발간자료

• **현대로템_BUY/31만원:** 페루와 전차, 차륜형장갑차 공급 총괄합의 체결. 이를 반영해 실적과 Valuation 시뮬레이션. 최선호주 의견 유지. 2.9조원 규모 직도입을 2026-2028년, 현지 생산을 2029-2040년에 반영할 경우의 실적과 Valuation 변화 시뮬레이션. 2026년에는 이라크 K2, 루마니아 전차 사업에도 도전하고 있어서, 동사의 중장기 실적 및 적정가치 상향 가능 폭은 아주 큼.
(조선/방산/기계 최광식)

• **자동차 (Overweight):** 1)완성차의 손익 반등 2)부품업체 미국발 손익 개선 근거 3)타이어 업종의 스프레드 개선이 주요 포인트. Top Picks는 현대차, HL만도, 금호타이어. 현대차/기아 각각 4Q25 영업이익은 2.9조원/1.8조원으로 시장 기대치 부합 예상. 미국 보조금 종료와 함께 완성차의 미국 믹스 개선 시작. 현대기아 합산 M/S가 4Q25 12%에 안착. Boston Dynamics의 양산 발표로 자동차 부품업체들의 생태계 진화 가속화 예상.
(자동차/이차전지 유지웅)

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 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. 재해당 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 : 89.4%	HOLD : 10.6%	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.

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