Morning Meeting Notes

2025-04-22

내일의 차이 현대차증권

What's Inside
타이어 산업(OVERWEIGHT) 타이어 1Q25 Preview

주식시장
국내 증시는 기업 실적 발표를 앞두고 업종별 차별화 장세를 보이며 혼조 마감. 코스피는 상승 업종이 하락 업종보다 다소 우세한 가운데 전기/가스, 금융 업종 강세 시현. 반면 조선주는 대중국 조선업 규제 완화 실망감에 차익실현 매물 출회되며 하락. 한편 외국인은 7거래일 연속 코스피 순매도 지속
미국 증시는 파월에 대한 트럼프의 정치적 압박과 미-중 무역 협상 교착으로 미국 자산 전반에 투매 촉발하며 하락 마감. 이날 트럼프 대통령은 파월 의장을 "Mr. Too Late"라고 비난하며, 즉각적인 금리 인하를 요구. 이에 미국채 금리는 급등하고, 달러화가 약세를 보이는 등 시장 변동성 확대. 업종별로는 엔비디아가 -4% 넘게 하락했고 테슬라는 -5% 이상 밀리는 등 대형 기술주 약세 양상

금리&환율
국고채 금리는 하락 마감. 국고채 금리는 경기 하방 압력에 따른 기준금리 인하 기대 상승에 영향받아 외국인 국채 선물 순매수세 보이며 일제히 하락 마감
미국채 금리는 혼조 마감. 뉴욕증시가 초반부터 급락하자 미국채 금리도 모든 구간에서 레벨을 낮추는 양상. 이후 트럼프 대통령의 연준 파월 의장에 대한 노골적인 해임 압박과 금리 인하 요구로 외국인 투자자 중심으로 장기물 이탈 가속화되며 장기물 금리는 상승
원/달러 환율은 전장 대비 4.20원 하락한 1,419.10원에 마감. 원화는 지난 주 트럼프의 파월 의장 해임 언급에 따른 달러 신뢰도 하락 영향 반영되며 달러 대비 강세
달러인덱스는 98.35로 급락하며 2022년 3월 이후 약 3년 만에 최저치 기록. 트럼프 대통령이 연준 파월 의장에 대한 금리 인하 압박을 지속하면서 중앙은행 독립성 훼손 우려가 커진 것이 하락 요인으로 작용

Trump watch
트럼프, 파월 연준 의장에 금리 인하·사퇴 압박
트럼프 대통령은 제롬 파월 연방준비제도(Fed) 의장을 "중대 실패자"라 부르며 금리 인하를 강하게 압박
트럼프는 경기 둔화 가능성을 언급하며 "선제적 금리 인하"를 요구
그러나, 파월 의장은 임기 만료 전 사임 의사가 없음을 밝히며 연준의 독립성을 강조

New Publications
[미국주식] 비추세 미국. 구간별 섹터/테마 전략(2025-04-21)
[자산배분] 자산배분 전략: 환율 전환점 분석과 자산군별 환헤지 시나리오 분석(2025-04-17)
[로봇] Give me Hyund-AI or Give me Hyund-DIE(2025-04-08)
[반도체] 일본, 대만 기업 탐방 후기(2025-04-01)
[경제] 트럼프의 국부론 - The Wealth of 'My' Nation(2025-03-25)
[금융지주/은행] 모범생이 그리워질 때(2025-03-21)
[ESG] ESG Report - 탄소배출권 그리고 주요 기업분석(2025-03-21)
[게임] GAME START(2025-03-17)
[중국주식] 2025 중국 경제/증시 전망: Part.2 시진핑 4연임을 위한 전환점(2025-03-14)
[전기전자] 유리 기판, 다가올 미래에 준비하자(2025-03-13)

Rating, Target Price Changes

금호타이어	BUY	7,000 원 ▷	BUY	6,500 원	(2025-04-22)
넥센타이어	BUY	8,000 원 ▷	BUY	7,500 원	(2025-04-22)
한국앤컴퍼니	BUY	22,000 원 ▷	BUY	20,000 원	(2025-04-22)
OCI홀딩스	BUY	110,000 원 ▷	BUY	90,000 원	(2025-04-18)
보로노이	INITIATION	▷	BUY	220,000 원	(2025-04-18)
오리온	BUY	130,000 원 ▷	BUY	150,000 원	(2025-04-16)
현대로템	BUY	114,000 원 ▷	BUY	150,000 원	(2025-04-16)
S-oil	BUY	75,000 원 ▷	M.PERFORM	57,000 원	(2025-04-16)
SK이노베이션	BUY	160,000 원 ▷	BUY	130,000 원	(2025-04-16)
한온시스템	BUY	6,500 원 ▷	BUY	5,000 원	(2025-04-15)
세아베스틸지주	BUY	26,000 원 ▷	BUY	22,400 원	(2025-04-15)
시프트업	INITIATION	▷	BUY	60,000 원	(2025-04-14)
SK	BUY	220,000 원 ▷	BUY	165,000 원	(2025-04-11)

외국인 순매수		국내기관 순매수	
순매수	금액(백만)	순매수	금액(백만)
한국전력	25,772	한국전력	22,589
에이비엘바이오	11,517	KODEX 레버리지	19,960
한화시스템	11,448	삼성바이오로직스	16,050
HD현대중공업	10,346	신한지주	15,408
HD현대미포	8,187	한미반도체	9,825

외국인 순매도		국내기관 순매도	
순매도	금액(백만)	순매도	금액(백만)
한화에어로스페이스	-43,803	KODEX 200선물인버스2X	-31,008
삼성중공업	-37,915	삼성전자	-27,990
한화오션	-23,989	삼성중공업	-23,358
한미반도체	-23,679	에이비엘바이오	-14,910
두산에너빌리티	-17,177	현대로템	-10,116

국내시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	2,488.42	+0.20	-5.46
대형주	2,477.09	+0.20	-5.91
중형주	2,753.69	+0.08	-4.47
소형주	2,181.37	+0.55	+0.34
KOSDAQ	715.45	-0.32	-0.66

투자자별 매매동향 KOSPI	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수	-223	-1,045	816
누적순매수(D-20)	60,263	-115,287	36,104

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	114,303	126,902	141,361

업종별 지수	종가	D-1(%)	D-20(%)
건설	74.16	-0.08	+5.18
금융	467.84	+0.93	-3.26
운수장비	3,312.20	-0.53	-0.38
유통	335.14	-0.09	-5.92
음식료	4,075.82	+0.22	+4.80
의약품	15,235.38	+1.23	-4.97
전기전자	21,910.77	+0.02	-9.28
철강금속	4,603.73	-0.03	-12.99
화학	3,161.69	+0.13	-9.81
유틸리티	824.64	+3.45	+9.76
통신	471.69	+0.85	+2.85

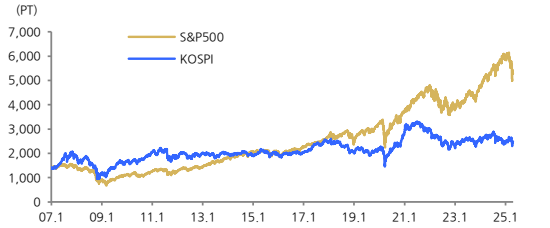
해외시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	5,158.20	-2.36	-10.57
NASDAQ	15,870.90	-2.55	-12.74
일본	34,279.92	-1.30	-8.85
중국	3,291.43	+0.45	-2.33
독일	21,205.86	휴장	-7.21

주요 금리 동향	종가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	2.33	-3.10	-27.30
국고채 (10년)	2.60	-1.80	-21.40
은행채AAA (3년)	2.61	-3.00	-27.30
미국국채 (2년)	3.77	-4.55	-27.45
미국국채 (10년)	4.41	+8.20	+7.65

환율 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,419.10	-0.30	-3.31
원/백 엔	1,007.44	+0.64	+3.44
원/위안	194.63	-0.18	-3.82
달러/유로	1.15	+1.07	+6.61
위안/달러	7.29	-0.11	+0.53
엔/달러	140.86	-0.93	-6.53
Dollar Index	98.35	-0.89	-5.72

상품시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	63.08	-2.47	-8.73
금 (usd/oz)	3,328.40	+2.91	+10.37
BDI	1,261.00	휴장	-23.25
천연가스(NYMEX)	3.02	-7.06	-22.94

KOSPI, S&P 추이



본 조사지표는 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 1Q25 Preview

OVERWEIGHT

Analyst 장문수 joseph@hmsec.com

주요 이슈와 결론

- **(수요)** 타이어 시장 북미, 유럽 OE 수요는 지정학적 리스크가 확산되며 감소. 중국 OE의 경우 부양책 효과 보며 OE 판매가 강세를 보임. RE의 경우 중국을 제외한 주요 시장에서 강세를 보이며 견조한 수요 상황을 지속

- **(원가)** 원재료비, 운임비 상승 분이 반영되며 원가율은 점증적 증가. 다만 2H25 이후 원재료, 운임비 안정화 되며 수익성에 긍정적으로 기여할 전망. 생산 최적화가 이뤄져 있지 않은 상황에서 미국 관세 이슈가 반영될 경우 손익에 악영향을 줄 것으로 판단

- **(가격)** 원가 상승에 근거해 Top-tier를 시작으로 인상한 가격과 투입원가 안정세로 수익성 강세 일조. 단, 유사한 원가구조에도 낮은 수익성을 가진 글로벌 Top-tier은 가격 인상이 국내 타이어 업체 대비 시급해 불리. 고마진/고인치 믹스 개선이 관건이며, 수요 약세 시 세컨 브랜드 확대는 희석 요인

- **1Q25 Preview (영업이익기준)**: 전반적으로 낮아진 눈높이에 부합, 관건은 관세 이후 수익 구조

1) 한국타이어앤테크놀로지(BUY 유지, TP 58,000원 유지): 3,758억원(-5.8% yoy, OPM 15.4%), 컨센서스 부합

- 중국 제외 글로벌 OE 전반적 부진에도 RE 호조가 볼륨 증가 견인. 선진시장 고인치 확대와 계절 성수기가 고수익 지지. 전반적으로 2024년 말과 유사한 영업 환경, 2Q25 가격 인상(한, 유) 손익 반영

- 미국 재고 활용 및 테네시 증설 조기 진행으로 지정학적 리스크 경감 노력. 한온시스템 비용 증가로 손익 회복이 더딘점 고려 시 연결손익 반영 후 이익 회복 탄력성은 둔화될 전망

2) 금호타이어(BUY 유지, TP 6,500원 하향): 1,400억원(-3.8% yoy, OPM 11.6%), 컨센서스 13.9% 하회

- OE 부진에도 동사는 물량 확대 중으로 볼륨 실적은 긍정적. 국내 유통 개선 정상화, 미국과 유럽 볼륨 확대 순조. 미국 반덤핑 관세 환입은 1Q25 미결로 반영 안되는 점 반영 시 시장 예상 상회

- 유럽 신설 시 자금 조달은 자체 현금흐름 가능. 낮은 유통 주식 속 주요주주 채권단 지분 매각에 따른 오버행 우려는 여전히 수급 부담 요인이나 현 주가 수준에서 추가 하락은 제한적일 전망

3) 넥센타이어(BUY 유지, TP 7,500원 하향): 363억원(-12.6% yoy, OPM 5.0%), 컨센서스 6.0% 상회

- 美 ATD 매출이 재개되며 북미向 매출 정상화 수순, 시장 예상에 부합하는 실적을 기록할 전망. 유럽 2공장도 안정화 되며 예상대로 가동 진행 중으로 연말 풀 가동 목표는 계획 차질 없이 진행 중

- 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

4) 한국앤컴퍼니(BUY 유지, TP 20,000원 하향): 1,142억원(-9.0% yoy, OPM 32.1%)

- 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

- 동사의 영업부문(ES사업) 손익 회복은 긍정적. 동사의 기업가치는 사업회사(한국타이어앤테크놀로지) 지분 가치에 민감. 사업회사의 이익 기대치가 하향 조정됨에 따라 동사의 목표주가도 하향 조정

산업 및 해당기업 주가전망

- 1Q25 높은 원재료비, 운임비와 영업일수 감소의 계절성 영향으로 전분기비 낮아진 수익성에서 2025년을 시작할 전망. 2Q25~3Q25 계절 성수기 진입에 따른 원가율 개선은 기대되나 관세 관련 영향에 타이어도 노출

- 주가는 기업 개별 이슈(한국-한온시스템 인수, 금호-채권단 지분 매각)와 업황을 반영해 낮은 Valuation 지속되며 하방을 다지고 있으나 지정학적 리스크 지속되며 매수 관점 Trading 전략이 작동하지 않는 구간. 관세 영향 지속과 경기 침체까지 고려하는 구간에서는 기존 차량 운행 장기화로 교체용 타이어 시장은 관세를 감당하며 수요를 설명할 수 있을 전망

<표1> 타이어 1Q25 Preview

(단위: 십억원, %, %p)

		1Q24	4Q24	1Q25E	% yoy	% qoq	Consensus	Diff (%)
한국타이어 앤 테크놀로지	매출액	2,127.3	2,531.5	2,433.8	14.4	(3.9)	2,248.8	8.2
	영업이익	398.7	473.3	375.8	(5.8)	(20.6)	371.7	1.1
	세전이익	468.5	203.5	363.6	(22.4)	78.7	386.9	(6.0)
	지배순이익	356.1	58.9	277.1	(22.2)	370.1	272.1	1.8
	영업이익률	18.7	18.7	15.4	(3.3)	(3.3)	16.5	(1.1)
	세전이익률	22.0	8.0	14.9	(7.1)	6.9	17.2	(2.3)
	지배순이익률	16.7	2.3	11.4	(5.4)	9.1	12.1	(0.7)
금호 타이어	매출액	1,044.5	1,240.7	1,207.3	15.6	(2.7)	1,178.9	2.4
	영업이익	145.6	151.2	140.0	(3.8)	(7.4)	162.6	(13.9)
	세전이익	105.6	99.9	99.3	(6.0)	(0.6)	134.0	(25.9)
	지배순이익	87.3	75.9	76.5	(12.4)	0.8	94.4	(19.0)
	영업이익률	13.9	12.2	11.6	(2.3)	(0.6)	13.8	(2.2)
	세전이익률	10.1	8.1	8.2	(1.9)	0.2	11.4	(3.1)
	지배순이익률	8.4	6.1	6.3	(2.0)	0.2	8.0	(1.7)
넥센 타이어	매출액	678.1	697.6	725.6	7.0	4.0	721.6	0.6
	영업이익	41.6	15.5	36.3	(12.6)	134.8	34.3	6.0
	세전이익	49.0	56.6	31.9	(34.8)	(43.6)	26.2	21.8
	지배순이익	40.8	48.0	22.2	(45.6)	(53.8)	20.5	8.0
	영업이익률	6.1	2.2	5.0	(1.1)	2.8	4.7	0.3
	세전이익률	7.2	8.1	4.4	(2.8)	(3.7)	3.6	0.8
	지배순이익률	6.0	6.9	3.1	(3.0)	(3.8)	2.8	0.2
한국앤 컴퍼니	매출액	348.7	297.4	356.1	2.1	19.7	-	-
	영업이익	125.5	30.7	114.2	(9.0)	272.1	-	-
	세전이익	125.7	12.8	101.9	(18.9)	696.2	-	-
	지배순이익	114.1	7.5	89.2	(21.8)	1,090.5	-	-
	영업이익률	36.0	10.3	32.1	(3.9)	21.7	-	-
	세전이익률	36.0	4.3	28.6	(7.4)	24.3	-	-
	지배순이익률	32.7	2.5	25.0	(7.7)	22.5	-	-

자료: 각 사, Fnguide, 현대차증권
주: K-IFRS 연결 기준

〈표2〉 타이어 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억 원, %)

		변경 후		변경 전		변동률	
		2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
한국타이어 앤 테크놀로지	매출액	9,724	10,112	9,534	9,759	2.0%	3.6%
	영업이익	1,588	1,628	1,696	1,763	-6.4%	-7.7%
	세전이익	1,547	1,655	1,688	1,822	-8.3%	-9.2%
	당기순이익	1,179	1,261	1,286	1,389	-8.3%	-9.2%
금호 타이어	매출액	5,098	5,489	4,936	5,331	3.3%	3.0%
	영업이익	641	676	625	627	2.5%	7.8%
	세전이익	480	525	465	476	3.3%	10.3%
	당기순이익	371	406	359	368	3.3%	10.3%
넥센 타이어	매출액	3,011	3,216	2,985	3,215	0.9%	0.0%
	영업이익	207	256	203	280	1.7%	-8.6%
	세전이익	187	231	181	252	3.7%	-8.3%
	당기순이익	131	163	126	177	3.7%	-8.3%
한국앤 컴퍼니	매출액	1,515	1,619	1,541	1,641	-1.7%	-1.3%
	영업이익	480	516	523	558	-8.3%	-7.5%
	세전이익	409	435	547	585	-25.2%	-25.7%
	당기순이익	374	400	512	550	-26.9%	-27.3%

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)	9,392	②, 2025년 예상 EPS, 현대차증권 추정치
목표 주가(원)	58,000	① X ②
전일 종가(원)	38,850	기준 주가 (2025.04.21)
Upside Potential (%)	49.3%	
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)	1,285	②, 2025년 예상 EPS, 현대차증권 추정치
목표 주가(원)	6,500	① X ②
전일 종가(원)	4,520	기준 주가 (2025.04.21)
Upside Potential (%)	43.8%	
투자의견	BUY	

자료: 금호타이어, 현대차증권

<표5> 넥센타이어 목표주가 산정

목표 P/E(배)	6.0	①, 원가 하락 국면(2023년-2024년) P/E 밴드 평균
적용 EPS(원)	1,329	②, 2025년 예상 EPS, 현대차증권 추정치
목표 주가(원)	7,500	① X ②
전일 종가(원)	5,180	기준 주가 (2025.04.21)
Upside Potential (%)	44.8%	
투자의견	BUY	

자료: 넥센타이어, 현대차증권

<표6> 한국앤컴퍼니 목표주가 산정

(단위: 십억원)	**지분율(%)**	**가치**	**비고**
자회사 지분가치 (A)		1,107.5	할인율 30% 가정
한국타이어앤테크놀로지	31.15	1,499.1	2025년 4월 21일 종가 기준
관계기업투자(한국네트웍스 등)	40.00	83.0	장부가 기준 (4Q24)
순현금(B)		-101.2	4Q24 말 기준
영업가치(C)		784.9	한국아트라스비엑스 (12MF 예상순이익, 목표 PER 8배)
영업가치(D)		154.8	상표권, 기타수익 가치(영구성장률 3.0%, WACC 15.0%, 영업이익률 35.0%, 법인세율 25.0% 가정)
계 (A+B+C+D)		**1,946.0**	
발행주식수(천주)		94,718.1	자사주 제외
목표주가 (원)		**20,000**	하향
전일종가 (원)		14,250	기준 주가 (2025.04.21)
Upside Potential(%)		40.4	
투자의견		BUY	

자료: 한국앤컴퍼니, 현대차증권

<표7> 타이어 분기별 실적 전망 (1)

(단위: 십억원, %, %p)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
한국타이어앤테크놀로지											
매출액	2,127.3	2,317.9	2,435.3	2,531.5	2,433.8	2,456.3	2,467.3	2,366.4	9,411.9	9,723.8	10,112.1
영업이익	398.7	420.0	470.2	473.3	375.8	402.2	424.8	385.2	1,762.3	1,587.9	1,628.3
세전이익	468.5	440.4	461.5	203.5	363.6	391.0	414.6	377.6	1,573.8	1,546.9	1,654.5
지배순이익	356.1	317.0	382.6	58.9	273.5	293.3	316.6	280.1	1,114.6	1,163.4	1,244.4
영업이익률	18.7	18.1	19.3	18.7	15.4	16.4	17.2	16.3	18.7	16.3	16.1
세전이익률	22.0	19.0	18.9	8.0	14.9	15.9	16.8	16.0	16.7	15.9	16.4
순이익률	16.7	13.7	15.7	2.3	11.2	11.9	12.8	11.8	11.8	12.0	12.3
% yoy											
매출액	1.1	2.4	4.1	13.4	14.4	6.0	1.3	(6.5)	5.3	3.3	4.0
영업이익	108.8	69.2	18.6	(3.9)	(5.8)	(4.2)	(9.7)	(18.6)	32.7	(9.9)	2.5
세전이익	275.5	81.6	15.4	(49.6)	(22.4)	(11.2)	(10.2)	85.6	34.4	(1.7)	7.0
지배순이익	286.8	128.2	28.2	(69.1)	(23.2)	(7.5)	(17.3)	375.1	54.8	4.4	7.0
% qoq											
매출액	(4.7)	9.0	5.1	4.0	(3.9)	0.9	0.4	(4.1)	-	-	-
영업이익	(19.0)	5.3	11.9	0.6	(20.6)	7.0	5.6	(9.3)	-	-	-
세전이익	15.9	(6.0)	4.8	(55.9)	78.7	7.5	6.0	(8.9)	-	-	-
지배순이익	86.5	(11.0)	20.7	(84.6)	364.0	7.2	8.0	(11.5)	-	-	-
금호타이어											
매출액	1,044.5	1,131.9	1,115.0	1,240.7	1,207.3	1,290.8	1,335.4	1,264.7	4,532.2	5,098.2	5,488.9
영업이익	145.6	151.5	140.2	151.2	140.0	179.4	166.9	154.3	588.6	640.7	676.2
세전이익	105.6	119.2	108.5	99.9	99.3	138.7	126.6	115.5	433.3	480.1	524.9
지배순이익	87.3	73.3	88.4	75.9	76.1	106.3	97.0	89.9	324.9	369.2	403.7
영업이익률	13.9	13.4	12.6	12.2	11.6	13.9	12.5	12.2	13.0	12.6	12.3
세전이익률	10.1	10.5	9.7	8.1	8.2	10.7	9.5	9.1	9.6	9.4	9.6
순이익률	8.4	6.5	7.9	6.1	6.3	8.2	7.3	7.1	7.2	7.2	7.4
% yoy											
매출액	4.6	12.7	14.1	17.0	15.6	14.0	19.8	1.9	12.1	12.5	7.7
영업이익	167.0	72.0	45.7	(12.1)	(3.8)	18.4	19.0	2.0	43.2	8.9	5.5
세전이익	336.3	191.6	148.5	(15.6)	(6.0)	16.3	16.7	15.6	90.8	10.8	9.3
지배순이익	457.2	167.9	213.2	(12.3)	(12.8)	44.9	9.8	18.5	105.9	13.7	9.3
% qoq											
매출액	(1.5)	8.4	(1.5)	11.3	(2.7)	6.9	3.5	(5.3)	-	-	-
영업이익	(15.4)	4.0	(7.4)	7.8	(7.4)	28.1	(7.0)	(7.6)	-	-	-
세전이익	(10.8)	12.9	(9.0)	(7.9)	(0.6)	39.7	(8.7)	(8.8)	-	-	-
지배순이익	0.9	(16.0)	20.5	(14.1)	0.3	39.7	(8.7)	(7.3)	-	-	-

자료: 각 사, 현대차증권

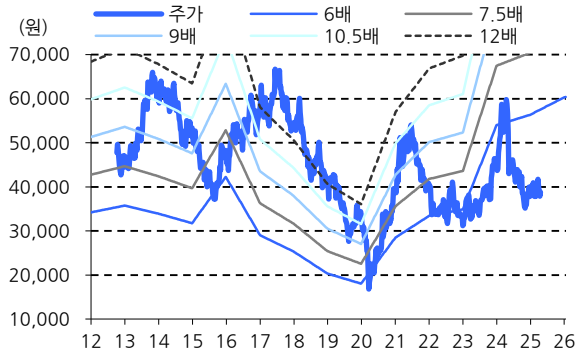
〈표8〉 타이어 분기별 실적 전망 (2)

(단위: 십억원, %, %p)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
넥센타이어											
매출액	678.1	763.8	708.5	697.6	725.6	756.5	770.4	758.7	2,847.9	3,011.1	3,215.7
영업이익	41.6	62.9	52.3	15.5	36.3	52.6	59.0	58.8	172.1	206.7	255.8
세전이익	49.0	66.6	(2.3)	56.6	31.9	48.0	54.0	53.5	169.8	187.4	231.3
지배순이익	40.8	44.3	(6.7)	48.0	22.1	33.3	37.6	37.7	126.4	130.7	162.3
영업이익률	6.1	8.2	7.4	2.2	5.0	7.0	7.7	7.8	6.0	6.9	8.0
세전이익률	7.2	8.7	(0.3)	8.1	4.4	6.3	7.0	7.1	6.0	6.2	7.2
순이익률	6.0	5.8	(0.9)	6.9	3.0	4.4	4.9	5.0	4.4	4.3	5.0
% yoy											
매출액	6.0	10.5	2.3	2.9	7.0	(1.0)	8.7	8.8	5.4	5.7	6.8
영업이익	157.3	69.5	(25.0)	(75.9)	(12.6)	(16.3)	12.9	280.4	(7.9)	20.1	23.7
세전이익	161.2	128.0	적전	60.2	(34.8)	(28.0)	흑전	(5.5)	13.4	10.3	23.5
지배순이익	258.2	57.4	적전	349.3	(45.8)	(24.9)	흑전	(21.5)	22.9	3.4	24.2
% qoq											
매출액	(0.0)	12.6	(7.2)	(1.5)	4.0	4.3	1.8	(1.5)	-	-	-
영업이익	(35.2)	51.3	(16.9)	(70.4)	134.8	45.0	12.1	(0.3)	-	-	-
세전이익	38.6	36.0	적전	흑전	(43.6)	50.3	12.6	(0.9)	-	-	-
지배순이익	281.7	8.5	적전	흑전	(53.9)	50.3	13.1	0.2	-	-	-
한국앤컴퍼니											
매출액	348.7	363.5	381.4	297.4	356.1	378.3	383.6	397.3	1,391.0	1,515.2	1,619.0
영업이익	125.5	124.8	137.3	30.7	114.2	123.3	131.1	111.6	418.3	480.3	516.1
세전이익	125.7	121.8	131.0	12.8	101.9	109.1	114.6	83.8	391.3	409.4	434.5
지배순이익	114.1	108.5	120.7	7.5	89.2	95.5	100.3	89.5	350.7	374.4	399.6
영업이익률	36.0	34.3	36.0	10.3	32.1	32.6	34.2	28.1	30.1	31.7	31.9
세전이익률	36.0	33.5	34.3	4.3	28.6	28.8	29.9	21.1	28.1	27.0	26.8
순이익률	32.7	29.8	31.6	2.5	25.0	25.2	26.1	22.5	25.2	24.7	24.7
% yoy											
매출액	52.0	48.7	28.3	(6.6)	2.1	4.1	0.6	33.6	27.7	8.9	6.8
영업이익	286.6	180.1	38.9	(62.0)	(9.0)	(1.2)	(4.5)	263.8	63.0	14.8	7.5
세전이익	253.9	193.2	29.7	(53.6)	(18.9)	(10.4)	(12.5)	554.2	90.3	4.6	6.1
지배순이익	252.4	198.6	32.3	(72.6)	(21.8)	(12.0)	(16.9)	1,094.7	87.3	6.8	6.7
% qoq											
매출액	9.5	4.3	4.9	(22.0)	19.7	6.2	1.4	3.6	-	-	-
영업이익	55.6	(0.6)	10.0	(77.6)	272.1	8.0	6.4	(14.9)	-	-	-
세전이익	356.0	(3.1)	7.6	(90.2)	696.2	7.0	5.0	(26.9)	-	-	-
지배순이익	317.3	(4.9)	11.3	(93.8)	1,090.5	7.0	5.0	(10.7)	-	-	-

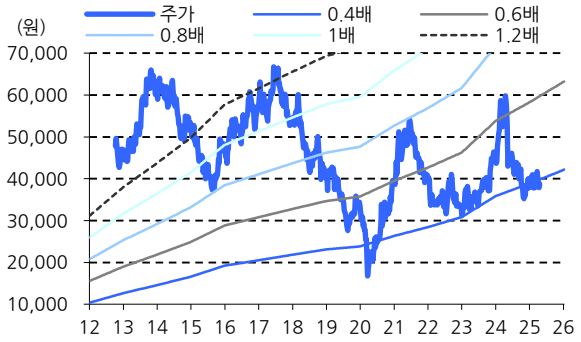
자료: 각 사, 현대차증권

<그림1> 한국타이어앤테크놀로지 P/E 밴드



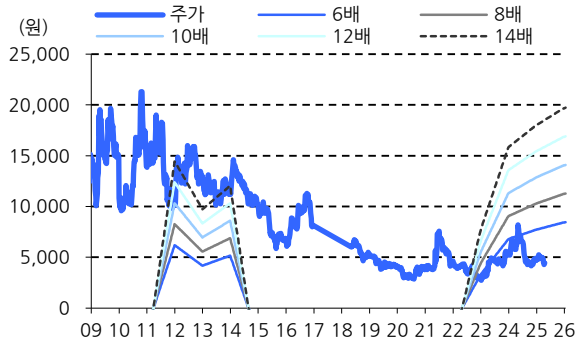
자료: 한국타이어앤테크놀로지, 현대차증권

<그림2> 한국타이어앤테크놀로지 P/B 밴드



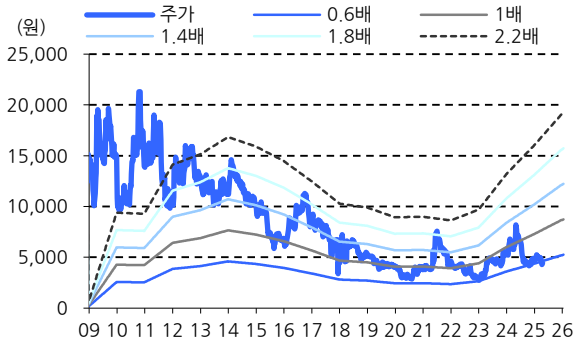
자료: 한국타이어앤테크놀로지, 현대차증권

<그림3> 금호타이어 P/E 밴드



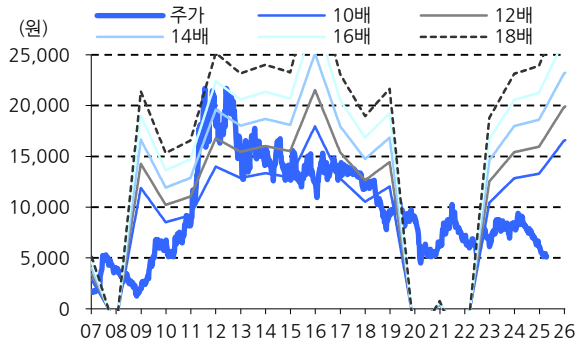
자료: 금호타이어, 현대차증권

<그림4> 금호타이어 P/B 밴드



자료: 금호타이어, 현대차증권

<그림5> 넥센타이어 P/E 밴드

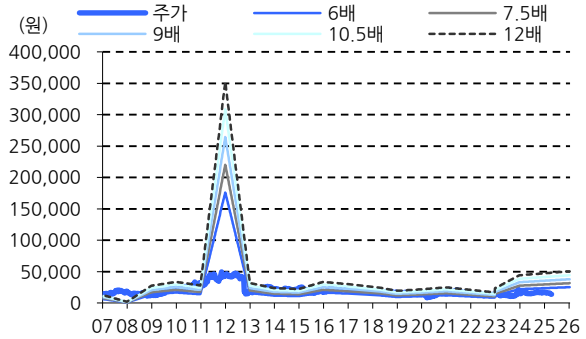


자료: 넥센타이어, 현대차증권

<그림6> 넥센타이어 P/B 밴드

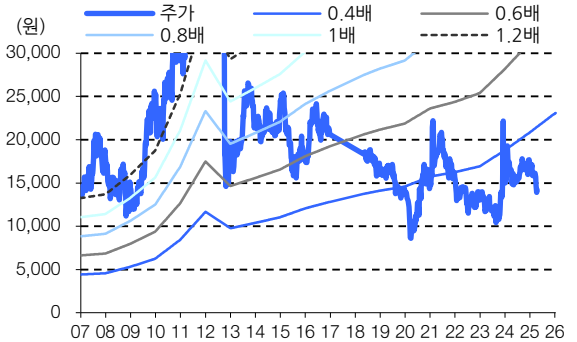
자료: 넥센타이어, 현대차증권

<그림7> 한국앤컴퍼니 P/E 밴드



자료: 한국앤컴퍼니, 현대차증권

<그림8> 한국앤컴퍼니 P/B 밴드



자료: 한국앤컴퍼니, 현대차증권

한국타이어앤테크놀로지

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	8,940	9,412	9,724	10,112	10,466
증가율 (%)	6.5	5.3	3.3	4.0	3.5
매출원가	6,044	5,944	6,341	6,627	6,868
매출원가율 (%)	67.6	63.2	65.2	65.5	65.6
매출총이익	2,896	3,468	3,382	3,485	3,598
매출이익률 (%)	32.4	36.8	34.8	34.5	34.4
증가율 (%)	37.7	19.8	-2.5	3.0	3.2
판매관리비	1,568	1,706	1,794	1,857	1,916
판관비율(%)	17.5	18.1	18.4	18.4	18.3
EBITDA	1,835	2,277	3,445	2,771	2,478
EBITDA 이익률 (%)	20.5	24.2	35.4	27.4	23.7
증가율 (%)	47.7	24.1	51.3	-19.6	-10.6
영업이익	1,328	1,762	1,588	1,628	1,682
영업이익률 (%)	14.9	18.7	16.3	16.1	16.1
증가율 (%)	88.1	32.7	-9.9	2.5	3.3
영업외손익	-145	-95	-66	0	1
금융수익	153	220	114	109	107
금융비용	202	145	188	186	184
기타영업외손익	-96	-170	8	77	78
종속/관계기업관련손익	-12	-93	25	26	25
세전계속사업이익	1,171	1,574	1,547	1,655	1,708
세전계속사업이익률	13.1	16.7	15.9	16.4	16.3
증가율 (%)	36.5	34.4	-1.7	7.0	3.2
법인세비용	442	443	368	394	394
계속사업이익	729	1,131	1,179	1,261	1,314
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	729	1,131	1,179	1,261	1,314
당기순이익률 (%)	8.2	12.0	12.1	12.5	12.6
증가율 (%)	3.3	55.1	4.2	7.0	4.2
지배주주지분 순이익	720	1,115	1,163	1,244	1,297
비지배주주지분 순이익	9	16	15	16	17
기타포괄이익	123	592	0	0	0
총포괄이익	851	1,723	1,179	1,261	1,314

(단위:십억원)

재무상태표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	6,768	7,275	8,816	10,099	10,425
현금성자산	2,244	1,882	3,508	4,375	4,471
단기투자자산	432	703	657	714	726
매출채권	1,653	1,862	2,016	2,182	2,362
재고자산	2,023	2,384	2,190	2,381	2,419
기타유동자산	319	394	395	397	399
비유동자산	5,995	8,575	8,037	8,306	8,933
유형자산	3,714	4,693	3,277	2,577	2,226
무형자산	252	250	248	250	251
투자자산	1,555	2,046	2,925	3,893	4,870
기타비유동자산	474	1,586	1,587	1,586	1,586
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	12,763	15,850	16,853	18,405	19,359
유동부채	2,284	3,687	3,669	4,014	3,781
단기차입금	334	977	977	977	977
매입채무	492	538	673	841	556
유동성장기부채	145	150	129	141	160
기타유동부채	1,313	2,022	1,890	2,055	2,088
비유동부채	849	968	1,054	1,244	1,361
사채	150	0	-20	-24	-25
장기차입금	129	147	305	434	539
장기금융부채	5	18	18	18	18
기타비유동부채	565	803	751	816	829
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	3,134	4,655	4,723	5,258	5,142
지배주주지분	9,553	11,101	12,020	13,020	14,074
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	8,274	9,274	10,327
비지배주주지분	77	94	110	126	143
자본총계	9,630	11,195	12,130	13,146	14,217

(단위:십억원)

현금흐름표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	1,975	1,886	2,998	2,339	1,579
당기순이익	729	1,131	1,179	1,261	1,314
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	22	-1	-467
기타	239	557	-26	-26	-25
투자활동으로인한현금흐름	97	-2,610	-1,213	-1,406	-1,370
투자자산의 감소(증가)	133	-434	-854	-942	-952
유형자산의 감소	13	8	11	11	11
유형자산의 증가(CAPEX)	-420	-1,033	-363	-363	-363
기타	371	-1,151	-7	-112	-66
재무활동으로인한현금흐름	-965	182	-159	-67	-113
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	-53	52	27
기타현금흐름	-3	181	0	0	0
현금의증가(감소)	1,104	-362	1,626	867	96
기초현금	1,139	2,244	1,882	3,508	4,375
기말현금	2,244	1,882	3,508	4,375	4,471

(단위:원, 배, %)

주요투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS(당기순이익 기준)	5,883	9,131	9,516	10,178	10,609
EPS(지배순이익 기준)	5,814	8,998	9,392	10,045	10,471
BPS(자본총계 기준)	77,736	90,372	97,918	106,126	114,765
BPS(지배지분 기준)	77,114	89,609	97,032	105,107	113,609
DPS	1,300	2,000	2,000	2,000	2,000
P/E(당기순이익 기준)	7.7	4.2	4.1	3.8	3.7
P/E(지배순이익 기준)	7.8	4.3	4.1	3.9	3.7
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	0.7	0.7	0.8
배당수익률	2.9	5.2	5.2	5.2	5.2
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	3.3	55.2	4.2	7.0	4.2
EPS(지배순이익 기준)	4.3	54.8	4.4	7.0	4.2
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	7.9	10.9	10.1	10.0	9.6
ROE(지배순이익 기준)	7.8	10.8	10.1	9.9	9.6
ROA	5.8	7.9	7.2	7.2	7.0
안정성 (%)					
부채비율	32.5	41.6	38.9	40.0	36.2
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	18.9	39.7	195.7	183.9	175.2

금호타이어

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	4,041	4,532	5,098	5,489	5,684
증가율 (%)	13.5	12.2	12.5	7.7	3.6
매출원가	2,931	3,150	3,535	3,832	3,984
매출원가율 (%)	72.5	69.5	69.3	69.8	70.1
매출총이익	1,110	1,382	1,563	1,657	1,700
매출이익률 (%)	27.5	30.5	30.7	30.2	29.9
증가율 (%)	83.8	24.5	13.1	6.0	2.6
판매관리비	699	794	922	981	1,008
판관비율(%)	17.3	17.5	18.1	17.9	17.7
EBITDA	685	882	970	990	992
EBITDA 이익률 (%)	17.0	19.5	19.0	18.0	17.5
증가율 (%)	144.6	28.8	10.0	2.1	0.2
영업이익	411	589	641	676	692
영업이익률 (%)	10.2	13.0	12.6	12.3	12.2
증가율 (%)	1,687.0	43.3	8.8	5.5	2.4
영업외손익	-184	-155	-161	-152	-141
금융수익	10	26	-2	14	29
금융비용	186	163	125	129	132
기타영업외손익	-8	-18	-34	-37	-38
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	227	433	480	525	551
세전계속사업이익률	5.6	9.6	9.4	9.6	9.7
증가율 (%)	흑전	90.7	10.9	9.4	5.0
법인세비용	55	82	109	119	119
계속사업이익	172	352	371	406	432
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	172	352	371	406	432
당기순이익률 (%)	4.3	7.8	7.3	7.4	7.6
증가율 (%)	흑전	104.7	5.4	9.4	6.4
지배주주지분 순이익	158	325	369	404	430
비지배주주지분 순이익	14	27	2	2	2
기타포괄이익	-23	154	0	0	0
총포괄이익	149	506	371	406	432

(단위:십억원)

재무상태표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	2,002	2,335	2,926	3,574	4,209
현금성자산	259	208	836	1,389	1,944
단기투자자산	79	19	19	19	19
매출채권	807	1,063	1,070	1,121	1,163
재고자산	722	969	924	968	1,005
기타유동자산	136	76	77	77	77
비유동자산	2,829	3,028	2,893	2,775	2,669
유형자산	2,474	2,653	2,517	2,396	2,289
무형자산	5	6	8	10	12
투자자산	3	4	4	4	5
기타비유동자산	347	365	364	365	363
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	4,831	5,363	5,820	6,349	6,878
유동부채	1,886	2,258	2,296	2,366	2,420
단기차입금	805	1,051	1,051	1,051	1,051
매입채무	370	406	388	406	421
유동성장기부채	124	98	141	159	169
기타유동부채	587	703	716	750	779
비유동부채	1,546	1,200	1,248	1,301	1,344
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	1,257	783	824	856	883
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	289	417	424	445	461
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	3,432	3,458	3,544	3,667	3,764
지배주주지분	1,264	1,721	2,090	2,494	2,924
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	266	266	266	266
이익잉여금	-476	-187	182	586	1,016
비지배주주지분	135	184	186	188	190
자본총계	1,399	1,905	2,276	2,682	3,114

(단위:십억원)

현금흐름표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	505	520	740	696	713
당기순이익	172	352	371	406	432
유형자산 상각비	274	293	328	313	299
무형자산 상각비	0	1	1	1	1
외환손익	-3	3	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	-104	-338	39	-24	-20
기타	166	209	1	0	1
투자활동으로인한현금흐름	-201	-158	-195	-195	-196
투자자산의 감소(증가)	11	-1	-0	-0	-0
유형자산의 감소	4	6	11	11	11
유형자산의 증가(CAPEX)	-192	-248	-203	-203	-203
기타	-24	85	-3	-3	-4
재무활동으로인한현금흐름	-222	-429	83	53	38
차입금의 증가(감소)	396	-473	40	33	27
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	-618	44	43	20	11
기타현금흐름	3	16	0	0	0
현금의증가(감소)	85	-51	628	553	555
기초현금	173	259	208	836	1,389
기말현금	259	208	836	1,389	1,944

(단위:원, 배, %)

주요투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS(당기순이익 기준)	598	1,224	1,292	1,412	1,505
EPS(지배순이익 기준)	549	1,131	1,285	1,405	1,497
BPS(자본총계 기준)	4,870	6,631	7,923	9,335	10,840
BPS(지배지분 기준)	4,401	5,990	7,275	8,680	10,177
DPS	0	0	0	0	0
P/E(당기순이익 기준)	9.0	3.9	3.5	3.2	3.0
P/E(지배순이익 기준)	9.8	4.2	3.5	3.2	3.0
P/B(자본총계 기준)	1.1	0.7	0.6	0.5	0.4
P/B(지배지분 기준)	1.2	0.8	0.6	0.5	0.4
EV/EBITDA(Reported)	5.2	3.7	2.7	2.2	1.6
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	흑전	104.6	5.5	9.3	6.5
EPS(지배순이익 기준)	흑전	105.9	13.7	9.3	6.5
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	13.0	21.3	17.8	16.4	14.9
ROE(지배순이익 기준)	13.2	21.8	19.4	17.6	15.9
ROA	3.6	6.9	6.6	6.7	6.5
안정성 (%)					
부채비율	245.3	181.5	155.7	136.8	120.9
순차입금비율	133.6	91.1	52.3	25.7	5.5
이자보상배율	2.4	4.2	5.1	5.2	5.2

넥센타이어

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	2,702	2,848	3,011	3,216	3,260
증가율 (%)	4.0	5.4	5.7	6.8	1.4
매출원가	1,962	2,055	2,150	2,277	2,294
매출원가율 (%)	72.6	72.2	71.4	70.8	70.4
매출총이익	739	793	862	939	967
매출이익률 (%)	27.4	27.8	28.6	29.2	29.7
증가율 (%)	71.1	7.3	8.7	8.9	3.0
판매관리비	552	621	655	683	686
판관비율(%)	20.4	21.8	21.8	21.2	21.0
EBITDA	383	407	472	517	538
EBITDA 이익률 (%)	14.2	14.3	15.7	16.1	16.5
증가율 (%)	169.7	6.3	16.0	9.5	4.1
영업이익	187	172	207	256	281
영업이익률 (%)	6.9	6.0	6.9	8.0	8.6
증가율 (%)	흑전	-8.0	20.3	23.7	9.8
영업외손익	-37	-3	-20	-24	-31
금융수익	102	167	157	167	175
금융비용	150	183	177	191	206
기타영업외손익	11	13	0	0	0
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	150	170	187	231	251
세전계속사업이익률	5.6	6.0	6.2	7.2	7.7
증가율 (%)	흑전	13.3	10.0	23.5	8.7
법인세비용	47	43	56	69	69
계속사업이익	103	127	131	163	182
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	103	127	131	163	182
당기순이익률 (%)	3.8	4.5	4.4	5.1	5.6
증가율 (%)	흑전	23.3	3.1	24.4	11.7
지배주주지분 순이익	103	126	131	162	181
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
기타포괄이익	16	52	0	0	0
총포괄이익	119	179	131	163	182

(단위:십억원)

재무상태표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,556	1,875	2,504	3,151	3,801
현금성자산	238	137	650	1,248	1,870
단기투자자산	46	36	36	36	37
매출채권	430	514	637	656	667
재고자산	641	894	887	915	930
기타유동자산	162	175	176	177	178
비유동자산	2,677	2,699	2,531	2,363	2,198
유형자산	2,325	2,423	2,361	2,304	2,251
무형자산	22	18	20	22	24
투자자산	140	61	-47	-160	-274
기타비유동자산	190	197	197	197	197
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	4,233	4,574	5,035	5,513	5,999
유동부채	1,330	1,454	1,515	1,592	1,669
단기차입금	459	517	517	517	517
매입채무	102	164	159	164	167
유동성장기부채	436	222	244	299	364
기타유동부채	333	551	595	612	621
비유동부채	1,198	1,249	1,531	1,783	2,023
사채	194	349	509	676	849
장기차입금	661	521	610	683	741
장기금융부채	1	0	0	0	0
기타비유동부채	342	379	412	424	433
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	2,528	2,703	3,046	3,375	3,692
지배주주지분	1,697	1,863	1,979	2,128	2,297
자본금	54	54	54	54	54
자본잉여금	67	67	67	67	67
자본조정 등	-3	-3	-3	-3	-3
기타포괄이익누계액	72	138	138	138	138
이익잉여금	1,506	1,606	1,723	1,872	2,040
비지배주주지분	8	9	10	10	10
자본총계	1,705	1,872	1,989	2,138	2,307

(단위:십억원)

현금흐름표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	242	259	326	384	405
당기순이익	103	127	131	163	182
유형자산 상각비	186	226	254	249	245
무형자산 상각비	10	10	11	12	13
외환손익	10	-25	-23	-25	-26
운전자본의 감소(증가)	-182	-173	-46	-14	-8
기타	115	94	-1	-1	-1
투자활동으로인한현금흐름	-324	-176	-73	-68	-67
투자자산의 감소(증가)	5	79	108	113	114
유형자산의 감소	2	2	11	11	11
유형자산의 증가(CAPEX)	-323	-205	-203	-203	-203
기타	-8	-52	11	11	11
재무활동으로인한현금흐름	52	-190	259	282	285
차입금의 증가(감소)	127	-140	89	72	59
사채의증가(감소)	94	204	160	167	174
자본의 증가	0	-0	0	0	0
배당금	-10	-12	-13	-13	-13
기타	-159	-242	23	56	65
기타현금흐름	9	6	0	0	0
현금의증가(감소)	-21	-100	512	598	622
기초현금	258	238	137	650	1,248
기말현금	238	137	650	1,248	1,870

(단위:원, 배, %)

주요투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS(당기순이익 기준)	1,048	1,288	1,332	1,656	1,853
EPS(지배순이익 기준)	1,044	1,285	1,329	1,653	1,849
BPS(자본총계 기준)	16,367	17,967	19,096	20,529	22,146
BPS(지배지분 기준)	16,286	17,877	19,003	20,433	22,046
DPS	115	130	130	130	130
P/E(당기순이익 기준)	7.7	4.7	3.9	3.1	2.8
P/E(지배순이익 기준)	7.7	4.7	3.9	3.1	2.8
P/B(자본총계 기준)	0.5	0.3	0.3	0.3	0.2
P/B(지배지분 기준)	0.5	0.3	0.3	0.3	0.2
EV/EBITDA(Reported)	5.9	4.9	3.6	2.7	1.9
배당수익률	1.4	2.2	2.5	2.5	2.5
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	흑전	23.0	3.4	24.3	11.9
EPS(지배순이익 기준)	흑전	23.0	3.5	24.3	11.9
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	6.2	7.1	6.8	7.9	8.2
ROE(지배순이익 기준)	6.3	7.1	6.8	7.9	8.2
ROA	2.5	2.9	2.7	3.1	3.2
안정성 (%)					
부채비율	148.3	144.4	153.1	157.8	160.0
순차입금비율	84.8	74.0	57.6	39.4	22.4
이자보상배율	3.1	1.8	2.2	2.4	2.3

한국앤컴퍼니

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	1,090	1,391	1,515	1,619	1,719
증가율 (%)	-0.5	27.6	8.9	6.9	6.2
매출원가	731	860	894	842	894
매출원가율 (%)	67.1	61.8	59.0	52.0	52.0
매출총이익	359	531	621	777	825
매출이익률 (%)	32.9	38.2	41.0	48.0	48.0
증가율 (%)	5.0	47.9	16.9	25.1	6.2
판매관리비	102	113	141	261	282
판관비율(%)	9.4	8.1	9.3	16.1	16.4
EBITDA	291	454	525	571	606
EBITDA 이익률 (%)	26.7	32.6	34.7	35.3	35.3
증가율 (%)	5.1	56.0	15.6	8.8	6.1
영업이익	257	418	480	516	543
영업이익률 (%)	23.6	30.1	31.7	31.9	31.6
증가율 (%)	4.9	62.6	14.8	7.5	5.2
영업외손익	-51	-28	-71	-82	-89
금융수익	24	24	197	220	235
금융비용	42	84	79	89	95
기타영업외손익	-33	32	-189	-213	-229
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	206	391	409	435	455
세전계속사업이익률	18.9	28.1	27.0	26.9	26.5
증가율 (%)	-16.6	89.8	4.6	6.4	4.6
법인세비용	18	41	35	35	35
계속사업이익	187	351	374	400	420
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	187	351	374	400	420
당기순이익률 (%)	17.2	25.2	24.7	24.7	24.4
증가율 (%)	12.7	87.7	6.6	7.0	5.0
지배주주지분 순이익	187	351	374	400	420
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
기타포괄이익	38	172	216	226	229
총포괄이익	225	522	590	625	648

(단위:십억원)

재무상태표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	719	750	1,107	1,281	1,366
현금성자산	197	179	396	517	673
단기투자자산	2	1	1	1	1
매출채권	254	290	374	406	365
재고자산	171	213	268	290	261
기타유동자산	37	27	27	27	27
비유동자산	3,922	4,387	4,922	5,450	5,969
유형자산	286	287	336	376	407
무형자산	14	15	17	19	21
투자자산	3,540	4,011	4,495	4,981	5,468
기타비유동자산	82	74	74	74	73
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	4,641	5,136	6,029	6,730	7,336
유동부채	462	485	679	719	715
단기차입금	318	301	441	441	441
매입채무	63	80	93	101	91
유동성장기부채	2	2	9	29	51
기타유동부채	79	102	136	148	132
비유동부채	162	199	410	554	628
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	151	274	375
장기금융부채	6	19	19	19	19
기타비유동부채	156	180	240	261	234
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	624	684	1,089	1,272	1,343
지배주주지분	4,017	4,453	4,940	5,458	5,993
자본금	47	47	47	47	47
자본잉여금	1,399	1,399	1,399	1,399	1,399
자본조정 등	-3	-3	-3	-3	-3
기타포괄이익누계액	29	217	433	659	887
이익잉여금	2,544	2,792	3,063	3,356	3,662
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	4,017	4,453	4,940	5,458	5,993

(단위:십억원)

현금흐름표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	42	133	368	420	483
당기순이익	187	351	374	400	420
유형자산 상각비	32	34	43	53	61
무형자산 상각비	2	2	2	2	3
외환손익	-1	-14	-18	-19	-19
운전자본의 감소(증가)	-71	-40	-34	-15	20
기타	-107	-200	1	-1	-2
투자활동으로인한현금흐름	-30	-24	-347	-338	-335
투자자산의 감소(증가)	-111	-276	-265	-256	-253
유형자산의 감소	0	0	11	11	11
유형자산의 증가(CAPEX)	-32	-21	-103	-103	-103
기타	113	273	10	10	10
재무활동으로인한현금흐름	95	-128	196	38	8
차입금의 증가(감소)	4	13	151	123	100
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-62	-86	-103	-107	-114
기타	153	-55	148	22	22
기타현금흐름	0	1	0	0	0
현금의증가(감소)	106	-17	217	120	156
기초현금	91	197	179	396	517
기말현금	197	179	396	517	673

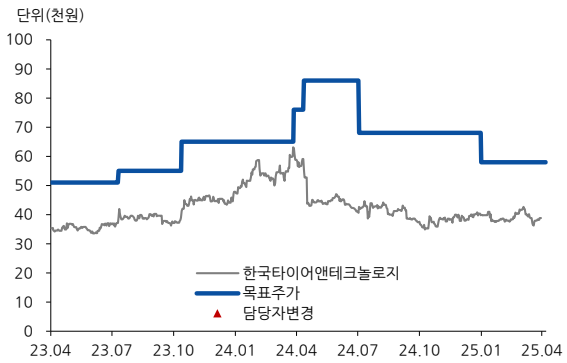
(단위:원, 배, %)

주요투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS(당기순이익 기준)	1,972	3,694	3,944	4,209	4,420
EPS(지배순이익 기준)	1,972	3,694	3,944	4,209	4,420
BPS(자본총계 기준)	42,310	46,904	52,032	57,493	63,124
BPS(지배지분 기준)	42,310	46,904	52,032	57,493	63,124
DPS	700	1,000	1,100	1,200	1,200
P/E(당기순이익 기준)	7.9	4.6	3.6	3.4	3.2
P/E(지배순이익 기준)	7.9	4.6	3.6	3.4	3.2
P/B(자본총계 기준)	0.4	0.4	0.3	0.2	0.2
P/B(지배지분 기준)	0.4	0.4	0.3	0.2	0.2
EV/EBITDA(Reported)	5.3	3.8	2.9	2.7	2.5
배당수익률	4.5	5.9	7.7	8.4	8.4
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	12.8	87.3	6.8	6.7	5.0
EPS(지배순이익 기준)	12.8	87.3	6.8	6.7	5.0
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	4.8	8.3	8.0	7.7	7.3
ROE(지배순이익 기준)	4.8	8.3	8.0	7.7	7.3
ROA	4.2	7.2	6.7	6.3	6.0
안정성 (%)					
부채비율	15.5	15.4	22.1	23.3	22.4
순차입금비율	1.7	2.4	3.8	3.9	3.0
이자보상배율	17.9	24.4	23.6	17.1	15.0

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2022.11.03	BUY	51,000	-32.76	-24.31
2023.05.03	AFTER 6M	51,000	-30.13	-27.25
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	-32.76	-26.47
2025.04.22	BUY	58,000		

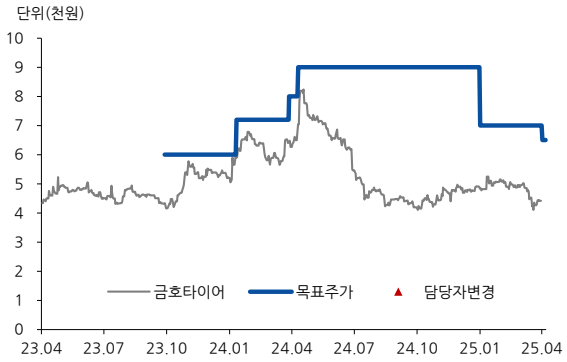
▶ 최근 2년간 한국타이어앤테크놀로지 주가 및 목표주가



▶ 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	-30.78	-25.00
2025.04.22	BUY	6,500		

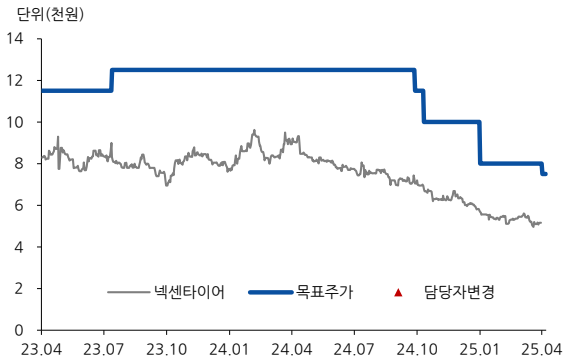
▶ 최근 2년간 금호타이어 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
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	-33.12	-29.38
2025.04.22	BUY	7,500		

▶ 최근 2년간 넥센타이어 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
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	-25.36	-9.14
2025.04.22	BUY	20,000		

▶ 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 (2024.04.01~2025.03.31)

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.