

현대로템(064350)

COVERAGE INITIATION

Analyst 백주호 juho4281@hmsec.com

수주와 함께 해소될 저평가

BUY

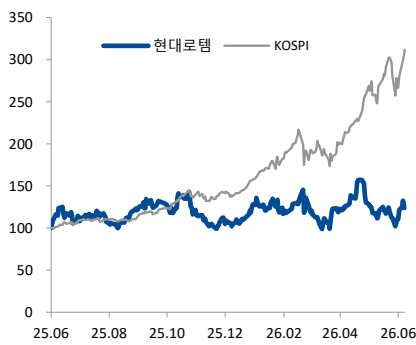
TP 284,000원

| | | |
|----------------|-------------------|-------------|
| 현재주가 (6/18) | 211,500원 | |
| 상승여력 | 34.3% | |
| 시가총액 | 23,084십억원 | |
| 발행주식수 | 109,142천주 | |
| 자본금/액면가 | 546십억원/5,000원 | |
| 52주 최고가/최저가 | 269,000원/168,900원 | |
| 일평균 거래대금 (60일) | 172십억원 | |
| 외국인 지분율 | 37.09% | |
| 주요주주 지분율 | | |
| 현대자동차외3인 | 33.77% | |
| 주가상승률 | 1M | 3M 6M |
| 절대주가(%) | 5.2 | 9.6 20.9 |
| 상대주가(%p) | -12.7 | -28.4 -46.7 |

* KIFRS 연결 기준

| (단위: 원) | EPS(26F) | EPS(27F) | T/P |
|-----------|----------|----------|---------|
| Before | 13,402 | 21,617 | 250,000 |
| After | 8,567 | 11,880 | 284,000 |
| Consensus | 8,545 | 11,399 | 311,944 |
| Cons. 차이 | 0.3% | 4.2% | -9.0% |

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, 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 | 4,377 | 457 | 407 | 504 | 3,728 | 152.7 | 13.3 | 2.7 | 9.8 | 21.8 | 0.4 |
| 2025 | 5,839 | 1,006 | 770 | 1,065 | 7,055 | 89.2 | 26.6 | 6.7 | 18.1 | 30.1 | 0.3 |
| 2026F | 6,757 | 1,144 | 935 | 1,211 | 8,567 | 21.4 | 24.7 | 5.9 | 17.4 | 26.8 | 0.3 |
| 2027F | 7,661 | 1,363 | 1,297 | 1,434 | 11,880 | 38.7 | 17.8 | 4.5 | 13.8 | 28.8 | 0.3 |
| 2028F | 10,071 | 1,975 | 1,743 | 2,048 | 15,971 | 34.4 | 13.2 | 3.4 | 8.9 | 29.3 | 0.3 |

* KIFRS 연결 기준

투자포인트 및 결론

- 투자의견 BUY, 목표주가 28.4만원으로 커버리지 개시
- 2H26 3조원 규모 페루 및 9조원 규모 이라크 K2 전차 수주 계약에 따라 저평가 해소 기대. 두 계약이 현실화될 경우 폴란드 이후 실적 공백 우려가 완화될 것. 글로벌 전차 생산능력 병목 구간에서 K2의 납기 경쟁력 부각. 연간 생산능력이 제한적인 경쟁사 대비 동사는 K2 생산능력을 지속 확대 중

주요이슈 및 실적전망

- 디펜스 솔루션: '26년 이라크(9조원), 페루(3조원) 수주 목표. 이라크 K2ME 출고, 기동성 테스트/사막 기후 테스트 진행 예정, 내각 구성 마무리에 따른 수출 협상 가속화 기대. 페루(K2전차 54대, K808 141대)는 '25.12 공급 총괄합의서 체결 완료해 대선 마무리 후 본 계약 기대, '27년은 폴란드 EC3, 루마니아 K2 전차 수주 목표. 해당 지역 외에도 북유럽, 캐나다, 아시아/아프리카 등 논의 국가 다수. 연 36대 수준의 독일 레오파드 CAPA와 연 60대 CAPA 수준의 미국 에이브람스 대비 동사 CAPA는 압도적. 레일솔루션 부문의 부지와 생산인력 전용으로 K2 생산능력 25% 증가. 유지보수/운용 및 성능 측면에서도 뛰어나
- 레일 솔루션: 2H26부터 국내 저수익 프로젝트 비중감소 및 LA메트로 등 해외 프로젝트 매출 인식되며 수익성 개선 될 것. 미국 뉴욕 전동차 사업(기본 1,140량, 옵션 1,250량 총 2,390량) 경우 9월 입찰 이후 '26말~'27초 결과 기대
- 실적: 2026년 매출액 6.76조원(+15.7% yoy), 영업이익 1.15조원(+14.5% yoy, OPM 17.0%) 전망. 폴란드 EC1 잔여물량 매출액 반영되는 가운데, EC2(K2GF 116대, K2PL 64대) 물량의 매출 인식에 따라 영업이익률은 전년대비 소폭 악화 전망. EC2 예비비 반영에 따른 것으로 매출 인식 마무리 단계서 환입 예상

주가전망 및 Valuation

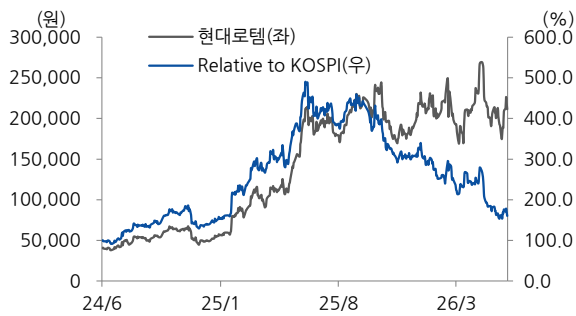
- 투자의견 BUY, 목표주가 284,000원으로 커버리지를 개시. 목표주가는 2028년 예상 EPS 15,971원에 Target P/E 17.8배 적용. 동사의 향후 실적에 중요한 페루 및 이라크 수주 시 실적 반영 본격화 되는 2028년 EPS 적용, Target P/E는 과거 3개년 P/E 평균 적용. EC2 등 주요 계약 수주 이후 매출액 본격 인식되었던 구간의 P/E 적용. 주가는 2H26 페루 및 이라크 K2 전차 수주에 따라 상승 기대

<표1> 현대로템 목표주가 산정

| 항목 | 내용 | 비고 |
|-----------------|----------------|---------------------------|
| Target EPS (원) | 15,971 | - 2028F EPS |
| Target P/E (배) | 17.8 | - 과거 3개년 평균 P/E |
| 적정주가 (원) | 284,286 | - Target EPS * Target P/E |
| 목표주가 (원) | 284,000 | |
| 전일종가 (원) | 211,500 | - 2026.06.18 종가 |
| 상승여력 (%) | 34.3 | |
| 투자 의견 | BUY | |

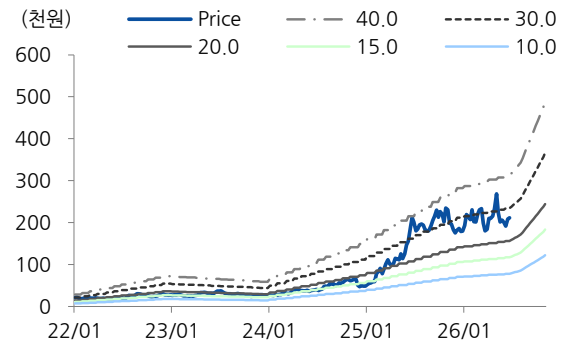
자료: 현대차증권

<그림1> 현대로템 주가 추이



자료: FnGuide, 현대차증권

<그림2> 현대로템 P/E 밴드 추이



자료: FnGuide, 현대차증권

<표2> 현대로템 분기별 실적 추정

| (단위: 십억원) | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | 2Q26F | 3Q26F | 4Q26F | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|
| 매출액 | 1,176.1 | 1,417.6 | 1,619.6 | 1,625.6 | 1,457.5 | 1,656.7 | 1,750.7 | 1,892.5 | 5,839.0 | 6,757.4 | 7,661.1 | 10,070.9 |
| > 디펜스솔루션 | 658.0 | 761.3 | 936.1 | 859.9 | 804.0 | 916.1 | 980.9 | 1,041.6 | 3,215.3 | 3,742.6 | 4,054.2 | 5,724.3 |
| > 레일솔루션 | 402.5 | 527.4 | 540.6 | 619.1 | 543.2 | 620.8 | 628.3 | 645.3 | 2,089.6 | 2,437.7 | 2,959.5 | 3,635.1 |
| > 예코솔루션 | 115.7 | 128.9 | 142.9 | 146.6 | 110.3 | 119.7 | 141.5 | 205.5 | 534.1 | 577.0 | 647.4 | 711.5 |
| 영업이익 | 202.9 | 257.6 | 277.7 | 267.5 | 224.2 | 276.7 | 299.3 | 343.6 | 1,005.6 | 1,143.7 | 1,363.2 | 1,974.9 |
| > 디펜스솔루션 | 193.9 | 247.9 | 263.8 | 250.7 | 218.8 | 265.7 | 284.2 | 315.4 | 956.3 | 1,084.1 | 1,278.1 | 1,866.4 |
| > 레일솔루션 | 4.9 | 5.7 | 7.1 | 11.6 | 2.9 | 6.2 | 9.4 | 18.0 | 29.2 | 36.6 | 59.2 | 80.0 |
| > 예코솔루션 | 4.1 | 4.0 | 6.9 | 5.2 | 2.5 | 4.8 | 5.7 | 10.1 | 20.1 | 23.1 | 25.9 | 28.5 |
| 영업이익률 | 17.2 | 18.2 | 17.1 | 16.5 | 15.4 | 16.7 | 17.1 | 18.2 | 17.2 | 16.9 | 17.8 | 19.6 |
| > 디펜스솔루션 | 29.5 | 32.6 | 28.2 | 29.2 | 27.2 | 29.0 | 29.0 | 30.3 | 29.7 | 29.0 | 31.5 | 32.6 |
| > 레일솔루션 | 1.2 | 1.1 | 1.3 | 1.9 | 0.5 | 1.0 | 1.5 | 2.8 | 1.4 | 1.5 | 2.0 | 2.2 |
| > 예코솔루션 | 3.5 | 3.1 | 4.8 | 3.5 | 2.3 | 4.0 | 4.0 | 4.9 | 3.8 | 4.0 | 4.0 | 4.0 |
| 영업이익 | 202.9 | 257.6 | 277.7 | 267.5 | 224.2 | 276.7 | 299.3 | 343.6 | 1,005.6 | 1,143.7 | 1,363.2 | 1,974.9 |
| 세전이익 | 202.6 | 251.2 | 262.8 | 287.6 | 275.6 | 279.7 | 302.6 | 347.1 | 1,004.3 | 1,205.0 | 1,672.5 | 2,247.9 |
| 지배순이익 | 158.4 | 190.6 | 198.5 | 222.5 | 201.4 | 216.9 | 240.6 | 276.2 | 770.0 | 935.1 | 1,296.6 | 1,743.1 |
| 영업이익률 | 17.2 | 18.2 | 17.1 | 16.5 | 15.4 | 16.7 | 17.1 | 18.2 | 17.2 | 16.9 | 17.8 | 19.6 |
| 세전이익률 | 17.2 | 17.7 | 16.2 | 17.7 | 18.9 | 16.9 | 17.3 | 18.3 | 17.2 | 17.8 | 21.8 | 22.3 |
| 순이익률 | 13.5 | 13.4 | 12.3 | 13.7 | 13.8 | 13.1 | 13.7 | 14.6 | 13.2 | 13.8 | 16.9 | 17.3 |
| % yoy | | | | | | | | | | | | |
| 매출액 | 57.3 | 29.5 | 48.1 | 12.8 | 23.9 | 16.9 | 8.1 | 16.4 | 33.4 | 15.7 | 13.4 | 31.5 |
| > 디펜스솔루션 | 106.9 | 34.9 | 60.1 | (4.3) | 22.2 | 20.3 | 4.8 | 21.1 | 35.9 | 16.4 | 8.3 | 41.2 |
| > 레일솔루션 | 45.6 | 34.7 | 32.4 | 47.6 | 34.9 | 17.7 | 16.2 | 4.2 | 39.7 | 16.7 | 21.4 | 22.8 |
| > 예코솔루션 | (24.6) | (7.0) | 42.3 | 18.9 | (4.6) | (7.1) | (1.0) | 40.2 | 3.6 | 8.0 | 12.2 | 9.9 |
| 영업이익 | 354.0 | 128.4 | 102.1 | 65.4 | 10.5 | 7.4 | 7.8 | 28.5 | 120.3 | 13.7 | 19.2 | 44.9 |
| 세전이익 | 273.0 | 91.4 | 96.9 | 51.0 | 36.0 | 11.4 | 15.1 | 20.7 | 97.1 | 20.0 | 38.8 | 34.4 |
| 지배순이익 | 181.6 | 88.1 | 90.5 | 53.2 | 27.1 | 13.8 | 21.2 | 24.2 | 89.2 | 21.4 | 38.7 | 34.4 |
| 원/달러(평균) | 1,466.5 | 1,356.4 | 1,386.1 | 1,467.1 | 1,445.0 | 1,440.0 | 1,430.0 | 1,410.0 | 1,427.0 | 1,421.0 | 1,380.0 | 1,370.0 |

자료: 현대차증권

(단위:십억원)

| 포괄손익계산서 | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|----------------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 매출액 | 4,377 | 5,839 | 6,757 | 7,661 | 10,071 |
| 증가율 (%) | 22.0 | 33.4 | 15.7 | 13.4 | 31.5 |
| 매출원가 | 3,548 | 4,447 | 5,178 | 5,791 | 7,425 |
| 매출원가율 (%) | 81.1 | 76.2 | 76.6 | 75.6 | 73.7 |
| 매출총이익 | 829 | 1,392 | 1,579 | 1,870 | 2,645 |
| 매출이익률 (%) | 18.9 | 23.8 | 23.4 | 24.4 | 26.3 |
| 증가율 (%) | 78.7 | 67.9 | 13.4 | 18.4 | 41.4 |
| 판매관리비 | 372 | 386 | 436 | 507 | 671 |
| 판매비율 (%) | 8.5 | 6.6 | 6.5 | 6.6 | 6.7 |
| EBITDA | 504 | 1,065 | 1,211 | 1,434 | 2,048 |
| EBITDA 이익률 (%) | 11.5 | 18.2 | 17.9 | 18.7 | 20.3 |
| 증가율 (%) | 101.6 | 111.3 | 13.7 | 18.4 | 42.8 |
| 영업이익 | 457 | 1,006 | 1,144 | 1,363 | 1,975 |
| 영업이익률 (%) | 10.4 | 17.2 | 16.9 | 17.8 | 19.6 |
| 증가율 (%) | 117.6 | 120.1 | 13.7 | 19.1 | 44.9 |
| 영업외손익 | 53 | 0 | 53 | 298 | 257 |
| 금융수익 | 75 | 95 | 302 | 276 | 350 |
| 금융비용 | 52 | 57 | 67 | 77 | 101 |
| 기타영업외손익 | 30 | -38 | -182 | 99 | 8 |
| 종속관계기업관련손익 | -0 | -0 | 7 | 11 | 16 |
| 세전계속사업이익 | 510 | 1,004 | 1,205 | 1,673 | 2,248 |
| 세전계속사업이익률 | 11.7 | 17.2 | 17.8 | 21.8 | 22.3 |
| 증가율 (%) | 181.8 | 96.9 | 20.0 | 38.8 | 34.4 |
| 법인세비용 | 104 | 234 | 268 | 371 | 499 |
| 계속사업이익 | 405 | 770 | 937 | 1,301 | 1,749 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 당기순이익 | 405 | 770 | 937 | 1,301 | 1,749 |
| 당기순이익률 (%) | 9.3 | 13.2 | 13.9 | 17.0 | 17.4 |
| 증가율 (%) | 158.0 | 90.1 | 21.7 | 38.8 | 34.4 |
| 지배주주지분 손이익 | 407 | 770 | 935 | 1,297 | 1,743 |
| 비지배주주지분 손이익 | -2 | 1 | 2 | 5 | 6 |
| 기타포괄이익 | -32 | 304 | 4 | 0 | 0 |
| 총포괄이익 | 373 | 1,075 | 941 | 1,301 | 1,749 |

(단위:십억원)

| 현금흐름표 | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|-----------------|------|------|-------|-------|-------|
| 영업활동으로인한현금흐름 | 142 | 904 | 1,006 | 1,380 | 1,867 |
| 당기순이익 | 405 | 770 | 937 | 1,301 | 1,749 |
| 유형자산 상각비 | 33 | 40 | 48 | 54 | 60 |
| 무형자산 상각비 | 14 | 20 | 20 | 16 | 14 |
| 외환손익 | 2 | -20 | -10 | 0 | 0 |
| 운전자본의 감소(증가) | -541 | -120 | -67 | 20 | 60 |
| 기타 | 229 | 214 | 78 | -11 | -16 |
| 투자활동으로인한현금흐름 | 233 | -232 | -161 | -137 | -191 |
| 투자자산의 감소(증가) | -1 | -21 | 12 | 9 | 10 |
| 유형자산의 감소 | 0 | 0 | 9 | 12 | 12 |
| 유형자산의 증가(CAPEX) | -81 | -129 | -110 | -132 | -132 |
| 기타 | 315 | -82 | -72 | -26 | -81 |
| 재무활동으로인한현금흐름 | -300 | -237 | -70 | -65 | -64 |
| 차입금의 증가(감소) | -129 | 8 | 0 | 0 | 0 |
| 사채의증가(감소) | -115 | 50 | 0 | 0 | 0 |
| 자본의 증가 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금 | -11 | -22 | -65 | -65 | -65 |
| 기타 | -45 | -273 | -5 | 0 | 1 |
| 기타현금흐름 | 1 | 1 | 10 | 0 | 0 |
| 현금의증가(감소) | 76 | 436 | 785 | 1,178 | 1,612 |
| 기초현금 | 396 | 472 | 908 | 1,694 | 2,872 |
| 기말현금 | 472 | 908 | 1,694 | 2,872 | 4,483 |

* K-IFRS 연결 기준

(단위:십억원)

| 재무상태표 | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|-----------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 유동자산 | 3,686 | 7,163 | 8,975 | 10,603 | 13,589 |
| 현금성자산 | 472 | 908 | 1,694 | 2,872 | 4,483 |
| 단기투자자산 | 298 | 369 | 429 | 456 | 537 |
| 매출채권 | 909 | 3,392 | 3,949 | 4,193 | 4,938 |
| 재고자산 | 316 | 503 | 586 | 622 | 732 |
| 기타유동자산 | 1,691 | 1,991 | 2,318 | 2,461 | 2,899 |
| 비유동자산 | 1,599 | 2,155 | 2,166 | 2,217 | 2,269 |
| 유형자산 | 1,292 | 1,820 | 1,872 | 1,938 | 1,998 |
| 무형자산 | 104 | 111 | 94 | 78 | 64 |
| 투자자산 | 55 | 77 | 72 | 74 | 80 |
| 기타비유동자산 | 148 | 147 | 128 | 127 | 127 |
| 기타금융업자산 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 자산총계 | 5,285 | 9,318 | 11,141 | 12,820 | 15,859 |
| 유동부채 | 3,020 | 5,776 | 6,716 | 7,128 | 8,387 |
| 단기차입금 | 60 | 49 | 48 | 48 | 48 |
| 매입채무 | 432 | 689 | 803 | 852 | 1,004 |
| 유동성장기부채 | 262 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타유동부채 | 2,266 | 5,038 | 5,865 | 6,228 | 7,335 |
| 비유동부채 | 256 | 500 | 573 | 605 | 701 |
| 사채 | 0 | 50 | 50 | 50 | 50 |
| 장기차입금 | 3 | 11 | 11 | 11 | 11 |
| 장기금융부채 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타비유동부채 | 253 | 439 | 512 | 544 | 640 |
| 기타금융업부채 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 부채총계 | 3,276 | 6,277 | 7,289 | 7,733 | 9,088 |
| 지배주주지분 | 2,045 | 3,079 | 3,888 | 5,118 | 6,797 |
| 자본금 | 546 | 546 | 546 | 546 | 546 |
| 자본잉여금 | 520 | 520 | 520 | 520 | 520 |
| 자본조정 등 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 기타포괄이익누계액 | 291 | 579 | 584 | 584 | 584 |
| 이익잉여금 | 689 | 1,434 | 2,238 | 3,469 | 5,147 |
| 비지배주주지분 | -36 | -38 | -36 | -31 | -26 |
| 자본총계 | 2,009 | 3,041 | 3,852 | 5,087 | 6,771 |

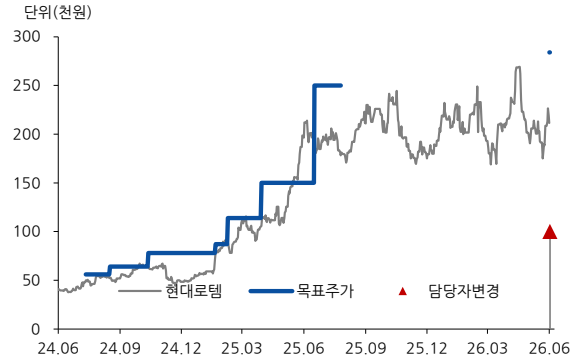
(단위:원, 배, %)

| 주요투자지표 | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| EPS(당기순이익 기준) | 3,713 | 7,060 | 8,589 | 11,922 | 16,024 |
| EPS(지배순이익 기준) | 3,728 | 7,055 | 8,567 | 11,880 | 15,971 |
| BPS(자본총계 기준) | 18,408 | 27,865 | 35,291 | 46,613 | 62,037 |
| BPS(지배지분 기준) | 18,737 | 28,211 | 35,622 | 46,902 | 62,273 |
| DPS | 200 | 600 | 600 | 600 | 600 |
| P/E(당기순이익 기준) | 13.4 | 26.6 | 24.6 | 17.7 | 13.2 |
| P/E(지배순이익 기준) | 13.3 | 26.6 | 24.7 | 17.8 | 13.2 |
| P/B(자본총계 기준) | 2.7 | 6.7 | 6.0 | 4.5 | 3.4 |
| P/B(지배지분 기준) | 2.7 | 6.7 | 5.9 | 4.5 | 3.4 |
| EV/EBITDA(Reported) | 9.8 | 18.1 | 17.4 | 13.8 | 8.9 |
| 배당수익률 | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 |
| 성장성 (%) | | | | | |
| EPS(당기순이익 기준) | 158.5 | 90.1 | 21.7 | 38.8 | 34.4 |
| EPS(지배순이익 기준) | 152.7 | 89.2 | 21.4 | 38.7 | 34.4 |
| 수익성 (%) | | | | | |
| ROE(당기순이익 기준) | 22.2 | 30.5 | 27.2 | 29.1 | 29.5 |
| ROE(지배순이익 기준) | 21.8 | 30.1 | 26.8 | 28.8 | 29.3 |
| ROA | 7.7 | 10.6 | 9.2 | 10.9 | 12.2 |
| 안정성 (%) | | | | | |
| 부채비율 | 163.1 | 206.4 | 189.2 | 152.0 | 134.2 |
| 순차입금비율 | 순현금 | 순현금 | 순현금 | 순현금 | 순현금 |
| 이자보상배율 | 27.5 | 127.7 | 255.8 | 301.9 | 429.0 |

▶ 투자이견 및 목표주가 추이

| 일자 | 투자이견 | 목표주가 | 과리율(%) | |
|------------|----------|---------|--------|--------|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 2024.02.02 | BUY | 37,000 | 0.99 | 36.49 |
| 2024.08.02 | AFTER 6M | 37,000 | 38.54 | 20.81 |
| 2024.09.03 | BUY | 64,000 | -9.46 | 4.84 |
| 2024.10.30 | BUY | 78,000 | -28.36 | -8.33 |
| 2025.02.07 | BUY | 87,000 | -3.34 | 4.60 |
| 2025.02.25 | BUY | 114,000 | -13.27 | 1.49 |
| 2025.04.16 | BUY | 150,000 | -0.86 | 42.67 |
| 2025.07.04 | BUY | 250,000 | -22.94 | -17.60 |
| 2026.01.04 | AFTER 6M | 250,000 | -15.54 | 7.60 |
| 2025.08.13 | 종목 편출 | 종목 편출 | | |
| 2026.06.19 | 담당자 변경 | 담당자 변경 | | |
| 2026.06.19 | BUY | 284,000 | | |

▶ 최근 2년간 현대로템 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.
- 당사는 추천일 현대로템과 관련하여 계열 회사의 관계에 있습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 백주호의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자이견 분류

- ▶ 업종 투자이견 분류 현대차증권의 업종투자이견은 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 종목투자이견은 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 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.

