

한국타이어앤테크놀로지 161390

Analyst 유민기 | 모빌리티/배터리
02-3779-3426, mk.yoo@sangsanginib.com

BUY 유지

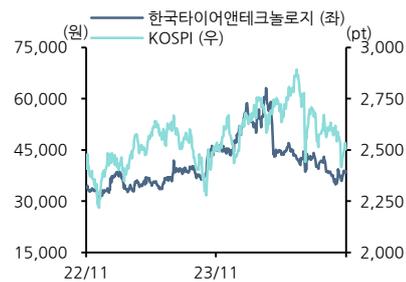
목표주가 유지 70,000원

종가(24.11.29) 37,650원
상승여력 85.9%

Stock Data

KOSPI(11/29)	2,455.9pt
시가총액	46,639억원
액면가	500원
52주 최고가	63,100원
52주 최저가	34,900원
외국인지분율	38.0%
90일 일평균거래대금	128억원
주요주주지분율	
한국애크퍼니 (외 23인)	43.2%
유동주식비율	55.3%

Stock Price



좋은 것들에 관심을 가져볼 때

투자의견 매수, 목표주가 70,000원 유지

한국타이어앤테크놀로지의 투자의견 매수, 목표주가 70,000원으로 유지한다. 국내/유럽 RE시장을 중심으로 양호한 실적이 이어지는 가운데, 재료비 및 해상운송비 부담 또한 제한적일 것으로 전망한다. 인수절차 막바지에 이른 한온시스템의 단기 실적은 잠재적 부담요인이 될 가능성이 높다. 이와 별개로 동사의 배당수익률은 4%를 상회할 것으로 예상한다.

EUDR 시행 연기 가능성, 운임지수 하락에 따른 비용 영향은 제한적일 것

3Q24 매출액 2.4조원(+4.1% YoY), 영업이익 4,702억원(+18.6% YoY, OPM 19.3%)을 기록했다. PCLT 매출액 중 고인치타이어 비중은 44.8%로 전년 동기 대비 1.4%p 증가했다. OE시장은 완성차업체의 생산량과 연동하여, 전반적으로 부진한 흐름을 보였다. RE시장은 한국과 유럽시장을 중심으로 판매 호조가 이어졌으나, 북미(-3.2% YoY)와 중국(-11.2% YoY) 시장수요는 감소했다. 해상운송비의 경우 SCFI 운임지수가 7월초를 정점으로 하락함에 따라 수익성에 미치는 영향도는 제한적인 수준에 그쳤다. 재료비의 경우, 내년 1월 실적을 예상했던 유로존의 EUDR 정책시행이 1년 연기 언급됨에 따라 추가적인 상승에 대한 우려도 일단락되었다.

주요 거점 양호한 가동률 수준. 반덤핑 관세환급 예정, 특이사항 無

국내외 주요 거점의 가동률 90%를 상회하는 가운데, 2025년 비용측면의 우려요인은 제한적일 것으로 예상한다. 다만, YoY로 실적감소한 북미시장 매출추이는 잠재적인 우려요인으로 판단한다. 4Q24 기준 예상되는 美 관세환급금의 규모는 7-800억 원 내외이다. 미국의 반덤핑 관세를 최소화해 노력할 것을 언급했으며, 현재 인식할만한 위험요인은 없는 상황이다.

Financial Data

	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2022	8,394	706	690	5,572	5.6	3.2	0.4	8.1	2.6
2023	8,940	1,328	720	5,904	7.7	2.2	0.6	7.8	1.9
2024E	9,208	1,750	1,353	11,092	3.4	1.1	0.4	13.5	4.1
2025E	9,669	1,605	1,276	10,460	3.6	0.8	0.4	11.5	4.1
2026E	10,056	1,647	1,311	10,749	3.5	0.3	0.4	10.7	4.1

자료 : K-IFRS연결기준,상상인증권



QR코드로 간편하게

상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

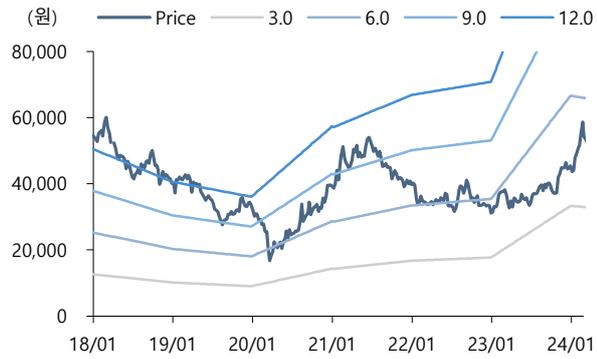
표1. 한국타이어앤테크놀로지의 실적추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	2023	2024(E)	2025(E)
매출액	2,104	2,263	2,340	2,232	2,127	2,318	2,435	2,328	8,940	9,208	9,669
매출원가	1,553	1,617	1,560	1,313	1,345	1,483	1,531	1,455	6,044	5,814	6,398
%,매출원가율	73.8	71.5	66.6	58.8	63.2	64.0	62.9	62.5	67.6	63.1	66.2
판매비	360	398	384	426	383	415	434	412	1,568	1,644	1,666
%,판매비율	17.1	17.6	16.4	19.1	18.0	17.9	17.8	17.7	17.5	17.9	17.2
영업이익	191	248	396	492	399	420	470	461	1,328	1,750	1,605
%,영업이익률	9.1	11.0	16.9	22.1	18.7	18.1	19.3	19.8	14.9	19.0	16.6
당기순이익	96	141	300	191	360	323	386	300	729	1,369	1,286

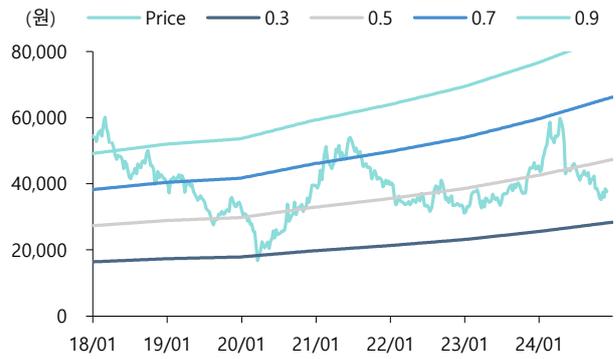
자료: 한국타이어앤테크놀로지, 상상인증권

그림 1. 한국타이어앤테크놀로지의 12M fwd P/E 추이



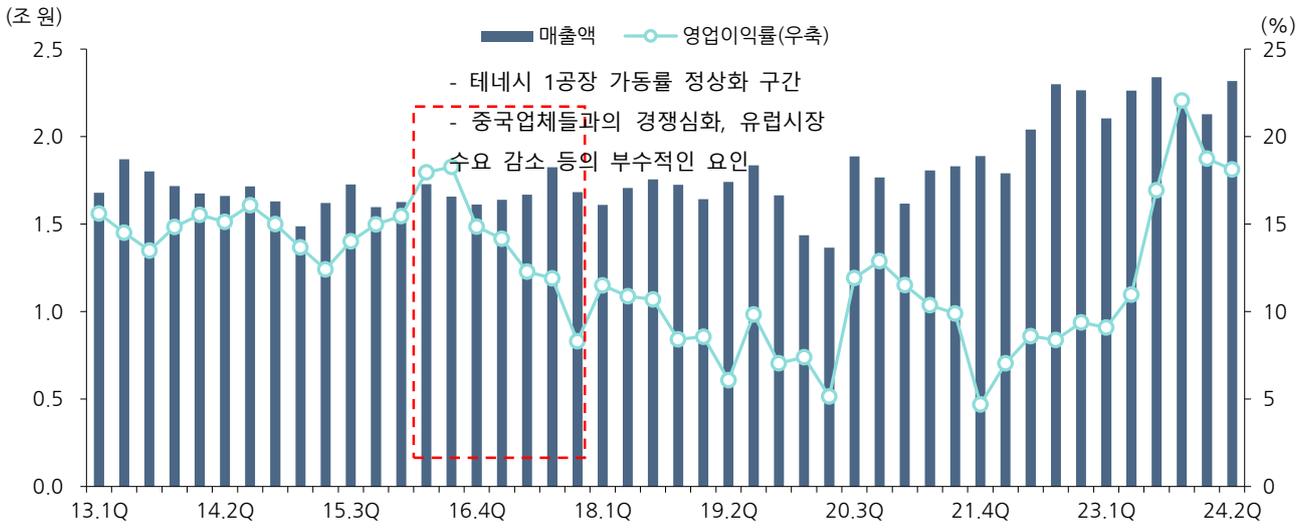
자료: 상상인증권

그림 2. 한국타이어앤테크놀로지의 12M fwd P/B 추이



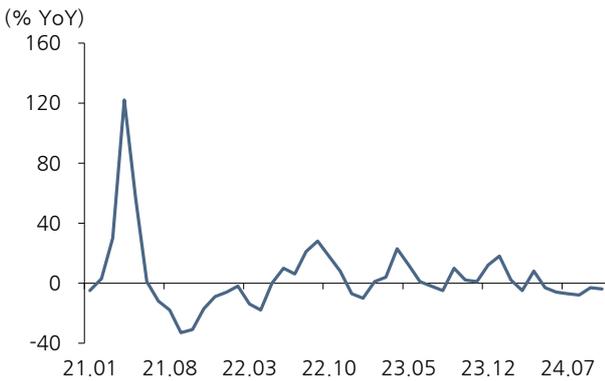
자료: 상상인증권

그림 3. 한국타이어앤테크놀로지의 분기별 매출액 및 영업이익률 추이



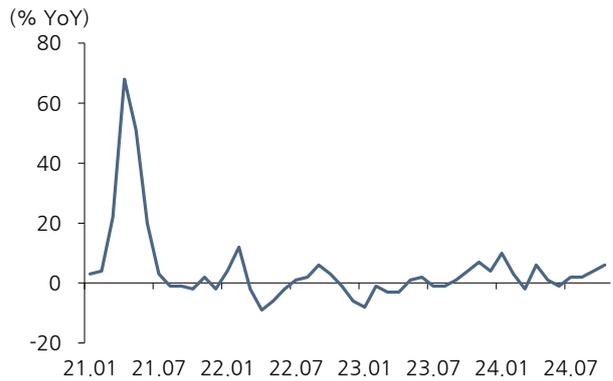
자료: Quantwise, 상상인증권

그림 4. Global OE 수요 - 전년 동기 대비 변화율 (누계 기준 -4% YoY)



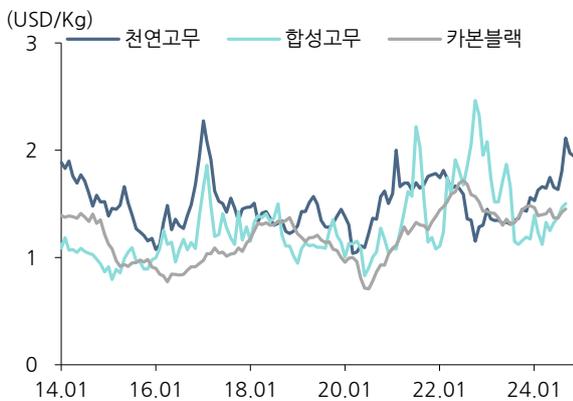
자료: Michelin, 상상인증권

그림 5. Global RE 수요 - 전년 동기 대비 변화율 (누계 기준 +6% YoY)



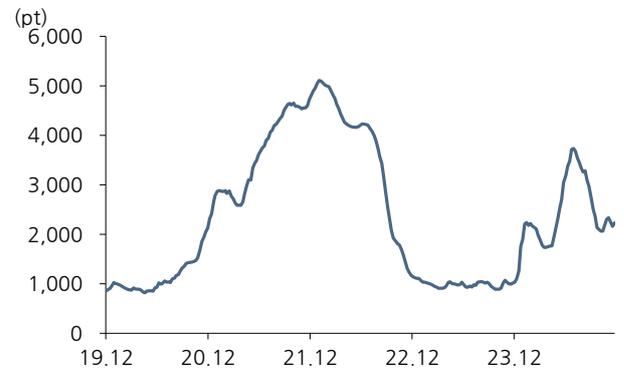
자료: Michelin, 상상인증권

그림 6. 천연고무 / 합성고무 / 카본블랙 단위당 가격 추이



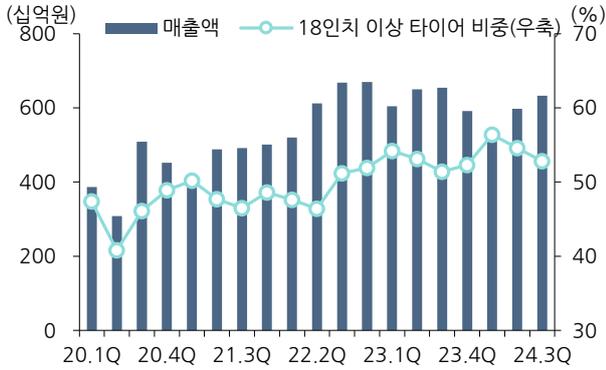
자료: KITA, 상상인증권

그림 7. SCFI Index 추이



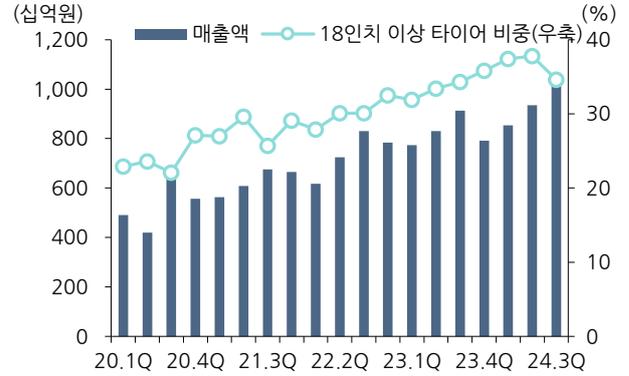
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 8. 한국타이어앤테크놀로지 매출액 및 고인치타이어비중 (북미)



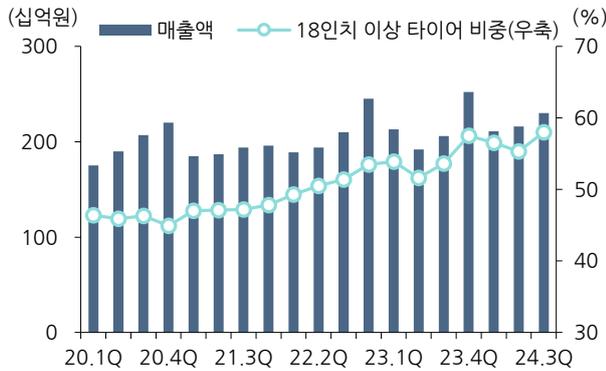
자료: 한국무역협회, 상상인증권

그림 9. 한국타이어앤테크놀로지 매출액 및 고인치타이어비중 (유럽)



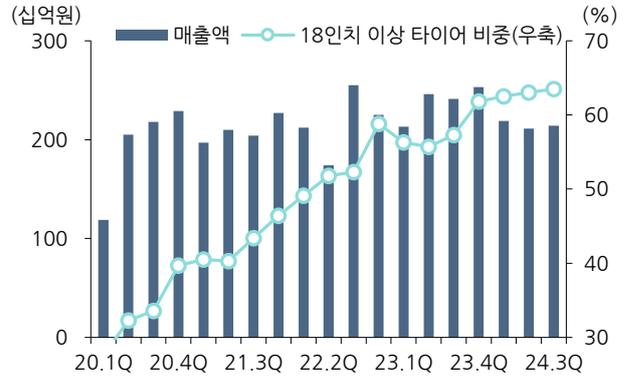
자료: 한국무역협회, 상상인증권

그림 10. 한국타이어앤테크놀로지 매출액 및 고인치타이어비중 (국내)



자료: 한국무역협회, 상상인증권

그림 11. 한국타이어앤테크놀로지 매출액 및 고인치타이어비중 (중국)



자료: 한국무역협회, 상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	6,436.3	6,768.1	7,762.8	8,582.4	9,954.0
현금 및 현금성자산	1,139.4	2,243.9	2,818.7	3,399.3	4,563.0
매출채권	1,701.5	1,863.5	1,911.8	2,007.4	2,087.7
재고자산	2,449.5	2,022.6	2,155.8	2,263.6	2,354.2
비유동자산	6,145.1	5,995.2	6,415.7	6,808.6	6,602.5
관계기업투자등	1,454.2	1,330.2	1,385.4	1,470.4	1,530.1
유형자산	3,687.5	3,714.3	4,285.5	4,585.8	4,310.5
무형자산	254.5	251.5	245.2	232.6	220.9
자산총계	12,581.4	12,763.3	14,178.5	15,391.1	16,556.5
유동부채	2,887.1	2,284.4	2,750.7	2,775.4	2,801.0
매입채무	1,260.4	1,482.7	1,454.9	1,454.9	1,454.9
단기금융부채	1,352.9	558.7	688.3	688.3	688.3
비유동부채	818.6	849.4	788.5	802.8	818.1
장기금융부채	587.8	614.4	554.6	554.6	554.6
부채총계	3,705.7	3,133.8	3,539.2	3,578.2	3,619.1
지배주주지분	8,807.1	9,552.5	10,547.7	11,721.3	12,845.8
자본금	61.9	61.9	61.9	61.9	61.9
자본잉여금	3,007.0	3,007.0	3,007.0	3,007.0	3,007.0
이익잉여금	5,844.8	6,437.3	7,630.3	8,803.8	9,928.4
비지배주주지분	68.6	77.0	91.6	91.6	91.6
자본총계	8,875.7	9,629.6	10,639.3	11,812.9	12,937.5

현금흐름표

(단위: 십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	504.6	1,973.2	1,584.6	1,790.0	1,848.6
당기순이익(손실)	705.8	728.8	1,368.9	1,285.9	1,321.4
현금수익비용가감	708.2	1,147.1	-166.3	693.7	683.7
유형자산감가상각비	516.9	489.6	583.1	638.1	628.4
무형자산상각비	19.0	17.8	18.8	18.0	17.1
기타현금수익비용	172.3	526.9	-799.6	37.6	38.2
운전자본 증감	-792.3	498.8	381.9	-189.6	-156.5
매출채권의 감소(증가)	-251.1	62.5	164.1	-95.6	-80.3
재고자산의 감소(증가)	-512.5	480.1	145.2	-107.8	-90.5
매입채무의 증가(감소)	25.2	-65.2	69.3	0.0	0.0
기타영업현금흐름	-54.0	21.4	3.4	13.8	14.3
투자활동 현금흐름	-332.0	96.9	-771.1	-1,106.9	-498.2
유형자산 처분(취득)	-249.3	-407.2	-938.1	-938.4	-353.2
무형자산 감소(증가)	-12.8	-8.8	-7.6	-5.4	-5.4
투자자산 감소(증가)	2.8	406.0	-25.1	-142.8	-118.5
기타투자활동	-72.7	106.9	199.6	-20.3	-21.1
재무활동 현금흐름	-90.3	-965.4	-238.7	-102.5	-186.6
차입금의 증가(감소)	-33.1	-925.5	-141.1	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-58.3	-97.6	-97.6	-102.5	-186.6
배당금 지급	85.4	97.6	97.6	102.5	186.6
기타재무활동	1.1	57.7	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	77.4	1,104.4	574.8	580.6	1,163.7
기초현금	1,062.0	1,139.4	2,243.9	2,818.7	3,399.3
기말현금	1,139.4	2,243.9	2,818.7	3,399.3	4,563.0

손익계산서

(단위: 십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	8,394.2	8,939.6	9,208.4	9,668.8	10,055.6
매출원가	6,291.7	6,043.6	5,814.1	6,397.9	6,689.1
매출총이익	2,102.5	2,896.0	3,394.3	3,271.0	3,366.5
판매비와 관리비	1,396.7	1,568.0	1,644.3	1,665.6	1,719.5
영업이익	705.8	1,327.9	1,750.0	1,605.4	1,647.0
EBITDA	1,241.7	1,835.3	2,351.9	2,261.5	2,292.6
금융손익	77.0	-39.0	15.5	-14.9	-13.5
관계기업등 투자손익	-11.6	-35.0	-34.3	-33.1	-33.1
기타영업외손익	87.1	-82.8	3.7	6.6	6.7
세전계속사업이익	858.4	1,171.2	1,734.9	1,563.9	1,607.0
계속사업법인세비용	152.6	442.4	366.0	278.0	285.7
당기순이익	705.8	728.8	1,368.9	1,285.9	1,321.4
지배주주순이익	690.2	720.2	1,353.1	1,276.0	1,311.2
매출총이익률 (%)	25.0	32.4	36.9	33.8	33.5
영업이익률 (%)	8.4	14.9	19.0	16.6	16.4
EBITDA 마진률 (%)	14.8	20.5	25.5	23.4	22.8
세전이익률 (%)	10.2	13.1	18.8	16.2	16.0
지배주주순이익률 (%)	8.2	8.1	14.7	13.2	13.0
ROA (%)	5.7	5.7	10.0	8.6	8.2
ROE (%)	8.1	7.8	13.5	11.5	10.7
ROIC (%)	7.9	11.6	19.9	18.1	18.1

주요투자지표

(단위: 십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
투자지표 (배)					
P/E	5.6	7.7	3.4	3.6	3.5
P/B	0.4	0.6	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	3.2	2.2	1.1	0.8	0.3
P/S	0.5	0.6	0.5	0.5	0.5
배당수익률 (%)	2.6	1.9	4.1	4.1	4.1
성장성 (%)					
매출액 증가율	17.5	6.5	3.0	5.0	4.0
영업이익 증가율	9.9	88.1	31.8	-8.3	2.6
세전이익 증가율	20.4	36.4	48.1	-9.9	2.8
지배주주순이익 증가율	17.4	4.3	87.9	-5.7	2.8
EPS 증가율	17.4	6.0	87.9	-5.7	2.8
안정성 (%)					
부채비율	41.8	32.5	33.3	30.3	28.0
유동비율	222.9	296.3	282.2	309.2	355.4
순차입금/자기자본	0.8	-15.6	-20.5	-23.6	-30.8
영업이익/금융비용	11.4	18.9	32.0	33.3	34.2
총차입금 (십억원)	1,940.7	1,173.1	1,242.9	1,242.9	1,242.9
순차입금 (십억원)	71.7	-1,503.2	-2,183.6	-2,788.9	-3,978.3
주당지표 (원)					
EPS	5,572	5,904	11,092	10,460	10,749
BPS	71,097	77,114	85,148	94,622	103,700
SPS	67,763	72,166	74,336	78,053	81,175
DPS	800	840	1,530	1,530	1,530

한국타이어앤테크놀로지 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:유민기)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	97.1%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	78.6%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	2.9%	시가총액 수준 유지			HOLD	21.4%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계	100%				합계	100%	