NH투자증권 (005940)

Analyst 장영임 yijang123@hmsec.com

3Q25 Review: 생각보다 좋은 실적

BUY **TP 24,000원**

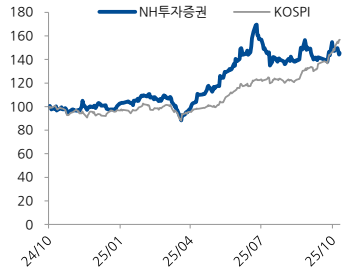
현재주가 (10/30)	20,100원
상승여력	19.4%
시가총액	7,163십억원
발행주식수	356,344천주
자본금/액면가	1,944십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	23,450원/12,200원
일평균 거래대금 (60일)	14십억원
외국인 지분율	13.36%
주요주주 지분율	
농협금융지주 외 4인	61.94%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	3.5	0.5	30.9
상대주가(%p)	-13.3	-20.0	-18.1

※ K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(25F)	EPS(26F)	T/P
Before	2,405	2,564	24,000
After	2,572	2,593	24,000
Consensus	2,445	2,422	23,807
Cons. 차이	5.2%	7.0%	0.8%

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- NH투자증권에 대해 투자의견 BUY, 목표주가 24,000원 유지. 목표주가는 12MF BPS 26,063원에 Target P/B 0.93배를 적용하여 도출
- 3분기 호실적과 4분기 일평균 거래대금 호조를 반영하여 올해 연결 지배주주순이익을 9,633억원(YoY +40.3%)으로 상향 조정
- 10월 일평균 거래대금이 38조원을 기록하며 4분기에도 우호적인 분위기 지속되고 있고, 올해 ROE 11.1%, 배당수익률은 6.0%로 예상하며, 현재 12MF P/B 0.8배에 거래되고 있다는 점에서 밸류에이션 매력 유효하다고 판단

3 분기 연결 지배주주순이익은 2,831 억원으로 컨센서스 24.6% 상회

- 3Q25 연결 지배주주순이익은 2,831억원(YoY +83.9%, QoQ +10.3%)으로 당사 추정치(2,356억원) 대비 20.1% 상회하였으며, 컨센서스 대비 24.6% 상회
- 2분기 기저가 높아 3분기에는 QoQ 감익할 것으로 예상하였으나, 3분기에도 증익 기조를 이어갈 수 있었던 배경은 연결단에서 약 540억원 기여한 것이 주요하였음
- 별도 순이익은 전분기 대비 -5.2% 감소하며 당사 추정치에 부합하였는데, 연결대상 펀드에서 운용수익이 발생하며 연결 순이익은 전분기 대비 증가하였음

증시 호조에 따라 브로커리지 관련 수수료수익이 전분기 대비 크게 증가

- 브로커리지 수수료수익은 1,893억원으로 전분기 대비 22.9% 증가. 시장 거래대금 증가와 더불어, 동사의 국내 M/S가 전분기 대비 0.9%p 증가한 것도 기여하였음
- 자산관리 수수료수익 역시 전분기 대비 24.8% 증가한 384억원을 기록. 증시 호조에 따라 펀드, 랩어카운트 등의 상품 판매가 증가한 영향

IB 부문은 기저로 전분기 대비 감소하였으나, 운용손익은 예상보다 양호

- 운용손익은 1,282억원으로 전분기 대비 +7.7% 증가하며 우려 대비 선방하였음
- 이는 금리 환경이 다소 비우호적이었음에도 불구하고 보수적인 채권운용을 한 결과
- 또한, 2분기 IB 비시장성 평가이익이 400억원이었기에 기저가 높을 것으로 예상하였으나, 3분기 IB 비시장성 평가이익이 500억원 가량 크게 발생하며 운용손익 증가에 기여
- IB및기타손익은 IB 딜이 많았음에도 불구하고 기저 영향으로 QoQ -14.3% 감소

요약 실적 및 Valuation

구분	순영업수익 (십억원)	영업이익 (십억원)	세전이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	ROE (%)	ROA (%)	배당수익률 (%)
2023	1,677	726	721	556	1,590	83.4	6.5	0.5	7.5	1.0	7.7
2024	2,011	901	925	687	1,986	24.9	7.0	0.6	8.7	1.2	6.8
2025F	2,493	1,289	1,251	963	2,572	29.5	7.8	0.8	11.1	1.4	6.0
2026F	2,530	1,304	1,276	971	2,593	0.8	7.8	0.8	10.2	1.2	6.2
2027F	2,588	1,309	1,291	982	2,623	1.2	7.7	0.7	9.8	1.2	6.5

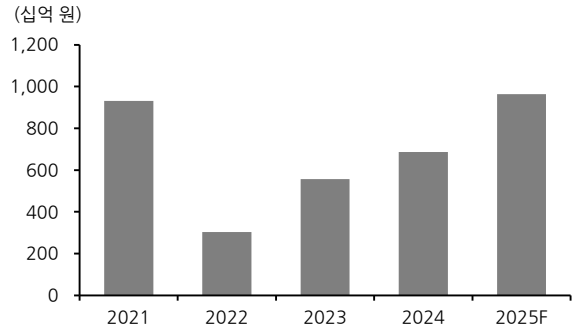
* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 NH투자증권 주요 실적 (단위: 십억 원)

	3Q25P	3Q24	YoY	2Q25	QoQ	2025F	2024	YoY
순영업수익	628	442	42.1%	605	3.7%	2,294	1,902	20.6%
수수료손익	293	240	22.3%	289	1.3%	1,102	951	15.9%
수수료수익	391	288	36.0%	376	4.2%	1,415	1,144	23.7%
위탁매매	189	126	50.6%	154	22.9%	634	510	24.2%
자산관리	38	22	73.2%	31	24.8%	133	106	25.2%
IB 및기타	164	140	17.0%	191	-14.3%	648	527	23.0%
수수료비용	98	48	104.6%	86	13.7%	313	193	62.6%
이자손익	218	160	36.1%	194	12.4%	792	680	16.6%
운용손익	128	47	174.5%	119	7.7%	422	356	18.6%
기타손익	-11	-5	적자지속	3	적자전환	-23	-85	적자지속
판매및관리비	300	246	22.0%	296	1.1%	1,120	1,024	9.4%
영업이익	329	196	67.6%	309	6.4%	1,176	879	33.8%
영업외손익	-16	6	적자전환	-4	적자지속	-38	-29	적자지속
세전이익	312	202	54.8%	306	2.2%	1,138	850	33.9%
법인세비용	83	52	59.5%	64	30.6%	278	224	23.9%
별도 당기순이익	229	150	53.1%	242	-5.2%	861	626	37.5%
연결 당기순이익	283	154	83.8%	257	10.2%	963	687	40.3%
지배주주순이익	283	154	83.9%	257	10.3%	963	687	40.3%

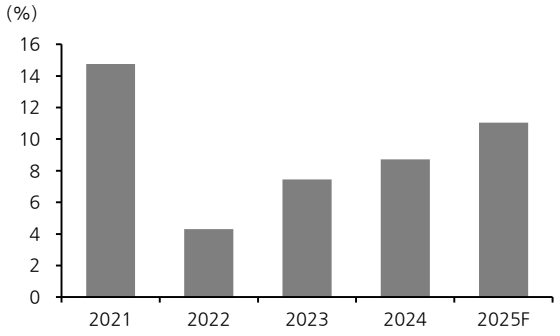
자료: NH투자증권, 현대차증권

〈그림1〉 연간 연결 지배주주순이익 추정



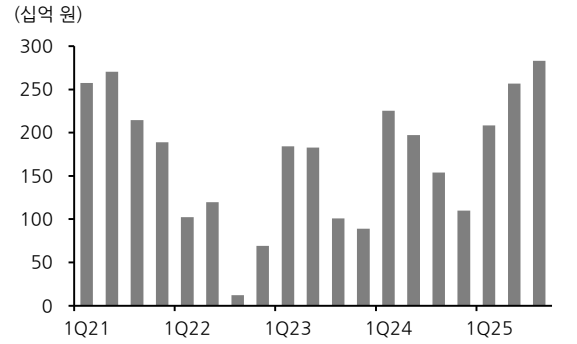
자료: NH투자증권, 현대차증권

〈그림2〉 연간 ROE 추정



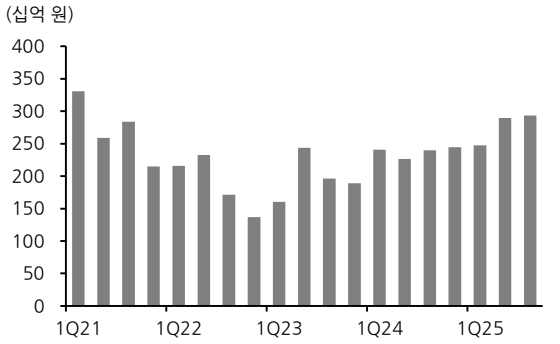
자료: NH투자증권, 현대차증권

〈그림3〉 분기별 연결 지배주주순이익 추이



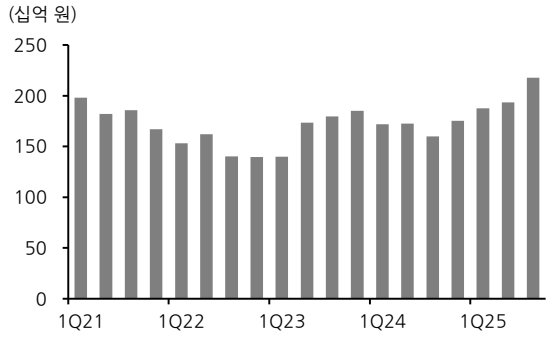
자료: NH투자증권, 현대차증권

〈그림4〉 분기별 수수료손익 추이



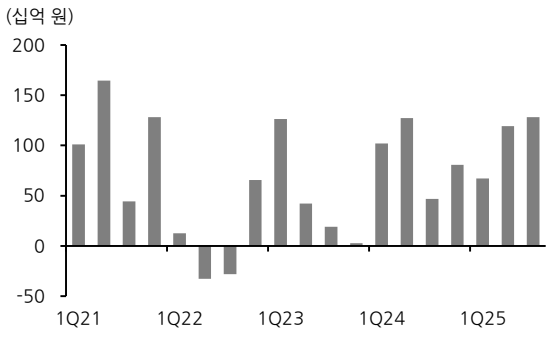
자료: NH투자증권, 현대차증권

<그림5> 분기별 이자손익 추이



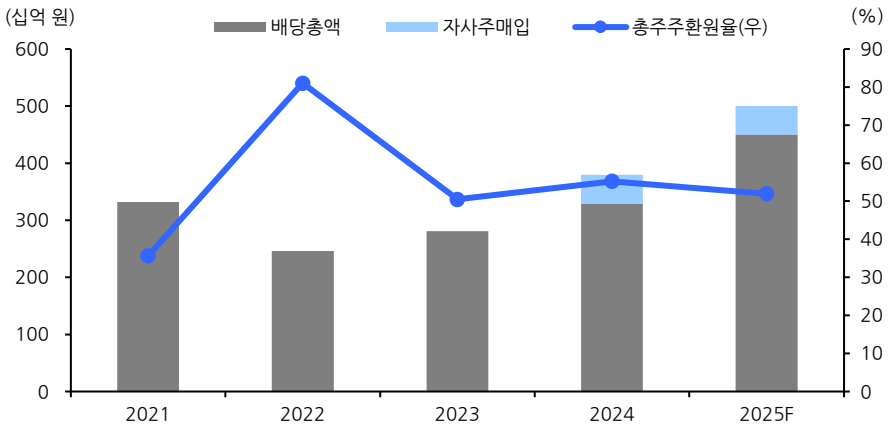
자료: NH투자증권, 현대차증권

<그림6> 분기별 운용손익 추이



자료: NH투자증권, 현대차증권

<그림7> NH투자증권 총주주환원(배당+자사주 매입) 규모 추정



자료: NH투자증권, 현대차증권

<표2> NH투자증권 목표주가 산정

	내용	비고
Sustainable ROE(%)	10.3	2025F~2027F ROE 평균
자기자본비용(COE)(%)	7.7	무위험수익률 2.5%, 리스크 프리미엄 5.9%, 베타 0.9 적용
영구성장률(g)(%)	0.0	보수적으로 0% 가정
적정 P/B(배)	1.33	P/B = (ROE-g) / (COE-g)
Discount(%)	30.0	
Target P/B(배)	0.93	
12M Forward BPS(원)	26,063	
적정 주가(원)	24,328	
목표 주가(원)	**24,000**	
전일 종가(원)	20,100	2025.10.30 종가
상승여력(%)	19.4	
투자의견	**BUY**	

자료: Fnguide, 현대차증권

(단위: 십억 원)

손익계산서(별도)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
순영업수익	1,563	1,902	2,294	2,335	2,395
수수료손익	789	951	1,102	1,138	1,196
수수료수익	981	1,144	1,415	1,467	1,537
위탁매매	470	510	634	662	711
자산관리	95	106	133	144	150
IB및기타	416	527	648	660	676
수수료비용	192	193	313	329	341
이자손익	678	680	792	817	835
운용손익	190	356	422	403	403
기타손익	-95	-85	-23	-23	-38
판매및관리비	874	1,024	1,120	1,129	1,175
영업이익	690	879	1,176	1,206	1,220
영업외손익	-104	-29	-38	-26	-3
세전이익	586	850	1,138	1,181	1,217
법인세비용	151	224	278	297	306
당기순이익	435	626	861	884	912

(단위: 십억 원)

손익계산서(연결)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
순영업수익	1,677	2,011	2,493	2,530	2,588
수수료손익	789	955	1,146	1,182	1,240
수수료수익	1,039	1,178	1,446	1,500	1,571
위탁매매	502	543	670	699	747
자산관리	95	106	133	144	151
IB및기타	442	528	643	657	673
수수료비용	250	223	300	318	330
이자손익	790	801	906	931	948
운용손익	243	319	451	435	433
기타손익	-145	-63	-10	-18	-33
판매및관리비	953	1,111	1,206	1,226	1,279
영업이익	726	901	1,289	1,304	1,309
영업외손익	-5	24	-38	-27	-18
세전이익	721	925	1,251	1,276	1,291
법인세비용	168	238	288	305	309
당기순이익	553	687	963	971	982
지배순이익	556	687	963	971	982

(단위: %)

전년 대비 성장성(연결)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
순영업수익	22.8	19.9	24.0	1.4	2.3
수수료손익	0.7	21.0	20.1	3.1	5.0
이자손익	17.1	1.4	13.1	2.7	1.8
운용손익	흑전	31.3	41.5	-3.6	-0.4
판매및관리비	12.7	16.6	8.6	1.7	4.3
영업이익	39.2	24.2	43.0	1.1	0.4
당기순이익	82.6	24.2	40.3	0.8	1.2
지배순이익	83.4	23.4	40.3	0.8	1.2
자산총계	6.1	10.1	26.2	2.9	4.0
부채총계	6.2	10.6	27.9	2.6	3.9
자본총계	5.3	6.6	14.8	5.2	4.6

** K-IFRS 별도 및 연결기준*

(단위: 십억 원)

재무상태표(연결)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
자산총계	56,698	62,427	78,780	81,053	84,293
현금 및 예치금	5,753	6,712	8,775	9,645	9,901
FVPL 금융자산	27,337	32,132	38,723	39,098	40,932
FVOCI 금융자산	7,009	8,228	10,031	10,137	10,623
AC 금융자산	15,251	14,061	20,256	21,345	22,016
종속및관계기업투자	337	472	321	-121	-13
유형자산	183	139	135	129	128
투자부동산	259	290	280	278	277
무형자산	159	181	159	154	153
기타자산	411	214	101	387	276
부채총계	49,084	54,308	69,462	71,246	74,032
예수부채	7,177	7,972	11,512	11,671	12,229
차입부채	18,919	24,447	31,272	31,153	32,636
사채	2,915	2,850	3,480	3,800	3,969
FVPL 금융부채	12,755	12,163	13,452	14,005	14,433
매도파생결합증권	7,782	7,581	8,649	9,165	9,626
기타부채	7,318	6,875	9,746	10,617	10,764
자본총계	7,613	8,119	9,318	9,807	10,261
지배주주지분	7,612	8,114	9,313	9,802	10,257
자본금	1,783	1,783	1,944	1,944	1,944
자본잉여금	1,882	1,882	2,370	2,370	2,370
이익잉여금	3,585	3,941	4,527	4,998	5,467
기타자본	362	509	472	490	476
비지배주주지분	2	5	5	5	5

순영업수익 구성(별도)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
수수료손익	50.5%	50.0%	48.0%	48.7%	49.9%
Brokerage	24.8%	21.7%	21.5%	22.1%	23.1%
WM	6.0%	5.4%	5.5%	5.9%	6.0%
IB및기타	19.6%	22.9%	21.0%	20.8%	20.9%
이자손익	43.4%	35.7%	34.5%	35.0%	34.8%
운용손익	12.2%	18.7%	18.4%	17.3%	16.8%
기타손익	-6.1%	-4.5%	-1.0%	-1.0%	-1.6%

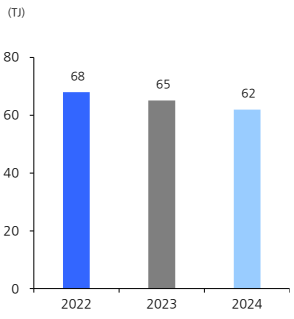
주요 지표(연결)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
수익성(%)					
ROE(지배)	7.5	8.7	11.1	10.2	9.8
ROA(지배)	1.0	1.2	1.4	1.2	1.2
판관비용률	56.8	55.2	48.4	48.5	49.4
투자지표(원)					
EPS(지배)	1,590	1,986	2,572	2,593	2,623
BPS(지배)	21,757	23,474	24,866	26,171	27,385
DPS(보통주)	800	950	1,200	1,250	1,300
Valuation					
P/E(X)	6.5	7.0	7.8	7.8	7.7
P/B(X)	0.5	0.6	0.8	0.8	0.7
배당성향(%)	50.8	48.0	46.8	48.3	49.7
배당수익률(%)	7.7	6.8	6.0	6.2	6.5

ESG Index & Summary Report

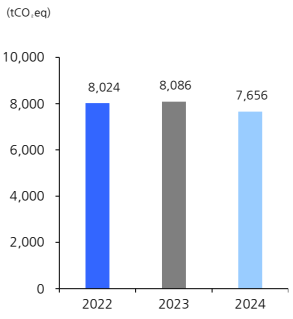
<그림1> NH투자증권 주요 ESG INDEX

환경(E)

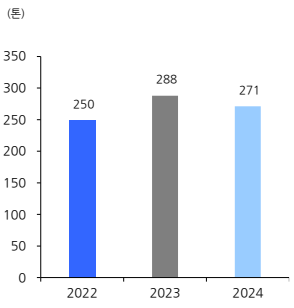
에너지 사용량



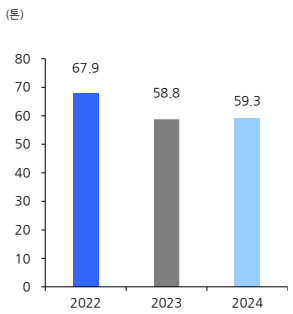
온실가스 총배출량



폐기물 배출량

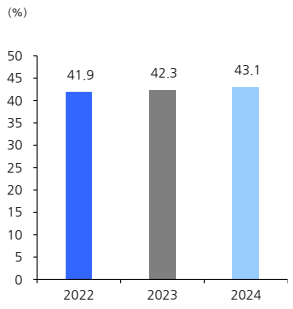


용지 사용량

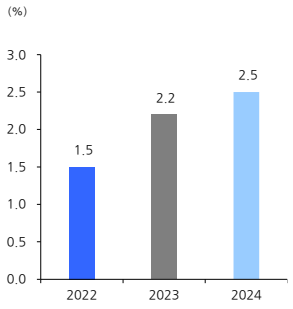


사회(S)

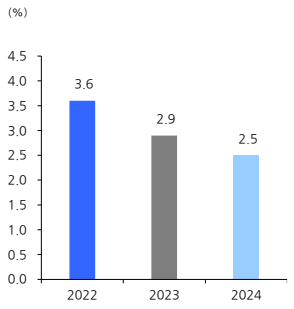
여성 임직원 비율



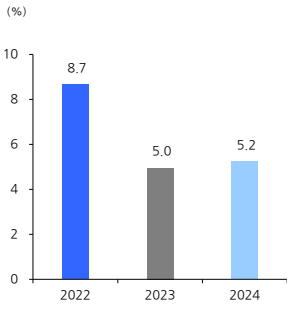
장애인 직원 비율



이직률

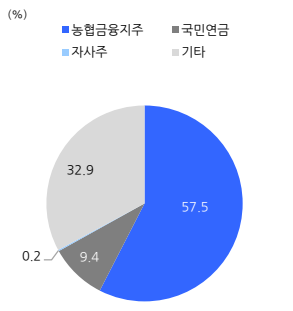


신규채용률

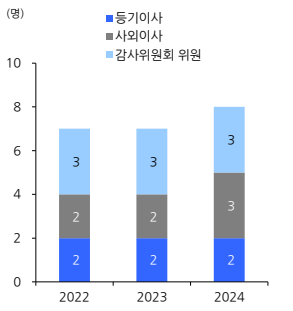


지배구조(G)

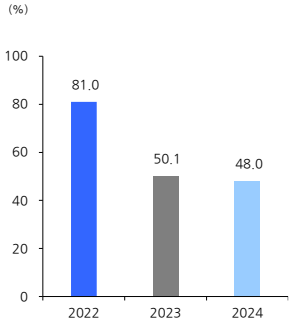
주주구성 현황



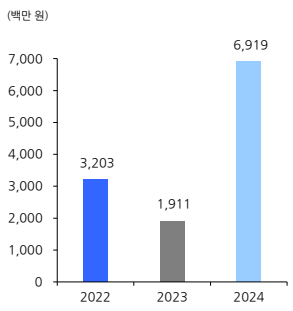
이사회 구성



현금배당성향



이사 및 감사보수 지급액(총액)



자료: NH투자증권 지속가능경영보고서, 현대차증권

<그림2> NH투자증권 ESG Summary Report (1)

NH투자증권
종목코드: 005940
NICE 산업분류: 증권

NICE신용평가

기업ESG평가 Corporate ESG Evaluation
평가일: 2025.07.10

기업ESG등급						
A	환경(E)	S	A	B	C	D
	사회(S)	S	A	B	C	D
	지배구조(G)	S	A	B	C	D

송미경 실장 02.2014.6216 mksong@nicerating.com
최영록 수석연구원 02.2014.6228 youngchoi@nicerating.com

NH투자증권의 기업 ESG 평과결과는 '우수'

평가요소별 평가 결과

			D	C	B	A	S
환경(E)	산업					**A**	
		환경친화적 제품 및 공정	■■■■				
		온실가스 및 오염물질 배출	■■■■■■■■				
		환경관련 규제의 영향	■■■■■■■■				
S	기업						**S**
		환경경영정책 및 관리체계	■■■■■■■■				
		온실가스 및 에너지	■■■■■				
		오염관리	■■■				
		ESG 금융	■■■■■■■■				
사회(S)	산업				**B**		
		인적자원	■■■■■				
		안전관리 및 정보보호	■■■■■■				
		공급망 및 커뮤니티 관리	■■■■				
		사회관련 규제의 영향	■■				
A	기업					**A**	
		근무환경	■■■■■				
		다양성	■■■■				
		안전관리 및 정보보호	■■■				
		공급망 및 커뮤니티 관리	■■■■■■				
지배구조(G)	기업					**A**	
		ESG경영의지 및 의사결정 체계	■■■■■■■■				
		이사회 및 감사위원회	■■■■				
A		주주가치 제고	■■■				
		기업윤리	■■■■■■■■				
		보고의 투명성	■■■				

자료: NICE신용평가, 현대차증권

〈그림3〉 NH투자증권 ESG Summary Report (2)

평가요소별 주요 평가내용 요약

부문	구분	평가요소	주요 평가내용
환경	산업요인		• 해당산업 영위에 있어 환경 관련 위험요인의 영향수준 '낮음(A)'
	기업요인	환경경영 정책 및 관리체계	• 환경경영 조직구성 및 경영체계, 탄소중립 선언 여부, 환경관련 교육수행 여부, 환경관련 보유인증, 생물다양성 보호활동, 재생/재활용품 사용 현황 등을 종합하면, 회사의 '환경경영 및 대응전략' 수준 '매우 우수(S)'
		온실가스 및 에너지	• 온실가스 배출, 에너지소비 수준 및 감축 추세, 신재생에너지 사용 현황 등을 종합하면, 회사의 '온실가스 저감 및 친환경 에너지 활용' 수준 '양호(B)'
		오염관리	• 용수 사용, 폐기물 배출, 대기오염물질과 수질오염물질의 배출 관리 등을 종합하면, 회사의 '오염관리' 수준 '미흡(C)'
		ESG 금융	• 회사의 'ESG금융에 대한 정책수립 및 ESG금융 취급 실적' 수준 '매우 우수(S)'
사회	산업요인		• 해당산업 영위에 있어 사회 관련 위험요인의 영향수준 '양호(B)'
	기업요인	근무환경	• 보상수준, 근속연수, 정규직 비율, 노조활동, 임직원 교육, 직원 고충처리제도 등을 종합하면, 회사의 '근무환경' 수준 '우수(A)'
		다양성	• 직원 및 임원의 성별 다양성, 장애인 고용 현황, 차별금지정책 시행 현황 등을 종합하면, 회사의 '다양성' 수준 '우수(A)'
		안전관리 및 정보보호	• 안전 관련 조직, 교육 및 안전점검 활동, 인증 보유 현황 등 안전경영체계와 정보보호 관련 관리체계, 안전 및 정보 관련 사고 발생 이력 등을 종합하면, 회사의 '안전관리 및 정보보호' 수준 '양호(B)'
		공급망 및 커뮤니티 관리	• 공급망 관련 ESG경영 수준, 고객 소통 채널 운영 현황, 사회공헌활동 수준 등을 종합하면, 회사의 '공급망 및 커뮤니티 관리' 수준 '매우 우수(S)'
지배구조		ESG경영의지 및 의사결정체계	• ESG위원회 설립 여부 및 이사회의 ESG의사 결정 관여 등 'ESG경영 관련 의사결정 체계' 수준 '매우 우수(S)'
		이사회 및 감사위원회	• 등기이사와 사외이사, 감사위원회의 구성, 이사회의장의 대표이사 겸임 여부, 사외이사 활동 현황 등을 종합하면, 회사의 '이사회 및 감사위원회 운영의 적정성' 수준 '우수(A)'
		주주가치 제고	• 주주 보호 관련 제도의 도입 현황, 지분 구조의 특성, 배당 정책 및 실행의 안정성 등을 종합하면, 회사의 '주주가치 제고 노력' 수준 '양호(B)'
		기업윤리	• 윤리경영 관련 경영체계, 배임/횡령 등 부정/부패행위 발생 이력, 공기업의 경우 청렴도 평가 등을 반영한 회사의 '기업윤리' 수준 '매우 우수(S)'
		보고의 투명성	• 주요 경영활동 및 ESG 경영활동의 공시 수준, 외부회계감사 이력 및 의견 등을 종합할 때, 회사의 '보고의 투명성' 수준 '양호(B)'
기타 고려요소		해당 사항 없음	

자료: NICE신용평가, 현대차증권

〈그림4〉 NH투자증권 ESG Summary Report (3)

【기업ESG 평가등급의 정의】

등 급	정 의
S	환경, 사회, 지배구조 측면의 경영활동 계획 및 이행실적과 환경, 사회, 지배구조 관련 위험 및 기회에 대한 대응능력 등이 [매우 우수]한 수준임
A	환경, 사회, 지배구조 측면의 경영활동 계획 및 이행실적과 환경, 사회, 지배구조 관련 위험 및 기회에 대한 대응능력 등이 [우수]한 수준임
B	환경, 사회, 지배구조 측면의 경영활동 계획 및 이행실적과 환경, 사회, 지배구조 관련 위험 및 기회에 대한 대응능력 등이 [양호]한 수준임
C	환경, 사회, 지배구조 측면의 경영활동 계획 및 이행실적과 환경, 사회, 지배구조 관련 위험 및 기회에 대한 대응능력 등이 [미흡]한 수준임
D	환경, 사회, 지배구조 측면의 경영활동 계획 및 이행실적과 환경, 사회, 지배구조 관련 위험 및 기회에 대한 대응능력 등이 [매우 미흡]한 수준임

○ Disclaimer

본 기업ESG기본평가는 NICE신용평가㈜의 기업ESG 평가방법론에 의거하여 수행되었습니다.

NICE신용평가㈜가 제공하는 기업 ESG 기본평가는 ESG 요소가 사업 및 재무적으로 기업에 미치는 영향과 이와 관련한 기업의 대응 수준, ESG 경영활동 성과 등에 대한 NICE신용평가㈜ 고유의 평가기준에 따른 독자적인 의견입니다. 본 기업 ESG 기본평가는 평가대상 기업의 의뢰에 기반하지 않으며, 평가대상 기업의 자료 제출, 의견 소명 등의 절차를 갖지 않습니다.

NICE신용평가㈜는 기업 ESG 기본평가의 주요 판단근거로서 제시하는 정보를 신뢰할 만하다고 판단하는 각종 공개/공시자료 등의 자료원으로부터 수집하여 분석, 인용하고 있습니다. 다만, NICE신용평가㈜는 자료원의 정확성 및 완전성에 대해 자체적인 실사를 하지는 않고 있습니다. 또한, 자료원의 제한성, 인간적, 기계적 또는 기타 요인에 의한 오류의 가능성이 있습니다.

이에 NICE신용평가㈜는 기업 ESG 기본평가시 활용된 어떠한 정보에 대해서도 그 정확성, 적합성 또는 충분성을 보증하지 않으며, 정보의 오류, 사기 및 허위, 미제공 등과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않습니다.
또한, NICE신용평가㈜는 고의 또는 중대한 과실에 기인한 사항을 제외하고 평가결과 및 발간물 정보의 이용으로 발생하는 어떠한 손해 및 결과에 대해서도 책임지지 않습니다.

NICE신용평가㈜의 평가결과와 발간물은 예상치 못한 환경변화 및 정부 정책의 변동 등에 따라 영향을 받을 수 있습니다.
또한, 평가결과와 발간물은 사실의 진술이 아니라, 기업의 ESG경영성과 등에 대한 NICE신용평가㈜의 독자적인 의견으로, 특정 유가증권의 투자의사결정(매매, 보유 등)을 권고하는 것이 아닙니다. 즉, 평가결과와 발간물은 정보이용자의 투자결정을 대신할 수 없으며, 어떠한 경우에도 정보 이용자의 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

NICE 신용평가㈜에서 작성한 본 보고서에 수록된 모든 정보의 저작권은 NICE 신용평가㈜의 소유입니다.
따라서 NICE 신용평가㈜의 사전 서면동의 없이는 본 보고서 내용의 무단 전재, 복사, 유포(재배포), 인용, 가공(재가공), 인쇄(재인쇄), 재판매 등 어떠한 형태든 저작권에 위배되는 모든 행위를 금합니다.

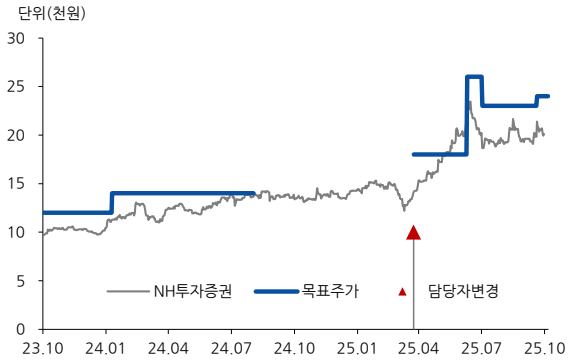
특히, 본 보고서의 전부 또는 일부가 NICE신용평가㈜의 사전 서면동의 없이 기재 또는 첨부되어서는 안되며,
NICE신용평가㈜는 이로 인해 발생하는 어떠한 민형사상 책임을 지지 않습니다.

자료: NICE신용평가, 현대차증권

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.05.25	BUY	12,000	-16.24	-9.92
2023.11.25	AFTER 6M	12,000	-14.18	-5.92
2024.02.08	BUY	14,000	-11.85	1.21
2024.08.08	AFTER 6M	14,000	-2.51	0.07
2025.04.23	담당자 변경	담당자 변경	-	-
2025.04.23	BUY	18,000	-2.08	21.39
2025.07.10	BUY	26,000	-17.50	-9.81
2025.08.01	M.PERFORM	23,000	-14.44	-5.87
2025.10.20	BUY	24,000	-14.84	-13.33
2025.10.31	BUY	24,000		

▶ 최근 2년간 NH투자증권 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 장영임의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2024.10.01~2025.09.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	142건	89.3%
보유	17건	10.7%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.