



# 현대차 (005380)

둔화에서 회복, 기대에서 현실화

▶ Analyst 김성래 sr.kim@hanwha.com 3772-7751 / RA 김예인 yein.kim@hanwha.com 3772-8420

**Buy** (유지)

목표주가(유지): 760,000원

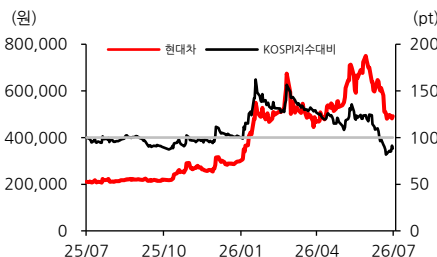
현재 주가(7/3)	492,000원
상승여력	▲54.5%
시가총액	1,007,408억원
발행주식수	204,758천주
52 주 최고가 / 최저가	750,000 / 206,500원
90 일 일평균 거래대금	9,765.97억원
외국인 지분율	24.9%
주주 구성	
현대모비스 (외 12 인)	30.7%
국민연금공단 (외 1 인)	7.3%
현대차우리사주 (외 1 인)	2.6%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-32.5	4.5	64.8	129.4
상대수익률(KOSPI)	-24.4	-46.0	-22.9	-30.2

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	175,231	186,254	190,080	196,926
영업이익	14,240	11,468	10,728	12,727
EBITDA	18,527	16,484	16,130	18,743
지배주주순이익	12,527	9,446	8,968	10,312
EPS	56,433	43,607	41,418	47,778
순차입금	130,181	152,184	167,282	175,356
PER	8.7	11.3	11.9	10.3
PBR	1.2	1.1	1.1	1.0
EV/EBITDA	13.6	16.6	17.9	15.8
배당수익률	2.4	2.0	2.0	2.4
ROE	12.4	8.4	7.6	8.4

주가 추이



2Q 판매량 전년 동기 대비 감소, 영업이익 시장 기대치 하회 전망

2Q26 판매량은 가파름 기준 99.0만대(-7.1% 이하 YoY)로 기존 전망치 대비 1.1만대 하회. 글로벌 시장 수요 둔화 영향과 지난 3월 협력사 화재 영향으로 인한 공급 차질에 기인 2Q 친환경차(xEV) 판매는 전년 동기 대비 증가세 지속했으나, HEV 판매 증가세 다소 둔화(+11.9%)되었고 PHEV/BEV 감소세 심화로 2Q 판매량은 26.9만대 기록(+2.7%).

2Q 매출액은 긍정적 환율 효과에도 글로벌 판매 감소와 xEV 중심 믹스효과 둔화로 48조원(-0.5%), 그리고 영업이익은 3조원(-16.3%) 전망. 수익성 측면에서는 물량 차질과 원자재가 상승, 그리고 기말 환율(1,541원/\$)에 따른 판매 보증비 부정적 외화환산손익 영향(1.1조원 추정) 발생 전망. OPM 6.3%(-1.2%p) 전망.

하반기 신차 출시 등 상반기 물량 차질 회복 기대

올해 동사가 제시한 연간 가이드는 판매량 415.8만대, 연결기준 매출액 1~2% 성장 및 OPM 6.3~7.3%이나, 상반기 누적 판매량은 196.6만대로 하반기 신차 효과와 상반기 물량 차질을 얼마나 회복할 수 있는가가 중요. 신차가 출시되는 3Q를 기점으로 미국/유럽 등 주력시장에서의 물량 확대 및 친환경차 비중 확대를 통한 믹스 개선으로 매출/이익 회복세 기대되나, 초도 양산에서 본격적인 출하/판매까지 기간을 고려하면 올해 글로벌 판매 가이드는 달성은 도전적인 상황. 이번엔, 투싼 FMC 출시 통한 물량 증가와 유럽 아이오닉3 현지 생산/판매로 경제형 EV 수요 대응 통한 유럽 판매 실적 만회 기대. 관세 영향은 기저 구간 진입 및 북미 현지 생산 확대를 통해 하반기 완화되면서 점진적인 수익성 개선세로 전환 전망

'27년 이익 턴어라운드와 로봇틱스 모멘텀, 기대에서 현실화로

투자 의견 Buy와 TP 760,000원 유지. '27년 하반기 신차 사이클 및 최근 안정화 중인 원자재가 반영으로 매출/이익 턴어라운드 가시화 구간 진입 기대. '27년 매출액은 보수적 환율 추정 고려 시 197조원(+3.6%), 영업이익은 12.7조원(+18.6%) 전망. 그룹 로봇 상용화 추진으로 모멘텀 또한 지속될 것. 8월 RMAC 가동으로 휴머노이드 상용화 준비 가시성 확인되고, 양산 준비 위한 대규모 자금 필요에 따라 '23년부터 매년 이행된 BD 유상 증자는 올해도 이행 가능성 높을 것. BD IPO 조건으로 한 기준 주주간 매수/매도 옵션 만기 시점 도래에 따라, 3Q 내 HMG Global 통한 BD 추가 지분 확보 예상. 로봇 양산 준비와 BD 지분 가치 증가는 동사 로봇 가치 증가로 귀결될 것.

[표1] 현대차의 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	44,408	48,287	46,721	46,839	45,939	48,064	47,742	48,336	186,254	190,080	196,926
% YoY	9.2	7.3	8.8	0.5	3.4	-0.5	2.2	3.2	6.3	2.1	3.6
자동차	34,718	37,609	36,715	36,590	34,538	36,203	36,663	37,166	145,632	144,570	146,238
% YoY	9.5	6.7	7.9	2.4	-0.5	-3.7	-0.1	1.6	6.5	-0.7	1.2
금융	7,398	8,214	7,189	7,431	8,992	9,282	8,118	8,251	30,233	34,643	39,160
% YoY	11.1	15.6	10.7	-9.2	21.5	13.0	12.9	11.0	6.3	14.6	13.0
기타	2,292	2,464	2,818	2,817	2,409	2,578	2,962	2,918	10,390	10,867	11,529
% YoY	0.3	-8.0	16.8	4.9	5.1	4.7	5.1	3.6	3.3	4.6	6.1
영업이익	3,634	3,602	2,537	1,695	2,515	3,015	2,726	2,472	11,468	10,728	12,727
% YoY	2.1	-15.8	-29.1	-39.9	-30.8	-16.3	7.4	45.8	-19.5	-6.5	18.6
관세영향		828	1,821	1,461	860	1,045	1,016	988	4,111	3,909	3,712
매출영향(%)		1.7	3.9	3.1	1.9	2.2	2.1	2.0	2.2	2.1	1.9
자동차*	2,859	2,692	1,711	1,210	1,787	2,135	1,910	1,954	8,471	7,787	9,656
금융	571	653	576	364	579	670	589	386	2,164	2,225	2,274
기타	204	257	250	122	148	209	226	131	833	716	796
OPM	8.2	7.5	5.4	3.6	5.5	6.3	5.7	5.1	6.2	5.6	6.5
자동차	8.2	7.2	4.7	3.3	5.2	5.9	5.2	5.3	5.8	5.4	6.6
금융	7.7	8.0	8.0	4.9	6.4	7.2	7.3	4.7	7.2	6.4	5.8
기타	8.9	10.4	8.9	4.3	6.2	8.1	7.6	4.5	8.0	6.6	6.9
세전이익	4,465	4,385	3,326	1,666	3,522	3,869	3,649	2,450	13,842	13,489	15,657
% YoY	-5.6	-21.2	-23.9	-46.6	-21.1	-11.8	9.7	47.1	-22.2	-2.5	16.1
지배주주순이익	3,157	2,998	2,261	1,029	2,335	2,555	2,439	1,638	9,446	8,968	10,312
% YoY	-2.3	-24.5	-25.7	-54.9	-26.0	-14.8	7.9	59.2	-24.6	-5.1	15.0

주: 영업이익 중 자동차부문 영업이익은 연결조정 포함

자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 현대차 지역별 도매판매(2Q26 기준) - 북미 회복, 유럽 부진 지속, 인도 성장세 둔화, 중남미 선방

(단위: 대, %)

	2Q26	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	2026YTD	2025YTD	YoY
내수	158,515	188,540	-15.9	159,066	-0.3	317,581	354,900	-10.5
북미권역	319,876	318,409	0.5	295,519	8.2	615,395	612,340	0.5
중남미 권역	91,265	84,528	8.0	73,619	24.0	164,884	152,913	7.8
유럽 권역	145,549	161,297	-9.8	139,590	4.3	285,139	312,750	-8.8
러시아 권역	10,131	13,112	-22.7	12,170	-16.8	22,301	24,305	-8.2
인도	137,960	133,234	3.5	167,420	-17.6	305,380	287,503	6.2
아중동	62,123	83,573	-25.7	52,076	19.3	114,199	157,726	-27.6
중국	19,062	30,090	-36.7	27,000	-29.4	46,062	59,311	-22.3
기타(아태 포함)	46,005	53,060	-13.3	49,760	-7.5	95,765	105,245	-9.0
수출(상용 포함)	302,437	298,568	1.3	286,124	5.7	588,561	581,265	1.3
현지판매	529,534	578,735	-8.5	531,030	-0.3	1,060,564	1,130,828	-6.2
Total	990,486	1,065,843	-7.1	976,220	1.5	1,966,706	2,066,993	-4.9

자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[표3] 현대차 글로벌 친환경차 판매(2Q26 기준) - BEV 감소 지속, HEV 선방 중이나 증가세 둔화 (단위: 대, %p)

	2Q26	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	2026YTD	2025YTD	YoY
합계(대)	269,280	262,088	2.7	242,614	11.0	511,894	474,514	7.9
EV	70,725	78,802	-10.2	58,788	20.3	129,513	142,893	-9.4
PHEV	8,260	14,032	-41.1	8,092	2.1	16,352	24,529	-33.3
HEV	188,749	168,664	11.9	173,978	8.5	362,727	305,739	18.6
FCEV	1,546	590	162.0	1,756	-12.0	3,302	1,353	144.1
친환경차 비중(%)	27.2	24.6	2.6	24.9	2.3	26.0	23.0	3.1
EV	7.1	7.4	-0.3	6.0	1.1	6.6	6.9	-0.3
PHEV	0.8	1.3	-0.5	0.8	0.0	0.8	1.2	-0.4
HEV	19.1	15.8	3.2	17.8	1.2	18.4	14.8	3.7
FCEV	0.2	0.1	0.1	0.2	0.0	0.2	0.1	0.1

자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[표4] 현대차 지역별 생산판매(2Q26 기준) (단위: 대, %)

	2Q26	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	2026YTD	2025YTD	YoY
내수	158,515	188,540	-15.9	159,066	-0.3	317,581	354,900	-10.5
수출	302,437	298,568	1.3	286,124	5.7	588,561	581,265	1.3
국내	460,952	487,108	-5.4	445,190	3.5	906,142	936,165	-3.2
미국	99,958	111,512	-10.4	98,749	1.2	198,707	209,199	-5.0
중국	42,746	49,955	-14.4	43,202	-1.1	85,948	94,175	-8.7
인도	175,273	180,399	-2.8	208,275	-15.8	383,548	372,049	3.1
체코	66,921	74,357	-10.0	68,349	-2.1	135,270	147,747	-8.4
터키	36,659	58,535	-37.4	39,116	-6.3	75,775	120,347	-37.0
브라질	59,652	55,269	7.9	43,967	35.7	103,619	96,491	7.4
기타*	42,554	52,108	-18.3	48,299	-11.9	90,853	108,000	-15.9
해외 공장	523,763	582,135	-10.0	549,957	-4.8	1,073,720	1,148,008	-6.5
합계	984,715	1,069,243	-7.9	995,147	-1.0	1,979,862	2,084,173	-5.0

주: \* 러시아 공장 포함

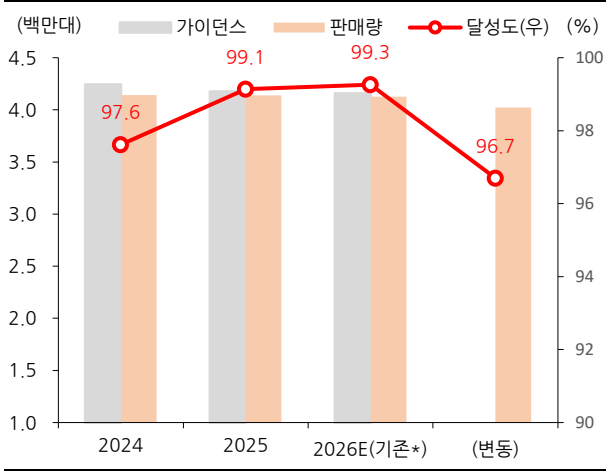
자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[표5] 현대차 연도별 매출, 판매 물량 및 ASP 증감에 대한 가이드런스 대비 실적 및 전망

	2023		2024		2025		2026E	
	가이드런스	실적	가이드런스	실적	가이드런스	실적	가이드런스	실적(전망)
매출액(조원)	157.1~158.5	162.7	169.2~170.8	175.2	178.7~180.4	186.3	188.1~190.0	190.1
증감(%)	10.5~11.5	14.4	4~5	7.7	2~3	6.3	1~2	2.0
판매 물량(만대)	432.1	421.7	424.3	414.2	417.4	413.8	415.8	402.1
증감(%)	9.6	6.9	0.6	-1.8	0.8	-0.1	0.5	-2.8
ASP 증감 추정(%) (환율 효과 제외 시)	0.9~1.9	7.5 (6.4)	3.4~4.4	9.5 (5.0)	1.2~2.2	6.4 (2.2)	0.5~1.5	4.9 (0.9)

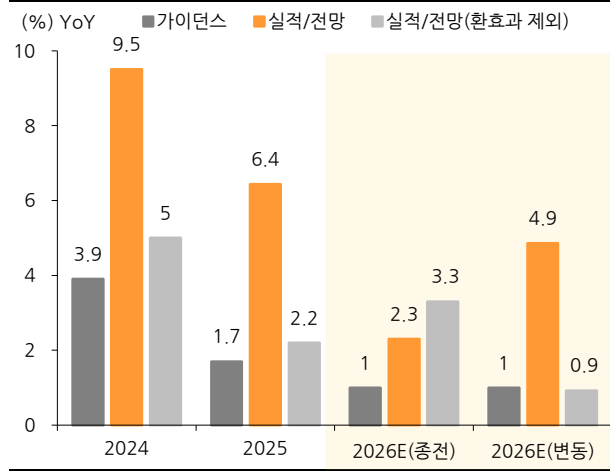
자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 현대차 판매량 가이드نس 및 달성률(추정)



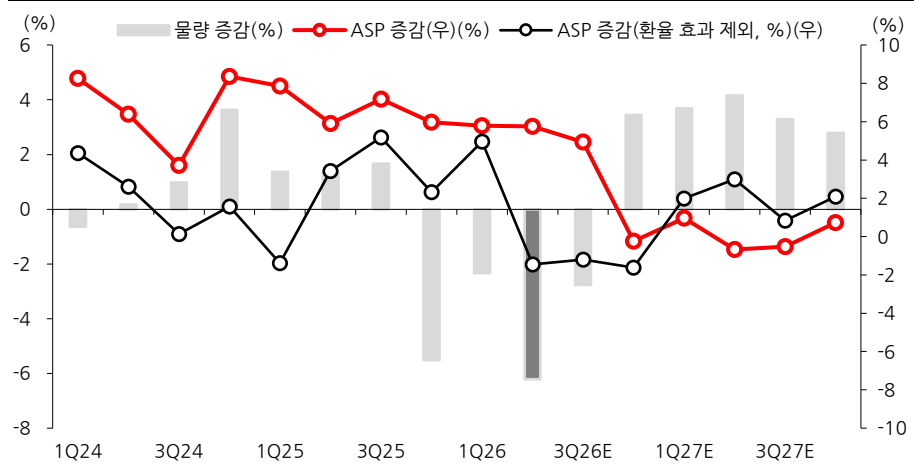
자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 현대차 ASP 증감 가이드نس 대비 실적(전망) 추이 비교 - 긍정적 환율효과 기대되나 믹스 개선은 둔화



자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 현대차 분기별 물량/ASP 증감 실적(전망) 추이 - 신차효과(물량/ASP 개선) 하반기 시작



자료: 한화투자증권 리서치센터

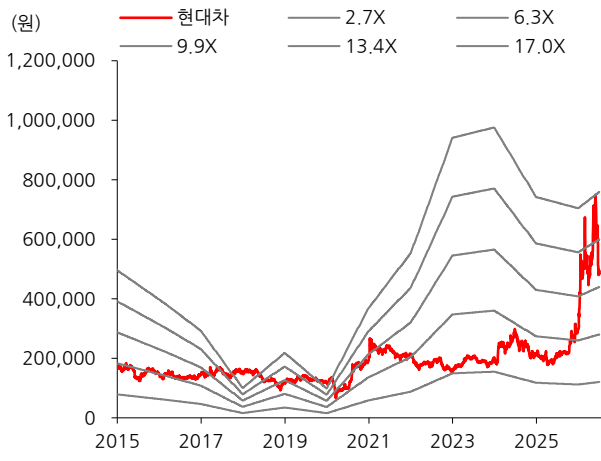
[표6] 현대차 실적 추정치 변동 및 목표주가 산출

(단위: %, 십억원, 원)

구분	종전 (26/7/1)	변동 (26/7/6)	변동률	설명
매출액(FY1)	190,397	190,080	-0.2	연결기준(단위: 십억원)
영업이익(FY1)	10,722	10,728	0.1	
EPS(FY1)	42,680	41,418	-3.0	지배주주순이익, 보통주 기준 (단위: 원)
EPS(12M FWD)	46,600	44,650	-4.2	
BPS(FY1)	455,168	454,086	-0.2	주요 업체 Multiple 평균에 KOSPI 프리미엄 반영 - KOSPI 벨류 상승(30%) x 자동차섹터 베타(0.93)
BPS(12M FWD)	470,606	470,213	-0.1	
Target PER	12.1	12.1	-	주요 업체 Multiple 평균에 KOSPI 프리미엄 반영 - KOSPI 벨류 상승(30%) x 자동차섹터 베타(0.93)
Target PBR	1.2	1.2	-	
주당 영업가치 (a)	<b>567,875</b>	<b>555,818</b>	-2.1	AVG of (Target PER * EPS + Target PBR * BPS)
BD 지분가치 (b)	40.2	40.2	-	BD 기업가치 \$99.3bn(145조원) 중 동사 보유 간접지분 27.9% 반영 (단위: 십억원)
유통주식수 (c)	204.7	204.7	-	보통주 기준 (단위: 백만주)
주당 BD 지분가치 (d)	<b>196,468</b>	<b>196,468</b>	-	BD 지분가치(b) ÷ 유통주식수(c)
적정주가	764,343	752,286	-1.6	주당 영업가치(a) + 주당 BD 지분가치(d)
목표주가	<b>760,000</b>	<b>760,000</b>	-	

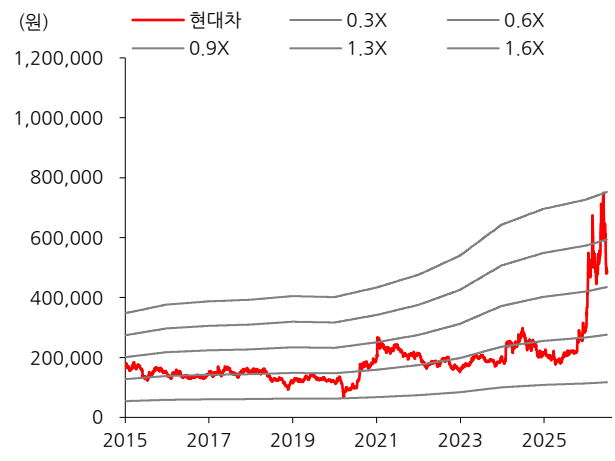
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 현대차 12m forward PER Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 현대차 12m forward PBR Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[ 재무제표 ]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	162,664	175,231	186,254	190,080	196,926
매출총이익	33,484	35,749	34,217	34,223	36,505
영업이익	15,127	14,240	11,468	10,728	12,727
EBITDA	20,073	18,527	16,484	16,130	18,743
순이자손익	519	617	386	102	-58
외화관련손익	150	295	28	678	652
지분법손익	2,471	3,114	2,510	2,462	2,817
세전계속사업손익	17,619	17,781	13,842	13,489	15,657
당기순이익	12,272	13,230	10,365	9,926	11,414
지배주주순이익	11,962	12,527	9,446	8,968	10,312
<b>증가율(%)</b>					
매출액	14.4	7.7	6.3	2.1	3.6
영업이익	54.0	-5.9	-19.5	-6.5	18.6
EBITDA	35.0	-7.7	-11.0	-2.1	16.2
순이익	53.7	7.8	-21.7	-4.2	15.0
<b>이익률(%)</b>					
매출총이익률	20.6	20.4	18.4	18.0	18.5
영업이익률	9.3	8.1	6.2	5.6	6.5
EBITDA 이익률	12.3	10.6	8.9	8.5	9.5
세전이익률	10.8	10.1	7.4	7.1	8.0
순이익률	7.5	7.5	5.6	5.2	5.8

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금흐름	-2,519	-5,662	-5,991	-62,443	11,496
당기순이익	12,272	13,230	10,365	9,926	11,414
자산상각비	4,946	4,287	5,016	5,402	6,017
운전자본증감	-30,365	-35,160	-34,325	479	-2,221
매출채권 감소(증가)	-99	-590	-2,548	3,622	-430
재고자산 감소(증가)	-3,250	-1,159	-466	-103	-762
매입채무 증가(감소)	984	834	-370	147	1,148
투자현금흐름	-8,649	-14,623	-10,347	56,814	-15,601
유형자산처분(취득)	-6,926	-7,890	-8,121	-9,986	-9,986
무형자산 감소(증가)	-1,778	-2,180	-2,674	-2,909	-2,898
투자자산 감소(증가)	2,398	-733	3,443	-629	654
재무현금흐름	9,393	19,493	15,425	15,743	17,603
차입금의 증가(감소)	11,281	19,041	19,718	19,124	20,918
자본의 증가(감소)	-2,499	-4,145	-5,805	-3,381	-3,315
배당금의 지급	-2,499	-3,913	-5,100	-2,626	-2,614
총현금흐름	33,465	37,180	36,285	-62,922	13,717
(-)운전자본증가(감소)	41,519	8,986	7,262	2,659	2,221
(-)설비투자	7,071	8,061	8,367	10,056	9,986
(+)자산매각	-1,634	-2,009	-2,428	-2,839	-2,898
Free Cash Flow	-16,759	18,124	18,228	-78,476	-1,389
(-)기타투자	-8,811	29,995	30,059	-73,476	3,370
잉여현금	-7,948	-11,870	-11,830	-5,000	-4,759
NOPLAT	11,155	10,850	8,587	7,894	9,278
(+) Dep	4,946	4,287	5,016	5,402	6,017
(-)운전자본투자	41,519	8,986	7,262	2,659	2,221
(-)Capex	7,071	8,061	8,367	10,056	9,986
OpFCF	-32,489	-1,910	-2,025	582	3,087

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	101,725	115,764	120,777	136,498	153,253
현금성자	26,825	27,947	24,585	35,746	48,590
매출채권	8,782	61,749	69,694	12,183	12,613
재고자산	17,400	19,791	20,662	21,596	22,358
비유동자산	180,739	224,034	248,067	267,719	280,774
투자자산	135,599	171,817	190,050	203,278	209,466
유형자산	38,921	44,534	48,750	53,616	59,301
무형자산	6,219	7,683	9,268	10,825	12,008
자산총계	282,463	339,798	368,845	404,217	434,027
유동부채	73,362	79,510	88,579	98,369	102,236
매입채무	26,945	30,057	32,426	32,540	33,688
유동성이자부채	34,426	36,641	44,598	52,487	54,665
비유동부채	107,292	140,013	152,617	173,119	192,758
비유동이자부채	91,614	121,487	132,172	150,541	169,281
부채총계	180,654	219,522	241,197	271,488	294,994
자본금	1,489	1,489	1,489	1,489	1,489
자본잉여금	4,378	7,656	7,780	7,764	7,764
이익잉여금	88,666	96,596	101,312	107,233	113,536
자본조정	-2,036	3,362	4,865	3,630	3,630
자기주식	-1,197	-850	-375	-905	-1,605
자본총계	101,809	120,276	127,648	132,729	139,033

주요지표

(단위: 원, 배)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
<b>주당지표</b>					
EPS	53,344	56,433	43,607	41,418	47,778
BPS	337,373	401,961	435,007	454,086	485,814
DPS	11,400	12,000	10,000	10,000	12,000
CFPS	122,058	136,978	136,724	-238,377	52,923
ROA(%)	4.4	4.0	2.7	2.3	2.5
ROE(%)	13.7	12.4	8.4	7.6	8.4
ROIC(%)	13.7	6.9	3.9	3.9	5.2
<b>Multiples(x, %)</b>					
PER	9.2	8.7	11.3	11.9	10.3
PBR	1.5	1.2	1.1	1.1	1.0
PSR	0.8	0.8	0.7	0.7	0.6
PCR	4.0	3.6	3.6	-2.1	9.3
EV/EBITDA	11.0	13.6	16.6	17.9	15.8
배당수익률	2.3	2.4	2.0	2.0	2.4
<b>안정성(%)</b>					
부채비율	177.4	182.5	189.0	204.5	212.2
Net debt/Equity	97.5	108.2	119.2	126.0	126.1
Net debt/EBITDA	494.3	702.7	923.2	1,037.1	935.6
유동비율	138.7	145.6	136.3	138.8	149.9
이자보상배율(배)	27.1	31.5	20.0	16.0	17.1
<b>자산구조(%)</b>					
투하자본	39.0	51.3	52.3	41.7	41.4
현금+투자자산	61.0	48.7	47.7	58.3	58.6
<b>자본구조(%)</b>					
차입금	55.3	56.8	58.1	60.5	61.7
자기자본	44.7	43.2	41.9	39.5	38.3

[ Compliance Notice ]

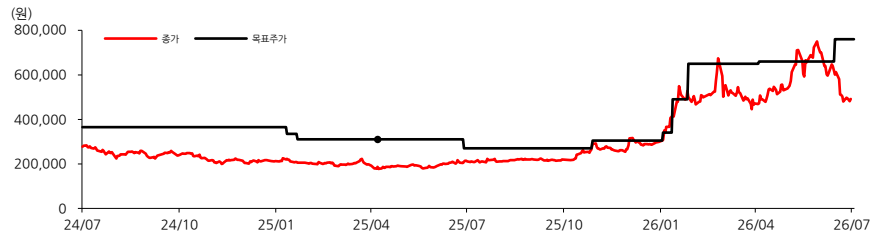
(공표일: 2026년 7월 6일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김성래, 김예인)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목을 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[ 현대차 주가와 목표주가 추이 ]



[ 투자 의견 변동 내역 ]

일 시	2016.08.12	2023.11.14	2023.12.04	2024.01.15	2024.04.26	2024.05.07
투자 의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표 가격		300,000	300,000	280,000	290,000	290,000
일 시	2024.07.04	2024.07.26	2025.01.08	2025.01.14	2025.01.24	2025.06.27
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표 가격	365,000	365,000	365,000	335,000	310,000	310,000
일 시	2025.07.01	2025.10.02	2025.10.31	2026.01.06	2026.01.15	2026.01.30
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표 가격	270,000	270,000	305,000	340,000	490,000	650,000
일 시	2026.04.07	2026.06.18	2026.07.06			
투자 의견	Buy	Buy	Buy			
목표 가격	660,000	760,000	760,000			

[ 목표주가 변동 내역별 괴리율 ]

일자	투자 의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2025.01.14	Buy	335,000	-36.36	-33.73
2025.01.24	Buy	310,000	-36.65	-28.39
2025.07.01	Buy	270,000	-18.15	-1.85
2025.10.31	Buy	305,000	-8.09	3.44
2026.01.06	Buy	340,000	7.12	21.03
2026.01.15	Buy	490,000	-0.12	12.04
2026.01.30	Buy	650,000	-21.26	3.69
2026.04.07	Buy	660,000	-8.96	13.64
2026.06.18	Buy	760,000		

**[ 종목 투자등급 ]**

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자 의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

**[ 산업 투자의견 ]**

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

**[ 당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중 ]**

(기준일: 2026년 6월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.3%	3.7%	0.0%	100.0%