아세아시멘트 (183190)

Analyst 신동현 dhshin@hmsec.com

업황 부진의 막바지, 마진부터 개선

BUY **TP 14,000원**

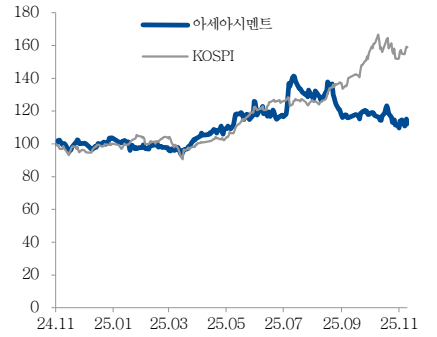
현재주가 (12/4)	11,720원
상승여력	19.5%
시가총액	438십억원
발행주식수	36,928천주
자본금/액면가	19십억원/500원
52주 최고가/최저가	14,740원/9,770원
일평균 거래대금 (60일)	1십억원
외국인 지분율	6.55%
주요주주 지분율	
아세아외 10인	63.86%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-3.1	-12.3	-4.6
상대주가(%p)	-0.8	-30.4	-34.4

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(25F)	EPS(26F)	T/P
Before	1,322	1,694	14,000
After	1,292	1,662	14,000
Consensus	1,837	2,383	17,667
Cons. 차이	-29.7%	-30.3%	-20.8%

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 1H25까지도 부진했던 분양물량 및 착공면적의 영향으로 전방 업황의 개선은 다소 미뤄지는 모습. 다만 순환자원을 활용한 원자재 의존도 축소로 마진율은 구조적 상승 추정. 분양 및 착공 지표 개선 전까지 보수적 멀티플 유지
- 투자의견 BUY 및 목표주가 14,000원 유지

주요이슈 및 실적전망

- 동사의 시멘트 출하량(당사 추정)은 1Q25 -15.7% yoy, 2Q25 -11.1% yoy, 3Q25 -5.9% yoy로 감소폭을 줄여가고 있는 것으로 추정됨. 23년 착공면적 급감 이후 24년 반등에 성공한 영향인 것으로 해석
- 그러나 1H25 분양물량은 -35.6% yoy 감소했으며 12개월 이동평균 착공면적 역시 2Q25 -2.6% yoy, 3Q25 -11.4% yoy로 다시 감소하기 시작. 따라서 26년까지는 유의미한 출하량 반등을 기대하기 어려울 것으로 전망함
- 다만 동사는 주 연료인 유연탄을 순환자원으로 대체하는 작업을 적극적으로 진행 중이며, 24년 기준 대체율을 50%까지 상승시킴. 나머지 50%의 유연탄 역시 아직 낮은 가격 수준을 보이고 있어 고환율에도 불구하고 시멘트 가격과의 Spread는 확대 추세. 원자재 소요량 감소에 따라 원가율은 구조적으로 낮아질 수 있을 전망

BUY(유지) / TP 14,000 원 (유지) = 12m Fwd. BPS 31,739 원 * Target P/B 0.45x

- 기존 투자의견 및 목표주가 유지. 유연탄 의존도 하락에 따라 개선될 마진율을 바탕으로 12m Fwd. BPS가 기존 30,627원 대비 상향되었으며, Target P/B는 기존과 동일하게 착공면적 감소기의 1년 후('17~'20) 평균 P/B를 적용함. 이는 여전히 부진한 분양 및 착공 지표를 고려해 보수적으로 적용한 멀티플

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	1,200	147	90	225	2,300	41.1	4.6	0.4	4.0	9.0	2.4
2024	1,110	141	81	225	2,112	-8.2	4.9	0.4	3.9	7.6	2.5
2025F	1,035	97	48	189	1,292	-38.8	9.3	0.4	5.1	4.4	2.3
2026F	1,024	110	61	207	1,662	28.7	7.2	0.4	4.4	5.3	2.3
2027F	1,076	115	66	213	1,775	6.8	6.8	0.4	4.0	5.4	2.3

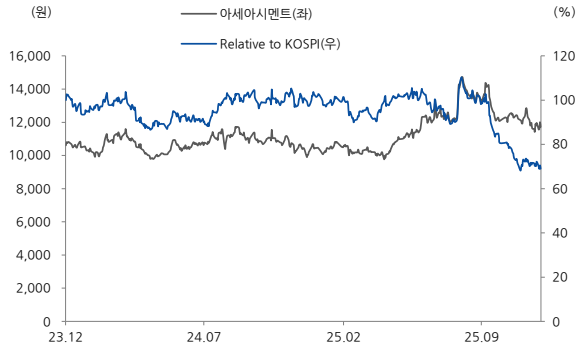
* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 아세아시멘트 목표주가 산정

항목	내용	비고
Target BPS (원)	31,739	- 12m Fwd. BPS
Target P/B (배)	0.45	- 착공면적 감소기의 1년 후('17~'20) 평균 P/B
적정주가 (원)	14,283	- Target BPS * Target P/B
목표주가 (원)	**14,000**	
전일종가 (원)	11,720	- 2025.12.04 종가
상승여력 (%)	19.5	
투자의견	**BUY**	

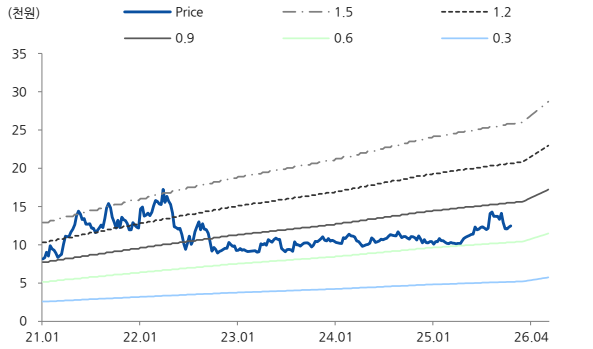
자료: 현대차증권

〈그림1〉 아세아시멘트 주가 추이



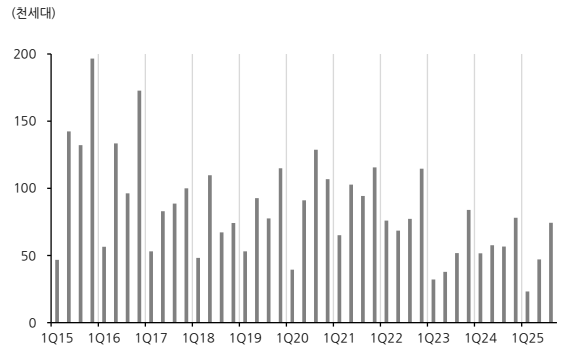
자료: FnGuide, 현대차증권

〈그림2〉 아세아시멘트 P/B 밴드 추이



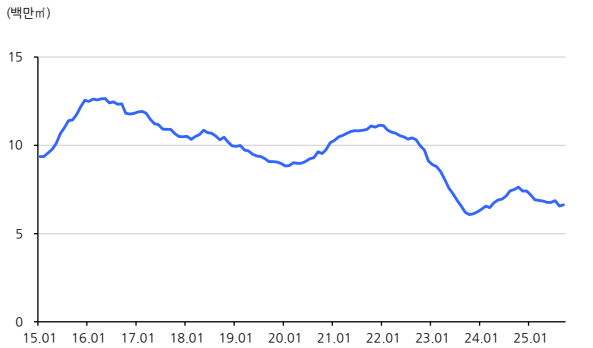
자료: FnGuide, 현대차증권

〈그림3〉 전국 분양 추이(분기별)



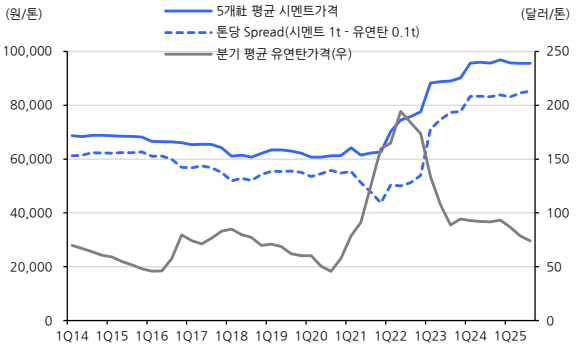
자료: 부동산114, 현대차증권

〈그림4〉 철근및철골조 건축착공면적 12m M/A 추이



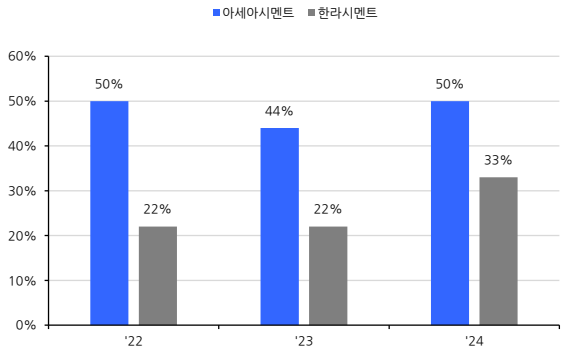
자료: 통계청, 현대차증권

<그림5> 시멘트 - 유연탄 가격 Spread



자료: Dart, KOMIS, Quantiwise, 현대차증권

<그림6> 아세아시멘트, 한라시멘트 연료 대체율 추이



자료: 아세아시멘트 지속가능경영보고서, 현대차증권

<표2> 아세아시멘트 분기별 실적 추정

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
매출액	**220**	**284**	**244**	**286**	**224**	**273**	**213**	**314**	**1,110**	**1,035**	**1,024**
YoY	-16.1%	-7.2%	-0.9%	-3.1%	1.8%	-4.1%	-12.6%	9.7%	-7.5%	-6.8%	-1.0%
>시멘트	180	229	194	229	185	216	166	254	919	832	820
YoY	-16.4%	-9.6%	-5.1%	-7.0%	2.4%	-5.7%	-14.6%	11.1%	-5.3%	-9.5%	-1.4%
>레미콘	22	30	25	26	22	28	21	29	106	103	100
YoY	-26.4%	-2.6%	18.9%	7.1%	0.7%	-6.9%	-16.6%	11.1%	-26.8%	-2.7%	-3.0%
>2차제품	7	12	10	10	7	11	9	11	42	38	37
YoY	-27.2%	-17.8%	11.5%	1.7%	0.7%	-6.1%	-12.0%	5.1%	-10.9%	-9.3%	-3.4%
>기타/연결조정	11.3	14.2	15.4	20.6	10.7	18.5	18.2	19.5	43.0	61.6	66.9
YoY	44.4%	64.3%	27.0%	43.5%	-5.1%	30.0%	18.1%	-5.4%	13.3%	43.2%	8.7%
매출총이익	**36**	**69**	**46**	**60**	**43**	**71**	**49**	**67**	**260**	**211**	**231**
YoY	-40.0%	-20.1%	-19.6%	7.3%	19.9%	2.1%	7.5%	12.2%	-4.0%	-18.7%	9.2%
GPM	16.3%	24.4%	18.9%	20.9%	19.2%	26.0%	23.2%	21.4%	23.4%	20.4%	22.5%
영업이익	**10**	**41**	**19**	**27**	**16**	**41**	**20**	**33**	**141**	**97**	**110**
YoY	-69.3%	-28.7%	-33.1%	20.4%	56.0%	0.7%	5.8%	21.7%	-4.2%	-31.0%	13.4%
OPM	4.5%	14.3%	7.8%	9.6%	7.0%	15.0%	9.4%	10.7%	12.7%	9.4%	10.7%
세전이익	**1**	**30**	**12**	**22**	**10**	**35**	**14**	**28**	**105**	**66**	**87**
YoY	-93.5%	-36.3%	-42.5%	61.5%	565.5%	15.8%	15.7%	28.5%	-6.9%	-37.5%	32.3%
세전이익률	0.7%	10.6%	5.0%	7.5%	4.4%	12.8%	6.7%	8.8%	9.4%	6.3%	8.5%
당기순이익	**1**	**24**	**9**	**15**	**7**	**24**	**10**	**19**	**80**	**48**	**60**
YoY	-93.8%	-34.3%	-48.4%	40.6%	540.9%	3.5%	15.7%	28.5%	-10.5%	-39.8%	25.3%
당기순이익률	0.5%	8.3%	3.5%	5.2%	3.0%	8.9%	4.7%	6.1%	7.2%	4.7%	5.9%

자료: 현대차증권

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	1,200	1,110	1,035	1,024	1,076
증가율 (%)	15.4	-7.5	-6.8	-1.1	5.1
매출원가	930	851	823	793	839
매출원가율 (%)	77.5	76.7	79.5	77.4	78.0
매출총이익	271	260	211	231	237
매출이익률 (%)	22.6	23.4	20.4	22.6	22.0
증가율 (%)	14.8	-4.1	-18.8	9.5	2.6
판매관리비	124	119	114	121	122
판관비율(%)	10.3	10.7	11.0	11.8	11.3
EBITDA	225	225	189	207	213
EBITDA 이익률 (%)	18.8	20.3	18.3	20.2	19.8
증가율 (%)	17.2	0.0	-16.0	9.5	2.9
영업이익	147	141	97	110	115
영업이익률 (%)	12.3	12.7	9.4	10.7	10.7
증가율 (%)	24.6	-4.1	-31.2	13.4	4.5
영업외손익	-34	-36	-31	-24	-23
금융수익	4	4	4	2	3
금융비용	29	31	28	26	26
기타영업외손익	-9	-9	-7	0	0
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	113	105	66	87	93
세전계속사업이익률	9.4	9.5	6.4	8.5	8.6
증가율 (%)	36.1	-7.1	-37.1	31.8	6.9
법인세비용	23	25	17	26	28
계속사업이익	89	80	48	60	64
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	89	80	48	60	64
당기순이익률 (%)	7.4	7.2	4.6	5.9	5.9
증가율 (%)	39.1	-10.1	-40.0	25.0	6.7
지배주주지분 순이익	90	81	48	61	66
비지배주주지분 순이익	-0	-1	-0	-1	-1
기타포괄이익	-1	-2	0	0	0
총포괄이익	89	78	48	60	64

(단위: 십억원)

재무상태표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	442	438	455	543	618
현금성자산	140	117	98	154	210
단기투자자산	1	1	1	1	1
매출채권	179	172	189	208	219
재고자산	111	114	136	149	157
기타유동자산	8	7	7	8	8
비유동자산	1,678	1,757	1,760	1,767	1,774
유형자산	1,007	1,066	1,091	1,103	1,115
무형자산	489	488	480	474	469
투자자산	78	65	67	69	69
기타비유동자산	104	138	122	121	121
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	2,120	2,195	2,215	2,310	2,392
유동부채	408	752	394	414	426
단기차입금	106	158	158	158	158
매입채무	79	66	59	65	69
유동성장기부채	74	378	31	31	31
기타유동부채	149	150	146	160	168
비유동부채	663	337	683	708	723
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	425	68	423	423	423
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	238	269	260	285	300
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	1,071	1,089	1,078	1,123	1,149
지배주주지분	1,035	1,094	1,125	1,177	1,232
자본금	19	19	19	19	19
자본잉여금	573	573	506	506	506
자본조정 등	-8	-8	-10	-10	-10
기타포괄이익누계액	1	2	2	2	2
이익잉여금	450	509	608	659	715
비지배주주지분	14	12	12	11	10
자본총계	1,049	1,106	1,137	1,188	1,242

(단위: 십억원)

현금흐름표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	198	168	102	168	169
당기순이익	89	80	48	60	64
유형자산 상각비	72	78	85	91	92
무형자산 상각비	7	7	6	6	6
외환손익	-0	1	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	13	-18	-38	11	6
기타	17	20	1	0	1
투자활동으로인한현금흐름	-129	-146	-91	-104	-105
투자자산의 감소(증가)	12	13	-2	-1	-1
유형자산의 감소	1	1	1	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-143	-129	-118	-102	-104
기타	1	-31	28	-1	0
재무활동으로인한현금흐름	-31	-45	-30	-8	-9
차입금의 증가(감소)	-46	-356	355	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	-66	0	0
배당금	-10	-10	-10	-10	-10
기타	25	321	-309	2	1
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의증가(감소)	39	-23	-19	56	56
기초현금	101	140	117	98	154
기말현금	140	117	98	154	210

(단위: 원, 배, %)

주요투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS(당기순이익 기준)	2,296	2,077	1,288	1,635	1,746
EPS(지배순이익 기준)	2,300	2,112	1,292	1,662	1,775
BPS(자본총계 기준)	26,930	29,242	30,794	32,162	33,641
BPS(지배지분 기준)	26,574	28,913	30,460	31,856	33,364
DPS	255	260	275	275	275
P/E(당기순이익 기준)	4.6	4.9	9.3	7.3	6.9
P/E(지배순이익 기준)	4.6	4.9	9.3	7.2	6.8
P/B(자본총계 기준)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
P/B(지배지분 기준)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA(Reported)	4.0	3.9	5.1	4.4	4.0
배당수익률	2.4	2.5	2.3	2.3	2.3
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	40.0	-9.5	-38.0	26.9	6.8
EPS(지배순이익 기준)	41.1	-8.2	-38.8	28.7	6.8
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	8.8	7.4	4.3	5.2	5.3
ROE(지배순이익 기준)	9.0	7.6	4.4	5.3	5.4
ROA	4.3	3.7	2.2	2.7	2.7
안정성 (%)					
부채비율	102.1	98.4	94.8	94.5	92.5
순차입금비율	45.8	43.5	44.8	38.4	32.3
이자보상배율	5.6	5.3	3.8	4.3	4.5

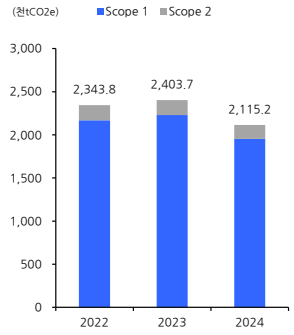
** K-IFRS 연결 기준*

ESG Index & Summary Report

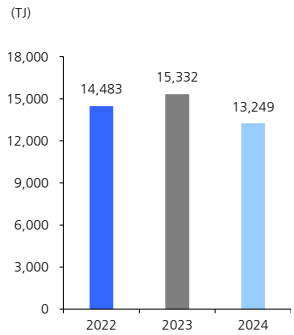
<그림7> 아세아시멘트 주요 ESG INDEX

환경(E)

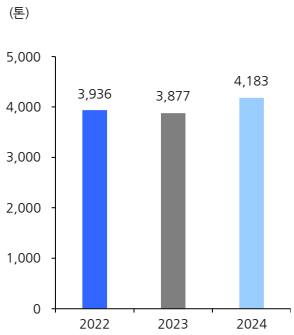
온실가스 배출량



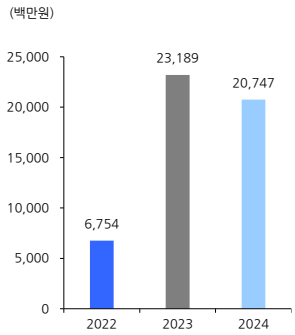
총 에너지 사용량



폐기물 발생량

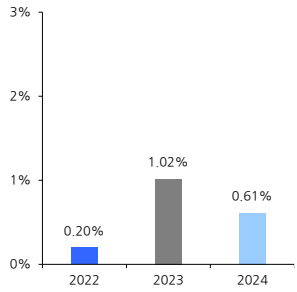


환경 투자 금액

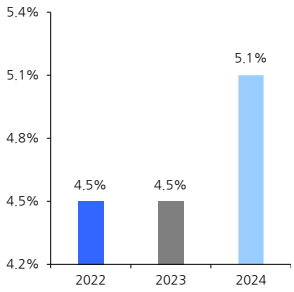


사회(S)

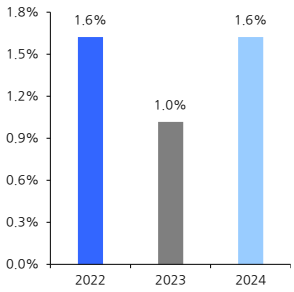
임직원 재해율



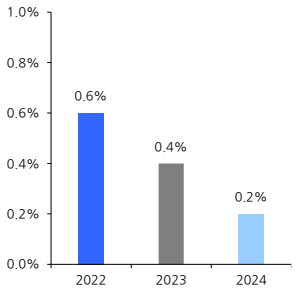
여성 임직원 비율



비정규직 근로자 비율

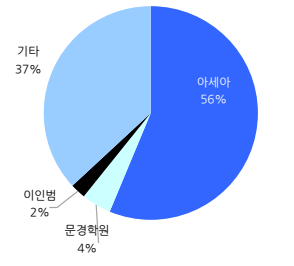


장애인 고용률

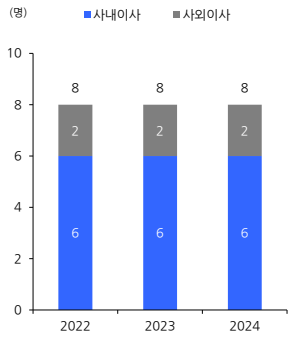


지배구조(G)

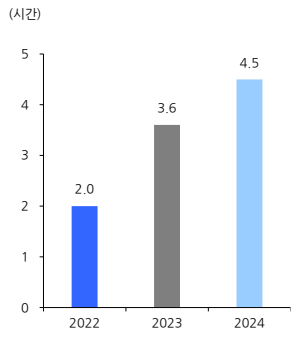
주주구성 현황



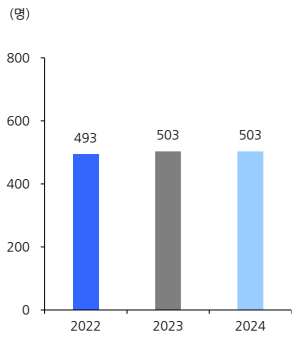
이사회 구성



인당 평균 윤리/준법 교육 시간



윤리/준법 교육 이수 임직원 수



자료: 아세아시멘트, 현대차증권

<그림8> 아세아시멘트 ESG Summary Report (1)

아세아시멘트

종목코드: 183190

NICE 산업분류: 시멘트

NICE신용평가

기업ESG평가 Corporate ESG Evaluation

평가일: 2025.07.10

기업ESG등급		S	A	B	C	D
B	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 연구원 02.2014.6228 youngchoi@nicerating.com

아세아시멘트의 기업 ESG 평과결과는 '양호'

평가요소별 평가 결과

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

자료: NICE신용평가, 현대차증권

<그림9> 아세아시멘트 ESG Summary Report (2)

평가요소별 주요 평가내용 요약

부문	구분	평가요소	주요 평가내용
환경	산업요인		• 해당산업 영위에 있어 환경 관련 위험요인의 영향수준 '매우 높음(D)'
	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 '매우 우수(S)'
		오염관리	• 용수 사용, 폐기물 배출, 대기오염물질과 수질오염물질의 배출 관리 등을 종합하면, 회사의 '오염관리' 수준 '우수(A)'
사회	산업요인		• 해당산업 영위에 있어 환경 관련 위험요인의 영향수준 '높음(C)'
	기업요인	근무환경	• 보상수준, 근속연수, 정규직 비율, 노조활동, 임직원 교육, 직원 고충처리제도 등을 종합하면, 회사의 '근무환경' 수준 '매우 우수(S)'
		다양성	• 직원 및 임원의 성별 다양성, 장애인 고용 현황, 차별금지정책 시행 현황 등을 종합하면, 회사의 '다양성' 수준 '미흡(C)'
		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 '매우 우수(S)'
		공급망 및 커뮤니티 관리	• 공급망 관련 ESG경영 수준, 고객 소통 채널 운영 현황, 사회공헌활동 수준 등을 종합하면, 회사의 '공급망 및 커뮤니티 관리' 수준 '우수(A)'
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 '미흡(C)'
		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 '양호(B)'
		보고의 투명성	• 주요 경영활동 및 ESG 경영활동의 공시 수준, 외부회계감사 이력 및 의견 등을 종합할 때, 회사의 '보고의 투명성' 수준 '우수(A)'
기타 고려요소		ESG 관련 중대한 Controversy 발생 등에 따른 감점 있음	

자료: NICE신용평가, 현대차증권

<그림10> 아세아시멘트 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 기업ESG기본평가는 ESG요소가 사업 및 재무적으로 기업에 미치는 영향과 이와 관련한 기업의 대응 수준,ESG 경영활동 성과 등에 대한 NICE신용평가㈜ 고유의 평가기준에 따른 독자적인 의견입니다. 본 기업ESG기본평가는 평가대상 기업의 의뢰에 기반하지 않으며, 평가대상 기업의 자료 제출, 의견 소명 등의 절차를 갖지 않습니다.

NICE신용평가㈜는 기업ESG기본평가의 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 기업ESG기본평가시 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 정부정책의 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.

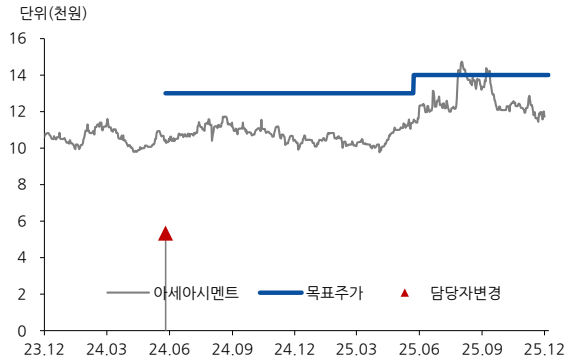
특히, 본 보고서의 전부 또는 일부가 NICE신용평가㈜의 사전 서면동의 없이 기재 또는 첨부되어서는 안되며, NICE신용평가㈜는 이로 인해 발생하는 어떠한 민형사상 책임을 지지 않습니다.

자료: NICE신용평가, 현대차증권

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.05.29	BUY	13,000	-16.01	-9.85
2024.11.29	AFTER 6M	13,000	-19.49	-11.00
2025.05.27	BUY	14,000	-9.17	5.29
2025.11.27	AFTER 6M	14,000	-15.90	-14.21
2025.12.05	BUY	14,000		

▶ 최근 2년간 아세아시멘트 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 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 신동현의 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.