한국타이어앤테크놀로지 (161390)

Analyst 장문수 joseph@hmsec.com

1+1=1

BUY **TP 51,000원**

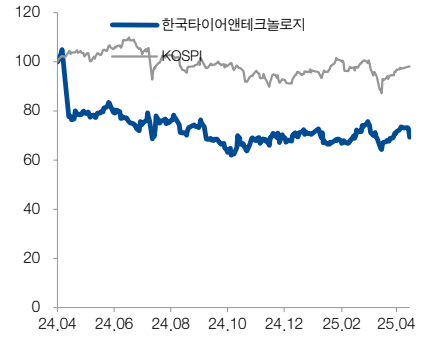
현재주가 (5/9)	39,050원
상승여력	30.6%
시가총액	4,837십억원
발행주식수	123,875천주
자본금/액면가	62십억원/500원
52주 최고가/최저가	47,000원/34,900원
일평균 거래대금 (60일)	11십억원
외국인 지분율	36.78%
주요주주 지분율	
한국앤컴퍼니외 22인	43.21%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	7.9	3.2	4.4
상대주가(%p)	-4.0	1.0	3.8

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(25F)	EPS(26F)	T/P
Before	9,392	10,045	58,000
After	10,045	10,204	51,000
Consensus	9,751	10,329	56,778
Cons. 차이	3.0%	-1.2%	-10.2%

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 1Q25 영업이익은 3,546억원(-11.1% yoy, OPM 7.1%) 기록, 타이어부문 영업이익 3,336억원(OPM 14.2%) 기준으로 컨센서스 10.2% 하회. 운임비, 선가 인상으로 부진
- 투자의견 BUY 유지, 목표주가 51,000원으로 하향

주요이슈 및 실적전망

- 1Q25 Review: 인수 뒤에 숨지 못한 수익성 기대 하회

  1) 매출액 5.0조원(+133.3% yoy, +96.1% qoq), 영업이익 3,546억원(-11.1% yoy, -25.1% qoq, OPM 7.1%), 지배순이익 3,122억원(-12.3% yoy, +429.6% qoq) 기록. 타이어 부문 영업이익 3,336억원(OPM 14.2%)기준 컨센서스 3,715억원(OPM 15.0%)과 당사 예상 3,758억원(OPM 15.4%) 크게 하회

  2) 요인: 한온시스템 인수로 연결 법인 반영하며 매출액 크게 증가. 타이어 부문의 경우 재료비, 선임비 증가로 지난 4분기 일회성 이익/비용을 제외한 OPM 15% 대비로도 수익성 하락. 유럽 견조한 수요와 일부 지역 가격 인상 분위기는 긍정적이나 시장 기대 이익이 높아 낮아질 필요

- Key Takeaways: 관세 영향이 고려되지 않은 1Q25 이익은 지난 2024년 하반기 대비 수익성 하락이 큼. 이는 브랜드 인지도 회복에 따른 매출 회복이나 신규 공장 가동 정상화로 인한 경쟁사 수익성 개선 추세와 다소 대비되는 부분. 2H25 미국 증설 가동(3Q PCLT, 4Q TBR 초회 생산, 4Q26 양산 완료) 초기 비용에 대한 손익 영향에 주목할 필요

주가전망 및 Valuation

- 관세 등 대외 환경 불확실성이 점증되는 가운데 운임비, 원재료비 부담이 1H25 수익성 악영향. 관세 이슈 심화 속 미국 증설은 긍정적이나 2H25 증설분 신규 가동에 따른 초기 고정비 부담 발생 시 손익 기대는 추가 하향 가능성도 있음
- 한온시스템 인수 후 뚜렷한 그룹 차원의 전략이 공개되지 않은 상황에서 현재 대비 탄력적 주가 상승을 기대하는 것은 어려울 것. 단기적으로 관세 이슈 완화, 추세적 가격 인상, 타이어 부문 수익성 회복, 한온시스템 턴어라운드 전략 가시화 등이 주가 상승 동인이 될 것

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	8,940	1,328	720	1,835	5,814	4.3	7.8	0.6	2.1	7.8	2.9
2024	9,412	1,762	1,115	2,277	8,998	54.8	4.3	0.4	1.8	10.8	5.2
2025F	20,780	1,635	1,244	3,492	10,045	11.6	3.9	0.4	0.8	10.7	5.1
2026F	20,510	1,654	1,264	2,797	10,204	1.6	3.8	0.4	0.7	10.0	5.1
2027F	22,454	1,936	1,533	2,732	12,377	21.3	3.2	0.3	0.4	11.1	5.1

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 한국타이어앤테크놀로지 1Q25 Review: 영업이익은 3,546억원 기록 (십억 원, %, %p)

	분기실적			증감률		당사 추정		컨센서스	
	1Q25P	1Q24	4Q24	(yoy)	(qoq)	1Q25	대비	1Q25	대비
매출액	4,963.7	2,127.3	2,531.5	133.3	96.1	2,433.8	103.9	2,469.5	101.0
영업이익	354.6	398.7	473.3	(11.1)	(25.1)	375.8	(5.6)	371.5	(4.5)
세전이익	393.4	468.5	203.5	(16.0)	93.3	363.6	8.2	380.8	3.3
지배순이익	312.2	356.1	58.9	(12.3)	429.6	277.1	12.7	268.2	16.4
영업이익률(%)	7.1	18.7	18.7	(11.6)	(11.5)	15.4	(8.3)	15.0	(7.9)
세전이익률(%)	7.9	22.0	8.0	(14.1)	(0.1)	14.9	(7.0)	15.4	(7.5)
지배순이익률(%)	6.3	16.7	2.3	(10.4)	4.0	11.4	(5.1)	10.9	(4.6)

자료: 한국타이어앤테크놀로지, Fnguide, 현대차증권
주: K-IFRS 연결 기준

〈표2〉 한국타이어앤테크놀로지 실적 추정 변경 내역 (단위: 십억 원)

	변경 후		변경 전		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	20,780	20,510	9,724	10,112	113.7%	102.8%
영업이익	1,635	1,654	1,588	1,628	3.0%	1.6%
세전이익	1,611	1,681	1,547	1,655	4.2%	1.6%
당기순이익	1,228	1,281	1,179	1,261	4.2%	1.6%

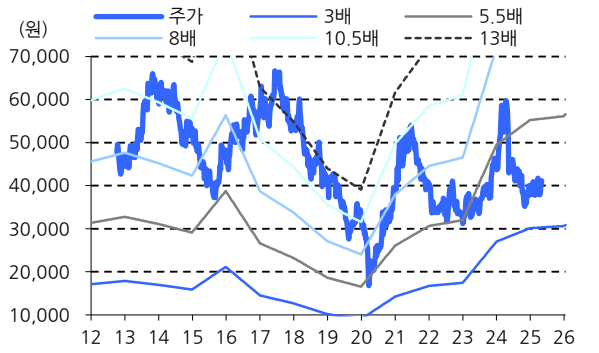
자료: 현대차증권

〈표3〉 목표주가 산정

	내용	비고
목표 P/E(배)	5.3	①, 2022 년~2024 년 P/E (3.2x~7.4x) 평균
적용 EPS(원)	10,045	②, 2025 년 예상 EPS, 현대차증권 추정치
목표 주가(원)	51,000	① X ②
전일 종가(원)	39,050	기준 주가 (2025.05.09)
Upside Potential (%)	30.6%	
투자의견	BUY	

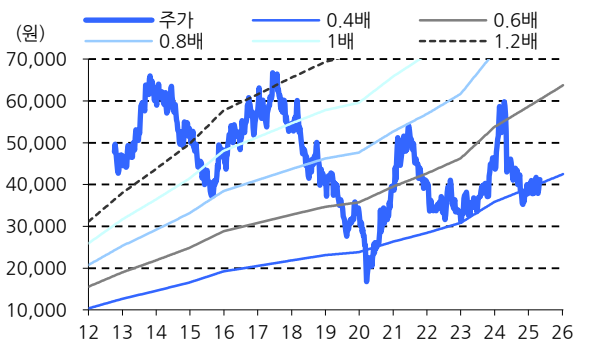
자료: 한국타이어앤테크놀로지, 현대차증권

〈그림1〉 P/E 밴드



자료: 한국타이어앤테크놀로지, 현대차증권

〈그림2〉 P/B 밴드



자료: 한국타이어앤테크놀로지, 현대차증권

〈표4〉 한국타이어앤테크놀로지 분기별 실적 전망 (단위: 십억 원, %, %p)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	2,127.3	2,317.9	2,435.3	2,531.5	4,963.7	5,172.3	5,306.9	5,337.1	9,411.9	20,780.0	20,509.7
영업이익	398.7	420.0	470.2	473.3	354.6	403.1	434.7	442.6	1,762.3	1,635.0	1,654.1
세전이익	468.5	440.4	461.5	203.5	393.4	375.9	412.9	429.0	1,573.8	1,611.1	1,680.7
지배순이익	356.1	317.0	382.6	58.9	319.7	277.9	315.2	331.5	1,114.6	1,244.3	1,264.1
영업이익률	18.7	18.1	19.3	18.7	7.1	7.8	8.2	8.3	18.7	7.9	8.1
세전이익률	22.0	19.0	18.9	8.0	7.9	7.3	7.8	8.0	16.7	7.8	8.2
순이익률	16.7	13.7	15.7	2.3	6.4	5.4	5.9	6.2	11.8	6.0	6.2
%yoy											
매출액	1.1	2.4	4.1	13.4	133.3	123.1	117.9	110.8	5.3	120.8	(1.3)
영업이익	108.8	69.2	18.6	(3.9)	(11.1)	(4.0)	(7.6)	(6.5)	32.7	(7.2)	1.2
세전이익	275.5	81.6	15.4	(49.6)	(16.0)	(14.7)	(10.5)	110.9	34.4	2.4	4.3
지배순이익	286.8	128.2	28.2	(69.1)	(10.2)	(12.4)	(17.6)	462.4	54.8	11.6	1.6
%qoq											
매출액	(4.7)	9.0	5.1	4.0	96.1	4.2	2.6	0.6	-	-	-
영업이익	(19.0)	5.3	11.9	0.6	(25.1)	13.7	7.8	1.8	-	-	-
세전이익	15.9	(6.0)	4.8	(55.9)	93.3	(4.4)	9.8	3.9	-	-	-
지배순이익	86.5	(11.0)	20.7	(84.6)	442.3	(13.1)	13.4	5.2	-	-	-

자료: 한국타이어앤테크놀로지, 현대차증권

〈그림3〉 한국타이어앤테크놀로지 1Q25 손익

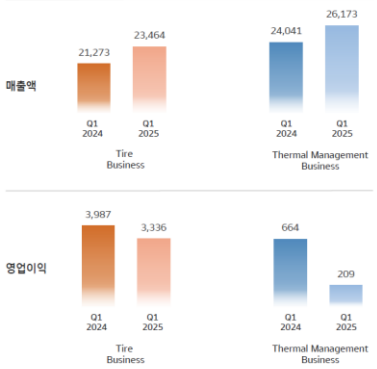
- 연결 매출액 4조 9,637억원, 영업이익 3,546억원, 영업이익률 7.1%
- Tire Business 매출 전년 대비 +10.3% 증가, 영업이익 전년 대비 -16.3% 감소
- Thermal Management Business 매출 전년 대비 +8.9% 증가, 영업이익 전년 대비 -68.5% 감소

경영 실적 [Unit: 억 원]

	Tire Business	Thermal Management Business	Total
매출액	23,464	26,173	49,637
매출원가	15,723 (67.0%)	24,272 (92.7%)	39,995 (80.6%)
영업이익	3,336 (14.2%)	209 (0.8%)	3,546 (7.1%)
경상이익	4,201 (17.9%)	-176 (-0.7%)	3,934 (7.9%)
EBITDA	4,740 (20.2%)	1,912 (7.3%)	6,653 (13.4%)

※연결 실적(Total)의 경우 연결 조정이 일부 반영되어 있음

사업 부문별 실적 [Unit: 억 원]



자료: 한국타이어앤테크놀로지, 현대차증권

〈그림4〉 한국타이어앤테크놀로지 1Q25 타이어 부문 손익

시장 환경

- PCLT OE 시장은 중국을 제외하고 전반적으로 지정학적 · 경제적 불확실성 등으로 인해 수요 위축.
  PCLT RE 시장은 유럽 수요는 견고했으나, 지역별 편차 뚜렷하게 나타남.
- TB OE 시장은 인플레이션, 경기침체 우려 등으로 인해 수요 위축.
  TB RE 시장은 서유럽 수요는 안정적이었으나, 북미 · 동유럽 지역 수요는 소폭 감소.

경영 실적

- 매출액 2조 3,464억원, 영업이익 3,336억원, 영업이익률 14.2%
- 안정적인 RE 판매량으로 인한 볼륨 증가, 고인치 · EV 판매량 증가로 인한 제품 믹스 개선, 그리고 우호적인 환율로 인해 전년 동기 대비 매출액 + 10.3% 증가
- 반면 전년 동기 대비 재료비, 선임비 등 증가하며 영업이익 감소

판매 현황

- 불확실한 시장 환경 영향으로 OE 판매량은 다소 감소하였으나, 환율 효과로 전년 동기 대비 OE 매출액 증가
- 유럽, 한국, 기타 지역 판매 호조로 RE 판매량 및 매출액 전년 동기 대비 증가
- PCLT 매출액 중 18인치 이상 비중 47.1% (YoY +0.3%p)로 질적 성장 지속
- PCLT OE 내 EV 비중 23% (YoY +6%p)로 프리미엄 전기차 타이어 시장 리딩

[Unit: 억 원]

	2024 1Q	2024 4Q	2025 1Q	YoY	QoQ
매출액	21,273	25,315	23,464	+10.3%	-7.3%
매출원가	13,452 (63.2%)	15,848 (62.6%)	15,723 (67.0%)	+16.9%	-0.8%
영업이익	3,987 (18.7%)	4,733 (18.7%)	3,336 (14.2%)	-16.3%	-29.5%
경상이익	4,685 (22.0%)	2,035 (8.0%)	4,201 (17.9%)	-10.3%	+106.5%
EBITDA	5,213 (24.5%)	6,072 (24.0%)	4,740 (20.2%)	-9.1%	-21.9%

자료: 한국타이어앤테크놀로지, 현대차증권

〈그림5〉 한국타이어앤테크놀로지 1Q25 열관리 부문 손익

경영 실적

- 매출액 2조 6,173억원, 영업이익 209억원, 영업이익률 0.8%
- 매출액은 우호적인 환율과 판매량 증가로 전년대비 +8.9% 증가
- 연구개발비 자산화 범위 축소, 고객사 리커버리 감소, 감가상각비 증가 등으로 인해 영업이익률 감소
- 1분기 EV향 매출 비중은 27%이며, 글로벌 고객의 BEV 출시를 반영하여 2025년에는 약 30%에 도달할 것으로 예상됨

향후 전망

- 구조조정 등을 포함한 수익성 개선 조치 시행 중이며, 유럽에서의 신규 EV 출시가 2025년 매출 증가로 이어질 것으로 예상 됨
- 전기차 시장 둔화와 수요 부진으로 예상보다 낮은 판매량 기록하였고, 공급망에 대한 지속적인 비용 압박과 미국 관세 불확실성 지속되고 있음

[Unit: 억 원]

	'24 1Q	'24 4Q	'25 1Q	YoY	QoQ
매출액	24,041	25,356	26,173	+8.9%	+3.2%
매출원가	21,834 (90.8%)	24,282 (95.8%)	24,272 (92.7%)	+11.2%	-0.04%
영업이익	664 (2.8%)	-1,376 (-5.4%)	209 (0.8%)	-68.5%	흑자전환
경상이익	219 (0.9%)	-3,112 (-12.3%)	-176 (-0.7%)	적자전환	적자지속
EBITDA	2,230 (9.3%)	322 (1.3%)	1,912 (7.3%)	-14.2%	+493.5%

자료: 한국타이어앤테크놀로지, 현대차증권

<그림6> 한국타이어앤테크놀로지 2025년 가이던스

2025년 당사는 글로벌 경제 불확실성에도 불구하고 양적인 성장과 동시에 고인치 제품 믹스 및 EV 비중 확대를 통한 질적 성장 달성을 목표로 합니다. 또한, 안정적인 영업이익률 및 현금 창출능력을 기반으로 향후 지속가능 성장을 위한 해외 증설 투자를 계획대로 완료하고 안정적인 재무구조를 지속적으로 유지할 계획입니다.

Growth	Product Mix	EV Tires
매출액 전년대비 성장 및 10% 대 영업이익률 유지 목표	**PCLT 내 18인치 이상 매출 비중 50% 이상 목표**	**PCLT OE 내 EV 비중 29% 목표**
• 전년대비 판매량 증대를 통한 시장 성장을 상회하는 매출 성장 목표 • 재료비, 선임, 환율 등의 비용 불확실성에도 불구하고 안정적인 영업이익률을 목표 • 지속가능성장을 위한 미국 및 헝가리 생산법인 증설 투자를 계획대로 진행	• PCLT 내 18인치 이상 매출 비중 ('23년 44% → '24년 47% → '25년 50%↑) • '25년 1분기 고인치 비중은 47.1%로 전년 동기 대비 +0.3%p 성장 • 2025년 고부가가치 규격 확산 및 상품 개발을 통해 경쟁력을 강화하여 Premium Brand 각인 및 전략 상품 판매 집중 할 계획	• PCLT OE 내 EV 비중 ('23년 15% → '24년 22% → '25년 29%) • '25년 1분기 PCLE OE 내 EV 비중은 23%로 전년 동기 대비 +6%p 성장 • 전기차 전환 속도 둔화 영향으로 24년 목표치인 25%하회하였으나, 25년 EV 타이어를 포함한 전략 Segment 집중을 통해 프리미엄 타이어 시장 리딩 할 계획

자료: 한국타이어앤테크놀로지, 현대차증권

<그림7> 한국타이어앤테크놀로지 미국 생산법인 증설

- 미국 관세 부과 등 대외 리스크에 대응하기 위해 테네시 생산법인 Capacity 증설 일정을 최대한 조정할 계획임.
- 테네시 생산법인 증설 완료에 맞춰 판매 및 마케팅 활동 강화 예정이며 미주 시장에서 당사 Market Share 확대 및 생산법인 규모의 경제 확보를 통해 수익성 향상이 예상됨.

- 증설규모 :PCLT 약 16,000개/일, TBR 약 3,000개/일
- 예상투자금액 : USD 1,575 Mil.
- 2025년 말 예상 투자 집행률 : 약 90%

자료: 한국타이어앤테크놀로지, 현대차증권

주요질의 응답

1. (미국관세) 미국 관세 영향

- 1Q25 관세 자체가 영향을 미친 부분은 거의 없음
- 2Q25에는 관세영향이 존재할 것으로 예상

2. (원재료) 원재료 비용 흐름 예상

- 천연고무 2Q25이후 하반기에는 공급물량 안정화될 것으로 예상
- 시장수요는 경기불확실성으로 인하여 크게 증가하지 않을 것으로 예상
- 선임은 하반기 시장수요 늘릴 모멘텀이 없어 하반기에 조금 더 떨어질 것으로 예상

3. (OE) OE의 절대적 매출이 YOY로 얼마나 늘어난 것인지

- (YOY 기준, 달러기준) OE는 약 10%
- (YOY 기준, 달러기준) 교체용은 약 40-50% 성장

4. (한온시스템) 추가 자금 조달 가능성

- 한온시스템은 '25년 만기되는 차입금 보유, 차환 계획 중
- 차환 계획에 집중 중이며 추가적인 자금 조달 계획은 검토 중

5. (주주환원) 주주환원 계획 업데이트

- 최소배당금, 중간배당 등 큰 틀에 대해서는 변함없음
- 한온시스템 연결, 관세 등 대외변수로 인하여 종합적으로 검토 중

6. (판가) 미국 판가인상 가능성

- '25년 6월 인상 검토 중 인상률 또한 논의 중

7. (한온시스템) 한온시스템과의 시너지

- 공장 운영 효율성 측면에서 검토 중이나 현재 구체적으로 확정된 바 없음
- 구매력 위해 통합구매 한온시스템 물량 감안하여 선사와 협의 중

8. (증설) 북미 증설 관련 계획

- 당초 계획과 큰 차이 없이 추진할 것
- '26년 양산 통해 북미 수요 대응 가능할 것으로 추정

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	8,940	9,412	20,780	20,510	22,454
증가율 (%)	6.5	5.3	120.8	-1.3	9.5
매출원가	6,044	5,944	16,485	16,346	17,722
매출원가율 (%)	67.6	63.2	79.3	79.7	78.9
매출총이익	2,896	3,468	4,294	4,164	4,732
매출이익률 (%)	32.4	36.8	20.7	20.3	21.1
증가율 (%)	37.7	19.8	23.8	-3.0	13.6
판매관리비	1,568	1,706	2,660	2,510	2,796
판관비율(%)	17.5	18.1	12.8	12.2	12.5
EBITDA	1,835	2,277	3,492	2,797	2,732
EBITDA 이익률 (%)	20.5	24.2	16.8	13.6	12.2
증가율 (%)	47.7	24.1	53.4	-19.9	-2.3
영업이익	1,328	1,762	1,635	1,654	1,936
영업이익률 (%)	14.9	18.7	7.9	8.1	8.6
증가율 (%)	88.1	32.7	-7.2	1.2	17.0
영업외손익	-145	-95	-49	1	-8
금융수익	153	220	63	112	99
금융비용	202	145	189	186	185
기타영업외손익	-96	-170	77	75	78
종속/관계기업관련손익	-12	-93	25	26	25
세전계속사업이익	1,171	1,574	1,611	1,681	1,953
세전계속사업이익률	13.1	16.7	7.8	8.2	8.7
증가율 (%)	36.5	34.4	2.4	4.3	16.2
법인세비용	442	443	383	400	400
계속사업이익	729	1,131	1,228	1,281	1,553
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	729	1,131	1,228	1,281	1,553
당기순이익률 (%)	8.2	12.0	5.9	6.2	6.9
증가율 (%)	3.3	55.1	8.6	4.3	21.2
지배주주지분 순이익	720	1,115	1,244	1,264	1,533
비지배주주지분 순이익	9	16	-17	17	20
기타포괄이익	123	592	0	0	0
총포괄이익	851	1,723	1,228	1,281	1,553

(단위:십억원)

재무상태표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	6,768	7,275	12,061	12,870	14,669
현금성자산	2,244	1,882	3,180	4,125	5,041
단기투자자산	432	703	1,482	1,411	1,573
매출채권	1,653	1,862	2,016	2,182	2,362
재고자산	2,023	2,384	4,938	4,705	5,245
기타유동자산	319	394	395	397	399
비유동자산	5,995	8,575	8,155	8,406	9,055
유형자산	3,714	4,693	3,277	2,577	2,226
무형자산	252	250	248	250	251
투자자산	1,555	2,046	3,044	3,993	4,992
기타비유동자산	474	1,586	1,586	1,586	1,586
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	12,763	15,850	20,216	21,275	23,724
유동부채	2,284	3,687	6,041	6,019	6,869
단기차입금	334	977	977	977	977
매입채무	492	538	673	841	1,206
유동성장기부채	145	150	129	141	160
기타유동부채	1,313	2,022	4,262	4,060	4,526
비유동부채	849	968	1,996	2,041	2,330
사채	150	0	-20	-24	-25
장기차입금	129	147	305	434	539
장기금융부채	5	18	18	18	18
기타비유동부채	565	803	1,693	1,613	1,798
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	3,134	4,655	8,037	8,060	9,199
지배주주지분	9,553	11,101	12,101	13,121	14,410
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	91	722	722	722	722
이익잉여금	6,437	7,354	8,355	9,375	10,664
비지배주주지분	77	94	78	94	115
자본총계	9,630	11,195	12,179	13,215	14,525

(단위:십억원)

현금흐름표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	1,975	1,886	3,027	2,362	2,464
당기순이익	729	1,131	1,228	1,281	1,553
유형자산 상각비	490	497	1,768	1,052	703
무형자산 상각비	18	18	90	91	93
외환손익	0	-33	-35	-38	-39
운전자본의 감소(증가)	499	-284	1	2	179
기타	239	557	-25	-26	-25
투자활동으로인한현금흐름	97	-2,610	-2,156	-1,260	-1,543
투자자산의 감소(증가)	133	-434	-973	-923	-973
유형자산의 감소	13	8	11	11	11
유형자산의 증가(CAPEX)	-420	-1,033	-363	-363	-363
기타	371	-1,151	-831	15	-218
재무활동으로인한현금흐름	-965	182	427	-157	-6
차입금의 증가(감소)	-11	30	158	129	105
사채의증가(감소)	0	-150	-20	-4	-1
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-98	-159	-244	-244	-244
기타	-856	461	533	-38	134
기타현금흐름	-3	181	0	0	0
현금의증가(감소)	1,104	-362	1,298	945	916
기초현금	1,139	2,244	1,882	3,180	4,125
기말현금	2,244	1,882	3,180	4,125	5,041

(단위:원, 배, %)

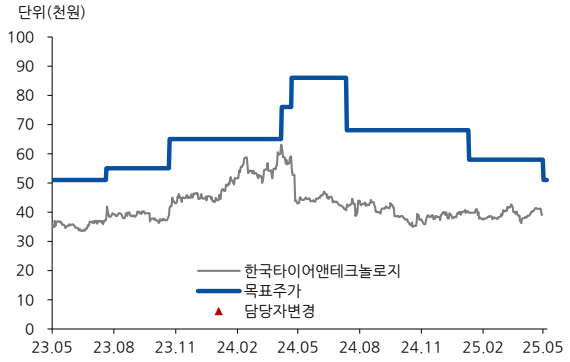
주요투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS(당기순이익 기준)	5,883	9,131	9,911	10,339	12,540
EPS(지배순이익 기준)	5,814	8,998	10,045	10,204	12,377
BPS(자본총계 기준)	77,736	90,372	98,313	106,682	117,253
BPS(지배지분 기준)	77,114	89,609	97,685	105,920	116,327
DPS	1,300	2,000	2,000	2,000	2,000
P/E(당기순이익 기준)	7.7	4.2	3.9	3.8	3.1
P/E(지배순이익 기준)	7.8	4.3	3.9	3.8	3.2
P/B(자본총계 기준)	0.6	0.4	0.4	0.4	0.3
P/B(지배지분 기준)	0.6	0.4	0.4	0.4	0.3
EV/EBITDA(Reported)	2.1	1.8	0.8	0.7	0.4
배당수익률	2.9	5.2	5.1	5.1	5.1
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	3.3	55.2	8.5	4.3	21.3
EPS(지배순이익 기준)	4.3	54.8	11.6	1.6	21.3
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	7.9	10.9	10.5	10.1	11.2
ROE(지배순이익 기준)	7.8	10.8	10.7	10.0	11.1
ROA	5.8	7.9	6.8	6.2	6.9
안정성 (%)					
부채비율	32.5	41.6	66.0	61.0	63.3
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	18.9	39.7	187.9	169.5	183.5

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.02.03	BUY	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	-32.37	-26.47
2025.05.12	BUY	51,000		

▶ 최근 2년간 한국타이어앤테크놀로지 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 자료작성자 장문수의 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 (2024.04.01~2025.03.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	166건	92.7%
보유	13건	7.3%
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.