코리아써키트 (007810)

Analyst 김종배 kjb6551@hmsec.com

4Q25 컨센서스 부합, 이제는 연간 실적과 중장기 모멘텀에 주목할 때

BUY **TP 93,000원**

현재주가 (2/2)	64,200원
상승여력	44.9%
시가총액	1,516십억원
발행주식수	23,983천주
자본금/액면가	14십억원/500원
52주 최고가/최저가	70,700원/8,980원
일평균 거래대금 (60일)	32십억원
외국인 지분율	6.81%
주요주주 지분율	
영풍외6인	53.33%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	34.5	210.9	463.2
상대주가(%p)	17.1	158.0	254.9

*K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(25F)	EPS(26F)	T/P
Before	N/A	N/A	93,000
After	1,728	3,747	93,000
Consensus	1,875	3,940	87,250
Cons. 차이	-7.8%	-4.9%	6.6%

최근 12개월 주가수익률

자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 25년 4분기 연결 기준 매출액은 4,481억원(YoY +34%), 영업이익은 360억원(YoY 흑자전환, OPM 8.0%)으로 시장 컨센서스에 부합하는 실적을 기록. 4분기 별도기준 매출액은 2,549억원(YoY +36%), 영업이익은 286억원(YoY 흑자전환, OPM +11%) 수준으로 추정되며, Memory 수요 강세로 인해 HDI 내 Memory Module/SSD은 QoQ +25% 증가하며 분기 실적 성장을 견인한 것으로 보임. 이에 더해 FC-BGA의 가동률 상승으로 인해 수익성이 개선되며 역시 이익 성장에 기여하였음. 다만, 일회성 비용이 약 70억원(성과급 및 폐기처리 비용)가량 반영되며 당사의 추정치를 소폭 하회하였음. 일회성 비용을 제외하였을 때 Cycle을 반영한 호실적을 기록하였고, 이는 Memory Module의 성장세를 확인할 수 있는 대목임. 투자의견 BUY, 목표주가 93,000원 유지. 업종 내 Top-Pick 유지

주요이슈 및 실적전망

- 26년 1분기 별도 기준 매출액은 2,542억원(YoY +41%), 영업이익은 258억원(YoY 흑자전환, OPM +10.2%)를 예상. Memory Module/SSD 제품군은 매출액 기준 QoQ +7% 증가하여 외형성장을 지속할 것. Blended ASP는 High-End Server향 DIMM 비중 확대로 인해 QoQ 개선될 것이고 1분기까지 물량은 QoQ Flat 예상. 다만, 원자재 상승분이 반영되며 수익성은 소폭 축소될 것으로 예상. Server향 신규수요와 더불어 Mix는 점진적으로 개선되며 Memory Module PCB의 수익성은 QoQ 지속 개선될 것
- Memory Module Fab의 신규 증설분은 2분기부터 점진적으로 반영되며 연간 출하량은 YoY +40% 수준으로 증가할 것이고, Server향 Module 비중 확대로 인해 Blended ASP는 약 YoY +60% 개선될 것으로 전망. DRAM, NAND 모두 수요는 매우 강력한 상황이고 P1 Fab의 제한적인 Capa로 인해 Memory Module 업체 중 가장 먼저 유의미한 증설을 진행. 이미 지난 1/20에 993억원의 투자공시를 하였으며 이 중 약 70% 이상은 Memory Module Fab의 증설에 직접 사용될 예정. 이는 향후 SOCAMM2의 물량까지 고려한 증설로 보임. 올해 별도기준 연간 수익성은 Memory 신규라인 가동으로 인한 감가상각비 발생에도 불구하고 10%를 상회할 것으로 예상. SOCAMM2향 매출액은 올해는 Memory Module 내 5% 내외 수준으로 추정되나, 내년부터 유의미한 매출 발생 예상(Memory Module의 약 25% 수준). NVIDIA의 Vera Rubin Series가 출시로 인해 하반기부터 SOCAMM2가 적용될 것으로 예상되고, 이후 글로벌 Fabless 업체들의 채용 가능성을 고려하여 추가적인 확장 가능성에 주목
- 26년 Packaging Substrate 매출은 YoY +18% 증가할 것으로 예상. FC-BGA를 포함하여 전 제품군에 있어서 성장이 예상됨. 특히 FC-BGA는 4Q25 기준 가동률 기준 약 60% 초반 수준으로 26년 연간 평균 가동률이 4분기 수준으로 유지된다는 점에서 성장 예상. 여기에 더해 기존 고객사 물량이 추가적으로 확보된다는 점 역시 긍정적. FC-BGA는 내년부터 Network/Switch향 물량이 본격 공급될 것으로 예상되고, 이로 인해 P3 Fab 역시 가동률은 27년 Full-Capa에 도달 예상

주가전망 및 Valuation

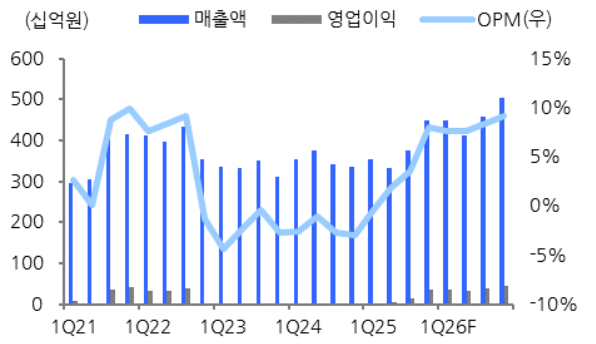
- 26F 지배주주 P/E 기준 여전히 16-17배 수준으로 기판 업종(대덕전자, 심텍) 평균 P/E인 23배 대비 여전히 Valuation 매력이 부각되고 있음. 최근 금, 구리 등 원자재 가격 급락과 고환율이 유지되고 있다는 점은 동사의 실적에 Upside가 될 수 있는 요소임. 다만, 이러한 변수보다 Memory Cycle이라는 상수에 주목할 필요가 있음. 26년 Memory 업황 호조로 인해 호실적이 연간 단위로 반영되며 이익은 연간으로 뚜렷한 증익 기조를 보일 것이고 내년부터는 SOCAMM2와 FC-BGA의 응용처 확대로 인한 성장성을 유지한다는 점에서 Multiple Re-Rating 요소는 충분. 26F EPS 3,747원에 Target P/E 24.9배(25년 업종 평균 P/E 상단)를 적용한 목표주가 93,000원 유지

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	1,332	-32	-37	62	-1,550	적전	N/A	1.3	14.0	-8.1	0.0
2024	1,407	-33	-126	79	-5,331	적지	N/A	0.7	8.0	-31.1	0.0
2025F	1,510	54	41	119	1,728	흑전	28.0	3.4	13.1	10.6	0.0
2026F	1,826	151	90	225	3,747	116.9	17.1	3.7	8.4	20.6	0.0
2027F	2,166	237	157	317	6,566	75.2	9.8	2.8	5.5	28.2	0.0

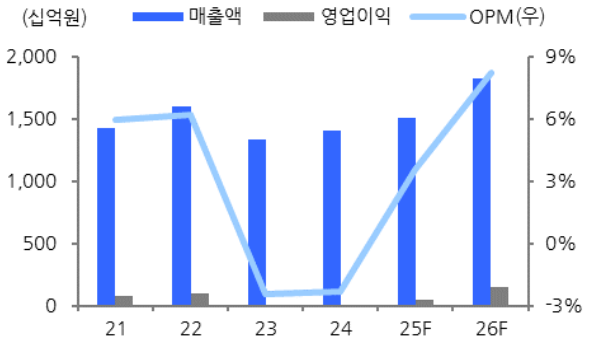
* K-IFRS 연결 기준

<그림1> 코리아써키트(연결) 분기별 실적 추이



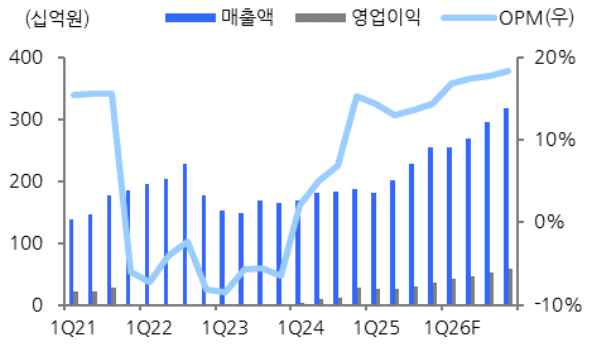
자료: 코리아써키트, 현대차증권

<그림2> 코리아써키트(연결) 연간 실적 추이



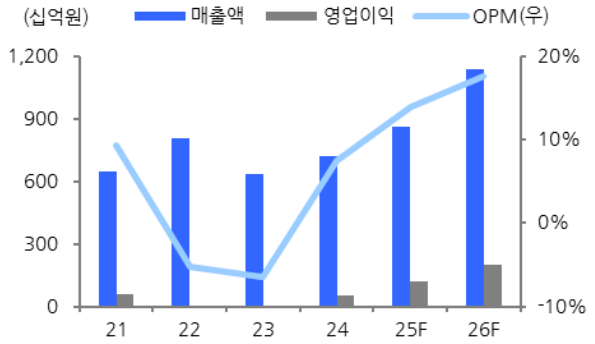
자료: 코리아써키트, 현대차증권

<그림3> 코리아써키트(별도) 분기별 실적 추이



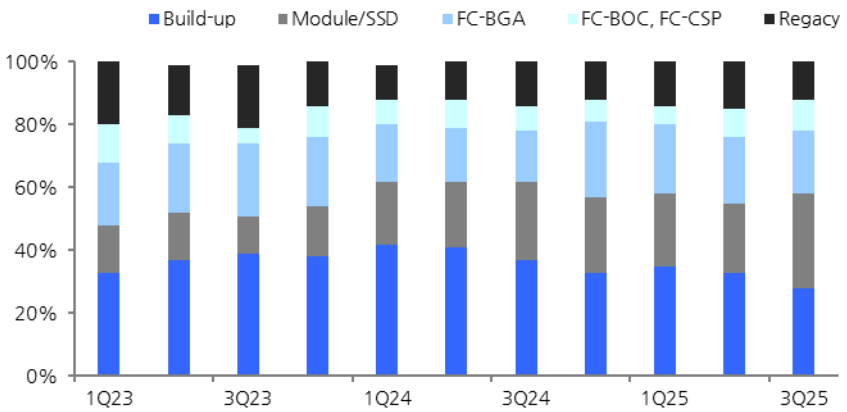
자료: 코리아써키트, 현대차증권

<그림4> 코리아써키트(별도) 연간 실적 추이



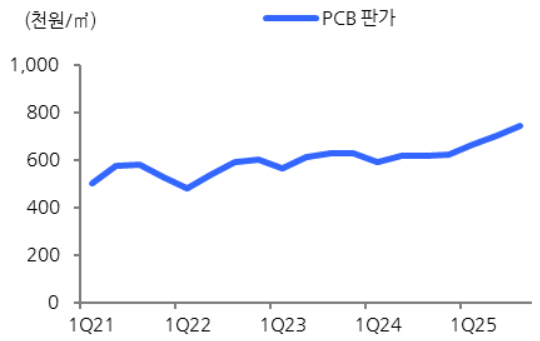
자료: 코리아써키트, 현대차증권

<그림5> 코리아써키트 제품별 매출 비중: Module/SSD의 유의미한 비중 증가



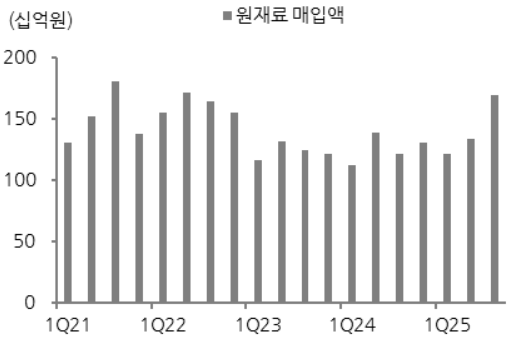
자료: 코리아써키트, 현대차증권

<그림6> 코리아써키트 PCB ASP 추이



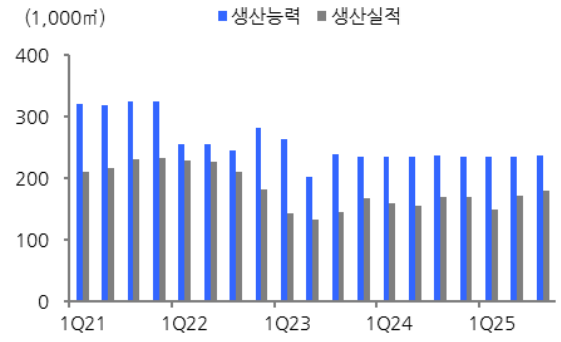
자료: 코리아써키트, 현대차증권

<그림7> 코리아써키트 원재료 매입액 추이



자료: 코리아써키트, 현대차증권

<그림8> 코리아써키트 생산능력 및 생산실적 추이

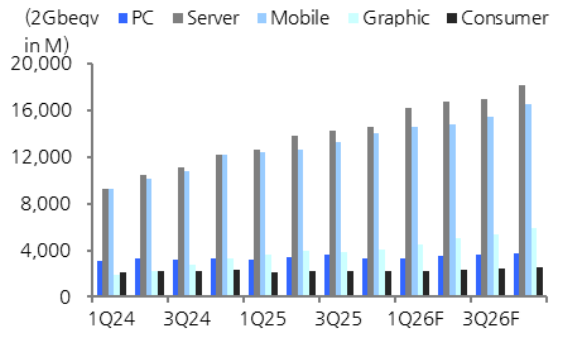


자료: 코리아써키트, 현대차증권

<그림9> 코리아써키트 가동률 추이

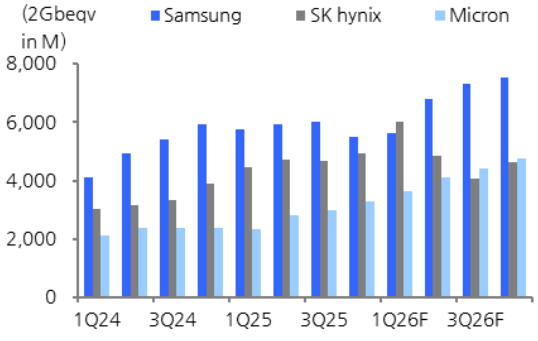
자료: 코리아써키트, 현대차증권

<그림10> 응용처별 DRAM 출하량



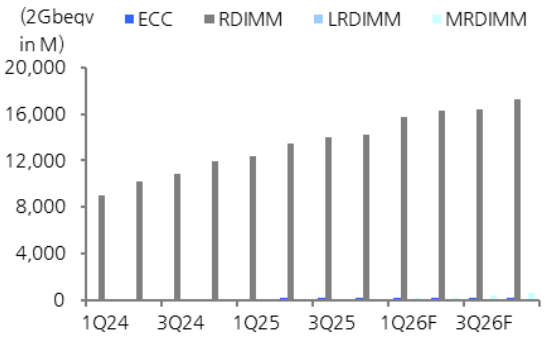
자료: Trendforce, 현대차증권

<그림11> Memory 3사 Server DRAM 출하량



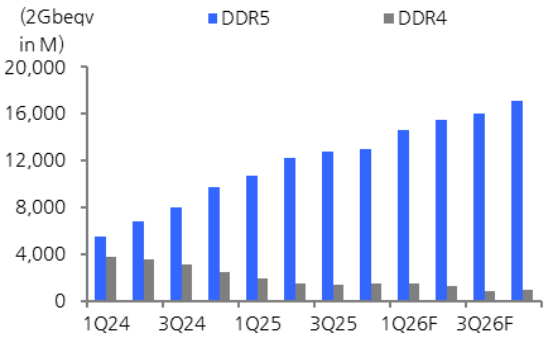
자료: Trendforce, 현대차증권

〈그림12〉 패키지별 Server DRAM 출하량



자료: Trendforce, 현대차증권

〈그림13〉 제품별 Server DRAM 출하량



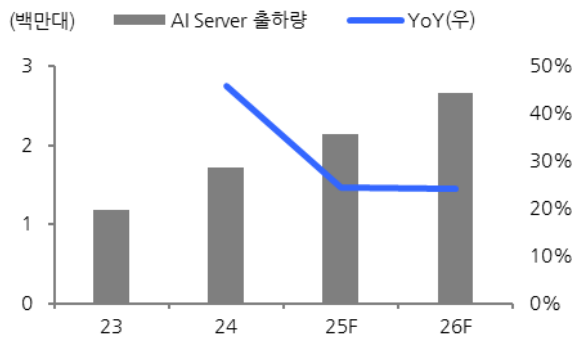
자료: Trendforce, 현대차증권

〈표1〉 Memory 아키텍처 간 비교(DIMM vs HBM vs CAMM)

구분	DIMM / RDIMM	HBM	SoCAMM
위치	메인보드 슬롯	칩 패키지 내부	SoC 인접
대역폭	중간	매우 높음	높음 (HBM보다는 낮을 수 있음)
전력 효율	보통	매우 우수	우수
확장/교체	매우 용이	불가	제한적이나 가능
비용 구조	낮음	매우 높음	중간
주요 용도	범용 Server	AI GPU	AI SoC, 가속기, 엣지

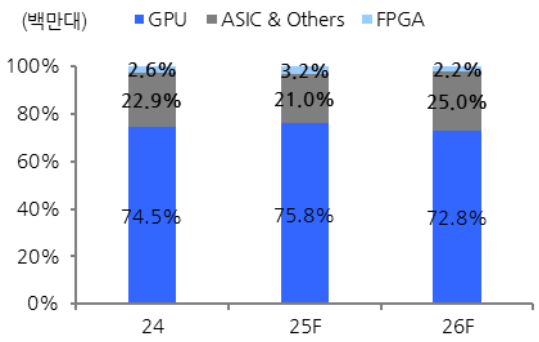
자료: 현대차증권

〈그림14〉 글로벌 AI Server 출하량 추이



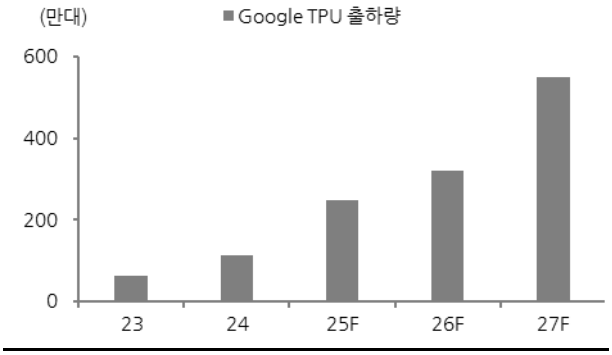
주: Google, Oracle, Microsoft, Amazon, Meta 합산
자료: Trendforce, 현대차증권

〈그림15〉 AI 가속기 비중: NVIDIA가 압도적이나 ASIC도 확장 중



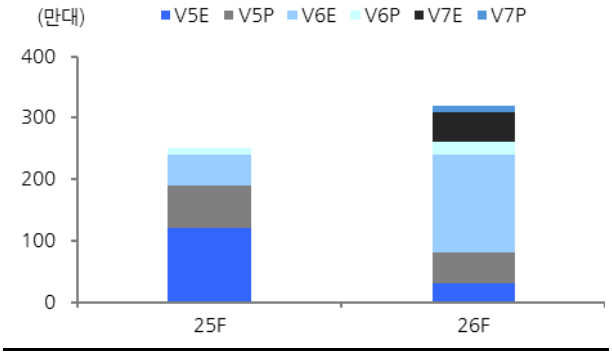
자료: Trendforce, 현대차증권

<그림16> Google TPU 출하량 추이



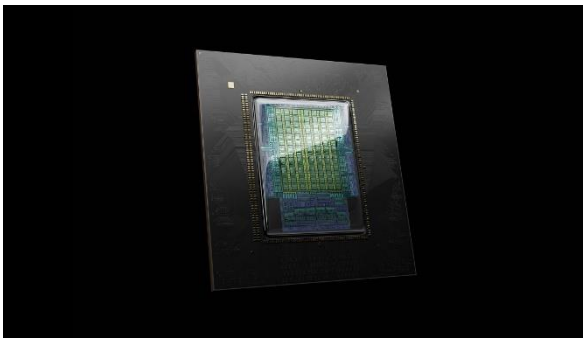
자료: 현대차증권

<그림17> Google TPU 모델별 출하량 추이



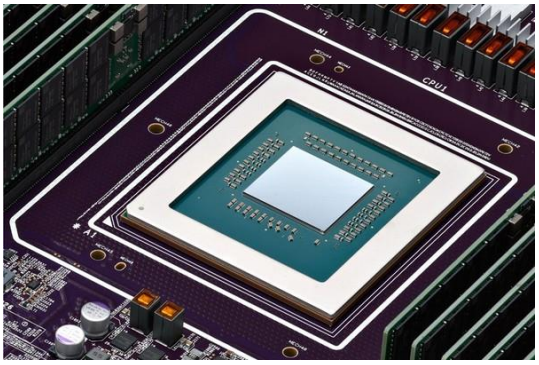
자료: 현대차증권

<그림18> NVIDIA의 DPU(Bluefiled)



자료: NVIDIA, 현대차증권

<그림19> Intel의 DPU(IPU, Infrastructure Processing Unit)



자료: Google, 현대차증권

<표2> Valuation 및 목표주가 산출

구분	내용	비고
26F EPS (원) (A)	3,747	
Target P/E (배) (B)	24.9	- 국내 Peer PCB 평균 12M Fwd. P/E 25년 상단값 (대덕전자, 심텍, 티엘비, 해성디에스) - 25년 하반기 원재료 인상으로 인한 수익성 우려 전 고점 Multiple. 수익성 우려는 단기 실적을 통해 극복될 것 - 글로벌 FC-BGA 공급사의 26F P/E는 약 33배 수준. SOCAMM으로 인한 Multiple Re-rating 가능
A x B (원)	93,300	
목표주가 (원)	93,000	
현재주가 (원)	64,200	
Upside Potential (%)	44.9	

자료: 현대차증권

〈표3〉 코리아써키트 분기별 실적 추이

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
매출액(연결)	**354.6**	**331.4**	**375.7**	**448.1**	**449.0**	**412.5**	**458.7**	**505.4**	**1,407.0**	**1,509.7**	**1,825.6**
YoY	*-0.1%*	*-11.7%*	*10.1%*	*33.6%*	*26.6%*	*24.5%*	*22.1%*	*12.8%*	*23.0%*	*31.9%*	*86.0%*
QoQ	*5.7%*	*-6.5%*	*13.4%*	*19.3%*	*0.2%*	*-8.1%*	*11.2%*	*10.2%*			
매출액(별도)	**180.0**	**200.5**	**227.6**	**254.9**	**254.2**	**269.5**	**295.3**	**318.3**	**720.7**	**863.0**	**1,137.3**
HDI	**104.4**	**110.3**	**132.0**	**150.3**	**151.9**	**164.5**	**186.3**	**203.9**	**437.5**	**496.9**	**706.5**
Build-up	53.4	52.4	56.3	56.9	52.3	49.8	53.5	54.0	203.0	218.9	209.6
Module/SSD	38.7	44.1	61.5	76.6	81.9	93.6	111.0	131.3	162.6	220.8	417.8
Display, R/F	12.3	13.8	14.3	16.8	17.7	21.2	21.8	18.6	71.8	57.2	79.2
PKG	**75.6**	**90.2**	**95.6**	**104.6**	**102.3**	**105.0**	**109.1**	**114.4**	**283.3**	**366.0**	**430.7**
매출원가	**333.4**	**312.5**	**354.9**	**397.1**	**391.2**	**367.9**	**411.4**	**444.0**	**1,388.9**	**1,397.9**	**1,614.5**
(%)	*94.0%*	*94.3%*	*94.5%*	*88.6%*	*87.1%*	*89.2%*	*89.7%*	*87.9%*	*98.7%*	*92.6%*	*88.4%*
매출총이익	**21.2**	**18.9**	**20.7**	**51.0**	**57.8**	**44.6**	**47.4**	**61.4**	**18.1**	**111.8**	**211.1**
GPM	*6.0%*	*5.7%*	*5.5%*	*11.4%*	*12.9%*	*10.8%*	*10.3%*	*12.1%*	*1.3%*	*7.4%*	*11.6%*
판매관리비	**22.9**	**12.7**	**7.5**	**15.0**	**23.3**	**13.0**	**8.9**	**15.3**	**51.2**	**58.0**	**60.5**
(%)	*6.4%*	*3.8%*	*2.0%*	*3.3%*	*5.2%*	*3.1%*	*1.9%*	*3.0%*	*3.6%*	*3.8%*	*3.3%*
영업이익(연결)	**-1.7**	**6.2**	**13.3**	**36.0**	**34.5**	**31.6**	**38.4**	**46.1**	**-32.2**	**53.8**	**150.6**
YoY	*적자지속*	*흑자전환*	*흑자전환*	*흑자전환*	*흑자전환*	*409.6%*	*189.0%*	*28.0%*	*적자지속*	*흑자전환*	*91.8%*
OPM	*-0.5%*	*1.9%*	*3.5%*	*8.0%*	*7.7%*	*7.7%*	*8.4%*	*9.1%*	*-2.3%*	*3.6%*	*8.2%*
영업이익(별도)	**3.7**	**9.1**	**12.6**	**28.6**	**25.8**	**26.1**	**30.9**	**36.8**	**-41.3**	**53.8**	**119.6**
YoY	*흑자전환*	*흑자전환*	*흑자전환*	*흑자전환*	*606.1%*	*187.2%*	*146.1%*	*28.8%*	*적자지속*	*흑자전환*	*54.2%*
OPM	*2.0%*	*4.5%*	*5.5%*	*11.2%*	*10.2%*	*9.7%*	*10.5%*	*11.6%*	*-5.7%*	*6.2%*	*10.5%*

자료: 현대차증권

〈표4〉 국내 PCB Valuation Table

		삼성전기	LG이노텍	이수페타시스	대덕전자	심텍	코리아써키트	해성디에스	티엘비
시가총액(백만USD)		14,727	4,586	5,750	1,721	1,295	1,015	635	385
매출액	2024	7,550	15,548	614	654	903	1,032	442	132
	2025F	7,653	14,950	752	717	969	1,005	442	177
	2026F	8,642	15,637	994	901	1,143	1,132	525	236
영업이익	2024	539	518	75	8	-34	-24	42	2
	2025F	614	482	143	33	13	32	30	18
	2026F	865	593	214	100	109	85	64	31
영업이익률	2024	7.1%	3.3%	12.2%	1.3%	-3.8%	-2.4%	9.4%	1.9%
	2025F	8.0%	3.2%	19.0%	4.6%	1.4%	3.2%	6.8%	10.0%
	2026F	10.0%	3.8%	21.5%	11.1%	9.5%	7.5%	12.1%	13.3%
EBITDA	2024	1,155	1,456	93	94	29	58	79	7
	2025F	1,249	1,276	161	101	73	N/A	71	24
	2026F	1,542	1,354	235	166	173	N/A	108	38
순이익	2024	477	351	56	17	-24	-5	44	3
	2025F	464	322	113	33	-21	N/A	22	13
	2026F	692	410	169	87	84	N/A	54	25
EBITDA Margin	2024	15.3%	9.4%	15.1%	14.4%	3.2%	5.6%	17.8%	5.7%
	2025F	16.3%	8.5%	21.4%	14.1%	7.5%	N/A	16.2%	13.4%
	2026F	17.8%	8.7%	23.6%	18.4%	15.2%	N/A	20.6%	16.0%
ROE	2024	7.9%	8.9%	24.9%	2.6%	-6.6%	-26.9%	11.0%	3.3%
	2025F	7.6%	8.5%	33.7%	5.4%	-6.5%	10.0%	6.0%	15.9%
	2026F	10.4%	10.0%	32.2%	13.2%	22.0%	19.0%	12.4%	24.8%
P/E	2024	14.6	8.5	23.4	33.6	N/A	N/A	6.8	35.2
	2025F	32.4	14.3	49.3	53.1	N/A	43.3	29.0	29.6
	2026F	21.8	11.3	34.0	20.3	16.2	19.7	11.8	15.8
P/B	2024	1.0	0.7	5.3	0.9	0.8	0.6	0.7	1.1
	2025F	2.4	1.2	12.6	2.9	4.0	4.1	1.6	4.4
	2026F	2.2	1.1	9.4	2.6	3.2	3.4	1.5	3.5
EV/EBITDA	2024	5.7	1.9	13.7	6.0	9.0	2.7	3.7	12.5
	2025F	11.4	4.2	35.7	15.8	23.2	N/A	10.1	17.7
	2026F	9.2	4.0	24.4	9.7	9.8	N/A	6.7	11.1

자료: Bloomberg, 현대차증권

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**1,332**	**1,407**	**1,510**	**1,826**	**2,166**
증가율 (%)	-16.6	5.6	7.3	20.9	18.7
매출원가	**1,306**	**1,389**	**1,398**	**1,614**	**1,862**
매출원가율 (%)	98.1	98.7	92.6	88.4	85.9
매출총이익	**26**	**18**	**112**	**211**	**305**
매출이익률 (%)	1.9	1.3	7.4	11.6	14.1
증가율 (%)	-83.9	-30.4	520.6	88.8	44.3
판매관리비	**58**	**51**	**58**	**61**	**67**
판관비율 (%)	4.4	3.6	3.8	3.3	3.1
EBITDA	**62**	**79**	**119**	**225**	**317**
EBITDA 이익률	4.7	5.6	7.9	12.3	14.6
증가율 (%)	-59.2	26.2	51.3	88.5	41.0
영업이익	**-32**	**-33**	**54**	**151**	**237**
영업이익률 (%)	-2.4	-2.4	3.6	8.2	11.0
증가율 (%)	적전	적지	흑전	180.1	57.6
영업외손익	**4**	**-122**	**4**	**-14**	**-12**
금융수익	11	11	8	9	12
금융비용	9	20	14	23	24
기타영업외손익	3	-113	11	0	0
종속/관계기업관	1	-3	0	0	0
세전계속사업이익	**-26**	**-158**	**58**	**137**	**225**
세전계속사업이익	-2.0	-11.3	3.8	7.5	10.4
증가율 (%)	적전	적지	흑전	136.5	64.9
법인세비용	2	-29	16	31	51
계속사업이익	-28	-129	42	106	175
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**-28**	**-129**	**42**	**106**	**175**
당기순이익률 (%)	-2.1	-9.2	2.8	5.8	8.1
증가율 (%)	적전	적지	흑전	153.5	64.9
지배주주지분 순이익	-37	-126	41	90	157
비지배주주지분 순이	8	-3	1	16	17
기타포괄이익	-14	101	-22	0	0
총포괄이익	-42	-28	20	106	175

(단위: 십억원)

재무상태표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	**522**	**577**	**740**	**937**	**1,171**
현금성자산	90	137	152	273	411
단기투자자산	75	67	90	101	116
매출채권	203	222	296	334	383
재고자산	131	121	161	182	208
기타유동자산	23	30	41	46	53
비유동자산	**714**	**679**	**630**	**677**	**679**
유형자산	582	397	373	419	419
무형자산	3	3	3	3	3
투자자산	107	250	232	233	235
기타비유동자산	22	29	22	22	22
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	**1,236**	**1,255**	**1,370**	**1,614**	**1,850**
유동부채	**243**	**291**	**422**	**498**	**544**
단기차입금	29	55	66	66	66
매입채무	108	99	133	150	172
유동성장기부채	24	25	73	113	113
기타유동부채	82	113	150	170	194
비유동부채	**284**	**283**	**240**	**301**	**316**
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	206	215	149	199	199
장기금융부채	1	1	1	1	1
기타비유동부채	77	68	90	102	117
기타금융업부채	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
부채총계	**527**	**574**	**661**	**799**	**860**
지배주주지분	432	379	390	480	637
자본금	14	14	14	14	14
자본잉여금	94	94	94	94	94
자본조정 등	-1	-1	-14	-14	-14
기타포괄이익누계액	-6	68	54	54	54
이익잉여금	331	204	243	333	490
비지배주주지분	**278**	**302**	**318**	**335**	**352**
자본총계	**710**	**681**	**708**	**814**	**989**

(단위: 십억원)

현금흐름표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	**53**	**100**	**76**	**164**	**234**
당기순이익	-28	-129	42	106	175
유형자산 상각비	95	112	65	74	80
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
외환손익	7	11	-14	0	0
운전자본의감소(증가)	-25	-28	-30	-16	-21
기타	4	133	13	0	0
투자활동으로인한현금흐름	**-65**	**-65**	**-58**	**-133**	**-96**
투자자산의 감소(증가)	-6	-15	-2	-1	-2
유형자산의 감소	1	1	3	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-78	-50	-45	-120	-80
기타	19	0	-14	-11	-15
재무활동으로인한현금흐름	**32**	**8**	**0**	**91**	**1**
차입금의 증가(감소)	26	36	-54	51	1
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	5	-28	53	40	0
기타현금흐름	**-1**	**4**	**-3**	**0**	**0**
현금의증가(감소)	**19**	**47**	**15**	**122**	**138**
기초현금	71	90	137	152	273
기말현금	90	137	152	273	411

(단위: 원, 배, %)

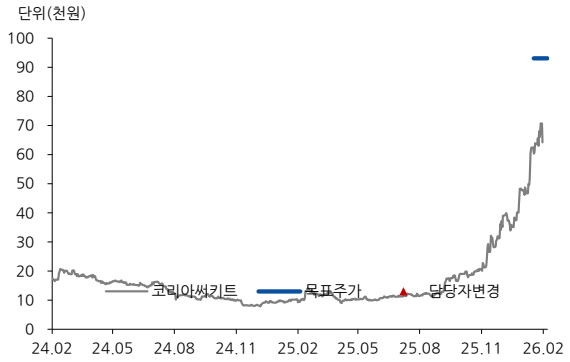
주요투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS(당기순이익 기준)	-1,197	-5,462	1,772	4,435	7,296
EPS(지배순이익 기준)	-1,550	-5,331	1,728	3,747	6,566
BPS(자본총계 기준)	25,938	24,889	25,880	29,369	35,679
BPS(지배지분 기준)	15,784	13,848	14,255	17,303	22,981
DPS	0	0	0	0	0
P/E(당기순이익 기준)	N/A	N/A	27.3	14.1	8.6
P/E(지배순이익 기준)	N/A	N/A	28.1	17.1	9.8
P/B(자본총계 기준)	0.8	0.4	1.9	2.1	1.7
P/B(지배지분 기준)	1.3	0.7	3.4	3.7	2.8
EV/EBITDA(Reported)	14.0	8.0	13.1	8.4	5.5
배당수익률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	적전	적지	흑전	150.2	64.5
EPS(지배순이익 기준)	적전	적지	흑전	116.9	75.2
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	-3.9	-18.5	6.0	13.9	19.4
ROE(지배순이익 기준)	-8.1	-31.1	10.6	20.6	28.2
ROA	-2.2	-10.4	3.2	7.1	10.1
안정성 (%)					
부채비율	74.2	84.3	93.4	98.1	87.0
순차입금비율	13.4	13.8	7.2	1.0	순현금
이자보상배율	NA	NA	3.7	6.6	10.1

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2026.01.20	BUY	93,000	-30.02	-23.98
2026.02.03	BUY	93,000		

▶ 최근 2년간 코리아써키트 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 김종배의 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 (2025.01.01~2025.12.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	147건	90.7%
보유	15건	9.3%
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.