한일시멘트 (300720)

Analyst 신동현 dhshin@hmsec.com

아직은 업황의 터널을 지나는 중

M.PERFORM **TP 21,000원**

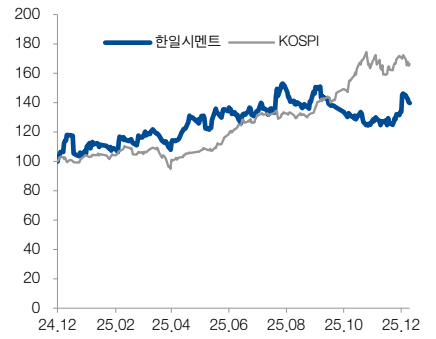
현재주가 (12/19)	19,430원
상승여력	8.1%
시가총액	1,429십억원
발행주식수	73,545천주
자본금/액면가	35십억원/500원
52주 최고가/최저가	21,300원/14,410원
일평균 거래대금 (60일)	2십억원
외국인 지분율	4.67%
주요주주 지분율	
한일홀딩스 외 10인	71.34%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	10.2	-2.7	6.1
상대주가(%p)	7.7	-16.6	-21.4

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(25F)	EPS(26F)	T/P
Before	1,683	1,723	19,000
After	1,398	1,534	21,000
Consensus	1,301	1,400	21,000
Cons. 차이	7.5%	9.6%	0.0%

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 연결자회사 한일현대시멘트(기존 지분율 77.78%)의 합병(11/1) 이후 관리비용 절감, M/S 확대(24년 내수출하 기준 21.5%, 2위) 등 긍정적 효과가 기대됨. 지배주주순이익 증가에 따른 ROE 상승 역시 가능할 전망
- 다만 업황 부진의 지속으로 실적 반등에는 다소 시간이 필요할 것. 단기간 내 유의미한 턴어라운드 가능성 제한적

주요이슈 및 실적전망

- 동사의 시멘트 출하량(당사 추정)은 1Q25 -24.7% yoy, 2Q25 -7.0% yoy 감소를 이어가다 3Q25 +29.1% yoy로 크게 증가한 것으로 추정됨. 타사와 달리 유독 증가폭이 확대된 이유는 업황의 개선이라기보다는 3Q24 당시 설비개선과 추석연휴로 인해 출하량이 감소한 것의 기저효과로 보는 것이 타당함
- 12개월 이동평균 착공면적(철근및철골조)은 2Q25 -2.6% yoy, 3Q25 -11.4% yoy로 다시 감소하기 시작. 25년 하반기 분양물량이 소폭 증가함에 따라 착공면적 역시 반등이 가능하겠으나 착공 후 레미콘 및 시멘트 출하가 이루어지는 시차를 고려할 때 26년까지는 유의미한 출하량 반등을 기대하기 어려울 것으로 전망함

M.PERFORM(유지)/TP 21,000 원(상향) = 12m Fwd. BPS 24,440 원 * Target P/B 0.85x

- 주택 공급확대 및 SOC 투자 확대 계획이 구체화됨에 따라 추가적인 주가 상승여력이 발생할 수는 있으나 현재로서는 업황 부진 지속. 다만 서서히 마무리 단계에 접어들고 있어 시멘트, 레미콘 출하량 감소폭 역시 최근 꾸준히 축소되는 중
- 건설업황 부진의 지속으로 투자의견은 M.PERFORM을 유지함. 다만 Target P/B는 착공면적 감소기의 1년 후('17~'20) 평균 P/B 0.75배(기존 Target P/B)에 합병 후 지배주주순이익 증가에 따른 ROE 상승폭을 반영한 0.85배를 적용. 목표주가는 기존 19,000원에서 21,000원으로 약 11% 상향함

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	1,800	247	170	307	2,457	116.0	5.2	0.6	4.6	11.2	6.3
2024	1,742	271	184	347	2,657	8.2	5.5	0.6	4.3	11.1	6.9
2025F	1,456	161	98	242	1,398	-47.4	14.0	0.8	8.3	5.6	5.0
2026F	1,450	170	113	255	1,534	9.7	12.7	0.8	8.4	6.3	5.0
2027F	1,568	190	128	277	1,738	13.3	11.2	0.8	7.8	7.0	5.0

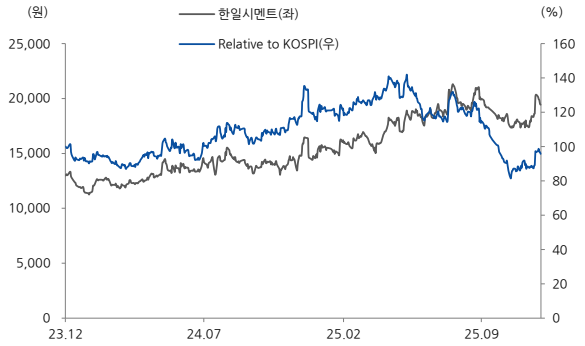
* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 한일시멘트 목표주가 산정

항목	내용	비고
Target BPS (원)	24,440	- 12m Fwd. BPS
Target P/B (배)	0.85	- 착공면적 감소기의 1년 후('17~'20) 평균 P/B에 ROE 개선폭 반영
적정주가 (원)	20,831	- Target BPS * Target P/B
목표주가 (원)	**21,000**	
전일종가 (원)	19,430	- 2025.12.19 종가
상승여력 (%)	8.1	
투자의견	**M.PERFORM**	

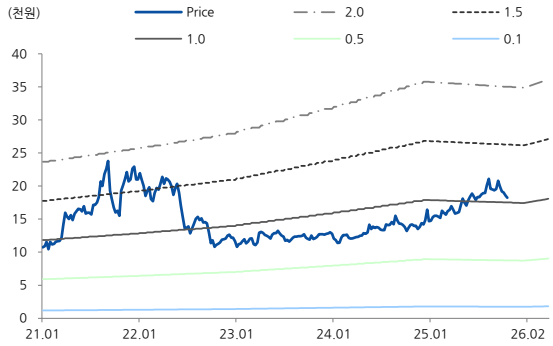
자료: 현대차증권

〈그림1〉 한일시멘트 주가 추이



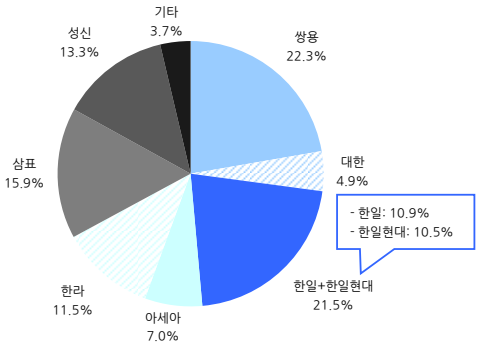
자료: FnGuide, 현대차증권

〈그림2〉 한일시멘트 P/B 밴드 추이



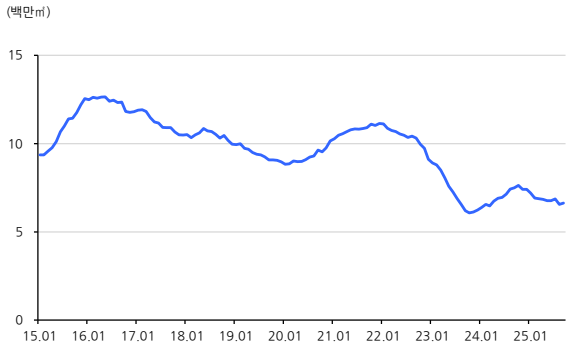
자료: FnGuide, 현대차증권

〈그림3〉 시멘트 시장점유율(24년 내수출하량 기준)



자료: 한국시멘트협회, 현대차증권

〈그림4〉 철근및철골조 건축착공면적 12m M/A 추이



자료: 통계청, 현대차증권

<표2> 한일시멘트 분기별 실적 추정

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
매출액	**412**	**498**	**389**	**442**	**298**	**408**	**358**	**393**	**1,742**	**1,456**	**1,450**
YoY	6.3%	0.8%	-8.3%	-10.4%	-27.6%	-18.2%	-8.1%	-11.2%	-3.2%	-16.4%	-0.5%
>시멘트	**192**	**243**	**178**	**217**	**145**	**223**	**226**	**192**	**830**	**785**	**779**
YoY	-5.6%	2.5%	-8.0%	-10.1%	-24.5%	-8.5%	26.7%	-11.5%	-5.2%	-5.4%	-0.7%
>레미콘	**68**	**74**	**60**	**65**	**52**	**59**	**44**	**65**	**267**	**220**	**219**
YoY	-12.6%	-12.2%	-9.6%	-12.0%	-23.7%	-19.6%	-26.7%	-0.5%	-11.7%	-17.6%	-0.5%
>레미탈	**105**	**128**	**106**	**105**	**69**	**92**	**81**	**78**	**445**	**320**	**319**
YoY	12.7%	-5.7%	-14.4%	-18.1%	-34.4%	-28.3%	-23.5%	-25.7%	-7.7%	-28.0%	-0.5%
>기타/연결조정	**46.9**	**53.1**	**44.3**	**55.3**	**32.7**	**34.0**	**6.2**	**58.1**	**1,996**	**1,310**	**1,323**
YoY	261.9%	42.8%	11.9%	10.2%	-30.2%	-36.0%	-85.9%	5.0%	42.7%	-34.3%	1.0%
매출총이익	**99**	**161**	**119**	**97**	**53**	**105**	**94**	**85**	**477**	**337**	**343**
YoY	35.5%	17.2%	2.6%	-24.5%	-46.7%	-34.6%	-21.2%	-12.4%	4.7%	-29.3%	1.6%
GPM	24.2%	32.4%	30.5%	22.0%	17.8%	25.9%	26.1%	21.7%	27.4%	23.1%	23.6%
영업이익	**56**	**107**	**73**	**36**	**17**	**47**	**51**	**46**	**271**	**161**	**170**
YoY	103.4%	26.0%	5.3%	-45.0%	-69.5%	-55.6%	-30.8%	28.9%	10.1%	-40.7%	5.6%
OPM	13.5%	21.5%	18.8%	8.0%	5.7%	11.7%	14.2%	11.7%	15.6%	11.1%	11.7%
세전이익	**67**	**93**	**68**	**13**	**16**	**40**	**45**	**44**	**241**	**145**	**150**
YoY	187.5%	17.6%	7.8%	-78.8%	-75.9%	-57.6%	-33.3%	241.6%	6.5%	-39.8%	3.9%
세전이익률	16.2%	18.7%	17.3%	2.9%	5.4%	9.7%	12.6%	11.2%	13.8%	9.9%	10.4%
당기순이익	**55**	**74**	**54**	**16**	**11**	**24**	**36**	**36**	**199**	**106**	**113**
YoY	135.1%	20.2%	15.6%	-65.6%	-80.8%	-67.5%	-32.9%	125.3%	12.0%	-46.5%	5.9%
당기순이익률	13.4%	14.8%	13.9%	3.6%	3.5%	5.9%	10.2%	9.0%	11.4%	7.3%	7.8%

자료: 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	1,800	1,742	1,456	1,450	1,568
증가율 (%)	21.0	-3.2	-16.4	-0.4	8.1
매출원가	1,344	1,265	1,119	1,107	1,197
매출원가율 (%)	74.7	72.6	76.9	76.3	76.3
매출총이익	455	477	337	343	371
매출이익률 (%)	25.3	27.4	23.1	23.7	23.7
증가율 (%)	47.7	4.8	-29.4	1.8	8.2
판매관리비	209	205	176	173	181
판관비율(%)	11.6	11.8	12.1	11.9	11.5
EBITDA	307	347	242	255	277
EBITDA 이익률 (%)	17.1	19.9	16.6	17.6	17.7
증가율 (%)	73.4	13.0	-30.3	5.4	8.6
영업이익	247	271	161	170	190
영업이익률 (%)	13.7	15.6	11.1	11.7	12.1
증가율 (%)	109.3	9.7	-40.6	5.6	11.8
영업외손익	-21	-31	-17	-20	-20
금융수익	8	11	11	11	11
금융비용	25	28	26	31	31
기타영업외손익	-4	-14	-2	0	0
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	226	241	145	150	170
세전계속사업이익률	12.6	13.8	10.0	10.3	10.8
증가율 (%)	94.8	6.6	-39.8	3.4	13.3
법인세비용	48	42	38	38	43
계속사업이익	178	199	106	113	128
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	178	199	106	113	128
당기순이익률 (%)	9.9	11.4	7.3	7.8	8.2
증가율 (%)	102.3	11.8	-46.7	6.6	13.3
지배주주지분 순이익	170	184	98	113	128
비지배주주지분 순이익	8	15	9	0	0
기타포괄이익	10	-7	11	0	0
총포괄이익	187	192	117	113	128

(단위:십억원)

재무상태표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	856	868	846	878	946
현금성자산	196	227	198	66	59
단기투자자산	1	1	3	3	3
매출채권	412	364	352	430	479
재고자산	130	145	136	224	249
기타유동자산	67	45	48	48	48
비유동자산	2,012	2,120	2,203	2,220	2,236
유형자산	1,278	1,363	1,453	1,473	1,493
무형자산	491	481	477	473	470
투자자산	128	135	145	145	145
기타비유동자산	115	141	128	129	128
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	2,868	2,988	3,049	3,098	3,182
유동부채	536	582	722	727	741
단기차입금	67	93	209	209	209
매입채무	139	119	106	110	122
유동성장기부채	106	176	218	218	218
기타유동부채	224	194	189	190	192
비유동부채	613	567	443	449	465
사채	185	145	20	20	20
장기차입금	273	269	285	285	285
장기금융부채	0	0	1	1	1
기타비유동부채	155	153	137	143	159
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	1,149	1,150	1,166	1,176	1,205
지배주주지분	1,587	1,720	1,759	1,798	1,853
자본금	35	35	35	35	35
자본잉여금	752	762	762	762	762
자본조정 등	0	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	18	15	26	26	26
이익잉여금	782	908	936	976	1,030
비지배주주지분	132	119	124	124	124
자본총계	1,719	1,839	1,883	1,922	1,977

(단위:십억원)

현금흐름표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	246	245	165	42	169
당기순이익	178	199	106	113	128
유형자산 상각비	57	72	78	82	83
무형자산 상각비	3	3	3	3	3
외환손익	0	0	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	-3	-17	-31	-156	-46
기타	11	-12	9	0	1
투자활동으로인한현금흐름	-255	-188	-150	-102	-103
투자자산의 감소(증가)	-21	-11	1	0	0
유형자산의 감소	4	2	3	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-207	-173	-143	-102	-103
기타	-31	-6	-11	0	0
재무활동으로인한현금흐름	79	-25	-44	-73	-73
차입금의 증가(감소)	56	-5	18	0	0
사채의증가(감소)	155	-40	-125	0	0
자본의 증가	0	10	0	0	0
배당금	-43	-59	-73	-74	-74
기타	-89	69	136	1	1
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의증가(감소)	71	32	-29	-133	-7
기초현금	125	196	227	198	66
기말현금	196	227	198	66	59

(단위:원, 배, %)

주요투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS(당기순이익 기준)	2,566	2,873	1,522	1,534	1,738
EPS(지배순이익 기준)	2,457	2,657	1,398	1,534	1,738
BPS(자본총계 기준)	24,822	26,549	25,605	26,139	26,876
BPS(지배지분 기준)	22,914	24,826	23,919	24,453	25,191
DPS	800	1,000	1,000	1,000	1,000
P/E(당기순이익 기준)	5.0	5.1	12.8	12.7	11.2
P/E(지배순이익 기준)	5.2	5.5	14.0	12.7	11.2
P/B(자본총계 기준)	0.5	0.5	0.8	0.7	0.7
P/B(지배지분 기준)	0.6	0.6	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA(Reported)	4.6	4.3	8.3	8.4	7.8
배당수익률	6.3	6.9	5.0	5.0	5.0
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	102.8	12.0	-47.0	0.7	13.3
EPS(지배순이익 기준)	116.0	8.2	-47.4	9.7	13.3
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	10.8	11.2	5.7	5.9	6.6
ROE(지배순이익 기준)	11.2	11.1	5.6	6.3	7.0
ROA	6.7	6.8	3.5	3.7	4.1
안정성 (%)					
부채비율	66.8	62.5	61.9	61.2	61.0
순차입금비율	22.7	20.5	22.9	29.4	29.0
이자보상배율	10.5	9.9	6.4	7.5	8.4

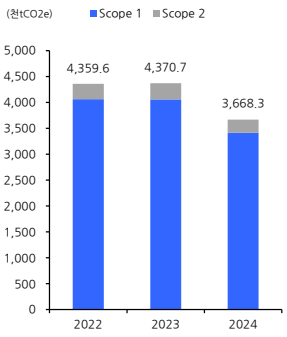
** K-IFRS 연결 기준*

ESG Index & Summary Report

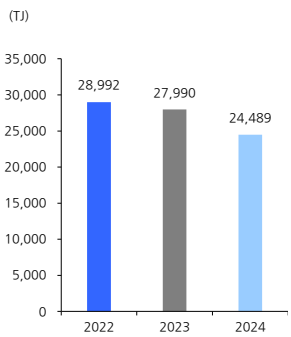
<그림5> 한일시멘트 주요 ESG INDEX

환경(E)

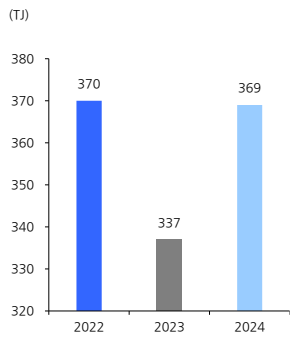
온실가스 배출량



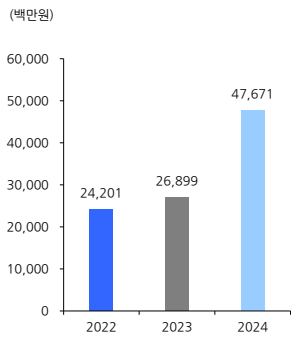
총 에너지 사용량



재생에너지 사용량

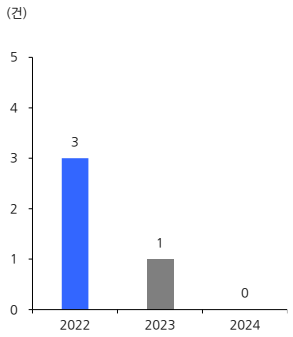


환경 투자 금액

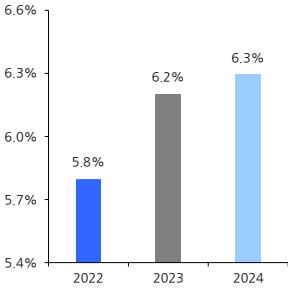


사회(S)

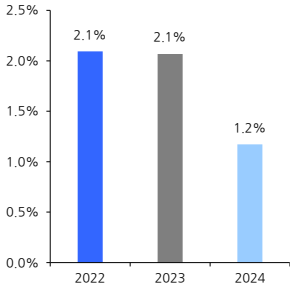
사고재해 건수



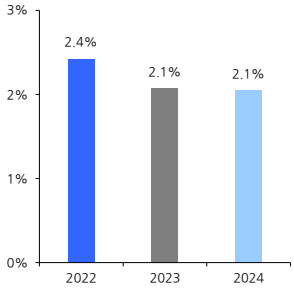
여성 임직원 비율



비정규직 근로자 비율

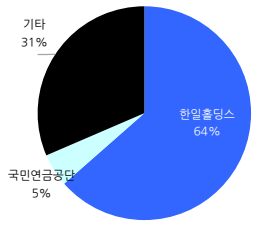


장애인 고용률

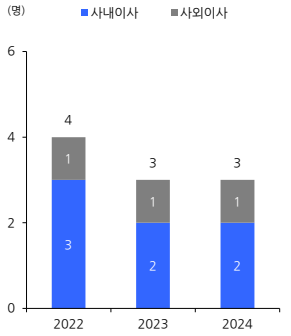


지배구조(G)

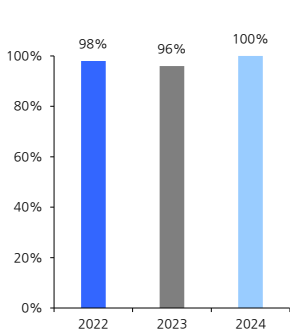
주주구성 현황



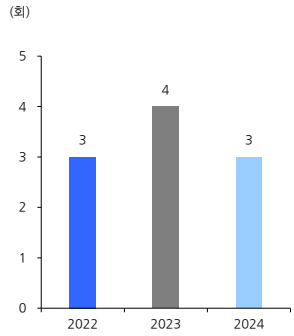
이사회 구성



이사회 참석률



준법관리자 내부 교육 횟수



자료: 한일시멘트, 현대차증권

<그림6> 한일시멘트 ESG Summary Report (1)

한일시멘트

종목코드: 300720

NICE 산업분류: 시멘트

NICE신용평가

기업ESG평가 Corporate ESG Evaluation

평가일: 2025.07.10

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

송미경 실장 02.2014.6216 mksong@nicerating.com

최영록 연구원 02.2014.6228 youngchoi@nicerating.com

한일시멘트의 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						
		환경경영정책 및 관리체계	■				
		온실가스 및 에너지	■				
		오염관리	■				
사회(S)	산업						
		인적자원	■				
		안전관리 및 정보보호	■				
		사회관련 규제의 영향	■				
A	기업						
		근무환경	■				
		다양성	■				
		안전관리 및 정보보호	■				
		공급망 및 커뮤니티 관리	■				
지배구조(G)	기업						
		ESG경영의지 및 의사결정 체계	■				
		이사회 및 감사위원회	■				
B		주주가치 제고	■				
		기업윤리	■				
		보고의 투명성	■				

자료: NICE신용평가, 현대차증권

〈그림7〉 한일시멘트 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 '우수(A)'
		다양성	• 직원 및 임원의 성별 다양성, 장애인 고용 현황, 차별금지정책 시행 현황 등을 종합하면, 회사의 '다양성' 수준 '양호(B)'
		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 '우수(A)'
		보고의 투명성	• 주요 경영활동 및 ESG 경영활동의 공시 수준, 외부회계감사 이력 및 의견 등을 종합할 때, 회사의 '보고의 투명성' 수준 '우수(A)'
기타 고려요소		해당사항 없음	

자료: NICE신용평가, 현대차증권

〈그림8〉 한일시멘트 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.

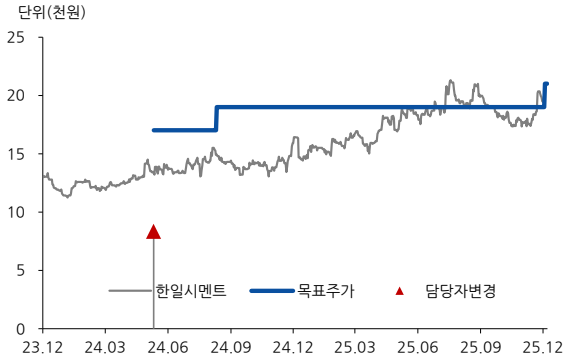
특히, 본 보고서의 전부 또는 일부가 NICE신용평가㈜의 사전 서면동의 없이 기재 또는 첨부되어서는 안되며, NICE신용평가㈜는 이로 인해 발생하는 어떠한 민형사상 책임을 지지 않습니다.

자료: NICE신용평가, 현대차증권

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.05.29	BUY	17,000	-17.99	-8.82
2024.08.29	BUY	19,000	-22.96	-13.58
2025.03.01	AFTER 6M	19,000	-12.12	-2.11
2025.05.27	M.PERFORM	19,000	-0.56	12.11
2025.11.27	AFTER 6M	19,000	-0.73	7.11
2025.12.22	M.PERFORM	21,000		

▶ 최근 2년간 한일시멘트 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.