자동차
마건우
02)739-5939
kwma0330@heungkuksec.co.kr

(005380)

현대차

BUY(유지)

Physical AI의 서사에 집중할 시점

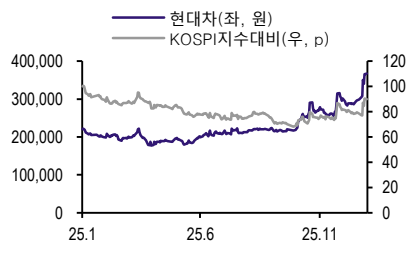
목표주가	470,000원(상향)
현재주가(01/12)	367,000원
상승여력	28.1%
시가총액	75,146십억원
발행주식수	204,758천주
52주 최고가 / 최저가	367,000 / 177,500원
3개월 일평균거래대금	371십억원
외국인 지분율	36.2%
주요주주	
현대모비스 (외 10인)	30.7%
국민연금공단 (외 1인)	7.3%
현대차우리사주 (외 1인)	2.6%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	21.7	69.1	76.4	62.4
상대수익률(KOSPI)	10.7	41.0	30.8	-21.4

(단위: 십억원, 원, 배, %)

재무정보	2023	2024	2025E	2026E
매출액	162,664	175,231	186,820	193,103
영업이익	15,127	14,240	12,482	13,522
EBITDA	20,073	18,527	17,602	19,639
지배주주순이익	11,962	12,527	10,984	11,930
EPS	53,344	56,433	51,384	56,104
순차입금	99,214	130,181	140,363	144,093
PER	3.8	3.8	7.1	6.5
PBR	0.6	0.5	0.8	0.8
EV/EBITDA	7.4	9.9	13.5	12.3
배당수익률	5.6	5.7	3.3	3.3
ROE	13.7	12.4	9.7	9.9
컨센서스 영업이익	-	-	12,539	13,765
컨센서스 EPS	-	-	40,947	44,381

주가추이



4Q25 Preview: 환율과 믹스로 방어

4분기 매출액은 47.4조원(+1.7% YoY, +1.5% QoQ), 영업이익은 2.7조원(-4.0% YoY, +6.8% QoQ, OPM 5.7%)을 기록할 것으로 추정. 중국을 제외한 도매 판매 대수는 99.6만대(-4.4% YoY)로 직전 추정치(105.6만대)를 소폭 하회하였으나, 우호적인 환율 효과와 HEV 중심의 믹스 개선이 이를 상쇄하며 시장 기대치(매출액 48.6조원)에 부합할 전망. 관세와 관련해서는 11월부터 15% 소급 적용이 협의되었으나, 기존 재고 물량의 영향으로 이번 분기 내 비용 절감 효과는 제한적일 것으로 판단. 다만 수익성이 높은 HEV 판매 호조가 지속되고 있는 점을 감안, 지난 3분기를 저점으로 점진적인 수익성 개선 흐름을 예상.

판매량 성장은 제한적이나 수익성은 점점 개선

'26년 매출액은 193.1조원(+3.4% YoY), 영업이익은 13.5조원(+8.3% YoY, OPM 7.0%)을 기록할 것으로 전망. 동사는 '26년 판매 목표를 415.8만대('25년 판매 실적 413.8만대, +0.5% YoY)로 설정하며, 다소 보수적인 가이던스를 제시. 유럽과 인도 지역 내 판매 증가가 예상됨에도 불구, 미국의 전기차 세제 혜택 폐지에 따른 EV 수요 둔화와 중국의 과잉 공급 환경을 감안한 목표치로 판단. 이에 판매량 증가에 따른 외형 성장에 대해서는 보수적인 접근이 필요할 것. 반면 수익성 측면에서는 본격적인 15% 관세 적용과 함께 저수익 EV 수요가 고수익 HEV로 전환되는 믹스 개선을 통해 점진적인 개선세가 이어질 전망.

현대차 투자의견 BUY 유지/TP 470,000원 상향

현대차에 대해 투자의견 BUY를 유지하며 목표주가를 470,000원으로 상향. '26년 EPS 56,104원에 '26E 글로벌 자동차 OEM Peer Group PER 평균 배수 8.4배를 적용. 이번 CES를 통해 기존에 강점으로 평가받아온 보스턴 다이나믹스의 하드웨어 역량 대비 불확실성이 존재했던 소프트웨어 역량이 구글 딥마인드와의 협업을 통해 상당 부분 해소된 것으로 판단. 또한 '28년부터 연간 3만대 규모의 양산 계획과 제조 현장 투입에 대한 구체적인 타임라인이 제시되면서, 동사의 로보틱스 사업이 상당 부분 현실화 국면에 진입한 것으로 평가.

CES 2026: Physical AI 시대의 개화를 엿보다

이번 CES에서 현대자동차그룹과 관련해 주목해야 할 핵심은 로보틱스 산업으로의 전략적 전환과 자율주행 분야에서의 외부 협력 가능성 확대라고 판단한다. 특히 로보틱스 부문에서는 보스턴다이나믹스가 휴머노이드 로봇의 양산 가능성을 구체적으로 제시하며, 현대자동차그룹의 중장기 성장성이 점차 가시화되는 모습을 보여주었다고 평가한다. 현대자동차그룹은 보스턴다이나믹스를 계열 내에 보유하고 있어, 향후 양산된 휴머노이드 로봇을 자동차 생산 공정에 직접 투입함으로써 일정 수준의 내부 수요를 자체적으로 흡수할 수 있는 구조를 갖추고 있다. 이는 로봇 사업에서 가장 큰 불확실성 중 하나인 초기 수요 측면의 리스크가 상대적으로 적음을 의미한다. 이러한 점을 감안, 보스턴다이나믹스의 기업가치를 반영하여 로보틱스 사업을 직접적으로 영위하지 않는 기존 Legacy OEM 대비 현대자동차그룹이 저평가되어야 할 이유는 제한적이라고 판단한다. 단기적으로는 계열사 주가 변동성이 존재할 수 있으나, Physical AI 시대의 본격적인 개화에 따른 기업가치 상승의 중장기적 방향성은 여전히 견조하다고 전망한다.

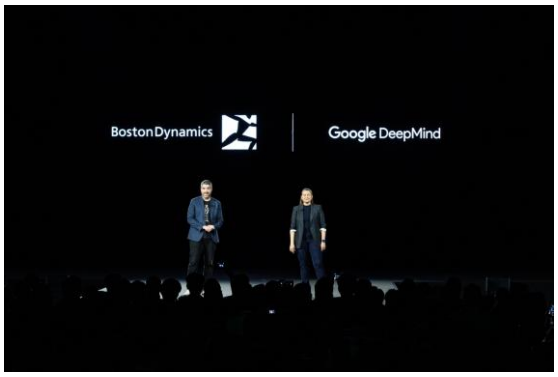
현대자동차그룹은 2028년까지 로봇 생산 대수를 약 3만 대 수준으로 확대하겠다는 계획을 공개했으며, 2028년에는 자동차 제조 공정 내 분류 작업을 중심으로 우선 도입한 뒤, 2030년부터는 제조 전반의 공정에 본격적으로 참여시키겠다는 로드맵을 제시하였다. 보스턴다이나믹스의 로봇은 우선 메타플랜트에 도입될 예정이며, 이를 위해 연초에 로봇 훈련센터인 RMAC(Robotics Metaplant Application Center)를 설립할 계획이다. 해당 센터에서 다양한 환경에서의 데이터 수집 및 검증을 거친 후 실제 생산 현장에 투입될 것으로 예상한다. 물론 양산형 Atlas의 초기 ASP가 약 13만~14만 달러 수준으로 추정되는 만큼, 로봇 도입을 통한 즉각적인 비용 절감을 기대하기는 현실적으로 어려울 것이다. 다만 생산 대수 확대에 따라 단가는 점진적으로 하향 안정화될 가능성이 높으며, 현대차 생산 공장에의 선제적 투입을 통해 확보되는 레퍼런스를 기반으로 향후 외부 고객사로의 확장 가능성에 보다 주목할 필요가 있다고 판단한다.

한편, 이번 CES에서 엔비디아가 자율주행 차량용 AI 플랫폼인 'Alpamayo R1'을 공개함에 따라, 현대자동차그룹은 자율주행 기술 개발과 관련한 전략적 선택지를 확대할 수 있게 되었다. 자율주행 기술의 내재화와 외부 협력 사이에서 방향성을 모색 중인 현대자동차그룹 입장에서, 실현 가능성이 비교적 높은 대안이 제시되었다는 점은 긍정적인 변화로 해석된다. 특히 42dot이 자율주행 기술을 개발하는 과정에서 엔비디아의 Orin 칩을 활용했을 가능성이 높다는 점을 고려할 때, 차세대 차량용 AI 컴퓨팅 Thor 칩을 기반으로 구동되는 Alpamayo 솔루션을 향후 적용할 가능성도 존재한다고 판단한다. 현대자동차그룹은 이미 엔비디아로부터 Blackwell GPU 약 5만 장의 공급을 약속받아 AI 팩토리 구축을 추진 중에 있으며, 엔비디아와의 협력 관계를 점진적으로 확대하고 있는 상황이다. 이러한 맥락에서, Alpamayo 솔루션을 탑재한 메르세데스-벤츠 CLA가 실제 주행 환경에서 자율주행 성능을 성공적으로 입증할 경우, 현대자동차그룹 역시 해당 솔루션 도입을 검토할 가능성이 높아질 것으로 전망한다.

그림 1 보스턴다이나믹스의 휴머노이드 로봇 Atlas

자료: 현대차, 흥국증권 리서치센터

그림 2 보스턴다이나믹스-구글 딥마인드 전략적 파트너십 체결



자료: 현대차, 흥국증권 리서치센터

그림 3 보스턴다이나믹스 Atlas 제원표

PHYSICAL ROBOT

Height
1.9 m (6.2 ft)

Weight
90 kg (198 lbs)

Degrees of Freedom
56

Sensing
- **Tactile fingers and palm**
- **360° camera view**

BATTERY AND CHARGING

Battery Life
4 hrs

Battery Life with Heavy Lifting
2 hrs

Autonomous Battery Swap Time
3 min (Charge Time 1.5 hrs)

Charge Power Requirements
110 V (220 V Optional)

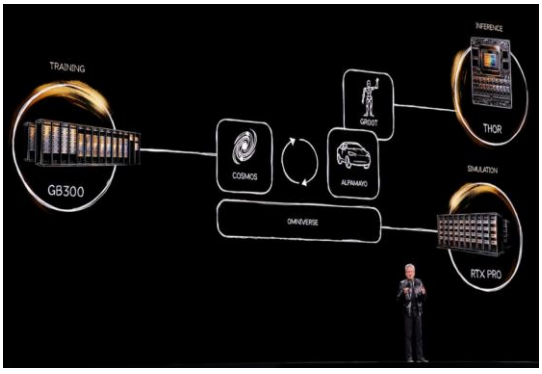
CAPABILITIES

Weight Capacity:
Instant
50 kg (110 lbs)
Sustained
30 kg (66 lbs)
One-Handed
20 kg (44 lbs)

Reach
2.3 m (7.5 ft)

자료: Boston Dynamics, 흥국증권 리서치센터

그림 4 엔비디아 코스모스 파운데이션 모델



자료: NVIDIA, 흥국증권 리서치센터

그림 5 엔비디아의 Alphamayo가 탑재된 벤츠 CLA

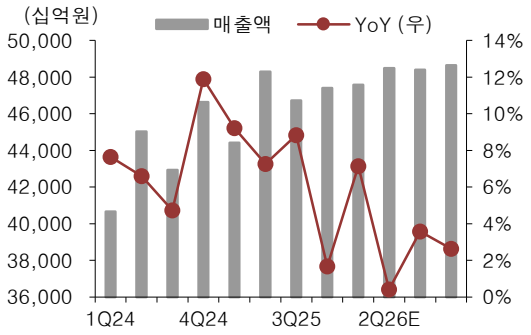
자료: 언론종합, 흥국증권 리서치센터

표 1 현대차 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	44,408	48,287	46,721	47,404	47,576	48,486	48,392	48,649	175,231	186,820	193,103
YoY(%)	*9.2%*	*7.3%*	*8.8%*	*1.7%*	*7.1%*	*0.4%*	*3.6%*	*2.6%*	*7.7%*	*6.6%*	*3.4%*
QoQ(%)	*-4.8%*	*8.7%*	*-3.2%*	*1.5%*	*0.4%*	*1.9%*	*-0.2%*	*0.5%*			
자동차	34,718	37,030	36,715	36,699	37,381	37,935	37,702	37,671	136,725	145,162	150,689
금융	7,398	8,269	7,189	7,825	7,722	7,796	7,873	7,953	28,446	30,681	31,344
기타	2,292	2,988	2,817	2,880	2,473	2,755	2,816	3,025	10,061	10,977	11,069
영업이익	3,634	3,602	2,537	2,710	3,259	3,764	3,022	3,477	14,240	12,482	13,522
OPM(%)	*8.2%*	*7.5%*	*5.4%*	*5.7%*	*6.9%*	*7.8%*	*6.2%*	*7.1%*	*8.1%*	*6.7%*	*7.0%*
YoY(%)	*2.1%*	*-15.8%*	*-29.2%*	*-4.0%*	*-10.3%*	*4.5%*	*19.1%*	*28.3%*	*-5.9%*	*-12.3%*	*8.3%*
QoQ(%)	*28.8%*	*-0.9%*	*-29.6%*	*6.8%*	*20.3%*	*15.5%*	*-19.7%*	*15.1%*			
자동차	2,859	2,692	1,711	1,900	2,371	2,847	2,225	2,789	11,412	9,161	10,233
OPM(%)	*8.2%*	*7.3%*	*4.7%*	*5.2%*	*6.3%*	*7.5%*	*5.9%*	*7.4%*	*8.3%*	*6.3%*	*6.8%*
금융	571	653	576	541	658	672	541	415	1,795	2,341	2,286
OPM(%)	*7.7%*	*7.9%*	*8.0%*	*6.9%*	*8.5%*	*8.6%*	*6.9%*	*5.2%*	*6.3%*	*7.6%*	*7.3%*
기타	204	257	250	269	230	245	255	273	1,032	980	1,003
OPM(%)	*8.9%*	*8.6%*	*8.9%*	*9.3%*	*9.3%*	*8.9%*	*9.1%*	*9.0%*	*10.3%*	*8.9%*	*9.1%*
지배주주순이익	3,157	2,998	2,261	2,567	2,752	3,080	2,808	3,290	12,527	10,984	11,930
NPM(%)	*7.1%*	*6.2%*	*4.8%*	*5.4%*	*5.8%*	*6.4%*	*5.8%*	*6.8%*	*7.1%*	*5.9%*	*6.2%*
YoY(%)	*-2.3%*	*-24.5%*	*-25.7%*	*12.6%*	*-12.8%*	*2.7%*	*24.2%*	*28.1%*	*4.7%*	*-12.3%*	*8.6%*
QoQ(%)	*38.5%*	*-5.0%*	*-24.6%*	*13.5%*	*7.2%*	*11.9%*	*-8.8%*	*17.2%*			
판매대수 (중국 제외)	928	981	938	929	946	975	953	960	3,859	3,775	3,834
YoY(%)	*-1.3%*	*-2.7%*	*1.4%*	*-5.9%*	*1.9%*	*-0.5%*	*1.6%*	*3.3%*	*0.3%*	*-2.2%*	*1.6%*
ASP(만원)	3742	3776	3916	3951	3953	3889	3957	3924	3,543	3,846	3,930
YoY(%)	*10.9%*	*8.0%*	*6.4%*	*9.1%*	*5.6%*	*3.0%*	*1.0%*	*-0.7%*	*4.7%*	*8.5%*	*2.2%*
평균환율(원/달러)	1,452	1,399	1,387	1,449	1,450	1,425	1,410	1,408	1,364	1,422	1,423

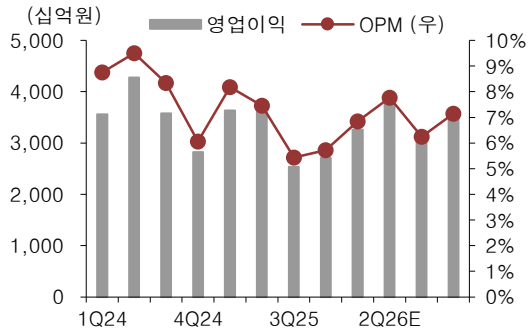
주: 판매대수는 공장별 추정에 따른 합계액으로 도매대수와 상이할 수 있음
자료: 현대차, 흥국증권 리서치센터

그림 6 현대차 매출액 추이 및 전망



자료: 현대차, 흥국증권 리서치센터

그림 7 현대차 영업이익 추이 및 전망



자료: 현대차, 흥국증권 리서치센터

표 2 **현대차 목표주가 산정 PER Multiple Valuation**

	2025E	2026E	비고
EPS (원)	51,384	56,104	
목표 PER (배)		8.4	글로벌 자동차 OEM Peer Group 평균 2026E PER
목표주가 (원)		**470,000**	
현재주가(원)		367,000	
상승여력 (%)		28.1	

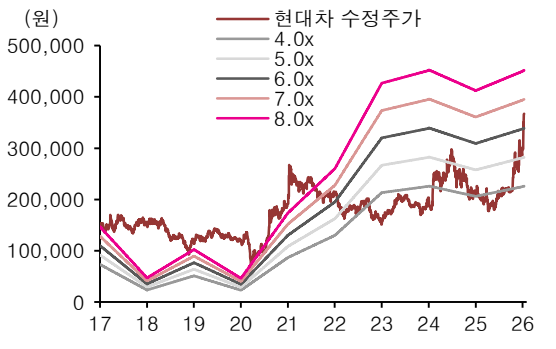
주: Peer Group 평균 PER의 경우 이상치 제거를 위해 최상단과 최하단의 값을 제외
자료: 흥국증권 리서치센터

표 3 **현대차 Peer Group Valuation**

회사	시가총액 (백만달러)	주가수익률(%)				P/E(배)		P/B(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)	
		1M	3M	6M	12M	25E	26E	25E	26E	25E	26E	25E	26E
Toyota	338,650	3.9	16.9	35.1	15.6	12.7	10.7	1.2	1.1	7.5	7.0	9.7	10.7
Honda	52,526	-1.8	1.0	4.2	2.8	13.1	8.3	0.5	0.5	12.6	9.9	4.0	6.0
Nissan	9,589	1.8	13.9	32.6	-10.0	-	74.3	0.3	0.3	3.3	1.7	-6.2	0.9
GM	77,306	2.4	49.7	55.2	66.2	8.1	7.1	1.2	1.0	3.9	3.8	13.8	15.2
Ford	56,580	3.2	24.5	20.5	47.2	13.1	9.6	1.2	1.2	4.2	3.4	9.0	12.6
Stellantis	31,680	-7.4	11.2	8.3	-12.9	22.5	6.0	0.4	0.3	2.7	1.8	-0.6	4.6
Mercedes-Benz	58,159	-1.8	14.2	14.3	9.8	10.7	8.8	0.6	0.6	1.9	1.7	5.5	6.9
BMW	57,156	-4.1	17.5	8.2	20.7	8.7	8.2	0.6	0.6	2.5	2.3	7.1	7.1
Volkswagen	52,381	-3.8	15.2	8.2	13.1	9.6	4.7	0.3	0.3	2.7	2.4	3.5	5.7
Hyundai	51,137	22.1	69.1	76.4	62.4	8.3	7.6	0.8	0.8	12.9	11.8	9.8	9.7
Kia	34,326	3.0	28.4	28.2	22.3	6.5	5.9	0.8	0.8	2.6	2.3	13.5	13.8

주: 2026년 1월 12일 종가 기준 컨센서스
자료: Bloomberg, 흥국증권 리서치센터

그림 8 **현대차 12개월 선행 PER Band**



자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

그림 9 **현대차 12개월 선행 PBR Band**

자료: DataGuide, 흥국증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위:십억원)

결산기	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**162,664**	**175,231**	**186,820**	**193,103**	**198,060**
증가율 (Y-Y,%)	14.4	7.7	6.6	3.4	2.6
영업이익	**15,127**	**14,240**	**12,482**	**13,522**	**14,931**
증가율 (Y-Y,%)	54.0	(5.9)	(12.3)	8.3	10.4
EBITDA	20,073	18,527	17,602	19,639	21,425
영업외손익	2,492	3,542	3,323	3,294	3,873
순이자수익	519	617	417	503	523
외화관련손익	150	295	(180)	(66)	(67)
지분법손익	2,471	3,114	3,055	2,934	3,533
세전계속사업손익	17,619	17,781	15,806	16,816	18,804
당기순이익	**12,272**	**13,230**	**11,994**	**13,033**	**14,573**
지배기업당기순이익	**11,962**	**12,527**	**10,984**	**11,930**	**13,330**
증가율 (Y-Y,%)	62.4	4.7	(12.3)	8.6	11.7
3 Yr CAGR & Margins					
매출액증가율(3Yr)	16.1	14.2	9.5	5.9	4.2
영업이익증가율(3Yr)	84.9	28.7	8.3	(3.7)	1.6
EBITDA증가율(3Yr)	45.0	18.1	5.8	(0.7)	5.0
순이익증가율(3Yr)	85.4	32.5	14.5	2.0	3.3
영업이익률(%)	9.3	8.1	6.7	7.0	7.5
EBITDA마진(%)	12.3	10.6	9.4	10.2	10.8
순이익률 (%)	7.5	7.5	6.4	6.7	7.4
NOPLAT	**11,155**	**10,850**	**9,472**	**10,480**	**11,572**
(+) Dep	4,946	4,287	5,120	6,116	6,494
(-) 운전자본투자	41,519	8,986	2,388	2,257	2,627
(-) Capex	7,071	8,061	7,205	6,952	7,526
OpFCF	(32,489)	(1,910)	4,999	7,387	7,912

재무상태표

(단위:십억원)

결산기	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	101,725	115,764	121,668	119,961	117,654
현금성자산	26,825	27,947	30,450	24,482	17,558
매출채권	8,782	10,320	10,638	11,432	12,232
재고자산	17,400	19,791	20,384	21,405	22,680
비유동자산	180,739	224,034	240,607	251,683	263,677
투자자산	135,599	171,817	184,335	191,820	199,609
유형자산	38,921	44,534	47,149	49,637	52,422
무형자산	6,219	7,683	9,123	10,226	11,647
자산총계	**282,463**	**339,798**	**362,276**	**371,644**	**381,332**
유동부채	73,362	79,510	84,634	85,829	86,383
매입채무	26,945	30,057	31,110	32,595	34,046
유동성이자부채	34,426	36,641	40,753	39,944	38,508
비유동부채	107,292	140,013	149,488	148,828	147,727
비유동이자부채	91,614	121,487	130,060	128,631	126,730
부채총계	**180,654**	**219,522**	**234,122**	**234,657**	**234,110**
자본금	1,489	1,489	1,489	1,489	1,489
자본잉여금	4,378	7,656	7,650	7,650	7,650
이익잉여금	88,666	96,596	103,551	112,385	122,619
자본조정	(2,036)	3,362	3,574	3,574	3,574
자기주식	(1,197)	(850)	(639)	(639)	(639)
자본총계	**101,809**	**120,276**	**128,153**	**136,987**	**147,221**
투하자본	103,998	133,819	147,650	155,306	164,020
순차입금	99,214	130,181	140,363	144,093	147,680
ROA	4.4	4.0	3.1	3.3	3.5
ROE	13.7	12.4	9.7	9.9	10.2
ROIC	13.7	9.1	6.7	6.9	7.2

주요투자지표

(단위:십억원,원)

결산기	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Per share Data					
EPS	53,344	56,433	51,384	56,104	62,810
BPS	337,373	401,961	438,087	471,373	509,936
DPS	11,400	12,000	12,010	12,010	13,010
Multiples(x,%)					
PER	3.8	3.8	7.1	6.5	5.8
PBR	0.6	0.5	0.8	0.8	0.7
EV/ EBITDA	7.4	9.9	13.5	12.3	11.5
배당수익율	5.6	5.7	3.3	3.3	3.5
PCR	1.7	1.5	3.1	6.1	5.7
PSR	0.3	0.3	0.5	0.5	0.5
재무건전성 (%)					
부채비율	177.4	182.5	182.7	171.3	159.0
Net debt/Equity	97.5	108.2	109.5	105.2	100.3
Net debt/EBITDA	494.3	702.7	797.4	733.7	689.3
유동비율	138.7	145.6	143.8	139.8	136.2
이자보상배율	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
이자비용/매출액	0.3	0.3	0.3	0.5	0.5
자산구조					
투하자본(%)	39.0	40.1	40.7	41.8	43.0
현금+투자자산(%)	61.0	59.9	59.3	58.2	57.0
자본구조					
차입금(%)	55.3	56.8	57.1	55.2	52.9
자기자본(%)	44.7	43.2	42.9	44.8	47.1

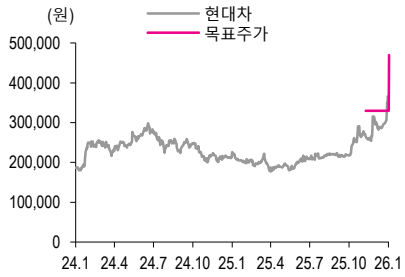
주) 재무제표는 연결기준으로 작성

현금흐름표

(단위:십억원)

결산기	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업현금	**(2,519)**	**(5,662)**	**1,847**	**13,624**	**14,464**
당기순이익	12,272	13,230	11,994	13,033	14,573
자산상각비	4,946	4,287	5,120	6,116	6,494
운전자본증감	(30,365)	(35,160)	(23,724)	(2,257)	(2,627)
매출채권감소(증가)	(99)	(590)	496	(794)	(800)
재고자산감소(증가)	(3,250)	(1,159)	(569)	(1,022)	(1,275)
매입채무증가(감소)	984	834	(888)	1,485	1,451
투자현금	**(8,649)**	**(14,623)**	**(9,863)**	**(14,503)**	**(15,210)**
단기투자자산감소	2,398	(733)	2,806	(245)	(255)
장기투자증권감소	(1,461)	(2,222)	(1,950)	(1,973)	(1,574)
설비투자	(7,071)	(8,061)	(7,205)	(6,952)	(7,526)
유무형자산감소	(1,634)	(2,009)	(2,264)	(2,756)	(3,173)
재무현금	**9,393**	**19,493**	**13,339**	**(5,333)**	**(6,433)**
차입금증가	11,281	19,041	16,886	(2,237)	(3,337)
자본증가	0	0	0	0	0
배당금지급	(2,499)	(3,913)	(3,148)	(3,096)	(3,096)
현금 증감	(1,698)	(152)	5,401	(6,213)	(7,179)
총현금흐름(Gross CF)	**33,465**	**37,180**	**31,504**	**15,881**	**17,091**
(-) 운전자본증가(감소)	41,519	8,986	2,388	2,257	2,627
(-) 설비투자	7,071	8,061	7,205	6,952	7,526
(+) 자산매각	(1,634)	(2,009)	(2,264)	(2,756)	(3,173)
Free Cash Flow	(16,759)	18,124	19,648	3,916	3,765
(-) 기타투자	1,461	2,222	1,950	1,973	1,574
잉여현금	(18,219)	15,902	17,698	1,943	2,191

현대차 - 주가 및 당사 목표주가 변경



최근 2년간 당사 투자의견 및 목표주가 변경

날짜	투자의견	적정가격(원)	평균주가 괴리율(%)	최고(최저)주가 괴리율(%)
2025-11-18	담당자변경			
2025-11-18	Buy	330,000	(12.4)	10.9
2026-01-13	Buy	470,000		

투자의견(향후 12개월 기준)

기업	Buy(매수): 15% 이상 Hold(중립): -15% ~15% Sell(매도): -15% 이하	산업	OVERWEIGHT (비중확대): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상 NEUTRAL (중립): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준(± 5%) 예상 UNDERWEIGHT (비중축소): 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 (2025년 12월 31일 기준)

Buy (97.4%)	Hold (2.6%)	Sell (0.0%)

Compliance Notice

- 당사는 보고서 제공시점 현재 상기 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 동 보고서를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자는 상기 종목의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 제공시점 기준으로 지난 6개월간 상기 종목의 유가증권 발행에 주간사로 참여한 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서는 당사 고객들의 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 당사 고객에 한하여 배포되는 자료입니다. 본 보고서의 내용은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 신뢰성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 보고서가 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 본 보고서의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 동의없이 무단 복제, 대여, 전송, 변형 및 배포될 수 없습니다.

흥국씨앗체

흥국씨앗체는 흥국의 기업철학 모티브를 반영한 글씨체로서, 세계 3대 디자인상인 독일 '2015 iF 디자인 어워드'에서 커뮤니케이션 분야 브랜드 아이덴티티 부문 본상을 수상하였습니다. 친근하고 희망적인 느낌의 흥국씨앗체는 고객존중과 으뜸을 지향하는 흥국의 아이덴티티를 부각시킵니다.

Heungkuk
흥국증권

http://www.heungkuksec.co.kr

□ 주소 (본사) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32, 여의도파이낸스타워 14층
(리서치센터) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32, 여의도파이낸스타워 6층
□ 전화번호 영업부 대표 02)6742-3635
□ 팩스 영업부 대표 02)739-6286