신영증권
2026. 2. 5

# 한국타이어앤테크놀로지(161390.KS) 매수(유지)

## 업계 최고 수준의 수익성 유지할 수 있을 것

**분석의 기본 가정**

- '25년 반덤핑 관세 환급(3백억원)을 4Q25에서 1Q26로 연기 가정

**연결 매출 5.3조원(YoY+116%), 영업이익 548십억원(+3%), 영업이익률 10%** 컨센 대비 매출은 부합, 영업이익은 3% 상회. 순익은 34% 하회했는데 고객사 EV 전략 축소에 따른 영업외 손상차손으로 한온시스템이 적자를 기록했기 때문.

**타이어 매출 2.8조원(+9%), 영업이익 485십억원(+2%), 영업이익률 17.6%(-1.1%P).** 4Q 매출 증가 요인별로는 환율 효과(+7%P)가 4개 분기 연속 매출 증가 수훈갑 기록. 뒤를 이어 판가(+4%P)효과가 이바지했으며, 중량은 2Q24 이후 처음으로 매출 감소 요인(-1%P)으로 작용. 지역별로는 4Q에도 유럽(+9%)이 매출 성장을 주도했으며, 전년동기 -4% 감소했던 북미 매출도 +6% 증가하며 반등. 타이어 영업이익은 추정치 대비 3백억원 적었는데, 이는 '25년 미국 반덤핑 관세 환급(3백억원 추정)이 연기되었기 때문. 이는 1Q, 늦어도 1H26 중에는 환입될 것으로 예상. 전년 반덤핑 관세 환급 효과를 제외할 경우 4Q25 타이어 부문 영업이익률은 YoY +1.7%P 개선된 것으로 추정. 4Q 물량 감소에도 불구하고 재료비, 물류비 비용 감소와 더불어 믹스 개선을 통해 수익성이 개선된 것으로 판단(PCLT 매출 중 18인치 이상은 49.2%(+1.3%P)이며, '26년 목표는 51% 이상)

**투자의견 매수 유지, 목표주가 82,000원으로 상향**

4Q25 들어 유럽 RE 시장 수요가 둔화세를 보였음에도 핵심 시장인 유럽 매출이 1.2조원 수준을 유지한 것은 고무적. 단기적으로는 테네시 2공장 가동에 따른 초기 고정비 부담이 변수이나 이는 중장기적으로 미국 관세 부담을 낮출 수 있는 투자. 아울러 반덤핑 관세 환급과 판가 효과, 원재료 & 물류비 부담 완화를 통해 타이어 업계 최고 수준의 16% 수익성을 유지할 수 있을 것. 아울러 타이어 부문 추정치는 기존과 차이가 5% 이내이나, 한온시스템의 실적 개선과 이에 따른 추가 자금 지원 우려가 축소되었다고 판단하여 Target PER을 6배에서 8배로 변경하고(배당성향 50% 유지 중인 Michelin, Bridgestone PER의 약 80% 수준이며 지난 동사의 PER 상단에 해당) 목표주가를 6만원에서 8만2천원으로 상향.

| 결산기(12월) | 2023A | 2024A | 2025P | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액(억원) | 8,940 | 9,412 | 21,202 | 22,019 | 23,306 |
| 영업이익(억원) | 1,328 | 1,762 | 1,842 | 2,047 | 2,254 |
| 계속사업세전손익(억원) | 1,171 | 1,574 | 1,456 | 1,748 | 1,998 |
| 지배주주지분순이익(억원) | 720 | 1,115 | 1,098 | 1,258 | 1,439 |
| EPS(원) | 5,814 | 8,998 | 8,864 | 10,157 | 11,614 |
| 증감율(%) | 4.3 | 54.8 | -1.5 | 14.6 | 14.3 |
| ROE(%) | 7.8 | 10.8 | 9.3 | 9.4 | 9.6 |
| PER(배) | 7.8 | 4.3 | 7.3 | 6.4 | 5.6 |
| PBR(배) | 0.6 | 0.4 | 0.6 | 0.6 | 0.5 |
| EV/EBITDA(배) | 2.2 | 1.9 | 4.2 | 3.8 | 3.1 |

**자동차/부품/타이어 담당 문용권**
T.02)2004-9175/moon.yong-kwan@shinyoung.com

| | |
|---|---|
| 현재주가(2/4) | 65,100원 |
| 목표주가(12M, 상향) | 82,000원 |

**Key Data** (기준일: 2026. 02. 04)

| | |
|---|---|
| KOSPI(pt) | 5371.10 |
| KOSDAQ(pt) | 1149.43 |
| 액면가(원) | 500 |
| 시가총액(억원) | 80,643 |
| 발행주식수(천주) | 123,875 |
| 평균거래량(3M,주) | 340,920 |
| 평균거래대금(3M, 백만원) | 20,603 |
| 52주 최고/최저 | 67,200 / 36,200 |
| 52주 일간Beta | 0.5 |
| 배당수익률(26F,%) | 3.1 |
| 외국인지분율(%) | 38.3 |
| 주요주주 지분율(%) | |
| 한국앤컴퍼니 외 22 인 | 43.2 % |
| 국민연금공단 | 8.0 % |

**Company Performance**

| 주가수익률(%) | 1M | 3M | 6M | 12M |
|---|---|---|---|---|
| 절대수익률 | 14.2 | 41.7 | 50.7 | 62.5 |
| KOSPI대비 상대수익률 | -8.4 | 8.7 | -11.7 | -24.9 |

**Company vs KOSPI composite**

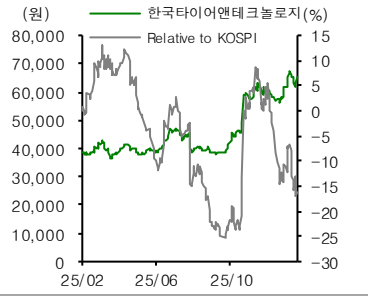


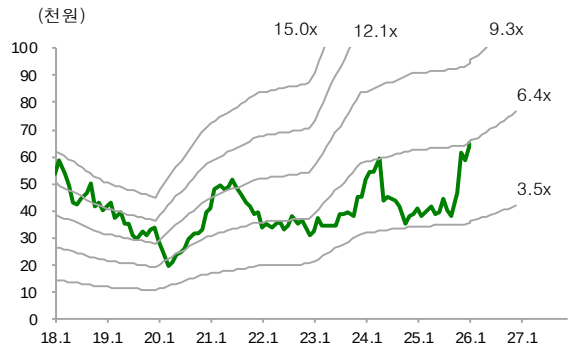
**도표1. 한국타이어앤테크놀로지 분기별 실적 추이**

(단위: 십억원)

| 구분 | 2024A | | | | 2025F | | | | 연간 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1Q24A | 2Q24A | 3Q24A | 4Q24A | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25P | 2024A | 2025P | 2026E |
| 매출액 | 2,127 | 2,318 | 2,435 | 2,532 | 4,964 | 5,370 | 5,413 | 5,456 | 9,412 | 21,202 | 22,019 |
| 매출총이익 | 782 | 835 | 905 | 947 | 964 | 1,098 | 1,297 | 1,307 | 3,468 | 4,666 | 4,979 |
| GPM | 36.8% | 36.0% | 37.1% | 37.4% | 19.4% | 20.4% | 24.0% | 24.0% | 36.8% | 22.0% | 22.6% |
| 판관비 | 383 | 415 | 434 | 473 | 609 | 744 | 711 | 760 | 1,706 | 2,824 | 2,932 |
| 판관비율 | 18.0% | 17.9% | 17.8% | 18.7% | 12.3% | 13.9% | 13.1% | 13.9% | 18.1% | 13.3% | 13.3% |
| 영업이익 | 399 | 420 | 470 | 473 | 355 | 354 | 586 | 548 | 1,762 | 1,842 | 2,047 |
| OPM | 18.7% | 18.1% | 19.3% | 18.7% | 7.1% | 6.6% | 10.8% | 10.0% | 18.7% | 8.7% | 9.3% |
| 세전이익 | 468 | 440 | 461 | 203 | 393 | 238 | 550 | 275 | 1,574 | 1,456 | 1,748 |
| 순익(지배) | 356 | 317 | 383 | 59 | 320 | 182 | 390 | 206 | 1,115 | 1,098 | 1,258 |
| NIM | 16.7% | 13.7% | 15.7% | 2.3% | 6.4% | 3.4% | 7.2% | 3.8% | 11.8% | 5.2% | 5.7% |
| 매출(YoY) | 1% | 2% | 4% | 13% | 133% | 132% | 122% | 116% | 5% | 125% | 4% |
| 매출총이익(YoY) | 42% | 29% | 16% | 3% | 23% | 32% | 43% | 38% | 20% | 35% | 7% |
| 판관비(YoY) | 7% | 4% | 13% | 11% | 59% | 79% | 64% | 60% | 9% | 66% | 4% |
| 영업이익(YoY) | 109% | 69% | 19% | -4% | -11% | -16% | 25% | 16% | 33% | 5% | 11% |
| 지배순익(YoY) | 287% | 128% | 28% | -69% | -10% | -43% | 2% | 250% | 55% | -1% | 15% |
| 부분별 실적 | | | | | | | | | | | |
| 타이어 매출 | 2,127 | 2,318 | 2,435 | 2,532 | 2,346 | 2,511 | 2,707 | 2,754 | 9,412 | 10,319 | 10,868 |
| 타이어 영업이익 | 399 | 420 | 470 | 473 | 334 | 346 | 520 | 485 | 1,762 | 1,684 | 1,756 |
| 타이어 영업이익률 | 18.7% | 18.1% | 19.3% | 18.7% | 14.2% | 13.8% | 19.2% | 17.6% | 18.7% | 16.3% | 16.2% |
| 공조 매출 | | | | | 2,617 | 2,858 | 2,706 | 2,703 | | 10,884 | 11,151 |
| 공조 영업이익 | | | | | 21 | 64 | 95 | 91 | | 272 | 405 |
| 공조 영업이익률 | | | | | 0.8% | 2.2% | 3.5% | 3.4% | | 2.5% | 3.6% |
| 타이어 제품 매출 | 2,087 | 2,266 | 2,341 | 2,457 | 2,282 | 2,428 | 2,637 | 2,684 | 9,151 | 10,032 | 10,567 |
| 한국 일반 타이어 | 92 | 97 | 97 | 120 | 100 | 106 | 122 | 133 | 405 | 462 | 480 |
| 한국 18인치 이상 | 119 | 119 | 133 | 169 | 142 | 129 | 153 | 189 | 541 | 612 | 651 |
| 한국 타이어 매출 | 211 | 216 | 230 | 289 | 242 | 235 | 275 | 322 | 946 | 1,074 | 1,130 |
| 중국 일반 타이어 | 82 | 78 | 72 | 68 | 68 | 75 | 76 | 78 | 300 | 297 | 307 |
| 중국 18인치 이상 | 137 | 133 | 142 | 154 | 126 | 138 | 145 | 170 | 566 | 579 | 616 |
| 중국 타이어 매출 | 219 | 211 | 214 | 222 | 194 | 213 | 221 | 248 | 866 | 876 | 923 |
| 북미 일반 타이어 | 237 | 271 | 299 | 251 | 231 | 253 | 279 | 258 | 1,057 | 1,021 | 1,051 |
| 북미 18인치 이상 | 306 | 326 | 334 | 316 | 308 | 360 | 352 | 341 | 1,283 | 1,361 | 1,454 |
| 북미 타이어 매출 | 543 | 597 | 633 | 567 | 539 | 613 | 631 | 599 | 2,340 | 2,382 | 2,505 |
| 유럽 일반 타이어 | 535 | 582 | 664 | 656 | 621 | 646 | 721 | 691 | 2,436 | 2,680 | 2,815 |
| 유럽 18인치 이상 | 319 | 353 | 351 | 424 | 399 | 403 | 473 | 481 | 1,448 | 1,755 | 1,901 |
| 유럽 타이어 매출 | 854 | 935 | 1,015 | 1,080 | 1,020 | 1,049 | 1,194 | 1,172 | 3,884 | 4,435 | 4,717 |
| 기타 타이어 매출 | 260 | 307 | 249 | 299 | 287 | 318 | 316 | 343 | 1,115 | 1,265 | 1,292 |
| 타이어 제품 (YoY) | 1% | 3% | 2% | 13% | 9% | 7% | 13% | 9% | 5% | 10% | 5% |
| 한국 타이어 (YoY) | -1% | 13% | 12% | 15% | 15% | 9% | 20% | 11% | 10% | 14% | 5.0% |
| 중국 타이어 (YoY) | 3% | -14% | -11% | -12% | -11% | 1% | 3% | 12% | -9% | 1% | 3.9% |
| 북미 매출 (YoY) | -10% | -8% | -3% | -4% | -1% | 3% | 0% | 6% | -6% | 2% | 5.7% |
| 유럽 매출 (YoY) | 10% | 13% | 11% | 37% | 19% | 12% | 18% | 9% | 17% | 14% | 6.4% |
| 기타 매출 (YoY) | 3% | 6% | -14% | 5% | 10% | 4% | 27% | 15% | 0% | 13% | 2.4% |

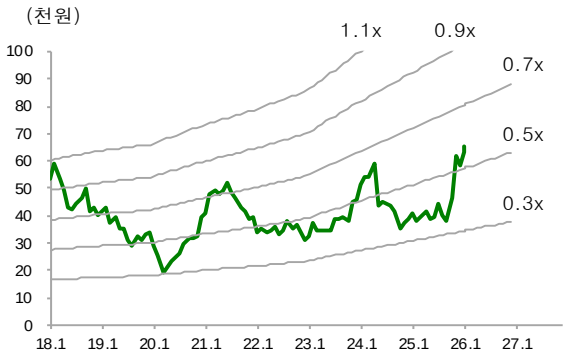
자료 : 한국타이어앤테크놀로지, 신영증권 리서치센터 / 타이어 제품 매출은 타이어 사업에서 임대/공임/기타 매출을 제외한 매출

### 도표 2. Fwd 12M PER Band



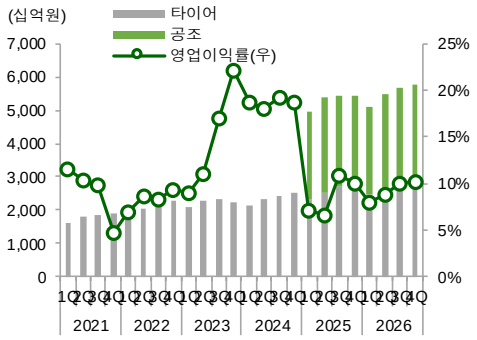

자료 : Valuewise, 신영증권 리서치센터

### 도표 3. Fwd12M PBR Band



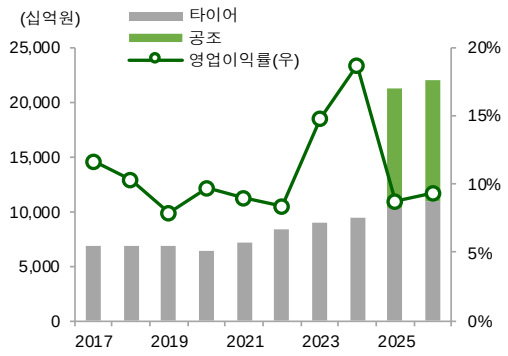

자료 : Valuewise, 신영증권 리서치센터

### 도표 4. 분기 연결 매출액 영업이익률 추이



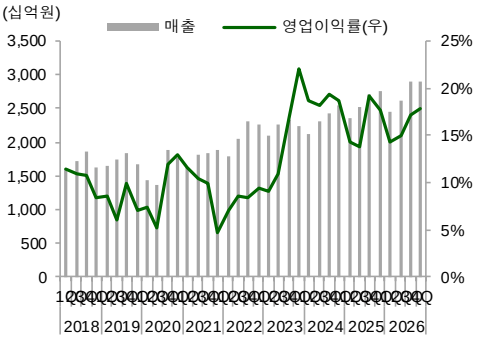

자료 : 한국타이어앤테크놀로지, 신영증권 리서치센터

### 도표 5. 연간 연결 매출액 영업이익률 추이



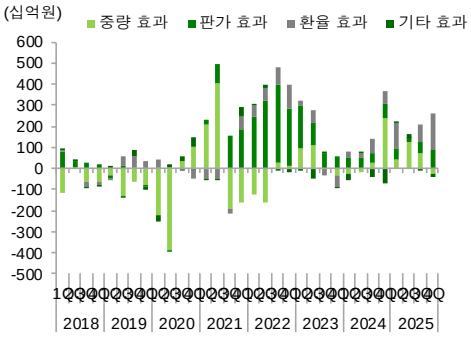

자료 : 한국타이어앤테크놀로지, 신영증권 리서치센터

### 도표 6. 타이어 사업 매출과 영업이익률 추이



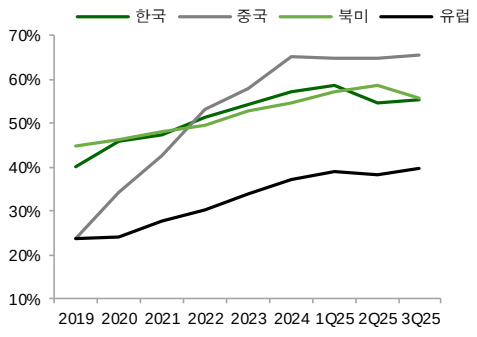

자료 : 한국타이어앤테크놀로지, 신영증권 리서치센터

### 도표 7. 매출 증감 요인(YoY)



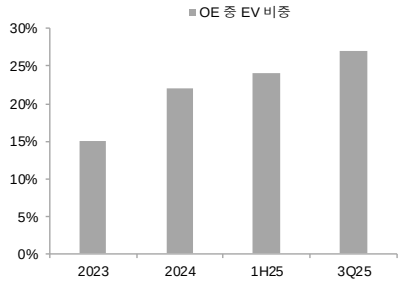

자료 : 한국타이어앤테크놀로지, 신영증권 리서치센터

### 도표 8. 지역별 18인치 이상 타이어 매출 비중



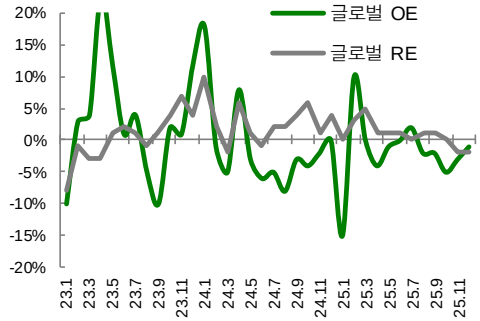

자료 : 한국타이어앤테크놀로지, 신영증권 리서치센터

### 도표 9. OE 타이어 중 EV 비중



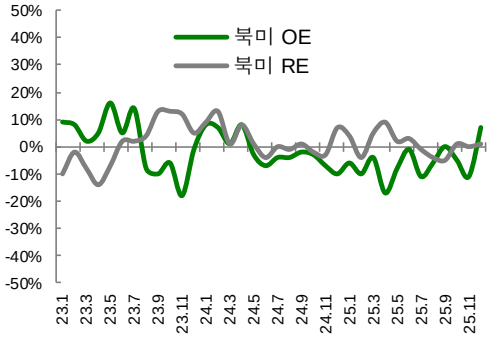

자료 : 한국타이어앤테크놀로지, 신영증권 리서치센터

### 도표 10. 글로벌 OE & RE (YoY)



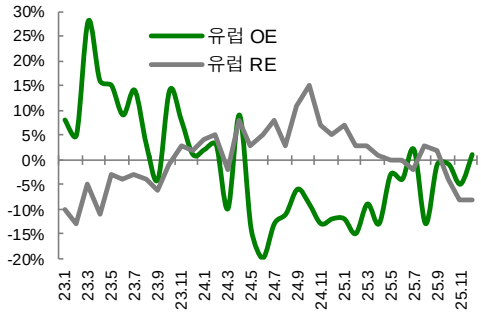

자료 : Michelin, 신영증권 리서치센터

### 도표 11. 북미 OE & RE (YoY)



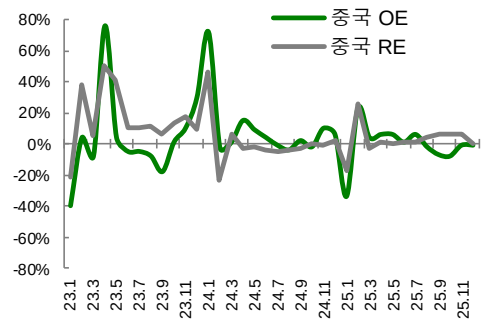

자료 : Michelin, 신영증권 리서치센터

### 도표 12. 유럽 OE & RE (YoY)



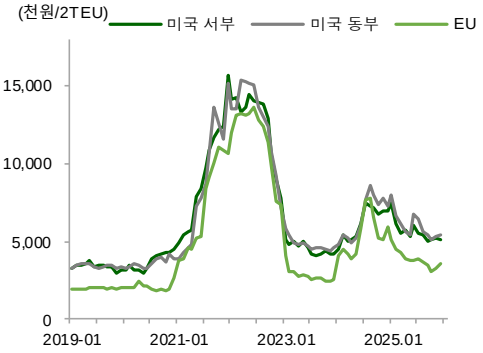

자료 : Michelin, 신영증권 리서치센터

### 도표 13. 중국 OE & RE (YoY)



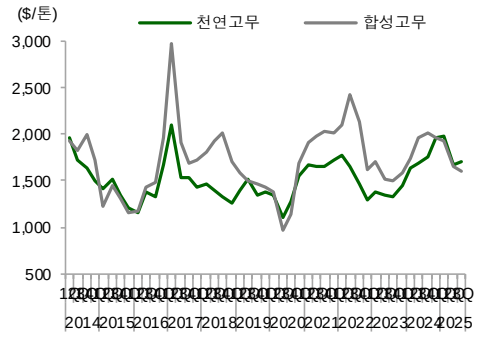

자료 : Michelin, 신영증권 리서치센터

### 도표 14. 우리나라 해상 컨테이너 운임비용




자료 : 한국무역협회, 신영증권 리서치센터

### 도표 15. 천연고무 & 합성고무 추이




자료 : 한국타이어앤테크놀로지, 신영증권 리서치센터

# 한국타이어앤테크놀로지(161390.KS) 추정 재무제표

## Income Statement

| 12월 결산(억원) | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **89,396** | **94,119** | **212,023** | **220,186** | **233,062** |
| 증가율(%) | 6.5 | 5.3 | 125.3 | 3.9 | 5.8 |
| **매출원가** | **60,436** | **59,439** | **165,363** | **170,396** | **180,026** |
| 원가율(%) | 67.6 | 63.2 | 78.0 | 77.4 | 77.2 |
| **매출총이익** | **28,960** | **34,680** | **46,659** | **49,791** | **53,035** |
| 매출총이익률(%) | 32.4 | 36.8 | 22.0 | 22.6 | 22.8 |
| **판매비와 관리비 등** | **15,680** | **17,057** | **28,239** | **29,320** | **30,495** |
| 판관비율(%) | 17.5 | 18.1 | 13.3 | 13.3 | 13.1 |
| **영업이익** | **13,279** | **17,623** | **18,420** | **20,471** | **22,540** |
| 증가율(%) | 88.1 | 32.7 | 4.5 | 11.1 | 10.1 |
| 영업이익률(%) | 14.9 | 18.7 | 8.7 | 9.3 | 9.7 |
| **EBITDA** | **18,353** | **22,773** | **28,491** | **31,756** | **35,357** |
| EBITDA마진(%) | 20.5 | 24.2 | 13.4 | 14.4 | 15.2 |
| **순금융손익** | **-490** | **751** | **-2,416** | **-2,316** | **-1,578** |
| 이자손익 | 240 | 898 | -3,576 | -2,626 | -1,598 |
| 외화관련손익 | -629 | 65 | 920 | 800 | 800 |
| **기타영업외손익** | **-958** | **-1,703** | **-2,160** | **-700** | **-1,000** |
| **종속및관계기업 관련손익** | **-120** | **-933** | **720** | **20** | **20** |
| **법인세차감전계속사업이익** | **11,712** | **15,738** | **14,565** | **17,475** | **19,982** |
| **계속사업손익법인세비용** | **4,424** | **4,427** | **4,681** | **4,893** | **5,595** |
| **세후중단사업손익** | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** |
| **당기순이익** | **7,288** | **11,311** | **9,884** | **12,582** | **14,387** |
| 증가율(%) | 3.3 | 55.2 | -12.6 | 27.3 | 14.3 |
| 순이익률(%) | 8.2 | 12.0 | 4.7 | 5.7 | 6.2 |
| 지배주주지분 당기순이익 | 7,202 | 11,146 | 10,981 | 12,582 | 14,387 |
| 증가율(%) | 4.3 | 54.8 | -1.5 | 14.6 | 14.3 |
| **기타포괄이익** | **1,227** | **5,922** | **5,922** | **5,922** | **5,922** |
| **총포괄이익** | **8,515** | **17,233** | **15,806** | **18,504** | **20,309** |

주) K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

## Balance Sheet

| 12월 결산(억원) | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | **67,681** | **72,748** | **111,185** | **118,934** | **126,233** |
| 현금및현금성자산 | 22,439 | 18,823 | 25,773 | 29,958 | 31,376 |
| 매출채권 및 기타채권 | 18,635 | 20,501 | 37,810 | 39,352 | 41,981 |
| 재고자산 | 20,226 | 23,838 | 37,197 | 38,629 | 40,888 |
| **비유동자산** | **59,952** | **85,750** | **147,099** | **156,563** | **159,174** |
| 유형자산 | 37,143 | 46,927 | 92,882 | 103,300 | 106,836 |
| 무형자산 | 2,515 | 2,503 | 39,227 | 38,254 | 37,310 |
| 투자자산 | 15,552 | 20,461 | 5,727 | 5,746 | 5,765 |
| **기타 금융업자산** | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** |
| **자산총계** | **127,633** | **158,497** | **258,283** | **275,497** | **285,407** |
| **유동부채** | **22,844** | **36,871** | **80,836** | **82,485** | **81,226** |
| 단기차입금 | 3,340 | 9,774 | 11,774 | 11,774 | 11,774 |
| 매입채무및기타채무 | 14,827 | 17,350 | 39,066 | 40,715 | 42,456 |
| 유동성장기부채 | 1,447 | 1,500 | 16,500 | 16,500 | 13,500 |
| **비유동부채** | **8,494** | **9,678** | **52,133** | **51,633** | **44,933** |
| 사채 | 1,499 | 0 | 12,530 | 12,530 | 9,530 |
| 장기차입금 | 1,289 | 1,470 | 19,470 | 19,470 | 16,470 |
| **기타 금융업부채** | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** |
| **부채총계** | **31,338** | **46,549** | **132,969** | **134,117** | **126,159** |
| **지배주주지분** | **95,525** | **111,004** | **125,467** | **141,531** | **159,401** |
| 자본금 | 619 | 619 | 619 | 619 | 619 |
| 자본잉여금 | 30,070 | 30,070 | 30,070 | 30,070 | 30,070 |
| 기타포괄이익누계액 | 911 | 7,218 | 13,141 | 19,063 | 24,985 |
| 이익잉여금 | 64,373 | 73,544 | 82,085 | 92,227 | 104,175 |
| **비지배주주지분** | **770** | **945** | **-152** | **-152** | **-152** |
| **자본총계** | **96,296** | **111,949** | **125,315** | **141,379** | **159,249** |
| **총차입금** | **11,731** | **22,357** | **76,887** | **76,387** | **66,687** |
| **순차입금** | **-16,442** | **-4,903** | **47,104** | **42,289** | **31,035** |

## Cashflow Statement

| 12월 결산(억원) | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동으로인한현금흐름** | **19,755** | **18,861** | **15,001** | **21,351** | **22,461** |
| **당기순이익** | **7,288** | **11,311** | **9,884** | **12,582** | **14,387** |
| **현금유출이없는비용및수익** | **11,494** | **13,590** | **17,298** | **17,974** | **19,170** |
| 유형자산감가상각비 | 4,896 | 4,966 | 9,595 | 10,312 | 11,874 |
| 무형자산상각비 | 178 | 185 | 476 | 973 | 943 |
| **영업활동관련자산부채변동** | **4,988** | **-2,841** | **-3,924** | **-1,686** | **-3,903** |
| 매출채권의감소(증가) | 625 | -104 | -17,308 | -1,542 | -2,629 |
| 재고자산의감소(증가) | 4,801 | -2,102 | -13,359 | -1,432 | -2,259 |
| 매입채무의증가(감소) | -652 | -695 | 21,716 | 1,649 | 1,741 |
| **투자활동으로인한현금흐름** | **969** | **-26,104** | **-7,407** | **-29,177** | **-23,853** |
| 투자자산의 감소(증가) | 1,236 | -4,909 | 14,753 | 1 | 1 |
| 유형자산의 감소 | 130 | 82 | 250 | 270 | 290 |
| CAPEX | -4,201 | -10,331 | -55,800 | -21,000 | -15,700 |
| 단기금융자산의감소(증가) | 2,961 | -2,716 | 4,517 | -120 | -117 |
| **재무활동으로인한현금흐름** | **-9,654** | **1,821** | **44,225** | **-3,305** | **-12,305** |
| 장기차입금의증가(감소) | 1,305 | 3 | 18,000 | 0 | -3,000 |
| 사채의증가(감소) | -6,511 | 0 | 12,530 | 0 | -3,000 |
| 자본의 증가(감소) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **기타현금흐름** | **-26** | **1,807** | **-44,868** | **15,316** | **15,115** |
| **현금의 증가** | **11,044** | **-3,616** | **6,950** | **4,184** | **1,418** |
| 기초현금 | 11,394 | 22,439 | 18,823 | 25,773 | 29,958 |
| 기말현금 | 22,439 | 18,823 | 25,773 | 29,958 | 31,376 |

## Valuation Indicator

| 12월 결산(억원) | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **Per Share (원)** | | | | | |
| EPS | 5,814 | 8,998 | 8,864 | 10,157 | 11,614 |
| BPS | 77,476 | 89,971 | 101,647 | 114,615 | 129,041 |
| DPS | 1,300 | 2,000 | 2,000 | 2,000 | 2,000 |
| **Multiples (배)** | | | | | |
| PER | 7.8 | 4.3 | 7.3 | 6.4 | 5.6 |
| PBR | 0.6 | 0.4 | 0.6 | 0.6 | 0.5 |
| EV/EBITDA | 2.2 | 1.9 | 4.2 | 3.8 | 3.1 |

## Financial Ratio

| 12월 결산(억원) | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **성장성(%)** | | | | | |
| EPS(지배순이익) 증가율 | 4.3% | 54.8% | -1.5% | 14.6% | 14.3% |
| EBITDA(발표기준) 증가율 | 47.8% | 24.1% | 25.1% | 11.5% | 11.3% |
| **수익성(%)** | | | | | |
| ROE(순이익 기준) | 7.9% | 10.9% | 8.3% | 9.4% | 9.6% |
| ROE(지배순이익 기준) | 7.8% | 10.8% | 9.3% | 9.4% | 9.6% |
| ROIC | 11.9% | 16.5% | 9.7% | 8.4% | 8.8% |
| WACC | 7.2% | 5.8% | 6.0% | 5.8% | 5.6% |
| **안전성(%)** | | | | | |
| 부채비율 | 32.5% | 41.6% | 106.1% | 94.9% | 79.2% |
| 순차입금비율 | -17.1% | -4.4% | 37.6% | 29.9% | 19.5% |
| 이자보상배율 | 18.9 | 39.7 | 3.9 | 5.4 | 8.4 |

## Compliance Notice

■ **투자등급**

**종목** **매수** : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
**중립** : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 ±10% 이내의 등락이 예상되는 경우
**매도** : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우

**산업** **비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
**중 립** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
**비중축소** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자가 등 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[당사의 투자의견 비율 고지]

| 당사의 투자의견 비율 | | | |
|---|---|---|---|
| 기준일(20251231) | 매수 : 87.18% | 중립 : 11.54% | 매도 : 1.28% |

[당사와의 이해관계 고지]

| 종목명 | LP(유동성공급자) | 시장조성자 | | | 1%이상보유 | 계열사 관계여부 | 채무이행보증 | 자사주신탁 계약 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | ELW | 주식 | 주식선물 | 주식옵션 | | | | |
| 한국타이어앤테크놀로지 | - | - | - | - | - | - | - | - |

한국타이어앤테크놀로지 : 과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

| 추천일자 | 투자의견 | 목표주가(원) | 괴리율(%) | |
|---|---|---|---|---|
| | | | 평균주가 | 최고(저) 주가 |
| 2026-02-05 | 매수 | 82000 | | |
| 2025-11-10 | 매수 | 60000 | 1 | 12.00 |
| 2025-08-18 | 매수 | 55000 | -25.14 | -10.27 |
| 2024-08-09 | 매수 | 63000 | -36.61 | -24.92 |
| 2024-05-02 | 매수 | 70000 | -37.44 | -24.71 |
| 2024-02-06 | 매수 | 60000 | -7.84 | 5.17 |