



BUY

한국타이어앤테크놀로지 (161390)

배당성향 확대라는 약도 주네요

목표주가(12M) 48,000원
현재주가(8.21) 40,250원

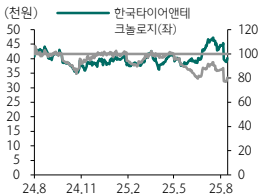
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,141.74
52주 최고/최저(원)	47,300/34,900
시가총액(십억원)	4,986.0
시가총액비중(%)	0.19
발행주식수(천주)	123,875.1
60일 평균 거래량(천주)	401.4
60일 평균 거래대금(십억원)	16.7
외국인지분율(%)	34.65
주요주주 지분율(%)	
한국앤컴퍼니 외 22인	43.21
국민연금공단	8.01

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	20,745.2	21,764.6
영업이익(십억원)	1,556.7	1,857.9
순이익(십억원)	1,017.7	1,216.8
EPS(원)	8,080	9,728
BPS(원)	97,539	106,010

Stock Price



Financial Data

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	8,939.6	9,411.9	21,006.8	22,206.1
영업이익	1,327.9	1,762.3	1,527.6	1,745.1
세전이익	1,171.2	1,573.8	1,243.1	1,275.2
순이익	720.2	1,114.6	959.4	919.7
EPS	5,814	8,998	7,745	7,424
증감율	4.34	54.76	(13.93)	(4.14)
PER	7.81	4.27	5.20	5.42
PBR	0.59	0.43	0.41	0.39
EV/EBITDA	2.23	1.95	3.41	3.17
ROE	7.85	10.79	8.26	7.39
BPS	77,476	89,971	98,261	103,490
DPS	1,300	2,000	2,400	3,000

배당성향 확대는 긍정적. 한온시스템의 증자 규모는 불확실성 요인

한국타이어앤테크놀로지에 대한 투자 의견 BUY와 목표주가 4.8만원을 유지한다. 한국타이어앤테크놀로지가 배당성향 목표를 상향(2024년 22%→2027년F 35%)하면서 주주환원 정책이 진전되었다는 점은 긍정적이다. 다만, 자회사 한온시스템의 유상증자와 관련된 참여 규모의 불확실성이 아직 존재하기 때문에 9월 23일 확정될 내용을 검토한 후 목표주가를 재조정할 예정이다.

하나증권은 지난 8월 18일 한국타이어앤테크놀로지에 대한 목표주가를 5.0만원에서 4.8만원으로 하향한 바 있다. 이유는 2분기 타이어 부문의 실적이 기대치를 소폭 하회한 가운데, 시너지 효과가 크지 않고 ROE도 낮은 투자인 한온시스템에 대한 추가 출자가 예상된다는 점이 주주가치 측면에서 부정적이라 판단했기 때문이다.

하나증권은 한온시스템이 구조조정 및 재무구조 개선을 통해 실적을 회복할 수 있겠지만, 유상증자(약 0.8~1.0조원 예상) 후에도 순차입금 및 부채비율이 여전히 높기 때문에(2분기 말 기준 3.88조원/256%→유상증자 후 2.9~3.0조원/220% 예상) 영업현금흐름 창출에 비해 높은 이자비용 부담을 낮추기까지는 시일이 필요하다는 판단이다. 한국타이어앤테크놀로지의 주주들은 그때까지 관련 불확실성에 노출되게 된다. 또한, 2027년 1월 11일~2월 11일로 예정된 한앤코오토홀딩스의 풋옵션 행사(58,718천주/보유 주식의 40%, 행사가격 5,200원, 행사될 경우 3,053억원의 자금 소요)로 추가 지분 인수의 가능성도 있다.

배당성향 확대로 기대 배당수익률이 5%대에서 8%대까지 3년에 걸쳐 상승

한국타이어앤테크놀로지는 8월 20일 배당 정책의 상향을 발표했다. 주요 내용은 ① 향후 3년(2025년~2027년)에 걸쳐 타이어 부문에서 일회성 비경상손익을 제외한 조정 당기순이익을 기준으로 배당성향을 35%까지 확대하고, ② 2025년부터는 중간배당도 시행(2025년 중간배당은 9월 4일 기준, 주당 800원, 9월 19일 지급)한다는 것이다.

한국타이어앤테크놀로지의 타이어 부문만의 배당성향과 주당 배당금은 2024년 기준으로 22%와 2,000원이었다. 배당성향이 2025년 25%, 2026년 30%, 2027년 35%로 확대되면, 주당 배당금은 2025년 2,400원, 2026년 3,000원, 2027년 3,500원으로 늘어날 것으로 전망한다. 이는 현재 주가를 기준으로 기대 배당수익률이 2025년 5.8%, 2026년 7.3%, 2027년 8.5%로 높아짐을 의미한다. 이렇게 높아지는 배당수익률은 주가의 하락을 제한시키는 요인으로 작용할 것으로 판단한다.

9월 23일 한온시스템의 증자 규모를 지켜볼 필요

한온시스템(지분율 54.77%)이 유상증자 계획을 밝힘으로써 최대 주주인 한국타이어앤테크놀로지의 참여가 전망된다. 하나증권은 한온시스템의 유상증자 규모가 0.8~1.0조원, 이중 한국타이어앤테크놀로지의 참여 규모로 0.4~0.5조원을 예상한다. 한온시스템은 9월 23일 임시주주총회에서 관련 내용을 확정할 예정인 바, 증자 규모를 지켜볼 필요가 있다.



Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com
RA 강민아 minahkang@hanafn.com

하나증권 리서치센터

도표 1. 한국타이어앤테크놀로지의 분기별 실적 추이

(단위: 십억원, \$)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2022	2023	2024	2025F	2026F
전체 매출액	2,127	2,318	2,435	2,532	4,964	5,370	5,313	5,361	8,394	8,940	9,412	21,007	22,206
타이어	2,127	2,318	2,435	2,532	2,346	2,511	2,603	2,680	8,394	8,940	9,412	10,141	10,662
한국	211	216	230	289	242	233	237	298	838	863	946	1,010	1,030
아시아	219	211	214	222	194	194	203	220	866	953	866	811	836
북미	543	597	633	567	539	591	646	584	2,436	2,499	2,340	2,360	2,430
유럽	854	935	1,015	1,080	1,020	1,066	1,157	1,188	2,957	3,308	3,884	4,431	4,741
기타	300	359	343	374	351	427	360	391	1,297	1,317	1,376	1,529	1,624
열관리(한온시스템)	2,403	2,560	2,500	2,536	2,617	2,858	2,710	2,680	8,628	9,559	9,999	10,866	11,545
매출원가	1,345	1,483	1,531	1,585	3,999	4,272	4,217	4,172	6,292	6,044	5,944	16,661	17,496
매출원가율	63.2%	64.0%	62.9%	62.6%	80.6%	79.6%	79.4%	77.8%	75.0%	67.6%	63.2%	79.3%	78.8%
타이어 원재료 투입단가 (\$)	1,754	1,728	1,877	1,842	1,786	1,816	1,797	1,774	1,958	1,845	1,800	1,793	1,782
천연고무	1,523	1,574	1,929	2,028	2,017	2,058	2,060	2,060	1,827	1,602	1,764	2,049	2,050
합성고무	2,091	2,201	2,261	2,192	2,111	2,072	2,050	2,050	2,058	2,137	2,186	2,071	2,050
판관비	383	415	434	473	610	744	700	766	1,397	1,568	1,706	2,819	2,965
판관비율	18.0%	17.9%	17.8%	18.7%	12.3%	13.9%	13.2%	14.3%	16.6%	17.5%	18.1%	13.4%	13.4%
영업이익	399	420	470	473	355	354	396	423	706	1,328	1,762	1,528	1,745
타이어	399	420	470	473	334	346	368	382	706	1,328	1,762	1,430	1,526
열관리(한온시스템)					21	64	54	66				205	320
(연결 조정)						-57	-25	-25				-107	-100
영업이익률	18.7%	18.1%	19.3%	18.7%	7.1%	6.6%	7.5%	7.9%	8.4%	14.9%	18.7%	7.3%	7.9%
타이어	18.7%	18.1%	19.3%	18.7%	14.2%	13.8%	14.1%	14.3%	8.4%	14.9%	18.7%	14.1%	14.3%
열관리(한온시스템)					0.8%	2.3%	2.0%	2.5%				1.9%	2.8%
세전이익	468	440	461	203	393	238	308	304	858	1,171	1,574	1,243	1,275
세전이익률	22.0%	19.0%	18.9%	8.0%	7.9%	4.4%	5.8%	5.7%	10.2%	13.1%	16.7%	5.9%	5.7%
순이익	360	323	386	62	312	179	234	232	706	729	1,131	957	982
순이익률	16.9%	13.9%	15.8%	2.4%	6.3%	3.3%	4.4%	4.3%	8.4%	8.2%	12.0%	4.6%	4.4%
지배주주순이익	356	317	383	59	320	177	235	223	690	720	1,115	959	920

주: 열관리(한온시스템)는 2025년 1분기부터 연결 편입
 자료: 한국타이어앤테크놀로지, 한온시스템, 하나증권

도표 2. 한국타이어앤테크놀로지의 배당 추정

(단위: 십억원)

기준년도	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	6,453	7,141	8,394	8,940	9,412	10,141	10,661	11,296
영업이익	628	642	706	1,328	1,762	1,528	1,745	1,928
순이익	372	588	690	720	1,115	962	1,099	1,215
배당총액	79	85	98	159	244	289	363	425
배당성향 (%)	21	15	14	22	22	30	33	35
시가총액	4,881	4,918	3,859	5,624	4,757	4,986	4,986	4,986
배당수익률 (%)	1.6	1.7	2.5	2.8	5.1	5.8	7.3	8.5
주당배당금 (원)	650	700	800	1,300	2,000	2,400	3,000	3,500

주: 실적은 타이어 부문만을 기준
 자료: 한국타이어앤테크놀로지, 하나증권

도표 3. 한온시스템의 분기별 실적 추이

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	2,403	2,560	2,500	2,536	2,617	2,858	2,710	2,680	8,628	9,559	9,999	10,866	11,545
매출총이익	222	233	250	107	190	254	245	267	847	910	812	956	1,092
판매비	154	161	157	245	169	190	192	200	590	626	717	751	773
영업이익	68	72	94	(138)	21	64	54	66	257	284	96	205	320
세전이익	21	(33)	(16)	(312)	(17)	(26)	(9)	6	97	144	(339)	(45)	103
순이익	10	(31)	(19)	(318)	(23)	(15)	(6)	5	27	59	(359)	(39)	78
지배주주순이익	8	(34)	(22)	(316)	(24)	(16)	(6)	9	20	51	(363)	(38)	75
Growth													
매출액	3	5	7	5	9	12	8	6	17	11	5	9	6
영업이익	13	(50)	362	적전	(68)	(10)	(44)	흑전	(21)	11	(66)	115	56
순이익	(81)	적전	적지	적지	적전	적지	적지	적지	(93)	149	적전	적지	흑전
Margin													
매출총이익률	9.2	9.1	10.0	4.2	7.3	8.9	9.1	9.9	9.8	9.5	8.1	8.8	9.5
영업이익률	2.8	2.8	3.7	(5.4)	0.8	2.3	2.0	2.5	3.0	3.0	1.0	1.9	2.8
순이익률	0.4	(1.2)	(0.8)	(12.5)	(0.9)	(0.5)	(0.2)	0.2	0.3	0.6	(3.6)	(0.4)	0.7

자료: 한온시스템, 하나증권

도표 4. 한온시스템의 이전 지분 변화 내용

(단위: 천주, %)

구분	지분거래/유상증자 이전		지분거래 후		2024년 12월 유상증자 후 현재	
	주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율
총계	533,800	100.00%	533,800	100.00%	678,763	100.00%
한온코오토홀딩스	269,569	50.50%	146,795	27.50%	146,795	21.63%
한국타이어앤테크놀로지	104,031	19.49%	226,805	42.49%	371,768	54.77%
자기주식	132	0.02%	132	0.02%	132	0.02%
기타주주	160,068	29.99%	160,068	29.99%	160,068	23.58%

주: 한온코오토홀딩스는 58,718,000주(잔여지분의 40%) 한도 내 풋옵션 보유. 행사가격 5,200원. 행사기간: 2027. 1. 11. - 2027. 2. 11 (1개월)

자료: 한온시스템, 한국타이어앤테크놀로지, 하나증권

도표 5. 한온시스템의 2015년~2025년 상반기 재무제표 추이

(단위: 십억원, 배)

구분	2015년	2016년	2017년	2018년	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년	2024년	2025년 상반기
매출액	5,558	5,704	5,586	5,938	7,154	6,873	7,351	8,602	9,522	9,999	5,476
영업이익	360	423	468	434	484	316	326	263	284	96	85
(영업이익률)	6.5%	7.4%	8.4%	7.3%	6.8%	4.6%	4.4%	3.1%	3.0%	1.0%	1.6%
총상각비용	174	186	202	268	381	468	509	558	598	649	357
EBITDA	534	609	670	701	865	784	834	821	882	745	442
(EBITDA 마진)	9.6%	10.7%	12.0%	11.8%	12.1%	11.4%	11.3%	9.5%	9.3%	7.4%	8.1%
순이자비용	6	15	11	18	63	85	79	93	157	230	100
이자보상배율	58.0	27.6	42.2	24.6	7.7	3.7	4.1	2.8	1.8	0.4	0.9
레버리지 비율	-0.1	0.4	0.2	0.9	2.4	2.6	2.8	3.5	3.8	4.3	n/a
지배순이익	231	292	289	278	319	110	309	20	51	-339	-40
자산총계	3,459	3,860	4,120	5,356	7,082	7,807	8,234	9,099	9,244	10,620	10,314
유형자산	1,093	1,178	1,262	1,552	2,130	2,224	2,336	2,371	2,717	2,864	2,729
무형자산	207	350	438	564	1,593	1,622	1,790	1,923	2,126	2,351	2,334
부채총계	1,660	1,975	2,088	3,224	4,745	5,568	5,757	6,729	6,736	7,622	7,427
순차입금	-49	231	132	637	2,045	2,073	2,319	2,844	3,368	3,211	3,883
자본총계	1,799	1,885	2,031	2,132	2,338	2,239	2,477	2,370	2,508	2,999	2,887
부채비율	92%	105%	103%	151%	203%	249%	232%	284%	269%	254%	257%
ROE	13.3%	15.9%	14.7%	13.3%	14.3%	4.8%	13.1%	0.8%	2.1%	-12.3%	n/a
현금배당금	104	120	163	171	171	171	192	192	169	0	0
배당성향	38%	52%	56%	59%	62%	54%	174%	62%	826%	0%	0%

자료: 한온시스템, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	8,939.6	9,411.9	21,006.8	22,206.1	23,432.8
매출원가	6,043.6	5,943.9	16,660.5	17,496.4	18,419.3
매출총이익	2,896.0	3,468.0	4,346.3	4,709.7	5,013.5
판매비	1,568.0	1,705.7	2,818.6	2,964.6	3,085.7
영업이익	1,327.9	1,762.3	1,527.6	1,745.1	1,927.8
금융손익	(49.0)	75.1	(240.6)	(321.7)	(310.3)
종속/관계기업손익	(12.0)	(93.3)	78.0	13.1	13.2
기타영업외손익	(95.8)	(170.3)	(121.8)	(161.4)	(157.9)
세전이익	1,171.2	1,573.8	1,243.1	1,275.2	1,472.8
법인세	442.4	442.7	285.9	293.3	338.7
계속사업이익	728.8	1,131.1	957.2	981.9	1,134.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	728.8	1,131.1	957.2	981.9	1,134.1
비배주주지분 손이익	8.6	16.5	(2.2)	62.2	105.7
지배주주순이익	720.2	1,114.6	959.4	919.7	1,028.4
지배주주지분포괄이익	843.0	1,706.4	1,312.6	992.9	1,160.0
NOPAT	826.3	1,266.5	1,176.3	1,343.7	1,484.4
EBITDA	1,835.3	2,277.3	2,909.2	3,275.1	3,474.9
성장성(%)					
매출액증가율	6.50	5.28	123.19	5.71	5.52
NOPAT증가율	42.37	53.27	(7.12)	14.23	10.47
EBITDA증가율	47.81	24.08	27.75	12.58	6.10
영업이익증가율	88.14	32.71	(13.32)	14.24	10.47
(지배주주)순이익증가율	4.35	54.76	(13.92)	(4.14)	11.82
EPS증가율	4.34	54.76	(13.93)	(4.14)	11.83
수익성(%)					
매출총이익률	32.40	36.85	20.69	21.21	21.40
EBITDA이익률	20.53	24.20	13.85	14.75	14.83
영업이익률	14.85	18.72	7.27	7.86	8.23
계속사업이익률	8.15	12.02	4.56	4.42	4.84

투자지표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	5,814	8,998	7,745	7,424	8,302
BPS	77,476	89,971	98,261	103,490	109,140
CFPS	15,162	20,102	20,589	23,438	24,891
EBITDAPS	14,816	18,384	23,485	26,439	28,052
SPS	72,166	75,979	169,580	179,262	189,165
DPS	1,300	2,000	2,400	3,000	3,500
추가지표(배)					
PER	7.81	4.27	5.20	5.42	4.85
PBR	0.59	0.43	0.41	0.39	0.37
PCFR	2.99	1.91	1.95	1.72	1.62
EV/EBITDA	2.23	1.95	3.41	3.17	2.88
PSR	0.63	0.51	0.24	0.22	0.21
재무비율(%)					
ROE	7.85	10.79	8.26	7.39	7.84
ROA	5.68	7.79	4.69	3.62	3.93
ROIC	14.80	19.68	10.29	8.49	8.99
부채비율	32.54	41.58	105.06	99.39	93.50
순부채비율	(16.62)	(3.57)	40.33	41.25	35.18
이자보상배율(배)	18.87	39.72	11.26	9.37	11.74

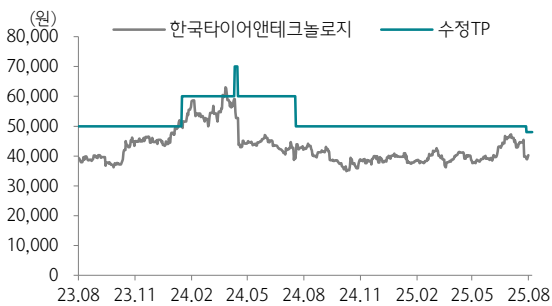
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	6,768.1	7,274.8	10,396.7	10,154.3	10,803.4
금융자산	2,773.8	2,635.0	1,882.8	1,155.5	1,308.8
현금성자산	2,243.9	1,882.3	1,332.8	577.0	701.1
매출채권	1,652.7	1,862.1	3,819.4	4,037.5	4,260.5
재고자산	2,022.6	2,383.8	3,621.9	3,828.6	4,040.1
기타유동자산	319.0	393.9	1,072.6	1,132.7	1,194.0
비유동자산	5,995.2	8,575.0	14,661.0	15,625.0	15,773.3
투자자산	1,555.2	2,046.1	1,488.3	1,532.3	1,577.6
금융자산	438.2	224.3	238.3	244.8	251.5
유형자산	3,714.3	4,692.7	8,704.5	9,512.1	9,512.8
무형자산	251.5	250.3	3,530.2	3,642.7	3,744.9
기타비유동자산	474.2	1,585.9	938.0	937.9	938.0
자산총계	12,763.3	15,849.7	25,057.7	25,779.3	26,576.7
유동부채	2,284.4	3,687.1	7,419.6	7,528.2	7,548.4
금융부채	558.7	1,627.0	3,181.6	3,059.5	2,843.7
매입채무	492.5	538.5	2,100.7	2,220.6	2,343.3
기타유동부채	1,233.2	1,521.6	2,137.3	2,248.1	2,361.4
비유동부채	849.4	967.8	5,418.6	5,321.7	5,293.6
금융부채	614.4	608.7	3,629.0	3,430.0	3,297.3
기타비유동부채	235.0	359.1	1,789.6	1,891.7	1,996.3
부채총계	3,133.8	4,654.9	12,838.2	12,850.0	12,842.0
지배주주지분	9,552.6	11,100.4	12,127.3	12,775.0	13,474.8
자본금	61.9	61.9	61.9	61.9	61.9
자본잉여금	3,007.0	3,007.0	2,935.9	2,935.9	2,935.9
자본조정	(44.8)	(44.8)	(30.6)	(30.6)	(30.6)
기타포괄이익누계액	91.1	721.8	1,090.2	1,111.1	1,148.5
이익잉여금	6,437.3	7,354.4	8,069.8	8,696.7	9,359.2
비지배주주지분	77.0	94.5	92.2	154.3	259.9
자본총계	9,629.6	11,194.9	12,219.5	12,929.3	13,734.7
순금융부채	(1,600.7)	(399.3)	4,927.8	5,334.0	4,832.2

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	1,975.5	1,886.1	2,416.8	2,464.2	2,599.5
당기순이익	728.8	1,131.1	957.2	981.9	1,134.1
조정	747.9	1,039.1	1,313.9	1,536.1	1,520.4
감가상각비	507.4	515.0	1,381.6	1,530.0	1,547.0
외환거래손익	41.7	(25.9)	(40.3)	(20.6)	(51.7)
지분법손익	35.0	353.4	(78.0)	(13.1)	(13.2)
기타	163.8	196.6	50.6	39.8	38.3
영업활동 자산부채 변동	498.8	(284.1)	145.7	(53.8)	(55.0)
투자활동 현금흐름	96.9	(2,610.4)	(6,826.2)	(2,505.0)	(1,657.9)
투자자산감소(증가)	201.3	(356.2)	614.1	(36.3)	(29.0)
자본증가(감소)	(420.1)	(1,033.1)	(5,067.0)	(2,000.0)	(1,200.0)
기타	315.7	(1,221.1)	(2,373.3)	(468.7)	(428.9)
재무활동 현금흐름	(865.2)	904.0	4,274.0	(613.9)	(714.4)
금융부채증가(감소)	(767.6)	1,062.6	4,574.8	(321.1)	(348.4)
자본증가(감소)	0.0	0.0	(71.1)	0.0	0.0
기타재무활동	(0.0)	0.0	14.3	0.0	0.0
배당지급	(97.6)	(158.6)	(244.0)	(292.8)	(366.0)
현금의 증감	1,207.3	179.7	(1,195.9)	(755.8)	124.1
Unlevered CFO	1,878.2	2,490.1	2,550.5	2,903.4	3,083.4
Free Cash Flow	1,555.4	853.0	(2,650.2)	464.2	1,399.5

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한국타이어앤테크놀로지



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.8.18	BUY	48,000	-	-
24.11.4	BUY	50,000	-19.99%	-5.40%
24.8.8	Neutral	50,000	-19.79%	-11.70%
24.5.6	Neutral	60,000	-27.17%	-21.67%
24.5.1	BUY	70,000	-23.29%	-21.86%
24.2.5	BUY	60,000	-8.01%	5.17%
23.8.26	1년 경과	-	-	-
22.8.26	BUY	50,000	-29.11%	-16.20%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 8월 22일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2025년 8월 22일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.87%	4.13%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 08월 19일