

2025.11.10.(월) 증권사리포트 "한국타이어앤테크놀로지, 견조한 실적에 한온 반등과 주주환원이 더해지면?"

◆ 최근 발행한 증권사리포트 중 투자자에게 도움되는 리포트를 요약하여 제공합니다. 전체 내용은 증권사 홈페이지(링크삽입)에서 확인해주세요.

한국타이어앤테크놀로지

견조한 실적에 한온 반등과 주주환원이 더해지면?

[출처] 신한투자증권 박광래 애널리스트

3분기 영업이익 컨센서스 상회 및 주주환원 확대 계획으로 재평가 기대

신한투자증권은 한국타이어앤테크놀로지에 대해 2025년 3분기 연결 영업이익 5,860억 원(+24.6% YoY)으로 시장 기대치(4,087억 원)를 상회했다고 분석했다. 박광래 신한투자증권 애널리스트는 타이어 부문 매출액 2.7조 원(+11%), 영업이익 5,192억 원(+10.4%)으로 분기 기준 사상 최대 실적을 경신했으며, 추정되는 타이어 관세 비용 약 270억 원에도 불구하고 19%대 영업이익률을 유지하여 관세를 상당 부분 상쇄했다는 의미라고 평가했다. 또한, 테네시 공장 2기 증설이 완료돼 2026년 말 100% 가동에 이르면 미주향 타이어의 현지 생산 비중이 현재 25%에서 50% 수준으로 확대될 전망이며, 2025년~2027년 동안 타이어 부문 조정 순이익 기준 배당성향을 35%까지 단계적으로 상향할 계획으로, 2026년~2027년에 본격적인 재평가가 나타날 것이라 전망하며 투자 의견 매수를 유지하고 목표주가를 67,000원으로 상향 조정했다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2023	8,939.6	1,327.9	720.2	7.8	7.8	0.6	2.2	2.9
2024	9,411.9	1,762.3	1,114.6	4.3	10.8	0.4	2.0	5.2
2025F	21,191.9	1,934.6	1,300.6	4.7	11.6	0.5	3.6	5.1
2026F	22,640.2	2,136.2	1,307.5	4.7	11.2	0.5	3.3	7.1
2027F	23,622.8	2,219.0	1,380.7	4.4	11.8	0.5	1.4	8.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권



해성디에스 다시 한번 증명

[출처] 신한투자증권 오강호 애널리스트

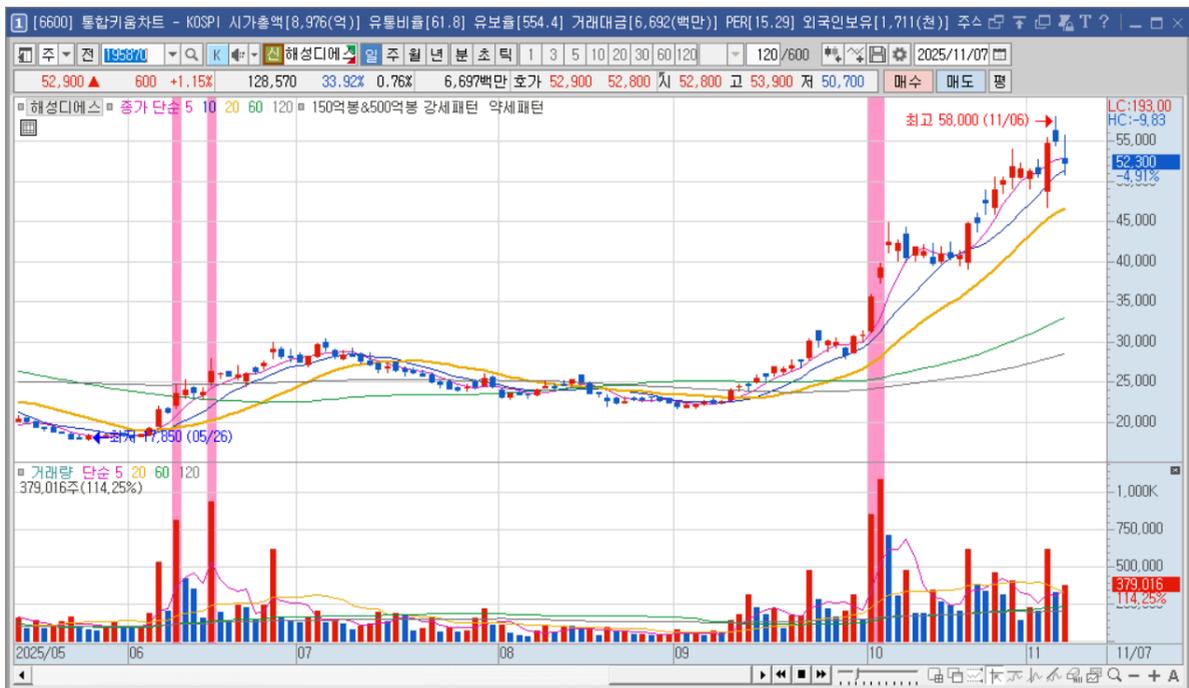
3분기 리드프레임, 기관 동반 성장으로 컨센서스 상회, 2026년 고성장 기대

신한투자증권은 해성디에스에 대해 2025년 3분기 매출액이 전년 대비 20%, 영업이익이 38% 증가하여 추정치 대비 각각 4%, 20%를 상회했다고 분석했다. 오강호 신한투자증권

애널리스트는 리드프레임은 차량용 반도체 업체향 수요 증가, 패키지기판은 DDR5 제품 Mix 효과 및 고객사 수요 증가에 힘입어 제품별 매출이 성장한 것으로 추정되며, 영업이익을 9.0%를 기록하며 수익성에 주목할 만하다고 밝혔다. 특히, 패키지기판 매출 회복은 단기 Cycle이 아닌 중장기 구조적 개선을 의미하며, 2026년 영업이익 768억 원(+84%)으로 고성장이 기대되어 밸류에이션 재평가 및 주가 레벨업을 기대한다고 전망하며 투자 의견 매수를 유지하고 목표주가를 64,000원으로 상향 조정했다.

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2023	672.2	102.5	84.4	11.2	17.5	1.8	6.0	1.6
2024	603.0	56.9	58.7	6.8	11.0	0.7	4.1	3.4
2025F	650.7	41.7	29.7	29.9	5.3	1.6	9.1	1.9
2026F	725.6	76.8	59.7	14.9	10.1	1.5	7.2	2.3
2027F	807.8	90.2	70.0	12.7	11.1	1.4	6.8	2.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권





카카오

KaPT가 보여줄 차례

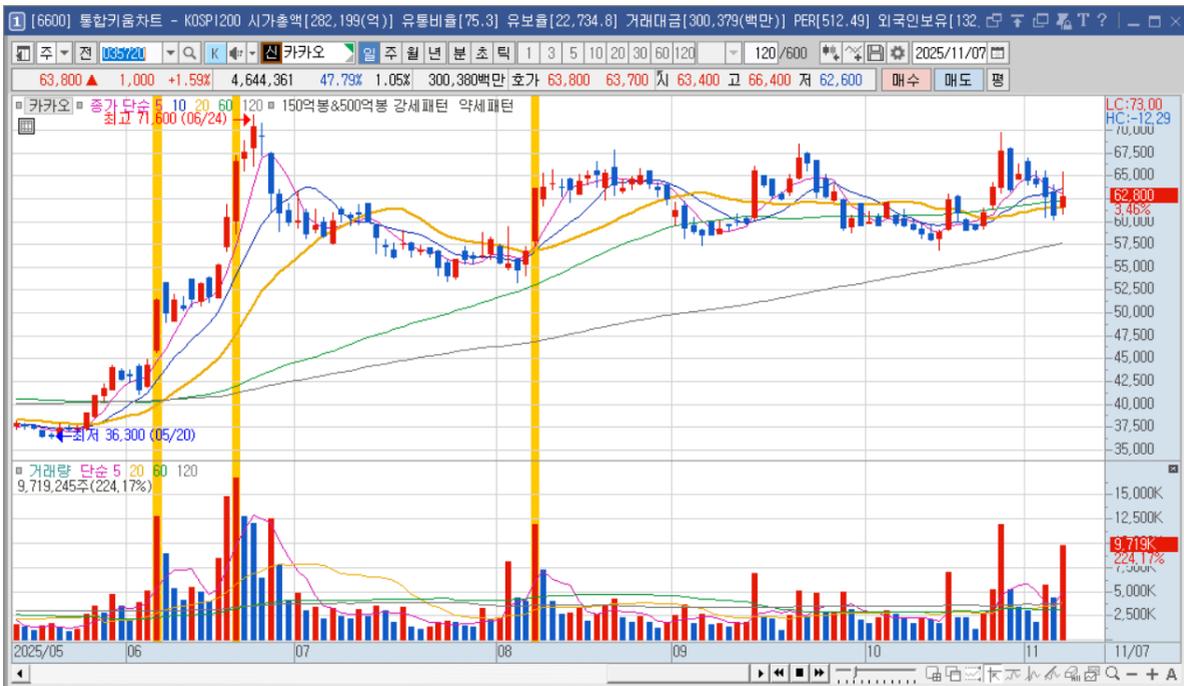
[출처] 유진투자증권 정의훈 애널리스트

3분기 영업이익 컨센서스 상회, 플랫폼 성장률 반등 및 AI 서비스 지표 중요성 증대

유진투자증권은 카카오에 대해 2025년 3분기 매출액 2.09조 원(+9% yoy), 영업이익 2,080억 원(+59% yoy)을 기록하며 시장 컨센서스(1,637억 원)를 상회했다고 분석했다. 정의훈 유진투자증권 애널리스트는 비즈니스 메시지 매출(+22% yoy)의 반등이 전체 광고 성장(+11% yoy)을 견인했으며, 금융자회사 매출 성장으로 역대 최고 분기 영업이익을 기록한 카카오페이와 견조한 성장을 이어간 모빌리티의 영향으로 플랫폼기타 부문도 고성장(+24% yoy)을 기록했다고 평가했다. 또한, 콘텐츠 수익성 강화 기조가 이어지는 가운데 플랫폼 성장률이 반등하는 점은 긍정적이며, 4분기 실적보다 주가에 유의미한 지표는 AI 서비스 지표가 될 것이라 전망하며 투자의견 매수와 목표주가 74,000원을 유지했다.

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E
매출액	7,557	7,872	8,087	8,477
영업이익	461	460	671	779
세전손익	-1,648	-3	830	915
당기순이익	-1,817	-162	707	740
EPS(원)	-2,276	125	1,277	1,340
증감률(%)	적전	흑전	925.0	4.9
PER(배)	na	504.0	49.2	46.9
ROE(%)	-10.3	0.6	5.4	5.3
PBR(배)	2.5	2.7	2.6	2.4
EV/EBITDA(배)	17.5	18.8	16.3	15.2

자료: 유진투자증권





한전기술

긍정적으로 나타난 분기 실적 변동성

[출처] 하나증권 유재선 애널리스트

3분기 매출 회복 및 영업이익 흑자 전환으로 컨센서스 상회, 신규 수주 확보 필요

하나증권은 한전기술에 대해 2025년 3분기 매출액 1,146억 원(YoY +8.2%)을 기록하며 4개 분기 매출 감소 이후 다시 성장세로 전환되었고, 영업이익 123억 원(YoY +116.2%)을 기록하며 매출 규모 회복에 의한 고정비 절감 효과로 흑자를 기록해 시장 기대치를 상회했다고 분석했다. 유재선 하나증권 애널리스트는 원자력 부문 매출액이 806억 원(YoY +17.7%)을 기록하며 대형 원전 사업 및 O&M 사업 공정률 회복으로 성장 추세로 전환되었으나, 신규 수주 지연은 향후 외형 규모 유지 측면에서 우려 요인으로 작용할 수 있어 단기적으로는 계약이 지연 중인 체코 프로젝트 수주 확정 및 에너지신사업 부문의 추가 수주가 확보될 필요가 있다고 전망하며 투자 의견 매수와 목표주가 112,000원을 유지했다.

Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	545.1	553.4	505.1	529.1
영업이익	28.6	54.8	29.5	41.7
세전이익	44.1	76.2	129.2	69.1
순이익	32.7	58.5	99.6	52.5
EPS	854	1,531	2,605	1,373
증감율	81.70	79.27	70.15	(47.29)
PER	72.72	34.62	35.09	66.57
PBR	4.26	3.45	5.41	5.31
EV/EBITDA	45.08	24.16	70.74	60.16
ROE	5.99	10.40	16.42	8.18
BPS	14,589	15,379	16,882	17,218
DPS	515	999	1,042	893





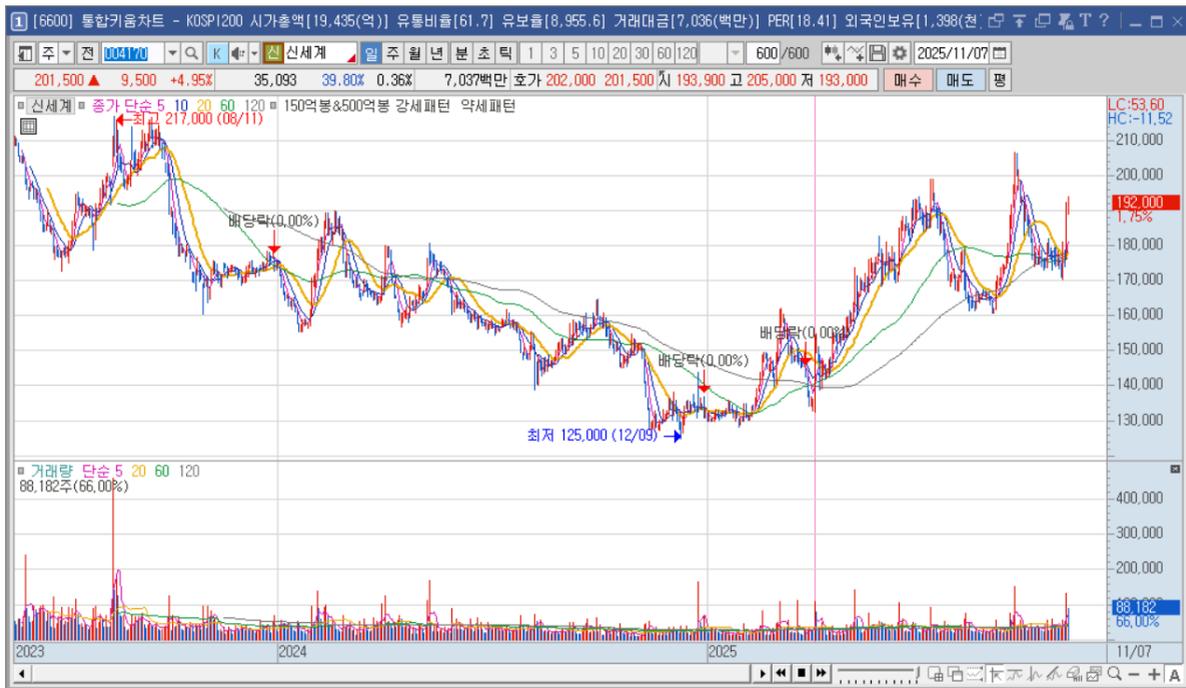
신세계

3Q25 Review: 추운 겨울 다시 살아날 따뜻한 백화점 매출

[출처] 교보증권 장민지 애널리스트

3분기 영업이익 컨센서스 부합, 백화점 리뉴얼 효과와 면세점 구조조정으로 성장 모멘텀 확보

교보증권은 신세계에 대해 2025년 3분기 연결 실적이 매출액 1조 6,361억 원(YoY +6.2%), 영업이익 998억 원(YoY +7.3%)으로 영업이익 기준 시장 기대치에 부합했다고 분석했다. 장민지 교보증권 애널리스트는 백화점은 자산 가치 상승에 따른 소비 심리 개선과 외국인 매출 증가로 매출이 증가했으나 패션 부문의 낮은 성장률 및 감가상각비 증가로 수익성 개선이 제한적이었고, 면세점은 인천공항 PAX 증가에 따른 임차료 상승으로 영업적자가 확대되었으나 FIT 매출 비중 상승과 할인율 축소 등 수익성 개선 여력이 확인되었다고 평가했다. 또한, 백화점 리뉴얼 효과에 따른 매출 성장과 면세 부문 구조조정 효과가 동사의 중장기 실적 모멘텀을 견인할 것으로 판단하며, 투자의견 매수와 목표주가 230,000원을 유지했다



디케이티

ESS Auto OLED 본격화, 2026년 이익 58% 성장

[출처] 하나증권 권태우 애널리스트

ESS 및 오토모티브 사업 본격화로 2026년 이익 58% 성장 전망

하나증권은 디케이티에 대해 ESS 북미향 공급 본격 반영과 오토모티브 부문의 무선충전기 점유율 확대 및 OLED 채택 차종 증가가 병행되고 있다고 분석했다. 권태우 하나증권 애널리스트는 북미를 중심으로 ESS 채택이 본격화되는 환경에서 디케이티는 국내 주요 배터리 제조 3사를 고객사로 확보하며 고성능 BMS 도입에 대응하고 있으며, 차량용 무선충전기(WPC)는 공급망 재편과 고객 내 점유율 확대로 본격적인 성장 구간에 진입하고 있다고 평가했다. 이러한 흐름은 2026년 전 사업의 외형 및 이익 성장으로 이어져, 2026년 연결 기준 매출액 5,531억 원(+29.4% YoY), 영업이익 340억 원(+58.3% YoY)에 이를 것으로 예상되며, 현재 2026년/2027년 기준 PER 4.7배/3.5배 수준으로 밸류에이션 재평가가 필요하다고 판단했다. 투자 의견은 Not Rated(중립)를 제시했다.

Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2021	2022	2023	2024
매출액	315.2	363.5	280.2	403.3
영업이익	18.1	21.2	14.7	23.1
세전이익	10.8	25.3	8.9	33.6
순이익	8.7	19.6	4.4	25.0
EPS	531	1,193	248	1,283
증감율	(19.18)	124.67	(79.21)	417.34
PER	30.04	6.74	33.99	6.17
PBR	3.33	1.31	1.19	0.92
EV/EBITDA	9.80	4.50	7.19	4.50
ROE	11.97	21.87	3.75	16.40
BPS	4,785	6,123	7,094	8,603
DPS	0	0	0	0



