



Buy(Maintain)

목표주가: 92,000원(상향)

주가(8/8): 63,000원

시가총액: 78,041억원

자동차/부품/타이어

Analyst 장문수

02) 3787-5299

moonsu.chang@kiwoom.com



Stock Data

KOSPI (8/8)		2,394.73pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	66,700 원	51,200 원
등락율	-5.55%	23.05%
수익률	절대	상대
1W	-2.3%	-2.9%
1M	12.1%	-3.3%
1Y	20.0%	1.8%

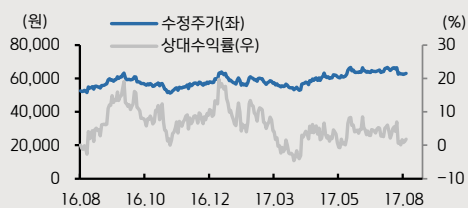
Company Data

발행주식수		123,875천주
일평균 거래량(3M)		200천주
외국인 지분율		42.3%
배당수익률(17E)		0.7%
BPS(17E)		54,486원
주요 주주	한국타이어월드와이드	42.6%
	국민연금공단	7.0%

투자지표

(억원, IFRS 연결)	2015	2016P	2017E	2018E
매출액	64,282	66,218	68,013	71,071
영업이익	8,850	11,032	9,989	11,432
EBITDA	13,438	16,060	14,553	15,591
세전이익	8,394	10,924	10,542	12,471
순이익	6,565	8,791	8,504	10,073
지배주주지분순이익	6,554	8,729	8,495	10,060
EPS(원)	5,291	7,046	6,858	8,121
증감율(%YoY)	-6.4	33.2	-2.7	18.4
PER(배)	8.9	8.2	9.2	7.8
PBR(배)	1.1	1.2	1.2	1.0
EV/EBITDA(배)	5.9	5.6	5.3	4.1
영업이익률(%)	13.8	16.7	14.7	16.1
순이익률(%)	10.2	13.3	12.5	14.2
ROE(%)	13.6	15.8	13.4	13.9
순부채비율(%)	41.6	28.5	7.7	-9.5

Price Trend



한국타이어 (161390)

목표가 상향, 의심의 여지 없는 업종 Top-pick!



2Q17 영업이익은 34.3% yoy 감소한 2,038억원으로 시장 예상에 7.4% 하회했습니다. 높아진 원가 상승, 볼륨 감소(가격인상 후 선수요 역효과)에도 가격인상 반영되며 매출총 이익율을 방어해 매우 긍정적입니다. 하반기 윈터타이어 계절성수기, 가격인상 온기반영, 원가하락으로 마진개선이 내년 상반기까지 지속됩니다. 이익 가시성 낮아진 자동차와 달리 이익 개선 뚜렷한 한국타이어의 업종 Top-pick을 유지하며 목표주가 상향합니다.

>>> 예상보다 높은 원가 상승에도 매출총이익률(GPM) 유지!

- ① **2Q17 실적:** 영업이익 2,038억원(-34.3% yoy) 기록해 컨센서스 7.4% 하회
 - 매출액 1.67조원(-3.5% yoy, -1.7% qoq), 영업이익 2,038억원(-34.3% yoy, -12.3% qoq, OPM 12.2%), 순이익 1,951억원(-26.2% yoy, +16.5% qoq)
 - 영업이익 기준 컨센서스 2,200억원(OPM 12.6%), 당사 예상치 2,105억원(OPM 11.7%)을 각각 7.4%, 3.2% 하회

- ② **Key Takeaways:** 원가 상승에도 매출총이익률 방어, 평가 인상 이상 無!
 - **매출액 변동요인:** 1) 전년동기비: 볼륨(+1.0%), 평가(-0.9%), 환율(-4.0%), 기타(+0.3%) 2) 전분기비: 볼륨(-0.2%), 평가(+2.3%), 환율(-0.7%), 기타(+0.3%) → 평가 전분기비 개선되며 볼륨 감소, 환율 악화에도 GPM 하락 방어
 - **추가 가격인상 진행 중:** 최근 BD가격을 비롯한 원재료가 하락에도 불구하고 2차 가격인상(굿이어, 미쉐린, 브릿지스톤 등) 발표가 단행되며 달러 전가 가능성에 대한 우려 확대. 한국타이어는 계획대로 차질 없이 평가 인상 반영 중

>>> 관전 포인트: 이익 가시성에서 Valuation 회복으로

- ① **3Q17 전망:** 3Q17 마진 개선 전환(2,828억원, OPM 16.0%, +38.8% qoq)
 - (+): 원가 하락(3Q17E 투입원가 -8% qoq)으로 2.8%p 원가율 하락
 - (+): ASP 개선, 2차 가격인상 온기 반영, 윈터타이어 성수기 도래로 믹스 개선
 - (+): 볼륨 증가, 유럽 윈터유통채고 감소(전년 폭설영향)로 두 차례 가격 인상불구 볼륨 증가 전망. 국내, 중국 일시 부진에서 회복 추세, 북미 둔화 상쇄 전망
- ② **관전 포인트:** 이익 가시성 확인으로 Valuation 회복
 - **평가-원가 Spread 확대 국면 돌입:** 하반기 이후 이익 개선 뚜렷해질 전망. 평가 인상, 믹스 개선(ASP 상승) + 원가 하락(-8% qoq, 매출액대비 35~40%)
 - **Valuation 추가 상승 기대:** '타이어 주가와 고무가격 동행 논리'는 현 시점 오류. 1) 과거 타이어 수요 Proxy 고무가는 최근 공급요인으로 등락, 2) 수요 정체로 타이어가 혹은 이익가시성(타이어 가격 - 원가)을 주가변수로 보는게 타당

>>> 1H18까지 계단식 이익 증가. 목표가 상향, 업종 Top-pick 유지

- ① **목표주가 15% 상향,** Valuation 기준만 있다면 '이익 가시성'이 주가변수: 기존 2017년 예상 EPS에서 2018년 예상 EPS 적용으로 목표가 92,000원, 15.0% 상향. Target PER로 Mid-cycle 평균 11.3배 제시. 이는 가격인하 국면 PER 7~10 배 밴드에서 회복 가정. 원가하락 중 추가 평가인상은 이익 가시성 높이는 이슈.
- ② **한국타이어, 추가 상승 여력 충분. 이익 가시성 확보 확인! Valuation 상승 지지** 한국타이어는 평가인상, 고인치 믹스개선 국면에서 1) 고인치 OE 대응 가능, 2) 영업 레버리지가 경쟁사 대비 큼. 결국 2Q17 이후 이익 가시성은 상승하고, Valuation은 11.3배까지 할증 전망. 업종 Top-pick 유지

한국타이어 2Q17 Review: 영업이익은 2,038억원을 기록해 컨센서스 7.4% 하회 (단위: 십억원, %, %p)

	2Q16	1Q17	2Q17P	% yoy	% qoq	Consensus	% Diff	키움 전망치	% Diff
매출액	1,727.4	1,639.2	1,666.9	(3.5)	1.7	1,752.6	(4.9)	1,795.5	(7.2)
영업이익	310.3	232.2	203.8	(34.3)	(12.3)	220.0	(7.4)	210.5	(3.2)
세전이익	310.7	206.8	223.1	(28.2)	7.9	223.0	0.0	235.6	(5.3)
지배순이익	264.2	167.5	195.1	(26.2)	16.5	173.8	12.2	190.1	2.6
영업이익률	18.0	14.2	12.2	(5.7)	(1.9)	12.6	(0.3)	11.7	0.5
세전이익률	18.0	12.6	13.4	(4.6)	0.8	12.7	0.7	13.1	0.3
지배순이익률	15.3	10.2	11.7	(3.6)	1.5	9.9	1.8	10.6	1.1

자료: 한국타이어, FnGuide, 키움증권

한국타이어 실적 변경 내역 (단위: 십억원, %, %p)

	수정 전		수정 후		변경률	
	2017E	2018E	2017E	2018E	2017E	2018E
매출액	7,024.4	7,216.1	6,801.3	7,107.1	(3.2)	(1.5)
영업이익	1,028.0	1,173.9	998.9	1,143.2	(2.8)	(2.6)
영업이익률(%)	14.6	16.3	14.7	16.1	0.1	(0.2)
EBITDA	1,484.5	1,589.8	1,455.3	1,559.1	(2.0)	(1.9)
EBITDA 이익률(%)	21.1	22.0	21.4	21.9	0.3	(0.1)
영업이익률	879.7	1,033.5	850.4	1,007.3	(3.3)	(2.5)

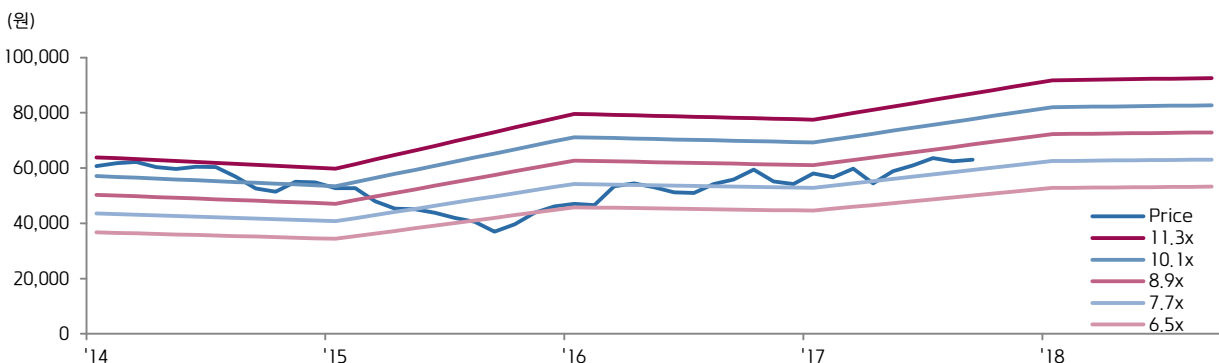
자료: 한국타이어, 키움증권

한국타이어 목표주가 산출 내역

목표 PER	11.3	배	(a), 가격 인상 시점 PER 평균
적용 EPS	8,121	원	(b), 2018년 예상 EPS
목표 주가	92,000	원	(a) x (b), 목표주가 상향(기존 80,000원, 15.0% 변경)
전일 종가	63,000	원	2017년 8월 8일 종가
주가상승여력	46.0	%	2017년 8월 8일 종가대비
투자 의견	BUY 투자 의견 유지		

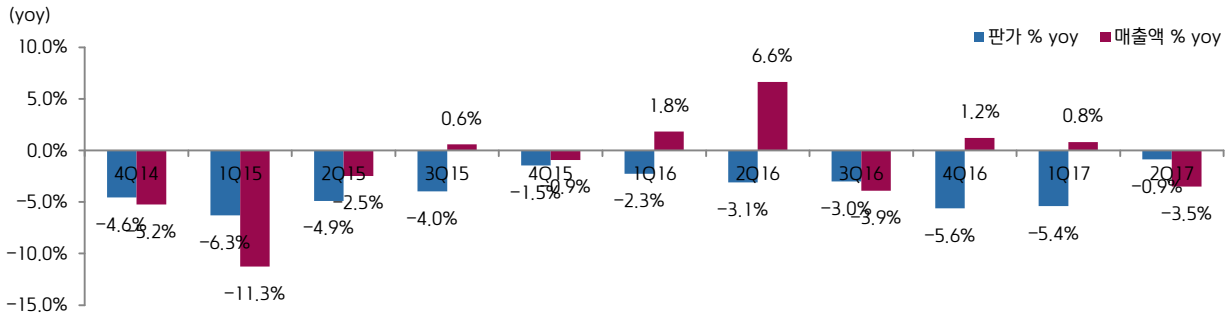
자료: 키움증권

한국타이어 PER Band: 평가 상승으로 PER Upside를 11.3배까지 열어두고 봐야할 상황



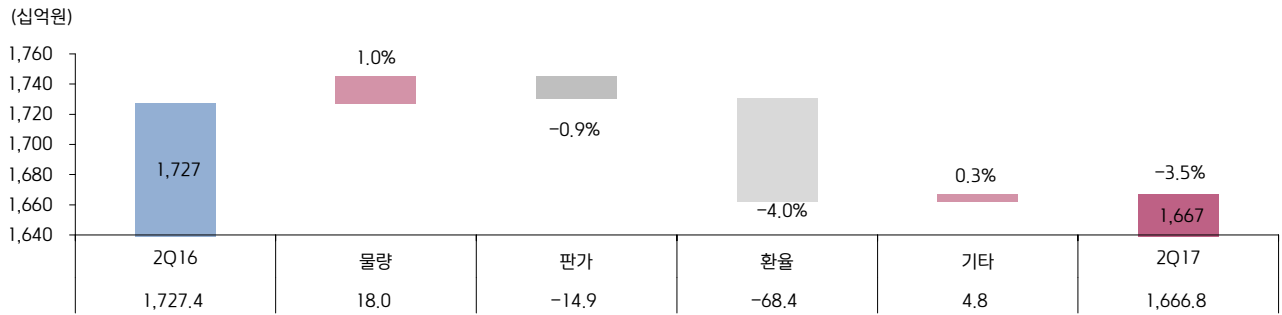
자료: Bloomberg, 키움증권

한국타이어 매출액 변동(전년동기비) 및 평가 변동 추이



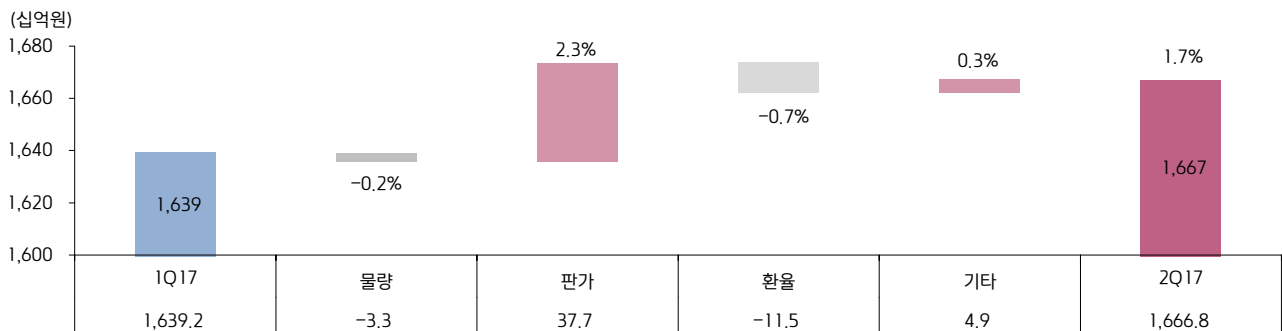
자료: 한국타이어, 키움증권

한국타이어 매출액 변동분석(전년동기비): 부정적 환율로 매출 감소. 평가 하락 속도는 완화



자료: 한국타이어, 키움증권

한국타이어 매출액 변동분석(전분기비): 물량 감소(-0.2%)와 부정적 환율(-0.7%)에도 평가 상승(+2.3%)가 매출액 증가(+1.7%)를 견인



자료: 한국타이어, 키움증권

한국타이어 분기별 실적 전망 (단위: 십억원, %)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17P	3Q17E	4Q17E	2017E	2018E	2019E
매출액	1,626.0	1,727.4	1,657.6	1,610.6	1,639.2	1,666.9	1,767.7	1,727.6	6,801.3	7,107.1	7,255.0
영업이익	251.1	310.3	302.6	239.2	232.2	203.7	282.8	280.1	998.9	1,143.2	1,179.3
세전이익	247.2	310.7	270.5	263.9	206.8	223.1	309.7	314.5	1,054.2	1,247.1	1,261.6
순이익	196.7	265.2	207.6	209.7	167.5	195.1	251.9	235.9	850.4	1,007.3	1,020.3
영업이익률	15.4	18.0	18.3	14.9	14.2	12.2	16.0	16.2	14.7	16.1	16.3
세전이익률	15.2	18.0	16.3	16.4	12.6	13.4	17.5	18.2	15.5	17.5	17.4
순이익률	12.1	15.4	12.5	13.0	10.2	11.7	14.3	13.7	12.5	14.2	14.1
% yoy											
매출액	9.4	6.6	(3.9)	0.9	0.8	(3.5)	6.6	7.3	2.7	4.5	2.1
영업이익	23.6	54.4	25.2	0.0	(7.5)	(34.3)	(6.6)	17.1	(9.5)	14.5	3.2
세전이익	25.9	60.9	23.6	14.3	(16.3)	(28.2)	14.5	19.2	(3.5)	18.3	1.2
순이익	22.0	72.3	36.6	10.6	(14.8)	(26.4)	21.4	12.5	(3.3)	18.5	1.3
% qoq											
매출액	1.8	6.2	(4.0)	(2.8)	1.8	1.7	6.1	(2.3)			
영업이익	5.0	23.5	(2.5)	(21.0)	(2.9)	(12.3)	38.8	(1.0)			
세전이익	7.1	25.7	(12.9)	(2.4)	(21.6)	7.9	38.8	1.6			
순이익	3.8	34.9	(21.7)	1.0	(20.1)	16.5	29.1	(6.4)			

자료: 한국타이어, 키움증권 추정

실적발표 주요 질의응답

1. (가격인상) 2차 가격 인상 진행 상황

- 2차 가격인상 6/1~ 진행 중
- 유럽, 한국, 동남아, 중국
- 미국 가격 인상 시점 지연 중
- 1st 2차 가격인상 발표 이후 따라서 진행 중

2. (실적) 중국, 한국, 미국 부진 배경

- 2Q17 부진 요인인 원가 상승 - 판가 인상 시점의 지연 때문인데,
- 원가 하락세로 전환된 국면에서 6월 시작한 가격 인상은 차질 없는 상황
- 중국, 한국의 경우 고객사 OE 물량 감소의 영향권
- 중국: 매출 증가세는 보이나 수익성에 어려움
- 미국: 가격 인상보다 물량 소화가 우선, OE 차종간 밸런스 붕괴가 영향

3. (테네시) 공장 가동 상황은?

- 7월부터 가동 시작
- 예상보다 수율 정상화 시간 걸려 예상대비 5~10% 차이
- 물량은 계획대로 생산 중이나 수율 정상화에 초점
- 연말 이후 수율은 정상화 전망

4. (판가) 2분기 판가 인상 반영 시작, 실질적으로 판가 인상 효과 어느 정도인지?

- 판가 인상으로 전분기비 2.3% 매출액 증가 요인
- 지난 3Q~4Q16 판가 바닥 확인

5. (가격인상) 3Q~4Q 실질 판가가 전년동기비 상승 전환 가능한지?

- 6월 추가 가격인상 4~5% (지역별로 상이) 단행 했거나 계획 있어
- 3Q~4Q17에 판가 개선 온기 실적 반영될 것
- 4Q17 윈터타이어 매출 반영에 2차례 가격 인상분 반영될 것
- 참고로 유럽 윈터타이어 유통재고가 전년 폭설 영향으로 낮아져 있어
- 볼륨 증가에 따른 믹스 개선세도 뚜렷할 것으로 판단

6. (원재료) 유가 변동에 따른 원재료비 스팟가격 전망은?

- 원재료 상승 시 추세적으로 나타났던 것과 최근은 다른 패턴
- 유가 변동에 따라 고무 외 비드와이어, 스틸코드 가격 상승이 상반기 중 있었음
- 하반기 가격에 대한 전망은 등락을 판단하기 어려운 상황
- 현 추이에서 일정 범위 내 등락 거듭할 것으로 판단

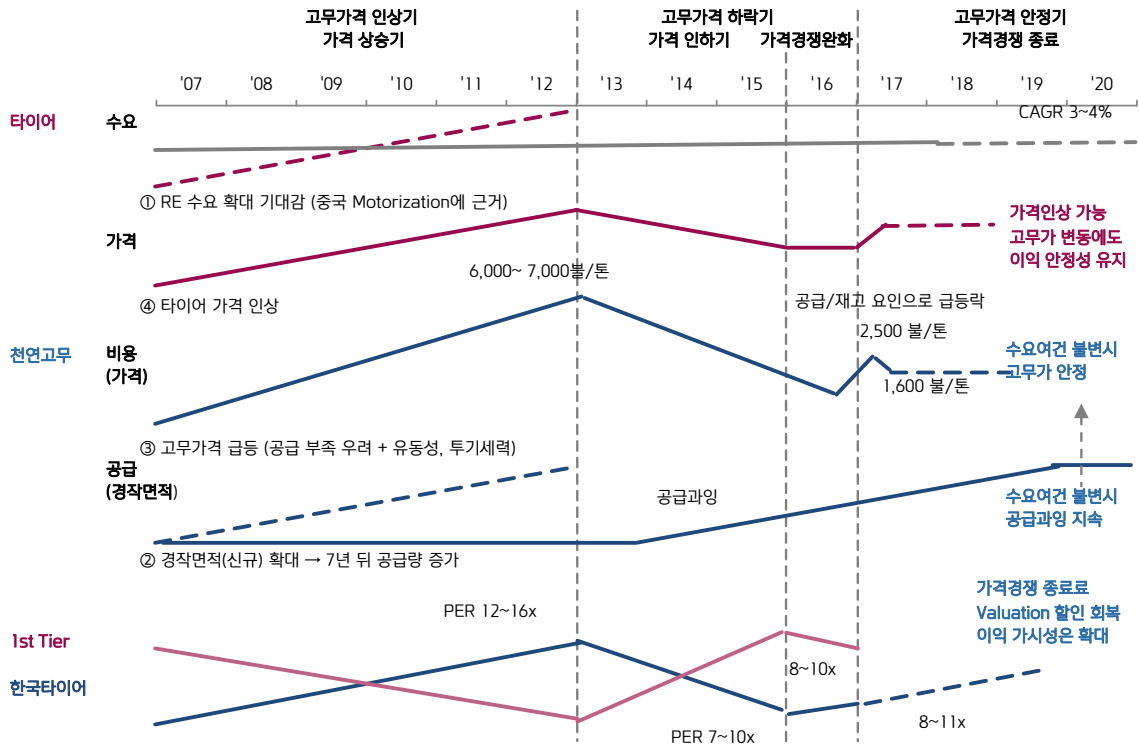
7. (GPM) 원가 상승에도 매출총이익률 방어 요인은?

- BD 가격 하락폭이 상당히 컸음
- 합성고무 구매 시 지역별 차익거래 가능 (유럽 가격 낮았음)
- 스팟 중심의 원가 매입으로 마진 방어 영향 컸음
- 판가 인상에 대한 부분도 방어 요인

8. (볼륨) 하반기 볼륨에 대한 전망은?

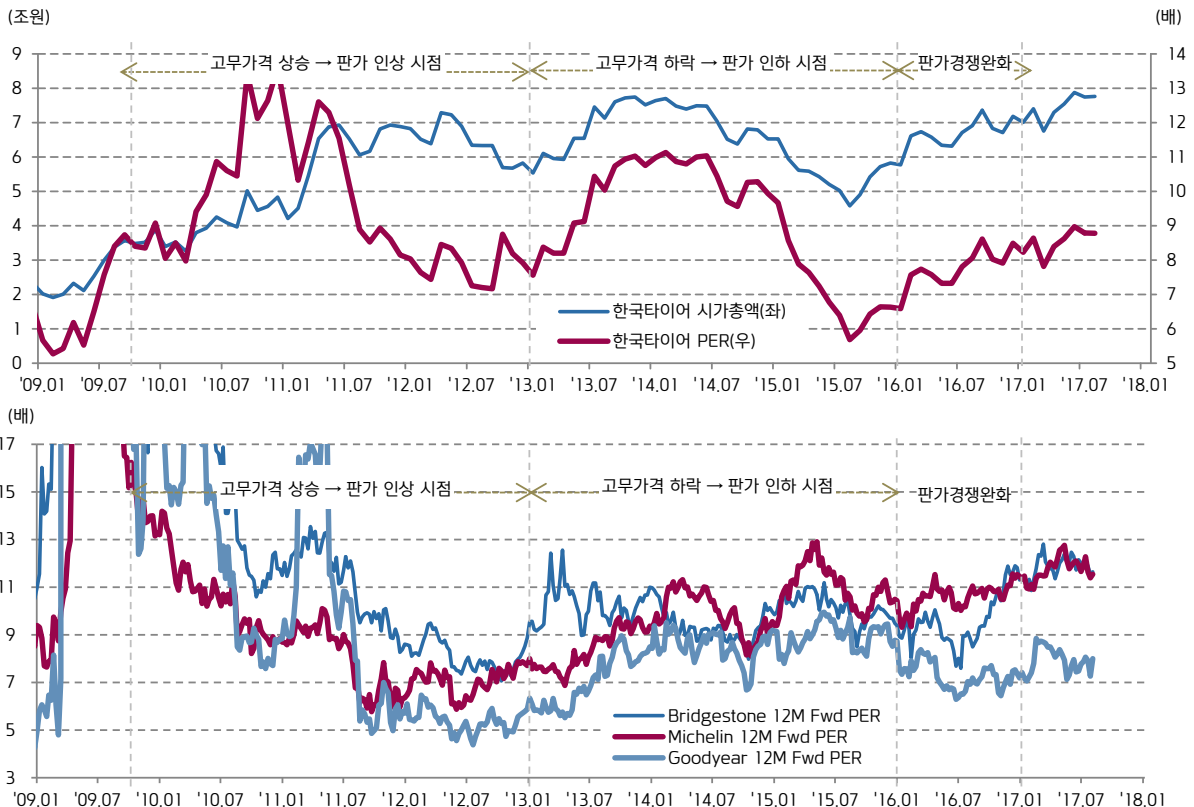
- 테네시 공장 CAPA 확대 만큼 물량 순증효과 기대
- 양질의 제품 빠르게 생산 시 하반기 볼륨 의미있는 증가 있을 것

타이어 이익 구조 변화에 따른 Valuation 추이: 수요 → 고무가격 → 타이어가격 영향



자료: 키움증권

한국타이어 vs. Top-tier 12개월 선행 PER과 평가 전략



자료: Datastream, 키움증권

글로벌 타이어 업체 북미/유럽 가격 인상 추이

날짜	업체	지역	제품	인상시점	인상률
2017-08-01	Carlisar (2차 인상)	-	특수(농업, 건설)	2017.9~	5% (일부)
2017-07-31	Yokohama (2차 인상)	북미	상용/OTR	2017.9~	4%
2017-07-31	Trelleborg (3차 인상)	-	농업용/입업용	2017.9~	~8%
2017-07-19	Titan/Goodyear Farm (2차 인상)	북미	농업용	2017.9~	약 5%
2017-06-22	Continental/General (3차 인상)	북미	PCR/LTR	2017.7~	약 7%
2017-06-06	Bridgestone(2차 인상)	북미	트럭/OTR	2017.7~	~8%
2017-04-21	Michelin (2차 인상)	유럽	승용	2017.5~	2%~3%
2017-04-21	Michelin (2차 인상)	유럽	상용	2017.6~	5%~8%
2017-04-21	Michelin (2차 인상)	유럽	농업용	2017.7~	~12%
2017-04-07	Trelleborg (2차 인상)	-	산업용/건설용	2017.5~	평균 7%
2017-04-05	Goodyear (2차 인상)	북미	전제품	2017.5~	~6%
2017-03-06	Camsco	-	-	2017.4~	평균 8%
2017-03-01	Continental/General (2차 인상)	북미	PCR/LTR	2017.5~	~7%
2017-03-01	Trelleborg	북미	농업용/입업용	2017.4~	8%
2017-02-24	Titan/Goodyear Farm (1차 인상)	북미	농업용	2017.4~	-
2017-02-15	Giti	북미	-	2017.4~	-
2017-02-13	Alliance	-	상용/오프로드	2017.4~	-
2017-02-10	Continental (1차 인상)	북미	상용	-	-
2017-02-10	Hankook	북미	-	2017.4~	-
2017-02-09	Pirelli	북미/유럽	전제품	2017.4~	-
2017-02-07	Kumho	북미	전제품	2017.4~	~8%
2017-02-02	Toyo	북미	전제품	-	-
2017-02-02	Bridgestone (1차 인상)	북미	상용	-	-
2017-02-02	Falken	-	전제품	-	-
2017-02-01	Yokohama (1차 인상)	-	전제품	2017.4~	-
2017-01-31	Michelin	북미	전제품	-	~8%
2017-01-26	Bridgestone	북미	-	-	원가 상승에 따른 가격 인상 가능성 시사
2017-01-23	Nexen	북미	전제품	-	평균 5%
2017-01-20	Carlisar (1차 인상)	-	특수용	2017.3~	-
2017-01-17	Goodyear (1차 인상)	-	전제품	2017.2~	~8%
2017-01-16	Cooper	-	-	-	원가 상승에 따른 가격 인상 가능성 시사
2017-01-06	Goodyear	-	-	-	원가 상승에 따른 가격 인상 가능성 시사
2016-12-21	Trelleborg (1차 인상)	유럽	농업용/입업용	2017.2~	~5%
2016-12-21	Mitas	유럽	농업용	2017.2~	~5%
2016-12-01	Bridgestone	유럽	PCR/TBR	2017.1~	3%/1%

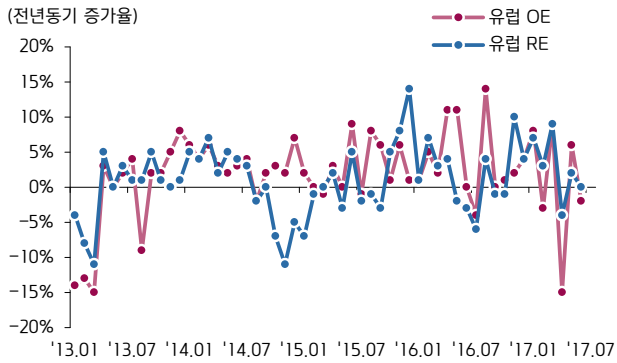
주: 2차 가격 인상은 붉은색 표시
 자료: 각 사, 언론 종합, 키움증권

한국타이어 PER 추이



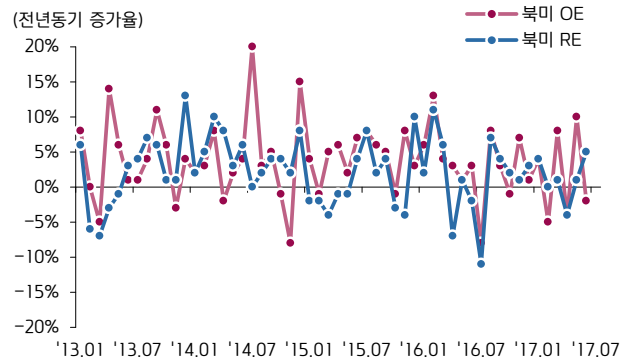
자료: 한국타이어, 키움증권

유럽 타이어 수요 증가율



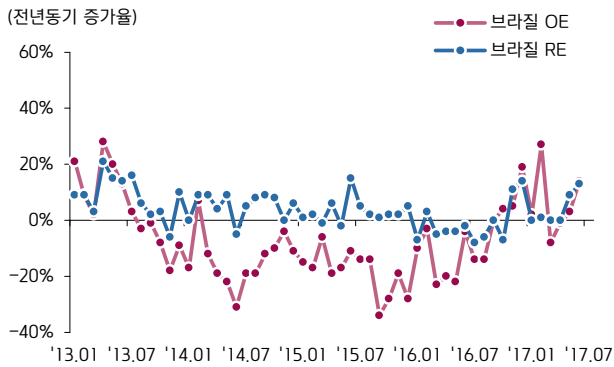
자료: Michelin, 키움증권

북미 타이어 수요 증가율



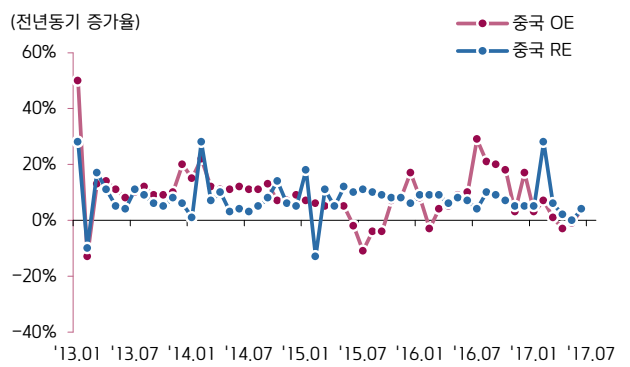
자료: Michelin, 키움증권

브라질 타이어 수요 증가율



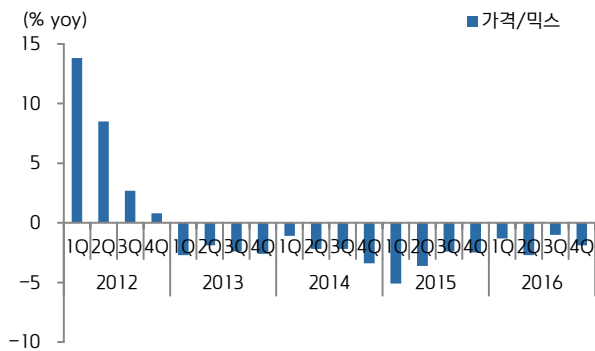
자료: Michelin, 키움증권

중국 타이어 수요 증가율



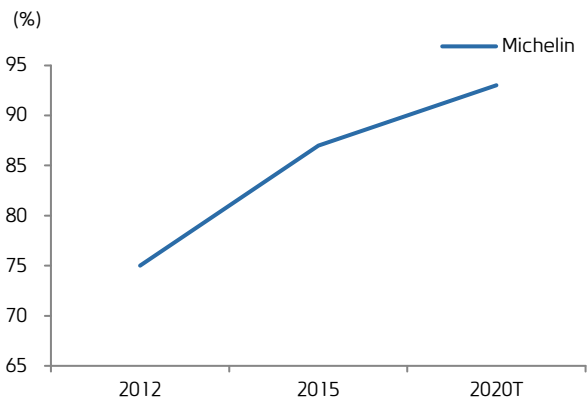
자료: Michelin, 키움증권

미쉐린 가격/믹스 전략



자료: Michelin, 키움증권

미쉐린 가동률 현황



자료: Michelin, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
매출액	64,282	66,218	68,013	71,071	72,550
매출원가	40,840	40,450	43,041	43,534	43,780
매출총이익	23,441	25,767	24,972	27,537	28,770
판매비및일반관리비	14,591	14,735	14,983	16,105	16,977
영업이익	8,850	11,032	9,989	11,432	11,793
영업이익률(%)	13.8%	16.7%	14.7%	16.1%	16.3%
영업외손익	-456	-108	553	1,039	823
이자수익	190	68	233	305	314
배당금수익	0	2	2	3	3
외환이익	2,693	2,601	2,446	3,121	3,234
이자비용	438	456	367	247	144
외환손실	3,259	3,031	3,163	3,960	4,089
관계기업지분법손익	137	449	468	558	597
투자및기타자산처분손익	-25	-41	-32	-13	-5
금융상품평가및기타금융이익	85	84	28	11	4
기타	160	216	938	1,262	909
법인세차감전이익	8,394	10,924	10,542	12,471	12,616
법인세비용	1,829	2,133	2,037	2,398	2,413
유효법인세율(%)	21.8%	19.5%	19.3%	19.2%	19.1%
당기순이익	6,565	8,791	8,504	10,073	10,203
지배주주지분순이익(억원)	6,554	8,729	8,495	10,060	10,190
EBITDA	13,438	16,060	14,553	15,591	15,586
현금순이익(Cash Earnings)	11,153	13,819	13,069	14,232	13,996
수정당기순이익	6,518	8,756	8,507	10,075	10,203
증감율(% YoY)					
매출액	-3.8	3.0	2.7	4.5	2.1
영업이익	-14.2	24.7	-9.5	14.5	3.2
법인세차감전이익	-10.3	30.1	-3.5	18.3	1.2
당기순이익	-6.1	33.9	-3.3	18.5	1.3
지배주주지분 당기순이익	-6.4	33.2	-2.7	18.4	1.3
EBITDA	-8.0	19.5	-9.4	7.1	0.0
EPS	-6.4	33.2	-2.7	18.4	1.3

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
유동자산	33,888	32,931	39,827	47,761	49,404
현금및현금성자산	6,374	4,653	10,783	17,412	18,423
유동금융자산	1,187	1,656	1,701	1,778	1,815
매출채권및유동채권	11,950	12,158	12,488	13,049	13,321
채고자산	14,303	14,363	14,753	15,416	15,737
기타유동비금융자산	74	100	102	107	109
비유동자산	61,074	63,289	59,516	56,328	59,138
장기매출채권및기타비유동채권	1,303	1,027	1,055	1,103	1,126
투자자산	11,949	12,010	12,113	12,292	12,499
유형자산	44,940	46,993	42,564	38,552	40,419
무형자산	1,428	1,462	1,561	1,669	1,785
기타비유동자산	1,453	1,798	2,223	2,713	3,309
자산총계	94,961	96,220	99,344	104,089	108,542
유동부채	29,069	24,468	20,898	17,380	13,493
매입채무및기타유동채무	11,668	10,504	10,788	11,273	11,508
단기차입금	14,924	8,685	2,277	-4,419	-11,254
유동성장기차입금	1,387	3,835	6,348	8,975	11,657
기타유동부채	1,089	1,444	1,484	1,550	1,582
비유동부채	14,485	12,137	10,822	9,508	8,140
장기매입채무및비유동채무	811	766	787	822	839
사채및장기차입금	12,646	10,753	9,081	7,333	5,548
기타비유동부채	1,028	618	955	1,353	1,753
부채총계	43,553	36,605	31,720	26,888	21,634
자본금	619	619	619	619	619
주식발행초과금	29,935	29,935	29,935	29,935	29,935
이익잉여금	21,341	29,506	37,507	47,072	56,767
기타자본	-551	-566	-566	-566	-566
지배주주지분자본총계	51,344	59,494	67,495	77,060	86,755
비지배주주지분자본총계	64	121	129	141	153
자본총계	51,408	59,615	67,623	77,201	86,909
순차입금	21,396	16,963	5,222	-7,301	-14,287
총차입금	28,957	23,273	17,706	11,889	5,951

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
영업활동현금흐름	11,140	12,176	12,595	13,381	13,462
당기순이익	6,565	8,791	8,504	10,073	10,203
감가상각비	4,465	4,890	4,429	4,011	3,633
무형자산상각비	124	139	136	147	160
외환손익	375	224	717	839	856
자산처분손익	103	149	32	13	5
지분법손익	-137	-449	-468	-558	-597
영업활동자산부채 증감	-803	-2,368	-405	-690	-334
기타	449	800	-349	-455	-464
투자활동현금흐름	-21,040	-7,395	-740	-838	-6,417
투자자산의 처분	-12,654	-382	-70	-94	-44
유형자산의 처분	140	393	0	0	0
유형자산의 취득	-8,630	-7,227	0	0	-5,500
무형자산의 처분	-40	-229	-235	-255	-276
기타	144	49	-435	-489	-597
재무활동현금흐름	8,887	-6,500	-5,725	-5,915	-6,034
단기차입금의 증가	1,596	-7,708	-6,408	-6,696	-6,835
장기차입금의 증가	7,786	1,704	841	879	897
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-495	-495	-495	-495	-495
기타	0	0	337	398	400
현금및현금성자산의순증가	-878	-1,720	6,130	6,629	1,011
기초현금및현금성자산	7,252	6,374	4,653	10,783	17,412
기말현금및현금성자산	6,374	4,653	10,783	17,412	18,423
Gross Cash Flow	11,943	14,544	13,000	14,071	13,795
Op Free Cash Flow	2,038	4,082	11,496	11,880	6,623

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
주당지표(원)					
EPS	5,291	7,046	6,858	8,121	8,226
BPS	41,448	48,027	54,486	62,208	70,035
주당EBITDA	10,848	12,965	11,748	12,586	12,582
CFPS	9,004	11,156	10,550	11,489	11,298
DPS	400	400	400	400	400
주가배수(배)					
PER	8.9	8.2	9.2	7.8	7.7
PBR	1.1	1.2	1.2	1.0	0.9
EV/EBITDA	5.9	5.6	5.3	4.1	3.7
PCFPR	5.2	5.2	6.0	5.5	5.6
수익성(%)					
영업이익률	13.8	16.7	14.7	16.1	16.3
순이익률	10.2	13.3	12.5	14.2	14.1
EBITDA margin	20.9	24.3	21.4	21.9	21.5
총자산이익률(ROA)	7.4	9.2	8.7	9.9	9.6
자기자본이익률(ROE)	13.6	15.8	13.4	13.9	12.4
투자자본이익률(ROIC)	11.9	14.4	12.4	15.0	15.6
안정성(%)					
부채비율	84.7	61.4	46.9	34.8	24.9
순차입금비율	41.6	28.5	7.7	-9.5	-16.4
이자보상배율(배)	20.2	24.2	27.2	46.3	82.1
활동성(배)					
매출채권회전율	5.2	5.5	5.5	5.6	5.5
채고자산회전율	4.5	4.6	4.7	4.7	4.7
매입채무회전율	5.6	6.0	6.4	6.4	6.4

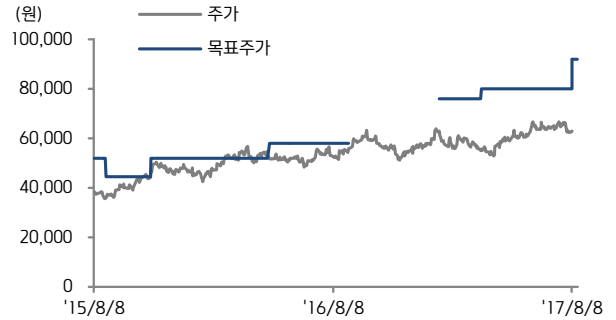
Compliance Notice

- 당사는 8월 8일 현재 '한국타이어 (161390)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견 변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	
한국타이어 (161390)	2015/02/02	Buy(Maintain)	63,500원	
	2015/04/16	Buy(Maintain)	55,000원	
	2015/05/21	Buy(Maintain)	52,000원	
	2015/08/26	Buy(Maintain)	44,500원	
	2015/11/03	Buy(Maintain)	52,000원	
	2016/05/02	Outperform(downgrade)	58,000원	
	담당자 변경	2017/01/17	Buy(Reinitiate)	76,000원
		2017/03/22	Buy(Maintain)	80,000원
		2017/04/19	Buy(Maintain)	80,000원
		2017/04/25	Buy(Maintain)	80,000원
2017/05/02		Buy(Maintain)	80,000원	
2017/07/19		Buy(Maintain)	80,000원	
2017/08/09		Buy(Maintain)	92,000원	

목표주가 추이



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2016/07/01~2017/06/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	172	97.73%
중립	4	2.27%
매도	0	0.00%