



# 기아 (000270)

실적에서 기대감으로

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

## Buy (유지)

목표주가(상향): 290,000원

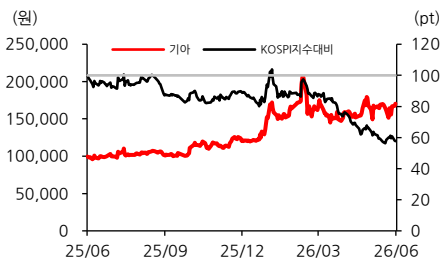
현재 주가(6/17)	166,300원
상승여력	▲74.4%
시가총액	649,257억원
발행주식수	390,413천주
52 주 최고가 / 최저가	206,000 / 95,900원
90 일 일평균 거래대금	2,299.28억원
외국인 지분율	38.7%
주주 구성	
현대자동차 (외 5 인)	37.0%
국민연금공단 (외 1 인)	6.8%
기아차우리스주 (외 1 인)	2.1%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-1.0	-0.6	36.9	67.0
상대수익률(KOSPI)	-19.3	-57.8	-81.7	-133.5

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	107,449	114,141	125,388	133,763
영업이익	12,667	9,078	10,241	12,024
EBITDA	15,216	11,792	13,434	15,415
지배주주순이익	9,773	7,561	8,337	9,575
EPS	24,575	19,457	21,448	24,637
순차입금	-15,303	-19,162	-20,378	-23,967
PER	6.8	8.5	7.8	6.8
PBR	1.2	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA	3.3	3.9	3.3	2.7
배당수익률	3.9	4.1	4.3	4.5
ROE	19.1	12.9	13.1	13.8

### 주가 추이



### 글로벌 저수요 속 판매 건조 긍정적 환율 효과로 높은 매출 성장 예상

2Q26 판매량은 82.8만대(+1.7% 이하 YoY)로 전년 동기 대비 증가세 확대 전망. 글로벌 시장 수요 둔화와 협력사 화제에도 불구하고 권역별 성장 세그먼트 중심의 HEV/BEV 판매 확대로 부정적 시장환경 영향 최소화 중. 2Q 친환경차(xEV) 판매는 전년 동기 대비 40%대 증가 예상하며, 친환경차 비중 확대에 따른 제품 믹스 개선 효과 또한 긍정적 기대.

2Q 수익성은 낮아진 관세 영향에도 불구하고 원자재가 상승 영향과 올해 연간 R&D 투자 규모 증액 방침(+20%)에 따른 개발비 증가, 그리고 기말 환율에 따른 판매보증비 부정적 외화환산손익 영향 발생 가능성 고려 필요. 이에, 2Q에는 전년 동기 대비 OPM 기준 0.6%p 수준의 수익성 감소 예상.

### 신차 중심 물량 확대 효과 지속으로 하반기 이익 성장 전망

그러나, 동사는 상반기에 확인된 친환경차 중심 권역별 물량 회복 및 믹스 개선 효과가 하반기에는 가속화되며 매출/이익 성장 흐름이 전개될 것으로 기대. 2Q 북미 출시 및 양산 본격화된 텔루라이드의 물량 확대와 스포티지 HEV HMGMA 양산/ramp-up, 그리고 유럽 EV2 중심의 경제형 EV 물량 증가로 상반기 판매 증가 흐름이 하반기 더욱 확대될 것으로 예상.

### BD 추가 지분 확보 등 로봇 모멘텀에서의 입지 강화에 주력 기대

상대적으로 로봇 가치의 주가 반영이 약했던 동사의 경우 하반기 그룹 차원의 휴머노이드 로봇 상용화 추진에 있어 동사의 입지 강화 노력 기대. 8월 RMAC 가동으로 '데이터 수집-학습-동작생성-실증'으로 이어지는 휴머노이드 양산개발 프로세스 진행이 본격화되고, '28년 현장 적용을 위한 로봇 HW부품 및 SW 밸류체인 구체화로 현대차그룹에 대한 높은 로봇 사업 기대감은 지속될 것으로 예상. 특히, '28년 Atlas 실증 및 파일럿 제작 등 양산 준비를 위한 대규모 자금확보 위해 '23년부터 매년 이행된 BD 증자 이벤트 발생 가능성이 높을 것으로 예상. 이에, 그동안 증자 참여에도 불구하고 로봇 지분가치 반영이 상대적으로 미흡했던 동사 주가에 대한 재조명 기대. 또한, BD IPO를 조건으로 한 기존 주주간 매수/매도 옵션 만기 시점도 도래함에 따라, HMG Global 통한 동사의 BD 추가 지분 확보도 예상 가능.

### 투자의견 Buy 유지, TP 290,000원(45,000원 ↑)으로 상향

기존 동사 사업가치 밸류에이션에 있어 올해 가시화된 KOSPI 밸류 프리미엄(+30%) 및 완성차 주가 베타 추이(0.93) 반영하여 TP 상향. 견조한 펀더멘털과 그룹 로봇사업에서의 동사 역할/비중 고려 시 높은 상승여력 보유.

[표1] 기아의 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	28,018	29,350	28,686	28,088	29,502	32,305	31,532	32,049	114,141	125,388	133,763
영업이익	3,009	2,765	1,462	1,843	2,205	2,846	2,209	2,981	9,078	10,241	12,024
<i>관세 영향</i>		786	1,234	1,022	755	838	751	665	3,042	3,009	2,926
<i>매출 비중(%)</i>		2.7	4.3	3.6	2.6	2.7	2.4	2.1	2.7	2.4	2.2
세전이익	3,243	3,000	1,887	2,111	2,635	3,222	2,571	3,018	10,241	11,447	13,216
순이익	2,393	2,269	1,425	1,474	1,831	2,483	1,878	2,144	7,561	8,337	9,575
<b>% YoY</b>											
매출액	6.9	6.5	8.2	3.5	5.3	10.1	9.9	14.1	6.2	9.9	6.7
영업이익	-12.2	-24.1	-49.2	-32.2	-26.7	2.9	51.1	61.8	-28.3	12.8	17.4
순이익	-14.8	-23.2	-37.2	-15.4	-23.5	9.4	31.8	45.4	-22.6	10.3	14.9
<b>이익률</b>											
매출총이익	21.7	20.0	18.9	18.3	19.7	19.7	19.3	19.6	19.7	19.6	20.0
영업이익	10.7	9.4	5.1	6.6	7.5	8.8	7.0	9.3	8.0	8.2	9.0
순이익	8.5	7.7	5.0	5.2	6.2	7.7	6.0	6.7	6.6	6.6	7.2

자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 기아 분기별 글로벌 판매량 추이 및 전망(도매 기준)

(단위: 대, %, %YoY)

	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	2024	2025	2026E
<b>합계</b>	793,877	761,673	768,284	771,818	813,621	783,637	761,008	778,612	827,656	3,083,600	3,130,084	3,236,995
% YoY	-1.5	-2.0	5.0	1.6	2.5	2.9	-0.9	0.9	1.7	0.1	1.5	3.4
<b>국내</b>	137,618	124,660	140,110	134,412	142,011	137,519	131,834	141,513	146,271	540,010	545,776	574,446
% YoY	-8.5	-6.8	1.7	-2.3	3.2	10.3	-5.9	5.3	3.0	-4.2	1.1	5.3
<b>해외</b>	656,259	637,013	628,174	637,406	671,610	646,118	629,174	637,099	681,384	2,543,590	2,584,308	2,662,549
% YoY	0.1	-0.9	5.8	2.5	2.3	1.4	0.2	0.0	1.5	1.0	1.6	3.0
<b>수출</b>	275,719	232,402	238,793	259,317	274,481	259,193	245,963	262,245	182,223	1,005,253	1,038,954	977,491
% YoY	-1.7	5.2	-4.8	0.4	-0.4	11.5	3.0	1.1	-33.6	-3.9	3.4	-5.9
<b>xEV 판매량*</b>	162,409	154,554	164,106	174,153	185,116	204,419	184,729	226,325	265,678	638,424	748,417	1,029,062
%	20.5	20.3	21.4	22.6	22.8	26.1	24.3	29.1	32.1	20.7	23.9	31.8
% YoY	8.3	3.6	14.5	10.7	14.0	32.3	12.6	30.0	43.5	10.9	17.2	37.5

자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

\*주: xEV 판매량은 소매기준

[표3] 기아 지역별 도매판매(26.5월 기준) - 북미 부진을 유럽/인도가 상쇄

(단위: 대, %)

	May-26	May-25	YoY	Apr-26	MoM	2026YTD	2025YTD	YoY
국내	44,713	45,003	-0.6	55,045	-18.8	241,271	230,420	4.7
해외	231,898	225,088	3.0	221,780	4.6	1,090,777	1,085,639	0.5
미국	78,500	81,698	-3.9	72,564	8.2	353,640	363,607	-2.7
유럽	47,357	42,689	10.9	44,944	5.4	234,803	224,084	4.8
중국	6,000	6,506	-7.8	5,901	1.7	30,750	31,218	-1.5
인도	27,100	22,315	21.4	27,286	-0.7	138,711	121,514	14.2
기타	72,941	71,880	1.5	71,085	2.6	332,873	345,216	-3.6
CKD	9,006	7,450	20.9	8,328	8.1	38,209	33,989	12.4
Total*	276,611	270,091	2.4	276,825	-0.1	1,332,048	1,316,059	1.2

주: \* 특수 물량 제외

자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[표4] 기아 글로벌 친환경차 판매대수(26.5월 기준) - BEV 약진, HEV도 증가세 강화

(단위: 대, %, %p)

	May-26	May-25	YoY	Apr-26	MoM	2026YTD	2025YTD	YoY
합계(대)	90,046	60,411	49.1	87,012	3.5	403,383	298,274	35.2
EV	35,655	19,035	87.3	36,791	-3.1	158,396	95,023	66.7
PHEV	2,369	5,588	-57.6	2,514	-5.8	13,279	24,942	-46.8
HEV	52,022	35,788	45.4	47,707	9.0	231,708	178,309	29.9
친환경차 비중(%)	32.3	22.7	9.5	31.7	0.6	30.2	23.1	7.1
EV	12.8	7.2	5.6	13.4	-0.6	11.9	7.4	4.5
PHEV	0.8	2.1	-1.3	0.9	-0.1	1.0	1.9	-0.9
HEV	18.6	13.5	5.2	17.4	1.3	17.4	13.8	3.5

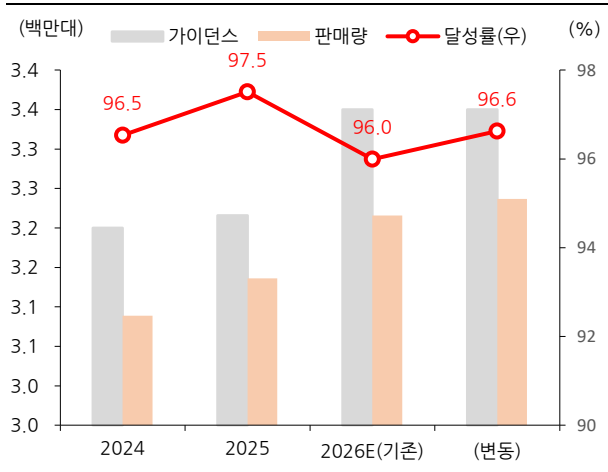
자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[표5] 기아 연도별 매출, 판매 물량, ASP 증감 가이드نس 및 실적 비교

	2023		2024		2025		2026E	
	가이드نس	실적	가이드نس	실적	가이드نس	실적	가이드نس	실적(추정)
매출액(조원)	97.6	99.8	101.1	107.4	112.5	114.1	122.3	125.4
증감(%)	12.8	15.3	1.3	7.7	4.7	6.2	7.2	9.9
판매 물량(만대)	320.0	308.7	320.0	308.9	321.6	313.6	335.0	321.6
증감(%)	10.3	6.4	3.7	0.1	4.1	1.5	6.8	2.5
ASP 증감 추정(%) (환율 효과 제외 시)	2.5	8.9 (7.9)	-2.4	7.6 (3.1)	0.6	4.7 (0.4)	0.4	7.4 (3.4)

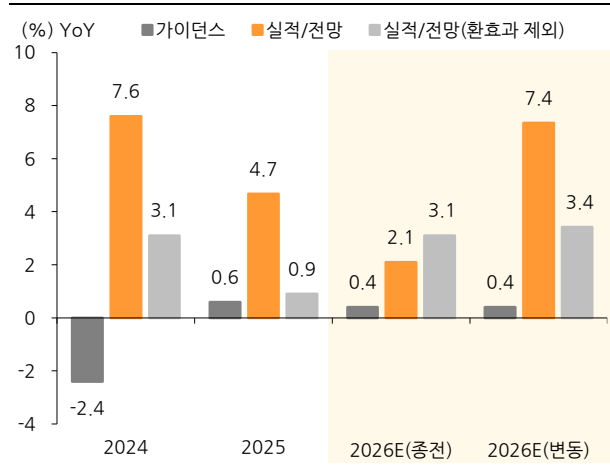
자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 기아 판매량 가이드نس 및 달성률(추정)



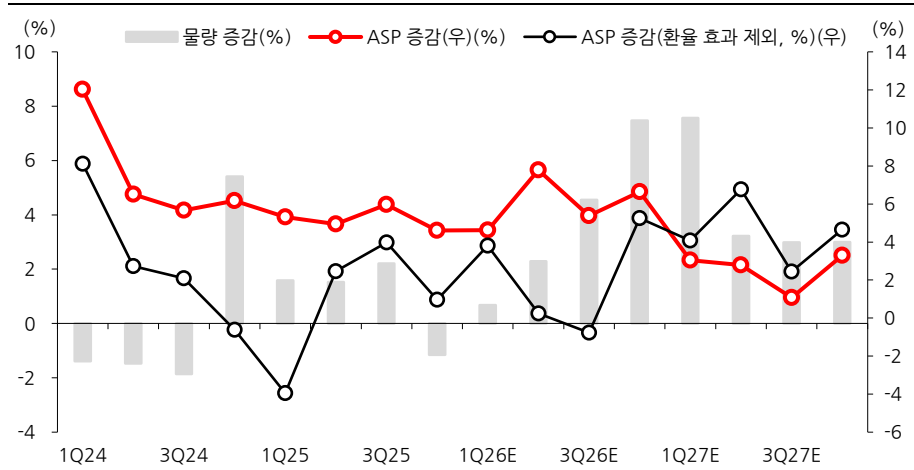
자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 기아 ASP 증감 가이드نس 대비 실적(전망) 추이 비교  
- 긍정적 환율효과에 믹스 개선 지속



자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 기아 분기별 물량/ASP 증감 실적(전망) 추이 - 신차효과(물량/ASP 개선) 가시화 중



자료: 한화투자증권 리서치센터

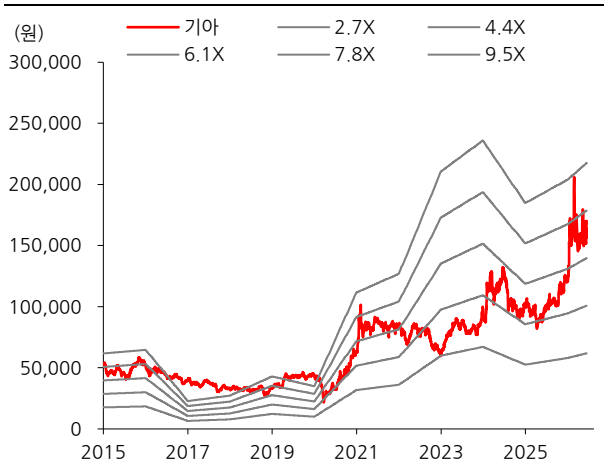
[표6] 기아 실적 추정치 변동 및 목표주가 산출

(단위: %, 십억원, 원)

구분	중전 (26/1/29)	변동 (26/6/18)	변동률	설명
매출액(FY1)	122,069	125,388	2.7	연결기준(단위: 십억원)
영업이익(FY1)	9,810	10,241	4.4	
EPS(FY1)	20,663	21,448	3.8	지배주주순이익, 보통주 기준 (단위: 원)
EPS(12M FWD)	21,811	22,897	5.0	
BPS(FY1)	168,244	169,225	0.6	
BPS(12M FWD)	173,652	177,115	2.0	
Target PER	8.2	9.9	20.9	동사 기준 multiple에 KOSPI 프리미엄 반영 -KOSPI 밸류 상승(30%)x 자동차섹터 베타(0.93)
Target PBR	1.1	1.3	20.9	
주당 영업가치 (a)	<b>184,934</b>	<b>231,273</b>	<b>25.1</b>	AVG of (Target PER * EPS + Target PBR * BPS)
BD 지분가치 (b)	24,780.0	24,780.0		BD 기업가치 \$99.3bn(145조원) 중 동사 보유 간접지분 17.2% 반영 (단위: 십억원)
유통주식수 (c)	390.5	390.5		보통주 기준 (단위: 백만주)
주당 BD 지분가치 (d)	<b>63,465</b>	<b>63,465</b>		BD 지분가치(b) ÷ 유통주식수(c)
적정주가	248,400	294,738	18.7	주당 영업가치(a) + 주당 BD 지분가치(d)
목표주가	<b>245,000</b>	<b>290,000</b>	<b>18.4</b>	

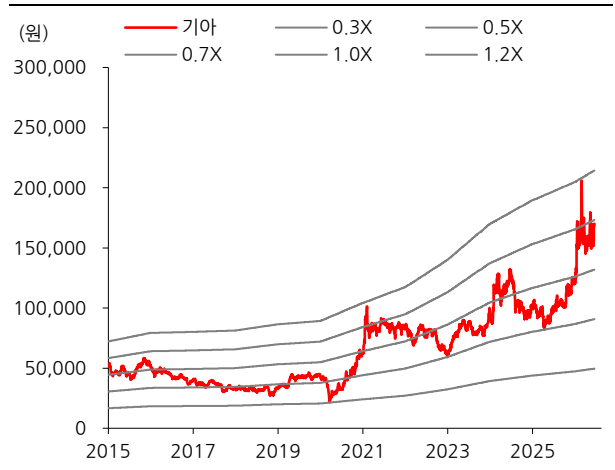
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 기아 12m forward PER Band



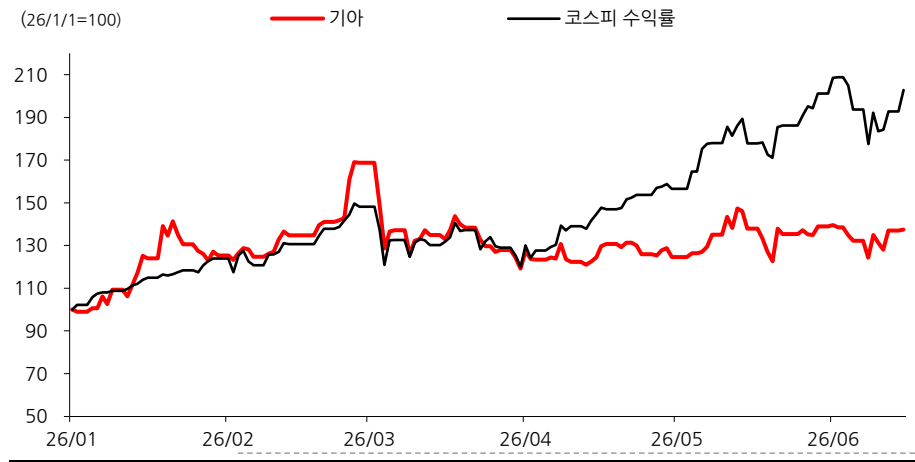
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 기아 12m forward PBR Band



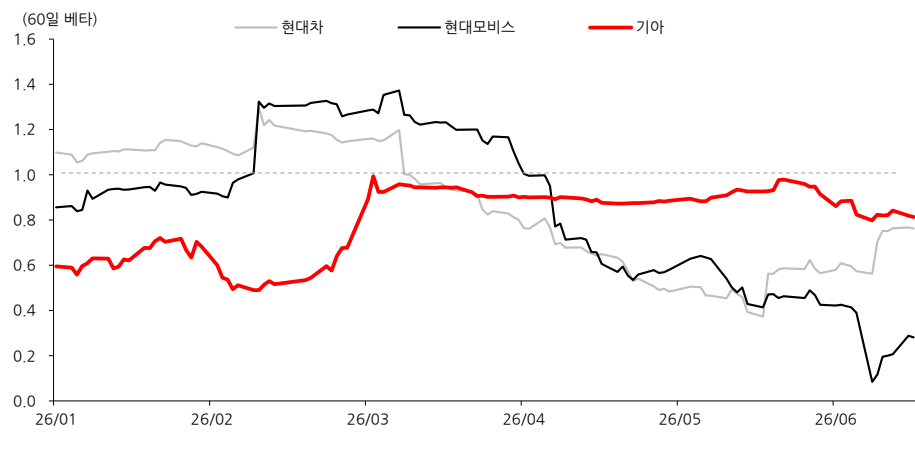
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 기아 주가 YTD 수익률 추이



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 기아 주가 베타(60일) 추이



자료: 한화투자증권 리서치센터

[ 재무제표 ]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	99,808	107,449	114,141	125,388	133,763
매출총이익	22,629	24,771	22,508	24,572	26,704
영업이익	11,608	12,667	9,078	10,241	12,024
EBITDA	13,961	15,216	11,792	13,434	15,415
순이자손익	729	922	878	814	799
외화관련손익	38	32	-98	241	170
지분법손익	684	395	415	314	401
세전계속사업손익	12,677	13,500	10,241	11,447	13,216
당기순이익	8,778	9,775	7,554	8,331	9,569
지배주주순이익	8,777	9,773	7,561	8,337	9,575
<b>증가율(%)</b>					
매출액	15.3	7.7	6.2	9.9	6.7
영업이익	60.5	9.1	-28.3	12.8	17.4
EBITDA	44.6	9.0	-22.5	13.9	14.7
순이익	62.3	11.4	-22.7	10.3	14.9
<b>이익률(%)</b>					
매출총이익률	22.7	23.1	19.7	19.6	20.0
영업이익률	11.6	11.8	8.0	8.2	9.0
EBITDA 이익률	14.0	14.2	10.3	10.7	11.5
세전이익률	12.7	12.6	9.0	9.1	9.9
순이익률	8.8	9.1	6.6	6.6	7.2

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금흐름	11,297	12,564	9,054	9,639	12,166
당기순이익	8,778	9,775	7,554	8,331	9,569
자산상각비	2,353	2,549	2,714	3,192	3,391
운전자본증감	-4,247	-4,287	-4,328	-3,893	-728
매출채권 감소(증가)	125	-1,073	395	-904	-552
재고자산 감소(증가)	-2,511	-1,497	-2,643	-3,366	-1,127
매입채무 증가(감소)	702	790	879	-124	1,414
투자현금흐름	-3,107	-10,153	-4,960	-5,277	-5,861
유형자산처분(취득)	-2,230	-3,424	-3,593	-3,568	-3,699
무형자산 감소(증가)	-793	-1,192	-1,226	-1,244	-1,221
투자자산 감소(증가)	1,681	-1,377	3,975	363	-83
재무현금흐름	-5,596	-3,570	-4,175	-2,889	-2,875
차입금의 증가(감소)	-3,755	-923	-841	-255	-77
자본의 증가(감소)	-1,903	-2,694	-3,259	-2,634	-2,798
배당금의 지급	-1,403	-2,194	-2,559	-2,642	-2,798
총현금흐름	17,614	19,441	16,009	13,532	12,894
(-)운전자본증가(감소)	-2,339	934	-1,457	1,659	728
(-)설비투자	2,335	3,485	3,765	3,574	3,699
(+)자산매각	-687	-1,131	-1,055	-1,238	-1,221
Free Cash Flow	16,931	13,890	12,647	7,061	7,246
(-)기타투자	8,351	7,512	9,901	3,061	858
잉여현금	8,580	6,378	2,746	4,000	6,388
NOPLAT	8,037	9,172	6,696	7,454	8,706
(+) Dep	2,353	2,549	2,714	3,192	3,391
(-)운전자본투자	-2,339	934	-1,457	1,659	728
(-)Capex	2,335	3,485	3,765	3,574	3,699
OpFCF	10,395	7,301	7,103	5,414	7,670

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	37,466	41,797	44,426	50,933	56,176
현금성자산	16,883	18,943	21,914	23,005	26,518
매출채권	4,957	6,842	6,963	8,781	9,333
재고자산	11,273	12,419	14,666	17,912	19,039
비유동자산	43,162	50,958	54,553	57,304	60,091
투자자산	23,747	28,936	29,813	30,693	31,952
유형자산	16,104	17,928	19,934	21,393	22,557
무형자산	3,310	4,094	4,806	5,218	5,583
<b>자산총계</b>	<b>80,628</b>	<b>92,756</b>	<b>98,979</b>	<b>108,237</b>	<b>116,267</b>
유동부채	25,674	26,977	28,378	32,408	33,319
매입채무	16,346	17,275	18,982	22,478	23,892
유동성이자부채	1,182	1,149	1,436	1,708	1,618
비유동부채	8,395	9,938	9,410	9,760	10,102
비유동이자부채	2,982	2,490	1,316	919	932
<b>부채총계</b>	<b>34,070</b>	<b>36,916</b>	<b>37,789</b>	<b>42,168</b>	<b>43,421</b>
자본금	2,139	2,139	2,139	2,139	2,139
자본잉여금	1,758	1,760	1,771	1,771	1,771
이익잉여금	43,271	50,241	54,520	60,292	67,068
자본조정	-616	1,691	2,758	1,866	1,866
자기주식	-395	-348	-173	-165	-165
<b>자본총계</b>	<b>46,558</b>	<b>55,840</b>	<b>61,190</b>	<b>66,069</b>	<b>72,846</b>

주요지표

(단위: 원, 배)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
<b>주당지표</b>					
EPS	21,831	24,575	19,457	21,448	24,637
BPS	115,789	140,395	156,726	169,225	186,583
DPS	5,600	6,500	6,800	7,200	7,500
CFPS	43,812	48,886	41,005	34,657	33,027
ROA(%)	11.4	11.3	7.9	8.0	8.5
ROE(%)	20.4	19.1	12.9	13.1	13.8
ROIC(%)	61.5	64.5	41.8	42.9	44.3
<b>Multiples(x, %)</b>					
PER	7.6	6.8	8.5	7.8	6.8
PBR	1.4	1.2	1.1	1.0	0.9
PSR	0.7	0.6	0.6	0.5	0.5
PCR	3.8	3.4	4.1	4.8	5.0
EV/EBITDA	3.7	3.3	3.9	3.3	2.7
배당수익률	3.4	3.9	4.1	4.3	4.5
<b>안정성(%)</b>					
부채비율	73.2	66.1	61.8	63.8	59.6
Net debt/Equity	-27.3	-27.4	-31.3	-30.8	-32.9
Net debt/EBITDA	-91.1	-100.6	-162.5	-151.7	-155.5
유동비율	145.9	154.9	156.5	157.2	168.6
이자보상배율(배)	63.8	124.8	120.8	90.7	110.0
<b>자산구조(%)</b>					
투하자본	23.4	25.1	23.6	25.9	26.0
현금+투자자산	76.6	74.9	76.4	74.1	74.0
<b>자본구조(%)</b>					
차입금	8.2	6.1	4.3	3.8	3.4
자기자본	91.8	93.9	95.7	96.2	96.6

[ Compliance Notice ]

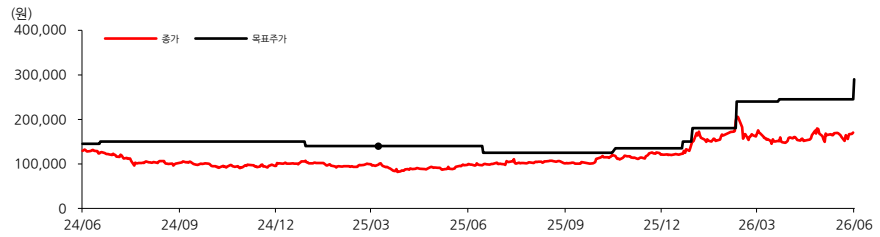
(공표일: 2026년 6월 18일)

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 ]



[ 투자이견 변동 내역 ]

일시	2016.08.12	2023.11.14	2023.12.04	2024.04.04	2024.04.08	2024.04.29
투자이견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		120,000	120,000	120,000	135,000	145,000
일시	2024.07.04	2025.01.14	2025.07.01	2025.11.03	2026.01.06	2026.01.15
투자이견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	150,000	140,000	125,000	135,000	150,000	180,000
일시	2026.01.29	2026.02.26	2026.04.07	2026.06.18		
투자이견	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표가격	180,000	240,000	245,000	290,000		

[ 목표주가 변동 내역별 괴리율 ]

일자	투자이견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
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	-16.38	-4.08
2025.11.03	Buy	135,000	-12.57	-6.81
2026.01.06	Buy	150,000	-12.55	-4.67
2026.01.15	Buy	180,000	-10.43	8.94
2026.02.26	Buy	240,000	-31.68	-14.17
2026.04.07	Buy	245,000	-34.48	-26.73
2026.06.18	Buy	290,000		

**[ 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: 2026년 3월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%