

# 디아이 (003160)

Analyst 윤동욱 donguk.youn@hmsec.com

## 확실하게 보여준 이익률 성장

BUY

TP 44,000원

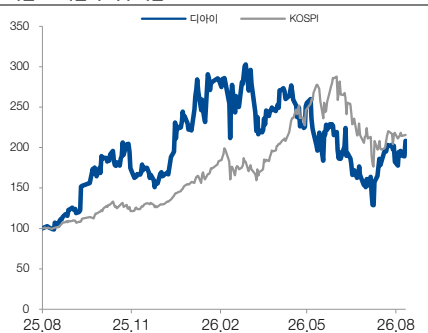
|                |                 |
|----------------|-----------------|
| 현재주가 (9/1)     | 26,650원         |
| 상승여력           | 65.1%           |
| 시가총액           | 754십억원          |
| 발행주식수          | 28,300천주        |
| 자본금/액면가        | 17십억원/500원      |
| 52주 최고가/최저가    | 38,750원/12,620원 |
| 일평균 거래대금 (60일) | 7십억원            |
| 외국인 지분율        | 15.70%          |
| 주요주주 지분율       |                 |
| 박원호 외 1인       | 29.26%          |

|          |      |      |       |
|----------|------|------|-------|
| 주가상승률    | 1M   | 3M   | 6M    |
| 절대주가(%)  | 32.3 | 2.5  | -26.0 |
| 상대주가(%p) | 27.6 | 31.8 | -32.4 |

※ K-IFRS 연결 기준

|           |          |          |        |
|-----------|----------|----------|--------|
| (단위: 원)   | EPS(26F) | EPS(27F) | T/P    |
| Before    | 1,750    | 1,993    | 44,000 |
| After     | 2,544    | 3,270    | 44,000 |
| Consensus | 1,261    | 1,523    | 38,000 |
| Cons. 차이  | 101.7%   | 114.7%   | 15.8%  |

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

### 투자포인트 및 결론

- 디아이에 대해 목표주가 44,000원과 BUY 의견 유지
- 1) 높아진 HBM4 웨이퍼 번인테스터 수익성에 힘입어 작년 대비 영업이익률이 크게 성장할 전망이다, 2) 범용 메모리 투자 확대로 동사 메모리 패키지 테스터 공급도 확대되고 있음

### 주요 이슈 및 실적전망

- 2Q26 실적은 매출액 1,686억원(YoY +41.3%, QoQ +59.5%), 영업이익 396억원(YoY +223.2%, QoQ +109.8%, OPM 23.5%)로 컨센서스(매출액 1,612억원, 영업이익 308억원)를 상회. 디아이 본사의 메모리 패키지 테스터 공급 규모도 예상 대비 확대되고 있으며, 자회사 디지털프론티어의 HBM4 웨이퍼 번인 테스터의 높아진 수익성이 실적 성장을 견인하고 있는 것으로 보임. 상반기 자회사 디지털프론티어의 영업이익률은 30%를 상회하였을 것으로 예상
- 3Q26 실적은 매출액 1,848억원(YoY +69.4%, QoQ +9.6%), 영업이익 392억원(YoY +292.2%, QoQ -0.8%, OPM 21.2%)를 기록할 것으로 추정. 매출액 내 디지털프론티어 비중이 2분기 대비 감소하며 이익률은 소폭 하락할 전망이다 메모리 패키지 테스터 공급 물량 증가에 따라 매출액은 역대 최대를 기록한 지난 분기 대비해도 상승할 전망. 연간 실적은 2026년 매출액 5,935억원(YoY +37.3%), 영업이익 1,183억원(YoY +224.0%, OPM 19.9%)을 예상
- 2026년 동사가 국내 장비사들 대비 제한적인 주가 상승을 보인 이유는 1) 동사 주요 HBM 고객사가 올해 범용 메모리 투자를 우선하는 경향을 보였고, 2) 2027년 이후 실적 성장에 대한 의구심 때문이라고 판단. 다만 1) 내년 HBM 가격이 YoY +70% 이상 상승할 것으로 예상되어 고객사의 HBM 투자가 재개될 것으로 보이며, 2) 주요 메모리 고객사가 베트남에 건설 예정인 40억 달러 규모의 후공정 Fab으로 동사가 2027년부터 대규모 패키지 테스터를 공급할 것으로 파악됨에 따라 이러한 주가 상승 제약 요인들이 해소되고 있는 국면이라고 판단

### 주가전망 및 Valuation

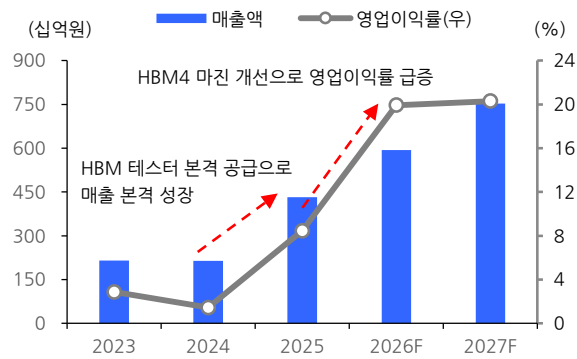
- Valuation 방식은 P/E Valuation 유지. 디아이 12MF EPS 2,945원에 국내 주요 반도체 테스트 장비사들의 12MF P/E 평균 15.0배를 곱하여 목표주가 44,000원을 산출(기존 디아이 12MF EPS 1,750원에 국내 주요 반도체 테스트 장비사들의 12MF P/E 평균 25.4배를 곱하여 목표주가 44,000원 산출)

### 요약 실적 및 Valuation

| 구분    | 매출액<br>(십억원) | 영업이익<br>(십억원) | 순이익<br>(십억원) | EBITDA<br>(십억원) | EPS<br>(원) | 증감율<br>(%) | P/E<br>(배) | P/B<br>(배) | EV/EBITDA<br>(배) | ROE<br>(%) | 배당수익률<br>(%) |
|-------|--------------|---------------|--------------|-----------------|------------|------------|------------|------------|------------------|------------|--------------|
| 2024  | 214          | 3             | 1            | 9               | 39         | -65.3      | 374.1      | 2.7        | 53.1             | 0.7        | 0.7          |
| 2025  | 432          | 37            | 5            | 43              | 180        | 365.2      | 118.6      | 3.7        | 15.2             | 3.2        | 1.2          |
| 2026F | 594          | 118           | 72           | 125             | 2,544      | 1,312.8    | 10.5       | 3.0        | 5.9              | 34.9       | 1.9          |
| 2027F | 752          | 153           | 93           | 160             | 3,270      | 28.6       | 8.1        | 2.3        | 4.4              | 32.1       | 1.9          |
| 2028F | 854          | 177           | 110          | 185             | 3,888      | 18.9       | 6.9        | 1.8        | 3.3              | 29.3       | 1.9          |

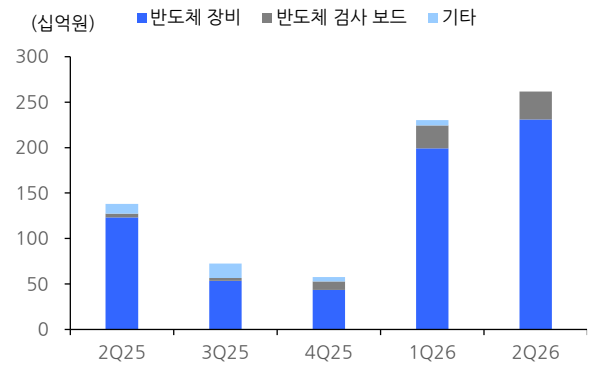
\* K-IFRS 연결 기준

〈그림1〉 디아이 실적 추이 및 전망



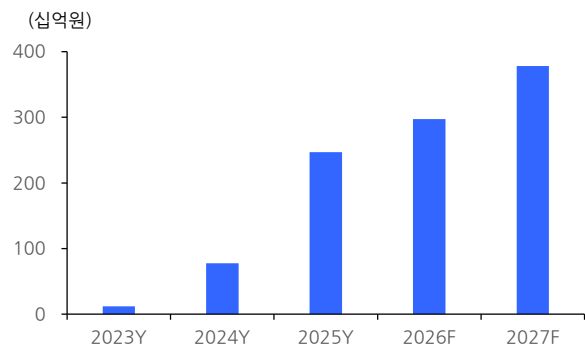
자료: TrendForce, 현대차증권

〈그림2〉 디아이 수주 잔고 추이



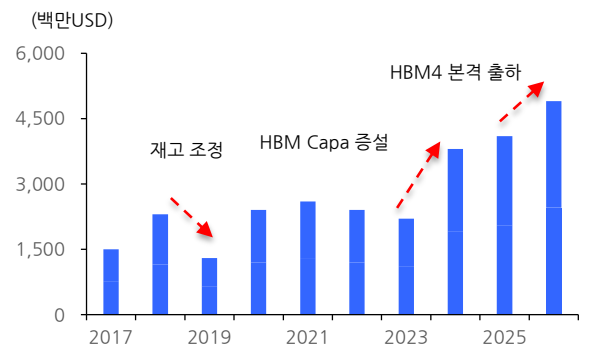
자료: 디아이, 현대차증권

〈그림3〉 디지털프론티어 매출액 추이 및 전망



자료: 디아이, 현대차증권

〈그림4〉 Memory Tester 시장 규모 추이 및 전망



자료: 디아이, 현대차증권

〈표1〉 디아이 주요 수주 내역 공시

(단위: 백만원)

| 계약일자       | 계약금액    | 계약 상대방 | 주요 내용                                     |
|------------|---------|--------|-------------------------------------------|
| 2024-10-25 | 123,715 | SK하이닉스 | HBM3E/DDR5 번인테스터 공급<br>DDR5 패키지 번인테스터 공급  |
| 2024-12-23 | 9,831   | 삼성전자   | DDR5 번인테스터 공급                             |
| 2025-01-17 | 6,178   | 삼성전자   | DDR5 번인테스터 공급                             |
| 2025-02-19 | 86,990  | SK하이닉스 | HBM3E/DDR5 번인테스터 공급<br>DDR5 패키지 번인 테스터 공급 |
| 2025-03-04 | 19,393  | 삼성전자   | DDR5 번인테스터 및 보드 공급                        |
| 2025-04-09 | 17,473  | 삼성전자   | DDR5 번인테스터 공급                             |
| 2025-05-09 | 35,869  | SK하이닉스 | HBM3E/DDR5 번인테스터 공급                       |
| 2025-11-19 | 9,192   | 삼성전자   | DDR5 번인테스터 공급                             |
| 2025-11-21 | 19,189  | 삼성전자   | DDR5 번인테스터 공급                             |
| 2026-01-29 | 99,750  | SK하이닉스 | HBM4 번인테스터 공급                             |
| 2025-03-04 | 9,555   | 삼성전자   | 반도체 검사장비 공급                               |
| 2026-03-30 | 96,250  | SK하이닉스 | HBM4 번인테스터 공급                             |
| 2026-06-09 | 72,489  | 삼성전자   | 반도체 검사장비 공급                               |
| 2026-06-09 | 21,045  | 삼성전자   | 반도체 검사장비 공급                               |
| 2026-07-01 | 16,916  | 삼성전자   | 반도체 검사장비 공급                               |
| 2026-08-06 | 36,100  | SK하이닉스 | HBM4 번인테스터 공급                             |

자료: 디아이, 현대차증권

〈표2〉 분기별 매출추정

(단위: 십억원)

|             | 1Q25  | 2Q25    | 3Q25  | 4Q25  | 1Q26  | 2Q26  | 3Q26F | 4Q26F  | 2024  | 2025    | 2026F   |
|-------------|-------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|---------|---------|
| 매출액         | 110.0 | 119.3   | 109.1 | 93.9  | 105.7 | 168.6 | 184.8 | 134.4  | 214.0 | 432.3   | 593.5   |
| YoY (%)     | 216.8 | 158.5   | 101.0 | 19.1  | -3.9  | 41.4  | 69.4  | 43.1   | -0.3  | 102.0   | 37.3    |
| 반도체 장비/부품   | 102.0 | 115.5   | 103.6 | 84.9  | 104.6 | 175.0 | 180.7 | 130.1  | 172.0 | 406.1   | 590.5   |
| 반도체 검사 장비   | 88.9  | 99.0    | 88.9  | 63.3  | 81.7  | 145.2 | 158.5 | 104.7  | 121.3 | 340.1   | 490.1   |
| 반도체 검사 보드   | 9.1   | 10.4    | 7.3   | 13.3  | 14.1  | 21.3  | 15.8  | 18.7   | 34.5  | 40.2    | 69.9    |
| 반도체 부품 및 기타 | 4.0   | 6.1     | 7.4   | 8.2   | 8.8   | 8.6   | 6.4   | 6.7    | 16.3  | 25.7    | 30.5    |
| 기타 사업 부문    | 8.0   | 3.7     | 5.4   | 9.1   | 1.1   | -6.4  | 4.1   | 4.2    | 42.0  | 26.2    | 3.0     |
| 매출총이익       | 21.6  | 26.4    | 22.0  | 22.0  | 33.6  | 57.2  | 58.1  | 40.3   | 52.2  | 91.9    | 189.3   |
| YoY (%)     | 125.5 | 120.6   | 71.3  | 23.1  | 55.7  | 117.0 | 164.3 | 83.4   | -12.3 | 76.0    | 105.9   |
| GPM (%)     | 19.6  | 22.1    | 20.1  | 23.4  | 31.8  | 33.9  | 31.4  | 30.0   | 24.4  | 21.3    | 31.9    |
| 영업이익        | 9.9   | 12.2    | 10.0  | 4.3   | 18.9  | 39.6  | 39.2  | 20.6   | 3.1   | 36.5    | 118.3   |
| YoY (%)     | 흑자전환  | 1,198.3 | 흑자전환  | -24.5 | 90.1  | 223.2 | 292.2 | 375.5  | -49.8 | 1,084.8 | 224.0   |
| OPM (%)     | 9.0   | 10.3    | 9.2   | 4.6   | 17.9  | 23.5  | 21.2  | 15.3   | 1.4   | 8.4     | 19.9    |
| 지배주주순이익     | 5.3   | 5.5     | 5.5   | -11.2 | 11.2  | 23.7  | 25.3  | 12.6   | 1.1   | 5.1     | 72.8    |
| YoY (%)     | 흑자전환  | 흑자전환    | 흑자전환  | 적자전환  | 111.2 | 330.0 | 363.3 | -212.7 | -65.3 | 365.2   | 1,328.0 |
| 지배주주순이익률(%) | 4.8   | 4.6     | 5.0   | -11.9 | 10.6  | 14.0  | 13.7  | 9.4    | 0.5   | 1.2     | 12.3    |

자료: 현대차증권

주: 기타 사업 부문은 전자부품/이차전지/음향기기/내부 거래 조정 등

## Valuation 및 목표주가 산출

### P/E Valuation 적용하여 목표주가 44,000원 제시

디아이에 대해 목표주가 44,000원과 BUY 의견 유지. 목표주가 44,000원은 동사 12MF EPS 2,945원에 국내 주요 반도체 테스트 장비사들의 12MF P/E 평균 15.0배를 곱하여 산출하였다. 당사 추정치 기준 12MF P/E 9.1배 수준으로, 1) 주요 메모리 테스터 고객사의 베트남 공장 투자에 따른 2027년 이후 실적 성장 가시화와 모멘텀 2) 주요 HBM 테스터 고객사의 HBM 투자 재개에 따라 동사 주가 상승을 제약하던 우려 요인들 해소되고 있는 것으로 판단.

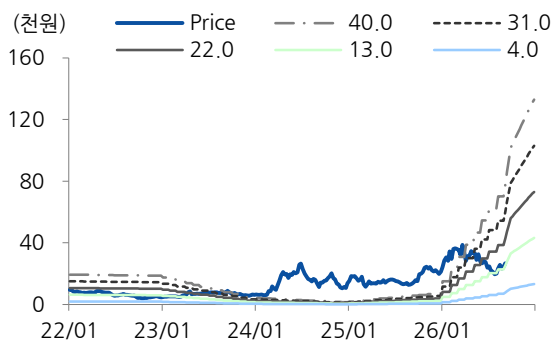
〈표4〉 디아이 Valuation Table

(단위: 십억원, 천 주, 배, 원, %)

| 구분              | 내용            | 비고                                       |
|-----------------|---------------|------------------------------------------|
| 12MF EPS        | 2,945         | ①                                        |
| Target Multiple | 15.0          | ②: 국내 주요 테스트 장비사 와이씨, 유니테스트의 12MF P/E 평균 |
| 적정 주가           | 44,093        | ① × ② = ③                                |
| 목표 주가           | <b>44,000</b> |                                          |
| 전일 종가           | 26,650        | 2026.09.01 종가                            |
| 상승 여력           | 65.1          |                                          |

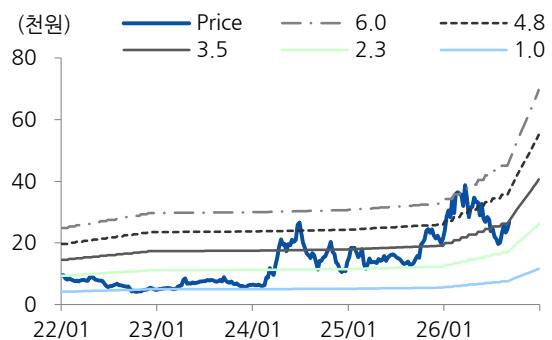
자료: 디아이, 현대차증권

〈그림5〉 디아이 P/E Band



자료: Quantwise, 현대차증권

〈그림6〉 디아이 P/B Band



자료: Quantwise, 현대차증권

(단위: 십억원)

| 포괄손익계산서        | 2024  | 2025    | 2026F | 2027F | 2028F |
|----------------|-------|---------|-------|-------|-------|
| 매출액            | 214   | 432     | 594   | 752   | 854   |
| 증가율 (%)        | -0.3  | 102.0   | 37.3  | 26.8  | 13.5  |
| 매출원가           | 162   | 340     | 404   | 511   | 579   |
| 매출원가율 (%)      | 75.6  | 78.7    | 68.1  | 67.9  | 67.8  |
| 매출총이익          | 52    | 92      | 189   | 241   | 275   |
| 매출이익률 (%)      | 24.4  | 21.3    | 31.9  | 32.1  | 32.2  |
| 증가율 (%)        | -12.3 | 76.0    | 105.9 | 27.5  | 14.0  |
| 판매관리비          | 49    | 55      | 71    | 89    | 98    |
| 판매비율 (%)       | 23.0  | 12.8    | 12.0  | 11.8  | 11.5  |
| EBITDA         | 9     | 43      | 125   | 160   | 185   |
| EBITDA 이익률 (%) | 4.1   | 9.9     | 21.1  | 21.3  | 21.6  |
| 증가율 (%)        | -24.0 | 385.0   | 193.6 | 28.0  | 15.3  |
| 영업이익           | 3     | 37      | 118   | 153   | 177   |
| 영업이익률 (%)      | 1.4   | 8.4     | 19.9  | 20.3  | 20.7  |
| 증가율 (%)        | -49.8 | 1,084.8 | 224.0 | 29.1  | 15.7  |
| 영업외손익          | -2    | -19     | 1     | 1     | 3     |
| 금융수익           | 6     | 6       | 4     | 4     | 6     |
| 금융비용           | 5     | 20      | 5     | 3     | 3     |
| 기타영업외손익        | -2    | -5      | 2     | 0     | 0     |
| 종속/관계기업관련손익    | 0     | 0       | 0     | 0     | 0     |
| 세전계속사업이익       | 1     | 18      | 120   | 154   | 180   |
| 세전계속사업이익률      | 0.7   | 4.1     | 20.2  | 20.4  | 21.1  |
| 증가율 (%)        | -68.4 | 1,169.7 | 570.2 | 28.1  | 17.2  |
| 법인세비용          | -1    | 4       | 25    | 32    | 37    |
| 계속사업이익         | 3     | 14      | 94    | 122   | 143   |
| 중단사업이익         | 0     | 0       | 0     | 0     | 0     |
| 당기순이익          | 3     | 14      | 94    | 122   | 143   |
| 당기순이익률 (%)     | 1.3   | 3.1     | 15.9  | 16.2  | 16.7  |
| 증가율 (%)        | 41.3  | 387.8   | 598.9 | 28.9  | 17.3  |
| 지배주주지분 순이익     | 1     | 5       | 72    | 93    | 110   |
| 비지배주주지분 순이익    | 2     | 8       | 22    | 29    | 33    |
| 기타포괄이익         | 0     | 1       | 0     | 0     | 0     |
| 총포괄이익          | 3     | 15      | 95    | 122   | 143   |

(단위: 십억원)

| 현금흐름표           | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|-----------------|------|------|-------|-------|-------|
| 영업활동으로인한현금흐름    | -15  | 49   | 73    | 100   | 139   |
| 당기순이익           | 3    | 14   | 94    | 122   | 143   |
| 유형자산 상각비        | 5    | 6    | 7     | 7     | 8     |
| 무형자산 상각비        | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     |
| 외환손익            | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     |
| 운전자본의 감소(증가)    | -22  | 6    | -39   | -29   | -12   |
| 기타              | -1   | 24   | 10    | 0     | 0     |
| 투자활동으로인한현금흐름    | -8   | -30  | -21   | -15   | -12   |
| 투자자산의 감소(증가)    | 1    | 11   | -5    | -3    | -1    |
| 유형자산의 감소        | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     |
| 유형자산의 증가(CAPEX) | -7   | -36  | -12   | -10   | -10   |
| 기타              | -2   | -6   | -4    | -1    | -1    |
| 재무활동으로인한현금흐름    | 19   | 46   | -21   | -14   | -14   |
| 차입금의 증가(감소)     | -7   | 2    | 3     | 0     | 0     |
| 사채의증가(감소)       | 15   | 23   | -29   | 0     | 0     |
| 자본의 증가          | 3    | 7    | 16    | 0     | 0     |
| 배당금             | -3   | -3   | -8    | -14   | -14   |
| 기타              | 10   | 17   | -3    | 0     | 0     |
| 기타현금흐름          | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     |
| 현금의증가(감소)       | -4   | 64   | 31    | 72    | 113   |
| 기초현금            | 47   | 43   | 107   | 139   | 211   |
| 기말현금            | 43   | 107  | 139   | 211   | 324   |

\* K-IFRS 연결기준

(단위: 십억원)

| 재무상태표     | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|-----------|------|------|-------|-------|-------|
| 유동자산      | 173  | 212  | 290   | 425   | 564   |
| 현금성자산     | 43   | 107  | 139   | 211   | 324   |
| 단기투자자산    | 4    | 2    | 3     | 5     | 5     |
| 매출채권      | 33   | 27   | 39    | 56    | 63    |
| 재고자산      | 85   | 69   | 99    | 142   | 159   |
| 기타유동자산    | 8    | 5    | 7     | 9     | 11    |
| 비유동자산     | 146  | 162  | 170   | 176   | 179   |
| 유형자산      | 80   | 111  | 118   | 120   | 122   |
| 무형자산      | 9    | 9    | 8     | 7     | 7     |
| 투자자산      | 27   | 16   | 21    | 24    | 25    |
| 기타비유동자산   | 30   | 26   | 24    | 24    | 24    |
| 기타금융업자산   | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     |
| 자산총계      | 320  | 374  | 460   | 601   | 743   |
| 유동부채      | 106  | 126  | 133   | 160   | 172   |
| 단기차입금     | 34   | 28   | 33    | 33    | 33    |
| 매입채무      | 38   | 28   | 39    | 56    | 63    |
| 유동성장기부채   | 19   | 38   | 26    | 26    | 26    |
| 기타유동부채    | 14   | 33   | 34    | 45    | 49    |
| 비유동부채     | 46   | 62   | 41    | 47    | 49    |
| 사채        | 15   | 23   | 0     | 0     | 0     |
| 장기차입금     | 22   | 31   | 29    | 29    | 29    |
| 장기금융부채    | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     |
| 기타비유동부채   | 9    | 9    | 13    | 18    | 20    |
| 기타금융업부채   | 0    | 0    | 0     | 0     | 0     |
| 부채총계      | 152  | 188  | 174   | 207   | 220   |
| 지배주주지분    | 154  | 164  | 249   | 328   | 424   |
| 자본금       | 17   | 17   | 17    | 17    | 17    |
| 자본잉여금     | 51   | 57   | 73    | 73    | 73    |
| 자본조정 등    | -7   | -7   | -3    | -3    | -3    |
| 기타포괄이익누계액 | 0    | 0    | 1     | 1     | 1     |
| 이익잉여금     | 92   | 95   | 161   | 240   | 336   |
| 비지배주주지분   | 14   | 22   | 37    | 66    | 99    |
| 자본총계      | 168  | 186  | 286   | 394   | 523   |

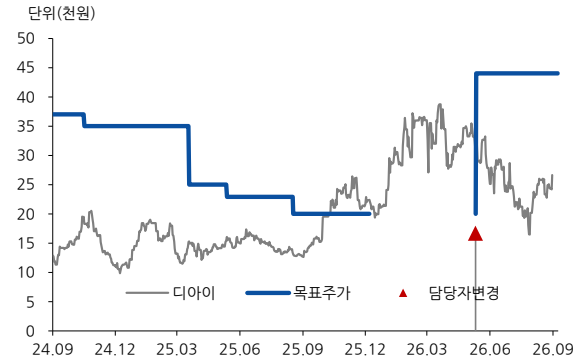
(단위: 원,배,%)

| 주요투자지표              | 2024  | 2025  | 2026F   | 2027F  | 2028F  |
|---------------------|-------|-------|---------|--------|--------|
| EPS(당기순이익 기준)       | 98    | 478   | 3,338   | 4,302  | 5,049  |
| EPS(지배순이익 기준)       | 39    | 180   | 2,544   | 3,270  | 3,888  |
| BPS(자본총계 기준)        | 5,927 | 6,569 | 10,102  | 13,920 | 18,485 |
| BPS(지배지분 기준)        | 5,426 | 5,780 | 8,798   | 11,584 | 14,987 |
| DPS                 | 100   | 250   | 500     | 500    | 500    |
| P/E(당기순이익 기준)       | 147.9 | 44.7  | 8.0     | 6.2    | 5.3    |
| P/E(지배순이익 기준)       | 374.1 | 118.6 | 10.5    | 8.1    | 6.9    |
| P/B(자본총계 기준)        | 2.4   | 3.3   | 2.6     | 1.9    | 1.4    |
| P/B(지배지분 기준)        | 2.7   | 3.7   | 3.0     | 2.3    | 1.8    |
| EV/EBITDA(Reported) | 53.1  | 15.2  | 5.9     | 4.4    | 3.3    |
| 배당수익률               | 0.7   | 1.2   | 1.9     | 1.9    | 1.9    |
| 성장성 (%)             |       |       |         |        |        |
| EPS(당기순이익 기준)       | 41.3  | 387.8 | 598.9   | 28.9   | 17.3   |
| EPS(지배순이익 기준)       | -65.3 | 365.2 | 1,312.8 | 28.6   | 18.9   |
| 수익성 (%)             |       |       |         |        |        |
| ROE(당기순이익 기준)       | 1.7   | 7.6   | 40.1    | 35.8   | 31.2   |
| ROE(지배순이익 기준)       | 0.7   | 3.2   | 34.9    | 32.1   | 29.3   |
| ROA                 | 0.9   | 3.9   | 22.7    | 23.0   | 21.3   |
| 안정성 (%)             |       |       |         |        |        |
| 부채비율                | 90.5  | 101.1 | 60.8    | 52.5   | 42.1   |
| 순차입금비용              | 25.8  | 12.6  | 순현금     | 순현금    | 순현금    |
| 이자보상배율              | 0.9   | 10.2  | 33.8    | 47.7   | 55.1   |

## ▶ 투자의견 및 목표주가 추이

| 일자         | 투자의견               | 목표주가   | 과리율(%) |        |
|------------|--------------------|--------|--------|--------|
|            |                    |        | 평균     | 최고/최저  |
| 2024.04.19 | BUY                | 37,000 | -50.43 | -22.43 |
| 2024.10.18 | BUY                | 35,000 | -57.57 | -41.43 |
| 2025.03.20 | BUY                | 25,000 | -43.81 | -38.68 |
| 2025.05.14 | BUY                | 22,900 | -34.78 | -24.19 |
| 2025.08.19 | BUY                | 20,000 | -3.10  | 32.00  |
| 2026.02.19 | AFTER 6M<br>담당자 변경 | 20,000 | 65.55  | 35.50  |
| 2026.05.13 | BUY                | 44,000 | -43.18 | -24.43 |
| 2026.09.02 | BUY                | 44,000 |        |        |

## ▶ 최근 2년간 디아이 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 윤동욱의 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 (2025.07.01~2026.06.30)

| 투자등급 | 건수   | 비율(%) |
|------|------|-------|
| 매수   | 189건 | 95.5% |
| 보유   | 9건   | 4.5%  |
| 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.