Morning Meeting Notes

2025-01-21

내일의 차이 현대차증권

What's Inside
타이어 산업(OVERWEIGHT) 타이어 4Q24 Preview

New Issue
마틴 루터 킹 데이로 휴장

New Publication
[IT/모빌리티] CES 2025 방문 후기 및 투자 활용법(2025-01-15)
[태양광] 태양광, 반등의 서막(2025-01-15)
[인터넷/게임/엔터] 25 Events to Watch(2025-01-06)
[반도체] 2025년 반도체 산업 전망: B300이 출시되는 2분기가 변곡점이 될 전망(2024-11-27)
[음식료/화장품] 2025년 음식료/화장품 전망: 헤어지자고? 나 지금 저점인데?(2024-11-21)
[제약/바이오] 2025년 제약바이오 전망: 베타의 신약 보유기업, 알파의 펩타이드
[이차전지] 다시 만난 트럼프(2024-11-19)

Rating, Target Price Changes

한국타이어앤테크놀로지	BUY	68,000 원 ▷	BUY	58,000 원	(2025-01-21)
금호타이어	BUY	9,000 원 ▷	BUY	7,000 원	(2025-01-21)
넥센타이어	BUY	10,000 원 ▷	BUY	8,000 원	(2025-01-21)
삼성E&A	BUY	30,000 원 ▷	BUY	25,000 원	(2025-01-17)
CJ제일제당	BUY	410,000 원 ▷	BUY	360,000 원	(2025-01-17)
현대위아	BUY	75,000 원 ▷	BUY	60,000 원	(2025-01-17)
풍산	BUY	88,200 원 ▷	BUY	76,000 원	(2025-01-16)
웹젠	BUY	22,000 원 ▷	BUY	18,000 원	(2025-01-14)
카카오게임즈	BUY	19,000 원 ▷	BUY	17,000 원	(2025-01-13)
넷마블	BUY	90,000 원 ▷	BUY	72,000 원	(2025-01-13)
현대건설	BUY	40,000 원 ▷	BUY	35,000 원	(2025-01-10)
아모레퍼시픽	BUY	180,000 원 ▷	BUY	150,000 원	(2025-01-10)
하이브	BUY	240,000 원 ▷	BUY	310,000 원	(2025-01-09)
현대오토에버	BUY	205,000 원 ▷	BUY	180,000 원	(2025-01-09)

외국인 순매수

순매수	금액(백만)
삼성SDI	24,928
에스와이스틸텍	23,075
KODEX 200선물인버스2X	19,487
LG에너지솔루션	18,011
엘앤에프	12,935

국내기관 순매수

순매수	금액(백만)
LG에너지솔루션	50,030
KODEX CD금리액티브(합성)	30,545
KODEX 코스닥150레버리지	21,237
알테오젠	16,408
에코프로비엠	12,946

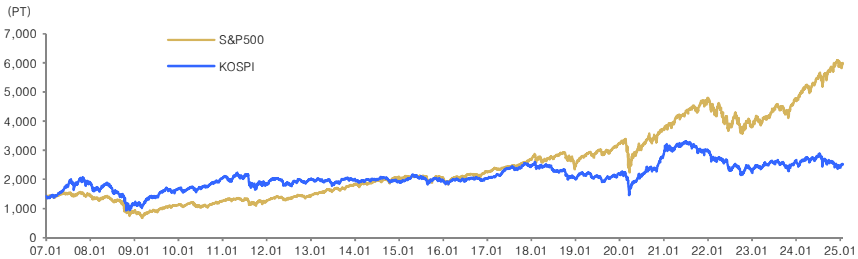
외국인 순매도

순매도	금액(백만)
삼성전자	-135,951
LS ELECTRIC	-42,261
현대차	-38,966
HD현대일렉트릭	-31,976
한미반도체	-26,982

국내기관 순매도

순매도	금액(백만)
HD현대일렉트릭	-68,567
KODEX 레버리지	-26,522
KODEX 코스닥150선물인버스	-15,142
한화시스템	-7,637
KODEX 200선물인버스2X	-7,405

KOSPI, S&P 추이



국내시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	2,520.05	-0.14	+3.20
대형주	2,514.80	-0.14	+3.63
중형주	2,769.40	-0.06	+1.17
소형주	2,154.17	-0.12	+0.51
KOSDAQ	727.66	+0.41	+7.13

투자자별 매매동향 KOSPI	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수	2,767	-4,185	664
누적순매수(D-20)	-11,619	2,731	-4,305

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	149,118	169,216	148,760

업종별 지수	종가	D-1(%)	D-20(%)
건설	64.07	-0.16	-4.14
금융	475.69	-0.23	+0.30
운수장비	2,872.41	-0.85	+5.94
유통	329.23	+0.85	-0.09
음식료	3,628.73	-0.78	-6.00
의약품	15,792.68	+0.04	+3.16
전기전자	23,243.29	+0.09	+5.57
철강금속	4,829.25	+1.31	-6.62
화학	3,507.86	+0.58	+6.55
유틸리티	709.66	+0.46	-0.28
통신	442.06	-0.13	-1.88

해외시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	5,996.66	휴장	+0.38
NASDAQ	19,630.20	휴장	-0.68
일본	38,902.50	+0.56	-0.66
중국	3,244.38	-0.43	-3.19
독일	20,990.31	+0.42	+5.75

주요 금리 동향	종가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	2.62	+3.50	+0.70
국고채 (10년)	2.87	+5.50	+2.40
은행채AAA (3년)	2.91	+3.50	-5.70
미국국채 (2년)	4.23	휴장	-5.70
미국국채 (10년)	4.26	휴장	+4.05

환율 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,451.70	-0.45	-0.02
원/백 엔	932.90	-0.11	+0.96
원/위안	198.83	-0.13	-0.06
달러/유로	1.04	+1.37	+0.10
위안/달러	7.30	-0.33	+0.04
엔/달러	155.61	-0.34	-0.98
Dollar Index	108.07	-1.17	-0.01

상품시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	77.88	휴장	+12.48
금 (usd/oz)	2,748.70		+4.58
BDI	987.00		-0.30
천연가스(NYMEX)	3.95		+7.99

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단복제 및 배포할 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

타이어

타이어 4Q24 Preview

OVERWEIGHT

Analyst 장문수 joseph@hmsec.com

주요 이슈와 결론

- **(수요)** 미국, 유럽 OE 성장 둔화가 견조한 RE 수요를 경감. RE 수요는 비교적 안정적 강보합. 유럽 윈터/올시즌 타이어 판매 강세이나 EUDR 연기로 수입 재고 확충은 완화, 미국 중국계/동남아산 타이어 유입 증가와 대형 도매업체 ATD 법정관리로 경쟁 심화 우려

- **(원가)** 원재료비, 운임비 상승 구간 투입된 원가 상승에도 원가율 부담은 제한적. EUDR 시행을 전제한 고무 적극 투입 기업은 원가 부담. 투입원가 기준 2Q25 이후 안정화된 원재료, 운임비 반영으로 수익성은 반전해 재차 강세 지속할 전망

- **(가격)** 원가 상승에 근거해 Top-tier를 시작으로 인상한 가격과 투입원가 안정세로 수익성 강세 일조. 단 유사한 원가구조에도 낮은 수익성을 가진 글로벌 Top-tier의 가격 추가인상 압력은 경감. 고마진/고인치 믹스 개선이 관건이며, 채널 악화, 수요 약세 시 저가의 세컨 브랜드 확대는 희석 요인

- **4Q24 Preview (영업이익기준)**: 연말 비용 고려 시 비교적 양호. 美 ATD 법정관리, 과납입 관세 관건

1) 한국타이어앤테크놀로지(BUY 유지, TP 58,000원 하향): 4,505억원(-8.5% yoy, OPM 19.0%), 컨센서스 부합

- 중국 제외 글로벌 OE 전반적 부진에도 RE 호조가 볼륨 증가 견인. 인센티브 등 일회성 비용은 전년 동기 수준일 전망. 선진시장 고인치 확대와 계절 성수기가 고수익 지지

- 주가 회복 위해 1) 수요 회복, 2) 가격-원가 고마진 추세 지속, 3) 전동화 불확실성 해소로 한온시스템 기업가치 회복 필요. 한온시스템 Big Bath 확인과 인수 후 시너지에 대한 설득이 요구. 미국의 한국산 반덤핑 최종판결 지연 과납입 관세 환입은 1Q25 실적 반영 예정

2) 금호타이어(BUY 유지, TP 7,000원 하향): 1,385억원(-19.5% yoy, OPM 11.5%), 컨센서스 13.2% 하회

- OE 부진에도 동사는 물량 확대 중으로 볼륨 실적은 긍정적. 국내 유통 개선 마무리로 정상화 추세 속, 미국과 유럽 볼륨 확대 순조. 미국 반덤핑 관세 환입 없이 연말 인센티브, IT 투자비용 등 일회성 비용이 300억원 내외 발생한 점을 감안할 때 시장 기대 1,600억원 수준은 부합한 것으로 판단

- 낮은 유통 주식 속 주요주주 채권단 지분 매각에 따른 오버행 우려는 여전히 수급 부담 요인이나 현 주가 수준에서 추가 하락은 제한적일 것으로 판단

3) 넥센타이어(BUY 유지, TP 8,000원 하향): 209억원(-67.4% yoy, OPM 2.9%), 컨센서스 60.3% 하회

- 국내 3사 중 상대적으로 높은 운임비의 수익성 민감도 영향으로 비용 부담 우려가 큰 상황에서 체코 공장에 따른 고정비 부담은 경쟁사 대비 낮은 수익성 요인. 美 ATD 법정관리로 노출도가 낮은 경쟁사 대비 영향이 커 북미向 물량 재배분에 따른 매출 손실이 1H25까지 영향을 줄 것으로 판단

- 2023년 체코 공장 2단계 가동으로 550만본 대비 2025년까지 1,100만본까지 확장할 계획. 2024년 250만본 이상, 2025년 150만본 이상 생산 순증, 볼륨 증가, 고정비 경감으로 수익성 개선 견인 전망. 美 ATD 向 물량 배분에 대한 불확실성 해소 구간에서 손익 회복은 탄력적일 전망

4) 한국앤컴퍼니(BUY 유지, TP 22,000원 유지): 1,158억원(+43.5% yoy, OPM 31.6%)

- 원화 약세와 AGM 성장, 미국 정상화가 ES 부문 실적 개선 지지. 미국 공장은 2024년 145만대 달성을 추진 중, 기존 라인 효율화로 2025년에도 17% 성장한 170만대 성장 지속 기대. 원가 개선을 통해 흑자 전환이 계획대비 빨라 긍정적. 한국타이어앤테크놀로지 매출/이익 성장은 지속되고 있어 한온시스템 인수 후 주가는 부진하나 로열티 수익과 지분법 이익 증가는 실적 개선 및 배당 재원

- 동사의 기업가치는 사업회사(한국타이어앤테크놀로지) 지분 가치에 민감하나 사업회사의 호실적이 당분간 이어질 전망. 동사의 영업부문(ES사업) 손익 회복도 가시적으로 나타나고 있어 긍정적. 원재료비 흐름이 우호적인 가운데 운임비 구조 또한 손익에 큰 영향 없어 주요 시장 성장과 제품 믹스 개선이 손익 개선을 지속할 것이기 때문

산업 및 해당기업 주가전망

- 1Q25 높은 원재료비, 운임비 영향이 예상되나 한국, 금호 미국 관세 관련 환입금이 손익 개선을 지지할 전망. 2Q25~3Q25 계절 성수기를 바라보며 원가율 개선을 누릴 것으로 판단. 2025년 초 글로벌 Top-tier 타이어 업체의 가격 전략과 수요 전망, 북미 유통망 재편 등에 주목할 필요

- 주가는 기업 개별 이슈(한국-한온시스템 인수, 금호-채권단 지분 매각)와 업황을 반영해 낮은 Valuation 지속하고 있으나 하방 경직성이 높다고 판단하며 Trading 관점에서 매수 가능. 추세적 상승과 회복을 위해서는 1) 수요 회복, 가격 인상에 근거한 업황 호조, 2) 이익 기대치 상향, 3) 개별 불확실성 요소의 회복이 필요할 전망

<표1> 타이어 4Q24 Preview

(단위: 십억원, %, %p)

		4Q23	3Q24	4Q24F	% yoy	% qoq	Consensus	Diff (%)
한국타이어 앤 테크놀로지	매출액	2,232.0	2,435.3	2,371.6	6.3	(2.6)	2,334.5	1.6
	영업이익	492.4	470.2	450.5	(8.5)	(4.2)	450.9	(0.1)
	세전이익	404.0	461.5	414.5	2.6	(10.2)	444.5	(6.7)
	지배순이익	190.9	382.6	269.7	41.3	(29.5)	299.3	(9.9)
	영업이익률	22.1	19.3	19.0	(3.1)	(0.3)	19.3	(0.3)
	세전이익률	18.1	18.9	17.5	(0.6)	(1.5)	19.0	(1.6)
	지배순이익률	8.6	15.7	11.4	2.8	(4.3)	12.8	(1.5)
금호타이어	매출액	1,060.9	1,115.0	1,204.3	13.5	8.0	1,200.9	0.3
	영업이익	172.1	140.2	138.5	(19.5)	(1.2)	159.6	(13.2)
	세전이익	118.4	108.5	96.6	(18.4)	(10.9)	132.4	(27.0)
	지배순이익	86.5	88.4	68.0	(21.4)	(23.0)	89.5	(24.0)
	영업이익률	16.2	12.6	11.5	(4.7)	(1.1)	13.3	(1.8)
	세전이익률	11.2	9.7	8.0	(3.1)	(1.7)	11.0	(3.0)
	지배순이익률	8.2	7.9	5.6	(2.5)	(2.3)	7.5	(1.8)
넥센타이어	매출액	678.1	708.5	730.3	7.7	3.1	742.9	(1.7)
	영업이익	64.1	52.3	20.9	(67.4)	(60.0)	52.7	(60.3)
	세전이익	35.3	(2.3)	16.0	(54.7)	흑전	58.7	(72.8)
	지배순이익	10.7	(6.7)	11.0	2.6	흑전	41.4	(73.5)
	영업이익률	9.5	7.4	2.9	(6.6)	(4.5)	7.1	(4.2)
	세전이익률	5.2	(0.3)	2.2	(3.0)	2.5	7.9	(5.7)
	지배순이익률	1.6	(0.9)	1.5	(0.1)	2.4	5.6	(4.1)
한국앤컴퍼니	매출액	318.5	381.4	366.9	15.2	(3.8)	-	-
	영업이익	80.7	137.3	115.8	43.5	(15.6)	-	-
	세전이익	27.6	131.0	118.3	329.2	(9.7)	-	-
	지배순이익	27.3	120.7	118.6	334.0	(1.7)	-	-
	영업이익률	25.3	36.0	31.6	6.2	(4.4)	-	-
	세전이익률	8.7	34.3	32.2	23.6	(2.1)	-	-
	지배순이익률	8.6	31.6	32.3	23.8	0.7	-	-

자료: 각 사, Fnguide, 현대차증권

주: K-IFRS 연결 기준

〈표2〉 타이어 실적 추정 변경 내역 (단위: 십억 원, %)

		변경 후		변경 전		변동률	
		2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
한국타이어 앤 테크놀로지	매출액	9,252	9,737	9,195	9,688	0.6%	0.5%
	영업이익	1,740	1,772	1,784	1,768	-2.5%	0.2%
	세전이익	1,785	1,762	1,869	1,774	-4.5%	-0.7%
	당기순이익	1,342	1,319	1,427	1,331	-5.9%	-0.9%
금호 타이어	매출액	4,496	4,859	4,435	4,770	1.4%	1.9%
	영업이익	576	630	615	516	-6.3%	22.0%
	세전이익	430	470	464	336	-7.3%	40.0%
	당기순이익	332	364	352	260	-5.6%	40.0%
넥센 타이어	매출액	2,881	2,995	2,909	3,170	-1.0%	-5.5%
	영업이익	178	186	224	290	-20.8%	-35.9%
	세전이익	129	163	196	267	-34.0%	-38.9%
	당기순이익	90	114	136	187	-34.0%	-38.9%
한국앤 컴퍼니	매출액	1,460	1,541	1,470	1,531	-0.7%	0.7%
	영업이익	503	523	513	505	-1.9%	3.7%
	세전이익	497	547	501	489	-0.7%	12.0%
	당기순이익	462	512	471	454	-1.9%	12.9%

자료: 현대차증권

<표3> 한국타이어앤테크놀로지 목표주가 산정

목표 P/E(배)	5.5	①, 2022년~2024년 P/E (3.2x~7.4x) 평균
적용 EPS(원)	10,512	②, 2025년 예상 EPS, 현대차증권 추정치
목표 주가(원)	58,000	① X ②
전일 종가(원)	39,800	기준 주가 (2025.01.20)
Upside Potential (%)	45.7%	
투자의견	BUY	

자료: 한국타이어앤테크놀로지, 현대차증권

<표4> 금호타이어 목표주가 산정

목표 P/E(배)	5.5	①, 한국타이이어앤테크놀로지 목표 P/E (2022년~2024년 P/E 3.2x~7.4x 평균)
적용 EPS(원)	1,259	②, 2025년 예상 EPS, 현대차증권 추정치
목표 주가(원)	7,000	① X ②
전일 종가(원)	4,885	기준 주가 (2025.01.20)
Upside Potential (%)	43.3%	
투자의견	BUY	

자료: 금호타이어, 현대차증권

<표5> 넥센타이어 목표주가 산정

목표 P/E(배)	6.9	①, 원가 하락 국면(2023년 이후) P/E 밴드 평균
적용 EPS(원)	1,157	②, 2025년 예상 EPS, 현대차증권 추정치
목표 주가(원)	8,000	① X ②
전일 종가(원)	5,760	기준 주가 (2025.01.20)
Upside Potential (%)	38.9%	
투자의견	BUY	

자료: 넥센타이어, 현대차증권

<표6> 한국앤컴퍼니 목표주가 산정

(단위: 십억원)	**지분율(%)**	**가치**	**비고**
자회사 지분가치 (A)		1,132.5	할인율 30% 가정
한국타이어앤테크놀로지	31.15	1,535.8	기준 주가 (2025.01.20)
한국네트웍스 등	40.00	12.4	(2024_3A 기준)
PMC	34.28	55.3	(2024_3A 기준)
스마트Stream	38.70	4.2	(2024_3A 기준)
LK 멀티스트레티지	40.00	10.2	(2024_3A 기준)
순현금 (B)		-83.8	2024년 3분기말 기준
영업가치 (C)		823.2	한국아트라스비엑스 (12MF 예상순이익, 목표 P/E 8배)
영업가치 (D)		124.2	상표권, 기타수익 가치(g=3%, OPM=35%, WACC=15% 가정
계 (A+B+C+D)		**1,996.2**	
발행주식수(천주)		91,695.1	자사주 제외
목표주가 (원)		**22,000**	**유지**
전일종가 (원)		16,700	기준 주가 (2025.01.20)
Upside Potential(%)		31.7%	
투자의견		BUY	

자료: 한국앤컴퍼니, 현대차증권

<표7> 타이어 분기별 실적 전망 (1)

(단위: 십억원, %, %p)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2023	2024F	2025F
한국타이어앤테크놀로지											
매출액	2,104.1	2,263.5	2,340.1	2,232.0	2,127.3	2,317.9	2,435.3	2,371.6	8,939.6	9,252.0	9,737.4
영업이익	190.9	248.2	396.4	492.4	398.7	420.0	470.2	450.5	1,327.9	1,739.5	1,772.2
세전이익	124.8	242.5	399.9	404.0	468.5	440.4	461.5	414.5	1,171.2	1,784.8	1,761.8
지배순이익	92.0	138.9	298.3	190.9	356.1	317.0	382.6	269.7	720.2	1,325.4	1,302.2
영업이익률	9.1	11.0	16.9	22.1	18.7	18.1	19.3	19.0	14.9	18.8	18.2
세전이익률	5.9	10.7	17.1	18.1	22.0	19.0	18.9	17.5	13.1	19.3	18.1
순이익률	4.4	6.1	12.7	8.6	16.7	13.7	15.7	11.4	8.1	14.3	13.4
% yoy											
매출액	17.5	11.0	1.8	(1.4)	1.1	2.4	4.1	6.3	6.5	3.5	5.2
영업이익	51.5	41.6	106.0	132.2	108.8	69.2	18.6	(8.5)	88.1	31.0	1.9
세전이익	7.3	(35.0)	32.3	506.9	275.5	81.6	15.4	2.6	36.4	52.4	(1.3)
지배순이익	(7.7)	(56.3)	30.8	328.6	286.8	128.2	28.2	41.3	4.3	84.0	(1.7)
% qoq											
매출액	(7.1)	7.6	3.4	(4.6)	(4.7)	9.0	5.1	(2.6)	-	-	-
영업이익	(10.0)	30.0	59.7	24.2	(19.0)	5.3	11.9	(4.2)	-	-	-
세전이익	87.4	94.4	64.9	1.0	15.9	(6.0)	4.8	(10.2)	-	-	-
지배순이익	106.6	50.9	114.7	(36.0)	86.5	(11.0)	20.7	(29.5)	-	-	-
금호타이어											
매출액	998.9	1,004.1	977.5	1,060.9	1,044.5	1,131.9	1,115.0	1,204.3	4,041.4	4,495.8	4,858.8
영업이익	54.5	88.1	96.2	172.1	145.6	151.5	140.2	138.5	411.0	575.9	629.9
세전이익	24.2	40.9	43.7	118.4	105.6	119.2	108.5	96.6	227.1	430.0	470.3
지배순이익	15.7	27.4	28.2	86.5	87.3	73.3	88.4	68.0	157.8	317.0	361.7
영업이익률	5.5	8.8	9.8	16.2	13.9	13.4	12.6	11.5	10.2	12.8	13.0
세전이익률	2.4	4.1	4.5	11.2	10.1	10.5	9.7	8.0	5.6	9.6	9.7
순이익률	1.6	2.7	2.9	8.2	8.4	6.5	7.9	5.6	3.9	7.1	7.4
% yoy											
매출액	35.2	12.3	(0.0)	11.8	4.6	12.7	14.1	13.5	13.5	11.2	8.1
영업이익	10,122.8	4,677.5	4,048.4	833.6	167.0	72.0	45.7	(19.5)	1,676.5	40.1	9.4
세전이익	흑전	흑전	흑전	4,444.7	336.3	191.6	148.5	(18.4)	흑전	89.3	9.4
지배순이익	흑전	흑전	흑전	흑전	457.2	167.9	213.2	(21.4)	흑전	100.9	14.1
% qoq											
매출액	5.3	0.5	(2.6)	8.5	(1.5)	8.4	(1.5)	8.0	-	-	-
영업이익	195.8	61.5	9.2	78.9	(15.4)	4.0	(7.4)	(1.2)	-	-	-
세전이익	829.7	68.8	6.8	171.2	(10.8)	12.9	(9.0)	(10.9)	-	-	-
지배순이익	흑전	74.8	3.1	206.6	0.9	(16.0)	20.5	(23.0)	-	-	-

자료: 각 사, 현대차증권

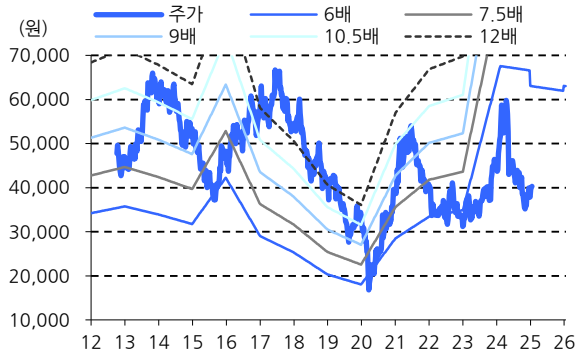
<표8> 타이어 분기별 실적 전망 (2)

(단위: 십억원, %, %p)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2023	2024F	2025F
넥센타이어											
매출액	639.6	691.5	692.6	678.1	678.1	763.8	708.5	730.3	2,701.7	2,880.6	2,995.3
영업이익	16.2	37.1	69.7	64.1	41.6	62.9	52.3	20.9	187.0	177.6	185.6
세전이익	18.7	29.2	66.4	35.3	49.0	66.6	(2.3)	16.0	149.7	129.2	163.1
지배순이익	11.4	28.1	52.6	10.7	40.8	44.3	(6.7)	11.0	102.8	89.3	113.8
영업이익률	2.5	5.4	10.1	9.5	6.1	8.2	7.4	2.9	6.9	6.2	6.2
세전이익률	2.9	4.2	9.6	5.2	7.2	8.7	(0.3)	2.2	5.5	4.5	5.4
순이익률	1.8	4.1	7.6	1.6	6.0	5.8	(0.9)	1.5	3.8	3.1	3.8
% yoy											
매출액	20.0	5.8	(2.3)	(3.4)	6.0	10.5	2.3	7.7	4.0	6.6	4.0
영업이익	흑전	흑전	6,212.2	489.0	157.3	69.5	(25.0)	(67.4)	흑전	(5.0)	4.5
세전이익	흑전	흑전	263.0	흑전	161.2	128.0	적전	(54.7)	흑전	(13.7)	26.2
지배순이익	흑전	흑전	232.5	흑전	258.2	57.4	적전	2.6	흑전	(13.1)	27.4
% qoq											
매출액	(8.9)	8.1	0.2	(2.1)	(0.0)	12.6	(7.2)	3.1	-	-	-
영업이익	48.4	129.6	87.9	(8.0)	(35.2)	51.3	(16.9)	(60.0)	-	-	-
세전이익	흑전	55.8	127.6	(46.8)	38.6	36.0	적전	(792.9)	-	-	-
지배순이익	흑전	147.0	86.9	(79.7)	281.7	8.5	적전	(263.6)	-	-	-
한국앤컴퍼니											
매출액	229.4	244.5	297.3	318.5	348.7	363.5	381.4	366.9	1,089.7	1,460.4	1,541.4
영업이익	32.5	44.5	98.8	80.7	125.5	124.8	137.3	115.8	256.6	503.4	523.5
세전이익	35.5	41.5	101.0	27.6	125.7	121.8	131.0	118.3	205.6	496.8	547.4
지배순이익	32.4	36.3	91.2	27.3	114.1	108.5	120.7	118.6	187.2	461.8	512.4
영업이익률	14.2	18.2	33.2	25.3	36.0	34.3	36.0	31.6	23.5	34.5	34.0
세전이익률	15.5	17.0	34.0	8.7	36.0	33.5	34.3	32.2	18.9	34.0	35.5
순이익률	14.1	14.9	30.7	8.6	32.7	29.8	31.6	32.3	17.2	31.6	33.2
% yoy											
매출액	(15.0)	(20.8)	4.6	36.5	52.0	48.7	28.3	15.2	(0.6)	34.0	5.5
영업이익	(26.3)	(56.6)	26.9	291.0	286.6	180.1	38.9	43.5	4.6	96.2	4.0
세전이익	(24.9)	(61.6)	17.1	395.0	253.9	193.2	29.7	329.2	(16.9)	141.6	10.2
지배순이익	(23.0)	(63.6)	21.2	흑전	252.4	198.6	32.3	흑전	12.8	146.7	10.9
% qoq											
매출액	(1.6)	6.6	21.6	7.1	9.5	4.3	4.9	(3.8)	-	-	-
영업이익	57.3	37.2	121.9	(18.4)	55.6	(0.6)	10.0	(15.6)	-	-	-
세전이익	537.7	17.0	143.0	(72.7)	356.0	(3.1)	7.6	(9.7)	-	-	-
지배순이익	흑전	12.2	151.1	(70.0)	317.3	(4.9)	11.3	(1.7)	-	-	-

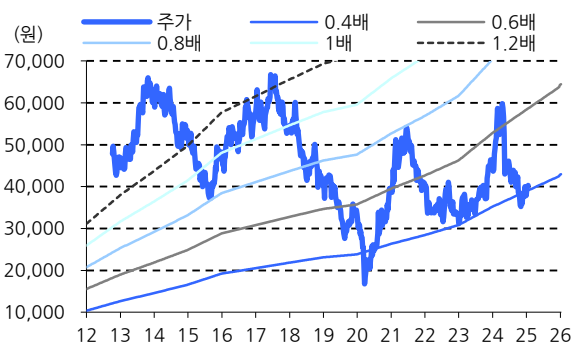
자료: 각 사, 현대차증권

<그림1> 한국타이어앤테크놀로지 P/E 밴드



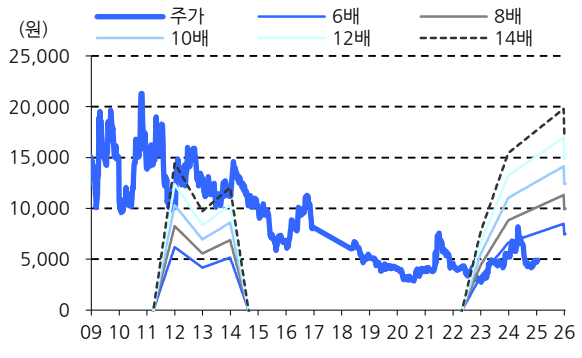
자료: 한국타이어앤테크놀로지, 현대차증권

<그림2> 한국타이어앤테크놀로지 P/B 밴드



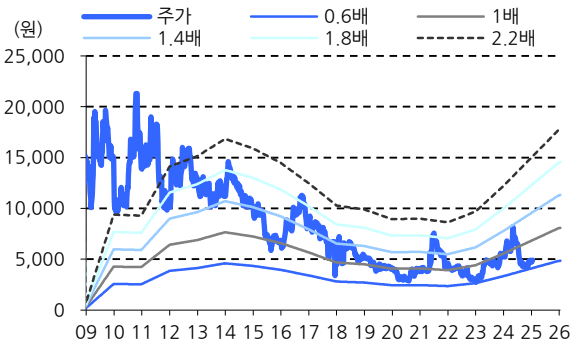
자료: 한국타이어앤테크놀로지, 현대차증권

<그림3> 금호타이어 P/E 밴드



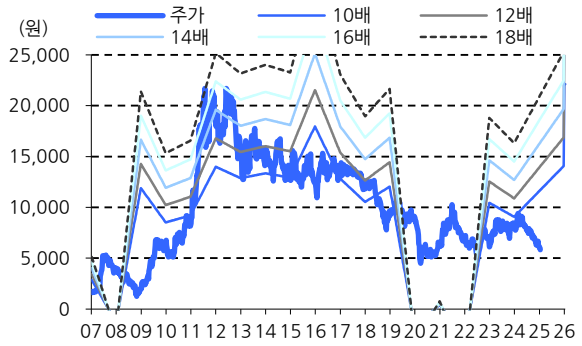
자료: 금호타이어, 현대차증권

<그림4> 금호타이어 P/B 밴드



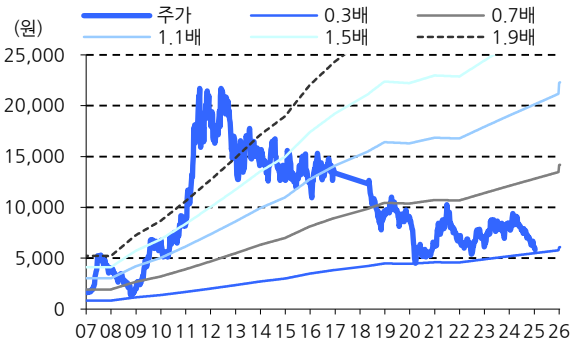
자료: 금호타이어, 현대차증권

<그림5> 넥센타이어 P/E 밴드



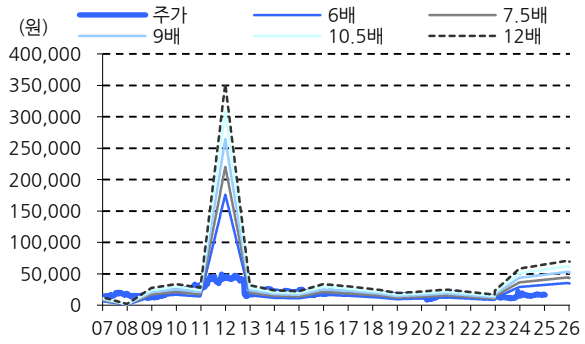
자료: 넥센타이어, 현대차증권

<그림6> 넥센타이어 P/B 밴드



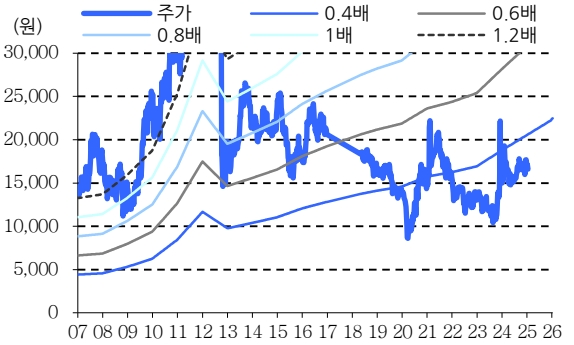
자료: 넥센타이어, 현대차증권

<그림7> 한국앤컴퍼니 P/E 밴드



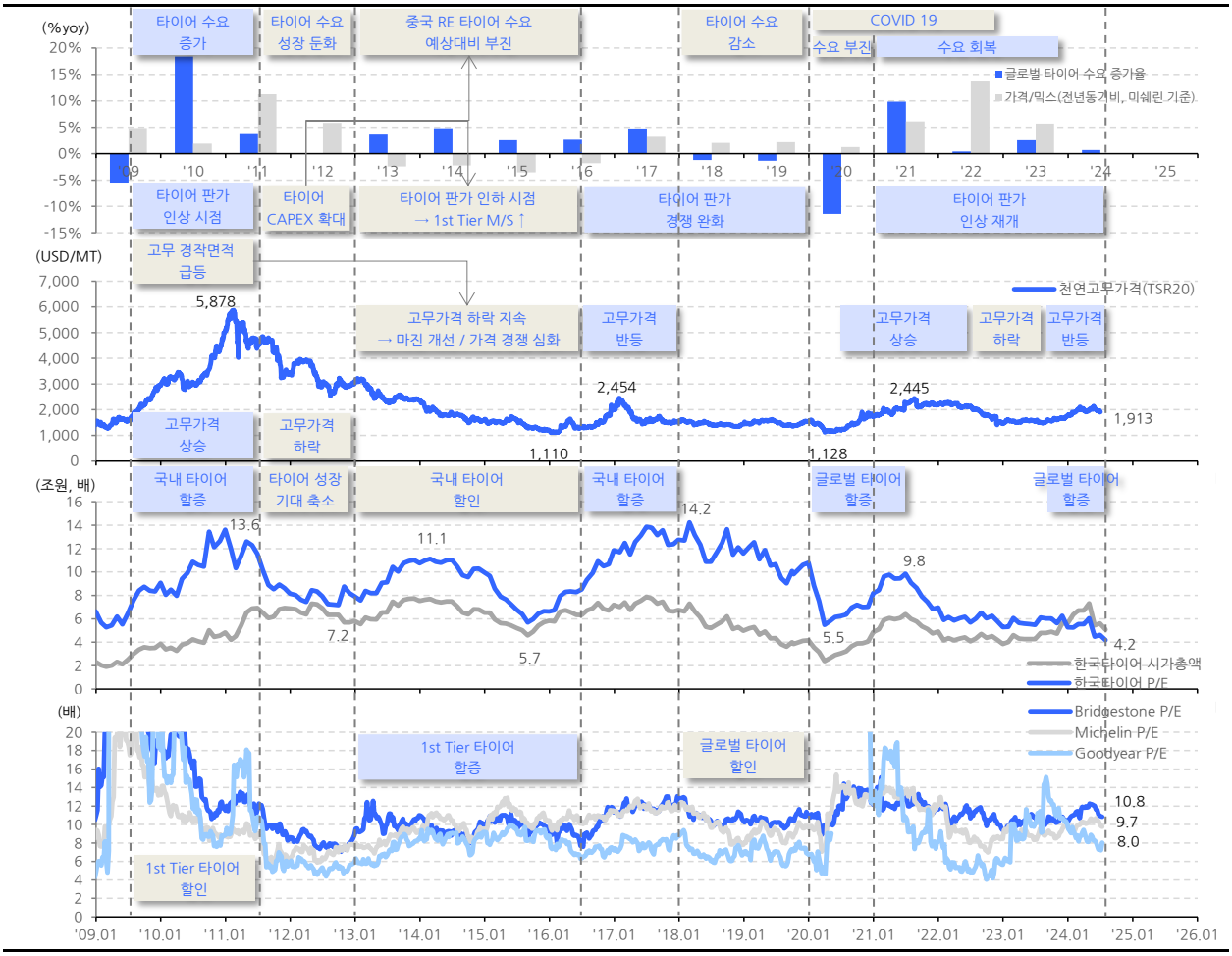
자료: 한국앤컴퍼니, 현대차증권

<그림8> 한국앤컴퍼니 P/B 밴드



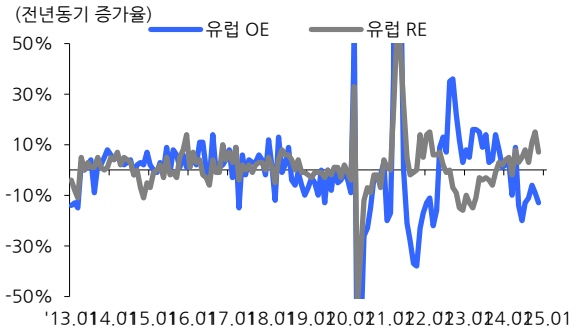
자료: 한국앤컴퍼니, 현대차증권

〈그림9〉 타이어 이익구조 변화에 따른 Valuation 추이



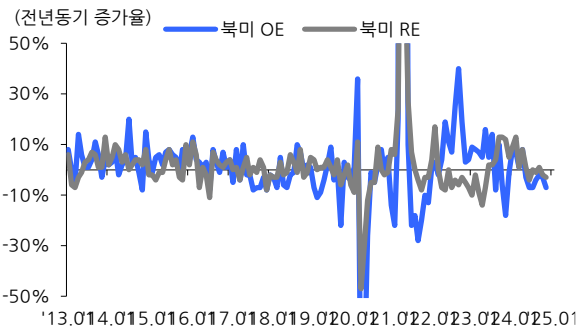
자료: 한국타이어앤테크놀로지, 현대차증권

<그림10> 유럽 타이어 수요 증가율



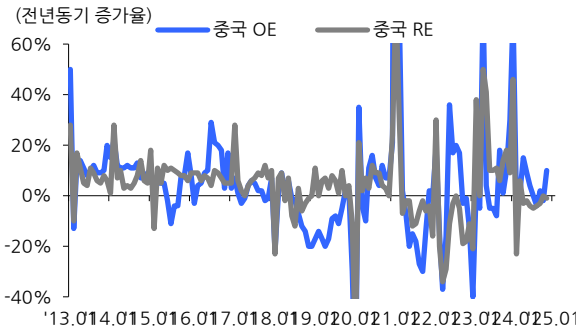
자료: Michelin, 현대차증권

<그림11> 북미 타이어 수요 증가율



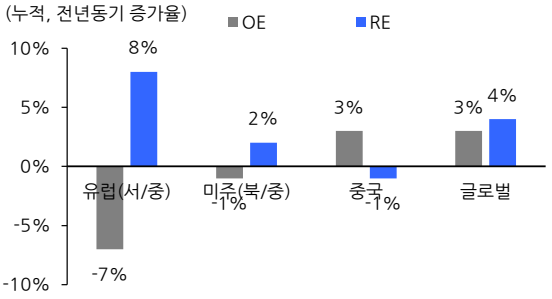
자료: Michelin, 현대차증권

<그림12> 중국 타이어 수요 증가율



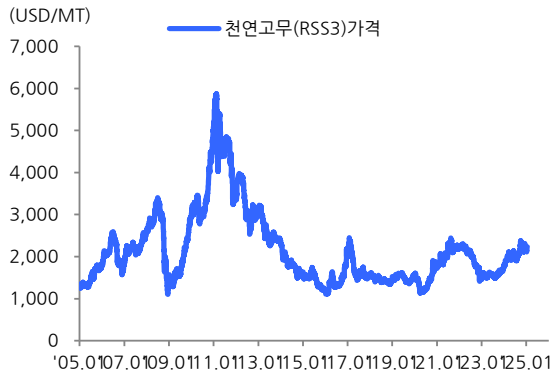
자료: Michelin, 현대차증권

<그림13> 미쉐린 2024년 6월 누적 수요 증가율



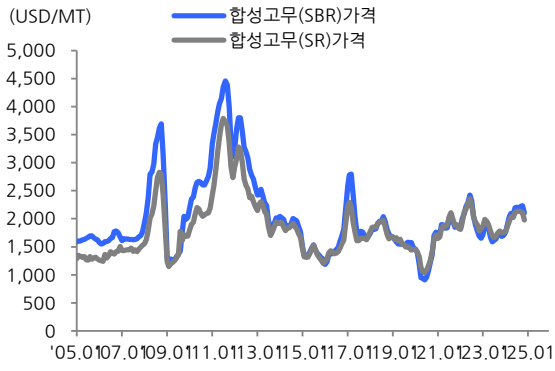
자료: Michelin, 현대차증권

<그림14> 천연고무가격 추이 (RSS3)



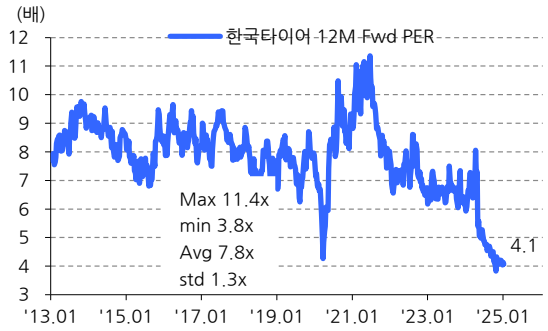
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림15> 합성고무가격 추이 (SBR, BR)



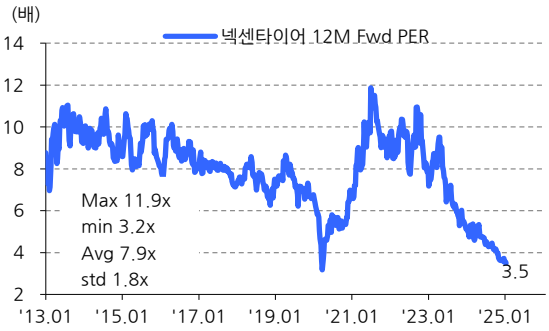
자료: KITA, 현대차증권

<그림16> 한국타이어앤테크놀로지 12개월 선행 P/E band



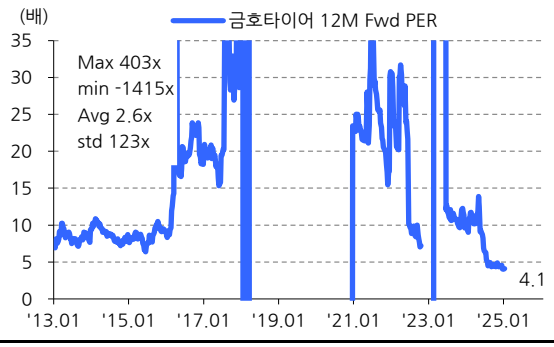
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림17> 넥센타이어 12개월 선행 P/E band



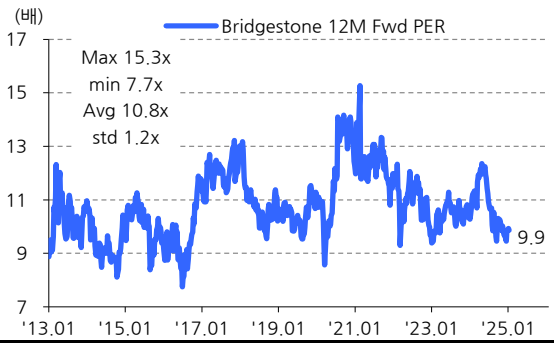
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림18> 금호타이어 12개월 선행 P/E band



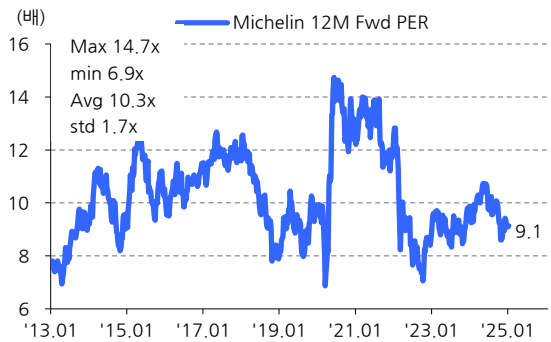
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림19> Bridgestone 12개월 선행 P/E band



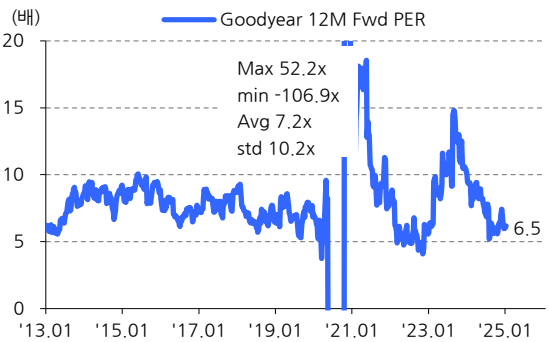
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림20> Michelin 12개월 선행 P/E band



자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림21> Goodyear 12개월 선행 P/E band



자료: Bloomberg, 현대차증권

한국타이어앤테크놀로지

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	8,394	8,940	9,252	9,737	9,966
증가율 (%)	17.5	6.5	3.5	5.2	2.4
매출원가	6,292	6,044	5,851	6,281	6,407
매출원가율 (%)	75.0	67.6	63.2	64.5	64.3
매출총이익	2,103	2,896	3,401	3,456	3,560
매출이익률 (%)	25.1	32.4	36.8	35.5	35.7
증가율 (%)	8.0	37.7	17.4	1.6	3.0
판매관리비	1,397	1,568	1,662	1,684	1,782
판관비율(%)	16.6	17.5	18.0	17.3	17.9
EBITDA	1,242	1,835	1,740	1,772	1,778
EBITDA 이익률 (%)	14.8	20.5	18.8	18.2	17.8
증가율 (%)	0.6	47.7	-5.2	1.8	0.3
영업이익	706	1,328	1,740	1,772	1,778
영업이익률 (%)	8.4	14.9	18.8	18.2	17.8
증가율 (%)	10.0	88.1	31.0	1.8	0.3
영업외손익	165	-145	96	-35	33
금융수익	145	153	155	33	39
금융비용	149	202	117	76	83
기타영업외손익	169	-96	58	8	77
종속/관계기업관련손익	-12	-12	-51	25	26
세전계속사업이익	858	1,171	1,785	1,762	1,837
세전계속사업이익률	10.2	13.1	19.3	18.1	18.4
증가율 (%)	20.3	36.5	52.4	-1.3	4.3
법인세비용	153	442	442	442	442
계속사업이익	706	729	1,342	1,319	1,394
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	706	729	1,342	1,319	1,394
당기순이익률 (%)	8.4	8.2	14.5	13.5	14.0
증가율 (%)	18.7	3.3	84.1	-1.7	5.7
지배주주지분 순이익	690	720	1,325	1,302	1,376
비지배주주지분 순이익	16	9	17	17	18
기타포괄이익	10	123	180	0	0
총포괄이익	715	851	1,522	1,319	1,394

(단위:십억원)

재무상태표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	6,436	6,768	7,741	8,815	10,069
현금성자산	1,139	2,244	2,570	3,457	4,439
단기투자자산	730	432	586	590	609
매출채권	1,623	1,653	2,033	2,200	2,381
재고자산	2,450	2,023	2,203	2,218	2,288
기타유동자산	242	319	305	306	308
비유동자산	6,145	5,995	6,626	6,996	7,370
유형자산	3,687	3,714	4,294	4,646	4,998
무형자산	254	252	249	251	253
투자자산	1,679	1,555	1,588	1,604	1,624
기타비유동자산	525	474	495	495	495
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	12,581	12,763	14,367	15,811	17,439
유동부채	2,887	2,284	2,584	2,737	2,992
단기차입금	438	334	429	429	429
매입채무	503	509	636	795	994
유동성장기부채	847	145	140	126	137
기타유동부채	1,099	1,296	1,379	1,387	1,432
비유동부채	819	849	790	920	1,058
사채	150	150	-15	-42	-48
장기차입금	142	129	175	328	453
장기금융부채	3	5	29	29	29
기타비유동부채	524	565	601	605	624
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	3,706	3,134	3,373	3,657	4,049
지배주주지분	8,807	9,553	10,899	12,043	13,260
자본금	62	62	62	62	62
자본잉여금	3,007	3,007	3,007	3,007	3,007
자본조정 등	-45	-45	-45	-45	-45
기타포괄이익누계액	-62	91	272	272	272
이익잉여금	5,845	6,437	7,603	8,746	9,964
비지배주주지분	69	77	95	112	130
자본총계	8,876	9,630	10,994	12,155	13,390

(단위:십억원)

현금흐름표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	505	1,973	1,488	1,322	1,416
당기순이익	706	729	1,342	1,319	1,394
유형자산 상각비	517	490	0	0	0
무형자산 상각비	19	18	0	0	0
외환손익	22	0	4	39	42
운전자본의 감소(증가)	-792	499	-384	-12	6
기타	33	237	526	-24	-26
투자활동으로인한현금흐름	-332	97	-908	-388	-409
투자자산의 감소(증가)	-62	133	-10	9	6
유형자산의 감소	46	13	10	11	11
유형자산의 증가(CAPEX)	-295	-420	-804	-363	-363
기타	-21	371	-104	-45	-63
재무활동으로인한현금흐름	-90	-965	-302	-47	-26
차입금의 증가(감소)	-168	-11	70	153	125
사채의증가(감소)	-623	0	-165	-27	-6
자본의 증가	34	0	0	0	0
배당금	-85	-98	-159	-159	-159
기타	752	-856	-48	-14	14
기타현금흐름	-5	-0	48	0	0
현금의증가(감소)	77	1,104	326	887	982
기초현금	1,062	1,139	2,244	2,570	3,457
기말현금	1,139	2,244	2,570	3,457	4,439

(단위:원, 배, %)

주요투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS(당기순이익 기준)	5,697	5,883	10,837	10,651	11,255
EPS(지배순이익 기준)	5,572	5,814	10,699	10,512	11,109
BPS(자본총계 기준)	71,650	77,736	88,749	98,119	108,094
BPS(지배지분 기준)	71,097	77,114	87,981	97,212	107,041
DPS	800	1,300	1,300	1,300	1,300
P/E(당기순이익 기준)	5.5	7.7	3.5	3.8	3.6
P/E(지배순이익 기준)	5.6	7.8	3.6	3.8	3.6
P/B(자본총계 기준)	0.4	0.6	0.4	0.4	0.4
P/B(지배지분 기준)	0.4	0.6	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA(Reported)	2.8	2.1	1.4	1.1	0.6
배당수익률	2.6	2.9	3.4	3.2	3.2
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	18.7	3.3	84.2	-1.7	5.7
EPS(지배순이익 기준)	17.4	4.3	84.0	-1.7	5.7
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	8.3	7.9	13.0	11.4	10.9
ROE(지배순이익 기준)	8.1	7.8	13.0	11.4	10.9
ROA	5.8	5.8	9.9	8.7	8.4
안정성 (%)					
부채비율	41.8	32.5	30.7	30.1	30.2
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	11.4	18.9	33.2	44.6	39.0

금호타이어

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	3,559	4,041	4,496	4,859	5,048
증가율 (%)	36.8	13.5	11.3	8.1	3.9
매출원가	2,955	2,931	3,173	3,437	3,620
매출원가율 (%)	83.0	72.5	70.6	70.7	71.7
매출총이익	604	1,110	1,323	1,422	1,428
매출이익률 (%)	17.0	27.5	29.4	29.3	28.3
증가율 (%)	30.5	83.8	19.2	7.5	0.4
판매관리비	581	699	747	792	817
판관비율(%)	16.3	17.3	16.6	16.3	16.2
EBITDA	280	685	865	914	887
EBITDA 이익률 (%)	7.9	17.0	19.2	18.8	17.6
증가율 (%)	37.9	144.6	26.3	5.7	-3.0
영업이익	23	411	576	630	612
영업이익률 (%)	0.6	10.2	12.8	13.0	12.1
증가율 (%)	흑전	1,687.0	40.1	9.4	-2.9
영업외손익	-107	-184	-146	-159	-149
금융수익	19	10	19	2	17
금융비용	152	186	150	129	132
기타영업외손익	26	-8	-15	-32	-34
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	-84	227	430	470	463
세전계속사업이익률	-2.4	5.6	9.6	9.7	9.2
증가율 (%)	적지	흑전	89.4	9.3	-1.5
법인세비용	-7	55	98	107	105
계속사업이익	-77	172	332	364	358
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-77	172	332	364	358
당기순이익률 (%)	-2.2	4.3	7.4	7.5	7.1
증가율 (%)	적지	흑전	93.0	9.6	-1.6
지배주주지분 순이익	-79	158	317	362	356
비지배주주지분 순이익	2	14	15	2	2
기타포괄이익	40	-23	13	0	0
총포괄이익	-37	149	345	364	358

(단위:십억원)

재무상태표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	1,778	2,002	2,312	2,774	3,313
현금성자산	173	259	420	941	1,400
단기투자자산	43	79	29	30	30
매출채권	638	807	952	921	963
재고자산	815	722	824	797	834
기타유동자산	108	136	86	86	86
비유동자산	2,917	2,829	2,848	2,760	2,680
유형자산	2,531	2,474	2,478	2,387	2,305
무형자산	5	5	6	8	10
투자자산	14	3	3	3	3
기타비유동자산	367	347	361	362	362
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	4,695	4,831	5,160	5,534	5,992
유동부채	2,343	1,886	2,262	2,251	2,311
단기차입금	957	805	1,045	1,045	1,045
매입채무	281	370	418	404	423
유동성장기부채	534	124	132	157	169
기타유동부채	571	587	667	645	674
비유동부채	1,108	1,546	1,154	1,175	1,216
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	861	1,257	826	858	884
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	247	289	328	317	332
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	3,450	3,432	3,416	3,426	3,527
지배주주지분	1,127	1,264	1,591	1,953	2,309
자본금	1,436	1,436	1,436	1,436	1,436
자본잉여금	225	225	225	225	225
자본조정 등	-20	-20	-20	-20	-20
기타포괄이익누계액	99	99	132	132	132
이익잉여금	-614	-476	-183	179	535
비지배주주지분	118	135	153	155	157
자본총계	1,245	1,399	1,744	2,108	2,466

(단위:십억원)

현금흐름표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	-180	505	565	660	615
당기순이익	-77	172	332	364	358
유형자산 상각비	256	274	289	283	274
무형자산 상각비	1	0	1	1	1
외환손익	11	-3	7	0	0
운전자본의 감소(증가)	-370	-104	-228	13	-18
기타	-1	166	164	-1	0
투자활동으로인한현금흐름	-332	-201	-160	-195	-195
투자자산의 감소(증가)	9	11	-0	0	-0
유형자산의 감소	27	4	6	11	11
유형자산의 증가(CAPEX)	-373	-192	-231	-203	-203
기타	5	-24	65	-3	-3
재무활동으로인한현금흐름	376	-222	-247	56	39
차입금의 증가(감소)	-320	396	-431	32	26
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	696	-618	184	24	13
기타현금흐름	9	3	3	0	0
현금의증가(감소)	-128	85	162	521	459
기초현금	301	173	259	420	941
기말현금	173	259	420	941	1,400

(단위:원, 배, %)

주요투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS(당기순이익 기준)	-270	598	1,157	1,265	1,246
EPS(지배순이익 기준)	-275	549	1,104	1,259	1,240
BPS(자본총계 기준)	4,333	4,870	6,072	7,338	8,584
BPS(지배지분 기준)	3,920	4,401	5,539	6,798	8,038
DPS	0	0	0	0	0
P/E(당기순이익 기준)	-10.3	9.0	4.1	3.9	3.9
P/E(지배순이익 기준)	-10.1	9.8	4.3	3.9	4.0
P/B(자본총계 기준)	0.6	1.1	0.8	0.7	0.6
P/B(지배지분 기준)	0.7	1.2	0.9	0.7	0.6
EV/EBITDA(Reported)	11.0	5.2	3.6	2.9	2.5
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	적지	흑전	93.4	9.4	-1.5
EPS(지배순이익 기준)	적지	흑전	100.9	14.1	-1.5
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	-6.1	13.0	21.1	18.9	15.7
ROE(지배순이익 기준)	-6.9	13.2	22.2	20.4	16.7
ROA	-1.7	3.6	6.7	6.8	6.2
안정성 (%)					
부채비율	277.2	245.3	195.8	162.5	143.0
순차입금비율	173.1	133.6	90.4	52.8	28.1
이자보상배율	0.2	2.4	4.1	4.9	4.6

넥센타이어

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	2,597	2,702	2,881	2,995	3,215
증가율 (%)	24.9	4.0	6.6	4.0	7.3
매출원가	2,166	1,962	2,082	2,158	2,188
매출원가율 (%)	83.4	72.6	72.3	72.1	68.1
매출총이익	432	739	798	837	1,026
매출이익률 (%)	16.6	27.4	27.7	27.9	31.9
증가율 (%)	-1.8	71.1	8.0	4.9	22.6
판매관리비	486	552	621	651	691
판관비율(%)	18.7	20.4	21.6	21.7	21.5
EBITDA	142	383	410	425	574
EBITDA 이익률 (%)	5.5	14.2	14.2	14.2	17.9
증가율 (%)	-24.9	169.7	7.0	3.7	35.1
영업이익	-54	187	178	186	335
영업이익률 (%)	-2.1	6.9	6.2	6.2	10.4
증가율 (%)	적전	흑전	-4.8	4.5	80.1
영업외손익	14	-37	-48	-22	-28
금융수익	174	102	122	162	171
금융비용	160	150	180	184	199
기타영업외손익	0	11	10	0	0
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	-40	150	129	163	308
세전계속사업이익률	-1.5	5.6	4.5	5.4	9.6
증가율 (%)	적전	흑전	-14.0	26.4	89.0
법인세비용	-13	47	39	49	91
계속사업이익	-28	103	90	114	216
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-28	103	90	114	216
당기순이익률 (%)	-1.1	3.8	3.1	3.8	6.7
증가율 (%)	적전	흑전	-12.6	26.7	89.5
지배주주지분 순이익	-28	103	89	114	216
비지배주주지분 순이익	0	0	1	0	0
기타포괄이익	32	16	27	0	0
총포괄이익	4	119	117	114	216

(단위:십억원)

재무상태표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	1,442	1,556	1,829	2,305	2,970
현금성자산	258	238	321	789	1,373
단기투자자산	23	46	40	40	40
매출채권	382	430	520	523	557
재고자산	649	641	686	690	735
기타유동자산	85	162	183	184	185
비유동자산	2,502	2,677	2,700	2,597	2,496
유형자산	2,135	2,325	2,364	2,329	2,296
무형자산	29	22	20	22	23
투자자산	138	140	86	16	-54
기타비유동자산	200	190	230	230	231
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	3,944	4,233	4,529	4,902	5,466
유동부채	1,432	1,330	1,388	1,401	1,487
단기차입금	663	459	585	585	585
매입채무	166	102	132	133	142
유동성장기부채	342	436	262	272	326
기타유동부채	261	333	409	411	434
비유동부채	916	1,198	1,331	1,588	1,861
사채	100	194	368	548	736
장기차입금	535	661	595	670	731
장기금융부채	0	1	0	0	0
기타비유동부채	281	342	368	370	394
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	2,348	2,528	2,719	2,989	3,349
지배주주지분	1,588	1,697	1,801	1,904	2,107
자본금	54	54	54	54	54
자본잉여금	67	67	67	67	67
자본조정 등	-3	-3	-3	-3	-3
기타포괄이익누계액	46	72	99	99	99
이익잉여금	1,424	1,506	1,583	1,685	1,889
비지배주주지분	8	8	9	9	10
자본총계	1,596	1,705	1,810	1,913	2,117

(단위:십억원)

현금흐름표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	-99	242	219	400	484
당기순이익	-28	103	90	114	216
유형자산 상각비	186	186	222	226	225
무형자산 상각비	10	10	10	12	14
외환손익	-1	10	26	50	54
운전자본의 감소(증가)	-290	-182	-205	-3	-25
기타	24	115	76	1	0
투자활동으로인한현금흐름	-235	-324	-189	-186	-192
투자자산의 감소(증가)	-18	5	54	71	70
유형자산의 감소	6	2	3	11	11
유형자산의 증가(CAPEX)	-272	-323	-209	-203	-203
기타	49	-8	-37	-65	-70
재무활동으로인한현금흐름	265	52	56	254	293
차입금의 증가(감소)	-91	127	-67	75	61
사채의증가(감소)	-150	94	223	180	188
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-11	-10	-12	-12	-12
기타	517	-159	-88	11	56
기타현금흐름	5	9	-2	0	0
현금의증가(감소)	-64	-21	83	468	585
기초현금	322	258	238	321	789
기말현금	258	238	321	789	1,373

(단위:원, 배, %)

주요투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS(당기순이익 기준)	-289	1,048	913	1,159	2,208
EPS(지배순이익 기준)	-291	1,044	907	1,157	2,203
BPS(자본총계 기준)	15,324	16,367	17,380	18,361	20,324
BPS(지배지분 기준)	15,251	16,286	17,292	18,270	20,230
DPS	100	115	115	115	115
P/E(당기순이익 기준)	-21.2	7.7	6.6	5.0	2.6
P/E(지배순이익 기준)	-21.0	7.7	6.6	5.0	2.6
P/B(자본총계 기준)	0.4	0.5	0.3	0.3	0.3
P/B(지배지분 기준)	0.4	0.5	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA(Reported)	13.8	5.9	5.0	4.3	2.7
배당수익률	1.6	1.4	1.9	2.0	2.0
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	적전	흑전	-12.9	27.0	90.4
EPS(지배순이익 기준)	적전	흑전	-13.2	27.6	90.5
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	-1.7	6.2	5.1	6.1	10.7
ROE(지배순이익 기준)	-1.7	6.3	5.1	6.1	10.8
ROA	-0.7	2.5	2.1	2.4	4.2
안정성 (%)					
부채비율	147.1	148.3	150.2	156.3	158.2
순차입금비율	83.6	84.8	79.5	64.6	45.1
이자보상배율	NA	3.1	1.8	1.8	2.8

한국앤컴퍼니

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	1,096	1,090	1,460	1,541	1,641
증가율 (%)	13.8	-0.5	33.9	5.5	6.5
매출원가	754	731	841	909	853
매출원가율 (%)	68.8	67.1	57.6	59.0	52.0
매출총이익	342	359	620	632	788
매출이익률 (%)	31.2	32.9	42.5	41.0	48.0
증가율 (%)	4.6	5.0	72.7	1.9	24.7
판매관리비	97	102	116	108	230
판관비율(%)	8.9	9.4	7.9	7.0	14.0
EBITDA	277	291	540	570	613
EBITDA 이익률 (%)	25.3	26.7	37.0	37.0	37.4
증가율 (%)	6.5	5.1	85.6	5.6	7.5
영업이익	245	257	503	523	558
영업이익률 (%)	22.4	23.6	34.5	33.9	34.0
증가율 (%)	7.5	4.9	95.7	4.0	6.7
영업외손익	2	-51	-7	24	27
금융수익	25	24	51	95	108
금융비용	43	42	41	40	50
기타영업외손익	20	-33	-17	-31	-31
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	247	206	497	547	585
세전계속사업이익률	22.5	18.9	34.0	35.5	35.6
증가율 (%)	8.3	-16.6	141.3	10.1	6.9
법인세비용	83	18	35	35	35
계속사업이익	164	187	462	512	550
중단사업이익	2	0	0	0	0
당기순이익	166	187	462	512	550
당기순이익률 (%)	15.1	17.2	31.6	33.2	33.5
증가율 (%)	-17.0	12.7	147.1	10.8	7.4
지배주주지분 순이익	166	187	462	512	550
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
기타포괄이익	3	38	59	26	20
총포괄이익	169	225	521	538	570

(단위:십억원)

재무상태표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	531	719	832	1,130	1,326
현금성자산	91	197	255	515	662
단기투자자산	3	2	4	4	4
매출채권	198	254	277	298	326
재고자산	165	171	209	225	246
기타유동자산	14	37	24	24	24
비유동자산	3,770	3,922	4,325	4,765	5,189
유형자산	284	286	290	338	377
무형자산	14	14	15	17	19
투자자산	3,375	3,540	3,945	4,335	4,718
기타비유동자산	97	82	75	75	75
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	4,302	4,641	5,157	5,895	6,515
유동부채	285	462	470	636	674
단기차입금	162	318	307	447	447
매입채무	41	63	71	76	83
유동성장기부채	2	2	1	14	36
기타유동부채	80	79	91	99	108
비유동부채	160	162	236	392	525
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	50	192	308
장기금융부채	2	6	6	6	6
기타비유동부채	158	156	180	194	211
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	445	624	706	1,028	1,199
지배주주지분	3,856	4,017	4,451	4,867	5,316
자본금	47	47	47	47	47
자본잉여금	1,399	1,399	1,399	1,399	1,399
자본조정 등	-0	-3	-3	-3	-3
기타포괄이익누계액	-23	29	89	115	135
이익잉여금	2,432	2,544	2,919	3,309	3,738
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	3,856	4,017	4,451	4,867	5,316

(단위:십억원)

현금흐름표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	32	42	234	549	593
당기순이익	166	187	462	512	550
유형자산 상각비	30	32	35	44	53
무형자산 상각비	2	2	2	2	3
외환손익	-1	-1	-0	2	2
운전자본의 감소(증가)	-96	-71	-29	-11	-14
기타	-69	-107	-236	0	-1
투자활동으로인한현금흐름	-2	-30	-126	-462	-462
투자자산의 감소(증가)	-317	-112	-345	-364	-364
유형자산의 감소	0	0	3	11	11
유형자산의 증가(CAPEX)	-43	-32	-40	-103	-103
기타	358	114	256	-6	-6
재무활동으로인한현금흐름	-13	95	-49	173	16
차입금의 증가(감소)	2	4	50	142	116
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	9	0	0	0	0
배당금	-57	-62	-86	-122	-121
기타	33	153	-13	153	21
기타현금흐름	-3	0	-0	0	0
현금의증가(감소)	14	106	58	260	147
기초현금	76	91	197	255	515
기말현금	91	197	255	515	662

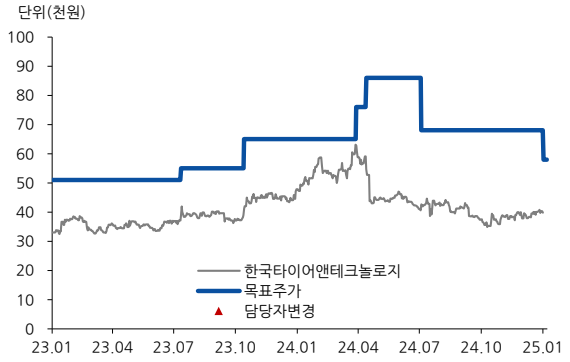
(단위:원, 배, %)

주요투자지표	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS(당기순이익 기준)	1,749	1,972	4,865	5,398	5,791
EPS(지배순이익 기준)	1,749	1,972	4,865	5,398	5,791
BPS(자본총계 기준)	40,622	42,310	46,886	51,271	55,994
BPS(지배지분 기준)	40,622	42,310	46,886	51,271	55,994
DPS	650	700	1,150	1,250	1,350
P/E(당기순이익 기준)	8.0	7.9	3.5	3.1	2.9
P/E(지배순이익 기준)	8.0	7.9	3.5	3.1	2.9
P/B(자본총계 기준)	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3
P/B(지배지분 기준)	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3
EV/EBITDA(Reported)	4.8	5.3	3.1	2.9	2.7
배당수익률	4.7	4.5	6.8	7.5	8.1
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-17.4	12.8	146.7	10.9	7.3
EPS(지배순이익 기준)	-16.2	12.8	146.7	10.9	7.3
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	4.4	4.8	10.9	11.0	10.8
ROE(지배순이익 기준)	4.4	4.8	10.9	11.0	10.8
ROA	4.0	4.2	9.4	9.3	8.9
안정성 (%)					
부채비율	11.5	15.5	15.9	21.1	22.6
순차입금비율	0.3	1.7	0.9	1.6	1.2
이자보상배율	60.8	17.9	27.7	19.4	14.4

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2022.08.03	BUY	51,000	-31.07	-19.51
2023.02.03	AFTER 6M	51,000	-30.31	-24.31
2023.07.31	BUY	55,000	-29.76	-23.82
2023.11.02	BUY	65,000	-23.94	-2.92
2024.04.17	BUY	76,000	-23.57	-19.87
2024.05.02	BUY	86,000	-48.57	-38.72
2024.07.23	BUY	68,000	-41.67	-34.34
2025.01.21	BUY	58,000		

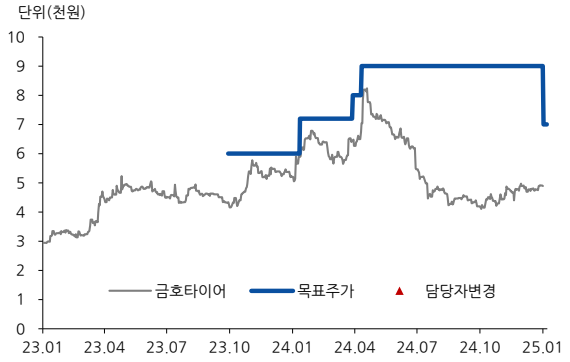
▶ 최근 2년간 한국타이어앤테크놀로지 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.10.18	BUY	6,000	-14.35	1.83
2024.01.31	BUY	7,200	-13.93	-5.83
2024.04.17	BUY	8,000	-18.92	-15.75
2024.04.30	BUY	9,000	-37.51	-8.44
2024.10.30	AFTER 6M	9,000	-48.15	-44.78
2025.01.21	BUY	7,000		

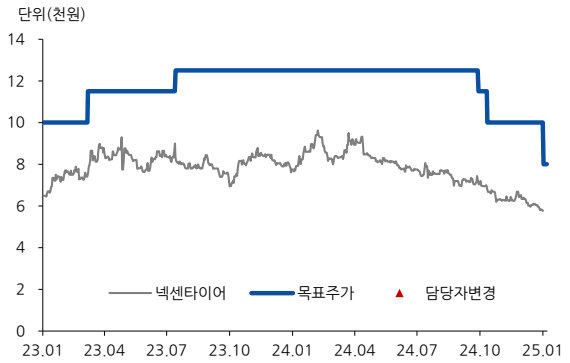
▶ 최근 2년간 금호타이어 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2022.10.20	BUY	10,000	-29.10	-21.20
2023.03.27	BUY	11,500	-27.70	-19.22
2023.08.02	BUY	12,500	-36.14	-29.76
2024.02.02	AFTER 6M	12,500	-35.30	-23.04
2024.10.18	BUY	11,500	-39.23	-37.48
2024.10.31	BUY	10,000	-37.15	-32.40
2025.01.21	BUY	8,000		

▶ 최근 2년간 넥센타이어 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2022.10.20	BUY	16,000	-18.39	-10.31
2023.04.20	AFTER 6M	16,000	-22.95	-14.94
2023.07.19	BUY	14,000	-5.10	61.07
2024.01.19	AFTER 6M	14,000	19.86	7.36
2024.04.17	BUY	22,000	-27.51	-18.41
2024.10.17	AFTER 6M	22,000	-22.41	-9.14
2025.01.21	BUY	22,000		

▶ 최근 2년간 한국앤컴퍼니 주가 및 목표주가

▶ Compliance Note

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2024.01.01~2024.12.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	170건	93.9%
보유	11건	6.1%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.