Morning Meeting Notes

2025-11-20

현대차증권

What's Inside
[크레딧] Credit Weekly - 금리 급등과 계절적 요인으로 발행 감소
[미국주식] 알파벳 - Gemini 3,0으로 경쟁력 재확인

주식시장
국내 증시는 하락 마감. 18일(현지시간), 구글 CEO가 AI 투자에 비이성적 요소가 있다고 우려를 표명한 것에 더해 글로벌 IB들의 빅테크 목표주가 하향 조정으로 국내 증시 반도체, 원전주 투심 위축. 외국인 매도세에 조선, 방산 업종 또한 약세
미국 증시는 상승 마감. AI 거품론 속, 그동안의 과도한 하락에 대한 저가 매수 심리 및 기술주 위주 매수세 유입으로 투심 호조. 업종별로는 기술(0.93%)과 커뮤니케이션(0.72%), 소재(0.46%), 금융(0.42%), 산업재(0.36%) 강세. 특징 종목으로는 알파벳이 전날 출시한 AI 모델 제미나이3가 시장에서 호평을 받자 주가가 3.00% 상승. 또한, 테슬라는 차량 호출 서비스를 애리조나주 정부가 허가하자 주가가 0.68% 상승

금리&환율
국고채 금리는 혼조 마감. 국고채는 불확실성 고조된 상황속, 뚜렷한 방향성을 잡지 못하고 보합권에서 바닥을 다져가는 모습. AI 버블 논란 속, 익일 있을 엔비디아 실적 발표에 채권 시장도 영향 받을 가능성
미국채 금리는 상승 마감. 이날 공개된 10월 FOMC 의사록이 매파적으로 나오면서 내달 금리 동결 가능성이 높아지자 국채 금리는 상방 압력을 받음
원/달러 환율은 전날 대비 0.30원 오른 1,465.60원에 마감. 엔화 약세폭 일부 되돌림과 외인 국내주식 매도세가 맞물리며 환율은 보합 마감
달러인덱스는 100.19로 상승. 달러는 매파적 FOMC 의사록에 따른 미국채 금리 상승에 힘입어 강세 양상

주요 뉴스
美 8월 무역적자 전월대비 감소
미국 8월 무역수지 적자는 596억달러를 기록. 이는 전월 782억달러 대비 186억달러 줄어든 수치
수출은 전월 대비 2억달러 증가한 2천808억달러, 수입은 184억달러 줄어든 3천404억달러로 집계
특히 수입의 경우 산업용품이 113억달러 감소, 금 수입이 93억달러 감소한 영향이 컸음

New Publications
[투자전략] 2026년 투자전략 연간전망 - Thrive to Survive(2025-11-19)
[전기전자/디스플레이] (Overweight) 2026년 전기전자/디스플레이 산업 전망: Super-Cycle 지속(2025-11-19)
[자동차/모빌리티] (Overweight) 2026년 자동차/모빌리티 전망 MAGA의 역설: Made in Asia - 한국 자동차 할인 축소 기대-(2025-11-18)
[2차전지/에너지화학] (Overweight) 2026년 2차전지/에너지화학 전망: AI, 베터리/에너지 산업을 재정의 하다.(2025-11-18)
[철강] (Neutral) 2026년 철강산업 전망 - 속도는 완만하나 5년 만에 수요 개선(2025-11-17)
[주식전략] 2026년 국내주식 전망: 新 국가 자본주의 시대, 돈의 흐름을 읽어라(2025-11-14)
[크레딧] 2026년 크레딧 전망: 비우호적 매크로 환경 속 선택적 크레딧 수요(2025-11-13)
[자산배분] 2026년 자산배분 전략: 완만한 둔화, AI와 균형의 기회(2025-11-10)
[ESG] ESG Report - 주요 기업 분석 (2025-11-05)
[미국주식] 2026년 미국 연간전망 - 유동성 + AI = 버블은 필연 (2025-11-03)

Rating, Target Price Changes

켐트로닉스	BUY	44,000 원 ▷	BUY	40,000 원	(2025-11-19)
LG디스플레이	BUY	19,000 원 ▷	BUY	17,500 원	(2025-11-19)
덕산네오룩스	BUY	65,000 원 ▷	BUY	58,000 원	(2025-11-19)
파인엠텍	BUY	16,500 원 ▷	BUY	12,500 원	(2025-11-19)
티엘비		▷	BUY(신규)	92,000 원	(2025-11-19)
LG에너지솔루션	BUY	640,000 원 ▷	BUY	613,000 원	(2025-11-18)
풍산	BUY	159,000 원 ▷	BUY	142,000 원	(2025-11-17)
LG화학	BUY	400,000 원 ▷	BUY	512,000 원	(2025-11-14)
OCI홀딩스	BUY	124,000 원 ▷	BUY	145,000 원	(2025-11-12)
한국금융지주	BUY	202,000 원 ▷	BUY	228,000 원	(2025-11-12)
코스맥스	BUY	290,000 원 ▷	BUY	230,000 원	(2025-11-11)
클래시스	BUY	66,000 원 ▷	BUY	70,000 원	(2025-11-11)
한국앤컴퍼니	BUY	27,000 원 ▷	BUY	32,000 원	(2025-11-11)

외국인 순매수

순매수	금액(백만)
LG에너지솔루션	19,649
효성중공업	18,247
LS ELECTRIC	17,552
에이피알	15,444
삼성SDI	14,689

국내기관 순매수

순매수	금액(백만)
삼성전자	168,197
삼성전기	100,807
SK하이닉스	80,523
SK스퀘어	77,213
KB금융	57,213

외국인 순매도

순매도	금액(백만)
SK하이닉스	-464,306
삼성전자	-200,395
두산에너빌리티	-71,633
한화에어로스페이스	-68,799
한국전력	-48,439

국내기관 순매도

순매도	금액(백만)
엔씨소프트	-56,123
한국전력	-42,436
효성중공업	-29,183
HD현대중공업	-18,724
TIGER 미국S&P500	-17,666

국내시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	3,929.51	-0.61	+1.18
대형주	4,055.59	-0.71	+1.45
중형주	3,707.39	+0.01	+0.24
소형주	2,428.27	+0.11	-2.29
KOSDAQ	871.32	-0.84	-0.89

투자자별 매매동향 KOSPI	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수	12,382	-5,521	-6,788
누적순매수(D-20)	91,979	-88,808	1,124

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	220,773	231,919	237,080

업종별 지수	종가	D-1(%)	D-20(%)
건설	89.95	-0.19	-3.90
금융	746.72	+0.00	+1.27
운수장비	4,598.47	-1.51	-4.85
유통	457.57	-0.19	+3.49
음식료	4,689.38	+1.33	+4.24
의약품	17,836.11	-0.32	+4.62
전기전자	43,597.12	-1.20	+4.79
철강금속	6,180.28	+1.97	-4.42
화학	4,333.08	+0.83	-0.68
유틸리티	1,405.75	-3.72	+5.78
통신	482.83	+1.53	-0.80

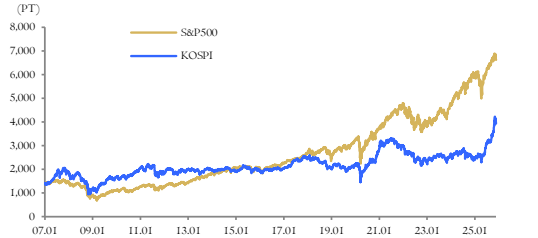
해외시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	6,642.13	+0.37	-0.85
NASDAQ	22,564.23	+0.59	-0.77
일본	48,537.70	-0.34	-1.56
중국	3,946.74	+0.18	+0.84
독일	23,180.53	+0.00	-4.02

주요 금리 동향	종가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	2.87	-0.30	+29.70
국고채 (10년)	3.28	+1.30	+41.20
은행채AAA (3년)	3.10	+0.70	+34.70
미국국채 (2년)	3.59	+1.85	+14.70
미국국채 (10년)	4.14	+2.50	+18.65

환율 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,465.60	+0.02	+2.50
원/백 엔	933.72	-0.89	-0.77
원/위안	206.11	-0.02	+2.72
달러/유로	1.15	-0.47	-0.73
위안/달러	7.11	+0.04	-0.21
엔/달러	156.96	+0.92	+3.30
Dollar Index	100.19	+0.60	+1.30

상품시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	59.44	-2.14	+1.61
금 (usd/oz)	4,066.50	+0.00	+0.03
BDI	2,260.00	+4.97	+7.93
천연가스(NYMEX)	4.55	+4.10	+31.88

KOSPI, S&P 추이



본 조사지표는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단복제 및 배포할 수 없습니다. 또한 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. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

Credit Weekly

금리 급등과 계절적 요인으로 발행 감소

Analyst 이화진 hlee@hmsec.com

금리 급등과 계절적 요인으로 발행 감소

- 회사채 수요예측은 크게 감소함. 11월 4일 농협금융지주 신종증권 발행이 3.6%에 결정되었고, 5일 종근당(AA-)은 1천억 발행에 3년/5년 -13/-11bp로 낙찰됨. 금리 급등과 불확실성 확대, 계절적 요인으로 회사채 수요예측이 크게 감소함

'Change of direction' 발언으로 금리 발작

- 한국은행 이창용 총재는 12일 외신과의 인터뷰에서 "금리인하의 폭과 시기, 혹은 정책 방향의 전환(even the change of direction)까지 데이터에 달려있다"고 발언함. 이를 시장에서는 금리 인상의 시그널로 받아들이면서 금리가 발작적인 상승을 보임. 국고채 3년 기준으로 2.82%에서 2.91%로 +9bp 급등함. 금리 급등에 따른 손절 물량이 나오면서 14일 국고채 금리가 3%에 근접하면서 우려가 커졌음. 한은 총재 발언 이후 한은 부총재, 기재부의 시장 안정을 위한 발언과 저가매수세가 일부 유입되면서 18일 2.86%로 금리가 하락함
- 금번 시장 발작은 몇가지 우려가 겹쳐진 가운데 한은 총재 발언이 더해지면서 나타나게 됨. 첫째, 10.15 고강도 부동산 규제 정책이 발표되면서 금리 인하 기대가 꺾임. 둘째, 3,500억 달러 현금 선지급 협상 지연으로 올랐던 환율이 연간 200억 달러 상한 설정의 극적 협상 타결에도 불구하고 향후 달러 수요 확대, 환율 관리 우려로 원/달러 환율이 1,460원선으로 높게 유지됨. 셋째, 이창용 총재 블룸버그 인터뷰 전날인 11월 11일 KDI는 내년 한국 경제성장률 전망치를 1.6%에서 1.8%로 상향 조정함. 관세 인상으로 수출 둔화에도 내수 회복을 전망 근거로 밝힘. 경기 둔화에도 금융안정(가계대출과 부동산 가격상승)을 위해 금리 인하 기조이지만 이를 미뤄왔던 상황에서 환율까지 급등하고, 여기에 경기 전망이 상향된 상황에서 "금리 방향 전환"이라는 발언이 더해지자 채권시장이 발작을 일으키게 된 것으로 보임
- 올 한해 금리 인하 기조 하에 크레딧 수요가 크게 증가하면서 호조세를 이어가던 크레딧 시장마저 국고채 금리 급등으로 절대 금리 레벨이 높아지면서 일부 크레딧 손절 매물이 나옴. 14일 국고채 3년은 2.96%, 여전채 AA-등급 3.46%, 회사채 AA- 3.38% 수준까지 상승함. 여전채 AA등급 중심으로 크레딧 스프레드도 확대됨. 11일대비 18일 기준 여전채 AA-등급 스프레드는 +6b 상승함. 공사채AAA/은행채 AAA/회사채 AA-도 같은 기간 +3/+2/+4bp 확대됨. 금리 급등에 따른 조달금리 상승으로 단기 크레딧 시장에 대한 우려도 확대됨
- 전일 채권 시장은 12일 한은 총재 발언 이후 처음으로 2.86%로 되돌리면서 안정을 찾았지만. 차주에 있을 금통위와 한은 총재의 발언에 대한 경계감이 지속되면서 크레딧 스프레드는 약보합세를 전망함

〈표 1〉 주간 금리 및 스프레드 변동 (11/18일 기준)

구분	금리(%)					크레딧 스프레드(bp)					전주 대비 스프레드 변동(bp)					전월 대비 스프레드 변동(bp)				
	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y	1Y	3Y	5Y	7Y	10Y
국고채	2.46	2.87	3.06	3.21	3.26	-	-	-	-	-	-4.7	4.3	8	8.7	6.8	10.0	28.5	35.2	37.2	35.0
특수채 AAA	2.81	3.10	3.27	3.34	3.45	34.2	23.1	20.8	12.3	18.9	7.9	2.9	1.0	0.2	0.2	14.5	5.7	3.8	1.6	1.1
은행채 AAA	2.82	3.09	3.32	3.40	3.69	35.6	22.6	25.7	18.9	43.2	7.1	1.8	0.2	0.3	0.0	11.4	3.8	0.2	0.2	-1.2
여전채 AA+	2.97	3.28	3.43	3.80	4.63	50.5	41.1	36.8	58.4	137.2	8.7	5.8	1.7	0.3	0.0	20.2	14.4	3.3	0.4	-0.3
여전채 AA-	3.03	3.40	3.71	4.23	5.03	57.1	53.2	65.0	101.5	176.9	8.5	5.7	1.4	0.3	0.0	19.3	14.3	2.7	0.4	-0.3
여전채 A+	3.38	4.17	4.85	5.11	5.72	91.7	130.1	178.4	190.2	245.9	8.4	5.4	1.3	0.4	0.0	14.4	9.3	1.9	0.3	-0.3
회사채 AAA	2.88	3.15	3.37	3.47	3.76	41.4	28.3	30.9	25.6	50.3	8.0	3.1	0.7	1.0	0.0	13.1	2.4	-0.6	0.6	-3.0
회사채 AA+	2.93	3.24	3.44	3.57	4.05	46.3	37.5	37.4	36.0	78.5	8.2	4.2	1.0	1.0	-0.4	13.7	3.8	-0.7	0.6	-3.7
회사채 AA0	2.96	3.27	3.50	3.67	4.39	49.9	40.8	44.1	45.9	112.6	8.2	4.2	1.0	1.0	-0.3	14.2	4.0	-0.7	0.7	-3.6
회사채 AA-	3.00	3.32	3.60	3.87	4.74	53.4	45.8	54.2	65.6	148.4	8.2	4.2	1.0	1.0	-0.4	14.2	3.7	-0.9	0.7	-3.7
회사채 A+	3.14	3.72	4.31	4.58	5.32	67.4	85.6	124.7	136.3	206.0	8.2	3.2	0.6	1.0	-0.3	13.8	2.5	-1.2	0.1	-3.6
회사채 A0	3.29	3.99	4.75	5.03	5.78	82.9	112.6	168.9	181.6	252.2	8.1	3.1	0.6	1.0	-0.3	13.8	2.4	-1.2	0.2	-3.6
회사채 A-	3.56	4.45	5.34	5.55	6.29	109.7	158.4	227.7	234.1	303.2	8.2	3.2	0.7	1.0	-0.4	13.8	2.4	-1.1	0.2	-3.7
회사채 BBB+	4.64	6.74	7.23	7.36	7.79	217.7	387.7	417.2	414.6	453.0	8.0	2.8	0.6	1.0	0.0	12.9	1.9	-0.9	0.5	-2.9

주: 민평3사 기준, 전월대비 스프레드 변동 중 국고채는 금리 변동

자료: Infomax, 현대차증권

〈표 2〉 수요예측 (10/20-11/19)

발행종목	수요 예측일	발행일	신용 등급	예측 금액 (억원)	발행 금액 (억원)	만기 (년)	금리밴드(bp,%)			낙찰 (bp,%)	유효 수요 (억원)	유효 경쟁률 (배)	발행목적	개별민평 (%)
							기준	하단	상단					
S-OIL	2025-10-20	2025-10-28	AA0	2,100	3,200	3.0	개별민평	-30	30	2	7,400	3.52	차환자금, 시설자금	3.19%
S-OIL	2025-10-20	2025-10-28	AA0	1,000	1,300	5.0	개별민평	-30	30	1	3,000	3.00	차환자금, 시설자금	3.37%
S-OIL	2025-10-20	2025-10-28	AA0	500	500	10.0	개별민평	-30	30	-20	1,000	2.00	차환자금, 시설자금	3.69%
SK아이이테크놀로지	2025-10-20	2025-10-28	A0	550	550	2.0	절대금리	3.30%	4.10%	4.10%	500	0.91	ESG(녹색채권)	4.11%
SK아이이테크놀로지	2025-10-20	2025-10-28	A0	450	600	3.0	절대금리	3.60%	4.60%	4.60%	610	1.36	ESG(녹색채권)	4.42%
미래에셋증권	2025-10-20	2025-10-28	AA0	1,000	1,200	3.0	개별민평	-30	30	-3	5,700	5.70	차환자금	3.24%
미래에셋증권	2025-10-20	2025-10-28	AA0	500	800	5.0	개별민평	-30	30	-8	6,000	12.00	차환자금	3.49%
한화시스템	2025-10-20	2025-10-29	AA-	500	900	2.0	개별민평	-30	30	-15	4,200	8.40	차환자금, 운영자금	3.17%
한화시스템	2025-10-20	2025-10-29	AA-	1,000	1,900	3.0	개별민평	-30	30	-10	8,400	8.40	차환자금, 운영자금	3.27%
한화시스템	2025-10-20	2025-10-29	AA-	500	1,200	5.0	개별민평	-30	30	-13	3,300	6.60	차환자금, 운영자금	3.54%
BNK금융지주(신종)	2025-10-21	2025-10-28	AA-	1,050	1,500	NC5	절대금리	3.20%	3.70%	3.50%	3,000	2.86	운영자금	-
HS효성첨단소재	2025-10-21	2025-10-28	A0	200	630	2.0	개별민평	-30	30	-30	1,880	9.40	차환자금	3.78%
HS효성첨단소재	2025-10-21	2025-10-28	A0	400	630	3.0	개별민평	-30	30	-20	800	2.00	차환자금	3.95%
HS효성첨단소재	2025-10-21	2025-10-28	A0	200	230	5.0	개별민평	-30	30	-1	280	1.40	차환자금	4.58%
고려아연	2025-10-21	2025-10-29	AA0	1,500	3,500	3.0	개별민평	-30	30	-26	15,950	10.63	차환자금	3.50%
고려아연	2025-10-21	2025-10-29	AA0	2,000	3,500	5.0	개별민평	-30	30	-20	9,550	4.78	차환자금	3.75%
신한은행(신종)	2025-10-22	2025-10-29	AA0	2,100	3,000	10.0	개별민평	30	70	46	6,100	2.90	운영자금	-
에스케이인텔릭스	2025-10-22	2025-10-30	A+	400	550	2.0	개별민평	-30	30	-16	3,550	8.88	운영자금	-
에스케이인텔릭스	2025-10-22	2025-10-30	A+	600	1,450	3.0	개별민평	-30	30	-20	4,950	8.25	차환자금, 운영자금	-
통영에코파워	2025-10-23	2025-10-30	A+	310	310	2.0	등급민평	-30	30	-17	1,480	4.77	차환자금	3.42%
통영에코파워	2025-10-23	2025-10-30	A+	200	200	3.0	등급민평	-30	30	-20	1,550	7.75	차환자금	3.62%
한진칼	2025-10-23	2025-10-30	A-	400	400	2.0	개별민평	-30	30	-15	860	2.15	차환자금	3.76%
한진칼	2025-10-23	2025-10-30	A-	400	900	3.0	개별민평	-30	30	-62	2,780	6.95	차환자금	4.06%
엘에스일렉트릭	2025-10-24	2025-10-31	AA-	700	900	3.0	개별민평	-30	30	-10	6,900	9.86	차환자금, 운영자금	3.17%
엘에스일렉트릭	2025-10-24	2025-10-31	AA-	800	1,000	5.0	개별민평	-30	30	-8	6,600	8.25	차환자금, 운영자금	3.43%
현대로템	2025-10-27	2025-11-04	A+	250	250	2.0	등급민평	-40	20	-35	1,860	7.44	운영자금	3.21%
현대로템	2025-10-27	2025-11-04	A+	250	250	3.0	등급민평	-40	20	-46	2,450	9.80	운영자금	3.30%
한국투자증권	2025-10-27	2025-11-04	AA0	500	800	2.0	개별민평	-30	30	-10	4,700	9.40	차환자금	3.27%
한국투자증권	2025-10-27	2025-11-04	AA0	1,500	2,350	3.0	개별민평	-30	30	-12	12,600	8.40	차환자금	3.36%
농심홀딩스	2025-10-27	2025-11-05	AA0	500	500	3.0	등급민평	-30	30	-10	3,600	7.20	차환자금	3.17%
동양생명(후)	2025-10-28	2025-11-04	AA0	1,000	2,000	10.0	절대금리	3.30%	3.80%	3.65%	6,380	6.38	운영자금	-
HL홀딩스	2025-10-28	2025-11-05	A0	300	440	2.0	개별민평	-30	30	-15	3,520	11.73	차환자금	3.71%
HL홀딩스	2025-10-28	2025-11-05	A0	500	860	3.0	개별민평	-30	30	-17	6,800	13.60	차환자금	3.96%
중앙일보	2025-10-28	2025-11-05	BBB0	200	350	2.0	절대금리	5.90%	6.90%	6.84%	450	2.25	운영자금	6.74%
키움에프앤아이	2025-10-29	2025-11-06	A-	200	200	1.5	개별민평	-30	30	-27	1,040	5.20	차환자금	3.69%
키움에프앤아이	2025-10-29	2025-11-06	A-	300	590	2.0	개별민평	-30	30	-40	2,420	8.07	운영자금	3.94%
키움에프앤아이	2025-10-29	2025-11-06	A-	200	710	3.0	개별민평	-30	30	-67	1,920	9.60	차환자금, 운영자금	4.25%
LX홀딩스	2025-10-31	2025-11-07	AA-	600	700	2.0	등급민평	-30	30	-7	3,100	5.17	기타자금	3.13%
LX홀딩스	2025-10-31	2025-11-07	AA-	900	900	3.0	등급민평	-30	30	-15	7,400	8.22	기타자금	3.16%
농협금융지주(신종)	2025-11-04	2025-11-12	AA-	3,400	3,600	NC5	절대금리	3.00%	3.60%	0	3,600	1.06	운영자금	-
종근당	2025-11-05	2025-11-13	AA-	700	700	3.0	개별민평	-30	30	-13	3,500	5.00	시설자금	3.38%
종근당	2025-11-05	2025-11-13	AA-	300	300	5.0	개별민평	-30	30	-11	1,000	3.33	시설자금	3.67%
하나금융지주(신종)	2025-11-19	2025-11-27	AA-	2,700		NC5	절대금리	3.30%	3.80%				운영자금	-
신세계디에프(신종)	2025-11-19	2025-11-27	AA0	1,000		NC3	절대금리	4.10%	4.60%				차환자금, 운영자금	-
케이티	2025-11-19	2025-11-27	AAA	500		3.0	개별민평	-30	30				차환자금	3.09%
케이티	2025-11-19	2025-11-27	AAA	200		5.0	개별민평	-30	30				차환자금	3.30%
케이티	2025-11-19	2025-11-27	AAA	200		10.0	개별민평	-30	30				차환자금	3.63%
케이티	2025-11-19	2025-11-27	AAA	300		20.0	개별민평	-30	30				차환자금	-
에스케이온	2025-11-19	2025-11-27	A+	600		2.0	개별민평	-40	40				ESG(녹색채권)	3.88%
에스케이온	2025-11-19	2025-11-27	A+	400		3.0	개별민평	-40	40				ESG(녹색채권)	4.05%

주: 날짜는 수요예측일 기준
자료: 다트공시, 현대차증권

〈표 3〉 신용등급 변경 (6/27-11/18)

회사명	변경일	평가기관	직전등급	변경등급	등급변동	적용등급	구분	비고
효성화학	2025-06-27	KIS, NICE	BBB+	BBB0	하향	BBB0	하향	- 비우호적인 수급환경 에 부진한 이익창출력 지속 전망 - 당기순손실 누적에 '24년 말에는 연결기준 자본잠식을 기록
현대로템	2025-06-27	KIS, NICE	A0	A+	상향	A+	상향	- 디펜스솔루션부문의 실적 호조로 외형 및 영업수익성이 제고 - 확대된 이익창출력을 기반으로 재무구조가 지속적으로 개선
SKC	2025-06-27	KIS	A+	A0	하향	A0	하향	- 화학, 2 차전지 사업 부문의 실적 부진으로 이익창출력 약화 - 대규모 투자 지속으로 재무부담이 확대
고려아연	2025-06-27	NICE	AA+	AA0	하향	AA0	하향	- 경영권 분쟁에 따른 자사주 매입, 투자 소요 확대로 재무부담 증가 - 투자부담 및 주주환원정책 등을 고려할 때 재무부담 완화에 시일이 소요될 전망
동화기업	2025-06-27	KIS	A-	BBB+	하향	BBB+	하향	- 주택경기 침체 및 2 차전지 업황 저하로 이익창출력 약화 - 영업실적 부진 하 투자부담 지속으로 높아진 차입부담
대한해운(ICR)	2025-06-30	NICE	BBB0	BBB+	상향	BBB+	상향	- 우량 화주와의 장기 운송계약 중심의 사업구조로 사업안정성 양호 - 신조선 투자 일단락, 보유 선박매각으로 재무구조 개선
롯데케미칼	2025-06-30	3 사	AA0	AA-	하향	AA-	하향	- 기초화학부문의 수익성이 저하에 따른 전사 영업적자가 지속 - 자구 계획에도 유의미한 재무안정성 회복 어려울 전망
롯데렌탈	2025-06-30	KIS	AA-	A+	하향	A+	유지	- 롯데케미칼 등급 하향에 그룹 지원주체 기준 신용도 하향, 이에 동사와의 신용도 격차 축소로 유사시 계열지원가능성 적용이 배제
롯데오토리스 (롯데렌탈 지급보증)	2025-06-30	KIS	AA-	A+	하향	A+	유지	- 지급보증을 제공하는 롯데렌탈의 등급 하향
롯데캐피탈	2025-06-30	KIS	AA-	A+	하향	A+	유지	- 롯데케미칼 등급 하향에 그룹 지원주체 기준 신용도 하향, 이에 동사와의 신용도 격차 축소로 유사시 계열지원가능성 적용이 배제
롯데물산	2025-06-30	KIS	AA-	A+	하향	A+	하향	- 롯데케미칼 등급 하향에 그룹 지원주체 기준 신용도 하향, 이에 동사와의 신용도 격차 축소로 유사시 계열지원가능성 적용이 배제
롯데지주	2025-06-30	3 사	AA-	A+	하향	A+	하향	- 롯데케미칼, 롯데쇼핑 등 주요 자회사의 신용도 저하
대한전선(ICR)	2025-07-22	KR	A-	A0	상향	A0	유지	- 글로벌 케이블 수요 확대로 양질의 신규 수주를 확보 중 - 우호적인 업황에 힘입어 매출과 이익규모 모두 확대
엘아이지(ICR)	2025-10-14	KIS, NICE	A+	AA-	상향	AA-	상향	- 주력 자회사(LIG 넥스원)의 신용등급 상향 - 안정적인 현금흐름 및 양호한 재무구조 보유
엘아이지넥스원 (ICR)	2025-10-14	KIS, NICE	AA-	AA0	상향	AA0	상향	- 방산업체로 양산 매출 확대에 따른 영업실적 개선 추세 - 양호한 재무안정성 유지 전망 및 우수한 사업안정성
고려아연	2025-10-14	KIS	AA+	AA0	하향	AA0	하향	- 영풍그룹의 비철금속 제련업체이며, 차입규모가 과거 대비 크게 증가 -9 월 이후 MBK 파트너스·영풍과 동사 경영진 간 경영권 분쟁 진행중

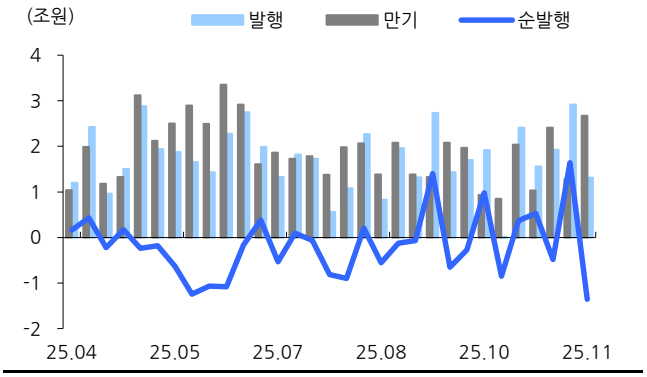
자료: 신평사, 현대차증권

〈표 4〉 신용등급 전망 변경 (6/27-11/18)

회사명	변경일	평가 기관	직전등급 /아웃룩	변경등급 /아웃룩	적용 등급	구분	비고
포스코인터내셔널	2025-08-28	KIS	AA-/S	AA-/P	전망 상향	AA-	- 사업다각화 수준 제고 및 안정적인 수익으로 실적 변동성 완화 - 가스전 증산, LNG터미널 확장 등을 통해 이익창출력 개선 가능성
LG 유플러스	2025-09-17	KIS	AA0/S	AA0/P	전망 상향	AA0	- 통신시장 내 우수한 시장지위 및 사업안정성 보유 - 확대된 이익창출력 및 차입부담 감축 전망
코람코더원위탁관리부동산투자회사(ICR)	2025-09-30	KR	A-/S	A-/P	전망 상향	A0	- 하나증권 임대차 계약 연장에 따른 불확실성 크게 완화 - 장기 임대차 계약 기반 안정적 재무안정성 유지 전망
깨끗한나라	2025-10-01	KR	BBB0/S	BBB0/N	전망 하향	BBB0	- 25 년 상반기 영업적자 확대 - 영업현금 창출력 저하 속, 투자 확대로 인한 재무부담 지속
에스케이하이닉스	2025-10-01	KR	AA0/S	AA0/P	전망 상향	AA0	- 강력한 AI 수요 기반 실적 개선세 지속 - HBM 시장 내 주도적 지위를 유지하며 재무안정성 크게 제고
에스케이디앤디[한앤컴퍼니가 인수]	2025-10-02	KIS, KR	BBB0/S	BBB0/↓	전망 하향	BBB0	- 동사는 부동산 개발 사업체며, 10 월 1 일, 상장폐지 결정을 공시 - 최대주주가 사모펀드로 변경 이후에는 유사시 계열 지원가능성 하락
에스케이이터닉스	2025-10-02	KIS	BBB0/S	BBB0/↓	전망 하향	BBB0	- 동사는 신재생 에너지 발전회사며, 10 월 1 일, 상장폐지 결정을 공시 - 최대주주가 사모펀드로 변경 이후에는 유사시 계열 지원가능성 하락
효성중공업㈜	2025-10-02	NICE	A0/S	A0/P	전망 상향	A0	- 중공업 부문에서 해외 전력기기 수요 증가에 따른 수익성 개선세 - 차입금 상환을 통한 재무구조 개선 추세
키움에프앤아이	2025-10-24	KR	A-/S	A-/P	전망 상향	A-	- 동사는 NPL 투자회사로, 지속적인 유상증자를 통한 수익기반 확대 - 사업 규모 확장에도 우수한 재무안정성을 유지할 전망
에스케이스퀘어(ICR)	2025-10-29	KIS	AA0/S	AA0/P	전망 상향	AA0	- 동사는 SK 산하 투자 전문기업으로, 핵심 자회사인 'SK 하이닉스'의 신용등급 전망이 상향됨에 따라 동사 또한 전망 상향
SK 하이닉스	2025-10-30	NICE, KIS	AA0/S	AA0/P	전망 상향	AA0	- 동사는 종합반도체 회사이며, 시장 내 높은 기술경쟁력 보유 - 강한 HBM 경쟁력과 서버 향 제품 출하 확대에 따른 실적호조 전망
효성중공업㈜	2025-11-05	KIS	A0/S	A0/P	전망 상향	A0	- 글로벌 전력 수요 확대에 따라 중공업부문의 외형이 크게 성장 - 중공업부문의 과점적 내수기반 및 건설부문 양호한 수주잔고
롯데손해보험	2025-11-07	KIS,KR	A-/N	A-/↓	전망 하향	A-	- 동사는 보험사이며, 11 월 5 일 정례회의를 통해 경영개선권고 부과를 결정. 이에 따른 사업 기반 약화 및 유동성 부담 확대 가능성 존재
HD 현대중공업	2015-11-13	KR	A+/S	A+/P	전망 상향	A+	- 동사는 조선 사업을 영위하며, 미포 합병으로 사업역량 강화될 전망 - 고가 잔고의 실적 반영 및 생산성 향상으로 수익성 빠르게 제고됨
HD 현대일렉트릭	2015-11-13	KR	A+/S	A+/P	전망 상향	A+	- 동사는 전력기기 전문 기업으로, 영업실적 개선세가 지속되는 중 - 전세계적 전력 수요 지속으로, 제고된 이익창출력 유지 전망
HD 현대	2015-11-13	KR	A+/S	A+/P	전망 상향	A+	- 조선부문의 신인도 제고에 따라 통합신용도 상승 가능성 확대 - 다각화된 자회사 구조 감안하여 통합신용도와 동일한 등급 부여
LG 유플러스	2025-11-17	NICE, KR	AA0/S	AA0/P	전망 상향	AA0	- 데이터 사용량 증가 추세에 따른 매출 성장세 지속 - 최근 5G 투자 마무리에 따른 CAPEX 규모 축소로 차입금 규모 축소

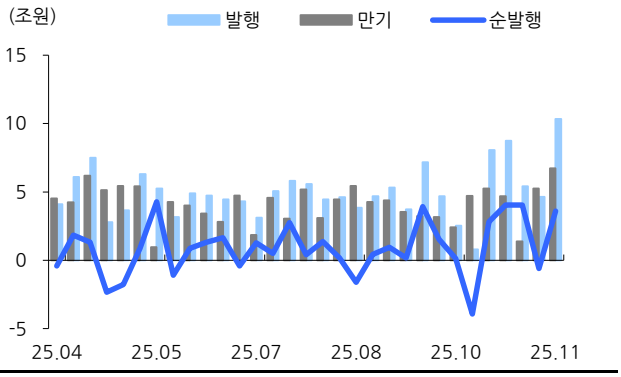
자료: 신평사, 현대차증권

〈그림 1〉 공사채 발행, 만기, 순발행



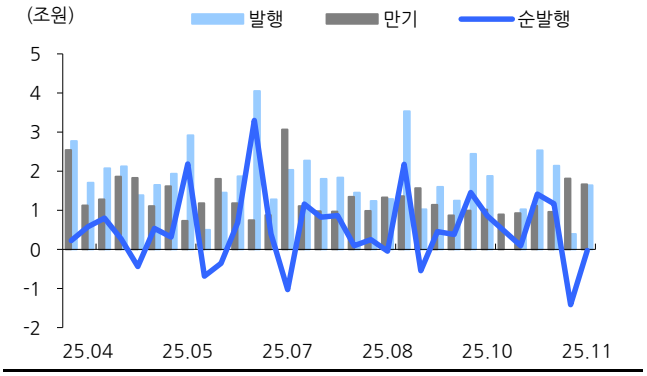
주: 직전 주말까지 주간단위 순발행. 단, 발행 없는 주에는 순발행 집계하지 않음
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 2〉 은행채 발행, 만기, 순발행



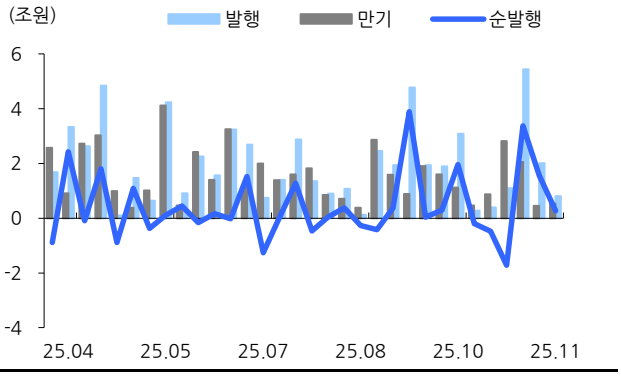
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 3〉 여전채 발행, 만기, 순발행



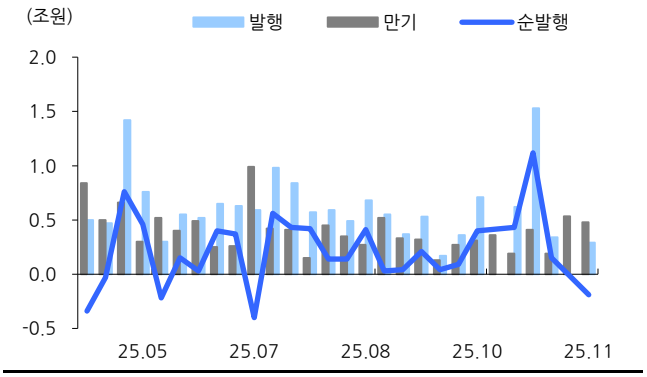
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 4〉 회사채 발행, 만기, 순발행



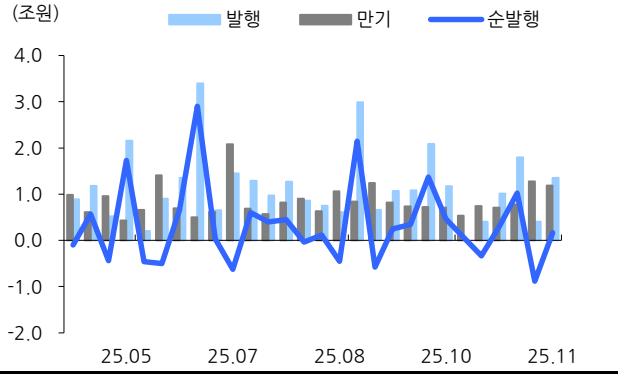
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 5〉 카드 발행, 만기, 순발행



자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 6〉 캐피탈 발행, 만기, 순발행

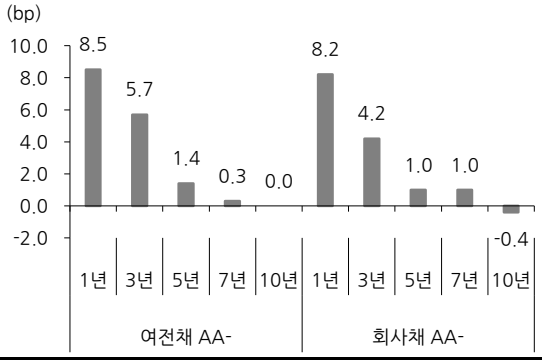


자료: Infomax, 현대차증권

<그림 7> 전주대비스프레드 변동(3년물)

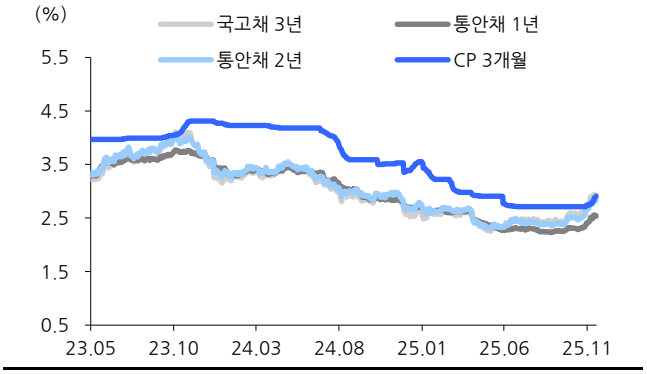
주: 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 8> 전주대비 여전채, 회사채 스프레드 변화



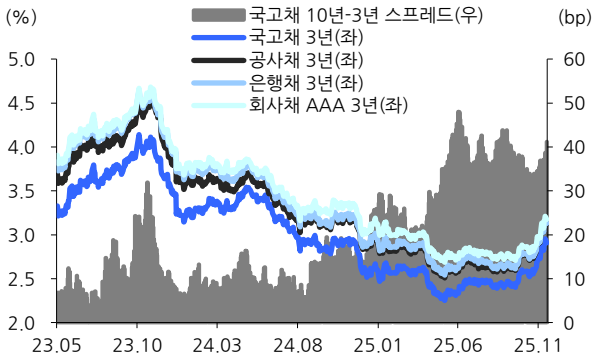
주: 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 9> 국고채 3년, 통안채 1,2년, CP 3개월 금리



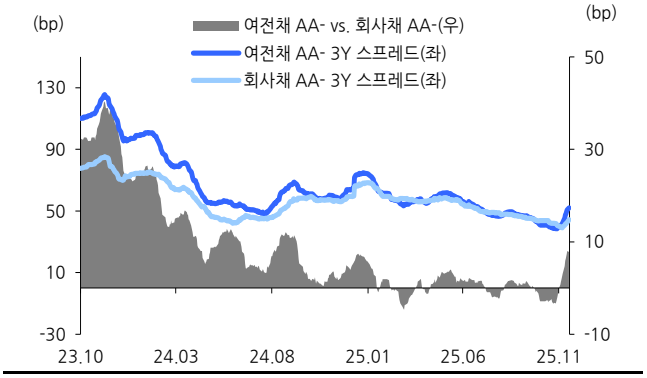
주: 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 10> 국고채, 공사채, 은행채, 회사채 AAA 3년



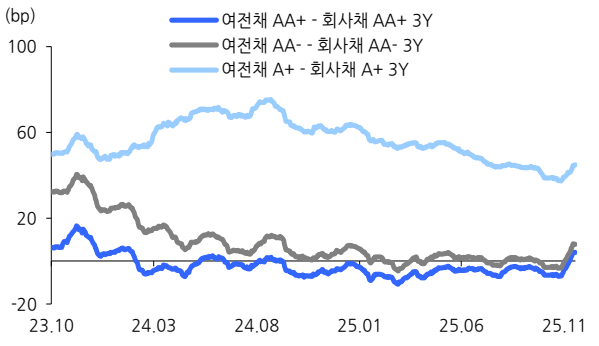
주: 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 11> 여전채 AA- vs. 회사채 AA-



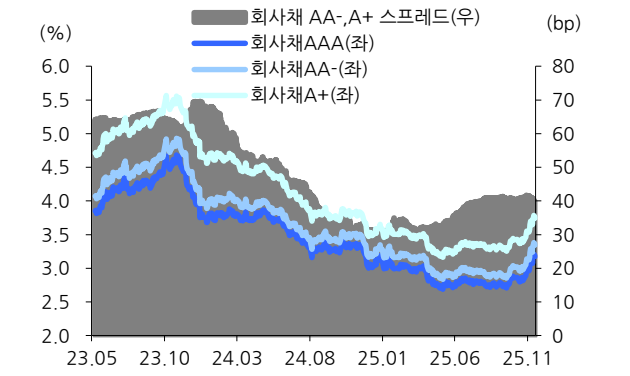
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

<그림 12> 여전채 vs. 회사채



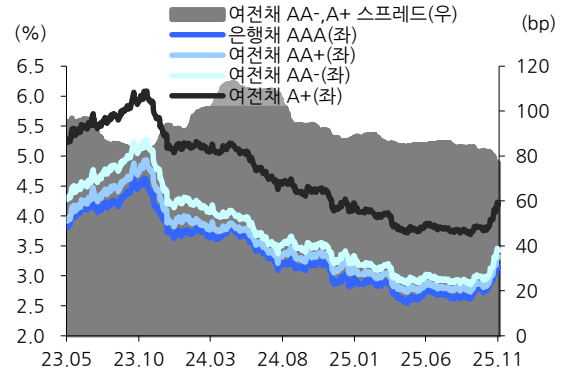
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 13〉 회사채 AAA, AA-, A+ 금리



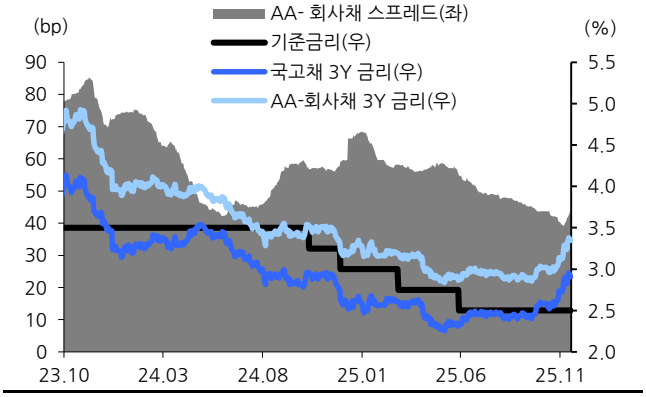
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 14〉 은행채 AAA, 여전채 AA+, AA-, A+금리



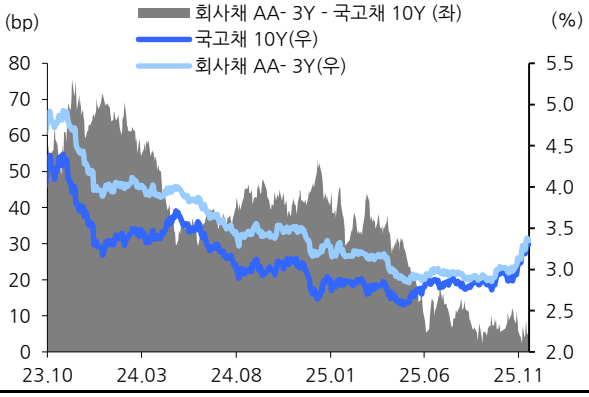
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 15〉 회사채 AA-vs 국고채



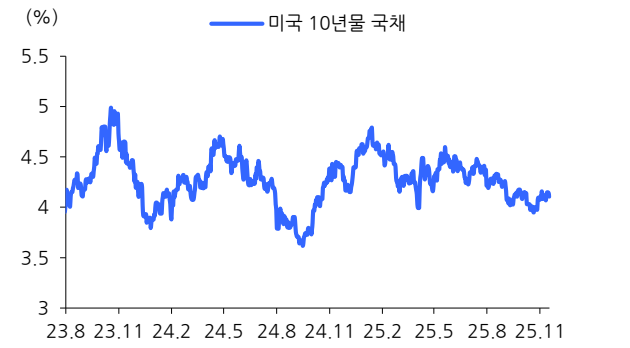
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 16〉 회사채 3Y - 국고채 10Y



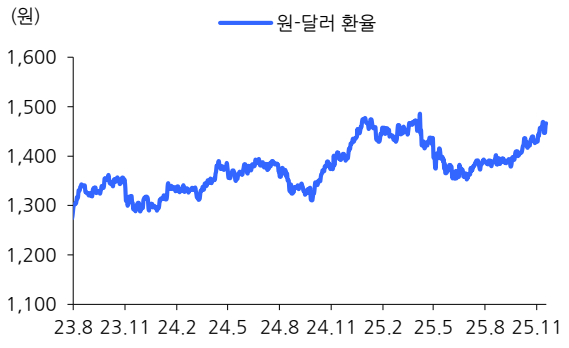
주: 3년물, 민평3사 기준
자료: Infomax, 현대차증권

〈그림 17〉 미국채 10년



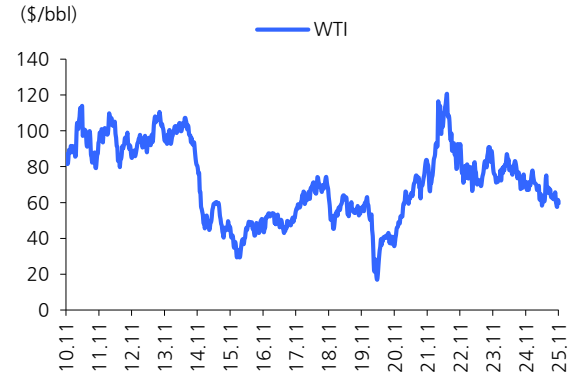
자료: Bloomberg, 현대차증권

〈그림 18〉 원달러 환율



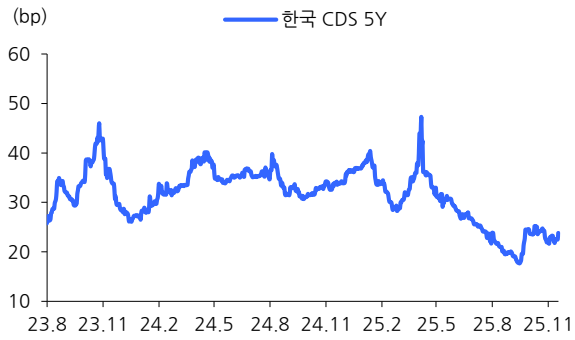
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림 19> WTI 유가



자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림 20> 일별 CDS 프리미엄



자료: Bloomberg, 현대차증권

알파벳(GOOGL)

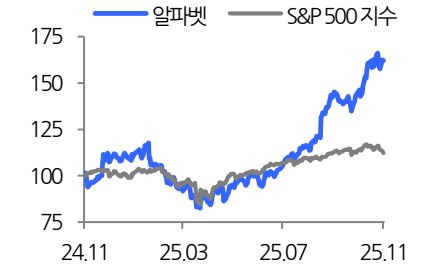
Analyst 장문영 ansdud@hmsec.com

Gemini 3.0으로 경쟁력 재확인

컨센서스 TP	USD 322.68
현재주가 (11/19)	USD 284.28
상승여력	13.5%
산업분류	커뮤니케이션 서비스
S&P 500(11/19)	6,617.3
시가총액(백만USD)	3,434,369.8
유통주식수(백만)	5,818
52주 최고가/최저가	293.95/140.53
일평균 거래량(3M)	33,806,424
주요주주 지분율	
뱅가드 그룹	8.88%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	12.2	39.7	71.1
상대주가(%p)	13	36.1	54

최근 12개월 주가수익률



주: 2024.11=100 기준
자료: Bloomberg, 현대차증권

주요이슈 및 실적전망

- 현지시간 11월 18일 출시된 Gemini 3.0은 Google Deepmind의 차세대 플래그십 모델로 다수의 벤치마크에서 GPT-5.1, Claude Sonnet 4.5를 상회하는 성능 기록
- 출시와 동시에 일부 구독 고객 대상으로 AI 모드와 Gemini 앱 등 주요 서비스에 Gemini 3.0 모델을 적용

투자포인트 및 결론

- AI 사이클 지속 가능성에 대한 우려 존재하나, AI 하드웨어 기업의 실적·가이던스는 여전히 상승 국면임을 시사. 특히 동사는 Full Stack AI 기업으로 구조적 우위 보유
- Gemini 3.0 출시로 AI 수직계열 전반의 효율성이 개선되며, GCP의 서비스 경쟁력 역시 강화될 전망. 모델 고도화 및 인프라 최적화가 병행되면서 트래픽 증대와 비용 효율 개선 동시 기대
- 최근 연간 CAPEX 가이던스 상향은 AI 인프라 확장에 대한 실수요를 반영한 결과. 클라우드 및 AI 서비스 수요 증가를 고려하면 이는 단기 비용 부담이 아니라 구조적 성장 전환기의 신호로 해석되며, 순부채비율 및 FCF 등 재무 여력 역시 충분해 재무 리스크는 제한적으로 평가
- 하이퍼스케일러 일부에서 AI 장비 감가상각 관련 논란이 제기되고 있음. 각 기업이 개별 장비 내용연수를 공개하지 않는 만큼 단정적 판단은 어려우나, 동사의 경우 TPU 기반 수직 통합 인프라를 보유해 회계적 왜곡 가능성은 상대적으로 제한적일 것으로 판단

주가전망 및 Valuation

- 12m 선행 P/E는 25.0배 수준으로 과거와 비교해 높은 수준이나 궁극적으로 현재 밸류에이션 판단의 핵심은 AI 사이클의 지속성이라고 판단
- 기술 경쟁력, Full Stack 구조에 기반한 수익성 강화 모멘텀 등을 고려했을 때, 성장 국면 여전히 유효하며 투자 매력도 높음

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (백만달러)	영업이익 (백만달러)	순이익 (백만달러)	EBITDA (백만달러)	EPS (달러)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (%)	ROE (%)	배당수익률 (%)
FY 2023	307,394	84,293	73,795	99,601	5.80	27.23	22.83	6.14	16.65	27.36	-
FY 2024	350,018	112,390	100,118	131,005	8.04	39.21	23.92	7.11	17.11	32.91	0.32
FY 2025E	356,222	131,881	129,140	170,717	10.57	10.11	26.16	8.34	19.67	33.22	0.29
FY 2026E	388,416	155,181	134,439	204,194	11.13	8.24	24.17	6.65	16.44	30.52	0.25

〈표1〉 Gemini 3.0 모델 성능 비교

벤치마크	Gemini 3 Pro	Gemini 2.5 Pro	Claude Sonnet 4.5	GPT-5.1
Humanity's Last Exam 학술적 추론 테스트	37.5%	21.6%	13.7%	26.5%
ARC-AGI-2 시각적 추론 퍼즐	31.1%	4.9%	13.6%	17.6%
GPQA Diamond 과학 지식 평가	91.9%	86.4%	83.4%	88.1%
MathArena Apex 고난도 수학 대회 문제	23.4%	0.5%	1.6%	1.0%
MMMU-Pro 멀티모달 이해/추론	81.0%	68.0%	68.0%	76.0%
ScreenSpot-Pro 화면 이해 능력 평가	72.7%	11.4%	36.2%	3.5%
CharXiv Reasoning 논문 그림/표 정보 추출	81.4%	69.6%	68.5%	69.5%
Video-MMMU 비디오 기반 정보 추출	87.6%	83.6%	77.8%	80.4%
LiveCodeBench Pro 코딩 대회 문제 해결	2,439	1,775	1,418	2,243
Terminal-Bench 2.0 에이전틱 터미널 코딩	54.2%	32.6%	42.8%	47.6%
SWE-Bench Verified 소프트웨어 엔지니어링	76.2%	59.6%	77.2%	76.3%
SimpleQA Verified 기초지식 기반 Q&A	72.1%	54.5%	29.3%	34.9%
MMMLU 다국어·다분야 지식시험	91.8%	89.5%	89.1%	91.0%
MRCR v2(8-needle) 장기 문맥 이해 및 유지	77.0%	58.0%	47.1%	61.6%

자료: Google DeepMind, 현대차증권

〈표2〉 알파벳 완전한 Full Stack 구조

기업	자체 칩	자체 언어모델	클라우드	자체 서비스 플랫폼
알파벳	TPU	Gemini	GCP	검색엔진, 유튜브
아마존 닷컴	Trainium/ Inferentia	-	AWS	-
마이크로소프트	Maia	-	Azure	Windows/Office
메타 플랫폼스	MTIA	Llama	-	Facebook/IG

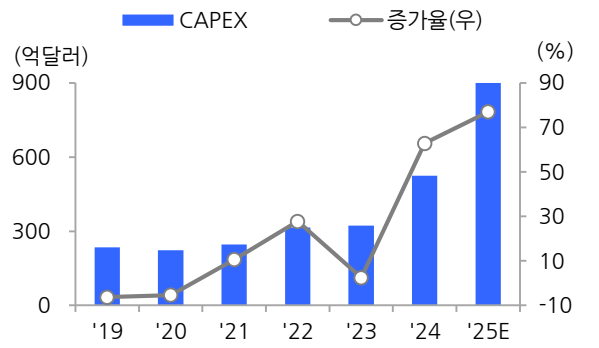
자료: 각 사, 언론종합, 현대차증권

〈표3〉 주요 CSP 맞춤형 AI 칩 비교

기업명	알파벳	아마존 닷컴	마이크로소프트	메타 플랫폼스
맞춤형 AI 칩	7세대 TPU	Trainium2	Maia 100	MTIA
성능	4,614 TFLOPS	1,299 TFLOPS	800 TFLOPS	700 TFLOPS
전력 효율	**-높음** -이전 대비 5.6배 ↑	-중간~높음	-높음	-높음
비용 이점	**-높음**	-매우 높음	-중간	-내부 전용
특징	-LLM, 추론 작업에 최적화	-학습용에 최적화	-학습+추론 가능	-자체 서비스 최적화 -LLaMA 학습/추론

자료: 언론종합, 현대차증권

〈그림1〉 연간 CAPEX 추이 및 전망



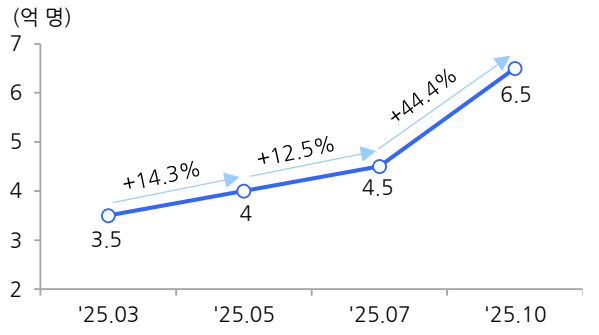
자료: Alphabet, Bloomberg, 현대차증권

〈표4〉 모델별 토큰당 가격 구조

	Gemini 2.0 Flash	Gemini 2.5 Pro	Gemini 3.0 Pro
입력 (백만토큰당)	$0.15	$1.25	$2.00
출력 (백만토큰당)	$0.6	$10.0	$12.0

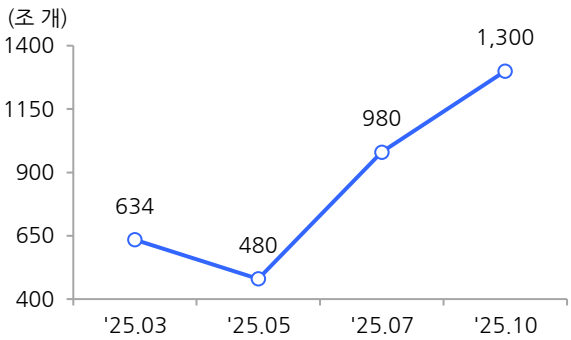
자료: Google Cloud, 현대차증권

〈그림2〉 Gemini app MAU



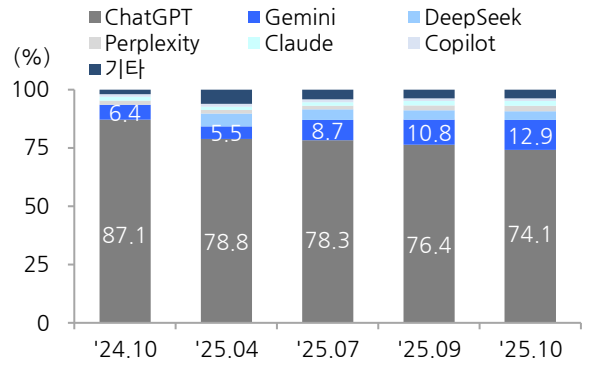
자료: blog.google, 현대차증권

〈그림3〉 월간 토큰 처리량



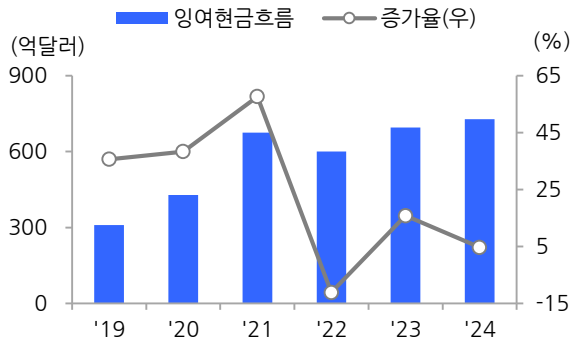
자료: Google Cloud, 현대차증권

<그림4> 생성형AI 시장 점유율 추이



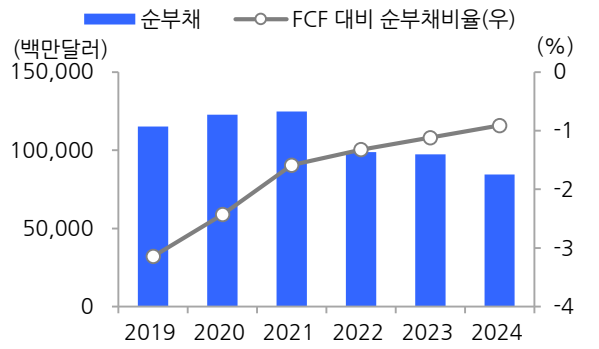
자료: Similarweb, 현대차증권

<그림5> 연간 FCF 및 증가율



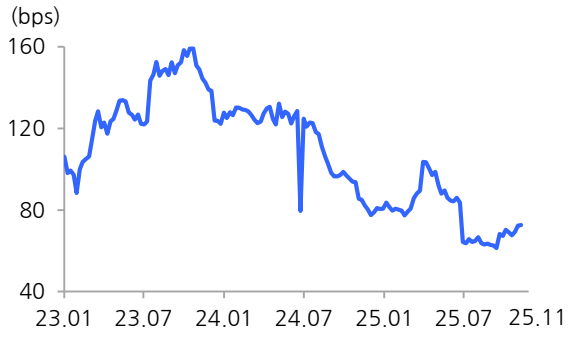
자료: Alphabet, Bloomberg, 현대차증권

<그림6> 순부채 및 순부채비율 추이



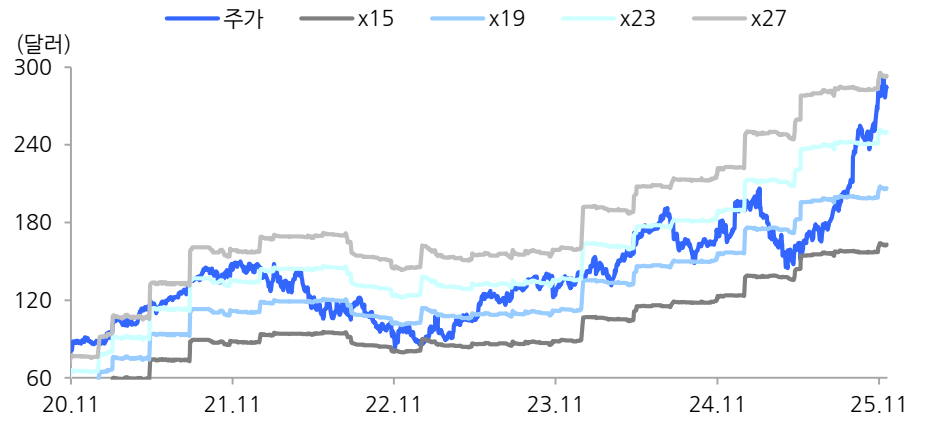
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림7> 5년 만기 CDS 스프레드



자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림8> 12M Fwd P/E



자료: Bloomberg, 현대차증권

(단위: 백만달러)

손익계산서	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	182,527	257,637	282,836	307,394	350,018
Google Service	168,635	237,529	253,528	272,543	304,930
Google Cloud	13,059	19,206	26,280	33,088	43,229
Other Bets	657	753	1,068	1,527	1,648
매출원가	84,732	110,939	126,203	133,332	146,306
매출원가율(%)	46.4	43.1	44.6	43.4	41.8
매출총이익	97,795	146,698	156,633	174,062	203,712
매출총이익률(%)	53.6	56.9	55.4	56.6	58.2
영업비용	56,571	67,984	81,791	89,769	91,322
R&D	27,573	31,562	39,500	45,427	49,326
일반판매관리비	28,998	36,422	42,291	44,342	41,996
영업이익	41,224	78,714	74,842	84,293	112,390
영업이익률(%)	22.6	30.6	26.5	27.4	32.1
영업외손익	-6,858	-12,020	3,514	-1,424	-7,425
세전이익	48,082	90,734	71,328	85,717	119,815
법인세비용	7,813	14,701	11,356	11,922	19,697
당기순이익	40,269	76,033	59,972	73,795	100,118
당기순이익률(%)	22.1	29.5	21.2	24.0	28.6

(단위: %)

전년 대비 성장성	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	12.8	41.2	9.8	8.7	13.9
Google Service	11.1	40.9	6.7	7.5	11.9
Google Cloud	46.4	47.1	36.8	25.9	30.6
Other Bets	-0.3	14.6	41.8	43.0	7.9
매출원가	17.9	30.9	13.8	5.6	9.7
매출총이익	8.7	50.0	6.8	11.1	17.0
영업이익	20.4	90.9	-4.9	12.6	33.3
세전이익	21.3	88.7	-21.4	20.2	39.8
당기순이익	17.3	88.8	-21.1	23.0	35.7

(단위: %)

매출 대비 비중	2020	2021	2022	2023	2024
사업별					
Google Service	92.4	92.2	89.6	88.7	87.1
Google Cloud	7.2	7.5	9.3	10.8	12.4
Other Bets	0.4	0.3	0.4	0.5	0.5

(단위: 백만달러)

재무상태표	2020	2021	2022	2023	2024
자산총계	319,616	359,268	365,264	402,392	450,256
현금 및 현금등가물	26,465	20,945	21,879	24,048	23,466
단기투자자산	110,229	118,704	91,883	86,868	72,191
외상매출	30,930	39,304	40,258	47,964	52,340
재고자산	728	1,170	2,670	-	-
장기 투자	20,703	29,549	30,492	31,008	37,982
기타 비유동자산	3,953	5,361	6,623	10,051	14,874
부채총계	97,072	107,633	109,120	119,013	125,172
매입채무	5,589	6,037	5,128	7,493	7,987
미지급보상	11,086	13,889	14,028	15,140	15,069
미지금비용	7,500	8,996	8,370	8,876	9,802
선수수익	2,543	3,288	3,908	4,137	5,036
장기채무	13,932	14,817	14,701	13,253	10,883
기타 고정 부채	2,269	2,205	2,247	1,616	4,694
자본총계	222,544	251,635	256,144	283,379	325,08
보통주 자본금	-	-	-	-	-
주식발행초과금	-	-	-	-	-
공정가치 측정 금융	633	-1,623	-7,603	-4,402	-4,800
이익잉여금	163,401	191,484	195,563	211,247	245,08

(단위: 백만달러)

현금흐름표	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	65,124	91,652	91,495	101,746	125,29
투자활동 현금흐름	-32,773	-35,523	-20,298	-27,063	-45,536
재무활동 현금흐름	-24,408	-61,362	-69,757	-72,093	-79,733

(단위: 달러,%, 배)

주요 지표	2020	2021	2022	2023	2024
EPS	2.93	5.61	4.56	5.80	8.04
EPS 증가율(%)	19.2	91.4	-18.7	27.2	38.6
P/E	33.69	28.82	18.14	22.83	23.92
EBIT(백만달러)	41,224	78,714	74,842	84,293	112,39
EBITDA(백만달러)	57,188	93,854	93,670	99,601	131,00
EBITDA 마진(%)	31.3	36.4	33.1	32.4	37.4
EV/EBITDA	18.77	19.25	11.21	16.65	17.11
주당 배당	0.0	0.0	0.0	0.0	0.6
잉여현금흐름(백만달러	42,843	67,012	60,010	69,495	72,764

▶ 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 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자의 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.