Morning Meeting Notes

2026-04-21

내일의 차이 현대차증권

Whats's Inside

[타이어] (OVERWEIGHT) 타이어 1Q26 Preview

CJ프레시웨이(BUY/41,000원) 1Q26 Preview: 온라인 확대 위한 비용 증가

주식시장

국내 증시는 상승 마감. 중동 불확실성에도 불구하고 개별 종목에 대한 실적 기대와 호재가 우호적으로 작용. 업종별로는 내수주가 대체로 약세 시현. 주요 종목 중 SK하이닉스는 실적 발표 앞둔 기대감에 3.4% 상승. 삼성SDI는 벤츠에 배터리 공급 계약 소식에 4.9% 상승

미국 증시는 하락 마감. 미국과 이란이 종전 협상을 두고 신경전을 벌이자 투자자들은 관망세를 보임. 업종별로는 통신서비스가 -1% 넘게 하락. 특징 종목으로는 애플의 팀 쿡 CEO가 회장으로 자리를 옮기고, 차기 CEO에 존 터너스를 임명함

금리&환율

국고채 금리는 하락 마감. 국고채는 미국과 이란 전쟁 관련 종전 기대가 이어지면서 미국채 금리 하락하자 이에 연동되며 강세. 다만, 이란 군부는 18일 호르무즈를 재차 봉쇄했으나, 국내 채권시장은 미국채 금리 하락에 더 비중을 둔 모습

미국채 금리는 혼조 마감. 호르무즈 해협 재봉쇄 여파로 인해 국제유가가 급등하자 국채금리는 상승하였지만, 2차 종전 협상 재개 기대감에 상승폭을 대부분 축소

원/달러 환율은 전장 대비 6.30원 밀린 1,477.20원에 마감. 호르무즈 해협 개방 및 폐쇄에 따른 종전 협상 불확실성으로 환율은 하방 압력을 받음

달러인덱스는 98.05로 하락. 달러는 종전 협상 기대감에 따른 국제유가 상승폭 축소에 연동되어 약세 양상

주요뉴스

트럼프 대통령, "휴전 시한은 22일 저녁까지"

트럼프 대통령은 이란과의 휴전 시한이 미 동부시간 기준으로 22일 저녁(한국시간 23일 오전)까지라면서 연장할 가능성은 매우 작다고 발언

지난 7일 휴전에 합의하여, 당초 화요일인 21일까지가 휴전 시한으로 여겨졌으나, 기점을 탄력적으로 해석해 휴전 기간을 하루 늘려 잡은 것으로 풀이

New Publications

[경제] 가볍지 않은 전쟁의 대가 - 전쟁 이후의 매크로(2026-04-17)

[미국주식] 미국 장단기 전략 - 이란 전쟁 다음 아젠다는 중간선거(2026-04-03)

[반도체/전기전자/디스플레이] 일본,대만 기업 탐방 후기 - Agentic AI 확산의 최대 수혜 산업은 반도체와 기판(2026-04-01)

[자산배분] 지정학 리스크 이후 자산배분 전략: 완만한 둔화 속 AI 투자 사이클과 균형 자산배분(2026-03-23)

[건설] 그럼에도 멈추지 않는다(2026-03-20)

[제약/바이오] 특허 절벽과 IRA, 결국 답은 신약이다(2026-03-20)

[반도체/전기전자/디스플레이] MWC와 유럽 자동차 반도체 기업 방문기(2026-03-11)

[반도체] 2026년 반도체 Quarterly - 추론을 위한 Data 연결이 필요하다(2026-02-27)

Rating, Target Price Changes

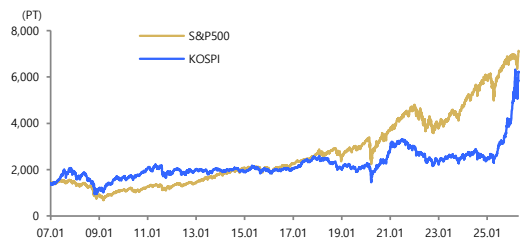
한국타이어앤테크놀로지	BUY	85,000 원 ▷	BUY	75,000 원	(2026-04-21)
한국앤컴퍼니	BUY	36,000 원 ▷	BUY	33,000 원	(2026-04-21)
CJ프레시웨이	BUY	45,000 원 ▷	BUY	41,000 원	(2026-04-21)
현대건설	BUY	150,000 원 ▷	BUY	246,000 원	(2026-04-16)
케이카	BUY	19,000 원 ▷	BUY	14,000 원	(2026-04-14)
현대제철	BUY	43,000 원 ▷	BUY	46,800 원	(2026-04-14)
삼성SDI	BUY	530,000 원 ▷	BUY	600,000 원	(2026-04-13)
에이피알	BUY	360,000 원 ▷	BUY	450,000 원	(2026-04-10)
HL만도	BUY	75,000 원 ▷	BUY	70,000 원	(2026-04-09)
삼성전자	BUY	258,000 원 ▷	BUY	270,000 원	(2026-04-08)
LG전자	BUY	110,000 원 ▷	BUY	140,000 원	(2026-04-08)
현대글로비스	BUY	370,000 원 ▷	BUY	300,000 원	(2026-04-08)
현대오토에버	BUY	580,000 원 ▷	BUY	540,000 원	(2026-04-08)
HLB이노베이션	신규	▷	BUY	6,900 원	(2026-04-06)
삼성E&A	BUY	43,000 원 ▷	BUY	53,000 원	(2026-04-02)

외국인 순매수		국내기관 순매수	
순매수	금액(백만)	순매수	금액(백만)
SK하이닉스	615,830	SK하이닉스	244,827
이수페타시스	144,463	HD현대중공업	133,778
두산에너빌리티	107,865	SK스퀘어	74,905
주성엔지니어링	95,309	삼성SDI	62,402
LIG디펜스앤에어로스페이스	66,287	KODEX 레버리지	60,968

외국인 순매도		국내기관 순매도	
순매도	금액(백만)	순매도	금액(백만)
삼성전자	-622,921	하이브	-43,518
삼성전기	-126,831	TIGER 미국우주테크	-42,974
현대차	-104,239	KODEX 200선물인버스2X	-41,421
HD현대중공업	-79,398	NAVER	-39,887
대우건설	-76,676	한미반도체	-37,177

국내시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	6,219.09	+0.44	+15.05
대형주	6,624.09	+0.49	+15.66
중형주	4,739.00	-0.03	+11.06
소형주	2,900.51	+0.02	+6.75
KOSDAQ	1,174.85	+0.41	+7.11
투자자별 매매동향 KOSPI	**개인 (억원)**	**외국인 (억원)**	**기관 (억원)**
순매수	-3,158	-2,370	2,938
누적순매수(D-20)	-76,389	-115,059	115,609
거래대금(코스피+코스닥)	**금액**	**D-1**	**D-20**
(평균,단위 :억 원)	376,147	399,755	368,512
업종별 지수	**종가**	**D-1(%)**	**D-20(%)**
건설	224.03	-1.76	+20.19
금융	1,060.76	+0.14	+11.77
운수장비	6,280.65	-0.71	+7.82
유통	596.97	+0.16	+7.37
음식료	5,051.48	-0.21	+7.00
의약품	17,459.51	-0.40	+6.21
전기전자	86,740.15	+1.05	+19.95
철강금속	8,962.89	+0.64	+18.54
화학	5,204.35	-0.29	+14.90
유틸리티	1,370.09	+0.27	+0.15
통신	689.75	-1.67	+18.90
해외시장 동향	**종가**	**D-1(%)**	**D-20(%)**
S&P500	7,109.17	-0.24	+8.03
NASDAQ	24,404.39	-0.26	+11.20
일본	58,824.89	+0.60	+14.19
중국	4,082.13	+0.76	+7.05
독일	24,702.24	+0.00	+9.04
주요 금리 동향	**종가**	**D-1(bp)**	**D-20(bp)**
국고채 (3년)	3.35	-2.30	-26.90
국고채 (10년)	3.69	-2.90	-19.10
은행채AAA (3년)	3.68	-2.30	-26.60
미국국채 (2년)	3.72	+1.70	-13.20
미국국채 (10년)	4.25	+0.20	-9.40
환율 동향	**종가**	**D-1(%)**	**D-20(%)**
원/달러	1,477.20	-0.42	-2.64
원/백 엔	930.16	-0.54	-2.87
원/위안	216.69	-0.43	-1.73
달러/유로	1.18	+0.20	+1.51
위안/달러	6.82	+0.00	-0.92
엔/달러	158.81	+0.11	+0.23
Dollar Index	98.05	-0.18	-1.10
상품시장 동향	**종가**	**D-1(%)**	**D-20(%)**
WTI (usd/barrel)	89.61	+6.87	+1.68
금 (usd/oz)	4,879.60	+0.00	+10.72
BDI	2,633.00	+2.57	+28.06
천연가스(NYMEX)	2.69	+0.56	-6.99

KOSPI, S&P 추이



본 조사지표는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단복제 및 배포할 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 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.

타이어

타이어 1Q26 Preview

OVERWEIGHT

Analyst 장문수 joseph@hmsec.com

주요 이슈와 결론

- **(수요)** 미쉐린 기준 글로벌 2월 누적 타이어 수요는 OE/RE 모두 감소. 특히 보조금/세금 혜택 감소로 중국 OE를 중심 부진. 유럽 수요는 상대적으로 안정적, 미주 수요는 악천후로 부진. 국내 타이어 3사는 전반적 신차 부진에도 전년대비 양호한 OE 실적 기록, RE는 업체별 상이하나 전반적 안정적

- **(원가)** 2Q26 까지는 낮아진 원재료비, 운임비 영향으로 수익성 스프레드는 긍정적일 것으로 보이나, 중동 이슈로 인한 유가 상승으로 원재료비, 운임비 등 상승세가 장기 운임 계약과 주요 원료의 재고 확충으로 변동성을 일부 상쇄하겠지만 재고(시차)를 타고 2Q26 말부터 영향을 미칠 전망

- **(가격)** 수요 강도가 강하지 않음에도 관세 부담 요소를 소비자에 효과적으로 전가 중. 유럽과 한국 등 일부 지역에서 추가적인 가격 인상을 실시 중이나 원자재 가격 상승 지속 시 추가적인 가격 인상 여지도 존재. 미국 관세율 인하 영향으로 전반적인 부담 영향에서는 완화

- **1Q26 Preview (영업이익기준)**: 수익성 스프레드 확보로 양호한 실적 기록

1) 한국타이어앤테크놀로지(BUY 유지, TP 75,000원 하향): 5,260억원(+48.3% yoy, OPM 10.0%), 컨센서스 5.6% 상회

- 한온시스템 양호한 실적 기록 전망과 타이어 안정적 수익성 흐름 이어지며 시장 기대보다 높은 이익 실현 예정. OE 볼륨 양호, RE 유럽/북미 부진하나 전반적 안정적. 한국/유럽 지난 1분기 중 2-3% 선제적 가격 인상, 추가 원재료 상승 시 하반기 수익성 위축 우려되며 추가 가격 인상 검토 중. 관세율 인하와 테네시 공장 가동률 상승으로 관세 노출도는 점진 감소 (2025년 매출액 대비 1% 미만)

2) 금호타이어(BUY 유지, TP 7,700원 유지): 1,485억원(+1.4% yoy, OPM 12.5%), 컨센서스 3.4% 상회

- 광주공장(연결 CAPA의 약 20%) 화재 영향으로 생산 감소했으나 주요 시장, 거래처 중심 물량 전략적 배분 지속. 부재료 재고를 6개월분 확보하고 장기 선사 계약을 통해 원재료비/운임비 부담을 최소화 했으며, 원가 상승 지속 확인 후 경쟁사들 흐름에 맞춰 추가 가격 인상을 진행할 계획

3) 넥센타이어(BUY 유지, TP 9,600원 유지): 576억원(+41.5% yoy, OPM 6.9%), 컨센서스 3.6% 상회

- 유럽 재고 소진 시작, 2월 수요 개선으로 안정적 흐름 이어지는 가운데 2공장 가동률 90% 수준까지 올라 공급 거점 역할을 강화 중. 향후 3년간 신규 투자보다 차입금 상환에 집중하고 있으며, 미국 신공장 등 추가 투자는 2027년~2028년 검토 중. 원재료가 영향은 2Q26 말부터 확대될 것으로 우려하며 5월을 고점으로 예상

4) 한국앤컴퍼니(BUY 유지, TP 33,000원 하향): 1,149억원(-9.4% yoy, OPM 28.5%)

- 2026년 ES 매출액 한자리수 성장, 영업이익률 8% 수준 가이던스를 제시했으나, 수주 회복 속도가 예상대비 느리며 미국 수요 부진이 지속되고 있어 보수적인 실적 접근이 필요. 관세 영향으로 북미 내 생산 제품의 선호가 증가하고 있는 것으로 판단. 우호적 환율에도 물량 감소가 불가피할 전망

산업 및 해당기업 주가전망

- 국내 타이어 3사의 이익은 2025년 인상한 가격과 안정화된 투입원가, 운임비 영향으로 2Q26까지 양호한 수익성을 이어갈 전망. 그러나 중동 전쟁 영향으로 유가가 상승함에 따라 이에 연동하는 주요 타이어 원부자재의 가격 상승으로 투입원가가 2Q26말~3Q26 이후 손익에 부정적 영향을 줄 것
- 참고로 타이어 원재료비는 한국 20.1%, 금호 35.3%, 넥센 40.7%이며, 원재료비 중 50%는 유가에 연동(Goodyear 기준), Spot 가격과 투입원가 사이의 시차는 2~3개월 가량 재고 소진 후 반영. 또한 고유가 지속 시 운임비 상승도 우려되는 부분
- 이에 인플레이션 상황 속 제한된 수요 성장 국면에서 1) 중동 이슈로 인한 마진 하락에 근거해 타이어 업종 전반의 추가적인 가격 인상이 이뤄지고 고객에 원활히 전가 가능한 상황이나, 2) 종전 이후 원가 안정화 가능성이 높아질 경우 추세적인 이익 추정치 상향과 저평가 매력이 부각될 것으로 판단

〈표1〉 타이어 1Q26 Preview (단위: 십억원, %, %p)

		1Q25	4Q25	1Q26F	% yoy	% qoq	Consensus	Diff (%)
한국타이어 앤 테크놀로지	매출액	4,963.7	5,456.2	5,249.8	5.8	(3.8)	5,223.8	0.5
	영업이익	354.6	546.8	526.0	48.3	(3.8)	497.9	5.6
	세전이익	393.4	257.6	482.3	22.6	87.2	432.4	11.5
	지배순이익	319.7	197.4	324.3	1.4	64.3	332.7	(2.5)
	영업이익률	7.1	10.0	10.0	2.9	(0.0)	9.5	0.5
	세전이익률	7.9	4.7	9.2	1.3	4.5	8.3	0.9
	지배순이익률	6.4	3.6	6.2	(0.3)	2.6	6.4	(0.2)
금호 타이어	매출액	1,206.2	1,160.1	1,190.0	(1.3)	2.6	1,190.7	(0.1)
	영업이익	146.6	145.6	148.5	1.4	2.0	143.7	3.4
	세전이익	132.3	225.4	118.9	(10.2)	(47.3)	121.4	(2.1)
	지배순이익	96.5	169.1	86.5	(10.3)	(48.9)	93.4	(7.4)
	영업이익률	12.1	12.6	12.5	0.3	(0.1)	12.1	0.4
	세전이익률	11.0	19.4	10.0	(1.0)	(9.4)	10.2	(0.2)
	지배순이익률	8.0	14.6	7.3	(0.7)	(7.3)	7.8	(0.6)
넥센 타이어	매출액	771.2	833.1	836.7	8.5	0.4	833.0	0.4
	영업이익	40.7	40.5	57.6	41.5	42.4	55.6	3.6
	세전이익	47.5	52.3	53.8	13.1	2.8	56.4	(4.7)
	지배순이익	39.8	37.2	38.5	(3.1)	3.6	42.3	(8.9)
	영업이익률	5.3	4.9	6.9	1.6	2.0	6.7	0.2
	세전이익률	6.2	6.3	6.4	0.3	0.1	6.8	(0.4)
	지배순이익률	5.2	4.5	4.6	(0.6)	0.1	5.1	(0.5)
한국앤 컴퍼니	매출액	388.7	340.4	403.6	3.8	18.6	411.5	(1.9)
	영업이익	126.9	73.8	114.9	(9.4)	55.8	133.9	(14.2)
	세전이익	125.1	56.2	117.6	(6.0)	109.4	138.9	(15.3)
	지배순이익	115.4	45.5	102.9	(10.9)	126.0	121.5	(15.3)
	영업이익률	32.6	21.7	28.5	(4.2)	6.8	32.5	(4.1)
	세전이익률	32.2	16.5	29.1	(3.0)	12.6	33.8	(4.6)
	지배순이익률	29.7	13.4	25.5	(4.2)	12.1	29.5	(4.0)

자료: 각 사, FnGuide, 현대차증권
주: K-IFRS 연결 기준

〈표2〉 타이어 실적 추정 변경 내역 (단위: 십억 원, %)

		변경 후		변경 전		변동률	
		2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
한국타이어 앤 테크놀로지	매출액	22,434	23,553	22,387	23,382	0.2%	0.7%
	영업이익	2,222	2,184	2,251	2,402	-1.3%	-9.1%
	세전이익	2,044	2,007	2,064	2,216	-1.0%	-9.4%
	당기순이익	1,394	1,375	1,573	1,725	-11.3%	-20.3%
금호 타이어	매출액	5,038	5,408	5,025	5,469	0.3%	-1.1%
	영업이익	612	597	587	651	4.3%	-8.4%
	세전이익	491	476	463	535	6.1%	-11.1%
	당기순이익	376	363	354	409	6.1%	-11.1%
넥센 타이어	매출액	3,388	3,259	3,329	3,429	1.8%	-5.0%
	영업이익	249	218	221	261	12.7%	-16.5%
	세전이익	232	194	200	234	15.9%	-17.0%
	당기순이익	163	126	140	175	15.9%	-28.1%
한국앤 컴퍼니	매출액	1,598	1,670	1,682	1,810	-5.0%	-7.7%
	영업이익	457	454	603	662	-24.1%	-31.5%
	세전이익	456	448	615	671	-25.8%	-33.3%
	당기순이익	421	413	580	636	-27.3%	-35.1%

〈표3〉 한국타이어앤테크놀로지 목표주가 산정

목표 P/E(배)	6.7	①, 원가 하락 국면 2022년~2023년 P/E (5.1배~8.1배) 평균
적용 EPS(원)	10,835	②, 12개월 선행 예상 EPS, 현대차증권 추정치
목표 주가(원)	75,000	① X ②
전일 종가(원)	59,300	기준 주가 (2026.04.20)
Upside Potential (%)	26.5%	
투자의견	BUY	

자료: 한국타이어앤테크놀로지, 현대차증권

〈표4〉 금호타이어 목표주가 산정

목표 P/E(배)	6.7	①, 원가하락국면인 2022~2023년 P/E 밴드(5.1~8.1배) 평균
적용 EPS(원)	1,226	②, 12개월 선행 예상 EPS, 현대차증권 추정치
목표 주가(원)	7,700	① X ②
전일 종가(원)	5,970	기준 주가 (2026.04.20)
Upside Potential (%)	29.0%	
투자의견	BUY	

자료: 금호타이어, 현대차증권

〈표5〉 넥센타이어 목표주가 산정

목표 P/E(배)	6.7	①, 원가 하락 국면인(2022년-2023년) P/E 밴드(5.1~8.1배) 평균
적용 EPS(원)	1,461	②, 12개월 선행 예상 EPS, 현대차증권 추정치
목표 주가(원)	9,600	① X ②
전일 종가(원)	7,530	기준 주가 (2026.04.20)
Upside Potential (%)	27.5%	
투자의견	BUY	

자료: 넥센타이어, 현대차증권

〈표6〉 한국앤컴퍼니 목표주가 산정

(단위: 십억원)	**지분율(%)**	**가치**	**비고**
자회사 지분가치 (A)		2,082.9	할인율 30% 가정
한국타이어앤테크놀로지	31.15	2,894.0	목표 시가총액
관계기업투자(한국네트웍스 등)	40.00	81.6	장부가 기준 (4Q25)
순현금(B)		-5.7	4Q25 말 기준
영업가치(C)		860.7	한국아트라스비엑스 (12MF 예상순이익, 목표 PER 10.16배)
영업가치(D)		135.0	상표권, 기타수익 가치(영구성장률 3.0%, WACC 15.0%, 영업이익률 35.0%, 법인세율 25.0% 가정)
계 (A+B+C+D)		3,073.0	
발행주식수(천주)		94,718.1	자사주 제외
목표주가 (원)		33,000	기존대비 8.3% 하향
전일종가 (원)		24,450	기준 주가 (2026.04.20)
주가상승여력(%)		35.0	투자의견 BUY

자료: 한국앤컴퍼니, 현대차증권

<표7> 타이어 분기별 실적 전망 (1)

(단위: 십억원, %, %p)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
한국타이어앤테크놀로지											
매출액	4,963.7	5,369.7	5,412.7	5,456.2	5,249.8	5,697.8	5,767.8	5,719.0	21,202.3	22,434.4	23,552.7
영업이익	354.6	353.6	586.0	546.8	526.0	596.0	574.1	525.6	1,841.1	2,221.6	2,184.2
세전이익	393.4	238.0	550.4	257.6	482.3	551.4	529.5	481.3	1,439.3	2,044.4	2,007.1
지배순이익	319.7	182.1	390.3	197.4	324.3	380.4	358.8	311.3	1,089.5	1,374.8	1,355.6
영업이익률	7.1	6.6	10.8	10.0	10.0	10.5	10.0	9.2	8.7	9.9	9.3
세전이익률	7.9	4.4	10.2	4.7	9.2	9.7	9.2	8.4	6.8	9.1	8.5
순이익률	6.4	3.4	7.2	3.6	6.2	6.7	6.2	5.4	5.1	6.1	5.8
% yoy											
매출액	133.3	131.7	122.3	115.5	5.8	6.1	6.6	4.8	125.3	5.8	5.0
영업이익	(11.1)	(15.8)	24.6	15.5	48.3	68.5	(2.0)	(3.9)	4.5	20.7	(1.7)
세전이익	(16.0)	(46.0)	19.3	26.6	22.6	131.7	(3.8)	86.9	(8.5)	42.0	(1.8)
지배순이익	(10.2)	(42.6)	2.0	234.9	1.4	108.9	(8.1)	57.7	(2.3)	26.2	(1.4)
% qoq											
매출액	96.1	8.2	0.8	0.8	(3.8)	8.5	1.2	(0.8)	-	-	-
영업이익	(25.1)	(0.3)	65.7	(6.7)	(3.8)	13.3	(3.7)	(8.4)	-	-	-
세전이익	93.3	(39.5)	131.3	(53.2)	87.2	14.3	(4.0)	(9.1)	-	-	-
지배순이익	442.3	(43.0)	114.4	(49.4)	64.3	17.3	(5.7)	(13.2)	-	-	-
금호타이어											
매출액	1,206.2	1,221.3	1,113.7	1,160.1	1,190.0	1,262.5	1,301.0	1,284.1	4,701.3	5,037.5	5,408.0
영업이익	146.6	175.2	108.5	145.6	148.5	165.4	156.2	141.7	575.9	611.8	596.6
세전이익	132.3	0.2	102.0	225.4	118.9	134.9	125.3	112.0	460.0	491.1	475.8
지배순이익	96.5	(1.0)	82.8	169.1	86.5	98.2	91.2	79.2	347.4	355.0	343.1
영업이익률	12.1	14.3	9.7	12.6	12.5	13.1	12.0	11.0	12.2	12.1	11.0
세전이익률	11.0	0.0	9.2	19.4	10.0	10.7	9.6	8.7	9.8	9.7	8.8
순이익률	8.0	(0.1)	7.4	14.6	7.3	7.8	7.0	6.2	7.4	7.0	6.3
% yoy											
매출액	15.5	7.9	(0.1)	(6.5)	(1.3)	3.4	16.8	10.7	3.7	7.2	7.4
영업이익	0.6	15.6	(22.6)	(3.7)	1.4	(5.6)	43.9	(2.7)	(2.2)	6.2	(2.5)
세전이익	25.3	(99.8)	(6.0)	125.6	(10.2)	55,088.1	22.9	(50.3)	6.2	6.8	(3.1)
지배순이익	10.5	적전	(6.3)	122.8	(10.3)	흑전	10.1	(53.2)	6.9	2.2	(3.4)
% qoq											
매출액	(2.8)	1.2	(8.8)	4.2	2.6	6.1	3.0	(1.3)	-	-	-
영업이익	(3.1)	19.5	(38.1)	34.2	2.0	11.4	(5.6)	(9.3)	-	-	-
세전이익	32.4	(99.8)	41,611.1	121.1	(47.3)	13.5	(7.1)	(10.6)	-	-	-
지배순이익	27.1	적전	흑전	104.2	(48.9)	13.5	(7.1)	(13.2)	-	-	-

자료: 각 사, 현대차증권

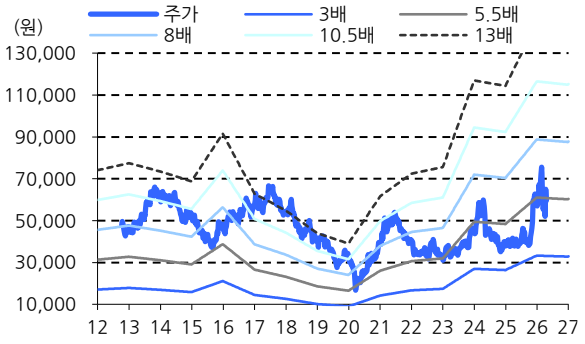
〈표8〉 타이어 분기별 실적 전망 (2)

(단위: 십억원, %, %p)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
넥센타이어											
매출액	771.2	804.7	780.7	833.1	836.7	876.8	844.2	830.7	3,189.6	3,388.4	3,258.6
영업이익	40.7	42.6	46.5	40.5	57.6	72.0	62.9	56.5	170.3	249.1	218.3
세전이익	47.5	27.8	70.6	52.3	53.8	67.8	58.4	51.6	198.2	231.6	194.5
지배순이익	39.8	19.2	54.7	37.2	38.5	47.0	40.7	36.2	150.8	162.5	125.5
영업이익률	5.3	5.3	6.0	4.9	6.9	8.2	7.5	6.8	5.3	7.4	6.7
세전이익률	6.2	3.5	9.0	6.3	6.4	7.7	6.9	6.2	6.2	6.8	6.0
순이익률	5.2	2.4	7.0	4.5	4.6	5.4	4.8	4.4	4.7	4.8	3.9
% yoy											
매출액	13.7	5.4	10.2	19.4	8.5	9.0	8.1	(0.3)	12.0	6.2	(3.8)
영업이익	(2.0)	(32.2)	(11.1)	161.7	41.5	68.8	35.4	39.7	(1.1)	46.3	(12.4)
세전이익	(2.9)	(58.2)	흑전	(7.6)	13.1	143.5	(17.3)	(1.3)	16.8	16.8	(16.0)
지배순이익	(2.5)	(56.7)	흑전	(22.6)	(3.1)	145.5	(25.7)	(2.5)	19.4	7.7	(22.8)
% qoq											
매출액	10.6	4.3	(3.0)	6.7	0.4	4.8	(3.7)	(1.6)	-	-	-
영업이익	163.3	4.7	9.0	(13.0)	42.4	24.9	(12.5)	(10.2)	-	-	-
세전이익	(16.0)	(41.4)	153.5	(25.9)	2.8	26.1	(13.9)	(11.6)	-	-	-
지배순이익	(17.2)	(51.8)	185.9	(32.1)	3.6	22.1	(13.5)	(10.9)	-	-	-
한국앤컴퍼니											
매출액	388.7	343.8	384.7	340.4	403.6	413.2	391.3	390.0	1,457.6	1,598.1	1,670.1
영업이익	126.9	73.9	137.1	73.8	114.9	136.5	114.4	91.6	411.6	457.4	453.6
세전이익	125.1	63.3	142.7	56.2	117.6	139.7	111.2	87.8	387.2	456.3	448.0
지배순이익	115.4	56.5	129.7	45.5	102.9	122.2	97.3	98.9	347.2	421.3	413.0
영업이익률	32.6	21.5	35.6	21.7	28.5	33.0	29.2	23.5	28.2	28.6	27.2
세전이익률	32.2	18.4	37.1	16.5	29.1	33.8	28.4	22.5	26.6	28.6	26.8
순이익률	29.7	16.4	33.7	13.4	25.5	29.6	24.9	25.4	23.8	26.4	24.7
% yoy											
매출액	11.5	(5.4)	0.9	14.5	3.8	20.2	1.7	14.6	4.8	9.6	4.5
영업이익	1.1	(40.8)	(0.1)	140.4	(9.4)	84.8	(16.5)	24.2	(1.6)	11.1	(0.8)
세전이익	(0.5)	(48.1)	8.9	338.6	(6.0)	120.8	(22.1)	56.3	(1.0)	17.8	(1.8)
지배순이익	1.2	(47.9)	7.5	507.7	(10.9)	116.2	(25.0)	117.2	(1.0)	21.3	(2.0)
% qoq											
매출액	30.7	(11.6)	11.9	(11.5)	18.6	2.4	(5.3)	(0.3)	-	-	-
영업이익	313.5	(41.8)	85.6	(46.2)	55.8	18.7	(16.2)	(19.9)	-	-	-
세전이익	877.2	(49.4)	125.6	(60.7)	109.4	18.8	(20.4)	(21.0)	-	-	-
지배순이익	1,440.9	(51.0)	129.5	(64.9)	126.0	18.8	(20.4)	1.7	-	-	-

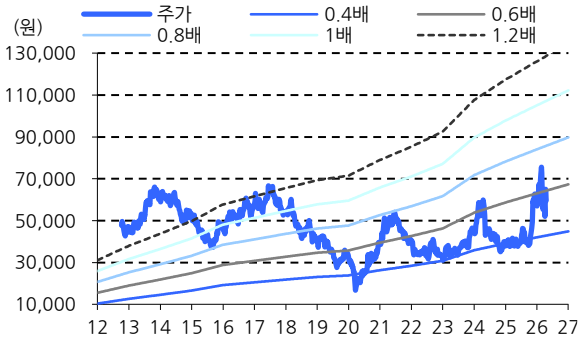
자료: 각 사, 현대차증권

<그림1> 한국타이어앤테크놀로지 P/E 밴드



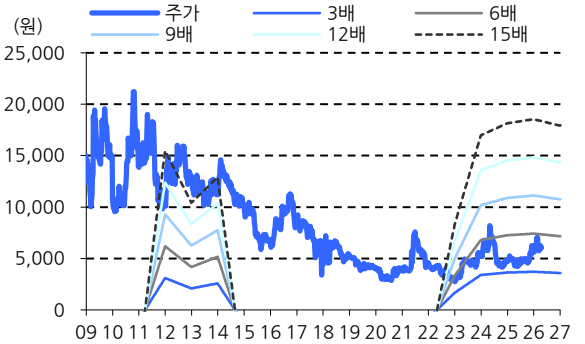
자료: 한국타이어앤테크놀로지, 현대차증권

<그림2> 한국타이어앤테크놀로지 P/B 밴드



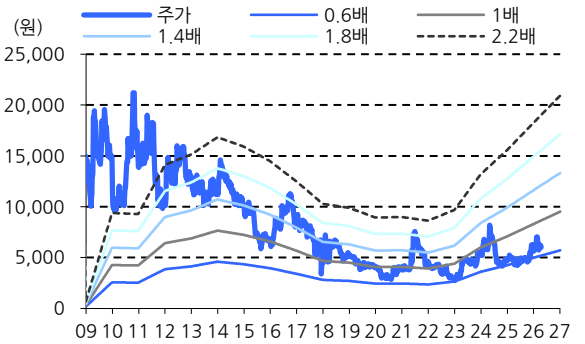
자료: 한국타이어앤테크놀로지, 현대차증권

<그림3> 금호타이어 P/E 밴드



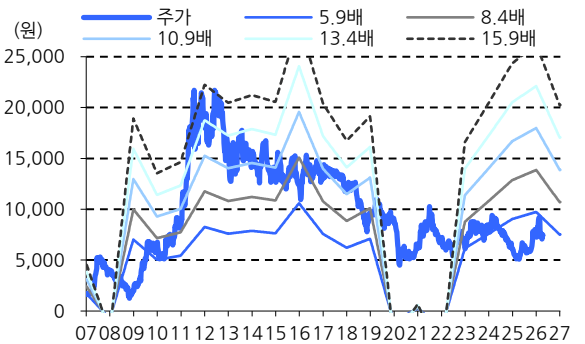
자료: 금호타이어, 현대차증권

<그림4> 금호타이어 P/B 밴드



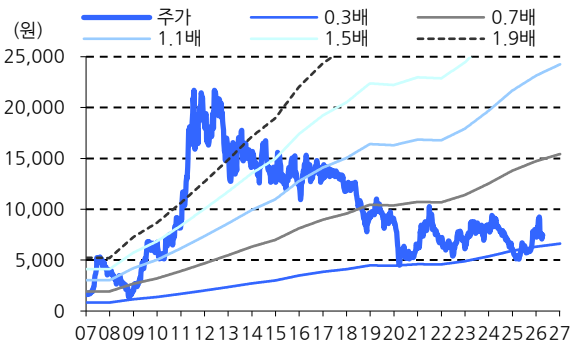
자료: 금호타이어, 현대차증권

<그림5> 넥센타이어 P/E 밴드



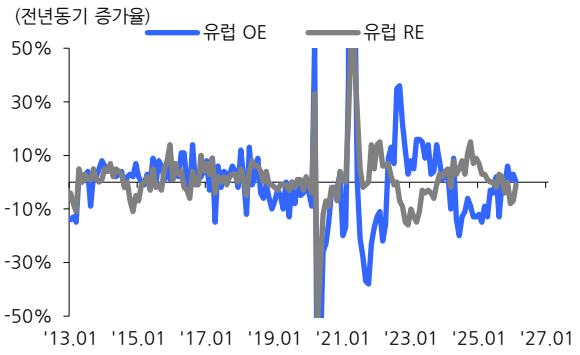
자료: 넥센타이어, 현대차증권

<그림6> 넥센타이어 P/B 밴드



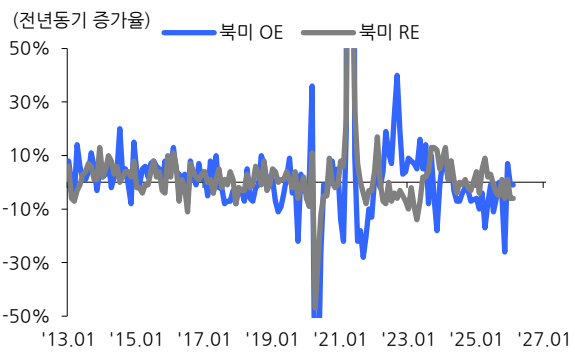
자료: 넥센타이어, 현대차증권

<그림7> 유럽 타이어 수요 증가율



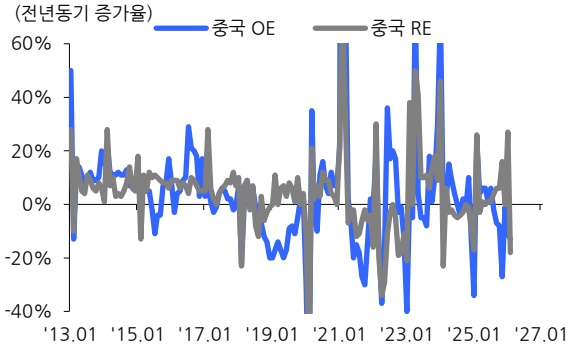
자료: Michelin, 현대차증권

<그림8> 북미 타이어 수요 증가율



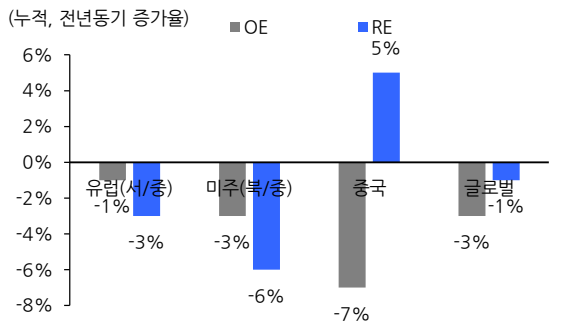
자료: Michelin, 현대차증권

<그림9> 중국 타이어 수요 증가율



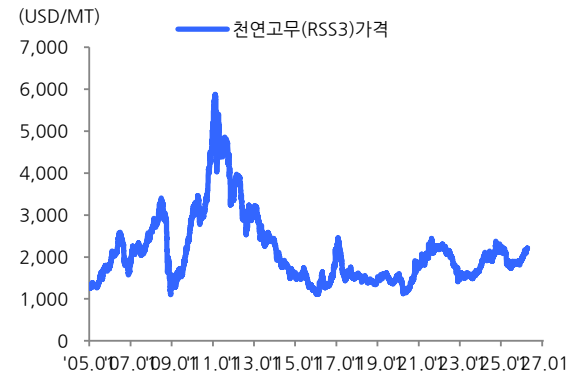
자료: Michelin, 현대차증권

<그림10> 미쉐린 2026년 2월 누적 수요 증가율



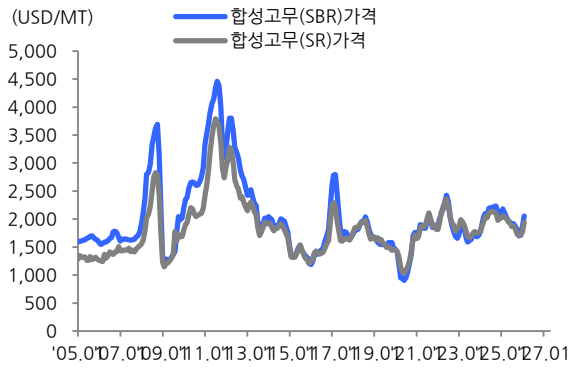
자료: Michelin, 현대차증권

<그림11> 천연고무가격 추이 (RSS3)



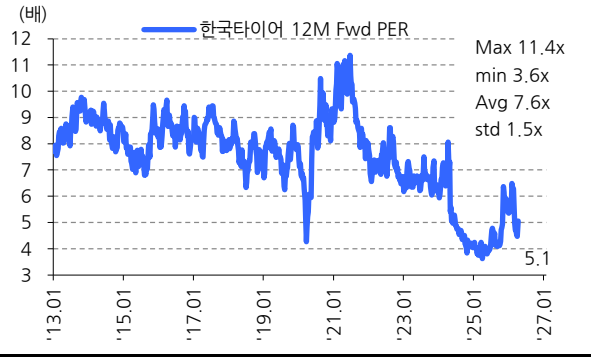
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림12> 합성고무가격 추이 (SBR, BR)



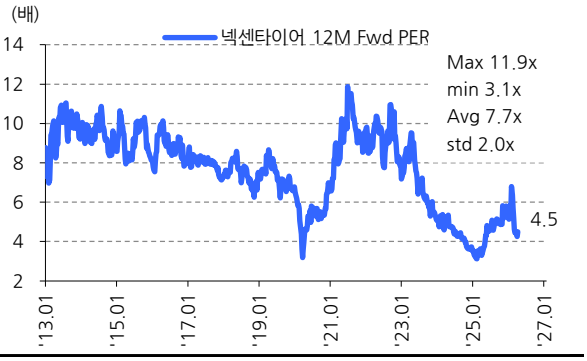
자료: KITA, 현대차증권

<그림13> 한국타이어앤테크놀로지 12개월 선행 P/E band



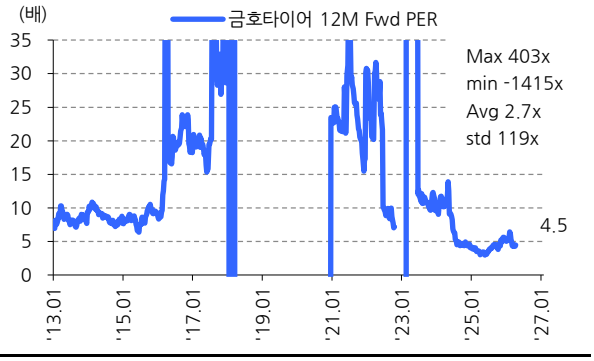
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림14> 넥센타이어 12개월 선행 P/E band



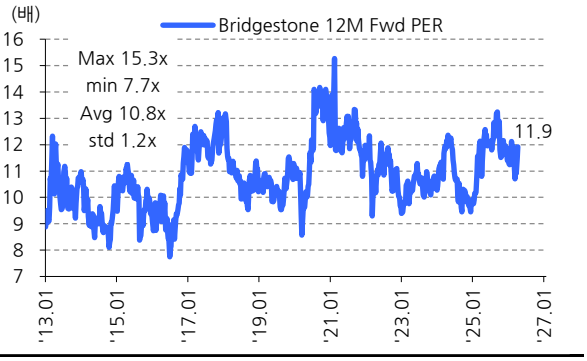
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림15> 금호타이어 12개월 선행 P/E band



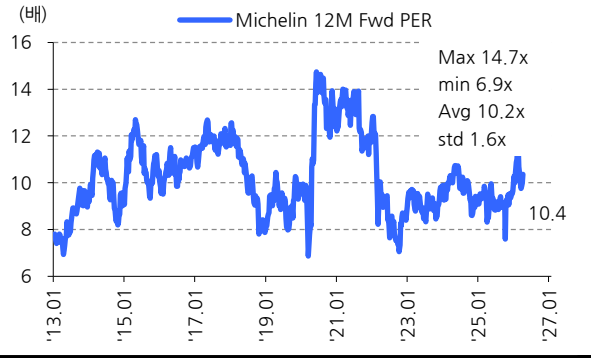
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림16> Bridgestone 12개월 선행 P/E band



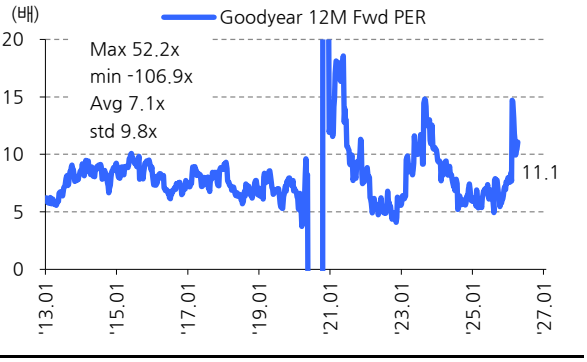
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림17> Michelin 12개월 선행 P/E band



자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림18> Goodyear 12개월 선행 P/E band



자료: Bloomberg, 현대차증권

한국타이어앤테크놀로지

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	9,412	21,202	22,434	23,553	24,211
증가율 (%)	5.3	125.3	5.8	5.0	2.8
매출원가	5,944	16,537	17,057	18,268	18,566
매출원가율 (%)	63.2	78.0	76.0	77.6	76.7
매출총이익	3,468	4,665	5,377	5,285	5,645
매출이익률 (%)	36.8	22.0	24.0	22.4	23.3
증가율 (%)	19.8	34.5	15.3	-1.7	6.8
판매관리비	1,706	2,824	3,156	3,100	3,199
판관비율(%)	18.1	13.3	14.1	13.2	13.2
EBITDA	2,277	3,224	7,442	5,468	4,840
EBITDA 이익률 (%)	24.2	15.2	33.2	23.2	20.0
증가율 (%)	24.1	41.6	130.8	-26.5	-11.5
영업이익	1,762	1,841	2,222	2,184	2,446
영업이익률 (%)	18.7	8.7	9.9	9.3	10.1
증가율 (%)	32.7	4.5	20.7	-1.7	12.0
영업외손익	-95	-477	-178	-177	-177
금융수익	220	356	-482	-478	-116
금융비용	145	541	-82	-68	300
기타영업외손익	-170	-292	222	233	239
종속/관계기업관련손익	-93	76	0	0	0
세전계속사업이익	1,574	1,439	2,044	2,007	2,269
세전계속사업이익률	16.7	6.8	9.1	8.5	9.4
증가율 (%)	34.4	-8.6	42.0	-1.8	13.1
법인세비용	443	468	650	632	708
계속사업이익	1,131	972	1,394	1,375	1,561
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,131	972	1,394	1,375	1,561
당기순이익률 (%)	12.0	4.6	6.2	5.8	6.4
증가율 (%)	55.1	-14.1	43.4	-1.4	13.5
지배주주지분 순이익	1,115	1,089	1,375	1,356	1,539
비지배주주지분 순이익	16	-118	20	19	22
기타포괄이익	592	423	0	0	0
총포괄이익	1,723	1,394	1,394	1,375	1,561

(단위:십억원)

재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	7,275	11,553	17,667	21,484	23,118
현금성자산	1,882	2,603	8,260	11,558	12,737
단기투자자산	703	285	299	312	319
매출채권	1,862	3,583	3,878	4,198	4,544
재고자산	2,384	3,905	4,050	4,231	4,329
기타유동자산	394	1,043	1,047	1,051	1,055
비유동자산	8,575	15,095	10,724	8,425	7,031
유형자산	4,693	9,924	6,343	4,700	3,946
무형자산	250	3,736	3,730	3,732	3,733
투자자산	2,046	455	-328	-985	-1,628
기타비유동자산	1,586	980	979	978	980
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	15,850	26,647	28,391	29,910	30,149
유동부채	3,687	6,775	7,402	8,078	7,383
단기차입금	977	1,492	1,492	1,492	1,492
매입채무	538	1,695	2,119	2,648	1,899
유동성장기부채	150	755	822	834	817
기타유동부채	2,022	2,833	2,969	3,104	3,175
비유동부채	968	5,670	5,868	5,812	5,734
사채	0	1,113	1,178	1,181	1,181
장기차입금	147	1,895	1,915	1,745	1,607
장기금융부채	18	303	303	303	303
기타비유동부채	803	2,359	2,472	2,583	2,643
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	4,655	12,445	13,270	13,890	13,117
지배주주지분	11,101	12,106	13,005	13,885	14,875
자본금	62	62	62	62	62
자본잉여금	3,007	2,894	2,894	2,894	2,894
자본조정 등	-45	-45	-45	-45	-45
기타포괄이익누계액	722	1,056	1,056	1,056	1,056
이익잉여금	7,354	8,139	9,038	9,917	10,908
비지배주주지분	94	2,096	2,116	2,135	2,157
자본총계	11,195	14,202	15,121	16,020	17,032

(단위:십억원)

현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	1,886	1,608	6,729	4,802	2,769
당기순이익	1,131	972	1,394	1,375	1,561
유형자산 상각비	497	1,069	3,933	1,995	1,105
무형자산 상각비	18	314	1,288	1,288	1,289
외환손익	-33	-80	-106	-114	-115
운전자본의 감소(증가)	-284	-1,004	220	259	-1,071
기타	557	337	0	-1	0
투자활동으로인한현금흐름	-2,610	-735	-757	-884	-891
투자자산의 감소(증가)	-434	1,528	784	657	644
유형자산의 감소	8	69	11	11	11
유형자산의 증가(CAPEX)	-1,033	-2,108	-363	-363	-363
기타	-1,151	-224	-1,189	-1,189	-1,183
재무활동으로인한현금흐름	182	-214	-315	-620	-699
차입금의 증가(감소)	30	2,034	19	-170	-138
사채의증가(감소)	-150	1,113	65	3	0
자본의 증가	0	-113	0	0	0
배당금	-159	-344	-476	-476	-549
기타	461	-2,904	77	23	-12
기타현금흐름	181	62	0	0	0
현금의증가(감소)	-362	721	5,657	3,299	1,179
기초현금	2,244	1,882	2,603	8,260	11,558
기말현금	1,882	2,603	8,260	11,558	12,737

(단위:원, 배, %)

주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	9,131	7,843	11,256	11,099	12,604
EPS(지배순이익 기준)	8,998	8,795	11,098	10,944	12,428
BPS(자본총계 기준)	90,372	114,648	122,063	129,321	137,494
BPS(지배지분 기준)	89,609	97,723	104,981	112,084	120,080
DPS	2,000	2,300	3,900	4,500	4,500
P/E(당기순이익 기준)	4.2	7.4	5.3	5.3	4.7
P/E(지배순이익 기준)	4.3	6.6	5.3	5.4	4.8
P/B(자본총계 기준)	0.4	0.5	0.5	0.5	0.4
P/B(지배지분 기준)	0.4	0.6	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA(Reported)	1.8	3.7	0.9	0.6	0.4
배당수익률	5.2	3.9	6.6	7.6	7.6
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	55.2	-14.1	43.5	-1.4	13.6
EPS(지배순이익 기준)	54.8	-2.3	26.2	-1.4	13.6
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	10.9	7.7	9.5	8.8	9.4
ROE(지배순이익 기준)	10.8	9.4	10.9	10.1	10.7
ROA	7.9	4.6	5.1	4.7	5.2
안정성 (%)					
부채비율	41.6	87.6	87.8	86.7	77.0
순차입금비율	순현금	19.3	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	39.7	5.7	7.0	6.9	8.0

** K-IFRS 연결 기준*

금호타이어

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	4,532	4,701	5,038	5,408	5,668
증가율 (%)	12.2	3.7	7.2	7.3	4.8
매출원가	3,150	3,248	3,530	3,876	4,062
매출원가율 (%)	69.5	69.1	70.1	71.7	71.7
매출총이익	1,382	1,453	1,508	1,532	1,606
매출이익률 (%)	30.5	30.9	29.9	28.3	28.3
증가율 (%)	24.5	5.1	3.8	1.6	4.8
판매관리비	794	877	896	935	967
판관비율(%)	17.5	18.7	17.8	17.3	17.1
EBITDA	882	881	923	890	918
EBITDA 이익률 (%)	19.5	18.7	18.3	16.5	16.2
증가율 (%)	28.8	-0.1	4.8	-3.6	3.1
영업이익	589	576	612	597	639
영업이익률 (%)	13.0	12.3	12.1	11.0	11.3
증가율 (%)	43.3	-2.2	6.3	-2.5	7.0
영업외손익	-155	-115	-121	-120	-124
금융수익	26	30	-5	14	29
금융비용	163	99	84	100	117
기타영업외손익	-18	-46	-32	-34	-36
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	433	460	491	476	516
세전계속사업이익률	9.6	9.8	9.7	8.8	9.1
증가율 (%)	90.7	6.2	6.7	-3.1	8.4
법인세비용	82	83	115	113	122
계속사업이익	352	377	376	363	394
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	352	377	376	363	394
당기순이익률 (%)	7.8	8.0	7.5	6.7	7.0
증가율 (%)	104.7	7.1	-0.3	-3.5	8.5
지배주주지분 순이익	325	347	355	343	372
비지배주주지분 순이익	27	29	21	20	22
기타포괄이익	154	-43	0	0	0
총포괄이익	506	334	376	363	394

(단위:십억원)

재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	2,335	2,585	3,600	4,465	5,399
현금성자산	208	575	1,338	2,171	3,002
단기투자자산	19	22	22	23	23
매출채권	1,063	982	1,137	1,153	1,207
재고자산	969	909	1,005	1,020	1,068
기타유동자산	76	97	98	98	99
비유동자산	3,028	2,955	2,838	2,741	2,657
유형자산	2,653	2,569	2,451	2,351	2,265
무형자산	6	6	8	10	12
투자자산	4	5	5	5	5
기타비유동자산	365	375	374	375	375
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	5,363	5,540	6,439	7,206	8,056
유동부채	2,258	2,263	2,432	2,529	2,675
단기차입금	1,051	996	996	996	996
매입채무	406	322	346	351	367
유동성장기부채	98	115	170	249	334
기타유동부채	703	830	920	933	978
비유동부채	1,200	1,037	1,392	1,699	2,011
사채	0	200	407	623	844
장기차입금	783	438	542	627	696
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	417	399	443	449	471
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	3,458	3,301	3,824	4,229	4,686
지배주주지분	1,721	2,030	2,384	2,727	3,099
자본금	1,436	1,436	1,436	1,436	1,436
자본잉여금	225	225	225	225	225
자본조정 등	-20	-20	-20	-20	-20
기타포괄이익누계액	266	265	265	265	265
이익잉여금	-187	122	477	820	1,192
비지배주주지분	184	209	230	250	272
자본총계	1,905	2,239	2,614	2,977	3,371

(단위:십억원)

현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	520	915	588	649	650
당기순이익	352	377	376	363	394
유형자산 상각비	293	304	310	292	278
무형자산 상각비	1	1	1	1	2
외환손익	3	-18	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	-338	63	-99	-7	-23
기타	209	188	0	0	-1
투자활동으로인한현금흐름	-158	-196	-195	-196	-196
투자자산의 감소(증가)	-1	-0	-0	-0	-0
유형자산의 감소	6	7	11	11	11
유형자산의 증가(CAPEX)	-248	-312	-203	-203	-203
기타	85	109	-3	-4	-4
재무활동으로인한현금흐름	-429	-361	371	380	377
차입금의 증가(감소)	-473	-346	104	85	69
사채의증가(감소)	0	200	208	216	221
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	44	-215	59	79	87
기타현금흐름	16	9	0	0	0
현금의증가(감소)	-51	367	763	833	831
기초현금	259	208	575	1,338	2,171
기말현금	208	575	1,338	2,171	3,002

(단위:원, 배, %)

주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	1,224	1,312	1,308	1,264	1,370
EPS(지배순이익 기준)	1,131	1,209	1,236	1,194	1,295
BPS(자본총계 기준)	6,631	7,793	9,101	10,365	11,735
BPS(지배지분 기준)	5,990	7,065	8,301	9,495	10,789
DPS	0	0	0	0	0
P/E(당기순이익 기준)	3.9	4.5	4.6	4.7	4.4
P/E(지배순이익 기준)	4.2	4.8	4.8	5.0	4.6
P/B(자본총계 기준)	0.7	0.8	0.7	0.6	0.5
P/B(지배지분 기준)	0.8	0.8	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA(Reported)	3.7	3.5	3.0	2.6	2.0
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	104.6	7.2	-0.3	-3.4	8.4
EPS(지배순이익 기준)	105.9	6.9	2.2	-3.4	8.4
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	21.3	18.2	15.5	13.0	12.4
ROE(지배순이익 기준)	21.8	18.5	16.1	13.4	12.8
ROA	6.9	6.9	6.3	5.3	5.2
안정성 (%)					
부채비율	181.5	147.4	146.3	142.0	139.0
순차입금비율	91.1	52.8	30.2	11.3	순현금
이자보상배율	4.2	6.3	7.3	5.9	5.5

** K-IFRS 연결 기준*

넥센타이어

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	2,848	3,190	3,388	3,259	3,357
증가율 (%)	5.4	12.0	6.2	-3.8	3.0
매출원가	2,055	2,317	2,388	2,307	2,364
매출원가율 (%)	72.2	72.6	70.5	70.8	70.4
매출총이익	793	873	1,000	952	994
매출이익률 (%)	27.8	27.4	29.5	29.2	29.6
증가율 (%)	7.3	10.1	14.5	-4.8	4.4
판매관리비	621	703	751	734	754
판관비율(%)	21.8	22.0	22.2	22.5	22.5
EBITDA	407	469	705	631	618
EBITDA 이익률 (%)	14.3	14.7	20.8	19.4	18.4
증가율 (%)	6.3	15.2	50.3	-10.5	-2.1
영업이익	172	170	249	218	239
영업이익률 (%)	6.0	5.3	7.3	6.7	7.1
증가율 (%)	-8.0	-1.2	46.5	-12.4	9.6
영업외손익	-3	28	-18	-24	-30
금융수익	167	143	128	120	114
금융비용	183	165	146	144	144
기타영업외손익	13	50	0	0	0
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	170	198	232	194	209
세전계속사업이익률	6.0	6.2	6.8	6.0	6.2
증가율 (%)	13.3	16.5	17.2	-16.4	7.7
법인세비용	43	47	69	69	69
계속사업이익	127	151	163	126	140
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	127	151	163	126	140
당기순이익률 (%)	4.5	4.7	4.8	3.9	4.2
증가율 (%)	23.3	18.9	7.9	-22.7	11.1
지배주주지분 순이익	126	151	162	125	140
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
기타포괄이익	52	50	0	0	0
총포괄이익	179	201	163	126	140

(단위:십억원)

재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	1,875	1,971	2,349	2,634	2,944
현금성자산	137	160	490	791	1,053
단기투자자산	31	57	58	58	59
매출채권	519	662	709	701	722
재고자산	894	866	865	856	882
기타유동자산	175	141	142	142	143
비유동자산	2,699	2,738	2,515	2,340	2,201
유형자산	2,423	2,431	2,197	2,007	1,852
무형자산	18	50	46	48	50
투자자산	61	62	75	89	103
기타비유동자산	197	195	197	196	196
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	4,574	4,710	4,863	4,975	5,145
유동부채	1,454	1,252	1,221	1,200	1,220
단기차입금	517	225	225	225	225
매입채무	164	119	146	144	149
유동성장기부채	222	337	281	267	265
기타유동부채	551	571	569	564	581
비유동부채	1,249	1,403	1,445	1,474	1,509
사채	349	336	323	310	296
장기차입금	521	696	752	798	836
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	379	371	370	366	377
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	2,703	2,655	2,667	2,675	2,728
지배주주지분	1,863	2,049	2,192	2,295	2,412
자본금	54	54	54	54	54
자본잉여금	67	67	67	67	67
자본조정 등	-3	-3	-3	-3	-3
기타포괄이익누계액	138	185	185	185	185
이익잉여금	1,606	1,747	1,888	1,992	2,108
비지배주주지분	9	5	5	5	5
자본총계	1,872	2,054	2,197	2,300	2,417

(단위:십억원)

현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	259	351	569	515	476
당기순이익	127	151	163	126	140
유형자산 상각비	226	291	426	382	347
무형자산 상각비	10	8	30	31	32
외환손익	-25	-28	-27	-27	-27
운전자본의 감소(증가)	-173	-77	-22	5	-15
기타	94	6	-1	-2	-1
투자활동으로인한현금흐름	-176	-156	-205	-211	-213
투자자산의 감소(증가)	79	1	-14	-14	-14
유형자산의 감소	2	2	11	11	11
유형자산의 증가(CAPEX)	-205	-223	-203	-203	-203
기타	-52	64	1	-5	-7
재무활동으로인한현금흐름	-190	-166	-33	-4	-1
차입금의 증가(감소)	-140	174	56	46	37
사채의증가(감소)	204	-62	-13	-13	-14
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-12	-13	-21	-22	-24
기타	-242	-265	-55	-15	0
기타현금흐름	6	-7	0	0	0
현금의증가(감소)	-100	22	331	301	262
기초현금	238	137	160	490	791
기말현금	137	160	490	791	1,053

(단위:원, 배, %)

주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	1,288	1,534	1,653	1,274	1,421
EPS(지배순이익 기준)	1,285	1,531	1,650	1,271	1,418
BPS(자본총계 기준)	17,967	19,723	21,086	22,080	23,198
BPS(지배지분 기준)	17,877	19,678	21,039	22,030	23,146
DPS	130	200	215	230	230
P/E(당기순이익 기준)	4.7	4.9	4.6	5.9	5.3
P/E(지배순이익 기준)	4.7	4.9	4.6	5.9	5.3
P/B(자본총계 기준)	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3
P/B(지배지분 기준)	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3
EV/EBITDA(Reported)	4.9	4.4	2.4	2.3	1.9
배당수익률	2.2	2.7	2.9	3.1	3.1
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	23.0	19.1	7.8	-23.0	11.6
EPS(지배순이익 기준)	23.0	19.1	7.8	-23.0	11.6
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	7.1	7.7	7.7	5.6	5.9
ROE(지배순이익 기준)	7.1	7.7	7.7	5.6	5.9
ROA	2.9	3.3	3.4	2.6	2.8
안정성 (%)					
부채비율	144.4	129.2	121.4	116.3	112.9
순차입금비율	74.3	63.6	43.8	29.6	18.2
이자보상배율	1.8	2.1	3.6	3.2	3.4

** K-IFRS 연결 기준*

한국앤컴퍼니

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	1,391	1,458	1,598	1,670	1,831
증가율 (%)	27.6	4.8	9.6	4.5	9.6
매출원가	860	917	928	985	1,082
매출원가율 (%)	61.8	62.9	58.1	59.0	59.1
매출총이익	531	541	671	685	749
매출이익률 (%)	38.2	37.1	42.0	41.0	40.9
증가율 (%)	47.9	1.9	24.0	2.1	9.3
판매관리비	113	129	213	231	207
판관비율(%)	8.1	8.8	13.3	13.8	11.3
EBITDA	454	447	500	507	594
EBITDA 이익률 (%)	32.6	30.7	31.3	30.4	32.4
증가율 (%)	56.0	-1.5	11.9	1.4	17.2
영업이익	418	412	457	454	542
영업이익률 (%)	30.1	28.3	28.6	27.2	29.6
증가율 (%)	62.6	-1.4	10.9	-0.7	19.4
영업외손익	-28	-24	-1	-6	-7
금융수익	24	27	77	84	76
금융비용	84	30	26	33	19
기타영업외손익	32	-21	-52	-57	-64
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	391	387	456	448	535
세전계속사업이익률	28.1	26.5	28.5	26.8	29.2
증가율 (%)	89.8	-1.0	17.8	-1.8	19.4
법인세비용	41	40	35	35	35
계속사업이익	351	347	421	413	500
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	351	347	421	413	500
당기순이익률 (%)	25.2	23.8	26.3	24.7	27.3
증가율 (%)	87.7	-1.1	21.3	-1.9	21.1
지배주주지분 순이익	351	347	421	413	500
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
기타포괄이익	172	118	143	159	163
총포괄이익	522	465	564	572	663

(단위:십억원)

재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	750	606	813	835	6,635
현금성자산	179	88	237	385	6,126
단기투자자산	1	4	4	4	5
매출채권	290	237	271	204	233
재고자산	213	219	244	184	210
기타유동자산	27	33	33	33	38
비유동자산	4,387	4,654	5,110	5,588	380
유형자산	287	269	321	363	314
무형자산	15	18	19	21	19
투자자산	4,011	4,281	4,683	5,118	-38
기타비유동자산	74	86	87	86	85
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	5,136	5,260	5,922	6,423	7,016
유동부채	485	257	284	257	277
단기차입금	301	82	82	82	82
매입채무	80	87	94	71	81
유동성장기부채	2	2	8	29	29
기타유동부채	102	86	100	75	85
비유동부채	199	221	401	469	493
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	151	274	274
장기금융부채	19	27	27	27	27
기타비유동부채	180	194	223	168	192
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	684	479	684	726	770
지배주주지분	4,453	4,781	5,238	5,697	6,246
자본금	47	47	47	47	47
자본잉여금	1,399	1,366	1,366	1,366	1,366
자본조정 등	-3	-3	-3	-3	-3
기타포괄이익누계액	217	323	466	625	788
이익잉여금	2,792	3,048	3,363	3,662	4,048
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	4,453	4,781	5,238	5,697	6,246

(단위:십억원)

현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	133	236	452	487	532
당기순이익	351	347	421	413	500
유형자산 상각비	34	34	40	50	49
무형자산 상각비	2	2	3	3	3
외환손익	-14	2	-2	-3	-4
운전자본의 감소(증가)	-40	3	-10	24	-15
기타	-200	-152	0	0	-1
투자활동으로인한현금흐름	-24	-3	-353	-369	5,322
투자자산의 감소(증가)	-276	-169	-259	-275	5,319
유형자산의 감소	0	4	11	11	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-21	-27	-103	-103	0
기타	273	189	-2	-2	3
재무활동으로인한현금흐름	-128	-325	51	30	-114
차입금의 증가(감소)	13	8	151	123	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	-34	0	0	0
배당금	-86	-103	-107	-114	-114
기타	-55	-196	7	21	0
기타현금흐름	1	0	0	0	0
현금의증가(감소)	-17	-91	149	149	5,741
기초현금	197	179	88	237	385
기말현금	179	88	237	385	6,126

(단위:원, 배, %)

주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	3,694	3,658	4,438	4,351	5,262
EPS(지배순이익 기준)	3,694	3,658	4,438	4,351	5,262
BPS(자본총계 기준)	46,904	50,361	55,177	60,009	65,791
BPS(지배지분 기준)	46,904	50,361	55,177	60,009	65,791
DPS	1,000	1,100	1,200	1,200	1,200
P/E(당기순이익 기준)	4.6	7.1	5.5	5.6	4.6
P/E(지배순이익 기준)	4.6	7.1	5.5	5.6	4.6
P/B(자본총계 기준)	0.4	0.5	0.4	0.4	0.4
P/B(지배지분 기준)	0.4	0.5	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA(Reported)	3.8	5.5	4.7	4.7	NA
배당수익률	5.9	4.2	4.8	4.8	4.8
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	87.3	-1.0	21.3	-2.0	21.0
EPS(지배순이익 기준)	87.3	-1.0	21.3	-2.0	21.0
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	8.3	7.5	8.4	7.6	8.4
ROE(지배순이익 기준)	8.3	7.5	8.4	7.6	8.4
ROA	7.2	6.7	7.5	6.7	7.4
안정성 (%)					
부채비율	15.4	10.0	13.1	12.7	12.3
순차입금비율	2.4	순현금	0.1	순현금	순현금
이자보상배율	24.4	51.7	59.5	31.6	29.9

** K-IFRS 연결 기준*

CJ프레시웨이(051500)

Analyst 하희지 1300691@hmsec.com

1Q26 Preview: 온라인 확대 위한 비용 증가

BUY **TP 41,000원**

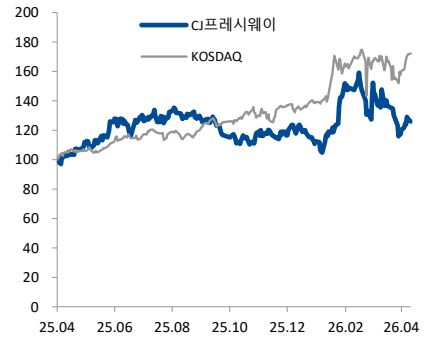
현재주가 (4/20)	28,550원
상승여력	43.6%
시가총액	339십억원
발행주식수	11,872천주
자본금/액면가	12십억원/1,000원
52주 최고가/최저가	36,050원/23,250원
일평균 거래대금 (60일)	2십억원
외국인 지분율	16.05%
주요주주 지분율	
CJ외6인	47.92%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-14.6	8.6	12.6
상대주가(%p)	-15.6	-9.8	-16.0

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	5,603	7,093	45,000
After	5,100	6,012	41,000
Consensus	5,369	6,407	45,500
Cons. 차이	-5.0%	-6.2%	-9.9%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- CJ프레시웨이 1Q26F 연결 기준 매출액은 8,331억원(+4.3%yoy), 영업이익 109억원(+2.7%yoy, OPM 1.3%)으로 컨센서스를 소폭 하회하는 실적 전망

주요이슈 및 실적전망

- **1) 식자재 유통**: 매출액 3,819억원(+0.5%yoy, 외식 식자재 -3%yoy, 식품원료 +10%yoy) 전망
- 프레시원 통합 과정 저수익/비효율 지점 정리 영향으로 일시적 외형 감소 영향 1분기까지 지속되며 외식 식자재 부문 매출은 역성장 전망. 다만, 신규 수주 확대 및 2분기부터 개인 경로 확대되며 회복 전망
- 1Q26 온라인 매출액은 300억원 상회 전망, 올해 온라인 매출액 2,000억원 타겟(vs. 2025년 1,058억원)하는 만큼, 수익성 측면에서는 온라인 플랫폼 확장 가속화를 위한 비용 확대 및 프레시원 시스템 통합 비용 반영되며 전년과 비슷한 수준의 이익 예상. 다만, 향후 프레시원 합병에 따른 시너지 효과 하반기부터 본격 가시화되며 하반기로 갈수록 이익 개선 흐름 기대 가능
- **2) 급식 사업**: 매출액 4,448억원(+8%yoy, 급식 식자재 +7%yoy, 단체급식 +9%yoy) 전망
- 컨세션(인천공항)향 매출 볼륨 지속 확대 및 병원 경로 회복에 따른 매출 성장 전망. 올해 1월 인천 공항 사이트 추가 오픈하며 추가적인 매출 성장, 신규 수주 지속, 비용 효율화 통한 수익성 개선 지속될 것으로 전망

주가전망 및 Valuation

- CJ프레시웨이에 대한 투자의견 BUY, 목표주가는 기존 45,000원에서 41,000원으로 하향. 목표주가는 12M Fwd EPS 5,404원에(기존 5,976원), Target P/E 7.6배(CJ프레시웨이 22~25년 역사적 P/E 평균, 기존과 동일 P/E 적용)를 적용하여 산출. 1분기 온라인 성장 위한 비용 확대되며 이익 기대치 대비 하회한 점 아쉬우나, 여전히 1) 온라인/키친리스 중심 중장기 성장 2) 프레시원 통합효과에 따른 이익 개선에 대한 방향성은 유효

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	3,225	94	26	170	2,184	-52.4	8.0	0.5	2.3	7.4	2.6
2025	3,481	102	50	186	4,221	93.3	6.3	0.7	2.6	11.5	1.9
2026F	3,715	112	61	194	5,100	20.8	5.6	0.7	2.6	12.5	1.9
2027F	3,953	132	71	213	6,012	17.9	4.7	0.6	2.2	13.2	2.1
2028F	4,125	144	79	224	6,662	10.8	4.3	0.5	1.8	13.0	2.1

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉CJ프레시웨이 목표 주가 산정

	내용	비고
12M Forward EPS(원)	5,404	- 12M Fwd EPS 추정치
Target P/E(배)	7.6	- CJ 프레시웨이 22~25 년도 Historical P/E 평균
적정 주가(원)	41,071	
목표주가(원)	**41,000**	
전일 종가(원)	28,550	- 2026.04.20 종가
상승여력(%)	43.6	
투자의견	**BUY**	

자료: 현대차증권

〈표2〉 실적 추이 및 전망

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
매출액	798.6	883.3	901.2	898.0	833.1	940.8	965.5	975.5	3,224.8	3,481.1	3,714.9
YoY(%)	*9.2%*	*8.9%*	*8.3%*	*5.6%*	*4.3%*	*6.5%*	*7.1%*	*8.6%*	*4.9%*	*7.9%*	*6.7%*
1. 식자재유통	379.9	393.1	390.4	398.8	381.9	411.3	410.5	430.1	1,464.8	1,562.2	1,633.8
YoY(%)	*11.5%*	*8.3%*	*5.1%*	*2.3%*	*0.5%*	*4.6%*	*5.1%*	*7.8%*	*1.9%*	*6.7%*	*4.6%*
2. 급식사업	412.4	484.0	504.0	492.9	444.8	523.1	548.0	538.8	1,706.5	1,893.3	2,054.7
YoY(%)	*9.4%*	*11.4%*	*13.0%*	*9.7%*	*7.9%*	*8.1%*	*8.7%*	*9.3%*	*135.1%*	*10.9%*	*8.5%*
3. 제조 外	6.3	6.2	6.8	6.3	6.4	6.4	7.0	6.6	53.5	25.6	26.4
YoY(%)	*-55.0%*	*-56.0%*	*-52.1%*	*-43.8%*	*1.6%*	*3.2%*	*2.9%*	*4.8%*	*-14.1%*	*-52.1%*	*3.1%*
영업이익	10.6	27.4	33.6	30.0	10.9	30.1	36.7	34.1	94.0	101.7	111.9
OPM(%)	*1.3%*	*3.1%*	*3.7%*	*3.3%*	*1.3%*	*3.2%*	*3.8%*	*3.5%*	*2.9%*	*2.9%*	*3.0%*
YoY(%)	*0.9%*	*-8.9%*	*19.3%*	*19.2%*	*2.7%*	*9.7%*	*9.1%*	*13.8%*	*-5.3%*	*8.2%*	*10.0%*
세전이익	1.6	20.0	27.6	11.9	5.9	23.1	29.7	19.0	41.8	61.2	77.7
세전이익(%)	*0.2%*	*2.3%*	*3.1%*	*1.3%*	*0.7%*	*2.5%*	*3.1%*	*1.9%*	*1.3%*	*1.8%*	*2.1%*
YoY(%)	*-49.5%*	*-5.3%*	*-1161.6%*	*-40.7%*	*263.9%*	*15.4%*	*7.5%*	*59.4%*	*-42.5%*	*46.2%*	*27.0%*
지배주주순이익	1.6	15.0	23.3	10.2	4.8	16.5	24.0	15.3	25.9	50.1	60.5
순이익(%)	*0.2%*	*1.7%*	*2.6%*	*1.1%*	*0.6%*	*1.7%*	*2.5%*	*1.6%*	*0.8%*	*1.4%*	*1.6%*
%YoY	*20.3%*	*-5.7%*	*-370.8%*	*-40.7%*	*198.6%*	*9.9%*	*3.0%*	*49.6%*	*-52.4%*	*93.3%*	*20.8%*

자료: CJ프레시웨이, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	3,225	3,481	3,715	3,953	4,125
증가율 (%)	4.9	7.9	6.7	6.4	4.4
매출원가	2,624	2,847	3,037	3,223	3,362
매출원가율 (%)	81.4	81.8	81.7	81.5	81.5
매출총이익	600	634	678	729	763
매출이익률 (%)	18.6	18.2	18.3	18.4	18.5
증가율 (%)	4.5	5.7	6.9	7.5	4.7
판매관리비	506	533	566	597	619
판관비율(%)	15.7	15.3	15.2	15.1	15.0
EBITDA	170	186	194	213	224
EBITDA 이익률 (%)	5.3	5.3	5.2	5.4	5.4
증가율 (%)	0.0	9.4	4.3	9.8	5.2
영업이익	94	102	112	132	144
영업이익률 (%)	2.9	2.9	3.0	3.3	3.5
증가율 (%)	-5.1	8.5	9.8	17.9	9.1
영업외손익	-51	-40	-34	-41	-42
금융수익	31	29	36	37	35
금융비용	44	43	48	52	51
기타영업외손익	-38	-26	-22	-26	-26
종속/관계기업관련손익	-1	-0	0	0	0
세전계속사업이익	42	61	78	92	101
세전계속사업이익률	1.3	1.8	2.1	2.3	2.4
증가율 (%)	-42.5	45.2	27.9	17.9	9.8
법인세비용	14	11	14	17	18
계속사업이익	27	50	64	75	83
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	27	50	64	75	83
당기순이익률 (%)	0.8	1.4	1.7	1.9	2.0
증가율 (%)	-55.0	85.2	28.0	17.2	10.7
지배주주지분 순이익	26	50	61	71	79
비지배주주지분 순이익	1	0	3	4	4
기타포괄이익	46	-2	0	0	0
총포괄이익	74	48	64	75	83

(단위:십억원)

재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	654	674	761	816	919
현금성자산	140	131	116	132	207
단기투자자산	8	11	12	13	14
매출채권	312	340	390	414	430
재고자산	175	168	217	230	239
기타유동자산	19	24	26	27	28
비유동자산	910	915	918	914	910
유형자산	518	518	517	518	518
무형자산	92	86	85	76	69
투자자산	123	114	119	122	125
기타비유동자산	177	197	197	198	198
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	1,564	1,589	1,680	1,730	1,828
유동부채	816	891	939	930	959
단기차입금	71	58	58	58	58
매입채무	406	414	456	460	478
유동성장기부채	101	164	164	144	144
기타유동부채	238	255	261	268	279
비유동부채	333	243	227	218	211
사채	116	40	20	10	10
장기차입금	7	0	0	0	0
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	210	203	207	208	201
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	1,149	1,134	1,167	1,148	1,170
지배주주지분	415	455	510	575	647
자본금	12	12	12	12	12
자본잉여금	70	86	86	86	86
자본조정 등	56	56	56	56	56
기타포괄이익누계액	158	141	141	141	141
이익잉여금	120	161	216	280	352
비지배주주지분	0	0	3	7	11
자본총계	415	455	513	582	658

(단위:십억원)

현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	111	127	108	139	166
당기순이익	27	50	64	75	83
유형자산 상각비	69	75	72	73	73
무형자산 상각비	7	9	10	9	7
외환손익	6	-1	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	-22	-66	-52	-30	-7
기타	24	60	14	12	10
투자활동으로인한현금흐름	-41	-35	-80	-70	-67
투자자산의 감소(증가)	4	10	-5	-4	-3
유형자산의 감소	3	8	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-47	-44	-72	-73	-73
기타	-1	-9	-3	7	9
재무활동으로인한현금흐름	3	-102	-43	-53	-24
차입금의 증가(감소)	4	-7	0	0	0
사채의증가(감소)	-21	-77	-20	-10	0
자본의 증가	-1	16	0	0	0
배당금	-7	-5	-6	-7	-7
기타	28	-29	-17	-36	-17
기타현금흐름	1	0	0	0	0
현금의증가(감소)	75	-9	-15	16	75
기초현금	66	140	131	116	132
기말현금	140	131	116	132	207

(단위:원, 배, %)

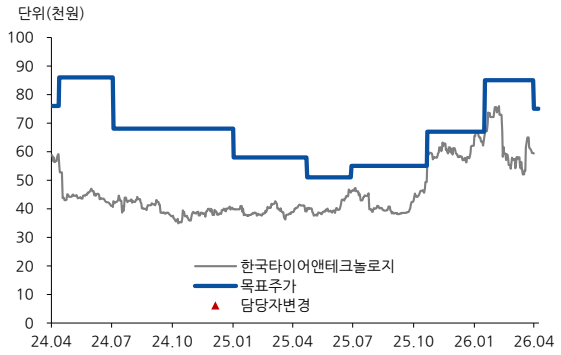
주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	2,308	4,221	5,369	6,328	7,012
EPS(지배순이익 기준)	2,184	4,221	5,100	6,012	6,662
BPS(자본총계 기준)	34,990	38,342	43,211	48,989	55,401
BPS(지배지분 기준)	34,990	38,342	42,942	48,404	54,466
DPS	450	500	550	600	600
P/E(당기순이익 기준)	7.6	6.3	5.3	4.5	4.1
P/E(지배순이익 기준)	8.0	6.3	5.6	4.7	4.3
P/B(자본총계 기준)	0.5	0.7	0.7	0.6	0.5
P/B(지배지분 기준)	0.5	0.7	0.7	0.6	0.5
EV/EBITDA(Reported)	2.3	2.6	2.6	2.2	1.8
배당수익률	2.6	1.9	1.9	2.1	2.1
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-54.1	82.8	27.2	17.9	10.8
EPS(지배순이익 기준)	-52.4	93.3	20.8	17.9	10.8
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	7.0	11.5	13.2	13.7	13.4
ROE(지배순이익 기준)	7.4	11.5	12.5	13.2	13.0
ROA	1.9	3.2	3.9	4.4	4.7
안정성 (%)					
부채비율	276.6	249.1	227.4	197.4	178.0
순차입금비율	45.7	36.2	31.6	20.4	6.9
이자보상배율	4.0	4.6	5.4	6.7	7.5

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.04.17	BUY	76,000	-23.57	-19.87
2024.05.02	BUY	86,000	-48.57	-38.72
2024.07.23	BUY	68,000	-41.67	-34.34
2025.01.21	BUY	58,000	-32.37	-26.47
2025.05.12	BUY	51,000	-20.65	-8.33
2025.07.18	BUY	55,000	-23.48	-10.27
2025.11.10	BUY	67,000	-9.55	0.30
2026.02.05	BUY	85,000	-26.85	-10.71
2026.04.21	BUY	75,000		

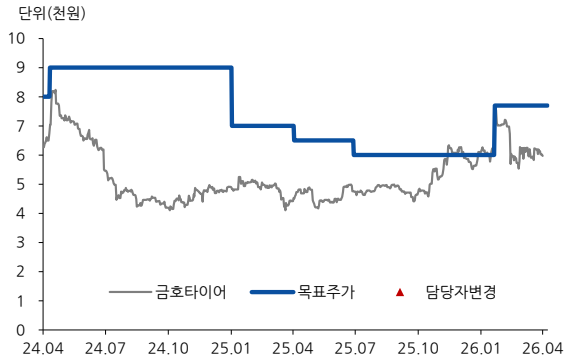
▶ 최근 2년간 한국타이어앤테크놀로지 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.04.17	BUY	8,000	-18.92	-15.75
2024.04.30	BUY	9,000	-37.51	-8.44
2024.10.30	AFTER 6M	9,000	-48.15	-44.78
2025.01.21	BUY	7,000	-30.86	-25.00
2025.04.22	BUY	6,500	-29.18	-23.23
2025.07.18	BUY	6,000	-13.72	5.67
2026.01.18	AFTER 6M	6,000	1.31	-3.83
2026.02.09	BUY	7,700	-18.07	-2.21
2026.04.21	BUY	7,700		

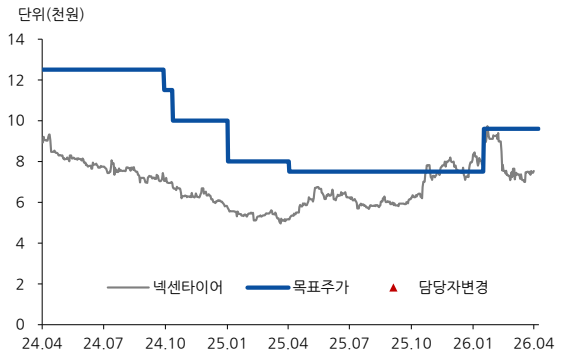
▶ 최근 2년간 금호타이어 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.10.31	BUY	12,500	-32.48	-23.04
2024.05.01	AFTER 6M	12,500	-38.06	-27.84
2024.10.18	BUY	11,500	-39.23	-37.48
2024.10.31	BUY	10,000	-37.15	-32.40
2025.01.21	BUY	8,000	-33.15	-29.38
2025.04.22	BUY	7,500	-19.27	-10.00
2025.10.22	AFTER 6M	7,500	-0.04	12.67
2026.02.05	BUY	9,600	-17.62	1.35
2026.04.21	BUY	9,600		

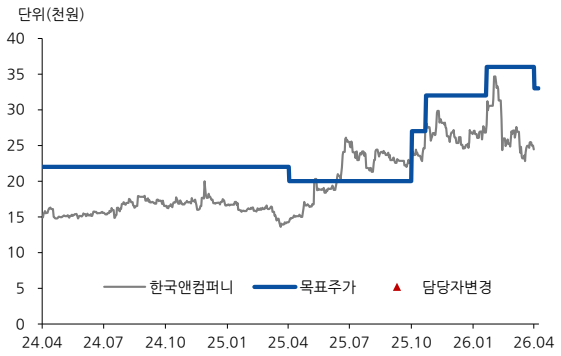
▶ 최근 2년간 넥센타이어 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.04.17	BUY	22,000	-27.51	-18.41
2024.10.17	AFTER 6M	22,000	-25.44	-9.14
2025.04.22	BUY	20,000	5.44	30.50
2025.10.21	BUY	27,000	-11.02	2.59
2025.11.11	BUY	32,000	-16.68	-6.72
2026.02.09	BUY	36,000	-25.07	-3.75
2026.04.21	BUY	33,000		

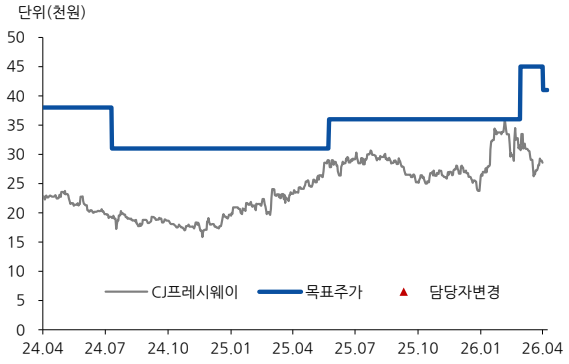
▶ 최근 2년간 한국앤컴퍼니 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.02.15	BUY	38,000	-40.68	-30.79
2024.07.30	BUY	31,000	-40.64	-32.58
2025.01.30	AFTER 6M	31,000	-25.49	-6.45
2025.06.12	BUY	36,000	-22.45	-14.86
2025.12.12	AFTER 6M	36,000	-18.53	0.14
2026.03.19	BUY	45,000	-34.81	-25.67
2026.04.21	BUY	41,000		

▶ 최근 2년간 CJ프레시웨이 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.04.01~2026.03.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	181건	93.8%
보유	12건	6.2%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.