한화투자증권

2026년 4월 7일
기업분석

현대차 (005380)

수익성 기저 구간, 하반기 신차 출시와 로봇/SDV 대응 효과 기대

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

Buy (유지)

목표주가(상향): 660,000원

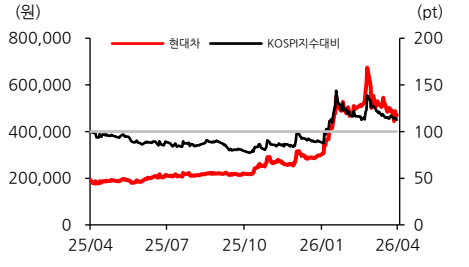
현재 주가(4/6)	469,000원
상승여력	▲40.1%
시가총액	964,409억원
발행주식수	204,758천주
52 주 최고가 / 최저가	674,000 / 177,500원
90 일 일평균 거래대금	12,522.08억원
외국인 지분율	27.8%
주주 구성	
현대모비스 (외 11 인)	30.7%
국민연금공단 (외 1 인)	7.3%
현대차우리사주 (외 1 인)	2.6%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-20.8	57.8	114.1	143.0
상대수익률(KOSPI)	-13.7	33.0	62.6	26.8

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	175,231	186,254	190,111	196,344
영업이익	14,240	11,468	11,868	13,242
EBITDA	18,527	16,484	17,480	19,509
지배주주순이익	12,527	9,446	9,872	10,820
EPS	56,433	43,607	45,736	50,306
순차입금	130,181	152,184	136,115	148,780
PER	8.3	10.8	10.3	9.4
PBR	1.2	1.1	1.0	1.0
EV/EBITDA	13.5	16.5	14.6	13.8
배당수익률	2.5	2.1	2.2	2.5
ROE	12.4	8.4	8.3	8.7

주가 추이



1Q 매출액 45.1조원(+1.6% YoY), 영업이익 2.8조원(-21.8% YoY) 전망

1Q 매출은 분기 단위 역대 최대 매출 기록 지속하겠으나 시장 기대치는 하회할 전망. 영업이익 또한 미국 관세 영향으로 감소세 지속 예상.

미국 수요 둔화와 유럽 판매 부진 등으로 1Q 글로벌 판매량은 97.5만대(-2.6%) 기록. HEV 판매 호조(17.5만대, +27.8% 이하 YoY) 지속되었으나, 미국 BEV 수요 감소 영향으로 1Q BEV 판매(6.0만대, -6.6%) 감소하며 친환경차 중심 제품 믹스 개선 제한적 전망. 관세 영향은 1.0조원(매출 대비 2.2%) 예상으로 영업이익은 전년 동기 대비 21.8% 감소한 2.8조원, OPM은 6.3%(-1.9%p) 전망. 1Q 평균 환율 1,465원으로 전년 동기 대비 12원 높아 우호적 환율 기대되나, 기말환율이 1,520원으로 외화환산 품질보증충당부채 증가에 따른 부정적 영향(+0.2%p) 발생 예상. 또한, 올해 R&D 투자 증가(7.2조, +19.3%)도 이번 분기 판관비 상승 영향 요소로 작용.

2Q가 기저, 하반기 신차 출시 시작으로 손익 개선 흐름 전개

그러나, 지난해 2Q부터 발생한 25% 관세가 '26년 15%로 완화되고, 하반기부터는 친환경차 중심 신차 출시 효과로 미국/유럽 등 주력시장 물량 확대 및 믹스 개선 기대. 이에, 하반기 매출/이익 성장 흐름 전개가 예상.

'26년 연간 관세 영향은 4.0조원으로 점진적 둔화(매출 대비 2.1%, -0.1%p) 예상. 올해 판매량은 아반떼, 투싼 FMC 출시 통한 HEV 중심 물량 증가(+22%)로 ICE와 BEV 판매 둔화를 상쇄하며 판매 감소 폭 축소(412.7만대, -0.3%) 기대. 유럽은 하반기 아이오닉3 출시로 경제형 EV 수요 대응 통해 최근 3년만에 감소세에서 판매 증가세로 전환 기대.

안정적 본업 실적 개선과 미래 모빌리티 대응 기대 TP 660,000원(10,000원↑)으로 상향

글로벌 저수요 및 이익 성장 둔화 상황에서도 경쟁사 대비 안정적 본업 실적 개선과 로봇/자율주행 등 미래 모빌리티 대응력에 있어 상대적 시장 내 지배력은 점증되는 상황. 로봇 밸류 re-rating은 8월 RMAC(Robot Metaplant Application Center) 가동 통해 내년까지 Atlas 상용화 진척도 여부에 따라 지속 가시화. SDV/자율주행은 'SDV Pace Car' 하반기 공개 시 유의미한 기술 진보를 보여줄지가 관건. Waymo向 로보택시 공급이 임박했고, 연말 모셔널 로보택시 서비스 상용화 등 미국 중심의 동사 자율주행 사업 가시화되면서 본주의 가치 상승 모멘텀으로 작용 기대.

12M FWD EPS/BPS 추정치 변동(-1.2%/+5.7%) 반영하여 TP 상향.

[표1] 현대차의 분기 및 연간 실적 추이 및 전망 (단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025E	2026E	2027E
매출액	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
자동차	34,718	37,609	36,715	36,590	35,261	38,799	37,648	37,251	145,632	148,958	154,541
% YoY	9.5	6.7	7.9	2.4	1.6	3.2	2.5	1.8	6.5	2.3	3.7
금융	7,398	8,214	7,189	7,431	7,465	8,258	7,209	7,433	30,233	30,366	30,380
% YoY	11.1	15.6	10.7	-9.2	0.9	0.5	0.3	0.0	6.3	0.4	0.0
기타	2,292	2,464	2,818	2,817	2,386	2,557	2,941	2,904	10,390	10,787	11,423
% YoY	0.3	-8.0	16.8	4.9	4.1	3.8	4.4	3.1	3.3	3.8	5.9
영업이익	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
관세 영향		*828*	*1,821*	*1,461*	*1,012*	*1,035*	*998*	*964*	*4,110*	*4,009*	*3,443*
매출비중(%)		*1.7*	*3.9*	*3.1*	*2.2*	*2.1*	*2.1*	*2.0*	*2.2*	*2.1*	*1.8*
자동차*	2,859	2,692	1,711	1,210	2,072	2,443	2,131	2,142	8,471	8,788	10,055
금융	571	653	576	364	555	670	589	386	2,164	2,199	2,243
기타	204	257	250	122	215	275	265	126	833	881	943
OPM	8.2	7.5	5.4	3.6	6.3	6.8	6.2	5.6	6.2	6.2	6.7
자동차	8.2	7.2	4.7	3.3	5.9	6.3	5.7	5.8	5.8	5.9	6.5
금융	7.7	8.0	8.0	4.9	7.4	8.1	8.2	5.2	7.2	7.2	7.4
기타	8.9	10.4	8.9	4.3	9.0	10.8	9.0	4.3	8.0	8.2	8.3
세전이익	4,465	4,385	3,326	1,666	3,766	4,500	3,985	2,709	13,842	14,959	16,621
% YoY	-5.6	-21.2	-23.9	-46.6	-15.7	2.6	19.8	62.6	-22.2	8.1	11.1
지배주주순이익	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

주: 영업이익 중 자동차부문 영업이익은 연결조정 포함

자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

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

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2024	2025	2026E
합계	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	-1.8	-0.1	-0.3
국내	159,967	185,737	169,901	189,405	166,360	188,540	180,558	177,496	159,066	705,010	712,954	700,194
% YoY	-16.3	-9.6	1.8	-4.6	4.0	1.5	6.3	-6.3	-4.4	-7.5	1.1	-1.8
수출	286,994	322,910	270,223	301,137	282,697	298,568	281,827	277,814	278,257	1,181,264	1,140,906	1,139,729
% YoY	2.4	4.4	0.9	12.6	-1.5	-7.5	4.3	-7.7	-1.6	5.0	-3.4	-0.1
현지판매	559,805	548,521	571,722	575,466	552,093	578,735	575,968	577,539	537,891	2,255,514	2,284,335	2,287,455
% YoY	1.1	-3.0	-4.9	-5.6	-1.4	5.5	0.7	0.4	-2.6	-3.2	1.3	0.1

자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[표3] 현대차 미국 현지 생산 및 판매 추정 (단위: 대, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025E	2026E
미국 판매(도매)	242,729	262,305	257,446	244,133	243,345	270,000	260,000	260,000	1,006,613	1,033,345
글로벌 대비(%)	25.0	25.3	25.6	24.8	26.4	25.9	25.7	26.0	25.2	25.9
미국 생산	77,667	87,001	89,531	88,456	95,516	96,471	81,500	88,456	342,655	361,943
현지 판매 대비(%)	32.0	33.2	34.8	36.2	38.4	35.7	31.3	34.0	34.0	34.8
HMGMA 생산	11,033	22,111	14,287	18,365	3,585	18,000	20,000	20,000	65,796	61,585
현지 판매 대비(%)	4.5	8.4	5.5	7.5	1.4	6.7	7.7	7.7	6.5	5.9

자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

*주: 자급률은 현지 판매량 대비 현지 생산량의 비중

**주: HMGMA 연 CAPA는 30만대로 현대차 18만대, 기아 12만대 보유 중이며 '26년 현대차는 별도 추가 투입 차종 없다고 가정

[표4] 현대차 미국 관세 영향 추정 (단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025E	2026E
관세 물량 추정(대)*		84,430	188,199	144,202	164,758	172,700	173,725	167,812	416,831	678,995
미국 판매량 比 (%)		32.2	73.1	59.1	67.7	64.0	66.8	64.5	41.4	65.7
관세 부담 금액(십억원)		**828**	**1,821**	**1,461**	**1,012**	**1,035**	**998**	**964**	**4,111**	**4,009**
적용 환율 (원/$)	*1,453*	*1,404*	*1,385*	*1,450*	*1,465*	*1,430*	*1,370*	*1,370*	-	-
매출 영향(%)		1.7	3.9	3.0	2.2	2.1	2.1	1.9	2.2	2.1
영업이익 영향(%)		18.7	41.8	46.3	28.0	22.7	25.0	26.5	26.4	25.2

자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

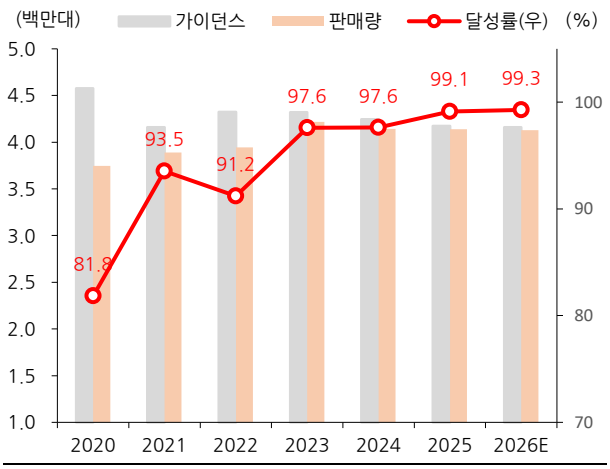
*주: 관세 물량 = 미국 판매(도매) - 미국 생산 - HMGMA 생산 + 현지 재고

[표5] 현대차 연도별 매출, 판매 물량, ASP 증감 가이던스 및 실적 비교

	2023		2024		2025		2026E	
	가이던스	실적	가이던스	실적	가이던스	실적	가이던스	실적(추정)
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(%) (환율 효과 제외 시)	0.9~1.9	7.5 (6.4)	3.4~4.4	9.5 (5.0)	1.2~2.2	6.4 (2.2)	0.5~1.5	2.1 (3.1)

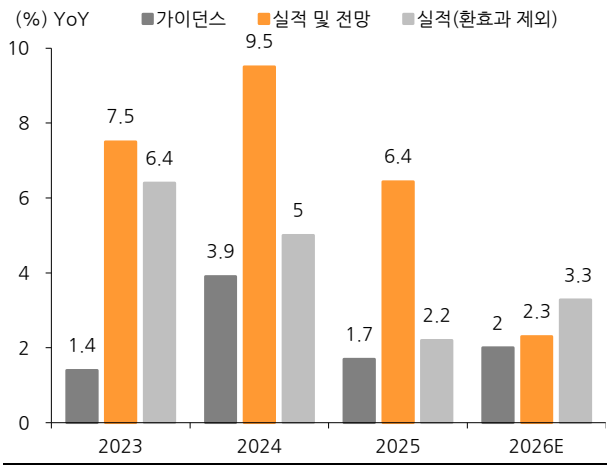
자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 현대차 판매량 가이던스 및 달성률(추정)



자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 현대차 ASP 증가율 가이던스 대비 실적/전망 비교



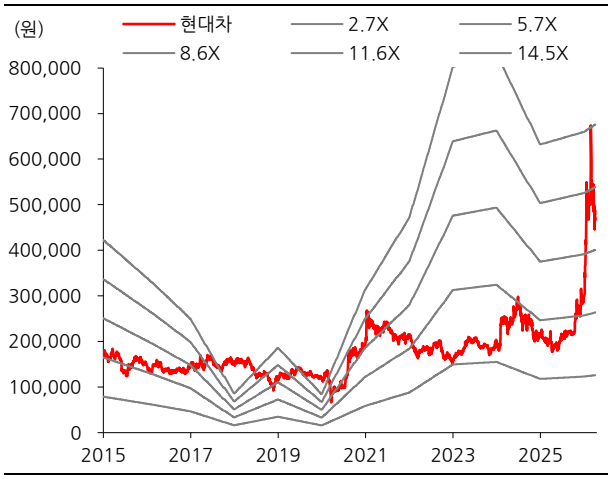
자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[표6] 현대차 실적 추정치 변동 및 목표주가 산출 (단위: %, 십억원, 원)

구분	종전 (26/3/10)	변동 (26/4/6)	변동률	설명
매출액(FY1)	190,375	190,111	-0.1	연결기준(단위: 십억원)
영업이익(FY1)	12,217	11,868	-2.9	
EPS(FY1)	46,007	45,736	-0.6	지배주주순이익, 보통주 기준 (단위: 원)
EPS(12M FWD)	47,071	46,869	-1.2	
BPS(FY1)	435,283	458,435	5.3	
BPS(12M FWD)	439,783	466,678	5.7	
Target PER	10.00	10.0	0.0	주요 완성차업체 Multiple 평균 적용
Target PBR	1.00	1.0	0.0	- 도요타, GM, 포드, 스텔란티스, BMW, 벤츠
주당 영업가치 (a)	**459,304**	**469,089**	**2.1**	AVG of (Target PER * EPS + Target PBR * BPS)
BD 지분가치 (b)	40,2	40.2		BD 기업가치 $99.3bn(145조원) 중 동사 보유 간접지분 27.9% 반영 (단위: 십억원)
유통주식수 (c)	204.7	204.7		보통주 기준 (단위: 백만주)
주당 BD 지분가치 (d)	**196,468**	**196,468**		**BD 지분가치(b) ÷ 유통주식수(c)**
적정주가	655,772	665,557	1.5	**주당 영업가치(a) + 주당 BD 지분가치(d)**
목표주가	**650,000**	**660,000**	**1.5**	

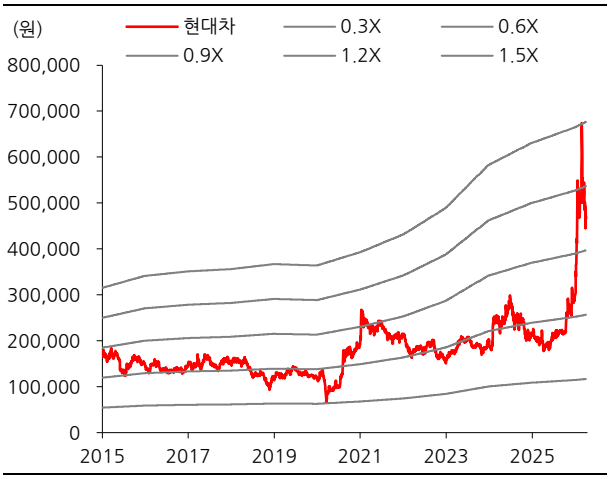
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 현대차 12m forward PER Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 현대차 12m forward PBR Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2026E
매출액	162,664	175,231	186,254	190,111	196,344
매출총이익	33,484	35,749	34,217	35,396	37,022
영업이익	15,127	14,240	11,468	11,868	13,242
EBITDA	20,073	18,527	16,484	17,480	19,509
순이자손익	519	617	386	570	547
외화관련손익	150	295	28	99	131
지분법손익	2,471	3,114	2,510	2,887	3,171
세전계속사업손익	17,619	17,781	13,842	14,959	16,621
당기순이익	12,272	13,230	10,365	11,055	12,116
지배주주순이익	11,962	12,527	9,446	9,872	10,820
증가율(%)					
매출액	14.4	7.7	6.3	2.1	3.3
영업이익	54.0	-5.9	-19.5	3.5	11.6
EBITDA	35.0	-7.7	-11.0	6.0	11.6
순이익	53.7	7.8	-21.7	6.7	9.6
이익률(%)					
매출총이익률	20.6	20.4	18.4	18.6	18.9
영업이익률	9.3	8.1	6.2	6.2	6.7
EBITDA 이익률	12.3	10.6	8.9	9.2	9.9
세전이익률	10.8	10.1	7.4	7.9	8.5
순이익률	7.5	7.5	5.6	5.8	6.2

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2026E
유동자산	101,725	115,764	120,777	130,159	142,096
현금성자	26,825	27,947	24,585	61,265	70,412
매출채권	8,782	61,749	69,694	41,559	43,242
재고자산	17,400	19,791	20,662	21,262	22,123
비유동자산	180,739	224,034	248,067	266,007	285,195
투자자산	135,599	171,817	190,050	200,243	212,286
유형자산	38,921	44,534	48,750	55,370	61,504
무형자산	6,219	7,683	9,268	10,394	11,405
자산총계	282,463	339,798	368,845	396,166	427,291
유동부채	73,362	79,510	88,579	89,898	93,570
매입채무	26,945	30,057	32,426	32,036	33,333
유동성이자부채	34,426	36,641	44,598	45,838	47,724
비유동부채	107,292	140,013	152,617	172,801	193,574
비유동이자부채	91,614	121,487	132,172	151,542	171,468
부채총계	180,654	219,522	241,197	262,700	287,144
자본금	1,489	1,489	1,489	1,489	1,489
자본잉여금	4,378	7,656	7,780	7,780	7,780
이익잉여금	88,666	96,596	101,312	108,157	114,838
자본조정	-2,036	3,362	4,865	3,838	3,838
자기주식	-1,197	-850	-375	-673	-1,374
자본총계	101,809	120,276	127,648	133,467	140,148

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2026E
영업현금흐름	-2,519	-5,662	-5,991	39,658	13,066
당기순이익	12,272	13,230	10,365	11,055	12,116
자산상각비	4,946	4,287	5,016	5,612	6,268
운전자본증감	-30,365	-35,160	-34,325	27,377	-1,005
매출채권 감소(증가)	-99	-590	-2,548	28,135	-1,682
재고자산 감소(증가)	-3,250	-1,159	-466	-600	-861
매입채무 증가(감소)	984	834	-370	-390	1,297
투자현금흐름	-8,649	-14,623	-10,347	-20,917	-22,548
유형자산처분(취득)	-6,926	-7,890	-8,121	-10,748	-10,748
무형자산 감소(증가)	-1,778	-2,180	-2,674	-2,610	-2,665
투자자산 감소(증가)	2,398	-733	3,443	-253	-263
재무현금흐름	9,393	19,493	15,425	17,686	18,367
차입금의 증가(감소)	11,281	19,041	19,718	20,610	21,812
자본의 증가(감소)	-2,499	-4,145	-5,805	-2,924	-3,446
배당금의 지급	-2,499	-3,913	-5,100	-2,626	-2,745
총현금흐름	33,465	37,180	36,285	12,281	14,070
(-)운전자본증가(감소)	41,519	8,986	7,262	-27,377	1,005
(-)설비투자	7,071	8,061	8,367	10,748	10,748
(+)자산매각	-1,634	-2,009	-2,428	-2,610	-2,665
Free Cash Flow	-16,759	18,124	18,228	26,300	-348
(-)기타투자	-8,811	29,995	30,059	7,307	8,872
잉여현금	-7,948	-11,870	-11,830	18,993	-9,219
NOPLAT	11,155	10,850	8,587	8,771	9,653
(+) Dep	4,946	4,287	5,016	5,612	6,268
(-)운전자본투자	41,519	8,986	7,262	-27,377	1,005
(-)Capex	7,071	8,061	8,367	10,748	10,748
OpFCF	-32,489	-1,910	-2,025	31,011	4,168

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2026E
주당지표					
EPS	53,344	56,433	43,607	45,736	50,306
BPS	337,373	401,961	435,007	458,435	491,683
DPS	11,400	12,000	9,940	10,520	12,010
CFPS	122,058	136,978	136,724	46,520	54,286
ROA(%)	4.4	4.0	2.7	2.6	2.6
ROE(%)	13.7	12.4	8.4	8.3	8.7
ROIC(%)	13.7	6.9	3.9	3.8	4.2
Multiples(x,%)					
PER	8.8	8.3	10.8	10.3	9.4
PBR	1.4	1.2	1.1	1.0	1.0
PSR	0.8	0.7	0.7	0.7	0.6
PCR	3.9	3.4	3.4	10.1	8.7
EV/EBITDA	10.9	13.5	16.5	14.6	13.8
배당수익률	2.4	2.5	2.1	2.2	2.5
안정성(%)					
부채비율	177.4	182.5	189.0	196.8	204.9
Net debt/Equity	97.5	108.2	119.2	102.0	106.2
Net debt/EBITDA	494.3	702.7	923.2	778.7	762.6
유동비율	138.7	145.6	136.3	144.8	151.9
이자보상배율(배)	27.1	31.5	20.0	19.0	19.0
자산구조(%)					
투하자본	39.0	51.3	52.3	45.8	45.3
현금+투자자산	61.0	48.7	47.7	54.2	54.7
자본구조(%)					
차입금	55.3	56.8	58.1	59.7	61.0
자기자본	44.7	43.2	41.9	40.3	39.0

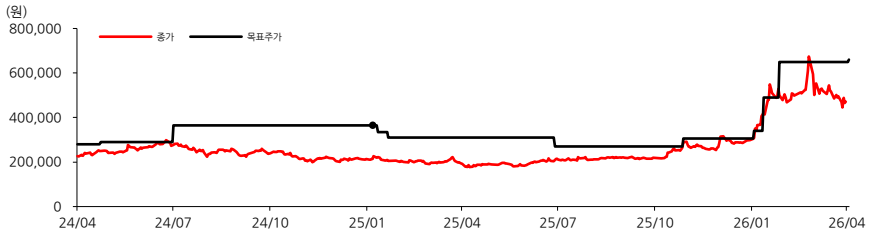
주: IFRS 연결 기준

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

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 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.
당사의 애널리스트(김성래)는 2025 년 09 월 15 일~19 일 기간에 현대차의 비용으로 기업 설명회에 참여한 사실이 있습니다.

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.

[현대차 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2023.11.14	2023.12.04	2024.01.15	2024.04.26	2024.05.07
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		300,000	300,000	280,000	290,000	290,000
일 시	2024.07.04	2024.07.26	2025.01.08	2025.01.14	2025.01.24	2025.06.27
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	365,000	365,000	365,000	335,000	310,000	310,000
일 시	2025.07.01	2025.10.02	2025.10.31	2026.01.06	2026.01.15	2026.01.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	270,000	270,000	305,000	340,000	490,000	650,000
일 시	2026.04.07					
투자의견	Buy					
목표가격	660,000					

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.04.26	Buy	290,000	-8.76	2.76
2024.07.04	Buy	365,000	-35.86	-22.47
2025.01.14	Buy	335,000	-36.36	-33.73
2025.01.24	Buy	310,000	-36.65	-28.39
2025.07.01	Buy	270,000	-18.15	-1.85
2025.10.31	Buy	305,000	-8.09	3.44
2026.01.06	Buy	340,000	7.12	21.03
2026.01.15	Buy	490,000	-0.12	12.04
2026.01.30	Buy	650,000	-21.11	3.69
2026.04.07	Buy	660,000		

[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%