



한국타이어앤테크놀로지

| Bloomberg Code (161390 KS) | Reuters Code (161390.KS)

2024년 2월 6일

[자동차부품/타이어]

연속 서프로 실적이 퀀텀 점프

정용진 연구위원
☎ 02-3772-1591
✉ yjjung86@shinhan.com

최민기 연구원
☎ 02-3772-3734
✉ minki.choi@sinhan.com



매수
(유지)



현재주가 (2월 5일)
50,000 원



목표주가
63,000 원 (상향)



상승여력
26.0%

- ◆ 4Q23 영업이익 4,924억원(+132% YoY, +24% QoQ)으로 서프
- ◆ 24F 영업이익 1.4조원(+2% YoY)으로 전망
- ◆ 상반기 저가 원료 투입, 하반기 고인치/EV 타이어 비중 확대



신한 리서치 투자정보
www.shinhansec.com

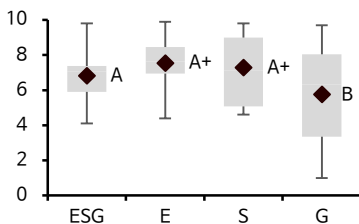
| | |
|-----------------------|-------------------|
| 시가총액 | 6,193.8십억원 |
| 발행주식수 | 123.9백만주 |
| 유동주식수 | 68.4백만주(55.2%) |
| 52 주 최고가/최저가 | 52,000 원/32,650 원 |
| 일평균 거래량 (60 일) | 302,182 주 |
| 일평균 거래액 (60 일) | 14,004백만원 |
| 외국인 지분율 | 40.49% |
| 주요주주 | |
| 한국엔컴퍼니 외 23 인 | 43.23% |
| 국민연금공단 | 7.01% |
| 절대수익률 | |
| 3개월 | 19.0% |
| 6개월 | 30.2% |
| 12개월 | 36.4% |
| KOSPI 대비 상대수익률 | |
| 3개월 | 8.8% |
| 6개월 | 30.8% |
| 12개월 | 30.6% |

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



4Q23 영업이익 4,924억원(+132% YoY, +24% QoQ)으로 서프

4Q23 실적은 매출 2.2조원(-1% YoY, -5% QoQ), 영업이익 4,924억원(+132% YoY, +24% QoQ)의 호실적을 기록했다. 일회성 이익이 약 1,000억원 반영됐다. 미국의 반덤핑 관세가 조정(27.05% → 6.3%)됨에 따라 21~22년에 반영했던 비용의 환급이 발생했다. 이를 조정하더라도 영업이익은 3,924억원(+85% YoY, -1% QoQ)으로 시장 기대치(OP 3,365억원)를 +17% 상회했다. OPM 17.6%(+8.2%p YoY, +0.7%p QoQ)으로 저가 원료 투입 효과와 견조한 수요가 겹쳐졌다. 영업이익률은 1Q23 9.1%에서 3Q23 16.9%로 급등한 후 높은 수준을 유지하고 있다.

24F 영업이익 1.4조원(+2% YoY)으로 전망

24F 매출 9.2조원(+2% YoY), 영업이익 1.4조원(+2% YoY)으로 전망한다. OPM 14.7%의 높은 수준이 유지될 전망이다. 상반기에는 고무 가격 등 일부 원가에서 가격 반등이 있겠으나 전반적으로 보면 여전히 저가 원료 투입이 지속되는 구간이다. 현재의 높은 수익성을 충분히 유지할 수 있다.

하반기에는 원가 및 수요에 대한 불확실성이 일부 존재한다. 하지만 고인치 타이어 비중 확대(24F 목표 49%, +4%p)와 EV용 타이어 시장 대응 확대(24F 목표 25%, +10%p) 등 제품 포트폴리오를 강화해 업황과 무관한 성장세를 이어갈 계획이다. 선진국향 고부가가치 제품 비중 확대를 위해서 미국 및 유럽 증설도 지속된다. 미국 테네시 공장은 26년 양산, 유럽 헝가리 공장은 27년 양산을 목표로 약 2.5~3조원 가량의 Capex가 투입될 전망이다.

목표주가 63,000원으로 상향, 투자 의견 매수 유지

목표주가를 63,000원으로 +17% 상향, 투자 의견 매수를 유지한다. 24F PER 7.6배를 적용했다. 과거 호황기의 평균 수준의 밸류에이션으로 설정했다. 완성차 산업의 피크아웃 논쟁이 뜨거웠던 상황에서도 이어지는 공급자 우위의 환경을 공고히 하고 있다.

| 12월 결산 | 매출액 (십억원) | 영업이익 (십억원) | 지배순이익 (십억원) | EPS (원) | BPS (원) | PER (배) | EV/EBITDA (배) | PBR (배) | ROE (%) | 순차입금비율 (%) |
|--------|--------------|---------------|----------------|------------|------------|------------|------------------|------------|------------|---------------|
| 2021 | 7,141.1 | 642.2 | 588.2 | 4,748 | 65,858 | 8.4 | 3.9 | 0.6 | 7.6 | (2.0) |
| 2022 | 8,394.2 | 705.8 | 690.2 | 5,572 | 71,097 | 5.6 | 3.0 | 0.4 | 8.1 | (2.0) |
| 2023F | 8,939.6 | 1,327.9 | 706.4 | 5,702 | 77,266 | 8.0 | 2.3 | 0.6 | 7.7 | (15.7) |
| 2024F | 9,157.2 | 1,350.4 | 1,020.3 | 8,236 | 84,715 | 6.1 | 2.3 | 0.6 | 10.2 | (19.2) |
| 2025F | 9,177.9 | 1,241.8 | 948.2 | 7,655 | 91,582 | 6.5 | 2.1 | 0.5 | 8.7 | (23.1) |

자료: 회사 자료, 신한투자증권

목표주가 산정 Table

(원, 배) 2023F 2024F 2025F 비교

EPS 5,702 8,236 7,655

목표 PER 11.0 7.6 8.2 글로벌 Peer 24F PER 10배

목표주가 63,000 63,000 63,000

현재 PER 8.8 6.1 6.5

현재주가 50,000 50,000 50,000

상승여력 26.0

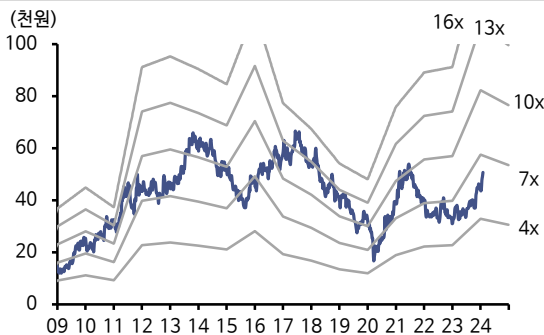
자료: 신한투자증권 추정

글로벌 경쟁사 밸류에이션 비교

| 회사명 | 시가총액 (십억원, x, %) | 2023F | | | | 2024F | | | |
|------------|---------------------|-------|-----|-----------|------|-------|-----|-----------|------|
| | | PER | PBR | EV/EBITDA | ROE | PER | PBR | EV/EBITDA | ROE |
| 한국타이어 | 6,194 | 7.8 | 0.6 | 3.2 | 8.6 | 6.5 | 0.6 | 3.0 | 9.3 |
| 넥센타이어 | 836 | 6.4 | 0.5 | 6.1 | 8.3 | 4.8 | 0.5 | 5.0 | 10.1 |
| 금호타이어 | 1,758 | 14.7 | 1.4 | 6.7 | 10.0 | 10.7 | 1.2 | 6.0 | 12.1 |
| 브릿지스톤 (일본) | 40,643 | 12.3 | 1.4 | 5.9 | 11.4 | 11.2 | 1.3 | 5.4 | 11.5 |
| 미쉐린 (프랑스) | 31,468 | 9.9 | 1.2 | 5.0 | 12.2 | 9.3 | 1.1 | 4.8 | 12.1 |
| 청신 (대만) | 6,255 | 20.5 | 1.7 | 8.2 | 8.7 | 17.9 | 1.6 | 7.6 | 9.6 |
| 피렐리 (이탈리아) | 7,232 | 9.4 | 0.9 | 6.2 | 9.7 | 9.0 | 0.9 | 5.9 | 9.7 |
| 굿이어 (미국) | 5,287 | 121.7 | 0.8 | 6.5 | 0.5 | 9.7 | 0.7 | 5.2 | 8.4 |

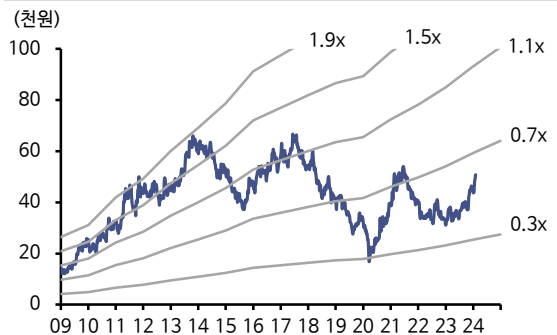
자료: Bloomberg, 신한투자증권

12개월 선행 PER 밴드 차트



자료: QuantiWise, 신한투자증권

12개월 선행 PBR 밴드 차트



자료: QuantiWise, 신한투자증권

4Q23P 실적 요약

| (십억원, %) | 4Q23P | 4Q22 | YoY | 3Q23 | QoQ | 신한(기존) | 컨센서스 |
|----------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|
| 매출액 | 2,232 | 2,264 | (1.4) | 2,340 | (4.6) | 2,287 | 2,299 |
| 영업이익 | 492 | 212 | 132.2 | 396 | 24.2 | 348 | 337 |
| 세전이익 | 404 | 67 | 507.0 | 401 | 0.7 | 365 | 349 |
| 순이익 | 177 | 45 | 297.6 | 300 | (40.9) | 286 | 267 |
| 영업이익률 | 22.1 | 9.4 | | 16.9 | | 15.2 | 14.6 |
| 순이익률 | 7.9 | 2.0 | | 12.8 | | 12.5 | 11.6 |

자료: 회사 자료, FnGuide, 신한투자증권 추정

수익 예상 변경

| (십억원, %) | 변경전 | | | 변경후 | | | 변경률 | | |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|
| | 2023F | 2024F | 2025F | 2023F | 2024F | 2025F | 2023F | 2024F | 2025F |
| 매출액 | 8,995 | 9,157 | 9,178 | 8,940 | 9,157 | 9,178 | (0.6) | 0.0 | 0.0 |
| 영업이익 | 1,184 | 1,237 | 1,059 | 1,328 | 1,350 | 1,242 | 12.2 | 9.2 | 17.2 |
| 세전이익 | 1,132 | 1,335 | 1,173 | 1,171 | 1,406 | 1,298 | 3.5 | 5.3 | 10.7 |
| 순이익 | 815 | 1,039 | 894 | 706 | 1,020 | 948 | (13.3) | (1.8) | 6.1 |
| EPS | 6,580 | 8,388 | 7,213 | 5,702 | 8,236 | 7,655 | (13.3) | (1.8) | 6.1 |
| 영업이익률 | 13.2 | 13.5 | 11.5 | 14.9 | 14.7 | 13.5 | | | |

자료: 신한투자증권 추정

실적 추이 및 전망

| (십억원, %) | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23P | 1Q24F | 2Q24F | 3Q24F | 4Q24F | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|--------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 평균 환율 | | | | | | | | | | | | |
| 원/달러 | 1,275.6 | 1,315.8 | 1,313.1 | 1,320.0 | 1,280.0 | 1,260.0 | 1,250.0 | 1,250.0 | 1,290.4 | 1,306.1 | 1,260.0 | 1,257.5 |
| 원/유로 | 1,368.7 | 1,432.2 | 1,428.9 | 1,425.6 | 1,408.0 | 1,411.2 | 1,412.5 | 1,412.5 | 1,357.6 | 1,413.9 | 1,411.1 | 1,408.3 |
| 주요 가정 | | | | | | | | | | | | |
| ASP(원/본) | 95 | 95 | 98 | 97 | 94 | 95 | 93 | 93 | 95 | 96 | 94 | 93 |
| YoY | 20.0 | 7.0 | (8.0) | (7.7) | (0.1) | (0.0) | (4.6) | (5.0) | 15.9 | 1.4 | (2.5) | (0.9) |
| 판매량(백만본) | 22 | 22 | 23 | 22 | 22 | 24 | 25 | 23 | 88 | 90 | 94 | 95 |
| YoY | (1.6) | (2.1) | 8.0 | 3.0 | 4.0 | 5.0 | 5.0 | 5.0 | 2.8 | 1.8 | 4.8 | 1.0 |
| 원가(천원/톤) | 2,702 | 2,551 | 2,627 | 2,614 | 2,581 | 2,615 | 2,564 | 2,547 | 2,529 | 2,623 | 2,577 | 2,547 |
| YoY | 17.7 | 4.5 | (1.8) | (3.4) | (4.5) | 2.5 | (2.4) | (2.6) | 25.3 | 3.7 | (1.8) | (1.1) |
| 매출액 | 2,104 | 2,263 | 2,340 | 2,232 | 2,185 | 2,330 | 2,355 | 2,286 | 8,394 | 8,940 | 9,157 | 9,178 |
| 한국 | 213 | 192 | 206 | 228 | 234 | 220 | 224 | 239 | 838 | 839 | 918 | 900 |
| 중국 | 213 | 246 | 241 | 260 | 249 | 241 | 255 | 256 | 866 | 960 | 1,001 | 979 |
| 유럽 | 774 | 830 | 913 | 866 | 773 | 822 | 880 | 828 | 2,957 | 3,383 | 3,303 | 3,338 |
| 미국 | 604 | 650 | 654 | 601 | 605 | 656 | 659 | 626 | 2,436 | 2,509 | 2,546 | 2,596 |
| 기타 | 300 | 345 | 326 | 277 | 325 | 390 | 337 | 337 | 1,297 | 1,249 | 1,389 | 1,364 |
| 매출원가 | 1,553 | 1,617 | 1,560 | 1,353 | 1,483 | 1,610 | 1,652 | 1,572 | 6,292 | 6,083 | 6,317 | 6,420 |
| 판매관리비 | 360 | 398 | 384 | 386 | 351 | 370 | 374 | 395 | 1,397 | 1,528 | 1,490 | 1,516 |
| 영업이익 | 191 | 248 | 396 | 492 | 351 | 350 | 329 | 320 | 706 | 1,328 | 1,350 | 1,242 |
| 세전이익 | 125 | 243 | 400 | 404 | 365 | 362 | 344 | 336 | 858 | 1,171 | 1,406 | 1,298 |
| 순이익 | 92 | 139 | 298 | 177 | 268 | 264 | 248 | 240 | 690 | 706 | 1,020 | 948 |
| 매출액 증가율 YoY | 17.5 | 11.0 | 1.8 | (1.4) | 3.8 | 3.0 | 0.7 | 2.4 | 17.5 | 6.5 | 2.4 | 0.2 |
| QoQ | (7.1) | 7.6 | 3.4 | (4.6) | (2.1) | 6.7 | 1.1 | (2.9) | | | | |
| 영업이익 증가율 YOY | 51.5 | 41.6 | 106.0 | 132.2 | 83.9 | 40.9 | (16.9) | (35.0) | 9.9 | 88.1 | 1.7 | (8.0) |
| QoQ | (10.0) | 30.0 | 59.7 | 24.2 | (28.7) | (0.4) | (5.8) | (2.9) | | | | |
| 영업이익률 | 9.1 | 11.0 | 16.9 | 22.1 | 16.1 | 15.0 | 14.0 | 14.0 | 8.4 | 14.9 | 14.7 | 13.5 |

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

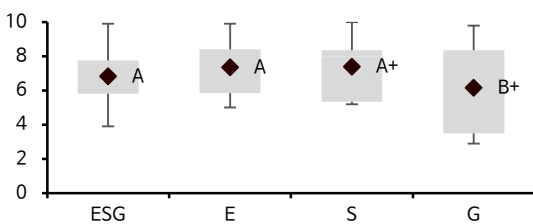
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ Scope 3 포함 2050년 탄소중립 로드맵 수립, 2030년 친환경 제품 비중 80% 목표
- ◆ 2021년 인권영향평가 참여 사업장 비율 100% 달성, 한국동그라미파트너스 통해 장애인 고용 활성화
- ◆ 2018년 이후 배당 확대 정책 실시, 2021년 ESG 위원회 및 거버넌스 위원회 설치

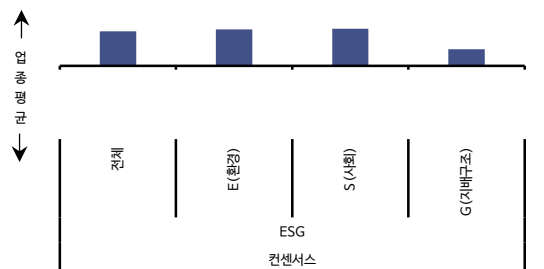
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

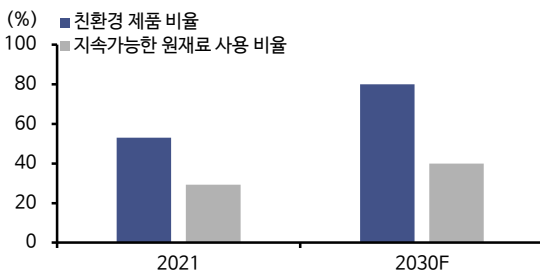
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

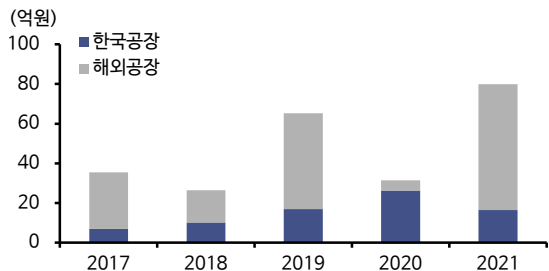
Key Chart

친환경 제품 및 지속가능한 원재료 사용 비중



자료: 한국타이어앤테크놀로지, 신한투자증권

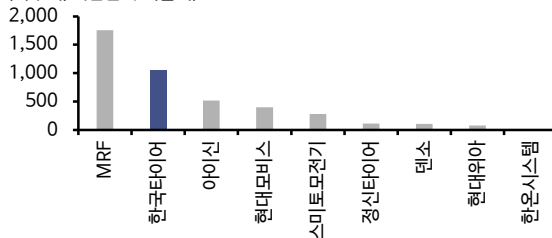
에너지 및 탄소 비용 절감 금액 추이



자료: 한국타이어앤테크놀로지, 신한투자증권

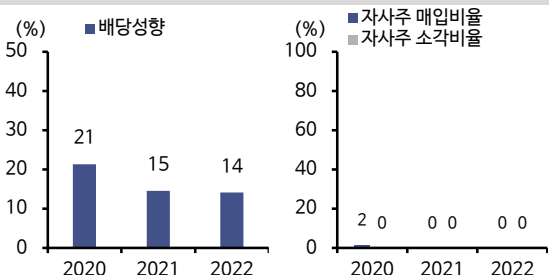
매출액 대비 기부금 비중

(기부액/백만달러 매출액)



자료: 한국타이어앤테크놀로지, 신한투자증권

한국타이어앤테크놀로지 배당성향 및 자사주 매입/소각 비율



자료: FnGuide, 신한투자증권

재무상태표

| 12월 결산 (십억원) | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 자산총계 | 11,694.3 | 12,581.4 | 12,822.1 | 13,791.7 | 14,676.1 |
| 유동자산 | 5,509.2 | 6,436.3 | 6,966.5 | 7,584.0 | 8,263.9 |
| 현금및현금성자산 | 1,062.0 | 1,139.4 | 2,351.3 | 2,859.7 | 3,461.4 |
| 매출채권 | 1,395.3 | 1,623.3 | 1,867.7 | 1,913.1 | 1,945.6 |
| 재고자산 | 1,896.6 | 2,449.5 | 2,026.5 | 2,075.8 | 2,111.1 |
| 비유동자산 | 6,185.1 | 6,145.1 | 5,855.6 | 6,207.7 | 6,412.2 |
| 유형자산 | 3,821.5 | 3,687.5 | 3,432.9 | 3,758.0 | 3,944.7 |
| 무형자산 | 263.6 | 254.5 | 246.1 | 239.6 | 233.6 |
| 투자자산 | 1,613.0 | 1,678.8 | 1,598.2 | 1,631.6 | 1,655.5 |
| 기타금융투자자산 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 부채총계 | 3,498.8 | 3,705.7 | 3,173.6 | 3,219.4 | 3,252.1 |
| 유동부채 | 1,869.2 | 2,887.1 | 2,244.5 | 2,284.0 | 2,312.2 |
| 단기차입금 | 395.8 | 437.8 | 477.1 | 477.1 | 477.1 |
| 매입채무 | 399.6 | 503.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 매입상장기부채 | 0.0 | 846.9 | 145.9 | 145.9 | 145.9 |
| 비유동부채 | 1,629.6 | 818.6 | 929.1 | 935.4 | 939.9 |
| 사채 | 773.0 | 149.8 | 149.9 | 149.9 | 149.9 |
| 장기차입금(경기금융부채 포함) | 594.1 | 438.0 | 519.4 | 519.4 | 519.4 |
| 기타금융투자부채 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 자본총계 | 8,195.5 | 8,875.7 | 9,648.5 | 10,572.3 | 11,424.0 |
| 자본금 | 61.9 | 61.9 | 61.9 | 61.9 | 61.9 |
| 자본잉여금 | 2,972.8 | 3,007.0 | 3,007.0 | 3,007.0 | 3,007.0 |
| 기타자본 | (44.8) | (44.8) | (44.8) | (44.8) | (44.8) |
| 기타포괄이익누계액 | (12.8) | (61.8) | 185.3 | 185.3 | 185.3 |
| 이익잉여금 | 5,181.0 | 5,844.8 | 6,361.9 | 7,284.6 | 8,135.2 |
| 지배주주지분 | 8,158.1 | 8,807.1 | 9,571.4 | 10,494.1 | 11,344.7 |
| 비지배주주지분 | 37.4 | 68.6 | 77.1 | 78.2 | 79.3 |
| *충차입금 | 1,845.1 | 1,940.7 | 1,358.6 | 1,360.3 | 1,361.4 |
| *순차입금(순현금) | (166.8) | (181.1) | (1,514.4) | (2,030.8) | (2,638.3) |

현금흐름표

| 12월 결산 (십억원) | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|---------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 영업활동으로인한현금흐름 | 841.5 | 504.6 | 1,985.5 | 1,739.4 | 1,686.1 |
| 당기순이익 | 594.7 | 705.8 | 715.0 | 1,021.4 | 949.3 |
| 유형자산상각비 | 571.5 | 516.9 | 479.0 | 450.1 | 455.8 |
| 무형자산상각비 | 20.7 | 19.0 | 7.0 | 6.5 | 6.0 |
| 외환환손실(이익) | (20.0) | 22.5 | 2.7 | 1.2 | (0.9) |
| 자산처분손실(이익) | (0.4) | (117.9) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 지분법, 종속, 관계기업실익(이익) | (43.5) | 11.6 | (13.0) | (65.3) | (65.3) |
| 운전차분변동 | (420.4) | (792.3) | 291.8 | 325.4 | 341.2 |
| (법인세납부) | (151.9) | (125.0) | (456.4) | (384.9) | (349.2) |
| 기타 | 290.8 | 264.0 | 959.4 | 385.0 | 349.2 |
| 투자활동으로인한현금흐름 | (766.6) | (332.0) | 86.3 | (754.2) | (607.1) |
| 유형자산의증가(CAPEX) | (327.5) | (294.8) | (486.4) | (775.2) | (642.5) |
| 유형자산의감소 | 23.8 | 45.5 | 10.3 | 0.0 | 0.0 |
| 무형자산의감소(증가) | (11.2) | (12.8) | (7.2) | 0.0 | 0.0 |
| 투자자산의감소(증가) | (113.6) | 90.9 | 278.4 | 31.9 | 41.4 |
| 기타 | (338.1) | (160.8) | 291.2 | (10.9) | (6.0) |
| FCF | 413.1 | 140.4 | 1,006.8 | 599.0 | 681.9 |
| 재무활동으로인한현금흐름 | (79.1) | (90.3) | (809.9) | (96.0) | (96.4) |
| 차입금의 증가(감소) | 58.4 | 29.4 | (716.6) | 1.6 | 1.2 |
| 자기주식처분(취득) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 배당금 | (84.2) | (85.4) | (98.3) | (97.6) | (97.6) |
| 기타 | (53.3) | (34.3) | 5.0 | 0.0 | (0.0) |
| 기타현금흐름 | 0.0 | 2.6 | (93.3) | (380.9) | (380.9) |
| 연결범위변동으로인한현금의증가 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 환율변동효과 | 5.3 | (7.5) | 43.3 | 0.0 | 0.0 |
| 현금의증가(감소) | 1.2 | 77.4 | 1,211.9 | 508.4 | 601.7 |
| 기초현금 | 1,060.9 | 1,062.0 | 1,139.4 | 2,351.3 | 2,859.7 |
| 기말현금 | 1,062.0 | 1,139.4 | 2,351.3 | 2,859.7 | 3,461.4 |

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

| 12월 결산 (십억원) | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 매출액 | 7,141.1 | 8,394.2 | 8,939.6 | 9,157.2 | 9,177.9 |
| 증감률 (%) | 10.7 | 17.5 | 6.5 | 2.4 | 0.2 |
| 매출원가 | 5,193.8 | 6,291.7 | 6,083.4 | 6,317.2 | 6,420.2 |
| 매출총이익 | 1,947.3 | 2,102.5 | 2,856.2 | 2,840.0 | 2,757.8 |
| 매출총이익률 (%) | 27.3 | 25.0 | 32.0 | 31.0 | 30.0 |
| 판매관리비 | 1,305.1 | 1,396.7 | 1,528.3 | 1,489.5 | 1,516.0 |
| 영업이익 | 642.2 | 705.8 | 1,327.9 | 1,350.4 | 1,241.8 |
| 증감률 (%) | 2.2 | 9.9 | 88.1 | 1.7 | (8.0) |
| 영업이익률 (%) | 9.0 | 8.4 | 14.9 | 14.7 | 13.5 |
| 영업외손익 | 70.7 | 152.5 | (156.7) | 55.9 | 56.6 |
| 금융손익 | (4.4) | (4.8) | (41.8) | 11.9 | 32.0 |
| 기타영업외손익 | 31.6 | 168.9 | (33.6) | (1.8) | 1.3 |
| 중속 및 관계기업관련손익 | 43.5 | (11.6) | (81.3) | 45.8 | 23.3 |
| 세전계속사업이익 | 712.9 | 858.4 | 1,171.3 | 1,406.3 | 1,298.4 |
| 법인세비용 | 118.1 | 152.6 | 456.3 | 384.9 | 349.2 |
| 계속사업이익 | 594.7 | 705.8 | 715.0 | 1,021.4 | 949.3 |
| 중단사업이익 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 당기순이익 | 594.7 | 705.8 | 715.0 | 1,021.4 | 949.3 |
| 증감률 (%) | 54.4 | 18.7 | 1.3 | 42.9 | (7.1) |
| 순이익률 (%) | 8.3 | 8.4 | 8.0 | 11.2 | 10.3 |
| (지배주주)당기순이익 | 588.2 | 690.2 | 706.4 | 1,020.3 | 948.2 |
| (비지배주주)당기순이익 | 6.5 | 15.5 | 8.6 | 1.1 | 1.0 |
| 총포괄이익 | 867.6 | 715.4 | 968.2 | 1,021.4 | 949.3 |
| (지배주주)총포괄이익 | 859.9 | 700.2 | 958.3 | 1,014.0 | 942.4 |
| (비지배주주)총포괄이익 | 7.7 | 15.2 | 9.8 | 7.4 | 6.9 |
| EBITDA | 1,234.4 | 1,241.7 | 1,813.9 | 1,807.0 | 1,703.6 |
| 증감률 (%) | (1.7) | 0.6 | 46.1 | (0.4) | (5.7) |
| EBITDA 이익률 (%) | 17.3 | 14.8 | 20.3 | 19.7 | 18.6 |

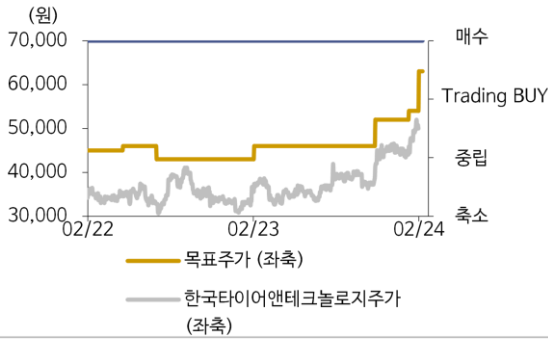
주요 투자지표

| 12월 결산 | 2021 | 2022 | 2023F | 2024F | 2025F |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| EPS (당기순이익, 원) | 4,801 | 5,697 | 5,772 | 8,246 | 7,663 |
| EPS (지배순이익, 원) | 4,748 | 5,572 | 5,702 | 8,236 | 7,655 |
| BPS (자본총계, 원) | 66,160 | 71,650 | 77,889 | 85,346 | 92,222 |
| BPS (지배지분, 원) | 65,858 | 71,097 | 77,266 | 84,715 | 91,582 |
| DPS (원) | 700 | 800 | 800 | 800 | 800 |
| PER (당기순이익, 배) | 8.3 | 5.5 | 7.9 | 6.1 | 6.5 |
| PER (지배순이익, 배) | 8.4 | 5.6 | 8.0 | 6.1 | 6.5 |
| PBR (자본총계, 배) | 0.6 | 0.4 | 0.6 | 0.6 | 0.5 |
| PBR (지배지분, 배) | 0.6 | 0.4 | 0.6 | 0.6 | 0.5 |
| EV/EBITDA (배) | 3.9 | 3.0 | 2.3 | 2.3 | 2.1 |
| 배당성향 (%) | 14.5 | 14.1 | 13.8 | 9.6 | 10.3 |
| 배당수익률 (%) | 1.8 | 2.6 | 1.8 | 1.6 | 1.6 |
| 수익성 | | | | | |
| EBITDA 이익률 (%) | 17.3 | 14.8 | 20.3 | 19.7 | 18.6 |
| 영업이익률 (%) | 9.0 | 8.4 | 14.9 | 14.7 | 13.5 |
| 순이익률 (%) | 8.3 | 8.4 | 8.0 | 11.2 | 10.3 |
| ROA (%) | 5.3 | 5.8 | 5.6 | 7.7 | 6.7 |
| ROE (지배순이익, %) | 7.6 | 8.1 | 7.7 | 10.2 | 8.7 |
| ROIC (%) | 9.1 | 8.5 | 12.0 | 15.2 | 13.4 |
| 안정성 | | | | | |
| 부채비율 (%) | 42.7 | 41.8 | 32.9 | 30.5 | 28.5 |
| 순차입금비율 (%) | (2.0) | (2.0) | (15.7) | (19.2) | (23.1) |
| 현금비율 (%) | 56.8 | 39.5 | 104.8 | 125.2 | 149.7 |
| 이자보상배율 (배) | 14.7 | 11.4 | 17.8 | 16.9 | 15.5 |
| 활동성 | | | | | |
| 순운전자본회전율 (회) | 3.7 | 3.4 | 3.3 | 3.5 | 3.4 |
| 재고자산회수기간 (일) | 88.4 | 94.5 | 91.4 | 81.8 | 83.3 |
| 매출채권회수기간 (일) | 66.6 | 65.6 | 71.3 | 75.3 | 76.7 |

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

한국타이어앤테크놀로지(161390)



| 일자 | 투자 의견 | 목표 주가 (원) | 과리율 (%) | |
|---------------|-------|--------------|---------|--------|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 2022년 01월 21일 | 매수 | 45,000 | (23.4) | (19.0) |
| 2022년 04월 25일 | 매수 | 46,000 | (24.8) | (18.7) |
| 2022년 07월 08일 | 매수 | 43,000 | (18.2) | (4.5) |
| 2023년 01월 09일 | | 6개월경과 | (22.6) | (14.8) |
| 2023년 02월 08일 | 매수 | 46,000 | (22.3) | (8.9) |
| 2023년 08월 09일 | | 6개월경과 | (16.2) | (12.5) |
| 2023년 11월 02일 | 매수 | 52,000 | (13.7) | (10.5) |
| 2024년 01월 15일 | 매수 | 54,000 | (10.1) | (3.7) |
| 2024년 02월 06일 | 매수 | 63,000 | - | - |

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 정용진, 최민기)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

| 종목 | 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하 | 섹터 | 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우 |
|----|---|----|--|
| | | | |

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 02월 02일 기준)

| 매수 (매수) | 92.18% | Trading BUY (중립) | 5.76% | 중립 (중립) | 2.06% | 축소 (매도) | 0.00% |
|---------|--------|------------------|-------|---------|-------|---------|-------|
|---------|--------|------------------|-------|---------|-------|---------|-------|