

한국타이어앤
테크놀로지
(161390)

김귀연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자 의견

6개월 목표주가

현재주가
(24.08.08)

BUY

매수, 유지

59,000

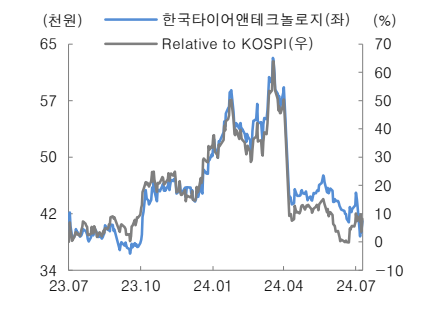
유지

40,750

자동차업종

KOSPI	2556.73
시가총액	5,048십억원
시가총액비중	0.22%
자본금(보통주)	62십억원
52주 최고/최저	63,100원 / 36,250원
120일 평균거래대금	202억원
외국인지분율	39.91%
주요주주	한국엔컴퍼니 외 22 인 43.22% 국민연금공단 7.01%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-6.3	-7.5	-21.0	4.5
상대수익률	4.7	-0.7	-19.1	5.2



실적만 볼 수 없어 아쉬울 뿐

- 2Q24 OP 4,200억원(OPM 18%)으로 당사 추정 4,285억원에 부합
- 한온시스템 M&A 불확실성 지속되고 있어 주가 매력 제한적
- 2H24 경기침체 우려 확대될 경우, 방어주 컨셉에서 접근 유효할 것

투자 의견 매수, 목표주가 59,000원 유지

목표주가 5.9만원은 2024~25년 평균 EPS 9,722원에 Target PER 6.1배(글로벌 Peer Group 대비 25% 할인, 컨티넨탈 밸류) 적용. 2024/25년 평균 Implied PER 4.7배/PBR 0.5배로 밸류에이션은 역사적 최저 수준. 하지만, 한온시스템 M&A 불확실성 지속되고 있어 주가 모멘텀 제한적. 2H24 경기침체 우려 확대될 경우, **업종 내 방어주 컨셉으로 관심 확대할 필요**

2Q24 매출 2.3조(YoY +2%, 이하 YoY), OP 4,200억(+69%), OPM 18%
OP 추정(4,285억) 부합, 컨센(3,991억) 대비 +5% 상회하는 양호한 실적 시현. YoY 완성차 생산 감소로 OE 매출 둔화되었으나, 내수(RE)/유럽(RE/OE) 중심의 판매 호조로 견조한 수익성 유지. 지역별 매출(YoY): 한국 2,160억(+13%)/유럽 9,350억(+13%)/북미 5,970억(-8%)/중국 2,110억(-14%). 유럽의 경우, OE 기저 효과와 올웨더/윈터 타이어 효과, 한국의 경우 고인차/SUV 타이어 등 프리미엄 제품 중심 성장세 두드러짐. 미국의 경우, OE 기저 부담 및 태국산 타이어 관세 우려에 따른 물량 밀어내기 등에 따른 경쟁심화로 다소 부진

실적은 더할 나위 없으나, 한온시스템 인수 노이즈 부담
2024년 매출 9.1조(+2%), OP 1.6조(+23%), OPM 18%로 전망. 2H24 운임/천연 고무 부담 증가 예상하나, 유럽 중심의 외형 효과로 분기 4,000억원 수준의 OP 달성 무리 없을 것으로 예상. 하지만, 한온시스템 인수 및 유증 참여 관련 가버 년스 리스크 및 시너지 관련한 시장 우려 지속. **유의미한 주가 리레이팅 위해선 1) M&A 관련 시너지/정당성 확보, 2) 주주환원정책 강화가 선행돼야 할 것**

(단위: 십억원, %)

구분	1Q23	4Q23	직전추정		1Q24		2Q24			
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	2,263	2,127	2,269	2,318	2.4	9.0	2,313	2,344	0.2	1.1
영업이익	248	399	428	420	69.2	5.3	399	412	4.0	-1.8
순이익	139	356	244	317	128.1	-11.0	296	282	5.4	-11.0

자료: 한국타이어애테크놀로지, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	8,394	8,940	9,114	9,436	9,693
영업이익	706	1,328	1,632	1,547	1,591
세전순이익	858	1,171	1,635	1,546	1,569
총당기순이익	706	729	1,250	1,183	1,200
지배지분순이익	690	720	1,238	1,171	1,207
EPS	5,572	5,814	9,993	9,450	9,741
PER	5.6	7.8	4.5	4.8	4.6
BPS	71,097	77,114	85,834	94,012	102,480
PBR	0.4	0.6	0.5	0.4	0.4
ROE	8.1	7.8	12.3	10.5	9.9

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 한국타이어애테크놀로지, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	8,862	8,900	9,114	9,436	2.8	6.0
판매비와 관리비	1,647	1,734	1,587	1,634	-3.7	-5.8
영업이익	1,574	1,458	1,632	1,547	3.7	6.1
영업이익률	17.8	16.4	17.9	16.4	0.1	0.0
영업외손익	-113	-98	3	-1	흑자조정	적자유지
세전순이익	1,461	1,360	1,635	1,546	11.9	13.7
지배지분순이익	1,107	1,030	1,238	1,171	11.9	13.7
순이익률	12.6	11.7	13.7	12.5	1.1	0.8
EPS(지배지분순이익)	8,934	8,314	9,993	9,450	11.9	13.7

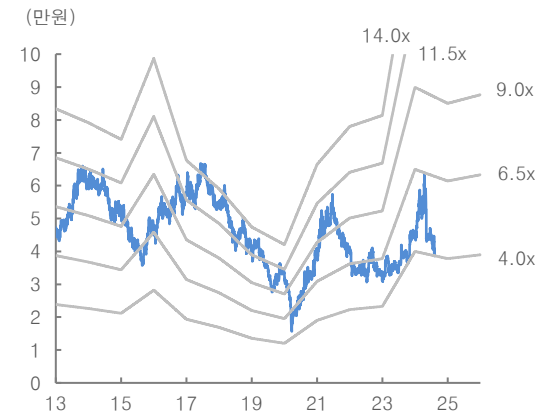
자료: 한국타이어앤테크놀로지, 대신증권 Research Center

그림 1. 한국타이어 목표주가 산출

		비고
'23년 EPS	5,814.1 원	
'24년 EPS	9,993.1 원	
'25년 EPS	9,450.5 원	
'24~'25년 EPS	9,721.8 원	
Target PER	6.1 배	글로벌 피어그룹 평균에 한은 인수 불확실성/오너리스크 감안, 25% 할인
목표주가	59,000.0 원	
현재주가	40,750.0 원	2024/08/08일 종가 기준
상승여력	44.8 %	

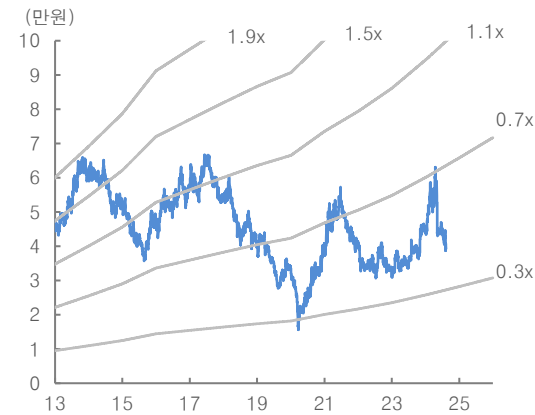
자료: 대신증권 Research Center

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 실적 추정

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
매출액	2,104.1	2,263.5	2,340.1	2,232.0	2,127.3	2,317.9	2,344.0	2,324.7	8,939.6	9,113.9	9,436.3
YoY	17.5%	11.0%	1.8%	-1.4%	1.1%	2.4%	0.2%	4.2%	6.5%	1.9%	3.5%
QoQ	-7.1%	7.6%	3.4%	-4.6%	-4.7%	9.0%	1.1%	-0.8%			
영업이익	190.9	248.2	396.4	492.4	398.7	420.0	412.4	400.4	1,328.0	1,631.6	1,546.9
OPM	9.1%	11.0%	16.9%	22.1%	18.7%	18.1%	17.6%	17.2%	14.9%	17.9%	16.4%
YoY	51.5%	41.6%	106.0%	132.2%	108.8%	69.2%	4.0%	-18.7%	88.1%	22.9%	-5.2%
QoQ	-10.0%	30.0%	59.7%	24.2%	-19.0%	5.3%	-1.8%	-2.9%			
당기순이익	95.9	141.5	300.3	191.1	360.5	323.1	287.6	279.2	728.8	1,250.5	1,182.5
지배순이익	92.0	138.9	298.3	190.9	356.1	317.0	282.2	282.7	720.2	1,238.0	1,170.7
NPM	4.4%	6.1%	12.7%	8.6%	16.7%	13.7%	12.0%	12.2%	8.1%	13.6%	12.4%
YoY	-7.7%	-56.3%	30.8%	328.6%	286.8%	128.2%	-5.4%	48.1%	4.3%	71.9%	-5.4%
QoQ	106.6%	50.9%	114.7%	-36.0%	86.5%	-11.0%	-11.0%	0.2%			

주: 4Q23 해외법인 배당금, 유보금 관련 법인세 처리과정에서 이연법인세부채 확대
자료: 대신증권 Research Center

그림 5. 한국타이어 지역별 고인치 타이어 비중

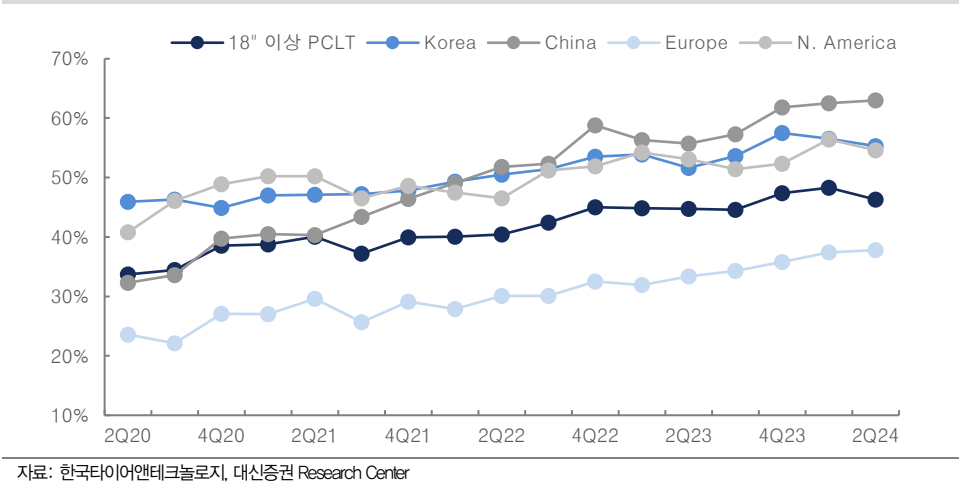


그림 6. 한국타이어 지역별 매출

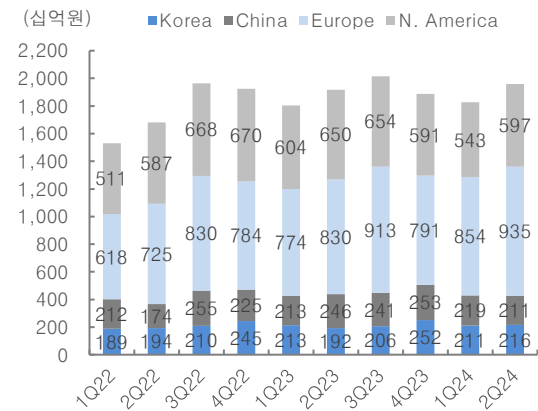


그림 7. 매출 비중

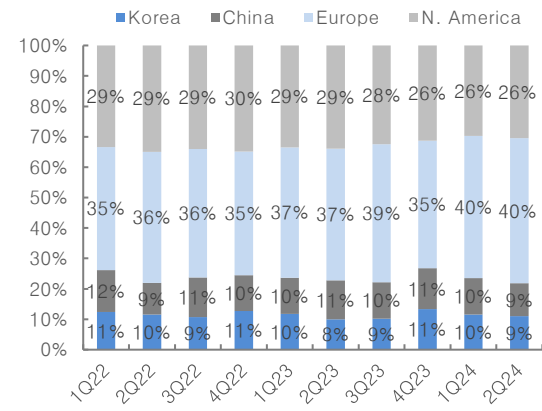
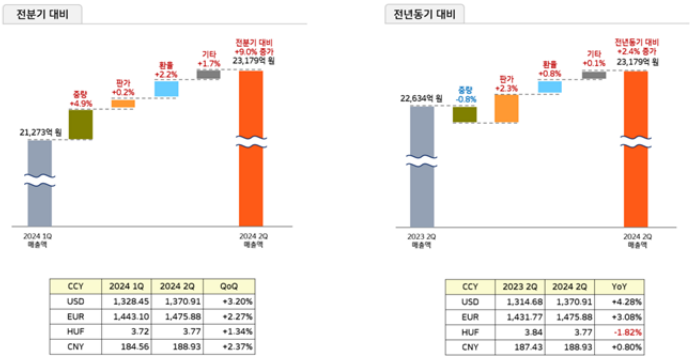


그림 8. 한국타이어 2Q24 매출 변동 요인

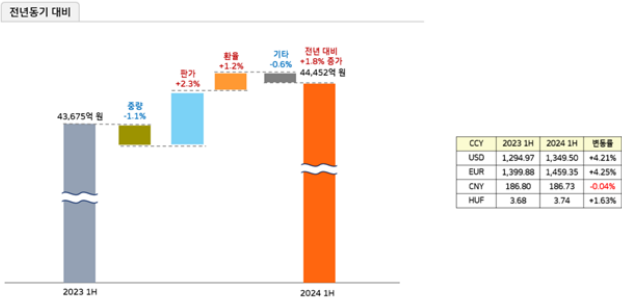
I. 2024 2nd Quarter Results - 매출액 변동요인



자료: 한국타이어, 대신증권 Research Center

그림 9. 1H24 매출액 변동 요인

I. 2024 1st Half Results - 매출액 변동요인



자료: 한국타이어, 대신증권 Research Center

2Q24 실적 컨퍼런스콜 QnA

Q. 하반기 물류비 매출비중 추이 전망. 계약물량 감안 시, 2025년 전망

- 2H24 매출 대비 1%pt 이상 증가 예상. 지정학적 이슈 등으로 2H24 부담 불가피
- 다만, 창고비/내륙운송 등 비용 절감 통해 일부 상쇄 가능할 것
- 운임 추세 감안 시, 1Q25까지 일부 영향 가능. 2025년 연중 영향은 지켜볼 필요
- 최근 선임 상승에 있어 지정학적 요인 주요 => 중장기 안정화 추세 예상

Q. 비용 상승에 따른 2H24 가격 인상 계획

- 재료비, 선임 움직임 봤을 때, 가능성은 있으나, 최근 타이어 수급 봤을 때 공식적으로 논의하기엔 다소 이른감 있음
- 선임 등 흐름 지속 모니터링 하면서 협의해나갈 것

Q. 한온시스템 인수 관련 상황

- 협상진행중으로 업데이트 드릴 수 있는 부분 없음. 결론 나는대로 공유드릴 것

Q. 2024년 OE 내 EV타이어 비중 타겟 25% 달성가능성. 2025년 RE 내 비중 전망

- BEV 수요 부진으로 EV타이어도 둔화. 2024년 타겟 달성에 대해서는 보수적으로 봐야할 것
- RE 내 EV 타이어 비중은 추정 어려우나, 1H24 2%수준 => 3~4% 수준까지는 올라갈 수 있지 않을까 예상
- 중장기 BEV 확대 흐름은 여전히 유효. RE타이어 관련해서는 하반기 흐름 지켜볼 필요

Q. 북미 매출 감소 지속되는 요인. 2H24 관세 영향 가능성

- 기본적으로, 1H24 한국(RE), 유럽(RE, OE) 양호 vs 중국/북미 부진. 2H24 유럽 중심 판매 호조 예상
- 1H24 북미 부진은 동남아 반덤핑 관세에 따른 물량 유입 영향. 2H24 개선 예상(7월말부터 개선세 포착)
- 미국 내 동사 포지션은 동남아 물량과 직접적인 경쟁관계 아님. 이후에도 포지셔닝 상향 노력 지속할 것
- 기존 취약했던 SUV 라인업 보강, 대전공장 화재 영향 복구 통해 매출 증대 노력
- 제품/브랜드 경쟁력 투자 통해 포지셔닝 제고. 유통선 확대 통해 북미 성장 노력
- 3Q24 소폭 개선 예상 => 현재 성장 전략 성과 점진적으로 반영될 것

Q. 유럽 매출 호조 관련, 올웨더 타이어 매출 비중 혹은 YoY 성장세

- 1) 올웨더, 윈터 타이어 중심 프리오더, 2) PCLT, TB 유통재고 기저효과 긍정적
- 3Q24 프리오더 => 매출인식 예정. 2Q24 올웨더 제품 매출 비중 비교 쉽지 않음 (프리오더분 감안시 3Q24 누적으로 봐야할 필요)
- 2Q24 매출만 봤을 때, 유럽 올웨더 시장 YoY +20% vs 동사 +40%(프리오더 영향)
- 9~10월 누적 매출까지 봐야겠지만, 기본적으로는 시장 대비 초과성장 달성

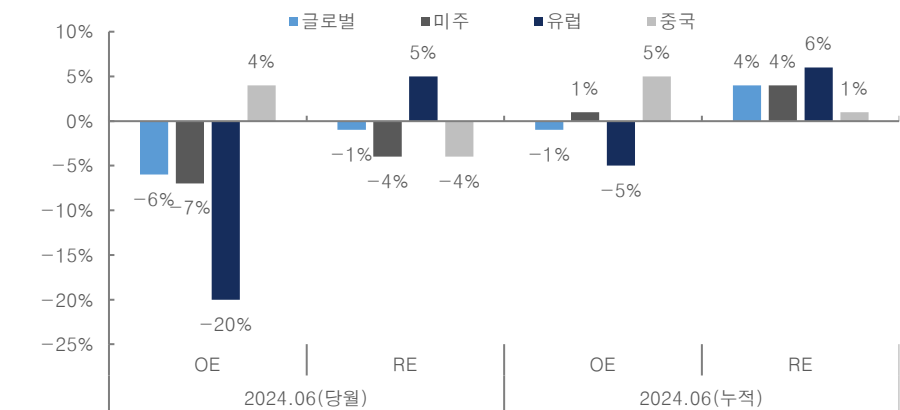
Q. 향후 수익 전망에 있어서 유럽/믹스효과 통해 외형 + 수익 증가 가능성

- 2H24 선임 부담 불가피. 재료비 부담도 확대될 수 있으나 영향 크지 않을 것
- 재료비는 최근 안정/약보합세. SBR 강보합, 이외 NR, 타이어코드 등 전반적으로 약보합
- 천연고무 안정세이나, 유럽 EUDR 고무 규제 관련 대응 관련 이슈 있을 수 있음
- 비용 부담 감안하더라도, 1H24 대비 2H2H 양호한 실적 시현 가능할 것
- 업황 등 종합해서 봤을 때, 2H24 매출/OP 수준 상반기와 유사할 것으로 예상
- 미국 반덤핑 관세 2차 재심 결과 발표 예정. 지난 6.3% 대비 추가 하락 가능
- 2022.07~2023.06월 물량 => 4Q 환급 가능. 현재 예비조사 => 1월 최종결과 봐야함
- 타이어 시장 내 개선된 동사 포지셔닝 등 봤을 때, 1H25까지도 견조한 실적 흐름 가능할 것

Q. 유럽 시장내 가격담합 조사영향

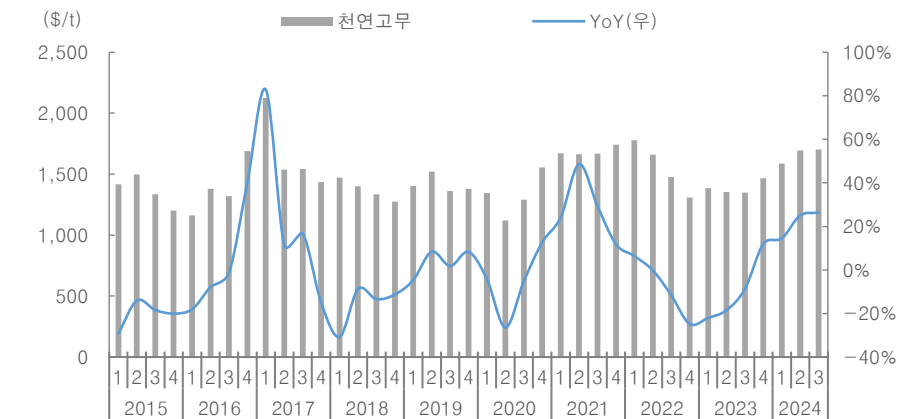
- 한국타이어는 직접적인 조사대상 아니었음. 관련한 후속 업데이트 내용 제한적
- 결과에 따른 가격 영향 등 예상하기는 힘들

그림 10. 2024.06 월 타이어 수요 YoY



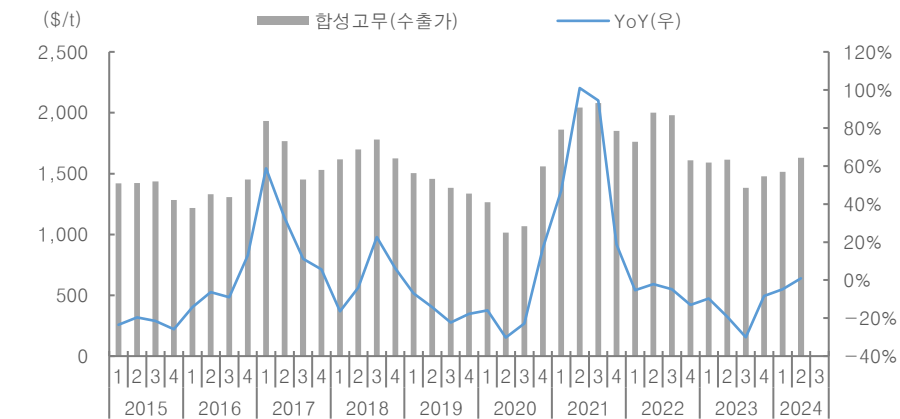
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 11. 천연고무 가격추이: 2023년 이후 우상향



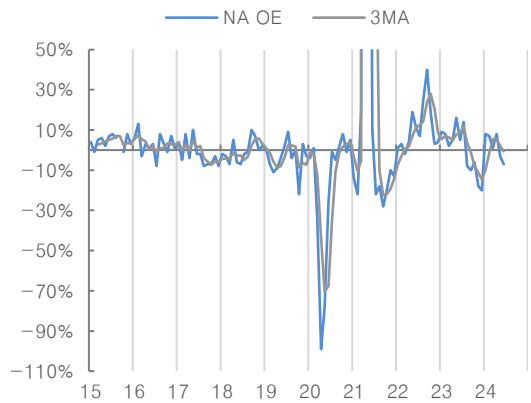
자료: MFB, 대신증권 Research Center

그림 12. 합성고무 가격추이: 3Q23 이후 우상향



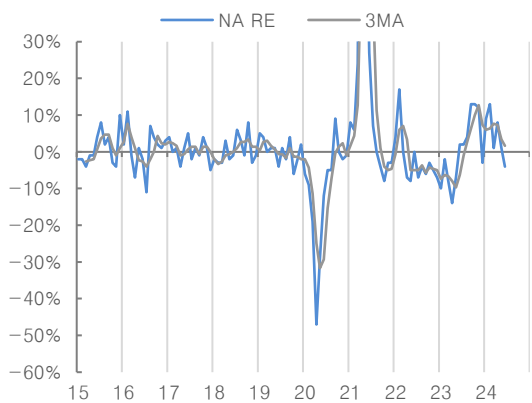
자료: KITA, 대신증권 Research Center

그림 13.북미 OE 타이어 수요



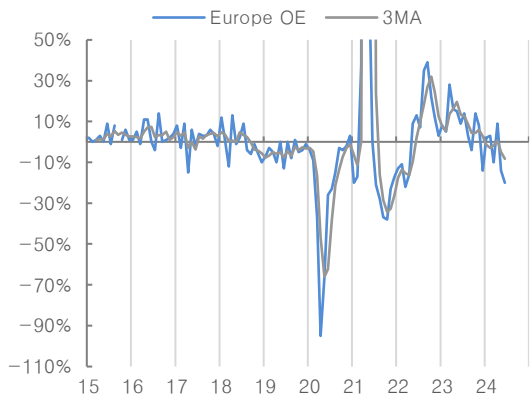
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 14.북미 RE 타이어 수요



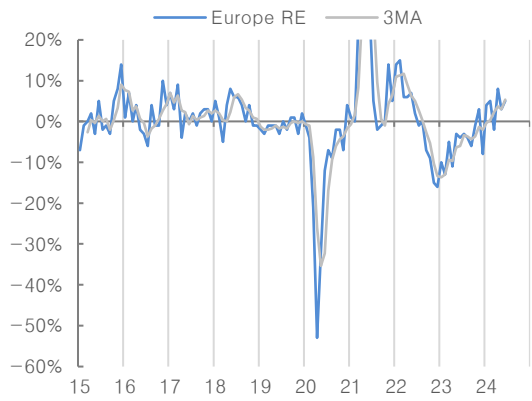
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 15.유럽 OE 타이어 수요



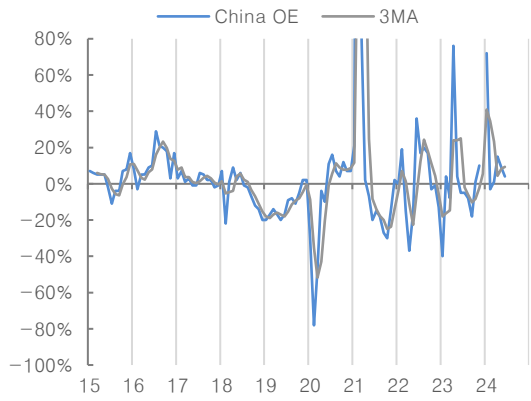
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 16.유럽 RE 타이어 수요



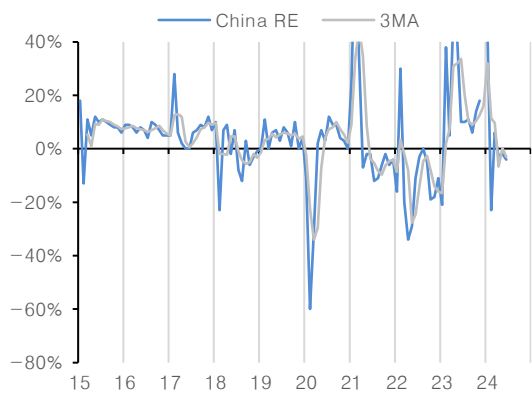
자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 17.중국 OE 타이어 수요



자료: Michelin, 대신증권 Research Center

그림 18.중국 RE 타이어 수요



자료: Michelin, 대신증권 Research Center

한국타이어앤테크놀로지 글로벌 Peer Group									(단위: 백만달러)
		한국타이어	미쉐린	굳이어	콘티넨탈	피렐리 & C.	브리지스톤	스미토모	합산/평균
시가총액		3,897.7	27,664.6	11,746.0	2,633.4	5,955.8	27,818.9	2,668.9	82,385.2
수익률	1M	-1.3	1.4	2.5	-17.0	-0.9	-9.4	-7.8	
	3M	-21.8	0.7	-12.1	-25.0	-7.3	-16.1	-19.6	
	6M	-15.7	20.0	-26.6	-33.9	12.1	-7.6	-10.6	
	1Y	9.9	24.7	-23.3	-41.3	16.4	0.3	6.7	
매출액	2022	6,515.6	30,113.2	41,508.5	20,805.0	6,968.2	30,762.2	8,396.2	138,553.3
	2023	6,845.4	30,653.8	44,797.5	20,066.0	7,192.2	29,112.2	7,789.0	139,610.7
	2024E	6,678.3	30,009.0	44,711.7	19,445.8	7,259.8	30,357.0	7,994.3	139,777.7
	2025E	6,893.3	30,924.4	46,473.2	19,567.7	7,498.3	31,599.8	8,176.5	144,239.8
영업이익	2022	547.9	3,182.0	765.2	925.0	833.7	3,435.6	459.9	9,601.3
	2023	1,016.9	2,868.2	1,954.6	-37.0	874.2	3,436.5	448.2	9,544.8
	2024E	1,120.1	3,847.6	2,735.2	1,151.1	1,072.1	3,692.3	521.4	13,019.8
	2025E	1,051.9	4,082.5	3,333.8	1,382.2	1,155.6	3,960.0	563.1	14,477.3
EBITDA	2022	962.5	5,147.4	3,129.4	2,178.0	1,430.5	5,616.3	1,020.1	18,521.7
	2023	1,404.2	4,941.5	4,299.3	1,256.0	1,510.7	5,519.3	861.4	18,388.2
	2024E	1,447.4	5,924.9	5,035.5	2,153.3	1,604.6	5,867.8	939.1	21,525.1
	2025E	1,406.8	6,238.5	5,772.3	2,337.0	1,682.6	6,224.9	968.6	23,223.9
당기순익	2022	535.8	2,107.6	70.1	202.0	440.0	2,362.6	264.2	5,446.5
	2023	551.5	2,144.7	1,250.7	-689.0	518.1	2,420.3	281.4	5,926.2
	2024E	862.4	2,595.6	1,604.6	327.0	579.6	2,618.7	326.9	8,052.3
	2025E	800.3	2,808.9	2,117.8	496.9	661.8	2,842.3	363.5	9,291.1
PER	2022	5.5	9.2	169.6	7.8	9.6	12.2	10.9	36.6
	2023	7.7	11.7	13.3	67.7	10.3	10.4	9.1	20.4
	2024E	4.5	10.4	6.9	8.1	10.0	9.6	7.2	8.7
	2025E	4.8	9.5	5.4	5.6	8.9	8.8	6.4	7.4
PBR	2022	0.4	1.1	0.8	0.5	0.8	1.2	0.6	0.8
	2023	0.6	1.3	1.1	0.9	0.9	1.1	0.6	1.0
	2024E	0.5	1.3	0.8	0.5	1.0	1.0	0.6	0.9
	2025E	0.5	1.2	0.7	0.5	0.9	1.0	0.5	0.8
EV/EBITDA	2022	3.1	4.3	3.9	3.8	5.1	5.3	4.1	4.4
	2023	2.2	4.8	5.3	5.7	5.2	5.1	4.8	5.1
	2024E	1.8	5.1	3.2	4.2	5.2	4.6	4.3	4.5
	2025E	1.5	4.8	2.7	3.8	4.7	4.2	4.1	4.1
ROE	2022	8.1	12.5	0.5	3.9	8.2	10.5	6.3	7.0
	2023	7.8	11.3	8.6	-13.8	8.9	10.9	6.2	5.3
	2024E	11.8	12.8	10.5	7.2	9.6	10.9	7.5	9.8
	2025E	10.0	13.2	12.5	10.3	10.4	11.1	8.3	11.0
배당성향	2022	14.1	40.2	450.5	0.0	52.2	41.9	41.2	104.3
	2023	22.0	45.1	38.1	-	41.3	39.9	37.0	40.3
	2024E	15.6	46.2	29.5	0.0	42.1	40.7	35.7	32.4
	2025E	17.3	47.3	31.7	0.0	45.3	41.4	33.3	33.2

주: 2024.08.02일 종가 기준
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	8,394	8,940	9,114	9,436	9,693
매출원가	6,292	6,044	5,895	6,256	6,376
매출총이익	2,103	2,896	3,219	3,181	3,317
판매비와관리비	1,397	1,568	1,587	1,634	1,726
영업이익	706	1,328	1,632	1,547	1,591
영업이익률	8.4	14.9	17.9	16.4	16.4
EBITDA	1,242	1,835	2,246	2,237	2,368
영업외손익	153	-157	3	-1	-22
관계기업손익	-12	-12	-12	-12	-12
금융수익	145	153	100	100	101
외환관련이익	315	210	164	164	164
금융비용	-149	-202	-185	-190	-211
외환관련손실	64	95	90	90	90
기타	169	-96	100	100	100
법인세비용차감전순손익	858	1,171	1,635	1,546	1,569
법인세비용	-153	-442	-384	-363	-369
계속사업순손익	706	729	1,250	1,183	1,200
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	706	729	1,250	1,183	1,200
당기순이익률	8.4	8.2	13.7	12.5	12.4
비지배지분순이익	16	9	13	12	-6
지배지분순이익	690	720	1,238	1,171	1,207
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	1	12	12	13	13
포괄순이익	715	851	1,374	1,308	1,327
비지배지분포괄이익	15	8	14	13	-7
지배지분포괄이익	700	843	1,361	1,295	1,334

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS	5,572	5,814	9,993	9,450	9,741
PBR	56	7.8	45	48	46
BPS	71,097	77,114	85,834	94,012	102,480
PBR	0.4	0.6	0.5	0.4	0.4
EBITDAPS	10,024	14,816	18,128	18,058	19,119
EV/EBITDA	3.0	2.2	1.3	0.9	0.4
SPS	67,763	72,166	73,573	76,176	78,249
PSR	0.5	0.6	0.6	0.5	0.5
CFPS	11,415	15,143	20,115	19,795	20,468
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	1.9	3.5	2.7
영업이익 증가율	9.9	88.1	22.9	-5.2	2.9
순이익 증가율	18.7	3.3	71.6	-5.4	1.5
수익성					
ROIC	8.1	11.5	17.3	15.8	16.0
ROA	5.8	10.5	12.3	11.1	11.1
ROE	8.1	7.8	12.3	10.5	9.9
안정성					
부채비율	41.8	32.5	28.0	20.2	13.5
순차입금비율	-2.0	-16.6	-21.4	-26.7	-32.1
이자보상배율	11.4	18.9	42.7	136.0	-102.7

자료: 한국타이어앤테크놀로지, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
유동자산	6,436	6,768	7,379	7,702	8,125
현금및현금성자산	1,139	2,244	2,777	2,961	3,271
매출채권 및 기타채권	1,702	1,863	1,898	1,960	2,009
재고자산	2,450	2,023	2,062	2,135	2,193
기타유동자산	1,146	638	642	647	651
비유동자산	6,145	5,995	6,339	6,405	6,405
유형자산	3,687	3,714	4,076	4,160	4,177
관계기업투자금	1,177	1,117	1,117	1,117	1,117
기타비유동자산	1,280	1,164	1,146	1,128	1,110
자산총계	12,581	12,763	13,718	14,107	14,529
유동부채	2,887	2,284	2,667	2,551	2,432
매입채무 및 기타채무	1,260	1,483	1,493	1,511	1,526
차입금	438	334	197	59	-78
유동상채무	847	145	651	651	651
기타유동부채	342	323	326	329	333
비유동부채	819	849	333	-183	-699
차입금	292	279	-242	-762	-1,283
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	526	571	575	579	584
부채총계	3,706	3,134	3,000	2,368	1,732
자배지분	8,807	9,553	10,633	11,646	12,695
자본금	62	62	62	62	62
자본잉여금	3,007	3,007	3,007	3,007	3,007
이익잉여금	5,845	6,437	7,517	8,529	9,577
기타지분변동	-107	46	47	48	49
비자배지분	69	77	86	94	102
자본총계	8,876	9,630	10,718	11,740	12,797
순차입금	-181	-1,601	-2,289	-3,134	-4,106

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	505	1,973	2,074	2,030	2,158
당기순이익	706	729	1,250	1,183	1,200
비현금항목의 가감	708	1,147	1,241	1,270	1,335
감가상각비	536	507	614	690	777
외환손익	28	42	73	73	73
지분법평가손익	0	0	0	0	0
기타	144	598	555	507	485
자산부채의 증감	-792	499	-40	-93	-70
기타현금흐름	-117	-401	-377	-329	-308
투자활동 현금흐름	-332	97	-952	-750	-771
투자자산	15	322	0	0	0
유형자산	-249	-407	-957	-755	-775
기타	-97	182	5	5	5
재무활동 현금흐름	-90	-965	-323	-830	-830
단기차입금	27	-137	-137	-137	-137
사채	0	-651	-651	-651	-651
장기차입금	3	131	131	131	131
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-85	-98	-159	-159	-159
기타	-34	-209	493	-13	-13
현금의 증감	77	1,104	533	184	310
기초 현금	1,062	1,139	2,244	2,777	2,961
기말 현금	1,139	2,244	2,777	2,961	3,271
NOPLAT	580	826	1,248	1,183	1,217
FCF	809	905	905	1,119	1,219

[Compliance Notice]

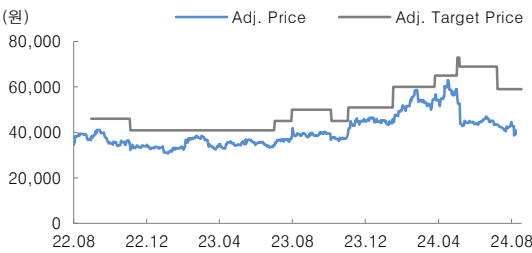
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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	24.08.10	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.%)		(28.83)	(35.44)	(27.81)	(12.20)	(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	23.05.03	22.11.03
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy
목표주가	51,000	45,000	50,000	45,000	41,000	41,000
과리율(평균.%)	(11.99)	(16.76)	(21.68)	(19.01)	(14.12)	(16.36)
과리율(최대/최소.%)	(8.73)	(13.56)	(16.20)	(17.56)	(9.76)	(5.85)
제시일자	22.08.30					
투자의견	Buy					
목표주가	46,000					
과리율(평균.%)	(19.83)					
과리율(최대/최소.%)	(10.76)					
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균.%)						
과리율(최대/최소.%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20240806)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중	Underperform(매도)
비율	94.5%	5.5%	0.0%

- 산업 투자의견
- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
 - Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
 - Underweigh(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