EARNINGS REVIEW

05 Feb 2026

유지웅 자동차/이차전지 | jwyoo@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

한국타이어앤테크놀로지(161390)

4Q25 Review: 모멘텀 지속

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	85,000	75,000	상향
Earnings			

Stock Information	
현재가 (2/4)	65,100원
예상 주가상승률	30.6%
시가총액	80,643억원
비중(KOSPI내)	0.18%
발행주식수	123,875천주
52주 최저가 / 최고가	36,200 - 67,200원
3개월 일평균거래대금	207억원
외국인 지분율	38.4%
주요주주지분율(%)	
한국앤컴퍼니 (외 23인)	43.2
국민연금공단 (외 1인)	8.0
Pzena Investment Management,LLC (외 1인)	6.1

Valuation wide	2024	2025E	2026E
PER(배)	4.3	7.3	5.4
PBR(배)	0.4	0.9	0.8
EV/EBITDA(배)	1.9	5.5	3.0
배당수익률(%)	5.2	3.4	3.8

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	14.2	50.7	62.5	11.7
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	(10.4)	(19.9)	(53.9)	(15.8)

Issue

4Q25 실적 리뷰 및 향후 투자전략

Pitch

투자의견 BUY를 유지하며, 적정주가는 기존 7.5만원에서 8.5만원으로 상향. 유럽 시장이 전분기에 이어 강세를 보여 높은 이익의 질 유지. 1Q26 일부 지역 추가 가격인상 가능성이 있으며, 한온시스템발 재무불확실성 안정화로 동사 밸류에이션 멀티플의 추가 개선을 기대. 2026년 기점으로 대규모 Capex 종료로 TSR 상향 및 중간배당 기대. 기존에 적용한 목표 PBR을 15% 상향한 1.0배로 상향

Rationale

- 4Q25 연결기준 매출액은 5.5조원, 영업이익은 5,483억원 기록해 시장 기대치에 부합. 타이어와 열관리 부분 각각의 영업이익은 5,190억원, 950억원이 발생했으며 한온시스템 인수에 따른 PPA(무형자산 상각비)로 약 281억원 발생
- 북미 관세여파가 존재하는 가운데, ASP 상승이 부각. 환율효과를 제외한 전사 ASP는 전분기 대비로 +2.0%, 전년 동기 대비로는 +3.5% 증가. 유럽비중이 높은 동사 특성상 환율 효과까지 가세. 환율효과는 전분기 대비 +3.6%. 총 판매본수는 전년도 유럽지역 기저효과에 기인해 YoY -0.9% 감소
- 지역별로 보면, 한국이 소비심리가 전년동기 대비 가장 크게 개선되며 YoY +11% 매출 증가세 기록. 유럽의 경우 전년도 기저가 큰 편이나, 고인치 타이어 믹스개선이 컸고 환율효과 가세로 YoY +8.5% 매출 증가세를 기록
- 원자재 투입가격은 천연/합성 믹스 기준 $1,627/t 기록. 천연고무의 경우 EUDR 적용 유예, 합성고무의 경우 최근 NCC 대규모 증설로 안정적 흐름이 유지되고 있어 상반기에도 $1,700/t 수준의 원재료 투입 수준을 기대하고, 상반기에는 추가 판가 인상에 따른 스프레드 확대를 기대
- 2026년을 기준으로 Capex 사이클 종료, 현재 20% 수준인 TSR의 35%로 상향을 기대. 마지막 대규모 투자인 헝가리 증설이 상반기에 완료됨에 따라 현금흐름이 하반기부터 크게 개선되는 구조

4Q25 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2025.12(P)	2025.12(E)	vs Chg	2025.12(E)	vs Con	2024.12(A)	YoY	2025.09(A)	QoQ
매출액	5,456	5,323	2.5	5,407	0.9	2,532	115.5	5,413	0.8
영업이익	548.3	576.2	(4.8)	551.5	(0.6)	473.3	15.9	586.0	(6.4)
지배주주순이익	206.4	369.6	(44.2)	324.3	(36.4)	58.9	250.1	390.3	(47.1)
OPM	10.0%	10.8%	-0.8%	10.2%	-0.2%	18.7%	-8.6%	10.8%	-0.8%
NIM	3.8%	6.9%	-3.2%	6.0%	-2.2%	2.3%	1.5%	7.2%	-3.4%

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: 한국타이어앤테크놀로지 Valuation: 적정주가 85,000원으로 상향

구분	단위	신규 적용가치	기존 적용가치	변동률 (%)	비고
순자산	(십억원)	14,610	14,727	-0.8	2026년 기준
수정 순자산	(십억원)	10,171	10,288	-1.1	무형자산 3.8조원 중 70% 차감 반영
수정 BPS	(원)	82,111	83,052	-1.1	
적정 P/B	(배)	1.0	0.9	15.0	추가 가격인상효과, 한온시스템 안정화 반영
Target Price	(원)	85,000	75,000	13.3	
현재주가	(원)	65,100			
Upside	(%)	30.6			

Source: 다올투자증권

Fig. 2: 한국타이어앤테크놀로지 실적 추이 및 전망 (십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025P	2026E	2027E
매출액	**4,963**	**5,370**	**5,413**	**5,456**	**5,230**	**5,654**	**5,666**	**5,660**	**9,412**	**21,202**	**22,209**	**23,231**
타이어	2,346	2,512	2,707	2,754	2,534	2,710	2,880	2,876		10,319	10,999	11,461
열관리	2,617	2,858	2,706	2,703	2,696	2,944	2,787	2,784		10,883	11,210	11,770
한국	242	235	275	322	269	266	294	328	946	1,074	1,157	1,177
중국	194	213	221	248	202	219	228	255	866	876	904	933
유럽	1,020	1,049	1,194	1,172	1,102	1,122	1,301	1,242	3,884	4,435	4,768	5,018
북미	539	613	631	599	604	693	663	629	2,340	2,382	2,588	2,718
기타	351	402	386	413	358	410	394	421	1,376	1,552	1,583	1,614
매출원가	3,999	4,272	4,116	4,130	4,021	4,316	4,356	4,322	5,944	16,517	17,016	17,720
매출원가율(%)	80.6	79.6	76.0	75.7	77	76	77	76	63	78	77	76
매출총이익	964.1	1,097.6	1,296.8	1,326.6	1,208	1,338	1,310	1,337	3,468	4,685	5,194	5,511
매출총이익률(%)	19.4	20.4	24.0	24.3	23	24	23	24	37	22	23	24
판관비	610	744	711	779	690	746	743	771	1,706	2,843	2,950	3,145
판관비율(%)	12.3	13.9	13.1	14.3	13	13	13	14	18	13	13	14
영업이익	**355**	**353**	**586**	**548**	**518**	**592**	**567**	**566**	**1,762**	**1,842**	**2,243**	**2,367**
타이어	334	346	519	485	476	534	504	506		1,684	2,020	2,126
열관리	21	64	95	91	67	83	93	85		272	328	341
(-)PPA 상각비		57	29	28	25	25	30	25		114	105	100
영업이익률(%)	7.1	6.6	10.8	10.0	10	10	10	10	18.7	8.7	10.1	10.2
타이어	14.2	13.8	19.2	17.6	18.8	19.7	17.5	17.6	19	16.3	18.4	18.5
열관리	0.8	2.2	3.5	3.4	2.5	2.8	3.3	3.1		2.5	2.9	2.9
세전이익	393	238	550	274	474	545	529	523	1,574	1,455	2,072	2,259
지배주주순이익	**320**	**182**	**390**	**206**	**345**	**397**	**385**	**381**	**1,115**	**1,098**	**1,507**	**1,621**
YoY(%)												
매출액	133.3	131.7	122.3	115.5	5.4	5.3	4.7	3.7	5.3	125.3	4.8	4.6
영업이익	-11.1	-15.9	24.6	15.8	46.2	67.5	-3.2	3.3	32.7	4.5	21.8	5.5
지배주주순이익	-10.2	-42.6	2.0	250.1	7.9	117.9	-1.4	84.5	54.8	-1.5	37.2	7.6

Source: 한국타이어앤테크놀로지, 다올투자증권

컨퍼런스콜 Q&A 정리

Q. 4분기 북미 전기차 보조금 중단에도 불구하고 EV OE 비중이 32%로 급증한 이유와 2026년 목표 33%의 구체적 근거는?

A. - 4 분기 북미 보조금 제거로 인한 감소분이 있었으나, 중국 OE 메이커향 매출이 크게 증가하면서 해당 손실분을 만회. 향후에도 중국 주요 EV 브랜드를 중심으로 공급을 확대하고 기술력을 바탕으로 파트너십을 공고히 하여 목표치를 달성할 계획임

Q. RE(교체용) 타이어 시장 내 EV 매출 비중은 어느 정도인가?

A. - 현재 구체적인 수치를 모두 공개하고 있지는 않으나, RE 전체 매출 내에서 한 자릿수 중후반(약 5~9%) 수준을 기록하고 있는 것으로 이해해 주시면 감사하겠음

Q. 2026년 원재료 및 재료비 추정과 안정화 전망은?

A. - 올해도 재료비 안정화 추세가 지속될 것으로 예상. 특히 천연고무는 EUDR(유럽 삼림파괴 방지법) 시행이 1 년 지연된 점이 안정화에 기여할 것이며, 합성고무는 원료인 NCC 의 대규모 증설로 물량이 확보되어 안정적인 가격 유지가 가능할 것. 기후 변화에 따른 변동 가능성은 있으나 전체적으로 상저하고의 흐름 속에서 안정적일 것으로 전망

Q. 미국 반덤핑 관세 환급 구조와 향후 전망은?

A. - 미국 제도는 원심 마진율로 예치 후 실제 확정 마진과의 차액을 정산하는 방식. 2023 년 약 1,000 억 원, 2024 년 약 700 억 원의 환급이 있었으며 2025 년분도 환급을 예상하나 현재 판정 연기로 숫자는 미확정. 다만 2026 년은 트럼프 관세, 상계 관세 등이 전체 기간 부과됨에 따라 미국향 전체 관세 금액은 전년 대비 늘어날 것으로 보임

Q. 기말 배당 수준과 주주 환원 정책 방향은?

A. - 과거 조정 당기순이익의 20% 수준이었던 배당성향을 향후 3 년간 35%까지 확대하겠다는 중기 정책을 고려하여 결정할 것. 헝가리 증설 등 Capex 투자와 정부의 고배당 기업 분리과세 요건 등을 종합적으로 고려하여 결산 배당을 확정할 계획

Q. 지역별 수요 전망과 가격 정책(판가) 흐름은?

A. - 미국은 관세 정책 불확실성으로 수요가 둔화 중이나, 유럽은 윈터 및 올웨더 타이어 수요가 개선되고 있음. 가격 정책은 원가 상승 부담이 크지 않아 신중히 접근 중이나, 수요가 좋은 유럽과 한국 등 일부 지역에서는 1 분기 소폭의 가격 인상을 고려하고 있음. 트럼프의 한국산 관세 25% 부과 등 외생 변수 발생 시에는 정책을 재검토할 수 있음

Q. 테네시 공장 초기 가동에 따른 비용 부담 우려는?

A. - 초기 가동에 따른 인원 채용 등 고정비 성격의 비용이 수익성에 일부 영향을 줄 수 있으나, 이미 1 기를 가동 중인 노하우를 바탕으로 2 기 가동에 따른 시행착오와 비용 발생을 최소화하고 있음. 현재 증설은 계획대로 정상 진행중

Q. 해상 운송비 비중 현황과 2026년 전망은?

A. - 2025 년 4 분기 기준 선임은 매출 대비 5% 정도를 유지하며 안정화되는 상황임. 장기 계약 등을 통해 운임 상승을 억제하고 있으며 2026 년에도 운송비는 안정화 추세를 지속할 것으로 예상함

Q. 올웨더 및 윈터 타이어의 매출 비중 목표는?

A. - 2025 년 기준으로 윈터와 올웨더 상품 모두 매출이 증가했음. 유럽 시장에서 품질과 가성비를 인정받고 있어 지속적으로 비중이 확대되고 있으나, 구체적인 목표 수치를 공시하기는 어려운 점 양해 부탁드림

한국타이어앤테크놀로지 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	6,768.1	7,274.8	11,324.0	12,308.1	12,574.6
현금성자산	2,676.4	2,585.0	3,297.9	3,989.8	3,640.1
매출채권	1,863.5	2,050.1	3,988.4	4,137.2	4,556.6
재고자산	2,022.6	2,383.8	3,779.3	3,920.2	4,114.3
비유동자산	5,995.2	8,575.0	14,874.7	15,276.3	15,069.4
투자자산	2,029.5	3,632.0	1,330.1	1,384.1	1,440.3
유형자산	3,714.3	4,692.7	9,613.6	10,077.6	9,922.5
무형자산	251.5	250.3	3,931.0	3,814.6	3,706.6
자산총계	12,763.3	15,849.7	26,198.6	27,584.4	27,643.9
유동부채	2,284.4	3,687.1	6,978.2	7,065.5	6,746.3
매입채무	1,482.7	1,735.0	3,457.1	3,586.0	3,763.6
유동성이자부채	558.7	1,627.0	3,192.7	3,147.7	2,647.7
비유동부채	849.4	967.8	5,849.3	5,909.0	4,971.2
비유동이자부채	614.4	608.7	4,369.8	4,369.8	3,369.8
부채총계	3,133.8	4,654.9	12,827.6	12,974.5	11,717.5
자본금	61.9	61.9	61.9	61.9	61.9
자본잉여금	3,007.0	3,007.0	2,745.6	2,745.6	2,745.6
이익잉여금	6,437.3	7,354.4	8,108.9	9,347.7	10,664.2
자본조정	46.3	677.0	686.5	686.5	686.5
자기주식	(44.8)	(44.8)	(44.8)	(44.8)	(44.8)
자본총계	9,629.6	11,194.9	13,371.1	14,609.9	15,926.4
투하자본	6,796.1	8,900.3	17,299.8	17,788.2	17,940.2
순차입금	(1,503.2)	(349.3)	4,264.7	3,527.8	2,377.5
ROA	5.8	7.9	4.7	5.8	6.1
ROE	7.9	11.0	8.7	12.7	12.4
ROIC	11.6	16.1	9.5	9.6	9.8

손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	8,939.6	9,411.9	21,202.3	22,209.3	23,231.5
증가율 (Y-Y,%)	6.5	5.3	125.3	4.7	4.6
영업이익	1,327.9	1,762.3	1,842.3	2,243.3	2,366.8
증가율 (Y-Y,%)	88.1	32.7	4.5	21.8	5.5
EBITDA	1,835.3	2,277.3	2,237.8	3,846.3	3,965.3
영업외손익	(156.7)	(188.4)	(386.9)	(171.5)	(107.8)
순이자수익	33.9	96.1	(185.5)	(131.9)	(57.9)
외화관련손익	(72.9)	94.3	(30.6)	0.0	0.0
지분법손익	(35.0)	(353.4)	63.7	(39.6)	(49.9)
세전계속사업손익	1,171.2	1,573.8	1,455.4	2,071.8	2,258.9
당기순이익	728.8	1,131.1	988.0	1,553.8	1,671.6
지배기업당기순이익	720.2	1,114.6	1,098.4	1,507.2	1,621.5
증가율 (Y-Y,%)	3.3	55.2	(12.6)	57.3	7.6
NOPLAT	826.3	1,266.5	1,250.7	1,682.5	1,751.4
(+) Dep	507.4	515.0	395.4	1,603.0	1,598.5
(-) 운전자본투자	(667.1)	263.6	1,610.9	160.1	435.3
(-) Capex	420.1	1,033.1	2,067.7	1,776.7	1,161.6
OpFCF	1,580.7	484.8	(2,032.5)	1,348.7	1,753.0
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	11.5	9.6	36.2	35.4	35.1
영업이익증가율(3Yr)	28.3	40.0	37.7	19.1	10.3
EBITDA증가율(3Yr)	13.5	22.6	21.7	28.0	20.3
순이익증가율(3Yr)	23.7	23.9	11.9	28.7	13.9
영업이익률(%)	14.9	18.7	8.7	10.1	10.2
EBITDA마진(%)	20.5	24.2	10.6	17.3	17.1
순이익률(%)	8.2	12.0	4.7	7.0	7.2

현금흐름표

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금	1,975.5	1,886.1	1,656.8	3,049.4	2,896.7
당기순이익	728.8	1,131.1	988.0	1,553.8	1,671.6
자산상각비	507.4	515.0	395.4	1,603.0	1,598.5
운전자본증감	498.8	(284.1)	(813.0)	(160.1)	(435.3)
매출채권감소(증가)	62.5	(10.4)	134.3	(148.7)	(419.5)
재고자산감소(증가)	480.1	(210.2)	42.9	(140.9)	(194.1)
매입채무증가(감소)	(65.2)	(69.5)	(59.4)	128.9	177.6
투자현금	96.9	(2,610.4)	(682.0)	(2,056.4)	(1,454.2)
단기투자자산감소	404.4	(27.4)	437.7	(12.2)	(12.7)
장기투자증권감소	1.6	(468.7)	(13.0)	(53.2)	(64.1)
설비투자	(420.1)	(1,033.1)	(2,067.7)	(1,776.7)	(1,161.6)
유무형자산감소	4.2	(1.4)	(163.5)	(173.8)	(173.8)
재무현금	(965.4)	182.1	216.9	(313.4)	(1,805.0)
차입금증가	(925.5)	338.0	559.8	(45.0)	(1,500.0)
자본증가	(98.3)	(158.7)	(244.0)	(268.4)	(305.0)
배당금지급	98.3	158.7	244.0	268.4	305.0
현금 증감	1,104.4	(361.6)	1,114.7	679.7	(362.5)
총현금흐름(Gross CF)	1,878.2	2,490.1	3,185.7	3,209.5	3,332.0
(-) 운전자본증가(감소)	(667.1)	263.6	1,610.9	160.1	435.3
(-) 설비투자	420.1	1,033.1	2,067.7	1,776.7	1,161.6
(+) 자산매각	4.2	(1.4)	(163.5)	(173.8)	(173.8)
Free Cash Flow	2,473.9	(404.5)	1,690.7	993.0	1,442.5
(-) 기타투자	(1.6)	468.7	13.0	53.2	64.1
잉여현금	2,475.5	(873.2)	1,677.7	939.8	1,378.4

주요투자지표

(원, 배)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Per share Data					
EPS	5,814	8,998	8,867	12,167	13,090
BPS	75,084	87,589	71,452	82,111	93,349
DPS	1,300	2,000	2,200	2,500	2,800
Multiples(x,%)					
PER	7.8	4.3	7.3	5.4	5.0
PBR	0.6	0.4	0.9	0.8	0.7
EV/ EBITDA	2.2	1.9	5.5	3.0	2.6
배당수익율	2.9	5.2	3.4	3.8	4.3
PCR	3.0	1.9	2.5	2.5	2.4
PSR	0.6	0.5	0.4	0.4	0.3
재무건전성 (%)					
부채비율	32.5	41.6	95.9	88.8	73.6
Net debt/Equity	n/a	n/a	31.9	24.1	14.9
Net debt/EBITDA	n/a	n/a	190.6	91.7	60.0
유동비율	296.3	197.3	162.3	174.2	186.4
이자보상배율	n/a	n/a	9.9	17.0	40.9
이자비용/매출액	0.8	0.5	1.6	1.6	1.3
자산구조					
투하자본(%)	59.1	58.9	78.9	76.8	77.9
현금+투자자산(%)	40.9	41.1	21.1	23.2	22.1
자본구조					
차입금(%)	10.9	16.6	36.1	34.0	27.4
자기자본(%)	89.1	83.4	63.9	66.0	72.6

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 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 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 88.7%	HOLD : 11.3%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

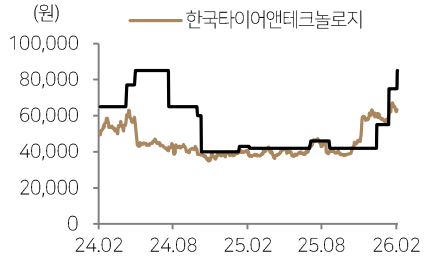
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 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 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

한국타이어앤테크놀로지 (161390)



일자	2024.02.06	2024.04.11	2024.05.02	2024.07.23	2024.10.02	2024.10.11
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	HOLD
적정주가	65,000원	77,000원	85,000원	65,000원	60,000원	40,000원
일자	2025.01.13	2025.02.06	2025.07.07	2025.08.22	2025.12.16	2026.01.15
투자의견	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	BUY
적정주가	43,000원	42,000원	46,000원	42,000원	55,000원	75,000원
일자	2026.02.05					
투자의견	BUY					
적정주가	85,000원					

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2024.02.06	65,000원	53,884원	58,700원	-17.1	-9.7
2024.04.11	77,000원	59,207원	63,100원	-23.1	-18.1
2024.05.02	85,000원	44,422원	54,700원	-47.7	-35.7
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	64,336원	67,200원	-14.2	-10.4
2026.02.05	85,000원				

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 02월 04일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가