# SNT모티브 (064960)

Analyst 장문수 joseph@hmsec.com

## 땅! 불! 바람! 물! 로봇!

**BUY** **TP 48,000원**

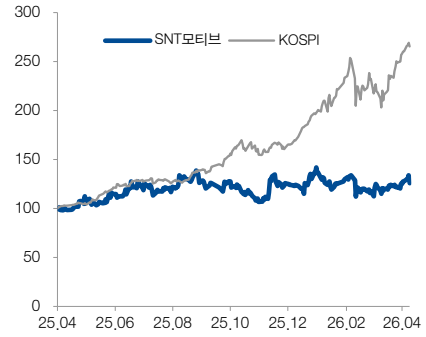
| | |
|---|---|
| 현재주가 (4/30) | 35,000원 |
| 상승여력 | 37.1% |
| 시가총액 | 929십억원 |
| 발행주식수 | 26,540천주 |
| 자본금/액면가 | 133십억원/5,000원 |
| 52주 최고가/최저가 | 39,450원/27,350원 |
| 일평균 거래대금 (60일) | 3십억원 |
| 외국인 지분율 | 17.30% |
| 주요주주 지분율 | |
| SNT홀딩스외1인 | 46.29% |

| 주가상승률 | 1M | 3M | 6M |
|---|---|---|---|
| 절대주가(%) | 6.1 | -0.1 | 3.9 |
| 상대주가(%p) | -15.2 | -20.9 | -35.7 |

* K-IFRS 연결 기준

| (단위: 원) | EPS(26F) | EPS(27F) | T/P |
|---|---|---|---|
| Before | 4,335 | 4,754 | 48,000 |
| After | 4,203 | 4,663 | 48,000 |
| Consensus | 3,853 | 4,371 | 44,833 |
| Cons. 차이 | 9.1% | 6.7% | 7.1% |

최근 12개월 주가수익률




자료: FnGuide, 현대차증권

### 투자포인트 및 결론

- 1Q26 영업이익은 215억원(-6.4% yoy, OPM 10.0%)를 기록하며 컨센서스 13.3% 하회. 고객사 라인 조정 영향으로 HSG모터 매출 감소해 실적은 기대에 못미쳤으나 지주사 이관된 SNT로보틱스 지분 100% 재취득(300억원), 美 루이지애나 공장 이관 완료 및 가동 시작으로 OEM/로보틱스 미국 내 공급망 구축 직접 수혜 기대
- 투자의견 BUY, 목표주가 48,000원 유지. 목표주가 산출근거는 기존과 동일한 목표 PE 11.3배(과거 3년 P/E 밴드 평균)에 12개월 선행 EPS 4,362원(기존 4,335원) 적용

### 주요이슈 및 실적전망

- 1Q26 Review: 일시적 고객사 라인 조정 이슈로 HSG모터 매출 감소 영향
  1) 매출액 2,156억원(-4.7% yoy, -26.1% qoq), 영업이익 215억원(-6.4% yoy, -30.3% qoq, OPM 10.0%), 지배순이익 249억원(+16.8% yoy, +92.8% qoq) 기록, 시장 기대 13.3% 하회
  2) 요인: 고객사 일부 라인조정으로 6주간 생산중단, HSG모터 매출 일시 감소 영향, 2Q26 회복
- Key Takeaways: 본업 성장과 계열 로봇 사업 재편 및 동사 중심 역량 결집
  1) 2026-2027년 높은 매출 성장 기대: 2026년은 현대차 인도법인, 현대모비스 제동 모터 등 500억원 이상 매출 순증과 하이브리드 모터 매출 성장 기대, 2027년은 현대 트랜시스향 EV 구동모터/인버터로 추가 2,000억원(연 13만대)의 매출 순증 기대
  2) SNT로보틱스 이전 효과: 4족 보행로봇 개발 완료 자회사를 홀딩스 이관 후 동사로 재취득('25.12. 이관, '26.3. 재취득). 액츄에이터 납품 매출은 다시 연결 제거되나, 로봇 중심의 밸류체인 재구축 과정 속 모터/인버터(감속기 SNT다이내믹스) 사업 및 레퍼런스 기반 확장 기대
  3) 미국 루이지애나 신공장 수주 확대 기대: 법인 설립 이후로 미국 내 현지 공급망 확대를 계획 중인 기존 고객의 발주 논의가 기대. 기존 직수출 품목인 워터펌프, 기어 모터 등 생산 계획
  4) 기존 성장 요인 유효: GM 볼트 EV 재개로 기존 공급망 활용 시 '23년 말 이후 감소한 매출('22년 1,000억원, '23년 1,400억원 추정)은 회복 전환. GM 내연기관 오일펌프가 2017~18년 2,400억 수준으로 회복(팬대믹 시기 1,400억원대 저점으로, 2022년 1,700억원, 2023년 1,900억원, 2024-25 2,000~2,400억원) 중이며, 현대트랜시스 EV용 전동식 오일펌프(연 400억원), 현대차 상용 EV 구동(연 100억원), 방산 소총 교체 사이클 및 로보틱스 신규 투자

### 주가전망 및 Valuation

- 동사는 기존 하이브리드 성장에 편승하는 투자포인트를 넘어 미국 내 신공장 이전에 따라 공급망 재구축 요구가 높은 기존 고객의 수주 확대가 이어질 것으로 기대. 또한, 자회사 재 취득에 따라 로보틱스 사업 확장을 위한 SNT그룹 역량을 동사에 집중하는 의도로 이해 가능

### 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 | 969 | 98 | 104 | 127 | 3,932 | 20.0 | 5.6 | 0.6 | 0.8 | 10.8 | 4.2 |
| 2025 | 1,006 | 103 | 70 | 133 | 2,623 | -33.3 | 13.2 | 0.9 | 3.5 | 7.0 | 4.9 |
| 2026F | 1,045 | 105 | 112 | 137 | 4,203 | 60.2 | 8.3 | 0.9 | 3.3 | 10.6 | 4.6 |
| 2027F | 1,188 | 123 | 124 | 152 | 4,663 | 10.9 | 7.5 | 0.8 | 2.3 | 11.0 | 4.8 |
| 2028F | 1,200 | 128 | 128 | 157 | 4,838 | 3.8 | 7.2 | 0.7 | 1.6 | 10.6 | 4.8 |

* K-IFRS 연결 기준

<표1> SNT모티브 1Q26 Review: 영업이익은 215억원 기록해 컨센서스 13.3% 하회 (십억 원, %, %p)

| | 분기실적 | | | 증감률 | | 당사 추정 | | 컨센서스 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1Q26P | 1Q25 | 4Q25 | % yoy | % qoq | 당사추정치 | Diff (%) | Consensus | Diff (%) |
| 매출액 | 215.6 | 226.2 | 291.6 | (4.7) | (26.1) | 262.7 | (17.9) | 245.1 | (12.0) |
| 영업이익 | 21.5 | 23.0 | 30.9 | (6.4) | (30.3) | 26.5 | (18.7) | 24.8 | (13.3) |
| 세전이익 | 33.2 | 27.8 | 18.2 | 19.1 | 82.5 | 37.8 | (12.4) | 32.2 | 2.9 |
| 지배순이익 | 24.9 | 21.3 | 12.9 | 16.8 | 92.8 | 29.0 | (14.4) | 23.4 | 6.2 |
| 영업이익률(%) | 10.0 | 10.2 | 10.6 | (0.2) | (0.6) | 10.1 | (0.1) | 10.1 | (0.1) |
| 세전이익률(%) | 15.4 | 12.3 | 6.2 | 3.1 | 9.1 | 14.4 | 1.0 | 13.1 | 2.2 |
| 지배순이익률(%) | 11.5 | 9.4 | 4.4 | 2.1 | 7.1 | 11.1 | 0.5 | 9.5 | 2.0 |

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

<표2> SNT모티브 실적 추정 변경 내역 (단위: 십억 원)

| | 변경 후 | | 변경 전 | | 변동률 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2026F | 2027F | 2026F | 2027F | 2026F | 2027F |
| 매출액 | 1,045 | 1,188 | 1,102 | 1,248 | -5.2% | -4.8% |
| 영업이익 | 105 | 123 | 109 | 126 | -3.7% | -2.6% |
| 세전이익 | 146 | 161 | 150 | 164 | -2.5% | -1.9% |
| 당기순이익 | 111 | 123 | 115 | 126 | -3.0% | -1.9% |

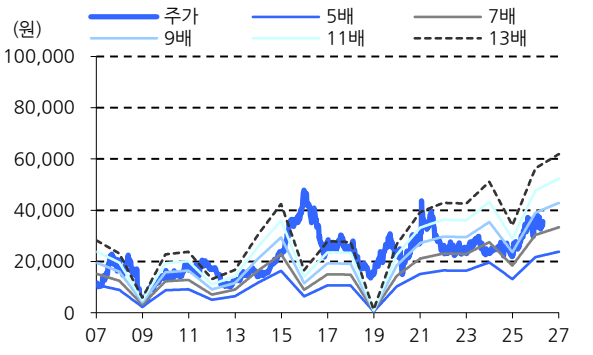
자료: 현대차증권

<표3> 목표주가 산정

| | | |
|---|---|---|
| 목표 P/E(배) | 11.3 | ①, 과거 3년 P/E 밴드 평균 (6.8배~17.2배) |
| 적용 EPS(원) | 4,362 | ②, 12개월 선행 EPS, 현대차증권 추정치 |
| 목표 주가(원) | 48,000 | ① X ② |
| 전일 종가(원) | 35,000 | 기준 주가 (2026.04.30) |
| Upside Potential(%) | 37.1% | |
| 투자의견 | BUY | |

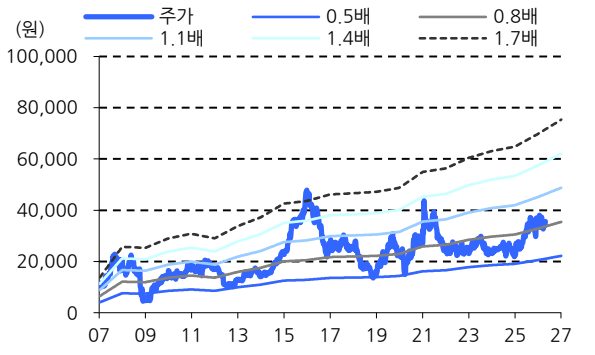
자료: SNT모티브, 현대차증권

<그림1> P/E 밴드




자료: SNT모티브, 현대차증권

<그림2> P/B 밴드




자료: SNT모티브, 현대차증권

〈표4〉 SNT모티브 분기별 실적 전망

(단위: 십억 원, %, %p)

| | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | 2Q26F | 3Q26F | 4Q26F | 2025 | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 226.2 | 257.5 | 231.1 | 291.6 | 215.6 | 290.0 | 250.4 | 289.1 | 1,006.4 | 1,045.1 | 1,188.4 |
| 차량부품 | 203.2 | 212.8 | 192.3 | 199.6 | 186.9 | 224.3 | 202.6 | 220.3 | 807.9 | 834.2 | 985.6 |
| 방산기타 | 28.2 | 58.8 | 42.1 | 38.1 | 30.6 | 60.0 | 42.9 | 28.7 | 167.3 | 162.2 | 165.1 |
| 조정 | (5.3) | (14.1) | (3.3) | 53.9 | (1.9) | 5.7 | 4.9 | 40.0 | 31.2 | 48.7 | 37.7 |
| 영업이익 | 23.0 | 26.6 | 22.0 | 30.9 | 21.5 | 29.2 | 23.9 | 30.3 | 102.6 | 105.0 | 122.6 |
| 세전이익 | 27.8 | 18.8 | 28.8 | 18.2 | 33.2 | 39.7 | 34.5 | 38.8 | 93.6 | 146.1 | 161.3 |
| 순이익 | 21.3 | 14.2 | 21.3 | 12.9 | 24.9 | 30.5 | 26.5 | 29.7 | 69.6 | 111.6 | 123.8 |
| 영업이익률 | 10.2 | 10.3 | 9.5 | 10.6 | 10.0 | 10.1 | 9.5 | 10.5 | 10.2 | 10.0 | 10.3 |
| 세전이익률 | 12.3 | 7.3 | 12.5 | 6.2 | 15.4 | 13.7 | 13.8 | 13.4 | 9.3 | 14.0 | 13.6 |
| 순이익률 | 9.4 | 5.5 | 9.2 | 4.4 | 11.5 | 10.5 | 10.6 | 10.3 | 6.9 | 10.7 | 10.4 |
| % yoy | | | | | | | | | | | |
| 매출액 | 1.9 | 7.2 | 4.6 | 2.0 | (4.7) | 12.6 | 8.4 | (0.9) | 3.9 | 3.8 | 13.7 |
| 차량부품 | 13.5 | 14.5 | 13.7 | 1.5 | (8.1) | 5.4 | 5.4 | 10.4 | 10.6 | 3.3 | 18.2 |
| 방산기타 | (38.7) | 3.4 | (21.2) | (33.2) | 8.5 | 1.9 | 1.9 | (24.6) | (21.6) | (3.0) | 1.8 |
| 조정 | 66.6 | 484.9 | 103.9 | 67.9 | (64.2) | (140.3) | (248.7) | (25.8) | 25.3 | 56.1 | (22.6) |
| 영업이익 | 4.6 | 6.2 | (0.1) | 6.5 | (6.4) | 9.8 | 8.5 | (1.8) | 4.5 | 2.4 | 16.8 |
| 세전이익 | (21.5) | (46.7) | 61.4 | (57.8) | 19.1 | 111.1 | 19.8 | 113.4 | (28.9) | 56.1 | 10.4 |
| 순이익 | (21.0) | (48.0) | 25.5 | (61.2) | 16.8 | 115.2 | 24.3 | 흑전 | (33.3) | 60.2 | 10.9 |
| % qoq | | | | | | | | | | | |
| 매출액 | (20.9) | 13.9 | (10.3) | 26.2 | (26.1) | 34.5 | (13.6) | 15.4 | - | - | - |
| 차량부품 | 3.3 | 4.7 | (9.7) | 3.8 | (6.4) | 20.1 | (9.7) | 8.7 | - | - | - |
| 방산기타 | (50.5) | 108.2 | (28.4) | (9.5) | (19.6) | 95.7 | (28.4) | (33.0) | - | - | - |
| 조정 | (116.5) | 166.9 | (76.6) | (1,731.9) | (103.5) | (400.4) | (13.6) | 714.6 | - | - | - |
| 영업이익 | (20.6) | 15.8 | (17.4) | 40.4 | (30.3) | 35.8 | (18.4) | 27.1 | - | - | - |
| 세전이익 | (35.4) | (32.4) | 52.9 | (36.9) | 82.5 | 19.9 | (13.2) | 12.4 | - | - | - |
| 순이익 | (35.9) | (33.4) | 50.2 | (39.4) | 92.8 | 22.7 | (13.2) | 12.4 | - | - | - |

자료: SNT모티브, 현대차증권

(단위:십억원)

| 포괄손익계산서 | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | 969 | 1,006 | 1,045 | 1,188 | 1,200 |
| 증가율 (%) | -14.7 | 3.8 | 3.9 | 13.7 | 1.0 |
| **매출원가** | 809 | 817 | 846 | 958 | 963 |
| 매출원가율 (%) | 83.5 | 81.2 | 81.0 | 80.6 | 80.3 |
| **매출총이익** | 159 | 189 | 199 | 231 | 237 |
| 매출이익률 (%) | 16.4 | 18.8 | 19.0 | 19.4 | 19.8 |
| 증가율 (%) | -6.5 | 18.9 | 5.3 | 16.1 | 2.6 |
| **판매관리비** | 61 | 87 | 94 | 108 | 109 |
| 판관비율(%) | 6.3 | 8.6 | 9.0 | 9.1 | 9.1 |
| **EBITDA** | 127 | 133 | 137 | 152 | 157 |
| EBITDA 이익률 (%) | 13.1 | 13.2 | 13.1 | 12.8 | 13.1 |
| 증가율 (%) | -13.6 | 4.7 | 3.0 | 10.9 | 3.3 |
| **영업이익** | 98 | 103 | 105 | 123 | 128 |
| 영업이익률 (%) | 10.1 | 10.2 | 10.0 | 10.4 | 10.7 |
| 증가율 (%) | -16.2 | 5.1 | 1.9 | 17.1 | 4.1 |
| **영업외손익** | 33 | -8 | 41 | 39 | 39 |
| 금융수익 | 43 | 25 | 55 | 55 | 55 |
| 금융비용 | 8 | 14 | 12 | 11 | 11 |
| 기타영업외손익 | -2 | -19 | -2 | -5 | -5 |
| 종속/관계기업관련손익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **세전계속사업이익** | 132 | 94 | 146 | 161 | 167 |
| 세전계속사업이익률 | 13.6 | 9.3 | 14.0 | 13.6 | 13.9 |
| 증가율 (%) | 15.8 | -28.8 | 55.3 | 10.3 | 3.7 |
| 법인세비용 | 27 | 24 | 35 | 38 | 39 |
| 계속사업이익 | 104 | 70 | 111 | 123 | 128 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **당기순이익** | 104 | 70 | 111 | 123 | 128 |
| 당기순이익률 (%) | 10.7 | 7.0 | 10.6 | 10.4 | 10.7 |
| 증가율 (%) | 19.5 | -32.7 | 58.6 | 10.8 | 4.1 |
| 지배주주지분 순이익 | 104 | 70 | 112 | 124 | 128 |
| 비지배주주지분 순이익 | 0 | -0 | -0 | -0 | -0 |
| 기타포괄이익 | 12 | 4 | 0 | 0 | 0 |
| 총포괄이익 | 116 | 74 | 111 | 123 | 128 |

(단위:십억원)

| 재무상태표 | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | 846 | 829 | 923 | 1,021 | 1,125 |
| 현금성자산 | 223 | 233 | 322 | 418 | 511 |
| 단기투자자산 | 259 | 221 | 223 | 225 | 227 |
| 매출채권 | 170 | 185 | 175 | 175 | 179 |
| 재고자산 | 158 | 168 | 182 | 182 | 186 |
| 기타유동자산 | 36 | 21 | 21 | 21 | 21 |
| **비유동자산** | 395 | 451 | 432 | 416 | 404 |
| 유형자산 | 382 | 437 | 426 | 417 | 411 |
| 무형자산 | 6 | 5 | 6 | 8 | 10 |
| 투자자산 | 7 | 5 | -3 | -12 | -21 |
| 기타비유동자산 | 0 | 4 | 3 | 3 | 4 |
| **기타금융업자산** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **자산총계** | 1,242 | 1,279 | 1,354 | 1,438 | 1,529 |
| **유동부채** | 216 | 218 | 223 | 223 | 228 |
| 단기차입금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 매입채무 | 131 | 143 | 148 | 148 | 152 |
| 유동성장기부채 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타유동부채 | 85 | 75 | 75 | 75 | 76 |
| **비유동부채** | 41 | 42 | 41 | 41 | 42 |
| 사채 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 장기차입금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 장기금융부채 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타비유동부채 | 41 | 42 | 41 | 41 | 42 |
| **기타금융업부채** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **부채총계** | 257 | 260 | 264 | 265 | 271 |
| **지배주주지분** | 985 | 1,013 | 1,085 | 1,168 | 1,253 |
| 자본금 | 73 | 133 | 133 | 133 | 133 |
| 자본잉여금 | 73 | 13 | 13 | 13 | 13 |
| 자본조정 등 | -92 | -92 | -92 | -92 | -92 |
| 기타포괄이익누계액 | 7 | 8 | 8 | 8 | 8 |
| 이익잉여금 | 923 | 951 | 1,022 | 1,105 | 1,191 |
| **비지배주주지분** | 0 | 6 | 5 | 5 | 5 |
| **자본총계** | 985 | 1,019 | 1,090 | 1,173 | 1,258 |

(단위:십억원)

| 현금흐름표 | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동으로인한현금흐름** | 130 | 74 | 144 | 153 | 154 |
| **당기순이익** | 104 | 70 | 111 | 123 | 128 |
| 유형자산 상각비 | 27 | 28 | 29 | 25 | 23 |
| 무형자산 상각비 | 2 | 2 | 3 | 4 | 6 |
| 외환손익 | -12 | 1 | 0 | -0 | -0 |
| 운전자본의 감소(증가) | -8 | -24 | 0 | -0 | -2 |
| 기타 | 17 | -3 | 1 | 1 | -1 |
| **투자활동으로인한현금흐름** | -41 | -20 | -15 | -16 | -17 |
| 투자자산의 감소(증가) | 46 | 4 | 9 | 9 | 9 |
| 유형자산의 감소 | 1 | 0 | 11 | 11 | 11 |
| 유형자산의 증가(CAPEX) | -49 | -84 | -28 | -28 | -28 |
| 기타 | -39 | 60 | -7 | -8 | -9 |
| **재무활동으로인한현금흐름** | -74 | -45 | -41 | -41 | -43 |
| 차입금의 증가(감소) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 사채의증가(감소) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자본의 증가 | 0 | -0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금 | -20 | -44 | -41 | -41 | -43 |
| 기타 | -54 | -1 | 0 | 0 | 0 |
| **기타현금흐름** | 9 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| **현금의증가(감소)** | 24 | 10 | 88 | 96 | 94 |
| 기초현금 | 200 | 223 | 233 | 322 | 418 |
| 기말현금 | 223 | 233 | 322 | 418 | 511 |

(단위:원, 배, %)

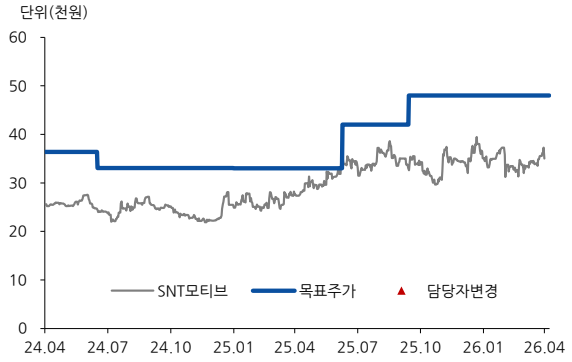
| 주요투자지표 | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| EPS(당기순이익 기준) | 3,932 | 2,619 | 4,193 | 4,649 | 4,824 |
| EPS(지배순이익 기준) | 3,932 | 2,623 | 4,203 | 4,663 | 4,838 |
| BPS(자본총계 기준) | 37,106 | 38,409 | 41,076 | 44,198 | 47,406 |
| BPS(지배지분 기준) | 37,106 | 38,197 | 40,874 | 44,010 | 47,232 |
| DPS | 937 | 1,700 | 1,700 | 1,800 | 1,800 |
| P/E(당기순이익 기준) | 5.6 | 13.2 | 8.3 | 7.5 | 7.3 |
| P/E(지배순이익 기준) | 5.6 | 13.2 | 8.3 | 7.5 | 7.2 |
| P/B(자본총계 기준) | 0.6 | 0.9 | 0.9 | 0.8 | 0.7 |
| P/B(지배지분 기준) | 0.6 | 0.9 | 0.9 | 0.8 | 0.7 |
| EV/EBITDA(Reported) | 0.8 | 3.5 | 3.3 | 2.3 | 1.6 |
| 배당수익률 | 4.2 | 4.9 | 4.6 | 4.8 | 4.8 |
| **성장성 (%)** | | | | | |
| EPS(당기순이익 기준) | 20.0 | -33.4 | 60.1 | 10.9 | 3.8 |
| EPS(지배순이익 기준) | 20.0 | -33.3 | 60.2 | 10.9 | 3.8 |
| **수익성 (%)** | | | | | |
| ROE(당기순이익 기준) | 10.8 | 6.9 | 10.6 | 10.9 | 10.5 |
| ROE(지배순이익 기준) | 10.8 | 7.0 | 10.6 | 11.0 | 10.6 |
| ROA | 8.5 | 5.5 | 8.5 | 8.8 | 8.6 |
| **안정성 (%)** | | | | | |
| 부채비율 | 26.1 | 25.5 | 24.2 | 22.6 | 21.5 |
| 순차입금비율 | 순현금 | 순현금 | 순현금 | 순현금 | 순현금 |
| 이자보상배율 | 12,044.7 | 26,168.1 | 23,264.8 | 23,060.5 | 24,061.0 |

** K-IFRS 연결 기준*

### ▶ 투자의견 및 목표주가 추이

| 일 자 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율(%) | |
|---|---|---|---|---|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 2023.11.14 | BUY | 36,365 | -33.15 | -29.32 |
| 2024.05.14 | AFTER 6M | 36,365 | -28.77 | -24.24 |
| 2024.07.16 | BUY | 33,059 | -27.29 | -17.83 |
| 2025.01.16 | AFTER 6M | 33,059 | -17.33 | -15.00 |
| 2025.01.31 | BUY | 33,000 | -15.23 | 3.03 |
| 2025.07.09 | BUY | 42,000 | -17.69 | -8.10 |
| 2025.10.14 | BUY | 48,000 | -29.03 | -17.81 |
| 2026.04.14 | AFTER 6M | 48,000 | -26.95 | -22.40 |
| 2026.05.04 | BUY | 48,000 | | |

### ▶ 최근 2년간 SNT모티브 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.
- 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.