

자동차

현대차 005380

1Q26 Review: 너무나 잘 견딘 후, 기대될 하반기

Apr 24 2026

BUY

유지

1Q26 Review: 뚜렷한 시장 대비 아웃퍼폼

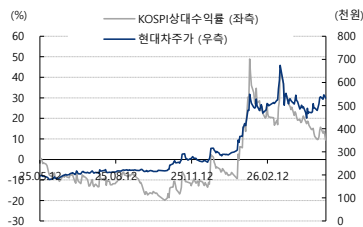
TP 800,000 원

하향

Company Data

현재가(1/29)	532,000 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	674,000 원
52 주 최저가(보통주)	179,900 원
KOSPI (1/29)	6,475.81p
KOSDAQ (1/29)	1,174.31p
자본금	14,890 억원
시가총액	1,242,514 억원
발행주식수(보통주)	20,476 만주
발행주식수(우선주)	6,063 만주
평균거래량(60 일)	94.2 만주
평균거래대금(60 일)	4,701 억원
외국인지분(보통주)	27.40%
주요주주	
현대모비스 외 11 인	30.67%
국민연금공단	7.31%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	9.7	111.1	180.0
상대주가	-8.4	25.4	9.2

현대차 1분기 실적 매출액 45,900억(+3.4% YoY), 영업이익 2,500억(-30.8% YoY, OPM 5.5%)으로 컨센서스(Fnguide 매출액 45,800억, 영업이익 2,700억) 대비 하회 기록했으나, 1Q26 글로벌 신차 수요 7.2% 감소한 환경에서 HEV 판매 비중 확장으로 견조한 실적 기록하며, 시장점유율(글로벌 +0.3%p, 미국 +0.4%p) 확장 지속에 주목 필요.

실적 감소 요인은 전분기에 이어 도매 판매량 감소(-2.5% YoY) 기인한 고정비(2,470억 원) 효과 및 수요 감소/EV 판매 위한 인센티브 지출 증가(3,000억 원), 관세(8,600억 원) 영향 지속. 일회성 비용 성격으로 분기말 환율 상승(+6.3% QoQ) 기인한 판보충비 2,700억 원, 중등 전장/펠리세이드 판매 중단 영향 추산한 2,500억 원 요인 존재. 수익성 측면에서도 추후 개선 요인 충분. 판보충비 환율 하락에 따른 환입 효과 발생, 11월부터 하락한 관세율(25%→15%) 2분기 온기 반영, 펠리세이드 판매 재개 따른 ASP 개선 기대 가능. 동사 주요 신차 하반기 개시되며, 3Q부터 판매량 회복 예상. 주요 원자재 가격 상승은 우려되나, 가격 하향세 추세이며 글로벌 OEM에 모두 끼치는 영향으로 수익성을 보유한 동사의 M/S 확장 기회로도 고려 가능할 것으로 예상. 금융 부문 실적은 매출액 9,000억(+21.5% YoY), 영업익 5,790억(+1.4% YoY, 6.4% OPM) 기록. 현대캐피탈/HCA 부문 안정적 성장 이어가며, 실적 기저 역할 이어질 것으로 판단.

방향성은 변함없다, 디테일은 필요

엔비디아 협력-파트너사 데이터 활용-빠른 상용화-데이터 축적 루프 구축-기술 내재화 재강조. 이는 Physical-AI 구현 위한 주요 병목이 모델 고도화 위한 데이터 부족에 기인하는 것 재강조. 엔비디아/구글 등 Physical-AI 진출하는 빅테크권 최우선 과제 실제 데이터 확보 가능한 파트너사 확보로 판단되며, 현대차-빅테크권 협력 고도화 발생할 것으로 기대. 동시에 하반기 주요 이벤트 기대 가능. 6/12월 알파마요 신규 모델(Super/Ultra) 발표, 2H Motional 국내/미국 상용화, 3Q RMAC 개소 및 아틀라스 공급망 확정 등 존재. 신차 출시 기인한 실적 개선/Physical AI 모멘텀 두 측면에서 기대할만한 하반기로 판단.

투자의견 Buy, 업종내 Top-Pick으로 유지하나, 글로벌 시장 수요 둔화 및 원가 부담 요인을 고려한 26/27년 추정치 하향 수정. 12MF 지배주주순익 10.5조원에 중국 PEER OEM 12MF P/E 16.0배를 Target Multiple로 적용하여 목표주가 800,000원으로 하향 조정.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2024.12	2025.12P	2026.12E	2027.12E	2028.12E
매출액(십억원)	175,231	186,254	192,285	202,471	215,834
YoY(%)	7.7	6.3	3.2	5.3	6.6
영업이익(십억원)	14,240	11,468	11,668	13,257	15,453
OP 마진(%)	8.1	6.2	6.1	6.5	7.2
순이익(십억원)	13,230	10,365	10,724	11,629	13,284
EPS(원)	56,300	42,915	47,599	51,174	58,785
YoY(%)	5.6	-23.8	10.9	7.5	14.9
PER(배)	3.8	6.9	11.2	10.4	9.0
PCR(배)	1.2	1.7	3.0	2.8	2.6
PBR(배)	0.5	0.7	1.1	1.1	1.0
EV/EBITDA(배)	7.6	10.9	13.2	11.6	10.0
ROE(%)	12.4	8.4	8.7	8.8	9.4

[자동차, 전력기기] 김광식

6717-6669

20250021@iprovest.com

[도표 1] 현대차 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2025	2026E	2027E
매출액	44,408	48,287	46,721	46,839	45,939	48,595	48,432	49,320	186,254	192,285	202,471
자동차	34,718	37,609	36,715	36,590	34,539	36,637	37,496	38,218	145,632	146,890	154,839
금융	7,398	8,214	7,189	7,431	8,991	9,269	8,100	8,175	30,233	34,535	35,947
기타	2,464	2,818	2,817	2,409	2,689	2,836	2,926	2,580	10,390	10,860	11,686
영업이익	3,634	3,602	2,537	1,695	2,515	2,989	3,068	3,096	11,468	11,668	13,257
자동차	2,859	2,692	1,711	1,210	1,788	2,052	2,210	2,528	8,471	8,579	9,739
금융	571	653	576	364	579	644	540	364	2,164	2,127	2,443
기타	204	257	250	122	148	293	319	203	833	963	1,074
OPM	8.2	7.5	5.4	3.6	5.5	6.2	6.3	6.3	6.2	6.1	6.5
자동차	8.2	7.2	4.7	3.3	5.2	5.6	5.9	6.6	5.8	5.8	6.3
금융	7.7	8.0	8.0	4.9	6.4	6.9	6.7	4.5	7.2	6.2	6.8
기타	8.3	9.1	8.9	5.0	5.5	10.3	10.9	7.9	8.0	8.9	9.2
세전이익	4,060	4,385	3,326	1,666	3,520	3,186	3,711	3,882	13,437	14,298	15,506
세전이익률	9.1	9.1	7.1	3.6	7.7	6.6	7.7	7.9	7.2	7.4	7.7
당기순이익	3,157	2,998	2,261	1,029	2,543	2,302	2,682	2,806	9,446	10,333	11,090
NPM	7.1	6.2	4.8	2.2	5.5	4.7	5.5	5.7	5.1	5.4	5.5
YoY											
매출액	9.2	7.3	8.8	0.5	3.4	0.6	3.7	5.3	6.3	3.2	5.3
자동차	9.5	6.7	7.9	2.4	-0.5	-2.6	2.1	4.4	6.5	0.9	5.4
금융	11.2	15.6	10.7	-9.2	21.5	12.8	12.7	10.0	6.3	14.2	4.1
기타	-8.0	16.8	4.9	5.1	9.1	0.7	3.9	7.1	3.3	4.5	7.6
영업이익	2.1	-15.8	-29.1	-39.9	-30.8	-17.0	20.9	82.6	-19.5	1.7	13.6
세전이익	-14.1	-21.2	-23.9	-46.6	-13.3	-27.4	11.6	133.0	-24.4	6.4	8.4
당기순이익	-2.3	-24.5	-25.7	-54.9	-19.4	-23.2	18.6	172.6	-24.6	9.4	7.3
KEY FACTOR											
원/달러 환율 (원)	1,453	1,401	1,386	1,452	1,467	1,460	1,450	1,450	1,423	1,457	1,450
Ex-Factory 판매량	962	1,012	974	966	943	981	998	1,002	3,914	3,923	4,039
ASP (백만원)	35.7	36.3	36.5	36.7	36.4	37.6	37.8	38.3	36.3	37.5	38.4

자료: 교보증권 리서치센터

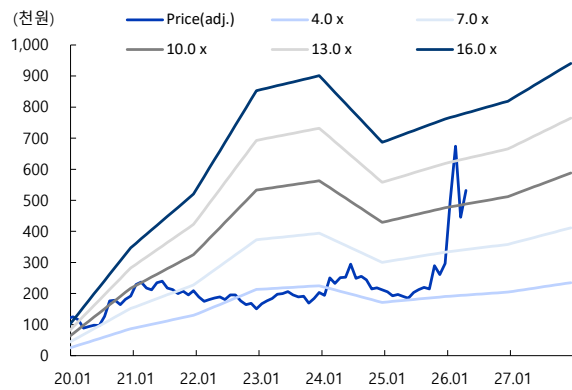
[도표 2] 현대차 Valuation table

구분	단위	내용	비고
지배주주순이익	십억원	10,503	(a): 12MF 예상 지배주주순이익
Target P/E	배	16.0	(b): 중국 신흥 OEM PEER 선정
적정 시가총액	원	170,371	(c): (a) x (b)
발행주식총수	천주	209,416	소각 예정 제외분
적정주가	원	813,553	만의 자리 반올림 26년 4월 23일 증가
적정주가	원	800,000	
현재주가	원	528,000	
상승여력	%	51.5	

자료: 교보증권 리서치센터

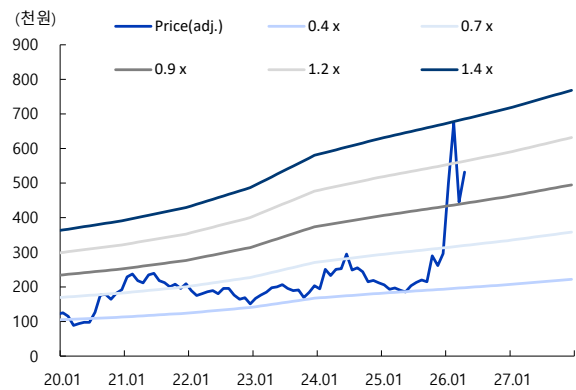
주식: 중국 신흥 OEM PEER BYD, Leapmotors, Seres 적용

[도표 3] 12MF P/E Band Chart



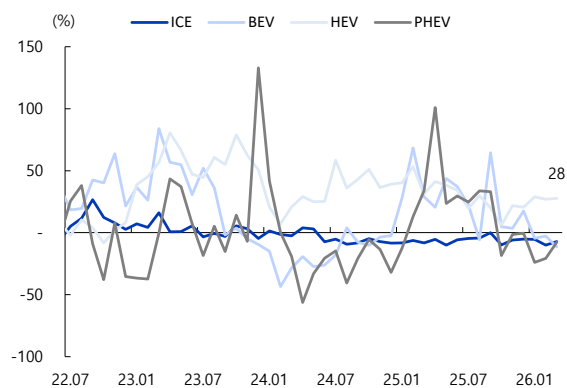
자료: Company Data, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 12MF P/B Band Chart



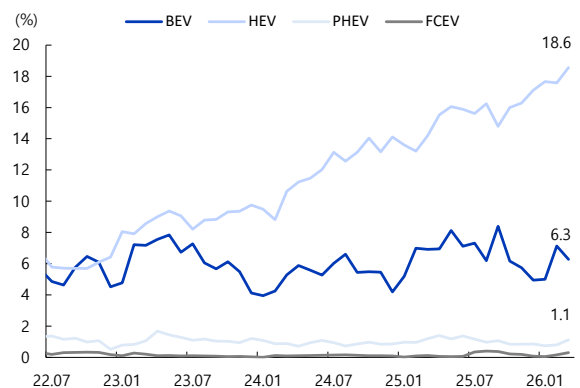
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 현대차 xEV 판매량 증감률



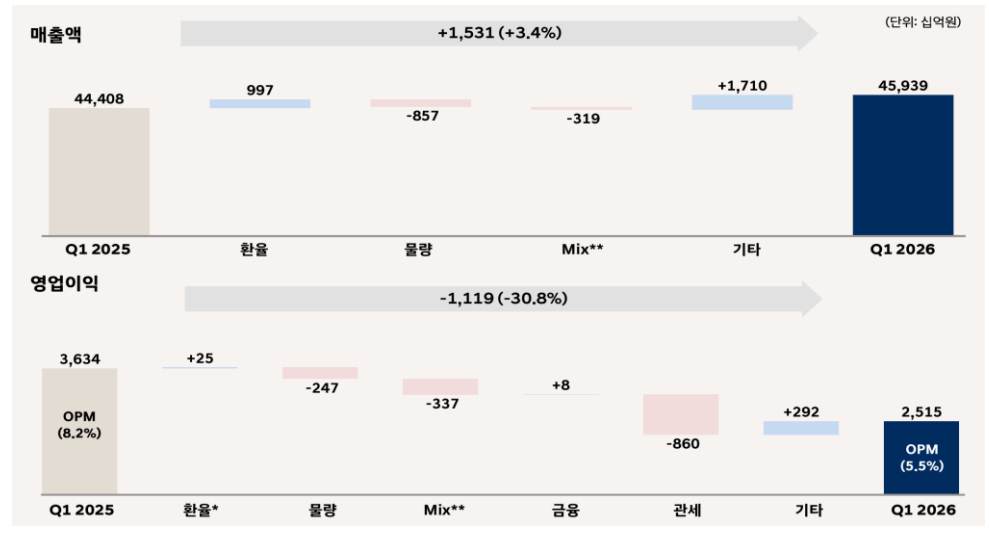
자료: Company Data, 교보증권 리서치센터

[도표 6] xEV 판매 비중 추이



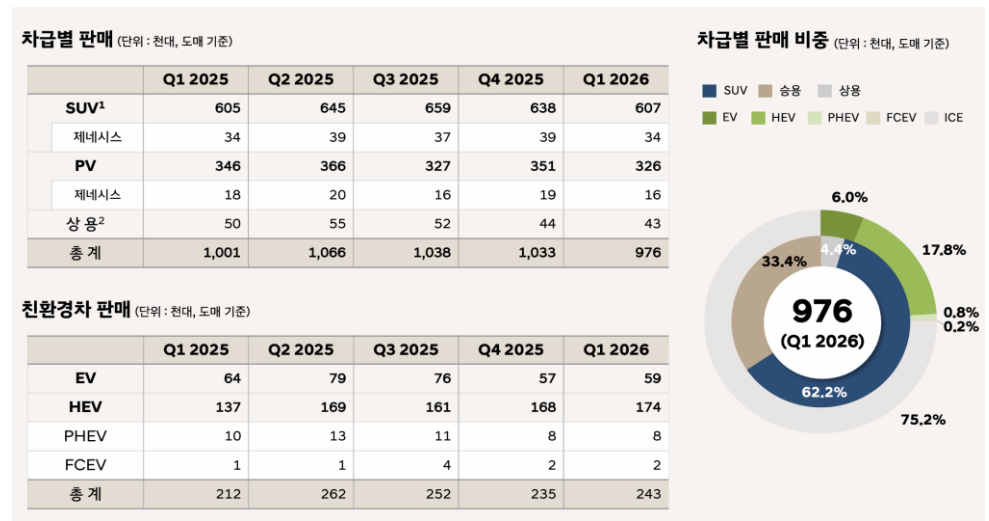
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 7] 현대차 실적 증감 사유 분석



자료: Company Data, 교보증권 리서치센터

[도표 8] 현대차 주요 차급별 및 친환경차 판매 현황



자료: Company Data, 교보증권 리서치센터

[도표 9] 글로벌 완성차 PEER TABLE (26.04.23)

(단위: 백만달러, %)

		현대차	기아	도요타	혼다	GM	포드	폭스바겐	스텔란티스	BYD	Leap motor
국가		한국	한국	일본	일본	미국	미국	독일	네덜란드	중국	중국
시가총액	(백만달러)	73,317	41,833	309,265	37,287	70,699	50,700	52,517	24,609	128,204	8,327
주가	(현지통화)	529,000	158,300	3,123	1,312	78	13	90	7.2	100.0	48.3
P/E	2024	8.2	6.3	9.3	8.6	6.3	11.9	7.9	3.3	27.3	111.9
	2025E	11.7	7.3	11.0	-	6.4	8.3	4.5	8.8	20.8	17.2
	2026E	10.3	6.7	9.6	31.0	5.7	6.8	3.2	4.8	16.8	9.9
P/B	2024	0.5	0.8	1.2	0.5	1.2	1.5	0.3	0.5	3.9	4.2
	2025E	1.1	0.9	1.1	0.5	1.1	1.3	0.2	0.4	3.3	3.2
	2026E	1.0	0.8	1.0	0.5	1.0	1.2	0.2	0.3	2.9	2.4
ROE	2024	6.5	12.9	13.6	6.7	5.1	-20.3	3.9	-33.1	16.2	4.5
	2025E	9.2	13.3	10.2	-1.5	17.4	16.2	4.9	3.4	16.4	21.3
	2026E	10.6	13.1	10.9	2.0	17.5	18.2	5.8	6.7	17.5	27.0
배당성향	2024	27.7	34.9	24.7	36.8	17.1	-	39.1	-	10.1	0.0
	2025E	26.6	30.6	33.3	5.9	6.0	75.9	30.5	24.5	22.0	0.0
	2026E	25.1	29.9	31.6	-124.3	5.7	37.1	30.1	28.6	22.6	3.9
매출액	2024	131,084	80,331	315,354	142,383	185,019	173,996	363,894	173,527	111,904	9,010
	2025E	131,387	82,323	319,175	133,511	184,997	180,876	385,700	187,818	136,780	15,078
	2026E	136,330	86,232	332,793	138,152	189,188	182,485	394,560	193,944	154,936	19,930
매출액 증가율	2024	2.0	1.9	1.0	0.6	-1.3	0.7	3.6	2.3	3.7	101.7
	2025E	0.2	2.5	1.2	-6.2	0.0	4.0	6.0	8.2	22.2	67.4
	2026E	3.8	4.7	4.3	3.5	2.3	0.9	2.3	3.3	13.3	32.2
영업이익	2024	8,071	6,389	31,482	7,966	12,747	6,780	10,024	-952	5,593	25
	2025E	8,562	6,902	25,101	-682	13,917	8,708	18,009	3,492	6,919	460
	2026E	9,360	7,519	28,739	2,030	15,072	10,408	21,148	6,403	8,818	786
OPM	2024	6.2	8.0	10.0	5.6	6.9	3.9	2.8	-0.5	5.0	0.3
	2025E	6.5	8.4	7.9	-0.5	7.5	4.8	4.7	1.9	5.1	3.1
	2026E	6.9	8.7	8.6	1.5	8.0	5.7	5.4	3.3	5.7	3.9
EBITDA	2024	11,849	8,300	-	-	24,727	12,775	52,383	6,840	16,802	188
	2025E	12,150	8,919	36,782	4,729	21,320	12,998	54,102	12,753	18,170	633
	2026E	16,836	9,686	40,069	7,384	23,157	14,619	58,885	15,966	21,350	1,009
EBITA 마진율	2024	9.0	10.3	-	-	13.4	7.3	14.4	3.9	15.0	2.1
	2025E	9.2	10.8	11.5	3.5	11.5	7.2	14.0	6.8	13.3	4.2
	2026E	12.3	11.2	12.0	5.3	12.2	8.0	14.9	8.2	13.8	5.1
당기순이익	2024	6,648	5,321	31,282	5,487	10,311	4,399	7,543	-1,367	4,540	75
	2025E	7,292	5,757	22,946	-1,222	11,136	6,147	11,406	2,475	6,215	503
	2026E	7,964	6,243	25,132	1,311	12,186	7,471	13,859	5,032	7,736	885
NPM	2024	5.1	6.6	9.9	3.9	5.6	2.5	2.1	-0.8	4.1	0.8
	2025E	5.6	7.0	7.2	-0.9	6.0	3.4	3.0	1.3	4.5	3.3
	2026E	5.8	7.2	7.6	0.9	6.4	4.1	3.5	2.6	5.0	4.4

자료: 교보증권 리서치센터

[현대차 005380]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	175,231	186,254	192,285	202,471	215,834
매출원가	139,482	152,038	157,279	164,544	174,416
매출총이익	35,749	34,217	35,006	37,927	41,418
매출총이익률 (%)	20.4	18.4	18.2	18.7	19.2
판매비와관리비	21,510	22,749	23,338	24,670	25,965
영업이익	14,240	11,468	11,668	13,257	15,453
영업이익률 (%)	8.1	6.2	6.1	6.5	7.2
EBITDA	18,527	16,484	17,324	19,611	22,512
EBITDA Margin (%)	10.6	8.9	9.0	9.7	10.4
영업외손익	3,542	2,374	2,631	2,249	2,259
관계기업손익	3,114	2,510	2,453	2,457	2,457
금융수익	1,531	1,299	1,155	1,097	1,114
금융비용	-899	-1,010	-956	-916	-968
기타	-205	-425	-21	-390	-343
법인세비용차감전순손익	17,781	13,842	14,299	15,506	17,712
법인세비용	4,232	3,477	3,575	3,876	4,428
계속사업순손익	13,549	10,365	10,724	11,629	13,284
중단사업순손익	-319	0	0	0	0
당기순이익	13,230	10,365	10,724	11,629	13,284
당기순이익률 (%)	7.5	5.6	5.6	5.7	6.2
비지배지분순이익	703	919	322	465	531
지배지분순이익	12,527	9,446	10,403	11,164	12,753
지배순이익률 (%)	7.1	5.1	5.4	5.5	5.9
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	5,025	717	717	717	717
포괄순이익	18,255	11,082	11,442	12,347	14,001
비지배지분포괄이익	1,154	891	618	840	953
지배지분포괄이익	17,100	10,191	10,824	11,506	13,048

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	-5,662	-5,991	19,523	20,891	23,179
당기순이익	13,230	10,365	10,724	11,629	13,284
비현금항목의 가감	23,950	25,920	26,257	27,449	28,771
감가상각비	3,398	3,745	4,401	5,038	5,658
외환손익	-13	30	-381	-201	-196
자본법평가손익	-3,113	-2,514	-2,453	-2,457	-2,457
기타	23,678	24,660	24,689	25,070	25,766
자산부채의 증감	-35,160	-34,325	-14,230	-14,642	-14,719
기타현금흐름	-7,682	-7,951	-3,228	-3,546	-4,157
투자활동 현금흐름	-14,623	-10,347	-12,651	-12,871	-13,388
투자자산	-3,371	-2,879	-2,215	-2,215	-2,215
유형자산	-8,061	-8,367	-8,000	-8,500	-9,000
기타	-3,191	898	-2,437	-2,156	-2,174
재무활동 현금흐름	19,493	15,425	8,749	-1,403	-5,047
단기차입금	-354	990	312	321	331
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	19,650	19,068	2,434	2,677	-884
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	-3,913	-3,689	-2,618	-2,883	-3,014
기타	4,110	-945	8,621	-1,518	-1,480
현금의 증감	-152	-654	13,316	2,767	1,745
기초 현금	19,167	19,015	18,361	31,677	34,444
기말 현금	19,015	18,361	31,677	34,444	36,189
NOPLAT	10,850	8,587	8,751	9,943	11,589
FCF	-28,084	-29,089	-7,824	-6,845	-5,070

자료: 현대차, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2024A	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	115,764	120,777	136,919	143,125	148,860
현금및현금성자산	19,015	18,361	31,677	34,444	36,189
매출채권 및 기타채권	10,320	13,886	15,420	17,386	19,534
재고자산	19,791	20,662	21,331	22,461	23,943
기타유동자산	66,638	67,869	68,492	68,834	69,194
비유동자산	224,034	248,067	254,264	260,518	266,823
유형자산	44,534	48,750	52,349	55,810	59,152
관계기업투자금	34,644	37,906	40,121	42,336	44,550
기타금융투자자산	83,160	86,355	86,355	86,355	86,355
기타비유동자산	61,696	75,057	75,439	76,017	76,766
자산총계	339,798	368,845	391,183	403,643	415,683
유동부채	79,510	88,579	98,005	97,644	97,560
매입채무 및 기타채무	30,057	32,426	32,824	33,496	34,378
차입금	9,327	10,388	10,700	11,021	11,352
유동성채무	26,742	33,761	42,622	41,343	40,103
기타유동부채	13,383	12,004	11,859	11,784	11,728
비유동부채	140,013	152,617	156,923	160,587	161,944
차입금	24,286	24,340	26,774	29,451	28,568
사채	96,134	106,900	106,900	106,900	106,900
기타비유동부채	19,593	21,377	23,248	24,235	26,476
부채총계	219,522	241,197	254,928	258,231	259,504
지배지분	109,103	115,447	123,231	131,512	141,250
자본금	1,489	1,489	1,489	1,489	1,489
자본잉여금	7,656	7,780	7,780	7,780	7,780
이익잉여금	96,596	101,312	109,096	117,377	127,116
기타지분변동	-850	-375	-375	-375	-375
비지배지분	11,173	12,202	13,024	13,900	14,929
자본총계	120,276	127,648	136,255	145,412	156,179
총차입금	125,794	157,593	158,174	161,680	163,751

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

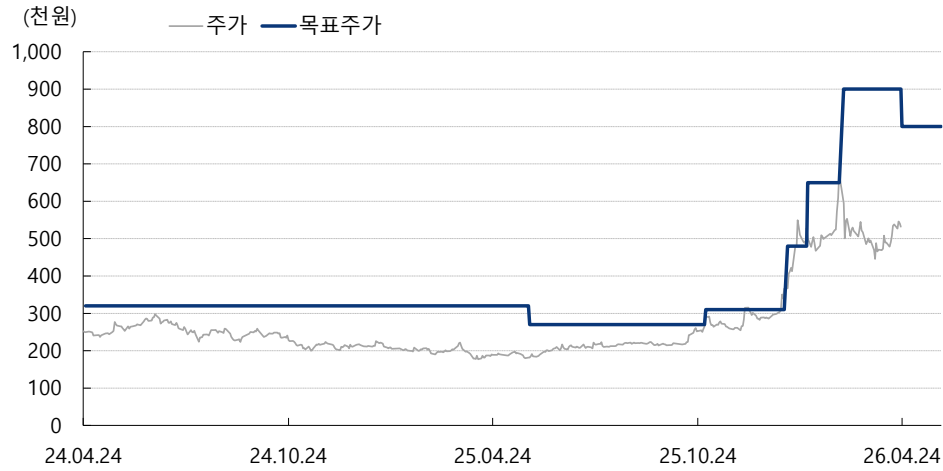
12 결산(십억원)	2024A	2025	2026F	2027F	2028F
EPS	56,300	42,915	47,599	51,174	58,785
PER	3.8	6.9	11.2	10.4	9.0
BPS	401,961	435,007	464,339	495,542	532,237
PBR	0.5	0.7	1.1	1.1	1.0
EBITDAPS	68,094	61,656	65,276	73,897	84,826
EV/EBITDA	7.6	10.9	13.2	11.6	10.0
SPS	834,779	902,936	939,086	988,832	1,054,095
PSR	0.3	0.3	0.6	0.5	0.5
CFPS	-103,222	-108,800	-29,481	-25,792	-19,103
DPS	12,000	10,000	11,000	11,500	12,000

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2024A	2025	2026F	2027F	2028F
성장성					
매출액 증가율	7.7	6.3	3.2	5.3	6.6
영업이익 증가율	-5.9	-19.5	1.7	13.6	16.6
순이익 증가율	7.8	-21.7	3.5	8.4	14.2
수익성					
ROIC	27.7	18.0	15.9	16.3	17.2
ROA	4.0	2.7	2.7	2.8	3.1
ROE	12.4	8.4	8.7	8.8	9.4
안정성					
부채비율	182.5	189.0	187.1	177.6	166.2
순차입금비율	46.4	47.8	48.0	46.9	45.1
이자보상배율	31.5	20.0	24.4	28.0	26.3

현대차 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2024.01.04	매수	260,000	(28.25)	(27.88)	2025.07.16	매수	270,000	(24.12)	(17.78)
2024.01.16	매수	260,000	(28.86)	(27.42)	2025.07.25	매수	270,000	(21.54)	(17.22)
2024.01.26	매수	260,000	(27.89)	(20.00)	2025.10.13	매수	270,000	(19.83)	(1.85)
2024.02.02	매수	260,000	(27.16)	(12.69)	2025.10.31	매수	310,000	(7.97)	18.06
2024.02.05	매수	280,000	(13.90)	(8.75)	2026.01.12	매수	480,000	(0.63)	14.38
2024.04.23	매수	320,000	(21.48)	(21.09)	2026.01.30	매수	650,000	(20.13)	3.69
2024.04.26	매수	320,000	(21.69)	(21.09)	2026.03.03	매수	900,000	(43.72)	(38.56)
2024.05.03	매수	320,000	(20.97)	(13.44)	2026.04.24	매수	800,000		
2024.06.04	매수	320,000	(28.98)	(6.88)					
담당자변경									
2025.05.27	매수	270,000	(24.67)	(19.63)					

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자_2026.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	2.7	1.4	0.0

【업종 투자의견】

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

【기업 투자기간 및 투자등급】 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익의 예상되거나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하