

기아 000270

2025 CEO Investor Day: EV와 PBV

중장기 판매대수와 EV 믹스는 하향, HEV 판매대수 및 믹스는 상향

기아는 2025 CEO Investor Day에서 'Plan S 2030'을 통해 중장기 전략을 발표했다. 1) 전기차 세그먼트 확장, 2) 하이브리드 목표 상향이 핵심이다. 2027/2030 판매목표는 기존 대비 -6.2%/-2.5% 하향했다. 2027년까지는 북미, 유럽 판매목표 하향이 영향을 미쳤다. 다만 2030년까지의 전반적인 흐름에서는 중국 판매목표가 경쟁심화를 감안해 8.1만대(기존 21.5만대) 수준으로 하향 고정된 점이 중요하다. BEV 믹스 목표도 전 지역에 걸친 환경정책 지연 기조에 따라 2027/2030년 각각 -7.8%p/-7.1%p 하향됐다. 다만 HEV 믹스는 반사수혜로 +6.7%/+4.7% 상향됐다.

Plan S 2030: EV 세그먼트(볼륨, eLCV, 픽업트럭) 진출 확대

전기차 성장 전략의 핵심은 세그먼트 확장이다. 1) 승용차 시장에서는 EV2부터 EV5까지의 볼륨 라인업을 구축해 ICE를 대체하는 것이 목표다. 전기차 플랫폼은 실내공간이 넓어 한 체급 위 내연차와 경쟁 가능하다는 점에서 현 EV3, EV4를 중심으로 기존 ICE 볼륨 모델 라인업 대체가 가능할 전망이다. 최신 모델(예정)인 EV4, EV2는 각각 연간 15만대 판매가 목표다. 전기 픽업트럭 시장도 타스만 출시를 시작으로 저변을 넓혀갈 예정이다.

2) 상용 전기차 시장 진출은 PBV 시리즈(PV5, PV7, PV9)를 통해 공략할 예정이다. 유럽이 주요 타겟 시장으로 LCV 전동화 의무규제에 따라 eLCV 시장 침투율은 현재 7%에서 38%까지 빠른 성장이 예상된다. 1964년 Ford 개척 이후 독과점 시장인 만큼 난관이 예상되나 신차판매, 중고차판매, 파이낸스, 컨버전, AS로 연결되는 롱테일 비즈니스로 상방은 크다. SDV 플랫폼을 활용한 데이터 솔루션도 제공 가능한 만큼 락업을 통한 플랫폼 효과를 중장기적으로 기대한다. 초기 목표 마진율은 mid-single 수준이지만 유럽 경쟁사 마진율이 15%~30%라는 점에 주목할 필요가 있다. 2030년 연간 25만대를 목표로하며 첫 모델인 PV5는 3Q25 국내 및 유럽 출시된다. (다음 페이지로)

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	86,559	99,808	107,449	113,666	118,090
영업이익	7,233	11,608	12,667	12,612	12,821
영업이익률(%)	8.4	11.6	11.8	11.1	10.9
세전이익	7,502	12,677	13,500	13,938	14,405
지배주주지분순이익	5,409	8,777	9,773	10,153	10,304
EPS(원)	13,345	21,831	24,941	25,913	26,296
증감률(%)	13.6	63.6	14.2	3.9	1.5
ROE(%)	14.6	20.4	19.1	17.3	15.7
PER (배)	4.4	4.6	4.0	3.3	3.2
PBR (배)	0.6	0.9	0.7	0.5	0.5
EV/EBITDA (배)	1.9	2.0	1.6	1.1	0.8

자료: 기아, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

최태용 자동차·2 차전지
02-709-2657
tyc@ds-sec.co.kr

2025.04.10

매수(유지)

목표주가(유지)	150,000원
현재주가(04/09)	83,800원
상승여력	79.0%

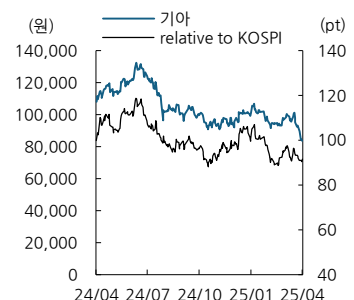
Stock Data

KOSPI	2,293.7pt
시가총액(보통주)	33,325십억원
발행주식수	397,673천주
액면가	5,000원
자본금	2,139십억원
60일 평균거래량	1,235천주
60일 평균거래대금	119,580백만원
외국인 지분율	0.0%
52주 최고가	135,000원
52주 최저가	82,800원
주요주주	
현대자동차(외 5인)	36.3%
국민연금공단(외 1인)	6.6%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-13.4	-2.9
3M	-18.9	-9.8
6M	-15.9	-4.3

주가차트



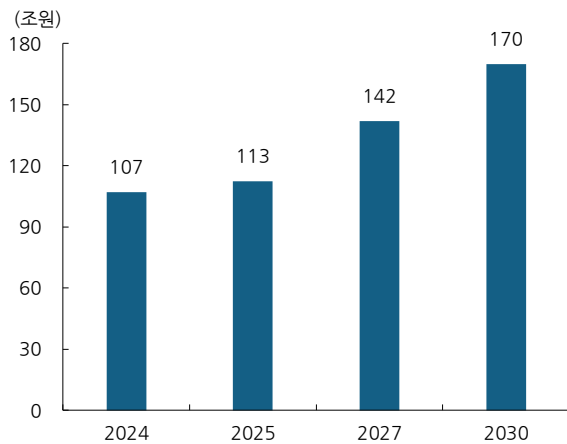
관세 불확실성은 여전히 상존하나 높은 이익체력은 경쟁 우위

미국의 25% 자동차 관세가 시행되었으나 협상의 여지가 남아있어 여전히 불확실성이 상존하는 상황이다. 일부 브랜드는 인센티브 확대를 통해 가격 경쟁력 극대화과 점유율 확장을 목표로하는 모습이나 이익체력 감안 시 장기적인 전략이 될 순 없다.

한국 완성차는 미국, 일본 완성차 대비 관세 영향이 크다. 기아는 미국 ASP 33,000 달러 가정 시 5,000달러의 인상 효과가 발생한다. 관세 영향을 흡수할 경우 감익폭은 최대 4.1조원으로 추정한다. 다만 메타플랜트 20만대 램프업 시 2.3조원까지 축소 가능하다. 램프업 전이라도 달러 인센티브 축소를 통해 전가할 경우 1.6조원까지 감익 영향을 줄일 수 있다. 만약 램프업 완료 후에도 달러 인센티브 전가가 지속될 경우에는 ASP 인상 없이 완전히 상쇄 가능하다.

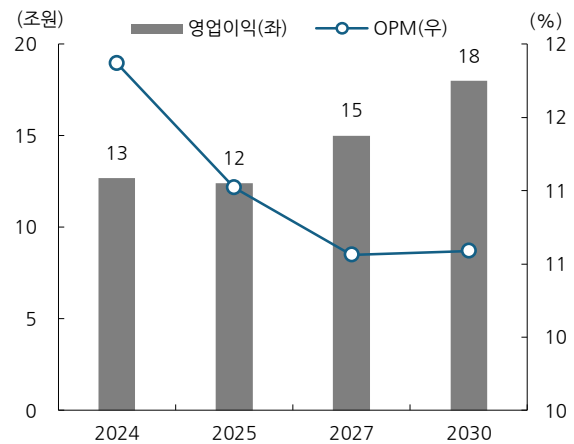
2025년은 램프업 완료되기 이전으로 달러 인센티브 전가만 가정 시 당사의 2025년 영업이익 추정치 12.6조원 대비 11조원까지 잠재적으로 감익될 가능성이 있다. 다만 중장기적으로 업계 내 이익체력 Top Tier급인 만큼 경쟁사 대비 대응 여력은 충분하다. 시나리오별 예상되는 감익 편차가 큰 상황에서 필요한 것은 방향성이지만 초기 경쟁이 진정되는 3~4개월 후부터 가시화될 전망이다. 악재는 전부 반영된 만큼 관세에 대한 추가 인하 협상을 기다려볼 만하다.

그림1 기아 매출액 가이드던스



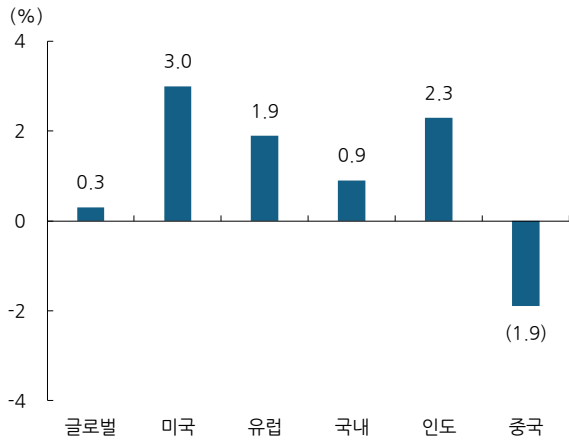
자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

그림2 기아 영업이익 가이드던스



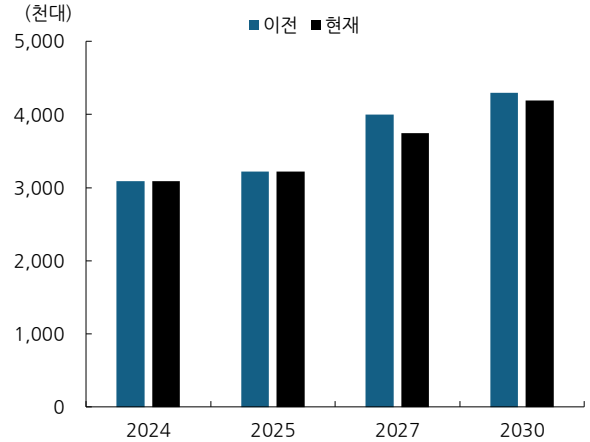
자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

그림3 2025년 산업수요 전망



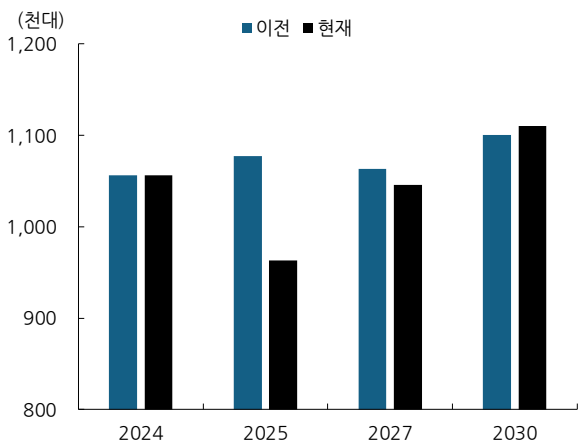
자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

그림4 글로벌 판매목표 (27년 375만대, 30년 420만대)



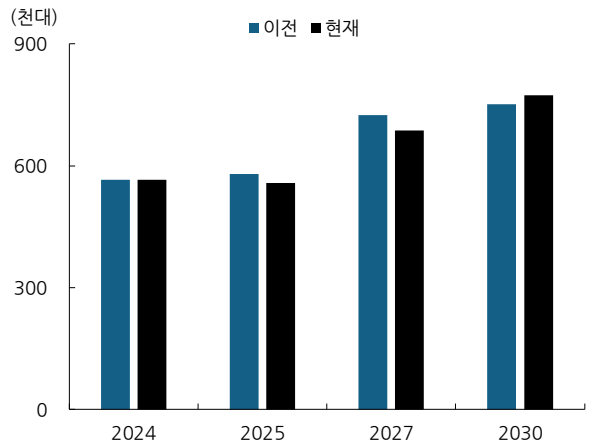
자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

그림5 북미 판매목표



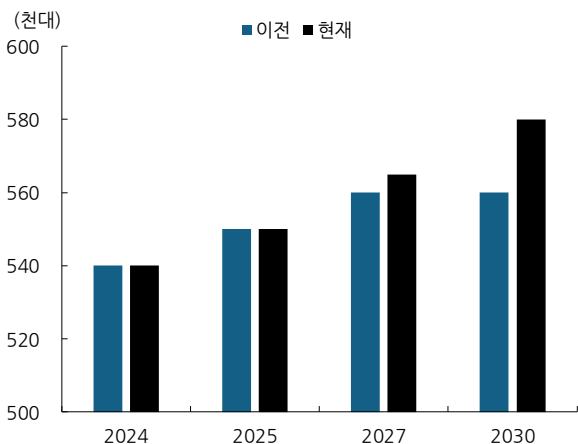
자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

그림6 유럽 판매목표



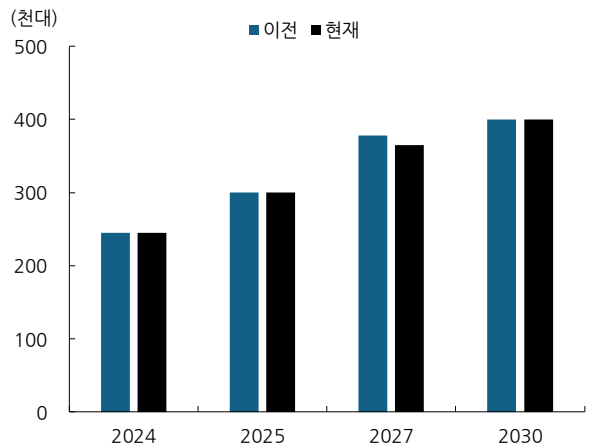
자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

그림7 한국 전망



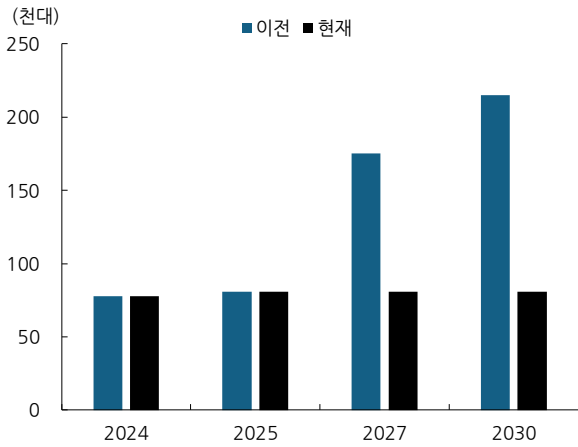
자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

그림8 인도 판매목표



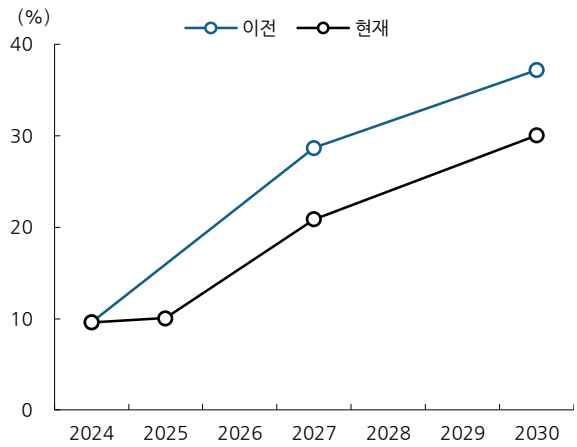
자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

그림9 중국 판매목표



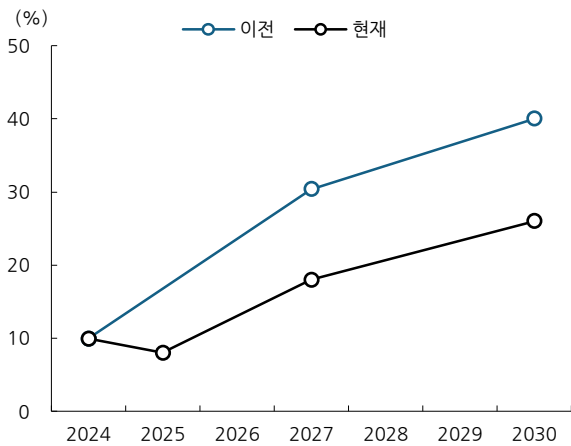
자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

그림10 글로벌 EV 믹스 목표 (27년 78만대, 30년 126만대)



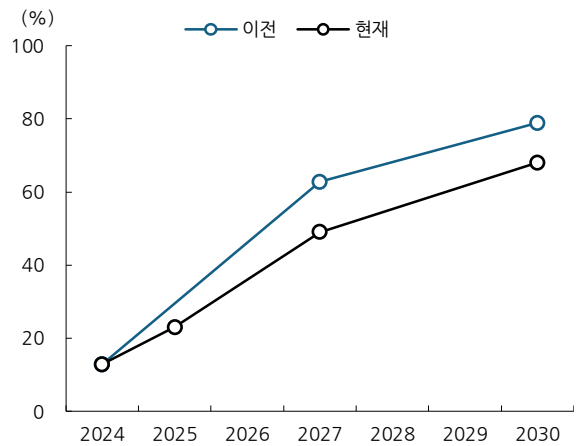
자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

그림11 북미 EV 믹스 목표



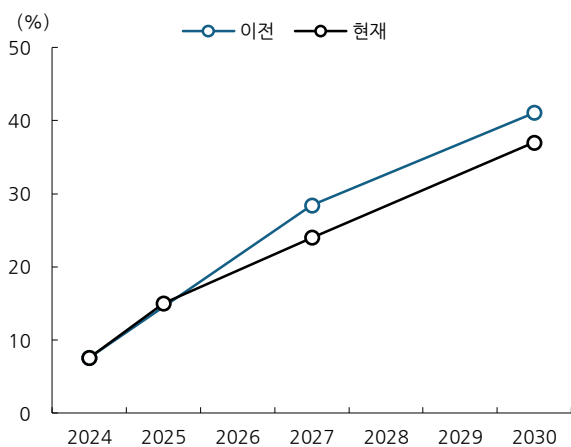
자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

그림12 유럽 EV 믹스 목표



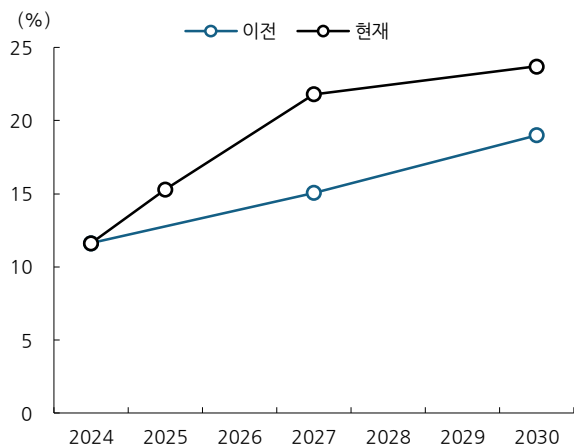
자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

그림13 한국 EV 믹스 목표



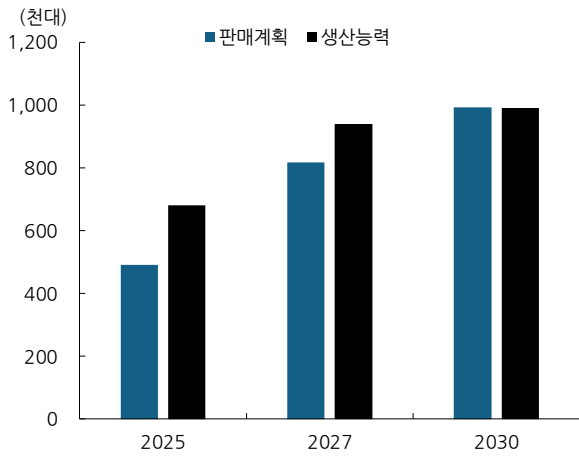
자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

그림14 글로벌 HEV 믹스 (27년 82만대, 30년 99만대)



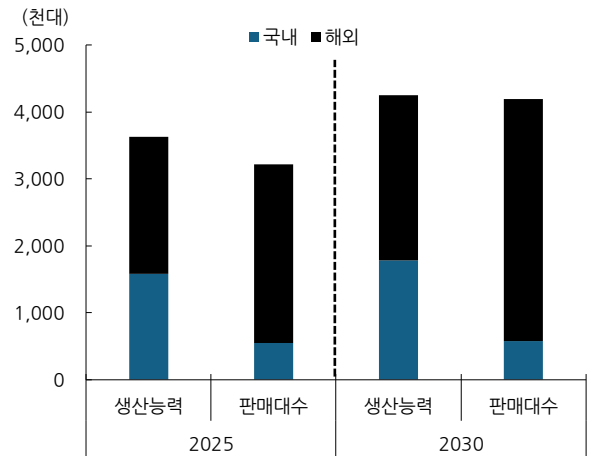
자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

그림15 HEV 판매계획 및 생산능력 목표



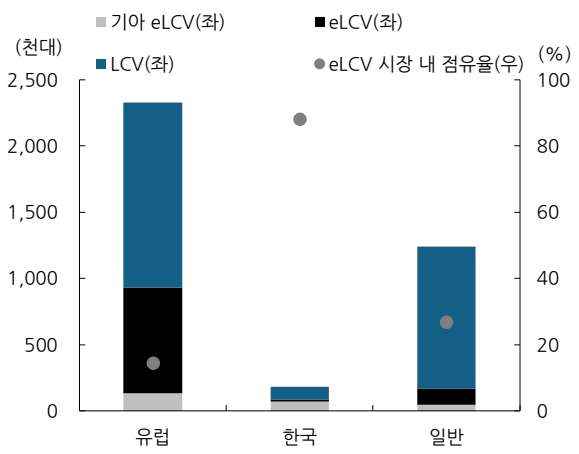
자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

그림16 전체 판매계획 및 생산능력 목표



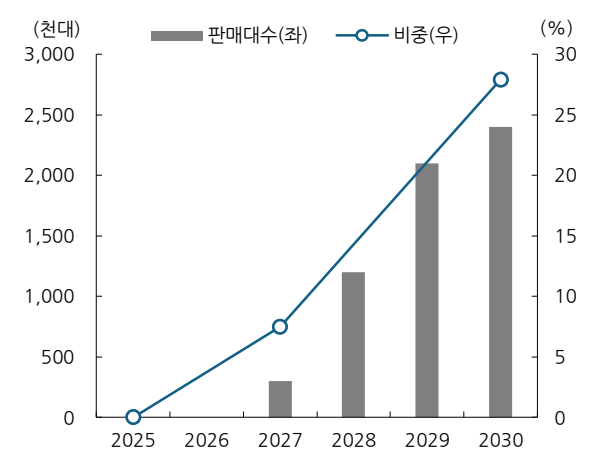
자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

그림17 eLCV 판매 목표 (2030, 25만대)



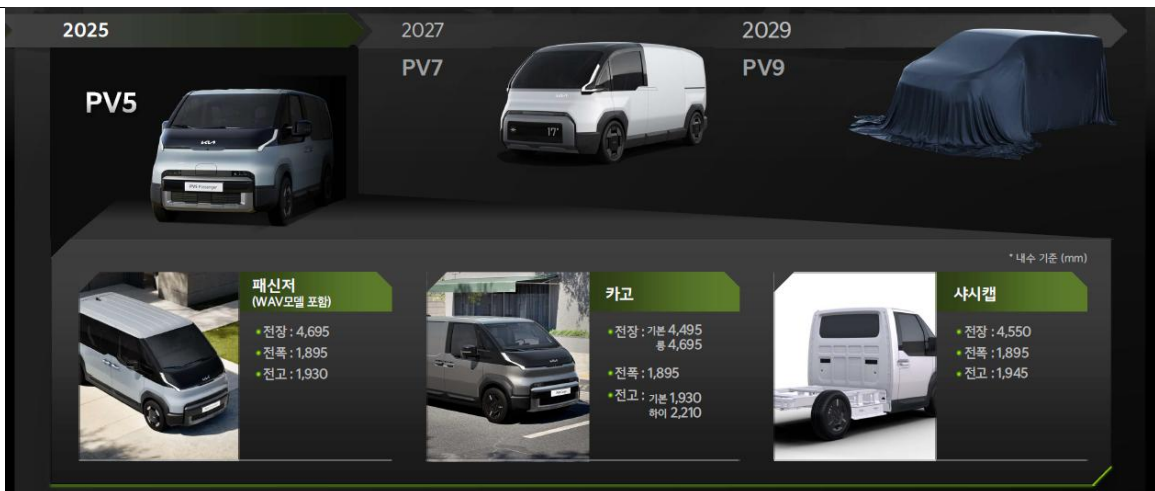
자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

그림18 SDV 판매 전망



자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

그림19 PBV 라인업



자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

그림20 기아 글로벌 신차 라인업 전략



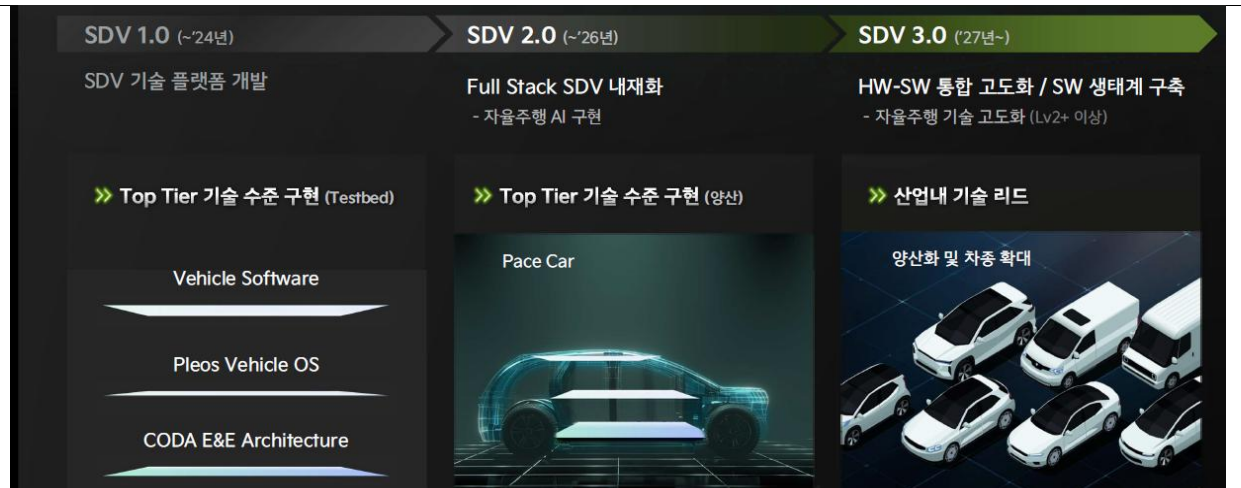
자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

그림21 기아 출시 예정 신차



자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

그림22 SDV 전환 로드맵



자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

그림23 자율주행 투자/협업 현황

자율주행 기술 활용계획

차세대 로보택시 공동 개발

	운영 현황	향후 계획
차량	IONIQ5	로보택시 특화 차량
진출 지역	미국 2개 도시 (라스베가스, 피츠버그)	서비스 지역 확장 (주요 거점 도시)
목적	소규모 시범운영	양산 전제 선행개발

- PBV 대상 상용 로보택시 대응 가능한 차세대 자율주행 기술 적용
- 이미지 라벨링 속도 및 분석능력 향상, 운영가능한 환경조건 확대 등
- 자율주행 시장 및 관련 법규 상황 고려 상용화 시점 검토 예정

자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

그림24 로보틱스 투자/협업 현황

로보틱스 기술 활용 계획

기아 생산 공장 내 로봇 도입 통한 제조혁신 추진

- Spot, 제조 공장 내 패트롤 적용 및 추가 활용 검토
- Autoland 화성 / 광주 / 광명 내 안전 감독 위한 9대 도입 완료, 차량 검사 등 확대 검토
- Atlas, 완성차 공장 내 활용 기회 발굴 및 적용 검토
- 제조 공장 내 서열 작업 등 적용 영역 검토 중

PBV 물류 고객사 협업 라스트마일 로봇배송 검토

- PBV-로보틱스 연계 물류 혁신 솔루션 구축
- Spot 활용 사람-로봇 협동 기반 로봇배송 모델 개발 및 국내외 물류사 연계 실증
- Stretch 활용 물류센터 내 상·하차 자동화 솔루션 검토
- 라스트마일 전 프로세스 내 PBV-로보틱스 활용 자동화 서비스 제공 검토

자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터

표1 관세 부과 시나리오별 전사 기준 영업이익 변동 추정

(천대, %)	GM	포드	스텔란티스	현대차	기아	도요타	혼다
2024 영업이익률 (%)	4.5	2.8	2.4	8.1	11.8	9.8	6.8
2024 영업이익 (십억원)	12,298	7,643	6,094	14,240	12,667	12,203	13,867
판매 및 생산 현황							
북미 지역 생산량	2,769	2,535	1,791	362	624	2,049	1,673
미국	1,754	2,094	1,179	362	353	1,270	1,012
멕시코	843	387	419	-	271	245	241
캐나다	173	54	193	-	-	534	421
글로벌 판매대수	6,082	4,393	5,385	4,091	3,119	9,464	2,931
미국 판매대수	2,689	2,065	1,310	988	826	2,333	1,424
지역 비중	44	47	24	24	26	25	49
1) 멕시코 수입	712	358	314	-	151	228	211
익스포저	11.7	8.1	5.8	-	4.8	2.4	7.2
기대효과	2.9	2.0	1.5	-	1.2	0.6	1.8
2) 캐나다 수입	152	48	170	-	-	470	370
익스포저	2.5	1.1	3.2	-	-	5.0	12.6
기대효과	0.6	0.3	0.8	-	-	1.2	3.2
3) 미국 현지 생산	1,336	1,994	1,129	362	353	1,270	862
4) 기타 지역 수입	489	100	50	626	322	365	150
익스포저	8.0	2.3	0.9	15.3	10.3	3.9	5.1
기대효과	2.0	0.6	0.2	3.8	2.6	1.0	1.3
관세 영향을 고객 전가 없이 흡수할 경우 전사 기준 영업이익률 및 영업이익 감소폭, %p, 십억원							
1) 자동차 관세 25%(멕시코, 캐나다 포함)	5.6	2.3	2.2	3.8	3.8	2.8	5.0
영업이익 변동 (십억원)	15,306	6,257	5,678	6,704	4,070	3,491	10,167
2) 멕시코 관세만 제외	2.6	0.3	0.8	3.8	2.6	2.2	3.2
영업이익 변동 (십억원)	7,253	735	1,992	6,704	2,771	2,742	6,475
3) 캐나다 관세만 제외	4.9	2.0	1.5	3.8	3.8	1.6	1.8
영업이익 변동 (십억원)	13,585	5,522	3,686	6,704	4,070	1,948	3,692
4) 캐나다, 멕시코 관세 모두 제외	2.0	0.6	0.2	3.8	2.6	1.0	1.3
영업이익 변동 (십억원)	5,533	1,542	587	6,704	2,771	1,199	2,624

자료: DS투자증권 리서치센터

주1: 기본가정은 1) 현지 생산을 최대한 활용, 2) 캐나다 to 미국 비중을 88%로 가정, 3) 가격 변동에 따른 판매량 변동은 가정하지 않음

주2: 익스포저 = 관세 대상 판매대수/글로벌 판매대수, 기대효과 = 관세 부과시 ASP 상승 압력으로 가격 전가 없이 기존 가격 경쟁력 유지하기 위해 발생할 수 있는 마진을 훼손

주3: 북미3사는 미국 판매대수 내 기타지역 수입분을 현지생산 CAPA로 대체 가능한 규모로 기입된 영향보다 축소 가능. 특히, GM은 "멕시코 관세 제외" 시 7.2조원 → 2.5조원까지 축소

표2 현대차그룹 메타플랜트 증설 시 영업이익 변동 추정

	증설 전 (%p)		증설 후 (%p)		Gap (%p)		증설 후 이익변동 (십억원)	
	현대차	기아	현대차	기아	현대차	기아	현대차	기아
1) 자동차 관세 25%(멕시코, 캐나다 포함)	3.8	3.8	1.9	2.1	(1.9)	(1.7)	3,332	2,254
2) 멕시코 관세만 제외	3.8	2.6	1.9	0.9	(1.9)	(1.7)	3,332	966
3) 캐나다 관세만 제외	3.8	3.8	1.9	2.1	(1.9)	(1.7)	3,332	2,254
4) 캐나다, 멕시코 관세 모두 제외	3.8	2.6	1.9	0.9	(1.9)	(1.7)	3,332	966

자료: DS투자증권 리서치센터

표3 현대차그룹 딜러 인센티브 축소를 통한 영업이익 변동 추정

(달러, %)		증설전		증설 후	
		현대차	기아	현대차	기아
복미 MSRP (달러)	$a = d+b$	46,000	36,000	46,000	36,000
인센티브 (달러)	b	3,000	3,000	3,000	3,000
인센티브율 (% , 인센티브/MSRP)	$c = a/b$	6.5	8.3	6.5	8.3
복미 ASP (달러)	d	43,000	33,000	43,000	33,000
관세율 (%)	e	25	25	25	25
관세 대상 물량 비중 (%)	f	65	65	35	35
관세 적용 후 복미 ASP (ASP)	$g = d*e*f$	50,000	38,000	47,000	36,000
ASP 상승 (달러)	$h = g-d$	7,000	5,000	4,000	3,000
(-) 복미 인센티브 회수 (달러)	$i = b$	3,000	3,000	3,000	3,000
딜러사 전가 외 잔여 미국 ASP 상승	$j = h-i$	4,000	2,000	1,000	0
딜러 인센티브 전가 후 이익변동 (십억원)					
1) 자동차 관세 25% (멕시코, 캐나다 포함)	이익변동 * j/h	3,831	1,628	833	-
2) 멕시코 관세만 제외		3,831	1,108	833	-
3) 캐나다 관세만 제외		3,831	1,628	833	-
4) 캐나다, 멕시코 관세 모두 제외		3,831	1,108	833	-

자료: DS투자증권 리서치센터

[기아 000270]

재무상태표	(십억원)					손익계산서	(십억원)				
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
유동자산	34,147	37,466	41,797	45,952	51,904	매출액	86,559	99,808	107,449	113,666	118,090
현금 및 현금성자산	11,554	14,353	13,567	13,780	18,754	매출원가	68,536	77,180	82,678	88,891	92,799
매출채권 및 기타채권	4,800	4,957	6,842	7,020	7,279	매출총이익	18,023	22,629	24,771	24,775	25,291
재고자산	9,104	11,273	12,419	15,818	16,158	판매비 및 관리비	10,790	11,021	12,104	12,163	12,470
기타	8,689	6,883	8,970	9,334	9,713	영업이익	7,233	11,608	12,667	12,612	12,821
비유동자산	39,564	43,162	50,958	53,962	57,433	(EBITDA)	9,656	13,961	15,216	15,581	16,056
관계기업투자등	19,561	21,439	24,515	25,511	26,547	금융손익	53	767	954	967	1,076
유형자산	15,383	16,104	18,279	19,574	21,049	이자비용	233	182	101	92	92
무형자산	2,906	3,310	4,094	4,642	5,430	관계기업등 투자손익	364	684	395	556	715
자산총계	73,711	80,628	92,756	99,914	109,336	기타영업외손익	-148	-382	-516	-196	-208
유동부채	25,378	25,674	26,977	28,164	29,194	세전계속사업이익	7,502	12,677	13,500	13,938	14,405
매입채무 및 기타채무	15,278	16,346	17,275	18,115	18,782	계속사업법인세비용	2,093	3,900	3,725	3,783	4,100
단기금융부채	3,502	1,182	1,149	1,149	1,149	계속사업이익	5,409	8,778	9,775	10,155	10,305
기타유동부채	6,598	8,145	8,553	8,901	9,262	중단사업이익	0	0	0	0	0
비유동부채	8,990	8,395	9,938	10,210	10,494	당기순이익	5,409	8,778	9,775	10,155	10,305
장기금융부채	4,284	2,982	2,490	2,490	2,490	지배주주	5,409	8,777	9,773	10,153	10,304
기타비유동부채	4,706	5,414	7,448	7,720	8,004	총포괄이익	5,205	9,167	9,775	10,155	10,305
부채총계	34,368	34,070	36,916	38,375	39,687	매출총이익률 (%)	20.8	22.7	23.1	21.8	21.4
지배주주지분	39,338	46,552	55,831	61,530	69,640	영업이익률 (%)	8.4	11.6	11.8	11.1	10.9
자본금	2,139	2,139	2,139	2,139	2,139	EBITDA마진률 (%)	11.2	14.0	14.2	13.7	13.6
자본잉여금	1,737	1,758	1,760	1,760	1,760	당기순이익률 (%)	6.2	8.8	9.1	8.9	8.7
이익잉여금	36,321	43,271	50,241	58,200	66,310	ROA (%)	7.7	11.4	11.3	10.5	9.8
비지배주주지분(연결)	5	6	9	9	9	ROE (%)	14.6	20.4	19.1	17.3	15.7
자본총계	39,343	46,558	55,840	61,540	69,649	ROIC (%)	42.9	61.5	64.5	50.6	43.2

현금흐름표	(십억원)					주요투자지표	(원, 배)				
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	9,333	11,297	12,564	8,059	13,402	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	5,409	8,778	9,775	10,155	10,305	P/E	4.4	4.6	4.0	3.3	3.2
비현금수익비용가감	8,642	8,836	9,666	440	2,819	P/B	0.6	0.9	0.7	0.5	0.5
유형자산감가상각비	1,841	1,846	2,010	2,298	2,469	P/S	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3
무형자산상각비	582	507	540	671	766	EV/EBITDA	1.9	2.0	1.6	1.1	0.8
기타현금수익비용	6,219	6,483	6,218	-3,704	-1,910	P/CF	1.7	2.3	2.1	3.2	2.6
영업활동 자산부채변동	-2,217	-4,247	-4,287	-2,536	278	배당수익률 (%)	5.9	5.6	5.6	6.6	6.6
매출채권 감소(증가)	-796	125	-1,073	-178	-259	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-2,196	-2,511	-1,497	-3,399	-340	매출액	23.9	15.3	7.7	5.8	3.9
매입채무 증가(감소)	2,416	702	790	840	668	영업이익	42.8	60.5	9.1	-0.4	1.7
기타자산 부채변동	-1,641	-2,564	-2,506	201	210	세전이익	17.3	69.0	6.5	3.2	3.3
투자활동 현금	-5,671	-3,107	-10,153	-5,651	-6,235	당기순이익	13.6	62.3	11.4	3.9	1.5
유형자산처분(취득)	-1,443	-2,230	-3,424	-3,593	-3,943	EPS	13.6	63.6	14.2	3.9	1.5
무형자산 감소(증가)	-596	-793	-1,192	-1,220	-1,554	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	-3,315	320	-2,870	-674	-565	부채비율	87.4	73.2	66.1	62.4	57.0
기타투자활동	-317	-404	-2,667	-165	-172	유동비율	134.6	145.9	154.9	163.2	177.8
재무활동 현금	-3,454	-5,596	-3,570	-2,194	-2,194	순차입금/자기자본(x)	-15.4	-27.3	-27.4	-25.6	-30.1
차입금의 증가(감소)	-2,081	-3,755	-923	0	0	영업이익/금융비용(x)	31.0	63.8	124.8	137.1	139.4
자본의 증가(감소)	-1,313	-1,903	-2,694	-2,194	-2,194	총차입금 (십억원)	7,786	4,164	3,639	3,639	3,639
배당금의 지급	1,203	1,403	2,194	2,194	2,194	순차입금 (십억원)	-6,054	-12,718	-15,303	-15,735	-20,936
기타재무활동	-61	62	47	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	20	2,799	-787	214	4,973	EPS	13,345	21,831	24,941	25,913	26,296
기초현금	11,534	11,554	14,353	13,567	13,780	BPS	97,044	115,789	140,395	154,726	175,118
기말현금	11,554	14,353	13,567	13,780	18,754	SPS	213,534	248,252	270,194	285,827	296,953
NOPLAT	5,215	8,037	9,172	9,189	9,172	CFPS	34,662	43,812	48,886	26,642	33,002
FCF	6,162	10,260	5,001	2,408	7,168	DPS	3,500	5,600	5,600	5,600	5,600

자료: 기아, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

기아 (000270) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원) 200,000
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2023-11-30	담당자변경				
2023-11-30	매수	120,000	-13.0	7.1	
2024-01-04	매수	120,000	-9.2	7.1	
2024-01-17	매수	120,000	-6.8	7.1	
2024-01-26	매수	120,000	-4.2	7.1	
2024-03-05	매수	120,000	-3.2	-15.2	
2024-04-15	매수	130,000	-11.8	-9.1	
2024-04-29	매수	150,000	-30.3	-11.8	
2024-06-04	매수	150,000	-31.3	-11.8	
2024-07-02	매수	150,000	-32.9	-15.8	
2024-07-29	매수	150,000	-34.4	-24.2	
2024-10-14	매수	150,000	-35.6	-28.9	
2024-10-28	매수	150,000	-35.5	-28.9	
2024-12-04	매수	150,000	-35.1	-28.9	
2025-01-13	매수	150,000	-35.7	-28.9	
2025-01-31	매수	150,000	-36.6	-32.0	
2025-03-19	매수	150,000	-37.8	-32.4	
2025-04-10	매수	150,000			

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 추가 등락 기준)

기업	산업	
매수	비중확대	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
중립	중립	
매도	비중축소	

투자의견 비율

기준일 2025.03.31

매수	중립	매도
98.1%	1.3%	0.6%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.