한화투자증권

2025년 8월 4일
산업분석

자동차 (Positive)

2025년 7월 미국 판매 동향: 관세 직후 수요 경직성은 다소 완화

▶Analyst 김성래 sr.kim@hanwha.com 3772-7751 / RA 김예인 yein.kim@hanwha.com 3772-8420

7월 미국 자동차 수요는 지난해 낮은 기저(CKD 이슈) 영향으로 137.7만대(+6.4% 이하 YoY)로 증가, 연환산 판매 수요(SAAR)도 1,641만대(+3.7%)로 증가. HEV 증가세(+19.8%) 유지, BEV는 둔화 지속(+0.2%)

- 2025년 7월 미국 자동차 판매량은 지난해 7월 CDK 딜러십 관리 시스템 해킹에 따른 판매 영향(-2%) 및 영업일수 증가(+1일) 등 낮은 기저 영향으로 증가세 기록. 세그먼트별로는 세단 21.1만대(-9.3%), RV 114.9만대(+10.3%) 판매
- 파워트레인 기준 지난달 HEV 제외한 전반적인 감소세였으나, 7월에는 IRA 폐지에 따른 BEV 선수요 반영 및 ICE 판매가 증가
  - ICE 108.1만대(+5.6%), BEV 11.3만대(+0.2%), **HEV 16.0만대(+19.8%)**, PHEV 2.1만대(-7.5%) 기록
  - 7월 전체 판매량에서 친환경차 비중은 21.5%로 전년 동기 대비 0.6%p, 전월 대비 0.4%p 증가
    : BEV/HEV/PHEV 판매 비중 각각 8.2%(-0.5%p), 11.7%(+1.3%p), 1.6%(-0.2%p)로 HEV 중심 비중 확대 지속
- 美 Big3, 도요타, 스바루 및 현대차/기아는 증가세 기록한 반면, 혼다와 BMW/M-Benz는 ICE 판매 부진으로 감소세
  - (도요타) 21.8만대(+19.9%) 기록. HEV 8.8만대(+15.6%)로 증가했고, ICE 판매가 올해 첫 증가(12.3만대, +24.3%)
  - (혼다) 12.1만대(+0.2%) 기록. HEV 3.1만대(+31.0%), BEV 6,983대(+68.2%)로 견조, ICE는 감소(8.2만대, -10.9%)
  - (포드) 18.9만대(+9.3%) 기록. HEV 1.7만대(+7.6%), BEV는 감소(-0.2%), ICE 판매 증가세 유지(16.2만대, +9.5%)
  - (GM) 23.8만대(+11.6%) 기록. BEV 1.9만대(+114.9%)로 증가세 지속, ICE 21.9만대로 1개월만에 증가세(+7.0%) 회복
  - (스텔란티스) 10.5만대(+11.4%)로 3개월만에 증가 전환. PHEV 감소(1.1만대, -9.3%)를 ICE(9.3만대, +4.4%)가 만회
  - (스바루) 5.4만대(+4.5%)로 3개월만에 증가세 전환. ICE 5.2만대(+4.0%), BEV 1,562대(+23.9%) 기록
  - (BMW) 7월 3만대(-2.3%) 기록. ICE 판매 감소(2.4만대, -3.6%)에 기인

7월 현대차/기아 미국 판매량은 각각 8.6만대(+14.4%), 7.1만대(+11.9%) 기록하며 두자릿수 증가율 기록. 현대차는 SUV와 제네시스 등 고부가 차종 중심 판매. 기아는 세단도 견조. 양사 합산 시장점유율은 11.4%(+0.7%p)

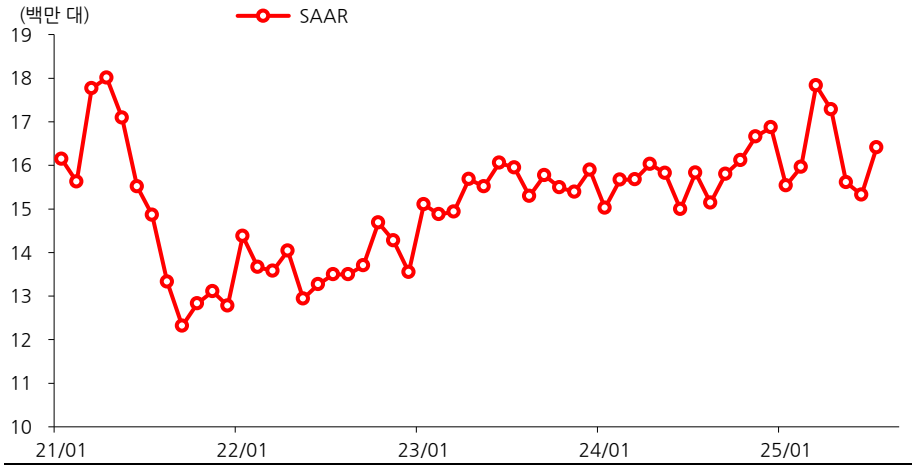
- 현대차 7월 미국 판매량은 세단, RV 각각 1.8만대(-12.7%), 6.2만대(+26.4%) 기록했으며, 기아는 세단과 RV 각각 2.2만대(+16.9%), 4.9만대(+9.8%)로 현대차는 SUV, 기아는 세단/SUV 판매 증가. 제네시스는 6,687대 판매(+8.0%)
  - (현대차/제네시스) 엘란트라가 감소세 전환되었으나, 팰리세이드, 싼타페 등 SUV와 GV80 등 고부가 차종 중심 판매 양호
    * 엘란트라 12,354대(-10.2%), 펠리세이드 13,235대(+53.3%), 싼타페 14,128대(+57.2%), GV70 2,873대(+7.2%), GV80 2,164대(+9.2%)
  - (기아) K4, K5 등 세단을 비롯하여 카니발, 텔루라이드 판매 견조. 주춤했던 스포티지 등 주요 SUV 차종 판매도 증가
    * K4 11,188대(n/a), K5 5,879대(+24.7%), 카니발 5,928대(+30.1%), 텔루라이드 10,411대(+14.6%), 스포티지 14,392대(+14.0%)
- 현대차/기아 양사 합산 기준 7월 미국 판매량은 15.7만대(+13.2%). 미국 M/S는 11.4%로 전년 동월 대비 증가(0.7%p), 전월 대비로도 0.3%p 증가
  - 현대차, 기아의 7월 M/S는 각각 6.3%(+0.5%p), 5.2%(+0.3%p) 기록

(다음 페이지 계속)

현대차/기아 7월 미국 친환경차 판매 비중은 양사 합산 기준 22.0% 기록하며 전년 동월 대비 1.6%p 증가, 전월 대비로는 1.3%p 증가. BEV 비중은 7.6%로 증가(+2.5%p)한 반면, HEV 비중(12.7%, -1.1%p)은 감소
: 7월 친환경차 판매량은 현대차 20,811대(+20.8%), 기아 13,739대(+20.4%)

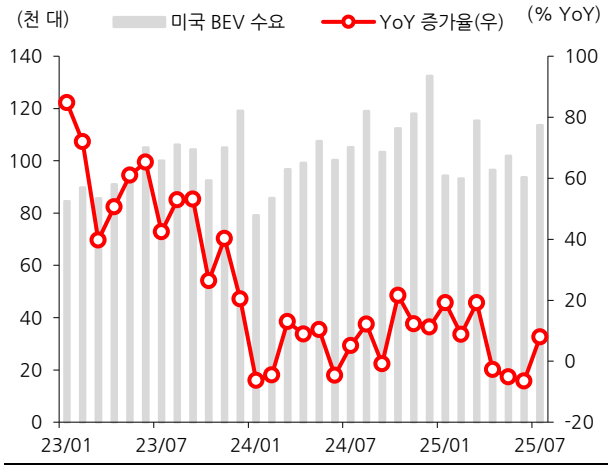
- (현대차) 7월 미국 친환경차 판매 비중은 24.1%(+1.2%p)로 증가, BEV/HEV/PHEV 판매량은 각각 8,437대 (+72.8%), 11,810대(+0.1%), 564대(+3.5%)를 기록. IRA 보조금 폐지 이전 BEV 선수요 효과 반영된 것으로 추정
  - 7월 BEV/HEV/PHEV별 판매 비중은 각각 9.8%(+3.3%p), 13.7%(-2.0%p), 0.7%(+0.0%p)
    * (HEV) 싼타페 4,521대(+56.8%), 투싼 4,950대(-4.0%), 엘란트라 1,236(-39.8%), 쏘나타 1,103대(-35.4%)
    * (BEV) HMGMA 생산분인 아이오닉9 신차 효과(1,073대), 아이오닉5 5,818대(+70.3%), 아이오닉6 949대(+22.0%)
- (기아) 7월 미국 친환경차 판매 비중 19.3%(+1.3%p)로 증가, BEV/HEV/PHEV 판매량은 각각 3,550대(-18.8%), 8,133대(+50.5%), 2,056대(+25.7%) 기록
  - 7월 BEV/HEV/PHEV별 판매 비중은 각각 5.0%(-1.9%p), 11.4%(+2.9%p), 2.9%(+0.3%p)
    * (HEV) 카니발 2,371대(n/a), 쏘렌토 1,243대(-18.0%), 스포티지 2,704대(+6.9%)
    * (BEV) EV6 1,290대(-16.6%), EV9 1,737대(-4.3%)로 3개월 연속 감소세 지속되었으나, 전월 대비로는 증가(+90%)

[그림1] 미국 연 환산 판매 수요(SAAR) 추이



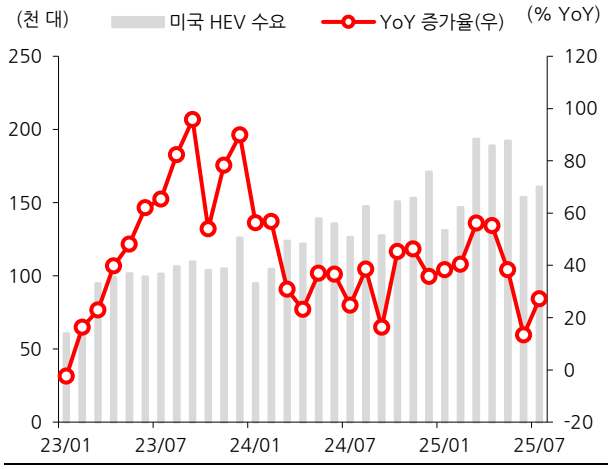
자료: Omdia, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 미국 전기차(BEV) 수요 추이



자료: SNER, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 미국 하이브리드(HEV) 수요 추이



자료: SNER, 한화투자증권 리서치센터

[표1] 미국 파워트레인별 7 월 판매실적 추이 (단위: 대, %)

	Jul-25	Jul-24	YoY	Jun-25	MoM	2025 YTD	2024 YTD	YoY
미국 판매량 합계	1,377,223	1,294,859	6.4	1,261,614	9.2	9,521,409	9,138,965	4.2
ICE	1,081,570	1,024,239	5.6	995,931	8.6	7,479,837	7,430,950	0.7
BEV	113,539	113,327	0.2	92,514	22.7	699,651	673,525	3.9
HEV	160,651	134,073	19.8	154,889	3.7	1,169,437	849,292	37.7
PHEV	21,426	23,172	-7.5	18,255	17.4	172,315	184,828	-6.8
FCEV	37	48	-22.9	25	48.0	169	370	-54.3

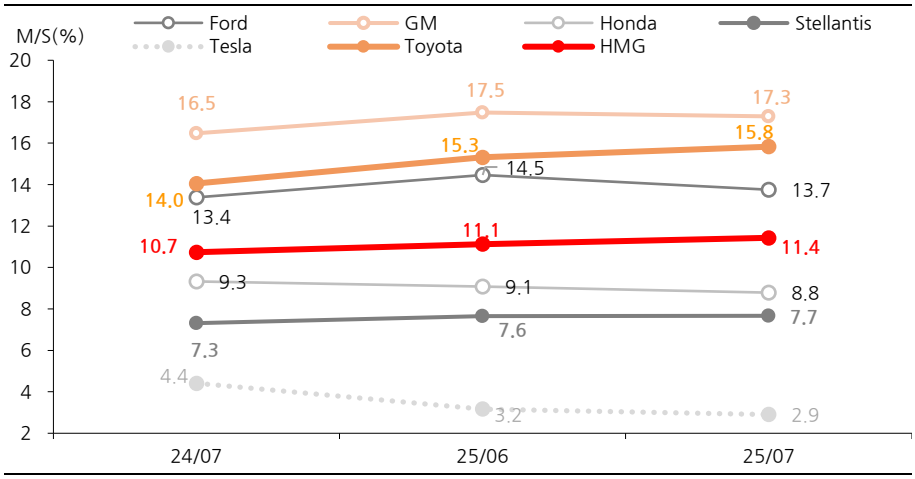
자료: Omdia, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 주요 업체별 미국 7 월 판매실적 추이 (단위: 대, %)

	Jul-25	Jul-24	YoY	Jun-25	MoM	2025 YTD	2024 YTD	YoY
Audi	12,400	14,350	-13.6	11,663	6.3	94,351	107,263	-12.0
BMW	30,000	30,691	-2.3	29,139	3.0	223,091	218,671	2.0
Ford	189,313	173,223	9.3	182,461	3.8	1,302,699	1,217,356	7.0
GM	238,088	213,302	11.6	220,528	8.0	1,678,039	1,503,621	11.6
Honda	121,017	120,737	0.2	114,486	5.7	860,168	811,018	6.1
Hyundai	**86,230**	**75,396**	**14.4**	**76,525**	**12.7**	**562,871**	**506,740**	**11.1**
Kia	**71,123**	**63,580**	**11.9**	**63,849**	**11.4**	**487,634**	**450,040**	**8.4**
Mazda	45,057	39,866	13.0	33,385	35.0	255,355	242,352	5.4
Mercedes-Benz	27,500	30,230	-9.0	26,400	4.2	200,610	178,210	12.6
Nissan	74,201	74,444	-0.3	71,920	3.2	562,727	563,900	-0.2
Stellantis	105,561	94,786	11.4	96,466	9.4	710,589	775,240	-8.3
Subaru	54,035	51,702	4.5	46,515	16.2	375,810	374,145	0.4
Tesla	40,000	57,100	-29.9	40,000	0.0	291,200	338,500	-14.0
Toyota	218,022	181,884	19.9	193,248	12.8	1,454,761	1,368,518	6.3
VW	32,634	31,960	2.1	22,801	43.1	191,944	214,673	-10.6

자료: Omdia, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 미국 주요완성차업체 M/S 추이



자료: Omdia, 한화투자증권 리서치센터

[표3] 미국 주요 업체 파워트레인별 7 월 판매실적 추이 (단위: 대, %)

		Jul-25	Jul-24	YoY	Jun-25	MoM	2025 YTD	2024 YTD	YoY
Audi	ICE	9,916	12,627	-21.5	9,151	8.4	74,353	91,192	-18.5
	BEV	1,603	1,085	47.7	1,795	-10.7	13,162	12,206	7.8
	PHEV	881	638	38.1	717	22.9	6,836	3,865	76.9
BMW	ICE	24,161	25,058	-3.6	24,153	0.0	180,581	181,541	-0.5
	BEV	3,925	4,203	-6.6	3,435	14.3	30,100	30,650	-1.8
	PHEV	1,914	1,430	33.8	1,551	23.4	12,410	6,480	91.5
Ford	ICE	162,271	148,156	9.5	157,207	3.2	1,119,148	1,055,866	6.0
	BEV	8,229	8,242	-0.2	4,856	69.5	47,217	52,422	-9.9
	HEV	17,379	16,158	7.6	18,733	-7.2	125,792	103,428	21.6
	PHEV	1,434	667	115.0	1,665	-13.9	10,542	5,640	86.9
GM	ICE	218,629	204,276	7.0	204,984	6.7	1,579,114	1,455,854	8.5
	BEV	19,237	8,952	114.9	15,337	25.4	97,404	47,307	105.9
Honda	ICE	82,302	92,349	-10.9	81,460	1.0	598,381	648,310	-7.7
	BEV	6,983	4,152	68.2	4,117	69.6	33,635	6,025	458.3
	HEV	31,727	24,216	31.0	28,892	9.8	228,063	156,663	45.6
Hyundai	ICE	65,419	58,165	12.5	59,165	10.6	434,636	399,044	8.9
	BEV	8,437	4,882	72.8	5,117	64.9	39,295	37,373	5.1
	HEV	11,810	11,802	0.1	11,800	0.1	85,462	66,054	29.4
	PHEV	564	545	3.5	442	27.6	3,476	4,190	-17.0
	FCEV	-	2	-100.0	1	-100.0	2	79	-97.5
Kia	ICE	57,384	52,167	10.0	52,574	9.1	400,531	373,391	7.3
	BEV	3,550	4,374	-18.8	2,074	71.2	17,224	33,766	-49.0
	HEV	8,133	5,403	50.5	7,601	7.0	57,445	34,414	66.9
	PHEV	2,056	1,636	25.7	1,600	28.5	12,434	8,469	46.8
Mazda	ICE	1,928	1,412	36.5	1,039	85.6	10,493	9,845	6.6
	PHEV	1,928	1,412	36.5	1,039	85.6	10,493	9,845	6.6
M-Benz	ICE	23,805	25,732	-7.5	23,192	2.6	175,600	155,687	12.8
	BEV	2,236	3,601	-37.9	1,770	26.3	14,371	18,140	-20.8
Nissan	ICE	72,737	71,040	2.4	69,568	4.6	545,719	548,084	-0.4
	BEV	1,464	3,404	-57.0	2,352	-37.8	17,008	15,816	7.5
Rivian	BEV	3,900	4,500	-13.3	3,600	8.3	24,000	28,780	-16.6
Stellantis	ICE	99,808	87,099	14.6	91,317	9.3	648,963	688,980	-5.8
	PHEV	4,030	7,606	-47.0	3,667	9.9	48,418	85,699	-43.5
Subaru	ICE	52,473	50,440	4.0	45,340	15.7	367,747	367,492	0.1
	BEV	1,562	1,261	23.9	1,175	32.9	8,063	6,646	21.3
Tesla	BEV	40,000	57,100	-29.9	40,000	0.0	291,200	338,500	-14.0
Toyota	ICE	123,364	99,214	24.3	102,822	20.0	750,489	831,652	-9.8
	BEV	2,734	2,341	16.8	1,986	37.7	15,762	17,448	-9.7
	HEV	88,342	76,420	15.6	85,749	3.0	657,795	488,273	34.7
	PHEV	3,550	3,883	-8.6	2,684	32.3	30,637	30,874	-0.8
	FCEV	32	26	23.1	7	357.1	78	271	-71.2
VW	ICE	27,601	29,999	-8.0	21,893	26.1	174,791	200,855	-13.0
	BEV	5,033	1,961	156.7	908	454.3	17,153	13,818	24.1

자료: Omdia, 한화투자증권 리서치센터

[표4] 미국 주요 업체 파워트레인별 7 월 판매비중 추이 (단위: %, %p)

		Jul-25	Jul-24	YoY	Jun-25	MoM	2025 YTD	2024 YTD	YoY
Audi	ICE	80.0	88.0	-8.0	78.5	1.5	78.8	85.0	-6.2
	BEV	12.9	7.6	5.4	15.4	-2.5	14.0	11.4	2.6
	PHEV	7.1	4.4	2.7	6.1	1.0	7.2	3.6	3.6
BMW	ICE	80.5	81.6	-1.1	82.9	-2.4	80.9	83.0	-2.1
	BEV	13.1	13.7	-0.6	11.8	1.3	13.5	14.0	-0.5
	PHEV	6.4	4.7	1.7	5.3	1.1	5.6	3.0	2.6
Ford	ICE	85.7	85.5	0.2	86.2	-0.4	85.9	86.7	-0.8
	BEV	4.3	4.8	-0.4	2.7	1.7	3.6	4.3	-0.7
	HEV	9.2	9.3	-0.1	10.3	-1.1	9.7	8.5	1.2
	PHEV	0.8	0.4	0.4	0.9	-0.2	0.8	0.5	0.3
GM	ICE	91.8	95.8	-3.9	93.0	-1.1	94.1	96.8	-2.7
	BEV	8.1	4.2	3.9	7.0	1.1	5.8	3.1	2.7
Honda	ICE	68.0	76.5	-8.5	71.2	-3.1	69.6	79.9	-10.4
	BEV	5.8	3.4	2.3	3.6	2.2	3.9	0.7	3.2
	HEV	26.2	20.1	6.2	25.2	1.0	26.5	19.3	7.2
Hyundai	ICE	75.9	77.1	-1.3	77.3	-1.4	77.2	78.7	-1.5
	BEV	9.8	6.5	3.3	6.7	3.1	7.0	7.4	-0.4
	HEV	13.7	15.7	-2.0	15.4	-1.7	15.2	13.0	2.1
	PHEV	0.7	0.7	-0.1	0.6	0.1	0.6	0.8	-0.2
	FCEV	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Kia	ICE	80.7	82.0	-1.4	82.3	-1.7	82.1	83.0	-0.8
	BEV	5.0	6.9	-1.9	3.2	1.7	3.5	7.5	-4.0
	HEV	11.4	8.5	2.9	11.9	-0.5	11.8	7.6	4.1
	PHEV	2.9	2.6	0.3	2.5	0.4	2.5	1.9	0.7
Mazda	ICE	89.0	96.5	-7.5	91.2	-2.2	90.7	95.9	-5.3
	PHEV	4.3	3.5	0.7	3.1	1.2	4.1	4.1	0.0
M-Benz	ICE	86.6	85.1	1.4	87.8	-1.3	87.5	87.4	0.2
	BEV	8.1	11.9	-3.8	6.7	1.4	7.2	10.2	-3.0
Nissan	ICE	98.0	95.4	2.6	96.7	1.3	97.0	97.2	-0.2
	BEV	2.0	4.6	-2.6	3.3	-1.3	3.0	2.8	0.2
Stellantis	ICE	94.6	91.9	2.7	94.7	-0.1	91.3	88.9	2.5
	PHEV	3.8	8.0	-4.2	3.8	0.0	6.8	11.1	-4.2
Subaru	ICE	97.1	97.6	-0.4	97.5	-0.4	97.9	98.2	-0.4
	BEV	2.9	2.4	0.5	2.5	0.4	2.1	1.8	0.4
Toyota	ICE	56.6	54.5	2.0	53.2	3.4	51.6	60.8	-9.2
	BEV	1.3	1.3	0.0	1.0	0.2	1.1	1.3	-0.2
	HEV	40.5	42.0	-1.5	44.4	-3.9	45.2	35.7	9.5
	PHEV	1.6	2.1	-0.5	1.4	0.2	2.1	2.3	-0.2
	FCEV	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
VW	ICE	84.6	93.9	-9.3	96.0	-11.4	91.1	93.6	-2.5
	BEV	15.4	6.1	9.3	4.0	11.4	8.9	6.4	2.5

자료: Omdia, 한화투자증권 리서치센터

[표5] 미국 주요 BEV 차종 7월 판매실적 추이 (단위: 대, %)

		Jul-25	Jul-24	YoY	Jun-25	MoM	2025 YTD	2024 YTD	YoY
Ford	F SERIES	2,831	2,822	0.3	2,200	28.7	15,860	18,467	-14.1
	MACH-E	5,308	4,592	15.6	2,527	110.1	27,093	26,826	1.0
	TRANSIT VAN	90	828	-89.1	129	-30.2	4,264	7,129	-40.2
GM	Blazer	1,932	2,560	-24.5	1,986	-2.7	14,668	9,794	49.8
	Equinox	8,537	2,167	294.0	5,945	43.6	36,286	3,180	1041.1
	LYRIQ	1,709	2,391	-28.5	1,588	7.6	11,026	15,485	-28.8
	HUMMER SUV	827	742	11.5	753	9.8	5,513	3,856	43.0
	SILVERADO	975	571	70.8	892	9.3	6,414	3,828	67.6
Honda	ACURA ZDX	665	694	-4.2	1,318	-49.5	11,000	1,032	965.9
	PROLOGUE	6,318	3,458	82.7	2,799	125.7	22,635	4,993	353.3
Hyundai	IONIQ 5	5,818	3,416	70.3	3,172	83.4	24,910	22,144	12.5
	IONIQ 6	949	778	22.0	701	35.4	7,271	7,690	-5.4
	IONIQ 9	1,073	-	n/a	711	50.9	2,086	-	n/a
	KONA	314	170	84.7	226	38.9	2,296	3,780	-39.3
Kia	EV6	1,290	1,547	-16.6	680	89.7	7,165	12,488	-42.6
	EV9	1,737	1,815	-4.3	913	90.3	6,675	11,486	-41.9
Stellantis	Charger	522	-	n/a	440	18.6	4,821	-	n/a
	Wagoneer S	1,117	20	5485.0	967	15.5	7,380	42	17471.4
Rivian	R1S	2,000	1,500	33.3	2,200	-9.1	13,105	16,500	-20.6
	R1T	1,000	1,000	0.0	700	42.9	4,187	5,580	-25.0
	LARGE VAN	900	2,000	-55.0	700	28.6	6,708	6,700	0.1
Tesla	CYBERTRUCK	2,000	5,200	-61.5	1,800	11.1	16,700	14,470	15.4
	MODEL 3	14,100	14,600	-3.4	14,700	-4.1	105,500	67,930	55.3
	MODEL S	600	800	-25.0	700	-14.3	5,000	8,300	-39.8
	MODEL X	900	1,300	-30.8	900	0.0	8,000	16,300	-50.9
	MODEL Y	22,400	35,200	-36.4	21,900	2.3	156,000	231,500	-32.6
Toyota	bZ4X	1,934	1,109	74.4	1,223	58.1	11,183	10,577	5.7
	LEXUS RZ	800	1,232	-35.1	763	4.8	4,579	6,871	-33.4
VW	ID.4	4,287	1,961	118.6	624	587.0	13,942	13,818	0.9
BMW	I4	1,672	1,902	-12.1	1,678	-0.4	14,521	13,505	7.5
	iX	1,049	1,320	-20.5	922	13.8	7,791	7,810	-0.2

자료: Omdia, 한화투자증권 리서치센터

[표6] 미국 주요 HEV 차종 7월 판매실적 추이 (단위: 대, %)

		Jul-25	Jul-24	YoY	Jun-25	MoM	2025 YTD	2024 YTD	YoY
Ford	ESCAPE	1,788	899	98.9	1,910	-6.4	11,313	8,084	39.9
	F SERIES	7,761	6,976	11.3	8,140	-4.7	46,324	40,650	14.0
	MAVERICK	5,790	6,777	-14.6	6,644	-12.9	51,895	47,197	10.0
	NAUTILUS	1,457	1,250	16.6	1,340	8.7	11,476	6,503	76.5
Hyundai	ELANTRA	1,236	2,054	-39.8	1,744	-29.1	9,444	12,056	-21.7
	SANTA FE	4,521	2,884	56.8	4,584	-1.4	28,702	14,417	99.1
	SONATA	1,103	1,708	-35.4	1,347	-18.1	9,635	10,357	-7.0
	TUCSON	4,950	5,156	-4.0	4,125	20.0	37,681	29,224	28.9
Kia	CARNIVAL	2,371	-	n/a	2,455	-3.4	18,412	-	n/a
	NIRO	1,815	1,358	33.7	1,287	41.0	9,391	9,277	1.2
	SORENTO	1,243	1,516	-18.0	1,077	15.4	10,122	7,262	39.4
	SPORTAGE	2,704	2,529	6.9	2,782	-2.8	19,520	17,875	9.2
Honda	ACCORD	6,397	7,182	-10.9	5,766	10.9	44,729	46,465	-3.7
	CIVIC	7,845	130	5934.6	7,382	6.3	51,896	130	39820.0
	CR-V	17,485	16,904	3.4	15,744	11.1	131,438	110,068	19.4
Toyota	CAMRY	26,048	24,030	8.4	25,333	2.8	181,337	75,104	141.4
	COROLLA	3,256	4,796	-32.1	3,288	-1.0	30,810	32,703	-5.8
	GRAND HIGHLANDER	5,379	6	89550.0	5,431	-1.0	36,860	20,575	79.1
	LAND CRUISER	2,658	6,268	-57.6	2,885	-7.9	29,994	9,729	208.3
	LEXUS RX450	2,467	3,152	-21.7	2,452	0.6	23,974	23,439	2.3
	RAV4	14,587	13,758	6.0	14,565	0.2	110,400	125,284	-11.9
	SIENNA	7,465	4,398	69.7	8,344	-10.5	60,220	37,256	61.6
	PRIUS	2,623	885	196.4	2,421	8.3	28,844	11,640	147.8

자료: Omdia, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice] (공표일: 2025 년 8 월 4 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김성래, 김예인)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중] (기준일: 2025 년 6 월 30 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.4%	9.6 %	0.0%	100.0%