ISSUE & PITCH

29 Aug. 2025

유지웅 자동차/이차전지 | jwyoo@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

자동차 (Overweight)

반등의 서막

Companies on our radar

종목명	투자의견	적정가	Top picks
현대차	BUY	33만원	●
기아	BUY	15만원	
현대모비스	BUY	42만원	

Issue

미국 생산량 반등 시그널 포착. 10월 이후부터 HEV판매믹스 급증. 글로벌 양적성장 싸이클을 앞두고 나타나는 세그먼트 상향을 기대

Pitch

현대차와 기아, 현대모비스의 중장기 기업가치 반등에 필요한 핵심변수들이 부각되기 시작. 1)하이브리드 판매량이 완연하게 글로벌 No.2 수준에 자리잡기 시작해 혼다를 완전하게 따돌리기 시작했고, 2)미국내 평균 ASP가 $50k를 상회하게 되고 3)지배구조 개편의 가속화로 로봇의 생산현장 투입에 따른 중장기 원가부담 해소를 기대할 수 있게 됨

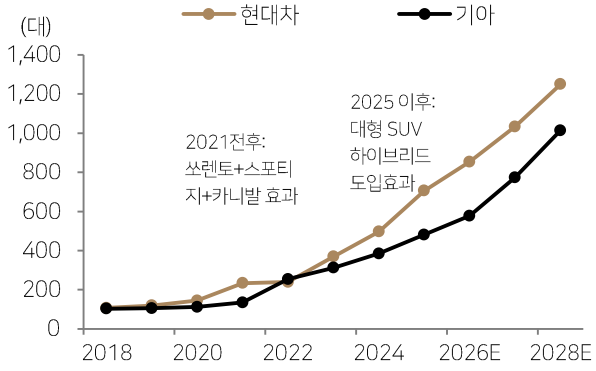
Rationale

• 하이브리드 총 판매량이 2025년 100만대 돌파 확정. 연간 약 119만대가 기대되며, 혼다를 제치고 글로벌 No.2 하이브리드 메이커로 등극. 하반기 주력 모멘텀은 TMED-II가 적용된 팰리세이드의 미국판매 확대. 직병렬 하이브리드 도입을 통해 직렬방식의 혼다에 비해 기술우위를 확보하게 됨

• 팰리세이드, 텔룰라이드가 하위 세그먼트 차종인 싼타페, 쏘렌토 판매량에 2026년부터 수렴하기 시작할 전망. 팰리세이드의 경우 10월 이후 미국향 수출 반등을 기대하고, 이후부터는 연간 20만대 이상 볼륨체제로 전환되며 싼타페(현 24만대 체제)에 근접하고, 미국에서는 판매볼륨이 싼타페를 넘어서기 시작. 기아의 경우 2026년 2Q25부터 동일한 현상 기대

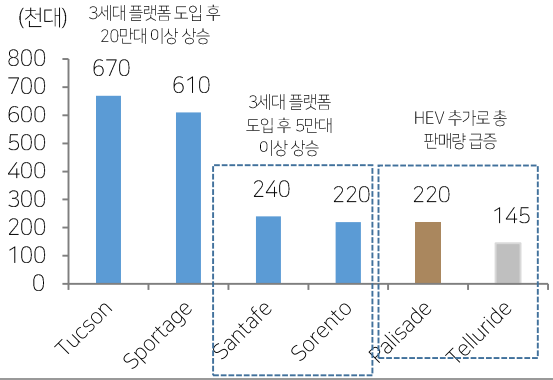
• 이와 같은 현상은 2004년부터 미국에서 D세그먼트 차량인 쏘나타가 하위세그먼트 차량은 아반떼의 판매량을 넘어서기 시작한 것과 유사. 따라서 현대차의 미국 평균 MSRP가 $45k(vs 25년 현재 $37k)까지 급증하며 이후 유럽/인도 등으로 양적성장 싸이클이 전개될 가능성이 매우 높아짐. 팰리세이드를 포함한 그룹사의 미국 판매량 급증이 향후 2년여에 걸쳐 나타나, 구조적 주가 반등이 시작된 것으로 판단

현대기아 하이브리드 판매량: 26년



Source: 현대차, 다올투자증권

현대기아 SUV차종별 볼륨 비교



Source: Trass, 다올투자증권

하이브리드 강자로 재탄생

2025년 현대기아 하이브리드 판매량 120만대

상반기 기준 혼다와 하이브리드에서의 격차가 완전히 확대

최근 현대기아의 하이브리드 판매량의 증가로, 1)EV캐즘으로인한 친환경차 볼륨훼손을 만회하고 2)대형 SUV세그먼트 진입이 더욱 가속화된 것으로 판단된다. 2025년 기준 현대차와 기아의 글로벌 하이브리드 판매량은 119만대에 달할 것으로 기대하며, 2024년에 이미 현대차그룹은 이미 기존 하이브리드 시장의 절대강자인 혼다와의 격차를 벌이기 시작한 것으로 판단한다. 특히 혼다의 경우 팰리/텔룰라이드와 동급의 세그먼트인 파일럿의 하이브리드 도입이 2027년 이후에 이뤄질 예정인데, 현대차그룹에 비해 약 2년이상 뒤쳐지는 상황이 확인된다.

기아의 경우 2026년부터 TMED-II 도입해 미국 현지화 레버리지가 클 것

2025~2026년까지는 TMED-II를 조기도입한 현대차의 하이브리드 믹스가 급격하게 증가하는 흐름이 기대되는데, 2021년 전후 기아가 4세대 쏘렌토(MQ4)에 3세대 플랫폼을 조기도입하며 현대차 대비 친환경 믹스가 급격하게 증가한 사례와 유사하다(21년 믹스 4.9% → 23년 10%). 이 구간에서는 자연스럽게 SUV판매량 증가가 담보되었는데, 25~26년에는 상위 세그먼트에서 동일한 현상이 나타날 것으로 기대된다. 팰리세이드의 경우 2세대는 연간 20만대 볼륨을 넘어설 것으로 기대되는데, 1)TMED-II 최초도입으로 인한 시점상 이점이 크고 2)미국 현지생산체제 도입이 임박한 것으로 예상된다. 이 구간에서는 ROE의 가파른 상승이 담보된다.

Fig. 1: 현대기아 EV/HEV 판매대수 추이 및 전망 (천대)

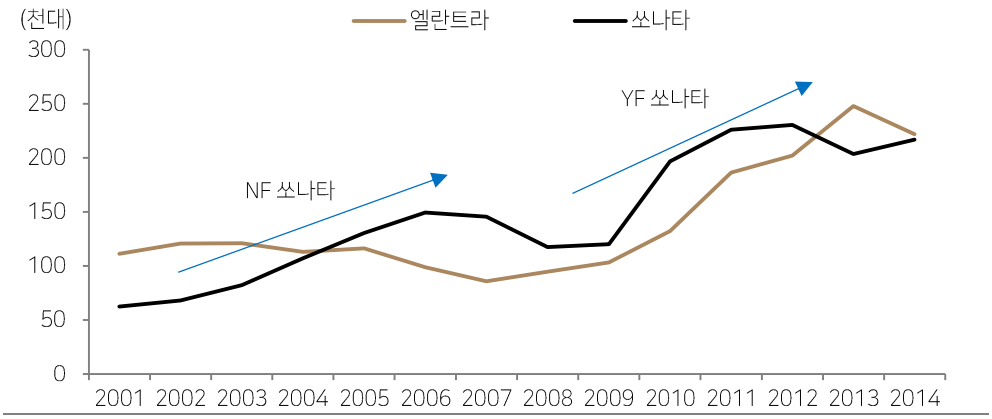
	세부 구분	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E	2027E	2028E
총 판매량	현대차	4,574	4,420	3,719	3,877	3,941	4,217	4,141	4,182	4,308	4,437	4,570
	기아	2,804	2,772	2,602	2,775	2,903	3,087	3,102	3,149	3,322	3,504	3,697
	합산	7,378	7,192	6,321	6,652	6,844	7,304	7,243	7,331	7,630	7,942	8,267
HEV	현대차	107	119	144	233	239	369	497	706	854	1,033	1,250
	기아	102	105	112	135	254	312	385	481	578	774	1,014
	합산	209	224	256	368	493	681	882	1,187	1,431	1,807	2,264
HEV (%)	현대차	2.3	2.7	3.9	6.0	6.1	8.8	12.0	16.9	19.8	23.3	27.4
	기아	3.7	3.8	4.3	4.9	8.7	10.1	12.4	15.3	17.4	22.1	27.4
	힙산 평균	2.8	3.1	4.0	5.5	7.2	9.3	12.2	16.2	18.8	22.8	27.4
BEV	현대차	35	67	137	144	208	271	220	288	349	502	723
	기아	19	35	69	115	159	198	194	258	348	505	732
	합산	54	102	206	259	367	469	414	546	697	1,007	1,455
BEV (%)	현대차	0.8	1.5	3.7	3.7	5.3	6.4	5.3	6.9	8.1	11.3	15.8
	기아	0.7	1.3	2.6	4.1	5.5	6.4	6.3	8.2	10.5	14.4	19.8
	힙산 평균	0.7	1.4	3.3	3.9	5.4	6.4	5.7	7.5	9.1	12.7	17.6

Source: 현대차, 기아, 다올투자증권

현대차 MSRP $4만 달러 시대: 팰리세이드가 포문을 연다

2세대로 들어서며 팰리세이드와 텔룰라이드는 각 브랜드의 플래그십 모델로 자리잡는 중이다. 현대차의 경우 약 2025년 MSRP가 약 3.7만달러 수준인데, 하반기 주요 모델별 연식변경과 팰리세이드의 볼륨 증가로 4만달러 돌파가 예상되어 바로 하위세그먼트 차량인 싼타페와의 판매 볼륨 차이가 사실상 줄어들며 ASP와 볼륨이 모두 상승하는 구간이 나타날 전망이다. 이와 같이 플래그십 모델의 볼륨이 가파르게 상승한 사례는 2000년도 중반에도 나타났었는데, 현대차의 미국내 인지도와 수익성이 급격하게 상승하는 계기로 발전되었다. 한편 당시에도(이미 쏘나타가 볼륨성장이 성공한 후) 1.5만달러 수준이었던 현대차의 MSRP는 시장평균 대비 50% 수준에 미치지 못했는데, 현재는 시장평균의 약 70% 수준을 넘어섰고 2027년경에는 4만달러 돌파가 예상되고 있어, 기본적으로 시장의 주력 세그먼트에서 입지가 높아진 것으로 보인다.

Fig. 2: 엘란트라, 쏘나타 미국 판매량 추이



Source: 현대차, 다올투자증권

Fig. 3: SUV 판매량 비교: 2026년부터 싼타페/팰리세이드, 쏘렌토/텔룰라이드간 볼륨격차 축소 예상. 가파른 ASP상승 예고

(대)	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E
Tucson	394,779	477,802	504,476	590,156	669,511	670,000	670,000
Sportage	324,991	339,227	430,205	503,256	550,781	610,000	610,000
Santafe	208,983	214,150	192,125	235,176	243,468	240,000	240,000
Sorento	198,751	207,177	198,071	217,651	235,918	230,000	220,000
Palisade	154,893	154,868	148,268	147,889	149,053	180,000	220,000
Telluride	78,643	98,952	104,319	116,500	120,751	125,000	145,000

Source: Marklines, 다올투자증권

Fig. 4: Toyota, Honda, 현대차그룹 글로벌 HEV 판매량 추이

(대)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	1H25
Toyota	1,481,524	1,435,064	1,909,191	2,073,826	2,650,633	3,976,000	2,317,000
Honda	275,831	306,715	488,932	498,309	665,120	869,000	471,000
현대기아	202,566	231,122	301,893	490,554	659,602	881,434	535,523
현대	100,500	113,960	159,804	238,029	373,941	497,893	305,739
기아	102,066	117,162	142,089	252,525	285,661	383,541	229,784

Source: 각 사, Marklines, 다올투자증권

Fig. 5: Toyota, Honda, 현대차그룹 미국 HEV 판매량 추이

(대)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	1H25
Toyota	184,028	251,770	318,811	528,301	446,963	547,872	821,218	493,185
Honda	32,710	50,325	60,575	104,463	96,400	293,647	308,424	196,336
현대기아	43,308	36,571	24,959	73,000	108,976	158,314	197,742	123,764
현대	15,076	18,648	12,502	51,713	62,532	87,073	129,452	74,452
기아	28,232	17,923	12,457	21,287	46,444	71,241	68,290	49,312

Source: 각 사, Marklines, 다올투자증권

Fig. 6: Toyota, Honda, 현대차그룹 유럽 HEV 판매량 추이

(대)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	1H25
Toyota	343,924	376,471	370,292	423,999	481,903	527,092	589,027	272,168
Honda	27	9,522	20,346	38,505	53,168	49,941	54,732	29,759
현대기아	55,376	61,282	71,144	71,749	142,761	157,618	190,993	99,615
현대	20,744	23,807	37,553	38,776	71,472	82,618	94,344	51,142
기아	34,632	37,475	33,591	32,973	71,289	75,000	96,649	48,473

Source: 각 사, Marklines, 다올투자증권

Fig. 7: **현대차 신차 출시 스케줄**

지역	구분	1H24	2H24	1H25	2H25	1H26	2H26	2027
한국	현대			팰리세이드	그랜져 F/L 캐스퍼 크로스	싼타페 F/L 투싼 FMC 아반떼 FMC		
	제네시스	GV70 F/L	G90 F/L	GV60 F/L, 마그마 GV70 EV F/L			GV70, GV80	
	친환경	스타리아, 아이오닉5 F/L 포터	아이오닉9 캐스퍼 일렉트릭	팰리세이드	아이오닉6 F/L 넥쏘 F/L	투싼 FMC 아반떼 FMC	GV70 GV80, G80	GV90
미국	현대	싼타페		팰리세이드		싼타페 F/L 아반떼 FMC	투싼 FMC	
	친환경	싼타페			아이오닉9	싼타페 F/L 아반떼 FMC	GV70	
	제네시스		G70		GV90			GV90
중국	승용							
	RV	싼타페, 투싼						
	친환경				일렉시오 팰리세이드	중국 전용 EV		
유럽	승용/RV	싼타페 , 투싼				싼타페 F/L 아반떼 FMC		
	친환경	싼타페 , 투싼	캐스퍼 일렉트릭		아이오닉9	싼타페 F/L 아반떼 FMC		
인도	승용/RV		알카사르	크레타 EV	베뉴 F/L	캐스퍼 EV		크레타 HEV

Source: 현대차, 다올투자증권

Fig. 8: **기아차 신차 출시 스케줄**

지역	구분	1H24	2H24	1H25	2H25	1H26	2H26	2027
한국	승용	K4, K9	K8 F/L			K5 FMC	K5 FMC	
	RV		스포티지 F/L	타스만				쏘렌토 FMC
	친환경	EV3	스포티지 F/L, EV6 F/L	EV4, EV9 GT EV4, EV9 GT	EV5, PV5 EV3 GT	PV 시리즈	PV 시리즈	스포티지
미국	승용		K4					
	RV	쏘렌토 F/L 카니발 FMC			텔룰라이드 FMC			쏘렌토 FMC
	친환경			EV3, EV9 GT	EV4	EV5	EV5	EV8, 스포티지 텔루라이드
유럽	승용/RV			K4/해치백				쏘렌토 FMC
	친환경		EV3		EV4	EV2	EV2 GT	EV8, 스포티지
중국	승용							
	RV		소넷		카니발	셀토스		
	친환경				EV5			
인도	승용/RV			시로스 카렌스 EV	셀토스 F/L 시로스 EV			

Source: 기아, 다올투자증권

관세부담 물량해소 시점: 10월을 사수하라

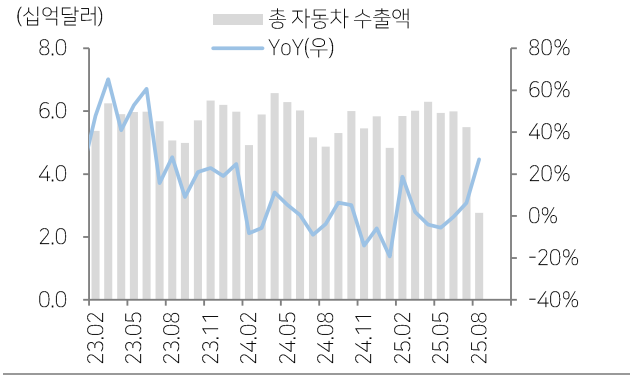
팰리세이드 수출 급증 시점은 10월

현재 시점에서 완성차그룹의 볼륨생산 싸이클 시작을 가장 명확하게 알 수 있는 지표는 대미 자동차 수출액으로, 10월 전후로 증가율의 뚜렷한 반등이 기대된다. 미국향 수출물량은 현재 8월에도 기존 관세 25%가 적용이 되고 있고, 15%로 인하 적용되는 시점은 아직 미정이다. 다만 통상적으로 1.5개월 가량이 기대되고 있고, 유럽의 경우 9월초부터로 자동차 관세 인하 시점이 확정된 상태다. 25% 관세율이 3Q25실적에는 그대로 영향을 미치겠지만, 10월의 경우 로봇 양산과 자사주소각 등 다수의 강력한 모멘텀이 나타날 수 있어 뚜렷한 주가 반등시점이 임박한 것으로 기대된다.

기존의 목표주가 유지. 현대차 33만원, 기아 15만원. 중장기 랠리의 1차 개시 10월을 겨냥한 매수 시점

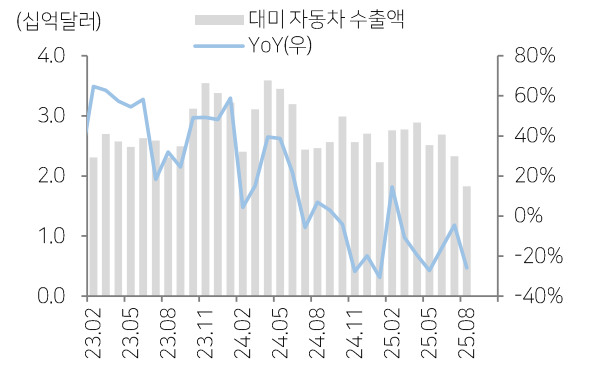
현대차와 기아의 적정주가 33만원과 15만원을 유지하며, 집중매수 시점이 도래한 것으로 판단한다. 노조법 개정안과 파업등의 이슈가 가중되었으나, 상법개정안 2차안의 통과로 근본적인 펀더멘털 개선을 위한 초안이 마련된 셈이다. 적정주가를 위한 P/E는 각각 5.8배. 6.1배를 적용하고 있으며, 올해 하반기 중 10월을 전후로 EV캐즘과 관세에서 촉발된 물량공백에 대한 불확실성이 해소되는 시점이 나타날 것으로 기대된다.

Fig. 9: 글로벌 완성차 수출액 추이



Note: '25년 8월은 20일까지의 잠정치 숫자임
Source: 관세청, 다올투자증권

Fig. 10: 대미 완성차 수출액 추이



Note: '25년 8월은 20일까지의 잠정치 기반 데이터임
Source: Trass, 다올투자증권

Fig. 11: 현대차 Valuation: 적정주가 330,000원

구분	단위	신규 적용가치	기존 적용가치	변동률(%)	비고
수정 EPS	(원)	56,812	56,812	0.0	(지배주주순익-우선주 배당금)/유효주식수
지배주주순익	(십억원)	12,333	12,333	0.0	3Q25부터 12개월 Forward
우선주 배당금	(십억원)	798	798	0.0	2025년 기준으로 변경 (주당 평균 13,130원)
보통주 발행주식수	(천주)	204,758	204,758		2월 기준으로 소각 완료
자기주식수	(천주)	2,754	2,754		최근 소각은 466만주 (우선주 137.9만주)
유효주식수	(천주)	202,004	202,004		
적정 P/E	(배)	5.8	5.8	0.0	기존 수치 유지
적정주가	**(원)**	**330,000**	**320,000**	**0.0**	적정 P/E x 수정 EPS
현재주가	(원)	210,000			
Upside	(%)	48.6			

Source: 다올투자증권

Fig. 12: 기아 Valuation: 적정주가 150,000원

구분	단위	신규 적용가치	기존 적용가치	변동률(%)	비고
지배주주순익	(십억원)	9,776	9,776	0.0	3Q25부터 12개월 Forward
EPS	(원)	24,583	24,583	0.0	3Q25부터 12개월 Forward
적정 P/E	(배)	6.1	6.1	0.0	기존 유지
적정주가	**(원)**	**150,000**	**150,000**	**0.0**	적정 P/E x 12개월 Foward EPS
현재주가	(원)	100,800			
Upside	(%)	41.5			

Source: 다올투자증권

Fig. 13: 현대차 실적추이 및 전망

(십억원, 백만원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
매출액	**40,659**	**45,021**	**42,928**	**46,624**	**44,408**	**48,287**	**45,682**	**49,561**	**162,701**	**175,232**	**187,938**	**200,403**
자동차	31,718	35,238	34,019	35,750	34,718	37,030	35,603	37,519	130,150	136,725	144,961	153,856
금융	6,656	7,105	6,497	8,188	7,398	8,269	7,407	9,007	22,401	28,446	32,080	34,169
기타	2,285	2,678	2,412	2,686	2,292	2,988	2,672	3,035	10,114	10,061	10,988	12,378
자동차부분 ASP	33.1	34.5	34.4	34.5	35.8	35.8	35.5	35.0	32.9	34.1	35.5	36.3
매출원가	32,231	35,284	34,430	37,532	35,428	39,177	37,208	39,856	129,273	139,477	151,669	163,157
매출원가율(%)	79.3	78.4	80.2	80.5	79.8	81.1	81.5	80.4	79.5	79.6	80.7	81.4
매출총이익	8,428.0	9,737.1	8,498.0	9,091.7	8,980	9,110	8,474	9,705	33,428	35,755	36,269	37,246
매출총이익률(%)	20.7	21.6	19.8	19.5	20.2	18.9	18.6	19.6	20.5	20.4	19.3	18.6
판관비	4,870	5,458	4,917	6,264	5,346	5,508	5,083	6,153	18,368	21,509	22,091	23,492
판매보증비	983	1,152	566	1,253	897	903	594	595	2,292	3,954	2,989	4,208
판관비율(%)	12.0	12.1	11.5	13.4	12.0	11.4	11.1	12.4	11.3	12.3	11.8	11.7
영업이익	**3,558**	**4,279**	**3,581**	**2,822**	**3,634**	**3,602**	**3,391**	**3,552**	**15,065**	**14,240**	**14,179**	**13,753**
자동차	2,999	3,723	2,289	2,065	2,893	2,253	2,487	2,645	12,904	11,076	10,278	10,344
금융	425	561	435	374	571	653	602	612	1,385	1,795	2,439	2,260
기타	232	290	267	243	204	257	302	294	1,064	1,032	1,057	1,150
영업이익률(%)	8.8	9.5	8.3	6.1	8.2	7.5	7.4	7.2	9.3	8.1	7.5	6.9
자동차	9.5	10.6	6.7	5.8	8.3	6.1	7.0	7.1	9.9	8.1	7.1	6.7
금융	6.4	7.9	6.7	4.6	7.7	7.9	8.1	6.8	6.2	6.3	7.6	6.6
기타	10.2	10.8	11.1	9.0	8.9	8.6	11.3	9.7	10.5	10.3	9.6	9.3
영업외손익	1169	1287	789	297	831	783	690	943	2,553	3,541	3,246	4,123
지분법 이익	879	1123	777	335	740	881	785	787	2,471	3,114	3,193	3,448
세전이익	4,727	5,566	4,370	3,119	4,465	4,385	4,080	4,495	17,619	17,781	17,424	17,877
지배주주순익	**3,231**	**3,970**	**3,046**	**2,280**	**3,157**	**2,998**	**2,836**	**3,270**	**11,962**	**12,527**	**12,262**	**12,410**
EPS	15,428	18,957	14,543	10,889	14,374	13,606	12,831	13,991	53,344	56,433	54,803	55,271.0
DPS	2,000	2,000	2,000	6,000	2,500	2,500	2,500	5,470	11,400	12,000	13,000	14,000
배당성향	13	11	14	55	17	18	19	39	21	21	24	25
YoY(%)												
매출액	7.6	6.6	4.7	11.9	9.2	7.3	6.4	6.3	14.2	7.7	7.3	6.6
영업이익	-0.9	1.0	-6.5	-17.2	2.1	-15.8	-5.3	25.9	53.6	-5.5	-0.4	-3.0
지배주주순익	-2.4	22.7	-4.5	2.5	-2.3	-24.5	-6.9	43.4	-4.5	4.7	-2.1	1.2

Source: 현대차, 다올투자증권

Fig. 14: 기아 실적 추이 및 전망

(십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
매출액	26,213	27,568	26,520	27,148	28,018	29,350	29,020	29,201	99,808	107,449	115,589	125,127
ASP (백만원)	35.4	35.6	35.7	36.0	37.4	36.9	37.3	37.4	33.3	35.7	37.3	38.3
매출원가	19,977	20,922	20,380	21,399	21,937	23,474	22,906	22,966	77,180	82,678	91,283	99,282
매출원가율(%)	76.2	75.9	76.8	78.8	78.3	80.0	78.9	78.7	77.3	76.9	79.0	79.3
매출총이익	6,236	6,646	6,140	5,749	6,081	5,876	6,115	6,234	22,628	24,771	24,306	25,845
매출총이익률(%)	23.8	24.1	23.2	21.2	21.7	20.0	21.1	21.4	22.7	23.1	21.0	20.7
판관비	2,810	3,002	3,258	3,033	3,072	3,111	3,128	3,274	11,020	12,103	12,585	13,926
판매보증비	786	910	1,193	842	756	704	348	350	3,177	4,090	2,160	3,160
판관비율(%)	10.7	10.9	12.3	11.2	11.0	10.6	10.8	11.2	11.0	11.3	10.9	11.1
영업이익	3,426	3,644	2,882	2,716	3,009	2,765	2,986	2,960	11,609	12,668	11,720	11,919
영업이익률(%)	13.1	13.2	10.9	10.0	10.7	9.4	10.3	10.1	11.6	11.8	10.1	9.5
영업외손익	359	396	350	-272	234	236	447	473	1,069	2,143	1,390	1,933
기타손익 + 금융손익	172	147	238	-272	59	86	280	279	361	1,342	703	1,192
관계기업투자손익	186	249	112	0	175	150	167	194	707	801	686	741
세전이익	3,785	4,040	3,232	2,444	3,243	3,000	3,433	3,433	12,677	14,811	13,110	13,852
지배주주순익	2,808	2,955	2,268	1,742	2,393	2,267	2,507	2,507	8,777	9,227	9,674	10,045
YoY(%)												
매출액	10.6	5.0	3.8	11.6	6.9	6.5	9.4	7.6	15.3	7.7	7.6	8.3
영업이익	19.2	7.1	0.6	10.1	-12.2	-24.1	3.6	9.0	60.5	9.1	-7.5	1.7
지배주주순익	32.5	4.9	2.1	7.5	-14.8	-23.3	10.5	43.9	62.2	5.1	4.8	3.8

Source: 기아, 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 90.9%	HOLD : 9.1%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.
· SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커진 경우, 분석 잠정적 중단. 적정주가 미제시.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

www.daolsecurities.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.