한화투자증권

2025년 7월 1일
기업분석

현대차 (005380)

[2Q25 Preview] 관세 영향 본격화, '25년 관세 영향 2.6조원 추정

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

Buy (유지)

목표주가(히향): 270,000원

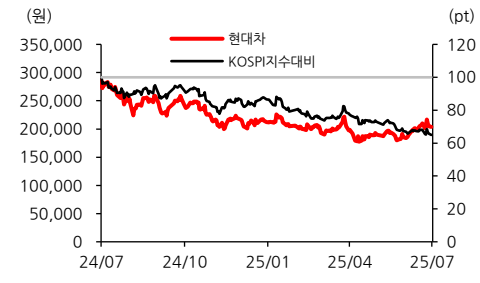
현재 주가(6/30)	203,500원
상승여력	▲32.7%
시가총액	416,682억원
발행주식수	204,758천주
52 주 최고가 / 최저가	295,000 / 177,500원
90 일 일평균 거래대금	1,417.억원
외국인 지분율	36.3%
주주 구성	
현대모비스 (외 12 인)	30.7%
국민연금공단 (외 1 인)	7.3%
현대차우리사주 (외 1 인)	1.8%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	9.8	-0.7	-4.0	-31.0
상대수익률(KOSPI)	-4.0	-20.8	-32.0	-40.8

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2023	2024	2025E	2026E
매출액	162,664	175,231	183,250	188,783
영업이익	15,127	14,240	12,056	10,482
EBITDA	20,073	18,527	17,528	16,721
지배주주순이익	11,962	12,527	10,550	9,571
EPS	55,367	57,380	49,198	44,501
순차입금	99,214	130,181	146,305	163,635
PER	3.7	3.7	4.1	4.6
PBR	0.6	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	7.4	9.9	11.6	13.2
배당수익률	5.6	5.7	5.9	5.9
ROE	13.7	12.4	9.7	8.5

주가 추이



2Q 매출액 45.8조원(+1.9% YoY), 영업이익 3.9조원(-9.3% YoY) 전망

동사는 2Q25에서도 분기 단위 역대 최대 매출을 기록할 전망. 그러나, 지난 4월 3일 시작된 미국 관세 영향이 가시화되면서 영업이익은 큰 폭으로 감소 전망. 동사의 2Q 글로벌 판매량은 104.5만대 기록하며 전년 동기 대비 소폭 감소(-1.1% 이하 YoY) 예상되나, HEV 중심 xEV 판매 확대(+36%) 통한 제품 믹스 개선으로 매출 증가세를 유지할 전망.

그러나, 2Q 영업이익은 전년 동기 호실적에 따른 기저효과와 더불어 인건비 증가, R&D 투자 및 HMGMA 초기 가동 비용 등으로 감소 전망. 그동안 긍정적인 손익 효과에 기여해 온 환율 변동(1Q 1,453원/$ → 2Q 1,385원/$)도 영업이익 감소에 영향을 줄 것으로 판단.

하반기 관세 영향 본격화, '25년 관세 영향 2.6조원(-18.3%) 추정

2Q 실적에서 중요한 부분은 미국발 관세 영향이 이번 분기부터 가시화된다는 것. 최근 트럼프 정부의 강경한 관세 부과 방침 기조 유지에 따라 하반기 및 '26년 25% 관세 반영에 따른 감익 현실화 고려가 필요. 4월 3일 이전 선적한 미국 수출 물량 및 HMGMA 통한 아이오닉5/아이오닉9 현지 물량 증가를 통해 관세 영향을 경감시켰으나, 약 1.4만대 규모의 물량(2Q 미국 판매량의 7.6%)에 대해 2Q 관세 영향이 발생했을 것으로 추정. 이에 따른 관세 영향 금액 규모는 1,400억원 규모로 이는 기존 2Q 매출 추정치의 0.3%, 영업이익의 3.4% 수준 예상. HMGMA 통한 아이오닉5/아이오닉9 현지 양산('25년 8만대 증분) 및 7월 미국 팰리세이드(HEV) 출시 효과 등 기대되나, '25년 미국 판매 목표 100만대 중 28%(27.9만대) 물량에 대해 약 2.6조원 규모 이상의 관세 비용 증가 요인이 발생할 것으로 예상. 또한, 하반기로 갈수록 손익 감소 영향은 심화.

관세 영향 고려하여 TP 270,000으로 하향, 밸류업은 반등 모멘텀

트럼프 관세 영향이 연간 반영되는 '26년의 경우 5.4조원 손익 감소 예상에 따라 동사의 EPS는 감소 예상('24년 57,380원 → '25년 49,198원 → '26년 44,501원). 이를 반영한 목표주가 270,000원으로 하향(40,000원↓). 향후 동사 주가의 상승 모멘텀을 재점화할 수 있는 요소는 상법 개정안 통과 등 주주친화 정책 강화 기조에 따른 '밸류업' 효과로 판단. 동사는 '25년부터 최소 배당금 이행 중이며 3년간 4조원 규모의 자사주 매입/소각 추진할 계획으로, 이는 감익 구간에서 실질적인 주주환원률을 상승시키는 효과를 나타낼 수 있을 것으로 기대(DPS 유지 시 TSR 증가 효과 등).

[표1] 현대차의 분기 및 연간 실적 추이 및 전망 (단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	40,659	45,021	42,928	46,624	44,408	45,865	44,475	48,502	175,231	183,250	188,783
% YoY	7.6	6.6	4.7	12.0	9.2	1.9	3.6	4.0	7.7	4.6	3.0
자동차	31,718	35,237	34,019	35,750	34,718	35,451	34,944	37,255	136,725	142,367	146,752
% YoY	3.5	4.4	5.3	7.0	9.5	0.6	2.7	4.2	5.1	4.1	3.1
금융	6,656	7,105	6,497	8,188	7,398	7,690	7,037	8,481	28,447	30,605	31,372
% YoY	30.8	23.6	10.1	44.6	11.1	8.2	8.3	3.6	27.0	7.6	2.5
기타	2,285	2,678	2,412	2,685	2,292	2,724	2,495	2,766	10,059	10,277	10,660
% YoY	11.8	-2.1	-13.5	5.5	0.3	1.7	3.4	3.0	-0.5	2.2	3.7
영업이익	3,557	4,279	3,581	2,822	3,634	3,883	1,916	2,623	14,240	12,056	10,482
관세 영향						*140*	*1,368*	*1,125*		*2,634*	*5,375*
% YoY	-1.0	1.0	-6.3	-18.8	2.1	-9.3	-46.5	-7.0	-5.9	-15.3	-13.1
자동차	2,900	3,428	2,879	2,205	2,859	2,987	1,165	1,968	11,411	8,978	7,777
금융	425	561	435	374	571	601	476	411	1,795	2,059	1,689
기타	233	290	267	243	204	295	275	244	1,033	1,019	1,015
OPM	8.7	9.5	8.3	6.1	8.2	8.5	4.3	5.4	8.1	6.6	5.6
자동차	9.1	9.7	8.5	6.2	8.2	8.4	3.3	5.3	8.3	6.3	5.3
금융	6.4	7.9	6.7	4.6	7.7	7.8	6.8	4.8	6.3	6.7	5.4
기타	10.2	10.8	11.1	9.0	8.9	10.8	11.0	8.8	10.3	9.9	9.5
세전이익	4,727	5,566	4,370	3,119	4,465	5,239	2,789	2,503	17,781	14,996	13,480
% YoY	3.0	15.1	-6.4	-11.5	-5.6	-5.9	-36.2	-19.7	0.9	-15.7	-10.1
지배주주순이익	3,231	3,970	3,046	2,280	3,157	3,709	1,884	1,800	12,527	10,550	9,571
% YoY	-2.4	22.7	-4.5	2.5	-2.3	-6.6	-38.1	-21.1	4.7	-15.8	-9.3

자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 현대차 목표주가 산출식 (단위: %, 배, 원)

구분	기존	변동	변동률	설명
매출액(FY1)	186,195	183,250	-1.6	연결기준
영업이익(FY1)	14,265	12,056	-15.5	(단위: 십억원)
EPS(FY1)	58,463	49,198	-15.8	
EPS(12M FWD)	60,247	46,454	-22.9	지배주주순이익, 보통주 기준
BPS(FY1)	417,997	411,921	-1.5	(단위: 원)
BPS(12M FWD)	432,191	429,408	-0.6	
Target PER	5.1	5.1	-	'25년 글로벌 완성차 업종 Multiple 하향(15%) 반영
Target PBR	0.72	0.72	-	종전 PBR Taret에서 5% 할인 후 '25년 업종 불확실성에 따른 Multiple 하향(5%) 추가 반영
적정주가	314,071	274,618	-12.6	**AVG of (Target PER * EPS + Target PBR * BPS)**
목표주가	**310,000**	**270,000**	**-12.9**	

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표3] 현대차 미국 현지 생산 및 판매 추정 (단위: 대, %)

	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025E	2026E
미국 판매(도매)	242,729	263,000	255,000	250,000	259,000	280,000	275,000	274,000	1,010,729	1,088,000
글로벌 대비(%)	25.0	25.9	25.6	23.7	26.3	27.2	27.2	25.6	25.0	26.6
미국 생산	77,667	91,000	86,450	104,650	86,450	95,095	85,586	103,080	359,767	370,211
현지 판매 대비(%)	32.0	34.6	33.9	41.9	33.4	34.0	31.1	37.6	35.6	34.0
HMGMA 생산	11,033	26,000	23,400	26,000	30,000	34,500	32,250	37,950	86,433	134,700
현지 판매 대비(%)	4.5	9.9	9.2	10.4	11.6	12.3	11.7	13.9	8.6	12.4

자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

*주: 자급률은 현지 판매량 대비 현지 생산량의 비중

**주: HMGMA 연 CAPA는 30만대로 현대차 18만대, 기아 12만대 보유 중이며 '26년 현대차는 2Q 1차종, 기아는 1Q 1차종, 4Q 1차종 투입 가정

[표4] 대당 관세 부담액 산출 방식

구분	HMG	현대차	기아	비고
미국 MSRP	$37,210	$39,105	$35,000	'25.5월 Cox Automotive 기준 HMG ASP (Average Transaction Price)
CIF(Cost, Insurance, Freight) 금액	$26,578	$27,930	$25,000	CIF = (미국 ASP) - (40% mark-up*)
대당 관세 부담액	$6,644.6	$6,983	$6,250	CIF 금액 X 관세율 25%

*주: VAT, 운반비, 딜러마진 등

자료: Cox Automotive, 한화투자증권 리서치센터

[표5] 현대차 미국 관세 영향 추정(25% 관세 가정) (단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025E	2026E
관세 물량(대)*		**14,500**	**145,150**	**119,350**	**142,550**	**150,405**	**157,165**	**132,970**	**279,000**	**583,089**
미국 판매량 比 (%)		5.5	56.9	47.7	55.0	53.7	57.2	48.5	27.6	53.6
관세 부담 금액(십억원)		**140.2**	**1,368.3**	**1,125.1**	**1,314.0**	**1,386.4**	**1,448.7**	**1,225.7**	**2,634**	**5,375**
적용 환율 (원/$)	*1,453*	*1,385*	*1,350*	*1,350*	*1,320*	*1,320*	*1,320*	*1,320*	-	-
매출 영향(%)		**0.3**	**3.1**	**2.3**	**2.9**	**2.9**	**3.1**	**2.4**	**1.4**	**2.8**
영업이익 영향(%)		**3.4**	**45.0**	**31.4**	**41.2**	**32.5**	**39.3**	**29.7**	**18.3**	**35.2**

자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

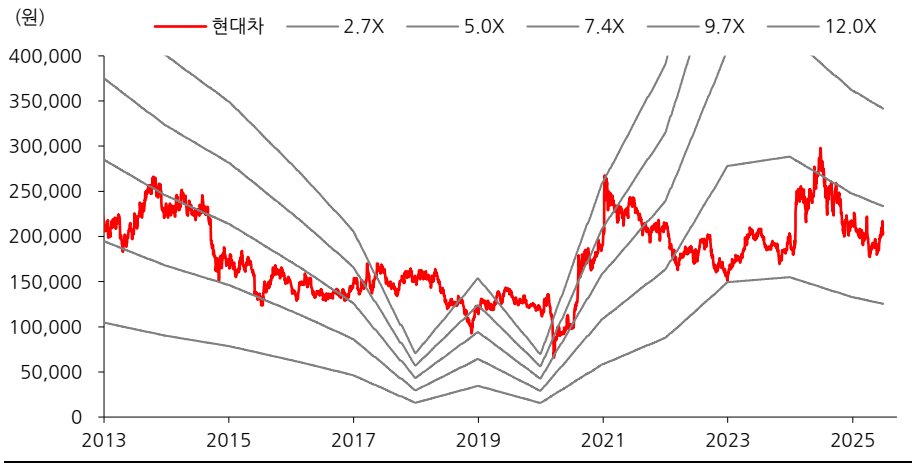
*주: 관세 물량 = 미국 판매(도매) - 미국 생산 - HMGMA 생산

[표6] 현대차/기아 분기별 합산 판매량 추이 및 전망(도매 기준) (단위: 대, %, %YoY)

	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E
합산 판매량	**1,813,194**	**1,806,854**	**1,766,532**	**1,851,045**	**1,773,594**	**1,834,295**	**1,772,968**	**1,860,172**
% YoY	1.9	0.6	-1.3	-1.9	-2.2	1.5	0.4	0.5
현대차	**1,036,349**	**1,075,422**	**1,006,766**	**1,057,168**	**1,011,846**	**1,066,011**	**1,001,150**	**1,045,490**
% YoY	**0.7**	**0.7**	**-1.5**	**-2.1**	**-2.4**	**-0.9**	**-0.6**	**-1.1**
기아	776,845	731,432	759,766	793,877	761,748	768,284	771,818	814,682
% YoY	3.5	0.4	-1.0	-1.5	-1.9	5.0	1.6	2.6

자료: 현대차, 기아, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 현대차 12m forward PER Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 현대차 12m forward PBR Band

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표7] 현대차 주주환원 이력 및 이익 추정치 기준 주주환원 시나리오 업데이트 - DPS 유지 가정 (단위: 십억 원, %)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E
당기순이익(지배)	2,980.0	1,424.4	4,942.4	7,364.4	11,961.7	12,526.7	10,549.8	9,570.9
배당금 지급	1,053.5	785.5	1,300.7	1,830.4	2,996.9	3,174.2	3,134.7	3,068.9
DPS	4,000	3,000	5,000	7,000	11,400	12,000	**12,000**	**12,000**
배당성향	35.4	55.1	26.3	24.9	25.1	25.3	29.7	32.1
자사주 소각				315.4	312.3	952.0	1,208.1	1,208.1
총주주환원	1,053.5	785.5	1,300.7	2,145.8	3,309.2	4,126.1	4,342.8	4,277.0
TSR	35.4	55.1	26.3	29.1	27.7	32.9	**41.2**	**44.7**
자기자본(지배)	70,065.8	69,480.6	74,986.1	82,349.3	92,497.3	109,103.4	109,319.8	114,588.4
ROE	4.3	2.1	6.6	8.9	12.9	11.5	9.7	8.4

자료: 현대차, Quantiwise, 한화투자증권 리서치센터

*주: 배당금지급과 자사주매입/소각 금액의 합

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	142,151	162,664	175,231	183,250	188,783
매출총이익	28,272	33,484	35,749	34,580	33,618
영업이익	9,825	15,127	14,240	12,056	10,482
EBITDA	14,873	20,073	18,527	17,528	16,721
순이자손익	115	519	617	233	141
외화관련손익	-104	150	295	464	498
지분법손익	1,558	2,471	3,114	2,778	2,900
세전계속사업손익	11,181	17,619	17,781	14,996	13,480
당기순이익	7,984	12,272	13,230	11,164	10,075
지배주주순이익	7,364	11,962	12,527	10,550	9,571
증가율(%)					
매출액	59.3	14.4	7.7	4.6	3.0
영업이익	30.1	54.0	-5.9	-15.3	-13.1
EBITDA	47.3	35.0	-7.7	-5.4	-4.6
순이익	4.4	53.7	7.8	-15.6	-9.8
이익률(%)					
매출총이익률	19.9	20.6	20.4	18.9	17.8
영업이익률	6.9	9.3	8.1	6.6	5.6
EBITDA 이익률	10.5	12.3	10.6	9.6	8.9
세전이익률	7.9	10.8	10.1	8.2	7.1
순이익률	5.6	7.5	7.5	6.1	5.3

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
유동자산	58,352	58,604	64,336	70,849	78,942
현금성자산	27,116	26,825	27,947	34,420	41,280
매출채권	9,199	8,782	10,320	10,593	10,905
재고자산	14,291	17,400	19,791	20,073	20,760
비유동자산	107,027	116,172	147,622	165,738	183,434
투자자산	64,771	71,032	95,406	107,452	119,853
유형자산	36,153	38,921	44,534	49,238	53,562
무형자산	6,102	6,219	7,683	9,048	10,019
자산총계	255,742	282,463	339,798	369,618	400,809
유동부채	74,236	73,362	79,510	85,207	89,551
매입채무	24,700	26,945	30,057	29,811	30,832
유동성이자부채	37,445	34,426	36,641	38,338	40,969
비유동부채	90,609	107,292	140,013	163,918	185,497
비유동이자부채	76,213	91,614	121,487	142,386	163,946
부채총계	164,846	180,654	219,522	249,125	275,048
자본금	1,489	1,489	1,489	1,489	1,489
자본잉여금	4,241	4,378	7,656	7,656	7,656
이익잉여금	79,954	88,666	96,596	102,646	107,914
자본조정	-3,335	-2,036	3,362	-2,471	-2,471
자기주식	-1,714	-1,197	-850	-1,523	-2,660
자본총계	90,897	101,809	120,276	120,492	125,761

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
영업현금흐름	10,627	-2,519	10,259	8,907	7,937
당기순이익	7,984	12,272	13,230	11,164	10,075
자산상각비	5,048	4,946	4,287	5,472	6,240
운전자본증감	-13,923	-30,365	0	3,960	480
매출채권 감소(증가)	-1,326	-99	-590	-273	-312
재고자산 감소(증가)	-2,721	-3,250	-1,159	-282	-687
매입채무 증가(감소)	3,333	984	834	-246	1,021
투자현금흐름	-1,203	-8,649	-29,630	-21,433	-21,959
유형자산처분(취득)	-3,878	-6,926	-7,890	-8,532	-8,532
무형자산 감소(증가)	-1,711	-1,778	-2,180	-3,009	-3,002
투자자산 감소(증가)	6,535	2,398	-733	-624	-922
재무현금흐름	-1,324	9,393	19,219	18,376	19,960
차입금의 증가(감소)	126	11,281	19,041	22,596	24,190
자본의 증가(감소)	-1,548	-2,616	178	-4,221	-4,231
배당금의 지급	-1,355	-2,616	-3,793	-3,548	-3,094
총현금흐름	28,240	33,465	10,259	4,946	7,457
(-)운전자본증가(감소)	-8,673	-1,602	678	-3,960	-480
(-)설비투자	4,015	7,071	7,997	8,532	8,532
(+)자산매각	-1,575	-1,634	-2,073	-3,009	-3,002
Free Cash Flow	31,323	26,362	-489	-2,635	-3,598
(-)기타투자	24,745	34,310	18,149	9,268	9,502
잉여현금	6,578	-7,948	-18,638	-11,903	-13,099
NOPLAT	7,207	11,155	10,850	8,975	7,834
(+) Dep	5,048	4,946	4,287	5,472	6,240
(-)운전자본투자	-8,673	-1,602	678	-3,960	-480
(-)Capex	4,015	7,071	7,997	8,532	8,532
OpFCF	16,913	10,632	6,463	9,876	6,021

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
주당지표					
EPS	32,510	55,367	57,380	49,198	44,501
BPS	297,355	337,373	401,961	411,921	441,857
DPS	7,000	11,400	12,000	12,000	12,000
CFPS	101,970	122,058	37,796	18,899	28,919
ROA(%)	3.0	4.4	4.0	3.0	2.5
ROE(%)	9.4	13.7	12.4	9.7	8.5
ROIC(%)	11.6	18.6	15.1	10.4	8.0
Multiples(x,%)					
PER	4.6	3.7	3.7	4.1	4.6
PBR	0.5	0.6	0.5	0.5	0.5
PSR	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
PCR	1.5	1.7	5.6	10.8	7.0
EV/EBITDA	8.3	7.4	9.9	11.6	13.2
배당수익률	4.6	5.6	5.7	5.9	5.9
안정성(%)					
부채비율	181.4	177.4	182.5	206.8	218.7
Net debt/Equity	95.2	97.5	108.2	121.4	130.1
Net debt/EBITDA	581.9	494.3	702.7	834.7	978.6
유동비율	78.6	79.9	80.9	83.1	88.2
이자보상배율(배)	18.8	27.1	31.5	22.3	17.0
자산구조(%)					
투하자본	39.0	38.4	40.0	38.8	39.5
현금+투자자산	61.0	61.6	60.0	61.2	60.5
자본구조(%)					
차입금	55.6	55.3	56.8	60.0	62.0
자기자본	44.4	44.7	43.2	40.0	38.0

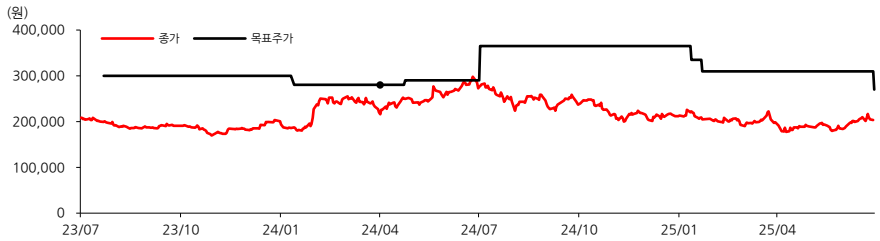
주: IFRS 연결 기준

[Compliance Notice] (공표일: 2025 년 7 월 1 일)

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 3 자에게 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 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[현대차 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2023.07.24	2023.07.24	2023.07.27	2023.09.06	2023.10.06
투자의견	투자등급변경	담당자변경	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		김성래	300,000	300,000	300,000	300,000
일 시	2023.10.27	2023.11.03	2023.11.14	2023.12.04	2023.12.05	2024.01.08
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000
일 시	2024.01.15	2024.01.26	2024.02.06	2024.02.19	2024.03.04	2024.03.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	280,000	280,000	280,000	280,000	280,000	280,000
일 시	2024.04.04	2024.04.05	2024.04.19	2024.04.26	2024.05.07	2024.05.10
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	280,000	280,000	280,000	290,000	290,000	290,000
일 시	2024.05.31	2024.06.04	2024.06.07	2024.06.14	2024.06.28	2024.07.04
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	290,000	290,000	290,000	290,000	290,000	365,000
일 시	2024.07.26	2024.08.02	2024.08.05	2024.08.29	2024.08.30	2024.09.04
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	365,000	365,000	365,000	365,000	365,000	365,000
일 시	2024.09.13	2024.09.24	2024.09.27	2024.10.07	2024.10.14	2024.10.25
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	365,000	365,000	365,000	365,000	365,000	365,000
일 시	2024.11.04	2024.11.08	2024.11.13	2024.12.05	2024.12.27	2025.01.08
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	365,000	365,000	365,000	365,000	365,000	365,000
일 시	2025.01.14	2025.01.24	2025.02.24	2025.02.28	2025.03.05	2025.03.06
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	335,000	310,000	310,000	310,000	310,000	310,000
일 시	2025.07.01					
투자의견	Buy					
목표가격	270,000					

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2023.07.24	Buy	300,000	-37.59	-32.17
2024.01.15	Buy	280,000	-17.64	-8.75
2024.04.26	Buy	290,000	-8.76	2.76
2024.07.04	Buy	365,000	-35.86	-22.47
2025.01.14	Buy	335,000	-36.36	-33.73
2025.01.24	Buy	310,000	-36.65	-28.39
2025.07.01	Buy	270,000		

[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 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 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: 2025 년 6 월 30 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.4%	9.6%	0.0%	100.0%