

HL만도 (204320)

김귀연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

56,000

유지

현재주가

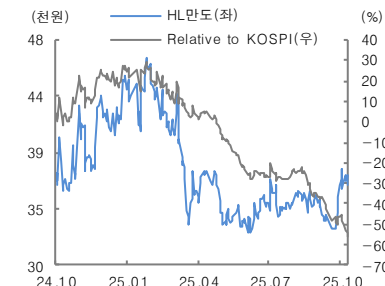
36,450

(25.10.30)

자동차업종

KOSPI	4086.89
시가총액	1,712십억원
시가총액비중	0.05%
자본금(보통주)	47십억원
52주 최고/최저	46,650원 / 32,650원
120일 평균거래대금	85억원
외국인지분율	25.25%
주요주주	에이치엘홀딩스 외 4 인 30.26% 국민연금공단 10.01%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	8.5	0.3	-2.1	0.6
상대수익률	-9.1	-20.1	-38.8	-36.2



이익체력 & 수주성과 양호!

- OP 컨센(920억원)/당사 추정(910억원)에 부합하는 양호한 실적 시현
- 3Q25 관세 영향은 202억원 제외 시, OP 1,144억원(OPM 4.9%)
- 수주 및 미주/유럽 실적 개선/12월 CID 모멘텀 => Outperform 예상

투자의견 매수, 목표주가 56,000원 유지

TP 5.6만원은 12MF PER 5,895원에 Target PER 9.5배 적용. 1) 관세 부담, 2) 북미 BEV 선도업체 생산 둔화, 3) 제한적인 중국 수혜 우려로 주가 부진 (2025YTD -10%). 3Q25 1) 관세 영향(202억원) 반영에도 OP 940억(OPM 4.1%), 2) 북미OE항 REPS/PS-EPS 대규모 수주, 3) 미주/유럽법인 중심 실적 개선세 지속되고 있는 점 긍정적. 관세 불확실성 정점 통과 국면에서 자동차 업종 내 주가 Outperform 예상

3Q25 매출 2.3조(YoY +7%, 이하 YoY), OP 942억(+14%), OPM 4.1% 시현

OP 컨센(920억원)/당사 추정(910억원)에 부합하는 양호한 실적 시현. 3Q25 관세 영향은 202억원 반영. 지역별 매출 한국 7839억(+13%)/북미 6,316억(+17%)/중국 5,032억(-7%)/기타 4,025억(+1%)으로, 한국/북미/유럽 개선 두드러졌음. 특히, 북미항 IDB2 성과 및 유럽 고객사향 생산량 증가 영향 긍정적이었음. iMotion 평가손실 -212억 반영됐으나, 지속된 주가 하락으로 추가 부담 규모는 제한적. 3Q25 북미OE EV플랫폼항 REPS/SP-EPS 수주 확정. 단일 부품 기준, 대규모 장기 수주건으로 영업 성과 지속되고 있는 점 긍정적

4Q25 OP 937억(OPM 4.1%)/2026년 OP 5,037억(OPM 5.1%)

3Q25 관세 영향 202억(매출액 대비 0.9%) 제외 시, OP 1,144억원(OPM 4.9%). 4Q25 1) 북미 BEV 선도업체 생산 둔화, 2) 중국 물량 수혜 제한이나, 15% 관세 인하/고객사 리커버리에 따른 수익성 부담 제한적이라 판단. 관세 부담 완화에 따른 1H26 HoH 실적 개선 방향성 유효하다 판단

(단위: 십억원, %)

구분	3Q24	2Q25	3Q25				4Q25			
			직전	잠정	YoY	QoQ	Consen	추정	YoY	QoQ
매출액	2,172	2,401	2,293	2,321	6.9	-3.3	2,364	2,360	-2.5	1.7
영업이익	82	104	91	94	14.1	-9.6	92	94	-15.6	-0.5
순이익	-57	4	56	44	흑전	872.6	48	88	107.2	101.5

자료: HL만도, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	8,393	8,848	9,354	9,922	10,586
영업이익	279	359	371	504	588
세전순이익	226	265	258	442	528
총당기순이익	155	158	180	338	404
지배지분순이익	136	130	164	314	384
EPS	2,887	2,767	3,496	6,694	8,168
PER	13.6	14.7	10.2	5.3	4.4
BPS	47,505	53,635	56,522	62,607	70,168
PBR	0.8	0.8	0.6	0.6	0.5
ROE	6.2	5.5	6.3	11.2	12.3

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: HL만도, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정전		수정후		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	9,308	9,904	9,354	9,922	0.5	0.2
판매비와 관리비	986	1,001	1,023	1,003	3.7	0.2
영업이익	371	502	371	504	0.0	0.3
영업이익률	4.0	5.1	4.0	5.1	0.0	0.0
영업외손익	-113	-62	-113	-62	적자유지	적자유지
세전순이익	258	441	258	442	-0.1	0.3
지배지분순이익	164	313	164	314	-0.1	0.3
순이익률	1.9	3.4	1.9	3.4	0.0	0.0
EPS(지배지분순이익)	3,499	6,675	3,496	6,694	-0.1	0.3

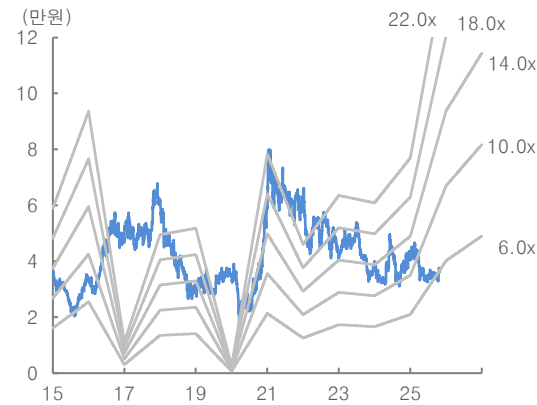
자료: HL만도, 대신증권 Research Center

그림 1. 만도 목표주가 산출

비교		
'24년 EPS	2,767.0 원	
'25년 EPS	3,496.4 원	
'26년 EPS	6,694.4 원	
12MF EPS	5,894.9 원	
Target PER	9.5 배	2021년 초 자율주행/전동화 모멘텀 받기 시작한 초입 밸류에 주요 고객사 자율주행 모멘텀 둔화되고 있는 점 감안하여 10% 할인
목표주가	56,000.0 원	
현재주가	36,450.0 원	2025/10/30일 종가 기준
목표시총	2,629.6 원	
현재시총	1,711.6 원	
상승여력	53.6 %	

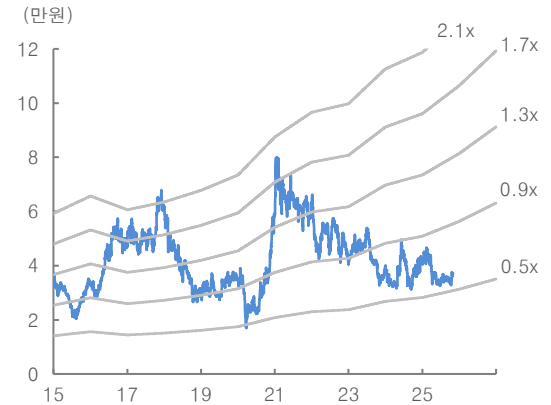
자료: 대신증권 Research Center

그림 2. 만도 12개월 선행 PER Band



자료: Quantiwise 대신증권 Research Center

그림 3. 만도 12개월 선행 PBR Band



자료: Quantiwise 대신증권 Research Center

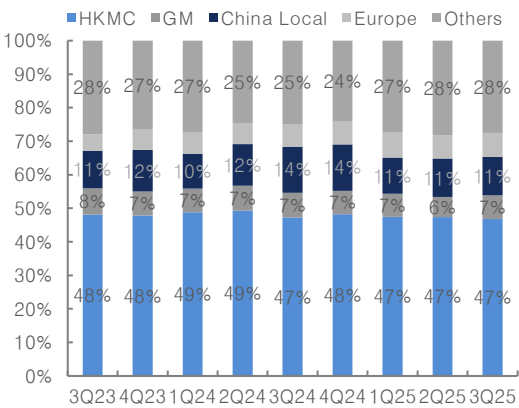
그림 4. 만도 실적 추정

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E
매출액	2,271.1	2,400.8	2,321.2	2,360.4	2,465.3	2,517.7	2,424.5	2,514.5	8,848.3	9,353.5	9,922.1
YoY	7.8%	11.8%	6.9%	-2.5%	8.6%	4.9%	4.4%	6.5%	5.4%	5.7%	6.1%
QoQ	-6.2%	5.7%	-3.3%	1.7%	4.4%	2.1%	-3.7%	3.7%			
한국	760.4	821.0	783.9	810.1	783.0	845.1	749.6	833.4	3,060.0	3,175.4	3,211.1
북미	623.2	664.9	631.6	641.9	748.0	710.5	748.0	724.6	2,111.2	2,561.6	2,931.1
중국	444.2	485.7	503.2	497.0	468.3	511.2	490.7	524.1	2,061.5	1,930.1	1,994.4
기타	443.3	429.2	402.5	411.4	466.1	451.0	436.1	432.3	1,615.6	1,686.4	1,785.5
영업이익	79.2	104.1	94.2	93.7	119.8	136.7	120.6	126.6	358.8	371.1	503.7
OPM	3.5%	4.3%	4.1%	4.0%	4.9%	5.4%	5.0%	5.0%	4.1%	4.0%	5.1%
YoY	4.7%	16.2%	14.1%	-15.6%	51.4%	31.3%	28.1%	35.1%	28.5%	3.4%	35.7%
QoQ	-28.7%	31.5%	-9.6%	-0.5%	28.0%	14.0%	-11.7%	4.9%			
당기순이익	34.6	9.9	49.2	86.6	79.9	92.7	80.4	85.0	160.3	180.4	338.0
지배순이익	27.9	4.5	43.7	88.1	73.9	85.8	74.8	79.9	131.9	164.2	314.3
dINPM	1.2%	0.2%	1.9%	3.7%	3.0%	3.4%	3.1%	3.2%	1.5%	1.8%	3.2%
YoY	-80.0%	1.6%	흑전	98.0%	164.7%	179.5%	71.3%	-9.3%	-2.7%	24.5%	91.4%
QoQ	-37.3%	-83.8%	866.4%	101.7%	-16.1%	16.1%	-12.8%	6.8%			

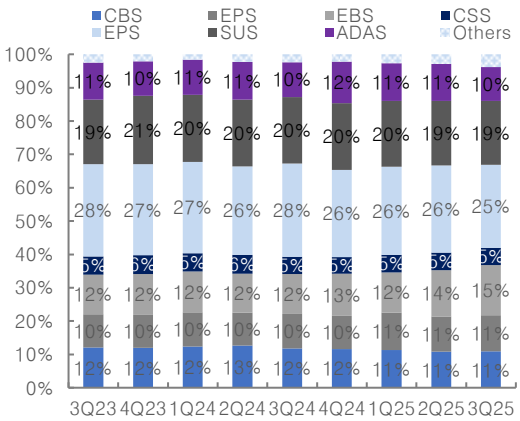
자료: 대신증권 Research Center

그림 5. 만도 고객사별 매출 비중



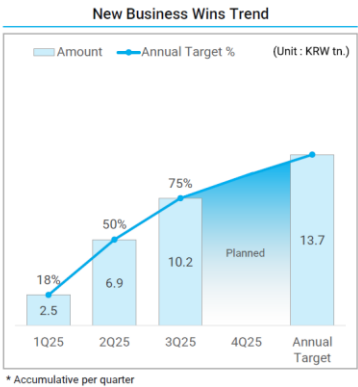
자료: 만도, 대신증권 Research Center

그림 6. 만도 제품별 매출 비중



자료: 만도, 대신증권 Research Center

그림 7. 3Q25 수주 10.2 조: 북미OE EV 플랫폼용 REPS/SP-EPS 수주 긍정적



Composition of New Business Wins in 3Q25		
Category	Components	%
Customers	HMG	48%
	China OEMs	18%
	NA OEMs	28%
	India OEMs	2%
	EU OEMs & Others	4%
Electronic Products		73%

* Accumulative, as of 3Q25

자료: 만도, 대신증권 Research Center

그림 8. 만도 글로벌 Peer Group (단위: 백만달러)

		만도	애플브	마그나	콘티넨탈	보그워너	발레오	오토리브	브렘보	합산/평균
시가총액		1,214.0	18,866.7	12,825.9	15,201.7	9,423.9	3,516.9	8,917.6	3,617.4	72,370.2
주가수익률	1M	8.2	0.5	-2.4	14.6	-1.1	14.9	-6.2	3.4	
	3M	2.9	24.0	9.8	15.0	22.2	25.5	1.9	4.3	
	6M	-2.0	53.9	37.0	29.2	55.0	45.7	29.2	18.6	
	1Y	-2.5	23.1	11.4	54.7	28.4	37.6	24.4	-3.3	
매출액	2022	6,426.9	20,051.0	42,797.0	44,797.7	14,198.0	23,841.3	10,475.0	4,163.0	166,750.0
	2023	6,489.1	19,713.0	42,836.0	42,967.3	14,086.0	23,249.7	10,390.0	4,154.7	163,885.8
	2024E	6,664.7	20,268.7	41,425.0	23,147.5	14,355.7	23,957.0	10,767.5	4,373.1	144,959.2
	2025E	7,052.1	22,091.4	41,790.8	30,233.3	14,886.3	24,597.1	11,248.0	4,544.8	156,443.8
영업이익	2022	213.9	1,878.0	2,426.0	2,041.4	1,273.0	895.5	920.0	431.4	10,079.2
	2023	263.1	2,140.0	2,743.0	2,713.1	1,276.0	1,105.6	1,006.0	410.0	11,656.8
	2024E	271.5	2,450.8	2,202.9	2,362.9	1,448.4	975.5	1,109.2	379.6	11,200.9
	2025E	305.8	2,578.6	2,414.3	2,867.0	1,518.7	1,210.8	1,230.6	433.5	12,559.4
EBITDA	2022	460.0	2,927.0	4,527.0	4,386.0	1,888.0	2,880.1	1,351.0	703.7	19,122.8
	2023	508.6	3,101.0	5,081.0	5,064.9	1,990.0	3,257.2	1,439.0	699.6	21,141.4
	2024E	526.7	3,218.0	3,786.3	3,772.9	2,078.3	3,313.5	1,508.3	698.7	18,902.8
	2025E	569.9	3,370.0	4,019.2	4,513.2	2,161.5	3,490.1	1,649.6	756.8	20,530.2
당기순익	2022	92.9	1,256.7	1,656.5	1,310.5	836.6	320.0	696.4	345.2	6,515.0
	2023	107.0	2,149.8	1,504.3	1,455.1	936.6	509.0	669.0	298.1	7,628.9
	2024E	110.0	1,674.5	1,450.9	1,251.5	978.5	347.3	733.5	249.0	6,795.3
	2025E	161.1	1,783.7	1,609.1	1,738.9	1,041.3	540.4	823.9	293.2	7,991.6
PER	2022	13.6	20.7	10.3	13.3	10.0	15.3	13.5	11.8	13.5
	2023	14.7	7.2	8.0	11.1	7.6	13.9	11.3	11.1	10.0
	2024E	11.1	11.4	8.8	11.3	9.4	10.1	12.3	14.0	11.0
	2025E	7.6	10.5	7.8	9.0	8.7	6.2	10.5	11.9	9.2
PBR	2022	0.8	2.2	1.4	1.1	1.4	0.9	3.6	1.7	1.8
	2023	0.8	1.6	1.0	0.9	1.3	0.6	3.2	1.3	1.4
	2024E	0.7	1.9	1.0	1.3	1.5	0.8	3.5	1.2	1.6
	2025E	0.6	1.7	0.9	1.2	1.3	0.7	3.1	1.2	1.4
EV/EBITDA	2022	5.8	10.4	5.2	5.3	5.7	3.1	7.9	6.3	6.3
	2023	5.3	7.0	3.6	3.7	4.7	2.3	6.3	5.1	4.7
	2024E	4.6	7.8	4.9	5.6	5.5	2.7	7.0	6.4	5.7
	2025E	4.0	7.1	4.5	4.6	5.1	2.4	6.2	5.8	5.1
ROE	2022	5.5	12.1	14.5	9.0	12.8	8.0	26.9	16.0	14.2
	2023	6.1	21.1	12.9	9.6	16.5	12.9	27.7	12.6	16.2
	2024E	6.3	16.8	11.6	10.6	16.5	7.1	30.2	8.8	14.5
	2025E	8.5	16.8	12.3	14.7	15.5	10.9	30.9	9.8	15.8
배당성향	2022	23.2	0.0	31.5	36.3	15.6	33.0	32.5	30.4	26.5
	2023	22.5	0.0	35.8	37.2	10.5	21.7	31.9	34.7	23.3
	2024E	22.5	0.6	37.3	41.2	12.9	36.6	32.3	39.5	25.8
	2025E	18.3	0.7	33.6	43.2	13.5	28.2	30.1	36.2	25.5

주: 2025/10/30 종가 기준
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

HL 만도 3Q25 실적 컨퍼런스콜 QnA 정리

Q. 관세 영향 규모 및 관세 제외 시 영업이익 수준

- 관세 영향: OPM 기준 약 0.8%. 금액으로 약 202억 원 수준
- 관세 제외 영업이익은 약 1,150억(OPM 4.9%)으로 역산 가능

Q. 4Q25 중국 성수기 효과 고려 시 실적 개선 가능성 및 관세 규모 전망

- 북미 주요 EV 고객의 물량 증가세 지속 시 추가 개선 여지 존재
- 반면, 중국 로컬 OEM 물량에 따라 조정될 수 있어 가시성은 제한적

Q. 아이모션 평가손실 및 매각 진행 현황

- 아이모션 매각은 단계적 방식으로 추진 중. 현재 구체적 금액은 미정
- 추가 하락으로 인한 가치 훼손을 감안, 시장 상황에 따라 점진적으로 접근
- 매각 과정은 내부적으로 단계별 검토 및 조정 진행 중

Q. 북미 OEM 신규 수주 확대에 따른 북미 CAPA 및 추가 증설 계획

- 조지아 공장 증축 완료, 멕시코 공장 IDB2 볼륨 확대 대응 가능 수준으로 투자 완료
- 현재 CAPA로 단기 수요는 충분히 대응 가능하나, 추가 수주 시 증설 검토 할 것
- 북미OE향 차세대 R-EPS 플랫폼 수주 확보, 신규 고객 진입 의미 큼
- 북미 외 브라질에서 레거시OE, HMG향 신규 수주 기회 많다고 판단
- 수주에 따라 추가 투자 검토중. 고객사로부터 투자 요구 지속되나, 확정된 바 없음

Q. 3Q25 관세 리커버리 비율

- 3Q25 관세비용 약 200억 원은 거의 전액 발생비용 기준
- 고객사 PO 발행 따라 4Q25부터 점진적 회수 예상. 목표 회수율은 최소 50% 이상
- 부품사별 회수율 차이는 커머셜 협상, 시점 차이에 따른 것

Q. 3Q25 고정비 절감 효과 반영 정도

- 유럽 R&D센터 통합 효과 약 30억 원 반영, 국내/멕시코 효과는 4Q25부터 본격화

Q. 4Q25 현대차 인도 푸네 공장 신규 가동 공급 계획

- 푸네 신규 공장 대응 완료, 관련 공급 계획 진행 중

Q. 휴머노이드 액츄에이터 개발 상황

- 4족은 이미 납품 받아 수주해 생산하고 있음. 일부 매출 일어나는 상황
- 2족 휴머노이드 아직 R&D 개발, 사업 전체 투자계획 준비 중. '25.12월 인베스터 데이에서 소통할 것

Q. USMCA 충족률 현황 및 현지화전략

- USMCA 적용 대상 품목 전량 충족 완료, 과거 미충족분 모두 시정 완료
- 일부 품목은 규정 적용 제외되나, 적용 대상 내에서는 100% 컴플라이 상태 유지 중
- 관세 인하(25%=>15%) 등 정책 변화 감안, 대규모 Relocation 계획은 없음. 필요한 일부 부품만 지속 전환 중
- 신규 수주, 매출 증가 시에는 현지화 확대 및 투자 검토 예정

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	8,393	8,848	9,354	9,922	10,586
매출원가	7,263	7,525	7,960	8,415	8,953
매출총이익	1,130	1,323	1,394	1,507	1,633
판매비와관리비	851	964	1,023	1,003	1,045
영업이익	279	359	371	504	588
영업이익률	3.3	4.1	4.0	5.1	5.6
EBITDA	601	694	732	873	964
영업외손익	-54	-93	-113	-62	-60
관계기업손익	-3	-5	-5	-5	-5
금융수익	69	56	57	57	57
외환관련이익	78	99	99	99	99
금융비용	-123	-138	-121	-119	-118
외환관련손실	27	25	25	25	25
기타	3	-6	-45	5	5
법인세비용차감전순손익	226	265	258	442	528
법인세비용	-71	-107	-77	-104	-124
계속사업순손익	155	158	180	338	404
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	155	158	180	338	404
당기순이익률	1.8	1.8	1.9	3.4	3.8
비지배지분순이익	19	28	16	24	20
지배지분순이익	136	130	164	314	384
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-2	20	21	21	21
포괄순이익	139	363	387	547	615
비지배지분포괄이익	20	42	35	38	31
지배지분포괄이익	118	320	352	508	584

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	2,887	2,767	3,496	6,694	8,168
PER	136	147	102	53	44
BPS	47,505	53,635	56,522	62,607	70,168
PBR	0.8	0.8	0.6	0.6	0.5
EBITDAPS	12,800	14,783	15,592	18,602	20,525
EV/EBITDA	5.7	5.3	4.6	3.7	3.1
SPS	178,739	188,431	199,193	211,301	225,447
PSR	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
CFPS	12,947	14,699	16,835	20,910	22,833
DPS	600	700	700	700	700

재무비율	(단위: 원 배 %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	11.7	5.4	5.7	6.1	6.7
영업이익 증가율	12.6	28.5	3.4	35.7	16.8
순이익 증가율	30.7	2.4	14.0	87.3	19.5
수익성					
ROIC	5.5	5.7	6.4	9.3	10.5
ROA	4.6	5.4	5.2	6.8	7.5
ROE	6.2	5.5	6.3	11.2	12.3
안정성					
부채비율	166.8	163.8	157.1	143.9	130.6
순차입금비율	62.6	59.2	53.8	43.1	30.5
이자보상배율	2.9	3.2	3.9	5.3	6.3

자료: HL 만도, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	3,265	3,677	3,868	4,193	4,651
현금및현금성자산	615	536	562	701	943
매출채권 및 기타채권	1,730	2,152	2,269	2,400	2,553
재고자산	734	838	886	940	1,003
기타유동자산	186	151	151	152	152
비유동자산	3,022	3,375	3,373	3,415	3,413
유형자산	2,176	2,410	2,395	2,427	2,469
관계기업투자금	36	10	6	3	-1
기타비유동자산	810	955	972	986	944
자산총계	6,287	7,052	7,242	7,608	8,064
유동부채	2,636	2,900	2,980	3,076	3,188
매입채무 및 기타채무	1,526	1,884	1,967	2,060	2,169
차입금	173	233	234	236	238
유동상채무	831	651	644	644	644
기타유동부채	106	133	134	135	137
비유동부채	1,295	1,479	1,446	1,412	1,379
차입금	1,041	1,176	1,141	1,105	1,070
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	254	303	305	307	309
부채총계	3,931	4,379	4,425	4,488	4,567
자배지분	2,231	2,519	2,654	2,940	3,295
자본금	47	47	47	47	47
자본잉여금	603	603	603	603	603
이익잉여금	1,153	1,237	1,368	1,650	2,000
기타지분변동	428	631	636	640	644
비자배지분	125	154	163	180	202
자본총계	2,356	2,673	2,817	3,120	3,497
순차입금	1,475	1,583	1,516	1,344	1,068

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	429	435	405	561	618
당기순이익	0	0	180	338	404
비현금항목의 가감	453	532	610	644	668
감가상각비	322	335	361	370	376
외환손익	-10	-14	-22	-22	-22
지분법평가손익	3	5	5	5	5
기타	138	206	266	291	310
자산부채의 증감	-96	-163	-243	-253	-268
기타현금흐름	72	66	-143	-168	-187
투자활동 현금흐름	-322	-397	-397	-450	-411
투자자산	51	0	3	3	3
유형자산	-333	-307	-306	-358	-373
기타	-41	-90	-94	-94	-40
재무활동 현금흐름	18	-177	-99	-93	-93
단기차입금	1	2	2	2	2
사채	199	-231	-231	-231	-231
장기차입금	285	196	196	196	196
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-42	-51	-33	-33	-33
기타	-425	-92	-33	-26	-26
현금의 증감	123	-79	27	139	242
기초 현금	492	615	536	562	701
기말 현금	615	536	562	701	943
NOPLAT	191	214	260	385	450
FCF	101	190	261	343	452

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:김귀연)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

HL만도(204320) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	25.10.31	25.07.13	25.01.13	25.01.08	24.07.08	24.04.08
투자의견	Buy	6개월 경과	Buy	6개월 경과	Buy	Buy
목표주가	56,000	56,000	56,000	54,000	54,000	50,000
과리율(평균%)		(37.29)	(31.47)	(22.84)	(29.72)	(19.63)
과리율(최대/최소%)		(32.86)	(16.70)	(22.31)	(19.44)	(0.80)

제시일자	23.12.02
투자의견	Buy
목표주가	56,000
과리율(평균%)	(37.45)
과리율(최대/최소%)	(28.39)

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	

제시일자	
투자의견	
목표주가	
과리율(평균%)	
과리율(최대/최소%)	

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20251028)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	89.7%	10.3%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상