# 금호석유화학 (011780)

Analyst 강동진 dongjin.kang@hmsec.com

## 호르무즈 해협 통항 안정화가 우선

**BUY** **TP 150,000원**

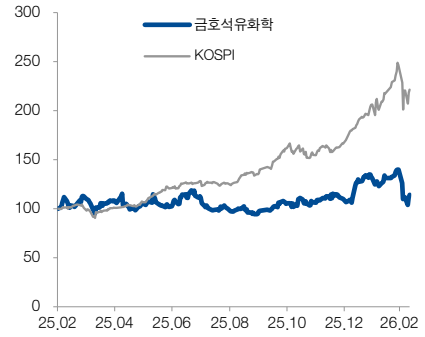
| | |
|---|---|
| 현재주가 (3/11) | 125,300원 |
| 상승여력 | 19.7% |
| 시가총액 | 3,262십억원 |
| 발행주식수 | 25,157천주 |
| 자본금/액면가 | 167십억원/5,000원 |
| 52주 최고가/최저가 | 153,400원/103,600원 |
| 일평균 거래대금 (60일) | 16십억원 |
| 외국인 지분율 | 23.04% |
| 주요주주 지분율 | |
| 박철완외 13인 | 29.16% |

| 주가상승률 | 1M | 3M | 6M |
|---|---|---|---|
| 절대주가(%) | -10.4 | 3.3 | 14.4 |
| 상대주가(%p) | -14.5 | -24.3 | -31.8 |

* K-IFRS 연결 기준

| (단위: 원) | EPS(25F) | EPS(26F) | T/P |
|---|---|---|---|
| Before | 12,948 | 12,740 | 150,000 |
| After | 10,734 | 12,626 | 150,000 |
| Consensus | 11,528 | 13,893 | 175,267 |
| Cons. 차이 | -6.9% | -9.1% | -14.4% |

최근 12개월 주가수익률




자료: Fnguide, 현대차증권

### 투자포인트 및 결론

- 호르무즈 해협 통항 불가로 역내 NCC 가동률 하향조정 지속
- 동사 원재료인 BD, SM 등 기초 유분 역시 NCC 가동률 하향에 따른 수급 타이트 및 Naphtha 가격 상승으로 가격 급등. 향후 통항 안정화로 NCC 가동률 회복 필요
- SMP는 유가에 후행하여 상승 전망. 또한, LNG Spot 가격 상승 역시 SMP 상승 요인. 하반기 발전사업 실적 개선 기대
- 목표주가:

  기존: '26년 EBITDA 전망치 6,861억원에 Target EV/EBITDA multiple 4.7x 적용한 150,000원. 코로나 특수 이후 실적이 안정된 '24~'25년 Trading Band 하단 적용

  신규: '26년 EBITDA 전망치 6,738억원에 동일한 Target EV/EBITDA multiple 4.7x 적용. 목표주가 150,000원 유지. 투자의견 유지

-

### 주요이슈 및 실적전망

- 1Q25 실적은 전분기비 개선되겠으나, 개선폭은 기대에 미치지 못할 것. 호르무즈 해협 통항 불가로 Feed Stock 불안정. 아시아 NCC 가동률 하향조정 중. 이에 따라, 동사 원재료인 BD, SM 등 기초 유분 타이트. 동사 역시 가동률 하향 압력 있을 것
- 호르무즈 해협 통항 안정화 시 역내 낮은 재고로 인한 Restocking 수요로 실적 개선 기대. 다만, 통항 안정화가 지연될 경우 원재료 가격 부담 및 가동률 하향 조정 가능성 및 이에 따른 실적 전망 하향 조정 가능성 배제할 수 없음
- 다만, 발전사업은 SMP 상승으로 개선 전망. SMP는 유가에 후행. 또한, 카타르 LNG 수급 불안정으로 LNG Spot 가격 상승 중. SMP 상승으로 이어질 것

### 주가전망 및 Valuation

- 상대적으로 안정적인 재무구조 및 300억 규모 자사주 신규 취득 등 주주환원 지속. 업황 부진에도 불구 Valuation 부담은 크지 않음

### 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 | 6,323 | 359 | 447 | 610 | 15,013 | -55.1 | 8.9 | 0.7 | 6.3 | 7.8 | 2.2 |
| 2024 | 7,155 | 273 | 349 | 548 | 12,308 | -18.0 | 7.4 | 0.5 | 5.0 | 5.9 | 2.4 |
| 2025F | 6,915 | 272 | 292 | 593 | 10,734 | -12.8 | 11.2 | 0.6 | 5.4 | 4.8 | 2.0 |
| 2026F | 6,636 | 337 | 336 | 674 | 12,626 | 17.6 | 9.9 | 0.6 | 4.4 | 5.3 | 2.0 |
| 2027F | 6,856 | 410 | 403 | 746 | 15,210 | 20.5 | 8.2 | 0.5 | 3.5 | 6.0 | 2.0 |

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 금호석유화학 실적 요약 (단위: 십억원)

| | 분기실적 | | | 증감률 | | 당사 추정 | | 컨센서스 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 4Q25P | 4Q24 | 3Q25 | (YoY) | (QoQ) | 4Q25 | 대비 | 4Q25 | 대비 |
| 매출액 | 1,589.7 | 1,807.1 | 1,643.8 | -12.0% | -3.3% | 1,719.8 | -7.6% | 1,630.1 | -2.5% |
| 영업이익 | 1.5 | 10.0 | 84.4 | -85.0% | -98.2% | 58.3 | -97.4% | 48.3 | -96.9% |
| 영업이익률 | 0.1% | 0.6% | 5.1% | -0.5%p | -5.0%p | 3.4% | -3.3%p | 3.0% | -2.9%p |
| 세전이익 | -9.8 | 69.9 | 128.4 | 적전 | 적전 | 74.1 | N/A | 80.4 | N/A |
| 지배지분순이익 | 2.7 | 61.4 | 106.9 | -95.6% | -97.5% | 61.5 | -95.6% | 62.3 | -95.7% |

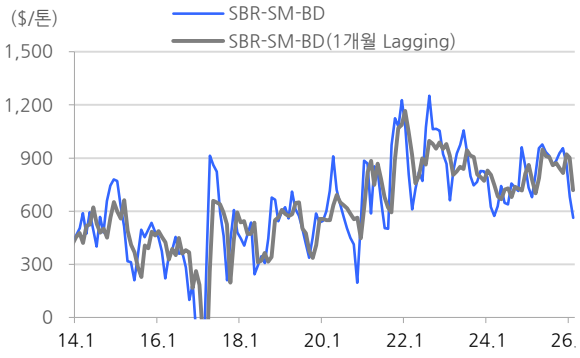
자료: 금호석유화학, Fnguide, 현대차증권
주 : K-IFRS 연결 기준

〈표2〉 금호석유화학 실적 추정 변경 (단위: 십억원)

| | 2026F | | | | | 2027F | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 변경 후 | 변경 전 | 변동율 | Consensus | 차이 | 변경 후 | 변경 전 | 변동율 | Consensus | 차이 |
| 매출액 | 6,636.2 | 6,958.3 | -4.6% | 6,932.0 | -4.3% | 6,856.4 | 6,999.8 | -2.0% | 7,314.5 | -6.3% |
| 영업이익 | 336.9 | 344.1 | -2.1% | 372.5 | -9.5% | 410.1 | 354.6 | 15.7% | 468.9 | -12.5% |
| 영업이익률 | 5.1% | 4.9% | 0.1%p | 5.4% | -0.3%p | 6.0% | 5.1% | 0.9%p | 6.4% | -0.4%p |
| 지배지분순이익 | 336.1 | 339.1 | -0.9% | 394.1 | -14.7% | 403.4 | 354.2 | 13.9% | 469.7 | -14.1% |

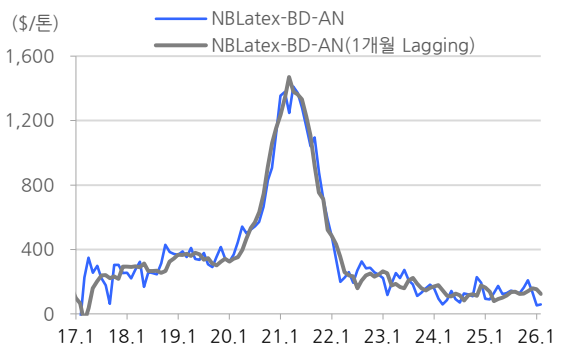
자료: 금호석유화학, Fnguide, 현대차증권

〈그림1〉 SBR Spread



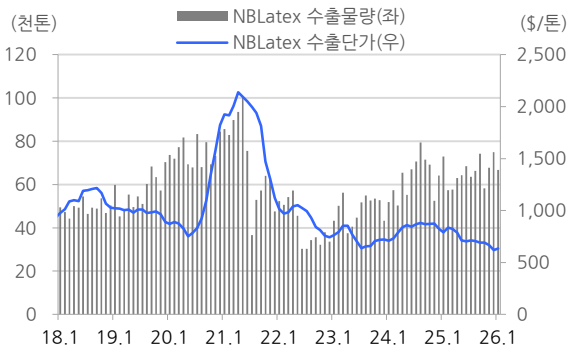

자료 : KITA, Cischem, 현대차증권

〈그림2〉 NBLatex Spread



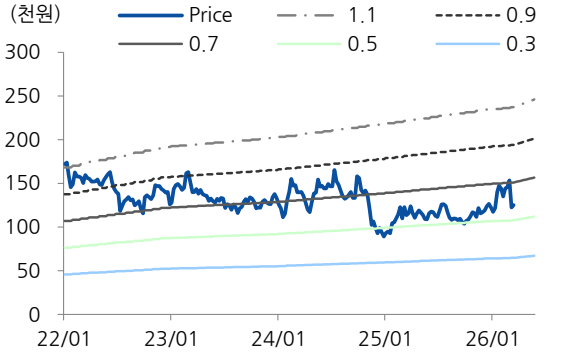

자료 : KITA, Cischem, 현대차증권

〈그림3〉 NB Latex 수출 추이




자료 : KITA, 현대차증권

〈그림4〉 P/B Band Chart




자료 : Fnguide, 현대차증권

〈표3〉 금호석유화학 상세실적 추이 및 전망

| | 2025P | 2026F | 2027F | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25P | 1Q26F | 2Q26F | 3Q26F | 4Q26F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **6,915** | **6,636** | **6,856** | **1,908** | **1,773** | **1,644** | **1,590** | **1,674** | **1,575** | **1,691** | **1,697** |
| % QoQ | - | - | - | 5.6% | -7.1% | -7.3% | -3.3% | 5.3% | -5.9% | 7.3% | 0.4% |
| % YoY | -3.4% | -4.0% | 3.3% | 14.4% | -4.3% | -10.1% | -12.0% | -12.3% | -11.2% | 2.8% | 6.7% |
| 합성고무 | 2,671 | 2,674 | 2,774 | 757 | 675 | 632 | 607 | 681 | 588 | 715 | 691 |
| % QoQ | - | - | - | -0.2% | -10.9% | -6.3% | -3.9% | 12.1% | -13.7% | 21.7% | -3.3% |
| % YoY | -4.4% | 0.1% | 3.8% | 27.2% | -4.7% | -13.8% | -19.9% | -10.1% | -12.9% | 13.1% | 13.8% |
| 합성수지 | 1,173 | 1,024 | 1,117 | 336 | 298 | 273 | 266 | 268 | 251 | 238 | 267 |
| % QoQ | - | - | - | 6.4% | -11.3% | -8.6% | -2.3% | 0.6% | -6.1% | -5.2% | 11.9% |
| % YoY | -8.6% | -12.7% | 9.1% | 4.3% | -10.2% | -12.9% | -15.7% | -20.3% | -15.7% | -12.5% | 0.2% |
| 페놀유도체 | 1,608 | 1,483 | 1,476 | 432 | 433 | 379 | 365 | 370 | 375 | 364 | 373 |
| % QoQ | - | - | - | 12.0% | 0.2% | -12.5% | -3.7% | 1.6% | 1.3% | -2.8% | 2.5% |
| % YoY | -1.7% | -7.7% | -0.5% | 8.2% | -2.7% | -6.8% | -5.4% | -14.2% | -13.3% | -3.8% | 2.5% |
| EPDM/TPV | 729 | 731 | 711 | 188 | 181 | 175 | 186 | 187 | 183 | 181 | 180 |
| % QoQ | - | - | - | 17.4% | -22.6% | 7.1% | -1.3% | -0.3% | 0.0% | 14.3% | 16.7% |
| % YoY | 9.2% | 0.2% | -2.7% | 28.4% | 5.2% | -12.1% | -3.8% | -18.3% | 5.4% | 12.5% | 32.9% |
| 에너지/정밀화학/기타 | 1,464 | 1,455 | 1,489 | 383 | 368 | 360 | 352 | 355 | 361 | 373 | 366 |
| % QoQ | - | - | - | 10.4% | -4.0% | -2.1% | -2.4% | 1.0% | 1.6% | 3.3% | -2.0% |
| % YoY | 1.5% | -0.6% | 2.3% | 9.2% | -0.1% | -3.9% | 1.3% | -7.3% | -1.9% | 3.5% | 3.9% |
| **영업이익** | **272** | **337** | **410** | **121** | **65** | **84** | **2** | **56** | **74** | **107** | **101** |
| % QoQ | - | - | - | 1109.5% | -45.9% | 29.4% | -98.2% | 3592.0% | 31.6% | 44.9% | -5.4% |
| % YoY | -0.4% | 24.0% | 21.7% | 53.4% | -45.3% | 29.7% | -84.8% | -53.7% | 12.8% | 26.3% | 6558.7% |
| 합성고무 | 102 | 93 | 111 | 46 | 9 | 31 | 16 | 22 | 12 | 33 | 25 |
| 합성수지 | 5 | -7 | -8 | 5 | 5 | 4 | -10 | -2 | 1 | -1 | -5 |
| 페놀유도체 | -37 | -15 | 6 | 2 | -2 | -14 | -22 | -16 | -2 | 2 | 1 |
| EPDM/TPV | 79 | 87 | 84 | 24 | 15 | 20 | 20 | 22 | 21 | 22 | 22 |
| 에너지 및 기타 | 123 | 179 | 216 | 44 | 39 | 43 | -2 | 29 | 41 | 50 | 59 |
| **영업이익률** | **3.9%** | **5.1%** | **6.0%** | **6.3%** | **3.7%** | **5.1%** | **0.1%** | **3.3%** | **4.7%** | **6.3%** | **5.9%** |
| **세전이익** | **343** | **407** | **488** | **157** | **68** | **128** | **-10** | **73** | **91** | **124** | **119** |
| % QoQ | - | - | - | 125.1% | -57.1% | 90.1% | -107.7% | -838.4% | 24.5% | 37.3% | -4.0% |
| % YoY | -15.8% | 18.5% | 20.0% | 30.7% | -56.6% | 108.3% | -114.1% | -53.8% | 34.0% | -3.2% | -1311.5% |
| **지배지분순이익** | **292** | **336** | **403** | **125** | **58** | **107** | **3** | **60** | **75** | **103** | **99** |
| % QoQ | - | - | - | 103.4% | -53.8% | 85.3% | -97.4% | 2088.1% | 24.5% | 37.3% | -4.0% |
| % YoY | -16.2% | 15.0% | 20.0% | 21.9% | -56.2% | 101.2% | -95.5% | -51.9% | 29.7% | -3.9% | 3490.1% |

자료: 금호석유화학, 현대차증권

〈표4〉 SOTP Valuation

| | 비고 | 비고 |
|---|---|---|
| EBITDA | 674 | **2026 년 예상 EBITDA** |
| **영업가치** | **3,167** | **EV/EBITDA Multiple 4.7x** |
| **순차입금** | **-153** | 2025 전망 |
| **비영업자산 가치** | **538** | 주요 보유 상장/비상장 주식 및 관계기업 가치 60% 할인 |
| 관계기업 | 1,060 | |
| 상장기업 주식 | 145 | |
| 비상장기업 주식 | 141 | |
| **적정 시가총액** | **3,858** | |
| 보통주 주식수(천주) | 22,533 | 보유 자사주 모두 소각 가정 |
| 우선주 주식수(천주) | 3,023 | |
| 보통주 적정주가(원) | 150,945 | TP 150,000 |

자료: 금호석유화학, 현대차증권

(단위:십억원)

| 포괄손익계산서 | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | 6,323 | 7,155 | 6,915 | 6,636 | 6,856 |
| 증가율 (%) | -20.7 | 13.2 | -3.4 | -4.0 | 3.3 |
| **매출원가** | 5,677 | 6,569 | 6,341 | 5,979 | 6,115 |
| 매출원가율 (%) | 89.8 | 91.8 | 91.7 | 90.1 | 89.2 |
| **매출총이익** | 646 | 586 | 574 | 657 | 741 |
| 매출이익률 (%) | 10.2 | 8.2 | 8.3 | 9.9 | 10.8 |
| 증가율 (%) | -54.7 | -9.3 | -2.0 | 14.5 | 12.8 |
| **판매관리비** | 287 | 313 | 302 | 320 | 331 |
| 판관비율(%) | 4.5 | 4.4 | 4.4 | 4.8 | 4.8 |
| **EBITDA** | 610 | 548 | 593 | 674 | 746 |
| EBITDA 이익률 (%) | 9.6 | 7.7 | 8.6 | 10.2 | 10.9 |
| 증가율 (%) | -56.1 | -10.2 | 8.2 | 13.7 | 10.7 |
| **영업이익** | 359 | 273 | 272 | 337 | 410 |
| 영업이익률 (%) | 5.7 | 3.8 | 3.9 | 5.1 | 6.0 |
| 증가율 (%) | -68.7 | -24.0 | -0.4 | 23.9 | 21.7 |
| **영업외손익** | 16 | 40 | -46 | -10 | -2 |
| 금융수익 | 75 | 77 | 49 | 37 | 45 |
| 금융비용 | 60 | 70 | 68 | 47 | 47 |
| 기타영업외손익 | 1 | 33 | -27 | 0 | 0 |
| 종속/관계기업관련손익 | 111 | 93 | 118 | 80 | 80 |
| **세전계속사업이익** | 485 | 408 | 343 | 407 | 488 |
| 세전계속사업이익률 | 7.7 | 5.7 | 5.0 | 6.1 | 7.1 |
| 증가율 (%) | -61.3 | -15.9 | -15.9 | 18.7 | 19.9 |
| 법인세비용 | 38 | 59 | 51 | 69 | 83 |
| 계속사업이익 | 447 | 349 | 292 | 338 | 405 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **당기순이익** | 447 | 349 | 292 | 338 | 405 |
| 당기순이익률 (%) | 7.1 | 4.9 | 4.2 | 5.1 | 5.9 |
| 증가율 (%) | -56.2 | -21.9 | -16.3 | 15.8 | 19.8 |
| 지배주주지분 순이익 | 447 | 349 | 292 | 336 | 403 |
| 비지배주주지분 순이익 | 0 | -0 | -0 | 2 | 2 |
| 기타포괄이익 | -49 | -14 | 13 | 0 | 0 |
| 총포괄이익 | 398 | 335 | 305 | 338 | 405 |

(단위:십억원)

| 재무상태표 | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | 2,571 | 2,711 | 2,822 | 3,166 | 3,505 |
| 현금성자산 | 452 | 429 | 751 | 972 | 1,323 |
| 단기투자자산 | 540 | 356 | 359 | 374 | 372 |
| 매출채권 | 742 | 869 | 742 | 792 | 788 |
| 재고자산 | 746 | 958 | 873 | 931 | 926 |
| 기타유동자산 | 92 | 99 | 97 | 97 | 96 |
| **비유동자산** | 5,408 | 5,629 | 5,581 | 5,595 | 5,593 |
| 유형자산 | 3,965 | 4,102 | 4,030 | 4,041 | 4,051 |
| 무형자산 | 37 | 38 | 42 | 34 | 28 |
| 투자자산 | 1,139 | 1,213 | 1,232 | 1,242 | 1,237 |
| 기타비유동자산 | 267 | 276 | 277 | 278 | 277 |
| **기타금융업자산** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **자산총계** | 7,980 | 8,340 | 8,403 | 8,761 | 9,098 |
| **유동부채** | 1,530 | 1,534 | 1,391 | 1,453 | 1,447 |
| 단기차입금 | 346 | 346 | 357 | 357 | 357 |
| 매입채무 | 494 | 544 | 451 | 481 | 478 |
| 유동성장기부채 | 181 | 109 | 112 | 112 | 112 |
| 기타유동부채 | 509 | 535 | 471 | 503 | 500 |
| **비유동부채** | 616 | 764 | 775 | 795 | 793 |
| 사채 | 0 | 100 | 154 | 154 | 154 |
| 장기차입금 | 295 | 328 | 325 | 325 | 325 |
| 장기금융부채 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타비유동부채 | 321 | 336 | 296 | 316 | 314 |
| **기타금융업부채** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **부채총계** | 2,146 | 2,298 | 2,166 | 2,248 | 2,241 |
| **지배주주지분** | 5,829 | 6,038 | 6,236 | 6,510 | 6,852 |
| 자본금 | 167 | 167 | 167 | 167 | 167 |
| 자본잉여금 | 404 | 404 | 403 | 403 | 403 |
| 자본조정 등 | -38 | -32 | -26 | -26 | -26 |
| 기타포괄이익누계액 | -95 | -73 | -57 | -57 | -57 |
| 이익잉여금 | 5,392 | 5,571 | 5,748 | 6,022 | 6,364 |
| **비지배주주지분** | 5 | 4 | 1 | 3 | 5 |
| **자본총계** | 5,834 | 6,042 | 6,237 | 6,513 | 6,857 |

(단위:십억원)

| 현금흐름표 | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동으로인한현금흐름** | 631 | 322 | 575 | 567 | 664 |
| **당기순이익** | 447 | 349 | 292 | 338 | 405 |
| 유형자산 상각비 | 244 | 267 | 312 | 329 | 330 |
| 무형자산 상각비 | 8 | 9 | 10 | 8 | 6 |
| 외환손익 | 1 | -15 | 0 | 0 | 0 |
| 운전자본의 감소(증가) | 101 | -297 | 5 | -27 | 3 |
| 기타 | -170 | 9 | -44 | -81 | -80 |
| **투자활동으로인한현금흐름** | -592 | -259 | -197 | -285 | -252 |
| 투자자산의 감소(증가) | 7 | 33 | 100 | 69 | 86 |
| 유형자산의 감소 | 2 | 2 | 0 | 0 | 0 |
| 유형자산의 증가(CAPEX) | -590 | -436 | -250 | -340 | -340 |
| 기타 | -11 | 142 | -47 | -14 | 2 |
| **재무활동으로인한현금흐름** | -153 | -91 | -56 | -61 | -62 |
| 차입금의 증가(감소) | 110 | 33 | -3 | 0 | 0 |
| 사채의증가(감소) | -63 | 100 | 55 | 0 | 0 |
| 자본의 증가 | 0 | 0 | -0 | 0 | 0 |
| 배당금 | -147 | -77 | -57 | -61 | -61 |
| 기타 | -53 | -147 | -51 | 0 | -1 |
| **기타현금흐름** | -0 | 4 | 0 | 0 | 0 |
| **현금의증가(감소)** | -115 | -23 | 322 | 221 | 351 |
| 기초현금 | 567 | 452 | 429 | 751 | 972 |
| 기말현금 | 452 | 429 | 751 | 972 | 1,323 |

(단위:원, 배, %)

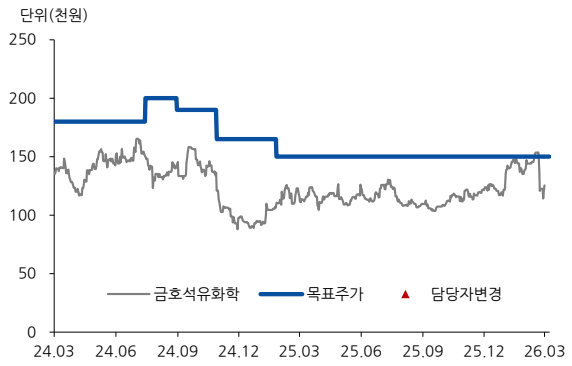
| 주요투자지표 | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| EPS(당기순이익 기준) | 15,021 | 12,308 | 10,734 | 12,688 | 15,284 |
| EPS(지배순이익 기준) | 15,013 | 12,308 | 10,734 | 12,626 | 15,210 |
| BPS(자본총계 기준) | 184,789 | 199,032 | 214,663 | 224,169 | 236,002 |
| BPS(지배지분 기준) | 184,646 | 198,885 | 214,614 | 224,065 | 235,831 |
| DPS | 2,900 | 2,200 | 2,400 | 2,400 | 2,400 |
| P/E(당기순이익 기준) | 8.8 | 7.4 | 11.2 | 9.9 | 8.2 |
| P/E(지배순이익 기준) | 8.9 | 7.4 | 11.2 | 9.9 | 8.2 |
| P/B(자본총계 기준) | 0.7 | 0.5 | 0.6 | 0.6 | 0.5 |
| P/B(지배지분 기준) | 0.7 | 0.5 | 0.6 | 0.6 | 0.5 |
| EV/EBITDA(Reported) | 6.3 | 5.0 | 5.4 | 4.4 | 3.5 |
| 배당수익률 | 2.2 | 2.4 | 2.0 | 2.0 | 2.0 |
| **성장성 (%)** | | | | | |
| EPS(당기순이익 기준) | -55.0 | -18.1 | -12.8 | 18.2 | 20.5 |
| EPS(지배순이익 기준) | -55.1 | -18.0 | -12.8 | 17.6 | 20.5 |
| **수익성 (%)** | | | | | |
| ROE(당기순이익 기준) | 7.8 | 5.9 | 4.8 | 5.3 | 6.1 |
| ROE(지배순이익 기준) | 7.8 | 5.9 | 4.8 | 5.3 | 6.0 |
| ROA | 5.7 | 4.3 | 3.5 | 3.9 | 4.5 |
| **안정성 (%)** | | | | | |
| 부채비율 | 36.8 | 38.0 | 34.7 | 34.5 | 32.7 |
| 순차입금비율 | 순현금 | 1.8 | 순현금 | 순현금 | 순현금 |
| 이자보상배율 | 11.8 | 8.2 | 6.0 | 7.2 | 8.8 |

** K-IFRS 연결 기준*

### ▶ 투자의견 및 목표주가 추이

| 일 자 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율(%) | |
|---|---|---|---|---|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 2024.01.30 | BUY | 180,000 | -20.57 | -8.22 |
| 2024.07.25 | BUY | 200,000 | -31.72 | -25.90 |
| 2024.09.10 | BUY | 190,000 | -25.02 | -16.79 |
| 2024.11.08 | BUY | 165,000 | -40.07 | -31.52 |
| 2025.02.05 | BUY | 150,000 | -22.07 | -13.13 |
| 2025.08.05 | AFTER 6M | 150,000 | -19.27 | 2.27 |
| 2026.03.12 | BUY | 150,000 | | |

### ▶ 최근 2년간 금호석유화학 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 강동진의 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.