



# 기아 (000270)

[2Q25 Preview] 관세 영향 본격화, '25년 관세 영향 2.3조원 추정

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

**Buy (유지)**

목표주가(하향): 125,000원

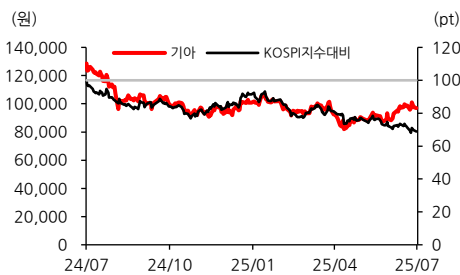
현재 주가(6/30)	96,900원
상승여력	▲29.0%
시가총액	385,345억원
발행주식수	397,673천주
52 주 최고가 / 최저가	129,300 / 82,000원
90 일 일평균 거래대금	922.48억원
외국인 지분율	39.2%
주주 구성	
현대자동차 (외 5 인)	36.3%
국민연금공단 (외 1 인)	6.6%
기아차우리사주 (외 1 인)	2.1%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	8.4	1.7	-3.8	-25.1
상대수익률(KOSPI)	-5.5	-18.4	-31.8	-34.8

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2023	2024	2025E	2026E
매출액	99,808	107,449	114,712	119,010
영업이익	11,608	12,667	10,503	8,749
EBITDA	13,961	15,216	13,312	11,831
지배주주순이익	8,777	9,773	8,766	7,700
EPS	22,152	24,823	22,812	20,440
순차입금	-12,718	-15,303	-14,835	-17,094
PER	4.5	4.1	4.2	4.7
PBR	0.9	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	2.0	1.6	1.8	1.8
배당수익률	5.6	6.5	6.7	6.7
ROE	20.4	19.1	15.3	12.6

주가 추이



2Q 매출액 29.6조원(+7.5% YoY), 영업이익 3.4조원(-7.3% YoY) 전망  
동사는 관세 불확실성 우려가 점증된 2Q에도 분기 단위 최대 매출 및 두자  
라수 영업이익률을 달성할 전망이다. 그러나, 미국 관세 영향 가시화로 영업이익  
은 1Q에 이어 감소 예상. 당사의 2Q 글로벌 판매 예측치는 북미 카니발, 인  
도 시로스, 유럽 EV3 등 지역별 신차 효과에 힘입어 81.4만대(+2.6% 이하  
YoY)로 증가세를 지속할 것으로 전망하며, 건조한 xEV/SUV 등 고부가가치  
중심 제품 Mix 효과가 매출 증가에 기여할 것으로 전망.

반면, 영업이익은 전년 동기 호실적에 따른 기저효과와 인건비 증가 및  
SDV/모빌리티 기술 확보 위한 그룹 R&D 투자 증가로 감소 예상. 그동안  
긍정적인 손익 효과에 기여해 온 환율 변동(1Q 1,453원/\$ → 2Q 1,385원/\$)  
또한 영업이익 감소에 영향을 줄 것으로 판단.

하반기 관세 영향 본격화, '25년 관세 영향 2.3조원(-18%) 추정

2Q 실적에서 중요한 부분은 미국발 관세 영향이 이번 분기부터 가시화된다  
는 것. 최근 트럼프 정부의 강경한 관세 부과 방침 기조 유지에 따라 하반기  
및 '26년 25% 관세 반영에 따른 감익 현실화 고려가 필요. 4월 3일 이전 선  
적한 미국 수출 물량 및 조지아 공장 생산분을 통해 관세 영향 최소화 노력  
했으나, 약 2.3만대 규모의 물량(2Q 미국 판매량의 10%)에 대해 관세 영향  
이 불가피했을 것으로 추정. 2Q 관세 영향 예상 금액은 2,000억원 규모로 이  
는 기존 2Q 매출 추정치의 0.7%, 영업이익의 5.5% 수준. 현대차와 달리 올  
해 별도 HMGMA 가동 계획이 없고, 미국 텔루라이드(HEV) 신차 출시 효  
과 등은 내년에 가시화됨에 따라 동사는 '25년 미국 판매 목표 86만대 중  
31.6%(27.4만대) 물량에 대해 약 2.3조원 규모 이상의 관세 비용 증가 요인  
이 발생할 것으로 예상.

관세 영향 고려하여 TP 125,000으로 하향

트럼프 관세 영향이 연간 반영되는 '26년의 경우 3.7조원 손익 감소 예상되  
며, 이에 EPS도 감소 예상('24년 24,823원 → '25년 22,812원 → '26년  
20,440원). 이에 동사 목표주가를 125,000원으로 하향(15,000원 ↓). 향후 동  
사 주가의 상승 모멘텀을 재점화할 수 있는 요소는 감익 구간에서의 '밸류업  
프로그램 이행으로 판단. 동사는 '25년부터 최소 배당금 5,000원으로 확정하  
고 배당성장 25% 이상 및 10%에 대한 자사주 매입/소각 추진에 따라 실질  
적인 주주환원률을 상승시키는 데 기여할 수 있을 것으로 기대.

[표1] 기아의 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	26,213	27,568	26,520	27,148	28,018	29,644	28,344	28,706	107,449	114,712	119,010
영업이익	3,426	3,644	2,881	2,716	3,009	3,378	1,886	2,229	12,667	10,503	8,749
<i>관세 영향</i>						199	1,119	996		2,314	3,756
세전이익	3,785	4,040	3,232	2,444	3,243	3,949	2,439	2,341	13,500	11,973	10,546
순이익	2,808	2,955	2,268	1,742	2,393	2,884	1,781	1,709	9,773	8,766	7,700
<b>% YoY</b>											
매출액	10.6	5.0	3.8	11.6	6.9	7.5	6.9	5.7	7.7	6.8	3.7
영업이익	19.2	7.1	0.6	10.2	-12.2	-7.3	-34.5	-17.9	9.1	-17.1	-16.7
순이익	32.5	4.9	2.1	7.5	-14.8	-2.4	-21.5	-1.9	11.3	-10.3	-12.2
<b>이익률</b>											
매출총이익	23.8	24.1	23.2	21.2	21.7	22.0	19.5	18.9	23.1	20.5	18.5
영업이익	13.1	13.2	10.9	10.0	10.7	11.4	6.7	7.8	11.8	9.2	7.4
순이익	10.7	10.7	8.6	6.4	8.5	9.7	6.3	6.0	9.1	7.6	6.5

자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 기아 목표주가 산출식

(단위: %, 배, 원)

구분	종전	변경	변동률	설명
매출액(FY1)	113,866	114,712	0.7	연결기준 (단위: 십억원)
영업이익(FY1)	12,461	10,503	-15.7	
EPS(FY1)	26,515	22,812	-14.0	지배주주순이익, 보통주 기준 (단위: 원)
EPS(12M FWD)	27,336	21,426	-21.6	
BPS(FY1)	153,869	150,034	-2.5	- 연초 불확실성에 따른 글로벌 OE Multiple 하향(5%) 반영
BPS(12M FWD)	161,822	157,996	-2.4	
Target PER	5.2	5.2	-	동사 최근 10년 12MFWD PER 밴드의 중단
Target PBR	0.90	0.90	-	동사 최근 10년 12MFWD PBR 밴드의 상단
적정주가	143,197	126,211	-11.9	연초 불확실성에 따른 글로벌 OE Multiple 하향(5%) 반영
목표주가	140,000	125,000	-10.7	AVG of (Target PER * EPS + Target PBR * BPS)

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표3] 기아 미국 현지 생산 및 판매 추정

(단위: 대, %)

	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025E	2026E
미국 판매(도매)	206,566	230,000	220,000	210,000	210,000	240,000	235,000	220,000	866,566	905,000
글로벌 비중(%)	27.4	28.9	28.5	27.0	26.9	29.0	29.2	26.9	27.9	28.0
미국 생산	88,300	92,000	87,400	92,000	88,300	92,000	87,400	92,000	359,700	359,700
자급률(%)*	42.7	40.0	39.7	43.8	42.0	38.3	37.2	41.8	41.5	39.7
HMGMA**					5,000	15,000	20,000	50,000	-	90,000
자급률(%)	-	-	-	-	2.4	6.3	8.5	22.7	-	9.9

자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

\*주: 자급률은 현지 판매량 대비 현지 생산량의 비중

\*\*주: HMGMA 연 CAPA는 30만대로 현대차 18만대, 기아 12만대 보유 중이며 '26년 현대차는 2Q 1차중, 기아는 1Q 1차중, 4Q 1차중 투입 가정

[표4] 대당 관세 부담액 산출 방식

구분	HMG	현대차	기아	비고
미국 MSRP	\$37,210	\$39,105	\$35,000	'25.5월 Cox Automotive 기준 HMG ASP (Average Transaction Price)
CIF(Cost, Insurance, Freight) 금액	\$26,578	\$27,930	\$25,000	CIF = (미국 ASP) - (40% mark-up*)
대당 관세 부담액	\$6,644.6	\$6,983	\$6,250	CIF 금액 X 관세율 25%

주: VAT, 운반비, 딜러마진 등

자료: Cox Automotive, 한화투자증권 리서치센터

[표5] 기아 미국 관세 영향 추정(25% 관세 가정)

(단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025E	2026E
관세 물량(대)*		23,000	132,600	118,000	116,700	133,000	127,600	78,000	273,600	455,300
미국 판매량 비 (%)		10.0	60.3	56.2	55.6	55.4	54.3	35.5	31.6	50.3
관세 부담 금액(십억원)		199.1	1,118.8	995.6	962.8	1,097.3	1,052.7	643.5	2,314	3,756
적용 환율 (원/\$)	1,453	1,385	1,350	1,350	1,320	1,320	1,320	1,320	-	-
매출 영향(%)		0.7	3.9	3.5	3.4	3.6	3.6	2.1	2.0	3.2
영업이익 영향(%)		5.5	37.2	30.9	30.8	32.5	36.5	20.8	18.0	30.1

자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

\*주: 관세 물량 = 미국 판매(도매) - 미국 생산 - HMGMA 생산

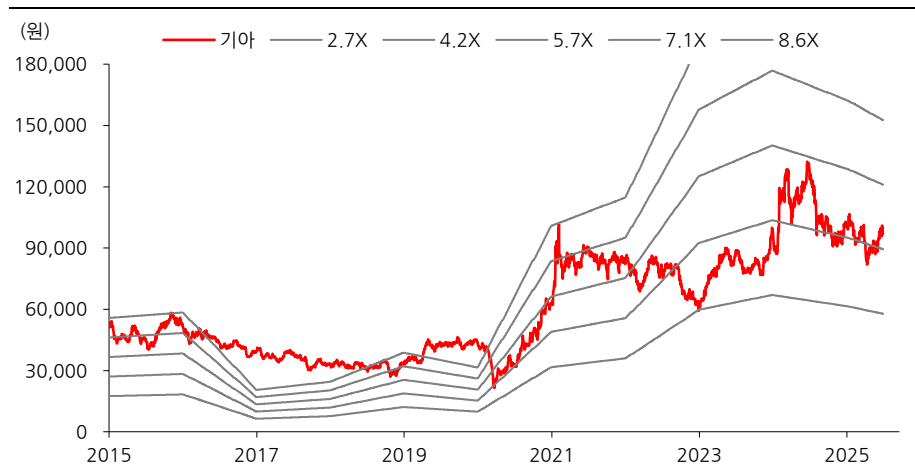
[표6] 현대차/기아 분기별 합산 판매량 추이 및 전망(도매 기준)

(단위: 대, %, %YoY)

	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E
합산 판매량	1,813,194	1,806,854	1,766,532	1,851,045	1,773,594	1,834,295	1,772,968	1,860,172
% YoY	1.9	0.6	-1.3	-1.9	-2.2	1.5	0.4	0.5
현대차	1,036,349	1,075,422	1,006,766	1,057,168	1,011,846	1,066,011	1,001,150	1,045,490
% YoY	0.7	0.7	-1.5	-2.1	-2.4	-0.9	-0.6	-1.1
기아	776,845	731,432	759,766	793,877	761,748	768,284	771,818	814,682
% YoY	3.5	0.4	-1.0	-1.5	-1.9	5.0	1.6	2.6

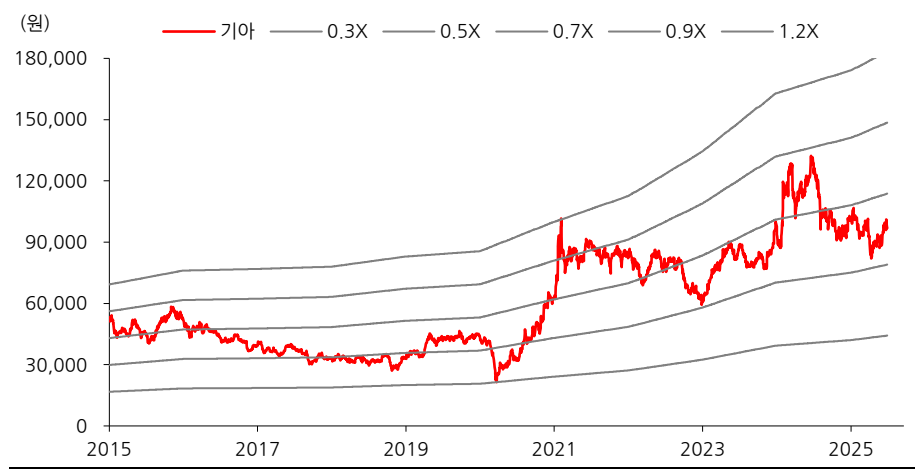
자료: 현대차, 기아, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 기아 12m forward PER Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 기아 12m forward PBR Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[표7] 기아 주주환원 이력 및 이익 추정치 기준 주주환원 시나리오 업데이트 - DPS 유지 가정

(단위: 십억 원, %)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E
당기순이익(지배)	1,827	1,488	4,760	5,409	8,777	9,773	8,766	7,700
배당금 지급	461	401	1,203	1,403	2,219	2,559	2,514	2,449
DPS	1,150	1,000	3,000	3,500	5,600	6,500	6,500	6,500
배당성향	25.2	27.0	25.3	25.9	25.3	26.2	28.7	31.8
자사주 소각				250	500	700	560	250
총주주환원*	461	401	1,203	1,653	2,719	3,259	3,566	3,815
TSR	25.2	27.0	25.3	30.6	31.0	33.3	35.1	35.0
자기자본(지배)	28,978	29,892	34,910	39,338	46,552	55,831	58,839	63,775
ROE	6.3	5.0	13.6	13.8	18.9	17.5	14.9	12.1

자료: 기아, Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

\*주: 배당금지급과 자사주매입/소각 금액의 합

[ 재무제표 ]

**손익계산서**

(단위: 십억 원)

12월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
매출액	86,559	99,808	107,449	114,712	119,010
매출총이익	18,023	22,629	24,771	23,520	21,971
영업이익	7,233	11,608	12,667	10,503	8,749
EBITDA	9,656	13,961	15,216	13,312	11,831
순이자손익	117	729	922	1,257	1,550
외화관련손익	-64	38	32	9	88
지분법손익	364	684	395	535	492
세전계속사업손익	7,502	12,677	13,500	11,973	10,546
당기순이익	5,409	8,778	9,775	8,765	7,699
지배주주순이익	5,409	8,777	9,773	8,766	7,700
<b>증가율(%)</b>					
매출액	83.8	15.3	7.7	6.8	3.7
영업이익	181.2	60.5	9.1	-17.1	-16.7
EBITDA	147.0	44.6	9.0	-12.5	-11.1
순이익	80.7	62.3	11.4	-10.3	-12.2
<b>이익률(%)</b>					
매출총이익률	20.8	22.7	23.1	20.5	18.5
영업이익률	8.4	11.6	11.8	9.2	7.4
EBITDA 이익률	11.2	14.0	14.2	11.6	9.9
세전이익률	8.7	12.7	12.6	10.4	8.9
순이익률	6.2	8.8	9.1	7.6	6.5

**현금흐름표**

(단위: 십억 원)

12월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
영업현금흐름	9,333	11,297	12,379	8,186	11,415
당기순이익	5,409	8,778	9,775	8,765	7,699
자산상각비	2,423	2,353	2,549	2,809	3,082
운전자본증감	-2,217	-4,247	0	-657	62
매출채권 감소(증가)	-796	125	-1,073	-645	-389
재고자산 감소(증가)	-2,196	-2,511	-1,497	-951	-694
매입채무 증가(감소)	2,416	702	790	738	936
투자현금흐름	-5,671	-3,107	-9,247	-5,614	-5,871
유형자산처분(취득)	-1,443	-2,230	-3,424	-3,426	-3,586
무형자산 감소(증가)	-596	-793	-1,192	-1,344	-1,342
투자자산 감소(증가)	-1,816	1,681	-1,377	-218	-227
재무현금흐름	-3,454	-5,596	-3,918	-2,452	-2,912
차입금의 증가(감소)	-2,081	-3,755	-1,794	807	601
자본의 증가(감소)	-1,313	-1,903	-2,124	-3,259	-3,514
배당금의 지급	-1,203	-1,403	-2,219	-2,559	-2,514
총현금흐름	14,051	17,614	12,379	8,843	11,354
(-)운전자본증가(감소)	2,509	-2,339	934	657	-62
(-)설비투자	1,495	2,335	3,477	3,426	3,586
(+)자산매각	-544	-687	-1,139	-1,344	-1,342
Free Cash Flow	9,503	16,931	6,828	3,416	6,487
(-)기타투자	1,525	8,351	2,320	626	715
잉여현금	7,979	8,580	4,508	2,791	5,772
NOPLAT	5,215	8,037	9,172	7,689	6,387
(+) Dep	2,423	2,353	2,549	2,809	3,082
(-)운전자본투자	2,509	-2,339	934	657	-62
(-)Capex	1,495	2,335	3,477	3,426	3,586
OpFCF	3,635	10,395	7,310	6,414	5,944

주: IFRS 연결 기준

**재무상태표**

(단위: 십억 원)

12월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
유동자산	34,147	37,466	41,797	43,878	47,973
현금성자산	13,840	16,883	18,943	19,281	22,141
매출채권	4,800	4,957	6,842	7,487	7,876
재고자산	9,104	11,273	12,419	13,370	14,065
비유동자산	39,564	43,162	50,958	54,080	57,134
투자자산	21,274	23,747	28,585	29,746	30,954
유형자산	15,383	16,104	18,279	19,550	20,804
무형자산	2,906	3,310	4,094	4,784	5,377
<b>자산총계</b>	<b>73,711</b>	<b>80,628</b>	<b>92,756</b>	<b>97,958</b>	<b>105,108</b>
유동부채	25,378	25,674	26,977	29,110	31,007
매입채무	15,278	16,346	17,275	18,013	18,949
유동성이자부채	3,502	1,182	1,149	2,196	2,796
비유동부채	8,990	8,395	9,938	10,000	10,316
비유동이자부채	4,284	2,982	2,490	2,250	2,251
<b>부채총계</b>	<b>34,368</b>	<b>34,070</b>	<b>36,916</b>	<b>39,110</b>	<b>41,323</b>
자본금	2,139	2,139	2,139	2,139	2,139
자본잉여금	1,737	1,758	1,760	1,760	1,760
이익잉여금	36,321	43,271	50,241	55,899	60,835
자본조정	-859	-616	1,691	-959	-959
자기주식	-249	-395	-348	-1,048	-2,048
<b>자본총계</b>	<b>39,343</b>	<b>46,558</b>	<b>55,840</b>	<b>58,848</b>	<b>63,784</b>

**주요지표**

(단위: 원, 배)

12월 결산	2022	2023	2024	2025E	2026E
<b>주당지표</b>					
EPS	13,345	22,152	24,823	22,812	20,440
BPS	97,044	115,789	140,395	150,034	163,664
DPS	3,500	5,600	6,500	6,500	6,500
CFPS	34,662	43,812	31,128	22,689	29,136
ROA(%)	7.7	11.4	11.3	9.2	7.6
ROE(%)	14.6	20.4	19.1	15.3	12.6
ROIC(%)	42.9	61.5	64.5	44.5	33.1
<b>Multiples(x, %)</b>					
PER	4.4	4.5	4.1	4.2	4.7
PBR	0.6	0.9	0.7	0.6	0.6
PSR	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3
PCR	1.7	2.3	3.2	4.3	3.3
EV/EBITDA	1.9	2.0	1.6	1.8	1.8
배당수익률	5.9	5.6	6.5	6.7	6.7
<b>안정성(%)</b>					
부채비율	87.4	73.2	66.1	66.5	64.8
Net debt/Equity	-15.4	-27.3	-27.4	-25.2	-26.8
Net debt/EBITDA	-62.7	-91.1	-100.6	-111.4	-144.5
유동비율	134.6	145.9	154.9	150.7	154.7
이자보상배율(배)	31.0	63.8	124.8	92.8	68.1
<b>자산구조(%)</b>					
투하자본	28.1	23.4	25.2	27.4	27.5
현금+투자자산	71.9	76.6	74.8	72.6	72.5
<b>자본구조(%)</b>					
차입금	16.5	8.2	6.1	7.0	7.3
자기자본	83.5	91.8	93.9	93.0	92.7

[ Compliance Notice ]

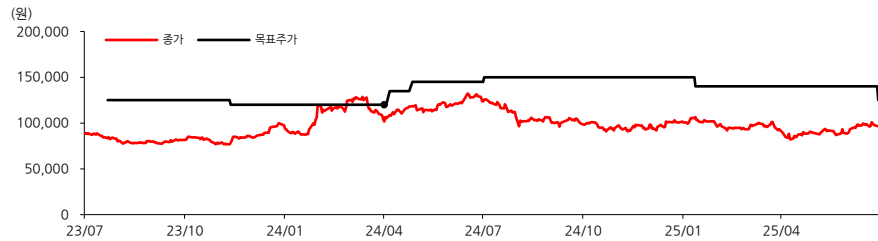
(공표일: 2025년 7월 1일)

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

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 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.

[ 기아 주가와 목표주가 추이 ]



[ 투자의견 변동 내역 ]

일 시	2016.08.12	2023.07.24	2023.07.24	2023.07.28	2023.09.06	2023.10.06
투자의견	투자등급변경	담당자변경	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		김성래	125,000	125,000	125,000	125,000
일 시	2023.10.30	2023.11.03	2023.11.14	2023.12.04	2023.12.05	2023.12.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	125,000	125,000	120,000	120,000	120,000	120,000
일 시	2024.01.08	2024.01.15	2024.01.26	2024.02.06	2024.03.04	2024.03.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000
일 시	2024.04.04	2024.04.08	2024.04.19	2024.04.26	2024.04.29	2024.05.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	120,000	135,000	135,000	135,000	145,000	145,000
일 시	2024.05.10	2024.05.31	2024.06.04	2024.06.07	2024.06.14	2024.06.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	145,000	145,000	145,000	145,000	145,000	145,000
일 시	2024.07.04	2024.07.26	2024.07.29	2024.08.02	2024.08.05	2024.08.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	150,000	150,000	150,000	150,000	150,000	150,000
일 시	2024.09.04	2024.09.24	2024.10.07	2024.10.14	2024.10.28	2024.11.01
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	150,000	150,000	150,000	150,000	150,000	150,000
일 시	2024.11.04	2024.11.08	2024.11.13	2024.11.29	2024.12.04	2024.12.05
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	150,000	150,000	150,000	150,000	150,000	150,000
일 시	2024.12.27	2025.01.08	2025.01.14	2025.01.31	2025.02.24	2025.02.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	150,000	150,000	140,000	140,000	140,000	140,000
일 시	2025.07.01					
투자의견	Buy					
목표가격	125,000					

[ 목표주가 변동 내역별 괴리율 ]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2023.07.24	Buy	125,000	-35.78	-31.84
2023.11.14	Buy	120,000	-15.30	7.08
2024.04.08	Buy	135,000	-16.14	-12.44
2024.04.29	Buy	145,000	-16.30	-8.76
2024.07.04	Buy	150,000	-31.83	-15.80
2025.01.14	Buy	140,000	-32.80	-23.79
2025.07.01	Buy	125,000		

[ 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 투자의견 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: 2025년 6월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.4%	9.6%	0.0%	100.0%