현대차 (005380)

1Q는 숨고르기. Physical AI로 달릴 하반기 기대

2026년 4월 7일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	670,000 원 (유지)
✓ 상승여력	26.9%	✓ 현재주가 (4월 6일)	528,000 원

신한생각 1Q는 일회성 비용의 저점. 연간은 믹스와 관세 완화로 회복

부진한 실적 관련 숫자 자체보다 일회성과 펀더멘털을 구분해서 볼 필요가 있는 분기. SDV/Physical AI/로보틱스 스토리가 다시 밸류 상단을 열 전망

1Q26 Preview: 판매 감소, 기말 환율 상승, 일회성 비용으로 부진 예상

1분기 영업이익 2.68조원(-26.1% YoY, 이하 YoY)으로 시장 기대치(2.96조원) 하회 전망. 1분기 판매량 97.5만대(-2.6%)로 감소했으나 1~2월 누계 기준 글로벌 수요가 5% 이상 감소한 것을 감안할 때 선방한 실적

환율의 경우 기말 환율 상승(+4.9% QoQ)에 따른 판매보증충당부채 관련 비용이 3천억원 이상 발생하며 평균 환율 상승 효과를 상쇄할 전망. 1분기부터 15% 관세가 본격 반영되기 시작하며 관세 비용은 1조원 미만으로 감소하겠으나, 미국 인센티브가 대당 3,000~3,500달러 수준에서 유지되고 있어 완성차 업체가 관세 비용 감소 효과를 온전히 누리기 힘든 상황. 여기에 리콜 관련 일회성 비용이 추가로 반영되며 1분기 실적은 부진이 불가피

2026년 영업이익 12.6조원(+9.7%) 예상. 관세 완화의 온기 반영과 HEV/제네시스/SUV 중심의 믹스 강화가 이익 증가를 견인할 전망. 올해 HEV 판매 비중은 15%대에서 17%대로 확대될 것. 중동은 연 30만대 사업계획을 세팅하는 곳으로, 인도 법인 수출의 약 40%가 중동향. 중동/유럽 시장에 대한 지속적인 모니터링 필요

Valuation & Risk: 1Q 실적이 흔들린다고 우리가 같이 흔들릴 필요는 없다

투자의견 매수, 목표주가 67만원 유지. 1Q26는 일회성 비용이 집중되는 실적 저점 분기. 실적 부진에 대한 우려를 소화한 이후부터는 하반기 Physical AI 및 SDV發 리레이팅이 작동할 전망

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2024	175,231.2	14,239.6	12,526.7	4.9	12.4	0.5	10.4	5.7
2025	186,254.5	11,467.9	9,446.0	9.0	8.4	0.7	10.9	3.4
2026F	197,463.2	12,575.5	9,734.8	13.6	8.2	1.0	13.4	2.1
2027F	205,253.7	13,818.2	10,434.2	12.7	8.4	1.0	12.2	2.1
2028F	217,680.0	14,501.2	10,706.5	12.3	8.2	0.9	11.4	2.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[자동차]

박광래 연구위원
krpark@shinhan.com

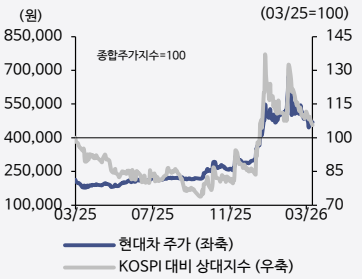
한승훈 연구원
snghun.han@shinhan.com

Revision	
실적추정치	유지
Valuation	유지

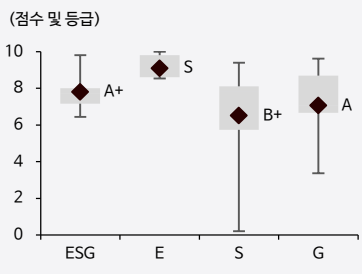
시가총액	96,031.4 십억원
발행주식수(유동비율)	204.8 백만주(65.7%)
52주 최고가/최저가	674,000 원/177,500 원
일평균 거래액 (60일)	1,269,402 백만원
외국인 지분율	27.8%
주요주주 (%)	
현대모비스 외 10 인	30.7
국민연금공단	7.3

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(15.2)	52.3	144.5	57.1
상대	(13.1)	26.4	10.6	24.2

주가



ESG 컨센서스



현대차 2026년 1분기 실적 전망

(십억원, %)	1Q26F	1Q25	% YoY	4Q25	% QoQ	컨센서스	차이 (%)
매출액	45,229.6	44,407.8	1.9	46,838.6	(3.4)	46,273.6	(2.3)
영업이익	2,683.6	3,633.6	(26.1)	1,695.4	58.3	2,955.7	(9.2)
순이익	2,465.3	3,157.3	(21.9)	1,029.0	139.6	2,672.0	(7.7)
영업이익률	5.9	8.2		3.6		6.4	
순이익률	5.5	7.1		2.2		5.8	

자료: 에프앤가이드, 신한투자증권 추정

현대차 분기 실적 추이 및 전망

(십억원, %)		1Q24	2Q23	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액		**40,659**	**45,021**	**42,928**	**46,624**	**44,408**	**48,287**	**46,721**	**46,839**	**45,230**	**50,844**	**48,926**	**52,464**
	자동차	31,718	35,237	34,019	35,750	34,718	37,609	36,715	36,591	34,812	38,960	38,467	40,053
	금융	6,656	7,105	6,497	8,188	7,398	8,214	7,189	7,432	7,858	8,964	7,387	9,134
	기타	2,285	2,678	2,412	2,685	2,292	2,464	2,818	2,816	2,560	2,920	3,072	3,277
매출액 증가율		**7.6**	**6.6**	**4.7**	**12.0**	**9.2**	**7.3**	**8.8**	**0.5**	**1.9**	**5.3**	**4.7**	**12.0**
(YoY)	자동차	3.5	4.4	5.3	7.0	9.5	6.7	7.9	2.4	0.3	3.6	4.8	9.5
	금융	30.8	23.6	10.1	44.6	11.2	15.6	10.7	(9.2)	6.2	9.1	2.8	22.9
	기타	11.8	(2.1)	(13.5)	5.5	0.3	(8.0)	16.8	4.9	11.7	18.5	9.0	16.4
영업이익		**3,557**	**4,279**	**3,581**	**2,822**	**3,634**	**3,602**	**2,537**	**1,695**	**2,684**	**3,483**	**3,334**	**3,075**
	자동차	2,999	3,723	2,289	2,065	2,893	2,253	1,174	1,039	1,783	2,589	2,114	2,236
	금융	425	561	435	374	571	653	576	364	541	691	439	383
	기타	232	290	267	243	204	257	250	122	329	293	340	391
영업이익 증가율		**(1.0)**	**1.0**	**(6.3)**	**(18.8)**	**2.1**	**(15.8)**	**(29.1)**	**(39.9)**	**(26.1)**	**(3.3)**	**31.4**	**81.4**
(YoY)	자동차	5.4	(3.3)	(26.3)	(33.7)	(3.5)	(39.5)	(48.7)	(49.7)	(38.4)	14.9	80.1	115.2
	금융	15.5	32.0	13.6	78.9	34.4	16.4	32.4	(2.7)	(5.2)	5.8	(23.8)	5.2
	기타	35.7	(14.7)	(17.8)	6.6	(12.1)	(11.4)	(6.4)	(49.8)	61.4	13.9	35.9	220.4
순이익		3,231	3,970	3,046	2,280	3,157	2,998	2,261	1,029	2,465	2,590	2,554	2,125
영업이익률		**8.7**	**9.5**	**8.3**	**6.1**	**8.2**	**7.5**	**5.4**	**3.6**	**5.9**	**6.9**	**6.8**	**5.9**
	자동차	9.1	9.7	8.5	6.2	8.2	7.2	4.7	3.3	5.2	6.4	6.6	5.7
	금융	6.4	7.9	6.7	4.6	7.7	7.9	8.0	4.9	6.9	7.7	5.9	4.2
	기타	10.2	10.8	11.1	9.1	8.9	10.4	8.9	4.3	12.9	10.0	11.1	11.9
순이익률		7.9	8.8	7.1	4.9	7.1	6.2	4.8	2.2	5.5	5.1	5.2	4.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

현대차 실적 추정 변경 사항

12월 결산	신규 추정		이전 추정		변화율(%)	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	197,463.2	205,253.7	196,624.4	204,890.5	0.4	0.2
영업이익	12,575.5	13,818.2	13,654.0	14,750.6	(7.9)	(6.3)
세전이익	14,714.3	15,838.4	15,868.6	17,110.5	(7.3)	(7.4)
순이익	9,734.8	10,434.2	11,164.7	11,772.0	(12.8)	(11.4)

자료: 회사 자료, 에프앤가이드, 신한투자증권 추정

현대차 연간 영업 실적 추이 및 전망

(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	93,649.0	96,376.1	96,812.6	105,746.4	103,997.6	117,610.6	142,151.5	162,663.6	175,231.2	186,254.5	197,463.2	205,253.7
영업이익	5,193.5	4,574.7	2,422.2	3,605.5	2,394.7	6,678.9	9,824.9	15,126.9	14,239.6	11,467.9	12,575.5	13,818.2
순이익	5,406.4	4,032.8	1,508.1	2,980.0	1,424.4	4,942.4	7,364.4	11,961.7	12,526.7	9,446.0	9,734.8	10,434.2
OPM (%)	5.5	4.7	2.5	3.4	2.3	5.7	6.9	9.3	8.1	6.2	6.4	6.7
NPM (%)	6.1	4.7	1.7	3.0	1.9	4.8	5.6	7.5	7.5	5.6	5.5	5.7
ROE (%)	8.4	5.9	2.2	4.3	2.0	6.8	9.4	13.7	12.4	8.4	8.2	8.4

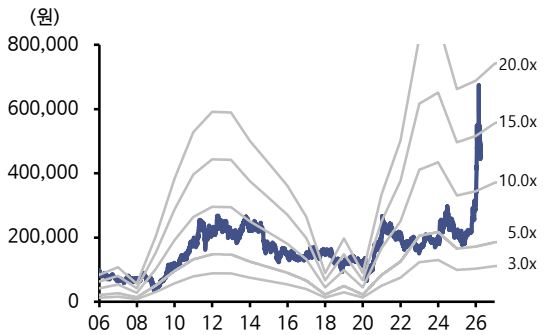
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

현대차 목표주가 산정 (RIM Valuation)

(단위: 십억원)	25	26F	27F	28F	29F	30F	31F	32F	33F	34F
매출액	186,254	197,463	205,254	217,680	229,870	242,743	256,336	270,691	285,850	301,858
순이익	9,446	9,735	10,434	10,706	12,516	14,631	17,103	19,994	23,372	27,322
자본총계	115,447	120,589	126,518	134,753	141,636	149,683	159,090	170,087	182,941	197,969
ROE (%)	8.4	8.2	8.4	8.2	9.1	10.0	11.1	12.1	13.2	14.3
COE (%)	10.7	15.1	15.1	15.1	15.1	15.1	15.1	15.1	15.1	15.1
ROE Spread (%)	(2.3)	(6.9)	(6.7)	(6.9)	(6.1)	(5.1)	(4.1)	(3.0)	(1.9)	(0.8)
Residual Income	(2,693)	(8,300)	(8,460)	(9,347)	(8,605)	(7,615)	(6,449)	(5,076)	(3,459)	(1,556)
Terminal Value	275,245									
A: NPV of FCFF	(10,890)									
B: PV of Terminal Value	16,437									
C: Current Book Value	115,447									
D: BD 지분가치	9,400									
Equity Value (=A+B+C+D)	135,209									
Shares Outstanding	203,109									
추정주당가치 (원)	665,695									
목표주가 (원)	**670,000**									

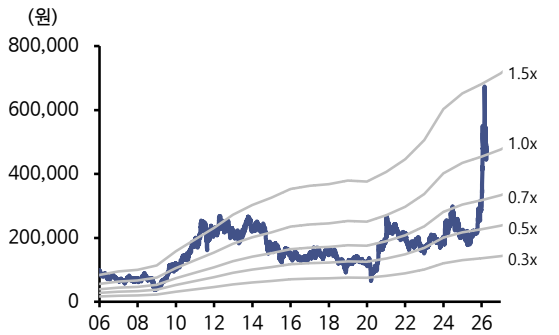
자료: 신한투자증권 추정 / 주1: 무위험이자율 3.2%, 시장위험프리미엄 7.5%, 베타 1.6 가정. 주2: BD(=Boston Dynamics)

현대차 12개월 선행 PER 밴드



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

현대차 12개월 선행 PBR 밴드



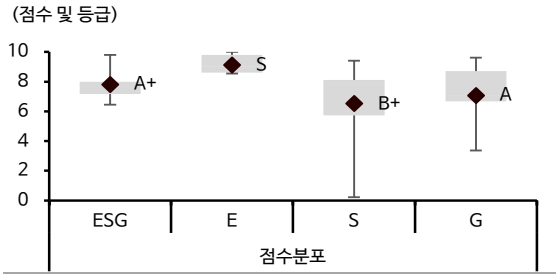
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

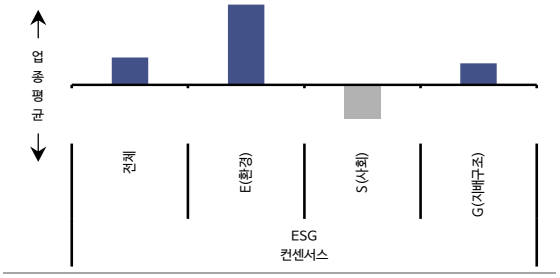
- 2022년 체코생산법인, 2023년 인도네시아 생산법인에서 사용하는 전기에너지를 100% 재생에너지로 전환 완료
- 이사회 다양성 제고 위해 외국 국적(글로벌 사업)의 이사 추가 선임. ESG 안건 관련 '보고'에서 '의결' 형식으로 전환
- 1차 협력사 대상 강제노동 리스크 스크리닝 수행 및 공급망 매핑(Mapping) 파일럿 프로그램 운영

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권

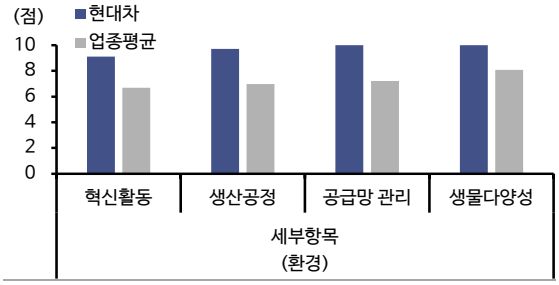
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

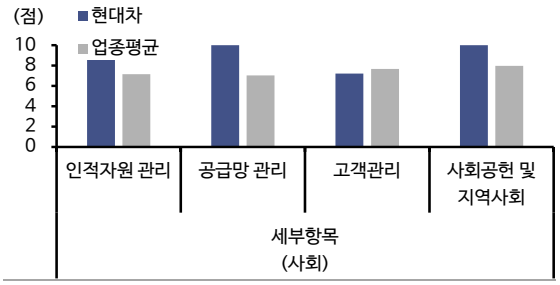
Key Chart

E(환경) 세부항목별 점수 및 업종평균



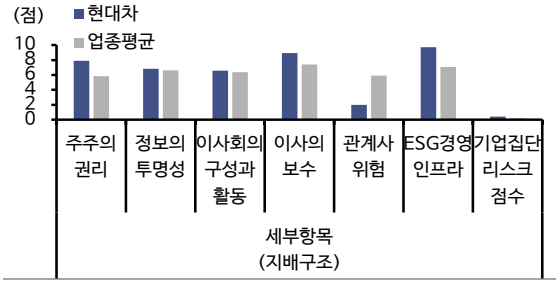
자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustinvest 기준

S(사회) 세부항목별 점수 및 업종평균



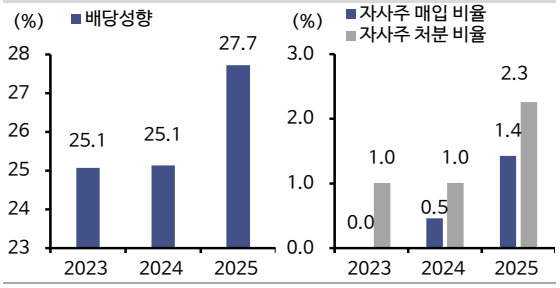
자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustinvest 기준

G(지배구조) 세부항목별 점수 및 업종평균



자료: Sustinvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustinvest 기준

배당성향 및 자사주 매입/소각 비율



자료: 에프앤가이드, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	**339,798.4**	**368,844.8**	**377,828.5**	**383,639.1**	**397,651.9**
유동자산	115,764.3	120,777.4	120,169.4	120,335.7	127,138.6
현금및현금성자산	19,014.9	18,360.6	12,416.0	11,569.5	15,304.8
매출채권	5,908.1	8,600.4	9,633.3	9,829.3	10,423.0
재고자산	19,791.0	20,661.8	23,143.1	23,614.0	25,040.4
비유동자산	224,034.1	248,067.5	257,659.1	263,303.4	270,513.2
유형자산	44,533.9	48,749.8	55,026.4	60,928.0	66,411.3
무형자산	7,682.7	9,268.1	7,905.7	6,760.9	5,798.9
투자자산	41,392.0	124,261.0	128,938.3	129,825.9	132,514.6
기타금융업자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	**219,522.5**	**241,196.6**	**243,886.8**	**242,506.5**	**246,982.0**
유동부채	79,509.6	88,579.3	93,926.2	93,803.5	96,867.6
단기차입금	9,327.1	10,388.4	9,820.6	9,697.5	9,697.5
매입채무	12,549.6	12,287.4	13,763.1	14,043.1	14,891.3
유동성장기부채	26,742.2	33,761.0	34,345.3	33,334.2	33,334.2
비유동부채	140,012.9	152,617.3	149,960.5	148,702.9	150,114.4
사채	96,134.5	106,900.5	103,565.8	102,276.4	102,276.4
장기차입금(장기금융부채 포함)	25,349.2	25,259.3	23,481.8	23,047.6	23,047.6
기타금융업부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	**120,275.9**	**127,648.2**	**133,941.7**	**141,132.6**	**150,669.9**
자본금	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0
자본잉여금	7,656.3	7,780.5	7,780.5	7,780.5	7,780.5
기타자본	(850.4)	(374.6)	(2,375.6)	(4,376.6)	(4,376.6)
기타포괄이익누계액	4,212.9	5,239.9	5,239.9	5,239.9	5,239.9
이익잉여금	96,595.7	101,311.8	108,455.1	116,385.0	124,619.8
지배주주지분	**109,103.4**	**115,446.5**	**120,588.8**	**126,517.7**	**134,752.5**
비지배주주지분	11,172.5	12,201.7	13,352.9	14,614.9	15,917.4
*총차입금	158,089.0	176,712.7	171,665.4	168,816.8	168,844.7
*순차입금(순현금)	127,340.4	94,147.6	94,297.4	92,153.4	88,016.3

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**175,231.2**	**186,254.5**	**197,463.2**	**205,253.7**	**217,680.0**
증감률 (%)	7.7	6.3	6.0	3.9	6.1
매출원가	**139,481.9**	**152,037.6**	**158,968.5**	**164,493.8**	**174,606.0**
매출총이익	**35,749.2**	**34,216.8**	**38,494.7**	**40,759.9**	**43,074.1**
매출총이익률 (%)	20.4	18.4	19.5	19.9	19.8
판매관리비	**21,509.6**	**22,749.0**	**25,919.1**	**26,941.7**	**28,572.8**
영업이익	**14,239.6**	**11,467.9**	**12,575.5**	**13,818.2**	**14,501.2**
증감률 (%)	(5.9)	(19.5)	9.7	9.9	4.9
영업이익률 (%)	8.1	6.2	6.4	6.7	6.7
영업외손익	3,541.8	2,374.1	2,138.8	2,020.2	1,766.9
금융손익	632.7	289.3	367.5	358.2	296.8
기타영업외손익	(204.9)	(425.4)	(513.6)	(563.8)	(743.8)
종속 및 관계기업관련손익	3,114.0	2,510.1	2,284.9	2,225.9	2,213.9
세전계속사업이익	**17,781.4**	**13,841.9**	**14,714.3**	**15,838.4**	**16,268.1**
법인세비용	4,232.4	3,477.1	3,828.3	4,142.2	4,259.2
계속사업이익	13,549.0	10,364.8	10,886.0	11,696.2	12,008.9
중단사업이익	(319.1)	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**13,229.9**	**10,364.8**	**10,886.0**	**11,696.2**	**12,008.9**
증감률 (%)	7.8	(21.7)	5.0	7.4	2.7
순이익률 (%)	7.5	5.6	5.5	5.7	5.5
(지배주주)당기순이익	12,526.7	9,446.0	9,734.8	10,434.2	10,706.5
(비지배주주)당기순이익	703.2	918.8	1,151.2	1,262.0	1,302.4
총포괄이익	18,254.8	11,082.0	10,886.0	11,696.2	12,008.9
(지배주주)총포괄이익	17,100.4	10,191.0	9,608.0	10,323.1	10,599.2
(비지배주주)총포괄이익	1,154.3	891.0	1,277.9	1,373.0	1,409.7
EBITDA	**18,526.6**	**16,484.3**	**16,315.1**	**17,820.5**	**18,765.4**
증감률 (%)	(7.7)	(11.0)	(1.0)	9.2	5.3
EBITDA 이익률 (%)	10.6	8.9	8.3	8.7	8.6

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	**(5,661.6)**	**(5,991.3)**	**15,223.9**	**17,626.2**	**17,455.8**
당기순이익	13,229.9	10,364.8	10,886.0	11,696.2	12,008.9
유형자산상각비	3,397.6	3,744.8	2,377.2	2,857.4	3,302.2
무형자산상각비	889.4	1,271.7	1,362.4	1,144.8	962.0
외화환산손실(이익)	(13.3)	30.0	0.0	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	120.2	89.5	102.0	107.8	109.4
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(3,112.9)	(2,514.3)	0.0	0.0	0.0
운전자본변동	(35,159.6)	(34,325.5)	496.3	1,820.0	1,073.2
(법인세납부)	(4,258.8)	(3,515.5)	(3,828.3)	(4,142.2)	(4,259.2)
기타	19,245.9	18,863.2	3,828.3	4,142.2	4,259.3
투자활동으로인한현금흐름	**(14,623.5)**	**(10,347.1)**	**(14,078.7)**	**(9,788.5)**	**(11,903.8)**
유형자산의증가(CAPEX)	(8,061.3)	(8,366.8)	(8,653.8)	(8,759.0)	(8,785.4)
유형자산의감소	171.7	246.1	0.0	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(2,180.2)	(2,674.1)	0.0	0.0	0.0
투자자산의감소(증가)	(2,080.9)	(1,995.4)	(4,677.4)	(887.6)	(2,688.6)
기타	(2,472.8)	2,443.1	(747.5)	(141.9)	(429.8)
FCF	**(44,777.7)**	**53,679.5**	**4,259.0**	**5,422.8**	**6,108.5**
재무활동으로인한현금흐름	**19,493.3**	**15,424.8**	**(8,358.0)**	**(6,375.6)**	**(3,544.8)**
차입금의증가(감소)	19,296.6	20,058.3	(5,047.3)	(2,848.6)	27.9
자기주식의처분(취득)	232.2	705.1	399.0	199.0	199.0
배당금	(3,913.3)	(3,688.9)	(3,709.7)	(3,726.0)	(3,771.7)
기타	3,877.8	(1,649.7)	0.0	(0.0)	(0.0)
기타현금흐름	0.0	0.0	1,268.3	(2,308.6)	1,728.0
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	640.2	259.3	0.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	**(151.7)**	**(654.4)**	**(5,944.6)**	**(846.4)**	**3,735.3**
기초현금	19,166.6	19,014.9	18,360.6	12,416.0	11,569.5
기말현금	19,014.9	18,360.6	12,416.0	11,569.5	15,304.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

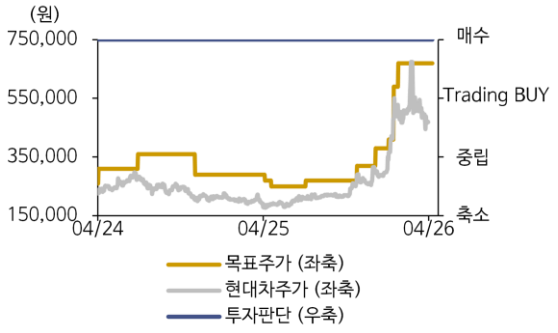
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	46,022	36,547	38,769	41,822	43,001
EPS (지배순이익, 원)	43,437	33,111	34,432	37,067	38,093
BPS (자본총계, 원)	443,123	480,983	504,698	531,793	567,730
BPS (지배지분, 원)	401,961	435,007	454,383	476,723	507,753
DPS (원)	12,000	10,000	10,000	10,000	10,000
PER (당기순이익, 배)	4.6	8.1	12.1	11.2	10.9
PER (지배순이익, 배)	4.9	9.0	13.6	12.7	12.3
PBR (자본총계, 배)	0.5	0.6	0.9	0.9	0.8
PBR (지배지분, 배)	0.5	0.7	1.0	1.0	0.9
EV/EBITDA (배)	10.4	10.9	13.4	12.2	11.4
배당성향 (%)	25.1	27.7	26.6	24.0	23.1
배당수익률 (%)	5.7	3.4	2.1	2.1	2.1
수익성					
EBITTDA 이익률 (%)	10.6	8.9	8.3	8.7	8.6
영업이익률 (%)	8.1	6.2	6.4	6.7	6.7
순이익률 (%)	7.5	5.6	5.5	5.7	5.5
ROA (%)	4.3	2.9	2.9	3.1	3.1
ROE (지배순이익, %)	12.4	8.4	8.2	8.4	8.2
ROIC (%)	14.4	11.9	16.3	15.6	15.6
안정성					
부채비율 (%)	182.5	189.0	182.1	171.8	163.9
순차입금비율 (%)	105.9	73.8	70.4	65.3	58.4
현금비율 (%)	23.9	20.7	13.2	12.3	15.8
이자보상배율 (배)	31.5	20.0	21.6	23.1	25.7
활동성					
순운전자본회전율 (회)	7.4	7.4	171.5	167.0	170.2
재고자산회수기간 (일)	38.7	39.6	40.5	41.6	40.8
매출채권회수기간 (일)	11.0	14.2	16.9	17.3	17.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자의견 및 목표주가 추이

현대차(005380)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	괴리율 (%) 평균	괴리율 (%) 최고/최저
2023년 07월 27일	매수	260,000	(28.2)	(21.7)
2024년 01월 27일		6개월경과	(8.5)	(1.7)
2024년 04월 09일	매수	310,000	(16.0)	(3.9)
2024년 07월 05일	매수	360,000	(32.1)	(21.4)
2024년 11월 08일	매수	290,000	(28.7)	(22.1)
2025년 04월 11일	매수	270,000	(31.3)	(29.6)
2025년 04월 25일	매수	250,000	(21.1)	(13.2)
2025년 07월 10일	매수	270,000	(17.7)	(1.9)
2025년 10월 31일	매수	320,000	(14.4)	(1.4)
2025년 12월 11일	매수	380,000	(21.3)	(7.8)
2026년 01월 09일	매수	410,000	1.6	17.1
2026년 01월 20일	매수	590,000	(13.1)	(6.9)
2026년 01월 30일	매수	670,000	-	-

주: 목표주가 괴리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 박광래, 한승훈)
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 상기 회사 현대차를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 ◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% ◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% ◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 ◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 ◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 04월 03일 기준)

매수 (매수)	87.80%	Trading BUY (중립)	8.27%	중립 (중립)	3.94%	축소 (매도)	0.00%