COMPANY UPDATE

2026. 2. 5.

EV/모빌리티팀

임은영 팀장
esther.yim@samsung.com

김현지 Research Associate
hyunzi.kim@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

한국타이어앤테크놀로지 (161390)

4Q25 Review: 관세를 넘어선 EV 타이어

- 타이어 부문 4분기 영업이익(OPM 17.6%)은 반덤핑 관세 환급금 이연(4백억원 추정)을 감안할 때 시장 추정치 상회.
- 한국타이어는 별도 브랜드(iON) 론칭을 통해 전기차 타이어 비중 확대에 주력. OE, RE 타이어 매출에서 EV 타이어 비중 증가로 믹스 향상이 나타나는 시기.
- 원자재 가격 하락, 물류비 하향 안정화, 한온시스템의 빠른 실적 회복으로 모든 지표 호조. 매년 5%p 배당 성향 상향으로 2027년까지 배당 성향 35% 달성 예상.

WHAT'S THE STORY?

목표주가 85,000원으로 18% 상향: 관세 영향을 믹스 향상과 가격 인상으로 상쇄. 2022년 출시한 전기차 타이어 브랜드 iON의 투자 회수기 진입 및 지배구조 리스크 완화.

- **EV 타이어 교체 주기 도래, Target Valuation 20% 상향:** 2026년 실적 추정치 기반, Target EV/EBITDA를 3.8배(20% 상향) 및 Target P/E 7.6배(20% 상향)를 적용하여 평균으로 산출. Target EV/EBITDA 3.8배 및 Target P/E 7.6배는 팬데믹 이후 6년간의 평균 Valuation대비 20% 프리미엄. 전기차 타이어 투자 회수기 진입과 한온시스템 실적 개선과 한국타이어의 배당 성향 상향으로 지배구조 리스크도 완화된 점을 반영하여, Valuation 상향, 2015년~2018년 SUV 타이어 교체 주기 도래 시기에 한국타이어의 EV/EBITDA는 4~5배 및 P/E Valuation은 10~12배.
- **관세 영향을 상쇄할 수 있는 펀더멘털:** 1)관세율 인하(25% →15%)에도 기간 차이로 2026년 관세 부담(연간 6~7천억원)은 동일. 2) 가격 인상: 연초에 유럽에서 2~4% 가격 인상, 3월에 한국에서 2~4% 가격 인상, 7월 초에 미국에서 5~8% 가격 인상. 2) 믹스향상: 전기차 타이어 수요 도래 및 원자재 가격 하향.

(다음 페이지에 계속)

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	85,000원	30.6%
현재주가	65,100원	
시가총액	8.1조원	
주식수 (유동주식 비중)	123,875,069주 (55.3%)	
52주 최저/최고	36,200원/67,200원	
60일-평균거래대금	206.0억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
한국타이어앤테크놀로지 (%)	14.2	50.7	62.5
Kospi 지수 대비 (%pts)	-8.4	-11.7	-24.9

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	85,000	72,000	18.1%
2025E EPS	8,868	9,773	-9.3%
2026E EPS	13,532	11,676	15.9%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	13
목표주가	69,923
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

분기 실적

(십억원)	4Q25	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	5,456.2	115.5	0.8	1.1	1.2
영업이익	548.3	15.9	-6.4	10.1	2.4
세전이익	274.0	34.7	-50.2	-34.5	-40.1
지배주주순이익	206.4	250.2	-47.1	-35.2	-34.1
이익률 (%)					
영업이익	10.0				
세전이익	5.0				
지배주주순이익	3.8				

자료: 한국타이어앤테크놀로지, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2024	2025E	2026E
Valuation (배)			
P/E	4.3	6.6	4.8
P/B	0.4	0.6	0.6
EV/EBITDA	2.0	3.3	2.8
Div yield (%)	5.2	3.8	5.1
EPS 증가율 (%)	54.8	-1.4	52.6
ROE (%)	10.8	9.6	13.3
주당지표 (원)			
EPS	8,998	8,868	13,532
BVPS	90,995	97,551	108,892
DPS	2,000	2,200	3,300

삼성증권

4분기 수익성 견조: 타이어 부문은 RE(교체용)·OE(신차용) 판매는 정체였으나, 원화 약세, 믹스 개선으로 매출액 +8.8% 성장. 물류비(매출액 대비 4%대 유지)와 원재료 비용 하향 안정화. 반덤핑 관세율이 하락하면서 매년 환급되던 관세(400억원 추정)가 미국 정부의 셧다운으로 1Q26로 이연.

- **2023년~2024년의 고수익성 재현 중:** 매출액 2.7조(+8.8%YoY) 및 영업이익 4,850억원(+2.5%YoY)으로 영업이익률 17.3%(-1.1%pYoY). 이연된 관세 환급을 감안하면, 영업이익 5,250억원으로 영업이익률 19.4%. 2년전 대비 차이는 매출 성장이 나타나고 있다는 점인데, 이는 판가 인상과 EV 타이어 매출 비중 확대가 원인. EV 타이어는 기본 19인치 이상으로, 17~18인치 타이어 대비 ASP가 5~10% 높음. 18인치 이상 타이어 매출 비중은 49.2%(+1.3%pYoY)

  4Q25에 매출액 증가 요인은 중량 증가 +2.0%YoY, 판가 인상 +2.8%YoY, 원화 약세 +5.2%YoY

  비용의 경우 원재료(톤당 -7.7%YoY) 및 물류비 하락(상반기: 매출액 대비 6% → 하반기: 4%대 유지), 판가 인상으로 고수익성 기록.

- **지역별 매출, 전년도 기저와 믹스 향상 효과로 전 지역 성장:** 한국은 3,220억원(+11.4%YoY) 기록. 내수 소비 회복으로 RE시장 수요 증가, OE 타이어는 감소. 중국은 2,480억원(+11.7%YoY)으로 EV 타이어 증가. 유럽은 1조1,940억원(+8.5%YoY)으로 윈터 타이어 성수기 효과 감소로 RE 타이어 판매는 둔화. OE타이어는 EV 타이어 판매 증가 북미는 5,990억원(+5.6%YoY)으로, 관세 불확실성으로 RE 수요 둔화. IRA 전기차 보조금 종료로 EV 타이어 수요 감소.

- **EV 타이어 비중:** OE 타이어 매출에서 32% 비중(+9%pYoY). 2025년에 글로벌 전기차 침투율은 25%로, 한국타이어는 테슬라, BYD 등 순수 전기차 업체향 납품 증가로 산업 대비 높은 비중 기록 중. RE 타이어 매출에서 7~8% 비중(+5%pYoY)으로, EV 타이어 교체 주기 도래에 따라 증가 중.

- **원재료비는 둔화 예상:** 1H25 기준으로 한국타이어 매출액 대비 재료비 비중은 33%. 이 중 가장 큰 비중은 천연고무(매출액 대비 8.87%), 합성고무(7.57%), 타이어 코드(4.89%), 카본블랙(4.47%) 순서. 합성고무의 원료인 부타디엔은 납사 크래킹 과정에서 산출, 카본블랙은 중질유를 열분해해서 생산. 부타디엔은 중국에서 증설물량이 많고, 카본블랙 가격은 유가가 하락하면 대체로 하향 안정화. 천연고무와 합성고무도 대체관계이기 때문에, 타이어의 재료비는 하향 안정화가 장기 트렌드.

- **물류비 하향 안정화:** 물류비는 매출액 대비 4~5% 수준에서 안정화.

- **연간 DPS 2,200원(10%YoY) 예상:** 중간 배당 800원, 기말 배당 1400원 예상. 배당수익률 2.1%. 배당 성향 25% 및 배당 증가액 +10%YoY로, 배당소득세 분리 대상에 포함 예상.

2026년 실적 가이던스: 매출액 전년 대비 성장 및 영업이익률 13.4%(지난 5년 평균) 이상 목표

- **전기차 타이어 비중 증가 지속:** 고인치 타이어 비중 51%(+6.7%pYoY) 및 OE내 전기차 타이어 비중 33%(+6%pYoY) 이상. 삼성증권의 2026년 글로벌 전기차 침투율은 28%추정.
- **반덤핑 관세 환급금, 1분기 반영 예상:** 반덤핑 관세율이 하락하면서 매년 환급되던 관세가 미국 정부의 셧다운으로 1Q26로 이연. 미국향 타이어 수출에 대한 반덤핑 관세는 2021년 5월 24일 결정된 바 있음. 이에 국내 타이어 3사는 자료 제출 및 소송으로 대응하였고, 2024년 2월 초에 하향 조정. 한국타이어 관세는 27.05% → 6.3%로 -20.75%p로 하향. 2023년 4분기부터 3년간 4분기에 관세 차이분에 대한 환급. 2023년 4분기(1천억원)와 2024년 4분기(7백억원)에 환입 발생. 2025년 4분기에도 4백억원 환입이 예상되었으나, 2026년 1분기로 이연.
- **1분기 실적 전망:** 매출액 5.2조원(+4.8%YoY) 및 영업이익 5,360억원(+51.2%YoY)으로 영업이익률 10.3% 전망. 한온시스템의 실적개선과 타이어 부문의 견조한 실적성장 지속.

  타이어 부문 실적은 매출액 2.4조원(-11%QoQ/+4.4%YoY) 및 영업이익 4,340억원(-9%QoQ, /+30%YoY)으로 영업이익률 17.7% 전망. 비수기로 매출 성장은 크지 않지만, 원자재 가격 하락 및 관세 환급으로 수익성 호조 예상.

  FnGuide기준 컨센서스는 매출액 5.25조원 및 영업이익 4,914억원으로 영업이익률 9.3%

한국타이어앤테크놀로지 Valuation

	금액(십억원)	비고
EV/EBITDA Valuation		
2026년 EBITDA	3,058	
Target EV/EBITDA (배)	3.8	기존(3.2배) 대비 20% 상향
EV	11,744	
Net debt	4753	2025말 기준
Market value	6,991	
주식 수 (천주)	123,875	
적정 주가 (원) (A)	56,433	
P/E valuation		
2026년 EPS	13,532	
Target P/E (배)	8.6	기존(7.2배) 대비 20% 상향
적정주가 (원) (B)	116,914	
전체 Valuation		
Average (A, B) (원)	86,673	
목표주가(원)	**85,000**	

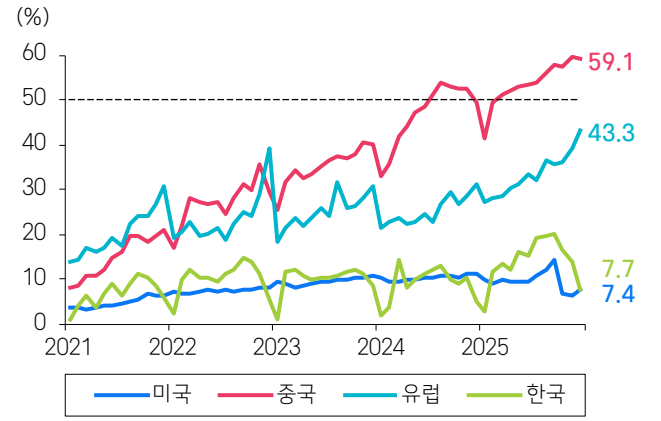
자료: 삼성증권 추정

한국타이어앤테크놀로지: 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
원/달러(평균)	1,453	1,400	1,387	1,452	1,430	1,420	1,400	1,400	1,365	1,422	1,413	1,370
매출액	4,964	5,370	5,413	5,456	5,204	5,790	5,580	5,554	9,412	21,202	22,127	23,568
%y-y	133.3	131.7	122.3	115.5	4.8	7.8	3.1	1.8	5.3	125.3	4.4	6.5
타이어	2,346	2,511	2,707	2,754	2,448	2,858	2,819	2,693	9,412	10,319	10,818	11,624
%y-y	10.3	8.3	11.2	8.8	4.4	13.8	4.1	-2.2	5.3	9.6	4.8	7.5
열관리	2,617	2,858	2,706	2,703	2,755	2,932	2,761	2,861	n/a	10,884	11,309	11,944
%y-y	n/a	n/a	n/a	n/a	5.3	2.6	2.0	5.9	n/a	n/a	3.9	5.6
매출총이익	964	1,098	1,297	1,308	1,381	1,394	1,520	1,224	3,468	4,666	5,518	6,134
영업이익	355	354	586	548	536	605	612	535	1,762	1,843	2,288	2,772
%y-y	-11.1	-15.8	24.6	15.9	51.2	71.1	4.4	-2.5	32.7	4.6	24.2	21.1
타이어	334	289	491	477	434	483	492	410	1,762	1,591	1,819	2,207
%y-y	-16.3	-31.1	4.3	0.8	30.1	66.8	0.3	-14.0	32.7	-9.7	14.4	21.3
열관리	21	64	95	91	102	123	120	124	n/a	272	469	564
%y-y	-67.7	-10.2	-1.0	흑전	385.0	90.6	25.5	36.4	n/a	n/a	72.4	20.4
순이익	312	179	390	108	348	377	387	396	1,131	988	1,508	1,927
지배주주순이익	320	182	390	206	387	419	430	440	1,115	1,098	1,676	2,142
이익률 (%)												
매출총이익률	19.4	20.4	24.0	24.0	26.5	24.1	27.2	22.0	36.8	22.0	24.9	26.0
영업이익률	7.1	6.6	10.8	10.0	10.3	10.5	11.0	9.6	18.7	8.7	10.3	11.8
타이어	14.2	11.5	18.1	17.3	17.7	16.9	17.5	15.2	18.7	15.4	16.8	19.0
열관리	0.8	2.2	3.5	3.4	3.7	4.2	4.3	4.3	n/a	2.5	4.1	4.7
순이익률	6.3	3.3	7.2	2.0	6.7	6.5	6.9	7.1	12.0	4.7	6.8	8.2
지배주주순이익률	6.4	3.4	7.2	3.8	7.4	7.2	7.7	7.9	11.8	5.2	7.6	9.1

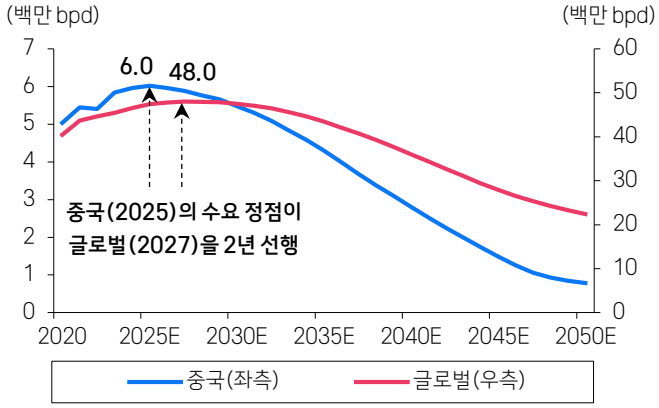
자료: 한국타이어앤테크놀로지, 삼성증권 추정

주요국 전기차 침투율



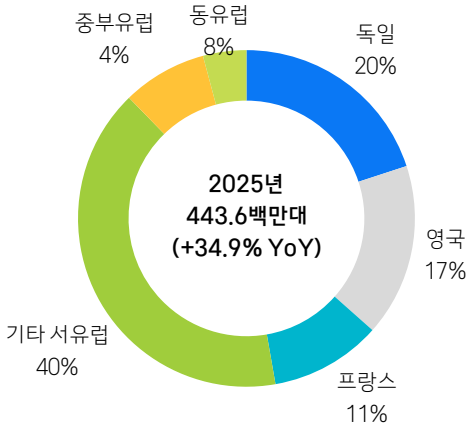
자료: EV-Volumes, Autonews, ACEA, KAMA, 삼성증권

중국 및 글로벌 운송용 연료 수요 추이



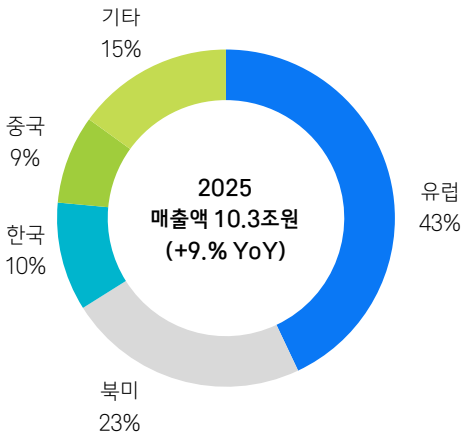
자료: Bloomberg NEF, 삼성증권

유럽: 국가별 전기차 비중



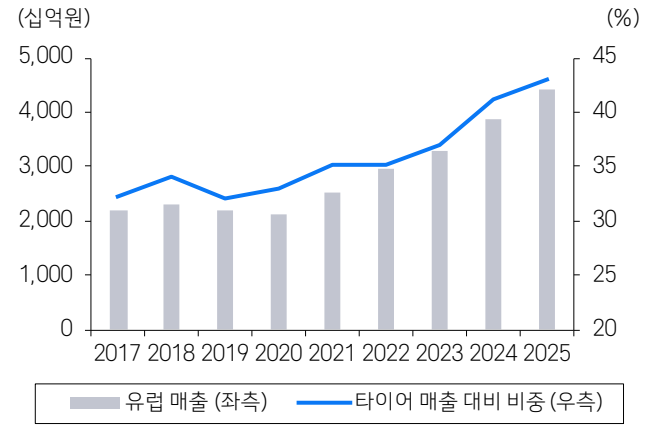
자료: EV-Volumes, Autonews, ACEA, KAMA, 삼성증권

한국타이어: 지역별 매출 비중



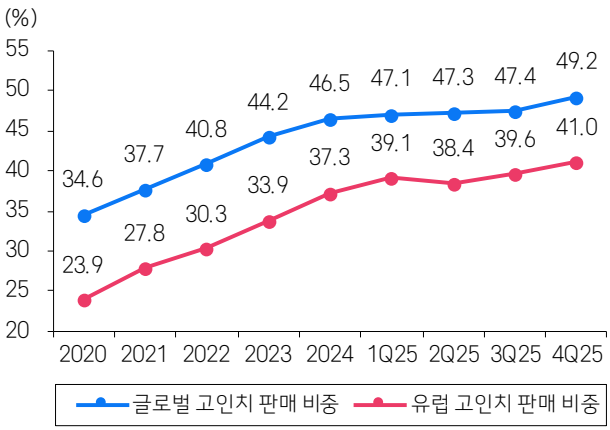
자료: Bloomberg NEF, 삼성증권

한국타이어: 유럽 매출 및 타이어 매출 대비 비중



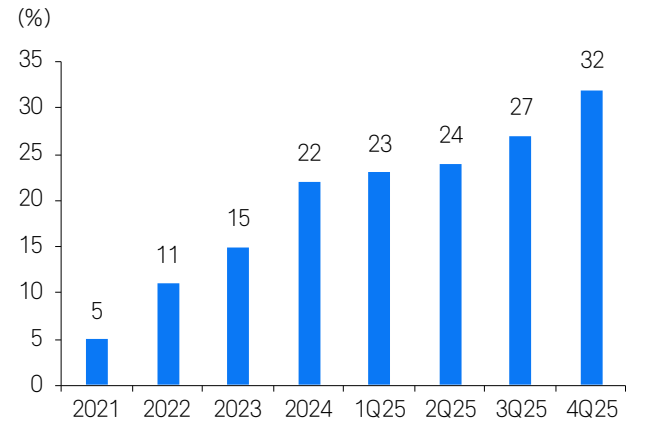
자료: 한국타이어, 삼성증권

한국타이어: PCLT 내 고인치 타이어 판매 비중



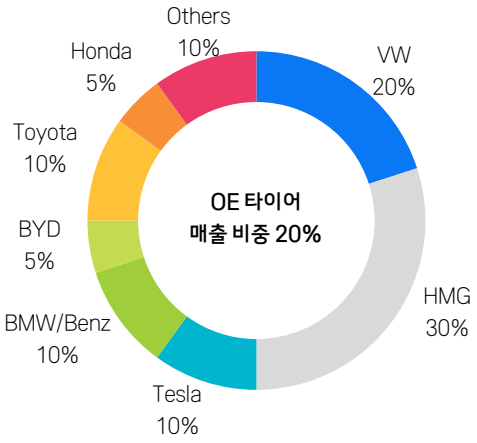
참고: 고인치는 18인치 이상 타이어
자료: 한국타이어, 삼성증권

한국타이어: OE 타이어 내 전기차 타이어 비중



자료: 한국타이어, 삼성증권

한국타이어: OE 타이어 고객 비중



자료: 한국타이어, 삼성증권

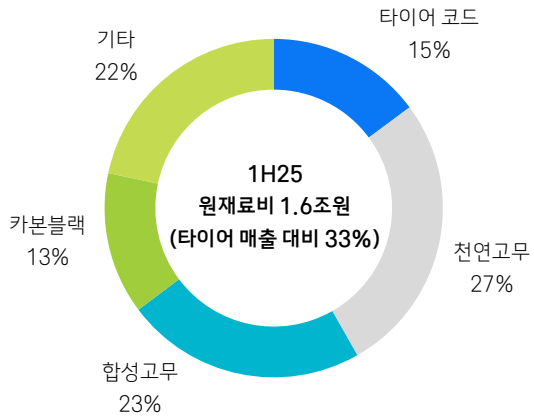
테슬라 모델Y: 19/20인치 타이어 장착

자료: 테슬라

포드 F-150 Lightning: 18, 20, 22인치 타이어 장착

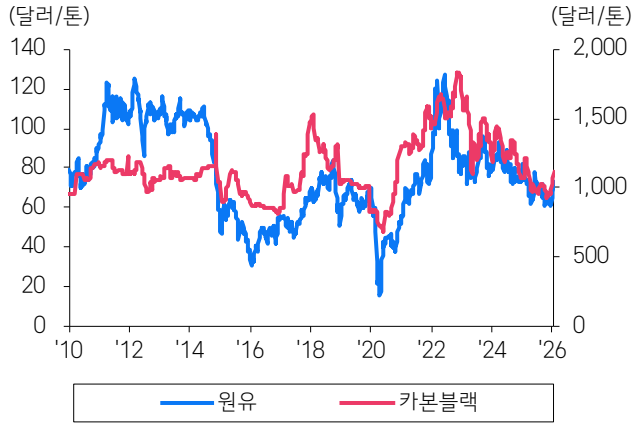
자료: 포드

한국타이어 재료비 구성



자료: 한국타이어앤테크놀로지, 삼성증권

유가와 카본블랙 가격 추이

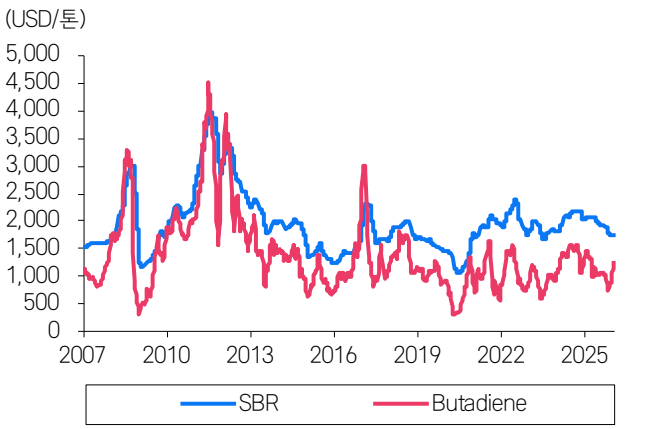


자료: Bloomberg NEF, 삼성증권

천연고무 가격

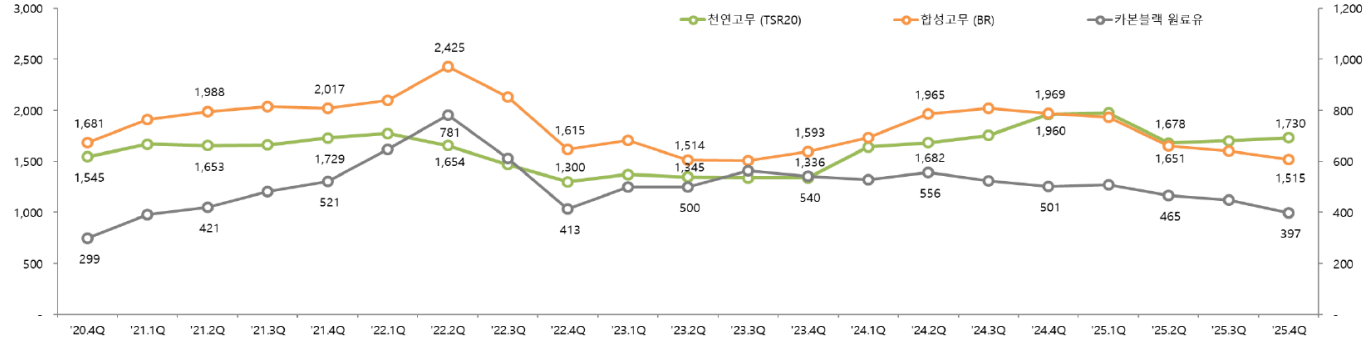
자료: Bloomberg, 삼성증권

부타디엔 및 합성고무 가격



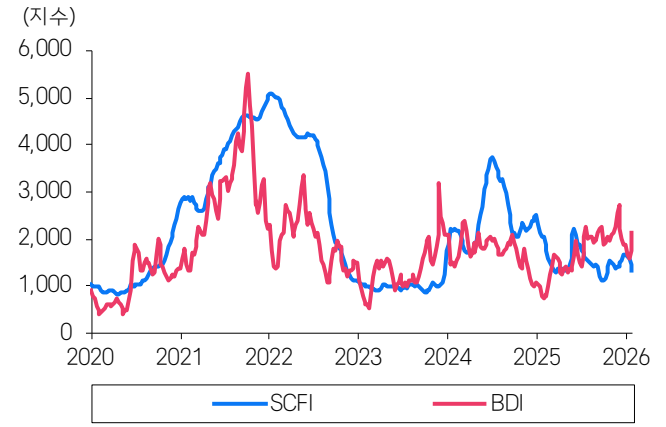
자료: KITA, 삼성증권

한국타이어앤테크놀로지: 원자재 가격 추이



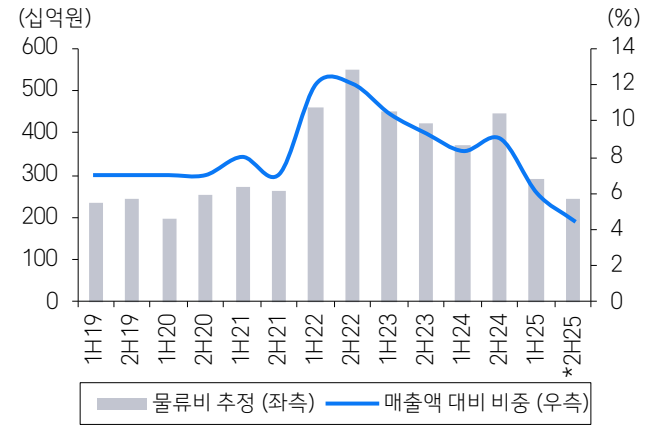
참고: 단위는 USD/ton
자료: 한국타이어앤테크놀로지

물류비: 상하이컨테이너 지수와 BDI



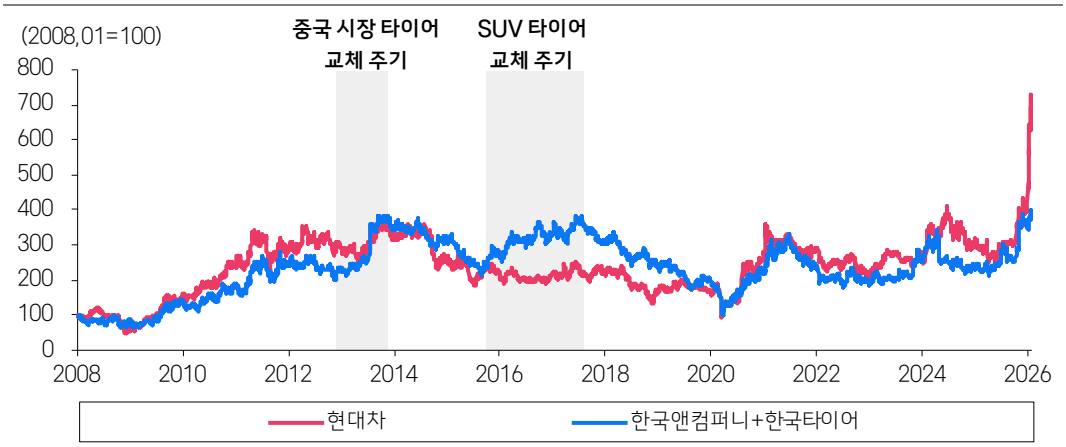
자료: Bloomberg, 삼성증권

한국타이어앤테크놀로지: 물류비 추이



자료: 한국타이어앤테크놀로지, 삼성증권 추정

한국타이어: 타이어 교체 주기 도래 시점에 주가 상승



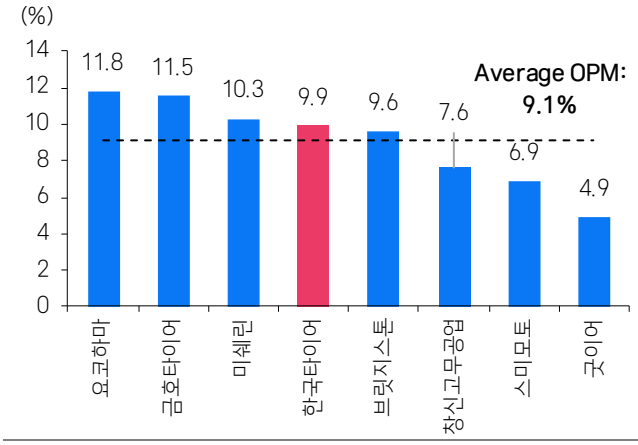
참고: 2008년 1월 1일 시가총액 = 100; 2012년 지주사 전환
자료: Quantiwise, 삼성증권

한국타이어: 글로벌 Capa 및 가동률

(백만본)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026E
한국	42	42	42	40	40	38	38	31	31	31	31
중국	30	30	30	30	28	28	28	28	28	28	28
헝가리	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	22
인도네시아	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11	11
미국	0	0	0	5	5	5	5	5	5	10	12
글로벌	**101**	**101**	**101**	**104**	**102**	**100**	**100**	**93**	**93**	**98**	**104**
증가율(% YoY)	-	-	-	3	-1.9	-2	-	-7	-	5.4	6.1
가동률(%)	96	95	96	86	79	83	88	95	98	95	95

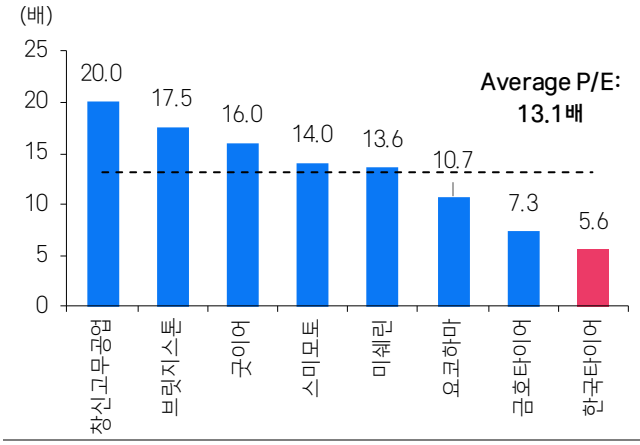
자료: 한국타이어앤테크놀로지, 삼성증권

글로벌 타이어업체 12M FWD 영업이익률



자료: Bloomberg, 삼성증권

글로벌 타이어업체: 12M FWD P/E Valuation



자료: Bloomberg, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**8,940**	**9,412**	**21,202**	**22,127**	**23,568**
매출원가	6,044	5,944	16,536	16,609	17,434
매출총이익	**2,896**	**3,468**	**4,666**	**5,518**	**6,134**
(매출총이익률, %)	32.4	36.8	22.0	24.9	26.0
판매 및 일반관리비	1,568	1,706	2,824	3,230	3,362
영업이익	**1,328**	**1,762**	**1,843**	**2,288**	**2,772**
(영업이익률, %)	14.9	18.7	8.7	10.3	11.8
영업외손익	**-157**	**-188**	**-387**	**-278**	**-203**
금융수익	153	220	125	146	195
금융비용	202	145	73	98	110
지분법손익	-12	-93	73	0	0
기타	-96	-170	-511	-326	-289
세전이익	**1,171**	**1,574**	**1,456**	**2,010**	**2,569**
법인세	442	443	468	503	642
(법인세율, %)	37.8	28.1	32.1	25.0	25.0
계속사업이익	729	1,131	988	1,508	1,927
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**729**	**1,131**	**988**	**1,508**	**1,927**
(순이익률, %)	8.2	12.0	4.7	6.8	8.2
지배주주순이익	720	1,115	1,098	1,676	2,142
비지배주주순이익	9	16	-110	-169	-215
EBITDA	1,835	2,277	2,516	3,058	3,613
(EBITDA 이익률, %)	20.5	24.2	11.9	13.8	15.3
EPS (지배주주)	5,814	8,998	8,868	13,532	17,293
EPS (연결기준)	5,883	9,131	7,976	12,171	15,555
수정 EPS (원)*	5,814	8,998	8,868	13,532	17,293

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**6,768**	**7,275**	**12,251**	**13,742**	**15,351**
현금 및 현금등가물	2,244	1,882	768	1,761	2,593
매출채권	1,653	1,862	4,195	4,378	4,663
재고자산	2,023	2,384	4,768	4,976	5,300
기타	849	1,147	2,520	2,628	2,796
비유동자산	**5,995**	**8,575**	**8,088**	**8,736**	**9,223**
투자자산	1,555	2,046	533	551	578
유형자산	3,714	4,693	5,735	6,377	6,847
무형자산	252	250	235	222	212
기타	474	1,586	1,586	1,586	1,586
자산총계	**12,763**	**15,850**	**20,339**	**22,478**	**24,574**
유동부채	**2,284**	**3,687**	**6,527**	**6,906**	**7,413**
매입채무	492	538	969	1,012	1,077
단기차입금	334	977	1,077	1,177	1,277
기타 유동부채	1,458	2,171	4,481	4,717	5,058
비유동부채	**849**	**968**	**1,928**	**2,473**	**2,538**
사채 및 장기차입금	279	147	657	1,167	1,177
기타 비유동부채	571	821	1,271	1,306	1,361
부채총계	**3,134**	**4,655**	**8,455**	**9,379**	**9,951**
지배주주지분	**9,553**	**11,100**	**11,900**	**13,284**	**15,023**
자본금	62	62	62	62	62
자본잉여금	3,007	3,007	3,007	3,007	3,007
이익잉여금	6,437	7,354	8,111	9,495	11,234
기타	46	677	720	720	720
비지배주주지분	**77**	**94**	**-16**	**-184**	**-400**
자본총계	**9,630**	**11,195**	**11,884**	**13,099**	**14,623**
순부채	-1,503	-349	1,044	686	-26

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**1,975**	**1,886**	**-981**	**2,069**	**2,442**
당기순이익	729	1,131	988	1,508	1,927
현금유출입이없는 비용 및 수익	1,149	1,359	1,004	1,212	1,384
유형자산 감가상각비	490	497	658	758	830
무형자산 상각비	18	18	15	13	11
기타	642	844	330	441	543
영업활동 자산부채 변동	499	-284	-2,570	-209	-325
투자활동에서의 현금흐름	**97**	**-2,610**	**-2,707**	**-1,479**	**-1,423**
유형자산 증감	-407	-1,025	-1,700	-1,400	-1,300
장단기금융자산의 증감	297	-146	-1,007	-79	-123
기타	207	-1,439	0	-0	-0
재무활동에서의 현금흐름	**-965**	**182**	**818**	**411**	**-175**
차입금의 증가(감소)	-768	1,063	1,160	704	228
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	-98	-159	-342	-293	-403
기타	-100	-722	0	0	0
현금증감	1,104	-362	-1,114	993	832
기초현금	1,139	2,244	1,882	768	1,761
기말현금	2,244	1,882	768	1,761	2,593
Gross cash flow	**1,878**	**2,490**	**1,992**	**2,719**	**3,311**
Free cash flow	**1,555**	**853**	**-2,681**	**669**	**1,142**

재무비율 및 주당지표

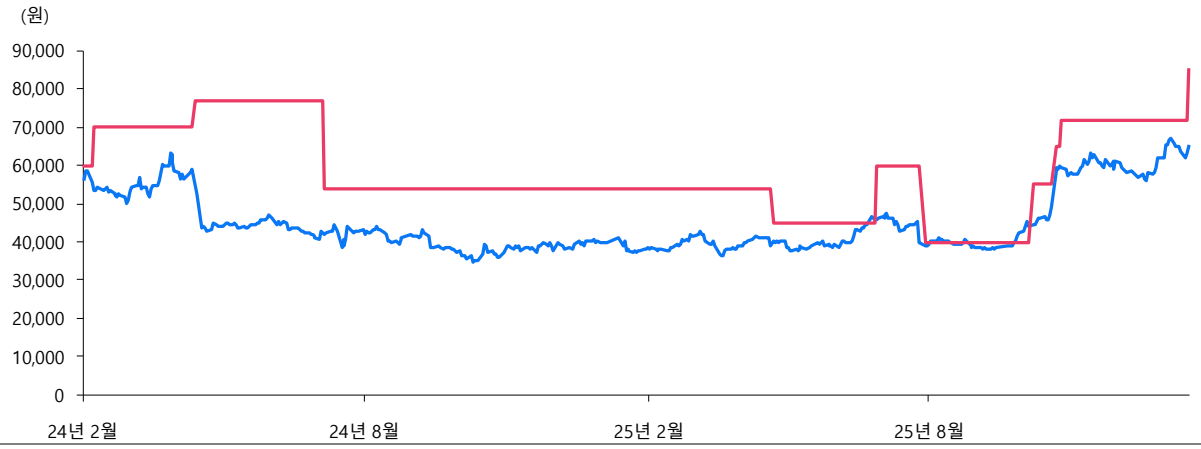
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	6.5	5.3	125.3	4.4	6.5
영업이익	88.1	32.7	4.6	24.2	21.1
순이익	3.3	55.2	-12.6	52.6	27.8
수정 EPS**	4.3	54.8	-1.4	52.6	27.8
주당지표					
EPS (지배주주)	5,814	8,998	8,868	13,532	17,293
EPS (연결기준)	5,883	9,131	7,976	12,171	15,555
수정 EPS**	5,814	8,998	8,868	13,532	17,293
BPS	78,306	90,995	97,551	108,892	123,153
DPS (보통주)	1,300	2,000	2,200	3,300	4,000
Valuations (배)					
P/E***	7.8	4.3	6.6	4.8	3.8
P/B***	0.6	0.4	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	2.3	2.0	3.3	2.8	2.1
비율					
ROE (%)	7.8	10.8	9.6	13.3	15.1
ROA (%)	5.8	7.9	5.5	7.0	8.2
ROIC (%)	12.5	16.8	11.6	13.0	14.8
배당 성향 (%)	22.0	21.9	24.4	24.0	22.8
배당수익률 (보통주, %)	2.9	5.2	3.8	5.1	6.1
순부채비율 (%)	-15.6	-3.1	8.8	5.2	-0.2
이자보상배율 (배)	18.9	39.7	25.1	23.5	25.3

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주 기준
자료: 한국타이어앤테크놀로지, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 2월 4일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 2월 4일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2023/11/2	2024/2/27	5/2	7/25	2025/5/12	7/17	8/18	10/27	11/10	11/14	2026/2/5
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	HOLD	BUY	HOLD	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	60000	70000	77000	54000	45000	60000	40000	55000	65000	72000	85000
괴리율 (평균)	-21.20	-20.95	-42.64	-26.89	-10.33	-25.13	0.11	-15.80	-8.72	-15.82	
괴리율 (최대or최소)	-2.17	-9.86	-31.56	-17.31	3.89	-21.17	13.38	-10.27	-8.15	-6.67	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL (중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT (비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA