한화투자증권

2025년 10월 2일
산업분석

자동차 (Positive)

2025년 9월 미국 판매 동향: 보조금 폐지 전 강한 BEV 선수요 폭발

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

9월 미국 자동차 수요는 125.8만대(+6.7% 이하 YoY)로 견조한 증가, 연 환산 판매 수요(SAAR)도 1,639만대(+3.5%)로 증가. 전기차 보조금 종료 직전 폭발적인 BEV 선수요(+40.8%) 반영에 기인

- 2025년 9월 미국 자동차 판매량은 지난해 9월 대비 영업일수 증가(24일, +1일/+4.3%) 효과를 배제하더라도 견조한 증가세를 기록. 세그먼트별로는 세단 20.7만대(-8.9%), RV 104.3만대(+10.5%) 판매
- 파워트레인 기준 9월 말 IRA 보조금 지급 종료 앞두고 BEV 판매가 폭발적으로 증가(+40.8%)했고, 그 외 ICE/PHEV 등전반적으로 판매 증가
  - ICE 94.3만대(+1.9%), **BEV 14.8만대(+40.8%)**, HEV 14.5만대(+14.0%), PHEV 2.1만대(+3.7%) 기록
  - 9월 전체 판매량에서 친환경차 비중은 BEV 증가에 따라 25.0%로 전년 동기 대비 3.5%p, 전월 대비 1%p 증가
    : BEV/HEV/PHEV 판매 비중 각각 11.8%(+2.8%p), 11.6%(+0.7%p), 1.7%(-0.0%p)로 BEV/HEV 중심 비중 확대
- 도요타/포드는 두자릿수 증가했고, 부진했던 스텔란티스도 두자릿수 증가 기록. 반면 혼다/스바루는 2개월 연속 감소
  - (도요타) 18.6만대(+14.2%) 기록. HEV 8.0만대(+10.9%)로 증가했고, ICE 판매가 3개월 연속 증가(10.1만대, +19.9%)
  - (포드) 16.6만대(+12.3%) 기록. HEV 1.5만대(+15.2%), BEV 1.2만대(+85.2%)로 큰 폭 증가, ICE도 증가세 유지(13.7만대, +8.0%)
  - (혼다) 10.5만대(-0.4%) 기록. HEV 2.7만대(+8.2%), BEV 4,966대(+4.2%)로 증가세 둔화, ICE 감소 지속(7.2만대, -3.6%)
  - (GM) 22.0만대(+6.0%) 기록. BEV 2.5만대(+127.0%)로 높은 증가세 지속, ICE는 19.4만대로 증가세 둔화(-0.9%)
  - (스텔란티스) 11.1만대(+16.0%)로 반등. ICE 증가가 기여(10.4만대, +14.5%). BEV 3,234대 판매, PHEV 감소(-19.3%)
  - (스바루) 4.6만대(-18.4%)로 2개월 연속 감소. ICE 4.5만대(-17.7%), BEV 443대(-58.8%)로 선수요 효과 미미

9월 현대차/기아 미국 판매량은 각각 7.8만대(+12.8%), 6.5만대(+11.2%) 기록하며 두자릿수 증가율 유지. SUV가 판매 증대에 기인. 다만, 고부가 차종 판매는 주춤. 양사 합산 시장점유율 11.4%(+0.5%p)

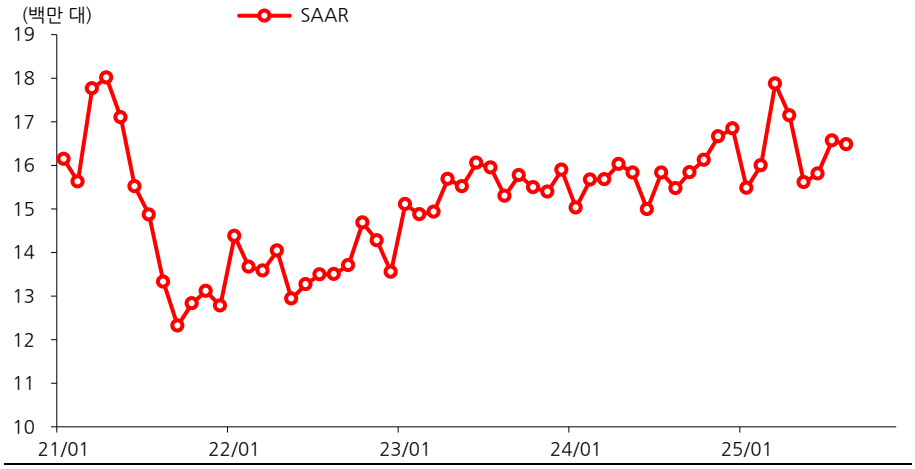
- 현대차 9월 미국 판매량은 세단, RV 각각 1.8만대(+5.7%), 5.3만대(+16.7%) 기록했으며, 기아는 세단과 RV 각각 1.8만대(-5.2%), 4.7만대(+19.1%)로 현대차/기아 모두 SUV 중심 판매 증가. 제네시스는 6,857대 판매(+4.9%)로 증가 지속
  - (현대차/제네시스) 엘란트라 증가세 지속, 베뉴, 싼타페 등 SUV 판매 양호한 반면 팰리세이드, GV80은 감소세로 전환
    * 엘란트라 13,808대(+23.4%), 펠리세이드 6,790대(-17.2%), 싼타페 10,114대(+27.7%), GV70 3,260대(+33.9%), GV80 2,037대(-14.6%)
  - (기아) K4, K5 등 세단을 비롯, 카니발, 스포티지 등 주요 SUV 차종 판매도 견조한 증가 지속. 텔루라이드는 감소세 전환
    * K4 8,829대(+208.1%), K5 5,290대(+8.0%), 카니발 5,603대(+39.1%), 텔루라이드 8,408대(-3.3%), 스포티지 14,515대(+30.0%)
- 현대차/기아 양사 합산 기준 9월 미국 판매량은 14.3만대(+12.1%). 미국 M/S는 11.4%로 전년 동월 대비 증가(0.5%p), 전월 대비로는 0.8%p 감소
  - 현대차, 기아의 9월 M/S는 각각 6.2%(+0.3%p), 5.2%(+0.2%p) 기록

(다음 페이지 계속)

현대차/기아 9월 미국 친환경차 판매 비중은 양사 합산 기준 27.1% 기록하며 전년 동월 대비 6.6%p 증가, 전월 대비로는 0.8%p 감소. BEV 비중은 11.6%로 증가(+4.9%p), HEV 비중(13.6%, 1.4%p)증가
: 9월 친환경차 판매량은 현대차 22,224대(+48.1%), 기아 16,592대(+48.9%)

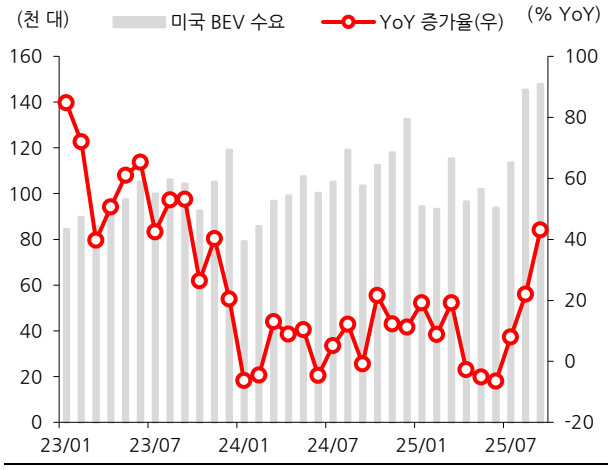
- (현대차) 9월 미국 친환경차 판매 비중은 28.5%(+6.8%p)로 증가, BEV/HEV/PHEV 판매량은 각각 11,013대(+145.9%), 10,634대(+4.7%), 576대(+52.0%)를 기록. IRA 보조금 폐지 이전 BEV 선수요 폭발적 증가에 기인
  - 9월 BEV/HEV/PHEV별 판매 비중은 각각 14.1%(+7.7%p), 13.7%(-1.0%p), 0.7%(+0.2%p)
    * (HEV) 싼타페 3,236대(+22.6%), 투싼 5,087대(+3.5%), 엘란트라 1,380대(+7.7%), 쏘나타 931대(-29.1%)
    * (BEV) 아이오닉9 신차효과 지속(1,075대), **아이오닉5 8,408대(+152.0%)**, 아이오닉6 814대(+35.9%)
- (기아) 9월 미국 친환경차 판매 비중 25.4%(+6.4%p)로 증가, BEV/HEV/PHEV 판매량은 각각 5,675대(+38.2%), 8,798대(+61.0%), 2,124대(+35.2%) 기록하며 HEV를 비롯하여 BEV/PHEV 전반의 판매 증가세 기록
  - 9월 BEV/HEV/PHEV별 판매 비중은 각각 8.7%(+1.7%p), 13.4%(+4.1%p), 3.2%(+0.6%p)
    * (HEV) 카니발 2,241대(+148.4%), 쏘렌토 1,062대(-22.7%), 스포티지 3,876대(+74.8%)
    * (BEV) EV6 2,116대(+31.3%), EV9 3,094대(+47.6%)

[그림1] 미국 연 환산 판매 수요(SAAR) 추이



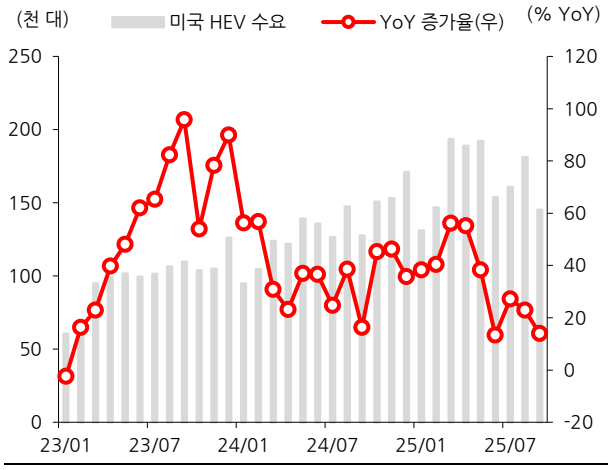
자료: Omdia, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 미국 전기차(BEV) 수요 추이



자료: Omdia, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 미국 하이브리드(HEV) 수요 추이



자료: Omdia, 한화투자증권 리서치센터

[표1] 미국 파워트레인별 9월 판매실적 추이 (단위: 대, %)

	Sep-25	Sep-24	YoY	Aug-25	MoM	2025 YTD	2024 YTD	YoY
미국 판매량 합계	**1,257,867**	**1,178,969**	**6.7**	**1,470,743**	**-14.5**	**12,286,490**	**11,739,734**	**4.7**
ICE	943,125	925,665	1.9	1,118,286	-15.7	9,541,215	9,482,358	0.6
BEV	147,801	104,977	40.8	145,249	1.8	1,022,961	897,463	14.0
HEV	145,310	127,486	14.0	181,048	-19.7	1,502,327	1,127,408	33.3
PHEV	21,556	20,789	3.7	26,121	-17.5	219,704	232,030	-5.3
FCEV	75	52	44.2	39	92.3	283	475	-40.4

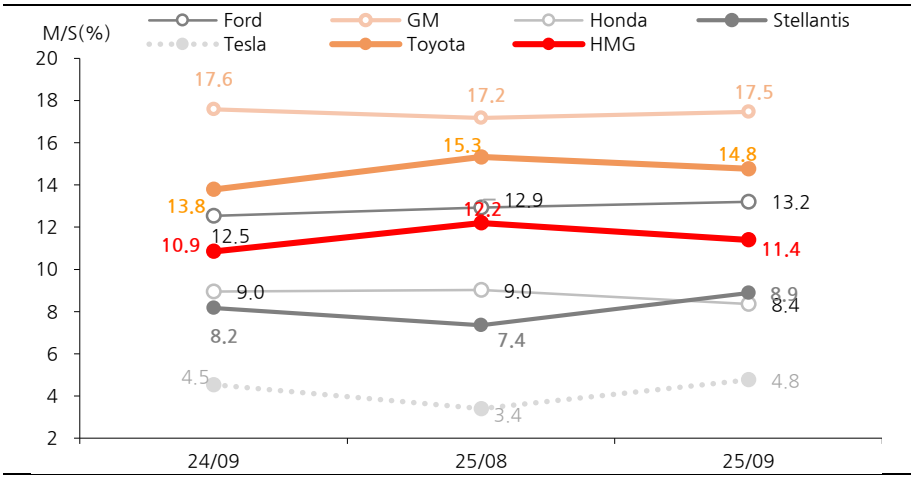
자료: Omdia, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 주요 업체별 미국 9월 판매실적 추이 (단위: 대, %)

	Sep-25	Sep-24	YoY	Aug-25	MoM	2025 YTD	2024 YTD	YoY
Audi	13,733	13,618	0.8	18,276	-24.9	128,709	139,665	-7.8
BMW	30,000	23,744	26.3	39,300	-23.7	295,691	271,391	9.0
Ford	166,003	147,831	12.3	190,206	-12.7	1,658,908	1,548,172	7.2
GM	219,604	207,260	6.0	252,655	-13.1	2,150,298	1,949,920	10.3
Honda	105,097	105,527	-0.4	132,734	-20.8	1,097,999	1,056,495	3.9
Hyundai	**77,860**	**69,028**	**12.8**	**96,448**	**-19.3**	**737,179**	**662,432**	**11.3**
Kia	**65,507**	**58,913**	**11.2**	**83,007**	**-21.1**	**636,148**	**584,170**	**8.9**
Mazda	26,169	29,841	-12.3	38,140	-31.4	319,664	313,452	2.0
Mercedes-Benz	22,010	29,200	-24.6	25,300	-13.0	249,020	237,910	4.7
Nissan	68,269	65,827	3.7	80,907	-15.6	711,903	701,524	1.5
Stellantis	111,647	96,265	16.0	108,128	3.3	930,364	986,581	-5.7
Subaru	46,007	56,414	-18.4	61,220	-24.8	483,037	493,612	-2.1
Tesla	60,000	53,500	12.1	50,000	20.0	428,200	443,200	-3.4
Toyota	185,748	162,599	14.2	225,367	-17.6	1,865,876	1,729,519	7.9
VW	25,145	24,635	2.1	29,926	-16.0	247,015	275,982	-10.5

자료: Omdia, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 미국 주요완성차업체 M/S 추이



자료: Omdia, 한화투자증권 리서치센터

[표3] 미국 주요 업체 파워트레인별 9월 판매실적 추이 (단위: 대, %)

		Sep-25	Sep-24	YoY	Aug-25	MoM	2025 YTD	2024 YTD	YoY
Audi	ICE	7,514	11,044	-32.0	8,935	-15.9	90,596	117,171	-22.7
	BEV	5,487	1,783	207.7	8,437	-35.0	29,630	16,558	78.9
	PHEV	732	791	-7.5	904	-19.0	8,483	5,936	42.9
BMW	ICE	24,331	19,333	25.9	32,008	-24.0	240,061	223,748	7.3
	BEV	3,948	3,380	16.8	5,204	-24.1	39,463	39,337	0.3
	PHEV	1,721	1,031	66.9	2,088	-17.6	16,167	8,306	94.6
Ford	ICE	136,700	126,626	8.0	160,762	-15.0	1,416,610	1,340,139	5.7
	BEV	11,712	6,323	85.2	10,671	9.8	69,600	67,689	2.8
	HEV	15,900	13,804	15.2	17,150	-7.3	158,842	132,733	19.7
	PHEV	1,691	1,078	56.9	1,623	4.2	13,856	7,611	82.1
GM	ICE	194,122	195,906	-0.9	230,474	-15.8	2,003,710	1,878,592	6.7
	BEV	25,306	11,147	127.0	21,958	15.2	144,668	70,450	105.3
Honda	ICE	72,710	75,427	-3.6	88,269	-17.6	759,360	826,798	-8.2
	BEV	4,966	4,764	4.2	9,867	-49.7	48,468	17,193	181.9
	HEV	27,392	25,316	8.2	34,593	-20.8	290,048	212,464	36.5
Hyundai	ICE	55,636	54,017	3.0	67,017	-17.0	552,827	520,364	6.2
	BEV	11,013	4,478	145.9	10,590	4.0	60,892	48,297	26.1
	HEV	10,634	10,152	4.7	18,608	-42.9	119,495	88,540	35.0
	PHEV	576	379	52.0	233	147.2	3,962	5,142	-22.9
	FCEV	1	2	-50.0	-	n/a	3	89	-96.6
Kia	ICE	48,915	47,773	2.4	62,442	-21.7	510,050	482,804	5.6
	BEV	5,675	4,106	38.2	5,512	3.0	28,547	43,051	-33.7
	HEV	8,793	5,463	61.0	12,273	-28.4	80,252	45,998	74.5
	PHEV	2,124	1,571	35.2	2,780	-23.6	17,299	12,317	40.4
Mazda	ICE	23,352	28,450	-17.9	33,982	-31.3	288,838	300,518	-3.9
	PHEV	864	1,391	-37.9	1,952	-55.7	13,308	12,934	2.9
M-Benz	ICE	19,460	24,551	-20.7	22,492	-13.5	219,164	205,442	6.7
	BEV	1,280	3,440	-62.8	1,400	-8.6	16,197	25,945	-37.6
Nissan	ICE	66,996	62,944	6.4	79,710	-16.0	692,425	679,046	2.0
	BEV	1,273	2,883	-55.8	1,197	6.3	19,478	22,478	-13.3
Rivian	BEV	5,000	3,800	31.6	4,500	11.1	34,750	36,080	-3.7
Stellantis	ICE	104,382	91,130	14.5	98,977	5.5	852,322	888,231	-4.0
	PHEV	4,031	4,997	-19.3	5,779	-30.2	58,228	97,505	-40.3
Subaru	ICE	45,564	55,340	-17.7	59,754	-23.7	473,065	484,467	-2.4
	BEV	443	1,074	-58.8	1,466	-69.8	9,972	9,137	9.1
Tesla	BEV	60,000	53,500	12.1	50,000	20.0	428,200	443,200	-3.4
Toyota	ICE	100,656	83,916	19.9	122,323	-17.7	973,468	1,019,461	-4.5
	BEV	147	1,847	-92.0	1,694	-91.3	17,603	21,958	-19.8
	HEV	80,462	72,544	10.9	95,995	-16.2	834,252	646,795	29.0
	PHEV	4,438	4,262	4.1	5,321	-16.6	40,396	40,959	-1.4
	FCEV	45	30	50.0	34	32.4	157	346	-54.6
VW	ICE	20,704	24,601	-15.8	24,461	-15.4	219,956	259,609	-15.3
	BEV	4,441	34	12961.8	5,465	-18.7	27,059	16,373	65.3

자료: Omdia, 한화투자증권 리서치센터

[표4] 미국 주요 업체 파워트레인별 9월 판매비중 추이 (단위: %, %p)

		Sep-25	Sep-24	YoY	Aug-25	MoM	2025 YTD	2024 YTD	YoY
Audi	ICE	54.7	81.1	-26.4	48.9	5.8	70.4	83.9	-13.5
	BEV	40.0	13.1	26.9	46.2	-6.2	23.0	11.9	11.2
	PHEV	5.3	5.8	-0.5	4.9	0.4	6.6	4.3	2.3
BMW	ICE	81.1	81.4	-0.3	81.4	-0.3	81.2	82.4	-1.3
	BEV	13.2	14.2	-1.1	13.2	-0.1	13.3	14.5	-1.1
	PHEV	5.7	4.3	1.4	5.3	0.4	5.5	3.1	2.4
Ford	ICE	82.3	85.7	-3.3	84.5	-2.2	85.4	86.6	-1.2
	BEV	7.1	4.3	2.8	5.6	1.4	4.2	4.4	-0.2
	HEV	9.6	9.3	0.2	9.0	0.6	9.6	8.6	1.0
	PHEV	1.0	0.7	0.3	0.9	0.2	0.8	0.5	0.3
GM	ICE	88.4	94.5	-6.1	91.2	-2.8	93.2	96.3	-3.2
	BEV	11.5	5.4	6.1	8.7	2.8	6.7	3.6	3.1
Honda	ICE	69.2	71.5	-2.3	66.5	2.7	69.2	78.3	-9.1
	BEV	4.7	4.5	0.2	7.4	-2.7	4.4	1.6	2.8
	HEV	26.1	24.0	2.1	26.1	0.0	26.4	20.1	6.3
Hyundai	ICE	71.5	78.3	-6.8	69.5	2.0	75.0	78.6	-3.6
	BEV	14.1	6.5	7.7	11.0	3.2	8.3	7.3	1.0
	HEV	13.7	14.7	-1.0	19.3	-5.6	16.2	13.4	2.8
	PHEV	0.7	0.5	0.2	0.2	0.5	0.5	0.8	-0.2
	FCEV	0.0	0.0	0.0	-	0.0	0.0	0.0	0.0
Kia	ICE	74.7	81.1	-6.4	75.2	-0.6	80.2	82.6	-2.5
	BEV	8.7	7.0	1.7	6.6	2.0	4.5	7.4	-2.9
	HEV	13.4	9.3	4.1	14.8	-1.4	12.6	7.9	4.7
	PHEV	3.2	2.7	0.6	3.3	-0.1	2.7	2.1	0.6
Mazda	ICE	89.2	95.3	-6.1	89.1	0.1	90.4	95.9	-5.5
	PHEV	3.3	4.7	-1.4	5.1	-1.8	4.2	4.1	0.0
M-Benz	ICE	88.4	84.1	4.3	88.9	-0.5	88.0	86.4	1.7
	BEV	5.8	11.8	-6.0	5.5	0.3	6.5	10.9	-4.4
Nissan	ICE	98.1	95.6	2.5	98.5	-0.4	97.3	96.8	0.5
	BEV	1.9	4.4	-2.5	1.5	0.4	2.7	3.2	-0.5
Stellantis	ICE	93.5	94.7	-1.2	91.5	2.0	91.6	90.0	1.6
	PHEV	3.6	5.2	-1.6	5.3	-1.7	6.3	9.9	-3.6
Subaru	ICE	99.0	98.1	0.9	97.6	1.4	97.9	98.1	-0.2
	BEV	1.0	1.9	-0.9	2.4	-1.4	2.1	1.9	0.2
Toyota	ICE	54.2	51.6	2.6	54.3	-0.1	52.2	58.9	-6.8
	BEV	0.1	1.1	-1.1	0.8	-0.7	0.9	1.3	-0.3
	HEV	43.3	44.6	-1.3	42.6	0.7	44.7	37.4	7.3
	PHEV	2.4	2.6	-0.2	2.4	0.0	2.2	2.4	-0.2
	FCEV	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
VW	ICE	82.3	99.9	-17.5	81.7	0.6	89.0	94.1	-5.0
	BEV	17.7	0.1	17.5	18.3	-0.6	11.0	5.9	5.0

자료: Omdia, 한화투자증권 리서치센터

[표5] 미국 주요 BEV 차종 9월 판매실적 추이 (단위: 대, %)

		Sep-25	Sep-24	YoY	Aug-25	MoM	2025 YTD	2024 YTD	YoY
Ford	F SERIES	3,957	1,686	134.7	3,217	23.0	23,034	22,807	1.0
	MACH-E	7,643	3,459	121.0	7,226	5.8	41,962	35,626	17.8
	TRANSIT VAN	112	1,178	-90.5	228	-50.9	4,604	9,256	-50.3
GM	Blazer	3,645	2,415	50.9	2,512	45.1	20,825	15,232	36.7
	Equinox	7,975	3,538	125.4	8,573	-7.0	52,834	10,785	389.9
	LYRIQ	3,114	2,561	21.6	2,486	25.3	16,626	20,318	-18.2
	OPTIQ	1,958	-	n/a	1,527	28.2	9,826	-	n/a
	HUMMER SUV	1,253	1,003	24.9	809	54.9	7,575	5,875	28.9
	SILVERADO	1,610	528	204.9	1,355	18.8	9,379	5,252	78.6
	VISTIQ	1,726	-	n/a	1,264	36.6	5,669	-	n/a
Honda	ACURA ZDX	395	979	-59.7	520	-24.0	11,915	3,014	295.3
	PROLOGUE	4,571	3,785	20.8	9,347	-51.1	36,553	14,179	157.8
Hyundai	IONIQ 5	8,408	3,336	152.0	7,773	8.2	41,091	30,318	35.5
	IONIQ 6	814	599	35.9	1,047	-22.3	9,132	9,097	0.4
	IONIQ 9	1,075	-	n/a	1,016	5.8	4,177	-	n/a
	KONA	204	219	-6.8	329	-38.0	2,823	4,246	-33.5
Kia	EV6	2,116	1,612	31.3	1,796	17.8	11,077	15,985	-30.7
	EV9	3,094	2,096	47.6	2,679	15.5	12,448	15,970	-22.1
Stellantis	Charger	1,328	-	n/a	926	43.4	7,075	-	n/a
	Wagoneer S	1,657	36	4502.8	1,389	19.3	10,426	98	10538.8
Rivian	R1S	2,969	2,400	23.7	2,366	25.5	18,940	20,400	-7.2
	R1T	743	600	23.8	958	-22.4	5,488	7,080	-22.5
	LARGE VAN	1,288	800	61.0	1,176	9.5	10,322	8,600	20.0
Tesla	CYBERTRUCK	2,000	4,300	-53.5	3,200	-37.5	22,700	24,170	-6.1
	MODEL 3	22,900	19,400	18.0	17,000	34.7	145,700	103,830	40.3
	MODEL S	1,100	700	57.1	500	120.0	6,400	9,900	-35.4
	MODEL X	1,000	1,300	-23.1	1,200	-16.7	10,100	19,200	-47.4
	MODEL Y	33,000	27,800	18.7	28,100	17.4	243,300	286,100	-15.0
Toyota	bZ4X	-	1,324	-100.0	1,020	-100.0	12,203	13,577	-10.1
	LEXUS RZ	86	523	-83.6	674	-87.2	5,339	8,381	-36.3
VW	ID.4	3,474	34	10117.6	4,709	-26.2	22,125	16,373	35.1
BMW	I4	1,616	1,348	19.9	1,974	-18.1	18,190	17,666	3.0
	iX	1,050	1,133	-7.3	1,295	-18.9	10,104	11,169	-9.5

자료: Omdia, 한화투자증권 리서치센터

[표6] 미국 주요 HEV 차종 9월 판매실적 추이 (단위: 대, %)

		Sep-25	Sep-24	YoY	Aug-25	MoM	2025 YTD	2024 YTD	YoY
Ford	ESCAPE	1,044	1,328	-21.4	1,999	-47.8	14,356	10,843	32.4
	F SERIES	7,536	6,326	19.1	6,915	9.0	60,775	53,803	13.0
	MAVERICK	5,571	4,534	22.9	6,050	-7.9	63,516	56,981	11.5
	NAUTILUS	1,179	1,192	-1.1	1,543	-23.6	14,198	9,299	52.7
Hyundai	ELANTRA	1,380	1,281	7.7	4,581	-69.9	16,608	15,172	9.5
	SANTA FE	3,236	2,640	22.6	6,784	-52.3	41,666	20,347	104.8
	SONATA	931	1,314	-29.1	1,658	-43.8	12,795	13,129	-2.5
	TUCSON	5,087	4,917	3.5	5,585	-8.9	48,426	39,892	21.4
Kia	CARNIVAL	2,241	902	148.4	2,917	-23.2	23,994	906	2548.3
	NIRO	1,614	971	66.2	1,774	-9.0	12,844	11,648	10.3
	SORENTO	1,062	1,373	-22.7	1,497	-29.1	12,722	10,415	22.2
	SPORTAGE	3,876	2,217	74.8	6,085	-36.3	30,692	23,029	33.3
Honda	ACCORD	6,087	6,762	-10.0	7,553	-19.4	58,369	61,582	-5.2
	CIVIC	6,030	2,794	115.8	8,120	-25.7	66,046	5,228	1163.3
	CR-V	15,275	15,760	-3.1	18,920	-19.3	165,633	145,654	13.7
Toyota	CAMRY	24,516	22,905	7.0	28,516	-14.0	234,369	122,989	90.6
	COROLLA	2,365	3,048	-22.4	3,960	-40.3	37,135	40,152	-7.5
	GRAND HIGHLANDER	5,329	10	53190.0	6,374	-16.4	48,563	20,592	135.8
	LAND CRUISER	2,145	3,059	-29.9	3,007	-28.7	35,146	18,296	92.1
	LEXUS RX450	2,915	3,130	-6.9	2,657	9.7	29,546	30,105	-1.9
	RAV4	12,830	12,761	0.5	16,216	-20.9	139,446	152,328	-8.5
	SIENNA	7,801	6,663	17.1	7,846	-0.6	75,867	50,769	49.4
	PRIUS	2,111	3,832	-44.9	3,282	-35.7	34,237	20,331	68.4

자료: Omdia, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice] (공표일: 2025 년 10 월 2 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 9 월 30 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	82.9%	17.1%	0.0%	100.0%