

2025. 3. 26.

EV/모빌리티팀

임은영
팀장
esther.yim@samsung.com

김현지
Research Associate
hyunzi.kim@samsung.com

▶ AT A GLANCE

투자의견	BUY	
목표주가	54,000원	26.6%
현재주가	42,650원	
시가총액	5,3조원	
Shares (float)	123,875,069주 (55.3%)	
52주 최저/최고	34,900원/63,100원	
60일-평균거래대금	114.7억원	

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
한국타이어앤테크놀로지 (%)	13.4	2.3	-21.9
Kospi 지수 대비 (%pts)	14.1	1.5	-18.3

▶ KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	54,000	54,000	0.0%
2025E EPS	10,390	10,322	0.7%
2026E EPS	10,945	10,989	-0.4%

▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	11
Target price	56,364
Recommendation	3.9
BUY★★★: 5 / BUY: 4 / HOLD: 3 / SELL: 2 / SELL★★★: 1	

한국타이어앤테크놀로지 (161390)

유럽과 전기차 조합의 정답

- 유럽은 금리 인하, 독일의 강력한 재정정책, 전기차 중심의 신차 출시로 전기차 수요 고성장 구간 진입.
- 한국타이어는 유럽 매출 비중 41%로 업종 내 가장 높음. 전기차 타이어 브랜드 마케팅과 가격 정책으로, 유럽 전기차 수요 고성장에 최대 수혜주가 될 전망.
- 1분기에 한온시스템과 연결 재무제표 발표 후, 주주 환원 정책 발표 예상.

WHAT'S THE STORY?

유럽 전기차 고성장 시기 진입: 2025년은 신차 효과와 독일의 재정정책, 2026년부터는 각국의 보조금 정책으로 전기차 수요 고성장 예상

- **2025년 유럽 전기차 수요 전망, 4백만 대(+23%YoY)로 상향:** 기존 3.75백만 대(+15% YoY)에서 상향. 유럽 전기차 수요는 2027년 5.5백만 대로 향후 3년간 CAGR 20% 성장 전망.
- **EU, 적극적인 통화정책과 재정정책:** ECB는 3월에 25bp 금리 인하로 정책 금리 2.5%. 이는 미국의 4.25~4.5% 대비 2%p 낮은 금리. 독일의 차기 총리는 3월 5일에 1)국방비, 2)인프라, 3)연간 GDP의 최대 0.35%까지 추가 부채 허용을 주요 내용으로 하는 대규모 재정정책 발표. 이후 3월 14일에 독일 정치권이 사회적 인프라(향후 12년간 5천억 유로/약 790조원)와 국방(사실상 무제한)에 역대급 투자를 결의.
- **독일이 견인할 전기차 수요:** 독일은 유럽에서 가장 큰 전기차 시장으로 2022년 비중 30%에서 2023년 전기차 보조금 30% 축소(6천 유로 → 4.5천 유로), 2024년 보조금 폐지로 전기차 수요 급감. 2025년에는 독일 정치권이 사회적 인프라(향후 12년간 5천억 유로/약 790조원)와 국방(사실상 무제한)에 역대급 투자를 결의. 2025년 하반기에는 전기차 보조금 재도입 예상.
- **2026년, 각국의 전기차 수요 정책 법제화 예상:** 2025년 말까지 법인 플릿 차량 전기화를 위한 입법 제안 발표 예정. 유럽은 법인 차량 비중이 신차 수요의 60%로 가장 효과가 클 법안. 2030년까지 신규 구매 차량의 100% 전기차 구매를 목표로 하고 있으며, 210만 대의 전기차 수요 효과 예상. 이는 2024년 전기차 수요의 65% 수준.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	9,412	9,621	10,195	10,616
영업이익 (십억원)	1,762	1,675	1,768	1,763
순이익 (십억원)	1,131	1,306	1,376	1,372
EPS (adj) (원)	8,998	10,390	10,945	10,915
EPS (adj) growth (%)	54.8	15.5	5.3	-0.3
EBITDA margin (%)	24.2	23.4	23.1	21.7
ROE (%)	10.8	11.1	10.7	9.8
P/E (adj) (배)	4.3	4.1	3.9	3.9
P/B (배)	0.4	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA (배)	2.0	2.0	1.6	1.1
Dividend yield (%)	5.2	5.6	5.9	5.9

자료: 한국타이어앤테크놀로지, 삼성증권 추정

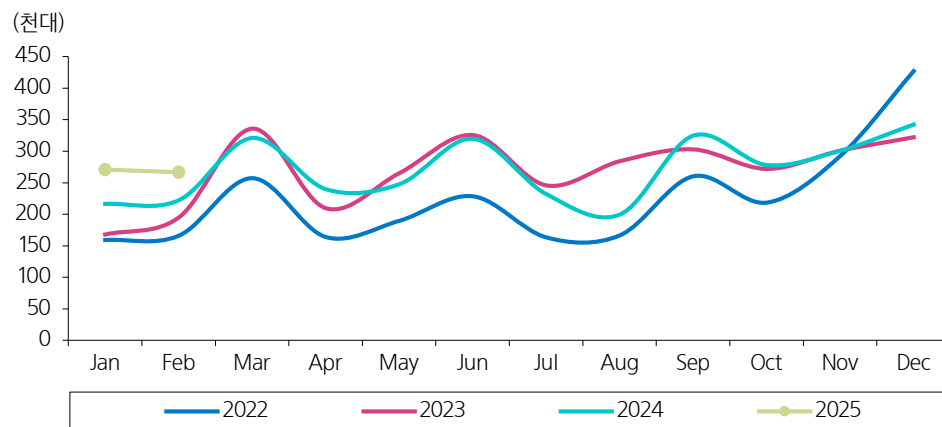
- **전기차 신차 러시:** 1)배터리 가격 하락으로 원가 하락, 2)중국 전기차에 대응하기 위해 중저가 전기차 출시 급증. 2024년~2025년에 40개 전기차 모델 출시. 유럽은 10년 후인 2035년에는 내연기관차 판매 금지로 내연기관차를 개발할 이유가 없는 상황. 2024년부터 신차 출시 중 전기차 비중이 81%로 급격히 증가하였고, 2027년에는 전기차 신차가 100% 비중을 기록할 전망
- **2월 YTD 유럽 전기차 수요 고성장:** 1월 유럽 전기차(PHEV+BEV) 수요는 27.1만 대로 +25% YoY 성장. 2월 전기차 수요도 +25%YoY 성장.

글로벌 전기차 수요

(천 대)	2020	2021	2022	2023	2024	(% , %pYoY)	2025E			
							EV-volumes	Samsung 변경 전	Samsung 변경 후	% , %pYoY
중국	1,332	3,396	6,180	8,411	11,550	37.3	11,993	13,275	13,482	16.7
유럽	1,410	2,354	2,708	3,226	3,245	0.6	3,806	3,747	3,995	23.1
미국	328	668	1,123	1,447	1,587	9.7	2,535	1,898	1,766	11.3
한국	52	115	172	170	147	-13.5	NA	165	164	11.6
기타	128	251	354	940	1,275	35.6	1,932	1,345	1,624	27.4
계	3,250	6,784	10,537	14,194	17,804	25.4	20,266	20,430	21,031	18.5
비중 (%)	4.4	8.6	12.9	17.2	21.1	3.9	23.6	23.8	24.5	3.4

자료: EV-Volumes, 삼성증권

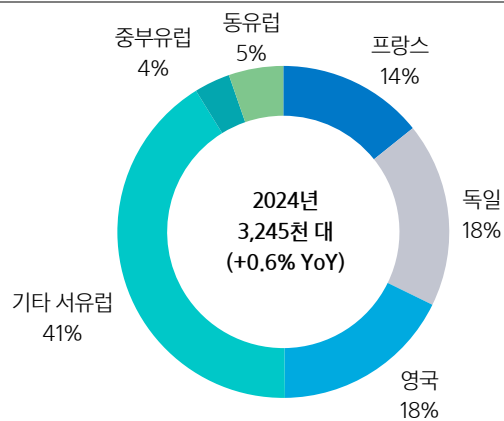
유럽(EU+동유럽): 전기차 수요 월별 추이



참고: 2025년 2월은 추정치

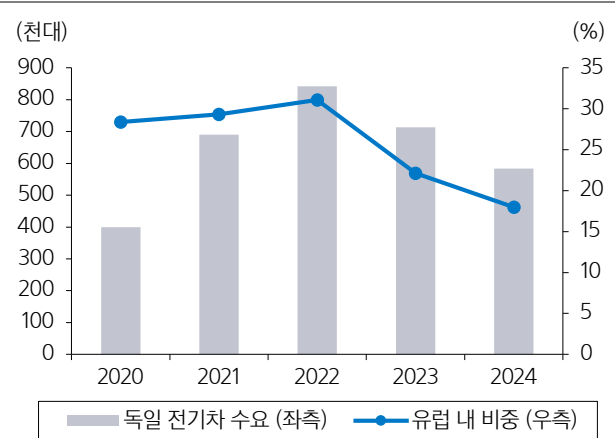
자료: EV-Volumes, 삼성증권

유럽: 국가별 전기차 비중



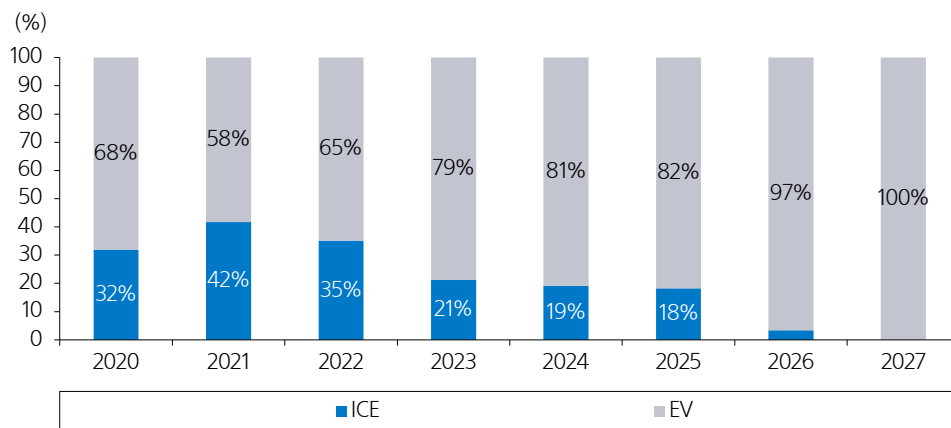
자료: EV-Volumes, 삼성증권

독일 전기차 수요 및 유럽 시장에서 차지하는 비중



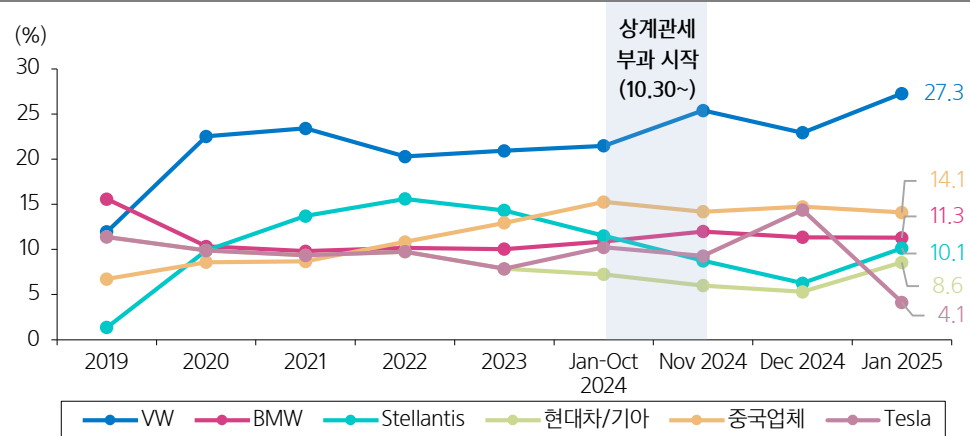
자료: EV-Volumes, 삼성증권

EU: 신차 출시 중 전기차 vs 내연기관차 비중



자료: Marklines, 삼성증권

EU 시장: 주요 업체 전기차 점유율



자료: EV-Volumes, 삼성증권

한국타이어 별도의 전기차 타이어 브랜드, Tier Jumping 전략: 한국타이어는 2022년에 별도의 전기차 타이어 브랜드 'iON' 론칭. 타이어브랜드는 아직 Top-tier가 정해지지 않은 상황으로, 한국타이어는 전기차 타이어를 통해 Top-tier로 도약을 추진.

- **iON, 전기차 타이어:** 소재에 고기능성 폴리머, 실리카를 결합. 저소음과 전비 효율 향상에 초점. 유럽을 시작으로 한국, 미국, 중국에 출시
- **OE 타이어 내 전기차 판매 비중 증가 목표:** OE 타이어 내 전기차 판매 비중은 23년 15% → 24년 22% → 25년 29%. 전기차 타이어 판매 지역별 비중은 중국 50%, 유럽 35%, 북미와 한국 15%. 신차 타이어는 자동차 부품과 비슷한 수익성(5~6% 수준)이나, 향후 교체용 타이어 수요로 연결. 한국 타이어는 테슬라, BYD, 샤오펑, 리비안 등 순수전기차 업체를 고객사로 확보하고 있으며, VW, 현대차, GM 전기차에도 납품. 그 외 미국에서 스콜버스, 상용 전기차용 타이어 공급을 논의 중.

유럽 전기차 수요 증가와 전기차 타이어 RE 수요 도래 수혜: 유럽 매출 비중 41%로 업종 내 가장 높고, 한온시스템의 실적 회복에도 긍정적.

- **한국타이어 유럽 매출 비중 41%:** 팬데믹 이후 중저가 타이어(라우펜)를 중심으로 M/S증가. 유럽 매출 비중은 증가하였으나, 18인치 이상의 고인치 타이어 비중은 2019년 45.8%에서 2020년 23%로 급감. 전기차 수요 호조에 따라, 고인치 타이어 비중도 회복되면서 수익성 향상 예상.
- **한온시스템, 유럽 매출 비중 31%:** 유럽의 주요 고객사인 VW, BMW, 벤츠 등이 전기차 수요 고성장과 테슬라 판매 부진에 대한 반사 이익으로 전기차 판매 증가 예상. 한온시스템의 실적 회복에 긍정적. 한온시스템은 연간 이자비용이 2천억원으로, 이자비용, 법인세, 기타 비용을 상쇄하기 위해서는 최소 3%대의 영업이익률이 필요. 2025년은 매출액 10.5조원(+5%YoY) 및 영업이익률 2%로 순손실 예상되는 상황이나, 유럽의 전기차 고성장으로 실적 회복이 빨라질 전망.
- **전기차 타이어, 기본이 18~19인치로 고인치:** 중대형 SUV, 픽업트럭 전기차의 경우 타이어 인치가 21인치. 기아의 EV9 타이어는 21인치. 포드의 F-150 Lightning은 18, 20, 22인치. 향후 23인치까지 확대 예상.
- **전기차 타이어 가격, 내연기관차 타이어 가격 대비 10~15% 높은 가격을 책정:** 한국타이어는 내연기관차 타이어 산업에서는 2nd Tier로, 미쉐린, 브릿지스톤 등 Top-tier 업체 대비 10~15% 낮은 가격을 책정. 그러나, 전기차 타이어는 아직 Top-tier가 정해지지 않은 상태로, 미쉐린, 브릿지스톤과 동일한 가격을 책정. 신차용(OE) 타이어는 부품사와 동일한 수익성(OPM 5~6%)이지만, 내연기관차 교체용(RE) 타이어의 수익성은 15~20%. 전기차 교체용 타이어는 OPM 30%가 가능.
- **전기차 타이어, 빠른 교체 주기:** 내연기관차 타이어의 교체 주기는 4~5년, 전기차는 내연기관차 대비 무겁고, 가속력이 높아 교체 주기가 3~4년.
- **타이어 교체 주기 도래의 의미:** 한국타이어 기준, 신차 타이어 판매가 증가하는 시기와 타이어 교체 주기 시기의 영업이익률 차이는 4~5%p. 타이어 교체 주기 시기에 주가는 크게 상승. 2010년 이후 중국 시장의 Motorization → 2013년 타이어 교체 주기 도래. 2012년 이후 SUV 붐 → 2016년 고인치 타이어 교체 주기 도래. 전기차 수요 붐은 2020년 이후 시작되었으며, 2025년에는 전기차 타이어 교체 주기 도래 예상. 한국타이어는 순수 전기차 업체에 타이어를 납품하고 있어, 교체 주기의 수혜를 가장 크게 누릴 전망

한국타이어, 실적 향상 구간 진입: 2025년은 기저 효과, 2026년부터는 전기차 RE타이어 매출 비중 증가, 미국 테네시 2공장과 헝가리 공장 가동 효과

- **2025년, 전년도 기저 효과와 물류비 하락:** 2024년 4분기에 한온시스템 자산에 대한 손상차손 3,290억원 인식에 따른 기저 효과. 한온시스템은 2025년에 매출액 10조원 및 영업이익률 2%대 예상. 이자 비용이 연간 2천억원으로 순이익은 -500억원 수준의 적자 예상.

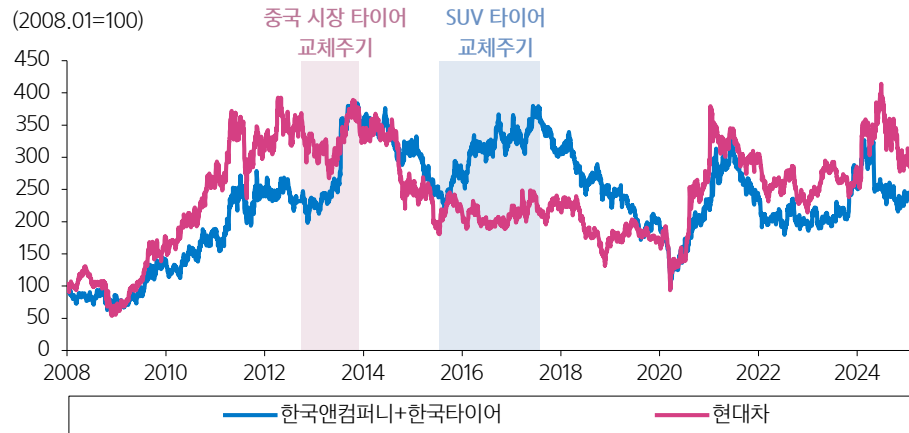
회사 전체 물류비 구성은 해상 운송비 75~80%(6개월 단위 갱신). 내륙 운송비와 창고 운영비는 20~25% 비중. 2H24에 SCFI(상하이 컨테이너 운임 지수)는 Peak Out으로, 2025년 물류비는 매출액 대비 1%p 하락 전망. 2024년에 물류비는 매출액 대비 8% 추정.

- **테네시 제2공장, 2025년 말 가동 시작:** Capa는 7백만 본. 승용 타이어 6백만 본과 트럭/버스 타이어 1백만 본. 트럭/버스 타이어의 ASP는 승용 타이어 대비 3~5배 높고, 2025년에는 전기차 타이어 교체 수요 도래로, 테네시 2공장 가동 시 매출 증가 효과는 +12~15% 추정
- **헝가리 TBR(트럭/버스 타이어) 공장, 2026년 가동:** 투자 금액 538백만 달러. Capa는 트럭/버스 타이어 8.6천본. 가동 시 매출 증가 효과는 +5~6% 추정
- **1Q25 실적 견조:** 타이어 부문 실적은 매출액 2.17조원(+2.1%YoY) 및 영업이익 4,070억원(+2.1%YoY)으로, 영업이익률 18.7% 예상. 한온시스템과 연결 시, 매출액 4.7조원(+3.8%YoY) 및 영업이익 4,540억원(-2%YoY)으로 영업이익률 9.6% 예상.

주주 환원 정책 강화 예상: 1분기에 연결 재무제표 발표 후, 주주 환원 정책 발표 예상

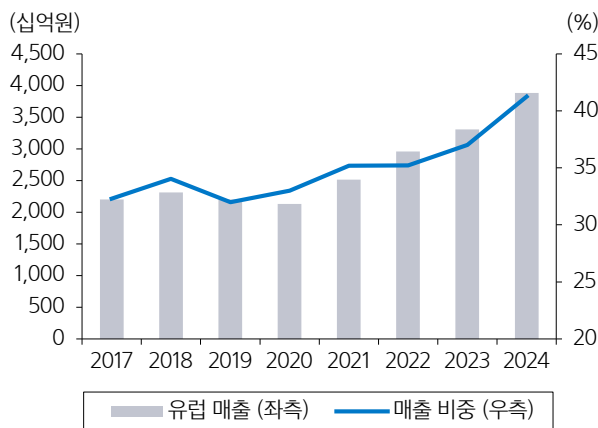
- **2024년 실적에 대한 배당:** 주당 2천원(53.8%YoY) 및 배당수익률 4.7%.
- **주주 환원 정책 검토 중:** 배당성향 상향(현재는 일회성 이익 제외한 순이익의 20%), 중간 배당 및 최소 배당. 자사주 매입 정책 검토 중. 현대차/기아의 총 주주 환원율은 35%, 현대모비스는 30%로, 자동차 업종 내 대기업 중 한국타이어가 가장 낮음.
- **2024년 말 순현금 7,360억원:** 한온시스템 인수(인수 대금 1.8조원) 후에도 순현금 유지. 한온시스템의 2024년 말 기준 순차입금은 3.2조원.
- **2025년 Capex는 1조원 예상:** 2024년과 비슷한 수준, 유럽 트럭 버스 타이어 공장 증설, 미국 테네시 공장 2기 증설.

한국타이어: 타이어 교체 주기 도래 시점에 주가 상승



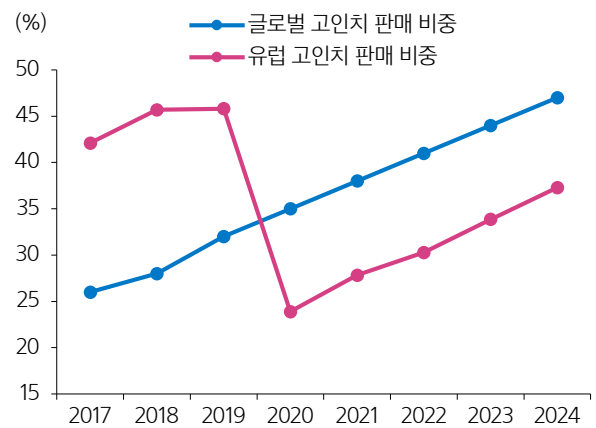
참고: 2008년 1월 1일 시가총액 = 100; 2012년 지주사 전환
자료: Bloomberg, 삼성증권

한국타이어: 유럽 매출 및 연결 매출 대비 비중



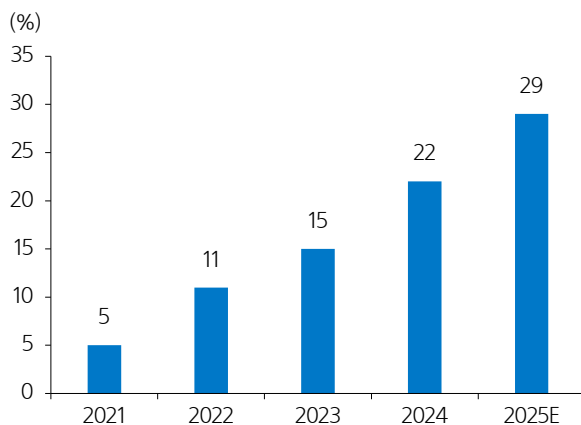
자료: 한국타이어, 삼성증권

한국타이어: 고인차* 판매 비중



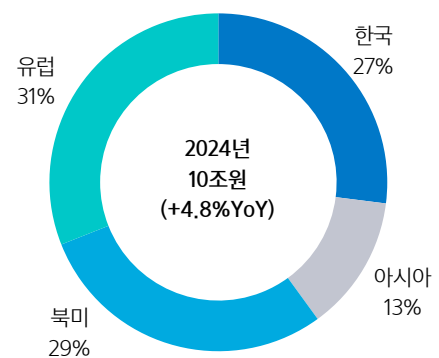
참고: * 18인치 이상 타이어
자료: 한국타이어, 삼성증권

한국타이어: OE 타이어 내 전기차 타이어 비중



자료: 한국타이어, 삼성증권

한온시스템: 지역별 매출 비중



자료: 한온시스템, 삼성증권

기아 EV9: 21인치 타이어 장착



자료: 기아

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



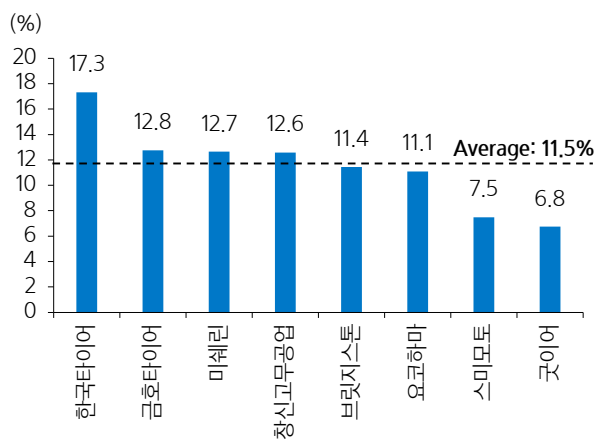
자료: 포드

한국타이어: 글로벌 Capa 및 가동률

(백만본)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E	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)	-	-	-	3.0	-1.9	-2.0	-	-7.0	-	5.4	6.1
가동률(%)	96	95	96	86	79	83	88	95	98	98	98

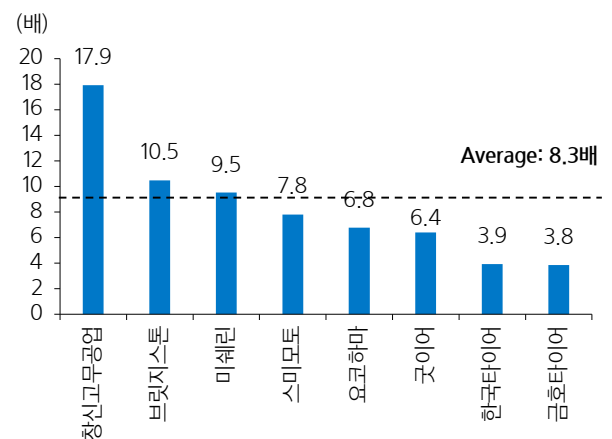
자료: 한국타이어앤테크놀로지, 삼성증권

글로벌 타이어업체 영업이익률 (2025년 컨센서스)



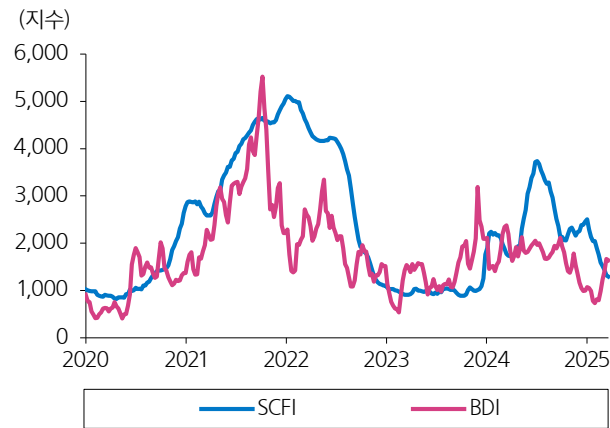
자료: Bloomberg, 삼성증권

글로벌 타이어업체: P/E Valuation(2025년)



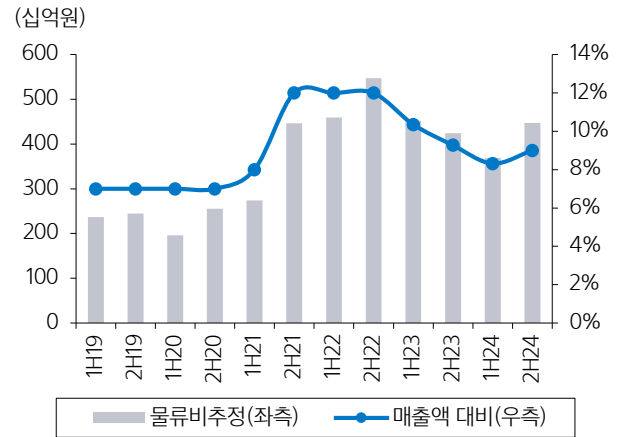
자료: Bloomberg, 삼성증권

물류비: 상하이컨테이너 지수와 BDI



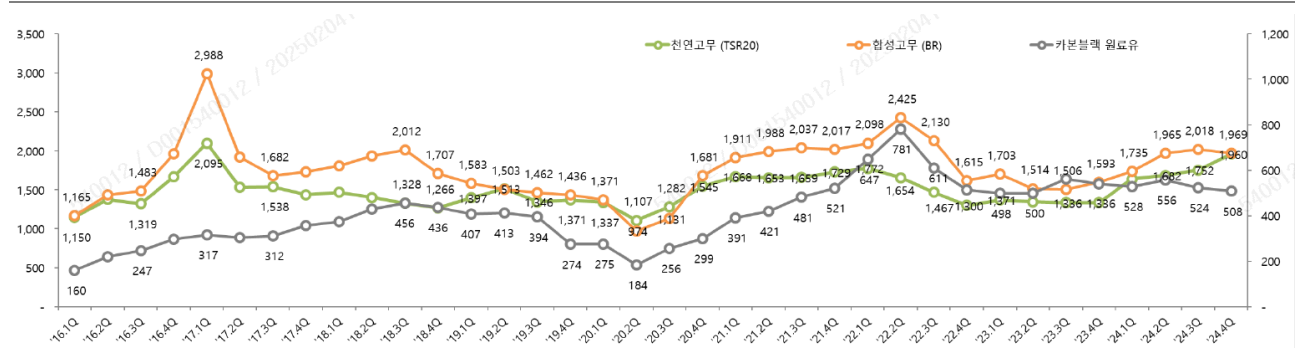
자료: Bloomberg, 삼성증권

한국타이어앤테크놀로지: 물류비 추이



자료: 한국타이어앤테크놀로지, 삼성증권 추정

한국타이어앤테크놀로지: 원자재 가격 추이



참고: 단위는 USD/ton

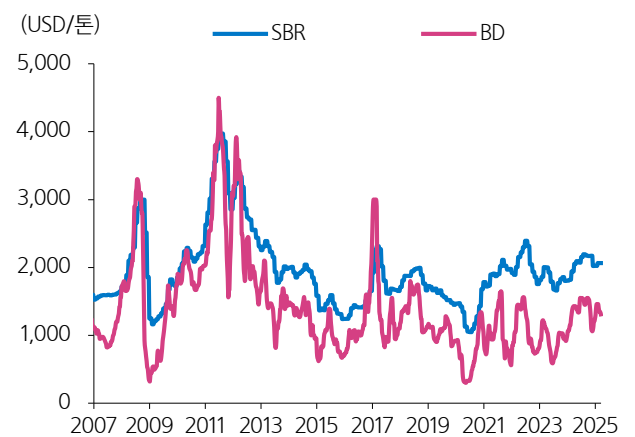
자료: 한국타이어앤테크놀로지

천연고무 가격



자료: Bloomberg, 삼성증권

부타디엔 및 합성고무 가격



자료: KITA, 삼성증권

한국타이어앤테크놀로지: 한온시스템 지분 인수 구조

	주식 수	주당 가격(원)	금액(십억원)
지분 매입	122,774,000	10,000	1,228
제3자 배정 유상증자	144,962,552	4,139	600
Total	267,736,552	6,827	1,828

참고: *는 평균 인수 가격

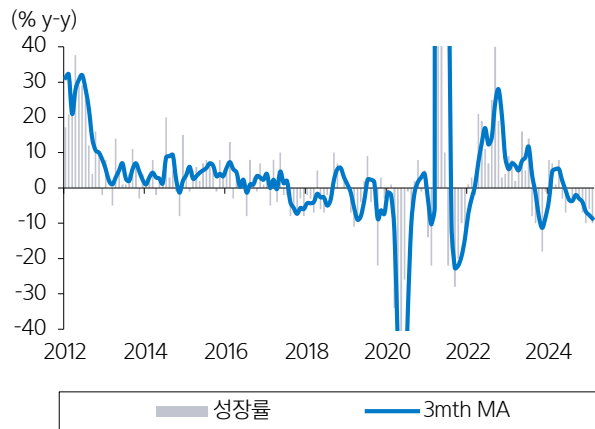
자료: 한국타이어앤테크놀로지, 삼성증권

한온시스템 주주 구성 변화

(단위: 주)	인수 전	지분율(%)	인수 후	지분율(%)
한앤코	269,569,000	50.5	146,795,000	21.63
한국타이어앤테크놀로지	104,031,000	19.5	104,031,000	15.33
매수		0	122,774,000	18.09
증자		0.0	144,962,552	21.36
기타	160,200,000	30.0	160,200,000	23.60
주식 수	533,800,000	100.0	678,762,552	100.0

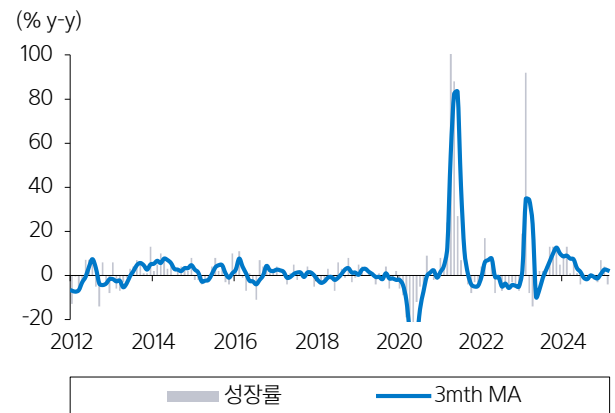
자료: 한국타이어앤테크놀로지, 한온시스템, 삼성증권

북미 시장: 승용차 OE(신차용) 타이어 수요



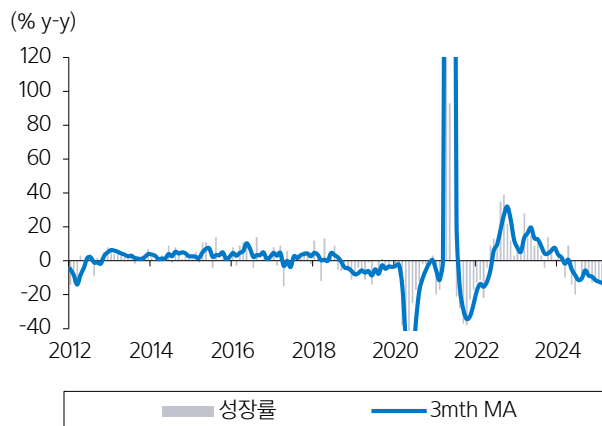
자료: Michelin, 삼성증권

북미 시장: 승용차 RE(교체용) 타이어 수요



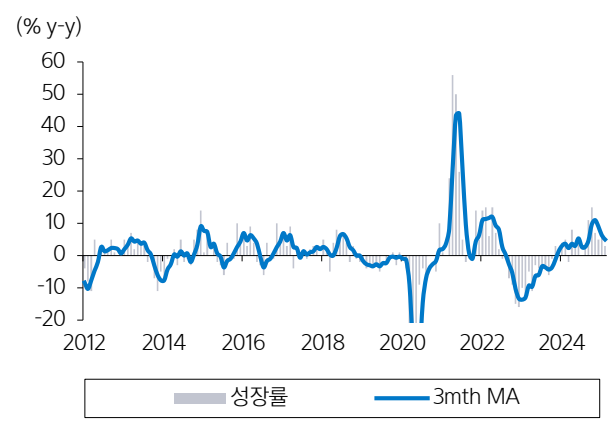
자료: Michelin, 삼성증권

유럽 시장: 승용차 OE 타이어 수요



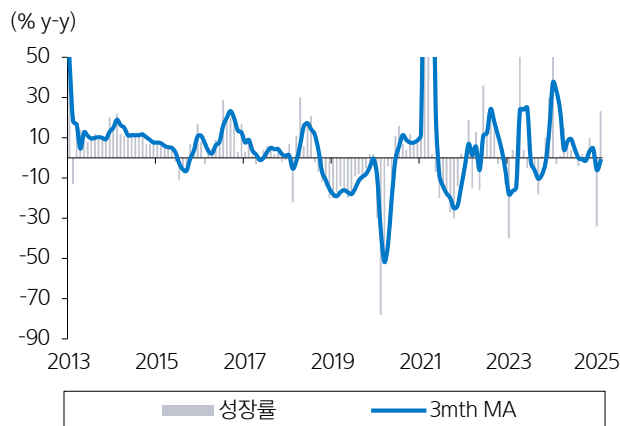
자료: Michelin, 삼성증권

유럽 시장: 승용차 RE 타이어 수요



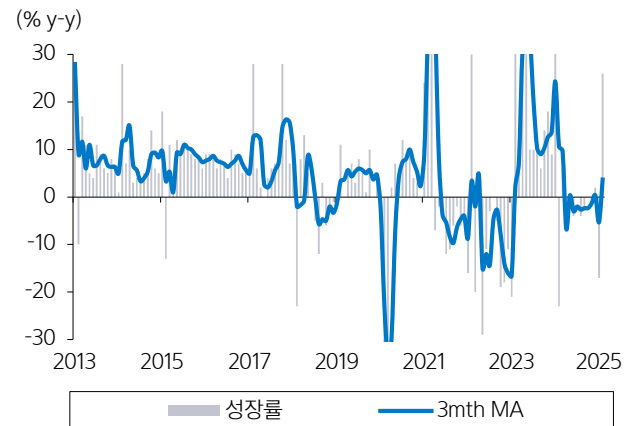
자료: Michelin, 삼성증권

중국 시장: 승용차 OE 타이어 수요



자료: Michelin, 삼성증권

중국 시장: 승용차 RE 타이어 수요



자료: Michelin, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	8,940	9,412	9,621	10,195	10,616
매출원가	6,044	5,944	6,168	6,575	6,930
매출총이익	2,896	3,468	3,453	3,620	3,686
(매출총이익률, %)	32.4	36.8	35.9	35.5	34.7
판매 및 일반관리비	1,568	1,706	1,778	1,852	1,922
영업이익	1,328	1,762	1,675	1,768	1,763
(영업이익률, %)	14.9	18.7	17.4	17.3	16.6
영업외손익	-157	-188	66	66	66
금융수익	153	220	142	174	224
금융비용	202	145	56	55	56
지분법손익	-12	-93	8	8	8
기타	-96	-170	-28	-61	-110
세전이익	1,171	1,574	1,741	1,834	1,829
법인세	442	443	435	459	457
(법인세율, %)	37.8	28.1	25.0	25.0	25.0
계속사업이익	729	1,131	1,306	1,376	1,372
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	729	1,131	1,306	1,376	1,372
(순이익률, %)	8.2	12.0	13.6	13.5	12.9
지배주주순이익	720	1,115	1,287	1,356	1,352
비지배주주순이익	9	16	19	20	20
EBITDA	1,835	2,277	2,255	2,350	2,307
(EBITDA 이익률, %)	20.5	24.2	23.4	23.1	21.7
EPS (지배주주)	5,814	8,998	10,390	10,945	10,915
EPS (연결기준)	5,883	9,131	10,544	11,106	11,076
수정 EPS (원)*	5,814	8,998	10,390	10,945	10,915

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	1,975	1,886	1,828	1,814	1,808
당기순이익	729	1,131	1,306	1,376	1,372
현금유출입이없는 비용 및 수익	1,149	1,359	908	900	812
유형자산 감가상각비	490	497	564	569	533
무형자산 상각비	18	18	15	13	11
기타	642	844	329	318	268
영업활동 자산부채 변동	499	-284	-49	-135	-99
투자활동에서의 현금흐름	97	-2,610	-1,018	-649	-336
유형자산 증감	-407	-1,025	-1,000	-600	-300
장단기금융자산의 증감	297	-146	-18	-49	-36
기타	207	-1,439	0	0	-0
재무활동에서의 현금흐름	-965	182	-383	-262	-283
차입금의 증가(감소)	-768	1,063	-139	30	22
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	-98	-159	-244	-293	-305
기타	-100	-722	0	0	0
현금증감	1,104	-362	438	800	1,116
기초현금	1,139	2,244	1,882	2,320	3,120
기말현금	2,244	1,882	2,320	3,120	4,236
Gross cash flow	1,878	2,490	2,214	2,276	2,184
Free cash flow	1,555	853	828	1,214	1,508

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 한국타이어앤테크놀로지, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	6,768	7,275	7,831	8,957	10,312
현금 및 현금등가물	2,244	1,882	2,320	3,120	4,236
매출채권	1,653	1,862	1,903	2,017	2,100
재고자산	2,023	2,384	2,437	2,582	2,689
기타	849	1,147	1,171	1,238	1,287
비유동자산	5,995	8,575	9,038	9,174	9,017
투자자산	1,555	2,046	2,089	2,206	2,292
유형자산	3,714	4,693	5,129	5,160	4,927
무형자산	252	250	235	222	212
기타	474	1,586	1,586	1,586	1,586
자산총계	12,763	15,850	16,870	18,131	19,328
유동부채	2,284	3,687	3,594	3,750	3,865
매입채무	492	538	550	583	607
단기차입금	334	977	977	977	977
기타 유동부채	1,458	2,171	2,066	2,189	2,280
비유동부채	849	968	976	998	1,014
사채 및 장기차입금	279	147	147	147	147
기타 비유동부채	571	821	829	851	867
부채총계	3,134	4,655	4,570	4,748	4,878
지배주주지분	9,553	11,100	12,186	13,249	14,296
자본금	62	62	62	62	62
자본잉여금	3,007	3,007	3,007	3,007	3,007
이익잉여금	6,437	7,354	8,398	9,461	10,508
기타	46	677	720	720	720
비지배주주지분	77	94	114	134	154
자본총계	9,630	11,195	12,300	13,383	14,450
순부채	-1,503	-349	-942	-1,754	-2,879

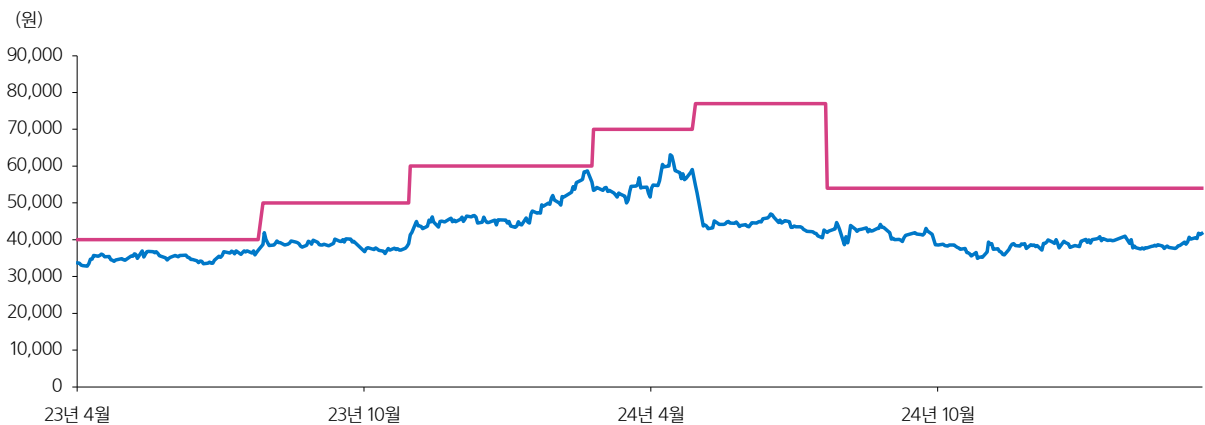
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	6.5	5.3	2.2	6.0	4.1
영업이익	88.1	32.7	-4.9	5.5	-0.3
순이익	3.3	55.2	15.5	5.3	-0.3
수정 EPS**	4.3	54.8	15.5	5.3	-0.3
주당지표					
EPS (지배주주)	5,814	8,998	10,390	10,945	10,915
EPS (연결기준)	5,883	9,131	10,544	11,106	11,076
수정 EPS**	5,814	8,998	10,390	10,945	10,915
BPS	78,306	90,995	99,897	108,611	117,195
DPS (보통주)	1,300	2,000	2,400	2,500	2,500
Valuations (배)					
P/E***	7.8	4.3	4.1	3.9	3.9
P/B***	0.6	0.4	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA	2.3	2.0	2.0	1.6	1.1
비율					
ROE (%)	7.8	10.8	11.1	10.7	9.8
ROA (%)	5.8	7.9	8.0	7.9	7.3
ROIC (%)	12.5	16.8	14.0	14.3	14.2
배당성향 (%)	22.0	21.9	22.7	22.5	22.6
배당수익률 (보통주, %)	2.9	5.2	5.6	5.9	5.9
순부채비율 (%)	-15.6	-3.1	-7.7	-13.1	-19.9
이자보상배율 (배)	18.9	39.7	29.7	32.2	31.7

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 3월 25일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 3월 25일 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 기관투자자 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2022/8/3	2023/7/31	11/2	2024/2/27	5/2	7/25
투자의견	HOLD	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	40000	50000	60000	70000	77000	54000
과리율 (평균)	-11.62	-22.73	-21.20	-20.95	-42.64	
과리율 (최대/최소)	2.63	-16.20	-2.17	-9.86	-31.56	

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 ($\pm 5\%$) 예상

UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2024.12.31 기준

매수(80.4%) 중립(19.6%) 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