

농심 (004370)

Analyst 하희지 1300691@hmsec.com

해외 법인 기여도 상승 중

BUY

TP 550,000원

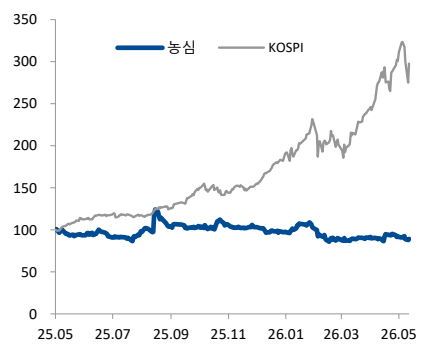
| | |
|----------------|-------------------|
| 현재주가 (6/9) | 375,000원 |
| 상승여력 | 46.7% |
| 시가총액 | 2,281십억원 |
| 발행주식수 | 6,083천주 |
| 자본금/액면가 | 30십억원/5,000원 |
| 52주 최고가/최저가 | 522,000원/361,500원 |
| 일평균 거래대금 (60일) | 10십억원 |
| 외국인 지분율 | 22.34% |
| 주요주주 지분율 | |
| 농심홀딩스외 5인 | 44.24% |

| | | | |
|----------|------|-------|-------|
| 추가상승률 | 1M | 3M | 6M |
| 절대주가(%) | -0.7 | -3.0 | -13.9 |
| 상대주가(%p) | -8.0 | -37.1 | -55.9 |

* KIFRS 연결 기준

| (단위: 원) | EPS(26F) | EPS(27F) | T/P |
|-----------|----------|----------|---------|
| Before | 30,999 | 32,251 | 540,000 |
| After | 30,630 | 33,117 | 550,000 |
| Consensus | 31,326 | 33,307 | 542,500 |
| Cons. 차이 | -2.2% | -0.6% | 1.4% |

최근 12개월 추가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

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 | 3,439 | 163 | 157 | 286 | 25,861 | -8.5 | 14.5 | 0.9 | 4.9 | 6.2 | 1.3 |
| 2025 | 3,514 | 184 | 170 | 311 | 27,970 | 8.2 | 15.5 | 0.9 | 5.1 | 6.2 | 1.4 |
| 2026F | 3,667 | 213 | 186 | 346 | 30,630 | 9.5 | 12.2 | 0.8 | 3.2 | 6.4 | 1.8 |
| 2027F | 3,748 | 227 | 201 | 365 | 33,117 | 8.1 | 11.3 | 0.7 | 2.7 | 6.5 | 1.9 |
| 2028F | 3,813 | 238 | 213 | 378 | 35,082 | 5.9 | 10.7 | 0.7 | 2.2 | 6.5 | 1.9 |

* KIFRS 연결 기준

주요이슈 및 실적전망

- **1) 1Q26 Review:** 매출 9,340억원(+4.6%yo), 영업이익 674억원(+20.3%yo, OPM 7.2%) 기록
- **국내(별도):** 매출+3.1%yo, 영업이익 +24.4%yo. 시장 수요 약화된 가운데 신제품 확대 및 수출 성장(+12%yo)하며 마케팅비 상승에도 불구하고 실적 개선에 기여
- **해외:** 매출 +23.1%yo, 영업이익 +53.0%yo. 미국 판매량은 여전히 부진했으나, 메인스트림향 신라면 중심 성장 지속 흐름. 미국 수익성 개선 두드러졌는데, 가격 인상(지난 해 7월) 및 마케팅비 축소에 따른 마진 개선 가시화. 중국 신규 채널(간식점) 입점 확대 및 신제품 생산량 증가에 따른 고정비 부담 완화되며 실적 기여도 확대. 유럽 주력 유통 채널 중심 신라면 투움바 입점 가속화되는 흐름
- **2) 2Q26 Preview:** 매출 9,157억원(+5.5%yo), 영업이익 477억원(+18.8%yo, OPM 5.2%) 전망
- **국내(별도):** 매출 -0.2%yo, 영업이익 +10.1%yo. 국내 신라면/뽕부장 등 익스텐션 제품 중심의 신제품 출시로 매출 방어 가능할 것으로 보이나, 수출은 유럽 법인 설립 후 연결 조정 제거로 역성장 전망. 3월부터 가격 인상 효과 축소 및 유가/부자재 원가 부담 상승으로 인한 증익폭 축소 전망
- **해외:** 매출 +21.9%yo, 영업이익 +21.3%yo. 미국 판매량 QoQ 소폭 개선되는 흐름이며, 중국 간식점 중심 성장, 유럽 신라면 투움바 국가별 입점 확대 추진 중, 러시아 법인 6월 영업 개시 위한 준비 중. 4분기 녹산 수출 공장 가동 시작된다면 성장 가속화 기대 가능할 것으로 보임

주가전망 및 Valuation

- 농심에 대한 투자 의견 BUY, 목표주가 기존 540,000원에서 550,000원으로 상향. 목표주가는 12M Fwd EPS 31,873원(기존 31,312원)에, Target Multiple 17배(농심 글로벌 확장 시기 상단 P/E 평균, 직전 Valuation과 동일 P/E)를 적용하여 산정. 여전히 농심 미국 법인 판매량 반등이 가장 주요한 주가 상승의 모멘텀이 될 것으로 보이나, 미국 외 지역 기여도 지속 상승되고 있으며, 4분기 녹산 수출 공장 가동에 따른 유럽 기여도 확대 기대감 유효

<표1> 농심 목표주가 산정

| | 내용 | 비고 |
|--------------------|----------------|-----------------------------|
| 12M Forward EPS(원) | 31,873 | - 농심 12M Fwd EPS 추정치 |
| Target P/E(배) | 17 | - 농심 글로벌 확장 연도 상단 평균 P/E 적용 |
| 적정 주가(원) | 545,037 | |
| 목표주가(원) | 550,000 | |
| 전일 종가(원) | 375,000 | - 2026.06.09 종가 |
| 상승여력(%) | 46.7 | |
| 투자 의견 | BUY | |

자료: 현대차증권

<표2> 실적 추이 및 전망

| | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | 2Q26F | 3Q26F | 4Q26F | 2024 | 2025 | 2026F |
|-----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
| 매출액 | 893.0 | 867.7 | 871.2 | 882.4 | 934.0 | 915.7 | 910.3 | 906.9 | 3,438.7 | 3,514.3 | 3,666.9 |
| YoY(%) | 2.3% | 0.8% | 2.4% | 3.2% | 4.6% | 5.5% | 4.5% | 2.8% | 0.8% | 2.2% | 4.3% |
| 1. 국내 (별도 매출액) | 693.4 | 693.7 | 675.2 | 672.4 | 715.0 | 692.6 | 685.4 | 683.4 | 2701.6 | 2734.7 | 2776.5 |
| YoY(%) | 1.4% | 0.9% | 1.2% | 1.4% | 3.1% | -0.2% | 1.5% | 1.6% | 3.7% | 1.2% | 1.5% |
| 1) 라면 | 516.4 | 514.6 | 501.5 | 517.9 | 534.3 | 507.8 | 508.4 | 526.5 | 1992.6 | 2050.4 | 2077.0 |
| YoY(%) | 5.2% | 1.6% | 1.8% | 3.1% | 3.5% | -1.3% | 1.4% | 1.7% | 6.6% | 2.9% | 1.3% |
| 내수 | 410.3 | 403.8 | 405.8 | 418.0 | 408.1 | 399.1 | 401.4 | 420.2 | 1577.7 | 1637.8 | 1628.8 |
| YoY(%) | 5.3% | 3.0% | 5.1% | 2.0% | -0.5% | -1.1% | -1.1% | 0.5% | 1.9% | 3.8% | -0.5% |
| 수출 | 106.1 | 110.8 | 95.7 | 100.0 | 126.1 | 108.7 | 107.0 | 106.3 | 414.9 | 412.6 | 448.2 |
| YoY(%) | 5.0% | -3.4% | -10.2% | 8.1% | 18.8% | -1.9% | 11.8% | 6.4% | 29.5% | -0.5% | 8.6% |
| 2) 스낵 | 108.6 | 122.3 | 120.1 | 104.7 | 109.9 | 124.3 | 122.2 | 106.4 | 454.8 | 455.6 | 462.9 |
| YoY(%) | -10.9% | 6.3% | 7.8% | -1.8% | 1.2% | 1.6% | 1.8% | 1.7% | -1.1% | 0.2% | 1.6% |
| 내수 | 101.5 | 111.6 | 113.6 | 98.4 | 102.2 | 113.8 | 115.5 | 100.0 | 424.4 | 425.1 | 431.5 |
| YoY(%) | -11.1% | 3.9% | 9.4% | -0.6% | 0.6% | 2.0% | 1.7% | 1.7% | -1.9% | 0.2% | 1.5% |
| 수출 | 7.1 | 10.7 | 6.5 | 6.3 | 7.8 | 10.5 | 6.7 | 6.4 | 30.4 | 30.5 | 31.4 |
| YoY(%) | -8.0% | 41.8% | -14.2% | -17.3% | 9.5% | -1.9% | 3.2% | 2.2% | 12.7% | 0.5% | 2.7% |
| 3) 기타 | 151.5 | 142.4 | 138.5 | 135.3 | 153.8 | 145.2 | 140.4 | 136.6 | 592.3 | 567.6 | 576.0 |
| YoY(%) | -2.0% | -9.7% | -5.1% | 0.9% | 1.5% | 2.0% | 1.4% | 1.0% | 3.8% | -4.2% | 1.5% |
| (매출에누리) | (83.1) | (85.5) | (84.9) | (85.4) | (82.9) | (84.7) | (85.6) | (86.2) | (338.0) | (339.0) | (339.4) |
| 2. 해외 | 254.1 | 251.8 | 266.1 | 288.3 | 312.7 | 307.0 | 301.9 | 307.8 | 959.5 | 1,060.3 | 1,229.4 |
| YoY(%) | 2.8% | 6.7% | 14.4% | 18.2% | 23.1% | 21.9% | 13.4% | 6.8% | -2.1% | 10.5% | 16.0% |
| 1) 미국/캐나다 | 162.5 | 143.3 | 142.6 | 163.7 | 166.1 | 156.0 | 152.6 | 165.3 | 623.2 | 612.1 | 640.0 |
| YoY(%) | 0.8% | -4.5% | -6.7% | 2.9% | 2.2% | 8.9% | 7.0% | 1.0% | -1.9% | -1.8% | 4.6% |
| 2) 중국 | 45.4 | 42.1 | 44.0 | 41.2 | 52.7 | 50.1 | 50.3 | 45.3 | 160.5 | 172.7 | 198.4 |
| YoY(%) | -4.6% | 2.7% | 31.7% | 7.0% | 16.1% | 19.0% | 14.2% | 10.1% | -15.2% | 7.6% | 14.9% |
| 3) 일본 | 28.2 | 37.4 | 32.9 | 36.4 | 33.9 | 39.0 | 35.8 | 37.9 | 106.4 | 134.9 | 146.6 |
| 4) 호주 | 14.1 | 16.1 | 18.6 | 14.5 | 18.2 | 17.5 | 20.5 | 15.8 | 56.0 | 63.3 | 72.0 |
| 5) 기타(베트남, 유럽 등) | 3.9 | 12.9 | 27.8 | 32.5 | 41.8 | 44.4 | 42.8 | 43.4 | 13.4 | 77.1 | 172.4 |
| 3. 연결조정 | -54.5 | -77.7 | -70.1 | -78.3 | -93.7 | -84.0 | -77.0 | -84.3 | -222.4 | -280.7 | -338.9 |
| 영업이익 | 56.1 | 40.2 | 54.4 | 33.4 | 67.4 | 47.7 | 56.6 | 41.1 | 163.1 | 184.0 | 212.8 |
| OPM(%) | 6.3% | 4.6% | 6.2% | 3.8% | 7.2% | 5.2% | 6.2% | 4.5% | 4.7% | 5.2% | 5.8% |
| YoY(%) | -8.7% | -8.1% | 44.6% | 63.4% | 20.3% | 18.8% | 4.1% | 23.1% | -23.1% | 12.8% | 15.7% |
| 세전이익 | 68.5 | 47.8 | 61.0 | 40.8 | 80.9 | 54.5 | 64.3 | 54.3 | 217.8 | 218.1 | 254.0 |
| 세전이익(%) | 7.7% | 5.5% | 7.0% | 4.6% | 8.7% | 6.0% | 7.1% | 6.0% | 6.3% | 6.2% | 6.9% |
| YoY(%) | -3.9% | -16.5% | 17.0% | 10.1% | 18.1% | 14.0% | 5.5% | 32.8% | -5.8% | 0.1% | 16.5% |
| 지배주주순이익 | 52.2 | 36.5 | 50.6 | 30.9 | 60.6 | 41.4 | 46.3 | 38.0 | 157.3 | 170.1 | 186.3 |
| 순이익(%) | 5.8% | 4.2% | 5.8% | 3.5% | 6.5% | 4.5% | 5.1% | 4.2% | 4.6% | 4.8% | 5.1% |
| YoY | -2.1% | -14.8% | 38.8% | 24.7% | 16.2% | 13.6% | -8.6% | 23.0% | -8.5% | 8.2% | 9.5% |

자료: 농심, 현대차증권

| (단위:십억원) | | | | | |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 포괄손익계산서 | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
| 매출액 | 3,439 | 3,514 | 3,667 | 3,748 | 3,813 |
| 증가율 (%) | 0.8 | 2.2 | 4.4 | 2.2 | 1.7 |
| 매출원가 | 2,473 | 2,495 | 2,581 | 2,636 | 2,677 |
| 매출원가율 (%) | 71.9 | 71.0 | 70.4 | 70.3 | 70.2 |
| 매출총이익 | 966 | 1,019 | 1,086 | 1,112 | 1,136 |
| 매출이익률 (%) | 28.1 | 29.0 | 29.6 | 29.7 | 29.8 |
| 증가율 (%) | -6.7 | 5.5 | 6.6 | 2.4 | 2.2 |
| 판매관리비 | 802 | 835 | 873 | 885 | 899 |
| 판매비율 (%) | 23.3 | 23.8 | 23.8 | 23.6 | 23.6 |
| EBITDA | 286 | 311 | 346 | 365 | 378 |
| EBITDA 이익률 (%) | 8.3 | 8.9 | 9.4 | 9.7 | 9.9 |
| 증가율 (%) | -13.3 | 8.7 | 11.3 | 5.5 | 3.6 |
| 영업이익 | 163 | 184 | 213 | 227 | 238 |
| 영업이익률 (%) | 4.7 | 5.2 | 5.8 | 6.1 | 6.2 |
| 증가율 (%) | -23.1 | 12.9 | 15.8 | 6.6 | 4.8 |
| 영업외손익 | 55 | 34 | 41 | 48 | 54 |
| 금융수익 | 47 | 47 | 49 | 52 | 56 |
| 금융비용 | 19 | 21 | 34 | 36 | 33 |
| 기타영업외손익 | 27 | 8 | 26 | 32 | 31 |
| 종속/관계기업관련손익 | -0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 세전계속사업이익 | 218 | 218 | 254 | 275 | 291 |
| 세전계속사업이익률 | 6.3 | 6.2 | 6.9 | 7.3 | 7.6 |
| 증가율 (%) | -5.6 | 0.0 | 16.5 | 8.3 | 5.8 |
| 법인세비용 | 60 | 48 | 68 | 73 | 78 |
| 계속사업이익 | 158 | 170 | 186 | 202 | 214 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 158 | 170 | 186 | 202 | 214 |
| 당기순이익률 (%) | 4.6 | 4.8 | 5.1 | 5.4 | 5.6 |
| 증가율 (%) | -7.6 | 7.6 | 9.4 | 8.6 | 5.9 |
| 지배주주지분 순이익 | 157 | 170 | 186 | 201 | 213 |
| 비지배주주지분 순이익 | 0 | -0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타포괄이익 | 106 | -3 | 66 | 0 | 0 |
| 총포괄이익 | 264 | 167 | 252 | 202 | 214 |

| (단위:십억원) | | | | | |
|-----------------|------|------|-------|-------|-------|
| 현금흐름표 | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
| 영업활동으로인한현금흐름 | 273 | 269 | 297 | 320 | 355 |
| 당기순이익 | 158 | 170 | 186 | 202 | 214 |
| 유형자산 상각비 | 118 | 122 | 128 | 133 | 136 |
| 무형자산 상각비 | 5 | 5 | 5 | 5 | 4 |
| 외환손익 | 1 | -1 | -2 | 0 | 0 |
| 운전자본의 감소(증가) | -52 | -88 | -37 | -19 | 1 |
| 기타 | 43 | 61 | 17 | -1 | 0 |
| 투자활동으로인한현금흐름 | -382 | -117 | -207 | -198 | -172 |
| 투자자산의 감소(증가) | 17 | -14 | -22 | -0 | -0 |
| 유형자산의 감소 | 7 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 유형자산의 증가(CAPEX) | -123 | -68 | -175 | -160 | -160 |
| 기타 | -283 | -35 | -10 | -38 | -12 |
| 재무활동으로인한현금흐름 | 95 | -41 | -76 | -87 | -40 |
| 차입금의 증가(감소) | 1 | -1 | -14 | 0 | 0 |
| 사채의 증가(감소) | 129 | -18 | -19 | -50 | 0 |
| 자본의 증가 | 8 | 7 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금 | -29 | -29 | -35 | -38 | -40 |
| 기타 | -14 | 0 | -8 | 1 | 0 |
| 기타현금흐름 | 12 | 2 | 11 | 0 | 0 |
| 현금의증가(감소) | -2 | 113 | 26 | 34 | 143 |
| 기초현금 | 143 | 141 | 254 | 280 | 314 |
| 기말현금 | 141 | 254 | 280 | 314 | 457 |

* K-IFRS 연결 기준

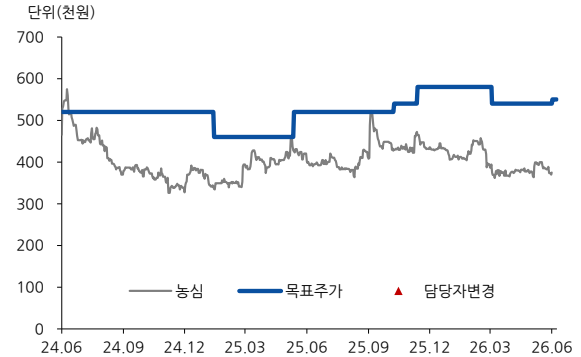
| (단위:십억원) | | | | | |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 재무상태표 | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
| 유동자산 | 1,744 | 1,960 | 2,004 | 2,095 | 2,261 |
| 현금성자산 | 141 | 254 | 280 | 314 | 457 |
| 단기투자자산 | 751 | 746 | 761 | 799 | 811 |
| 매출채권 | 308 | 323 | 316 | 324 | 329 |
| 채고자산 | 323 | 353 | 347 | 354 | 360 |
| 기타유동자산 | 59 | 65 | 67 | 70 | 71 |
| 비유동자산 | 1,854 | 1,862 | 1,985 | 2,007 | 2,027 |
| 유형자산 | 1,580 | 1,586 | 1,676 | 1,703 | 1,727 |
| 무형자산 | 74 | 65 | 61 | 56 | 52 |
| 투자자산 | 58 | 70 | 92 | 92 | 92 |
| 기타비유동자산 | 142 | 141 | 156 | 156 | 156 |
| 기타금융업자산 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자산총계 | 3,597 | 3,822 | 3,989 | 4,102 | 4,288 |
| 유동부채 | 678 | 833 | 848 | 793 | 804 |
| 단기차입금 | 26 | 26 | 27 | 27 | 27 |
| 매입채무 | 359 | 366 | 371 | 380 | 385 |
| 유동성장기부채 | 1 | 1 | 0 | 0 | 0 |
| 기타유동부채 | 292 | 440 | 450 | 386 | 392 |
| 비유동부채 | 247 | 158 | 127 | 131 | 133 |
| 사채 | 129 | 0 | -20 | -20 | -20 |
| 장기차입금 | 16 | 14 | 0 | 0 | 0 |
| 장기금융부채 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타비유동부채 | 102 | 144 | 147 | 151 | 153 |
| 기타금융업부채 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 부채총계 | 925 | 991 | 975 | 924 | 937 |
| 지배주주지분 | 2,672 | 2,831 | 3,013 | 3,177 | 3,350 |
| 자본금 | 30 | 30 | 30 | 30 | 30 |
| 자본잉여금 | 130 | 137 | 137 | 137 | 137 |
| 자본조정 등 | -81 | -67 | -67 | -67 | -67 |
| 기타포괄이익누계액 | 155 | 152 | 218 | 218 | 218 |
| 이익잉여금 | 2,437 | 2,578 | 2,695 | 2,858 | 3,031 |
| 비지배주주지분 | 1 | 0 | 1 | 1 | 1 |
| 자본총계 | 2,673 | 2,831 | 3,014 | 3,178 | 3,351 |

| (단위:원, 배, %) | | | | | |
|---------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주요투자지표 | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
| EPS(당기순이익 기준) | 25,915 | 27,957 | 30,647 | 33,136 | 35,102 |
| EPS(지배순이익 기준) | 25,861 | 27,970 | 30,630 | 33,117 | 35,082 |
| BPS(자본총계 기준) | 439,377 | 465,453 | 495,455 | 522,411 | 550,859 |
| BPS(지배지분 기준) | 439,285 | 465,374 | 495,358 | 522,296 | 550,723 |
| DPS | 5,000 | 6,000 | 6,500 | 7,000 | 7,000 |
| P/E(당기순이익 기준) | 14.4 | 15.5 | 12.2 | 11.3 | 10.7 |
| P/E(지배순이익 기준) | 14.5 | 15.5 | 12.2 | 11.3 | 10.7 |
| P/B(자본총계 기준) | 0.9 | 0.9 | 0.8 | 0.7 | 0.7 |
| P/B(지배지분 기준) | 0.9 | 0.9 | 0.8 | 0.7 | 0.7 |
| EV/EBITDA(Reported) | 4.9 | 5.1 | 3.2 | 2.7 | 2.2 |
| 배당수익률 | 1.3 | 1.4 | 1.8 | 1.9 | 1.9 |
| 성장성 (%) | | | | | |
| EPS(당기순이익 기준) | -8.1 | 7.9 | 9.6 | 8.1 | 5.9 |
| EPS(지배순이익 기준) | -8.5 | 8.2 | 9.5 | 8.1 | 5.9 |
| 수익성 (%) | | | | | |
| ROE(당기순이익 기준) | 6.2 | 6.2 | 6.4 | 6.5 | 6.5 |
| ROE(지배순이익 기준) | 6.2 | 6.2 | 6.4 | 6.5 | 6.5 |
| ROA | 4.6 | 4.6 | 4.8 | 5.0 | 5.1 |
| 안정성 (%) | | | | | |
| 부채비율 | 34.6 | 35.0 | 32.4 | 29.1 | 28.0 |
| 순차입금비율 | 순현금 | 순현금 | 순현금 | 순현금 | 순현금 |
| 이자보상배율 | 26.8 | 22.1 | 35.6 | 45.7 | 73.4 |

▶ 투자 의견 및 목표주가 추이

| 일자 | 투자 의견 | 목표주가 | 과리율(%) | |
|------------|----------|---------|--------|--------|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 2024.05.17 | BUY | 520,000 | -18.39 | 10.58 |
| 2024.11.17 | AFTER 6M | 520,000 | -31.45 | -24.71 |
| 2025.01.22 | BUY | 460,000 | -16.03 | -1.30 |
| 2025.05.21 | BUY | 520,000 | -20.64 | 0.38 |
| 2025.10.17 | BUY | 540,000 | -18.95 | -12.59 |
| 2025.11.21 | BUY | 580,000 | -26.74 | -21.12 |
| 2026.03.12 | BUY | 540,000 | -29.99 | -25.93 |
| 2026.06.10 | BUY | 550,000 | | |

▶ 최근 2년간 농심 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분을 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 하회지의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자 의견 분류

- ▶ 업종 투자 의견 분류 현대차증권의 업종투자 의견은 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 종목투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY : 추천일 증가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 증가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
 - SELL : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자 등급 통계 (2025.04.01~2026.03.31)

| 투자 등급 | 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.