

2025. 6. 26



▲ 자동차/모빌리티

Analyst 김준성

joonsung.kim@meritz.co.kr

Buy (20 거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월) 265,000 원

현재주가 (6.25) 217,000 원

상승여력 22.1%

KOSPI 3,108.25pt

시가총액 444,324억원

발행주식수 20,476만주

유동주식비율 66.18%

외국인비중 36.22%

52주 최고/최저가 298,000원/177,500원

평균거래대금 1,429.3억원

주요주주(%)

현대모비스 외 11 인 30.67

국민연금공단 7.31

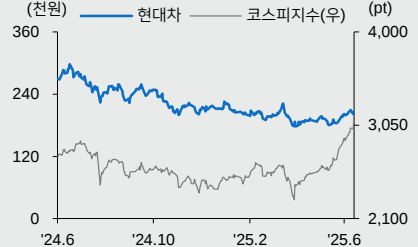
주가상승률(%)

1개월 6개월 12개월

절대주가 20.6 0.2 -24.8

상대주가 0.6 -21.3 -32.9

주가그래프



현대차 005380

관세 해결, 가치평가 정상화의 시작점

- ✓ 2024년 11월 트럼프 대통령 당선 이후, 현대차 주가 변동은 모두 관세 이슈에 연동
- ✓ 2025년 5월, 현대차 연결 실적에 미국 관세 영향 반영 시작
- ✓ 완성차 및 부품 관세 25% 부과에 따른 현대차 영업이익 영향, 연간 -6.3조원 전망
- ✓ 관세 면제, 가치평가 정상화를 위한 선결조건. 스마트카 기술 개발 가속 위한 투자를 위해서도, 주주환원 규모 확대를 위해서도 관세 이슈의 완화 및 제거 필요

관세 영향 시작, 2Q25E 순이익 컨센서스 -13% 하회 전망

영업이익 3.3조원 (-22% YoY, 컨센서스 -9% 하회), 순이익 2.9조원 (-27% YoY, 컨센서스 -13% 하회)을 전망한다. 두 가지 요인이 아쉽다. 관세 적용 차량의 판매 및 원가 반영이 5월 시작됐다. 전년동기 대비 약 7,200억원의 비용 증가를 예상한다. 관세 방어를 위해 가동률 상승이 절실한 신 공장 메타플랜트도 성과도 부진하다. 30% 이하 가동률을 기록 중이며, 초기 가동 손실 약 1,300억원 발생을 추정한다. 이들 모두 정책과 연동되어 있다. 실적 회복을 위해서는 한미 관세 협상 진전과 IRA 세액공제 폐기 후 주력 생산 모델들 (IONIQ5/ IONIQ9) 판매 부진 심화가 예상되는 메타플랜트에 대한 신 모델 투입 및 가동률 개선 확인이 필요하다.

신 정부 통상장관 회담 시작, 아직은 신중한 접근 필요

지난 11월 트럼프 대통령 당선 확정 이후, 현대차 주가는 관세 협상에 대한 기대와 우려에 좌우되어 왔다. 실제로 3월 정의선 회장의 백악관 방문 시점과 6월 여한구 통상교섭본부장의 미국 통상장관 회담 시점에서 가파른 주가 회복을 기록했다.

관세 면제는 중요하다. 25% 완성차 및 부품 관세 유지 시, 연간 6.26조원 영업실적 훼손이 가능하다. 2024년 연간 영업이익의 44%에 달하는 수치다. 관세 협상 방향을 가능할 분수령은 상호관세 유예기간 종료 시기인 7월 8일이 될 예정이다.

관세 면제 확인, 가치평가 정상화의 시작점

관세 해결은 가치평가 정상화의 선결조건이다. 스마트카 개발 가속을 위해서도 안정적 실적 전개가 필요하다. 주주환원도 마찬가지다. 이익 기반이 내려간다면, 배당소득 분리과세도 주주 환원을 35%도 무색하다. 관세 불확실성을 반영해 2025년 연간 순이익 추정치를 -8% 조정하며, 적정주가 또한 265,000원으로 하향한다.

(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2023	162,663.6	15,126.9	11,961.7	53,168	63.9	371,337	3.6	0.5	3.7	12.4	177.4
2024	175,231.2	14,239.6	12,526.7	55,713	4.8	438,692	3.4	0.4	5.8	11.3	182.5
2025E	177,294.8	12,925.8	11,110.7	48,668	-12.6	465,369	3.9	0.4	5.8	9.0	169.1
2026E	174,028.2	11,868.4	10,080.3	43,411	-10.8	496,878	4.4	0.4	6.2	7.6	155.4
2027E	176,879.7	11,615.3	9,760.8	41,477	-4.5	523,549	4.6	0.4	6.3	7.0	148.7

표1 현대차 2Q25E 분기 실적 추정치, 관세 및 메타플랜트 초기 가동 손실 반영해 하향 조정

(십억원)	2Q25E	2Q24	(% YoY)	1Q25	(% QoQ)	기존 추정치	(% diff.)	컨센서스	(% diff.)
매출액	46,128	45,021	2.5	42,791	7.8	45,765.3	0.8	46,580.8	-1.0
영업이익	3,337	4,279	-22.0	3,598	-7.2	3,662.9	-8.9	3,664.9	-8.9
세전이익	4,039	5,566	-27.4	4,505	-10.3	4,482.5	-9.9	4,470.4	-9.6
순이익	2,885	3,970	-27.3	3,232	-10.7	3,260.4	-11.5	3,289.7	-12.3
영업이익률(%)	7.2	9.5		8.4		8.0		7.9	
세전이익률(%)	8.8	12.4		10.5		9.8		9.6	
순이익률(%)	6.3	8.8		7.6		7.1		7.1	

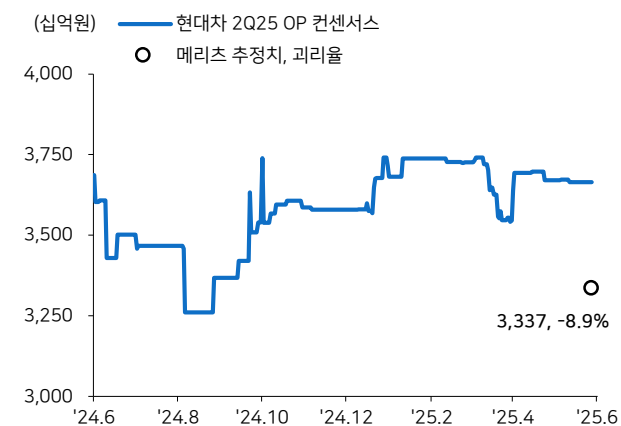
자료: 현대차, 메리츠증권 리서치센터

표2 현대차 2025E 연간 실적 추정치, 관세 불확실성 반영해 하향 조정

(십억원)	2025E	2024	(% YoY)	기존 추정치	(%diff)	컨센서스	(% diff.)
매출액	177,294.8	175,231.2	1.2	179,634.5	-1.3	183,193.8	-3.2
영업이익	12,925.8	14,239.6	-9.2	13,949.8	-7.3	13,775.3	-6.2
세전이익	15,629.0	17,781.4	-12.1	16,712.8	-6.5	16,943.5	-7.8
지배주주 순이익	11,110.7	12,526.7	-11.3	11,867.7	-6.4	12,011.1	-7.5
영업이익률(%)	7.3	8.1		7.8		7.5	
세전이익률(%)	8.8	10.1		9.3		9.2	
순이익률(%)	6.3	7.1		6.6		6.6	

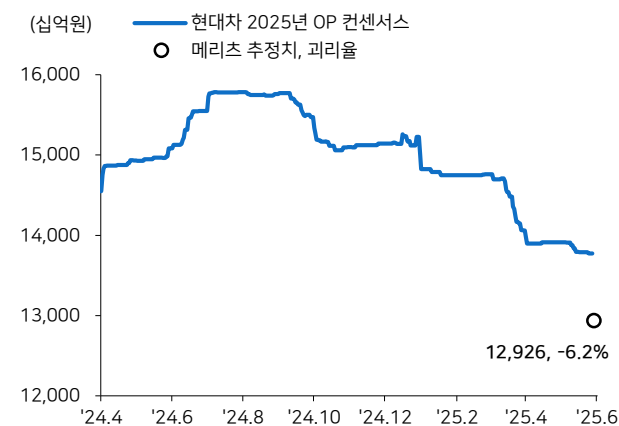
자료: Bloomberg, 현대차, 메리츠증권 리서치센터

그림1 2Q25E 영업이익, 컨센서스 -9% 하회 전망



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2025E 영업이익, 컨센서스 -6% 하회 전망



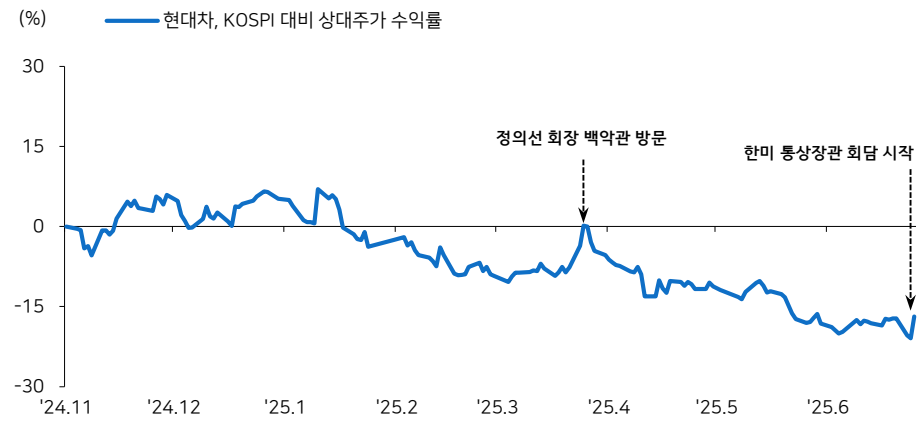
자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표3 현대차 분기 및 연간 실적 Snapshot

(십억원, 천대)	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	44,407.8	46,128.1	42,707.4	44,051.5	43,095.3	45,169.1	41,632.9	44,130.9	175,231.2	177,294.8	174,028.2
(% YoY)	9.2	2.5	-0.5	-5.5	-3.0	-2.1	-2.5	0.2	7.5	1.2	-1.8
판매볼륨 (중국 제외)	910.6	1,015.9	965.9	1,006.4	950.1	1,026.6	960.0	1,028.5	3,995.4	3,898.8	3,965.2
(% YoY)	-5.6	-2.5	0.4	-1.1	4.3	1.1	-0.6	2.2	-1.1	-2.4	1.7
자동차	34,718.1	35,908.6	32,964.6	34,382.1	33,397.4	34,982.4	32,053.1	34,467.5	136,725.0	137,973.4	134,900.4
(% YoY)	9.5	1.9	-3.1	-3.8	-3.8	-2.6	-2.8	0.2	5.1	0.9	-2.2
금융	7,398.1	7,490.6	7,405.8	7,087.0	7,493.5	7,528.2	7,307.3	7,074.6	28,446.7	29,381.5	29,403.7
(% YoY)	11.2	5.4	14.0	-13.5	1.3	0.5	-1.3	-0.2	25.4	3.3	0.1
기타	2,291.5	2,729.0	2,337.0	2,582.3	2,204.3	2,658.6	2,272.4	2,588.7	10,059.5	9,939.9	9,724.1
(% YoY)	0.3	1.9	-3.1	-3.8	-3.8	-2.6	-2.8	0.2	-0.5	-1.2	-2.2
OP	3,633.6	3,337.5	3,041.2	2,913.4	2,976.9	3,107.1	2,864.7	2,919.7	14,239.6	12,925.8	11,868.4
(% YoY)	2.1	-22.0	-15.1	3.2	-18.1	-6.9	-5.8	0.2	-7.6	-9.2	-8.2
자동차	2,858.6	2,556.3	2,368.0	2,433.6	2,281.7	2,328.9	2,207.5	2,441.0	11,411.5	10,216.5	9,259.1
(% YoY)	-1.4	-25.4	-17.7	10.3	-20.2	-8.9	-6.8	0.3	-12.0	-10.5	-9.4
금융	570.5	508.3	439.5	247.4	485.8	512.3	429.9	245.8	1,795.2	1,765.8	1,673.8
(% YoY)	34.3	-9.5	1.0	-33.8	-14.9	0.8	-2.2	-0.7	29.6	-1.6	-5.2
기타	204.4	272.9	233.7	232.4	209.4	265.9	227.2	233.0	1,032.8	943.5	935.5
(% YoY)	-12.1	-5.9	-12.6	-4.3	2.4	-2.6	-2.8	0.2	-2.9	-8.7	-0.8
RP	4,414.5	4,039.5	3,634.3	3,490.7	3,561.4	3,794.4	3,431.6	3,392.0	17,781.4	15,629.0	14,179.5
(% YoY)	-6.6	-27.4	-16.8	11.9	-19.3	-6.1	-5.6	-2.8	-0.4	-12.1	-9.3
NP	3,107.2	2,885.5	2,591.2	2,476.7	2,534.3	2,703.1	2,441.5	2,401.4	12,526.7	11,110.7	10,080.3
(% YoY)	-3.8	-27.3	-14.9	8.6	-18.4	-6.3	-5.8	-3.0	-3.0	-11.3	-9.3
Margin											
OP margin (%)	8.2	7.2	7.1	6.6	6.9	6.9	6.9	6.6	8.1	7.3	6.8
자동차	8.2	7.1	7.2	7.1	6.8	6.7	6.9	7.1	8.3	7.4	6.9
금융	7.7	6.8	5.9	3.5	6.5	6.8	5.9	3.5	6.3	6.0	5.7
기타	8.9	10.0	10.0	9.0	9.5	10.0	10.0	9.0	10.3	9.5	9.6
RP margin (%)	9.9	8.8	8.5	7.9	8.3	8.4	8.2	7.7	10.1	8.8	8.1
NP margin (%)	7.0	6.3	6.1	5.6	5.9	6.0	5.9	5.4	7.1	6.3	5.8
평균환율 (원·달러)	1,452.4	1,400.0	1,360.0	1,350.0	1,350.0	1,350.0	1,350.0	1,350.0	1,356.6	1,390.6	1,350.0
기말환율 (원·달러)	1,472.9	1,360.0	1,350.0	1,350.0	1,350.0	1,350.0	1,350.0	1,350.0	1,472.0	1,350.0	1,350.0

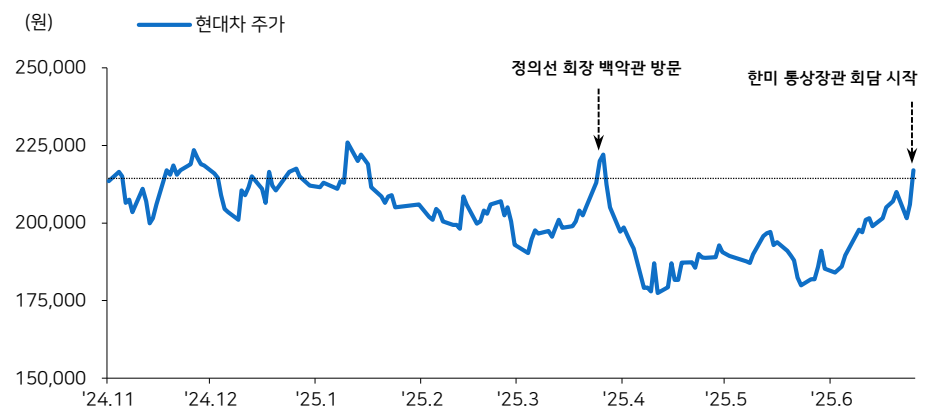
자료: 현대차, 메리츠증권 리서치센터

그림3 현대차, KOSPI 대비 상대주가 수익률 추이. 관세 우려 완화 여부에 민감하게 반응 중



자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

그림4 현대차 절대주가 추이. 관세 우려 완화 여부에 민감하게 반응 중



자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

표4 현대차 미국 관세 영향 점검. 완성차 및 부품 관세 25% 부과 시, 연간 영업이익 -6.26조원 훼손 가능

현대차 미국 관세 영향 점검

미국 시장 - 전체 차량 평균 판매 가격 (달러)	42,000	당사 추정	a
미국 시장 - 수입 차량 평균 판매 가격(달러)	46,200	GV70 외 제네시스 라인업과 펠리세이드 등 고가 차량 대부분 수입 판매	$b = a \times 110\%$
미국 시장 - 수입 차량 평균 FoB 가격 (달러)	32,340	기아의 공식 수치 적용 (평균 소매가격 대비 70-75% 범위)	$c = b \times 70\%$
미국 판매법인 관세 (달러)	8,085	관세 25% 적용	$d = c \times 25\%$
미국 판매법인 관세 (백만원)	11	환율 1,350원 적용	$e = d \times 1,350$
미국 예상 판매량 (대)	1,000,000	당사 추정	$f = g + h + i$
미국 현지생산 - 앨라바마 (대)	350,000	당사 추정	g
미국 현지생산 - 조지아 메타플랜트 (대)	100,000	당사 추정	h
한국 수입 (대)	550,000	당사 추정	i
완성차 수입 관세 (십억원)	6,003		$j = e \times i$
부품 수입 관세 (십억원)	1,607	미국 현지 생산 차량의 원가 중 수입 부품 비중 40%로 가정	$k = a \times 90\% \times 1,350 \times 70\% \times 40\% \times (g + h) \times 25\% / 1,000,000,000$
연간 기준 관세 영향 규모 (십억원)	7,611		$l = j + k$
인센티브 축소 지급 통한 비용 절감 (십억원)	1,350	대당 1,000 달러 축소 지급 가정	$m = f \times 1,000 \times 1,350 / 1,000,000,000$
인센티브 축소 반영 뒤 연간 기준 관세 영향 규모 (십억원)	6,261		$n = l + m$

자료: 메리츠증권 리서치센터

그림5 현대차 2024년 CEO Investor Day에서 공개된 장기 실적 가이드스



자료: 현대차

그림6 총 주주환원을 35%가 의미 있기 위해서는 관세 우려 제거 통한 실적 신뢰 확보 필요



자료: 현대차

그림7 현대차 1yr Fwd PER. 장기적으로 밸류에이션 디레이팅 지속

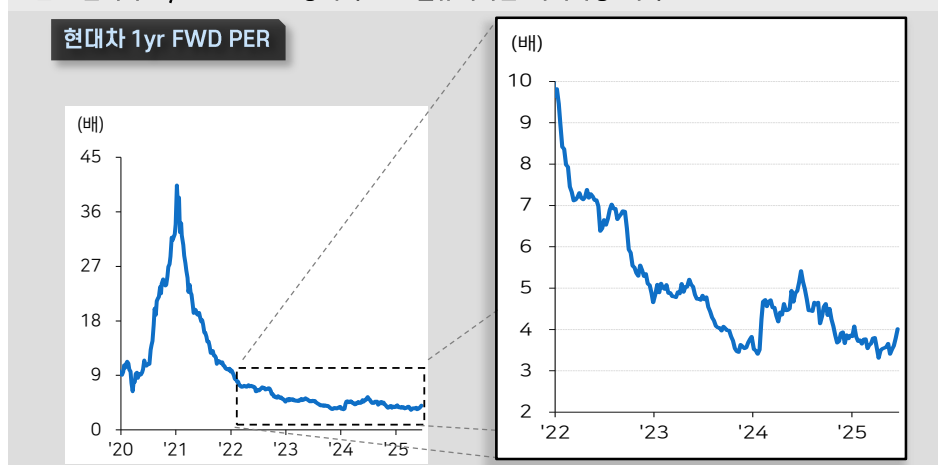
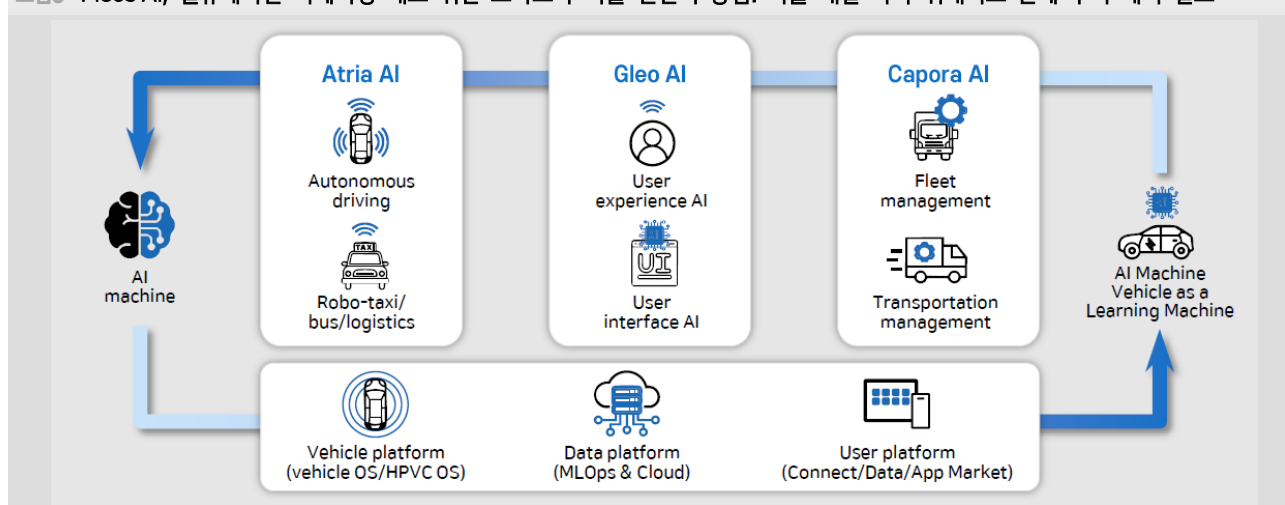
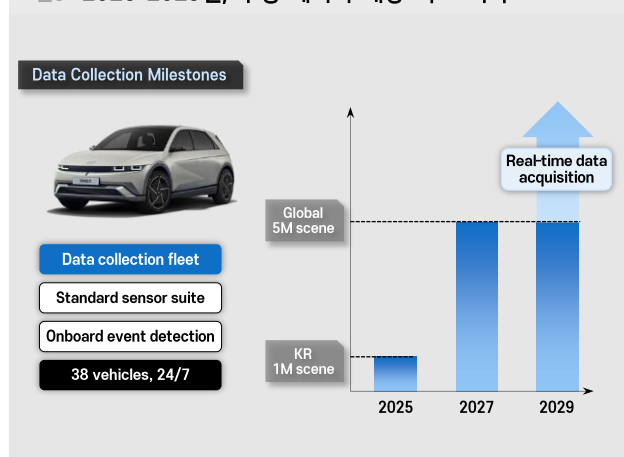


그림8 Pleos AI, 밸류에이션 디레이팅 해소 위한 스마트카 기술 진전의 중심. 기술 개발 가속 위해서도 관세 우려 제거 필요



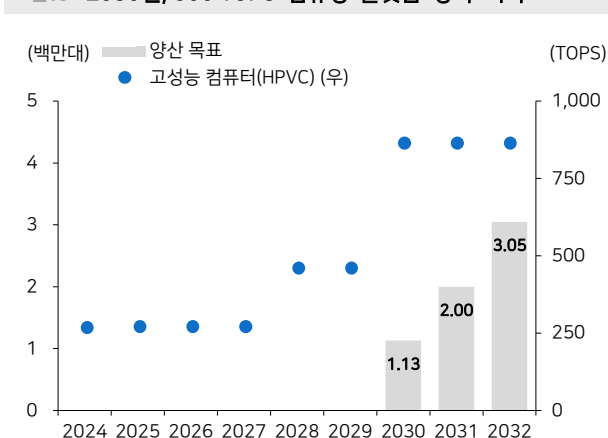
자료: 현대차그룹, 메리츠증권 리서치센터

그림9 2028-2029년, 주행 데이터 대량 확보 시작



자료: 현대차그룹, 메리츠증권 리서치센터

그림10 2030년, 800 TOPS 컴퓨팅 플랫폼 장착 시작



자료: 현대차그룹, 메리츠증권 리서치센터

표5 업종 Peer Group 2026년 평균 PER 6.1배

기업명	Ticker	시가총액 (조원)	PER(배)		EPS Growth(%)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)	
			2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
기아	000270 KS	38.6	4.0	4.0	-6.7	0.7	0.6	0.6	1.3	1.0	16.2	14.5
GM	GM US	63.4	5.4	5.2	-17.1	3.3	0.7	0.6	2.4	2.2	13.7	12.0
Ford	F US	58.1	10.3	8.1	-44.6	27.1	0.9	0.9	3.4	2.9	9.6	11.0
Stellantis	STLAM US	36.7	5.6	3.8	-39.4	47.9	0.3	0.3	0.8	0.7	4.8	6.7
Toyota	7203 JP	368.4	9.2	8.4	-23.6	9.9	0.9	0.8	11.8	11.1	9.5	9.7
Honda	7267 JP	69.2	8.2	6.8	-22.0	20.5	0.5	0.4	7.8	7.1	5.9	6.8
Nissan	7201 JP	11.8	-	10.9	적지	흑전	0.2	0.2	21.4	14.4	-4.5	1.7
Mercedes-Benz	MBG GR	75.1	7.0	6.5	-24.4	8.8	0.5	0.5	1.1	1.0	7.1	7.9
Volkswagen	VOW GR	71.1	4.7	3.6	-14.0	31.7	0.2	0.2	0.8	0.8	5.1	6.2
BMW	BMW GR	72.5	7.0	6.2	-15.5	13.2	0.5	0.5	4.4	3.6	7.8	7.9
Renault	RNO FP	17.9	4.9	3.9	5.8	25.7	0.3	0.3	0.5	0.1	6.2	7.7
Average			6.6	6.1	(20.1)	18.9	0.5	0.5	5.1	4.1	7.4	8.4

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표6 현대차 적정주가, 관세 영향 발현에 따른 실적 악화 반영해 265,000원으로 하향

적정 밸류에이션 PER (a) - 글로벌 레거시 완성차 업체의 2026년 평균 1yr FWD PER	6.1배
현대차 2026년 EPS 추정치 (b)	43,411원
Fair Value (c = a x b)	265,000원
적정주가 ('000 rounding)	265,000원
현재주가 (6월 25일 종가)	217,000
과리율	+22.1%

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

현대차 (005380)

Income Statement

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	162,663.6	175,231.2	177,294.8	174,028.2	176,879.7
매출액증가율(%)	14.4	7.7	1.2	-1.8	1.6
매출원가	129,179.2	139,481.9	143,323.3	141,769.7	144,394.4
매출총이익	33,484.4	35,749.2	33,971.5	32,258.5	32,485.3
판매관리비	18,357.5	21,509.6	21,045.7	20,390.2	20,870.0
영업이익	15,126.9	14,239.6	12,925.8	11,868.4	11,615.3
영업이익률(%)	9.3	8.1	7.3	6.8	6.6
금융손익	528.4	632.7	390.7	300.0	285.0
총속/관계기업손익	2,470.9	3,114.0	2,348.0	2,219.9	2,086.1
기타영업외손익	-568.0	-204.9	-35.5	-208.8	-212.3
세전계속사업이익	17,558.2	17,781.4	15,629.0	14,179.5	13,774.2
법인세비용	4,626.6	4,232.4	3,761.9	3,403.1	3,305.8
당기순이익	12,931.6	13,549.0	11,867.1	10,776.4	10,468.4
지배주주지분 순이익	12,908.6	12,526.7	11,110.7	10,080.3	9,760.8

Balance Sheet

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	101,724.7	115,764.3	116,569.9	116,162.5	118,950.2
현금및현금성자산	19,166.6	19,014.9	19,502.4	19,143.1	19,456.8
매출채권	4,682.2	5,908.1	5,850.7	5,742.9	5,837.0
재고자산	17,400.3	19,791.0	19,502.4	20,883.4	22,110.0
비유동자산	180,738.6	224,034.1	226,767.3	231,815.3	237,975.2
유형자산	38,920.9	44,533.9	47,081.4	50,431.9	53,615.9
무형자산	6,218.6	7,682.7	8,951.3	10,050.2	11,068.3
투자자산	33,054.5	41,392.0	39,004.8	38,286.2	38,913.5
자산총계	282,463.4	339,798.4	343,337.3	347,977.8	356,925.4
유동부채	73,362.1	79,509.6	68,966.8	65,126.4	66,424.9
매입채무	10,952.0	12,549.6	14,006.3	13,748.2	13,973.5
단기차입금	9,035.5	9,327.1	8,394.4	8,436.4	8,478.6
유동성장기부채	25,109.2	26,742.2	13,371.1	13,384.5	13,397.9
비유동부채	107,291.8	140,012.9	146,780.5	146,622.5	146,959.3
사채	73,033.5	96,134.5	105,747.9	106,065.2	106,383.3
장기차입금	17,569.8	24,285.5	21,857.0	21,900.7	21,944.5
부채총계	180,653.9	219,522.5	215,747.3	211,749.0	213,384.2
자본금	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0
자본잉여금	4,378.5	7,656.3	7,656.3	7,656.3	7,656.3
기타포괄이익누계액	-838.9	4,212.9	4,212.9	4,212.9	4,212.9
이익잉여금	88,665.8	96,595.7	103,858.1	111,800.9	118,405.7
비지배주주지분	9,312.1	11,172.5	11,929.0	12,625.1	13,332.6
자본총계	101,809.4	120,275.9	127,589.9	136,228.9	143,541.2

Statement of Cash Flow

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	-2,518.8	-5,661.6	11,098.4	11,162.9	12,157.5
당기순이익(손실)	12,272.3	13,229.9	11,867.1	10,776.4	10,468.4
유형자산상각비	3,283.7	3,397.6	3,529.4	3,649.6	3,816.0
무형자산상각비	1,662.8	889.4	1,036.3	1,163.5	1,281.3
운전자본의 증감	-30,365.1	-35,159.6	-23,595.5	-25,348.3	-24,706.6
투자활동 현금흐름	-8,649.4	-14,623.5	-22,366.4	-8,810.0	-9,132.9
유형자산의증가(CAPEX)	-7,070.8	-8,061.3	-7,000.0	-7,000.0	-7,000.0
투자자산의감소(증가)	-2,289.0	-3,398.5	1,638.6	718.6	-627.3
재무활동 현금흐름	9,393.4	19,493.3	11,572.5	-2,712.2	-2,710.9
차입금의 증감	11,530.0	19,296.6	15,385.7	416.3	417.6
자본의 증가	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
현금의 증가(감소)	-1,698.3	-151.7	487.5	-359.3	313.7
기초현금	20,864.9	19,166.6	19,014.9	19,502.4	19,143.1
기말현금	19,166.6	19,014.9	19,502.4	19,143.1	19,456.8

Key Financial Data

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
주당데이터(원)					
SPS	768,279	828,393	838,148	822,706	836,186
EPS(지배주주)	53,168	55,713	48,668	43,411	41,477
CFPS	158,057	175,765	175,001	172,604	174,272
EBITDAPS	94,809	87,583	82,689	78,860	79,008
BPS	371,337	438,692	465,369	496,878	523,549
DPS	11,400	12,000	12,000	12,000	12,000
배당수익률(%)	6.0	6.3	6.3	6.3	6.3
Valuation(Multiple)					
PER	3.6	3.4	3.9	4.4	4.6
PCR	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1
PSR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
PBR	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4
EBITDA(십억원)	200,734.0	185,266.0	174,914.3	166,813.9	167,126.3
EV/EBITDA	3.7	5.8	5.8	6.2	6.3
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	12.4	11.3	9.0	7.6	7.0
EBITDA 이익률	12.3	10.6	9.9	9.6	9.4
부채비율	177.4	182.5	169.1	155.4	148.7
금융비용부담률	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
이자보상배율(x)	2.7	3.2	3.0	2.7	2.7
매출채권회전율(x)	36.3	33.1	30.2	30.0	30.5
재고자산회전율(x)	8.2	8.5	8.5	8.1	8.0

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	85.7%
중립	13.7%
매도	0.6%

2025년 3월 31일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

현대차 (005380) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2023.05.26	Indepth	Buy	350,000	김준성	-43.8	-40.4	
2023.09.07	산업분석	Buy	300,000	김준성	-36.7	-35.0	
2023.10.16	산업분석	Buy	260,000	김준성	-28.4	-26.2	
2023.10.26	기업브리프	Buy	240,000	김준성	-27.4	-25.2	
2023.11.09	산업분석	Buy	230,000	김준성	-18.3	-1.3	
2024.02.05	산업분석	Buy	280,000	김준성	-12.4	-8.8	
2024.03.27	기업브리프	Buy	320,000	김준성	-26.6	-21.1	
2024.04.25	기업브리프	Buy	340,000	김준성	-29.1	-12.4	
2025.01.23	기업브리프	Buy	310,000	김준성	-36.8	-28.4	
2025.06.26	기업브리프	Buy	265,000	김준성	-	-	