



Not Rated

주가(8/3): 6,100원

시가총액: 2,525억원



유틸리티/스물덱 Analyst 조재원

Stock Data

KOSPI (8/3)		6,257.45pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	9,140원	4,880원
등락률	-33.3%	25.0%
수익률	절대	상대
1M	-2.9%	25.6%
6M	-17.8%	-30.5%
1Y	12.8%	-42.4%

Company Data

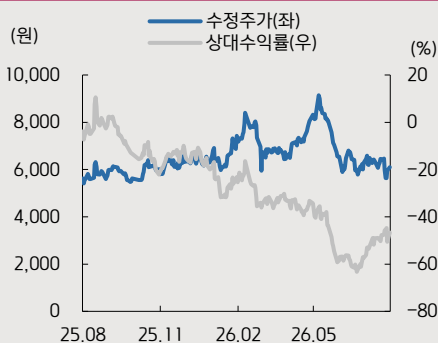
발행주식수	41,400 천주
일평균거래량(3M)	351천주
외국인 지분율	21.9%
배당수익률(2025)	4.6%
BPS(2025)	10,207원
주요 주주	김식 외 7 인 30.7%

투자지표

(억 원, IFRS 연결)	2023	2024	2025	2026E
매출액	8,365	7,888	9,294	9,972
영업이익	765	161	641	833
EBITDA	928	346	820	1,007
세전이익	708	264	579	831
순이익	604	182	401	624
지배주주지분순이익	604	182	401	624
EPS(원)	1,341	404	899	1,506
증감률(% YoY)	-38.5	-69.9	122.4	67.5
PER(배)	4.1	10.9	7.0	4.0
PBR(배)	0.65	0.48	0.62	0.53
EV/EBITDA(배)	5.0	10.8	4.1	3.0
영업이익률(%)	9.1	2.0	6.9	8.4
ROE(%)	16.8	4.6	9.7	14.1
순차입금비율(%)	57.4	43.2	18.5	13.3

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

Price Trend



TYM (002900)

풍년의 기운이 느껴진다



북미 중소형 트랙터 업황 부진에도, 동사는 자체적인 체질 개선 노력을 통해 점유율 및 판매량 확대를 지속해 나가고 있다. 2H25부터 수출 데이터도 반등하며, 2026년에도 견조한 실적 성장이 기대된다. 반면 현재 주가는 2026E PER 4배, 기대 배당수익률 6.6%로 지나친 저평가 국면에 위치해 있다고 판단한다.

>>> 체질 개선을 통한 턴어라운드 성공

동사는 국내와 북미 시장에서 트랙터를 주력 제품으로 판매하고 있다. 코로나 이후 2023년부터 북미 중소형 트랙터 업황이 침체되면서, 동사 실적도 같이 역성장했다. 하지만 동사는 그간 제품 품질 개선, 북미 지역 내 서비스 인프라 및 딜러망 강화 등을 통해 고객 접점 확대에 집중했다. 그 결과 2025년에는 딜러들에게 지급하는 인센티브를 약 20% 효율화했음에도, 판매량이 확대되는 고무적인 성과를 달성했다. 수익성 높은 중대형 트랙터 판매 비중도 과거 30% 수준에서 현재 약 45%까지 상승했다. 이러한 성과들이 겹치며, 2025년 전사 영업이익률은 6.9%(+4.9%P YoY)로 상승했다.

비우호적인 영업 환경이 지속되고 있음에도, 1Q26 미국향 매출액은 전년 대비 46% 성장하며 전사 외형 성장을 견인했다. 미국 시장 내 자체 판매와 ODM 물량이 모두 성장한 덕분이다. 판매량 확대에 따른 레버리지 효과와 중대형 비중 상승에 따른 믹스 개선 효과가 맞물리며, 영업이익률은 12%까지 상승했다.

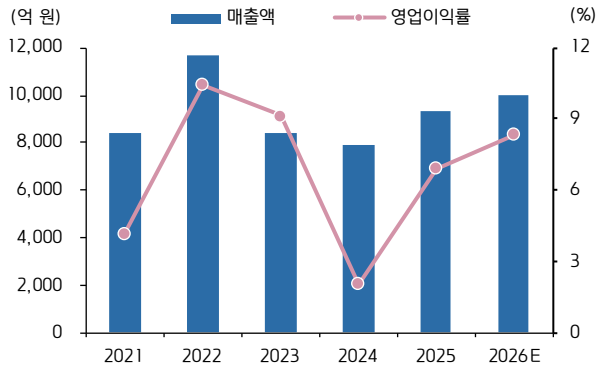
>>> 견조한 수출 실적 지속. 2Q26 호실적 기대

2H25 익산, 옥천 지역 트랙터 수출 금액은 전년 동기 대비 +92% 반등했다. 동기간 전국 트랙터 수출 금액은 30% 반등에 그쳤다. 익산, 옥천 트랙터 수출 금액은 1Q26 +29%, 2Q26 +25%YoY로 성장이 지속되고 있다. 2Q26 중대형 트랙터 수출 금액은 33% 성장했다. 2Q26 영업이익은 246억원(OPM 9.5%)을 전망한다. 전분기, 전년 동기 대비 기저 효과로 외형 성장률은 둔화되나, 전년 대비 수익성 개선을 예상한다.

>>> 2026년 PER 4배. 지나친 저평가 국면

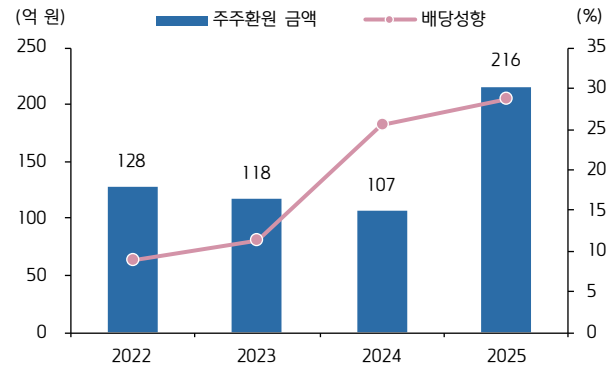
2026년 영업이익 833억원(+30%YoY, OPM 8.4%)을 전망한다. 북미 트랙터 업황은 여전히 부진하지만, 동사는 체질 개선 효과에 힘입어 차별적인 판매량 및 점유율 확대가 기대된다. 올해 6월부터 트랙터 관세율이 15%로 인하됐다는 점도 긍정적이다. 이로써 동사가 부담하는 실효 관세율은 2025년 10% 후반→2026년 4~5월 25%→2026년 6월부터 15%로 인하됐다. 이로 인해 올해 판가 인상 없이도 전년 대비 수익성 개선이 가능할 전망이다. 3Q26에는 상호관세 환급도 예상되며, 이에 따라 추가적인 실적 업사이드가 발생할 수도 있다. 현재 주가는 2026E PER 4배로, 과거 5개년 평균 6배 대비 50% 할인되었다. 배당성향 25% 가정 시, 기대 배당수익률은 6.6%이다.

TYM 매출액, 영업이익률



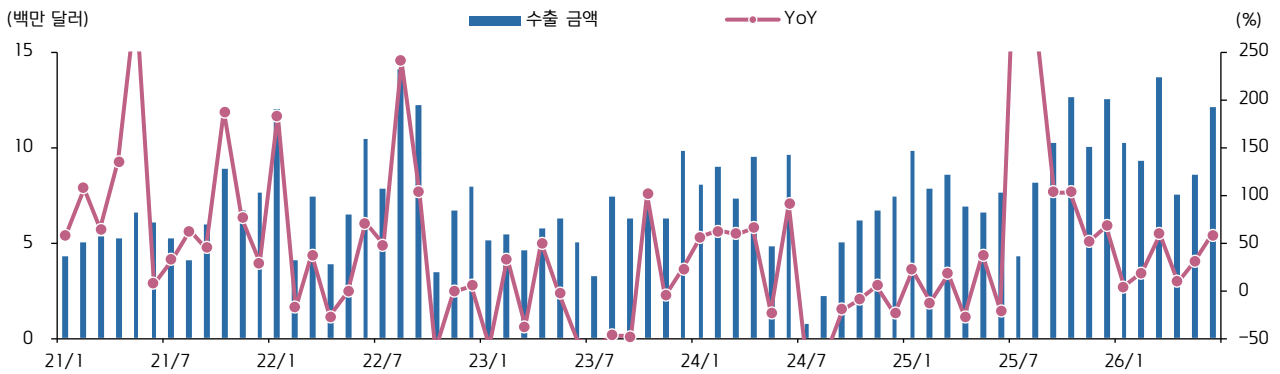
자료: TYM, 키움증권 리서치센터

주주환원(배당+자사주 취득) 금액, 배당성향



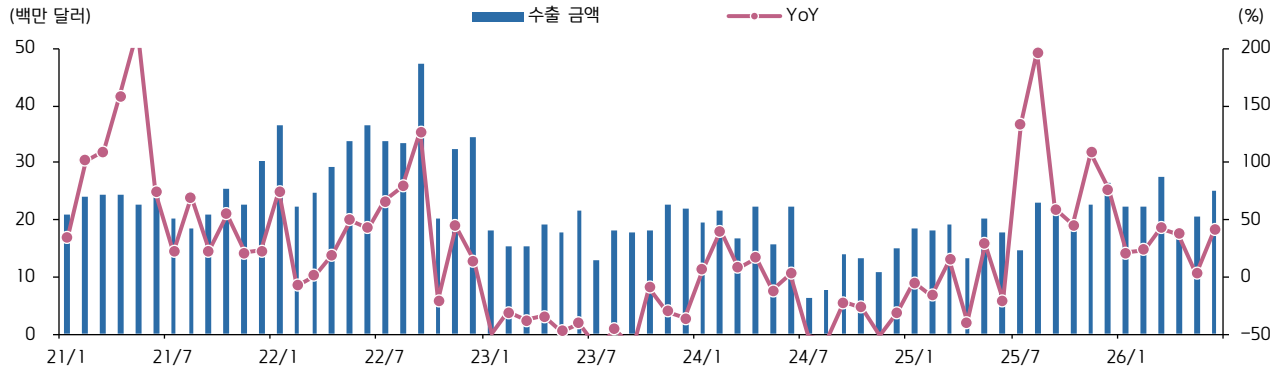
자료: TYM, 키움증권 리서치센터

익산, 옥천 중대형 트랙터 수출 금액, YoY



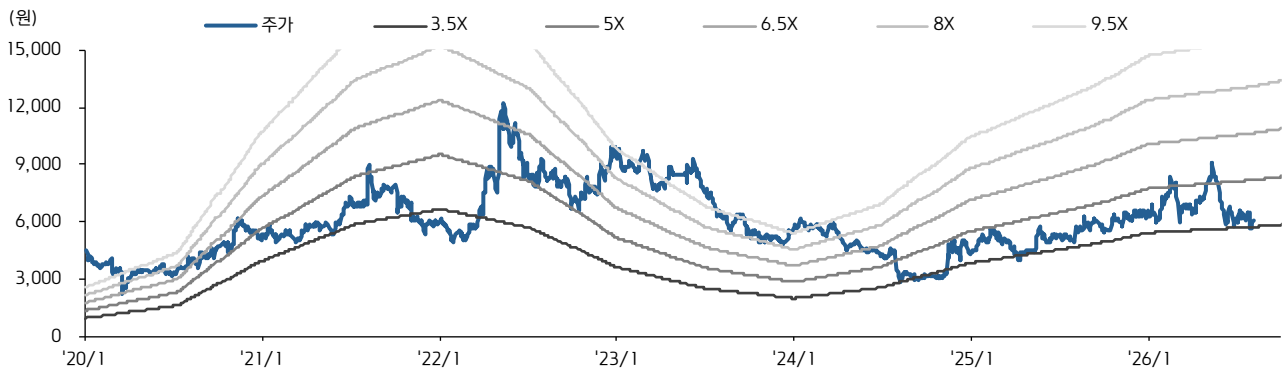
자료: TRASS, 키움증권 리서치센터

익산, 옥천 트랙터 수출 금액, YoY



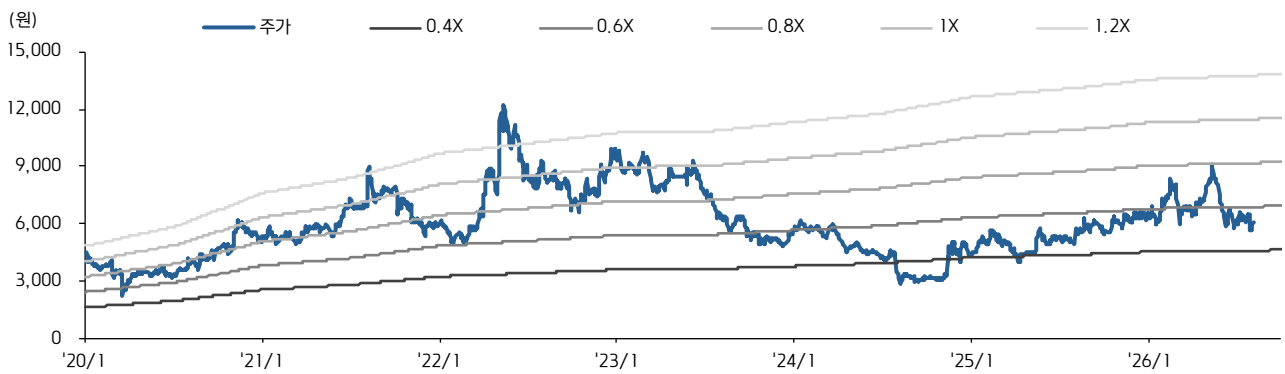
자료: TRASS, 키움증권 리서치센터

TYM 12개월 Forward P/E Chart



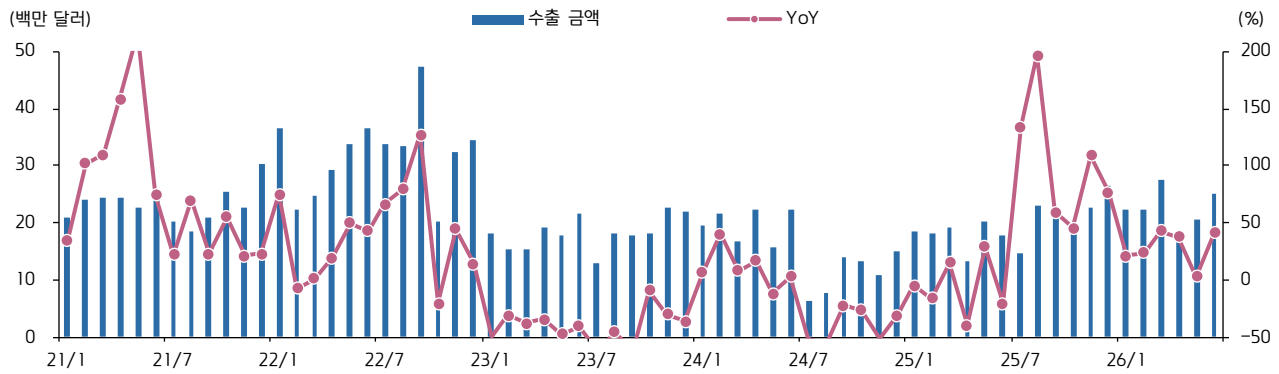
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

TYM 12개월 Forward P/B Chart



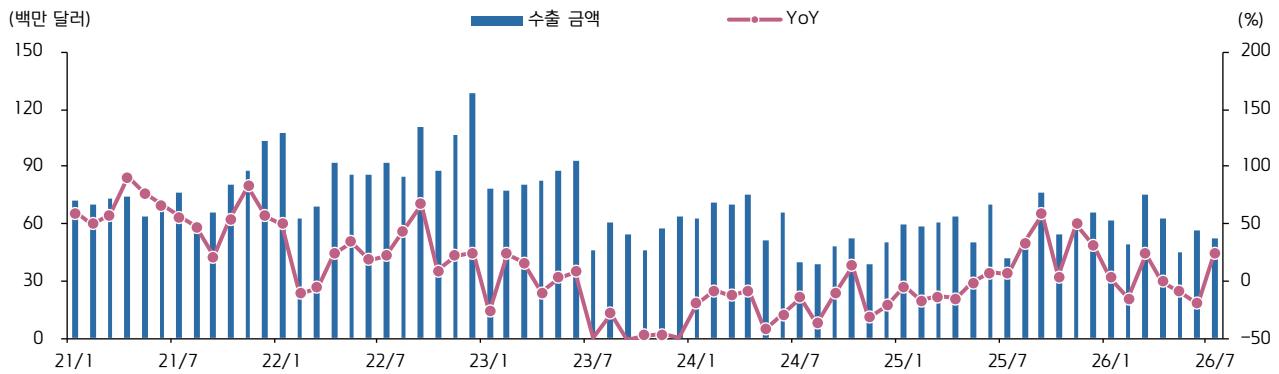
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

익산, 옥천 트랙터 수출 금액, YoY



자료: TRASS, 키움증권 리서치센터

전국 트랙터 수출 금액, YoY



자료: TRASS, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 억 원)

12 월 결산, IFRS 연결	2022	2023	2024	2025	2026E
매출액	11,661	8,365	7,888	9,294	9,972
매출원가	8,923	6,138	6,204	7,003	7,364
매출총이익	2,739	2,227	1,684	2,291	2,608
판매비	1,519	1,463	1,523	1,650	1,775
영업이익	1,220	765	161	641	833
EBITDA	1,378	928	346	820	1,007
영업외손익	8	-56	103	-62	-2
이자수익	7	15	16	28	38
이자비용	50	93	95	86	103
외환관련이익	345	129	300	97	151
외환관련손실	242	96	115	154	126
종속 및 관계기업손익	1	0	0	0	0
기타	-53	-11	-3	53	38
법인세차감전이익	1,228	708	264	579	831
법인세비용	246	104	82	177	208
계속사업손익	982	604	182	401	624
당기순이익	982	604	182	401	624
지배주주순이익	982	604	182	401	624
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	38.6	-28.3	-5.7	17.8	7.3
영업이익 증감율	246.0	-37.3	-79.0	298.1	30.0
EBITDA 증감율	168.2	-32.7	-62.7	137.0	22.8
지배주주순이익 증감율	265.4	-38.5	-69.9	120.3	55.6
EPS 증감율	241.2	-38.5	-69.9	122.4	67.5
매출총이익율(%)	23.5	26.6	21.3	24.7	26.2
영업이익률(%)	10.5	9.1	2.0	6.9	8.4
EBITDA Margin(%)	11.8	11.1	4.4	8.8	10.1
지배주주순이익률(%)	8.4	7.2	2.3	4.3	6.3
	11,661	8,365	7,888	9,294	9,972

현금흐름표

(단위: 억 원)

12 월 결산, IFRS 연결	2022	2023	2024	2025	2026E
영업활동 현금흐름	208	151	898	1,313	700
당기순이익	982	604	182	401	624
비현금항목의 가감	872	525	424	623	598
유형자산감가상각비	143	145	151	138	136
무형자산감가상각비	14	18	34	41	37
지분법평가손익	-1	0	0	0	0
기타	716	362	239	444	425
영업활동자산부채증감	-1,442	-715	429	368	-249
매출채권및기타채권의감소	-486	220	577	-124	-115
재고자산의감소	-340	-303	417	8	-214
매입채무및기타채무의증가	-272	-471	-344	707	114
기타	-344	-161	-221	-223	-34
기타현금흐름	-204	-263	-137	-79	-273
투자활동 현금흐름	-244	-337	-385	-101	-223
유형자산의 취득	-160	-241	-245	-174	-200
유형자산의 처분	11	9	7	67	0
무형자산의 순취득	-46	-97	-92	-38	-38
투자자산의감소(증가)	-19	-8	6	20	0
단기금융자산의감소(증가)	6	-8	-70	17	-10
기타	-36	8	9	7	25
재무활동 현금흐름	49	397	-373	-961	17
차입금의 증가(감소)	170	559	-254	-728	160
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자기주식처분(취득)	-40	-50	0	-160	0
배당금지급	-59	-80	-69	-45	-116
기타	-22	-32	-50	-28	-27
기타현금흐름	18	4	9	-1	-179.81
현금 및 현금성자산의 순증가	30	214	149	250	314
기초현금 및 현금성자산	171	201	415	563	814
기말현금 및 현금성자산	201	415	563	814	1,128

자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 억 원)

12 월 결산, IFRS 연결	2022	2023	2024	2025	2026E
유동자산	4,732	5,168	4,732	4,962	5,626
현금 및 현금성자산	201	415	563	814	1,128
단기금융자산	41	49	119	102	112
매출채권 및 기타채권	1,443	1,209	753	886	1,000
재고자산	2,879	3,226	3,034	2,927	3,141
기타유동자산	168	269	263	233	245
비유동자산	3,089	3,323	3,633	3,562	3,608
투자자산	179	188	182	162	162
유형자산	2,567	2,670	2,912	2,899	2,963
무형자산	180	258	323	303	285
기타비유동자산	163	207	216	198	198
자산총계	7,821	8,491	8,366	8,524	9,234
유동부채	4,004	3,953	3,433	3,704	4,179
매입채무 및 기타채무	1,564	1,159	1,095	1,723	1,838
단기금융부채	2,059	2,418	1,992	1,463	1,823
기타유동부채	381	376	346	518	518
비유동부채	472	712	864	606	421
장기금융부채	48	244	448	233	33
기타비유동부채	424	468	416	373	388
부채총계	4,477	4,664	4,297	4,310	4,600
지배지분	3,355	3,837	4,080	4,226	4,645
자본금	762	1,126	1,126	1,126	1,126
자본잉여금	600	236	236	236	236
기타자본	50	2	4	65	65
기타포괄손익누계액	274	277	346	318	270
이익잉여금	1,668	2,196	2,368	2,481	2,949
비지배지분	-10	-10	-11	-12	-12
자본총계	3,345	3,827	4,068	4,214	4,634

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12 월 결산, IFRS 연결	2022	2023	2024	2025	2026E
주당지표(원)					
EPS	2,182	1,341	404	899	1,506
BPS	7,447	8,517	9,056	10,207	11,221
CFPS	4,120	2,506	1,345	2,296	2,950
DPS	60	160	110	290	390
주가배수(배)					
PER	4.5	4.1	10.9	7.0	4.0
PER(최고)	5.9	7.5	15.5		
PER(최저)	2.2	3.6	6.7		
PBR	1.31	0.65	0.48	0.62	0.53
PBR(최고)	1.73	1.18	0.69		
PBR(최저)	0.64	0.56	0.30		
PSR	0.38	0.30	0.25	0.30	0.25
PCFR	2.4	2.2	3.3	2.7	2.0
EV/EBITDA	4.5	5.0	10.8	4.1	3.0
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	8.9	11.4	25.5	28.8	24.9
배당수익률(% , 보통주, 현금)	2.1	2.9	2.5	4.6	6.6
ROA	13.2	7.4	2.2	4.8	7.0
ROE	33.5	16.8	4.6	9.7	14.1
ROIC	20.0	12.1	2.6	8.9	12.1
매출채권회전율	9.0	6.3	8.0	11.3	10.6
재고자산회전율	4.3	2.7	2.5	3.1	3.3
부채비율	133.8	121.9	105.6	102.3	99.3
순차입금비율	55.8	57.4	43.2	18.5	13.3
이자보상배율	24.3	8.2	1.7	7.5	8.1
총차입금	2,107	2,661	2,440	1,696	1,856
순차입금	1,866	2,198	1,758	781	616
NOPLAT	1,378	928	346	820	1,007
FCF	-517	-194	442	886	329

Compliance Notice

- 당사는 8월 3일 현재 'TYM' 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.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 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 (2025/07/01~2026/06/30)

매수	중립	매도
96.10%	3.41%	0.49%