Morning Meeting Notes

2025-07-16

내일의 차이 현대차증권

What's Inside
오리온(BUY/150,000) 6월 잠정 실적 Review
아이쓰리시스템(BUY/165,000) 2Q25 Preview: 높은 성장세 기대
[경제] 6월 미국 CPI - 관세발 인플레 VS 수요 둔화

주식시장
국내 증시는 상승 마감. 간밤 트럼프 대통령의 관세 위협 지속에도 영향 제한적이었으며, 개별 이슈에 따라 등락. 코스피 업종별로는 기계/장비(+5.21%), 금속(+1.09%) 상승. 보험(-3.20%), 전기/가스(-1.14%) 하락. 삼성전자(+1.9%)는 미국 정부의 엔비디아 H20칩 중국 수출 재개 발표에 외국인 순매수 유입되며 지수 상승 견인. 두산에너빌리티(+8.5%) 체코 원전 추가 수주 기대감, 트럼프 행정부의 700억 달러 규모 AI 및 에너지 투자 발표에 원전주 또한 강세. 반면, 장중 상법 개정안 국무회의 의결 이후 차익실현 매물 출회되며 보험/금융/증권은 하락
미국 증시는 물가 지표와 실적 발표 등 소화하며 약세 마감. 미국 6월 헤드라인 CPI가 전년비 2.7%, 전월비 0.3% 상승하며 예상치에 부합했으나, 관세 영향의 시차를 경계하며 인플레이션 우려 재부각. 업종별로는, 대형IB들이 대체로 양호한 실적 발표했으나 웰스파고의 이자이익 둔화 가이던스 등이 부정적으로 작용해 금융주 약세. 한편, 미국 정부의 H20 칩 중국 수출 허용 소식에 엔비디아를 비롯한 반도체주는 상승

금리&환율
국고채 금리는 하락 마감. 국고채 금리는 주요 이벤트 및 재료 부재한 상황 속, 미국 6월 CPI 발표를 대기하며 보합권에서 하락하는 모습. 국고채 금리는 한때 일본 재정 확대 가능성에 상승한 일본 국채 영향 받아 상승세 보였으나, 저가 매수세 유입되며 반락
미 국채금리는 상승 마감. 미국 6월 헤드라인과 근원 CPI가 예상을 상회하지는 않았으나, 가전제품 등 수입 품목 물가가 크게 상승한 데 따른 관세 우려 부각되며 국채는 하락
원/달러 환율은 전장 대비 1.0원 하락한 1,380.2원에 마감. 환율은 오전에 오름폭을 확대하였지만, 고점에서 나온 수출업체 네고 물량에 영향받아 상승분 반납하는 모습. 이에 더해, 외인들의 주식 매수세로 환율에 하방 압력이 가해지며 하락 전환
달러인덱스는 상승. 6월 미국 품목별 CPI에서 관세 영향이 일부 확인되며 인플레이션 우려 확대. 이에 금리 인하 기대감 후퇴하며 달러 상승

Trump Watch
트럼프 대통령, 인도네시아에 19%의 상호관세 부과
트럼프 대통령은 인도네시아에 19%의 상호관세를 부과하는 무역 합의를 타결했다고 발표. 이는 기존 관세 서한에서 경고한 관세율보다 13%포인트 인하한 조치

New Publications
[중국] 시진핑 실각 가능성 분석 및 전망 - Missing or Not Missing(2025-07-10)
[전기전자/디스플레이] 폴더블 2.0: 새로운 변화 흐름에 주목하자(2025-07-01)
[정유화학/2차전지] 파편화되는 세계에 적응하는 일본 기업 탐방기(2025-07-01)
[방산] 파리에어쇼 2025 참관기 - 유무인 체계 '로열 윙맨'의 개화(2025-06-25)
[자산배분] 자산배분 전략: 초저금리와 인플레를 넘어, 전략은 원칙에서 시작한다 (2025-06-13)
[중국] 2025년 하반기 중국 경제/증시 전망 - 망진자(亡秦者)는 호야(胡也) (2025-06-12)
[방산]MADEX 2025참관기 - 智者圖勝, 善者制勢(2025-06-05)
[미국주식] 2025년 하반기 미국 전망 - 착륙 줄타기 속 AI phase 3(2025-06-02)

Rating, Target Price Changes

아이쓰리시스템	BUY	97,000 원 ▷	BUY	165,000 원	(2025-07-16)
엔씨소프트	BUY	210,000 원 ▷	BUY	250,000 원	(2025-07-15)
한화솔루션	BUY	40,000 원 ▷	BUY	51,000 원	(2025-07-14)
세아베스틸지주	BUY	22,400 원 ▷	BUY	38,000 원	(2025-07-14)
HL만도	BUY	54,000 원 ▷	BUY	50,000 원	(2025-07-11)
SK스퀘어	BUY	130,000 원 ▷	BUY	220,000 원	(2025-07-11)
미래에셋증권	BUY	14,000 원 ▷	M. PERFORM	19,000 원	(2025-07-11)
에이비엘바이오	INITIATION	▷	BUY	86,000 원	(2025-07-11)
NH투자증권	BUY	18,000 원 ▷	BUY	26,000 원	(2025-07-10)
현대글로비스	BUY	165,000 원 ▷	BUY	185,000 원	(2025-07-10)
한국콜마	BUY	110,000 원 ▷	BUY	130,000 원	(2025-07-09)
SNT모티브	BUY	33,000 원 ▷	BUY	42,000 원	(2025-07-09)
넷마블	BUY	65,000 원 ▷	BUY	78,000 원	(2025-07-09)

외국인 순매수		국내기관 순매수	
순매수	금액(백만)	순매수	금액(백만)
삼성전자	231,242	KODEX 코스닥150레버리지	62,861
한화에어로스페이스	69,830	KODEX 코스닥150	40,778
두산에너빌리티	57,961	두산에너빌리티	36,103
펩트론	44,504	삼성중공업	24,280
풍산	38,566	에이비엘바이오	22,844

외국인 순매도		국내기관 순매도	
순매도	금액(백만)	순매도	금액(백만)
현대차	-70,280	SK하이닉스	-133,748
삼성화재	-52,714	아우토크립트	-50,697
기아	-30,841	카카오	-38,332
기업은행	-22,875	PLUS 고배당주	-28,989
SK텔레콤	-21,041	KODEX 200	-26,115

국내시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	3,215.28	+0.41	+8.98
대형주	3,199.96	+0.47	+8.87
중형주	3,611.24	+0.30	+10.09
소형주	2,648.93	-0.27	+7.45
KOSDAQ	812.88	+1.69	+4.80

투자자별 매매동향 KOSPI	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수	-3,568	3,713	-947
누적순매수(D-20)	5,303	2,015	-6,032

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	193,040	174,044	215,469

업종별 지수	종가	D-1(%)	D-20(%)
건설	101.22	+1.08	-4.63
금융	720.66	-0.68	+12.75
운수장비	3,830.79	+0.48	-3.76
유통	438.01	-0.75	+8.08
음식료	4,912.89	-0.05	+10.78
의약품	15,972.19	-0.05	+5.13
전기전자	27,446.50	+1.08	+11.51
철강금속	6,396.19	+1.09	+13.00
화학	4,119.38	+0.16	+13.96
유틸리티	1,168.51	-1.14	+26.04
통신	523.38	+0.04	+7.46

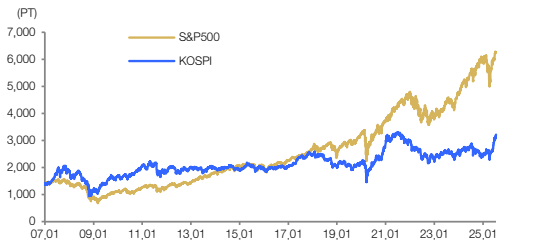
해외시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	6,243.76	-0.40	+4.36
NASDAQ	20,677.80	+0.18	+5.93
일본	39,678.02	+0.55	+2.96
중국	3,505.00	-0.42	+3.47
독일	24,060.29	-0.42	+2.67

주요 금리 동향	종가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	2.46	-1.10	+1.50
국고채 (10년)	2.88	-0.90	+0.90
은행채AAA (3년)	2.70	-1.60	-2.80
미국국채 (2년)	3.94	+4.20	-1.10
미국국채 (10년)	4.48	+4.95	+9.45

환율 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,380.20	-0.07	+1.28
원/백 엔	927.04	-0.86	-1.16
원/위안	192.42	-0.16	+1.45
달러/유로	1.16	-0.55	+1.05
위안/달러	7.17	+0.08	-0.16
엔/달러	148.88	+0.79	+2.47
Dollar Index	98.64	+0.54	-0.19

상품시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	66.52	-0.69	-11.12
금 (usd/oz)	3,332.90	-0.78	-2.17
BDI	1,866.00	+12.21	-5.52
천연가스(NYMEX)	3.52	+1.64	-8.52

KOSPI, S&P 추이



본 조사지표는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단복제 및 배포할 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

오리온(271560)

Analyst 하희지 1300691@hmsec.com

6월 잠정 실적 Review

BUY **TP 150,000원**

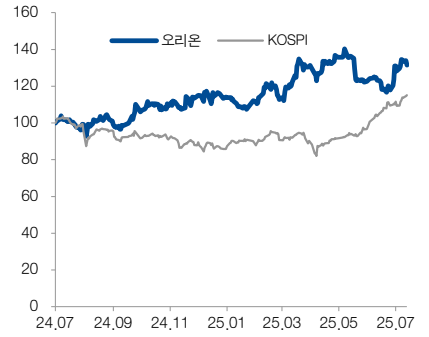
현재주가 (7/15)	118,800원
상승여력	26.3%
시가총액	4,697십억원
발행주식수	39,536천주
자본금/액면가	20십억원/500원
52주 최고가/최저가	126,900원/83,900원
일평균 거래대금 (60일)	17십억원
외국인 지분율	30.51%
주요주주 지분율	
오리온홀딩스외7인	43.80%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	6.6	1.8	20.7
상대주가(%p)	-4.0	-21.6	-6.2

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(25F)	EPS(26F)	T/P
Before	11,385	12,220	150,000
After	10,605	11,477	150,000
Consensus	11,267	12,332	148,688
Cons. 차이	-5.9%	-6.9%	0.9%

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 오리온 4~6월 4개 법인 합산 매출액은 7,795억원(+8.1%yoy), 영업이익은 1,245억원(-0.3%yoy, OPM 16.0%)으로 시장 컨센서스 하회
- 투자의견 BUY, 목표주가 150,000원 유지

주요이슈 및 실적전망

- 오리온 6월 잠정 법인별 합산 매출액은 2,450억원(+7.1%yoy), 영업이익은 364억원(+1.4%yoy, OPM 14.9%) 시현
- 1) 한국: 매출+5.4%yoy, 영업이익+2.3%yoy 기록. 내수 소비 둔화 영향 지속되는 가운데, 여름 특화 신제품 및 가성비 제품 출고 확대 영향으로 매출 증가 및 생산량 확대되었으나, 원재료 및 수출 비용 상승 영향으로 OPM은 전년동월대비 소폭 감소
- 2) 중국: 매출+3.5%yoy, 영업이익 플랫. 4~5월 글로벌 경쟁사 영향 마무리되는 가운데, 고성장 채널향(간식점 채널 등) 중심 출고 확대 중. 이익은 원재료비/ 시장비가 확대되었으나 판관비 효율화로 상쇄하며 플랫. 하반기에도 신제품 출시 및 고성장 채널 중심의 전략 확대할 것
- 3) 베트남: 매출+4.0%yoy, 영업이익 -10.9%yoy 시현. 시즌 제품 확대하며 신제품 중심으로 매출 성장하였으나, 코코아/쇼트닝 등 원재료 가격 상승 및 판관비 상승, 비우호적인 환율 더해지며 이익 감소. 3분기는 여름 시즌 제품 및 명절 제품 확대를 통한 성장 전략 제시
- 4) 러시아: 매출+49.4%yoy, 영업이익+40%yoy. 러시아 법인 당월 주요 거래처 거래 조건 재협상에 따른 일시적 납품 중단에도 여전히 공장 가동률 100% 상회하며 주요 카테고리 고성장세 지속, 이에 따른 레버리지 효과 지속

주가전망 및 Valuation

- 오리온, 4~5월 경쟁사 재고 프로모션 영향 마무리된 후, 6월 중국 성장률 시장 기대 대비 저조한 점 다소 아쉬움. 다만, 하반기 러시아/베트남 증설 및 중국 경쟁사 재고 이슈 이후 회복 가시화되는 구간에서의 모멘텀 시현 기대감은 유효

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	2,912	492	377	650	9,527	-4.0	12.2	1.6	5.5	13.9	1.1
2024	3,104	544	525	704	13,269	39.3	7.7	1.2	4.3	16.6	2.4
2025F	3,326	561	419	728	10,605	-20.1	11.2	1.3	5.1	11.6	2.2
2026F	3,490	608	454	782	11,477	8.2	10.4	1.1	4.5	11.6	2.4
2027F	3,620	640	477	821	12,074	5.2	9.8	1.1	4.0	11.2	2.6

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 오리온 월별 실적 추이

(KRW bn)	24.04	24.05	24.06	24.07	24.08	24.09	24.10	24.11	24.12	25.01	25.02	25.03	25.04	25.05	25.06
매출액	243.8	248.4	228.8	248.4	265.2	263.4	270.2	283.3	325.7	318.0	224.9	263.1	264.6	269.9	245.0
YoY(%)	2.8%	-1.9%	0.4%	6.3%	0.2%	-2.3%	10.2%	12.6%	17.8%	-1.4%	16.2%	14.0%	8.5%	8.7%	7.1%
한국	95.4	96.9	85.4	92.0	90.5	88.5	98.8	93.8	95.7	94.5	89.0	98.8	98.3	103	90
YoY(%)	5.0%	4.4%	-4.7%	2.8%	-1.5%	-2.3%	6.2%	1.4%	5.0%	1.2%	3.5%	7.2%	3.0%	6.3%	5.4%
중국	103.3	99.4	93.1	99.5	109.7	113.1	102.2	106.4	137.0	142.0	79.9	106.3	106	102.4	96.4
YoY(%)	1.3%	-6.1%	4.0%	4.7%	-3.5%	-6.5%	8.8%	20.8%	29.6%	-11.1%	42.2%	17.6%	2.6%	3.0%	3.5%
베트남	29.5	35.0	33.9	39.3	43.0	39.4	45.2	60.1	71.0	61.7	34.1	32.5	33	35.5	34.1
YoY(%)	2.4%	0.3%	5.9%	10.4%	2.9%	-2.0%	12.2%	13.2%	11.8%	13.0%	4.0%	4.0%	11.9%	1.4%	4.0%
러시아	15.6	17.1	16.4	17.6	22.0	22.4	24.0	23.0	22.0	19.8	21.9	25.5	27.3	29.0	24.5
YoY(%)	1.3%	-1.2%	-1.8%	30.4%	27.9%	25.8%	34.1%	28.5%	35.8%	35.6%	18.4%	46.6%	75.0%	69.6%	49.4%
영업이익	43.4	45.5	35.9	41.6	49.1	50.0	51.3	56.8	60.7	56.8	32.7	42.9	42.6	45.5	36.4
OPM(%)	17.8%	18.3%	15.7%	16.7%	18.5%	19.0%	19.0%	20.0%	18.6%	17.9%	14.5%	16.3%	16.1%	16.9%	14.9%
YoY(%)	14.2%	2.2%	4.7%	7.8%	-8.7%	-3.5%	9.1%	15.4%	17.4%	-8.5%	35.7%	9.4%	-1.8%	0.0%	1.4%
한국(오리온별도)	16.3	17.5	12.9	15.1	15.2	13.4	17.7	16.4	9.8	17.2	14.0	15.4	16.1	18.7	13.2
OPM(%)	17.1%	18.1%	15.1%	16.4%	16.8%	15.1%	17.9%	17.5%	10.2%	18.2%	15.7%	15.6%	16.4%	18.2%	14.7%
YoY(%)	10.1%	8.7%	-3.7%	8.6%	3.4%	-6.3%	7.9%	3.1%	-16.9%	6.2%	9.4%	3.4%	-1.2%	6.9%	2.3%
중국(Pan Orion)	21.4	19.1	15.5	16.9	21.7	25.0	19.3	21.2	29.8	24.4	11.3	20.3	19.1	17.7	15.5
OPM(%)	20.7%	19.2%	16.6%	17.0%	19.8%	22.1%	18.9%	19.9%	21.8%	17.2%	14.1%	19.1%	18.0%	17.3%	16.1%
YoY(%)	21.6%	-2.1%	9.9%	0.0%	-23.9%	-8.4%	1.0%	21.1%	34.2%	-26.7%	189.7%	19.4%	-10.7%	-7.3%	0.0%
베트남(OPV)	3.5	6.4	5.5	7.3	9.0	7.6	9.7	14.9	16.9	12.5	4.7	4.0	3.9	5.6	4.9
OPM(%)	11.9%	18.3%	16.2%	18.6%	20.9%	19.3%	21.5%	24.8%	23.8%	20.3%	13.8%	12.3%	11.8%	15.8%	14.4%
YoY(%)	12.9%	10.3%	17.0%	19.7%	9.8%	0.0%	18.3%	19.2%	13.4%	20.2%	4.4%	-13.0%	11.4%	-12.5%	-10.9%
러시아(OIE)	2.2	2.5	2.0	2.3	3.2	4.0	4.6	4.3	4.2	2.7	2.7	3.2	3.5	3.5	2.8
OPM(%)	14.1%	14.6%	12.2%	13.1%	14.5%	17.9%	19.2%	18.7%	19.1%	13.6%	12.3%	12.5%	12.8%	12.1%	11.4%
YoY(%)	-12.0%	-19.4%	-4.8%	35.3%	33.3%	53.8%	39.4%	30.3%	50.0%	22.7%	-6.9%	18.5%	59.1%	40.0%	40.0%

자료: 오리온, 현대차증권

〈표2〉 실적 추이 및 전망

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	**748.4**	**719.3**	**774.9**	**861.8**	**801.8**	**775.6**	**830.5**	**917.8**	**3,104.3**	**3,325.7**	**3,490.0**
YoY(%)	*12.7%*	*0.8%*	*1.1%*	*12.2%*	*7.1%*	*7.8%*	*7.2%*	*6.5%*	*6.6%*	*7.1%*	*4.9%*
1. 한국	271.6	277.8	271.1	277.1	282.4	291.3	284.9	291.8	1097.6	1150.4	1189.8
YoY(%)	*9.5%*	*1.6%*	*-0.4%*	*0.2%*	*4.0%*	*4.9%*	*5.1%*	*5.3%*	*2.6%*	*4.8%*	*3.4%*
2. 중국	306.4	295.8	322.3	345.6	328.2	304.8	339.0	354.9	1270.1	1327.0	1392.2
YoY(%)	*16.0%*	*-0.5%*	*-2.2%*	*20.1%*	*7.1%*	*3.0%*	*5.2%*	*2.7%*	*7.7%*	*4.5%*	*4.9%*
3. 베트남	118.2	98.4	121.7	176.2	128.3	102.6	128.9	184.3	514.5	544.1	574.2
YoY(%)	*12.2%*	*2.8%*	*3.5%*	*12.3%*	*8.5%*	*4.3%*	*5.9%*	*4.6%*	*8.2%*	*5.8%*	*5.5%*
4. 러시아	50.5	49.1	61.9	69.0	67.2	80.8	81.1	93.1	230.5	322.1	349.3
YoY(%)	*4.8%*	*-4.9%*	*27.6%*	*32.6%*	*33.0%*	*64.5%*	*31.0%*	*35.0%*	*15.1%*	*39.8%*	*8.4%*
영업이익	**125.1**	**121.7**	**137.1**	**159.7**	**131.4**	**121.5**	**142.0**	**166.1**	**543.6**	**561.0**	**608.2**
OPM(%)	***16.7%***	***16.9%***	***17.7%***	***18.5%***	***16.4%***	***15.7%***	***17.1%***	***18.1%***	***17.5%***	***16.9%***	***17.4%***
YoY(%)	***26.2%***	***8.4%***	***-2.5%***	***13.8%***	***7.9%***	***-11.4%***	***-11.1%***	***26.5%***	***10.4%***	***3.2%***	***8.4%***
1. 한국	43.8	46.9	43.8	43.9	46.3	48.0	47.0	47.3	178.5	188.6	198.4
OPM(%)	*16.1%*	*16.9%*	*16.2%*	*15.8%*	*16.4%*	*16.5%*	*16.5%*	*16.2%*	*16.3%*	*16.4%*	*16.7%*
YoY(%)	*17.1%*	*5.8%*	*2.0%*	*-0.4%*	*5.6%*	*2.3%*	*7.3%*	*7.7%*	*5.7%*	*5.7%*	*5.2%*
2. 중국	54.2	55.9	63.5	70.3	56.0	52.3	64.4	71.0	243.9	243.7	263.4
OPM(%)	*17.7%*	*18.9%*	*19.7%*	*20.3%*	*17.1%*	*17.2%*	*19.0%*	*20.0%*	*19.2%*	*18.4%*	*18.9%*
YoY(%)	*41.5%*	*9.3%*	*-12.7%*	*19.6%*	*3.2%*	*-6.4%*	*1.4%*	*0.9%*	*10.4%*	*-0.1%*	*8.1%*
3. 베트남	19.4	15.3	23.8	41.5	21.2	14.4	22.0	39.1	100.1	96.7	109.6
OPM(%)	*16.5%*	*15.6%*	*19.6%*	*23.6%*	*16.6%*	*14.0%*	*17.1%*	*21.2%*	*19.5%*	*17.8%*	*19.1%*
YoY(%)	*18.2%*	*13.6%*	*8.5%*	*16.7%*	*9.2%*	*-6.2%*	*-7.5%*	*-5.9%*	*14.5%*	*-3.4%*	*13.2%*
4. 러시아	7.8	6.7	9.2	13.2	8.6	9.8	11.3	15.8	36.9	45.5	50.9
OPM(%)	*15.5%*	*13.6%*	*14.9%*	*19.1%*	*12.8%*	*12.1%*	*13.9%*	*17.0%*	*16.0%*	*14.1%*	*14.6%*
YoY(%)	*-5.2%*	*-12.9%*	*37.5%*	*38.8%*	*9.2%*	*46.2%*	*22.2%*	*20.1%*	*14.8%*	*23.0%*	*11.9%*
세전이익	**133.8**	**107.0**	**141.0**	**310.4**	**145.0**	**126.9**	**148.6**	**167.2**	**692.2**	**587.6**	**636.6**
세전이익(%)	*17.9%*	*14.9%*	*18.2%*	*36.0%*	*18.1%*	*16.4%*	*17.9%*	*18.2%*	*22.3%*	*17.7%*	*18.2%*
YoY(%)	*28.7%*	*-10.7%*	*-5.6%*	*111.3%*	*8.3%*	*18.6%*	*5.4%*	*-46.1%*	*33.1%*	*-15.1%*	*8.3%*
지배주주순이익	**93.8**	**78.0**	**99.7**	**253.1**	**104.3**	**89.8**	**105.2**	**120.0**	**524.6**	**419.3**	**453.8**
순이익(%)	*12.5%*	*10.8%*	*12.9%*	*29.4%*	*13.0%*	*11.6%*	*12.7%*	*13.1%*	*16.9%*	*12.6%*	*13.0%*
%YoY	*23.3%*	*-4.4%*	*-6.9%*	*126.0%*	*11.2%*	*15.1%*	*5.5%*	*-52.6%*	*39.3%*	*-20.1%*	*8.2%*

자료: 오리온, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	2,912	3,104	3,326	3,490	3,620
증가율 (%)	1.4	6.6	7.2	4.9	3.7
매출원가	1,785	1,908	2,076	2,167	2,239
매출원가율 (%)	61.3	61.5	62.4	62.1	61.9
매출총이익	1,127	1,196	1,250	1,323	1,381
매출이익률 (%)	38.7	38.5	37.6	37.9	38.1
증가율 (%)	3.3	6.1	4.5	5.8	4.4
판매관리비	635	653	688	715	741
판관비율(%)	21.8	21.0	20.7	20.5	20.5
EBITDA	650	704	728	782	821
EBITDA 이익률 (%)	22.3	22.7	21.9	22.4	22.7
증가율 (%)	3.5	8.3	3.4	7.4	5.0
영업이익	492	544	561	608	640
영업이익률 (%)	16.9	17.5	16.9	17.4	17.7
증가율 (%)	5.4	10.6	3.1	8.4	5.3
영업외손익	27	153	21	28	29
금융수익	41	186	37	42	42
금융비용	7	4	7	6	5
기타영업외손익	-7	-29	-9	-8	-8
종속/관계기업관련손익	1	-5	5	0	0
세전계속사업이익	520	692	588	637	670
세전계속사업이익률	17.9	22.3	17.7	18.3	18.5
증가율 (%)	6.8	33.1	-15.0	8.3	5.2
법인세비용	135	159	161	175	184
계속사업이익	385	533	427	462	486
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	385	533	427	462	486
당기순이익률 (%)	13.2	17.2	12.8	13.2	13.4
증가율 (%)	-3.3	38.4	-19.9	8.2	5.2
지배주주지분 순이익	377	525	419	454	477
비지배주주지분 순이익	8	9	7	8	8
기타포괄이익	-31	142	52	0	0
총포괄이익	354	675	478	462	486

(단위:십억원)

재무상태표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,628	1,647	1,756	1,987	2,284
현금성자산	366	451	439	610	865
단기투자자산	767	658	724	756	784
매출채권	191	177	202	210	208
재고자산	260	317	350	365	379
기타유동자산	45	39	42	46	48
비유동자산	1,893	2,661	2,763	2,866	2,959
유형자산	1,658	1,702	1,754	1,823	1,885
무형자산	54	70	74	74	75
투자자산	39	737	785	820	850
기타비유동자산	142	152	150	149	149
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	3,521	4,308	4,519	4,853	5,244
유동부채	399	538	483	457	474
단기차입금	4	1	0	0	0
매입채무	123	163	144	150	156
유동성장기부채	0	0	0	0	0
기타유동부채	272	374	339	307	318
비유동부채	167	197	182	186	189
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	167	197	182	186	189
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	566	734	664	643	663
지배주주지분	2,862	3,471	3,744	4,091	4,454
자본금	20	20	20	20	20
자본잉여금	598	598	598	598	598
자본조정 등	622	622	622	622	622
기타포괄이익누계액	63	199	250	250	250
이익잉여금	1,560	2,033	2,254	2,601	2,964
비지배주주지분	93	103	111	119	127
자본총계	2,955	3,574	3,855	4,210	4,581

(단위:십억원)

현금흐름표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	437	652	367	587	672
당기순이익	385	533	427	462	486
유형자산 상각비	154	157	164	171	178
무형자산 상각비	3	3	3	3	3
외환손익	-1	-3	-1	0	0
운전자본의 감소(증가)	-108	69	-207	-49	5
기타	4	-107	-19	0	0
투자활동으로인한현금흐름	-541	-506	-284	-310	-303
투자자산의 감소(증가)	16	-691	-47	-35	-30
유형자산의 감소	1	2	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-166	-107	-177	-240	-240
기타	-392	290	-60	-35	-33
재무활동으로인한현금흐름	-138	-70	-102	-106	-114
차입금의 증가(감소)	0	-0	0	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-38	-56	-99	-107	-115
기타	-100	-14	-3	1	1
기타현금흐름	-2	9	7	0	0
현금의증가(감소)	-244	85	-12	171	255
기초현금	610	366	451	439	610
기말현금	366	451	439	610	865

(단위:원, 배, %)

주요투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS(당기순이익 기준)	9,737	13,487	10,788	11,675	12,283
EPS(지배순이익 기준)	9,527	13,269	10,605	11,477	12,074
BPS(자본총계 기준)	74,754	90,399	97,503	106,478	115,862
BPS(지배지분 기준)	72,400	87,799	94,697	103,475	112,650
DPS	1,250	2,500	2,700	2,900	3,100
P/E(당기순이익 기준)	11.9	7.6	11.0	10.2	9.7
P/E(지배순이익 기준)	12.2	7.7	11.2	10.4	9.8
P/B(자본총계 기준)	1.6	1.1	1.2	1.1	1.0
P/B(지배지분 기준)	1.6	1.2	1.3	1.1	1.1
EV/EBITDA(Reported)	5.5	4.3	5.1	4.5	4.0
배당수익률	1.1	2.4	2.2	2.4	2.6
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-3.3	38.5	-20.0	8.2	5.2
EPS(지배순이익 기준)	-4.0	39.3	-20.1	8.2	5.2
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	13.8	16.3	11.5	11.4	11.0
ROE(지배순이익 기준)	13.9	16.6	11.6	11.6	11.2
ROA	11.2	13.6	9.7	9.9	9.6
안정성 (%)					
부채비율	19.1	20.5	17.2	15.3	14.5
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	136.8	536.2	366.1	380.5	386.0

** K-IFRS 연결 기준*

아이쓰리시스템 (214430)

Analyst 곽민정 jessica.kwag@hmsec.com
RA 성기용 yong2259@hmsec.com

2Q25 Preview: 높은 성장세 기대

BUY **TP 165,000원**

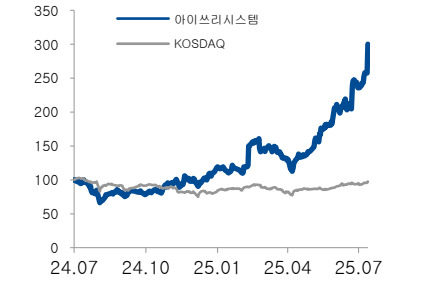
현재주가 (7/15)	120,900원
상승여력	36.5%
시가총액	859십억원
발행주식수	7,107천주
자본금/액면가	4십억원/500원
52주 최고가/최저가	120,900원/26,700원
일평균 거래대금 (60일)	5십억원
외국인 지분율	6.58%
주요주주 지분율	
정한외6인	36.59%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	42.2	128.1	166.0
상대주가(%p)	34.5	99.8	132.9

* K-IFRS 별도 기준

(단위: 원)	EPS(25F)	EPS(26F)	T/P
Before	2,736	4,481	97,000
After	2,880	5,160	165,000
Consensus	2,575	3,891	97,000
Cons. 차이	11.8%	32.6%	70.1%

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 동사는 25년 7월 15일 LIG넥스원향 현궁 공급 계약체결을 공시함. 계약금액은 124억임. LIG넥스원 외에 동사는 한화시스템, 한국항공우주, 현대로템 등의 국내 방산 업체들을 주요 고객사로 확보하고 있으며, 모듈 수출 비중 증가에 따른 이익률 증가폭 가팔라질 것으로 기대
- 글로벌 전쟁 격화에 따른 지정학적 리스크로 인해 적외선 영상센서에 대한 쇼티지가 지속되고 있어 동사의 성장성 담보되어 있다고 판단

주요이슈 및 실적전망

- 2025년 실적 전망치를 매출액 1,463억원(+21.2% yoy), 영업이익 217억원(+46.7% yoy)로 상향조정함. 최근 중요해지고 있는 드론, 표적탐지, 스텔스 등 적용 어플리케이션 확대에 따른 성장 지속 기대
- 2Q25 실적은 매출액 323억원(+7.9% yoy), 영업이익 43억원(+6.1% yoy)를 기록할 것이며, 2H25 이후 드론 등 고정밀 탐지 수요 증가, CCA 등 유무인 복합기, 육상용 MUM-T 등의 적용처 확대, 민수향의 원자력 발전 모니터링 등 글로벌 적외선 영상센서에 대한 수요 증가와 비냉각형 영상센서향 capex 증설 이후 성장성 확대 기대

주가전망 및 Valuation

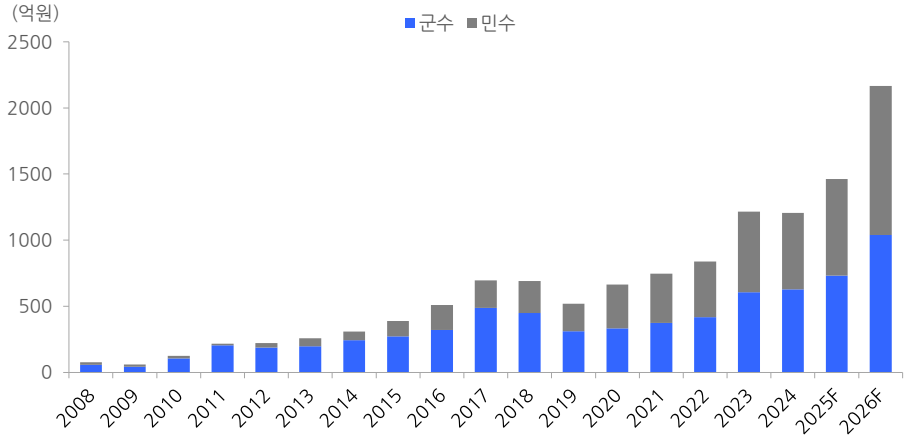
- 정찰, 미사일 방어, 무인 시스템 등 방산 수요 외에 드론, 원자력 발전 모니터링 등 민수향 시장에서의 수요 증가가 동사의 성장을 견인하면서 2025년은 적외선 영상센서에 대한 패러다임 전환의 시발점이 될 것으로 판단
- 현궁 수주에 따른 실적 추정치 상향과 글로벌 방산 업체 및 peer 업체들의 멀티플 상승에 따라 비냉각형 센서향 공장이 본격 가동될 것으로 기대되는 2026년 EPS에 글로벌 Peer 업체들의 12M Forward P/E 10% 할인한 P/E 32x를 적용하여 165,000원으로 목표주가 상향

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	122	12	13	17	1,768	103.2	18.0	2.5	12.0	14.9	1.1
2024	121	15	15	20	2,106	19.2	21.4	3.0	14.7	15.3	0.9
2025F	146	22	20	28	2,880	36.8	42.0	6.9	29.4	17.7	0.5
2026F	212	40	37	46	5,160	79.2	23.4	5.4	17.5	25.8	0.5
2027F	269	55	51	60	7,107	37.7	17.0	4.2	12.6	27.6	0.5

* K-IFRS 별도 기준

<그림1> 아이쓰리시스템 부문별 매출 추이 및 전망



자료 : 아이쓰리시스템, 현대차증권

<표1> 아이쓰리시스템 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2023	2024	2025F
매출액	31.7	29.9	29.1	29.9	38.1	32.3	34.7	41.2	121.5	120.7	146.3
영업이익	4.1	4.1	2.9	3.7	5.8	4.3	4.7	6.8	12.2	14.8	21.7
영업이익률	12.8%	13.7%	9.8%	12.4%	15.2%	13.5%	13.7%	16.5%	10.0%	12.2%	14.8%
순이익	4.0	3.9	2.7	4.3	5.0	4.3	4.7	6.4	12.6	15.0	20.5
순이익률	12.6%	13.1%	9.3%	14.5%	13.2%	13.4%	13.6%	15.6%	10.3%	12.4%	14.0%

자료 : 아이쓰리시스템, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	122	121	146	212	269
증가율 (%)	45.2	-0.8	20.7	45.2	26.9
매출원가	97	89	107	144	179
매출원가율 (%)	79.5	73.6	73.3	67.9	66.5
매출총이익	24	32	40	68	90
매출이익률 (%)	19.7	26.4	27.4	32.1	33.5
증가율 (%)	60.0	33.3	25.0	70.0	32.4
판매관리비	12	17	18	28	36
판관비율(%)	9.8	14.0	12.3	13.2	13.4
EBITDA	17	20	28	46	60
EBITDA 이익률 (%)	13.9	16.5	19.2	21.7	22.3
증가율 (%)	70.0	17.6	40.0	64.3	30.4
영업이익	12	15	22	40	55
영업이익률 (%)	9.8	12.4	15.1	18.9	20.4
증가율 (%)	100.0	25.0	46.7	81.8	37.5
영업외손익	2	1	2	2	3
금융수익	1	1	2	2	3
금융비용	0	0	0	0	0
기타영업외손익	1	0	0	0	0
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	13	16	24	42	58
세전계속사업이익률	10.7	13.2	16.4	19.8	21.6
증가율 (%)	116.7	23.1	50.0	75.0	38.1
법인세비용	1	1	3	5	7
계속사업이익	13	15	20	37	51
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	13	15	20	37	51
당기순이익률 (%)	10.7	12.4	13.7	17.5	19.0
증가율 (%)	116.7	15.4	33.3	85.0	37.8
지배주주지분 순이익	13	15	20	37	51
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-0	-0	0	0	0
총포괄이익	13	15	20	37	51

(단위:십억원)

재무상태표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	85	101	115	165	220
현금성자산	19	24	14	25	67
단기투자자산	1	8	9	14	15
매출채권	6	11	14	22	24
재고자산	47	48	46	71	79
기타유동자산	5	3	4	6	6
비유동자산	47	46	62	68	68
유형자산	36	36	53	58	57
무형자산	0	0	0	0	0
투자자산	1	2	2	3	3
기타비유동자산	10	8	7	7	8
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	131	147	177	233	287
유동부채	36	26	36	55	60
단기차입금	0	0	0	0	0
매입채무	6	6	8	12	13
유동성장기부채	2	1	1	1	1
기타유동부채	28	19	27	42	46
비유동부채	5	15	16	19	20
사채	0	7	7	7	7
장기차입금	2	3	3	3	3
장기금융부채	0	1	1	1	1
기타비유동부채	3	4	5	8	9
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	41	41	52	74	80
지배주주지분	90	106	125	159	207
자본금	4	4	4	4	4
자본잉여금	26	30	33	33	33
자본조정 등	-4	-4	-2	-2	-2
기타포괄이익누계액	-0	-0	-0	-0	-0
이익잉여금	64	77	92	125	173
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	90	106	125	159	207

(단위:십억원)

현금흐름표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	22	8	36	30	52
당기순이익	13	15	20	37	51
유형자산 상각비	5	5	6	6	6
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
외환손익	0	-0	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	3	-14	7	-13	-4
기타	1	2	3	0	-1
투자활동으로인한현금흐름	-14	-12	-45	-17	-7
투자자산의 감소(증가)	-0	-1	-0	-1	-0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-7	-5	-23	-11	-5
기타	-7	-6	-22	-5	-2
재무활동으로인한현금흐름	-4	9	-1	-3	-3
차입금의 증가(감소)	-2	2	-0	0	0
사채의증가(감소)	0	7	0	0	0
자본의 증가	0	3	3	0	0
배당금	-1	-2	-3	-3	-3
기타	-1	-1	-1	0	0
기타현금흐름	-0	0	-0	0	0
현금의증가(감소)	4	6	-10	10	42
기초현금	15	19	24	14	25
기말현금	19	24	14	25	67

(단위:원, 배, %)

주요투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS(당기순이익 기준)	1,768	2,106	2,880	5,160	7,107
EPS(지배순이익 기준)	1,768	2,106	2,880	5,160	7,107
BPS(자본총계 기준)	12,637	14,871	17,640	22,405	29,117
BPS(지배지분 기준)	12,637	14,871	17,640	22,405	29,117
DPS	350	400	400	400	400
P/E(당기순이익 기준)	18.0	21.4	42.0	23.4	17.0
P/E(지배순이익 기준)	18.0	21.4	42.0	23.4	17.0
P/B(자본총계 기준)	2.5	3.0	6.9	5.4	4.2
P/B(지배지분 기준)	2.5	3.0	6.9	5.4	4.2
EV/EBITDA(Reported)	12.0	14.7	29.4	17.5	12.6
배당수익률	1.1	0.9	0.5	0.5	0.5
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	103.2	19.2	36.8	79.2	37.7
EPS(지배순이익 기준)	103.2	19.2	36.8	79.2	37.7
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	14.9	15.3	17.7	25.8	27.6
ROE(지배순이익 기준)	14.9	15.3	17.7	25.8	27.6
ROA	10.3	10.8	12.6	17.9	19.4
안정성 (%)					
부채비율	46.1	38.9	41.5	46.3	38.9
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	428.0	N/A	N/A	N/A	N/A

** K-IFRS 별도 기준*

6월 미국 CPI

관세발 인플레 VS 수요 둔화

Economist 최제민 jmchoi@hmsec.com
RA 조준우 jjw980803@hmsec.com

6월 미국 CPI, 헤드라인과 근원 물가 모두 오름세 확대됐으나 근원물가 상승률은 컨센서스 하회

- 6월 미국 헤드라인 소비자물가상승률은 전월비 0.3%(YoY +2.7%) 기록해 컨센서스(MoM +0.3%, YoY +2.7%)에 부합.
- 에너지가격 반등과 견조한 식품가격 오름세가 헤드라인 CPI 오름 폭 확대를 견인
- 6월 근원물가는 0.2%(YoY +2.9%) 상승해 5월보다 상승세 강화됐으나 컨센(MoM +0.3%, YoY +3.0%)은 하회. 상품물가에 관세 영향 일부 관찰되면서 오름세 확대 됐으나 신차와 중고차 가격 하락, 항공료, 숙박가격 하락(수요 둔화로 해석될 여지가 있음)이 이를 상쇄한 모양새
- 주거비(shelter)는 전월비 0.2%(YoY +3.8%) 상승(5월 +0.3%)해 상승세 소폭 둔화

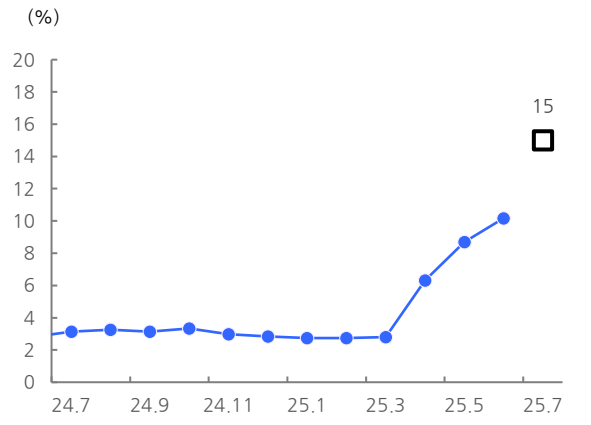
일부 품목에서 관세 영향 관찰. 전반적인 인플레 영향 제한적이나 향후 영향력 확대 불가피

- 5월에 이어 6월에도 근원물가 상승률이 컨센 하회했으나 5월 보다 관세 영향력 커진 모습
- 가정용 가구 및 비품(MoM +1.0%), 비디오 및 오디오 상품(MoM +1.1%), 장난감(MoM +1.8%) 등 품목에서 물가 상승 모멘텀이 강하게 나타나면서 관세발 물가 상승이 관찰
- 핵심 상품물가(에너지 식품가격 제외)에서 중고차 가격을 제외한 물가는 전월비 0.32% 상승해 2022년 3월이래 가장 높은 상승세 나타냄
- 더욱이 통관수입금액 대비 관세수입 금액으로 계산한 실효 관세율 수준이 5월에 8% 수준으로 10%를 하회했고, 6월에서야 10% 수준에 도달했을 것으로 추정돼 아직까지 관세 비용을 온전히 지불하지 않고 있음(트럼프가 부과한 관세율은 15% 내외로 추정) 향후 협상을 거쳐 관세율이 확정되면(15%보다 낮아지기 어려운 환경) 더 많은 관세 비용 지불 불가피하고 재고 소진 이어짐에 따라 상품물가 오름세 확대 불가피.

물가만 놓고보면 움직이기 어려운 연준. 경기와 고용시장 약화 흐름 동반될 필요

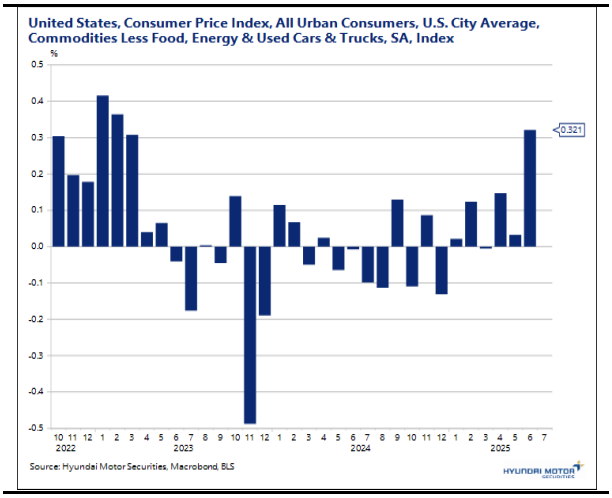
- 앞으로 수개월 동안 보다 가시화될 관세발 상품 인플레 압력과 트럼프발 관세 불확실성 여전히 높아 인플레이션 전망만 놓고 보면 연준의 운신 폭 넓지 않음
- 다만 관세발 인플레이션 상승이 일정 부분 예견된 만큼 물가 상승세가 가파르지 않다면 연준의 금리 인하는 미국 경기와 고용 약화 속도와 강도에 좌우될 것. 이에 따라 9월 FOMC 전까지 경기와 고용시장 약화 나타나야 9월 금리 인하 가능
- 긴축과 고물가 장기화, 관세 영향, 부정적인 소비자심리 등 고려할 때 경기 둔화와 고용 약화는 진행될 것으로 예상되나 둔화 속도와 실업률 상승 폭에 대한 불확실성은 매우 높은 상황
- 당사는 여전히 9월 인하 재개 및 연내 2회 인하 전망 유지하나 인하 시점이 9월 뒤로 밀릴 가능성도 염두에 둘 필요 있음. 한편, T-bill 공급 확대, RRP 잔고 소진, 적정 지급준비금 수준 고려하면 연준 QT 조절 또는 중단 압력은 높아질 가능성

<그림 1> 미국 실효 관세율 추정



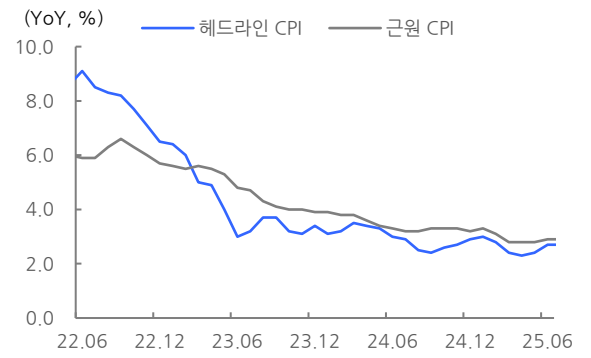
주: 실효관세율 추정치는 월별 관세수입을 통관수입금액으로 나눠서 산출,
15% 관세율은 트럼프 행정부가 부과한 관세율
자료: Bloomberg, Yale Budget Lab 현대차증권

<그림 2> 에너지, 식품, 자동차 가격 제외한 상품물가 오름세 확대



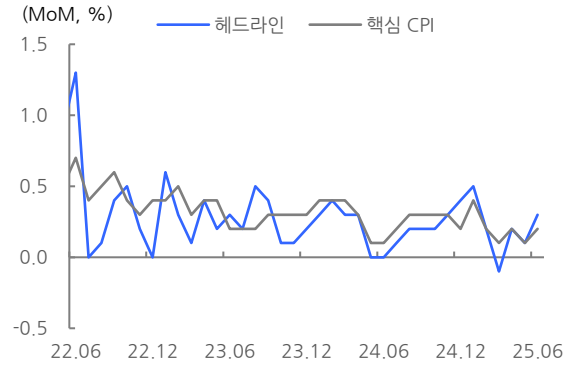
자료: BLS, Macrobond, 현대차증권

<그림 3> 헤드라인과 근원 물가 상승률 추이



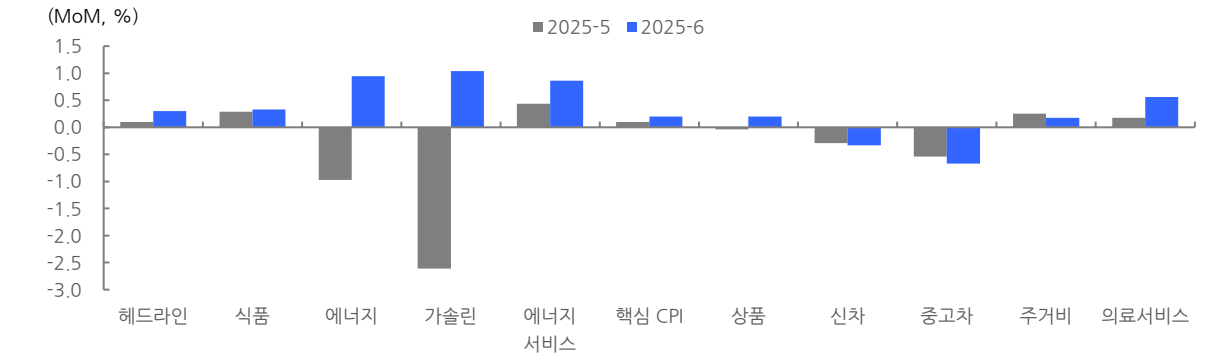
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림 4> 물가 상승 모멘텀



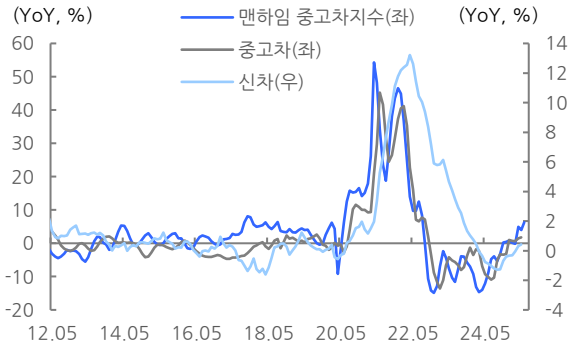
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림 5> 주요 품목별 물가 상승세 중 신차, 중고차, 주거비 제외한 나머지 항목 상승



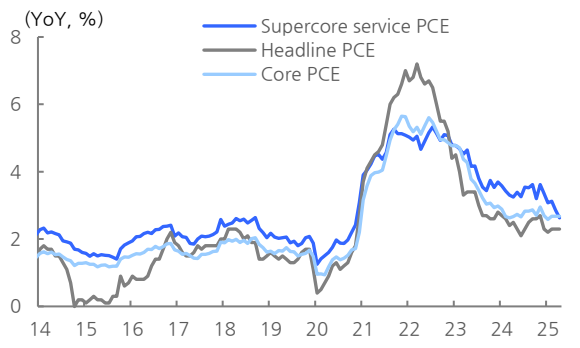
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림 6> 상승세 보이는 미국 자동차 가격



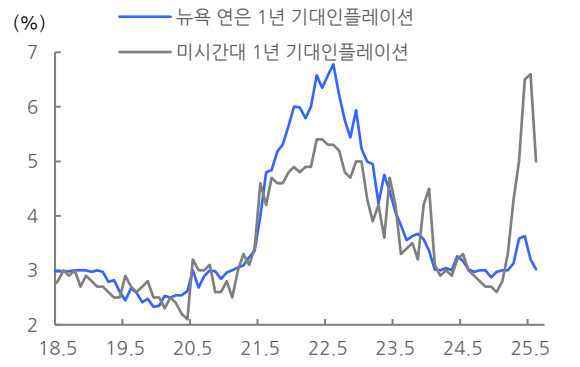
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림 7> PCE 물가 추이



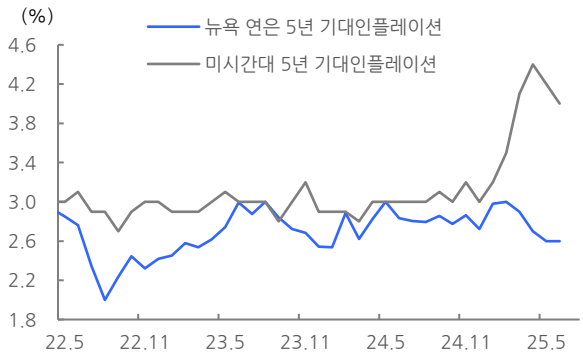
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림 8> 단기 기대 인플레이션 추이



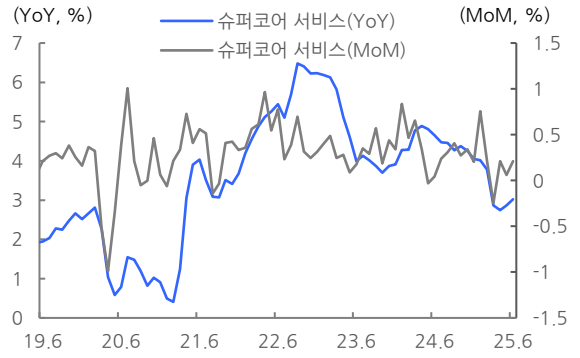
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림 9> 장기 기대인플레는 지표가 엇갈리는 중



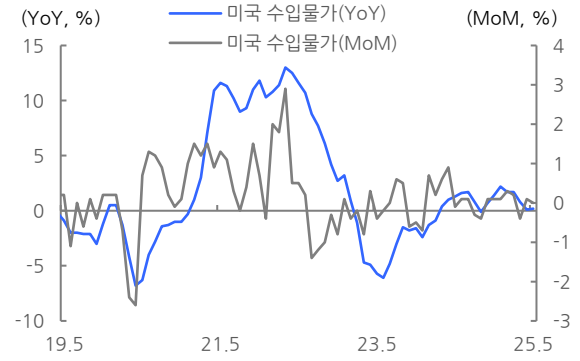
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림 10> 슈퍼코어 서비스 상승세 둔화 모멘텀



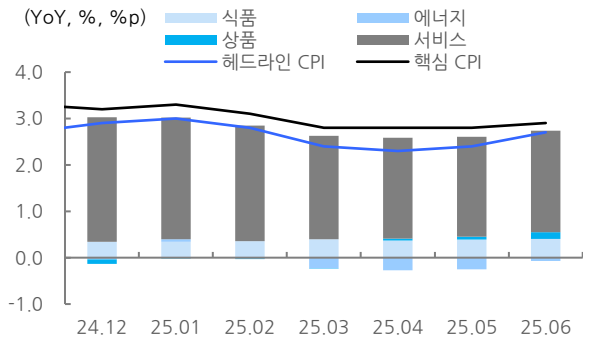
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림 11> 미국 수입물가 추이(관세는 미포함)



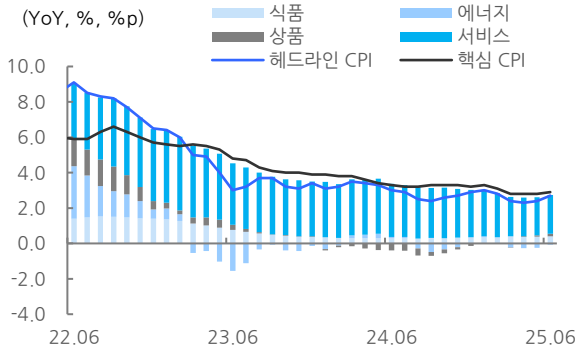
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림 12> CPI 기여도 YoY 단기 추세



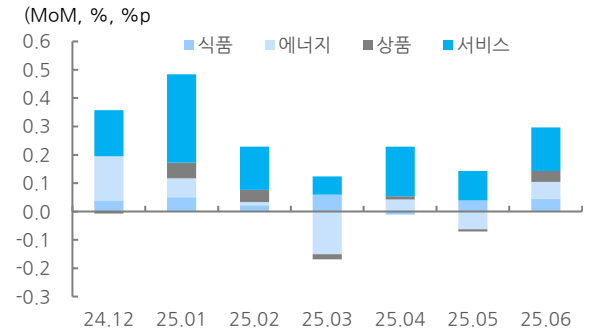
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림 13> CPI 기여도 YoY 장기 추세



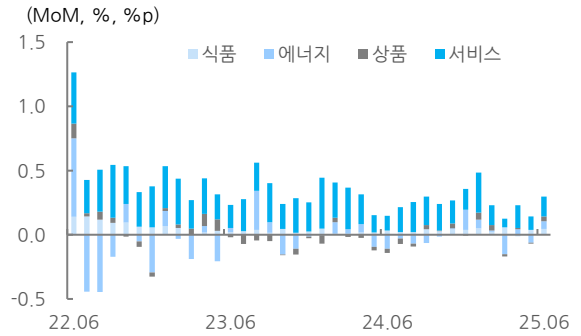
자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림 14> CPI 기여도 MoM



자료: Bloomberg, 현대차증권

<그림 15> CPI 기여도 MoM 추세

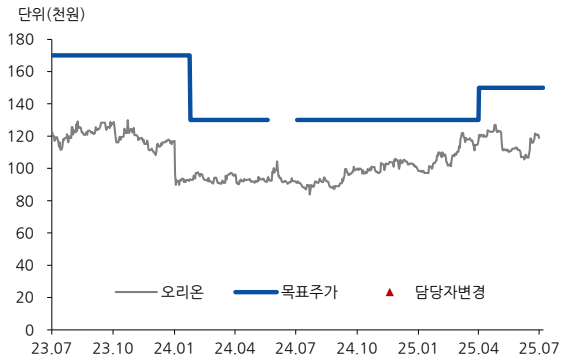


자료: Bloomberg, 현대차증권

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.04.19	BUY	170,000	-25.66	-13.06
2023.10.19	AFTER 6M	170,000	-34.16	-23.53
2024.02.08	BUY	130,000	-28.50	-19.69
2024.08.08	AFTER 6M	130,000	-21.60	-6.23
2025.04.16	BUY	150,000	-22.76	-15.40
2025.07.16	BUY	150,000		

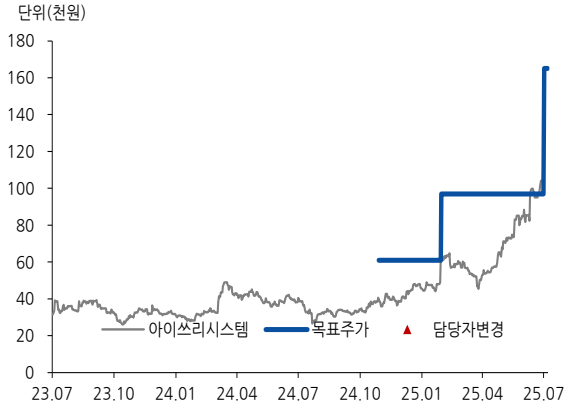
▶ 최근 2년간 오리온 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.11.12	BUY	61,000	-29.11	-0.98
2025.02.13	BUY	97,000	-28.81	24.64
2025.07.16	BUY	165,000		

▶ 최근 2년간 아이쓰리시스템 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2024.07.01~2025.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	150건	91.5%
보유	14건	8.5%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.