Morning Meeting Notes

2026-04-14

현대차증권

What's Inside

삼양식품(BUY/1,800,000원) 1Q26 Preview: 방향성은 여전하다
현대제철(BUY/46,800원) 2분기부터 가격 인상에 따른 실적 호전 기대
롯데렌탈(BUY/46,000원) 경영환경 불확실성 증가해도 증익 기대
케이카(BUY/14,000원) 대주주 변경 후 시너지와 배당정책 설득 필요
[자산배분] Style 전략 : 전쟁 이후 새로운 주도주 찾기

주식시장

국내 증시는 혼조 마감. 미국-이란 협상 결렬로 인해 유가발 스태그플레이션 우려 재차 커지며 코스피 지수 하방 압력으로 작용. 주요종목 중에는 한화에어로스페이스(+1.53%), SK하이닉스(+1.27%), LS일렉트릭(+13.71%, 액면분할과 AI전력 수혜 기대) 상승
미국 증시는 상승 마감. 미국과 이란이 막후에서 종전 협상을 이어가고 있다는 소식에 투자 심리 호조. 업종별로는 유틸리티와 필수소비재가 -1% 이상 하락했고 나머지는 모두 상승. 특징 종목으로 오라클은 컨퍼런스에서 AI 플랫폼을 선보인 뒤 주가가 +12.69% 급등

금리&환율

국고채 금리는 상승 마감. 국고채는 미국과 이란 간 종전 협상이 결렬되고 이란 해상 봉쇄 조치를 반영하면서 약세. 다만, 국고채 10년물 입찰 호조와 외국인 순매수세에 약세폭 축소
미국채 금리는 하락 마감. 미국채는 종전 협상 결렬에 약세 시작하였으나, 미국과 이란이 여전히 협의하고 있다는 기대감에 강세 전환
원/달러 환율은 전장 대비 6.80원 오른 1,489.30원에 마감. 미국과 이란의 종전 협상 결렬 소식 및 미국의 이란 해상 봉쇄 선언(한국시간 13일 오후 11시부터)에 영향 받아 원/달러는 상방 압력을 받음
달러인덱스는 98.42로 하락. 유로 강세 속, 미국-이란의 종전 협상 낙관론에 국제유가가 상승폭을 줄이자 다러는 하락 반전하며 약세 양상

주요뉴스

트럼프, 이란의 인물들은 합의를 원한다
트럼프 대통령은 13일(현지시간) 이란에서 권한이 있는 적절한 인물들로부터 연락을 받았고, 그들은 합의를 원하고 있다고 발언
또한 트루스소셜에는 어제 호르무즈 해협을 통과한 선박은 총 34척으로, 봉쇄 사태가 시작된 이래 단연코 가장 많은 수치라고 작성

New Publications

[미국주식] 미국 장단기 전략 - 이란 전쟁 다음 아젠다는 중간선거(2026-04-03)
[반도체/전기전자/디스플레이] 일본,대만 기업 탐방 후기 - Agentic AI 확산의 최대 수혜 산업은 반도체와 기판(2026-04-01)
[자산배분] 지정학 리스크 이후 자산배분 전략: 완만한 둔화 속 AI 투자 사이클과 균형 자산배분 (2026-03-23)
[건설] 그럼에도 멈추지 않는다(2026-03-20)
[제약/바이오] 특허 절벽과 IRA, 결국 답은 신약이다(2026-03-20)

Rating, Target Price Changes

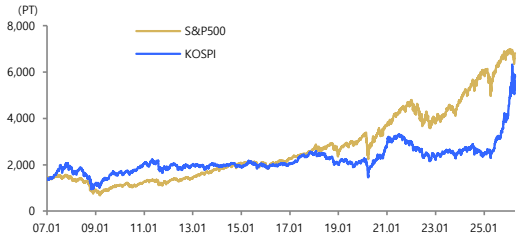
케이카	BUY	19,000 원 ▷	BUY	14,000 원	(2026-04-14)
현대제철	BUY	43,000 원 ▷	BUY	46,800 원	(2026-04-14)
삼성SDI	BUY	530,000 원 ▷	BUY	600,000 원	(2026-04-13)
에이피알	BUY	360,000 원 ▷	BUY	450,000 원	(2026-04-10)
HL만도	BUY	75,000 원 ▷	BUY	70,000 원	(2026-04-09)
삼성전자	BUY	258,000 원 ▷	BUY	270,000 원	(2026-04-08)
LG전자	BUY	110,000 원 ▷	BUY	140,000 원	(2026-04-08)
현대글로비스	BUY	370,000 원 ▷	BUY	300,000 원	(2026-04-08)
현대오토에버	BUY	580,000 원 ▷	BUY	540,000 원	(2026-04-08)
HLB이노베이션	신규	▷	BUY	6,900 원	(2026-04-06)
삼성E&A	BUY	43,000 원 ▷	BUY	53,000 원	(2026-04-02)
LG이노텍	BUY	360,000 원 ▷	BUY	390,000 원	(2026-04-01)
삼성전기	BUY	340,000 원 ▷	BUY	540,000 원	(2026-04-01)
삼성E&A	BUY	35,000 원 ▷	BUY	43,000 원	(2026-03-20)
하이트진로	BUY	25,000 원 ▷	BUY	22,000 원	(2026-03-20)

외국인 순매수		국내기관 순매수	
순매수	금액(백만)	순매수	금액(백만)
SK하이닉스	455,300	삼양식품	53,020
산일전기	41,055	SK텔레콤	44,292
한화에어로스페이스	39,823	산일전기	44,142
SK스퀘어	25,203	S-Oil	40,958
삼천당제약	24,710	한국금융지주	39,852

외국인 순매도		국내기관 순매도	
순매도	금액(백만)	순매도	금액(백만)
삼성전자	-287,118	삼성전자	-894,902
대우건설	-111,206	KODEX 200타겟위클리커버드콜	-80,845
LIG디펜스앤에어로스페이스	-107,753	셀트리온	-63,987
LS ELECTRIC	-89,670	현대차	-62,061
대한광통신	-61,066	ISC	-55,007

국내시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	5,808.62	-0.86	+4.66
대형주	6,177.84	-0.91	+4.63
중형주	4,444.10	-0.68	+5.32
소형주	2,820.44	+0.48	+3.66
KOSDAQ	1,099.84	+0.57	-3.38
투자자별 매매동향 KOSPI	**개인 (억원)**	**외국인 (억원)**	**기관 (억원)**
순매수	7,173	-4,615	-6,698
누적순매수(D-20)	35,688	-171,785	70,825
거래대금(코스피+코스닥)	**금액**	**D-1**	**D-20**
(평균,단위 :억 원)	328,414	365,936	344,942
업종별 지수	**종가**	**D-1(%)**	**D-20(%)**
건설	214.95	-1.86	+28.05
금융	999.81	-0.46	+3.33
운수장비	5,974.95	-1.59	-5.55
유통	571.75	-2.55	+1.91
음식료	4,890.23	+0.83	+5.04
의약품	16,716.74	-1.33	-2.05
전기전자	79,695.15	-0.79	+8.08
철강금속	8,788.42	+1.34	+10.83
화학	4,984.09	-1.11	+10.03
유틸리티	1,273.01	-2.58	-8.58
통신	677.01	+0.22	+14.30
해외시장 동향	**종가**	**D-1(%)**	**D-20(%)**
S&P500	6,886.21	+1.02	+2.79
NASDAQ	23,183.74	+1.23	+3.62
일본	56,502.77	-0.74	+5.12
중국	3,988.56	+0.06	-2.36
독일	23,803.95	+0.00	+1.02
주요 금리 동향	**종가**	**D-1(bp)**	**D-20(bp)**
국고채 (3년)	3.38	+2.20	+8.20
국고채 (10년)	3.72	+2.90	+3.50
은행채AAA (3년)	3.71	+2.30	+8.40
미국국채 (2년)	3.78	-2.40	+10.30
미국국채 (10년)	4.29	-2.60	+7.45
환율 동향	**종가**	**D-1(%)**	**D-20(%)**
원/달러	1,489.20	+0.45	-0.55
원/백 엔	934.04	+0.34	-0.80
원/위안	218.03	+0.41	+0.40
달러/유로	1.18	+0.29	+2.21
위안/달러	6.83	+0.04	-0.95
엔/달러	159.44	+0.11	+0.25
Dollar Index	98.42	-0.29	-1.40
상품시장 동향	**종가**	**D-1(%)**	**D-20(%)**
WTI (usd/barrel)	99.08	+2.60	+5.97
금 (usd/oz)	4,787.40	+1.70	-4.29
BDI	2,250.00	+2.23	+10.95
천연가스(NYMEX)	2.63	-0.79	-13.10

KOSPI, S&P 추이



본 조사지표는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단복제 및 배포할 수 없습니다. 또한 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. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

삼양식품 (003230)

Analyst 하희지 1300691@hmsec.com

1Q26 Preview: 방향성은 여전하다

BUY **TP 1,800,000원**

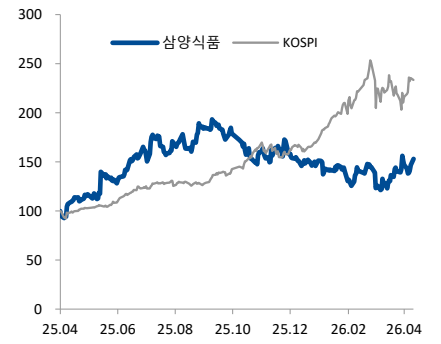
현재주가 (4/13)	1,290,000원
상승여력	39.5%
시가총액	9,718십억원
발행주식수	7,533천주
자본금/액면가	38십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	1,630,000원/903,000원
일평균 거래대금 (60일)	71십억원
외국인 지분율	14.81%
주요주주 지분율 삼양라운드스퀘어 외 6인	44.98%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	18.8	8.2	-9.7
상대주가(%p)	12.2	-12.6	-44.3

*K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	70,967	79,224	1,800,000
After	68,383	78,506	1,800,000
Consensus	70,412	85,812	1,814,000
Cons. 차이	-2.9%	-8.5%	-0.8%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 삼양식품 1Q26 연결 기준 매출액은 6,833억원(+29.2%yoy), 영업이익은 1,623억원(+21.1%yoy, OPM 23.8%)으로 시장 컨센서스에 부합하는 실적 전망

주요이슈 및 실적전망

- **1) 법인별 매출액**: **[미국]** 매출 +37%yoy, +4%qoq 전망. 미국 1Q26 수요 대비 재고 부족에 따라 qoq 성장 둔화. 다만, 1분기 미국향 수출 데이터 회복에 따른 재고 확보와 본격적인 코첼라/월드컵 등 마케팅 확대 예상됨에 따라 2분기 미국 매출 상승 기대 가능. **[중국]** 매출 +25%yoy, +3%qoq 전망. 중국 1분기까지 재고 소진 과정을 거쳤으나, 춘절 양호한 재고 소진 이뤄짐에 따라 3월부터 중국향 수출 데이터도 회복 추세 긍정적. **[유럽]** 매출 +137%yoy, +4%qoq 전망. 유럽 거래선 정비는 아직까지 진행 중이나, 신규 거래선 개척 지속되고 있어 긍정적
- **2) 수익성**: 1Q26 이익은 시장 기대치 부합 전망. 당분기 광고 선전비 160~170억 수준으로 4분기 대비 감소 및 원재료 가격 하락하며 수익성 개선 전망. 당분기 유가 상승에 따른 운임비 영향은 제한적, 포장재 또한 상반기까지 영향은 제한적일 것으로 전망
- 밀양 2공장 현재 봉지면 3개 라인(2교대) + 용기면 2개 라인(2교대), 용기면 1개 라인(1교대) 가동 중. 상반기 중 나머지 라인 2교대 가동 목표

주가전망 및 Valuation

- 삼양식품에 대한 투자의견 BUY, 목표주가 1,800,000원 유지. 목표주가는 12M Fwd EPS 71,757원에(직전 EPS 71,655원) Target Multiple 25배(글로벌 Peer 해외 확장기 3년 평균 P/E, 직전 Valuation과 동일) 적용하여 산정. 삼양식품 2분기 미국 재고 회복 및 본격 마케팅 확대 통한 성장 기대, 중국 또한 3월부터 수출 회복세 가시화. 여전히 음식료 업종 내 가장 뚜렷한 해외 성장 모멘텀 보유. 매수 전략 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 (%)
2024	1,728	345	272	391	36,106	115.4	21.2	7.1	14.8	39.4	0.4
2025	2,352	524	389	588	51,697	43.2	23.8	7.4	15.9	37.6	0.4
2026F	2,889	670	515	729	68,383	32.3	18.1	5.4	12.5	34.5	0.4
2027F	3,284	775	591	837	78,506	14.8	15.8	4.1	10.4	29.4	0.4
2028F	3,623	862	664	931	88,138	12.3	14.0	3.2	8.8	25.6	0.4

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 삼양식품 목표 주가 산정

	내용	비고
12M Forward EPS(원)	71,757	- 삼양식품 12M Fwd EPS 추정치
Target P/E(배)	25	- 글로벌 Peer 해외 확장기 3년 P/E 평균 적용
적정 주가(원)	1,801,106	
목표주가(원)	**1,800,000**	
전일 종가(원)	1,290,000	- 2026.04.13 종가
상승여력(%)	39.5	
투자의견	**BUY**	

자료: 현대차증권

〈표2〉 실적 추이 및 전망

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
매출액	**529.0**	**553.1**	**632.0**	**637.7**	**683.3**	**711.9**	**732.8**	**761.1**	**1,728.0**	**2,351.8**	**2,889.1**
YoY(%)	*37.1%*	*30.3%*	*44.0%*	*33.2%*	*29.2%*	*28.7%*	*15.9%*	*19.4%*	*44.9%*	*36.1%*	*22.8%*
1. 해외	424.0	440.2	510.5	509.1	557.9	588.6	604.2	625.4	1,335.9	1,883.8	2,376.0
YoY(%)	*47%*	*33%*	*50%*	*36%*	*32%*	*34%*	*18%*	*23%*	*65.1%*	*41.0%*	*26.1%*
2. 국내	105.0	112.9	121.5	128.6	125.4	123.3	128.6	135.8	392.1	468.0	513.1
YoY(%)	*9%*	*22%*	*24%*	*22%*	*19%*	*9%*	*6%*	*6%*	*2.2%*	*19.3%*	*9.6%*
영업이익	**134.0**	**120.1**	**130.9**	**139.2**	**162.3**	**160.2**	**166.3**	**181.1**	**344.6**	**524.2**	**669.9**
OPM(%)	*25.3%*	*21.7%*	*20.7%*	*21.8%*	*23.8%*	*22.5%*	*22.7%*	*23.8%*	*19.9%*	*22.3%*	*23.2%*
YoY(%)	*67.2%*	*34.2%*	*49.9%*	*58.8%*	*21.1%*	*33.4%*	*27.1%*	*30.1%*	*133.6%*	*52.1%*	*27.8%*
세전이익	**135.0**	**104.9**	**138.0**	**139.0**	**169.4**	**163.3**	**164.5**	**177.9**	**351.6**	**516.9**	**675.1**
세전이익(%)	*25.5%*	*19.0%*	*21.8%*	*21.8%*	*24.8%*	*22.9%*	*22.4%*	*23.4%*	*20.3%*	*22.0%*	*23.4%*
YoY(%)	*60.3%*	*13.6%*	*73.6%*	*45.3%*	*25.5%*	*55.7%*	*19.2%*	*28.0%*	*124.9%*	*47.0%*	*30.6%*
지배주주순이익	**99.1**	**84.5**	**110.2**	**95.6**	**127.0**	**123.9**	**131.0**	**133.1**	**272.0**	**389.4**	**515.1**
순이익(%)	*18.7%*	*15.3%*	*17.4%*	*15.0%*	*18.6%*	*17.4%*	*17.9%*	*17.5%*	*15.7%*	*16.6%*	*17.8%*
%YoY	*49.0%*	*19.8%*	*87.2%*	*25.7%*	*28.1%*	*46.6%*	*18.9%*	*39.3%*	*115.4%*	*43.2%*	*32.3%*

자료: 삼양식품, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	1,728	2,352	2,889	3,284	3,623
증가율 (%)	44.8	36.1	22.8	13.7	10.3
매출원가	1,005	1,299	1,569	1,777	1,957
매출원가율 (%)	58.2	55.2	54.3	54.1	54.0
매출총이익	723	1,053	1,320	1,507	1,666
매출이익률 (%)	41.8	44.8	45.7	45.9	46.0
증가율 (%)	73.4	45.6	25.4	14.2	10.6
판매관리비	379	529	650	732	804
판관비율(%)	21.9	22.5	22.5	22.3	22.2
EBITDA	391	588	729	837	931
EBITDA 이익률 (%)	22.6	25.0	25.2	25.5	25.7
증가율 (%)	117.2	50.4	24.0	14.8	11.2
영업이익	345	524	670	775	862
영업이익률 (%)	20.0	22.3	23.2	23.6	23.8
증가율 (%)	133.1	51.9	27.9	15.7	11.2
영업외손익	6	-7	5	2	9
금융수익	10	15	20	18	13
금융비용	29	18	24	27	24
기타영업외손익	25	-4	9	11	20
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	352	517	675	777	872
세전계속사업이익률	20.4	22.0	23.4	23.7	24.1
증가율 (%)	125.6	46.9	30.6	15.1	12.2
법인세비용	80	128	160	186	208
계속사업이익	271	389	515	592	664
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	271	389	515	592	664
당기순이익률 (%)	15.7	16.5	17.8	18.0	18.3
증가율 (%)	113.4	43.5	32.4	15.0	12.2
지배주주지분 순이익	272	389	515	591	664
비지배주주지분 순이익	-1	-1	0	0	0
기타포괄이익	-1	4	0	0	0
총포괄이익	271	393	515	592	664

(단위:십억원)

재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	682	878	1,321	1,793	2,358
현금성자산	335	333	676	1,073	1,565
단기투자자산	16	17	21	23	25
매출채권	137	185	221	248	274
재고자산	148	245	292	328	363
기타유동자산	47	69	82	92	102
비유동자산	913	1,318	1,411	1,510	1,591
유형자산	748	1,073	1,167	1,268	1,351
무형자산	58	68	64	61	58
투자자산	16	18	20	21	22
기타비유동자산	91	159	160	160	160
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	1,595	2,196	2,732	3,303	3,950
유동부채	492	555	619	624	666
단기차입금	78	92	92	92	92
매입채무	145	130	155	158	161
유동성장기부채	25	50	70	60	90
기타유동부채	244	283	302	314	323
비유동부채	274	369	364	376	356
사채	100	50	50	50	50
장기차입금	111	247	227	229	199
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	63	72	87	97	107
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	767	925	982	1,000	1,023
지배주주지분	817	1,256	1,734	2,286	2,910
자본금	38	38	38	38	38
자본잉여금	11	79	79	79	79
자본조정 등	-7	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	5	9	9	9	9
이익잉여금	770	1,129	1,608	2,161	2,785
비지배주주지분	11	16	16	17	17
자본총계	828	1,272	1,750	2,303	2,927

(단위:십억원)

현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	358	309	530	594	662
당기순이익	271	389	515	592	664
유형자산 상각비	42	58	55	60	66
무형자산 상각비	4	6	3	3	3
외환손익	-13	7	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	-7	-194	-44	-51	-51
기타	61	43	1	-10	-20
투자활동으로인한현금흐름	-214	-479	-138	-138	-117
투자자산의 감소(증가)	-5	-1	-1	-1	-1
유형자산의 감소	0	2	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-228	-449	-150	-160	-150
기타	19	-31	13	23	34
재무활동으로인한현금흐름	-35	170	-49	-59	-53
차입금의 증가(감소)	-30	136	-20	2	-30
사채의증가(감소)	100	-50	0	0	0
자본의 증가	0	68	0	0	0
배당금	-19	-30	-37	-38	-40
기타	-86	46	8	-23	17
기타현금흐름	7	-2	0	0	0
현금의증가(감소)	116	-2	343	397	492
기초현금	219	335	333	676	1,073
기말현금	335	333	676	1,073	1,565

(단위:원, 배, %)

주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	36,009	51,596	68,407	78,534	88,169
EPS(지배순이익 기준)	36,106	51,697	68,383	78,506	88,138
BPS(자본총계 기준)	109,921	168,796	232,302	305,736	388,605
BPS(지배지분 기준)	108,436	166,650	230,133	303,539	386,377
DPS	3,300	4,800	5,000	5,200	5,400
P/E(당기순이익 기준)	21.2	23.9	18.1	15.8	14.0
P/E(지배순이익 기준)	21.2	23.8	18.1	15.8	14.0
P/B(자본총계 기준)	7.0	7.3	5.3	4.0	3.2
P/B(지배지분 기준)	7.1	7.4	5.4	4.1	3.2
EV/EBITDA(Reported)	14.8	15.9	12.5	10.4	8.8
배당수익률	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	114.3	43.3	32.6	14.8	12.3
EPS(지배순이익 기준)	115.4	43.2	32.3	14.8	12.3
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	38.6	37.0	34.1	29.2	25.4
ROE(지배순이익 기준)	39.4	37.6	34.5	29.4	25.6
ROA	19.6	20.5	20.9	19.6	18.3
안정성 (%)					
부채비율	92.6	72.7	56.1	43.4	34.9
순차입금비율	순현금	6.4	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	23.9	34.7	41.3	49.3	55.0

** K-IFRS 연결 기준*

현대제철 (004020)

Analyst 박현욱 hwpark@hmsec.com

2분기부터 가격 인상에 따른 실적 호전 기대

BUY **TP 46,800원**

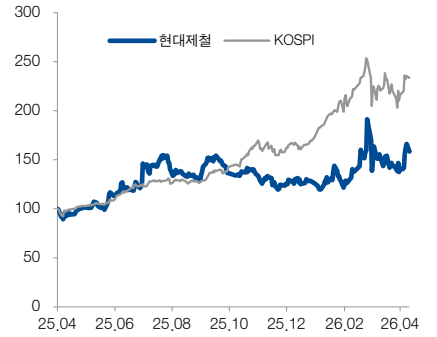
현재주가 (4/13)	38,500원
상승여력	21.6%
시가총액	5,138십억원
발행주식수	133,446천주
자본금/액면가	667십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	46,500원/22,400원
일평균 거래대금 (60일)	52십억원
외국인 지분율	18.51%
주요주주 지분율	
기아외6인	35.96%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	4.1	23.2	17.0
상대주가(%p)	-1.7	-0.5	-27.8

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	1,523	1,837	43,000
After	1,096	1,504	46,800
Consensus	2,271	3,356	47,333
Cons. 차이	-51.7%	-55.2%	-1.1%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 26년 1분기 영업이익은 163억원으로 예상되며 당사 추정치는 컨센서스보다 낮음
- 연초부터 한국을 포함한 전세계 주요 지역의 철강 가격이 반등하고 있어 동사는 2분기부터 실적이 점진적으로 개선되고, 연간 영업이익 호전 폭이 클 것으로 예상되며, P/B는 0.28배 수준으로 절대적으로 낮아 저평가되어 있다고 판단됨
- 투자의견 BUY 유지, 목표주가 46,800원을 제시함(기존 43,000원)

주요이슈 및 실적전망

- 26년 1분기 매출액 5조 7,097억원, 영업이익 163억원, 세전손익 -94억원 예상되며 영업이익은 전년동기대비 흑자전환, 전분기대비 -63% 예상
- 판재 부문은 가격 인상 효과가 2분기부터 가시화될 것으로 예상되는 가운데, 1분기는 원료투입원가의 상승(원료탄 가격 인상과 원달러 환율 상승)과 제품 구성에 따른 평균판매단가가 당초 기대보다 낮아 spread 축소 예상. 봉형강 부문은 수요가 부진한 가운데 가격 인상에도 원가 상승으로 spread 개선이 어려웠을 것으로 추정
- 2분기 영업이익은 1,006억원으로 1분기 대비 크게 호전될 것으로 전망. 판재 부문의 가격 인상 효과가 가시화되고 봉형강 부문도 고정비 감소 및 spread 개선으로 수익성이 나아질 것으로 예상
- 한국의 열연 유통가격은 연초 80만원에서 3월 84만원, 4월 93만원으로 3월부터 가격이 크게 상승하였음. 한국의 열연 수입량은 1분기에 전년동기대비 40% 감소, 전분기대비 2% 감소하여 작년 중국산과 일본산에 대하여 덤핑방지관세 부과 이후 수입산 영향력은 축소되고 있는 상황임

주가전망 및 Valuation

- 중기적 관점에서 주가는 우상향 기대. 목표주가 46,800원은 26년 예상 주당 순자산 145,761원에 적정 P/B 0.32배를 적용하여 산출함(지속가능한 ROE 2.6%, 21~27년 평균, COE 8.1%). 직전 목표주가 산출 방식과 같으며 직전 목표주가 43,000원은 26년 예상 주당 순자산 143,727원에 적정 P/B 0.3배를 적용하여 산출

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 (%)
2024	23,226	159	-12	1,870	-87	적전	NA	0.1	5.8	-0.1	3.6
2025	22,733	219	-7	1,981	-52	적지	NA	0.2	5.9	-0.0	1.6
2026F	23,280	393	146	2,173	1,096	흑전	35.1	0.3	5.9	0.8	1.2
2027F	23,667	467	201	2,237	1,504	37.3	25.6	0.3	5.7	1.0	1.2
2028F	23,996	484	212	2,245	1,591	5.8	24.2	0.3	5.7	1.1	1.2

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 현대제철 2026년 1분기 예상 실적 (단위: 십억원)

	분기실적			증감률		컨센서스	
	1Q25	4Q25	1Q26F	(YoY)	(QoQ)	1Q26F	대비
매출액	5,563	5,490	5,710	3%	4%	5,852	-2%
영업이익	-19	43	16	흑전	-63%	114	-86%
세전이익	-67	-12	-9	적지	적지	71	n/a
당기순이익	-54	1	-7	적지	적전	46	n/a

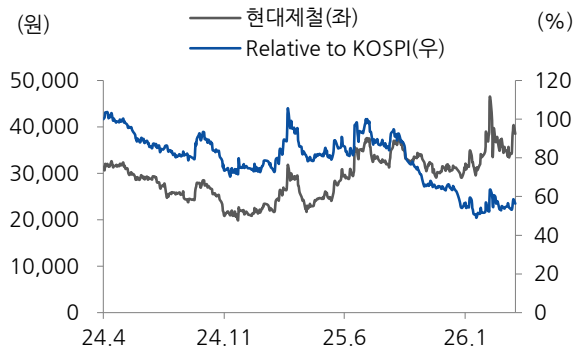
자료: 현대차증권

〈표2〉 현대제철 분기 연결 실적 추이 (단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	5,563	5,946	5,734	5,490	5,710	5,855	5,772	5,944	22,733	23,280	23,667
영업이익	-19	102	93	43	16	101	120	156	219	393	467
세전이익	-67	6	30	-12	-9	49	67	96	-43	202	277
당기순이익	-54	37	18	1	-7	37	50	72	1	153	209
영업이익률	0%	2%	2%	1%	0%	2%	2%	3%	1%	2%	2%
세전이익률	-1%	0%	1%	0%	0%	1%	1%	2%	0%	1%	1%
순이익률	-1%	1%	0%	0%	0%	1%	1%	1%	0%	1%	1%

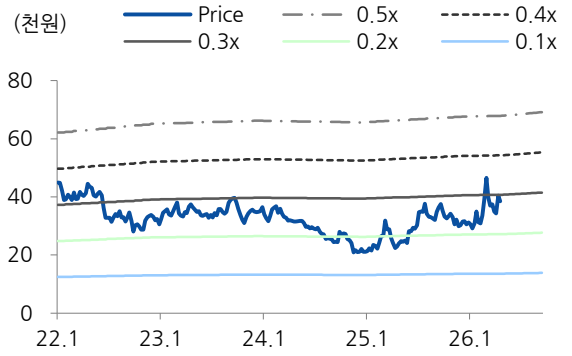
자료: 현대차증권

〈그림1〉 현대제철 주가 추이



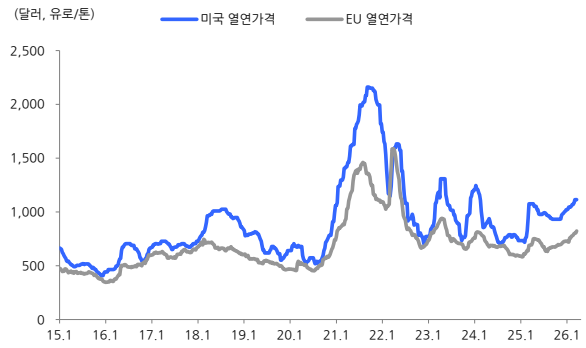
자료: 현대차증권

〈그림2〉 현대제철 P/B 밴드 추이



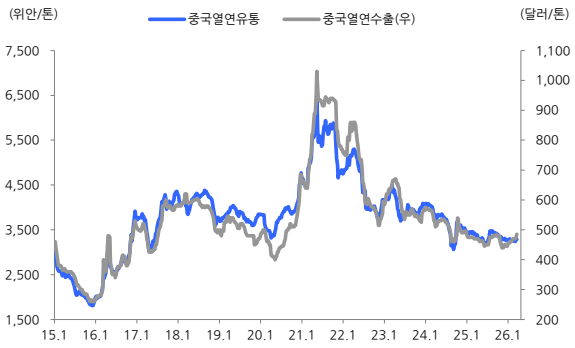
자료: 현대차증권

<그림3> 서구 선진국 열연 가격 추이



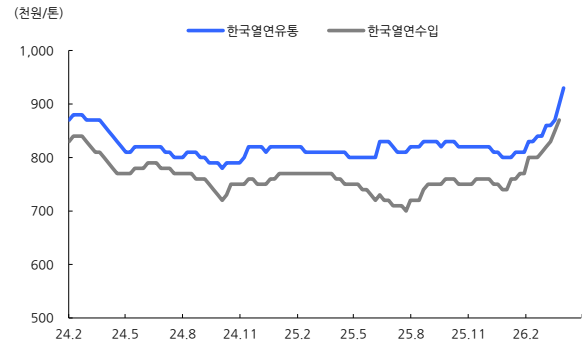
자료: MB, 현대차증권

<그림4> 중국 열연 가격 추이



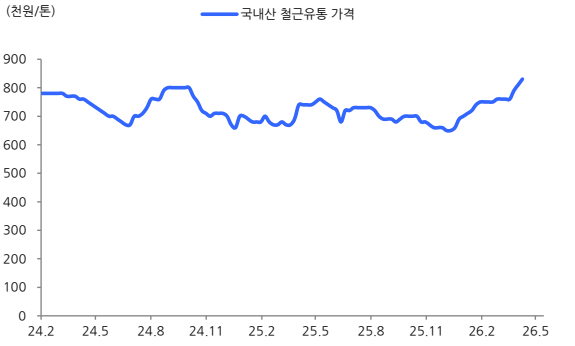
자료: MB, 현대차증권

<그림5> 한국 열연 유통 가격 추이



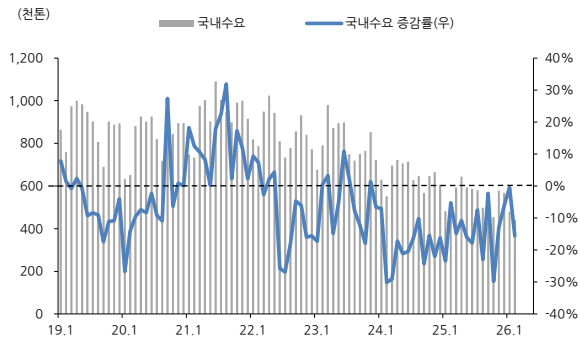
자료: 철강금속신문, 스틸데일리, 현대차증권

<그림6> 한국 철근 유통 가격 추이



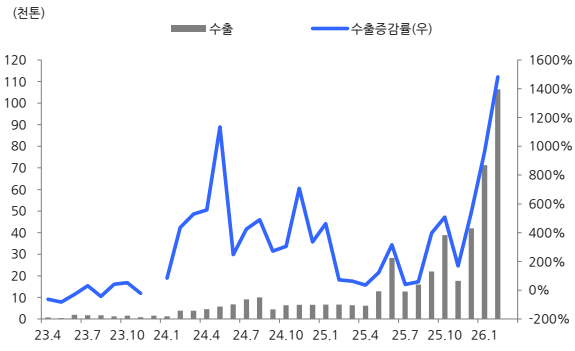
자료: 철강금속신문, 스틸데일리, 현대차증권

<그림7> 한국 철근 수요 및 증감률



자료: 한국철강협회, 현대차증권

<그림8> 한국 철근 수출 및 증감률



자료: 한국철강협회, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	23,226	22,733	23,280	23,667	23,996
증가율 (%)	-10.4	-2.1	2.4	1.7	1.4
매출원가	21,832	21,229	21,493	21,783	22,075
매출원가율 (%)	94.0	93.4	92.3	92.0	92.0
매출총이익	1,394	1,504	1,787	1,884	1,921
매출이익률 (%)	6.0	6.6	7.7	8.0	8.0
증가율 (%)	-34.6	7.9	18.8	5.4	2.0
판매관리비	1,234	1,285	1,394	1,417	1,437
판관비율(%)	5.3	5.7	6.0	6.0	6.0
EBITDA	1,870	1,981	2,173	2,237	2,245
EBITDA 이익률 (%)	8.1	8.7	9.3	9.5	9.4
증가율 (%)	-23.4	5.9	9.7	2.9	0.4
영업이익	159	219	393	467	484
영업이익률 (%)	0.7	1.0	1.7	2.0	2.0
증가율 (%)	-80.1	37.7	79.5	18.8	3.6
영업외손익	-231	-267	-195	-194	-195
금융수익	384	452	413	439	499
금융비용	664	651	553	515	515
기타영업외손익	49	-68	-55	-118	-179
종속/관계기업관련손익	12	5	5	5	5
세전계속사업이익	-59	-43	202	277	293
세전계속사업이익률	-0.3	-0.2	0.9	1.2	1.2
증가율 (%)	적전	적지	흑전	37.1	5.8
법인세비용	-68	-45	49	68	71
계속사업이익	9	1	153	209	222
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	9	1	153	209	222
당기순이익률 (%)	0.0	0.0	0.7	0.9	0.9
증가율 (%)	-98.0	-88.9	15,200.0	36.6	6.2
지배주주지분 순이익	-12	-7	146	201	212
비지배주주지분 순이익	20	8	6	9	9
기타포괄이익	-40	586	0	0	0
총포괄이익	-31	588	153	209	222

(단위:십억원)

재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	11,460	11,318	11,988	12,006	12,798
현금성자산	1,296	1,343	1,443	1,479	1,501
단기투자자산	1,015	894	968	986	1,006
매출채권	2,524	2,358	2,583	2,630	2,685
재고자산	6,291	5,740	5,944	5,845	6,520
기타유동자산	335	832	901	917	936
비유동자산	23,284	23,125	22,975	23,203	22,689
유형자산	18,431	17,835	17,355	16,873	16,383
무형자산	1,402	1,320	1,228	1,148	1,085
투자자산	2,292	2,830	3,253	4,042	4,081
기타비유동자산	1,159	1,140	1,139	1,140	1,140
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	34,744	34,442	34,964	35,209	35,487
유동부채	7,699	7,411	7,738	7,815	7,907
단기차입금	1,216	1,216	1,216	1,216	1,216
매입채무	1,467	1,533	1,660	1,689	1,725
유동성장기부채	2,364	2,230	2,230	2,230	2,230
기타유동부채	2,652	2,432	2,632	2,680	2,736
비유동부채	7,711	7,192	7,298	7,323	7,353
사채	2,775	2,574	2,574	2,574	2,574
장기차입금	3,383	3,242	3,242	3,242	3,242
장기금융부채	111	83	83	83	83
기타비유동부채	1,442	1,293	1,399	1,424	1,454
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	15,410	14,602	15,037	15,139	15,260
지배주주지분	18,919	19,371	19,451	19,586	19,732
자본금	667	667	667	667	667
자본잉여금	3,905	3,871	3,871	3,871	3,871
자본조정 등	-112	-112	-112	-112	-112
기타포괄이익누계액	1,059	1,642	1,642	1,642	1,642
이익잉여금	13,400	13,303	13,384	13,519	13,665
비지배주주지분	415	469	476	485	494
자본총계	19,334	19,840	19,927	20,071	20,226

(단위:십억원)

현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	1,777	2,053	1,857	2,096	1,339
당기순이익	9	1	153	209	222
유형자산 상각비	1,621	1,666	1,688	1,690	1,698
무형자산 상각비	90	96	92	80	63
외환손익	7	101	-4	-19	-14
운전자본의 감소(증가)	276	86	-71	136	-629
기타	-226	103	-1	0	-1
투자활동으로인한현금흐름	-1,503	-1,578	-1,700	-1,996	-1,254
투자자산의 감소(증가)	-90	1	-423	-789	-39
유형자산의 감소	22	18	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-1,672	-1,493	-1,208	-1,208	-1,208
기타	237	-104	-69	1	-7
재무활동으로인한현금흐름	-354	-385	-57	-64	-63
차입금의 증가(감소)	732	-168	0	0	0
사채의증가(감소)	-432	-202	0	0	0
자본의 증가	-1	-34	0	0	0
배당금	-132	-100	-66	-66	-66
기타	-521	119	9	2	3
기타현금흐름	-10	-43	0	0	0
현금의증가(감소)	-90	47	100	36	22
기초현금	1,386	1,296	1,343	1,443	1,479
기말현금	1,296	1,343	1,443	1,479	1,501

(단위:원, 배, %)

주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	66	10	1,143	1,570	1,660
EPS(지배순이익 기준)	-87	-52	1,096	1,504	1,591
BPS(자본총계 기준)	144,880	148,676	149,327	150,403	151,570
BPS(지배지분 기준)	141,768	145,158	145,761	146,772	147,871
DPS	750	500	500	500	500
P/E(당기순이익 기준)	318.7	2,983.0	33.7	24.5	23.2
P/E(지배순이익 기준)	NA	NA	35.1	25.6	24.2
P/B(자본총계 기준)	0.1	0.2	0.3	0.3	0.3
P/B(지배지분 기준)	0.1	0.2	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA(Reported)	5.8	5.9	5.9	5.7	5.7
배당수익률	3.6	1.6	1.2	1.2	1.2
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-98.0	-84.2	10,885.7	37.3	5.8
EPS(지배순이익 기준)	적전	적지	흑전	37.3	5.8
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	0.0	0.0	0.8	1.0	1.1
ROE(지배순이익 기준)	-0.1	-0.0	0.8	1.0	1.1
ROA	0.0	0.0	0.4	0.6	0.6
안정성 (%)					
부채비율	79.7	73.6	75.5	75.4	75.4
순차입금비율	39.5	35.6	34.6	34.1	33.6
이자보상배율	0.4	0.6	1.1	1.3	1.4

** K-IFRS 연결 기준*

롯데렌탈 (089860)

Analyst 장문수 joseph@hmsec.com

경영환경 불확실성 증가해도 증익 기대

BUY **TP 46,000원**

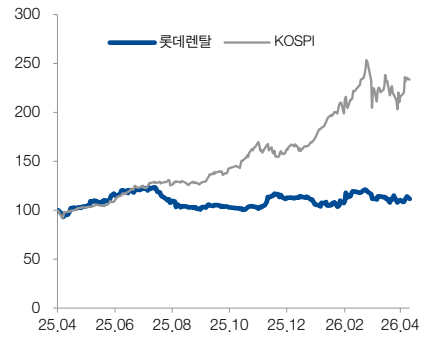
현재주가 (4/13)	31,650원
상승여력	45.3%
시가총액	1,149십억원
발행주식수	36,309천주
자본금/액면가	183십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	35,050원/26,950원
일평균 거래대금 (60일)	2십억원
외국인 지분율	7.14%
주요주주 지분율	
호텔롯데외8인	61.21%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-2.3	4.3	9.5
상대주가(%p)	-7.7	-15.8	-32.4

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	3,722	4,119	46,000
After	3,689	4,197	46,000
Consensus	4,312	4,788	44,556
Cons. 차이	-14.4%	-12.3%	3.2%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 1Q26 영업이익은 792억원(+18.2% yoy, OPM 10.8%) 기록해 컨센서스 3.0% 상회할 전망. 비즈렌탈 건설 경기 악화로 부진하나 투입대수 순증 지속하며 오토렌탈 장기 매출 성장, 비수기임에도 내수 여행 수요 증가하며 외국인 포함 단기 개선 등 전반적 이익 개선세
- 투자의견 BUY, 목표주가 46,000원 유지. 목표주가는 기존과 동일한 과거 3년 P/E 상단 12.3배에 당사의 2026년 예상 EPS 3,689원(기존 3,722원)을 적용. 해당 국면은 중고차 매각에서 렌탈로 전환하며 수익성 개선을 도모했던 구간으로 최근 사업 구조과 유사하고, 동사의 역사적 Valuation을 활용하는 것이 적합하다 판단해 동사의 과거 3년 P/E 상단 적용

주요이슈 및 실적전망

- 1Q26 Preview: 단기 비수기임에도 여행 수요 증가로 호조, 장기 순증도 순항

  1) 매출액 7,349억원(+7.2% yoy, +1.2% qoq), 영업이익 791억원(+18.2% yoy, -0.1% qoq, OPM 10.8%), 지배순이익 296억원(-0.2% yoy, +3.6% qoq) 기록, 영업이익기준 컨센서스 769억원(OPM 10.5%)을 3.0% 상회할 전망

  2) 요인: 2024년 초부터 진행된 렌터카 투입대수 순증이 실적 개선 주요 요인. 단기 비수기임에도 내수 여행수요 증가와 외국인 유입으로 실적 호조. 렌탈 대수 증가와 중고차리텐션 확대와 함께 오토 렌탈 수익성 개선 기여. 건설 경기 악화로 비즈렌탈 실적 부진하나 비효율 자산 매각에 따른 고정비 절감 정책 진행 중으로 매각 후 손익은 회복 기대
- Key Takeaways: 대주주 변경 지연, 2026년 목표는 기업가치 개선

  중점 추진 과제로 1) 법인 장기 시장 확대(고성장), 단기 규모 확대(외국인, 온라인, 보험 제휴)로 매출 성장 견인, 2) 비용 효율화(사고정비비, 오토보험료, 상품화 비용)를 통한 수익성 개선, 3) T car 성장 전략(물량 및 센터 확장, 제휴) 및 글로벌 사업(베트남, 일본 등) 확장 등 신사업 확대. 2026년 사업 목표는 매출액 3.095조원, 영업이익 3,620억원으로 시장 컨센서스를 상회. 볼륨 순증과 중고차 리텐션 순항으로 장단기 오토렌탈 이익은 20% 수준 증가하고 중고차 매각도 대수 증가하며 이익은 두자리수 증가 기대. 중동향 수출 감소는 경매 등 다른 경로를 통해 원활히 매각하며 높은 수익성을 방어할 전망

주가전망 및 Valuation

- SK렌터카 보유한 어피니티PE의 롯데렌탈 지분 취득 전략이 차질을 빚으며 롯데그룹의 동사 매각 계획에도 불확실성이 확대. 중동 이슈로 1) 금리 인하 기대 완화, 2) 중동향 중고차 수출 도매 전환 등 업황 대응의 어려움은 상존하나 외형 확대와 비용 축소 등 손익 개선 활동은 효과를 볼 것으로 기대

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 (%)
2024	2,792	285	107	1,363	2,917	-10.9	10.3	0.7	3.8	7.5	4.0
2025	2,919	313	128	1,394	3,514	20.5	9.0	0.7	4.2	8.4	3.8
2026F	3,069	343	134	1,382	3,689	5.0	8.6	0.7	3.5	8.3	4.1
2027F	3,262	367	152	1,241	4,197	13.8	7.5	0.7	3.1	8.9	4.4
2028F	3,409	385	235	1,112	6,478	54.3	4.9	0.6	2.5	12.7	4.4

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 롯데렌탈 1Q26 Preview: 영업이익은 792억원을 기록해 컨센서스 3.0% 상회 (단위: 십억 원, %, %p)

	1Q25	4Q25	1Q26F	% yoy	% qoq	Consensus	Diff (%)
매출액	685.6	726.4	734.9	7.2	1.2	729.8	0.7
영업이익	67.0	79.3	79.2	18.2	(0.1)	76.9	3.0
세전이익	38.3	40.4	39.5	3.0	(2.4)	40.8	(3.2)
지배순이익	29.7	28.6	29.6	(0.2)	3.6	29.9	(0.9)
영업이익률	9.8	10.9	10.8	1.0	(0.1)	10.5	0.2
세전이익률	5.6	5.6	5.4	(0.2)	(0.2)	5.6	(0.2)
지배순이익률	4.3	3.9	4.0	(0.3)	0.1	4.1	(0.1)

자료: 롯데렌탈, FnGuide, 현대차증권
주: K-IFRS 연결 기준

〈표2〉 롯데렌탈 실적 추정 변경 내역 (단위: 십억 원)

	변경 후		변경 전		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	3,069	3,262	3,135	3,330	-2.1%	-2.0%
영업이익	343	367	346	364	-0.7%	1.0%
세전이익	178	203	180	199	-0.9%	1.9%
당기순이익	133	151	134	149	-0.9%	1.9%

자료: 현대차증권

〈표3〉 목표주가 산정

	내용	비고
목표 P/E(배)	12.3	①, 과거 3 년 P/E 밴드(7.0~12.3 배) 상단
적용 EPS(원)	3,689	②, 2026 년 예상 EPS, 현대차증권 추정치
목표 주가(원)	46,000	① X ②
전일 종가(원)	31,650	기준 주가 (2026.04.13)
Upside Potential(%)	45.3%	
투자의견	BUY	

자료: 롯데렌탈, 현대차증권

〈표4〉 롯데렌탈 분기별 실적 전망

(단위: 십억 원, %, %p)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	685.6	748.8	758.0	726.4	734.9	760.1	781.6	792.4	2,918.8	3,069.0	3,261.6
>오토렌탈	435.5	446.4	457.5	463.5	452.3	464.2	475.9	499.0	1,802.8	1,891.4	1,961.3
>중고차판매	174.9	223.5	220.9	189.8	208.7	218.2	225.7	214.5	809.1	867.1	972.8
>일반렌탈	50.6	51.1	48.7	45.1	46.2	48.8	48.1	49.4	195.5	192.5	205.0
>모빌리티(그린카)	24.6	27.8	30.9	28.0	27.7	28.9	31.9	29.5	111.3	118.1	122.6
영업이익	67.0	77.2	89.0	79.3	79.2	82.5	92.8	88.8	312.5	343.3	367.2
세전이익	38.3	38.8	49.4	40.4	39.5	41.3	51.3	46.2	167.0	178.2	202.5
지배순이익	29.7	30.2	39.0	28.6	29.6	31.1	38.5	34.7	127.6	133.9	152.4
영업이익률	9.8	10.3	11.7	10.9	10.8	10.9	11.9	11.2	10.7	11.2	11.3
세전이익률	5.6	5.2	6.5	5.6	5.4	5.4	6.6	5.8	5.7	5.8	6.2
순이익률	4.3	4.0	5.1	3.9	4.0	4.1	4.9	4.4	4.4	4.4	4.7
% yoy											
매출액	4.4	7.6	5.5	0.8	7.2	1.5	3.1	9.1	4.5	5.1	6.3
>오토렌탈	5.3	3.7	4.3	5.8	3.9	4.0	4.0	7.7	4.8	4.9	3.7
>중고차판매	7.4	21.6	13.8	(7.0)	19.3	(2.4)	2.2	13.0	8.6	7.2	12.2
>일반렌탈	(6.4)	(10.8)	(15.7)	(16.6)	(8.6)	(4.5)	(1.2)	9.5	(12.4)	(1.5)	6.5
>모빌리티(그린카)	(7.0)	13.0	10.0	14.3	12.5	4.0	3.2	5.5	7.4	6.0	3.8
영업이익	17.8	1.9	10.6	10.7	18.2	6.8	4.3	12.0	9.7	9.9	7.0
세전이익	68.9	(1.6)	20.1	34.4	3.0	6.4	3.8	14.2	25.2	6.7	13.6
지배순이익	81.3	(10.0)	23.5	13.7	(0.2)	2.7	(1.2)	21.2	19.5	5.0	13.8
% qoq											
매출액	(4.9)	9.2	1.2	(4.2)	1.2	3.4	2.8	1.4	-	-	-
>오토렌탈	(0.6)	2.5	2.5	1.3	(2.4)	2.6	2.5	4.9	-	-	-
>중고차판매	(14.2)	27.8	(1.2)	(14.1)	10.0	4.5	3.5	(5.0)	-	-	-
>일반렌탈	(6.5)	1.1	(4.7)	(7.4)	2.4	5.6	(1.4)	2.6	-	-	-
>모빌리티(그린카)	0.6	12.8	11.1	(9.4)	(1.0)	4.3	10.3	(7.4)	-	-	-
영업이익	(6.5)	15.3	15.3	(10.9)	(0.1)	4.1	12.5	(4.3)	-	-	-
세전이익	27.2	1.4	27.2	(18.2)	(2.4)	4.7	24.1	(10.0)	-	-	-
지배순이익	18.0	1.8	29.0	(26.7)	3.6	4.7	24.1	(10.0)	-	-	-

자료: 롯데렌탈, FnGuide, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	2,792	2,919	3,069	3,262	3,409
증가율 (%)	1.5	4.5	5.1	6.3	4.5
매출원가	0	0	-193	-274	-370
매출원가율 (%)	0.0	0.0	-6.3	-8.4	-10.9
매출총이익	2,792	2,919	3,263	3,536	3,779
매출이익률 (%)	100.0	100.0	106.3	108.4	110.9
증가율 (%)	1.5	4.5	11.8	8.4	6.9
판매관리비	2,508	2,606	2,919	3,169	3,394
판관비율(%)	89.8	89.3	95.1	97.1	99.6
EBITDA	1,363	1,394	1,382	1,241	1,112
EBITDA 이익률 (%)	48.8	47.8	45.0	38.0	32.6
증가율 (%)	-1.2	2.3	-0.9	-10.2	-10.4
영업이익	285	313	343	367	385
영업이익률 (%)	10.2	10.7	11.2	11.3	11.3
증가율 (%)	-6.6	9.8	9.6	7.0	4.9
영업외손익	-146	-139	-158	-157	-73
금융수익	54	31	6	-1	69
금융비용	189	167	154	146	142
기타영업외손익	-11	-3	-10	-10	0
종속/관계기업관련손익	-6	-6	-8	-8	0
세전계속사업이익	133	167	178	203	313
세전계속사업이익률	4.8	5.7	5.8	6.2	9.2
증가율 (%)	-17.4	25.6	6.6	14.0	54.2
법인세비용	31	40	45	51	79
계속사업이익	103	127	133	151	234
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	103	127	133	151	234
당기순이익률 (%)	3.7	4.4	4.3	4.6	6.9
증가율 (%)	-10.4	23.3	4.7	13.5	55.0
지배주주지분 순이익	107	128	134	152	235
비지배주주지분 순이익	-4	-1	-1	-1	-1
기타포괄이익	54	5	0	0	0
총포괄이익	157	132	133	151	234

(단위:십억원)

재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	924	696	1,215	2,121	3,227
현금성자산	451	261	760	1,653	2,756
단기투자자산	77	49	49	49	50
매출채권	141	129	145	155	156
재고자산	31	30	32	35	35
기타유동자산	224	227	228	229	231
비유동자산	6,082	6,653	5,701	4,912	3,997
유형자산	5,314	5,976	5,021	4,230	3,525
무형자산	98	83	85	87	65
투자자산	341	343	338	330	142
기타비유동자산	329	251	257	265	265
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	7,007	7,348	6,916	7,033	7,224
유동부채	3,088	3,035	2,357	2,200	2,207
단기차입금	116	527	527	527	527
매입채무	481	338	369	394	397
유동성장기부채	1,991	1,695	942	725	725
기타유동부채	500	475	519	554	558
비유동부채	2,450	2,757	2,914	3,084	3,085
사채	1,127	871	872	873	873
장기차입금	846	1,402	1,548	1,709	1,709
장기금융부채	377	371	371	371	371
기타비유동부채	100	113	123	131	132
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	5,538	5,792	5,271	5,284	5,292
지배주주지분	1,478	1,566	1,656	1,762	1,946
자본금	183	183	183	183	183
자본잉여금	670	670	670	670	670
자본조정 등	-13	-13	-13	-13	-13
기타포괄이익누계액	59	55	55	55	55
이익잉여금	578	671	761	866	1,050
비지배주주지분	-9	-10	-11	-12	-13
자본총계	1,469	1,556	1,645	1,750	1,933

(단위:십억원)

현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	326	-513	1,226	1,075	964
당기순이익	103	127	133	151	234
유형자산 상각비	1,052	1,056	1,012	848	705
무형자산 상각비	26	26	26	27	22
외환손익	19	-0	-0	-0	0
운전자본의 감소(증가)	-901	-1,771	47	42	3
기타	27	49	8	7	0
투자활동으로인한현금흐름	-207	-24	-94	-93	188
투자자산의 감소(증가)	-95	5	-3	-0	188
유형자산의 감소	0	0	11	11	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-14	-9	-68	-68	0
기타	-98	-20	-34	-36	0
재무활동으로인한현금흐름	-186	347	-632	-89	-49
차입금의 증가(감소)	-98	550	146	161	0
사채의증가(감소)	-461	-256	1	1	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-44	-44	-44	-47	-51
기타	417	97	-735	-204	2
기타현금흐름	1	-0	0	0	0
현금의증가(감소)	-67	-190	500	893	1,103
기초현금	517	451	261	760	1,653
기말현금	451	261	760	1,653	2,756

(단위:원, 배, %)

주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	2,806	3,490	3,667	4,172	6,440
EPS(지배순이익 기준)	2,917	3,514	3,689	4,197	6,478
BPS(자본총계 기준)	40,446	42,850	45,316	48,189	53,228
BPS(지배지분 기준)	40,683	43,125	45,614	48,512	53,590
DPS	1,200	1,200	1,300	1,400	1,400
P/E(당기순이익 기준)	10.7	9.0	8.6	7.6	4.9
P/E(지배순이익 기준)	10.3	9.0	8.6	7.5	4.9
P/B(자본총계 기준)	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6
P/B(지배지분 기준)	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA(Reported)	3.8	4.2	3.5	3.1	2.5
배당수익률	4.0	3.8	4.1	4.4	4.4
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-10.8	24.4	5.1	13.8	54.3
EPS(지배순이익 기준)	-10.9	20.5	5.0	13.8	54.3
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	7.2	8.4	8.3	8.9	12.7
ROE(지배순이익 기준)	7.5	8.4	8.3	8.9	12.7
ROA	1.5	1.8	1.9	2.2	3.3
안정성 (%)					
부채비율	377.1	372.3	320.3	302.0	273.8
순차입금비율	282.6	305.1	222.4	155.7	84.0
이자보상배율	1.8	1.9	2.3	2.6	2.7

** K-IFRS 연결 기준*

케이카 (381970)

Analyst 장문수 joseph@hmsec.com

대주주 변경 후 시너지와 배당정책 설득 필요

BUY **TP 14,000원**

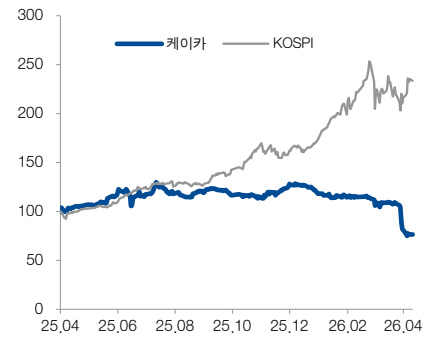
현재주가 (4/13)	10,070원
상승여력	39.0%
시가총액	492십억원
발행주식수	48,821천주
자본금/액면가	24십억원/500원
52주 최고가/최저가	17,080원/9,880원
일평균 거래대금 (60일)	2십억원
외국인 지분율	7.79%
주요주주 지분율	
한앤코오토서비스홀딩스 유한회사외 1인	72.21%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-29.5	-34.3	-34.3
상대주가(%p)	-33.4	-46.9	-59.5

* K-IFRS 개별 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	1,177	1,333	19,000
After	1,165	1,325	14,000
Consensus	1,182	1,409	19,833
Cons. 차이	-1.4%	-6.0%	-29.4%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 1Q26 영업이익은 213억원(-0.9% yoy, OPM 3.3%) 기록해 컨센서스 4.5% 하회할 전망. 중동 영향으로 고가 내구재 소비 심리 위축, 승용차 부제 운행 등 운행량 감소로 가격 민감한 중고차 유효시장 감소(-1.6% yoy) 영향
- 투자의견 BUY, 목표주가 14,000원으로 기존 19,000원 대비 26.3% 하향.
  목표주가 산출 근거는 기존과 동일한 글로벌 Peer (KMX) PSR 과거 1년 평균 0.3배(기존 0.4배)에 동사의 12개월 선행 PSR 52,523원(기존 53,033원)을 적용

주요이슈 및 실적전망

- 1Q26 Preview: 중동 사태로 가격 민감한 중고차 소비 위축
  1) 매출액 6,378억원(+5.5% yoy, +13.9% qoq), 영업이익 213억원(-0.9% yoy, +71.7% qoq, OPM 3.3%), 당기순이익 140억원(-3.2% yoy, +92.4% qoq) 기록, 영업이익기준 컨센서스 223억원(OPM 3.5%)을 4.5% 하회할 전망
  2) 요인: 경기 불확실성 및 소비심리 둔화로 중고차 수요 약세. 특히 유가 변동성 확대와 차량 부제 영향에 따른 수요 제약이 전년동기비 1Q26 전체 거래시장 2.4% 감소, 유효시장 1.6% 감소 영향. 직영차 낙찰률 80%로 타사대비 높은 수준이며 대당 수익 하락세는 안정화 중. 단, 고가 차량 판매 부진과 경차/화물차 등 중심 판매하며 경매 시장 회복은 지연 중
- Key Takeaways: 중동 이슈로 금리 인하 기대 완화, 수출 채널 약화는 성장 제한 요인
  중동 이슈로 금리 인하 기대가 줄어들고 있고 수출 채널이 약화된 부분은 부담 요인. 전년동기비 단 지난 2년 연속 시장 감소에도 유효 시장 점유율 지속 상승하며 볼륨 성장. 소매 대당 마진도 지속 향상 중. OMO 인프라, 데이터 기반 매입과 가격 중심 운영 전략 효과 보며 2026년 매출 성장 기대. C2C 개인간 중고 등 신사업 통한 고수익 포트폴리오 다변화로 수익성 개선 가능할 것

주가전망 및 Valuation

- 중동 불안으로 경영 환경 악화된 가운데 기존 재무적 투자자(FI)인 사모펀드에서 전략적 투자자(SI)인 KG그룹이 캑터스PE와 함께 1) 동사 매각 시 기대했던 경영권 프리미엄을 인수 당시 가격의 10% 프리미엄(기업가치 약 1조원)에 인수하며 주가 상단을 제한, 2) 구체화 전까지 KG그룹 인수 시너지 불명확, 3) 기존 FI 하에서 높은 수준 배당성향 유지 여부 우려가 매력 약화
- 안정적 사업 기반을 레버리지로 회사가 목표하는 C2C 비롯해 중고차 이커머스 높은 시장 입지를 활용한 신사업 모델 확장에 대한 전략적 구체화 필요. 유효 잠재 고객 바탕으로 플랫폼 사업모델에 대한 전략적 진전이 Valuation 할증 요소임을 강조

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 (%)
2024	2,302	68	44	119	912	54.7	14.0	2.7	6.8	19.1	9.0
2025	2,439	76	51	125	1,050	15.1	15.3	3.5	7.7	22.6	7.5
2026F	2,564	86	57	143	1,165	10.9	8.6	2.2	4.8	25.5	13.9
2027F	2,711	96	65	157	1,325	13.7	7.6	2.2	4.5	29.3	15.9
2028F	2,880	102	67	152	1,381	4.3	7.3	2.4	4.5	31.6	15.9

* K-IFRS 개별 기준

〈표1〉 케이카 1Q26 Preview: 영업이익은 213억원을 기록해 컨센서스 대비 4.5% 하회 (단위: 십억 원, %, %p)

	1Q25	4Q25	1Q26F	% yoy	% qoq	Consensus	Diff (%)
매출액	604.7	559.8	637.8	5.5	13.9	644.1	(1.0)
영업이익	21.5	12.4	21.3	(0.9)	71.7	22.3	(4.5)
세전이익	18.8	10.1	18.5	(1.7)	82.6	19.9	(7.2)
지배순이익	14.4	7.3	14.0	(3.2)	92.4	15.6	(10.2)
영업이익률	3.5	2.2	3.3	(0.2)	1.1	3.5	(0.1)
세전이익률	3.1	1.8	2.9	(0.2)	1.1	3.1	(0.2)
지배순이익률	2.4	1.3	2.2	(0.2)	0.9	2.4	(0.2)

자료: 케이카, FnGuide, 현대차증권
주: K-IFRS 연결 기준

〈표2〉 케이카 실적 추정 변경 내역 (단위: 십억원)

	변경 후		변경 전		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	2,564	2,711	2,589	2,726	-1.0%	-0.6%
영업이익	86	96	86	97	-1.0%	-0.6%
세전이익	75	86	76	86	-1.1%	-0.6%
당기순이익	57	65	57	65	-1.1%	-0.6%

자료: 현대차증권

〈표3〉 목표주가 산정

	내용	비고
목표 P/S(배)	0.3	①, 글로벌 Peer PSR 평균
적용 SPS(원)	52,523	②, 12MF SPS, 현대차증권 추정
목표 주가(원)	14,000	① X ②
전일 종가(원)	10,070	기준 주가 (2026.04.13)
Upside Potential (%)	39.0%	
투자의견	BUY	

자료: 케이카, 현대차증권

〈표4〉 케이카 분기별 실적 전망

(단위: 십억원, %, %p)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	604.7	608.9	665.5	559.8	637.8	639.9	696.2	590.3	2,438.8	2,564.2	2,710.9
>소매_오프라인	239.4	243.4	269.6	224.6	243.7	247.8	274.4	228.6	976.9	994.5	1,031.6
>소매_이커머스	288.6	283.1	314.9	256.7	309.7	303.8	338.0	275.4	1,143.3	1,226.9	1,315.1
>경매	57.7	61.8	62.2	60.1	64.2	66.6	64.2	67.1	241.7	262.2	282.3
>기타	2.4	2.3	2.6	2.2	2.5	2.5	2.7	2.3	9.5	9.9	10.5
영업이익	21.5	18.1	24.0	12.4	21.3	21.3	23.2	19.7	76.0	85.5	96.4
세전이익	18.8	15.6	21.6	10.1	18.5	18.7	20.7	17.3	66.1	75.2	85.5
지배순이익	14.4	12.0	17.2	7.3	14.0	14.1	15.6	13.1	50.9	56.9	64.7
영업이익률	3.5	3.0	3.6	2.2	3.3	3.3	3.3	3.3	3.1	3.3	3.6
세전이익률	3.1	2.6	3.2	1.8	2.9	2.9	3.0	2.9	2.7	2.9	3.2
순이익률	2.4	2.0	2.6	1.3	2.2	2.2	2.2	2.2	2.1	2.2	2.4
% yoy											
매출액	0.0	3.4	14.8	5.9	5.5	5.1	4.6	5.5	6.0	5.1	5.7
>소매_오프라인	(4.3)	2.3	17.5	9.6	1.8	1.8	1.8	1.8	5.9	1.8	3.7
>소매_이커머스	(1.2)	(1.7)	11.2	1.6	7.3	7.3	7.3	7.3	2.5	7.3	7.2
>경매	27.8	38.1	29.2	12.3	11.4	7.9	3.2	11.7	26.2	8.5	7.7
>기타	6.9	8.2	12.8	2.8	1.5	5.7	6.6	3.8	7.7	4.4	5.6
영업이익	21.8	0.1	40.3	(18.9)	(0.9)	17.8	(3.2)	58.9	11.5	12.6	12.7
세전이익	24.0	1.5	50.5	(16.8)	(1.7)	19.8	(4.2)	71.0	15.9	13.7	13.7
지배순이익	22.5	1.7	55.7	(22.2)	(3.2)	17.7	(8.9)	80.1	15.7	11.7	13.7
% qoq											
매출액	14.4	0.7	9.3	(15.9)	13.9	0.3	8.8	(15.2)	-	-	-
>소매_오프라인	16.9	1.6	10.8	(16.7)	8.5	1.6	10.8	(16.7)	-	-	-
>소매_이커머스	14.2	(1.9)	11.2	(18.5)	20.6	(1.9)	11.2	(18.5)	-	-	-
>경매	7.7	7.2	0.8	(3.5)	6.9	3.7	(3.6)	4.4	-	-	-
>기타	15.6	(5.1)	10.3	(15.1)	14.2	(1.1)	11.3	(17.3)	-	-	-
영업이익	40.5	(15.6)	32.4	(48.4)	71.7	0.3	8.8	(15.2)	-	-	-
세전이익	54.6	(17.0)	38.4	(53.1)	82.6	1.2	10.7	(16.4)	-	-	-
지배순이익	54.6	(16.8)	42.9	(57.7)	92.4	1.2	10.7	(16.4)	-	-	-

자료: 케이카, FnGuide, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	2,302	2,439	2,564	2,711	2,880
증가율 (%)	12.4	6.0	5.1	5.7	6.2
매출원가	2,068	2,186	2,292	2,416	2,567
매출원가율 (%)	89.8	89.6	89.4	89.1	89.1
매출총이익	234	253	273	294	313
매출이익률 (%)	10.2	10.4	10.6	10.8	10.9
증가율 (%)	7.8	8.1	7.9	7.7	6.5
판매관리비	166	177	187	198	211
판관비율(%)	7.2	7.3	7.3	7.3	7.3
EBITDA	119	125	143	157	152
EBITDA 이익률 (%)	5.2	5.1	5.6	5.8	5.3
증가율 (%)	7.2	5.0	14.4	9.8	-3.2
영업이익	68	76	86	96	102
영업이익률 (%)	3.0	3.1	3.4	3.5	3.5
증가율 (%)	15.3	11.8	13.2	11.6	6.3
영업외손익	-11	-10	-11	-10	-14
금융수익	2	1	3	7	4
금융비용	12	11	14	17	18
기타영업외손익	-1	-0	-0	-0	0
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	57	66	75	86	89
세전계속사업이익률	2.5	2.7	2.9	3.2	3.1
증가율 (%)	35.7	15.8	13.6	14.7	3.5
법인세비용	13	15	18	21	22
계속사업이익	44	51	57	65	67
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	44	51	57	65	67
당기순이익률 (%)	1.9	2.1	2.2	2.4	2.3
증가율 (%)	57.1	15.9	11.8	14.0	3.1
지배주주지분 순이익	44	51	57	65	67
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-3	-1	0	0	0
총포괄이익	41	50	57	65	67

(단위:십억원)

재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	232	234	322	360	406
현금성자산	3	10	88	113	145
단기투자자산	11	16	16	16	17
매출채권	12	10	11	12	12
재고자산	201	195	203	215	228
기타유동자산	5	4	4	4	4
비유동자산	293	301	311	323	275
유형자산	147	161	167	174	126
무형자산	77	76	78	80	78
투자자산	21	17	18	19	20
기타비유동자산	48	47	48	50	51
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	525	535	633	683	681
유동부채	253	165	188	182	188
단기차입금	69	76	76	51	51
매입채무	0	0	0	0	0
유동성장기부채	111	6	24	38	38
기타유동부채	73	83	88	93	99
비유동부채	46	146	223	282	285
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	2	105	180	237	237
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	44	41	43	45	48
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	299	311	411	465	473
지배주주지분	226	224	222	219	208
자본금	24	24	24	24	24
자본잉여금	102	109	109	109	109
자본조정 등	4	2	2	2	2
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	96	88	86	83	72
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	226	224	222	219	208

(단위:십억원)

현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	56	77	110	119	110
당기순이익	44	51	57	65	67
유형자산 상각비	49	47	55	58	48
무형자산 상각비	2	2	2	3	2
외환손익	0	0	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	-43	-31	-4	-6	-7
기타	4	8	0	-1	0
투자활동으로인한현금흐름	-4	-4	-68	-73	-2
투자자산의 감소(증가)	-2	4	-1	-1	-1
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-3	-3	-61	-65	0
기타	1	-5	-6	-7	-1
재무활동으로인한현금흐름	-79	-66	36	-21	-77
차입금의 증가(감소)	-111	103	75	57	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	8	0	0	0
배당금	-50	-58	-59	-68	-78
기타	82	-119	20	-10	1
기타현금흐름	0	0	0	0	0
현금의증가(감소)	-28	7	78	26	32
기초현금	31	3	10	88	113
기말현금	3	10	88	113	145

(단위:원, 배, %)

주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	912	1,050	1,165	1,325	1,381
EPS(지배순이익 기준)	912	1,050	1,165	1,325	1,381
BPS(자본총계 기준)	4,686	4,587	4,551	4,476	4,257
BPS(지배지분 기준)	4,686	4,587	4,551	4,476	4,257
DPS	1,150	1,200	1,400	1,600	1,600
P/E(당기순이익 기준)	14.0	15.3	8.6	7.6	7.3
P/E(지배순이익 기준)	14.0	15.3	8.6	7.6	7.3
P/B(자본총계 기준)	2.7	3.5	2.2	2.2	2.4
P/B(지배지분 기준)	2.7	3.5	2.2	2.2	2.4
EV/EBITDA(Reported)	6.8	7.7	4.8	4.5	4.5
배당수익률	9.0	7.5	13.9	15.9	15.9
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	54.7	15.1	10.9	13.7	4.3
EPS(지배순이익 기준)	54.7	15.1	10.9	13.7	4.3
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	19.1	22.6	25.5	29.3	31.6
ROE(지배순이익 기준)	19.1	22.6	25.5	29.3	31.6
ROA	8.1	9.6	9.7	9.8	9.9
안정성 (%)					
부채비율	132.5	138.7	184.8	212.6	227.5
순차입금비율	82.9	81.0	89.0	100.6	90.7
이자보상배율	5.6	7.1	6.3	5.6	5.8

** K-IFRS 개별 기준*

HYUNDAI
MOTOR GROUP

2026.04.14

Style 전략 :

전쟁 이후

새로운 주도주 찾기

자산배분/스타일전략 김중원
02) 3787-2290
simon@hmsec.com

내일의 차이
현대차증권

Executive Summary

1. 전쟁 이후 시장 구조 변화: 기대와 펀더멘탈의 분리 국면 진입

- 이란 전쟁 이후 글로벌 금융시장은 변동성 확대를 거치며 업종별 수익률 차별화 심화
- 주가 상승은 실적보다는 지정학적 이벤트와 기대 요인에 의해 선행되는 구조 형성
- 펀더멘탈과 가격 간 괴리가 확대되며 업종별로 상승 동인의 성격이 구분되는 국면 진입

2. 전통 산업: 재건 · 수주 기대 기반 주가 급등

- 건설 및 방산 업종은 중동 재건 및 지정학적 리스크 확대에 따른 수주 기대 반영되며 강한 초과수익 기록
- 그러나 ROE 개선은 제한적인 가운데 밸류에이션이 선행적으로 확대되며 기대 기반 상승 구조 형성
- 반면 반도체는 ROE 급격한 개선을 기반으로 실적 중심 상승 흐름 지속

3. 피지컬 AI: 새로운 성장 축으로 부상

- 생성형 AI 경험 확산 이후 AI의 물리적 확장에 대한 기대가 피지컬 AI로 전이
- AI 모델 중심 Software 경쟁과 로봇 · 부품 중심 Hardware 경쟁이 결합된 산업 구조 형성
- 초기 시장 특성상 밸류에이션보다 성장 기대가 주가를 선도하는 국면

4. 자동차: 피지컬 AI 기대 선반영 대표 업종

- 자동차 업종은 기존 펀더멘탈 대비 휴머노이드 및 로봇 관련 기대 반영되며 주가 강세 시현
- ROE는 정체 또는 둔화 흐름을 보이는 가운데 기대 기반 리레이팅 진행
- 전통 산업 내에서도 미래 성장 스토리 반영 여부가 성과를 결정하는 핵심 변수로 작용

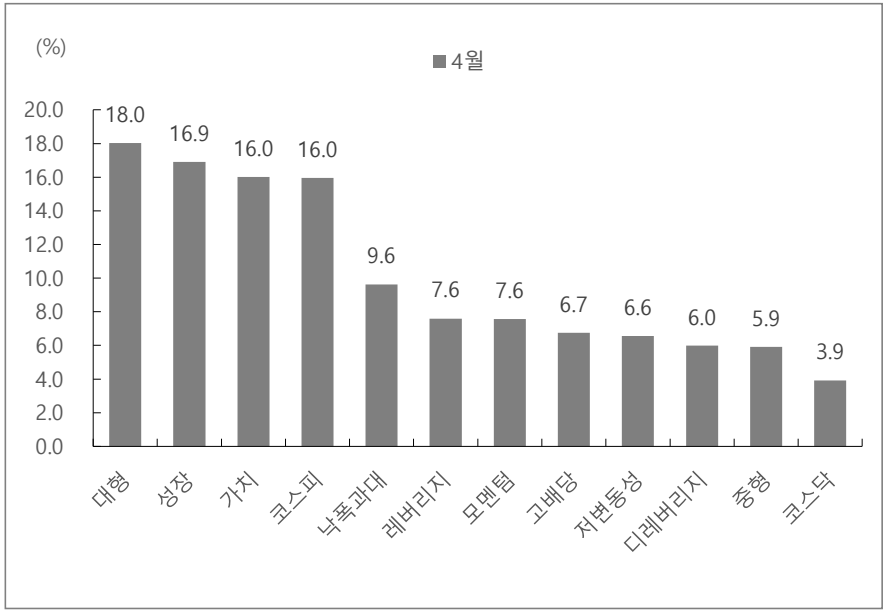
5. 스타일 전략: 실적 vs 기대 구분 기반 접근 필요

- 전쟁 이후 시장은 실적 기반 상승(반도체)과 기대 기반 상승(건설 · 방산 · 자동차)으로 구분되는 구조
- 밸류에이션 부담이 확대된 업종은 추격보다 이벤트 이후 조정 구간에서 접근 필요
- 실적 개선이 동반되는 업종 중심의 비중 확대와 기대 기반 업종은 선별적 대응 전략 유효

조정장 이후, 기존 주도주(대형 성장 · 가치) 강세 재개

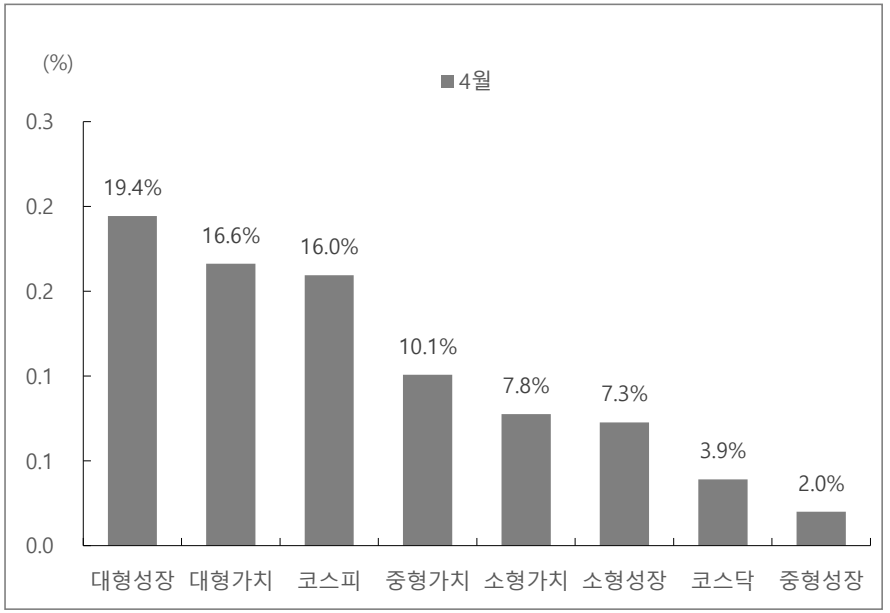
- 4월 들어 코스피(+16.0%)와 코스닥(+3.9%) 모두 상승 흐름을 보였으나, 시장 내 스타일별 수익률 격차 확대 국면
- 대형성장 및 대형가치 중심으로 높은 수익률 기록하며 지수 상승을 주도하는 구조
- 반면 중형주 및 소형주, 특히 코스닥 및 중형성장 스타일은 상대적으로 제한적인 상승세 시현
- 업종 및 스타일 측면에서 대형주 중심의 수급 집중 현상이 뚜렷하게 나타나는 구간
- 성장주 내에서도 대형 중심으로 자금 유입이 집중되며 스타일 내부 차별화 진행

4월 국내 주요 스타일 지수 수익률 비교



주:4/10일까지 수익률 기준
자료: 에프앤가이드 QuantiwWse, 현대차증권

4월 시총별 가치주와 성장주 수익률 비교



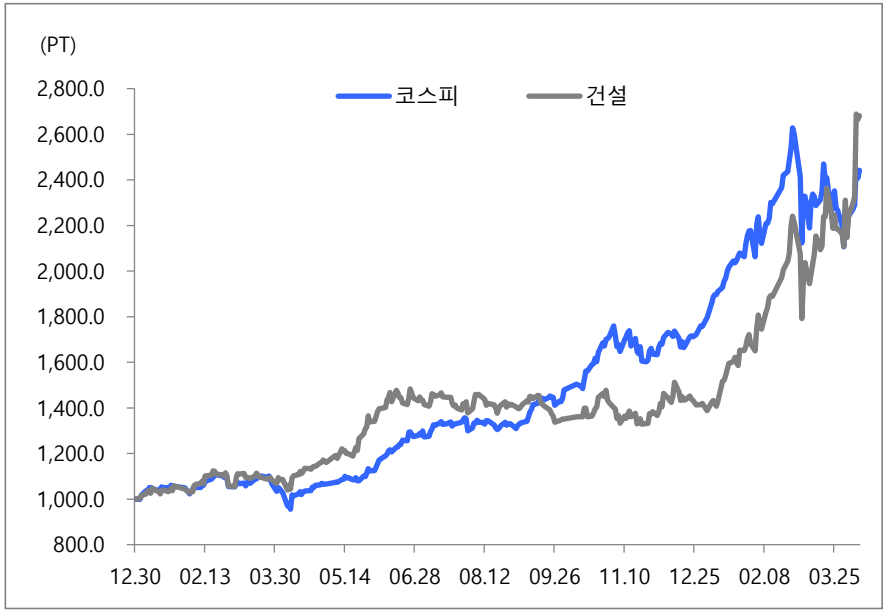
주: 4/10일까지 수익률 기준
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

전쟁 이후 주도주 변화:
업종별 수익률과 펀더멘탈 분석

건설, 중동 재건 수요 기대 반영 속 주가 급등 국면

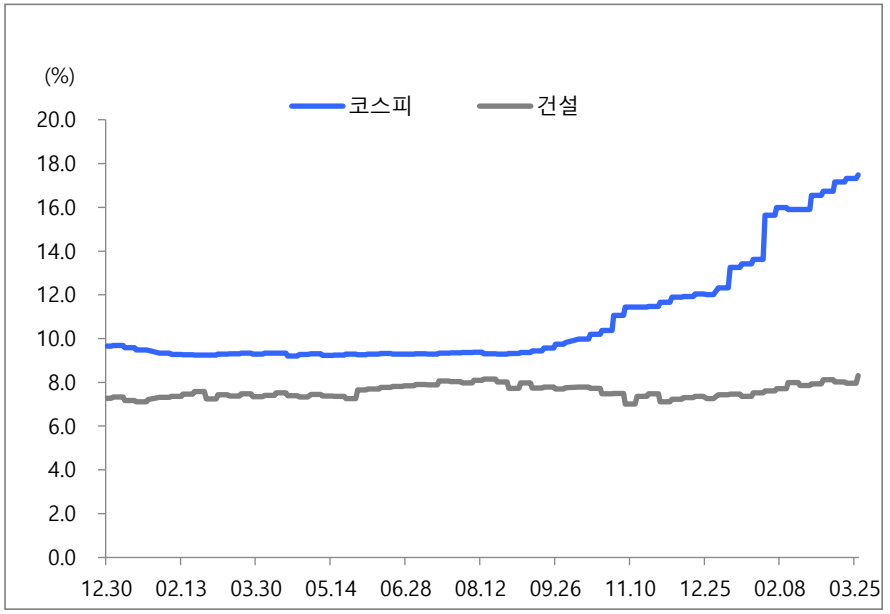
- 2026년 건설 업종은 +88.9% 상승하며 코스피(+39.0%) 대비 가장 높은 초과 수익률 기록
- 4월에도 +27.2% 상승하며 코스피(+16.0%) 대비 강한 아웃퍼폼 지속
- 반면 코스피 12개월 선행 ROE는 연초 12.0% → 20.3%로 크게 개선된 반면, 건설 업종은 7.3% → 8.2%로 소폭 개선에 그침
- 수익성 개선 폭은 제한적인 가운데 주가 상승은 실적보다는 외부 수요 기대에 기반한 흐름
- 미국 · 이란 전쟁 이후 중동 지역 인프라 및 에너지 시설 피해 복구 수요가 부각되며 국내 건설사의 A/S 및 재건 수주 기대 확대

2025년 이후 코스피와 건설주 주가 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2025년 이후 코스피와 건설주 12개월 선행 R.O.E 전망 추이

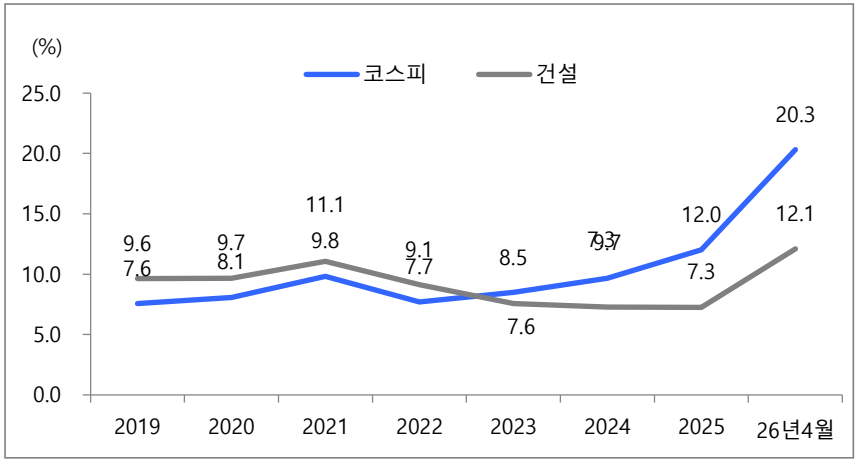


자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

건설, 수익성 대비 밸류에이션 급격한 재평가 국면

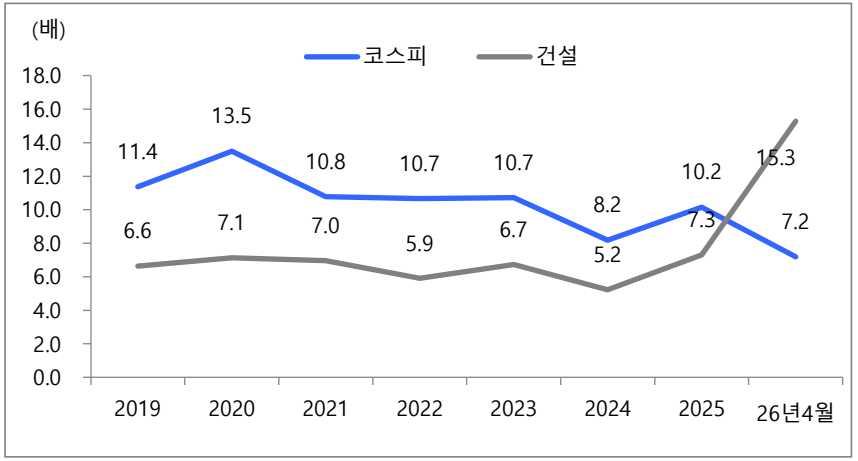
- 2019년 이후 건설업종 12개월 선행 ROE는 평균 8.8%로 코스피(9.1%) 대비 -0.3%p 낮은 수준을 유지해 왔으며, 2026년 4월 현재는 12.0%로 코스피(20.3%) 대비 8.1%p 하회
- 동기간 12개월 선행 PER은 코스피 대비 평균 -39.1% 할인 거래되었으나, 2026년 4월에는 +112.7% 할증으로 전환
- 12개월 선행 PBR 또한 평균 -39.9% 할인에서 2026년 4월 현재 +26.7% 할증으로 전환
- 수익성 측면에서는 코스피 대비 열위가 지속되는 가운데, 밸류에이션은 할인에서 프리미엄으로 급격히 전환된 구조
- 중동 재건 및 인프라 복구 수요 기대가 반영되며 실적 대비 밸류에이션 선반영 국면 진입

2019년 이후 코스피와 건설업종 12개월 선행 R.O.E 추이



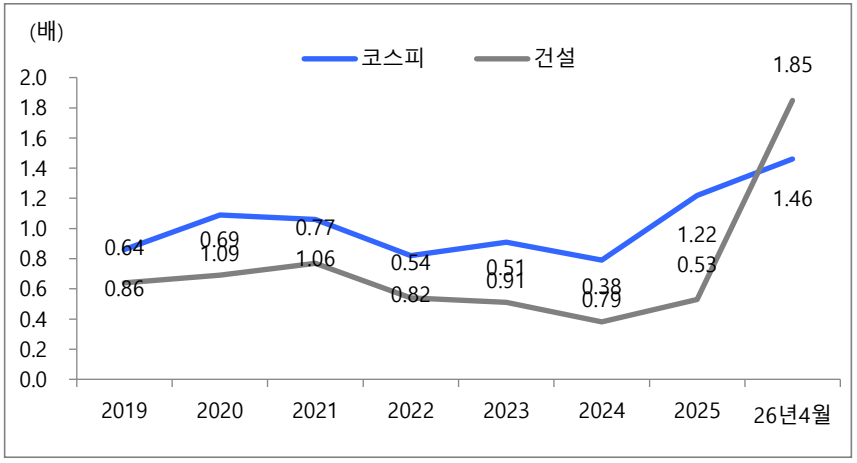
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2019년 이후 코스피와 건설업종 12개월 선행 PER 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2019년 이후 코스피와 건설업종 12개월 선행 PBR 추이

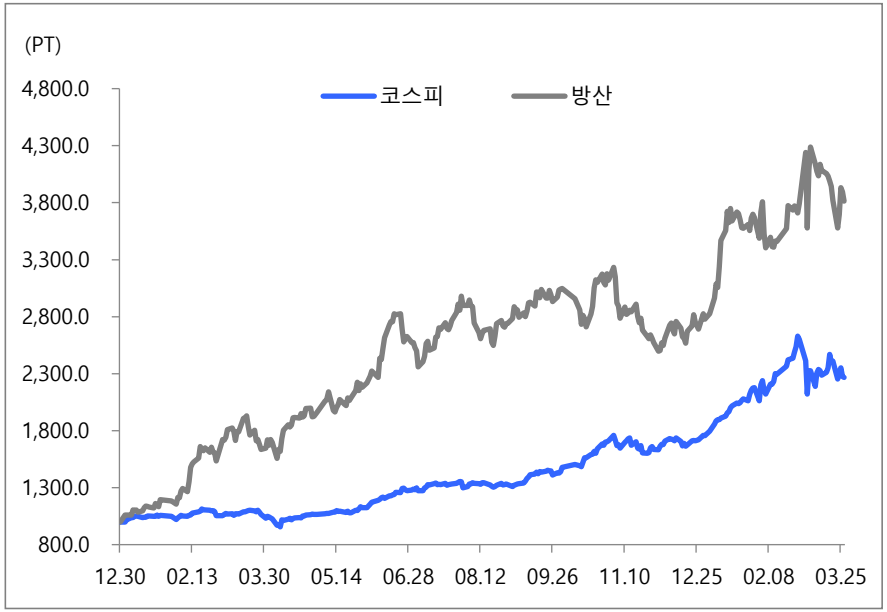


자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

방산, ROE 개선 대비 주가 선반영 국면

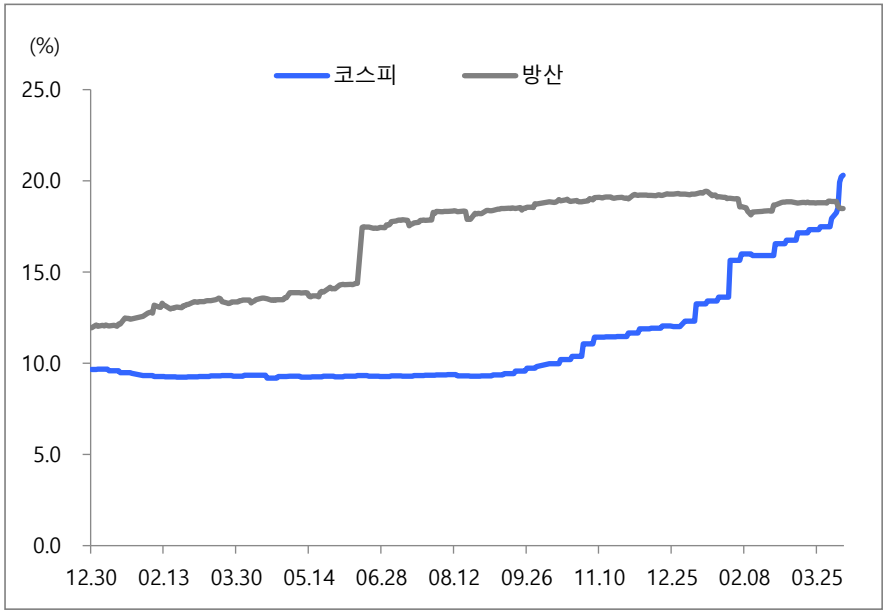
- 2026년 방산 업종은 +52.3% 상승하며 코스피(+39.0%) 대비 초과 수익률 기록
- 4월에도 +21.5% 상승하며 코스피(+16.0%) 대비 아웃퍼폼 흐름 지속
- 반면 코스피 ROE는 연초 12.0%에서 20.3%로 크게 개선된 반면, 방산 업종은 19.3%에서 18.5%로 소폭 하락
- 수익성 측면에서는 개선이 아닌 정체 흐름을 보이는 가운데 주가 상승은 기대 요인에 기반한 구조
- 지정학적 리스크 확대에 따른 수주 기대가 반영되며 실적 대비 주가 선행 흐름 형성

2025년 이후 코스피와 방산업종 주가 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2025년 이후 코스피와 방산업종 12개월 선행 R.O.E 전망 추이

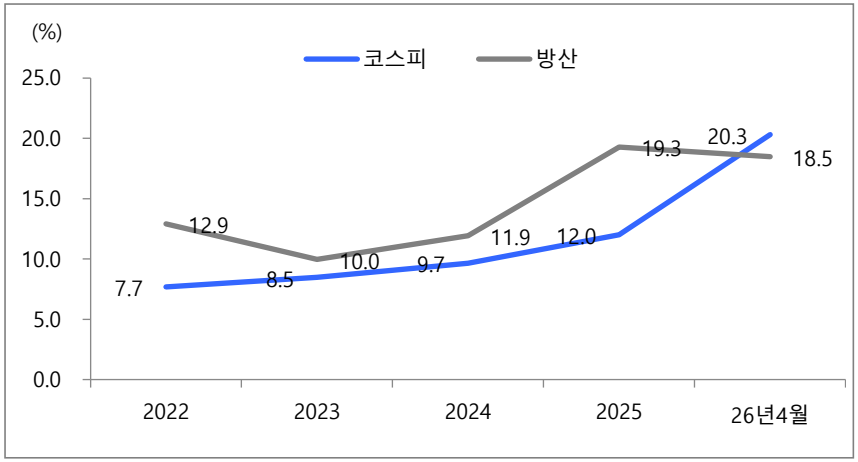


자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

방산, 기대 반영 주가 상승 속 실적 반영 지연 국면

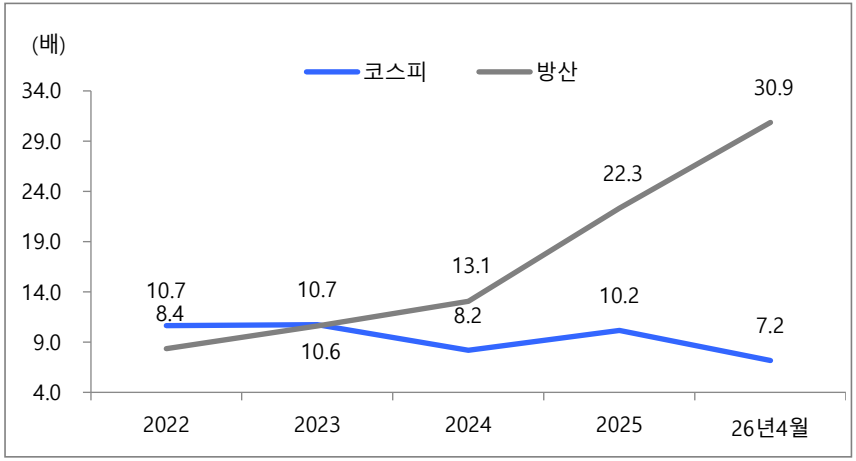
- 2019년 이후 방산 업종 12개월 선행 ROE는 평균 13.5%로 코스피(9.5%) 대비 +4.1%p 높은 수준에서 수익성 우위 유지
- 2026년 4월 방산 ROE는 18.5%로 코스피(20.3%) 대비 -1.8%p 낮은 수준으로 격차 축소
- 반면 PER은 과거 코스피 대비 평균 +36.8% 프리미엄에서 2026년 4월 +329.1%까지 급격히 확대
- PBR 역시 평균 +113.9% 프리미엄에서 2026년 4월 +290.4% 수준까지 상승하며 밸류에이션 부담 확대
- 최근 주가 강세는 지정학적 리스크 확대에 따른 수주 기대 상승을 반영한 결과로, 실적 전망 대비 선행 반영 성격이 강한 구간

2019년 이후 코스피와 방산 업종 12개월 선행 R.O.E 추이



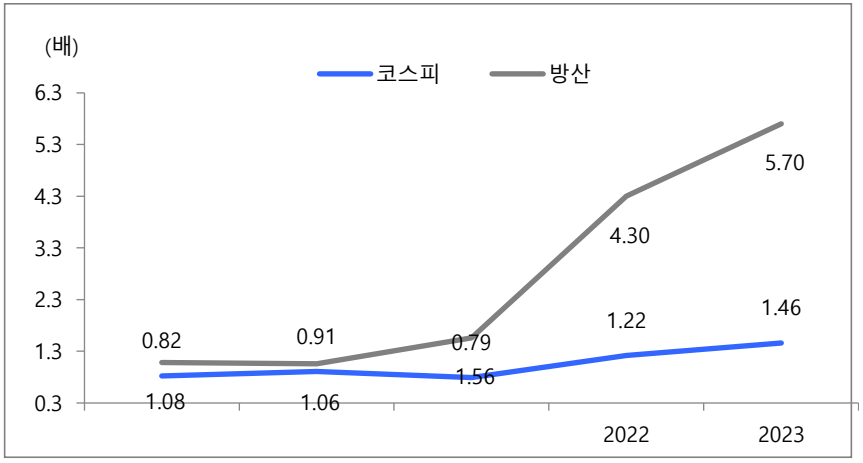
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2019년 이후 코스피와 방산 업종 12개월 선행 PER 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2019년 이후 코스피와 방산 업종 12개월 선행 PBR 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

이란 전쟁 이후 새로운 주도주 시총 상위 10 종목

- 04/10일 기준 2026년 연초이후 코스피는 39.0% 상승했고 건설 업종과 방산주는 각각 88.9%와 52.3% 상승
- 건설주와 방산주 종목 중 시가총액 상위 10개 종목을 선별한 결과, 2026년 연초 이후 대우건설(536.1%), 현대건설과 (156.1%) 한화시스템(145.0%) 순으로 높은 수익률을 기록

건설과 방산 시총 상위 10개

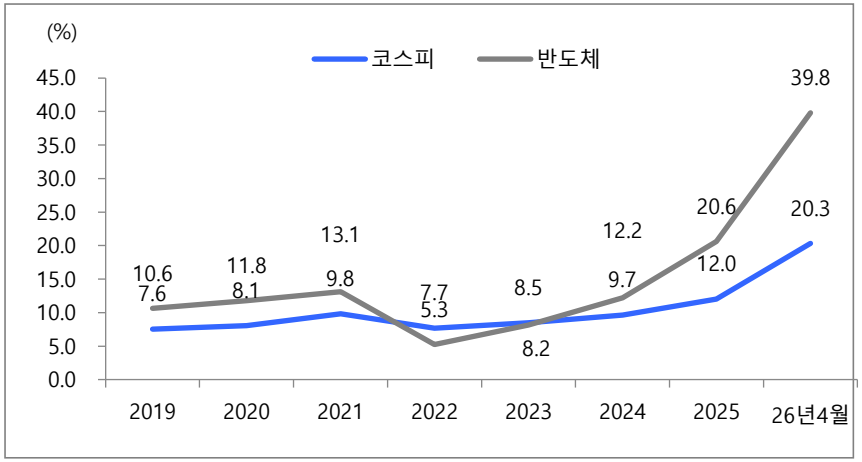
No.	기업명	업종명	시가총액 (억원)	P/E (Fwd.12M)	P/B (Fwd.12M)	R.O.E (Fwd.12M)	수익률(%)	
							2026년	'26년4월
1	현대건설	건설,건축관련	20.0	36.4	2.25	6.2	156.1	26.3
2	삼성E&A	건설,건축관련	10.0	13.97	1.83	13.1	112.9	43.4
3	대우건설	건설,건축관련	10.0	31.3	2.67	8.5	536.1	56.3
4	DL이앤씨	건설,건축관련	3.7	11.3	0.70	6.2	129.6	41.5
5	GS건설	건설,건축관련	3.2	10.5	0.64	6.1	91.1	50.0
6	한화에어로스페이스	상사,자본재	77.7	30.9	6.11	19.8	60.1	20.7
7	한화오션	조선	37.8	25.7	4.75	18.5	8.6	2.7
8	한화시스템	상사,자본재	25.2	76.7	7.14	9.3	145.0	16.8
9	현대로템	상사,자본재	22.9	21.2	5.24	24.7	11.8	23.9
10	LIG넥스원	상사,자본재	20.3	49.1	10.84	22.1	118.8	50.7

주: 4월 10일 기준
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

반도체, ROE 개선과 밸류에이션 매력 동반 확대

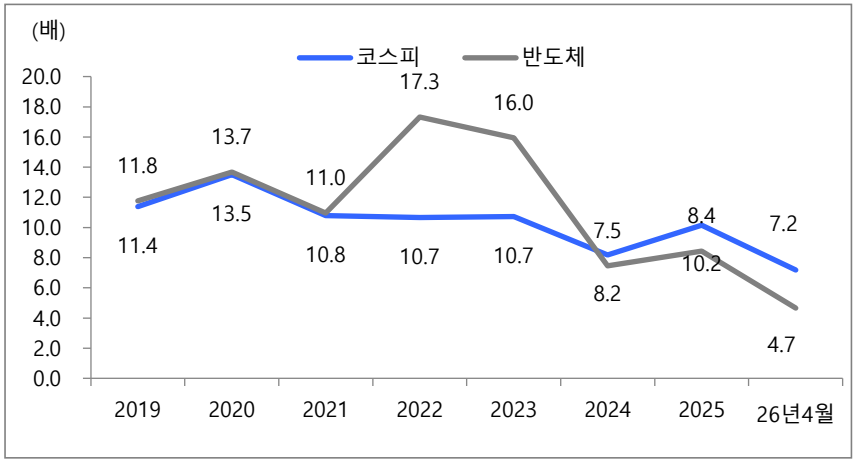
- 2019~2025년 반도체 ROE는 평균 11.7%로 코스피(9.1%) 대비 평균 2.6%p 높은 수준에서 완만한 수익성 우위 지속
- 반면 2026년 4월 반도체 ROE는 39.8%로 수직 상승하며 코스피(20.3%) 대비 격차 +19.5%p까지 확대
- 반도체 업종 PER은 2019~2025년 평균적으로 코스피 대비 +13.5% 프리미엄에서 거래되었으나, 2026년 4월 현재는 오히려 -35.3% 할인 구간으로 전환
- PBR은 2019~2025년 평균 코스피 대비 +35.7% 프리미엄 수준이었으나, 2026년 4월에는 +26.5%로 하락
- 반도체 업종은 수익성 급개선에도 류에이션이 프리미엄에서 할인으로 전환된 괴리 구간에서 비중 확대 유효

2019년 이후 코스피와 반도체 12개월 선행 R.O.E 추이



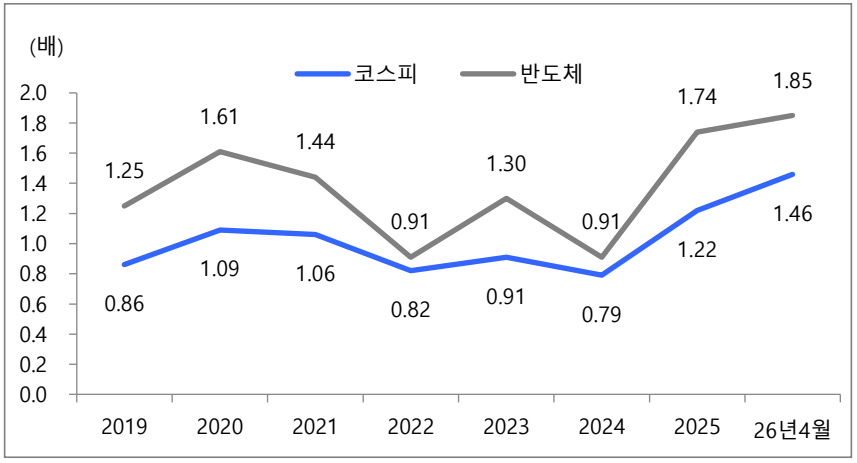
자료:에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2019년 이후 코스피와 반도체 12개월 선행 PER 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2019년 이후 코스피와 반도체 12개월 선행 PBR 추이

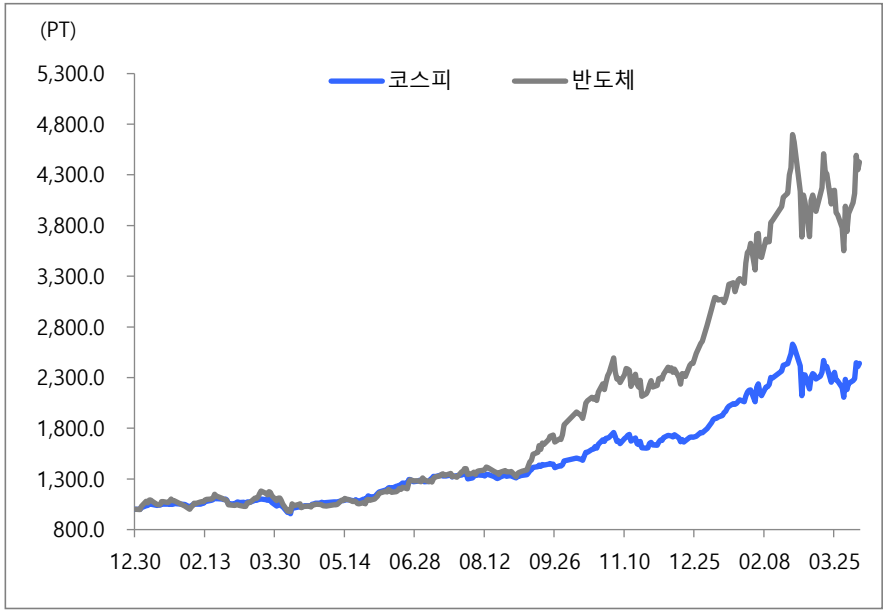


자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

반도체, ROE 급등 대비 주가 반영 지연 국면

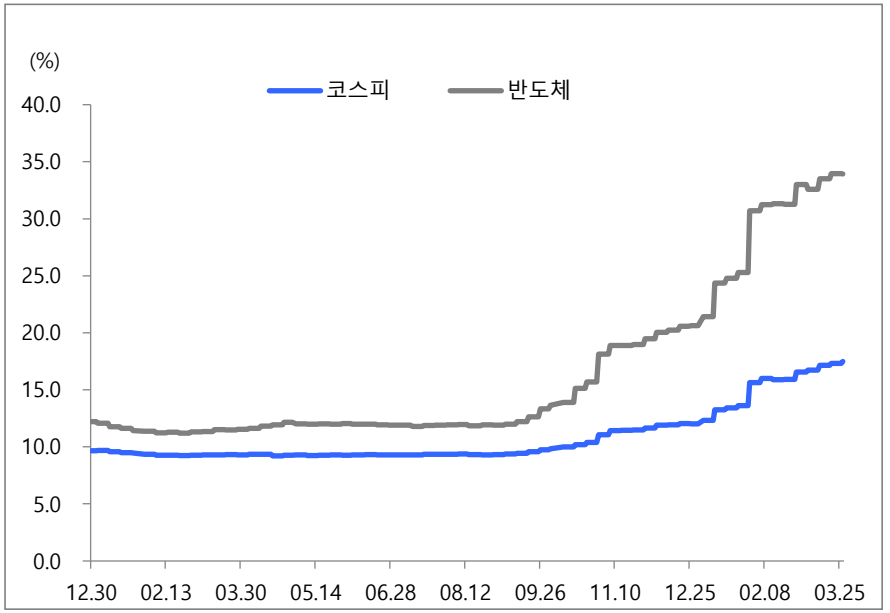
- 2026년 코스피 반도체 업종은 +66.5% 상승하며 코스피(+39.0%) 대비 높은 초과 수익률 기록
- 4월에도 코스피 반도체 업종은 +24.6% 상승하며 코스피(+16.0%) 대비 아웃퍼폼 흐름 지속
- 2026년 들어 코스피 12개월 선행 ROE는 12.0% → 20.3%로 개선된 반면, 반도체 업종은 20.6% → 39.8%로 큰 폭 개선
- 수익성 측면에서 반도체 업종의 ROE 개선 속도가 시장 대비 빠르게 확대되는 구조
- 반도체 업종은 12개월 선행 ROE 39.8% 수준의 수익성 대비 주가 반영이 완전히 이루어지지 않은 구간에서 비중 확대 유효

2025년 이후 코스피와 반도체 주가 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2025년 이후 코스피와 반도체 12개월 선행 R.O.E 전망 추이

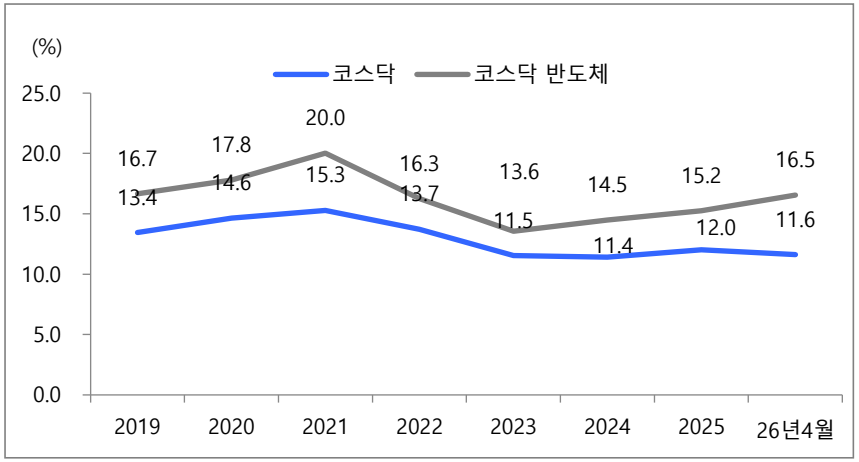


자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

코스닥 반도체, 수익성 대비 밸류에이션 재평가 진행

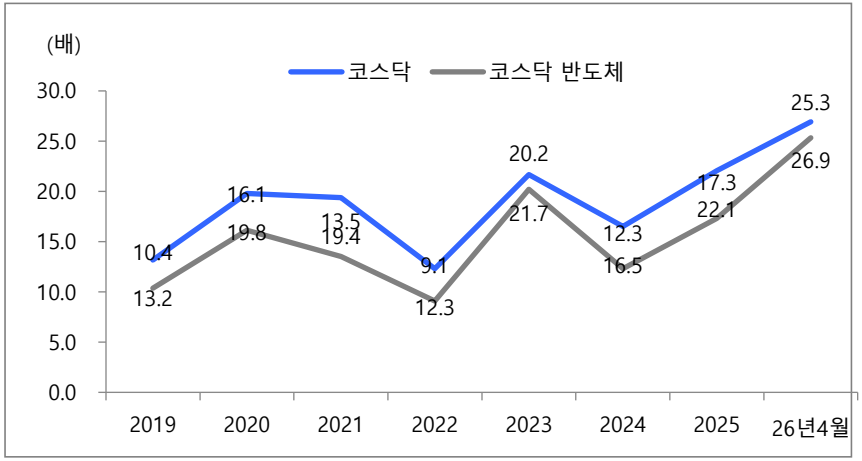
- 2019~2025년 코스닥 반도체 ROE는 평균 16.3%로 코스닥 대비 +3.1%p 높은 수준에서 수익성 우위 유지
- 2026년 4월 코스닥 반도체 ROE는 16.5%로 상승하며 코스닥(11.6%) 대비 격차 +4.9%p로 확대
- PER 기준으로 코스닥 반도체는 2019~2025년 평균 코스닥 대비 -2.4% 할인 거래되었으나, 2026년 4월에는 +5.9% 프리미엄으로 전환
- PBR 역시 2019~2025년 평균 -2.4% 할인에서 2026년 4월 +33.9% 프리미엄까지 확대되며 밸류에이션 재평가 진행
- 코스닥 반도체 업종은 ROE 대비 밸류에이션 프리미엄 확대 국면에서 선택적 접근 필요

2019년 이후 코스닥과 코스닥 반도체 12개월 선행 R.O.E 추이



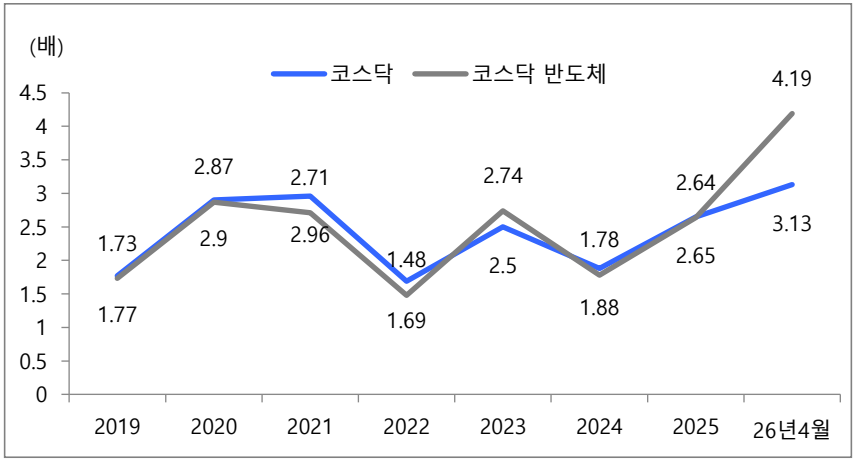
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2019년 이후 코스닥과 코스닥 반도체 12개월 선행 PER 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2019년 이후 코스닥과 코스닥 반도체 12개월 선행 PBR 추이

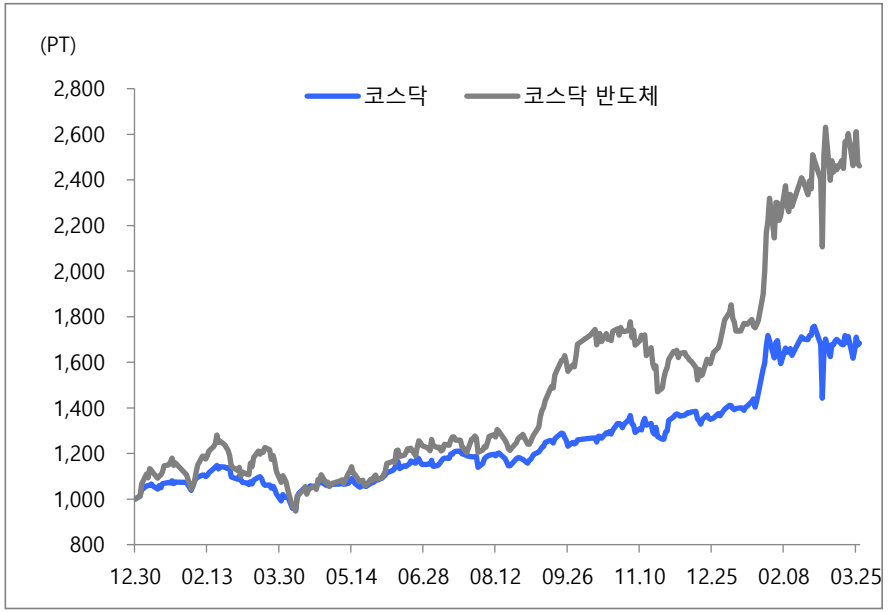


자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

코스닥 반도체, ROE 개선 기반 주가 아웃퍼폼 지속

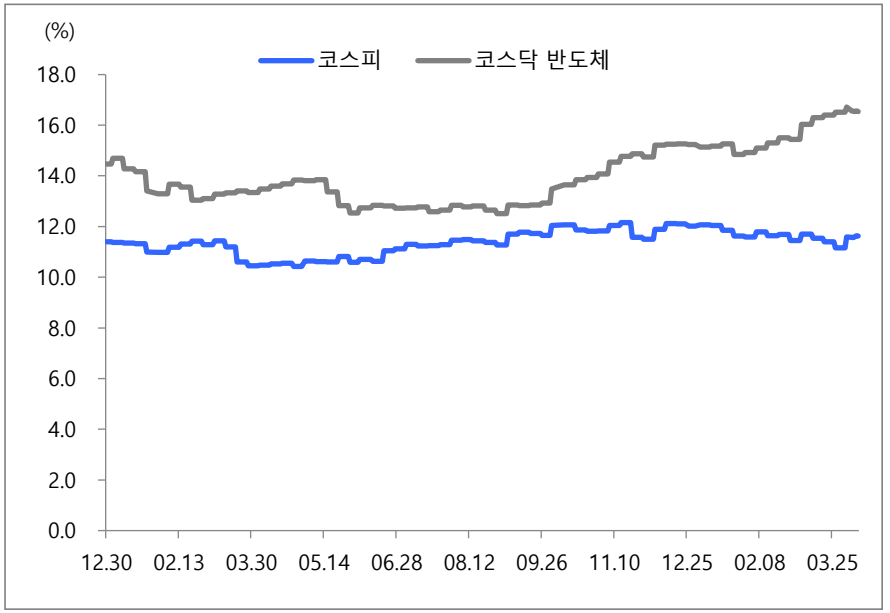
- 2026년 코스닥 반도체는 +49.0% 상승하며 코스닥(+18.2%) 대비 높은 초과 수익률 기록
- 4월에도 +12.0% 상승하며 코스닥(+3.9%) 대비 아웃퍼폼 흐름 지속
- 2026년 들어 코스닥 12개월 선행 ROE는 12.0% → 11.6%로 하락한 반면, 코스닥 반도체는 15.2% → 16.5%로 개선
- 수익성 둔화가 나타나는 코스닥 대비 반도체 업종의 ROE 개선 흐름이 주가 차별화로 연결되는 구조
- 코스닥 반도체 투자전략: ROE 개선이 지속되는 업종 중심으로 선택적 비중 확대 유효

2025년 이후 코스닥과 코스닥 반도체 주가 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2025년 이후 코스닥과 코스닥반도체 12개월 선행 R.O.E 전망 추이

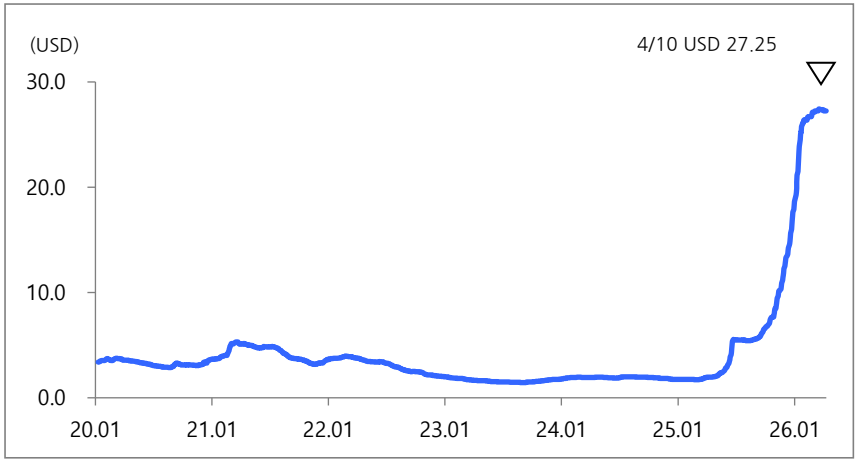


자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

메모리 반도체, 단기 변동성 속 업황 개선 흐름 지속

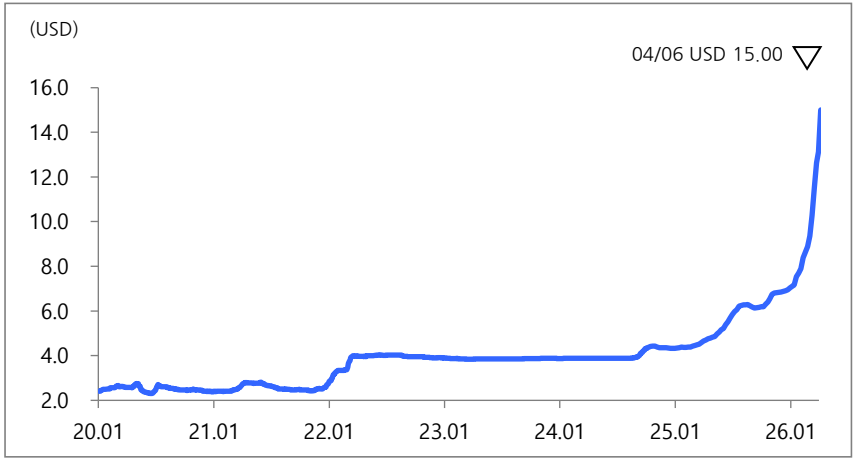
- AI 투자 확대에 따른 메모리 수요 증가로 DRAM 및 NAND 가격이 전반적으로 상승 국면 진입
- 주력 DDR5 가격은 2025년 9월 이후 급등한 이후 2026년 3월 전쟁 이후 소폭 조정 흐름 나타나며 단기 변동성 확대
- 다만 지난해 9월 이후 누적 상승폭이 큰 점을 감안할 때 최근 가격 조정은 추세 훼손보다는 속도 조절 성격
- 반면 NAND 가격은 AI 추론 수요 확대 기대를 반영하며 DRAM 대비 강한 상승세 시현
- 계약 가격 반영 시차를 고려할 때 현재 스팟 가격 흐름은 향후 실적 개선으로 이어질 가능성 높은 구간

DDR4 8G (1G*8) 2666 Mbps Spot 가격 추이



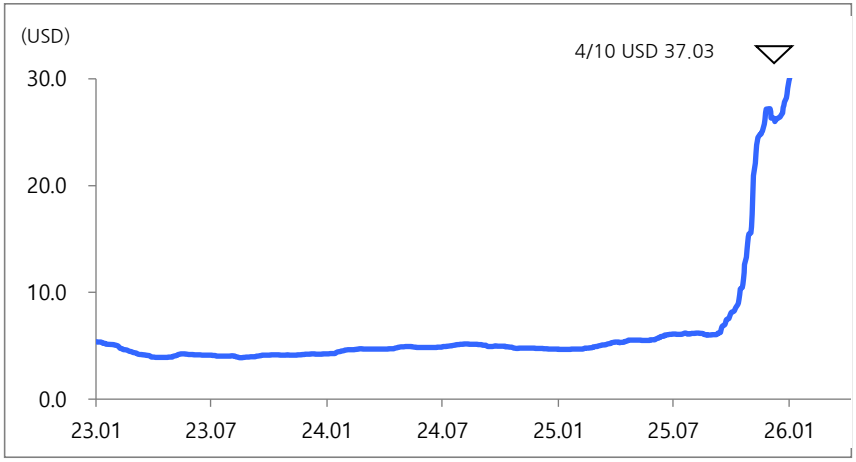
자료:DRAMeXchange, 현대차증권

NAND MLC 64Gb 8GB*8 Spot 가격추이



자료:DRAMeXchange, 현대차증권

DDR5 16G(2G*8) 4800/5600 Mbps Spot 가격추이



자료:DRAMeXchange, 현대차증권

반도체와 반도체 부품 시총 상위 10 종목

- 04/10일 기준 2026년 연초이후 코스피는 39.0% 상승했고 코스피 반도체와 코스닥 반도체는 각각 66.5%와 49.0% 상승
- 코스피 반도체와 코스닥 반도체 중 시가총액 상위 10개 종목을 선별한 결과, 2026년 연초 이후 ISC(131.8%), 한미반도체와(124.5%) 리노공업(85.4%) 순으로 높은 수익률을 기록

코스피 반도체와 코스닥 반도체 시총 상위 10개

No.	기업명	시가총액 (억원)	P/E (Fwd.12M)	P/B (Fwd.12M)	R.O.E (Fwd.12M)	수익률(%)	
						2026년	2026년 4월
1	삼성전자	1,219.4	5.3	1.84	34.6	71.8	23.2
2	SK하이닉스	731.9	4.4	2.13	48.7	57.8	27.3
3	한미반도체	27.3	64.5	22.26	34.5	124.5	13.9
4	DB하이텍	4.1	10.7	1.41	13.2	40.2	20.8
5	케이씨텍	1.0	N/A	N/A	N/A	25.3	13.2
6	리노공업	8.5	43.6	9.32	21.4	85.4	18.4
7	원익IPS	6.0	33.5	5.02	15.0	79.8	13.0
8	이오테크닉스	5.5	48.7	7.10	14.6	64.7	16.5
9	ISC	5.5	59.3	8.57	14.4	131.8	10.5
10	HPSP	3.7	33.5	8.64	25.8	36.0	11.4

주: 4월 10일 기준
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

행동하는 AI, 새로운 주도주로의 확장

AI가 생각을 바꿨다면 이제는 행동을 바꾸는 단계

‘생각하는 AI’에서 ‘행동하는 AI’로의 진화

자료:: 현대차증권

생성형 AI 경험이 시장을 바꿨다

- 질문하면 즉시 답을 얻고, 글과 그림까지 생성
- “이게 이렇게까지 된다고?”라는 경험 확산
- AI에 대한 신뢰와 사용 습관이 빠르게 형성

다음 단계는 ‘행동하는 AI’

- 이제 AI가 직접 움직인다
- 이제 AI는 화면을 넘어 현실에서 직접 움직이고 일하는 단계
- ‘생각하는 AI’ → ‘행동하는 AI’로 진화

왜 휴머노이드인가

- AI에 Body가 붙는 순간
- 인간과 같은 환경에서 바로 활용 가능
- 산업과 일상 전반에서 활용 가능한 범용 플랫폼
- “AI에 Body가 붙는 순간, 시장 기대 급증”

피지컬 AI, 향후 10년 가장 빠르게 성장하는 산업

- 생성형 AI 확산 이후 AI 인프라 투자가 빠르게 확대되며 AI 서버 시장은 이미 고성장 국면에 진입
- 로봇 산업은 기존 자동화 중심의 안정적 성장에서 AI 결합을 통해 지능형 로봇 중심으로 성장 축 이동
- 특히 휴머노이드는 인간과 동일한 작업 환경에서 활용 가능한 범용 플랫폼으로 초기 시장 형성 단계
- 이에 따라 시장 규모는 아직 제한적이나, 성장률 측면에서는 가장 빠른 구간에 위치
- 결과적으로 AI 이후 자본은 '행동하는 AI' 영역으로 확장되는 흐름이 나타나고 있음

AI 인프라 및 로봇 시장 성장률 비교 (CAGR 기준)

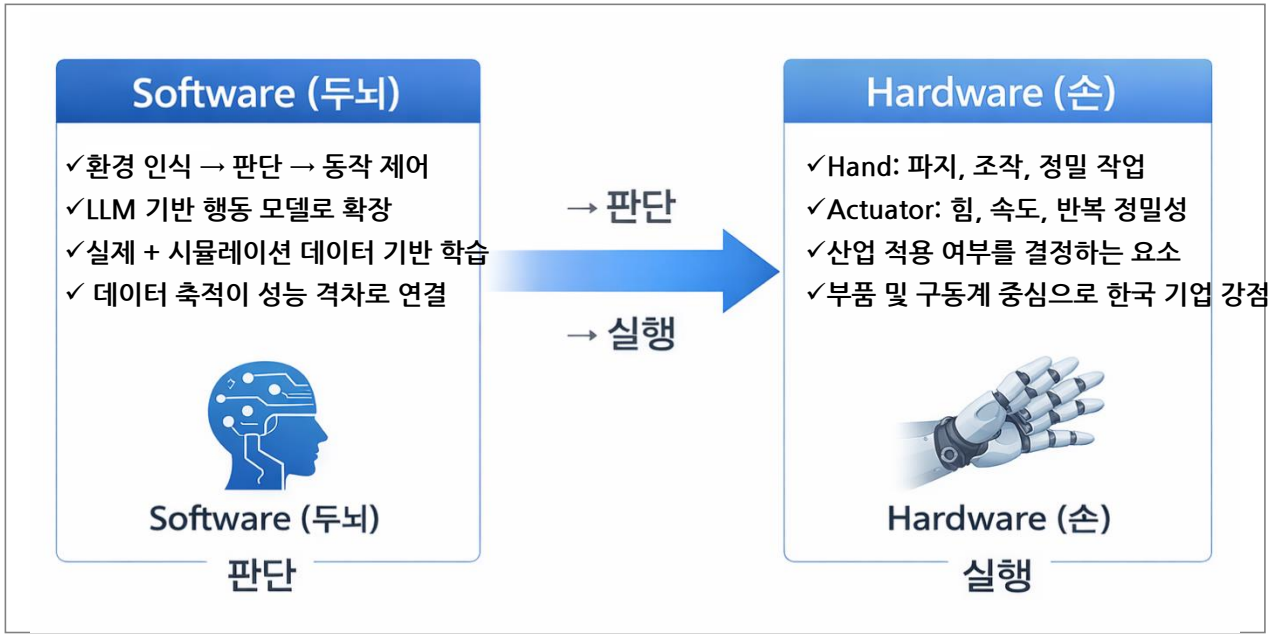
구분	2024년	2030년	CAGR	성장 성격	투자 의미
AI 서버	$1,428억	$8,379억	34%	검증된 성장	이미 반영된 성장
전체 로봇	$450억	$1,100억	13.80%	안정 성장	안정적 확장
지능형 로봇	$111억	$503억	29.20%	AI 결합	구조적 성장
휴머노이드	$18억	$150억+	**40%+**	초기 폭발 성장	초기 투자 기회

자료:Bloomberg, IFR(International Federation of Robotics), Morgan Stanley, Goldman Sachs, 현대차증권

휴머노이드 경쟁력은 AI모델(지능)과 로봇 부품(실행)에서 결정

- 휴머노이드는 단순 기계가 아닌 AI와 하드웨어가 결합된 '행동하는 플랫폼'
- 경쟁력은 환경을 인지하고 판단하는 AI 모델(Physical AI)과 실제 작업을 수행하는 로봇 부품(실행 영역)에서 결정
- AI모델은 데이터 기반 학습을 통해 동작을 최적화하며, 성능 격차를 확대하는 핵심 요소
- 로봇 부품은 조작성(Hand)과 구동계(Actuator)를 중심으로 실제 산업 적용 가능성을 좌우
- 한국 기업은 부품 · 구동계 중심의 Hardware 영역에서 경쟁력을 보유

휴머노이드 동작 메커니즘: 판단과 실행



자료:: 현대차증권

휴머노이드 투자 전략: 글로벌 AI와 국내 부품의 결합

- 휴머노이드 산업은 AI모델과(지능) 로봇 부품(실행) 중심으로 밸류체인이 분화되는 구조
- AI모델(지능) 영역은 데이터와 AI 경쟁력을 기반으로 글로벌 빅테크 중심으로 형성
- 로봇 부품(실행) 영역은 핵심 부품 중심으로 한국 기업의 경쟁력이 부각되는 구간
- 이에 따라 투자 전략은 글로벌 AI ETF와 국내 부품 중심 ETF로 분리 접근 필요
- 결과적으로 '두뇌는 글로벌, 몸은 한국' 구조의 포트폴리오 구성이 유효

휴머노이드 투자구조: 글로벌 AI와 국내 부품 분업

구분	지역	ETF	시가총액	투자 포인트	역할
AI 모델 (지능)	미국	BOTZ	3,156.8M USD	AI + 로봇 대표 ETF	두뇌
		ROBO	1,600M USD	순수 로봇 산업 분산	두뇌
		ARTY	USD2,271M USD	글로벌 AI/로봇 확장	두뇌
로봇 부품 (실행)	한국	KODEX 로봇액티브	9,973억원	로봇 연산/칩 간접 수혜	몸
		Tiger코리아휴머노이드로봇산업	5,405억원	AI 인프라 및 부품	몸

자료:: Bloomberg, Quantiwise, 현대차증권

휴머노이드 ETF 투자 전략: 글로벌 AI 모델과 국내 부품 중심 접근

- 글로벌 ETF는 AI 모델, 반도체, 로봇 플랫폼 등 피지컬 AI 생태계 전반에 대한 투자 수단
- 반면 국내 ETF는 휴머노이드 완성형보다는 반도체 및 부품 중심의 간접 투자 성격
- 이에 따라 투자 전략은 글로벌 AI ETF와 국내 부품 ETF를 병행하는 접근이 필요
- 결과적으로 '글로벌 AI 모델 + 국내 부품' 구조의 포트폴리오 구성이 유효

휴머노이드 ETF 투자전략: 글로벌 AI + 국내 부품 포트폴리오

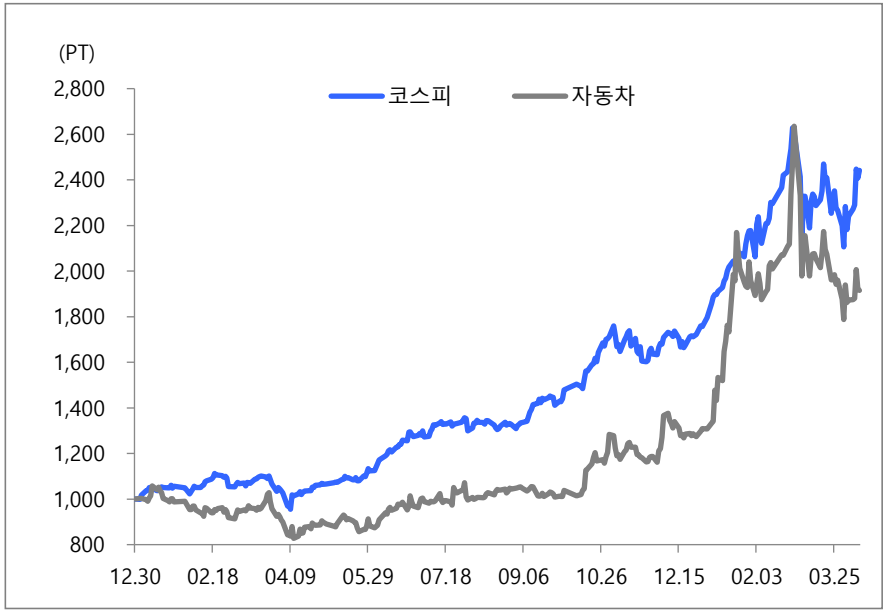
구분	ETF명	설명	주요구성 종목	수익률(%)
AI 모델 (지능)	Robotics@Artificial Intelligence	글로벌 로봇 및 AI 기업 전반에 분산 투자하는 대표 테마 ETF	ABB Ltd, NVIDIA, Keynce Corp	-3.6
	ROBO Global Robotics& Autiomation	순수 로봇 및 자동화 기업 중심으로 구성된 산업 특화 ETF	Teradyne Inc, Rockwell Automation Inc, Intuitive Surgical Inc	+5.7
	iShares Future AI& Tech	AI 및 반도체 중심으로 피지컬 AI 확장 영역에 투자하는 ETF	Marvell Technology, CoreWeave Inc, Advanced Micro Devices	+6.1
로봇 부품 (실행)	KODEX 로봇액티브	국내 로봇 및 AI 관련 기업에 액티브하게 투자하는 ETF	두산로보틱스, 레인보우로보틱스, 삼성전자 등	+17.5
	Tiger코리아휴머노이드로봇산업	국내 휴머노이드 및 로봇 부품 관련 기업에 집중 투자하는 ETF	로보티즈, 레인보우로보틱스, 에스피지 등	+14.6

자료:: Bloomberg, Quantiwise, 각 자산운용, 현대차증권

자동차, ROE 부진 속 주가 피지컬 AI 선반영 국면

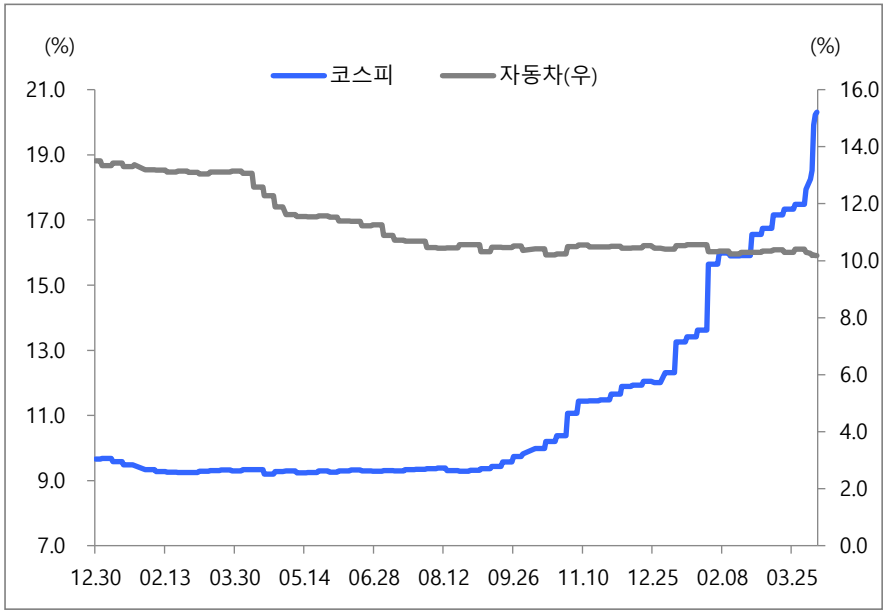
- 2026년 자동차 업종은 +45.3% 상승하며 코스피(+39.0%) 대비 초과 수익률 기록
- 반면 4월에는 +7.1% 상승에 그치며 코스피(+16.0%) 대비 수익률 하회
- 12개월 선행 ROE는 연초 10.4%에서 4월 10.2%로 소폭 하락하며 수익성 정체 흐름 시현
- 반면 코스피 ROE는 연초 12%에서 20.3%로 크게 개선되며 자동차 업종 대비 수익성 격차 확대
- 초기 주가 상승은 피지컬 AI 및 미래 성장 기대를 반영한 결과이나, 단기적으로는 기대 반영 이후 속도 조절 구간 진입

2025년 이후 코스피와 자동차 주가 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2025년 이후 코스피와 자동차 12개월 선행 R.O.E 전망 추이

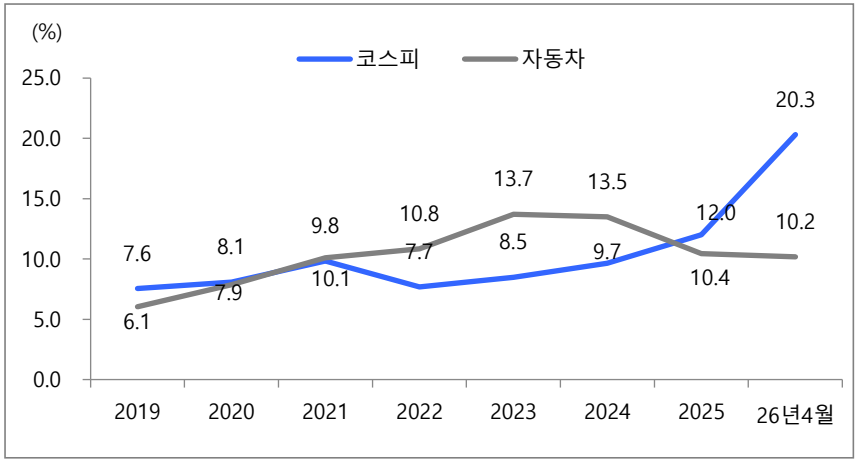


자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

자동차: 자동차, 저평가 지속 속 피지컬 AI 기대 반영

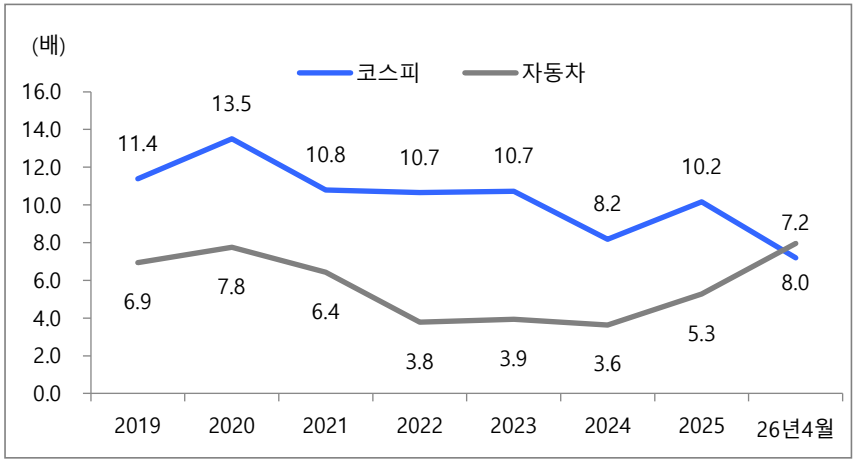
- 2019년 이후 자동차 업종 ROE는 평균 10.4%로 코스피(9.1%) 대비 1.3%p 높은 수준에서 수익성 유지
- 2026년 4월 자동차 ROE는 10.2%로 코스피(20.3%) 대비 10.1%p 낮은 수준으로 수익성 격차 확대
- 반면 12개월 선행 PER은 코스피 대비 평균 -49.9% 할인, 2026년 4월 +10.7% 할증 전환
- PBR은 평균 -45.6% 할인에서 2026년 4월 -44.5%로 소폭 축소됨
- 최근 주가 강세는 현대차 중심의 피지컬 AI(휴머노이드 Atlas 등) 기대 반영에 따른 성장 프리미엄 일부 선반영 국면

2019년 이후 코스피와 자동차 12개월 선행 R.O.E 추이



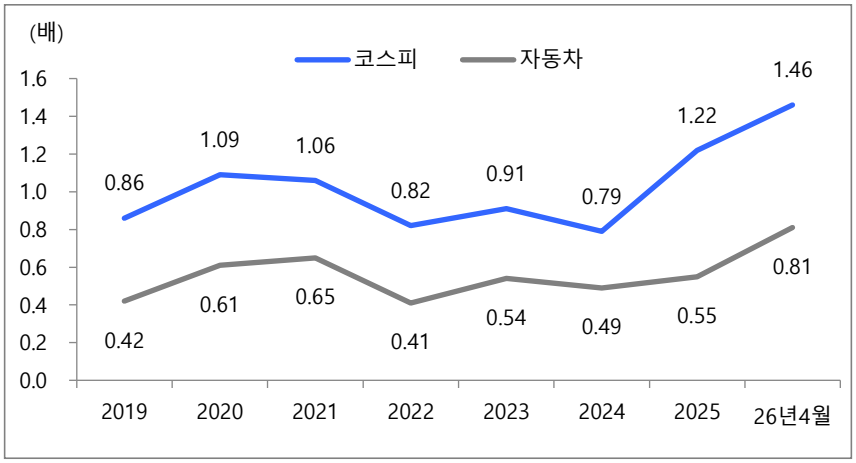
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2019년 이후 코스피와 자동차 12개월 선행 PER 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2019년 이후 코스피와 자동차 12개월 선행 PBR 추이

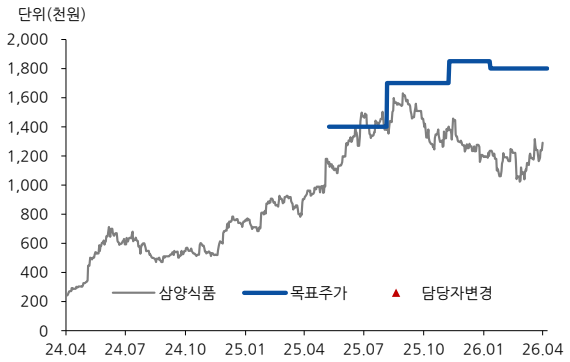


자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2025.05.21	BUY	1,400,000	-5.73	7.29
2025.08.18	BUY	1,700,000	-15.57	-4.12
2025.11.21	BUY	1,850,000	-31.44	-21.30
2026.01.23	BUY	1,800,000	-35.56	-26.89
2026.04.14	BUY	1,800,000		

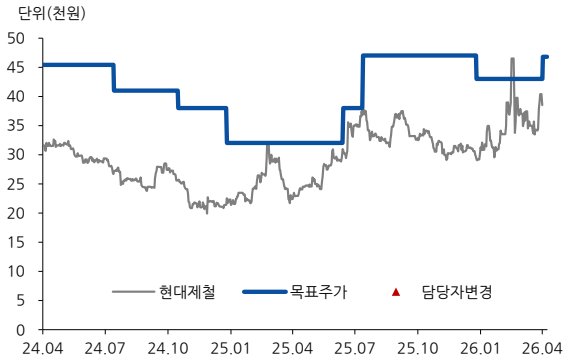
▶ 최근 2년간 삼양식품 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.10.26	BUY	45,400	-25.41	-18.50
2024.04.26	AFTER 6M	45,400	-34.36	-28.19
2024.07.26	BUY	41,000	-36.31	-30.49
2024.10.28	BUY	38,000	-41.58	-32.37
2025.01.07	BUY	32,000	-20.37	-0.47
2025.06.26	BUY	38,000	-9.99	-1.45
2025.07.25	BUY	47,000	-30.17	-20.21
2026.01.07	BUY	43,000	-19.45	8.14
2026.04.14	BUY	46,800		

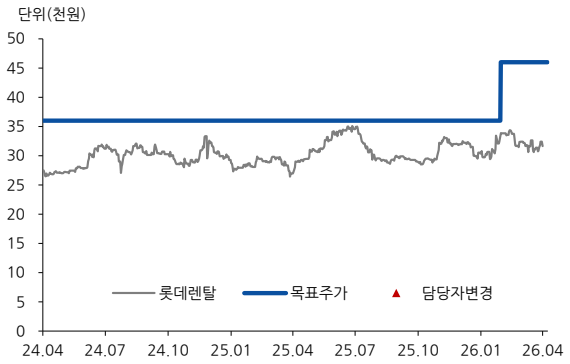
▶ 최근 2년간 현대제철 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.11.08	BUY	36,000	-24.81	-20.83
2024.05.08	AFTER 6M	36,000	-15.95	-2.64
2026.02.11	BUY	46,000	-29.98	-25.33
2026.04.14	BUY	46,000		

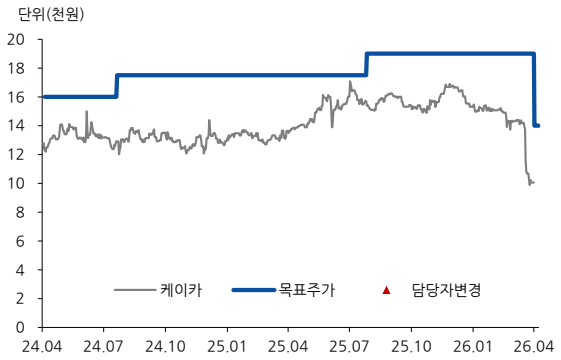
▶ 최근 2년간 롯데렌탈 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.11.03	BUY	14,000	-16.29	0.50
2024.04.17	BUY	16,000	-16.92	-6.25
2024.08.02	BUY	17,500	-25.47	-17.77
2025.02.02	AFTER 6M	17,500	-17.88	-2.40
2025.08.08	BUY	19,000	-17.45	-11.05
2026.02.08	AFTER 6M	19,000	-28.19	-19.89
2026.04.14	BUY	14,000		

▶ 최근 2년간 케이카 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.
- 당사는 추천일 현대제철과 관련하여 계열 회사의 관계에 있습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자의 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 (2025.04.01~2026.03.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	181건	93.8%
보유	12건	6.2%
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.