기아 (000270)

Analyst 장문수 joseph@hmsec.com

관세 충격 뚫고 점진 회복세

BUY **TP 210,000원**

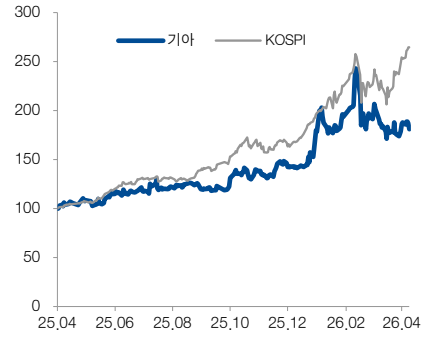
현재주가 (4/24)	153,400원
상승여력	36.9%
시가총액	59,889십억원
발행주식수	390,413천주
자본금/액면가	2,139십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	206,000원/87,100원
일평균 거래대금 (60일)	236십억원
외국인 지분율	38.49%
주요주주 지분율	
현대자동차외5인	36.99%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-2.8	-3.5	33.5
상대주가(%p)	-16.7	-25.7	-18.7

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	21,250	23,444	210,000
After	21,986	24,312	210,000
Consensus	21,395	23,409	217,885
Cons. 차이	2.8%	3.9%	-3.6%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 1Q26 영업이익은 2.21조원(-26.7% yoy, OPM 7.5%) 기록하며 컨센서스 3.9% 하회. 관세 부담 영향으로 전년동기비 감익했으나 지난 3Q25 저점으로 수익성 점진 회복세.
- 투자의견 BUY, 목표주가 210,000원 유지

  목표주가 산출 근거는 로봇 사업 구체화와 자율주행 기술 고도화 등 Physical AI 성과가 가시적으로 드러나고 NVIDIA/Google 등 협업을 통해 전략 보완 성과가 기대됨에 따라 목표 P/E를 기존과 동일한 9.5배를 적용하고 당사 예상 2026년 EPS(기존 21,662원에서 21,986원으로 추정치 변경)을 통해 도출

주요이슈 및 실적전망

- 1Q26 Review: 관세 영향 제외 시 10% 영업이익률 회복

  1) 매출액 29.5조원(+5.3% yoy, +5.0% qoq), 영업이익 2.21조원(-26.7% yoy, +19.7% qoq, OPM 7.5%), 지배순이익 1.83조원(-23.5% yoy, +24.2% qoq) 기록, 영업이익기준 당사 추정치 2.16조원(OPM 7.4%)와 컨센서스 2.29조원(OPM 7.8%)를 각각 +2.1%, -3.9% 차이

  2) 요인: 전년동기비 영업이익 믹스 1,430억원, 가격 490억원, 환율 930억원 증가 기여했으나 관세 7,550억원, 인센티브 2,150억원, 기타비용 750억원, 물량/지역 440억원 영향으로 감소
- Key Takeaways: Physical AI 구체화와 설득력 있는 전략 가시화가 주가 할증을 지속 견인할 전망

  4월 9일 기아 CID를 통해 박민우 AVP본부장, 잭 재코스키 Boston Dynamics 기술총괄의 국내 투자자와 전략 공유하며 2H26 SDV PACE CAR로 한국형 L2+ 자율주행 시연 및 NVIDIA 하이페리온 플랫폼 장착과 알파마요 도입, 2026년 8월 미국 RMAC에 BD Atlas 투입. 2026년 말 라스베가스 중심 Motional의 Gen2 로보택시 서비스 런칭 등에 대해 확인. 2028년 미국 Atlas 양산 위한 생산지 결정과 공급망 구축, 국내 새만금 투자 구체화 등 주가 할증 동인 이어질 전망

주가전망 및 Valuation

- 美 관세율 완화, 텔루라이드, 셀토스 등 HEV 포함 완전 신차와, EV2 대중 전기차 및 니로 F/L, 스포티지 HEV 등 신차 효과, 신규 공장 물량 확대가 이익 개선 지속 지지. 주가 방향성은 최근 주가 할인 해소된 만큼 지수의 방향성이나 이란 이슈 등 매크로 불확실성 등에 보다 종속될 것
- 단 정책적 수혜, 경쟁 업체의 전략 변화, 국내 기업들의 전략 가시화 등 Physical AI 구체화와 설득력 있는 전략 가시화 구간마다 주가 할증 확대 전망. 대중 EV 및 PBV 확산 전개 및 HEV 라인업 강화도 긍정적. 로봇, SDV, 자율주행 등 본업 이상의 가치 반영은 이뤄지지 않았다고 판단

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	107,449	12,667	9,773	15,216	24,413	12.1	4.1	0.7	1.4	19.1	6.5
2025	114,141	9,078	7,561	11,792	19,111	-21.7	6.4	0.8	2.4	12.9	5.6
2026F	122,684	10,718	8,584	13,005	21,986	15.0	7.0	0.9	2.5	13.4	4.7
2027F	127,960	11,941	9,492	14,239	24,312	10.6	6.3	0.8	1.9	13.5	5.0
2028F	135,927	13,440	10,666	15,742	27,319	12.4	5.6	0.7	1.2	13.7	5.0

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 기아 1Q26 Review: 영업이익 2.2조원 기록해 컨센서스 3.9% 하회 (십억원, %, %p)

	분기실적			증감률		당사 추정		컨센서스	
	1Q26P	1Q25	4Q25	% yoy	% qoq	당사추정치	Diff (%)	Consensus	Diff (%)
매출액	29,501.9	28,017.5	28,087.7	5.3	5.0	29,353.5	0.5	29,412.0	0.3
영업이익	2,205.1	3,008.6	1,842.5	(26.7)	19.7	2,160.6	2.1	2,293.8	(3.9)
세전이익	2,635.2	3,243.4	2,111.0	(18.8)	24.8	2,500.2	5.4	2,613.2	0.8
지배순이익	1,831.4	2,393.0	1,474.3	(23.5)	24.2	1,790.3	2.3	1,924.5	(4.8)
영업이익률(%)	7.5	10.7	6.6	(3.3)	0.9	7.4	0.1	7.8	(0.3)
세전이익률(%)	8.9	11.6	7.5	(2.6)	1.4	8.5	0.4	8.9	0.0
지배순이익률(%)	6.2	8.5	5.2	(2.3)	1.0	6.1	0.1	6.5	(0.3)

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

〈표2〉 기아 실적 추정 변경 내역 (단위: 십억원)

	변경 후		변경 전		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	122,684	127,960	122,034	127,056	0.5%	0.7%
영업이익	10,718	11,941	10,302	11,399	4.0%	4.8%
세전이익	11,889	13,061	11,416	12,595	4.1%	3.7%
당기순이익	8,572	9,477	8,284	9,139	3.5%	3.7%

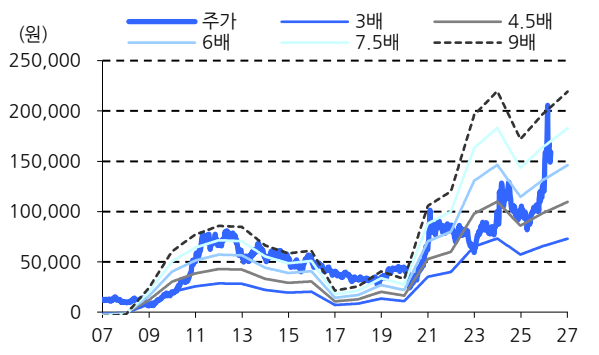
자료: 현대차증권

〈표3〉 목표주가 산정

목표 P/E(배)	9.5	① KOSPI 12개월 선행 P/E 10-11배 대비 10% 할인 적용(과거 시장대비 할인율 band 상단)
적용 EPS(원)	21,986	②, 2026년 예상 EPS, 현대차증권 추정치
목표 주가(원)	210,000	① X ②
전일 종가(원)	153,400	기준 주가 (2026.04.24)
Upside Potential (%)	36.9%	
투자의견	BUY	

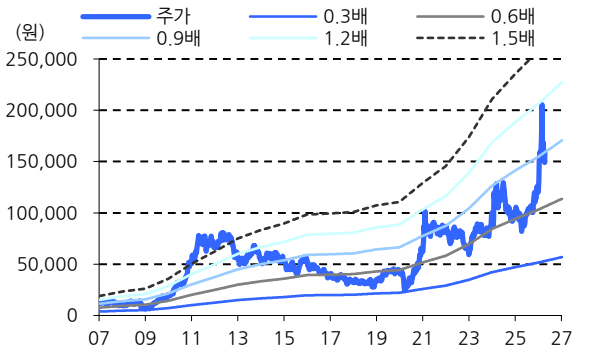
자료: 기아, 현대차증권

〈그림1〉 P/E 밴드



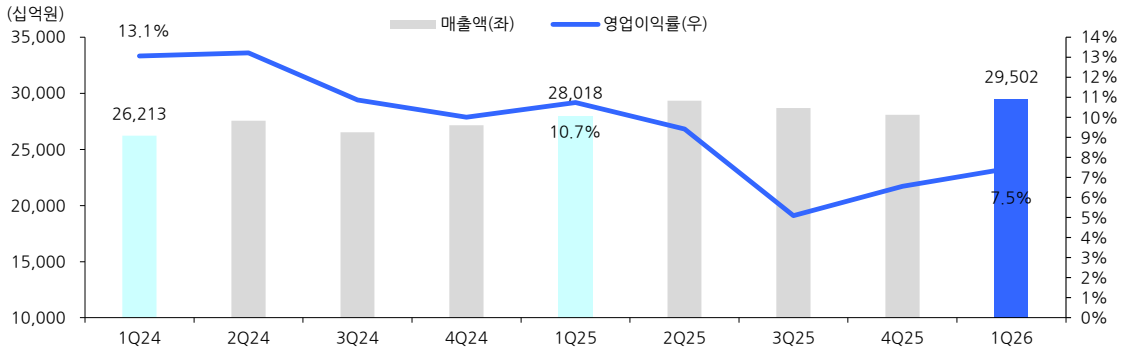
자료: 기아, 현대차증권

〈그림2〉 P/B 밴드



자료: 기아, 현대차증권

<그림3> 기아 매출액 및 영업이익률 추이: 1Q26 영업이익률 관세 영향으로 7.5% 기록



자료: 기아, 현대차증권

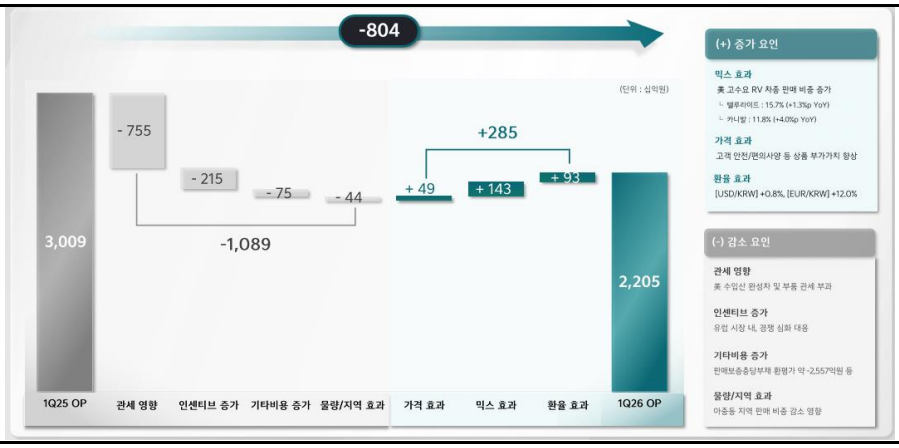
<표4> 1Q26 Review: 영업이익률 7.5% 기록, 관세 제외 시 10%

(단위: 십억원, %, %p)

IFRS 연결기준	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
매출액	28,018	29,350	28,686	28,088	29,502
매출원가	21,937	23,474	23,277	22,945	23,698
매출원가율(%)	78.3%	80.0%	81.1%	81.7%	80.3%
매출총이익	6,081	5,875	5,409	5,143	5,804
매출총이익율(%)	21.7%	20.0%	18.9%	18.3%	19.7%
판매관리비	3,072	3,111	3,947	3,300	3,599
판매관리비율(%)	11.0%	10.6%	13.8%	11.8%	12.2%
영업이익	3,009	2,765	1,462	1,843	2,205
영업이익률(%)	10.7%	9.4%	5.1%	6.6%	7.5%
경상이익	235	235	425	268	430
경상이익율(%)	0.8%	0.8%	1.5%	1.0%	1.5%
법인세	3,243	3,000	1,887	2,111	2,635
법인세율(%)	11.6%	10.2%	6.6%	7.5%	8.9%
당기순이익	851	732	464	640	805
당기순이익율(%)	3.0%	2.5%	1.6%	2.3%	2.7%

자료: 기아, 현대차증권

<그림4> 기아 1Q26 영업이익 전년동기비 증감 요인 분석: 전년동기비 8,040억원 영업이익 감소. 영업이익은 관세 7,550억원, 인센티브 증가 2,150억원, 기타비용 750억원, 물량/지역 440억원 감소 기여였으나 가격 490억원, 믹스 개선 1,430억원, 환율 930억원 증가 기여



자료: 기아, 현대차증권

〈표5〉 기아 분기별 실적 전망 (단위: 십억원, %, %p)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	28,017.5	29,349.6	28,686.0	28,087.7	29,501.9	31,841.7	29,277.3	32,063.3	114,140.9	122,684.1	127,959.7
영업이익	3,008.6	2,764.8	1,462.3	1,842.5	2,205.1	2,969.9	2,589.0	2,954.4	9,078.1	10,718.4	11,941.0
세전이익	3,243.4	3,000.2	1,886.8	2,111.0	2,635.2	3,321.1	2,930.8	3,001.4	10,241.4	11,888.5	13,060.7
순이익	2,393.0	2,268.8	1,424.8	1,474.3	1,831.4	2,398.1	2,175.0	2,179.2	7,561.0	8,583.8	9,491.7
영업이익률	10.7	9.4	5.1	6.6	7.5	9.3	8.8	9.2	8.0	8.7	9.3
세전이익률	11.6	10.2	6.6	7.5	8.9	10.4	10.0	9.4	9.0	9.7	10.2
순이익률	8.5	7.7	5.0	5.2	6.2	7.5	7.4	6.8	6.6	7.0	7.4
% yoy											
매출액	6.9	6.5	8.2	3.5	5.3	8.5	2.1	14.2	6.2	7.5	4.3
영업이익	(12.2)	(24.1)	(49.2)	(32.2)	(26.7)	7.4	77.1	60.3	(28.3)	18.1	11.4
세전이익	(14.3)	(25.7)	(41.6)	(13.6)	(18.8)	10.7	55.3	42.2	(24.1)	16.1	9.9
순이익	(14.8)	(23.2)	(37.2)	(15.4)	(23.5)	5.7	52.6	47.8	(22.6)	13.5	10.6
% qoq											
매출액	3.2	4.8	(2.3)	(2.1)	5.0	7.9	(8.1)	9.5	-	-	-
영업이익	10.8	(8.1)	(47.1)	26.0	19.7	34.7	(12.8)	14.1	-	-	-
세전이익	32.7	(7.5)	(37.1)	11.9	24.8	26.0	(11.8)	2.4	-	-	-
순이익	37.4	(5.2)	(37.2)	3.5	24.2	30.9	(9.3)	0.2	-	-	-
글로벌판매	775.2	808.2	759.4	742.9	777.9	862.3	789.0	885.8	3,085.7	3,315.0	3,475.0
원/달러	1,452.7	1,404.0	1,385.3	1,451.0	1,465.2	1,485.0	1,450.0	1,430.0	1,423.2	1,457.5	1,405.0
원/유로	1,529.3	1,589.4	1,619.3	1,688.3	1,713.8	1,368.0	1,368.0	1,368.0	1,606.6	1,454.4	1,368.0

자료: 기아, 현대차증권

〈그림5〉 2026년 사업 계획: 텔루라이드, 셀토스(각각 HEV 포함) 및 EV2 등 전략 EV 신차 출시되며 도매판매 6.8%, 매출액 7.2% 증가 계획. 보수적 환율(1,370원/달러)에도 10.2조원(OPM 8.3%) 영업이익 목표 제시. 현 수준 환율 가정 시 추가 1조원 내외 이익 완충(개선) 요인

자료: 기아, 현대차증권

<표6> 2026년 기아 도매판매 권역별 목표

(단위: 천대)	2025	2026	증감
도매판매	3,136	3,350	6.8
(CKD)	97	113	16.5
(중국 제외)	3,055	3,268	7.0
내수시장 (상용포함)	548	567	3.4
해외시장	2,588	2,782	7.5
북미권역	1,083	1,134	4.6
유럽권역	535	594	11.1
인도권역	280	302	7.8
중남미권역	151	157	3.9
아중동권역	240	264	9.9
아태권역	166	187	12.6
중국권역	81	82	0.9
CIS권역	50	62	23.5
현지판매	3,097	3,307	6.8
(CKD)	92	109	19.1
(중국 제외)	3,016	3,225	6.9
내수시장 (상용포함)	542	552	1.8
해외시장	2,549	2,740	7.5
북미권역	1,058	1,106	4.5
유럽권역	536	591	10.2
인도권역	280	302	8.0
중남미권역	147	154	5.1
아중동권역	234	258	10.4
아태권역	162	184	13.6
중국권역	81	82	1.0
CIS권역	50	62	23.0

자료: 기아, 현대차증권
주: CKD 포함, 중국 (BHMC+국내공장 수출)

주요질의 응답

1. (환율 민감도) 원달러 환율 10원 움직임에 따른 영업이익 영향

- 직접적인 언급은 어려움
- 연간 매출 중 외화 매출 비중 감안해 추정 가능할 것
- 보수적 환율 기준으로 가격 및 수익성 설정
- 환율에 따른 긍정적인 영향 있겠지만 환에 의존하는 구조 아님

2. (안전공업 화재) 화재에 따른 2Q26 생산 차질 규모

- 부품사 화재 영향으로 약 2만 대 생산 차질 발생
- EV 전환 대응으로 실제 차질은 절반 이하로 축소
- 5월 이후 생산 차질 해소 예정

3. (인센티브) 지역별 인센티브 및 향후 추이

- 미국 인센티브는 변동 제한적
- 유럽에서 중국 업체 대응 위해 인센티브 증가
- 단기간 내 축소 어려움
- 1Q26 수준 인센티브 연간 유지 전망

4. (판보증) 판보증비 증가 배경 및 EV 비중 확대에 따른 구조 변화

- 보증 충당금 YoY 약 4,400억 증가
- 환율 영향 약 2,500억 포함
- EV 비중 확대에 따른 대당 충당금 증가 영향
- 신차 초기 충당금 높고 이후 감소 구조

5. (국내공장 물량) 아중동 사태에 따른 수출 물량 전망

- 아중동 영향에도 국내 수출 물량 감소 없음
- 연간 약 5% 성장 계획 유지
- 신흥국 수요 증가로 보완 가능
- 국내 +5%, 중국 공장 +10% 생산 확대 계획

6. (원자재) 재료비 상승에 따른 원가 부담 영향

- 원자재 영향은 매출 대비가 아닌 영업이익 대비 약 5% 수준
- 알루미늄 등 주요 원자재 영향 존재
- 반도체도 일부 비용 상승 영향 있으나 상대적으로 제한적

7. (인도) 인도 가격 전략 및 2H26 성장 전략

- 인도는 선제적 가격 인상 계획 없음
- 인플레이션 반영 수준에서 대응 가능

8. (서유럽) 서유럽 수익성 방향성

- 유럽은 중국 저가 EV 대응으로 인센티브 증가
- 현재 유럽 이익률은 하이 싱글 수준

9. (판매 목표) 중국 경쟁 심화 상황 속 판매 가이던스 달성 가능성

- 1Q26 계획 대비 초과 달성
- 아중동 차질에도 전 권역 균형 성장으로 목표 달성 가능
- 인센티브는 1Q26 수준 유지, 추가 상승 없음
- M/S 확대 전략 지속

10. (로보틱스 및 SDV) 로보틱스 아메리카 투자 및 페이스카 개발 일정

- 로보틱스 아메리카에 대한 참여 방향성은 확정
- 지분 투자 규모 및 방식 검토 중
- 2H26 중 구체화 예정
- SDV 페이스카 '26년 공개, '27년 개발 완료, '28년 출시 계획
- 연말 데모 공개 가능성, 시승 방식 등 세부 계획은 미확정

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	107,449	114,141	122,684	127,960	135,927
증가율 (%)	7.7	6.2	7.5	4.3	6.2
매출원가	82,678	91,633	98,414	102,235	107,921
매출원가율 (%)	76.9	80.3	80.2	79.9	79.4
매출총이익	24,771	22,508	24,270	25,725	28,006
매출이익률 (%)	23.1	19.7	19.8	20.1	20.6
증가율 (%)	9.5	-9.1	7.8	6.0	8.9
판매관리비	12,104	13,430	13,552	13,784	14,566
판관비율(%)	11.3	11.8	11.0	10.8	10.7
EBITDA	15,216	11,792	13,005	14,239	15,742
EBITDA 이익률 (%)	14.2	10.3	10.6	11.1	11.6
증가율 (%)	9.0	-22.5	10.3	9.5	10.6
영업이익	12,667	9,078	10,718	11,941	13,440
영업이익률 (%)	11.8	8.0	8.7	9.3	9.9
증가율 (%)	9.1	-28.3	18.1	11.4	12.6
영업외손익	437	748	739	647	718
금융수익	1,351	1,300	607	747	900
금융비용	610	578	85	173	260
기타영업외손익	-304	26	217	73	78
종속/관계기업관련손익	395	415	431	473	518
세전계속사업이익	13,500	10,241	11,889	13,061	14,676
세전계속사업이익률	12.6	9.0	9.7	10.2	10.8
증가율 (%)	6.5	-24.1	16.1	9.9	12.4
법인세비용	3,725	2,687	3,316	3,583	4,027
계속사업이익	9,775	7,554	8,572	9,477	10,650
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	9,775	7,554	8,572	9,477	10,650
당기순이익률 (%)	9.1	6.6	7.0	7.4	7.8
증가율 (%)	11.4	-22.7	13.5	10.6	12.4
지배주주지분 순이익	9,773	7,561	8,584	9,492	10,666
비지배주주지분 순이익	2	-7	-11	-14	-16
기타포괄이익	2,036	837	0	0	0
총포괄이익	11,811	8,391	8,572	9,477	10,650

(단위:십억원)

재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	41,797	44,426	52,377	57,362	63,599
현금성자산	13,567	13,998	19,455	23,451	28,557
단기투자자산	5,376	7,916	7,979	8,043	8,108
매출채권	3,561	3,552	4,153	4,336	4,547
재고자산	12,419	14,666	16,480	17,206	18,045
기타유동자산	3,750	3,972	3,988	4,004	4,020
비유동자산	50,958	54,553	56,146	57,797	59,473
유형자산	17,928	19,934	19,697	19,466	19,251
무형자산	4,094	4,806	4,905	5,021	5,136
투자자산	27,223	28,149	29,982	31,868	33,766
기타비유동자산	1,713	1,664	1,562	1,442	1,320
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	92,756	98,979	108,523	115,160	123,072
유동부채	26,977	28,378	32,087	32,956	34,089
단기차입금	221	211	211	211	211
매입채무	10,455	10,662	12,756	13,318	13,967
유동성장기부채	838	1,154	454	-61	-527
기타유동부채	15,463	16,351	18,666	19,488	20,438
비유동부채	9,938	9,410	9,316	8,405	7,526
사채	2,176	979	-265	-1,560	-2,886
장기차입금	0	0	-40	-80	-120
장기금융부채	35	23	23	23	23
기타비유동부채	7,727	8,408	9,598	10,022	10,509
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	36,916	37,789	41,403	41,360	41,615
지배주주지분	55,831	61,187	67,129	73,823	81,496
자본금	2,139	2,139	2,139	2,139	2,139
자본잉여금	1,760	1,771	1,771	1,771	1,771
자본조정 등	-348	-173	-173	-173	-173
기타포괄이익누계액	2,039	2,931	2,931	2,931	2,931
이익잉여금	50,241	54,520	60,461	67,154	74,827
비지배주주지분	9	3	-9	-23	-39
자본총계	55,840	61,190	67,120	73,800	81,457

(단위:십억원)

현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	12,564	9,054	13,585	12,182	13,452
당기순이익	9,775	7,554	8,572	9,477	10,650
유형자산 상각비	2,010	2,070	1,491	1,484	1,468
무형자산 상각비	540	644	796	815	834
외환손익	186	192	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	-4,287	-4,328	3,157	879	1,017
기타	4,340	2,922	-431	-473	-517
투자활동으로인한현금흐름	-10,153	-4,960	-3,511	-3,541	-3,525
투자자산의 감소(증가)	-3,974	-691	-1,401	-1,413	-1,380
유형자산의 감소	62	172	108	108	108
유형자산의 증가(CAPEX)	-3,485	-3,765	-1,361	-1,361	-1,361
기타	-2,756	-676	-857	-875	-892
재무활동으로인한현금흐름	-3,570	-4,175	-4,616	-4,645	-4,821
차입금의 증가(감소)	-182	-12	-40	-40	-40
사채의증가(감소)	-327	-1,197	-1,244	-1,294	-1,327
자본의 증가	2	11	0	0	0
배당금	-2,194	-2,559	-2,642	-2,798	-2,993
기타	-869	-418	-690	-513	-461
기타현금흐름	372	513	0	0	0
현금의증가(감소)	-787	432	5,457	3,996	5,106
기초현금	14,353	13,567	13,998	19,455	23,451
기말현금	13,567	13,998	19,455	23,451	28,557

(단위:원, 배, %)

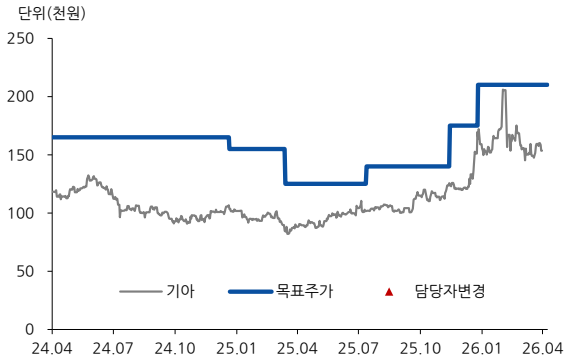
주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	24,418	19,094	21,957	24,276	27,278
EPS(지배순이익 기준)	24,413	19,111	21,986	24,312	27,319
BPS(자본총계 기준)	140,418	156,733	171,922	189,030	208,642
BPS(지배지분 기준)	140,395	156,726	171,944	189,088	208,742
DPS	6,500	6,800	7,200	7,700	7,700
P/E(당기순이익 기준)	4.1	6.4	7.0	6.3	5.6
P/E(지배순이익 기준)	4.1	6.4	7.0	6.3	5.6
P/B(자본총계 기준)	0.7	0.8	0.9	0.8	0.7
P/B(지배지분 기준)	0.7	0.8	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA(Reported)	1.4	2.4	2.5	1.9	1.2
배당수익률	6.5	5.6	4.7	5.0	5.0
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	12.2	-21.8	15.0	10.6	12.4
EPS(지배순이익 기준)	12.1	-21.7	15.0	10.6	12.4
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	19.1	12.9	13.4	13.5	13.7
ROE(지배순이익 기준)	19.1	12.9	13.4	13.5	13.7
ROA	11.3	7.9	8.3	8.5	8.9
안정성 (%)					
부채비율	66.1	61.8	61.7	56.0	51.1
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	124.8	120.8	NA	524.4	120.6

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.03.05	BUY	165,000	-29.77	-19.82
2024.09.05	AFTER 6M	165,000	-40.63	-35.33
2025.01.15	BUY	155,000	-37.74	-33.29
2025.04.08	BUY	125,000	-24.14	-11.68
2025.08.07	BUY	140,000	-22.09	-10.29
2025.12.09	BUY	175,000	-26.61	-3.14
2026.01.20	BUY	210,000	-23.31	-1.90
2026.04.27	BUY	210,000		

▶ 최근 2년간 기아 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 기아와 관련하여 계열 회사의 관계에 있습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 장문수의 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.