한화투자증권

2025년 12월 4일
산업분석

자동차 (Positive)

2025년 11월 미국 판매 동향: 수요 감소 속 HMG 시장 점유율 12.1%

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

11월 미국 자동차 수요는 128.0만대(-7.3% 이하 YoY)로 2개월 연속 감소, 연 환산 판매 수요(SAAR)도 1,560만대(-6.4%)로 감소. 전기차 보조금 종료 이후 BEV 수요 급감과 ICE 판매 축소 지속에 기인

- 2025년 11월 미국 자동차 판매 수요는 지난해 11월 대비 영업일수 1일 감소(25일, -1일/+3.8%) 영향을 배제하더라도 감소세를 기록. 세그먼트별로는 세단 20.1만대(-19.4%), RV 107.2만대(-4.6%) 판매
- 파워트레인 기준 9월 IRA 보조금 지급 종료 이후 BEV 판매 감소 폭이 확대(-43.0%)되었고, 그 외 ICE/HEV 등 모든 파워트레인의 판매 수요 감소
  - (파워트레인별 수요) ICE 103.9만대(-3.5%), **BEV 6.5만대(-43.0%)**, HEV 15.8만대(-1.4%), PHEV 1.8만대(-39.1%)
  - 11월 전체 판매량에서 친환경차 비중은 BEV 감소에 따라 18.8%로 전년 동기 대비 3.2%p, 전월 대비 0.7%p 감소 : BEV/HEV/PHEV 판매 비중 각각 5.1%(-3.2%p), 12.3%(+0.7%p), 1.4%(-0.7%p)로 유일하게 HEV만 비중 확대
- 기아, 도요타 및 스텔란티스를 제외한 주요업체 전반의 판매량 감소
  - (도요타) 21.3만대(+2.7%) 기록. HEV 8.9만대(-3.9%)로 감소했으나, ICE 판매가 5개월 연속 증가(12.0만대, +10.7%)
  - (포드) 16.5만대(-0.9%) 기록. BEV 감소(4.3천대, -60.8%), HEV 1.5만대(+12.0%)로 증가; ICE도 증가세 유지(14.4만대, +2.2%)
  - (혼다) 10.3만대(-15.3%) 기록. ICE 감소(7.4만대, -8.8%), BEV는 급감(925대, -88.6%), HEV도 2.7만대(-13.2%)로 감소
  - (GM) 21.9만대(-10.6%) 기록. BEV 5,708대(-63.7%)로 급감, ICE도 21.3만대로 감소세 지속(-7.0%)
  - (스텔란티스) 10.4만대(+8.2%)로 3개월 연속 증가. ICE 증가가 기여(10.4만대, +16.7%). PHEV는 297대로 급감(-95.9%)
  - (닛산/스바루/마쯔다) 각각 6.6만대(-7.7%), 5.2만대(-9.7%), 3.3만대(-1.5%)로 하반기 감소세 지속

11월 현대차/기아 미국 판매량은 각각 8.2만대(-2.0%), 7.2만대(+2.7%)로 현대차는 2개월 연속 감소, 기아는 수요 감소 속 증가세 유지. SUV 중심 판매 확대. 다만, 고부가 차종 판매는 주춤. 경쟁사 대비 판매 선방으로 양사 합산 시장점유율은 12.1%(+0.9%p)로 증가

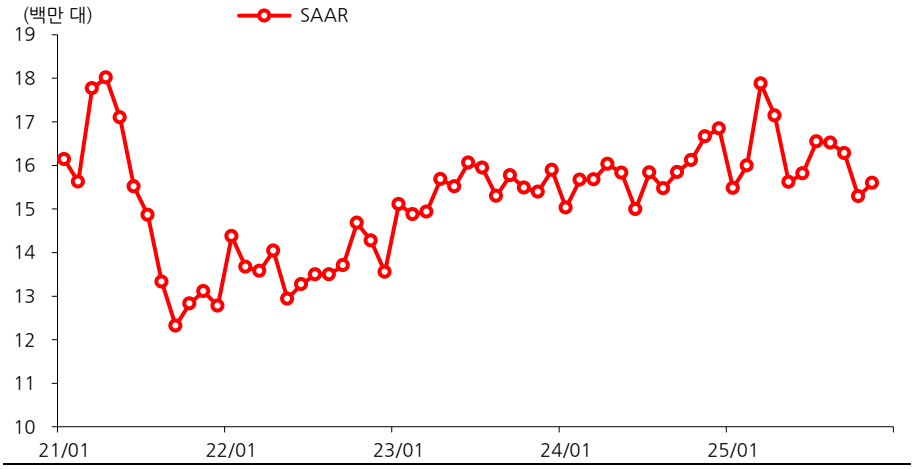
- 현대차 11월 미국 판매량은 세단, RV 각각 1.5만대(-23.4%), 5.9만대(+5.0%) 기록했으며, 기아는 세단과 RV 각각 1.9만대(-11.1%), 5.3만대(+8.8%)로 현대차/기아 모두 SUV 중심 판매 증가. 제네시스는 8,017대 판매(+0.2%)
  - (현대차/제네시스) 엘란트라 등 주요 세단의 판매는 부진. 베뉴, 싼타페, 팰리세이드, GV80 등 SUV 판매 양호
    * 엘란트라 10,389대(-8.4%), 베뉴 2,059대(+35.4%), 싼타페 14,004대(+13.2%), 팰리세이드 9,906대(+10.3%), GV80 2,844대(+18.8%)
  - (기아) 니로, 셀토스 비롯 카니발, 스포티지 등 SUV 모델 전반 판매 견조한 증가했으나 쏘렌토, 텔루라이드 부진도 지속
    * 니로 5,230대(+222.0%), 셀토스 6,286대(+66.4%), 카니발 7,362대(+49.5%), 텔루라이드 10,054대(-13.1%), 스포티지 15,795대(+12.4%)
- 현대차/기아 양사 합산 기준 11월 미국 판매량은 15.4만대(+0.1%). 미국 M/S는 12.1%로 전년 동월 대비 증가(0.9%p), 전월 대비로는 0.7%p 증가
  - 현대차, 기아의 11월 M/S는 각각 6.4%(+0.3%p), 5.6%(+0.5%p) 기록

(다음 페이지 계속)

현대차/기아 11월 미국 친환경차 판매 비중은 양사 합산 기준 21.4% 기록하며 전년 동월 대비 1.7%p 감소, 전월 대비로는 0.8%p 감소. BEV 비중은 3.7%로 감소(-3.6%p), HEV 비중은 15.7%(+1.6%p)로 증가
: 11월 친환경차 판매량은 현대차 17,266대(-20.6%), 기아 15,744대(+14.1%)

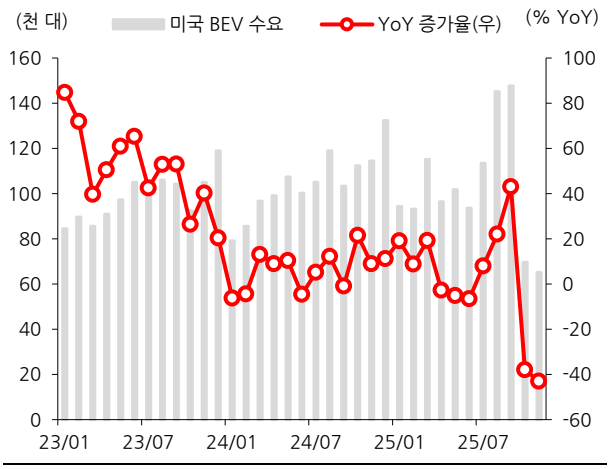
- (현대차) 11월 미국 친환경차 판매 비중은 21.0%(-4.9%p)로 감소, BEV/HEV/PHEV 판매량은 각각 3,176대(-53.8%), 13,320대(-6.5%), 770대(+25.6%)를 기록. IRA 보조금 폐지 이후 BEV 수요 급감 영향
  - 11월 BEV/HEV/PHEV별 판매 비중은 각각 3.9%(-4.3%p), 16.2%(-0.8%p), 0.9%(+0.2%p)
    * (HEV) 싼타페 4,481대(+16.0%), 투싼 6,795대(-9.6%), 엘란트라 1,039대(-7.9%), 쏘나타 1,005대(-42.5%)
    * (BEV) 아이오닉9 315대(n/a), **아이오닉5 2,027대(-59.4%)**, 아이오닉6 489대(-56.4%)
- (기아) 11월 미국 친환경차 판매 비중 21.9%(-2.2%p)로 감소, BEV/HEV/PHEV 판매량은 각각 2,515대(-42.3%), 10,869대(+44.6%), 2,360대(+23.2%) 기록하며 BEV 감소를 HEV/PHEV 판매 증가로 만회
  - 11월 BEV/HEV/PHEV별 판매 비중은 각각 3.5%(-2.7%p), 15.1%(+4.4%p), 3.3%(+0.5%p)
    * (HEV) 카니발 2,945대(+31.3%), 니로 3,451대(+225.9%), 쏘렌토 1,081대(-37.8%), 스포티지 3,392대(+37.0%)
    * (BEV) EV6 603대(-68.0%), EV9 918대(-57.4%)

[그림1] 미국 연 환산 판매 수요(SAAR) 추이



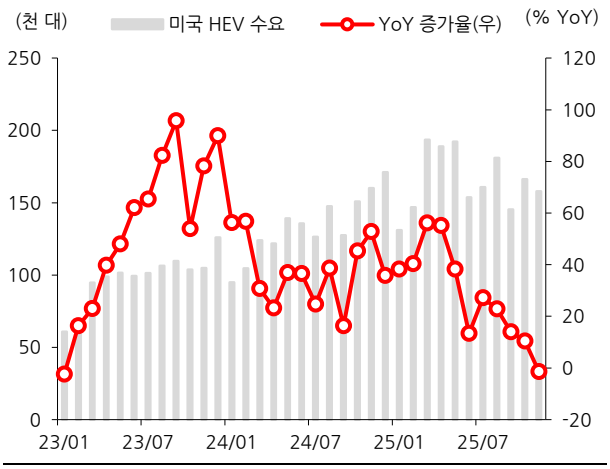
자료: Omdia, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 미국 전기차(BEV) 수요 추이



자료: Omdia, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 미국 하이브리드(HEV) 수요 추이



자료: Omdia, 한화투자증권 리서치센터

[표1] 미국 파워트레인별 11 월 판매실적 추이 (단위: 대, %)

	Nov-25	Nov-24	YoY	Oct-25	MoM	2025 YTD	2024 YTD	YoY
미국 판매량 합계	**1,280,287**	**1,381,301**	**-7.3**	**1,276,641**	**0.3**	**14,836,566**	**14,460,689**	**2.6**
ICE	1,039,105	1,076,872	-3.5	1,027,712	1.1	11,601,487	11,623,611	-0.2
BEV	65,280	114,564	-43.0	69,733	-6.4	1,153,785	1,110,316	3.9
HEV	157,758	160,025	-1.4	166,298	-5.1	1,832,061	1,438,116	27.4
PHEV	18,121	29,743	-39.1	12,865	40.9	248,894	288,037	-13.6
FCEV	23	97	-76.3	33	-30.3	339	609	-44.3

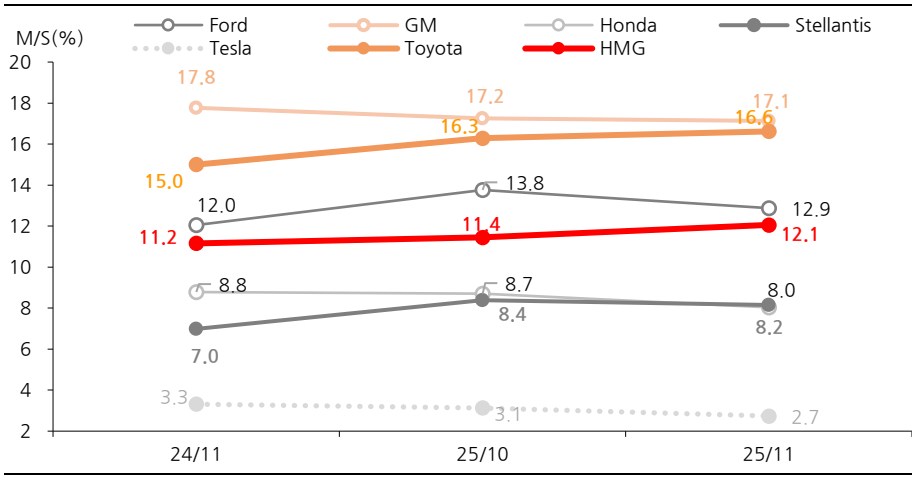
자료: Omdia, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 주요 업체별 미국 11 월 판매실적 추이 (단위: 대, %)

	Nov-25	Nov-24	YoY	Oct-25	MoM	2025 YTD	2024 YTD	YoY
Audi	11,000	19,307	-43.0	11,000	0.0	150,709	175,983	-14.4
BMW	37,000	42,802	-13.6	34,600	6.9	368,847	352,003	4.8
Ford	164,925	166,373	-0.9	175,584	-6.1	1,999,417	1,887,301	5.9
GM	219,370	245,493	-10.6	220,172	-0.4	2,589,840	2,429,854	6.6
Honda	102,824	121,419	-15.3	111,095	-7.4	1,311,918	1,288,260	1.8
Hyundai	**82,306**	**84,011**	**-2.0**	**77,135**	**6.7**	**896,620**	**825,148**	**8.7**
Kia	**72,002**	**70,107**	**2.7**	**69,002**	**4.3**	**777,152**	**723,185**	**7.5**
Mazda	32,909	33,422	-1.5	25,161	30.8	377,734	384,181	-1.7
Mercedes-Benz	27,000	39,300	-31.3	24,900	8.4	300,960	314,770	-4.4
Nissan	66,014	71,534	-7.7	66,217	-0.3	844,134	849,714	-0.7
Stellantis	104,395	96,511	8.2	107,031	-2.5	1,141,875	1,191,835	-4.2
Subaru	52,081	57,690	-9.7	51,036	2.0	586,154	605,854	-3.3
Tesla	35,000	45,800	-23.6	40,000	-12.5	503,500	534,000	-5.7
Toyota	212,772	207,222	2.7	207,910	2.3	2,286,558	2,122,670	7.7
VW	28,271	36,531	-22.6	25,192	12.2	300,478	346,241	-13.2

자료: Omdia, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 미국 주요완성차업체 M/S 추이



자료: Omdia, 한화투자증권 리서치센터

[표3] 미국 주요 업체 파워트레인별 11 월 판매실적 추이 (단위: 대, %)

		Nov-25	Nov-24	YoY	Oct-25	MoM	2025 YTD	2024 YTD	YoY
Audi	ICE	9,387	15,536	-39.6	9,722	-3.4	109,705	146,706	-25.2
	BEV	589	2,124	-72.3	266	121.4	30,485	20,364	49.7
	PHEV	1,024	1,647	-37.8	1,012	1.2	10,519	8,913	18.0
BMW	ICE	31,022	34,712	-10.6	29,446	5.4	304,388	291,084	4.6
	BEV	3,791	5,541	-31.6	3,145	20.5	44,210	47,830	-7.6
	PHEV	2,187	2,549	-14.2	2,009	8.9	20,249	13,089	54.7
Ford	ICE	144,377	141,201	2.2	153,377	-5.9	1,714,364	1,629,608	5.2
	BEV	4,247	10,821	-60.8	4,709	-9.8	78,556	84,774	-7.3
	HEV	14,833	13,241	12.0	15,808	-6.2	189,483	163,081	16.2
	PHEV	1,468	1,110	32.3	1,690	-13.1	17,014	9,838	72.9
GM	ICE	213,492	229,552	-7.0	209,293	2.0	2,426,495	2,330,569	4.1
	BEV	5,708	15,738	-63.7	10,707	-46.7	161,083	98,072	64.2
Honda	ICE	74,514	81,720	-8.8	80,599	-7.5	914,473	986,826	-7.3
	BEV	925	8,140	-88.6	831	11.3	50,224	30,675	63.7
	HEV	27,376	31,551	-13.2	29,647	-7.7	347,071	270,707	28.2
Hyundai	ICE	65,040	62,275	4.4	59,327	9.6	672,702	642,332	4.7
	BEV	3,176	6,872	-53.8	2,503	26.9	66,610	61,197	8.8
	HEV	13,320	14,251	-6.5	15,194	-12.3	152,832	115,301	32.6
	PHEV	770	613	25.6	109	606.4	4,471	6,225	-28.2
	FCEV	-	-	n/a	2	-100.0	5	93	-94.6
Kia	ICE	56,258	56,314	-0.1	54,342	3.5	619,370	595,369	4.0
	BEV	2,515	4,361	-42.3	1,331	89.0	32,935	51,369	-35.9
	HEV	10,869	7,517	44.6	12,593	-13.7	104,569	60,402	73.1
	PHEV	2,360	1,915	23.2	736	220.7	20,278	16,045	26.4
Mazda	ICE	29,241	30,748	-4.9	22,762	28.5	340,841	366,668	-7.0
	HEV	2,549	1,067	138.9	1,837	38.8	21,904	1,067	1952.9
M-Benz	ICE	24,117	34,177	-29.4	23,047	4.6	266,360	272,163	-2.1
	BEV	1,366	3,024	-54.8	357	282.6	17,920	32,229	-44.4
Nissan	ICE	65,892	68,780	-4.2	66,087	-0.3	824,404	821,875	0.3
	BEV	122	2,754	-95.6	130	-6.2	19,730	27,839	-29.1
Rivian	BEV	3,000	3,500	-14.3	3,750	-20.0	35,850	39,580	-9.4
Stellantis	ICE	103,803	88,981	16.7	106,154	-2.2	1,062,364	1,078,921	-1.5
	PHEV	297	7,313	-95.9	598	-50.3	59,123	111,610	-47.0
Subaru	ICE	51,849	56,623	-8.4	51,023	1.6	575,937	594,564	-3.1
	BEV	232	1,067	-78.3	13	1684.6	10,217	11,282	-9.4
Tesla	BEV	35,000	45,800	-23.6	40,000	-12.5	503,500	534,000	-5.7
Toyota	ICE	119,690	108,152	10.7	114,240	4.8	1,207,398	1,220,142	-1.0
	BEV	1,420	2,233	-36.4	37	3737.8	19,060	26,016	-26.7
	HEV	88,641	92,195	-3.9	91,047	-2.6	1,013,940	826,345	22.7
	PHEV	3,007	4,553	-34.0	2,573	16.9	45,976	49,703	-7.5
	FCEV	14	89	-84.3	13	7.7	184	464	-60.3
VW	ICE	27,876	36,106	-22.8	24,840	12.2	272,672	329,418	-17.2
	BEV	395	425	-7.1	352	12.2	27,806	16,823	65.3

자료: Omdia, 한화투자증권 리서치센터

[표4] 미국 주요 업체 파워트레인별 11 월 판매비중 추이 (단위: %, %p)

		Nov-25	Nov-24	YoY	Oct-25	MoM	2025 YTD	2024 YTD	YoY
Audi	ICE	85.3	80.5	4.9	88.4	-3.0	72.8	83.4	-10.6
	BEV	5.4	11.0	-5.6	2.4	2.9	20.2	11.6	8.7
	PHEV	9.3	8.5	0.8	9.2	0.1	7.0	5.1	1.9
BMW	ICE	83.8	81.1	2.7	85.1	-1.3	82.5	82.7	-0.2
	BEV	10.2	12.9	-2.7	9.1	1.2	12.0	13.6	-1.6
	PHEV	5.9	6.0	0.0	5.8	0.1	5.5	3.7	1.8
Ford	ICE	87.5	84.9	2.7	87.4	0.2	85.7	86.3	-0.6
	BEV	2.6	6.5	-3.9	2.7	-0.1	3.9	4.5	-0.6
	HEV	9.0	8.0	1.0	9.0	0.0	9.5	8.6	0.8
	PHEV	0.9	0.7	0.2	1.0	-0.1	0.9	0.5	0.3
GM	ICE	97.3	93.5	3.8	95.1	2.3	93.7	95.9	-2.2
	BEV	2.6	6.4	-3.8	4.9	-2.3	6.2	4.0	2.2
Honda	ICE	72.5	67.3	5.2	72.5	-0.1	69.7	76.6	-6.9
	BEV	0.9	6.7	-5.8	0.7	0.2	3.8	2.4	1.4
	HEV	26.6	26.0	0.6	26.7	-0.1	26.5	21.0	5.4
Hyundai	ICE	79.0	74.1	4.9	76.9	2.1	75.0	77.8	-2.8
	BEV	3.9	8.2	-4.3	3.2	0.6	7.4	7.4	0.0
	HEV	16.2	17.0	-0.8	19.7	-3.5	17.0	14.0	3.1
	PHEV	0.9	0.7	0.2	0.1	0.8	0.5	0.8	-0.3
	FCEV	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Kia	ICE	78.1	80.3	-2.2	78.8	-0.6	79.7	82.3	-2.6
	BEV	3.5	6.2	-2.7	1.9	1.6	4.2	7.1	-2.9
	HEV	15.1	10.7	4.4	18.3	-3.2	13.5	8.4	5.1
	PHEV	3.3	2.7	0.5	1.1	2.2	2.6	2.2	0.4
Mazda	ICE	88.9	92.0	-3.1	90.5	-1.6	90.2	95.4	-5.2
	PHEV	3.4	4.8	-1.4	2.2	1.2	4.0	4.3	-0.3
M-Benz	ICE	89.3	87.0	2.4	92.6	-3.2	88.5	86.5	2.0
	BEV	5.1	7.7	-2.6	1.4	3.6	6.0	10.2	-4.3
Nissan	ICE	99.8	96.2	3.7	99.8	0.0	97.7	96.7	0.9
	BEV	0.2	3.8	-3.7	0.2	0.0	2.3	3.3	-0.9
Stellantis	ICE	99.4	92.2	7.2	99.2	0.3	93.0	90.5	2.5
	PHEV	0.3	7.6	-7.3	0.6	-0.3	5.2	9.4	-4.2
Subaru	ICE	99.6	98.2	1.4	100.0	-0.4	98.3	98.1	0.1
	BEV	0.4	1.8	-1.4	0.0	0.4	1.7	1.9	-0.1
Toyota	ICE	56.3	52.2	4.1	54.9	1.3	52.8	57.5	-4.7
	BEV	0.7	1.1	-0.4	0.0	0.6	0.8	1.2	-0.4
	HEV	41.7	44.5	-2.8	43.8	-2.1	44.3	38.9	5.4
	PHEV	1.4	2.2	-0.8	1.2	0.2	2.0	2.3	-0.3
	FCEV	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
VW	ICE	98.6	98.8	-0.2	98.6	0.0	90.7	95.1	-4.4
	BEV	1.4	1.2	0.2	1.4	0.0	9.3	4.9	4.4

자료: Omdia, 한화투자증권 리서치센터

[표5] 미국 주요 BEV 차종 11 월 판매실적 추이 (단위: 대, %)

		Nov-25	Nov-24	YoY	Oct-25	MoM	2025 YTD	2024 YTD	YoY
Ford	F SERIES	1,006	3,643	-72.4	1,543	-34.8	25,583	28,313	-9.6
	MACH-E	3,014	5,938	-49.2	2,906	3.7	47,882	44,877	6.7
	TRANSIT VAN	227	1,240	-81.7	260	-12.7	5,091	11,584	-56.1
GM	Blazer	392	2,746	-85.7	948	-58.6	22,165	20,300	9.2
	Equinox	1,010	7,291	-86.1	2,477	-59.2	56,321	22,390	151.5
	LYRIQ	935	2,770	-66.2	2,083	-55.1	19,644	25,421	-22.7
	OPTIQ	478	-	n/a	894	-46.5	11,198	-	n/a
	HUMMER SUV	376	1,046	-64.1	588	-36.1	8,539	7,955	7.3
	SILVERADO	477	620	-23.1	646	-26.2	10,502	6,603	59.0
	VISTIQ	585	-	n/a	704	-16.9	6,958	-	n/a
Honda	ACURA ZDX	22	1,317	-98.3	25	-12.0	11,962	5,543	115.8
	PROLOGUE	903	6,823	-86.8	806	12.0	38,262	25,132	52.2
Hyundai	IONIQ 5	2,027	4,989	-59.4	1,642	23.4	44,760	39,805	12.4
	IONIQ 6	489	1,121	-56.4	398	22.9	10,019	11,055	-9.4
	IONIQ 9	315	-	n/a	317	-0.6	4,809	-	n/a
	KONA	289	299	-3.3	38	660.5	3,189	4,837	-34.1
Kia	EV6	603	1,887	-68.0	508	18.7	12,188	19,604	-37.8
	EV9	918	2,155	-57.4	666	37.8	14,032	20,066	-30.1
Stellantis	Charger	92	-	n/a	112	-17.9	7,279	-	n/a
	Wagoneer S	177	28	532.1	129	37.2	10,732	196	5375.5
Rivian	R1S	1,692	2,000	-15.4	1,583	6.9	21,208	24,900	-14.8
	R1T	539	500	7.8	577	-6.6	6,060	8,080	-25.0
	LARGE VAN	769	300	156.3	840	-8.5	11,582	9,400	23.2
Tesla	CYBERTRUCK	1,500	3,400	-55.9	1,700	-11.8	24,900	31,570	-21.1
	MODEL 3	13,700	14,600	-6.2	15,900	-13.8	168,900	135,830	24.3
	MODEL S	200	600	-66.7	600	-66.7	7,400	11,200	-33.9
	MODEL X	500	1,200	-58.3	500	0.0	10,900	21,700	-49.8
	MODEL Y	19,100	26,000	-26.5	21,300	-10.3	291,400	333,700	-12.7
Toyota	bZ	1,273	-	n/a	18	6972.2	1,352	-	n/a
	bZ4X	-	1,738	-100.0	0	-	12,203	16,716	-27.0
	LEXUS RZ	147	495	-70.3	19	673.7	5,505	9,300	-40.8
VW	ID.4	90	-	n/a	51	76.5	22,266	16,373	36.0
BMW	I4	1,171	2,028	-42.3	1,192	-1.8	19,082	20,357	-6.3
	iX	1,102	1,355	-18.7	632	74.4	11,612	13,920	-16.6

자료: Omdia, 한화투자증권 리서치센터

[표6] 미국 주요 HEV 차종 11 월 판매실적 추이 (단위: 대, %)

		Nov-25	Nov-24	YoY	Oct-25	MoM	2025 YTD	2024 YTD	YoY
Ford	ESCAPE	1,237	1,139	8.6	1,560	-20.7	17,153	13,669	25.5
	F SERIES	7,171	6,309	13.7	7,571	-5.3	75,517	67,666	11.6
	MAVERICK	4,802	3,594	33.6	5,724	-16.1	74,042	66,272	11.7
	NAUTILUS	1,091	1,629	-33.0	491	122.2	15,780	12,303	28.3
Hyundai	ELANTRA	1,039	1,128	-7.9	2,440	-57.4	23,810	17,607	35.2
	SANTA FE	4,481	3,862	16.0	4,472	0.2	51,264	27,488	86.5
	SONATA	1,005	1,748	-42.5	1,947	-48.4	16,581	16,480	0.6
	TUCSON	6,795	7,513	-9.6	6,335	7.3	61,177	53,726	13.9
Kia	CARNIVAL	2,945	2,243	31.3	2,649	11.2	29,632	5,005	492.0
	NIRO	3,451	1,059	225.9	2,422	42.5	18,238	13,724	32.9
	SORENTO	1,081	1,739	-37.8	1,187	-8.9	15,072	13,709	9.9
	SPORTAGE	3,392	2,476	37.0	6,335	-46.5	41,627	27,964	48.9
Honda	ACCORD	5,017	6,700	-25.1	6,394	-21.5	69,780	74,564	-6.4
	CIVIC	6,426	5,962	7.8	6,612	-2.8	79,084	15,527	409.3
	CR-V	15,903	18,889	-15.8	16,641	-4.4	198,177	180,616	9.7
Toyota	CAMRY	26,242	28,176	-6.9	26,998	-2.8	287,609	178,367	61.2
	COROLLA	4,939	3,150	56.8	3,651	35.3	45,725	46,453	-1.6
	4RUNNER PASS	2,465	-	n/a	2,547	-3.2	18,612	-	n/a
	GRAND HIGHLANDER	6,826	2,310	195.5	6,790	0.5	62,179	23,120	168.9
	LAND CRUISER	2,974	3,283	-9.4	2,652	12.1	40,772	23,714	71.9
	LEXUS RX450	4,317	4,329	-0.3	3,422	26.2	37,285	38,258	-2.5
	RAV4	13,191	17,596	-25.0	15,031	-12.2	167,668	187,744	-10.7
	SIENNA	8,392	8,919	-5.9	8,470	-0.9	92,729	67,977	36.4
	PRIUS	2,214	3,884	-43.0	1,545	43.3	37,996	28,323	34.2
	TACOMA	2,389	1,641	45.6	2,577	-7.3	27,739	7,724	259.1
	TUNDRA	2,818	956	194.8	2,870	-1.8	27,753	35,652	-22.2

자료: Omdia, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice] (공표일: 2025 년 12 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 9 월 30 일)

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