



현대차 (005380)

[3Q25 Preview] 관세받고 배당 매력도와 시장 점유율 확대

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

Buy (유지)

목표주가(유지): 270,000원

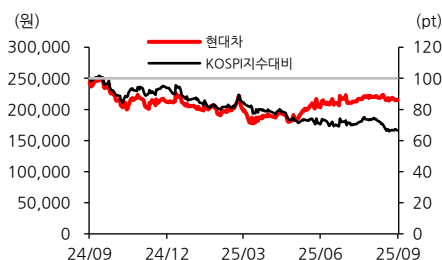
현재 주가(10/1)	215,500원
상승여력	▲25.3%
시가총액	440,229억원
발행주식수	204,758천주
52 주 최고가 / 최저가	254,500 / 177,500원
90 일 일평균 거래대금	1,434.27억원
외국인 지분율	36.2%
주주 구성	
현대모비스 (외 12 인)	30.7%
국민연금공단 (외 1 인)	7.3%
현대차우리스주 (외 1 인)	1.8%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-2.3	5.7	4.9	-11.9
상대수익률(KOSPI)	-9.8	-5.8	-29.0	-43.9

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2023	2024	2025E	2026E
매출액	162,664	175,231	186,357	190,109
영업이익	15,127	14,240	11,809	11,370
EBITDA	20,073	18,527	17,059	17,658
지배주주순이익	11,962	12,527	10,265	10,265
EPS	55,367	57,380	48,131	47,998
순차입금	99,214	130,181	146,311	162,005
PER	3.7	3.7	4.5	4.5
PBR	0.6	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	7.4	9.9	12.1	12.6
배당수익률	5.6	5.7	5.6	5.6
ROE	13.7	12.4	9.4	9.2

주가 추이



3Q25 매출액 45.3조원(+5.6% YoY), 영업이익 2.1조원(-41.2% YoY) 전망
동사는 3Q에서도 분기 단위 역대 최대 매출을 기록하겠으나, 미국 관세 25% 영향 본격화로 영업이익은 큰 폭(-41.2% 이하 YoY)으로 감소 전망.

동사의 3Q 글로벌 판매량은 HEV 중심 xEV 판매 확대(+35%)에 힘입어 104.4만대(+3.2%)로 최근 2년간 가장 높은 분기단위 판매 물량 증가세 기록. 물량 증가 및 친환경차 중심 제품 믹스 개선이 매출 증가세에 기여. 그러나, 3Q 영업이익은 2.1조원, OPM은 4.6%를 기록하며 시장 기대치를 하회할 것으로 전망. 9월 초 임단협 타결에 따라 상여금 지급 등 인건비 상승분이 반영되고, 2Q 기말 환율(1,350원/\$) 대비 3Q 기말 환율(9/30 기준 1,401원/\$) 상승에 따른 품질보증충당부채 중 외화 부채에 대한 부정적 환산손익 영향이 발생되면서 영업이익 감소에 영향을 줄 것으로 판단.

3Q 관세 영향 1.5조원(3Q 매출 대비 3.3%) 추정

그러나, 앞서 언급한 인건비, 품질비용보다 동사의 3Q 영업이익 감소에 가장 큰 영향을 미치는 요인은 미국발 25% 관세 영향이 온기로 반영된다는 것. 알라바마를 비롯하여 HMGMA 가동을 통한 현지 생산 증가로 관세 영향을 경감시켰으나, 약 15만대 규모의 물량(3Q 미국 판매량의 60% 수준)에 대해 관세 영향이 발생했을 것으로 추정. 이에 따른 관세 영향 금액 규모는 1.5조 원 규모로 이는 기존 3Q 매출 추정치의 3.3%, 영업이익의 41.5% 수준 예상. '25년 연간으로는 미국 판매 목표 100만대 중 37%(37.7만대) 물량에 대해 약 3.6조원 규모 이상의 관세 비용 증가 요인이 발생할 것으로 예상.

25% 관세 유지 시 내년 상반기 기저, 배당과 시장 점유율 확대 유효

'26년의 경우 관세 25%를 연간 반영 시 5.1조원 손익 영향이 불가피할 것으로 예상. 이는 '26년 매출 추정치 대비 2.7%에 해당하는 규모이며, 영업이익의 추정치 기준 31% 감익 영향 수준. 이에, EPS 또한 감소 예상('24년 57,380원 → '25년 48,131원 → '26년 47,998원)되며, 분기 단위로는 2Q26, 연간으로는 내년이 기저가 될 전망. 다만, 동사 현 주가 수준 고려 시 25% 관세 영향은 이미 반영되었으며, 향후 배당 및 미국 M/S 확대 등 상승 모멘텀 요소에 주목 필요. 연간 DPS를 지난해 수준 유지(12,000원) 가정하면, 시가대비 배당수익률은 5.5%, 최소 배당금 수준인 DPS 10,000원 가정해도 4.6% 수준으로 매력적. 또한, HEV 중심 미국 등 권역별 판매 증대 통한 주력시장 M/S 확대 기대감 유효. 미국 M/S는 '24년 5.8%에서 지난 8월 기준 6.6%까지 확대되는 중. 투자이견 Buy, TP 270,000원 유지

[표1] 현대차의 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	40,659	45,021	42,928	46,624	44,408	48,287	45,319	48,343	175,231	186,357	190,109
% YoY	7.6	6.6	4.7	12.0	9.2	7.3	5.6	3.7	7.7	6.3	2.0
자동차	31,718	35,237	34,019	35,750	34,718	37,609	35,801	36,981	136,725	145,108	147,384
% YoY	3.5	4.4	5.3	7.0	9.5	6.7	5.2	3.4	5.1	6.1	1.6
금융	6,656	7,105	6,497	8,188	7,398	8,214	7,023	8,596	28,447	31,232	32,356
% YoY	30.8	23.6	10.1	44.6	11.1	15.6	8.1	5.0	27.0	9.8	3.6
기타	2,285	2,678	2,412	2,685	2,292	2,464	2,495	2,766	10,059	10,017	10,369
% YoY	11.8	-2.1	-13.5	5.5	0.3	-8.0	3.4	3.0	-0.5	-0.4	3.5
영업이익	3,557	4,279	3,581	2,822	3,634	3,602	2,105	2,469	14,240	11,809	11,370
관세 영향						828.2	1,493.2	1,306.4		3,628	5,153
% YoY	-1.0	1.0	-6.3	-18.8	2.1	-15.8	-41.2	-12.5	-5.9	-17.1	-3.7
자동차*	2,900	3,428	2,879	2,205	2,859	2,692	1,352	1,812	11,411	8,714	8,016
금융	425	561	435	374	571	653	478	413	1,795	2,116	2,382
기타	233	290	267	243	204	257	275	243	1,033	979	972
OPM	8.7	9.5	8.3	6.1	8.2	7.5	4.6	5.1	8.1	6.3	6.0
자동차	9.1	9.7	8.5	6.2	8.2	7.2	3.8	4.9	8.3	6.0	5.4
금융	6.4	7.9	6.7	4.6	7.7	8.0	6.8	4.8	6.3	6.8	7.4
기타	10.2	10.8	11.1	9.0	8.9	10.4	11.0	8.8	10.3	9.8	9.4
세전이익	4,727	5,566	4,370	3,119	4,465	4,385	2,997	2,782	17,781	14,628	14,390
% YoY	3.0	15.1	-6.4	-11.5	-5.6	-21.2	-31.4	-10.8	0.9	-17.7	-1.6
지배주주순이익	3,231	3,970	3,046	2,280	3,157	2,998	2,109	2,000	12,527	10,265	10,265
% YoY	-2.4	22.7	-4.5	2.5	-2.3	-24.5	-30.8	-12.3	4.7	-18.1	0.0

주: 영업이익 중 자동차부문 영업이익은 연결조정 포함

자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 현대차 실적 추정치 변동 및 목표주가 산출

(단위: %, 십억원, 원)

구분	종전 (25/9/23)	변동 (25/10/2)	변동률	설명
매출액(FY1)	186,321	186,357	0.0	연결기준(단위: 십억원)
영업이익(FY1)	11,729	11,809	0.7	
EPS(FY1)	47,493	48,243	1.6	지배주주순이익, 보통주 기준 (단위: 원)
EPS(12M FWD)	47,399	47,950	1.2	
BPS(FY1)	410,635	410,943	0.1	
BPS(12M FWD)	433,761	435,607	0.4	
Target PER	6.1	6.1	0.0	감익전망 구간(15~17년)에서의 12M FWD PER 및 12M FWD PBR 평균
Target PBR	0.6	0.6	0.0	
적정주가	274,695	276,929	0.8	AVG of (Target PER * EPS + Target PBR * BPS)
목표주가	270,000			

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표3] 현대차 미국 현지 생산 및 판매 추정

(단위: 대, %)

	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025E	2026E
미국 판매(도매)	242,729	262,305	255,000	250,000	249,000	270,000	260,000	260,000	1,010,034	1,039,000
글로벌 대비(%)	25.0	25.3	25.3	23.8	25.2	25.6	25.4	24.5	24.8	25.2
미국 생산	77,667	87,001	82,500	90,500	82,500	90,750	81,500	90,500	337,668	345,250
현지 판매 대비(%)	32.0	33.2	32.4	36.2	33.1	33.6	31.3	34.8	33.4	33.2
HMGMA 생산	11,033	22,111	18,200	21,000	25,000	32,000	33,000	45,000	72,344	135,000
현지 판매 대비(%)	4.5	8.4	7.1	8.4	10.0	11.9	12.7	17.3	7.2	13.0

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 1차중, 기아는 1Q 1차중, 4Q 1차중 투입 가정

[표4] 현대차 미국 관세 영향 추정(25% 관세 가정)

(단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025E	2026E
관세 물량(대)*		84,430	154,300	138,500	141,500	147,250	145,500	124,500	377,230	558,750
미국 판매량 비 (%)		32.2	60.5	55.4	56.8	54.5	56.0	47.9	37.3	53.8
관세 부담 금액(십억원)		828.2	1,493.2	1,306.4	1,305.0	1,358.1	1,341.9	1,148.3	3,628	5,153
적용 환율 (원/\$)	1,453	1,404	1,385	1,350	1,320	1,320	1,320	1,320	-	-
매출 영향(%)		1.7	3.3	2.7	2.9	2.8	2.9	2.3	1.9	2.7
영업이익 영향(%)		18.7	41.5	34.6	37.6	33.0	33.7	23.2	23.5	31.2

자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

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

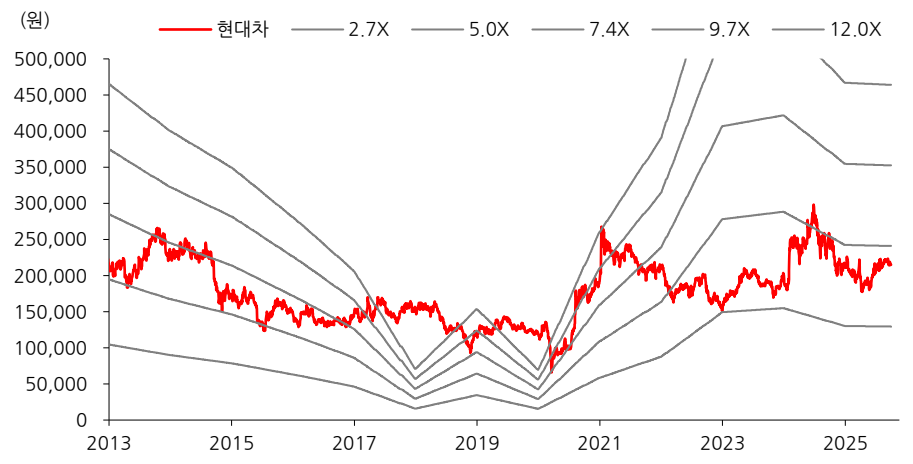
[표5] 현대차 분기별 합산 판매량 추이 및 전망(도매 기준)

(단위: 대, %, %YoY)

	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E
합산 판매량	1,036,349	1,075,422	1,006,766	1,057,168	1,011,846	1,066,011	1,001,150	1,065,842	1,044,147
% YoY	0.7	0.7	-1.5	-2.1	-2.4	-0.9	-0.6	0.8	3.2
수출	267,914	267,345	286,994	322,910	270,223	301,137	282,697	298,568	278,330
% YoY	2.7	-6.5	2.4	4.4	0.9	12.6	-1.5	-7.5	3.0
현지판매	601,466	609,519	559,805	548,521	571,722	575,469	552,093	578,734	585,259
% YoY	-0.7	3.3	1.1	-3.0	-4.9	-5.6	-1.4	5.5	2.4
내수	166,969	198,558	159,967	185,737	169,901	189,405	166,360	188,540	180,558
% YoY	2.8	3.4	-16.3	-9.6	1.8	-4.6	4.0	1.5	6.3

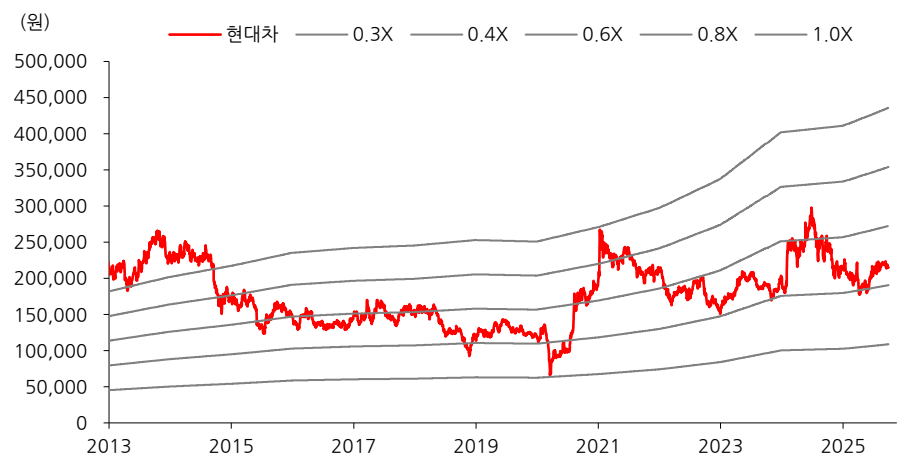
자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 현대차 12m forward PER Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 현대차 12m forward PBR Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	142,151	162,664	175,231	186,357	190,109
매출총이익	28,272	33,484	35,749	34,219	34,195
영업이익	9,825	15,127	14,240	11,809	11,370
EBITDA	14,873	20,073	18,527	17,059	17,658
순이자손익	115	519	617	233	141
외화관련손익	-104	150	295	371	441
지분법손익	1,558	2,471	3,114	2,539	2,764
세전계속사업손익	11,181	17,619	17,781	14,628	14,390
당기순이익	7,984	12,272	13,230	10,868	10,805
지배주주순이익	7,364	11,962	12,527	10,265	10,265
증가율(%)					
매출액	59.3	14.4	7.7	6.3	2.0
영업이익	30.1	54.0	-5.9	-17.1	-3.7
EBITDA	47.3	35.0	-7.7	-7.9	3.5
순이익	4.4	53.7	7.8	-17.8	-0.6
이익률(%)					
매출총이익률	19.9	20.6	20.4	18.4	18.0
영업이익률	6.9	9.3	8.1	6.3	6.0
EBITDA 이익률	10.5	12.3	10.6	9.2	9.3
세전이익률	7.9	10.8	10.1	7.8	7.6
순이익률	5.6	7.5	7.5	5.8	5.7

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
영업현금흐름	10,627	-2,519	10,259	8,905	8,714
당기순이익	7,984	12,272	13,230	10,868	10,805
자산상각비	5,048	4,946	4,287	5,250	6,288
운전자본증감	-13,923	-30,365	0	3,963	473
매출채권 감소(증가)	-1,326	-99	-590	-238	-405
재고자산 감소(증가)	-2,721	-3,250	-1,159	-216	-863
매입채무 증가(감소)	3,333	984	834	-343	1,282
투자현금흐름	-1,203	-8,649	-29,630	-21,178	-21,462
유형자산처분(취득)	-3,878	-6,926	-7,890	-8,143	-8,143
무형자산 감소(증가)	-1,711	-1,778	-2,180	-2,903	-2,759
투자자산 감소(증가)	6,535	2,398	-733	-624	-922
재무현금흐름	-1,324	9,393	19,219	18,115	20,322
차입금의 증가(감소)	126	11,281	19,041	22,596	24,190
자본의 증가(감소)	-1,548	-2,616	178	-4,481	-3,869
배당금의 지급	-1,355	-2,616	-3,793	-3,545	-3,096
총현금흐름	28,240	33,465	10,259	4,942	8,241
(-)운전자본증감(감소)	-8,673	-1,602	678	-3,963	-473
(-)설비투자	4,015	7,071	7,997	8,143	8,143
(+)자산매각	-1,575	-1,634	-2,073	-2,903	-2,759
Free Cash Flow	31,323	26,362	-489	-2,142	-2,189
(-)기타투자	24,745	34,310	18,149	9,507	9,637
잉여현금	6,578	-7,948	-18,638	-11,649	-11,826
NOPLAT	7,207	11,155	10,850	8,774	8,538
(+) Dep	5,048	4,946	4,287	5,250	6,288
(-)운전자본투자	-8,673	-1,602	678	-3,963	-473
(-)Capex	4,015	7,071	7,997	8,143	8,143
OpFCF	16,913	10,632	6,463	9,844	7,155

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
유동자산	58,352	58,604	64,336	70,742	80,740
현금성자	27,116	26,825	27,947	34,414	42,910
매출채권	9,199	8,782	10,320	10,558	10,963
재고자산	14,291	17,400	19,791	20,007	20,871
비유동자산	107,027	116,172	147,622	165,465	182,481
투자자산	64,771	71,032	95,406	107,452	119,853
유형자산	36,153	38,921	44,534	48,835	52,788
무형자산	6,102	6,219	7,683	9,178	9,839
자산총계	255,742	282,463	339,798	369,238	401,654
유동부채	74,236	73,362	79,510	85,110	89,715
매입채무	24,700	26,945	30,057	29,714	30,996
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	249,028	275,212
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	102,364	108,595
자본조정	-3,335	-2,036	3,362	-2,471	-2,471
자기주식	-1,714	-1,197	-850	-1,787	-2,560
자본총계	90,897	101,809	120,276	120,210	126,441

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
주당지표					
EPS	32,510	55,367	57,380	48,131	47,998
BPS	297,355	337,373	401,961	410,859	441,576
DPS	7,000	11,400	11,980	12,010	12,100
CFPS	101,970	122,058	37,796	18,904	31,619
ROA(%)	3.0	4.4	4.0	2.9	2.7
ROE(%)	9.4	13.7	12.4	9.4	9.2
ROIC(%)	11.6	18.6	15.1	10.2	8.8
Multiples(x, %)					
PER	4.6	3.7	3.7	4.5	4.5
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	11.4	6.8
EV/EBITDA	8.3	7.4	9.9	12.1	12.6
배당수익률	4.6	5.6	5.7	5.6	5.6
안정성(%)					
부채비율	181.4	177.4	182.5	207.2	217.7
Net debt/Equity	95.2	97.5	108.2	121.7	128.1
Net debt/EBITDA	581.9	494.3	702.7	857.7	917.5
유동비율	78.6	79.9	80.9	83.1	90.0
이자보상배율(배)	18.8	27.1	31.5	21.8	18.4
자산구조(%)					
투하자본	39.0	38.4	40.0	38.7	39.0
현금+투자자산	61.0	61.6	60.0	61.3	61.0
자본구조(%)					
차입금	55.6	55.3	56.8	60.1	61.8
자기자본	44.4	44.7	43.2	39.9	38.2

[Compliance Notice]

(공표일: 2025 년 10 월 2 일)

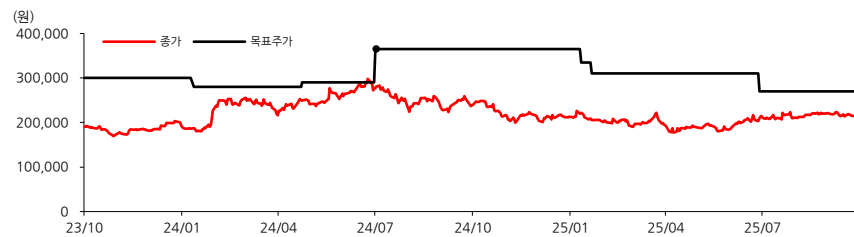
이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김성래, 김예인)

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

당사의 애널리스트(김성래)는 2025 년 09 월 15 일~19 일 기간에 현대차의 비용으로 기업 설명회에 참여한 사실이 있습니다.

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 투자의견 목표가격	2016.08.12 투자등급변경	2023.10.06 Buy 300,000	2023.10.27 Buy 300,000	2023.11.03 Buy 300,000	2023.11.14 Buy 300,000	2023.12.04 Buy 300,000
일 시 투자의견 목표가격	2023.12.05 Buy 300,000	2024.01.08 Buy 300,000	2024.01.15 Buy 280,000	2024.01.26 Buy 280,000	2024.02.06 Buy 280,000	2024.02.19 Buy 280,000
일 시 투자의견 목표가격	2024.03.04 Buy 280,000	2024.03.07 Buy 280,000	2024.04.04 Buy 280,000	2024.04.05 Buy 280,000	2024.04.19 Buy 280,000	2024.04.26 Buy 290,000
일 시 투자의견 목표가격	2024.05.07 Buy 290,000	2024.05.10 Buy 290,000	2024.05.31 Buy 290,000	2024.06.04 Buy 290,000	2024.06.07 Buy 290,000	2024.06.14 Buy 290,000
일 시 투자의견 목표가격	2024.06.28 Buy 290,000	2024.07.04 Buy 365,000	2024.07.26 Buy 365,000	2024.08.02 Buy 365,000	2024.08.05 Buy 365,000	2024.08.29 Buy 365,000
일 시 투자의견 목표가격	2024.08.30 Buy 365,000	2024.09.04 Buy 365,000	2024.09.13 Buy 365,000	2024.09.24 Buy 365,000	2024.09.27 Buy 365,000	2024.10.07 Buy 365,000
일 시 투자의견 목표가격	2024.10.14 Buy 365,000	2024.10.25 Buy 365,000	2024.11.04 Buy 365,000	2024.11.08 Buy 365,000	2024.11.13 Buy 365,000	2024.12.05 Buy 365,000
일 시 투자의견 목표가격	2024.12.27 Buy 365,000	2025.01.08 Buy 365,000	2025.01.14 Buy 335,000	2025.01.24 Buy 310,000	2025.02.24 Buy 310,000	2025.02.28 Buy 310,000
일 시 투자의견 목표가격	2025.03.05 Buy 310,000	2025.03.06 Buy 310,000	2025.03.27 Buy 310,000	2025.03.31 Buy 310,000	2025.04.01 Buy 310,000	2025.04.03 Buy 310,000
일 시 투자의견 목표가격	2025.04.09 Buy 310,000	2025.04.25 Buy 310,000	2025.05.07 Buy 310,000	2025.06.04 Buy 310,000	2025.06.09 Buy 310,000	2025.06.27 Buy 310,000
일 시 투자의견 목표가격	2025.07.01 Buy 270,000	2025.07.03 Buy 270,000	2025.07.21 Buy 270,000	2025.07.24 Buy 270,000	2025.07.25 Buy 270,000	2025.08.04 Buy 270,000
일 시 투자의견 목표가격	2025.08.06 Buy 270,000	2025.08.29 Buy 270,000	2025.09.04 Buy 270,000	2025.09.05 Buy 270,000	2025.09.10 Buy 270,000	2025.09.19 Buy 270,000
일 시 투자의견 목표가격	2025.10.02 Buy 270,000					

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
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: 2025년 9월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	82.9%	17.1%	0.0%	100.0%