

한국타이어앤테크놀로지

161390

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

BUY 유지

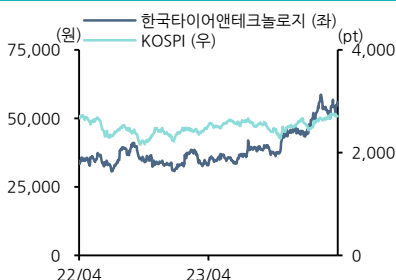
목표주가 유지 80,000원

종가(24.04.15) 60,000원
상승여력 33.3%

Stock Data

KOSPI(04/15)	2,670.4pt
시가총액	74,325억원
액면가	500원
52주 최고가	60,500원
52주 최저가	33,500원
외국인지분율	41.2%
90일 일평균거래대금	150억원
주요주주지분율	
한국애펀컴퍼니 (외 23인)	43.2%
유동주식비율	55.2%

Stock Price



QR코드로 간편하게

상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

1Q24 Preview: 높은 수익성 유지

투자 의견 매수, 목표주가 80,000원 유지

한국타이어앤테크놀로지 투자 의견 매수, 목표주가 80,000원 유지한다. 1) 2024년 YTD 기준 북미 및 유럽시장 내 RE 수요 지속되는 가운데, 2) EV전용 및 고인치 제품 비중확대를 통한 제품 Mix 개선효과를 기대한다.

1Q24 매출은 2.3조원, 영업이익 3,245억 원 예상

2024년 1분기 매출액은 2.3조 원(+7.2% YoY), 영업이익 3,245억 원 (+69.8% YoY)으로 컨센서스(Fnguide 3/31 기준 영업이익 3,395억원) 소폭 하회 전망한다. 미쉐린 타이어 데이터에 따르면 2월 북미 RE 시장은 전년 동기 대비 +13% 성장이 집계된 가운데, 동사의 경우 높은 기저효과로 전년 동기 대비 매출증가는 소폭에 그칠 것으로 예상한다. 선진국 RE 시장의 흐름 양호한 가운데 재료비 변동폭이 제한적임을 감안하여, 동사의 2024년 매출액 9.4조원, 영업이익 1.4조 원(OPM 14.8%) 달성을 전망한다. 전체 EV시장 성장세에 소폭 둔화가 우려됨에도 불구하고, 동사는 다각화 된 고객 포트폴리오 기반 OE매출 내 EV향 제품 비중 또한 20%까지 증가할 것을 예상한다. 고인치 타이어판매 비중 또한 50%에 근접할 것을 전망한다. TBR 시장의 수요 감소는 올 1분기까지 일부 이어질 것으로 예상한다.

증설 또한 계획대로 진행 중, 물류비 변동의 영향은 제한적

홍해발 물류 대란의 영향이 일부 있으나, 기존에 체결한 장기계약에 근거하여 추가되는 비용인만큼 매출액 대비 운임비중의 변동폭은 제한적일 것으로 예상한다. 2023년 대전 2공장에 화재가 발생하여 설비가 전소된 바 있다. 현재는 국내 금산과 중국 내 공장 가동률을 높이면서 부족한 물량을 일부 대체 중에 있다. 2026년 미국 테네시 2공장 및 2027년 헝가리 TBR공장 완공 이후 중장기 매출성장을 기대한다.

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	857	7,022	7.7	3.7	0.7	9.3	1.8
2024E	9,447	1,403	1,043	8,549	7.0	2.8	0.7	10.4	2.0
2025E	9,920	1,462	1,080	8,853	6.8	2.5	0.7	9.9	2.0
2026E	10,316	1,532	1,138	9,328	6.4	2.0	0.6	9.5	2.0

자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권

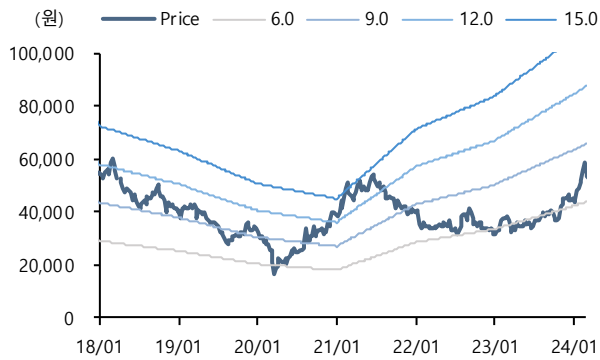
표 1. 한국타이어앤테크놀로지 실적추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024(E)	2025(E)
매출액	2,104	2,263	2,340	2,232	2,256	2,388	2,476	2,328	8,940	9,447	9,920
매출원가	1,553	1,617	1,560	1,313	1,545	1,707	1,679	1,467	6,044	6,398	6,750
%매출원가율	73.8	71.5	66.6	58.8	68.5	71.5	66.8	65.2	67.6	67.7	68.0
판매비	360	398	384	426	386	410	411	440	1,568	1,647	1,708
%판매비율	17.1	17.6	16.4	19.1	17.1	17.2	16.6	18.9	17.5	17.4	17.2
영업이익	191	248	396	492	325	271	386	421	1,328	1,403	1,462
%영업이익률	9.1	11.0	16.9	22.1	14.4	11.3	15.6	18.1	14.9	14.8	14.7
당기순이익	96	141	300	329	212	215	349	273	867	1,050	1,087

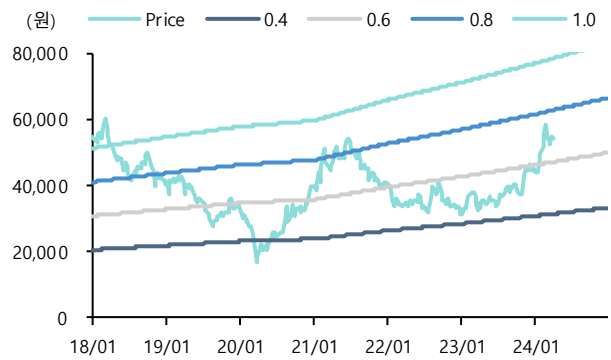
자료: 한국타이어앤테크놀로지,상상인증권

그림1. 한국타이어앤테크놀로지의 PER Band



자료: 한국타이어앤테크놀로지,상상인증권

그림2. 한국타이어앤테크놀로지의 PBR Band



자료: 한국타이어앤테크놀로지,상상인증권

대차대조표

(단위: 십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	6,436.3	6,896.3	7,650.7	8,201.7	9,388.1
현금 및 현금성자산	1,139.4	2,249.9	2,806.1	3,121.6	4,104.4
매출채권	1,701.5	1,853.3	1,933.0	2,029.6	2,110.8
재고자산	2,449.5	2,100.6	2,190.9	2,300.4	2,392.5
비유동자산	6,145.1	6,045.3	6,560.3	7,001.5	6,846.2
관계기업투자등	1,454.2	1,451.3	1,495.3	1,587.0	1,651.4
유형자산	3,687.5	3,636.7	4,086.4	4,412.7	4,168.2
무형자산	254.5	251.1	243.9	237.3	231.0
자산총계	12,581.4	12,941.6	14,211.0	15,203.1	16,234.3
유동부채	2,887.1	2,389.9	2,690.7	2,706.4	2,722.7
매입채무	1,260.4	1,326.3	1,612.1	1,612.1	1,612.1
단기금융부채	1,352.9	692.6	692.6	692.6	692.6
비유동부채	818.6	947.6	970.9	989.4	1,009.0
장기금융부채	587.8	669.3	669.3	669.3	669.3
부채총계	3,705.7	3,337.5	3,661.6	3,695.8	3,731.8
지배주주지분	8,807.1	9,527.2	10,472.5	11,430.4	12,425.6
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	6,609.7	7,555.0	8,512.9	9,508.2
비지배주주지분	68.6	76.9	76.9	76.9	76.9
자본총계	8,875.7	9,604.1	10,549.4	11,507.3	12,502.5

현금흐름표

(단위: 십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	504.6	1,775.5	1,804.7	1,563.7	1,650.3
당기순이익(손실)	705.8	867.2	1,049.8	1,087.1	1,145.5
현금수익비용가감	708.2	674.3	635.1	678.6	673.7
유형자산감가상각비	516.9	129.6	562.3	612.1	606.8
무형자산상각비	19.0	4.8	18.7	18.2	17.7
기타현금수익비용	172.3	647.0	-74.5	8.7	9.4
운전자본 증감	-792.3	440.9	119.8	-202.0	-168.9
매출채권의 감소(증가)	-251.1	168.9	-79.7	-96.6	-81.2
재고자산의 감소(증가)	-512.5	24.0	-90.3	-109.5	-92.0
매입채무의 증가(감소)	25.2	63.2	285.8	0.0	0.0
기타영업현금흐름	-54.0	184.9	4.0	4.2	4.3
투자활동 현금흐름	-332.0	96.5	-1,150.9	-1,126.2	-524.8
유형자산 취득(취득)	-249.3	-330.6	-1,011.9	-938.4	-362.3
무형자산 감소(증가)	-12.8	-10.1	-11.5	-11.5	-11.5
투자자산 감소(증가)	2.8	412.5	-98.8	-146.4	-119.9
기타투자활동	-72.7	24.6	-28.7	-29.8	-31.0
재무활동 현금흐름	-90.3	-806.7	-97.6	-122.0	-142.7
차입금의 증가(감소)	-33.1	-766.9	0.0	0.0	0.0
자본의 증가(감소)	-58.3	-97.6	-97.6	-122.0	-142.7
배당금 지급	85.4	97.6	97.6	122.0	142.7
기타재무활동	1.1	57.8	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	77.4	1,110.5	556.2	315.5	982.8
기초현금	1,062.0	1,139.4	2,249.9	2,806.1	3,121.6
기말현금	1,139.4	2,249.9	2,806.1	3,121.6	4,104.4

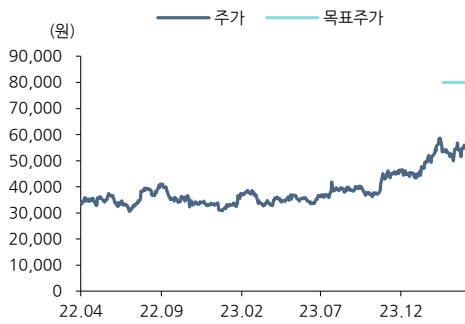
손익계산서

(단위: 십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	8,394.2	8,939.6	9,447.3	9,919.6	10,316.4
매출원가	6,291.7	6,043.6	6,397.7	6,749.8	7,050.8
매출총이익	2,102.5	2,896.0	3,049.6	3,169.8	3,265.7
판매비와 관리비	1,396.7	1,568.0	1,647.0	1,707.5	1,733.2
영업이익	705.8	1,327.9	1,402.6	1,462.3	1,532.5
EBITDA	1,241.7	1,462.3	1,983.6	2,092.6	2,157.0
금융손익	77.0	-104.2	-30.2	-44.8	-43.3
관계기업등 투자손익	-11.6	-6.2	-37.8	-37.0	-37.0
기타영업외손익	87.1	-49.7	-57.9	-58.4	-59.0
세전계속사업이익	858.4	1,167.9	1,276.7	1,322.1	1,393.1
계속사업법인세비용	152.6	300.7	226.9	235.0	247.6
당기순이익	705.8	867.2	1,049.8	1,087.1	1,145.5
지배주주순이익	690.2	856.6	1,042.9	1,079.9	1,138.0
매출총이익률 (%)	25.0	32.4	32.3	32.0	31.7
영업이익률 (%)	8.4	14.9	14.8	14.7	14.9
EBITDA 마진률 (%)	14.8	16.4	21.0	21.1	20.9
세전이익률 (%)	10.2	13.1	13.5	13.3	13.5
지배주주순이익률 (%)	8.4	9.7	11.1	11.0	11.1
ROA (%)	5.7	6.7	7.7	7.3	7.2
ROE (%)	8.1	9.3	10.4	9.9	9.5
ROIC (%)	7.9	13.8	16.5	16.2	16.4

주요투자지표

(단위: 십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
투자지표 (배)					
P/E	5.6	7.7	7.0	6.8	6.4
P/B	0.4	0.7	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	3.2	3.7	2.8	2.5	2.0
P/S	0.5	0.8	0.8	0.7	0.7
배당수익률 (%)	2.6	1.8	2.0	2.0	2.0
성장성 (%)					
매출액 증가율	17.5	6.5	5.7	5.0	4.0
영업이익 증가율	9.9	88.1	5.6	4.3	4.8
세전이익 증가율	626.6	36.1	9.3	3.6	5.4
지배주주순이익 증가율	20.0	22.9	21.1	3.6	5.4
EPS 증가율	1,806.8	26.0	21.7	3.6	5.4
안정성 (%)					
부채비율	41.8	34.8	34.7	32.1	29.8
유동비율	222.9	288.6	284.3	303.0	344.8
순차입금/자기자본	0.8	-13.6	-17.8	-19.2	-25.7
영업이익/금융비용	11.4	17.8	17.5	18.3	19.1
총차입금 (십억원)	1,940.7	1,361.9	1,361.9	1,361.9	1,361.9
순차입금 (십억원)	71.7	-1,307.9	-1,881.2	-2,214.4	-3,215.7
주당지표 (원)					
EPS	5,572	7,022	8,549	8,853	9,328
BPS	71,097	76,910	84,541	92,274	100,308
SPS	67,763	72,166	76,265	80,078	83,281
DPS	800	1,000	1,170	1,170	1,170

한국타이어앤테크놀로지 목표주가 추이 및 투자이견 변동내역



일시	투자이견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	과리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2024-03-03	Buy	80,000	1년	-33.2	-29.0
2024-04-15	Buy	80,000	1년		

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	투자이견 기준 및 기간	투자등급	투자이견 비율	비고	구분	투자이견 기준 및 기간	투자등급	투자이견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	76.9%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	95.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	23.1%	시가총액 수준 유지			HOLD	4.5%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계 100%					합계 100%		