



## Buy(Maintain)

목표주가: 92,000원  
주가(11/6): 55,500원  
시가총액: 68,751억원

## 자동차/부품/타이어

Analyst 장문수

02) 3787-5299 moonsu.chang@kiwoom.com

RA 정찬재

02) 3787-4743 jcjeong@kiwoom.com

## Stock Data

KOSPI (11/6)		2,549.41pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	66,700 원	51,200 원
등락율	-16.79%	8.40%
수익률	절대	상대
1W	-7.8%	-13.4%
1M	-5.8%	-17.2%
1Y	-3.1%	-24.7%

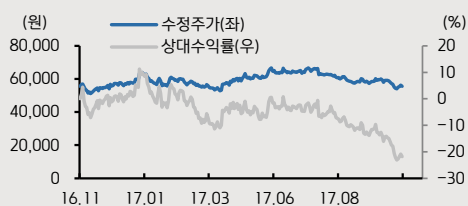
## Company Data

발행주식수	123,875천주
일평균 거래량(3M)	265천주
외국인 지분율	41.4%
배당수익률(17E)	0.7%
BPS(17E)	61,344원
주요 주주	한국타이어월드와이드 42.6%
	국민연금공단 7.0%

## 투자지표

(억원, IFRS 연결)	2015	2016	2017E	2018E
매출액	64,282	66,218	67,987	73,591
영업이익	8,850	11,032	8,966	11,810
EBITDA	13,438	16,060	13,531	15,968
세전이익	8,394	10,924	9,168	12,565
순이익	6,565	8,791	7,396	10,149
지배주주지분순이익	6,554	8,729	7,348	10,136
EPS(원)	5,291	7,046	5,932	8,183
증감율(%YoY)	-6.4	33.2	-15.8	37.9
PER(배)	8.9	8.2	9.4	6.8
PBR(배)	1.1	1.2	1.0	0.9
EV/EBITDA(배)	5.9	5.6	5.8	4.1
영업이익률(%)	13.8	16.7	13.2	16.0
순이익률(%)	10.2	13.3	10.9	13.8
ROE(%)	13.6	15.8	11.7	14.2
순부채비율(%)	41.6	28.5	9.5	-7.6

## Price Trend



## 3Q17 Review

## 한국타이어 (161390)

## 주가는 저점, 탄력 상승 위해 감익 요인 해소가 관건



3Q17 영업이익은 29.2% yoy 감소한 2,141억원으로 시장 예상에 13.7% 하회했습니다. 매출액은 물량 증가, 판가 상승 전환 등 내용이 아주 좋았지만, 美 테네시 초기 가동 영향으로 영업이익은 부진했습니다. 현 주가는 PER 기준 바닥권으로 하방 경직성은 매우 높지만 주가 상승 탄력을 회복하기 위해서는 감익 요인 1) 지연 중인 미 공장 가동 정상화와 2) 현재도 일부 중단 중인 국내 가동 정상화가 필요할 것으로 판단합니다.

## &gt;&gt;&gt; 감익 이슈 지연으로 영업이익 예상치 하회, 매출 실적은 긍정적

- ① **3Q17 실적**: 영업이익 2,141억원(-29.3% yoy) 기록해 컨센서스 13.7% 하회  
- 매출액 1.82조원(+10.1% yoy, +9.5% qoq), 영업이익 2,141억원(-29.3% yoy, +4.6% qoq, OPM 11.7%), 순이익 1,849억원(-10.9% yoy, +2.8% qoq)  
- 영업이익 기준 컨센서스 2,480억원(OPM 14.2%), 당사 예상치 2,357억원(OPM 13.1%)을 각각 13.7%, 9.2% 하회
- ② **Key Takeaways**: 매출 실적 내용은 매우 긍정적, 북미 업체 점유율 흡수 중  
- **매출액 변동요인**: 1) 전년동기비: 볼륨(+6.5%), 판가(+1.5%), 환율(0.5%), 기타(+1.6%) 2) 전분기비: 볼륨(+5.8%), 판가(+3.7%), 환율(+2.7%), 기타(-2.7%)  
→ 유럽 윈터 성수기(유통재고축적+실수요), 중국 OE/RE 수요 증가 지속, 북미 OE/RE 확대(美업체 M/S 흡수)하며 물량 대폭 증가, 판가 증가 전환은 **매우 긍정적**  
- **북미 업체와 다른 매출 방향성**: 3Q17 실적 발표된 Goodyear, Cooper가 수요 감소(점유율 하락)에 따른 실적 부진인 반면, 한국타이어는 美 업체 주요 경쟁지역 판가 인상 중에도 점유율 흡수 통한 매출 성장 가능한 점 주목

## &gt;&gt;&gt; 관전 포인트: 감익 이슈 해소가 관건

- ① **4Q17 전망**: 4Q17 마진 개선 전환(2,457억원, OPM 14.7%, +14.8% qoq)  
(+): 원가 하락(4Q17E 투입원가 -2.4% qoq)으로 0.8%p 원재료비율 하락  
(+): ASP 개선, 2차 가격인상 온기 반영 / (+): 볼륨 증가, 북미 둔화 상쇄 전망  
(-): **일시적 요인** 1) 美 테네시 정상화(4Q17→1Q18 정상시점 지연 부정적 vs. 미 M/S 개선은 향후 높은 이익 증가 가능성 ↑), 2) 국내 가동 중단 영향 때문
- ② **관전 포인트**: 감익 이슈 해소 시 이익 가시성 높아지며 Valuation 회복 전망  
- **판가-원가 Spread 확대 국면 돌입**: 1H18까지 지속 전망  
- **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 추가변수로 보게 타당

## &gt;&gt;&gt; 주가는 저점, 국내 및 북미공장 정상화 시 주가 상승 탄력적

- ① **투자조건 BUY, 목표주가 92,000원유지**, Valuation 기준만 있다면 '이익 가시성'이 추가변수. Target PER로 Mid-cycle 평균 11.3배 제시. 이는 가격인하 국면 PER 7~10배 밴드에서 회복 가정. 일시적 가동으로 인한 감익 이슈 해소시 회복 전망
- ② **한국타이어, 매출 실적 긍정적, 이익 가시성 확보 확인 시 Valuation 탄력적 회복**  
북미 타이어 업체와 달리 한국타이어는 판가 인상 중에도 M/S 흡수 상승 확인. 판가 인상 반영되는 매출 성장세에 일시적 감익 이슈 해소 시 Fundamentals 방향성에 대한 우려 소멸 전망. 한국타이어는 판가인상, 고인치 믹스개선 국면에서 1) 고인치 OE 대응 가능, 2) 영업 레버리지가 경쟁사 대비 큼. 결국 2018년 초 이익 가시성은 상승하고, Valuation은 11.3배까지 할증 전망. 업종 Top-pick 유지

## 한국타이어 3Q17 Review: 영업이익은 2,141억원 기록해 컨센서스 13.7% 하회 (단위: 십억원, %, %p)

	3Q16	2Q17	3Q17P	% yoy	% qoq	Consensus	% Diff	키움 전망치	% Diff
매출액	1,657.6	1,666.9	1,824.5	10.1	9.5	1,749.1	4.3	1,792.7	1.8
영업이익	302.6	204.6	214.1	(29.3)	4.6	248.0	(13.7)	235.7	(9.2)
세전이익	270.5	212.7	226.6	(16.2)	6.6	250.2	(9.4)	244.6	(7.4)
지배순이익	206.5	175.5	184.9	(10.8)	2.8	191.6	(3.5)	202.5	(8.7)
영업이익률	18.3	12.3	11.7	(6.5)	(0.5)	14.2	(2.4)	13.1	(1.4)
세전이익률	16.3	12.8	12.4	(3.9)	(0.3)	14.3	(1.9)	13.6	(1.2)
지배순이익률	12.5	10.5	10.1	(2.3)	(0.4)	11.0	(0.8)	11.3	(1.2)

자료: 한국타이어, FnGuide, 키움증권

## 한국타이어 실적 변경 내역 (단위: 십억원, %, %p)

	수정 전		수정 후		변경률	
	2017E	2018E	2017E	2018E	2017E	2018E
매출액	6,882.1	7,330.8	6,798.7	7,359.1	(1.2)	0.4
영업이익	959.2	1,169.9	896.6	1,181.0	(6.5)	0.9
영업이익률(%)	13.9	16.0	13.2	16.0	(0.7)	0.1
EBITDA	1,415.7	1,585.8	1,353.1	1,596.8	(4.4)	0.7
EBITDA 이익률(%)	20.6	21.6	19.9	21.7	(0.7)	0.1
영업이익률	785.8	999.6	739.6	1,014.9	(5.9)	1.5

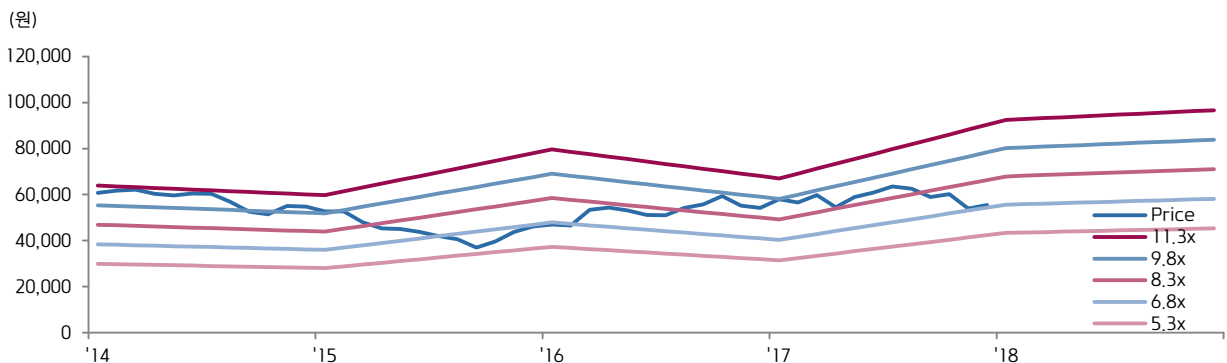
자료: 한국타이어, 키움증권

## 한국타이어 목표주가 산출 내역

목표 PER	11.3	배	(a), 가격 인상 시점 PER 평균
적용 EPS	8,183	원	(b), 2018년 예상 EPS
목표 주가	92,000	원	(a) x (b), 목표주가 유지
전일 종가	55,500	원	2017년 11월 6일 종가
주가상승여력	65.8	%	2017년 11월 6일 종가대비
투자 의견	BUY		투자 의견 유지

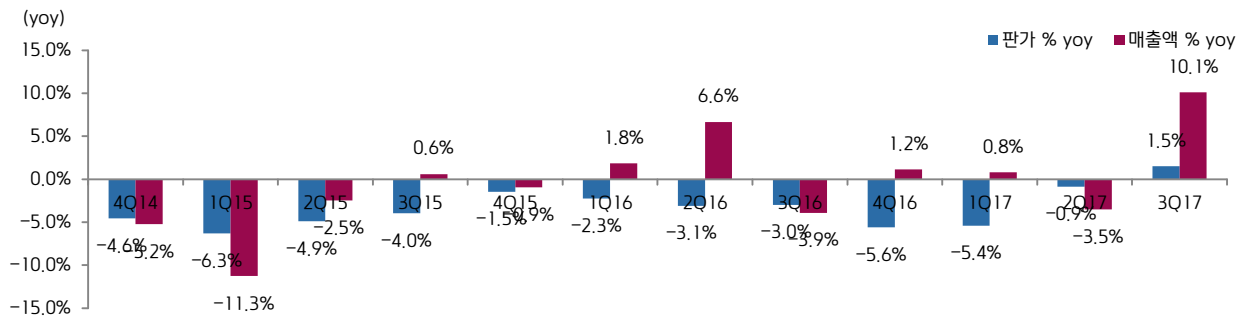
자료: 키움증권

## 한국타이어 PER Band: 국내 및 북미 가동 회복 시 PER Upside를 11.3배까지 열어두고 봐야할 상황



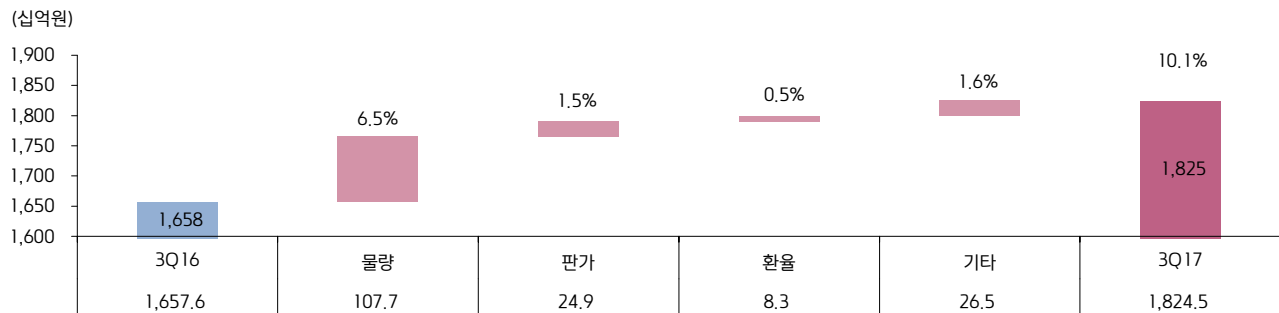
자료: Bloomberg, 키움증권

## 한국타이어 매출액 변동(전년동기비) 및 판가 변동 추이: 판가 인상 전환과 볼륨 증가로 높은 매출 증가 기록



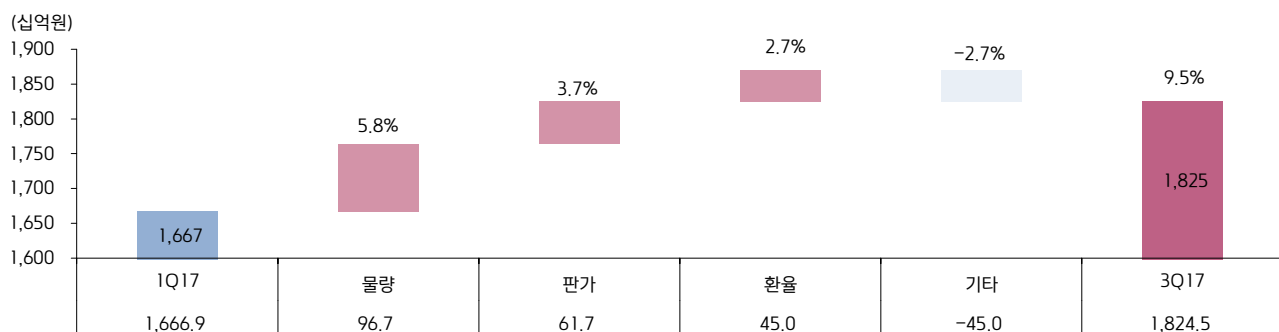
자료: 한국타이어, 키움증권

## 한국타이어 매출액 변동분석(전년동기비): 볼륨 증가(+6.5%), 판가 인상(+1.5%), 우호적 환율(+0.5%) 모두 매출 증가(+10.1%)에 긍정적



자료: 한국타이어, 키움증권

## 한국타이어 매출액 변동분석(전분기비): 볼륨 증가(+5.8%), 판가 인상(+3.7%), 우호적 환율(+2.7%) 모두 매출 증가(+9.5%)에 긍정적



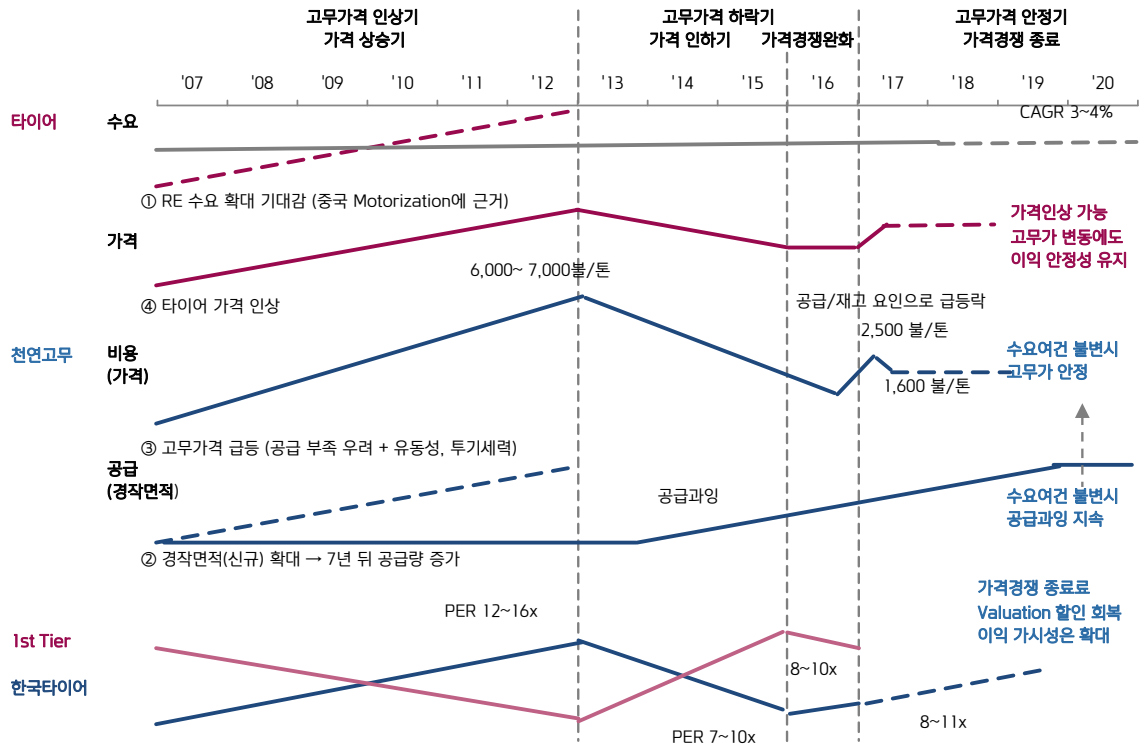
자료: 한국타이어, 키움증권

## 한국타이어 분기별 실적 전망 (단위: 십억원, %)

	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17P	4Q17E	2017E	2018E	2019E
매출액	1,626.0	1,727.4	1,657.6	1,610.6	1,639.2	1,666.9	1,824.5	1,668.1	6,798.7	7,359.1	7,495.5
영업이익	251.1	310.3	302.6	239.2	232.2	204.6	214.1	245.7	896.6	1,181.0	1,236.7
세전이익	247.2	310.7	270.5	263.9	206.8	212.7	226.6	270.7	916.8	1,256.5	1,317.2
순이익	196.7	265.2	207.6	209.7	167.5	179.9	184.9	207.4	739.6	1,014.9	1,065.3
영업이익률	15.4	18.0	18.3	14.9	14.2	12.3	11.7	14.7	13.2	16.0	16.5
세전이익률	15.2	18.0	16.3	16.4	12.6	12.8	12.4	16.2	13.5	17.1	17.6
순이익률	12.1	15.4	12.5	13.0	10.2	10.8	10.1	12.4	10.9	13.8	14.2
% yoy											
매출액	9.4	6.6	(3.9)	0.9	0.8	(3.5)	10.1	3.6	2.7	8.2	1.9
영업이익	23.6	54.4	25.2	0.0	(7.5)	(34.0)	(29.3)	2.7	(18.7)	31.7	4.7
세전이익	25.9	60.9	23.6	14.3	(16.3)	(31.6)	(16.2)	2.6	(16.1)	37.0	4.8
순이익	22.0	72.3	36.6	10.6	(14.8)	(32.2)	(10.9)	(1.1)	(15.9)	37.2	5.0
% qoq											
매출액	1.8	6.2	(4.0)	(2.8)	1.8	1.7	9.5	(8.6)			
영업이익	5.0	23.5	(2.5)	(21.0)	(2.9)	(11.9)	4.6	14.8			
세전이익	7.1	25.7	(12.9)	(2.4)	(21.6)	2.8	6.6	19.5			
순이익	3.8	34.9	(21.7)	1.0	(20.1)	7.4	2.8	12.2			

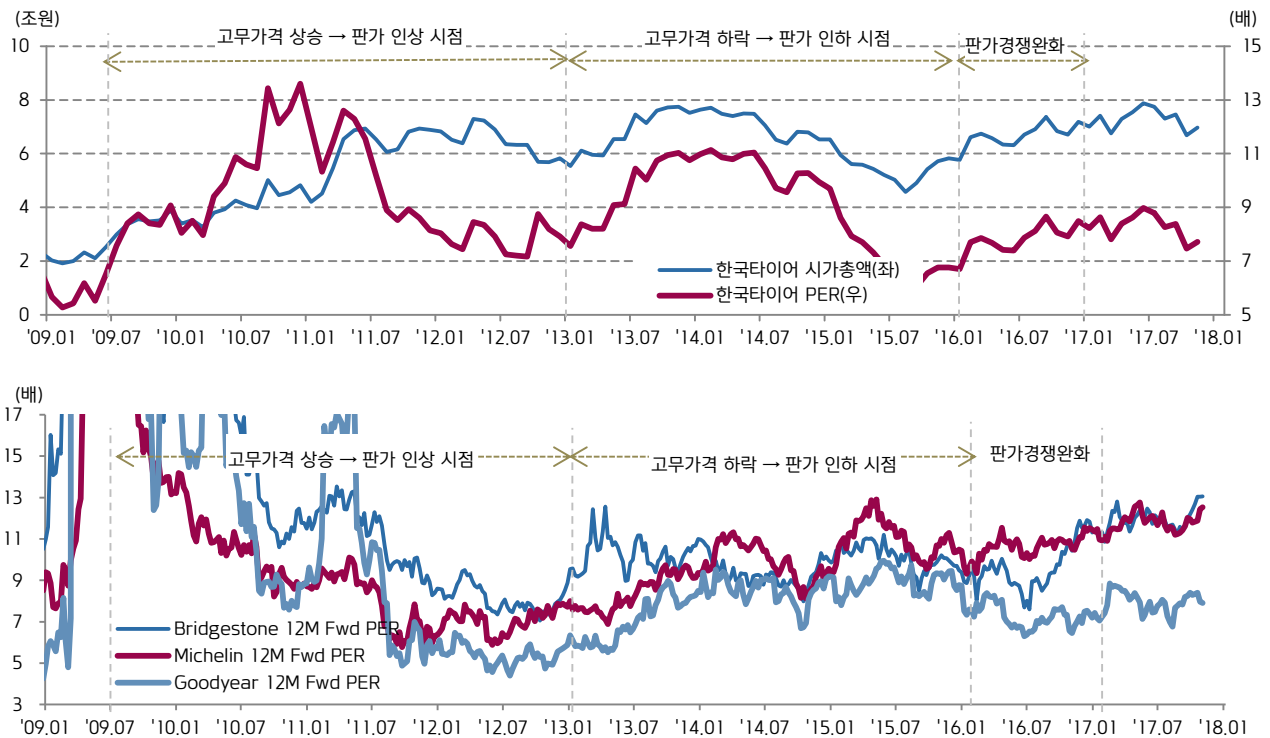
자료: 한국타이어, 키움증권 추정

## 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

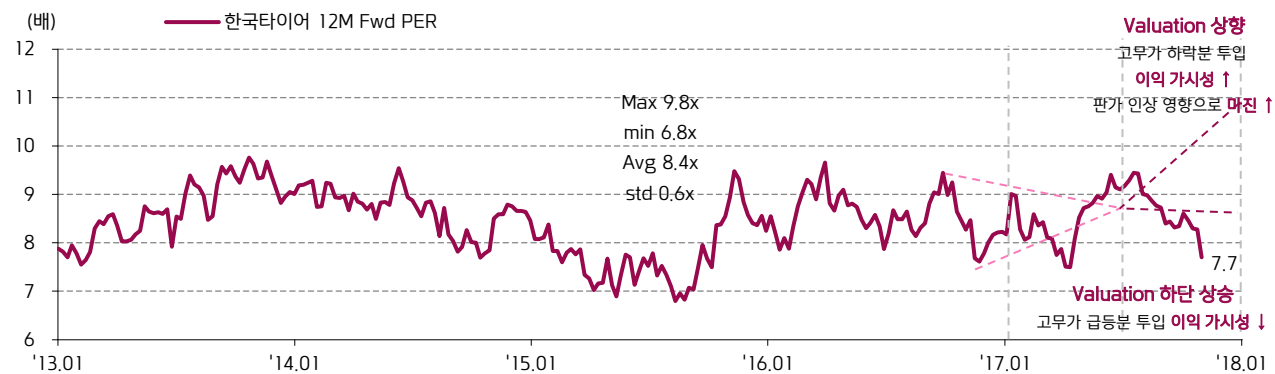
글로벌 타이어 업체 북미/유럽 가격 인상 추이: 우려했던 중국 3<sup>rd</sup> tier 가격 인하 가능성 불식한 트라이앵글의 가격 인상과 북미 인상 쉽지 않을 것으로 보았던 한국타이어 2차 가격인상 유의미

날짜	업체	지역	제품	인상시점	인상률
2017-09-18	Triangle	미국	전제품	2017.10~	6%(원가 상승 및 중국 규제 의한 물류비용 증가)
2017-09-13	한국타이어 (2 차 인상)	북미	상용	2017.10~	3.5%
2017-08-01	Carlsar (2 차 인상)	-	특수(농업, 건설)	2017.9~	5% (일부)
2017-07-31	Yokohama (2 차 인상)	북미	상용/OTR	2017.9~	4%
2017-07-31	Trelleborg (3 차 인상)	-	농업용/입업용	2017.9~	~ 8%
2017-07-19	Titan/Goodyear Farm (2 차 인상)	북미	농업용	2017.9~	약 5%
2017-06-22	Continental/General (3 차 인상)	북미	PCR/LTR	2017.7~	약 7%
2017-06-06	Bridgestone (2 차 인상)	북미	트럭/OTR	2017.7~	~ 8%
2017-04-21	Michelin (2 차 인상)	유럽	승용	2017.5~	2% ~3%
2017-04-21	Michelin (2 차 인상)	유럽	상용	2017.6~	5% ~ 8%
2017-04-21	Michelin (2 차 인상)	유럽	농업용	2017.7~	~12%
2017-04-07	Trelleborg (2 차 인상)	-	산업용/건설용	2017.5~	평균 7%
2017-04-05	Goodyear (2 차 인상)	북미	전제품	2017.5~	~6%
2017-03-06	Camsco	-	-	2017.4~	평균 8%
2017-03-01	Continental/General (2 차 인상)	북미	PCR/LTR	2017.5~	~7%
2017-03-01	Trelleborg	북미	농업용/입업용	2017.4~	8%
2017-02-24	Titan/Goodyear Farm (1 차 인상)	북미	농업용	2017.4~	-
2017-02-15	Giti	북미	-	2017.4~	-
2017-02-13	Alliance	-	상용/오프로드	2017.4~	-
2017-02-10	Continental (1 차 인상)	북미	상용	-	-
2017-02-10	한국타이어	북미	-	2017.4~	-
2017-02-09	Pirelli	북미/유럽	전제품	2017.4~	-
2017-02-07	금호타이어	북미	전제품	2017.4~	~8%
2017-02-02	Toyo	북미	전제품	-	-
2017-02-02	Bridgestone (1 차 인상)	북미	상용	-	-
2017-02-02	Falken	-	전제품	-	-
2017-02-01	Yokohama (1 차 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	넥센타이어	북미	전제품	-	평균 5%
2017-01-20	Carlsar (1 차 인상)	-	특수용	2017.3~	-
2017-01-17	Goodyear (1 차 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 (1 차 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

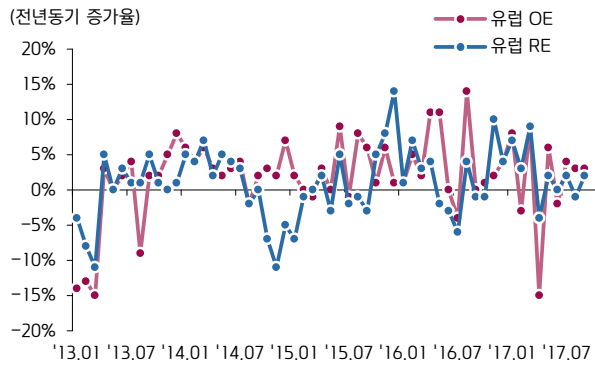
자료: 각 사, 언론 종합, 키움증권

### 한국타이어 PER 추이



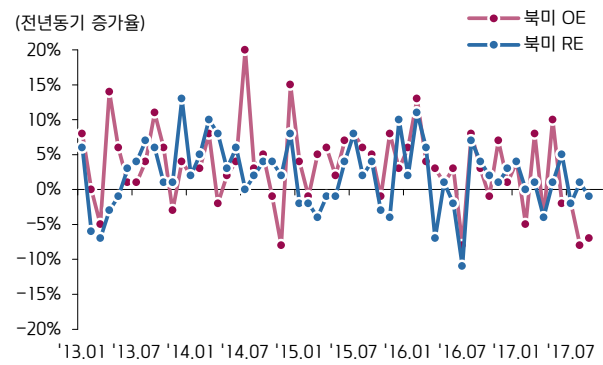
자료: 한국타이어, 키움증권

### 유럽 타이어 수요 증가율



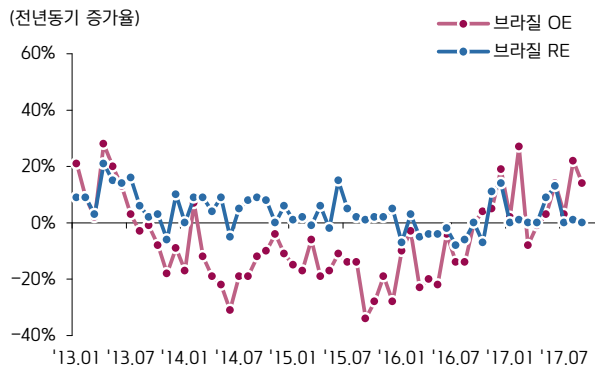
자료: Michelin, 키움증권

### 북미 타이어 수요 증가율



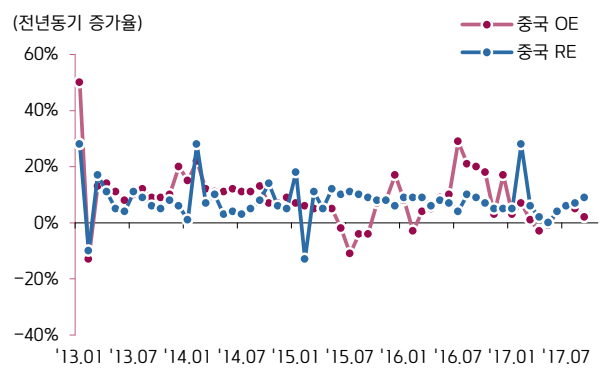
자료: Michelin, 키움증권

### 브라질 타이어 수요 증가율



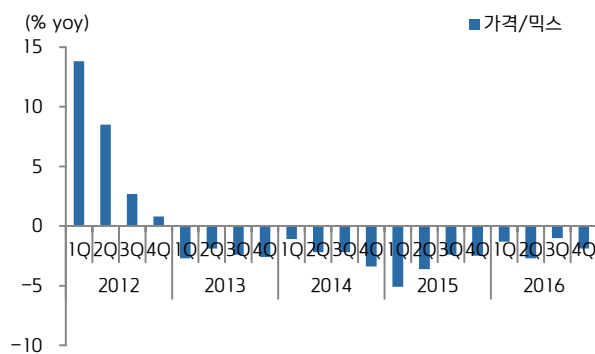
자료: Michelin, 키움증권

### 중국 타이어 수요 증가율



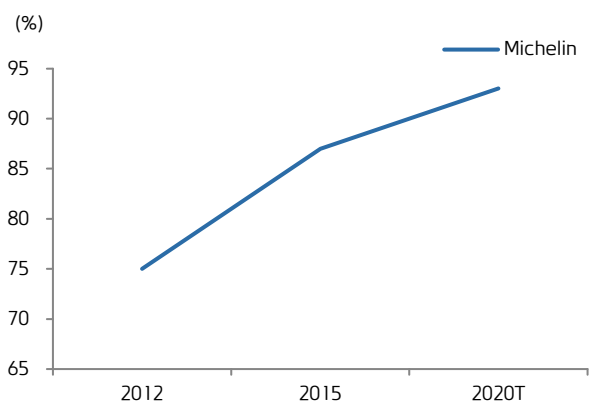
자료: Michelin, 키움증권

### 미쉐린 가격/믹스 전략



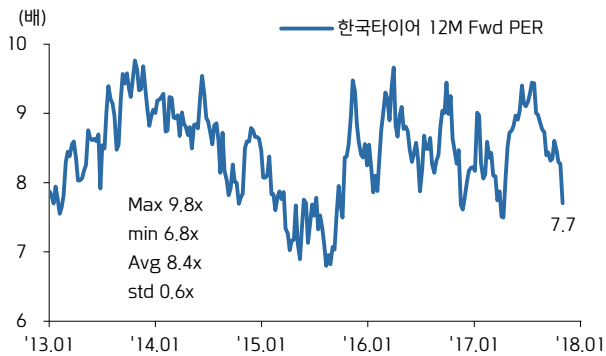
자료: Michelin, 키움증권

### 미쉐린 가동률 현황



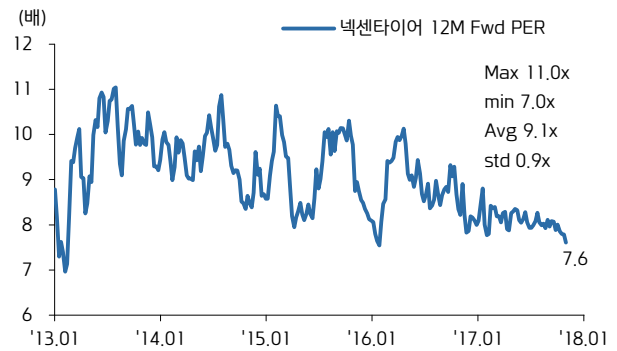
자료: Michelin, 키움증권

## 한국타이어 12개월 선행 PER band



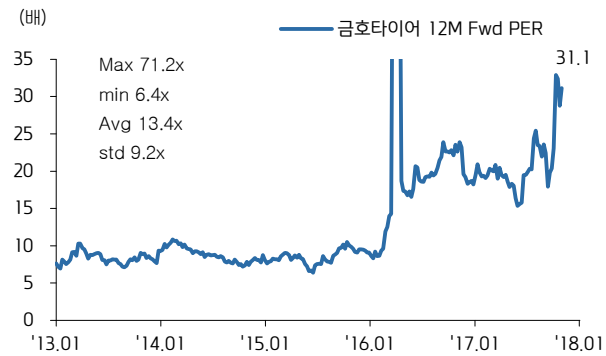
자료: Datastream, 키움증권

## 넥센타이어 12개월 선행 PER band



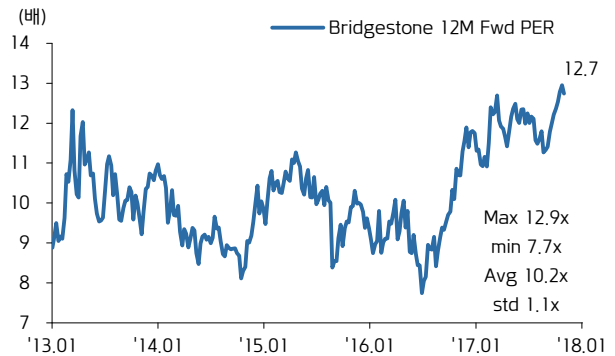
자료: Datastream, 키움증권

## 금호타이어 12개월 선행 PER band



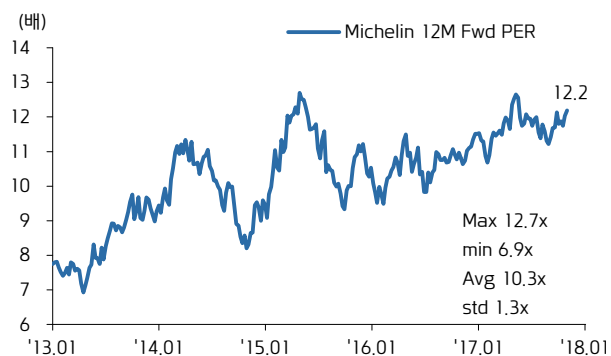
자료: Datastream, 키움증권

## Bridgestone 12개월 선행 PER band



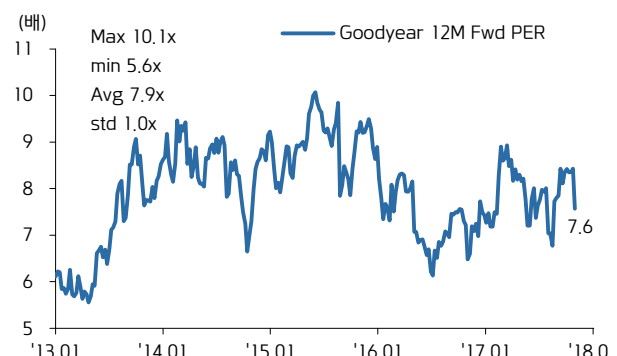
자료: Datastream, 키움증권

## Michelin 12개월 선행 PER band



자료: Datastream, 키움증권

## Goodyear 12개월 선행 PER band



자료: Datastream, 키움증권



## 포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
매출액	64,282	66,218	67,987	73,591	74,955
매출원가	40,840	40,450	44,038	45,646	46,100
매출총이익	23,441	25,767	23,949	27,945	28,854
판매비및일반관리비	14,591	14,735	14,982	16,135	16,487
영업이익	8,850	11,032	8,966	11,810	12,367
영업이익률(%)	13.8%	16.7%	13.2%	16.0%	16.5%
영업외손익	-456	-108	202	756	805
이자수익	190	68	-24	-138	-144
배당금수익	0	2	2	3	3
외환이익	2,693	2,601	2,646	3,869	4,328
이자비용	438	456	485	336	189
외환손실	3,259	3,031	2,810	3,955	4,418
관계기업지분법손익	137	449	450	516	552
투자및기타자산처분손익	-25	-41	-8	-3	-1
금융상품평가및기타금융이익	85	84	-64	-24	-8
기타	160	216	494	824	683
법인세차감전이익	8,394	10,924	9,168	12,565	13,172
법인세비용	1,829	2,133	1,772	2,416	2,520
유효법인세율(%)	21.8%	19.5%	19.3%	19.2%	19.1%
당기순이익	6,565	8,791	7,396	10,149	10,653
지배주주지분순이익(억원)	6,554	8,729	7,348	10,136	10,639
EBITDA	13,438	16,060	13,531	15,968	16,160
현금순이익(Cash Earnings)	11,153	13,819	11,961	14,308	14,446
수정당기순이익	6,518	8,756	7,451	10,170	10,660
증감율(% YoY)					
매출액	-3.8	3.0	2.7	8.2	1.9
영업이익	-14.2	24.7	-18.7	31.7	4.7
법인세차감전이익	-10.3	30.1	-16.1	37.0	4.8
당기순이익	-6.1	33.9	-15.9	37.2	5.0
지배주주지분 당기순이익	-6.4	33.2	-15.8	37.9	5.0
EBITDA	-8.0	19.5	-15.7	18.0	1.2
EPS	-6.4	33.2	-15.8	37.9	5.0

## 재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
유동자산	33,888	32,931	38,734	47,081	49,024
현금및현금성자산	6,374	4,653	9,702	15,655	17,016
유동금융자산	1,187	1,656	1,701	1,841	1,875
매출채권및유동채권	11,950	12,158	12,483	13,512	13,762
재고자산	14,303	14,363	14,747	15,962	16,258
기타유동비금융자산	74	100	102	111	113
비유동자산	61,074	63,289	59,499	56,298	59,049
장기매출채권및기타비유동채권	1,303	1,027	1,055	1,142	1,163
투자자산	11,949	12,010	12,095	12,222	12,373
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	98,233	103,379	108,073
유동부채	29,069	24,468	20,894	17,692	13,647
매입채무및기타유동채무	11,668	10,504	10,784	11,673	11,890
단기차입금	14,924	8,685	2,280	-4,654	-11,715
유동성장기차입금	1,387	3,835	6,347	9,067	11,838
기타유동부채	1,089	1,444	1,483	1,605	1,635
비유동부채	14,485	12,137	10,822	9,517	8,099
장기매입채무및비유동채무	811	766	786	851	867
사채및장기차입금	12,646	10,753	9,081	7,271	5,428
기타비유동부채	1,028	618	955	1,395	1,805
부채총계	43,553	36,605	31,717	27,209	21,746
자본금	619	619	619	619	619
주식발행초과금	29,935	29,935	29,935	29,935	29,935
이익잉여금	21,341	29,506	36,360	46,002	56,146
기타자본	-551	-566	-566	-566	-566
지배주주지분자본총계	51,344	59,494	66,348	75,990	86,134
비지배주주지분자본총계	64	121	168	180	193
자본총계	51,408	59,615	66,516	76,170	86,327
순차입금	21,396	16,963	6,306	-5,811	-13,341
총차입금	28,957	23,273	17,709	11,685	5,550

## 현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
영업활동현금흐름	11,140	12,176	11,487	12,929	13,991
당기순이익	6,565	8,791	7,396	10,149	10,653
감가상각비	4,465	4,890	4,429	4,011	3,633
무형자산상각비	124	139	136	147	160
외환손익	375	224	164	86	91
자산처분손익	103	149	8	3	1
지분법손익	-137	-449	-450	-516	-552
영업활동자산부채 증감	-803	-2,368	-399	-1,264	-307
기타	449	800	204	312	314
투자활동현금흐름	-21,040	-7,395	-716	-896	-6,410
투자자산의 처분	-12,654	-382	-58	-152	-38
유형자산의 취득	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	-422	-489	-597
재무활동현금흐름	8,887	-6,500	-5,723	-6,079	-6,220
단기차입금의 증가	1,596	-7,708	-6,405	-6,933	-7,062
장기차입금의 증가	7,786	1,704	841	910	927
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-495	-495	-495	-495	-495
기타	0	0	337	440	410
현금및현금성자산의순증가	-878	-1,720	5,048	5,954	1,361
기초현금및현금성자산	7,252	6,374	4,653	9,702	15,655
기말현금및현금성자산	6,374	4,653	9,702	15,655	17,016
Gross Cash Flow	11,943	14,544	11,886	14,193	14,299
Op Free Cash Flow	2,038	4,082	10,727	11,592	7,084

## 투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
주당지표(원)					
EPS	5,291	7,046	5,932	8,183	8,588
BPS	41,448	48,027	53,560	61,344	69,533
주당EBITDA	10,848	12,965	10,923	12,891	13,045
CFPS	9,004	11,156	9,656	11,550	11,661
DPS	400	400	400	400	400
주가배수(배)					
PER	8.9	8.2	9.4	6.8	6.5
PBR	1.1	1.2	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	5.9	5.6	5.8	4.1	3.6
PCFR	5.2	5.2	5.7	4.8	4.8
수익성(%)					
영업이익률	13.8	16.7	13.2	16.0	16.5
순이익률	10.2	13.3	10.9	13.8	14.2
EBITDA margin	20.9	24.3	19.9	21.7	21.6
총자산이익률(ROA)	7.4	9.2	7.6	10.1	10.1
자기자본이익률(ROE)	13.6	15.8	11.7	14.2	13.1
투자자본이익률(ROIC)	11.9	14.4	11.1	15.5	16.2
안정성(%)					
부채비율	84.7	61.4	47.7	35.7	25.2
순차입금비율	41.6	28.5	9.5	-7.6	-15.5
이자보상배율(배)	20.2	24.2	18.5	35.1	65.3
활동성(배)					
매출채권회전율	5.2	5.5	5.5	5.7	5.5
재고자산회전율	4.5	4.6	4.7	4.8	4.7
매입채무회전율	5.6	6.0	6.4	6.6	6.4

## Compliance Notice

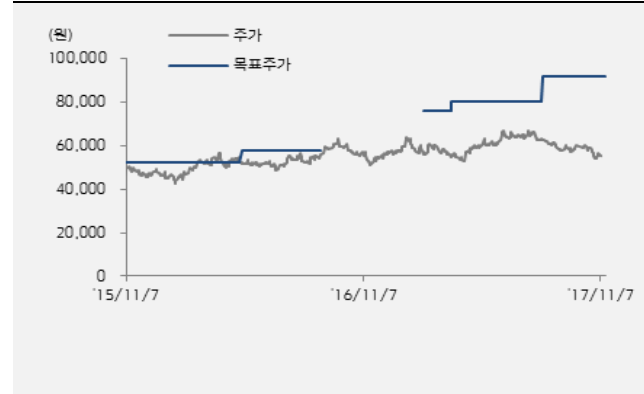
- 당사는 11월 6일 현재 ‘한국타이어 (161390)’ 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

## 투자 의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자 의견	목표주가	목표 가격 대상 사점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
한국타이어 (161390) 담당자 변경	2015/11/03	Buy(Maintain)	52,000원	6개월	-4.89	9.04
	2016/05/02	Outperform(downgrade)	58,000원	6개월	-5.08	10.17
	2017/01/17	Buy(Reinitiate)	76,000원	6개월	-23.42	-17.11
	2017/03/22	Buy(Maintain)	80,000원	6개월	-30.98	-27.75
	2017/04/19	Buy(Maintain)	80,000원	6개월	-30.33	-25.38
	2017/04/25	Buy(Maintain)	80,000원	6개월	-29.57	-24.50
	2017/05/02	Buy(Maintain)	80,000원	6개월	-24.25	-16.63
	2017/07/19	Buy(Maintain)	80,000원	6개월	-23.52	-16.63
	2017/08/09	Buy(Maintain)	92,000원	6개월	-34.98	-31.74
	2017/09/26	Buy(Maintain)	92,000원	6개월	-35.01	-31.74
	2017/10/18	Buy(Maintain)	92,000원	6개월	-35.68	-31.74
	2017/11/07	Buy(Maintain)	92,000원			

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

## 목표주가추이(2개년)



## 투자 의견 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 (2016/10/01~2017/09/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	152	93.25%
중립	10	6.13%
매도	1	0.61%