

기아 (000270)

'25년에도 증익 가능

2025년 1월 13일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	130,000 원 (유지)
✓ 상승여력	23.1%	✓ 현재주가 (1월 10일)	105,600 원

신한생각 시나리오 증가 이익에 주주환원까지 더해진다면?

폭발적인 이익 성장세는 없으나 배당(예상 배당수익률 6% 이상)이 이를 충분히 상쇄할 수 있을 전망

4Q24 영업이익 2.6조원(+6.3% YoY)으로 시장 기대치 하회 전망

4분기 매출액 26.6조원(+9.3% YoY, 이하 YoY), 영업이익 2.6조원(+6.3%)으로 시장 기대치(매출액 26.9조원, 3.0조원) 하회할 전망. 글로벌 도매판매가 5% 증가한 가운데, 전 지역에서 고른 평균판매단가(ASP) 상승(국내 +6.7%, 북미 +10.0%, 유럽 +2.0%)이 나타나며 외형 성장 이끌 것

4분기 원/달러 환율이 상승하면서 해외 판매 비중('24년 1~3분기 누적 기준 82.5%)이 높은 동사의 수혜가 예상됐으나 환율 효과는 4분기보다 1분기에 더 본격적으로 나타날 전망. 기말 환율이 상승한 점은 판매보충충당금 환산손실로 이어져 실적 부진의 주된 요인으로 작용할 전망

'25년 318.9만대(+3.4%) 판매 전망. 소형 SUV에서 대형 SUV와 픽업트럭까지 다양한 세그먼트에서 신차들이 순차적으로 출시되어 판매 증가 견인 예상. 배출가스 규제가 강화되는 유럽에서 소형 저가 전기차 판매가 호실적 기록할 것. 미국에서 인센티브 상승으로 인한 수익성 일부 저하가 예상되나 원/달러 환율 상승 효과로 일부 상쇄가 가능할 전망. '25년 매출액 11.6조원(+8.1%), 영업이익 13.1조원(+4.1%) 달성 예상

Valuation & Risk: 20% 수준의 ROE 기록에도 PBR은 0.8배 수준

투자이견 매수, 목표주가 130,000원 유지. 시장을 초과하는 판매 증가율을 기록하며 점유율 확대도 기대됨. 멕시코 관세 이슈에 대한 모니터링은 필요

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2022	86,559.0	7,233.1	5,409.4	4.4	14.6	0.6	1.3	5.9
2023	99,808.4	11,607.9	8,777.0	4.6	20.4	0.9	1.7	5.6
2024F	106,901.4	12,570.7	10,182.2	4.0	20.7	0.8	1.5	6.5
2025F	115,592.1	13,081.0	10,759.1	3.9	19.3	0.7	1.2	6.2
2026F	132,551.9	14,049.0	11,359.3	3.7	18.1	0.6	0.9	6.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[자문차]

박광래 연구위원

✉ krpark@shinhan.com

한승훈 연구원

✉ snghun.han@shinhan.com

Revision

실적추정치	하향
Valuation	유지

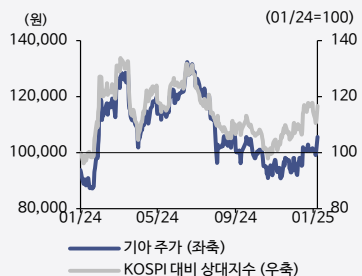
시가총액	41,994.2십억원
발행주식수(유동비율)	397.7백만주(60.6%)
52주 최고가/최저가	132,300 원/87,200 원
일평균 거래액 (60 일)	119,556백만원
외국인 지분율	39.9%

주요주주 (%)

현대자동차 외 4인	36.3
국민연금공단	6.6

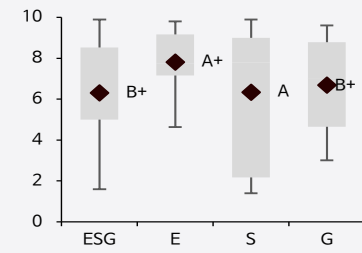
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	10.2	4.8	16.7	3.9
상대	5.9	8.2	17.9	(0.9)

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



4Q24 영업이익 2.6조원(+6.3% YoY)으로 시장 기대치 하회 전망

2024년 4분기 실적은 매출액 26.6조원(+9.3% YoY, 이하 YoY), 영업이익 2.62조원(+6.3%)으로 시장 기대치(매출액 26.9조원, 3.0조원)를 하회할 전망이다. 글로벌 도매판매가 5% 증가한 가운데, 전 지역에서 고른 평균판매단가(ASP) 상승(국내 +6.7%, 북미 +10.0%, 유럽 +2.0%)이 나타나며 외형 성장을 이끌겠다.

4분기 원/달러 환율이 상승하면서 해외 판매 비중(2024년 1~3분기 누적 기준 82.5%)이 높은 동사의 수혜가 예상됐으나 환율 효과는 4분기보다 1분기에 더 본격적으로 나타날 전망이다. 기말 환율이 상승한 점은 판매보충충당금 환산손실로 이어져 실적 부진의 주된 요인으로 작용하겠다.

2025년 매출액 11.6조원(+8.1% YoY), 영업이익 13.1조원(+4.1%) 전망

회사는 2025년 320.8만대(+4.0%) 판매 목표를 공개했다. 지역별 목표치는 국내 55만대(+1.8%), 해외 265.8만대(+4.5%) 판매다. 당사는 올해 318.9만대(+3.4%) 판매를 전망한다. 소형 SUV에서 대형 SUV와 픽업트럭까지 다양한 세그먼트에서 신차들이 순차적으로 출시되어 판매 증가를 견인하겠다. EV3, EV4 등 다양한 전기차 신차 출시도 예정되어 있다. 배출가스 규제가 강화되는 유럽에서 소형 저가 전기차 판매가 호실적을 기록할 것으로 보인다.

미국에서 인센티브 상승으로 인한 수익성 일부 저하가 예상되나 원/달러 환율 상승 효과로 일부 상쇄가 가능할 전망이다. 2025년 매출액 11.6조원(+8.1%), 영업이익 13.1조원(+4.1%), 영업이익률 11.3%(-0.5%p)를 예상한다.

투자의견 매수, 목표주가 130,000원 유지

투자의견 매수와 목표주가 130,000원을 유지한다. 향후 10% 후반에서 20% 수준의 ROE 달성이 예상되는 가운데 PBR은 0.8배 수준으로 과거 비슷한 ROE를 기록한 시기보다 낮은 PBR 밸류에이션을 받고 있다. 경제 성장 둔화로 글로벌 자동차 판매는 4~5% 수준의 증가가 예상된다. 당사는 시장 성장을 초과하는 판매 실적을 기록하며 점유율 확대도 기대된다. 폭발적인 이익 성장세는 없으나 배당 매당(예상 배당수익률 6% 이상)이 이를 충분히 상쇄할 수 있을 것으로 보인다.

기아 2024년 4분기 실적 전망

(십억원, %)	4Q24F	4Q23	% YoY	3Q24	% QoQ	컨센서스	차이 (%)
매출액	26,600.8	24,328.2	9.3	26,519.9	0.3	26,895.2	(1.1)
영업이익	2,620.0	2,465.8	6.3	2,339.3	12.0	3,022.5	(13.3)
순이익	2,151.1	1,620.1	32.8	2,267.7	(5.1)	2,392.8	(10.1)
영업이익률	9.8	10.1		8.8		11.2	
순이익률	8.1	6.7		8.6		8.9	

자료: FnGuide, 신한투자증권 추정

기아 분기 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F
평균 환율 원/달러	1,276.7	1,315.2	1,311.7	1,320.7	1,329.4	1,371.2	1,358.3	1,397.0	1,430.0	1,400.0	1,400.0	1,410.0
원/유로	1,301.9	1,317.7	1,349.3	1,288.0	1,347.2	1,376.7	1,307.8	1,450.0	1,410.0	1,390.0	1,400.0	1,410.0
판매량 (천대)												
도매판매	767	806	777	731	760	794	762	768	768	821	808	791
%YoY	11.9	9.9	3.3	(0.1)	(1.0)	(1.5)	(1.9)	5.0	1.1	3.4	6.1	3.0
국내	142	150	134	138	138	138	125	140	135	145	132	144
해외	625	656	643	594	622	656	637	628	633	676	676	648
매출액	23,691	26,244	25,545	24,328	26,213	27,568	26,520	26,601	26,360	29,783	29,798	29,650
국내	4,643	4,960	4,419	4,671	4,771	4,824	4,455	5,069	4,887	5,362	4,977	5,443
북미	9,547	10,865	10,933	9,999	11,062	12,213	12,305	11,800	12,009	14,045	14,588	13,946
서유럽	5,449	6,377	6,208	5,693	6,265	5,955	5,490	5,768	5,756	6,095	5,887	5,727
인도	1,493	1,417	1,354	1,289	1,206	1,213	1,220	958	999	1,035	1,053	916
기타	2,559	2,624	2,631	2,676	2,910	3,363	3,050	3,006	2,710	3,246	3,293	3,618
영업이익	2,874	3,403	2,865	2,466	3,426	3,644	2,339	2,620	3,675	3,418	2,820	3,168
순이익	2,120	2,817	2,220	1,620	2,808	2,955	2,268	2,151	2,885	2,878	2,404	2,592
매출액 증가율 YoY	29.1	20.0	10.3	5.0	10.6	5.0	3.8	9.3	0.6	8.0	12.4	11.5
QoQ	2.3	10.8	(2.7)	(4.8)	7.7	5.2	(3.8)	0.3	(0.9)	13.0	0.1	(0.5)
영업이익 증가율 YoY	78.9	52.3	272.9	(6.0)	19.2	7.1	(18.4)	6.3	7.3	(6.2)	20.6	20.9
QoQ	9.5	18.4	(15.8)	(13.9)	38.9	6.4	(35.8)	12.0	40.3	(7.0)	(17.5)	12.3
영업이익률	12.1	13.0	11.2	10.1	13.1	13.2	8.8	9.8	13.9	11.5	9.5	10.7
순이익률	8.9	10.7	8.7	6.7	10.7	10.7	8.6	8.1	10.9	9.7	8.1	8.7

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

기아 연간 영업 실적 추이 및 전망

(십억원)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액	47,097.0	49,521.4	52,712.9	53,535.7	54,169.8	58,146.0	59,168.1	69,862.4	86,559.0	99,808.4	106,901.4	115,592.1
영업이익	2,572.5	2,354.3	2,461.5	662.2	1,157.5	2,009.7	2,066.5	5,065.7	7,233.1	11,607.9	12,570.7	13,081.0
순이익	2,993.6	2,630.6	2,754.6	968.0	1,155.9	1,826.7	1,487.6	4,760.5	5,409.4	8,777.0	10,182.2	10,759.1
OPM (%)	5.5	4.8	4.7	1.2	2.1	3.5	3.5	7.3	8.4	11.6	11.8	11.3
NPM (%)	6.4	5.3	5.2	1.8	2.1	3.1	2.5	6.8	6.2	8.8	9.9	9.0
ROE (%)	14.0	11.3	10.8	3.6	4.3	6.5	5.1	14.7	14.6	20.4	20.7	19.3

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

품산 실적 추정 변경 사항

12월 결산	신규 추정		이전 추정		변화율(%)	
	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
매출액	106,901.4	115,592.1	108,579.3	113,581.3	(1.5)	1.8
영업이익	12,570.7	13,081.0	13,221.7	12,854.8	(4.9)	1.8
세전이익	14,022.9	14,981.1	14,890.1	15,382.6	(5.8)	(2.6)
순이익	10,182.2	10,759.1	10,595.0	10,457.9	(3.9)	2.9

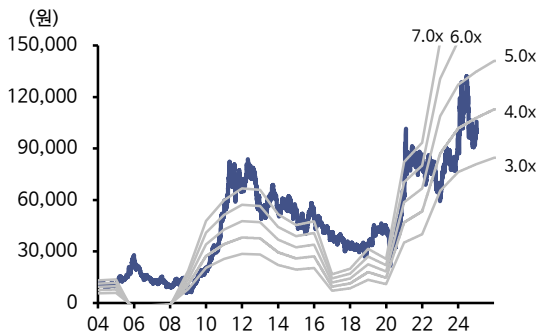
자료: 회사 자료, FnGuide, 신한투자증권

기아 목표주가 산정 (RIM Valuation)

(단위: 십억원)	23	24F	25F	26F	27F	28F	29F	30F	31F
매출액	99,808	106,901	115,592	132,552	145,807	160,388	176,427	194,069	213,476
순이익	8,777	10,182	10,759	11,359	12,495	13,745	15,119	16,631	18,294
자본총계	46,552	51,856	59,684	65,683	73,885	83,934	94,922	106,862	119,815
ROE (%)	20.4	20.7	19.3	18.1	17.9	17.4	16.9	16.5	16.1
COE (%)	12.9	12.9	12.9	12.9	12.9	12.9	12.9	12.9	12.9
ROE Spread (%)	7.6	7.8	6.4	5.3	5.0	4.6	4.0	3.6	3.3
Residual Income	3,528	4,062	3,839	3,456	3,728	3,826	3,841	3,873	3,931
Terminal Value	20,517								
A: NPV of FCFF	28,270								
B: PV of Terminal Value	1,825								
C: Current Book Value	46,552								
Equity Value(=A+B+C)	86,856								
Shares Outstanding	402,044								
추정주당가치 (원)	216,035								
할인율(최근 5개년 평균)	40%								
목표주가 (원)	130,000								

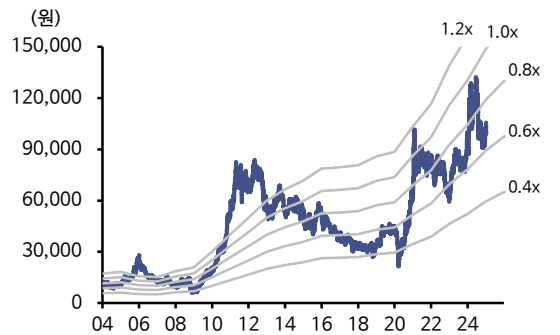
자료: 신한투자증권 추정 / 주: 무위험이자율 2.6%, 시장위험프리미엄 9.0%, 52주 베타 1.1 가정

기아 12개월 선행 PER 밴드



자료: QuantiWise, 신한투자증권

기아 12개월 선행 PBR 밴드



자료: QuantiWise, 신한투자증권

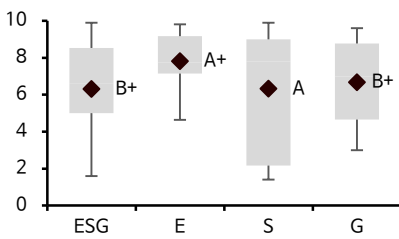
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ 2030년 주요 지역 친환경차 비중 78%로 확대 계획, 국내외 사업장 태양광 자체발전 추진
- ◆ 주주친화정책 강화를 위해 배당금 지속 확대, 중장기 자사주 매입 및 소각 정책 발표
- ◆ 국내 최대 규모 PPA 협약 체결(2031년까지 총 219MW 도입), 2030년까지 재활용 플라스틱 20% 이상 적용 목표

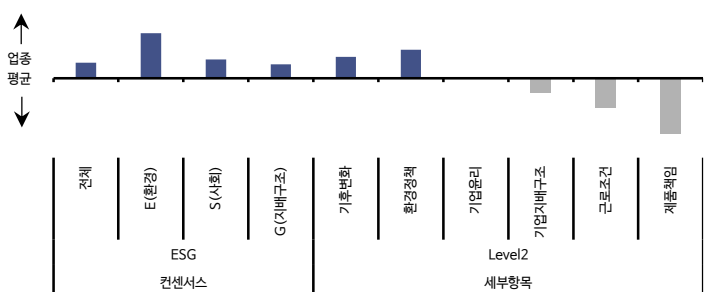
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

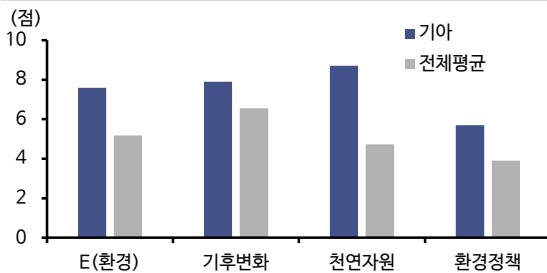
ESG 컨센서스 및 세부 항목별 업종 대비 점수차



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

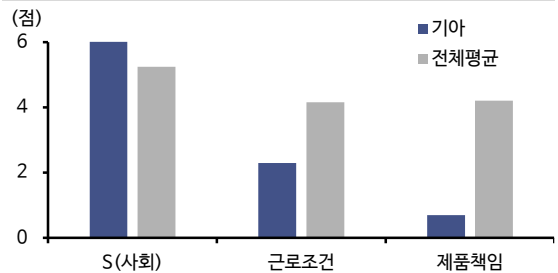
Key Chart

환경 세부 점수 및 전체평균



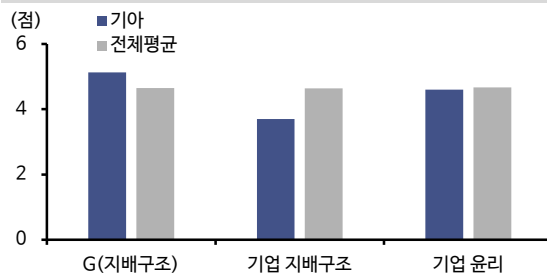
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

사회 세부 점수 및 전체평균



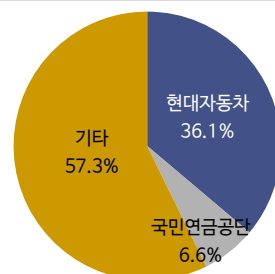
자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

지배구조 세부 점수 및 전체평균



자료: MSCI, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 MSCI 기준

주주 구성



자료: 회사 자료, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
자산총계	73,711.0	80,627.8	87,638.5	98,849.8	109,073.1
유동자산	34,147.1	37,466.3	39,867.9	47,201.3	52,910.7
현금및현금성자산	11,554.0	14,353.1	13,756.5	18,431.9	20,807.5
매출채권	2,237.4	2,475.0	3,476.8	3,875.4	4,375.3
재고자산	9,103.8	11,272.9	11,856.2	13,215.4	14,920.2
비유동자산	39,563.8	43,161.5	47,770.6	51,648.5	56,162.4
유형자산	15,383.4	16,104.2	17,461.8	18,525.2	19,494.0
무형자산	2,906.0	3,310.1	3,589.9	3,554.1	3,523.9
투자자산	20,029.6	22,205.0	25,516.2	28,366.5	31,941.8
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	34,367.9	34,069.6	35,359.6	39,044.1	43,665.5
유동부채	25,377.8	25,674.1	26,982.3	29,966.2	33,708.9
단기차입금	1,659.5	128.8	176.2	176.2	176.2
매입채무	9,703.3	10,369.4	9,567.2	10,663.9	12,039.6
유동성장기부채	1,768.6	968.8	777.3	777.3	777.3
비유동부채	8,990.1	8,395.5	8,377.4	9,077.9	9,956.6
사채	3,099.2	2,502.3	1,979.4	1,979.4	1,979.4
장기차입금(경기금융부채 포함)	1,185.0	479.6	287.2	287.2	287.2
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	39,343.1	46,558.2	52,278.8	59,805.7	65,407.6
자본금	2,139.3	2,139.3	2,139.3	2,139.3	2,139.3
자본잉여금	1,737.3	1,758.2	1,758.2	1,758.2	1,758.2
기타자본	(248.9)	(394.9)	(703.3)	(1,075.3)	(1,317.1)
기타포괄이익누계액	(610.5)	(221.0)	330.2	330.2	330.2
이익잉여금	36,320.8	43,270.8	48,331.6	56,531.6	62,772.8
지배주주지분	39,338.0	46,552.3	51,856.0	59,684.1	65,683.4
비지배주주지분	5.1	5.9	422.8	121.6	(275.8)
*충차입금	7,786.0	4,164.3	3,279.6	3,286.4	3,295.0
*순차입금(순현금)	(11,843.6)	(16,602.4)	(18,044.0)	(23,244.7)	(26,279.0)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동으로인한현금흐름	9,333.2	11,296.5	10,770.2	14,926.1	15,939.2
당기순이익	5,409.0	8,777.8	10,598.1	10,457.9	10,961.8
유형자산상각비	1,840.7	1,845.9	1,982.9	2,163.2	2,285.0
무형자산상각비	581.9	507.5	563.5	585.8	580.2
외환환산손실(이익)	137.3	(119.9)	80.4	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	10.9	135.2	32.8	34.7	34.6
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(363.7)	(683.7)	(546.9)	0.0	0.0
운전자본변동	(2,217.3)	(4,247.0)	(5,459.9)	1,676.2	2,070.9
(법인세납부)	(2,732.9)	(2,920.0)	(3,906.5)	(4,182.9)	(4,412.9)
기타	6,667.3	8,000.7	7,425.8	4,191.2	4,419.6
투자활동으로인한현금흐름	(5,671.3)	(3,106.8)	(7,806.9)	(7,167.1)	(8,053.2)
유형자산의증가(CAPEX)	(1,494.6)	(2,335.2)	(3,059.9)	(3,226.6)	(3,253.8)
유형자산의감소	51.2	105.3	53.4	0.0	0.0
무형자산의감소(증가)	(595.6)	(792.7)	(838.6)	(550.0)	(550.0)
투자자산의감소(증가)	(1,483.8)	(1,343.5)	(1,448.8)	(2,850.4)	(3,575.2)
기타	(2,148.5)	1,259.3	(2,513.0)	(540.1)	(674.2)
FCF	6,061.5	8,096.9	7,261.3	9,091.2	9,915.8
재무활동으로인한현금흐름	(3,454.4)	(5,596.3)	(3,593.3)	(2,924.2)	(2,851.3)
차입금의 증가(감소)	(2,080.5)	(3,755.2)	(964.9)	6.8	8.6
자기주식의처분(취득)	110.4	500.1	(500.1)	(372.0)	(241.8)
배당금	(1,202.8)	(1,403.3)	(2,194.3)	(2,559.0)	(2,618.1)
기타	(281.5)	(937.9)	66.0	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	(40.7)	(159.2)	(2,659.1)
연결범위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	(187.2)	205.7	74.0	0.0	0.0
현금의증가(감소)	20.3	2,799.2	(596.7)	4,675.5	2,375.6
기초현금	11,533.7	11,554.0	14,353.1	13,756.5	18,431.9
기말현금	11,554.0	14,353.1	13,756.5	18,431.9	20,807.5

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	86,559.0	99,808.4	106,901.4	115,592.1	132,551.9
증감률 (%)	23.9	15.3	7.1	8.1	14.7
매출원가	68,536.0	77,179.6	81,991.7	88,308.7	102,216.7
매출총이익	18,023.0	22,628.8	24,909.8	27,283.4	30,335.1
매출총이익률 (%)	20.8	22.7	23.3	23.6	22.9
판매관리비	10,789.9	11,021.0	12,339.1	14,202.3	16,286.1
영업이익	7,233.1	11,607.9	12,570.7	13,081.0	14,049.0
증감률 (%)	42.8	60.5	8.3	4.1	7.4
영업이익률 (%)	8.4	11.6	11.8	11.3	10.6
영업외손익	268.9	1,069.5	1,452.2	1,900.0	1,765.1
금융손익	(57.9)	871.1	921.0	924.0	928.3
기타영업외손익	(36.8)	(485.4)	(290.6)	(230.3)	(239.2)
중대손익 관련기업관련손익	363.7	683.7	821.9	1,206.4	1,076.0
세전계속사업이익	7,502.0	12,677.3	14,022.9	14,981.1	15,814.1
법인세비용	2,093.0	3,899.5	4,099.6	4,182.9	4,412.9
계속사업이익	5,409.0	8,777.8	10,598.1	10,457.9	10,961.8
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	5,409.0	8,777.8	10,598.1	10,457.9	10,961.8
증감률 (%)	13.6	62.3	20.7	(1.3)	4.8
순이익률 (%)	6.2	8.8	9.9	9.0	8.3
(지배주주)당기순이익	5,409.4	8,777.0	10,182.2	10,759.1	11,359.3
(비지배주주)당기순이익	(0.5)	0.8	415.9	(301.2)	(397.5)
총포괄이익	5,636.1	8,968.0	10,974.0	10,457.9	10,961.8
(지배주주)총포괄이익	5,636.5	8,967.3	10,968.7	10,451.0	10,954.6
(비지배주주)총포괄이익	(0.4)	0.7	5.3	6.9	7.2
EBITDA	9,655.7	13,961.3	15,117.1	15,830.1	16,914.2
증감률 (%)	32.5	44.6	8.3	4.7	6.8
EBITDA 이익률 (%)	11.2	14.0	14.1	13.7	12.8

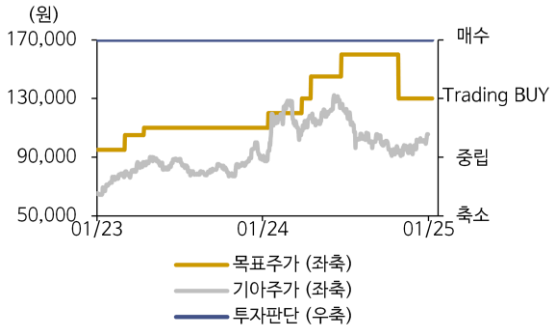
주요 투자지표

12월 결산	2022	2023	2024F	2025F	2026F
EPS (당기순이익, 원)	13,344	21,772	26,474	26,199	27,224
EPS (지배순이익, 원)	13,345	21,770	25,435	26,954	28,211
BPS (자본총계, 원)	97,056	115,804	131,462	148,892	161,791
BPS (지배지분, 원)	97,044	115,789	130,399	148,589	162,473
DPS (원)	3,500	5,600	6,500	6,500	7,000
PER (당기순이익, 배)	4.4	4.6	3.8	4.0	3.9
PER (지배순이익, 배)	4.4	4.6	4.0	3.9	3.7
PBR (자본총계, 배)	0.6	0.9	0.8	0.7	0.7
PBR (지배지분, 배)	0.6	0.9	0.8	0.7	0.6
EV/EBITDA (배)	1.3	1.7	1.5	1.2	0.9
배당성향 (%)	25.9	25.0	25.1	23.8	24.3
배당수익률 (%)	5.9	5.6	6.5	6.2	6.6
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	11.2	14.0	14.1	13.7	12.8
영업이익률 (%)	8.4	11.6	11.8	11.3	10.6
순이익률 (%)	6.2	8.8	9.9	9.0	8.3
ROA (%)	7.7	11.4	12.6	11.2	10.5
ROE (지배순이익, %)	14.6	20.4	20.7	19.3	18.1
ROIC (%)	29.3	47.9	48.4	47.2	48.8
안정성					
부채비율 (%)	87.4	73.2	67.6	65.3	66.8
순차입금비율 (%)	(30.1)	(35.7)	(34.5)	(38.9)	(40.2)
현금비율 (%)	45.5	55.9	51.0	61.5	61.7
이자보상배율 (배)	31.0	63.8	124.1	143.5	153.7
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(37.0)	(43.0)	(60.0)	(89.4)	(91.4)
재고자산회수기간 (일)	34.1	37.3	39.5	39.6	38.7
매출채권회수기간 (일)	8.5	8.6	10.2	11.6	11.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

기아(000270)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 10월 26일	매수	95,000	(28.2)	(16.2)
2023년 03월 16일	매수	105,000	(22.2)	(17.5)
2023년 04월 27일	매수	110,000	(24.2)	(18.1)
2023년 10월 28일		6개월경과	(21.4)	(9.1)
2024년 01월 26일	매수	120,000	(3.5)	7.1
2024년 04월 09일	매수	130,000	(12.3)	(9.1)
2024년 04월 29일	매수	145,000	(16.2)	(8.8)
2024년 07월 05일	매수	160,000	(34.9)	(22.4)
2024년 11월 08일	매수	130,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 박광래, 한승훈)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 기아를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자에 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	섹터
<ul style="list-style-type: none"> ◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 ◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% ◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% ◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하 	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 ◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 ◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 1월 10일 기준)

매수 (매수)	91.44%	Trading BUY (중립)	7.39%	중립 (중립)	1.17%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------