



# 금호타이어 (073240)

믹스 개선 중심 물량 배분으로 수익성 방어

▶ Analyst 김성래 sr.kim@hanwha.com 3772-7751 / RA 김예인 yein.kim@hanwha.com 3772-8420

**Buy (유지)**

목표주가(상향): 10,000원

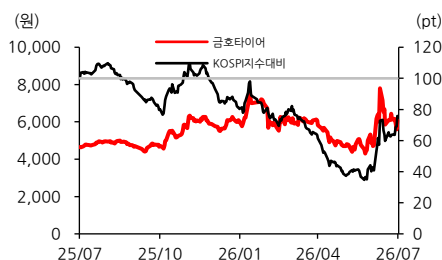
|                   |                |
|-------------------|----------------|
| 현재 주가(7/30)       | 6,080원         |
| 상승여력              | ▲64.5%         |
| 시가총액              | 17,465억원       |
| 발행주식수             | 287,260천주      |
| 52 주 최고가 / 최저가    | 7,800 / 4,305원 |
| 90 일 일평균 거래대금     | 248.96억원       |
| 외국인 지분율           | 7.5%           |
| 주주 구성             |                |
| 성웨이코리아 (외 7 인)    | 60.5%          |
| 금호타이어우리스주 (외 1 인) | 1.5%           |
| 채양기 (외 1 인)       | 0.0%           |

| 주가수익률(%)     | 1개월  | 3개월  | 6개월  | 12개월  |
|--------------|------|------|------|-------|
| 절대수익률        | 24.6 | 4.5  | 1.0  | 28.4  |
| 상대수익률(KOSPI) | 58.6 | 19.7 | -6.1 | -43.5 |

(단위: 십억 원, %, 원, 배, %)

| 재무정보      | 2024  | 2025  | 2026E | 2027E |
|-----------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액       | 4,532 | 4,701 | 5,137 | 5,384 |
| 영업이익      | 589   | 576   | 615   | 603   |
| EBITDA    | 882   | 881   | 952   | 949   |
| 지배주주순이익   | 325   | 347   | 412   | 421   |
| EPS       | 1,131 | 1,209 | 1,433 | 1,465 |
| 순차입금      | 1,833 | 1,276 | 1,131 | 874   |
| PER       | 5.4   | 5.0   | 4.2   | 4.2   |
| PBR       | 1.0   | 0.9   | 0.7   | 0.6   |
| EV/EBITDA | 4.1   | 3.4   | 3.0   | 2.8   |
| 배당수익률     | n/a   | n/a   | n/a   | n/a   |
| ROE       | 21.8  | 18.5  | 18.4  | 15.9  |

## 주가 추이



## 매출액과 영업이익의 시장 기대치를 크게 상회

2Q 매출액과 영업이익 각각 1.3조원(+9.1% 이하 YoY), 1,822억원(+4.0%)으로 시장 기대치를 크게 상회하는 호실적 기록. 광주 공장은 300만본 생산체제 구축/가동 안정화로 지난해 생산차질을 빠르게 만회했고, 곡성/베트남 및 중국 생산 물량을 유럽 등 주력 시장 중심으로 효과적 재분배하여 견조한 매출 성장을 지속. 특히 고인치 중심 물량 배분을 통한 제품 믹스 개선으로 유럽(+18.1%), 북미(+10.5%) 및 중국(+21%)에서 매출 고성장을 기록. 수익성 측면에서는 3월 중동 전쟁 이후 유가 급등에 따른 천연/합성고무 등 주요 원자재 가격 상승분이 6월부터 반영 시작되었으나, 상반기 유럽 및 아시아에서의 판가 인상분 반영과 Crugen GT Pro와 같은 고인치 중심 신제품 출시 효과가 가시화되면서 2Q OPM 13.7%(-0.6%p) 기록하며 안정적 수익성 기록. 상반기 18인치 이상 고인치 비중은 46.1%(+3.1%)로 증가.

## 유가 상승 영향은 일단 3Q가 Peak

지난해 화재에 따른 물량 차질(1,200만본) 중 연 내 800만본 생산체제 회복에 대해서는 광주공장이 고인치 중심 300만본 생산체제를 3월부터 가동 시작했고, 그 외 곡성, 베트남 부분 증설 물량(200만본)도 확대 진행 중. 다만, 위탁 생산을 통해 확보 예정이었던 추가 물량(200만본)에 대해서는 품질 육성 필요에 따라 올해는 총 6,000만본 규모로 CAPA 운영 계획. 복구된 물량 CAPA 대부분은 고인치 수요 대응 물량으로 활용함에 따라 제품 믹스 개선 효과를 극대화. 6월부터 원가로 반영되기 시작한 고무/카본블랙 등 주요 원자재 가격 상승의 경우, 여전히 중동 확전 불확실성 존재하나 일단 최근 국제유가는 다소 하향됨에 따라 일단 3Q를 기점으로 Peak-out 기대. 기존 우려했던 상반기 대비 하반기 재료비율 상승은 기존 추정치(전년 동기 대비 10~12%p 상승) 대비 낮은 6~7%p 상승 수준을 전망. '27년 연간 영업이익률 기준으로는 올해 대비 1.3%p 상승 추정.

## 믹스 개선 중심 물량 배분으로 수익성 방어, TP 10,000원 상향

고인치 중심 물량 배분 통한 믹스 개선 효과가 유럽, 북미, 유럽 등 지역 전반의 매출 성장으로 확인된 만큼, 하반기 광주화재 물량 회복과 추가적인 지역별 판가 인상 시 원자재 상승 부담 완화 기대. 유럽의 중국산 물량에 대한 반덤핑 관세 부과(24.4%) 영향은 유럽 내 고인치/고수익 제품을 중심으로 국내 또는 베트남 생산지 전환 통해 대응 예정. 2Q 지역별 매출 성장과 믹스 개선, 그리고 3Q 기점 원재료비 상승세 둔화 추세 등을 고려한 실적 추정치 개선에 따라 TP 10,000원(+1,500원)으로 상향.

[표1] 금호타이어 2Q26 잠정 실적과 추정치 대비 괴리율

(단위: 십억 원, %, %YoY)

|            | 2Q25    | 1Q26    | 2Q26P   |         |         | 증감      |         | 괴리율    |      |
|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|------|
|            |         |         | 발표치     | 당사 추정치  | 컨센서스    | YoY     | QoQ     | 당사 추정치 | 컨센서스 |
| 매출액        | 1,221.3 | 1,167.8 | 1,332.8 | 1,305.8 | 1,282.7 | 9.1     | 9.1     | 2.1    | 3.9  |
| 영업이익       | 175.2   | 147.0   | 182.2   | 193.3   | 144.9   | 4.0     | 4.0     | -5.7   | 25.8 |
| 세전이익       | 0.2     | 129.1   | 183.5   | 174.1   | 129.5   | 74932.1 | 74932.1 | 5.4    | 41.7 |
| 지배주주 순이익   | -1.0    | 95.0    | 129.6   | 128.1   | 88.0    | 흑전      | 흑전      | 1.2    | 47.3 |
| 영업이익률      | 14.3    | 12.6    | 13.7    | 14.8    | 11.3    | -0.7    | 1.1     | -1.1   | 2.4  |
| 순이익률(지배주주) | -0.1    | 8.1     | 9.7     | 9.8     | 6.9     | 9.8     | 1.6     | -0.1   | 2.9  |

자료: 금호타이어, Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

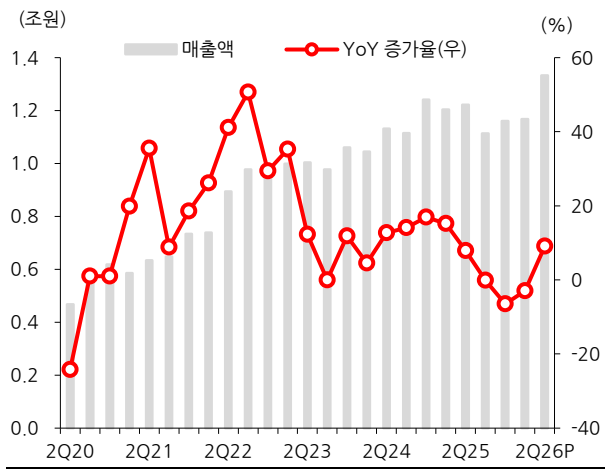
[표2] 금호타이어 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원, %, %YoY)

|         | 1Q25  | 2Q25  | 3Q25  | 4Q25  | 1Q26P | 2Q26E | 3Q26E | 4Q26E | 2025  | 2026E | 2027E |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액     | 1,206 | 1,221 | 1,114 | 1,160 | 1,168 | 1,333 | 1,294 | 1,342 | 4,701 | 5,137 | 5,384 |
| 한국      | 196   | 195   | 187   | 216   | 167   | 182   | 182   | 216   | 793   | 748   | 778   |
| 중국      | 86    | 85    | 79    | 91    | 82    | 103   | 99    | 100   | 342   | 384   | 399   |
| 북미      | 417   | 390   | 410   | 387   | 417   | 431   | 437   | 423   | 1,604 | 1,708 | 1,775 |
| 유럽      | 319   | 356   | 284   | 313   | 337   | 421   | 397   | 412   | 1,273 | 1,567 | 1,685 |
| 매출 비중   |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 한국      | 16.2  | 16.0  | 16.8  | 18.6  | 14.3  | 13.7  | 14.0  | 16.1  | 16.9  | 14.6  | 14.5  |
| 중국      | 7.1   | 7.0   | 7.1   | 7.9   | 7.0   | 7.7   | 7.6   | 7.5   | 7.3   | 7.5   | 7.4   |
| 북미      | 34.6  | 32.0  | 36.8  | 33.4  | 35.7  | 32.3  | 33.8  | 31.5  | 34.1  | 33.3  | 33.0  |
| 유럽      | 26.5  | 29.2  | 25.5  | 27.0  | 28.9  | 31.6  | 30.7  | 30.7  | 27.1  | 30.5  | 31.3  |
| 매출총이익   | 352   | 396   | 322   | 383   | 376   | 430   | 382   | 407   | 1,453 | 1,595 | 1,612 |
| 영업이익    | 147   | 175.2 | 109   | 146   | 147   | 182   | 143   | 143   | 576   | 615   | 603   |
| 세전이익    | 132   | 0     | 102   | 225   | 129   | 183   | 132   | 123   | 460   | 567   | 573   |
| 지배주주순이익 | 96    | -1    | 83    | 169   | 95    | 130   | 97    | 90    | 347   | 412   | 421   |
| GPM     | 29.2  | 32.4  | 28.9  | 33.0  | 32.2  | 32.3  | 29.5  | 30.3  | 30.9  | 31.1  | 29.9  |
| OPM     | 12.1  | 14.3  | 9.7   | 12.6  | 12.6  | 13.7  | 11.0  | 10.7  | 12.2  | 12.0  | 11.2  |
| NPM     | 8.0   | -0.1  | 7.4   | 14.6  | 8.1   | 9.7   | 7.5   | 6.7   | 7.4   | 8.0   | 7.8   |
| % YoY   |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 매출액     | 15.5  | 7.9   | -0.1  | -6.5  | -3.2  | 9.1   | 16.2  | 15.7  | 3.7   | 9.3   | 4.8   |
| 영업이익    | 0.6   | 15.6  | -22.6 | -3.7  | 0.3   | 4.0   | 31.4  | -1.8  | -2.2  | 6.8   | -1.9  |
| 지배주주순이익 | 10.5  | 적전    | -6.3  | 122.8 | -1.5  | 흑전    | 16.9  | -46.7 | 6.9   | 18.5  | 2.2   |

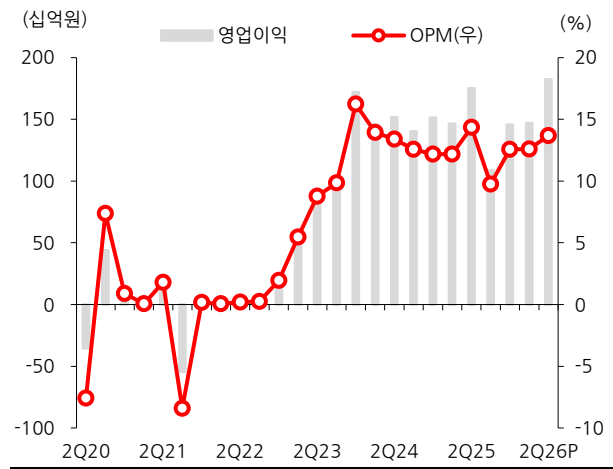
자료: 금호타이어, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 금호타이어 매출액 추이



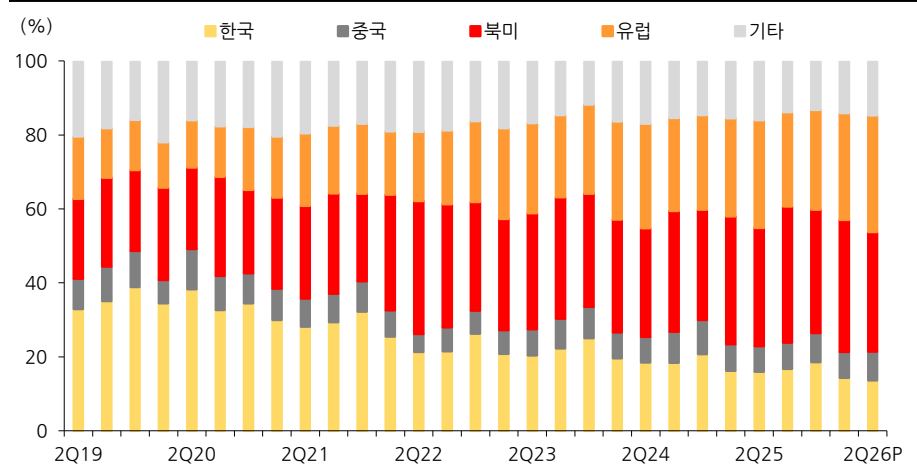
자료: 금호타이어, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 금호타이어 영업이익/OPM 추이



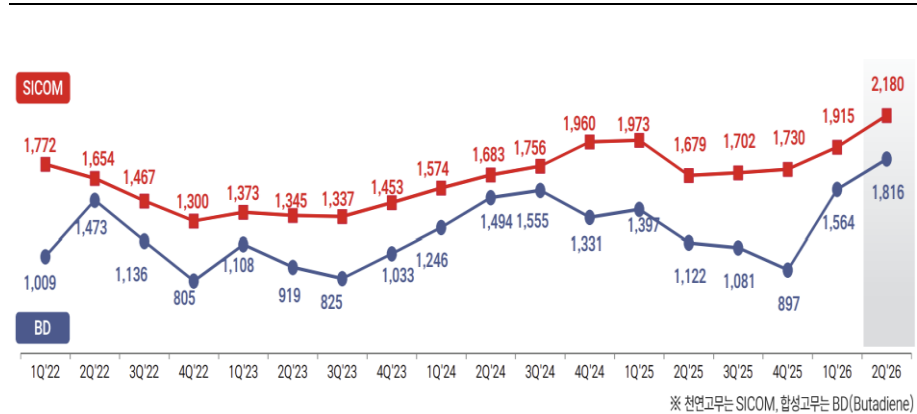
자료: 금호타이어, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 금호타이어 지역별 매출 비중 추이



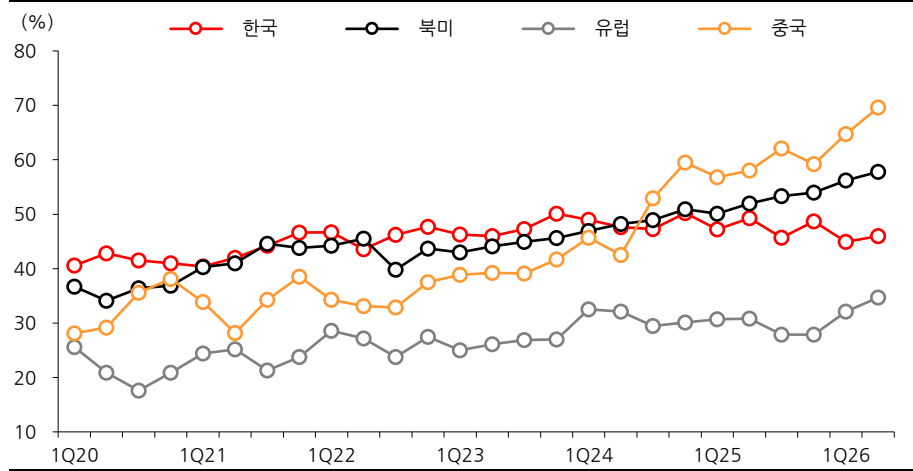
자료: 금호타이어, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 원재료 시장가격 추이



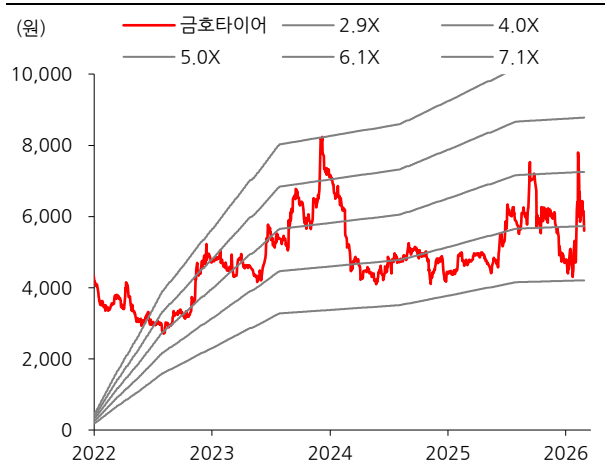
자료: 금호타이어, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 금호타이어 지역별 18인치 이상 고인치 비중(%) 추이



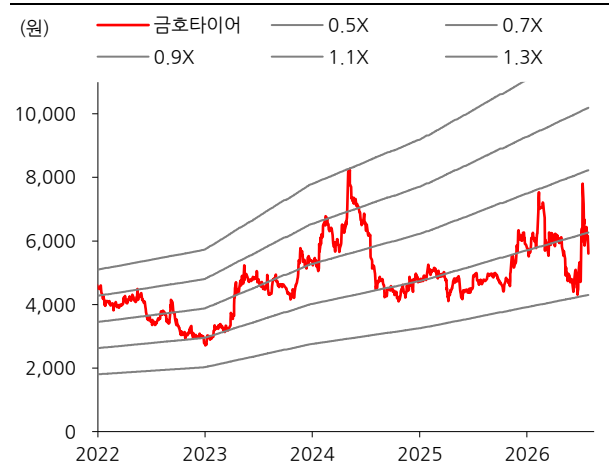
자료: 금호타이어, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 금호타이어 12m forward PER Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 금호타이어 12m forward PBR Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[표3] 금호타이어 실적 추정치 변동 내역

(단위: 십억원, 원, %)

| 구분           | 종전<br>(25/4/29) | 변동<br>(26/7/31) | 변동률   | 비고                                           |
|--------------|-----------------|-----------------|-------|----------------------------------------------|
| 매출액(FY1)     | 5,070           | 5,137           | 1.3   | 연결기준<br>(단위: 십억원)                            |
| 영업이익(FY1)    | 510             | 615             | -10.8 |                                              |
| EPS(FY1)     | 1,128           | 1,433           | 27.0  | 지배주주순이익, 보통주 기준<br>(단위: 원)                   |
| BPS(FY1)     | 8,194           | 8,508           | 3.8   |                                              |
| EPS(12M FWD) | 1,113           | 1,451           | 30.4  |                                              |
| BPS(12M FWD) | 8,290           | 9,350           | 12.8  |                                              |
| Target PER   | 7.1             | 7.1             | -     | 동사 12M FWD PER 밴드 최상단, PBR 밴드 상단 적용          |
| Target PBR   | 1.11            | 1.11            | -     |                                              |
| 목표주가         | 8,500           | 10,000          | 17.6  | AVG of (Target PER * EPS + Target PBR * BPS) |

자료: 한화투자증권 리서치센터

## [ 재무제표 ]

## 손익계산서

(단위: 십억 원)

| 12월 결산     | 2023    | 2024  | 2025  | 2026E | 2027E |
|------------|---------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액        | 4,041   | 4,532 | 4,701 | 5,137 | 5,384 |
| 매출총이익      | 1,110   | 1,382 | 1,453 | 1,595 | 1,612 |
| 영업이익       | 411     | 589   | 576   | 615   | 603   |
| EBITDA     | 685     | 882   | 881   | 952   | 949   |
| 순이자손익      | -167    | -125  | -78   | -60   | -48   |
| 외화관련손익     | 111     | 149   | 161   | 144   | 139   |
| 지분법손익      | 0       | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 세전계속사업손익   | 227     | 433   | 460   | 567   | 573   |
| 당기순이익      | 172     | 352   | 377   | 440   | 447   |
| 지배주주순이익    | 158     | 325   | 347   | 412   | 421   |
| 증가율(%)     |         |       |       |       |       |
| 매출액        | 13.5    | 12.1  | 3.7   | 9.3   | 4.8   |
| 영업이익       | 1,676.5 | 43.2  | -2.2  | 6.8   | -1.9  |
| EBITDA     | 144.7   | 28.7  | -0.1  | 8.0   | -0.3  |
| 순이익        | 흑전      | 104.6 | 7.2   | 16.7  | 1.7   |
| 이익률(%)     |         |       |       |       |       |
| 매출총이익률     | 27.5    | 30.5  | 30.9  | 31.1  | 29.9  |
| 영업이익률      | 10.2    | 13.0  | 12.2  | 12.0  | 11.2  |
| EBITDA 이익률 | 16.9    | 19.5  | 18.7  | 18.5  | 17.6  |
| 세전이익률      | 5.6     | 9.6   | 9.8   | 11.0  | 10.6  |
| 순이익률       | 4.3     | 7.8   | 8.0   | 8.6   | 8.3   |

## 현금흐름표

(단위: 십억 원)

| 12월 결산         | 2023 | 2024  | 2025 | 2026E | 2027E |
|----------------|------|-------|------|-------|-------|
| 영업현금흐름         | 505  | 520   | 915  | 831   | 709   |
| 당기순이익          | 172  | 352   | 377  | 440   | 447   |
| 자산상각비          | 274  | 293   | 305  | 337   | 346   |
| 운전자본증감         | -104 | -338  | 63   | 19    | -71   |
| 매출채권 감소(증가)    | -202 | 14    | 139  | -65   | -84   |
| 재고자산 감소(증가)    | 114  | -175  | 58   | -59   | -78   |
| 매입채무 증가(감소)    | 38   | -15   | 36   | 201   | 73    |
| 투자현금흐름         | -201 | -158  | -196 | -487  | -453  |
| 유형자산처분(취득)     | -188 | -242  | -305 | -394  | -395  |
| 무형자산 감소(증가)    | -1   | -1    | -1   | -2    | -3    |
| 투자자산 감소(증가)    | 0    | 0     | 0    | -2    | -1    |
| 재무현금흐름         | -222 | -429  | -361 | -441  | -61   |
| 차입금의 증가(감소)    | -222 | -429  | -361 | -441  | -61   |
| 자본의 증가(감소)     | 0    | 0     | 0    | 0     | 0     |
| 배당금의 지급        | 0    | 0     | 0    | 0     | 0     |
| 총현금흐름          | 767  | 1,003 | 980  | 812   | 780   |
| (-)운전자본증가(감소)  | -4   | 300   | -163 | 54    | 71    |
| (-)설비투자        | 192  | 248   | 312  | 395   | 395   |
| (+)자산매각        | 3    | 5     | 6    | -1    | -3    |
| Free Cash Flow | 582  | 460   | 836  | 361   | 311   |
| (-)기타투자        | 120  | -47   | -10  | 15    | 54    |
| 잉여현금           | 462  | 508   | 846  | 346   | 257   |
| NOPLAT         | 311  | 478   | 472  | 477   | 470   |
| (+) Dep        | 274  | 293   | 305  | 337   | 346   |
| (-)운전자본투자      | -4   | 300   | -163 | 54    | 71    |
| (-)Capex       | 192  | 248   | 312  | 395   | 395   |
| OpFCF          | 396  | 223   | 627  | 364   | 349   |

주: IFRS 연결 기준

## 재무상태표

(단위: 십억 원)

| 12월 결산  | 2023  | 2024  | 2025  | 2026E | 2027E |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산    | 2,002 | 2,335 | 2,585 | 2,777 | 3,143 |
| 현금성자산   | 338   | 227   | 597   | 502   | 697   |
| 매출채권    | 894   | 1,083 | 1,002 | 1,183 | 1,268 |
| 재고자산    | 722   | 969   | 909   | 1,016 | 1,094 |
| 비유동자산   | 2,829 | 3,028 | 2,955 | 3,223 | 3,329 |
| 투자자산    | 349   | 369   | 380   | 472   | 526   |
| 유형자산    | 2,474 | 2,653 | 2,569 | 2,743 | 2,794 |
| 무형자산    | 5     | 6     | 6     | 7     | 9     |
| 자산총계    | 4,831 | 5,363 | 5,540 | 6,000 | 6,472 |
| 유동부채    | 1,886 | 2,258 | 2,263 | 2,277 | 2,540 |
| 매입채무    | 897   | 1,032 | 1,049 | 1,247 | 1,320 |
| 유동성이자부채 | 950   | 1,178 | 1,141 | 920   | 1,085 |
| 비유동부채   | 1,546 | 1,200 | 1,037 | 1,049 | 837   |
| 비유동이자부채 | 1,294 | 882   | 733   | 712   | 487   |
| 부채총계    | 3,432 | 3,458 | 3,301 | 3,325 | 3,377 |
| 자본금     | 1,436 | 1,436 | 1,436 | 1,436 | 1,436 |
| 자본잉여금   | 225   | 225   | 225   | 225   | 225   |
| 이익잉여금   | -476  | -187  | 122   | 536   | 957   |
| 자본조정    | 79    | 246   | 246   | 246   | 246   |
| 자기주식    | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 자본총계    | 1,399 | 1,905 | 2,239 | 2,674 | 3,095 |

## 주요지표

(단위: 원, 배)

| 12월 결산          | 2023  | 2024  | 2025  | 2026E | 2027E |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 주당지표            |       |       |       |       |       |
| EPS             | 549   | 1,131 | 1,209 | 1,433 | 1,465 |
| BPS             | 4,401 | 5,990 | 7,065 | 8,508 | 9,973 |
| DPS             | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| CFPS            | 2,670 | 3,491 | 3,410 | 2,826 | 2,716 |
| ROA(%)          | 3.3   | 6.4   | 6.4   | 7.1   | 6.7   |
| ROE(%)          | 13.2  | 21.8  | 18.5  | 18.4  | 15.9  |
| ROIC(%)         | 9.2   | 13.6  | 13.0  | 13.0  | 12.1  |
| Multiples(x, %) |       |       |       |       |       |
| PER             | 11.1  | 5.4   | 5.0   | 4.2   | 4.2   |
| PBR             | 1.4   | 1.0   | 0.9   | 0.7   | 0.6   |
| PSR             | 0.4   | 0.4   | 0.4   | 0.3   | 0.3   |
| PCR             | 2.3   | 1.7   | 1.8   | 2.2   | 2.2   |
| EV/EBITDA       | 5.3   | 4.1   | 3.4   | 3.0   | 2.8   |
| 배당수익률           | n/a   | n/a   | n/a   | n/a   | n/a   |
| 안정성(%)          |       |       |       |       |       |
| 부채비율            | 245.3 | 181.5 | 147.4 | 124.3 | 109.1 |
| Net debt/Equity | 136.3 | 96.2  | 57.0  | 42.3  | 28.2  |
| Net debt/EBITDA | 278.3 | 207.9 | 144.9 | 118.9 | 92.2  |
| 유동비율            | 106.1 | 103.4 | 114.2 | 122.0 | 123.8 |
| 이자보상배율(배)       | 2.4   | 4.2   | 6.3   | 8.5   | 10.0  |
| 자산구조(%)         |       |       |       |       |       |
| 투자자본            | 82.8  | 86.3  | 78.2  | 79.6  | 76.4  |
| 현금+투자자산         | 17.2  | 13.7  | 21.8  | 20.4  | 23.6  |
| 자본구조(%)         |       |       |       |       |       |
| 차입금             | 61.6  | 51.9  | 45.6  | 37.9  | 33.7  |
| 자기자본            | 38.4  | 48.1  | 54.4  | 62.1  | 66.3  |

## [ Compliance Notice ]

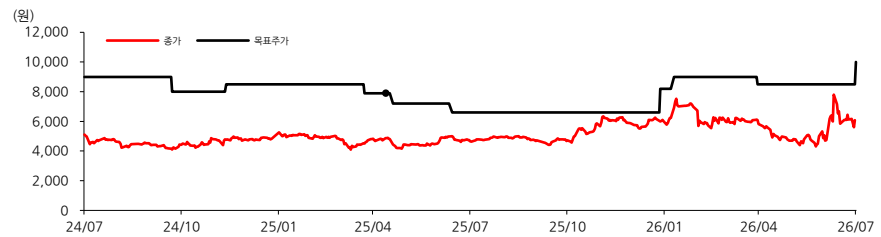
(공표일: 2026년 7월 31일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김성래, 김예인)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

## [ 금호타이어 주가와 목표주가 추이 ]



## [ 투자의견 변동 내역 ]

| 일 시  | 2016.08.12 | 2024.07.31 | 2024.10.22 | 2024.12.12 | 2025.04.22 | 2025.05.19 |
|------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 투자의견 | 투자등급변경     | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        |
| 목표가격 |            | 9,000      | 8,000      | 8,500      | 7,900      | 7,200      |
| 일 시  | 2025.07.14 | 2025.07.31 | 2026.01.27 | 2026.02.09 | 2026.04.29 | 2026.07.31 |
| 투자의견 | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        |
| 목표가격 | 6,600      | 6,600      | 8,200      | 9,000      | 8,500      | 10,000     |

## [ 목표주가 변동 내역별 괴리율 ]

| 일자         | 투자의견 | 목표주가(원) | 괴리율(%)  |             |
|------------|------|---------|---------|-------------|
|            |      |         | 평균주가 대비 | 최고(최저)주가 대비 |
| 2024.10.21 | Buy  | 8,000   | -44.01  | -39.13      |
| 2024.12.12 | Buy  | 8,500   | -43.13  | -38.24      |
| 2025.04.22 | Buy  | 7,900   | -39.70  | -38.10      |
| 2025.05.19 | Buy  | 7,200   | -37.43  | -30.90      |
| 2025.07.14 | Buy  | 6,600   | -21.09  | -3.94       |
| 2026.01.27 | Buy  | 8,200   | -26.34  | -23.90      |
| 2026.02.09 | Buy  | 9,000   | -30.20  | -16.33      |
| 2026.04.29 | Buy  | 8,500   | -37.16  | -8.24       |
| 2026.07.31 | Buy  | 10,000  |         |             |

## [ 종목 투자등급 ]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자 의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

## [ 산업 투자의견 ]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

## [ 당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중 ]

(기준일: 2026년 6월 30일)

| 투자등급       | 매수    | 중립   | 매도   | 합계     |
|------------|-------|------|------|--------|
| 금융투자상품의 비중 | 96.3% | 3.7% | 0.0% | 100.0% |