한화투자증권

2026년 4월 7일
산업분석

자동차 (Positive)

1Q25 실적 기저, 신차 효과 통한 증익 전환 시작 구간

▶Analyst 김성래 sr.kim@hanwha.com 3772-7751 / RA 김예인 yein.kim@hanwha.com 3772-8420

분석종목

종목명(의견)	목표주가(원)
현대차(Buy, 유지)	666,000(상향)
기아(Buy, 유지)	245,000(상향)

현대차/기아 합산 1Q 매출액 73.7조원(+1.8% 이하 YoY)

현대차/기아 양사의 1Q26 합산 기준 매출액은 분기단위 최대 매출 실적 갱신 지속 전망. 현대차/기아의 1Q 합산 판매량은 미국을 비롯한 글로벌 전반의 시장수요 둔화 상황 속에서 175.0만대(-1.3%)로 전년 대비 소폭 감소. 그러나, 미국 HEV 및 유럽 BEV 수요에 적절히 대응하며 xEV 중심 판매 물량 확대(현대차 +15.6%, 기아 +28.9%)로 1Q 매출 증가에 기여.

관세로 인한 영업이익 감소세 지속, 그러나 기저 구간 도달

1Q 양사 합산 영업이익은 미국발 관세 영향으로 인한 이익 감소 등에 따라 5.0조원(-23.9%) 기록하며 시장 기대치 하회, OPM은 6.9% 전망. 관세 영향이 없었던 전년 동기 대비 영업이익율은 -2.3%p 하락했으나, 4Q25 대비 2.1%p 개선. 양사 합산 1Q 관세 부담 규모는 1.66조원(매출 대비 2.3%) 발생.
관세 제외 시 양사 합산 OPM은 9.1%(현대차 8.5%, 기아 10%)로 추정.
또한, 기말 환율 1,520원/$으로 상승하면서 부정적 외화환산손익 영향 발생 전망. 1Q 평균 환율은 1,465원/$ 예상되나, 기말 환율이 직전 분기 1,450원/$ 대비 70원가량 상승함에 따라, 품질비용 중 해외 충당부채에 대한 환산 영향이 품질 비용 증가로 반영. 이에 따른 마진 감소 영향(YoY)은 현대차 0.2%p, 기아는 0.3%p 수준 발생 추정.

미래 모빌리티 기대감에 신차 효과 통한 실적 개선 모멘텀까지

현대차/기아 모두 연내 친환경차 중심의 신차 출시로 미국/유럽 등 주력시장에서 점진적 물량 증가 및 믹스 개선 통한 매출/이익 개선 흐름 전개 기대.

[현대차] 올해 아반떼, 투싼 FMC 출시 등 신차 중심 HEV 물량 증가(+22%)가 ICE와 BEV 판매 둔화를 상쇄하며 매출 감소 우려를 만회(412.7만대, -0.3%) 전망. 특히, 유럽은 하반기 아이오닉3 출시로 경제형 EV 수요 대응을 통해 최근 2년간 유럽 시장 판매 감소세는 증가세로 전환 기대.

[기아] 글로벌 저수요 속에서 권역별 수요 성장 세그먼트 중심 신차 투입 효과 주효. 북미는 2Q 텔루라이드 출시 및 스포티지 HEV의 HMGMA 양산 시작. 유럽은 1Q EV4/EV5 등 BEV 판매 본격화(+53.2%) 시작. EV2도 3월 6,500대 현지 양산 시작되며 2Q부터 본격 물량 증가 예상.

완성차 중 기아를 Top-Pick 제시. 상반기 내 북미/유럽 신차효과 본격화되고 4/9 CID 통해 Atlas 활용한 생산성 향상 및 SDV/자율주행 출시 계획 등 그룹 로봇/SDV 전략과의 연계 여부에 따라 주가 모멘텀 가시화 기대.

[표1] 현대차/기아 분기별 합산 실적 추이 및 전망 (단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
합산 매출액	**72,425**	**77,636**	**75,407**	**74,926**	**73,705**	**80,650**	**77,387**	**77,739**	**300,395**	**309,481**	**328,196**
% YoY	8.3	7.0	8.6	1.6	1.8	3.9	2.6	3.8	6.3	3.0	6.0
현대차	44,408	48,287	46,721	46,839	45,112	49,614	47,798	47,587	186,254	190,111	196,344
% YoY	9.2	7.3	8.8	0.5	1.6	2.7	2.3	1.6	6.3	2.1	3.3
기아	28,018	29,350	28,686	28,088	28,593	31,036	29,589	30,152	114,141	119,370	131,852
% YoY	6.9	6.5	8.2	3.5	2.1	5.7	3.1	7.3	6.2	4.6	10.5
합산 영업이익	**6,642**	**6,366**	**4,000**	**3,538**	**5,053**	**6,238**	**5,005**	**5,351**	**20,546**	**21,648**	**24,879**
% YoY	-4.9	-19.6	-38.1	-36.1	-23.9	-2.0	25.2	51.3	-23.6	5.4	14.9
현대차	3,634	3,602	2,537	1,695	2,842	3,388	2,984	2,654	11,468	11,868	13,242
% YoY	2.1	-15.8	-29.1	-39.9	-21.8	-5.9	17.6	56.5	-19.5	3.5	11.6
기아	3,009	2,765	1,462	1,843	2,211	2,850	2,022	2,697	9,078	9,780	11,637
% YoY	-12.2	-24.1	-49.2	-32.2	-26.5	3.1	38.2	46.4	-28.3	7.7	19.0
합산 OPM	**9.2**	**8.2**	**5.3**	**4.7**	**6.9**	**7.7**	**6.5**	**6.9**	**6.8**	**7.0**	**7.6**
현대차	8.2	7.5	5.4	3.6	6.3	6.8	6.2	5.6	6.2	6.2	6.7
기아	10.7	9.4	5.1	6.6	7.7	9.2	6.8	8.9	8.0	8.2	8.8
합산순이익(지배주주)	**5,550**	**5,267**	**3,686**	**2,503**	**4,361**	**5,357**	**4,390**	**3,788**	**17,007**	**17,895**	**20,348**
% YoY	-8.1	-23.9	-30.6	-37.8	-21.4	1.7	19.1	51.3	-23.7	5.2	13.7
현대차	3,157	2,998	2,261	1,029	2,485	2,969	2,630	1,788	9,446	9,872	10,820
% YoY	-2.3	-24.5	-25.7	-54.9	-21.3	-1.0	16.3	73.7	-24.6	4.5	9.6
기아	2,393	2,269	1,425	1,474	1,876	2,387	1,760	2,001	7,561	8,024	9,528
% YoY	-14.8	-23.2	-37.2	-15.4	-21.6	5.2	23.5	35.7	-22.6	6.1	18.7
합산 NIM	**7.7**	**6.8**	**4.9**	**3.3**	**5.9**	**6.6**	**5.7**	**4.9**	**5.7**	**5.8**	**6.2**
현대차	7.1	6.2	4.8	2.2	5.5	6.0	5.5	3.8	5.1	5.2	5.5
기아	8.5	7.7	5.0	5.2	6.6	7.7	5.9	6.6	6.6	6.7	7.2

자료: 현대차, 기아, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 현대차/기아 분기별 합산 판매량 추이 및 전망(도매 기준) (단위: 대, %, %YoY)

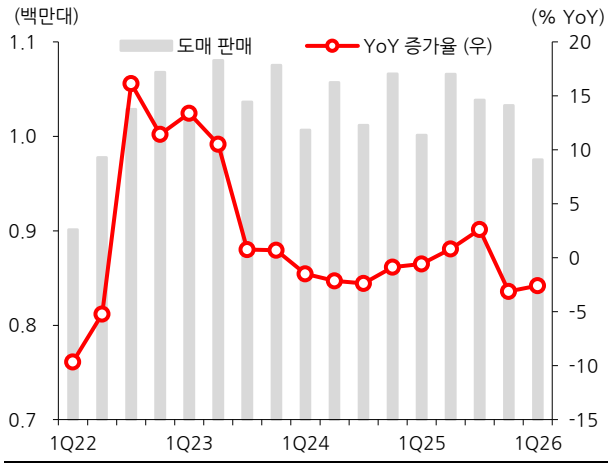
	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2024	2025	2026E
합산 판매량	**1,766,532**	**1,851,045**	**1,773,519**	**1,834,292**	**1,772,968**	**1,879,464**	**1,821,990**	**1,793,857**	**1,749,575**	**7,225,388**	**7,268,279**	**7,339,541**
% YoY	-1.4	-1.9	-2.2	1.5	0.4	1.5	2.7	-2.2	-1.3	31.6	0.6	1.0
현대차	1,006,766	1,057,168	1,011,846	1,066,008	1,001,150	1,065,843	1,038,353	1,032,849	975,213	4,141,788	4,138,195	4,127,378
% YoY	-1.8	-2.1	-2.4	-0.9	-0.6	0.8	2.6	-3.1	-2.6	31.8	-0.1	-0.3
기아	759,766	793,877	761,673	768,284	771,818	813,621	783,637	761,008	774,362	3,083,600	3,130,084	3,212,163
% YoY	-1.0	-1.5	-2.0	5.0	1.6	2.5	2.9	-0.9	0.3	31.2	1.5	2.6
xEV 판매량												
현대차*	153,519	192,242	201,853	211,347	212,426	262,088	252,343	238,433	245,594	758,961	965,290	1,103,865
% YoY	-12.7	-3.0	21.1	23.5	38.4	36.3	25.0	12.8	15.6	6.6	27.2	14.4
기아**	157,355	162,409	154,554	164,106	174,153	185,116	204,419	184,729	224,408	638,424	748,417	886,395
% YoY	18.1	8.3	3.6	14.5	10.7	14.0	32.3	12.6	28.9	10.9	17.2	18.4

자료: 현대차, 기아, 한화투자증권 리서치센터

*주: 도매기준

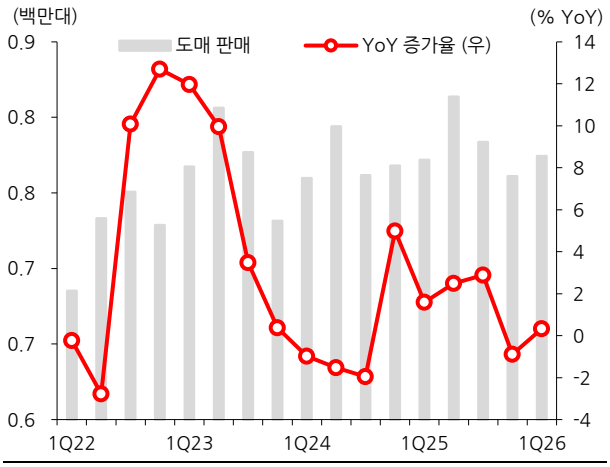
**주: 소매기준

[그림1] 현대차 도매판매 및 증가율 추이



자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 기아 도매판매 및 증가율 추이



자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[표3] 1Q26 현대차 지역별 도매판매 (단위: 대, %)

구분	1Q26	1Q25	YoY
내수	**159,066**	**166,360**	**-4.4**
북미권역	295,246	293,931	0.4
중남미 권역	73,479	68,385	7.4
유럽 권역	139,584	151,453	-7.8
러시아 권역	12,170	11,193	8.7
인도	167,356	154,269	8.5
아중동	51,757	74,153	-30.2
중국	27,000	29,221	-7.6
기타(아태 포함)	49,555	52,185	-5.0
수출(상용 포함)	**286,721**	**282,697**	**1.4**
현지판매	**529,426**	**552,093**	**-4.1**
Total	**975,213**	**1,001,150**	**-2.6**

자료: 현대차 한화투자증권 리서치센터

[표4] 1Q26 현대차 글로벌 친환경차 판매대수 (단위: 대, %, %p)

구분	1Q26	1Q25	YoY
합계(대)	**245,594**	**212,426**	**15.6**
EV	59,879	64,091	-6.6
PHEV	8,801	10,497	-16.2
HEV	175,196	137,075	27.8
FCEV	1,718	763	125.2
친환경차 비중(%)	**25.2**	**21.2**	**4.0**
EV	6.1	6.4	-0.3
PHEV	0.9	1.0	-0.1
HEV	18.0	13.7	4.3
FCEV	0.2	0.1	0.1

자료: 현대차 한화투자증권 리서치센터

[표5] 1Q26 기아 지역별 도매판매 (단위: 대, %)

구분	1Q26	1Q25	YoY
국내	**141,513**	**134,412**	**5.3**
해외	**632,849**	**637,406**	**-0.7**
미국	202,462	206,566	-2.0
유럽	140,985	137,428	2.6
중국	18,708	17,706	5.7
인도	84,013	75,576	11.2
기타	186,681	200,130	-6.7
CKD	20,604	18,862	9.2
Total*	**774,362**	**771,818**	**0.3**

자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

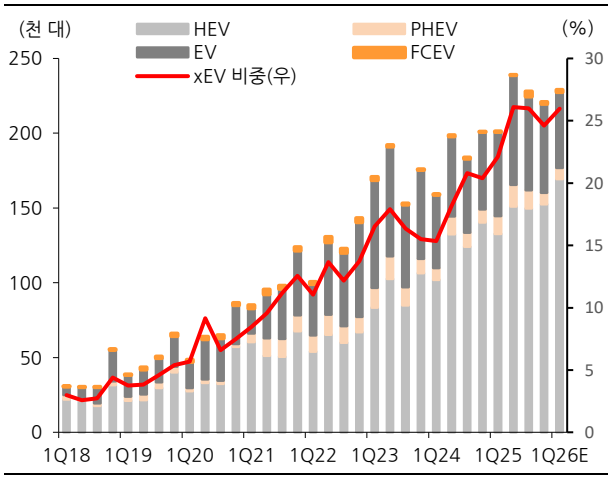
*주: 특수 물량은 제외

[표6] 1Q26 기아 글로벌 친환경차 판매대수 (단위: 대, %, %p)

구분	1Q26	1Q25	YoY
합계(대)	**224,408**	**174,153**	**28.9**
EV	85,433	55,772	53.2
PHEV	8,052	14,247	-43.5
HEV	130,923	104,134	25.7
친환경차 비중(%)	**28.8**	**23.1**	**5.6**
EV	11.0	7.4	3.5
PHEV	1.0	1.9	-0.9
HEV	16.8	13.8	3.0

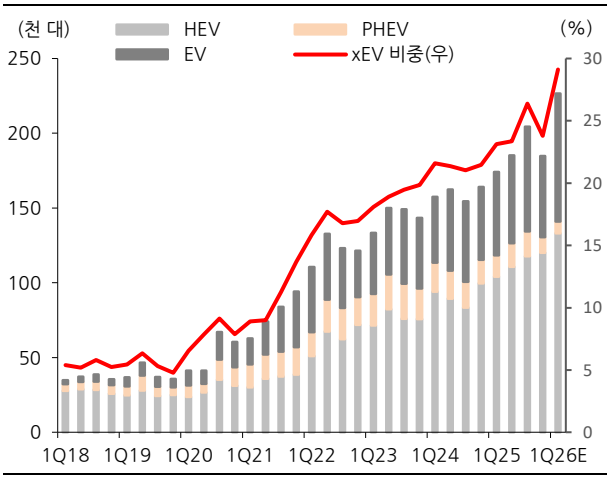
자료: 기아 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 현대차 친환경차 판매 및 증가율 추이



자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 기아 친환경차 판매 및 증가율 추이



자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[표7] 현대차/기아 미국 현지 생산 및 판매 추정 (단위: 대, %)

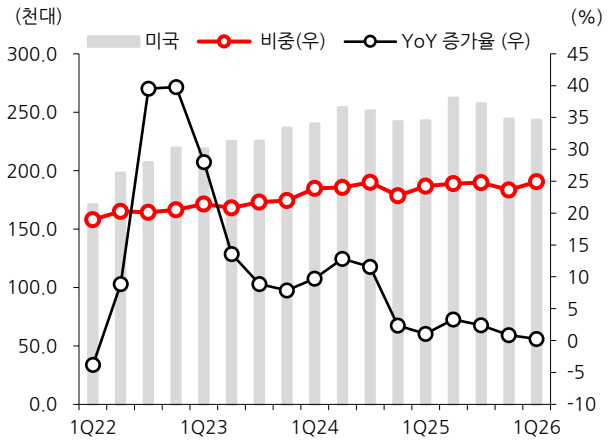
	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025E	2026E
미국 판매(도매)	**449,295**	**494,607**	**482,941**	**453,594**	**445,807**	**508,000**	**493,000**	**485,000**	**1,880,437**	**1,937,462**
글로벌 비중(%)	26.0	27.0	27.3	26.3	26.2	27.3	27.5	27.3	26.7	27.2
현대차	242,729	262,305	257,446	244,133	243,345	270,000	260,000	260,000	1,006,613	1,039,000
%	25.0	25.3	25.6	24.8	26.4	25.9	25.7	26.0	25.2	26.0
기아	206,566	232,302	225,495	209,461	202,462	238,000	233,000	225,000	873,824	898,462
%	27.4	29.3	29.6	28.3	26.8	29.2	29.7	29.1	28.7	28.7
미국 생산	**165,967**	**178,051**	**177,731**	**172,406**	**184,716**	**188,021**	**170,700**	**172,906**	**694,155**	**716,343**
자급률(%)*	36.9	36.0	36.8	38.0	40.9	37.0	34.6	35.7	36.9	37.0
현대차	77,667	87,001	89,531	88,456	95,516	96,471	81,500	88,456	342,655	361,943
%	32.0	33.2	34.8	36.2	38.4	35.7	31.3	34.0	34.0	34.8
기아	88,300	91,050	88,200	83,950	89,200	91,550	89,200	84,450	351,500	354,400
%	42.7	39.2	39.1	40.1	44.1	38.5	38.3	37.5	40.2	39.4
HMGMA**	**11,033**	**22,111**	**14,287**	**18,365**	**3,585**	**28,000**	**40,000**	**45,000**	**65,796**	**116,585**
자급률(%)	2.5	4.5	3.0	4.0	0.8	5.5	8.1	9.3	3.5	6.0
현대차	11,033	22,111	14,287	18,365	3,585	18,000	20,000	20,000	65,796	61,585
%	4.5	8.4	5.5	7.5	1.4	6.7	7.7	7.7	6.5	5.9
기아			-	-		10,000	20,000	25,000	-	55,000
%	-	-	-	-		4.2	8.6	11.1	-	6.1

자료: 현대차, 기아, 한화투자증권 리서치센터

*주: 자급률은 현지 판매량 대비 현지 생산량의 비중

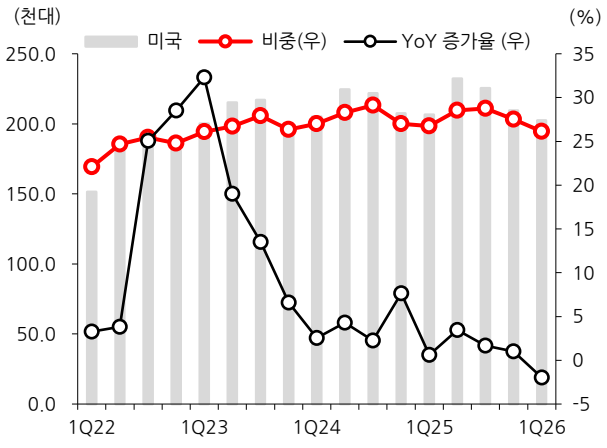
**주: HMGMA 연 CAPA는 30만대로 현대차 18만대, 기아 12만대 보유 중이며, 현대차는 '25년 2차종 유지, 기아는 '26.2Q 1차종 투입 가정

[그림5] 현대차 미국판매(도매), 비중 및 증가율 추이



자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 기아 미국판매(도매), 비중 및 증가율 추이



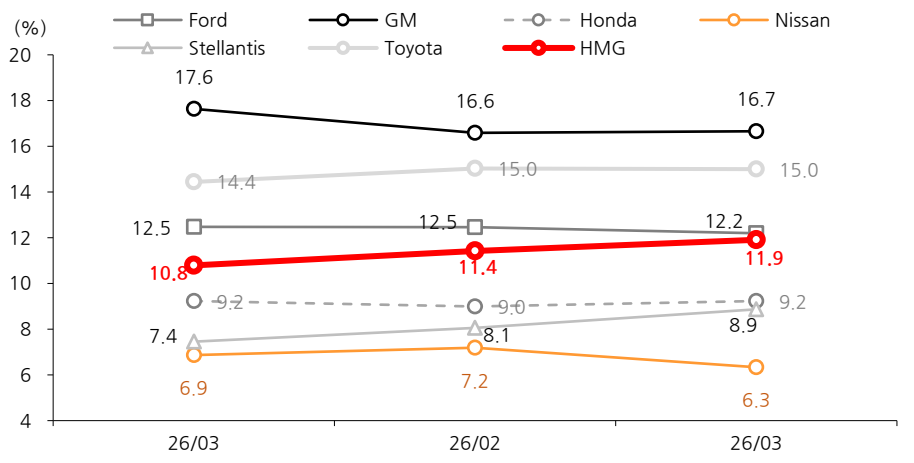
자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[표8] 주요 업체별 미국 판매실적(소매) 추이(2026 년 3 월 기준) - **경쟁사 대비 상대적 판매 실적은 Outperform** (단위: 대, %)

	26-Mar	25-Mar	YoY	26-Feb	MoM	2026 YTD	2025 YTD	YoY
BMW	36,300	42,558	-14.7	29,800	21.8	90,000	94,591	-4.9
Ford	171,991	199,672	-13.9	149,962	14.7	457,315	501,291	-8.8
GM	235,015	282,472	-16.8	199,679	17.7	626,429	693,363	-9.7
Honda	130,074	147,792	-12.0	108,162	20.3	336,830	351,577	-4.2
Hyundai	**91,504**	**94,132**	**-2.8**	**71,407**	**28.1**	**223,705**	**221,062**	**1.2**
Kia	**76,508**	**78,540**	**-2.6**	**66,005**	**15.9**	**207,015**	**198,850**	**4.1**
Mazda	32,017	43,097	-25.7	33,497	-4.4	94,472	110,316	-14.4
Nissan	89,327	109,966	-18.8	86,493	3.3	247,068	267,085	-7.5
Stellantis	125,021	119,300	4.8	96,925	29.0	306,368	294,264	4.1
Subaru	54,674	71,478	-23.5	45,113	21.2	141,944	166,957	-15.0
Tesla	40,400	51,700	-21.9	36,500	10.7	120,700	130,200	-7.3
Toyota	211,617	231,336	-8.5	180,950	16.9	569,420	570,270	-0.1

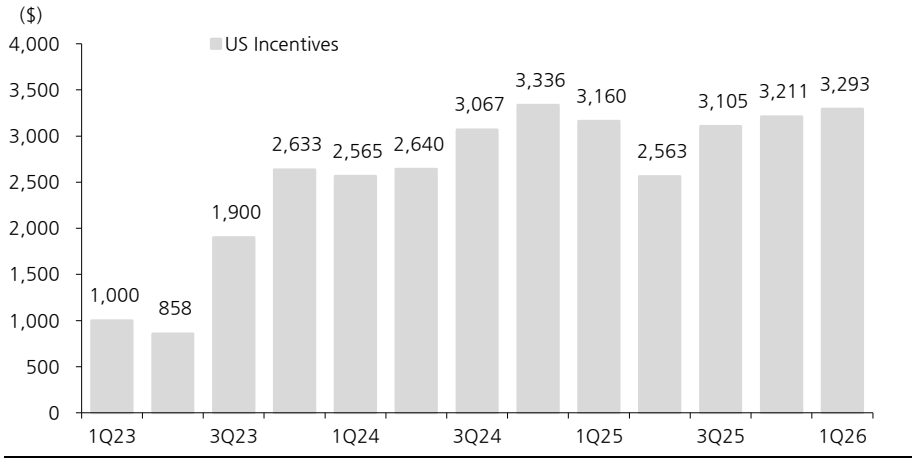
자료: Omdia, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 미국 주요 완성차업체 M/S 추이(2026 년 3 월 기준) - **미국 M/S 우상향 추세**



자료: Omdia, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 미국 자동차산업 인센티브 - 3Q25 기점으로 상승추세는 둔화되는 상황



자료: Cox Automotive, 한화투자증권 리서치센터

[표9] 미국 관세 영향 추정(15% 관세 가정)

(단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025E	2026E
관세 물량 추정(대)*	-	**173,995**	**330,742**	**256,953**	**277,723**	**315,243**	**304,077**	**289,929**	**761,689**	**1,186,972**
미국 판매량 比 (%)		35.2	68.5	56.6	62.3	62.1	61.7	59.8	40.5	61.4
현대차		84,430	188,199	144,202	159,109	172,700	173,725	167,812	416,831	673,346
%		32.2	73.1	59.1	65.4	64.0	66.8	64.5	41.4	65.2
기아		89,565	142,543	112,751	118,614	142,543	130,352	122,117	344,858	513,626
%		38.6	63.2	53.8	58.6	59.9	55.9	54.3	39.5	57.2
관세 부담 금액(십억원)		**1,614**	**3,055**	**2,483**	**1,664**	**1,800**	**1,667**	**1,591**	**7,152**	**6,722**
현대차		828	1,821	1,461	1,012	1,035	998	964	4,111	4,009
기아		786	1,234	1,022	652	764	670	627	3,042	2,713
적용 환율 (원/$)	*1,453*	*1,404*	*1,385*	*1,450*	*1,465*	*1,430*	*1,370*	*1,370*	-	-
매출 영향(%)		**2.1**	**4.1**	**3.3**	**2.3**	**2.2**	**2.2**	**2.0**	**2.4**	**2.2**
현대차		1.7	3.9	3.1	2.2	2.1	2.1	2.0	2.2	2.1
기아		2.7	4.3	3.6	2.3	2.5	2.3	2.1	2.7	2.3
영업이익 영향(%)		**20.2**	**43.3**	**41.2**	**24.8**	**22.4**	**25.0**	**22.9**	**25.8**	**23.7**
현대차		18.7	41.8	46.3	26.3	23.4	25.1	26.6	26.4	25.2
기아		22.1	45.8	35.7	22.8	21.1	24.9	18.9	25.1	21.7

자료: 현대차, 기아, 한화투자증권 리서치센터

*주: 관세 물량 = 미국 판매(도매) - 미국 생산 - HMGMA 생산 + 현지 재고

[표10] 현대차 연도별 매출, 판매 물량 및 ASP 증감에 대한 가이던스 대비 실적(전망) 비교

	2023		2024		2025		2026E	
	가이던스	**실적**	**가이던스**	**실적**	**가이던스**	**실적**	**가이던스**	**실적(전망)**
매출액(조원)	157.1~158.5	162.7	169.2~170.8	175.2	178.7~180.4	186.3	188.1~190.0	190.1
증감(%)	10.5~11.5	14.4	4~5	7.7	2~3	6.3	1~2	2.0
판매 물량(만대)	432.1	421.7	424.3	414.2	417.4	413.8	415.8	412.7
증감(%)	9.6	6.9	0.6	-1.8	0.8	-0.1	0.5	-0.3
ASP 증감 추정(%)	0.9~1.9	7.5	3.4~4.4	9.5	1.2~2.2	6.4	0.5~1.5	2.3
(환율 효과 제외 시)		(6.4)		(5.0)		(2.2)		(3.3)

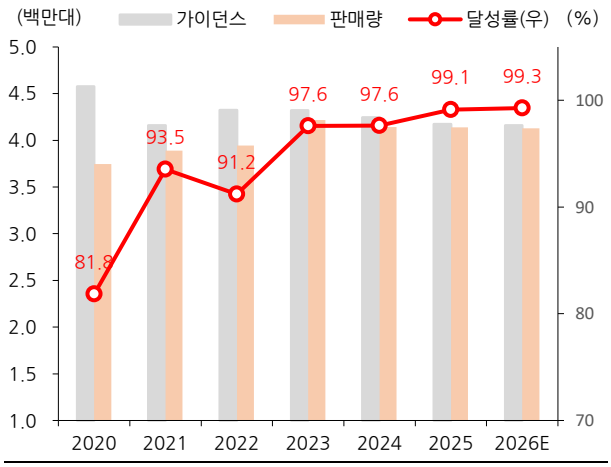
자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[표11] 기아 연도별 매출, 판매 물량 및 ASP 증감에 대한 가이던스 대비 실적(전망) 비교

	2023		2024		2025		2026E	
	가이던스	**실적**	**가이던스**	**실적**	**가이던스**	**실적**	**가이던스**	**실적(전망)**
매출액(조원)	97.6	99.8	101.1	107.4	112.5	114.1	122.3	119.4
증감(%)	12.8	15.3	1.3	7.7	4.7	6.2	7.2	4.6
판매 물량(만대)	320.0	308.7	320.0	308.9	321.6	313.6	335.0	321.6
증감(%)	10.3	6.4	3.7	0.1	4.1	1.5	6.8	2.5
ASP 증감 추정(%)	2.5	8.9	-2.4	7.6	0.6	4.7	0.4	2.1
(환율 효과 제외 시)		(7.9)		(3.1)		(0.4)		(3.1)

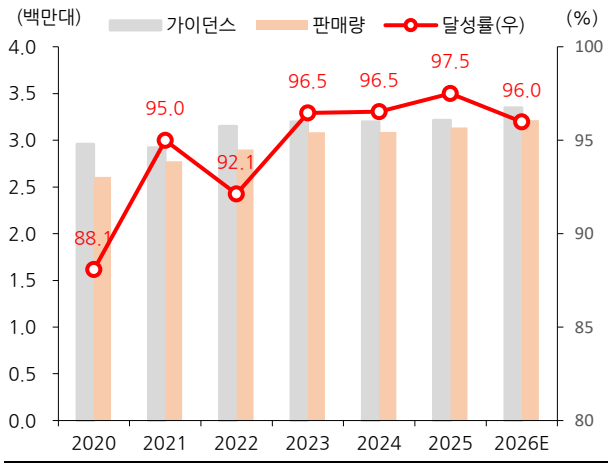
자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 현대차 판매량 가이던스 및 달성률(추정)



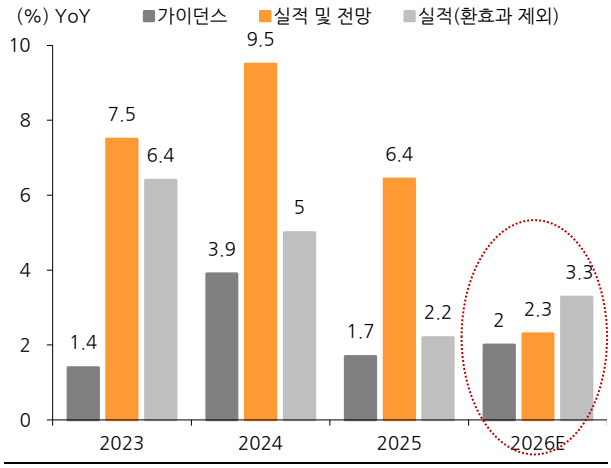
자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 기아 판매량 가이던스 및 달성률(추정)



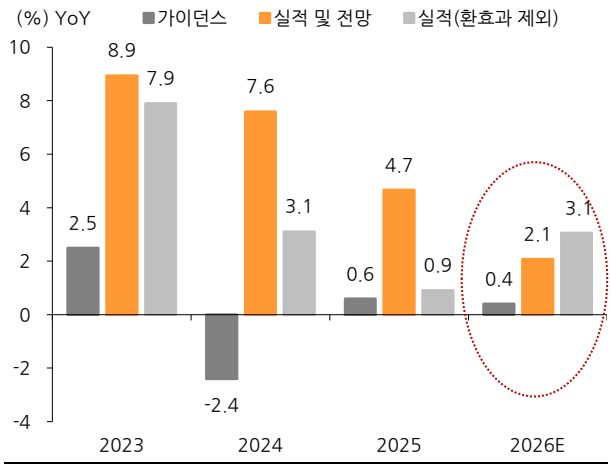
자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 현대차 ASP 증감 가이던스 대비 실적(전망) 추이 비교



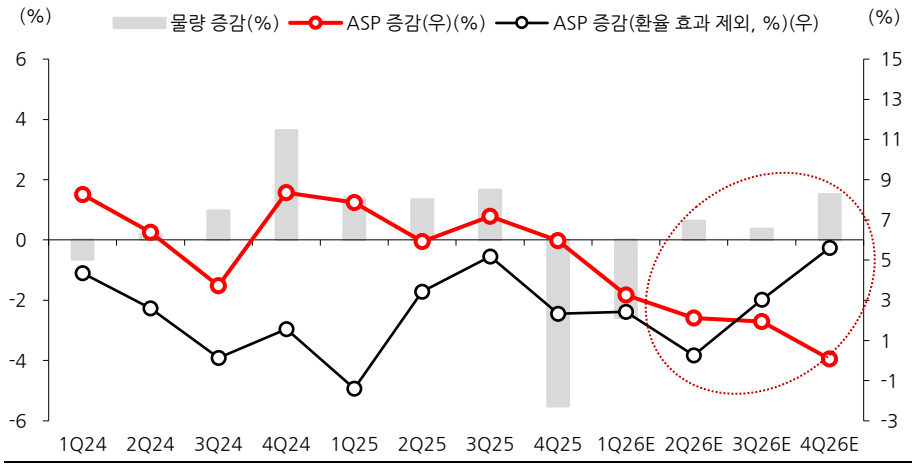
자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 기아 ASP 증감 가이던스 대비 실적(전망) 추이 비교



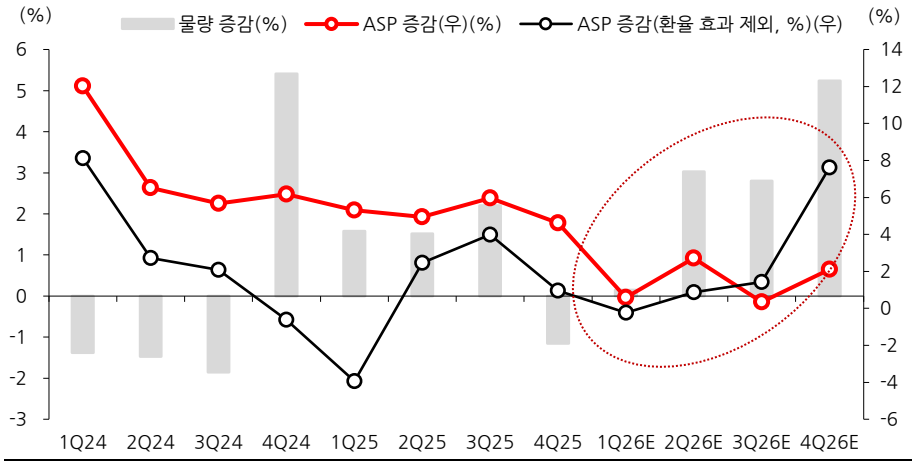
자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] 현대차 분기별 물량/ASP 증감 실적(전망) 추이 - **신차효과(물량/ASP 개선) 하반기 시작**



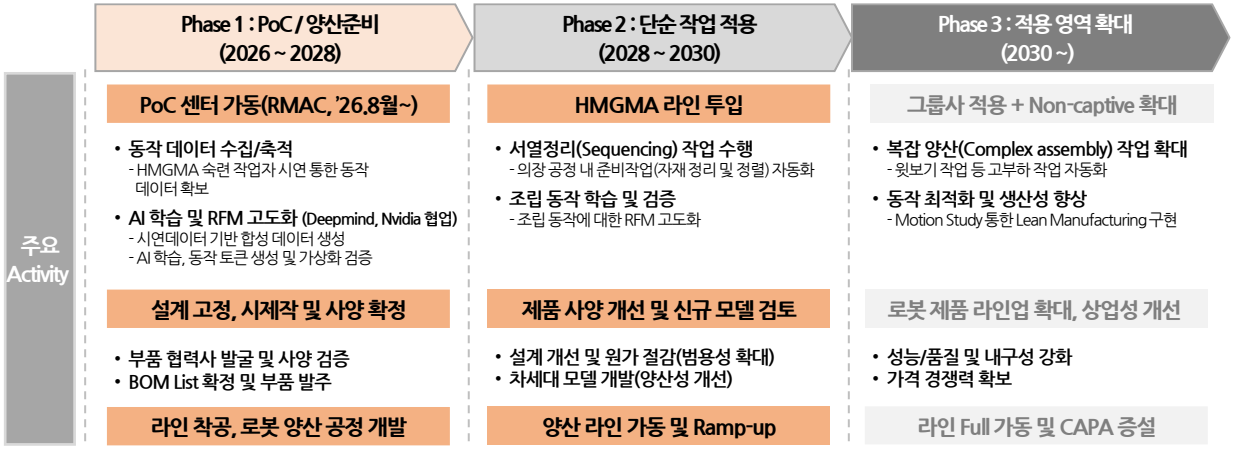
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림14] 기아 분기별 물량/ASP 증감 실적(전망) 추이 - **신차효과(물량/ASP 개선) 가시화 중**



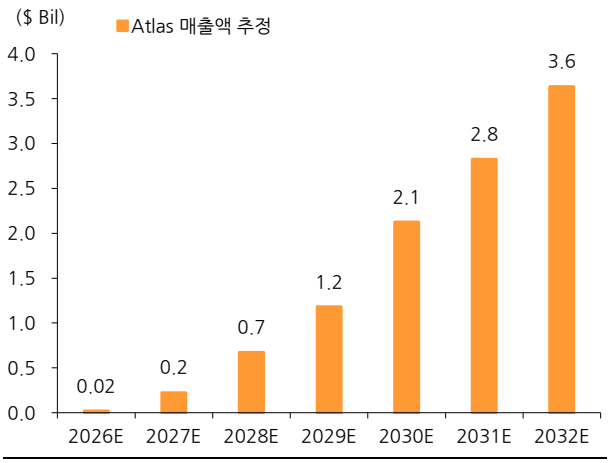
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림15] 현대차그룹 휴머노이드 로봇 적용 로드맵 예상도



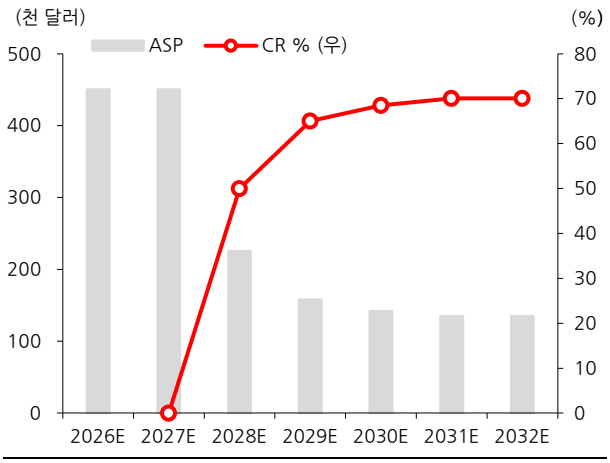
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림16] 연도별 Atlas 매출액 추정



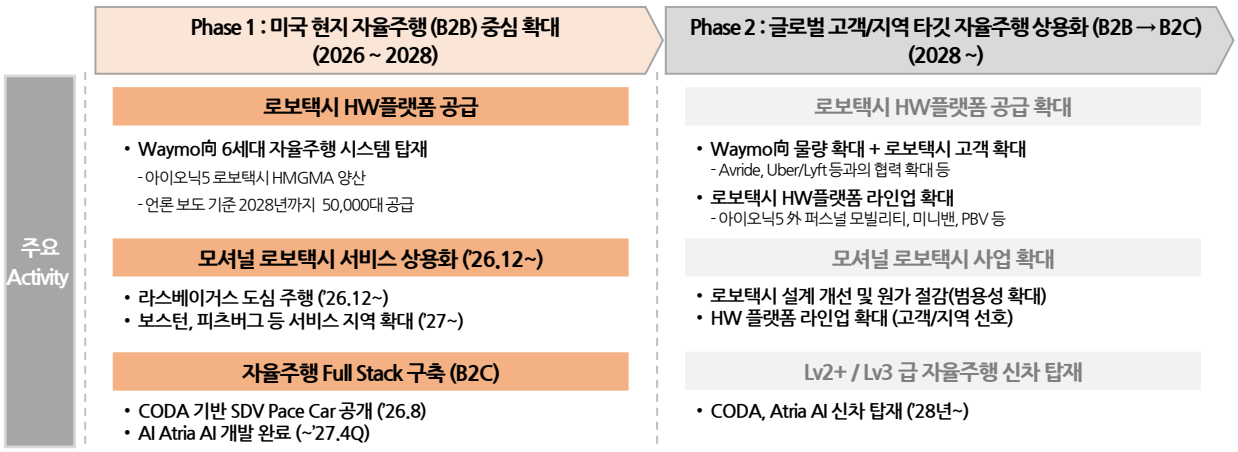
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림17] 연도별 Atlas ASP 추정 - 완성차 CR Rate 추이 가정



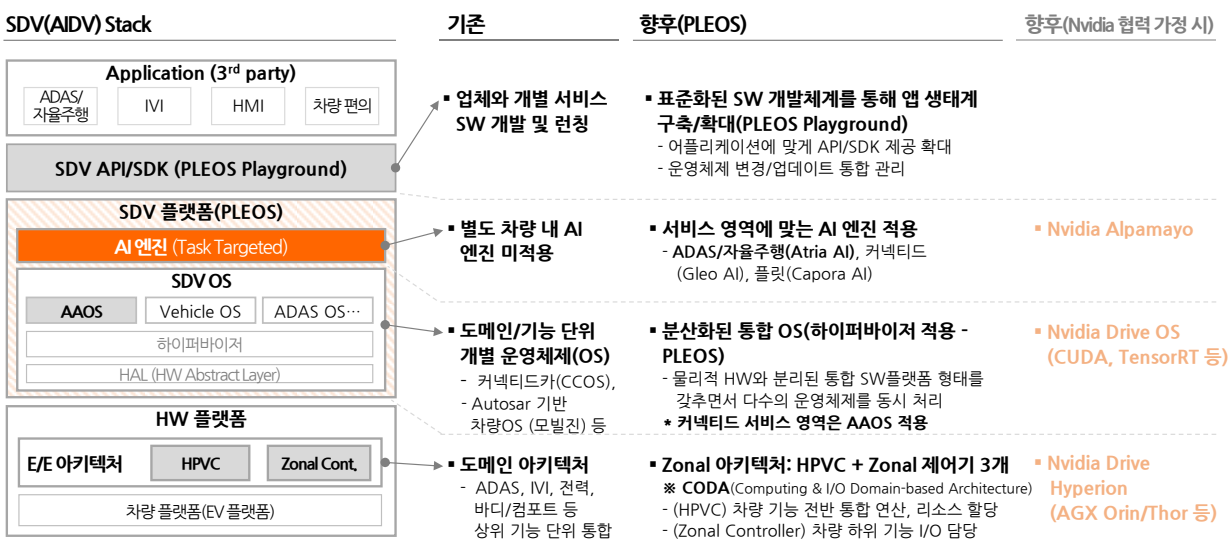
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림18] 현대차그룹 자율주행 로드맵 예상도



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림19] 현대차그룹 SDV Stack (PLEOS25 기준) - **4/9 기아 CID 에서의 SDV 전략/로드맵 구체화 여부에 주목**



자료: 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice] (공표일: 2026 년 4 월 7 일)

이 자료는 조사분석 담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성됐음을 확인합니다. 당사는 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김성래, 김예인)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중] (기준일: 2026 년 3 월 31 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%