

한국타이어앤테크놀로지 (161390)

3Q 하회. 글로벌 부품/원자재/물류 공급 제약이 원인

목표주가 5.3만원으로 하향

한국타이어앤테크놀로지에 대한 투자 의견 BUY를 유지한 가운데, 목표주가는 기존 5.7만원에서 신규 5.3만원(목표 P/E 11배, P/B 0.8배 기준)으로 조정한다. 3분기 실적이 고객사들의 생산둔화와 수출 운임비의 급등 여파로 시장 기대치를 하회했고, 관련 영향이 이어질 것으로 보여 2021년/2022년 실적추정을 하향했기 때문이다. 글로벌 병목 현상으로 수출용 선박 부족과 물류비 부담이 예상보다 길어지면서 당분간 실적 모멘텀이 제한되고 있는 상황이다. 하지만, 비용 부담에도 3분기 영업이익률이 9.9%를 기록했다라는 점과 대외 변수들이 중장기로 극복될 수 있는 문제라는 점을 감안해야 한다. 수요 회복과 비용 상승분의 판가 전가, 그리고 전기차용 및 고인치 타이어의 비중 상승에 따른 믹스 개선 등이 이를 지지할 것이다.

3Q21 Review: 영업이익률 9.9% 기록

3분기 실적은 시장 기대치를 하회했다(영업이익 기준 -7%). 매출액/영업이익은 전년 동기대비 3%/20% 감소한 1,833억/1,808억원(영업이익률 9.9%, -2.0%p (YoY))을 기록했다. 판가(+8.2% (YoY)) 요인이 긍정적이었지만, 물량(-10.2%)과 환율(-1.0%) 요인이 부정적 영향을 미쳐 외형이 축소되었다. 지역별로 보면, 유럽 매출액이 2% (YoY) 증가했지만, 한국/아시아/북미/기타 매출액이 각각 6%/6%/3%/10% (YoY) 감소하면서 부진했다. 차량용 반도체 부족에 따른 고객사들의 생산차질 여파로 대부분의 지역에서 OE 매출액이 감소했고, 시장수요 축소와 경쟁심화로 한국/유럽/중국 내 RE 판매량이 축소되었다. 반면, ASP가 상승하면서 한국/유럽 RE 매출액은 증가했다. 북미 RE는 물량/판가 모두 증가했지만, 물류 대란으로 수요 대비 충분한 매출액으로 이어지지는 못했다. 글로벌 고인치 비중이 2.5%p (YoY) 상승한 36.4%를 기록했는데(vs. 2Q21 38.0%), 한국/중국/유럽/미국 내 고인치 비중이 각각 0.9%p/9.8%p/0.4%p/3.6% (YoY) 상승했다. 전체적으로 판가 인상과 믹스개선 효과가 나오고 있지만, 완성차 생산감소와 물류 문제로 물량이 부진했던 것으로 평가한다. 원재료 투입가는 34% (YoY), 5% (QoQ) 상승한 \$1,821/톤을 기록했다(천연고무/합성고무 각각 +39%/+38% (YoY)). 외형이 축소된 상황에서 원재료 및 운송비 부담(회사 측은 3~4%p 영향으로 추정)으로 매출액 대비 매출원가와 판관비 비율이 각각 1.3%p/0.7%p (YoY) 상승하면서 영업이익률은 2.0%p (YoY) 하락하면서 9.9%를 기록했다.

컨퍼런스콜의 주요 내용: 원자재/물류 문제가 4Q에도 영향

한국타이어는 4분기에도 차량용 반도체 부족과 글로벌 물류/운송 문제 등 대외 변수로 재료비/물류비/동력비 등의 비용 부담이 수익성을 제한할 것으로 보고 있다. 이를 완화하기 위해 타이어 판가인상을 지속할 예정인데, 3분기에 이미 북미/유럽/한국에서 가격인상을 완료했고, 10월부터 선진시장에서 3~5%의 가격인상을 추가할 예정이다. 물류 환경이 회복되기까지 시일이 필요하여 2023년 정상화를 전망했다. 전기차 타이어의 비중은 OE 매출액 중 6%이고 RE 비중은 낮은 상태인데, 2027년 정도에는 RE용 전기차 타이어 수요가 OE용 수요를 넘어설 것으로 예상하고 있다.

Earnings Review

BUY

| TP(12M): 53,000원(하향) | CP(11월01일): 41,750원

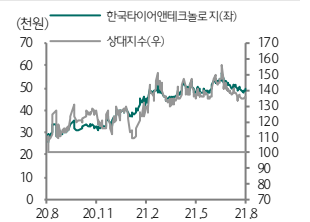
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,978.94
52주 최고/최저(원)	57,300/31,400
시가총액(십억원)	5,171.8
시가총액비중(%)	0.24
발행주식수(천주)	123,875.1
60일 평균 거래량(천주)	231.9
60일 평균 거래대금(십억원)	10.5
21년 배당금(예상, 원)	650
21년 배당수익률(예상, %)	1.56
외국인지분율(%)	41.83
주요주주 지분율(%)	
한국엔컴퍼니 외 26인	43.23
국민연금공단	7.23
주가상승률	1M 6M 12M
절대	0.6 (13.2) 31.9
상대	2.0 (8.3) 0.4

Consensus Data

	2021	2022
매출액(십억원)	7,155.3	7,572.3
영업이익(십억원)	768.8	835.9
순이익(십억원)	628.7	659.0
EPS(원)	5,012	5,301
BPS(원)	64,986	69,658

Stock Price



Financial Data

투자지표	단위	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	십억원	6,883.3	6,453.1	7,076.6	7,378.7	7,673.8
영업이익	십억원	544.0	628.3	739.4	782.5	821.6
세전이익	십억원	589.9	578.3	785.2	829.4	861.3
순이익	십억원	419.5	372.3	607.2	609.3	632.7
EPS	원	3,387	3,006	4,902	4,918	5,108
증감율	%	(19.66)	(11.25)	63.07	0.33	3.86
PER	배	9.91	13.11	8.52	8.49	8.17
PBR	배	0.58	0.66	0.65	0.61	0.57
EV/EBITDA	배	4.25	3.95	3.92	4.37	4.08
ROE	%	6.03	5.12	7.95	7.46	7.26
BPS	원	57,783	59,918	64,180	68,458	72,926
DPS	원	550	650	650	650	650



Analyst **송선재**
02-3771-7512
sunjae.song@hanafn.com

RA **안영준**
02-3771-8144
yj.ahn@hanafn.com

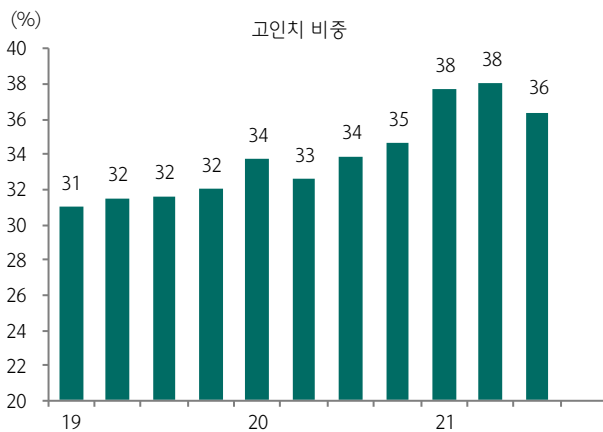
표 1. 한국타이어앤테크놀로지의 분기별 실적 추이

(단위: 십억원, \$)

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21P	4Q21F	2018	2019	2020	2021F	2022F
매출액	1,436	1,364	1,886	1,767	1,617	1,806	1,829	1,824	6,795	6,883	6,453	7,077	7,379
한국	175	190	207	220	185	187	194	213	911	842	792	779	803
아시아	119	205	218	229	197	210	204	222	836	767	771	833	858
북미	387	308	509	452	417	488	492	466	1,909	1,904	1,656	1,863	1,956
유럽	491	420	661	557	563	608	676	579	2,313	2,202	2,129	2,426	2,523
기타	264	241	291	309	255	313	263	344	826	1,168	1,105	1,175	1,239
매출원가	1,033	996	1,334	1,187	1,132	1,305	1,318	1,286	4,691	4,961	4,550	5,041	5,271
매출원가율	72.0%	73.0%	70.7%	67.2%	70.0%	72.3%	72.0%	70.5%	69.0%	72.1%	70.5%	71.2%	71.4%
원재료 투입단가 (\$)	1,540	1,486	1,360	1,478	1,635	1,741	1,821	1,882	1,725	1,653	1,466	1,770	1,817
천연고무	1,434	1,501	1,307	1,418	1,659	1,829	1,816	1,828	1,554	1,493	1,415	1,783	1,830
합성고무	1,736	1,600	1,448	1,567	1,815	1,902	1,998	1,908	2,030	1,855	1,588	1,906	1,950
판관비	296	298	327	352	299	314	331	353	1,401	1,378	1,275	1,296	1,326
판관비율	20.7%	21.9%	17.4%	19.9%	18.5%	17.4%	18.1%	19.3%	20.6%	20.0%	19.8%	18.3%	18.0%
영업이익	106	70	225	227	186	187	181	186	703	544	628	739	783
영업이익률	7.4%	5.1%	11.9%	12.9%	11.5%	10.4%	9.9%	10.2%	10.3%	7.9%	9.7%	10.4%	10.6%
세전이익	181	23	191	183	224	182	227	151	698	590	578	785	829
세전이익률	12.6%	1.7%	10.2%	10.3%	13.9%	10.1%	12.4%	8.3%	10.3%	8.6%	9.0%	11.1%	11.2%
순이익	98	-5	142	150	175	162	189	103	530	430	385	628	630
순이익률	6.8%	-0.3%	7.5%	8.5%	10.8%	8.9%	10.3%	5.6%	7.8%	6.2%	6.0%	8.9%	8.5%
지배주주순이익	95	-7	140	144	173	161	183	91	522	420	372	607	609

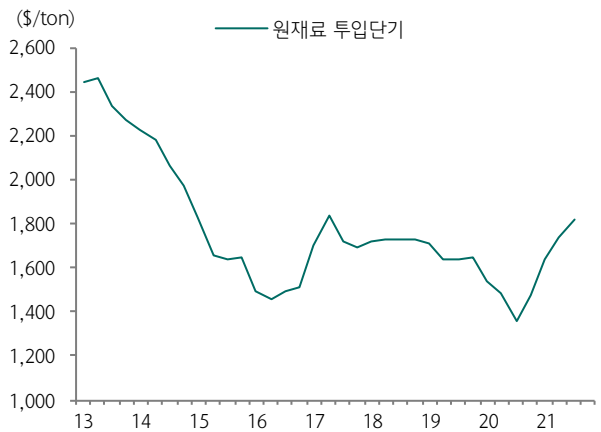
자료: 한국타이어앤테크놀로지, 하나금융투자

그림 1. 한국타이어앤테크놀로지의 18인치 이상 고인치 비율 추이



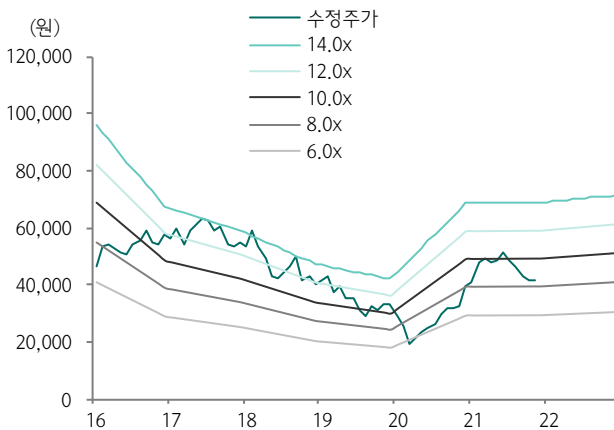
자료: 한국타이어앤테크놀로지, 하나금융투자

그림 2. 한국타이어앤테크놀로지의 원재료 투입단가 추이



자료: 한국타이어앤테크놀로지, 하나금융투자

그림 3. 한국타이어앤테크놀로지의 P/E Band



자료: 한국타이어앤테크놀로지, 하나금융투자

그림 4. 한국타이어앤테크놀로지의 P/B Band



자료: 한국타이어앤테크놀로지, 하나금융투자

한국타이어 3Q21 실적 발표 컨퍼런스콜

1. 실적

[3분기 실적]

원자재 가격 및 운송비 상승 등으로 대외적으로 어려운 경영환경이 지속되었고, 3분기 매출액은 전년동기대비 3% 감소한 1,83조원을 기록하였음. RE의 경우 전년대비 판매량 감소에도 불구하고 3분기까지 진행된 가격 인상으로 매출액은 증가했지만, OE 판매량 감소로 전체 매출이 감소하였음. 판매량 감소, 환율 등이 매출액에 부정적인 요인으로 작용함

영업이익은 전년대비 20% 감소한 1,808억원(OPM 9.9%)을 기록하였음. 3분기 원자재 수입 가격은 전년동기대비 약 30% 이상 상승하였으며, 선복 부족 등으로 인한 원가 부담이 수익성 저하의 주 요인으로 파악됨. 3분기 중 북미, 유럽, 한국에서 가격 인상 적용을 완료하였으며, 4분기에도 선진시장을 중심으로 RE 제품 가격의 추가 인상을 결정함. 유럽과 북미 대상으로는 10월, 11월 중 PCLT 제품의 3~5% 가격 인상을 이미 발표하였음

3분기 PCLT 제품 매출의 18인치 이상 고인치 판매 비중은 36.4%로 전년동기대비 2.4%p 상승하였음

[지역별 판매]

한국 시장 RE 판매량은 소폭 감소하였으나 매출액은 증가하였고, OE 판매도 감소하였음. RE 판매량은 시장 축소 영향과 경쟁사의 가격 경쟁 등의 영향으로 판매량이 감소하였으나, 상반기 진행한 가격 인상 및 고부가가치 제품 위주의 판매 증가로 매출액은 개선되었음. 9월에는 높아진 원가로 3~5%의 추가 가격 인상을 추진하였음. 4분기 국내 시장 수요는 보합세를 예상하고 있으나, 프로모션과 소비자 마케팅 강화 등을 통해 안정적인 판매 성장을 기대하고 있음. 3분기 한국 OE 판매는 차량용 반도체 부족 및 주요 완성차 업체 공급 축소로 큰 폭으로 감소하였음. 한국시장은 RE와 OE 모두 전년대비 판매가 감소함

중국 3분기 경제 성장률이 4.9%에 그치고, 경기 둔화세가 본격화되며 RE 판매가 전년대비 감소하였음. PCLT 수량 성장 둔화에도 고인치 판매 비중은 전년대비 10%p 가까이 증가함. 중국 OE는 반도체 이슈 심화, 물류 대란, 전력난 등으로 완성차 생산이 큰 폭으로 감소함에 따라 판매량이 감소하였음.

유럽 RE는 소폭 감소했으나, 매출액은 증가했음. RE는 판매는 감소했지만 코로나 이전인 2019년 수준의 수요를 보여주고 있음. 물류 대란에 따른 선임 인상 및 선복 부족 영향으로 인해 판매 제약이 판매량 감소로 이어짐. 유럽 OE는 반도체 이슈 심화로 완성차 생산이 큰 폭으로 감소함에 따라 전년대비 감소세를 보였음. 그럼에도 불구하고, 3분기까지 진행된 RE 가격 인상의 효과와 고인치/고부가가치 상품 매출 증가와 올웨더 상품의 호실적을 바탕으로 RE 및 전체 매출액이 전년대비 증가하였음. 특히, 시장 트렌드에 맞춰 작년에 출시한 올웨더 상품은 시장성장률을 상회하는 판매 증가세를 보였음

북미 시장은 RE 판매는 증가, OE는 감소하였음. 북미 시장은 미국을 중심으로 상반기에 이어 3분기에도 높은 시장 성장률을 보이고 있으나, 글로벌 물류 대란과 미국 내 운송 병목현상 악화 등으로 수요 대비 공급 제약이 지속되고 있음. RE 판매는 전년 대비 소폭 증가하였으며, 매출액도 증가함. 다만 선박 부족, 항만 및 철도 혼잡 등 물류망의 전방위적 문제로 딜러에게 충분한 물량을 공급하기 어려워 미국 내 판가 시장 성장률 대비해서는 아쉬운 수준을 기록함. 수급 이슈와 병목 현상에 따른 비용 증가 등으로 미국 내 업체들은 추가 가격 인상을 진행하고 있으며, 당사도 11월부터 3~5%의 추가 가격 인상을 계획 중임. OE는 완성차 생산량 감소에 따라 큰 폭으로 감소하였으며, 전년동기대비 전체 매출 감소로 이어짐

[주요 경영 성과]

영국/독일 등의 자동차 전문지에서 실시한 타이어 성능 테스트에서 좋은 실적을 거두었으며, 소비자 선택에 큰 영향을 미칠 것으로 기대하고 있음. 글로벌 지속가능 평가기관인 에코바디스로부터 3분기 연속 CSR 평가 최고등급을 달성함. 또한, 포르쉐의 마칸, 카이엔, 타이칸, 718 박스터에 이어 파나메라에 신차용 타이어를 공급하여 라인업을 확대함. 닛산과도 신차용 타이어 공급 계약을 체결했는데, 북미 시장 공략에 도움을 줄 것으로 보임

[2021년 전망]

3분기 누적 매출액은 5.3조원으로, 연간 목표 대비 75% 수준이며 연간 매출액 목표인 7조원 이상을 달성할 수 있을 것으로 전망 중임. 주요 시장의 RE 타이어 수요는 코로나19 이전의 수요 수준으로 회복되었으며, 글로벌 경기도 회복될 것으로 기대하고 있음. 하지만, 반도체 부족, 물류 대란, 에너지 대란 등의 대외 리스크가 언제 해결될지는 아직 미지수임

4분기 계획 대비 재료비, 물류비, 동력비 등의 비용 부담이 커질 것으로 예상되며, 이에 따라 수익성이 제한될 것으로 예상됨. 수익성 방어를 위해 선진시장을 중심으로 선택적인 추가 가격 인상을 검토 중에 있음

2. Q&A

문) OE타이어 매출 중 전기차 타이어의 매출 비중과 향후 수익성에 대한 영향은?

답) OE 매출 중 전기차 타이어의 비중은 6% 정도이며, 조금씩 늘어나고 있는 추세임. OE타이어의 경우, Sourcing이 중요하기 때문에 경쟁 강도에 따라 달라질 수 있을 것으로 보임. RE에서의 전기차 비중은 낮은 편이지만, 프리미엄 브랜드로의 전략적인 운영을 계획하고 있음

문) 원자재 가격 상승, 물류비 증가에 따른 비용은 얼마 정도인지?

답) 원자재와 물류비 증가 등이 매출액 대비 3~4% 이상의 영향을 주는 상황이 지속되고 있음. 내년 상반기까지도 비용 상승이 이어질 것으로 보임. 판가의 인상을 추진하고 있지만, 비용 상승과 판가 상승에 시차가 있기 때문에 4분기 비용 상승으로 인한 효과가 더 클 수 있을 것으로 예상하고 있음

문) 주요 시장인 미국, 유럽 등의 시장이 회복되고 있는데, 2022년 전망은 어떻게 될지?

답) 아직 사업계획을 진행 중이지만, 재료비는 2021년 연간 20% 이상 상승을 해왔지만 4분기에는 보험권을 보이고 있음. 전체적으로 볼 때 재료비 등이 안정화 추세로 갈 가능성이 있다고 보지만, 내년 1분기까지 추가로 비용이 상승할 가능성도 배제하지 않고 있음.

문) RE의 경우 전기차 전용 타이어 장착 필수가 아닌 것으로 알고 있는데, 향후 전망은?

답) 전기차 타이어 시장의 경우, 아직 교체 주기가 도래하지 않았기 때문에 전기차 RE 타이어의 비중은 매우 낮음. 전기자동차의 RE 교체 주기가 오면, 전기차 전용 타이어에 대한 수요가 늘어날 것으로 보고 있으며, 시장 조사에 따르면 7~80%의 소비자는 같은 브랜드의 타이어를 구매하고자 함. 전기자동차의 RE 타이어 시장도 지속적으로 커질 것으로 예상되며, 2027년 정도에는 RE 타이어의 수요가 OE 타이어 수요를 넘어설 것으로 전망하고 있음

문) 물류 환경이 정상화된다면, 현재 수익성에서 어떻게 변화될지?

답) 물류 환경이 회복되기까지는 긴 시일이 필요하기도 하고 매우 어려울 것으로 판단됨. 2023년 정도에 물류 환경이 정상화될 것으로 기대 중이지만 높은 변동성으로 예측하기는 어려움.

문) 포물러 E의 스폰서가 되는데, 참가하는 OEM 업체와의 관계 전망

답) 포물러 E를 통해 OE 소싱에 연관하여 도움이 될 것으로 판단됨

문) 배당과 주주 환원 정책에 대해

답) 20% 이상의 배당 정책 기조를 작년부터 실현하고 있으며, 해당 수준을 기본적으로 이어갈 것이지만 향후 투자에 소요되는 재원 등의 따라 달라질 수 있음

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021F	2022F	2023F
매출액	6,883.3	6,453.1	7,076.6	7,378.7	7,673.8
매출원가	4,961.1	4,550.1	5,040.7	5,270.6	5,486.9
매출총이익	1,922.2	1,903.0	2,035.9	2,108.1	2,186.9
판매비	1,378.2	1,274.7	1,296.5	1,325.6	1,365.3
영업이익	544.0	628.3	739.4	782.5	821.6
금융손익	(88.7)	(36.8)	(43.3)	(53.2)	(63.6)
중속/관계기업손익	46.0	5.2	67.3	80.0	83.9
기타영업외손익	88.7	(18.4)	21.8	20.1	19.4
세전이익	589.9	578.3	785.2	829.4	861.3
법인세	160.3	193.1	157.0	199.0	206.7
계속사업이익	429.6	385.2	628.2	630.3	654.6
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	429.6	385.2	628.2	630.3	654.6
비자배주주지분 순이익	10.1	12.9	21.0	21.1	21.9
지배주주순이익	419.5	372.3	607.2	609.3	632.7
지배주주지분포괄이익	447.0	332.6	611.3	613.4	637.1
NOPAT	396.2	418.5	591.5	594.7	624.4
EBITDA	1,175.6	1,255.8	1,338.0	1,385.4	1,421.1
성장성(%)					
매출액증가율	1.30	(6.25)	9.66	4.27	4.00
NOPAT증가율	(25.82)	5.63	41.34	0.54	4.99
EBITDA증가율	(8.28)	6.82	6.55	3.54	2.58
영업이익증가율	(22.58)	15.50	17.68	5.83	5.00
(지배주주)순이익증가율	(19.67)	(11.25)	63.09	0.35	3.84
EPS증가율	(19.66)	(11.25)	63.07	0.33	3.86
수익성(%)					
매출총이익률	27.93	29.49	28.77	28.57	28.50
EBITDA이익률	17.08	19.46	18.91	18.78	18.52
영업이익률	7.90	9.74	10.45	10.60	10.71
계속사업이익률	6.24	5.97	8.88	8.54	8.53

투자지표	2019	2020	2021F	2022F	2023F
주당지표(원)					
EPS	3,387	3,006	4,902	4,918	5,108
BPS	57,783	59,918	64,180	68,458	72,926
CFPS	10,682	10,739	10,505	10,862	11,179
EBITDAPS	9,490	10,138	10,801	11,184	11,472
SPS	55,566	52,093	57,127	59,566	61,948
DPS	550	650	650	650	650
주가지표(배)					
PER	9.91	13.11	8.52	8.49	8.17
PBR	0.58	0.66	0.65	0.61	0.57
PCR	3.14	3.67	3.97	3.84	3.73
EV/EBITDA	4.25	3.95	3.92	4.37	4.08
PSR	0.60	0.76	0.73	0.70	0.67
재무비율(%)					
ROE	6.03	5.12	7.95	7.46	7.26
ROA	4.20	3.58	5.55	5.28	5.20
ROIC	6.76	7.54	10.98	9.49	8.83
부채비율	41.43	43.80	41.11	39.35	37.66
순부채비율	11.24	0.57	0.31	9.61	5.97
이자보상배율(배)	9.49	13.24	15.43	16.16	16.85

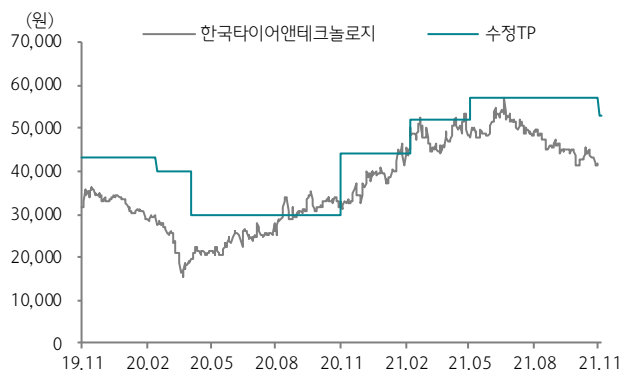
자료: 하나금융투자

대차대조표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021F	2022F	2023F
유동자산	4,113.7	4,688.2	5,204.8	5,733.4	6,289.9
금융자산	937.9	1,716.6	1,755.1	977.3	1,264.6
현금성자산	877.6	1,060.9	1,075.3	285.9	561.9
매출채권	1,257.0	1,211.2	1,415.3	1,341.6	1,475.7
재고자산	1,725.4	1,562.8	1,802.9	1,879.9	1,955.1
기타유동자산	193.4	197.6	231.5	1,534.6	1,594.5
비유동자산	6,050.9	5,970.3	6,021.9	6,114.4	6,199.3
투자자산	1,200.6	1,354.1	1,374.2	1,389.6	1,394.0
금융자산	94.3	283.3	292.7	297.3	301.7
유형자산	4,105.5	3,901.6	3,928.4	4,001.6	4,078.8
무형자산	340.5	271.1	275.8	279.7	282.9
기타비유동자산	404.3	443.5	443.5	443.5	443.6
자산총계	10,164.6	10,658.5	11,226.7	11,847.7	12,489.2
유동부채	2,131.1	1,781.0	1,796.5	1,860.6	1,921.2
금융부채	1,063.3	529.7	550.6	564.4	575.9
매입채무	348.5	369.9	393.9	410.7	427.1
기타유동부채	719.3	881.4	852.0	885.5	918.2
비유동부채	846.3	1,465.4	1,474.2	1,485.0	1,495.5
금융부채	682.7	1,228.8	1,229.4	1,229.8	1,230.1
기타비유동부채	163.6	236.6	244.8	255.2	265.4
부채총계	2,977.4	3,246.4	3,270.6	3,345.6	3,416.7
지배주주지분	7,156.7	7,377.4	7,905.4	8,435.4	8,988.8
자본금	61.9	61.9	61.9	61.9	61.9
자본잉여금	2,972.8	2,972.8	2,972.8	2,972.8	2,972.8
자본조정	(1.1)	(44.8)	(44.8)	(44.8)	(44.8)
기타포괄이익누계액	(220.6)	(277.7)	(277.7)	(277.7)	(277.7)
이익잉여금	4,343.7	4,665.3	5,193.2	5,723.1	6,276.6
비지배주주지분	30.5	34.7	50.7	66.8	83.7
자본총계	7,187.2	7,412.1	7,956.1	8,502.2	9,072.5
순금융부채	808.1	42.0	25.0	816.9	541.4

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2019	2020	2021F	2022F	2023F
영업활동 현금흐름	760.3	1,290.9	867.9	(175.8)	1,096.4
당기순이익	429.6	385.2	628.2	630.3	654.6
조정	67	77	53	53	53
감가상각비	631.6	627.5	598.6	602.9	599.5
외환거래손익	(3.9)	(4.5)	(2.4)	1.0	12.4
지분법손익	(46.0)	(5.2)	(67.3)	(80.0)	(83.9)
기타	(514.7)	(540.8)	(475.9)	(470.9)	(475.0)
영업활동 자산부채 변동	(335.0)	140.4	(295.2)	(1,336.1)	(92.2)
투자활동 현금흐름	(241.3)	(1,004.3)	(609.5)	(633.1)	(629.2)
투자자산감소(증가)	(39.2)	(153.5)	42.2	59.6	74.5
자본증가(감소)	(224.4)	(298.1)	(600.0)	(650.0)	(650.0)
기타	22.3	(552.7)	(51.7)	(42.7)	(53.7)
재무활동 현금흐름	(244.8)	(100.4)	(57.8)	(65.1)	(67.5)
금융부채증가(감소)	79.8	12.5	21.5	14.2	11.8
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	(264.3)	(44.8)	0.0	0.0	0.0
배당지급	(60.3)	(68.1)	(79.3)	(79.3)	(79.3)
현금의 증감	265.6	186.1	11.6	(789.4)	276.0
Unlevered CFO	1,323.2	1,330.3	1,301.3	1,345.5	1,384.8
Free Cash Flow	488.1	978.7	267.9	(825.8)	446.4

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한국타이어앤테크놀로지



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.11.2	BUY	53,000		
21.5.4	BUY	57,000	-15.66%	0.53%
21.2.8	BUY	52,000	-7.06%	2.88%
20.11.2	BUY	44,000	-13.11%	5.80%
20.4.3	BUY	30,000	-9.76%	17.50%
20.2.14	BUY	40,000	-43.31%	-29.38%
19.7.15	BUY	43,000	-26.64%	-15.47%

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.58%	5.42%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 10월 30일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2021년 11월 2일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2021년 11월 2일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 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 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.