



Buy(Maintain)

목표주가: 92,000원

주가(12/13): 54,000원

시가총액: 66,893억원

자동차/부품/타이어

Analyst 장문수

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

RA 정진재

02) 3787-4743 jcjeong@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (12/13)	2,480.55pt	
52주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	66,700원	52,700원
등락률	-19.04%	2.47%
수익률	절대	상대
1W	-1.5%	0.5%
1M	-17.1%	-20.6%
1Y	-5.6%	-22.5%

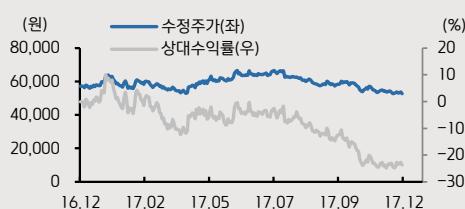
Company Data

발행주식수	123,875천주
일평균 거래량(3M)	203천주
외국인 지분율	39.9%
배당수익률(17E)	0.7%
BPS(17E)	53,058원
주요 주주	한국타이어월드와이드 국민연금공단
	42.6% 7.0%

투자지표

(억원, IFRS 연결)	2015	2016	2017E	2018E
매출액	64,282	66,218	68,187	73,735
영업이익	8,850	11,032	8,348	11,449
EBITDA	13,438	16,060	12,913	15,607
세전이익	8,394	10,924	8,411	11,855
순이익	6,565	8,791	6,786	9,575
지배주주지분순이익	6,554	8,729	6,726	9,563
EPS(원)	5,291	7,046	5,430	7,720
증감률(%YoY)	-6.4	33.2	-22.9	42.2
PER(배)	8.9	8.2	9.7	6.8
PBR(배)	1.1	1.2	1.0	0.9
EV/EBITDA(배)	5.9	5.6	6.2	4.3
영업이익률(%)	13.8	16.7	12.2	15.5
순이익률(%)	10.2	13.3	10.0	13.0
ROE(%)	13.6	15.8	10.8	13.6
순부채비율(%)	41.6	28.5	10.6	-6.1

Price Trend



4Q17 Preview

한국타이어 (161390)

실적 악화 공포 뒤로 다가오는 매수의 시기



4Q17 영업이익은 24.4% yoy 감소한 1,808억원으로 시장예상에 18.1% 하회 전망합니다. 美 수율 악화, 韓 가동 중단(3주) 등 일회적 요인으로 당분기 실적은 악화가 예상되나 2018년 1H18 판가 인상, 원재료비 하락, 2H18 美 손실 완화, 韩 기저효과로 2016년 이익 수준을 상회하는 이익을 기록할 전망입니다. 불확실성 높은 자동차 대비 확실한 2018년 이익 개선(EPS +42.2% 증가)으로 1H18 업종내 가장 높은 주가상승이 기대됩니다.

>>> 실적 악화의 공포로 주가는 하락을 지속했으나…

① **4Q17 전망:** 영업이익 1,808억원(-22.4% yoy) 기록해 컨센서스 18.1% 하회 전망
- 매출액 1,68조원(+4.8% yoy, -7.5% qoq), 영업이익 1,808억원(-24.4% yoy, -16.7% qoq, OPM 10.7%), 순이익 1,593억원(-22.9% yoy, -6.6% qoq)
- 영업이익 기준 컨센서스 2,208억원(OPM 12.7%)을 18.1% 하회

② **Key Takeaways:** 원가하락, 판가인상 이상 無. 단, 美, 韩 일회성비용 증가

- **매출액 변동요인:** 환율 악화 vs. 판가 전년동기비 개선. 불량 또한 유럽 원터타이어 성수기(전년동기 한파로 낮아진 유통재고와 실수요 대응)로 미국, 한국 제외한 전지역 불량 호조가 뚜렷. 미국 수요 둔화되나 점유율 확대 국면으로 해석 가능
- **美, 韩 손실 이슈 update:** 美 수율 회복 중(1Q18 이후 계획대비 수율 회복되며 계획대로 4Q18 분기 BEP 상회 전망). 韩 3주간 가동중단 영향으로 일시적 실적 악화

>>> 다가오는 매수의 시기, 경쟁업체 대비 높은 이익 개선 효과 기대

* 2018년 경쟁사 대비 높은 이익 개선 효과 (2016년 이익 상회 기대)

- 한국타이어는 북미 수요 부진 속 Goodyear, Cooper, Bridgestone 등으로부터 M/S 흡수. Goodyear M/S 훼손 속 2018년 영업이익 17%~27% 개선 발표. 韩 가동손실, 美 회복 이슈 + 美 M/S 개선되는 한국타이어 이익기저효과는 경쟁사대비 더욱 뚜렷 (영업이익 +37% yoy)

① 2018년 영업이익 > 2016년 영업이익, 단기 Trading도 매력적인 근거

- 美 손실 완화 (1Q18 예상 수율 회복, 2018년 말 BEP 도달, 영업손실 qoq 회복 지속)
- 韩 일회성 가동 손실 이슈 해소 (4Q18)
- 2018년 연중 이익 개선 지속: P(판가), Q(물량), C(원가) 모두 긍정적인 방향으로
(+) P (가격 인상에 따른 전년동기비 ASP 상승효과 지속)
(+) Q (미국 CAPA 증가효과, 국내 가동 회복, 미국 외 수요 회복세 지속)
(-) C (투입원가 하락에 의한 원가율 개선은 3Q18까지 전년동기비 개선 지속)

② **관전 포인트:** 4Q18 이후 이익 가시성 확인으로 Valuation 회복

- **판가-원가 Spread 확대 돌입, Valuation 회복 기대.** '타이어 주가와 고무가격 동행논리'는 오류. 타이어 수요 Proxy 고무가는 최근 공급 요인으로 등락, 이익 가시성을 주가 변수로 보는게 타당. 2018년 경쟁사 대비 이익 개선 큰 한국타이어 주목

>>> 1H18 업종 내 주가상승 가장 높을 주식! 실적 전후 매수 추천

① **투자의견 Buy, 목표주가 92,000원 유지.** Valuation 기준만 있다면 '이익 가시성'이 주가 변수. '18E EPS와 Target PER로 Mid-cycle 평균 11.3배에 근거, 목표가 92,000원. 이는 가격경쟁 이후 PER 밴드 하단 8.0배 감안 시 현재 주가는 저점 이하로 투자매력 매우 높음. 목표 주가인 11.3배까지 주가상승여력 높음. 실적 불확실성 종료되는 4Q17 실적 전후 1H18 주가 탄력상승 기대 ('18E PER 6.8배, 글로벌 PEER 대비로도 저평가)

② **보수적 중국 출하 전망으로 더욱 매력적인 한국타이어의 이익 개선 효과, 대안 주식**

한국타이어는 판가인상, 고인치 믹스개선 국면에서 1) 고인치 OE 대응 가능, 2) 영업 레버리지가 경쟁사 대비 큼. 결국 2018년 이익 가시성은 높아지며 Valuation은 11.3배까지 할증 전망. **보수적인 중국 자동차 출하 전망에 따른 자동차/부품 제한적 기저효과 대비 한국타이어의 뚜렷한 이익 증가('18E EPS +42.2%)는 투자 대안, 업종 Top-pick 유지**

한국타이어 4Q17 Preview: 영업이익은 1,808억원을 기록해 컨센서스 18.1% 하회 (단위: 십억원, %, %p)

	4Q16	3Q17	4Q17E	% yoy	% qoq	Consensus	% Diff
매출액	1,610.6	1,824.5	1,688.1	4.8	(7.5)	1,738.5	(2.9)
영업이익	239.2	217.1	180.8	(24.4)	(16.7)	220.8	(18.1)
세전이익	263.9	224.6	197.0	(25.3)	(12.3)	230.7	(14.6)
지배순이익	206.5	170.5	159.3	(22.9)	(6.6)	173.2	(8.0)
영업이익률	14.9	11.9	10.7	(4.1)	(1.2)	12.7	(2.0)
세전이익률	16.4	12.3	11.7	(4.7)	(0.6)	13.3	(1.6)
지배순이익률	12.8	9.3	9.4	(3.4)	0.1	10.0	(0.5)

자료: 한국타이어, FnGuide, 키움증권

한국타이어 실적 변경 내역 (단위: 십억원, %, %p)

	수정 전 2017E	2018E	수정 후 2017E	2018E	변경률 2017E	2018E
매출액	6,798.7	7,359.1	6,818.7	7,373.5	0.3	0.2
영업이익	896.6	1,181.0	834.8	1,144.9	(6.9)	(3.1)
영업이익률(%)	13.2	16.0	12.2	15.5	(0.9)	(0.5)
EBITDA	1,353.1	1,596.8	1,291.3	1,560.7	(4.6)	(2.3)
EBITDA 이익률(%)	19.9	21.7	18.9	21.2	(1.0)	(0.5)
영업이익률	739.6	1,014.9	678.6	957.5	(8.3)	(5.7)

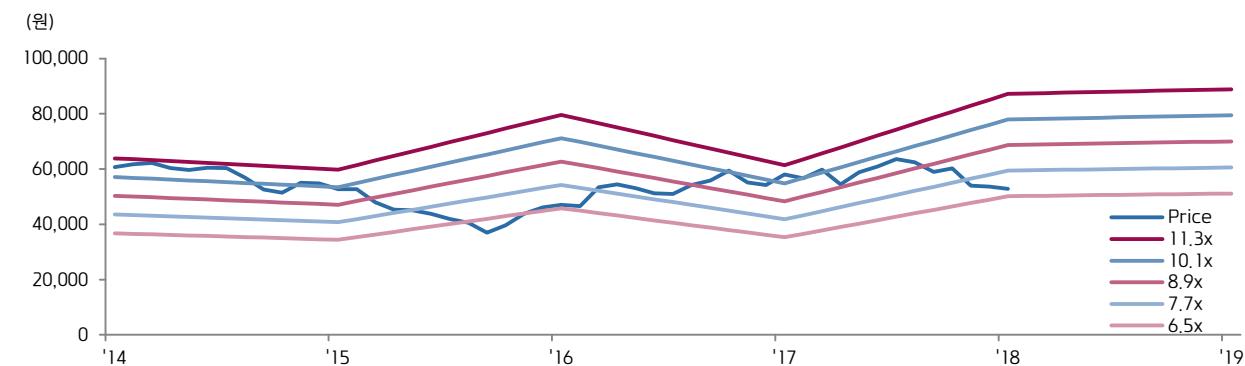
자료: 한국타이어, 키움증권

한국타이어 목표주가 산출 내역

목표 PER	11.3	배	(a), 가격 인상 시점 PER 평균
적용 EPS	7,720	원	(b), 2018년 예상 EPS
목표 주가	92,000	원	(a) x (b), 목표주가 유지 (변동폭 5% 수준 미미해 목표가 유지)
전일 종가	54,000	원	2017년 12월 13일 종가
주가상승여력	70.4	%	2017년 12월 13일 종가대비
투자의견	BUY		투자의견 유지

자료: 키움증권

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



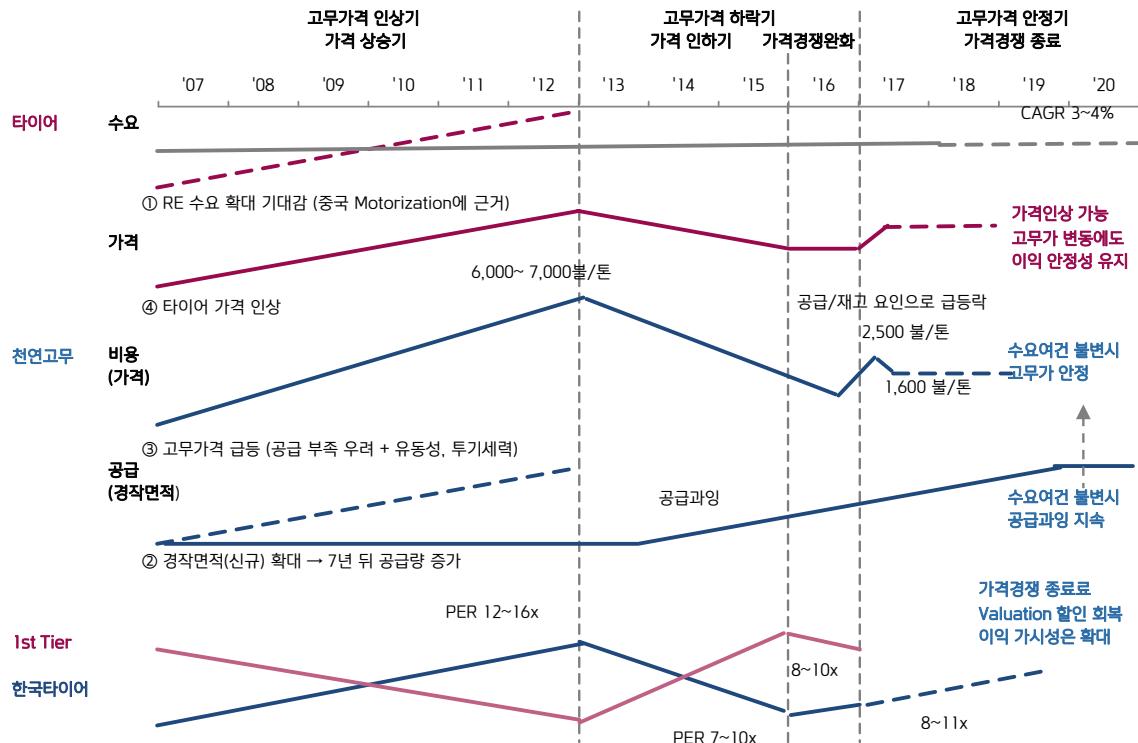
자료: Bloomberg, 키움증권

한국타이어 분기별 실적 전망 (단위: 십억원, %)

	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17F	1Q18F	2Q18F	3Q18F	4Q18F	2017E	2018E	2019E
매출액	1,639.2	1,666.9	1,824.5	1,688.1	1,754.5	1,843.2	1,882.4	1,893.3	6,818.7	7,373.5	7,617.4
영업이익	232.2	204.6	217.1	180.8	264.1	301.5	277.3	302.0	834.8	1,144.9	1,162.6
세전이익	206.8	212.7	224.6	197.0	270.6	307.8	285.4	321.7	841.1	1,185.5	1,208.1
순이익	167.5	179.9	172.0	159.3	214.1	243.6	225.9	274.0	678.6	957.5	975.8
영업이익률	14.2	12.3	11.9	10.7	15.1	16.4	14.7	15.9	12.2	15.5	15.3
세전이익률	12.6	12.8	12.3	11.7	15.4	16.7	15.2	17.0	12.3	16.1	15.9
순이익률	10.2	10.8	9.4	9.4	12.2	13.2	12.0	14.5	10.0	13.0	12.8
% yoy											
매출액	0.8	(3.5)	10.1	4.8	7.0	10.6	3.2	12.2	3.0	8.1	3.3
영업이익	(7.5)	(34.0)	(28.3)	(24.4)	13.7	47.3	27.7	67.0	(24.3)	37.1	1.6
세전이익	(16.3)	(31.6)	(17.0)	(25.3)	30.8	44.7	27.1	63.3	(23.0)	40.9	1.9
순이익	(14.8)	(32.2)	(17.1)	(24.0)	27.9	35.4	31.3	72.0	(22.8)	41.1	1.9
% qoq											
매출액	1.8	1.7	9.5	(7.5)	3.9	5.1	2.1	0.6			
영업이익	(2.9)	(11.9)	6.1	(16.7)	46.0	14.2	(8.0)	8.9			
세전이익	(21.6)	2.8	5.6	(12.3)	37.3	13.7	(7.3)	12.7			
순이익	(20.1)	7.4	(4.4)	(7.4)	34.5	13.7	(7.3)	21.3			

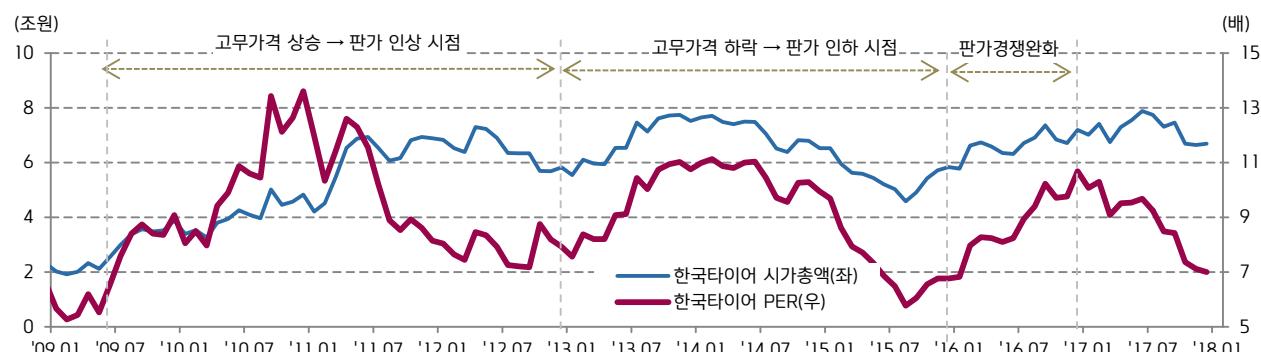
자료: 한국타이어, 키움증권 추정

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



자료: 키움증권

한국타이어 vs. Top-tier 12개월 선행 PER과 판가 전략



자료: Datastream, 키움증권

글로벌 타이어 업체 북미/유럽 가격 인상 추이: 우려했던 중국 3rd 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 (2차 인상)	북미	상용	2017.10~	3.5%
2017-08-01	Carlsar (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	Camso	-	-	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	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 (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	넥센타이어	북미	전제품	-	평균 5%
2017-01-20	Carlsar (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

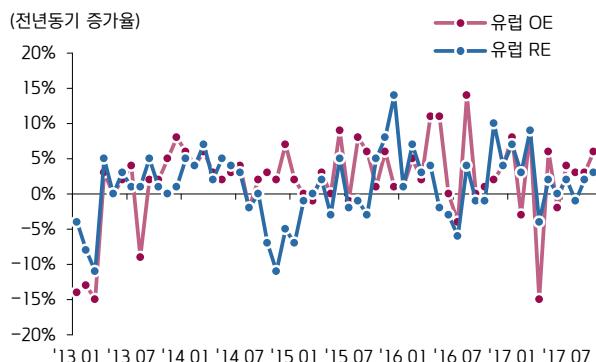
자료: 각 사, 언론 종합, 키움증권

한국타이어 PER 추이



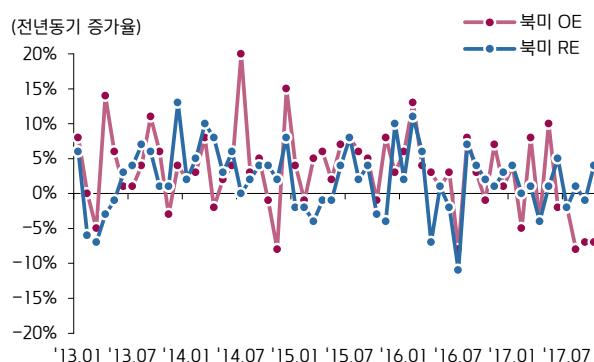
자료: 한국타이어, 키움증권

유럽 타이어 수요 증가율



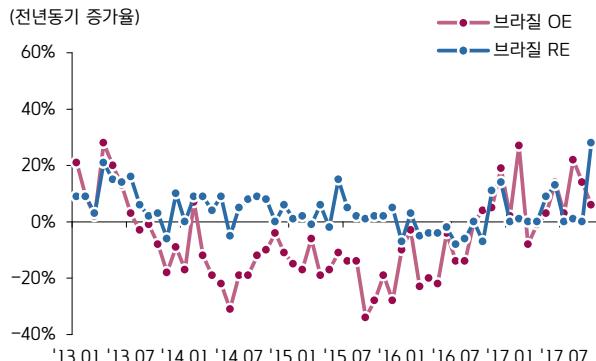
자료: Michelin, 키움증권

북미 타이어 수요 증가율



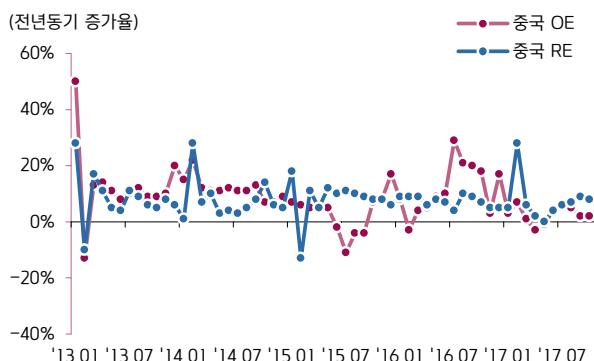
자료: Michelin, 키움증권

브라질 타이어 수요 증가율



자료: Michelin, 키움증권

중국 타이어 수요 증가율



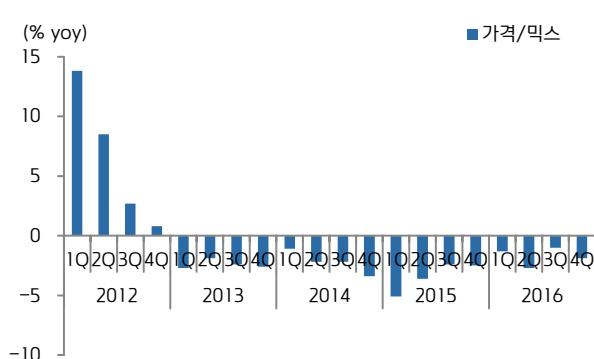
자료: Michelin, 키움증권

원재료 가격 추이



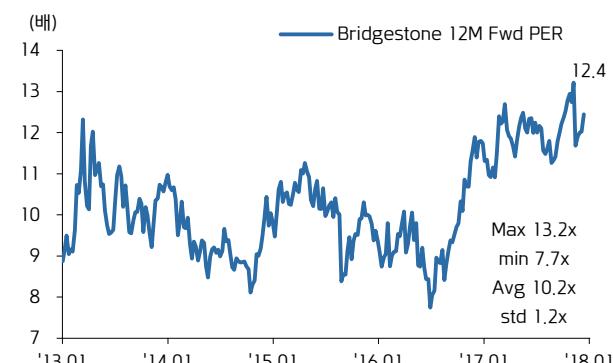
자료: Datastream, KITA, 키움증권

미쉐린 가격/믹스 전략



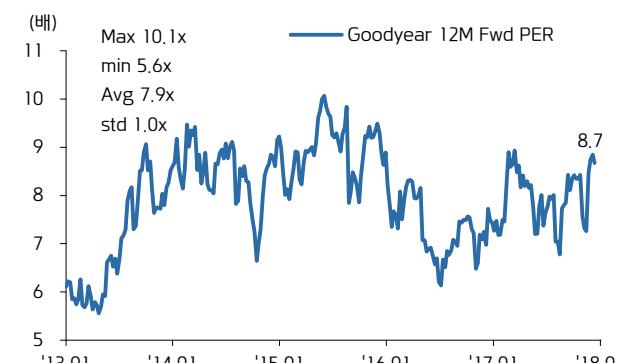
자료: Michelin, 키움증권

Bridgestone 12MF PER 추이:
가격 경쟁력 바탕으로 볼륨 확대 전략



자료: Datastream, 키움증권

Goodyear 12MF PER 추이:
부진한 북미 수요 우려에도 PER 회복 추세



자료: Datastream, 키움증권

Michelin 12MF PER 추이:
가격 인상 국면 진입 후 고 Multiple 구간 유지



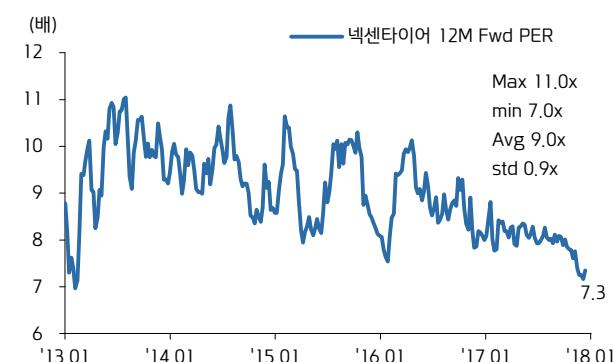
자료: Datastream, 키움증권

한국타이어 12MF PER 추이:
미 점유율 확대에도 글로벌 PEER 대비 주가 저평가,



자료: Datastream, 키움증권

넥센타이어 12MF PER 추이: 유럽 채널부족으로 CAPA
확대가 실수요 연결 가능할지 확인이 필요



자료: Datastream, 키움증권

금호타이어 12MF PER 추이:
M&A 불발 이후 변동성 확대



자료: Datastream, 키움증권

포괄손익계산서

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
매출액	64,282	66,218	68,187	73,735	76,174
매출원가	40,840	40,450	44,774	46,173	48,044
매출총이익	23,441	25,767	23,412	27,562	28,130
판매비 및 일반관리비	14,591	14,735	15,064	16,113	16,504
영업이익	8,850	11,032	8,348	11,449	11,626
영업이익률(%)	13.8%	16.7%	12.2%	15.5%	15.3%
영업외손익	-456	-108	63	406	455
이자수익	190	68	386	1,047	1,099
배당금수익	0	2	9	22	23
외환이익	2,693	2,601	2,651	3,988	4,366
이자비용	438	456	654	538	300
외환손실	3,259	3,031	2,501	3,461	3,768
관계기업지분법손익	137	449	459	534	571
투자및기타자산처분손익	-25	-41	-10	-5	-2
금융상품평가및기타금융이익	85	84	-181	-81	-30
기타	160	216	-95	-1,098	-1,504
법인세차감전이익	8,394	10,924	8,411	11,855	12,081
법인세비용	1,829	2,133	1,626	2,279	2,323
유효법인세율 (%)	21.8%	19.5%	19.3%	19.2%	19.2%
당기순이익	6,565	8,791	6,786	9,575	9,758
지배주주지분순이익(억원)	6,554	8,729	6,726	9,563	9,746
EBITDA	13,438	16,060	12,913	15,607	15,419
현금순이익(Cash Earnings)	11,153	13,819	11,350	13,734	13,551
수정당기순이익	6,518	8,756	6,930	9,640	9,782
증감율(% YoY)					
매출액	-3.8	3.0	3.0	8.1	3.3
영업이익	-14.2	24.7	-24.3	37.1	1.6
법인세차감전이익	-10.3	30.1	-23.0	40.9	1.9
당기순이익	-6.1	33.9	-22.8	41.1	1.9
지배주주지분 당기순이익	-6.4	33.2	-22.9	42.2	1.9
EBITDA	-8.0	19.5	-19.6	20.9	-1.2
EPS	-6.4	33.2	-22.9	42.2	1.9

현금흐름표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
영업활동현금흐름	11,140	12,176	10,826	12,345	12,824
당기순이익	6,565	8,791	6,786	9,575	9,758
감가상각비	4,465	4,890	4,429	4,011	3,633
무형자산상각비	124	139	136	147	160
외환손익	375	224	-150	-526	-598
자산처분손익	103	149	10	5	2
지분법손익	-137	-449	-459	-534	-571
영업활동자산부채 증감	-803	-2,368	-444	-1,251	-550
기타	449	800	518	918	990
투자활동현금흐름	-21,040	-7,395	-723	-896	-6,439
투자자산의 처분	-12,654	-382	-58	-152	-67
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	-430	-489	-597
재무활동현금흐름	8,887	-6,500	-5,737	-6,091	-6,296
단기차입금의 증가	1,596	-7,708	-6,424	-6,947	-7,177
장기차입금의 증가	7,786	1,704	843	912	942
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금지급	-495	-495	-495	-495	-495
기타	0	0	339	440	434
현금및현금성자산의순증가	-878	-1,720	4,365	5,358	88
기초현금및현금성자산	7,252	6,374	4,653	9,019	14,377
기말현금및현금성자산	6,374	4,653	9,019	14,377	14,465
Gross Cash Flow	11,943	14,544	11,270	13,596	13,374
Op Free Cash Flow	2,038	4,082	10,213	11,331	6,280

재무상태표

(단위: 억원)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
유동자산	33,888	32,931	38,137	45,864	46,994
현금및현금성자산	6,374	4,653	9,019	14,377	14,465
유동금융자산	1,187	1,656	1,706	1,845	1,906
매출채권및유동채권	11,950	12,158	12,520	13,538	13,986
재고자산	14,303	14,363	14,790	15,994	16,523
기타유동비금융자산	74	100	103	111	115
비유동자산	61,074	63,289	59,509	56,332	59,132
장기매출채권및기타비유동채권	1,303	1,027	1,058	1,144	1,182
투자자산	11,949	12,010	12,103	12,254	12,437
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	97,646	102,196	106,126
유동부채	29,069	24,468	20,919	17,698	13,777
매입채무및기타유동채무	11,668	10,504	10,816	11,696	12,083
단기차입금	14,924	8,685	2,261	-4,686	-11,863
유동성장기차입금	1,387	3,835	6,355	9,080	11,895
기타유동부채	1,089	1,444	1,487	1,608	1,662
비유동부채	14,485	12,137	10,822	9,513	8,101
장기매입채무및비유동채무	811	766	789	853	881
사채및장기차입금	12,646	10,753	9,076	7,263	5,389
기타비유동부채	1,028	618	957	1,397	1,831
부채총계	43,553	36,605	31,741	27,211	21,879
자본금	619	619	619	619	619
주식발행초과금	29,935	29,935	29,935	29,935	29,935
이익잉여금	21,341	29,506	35,737	44,806	54,057
기타자본	-551	-566	-566	-566	-566
지배주주지분자본총계	51,344	59,494	65,725	74,794	84,045
비지배주주지분자본총계	64	121	180	191	202
자본총계	51,408	59,615	65,905	74,985	84,248
순차입금	21,396	16,963	6,968	-4,565	-10,949
총차입금	28,957	23,273	17,692	11,657	5,422

투자지표

(단위: 원, 배, %)

12월 결산, IFRS 연결	2015	2016	2017E	2018E	2019E
주당지표(원)					
EPS	5,291	7,046	5,430	7,720	7,867
BPS	41,448	48,027	53,058	60,379	67,847
주당EBITDA	10,848	12,965	10,424	12,599	12,447
CFPS	9,004	11,156	9,163	11,087	10,939
DPS	400	400	400	400	400
주가배수(배)					
PER	8.9	8.2	9.7	6.8	6.7
PBR	1.1	1.2	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA	5.9	5.6	6.2	4.3	4.0
PCFR	5.2	5.2	5.8	4.8	4.8
수익성(%)					
영업이익률	13.8	16.7	12.2	15.5	15.3
순이익률	10.2	13.3	10.0	13.0	12.8
EBITDA margin	20.9	24.3	18.9	21.2	20.2
총자산이익률(ROA)	7.4	9.2	7.0	9.6	9.4
자기자본이익률(ROE)	13.6	15.8	10.8	13.6	12.3
투자자본이익률(ROIC)	11.9	14.4	10.3	15.0	15.2
안정성(%)					
부채비율	84.7	61.4	48.2	36.3	26.0
순차입금비율	41.6	28.5	10.6	-6.1	-13.0
이자보상배율(배)	20.2	24.2	12.8	21.3	38.7
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

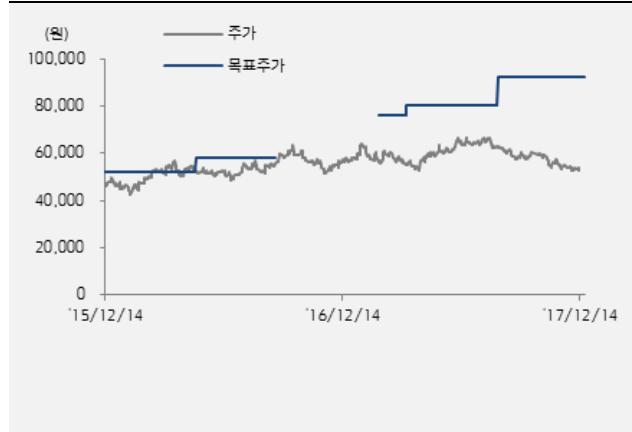
- 당사는 12월 13일 현재 '한국타이어 (161390)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격대상		괴리율(%)	
				시점	평균주가대비	최고주가대비	최저주가대비
한국타이어 (161390)	2016/05/02	Outperform(downgrade)	58,000원	6개월	-5.08	10.17	
	2017/01/17	Buy(Reinitiate)	76,000원	6개월	-23.42	-17.11	
당장자변경(1.17)	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	-35.75	-31.74	
	2017/11/07	Buy(Maintain)	92,000원	6개월	-36.36	-31.74	
	2017/11/21	Buy(Maintain)	92,000원	6개월	-37.35	-31.74	
	2017/12/14	Buy(Maintain)	92,000원				

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였습니다.

목표주가추이(2개년)



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 (2016/10/01~2017/09/30)

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