

기아 000270

착실한 준비, 비협조적인 업황

1Q25P: 영업이익 3조원으로 당사 추정치 부합

1Q25P 매출액 28조원(+6.9% 이하 YoY), 영업이익 3조원(-12.2%)로 컨센서스 영업이익 3.2조원을 -7.2% 하회했다. 1Q25 도매판매(중국 제외)는 미국 하이브리드 호조와 인도 시로스 등 신차 효과로 +1.1% 증가했다. 유럽은 스포티지 PE 출시 대기 수요로 판매가 감소했다. 우호적 환율효과(1,451원, +9.2%)가 있었으나 부정적 믹스효과와 인센티브 증가로 OPM은 10.7%(-2.3%p)로 하락했다. 특히 작년 미국 EV9 출시에 따른 높은 RV 믹스 기저효과와 유럽 고수익성 차종인 스포티지 대기 수요 및 저수익성 EV3 판매호조에 따른 비중 확대 영향이 주요했다.

2분기까진 미국 선구매 수요 기대되나 하반기 역풍에 주의

2025F 매출액 117.3조원(+9.2%), 영업이익 11.6조원(-8.8%)를 전망한다. 3Q25부터의 자동차 관세 25% 영향 추정비용 8,238억원을 반영했다. 달러 인센티브 회수를 가정했다. 약 2개월 수준의 현지 재고를 보유 중인 만큼 관세 부과에 따른 ASP 영향은 3Q25부터 본격화될 것으로 예상한다. 미국의 선구매 수요로 판매호조는 2Q25까지 지속될 가능성이 높다. 유럽은 스포티지 PE와 EV4 신차 효과로 성장이 예상된다. 다만 2Q24 환율의 높은 기저효과와 전년대비 확대된 인센티브 부담은 불가피하다.

2보 전진을 위한 1보 후퇴인데 넘어지지 않는 것이 중요

EV3는 1Q25 사업물량을 140% 초과 달성했다. EV4와 타스만도 출시하고 EV6/9은 미국 생산 이전이 완료된다. 내년에는 EV2까지 출시된다. 글로벌 OEM들 중 기아 만큼 촘촘한 EV 라인업을 보유한 경쟁사는 드물다. 현 상황에서 미드 싱글 수준의 수익성을 유지 가능한 점도 분명 중요한 소구점이다. 이미 EV3 판매성과에서 경쟁력이 증명되고 있다. 남은 것은 관세 불확실성 해소와 전기차 수요의 회복이다. 유럽 전기차 수요 회복 시그널이 나타나고 있는 상황에서 시장 수요에 맞는 EV3, EV4 출시 경쟁 우위로 작용할 전망이다. 관세 영향 반영에 따른 추정치 하향으로 투자의견 '매수' 유지, 목표주가 12만원으로 하향한다.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	86,559	99,808	107,449	117,323	124,139
영업이익	7,233	11,608	12,667	11,553	10,839
영업이익률(%)	8.4	11.6	11.8	9.8	8.7
세전이익	7,502	12,677	13,500	12,718	12,269
지배주주지분순이익	5,409	8,777	9,773	9,301	8,792
EPS(원)	13,345	21,831	24,941	23,736	22,439
증감률(%)	13.6	63.6	14.2	-4.8	-5.5
ROE(%)	14.6	20.4	19.1	16.0	13.7
PER (배)	4.4	4.6	4.0	3.7	3.9
PBR (배)	0.6	0.9	0.7	0.6	0.5
EV/EBITDA (배)	1.9	2.0	1.6	1.3	1.1

자료: 기아, DS투자증권 리서치센터, KIFRS 연결기준

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

2025.04.28

매수(유지)

목표주가(하향)	120,000원
현재주가(04/25)	88,200원
상승여력	36.1%

Stock Data

KOSPI	2,546.3pt
시가총액(보통주)	35,075십억원
발행주식수	397,673천주
액면가	5,000원
자본금	2,139십억원
60일 평균거래량	1,216천주
60일 평균거래대금	114,440백만원
외국인 지분율	0.0%
52주 최고가	135,000원
52주 최저가	81,300원
주요주주	
현대자동차(외 5인)	36.3%
국민연금공단(외 1인)	6.6%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	-12.5	-9.8
3M	-13.3	-13.6
6M	-4.9	-3.4

주가차트

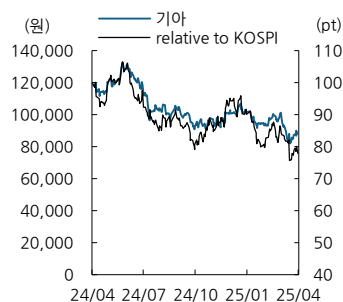


표1 기아 1Q25P 실적 Review

(십억원, %)	1Q25P	4Q24	1Q24	QoQ	YoY	컨센서스	Gap	DS 추정치	Gap
매출액	28,018	27,148	26,213	3.2	6.9	27,634	1.4	27,650	1.3
국내	11,908	11,755	11,062	1.3	7.6			11,959	
북미	4,931	5,104	4,771	(3.4)	3.4			4,971	
유럽	6,444	5,565	6,265	15.8	2.9			6,176	
인도	1,485	1,059	1,206	40.3	23.2			1,371	
기타	3,250	3,665	2,910	(11.3)	11.7			3,174	
영업이익	3,009	2,716	3,426	10.8	(12.2)	3,243	(7.2)	3,073	(2.1)
OPM	10.7	10.0	13.1	0.7	(2.3)	11.8	(1.1)	10.3	0.5
지배순이익	2,393	1,742	2,808	37.4	(14.8)	2,574	(7.0)	2,429	(1.5)
NPM	8.5	6.4	10.7	2.1	(2.2)	9.2	(0.7)	8.5	0.0

자료: 기아, DS투자증권 리서치센터 추정

표2 기아 추정치 변경 Table

(십억원, %, %p)	변경전		변경후		Gap	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	110,839	115,084	117,323	124,139	5.9	7.9
영업이익	12,289	12,390	11,553	10,839	(6.0)	(12.5)
OPM	11.1	10.8	9.8	8.7	(1.2)	(2.0)
지배순이익	10,068	10,129	9,300	8,792	(7.6)	(13.2)

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표3 기아 실적 추정 Table

(천대, 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	1,492	1,489	1,576	1,518	1,537	1,541	1,475	1,543	1,549	4.6
도매판매(중국제외)	741	774	745	749	749	798	751	771	3,009	3,069	3,202	2.0
미국	255	276	273	252	256	267	265	271	1,056	1,058	1,084	0.2
유럽	156	145	132	133	147	148	139	132	566	566	589	0.0
한국	138	138	125	140	131	151	126	135	540	542	554	0.4
인도	65	61	67	52	76	79	78	71	245	303	310	23.8
매출액	26,213	27,568	26,520	27,148	28,018	29,479	29,375	30,451	107,449	117,323	124,139	9.2
매출원가	19,977	20,922	20,380	21,399	21,937	22,865	23,606	24,854	82,678	93,263	100,359	12.8
GPM	23.8	24.1	23.2	21.2	21.7	22.4	19.6	18.4	23.1	20.5	19.2	(2.5)
판매관리비	2,810	3,002	3,258	3,033	3,072	3,104	2,993	3,339	12,104	12,508	12,942	3.3
판매비율	10.7	10.9	12.3	11.2	11.0	10.5	10.2	11.0	11.3	10.7	10.4	(0.6)
영업이익	3,426	3,644	2,881	2,716	3,009	3,509	2,776	2,258	12,667	11,553	10,839	(8.8)
OPM	13.1	13.2	10.9	10.0	10.7	11.9	9.5	7.4	11.8	9.8	8.7	(1.9)
지배순이익	2,808	2,955	2,268	1,742	2,393	2,921	2,319	1,667	9,773	9,300	8,792	(4.8)
NPM	10.7	10.7	8.6	6.4	8.5	9.9	7.9	5.5	9.1	7.9	7.1	(1.2)
YoY												
매출액	10.6	5.0	3.8	11.6	6.9	6.9	10.8	12.2	7.7	9.2	5.8	
영업이익	19.2	7.1	0.6	10.2	(12.2)	(3.7)	(3.6)	(16.9)	9.1	(8.8)	(6.2)	
OPM	4.3	3.0	7.5	(1.3)	(2.3)	(1.3)	(1.4)	(2.6)	0.2	(1.9)	(1.1)	
지배순이익	32.5	4.9	2.1	7.5	(14.8)	(1.2)	2.3	(4.3)	11.3	(4.8)	(5.5)	

자료: 기아, DS투자증권 리서치센터 추정

표1 기아 Valuation Table

	단위		비고
지배 순이익	(십억원)	9,300	25F 지배주주 순이익 적용
주식수	(천주)	389,422	
Target EPS	(원)	23,736	25F EPS 적용
Target P/E	(x)	5.2	주요 완성차 업체 25F PER 피어 그룹 평균 적용
목표주가	(원)	120,000	
현재주가	(원)	88,200	전일 종가
Upside	(%)	36.1	

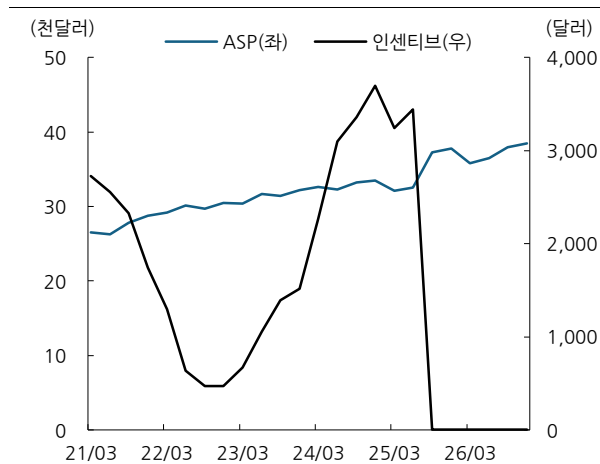
자료: DS투자증권 리서치센터

표2 기아 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

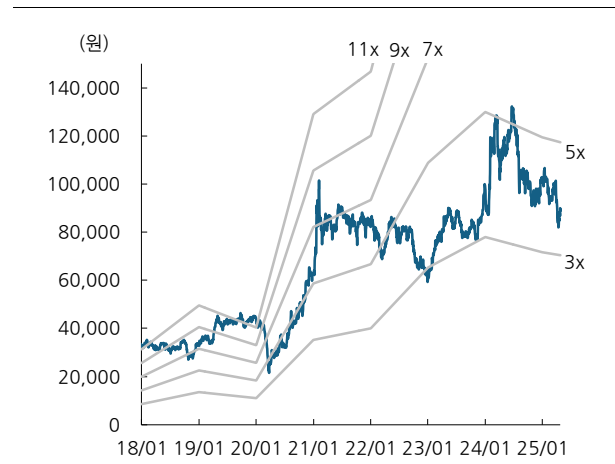
자료: Bloomberg Consensus, DS투자증권 리서치센터

그림1 기아 미국 ASP 및 인센티브 추정



자료: DS투자증권 리서치센터

그림2 기아 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
북미 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
북미 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 북미 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
(-) 북미 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

[기아 000270]

재무상태표						손익계산서					
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
유동자산	34,147	37,466	41,797	46,086	50,462	매출액	86,559	99,808	107,449	117,323	124,139
현금 및 현금성자산	11,554	14,353	13,567	13,529	16,954	매출원가	68,536	77,180	82,678	93,263	100,359
매출채권 및 기타채권	4,800	4,957	6,842	7,405	7,637	매출총이익	18,023	22,629	24,771	24,061	23,780
재고자산	9,104	11,273	12,419	15,818	16,158	판매비 및 관리비	10,790	11,021	12,104	12,508	12,942
기타	8,689	6,883	8,970	9,334	9,713	영업이익	7,233	11,608	12,667	11,553	10,839
비유동자산	39,564	43,162	50,958	53,969	57,434	(EBITDA)	9,656	13,961	15,216	14,539	14,105
관계기업투자등	19,561	21,439	24,515	25,511	26,547	금융손익	53	767	954	967	1,071
유형자산	15,383	16,104	18,279	19,578	21,052	이자비용	233	182	101	92	92
무형자산	2,906	3,310	4,094	4,645	5,428	관계기업등 투자손익	364	684	395	556	715
자산총계	73,711	80,628	92,756	100,055	107,895	기타영업외손익	-148	-382	-516	-358	-356
유동부채	25,378	25,674	26,977	29,158	30,117	세전계속사업이익	7,502	12,677	13,500	12,718	12,269
매입채무 및 기타채무	15,278	16,346	17,275	19,108	19,706	계속사업법인세비용	2,093	3,900	3,725	3,417	3,475
단기금융부채	3,502	1,182	1,149	1,149	1,149	계속사업이익	5,409	8,778	9,775	9,302	8,794
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	9,302	8,794
장기금융부채	4,284	2,982	2,490	2,490	2,490	지배주주	5,409	8,777	9,773	9,301	8,792
기타비유동부채	4,706	5,414	7,448	7,720	8,004	총포괄이익	5,205	9,167	9,775	9,302	8,794
부채총계	34,368	34,070	36,916	39,368	40,611	매출총이익률 (%)	20.8	22.7	23.1	20.5	19.2
지배주주지분	39,338	46,552	55,831	60,678	67,276	영업이익률 (%)	8.4	11.6	11.8	9.8	8.7
자본금	2,139	2,139	2,139	2,139	2,139	EBITDA마진률 (%)	11.2	14.0	14.2	12.4	11.4
자본잉여금	1,737	1,758	1,760	1,760	1,760	당기순이익률 (%)	6.2	8.8	9.1	7.9	7.1
이익잉여금	36,321	43,271	50,241	57,347	63,945	ROA (%)	7.7	11.4	11.3	9.6	8.5
비지배주주지분(연결)	5	6	9	9	9	ROE (%)	14.6	20.4	19.1	16.0	13.7
자본총계	39,343	46,558	55,840	60,687	67,285	ROIC (%)	42.9	61.5	64.5	47.3	37.6

현금흐름표						주요투자지표					
	2022	2023	2024	2025F	2026F		2022	2023	2024	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	9,333	11,297	12,564	7,836	11,882	투자지표 (x)					
당기순이익(손실)	5,409	8,778	9,775	9,302	8,794	P/E	4.4	4.6	4.0	3.7	3.9
비현금수익비용가감	8,642	8,836	9,666	462	2,853	P/B	0.6	0.9	0.7	0.6	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	689	798	EV/EBITDA	1.9	2.0	1.6	1.3	1.1
기타현금수익비용	6,219	6,483	6,218	-3,699	-1,907	P/CF	1.7	2.3	2.1	3.6	3.0
영업활동 자산부채변동	-2,217	-4,247	-4,287	-1,927	236	배당수익률 (%)	5.9	5.6	5.6	6.3	6.3
매출채권 감소(증가)	-796	125	-1,073	-563	-232	성장성 (%)					
재고자산 감소(증가)	-2,196	-2,511	-1,497	-3,399	-340	매출액	23.9	15.3	7.7	9.2	5.8
매입채무 증가(감소)	2,416	702	790	1,833	598	영업이익	42.8	60.5	9.1	-8.8	-6.2
기타자산 부채변동	-1,641	-2,564	-2,506	201	210	세전이익	17.3	69.0	6.5	-5.8	-3.5
투자활동 현금	-5,671	-3,107	-10,153	-5,680	-6,263	당기순이익	13.6	62.3	11.4	-4.8	-5.5
유형자산처분(취득)	-1,443	-2,230	-3,424	-3,597	-3,943	EPS	13.6	63.6	14.2	-4.8	-5.5
무형자산 감소(증가)	-596	-793	-1,192	-1,240	-1,580	안정성 (%)					
투자자산 감소(증가)	-3,315	320	-2,870	-678	-567	부채비율	87.4	73.2	66.1	64.9	60.4
기타투자활동	-317	-404	-2,667	-165	-172	유동비율	134.6	145.9	154.9	158.1	167.6
재무활동 현금	-3,454	-5,596	-3,570	-2,194	-2,194	순차입금/자기자본(x)	-15.4	-27.3	-27.4	-25.5	-28.4
차입금의 증가(감소)	-2,081	-3,755	-923	0	0	영업이익/금융비용(x)	31.0	63.8	124.8	125.6	117.9
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	-15,484	-19,136
기타재무활동	-61	62	47	0	0	주당지표(원)					
현금의 증가	20	2,799	-787	-38	3,425	EPS	13,345	21,831	24,941	23,736	22,439
기초현금	11,534	11,554	14,353	13,567	13,529	BPS	97,044	115,789	140,395	152,582	169,173
기말현금	11,554	14,353	13,567	13,529	16,954	SPS	213,534	248,252	270,194	295,025	312,164
NOPLAT	5,215	8,037	9,172	8,449	7,768	CFPS	34,662	43,812	48,886	24,552	29,287
FCF	6,162	10,260	5,001	2,157	5,620	DPS	3,500	5,600	5,600	5,600	5,600

자료: 기아, DS투자증권 리서치센터 / 주: K-IFRS 연결기준

기아 (000270) 투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)		(원)	
			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	-30.9	-11.8		
2024-06-04	매수	150,000	-31.9	-11.8		
2024-07-02	매수	150,000	-33.4	-15.8		
2024-07-29	매수	150,000	-34.9	-24.2		
2024-10-14	매수	150,000	-36.2	-28.9		
2024-10-28	매수	150,000	-36.2	-28.9		
2024-12-04	매수	150,000	-36.0	-28.9		
2025-01-13	매수	150,000	-36.8	-28.9		
2025-01-31	매수	150,000	-37.7	-32.0		
2025-03-19	매수	150,000	-39.7	-32.4		
2025-04-10	매수	150,000	-42.3	-40.0		
2025-04-28	매수	120,000				

투자의견 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업		산업	
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우	비중확대	업종별 투자의견은 해당업종 투자비중에 대한 의견
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우	중립	
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우	비중축소	

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 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.