한국투자증권

타이어

2026. 11. 9

한국타이어앤테크놀로지(161390)

3Q26 Review: 재료비보다 빠른 판가 인상 효과

매수(유지) | 목표주가: 90,000원 (유지)

김창호
changho.kim@koreainvestment.com
전유나
jeonynki@koreainvestment.com

3분기 영업이익 컨센서스 7.5% 상회

3분기 연결 영업이익은 5,988억원(+2.2% YoY, 영업이익률 11.0%)으로 컨센서스(5,570억원)를 7.5% 상회했다. 타이어 부문 매출액은 2조 8,083억원(+3.7% YoY)으로 분기 최대, 영업이익률은 18.0%로 높은 수준을 유지했다. 다만 미국 관세 환급 약 220억원(반덤핑 120억원·상호관세 100억원)이 매출원가에서 차감돼 이를 제외한 영업이익률은 17.2%로 2분기와 동일하다. 전년 동기 대비 재료비와 운반비가 매출액 대비 3%p(각 +1.5%p) 늘었으나 판가 인상과 고인치 믹스가 약 1%p 만회해 영업이익률 하락폭은 2.0%p에 그쳤다. 지배주주순이익(2,242억원, -42.6% YoY) 부진은 한온시스템 영업외손실과 환손실 탓이다.

재료비 상승에도 판가 인상으로 스프레드 확대, 높은 수익성 유지 가능할 전망

판가 3% 인상은 재료비 10% 상승을 상쇄한다(매출액 대비 재료비 비중 30% 초반). 2분기 급등한 합성고무 현물가격이 3~4개월 시차로 3분기에 투입돼 재료비율이 1.5%p 증가했지만 실질 영업이익률 17.2%가 유지된 것은 판가와 믹스가 전분기 대비 추가된 재료비 부담을 흡수했다는 의미다. 4분기에는 판가 효과가 온기로 반영되고, 10월 이후 하락한 부타디엔(합성고무 원료, 유가 연동) 가격은 2027년 1분기 말부터 투입 원가를 낮출 것으로 예상된다. 재료비는 정점을 지났을 가능성이 크다고 판단된다.

투자의견 매수 및 목표주가 9만원 유지

주요 리스크는 유럽의 중국산 타이어 관세다. 재료비의 추가 악영향은 제한적이나, 상계관세(CVD) 27.5%가 부과돼 한국타이어의 중국산 관세율은 27.5%로 높아질 예정(12/5)이다. 2026년 유럽 매출 약 5조원 중 중국산 30%(약 1.5조원)에 과세표준(판매가의 70%)을 적용한 약 1조원이 과세 대상으로, 관세비용은 연간 최대 2,750억원(기존 대비 약 2,300억원 증가)에 달할 수 있으며 이 우려가 최근 주가 하락의 주요 원인이다. 하지만 미국 테네시 증설(PCLT 500만본→1,000만본)로 한국산 미국향 수출 물량을 FTA 무관세인 유럽으로 전환하면 중국산 비중을 15~20% 수준으로 낮출 수 있고, 중국 로컬(합산 최대 57%) 경쟁사 대비 30%p의 세율 격차로 볼륨과 가격에서 만회가 가능할 것으로 예상된다. 따라서 관세 비용보다는 재료비 하락에 따른 '판가-재료비' 스프레드 확대에 주목해야 하는 시기이다. 투자의견 매수와 목표주가 9만원을 유지한다. 목표주가는 12개월 선행 EPS 추정치 10,718원에 P/E 멀티플 8.7배(경쟁사 평균 멀티플 10.9배에 20% 할인)를 적용한 값이다.

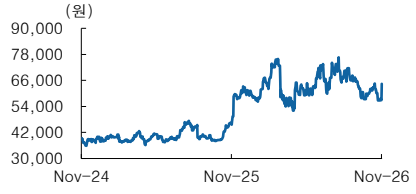
실적 및 Key 데이터 전망

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액(십억원)	9,412	21,202	22,282	23,848	24,881
영업이익(십억원)	1,762	1,841	2,237	2,352	2,528
순이익(십억원)	1,115	1,089	1,155	1,340	1,478
EPS(원)	9,137	8,931	9,468	10,988	12,112
증감률(%)	54.8	(2.3)	6.0	16.1	10.2
EBITDA(십억원)	2,277	3,224	3,699	3,825	4,001
PER(배)	4.2	6.5	6.5	5.6	5.1
EV/EBITDA(배)	1.5	3.6	2.7	2.5	2.2
PBR(배)	0.4	0.6	0.5	0.5	0.5
ROE(%)	10.7	8.6	7.6	8.1	8.4
DY(%)	5.2	3.9	5.5	6.9	7.6

주: 순이익, EPS 등은 지배주주지분 기준

Stock Data & 추이

주가(11/6)		61,900
시가총액(십억원)		7,668
52주 최고/최저가(원)		76,700/45,600
주요주주(%)	한국앤컴퍼니 외 22 인	43.2
	국민연금공단	8.0



자료: FnGuide

한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

<표 1> 3분기 실적 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	3Q26P					QoQ		YoY	
	잠정실적	기존추정	차이	컨센서스	차이	2Q26	증감률	3Q25	증감률
매출액	**5,465**	**5,789**	**(5.6%)**	**5,697**	**(4.1%)**	**5,682**	**(3.8%)**	**5,413**	**1.0%**
- 타이어	2,808	2,861	(1.9%)			2,718	3.3%	2,633	6.6%
- 공조	2,657	2,855	(6.9%)			2,875	(7.6%)	2,706	(1.8%)
영업이익	**599**	**567**	**5.7%**	**557**	**7.5%**	**559**	**7.1%**	**586**	**2.2%**
- 타이어	506	455	11.3%			483	4.7%	519	(2.6%)
- 공조	121	112	7.7%			104	16.3%	95	26.5%
영업이익률	**11.0%**	**9.8%**	**1.2%p**	**9.8%**	**1.2%p**	**9.8%**	**1.1%p**	**10.8%**	**0.1%p**
- 타이어	18.0%	15.5%	2.5%p			17.2%	0.8%p	19.2%	(1.2%p)
- 공조	4.5%	3.9%	0.6%p			3.6%	0.9%p	3.5%	1.0%p
지배주주순이익	**224**	**227**	**(1.1%)**	**299**	**(25.1%)**	**279**	**(19.7%)**	**390**	**(42.6%)**

자료: 한국타이어앤테크놀로지, 한국투자증권

<표 2> 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원, %, %p)

	변경 후			변경 전			증감률		
	2026F	2027F	2028F	2026F	2027F	2028F	2026F	2027F	2028F
매출액	22,282	23,848	24,881	22,633	23,877	24,790	(1.5%)	(0.1%)	0.4%
영업이익	2,237	2,352	2,528	2,157	2,188	2,414	3.7%	7.5%	4.7%
영업이익률	10.0%	9.9%	10.2%	9.5%	9.2%	9.7%	0.5%p	0.7%p	0.4%p
세전이익	1,648	2,028	2,236	1,708	1,863	2,118	(3.5%)	8.8%	5.6%
순이익	1,155	1,340	1,478	1,124	1,232	1,400	2.8%	8.8%	5.6%
EPS(원)	9,468	10,988	12,112	9,211	10,096	11,475	2.8%	8.8%	5.6%
BPS(원)	113,422	121,810	130,422	113,165	120,662	128,437	0.2%	1.0%	1.5%
ROE(%)	7.6%	8.1%	8.4%	7.4%	7.5%	8.0%	0.2%p	0.6%p	0.4%p

자료: 한국타이어앤테크놀로지, 한국투자증권

<표 3> 한국타이어앤테크놀로지 분기 및 연간 실적 추정

(단위: 십억원, %)

	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2025A	2026F	2027F
매출액	5,314	5,682	5,465	5,820	5,541	6,021	6,121	6,164	21,202	22,282	23,848
- 타이어	2,492	2,718	2,808	2,785	2,696	2,939	3,065	2,998	10,001	10,804	11,698
- 공조	2,748	2,875	2,657	2,946	2,772	2,992	3,056	3,077	10,884	11,226	11,898
영업이익	507	559	599	572	510	588	648	607	1,841	2,237	2,352
- 타이어	438	483	506	451	415	477	533	480	1,684	1,878	1,904
- 공조	97	104	121	121	96	111	115	127	272	443	448
영업이익률	**9.5%**	**9.8%**	**11.0%**	**9.8%**	**9.2%**	**9.8%**	**10.6%**	**9.8%**	**8.7%**	**10.0%**	**9.9%**
- 타이어	17.1%	17.2%	18.0%	15.7%	15.0%	15.7%	17.4%	15.5%	15.1%	16.8%	17.9%
- 공조	3.5%	3.6%	4.5%	4.1%	3.4%	3.7%	3.8%	4.1%	3.2%	3.9%	3.8%

자료: 한국타이어앤테크놀로지, 한국투자증권

<표 4> 한국타이어앤테크놀로지 실적 추정 및 주요 가정

(단위: 십억원, %, %p)

		2024	2025	2026(F)	2027(F)	2028(F)	3Q25	2Q26	3Q26P	YoY	QoQ
실적	매출액	9,412	21,202	22,282	23,848	24,881	5,413	5,682	5,465	+1.0%	-3.8%
(십억원)	매출총이익	3,468	4,665	5,196	5,468	5,780	1,297	1,333	1,319	+1.7%	-1.1%
	EBITDA	2,277	3,224	3,699	3,825	4,001	843	844	883	+4.8%	+4.7%
	영업이익	1,762	1,841	2,237	2,352	2,528	586	559	599	+2.2%	+7.1%
	(영업이익률, %)	18.7%	8.7%	10.0%	9.9%	10.2%	10.8%	9.8%	11.0%	+0.1%p	+1.1%p
	법인세차감전이익	1,574	1,439	1,648	2,028	2,236	550	426	228	-58.6%	-46.6%
	지배주주 당기순이익	1,115	1,089	1,155	1,340	1,478	390	279	224	-42.6%	-19.7%
매출금액	타이어 사업부	9,135	10,001	10,804	11,698	12,230	2,633	2,718	2,808	+6.6%	+3.3%
(십억원)	(매출액 증감)	+4.7%	+9.5%	+8.0%	+8.3%	+4.5%	+12.7%	+12.1%	+6.6%		
	유럽	3,884	4,435	4,968	5,284	5,522	1,194	1,240	1,268	+6.2%	+2.3%
	북미	2,340	2,382	2,529	2,653	2,774	631	645	683	+8.2%	+5.9%
	한국	946	1,074	985	1,033	1,079	275	243	262	-4.7%	+7.8%
	중국	866	876	968	1,050	1,097	221	252	236	+6.8%	-6.3%
판매량	타이어	96	99	99	103	107	25	25	26	+2.5%	+4.4%
(천개)	(판매량 증감)	+3.9%	+2.7%	+1.0%	+4.0%	+3.0%	+4.0%	+0.6%	+2.5%		
ASP	타이어	95	102	109	113	115	104	109	109	+5.0%	-0.1%
(천원/본)	(ASP 증감)	+0.8%	+6.6%	+7.0%	+4.1%	+1.5%	+8.3%	+11.4%	+5.0%		
재료비	당기 제품 제조원가	3,033	11,079	10,614	11,634	12,231	2,703	2,532	2,678	-0.9%	+5.7%
(십억원, %)	(재료비율)	32.2%	52.3%	47.6%	48.8%	49.2%	49.9%	44.6%	49.0%	-0.9%p	+4.4%p
투자비	Capex	1,033	2,108	1,777	1,657	1,777	557	361	507	-9.0%	+40.6%
	R&D	266	739	785	867	915	179	184	209	+16.2%	+13.3%
	(투자비율)	13.8%	13.4%	11.5%	10.6%	10.8%	13.6%	9.6%	13.1%	-0.5%p	+3.5%p
환율	USD/KRW 평균	1,365	1,423	1,434	1,360	1,400	1,387	1,502	1,418	+2.3%	-5.6%
	USD/KRW 기말	1,472	1,440	1,350	1,370	1,400	1,404	1,549	1,357	-3.4%	-12.4%
주당지표	EPS	9,137	8,931	9,468	10,988	12,112	9,943	8,893	9,444	-5.0%	+6.2%
(원)	BPS	90,995	99,234	113,422	121,810	130,422	93,790	109,979	111,818	+19.2%	+1.7%
	EBITDAPS	18,384	26,025	29,859	30,880	32,296	26,596	27,277	27,508	+3.4%	+0.8%
멀티플	P/E	4.2x	6.5x	6.5x	5.6x	5.1x	3.9x	7.0x	6.2x		
(배)	P/B	0.4x	0.6x	0.6x	0.5x	0.5x	0.4x	0.6x	0.5x		
	EV/EBITDA	1.5x	3.6x	2.7x	2.5x	2.2x	2.9x	3.6x	3.0x		

자료: 한국타이어앤테크놀로지, 한국투자증권

Appendix

[한국타이어앤테크놀로지 3Q26 실적발표 컨퍼런스 콜 Q&A]

Q1. ① 2026년 OE 내 EV 비중 목표(33%) 이후 내년 목표 수준, ② OE EV 성장률을 중국과 비중국으로 나눈 비교, ③ RE 매출 내 EV 타이어 비중, ④ 매출 대비 재료비·물류비 비중의 YoY·QoQ 변화

A. ① 올해 OE 내 EV 비중 목표는 충분히 달성 가능. 내년 목표는 사업계획을 집계 중이며 올해보다 높을 것. 수준은 계획 확정 후 공유

② 데이터가 준비되면 공유하겠다는 입장. EV 메이커들이 공급 물량 공개를 부담스러워해 정확한 물량은 밝히기 어려움

③ 비중이 빠르게 올라가는 중. 아이온 브랜드가 있어 구분은 가능하나 수치는 비공개. 의미 있는 수준이 되면 공개할 예정

④ 구체적 비율은 비공개: 재료비는 유가·환율 영향으로 YoY 소폭 상승, 물류비는 원거리 공급이 많아 해상운임과 창고비 등이 늘며 YoY 소폭 증가

Q2. 합성고무 스팟 가격이 3Q에 하락했고 4Q 상승도 제한적이라면, 원가 피크를 2Q로 봐도 되는지?

A. 합성고무는 유가 영향이 커서 이란 사태 등을 감안하면 전망이 어려움. 천연고무는 연말 슈퍼 엘니뇨 예상에 투기 자금이 들어와 가격이 올랐으나, 인도네시아 우기가 정상적으로 시작되며 상당히 안정되는 중

Q3. ① EU 중국산 반덤핑 관세 확정 수준과 변화 요인, ② 유럽 판매 물량의 원산지 비중(현지 생산 대 한국·인도네시아 소싱), ③ 7~9월 지역별 판가 인상의 시장 수용 여부, 스프레드 확대 전망

A. ① 반덤핑(AD)은 7월 확정돼 당사 중국산에 4.3% 추가 부담. 상계관세(CVD) 조사는 진행 중. 당사는 의무 답변자로 선정되지 않아 조사 대응 기회를 잃었고, 의무 답변자들의 가중평균 세율을 적용받게 됨

- 12월 초 최종 확정 예정이며 확정 전까지는 AD 4.3%만 부과 될 예정
- 기존 AD에서 다른 중국 업체 대비 유리했던 부분이 CVD로 상당 부분 상쇄되겠지만, 전체 관세율은 여전히 타사보다 유리

② 헝가리 공장 공급이 약 40% 미만. 나머지는 한국산과 중국산이고, 인도네시아산 비중은 크지 않음

③ 경쟁사와 비교하며 가격을 인상하고 있고, 시장에서 큰 저항 없이 수용되는 중

Q4. 언론 보도대로 CVD 27.5%가 적용될 경우의 비용 부담을 추정하기 위해, 유럽 판매 중 중국산 비중

A. 유럽 공급 물량 중 중국산은 약 30% 미만. CVD 비용은 원산지 다변화와 한국 물량 증대 등 대응 전략을 수립 중이라 구체 수치 안내는 어려움

Q5. 고유가가 지속될 경우 추가 판가 인상 여지

A. 원재료비 비중이 커서, 고유가가 이어지면 글로벌 경쟁사 모두 가격 인상을 고민할 시기가 올 것. 7~9월 글로벌 판가 인상을 단행해 당장 추가 인상을 논하기는 이름. 내년에도 유가 상승이 이어지면 성과가 좋은 유럽·미국에서는 충분히 인상 가능한 분위기. 업계 전반의 가격 인상에도 수요 감소는 경기 침체와 인플레이션 때문이지 가격 인상 때문으로 보기 어려움. 유가 상승 시 판가 전가 가능하다는 입장

Q6. IEEPA 관세 위헌 판결 이후 관세 환급 여부(232조 관세는 지속)

A. IEEPA 근거 관세는 소송으로 무효화됐고, 기납부 관세는 환급을 진행해 3Q 실적에 반영

손익계산서

(단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	**9,412**	**21,202**	**22,282**	**23,848**	**24,881**
매출원가	5,944	16,537	17,085	18,379	19,101
매출총이익	3,468	4,665	5,196	5,468	5,780
판매관리비	1,706	2,824	2,959	3,116	3,253
영업이익	**1,762**	**1,841**	**2,237**	**2,352**	**2,528**
영업이익률(%)	*18.7*	*8.7*	*10.0*	*9.9*	*10.2*
EBITDA	2,277	3,224	3,699	3,825	4,001
EBITDA Margin(%)	*24.2*	*15.2*	*16.6*	*16.0*	*16.1*
영업외수익	(188)	(402)	(589)	(324)	(292)
금융수익	220	356	352	221	228
금융비용	145	541	635	493	471
기타영업외손익	(170)	(292)	(299)	(53)	(49)
관계기업관련손익	(93)	76	(7)	0	0
세전계속사업이익	**1,574**	**1,439**	**1,648**	**2,028**	**2,236**
법인세비용	443	468	458	533	588
연결당기순이익	1,131	972	1,190	1,495	1,648
지배주주지분순이익	**1,115**	**1,089**	**1,155**	**1,340**	**1,478**
지배주주순이익률(%)	*11.8*	*5.1*	*5.2*	*5.6*	*5.9*
성장성(%, YoY)					
매출 증가율	5.3	125.3	5.1	7.0	4.3
영업이익 증가율	32.7	4.5	21.5	5.1	7.5
지배주주순이익 증가율	54.8	(2.3)	6.0	16.1	10.2
EPS 증가율	54.8	(2.3)	6.0	16.1	10.2
EBITDA 증가율	24.2	41.6	14.7	3.4	4.6

재무상태표

(단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	**15,850**	**26,647**	**28,822**	**29,915**	**30,828**
유동자산	7,275	11,553	13,728	14,440	15,121
현금성자산	1,882	2,603	3,611	3,819	4,112
매출채권및기타채권	2,050	3,824	4,417	4,664	4,853
재고자산	2,384	3,905	4,364	4,624	4,824
비유동자산	8,575	15,095	15,094	15,475	15,706
투자자산	2,046	455	446	446	446
유형자산	4,693	9,924	11,126	11,585	12,163
무형자산	250	3,736	3,813	4,042	4,292
부채총계	**4,655**	**12,445**	**12,750**	**12,820**	**12,681**
유동부채	3,687	6,775	8,251	8,287	8,097
매입채무및기타채무	1,735	3,711	4,766	5,073	5,294
단기차입금및단기사채	977	1,492	1,908	1,508	1,108
유동성장기부채	150	755	492	555	492
비유동부채	968	5,670	4,499	4,533	4,584
사채	0	1,113	635	635	635
장기차입금및금융부채	609	3,160	2,117	2,239	2,287
자본총계	**11,195**	**14,202**	**16,072**	**17,096**	**18,146**
지배주주지분	11,100	12,105	13,836	14,859	15,910
자본금	62	62	62	62	62
자본잉여금	3,007	2,894	2,894	2,894	2,894
기타자본	(45)	(45)	(45)	(45)	(45)
이익잉여금	7,354	8,139	9,014	10,037	11,088
비지배주주지분	**94**	**2,096**	**2,236**	**2,236**	**2,236**
순차입금	(1,342)	2,270	184	(361)	(1,117)

현금흐름표

(단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동현금흐름	**1,886**	**1,608**	**4,538**	**2,767**	**3,144**
당기순이익	1,131	972	1,190	1,495	1,648
유형자산감가상각비	497	1,069	1,127	1,138	1,138
무형자산상각비	18	314	334	335	335
자산부채변동	(284)	(1,004)	571	(543)	(385)
기타	524	257	1,316	342	408
투자활동현금흐름	**(2,610)**	**(735)**	**(1,925)**	**(1,809)**	**(1,947)**
유형자산투자	(1,033)	(2,108)	(1,777)	(1,657)	(1,777)
유형자산매각	8	69	55	60	61
투자자산순증	(482)	265	(21)	0	0
무형자산순증	(10)	(200)	(189)	(229)	(249)
기타	(1,093)	1,239	7	17	18
재무활동현금흐름	**182**	**(214)**	**(1,939)**	**(741)**	**(891)**
자본의증가	0	548	0	0	0
차입금의순증	338	(410)	(1,432)	(314)	(416)
배당금지급	(159)	(344)	(501)	(427)	(476)
기타	3	(8)	(6)	0	1
기타현금흐름	181	62	333	(8)	(13)
현금의증가	**(362)**	**721**	**1,008**	**209**	**292**
FCF	424	(1,186)	1,599	1,418	1,444

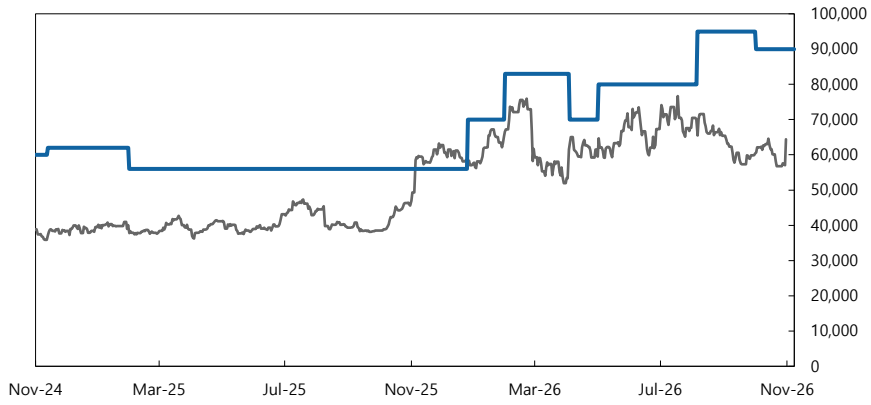
주: K-IFRS (연결) 기준

주요 투자지표

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	9,137	8,931	9,468	10,988	12,112
BPS	90,995	99,234	113,422	121,810	130,422
DPS	2,000	2,300	3,400	4,300	4,700
수익성(%)					
ROA	7.8	5.1	4.2	4.6	4.9
ROE	10.7	8.6	7.6	8.1	8.4
배당수익률	5.2	3.9	5.5	6.9	7.6
배당성향	21.9	25.8	35.9	39.1	38.8
안정성					
부채비율(x)	41.6	87.6	79.3	75.0	69.9
차입금/자본총계비율(%)	11.4	37.0	26.1	22.6	18.7
이자보상배율(x)	39.7	5.7	7.4	11.0	13.2
순차입금/EBITDA(x)	(0.6)	0.7	0.0	(0.1)	(0.3)
Valuation(x)					
PER	4.2	6.5	6.5	5.6	5.1
최고	6.9	7.1	8.3	7.1	6.5
최저	3.8	4.0	5.5	4.7	4.3
PBR	0.4	0.6	0.5	0.5	0.5
최고	0.7	0.6	0.7	0.6	0.6
최저	0.4	0.4	0.5	0.4	0.4
PSR	0.5	0.3	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA	1.5	3.6	2.7	2.5	2.2

투자의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가대비
한국타이어앤테크놀로지 (161390)	2024.11.18	매수	62,000원	-36.8	-34.0
	2025.02.05	매수	56,000원	-21.8	12.9
	2025.12.31	매수	70,000원	-11.6	-4.0
	2026.02.05	매수	83,000원	-25.0	-8.6
	2026.04.09	매수	70,000원	-12.1	-7.1
	2026.05.07	매수	80,000원	-16.2	-4.1
	2026.08.11	매수	95,000원	-32.9	-24.6
	2026.10.07	매수	90,000원	-	-



■ Compliance notice

- 당사는 자료 공표일 현재 한국타이어앤테크놀로지 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매　　수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중　　립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2026. 9. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
88.3%	11.7%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중　　립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.