발간자료

• **자동차 SPOT:** 가격 인상에 따른 레버리지 효과는 1st Tier 업체들이 아닌 2nd Tier 업체에서 발견되기 시작. 2nd Tier 업체들 중 대표 업체인 Yokohama와 한국타이어의 경우 3Q25에 매출 증가세가 YoY +15%, +11%의 가파른 증가세가 나타남. 재료비 및 운송비가 안정화되고 있는 시점임을 감안해 타이어 업종 전반에 대한 비중확대를 권고
(자동차/2 차전지 유지웅)

• **엔씨소프트_BUY/30만원:** 4Q25E 매출액은 컨센서스에 부합하고 영업이익은 컨센서스에 하회할 전망. 모바일 리니지 게임이 자체 결제 도입하며 기존 지급수수료 절감 전망. 2026년에 3개의 신규 IP와 리니지 클래식, 스핀오프 2개, 지역적 확장 4개의 게임을 출시할 계획으로 큰 폭의 매출 성장 예상
(금융 김지원)

• **KT&G_BUY/17.5만원:** 4Q25 매출액 1조 6,421억원, 영업이익 2,437억원으로 시장 기대치 부합 추정. 1) 연내 해외 NGP 신규 플랫폼 출시로 해외 NGP 매출액 반등 기대. 2) 카자흐스탄 공장 CAPA 확장, '26년 2월 가동 예정인 인니 2공장 물량 반영으로 해외 확장 전망. 3) '25년 12월 PMI와의 판매공급계약 Phase2 진입에 따라 일부 직접 사업 영위 가능, 니코틴파우치 JV도 '25년 말 출범완료로 NGP 내 경쟁력이 강화될 것. 업종 평균을 크게 살회하는 주주환원 목표를 밝혀, 높은 Multiple을 부여받을 수 있다고 판단. 기존 SOTP에서 P/E Valuation 방식으로 변경하고, '26년 EPS에 적정 P/E 17배 적용해 적정주가 도출.
(음식료 이다연)

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 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. 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 : 89.4%	HOLD : 10.6%	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