

Neutral
(Maintain)자동차 Analyst 신윤철
yoonchul.shin@kiwoom.com

현대차(005380)

투자의견: Outperform(Maintain)

목표주가: 220,000원(하향)

주가(04/15): 187,000원

기아(000270)

투자의견: Outperform(Maintain)

목표주가: 100,000원(하향)

주가(04/15): 85,800원

자동차

한-미 통상 협상으로 돌파구 확보될 것인가



트럼프 대통령의 자동차 부품 품목관세 부과 유예 가능성 코멘트를 반영하며 15일에는 한국, 일본, 유럽계 자동차 섹터의 주가 반등이 확인됐다. 이제부터 본격적으로 2025년 1분기 어닝 시즌을 통과하면서 업체별, 국가별 자동차 품목관세 대응 방식도 세분화되기 시작할 것으로 판단한다. 특정 업체 또는 국가가 미국과의 협상 우위를 점하는 새로운 국면이 전개될 것인지, 혹은 관망세가 지속될지 주목할 필요가 있다.

>>> 완성차 투자의견 추가 하향은 보류하나 목표주가 하향

트럼프 행정부는 4월 3일부터 무역확장법 232조에 근거한 품목관세(sectoral tariff) 25%를 자동차 산업에 부과하기 시작했다. 이미 품목관세 부과가 개시되었음에도 불구하고 여전히 부진한 글로벌 자동차 섹터의 주가 하락은 품목관세 불확실성이 해소되지 못했음을 증명하고 있다. 당사는 2025년 1분기 어닝 시즌인 4월에 글로벌 자동차 섹터의 어닝 추정치가 어느 수준으로 하향조정 될 것인지 관망하는 장세가 현재 전개 중인 것으로 판단한다. 14일에 트럼프 대통령은 5월 3일부터 부과할 예정이었던 '자동차 부품'에 대한 품목관세 유예 가능성을 시사하는 코멘트를 했으나 이미 품목관세 부과가 시작된 '완성차'에 대한 관세 정책 변화는 언급되지 않았기에 여전히 판도가 뒤바뀐 상황은 아니다.

4월 9일에 글로벌 메이저 업체 중 가장 먼저 2025년 1분기 실적을 잠정 발표한 Volkswagen Group의 영업이익률은 1Q24: 6.0% → 1Q25: 3.6%로 축소됐다. EU CO2 패널티와 더불어 반영된 실적 악화 요인 중 하나로는 현재 Volkswagen Group이 미국으로 운송 중인 완성차 물량에 대해 품목관세 관련 제비용을 1Q25 손익에 선제적 반영한 재고자산 일부 상각이 있었다. 아직은 잠정 발표 단계이므로 자세한 비용의 규모 및 회계처리 근거가 상세히 시장에 공유되지는 않고 있지만 비용 발생이 확실시 될 때 보수적으로 관련 충당부채를 미리 반영하는 회계처리는 합리적이므로 이는 비단 Volkswagen Group에 한정되지 않고 1분기 손익 관점에서 글로벌 완성차 업계 전반의 의사결정으로도 확대될 수도 있겠다. 물론 완성차 업계는 향후 판가 인상을 통해 소비자에게 일부 품목관세 전가를 시도하게 될 것이나 결국에는 업계가 직접 감내해야 될 비용이 발생할 것임을 인지하고 있다는 회계처리로 해석 가능하다.

따라서 14일 국무회의에서 수 일 내에 시작될 것으로 언급된 한-미 통상 협상 테이블에 자동차 품목관세도 오를 것인가 주요 관전 포인트다. 만약 협상 테이블에 오를 수 있다면 이는 곧 백악관이 자동차 품목관세에 대한 업체별 협상을 개시하겠다는 의미이기도 하므로 총 31조 원 규모의 대미 투자를 결정한 현대차그룹이 강력한 협상의 키로 부상할 것이 기대된다. 이 경우에는 트럼프 트레이드 국면에서 조 단위의 감의 우려에 노출되며 그동안 위축됐던 현대차, 기아에 대한 투자심리가 빠르게 회복될 전망이다. 이에 당사도 국내 완성차에 대한 투자의견 추가 하향을 보류한 채 연간 실적 추정치 하향조정에 따른 목표주가 하향 수준으로 대응하며 통상 협상의 결과를 지켜보고자 한다. 당사의 직전 보고서 대비 현대차, 기아 25년 연결실적 추정치 변경 요약은 아래와 같다.

Compliance Notice

- 당사는 4월 15일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

현대차(4월 15일 기준 컨센서스: 매출액 181.3 / OP 14.2 / NP 12.5)

매출액: 177.6 → 177.4 / OP: 13.5 → 11.3 / NP: 12.6 → 10.9 (단위: 조 원)

기아(4월 15일 기준 컨센서스: 매출액 112.5 / OP 12.5 / NP 10.0)

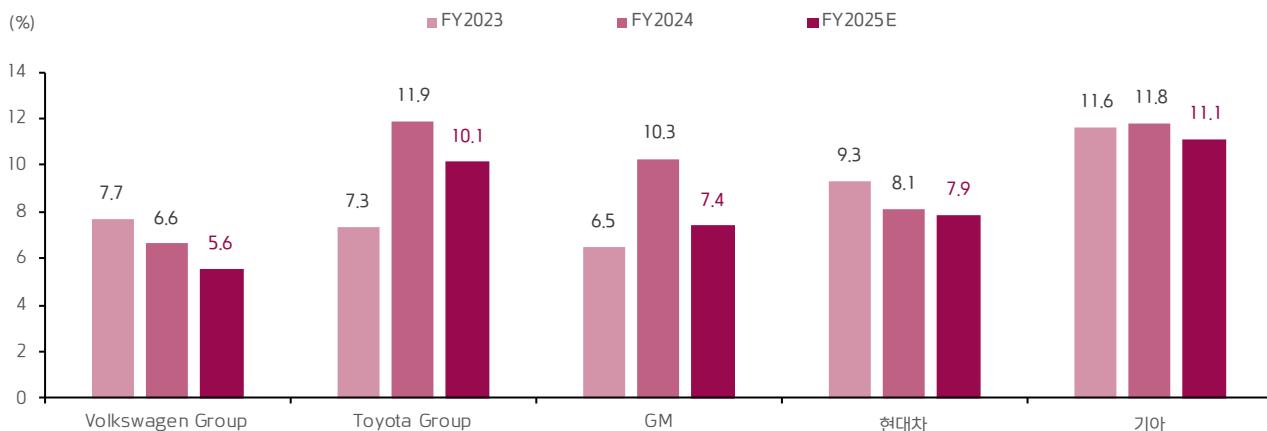
매출액: 109.8 → 110.0 / OP: 12.8 → 9.6 / NP: 9.7 → 7.6 (단위: 조 원)

2024년 연간 글로벌 도매판매 기준 현대차, 기아는 각각 23.8%, 27.8%라는 높은 미국 시장 의존도를 보이고 있다. ‘국내 공장 → 미국 공장’으로의 생산 이전을 통한 25% 품목관세 회피가 단기적으로 불가함에도 불구하고 당사가 양 사에 대한 감의 추정을 아직 100% 반영하지 않은 이유는 크게 3가지다. 다만 1Q25 실적발표에서 양사의 품목관세 대응책 시장소통 여부와 구체적 대응 방안의 실효성을 확인 후 추정치 추가 하향조정 가능성이 열려있다.

①HMGMA가 올해 연간 10만 대 정도 생산을 소화할 수 있을 것으로 예상되며 이는 전량 현대차에게 귀속될 예정이다. 기아는 2026년부터 HMGMA를 활용한다. 따라서 현대차가 울산 공장에서 수출 예정이었던 아이오닉 5, 9의 물량에 대해서는 미국 현지 생산 물량으로 일부 대체가 기대된다. 반면 미국 현지 생산 비중이 확대될수록 원화 약세에 따른 마진 스프레드 효과는 축소된다.

②현대차는 6월 2일까지 미국 내 보유 재고와 미국 공장(HMMA, HMGMA) 생산 물량으로 최대한 미국 수요에 대응하며 판가를 인상하지 않겠다고 밝혔다. 기아는 별도의 타임라인 언급은 없었으나 현대차의 정책을 공유할 것으로 예상 한다. 6월 2일까지의 미국 수요 전량을 현지 수급 차량만으로 대응할 것이라 기대하기는 어렵다. 그럼에도 올해 상반기 손익은 상당 부분 방어될 수 있으며 판가를 인상하는 경쟁사와의 시장점유율 경쟁도 일시적으로 용이해진다. 반면 미국 내 재고 소진 후에도 여전히 25% 품목관세가 부과되고 있다면 다시 재고를 확충하는 과정에서 비용 전가력에 따라 손익이 급격히 악화될 수도 있다.

③COVID-19 당시 신차 공급 쇼티지로 인해 카플레이션이 발생하며 중고차 시세 역시 가파르게 상승한 바 있으며 이는 현대차 금융 부문의 실적 개선으로 이어진 바 있다. 물론 품목관세 부과로 인한 카플레이션은 COVID-19 당시와는 달리 신차 공급 감소가 아닌 일방적인 단순 가격 인상이기 때문에 완벽히 유사한 사례라고 볼 수는 없겠으나 금융 부문의 완충효과는 기대할 수 있다.

연간 영업이익률 추이 및 전망: 주요 경쟁사 대비 현대차, 기아 컨센서스에는 품목관세 충격이 느리게 반영 중

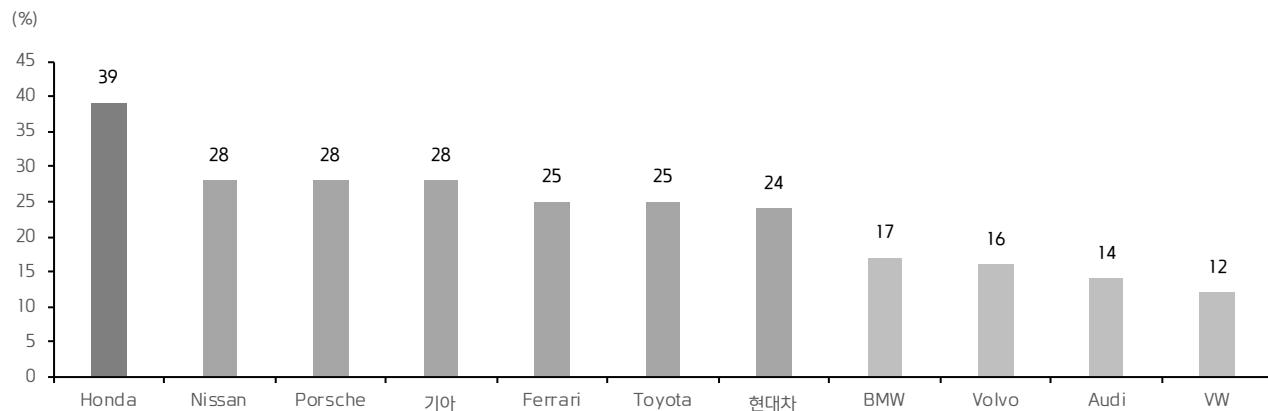
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

주1: Volkswagen은 아직 잠정실적 발표 단계이므로 1Q25 실적 부진이 반영되지 않은 수치

주2: Fiscal year 기준이므로 Toyota Group의 FY2025는 2025년 3월 결산. FY2026 영업이익률 컨센서스는 9.8%에 형성

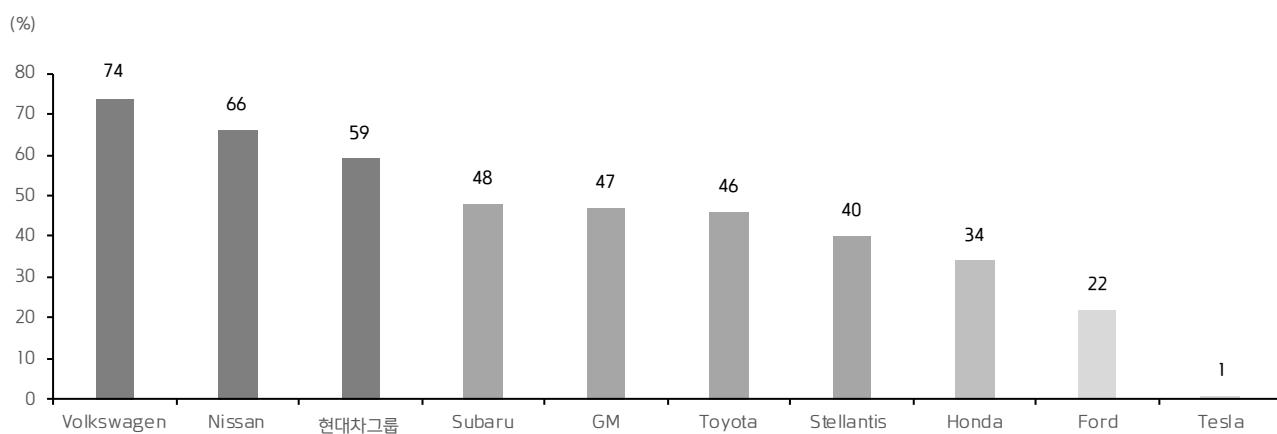
주3: 2025년 4월 15일 집계

Non-US 브랜드의 미국 시장 의존도 현황: Honda는 39%로 1위지만 일본이 아닌 멕시코, 캐나다에서만 수입



자료: 각 사, 키움증권 리서치

그룹별 연간 미국 판매량에서 품목관세 부과 대상(해외 생산기지로부터 미국으로 수출) 비중 현황



자료 각 사, 키움증권 리서치

무역확장법 232조에 의거한 품목별 관세 부과 현황

발표 일자	관련 문서	내용
2025년 2월 10일	포고문 10895	- 미국으로 수입되는 철강 알루미늄 추가관세 25%(ad valorem) 부과
2025년 3월 26일	포고문 10908	- 미국으로 수입되는 일부 자동차, 부품 HSK 추가 관세(ad valorem) 25%를 4.3부(자동차), 5.3부(자동차부품)부과 - USMCA 원산지 규정 준수한 자동차, 부품 에는 예외단, 미국 상무부에 US content와 non-US content를 명시한 서류 제출 필요 - US content와 non-US content 계산법 등을 명시한 절차가 공지되기 전까지 해당 관세 미적용

자료 Kotra, 키움증권 리서치

그러나 자동차 품목관세가 이번 한-미 통상 협상 테이블에 오르지 못한다면 기다림은 길어질 전망이다. 백악관은 반도체, 의약품 등 타산업군에 대한 후속 품목관세 부과를 예고하고 있으며 품목관세 부과 정책의 파급력을 보존하기 위해서라도 이미 품목관세를 부과하고 있는 산업군과 일찌감치 협상을 시작할 수 있다는 빈틈을 내보이지 않는 것이 추후 협상에 유리할 것이기 때문이다.

특히 유독 품목관세 부과에 대해서는 강경한 태도를 취하고 있기에 글로벌 상호관세(reciprocal tariff) 부과 90일 유예 등의 보편적 완화 사례를 특정 산업에 곧장 적용하기에는 무리가 있다. 한국의 조기 대선(6월 3일) 이후로 품목관세 협상 시점이 순연될 경우에는 6월 2일까지 미국 내 판가를 인상하지 않고 기존 재고와 미국 현지 생산 분으로 대응하겠다고 발표한 현대차의 미국 판가 정책 역시 추가로 연장 되기는 어려울 가능성이 높으며 결국 하반기부터는 본격적으로 판가 인상을 통해 일부 비용의 소비자 전가를 시도하게 될 전망이다.

트럼프 행정부의 품목관세 부과에 대응하기 위한 글로벌 완성차 업계의 정책 변화 정리(중국업체 제외)

Group	OEMs	품목관세 부과 대응 위한 신규 미국 판가 정책	품목관세 부과 대응 위한 미국 내 생산 입장 표명	2025년 1분기 실적 발표 예정일자
EV (BEV, PHEV, EREV) Leading Legacy	Tesla	-	특정 부품 수급에 문제 생길 것이라 우려 표명	4/22
	Lucid	-	니콜라 아리조나 공장 인수로 미국 내 생산 확대	5/6
	Toyota	현재까지는 가격 인상 계획 없음	북미 법인, 부품 공급사의 관세로 인한 비용 부담 도울 것	5/8
	Volkswagen	"import fee" 도입 예고, 소비자 가격 인상 예고	멕시코 생산 미국 수출 물량 철도운송 중단 산하 브랜드 Audi, 독일 생산 미국 수출 선적 중단	4/30
	General Motors		산하 브랜드 Chevy, GMC 의 멕시코 생산 light truck 중 일부 인디애나 공장으로 재배치	4/29
	현대차	6월 2일까지 기존 판가 동결	자동차, 부품, 물류, 철강, 에너지 등에 210억 달러 투자 HMGMA 생산능력 현 300만대에서 50만대로 확대	4/24
	기아	현재까지는 가격 인상 계획 없음	일부 미국 수출 물량 미국 현지 생산으로 재배치	4/25
Luxury & Premium	Ferrari	3/27 부터 296, SF90 제외한 차량 가격 최대 10% 인상	-	5/6
	Mercedes-Benz	현재까지는 가격 인상 계획 없음	GLC-Class SUV 엘라베마 공장으로 생산 재배치 GLA-Class, CLA-Class 등 저가 라인 수출 중단 검토	4/30
	Porsche	-	VW 미국 공장 중 Porsche 미국 생산 검토	4/29
	BMW	5월 생산 물량까지는 가격 인상 계획 없음	사우스 캐롤라이나 공장 생산량 80,000대까지 확대	5/7
Others	Honda	-	Civic 하이브리드 미국 인디애나 공장 생산 예정 Toyota 미국 공장에서 하이브리드용 배터리 생산 예정	5/9
	Stellantis	산하 브랜드 Jeep, Ram, Chrysler, Dodge 미국 내 일부 모델 직원가 할인 진행	산하 브랜드 Jeep, Chrysler, Dodge 캐나다, 멕시코 공장 일시 생산 중단	4/30 (Q1 판매량) 7/24 (1H 실적발표)
	Ford	6/2 까지 Ford, Lincoln 일부 모델 직원가 할인 진행	특정 부품 수급에 문제 생길 것이라 우려 표명	4/28
	JLR	-	4월 한달 동안 영국 생산 미국 수출 물량 선적 중단	5/30
	Volvo	-	사우스 캐롤라이나 공장 생산 확대, 중국생산 EX30 재배치 S90 세단 라인업 2025년형 이후로 미국 출시 중단	4/23
	Mitsubishi	인센티브 지급 축소 결정	미국 선적 물량 전면 중단	5/8
	Subaru	4/11까지는 가격 인상 계획 없음	-	5/14
	Nissan	Rogue Compact SUV, Pathfinder 가격 인하 결정	테네시 공장 생산 물량 축소 결정 했었으나 철회 후쿠오카 공장 생산 물량 일부 미국으로 이관 검토 산하 브랜드 Infiniti, 멕시코 생산 물량 주문 중단	5/13

자료: 언론 종합, 키움증권 리서치

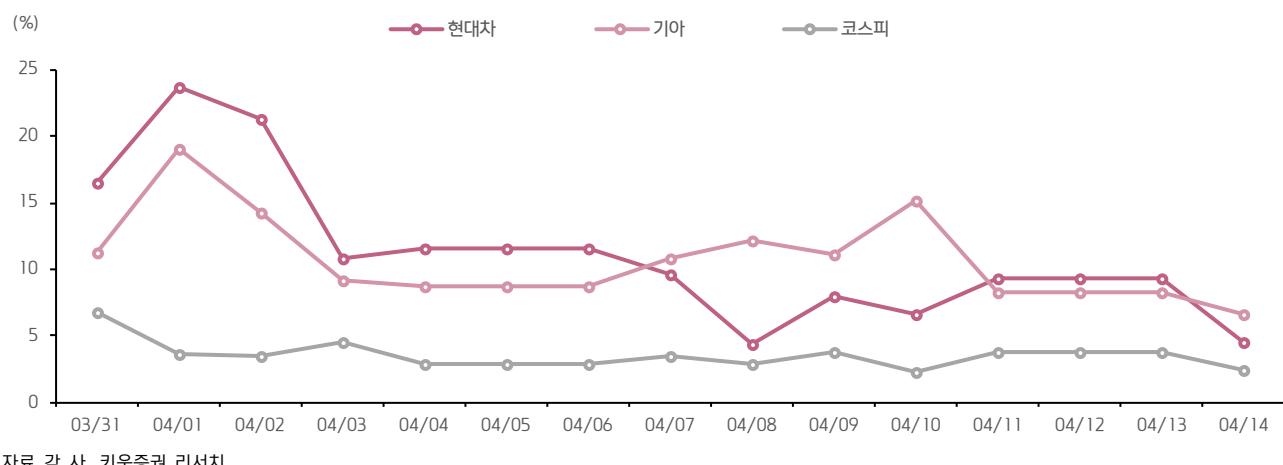
주: 실적 발표 예정일자는 업체별 현지 시각 기준

>>> 3월 31일 공매도 재개 이후의 현대차, 기아 주가 점검

당사는 3월 6일에 발간한 자동차 산업보고서(태극기 휘날리길)를 통해 3월 31일 한국 증시 공매도 전면 재개 시점과 4월 3일 미국의 품목관세(당시에는 상호관세로 예상) 부과 시점이 맞물린다는 점에 착안하여 국내 완성차에 대한 선제적 비중확대 지향을 권고한 바 있다. 또한 국내 완성차 업종이 형성하고 있는 역사적으로 낮은 밸류 에이션이 현재로서는 매력적인 비중확대 근거로 작용하기 어렵다는 의견을 함께 제시했으며 이는 여전히 유효하다.

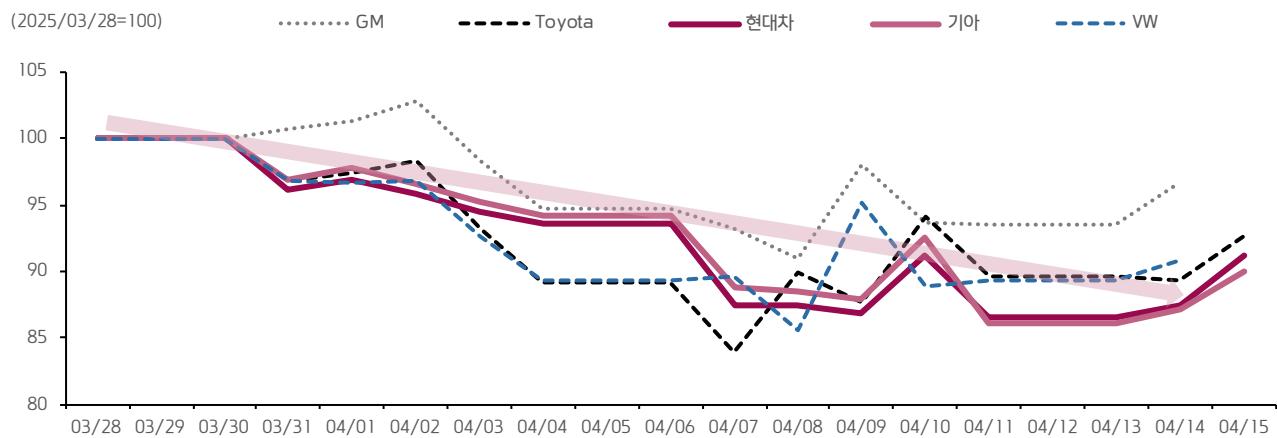
4월 15일 현대차, 기아 종가는 트럼프 대통령의 자동차 부품 품목관세 부과 유예 가능성 코멘트로 인해 반등(현대차: +4.3%, 기아: +3.4%)했음에도 불구하고 공매도 재개 직전 영업일인 3월 28일 종가 대비 현대차: -8.8%, 기아: -10.0%의 수익률을 기록 중이며 동기간 코스피 지수 수익률은 -3.1%를 기록했다. 공매도 재개 직후에는 현대차, 기아의 일간 거래량의 20% 내외가 공매도 주문으로 구성되기도 했으나 최근 들어서는 완화 추세다. 앞서 언급했듯 4월의 1Q25 어닝 시즌을 앞두고 잠시 관망하는 장세에 진입한 것으로 판단한다.

현대차, 기아, 코스피의 일간 거래량에서 차입 공매도 거래 비중 추이 비교: 완성차 공매도 집중 현상 소강 상태



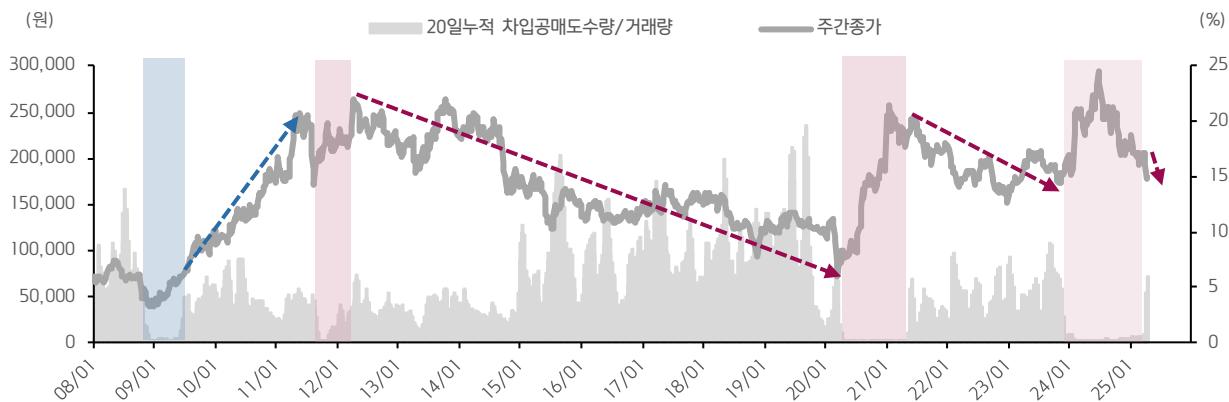
자료 각 사, 키움증권 리서치

주요 경쟁사 주가 흐름 추이: 품목관세 충격으로 non-US 브랜드에 대한 강력한 단기 수급 이탈 후 반등 시도



자료 Bloomberg, 키움증권 리서치

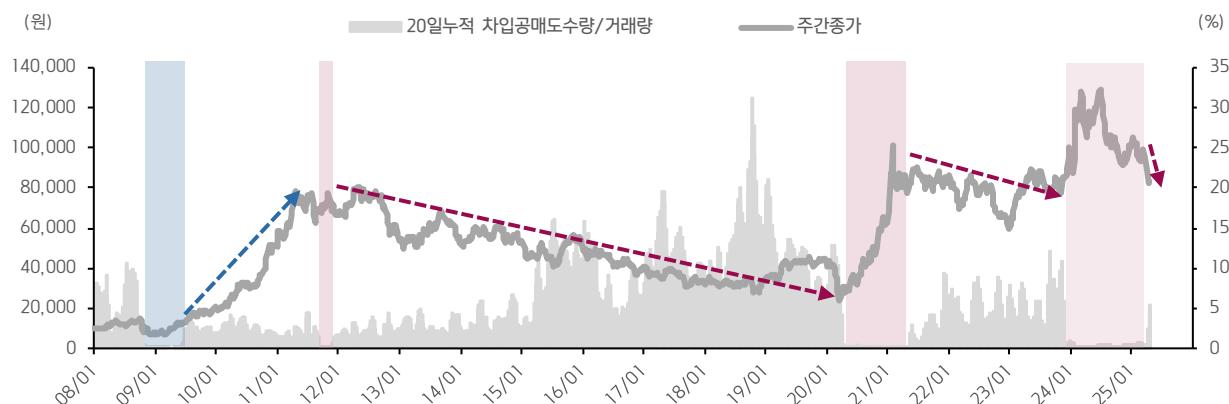
현대차: 2008년부터의 거래량 대비 차입 공매도 수량 & 주가 흐름 비교



자료: Quantiwise, 키움증권 리서치

주: 4개의 음영은 각각 2008년, 2011년, 2020년, 2023년의 한국 증시 공매도 전면 금지 기간을 표현합니다.

기아: 2008년부터의 거래량 대비 차입 공매도 수량 & 주가 흐름 비교



자료: Quantwise 키움증권 리서치

주: 4개의 응영은 각각 2008년, 2011년, 2020년, 2023년의 한국 증시 공매도 전면 금지 기간을 표현합니다.

3월 31일 공매도 전면 재개 이후 약 2주 간의 짧은 시계열의 데이터만 누적된 상황이기에 주가 추세를 단정짓기에는 이론 시점인 것이 사실이다. 그렇지만 3월 6일 자동차 산업보고서를 통해 당사가 제시했던 의견이 단기로나마 주가로서 확인되고 있으며, 이는 앞선 두 번의 공매도 재개 사례와 같이 현대차, 기아의 주가가 재개 이후 우향적 추세에 접어들 가능성이 있다는 의견이었다.

특히 여전히 현대차, 기아에 대한 시장의 실적 기대치가 당사 추정치 대비 높게 형성되어 있다는 점을 감안할 때 주가 우향 추세에서 단기에 탈출할 수 있는 뚜렷한 catalyst는 보이지 않고 있으며 이미 현대차, 기아 역시 산업계 차원에서 주가 방어를 위해 꺼내들 수 있는 패는 모두 오픈한 상황이다.

따라서 앞서 다루었듯 지금부터는 한-미 통상 협상에 따른 백악관의 자동차 품목관세 스탠스 변화 여부가 가장 영향력 있는 변수로 작용할 전망이다. 혹은 4월 9일에 진행된 2025 기아 CEO Investor Day에서 기아 경영진이 자동차 품목관세가 수주 내로 관련 협상에 진전이 있을 것으로 보인다고 언급한 배경에 현대차그룹의 실질적인 물밀 작업이 있기를 기대해야 하는 상황이다.

>>> 1Q25 Preview: 일회성 비용 여부가 중요할 것

현대차: 매출액 43.1조 원(+5.9% YoY, -7.4% QoQ), 영업이익 3.47조 원(+22.9% YoY, +8.0% QoQ)을 기록하며 시장 기대치(매출액 43.4조 원, 영업이익 3.57조 원)에 부합할 전망이다.

기아: 매출액 28.6조 원(+8.9% YoY, +5.2% QoQ), 영업이익 3.34조 원(-2.5% YoY, +23.0% QoQ)을 기록하며 시장 기대치(매출액 27.6조 원, 영업이익 3.25조 원)에 부합할 전망이다.

위의 추정치에는 Volkswagen Group의 1Q25 실적 사례와 같은 EU CO2 패널티 및 품목관세 관련 선제적 재고자산 상각으로 인한 대규모 충당부채 전입 및 일회성 비용 발생이 1Q25에 없을 것이라는 전제가 반영되어 있다. 또한 직전 분기말 원화 약세로 인해 전입됐던 품질보증 충당부채의 환입은 기대하기 어려울 전망이다.

현대차 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E
매출액	407,215	450,206	429,283	465,607	431,083	448,669	435,150	459,211	1,626,596	1,752,942	1,774,112
자동차	317,810	351,743	340,195	357,502	327,958	340,311	336,314	362,002	1,301,459	1,367,250	1,366,585
금융	66,559	71,053	64,970	81,884	77,617	81,574	73,660	71,529	224,012	284,467	304,379
기타	22,846	26,780	24,118	26,851	25,508	26,783	25,176	25,680	101,125	100,595	103,148
YoY(%)	7.8	6.6	4.7	11.8	5.9	-0.3	1.4	-1.4	14.4	7.7	1.2
QoQ(%)	-2.2	10.6	-4.6	8.5	-7.4	4.1	-3.0	5.5			
매출원가	322,308	352,833	344,304	375,374	340,124	351,307	348,120	365,073	1,291,792	1,394,819	1,404,625
%	79.1	78.4	80.2	80.6	78.9	78.3	80.0	79.5	79.4	79.6	79.2
판매비 및 관리비	49,334	54,581	49,170	62,011	56,270	62,537	65,745	72,355	183,535	215,096	256,906
%	12.1	12.1	11.5	13.3	13.1	13.9	15.1	15.8	11.3	12.3	14.5
영업이익	35,574	42,791	35,809	28,222	34,688	34,824	21,285	21,784	151,269	142,396	112,582
%	8.7	9.5	8.3	6.1	8.0	7.8	4.9	4.7	9.3	8.1	6.3
자동차	28,998	34,277	28,786	22,054	28,204	27,225	14,125	14,480	126,773	114,115	84,035
%	9.1	9.7	8.5	6.2	8.6	8.0	4.2	4.0	9.7	8.3	6.1
금융	4,248	5,614	4,350	3,740	3,958	4,894	4,567	4,864	13,855	17,953	18,284
%	6.4	7.9	6.7	4.6	5.1	6.0	6.2	6.8	6.2	6.3	6.0
기타	2,327	2,900	2,673	2,428	2,525	2,705	2,593	2,440	10,641	10,328	10,263
%	10.2	10.8	11.1	9.0	9.9	10.1	10.3	9.5	10.5	10.3	9.9
YoY(%)	-1.0	1.0	-6.3	-18.8	-2.5	-18.6	-40.6	-22.8	54.0	-5.9	-20.9
QoQ(%)	2.4	20.3	-16.3	-21.2	8.0	7.8	4.9	4.7			
세전이익	47,272	55,656	43,697	31,189	45,068	47,129	28,207	25,185	176,187	177,814	145,589
%	11.6	12.4	10.2	6.7	10.5	10.5	6.5	5.5	10.8	10.1	8.2
지배주주순이익	32,310	39,698	30,456	22,803	31,477	32,916	19,701	17,590	119,617	125,267	101,684
%	7.9	8.8	7.1	4.9	7.3	7.3	4.5	3.8	7.4	7.1	5.7

자료: 키움증권 리서치

기아 연결기준 실적 추이 및 전망

(단위: 억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E
매출액	262,129	275,679	265,199	271,481	285,571	283,853	251,267	280,148	998,084	1,074,488	1,100,838
YoY(%)	10.6	5.0	3.8	11.6	8.9	3.0	-5.3	3.2	15.3	7.9	2.5
QoQ(%)	7.7	5.2	-3.8	2.4	5.2	-0.6	-11.5	11.5			
매출원가	199,767	209,222	203,802	213,988	219,890	219,418	192,973	216,554	771,796	826,780	848,835
%	76.2	75.9	76.8	78.8	77.0	77.3	76.8	77.3	77.3	76.9	77.1
판매비 및 관리비	28,104	30,019	32,584	30,329	32,270	34,346	43,218	46,224	110,210	121,036	156,058
%	10.7	10.9	12.3	11.2	11.3	12.1	17.2	16.5	11.0	11.3	14.2
영업이익	34,257	36,437	28,813	27,164	33,412	30,088	15,076	17,369	116,079	126,671	95,945
%	13.1	13.2	10.9	10.0	11.7	10.6	6.0	6.2	11.6	11.8	8.7
YoY(%)	19.2	7.1	0.6	10.2	-2.5	-17.4	-47.7	-36.1	60.5	9.1	-24.3
QoQ(%)	38.9	6.4	-20.9	-5.7	23.0	-9.9	-49.9	15.2			
세전이익	37,845	40,400	32,319	24,439	36,709	33,646	18,435	17,446	126,773	135,002	106,237
%	14.4	14.7	12.2	9.0	12.9	11.9	7.3	6.2	12.7	12.6	9.7
지배주주순이익	28,079	29,555	22,677	17,419	26,064	24,898	12,813	12,561	87,770	97,730	76,335
%	10.7	10.7	8.6	6.4	9.1	8.8	5.1	4.5	8.8	9.1	6.9

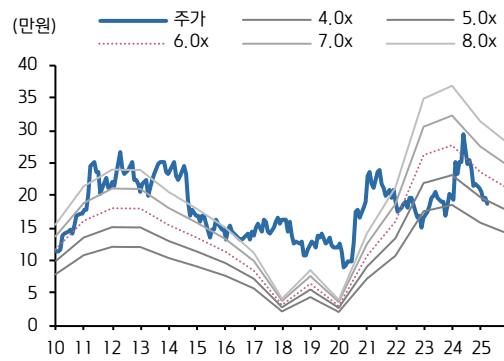
자료: 키움증권 리서치

현대차 12M Fwd P/B Band Chart



자료: 키움증권 리서치

현대차 12M Fwd P/E Band Chart



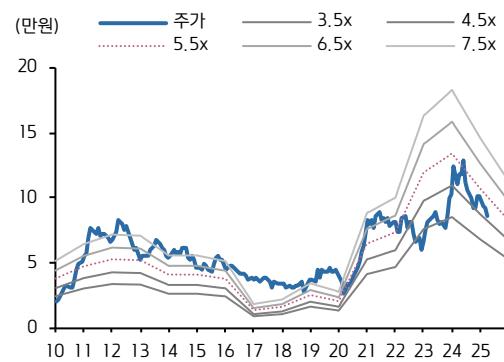
자료: 키움증권 리서치

기아 12M Fwd P/B Band Chart



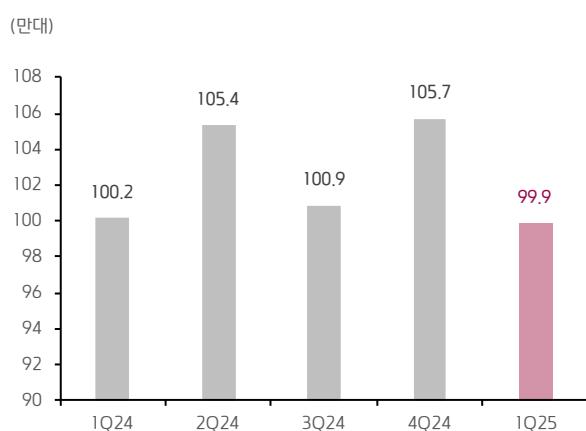
자료: 키움증권 리서치

기아 12M Fwd P/E Band Chart



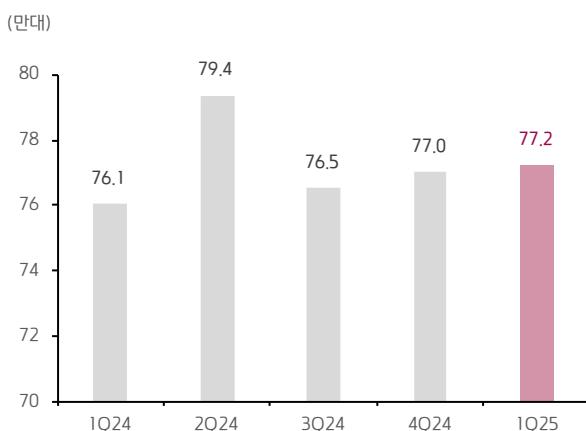
자료: 키움증권 리서치

현대차 글로벌 도매판매 분기 추이



자료: 키움증권 리서치

기아 글로벌 도매판매 분기 추이



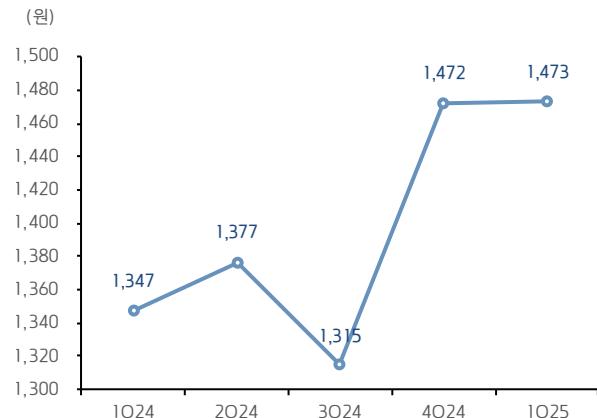
자료: 키움증권 리서치

USD/KRW 분기 평균 추이



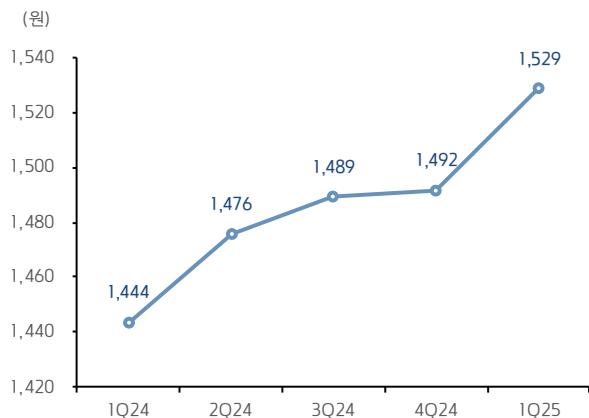
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

USD/KRW 분기말 추이



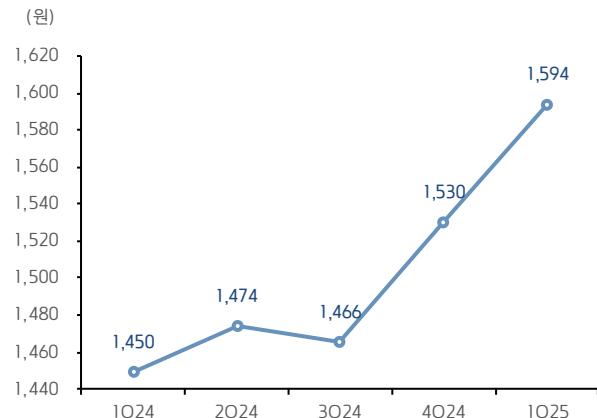
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

EUR/KRW 분기 평균 추이



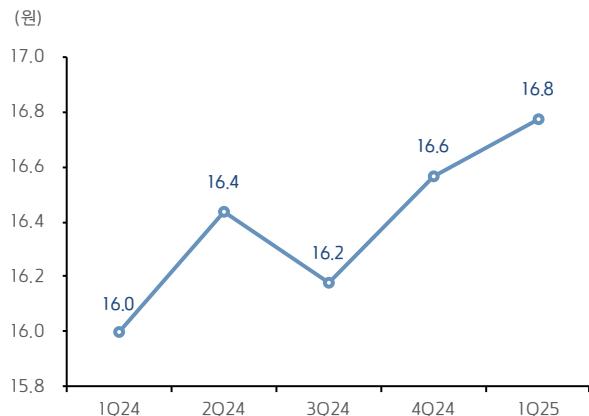
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

EUR/KRW 분기말 추이



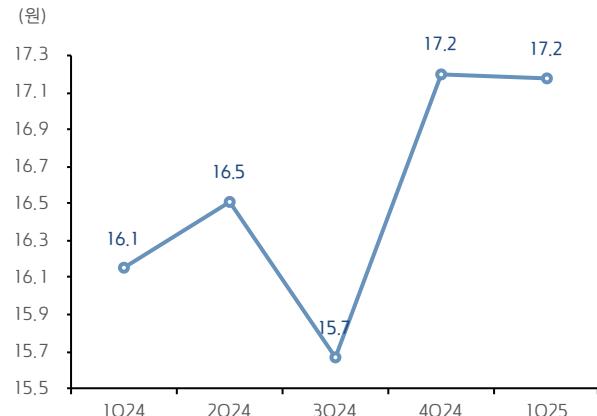
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

INR/KRW 분기 평균 추이



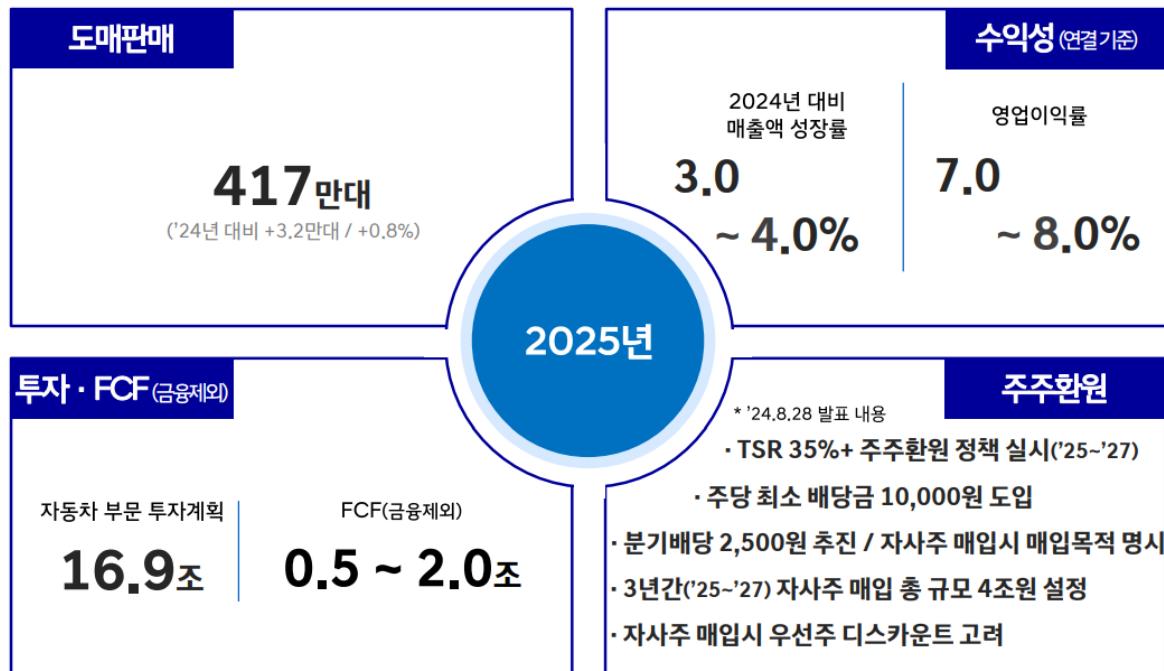
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

INR/KRW 분기말 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

현대차 2025년 연간 실적 가이던스(2024년 4분기 실적발표에서 제시)



자료: 현대차, 키움증권 리서치

주1: 2025년 1월 23일 기준

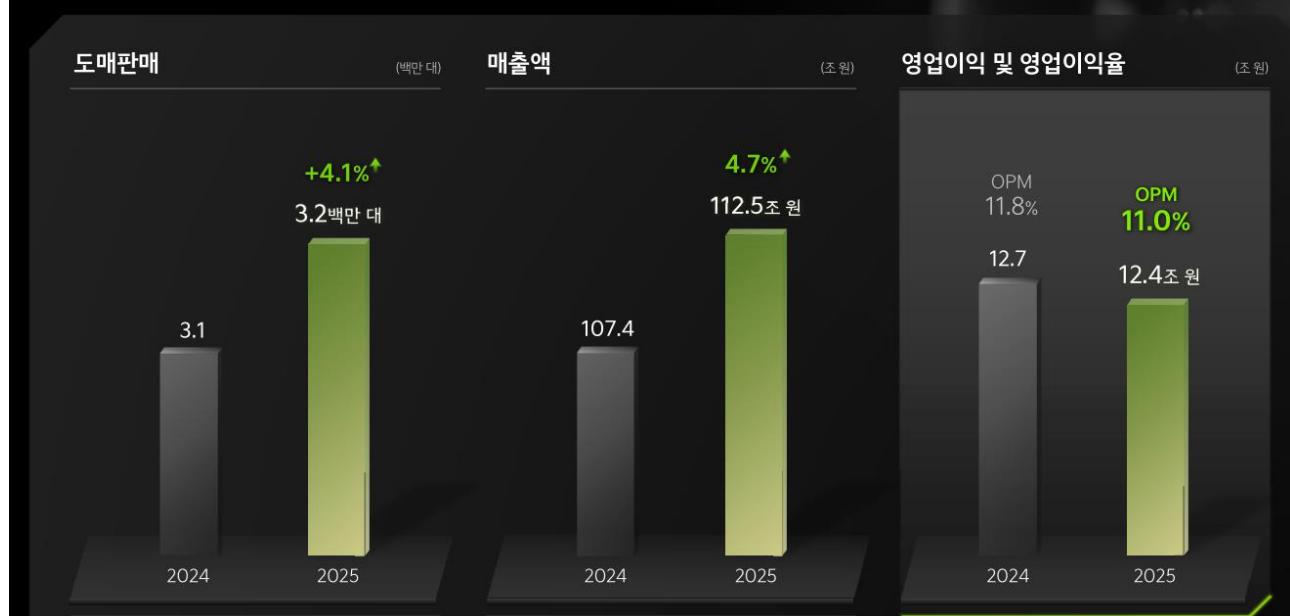
주2: 미국 품목관세 관련 사측의 예상 비용은 미반영

기아 2025년 연간 실적 가이던스(2025 기아 CEO Investor Day에서 제시)

2025년 재무 사업계획

질적인 판매 성장과 개선된 수익 구조를 바탕으로 두 자릿수 영업이익 유지 목표

2025년 계획



자료: 기아, 키움증권 리서치

주1: 2025년 4월 9일 기준

주2: 미국 품목관세 관련 사측의 예상 비용은 미반영

현대차

포괄손익계산서

12월 결산, IFRS 연결	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	162,663.6	175,231.2	177,411.2	184,637.3	190,176.4
매출원가	129,179.2	139,481.9	140,462.5	146,121.3	149,043.8
매출총이익	33,484.4	35,749.2	36,948.8	38,515.9	41,132.6
판관비	18,357.5	21,509.6	25,690.6	28,218.4	30,423.2
영업이익	15,126.9	14,239.6	11,258.2	10,297.6	10,709.5
EBITDA	20,073.4	18,526.6	16,471.3	15,901.6	16,695.0
영업외손익	2,491.8	3,541.8	3,300.8	2,309.6	2,780.2
이자수익	997.7	980.8	1,003.5	1,060.3	1,026.4
이자비용	557.5	451.5	314.8	491.5	421.0
외환관련이익	1,604.3	1,998.9	1,696.4	1,766.6	1,820.6
외환관련손실	1,454.5	1,703.9	1,582.9	1,580.4	1,622.4
증속 및 관계기업손익	2,470.9	3,114.0	2,608.2	2,177.8	2,264.9
기타	-569.1	-396.5	-109.6	-623.2	-288.3
법인세차감전이익	17,618.7	17,781.4	14,558.9	12,607.1	13,489.6
법인세비용	4,626.6	4,232.4	3,625.2	3,139.2	3,358.9
계속사업순손익	12,992.0	13,549.0	10,933.8	9,467.9	10,130.7
당기순이익	12,272.3	13,229.9	10,933.8	9,467.9	10,130.7
지배주주순이익	11,961.7	12,526.7	10,168.4	8,805.2	9,421.6
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	14.4	7.7	1.2	4.1	3.0
영업이익 증감율	54.0	-5.9	-20.9	-8.5	4.0
EBITDA 증감율	35.0	-7.7	-11.1	-3.5	5.0
지배주주순이익 증감율	62.4	4.7	-18.8	-13.4	7.0
EPS 증감율	63.9	5.6	-14.8	-10.9	10.3
매출총이익률(%)	20.6	20.4	20.8	20.9	21.6
영업이익률(%)	9.3	8.1	6.3	5.6	5.6
EBITDA Margin(%)	12.3	10.6	9.3	8.6	8.8
지배주주순이익률(%)	7.4	7.1	5.7	4.8	5.0

재무상태표

12월 결산, IFRS 연결	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	58,604.0	64,335.6	66,683.3	69,219.7	70,588.1
현금 및 현금성자산	19,166.6	19,014.9	22,061.9	21,360.3	20,919.1
단기금융자산	9,823.9	11,274.5	11,387.3	11,501.1	11,616.2
매출채권 및 기타채권	8,781.7	10,320.2	10,448.6	10,874.2	11,200.4
재고자산	17,400.3	19,791.0	18,273.4	20,310.1	20,919.4
기타유동자산	3,431.5	3,935.0	4,512.1	5,174.0	5,933.0
비유동자산	116,171.7	147,622.4	155,162.7	162,447.5	169,549.9
투자자산	32,613.2	40,402.0	42,688.7	44,976.0	47,147.2
유형자산	38,920.9	44,533.9	46,651.4	48,764.7	50,815.4
무형자산	6,218.6	7,682.7	8,513.0	9,289.0	10,000.8
기타비유동자산	38,419.0	55,003.8	57,309.6	59,417.8	61,586.5
자산총계	282,463.4	339,798.4	353,521.6	367,293.2	379,832.6
유동부채	73,362.1	79,509.6	82,288.1	83,558.9	84,926.3
매입채무 및 기타채무	26,944.8	30,057.3	31,873.3	32,801.4	33,603.2
단기금융부채	34,404.9	36,380.8	36,820.5	36,619.5	36,619.5
기타유동부채	12,012.4	13,071.5	13,594.3	14,138.0	14,703.6
비유동부채	107,291.8	140,012.9	140,009.2	141,509.2	141,509.2
장기금융부채	91,441.7	121,410.2	120,577.2	122,077.2	122,077.2
기타비유동부채	15,850.1	18,602.7	19,432.0	19,432.0	19,432.0
부채총계	180,653.9	219,522.5	222,297.3	225,068.1	226,435.5
자본지분	92,497.3	109,103.4	119,286.4	129,624.4	140,087.3
자본금	1,489.0	1,489.0	1,457.2	1,417.5	1,395.6
자본잉여금	4,378.5	7,656.3	7,656.3	7,656.3	7,656.3
기타자본	-1,197.1	-850.4	-850.4	-850.4	-850.4
기타포괄손익누계액	-838.9	4,212.9	9,237.7	14,262.6	19,287.4
이익잉여금	88,665.8	96,595.7	101,785.6	107,138.5	112,598.5
비자지분	9,312.1	11,172.5	11,937.9	12,600.7	13,309.8
자본총계	101,809.4	120,275.9	131,224.3	142,225.1	153,397.1

현금흐름표

12월 결산, IFRS 연결	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	-2,518.8	-5,661.6	39,712.4	32,446.8	34,820.3
당기순이익	12,272.3	13,229.9	10,933.8	9,467.9	10,130.7
비현금항목의 가감	21,192.4	23,949.9	26,227.6	26,193.1	26,775.9
유형자산감가상각비	3,283.7	3,397.6	4,091.9	4,349.0	4,605.4
무형자산감가상각비	1,662.8	889.4	1,121.2	1,255.0	1,380.1
지분법평가손익	-2,489.9	-3,112.9	0.0	0.0	0.0
기타	18,735.8	22,775.8	21,014.5	20,589.1	20,790.4
영업활동자산부채증감	-30,365.1	-35,159.6	4,510.9	-1,620.5	-309.5
매출채권및기타채권의감소	-99.4	-590.0	-128.4	-425.6	-326.2
재고자산의감소	-3,249.9	-1,159.4	1,517.6	-2,036.7	-609.3
매입채무및기타채무의증가	983.5	833.5	1,816.0	928.0	801.9
기타	-27,999.3	-34,243.7	1,305.7	-86.2	-175.9
기타현금흐름	-5,618.4	-7,681.8	-1,959.9	-1,593.7	-1,776.8
투자활동 현금흐름	-8,649.4	-14,623.5	-5,874.6	-6,208.7	-6,348.5
유형자산의 취득	-7,070.8	-8,061.3	-6,209.4	-6,462.3	-6,656.2
유형자산의 처분	144.3	171.7	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-1,778.1	-2,180.2	-1,951.5	-2,031.0	-2,091.9
투자자산의감소(증가)	-4,171.6	-7,788.8	-2,286.7	-2,287.3	-2,171.2
단기금융자산의감소(증가)	1,408.9	-1,450.7	-112.7	-113.9	-115.0
기타	2,817.9	4,685.8	4,685.7	4,685.8	4,685.8
재무활동 현금흐름	9,393.4	19,493.3	769.2	3,016.3	1,814.8
차입금의 증가(감소)	11,530.0	19,296.6	-393.4	1,299.0	0.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	-31.8	-39.8	-21.9
자기주식처분(취득)	0.0	-232.2	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-2,499.1	-3,913.3	-3,147.8	-2,585.1	-2,505.5
기타	362.5	4,342.2	4,342.2	4,342.2	4,342.2
기타현금흐름	76.5	640.2	-31,560.0	-29,956.0	-30,727.8
현금 및 현금성자산의 순증가	-1,698.3	-151.7	3,047.0	-701.6	-441.2
기초현금 및 현금성자산	20,864.9	19,166.6	19,014.9	22,061.9	21,360.3
기말현금 및 현금성자산	19,166.6	19,014.9	22,061.9	21,360.3	20,919.1

12월 결산, IFRS 연결	(단위: 원, %, 배)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	43,589	46,042	39,246	34,949	38,552
BPS	337,373	401,961	460,399	514,494	573,219
CFPS	121,947	136,654	143,428	141,543	151,017
DPS	11,400	12,000	10,000	10,000	10,000
주가배수(배)					
PER	4.7	4.6	4.8	6.5	4.9
PER(최고)	4.9	6.5	5.8		
PER(최저)	3.5	3.9	4.5		
PBR	0.60	0.53	0.41	0.44	0.33
PBR(최고)	0.63	0.75	0.50		
PBR(최저)	0.46	0.45	0.38		
PSR	0.34	0.33	0.27	0.31	0.24
PCFR	1.7	1.6	1.3	1.6	1.2
EV/EBITDA	7.8	10.4	11.2	11.7	11.2
주요비율(%)					
배당성향(%), 보통주, 현금	18.9	18.4	18.3	20.5	18.8
배당수익률(%), 보통주, 현금	5.6	5.7	5.3	5.3	5.3
ROA	4.6	4.3	3.2	2.6	2.7
ROE	13.7	12.4	8.9	7.1	7.0
ROIC	16.6	12.6	9.0	7.8	7.7
매출채권회전율	18.1	18.3	17.1	17.3	17.2
재고자산회전율	10.3	9.4	9.3	9.6	9.2
부채비율	177.4	182.5	169.4	158.2	147.6
순차입금비율	95.1	106.0	94.5	88.5	82.2
이자보상배율	27.1	31.5	35.8	21.0	25.4
총차입금	125,846.5	157,791.0	157,397.6	158,696.6	158,696.6
순차입금	96,856.0	127,501.5	123,948.5	125,835.2	126,161.3
NOPLAT	20,073.4	18,526.6	16,471.3	15,901.6	16,695.0
FCF	-22,924.9	-30,565.4	10,126.8	3,223.7	4,970.8

기야

포괄손익계산서

12월 결산, IFRS 연결	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	99,808.4	107,448.8	110,083.8	112,949.4	120,855.8
매출원가	77,179.6	82,678.0	84,883.5	86,959.2	93,046.4
매출총이익	22,628.8	24,770.8	25,200.3	25,990.1	27,809.5
판관비	11,021.0	12,103.6	15,605.8	18,591.3	19,966.7
영업이익	11,607.9	12,667.1	9,594.5	7,398.9	7,842.8
EBITDA	13,961.3	15,216.4	12,395.8	10,539.2	11,286.5
영업외손익	1,069.5	833.1	1,029.1	772.9	737.5
이자수익	907.5	1,019.9	1,058.0	1,109.9	1,187.0
이자비용	181.9	101.5	98.4	121.7	108.2
외환관련이익	629.2	1,170.9	900.0	1,035.4	967.7
외환관련손실	590.7	1,138.9	864.8	1,001.9	933.3
증속 및 관계기업손익	683.7	395.4	1,034.0	1,067.8	1,110.6
기타	-378.3	-512.7	-999.7	-1,316.6	-1,486.3
법인세차감전이익	12,677.3	13,500.2	10,623.7	8,171.7	8,580.3
법인세비용	3,899.5	3,725.2	2,990.1	2,392.4	2,512.0
계속사업순손익	8,777.8	9,775.0	7,633.5	5,779.3	6,068.3
당기순이익	8,777.8	9,775.0	7,633.5	5,779.3	6,068.3
지배주주순이익	8,777.0	9,773.0	7,631.9	5,778.1	6,067.0
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	15.3	7.7	2.5	2.6	7.0
영업이익 증감율	60.5	9.1	-24.3	-22.9	6.0
EBITDA 증감율	44.6	9.0	-18.5	-15.0	7.1
지배주주순이익 증감율	62.3	11.3	-21.9	-24.3	5.0
EPS 증감율	63.1	12.1	-20.2	-22.9	7.8
매출총이익률(%)	22.7	23.1	22.9	23.0	23.0
영업이익률(%)	11.6	11.8	8.7	6.6	6.5
EBITDA Margin(%)	14.0	14.2	11.3	9.3	9.3
지배주주순이익률(%)	8.8	9.1	6.9	5.1	5.0

현금흐름표

12월 결산, IFRS 연결	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	11,296.5	12,564.4	12,543.4	10,772.4	11,614.4
당기순이익	8,777.8	9,775.0	7,633.5	5,779.3	6,068.3
비현금항목의 가감	8,836.4	9,665.6	7,547.0	7,336.2	7,630.4
유형자산감가상각비	1,845.9	2,009.8	2,132.6	2,414.7	2,656.3
무형자산감가상각비	507.5	539.5	668.7	725.6	787.4
지분법평가손익	-686.7	-503.0	0.0	0.0	0.0
기타	7,169.7	7,619.3	4,745.7	4,195.9	4,186.7
영업활동자산부채증감	-4,247.0	-4,286.5	-791.5	-1,123.7	-835.8
매출채권및기타채권의감소	124.9	-1,073.4	236.9	-736.7	-513.9
재고자산의감소	-2,510.7	-1,496.6	309.9	-1,444.7	-948.8
매입채무및기타채무의증가	702.5	789.6	-342.6	468.6	928.6
기타	-2,563.7	-2,506.1	-995.7	589.1	-301.7
기타현금흐름	-2,070.7	-2,589.7	-1,845.6	-1,219.4	-1,248.5
투자활동 현금흐름	-3,106.8	-10,152.8	-4,102.7	-5,686.9	-5,370.2
유형자산의 취득	-2,335.2	-3,485.1	-3,852.9	-3,953.2	-4,230.0
유형자산의 처분	105.3	61.5	0.0	0.0	0.0
무형자산의 순취득	-792.7	-1,192.4	-1,014.0	-1,100.3	-1,194.0
투자자산의감소(증가)	-2,227.9	-4,948.9	-579.5	-1,969.4	-1,274.4
단기금융자산의감소(증가)	1,651.7	-2,186.5	-254.8	-262.5	-270.4
기타	492.0	1,598.6	1,598.5	1,598.5	1,598.6
재무활동 현금흐름	-5,596.3	-3,570.0	-2,466.0	-2,280.6	-2,315.9
차입금의 증가(감소)	-3,755.2	-922.5	46.2	34.8	-0.6
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	-500.1	-500.1	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-1,403.3	-2,194.3	-2,559.0	-2,362.2	-2,362.2
기타	62.3	46.9	46.8	46.8	46.9
기타현금흐름	205.7	371.9	-3,100.4	-3,061.1	-2,475.7
현금 및 현금성자산의 순증가	2,799.2	-786.6	2,874.3	-256.1	1,452.5
기초현금 및 현금성자산	11,554.0	14,353.1	13,566.6	16,440.8	16,184.7
기말현금 및 현금성자산	14,353.1	13,566.6	16,440.8	16,184.7	17,637.2

재무상태표

12월 결산, IFRS 연결	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	37,466.3	41,797.5	44,384.6	46,577.1	49,767.6
현금 및 현금성자산	14,353.1	13,566.6	16,440.8	16,184.7	17,637.2
단기금융자산	6,308.5	8,494.9	8,749.8	9,012.3	9,282.6
매출채권 및 기타채권	4,957.3	6,841.9	6,605.0	7,341.7	7,855.6
재고자산	11,272.9	12,419.1	12,109.2	13,553.9	14,502.7
기타유동자산	574.5	475.0	479.8	484.5	489.5
비유동자산	43,161.5	50,958.4	53,675.7	57,522.3	60,795.0
투자자산	22,153.9	27,102.8	27,682.3	29,651.7	30,926.1
유형자산	16,104.2	18,279.4	19,999.8	21,538.3	23,112.0
무형자산	3,310.1	4,093.9	4,439.3	4,814.0	5,220.6
기타비유동자산	1,593.3	1,482.3	1,554.3	1,518.3	1,536.3
자산총계	80,627.8	92,755.9	98,060.3	104,099.4	110,562.6
유동부채	25,674.1	26,977.4	26,449.1	27,011.4	27,890.1
매입채무 및 기타채무	16,346.4	17,274.9	16,932.4	17,401.0	18,329.7
단기금융부채	1,162.3	1,141.3	1,153.5	1,148.3	1,147.7
기타유동부채	8,165.4	8,561.2	8,363.2	8,462.1	8,412.7
비유동부채	8,395.5	9,938.2	8,982.4	9,517.3	9,269.8
장기금융부채	2,965.3	2,455.2	2,489.2	2,529.2	2,529.2
기타비유동부채	5,430.2	7,483.0	6,493.2	6,988.1	6,740.6
부채총계	34,069.6	36,915.6	35,431.5	36,528.7	37,159.9
자본지분	46,552.4	55,831.2	62,618.1	67,558.7	73,389.5
자본금	2,139.3	2,139.3	2,139.3	2,139.3	2,139.3
자본잉여금	1,758.2	1,760.1	1,760.1	1,760.1	1,760.1
기타자본	-394.9	-348.3	-348.3	-348.3	-348.3
기타포괄손익누계액	-221.0	2,038.9	4,256.1	6,380.8	8,506.8
이익잉여금	43,270.8	50,241.1	54,810.8	57,626.7	61,331.5
비자금지분	5.9	9.1	10.7	12.0	13.2
자본총계	46,558.2	55,840.3	62,628.8	67,570.7	73,402.7

투자지표

12월 결산, IFRS 연결	(단위: 원, %, 배)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	21,770	24,413	19,470	15,021	16,193
BPS	115,789	140,395	160,283	175,627	195,876
CFPS	43,690	48,564	38,857	34,095	36,562
DPS	5,600	6,500	6,000	6,000	6,000
주가배수(배)					
PER	4.6	4.1	4.4	5.7	5.3
PER(최고)	4.6	5.5	5.5		
PER(최저)	2.8	3.5	4.2		
PBR	0.86	0.72	0.54	0.49	0.44
PBR(최고)	0.87	0.96	0.67		
PBR(최저)	0.52	0.61	0.51		
PSR	0.40	0.38	0.30	0.29	0.27
PCFR	2.3	2.1	2.2	2.5	2.3
EV/EBITDA	1.7	1.4	1.0	1.2	1.0
주요비율(%)					
배당성향(%), 보통주, 현금	25.0	26.2	30.9	40.9	38.9
배당수익률(%), 보통주, 현금	5.6	6.5	7.0	7.0	7.0
ROA	11.4	11.3	8.0	5.7	5.7
ROE	20.4	19.1	12.9	8.9	8.6
ROIC	63.3	62.7	37.5	25.1	23.0
매출채권회전율	20.5	18.2	16.4	16.2	15.9
재고자산회전율	9.8	9.1	9.0	8.8	8.6
부채비율	73.2	66.1	56.6	54.1	50.6
순차입금비율	-35.5	-33.1	-34.4	-31.8	-31.7
이자보상배율	63.8	124.8	97.6	60.8	72.5
총차입금	4,127.6	3,596.5	3,642.7	3,677.4	3,676.9
순차입금	-16,534.0	-18,465.0	-21,547.9	-21,519.5	-23,243.0
NOPLAT	13,961.3	15,216.4	12,395.8	10,539.2	11,286.5
FCF	3,001.6	2,988.7	3,951.8	2,238.3	2,709.3

Compliance Notice

- 당사는 4월 15일 현재 '현대차(005380)', '기아(000270)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

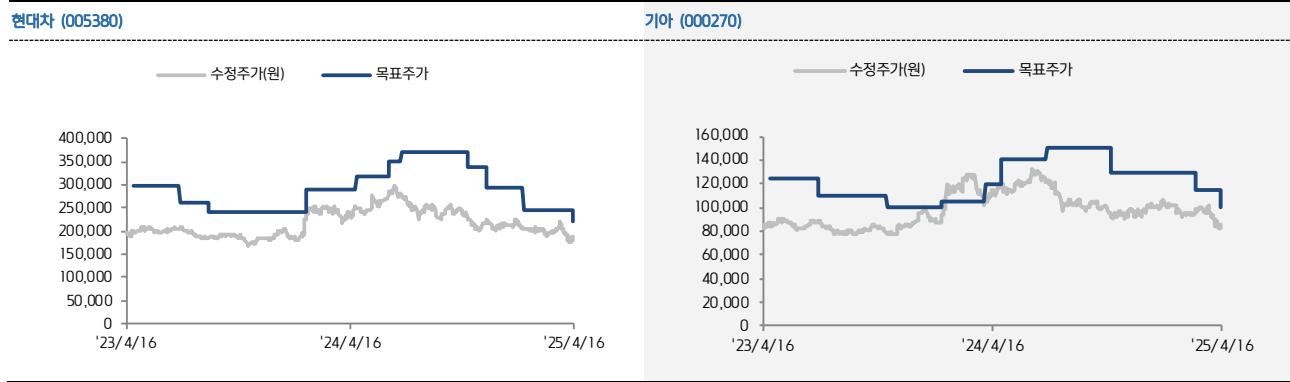
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 변동내역 (2개년)

종목명	일자	투자의견	목표 주가	목표 가격 대상 시점			과리율(%)			종목명	일자	투자의견	목표 주가	목표 가격 대상 시점			과리율(%)		
				평균 주가 대비	최고 주가 대비	최저 주가 대비	평균 주가 대비	최고 주가 대비	최저 주가 대비					평균 주가 대비	최고 주가 대비	최저 주가 대비	평균 주가 대비	최고 주가 대비	최저 주가 대비
현대차 (005380)	2023-04-26	Buy(Maintain)	300,000원	6개월	-32.18	-30.00	기아 (000270)	2023-04-27	Buy(Maintain)	125,000원	6개월	-29.97	-27.92						
	2023-05-24	Buy(Maintain)	300,000원	6개월	-32.48	-30.00		2023-05-24	Buy(Maintain)	125,000원	6개월	-31.11	-27.92						
	2023-07-12	Buy(Maintain)	260,000원	6개월	-22.09	-19.81		2023-07-12	Buy(Maintain)	110,000원	6개월	-22.04	-19.36						
	2023-07-27	Buy(Maintain)	260,000원	6개월	-25.36	-19.81		2023-07-28	Buy(Maintain)	110,000원	6개월	-25.96	-19.36						
	2023-08-28	Buy(Maintain)	240,000원	6개월	-21.06	-18.79		2023-10-30	Buy(Maintain)	100,000원	6개월	-20.60	-14.80						
	2023-10-17	Buy(Maintain)	240,000원	6개월	-21.38	-18.79		2023-11-21	Outperform (Downgrade)	100,000원	6개월	-13.27	0.00						
	2023-10-27	Buy(Maintain)	240,000원	6개월	-22.89	-18.79		2024-01-10	Outperform (Maintain)	100,000원	6개월	-12.90	0.00						
	2023-11-21	Buy(Maintain)	240,000원	6개월	-22.11	-15.21		2024-01-26	Outperform (Maintain)	105,000원	6개월	10.50	22.38						
	2024-01-10	Buy(Maintain)	240,000원	6개월	-22.22	-15.21		2024-04-04	Outperform (Maintain)	120,000원	6개월	-6.95	-1.50						
	2024-01-26	Buy(Maintain)	240,000원	6개월	-21.80	-5.42		2024-04-29	Outperform (Maintain)	140,000원	6개월	-17.59	-14.57						
	2024-02-05	Buy(Maintain)	290,000원	6개월	-15.81	-11.90		2024-05-13	Buy(Upgrade)	140,000원	6개월	-13.53	-5.50						
	2024-04-04	Buy(Maintain)	290,000원	6개월	-16.56	-11.90		2024-07-11	Buy(Maintain)	150,000원	6개월	-21.30	-18.07						
	2024-04-26	Buy(Maintain)	320,000원	6개월	-23.52	-21.41		2024-07-29	Buy(Maintain)	150,000원	6개월	-28.67	-18.07						
	2024-05-13	Buy(Maintain)	320,000원	6개월	-20.13	-12.97		2024-09-23	Buy(Maintain)	150,000원	6개월	-30.00	-18.07						
	2024-06-18	Buy(Maintain)	350,000원	6개월	-18.71	-14.86		2024-10-22	Buy(Maintain)	130,000원	6개월	-25.42	-18.77						
	2024-07-09	Buy(Maintain)	370,000원	6개월	-28.17	-24.73		2025-01-14	Buy(Maintain)	130,000원	6개월	-25.20	-17.92						
	2024-07-26	Buy(Maintain)	370,000원	6개월	-31.33	-24.73		2025-03-06	Outperform (Downgrade)	115,000원	6개월	-18.64	-11.83						
	2024-08-13	Buy(Maintain)	370,000원	6개월	-32.80	-24.73		2025-04-16	Outperform (Maintain)	100,000원	6개월								
	2024-09-23	Buy(Maintain)	370,000원	6개월	-32.94	-24.73													
	2024-10-18	Buy(Maintain)	370,000원	6개월	-33.17	-24.73													
	2024-10-25	Buy(Maintain)	340,000원	6개월	-37.25	-33.38													
	2024-11-25	Buy(Maintain)	295,000원	6개월	-27.57	-23.39													
	2025-01-24	Outperform (Downgrade)	245,000원	6개월	-18.63	-9.39													
	2025-04-16	Outperform (Maintain)	220,000원	6개월															

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가 추이 (2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2024/04/01~2025/03/31)

매수	중립	매도
95.90%	4.10%	0.00%