기아 (000270)

기업분석 리포트

BNK 투자증권

단기 비용 파고, 하반기 볼륨 성장으로 돌파 기대

컨센서스 부합, 견조한 탑라인 성장 vs. 관세 및 비용 증가의 충돌

기아의 2026년 1분기 연결실적은 매출액 29조 5,020억원(+5.3% yoy), 영업이익 2조 2,050억원(-26.7% yoy), 영업이익률 7.5%(-1.0%p yoy)로 영업이익 컨센서스(2.3조원 대비 ±5%)에 대체로 부합했다.

주요 증감 요인을 살펴보면, ASP 상승(가격 효과 490억원, 믹스 개선 1,430억원)과 우호적인 환율 효과(930억원)가 매출 성장을 견인했다. 하지만 미국 관세 부과의 온기 반영(-7,550억 원), 경쟁 심화에 따른 해외 시장 인센티브 증가(-2,150억 원), 기말 환율 급등에 따른 판매보증충당금 환평가 손실(-750억 원) 등의 비용 증가 요인이 영업이익 감소의 주된 원인으로 작용했다. 관세 영향을 제외하면 조정 영업이익률은 10.0% 수준이다.

친환경차(xEV) 판매 호조와 글로벌 시장 점유율(M/S)의 구조적 확대

이번 분기에서 친환경차(xEV) 판매 호조와 글로벌 시장 점유율(M/S)의 구조적 확대는 눈에 띄는 부분이다. 글로벌 친환경차 판매는 전년비 33.1% 증가한 23.2만대를 기록하며 비중이 29.7%로 확대되었고, 특히 미국 시장 등에서 텔루라이드, 카니발, 스포티지 중심의 하이브리드(HEV) 판매가 크게 기여했다. 이에 힘입어 글로벌 M/S는 처음으로 4%를 상회하는 4.1%를 달성했다.

한편 1분기 적립된 판매보증충당금 규모는 약 1.2조원 규모로 전년동기비 4,400억원이 늘어났는데 환율 효과 외에도 EV 판매 비중 확대에 따른 대당 충당금 증가(EV 부품가 상승 및 신차 초기 연차 효과)에 기인한 것으로, 향후 연차가 누적됨에 따라 점진적으로 안정화될 것으로 전망된다.

Fig. 1: 기아 연결재무제표 요약

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액(십억원)	107,449	114,141	123,365	133,678	140,836
영업이익	12,667	9,078	9,925	11,393	12,360
세전이익	13,500	10,241	11,456	13,036	13,763
순이익[지배]	9,773	7,561	8,164	9,305	9,824
EPS(원)	24,413	19,111	20,912	23,834	25,162
증감률(%)	12.1	-21.7	9.4	14.0	5.6
PER(배)	4.1	6.4	7.3	6.4	6.1
PBR	0.7	0.8	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA	1.4	2.4	3.0	2.4	1.9
ROE(%)	19.1	12.9	12.8	13.3	12.8
배당수익률	6.5	5.6	4.6	4.9	5.2

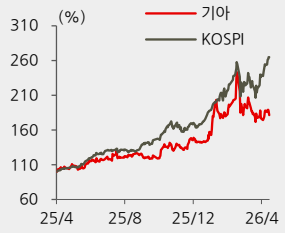
자료: 기아, BNK투자증권 / 주: K-IFRS 연결

투자의견	매수
[유지]	
목표주가(6M)	195,000원
[유지]	27.1%
현재주가	153,400원
2026/4/24	

주식지표

시가총액	59,889십억원
52주최고가	206,000원
52주최저가	87,100원
상장주식수	39,041만주/0.0만주
자본금/액면가	2,139십억원/5,000원
60일평균거래량	144만주
60일평균거래대금	236십억원
외국인지분율	38.5%
자기주식수	176만주/0.5%
주요주주및지분율	
현대자동차 외	37.0%
국민연금공단	6.8%

주가동향



이상현
자동차/기계
prolog@bnkfn.co.kr
(02)02-2071-7672

BNK투자증권 리서치센터
07325 서울시 영등포구 여의대로 56
한화손해보험빌딩 10층
www.bnkfn.co.kr

연간 가이던스 유지와 글로벌 포트폴리오를 통한 위기 돌파

향후 2분기 및 연간 전망과 관련하여, 기존 가이던스인 연간 도매 판매 335만 대 및 영업이익 10조 2천억 원 목표가 그대로 유지되었다. 2분기부터는 북미 시장에서 셀토스 HEV 투입과 텔루라이드 판매가 본격화되며, 유럽에서는 EV2, EV4, EV5 등 대중화된 전기차 라인업 확대를 통해 시장 지배력을 강화할 예정이다. 알루미늄 등 원자재 가격 상승(영업이익의 약 5% 내외 임팩트 예상)과 아중동 지역의 지정학적 리스크로 인한 일부 판매 차질 우려가 존재하지만, 중남미, 인도 등 타 신흥 시장 및 선진 시장에서의 물량 확대를 통해 이를 충분히 만회할 수 있을 것으로 전망된다.

투자의견 매수, 목표주가 195,000원

투자의견 매수와 목표주가 195,000원을 유지한다.

투자 포인트는 고수익 차종 중심의 믹스 개선과 이를 바탕으로 한 탄탄한 이익 체력이다. 특정 지역에 편중되지 않은 전 세계적인 판매 성장, 환율 효과를 온전히 누릴 수 있는 보수적인 단가 정책, 그리고 PBV(PV5) 및 로보틱스, SDV 등 중장기 모빌리티 전략의 차질 없는 진행은 매력적이다.

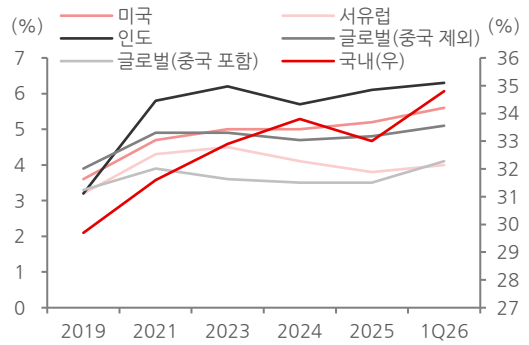
반면 리스크 요인으로는 연중 지속될 미국 수입산 자동차 관세 부과 부담, 중국 업체들의 저가 EV 공세에 대응하기 위해 불가피해진 유럽 시장 내 인센티브 상승 압력, 그리고 전쟁 장기화 및 원자재가 변동성에 따른 마진 압박을 꼽을 수 있다. 향후 유럽발 인센티브 통제력과 신차(HEV/EV)를 통한 수익성 방어 여부를 지속적으로 트래킹할 필요가 있다.

표 1. 기아 1Q26 Review (단위: 십억원, %, %p)

	1Q26P	4Q25	1Q25	% YoY	% QoQ	컨센서스	차이
매출액	29,501.9	28,087.7	28,017.5	5.3	5.0	29,412.0	0.3
영업이익	2,205.1	1,842.5	3,008.6	-26.7	19.7	2,293.8	-3.9
세전이익	2,635.2	2,111.0	3,243.4	-18.8	24.8	2,613.2	0.8
지배순이익	1,831.4	1,474.3	2,393.0	-23.5	24.2	1,924.5	-4.8
영업이익률	7.5	6.6	10.7	-3.3	0.9	7.8	-0.3
세전이익률	8.9	7.5	11.6	-2.6	1.4	8.9	0.0
지배순이익률	6.2	5.2	8.5	-2.3	1.0	6.5	-0.3

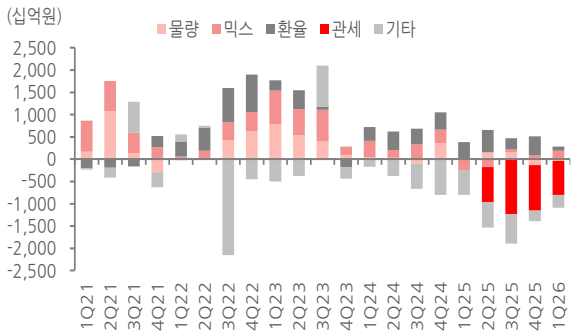
자료: 기아, Valuewise, BNK투자증권

Fig. 2: 기아 글로벌 시장점유율 추이



자료: 기아, BNK투자증권

Fig. 3: 기아 영업이익 증감사유



자료: 기아, BNK투자증권

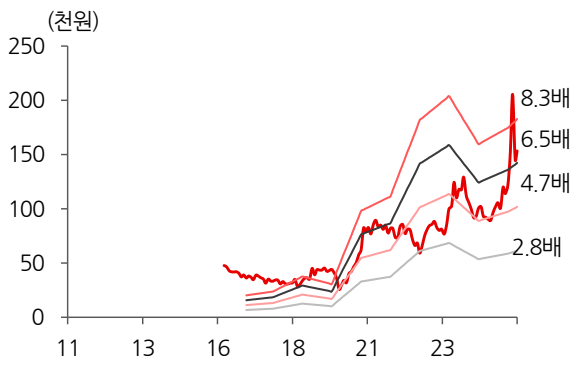
표 2. 기아 글로벌 친환경차 판매

(단위: 천대, %)

		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
소매판매	Total	728	759	733	762	753	792	775	776	780
	ICE	571	597	579	598	579	607	571	591	548
	xEV	**157**	**162**	**155**	**164**	**174**	**185**	**204**	**186**	**232**
	EV	44	54	54	49	56	59	70	54	86
	HEV	94	89	84	100	104	111	118	121	136
	PHEV	19	19	17	16	14	16	17	11	8
비중	Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
	ICE	78.4	78.6	78.9	78.5	76.9	76.6	73.6	76.1	70.3
	xEV	**21.6**	**21.4**	**21.1**	**21.5**	**23.1**	**23.4**	**26.4**	**23.9**	**29.7**
	EV	6.0	7.1	7.3	6.4	7.4	7.4	9.0	7.0	11.0
	HEV	12.9	11.8	11.4	13.1	13.8	14.0	15.2	15.6	17.5
	PHEV	2.7	2.5	2.4	2.1	1.9	2.0	2.2	1.4	1.0

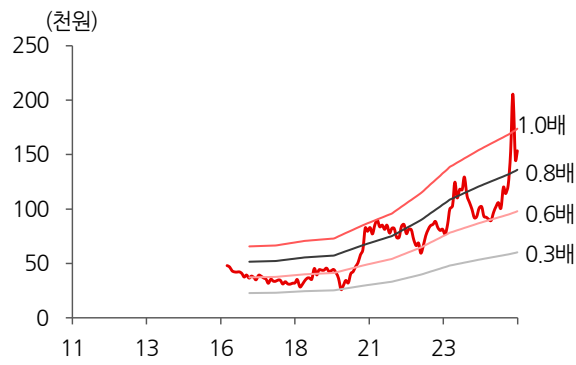
자료: 기아, BNK투자증권

Fig. 4: 기아 PER 밴드 차트



자료: ValueWise, BNK투자증권

Fig. 5: 기아 PBR 밴드 차트



자료: ValueWise, BNK투자증권

표 3. 기아 분기 및 연간 실적 추정 (단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
원/$ 평균 환율	1,453	1,404	1,385	1,451	1,465	1,464	1,462	1,461	1,423	1,463	1,453
공장판매	775	807	757	741	777	846	790	787	3,080	3,200	3,290
소매판매	753	792	775	776	780	823	809	779	3,097	3,191	3,284
도매판매	773	815	785	763	780	819	817	823	3,136	3,244	3,369
도매-중국제외	755	794	764	741	761	800	798	797	3,055	3,160	3,283
ASP(백만원)	37.1	36.9	37.5	37.9	38.8	39.3	38.9	39.3	37.4	39.0	40.7
ASP(천$)	25.5	26.3	27.1	26.1	26.4	26.9	26.6	26.9	26.3	26.7	28.0
매출액	**28,018**	**29,350**	**28,686**	**28,088**	**29,502**	**31,491**	**31,042**	**31,330**	**114,141**	**123,365**	**133,678**
매출총이익	6,081	5,875	5,409	5,143	5,804	6,599	6,271	6,365	22,508	25,039	27,846
판관비	3,072	3,111	3,947	3,300	3,599	3,867	3,928	3,720	13,430	15,114	16,452
영업이익	**3,009**	**2,765**	**1,462**	**1,843**	**2,205**	**2,732**	**2,343**	**2,645**	**9,078**	**9,925**	**11,393**
세전이익	3,243	3,000	1,887	2,111	2,635	3,168	2,793	2,861	10,241	11,456	13,036
지배순이익	2,393	2,269	1,425	1,474	1,831	2,299	2,005	2,028	7,561	8,164	9,305
(증감률, % y-y)											
공장판매	2.6	1.6	1.9	-1.0	0.2	4.9	4.3	6.3	1.3	3.9	2.8
소매판매	3.4	4.4	5.7	1.9	3.6	3.9	4.4	0.4	3.8	3.1	2.9
도매판매	1.6	2.5	2.8	-0.9	1.0	0.5	4.1	7.8	1.5	3.4	3.9
도매-중국제외	1.9	2.3	2.5	-1.0	0.8	0.8	4.5	7.5	1.4	3.5	3.9
ASP(백만원)	4.9	4.1	5.5	4.5	4.4	6.5	3.6	3.8	4.7	4.5	4.3
ASP(천$)	-4.1	1.6	3.5	0.6	3.5	2.1	-1.9	3.1	0.4	1.6	5.0
매출액	**6.9**	**6.5**	**8.2**	**3.5**	**5.3**	**7.3**	**8.2**	**11.5**	**6.2**	**8.1**	**8.4**
매출총이익	-2.5	-11.6	-11.9	-10.5	-4.5	12.3	15.9	23.8	-9.1	11.2	11.2
판관비	9.3	3.6	21.1	8.8	17.2	24.3	-0.5	12.7	11.0	12.5	8.9
영업이익	**-12.2**	**-24.1**	**-49.2**	**-32.2**	**-26.7**	**-1.2**	**60.2**	**43.5**	**-28.3**	**9.3**	**14.8**
세전이익	-14.3	-25.7	-41.6	-13.6	-18.8	5.6	48.0	35.5	-24.1	11.9	13.8
지배순이익	-14.8	-23.2	-37.2	-15.4	-23.5	1.3	40.8	37.6	-22.6	8.0	14.0
(이익률, %)											
매출총이익률	21.7	20.0	18.9	18.3	19.7	21.0	20.2	20.3	19.7	20.3	20.8
영업이익률	**10.7**	**9.4**	**5.1**	**6.6**	**7.5**	**8.7**	**7.5**	**8.4**	**8.0**	**8.0**	**8.5**
세전이익률	11.6	10.2	6.6	7.5	8.9	10.1	9.0	9.1	9.0	9.3	9.8
지배순이익률	8.5	7.7	5.0	5.2	6.2	7.3	6.5	6.5	6.6	6.6	7.0

자료: 기아, BNK투자증권

질의응답(Q&A) 주요 내용

1. 환율 효과 및 생산 차질, 인센티브 동향

1) 환율 및 생산 차질: 원/달러 환율 변동에 따른 구체적인 민감도 수치는 제시하지 않았으나, 기아는 보수적인 환율 기준으로 목표 수익성을 세팅하므로 현재의 우호적인 환율(원화 약세)은 수익성에 분명한 플러스 요인임. 부품사 화재로 인한 모닝, 스토닉 등 약 2만 대 규모의 생산 차질이 있었으나, 전기차 생산 전환으로 실제 차질을 절반 이하로 줄였으며 5월 이후로는 차질이 해소될 예정임.

2) 인센티브: 미국 인센티브는 전년과 유사한 수준이나, 증가분은 대부분 서유럽 시장에서 발생했음. 이는 유럽 시장에 침투하는 중국 저가 EV 공세에 대응하기 위한 조치로, 향후 인센티브를 인하하기보다는 1분기 수준을 유지하며 시장 점유율(M/S)을 방어 및 확대하는 데 집중할 계획임.

2. 판매보증충당금 급증 및 수출 물량 전망

1) 판매보증충당금: 1분기 약 1조 2천억 원 규모로 충당금이 급증한 것은 환율 상승에 따른 환평가 손실(약 2,500억 원) 외에도, 내연기관(ICE) 대비 부품 가격이 비싼 EV의 판매 비중이 늘어나고 신차 초기 연차 효과가 반영되었기 때문임. 연차가 누적될수록 대당 충당금 규모는 점진적으로 감소할 것이므로 장기적 우려 요인은 아님.

2) 수출 전망: 아중동 지역 리스크가 지속되더라도 중남미 등 타 신흥국 수요가 양호하기 때문에, 올해 국내 공장 수출 물량은 감소하지 않고 전년 대비 약 5% 수준의 성장을 이룰 것으로 전망함. 중국 공장 역시 10% 이상 수출 물량을 확대할 계획임.

3. 원자재 가격 및 전장 부품 원가 상승 임팩트

기존에 사측이 가이던스로 제시한 원자재 가격 상승 임팩트 '5% 수준'은 매출액 대비가 아닌, 올해 목표 영업이익(10조 2천억 원) 대비 약 5% 내외의 영향을 의미함. 알루미늄뿐만 아니라 반도체 등 전장 부품의 원가 상승 역시 완성차 업체에 일부 부담으로 작용하고 있음.

4. 인도 시장 가격 정책 및 서유럽 마진

1) 인도 시장: 성장세는 좋으나 원가 상승 우려가 있는 인도 시장에서 기아가 인위적으로 차량 가격을 선제 인상할 계획은 없으며, 물가 상승에 따른 자연스러운 인상분만 반영할 예정임.

2) 서유럽 마진: 중국 업체와의 가격 격차(약 25%)에 대응하기 위해 불가피하게 인센티브를 증액했음에도 불구하고, 우호적인 환율 효과 등에 힘입어 서유럽 시장은 여전히 하이 싱글(High-single) 수준의 견조한 이익률을 기록하고 있음.

5. 글로벌 볼륨 목표 달성 여부 및 미래 신사업

1) 볼륨 목표 달성: 중국 업체의 수출 물량 급증 등 위협 요소가 있으나, 1분기 도매 판매는 아중동의 부진을 타 권역에서 만회하며 이미 사업 계획을 초과 달성했음. 따라서 연간 335만 대의 도매 판매 가이던스는 충분히 수성 가능할 것임.

2) 로보틱스 및 스마트카(SDV): 로보틱스 아메리카(생산법인)에 대한 기아의 출자 규모와 방식은 올해 하반기 중 구체화하여 공개할 예정임. 엔비디아와 협업 중인 스마트카(페이스카)는 기존 스케줄대로 26년 공개, 27년 개발 완료, 28년 초 출시를 목표로 하고 있으며, 올해 연말쯤 데모카를 선보일 계획이나 구체적인 공개 방식은 아직 미정임.

재무상태표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	41,797	44,426	48,474	53,566	58,790
현금성자산	13,567	13,998	14,571	16,989	20,931
매출채권	3,561	3,552	3,962	4,277	4,429
재고자산	12,419	14,666	16,359	17,662	18,286
비유동자산	50,958	54,553	60,074	64,679	67,852
투자자산	27,223	28,149	31,305	33,735	34,899
유형자산	17,928	19,934	21,808	23,543	25,153
무형자산	4,094	4,806	5,296	5,737	6,136
자산총계	**92,756**	**98,979**	**108,548**	**118,245**	**126,642**
유동부채	26,977	28,378	31,496	33,896	35,046
매입채무	10,455	10,662	11,893	12,840	13,294
단기차입금	221	211	211	211	211
비유동부채	9,938	9,410	10,344	11,064	11,408
사채및장기차입금	2,176	979	979	979	979
부채총계	**36,916**	**37,789**	**41,841**	**44,960**	**46,454**
지배기업지분	55,831	61,187	66,710	73,294	80,203
자본금	2,139	2,139	2,139	2,139	2,139
자본잉여금	1,760	1,771	1,771	1,771	1,771
이익잉여금	50,241	54,520	60,041	66,626	73,535
자본총계	**55,840**	**61,190**	**66,707**	**73,285**	**80,188**
총차입금	3,639	2,752	2,760	2,766	2,769
순차입금	-18,427	-19,484	-20,641	-23,755	-28,031

포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**107,449**	**114,141**	**123,365**	**133,678**	**140,836**
매출원가	82,678	91,633	98,326	105,832	111,091
매출총이익	24,771	22,508	25,039	27,846	29,745
매출총이익률	23.1	19.7	20.3	20.8	21.1
판매비와관리비	12,104	13,430	15,114	16,452	17,385
판관비율	11.3	11.8	12.3	12.3	12.3
영업이익	**12,667**	**9,078**	**9,925**	**11,393**	**12,360**
영업이익률	11.8	8.0	8.0	8.5	8.8
EBITDA	15,216	11,792	13,221	15,098	16,450
영업외손익	833	1,163	1,531	1,643	1,404
금융이자손익	918	874	1,129	1,243	1,403
외화관련손익	-158	-200	0	0	0
기타영업외손익	73	489	402	400	1
세전이익	**13,500**	**10,241**	**11,456**	**13,036**	**13,763**
세전이익률	12.6	9.0	9.3	9.8	9.8
법인세비용	3,725	2,687	3,297	3,737	3,946
법인세율	27.6	26.2	28.8	28.7	28.7
계속사업이익	9,775	7,554	8,159	9,299	9,817
당기순이익	**9,775**	**7,554**	**8,159**	**9,299**	**9,817**
당기순이익률	9.1	6.6	6.6	7.0	7.0
지배기업순이익	9,773	7,561	8,164	9,305	9,824
총포괄손익	11,811	8,391	8,159	9,299	9,817

현금흐름표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동현금흐름	**12,564**	**9,054**	**12,937**	**14,145**	**14,455**
당기순이익	9,775	7,554	8,159	9,299	9,817
비현금비용	11,043	9,828	6,474	7,322	7,918
감가상각비	2,549	2,714	3,296	3,705	4,091
비현금수익	-1,377	-1,373	-1,026	-1,140	-1,299
자산및부채의증감	-4,287	-4,328	1,483	1,141	547
매출채권감소	-1,073	395	-410	-316	-151
재고자산감소	-1,497	-2,643	-1,693	-1,303	-624
매입채무증가	790	879	1,231	947	454
법인세환급(납부)	-3,543	-3,539	-3,297	-3,737	-3,946
투자활동현금흐름	**-10,153**	**-4,960**	**-9,730**	**-9,013**	**-7,601**
유형자산증가	-3,485	-3,765	-4,400	-4,600	-4,800
유형자산감소	62	172	0	0	0
무형자산순감	-1,192	-1,226	-1,260	-1,280	-1,300
재무활동현금흐름	**-3,570**	**-4,175**	**-2,634**	**-2,714**	**-2,912**
차입금증가	-525	-887	8	6	3
자본의증감	2	11	0	0	0
배당금지급	-2,194	-2,559	-2,642	-2,721	-2,915
현금의증가	-787	432	573	2,418	3,942
기말현금	13,567	13,998	14,571	16,989	20,931
잉여현금흐름(FCF)	9,079	5,290	8,537	9,545	9,655

자료: 감사보고서(12월 결산), BNK투자증권 리서치센터

주요투자지표

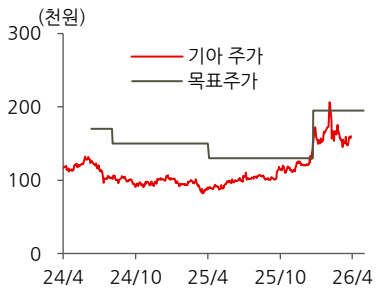
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (원)	24,413	19,111	20,912	23,834	25,162
BPS	141,271	157,170	171,313	188,179	205,875
CFPS	48,564	40,464	34,854	39,655	42,099
DPS	6,500	6,800	7,000	7,500	8,000
PER (배)	4.1	6.4	7.3	6.4	6.1
PSR	0.4	0.4	0.5	0.4	0.4
PBR	0.7	0.8	0.9	0.8	0.7
PCR	2.1	3.0	4.4	3.9	3.6
EV/EBITDA	1.4	2.4	3.0	2.4	1.9
배당성향 (%)	26.2	35.0	33.3	31.3	31.7
배당수익률	6.5	5.6	4.6	4.9	5.2
매출액증가율	7.7	6.2	8.1	8.4	5.4
영업이익증가율	9.1	-28.3	9.3	14.8	8.5
순이익증가율	11.3	-22.6	8.0	14.0	5.6
EPS증가율	12.1	-21.7	9.4	14.0	5.6
부채비율 (%)	66.1	61.8	62.7	61.3	57.9
차입금비율	6.5	4.5	4.1	3.8	3.5
순차입금/자기자본	-33.0	-31.8	-30.9	-32.4	-35.0
ROA (%)	11.3	7.9	7.9	8.2	8.0
ROE	19.1	12.9	12.8	13.3	12.8
ROIC	45.2	27.3	25.6	27.4	27.7

주: K-IFRS 연결 기준, 2026/4/24 종가 기준

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	괴리율(%) 평균	H/L
기아	24/07/03	매수	170,000원	*-34.2*	*-25.7*
(000270)	24/08/27	매수	150,000원	*-33.3*	*-28.9*
	24/10/28	매수	150,000원	*-36.8*	*-34.6*
	24/12/04	매수	150,000원	*-33.1*	*-28.9*
	25/01/31	매수	150,000원	*-37.8*	*-32.4*
	25/04/28	매수	130,000원	*-26.5*	*-18.4*
	25/07/28	매수	130,000원	*-13.6*	*17.3*
	26/01/16	매수	195,000원	*-17.5*	*-11.7*
	26/01/29	매수	195,000원	*-16.9*	*5.6*
	26/04/15	매수	195,000원	-19.0	-17.9
	26/04/25	매수	195,000원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 종가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)
기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +15% 이상, 보유(Hold) -15~+15%, 매도(Sell) -15% 이하
산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(underweight)
조사분석자료 투자등급 비율(2026.03.31기준) / 매수(Buy) 75.4%, 보유(Hold) 24.6%, 매도(Sell) 0.0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.