



# 현대오토에버 (307950)

이익 성장의 축이 차량SW에서 SI로 전환

▶ Analyst 김성래 sr.kim@hanwha.com 02-3772-7751 / RA 김예인 yein.kim@hanwha.com

**Buy (유지)**

목표주가(유지): 210,000원

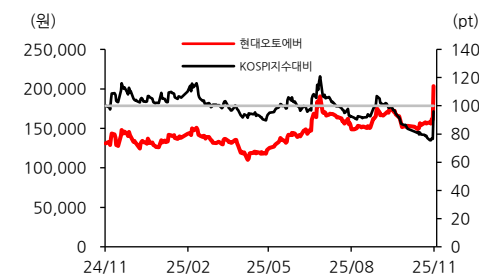
|                    |                    |
|--------------------|--------------------|
| 현재 주가(10/31)       | 203,500원           |
| 상승여력               | ▲3.2%              |
| 시가총액               | 55,808억원           |
| 발행주식수              | 27,424천주           |
| 52 주 최고가 / 최저가     | 203,500 / 110,100원 |
| 90 일 일평균 거래대금      | 142.51억원           |
| 외국인 지분율            | 3.9%               |
| 주주 구성              |                    |
| 현대자동차 (외 4 인)      | 75.3%              |
| 국민연금공단 (외 1 인)     | 8.2%               |
| 현대오토에버우리스주 (외 1 인) | 0.2%               |

| 주가수익률(%)     | 1개월  | 3개월  | 6개월  | 12개월  |
|--------------|------|------|------|-------|
| 절대수익률        | 33.3 | 32.1 | 65.2 | 50.6  |
| 상대수익률(KOSPI) | 13.3 | 5.5  | 4.5  | -10.1 |

(단위: 십억 원, %, 원, 배, %)

| 재무정보      | 2023  | 2024  | 2025E | 2026E |
|-----------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액       | 3,065 | 3,714 | 4,183 | 4,787 |
| 영업이익      | 181   | 224   | 256   | 292   |
| EBITDA    | 306   | 366   | 425   | 479   |
| 지배주주순이익   | 138   | 171   | 180   | 213   |
| EPS       | 5,024 | 6,228 | 6,579 | 7,766 |
| 순차입금      | -585  | -565  | -557  | -646  |
| PER       | 42.1  | 20.2  | 30.9  | 26.2  |
| PBR       | 3.7   | 2.0   | 3.1   | 2.8   |
| EV/EBITDA | 17.0  | 7.9   | 11.8  | 10.3  |
| 배당수익률     | 0.7   | 1.2   | 0.8   | 0.9   |
| ROE       | 9.0   | 10.4  | 10.2  | 11.1  |

## 주가 추이



## 3Q 매출액 시장 기대치 부합, 영업이익은 시장 기대치 상회

3Q 매출은 1조원 기록하며 전년 동기 대비 16.7% 성장. SI 부문의 이번 분기 매출액은 4,210억원으로 전년 동기 대비 27% 증가하며 동사의 매출 성장을 견인. 차세대 ERP 구축과 그룹사 대상 클라우드 서비스 공급 등 고부가가치 프로젝트 비중 증가가 매출 성장에 기여. ITO 부문도 이번 분기 4,349억원(+15.1% 이하 YoY) 성장했고 이에 따라 EIT 기준 3Q 매출 성장률은 20.7%를 기록. 반면, 차량SW부문은 성장 둔화 지속으로 3Q 매출 1,983억원(+1.5%)을 기록. 관세 영향으로 동사 네비SW 탑재 사양 판매가 둔화된 것이 매출 감소에 영향. 3Q 영업이익은 707억원(+34.7%), OPM 6.7%(+0.9%p)으로 높은 이익 성장세 시현. 차량SW 매출 성장 둔화에도 불구하고 고부가가치 SI 프로젝트 매출 증가가 3Q 동사 수익성을 개선하는 데 크게 기여.

## 이익 성장의 축이 차량SW에서 고부가 EIT 중심으로 전환 중

3Q 동사 실적의 특징은 이익 성장의 축이 SI 중심으로 전환되고 있다는 점. 기존에 높은 기대를 모았던 차량SW의 매출 성장이 대폭 둔화되었음에도 불구하고 SI 매출 증가를 통해 유의미한 수익성을 개선시킬 수 있음을 이번 분기에 증명했다고 판단. 그룹 차세대 ERP 이외에 모셔널과 완성차 ICT/CCS 관련 퍼블릭 클라우드 구축 등 신규 고부가가치 프로젝트 비중 확대를 통해 구조적 Topline 성장 및 수익성 개선에 기여 중임을 확인. ITO 또한 국내/해외법인 CCS 서비스 운영 관련 매출이 확대됨에 따라 SI 이후 운영을 위한 ITO 매출 또한 고부가가치화 되고 있음을 증명. 클라우드 사업은 CCS 등 차량 기반 서비스 이외에도 R&D/제조 등 업무 전반의 Data/Analytics 활용 수요 증가에 따라 동사의 SI/ITO 매출 및 수익성 개선에 지속 기여할 전망.

## 엔비디아 협력 수혜는 명확, 역할 및 규모에 대해서는 명확화 필요

금번 현대차그룹이 엔비디아로부터 공급받게 될 GPU를 통해 구축하게 될 그룹 AI 데이터센터는 동사의 클라우드 사업 규모 확장 목표(28년까지 5천억) 달성 속도에 기여할 것으로 전망. 동사는 이미 모셔널 CCS 클라우드 구축에 기여하고 있으며, 향후 42Dot 등 그룹 모빌리티 서비스 확대에 있어 엔비디아 GPU 기반 CCS 클라우드 도입/활용 가능성이 높기 때문. 또한, 보스턴다이내믹스 로봇 관제 등 Captive 제조/물류 영역에서의 AI 도입 확대에 있어 엔비디아 GPU 활용 가능성이 높으므로 동사의 클라우드 및 연관 EIT 부문의 역할이 확대될 전망. 다만, 데이터센터 구축/운영 외에 디지털트윈 등 동사 고유의 SW 플랫폼 사업 확장에 있어 수혜 여부는 추가적인 확인이 필요한 상황. 투자 의견 Buy, TP 210,000원 유지

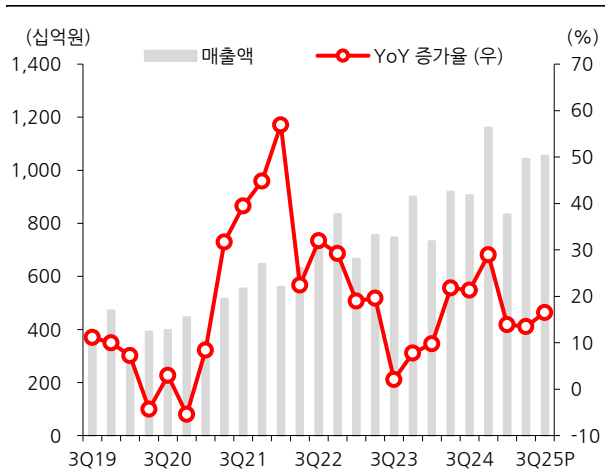
[표1] 현대오토에버 3Q25 실적과 추정치 대비 괴리율

(단위: 십억 원, %, %p)

|          | 3Q24  | 2Q25    | 3Q25P   |         |         | 증감   |       | 괴리율    |      |
|----------|-------|---------|---------|---------|---------|------|-------|--------|------|
|          |       |         | 발표치     | 당사 추정치  | 컨센서스    | YoY  | QoQ   | 당사 추정치 | 컨센서스 |
| 매출액      | 904.6 | 1,042.1 | 1,054.2 | 1,018.8 | 1,010.6 | 16.5 | 1.2   | 3.5    | 4.3  |
| 영업이익     | 52.5  | 81.4    | 70.7    | 59.7    | 62.4    | 34.7 | -13.1 | 18.4   | 13.2 |
| 세전이익     | 54.0  | 84.9    | 70.5    | 67.1    | 68.6    | 30.6 | -16.9 | 5.1    | 2.9  |
| 지배주주순이익  | 43.6  | 60.6    | 51.7    | 48.1    | 49.3    | 18.4 | -14.8 | 7.4    | 4.9  |
| 영업이익률    | 5.8   | 7.8     | 6.7     | 5.9     | 6.2     | 0.9  | -1.1  | 0.8    | 0.5  |
| 순이익률(지배) | 4.8   | 5.8     | 4.9     | 4.7     | 4.9     | 0.1  | -0.9  | 0.2    | 0.0  |

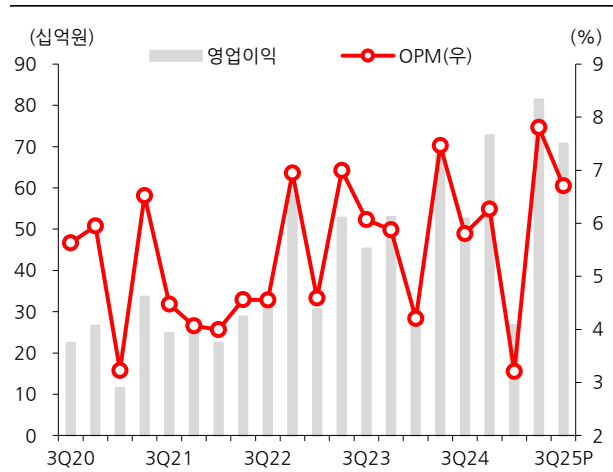
자료: 현대오토에버, Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 현대오토에버 매출액 추이



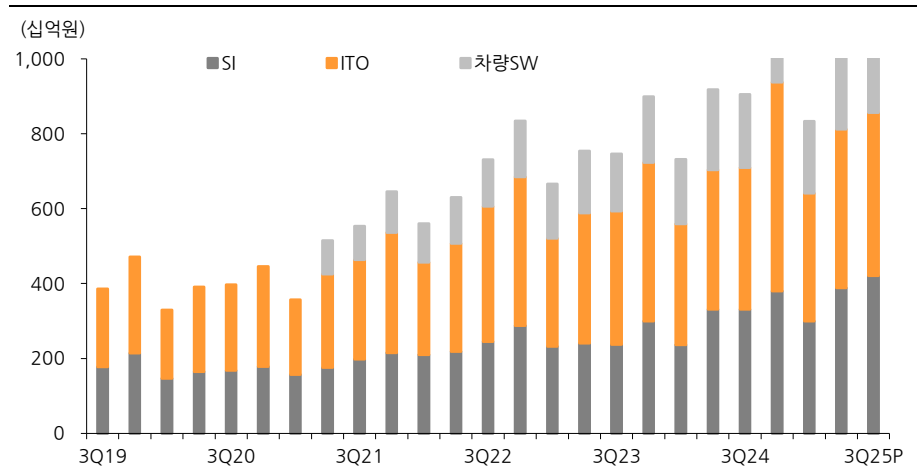
자료: 현대오토에버, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 현대오토에버 영업이익 추이



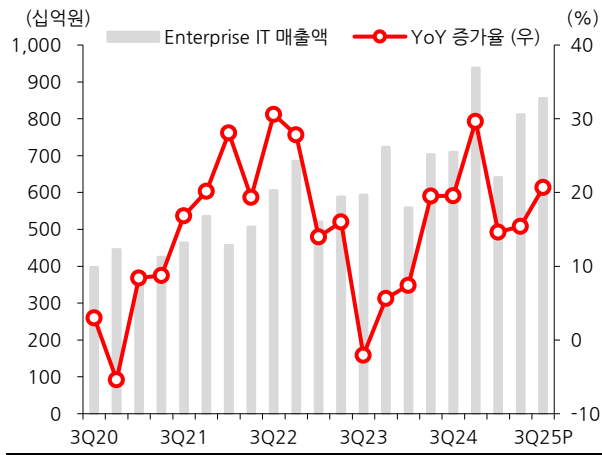
자료: 현대오토에버, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 현대오토에버 매출액(부문별) 추이



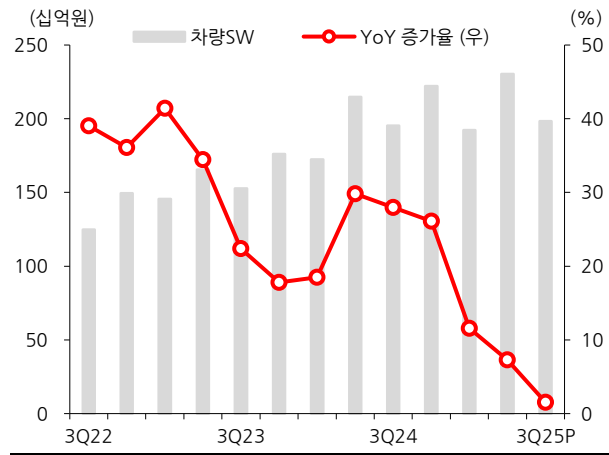
자료: 현대오토에버, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 현대오토에버 EIT(Enterprise IT)부문 매출액 추이



자료: 현대오토에버, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 현대오토에버 차량 SW 부문 매출액 추이



자료: 현대오토에버, 한화투자증권 리서치센터

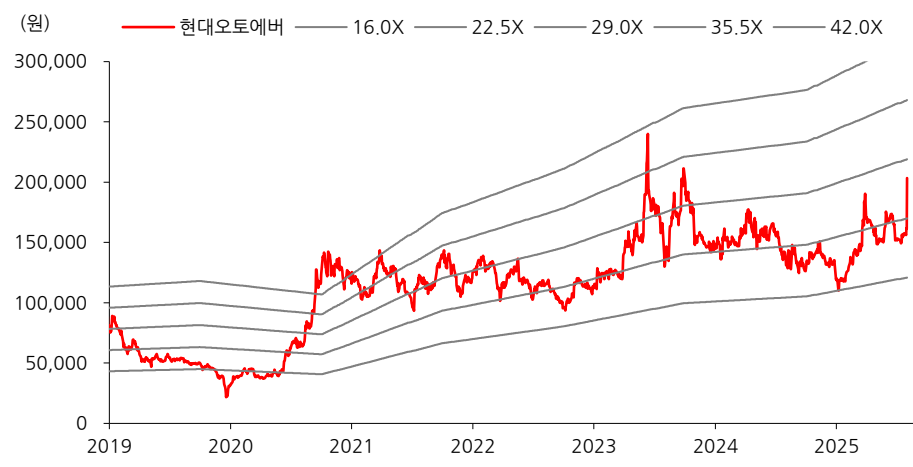
[표2] 현대오토에버의 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원, %, %YoY)

|         | 1Q25  | 2Q25    | 3Q25P   | 4Q25E   | 1Q26E | 2Q26E   | 3Q26E   | 4Q26E   | 2024  | 2025E | 2026E |
|---------|-------|---------|---------|---------|-------|---------|---------|---------|-------|-------|-------|
| 매출액     | 833.0 | 1,042.1 | 1,054.2 | 1,253.7 | 954.9 | 1,200.2 | 1,226.0 | 1,406.0 | 3,714 | 4,183 | 4,787 |
| SI      | 299.6 | 387.9   | 421.0   | 466.0   | 359.3 | 482.8   | 507.0   | 541.5   | 1,279 | 1,575 | 1,891 |
| ITO     | 341.2 | 423.8   | 434.9   | 564.3   | 372.7 | 462.0   | 474.9   | 597.8   | 1,630 | 1,764 | 1,907 |
| 차량 SW   | 192.2 | 230.3   | 198.3   | 223.4   | 222.8 | 255.5   | 244.1   | 266.7   | 804   | 844   | 989   |
| 매출 비중   |       |         |         |         |       |         |         |         |       |       |       |
| SI      | 36.0  | 37.2    | 39.9    | 37.2    | 37.6  | 40.2    | 41.4    | 38.5    | 34.4  | 37.6  | 39.5  |
| ITO     | 41.0  | 40.7    | 41.3    | 45.0    | 39.0  | 38.5    | 38.7    | 42.5    | 43.9  | 42.2  | 39.8  |
| 차량 SW   | 23.1  | 22.1    | 18.8    | 17.8    | 23.3  | 21.3    | 19.9    | 19.0    | 21.7  | 20.2  | 20.7  |
| 매출총이익   | 69.9  | 122.7   | 116.1   | 133.0   | 87.4  | 137.5   | 127.5   | 152.1   | 395   | 442   | 505   |
| 영업이익    | 26.7  | 81.4    | 70.7    | 77.1    | 37.8  | 88.0    | 77.8    | 88.6    | 224   | 256   | 292   |
| 세전이익    | 31.6  | 84.9    | 70.5    | 62.9    | 35.1  | 96.1    | 84.0    | 80.4    | 227   | 250   | 296   |
| 지배주주순이익 | 21.9  | 60.6    | 51.7    | 46.2    | 25.3  | 69.2    | 60.5    | 57.9    | 171   | 180   | 213   |
| GPM     | 8.4   | 11.8    | 11.0    | 10.6    | 9.2   | 11.5    | 10.4    | 10.8    | 10.6  | 10.6  | 10.5  |
| OPM     | 3.2   | 7.8     | 6.7     | 6.2     | 4.0   | 7.3     | 6.3     | 6.3     | 6.0   | 6.1   | 6.1   |
| NPM     | 2.6   | 5.8     | 4.9     | 3.7     | 2.6   | 5.8     | 4.9     | 4.1     | 4.6   | 4.3   | 4.4   |
| % YoY   |       |         |         |         |       |         |         |         |       |       |       |
| 매출액     | 13.9  | 13.5    | 16.5    | 8.1     | 14.6  | 15.2    | 16.3    | 12.2    | 21.2  | 12.6  | 14.4  |
| 영업이익    | -13.1 | 18.7    | 34.7    | 6.1     | 41.4  | 8.1     | 10.1    | 14.9    | 23.7  | 14.0  | 14.2  |
| 지배주주순이익 | -13.6 | 17.5    | 18.4    | -7.9    | 15.2  | 14.2    | 17.2    | 25.4    | 24.0  | 5.6   | 18.0  |

자료: 현대오토에버, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 현대오토에버 12m forward PER Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[표3] 현대오토에버 실적 추정치 및 목표주가 변동내역

(단위: 십억원, 원, %)

| 구분           | 종전<br>(25/10/21) | 변동<br>(25/11/3) | 변동률  | 설명                                                                 |
|--------------|------------------|-----------------|------|--------------------------------------------------------------------|
| 매출액(FY1)     | 4,134            | 4,183           | 1.2  | 연결기준 (단위: 십억원)                                                     |
| 영업이익(FY1)    | 244              | 256             | 4.9  | - 3Q 실적 반영에 따른 추정치 변동                                              |
| EPS(FY1)     | 6,664            | 6,579           | -1.3 | 지배주주순이익, 보통주 기준 (단위: 원)                                            |
| EPS(12M FWD) | 7,336            | 7,553           | 3.0  | - 3Q 실적 반영에 따른 추정치 변동                                              |
| Target PER   | 29.0             | 29.0            | -    | 글로벌 클라우드 기반 B2B SI 구축 및 SW 서비스 업체 PER 평균<br>(MS, 아마존, 바이두, 액센추어 등) |
| 적정주가         | 212,735          | 219,038         | 3.0  |                                                                    |
| 목표주가         | 210,000          | 210,000         | -    |                                                                    |

자료: 한화투자증권 리서치센터

## [ 재무제표 ]

### 손익계산서

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산    | 2022  | 2023  | 2024  | 2025E | 2026E |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 매출액        | 2,755 | 3,065 | 3,714 | 4,183 | 4,787 |
| 매출총이익      | 300   | 339   | 395   | 442   | 505   |
| 영업이익       | 142   | 181   | 224   | 256   | 292   |
| EBITDA     | 256   | 306   | 366   | 425   | 479   |
| 순이자손익      | 11    | 22    | 17    | 14    | 12    |
| 외화관련손익     | 3     | 1     | -3    | -3    | -1    |
| 지분법손익      | -2    | -5    | -4    | -3    | -2    |
| 세전계속사업손익   | 155   | 182   | 227   | 250   | 296   |
| 당기순이익      | 116   | 140   | 175   | 184   | 218   |
| 지배주주순이익    | 114   | 138   | 171   | 180   | 213   |
| 증가율(%)     |       |       |       |       |       |
| 매출액        | 33.0  | 11.3  | 21.2  | 12.6  | 14.4  |
| 영업이익       | 48.1  | 27.4  | 23.7  | 14.0  | 14.2  |
| EBITDA     | 38.5  | 19.8  | 19.4  | 16.1  | 12.7  |
| 순이익        | 62.8  | 20.8  | 24.9  | 5.3   | 17.9  |
| 이익률(%)     |       |       |       |       |       |
| 매출총이익률     | 10.9  | 11.1  | 10.6  | 10.6  | 10.5  |
| 영업이익률      | 5.2   | 5.9   | 6.0   | 6.1   | 6.1   |
| EBITDA 이익률 | 9.3   | 10.0  | 9.9   | 10.2  | 10.0  |
| 세전이익률      | 5.6   | 5.9   | 6.1   | 6.0   | 6.2   |
| 순이익률       | 4.2   | 4.6   | 4.7   | 4.4   | 4.5   |

### 현금흐름표

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산        | 2022 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|----------------|------|------|------|-------|-------|
| 영업현금흐름         | 201  | 209  | 211  | 272   | 447   |
| 당기순이익          | 116  | 248  | 175  | 184   | 218   |
| 자산상각비          | 113  | 125  | 141  | 169   | 187   |
| 운전자본증감         | -80  | -93  | 0    | -63   | 10    |
| 매출채권 감소(증가)    | -150 | -49  | -266 | 39    | -121  |
| 재고자산 감소(증가)    | -4   | 3    | 1    | 0     | 0     |
| 매입채무 증가(감소)    | 77   | 28   | 175  | -121  | 107   |
| 투자현금흐름         | 281  | -180 | -309 | -194  | -246  |
| 유형자산처분(취득)     | -50  | -25  | -85  | -125  | -140  |
| 무형자산 감소(증가)    | -44  | -37  | -58  | -94   | -152  |
| 투자자산 감소(증가)    | 384  | -106 | -111 | 44    | 67    |
| 재무현금흐름         | -63  | -110 | -2   | -3    | -26   |
| 차입금의 증가(감소)    | -44  | -76  | 38   | 38    | 17    |
| 자본의 증가(감소)     | -19  | -31  | -40  | -41   | -44   |
| 배당금의 지급        | -19  | -31  | -39  | -41   | -44   |
| 총현금흐름          | 252  | 432  | 211  | 335   | 437   |
| (-)운전자본증가(감소)  | 59   | 38   | 117  | 63    | -10   |
| (-)설비투자        | 50   | 25   | 85   | 125   | 140   |
| (+)자산매각        | -44  | -36  | -58  | -94   | -152  |
| Free Cash Flow | 98   | 332  | -49  | 53    | 155   |
| (-)기타투자        | 28   | 67   | -61  | 20    | 21    |
| 잉여현금           | 70   | 265  | 12   | 33    | 134   |
| NOPLAT         | 107  | 140  | 173  | 189   | 215   |
| (+) Dep        | 113  | 125  | 141  | 169   | 187   |
| (-)운전자본투자      | 59   | 38   | 117  | 63    | -10   |
| (-)Capex       | 50   | 25   | 85   | 125   | 140   |
| OpFCF          | 111  | 201  | 113  | 170   | 271   |

주: IFRS 연결 기준

### 재무상태표

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산 | 2022  | 2023  | 2024  | 2025E | 2026E |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 유동자산    | 1,696 | 1,834 | 2,215 | 2,218 | 2,457 |
| 현금성자산   | 750   | 783   | 794   | 824   | 931   |
| 매출채권    | 819   | 868   | 1,156 | 1,117 | 1,238 |
| 재고자산    | 8     | 5     | 3     | 4     | 4     |
| 비유동자산   | 924   | 1,009 | 1,134 | 1,201 | 1,326 |
| 투자자산    | 248   | 350   | 406   | 423   | 443   |
| 유형자산    | 110   | 113   | 184   | 198   | 217   |
| 무형자산    | 566   | 546   | 544   | 579   | 666   |
| 자산총계    | 2,619 | 2,843 | 3,350 | 3,419 | 3,783 |
| 유동부채    | 884   | 923   | 1,242 | 1,173 | 1,334 |
| 매입채무    | 695   | 746   | 999   | 878   | 985   |
| 유동성이자부채 | 68    | 41    | 107   | 129   | 148   |
| 비유동부채   | 245   | 328   | 377   | 394   | 428   |
| 비유동이자부채 | 108   | 157   | 123   | 139   | 137   |
| 부채총계    | 1,129 | 1,251 | 1,619 | 1,567 | 1,763 |
| 자본금     | 14    | 14    | 14    | 14    | 14    |
| 자본잉여금   | 773   | 773   | 773   | 773   | 773   |
| 이익잉여금   | 692   | 789   | 901   | 1,040 | 1,209 |
| 자본조정    | -1    | 4     | 18    | -1    | -1    |
| 자기주식    | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| 자본총계    | 1,490 | 1,592 | 1,731 | 1,851 | 2,020 |

### 주요지표

(단위: 원, 배)

| 12 월 결산         | 2022   | 2023   | 2024   | 2025E  | 2026E  |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 주당지표            |        |        |        |        |        |
| EPS             | 4,154  | 5,024  | 6,228  | 6,579  | 7,766  |
| BPS             | 53,923 | 57,611 | 62,187 | 66,591 | 72,757 |
| DPS             | 1,140  | 1,430  | 1,500  | 1,600  | 1,900  |
| CFPS            | 9,177  | 15,746 | 7,694  | 12,208 | 15,928 |
| ROA(%)          | 4.6    | 5.0    | 5.5    | 5.3    | 5.9    |
| ROE(%)          | 8.0    | 9.0    | 10.4   | 10.2   | 11.1   |
| ROIC(%)         | 12.5   | 15.2   | 16.7   | 16.0   | 16.8   |
| Multiples(x, %) |        |        |        |        |        |
| PER             | 23.0   | 42.1   | 20.2   | 30.9   | 26.2   |
| PBR             | 1.8    | 3.7    | 2.0    | 3.1    | 2.8    |
| PSR             | 1.0    | 1.9    | 0.9    | 1.3    | 1.2    |
| PCR             | 10.4   | 13.4   | 16.4   | 16.7   | 12.8   |
| EV/EBITDA       | 8.0    | 17.0   | 7.9    | 11.8   | 10.3   |
| 배당수익률           | 1.2    | 0.7    | 1.2    | 0.8    | 0.9    |
| 안정성(%)          |        |        |        |        |        |
| 부채비율            | 75.8   | 78.5   | 93.6   | 84.7   | 87.2   |
| Net debt/Equity | -38.5  | -36.7  | -32.6  | -30.1  | -32.0  |
| Net debt/EBITDA | -224.2 | -190.9 | -154.4 | -131.1 | -135.0 |
| 유동비율            | 191.9  | 198.7  | 178.3  | 189.1  | 184.2  |
| 이자보상배율(배)       | 23.7   | 29.9   | 20.1   | 33.1   | 35.1   |
| 자산구조(%)         |        |        |        |        |        |
| 투하자본            | 46.9   | 46.0   | 48.2   | 49.9   | 49.0   |
| 현금+투자자산         | 53.1   | 54.0   | 51.8   | 50.1   | 51.0   |
| 자본구조(%)         |        |        |        |        |        |
| 차입금             | 10.6   | 11.1   | 11.7   | 12.6   | 12.4   |
| 자기자본            | 89.4   | 88.9   | 88.3   | 87.4   | 87.6   |

## [ Compliance Notice ]

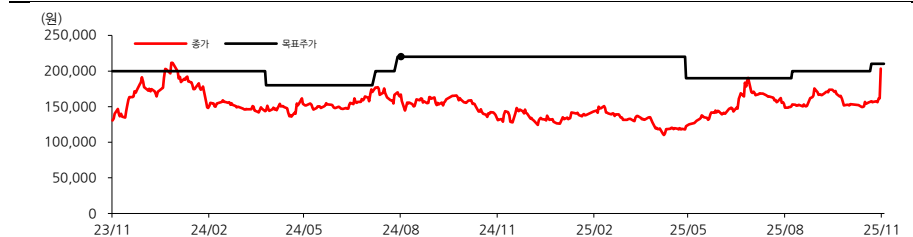
(공표일: 2025년 11월 3일)

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 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

## [ 현대오토에버 주가와 목표주가 추이 ]



## [ 투자의견 변동 내역 ]

|      |            |            |            |            |            |            |
|------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 일 시  | 2023.11.14 | 2023.11.29 | 2023.12.04 | 2024.01.22 | 2024.01.29 | 2024.03.26 |
| 투자의견 | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        |
| 목표가격 | 200,000    | 200,000    | 200,000    | 200,000    | 200,000    | 180,000    |
| 일 시  | 2024.05.02 | 2024.07.08 | 2024.07.29 | 2024.09.24 | 2024.09.27 | 2024.10.31 |
| 투자의견 | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        |
| 목표가격 | 180,000    | 200,000    | 220,000    | 220,000    | 220,000    | 220,000    |
| 일 시  | 2024.11.08 | 2025.01.20 | 2025.04.29 | 2025.08.08 | 2025.09.10 | 2025.10.22 |
| 투자의견 | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        |
| 목표가격 | 220,000    | 220,000    | 190,000    | 200,000    | 200,000    | 210,000    |
| 일 시  | 2025.11.03 |            |            |            |            |            |
| 투자의견 | Buy        |            |            |            |            |            |
| 목표가격 | 210,000    |            |            |            |            |            |

## [ 목표주가 변동 내역별 괴리율 ]

| 일자         | 투자의견 | 목표주가(원) | 괴리율(%)  |             |
|------------|------|---------|---------|-------------|
|            |      |         | 평균주가 대비 | 최고(최저)주가 대비 |
| 2024.03.26 | Buy  | 180,000 | -15.81  | -3.33       |
| 2024.07.08 | Buy  | 200,000 | -16.24  | -11.35      |
| 2024.07.29 | Buy  | 220,000 | -36.26  | -22.64      |
| 2025.04.29 | Buy  | 190,000 | -19.86  | 0.26        |
| 2025.08.08 | Buy  | 200,000 | -19.91  | -12.20      |
| 2025.10.22 | Buy  | 210,000 |         |             |

### [ 종목 투자등급 ]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +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 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 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: 2025 년 9 월 30 일)

| 투자등급       | 매수    | 중립    | 매도   | 합계     |
|------------|-------|-------|------|--------|
| 금융투자상품의 비중 | 82.9% | 17.1% | 0.0% | 100.0% |