2026.11.02

현대모비스 (012330)

26.3Q Review: 4분기에는 더 좋은 그림

26.3Q Review: 매출액 15.7조원, 영업이익 9,141억원

현대모비스는 26.3Q 매출액 15.7조원 (+4.6% YoY, -3.7% QoQ), 영업이익 9,141억원 (+17.2% YoY, -6.3% QoQ, +5.8% OPM) 등의 실적을 기록했다. [iM증권 추정치: 매출액 15.1조원, 영업이익 9,091억원]. 사업부 별 주요 내용은 아래와 같다.

26.3Q 모듈 및 핵심부품: 매출액 12.3조원, 영업이익 335억원

① 모듈 조립 (매출액 6.9조원 +1.4% YoY, -7.7% QoQ): 파업과 추석 연휴에 따른 영업일수 감소로 현대차그룹 국내 공장 생산이 위축되며 전분기 대비 외형은 축소. 다만 미주 지역의 경우 현대차그룹 완성차 물량이 전년 동기 대비 4.9% 증가하며 국내 생산 차질 영향을 일부 상쇄한 점이 특징임.

② 부품 제조 (매출액 3.7조원 +5.8% YoY, -5.9% QoQ): 현대차그룹 생산 물량이 전년 동기 대비 감소했음에도 넌캡티브 및 전장 부품 중심 신규 수주로 외형 성장 지속. 26.3Q 누적 핵심부품 넌캡티브 수주는 11.5억달러로 연간 가이던스(89.7억달러) 대비 달성률 13%에 불과함. 단 26.10 북미 메이저 OEM으로부터 샤시 모듈을 수주(미국 생산, 약 7년 공급)하며, 모듈을 포함한 연간 수주액은 118억달러를 초과 달성할 전망.

③ 전동화 (매출액 1.6조원 +22.9% YoY, +13.5% QoQ): 26.2Q 역성장 이후 곧바로 큰 폭의 반등 기록. 유럽 중심으로 현대차그룹 전기차 생산이 전년 동기 대비 12.8% 증가한 영향이 주효했고, 실제로 유럽 지역 모듈 및 핵심부품 매출은 EV 물량 증가와 스페인 등 글로벌 OE향 공급 확대로 전년 동기 대비 36% 증가함. 물량 회복에 따라 가격과 믹스 또한 개선되고 있어, 여전히 적자이나 수익성은 개선 추세라는 것이 현대모비스의 설명.

위 사업부를 통칭하는 모듈 및 핵심부품 부문 (제조)은 26.3Q 합산 매출액 12.3조원 (+5.1% YoY), 영업이익 335억원 (흑자전환)의 실적을 기록했다. 시장에서 우려하고 있는 두 가지 리스크 (인도 공장 화재, 반도체 가격 상승)가 모두 실적에 반영되었음에도 2개 분기 연속 흑자를 이어갔다는 점이 인상적이다. 26.3Q 인도 공장 화재 관련 영향은 971억원으로 가이던스를 초과했는데, 이는 관련 비용을 선집행한 결과다. 현대모비스는 26.4Q 추가 비용은 사실상 발생하지 않을 것이며, 재고자산 및 유형자산 손실 약 1,200억원은 보험 청구를 통해 상당 부분 회수할 것이라고 밝혔다.

현대모비스의 매출원가 및 관련 비용을 구성하는 반도체는 메모리와 PCB 등의 기타 제품으로 구분된다. 이 중 메모리의 경우 공급 업체와의 LTA (Long Term Agreement, 장기공급계약)의 형태의 계약이 이뤄지기 때문에, 직접적으로 올해 비용 상승 압박 요인으로는 작용하지 않는다. 반면 PCB, CCL 등의 제품의 경우 LTA 계약이 이뤄지지 않아 최근 관찰되고 있는 스팟 가격 상승이 비용 증가와 직결된다. 이에 26.1Q부터 반도체 가격 상승에 따른 영향이 발생하기 시작했다 (26.1Q부터 300억 내외 비용)

26.3Q 실적 컨퍼런스에서 또한 메모리의 경우 장기공급계약(LTA)을 통해 27년 물량을 확보했음을 다시 확인했다. 다만 세부적인 메모리 가격 협상은 이제 시작 단계라고 밝혔다. 메모리 가격 인상 자체는 불가피하기에 올해 대비 원가 상승 압력은 존재하겠으나, 고객사와의 관련 비용 보상 협상이 내년 수익성의 변수가 될 것이다.

Company Brief

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	580,000원(유지)
종가(2026.10.30)	334,000원
상승여력	73.7 %

Stock Indicator	
자본금	491십억원
발행주식수	8,982만주
시가총액	30,000십억원
외국인지분율	37.3%
52주 주가	288,000~768,000원
60일평균거래량	283,666주
60일평균거래대금	118.5십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-12.9	-29.8	-21.4	5.7
상대수익률	5.3	-16.7	-8.3	-33.8

Price Trend



FY	2025	2026E	2027E	2028E
매출액(십억원)	61,118	63,503	70,956	73,498
영업이익(십억원)	3,357	3,661	4,416	4,007
순이익(십억원)	3,656	3,708	4,948	4,658
EPS(원)	39,682	40,869	54,531	51,333
BPS(원)	541,872	578,395	628,579	675,567
PER(배)	9.4	8.2	6.1	6.5
PBR(배)	0.7	0.6	0.5	0.5
ROE(%)	7.7	7.3	9.0	7.9
배당수익률(%)	3.5	5.1	5.1	5.1
EV/EBITDA(배)	5.6	4.1	3.1	2.9

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[자동차/로보틱스]
이상수 2122-9197 sang.su@imfnsec.com

26.3Q AS 사업부: 매출액 3.4조원, 영업이익 8,807억원

④ AS 사업부 (매출액 3.4조원 +2.7% YoY, 영업이익 8,807억원 +7.8% YoY, +25.5% OPM): 글로벌 수요 강세, 지역별 판매가격 인상, 대미 관세 부담 완화로 전년 동기 대비 이익 성장 지속. 단 26.3Q 중 원화가 빠르게 강세로 전환되고 북미 지역 판매가 줄어들며 전분기 대비 수익성은 하락함 (이하 AS OPM, 25.4Q 22.7%, 26.1Q 26.3%, 26.2Q 27.8%, 26.3Q 25.5%). 현대모비스는 북미 성장성 폭의 감소가 구조적인 둔화는 아니며, 권역별로 AS 부품 가격 인상 여력 또한 여전히 존재한다고 밝히며 수익성 전망 자신.

이란 전쟁 발발 이후 시장은 AS 사업부의 물류비 상승을 우려했다. 26.2Q부터 물류비 상승에 따른 영향이 조금씩 나타나고 있지만 규모는 크지 않다. 현대모비스는 해상 운송 전면 차단 등과 같은 최악의 경우의 수를 제외한다면, 물류비 상승의 영향은 제한적일 것이라고 밝힌 바가 있다. 오히려 인도 공장 화재 이후 대체 부품 수급에 따른 물류비 상승이 더 크게 나타나고 있는데, 26.2H부터 해운 물량이 더해짐에 따라 전반적인 물류비 상승 압력은 완화될 것으로 판단한다 (2022년 코로나 및 반도체 수급난 당시 현대모비스 물류비의 경우 약 1.8조원 발생한 바가 있음. 물류비의 경우 모듈 및 핵심부품 부문보다 AS 부문 수익성과 상관관계가 높고, 이는 전사 수익성과 직결).

1) 인도 공장 화재, 메모리 반도체 비용에도 제조 부문이 2개 분기 연속 흑자를 기록했고, 2) 유럽 EV 생산 증가로 전동화 사업부 외형 성장이 재개되었으며, 3) 원화 강세에도 AS 사업부가 25%대의 수익성을 유지했다는 것이 26.3Q 실적 총평이다.

미래 사업 업데이트: 26.11부터 액츄에이터 시제품 생산 시작

현대모비스는 26.11부터 의왕 시작 라인에서 Boston Dynamics향 액츄에이터 시제품 생산을 시작한다. 시제품이기에 26~27년 실적에 미치는 영향은 크지 않다. 단 이번 제품은 시제품 생산을 통해 향후 양산 라인에 적용될 공정을 검증한다는 점에 의미가 있다. 양산 공장의 경우 입지와 투자 검토가 막바지 단계다. 이와 함께 현대모비스는 수주가 확정된 액츄에이터 외에도 핸드그리퍼, 퍼셉션 모듈, 제어기 등 로봇 핵심 부품으로 포트폴리오를 넓혀 휴머노이드 고객사를 다변화할 계획이다. 이를 위해 로보틱스 핵심부품 전담 조직을 신설하고 관련 인력을 기존 대비 약 2배로 확대한다.

현대모비스의 램프 사업부 매각 의지 높음을 다시 확인

현대모비스는 26.09.30 이사회에서 램프 사업부문 물적분할을 승인하고, 프랑스 자동차 부품사 OP모빌리티와 주식매매계약 (SPA)을 체결했다. 분할 신설회사(현대모비스 램프, 가칭) 지분 100%를 6,000억원에 매각하는 구조이며, 해외 자회사의 램프 사업 지분은 별도 절차를 거쳐 OP모빌리티에 넘긴다. 국내 분할 대상 사업의 25년 매출액은 1조 220억원(자본 3,760억원)이고, 해외를 포함한 램프 사업 전체 매출액은 약 2.5조원 규모다 (한국, 중국, 멕시코. 체코 등 5개 생산 공장 보유 2025년 영업이익 흑자 추정).

시장의 관심은 임시주주총회 이후의 주식매수청구권 행사 규모에 쏠려 있다. 주식매수청구가격은 주당 408,394원이며, 청구 금액 합계가 2,300억원 (약 56만주, 발행주식의 0.63%)을 넘으면 이사회 결의로 분할을 철회할 수 있다. 다만 자동 철회 조건이 아닌 이사회의 선택 사항이고, 현대모비스는 한도를 넘더라도 기계적으로 철회하지 않고 여러 가능성을 두고 판단하겠다는 입장이다. 본계약상 위약 페널티 조항도 없다. 2,300억원은 매각가 (6,000억원)의 약 38%이고, 26.06 말 별도 기준 현금성자산 및 기타 금융자산 합산 약 5.2조원을 감안하면 지급 여력 또한 충분하다.

26.4Q 현대모비스 매출액 15.8조원, 영업이익 9,696억원 전망

현대모비스 26.4Q 사상 최로로 분기 영업이익 1조원을 달성할 것이라며 실적 톤을 높였다. 당사는 현대모비스 26.4Q 영업이익 9,696원을 전망하며 근거는 아래와 같다.

첫째, 일회성 비용의 소멸이다. 26.3Q 971억원이 반영된 인도 공장 화재 관련 비용은 26.4Q 거의 발생하지 않는다. 9월부터 현대차그룹 국내 공장 생산이 정상화됨에 따라 모듈 조립 물량 또한 회복될 것이다. **둘째**, 계절적으로 26.4Q에 집중되는 비용 정산 효과다. 현대모비스는 매년 고객사와의 비용 정산이 4Q에 몰렸고, 반도체 관련 비용 역시 같은 흐름이 유지될 것이라고 밝혔다 (25.4Q 모듈 및 핵심부품 영업이익 1,706억원). 현대모비스는 26년 모듈 및 핵심부품 연간 이익이 25년(757억원) 대비 앞자리가 바뀌는 수준이 될 것이라고 언급했는데, 26.3Q 누적 실적(-660억원)을 감안하면 26.4Q 모듈 및 핵심부품에서만 상당한 수준의 이익이 반영된다는 의미다. **셋째**, 전동화의 회복이다. 유럽 전기차 수요 회복과 현대차그룹의 유럽 EV 증산은 전동화 사업부 가동률 상승으로 연결된다. 현대모비스는 중국 부품 업체와의 원가 격차를 좁히기 위한 논의를 진행 중이며, 내년부터 고객이 요구하는 가격 수준에 유의미하게 근접할 것이라고 밝혔다. 2028년 전후로의 EU의 IAA 시행 또한 전동화 성장과 연결된다. IAA는 부품 조달 또한 현지 조달을 의무화한다. 현대모비스는 기구축한 유럽 내 생산 거점을 통해 캡티브 외 수요 확대 또한 기대해볼 수 있겠다.

현대모비스 목표 주가 580,000원 유지

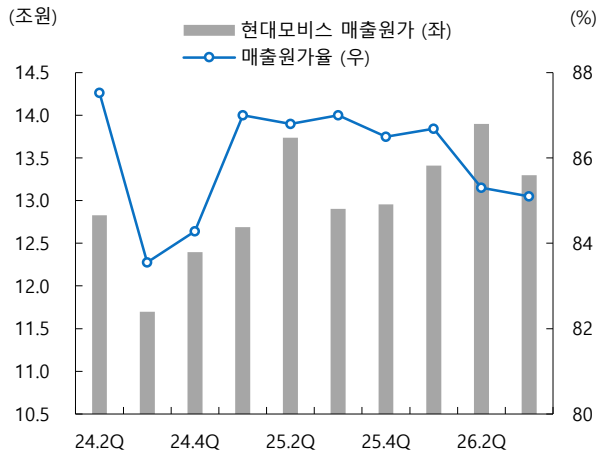
현대모비스 목표 주가를 580,000원으로 유지한다. 26.3Q 프리뷰 당시 전망한 1) 글로벌 Tier 1 업체 대비 우수한 액츄에이터 사업 역량이 26.11월 시제품 생산으로 입증되었고, 2) 26.4Q 예정된 주요 비용 환입 외 전동화 부문 성장이 추가 확인되었다.

그림1. 현대모비스 분기 및 연간 실적 테이블

(억원, %)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	2024	2025	2026F
매출액	**147,107**	**147,521**	**159,362**	**150,319**	**153,980**	**155,605**	**163,246**	**157,233**	**572,370**	**611,182**	**635,031**
모듈 및 핵심 부품	115,822	114,743	126,067	116,747	120,444	120,415	128,942	122,739	449,762	478,001	519,726
모듈조립	66,616	67,993	74,032	68,485	71,812	71,492	75,212	69,439	254,579	282,322	280,162
부품제조	34,064	34,854	36,031	35,165	36,081	36,051	39,537	37,198	128,245	142,131	147,103
전동화	15,142	11,896	16,004	13,097	12,551	12,872	14,193	16,102	66,938	53,548	69,098
A/S부품사업	31,284	32,778	33,295	33,572	33,536	35,190	34,304	34,494	120,852	133,181	138,530
비중											
모듈 및 핵심 부품	78.7	77.8	79.1	77.7	78.2	77.4	79.0	78.1	78.6	78.2	82.6
모듈조립	45.3	46.1	46.5	45.6	46.6	45.9	46.1	44.2	44.5	46.2	44.1
부품제조	23.2	23.6	22.6	23.4	23.4	23.2	24.2	23.7	22.4	23.3	23.4
전동화	10.3	8.1	10.0	8.7	8.2	8.3	8.7	10.2	11.7	8.8	11.0
A/S부품사업	21.3	22.2	20.9	22.3	21.8	22.6	21.0	21.9	21.1	21.8	21.8
YoY	0.3	0.7	13.8	2.2	4.7	5.5	2.4	4.6	10.3	6.8	3.9
모듈 및 핵심 부품	-3.8	-1.9	15.2	0.8	4.0	4.9	2.3	5.1	7.9	6.3	8.7
모듈조립	7.7	2.7	17.9	2.8	7.8	5.1	1.6	1.4	12.2	10.9	-0.8
부품제조	34.8	4.1	16.9	3.2	5.9	3.4	9.7	5.8	37.4	10.8	3.5
전동화	-54.5	-31.0	1.4	-13.5	-17.1	8.2	-11.3	22.9	-30.8	-20.0	29.0
A/S부품사업	18.9	10.6	8.8	7.3	7.2	7.4	3.0	2.7	18.4	10.2	4.0
매출총이익	**23,126**	**20,622**	**21,982**	**21,292**	**24,403**	**21,493**	**24,060**	**23,420**	**80,627**	**88,299**	**90,749**
YoY	61.7	12.8	-4.6	-7.9	5.5	4.2	9.5	10.0	34.7	9.5	2.8
GPM	15.7	14.0	13.8	14.2	15.8	13.8	14.7	14.9	14.1	14.4	14.3
영업이익	**9,861**	**7,767**	**8,700**	**7,803**	**9,305**	**8,026**	**9,752**	**9,141**	**30,735**	**33,575**	**36,615**
모듈 및 부품제조	1,740	-999	420	-370	1,706	-1,213	218	335	-425	757	584
A/S부품	8,121	8,766	8,280	8,173	7,599	9,239	9,534	8,807	31,160	32,818	36,032
YoY	135.9	22.1	-4.2	-20.9	-5.6	3.3	12.1	17.1	51.7	9.2	9.1
OPM	6.7	5.3	5.5	5.2	6.0	5.2	6.0	5.8	5.4	5.5	5.8
모듈 및 부품제조	1.5	-0.9	0.3	-0.3	1.4	-1.0	0.2	0.3	-0.1	0.2	-0.1
A/S부품	26.0	26.7	24.9	24.3	22.7	26.3	27.8	25.5	25.8	24.6	26.0
세전이익	**13,231**	**14,711**	**13,452**	**12,609**	**10,379**	**12,918**	**13,550**	**9,200**	**52,645**	**51,151**	**51,989**
지배주주순이익	**12,734**	**10,310**	**9,325**	**9,284**	**7,664**	**8,809**	**10,578**	**5,971**	**40,504**	**36,583**	**37,083**
YoY	51.3	3.5	1.4	-27.1	-39.8	-14.6	13.4	-35.7	63.0	-9.7	1.4
NPM	8.7	7.0	5.9	6.2	5.0	5.7	6.5	3.8	7.1	6.0	5.8

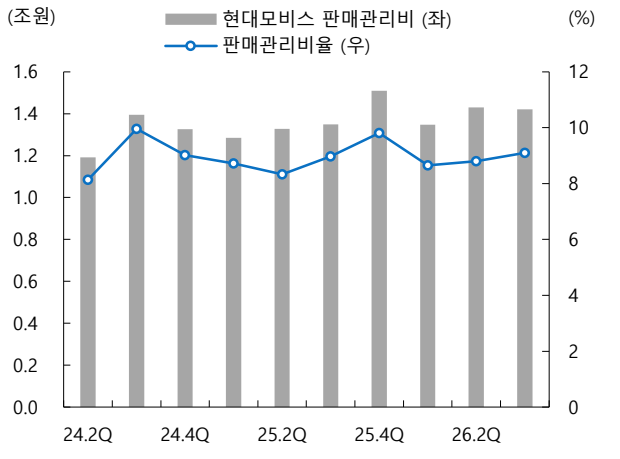
자료: 현대모비스, iM증권 리서치본부

그림2. 현대모비스 분기 매출원가 및 매출원가율 추이



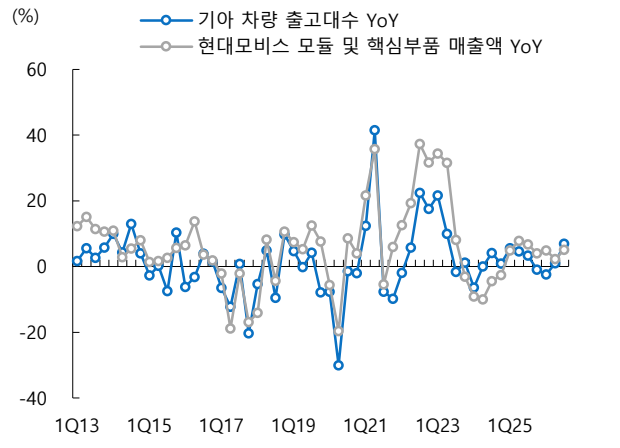
자료: 현대모비스, iM증권 리서치본부

그림3. 현대모비스 분기 판매관리비 및 매출원가율 추이



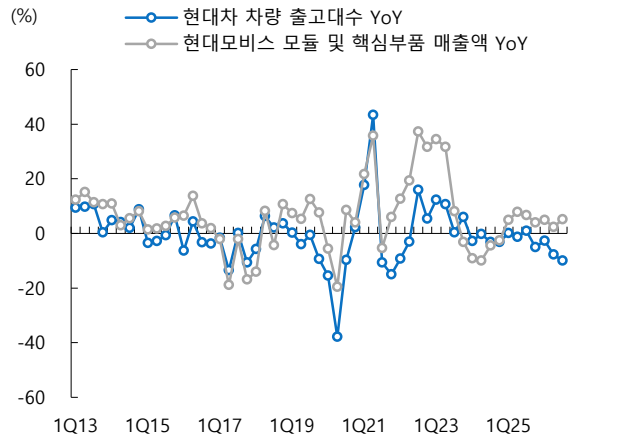
자료: 현대모비스, iM증권 리서치본부

그림4. 현대차 차량 출고대수 및 모듈 및 핵심부품 부문 매출액 YoY 추이



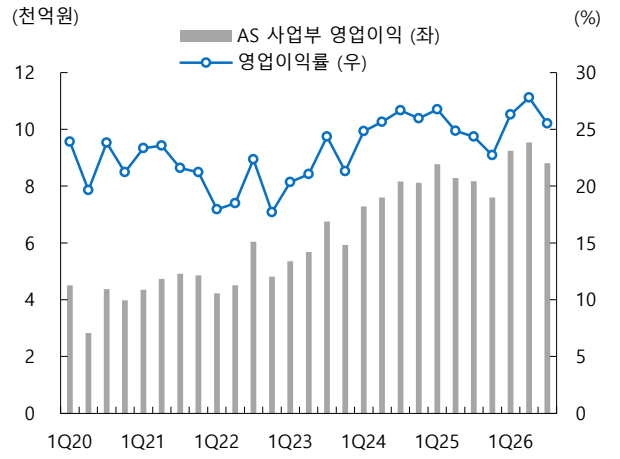
자료: 현대차, 현대모비스, iM증권 리서치본부

그림5. 기아 차량 출고대수 및 모듈 및 핵심부품 부문 매출액 YoY 추이



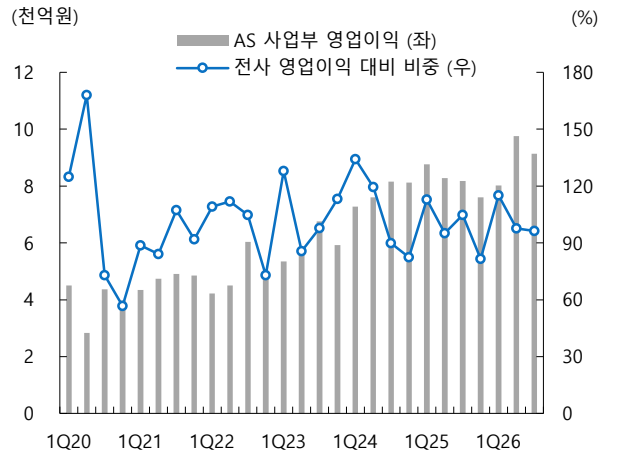
자료: 기아, 현대모비스, iM증권 리서치본부

그림6. AS 사업부 영업이익 및 영업이익률 추이



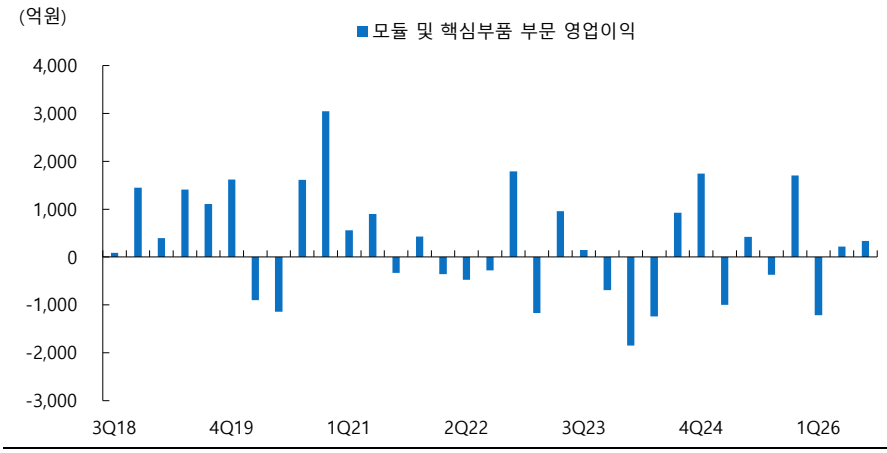
자료: 현대모비스, iM증권 리서치본부

그림7. AS 사업부 영업이익 및 전사 영업이익 대비 비중 추이



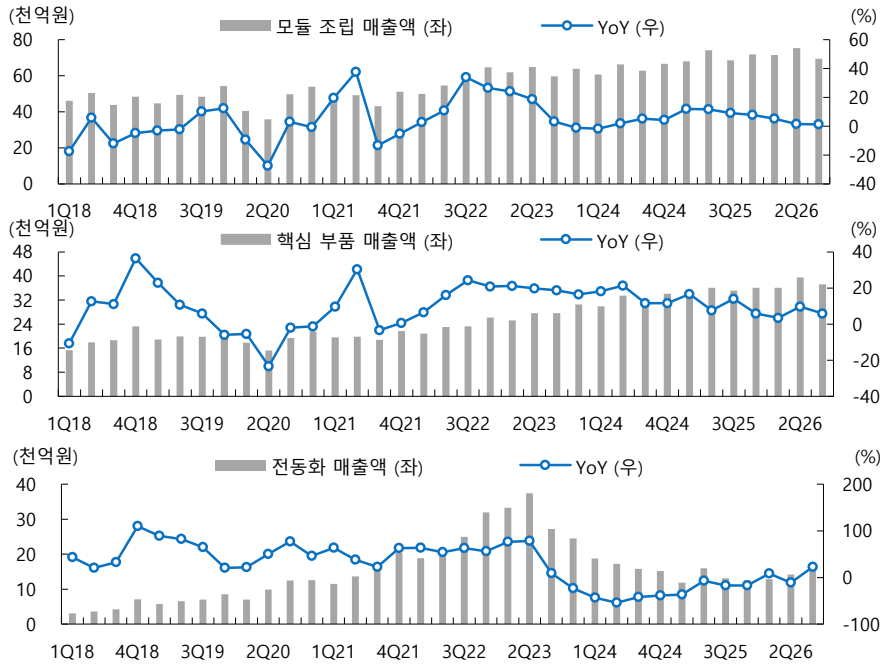
자료: 현대모비스, iM증권 리서치본부

그림8. 모듈 및 핵심부품 부문 영업이익 추이: 26.2Q에 이어 2개 분기 연속 흑자에 성공. 그럼에도 여전히 영업이익 기준 AS 사업부에 대한 높은 의존도를 보여주고 있는 중



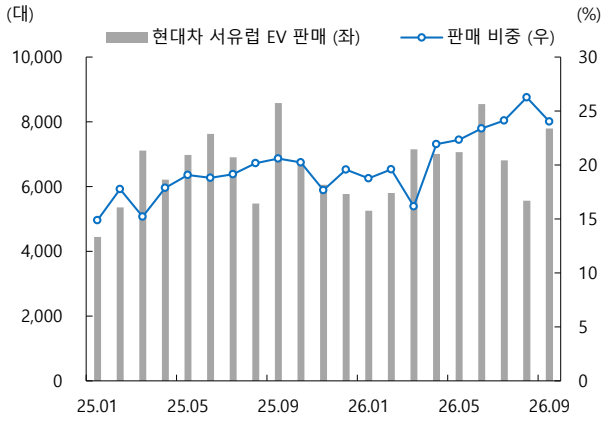
자료: 현대모비스, iM증권 리서치본부

그림9. 전동화 부문의 부진이 오랜 기간 비정상적 이익 구조의 원인이었는데, 전동화 부문의 외형 성장이 기대되고 있는 상황



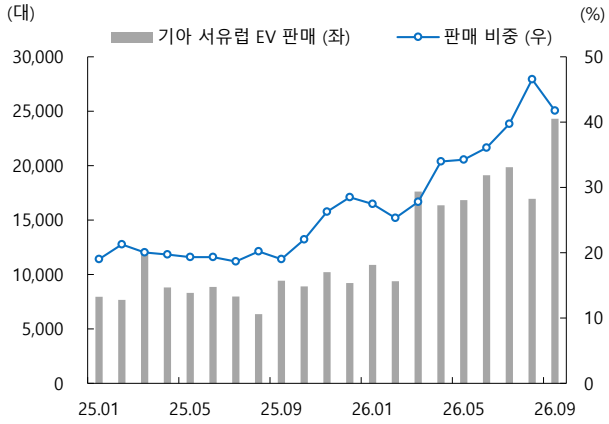
자료: 현대모비스, iM증권 리서치본부

그림10. 현대차 월별 서유럽 EV 판매 대수 및 비중 추이



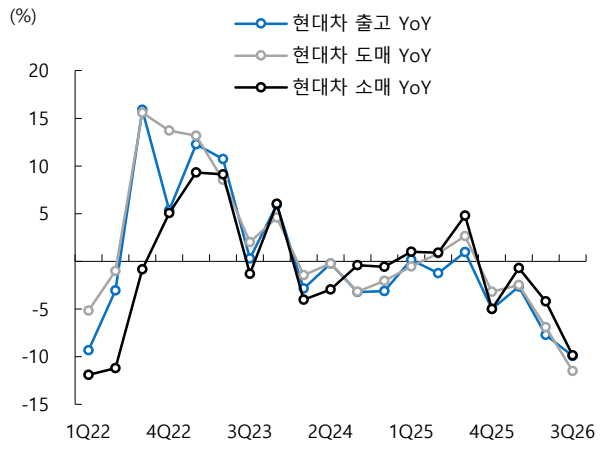
자료: 현대차, iM증권 리서치본부

그림11. 기아 월별 서유럽 EV 판매 대수 및 비중 추이



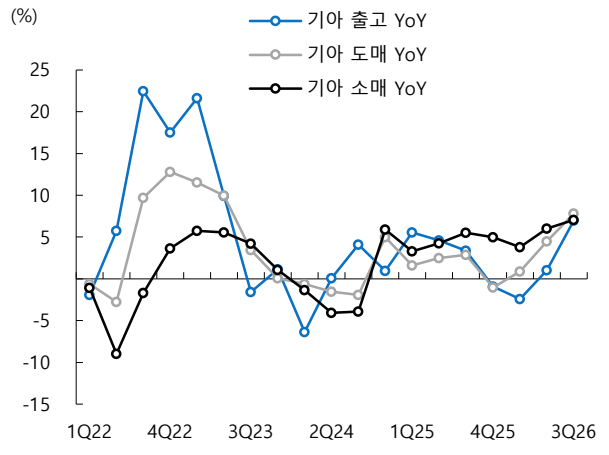
자료: 기아, iM증권 리서치본부

그림12. 현대차 도매, 출고, 소매 판매 분기 YoY 추이



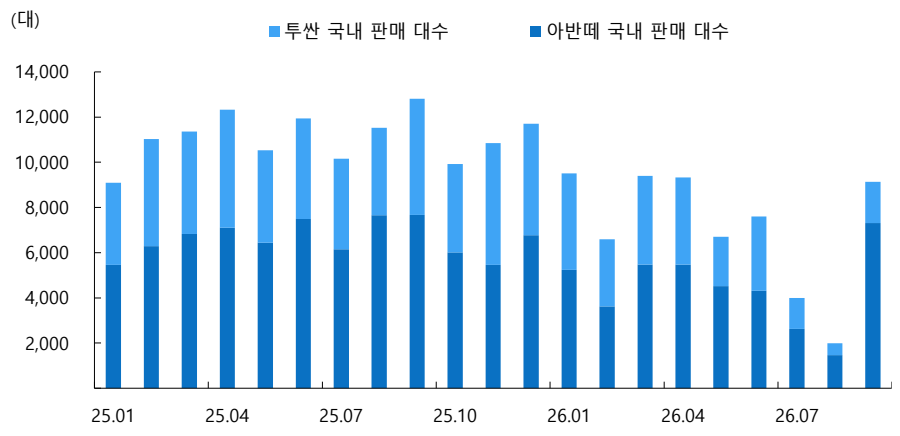
자료: 현대차, iM증권 리서치본부

그림13. 기아 도매, 출고, 소매 판매 분기 YoY 추이



자료: rldk, iM증권 리서치본부

그림14. 투싼, 아반떼 국내 판매 대수 추이



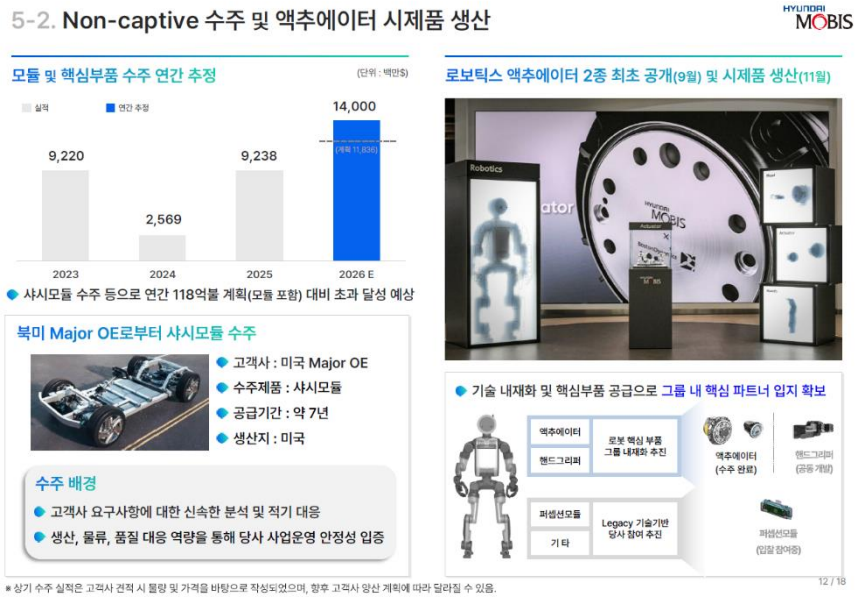
자료: 현대차, iM증권 리서치본부

그림15. 현대모비스 램프사업 분할 및 매각 내용



자료: 현대모비스, iM증권 리서치본부

그림16. 현대모비스 논캡티브 수주 및 액츄에이터 개발 내용



자료: 현대모비스, iM증권 리서치본부

K-IFRS 연결 요약 재무제표

재무상태표

(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	30,366	32,073	35,986	39,051
현금 및 현금성자산	4,922	5,633	7,036	8,974
단기금융자산	6,893	7,031	7,172	7,315
매출채권	11,218	11,644	12,977	13,432
재고자산	6,862	7,130	7,966	8,252
비유동자산	40,034	41,792	43,361	45,055
유형자산	12,347	13,545	14,572	15,736
무형자산	1,266	1,348	1,415	1,468
자산총계	70,401	73,865	79,347	84,106
유동부채	13,058	13,259	14,233	14,771
매입채무	6,691	6,953	7,769	8,047
단기차입금	796	677	609	548
유동성장기부채	511	433	433	433
비유동부채	8,130	8,071	8,014	7,960
사채	60	54	49	44
장기차입금	1,759	1,706	1,655	1,605
부채총계	21,188	21,330	22,247	22,731
지배주주지분	49,168	52,482	57,035	61,299
자본금	491	491	491	491
자본잉여금	1,377	1,377	1,377	1,377
이익잉여금	45,225	48,175	52,365	56,264
기타자본항목	2,075	2,438	2,802	3,166
비지배주주지분	45	54	65	76
자본총계	49,213	52,535	57,100	61,374

포괄손익계산서

(십억원,%)	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	61,118	63,503	70,956	73,498
증가율(%)	6.8	3.9	11.7	3.6
매출원가	52,288	54,428	60,823	14,987
매출총이익	8,830	9,075	10,133	58,511
판매비와관리비	5,472	5,413	5,716	54,504
연구개발비	1,876	1,950	2,179	2,257
기타영업수익	-	-	-	-
기타영업비용	-	-	-	-
영업이익	3,357	3,661	4,416	4,007
증가율(%)	9.2	9.1	20.6	-9.3
영업이익률(%)	5.5	5.8	6.2	5.5
이자수익	401	430	483	553
이자비용	177	164	158	153
지분법이익(손실)	1,400	1,420	1,439	1,460
기타영업외손익	107	93	98	98
세전계속사업이익	5,115	5,199	6,888	6,484
법인세비용	1,450	1,474	1,953	1,839
세전계속이익률(%)	8.4	8.2	9.7	8.8
당기순이익	3,665	3,717	4,959	4,669
순이익률(%)	6.0	5.9	7.0	6.4
지배주주귀속 순이익	3,656	3,708	4,948	4,658
기타포괄이익	364	364	364	364
총포괄이익	4,028	4,081	5,323	5,032
지배주주귀속총포괄이익	-	-	-	-

현금흐름표

(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동 현금흐름	4,473	5,078	5,852	6,692
당기순이익	3,665	3,717	4,959	4,669
유형자산감가상각비	1,065	1,136	1,338	1,511
무형자산상각비	102	117	134	147
지분법관련손실(이익)	1,400	1,420	1,439	1,460
투자활동 현금흐름	-3,234	-2,548	-2,580	-2,894
유형자산의 처분(취득)	-1,281	-2,335	-2,364	-2,675
무형자산의 처분(취득)	-163	-200	-200	-200
금융상품의 증감	-1,351	-476	-476	-476
재무활동 현금흐름	-1,205	-1,015	-1,062	-1,053
단기금융부채의증감	-191	-197	-68	-61
장기금융부채의증감	164	-59	-57	-54
자본의증감	-	-	-	-
배당금지급	-583	-580	-758	-758
현금및현금성자산의증감	134	710	1,403	1,938
기초현금및현금성자산	4,788	4,922	5,633	7,036
기말현금및현금성자산	4,922	5,633	7,036	8,974

주요투자지표

	2025	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)				
EPS	39,682	40,869	54,531	51,333
BPS	541,872	578,395	628,579	675,567
CFPS	52,359	54,679	70,750	69,605
DPS	13,050	17,050	17,050	17,050
Valuation(배)				
PER	9.4	8.2	6.1	6.5
PBR	0.7	0.6	0.5	0.5
PCR	7.1	6.1	4.7	4.8
EV/EBITDA	5.6	4.1	3.1	2.9
Key Financial Ratio(%)				
ROE	7.7	7.3	9.0	7.9
EBITDA이익률	7.4	7.7	8.3	7.7
부채비율	43.1	40.6	39.0	37.0
순부채비율	-17.7	-18.6	-20.1	-22.3
매출채권회전율(x)	5.5	5.6	5.8	5.6
재고자산회전율(x)	9.0	9.1	9.4	9.1

자료 : 현대모비스, iM증권 리서치본부

현대모비스 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-01-09	Buy	320,000	-12.9%	1.4%
2025-11-18(담당자변경)	Buy	370,000	-1.3%	31.8%
2026-01-22	Buy	580,000		



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92%	8%	-