



자동차 (Positive)

3Q25 관세 받고 물량 증가

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

분석종목

종목명(의견)	목표주가(원)
현대차(Buy, 유지)	270,000(유지)
기아(Buy, 유지)	125,000(유지)

현대차/기아 합산 3Q 매출액 73.9조원(+6.4% 이하 YoY)

현대차/기아 양사의 3Q25 합산 기준 매출액은 73.9조원(+6.4% 이하 YoY) 기록하며 분기단위 최대 매출 실적 갱신을 지속할 전망이다. 현대차/기아의 2Q 합산 판매량은 계절적 비수기 및 글로벌 전반의 시장수요 둔화 지속 상황 속에서 전년 동기 대비 판매량 증가(182.8만대, +3.1%) 기록. 미국의 HEV 및 유럽 BEV 수요에 적절히 대응하며 xEV 중심 판매 물량을 확대하고, 친환경차 중심 제품 Mix 개선에 따라 3Q 매출 증가 예상.

그러나, 영업이익 시장 기대치 하회한 3.8조원(-41.1% YoY) 전망

미국발 관세 부과로 인한 이익 감소 영향이 3Q 본격화. 25% 관세 부과 영향이 본격화되면서 이익 감소는 불가피할 것으로 전망. 양사 합산 영업이익은 3.8조원(-41.1%), OPM은 5.1%(-4.2%p) 기록 예상. 지난 분기의 경우 현지 생산 및 재고 소진 등을 통해 관세 영향 물량 비중은 미국 판매 대비 35% 수준으로 방어했으나, 3Q에는 현지 생산을 제외한 미국 현지 판매 물량 대부분은 25% 관세 반영된 물량 판매분으로 예상됨에 따라, 현대차/기아 합산 3Q 판매 대비 관세 영향 물량 비중은 60% 이상으로 증가하며 이로 인한 감익 규모는 양사 합산 2.7조원 규모로 추정. 이는 3Q 매출 추정치의 3.7%, 관세 제외한 영업이익의 41.7% 수준에 이를 것으로 판단.

또한, 3Q25 환율 고려 시 긍정적 환율 효과 축소 및 기말 환율 상승에 따른 부정적 외화환산손익 영향에 대한 고려도 필요. 3Q 평균 환율은 1,385원/\$으로 예상되며, 이는 지난 분기 환율(1,404원/\$) 3Q24 평균환율(1,358원/\$) 고려 시 2Q 대비 긍정적 환율 효과는 경감될 것으로 예상. 또한, 2Q 기말 환율(1,350원/\$) 대비 3Q 기말 환율이 1,400원/\$ 수준으로 상승하면서 전통적으로 3Q에 계절적 반영되는 품질비용 중 해외 총당분에 대한 환산 영향도 반영될 가능성 존재. 인센티브는 3Q 관세 본격화에 따른 가격 조정 요인으로 감소 예상되었으나 미국 IRA 보조금 폐지 이전 선수요 및 유럽 BEV 판매 경쟁 심화 등으로 인해 전반적인 수준 유지 예상.

25% 관세 유지 시 '26년이 실적 기저

'26년에도 관세 25%를 연간 반영 시 현대차/기아 양사 합산 관세 영향은 9조원 규모로 예상. 이는 '26년 매출 추정치 대비 2.9%에 해당하는 규모이며, 영업이익 추정치 기준 30% 감익 영향 수준. 이에, 분기 단위로는 2Q26, 연간으로는 내년이 기저가 될 전망이다.

25% 관세 영향은 이미 주가에 반영, 이를 환기시킬 배당 매력도와 이익 체력 기반의 공격적 물량 확대에 주목

- ✓ 관세 영향 속에서 EU와 일본의 15% 관세 협정은 현대차/기아 등 국내 자동차업종의 de-rating 요인으로 우려 존재. 그러나, 현대차/기아 기준 전고점 대비 현 주가는 70% 수준으로 25% 관세 영향은 이미 반영되었다고 판단하며, 향후 배당 및 미국 M/S 확대 등 상승 모멘텀 요소에 주목할 시점이라고 판단.
- ✓ 현대차와 기아가 지난해 제시한 TSR35%+ 이행에 있어 연간 DPS를 지난해 수준으로 유지(현대차 12,000원/기아 6,500원)한다고 가정할 경우, 시가대비 배당수익률은 현대차와 기아 각각 5.5%, 6.0% 수준. 또한, 감익 고려한 DPS 감소로 최소 배당금 수준으로 이행할 경우를 가정(현대차 10,000원/기아 5,000원)해도 현대차와 기아 각각 4.6%, 5.0% 수준으로 투자 매력도 유효.
- ✓ 또한, 글로벌 경쟁사 대비 이익체력을 기반으로 권역별 물량 확대를 통한 M/S 확대 전략에도 주목 필요. 관세 본격화에 따라 업종 전반의 차진게임 전개로 이익체력 보유 여부는 향후 중장기 차종 라인업 및 물량 확대 통한 매출/수익성 증대에 있어 관건이 될 전망. 2Q25 기준 양사의 이익체력은 OPM 기준 일본 도요타 9.5%에 이어 두번째로 높은 수준(현대차 7.5%, 기아 9.4%).
- ✓ 현대차의 경우 2025 CID를 통해 '25년 417만대에서 '30년 555만대 판매 목표 제시하며 연평균 5.9%의 물량 성장을 예고. '30년까지 120만대 권역별 생산체제 구축 통해 제네시스 포함 HEV 18차종 전개 및 신흥시장 전기차, EREV 등 권역별 차종 전개 추진. 기아 또한 지난 4월 CID를 통해 HEV 물량 확대('25년 45만대→'27년 82만대) 제시한 바 있으며, EV4, EV5, EV2 등 BEV 라인업 확대 및 물량 증가를 통한 미국, 유럽 등 주력시장 M/S 확대 전략을 제시.

[표1] 현대차/기아 분기별 합산 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
합산 매출액	66,871	72,588	69,448	73,772	72,425	77,636	73,916	77,854	282,680	301,831	310,685
% YoY	8.8	6.0	4.4	11.8	8.3	7.0	6.4	5.5	7.7	6.8	2.9
현대차	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
기아	26,213	27,568	26,520	27,148	28,018	29,350	28,597	29,511	107,449	115,475	120,576
% YoY	10.6	5.0	3.8	11.6	6.9	6.5	7.8	8.7	7.7	7.5	4.4
합산 영업이익	6,983	7,923	6,462	5,539	6,642	6,366	3,803	5,053	26,907	21,865	21,286
% YoY	8.0	3.7	-3.4	-13.0	-4.9	-19.6	-41.1	-8.8	-0.9	-18.7	-2.6
현대차	3,557	4,279	3,581	2,822	3,634	3,602	2,105	2,469	14,240	11,809	11,370
% YoY	-1.0	1.0	-6.3	-21.6	2.1	-15.8	-41.2	-12.5	-6.7	-17.1	-3.7
기아	3,426	3,644	2,881	2,716	3,009	2,765	1,699	2,584	12,667	10,056	9,915
% YoY	19.2	7.1	0.6	-1.7	-12.2	-24.1	-41.0	-4.9	6.4	-20.6	-1.4
합산 OPM	10.4	10.9	9.3	7.5	9.2	8.2	5.1	6.5	9.5	7.2	6.9
현대차	8.7	9.5	8.3	6.1	8.2	7.5	4.6	5.1	8.1	6.3	6.0
기아	13.1	13.2	10.9	10.0	10.7	9.4	5.9	8.8	11.8	8.7	8.2
합산순이익(지배주주)	6,039	6,925	5,313	4,022	5,550	5,267	3,659	3,895	22,300	18,372	18,088
% YoY	11.2	14.4	-1.8	-23.6	-8.1	-23.9	-31.1	-3.2	0.6	-17.6	-1.5
현대차	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	-23.9	-2.3	-24.5	-30.8	-12.3	-1.6	-18.1	0.0
기아	2,808	2,955	2,268	1,742	2,393	2,269	1,550	1,895	9,773	8,107	7,823
% YoY	32.5	4.9	2.1	-23.2	-14.8	-23.2	-31.6	8.8	3.7	-17.0	-3.5
합산 NIM	9.0	9.5	7.7	5.5	7.7	6.8	5.0	5.0	7.9	6.1	5.8
현대차	7.9	8.8	7.1	4.9	7.1	6.2	4.7	4.1	7.1	5.5	5.4
기아	10.7	10.7	8.6	6.4	8.5	7.7	5.4	6.4	9.1	7.0	6.5

자료: 현대차, 기아, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 현대차/기아 미국 현지 생산 및 판매 추정

(단위: 대, %)

	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025E	2026E
미국 판매(도매)	449,295	494,607	482,000	460,500	460,500	508,000	493,000	475,000	1,886,402	1,936,500
글로벌 비중(%)	26.0	27.0	27.1	25.2	26.3	27.1	27.2	25.5	26.3	26.5
현대차	242,729	262,305	255,000	250,000	249,000	270,000	260,000	260,000	1,010,034	1,039,000
%	25.0	25.3	25.3	23.8	25.2	25.6	25.4	24.5	24.8	25.2
기아	206,566	232,302	227,000	210,500	211,500	238,000	233,000	215,000	876,368	897,500
%	27.4	29.3	29.6	27.0	27.6	29.1	29.5	26.9	28.3	28.3
미국 생산	165,967	178,501	167,500	182,500	170,800	182,250	166,500	182,500	694,468	702,050
자급률(%)*	36.9	36.1	34.8	39.6	37.1	35.9	33.8	38.4	36.8	36.3
현대차	77,667	87,001	82,500	90,500	82,500	90,750	81,500	90,500	337,668	345,250
%	32.0	33.2	32.4	36.2	33.1	33.6	31.3	34.8	33.4	33.2
기아	88,300	91,500	85,000	92,000	88,300	91,500	85,000	92,000	356,800	356,800
%	42.7	39.4	37.4	43.7	41.7	38.4	36.5	42.8	40.7	39.8
HMGMA**	11,033	22,111	18,200	21,000	30,000	47,000	53,000	78,000	72,344	208,000
자급률(%)	2.5	4.5	3.8	4.6	6.5	9.3	10.8	16.4	3.8	10.7
현대차	11,033	22,111	18,200	21,000	25,000	32,000	33,000	45,000	72,344	135,000
%	4.5	8.4	7.1	8.4	10.0	11.9	12.7	17.3	7.2	13.0
기아	-	-	-	-	5,000	15,000	20,000	33,000	-	73,000
%	-	-	-	-	2.4	6.3	8.6	15.3	-	8.1

자료: 현대차, 기아, 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

[표3] 미국 관세 영향 추정(25% 관세 가정)

(단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025E	2026E
관세 물량(대)*	-	173,986	296,300	257,000	259,700	278,750	273,500	214,500	727,286	1,026,450
미국 판매량 비 (%)		35.2	61.5	55.8	56.4	54.9	55.5	45.2	38.6	53.0
현대차		84,430	154,300	138,500	141,500	147,250	145,500	124,500	377,230	558,750
%		32.2	60.5	55.4	56.8	54.5	56.0	47.9	37.3	53.8
기아		89,556	142,000	118,500	118,200	131,500	128,000	90,000	350,056	467,700
%		38.6	62.6	56.3	55.9	55.3	54.9	41.9	39.9	52.1
관세 부담 금액(십억원)		1,614.1	2,722.4	2,306.2	2,280.2	2,442.9	2,397.9	1,890.8	6,642.7	9,011.8
현대차		828.2	1,493.2	1,306.4	1,305.0	1,358.1	1,341.9	1,148.3	3,628	5,153
기아		785.9	1,229.2	999.8	975.2	1,084.9	1,056.0	742.5	3,015	3,859
적용 환율(원/\$)	1,453	1,404	1,385	1,350	1,320	1,320	1,320	1,320	-	-
매출 영향(%)		2.1	3.7	3.0	3.1	3.1	3.1	2.3	2.2	2.9
현대차		1.7	3.3	2.7	2.9	2.8	2.9	2.3	1.9	2.7
기아		2.7	4.3	3.4	3.4	3.5	3.5	2.4	2.6	3.2
영업이익 영향(%)		20.2	41.7	31.3	34.0	32.3	33.6	21.3	23.3	29.7
현대차		18.7	41.5	34.6	37.6	33.0	33.7	23.2	23.5	31.2
기아		22.1	42.0	27.9	30.1	31.4	33.4	19.0	23.1	28.0

자료: 현대차, 기아, 한화투자증권 리서치센터

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

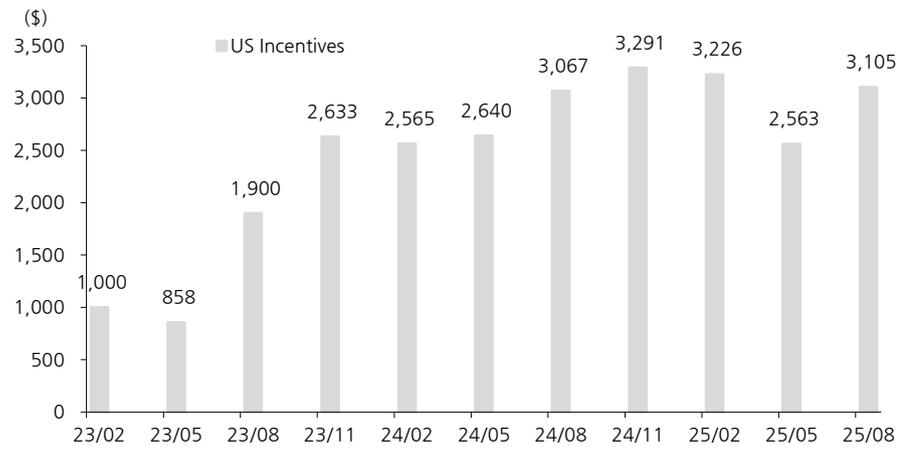
[표4] 현대차/기아 분기별 합산 판매량 추이 및 전망(도매 기준)

(단위: 대, %, %YoY)

	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E
합산 판매량	1,813,194	1,806,854	1,766,532	1,851,045	1,773,519	1,834,295	1,772,968	1,879,463	1,828,843
% YoY	1.9	0.6	-1.3	-1.9	-2.2	1.5	0.4	1.5	3.1
현대차	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
기아	776,845	731,432	759,766	793,877	761,673	768,284	771,818	813,621	784,696
% YoY	3.5	0.4	-1.0	-1.5	-2.0	5.0	1.6	2.5	3.0

자료: 현대차, 기아, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 미국 자동차 인센티브는 관세 부과(25.4월) 기점으로 하향/반등 이후 지난해 수준 유지



자료: Cox Automotive, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2025년 10월 2일)

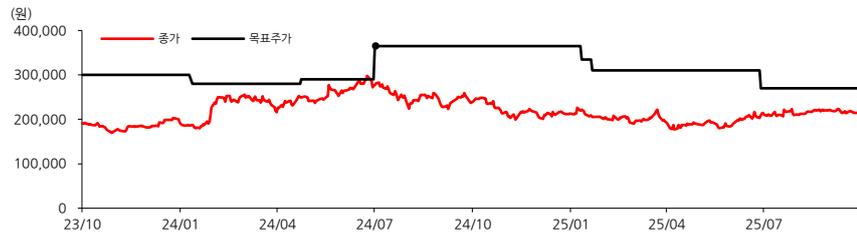
이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김성래, 김예인)

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

당사의 애널리스트(김성래)는 2025년 09월 15일~19일 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]



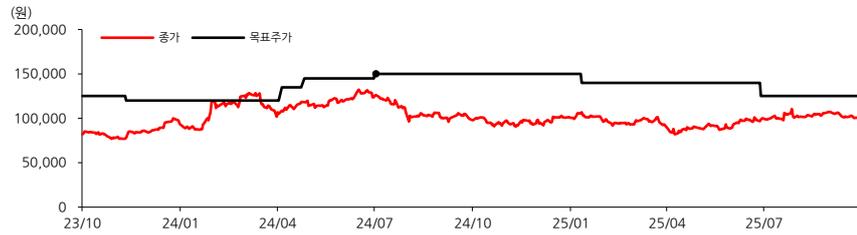
[투자의견 변동 내역]

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

[기아 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2023.10.06	2023.10.30	2023.11.03	2023.11.14	2023.12.04
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		125,000	125,000	125,000	120,000	120,000
일 시	2023.12.05	2023.12.28	2024.01.08	2024.01.15	2024.01.26	2024.02.06
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000
일 시	2024.03.04	2024.03.07	2024.04.04	2024.04.08	2024.04.19	2024.04.26
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	120,000	120,000	120,000	135,000	135,000	135,000
일 시	2024.04.29	2024.05.07	2024.05.10	2024.05.31	2024.06.04	2024.06.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	145,000	145,000	145,000	145,000	145,000	145,000
일 시	2024.06.14	2024.06.28	2024.07.04	2024.07.26	2024.07.29	2024.08.02
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	145,000	145,000	150,000	150,000	150,000	150,000
일 시	2024.08.05	2024.08.30	2024.09.04	2024.09.24	2024.10.07	2024.10.14
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	150,000	150,000	150,000	150,000	150,000	150,000
일 시	2024.10.28	2024.11.01	2024.11.04	2024.11.08	2024.11.13	2024.11.29
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	150,000	150,000	150,000	150,000	150,000	150,000
일 시	2024.12.04	2024.12.05	2024.12.27	2025.01.08	2025.01.14	2025.01.31
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	150,000	150,000	150,000	150,000	140,000	140,000
일 시	2025.02.24	2025.02.28	2025.03.05	2025.03.06	2025.03.27	2025.03.31
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	140,000	140,000	140,000	140,000	140,000	140,000
일 시	2025.04.01	2025.04.03	2025.04.09	2025.04.10	2025.04.25	2025.04.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	140,000	140,000	140,000	140,000	140,000	140,000
일 시	2025.05.07	2025.05.30	2025.06.04	2025.06.09	2025.07.01	2025.07.03
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	140,000	140,000	140,000	140,000	125,000	125,000
일 시	2025.07.21	2025.07.24	2025.07.28	2025.08.04	2025.08.06	2025.09.04
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	125,000	125,000	125,000	125,000	125,000	125,000
일 시	2025.10.02					
투자의견	Buy					
목표가격	125,000					

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2023.11.14	Buy	120,000	-15.30	7.08
2024.04.08	Buy	135,000	-16.14	-12.44
2024.04.29	Buy	145,000	-16.30	-8.76
2024.07.04	Buy	150,000	-31.83	-15.80
2025.01.14	Buy	140,000	-32.80	-23.79
2025.07.01	Buy	125,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +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 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 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%