

현대차 005380

1분기 최대 이익 그러나 안개주의보

1Q25P: 영업이익 3.6조원으로 컨센서스 +3% 상회

1Q25P 매출액 44.4조원(+2.2% 이하 YoY), 영업이익 3.6조원(+3.1%)로 컨센서스 영업이익 3.5조원을 +3.1% 상회했다. 1Q25 도매판매(중국 제외)는 미국 판매 호조 지속과 국내 아산공장 중단 기저효과로 +1.2% 증가했다. 미국 하이브리드 호조와 유럽 연비 규제에 따른 HEV/BEV 믹스 확대 및 우호적 환율효과(1,451원, +9.2%)가 인센티브 증가를 상쇄하며 매출 증가를 견인했다. 이에 따라 영업이익은 성장했으나 BEV 믹스 및 인센티브 확대에 OPM은 8.2%(-0.6%p)로 하락했다.

2분기까지 양호하겠으나 관세 영향으로 사업 가시성은 안갯속

2025F 매출액 186.4조원(+6.4%), 영업이익 12.6조원(-11.6%)를 전망한다. 3Q25부터의 자동차 관세 25% 영향 추정비용 1.8조원을 반영했다. 달러 인센티브 회수를 가정했다. 금번 실적발표에서도 지난 기아 CID와 마찬가지로 현대차그룹의 구체적인 관세 대응 전략은 부재했다. 다만 3.1개월 수준의 현지 재고와 보다 긴 부품 재고를 감안 시 관세 부과에 따른 ASP 영향은 3Q25부터 본격화될 것으로 예상된다. 이에 미국 판매호조는 2Q25까지 지속될 개연성이 높다. 한편, 메타플랜트의 하반기 수익성 기여는 제한적일 전망이다. 현재 아이오닉5/9을 생산 중으로 하이브리드 차종 생산은 2026년부터 투입된다. 이에 미국에 3Q25 출시되는 펠리세이드 HEV의 신차 효과도 관세 영향이 불가피하다. 러시아 사업 재개는 계획이 없는 상황이고 GM과의 협업도 관세 불확실성에 가려져 있다. PER 3.8배의 밸류에이션이 빛을 발하기 위해서는 관세 축소 혹은 사업적인 모멘텀 제시가 필요한 시점이다.

관세 효과 반영에 따라 목표주가 27만원으로 하향

1.1조원 규모의 자사주 소각을 발표했다. 23년 4월 발표한 중장기 주주환원정책(3년간 발행주식 1%씩 소각)과 24년 11월 이후 매입분(발행주식수 1.2%)에 대한 소각이다. 다만 TSR 35% 목표에서 자사주 소각 목적의 신규 매입도 포함되는 만큼 상황에 따라 매입과 소각 간 시차 발생 개연성이 있다. 관세 효과 반영에 따른 추정치 변동으로 목표주는 27만원으로 하향, 투자 의견 '매수'를 유지한다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	142,151	162,664	175,231	186,426	196,125
영업이익	9,825	15,127	14,240	12,589	12,093
영업이익률(%)	6.9	9.3	8.1	6.8	6.2
세전이익	11,181	17,619	17,781	15,430	15,428
지배주주지분순이익	7,364	11,962	12,527	10,738	11,093
EPS(원)	32,510	53,344	58,785	49,916	51,673
증감률(%)	49.7	64.1	10.2	-15.1	3.5
ROE(%)	9.4	13.7	12.4	9.7	9.6
PER (배)	4.6	3.8	3.6	3.8	3.7
PBR (배)	0.5	0.6	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA (배)	8.3	7.4	9.9	10.0	10.1

자료: 현대차, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

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

2025.04.25

매수(유지)

목표주가(유지)	270,000원
현재주가(04/24)	188,900원
상승여력	42.9%

Stock Data

KOSPI	2,522.3pt
시가총액(보통주)	39,559십억원
발행주식수	209,416천주
액면가	5,000원
자본금	1,489십억원
60일 평균거래량	785천주
60일 평균거래대금	155,931백만원
외국인 지분율	35.6%
52주 최고가	299,500원
52주 최저가	175,800원
주요주주	
현대모비스(외 12인)	30.0%
국민연금공단(외 1인)	7.2%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-11.3	-7.1
3M	-7.9	-7.3
6M	-17.3	-15.1

주가차트

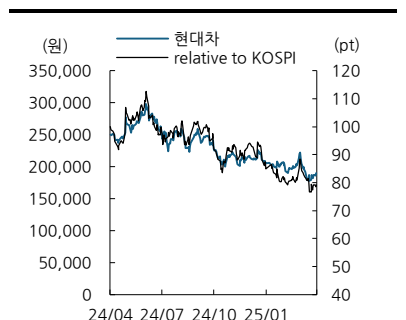


표1 현대차 1Q25P 실적 Review

(십억원, %)	1Q25P	4Q24	1Q24	QoQ	YoY	컨센서스	Gap	DS 추정치	Gap
매출액	44,408	46,624	40,659	(4.8)	9.2	43,465	2.2	43,109	3.0
자동차	34,718	35,750	31,718	(2.9)	9.5			33,622	
금융	7,398	8,188	6,656	(9.6)	11.1			7,149	
기타	2,292	2,686	2,285	(14.7)	0.3			2,337	
영업이익	3,634	2,822	3,557	28.8	2.2	3,526	3.1	3,793	(4.2)
OPM	8.2	6.1	8.7	2.1	(0.6)			8.8	
자동차	8.2	6.2	9.1	2.1	(0.9)			9.2	
금융	5.5	5.2	6.4	0.4	(0.8)			5.5	
기타	8.9	9.1	10.2	(0.2)	(1.3)			10.2	
지배순이익	2,924	2,280	3,231	28.2	(9.5)	3,195	(8.5)	3,079	(5.0)
NPM	6.6	4.9	7.9	1.7	(1.4)			7.1	

자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터 추정

표2 현대차 추정치 변경 Table

(십억원, %, %p)	변경전		변경후		Gap	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	180,772	189,093	186,426	196,125	3.1	3.7
영업이익	14,285	15,405	12,589	12,093	(11.9)	(21.5)
OPM	7.9	8.1	6.8	6.2	(1.1)	(2.0)
지배순이익	12,942	13,878	10,738	11,093	(17.0)	(20.1)

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표3 현대차 실적 추정 Table

(천 대, 십억원, %, %p)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F	증감률
원/달러	1,329	1,371	1,357	1,396	1,451	1,460	1,450	1,440	1,363	1,450	1,415	6.4
원/유로	1,443	1,476	1,480	1,489	1,576	1,518	1,537	1,541	1,472	1,543	1,549	4.8
도매판매 (중국 제외)	959	1,021	990	1,042	970	967	995	1,039	4,012	3,971	4,074	(1.0)
미국	240	254	251	242	242	228	247	267	988	984	1,004	(0.3)
한국	160	186	170	189	166	187	161	180	705	695	708	(1.5)
유럽	157	157	139	157	152	152	140	147	609	589	606	(3.3)
인도	161	150	150	147	154	148	161	149	608	612	624	0.6
매출액	40,659	45,021	42,928	46,624	44,408	45,501	46,234	50,283	175,231	186,426	196,125	6.4
자동차	31,718	35,238	34,019	35,750	34,718	35,318	36,860	38,649	136,725	145,545	152,777	6.5
금융	6,656	7,105	6,497	8,188	7,398	7,582	6,777	8,502	28,446	30,259	31,759	6.4
기타	2,285	2,678	2,412	2,686	2,292	2,601	2,598	3,132	10,061	10,622	11,589	5.6
영업이익	3,557	4,279	3,581	2,822	3,634	4,204	2,249	2,502	14,240	12,589	12,093	(11.6)
OPM	8.7	9.5	8.3	6.1	8.2	9.2	4.9	5.0	8.1	6.8	6.2	(1.4)
자동차	2,900	3,428	2,879	2,205	2,859	3,337	1,524	1,835	11,412	9,554	8,856	(16.3)
금융	425	561	435	374	571	584	440	380	1,795	1,975	2,048	10.0
기타	233	290	267	243	204	284	285	287	1,033	1,060	1,190	2.6
지배순이익	3,231	3,970	3,046	2,280	2,924	3,734	2,524	1,556	12,527	10,738	11,093	(14.3)
NPM	7.9	8.8	7.1	4.9	6.6	8.2	5.5	3.1	7.1	5.8	5.7	(1.4)
YoY												
매출액	7.6	6.6	4.7	12.0	9.2	1.1	7.7	7.8	7.7	6.4	5.2	
영업이익	(2.3)	1.0	(6.3)	(18.8)	2.2	(1.7)	(37.2)	(11.3)	(6.2)	(11.6)	(3.9)	
OPM	(0.9)	(0.5)	(1.0)	(2.3)	(0.6)	(0.3)	(3.5)	(1.1)	(1.2)	(1.4)	(0.6)	
지배순이익	(2.4)	22.7	(4.5)	2.5	(9.5)	(5.9)	(17.1)	(31.8)	4.7	(14.3)	3.3	

자료: 회사 자료, DS투자증권 리서치센터 추정

표1 현대차 Valuation Table

	단위		비고
지배 순이익	(십억원)	10,738	25F 지배주주 순이익 적용
주식수	(천주)	204,758	
Target EPS	(원)	52,444	25F EPS 적용
Target P/E	(x)	5.2	주요 완성차 업체 25F PER 피어 그룹 평균 적용
목표주가	(원)	270,000	
현재주가	(원)	188,900	전일 종가
Upside	(%)	42.9	

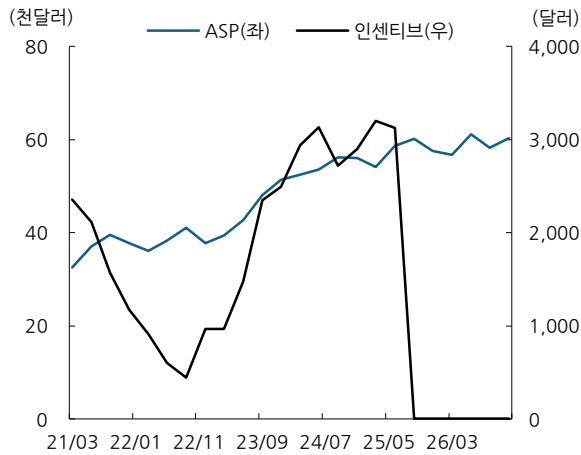
자료: DS투자증권 리서치센터

표2 현대차 Peer Group Valuation

(배, %)	PER			PBR			EV/EBITDA			ROE		
	24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F
현대차	4.3	3.5	3.4	0.4	0.4	0.4	9.7	11.7	11.0	4.3	3.5	3.4
기아	4.0	3.2	3.2	0.7	0.5	0.5	19.1	17.6	15.9	4.0	3.2	3.2
GM	4.6	3.8	3.8	0.8	0.6	0.5	11.3	16.7	14.9	4.6	3.8	3.8
포드	5.4	6.8	5.6	0.9	0.8	0.7	13.4	11.2	11.7	5.4	6.8	5.6
스텔란티스	4.5	3.7	2.9	0.4	0.3	0.3	6.7	7.0	8.2	4.5	3.7	2.9
폭스바겐	4.1	3.6	3.1	0.3	0.2	0.2	6.9	6.4	7.2	4.1	3.6	3.1
도요타	10.4	7.1	7.6	1.5	0.9	0.8	15.8	12.9	10.9	10.4	7.1	7.6
혼다	8.4	6.0	5.6	0.7	0.4	0.4	9.3	7.7	7.5	8.4	6.0	5.6
Peer평균	6.2	5.2	4.8	0.8	0.5	0.5	10.6	10.3	10.1	6.2	5.2	4.8

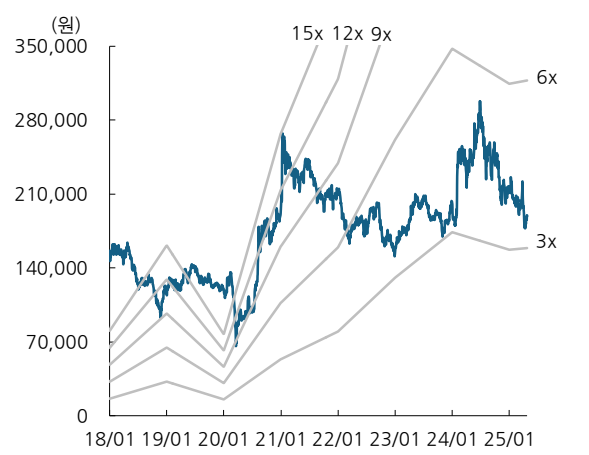
자료: Bloomberg Consensus, DS투자증권 리서치센터

그림1 현대차 미국 ASP 및 인센티브 추정



자료: DS투자증권 리서치센터

그림2 현대차 PER(12M fwd.) 밴드 차트



자료: QuantiWise, DS투자증권 리서치센터

표3 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

표4 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

표5 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
평균 CIF 가격		39,000	31,000	39,000	31,000
관세율 (%)	e	25	25	25	5
관세 대상 물량 비중 (%)	f	65	65	35	35
관세 적용 후 복미 ASP (ASP)	g = d*e*f	49,000	38,000	46,000	34,000
ASP 상승 (달러)	h = g-d	6,000	5,000	3,000	1,000
(-) 복미 인센티브 회수 (달러)	i = b	3,000	3,000	3,000	1,000
딜러사 전가 외 잔여 미국 ASP 상승	j = h-i	3,000	2,000	0	0
딜러 인센티브 전가 후 이익변동 (십억원)					
1) 자동차 관세 25%(멕시코, 캐나다 포함)		3,352	1,628	-	-
2) 멕시코 관세만 제외	이익변동	3,352	1,108	-	-
3) 캐나다 관세만 제외	*	3,352	1,628	-	-
4) 캐나다, 멕시코 관세 모두 제외	j/h	3,352	1,108	-	-

자료: DS투자증권 리서치센터

주1: 추정치에는 노란색 음영 관세 시나리오를 반영

주2: CIF(수입가격)은 MSRP의 85%로 가정

[현대차 005380]

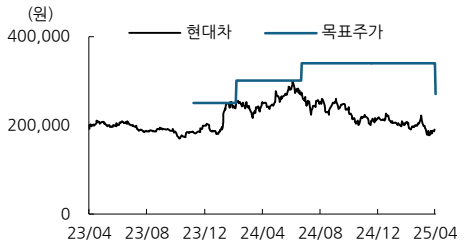
재무상태표	(십억원)					손익계산서	(십억원)				
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
유동자산	58,352	58,604	50,321	59,516	68,552	매출액	142,151	162,664	175,231	180,772	189,093
현금 및 현금성자산	20,865	19,167	5,754	14,093	21,085	매출원가	113,880	129,179	139,482	144,440	150,830
매출채권 및 기타채권	9,199	8,782	10,890	11,002	11,518	매출총이익	28,272	33,484	35,750	36,331	38,263
재고자산	14,291	17,400	20,545	20,756	21,729	판매비 및 관리비	18,447	18,357	21,510	22,046	22,857
기타	13,997	13,255	13,132	13,665	14,220	영업이익	9,825	15,127	14,240	14,285	15,405
비유동자산	107,027	116,172	135,383	146,970	158,684	(EBITDA)	14,873	20,073	19,265	20,471	22,348
관계기업투자등	28,329	32,458	38,085	39,631	41,240	금융손익	11	669	584	548	713
유형자산	36,153	38,921	43,529	51,446	59,373	이자비용	523	558	447	483	527
무형자산	6,102	6,219	6,414	6,613	6,791	관계기업등 투자손익	1,558	2,471	3,114	3,809	3,236
자산총계	255,742	282,463	303,758	329,333	355,071	기타영업외손익	-212	-648	-157	-176	-283
유동부채	74,236	73,362	65,532	69,200	73,461	세전계속사업이익	11,181	17,619	17,781	18,466	19,071
매입채무 및 기타채무	24,700	26,945	25,123	25,380	26,570	계속사업법인세비용	2,979	4,627	4,232	4,808	4,466
단기금융부채	37,445	34,426	27,988	30,894	33,440	계속사업이익	8,202	12,992	13,549	13,658	14,606
기타유동부채	12,091	11,991	12,421	12,926	13,451	중단사업이익	-219	-720	-319	0	0
비유동부채	90,609	107,292	125,833	137,767	148,337	당기순이익	7,984	12,272	13,230	13,658	14,606
장기금융부채	76,213	91,614	108,472	119,733	129,603	지배주주	7,364	11,962	12,527	12,942	13,878
기타비유동부채	14,396	15,678	17,361	18,033	18,734	총포괄이익	8,136	13,054	13,230	13,658	14,606
부채총계	164,846	180,654	191,365	206,966	221,798	매출총이익률 (%)	19.9	20.6	20.4	20.1	20.2
지배주주지분	82,349	92,497	102,153	112,126	123,033	영업이익률 (%)	6.9	9.3	8.1	7.9	8.1
자본금	1,489	1,489	1,489	1,489	1,489	EBITDA마진률 (%)	10.5	12.3	11.0	11.3	11.8
자본잉여금	4,241	4,378	4,588	4,588	4,588	당기순이익률 (%)	5.6	7.5	7.5	7.6	7.7
이익잉여금	79,954	88,666	97,534	107,507	118,414	ROA (%)	3.0	4.4	4.3	4.1	4.1
비지배주주지분(연결)	8,547	9,312	10,240	10,240	10,240	ROE (%)	9.4	13.7	12.9	12.1	11.8
자본총계	90,897	101,809	112,393	122,366	133,273	ROIC (%)	11.6	18.6	15.4	12.5	12.6

현금흐름표	(십억원)					주요투자지표	(원, 배)				
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	10,627	-2,519	-5,614	11,399	13,280	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	7,984	12,272	13,230	13,658	14,606	P/E	4.6	3.8	3.6	3.1	2.8
비현금수익비용가감	20,256	21,192	15,693	-2,452	-1,294	P/B	0.5	0.6	0.6	0.4	0.4
유형자산감가상각비	3,181	3,284	3,465	4,332	5,034	P/S	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
무형자산상각비	1,867	1,663	1,560	1,853	1,909	EV/EBITDA	8.3	7.4	9.2	8.6	8.1
기타현금수익비용	15,208	16,246	4,352	-17,325	-15,709	P/CF	1.5	1.7	2.0	4.5	3.8
영업활동 자산부채변동	-13,923	-30,365	-29,421	192	-32	배당수익률 (%)	4.6	5.6	5.4	6.2	6.2
매출채권 감소(증가)	-1,326	99	-1,916	-112	-516	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-2,721	-3,250	-3,000	-211	-973	매출액	20.9	14.4	7.7	3.2	4.6
매입채무 증가(감소)	3,333	984	-1,812	258	1,190	영업이익	47.1	54.0	-5.9	0.3	7.8
기타자산, 부채변동	-13,209	-27,999	-22,693	257	267	세전이익	40.5	57.6	0.9	3.9	3.3
투자활동 현금	-1,203	-8,649	-13,370	-14,257	-15,733	당기순이익	40.2	53.7	7.8	3.2	6.9
유형자산처분(취득)	-3,878	-6,926	-8,617	-12,250	-12,960	EPS	49.7	64.1	10.2	3.5	7.6
무형자산 감소(증가)	-1,711	-1,778	-1,634	-2,052	-2,087	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	4,980	938	-1,372	1,968	1,314	부채비율	181.4	177.4	170.3	169.1	166.4
기타투자활동	-594	-882	-1,747	-1,923	-2,001	유동비율	78.6	79.9	76.8	86.0	93.3
재무활동 현금	-1,324	9,393	5,293	11,198	9,445	순차입금/자기자본(x)	95.2	97.5	110.0	105.6	100.8
차입금의 증가(감소)	126	11,281	8,378	14,166	12,417	영업이익/금융비용(x)	18.8	27.1	31.9	29.6	29.2
자본의 증가(감소)	-1,548	-2,499	-2,999	-2,968	-2,971	총차입금 (십억원)	113,658	126,039	136,461	150,627	163,044
배당금의 지급	1,355	2,499	2,999	2,968	2,971	순차입금 (십억원)	86,542	99,214	123,674	129,215	134,342
기타재무활동	98	611	-86	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	8,069	-1,698	-13,413	8,340	6,992	EPS	32,510	53,344	58,784	60,840	65,477
기초현금	12,796	20,865	19,167	5,754	14,093	BPS	297,355	337,373	376,354	413,098	453,281
기말현금	20,865	19,167	5,754	14,093	21,085	SPS	513,295	593,295	645,591	666,002	696,658
NOPLAT	7,207	11,155	10,851	10,566	11,798	CFPS	101,970	122,058	106,558	41,288	49,043
FCF	13,113	-5,550	-13,869	-2,858	-2,454	DPS	7,000	11,400	11,410	11,420	11,430

자료: 현대차, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

현대차 (005380) 투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2023-11-30	담당자변경				
2023-11-30	매수	250,000	-18.3	1.0	
2024-01-04	매수	250,000	-15.1	1.0	
2024-01-17	매수	250,000	-11.9	1.0	
2024-01-26	매수	250,000	-7.2	1.0	
2024-02-29	매수	300,000	-14.9	-0.7	
2024-03-05	매수	300,000	-14.8	-0.7	
2024-03-27	매수	300,000	-14.1	-0.7	
2024-04-02	매수	300,000	-13.7	-0.7	
2024-04-15	매수	300,000	-12.4	-0.7	
2024-04-26	매수	300,000	-11.2	-0.7	
2024-06-04	매수	300,000	-7.6	-0.7	
2024-07-02	매수	300,000	-8.1	-5.7	
2024-07-16	매수	340,000	-35.3	-19.3	
2024-07-26	매수	340,000	-35.9	-23.8	
2024-10-14	매수	340,000	-38.8	-26.9	
2024-10-25	매수	340,000	-39.5	-33.4	
2025-01-13	매수	340,000	-41.2	-34.7	
2025-01-24	매수	340,000	-41.8	-34.7	
2025-02-11	매수	340,000	-42.1	-34.7	
2025-04-25	매수	270,000			



투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업	산업
매수 +10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	비중확대
중립 -10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립
매도 -10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	비중축소

업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견

투자의견 비율

기준일 2025.03.31

매수	중립	매도
97.4%	1.9%	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 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 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.