

Morning Meeting Notes

2026-06-17



What's Inside

성광밴드(BUY/45,000원) 올해의 수주는 다를 것
태광(BUY/46,000원) 아직 본격적인 수주는 시작되지 않았다
[퀀트] Weekly Quanticle - 고변동성에도 Go
[중국주식] China Issue - 미·중 휴머노이드 로봇 플랫폼 전쟁

주식시장

국내 증시는 혼조 마감. 미-이란 중전 MOU 전자서명 완료에 양 지수 상승 출발했으나, 업종별 차별화 장세 전개되며 코스닥은 하락 마감. 중동 재건 수혜 기대감에 건설주 강세. 군비 확충 수요 확대 기대감에 방산주도 크게 상승. 전력 주요 급증 전망 속 재생에너지, 원전주 상승
미국 증시는 혼조 마감. 이날 기술주에 대해서 차익실현 움직임이 나타나며 S&P500 지수와 나스닥 지수는 하락한 반면, 다우존스는 4거래일 연속 상승세를 이어감. 업종별로는 기술이 -2.32% 하락. 특징 종목으로 스페이스X는 3거래일 연속 급등하며 아마존을 제치고 시가총액 5위에 등극

금리&환율

국고채 금리는 하락 마감. 무난했던 BOJ와 RBA의 금리 결정 속, 외국인의 국채 선물 및 현물 순매수가 이어지며 국채 금리는 하방 압력을 받음
미국채 금리는 하락 마감. 미국채 금리는 미-이란 중전 합의에 따른 국제 유가 급락에 연동되어 하방 압력을 받음
원/달러 환율은 전장 대비 0.50원 오른 1,511.60원에 마감. 이날 수입업체 결제 수요가 하단을 떠받치고 외국인 주식 순매수세가 상방을 제한하자 원/달러는 보험권에 머무르며 횡보 흐름 유지
달러인덱스는 99.56로 하락. 달러는 미-이란 중전 합의에 따른 국제유가 급락에 맞물려 약세 양상

주요뉴스

중동 경제 관련 뉴스
미국은 19일 중전 양해각서의 정식 서명 후 즉시 이란이 석유를 판매할 수 있도록 제재를 면제할 예정
이스라엘이 미국에 중전 합의문 초안을 보여달라고 요청했으나, 네타냐후 총리가 공식 발표 전에 내용을 유출할 것을 우려해 미국이 거절
벤스 미국 부통령은 아직 중전 양해각서 합의문을 전문 공개하지 않은 것은 중재국의 요청이 있었기 때문이라고 설명

New Publications

[반도체/전기전자/디스플레이/AI/로보틱스] (OVERWEIGHT) 대만 Computex 방문 후기 - Agentic AI가 AX 견인(2026-06-10)
[경제] 2026년 하반기 경제 전망: 기호지세(騎虎之勢) - Ride With Us or Collide With Us(2026-06-02)
[주식전략] 2026년 하반기 주식전략 전망: AI 압축 포트폴리오로 돌파하라(2026-05-29)
[전기전자/디스플레이](OVERWEIGHT) 2026년 전기전자/디스플레이 하반기 전망 - 아직 Peak는 오지 않았다(2026-05-29)
[건설](OVERWEIGHT) 2026년 건설업종 하반기 전망 SCREENING(2026-05-28)

Rating, Target Price Changes

태광	BUY	38,000 원	▷ BUY	46,000 원	(2026-06-17)
피에스케이	신규		▷ BUY	194,000 원	(2026-06-12)
티엘비	BUY	83,000 원	▷ BUY	130,000 원	(2026-06-12)
KG스틸	BUY	7,600 원	▷ BUY	7,400 원	(2026-06-12)
풍산홀딩스	BUY	53,300 원	▷ BUY	50,500 원	(2026-06-12)
포스코스틸리온	BUY	5,660 원	▷ BUY	6,180 원	(2026-06-12)
삼성전자	BUY	340,000 원	▷ BUY	440,000 원	(2026-06-10)
로보티즈	신규		▷ BUY	403,000 원	(2026-06-10)
에프엔에스테크	신규		▷ BUY	25,700 원	(2026-06-10)
LG생활건강	M.PERFORM	240,000 원	▷ M.PERFORM	250,000 원	(2026-06-10)
농심	BUY	540,000 원	▷ BUY	550,000 원	(2026-06-10)
하이트진로	BUY	22,000 원	▷ BUY	20,000 원	(2026-06-09)
펄텍코리아	BUY	65,000 원	▷ BUY	47,000 원	(2026-06-09)
풀무원	BUY	16,000 원	▷ BUY	13,000 원	(2026-06-09)
클리오	BUY	16,000 원	▷ BUY	14,000 원	(2026-06-05)

외국인 순매수		국내기관 순매수	
순매수	금액(백만)	순매수	금액(백만)
SK하이닉스	844,802	SK하이닉스	1,125,965
삼성전기	581,407	삼성전자	569,073
삼성전자우	192,915	SK스퀘어	495,367
현대차	116,352	KODEX 레버리지	220,375
LG	91,847	HD한국조선해양	220,293
외국인 순매도		국내기관 순매도	
순매도	금액(백만)	순매도	금액(백만)
SK스퀘어	-144,714	현대차	-546,263
HPSP	-122,411	삼성전기	-413,831
LG이노텍	-95,149	LG	-197,217
HD한국조선해양	-66,239	삼성SDI	-144,378
서진시스템	-64,790	한미반도체	-107,869

국내시장 동향	증가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	8,726.60	+2.11	+20.01
대형주	9,625.79	+2.16	+21.96
중형주	4,771.54	+1.74	+1.62
소형주	2,538.63	+0.50	-7.10
KOSDAQ	1,018.68	-1.48	-6.06

투자자별 매매동향	개인	외국인	기관
KOSPI	(억원)	(억원)	(억원)
순매수	-21,841	15,309	7,076
누적순매수(D-20)	238,247	-353,755	107,937
거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균, 단위 :억 원)	486,926	506,159	577,745

업종별 지수	증가	D-1(%)	D-20(%)
건설	200.29	+7.03	+4.78
금융	1,313.19	+2.71	+16.22
운수장비	6,997.52	+1.77	+8.35
유통	814.26	+1.83	+19.44
음식료	4,824.80	-0.88	-3.69
의약품	14,799.07	+0.02	-1.28
전기전자	146,758.60	+2.41	+27.95
철강금속	8,126.25	+4.90	-5.00
화학	4,985.74	+0.09	+0.74
유틸리티	1,211.60	-3.28	+0.85
통신	669.01	-1.45	+2.16

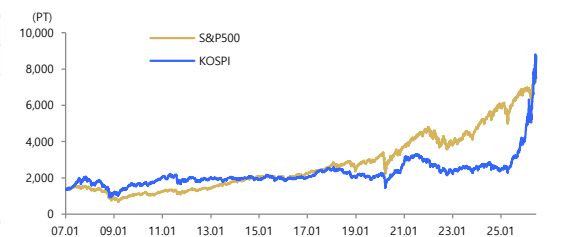
해외시장 동향	증가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	7,511.56	-0.57	+2.15
NASDAQ	26,376.34	-1.15	+1.95
일본	69,404.50	+0.13	+14.62
중국	4,091.89	-0.11	-1.86
독일	24,894.01	+0.00	+2.02

주요 금리 동향	증가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	3.72	-2.70	-3.40
국고채 (10년)	4.11	-0.80	-10.00
은행채AAA (3년)	4.03	-2.00	-0.80
미국국채 (2년)	4.06	-1.30	-6.50
미국국채 (10년)	4.44	-3.50	-22.65

환율 동향	증가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,511.60	+0.03	+0.25
원/백 엔	942.17	-0.04	-0.61
원/위안	223.73	+0.04	+1.11
달러/유로	1.16	+0.15	+0.02
위안/달러	6.76	-0.01	-0.85
엔/달러	160.44	+0.07	+0.87
Dollar Index	99.56	-0.11	+0.24

상품시장 동향	증가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	76.05	-5.82	-29.43
금 (usd/oz)	4,351.60	+0.86	-3.54
BDI	2,670.00	-1.84	-13.65
천연가스(NYMEX)	3.24	+2.92	+4.01

KOSPI, S&P 추이



본 조사는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단복제 및 배포할 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시 기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

성광벤드 (014620)

Analyst 신동현 dhshin@hmsec.com

올해의 수주는 다를 것

BUY

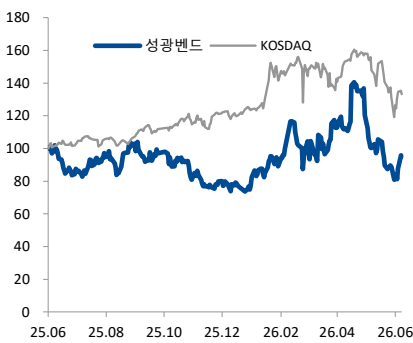
TP 45,000원

현재주가 (6/16)	32,750원	
상승여력	37.4%	
시가총액	870십억원	
발행주식수	26,557천주	
자본금/액면가	14십억원/500원	
52주 최고가/최저가	48,300원/25,300원	
일평균 거래대금 (60일)	13십억원	
외국인 지분율	34.53%	
주요주주 지분율		
인재일외4인	36.25%	
추가상승률	1M	3M 6M
절대주가(%)	-4.9	-1.2 24.5
상대주가(%p)	5.4	10.4 12.0

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	TP
Before	1,622	1,811	45,000
After	1,520	1,763	45,000
Consensus	1,773	2,215	49,333
Cons. 차이	-14.3%	-20.4%	-8.8%

최근 12개월 주가수익률



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	228	42	41	46	1,438	5.0	16.2	1.3	11.7	8.0	0.9
2025	246	42	34	46	1,270	-11.7	20.3	1.2	11.9	6.4	0.8
2026F	262	46	40	50	1,520	19.7	21.5	1.5	14.6	7.2	0.6
2027F	297	58	47	63	1,763	16.0	18.6	1.4	11.4	7.8	0.6
2028F	301	60	48	64	1,812	2.8	18.1	1.3	10.3	7.5	0.6

* K-IFRS 연결 기준

투자포인트 및 결론

- 1Q26 연결 매출액 591억원(-7.2% yoy, -0.3% qoq), 영업이익 66억원(-38.9% yoy, -24.6% qoq, OPM 11.1%)으로 영업이익 기대치 하회
- 25년 수주가 전년대비 다소 감소해 매출액 및 영업이익이 부진했으나 하반기부터 본격적인 북미 LNG 프로젝트 및 중동향 수주 증가가 예상됨

주요이슈 및 실적전망

- 1Q26 판매비 증가의 영향으로 영업이익은 기대치를 하회함. 미국향 매출 비중의 증가에 따라 관세 비용 인식분이 증가했고, AS 및 향후 판매를 위해 비축했던 재고자산에서 약 11억원의 평가손실이 발생. 다만 이는 추후 판매 시 환입되며 약 20억원의 관세는 추후 발주처로부터 회수가 가능하기에 일회성 요인으로 볼 수 있음. 이를 배제할 경우 OPM은 약 16.4%로 전분기대비 상승한 것으로 계산됨
- 동사는 25년 신규수주 1,849억원(-15.6% yoy)을 기록해 최근 실적 및 주가가 다소 부진했음. 그러나 북미 LNG 프로젝트향 수주는 작년 FID 증가에 힘입어 2~3분기부터 본격적으로 발생할 예정. 이를 고려하면 안정적인 이익 성장이 예상됨
- 1Q26 Rio Grande, CP2 등 북미 LNG향 추가 수주가 있었으며 카타르에서도 NFW LNG 수주를 인식. 기존에 납품 중이던 Commonwealth, Port Arthur, Woodside Louisiana 등 프로젝트에 더해 LNG향 수주 및 매출 증가 예상. 이를 바탕으로 26년 신규수주는 약 2,741억원으로 전년동기대비 +48.2% 증가할 것으로 추정됨

BUY(유지) / TP 45,000 원(유지) = 12m Fwd. BPS 22,524 원 * Target P/B 2.0x

- Target P/B는 직전 보고서와 동일한 2.0x(신규수주가 크게 증가했던 12년 분기별 P/B 밴드 상단 평균)를 유지함
- 목표주가 45,000원, 투자의견 BUY 유지

<표1> 성공밴드 연간 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원)	변경 후		변경 전		변화율	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	262	297	270	298	-2.7%	-0.2%
영업이익	46	58	52	58	-11.1%	-0.1%
세전이익	54	62	55	62	-2.9%	0.3%
당기순이익	40	47	41	47	-2.6%	0.3%

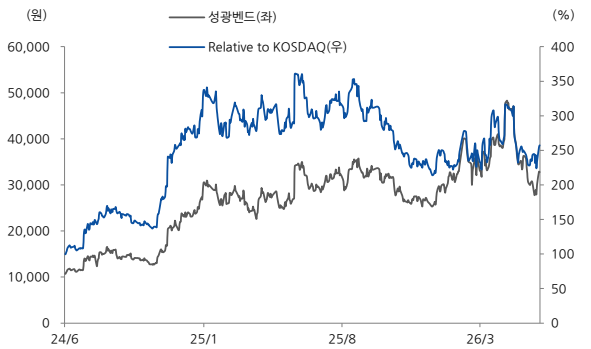
자료: 현대차증권

<표2> 성공밴드 목표주가 산정

항목	내용	비고
Target BPS (원)	22,524	- 12m Fwd. BPS
Target P/B (X)	2.0	- 12년 분기별 P/B 고점 평균
적정주가 (원)	45,049	- Target BPS * Target P/B
목표주가 (원)	45,000	
전일종가 (원)	32,750	- 2026.06.16 종가
상승여력 (%)	37.4	
투자의견	BUY	

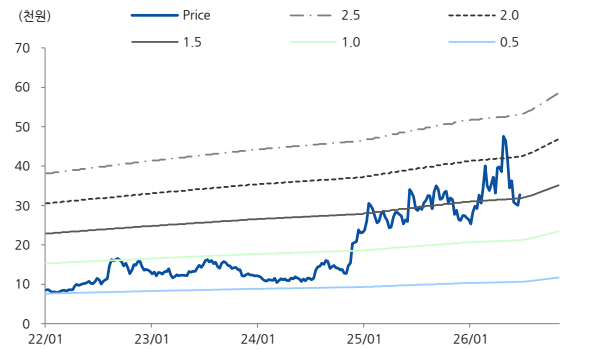
자료: 현대차증권

<그림1> 성공밴드 주가 추이



자료: FnGuide, 현대차증권

<그림2> 성공밴드 P/B 밴드 추이



자료: FnGuide, 현대차증권

<표3> 성공밴드 분기별 실적 추정

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	64	58	65	59	59	67	67	69	246	262	297
YoY	11.4%	-13.1%	42.2%	1.8%	-7.2%	15.9%	3.5%	16.4%	7.9%	6.8%	13.3%
영업이익	11	11	12	9	7	13	13	14	42	46	58
YoY	8.6%	-47.1%	50.2%	122.1%	-38.9%	20.8%	10.9%	55.7%	-0.1%	10.0%	26.6%
OPM	16.9%	18.5%	18.2%	14.7%	11.1%	19.3%	19.5%	19.7%	17.1%	17.6%	19.7%
세전이익	11	8	14	11	11	14	14	15	45	54	62
YoY	-12.7%	-64.4%	138.5%	19.4%	-3.3%	68.7%	1.1%	32.1%	-13.3%	20.2%	16.3%
세전이익률	18.0%	14.3%	21.5%	18.6%	18.8%	20.8%	21.0%	21.1%	18.2%	20.5%	21.0%
당기순이익	9	6	11	8	8	11	11	11	34	40	47
YoY	-18.9%	-64.3%	160.2%	7.0%	-8.2%	62.8%	-2.6%	36.3%	-16.0%	17.2%	16.0%
당기순이익률	14.4%	11.1%	16.7%	13.5%	14.2%	15.6%	15.7%	15.8%	14.0%	15.4%	15.8%

자료: 현대차증권

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	228	246	262	297	301
증가율 (%)	-10.6	7.9	6.5	13.4	1.3
매출원가	151	159	170	194	197
매출원가율 (%)	66.2	64.6	64.9	65.3	65.4
매출총이익	77	87	93	103	104
매출이익률 (%)	33.8	35.4	35.5	34.7	34.6
증가율 (%)	1.3	13.0	6.9	10.8	1.0
판매관리비	35	45	47	44	44
판매비율 (%)	15.4	18.3	17.9	14.8	14.6
EBITDA	46	46	50	63	64
EBITDA 이익률 (%)	20.2	18.7	19.1	21.2	21.3
증가율 (%)	-6.1	0.0	8.7	26.0	1.6
영업이익	42	42	46	58	60
영업이익률 (%)	18.4	17.1	17.6	19.5	19.9
증가율 (%)	-6.7	0.0	9.5	26.1	3.4
영업외손익	9	2	8	4	4
금융수익	4	3	4	4	4
금융비용	0	0	0	0	0
기타영업외손익	5	-1	4	0	0
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	52	45	54	62	64
세전계속사업이익률	22.8	18.3	20.6	20.9	21.3
증가율 (%)	2.0	-13.5	20.0	14.8	3.2
법인세비용	11	10	13	16	16
계속사업이익	41	34	40	47	48
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	41	34	40	47	48
당기순이익률 (%)	18.0	13.8	15.3	15.8	15.9
증가율 (%)	5.1	-17.1	17.6	17.5	2.1
지배주주지분 순이익	41	34	40	47	48
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-4	2	-0	0	0
총포괄이익	37	36	40	47	48

(단위: 십억원)

현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	29	38	13	27	60
당기순이익	41	34	40	47	48
유형자산 상각비	4	4	4	4	4
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
외환손익	-4	0	-3	0	0
운전자본의 감소(증가)	-17	-3	-30	-24	8
기타	5	3	2	0	0
투자활동으로인한현금흐름	-17	-40	-2	-4	-4
투자자산의 감소(증가)	2	1	0	0	0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-3	-4	-3	-4	-4
기타	-16	-37	1	0	0
재무활동으로인한현금흐름	-25	-5	-5	-5	-5
차입금의 증가(감소)	0	0	1	0	0
사채의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-4	-5	-5	-5	-5
기타	-21	0	-1	0	0
기타현금흐름	1	-0	2	0	0
현금의증가(감소)	-12	-8	7	18	51
기초현금	76	64	56	63	81
기말현금	64	56	63	81	132

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 십억원)

재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	310	331	370	415	457
현금성자산	64	56	63	81	132
단기투자자산	38	71	69	69	69
매출채권	39	41	49	55	53
채고자산	152	149	173	194	187
기타유동자산	10	5	6	6	6
비유동자산	253	259	258	258	258
유형자산	248	248	247	247	247
무형자산	1	2	2	2	2
투자자산	2	1	2	2	2
기타비유동자산	2	8	7	7	7
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	563	590	628	672	714
유동부채	35	30	36	38	37
단기차입금	2	2	2	2	2
매입채무	15	11	13	15	14
유동성장기부채	0	0	0	0	0
기타유동부채	18	17	21	21	21
비유동부채	9	11	13	14	14
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
장기금융부채	0	0	1	1	1
기타비유동부채	9	11	12	13	13
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	44	41	49	52	51
지배주주지분	519	550	579	621	663
자본금	14	14	14	14	14
자본잉여금	4	4	4	4	4
자본조정 등	-24	-4	-4	-4	-4
기타포괄이익누계액	-1	-2	-2	-2	-2
이익잉여금	525	537	567	608	651
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	519	550	579	621	663

(단위: 원, 배, %)

주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	1,438	1,270	1,520	1,763	1,812
EPS(지배순이익 기준)	1,438	1,270	1,520	1,763	1,812
BPS(자본총계 기준)	18,574	20,691	21,808	23,371	24,983
BPS(지배지분 기준)	18,574	20,691	21,808	23,371	24,983
DPS	200	200	200	200	200
P/E(당기순이익 기준)	16.2	20.3	21.5	18.6	18.1
P/E(지배순이익 기준)	16.2	20.3	21.5	18.6	18.1
P/B(자본총계 기준)	1.3	1.2	1.5	1.4	1.3
P/B(지배지분 기준)	1.3	1.2	1.5	1.4	1.3
EV/EBITDA(Reported)	11.7	11.9	14.6	11.4	10.3
배당수익률	0.9	0.8	0.6	0.6	0.6
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	5.0	-11.7	19.7	16.0	2.8
EPS(지배순이익 기준)	5.0	-11.7	19.7	16.0	2.8
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	8.0	6.4	7.2	7.8	7.5
ROE(지배순이익 기준)	8.0	6.4	7.2	7.8	7.5
ROA	7.4	6.0	6.6	7.2	6.9
안정성 (%)					
부채비율	8.5	7.4	8.4	8.3	7.6
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	637.9	857.9	N/A	N/A	N/A

태광 (023160)

Analyst 신동현 dhshin@hmsec.com

아직 본격적인 수주는 시작되지 않았다

BUY

TP 46,000원

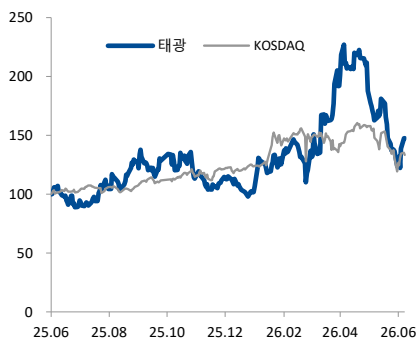
현재주가 (6/16)	31,500원
상승여력	46.0%
시가총액	815십억원
발행주식수	25,867천주
자본금/액면가	13십억원/500원
52주 최고가/최저가	48,500원/19,010원
일평균 거래대금 (60일)	18십억원
외국인 지분율	22.34%
주요주주 지분율	
대신인태내셔널외 10인	46.75%

추가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-9.4	9.9	31.3
상대주가(%p)	0.5	22.9	18.0

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	TP
Before	1,951	2,136	38,000
After	2,207	2,513	46,000
Consensus	2,019	2,489	56,500
Cons. 차이	9.3%	1.0%	-18.6%

최근 12개월 주가수익률



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	267	40	45	50	1,695	-18.5	10.4	0.8	7.9	8.2	1.4
2025	297	39	64	51	2,410	42.2	9.0	0.9	8.6	10.7	2.5
2026F	333	48	57	62	2,207	-8.4	14.3	1.2	10.6	8.9	1.7
2027F	376	59	65	72	2,513	13.9	12.5	1.1	8.6	9.4	1.7
2028F	411	65	70	79	2,719	8.2	11.6	1.1	7.3	9.5	1.7

* K-IFRS 연결 기준

투자포인트 및 결론

- 1Q26 연결 매출액 823억원(+31.4% yoy, +2.1% qoq), 영업이익 94억원(+26.3% yoy, -22.8% qoq, OPM 11.4%)으로 영업이익 기대치 하회
- 다만 유효한 중동 재건 수주 기대감과 하반기 북미 LNG 프로젝트 수주 본격화를 고려해 목표주가를 기존 38,000원에서 46,000원으로 상향함

주요이슈 및 실적전망

- 1Q26 영업이익은 미국향 매출 비중 확대에 따른 철강 관세 비용 인식 증가로 인해 기대치를 하회함. 그러나 향후 수출가격으로의 일부 전가가 이루어짐과 동시에 선납 후 회수하며 환입되는 효과까지 고려할 경우 인식하는 비용 규모는 감소할 전망
- 1Q26 수주는 약 543억원으로 전년동기대비 약 17% 감소했으나 전쟁으로 인해 기납품중이던 프로젝트에서 일부 딜레이가 발생한 영향임. 종전 분위기가 감지되고 있기에 기존 프로젝트의 수주/납품 재개와 재건 프로젝트의 신규 수주 기대 가능
- 당초 약 1.2~1.3억달러 수준의 재건 수요를 예상했으며 이는 동사의 연평균 수주금액의 약 75%에 달하는 규모. 최초 추정 이후 약 2개월이 지난 상황인만큼 이를 상회하는 수주도 가능할 전망
- 1Q26 북미에서는 Port Arthur, CP2, Rio Grande 등 주요 LNG향 수주 인식. 북미 LNG 프로젝트의 경우 25년에 FID가 집중됨에 따라 약 0.5~1년여의 시차를 두고 2H26부터 수주가 본격화될 것으로 추정함

BUY(유지) / TP 46,000 원(상향) = 12m Fwd. BPS 25,488 원 * Target P/B 1.79x

- Target P/B는 중동 재건 수주 가능성 상승을 반영해 기존 1.48x(중동 정유화학 플랜트향 수주 증가하던 12년 평균 P/B)에서 동 기간 분기별 상단 평균 1.79x로 상향. 이에 따라 목표주가는 38,000원 → 46,000원으로 상향, 투자의견 BUY 유지

<표1> 태광 연간 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원)	변경 후		변경 전		변화율	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	333	376	344	372	-3.1%	1.2%
영업이익	48	59	59	65	-18.3%	-9.2%
세전이익	81	93	70	76	15.8%	21.9%
당기순이익	61	69	52	57	17.1%	21.9%

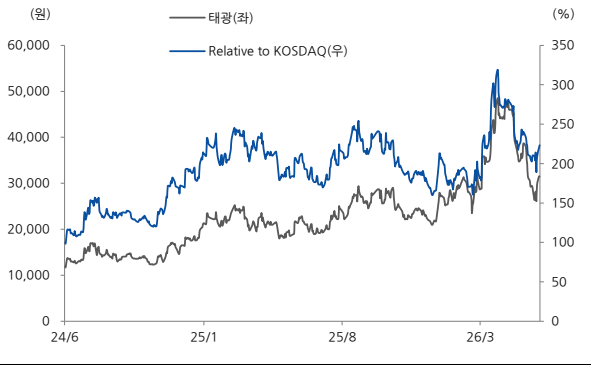
자료: 현대차증권

<표2> 태광 목표주가 산정

항목	내용	비고
Target BPS (원)	25,488	- 12m Fwd. BPS
Target P/B (X)	1.79	- 12년 분기별 P/B 고점 평균
적정주가 (원)	45,624	- Target BPS * Target P/B
목표주가 (원)	46,000	- 목표주가 변동폭 5% 미만으로 기존 목표주가 유지
전일종가 (원)	31,500	- 2026.06.16 종가
상승여력 (%)	46.0	
투자의견	BUY	

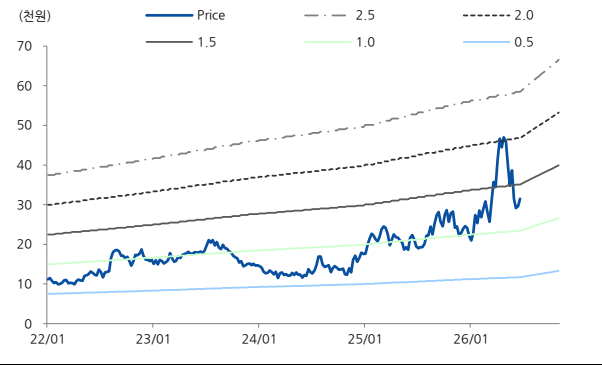
자료: 현대차증권

<그림1> 태광 주가 추이



자료: FnGuide, 현대차증권

<그림2> 태광 P/B 밴드 추이



자료: FnGuide, 현대차증권

<표3> 태광 분기별 실적 추정

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	63	72	81	81	82	82	80	89	297	333	376
YoY	-14.6%	10.3%	31.8%	21.8%	31.4%	13.0%	-1.7%	10.5%	11.3%	12.2%	13.0%
영업이익	7	8	12	12	9	13	12	14	39	48	59
YoY	-42.4%	-22.0%	52.7%	25.8%	26.3%	64.9%	6.3%	14.9%	-2.9%	24.4%	22.0%
OPM	11.8%	10.6%	14.2%	15.0%	11.4%	15.5%	15.4%	15.6%	13.0%	14.5%	15.6%
세전이익	13	17	40	17	37	14	14	15	86	81	93
YoY	-38.9%	30.6%	367.3%	8.9%	191.0%	-18.3%	-65.4%	-7.2%	49.0%	-6.6%	15.0%
세전이익률	20.6%	23.7%	48.7%	20.5%	45.5%	17.2%	17.1%	17.2%	29.0%	24.2%	24.6%
당기순이익	10	13	30	12	29	11	10	11	66	61	69
YoY	-38.6%	28.1%	332.0%	0.3%	181.5%	-21.4%	-65.4%	-5.6%	42.0%	-6.7%	13.6%
당기순이익률	16.3%	18.5%	36.5%	15.1%	35.0%	12.9%	12.8%	12.9%	22.1%	18.3%	18.4%

자료: 현대차증권

(단위: 십억원)					
포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	267	297	333	376	411
증가율 (%)	-14.4	11.2	12.1	12.9	9.3
매출원가	195	211	234	268	294
매출원가율 (%)	73.0	71.0	70.3	71.3	71.5
매출총이익	72	86	99	109	117
매출이익률 (%)	27.0	29.0	29.7	29.0	28.5
증가율 (%)	-20.0	19.4	15.1	10.1	7.3
판매관리비	32	47	51	50	51
판매비율 (%)	12.0	15.8	15.3	13.3	12.4
EBITDA	50	51	62	72	79
EBITDA 이익률 (%)	18.7	17.2	18.6	19.1	19.2
증가율 (%)	-25.4	2.0	21.6	16.1	9.7
영업이익	40	39	48	59	65
영업이익률 (%)	15.0	13.1	14.4	15.7	15.8
증가율 (%)	-31.0	-2.5	23.1	22.9	10.2
영업외손익	18	47	32	33	35
금융수익	25	63	40	42	43
금융비용	7	7	8	9	8
기타영업외손익	0	-9	0	0	0
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	58	86	81	93	100
세전계속사업이익률	21.7	29.0	24.3	24.7	24.3
증가율 (%)	-18.3	48.3	-5.8	14.8	7.5
법인세비용	12	21	19	23	25
계속사업이익	46	66	61	69	75
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	46	66	61	69	75
당기순이익률 (%)	17.2	22.2	18.3	18.4	18.2
증가율 (%)	-20.7	43.5	-7.6	13.1	8.7
지배주주지분 순이익	45	64	57	65	70
비지배주주지분 순이익	1	2	4	4	5
기타포괄이익	-2	8	2	0	0
총포괄이익	44	74	63	69	75

(단위: 십억원)					
현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	59	19	39	63	75
당기순이익	46	66	61	69	75
유형자산 상각비	9	11	13	13	13
무형자산 상각비	1	1	1	1	1
외환손익	-4	-0	-3	0	0
운전자본의 감소(증가)	10	-32	-22	-20	-13
기타	-3	-27	-11	0	-1
투자활동으로인한현금흐름	-46	1	-17	-13	-13
투자자산의 감소(증가)	-27	25	-1	0	0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-13	-14	-11	-13	-13
기타	-6	-10	-5	0	0
재무활동으로인한현금흐름	-13	-17	-14	-14	-15
차입금의 증가(감소)	0	0	-0	0	0
사채의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	-17	-0	0	0
배당금	-4	-14	-14	-14	-14
기타	-9	14	0	0	-1
기타현금흐름	0	-0	0	0	0
현금의증가(감소)	1	4	8	36	47
기초현금	31	32	36	44	80
기말현금	32	36	44	80	127

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 십억원)					
재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	309	415	461	521	584
현금성자산	32	36	44	80	127
단기투자자산	34	20	11	11	11
매출채권	60	69	79	87	92
채고자산	123	152	162	178	188
기타유동자산	6	8	7	7	7
비유동자산	352	326	329	328	327
유형자산	183	189	188	188	188
무형자산	40	32	31	30	30
투자자산	90	65	66	66	66
기타비유동자산	39	40	44	44	43
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	660	741	790	849	911
유동부채	35	53	58	59	59
단기차입금	0	0	0	0	0
매입채무	11	13	14	15	16
유동성장기부채	0	0	0	0	0
기타유동부채	24	40	44	44	43
비유동부채	16	18	20	22	24
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	16	18	20	22	24
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	51	71	78	82	82
지배주주지분	566	625	663	715	771
자본금	13	13	13	13	13
자본잉여금	44	27	27	27	27
자본조정 등	-12	-12	-1	-1	-1
기타포괄이익누계액	-1	-1	-1	-1	-1
이익잉여금	522	597	624	676	732
비지배주주지분	43	45	49	53	58
자본총계	609	670	712	768	829

(단위: 원, 배, %)					
주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	1,740	2,472	2,356	2,683	2,903
EPS(지배순이익 기준)	1,695	2,410	2,207	2,513	2,719
BPS(자본총계 기준)	23,000	25,269	27,524	29,672	32,040
BPS(지배지분 기준)	21,360	23,569	25,628	27,606	29,790
DPS	250	535	535	535	535
P/E(당기순이익 기준)	10.1	8.8	13.4	11.7	10.8
P/E(지배순이익 기준)	10.4	9.0	14.3	12.5	11.6
P/B(자본총계 기준)	0.8	0.9	1.1	1.1	1.0
P/B(지배지분 기준)	0.8	0.9	1.2	1.1	1.1
EV/EBITDA(Reported)	7.9	8.6	10.6	8.6	7.3
배당수익률	1.4	2.5	1.7	1.7	1.7
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-20.7	42.0	-4.7	13.9	8.2
EPS(지배순이익 기준)	-18.5	42.2	-8.4	13.9	8.2
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	7.8	10.2	8.8	9.4	9.4
ROE(지배순이익 기준)	8.2	10.7	8.9	9.4	9.5
ROA	7.2	9.4	8.0	8.5	8.5
안정성 (%)					
부채비율	8.3	10.6	11.0	10.6	9.9
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	66.3	64.7	74.0	88.3	785.9

Weekly Quanticle

고변동성에도 Go

Quant 조장민 chocm@hmsec.com

사상 최고 변동성, 여전히 매수 대응 유효

- 지수는 다시 전고점 수준까지 회복했지만, 변동성 역시 높은 수준에서 유지되고 있음. 연평균 레벨 측면에서도 이례적
- 다만 과거 VKOSPI가 높은 수준을 유지했던 국면을 보면, 변동성의 스파이크 이후 평균 경로는 우상향
- 고변동성 국면에서 매도 실익은 제한적이라는 의미. '고변동성 국면 진입' 및 '단기 변동성 급등'으로 정의되는 두 개의 Case에서 모두 보유기간이 길수록 지수는 상승 확률 우위 환경 형성

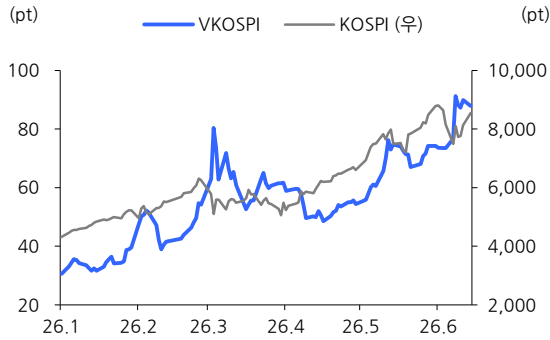
한국 고유의 변동성, 기계적 과열 국면

- 공포의 가격이라 할 수 있는 변동성 위험 프리미엄(VRP = 내재변동성과 실현변동성의 차이)도 역사적 극단 수준으로 확대. 변동성을 비싸게 프라이싱하고 있는 상황
- 다만 이는 글로벌 공통이 아닌 한국 고유 현상. 미국 VIX가 안정적인 가운데 VKOSPI만 급등하며 양자 간 스프레드는 사상 최고 수준까지 확대
- 지수 자체에 대한 변동성보다는, 수급과 심리 등 부차적인 요인에서 비롯되는 변동성. 특히 5/27일 출시된 단일종목 레버리지를 위시한 ETF 거래 활성화가 VKOSPI 상승에 영향
- 종합하면 현재의 높은 VKOSPI는 전반적인 공포감이라기보다 ETF·선물발 기계적 과열의 산물
- 시장 내에는 오히려 변동성 완화 시그널도 확인되고 있는 상황. 상승종목 비중(ADR)은 반등하며 극단적인 쏠림에서 벗어나는 모습. 또한, 업종 수익률 간 상관관계는 약화되는 반면 수익률 편차는 확대되고 있음

단기적인 쏠림 완화 시그널, 업종/종목 선별 필요

- 다만, 상관 약화·편차 확대 현상이 의미하는 것은 현 국면이 단기적으로 '종목 선택의 난이도가 높아지는' 차별화 장세라는 의미
- 최근 외국인 순매수 추이와 고변동성 국면 업종 성과를 고려해 업종을 선별할 필요
- ① 반도체 모멘텀에 대한 기대는 여전히 유효. 반도체 업종 대비 베타가 높으면서 외국인 순매수가 확인되는 업종에 주목할 필요(반도체·IT하드웨어·IT가전·자동차) - 고변동성에서 지수를 주도해온 군으로, 쏠림이 확인되는 국면에서 우위 지속 예상. 특히 IT하드웨어는 강도 높은 외국인 순매수가 동반돼 수급까지 우호적
- ② 비(非)반도체로의 확산도 기대해볼 수 있는 국면(소프트웨어·운송·소매/유통) - 반도체 업종 대비 베타는 낮지만 외국인 순매수가 기록되고 있으며, 고변동성 국면에서 성과 양호한 업종으로, 쏠림이 완화될 때 선제적으로 로테이션 수혜 예상

<그림 1> 우상향 추세를 이어나가고 있는 변동성



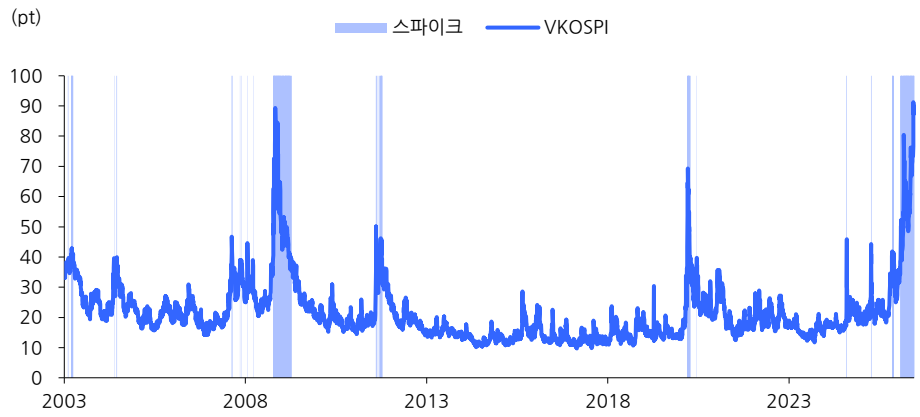
자료: FnGuide Quantwise, 현대차증권

<그림 2> 연평균 레벨 측면에서도 이례적



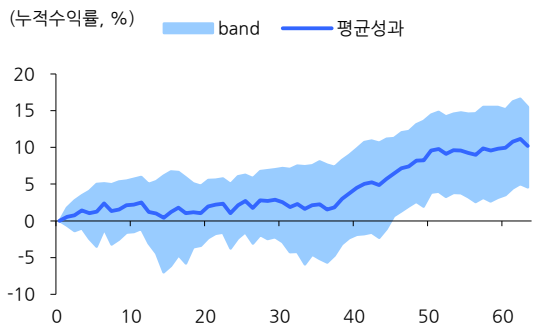
자료: FnGuide Quantwise, 현대차증권

<그림 3> 과거 VKOSPI 급등 국면



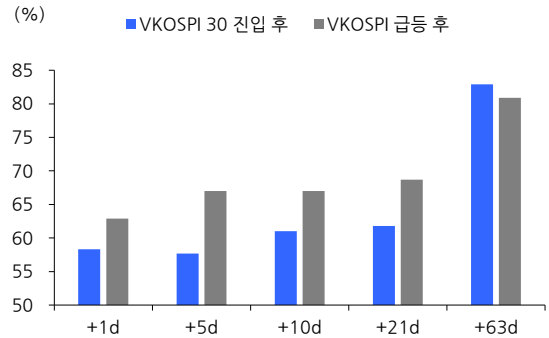
자료: FnGuide Quantwise, 현대차증권

<그림 4> 변동성 급등 이후 평균 경로



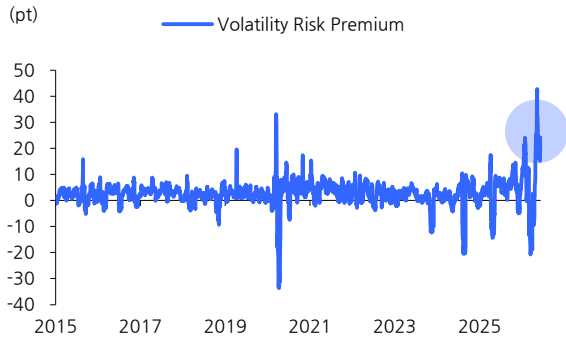
자료: FnGuide Quantwise, 현대차증권

<그림 5> 고변동성 국면에서 매도 실익은 제한적



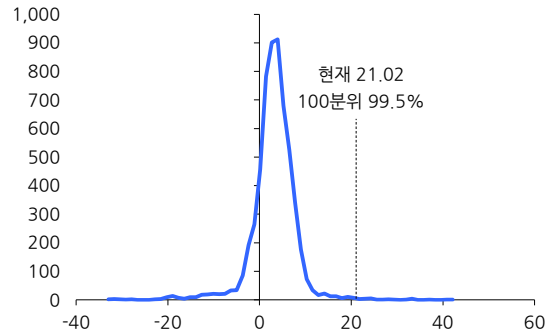
자료: FnGuide Quantwise, 현대차증권

<그림 6> 변동성 위험 프리미엄 추이



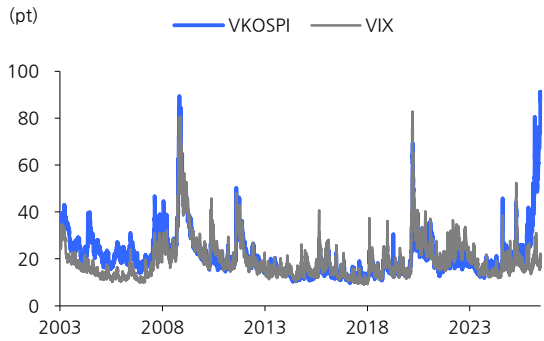
자료: FnGuide Quantwise, 현대차증권

<그림 7> 현재 프리미엄은 역사적 극단



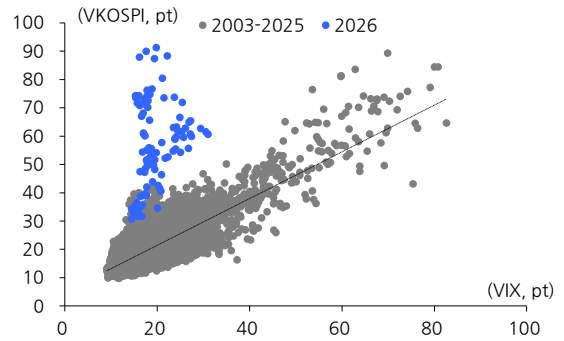
자료: FnGuide Quantwise, 현대차증권

<그림 8> VKOSPI와 VIX 추이



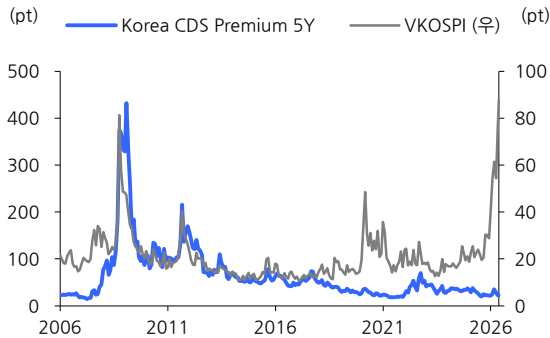
자료: FnGuide Quantwise, 현대차증권

<그림 9> 추세를 이탈한 한국의 변동성지표



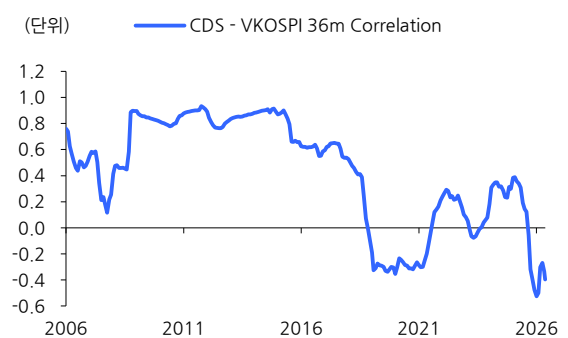
자료: FnGuide Quantwise, 현대차증권

<그림 10> 기존 동행했던 CDS와 VKOSPI도...



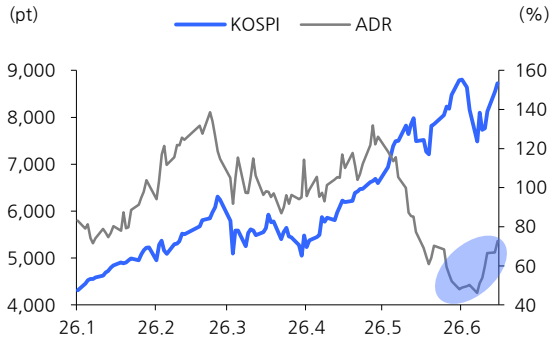
자료: FnGuide Quantwise, 현대차증권

<그림 11> ...올해 역의 상관관계를 기록 중



자료: FnGuide Quantwise, 현대차증권

<그림 12> 상승종목 비중 저점에서 반등



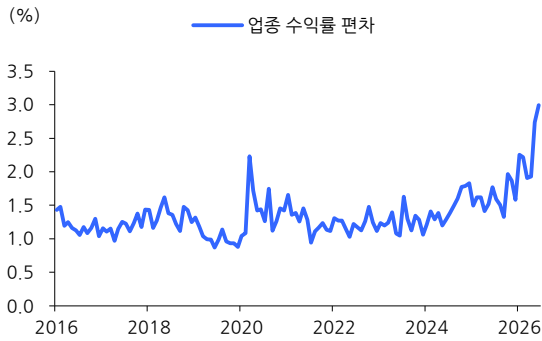
자료: FnGuide Quantwise, 현대차증권

<그림 13> 업종별 수익률 상관관계는 약화



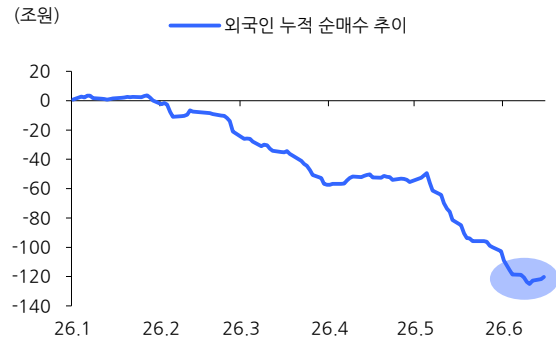
자료: FnGuide Quantwise, 현대차증권

<그림 14> 업종 간 수익률 편차는 확대



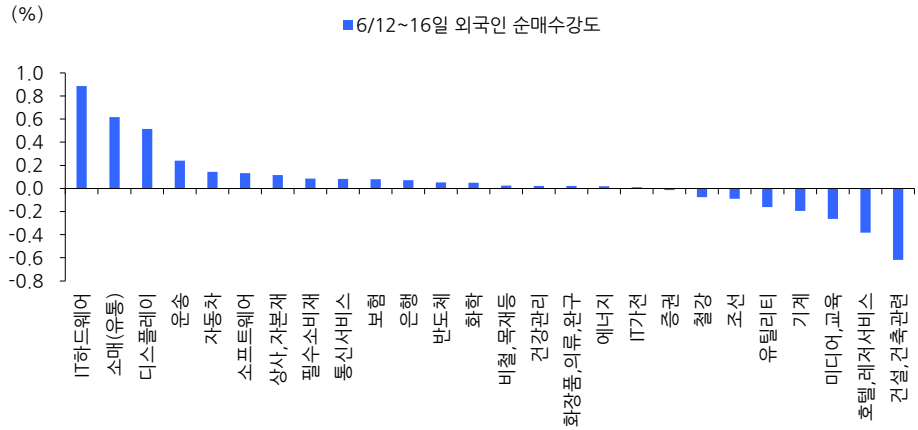
자료: FnGuide Quantwise, 현대차증권

<그림 15> 다소 진정된 외국인 순매도세



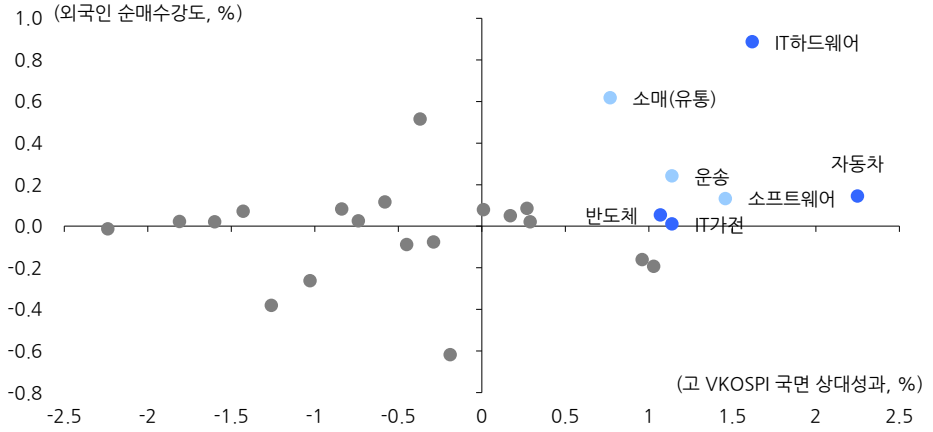
자료: FnGuide Quantwise, 현대차증권

<그림 16> 최근 3거래일 외국인 순매수 강도



자료: FnGuide Quantwise, 현대차증권
주: W126 기준

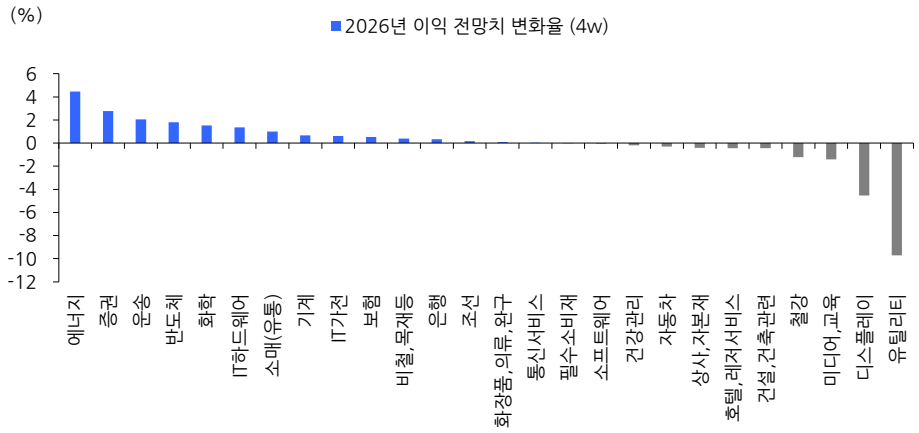
<그림 17> 고변동성 국면 업종 성과와 최근 외국인 순매수 강도를 고려할 필요



자료: FnGuide Quantwise, 현대차증권

주: W126 기준

<그림 18> 2026년 업종별 이익전망치 변화율 (4주 전 대비)



자료: FnGuide Quantwise, 현대차증권

주: W126 기준

China Issue

미·중 휴머노이드 로봇 플랫폼 전쟁

Analyst 여태경 Tk.yeo@hmsec.com

Unitree와 엔비디아의 협력 발표 후 미국의 제재

-6월1일 Computex에서 젠슨황 엔비디아 CEO가 중국 대표 휴머노이드 로봇 기업 Unitree Robotics와 협력을 발표. Unitree가 발표 예정인 H2 플러스 모델에 엔비디아의 Jetson Thor 온보드 컴퓨팅과 Isaac GR00T 소프트웨어가 탑재되고, Hands는 싱가포르 기업 Sharpa의 제품을 채용

-미국 의회에서는 중국산 로봇이 미국의 핵심 인프라 및 안보에 위협이 될 수 있다며 'Guard Act'를 발의했고, 미국 국방부는 Unitree를 중국 빅테크 및 BYD와 함께 중국 군 관련 기업 리스트로 지정하며 제재를 시작함

-중국 내부에서는 중국 휴머노이드 로봇들의 핵심 두뇌를 미국 기업에 의존할 경우 미국의 중국 휴머노이드 로봇 산업 규제 강화 시 발생가능한 리스크에 대한 우려의 목소리가 커지고 있음

중국 휴머노이드 로봇기업과 엔비디아의 협력은 제한될 전망

-이번 젠슨황 CEO의 발표와 무관하게 이미 중국의 다수 휴머노이드 로봇 기업들은 이미 엔비디아의 플랫폼을 활용하거나 협력하는 관계에 있음

-가장 큰 이유는 휴머노이드 로봇은 클라우드 네트워크를 활용한 LLM 및 AI응용기술보다는 로봇 기체상에서 상황별 빠른 판단을 하는 피지컬시 플랫폼의 성능이 로봇의 성능으로 직결되기 때문

-중국도 휴머노이드 플랫폼이 다수 존재하긴 하지만, 성능이 엔비디아 플랫폼보다 열위에 있고, 제조사 입장에서는 신규 투자 개발 비용에 대한 부담 및 상업화 속도 경쟁 이유로 이미 높은 수준이 검증된 엔비디아의 플랫폼을 활용하는 방법이 현존하는 가장 매력적인 선택지라고 할 수 있음

-현재 미국 국방부의 중국 군 관련 기업 리스트로 양사의 협력이 완전히 금지된 것은 아니지만, 향후 미국 상무부(BIS)의 Entity List나 재무부(OFAC)의 SDN List까지 등재될 경우 사실상 거래는 중단

-이런 점을 인식한듯 화웨이는 6월 5일 개발자 컨퍼런스에서 피지컬시 플랫폼인 CloudRoBo의 베타버전을 6월 30일 출시하겠다고 발표하며 휴머노이드 로봇 플랫폼 국산화를 공식화

미·중 휴머노이드 로봇 테마간 매력도에 온도차 발생 예상

-중국의 화웨이를 비롯한 다수의 로봇 플랫폼 개발 기업들이 서두른다고 해도 엔비디아의 반도체 경쟁력으로부터 발생하는 격차를 단기간내 축소 또는 추월하기에는 한계가 있음

-엔비디아 역시 중국 로봇 기업들이 대규모 양산 및 학습 과정을 공유하려는 계획에 차질이 발생

-단기적으로는 엔비디아와 협업을 지속할 수 있는 미국과 선진국의 휴머노이드 로봇 산업이 투자 매력 측면에서 상대적 우위, 중장기적으로는 중국 로봇 플랫폼 기업들의 역량 상승과 함께 중국 휴머노이드 로봇 산업의 매력도 회복할 것으로 예상

<표1> 중국 휴머노이드 로봇 기업의 엔비디아 플랫폼 채택 현황

기업	협력 방식	주요 플랫폼/제품	특징
Unitree	심층 협력	Isaac GR00T, Jetson Thor	공식 핵심 파트너, 대표 제품 공동 개발
AgiBot	심층 협력	Isaac GR00T, 폴스택 연산	Physical AI 산업 표준 공동 정의
Galaxy General	심층 협력	Jetson Thor	세계 최초 Thor 탑재 기업
LEJU	제품 적용	Jetson Thor	산업 현장 상용화 진행
UBTECH	제품 적용	Jetson, Thor	고성능 온디바이스 연산 강화
Fourier Intelligence	제품/연구 협력	Isaac GR00T	훈련 데이터 수집 및 공동 개발
LimX Dynamics	연구 협력	Isaac GR00T	강화학습 · 운동제어 개발
XD Dynamic	연구 협력	엔비디아 초기 프로그램	글로벌 대표 로봇 기업 선정
Booster Robotics	연구 협력	엔비디아 생태계	생태계 공동 참여
베이징 휴머노이드 혁신센터	연구 협력	Isaac Sim	월드모델 · 데이터 생성 연구
중견과기	연구 협력	Isaac Lab	사족보행 AI 학습
XPENG	제품/연구 협력	엔비디아 협력 프로젝트	공식 협력사 중 하나

자료: DeepSeek, 중국언론보도, 현대차증권

주: 심층협력은 공식파트너로 업계 표준 정의 및 제품 공동개발, 제품 적용은 자사 제품에 플랫폼을 탑재, 연구 협력은 기초 모델을 통해 자체 기술 개발

<표2> 중국 자국산 휴머노이드 로봇 플랫폼 개발 현황

대표 기업 / 플랫폼	탑재 칩 / 플랫폼	적용 분야 및 진전 상황
베이징 휴머노이드 로봇 혁신센터	텐공(Tiangong) 3.0 + 디과 로보틱스 슈리 S600	텐공 3.0 휴머노이드 로봇에 중국 국산 '슈리 S600' Embodied AI 고성능 연산 칩 탑재를 확정해 2026년 하반기 대규모 양산 계획
UBTECH & Muxi	합작 법인 '시쉬안 창즈' 설립	하이엔드 시장을 목표로 Embodied AI 에지단 전용 칩을 공동 개발 중 2027년 하반기 테이프아웃(시제품 발주), 2028년 양산 목표
위란 테크	BabyAlpha A3 하이브리드 이중 컴퓨팅 클러스터	엔비디아 솔루션 비용의 약 1/10 수준에 불과한 국산 솔루션 출시 연산 능력은 항상 중이며 소비자용 로봇계 제품을 통해 검증은 완료
Huawei	어센드(Ascend) 950PR	추론 성능 면에서 엔비디아 H20의 3배 중국 공공 및 기업 시장에서 중요한 위치를 차지함
Hygon	선수안(Shensuan) 2호	CUDA와 유사한 아키텍처를 채택하여 AI 훈련 효율이 엔비디아 A100의 80%에 달해 코드 전환 비용을 대폭 절감
Rockchip	RK3588	가격이 글로벌 동급 제품의 60% 수준, 다양한 로봇에 널리 활용 중 가성비와 생태계 측면에서 우위 확보

자료: 중국언론보도, 현대차증권

<그림1> 젠슨황 CEO의 Unitree 협업 발표



자료: 시나과기, 현대차증권

<그림2> 화웨이의 CloudRobo 피지컬AI플랫폼 발표



자료: 시나과기, 현대차증권

<그림3> 미 국방부의 중국 군수기업 리스트에 Unitree추가

Hangzhou Yushu Technology Co., Ltd. (Unitree)

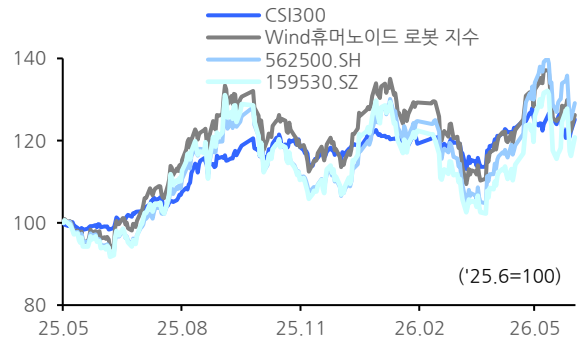
- Unitree is indirectly owned by and indirectly affiliated with SASAC (Section 1260H(g)(2)(B)(i)(I)). Unitree is a military-civil fusion contributor to the Chinese defense industrial base because it knowingly received assistance from the Government of China through science, technology, or industrial efforts initiated, granted, or created by, or provided under, or related to, the Chinese military planning apparatus or in furtherance of Chinese military industrial planning objectives through its designation as a "Little Giant" (Section 1260H(g)(3)(A)).

Hesai Group (also known as Hesai Technology Co., Ltd.)

- Hesai Group is directly affiliated with MIT and is indirectly affiliated with SASAC of the State Council and the PLA (Section 1260H(g)(2)(B)(i)(I)). Hesai Group is a military-civil fusion contributor to the Chinese defense industrial base because it knowingly received assistance from the Government of China through science, technology, or industrial efforts initiated, granted, or created by, or provided under, or related to, the Chinese military planning apparatus or in furtherance of Chinese military industrial planning objectives through its designation as a "Little Giant," it is affiliated with the MIT; and it resides in a military-civil fusion enterprise zone (Sections 1260H(g)(3)(A), (g)(3)(B)(i), and (g)(3)(E)).

자료: U.S Department of War, 현대차증권

<그림4> CSI300, 중국 휴머노이드 로봇지수, ETF 추이

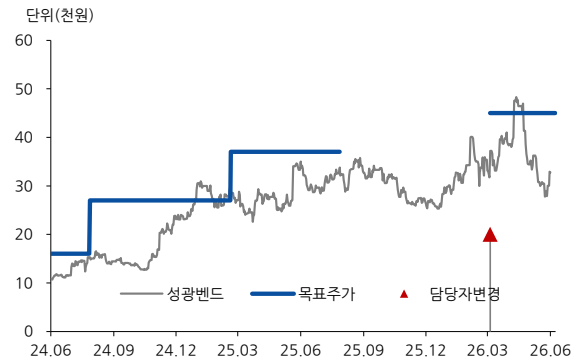


자료: Wind, 현대차증권

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.03.26	BUY	16,000	-25.94	-4.37
2024.08.12	BUY	27,000	-29.40	14.63
2025.02.12	AFTER 6M	27,000	1.77	10.37
2025.03.06	BUY	37,000	-22.41	-5.41
2026.03.20	담당자 변경	담당자 변경	-	-
2026.03.20	BUY	45,000	-18.16	7.33
2026.06.17	BUY	45,000		

▶ 최근 2년간 성광벤드 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.12.26	BUY	31,000	-58.97	-52.48
2024.06.26	BUY	19,000	-23.39	-4.16
2024.12.26	AFTER 6M	19,000	15.34	32.89
2025.03.20	BUY	28,000	-25.80	-10.71
2026.03.20	담당자 변경	담당자 변경	-	-
2026.03.20	BUY	38,000	0.35	27.63
2026.06.17	BUY	46,000		

▶ 최근 2년간 태광 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자자 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 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 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

▶ 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 것이며, 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.