KG모빌리티 (003620)

중국 전기차의 영향권

Not Rated

목표주가(12M)	N/A
현재주가(11.4)	2,235원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,683.80
52주 최고/최저(원)	4,440/2,235
시가총액(십억원)	452.3
시가총액비중(%)	0.01
발행주식수(천주)	202,374.9
60일 평균 거래량(천주)	430.1
60일 평균 거래대금(십억원)	1.1
외국인지분율(%)	17.55
주요주주 지분율(%)	
케이지에코솔루션 외 3 인	54.36

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	N/A	N/A
순이익(십억원)	N/A	N/A
EPS(원)	N/A	N/A
BPS(원)	N/A	N/A

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024	2025
매출액	3,424	3,780	3,783	4,243
영업이익	(117)	5	12	54
세전이익	(68)	1	47	57
순이익	(68)	15	46	57
EPS	(1,206)	79	238	283
증감율	적지	흑전	201.3	18.9
PER	(11.7)	117.6	17.0	12.4
PBR	2.4	1.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	15.1	9.6	5.4	5.4
ROE	(6.2)	1.4	3.2	3.8
BPS	5,827	5,804	7,317	7,465
DPS	0	0	0	0



Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com
RA 박태웅 taewoongpark@hanafn.com

하나증권 리서치센터

3Q26 Review: 판매대수 글로벌 -17% (YoY), 영업이익률 -3.0% 기록

KG모빌리티의 3분기 글로벌 판매는 24.3천대(-17% (YoY), -18% (QoQ))를 기록했다. 내수가 7.0천대로 44% (YoY) 감소했는데, 내수 수요 둔화와 경쟁심화가 부정적이었던 가운데, 내년 1분기 출시될 SE10 모델에 대한 준비로 생산 라인을 정비하면서 생산 차질도 일부 있었다. 수출(CKD 0.1천대 포함)은 17.3천대로 5% (YoY) 증가했으나 전분기 대비로는 11% (QoQ) 감소했다. 서유럽(+56% (YoY), 친환경차 호조)/중남미(+21% (YoY), 칠레 호조) 등에서 판매가 증가했지만, 튀르키예(-24% (YoY), 현지 재고 조정 위한 선적 축소)/아시아태평양(-78% (YoY), 경쟁으로 호주향 선적 조정)/동유럽(-9% (YoY), 경쟁심화)이 부진했다. 차종별로는 친환경차(HEV/EV)가 11.8천대로 15% (YoY) 감소했으나, 내연기관차 감소폭(-18% (YoY))이 커서 비중은 48.8%(+1.0%p (YoY), +4.6%p (QoQ))로 상승했다. 별도 기준 3분기 매출액/영업이익은 -16%/적전 (YoY) 변동한 9,941억원/-298억원(영업이익률 -3.0%, -3.3%p (YoY))으로 영업손익이 적자 전환했다. 물량 감소와 함께 내수/수출 ASP가 각각 -7.4%/flat (YoY) 변동하면서 부진했다. 영업이익 변동에는 비용감소(+162억원)/기타(+258억원) 등이 기여했지만, 믹스(-356억원)/물량(-208억원)/환율(-141억원)/상각비(-54억원) 등이 부정적이었다. 2분기 대비 판매량과 환율이 플러스에서 마이너스로 반전된 가운데 매출원가율이 96.1%(+5.0%p (QoQ))까지 상승했다는 점에서 외형 축소와 수익성 하락이 동시에 진행된 분기였다. 당기순손실 -1,325억원을 기록한 것은 영업적자와 함께 외환손실로 영업외손익(-1,027억원, 전년 +79억원)이 악화되었기 때문이다.

2027년 SE10 신차와 글로벌 KD 확대를 목표

KG모빌리티는 단기 수익성 회복과 중장기 성장을 병행한다는 목표를 제시했다. 연말까지 월 1만대 판매를 목표하고, 상반기 고환율 구간에 확대했던 할인정책을 조정하며, 환율 연동으로 상승했던 재료비도 연말~연초에 하락하면서 수익성 회복을 기대하고 있다. 2027년 초 PHEV 신차인 SE10(렉스턴 후속, 내수/수출 4만대/2만대 목표)을 출시하고, 친환경차 중심의 제품 포트폴리오 전환을 가속화한다는 목표이다. 3분기 누적으로 수출 중 친환경차 비중이 49.7%까지 확대되었는데, SE10 출시로 전체 판매대수가 늘고 친환경차 비중도 추가 상승할 것으로 기대하고 있다. 글로벌 KD 사업도 확대한다는 목표인데, 금년 3분기에서 현지 사정으로 지연 중인 사우디/베트남 KD 사업을 정상화하고, 신규로 미얀마/에티오피아/캄보디아 등도 검토한다는 계획이다.

P/B 0.3배 탈피의 조건, 아직 확인 전

우리는 KG모빌리티 주가가 P/B 0.3배의 낮은 밸류에이션을 벗어나기 위해서는 1단계로 판매/믹스 개선에 기반한 규모의 경제로 이익률을 높여 흑자 구조에 대한 신뢰를 회복하고, 2단계로 미래 기술 내재화로 고정자산 재평가가 진행되는 P/B 상승 구간이 진행되어야 한다고 판단해 왔다. 아쉽게도 3분기 실적을 통해 수요 둔화와 경쟁 심화(특히 중국 전기차와의 경쟁)를 이겨낼 수익성과 모델 경쟁력을 아직 충분히 입증하지 못했다는 판단이다. 내년 초까지 판가/원가를 정상화시킬 수 있는지, 내년 초 SE10 출시 후 판매 성과가 어떠할지, 그리고 체리와의 제휴를 통해 추가 모델을 출시할지 등의 여부가 중요하다.

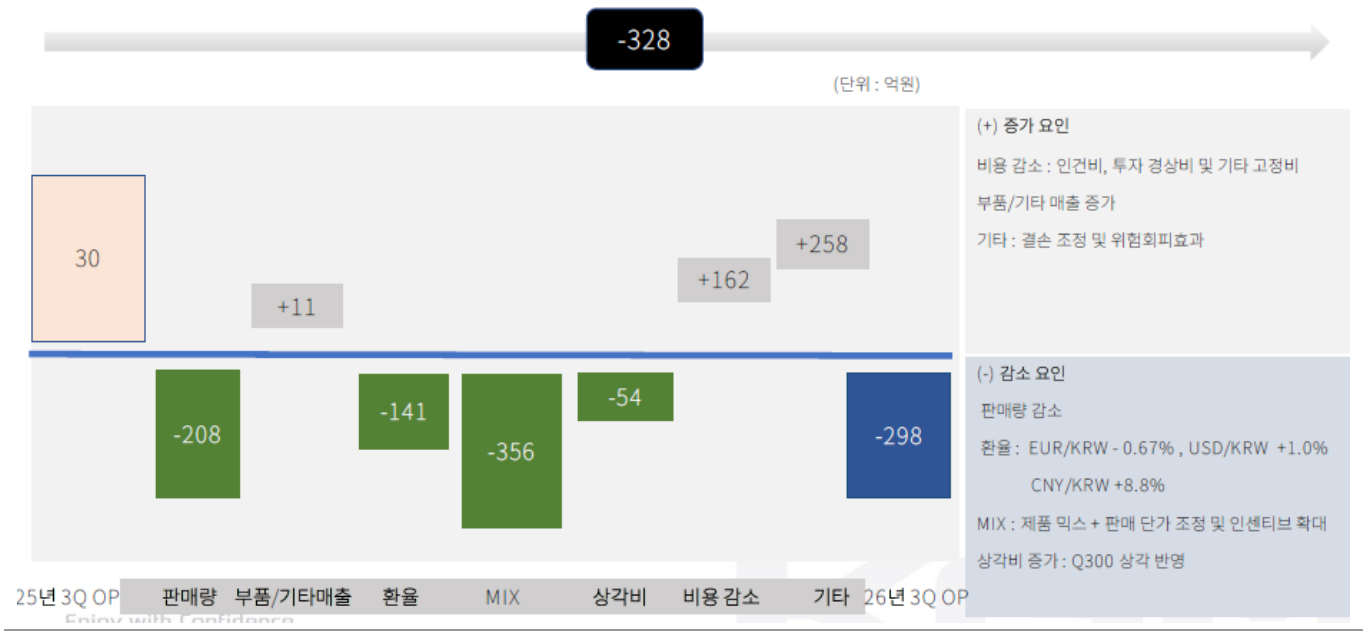
도표 1. KG모빌리티의 별도 기준 실적 추이

(단위: 십억원, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	2022	2023	2024	2025
(판매대수, 천대)															
글로벌	**29.3**	**27.2**	**24.1**	**28.8**	**26.0**	**27.3**	**29.1**	**28.1**	**27.1**	**29.7**	**24.3**	**114.0**	**116.1**	**109.4**	**110.5**
ICE	25.0	21.7	21.3	27.4	22.6	19.6	15.2	17.2	14.6	16.5	12.4	113.7	111.5	95.4	74.7
HEV	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	2.8	5.5	6.5	4.0	3.3	3.5	0.0	0.0	0.0	15.4
EV	4.4	5.6	2.7	1.4	2.9	4.8	8.4	4.4	8.5	9.8	8.4	0.3	4.6	14.0	20.5
내수	**12.2**	**11.8**	**12.7**	**12.8**	**8.2**	**10.1**	**12.6**	**9.3**	**11.5**	**10.3**	**7.0**	**68.7**	**63.3**	**49.5**	**40.2**
코란도/코란도EV	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	5.2	1.5	1.1	0.5
티볼리/티볼리 Air	1.8	1.7	1.7	1.7	1.1	1.3	1.4	1.5	1.4	1.3	1.5	11.1	6.7	6.9	5.3
토레스/토레스HEV	4.4	4.1	5.3	1.8	2.2	2.4	1.6	2.5	1.2	1.1	1.3	22.5	35.0	15.6	8.7
토레스 EVX	1.9	2.0	1.4	0.8	0.7	0.4	0.6	0.1	0.3	0.3	0.2		2.1	6.1	1.8
액티언				5.0	1.1	1.7	3.3	2.2	1.8	1.5	1.2			5.0	8.4
무쏘EV/렉스턴/스포츠/칸	3.9	3.6	4.0	3.3	2.9	5.2	5.6	2.9	6.8	6.1	2.9	29.7	18.1	14.7	16.6
수출/CKD	**17.1**	**15.5**	**11.4**	**16.0**	**17.8**	**17.1**	**16.5**	**18.8**	**15.6**	**19.3**	**17.3**	**45.3**	**52.8**	**59.9**	**70.3**
코란도/코란도EV	2.4	3.1	2.3	3.0	3.5	2.3	1.8	2.7	1.4	2.2	1.7	13.1	11.1	10.8	10.4
티볼리/티볼리 Air	2.9	1.8	1.8	2.8	2.3	1.8	1.7	2.2	1.2	1.7	1.8	10.1	7.8	9.4	7.9
토레스/토레스HEV	2.3	3.1	1.5	4.0	4.3	3.2	2.1	3.3	1.5	1.9	2.0	0.7	9.8	11.0	12.9
토레스 EVX	2.4	3.5	1.3	0.6	1.7	1.6	3.5	1.5	4.4	5.6	5.5		0.7	7.8	8.3
액티언				1.1	1.4	1.7	1.4	1.7	1.0	0.7	0.8			1.1	6.2
무쏘EV/렉스턴/스포츠/칸	7.1	3.9	4.4	6.8	4.1	5.9	5.9	6.9	4.9	5.8	5.0	21.6	21.3	22.2	22.9
CKD					0.4	0.7	0.1	0.5	0.6	0.7	0.1				2.4
매출액	**981.4**	**958.5**	**869.4**	**973.2**	**907.0**	**1,036.2**	**1,188.9**	**1,111.2**	**1,136.5**	**1,182.3**	**994.1**	**3,423.5**	**3,780.0**	**3,782.5**	**4,243.3**
매출총이익	90.7	76.5	47.4	95.9	87.9	100.8	103.3	117.5	121.9	105.6	39.2	264.6	381.5	310.5	409.5
영업이익	**17.3**	**10.5**	**-36.2**	**20.7**	**10.6**	**17.9**	**3.0**	**22.1**	**21.7**	**8.8**	**-29.8**	**-117.5**	**5.0**	**12.3**	**53.6**
세전이익	56.1	31.5	-46.1	5.2	8.5	2.6	11.0	34.5	37.6	17.6	-132.5	-67.7	1.2	46.7	56.7
당기순이익	56.1	31.5	-46.6	5.2	8.5	2.5	10.5	35.3	37.6	17.6	-133.2	-67.7	14.8	46.2	56.9
증가율 (YoY)															
매출액	-9.5	-2.2	-12.8	35.6	-7.6	8.1	36.8	14.2	25.3	14.1	-16.4	41.6	10.4	0.1	12.2
매출총이익	-18.8	-33.1	-58.0	125.8	-3.1	31.8	118.0	22.5	38.7	4.8	-62.1	489.3	44.2	-18.6	31.9
영업이익	266.0	-17.6	적전	흑전	-39.1	70.5	흑전	6.7	105.4	-50.8	적전	적지	흑전	147.5	334.8
세전이익	316.6	162.4	적전	흑전	-84.8	-91.7	흑전	564.2	340.2	576.9	적전	적지	흑전	3,840.7	21.3
당기순이익	316.6	162.6	적전	흑전	-84.8	-92.1	흑전	582.8	340.2	604.0	적전	적지	흑전	212.8	23.2
Margin															
매출총이익률	9.2	8.0	5.4	9.9	9.7	9.7	8.7	10.6	10.7	8.9	3.9	7.7	10.1	8.2	9.6
영업이익률	1.8	1.1	-4.2	2.1	1.2	1.7	0.3	2.0	1.9	0.7	-3.0	-3.4	0.1	0.3	1.3
세전이익률	5.7	3.3	-5.3	0.5	0.9	0.3	0.9	3.1	3.3	1.5	-13.3	-2.0	0.0	1.2	1.3
순이익률	5.7	3.3	-5.4	0.5	0.9	0.2	0.9	3.2	3.3	1.5	-13.4	-2.0	0.4	1.2	1.3

자료: KG모빌리티, 하나증권

도표 2. KG모빌리티의 2026년 3분기 영업이익 증감요인 분석



자료: KG모빌리티

KG모빌리티 3Q26 실적 발표 컨퍼런스 콜

1. 실적

[실적 요약(3분기 누적, 별도 기준)]

- 3분기 누적 판매 8만 1,033대(-1.6%)
- 3분기 누적 매출액 3조 3,129억원(+5.8%)
- 매출원가 3조 462억원(+7.3%), 매출원가율 91.9%(+1.2%p)
- 매출총이익 2,667억원(-8.7%), 매출총이익률 8.1%
- 판매관리비 2,659억원(+2.1%)
- 영업이익 7억원(전년 315억원, 308억원 감소)
- 당기순이익 적자 전환(영업이익 감소와 외환 관련 손실 확대)
- 판매 대수는 감소했으나 친환경차 비중 확대와 수출 단가 상승 등 제품 믹스 개선으로 매출 증가
- 3분기 부진 배경: 신차 출시를 위한 생산 라인 정비와 생산 체계 전환, 일부 해외 시장 재고 조정, KD 사업 일정 지연

[사업부문별/지역별 실적]

1. 판매 현황 (3분기 누적)

- 내수 2만 8,816대(-6.8%), 수출 5만 2,217대(+1.5%)
- 수출 비중 64.4%(전년 62.5%)
- 내수 친환경차(HEV+EV) 1만 1,506대(-16.0%), 내수 내 비중 39.9%(전년 44.3%)
- 수출 친환경차 2만 5,975대(+130.5%), 수출 내 비중 49.7%(전년 21.9%)
- 내수 둔화 사유: 국내 수요 둔화, 친환경차 시장 경쟁 심화, 3분기 생산 및 출하 차질
- 내연기관 판매 감소분을 수출 친환경차 증가가 상당 부분 상쇄

2. 지역별 수출 (3분기 누적)

- 서유럽 1만 8,236대(+17.7%), 비중 34.9%(전년 30.1%)
- 동유럽 및 CIS 8,406대(-44.4%), 비중 16.1%(전년 29.4%)
- 중동 및 아프리카 1만 9,477대(+36.1%), 비중 37.3%(전년 27.8%)
- 중남미 2,920대(+12.4%), 아시아 태평양 3,178대(-19.4%)
- 서유럽: 이탈리아, 포르투갈, 벨기에, 스페인 중심 성장, 중국계 브랜드 확대에도 SUV와 픽업 제품력, 친환경차 라인업으로 성장세 유지
- 동유럽/CIS: 중국 브랜드의 가격 경쟁력과 프로모션 강화, 픽업 시장 가격 경쟁력 약화
- 중동 및 아프리카: 튀르키예 1만 5,964대(+41.2%)가 성장 견인, 전기차 중심 판매, 3분기에는 현지 재고 최적화를 위한 선적 조정으로 분기 판매 일시 감소
- 중남미: 칠레 시장 판매 확대가 성장 견인
- 아시아 태평양: 호주 1,615대(전년 2,400대), 픽업/디젤 감소, 중국 브랜드 가격 공세 심화 일부 지역 의존도 완화와 수출 시장 다변화 지속 추진

[손익 증감 요인]

• 매출 증가에도 영업이익 감소: 판매 대수 문제보다 차종별 수익성, 판매 가격과 인센티브, 생산 물량에 따른 고정비 부담 등 복합 요인

• 영업이익 증감: 전년 315억원에서 7억원으로 308억원 감소

1. 긍정 요인

• 환율 효과 +851억원(하반기 원화 강세로 상반기 대비 효과는 약화)

• 부품 및 기타 매출 증가 +114억원

• 인건비, 경상 투자비, 기타 고정비 절감 209억원

2. 부정 요인

• 판매 물량 감소 -72억원

• 제품 믹스, 판매 단가 조정, 인센티브 확대 -1,506억원(중국 브랜드 중심 가격 경쟁 대응)

• 신차 관련 감가상각비 증가

• 3분기 신차 출시 준비 중 생산 라인 정비에 따른 생산 및 출하 감소로 고정비 부담 발생

• 당기순이익: 영업이익 감소와 함께 원화 강세에 따른 외화 매출채권 환산가치 하락으로 외환차손 및 외화환산손실 증가, 영업외손익 악화로 적자 전환

[가이던스/향후 전망]

1. 수익성 회복 시점

• 상반기 고환율 구간에 적용한 할인 정책을 3분기부터 일부 조정 중, 조정 완료 시점은 12월에서 1월 사이

• 3분기에 환율 연동으로 상승한 재료비는 4분기부터 내년 1분기에 하락 전망

• 위 두 요인으로 기본 체력 확보 계획

2. 중점 추진 과제

• SE10 출시와 생산 안정화: 2027년 초 국내 출시 목표, 출시 후 해외 수출 확대 병행

• 친환경차 중심 포트폴리오 전환: 하이브리드와 EV 라인업 확대, 국가별 수요와 정책 변화에 유연 대응

• 글로벌 KD 사업 확대: 사우디아라비아와 베트남은 현지 인증 및 일정 영향으로 지연 중이며 정상화 추진, 내년 미얀마, 에티오피아, 캄보디아 등 신규 시장 진출 확대

• 수익성 중심 경영: 차종별 수익성 관리, 원가 절감, 인센티브 효율화, 생산 효율성 개선

[재무상태]

• 자산총계 3조 7,947억원(+4,932억원)

• 매출채권 +3,092억원(튀르키예 등 해외 매출채권 증가)

• 무형자산 +1,372억원(신차 개발 투자), 선급금 +340억원(하이브리드와 EV 판매 증가)

• 부채총계 2조 3,276억원(+5,368억원), 장기차입금 +1,599억원, 단기차입금 +1,479억원

• 자본총계 1조 4,671억원(-436억원, 당기순손실 반영)

• 부채비율 158.7%(전년 말 118.6%)

• 유동비율 125.9%(전년 말 130.3%), 유동자산 +27.7%에도 유동부채 +32.2%

• 향후 중점: 해외 매출채권 회수, 운전자금 관리, 차입금 상환, 재무구조 개선

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	**2,417**	**3,424**	**3,780**	**3,783**	**4,243**
매출원가	2,372	3,159	3,399	3,472	3,834
매출총이익	45	265	381	311	409
판관비	306	382	376	298	356
영업이익	**(261)**	**(117)**	**5**	**12**	**54**
금융손익	(12)	19	(19)	44	(18)
종속/관계기업손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	15	31	15	(10)	21
세전이익	**(258)**	**(68)**	**1**	**47**	**57**
법인세	0	0	(14)	1	(0)
계속사업이익	(258)	(68)	15	46	57
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	**(258)**	**(68)**	**15**	**46**	**57**
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
지배주주순이익	**(258)**	**(68)**	**15**	**46**	**57**
지배주주지분포괄이익	9	25	(22)	305	49
NOPAT	(261)	(117)	62	12	54
EBITDA	(59)	91	185	186	209
성장성(%)					
매출액증가율	(17.5)	41.7	10.4	0.1	12.2
NOPAT증가율	적지	적지	흑전	(80.6)	350.0
EBITDA증가율	적지	흑전	103.3	0.5	12.4
영업이익증가율	적지	적지	흑전	140.0	350.0
(지배주주)순익증가율	적지	적지	흑전	206.7	23.9
EPS증가율	적지	적지	흑전	201.3	18.9
수익성(%)					
매출총이익률	1.9	7.7	10.1	8.2	9.6
EBITDA이익률	(2.4)	2.7	4.9	4.9	4.9
영업이익률	(10.8)	(3.4)	0.1	0.3	1.3
계속사업이익률	(10.7)	(2.0)	0.4	1.2	1.3

대차대조표 (단위:십억원)

	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	**439**	**618**	**1,101**	**1,153**	**1,265**
금융자산	67	101	161	73	62
현금성자산	46	95	45	72	54
매출채권	140	194	362	532	731
재고자산	135	196	394	362	288
기타유동자산	97	127	184	186	184
비유동자산	**1,419**	**1,360**	**1,486**	**1,904**	**2,036**
투자자산	11	11	56	57	57
금융자산	1	1	1	1	1
유형자산	1,190	1,148	1,193	1,638	1,681
무형자산	**176**	**164**	**187**	**183**	**272**
기타비유동자산	**42**	**37**	**50**	**26**	**26**
자산총계	**1,858**	**1,979**	**2,586**	**3,057**	**3,301**
유동부채	**1,340**	**387**	**862**	**984**	**971**
금융부채	320	5	225	330	328
매입채무	516	149	265	313	323
기타유동부채	504	233	372	341	320
비유동부채	**594**	**502**	**640**	**636**	**820**
금융부채	**44**	**4**	**94**	**3**	**144**
기타비유동부채	550	498	546	633	676
부채총계	**1,934**	**889**	**1,501**	**1,620**	**1,791**
지배주주지분	**(77)**	**1,089**	**1,085**	**1,437**	**1,511**
자본금	**749**	**935**	**935**	**982**	**202**
자본잉여금	77	1,070	1,093	1,085	1,884
자본조정	0	(19)	(24)	(16)	(11)
기타포괄이익누계액	223	223	223	511	514
이익잉여금	(1,126)	(1,120)	(1,143)	(1,125)	(1,078)
비지배주주지분	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
자본총계	**(77)**	**1,089**	**1,085**	**1,437**	**1,511**
순금융부채	297	(92)	157	260	410

투자지표

	2021	2022	2023	2024	2025
주당지표(원)					
EPS	(16,694)	(1,206)	79	238	283
BPS	(4,956)	5,827	5,804	7,317	7,465
CFPS	2,518	2,847	1,437	1,190	1,730
EBITDAPS	(3,813)	1,613	991	957	1,040
SPS	156,521	60,949	20,219	19,506	21,133
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	(0.8)	(11.7)	117.6	17.0	12.4
PBR	(2.8)	2.4	1.6	0.6	0.5
PCFR	5.6	4.9	6.5	3.4	2.0
EV/EBITDA	0.0	15.1	9.6	5.4	5.4
PSR	0.1	0.2	0.5	0.2	0.2
재무비율(%)					
ROE	336.8	(6.2)	1.4	3.2	3.8
ROA	(13.9)	(3.4)	0.6	1.5	1.7
ROIC	(21.4)	(7.8)	3.6	0.6	2.5
부채비율	(2,527.2)	81.6	138.3	112.7	118.5
순부채비율	(387.9)	(8.4)	14.4	18.1	27.1
이자보상배율(배)	(16.9)	(9.3)	2.5	0.6	1.5

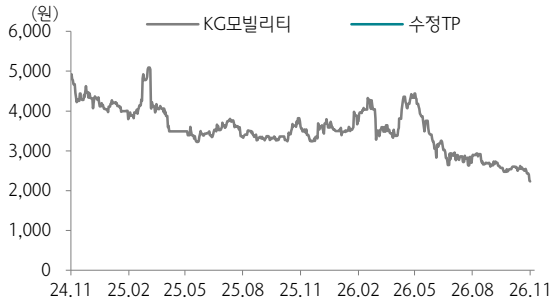
현금흐름표 (단위:십억원)

	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	**26**	**(253)**	**10**	**126**	**106**
당기순이익	(258)	(68)	15	46	57
조정	298	198	258	186	287
감가상각비	202	208	180	173	155
외환거래손익	0	0	2	9	7
지분법손익	0	0	(11)	0	0
기타	96	(10)	87	4	125
영업활동자산부채변동	(14)	(383)	(263)	(106)	(238)
투자활동 현금흐름	**(152)**	**(147)**	**(350)**	**(178)**	**(262)**
투자자산감소(증가)	0	0	(45)	(1)	(0)
자본증가(감소)	(94)	(86)	(104)	(213)	(144)
기타	(58)	(61)	(201)	36	(118)
재무활동 현금흐름	**7**	**449**	**290**	**79**	**138**
금융부채증가(감소)	1	(355)	156	(23)	130
자본증가(감소)	(0)	1,178	23	39	19
기타재무활동	6	(374)	111	63	(11)
배당지급	0	0	0	0	0
현금의 증감	**(120)**	**49**	**(49)**	**27**	**(18)**
Unlevered CFO	39	160	269	231	347
Free Cash Flow	(69)	(343)	(98)	(89)	(50)

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

KG모빌리티



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.2.21	Not Rated	-		

Compliance Notice

- 당사는 2026년 11월 4일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2026년 11월 4일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.74%	2.26%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 11월 02일