용 분석을 통해본 타이어 업종은 [Q] 제한된 수요, 고인치/EV 물량 효과 기대, [P] 인위적인 가격인상 보단 믹스 효과에 초점, [C] 대체로 긍정적. 오히려 가격 인하 압박으로 작용할지 여부가 관건인 것으로 파악(0.7~9 업체별 컨콜 요약)

투자전략: 숨돌릴 수 있는 안식처

국내 타이어 주가는 25.10월 이후 1) 업종 반등, 2) 3Q25 실적 기대감에 한국/넥센타이어가 코스피&업종 대비 Outperform. 15% 관세 적용 시점/연결손익 반영 시차로 부품사 실적 불확실성 지속되는 가운데, 1) 가격 인상 통한 관세 상쇄, 2) 우호적인 비용 반영, 2) 믹스효과 지속에 따른 이익체력 매력 부각

당사는 '[관세 폭풍이 끝나고나면?\(25/10/30\)](#)' 보고서 통해 제시한 투자 선호 [Top Picks: 기아, 현대차, 에스엘, HL만도/**관심**: SNT모티브, 한국타이어]을 유지. 타이어 대비 부품사 선호를 높게 두는 이유는 1) 관세 인하 현실화에 따른 신차 부품의 실적 가시성 확대, 2) 주가 반등 여력을 더 높게 예상하기 때문. 다만, 관세 반영시점/4Q 비용 보전 가시성 지연 => 부품사 실적 불확실성 구간이 지속된다면 대안으로서 업종 내 타이어 매력도 상승 예상
타이어 업종 대응에 있어서는 1) 이익체력 대비 저평가, 2) 4Q25 윈터타이어 수혜 강도에 따른 접근 추천. 타이어 종목 선호는 [단기] 한국 > 금호 > 넥센(4Q25~1Q26 윈터타이어 수혜 감안), [중장기] 한국 > 금호 = 넥센(2026년 이익체력 개선 감안). 업체별 선호도 차이의 폭 크진 않으나, 시장 내 타이어 업종 매력도 상승 구간에서는 대장주 한국타이어의 관심도가 높아질 수밖에 없다는 판단

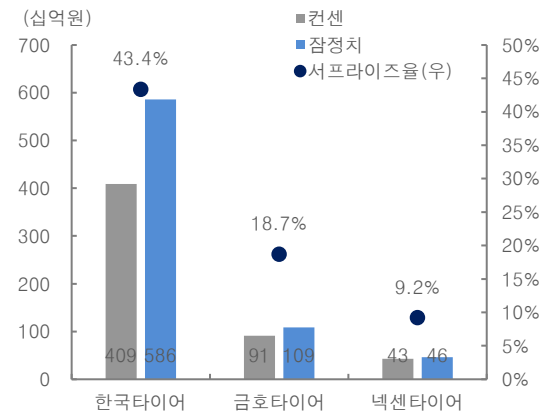
I . 3Q25 국내 타이어 업체 실적 호조세

타이어 3사의 3Q25 컨센 대비 영업이익 서프라이즈율 +37%

2025.11월 첫째주 국내 타이어 3사(한국/금호/넥센) 타이어의 실적 서프라이즈가 이어졌다. 3Q25 영업이익 기준, 컨센 대비 상회율은 합산 기준 +37%, 회사별로는 한국 +43%/금호 +19%/넥센 +9.2% 였다. 한국타이어는 한온시스템의 서프 효과(+400억)를 감안하더라도 +33% 서프다.

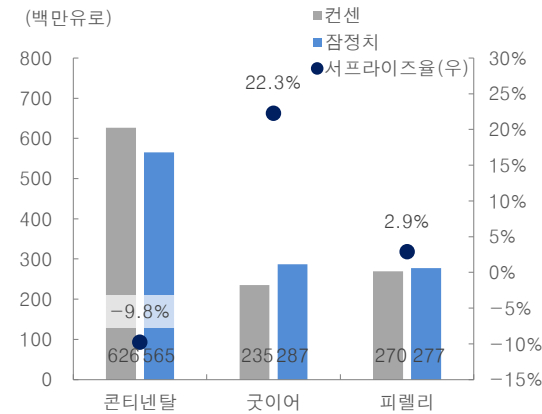
국내 타이어 업체의 실적 서프는 1) 관세 부담을 P(가격)효과로 상쇄했다는 점, 2) 글로벌 업체 대비해서 보더라도 양호한 수익성 내고 있다는 점에서 더욱 긍정적이었다. 이에, 한국타이어 주가는 10월 업종 회복에 이어 재차 반등했으며, 금호/넥센타이어 주가는 단기 상승했다.

그림 1. 국내 타이어 업체: 3Q25 실적 서프 행진



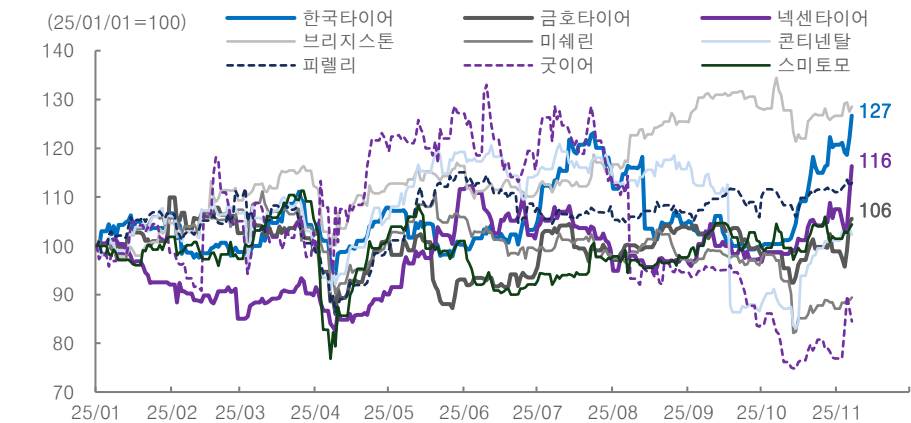
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 2. 글로벌 업체별로 서프율 괴리



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 3. 10월 업종 반등/3Q25 실적 호조 영향으로 주가 반등폭 확대



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

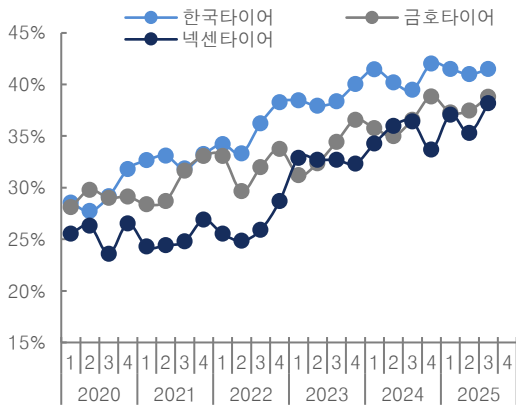
실적 호조의 지속 가능성

이제 중요한건 '현재 호실적이 4Q25/2026년에도 이어질 수 있는가'이다. 타이어 업체의 Q/P/C 변수 감안 시, 적어도 현재 실적(수익성)에 대한 부담은 제한적이다. 4Q25 QoQ 물량(Q)은 기저 부담 예상하나, 우호적인 가격(P)/비용(C) 효과로 견조한 수익성 예상된다. 특히, 국내 업체들은 1) 고인치, 2) 주요 선진국 Mix 확대, 3) TBR Exposure 제한적이라 글로벌 피어 대비 양호한 수익성 예상된다.

4Q25 QoQ [Q] flat/(-), [P] flat/(+), [C] flat/(-) 흐름 예상한다. 3Q 미국/유럽(반덤핑) 관세 관련 신흥국 저가 타이어 유입 확대로 4Q25 이후 물량 효과는 제한적일 것이다. 반면, 관세에 따른 가격 인상 및 윈터 시즌 효과로 가격 효과는 우호적일 것으로 예상한다. 비용도 고무/운임 하향 안정 지속되며 긍정적인 레깅 효과 예상한다.

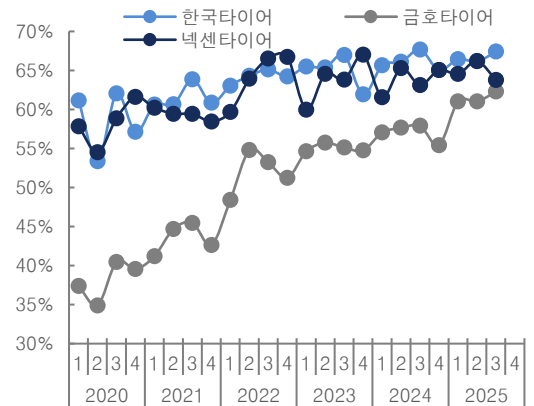
2025년말 원재료 관련 유럽 EUDR 고무 규제 불확실성이 확대될 수 있다. 하지만, 4Q25 제한적인 Q 효과로 인위적인 가격인상 제한적일 것으로 예상되는 바, 만에 하나 관련 규제로 고무가 상승한다면 타이어 업체엔 오히려 가격 지지/인상 여력 높여주는 변수로 작용할 수 있을 것이다. 현재 대기업/중견기업 관련 EUDR 규제 적용은 2026.06.30일로 예정돼있는데, 추가 1년 연기 가능성 및 절차 간소화 등이 논의되고 있어 1H26 원재료 변동성 확대 가능성은 열어둘 필요 있겠다.

그림 4. 국내 타이어 업체 고인치 비중



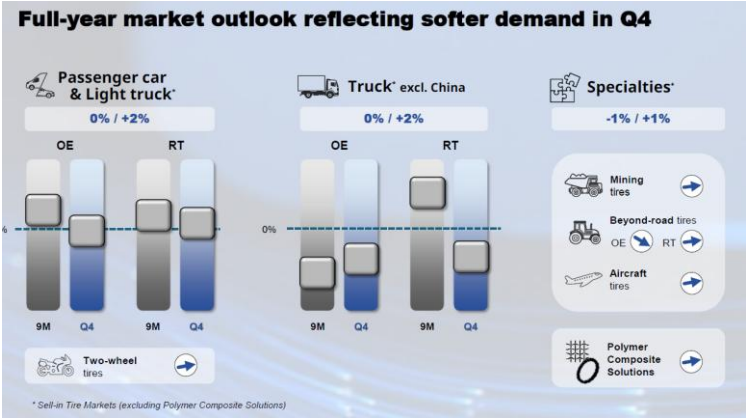
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 5. 국내 타이어업체 북미/유럽 매출 비중



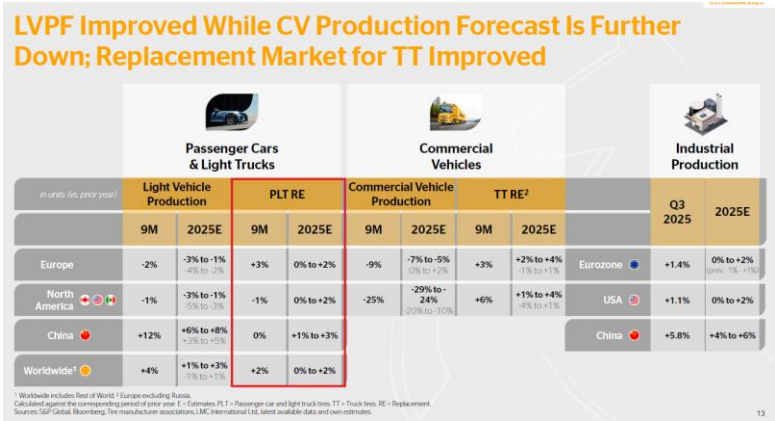
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 6. 미쉐린 수요 전망: 4Q25 둔화 전망



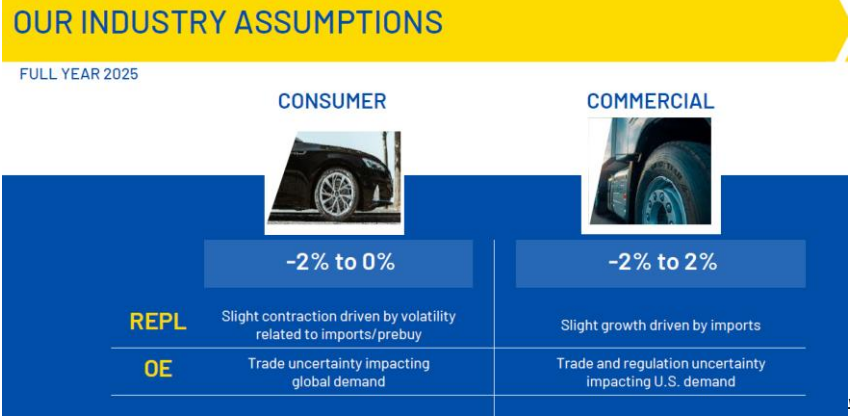
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 7. 컨티넨탈 수요 전망: 상대적으로 북미/중국 PCLT RE 수요 양호할 것으로 전망



자료: Continental, 대신증권 Research Center

그림 8. 굿이어 수요 전망: 4Q25 굿이어 출하량 YoY -4% 하락 예상



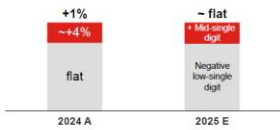
자료: Goodyear, 대신증권 Research Center

그림 9. 피렐리 수요 전망: 고인치 타이어 수요 Mid-single 성장 전망(vs 3Q25 YTD +4%)

Car Tyre demand in 2025: High Value Resilience confirmed

Global car tyre market
YoY % growth

■ ≥18%
■ ≤17%



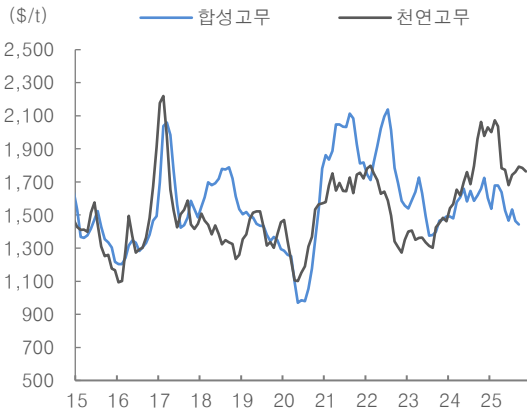
- » **OE**: flattish demand due to weak car production in EU & North America
- » **REPLACEMENT**: flat globally, slightly positive in EU & APac

- » **Car ≥18"**: mid-single digit demand for Replacement and positive low-single digit of OE growth
- » **Car ≤17"**: demand declines YoY both in OE & Replacement

Pirelli expects to gain share in High Value, while reducing exposure to Standard

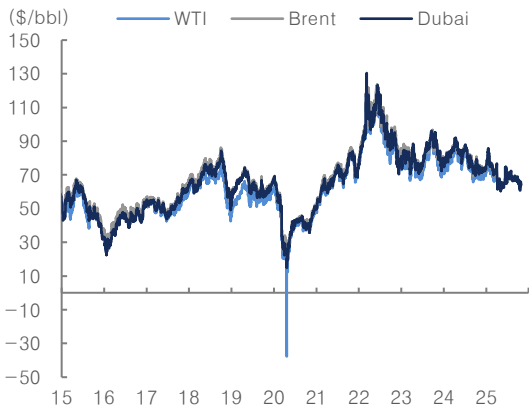
자료: Pirelli, 대신증권 Research Center

그림 10.고무 안정세. 상승 하더라도 P 긍정적일 것



자료: MRB, KITA, 대신증권 Research Center

그림 11.원유 하향 안정세: 합성고무 부담 제한적



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 12.EUDR 규제 추가 연기 가능성 제기(2025.09)

EU delays ban on imports linked to deforestation for second time

Trading partners, including the US, and member states had pressured Brussels to postpone climate law further

Andy Bounds and Alice Hancock in Brussels

Published SEP 23 2025 | Updated SEP 23 2025, 19:58



The EU is postponing a ban on imports stemming from deforestation for a second time, after pressure from the US and other trading partners.

Jessika Roswall, the environment commissioner, confirmed an earlier report by the Financial Times on the delay. She blamed technical problems for the new one-year postponement, saying the registration system could collapse when the law took effect at the end of the year.

"There's a lot of information coming from industry in a short period of time," she told reporters, with a "risk of overload".

"That is why we need this extra time to see how we can solve that."

The law aims to stop European consumers from contributing to the climate crisis when purchasing products made by felling forests. It would ban imports including coffee, cocoa, rubber, wood and palm oil if the producers were unable to prove they were not grown in deforested areas.

Several member states had complained that companies were not ready to comply with the legislation. Roswall denied that the US or other trade counterparts had influenced the decision.

자료: FT, 대신증권 Research Center

그림 13.맨하임 중고차 지수도 안정세

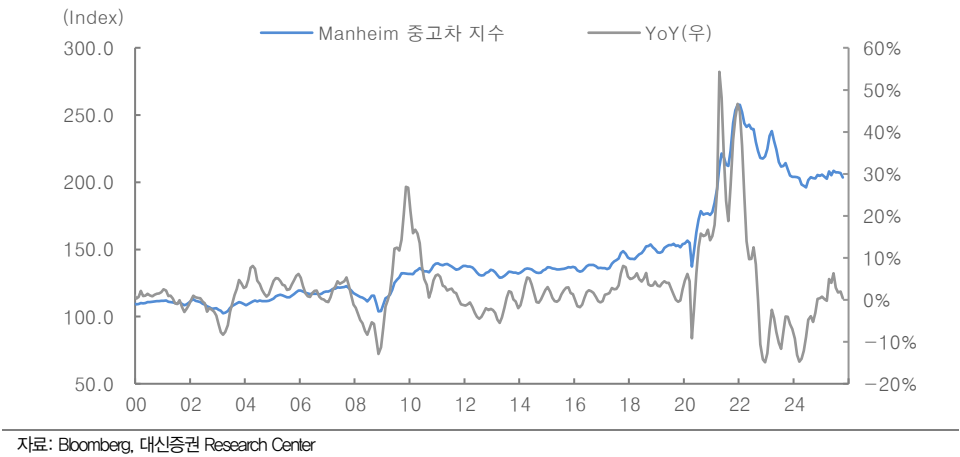


그림 14.유럽 윈터타이어 규제 현황: 30 개국 중 9 개국 제외하고 윈터타이어 규제 존재

국가	윈터타이어 의무기간	국가	윈터타이어 의무기간	국가	윈터타이어 의무기간
Bulgaria	11.15 ~ 3.1	Finland	11.1 ~ 3.31 (기상조건)	Belgium	권장(의무 아님)
Croatia	11.15 ~ 4.15	Germany	기상조건	Cyprus	
Denmark	기상조건	Iceland	권장(의무 아님)	Greece	
Estonia	12.1 ~ 3.1	Luxembourg	기상조건(실직적으로 의무)	Hungary	
Latvia	12.1 ~ 3.1	Norway	기상조건(실직적으로 의무)	Ireland	
Lithuania	11.10 ~ 4.1	Romania	기상조건	Malta	없음
Sweden	12.1 ~ 3.31	Slovakia	11.15 ~ 3.31 (기상조건)	Netherlands	
Slovenia	11.15 ~ 3.15	France	(표지 지역) 11.1 ~ 3.31	Poland	
Austria	11.1 ~ 4.15	Italy	(표지 구간) 11.15 ~ 4.15	Portugal	
Czech	11.1 ~ 3.31	Spain	특정 표지 시만	United Kingdom	

자료: European Consumer Centres Network, 대신증권 Research Center

II. 글로벌 타이어 업체들이 본 업황

3Q25 글로벌 타이어 업체의 실적과 전망은 엇갈렸다. 미쉐린의 부진이 특히 눈에 띄었으며, 굿이어/피렐리는 고인치/고마진 제품 확대로 수익성을 방어했다. 수요 제한된 가운데, ‘지역/제품 믹스 효과 극대화’가 주요 실적 변수로 작용하고 있다.

[Q] 제한된 수요, 고인치/EV 물량 효과 기대

3Q25 실적발표를 통해 본 4Q25/2026년 글로벌 타이어 업황은 제한된 수요 환경 지속될 것으로 예상된다. 3Q25 미국/유럽 관세 우려에 따른 중국/신흥국 수입물량 확대 QoQ 기저 부담 확대된 것으로 파악된다.

다만, 고인치/EV향 타이어 수요 확대 예상되는 점은 긍정적이다. 특히, ‘18인치 이상 고인치 타이어는 2026년에도 mid-single 수준의 성장 예상된다(반면에, 저인치 타이어는 역성장 예상).EV 캐즘 지속에도 OE 납품 확대 => RE 수요 연결되고 있는 점도 긍정적이다. 미쉐린은 교체용 EV용 RE 수요가 +20% 이상 성장, 판매 비중 20% => 25%로 확대될 것으로 전망했다.

[P] 인위적인 가격인상 보단 믹스 효과에 초점

제한된 수요, 달러사의 선재고 확보로 4Q25/2026년 타이어 가격인상은 제한적일 것으로 예상된다. 이에, 타이어 업체들은 인위적인 가격 인상 보다는 고인치/프리미엄 타이어 비중 확대 통한 믹스효과에 초점을 맞추고 있다. EV 타이어 또한, 일반 타이어 대비 ASP가 10% 이상 높아 외형 믹스에 긍정적이다.

[C] 대체로 긍정적인 흐름. 오히려 가격 인하 압박으로 작용할지가 우려

타이어 업체의 수요 비용변수인 원재료/운임은 (+)효과 지속될 것으로 예상된다. 제한된 수요로 비용 상승에 따른 마진 스프레드 축소 우려보다, 비용 안정화에 따른 가격인하 압박 확대될 가능성이 우려다. 최근 운임은 안정세이고, 천연고무는 저점 반등 움직임 보이고 있어 단기 타이어 단가 인하 압박은 제한적일 것으로 예상된다.

그림 15.글로벌 타이어 업체 3Q25 업황 평가 - 4Q25/2026년 전망

구분	미쉐린	컨티넨탈	피렐리	굿이어
3Q25 업황	- 글로벌 RE 수요 약세/OE 건조 - 유럽 재고조정, 북미 점진 회복 - EV/프리미엄 세그가 성장 견인 - 가격/믹스 효과로 마진 방어	- OE 생산 건조, RE 지역별 편차 - 유럽 둔화/중국 회복/북미 안정 - 인플레이/임금 압박. 관리 지속 - 타이어 EBIT 마진 12%대 유지	- 고인치 시장 점유율 확대 - 저인치 수요 둔화 - 유럽/북미 RE 안정적 - 효율화/디지털화로 수익성 유지	- RE 시장 약세, 채널 재고 과잉 - 미국 관세로 저가 수입 급증 - OE SUV/경트럭 중심호조 - Goodyear Forward 효과 가시화
4Q25 전망	- 글로벌 수요 -2~-3% - 윈터타이어 효과 긍정적 - 가격 인하 계획 X 믹스효과 - 재고 정상화 노력	- 타이어 매출 소폭 증가 예상 - 유럽 경기 둔화에도 OE 회복세 - 원재료/비용절감 효과 지속 3Q 수준 마진 유지 전망	- 고인치 +5%, 저인치 -10% - 날씨에 따른 RE 변동성 존재 - 미국 관세 순영향 -€30M - CF/디레버리징 목표 유지	- SCI QoQ 개선/YoY +미드싱글 - 관세/운임 부담 지속 - 가격/믹스/원자재 (+) 효과 - RE수요 부진, OE 유지 전망
26년 전망	- 원자재 손익 (+)효과 - 비용절감/디지털화로 수익성 개선 - EV 타이어 비중 25% 타겟 - EBIT 마진 13~14% 복귀 예상	- OE 회복세 지속, RE 점진 회복 - 원자재/운임 (+) 손익영향 예상 - EBIT 마진 12~13% 목표 - EV/디지털 타이어 수요 긍정적	- 고인치 중심 미드싱글 성장 - 저인치 노출도 축소 지속 - 원자재/비용효율화로 16% 마진 - EV 확대, FSC 인증 제품 확대	- 비용 절감효과로 인플레이 상쇄 - 원자재 긍정적/관세 부정적 - 비용구조 유연화/CF 개선 노력 - SCI/FCF 개선 전망

자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 16.글로벌 주요 타이어 업체 3Q25 실적 컨콜 주요 QnA(1)

질문	답변
미쉐린	
■ RE 수요 약세 지속. 회복 예상 시점	- 글로벌 교체용 수요는 여전히 약세. OE 생산은 건조, 교체용보다 앞서 회복 중 - 유럽은 재고조정 중, 북미는 개선 조짐. 1H26부터 점진적 회복 예상
■ 2026년 원자재/환율 실적 영향 전망	- 2H25 원자재 (+) 효과 지속. 2026년 완화 예상.
■ 인플레이션 압력 완화 시점	- 인플레이션 둔화세이나 임금 상승 압력 지속. 마진 방어 위해 가격/믹스 전략 유지
■ EV 타이어 교체 시장 성장 속도 수익성 전망	- EV 교체용 수요 연간 +20% 이상 성장. 고하중/저소음 특화, ASP 10~15% 높음
■ 프리미엄 OEM향 공급 비중 확대 여부	- 주요 OEM(BYD, Tesla, BMW, Hyundai 등)과 계약 확대 - EV 타이어 마진은 그룹 평균보다 +2~3%p 높음
■ 북미 시장 채널 재고 수준과 정상화 속도	- 1H25 피크 이후 점진적 정상화. 4Q25말 평년 수준 근접 예상 - 4Q25 말에는 평년 수준 근접 예상.
■ 가격 인하 압박과 실제 진행 가능성	- 일부 중저가 브랜드에 가격 압박 존재하나, 프리미엄 라인 가격 안정적 - 2026년 가격인하 계획 없음
■ 4Q25 수요 전망 및 물량 가이드선 조정 여부	- 4Q25 글로벌 타이어 수요 YoY -2~-3% 전망
■ 계절적 요인과 생산 조정 계획	- 계절적 요인(겨울 타이어) 감안 시 생산 유지 - 주요 공장은 가동률 80~85% 수준. 단기 공급조정 계획 없음
■ 유럽 반덤핑 조사 및 중국산 저가 타이어 수입 영향	- EU 반덤핑 최종결정 2026년 초 예상 - 중국산 저가 타이어 점유율 여전히 높음(유럽 시장 25%)
■ 중국산 관세 시나리오에 따른 수익 민감도?	- 관세 부과 시 EBIT +€80~100m 효과 기대. 단기적으로는 유통 혼선 가능성
■ 구조적 마진 개선 잠재력	- 자동화/디지털화로 공정 효율 +4%p 개선. 2026~27년 추가 €300m 절감 가능 - EBIT 마진 구조적 상단은 13~14% 수준으로 상향 기대
■ EV 타이어 시장 내 중국 경쟁사 추격 여부?	- 중국 업체들은 볼륨 확대는 빠르지만 기술력 격차 존재
■ 기술격차 유지 가능성	- EV · 고성능 세그먼트에서는 미쉐린/피렐리/컨티 3강 구도 유지 - 고분자 소재, Rolling Resistance 기술에서 3~5년 격차
■ 2026년 볼륨 전망 및 지역별 성장률	- 2026년 볼륨 +2~3%, 고인치 중심 성장 전망
■ EV 타이어 OE/RE별 수요 전망	- OE +4%, RE +1%, 북미/중국이 성장 견인 전망 - EV 타이어 비중 전체의 20% => 25%로 확대 예상
Continental	
■ 유럽 OEM 생산 조정이 RE/Aftermarket 수요에 미치는 영향	- EV 및 OE 수요 단기 둔화 사실이지만, 고인치 세그먼트는 여전히 성장세
■ EV 캐즘 속, OE 타이어 사업 가시성과 수익성 전망	- EV용 OE 점유율 확대로 볼륨 하락을 상쇄 중이며, 교체용 시장은 계절적 안정세 - 효율화/믹스 개선으로 OE 수익성 방어 가능
■ 원자재 및 환율(유럽/남미), 2026년 가이드선 방향	- 2H25 원자재 +50~70M 유로, 환율 -30M 예상. - 2026년 EBIT 마진 자동차 부문 6% 초반, 타이어 14~15%, 그룹 약 8%대 목표
■ 타이어 부문의 수익성 레벨 지속 가능성	- 타이어 EBIT 마진 16.5%로 전년 대비 상승, 고가 제품과 OE 믹스 효과 덕분.
■ 프리미엄 OE 비중 확대에 따른 채널 믹스 영향	- OE 채널 비중 확대는 단기 마진 희석 있으나 리플레이스먼트 후행 매출로 상쇄. - 2026년에도 두 자릿수 중반 마진 유지 목표.
■ 북미 시장 수요 약화와 재고 정상화 상황	- 북미는 경트럭 · SUV 수요 강세, 승용은 둔화.
■ 4Q 이후 가동률 조정 계획은?	- 유통 재고는 정상 범위(8~9주). - 일부 생산라인은 계절적 감산 예정이나 플라인 가동률은 80% 수준 유지.
■ 타이어 부문 CAPEX 계획과 FCF 가이드선	- CAPEX 매출의 약 6% 계획. AI · 디지털 트윈 기반 스마트팩토리 전환에 투입
■ AI 기반 제조 자동화 투자 계획은	- 2025 FCF 약 €1.0B 목표, 배당 및 부채 감축 병행. - 'AI Factory 프로젝트' 2026~2027년 본격 가시화 예정

자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 17.글로벌 주요 타이어 업체 3Q25 실적 컨콜 주요 QnA(2)

질문	답변
Pirelli	
■ 타이어 수요 둔화, 4Q 매출 및 물량 가이드스 유지 가능성	- 시장은 전반 보험~약세 전망, 연간 가이드스(EBIT~16%) 유지
■ 고마진 세그먼트의 성장 지속성	- 고인치 수요는 Mid-single 성장 vs Standard(≤17인치) double-digit 하락 전망 - OE, RE 모두 고사양 중심 믹스로 마진 방어 중
■ 미국 관세 영향(10~25%)이 P&L에 미치는 순효과	- 총 관세 영향 약 €60m, 상쇄 전략 적용하면 -€30m 수준 예상
■ 관세 상쇄 정책(생산 이전 등) 진행 상황	- 2026년에도 유사 규모 지속, 주로 1H26에 집중 예상 - USMCA 충족 물량은 면세, 일부 멕시코 수출로 대체
■ 원자재/환율 영향과 2026년 수익성 전망	- 2026년 원자재 (+)효과 +€30~40m, 환율 (-)효과 -€20~30m 예상
■ 원가 절감 프로젝트의 구체적 기여 규모	- 효율화/디지털화로 €150m 절감 목표, 2024~2026년 지속 - 2025년 대비 수익성 50~70bp 개선 가능
■ EV OE 증가 => RE 수요 리바운드 흐름	- 중국·유럽 EV OE 점유율 확대(BYD·NO·Li Auto·VW 포함) 흐름 - EV 타이어는 토크/하중 특성상 수명 짧고 고가, RE 리바운드 수요로 이어짐 - EV 전용 라인업 덕분에 가격 프리미엄 유지 가능
■ 고인치 vs 저인치 타이어의 지역별 수요 편차	- 북미/유럽 고인치 중심 안정적인 성장세, 남미 저인치 약세 지속
■ 남미 수익성 구조 변화?	- 남미 공장은 북미 수출용 HV 전환(200~250만 개/년), EBIT 마진 high-single
■ 4Q25 RE/OE 수요 가이드스	- 교체용 High Value +4~5%, OE +3% 성장 예상
■ 날씨 변수, 채널 재고 리스크	- 재고는 정상 범위, 유럽 겨울철 날씨가 변수, Pricing/Mix +3% 유지 전망
■ 2026년 EBIT 개선 드라이버 구체화	- 2026년 EBIT 개선은 원자재 +€30~40m, 생산효율화 +€50~70m
■ 구조조정·자동화 기여 규모?	- 자동화/디지털 프로젝트(공정 개선) 기여 본격화 - 수익성 체력 16% → 17% 이상 개선 가능
■ 고마진 시장 내 경쟁심화(프리미엄 브랜드 간) 대응 전략	- Pirelli 브랜드 프리미엄은 여전히 견고
■ EV 타이어 가격 하락 리스크	- EV 타이어는 기술 진입장벽 높아 가격 유지력 강함 - High Value 시장 경쟁은 있으나 품질·OEM 레퍼런스로 차별화
Goodyear	
■ OE 점유율 상승 우인: 과거 수주? 구조적 성장?	- OE 확대는 단기 반영이 아닌 전략적/구조적 성장으로 - 미주·EMEA 모두 7분기 연속 점유율 증가
■ 2026년 가격/믹스/원자재/비용 전망	- USMCA 충족 공급망에 대한 OEM 선호로 (+) 영향 예상 - (+) 요인: 비용절감 +\$250M, 가격/믹스 +\$100M, 원자재 +\$200M, 상각 +\$60M - (-) 요인: 인플레이션 -\$200M, 관세 -\$150M, 매각 영향 -\$100M,
■ 상업용 타이어 시장 내 수입 증가로 마진 압박 발생 여부	- 상업용 시장은 일부 소규모 플릿 중심으로 다운그레이트 가능성
■ 채널 재고 소진 시점	- 채널 재고: 소비자 부문은 4Q25까지 소진, 상업용은 1Q26까지 완화 예상 - 총수요는 프리미엄 고객 중심으로 안정세 유지 노력
■ EMEA OE 성장(20%)이 특정 OEM 중심인지/전반 성장인지	- EMEA OE 성장 광범위한 OEM 확대 결과, 대형 프리미엄 SKU 확대 중심
■ 타이어 단위 이익 개선은 원터 시즌 일시 효과인지	- 원터 수요와 신규 OEM 효과로 믹스 개선, 26년까지 일부 영향 지속 예상
■ 구조조정 확대 계획 범위	- EMEA 3건, 아시아 1건, 미주 1건 완료, 고정비 => 변동비 전환 지속 추진
■ 관세 연율 \$300M의 분기별 계절성?	- 물량 계절성 반영, 3Q \$40M => 4Q \$80M => 2H26 \$150~160M 영향.
■ EU 관세/선매입 양상은 미국과 비교해 어떤지	- EU는 미국과 유사하되 1~2분기 시차 있음, 여름/사계절 타이어 선매입 집중 - 겨울타이어 시장은 고성능 위주라 영향 제한, 재고 일부 2026까지 소진 예상
■ 2026년 Goodyear Forward 절감 규모 상향 가능성	- 절감 플로우 \$270M 가시적이며, 추가 절감 여력도 있음
■ 관세 완화 여지(조달 재배치 등)	- 관세 완화 위해 워싱턴/EU 정부와 로비, Best Landed Cost 전략으로 생산 최적화 - USMCA 준수 공급망 중심의 지역 내 생산/공급 강화 중

자료: 각 사, 대신증권 Research Center

Ⅲ. 투자 전략: 숨돌릴 수 있는 안식처

국내 타이어 주가는 25.10월 이후, 1) 업종 반등, 2) 3Q25 실적 기대감에 한국타이어/넥센타이어가 코스피&업종 대비 Outperform 했다. 15% 관세 적용 시점/연결손익 반영 시차로 부품사 실적 불확실성 지속되는 가운데, 1) 가격 인상 통한 관세 상쇄, 2) 우호적인 비용 반영, 2) 믹스효과 지속에 따른 이익체력-저평가 매력 부각됐다.

당사는 ‘[관세 폭풍이 끝나고 나면?\(25/10/30\)](#)’ 보고서 통해 제시한 투자 선호도 [Top Picks: 기아, 현대차, 에스엘, HL만도/관심: SNT모티브, 한국타이어]을 유지한다. 타이어 대비 부품사 선호를 높게 두는 이유는 1) 15% 관세 인하 현실화에 따른 신차 부품의 실적 가시성 확대, 2) 주가 반등 가시성을 더 높게 예상하기 때문이다.

다만, 15% 관세 반영시점/4Q25 비용 보전 가시성 지연 => 부품사 실적 불확실성 구간이 지속된다면 대안으로서 업종 내 타이어 매력도 상승 예상한다.

타이어 업종 대응에 있어서는 1) 이익체력 대비 저평가, 2) 4Q25 윈터타이어 수혜 강도에 따른 접근 추천하며, 타이어 업종 내 종목별 선호는 아래와 같다.

[단기] 한국타이어 > 금호타이어 > 넥센타이어

[중장기] 한국타이어 > 금호타이어 = 넥센타이어

[단기] 4Q25~1Q26 윈터타이어 수혜 강도, [중장기] 2026년 실적 개선 감안에 따른 선호도 제시했다. 한온 인수에 따른 저평가 지속되고 있는 한국타이어를 최우선적으로 제시하며, 윈터타이어 수혜 시점 차에 따른 넥센타이어 선호도를 달리 제시했다. 넥센타이어의 경우, 상대적으로 참고 대응 물량이 많아 계절 반영이 1분기 빠른점을 감안해, 1H26 유럽 제2공장 풀가동에 따른 주가 상승 예상한다.

업체별 선호도 차이의 폭이 크진 않으나, 시장 내 타이어 업종 매력도 상승 구간에서는 대장주인 한국타이어의 관심도가 높아질 수 밖에 없다는 판단이다.

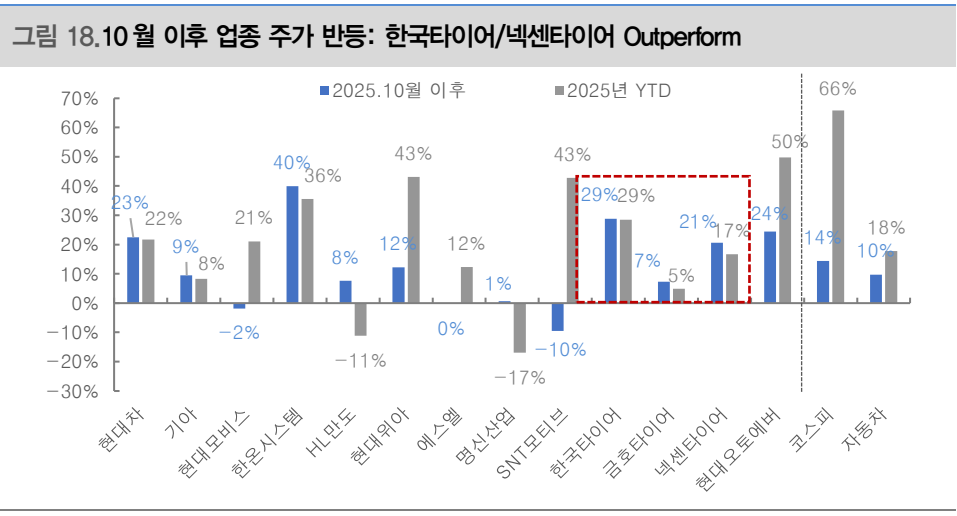
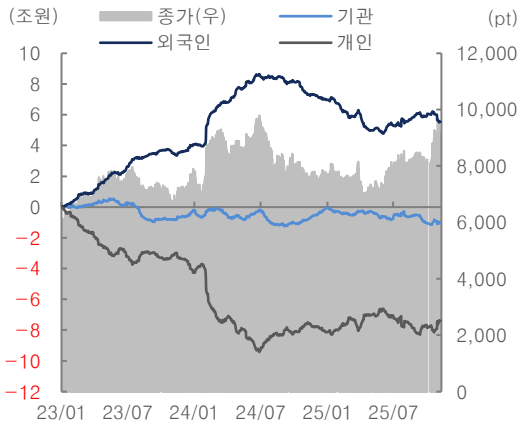
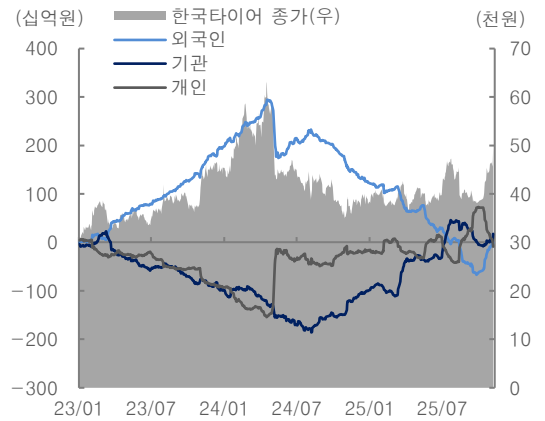


그림 19.자동차 업종 수급차트



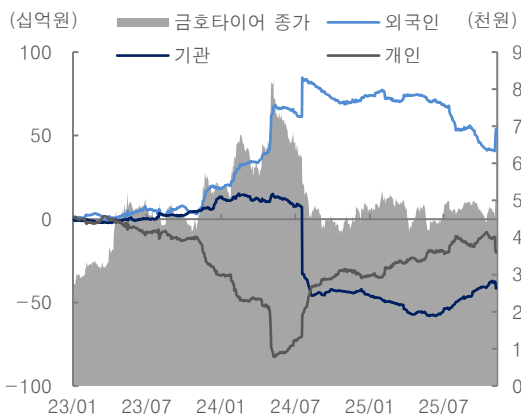
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 20.한국타이어 수급 차트



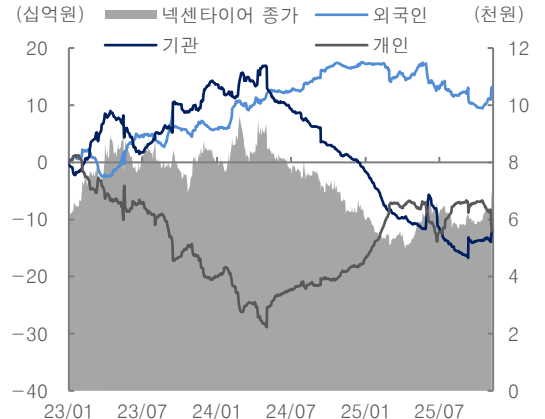
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 21.금호타이어 수급차트



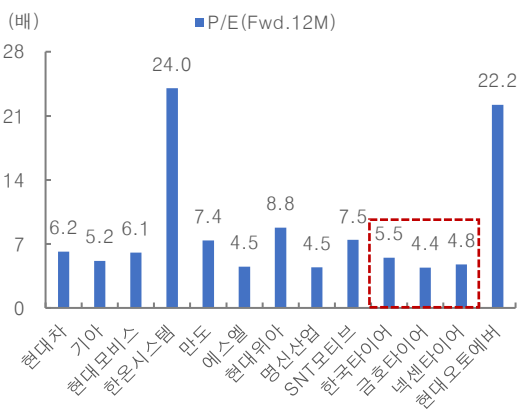
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 22.넥센타이어 수급차트



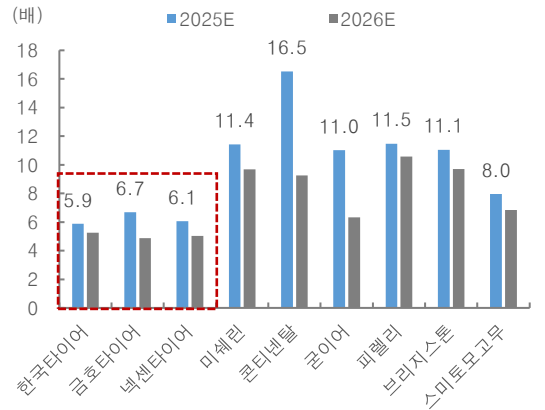
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 23.국내 부품 업종 내 타이어 밸류



자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 24.글로벌 타이어 업종 내 국내 타이어 밸류



자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 25.글로벌 타이어 업체 Peer Group 테이블

(십억달러)

		한국	금호	넥센	미쉐린	콘티넨탈	굳이어	피렐리	브릿지스톤	스미토모	합산/평균
시가총액		4,130.0	992.2	467.9	23,226.4	15,360.2	2,166.2	7,156.4	31,992.9	3,199.1	88,691.4
수익률	1M	26.2	7.0	17.9	-7.8	14.5	2.4	1.7	-4.4	-0.1	
	3M	11.0	5.3	19.5	-9.2	20.9	-26.2	7.1	9.7	10.5	
	6M	20.5	4.2	21.1	-9.3	26.1	-31.2	16.6	16.2	3.3	
	1Y	34.0	12.2	7.0	-6.1	59.6	-23.0	29.9	28.9	22.5	
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	28,510.3	7,928.7	147,343.5
	2025E	14,449.3	3,312.4	2,178.1	29,785.0	22,969.5	18,251.5	7,795.3	29,320.2	8,176.2	136,237.5
	2026E	15,111.2	3,436.3	2,287.1	30,570.2	29,116.3	18,317.4	7,859.3	30,178.1	8,433.0	145,309.0
영업이익	2023	1,016.9	314.7	143.2	3,858.9	2,041.4	823.0	992.3	2,719.6	587.8	12,497.7
	2024	1,292.4	431.7	126.2	3,633.7	2,713.1	981.0	1,024.4	2,726.7	545.3	13,474.5
	2025E	1,061.1	372.9	118.7	3,069.6	2,104.7	897.2	1,238.5	3,695.9	646.8	13,205.4
	2026E	1,247.2	378.8	150.5	3,530.4	2,829.5	1,082.4	1,241.9	4,005.5	727.3	15,193.4
EBITDA	2023	1,404.2	524.4	293.6	5,932.2	4,386.0	2,116.0	1,628.7	5,019.2	1,137.3	22,441.5
	2024	1,669.1	646.6	298.8	5,778.9	5,064.9	2,347.0	1,646.4	5,163.0	1,011.1	23,625.7
	2025E	1,746.1	585.6	286.6	5,298.7	3,459.8	1,770.3	1,774.9	6,012.5	1,136.8	22,071.3
	2026E	2,138.8	574.4	317.8	6,032.7	4,424.2	1,958.0	1,812.6	6,368.4	1,228.8	24,855.5
당기순익	2023	608.2	143.5	77.2	2,890.7	1,310.5	61.0	585.4	1,737.8	427.7	7,842.0
	2024	967.9	246.0	89.2	2,629.0	1,455.1	221.4	540.2	1,757.7	310.4	8,216.9
	2025E	712.6	151.4	80.7	1,991.1	1,211.3	174.6	631.4	2,546.7	398.7	7,898.5
	2026E	805.3	208.2	99.7	2,323.1	1,732.8	323.6	679.1	2,813.3	460.9	9,446.0
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	16.6	10.3	9.6
	2025E	5.9	6.7	6.1	11.4	16.5	11.0	11.5	11.1	8.0	9.8
	2026E	5.2	4.9	5.0	9.7	9.3	6.3	10.6	9.7	6.8	7.5
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	1.2	0.7	0.8
	2025E	0.5	0.8	0.4	1.1	1.5	0.5	1.0	1.2	0.7	0.8
	2026E	0.5	0.7	0.4	1.0	1.3	0.4	1.0	1.1	0.6	0.8
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	6.6	4.6	4.4
	2025E	3.7	3.7	5.2	5.0	6.3	4.5	5.2	5.7	3.9	4.8
	2026E	2.9	3.4	4.4	4.3	4.8	4.0	4.9	5.4	3.5	4.2
ROE	2023	8.7	15.7	5.8	15.2	9.0	1.2	10.0	7.4	10.1	9.2
	2024	12.8	22.5	6.4	13.3	9.6	4.7	8.9	7.3	7.2	10.3
	2025E	9.1	11.8	6.1	9.1	8.8	4.0	8.8	11.0	8.9	8.6
	2026E	9.5	14.4	7.1	10.4	16.3	6.5	9.2	11.7	9.4	10.5
배당성향	2023	20.0	0.0	11.7	36.2	36.3	0.0	36.6	54.7	23.6	31.7
	2024	18.5	0.0	11.0	40.1	37.2	0.0	50.1	56.0	40.2	31.0
	2025E	26.4	0.0	11.1	50.4	59.3	0.0	46.9	47.1	38.2	40.0
	2026E	30.3	0.0	10.1	48.6	44.9	0.0	45.9	47.8	36.3	37.6

주 1: 2025.11.07 일 기준
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

한국타이어
엔테크놀로지
(161390)

김귀연
gwiyeon.kim@dashin.com

투자 의견

BUY

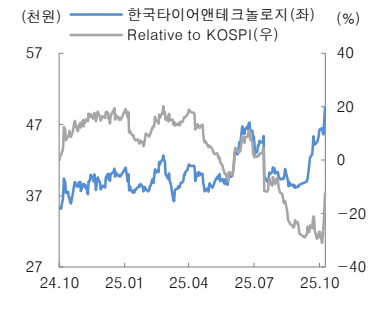
매수, 유지

6개월
목표주가
현재주가
(25.11.07)

61,000
상향
49,350
자동차업종

KOSPI	3,953.76
시가총액	6,113십억원
시가총액비중	0.18%
자본금(보통주)	62십억원
52주 최고/최저	49,350원 / 35,900원
120일 평균거래대금	156억원
외국인지분율	35.57%
주요주주	한국엔컴퍼니 외 22 인 43.21% 국민연금공단 8.01%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	28.0	10.4	19.8	26.9
상대수익률	14.9	-9.9	-22.0	-17.7



Results Comment

이정도 체력이라면

- TP +17%. 한온 실적 가시성을 감안하여 PER 밸류로 산출 방식 변경
- 25년 PER 6.1배로 글로벌 평균(9.8배)/컨티넨탈(16.5배) 대비 극히 저평가
- 4Q25에도 비용/믹스효과에 기인한 견조한 수익성 달성 예상

투자 의견 매수 유지, 목표주가 61,000원 상향(+17%)

TP 6.1만원은 12MF EPS 10,126원에 Target PER 6.1배(글로벌 평균에 30% 할인) 적용. (기존) 타이어/열관리 사업부 SOTP => (신규) 한온시스템 실적 턴 어라운드 가시성을 감안하여 PER 밸류에이션으로 목표주가 산출 방식 변경. 기존 STOP 방식 적용할 경우, 적정주가는 7.2만원으로 산출 가능하며, '25년 Implied PER 6.1배로 글로벌 평균(9.8배)/컨티넨탈(16.5배) 대비 극히 저평가

3Q25 OP 5,860억(OPM 11%), 한온 효과(+400억) 감안해도 +34% 서프

타이어 매출 2.7조(YoY 11.2%), OP 5,192억(+10.4%), OPM 19% 시현. 유럽 국내/기타 지역 매출이 성장 견인. 우호적인 물량/환율에 [C] 운임/원재료 하락, [P] 판가/믹스 효과로 호실적 시현. 3Q 관세 영향 3~400억 추정 => 판가 인상으로 상당부분 상쇄한 것으로 판단. 3Q 고인치 48%(+2.5%pt)

4Q25 타이어 매출 2.7조(+8%), OP 5,005억(+6%), OPM 18%

유럽/국내/기타 지역 외형 지속되는 가운데, 미국 판가 인상 효과 지속될 것으로 예상. QoQ 물량 감소하더라도 판가/믹스 효과로 외형 우려는 제한적. 4Q 연말 비용집행 확대되더라도 분기 5,000억대/18% OPM 달성 가능할 것

(단위: 십억원, %)

구분	3Q24	2025	직전	잠정	3Q25			4Q25		
					YoY	QoQ	Consen	추정	YoY	QoQ
매출액	8,940	5,370	5,361	5,413	122.3	0.8	5,295	5,430	114.5	0.3
영업이익	470	354	418	586	30.7	73.8	409	581	22.7	-5.5
순이익	383	182	149	390	2.0	114.4	246	108	82.5	-72.4

자료: 한국타이어엔테크놀로지, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	8,940	9,412	21,176	22,120	23,568
영업이익	1,328	1,762	1,904	2,146	2,659
세전순이익	1,171	1,574	1,269	1,671	2,245
총당기순이익	729	1,131	952	1,270	1,706
지배지분순이익	720	1,115	1,000	1,257	1,689
EPS	5,814	8,998	8,070	10,151	13,637
PER	7.8	4.3	6.1	4.9	3.6
BPS	77,114	89,609	95,768	104,008	115,242
PBR	0.6	0.4	0.5	0.5	0.4
ROE	7.8	10.8	8.7	10.2	12.4

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 한국타이어엔테크놀로지, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	21,098	22,039	21,176	22,120	0.4	0.4
판매비와 관리비	2,855	3,015	2,738	2,783	-4.1	-7.7
영업이익	1,559	1,846	1,904	2,146	22.1	16.2
영업이익률	7.4	8.4	9.0	9.7	1.6	1.3
영업외손익	-634	-474	-634	-474	적자유지	적자유지
세전순이익	925	1,372	1,269	1,671	37.2	21.8
지배지분순이익	763	1,059	1,000	1,257	31.1	18.7
순이익률	3.4	4.9	4.5	5.7	1.1	0.9
EPS(지배지분순이익)	6,156	8,550	8,070	10,151	31.1	18.7

자료: 한국타이어애편테크놀로지, 대신증권 Research Center

그림 26.한국타이어 PER Valuation

구분	비고	
'24년 EPS	8,998.0	원
'25년 EPS	8,069.6	원
'26년 EPS	10,810.9	원
적용 EPS	10,125.6	원 12MF EPS
Target PER	6.1 배	글로벌 피어그룹 평균에 한은 인수 불확실성/오너리스크 감안, 30% 할인
목표주가	61,000.0	원
현재주가	49,350.0	원 2025.11.07일 종가 기준
목표시총	7,556.4	십억원
현재시총	6,113.2	십억원
상승여력	23.6	%

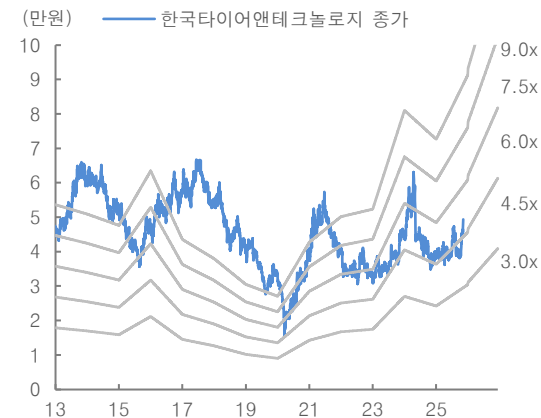
자료: 대신증권 Research Center

그림 27.한국타이어 SOTP(참고용): 2025년 기준 적용 적정주가 7.1만원 산출

구분	2025E	2026E	2027E	
영업가치	12,298.8	11,182.4	12,480.8	십억원
(1) 타이어	7,550.2	7,082.2	7,775.8	십억원
EBITDA	2,417.3	2,602.3	2,857.2	십억원
- 영업이익	1,699.7	1,825.1	2,144.6	십억원
- 감가상각비	717.6	777.2	712.5	십억원
Target EV/EBITDA	3.1	2.7	2.7	배 글로벌 피어 대비 1) 점유율 차이, 2) 가버넌스 이슈 감안하여 35% 할인
(2) 열관리	4,748.6	4,100.2	4,704.9	십억원
EBITDA	975.1	992.0	1,138.3	십억원
- 영업이익	261.0	320.6	513.9	십억원
- 감가상각비	714.1	671.4	624.4	십억원
Target EBITDA	4.9	4.1	4.1	배 글로벌 피어그룹 평균에 수익성 차이 감안하여 30% 할인
순차입금	3,582.9	2,366.8	1,035.2	십억원
적정시총	8,715.9	8,815.6	11,445.5	십억원
주식수	121,988.8	121,988.8	121,988.8	백만주 유통주식수
적정주가	71,000	72,000	94,000	원
현재주가	49,350	49,350	49,350	원 2025.10.17 일 종가 기준
과리율	43.9%	45.9%	90.5%	

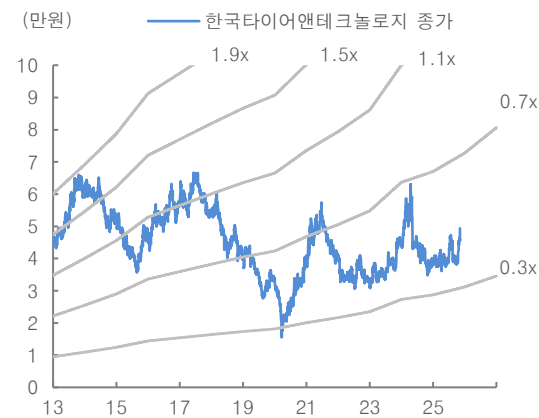
자료: DART, 대신증권 Research Center

그림 28.한국타이어 12개월 선행 PER Band



자료: Quantiverse 대신증권 Research Center

그림 29.한국타이어 12개월 선행 PBR Band



자료: Quantiverse 대신증권 Research Center

그림 30.한국타이어애펀테크놀로지 개별 실적 추정(한온시스템 실적 제외)

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	2,346.4	2,511.4	2,707.0	2,723.1	2,466.4	2,601.1	2,796.0	2,830.0	9,412.0	10,287.9	10,693.5
YoY	10.3%	8.3%	11.2%	7.6%	5.1%	3.6%	3.3%	3.9%	5.3%	9.3%	3.9%
QoQ	-7.3%	7.0%	7.8%	0.6%	-9.4%	5.5%	7.5%	1.2%			
한국	242.0	235.0	275.0	312.1	246.8	246.8	288.8	324.6	946.0	1,064.1	1,106.9
매출 %	10.3%	9.4%	10.2%	11.5%	10.0%	9.5%	10.3%	11.5%	10.1%	10.3%	10.4%
YoY	14.7%	8.8%	19.6%	8.0%	2.0%	5.0%	5.0%	4.0%	9.6%	12.5%	4.0%
QoQ	-16.3%	-2.9%	17.0%	13.5%	-20.9%	0.0%	17.0%	12.4%			
유럽	1,020.0	1,049.0	1,194.0	1,214.9	1,119.5	1,101.5	1,232.4	1,268.1	3,884.0	4,477.9	4,721.5
매출 %	43.5%	41.8%	44.1%	44.6%	45.4%	42.3%	44.1%	44.8%	41.3%	43.5%	44.2%
YoY	19.4%	12.2%	17.6%	12.5%	9.8%	5.0%	3.2%	4.4%	17.4%	15.3%	5.4%
QoQ	-5.6%	2.8%	13.8%	1.8%	-7.9%	-1.6%	11.9%	2.9%			
북미	539.0	613.0	631.0	570.5	533.2	623.4	657.0	597.9	2,340.0	2,353.5	2,411.5
매출 %	23.0%	24.4%	23.3%	20.9%	21.6%	24.0%	23.5%	21.1%	24.9%	22.9%	22.6%
YoY	-0.7%	2.7%	-0.3%	0.6%	-1.1%	1.7%	4.1%	4.8%	-6.4%	0.6%	2.5%
QoQ	-4.9%	13.7%	2.9%	-9.6%	-6.5%	16.9%	5.4%	-9.0%			
중국	194.0	213.0	221.0	239.7	207.1	218.3	222.6	244.2	866.0	867.7	892.3
매출 %	8.3%	8.5%	8.2%	8.8%	8.4%	8.4%	8.0%	8.6%	9.2%	8.4%	8.3%
YoY	-11.4%	0.9%	3.3%	8.0%	6.8%	2.5%	0.7%	1.9%	-9.1%	0.2%	2.8%
QoQ	-12.6%	9.8%	3.8%	8.5%	-13.6%	5.4%	1.9%	9.7%			
기타	351.4	401.4	386.0	385.9	359.8	411.1	395.3	395.1	1,376.0	1,524.7	1,561.3
매출 %	15.0%	16.0%	14.3%	14.2%	14.6%	15.8%	14.1%	14.0%	14.6%	14.8%	14.6%
YoY	17.0%	11.9%	12.5%	3.3%	2.4%	2.4%	2.4%	2.4%	4.5%	10.8%	2.4%
QoQ	-5.9%	14.3%	-3.8%	0.0%	-6.8%	14.3%	-3.8%	0.0%			
영업이익	333.6	289.3	519.2	500.5	408.9	429.8	484.8	501.5	1,762.3	1,699.7	1,825.1
OPM	14.2%	11.5%	19.2%	18.4%	16.6%	16.5%	17.3%	17.7%	18.7%	16.5%	17.1%
YoY	-16.3%	-31.1%	10.4%	5.8%	22.6%	24.1%	-6.6%	0.2%	32.7%	-3.6%	7.4%
QoQ	-29.5%	-13.3%	49.9%	-3.6%	-18.3%	5.1%	12.8%	3.5%			

주1: 1Q25부터 한온시스템 실적 연결로 반영

자료: 대신증권 Research Center

그림 31. 한국타이어앤테크놀로지 연결 실적 추정(한온시스템 실적 포함) (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	4,963.7	5,369.7	5,412.7	5,429.6	5,202.6	5,593.8	5,644.1	5,679.4	9,412.0	21,175.7	22,119.8
YoY	133.3%	131.7%	122.3%	114.5%	4.8%	4.2%	4.3%	4.6%	5.3%	125.0%	4.5%
QoQ	96.1%	8.2%	0.8%	0.3%	-4.2%	7.5%	0.9%	0.6%			
타이어	2,346.4	2,511.4	2,707.0	2,723.1	2,466.4	2,601.1	2,796.0	2,830.0	9,412.0	10,287.9	10,693.5
매출 %	47.3%	46.8%	50.0%	50.2%	47.4%	46.5%	49.5%	49.8%	100.0%	48.6%	48.3%
YoY	10.3%	8.3%	11.2%	7.6%	5.1%	3.6%	3.3%	3.9%	5.3%	9.3%	3.9%
QoQ	-7.3%	7.0%	7.8%	0.6%	-9.4%	5.5%	7.5%	1.2%			
열관리_한온	2,617.3	2,858.2	2,705.7	2,706.5	2,736.2	2,992.7	2,848.1	2,849.4	9,998.7	10,887.8	11,426.3
매출 %	52.7%	53.2%	50.0%	49.8%	52.6%	53.5%	50.5%	50.2%		51.4%	51.7%
YoY	8.8%	11.7%	8.3%	6.7%	4.5%	4.7%	5.3%	5.3%	5.0%	8.9%	4.9%
QoQ	3.2%	9.2%	-5.3%	0.0%	1.1%	9.4%	-4.8%	0.0%			
영업이익	354.6	353.6	586.0	553.6	464.5	462.5	546.8	572.6	1,762.3	1,847.9	2,046.4
OPM	7.1%	6.6%	10.8%	10.2%	8.9%	8.3%	9.7%	10.1%	18.7%	8.7%	9.3%
YoY	-11.1%	-15.8%	24.6%	17.0%	31.0%	30.8%	-6.7%	3.4%	32.7%	4.9%	10.7%
QoQ	-25.1%	-0.3%	65.7%	-5.5%	-16.1%	-0.4%	18.2%	4.7%			
타이어	333.6	289.3	519.2	500.5	408.9	429.8	484.8	501.5	1,762.3	1,699.7	1,825.1
OPM	14.2%	11.5%	19.2%	18.4%	16.6%	16.5%	17.3%	17.7%	18.7%	16.5%	17.1%
YoY	-16.3%	-31.1%	10.4%	5.8%	22.6%	24.1%	-6.6%	0.2%	32.7%	-3.6%	7.4%
QoQ	-29.5%	-13.3%	49.9%	-3.6%	-18.3%	5.1%	12.8%	3.5%			
열관리_한온	21.1	64.3	95.3	80.3	81.6	60.7	84.6	93.7	95.5	261.0	320.6
OPM	0.8%	2.2%	3.5%	3.0%	3.0%	2.0%	3.0%	3.3%	1.0%	2.4%	2.8%
YoY	-67.7%	-10.2%	-1.0%	흑전	287.3%	-5.6%	-11.3%	16.8%	-66.3%	173.1%	22.9%
QoQ	흑전	205.2%	48.2%	-15.7%	1.6%	-25.6%	39.3%	10.9%			
연결조정	0.0	-57.1	-28.5	-27.1	-26.0	-28.0	-22.6	-22.7		-112.8	-99.3
매출 %	0.0%	-1.1%	-0.5%	-0.5%	-0.5%	-0.5%	-0.4%	-0.4%		-6.1%	-4.9%
당기순이익	312.2	178.8	71.5	282.7	282.6	342.6	362.3	350.9	1,131.1	952.0	1,270.1
지배순이익	319.7	182.1	107.6	279.8	279.8	339.1	358.7	352.6	1,114.6	999.6	1,257.4
NPM	6.4%	3.4%	2.0%	5.4%	5.0%	6.0%	6.3%	6.4%	11.8%	4.7%	5.7%
YoY	-10.2%	-42.6%	82.5%	-12.5%	53.7%	-13.1%	233.3%	26.0%	54.8%	-10.3%	25.8%
QoQ	442.3%	-43.0%	-72.4%	160.1%	0.0%	21.2%	5.8%	-1.7%			

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

자료: 대신증권 Research Center

한국타이어 3Q25 실적 컨퍼런스콜 QnA

Q. 3Q25 관세 영향

- 타이어 매출 대비 1~2% 수준으로 파악(270억~)

Q. 2Q25 가격인상/원재료 인하 지속. 추가 마진 개선 여력

- 경쟁사, 시장 상황보면서 현재 수익성 유지할 수 있도록 가격 유지 노력할 것
- 시장 상황에 따라서 소폭의 추가적인 인상도 가능한 부분

Q. OE 내 EV 비중 크게 상승. 이에 따른 OE 타이어 수익성 변화

- OE 타이어 품종별로 마진 차이있어서 일괄적으로 설명 어려움
- conventional 타이어 EV 마진 높기 때문에, EV타이어에 따른 OE 마진 개선 긍정적
- 해당 비중 지속적으로 확대됨에 따라 OE 마진 개선 지속가능할 것으로 예상

Q. 유럽 매출 호조 관련, 올웨더 타이어 비중 추이

- 윈터/올웨더 타이어 기술력 유럽에서 인정. 이에 윈터 수요 증가 => 판매 지속 증가
- 유럽 지역내 윈터타이어 장착 의무화 규정 지속 강화되면서 판매 양호세 지속할 것

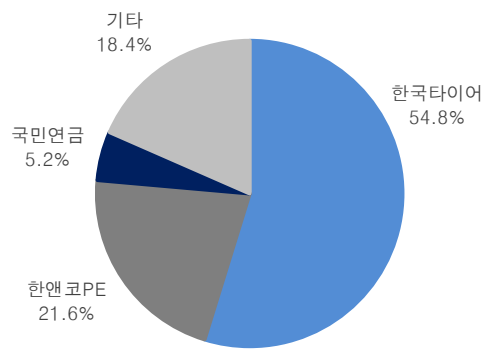
Q. 관세로 인한 가격 인상으로 티어별 경쟁 구도 변화 있는지

- 최근 한국타이어 포함한 1.5티어의 선전 나탈남
- 테네시/헝가리 증설로 물량 확대하고 있는 부분들도 있음
- 유럽 지역 판매 증가세는 긍정적이고, 미국 경쟁강도는 3Q 저가형 수입 축소로 개선세 긍정적

Q. YoY 수익성 개선에 있어서 가격인상 전 선수요 효과, 일시적 개선 요인 있었는지

- 선수요 영향보다는 실제 수요 물량이라 판단
- 3Q25 수익성 호조의 주요인은 선임 및 재료비 하락/판가 인상/믹스 개선/물량 효과
- 매출액 대비 운임비중 3Q25 4~5% 수준. 과거 공급망 차질때 11~12%까지 상승
- TP 1기 증설에 대한 감가비 완료된 반면, TP 2기 증설에 대한 감가비 인식 전인것도 수익성에 긍정적
- 유로/달러 롱포지션으로 환율 효과도 우호적으로 작용
- 타이어 기본적으로 상반기 대비 하반기 물량 증가. 현재 3Q 수준의 판매/수익성 유지할 수 있다고 판단

그림 32.한온시스템 지분 현황(유증 전 기준)



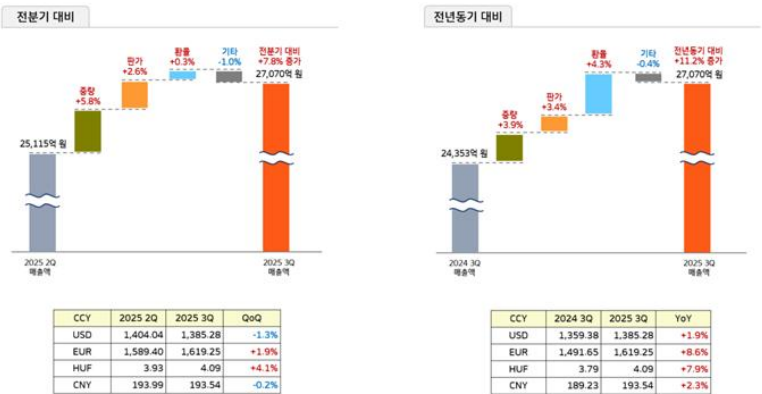
자료: 한온시스템, 대신증권 Research Center

그림 33.한국타이어: 한앤코 보유지분 관련 뜻음선

정정선고(보고)		
정정일자	2025-01-03	
1. 정정관련 공시서류	타법인 주식 및 출자증권 취득결정	
2. 정정관련 공시서류제출일	2024-12-23	
3. 정정사유	취득금액 정정	
4. 정정사항		
정정항목	정정전	정정후
2. 취득내역 - 취득금액(원)	1,227,740,000,000	1,215,926,081,404
2. 취득내역 - 자기자본대비(X)	12.75	12.63
7. 자산상주의 주요사항보고서 제출대상 여부 - 취득가액/자산 총액(X)	9.62	9.53
12. 뜻음선 등 계약 체결여부 - 계약내용	당사가 한앤코오토홀딩스 유한회사와 체결할 주주간계약에는 아래와 같이 한앤코오토홀딩스 유한회사의 뜻음선 권리가 규정되어 있습니다. 당사가 한앤코오토홀딩스 유한회사와 체결할 주주간계약에는 아래와 같이 한앤코오토홀딩스 유한회사의 뜻음선 권리가 규정되어 있습니다. - 행사대상: 한앤코오토홀딩스 유한회사 소유 한온시스템(여) 발행주식 56,718,000주 한도 내 (한앤코오토홀딩스 유한회사의 매각 후 잔여지분의 40%) - 행사가격: 1주당 금 5,200원 - 행사기간: 2027. 1. 11. ~ 2027. 2. 11 (1개월) - 행사대상: 한앤코오토홀딩스 유한회사 소유 한온시스템(여) 발행주식 56,718,000주 한도 내 (한앤코오토홀딩스 유한회사의 매각 후 잔여지분의 40%) - 행사가격: 1주당 금 5,200원 - 행사기간: 2027. 1. 11. ~ 2027. 2. 11 (1개월)	

자료: 한국타이어엔테크놀로지, 대신증권 Research Center

그림 34.3Q25 한국타이어 매출액 변동 요인



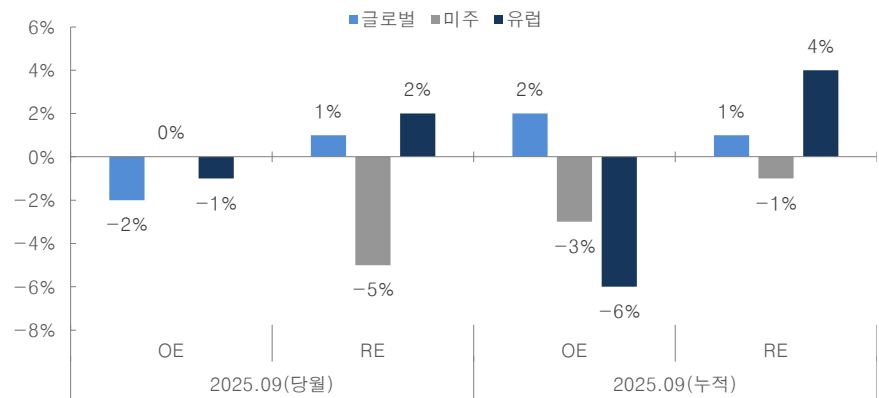
자료: 한국타이어, 대신증권 Research Center

그림 35.2025 년 한국타이어 가이던스: 무난하게 달성할것



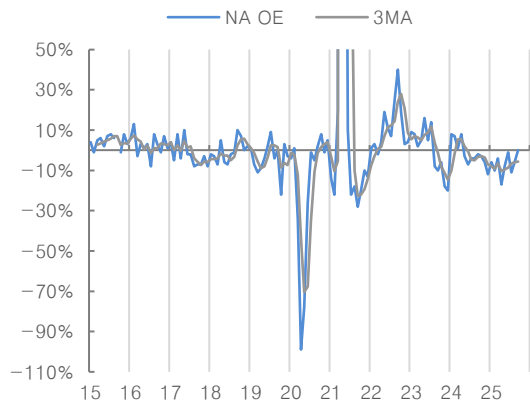
자료: 한국타이어, 대신증권 Research Center

그림 36.2025.09 월 기준 Michelin 수요



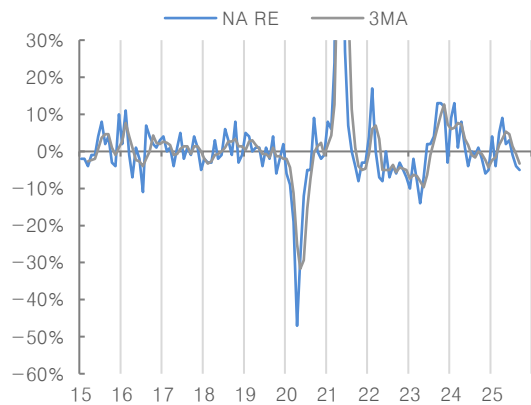
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 37.북미 OE 타이어 수요



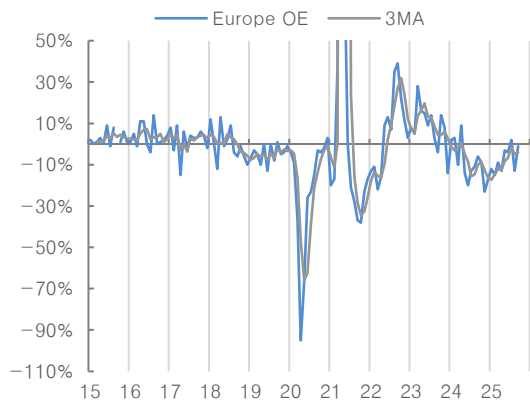
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 38.북미 RE 타이어 수요



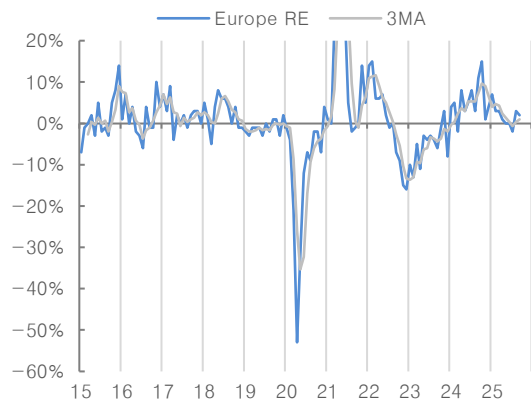
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 39.유럽 OE 타이어 수요



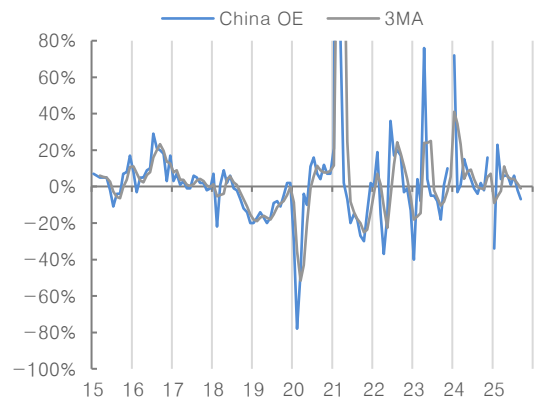
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 40.유럽 RE 타이어 수요



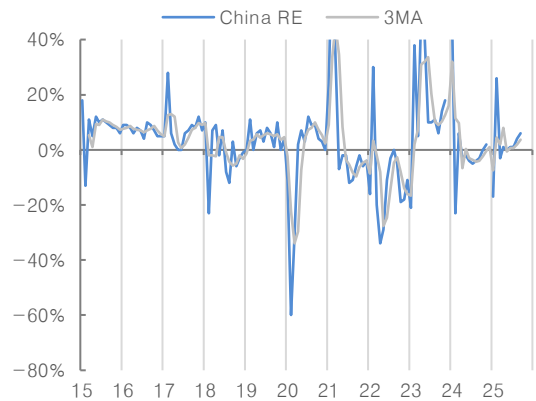
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 41.중국 OE 타이어 수요



자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 42.중국 RE 타이어 수요



자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 43.한국타이어 Global Peer Group 테이블

(십억달러)

		한국	금호	넥센	미쉐린	콘티넨탈	굳이어	피렐리	브릿지스톤	스미토모	합산/평균
시가총액		4,130.0	992.2	467.9	23,226.4	15,360.2	2,166.2	7,156.4	31,992.9	3,199.1	88,691.4
수익률	1M	26.2	7.0	17.9	-7.8	14.5	2.4	1.7	-4.4	-0.1	
	3M	11.0	5.3	19.5	-9.2	20.9	-26.2	7.1	9.7	10.5	
	6M	20.5	4.2	21.1	-9.3	26.1	-31.2	16.6	16.2	3.3	
	1Y	34.0	12.2	7.0	-6.1	59.6	-23.0	29.9	28.9	22.5	
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	28,510.3	7,928.7	147,343.5
	2025E	14,449.3	3,312.4	2,178.1	29,785.0	22,969.5	18,251.5	7,795.3	29,320.2	8,176.2	136,237.5
	2026E	15,111.2	3,436.3	2,287.1	30,570.2	29,116.3	18,317.4	7,859.3	30,178.1	8,433.0	145,309.0
영업이익	2023	1,016.9	314.7	143.2	3,858.9	2,041.4	823.0	992.3	2,719.6	587.8	12,497.7
	2024	1,292.4	431.7	126.2	3,633.7	2,713.1	981.0	1,024.4	2,726.7	545.3	13,474.5
	2025E	1,061.1	372.9	118.7	3,069.6	2,104.7	897.2	1,238.5	3,695.9	646.8	13,205.4
	2026E	1,247.2	378.8	150.5	3,530.4	2,829.5	1,082.4	1,241.9	4,005.5	727.3	15,193.4
EBITDA	2023	1,404.2	524.4	293.6	5,932.2	4,386.0	2,116.0	1,628.7	5,019.2	1,137.3	22,441.5
	2024	1,669.1	646.6	298.8	5,778.9	5,064.9	2,347.0	1,646.4	5,163.0	1,011.1	23,625.7
	2025E	1,746.1	585.6	286.6	5,298.7	3,459.8	1,770.3	1,774.9	6,012.5	1,136.8	22,071.3
	2026E	2,138.8	574.4	317.8	6,032.7	4,424.2	1,958.0	1,812.6	6,368.4	1,228.8	24,855.5
당기순익	2023	608.2	143.5	77.2	2,890.7	1,310.5	61.0	585.4	1,737.8	427.7	7,842.0
	2024	967.9	246.0	89.2	2,629.0	1,455.1	221.4	540.2	1,757.7	310.4	8,216.9
	2025E	712.6	151.4	80.7	1,991.1	1,211.3	174.6	631.4	2,546.7	398.7	7,898.5
	2026E	805.3	208.2	99.7	2,323.1	1,732.8	323.6	679.1	2,813.3	460.9	9,446.0
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	16.6	10.3	9.6
	2025E	5.9	6.7	6.1	11.4	16.5	11.0	11.5	11.1	8.0	9.8
	2026E	5.2	4.9	5.0	9.7	9.3	6.3	10.6	9.7	6.8	7.5
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	1.2	0.7	0.8
	2025E	0.5	0.8	0.4	1.1	1.5	0.5	1.0	1.2	0.7	0.8
	2026E	0.5	0.7	0.4	1.0	1.3	0.4	1.0	1.1	0.6	0.8
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	6.6	4.6	4.4
	2025E	3.7	3.7	5.2	5.0	6.3	4.5	5.2	5.7	3.9	4.8
	2026E	2.9	3.4	4.4	4.3	4.8	4.0	4.9	5.4	3.5	4.2
ROE	2023	8.7	15.7	5.8	15.2	9.0	1.2	10.0	7.4	10.1	9.2
	2024	12.8	22.5	6.4	13.3	9.6	4.7	8.9	7.3	7.2	10.3
	2025E	9.1	11.8	6.1	9.1	8.8	4.0	8.8	11.0	8.9	8.6
	2026E	9.5	14.4	7.1	10.4	16.3	6.5	9.2	11.7	9.4	10.5
배당성향	2023	20.0	0.0	11.7	36.2	36.3	0.0	36.6	54.7	23.6	31.7
	2024	18.5	0.0	11.0	40.1	37.2	0.0	50.1	56.0	40.2	31.0
	2025E	26.4	0.0	11.1	50.4	59.3	0.0	46.9	47.1	38.2	40.0
	2026E	30.3	0.0	10.1	48.6	44.9	0.0	45.9	47.8	36.3	37.6

주 1: 2025.11.07 일 기준
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	8,940	9,412	21,176	22,120	23,568
매출원가	6,044	5,944	16,534	17,191	18,006
매출총이익	2,896	3,468	4,641	4,929	5,562
판매비와관리비	1,568	1,706	2,738	2,783	2,904
영업이익	1,328	1,762	1,904	2,146	2,659
영업이익률	14.9	18.7	9.0	9.7	11.3
EBITDA	1,835	2,277	3,335	3,594	3,995
영업외손익	-157	-188	-634	-474	-413
관계기업손익	-12	-93	0	0	0
금융수익	153	220	148	156	153
외환관련이익	210	245	222	225	173
금융비용	-202	-145	-683	-550	-506
외환관련손실	95	40	52	50	40
기타	-96	-170	-100	-80	-60
법인세비용차감전순이익	1,171	1,574	1,269	1,671	2,245
법인세비용	442	443	317	401	539
계속사업순이익	729	1,131	952	1,270	1,706
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	729	1,131	952	1,270	1,706
당기순이익률	8.2	12.0	4.5	5.7	7.2
비지배자분순이익	9	16	-48	13	17
지배자분순이익	720	1,115	1,000	1,257	1,689
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	12	59	60	60	61
포괄순이익	851	1,723	1,550	1,874	2,316
비지배자분포괄이익	8	17	-78	19	23
지배자분포괄이익	843	1,706	1,628	1,856	2,293

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	5,814	8,998	8,070	10,151	13,637
PER	7.8	4.3	6.1	4.9	3.6
BPS	77,114	89,609	95,768	104,008	115,242
PBR	0.6	0.4	0.5	0.5	0.4
EBITDAPS	14,816	18,384	26,924	29,015	32,254
EV/EBITDA	2.2	2.0	3.4	3.0	2.4
SPS	72,166	75,979	170,944	178,566	190,259
PSR	0.6	0.5	0.3	0.3	0.3
CFPS	15,162	20,102	-4,892	29,175	32,195
DPS	1,300	2,000	2,000	2,500	3,000

재무비율	(단위: 원 배, %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	6.5	5.3	125.0	4.5	6.5
영업이익 증가율	88.1	32.7	8.0	12.7	23.9
순이익 증가율	3.3	55.2	-15.8	33.4	34.3
수익성					
ROC	11.5	16.3	10.7	8.9	11.0
ROA	10.5	12.3	9.2	8.3	9.9
ROE	7.8	10.8	8.7	10.2	12.4
안정성					
부채비율	32.5	41.6	87.5	72.8	67.6
순차입금비율	-16.6	-3.6	26.4	15.6	6.3
이자보상배율	18.9	39.7	3.3	4.9	6.6

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	6,768	7,275	9,733	10,585	12,432
현금및현금성자산	2,244	1,882	1,304	1,783	3,076
매출채권 및 기타채권	1,863	2,050	3,841	4,006	4,257
재고자산	2,023	2,384	3,850	4,022	4,285
기타유동자산	638	959	738	775	813
비유동자산	5,995	8,575	15,734	15,616	15,306
유형자산	3,714	4,693	9,256	9,098	8,745
관계기업투자금	1,117	1,822	1,812	1,802	1,792
기타비유동자산	1,164	2,060	4,666	4,716	4,769
자산총계	12,763	15,850	25,466	26,201	27,738
유동부채	2,284	3,687	6,741	5,900	6,045
매입채무 및 기타채무	1,483	1,735	3,549	3,408	3,553
차입금	334	977	1,577	1,577	1,577
유동성채무	145	150	700	0	0
기타유동부채	323	825	914	914	914
비유동부채	849	968	5,143	5,143	5,143
차입금	279	147	1,347	1,347	1,347
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	571	821	3,796	3,796	3,796
부채총계	3,134	4,655	11,883	11,042	11,187
자배지분	9,553	11,100	11,863	12,884	14,276
자본금	62	62	62	62	62
자본잉여금	3,007	3,007	3,007	3,007	3,007
이익잉여금	6,437	7,354	8,110	9,124	10,508
기타자본변동	46	677	684	691	699
비지배자분	77	94	1,720	2,275	2,275
자본총계	9,630	11,195	13,583	15,159	16,551
순차입금	-1,601	-399	3,583	2,367	1,035

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	1,975	1,886	-2,859	2,381	2,769
당기순이익	729	1,131	952	1,270	1,706
비현금항목의 가감	1,149	1,359	-1,558	2,344	2,282
감가상각비	507	515	1,432	1,449	1,337
외환손익	42	-26	-8	-18	-12
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	600	870	-2,982	914	957
자산부채의 증감	499	-284	-1,435	-469	-362
기타현금흐름	-401	-320	-818	-764	-857
투자활동 현금흐름	97	-2,610	-5,791	-1,368	-1,065
투자자산	322	-279	9	9	9
유형자산					-407
기타	182	-1,306	-4,035	-298	-300
재무활동 현금흐름	-965	182	2,019	-944	-305
단기차입금	-137	563	600	0	0
사채	-651	0	0	0	0
장기차입금	131	0	1,200	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-98	-159	-244	-244	-305
기타	-209	-223	463	-700	0
현금의 증감	1,104	-362	-578	479	1,293
기초 현금	1,139	2,244	1,882	1,304	1,783
기말 현금	2,244	1,882	1,304	1,783	3,076
NOPLAT	826	1,267	1,428	1,631	2,021
FCF	905	739	-2,905	1,739	2,322

자료: 한국타이어애펀테크놀로지, 대신증권 Research Center

[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.

[투자등급관련사항]

산업 투자의견	기업 투자의견
Overweight(비중확대): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상	Buy(매수): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
Neutra(중립): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상	Marketperform(시장수익률): :향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
Underweight(비중축소): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상	Underperform(시장수익률 하회): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상

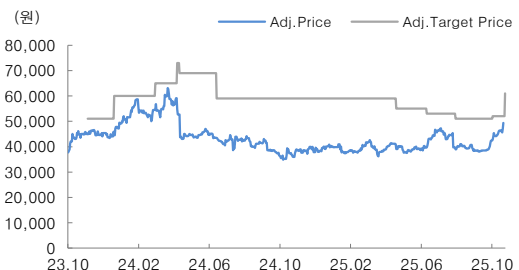
[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.5%	9.5%	0.0%

(기준일자: 20251107)

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

한국타이어앤테크놀로지(161390) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.11.10	25.10.20	25.08.18	25.06.30	25.05.09	25.01.08
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과
목표주가	61,000	52,000	51,000	53,000	55,000	59,000
과리율(평균.%)		(12.16)	(22.36)	(16.27)	(28.86)	(33.36)
과리율(최대/최소.%)		(5.10)	(15.98)	(10.75)	(26.73)	(27.71)

제시일자	24.07.08	24.05.06	24.05.02	24.03.26	24.01.16	23.12.02
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	59,000	69,000	73,000	65,000	60,000	51,000
과리율(평균.%)	(32.44)	(35.41)	(27.81)	(12.04)	(12.96)	(11.53)
과리율(최대/최소.%)	(24.32)	(31.88)	(27.81)	(2.92)	(2.17)	(8.73)

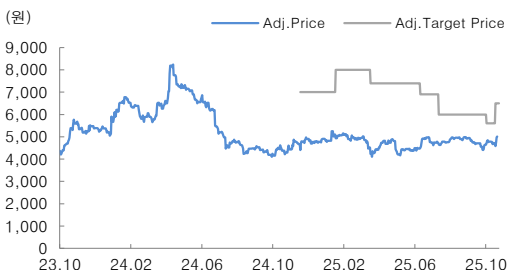
제시일자	25.11.10	25.11.04	25.10.20	25.07.31	25.06.30	25.05.18
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	6,500	6,500	5,600	6,000	6,900	7,400
과리율(평균.%)		(24.51)	(15.37)	(19.83)	(30.38)	(39.29)
과리율(최대/최소.%)		(22.92)	(13.48)	(16.83)	(27.68)	(33.92)

제시일자	25.05.01	25.04.07	25.03.20	25.02.17	25.02.07	25.01.13
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	7,400	7,400	8,000	8,000	8,000	7,000
과리율(평균.%)	(37.77)	(39.26)	(38.16)	(37.44)	(36.85)	(30.66)
과리율(최대/최소.%)	(33.92)	(34.86)	(35.63)	(35.63)	(36.50)	(25.00)

제시일자	24.12.09					
투자의견	Buy					
목표주가	7,000					
과리율(평균.%)	(31.46)					
과리율(최대/최소.%)	(29.00)					

제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균.%)						
과리율(최대/최소.%)						

금호타이어(073240) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



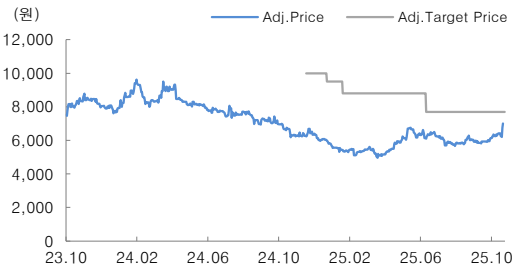
제시일자	25.11.10	25.11.04	25.10.20	25.07.31	25.06.30	25.05.18
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	6,500	6,500	5,600	6,000	6,900	7,400
과리율(평균.%)		(24.51)	(15.37)	(19.83)	(30.38)	(39.29)
과리율(최대/최소.%)		(22.92)	(13.48)	(16.83)	(27.68)	(33.92)

제시일자	25.05.01	25.04.07	25.03.20	25.02.17	25.02.07	25.01.13
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	7,400	7,400	8,000	8,000	8,000	7,000
과리율(평균.%)	(37.77)	(39.26)	(38.16)	(37.44)	(36.85)	(30.66)
과리율(최대/최소.%)	(33.92)	(34.86)	(35.63)	(35.63)	(36.50)	(25.00)

제시일자	24.12.09					
투자의견	Buy					
목표주가	7,000					
과리율(평균.%)	(31.46)					
과리율(최대/최소.%)	(29.00)					

제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균.%)						
과리율(최대/최소.%)						

넥센타이어(002350) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.11.10	25.11.05	25.10.20	25.07.31	25.06.30	25.05.29
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	7,700	7,700	7,700	7,700	7,700	8,800
과리율(평균%)		(21.01)	(21.25)	(21.75)	(18.65)	(35.50)
과리율(최대/최소,%)		(8.96)	(15.58)	(15.58)	(15.58)	(23.30)

제시일자	25.06.01	25.04.07	25.03.20	25.02.17	25.02.09	25.01.13
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	8,800	8,800	8,800	8,800	8,800	9,500
과리율(평균%)	(37.85)	(39.53)	(38.84)	(39.17)	(39.25)	(40.81)
과리율(최대/최소,%)	(29.09)	(36.25)	(36.25)	(37.50)	(38.64)	(37.47)

제시일자	24.12.09
투자의견	Buy
목표주가	10,000
과리율(평균%)	(37.35)
과리율(최대/최소,%)	(33.20)

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소,%)	