

2024. 8. 9

EV/모빌리티팀

임은영

팀장

esther.yim@samsung.com

한국타이어앤테크놀로지 (161390)

2Q24 Review: 글로벌 최상의 수익성, 최하의 Valuation

- 중량 감소(-0.8%YoY) 효과를 ASP 상승(+2.3%YoY)으로 상쇄. 낮은 원재료와 물류비 감소 효과 지속. 2025년까지 OPM 17~18%의 고수익성 유지 전망.
- 물류비 부담을 미국 반덤핑 관세 추가 하락 가능성, 천연고무 가격 하락, 전기차 타이어 교체 주기 도래로 만회 예상.
- 한운시스템 M&A 추진으로 Valuation은 P/E 4배까지 하락. 리스크가 최대로 반영된 상황에서, 인수 가격 하락 또는 M&A 무산은 주가 회복의 모멘텀이 될 전망.

▶ AT A GLANCE

| | | |
|----------------|----------------------|-------|
| 투자 의견 | BUY | |
| 목표주가 | 54,000원 | 32.5% |
| 현재주가 | 40,750원 | |
| 시가총액 | 5,0조원 | |
| Shares (float) | 123,875,069주 (55.3%) | |
| 52주 최저/최고 | 36,250원/63,100원 | |
| 60일-평균거래대금 | 181.3억원 | |

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

| | 1M | 6M | 12M |
|--------------------|------|-------|-----|
| 한국타이어앤테크놀로지 (%) | -6.3 | -21.0 | 4.5 |
| Kospi 지수 대비 (%pts) | 4.7 | -19.1 | 5.2 |

▶ KEY CHANGES

| (원) | New | Old | Diff |
|-----------|--------|--------|-------|
| 투자 의견 | BUY | BUY | |
| 목표주가 | 54,000 | 54,000 | - |
| 2024E EPS | 10,319 | 9,892 | 4.3% |
| 2025E EPS | 10,570 | 8,650 | 22.2% |

▶ SAMSUNG vs THE STREET

| | |
|-----------------|--------|
| No of estimates | 11 |
| Target price | 60,545 |
| Recommendation | 3.8 |

BUY★★★: 5 / BUY: 4 / HOLD: 3 / SELL: 2 / SELL★★★: 1

WHAT'S THE STORY?

실적 서프라이즈 기록: 고인치 타이어 매출 증가와 유럽시장 매출 호조에 낮은 원가부담 지속 중.

- 매출 2.12조원 및 +2.4%YoY: 완성차 생산 감소 및 트럭버스 타이어 수요 부진 영향으로 판매 중량 감소(-0.8%YoY), 영향을 ASP(+2.3%YoY)로 상쇄. 원화 약세 효과는 +0.8%YoY.
- 지역별 매출, 유럽 호조 vs 미국 부진 지속: 한국 매출 2,160억원(+12.5%YoY), 중국 매출 2,110억원(-14.2%YoY), 유럽 매출 9,350억원(+12.6%YoY). 북미 매출은 5,970억원(-8.1% YoY)로 3개 분기 연속 감소. 이는 PCLT(승용 및 Light Truck) 가격 경쟁 심화 영향으로, 한국타이어는 중저가 타이어로 대응 계획. 7월부터 소폭 회복세 전환.
- 고인치 타이어 비중과 전기차 타이어 비중: 18인치 이상 고인치 타이어 비중은 46.3%(+2.8%pYoY). 2024년 목표는 49%. OE(신차)타이어 중 전기차 타이어 비중은 17%. 2024년 목표는 25%인데, 20% 수준에 그칠 전망.
- 원자재 투입 가격, -1.5%QoQ: 고무 가격이 소폭 증가했으나, 카본블랙, 타이어 코드 등 가격은 하향 안정화 지속. 상반기에 천연고무 가격이 태국 지역 악천후와 유럽 EUDR(산림파괴방지제도)로 인해 상승했으나, 소싱 다변화와 공급 증가로 최근 다시 하락. 부타디엔은 중국 업체 가동 중단으로 상승 중. 유가는 경기 둔화 우려로 하락하면서, 카본블랙, 타이어코드 등의 가격은 하락.

하반기 이후 물류 비용 증가, 상쇄 요인이 더 크다: 1H24에 SCFI(상하이 컨테이너 운임 지수)급등으로 하반기 이후 물류 비용은 매출액 대비 +1%p(연간 900억원) 정도 상승 예상

- 상쇄 요인1. 내륙 운송비와 창고 운영비는 하락: 회사 전체 물류비 구성은 해상 운송비 75~80%. 내륙 운송비와 창고 운영비는 20~25% 비중.

분기 실적

| (십억원) | 2Q24 | 증감 (%) | | 차이 (%) | |
|---------|---------|---------|--------|---------|------|
| | | 전년동기 대비 | 전분기 대비 | 삼성증권 추정 | 컨센서스 |
| 매출액 | 2,317.9 | 2.4 | 9.0 | 0.1 | -0.3 |
| 영업이익 | 420.1 | 69.2 | 5.4 | 7.0 | 4.6 |
| 세전이익 | 440.4 | 81.6 | -6.0 | 10.1 | 7.5 |
| 지배주주순이익 | 317.0 | 128.2 | -11.0 | 6.9 | 7.6 |
| 이익률 (%) | | | | | |
| 영업이익 | 18.1 | | | | |
| 세전이익 | 19.0 | | | | |
| 순이익 | 13.7 | | | | |

자료: 한국타이어앤테크놀로지, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

| | 2023 | 2024E | 2025E |
|---------------|--------|--------|--------|
| Valuation (배) | | | |
| P/E | 7.8 | 3.9 | 3.9 |
| P/B | 0.6 | 0.5 | 0.4 |
| EV/EBITDA | 2.3 | 1.3 | 1.1 |
| Div yield (%) | 2.9 | 4.9 | 5.4 |
| EPS 증가율 (%) | 4.3 | 77.5 | 2.4 |
| ROE (%) | 7.8 | 12.6 | 11.7 |
| 주당지표 (원) | | | |
| EPS | 5,814 | 10,319 | 10,570 |
| BVPS | 78,306 | 87,485 | 96,218 |
| DPS | 1,300 | 2,000 | 2,200 |

- **상쇄 요인 2. 미국 반덤핑 관세 추가 하락:** 미국향 타이어 수출에 대한 반덤핑 관세는 2021년 5월 24일 결정된 바 있음. 국내 타이어 3사는 자료 제출 및 소송으로 대응. 2024년 2월 초에 하향 조정. 한국타이어 관세는 27.05% → 6.3%로, -20.75%p로 하향. 반덤핑 관세 하락으로 절감되는 연간 비용은 약 400억원 추정. 영업이익률 +0.5%p 효과. 여기에 추가 소송으로 2025년 1월에는 더 낮아질 것으로 예상.
- **상쇄 요인 3. 단가 인상:** 글로벌 타이어업체 Top15는 지난 8년간(2016년~2023년) 증설이 없었음. SUV타이어 교체 사이클과 전기차 타이어 수요로 타이어 인치는 커지고, 중국 업체는 반덤핑 관세로 미국 시장 진출 불가능. 글로벌 타이어업체의 제품 가격 인상은 2025년까지 지속될 전망. 글로벌 타이어업체의 증설은 2024년부터 재개되었고, 2026년에 증설 공장 가동 시작.
- **상쇄 요인 4. 전기차 타이어 교체 주기 도래:** 전기차 교체용 타이어의 수익성은 OPM 30%. 기본 인치가 18~22인치로 커서 ASP는 높고, 원재료비는 크게 차이가 없기 때문. 현재 교체용 타이어 매출 중 전기차 타이어 매출 비중은 2%, 2025년에는 4% 수준 예상. 교체용 타이어 매출 비중 증가에 따른 수익성 증가 효과는 0.6%p 추정.

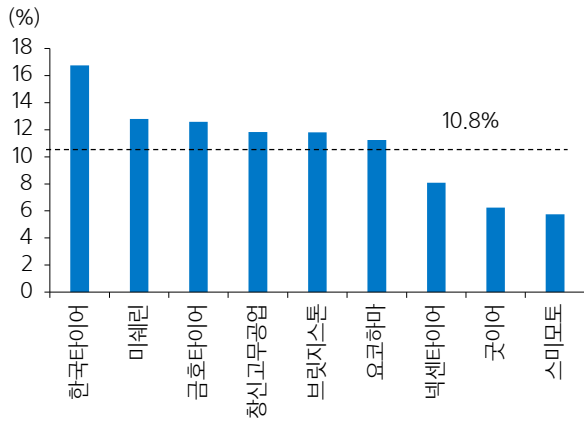
한온시스템 지분 인수에 난항: 한온시스템의 주가 하락과 실적 부진, 한온시스템 노조의 봉쇄로 공장 실사 어려움. 한국타이어 이사회의 반대 등으로 M&A 불확실성이 커진 상황.

- **인수 가격은 주당 8,726원, 현주가와 괴리율 50%:** 주당 10,250원에 한앤코에서 지분 22.3% (133,450천주) 인수 + 주당 5,605원에 제3자 유상증자로 지분 10.9% 취득. 인수 가격은 주당 8,726원으로, 현재(4,065원) 한온시스템 주가대비 100% 높음. 총 인수 자금은 1조7,330억원으로, 1Q24말 기준 한국타이어앤테크놀로지 순현금 1.98조원을 감안할 때, 현금으로 인수 가능.
- **인수 가격 하락 또는 M&A무산:** 현재 한국타이어 주가에는 한온시스템을 비싼 가격에 인수하는 점, 사업적으로 시너지가 없는 점, 전기차 수요에 대한 불확실성이 반영되어 있음. 인수 가격이 낮아지거나, M&A가 무산되는 것 모두 한국타이어 주가 회복의 모멘텀이 될 수 있음.
- **한국타이어, 글로벌 타이어업체 중 가장 높은 수익성에도 가장 낮은 Valuation:** 한국타이어는 글로벌 경쟁사 대비 압도적인 수익성을 기록 중. 그럼에도 M&A 추진에 따른 지배구조 리스크로 P/E Valuation은 4배에 불과. 글로벌 평균(P/E 9배) 대비 50% 디스카운트

3분기 실적 전망: 매출액 2.38조원(+2.1%YoY) 및 영업이익 4,220억원(+6.4%YoY)으로 영업이익률 17.7% 전망. 매 분기 2천억원 이상의 현금 축적. 2분기 말 순현금은 1.98조원으로 시총 대비 39% 수준.

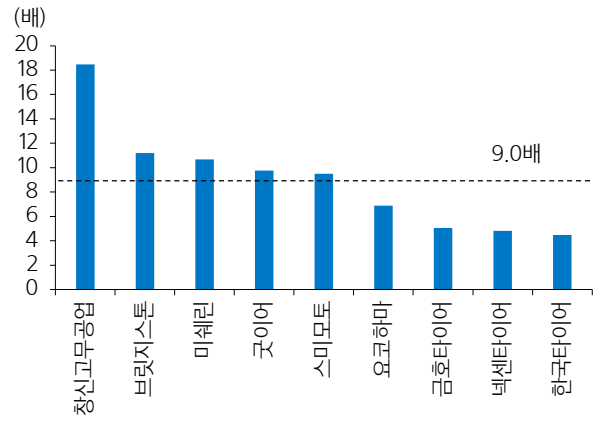
- **컨센서스 상회 지속:** 컨센서스는 매출액 2.41조원 및 영업이익 3,843억원으로, 영업이익률 15.9%
- **배당성향 20%:** 2024년 DPS는 2천원 예상으로, 배당수익률 4.9%

글로벌 타이어 업체 영업이익률 (2024년 컨센서스)



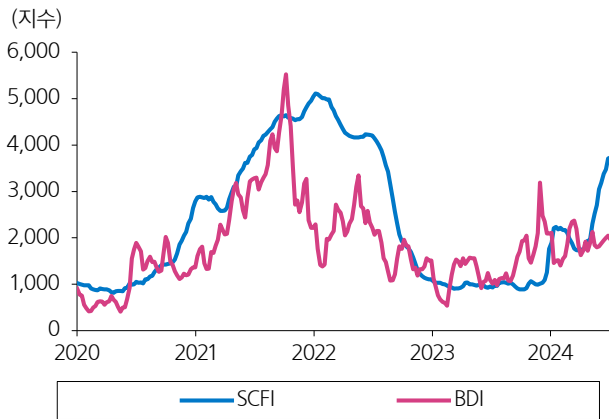
자료: Bloomberg, 삼성증권

글로벌 타이어업체 : P/E Valuation(2024년)



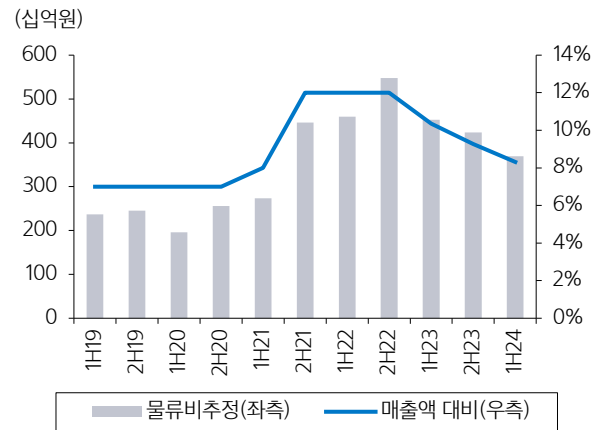
자료: Bloomberg, 삼성증권

물류비: 상하이컨테이너 지수와 BDI



자료: Bloomberg, 삼성증권

한국타이어앤테크놀로지: 물류비 추이



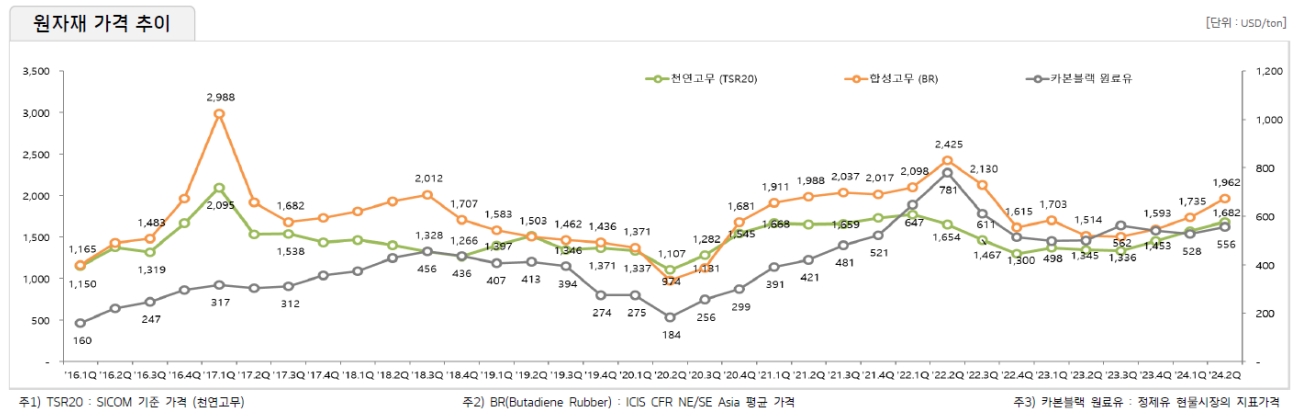
자료: 한국타이어앤테크놀로지, 삼성증권

한국타이어: 실적 추이 및 추정

| (십억원) | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24E | 4Q24E | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 원/달러(평균) | 1,277 | 1,315 | 1,312 | 1,321 | 1,329 | 1,371 | 1,363 | 1,345 | 1,291 | 1,306 | 1,352 | 1,265 |
| 매출액 | 2,104 | 2,263 | 2,340 | 2,232 | 2,127 | 2,318 | 2,388 | 2,262 | 8,394 | 8,940 | 9,095 | 9,587 |
| 성장률 (YoY%) | 17.5 | 11.0 | 1.8 | -1.4 | 1.1 | 2.4 | 2.1 | 1.3 | 17.5 | 6.5 | 1.7 | 5.4 |
| 매출총이익 | 551 | 646 | 781 | 919 | 782 | 835 | 837 | 852 | 2,103 | 2,896 | 3,306 | 3,416 |
| 영업이익 | 191 | 248 | 396 | 492 | 399 | 420 | 422 | 420 | 706 | 1,328 | 1,661 | 1,705 |
| 성장률 (YoY%) | 51.5 | 41.6 | 106.0 | 132.2 | 108.8 | 69.2 | 6.4 | -14.7 | 9.9 | 88.1 | 25.1 | 2.6 |
| 순이익 | 96 | 141 | 300 | 191 | 360 | 323 | 311 | 302 | 706 | 729 | 1,296 | 1,328 |
| 지배주주순이익 | 92 | 139 | 298 | 191 | 356 | 317 | 307 | 298 | 690 | 720 | 1,278 | 1,309 |
| 이익률 (%) | | | | | | | | | | | | |
| 매출총이익률 | 26.2 | 28.5 | 33.4 | 41.2 | 36.8 | 36.0 | 35.1 | 37.7 | 25.0 | 32.4 | 36.4 | 35.6 |
| 영업이익률 | 9.1 | 11.0 | 16.9 | 22.1 | 18.7 | 18.1 | 17.7 | 18.6 | 8.4 | 14.9 | 18.3 | 17.8 |
| 순이익률 | 4.6 | 6.3 | 12.8 | 8.6 | 16.9 | 13.9 | 13.0 | 13.3 | 8.4 | 8.2 | 14.3 | 13.9 |
| 지배주주순이익률 | 4.4 | 6.1 | 12.7 | 8.6 | 16.7 | 13.7 | 12.9 | 13.2 | 8.2 | 8.1 | 14.1 | 13.7 |

자료: 한국타이어앤테크놀로지, 삼성증권 추정

한국타이어앤테크놀로지: 원자재 가격 추이



자료: 한국타이어앤테크놀로지

포괄손익계산서

| 12월 31일 기준 (십억원) | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E |
|------------------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 8,394 | 8,940 | 9,095 | 9,587 | 10,020 |
| 매출원가 | 6,292 | 6,044 | 5,789 | 6,172 | 6,479 |
| 매출총이익 | 2,103 | 2,896 | 3,306 | 3,416 | 3,541 |
| (매출총이익률, %) | 25.0 | 32.4 | 36.4 | 35.6 | 35.3 |
| 판매 및 일반관리비 | 1,397 | 1,568 | 1,646 | 1,711 | 1,781 |
| 영업이익 | 706 | 1,328 | 1,661 | 1,705 | 1,760 |
| (영업이익률, %) | 8.4 | 14.9 | 18.3 | 17.8 | 17.6 |
| 영업외손익 | 153 | -157 | 65 | 66 | 66 |
| 금융수익 | 145 | 153 | 117 | 137 | 166 |
| 금융비용 | 149 | 202 | 50 | 47 | 47 |
| 지분법손익 | -12 | -12 | -3 | 8 | 8 |
| 기타 | 169 | -96 | 1 | -32 | -61 |
| 세전이익 | 858 | 1,171 | 1,726 | 1,771 | 1,826 |
| 법인세 | 153 | 442 | 429 | 443 | 457 |
| (법인세율, %) | 17.8 | 37.8 | 24.9 | 25.0 | 25.0 |
| 계속사업이익 | 706 | 729 | 1,296 | 1,328 | 1,370 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 순이익 | 706 | 729 | 1,296 | 1,328 | 1,370 |
| (순이익률, %) | 8.4 | 8.2 | 14.3 | 13.9 | 13.7 |
| 지배주주순이익 | 690 | 720 | 1,278 | 1,309 | 1,351 |
| 비지배주주순이익 | 16 | 9 | 18 | 19 | 19 |
| EBITDA | 1,242 | 1,835 | 2,237 | 2,340 | 2,391 |
| (EBITDA 이익률, %) | 14.8 | 20.5 | 24.6 | 24.4 | 23.9 |
| EPS (지배주주) | 5,572 | 5,814 | 10,319 | 10,570 | 10,903 |
| EPS (연결기준) | 5,697 | 5,883 | 10,465 | 10,720 | 11,058 |
| 수정 EPS (원)* | 5,572 | 5,814 | 10,319 | 10,570 | 10,903 |

현금흐름표

| 12월 31일 기준 (십억원) | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E |
|------------------|-------|-------|--------|--------|-------|
| 영업활동에서의 현금흐름 | 505 | 1,973 | 1,840 | 1,844 | 1,894 |
| 당기순이익 | 706 | 729 | 1,296 | 1,328 | 1,370 |
| 현금유출입이없는 비용 및 수익 | 708 | 1,147 | 896 | 935 | 915 |
| 유형자산 감가상각비 | 517 | 490 | 561 | 623 | 620 |
| 무형자산 상각비 | 19 | 18 | 15 | 13 | 11 |
| 기타 | 172 | 640 | 320 | 299 | 284 |
| 영업활동 자산부채 변동 | -792 | 499 | -35 | -112 | -98 |
| 투자활동에서의 현금흐름 | -332 | 97 | -1,011 | -1,036 | -632 |
| 유형자산 증감 | -249 | -407 | -1,000 | -1,000 | -600 |
| 장단기금융자산의 증감 | -214 | 297 | -11 | -36 | -32 |
| 기타 | 131 | 207 | 0 | 0 | 0 |
| 재무활동에서의 현금흐름 | -90 | -965 | -302 | -240 | -265 |
| 차입금의 증가(감소) | 96 | -768 | -143 | 4 | 4 |
| 자본금의 증가(감소) | 34 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금 | -85 | -98 | -159 | -244 | -268 |
| 기타 | -135 | -100 | -0 | 0 | 0 |
| 현금증감 | 77 | 1,104 | 504 | 514 | 951 |
| 기초현금 | 1,062 | 1,139 | 2,244 | 2,748 | 3,263 |
| 기말현금 | 1,139 | 2,244 | 2,748 | 3,263 | 4,214 |
| Gross cash flow | 1,414 | 1,876 | 2,193 | 2,263 | 2,284 |
| Free cash flow | 210 | 1,553 | 840 | 844 | 1,294 |

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) | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 유동자산 | 6,436 | 6,768 | 7,350 | 8,108 | 9,273 |
| 현금 및 현금등가물 | 1,139 | 2,244 | 2,748 | 3,263 | 4,214 |
| 매출채권 | 1,623 | 1,653 | 1,681 | 1,772 | 1,852 |
| 재고자산 | 2,450 | 2,023 | 2,058 | 2,169 | 2,267 |
| 기타 | 1,224 | 849 | 862 | 903 | 940 |
| 비유동자산 | 6,145 | 5,995 | 6,442 | 6,881 | 6,915 |
| 투자자산 | 1,679 | 1,555 | 1,579 | 1,652 | 1,717 |
| 유형자산 | 3,687 | 3,714 | 4,153 | 4,530 | 4,510 |
| 무형자산 | 254 | 252 | 236 | 224 | 213 |
| 기타 | 524 | 474 | 474 | 474 | 474 |
| 자산총계 | 12,581 | 12,763 | 13,792 | 14,988 | 16,188 |
| 유동부채 | 2,887 | 2,284 | 2,171 | 2,270 | 2,358 |
| 매입채무 | 503 | 509 | 518 | 546 | 570 |
| 단기차입금 | 438 | 334 | 334 | 334 | 334 |
| 기타 유동부채 | 1,946 | 1,441 | 1,319 | 1,391 | 1,453 |
| 비유동부채 | 819 | 849 | 853 | 866 | 878 |
| 사채 및 장기차입금 | 292 | 279 | 279 | 279 | 279 |
| 기타 비유동부채 | 526 | 571 | 575 | 588 | 599 |
| 부채총계 | 3,706 | 3,134 | 3,025 | 3,137 | 3,236 |
| 지배주주지분 | 8,807 | 9,553 | 10,672 | 11,738 | 12,820 |
| 자본금 | 62 | 62 | 62 | 62 | 62 |
| 자본잉여금 | 3,007 | 3,007 | 3,007 | 3,007 | 3,007 |
| 이익잉여금 | 5,845 | 6,437 | 7,557 | 8,622 | 9,705 |
| 기타 | -107 | 46 | 46 | 46 | 46 |
| 비지배주주지분 | 69 | 77 | 95 | 114 | 133 |
| 자본총계 | 8,876 | 9,630 | 10,767 | 11,851 | 12,953 |
| 순부채 | 72 | -1,503 | -2,158 | -2,692 | -3,661 |

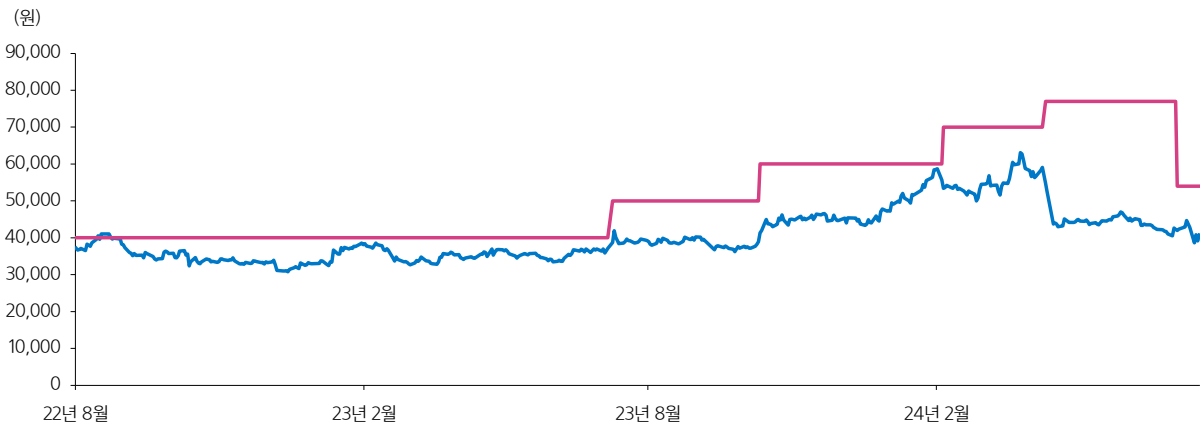
재무비율 및 주당지표

| 12월 31일 기준 | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E | 2026E |
|----------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 증감률 (%) | | | | | |
| 매출액 | 17.5 | 6.5 | 1.7 | 5.4 | 4.5 |
| 영업이익 | 9.9 | 88.1 | 25.1 | 2.6 | 3.3 |
| 순이익 | 18.7 | 3.3 | 77.9 | 2.4 | 3.2 |
| 수정 EPS** | 17.4 | 4.3 | 77.5 | 2.4 | 3.2 |
| 주당지표 | | | | | |
| EPS (지배주주) | 5,572 | 5,814 | 10,319 | 10,570 | 10,903 |
| EPS (연결기준) | 5,697 | 5,883 | 10,465 | 10,720 | 11,058 |
| 수정 EPS** | 5,572 | 5,814 | 10,319 | 10,570 | 10,903 |
| BPS | 72,196 | 78,306 | 87,485 | 96,218 | 105,090 |
| DPS (보통주) | 800 | 1,300 | 2,000 | 2,200 | 2,400 |
| Valuations (배) | | | | | |
| P/E*** | 5.6 | 7.8 | 3.9 | 3.9 | 3.7 |
| P/B*** | 0.4 | 0.6 | 0.5 | 0.4 | 0.4 |
| EV/EBITDA | 3.2 | 2.3 | 1.3 | 1.1 | 0.6 |
| 비율 | | | | | |
| ROE (%) | 8.1 | 7.8 | 12.6 | 11.7 | 11.0 |
| ROA (%) | 5.8 | 5.8 | 9.8 | 9.2 | 8.8 |
| ROIC (%) | 8.7 | 12.5 | 19.0 | 18.2 | 18.0 |
| 배당성향 (%) | 14.1 | 22.0 | 19.1 | 20.5 | 21.7 |
| 배당수익률 (보통주, %) | 2.6 | 2.9 | 4.9 | 5.4 | 5.9 |
| 순부채비율 (%) | 0.8 | -15.6 | -20.0 | -22.7 | -28.3 |
| 이자보상배율 (배) | 11.4 | 18.9 | 33.4 | 36.5 | 37.6 |

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2024년 8월 8일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2024년 8월 8일 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 (±5%) 예상
- UNDERWEIGHT(비중축소)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2024.06.30 기준

매수(80%) 중립(20%) 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