

자동차 (Overweight)

패닉셀 이후 나타날 반등의 근거

Issue

최근 2주에 걸친 업종 하락, 반등 국면에서의 종목별 차별화 기대

Pitch

현대모비스, 한국타이어엔테크놀로지, 현대차의 매수 시점임을 재차 강조. BD 밸류에이션 상승에 따른 업종 프리미엄 외에, 리플레이션 경기 국면에서 유리한 사업구조가 부각될 시점. 1)A/S 부분의 독점적 수익 창출능력 2)RE타이어 교체주기가 가속화되고 있으며, 2026년부터 나타나기 시작한 재료비상승의 가격 인상분을 소비자 전가를 하반기에는 예상. 현대차 100만원, 현대모비스 90만원, 한국타이어 10만원 TP 유지

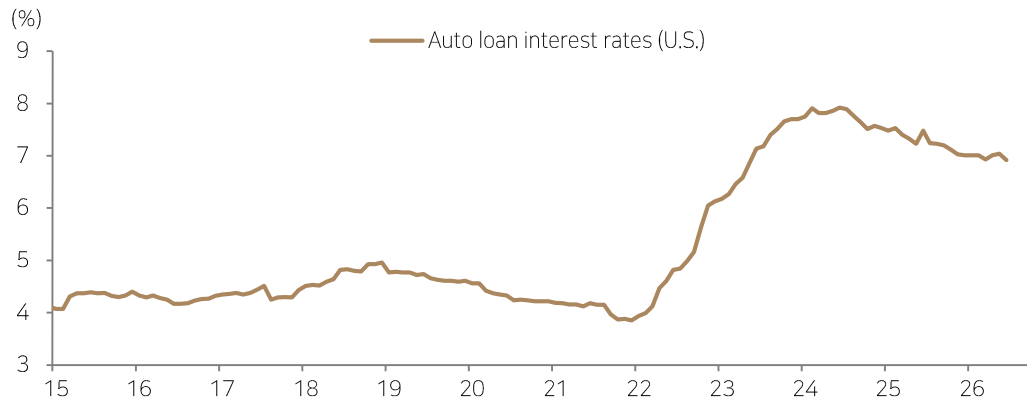
Rationale

- 자동차 업종センチメント는 연초이후 보스턴 다이내믹스 등 로봇업종 관심도에 의존해 주가 변동이 심화. 2Q26 실적시즌, 연간 손익의 방향성 등 펀더멘털 변수가 하반기에는 핵심 투자포인트가 될 수 있음. 인플레이션 방어형 사업인 A/S사업과 RE타이어는 중고차 교체사이클과 겹치며 ASP 상승흐름이 본격화되고 있음
- 현재 현대차, 현대모비스 P/E는 11배 수준으로 5월 평균대비 약 20% 하락. 반면 환율 상승을 동반해 현대차/모비스/한국타이어의 2Q26 영업이익 수준은 3.5조원/1조원/5천억원대에서 상승 가능성이 높아지기 시작해, 최근의 주가 조정은 비중확대 기회로 판단
- 최근 우려되고 있는 하반기 인플레이션 우려대비 국내 자동차 섹터가 충분한 체력을 보유하고 있다고 판단. 현대차/기아의 경우 특히 2Q26을 기점으로 가격 결정력을 보유한 HEV 판매량이 폭발적으로 증가해 예상되고 있어 글로벌 판매주도권 확보가 기대. HMGMA에서 스포티지 양산을 시작으로, CUV 세그먼트에서는 연 100만대를 넘어서며 글로벌 최대 볼륨인 RAV4와 모델Y급에 도전
- 중형 HEV파워트레인 CUV차량의 판매증가로 TMED-II 하이브리드 시스템의 비용회수가 본격화 기대. BD/자율주행 등 내러티브 외에 밸류에이션을 끌어올릴 가장 주요 변수. 특히 대형차종인 팰리세이드와는 다르게 CUV 차량에서는 연비개선 효과가 현격하게 높아질 것으로 전망되고 있어, 연말 현대차그룹의 주력 모델로 재평가가 가능해질 것으로 기대됨
- 미국내 물가 상승압박이 현실화됨에 따라 오토론 금리 반등(현재 7%로 최근 3년내 최 하단) 압박. 반면 미국의 수입관세 정책과 유가 수준 상승이 동시에 나타나며 물가 상승분은 소비자로 일부 전가가 시작. 필수적으로 RE타이어의 경우 가장 가격전가율이 높아, 미국노출이 가장 큰 한국타이어엔테크놀로지의 수혜를 기대

Companies on our radar

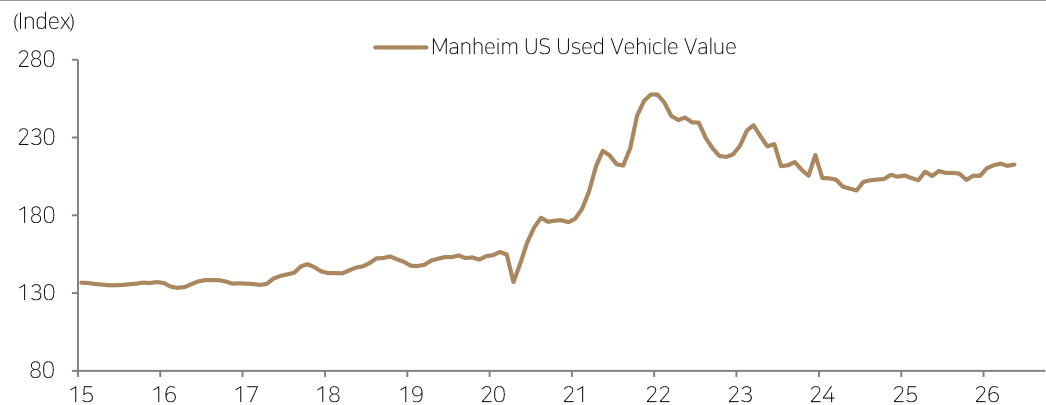
종목명	투자의견	적정주가	Top picks
현대차	BUY	1,000,000	●
현대모비스	BUY	900,000	●
한국타이어엔테크놀로지	BUY	100,000	●

Fig. 1: 자동차 할부금리 추이: 최근 3년간의 하락기조가 거의 마무리. 2026년은 밸류카/고효율 차량에 대한 수요가 증가하기 시작하는 원년



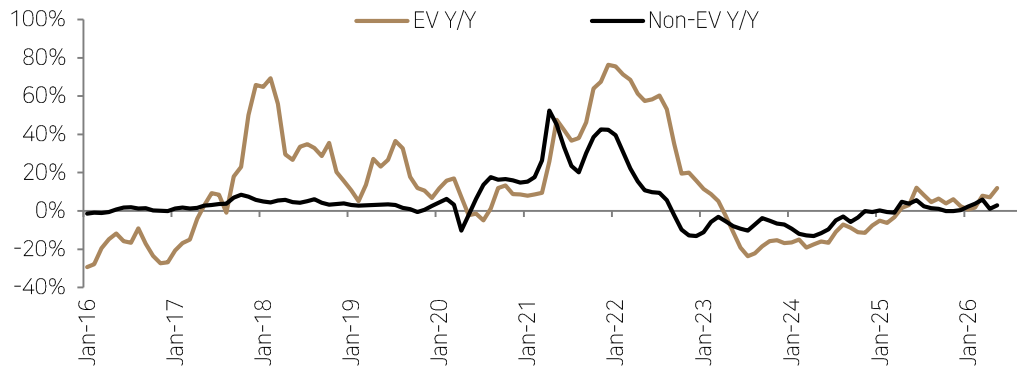
Source: Statista, 다올투자증권

Fig. 2: Manheim 중고차 지수: 2026년초 이후 미국 중고차 가격지수는 계속 우상향. 중고차 가격인상은 A/S부품과 RE타이어 수요와 동행



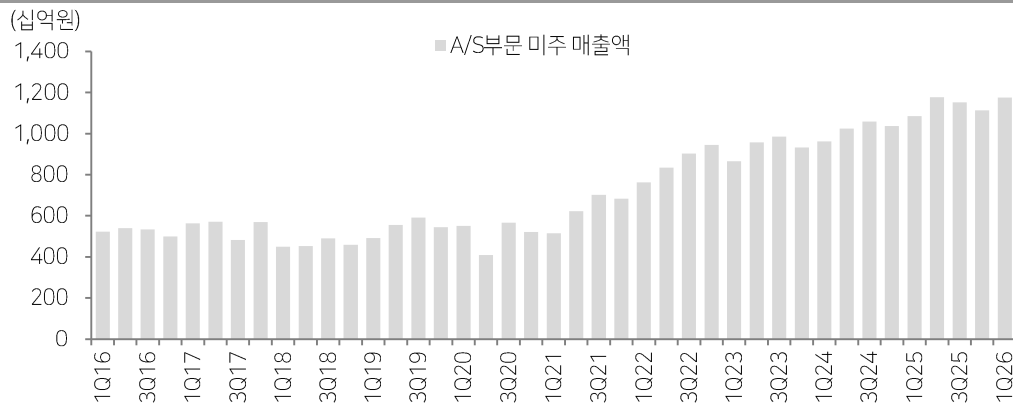
Source: Manheim, 다올투자증권

Fig. 3: 미국 EV vs Non-EV 중고차 가격 YoY 흐름: 고유가 시대로 접어듦에 따라 중 소형 EV 수요 반등



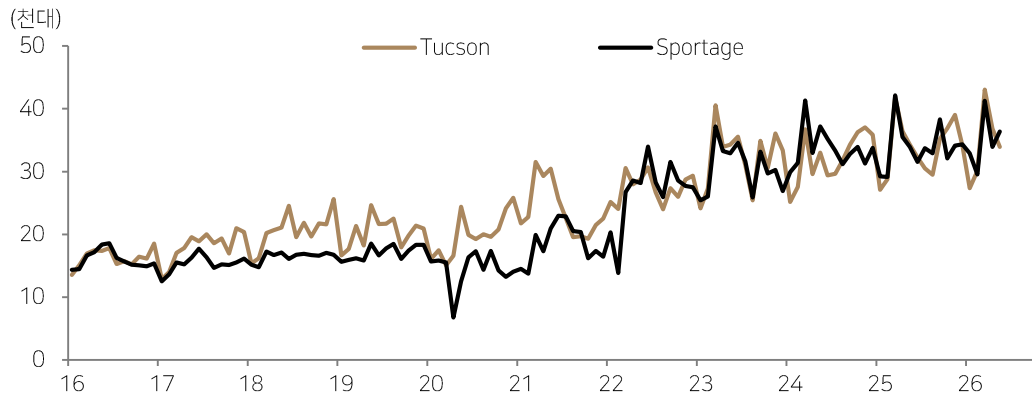
Source: Manheim, 다올투자증권

Fig. 4: 현대모비스 A/S사업부 미주 매출액 추이: 현대차 그룹 M/S 확대 이후의 교체주기에 진입. 2026년 실적 서프라이즈의 핵심 배경



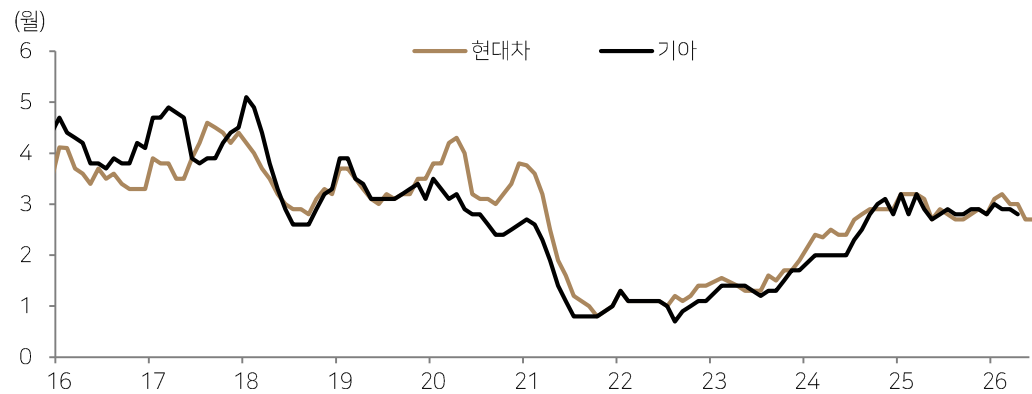
Source: 현대모비스, 다올투자증권

Fig. 5: 현대 투싼/기아 스포티지 북미+유럽+한국 판매 대수: 세 지역에서 월 8만대 판매볼륨/연 100만대 판매볼륨에 도달. TMED-II 시스템 탑재로 친환경차 대표 차종으로 재분류 시작



Source: 각 사, 다올투자증권

Fig. 6: 현대차/기아 미국 재고월수 추이: 그리고 결국 우하향 추세가 시작되는 미국 재고



Source: 각 사, 다올투자증권

Fig. 7: 현대차 Valuation: 적정주가 1,000,000원 유지

구분	단위	신규 적용가치	기존 적용가치	변동률(%)	비고
지배주주순이익	(십억원)	12,436	12,436	0.0	2027년 기준
수정 EPS	(원)	58,331	58,331	0.0	(2027 지배주주순이익-우선주 배당금)/유효주식수
적정 P/E	(배)	17.1	17.1	0	BD Atlas 배치 시나리오 구체화, 지분가치 적극 반영
적정주가	(원)	1,000,000	1,000,000	0	적정 P/E x 2027년 수정 EPS
현재주가	(원)	597,000			
Upside	(%)	67.5			

Source: 다올투자증권

Fig. 8: 현대차 실적추이 및 전망

(십억원, 백만원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	44,408	48,287	46,721	46,839	45,939	50,901	49,586	50,261	186,255	196,687	215,653
자동차	34,718	37,030	36,715	36,590	34,539	38,789	38,782	39,097	145,053	151,208	166,481
금융	7,398	8,269	7,189	7,432	8,991	8,765	7,620	7,952	30,288	33,329	35,484
기타	2,292	2,988	2,817	2,817	2,409	3,347	3,183	3,211	10,914	12,150	13,687
자동차부분 ASP	35.8	35.8	36.5	36.7	36.4	37.3	38.4	38.2	36.2	37.6	39.8
매출원가	35,428	39,177	38,437	38,995	37,922	41,230	40,413	40,912	152,037	160,477	175,833
매출원가율(%)	79.8	81.1	82.3	83.3	82.5	81.0	81.5	81.4	81.6	81.6	81.5
매출총이익	8,980	9,110	8,284	7,844	8,017	9,671	9,173	9,348	34,218	36,210	39,820
매출총이익률(%)	20.2	18.9	17.7	16.7	17.5	19.0	18.5	18.6	18.4	18.4	18.5
판매비	5,346	5,508	5,747	6,148	5,502	6,006	5,950	6,082	22,749	23,540	25,396
판매보증비	897	903	1,257	979	965	1,069	1,041	1,055	4,036	4,130	4,529
판매비율(%)	12.0	11.4	12.3	13.1	12.0	11.8	12.0	12.1	12.2	12.0	11.8
영업이익	3,634	3,602	2,537	1,696	2,515	3,665	3,223	3,267	11,469	12,670	14,424
자동차	2,893	2,253	1,174	1,039	1,852	2,683	2,402	2,500	7,359	9,437	10,844
금융	571	653	576	364	579	653	505	511	2,164	2,248	2,356
기타	204	257	250	122	148	329	316	256	833	1,048	1,223
영업이익률(%)	8.2	7.5	5.4	3.6	5.5	7.2	6.5	6.5	6.2	6.4	6.7
자동차	8.3	6.1	3.2	2.8	5.4	6.9	6.2	6.4	5.1	6.2	6.5
금융	7.7	7.9	8.0	4.9	6.4	7.5	6.6	6.4	7.1	6.7	6.6
기타	8.9	8.6	8.9	4.3	6.1	9.8	9.9	8.0	7.6	8.6	8.9
영업외손익	831	784	789	(29)	1,007	865	1,022	797	2,373	3,691	3,364
지분법 이익	740	881	530	359	535	612	640	580	2,510	2,367	2,722
세전이익	4,465	4,385	3,326	1,666	3,522	4,530	4,245	4,064	13,842	16,360	17,788
지배주주순이익	3,157	2,998	2,261	1,029	2,335	3,120	3,350	2,947	9,446	11,753	12,436
EPS	15,077	14,643	11,044	5,026	10,678	14,512	15,633	13,377	46,132	57,399	60,734
DPS	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500	4,000	10,000	11,390	12,770
배당성향					23.4	17.2	16.0	29.9	21.7	19.8	21.0
YoY(%)											
매출액	9.2	7.3	8.8	0.5	3.4	5.4	6.1	7.3	6.3	5.6	9.6
영업이익	2.1	-15.8	-29.2	-39.9	-30.8	1.7	27.0	92.6	-19.5	10.5	13.8
지배주주순이익	-2.3	-24.5	-25.7	-54.9	-26.0	4.1	48.1	186.4	-24.6	24.4	5.8

Source: 현대차, 다올투자증권

Fig. 9: 현대모비스 Valuation 적정주가 900,000원 유지

구분	단위	신규 적용가치	기존 적용가치	변동률(%)	비고
지배주주순이익	(십억원)	4,559	4,559	0.0	2026년 기준
EPS	(원)	50,249	50,249	0.0	2026년 기준
적정 P/E	(배)	18.0	18.0	0.0	
적정주가	(원)	900,000	900,000	0.0	적정 P/E x 2026년 EPS
현재주가	(원)	576,000			
Upside	(%)	56.3			

Source: 다올투자증권

Fig. 10: 현대모비스 실적 추이 및 전망

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
매출액	14,752	15,936	15,032	15,398	15,561	16,913	16,659	16,915	57,237	61,118	66,048	71,747
모듈	11,474	12,607	11,775	12,044	12,042	13,317	13,030	13,343	45,152	47,900	51,732	56,709
전동화	1,190	1,600	1,310	1,255	1,287	1,504	1,559	1,619	6,694	5,355	5,969	7,144
부품제조	3,485	3,603	3,617	3,608	3,605	3,891	3,870	3,897	12,825	14,313	15,263	16,928
모듈조립	6,799	7,403	6,849	7,181	7,149	7,921	7,602	7,828	25,633	28,232	30,500	32,638
A/S부품	3,278	3,330	3,330	3,354	3,519	3,596	3,629	3,572	12,085	13,290	14,316	15,038
매출원가	12,690	13,738	12,903	12,958	13,411	14,462	14,318	14,342	49,174	52,288	56,534	61,146
매출원가율(%)	86.0	86.2	85.8	84.2	86.2	85.5	85.9	84.8	85.9	85.6	85.6	85.2
매출총이익	2,062	2,198	2,129	2,440	2,149	2,451	2,341	2,573	8,063	8,830	9,514	10,600
매출총이익률(%)	14.0	13.8	14.2	15.8	13.8	14.5	14.1	15.2	14.1	14.4	14.4	14.8
판매비	1,286	1,328	1,349	1,510	1,347	1,455	1,366	1,489	4,989	5,473	5,656	6,101
판매비율(%)	8.7	8.3	9.0	9.8	8.7	8.6	8.2	8.8	8.7	9.0	8.6	8.5
영업이익	777	870	780	931	803	996	975	1,084	3,074	3,358	3,858	4,499
모듈	-100	42	-37	171	-121.3	40	13	173	-42	76	105	645
A/S부품	877	828	817	760	923.9	956	962	911	3,116	3,282	3,753	3,854
영업이익률(%)	5.3	5.5	5.2	6.0	5.2	5.9	5.9	6.4	5.4	5.5	5.8	6.3
모듈	-0.9	0.3	-0.3	1.4	-1.0	0.3	0.1	1.3	-0.1	0.2	0.2	1.1
A/S부품	26.7	24.9	24.5	22.7	26.3	26.6	26.5	25.5	25.8	24.7	26.2	25.6
지배주주순이익	1,031	932	929	763	886	1,137	1,219	1,317	4,056	3,656	4,559	5,124
YoY(%)												
매출액	6.4	8.7	7.4	4.7	5.5	6.1	10.8	9.9	-3.4	6.8	8.1	8.6
영업이익	43.1	36.8	-14.1	-5.6	3.3	14.5	24.9	16.5	33.9	9.2	14.9	16.6
지배주주순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	-14.0	21.9	31.1	72.6	0.0	-9.9	24.7	12.4

Source: 현대모비스, 다올투자증권

Fig. 11: 한국타이어엔테크놀로지 Valuation: 적정주가 100,000원 유지

구분	단위	신규 적용가치	기존 적용가치	변동률(%)	비고
순자산	(십억원)	15,132	15,132	0.0	2026년 기준
수정 순자산	(십억원)	10,515	10,515	0.0	무형자산 3.6조원 중 70% 차감 반영
수정 BPS	(원)	84,885	84,885	0.0	
적정 P/B	(배)	1.1	1.1	0.0	추가 가격인상효과, 한은시스템 안정화 반영
적정주가	(원)	100,000	100,000	0.0	
현재주가	(원)	71,100			
Upside	(%)	41			

Source: 다올투자증권

Fig. 12: 한국타이어엔테크놀로지 실적 추이 및 전망

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	4,963	5,370	5,413	5,456	5,314	5,650	5,721	5,736	21,202	22,421	23,456
타이어	2,346	2,512	2,707	2,754	2,566	2,706	2,934	2,953	10,319	11,159	11,630
열관리	2,617	2,858	2,706	2,703	2,748	2,944	2,787	2,784	10,883	11,263	11,826
한국	242	235	275	322	235	266	294	328	1,074	1,123	1,143
중국	194	213	221	248	230	219	228	255	876	932	963
유럽	1,020	1,049	1,194	1,172	1,209	1,143	1,337	1,301	4,435	4,991	5,252
북미	539	613	631	599	567	668	681	647	2,382	2,564	2,693
기타	351	402	386	413	325	410	394	421	1,552	1,549	1,580
매출원가	3,999	4,272	4,116	4,130	4,112	4,414	4,421	4,401	16,517	17,348	17,879
매출원가율(%)	81	80	76	76	77	78	77	77	78	77	76
매출총이익	964	1,098	1,297	1,327	1,202	1,236	1,300	1,335	4,685	5,074	5,577
매출총이익률(%)	19	20	24	24	23	22	23	23	22	23	24
판매비	610	744	711	780	695	745	768	785	2,845	2,993	3,180
판매비율(%)	12	14	13	14	13	13	13	14	13	13	14
영업이익	355	353	586	547	507	491	532	550	1,841	2,081	2,398
타이어	334	346	519	485	438	433	469	490	1,684	1,830	2,157
열관리	21	64	95	90	97	83	93	85	270	358	341
(-)PPA 상각비		57	29	28	28	25	30	25	114	108	100
영업이익률(%)	7.1	6.6	10.8	10.0	9.5	8.7	9.3	9.6	8.7	9.3	10.2
타이어	14.2	13.8	19.2	17.6	17.1	16.0	16.0	16.6	16.3	16.4	18.5
열관리	0.8	2.2	3.5	3.3	3.5	2.8	3.3	3.1	2.5	3.2	2.9
세전이익	393	238	550	258	529	345	387	453	1,439	1,715	2,159
지배주주순이익	320	182	390	197	346	281	316	312	1,089	1,255	1,513
YoY(%)											
매출액	133.3	131.7	122.3	115.5	7.1	5.2	5.7	5.1	125.3	5.8	4.6
영업이익	-11.1	-15.9	24.6	15.5	42.9	39.0	-9.1	0.6	4.5	13.0	15.3
지배주주순이익	-10.2	-42.6	2.0	234.9	8.3	54.4	-19.0	58.0	-2.3	15.2	20.5

Source: 한국타이어엔테크놀로지, 다올투자증권

현대차 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	115,764.3	120,777.4	123,429.5	117,511.3	120,046.3
현금성자산	27,947.1	24,585.2	30,192.5	27,105.9	25,172.2
매출채권	10,320.2	69,693.9	12,110.0	13,202.2	14,786.5
재고자산	19,791.0	20,661.8	20,930.5	19,203.2	21,507.6
비유동자산	224,034.1	248,067.5	269,878.8	283,707.6	297,457.8
투자자산	171,817.5	190,049.5	204,939.2	213,260.6	221,919.8
유형자산	44,533.9	48,749.8	54,802.7	59,677.7	64,218.5
무형자산	7,682.7	9,268.1	10,136.9	10,769.4	11,319.5
자산총계	339,798.4	368,844.8	393,308.3	401,218.9	417,504.0
유동부채	79,509.6	88,579.3	98,104.8	95,976.0	98,866.0
매입채무	30,057.3	32,426.1	35,251.0	33,005.5	34,277.7
유동성이자부채	36,641.1	44,597.9	51,182.9	51,182.9	52,682.9
비유동부채	140,012.9	152,617.3	156,112.4	157,011.3	157,946.7
비유동이자부채	121,487.4	132,171.7	133,534.7	133,534.7	133,534.7
부채총계	219,522.5	241,196.6	254,217.1	252,987.3	256,812.8
자본금	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0
자본잉여금	7,656.3	7,780.5	7,763.8	7,763.8	7,763.8
이익잉여금	96,595.7	101,311.8	110,414.4	119,554.9	132,014.5
자본조정	3,362.4	4,865.3	6,809.8	6,809.8	6,809.8
자기주식	(850.4)	(374.6)	(583.2)	(583.2)	(583.2)
자본총계	120,275.9	127,648.2	139,091.2	148,231.6	160,691.3
투하자본	133,818.8	235,154.7	163,227.2	170,160.0	180,544.0
순차입금	130,181.4	152,184.3	154,525.1	157,611.7	161,045.4
ROA	4.3	2.9	3.2	3.4	4.1
ROE	13.1	9.2	10.1	10.2	11.9
ROIC	11.1	4.7	4.7	6.5	7.9

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	175,231.2	186,254.5	196,686.5	215,653.0	241,531.4
증가율 (Y-Y,%)	7.7	6.3	5.6	9.6	12.0
영업이익	14,239.6	11,467.9	12,669.6	14,423.6	18,166.7
증가율 (Y-Y,%)	(5.9)	(19.5)	10.5	13.8	26.0
EBITDA	18,526.6	16,484.3	18,295.4	20,690.6	24,867.1
영업외손익	3,541.8	2,374.1	3,690.6	3,364.1	3,770.6
순이자수익	617.4	385.6	305.7	332.0	443.9
외화관련손익	295.0	28.4	356.1	0.0	0.0
지분법손익	3,114.0	2,510.1	2,367.0	2,722.0	3,326.7
세전계속사업손익	17,781.4	13,841.9	16,360.2	17,787.6	21,937.3
당기순이익	13,229.9	10,364.8	12,159.4	13,379.6	16,829.9
지배기업당기순이익	12,526.7	9,446.0	11,752.9	12,435.8	16,119.2
증가율 (Y-Y,%)	7.8	(21.7)	17.3	10.0	25.8
NOPLAT	10,850.2	8,587.1	9,416.4	10,849.2	13,937.2
(+) Dep	4,287.0	5,016.5	5,625.9	6,267.0	6,700.4
(-) 운전자본투자	52,106.3	7,262.1	(5,895.6)	(702.8)	3,078.6
(-) Capex	8,061.3	8,366.8	11,565.6	9,644.4	9,661.3
OpFCF	(45,030.4)	(2,025.3)	9,372.3	8,174.6	7,897.7
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	14.2	9.4	6.5	7.2	9.0
영업이익증가율(3Yr)	28.7	5.3	(5.7)	0.4	16.6
EBITDA증가율(3Yr)	18.1	3.5	(3.0)	3.8	14.7
순이익증가율(3Yr)	32.5	9.1	(0.3)	0.4	17.5
영업이익률(%)	8.1	6.2	6.4	6.7	7.5
EBITDA마진(%)	10.6	8.9	9.3	9.6	10.3
순이익률(%)	7.5	5.6	6.2	6.2	7.0

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	(5,661.6)	(5,991.3)	24,312.8	17,582.5	17,349.8
당기순이익	13,229.9	10,364.8	12,159.4	13,379.6	16,829.9
자산상각비	4,287.0	5,016.5	5,625.9	6,267.0	6,700.4
운전자본증감	(35,159.6)	(34,325.5)	4,784.2	702.8	(3,078.6)
매출채권감소(증가)	(590.0)	(2,547.9)	3,694.9	(1,092.2)	(1,584.3)
재고자산감소(증가)	(1,159.4)	(466.4)	563.0	1,727.3	(2,304.4)
매입채무증가(감소)	833.5	(370.3)	2,858.3	(2,245.5)	1,272.2
투자현금	(14,623.5)	(10,347.1)	(18,777.9)	(17,667.6)	(17,429.6)
단기투자자산감소	(733.0)	3,442.8	(593.8)	(293.8)	(305.8)
장기투자증권감소	(2,222.0)	(2,213.6)	(2,239.7)	(2,572.3)	(2,182.6)
설비투자	(8,061.3)	(8,366.8)	(11,565.6)	(9,644.4)	(9,661.3)
유무형자산감소	(2,008.5)	(2,428.0)	(2,051.8)	(2,130.0)	(2,130.0)
재무현금	19,493.3	15,424.8	(1,296.8)	(3,295.4)	(2,159.6)
차입금증가	19,040.8	19,717.6	813.6	0.0	1,500.0
자본증가	(4,145.4)	(4,394.0)	(4,797.2)	(3,295.4)	(3,659.6)
배당금지급	3,913.3	3,688.9	4,588.2	3,295.4	3,659.6
현금 증감	(151.7)	(654.4)	4,595.7	(3,380.5)	(2,239.4)
총현금흐름(Gross CF)	37,179.8	36,285.1	21,562.1	16,879.8	20,428.3
(-) 운전자본증가(감소)	52,106.3	7,262.1	(5,895.6)	(702.8)	3,078.6
(-) 설비투자	8,061.3	8,366.8	11,565.6	9,644.4	9,661.3
(+) 자산매각	(2,008.5)	(2,428.0)	(2,051.8)	(2,130.0)	(2,130.0)
Free Cash Flow	(12,603.3)	(8,387.5)	7,568.4	(85.1)	(79.8)
(-) 기타투자	2,222.0	2,213.6	2,239.7	2,572.3	2,182.6
잉여현금	(14,825.4)	(10,601.2)	5,328.7	(2,657.4)	(2,262.4)

자료: 다올투자증권

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	59,817	46,132	54,200	57,245	75,227
BPS	373,656	400,084	438,374	470,433	515,308
DPS	12,000	10,000	11,390	12,770	14,330
Multiples(x,%)					
PER	3.5	6.4	11.0	10.4	7.9
PBR	0.6	0.7	1.4	1.3	1.2
EV/ EBITDA	9.9	13.7	16.4	14.6	12.3
배당수익률	5.7	3.4	1.9	2.1	2.4
PCR	1.5	2.2	7.3	9.4	7.8
PSR	0.3	0.4	0.8	0.7	0.7
재무건전성 (%)					
부채비율	182.5	189.0	182.8	170.7	159.8
Net debt/Equity	108.2	119.2	111.1	106.3	100.2
Net debt/EBITDA	702.7	923.2	844.6	761.8	647.6
유동비율	145.6	136.3	125.8	122.4	121.4
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
자산구조					
투하자본(%)	40.1	52.3	41.0	41.4	42.2
현금+투자자산(%)	59.9	47.7	59.0	58.6	57.8
자본구조					
차입금(%)	56.8	58.1	57.0	55.5	53.7
자기자본(%)	43.2	41.9	43.0	44.5	46.3

현대모비스 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	28,424.1	30,366.4	32,116.0	35,226.9	38,994.3
현금성자산	4,790.3	4,924.1	4,817.6	5,704.3	6,629.8
매출채권	10,396.1	10,931.1	12,076.4	13,401.1	15,106.5
재고자산	6,762.9	6,861.8	7,496.1	8,318.4	9,377.0
비유동자산	38,172.8	40,034.1	43,386.7	46,195.6	49,231.7
투자자산	25,002.2	26,421.9	27,494.7	28,611.1	29,772.9
유형자산	12,003.5	12,346.6	14,526.1	16,125.3	17,912.7
무형자산	1,167.2	1,265.6	1,365.8	1,459.1	1,546.1
자산총계	66,596.9	70,400.5	75,502.7	81,422.5	88,225.9
유동부채	12,745.2	13,058.0	14,290.3	15,454.9	16,946.9
매입채무	8,888.1	9,172.4	10,379.0	11,517.6	12,983.2
유동성이자부채	1,217.0	1,306.7	1,306.7	1,306.7	1,306.7
비유동부채	7,733.5	8,129.8	8,361.1	8,601.8	8,852.2
비유동이자부채	2,337.4	2,361.4	2,361.4	2,361.4	2,361.4
부채총계	20,478.7	21,187.7	22,651.4	24,056.7	25,799.1
자본금	491.1	491.1	491.1	491.1	491.1
자본잉여금	1,367.3	1,377.2	1,377.2	1,377.2	1,377.2
이익잉여금	42,911.2	45,224.6	49,218.3	53,732.8	58,793.8
자본조정	1,311.3	2,074.8	1,719.5	1,719.5	1,719.5
자기주식	(571.9)	(355.3)	(355.3)	(355.3)	(355.3)
자본총계	46,118.2	49,212.8	52,851.2	57,365.8	62,426.8
투하자본	21,447.5	23,169.8	25,908.3	28,488.8	31,534.6
순차입금	(1,235.8)	(1,256.0)	(1,149.5)	(2,036.2)	(2,961.7)
ROA	6.5	5.4	6.3	6.5	6.7
ROE	9.4	7.7	9.0	9.3	9.5
ROIC	11.9	10.8	11.1	11.7	12.2

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	57,237.0	61,118.1	66,047.6	71,746.7	79,943.8
증가율 (Y-Y,%)	(3.4)	6.8	8.1	8.6	11.4
영업이익	3,073.5	3,357.5	3,858.1	4,498.9	5,140.1
증가율 (Y-Y,%)	33.9	9.2	14.9	16.6	14.3
EBITDA	4,058.1	4,525.3	5,075.6	5,871.1	6,658.3
영업외손익	2,191.0	1,757.7	2,618.7	2,717.4	2,907.3
순이자수익	324.5	243.9	328.9	371.5	432.5
외화관련손익	111.6	40.9	65.0	0.0	0.0
지분법손익	1,787.7	1,400.0	1,988.8	2,108.1	2,234.6
세전계속사업손익	5,264.5	5,115.2	6,476.9	7,216.3	8,047.3
당기순이익	4,060.2	3,664.7	4,564.2	5,123.6	5,713.6
지배기업당기순이익	4,055.6	3,655.8	4,559.2	5,123.6	5,713.6
증가율 (Y-Y,%)	18.6	(9.7)	24.5	12.3	11.5
NOPLAT	2,370.4	2,405.4	2,718.8	3,194.2	3,649.4
(+) Dep	984.6	1,167.9	1,217.5	1,372.2	1,518.2
(-) 운전자본투자	2,072.6	1,585.3	623.7	1,059.7	1,350.0
(-) Capex	2,204.1	1,347.8	3,302.4	2,869.9	3,197.8
OpFCF	(921.6)	640.2	10.2	636.9	620.0
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	11.1	5.6	3.7	7.8	9.4
영업이익증가율(3Yr)	14.6	18.3	18.9	13.5	15.3
EBITDA증가율(3Yr)	12.1	15.7	16.4	13.1	13.7
순이익증가율(3Yr)	19.8	13.8	10.1	8.1	16.0
영업이익률(%)	5.4	5.5	5.8	6.3	6.4
EBITDA마진(%)	7.1	7.4	7.7	8.2	8.3
순이익률(%)	7.1	6.0	6.9	7.1	7.1

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	4,252.7	4,472.5	3,040.3	3,568.7	3,897.8
당기순이익	4,060.2	3,664.7	4,564.2	5,123.6	5,713.6
자산상각비	984.6	1,167.9	1,217.5	1,372.2	1,518.2
운전자본증감	(821.8)	(707.6)	(623.7)	(1,059.7)	(1,350.0)
매출채권감소(증가)	334.6	(281.0)	(1,145.3)	(1,324.7)	(1,705.3)
재고자산감소(증가)	(1,056.6)	39.0	(634.3)	(822.3)	(1,058.5)
매입채무증가(감소)	(254.5)	(110.6)	1,206.6	1,138.5	1,465.6
투자현금	(4,589.1)	(3,233.7)	(2,581.3)	(2,073.1)	(2,319.8)
단기투자자산감소	(1,775.6)	(1,293.4)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
장기투자증권감소	(839.3)	(476.3)	982.3	1,060.8	1,144.8
설비투자	(2,204.1)	(1,347.8)	(3,302.4)	(2,869.9)	(3,197.8)
유무형자산감소	(40.9)	(96.6)	(194.9)	(194.9)	(194.9)
재무현금	(255.0)	(1,204.7)	(565.5)	(609.0)	(652.5)
차입금증가	314.2	(206.8)	0.0	0.0	0.0
자본증가	(569.2)	(954.1)	(565.5)	(609.0)	(652.5)
배당금지급	406.2	539.5	565.5	609.0	652.5
현금 증감	(290.9)	133.9	(106.6)	886.6	925.4
총현금흐름(Gross CF)	4,684.9	5,506.1	3,664.0	4,628.4	5,247.7
(-) 운전자본증가(감소)	2,072.6	1,585.3	623.7	1,059.7	1,350.0
(-) 설비투자	2,204.1	1,347.8	3,302.4	2,869.9	3,197.8
(+) 자산매각	(40.9)	(96.6)	(194.9)	(194.9)	(194.9)
Free Cash Flow	(726.0)	1,564.9	459.0	1,495.6	1,578.0
(-) 기타투자	839.3	476.3	(982.3)	(1,060.8)	(1,144.8)
잉여현금	(1,565.3)	1,088.5	1,441.3	2,556.4	2,722.7

자료: 다올투자증권

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	43,611	40,292	50,249	56,468	62,972
BPS	482,948	527,923	566,918	615,644	670,463
DPS	6,000	6,500	7,000	7,500	8,000
Multiples(x,%)					
PER	5.4	9.3	11.5	10.2	9.1
PBR	0.5	0.7	1.0	0.9	0.9
EV/ EBITDA	5.1	7.2	10.1	8.6	7.4
배당수익률	2.5	1.7	1.2	1.3	1.4
PCR	4.7	6.1	14.3	11.3	10.0
PSR	0.4	0.6	0.8	0.7	0.7
재무건전성 (%)					
부채비율	44.4	43.1	42.9	41.9	41.3
Net debt/Equity	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Net debt/EBITDA	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
유동비율	223.0	232.6	224.7	227.9	230.1
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.2	0.3	0.3	0.2	0.2
자산구조					
투하자본(%)	41.9	42.5	44.5	45.4	46.4
현금+투자자산(%)	58.1	57.5	55.5	54.6	53.6
자본구조					
차입금(%)	7.2	6.9	6.5	6.0	5.5
자기자본(%)	92.8	93.1	93.5	94.0	94.5

한국타이어앤테크놀로지 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	7,274.8	11,552.5	12,762.9	13,994.6	14,384.0
현금성자산	2,585.0	2,887.9	3,579.0	4,391.5	4,093.5
매출채권	2,050.1	3,824.0	4,177.3	4,385.0	4,849.9
재고자산	2,383.8	3,905.3	4,062.0	4,264.0	4,476.9
비유동자산	8,575.0	15,094.6	14,933.9	15,118.0	14,695.0
투자자산	3,632.0	1,434.6	1,492.8	1,553.5	1,616.5
유형자산	4,692.7	9,924.0	9,840.9	10,089.3	9,717.9
무형자산	250.3	3,736.1	3,600.2	3,475.3	3,360.5
자산총계	15,849.7	26,647.2	27,696.8	29,112.6	29,079.0
유동부채	3,687.1	6,775.0	6,839.3	6,989.5	6,694.9
매입채무	1,735.0	3,711.1	3,799.3	3,988.2	4,187.4
유동성이자부채	1,627.0	2,448.1	2,418.1	2,373.1	1,873.1
비유동부채	967.8	5,670.2	5,725.7	5,783.6	4,843.8
비유동이자부채	608.7	4,273.6	4,273.6	4,273.6	3,273.6
부채총계	4,654.9	12,445.2	12,565.1	12,773.0	11,538.7
자본금	61.9	61.9	61.9	61.9	61.9
자본잉여금	3,007.0	2,893.7	2,893.7	2,893.7	2,893.7
이익잉여금	7,354.4	8,138.6	9,113.2	10,321.0	11,521.8
자본조정	677.0	1,011.3	966.4	966.4	966.4
자기주식	(44.8)	(44.8)	(44.8)	(44.8)	(44.8)
자본총계	11,194.9	14,202.0	15,131.7	16,339.5	17,540.3
투하자본	8,900.3	17,704.6	17,899.8	18,236.1	18,220.4
순차입금	(349.3)	3,833.8	3,112.7	2,255.2	1,053.2
ROA	7.9	4.6	4.2	5.5	5.5
ROE	11.0	8.4	9.1	11.6	10.8
ROIC	16.1	9.3	7.8	9.7	9.5

손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	9,411.9	21,202.3	22,421.4	23,456.0	24,541.9
증가율 (Y-Y,%)	5.3	125.3	5.7	4.6	4.6
영업이익	1,762.3	1,841.1	2,080.5	2,397.9	2,351.3
증가율 (Y-Y,%)	32.7	4.5	13.0	15.3	(1.9)
EBITDA	2,277.3	3,223.8	3,910.5	4,327.9	4,241.4
영업외손익	(188.4)	(401.8)	(365.7)	(239.2)	(180.2)
순이자수익	96.1	(204.8)	(465.4)	(199.6)	(130.3)
외화관련손익	94.3	6.5	100.8	0.0	0.0
지분법손익	(353.4)	66.0	(24.4)	(39.6)	(49.9)
세전계속사업손익	1,573.8	1,439.3	1,714.8	2,158.7	2,171.1
당기순이익	1,131.1	971.6	1,138.4	1,575.8	1,606.6
지배기업당기순이익	1,114.6	1,089.5	1,255.2	1,512.8	1,542.3
증가율 (Y-Y,%)	55.2	(14.1)	17.2	38.4	2.0
NOPLAT	1,266.5	1,242.8	1,381.2	1,750.5	1,739.9
(+) Dep	515.0	1,382.8	1,830.0	1,930.0	1,890.2
(-) 운전자본투자	263.6	1,708.0	425.0	224.0	482.0
(-) Capex	1,033.1	2,107.7	1,433.9	1,876.5	1,227.1
OpFCF	484.8	(1,190.1)	1,352.2	1,580.0	1,921.0
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	9.6	36.2	35.9	35.6	5.0
영업이익증가율(3Yr)	40.0	37.7	16.1	10.8	8.5
EBITDA증가율(3Yr)	22.6	37.4	28.7	23.9	9.6
순이익증가율(3Yr)	23.9	11.2	16.0	11.7	18.3
영업이익률(%)	18.7	8.7	9.3	10.2	9.6
EBITDA마진(%)	24.2	15.2	17.4	18.5	17.3
순이익률(%)	12.0	4.6	5.1	6.7	6.5

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업현금	1,886.1	1,608.0	2,695.2	3,316.2	3,060.6
당기순이익	1,131.1	971.6	1,138.4	1,575.8	1,606.6
자산상각비	515.0	1,382.8	1,830.0	1,930.0	1,890.2
운전자본증감	(284.1)	(1,004.2)	(425.0)	(224.0)	(482.0)
매출채권감소(증가)	(10.4)	(401.6)	(353.2)	(207.7)	(464.9)
재고자산감소(증가)	(210.2)	(128.6)	(156.7)	(202.0)	(212.9)
매입채무증가(감소)	(69.5)	(185.9)	88.1	188.9	199.2
투자현금	(2,610.4)	(734.8)	(1,705.1)	(2,165.7)	(1,529.6)
단기투자자산감소	(27.4)	363.0	(11.6)	(12.0)	(12.5)
장기투자증권감소	(468.7)	(0.7)	(37.8)	(53.6)	(64.5)
설비투자	(1,033.1)	(2,107.7)	(1,433.9)	(1,876.5)	(1,227.1)
유무형자산감소	(1.4)	(131.5)	(177.0)	(177.0)	(177.0)
재무현금	182.1	(214.0)	(310.6)	(350.0)	(1,841.6)
차입금증가	338.0	(410.4)	(30.0)	(45.0)	(1,500.0)
자본증가	(158.7)	(343.9)	(280.6)	(305.0)	(341.6)
배당금지급	158.7	343.9	280.6	305.0	341.6
현금 증감	(361.6)	720.8	679.5	800.5	(310.5)
총현금흐름(Gross CF)	2,490.1	3,463.6	3,120.2	3,540.2	3,542.6
(-) 운전자본증가(감소)	263.6	1,708.0	425.0	224.0	482.0
(-) 설비투자	1,033.1	2,107.7	1,433.9	1,876.5	1,227.1
(+) 자산매각	(1.4)	(131.5)	(177.0)	(177.0)	(177.0)
Free Cash Flow	(404.5)	1,724.7	990.1	1,150.5	1,531.0
(-) 기타투자	468.7	0.7	37.8	53.6	64.5
잉여현금	(873.2)	1,724.0	952.2	1,096.9	1,466.6

자료: 다올투자증권

주요투자지표

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	8,998	8,795	10,132	12,212	12,451
BPS	87,589	67,563	84,885	95,341	105,683
DPS	2,000	2,300	2,500	2,800	2,800
Multiples(x,%)					
PER	4.3	6.6	7.0	5.8	5.7
PBR	0.4	0.9	0.8	0.7	0.7
EV/ EBITDA	1.9	3.4	3.0	2.6	2.3
배당수익률	5.2	3.9	3.5	3.9	3.9
PCR	1.9	2.1	2.8	2.5	2.5
PSR	0.5	0.3	0.4	0.4	0.4
재무건전성 (%)					
부채비율	41.6	87.6	83.0	78.2	65.8
Net debt/Equity	n/a	27.0	20.6	13.8	6.0
Net debt/EBITDA	n/a	118.9	79.6	52.1	24.8
유동비율	197.3	170.5	186.6	200.2	214.8
이자보상배율	n/a	9.0	4.5	12.0	18.0
이자비용/매출액	0.5	1.5	2.6	1.4	1.0
자산구조					
투하자본(%)	58.9	80.4	77.9	75.4	76.1
현금+투자자산(%)	41.1	19.6	22.1	24.6	23.9
자본구조					
차입금(%)	16.6	32.1	30.7	28.9	22.7
자기자본(%)	83.4	67.9	69.3	71.1	77.3

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 91.7%	HOLD : 8.3%	SELL : 0.0%
-------------	-------------	-------------

투자등급 관련사항

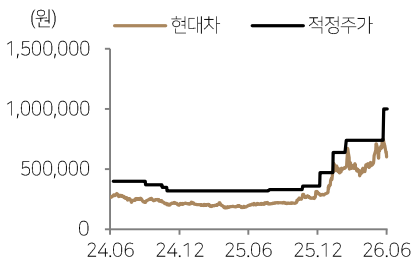
아래 종목투자 의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
 ·BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
 ·HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상 ~ +15% 미만.
 ·SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
 동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자 의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자 의견과 다를 수 있음
 ·Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
 ·Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
 ·Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상하는 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

현대차 (005380)



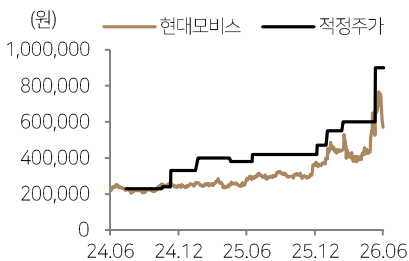
일자	2024.06.18	2024.09.11	2024.10.25	2024.11.07	2025.08.04	2025.10.31
투자 의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가	400,000원	370,000원	350,000원	320,000원	330,000원	360,000원
일자	2025.12.16	2026.01.20	2026.02.23	2026.06.02		
투자 의견	BUY	BUY	BUY	BUY		
적정주가	470,000원	640,000원	740,000원	1,000,000원		

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2024.06.18	400,000원	259,008원	298,000원	-35.3	-25.5
2024.09.11	370,000원	242,942원	259,000원	-34.3	-30.0
2024.10.25	350,000원	218,111원	226,500원	-37.7	-35.3
2024.11.07	320,000원	203,399원	226,000원	-36.4	-29.4
2025.08.04	330,000원	224,466원	265,000원	-32.0	-19.7
2025.10.31	360,000원	276,469원	315,500원	-23.2	-12.4
2025.12.16	470,000원	334,159원	480,000원	-28.9	2.1
2026.01.20	640,000원	499,643원	549,000원	-21.9	-14.2
2026.02.23	740,000원	556,799원	750,000원	-24.8	1.4
2026.06.02	1,000,000원	668,167원	729,000원	-33.2	-27.1

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

현대모비스 (012330)



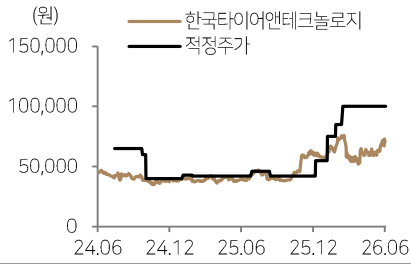
일자	2024.07.22	2024.10.28	2024.11.19	2025.01.31	2025.04.28	2025.06.26
투자 의견	HOLD	HOLD	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가	230,000원	240,000원	330,000원	400,000원	380,000원	420,000원
일자	2025.12.16	2026.01.12	2026.02.23	2026.05.21		
투자 의견	BUY	BUY	BUY	BUY		
적정주가	470,000원	550,000원	600,000원	900,000원		

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2024.07.22	230,000원	222,222원	256,500원	-3.4	11.5
2024.10.28	240,000원	249,750원	258,500원	4.1	7.7
2024.11.19	330,000원	247,272원	263,500원	-25.1	-20.2
2025.01.31	400,000원	253,858원	285,500원	-36.5	-28.6
2025.04.28	380,000원	264,697원	299,500원	-30.3	-21.2
2025.06.26	420,000원	306,483원	377,500원	-27.0	-10.1
2025.12.16	470,000원	369,750원	399,500원	-21.3	-15.0
2026.01.12	550,000원	445,667원	487,500원	-19.0	-11.4
2026.02.23	600,000원	444,925원	650,000원	-25.9	8.3
2026.05.21	900,000원	681,846원	768,000원	-24.2	-14.7

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

한국타이어앤테크놀로지 (012330)



일자	2024.07.23	2024.10.02	2024.10.11	2025.01.13	2025.02.06	2025.07.07
투자이견	BUY	BUY	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD
적정주가	65,000원	60,000원	40,000원	43,000원	42,000원	46,000원
일자	2025.08.22	2025.12.16	2026.01.15	2026.02.05	2026.02.23	
투자이견	HOLD	HOLD	BUY	BUY	BUY	
적정주가	42,000원	55,000원	75,000원	85,000원	100,000원	

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2024.07.23	65,000원	41,965원	44,650원	-35.4	-31.3
2024.10.02	60,000원	38,540원	38,800원	-35.8	-35.3
2024.10.11	40,000원	38,072원	40,100원	-4.8	0.3
2025.01.13	43,000원	39,875원	40,950원	-7.3	-4.8
2025.02.06	42,000원	39,277원	43,150원	-6.5	2.7
2025.07.07	46,000원	44,224원	47,300원	-3.9	2.8
2025.08.22	42,000원	47,517원	63,200원	13.1	50.5
2025.12.16	55,000원	58,637원	61,200원	6.6	11.3
2026.01.15	75,000원	64,387원	67,200원	-14.2	-10.4
2026.02.05	85,000원	71,722원	75,600원	-15.6	-11.1
2026.02.23	100,000원	61,679원	75,900원	-38.3	-24.1

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 06월 11일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가