



기아 (000270)

[1Q25 Preview] 신차 효과로 펀더멘털 개선

▶ Analyst 김성래 sr.kim@hanwha.com 3772-7751 / RA 권지우 jiwoo.kwon@hanwha.com 3772-7689

Buy (유지)

목표주가(유지): 140,000원

| | |
|----------------|-------------------|
| 현재 주가(3/26) | 101,400원 |
| 상승여력 | ▲38.1% |
| 시가총액 | 403,240억원 |
| 발행주식수 | 397,673천주 |
| 52 주 최고가 / 최저가 | 132,300 / 90,800원 |
| 90 일 일평균 거래대금 | 1,213.89억원 |
| 외국인 지분율 | 39.3% |

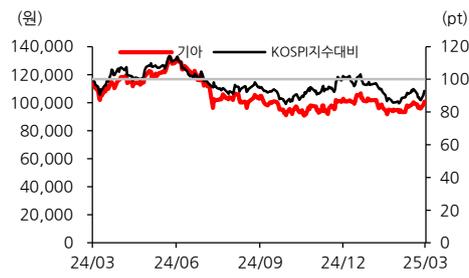
| | |
|----------------|-------|
| 주주 구성 | |
| 현대자동차 (외 5 인) | 36.3% |
| 국민연금공단 (외 1 인) | 6.6% |
| 자사주 (외 1 인) | 2.1% |

| 주가수익률(%) | 1개월 | 3개월 | 6개월 | 12개월 |
|--------------|-----|-------|------|-------|
| 절대수익률 | 7.8 | -1.5 | -3.3 | -11.4 |
| 상대수익률(KOSPI) | 7.6 | -10.3 | -2.3 | -7.3 |

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

| 재무정보 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|-----------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 99,808 | 107,449 | 113,594 | 120,737 |
| 영업이익 | 11,608 | 12,667 | 12,655 | 13,628 |
| EBITDA | 13,961 | 15,216 | 15,590 | 16,794 |
| 지배주주순이익 | 8,777 | 9,773 | 10,042 | 10,924 |
| EPS | 22,152 | 24,823 | 26,130 | 28,998 |
| 순차입금 | -12,718 | -15,303 | -16,552 | -21,277 |
| PER | 4.5 | 4.1 | 3.9 | 3.5 |
| PBR | 0.9 | 0.7 | 0.7 | 0.6 |
| EV/EBITDA | 2.0 | 1.6 | 1.5 | 1.1 |
| 배당수익률 | 5.6 | 6.5 | 6.4 | 7.1 |
| ROE | 20.4 | 19.1 | 17.3 | 17.2 |

주가 추이



1Q 매출액 27.8조원(+5.9% YoY), 영업이익 3.2조원(-5.3% YoY) 전망

동사는 1Q에도 분기 단위 최대 매출 및 두자리수 영업이익률 달성을 지속할 전망이다. 1Q 글로벌 판매량은 2월까지 누적 판매량 49만대 기록하며 증가세(+0.6% 이하 YoY)로 전환했고, 예상 대비 높은 고환율(1,450원/\$, +9.0%) 지속과 견조한 xEV/SUV 등 고부가가치 제품 비중 확대에 따른 제품 Mix 개선이 매출 증가에 기여할 것으로 전망. 다만, 주력시장 내 경쟁 심화에 따른 인센티브 증가(1Q추정 +200\$ QoQ)에 따른 매출 확대 제약 요인 상존.

1Q 영업이익은 전년 동기 기저효과로 다소 감소 전망하나, 연초 추정치 대비 상회하는 수익성 기록 전망하며, OPM 11.6%(-1.5%p) 기록이 예상. 최근 알루미늄, 구리 등 비철금속 가격이 다소 상승 추세이나 원자재 가격의 전반적인 안정화 기조는 유지될 것으로 전망하며, 4Q24 높은 기말 환율(1,470원/\$)에 따른 판매비 품질비용 증가 영향이 1Q에는 환율 추이 고려 시 완화될 것으로 기대. 다만, SDV/모빌리티 기술 확보 위한 그룹 R&D 투자 증가로 인한 개발비 비중 증가(+0.4%p)가 수익성에 영향을 줄 가능성 존재.

'25년 신차 효과가 펀더멘털 개선에 기여

동사는 1Q 미국, 인도 중심으로 판매실적이 양호. 미국은 고수의 차종 중심 판매가 손익 개선에 기여하며, 특히 HEV 비중 확대(2월 소매 기준 10.4%, +2.4%p) 등이 제품 믹스 개선 및 수익성 방어에 주요. 인도의 경우는 1Q 시로스 판매 본격화로 2월 누적 기준 전년 동기 대비 11.5% 고성장 기록했으며, 하반기 셀투스FMC, 카렌스PE 투입 등 신차효과 지속으로 지난해 마이너스 성장을 올해 고성장으로 전환할 것으로 기대.

유럽의 경우 동사의 1Q 마이너스 성장이 지속되고 있으나, 3월 CO2 Action Plan 제시에 따른 규제치(115g/km → 93.6g/km) 충족 목적의 3년간 BEV 확대가 중요한 상황으로 지난해 하반기 판매 시작한 EV3 물량 증가 및 향후 투입 예정인 EV4, EV5 등 affordable EV 라인업 확대 효과가 유효할 전망이다.

4월 CEO Investor Day 중요, 목표주가 140,000원 유지

대미 수출 관세, 경쟁 심화에 따른 인센티브 증가 우려 속에서 '25년 신차 통한 물량 증대는 동사의 실적 둔화 우려를 환기시킬 것. 또한 오는 4월 9일 CEO Investor Day에서 최근 시장의 관심 사항인 글로벌 공급망 불확실성 대응 및 SDV/자율주행 등 미래 모빌리티 대응 관련 내용 발표 여부에 따라 향후 주가 모멘텀 재점화 가능성 존재.

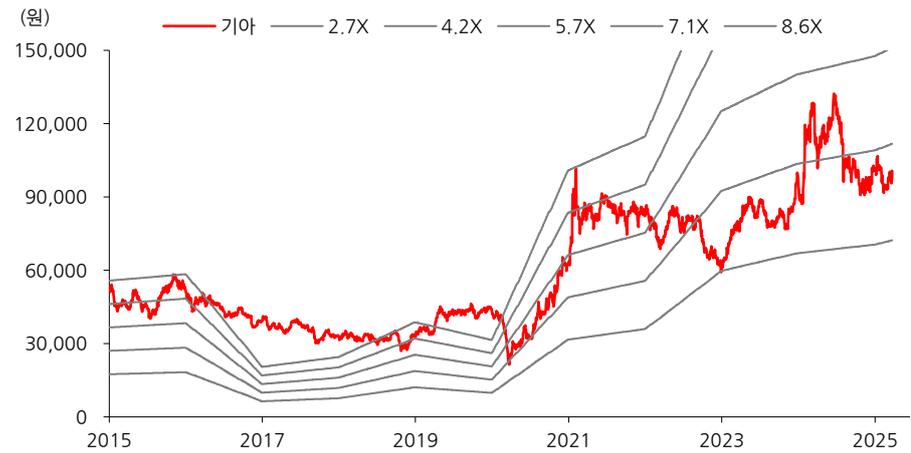
[표1] 기아 목표주가 산출식

(단위: %, 배, 원)

| 구분 | 중전 | 변경 | 변동률 | 설명 |
|--------------|----------------|----------------|------|------------------------------------------------------------------------|
| 매출액(FY1) | 111,667 | 113,594 | 1.7 | 연결기준 |
| 영업이익(FY1) | 12,218 | 12,655 | 3.6 | (단위: 십억원) |
| EPS(FY1) | 26,039 | 26,130 | 0.4 | 지배주주순이익, 보통주 기준 (단위: 원) |
| EPS(12M FWD) | 26,207 | 26,765 | 2.1 | |
| BPS(FY1) | 152,435 | 153,491 | 0.7 | |
| BPS(12M FWD) | 154,074 | 158,690 | 3.0 | |
| Target PER | 5.4 | 5.2 | -5.0 | 동사 최근 10년 12MFWD PER 밴드의 중단 - 연초 불확실성에 따른 글로벌 OE Multiple 하향(5%) 반영 |
| Target PBR | 0.94 | 0.90 | -5.0 | 동사 최근 10년 12M FWD PBR 밴드의 상단 연초 불확실성에 따른 글로벌 OE Multiple 하향(5%) 반영 |
| 적정주가 | 144,006 | 140,317 | - | AVG of (Target PER * EPS + Target PBR * BPS) |
| 목표주가 | 140,000 | 140,000 | - | |

자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 기아 12m forward PER Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 기아 12m forward PBR Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[표2] 기아의 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원, %, %YoY)

| | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25E | 2Q25E | 3Q25E | 4Q25E | 2024 | 2025E | 2026E |
|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 26,213 | 27,568 | 26,520 | 27,148 | 27,761 | 29,466 | 28,037 | 28,331 | 107,449 | 113,594 | 120,737 |
| 영업이익 | 3,426 | 3,644 | 2,881 | 2,716 | 3,216 | 3,576 | 2,905 | 2,958 | 12,667 | 12,655 | 13,628 |
| 세전이익 | 3,785 | 4,040 | 3,232 | 2,444 | 3,505 | 3,994 | 3,306 | 2,951 | 13,500 | 13,756 | 14,964 |
| 순이익 | 2,808 | 2,955 | 2,268 | 1,742 | 2,558 | 2,915 | 2,414 | 2,155 | 9,773 | 10,042 | 10,924 |
| % YoY | | | | | | | | | | | |
| 매출액 | 10.6 | 5.0 | 3.8 | 11.6 | 5.9 | 6.9 | 5.7 | 4.4 | 7.7 | 5.7 | 6.3 |
| 영업이익 | 19.2 | 7.1 | 0.6 | 10.2 | -6.1 | -1.9 | 0.8 | 8.9 | 9.1 | -0.1 | 7.7 |
| 순이익 | 32.5 | 4.9 | 2.1 | 7.5 | -8.9 | -1.4 | 6.4 | 23.7 | 11.3 | 2.8 | 8.8 |
| 이익률 | | | | | | | | | | | |
| 매출총이익 | 23.8 | 24.1 | 23.2 | 21.2 | 22.9 | 22.5 | 22.6 | 22.0 | 23.1 | 22.5 | 22.1 |
| 영업이익 | 13.1 | 13.2 | 10.9 | 10.0 | 11.6 | 12.1 | 10.4 | 10.4 | 11.8 | 11.1 | 11.3 |
| 순이익 | 10.7 | 10.7 | 8.6 | 6.4 | 9.2 | 9.9 | 8.6 | 7.6 | 9.1 | 8.8 | 9.0 |

자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

| 12월 결산 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|---------------|--------|--------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 86,559 | 99,808 | 107,449 | 113,594 | 120,737 |
| 매출총이익 | 18,023 | 22,629 | 24,771 | 25,540 | 26,712 |
| 영업이익 | 7,233 | 11,608 | 12,667 | 12,655 | 13,628 |
| EBITDA | 9,656 | 13,961 | 15,216 | 15,590 | 16,794 |
| 순이자손익 | 117 | 729 | 922 | 1,257 | 1,550 |
| 외화관련손익 | -64 | 38 | 32 | 216 | 220 |
| 지분법손익 | 364 | 684 | 395 | -41 | -101 |
| 세전계속사업손익 | 7,502 | 12,677 | 13,500 | 13,756 | 14,964 |
| 당기순이익 | 5,409 | 8,778 | 9,775 | 10,042 | 10,924 |
| 지배주주순이익 | 5,409 | 8,777 | 9,773 | 10,042 | 10,924 |
| 증가율(%) | | | | | |
| 매출액 | 83.8 | 15.3 | 7.7 | 5.7 | 6.3 |
| 영업이익 | 181.2 | 60.5 | 9.1 | -0.1 | 7.7 |
| EBITDA | 147.0 | 44.6 | 9.0 | 2.5 | 7.7 |
| 순이익 | 80.7 | 62.3 | 11.4 | 2.7 | 8.8 |
| 이익률(%) | | | | | |
| 매출총이익률 | 20.8 | 22.7 | 23.1 | 22.5 | 22.1 |
| 영업이익률 | 8.4 | 11.6 | 11.8 | 11.1 | 11.3 |
| EBITDA 이익률 | 11.2 | 14.0 | 14.2 | 13.7 | 13.9 |
| 세전이익률 | 8.7 | 12.7 | 12.6 | 12.1 | 12.4 |
| 순이익률 | 6.2 | 8.8 | 9.1 | 8.8 | 9.0 |

현금흐름표

(단위: 십억 원)

| 12월 결산 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 영업현금흐름 | 9,333 | 11,297 | 12,379 | 10,518 | 14,497 |
| 당기순이익 | 5,409 | 8,778 | 9,775 | 10,042 | 10,924 |
| 자산상각비 | 2,423 | 2,353 | 2,549 | 2,936 | 3,166 |
| 운전자본증감 | -2,217 | -4,247 | 0 | -154 | -8 |
| 매출채권 감소(증가) | -796 | 125 | -1,073 | -299 | -664 |
| 재고자산 감소(증가) | -2,196 | -2,511 | -1,497 | -559 | -1,207 |
| 매입채무 증가(감소) | 2,416 | 702 | 790 | 502 | 1,654 |
| 투자현금흐름 | -5,671 | -3,107 | -9,247 | -6,228 | -6,487 |
| 유형자산처분(취득) | -1,443 | -2,230 | -3,424 | -3,547 | -3,659 |
| 무형자산 감소(증가) | -596 | -793 | -1,192 | -1,261 | -1,292 |
| 투자자산 감소(증가) | -1,816 | 1,681 | -1,377 | -218 | -227 |
| 재무현금흐름 | -3,454 | -5,596 | -3,918 | -2,452 | -2,912 |
| 차입금의 증가(감소) | -2,081 | -3,755 | -1,794 | 807 | 601 |
| 자본의 증가(감소) | -1,313 | -1,903 | -2,124 | -3,259 | -3,514 |
| 배당금의 지급 | -1,203 | -1,403 | -2,219 | -2,559 | -2,514 |
| 총현금흐름 | 14,051 | 17,614 | 12,379 | 10,672 | 14,506 |
| (-)운전자본증가(감소) | 2,509 | -2,339 | 934 | 154 | 8 |
| (-)설비투자 | 1,495 | 2,335 | 3,477 | 3,547 | 3,659 |
| (+)자산매각 | -544 | -687 | -1,139 | -1,261 | -1,292 |
| Free Cash Flow | 9,503 | 16,931 | 6,828 | 5,710 | 9,547 |
| (-)기타투자 | 1,525 | 8,351 | 2,320 | 1,202 | 1,309 |
| 잉여현금 | 7,979 | 8,580 | 4,508 | 4,508 | 8,238 |
| NOPLAT | 5,215 | 8,037 | 9,172 | 9,238 | 9,948 |
| (+) Dep | 2,423 | 2,353 | 2,549 | 2,936 | 3,166 |
| (-)운전자본투자 | 2,509 | -2,339 | 934 | 154 | 8 |
| (-)Capex | 1,495 | 2,335 | 3,477 | 3,547 | 3,659 |
| OpFCF | 3,635 | 10,395 | 7,310 | 8,472 | 9,448 |

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

| 12월 결산 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|---------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 유동자산 | 34,147 | 37,466 | 41,797 | 44,857 | 52,206 |
| 현금성자산 | 13,840 | 16,883 | 18,943 | 20,998 | 26,324 |
| 매출채권 | 4,800 | 4,957 | 6,842 | 7,141 | 7,805 |
| 재고자산 | 9,104 | 11,273 | 12,419 | 12,978 | 14,185 |
| 비유동자산 | 39,564 | 43,162 | 50,958 | 53,991 | 56,983 |
| 투자자산 | 21,274 | 23,747 | 28,585 | 29,746 | 30,954 |
| 유형자산 | 15,383 | 16,104 | 18,279 | 19,577 | 20,830 |
| 무형자산 | 2,906 | 3,310 | 4,094 | 4,668 | 5,200 |
| 자산총계 | 73,711 | 80,628 | 92,756 | 98,848 | 109,189 |
| 유동부채 | 25,378 | 25,674 | 26,977 | 28,874 | 31,489 |
| 매입채무 | 15,278 | 16,346 | 17,275 | 17,777 | 19,431 |
| 유동성이자부채 | 3,502 | 1,182 | 1,149 | 2,196 | 2,796 |
| 비유동부채 | 8,990 | 8,395 | 9,938 | 10,000 | 10,316 |
| 비유동이자부채 | 4,284 | 2,982 | 2,490 | 2,250 | 2,251 |
| 부채총계 | 34,368 | 34,070 | 36,916 | 38,874 | 41,805 |
| 자본금 | 2,139 | 2,139 | 2,139 | 2,139 | 2,139 |
| 자본잉여금 | 1,737 | 1,758 | 1,760 | 1,760 | 1,760 |
| 이익잉여금 | 36,321 | 43,271 | 50,241 | 57,024 | 64,434 |
| 자본조정 | -859 | -616 | 1,691 | -959 | -959 |
| 자기주식 | -249 | -395 | -348 | -1,048 | -2,048 |
| 자본총계 | 39,343 | 46,558 | 55,840 | 59,974 | 67,384 |

주요지표

(단위: 원, 배)

| 12월 결산 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|------------------------|--------|---------|---------|---------|---------|
| 주당지표 | | | | | |
| EPS | 13,345 | 22,152 | 24,823 | 26,130 | 28,998 |
| BPS | 97,044 | 115,789 | 140,395 | 153,491 | 176,988 |
| DPS | 3,500 | 5,600 | 6,500 | 6,500 | 7,200 |
| CFPS | 34,662 | 43,812 | 31,128 | 27,486 | 38,105 |
| ROA(%) | 7.7 | 11.4 | 11.3 | 10.5 | 10.5 |
| ROE(%) | 14.6 | 20.4 | 19.1 | 17.3 | 17.2 |
| ROIC(%) | 42.9 | 61.5 | 64.5 | 54.4 | 53.1 |
| Multiples(x, %) | | | | | |
| PER | 4.4 | 4.5 | 4.1 | 3.9 | 3.5 |
| PBR | 0.6 | 0.9 | 0.7 | 0.7 | 0.6 |
| PSR | 0.3 | 0.4 | 0.4 | 0.3 | 0.3 |
| PCR | 1.7 | 2.3 | 3.2 | 3.7 | 2.6 |
| EV/EBITDA | 1.9 | 2.0 | 1.6 | 1.5 | 1.1 |
| 배당수익률 | 5.9 | 5.6 | 6.5 | 6.4 | 7.1 |
| 안정성(%) | | | | | |
| 부채비율 | 87.4 | 73.2 | 66.1 | 64.8 | 62.0 |
| Net debt/Equity | -15.4 | -27.3 | -27.4 | -27.6 | -31.6 |
| Net debt/EBITDA | -62.7 | -91.1 | -100.6 | -106.2 | -126.7 |
| 유동비율 | 134.6 | 145.9 | 154.9 | 155.4 | 165.8 |
| 이자보상배율(배) | 31.0 | 63.8 | 124.8 | 111.8 | 106.0 |
| 자산구조(%) | | | | | |
| 투하자본 | 28.1 | 23.4 | 25.2 | 26.1 | 25.5 |
| 현금+투자자산 | 71.9 | 76.6 | 74.8 | 73.9 | 74.5 |
| 자본구조(%) | | | | | |
| 차입금 | 16.5 | 8.2 | 6.1 | 6.9 | 7.0 |
| 자기자본 | 83.5 | 91.8 | 93.9 | 93.1 | 93.0 |

[Compliance Notice]

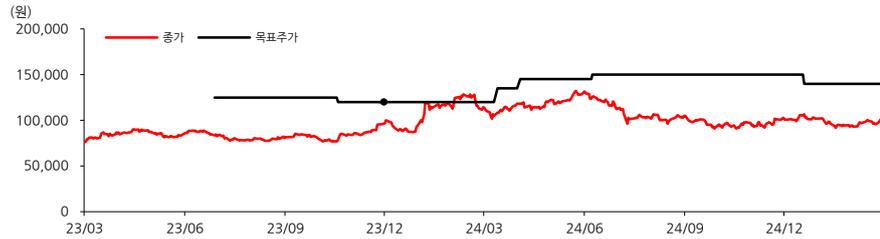
(공표일: 2025년 3월 27일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김성래, 권지우)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목을 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 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[기아 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

| | | | | | | |
|------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 일 시 | 2016.08.12 | 2023.07.24 | 2023.07.24 | 2023.07.28 | 2023.09.06 | 2023.10.06 |
| 투자의견 | 투자등급변경 | 담당자변경 | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | | 김성래 | 125,000 | 125,000 | 125,000 | 125,000 |
| 일 시 | 2023.10.30 | 2023.11.03 | 2023.11.14 | 2023.12.04 | 2023.12.05 | 2023.12.28 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 125,000 | 125,000 | 120,000 | 120,000 | 120,000 | 120,000 |
| 일 시 | 2024.01.08 | 2024.01.15 | 2024.01.26 | 2024.02.06 | 2024.03.04 | 2024.03.07 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 120,000 | 120,000 | 120,000 | 120,000 | 120,000 | 120,000 |
| 일 시 | 2024.04.04 | 2024.04.08 | 2024.04.19 | 2024.04.26 | 2024.04.29 | 2024.05.07 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 120,000 | 135,000 | 135,000 | 135,000 | 145,000 | 145,000 |
| 일 시 | 2024.05.10 | 2024.05.31 | 2024.06.04 | 2024.06.07 | 2024.06.14 | 2024.06.28 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 145,000 | 145,000 | 145,000 | 145,000 | 145,000 | 145,000 |
| 일 시 | 2024.07.04 | 2024.07.26 | 2024.07.29 | 2024.08.02 | 2024.08.05 | 2024.08.30 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 150,000 | 150,000 | 150,000 | 150,000 | 150,000 | 150,000 |
| 일 시 | 2024.09.04 | 2024.09.24 | 2024.10.07 | 2024.10.14 | 2024.10.28 | 2024.11.01 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 150,000 | 150,000 | 150,000 | 150,000 | 150,000 | 150,000 |
| 일 시 | 2024.11.04 | 2024.11.08 | 2024.11.13 | 2024.11.29 | 2024.12.04 | 2024.12.05 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 150,000 | 150,000 | 150,000 | 150,000 | 150,000 | 150,000 |
| 일 시 | 2024.12.27 | 2025.01.08 | 2025.01.14 | 2025.01.31 | 2025.02.24 | 2025.03.27 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 150,000 | 150,000 | 140,000 | 140,000 | 140,000 | 140,000 |

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

| 일자 | 투자의견 | 목표주가(원) | 괴리율(%) | |
|------------|------|---------|---------|-------------|
| | | | 평균주가 대비 | 최고(최저)주가 대비 |
| 2023.07.24 | Buy | 125,000 | -35.78 | -31.84 |
| 2023.11.14 | Buy | 120,000 | -15.30 | 7.08 |
| 2024.04.08 | Buy | 135,000 | -16.14 | -12.44 |
| 2024.04.29 | Buy | 145,000 | -16.30 | -8.76 |
| 2024.07.04 | Buy | 150,000 | -31.83 | -15.80 |
| 2025.01.14 | Buy | 140,000 | | |

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +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 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 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: 2024년 12월 31일)

| 투자등급 | 매수 | 중립 | 매도 | 합계 |
|------------|-------|------|------|--------|
| 금융투자상품의 비중 | 92.0% | 8.0% | 0.0% | 100.0% |