한화투자증권

2025년 9월 19일
기업분석

# 현대차 (005380)

## 2025 CEO Investor Day Review - 친환경차 중심 현지화와 제조 경쟁력 강조

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

**Buy** (유지)

목표주가(유지): 270,000원

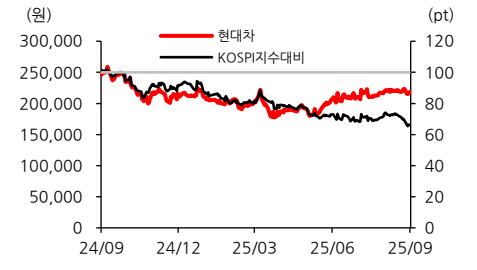
| | |
|---|---|
| 현재 주가(9/18) | 218,500원 |
| 상승여력 | ▲23.6% |
| 시가총액 | 447,396억원 |
| 발행주식수 | 204,758천주 |
| 52 주 최고가 / 최저가 | 259,000 / 177,500원 |
| 90 일 일평균 거래대금 | 1,509.43억원 |
| 외국인 지분율 | 36.2% |
| | |
| 주주 구성 | |
| 현대모비스 (외 12 인) | 30.7% |
| 국민연금공단 (외 1 인) | 7.3% |
| 현대차우리사주 (외 1 인) | 1.8% |

| 주가수익률(%) | 1개월 | 3개월 | 6개월 | 12개월 |
|---|---|---|---|---|
| 절대수익률 | 0.9 | 6.1 | 9.0 | -7.8 |
| 상대수익률(KOSPI) | -8.0 | -10.4 | -23.5 | -42.2 |

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

| 재무정보 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 162,664 | 175,231 | 186,321 | 190,144 |
| 영업이익 | 15,127 | 14,240 | 11,729 | 11,268 |
| EBITDA | 20,073 | 18,527 | 17,114 | 17,529 |
| 지배주주순이익 | 11,962 | 12,527 | 10,209 | 10,196 |
| EPS | 55,367 | 57,380 | 47,493 | 47,369 |
| 순차입금 | 99,214 | 130,181 | 146,235 | 162,040 |
| PER | 3.7 | 3.7 | 4.6 | 4.6 |
| PBR | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 0.5 |
| EV/EBITDA | 7.4 | 9.9 | 12.1 | 12.7 |
| 배당수익률 | 5.6 | 5.7 | 5.5 | 5.5 |
| ROE | 13.7 | 12.4 | 9.4 | 9.1 |

**주가 추이**




### (중장기 전략) 자동화 기반 제조 경쟁력 통한 권역별 포트폴리오 구축

금번 '2025 CID'를 통해 강조한 키워드는 '**스마트 제조**', 그리고 '**권역별 사업 포트폴리오 확장**'이라고 판단. 권역별 수요 다각화에 따라 각 시장 수요에 맞는 사업 포트폴리오를 구축하고, 그중에서도 친환경차 수요에 대응 가능한 각 권역별 친환경차 파워트레인 믹스 및 시장 특화된 모델 확대 계획을 제시. 북미는 '30년까지 HEV, 픽업트럭 및 제네시스 중심 라인업 확대 통해 친환경차 비중을 70% 수준으로 높이고, 유럽은 대중EV(affordable EV)를 중심으로 '30년까지 친환경차 비중을 85%로 확대 추진. 특히, 국내/북미 및 최근 유럽에서도 수요 확대 중인 HEV의 경우 TMED2를 중심으로 '30년까지 경/소형 차종부터 제네시스까지 모든 세그먼트에 대한 풀라인업 구축하여 HEV모델 수를 18차종으로 확대 예정이며, 특히 제네시스는 '26년 첫 HEV 모델을 출시할 계획. BEV의 경우는 기존 플래그십 세그먼트 대비 수요가 많은 대중화 시장 공략을 위해 '26년 아이오닉3를 출시하고, 인도 등 신흥국 고객 특성에 맞는 엔트라급 SUV EV 출시 예정.

동사는 수익성 기반 권역별 차별화 시장 수요 대응을 위해 자동화 기반 제조 경쟁력을 레버리지로 활용하는 전략을 제시. HMGMA 2단계 확장(30→50만대) 포함하여 '26년 울산 전동화 공장(+20만대), 인도 푸네 공장(+25만대) 구축 등으로 '30년까지 글로벌 120만대 구축 추진하며, 각 공장에는 AI/데이터 기반 스마트 생산 자동화 및 로보틱스를 단계적으로 도입 예정.

### (재무전략) 관세 등 불확실성 고려하여 중단기 OPM 1%p 하향

'25년 매출은 견조한 친환경차 판매 및 긍정적 환율 지속으로 기존 가이던스 수준 이상의 성장(5~6%) 전망되나, 수익성의 경우 관세 영향 등으로 올해 영업이익률 5~6% 달성을 목표로 1%p 하향. 중장기 계획의 경우도 지난해 제시했던 2030년 OPM '10%+α' 대비 하향된 8~9%로 조정.
5개년 중장기 투자 규모는 77.3조원으로 현지 생산능력 확대 및 SDV/로보틱스 등 미래 사업 투자 지속에 따라 10% 증액.

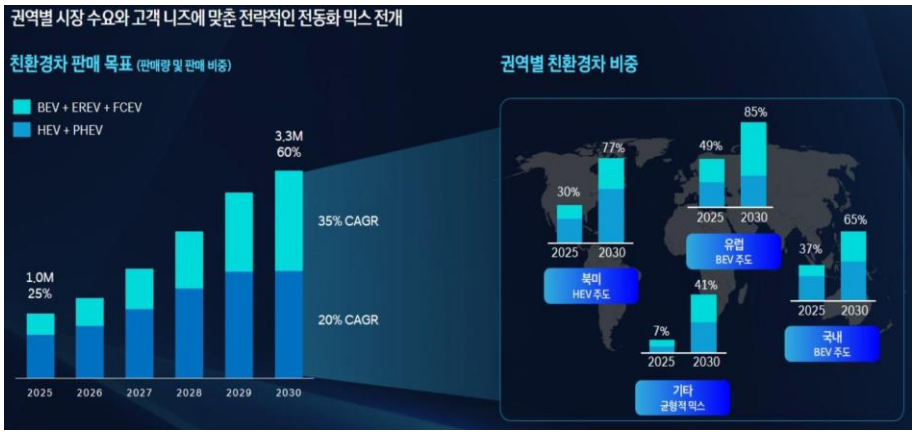
### (Wrap-up) 실행력 견조, 미래 사업에 대한 구체화는 다소 아쉬움

동사는 지난해부터 '25년 상반기까지 역대 최대 매출을 지속 중이며, '25년 상반기 기준 판매량은 글로벌 3위, 수익성은 글로벌 2위를 기록 중. 관세 불확실성이 고조된 미국에서는 8월 기준 M/S 6.6%를 기록했으며 유럽의 경우도 2개월 연속 판매 성장세를 기록하는 등 견조한 펀더멘털 경쟁력을 시현. 다만, 로보택시 서비스 대수/지역 및 로보틱스 3만대 양산 관련 계획에 대한 구체적 제시는 다소 부족. 투자의견 Buy, 목표주가 270,000원 유지.

[그림1] 현지화를 통해 각 권역별 균형 성장 추진, 2030 년 555 만대 판매 목표 유지

자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 현대차 친환경차 전개 계획: 북미는 HEV, 국내/유럽은 BEV 중심 성장




자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 현지화 전략을 위해 2030 년까지 미국, 인도 등 글로벌 생산능력 120 만대 추가 확보

자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

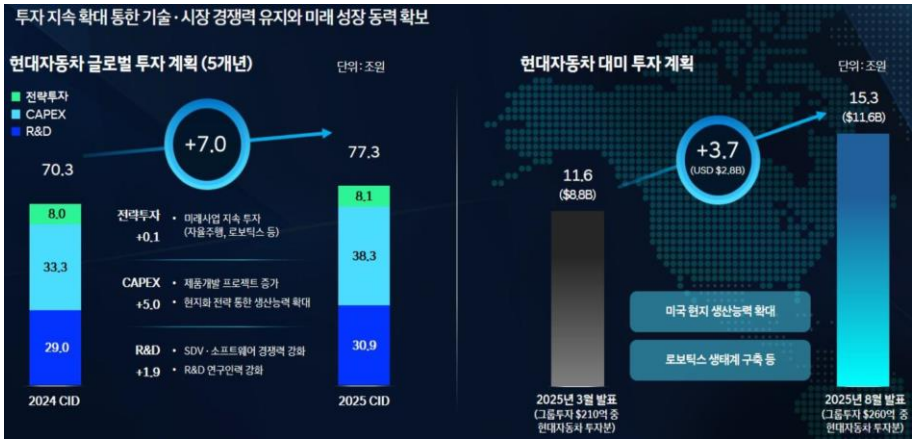
[그림4] 제조 생산성 향상을 위해 로보틱스 및 자동화 기술 적용

자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 2025 년 연간 가이던스 업데이트 - 매출 성장률은 2%p 상향, 영업이익률은 1%p 하향

자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 현대차 중장기 투자 계획 - 현지 생산 확대 및 로보틱스 등 미래 사업 투자에 따라 10% 증액




자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 중장기 재무 목표 -2024 CID 대비 2027~2030 년 OPM 1%p 대 하향

자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[표1] 현대차의 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

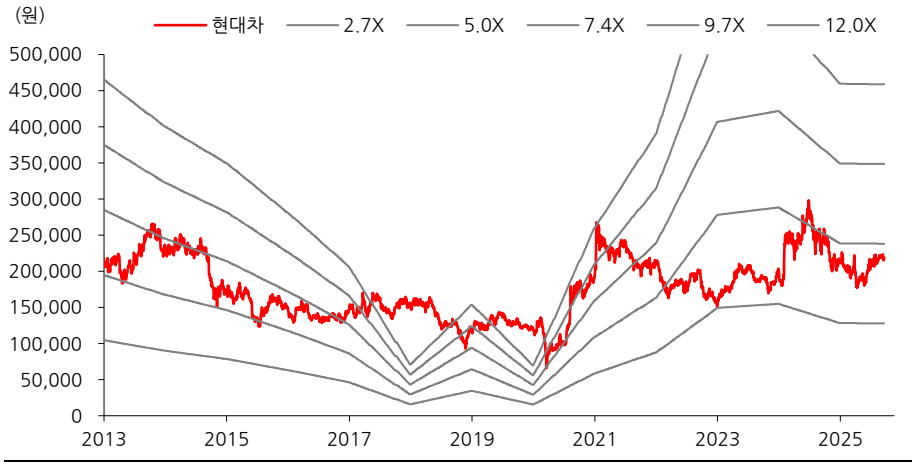
(단위: 십억 원, %, %YoY)

| | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25E | 4Q25E | 2024 | 2025E | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 40,659 | 45,021 | 42,928 | 46,624 | 44,408 | 48,287 | 45,283 | 48,343 | 175,231 | 186,321 | 190,144 |
| % YoY | 7.6 | 6.6 | 4.7 | 12.0 | 9.2 | 7.3 | 5.5 | 3.7 | 7.7 | 6.3 | 2.1 |
| 자동차 | 31,718 | 35,237 | 34,019 | 35,750 | 34,718 | 37,609 | 35,765 | 36,981 | 136,725 | 145,073 | 147,419 |
| % YoY | 3.5 | 4.4 | 5.3 | 7.0 | 9.5 | 6.7 | 5.1 | 3.4 | 5.1 | 6.1 | 1.6 |
| 금융 | 6,656 | 7,105 | 6,497 | 8,188 | 7,398 | 8,214 | 7,023 | 8,596 | 28,447 | 31,232 | 32,356 |
| % YoY | 30.8 | 23.6 | 10.1 | 44.6 | 11.1 | 15.6 | 8.1 | 5.0 | 27.0 | 9.8 | 3.6 |
| 기타 | 2,285 | 2,678 | 2,412 | 2,685 | 2,292 | 2,464 | 2,495 | 2,766 | 10,059 | 10,017 | 10,369 |
| % YoY | 11.8 | -2.1 | -13.5 | 5.5 | 0.3 | -8.0 | 3.4 | 3.0 | -0.5 | -0.4 | 3.5 |
| 영업이익 | 3,557 | 4,279 | 3,581 | 2,822 | 3,634 | 3,602 | 2,040 | 2,454 | 14,240 | 11,729 | 11,268 |
| *관세 영향* | | | | | | *828* | *1,488* | *1,306* | | *3,622* | *5,153* |
| % YoY | -1.0 | 1.0 | -6.3 | -18.8 | 2.1 | -15.8 | -43.0 | -13.1 | -5.9 | -17.6 | -3.9 |
| 자동차* | 2,900 | 3,428 | 2,879 | 2,205 | 2,859 | 2,692 | 1,287 | 1,797 | 11,411 | 8,634 | 7,914 |
| 금융 | 425 | 561 | 435 | 374 | 571 | 653 | 478 | 413 | 1,795 | 2,116 | 2,382 |
| 기타 | 233 | 290 | 267 | 243 | 204 | 257 | 275 | 243 | 1,033 | 979 | 972 |
| OPM | 8.7 | 9.5 | 8.3 | 6.1 | 8.2 | 7.5 | 4.5 | 5.1 | 8.1 | 6.3 | 5.9 |
| 자동차 | 9.1 | 9.7 | 8.5 | 6.2 | 8.2 | 7.2 | 3.6 | 4.9 | 8.3 | 6.0 | 5.4 |
| 금융 | 6.4 | 7.9 | 6.7 | 4.6 | 7.7 | 8.0 | 6.8 | 4.8 | 6.3 | 6.8 | 7.4 |
| 기타 | 10.2 | 10.8 | 11.1 | 9.0 | 8.9 | 10.4 | 11.0 | 8.8 | 10.3 | 9.8 | 9.4 |
| 세전이익 | 4,727 | 5,566 | 4,370 | 3,119 | 4,465 | 4,385 | 2,932 | 2,766 | 17,781 | 14,548 | 14,287 |
| % YoY | 3.0 | 15.1 | -6.4 | -11.5 | -5.6 | -21.2 | -32.9 | -11.3 | 0.9 | -18.2 | -1.8 |
| 지배주주순이익 | 3,231 | 3,970 | 3,046 | 2,280 | 3,157 | 2,998 | 2,064 | 1,989 | 12,527 | 10,209 | 10,196 |
| % YoY | -2.4 | 22.7 | -4.5 | 2.5 | -2.3 | -24.5 | -32.2 | -12.8 | 4.7 | -18.5 | -0.1 |

주: 영업이익 중 자동차부문 영업이익은 연결조정 포함

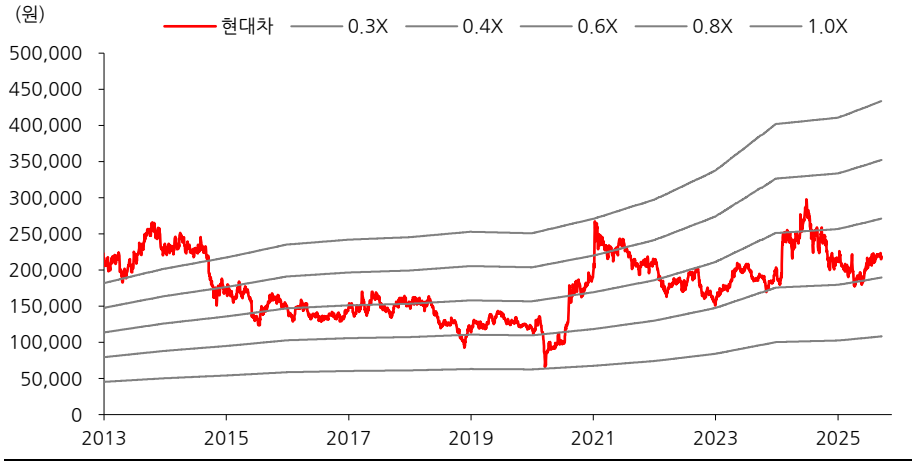
자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 현대차 12m forward PER Band




자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 현대차 12m forward PBR Band




자료: 한화투자증권 리서치센터

[표2] 현대차 실적 추정치 변동 및 목표주가 산출 (단위: %, 십억원, 원)

| 구분 | 종전 (25/7/25) | 변동 (25/9/19) | 변동률 | 설명 |
|---|---|---|---|---|
| 매출액(FY1) | 185,695 | 186,321 | 0.3 | 연결기준(단위: 십억원) |
| 영업이익(FY1) | 11,631 | 11,729 | 0.8 | |
| EPS(FY1) | 44,843 | 47,493 | 5.9 | 지배주주순이익, 보통주 기준 (단위: 원) |
| EPS(12M FWD) | 42,280 | 47,399 | 12.1 | |
| BPS(FY1) | 408,636 | 410,635 | 0.5 | |
| BPS(12M FWD) | 427,563 | 433,761 | 1.4 | |
| Target PER | | 6.1 | | 감익전망 구간('15~'17년)에서의 12M FWD PER 및 12M FWD PBR 평균 |
| Target PBR | | 0.62 | | |
| 적정주가 | | 274,695 | | AVG of (Target PER * EPS + Target PBR * BPS) |
| **목표주가** | | **270,000** | | |

자료: 한화투자증권 리서치센터

# [ 재무제표 ]

## 손익계산서

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | 142,151 | 162,664 | 175,231 | 186,321 | 190,144 |
| **매출총이익** | 28,272 | 33,484 | 35,749 | 34,189 | 34,120 |
| **영업이익** | 9,825 | 15,127 | 14,240 | 11,729 | 11,268 |
| **EBITDA** | 14,873 | 20,073 | 18,527 | 17,114 | 17,529 |
| 순이자손익 | 115 | 519 | 617 | 233 | 141 |
| 외화관련손익 | -104 | 150 | 295 | 371 | 441 |
| 지분법손익 | 1,558 | 2,471 | 3,114 | 2,539 | 2,764 |
| **세전계속사업손익** | 11,181 | 17,619 | 17,781 | 14,548 | 14,287 |
| **당기순이익** | 7,984 | 12,272 | 13,230 | 10,811 | 10,732 |
| 지배주주순이익 | 7,364 | 11,962 | 12,527 | 10,209 | 10,196 |
| **증가율(%)** | | | | | |
| 매출액 | 59.3 | 14.4 | 7.7 | 6.3 | 2.1 |
| 영업이익 | 30.1 | 54.0 | -5.9 | -17.6 | -3.9 |
| EBITDA | 47.3 | 35.0 | -7.7 | -7.6 | 2.4 |
| 순이익 | 4.4 | 53.7 | 7.8 | -18.3 | -0.7 |
| **이익률(%)** | | | | | |
| 매출총이익률 | 19.9 | 20.6 | 20.4 | 18.3 | 17.9 |
| 영업이익률 | 6.9 | 9.3 | 8.1 | 6.3 | 5.9 |
| EBITDA 이익률 | 10.5 | 12.3 | 10.6 | 9.2 | 9.2 |
| 세전이익률 | 7.9 | 10.8 | 10.1 | 7.8 | 7.5 |
| 순이익률 | 5.6 | 7.5 | 7.5 | 5.8 | 5.6 |

## 재무상태표

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|
| 유동자산 | 58,352 | 58,604 | 64,336 | 70,818 | 80,706 |
| 현금성자 | 27,116 | 26,825 | 27,947 | 34,490 | 42,875 |
| 매출채권 | 9,199 | 8,782 | 10,320 | 10,558 | 10,963 |
| 재고자산 | 14,291 | 17,400 | 19,791 | 20,007 | 20,871 |
| 비유동자산 | 107,027 | 116,172 | 147,622 | 165,330 | 182,373 |
| 투자자산 | 64,771 | 71,032 | 95,406 | 107,452 | 119,853 |
| 유형자산 | 36,153 | 38,921 | 44,534 | 48,835 | 52,788 |
| 무형자산 | 6,102 | 6,219 | 7,683 | 9,043 | 9,731 |
| 자산총계 | 255,742 | 282,463 | 339,798 | 369,179 | 401,511 |
| 유동부채 | 74,236 | 73,362 | 79,510 | 85,110 | 89,715 |
| 매입채무 | 24,700 | 26,945 | 30,057 | 29,714 | 30,996 |
| 유동성이자부채 | 37,445 | 34,426 | 36,641 | 38,338 | 40,969 |
| 비유동부채 | 90,609 | 107,292 | 140,013 | 163,918 | 185,497 |
| 비유동이자부채 | 76,213 | 91,614 | 121,487 | 142,386 | 163,946 |
| 부채총계 | 164,846 | 180,654 | 219,522 | 249,028 | 275,212 |
| 자본금 | 1,489 | 1,489 | 1,489 | 1,489 | 1,489 |
| 자본잉여금 | 4,241 | 4,378 | 7,656 | 7,656 | 7,656 |
| 이익잉여금 | 79,954 | 88,666 | 96,596 | 102,304 | 108,452 |
| 자본조정 | -3,335 | -2,036 | 3,362 | -2,471 | -2,471 |
| 자기주식 | -1,714 | -1,197 | -850 | -1,523 | -2,296 |
| 자본총계 | 90,897 | 101,809 | 120,276 | 120,151 | 126,299 |

## 현금흐름표

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업현금흐름** | 10,627 | -2,519 | 10,259 | 8,720 | 8,617 |
| 당기순이익 | 7,984 | 12,272 | 13,230 | 10,811 | 10,732 |
| 자산상각비 | 5,048 | 4,946 | 4,287 | 5,385 | 6,261 |
| 운전자본증감 | -13,923 | -30,365 | 0 | 3,963 | 473 |
| 매출채권 감소(증가) | -1,326 | -99 | -590 | -238 | -405 |
| 재고자산 감소(증가) | -2,721 | -3,250 | -1,159 | -216 | -863 |
| 매입채무 증가(감소) | 3,333 | 984 | 834 | -343 | 1,282 |
| **투자현금흐름** | -1,203 | -8,649 | -29,630 | -21,178 | -21,462 |
| 유형자산처분(취득) | -3,878 | -6,926 | -7,890 | -8,143 | -8,143 |
| 무형자산 감소(증가) | -1,711 | -1,778 | -2,180 | -2,903 | -2,759 |
| 투자자산 감소(증가) | 6,535 | 2,398 | -733 | -624 | -922 |
| **재무현금흐름** | -1,324 | 9,393 | 19,219 | 18,376 | 20,308 |
| 차입금의 증가(감소) | 126 | 11,281 | 19,041 | 22,596 | 24,190 |
| 자본의 증가(감소) | -1,548 | -2,616 | 178 | -4,221 | -3,883 |
| 배당금의 지급 | -1,355 | -2,616 | -3,793 | -3,548 | -3,110 |
| **총현금흐름** | 28,240 | 33,465 | 10,259 | 4,757 | 8,145 |
| (-)운전자본증가(감소) | -8,673 | -1,602 | 678 | -3,963 | -473 |
| (-)설비투자 | 4,015 | 7,071 | 7,997 | 8,143 | 8,143 |
| (+)자산매각 | -1,575 | -1,634 | -2,073 | -2,903 | -2,759 |
| Free Cash Flow | 31,323 | 26,362 | -489 | -2,326 | -2,285 |
| (-)기타투자 | 24,745 | 34,310 | 18,149 | 9,507 | 9,637 |
| 잉여현금 | 6,578 | -7,948 | -18,638 | -11,833 | -11,922 |
| **NOPLAT** | 7,207 | 11,155 | 10,850 | 8,716 | 8,464 |
| (+) Dep | 5,048 | 4,946 | 4,287 | 5,385 | 6,261 |
| (-)운전자본투자 | -8,673 | -1,602 | 678 | -3,963 | -473 |
| (-)Capex | 4,015 | 7,071 | 7,997 | 8,143 | 8,143 |
| OpFCF | 16,913 | 10,632 | 6,463 | 9,921 | 7,054 |

## 주요지표

(단위: 원, 배)

| 12 월 결산 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|
| **주당지표** | | | | | |
| EPS | 32,510 | 55,367 | 57,380 | 47,493 | 47,369 |
| BPS | 297,355 | 337,373 | 401,961 | 410,635 | 441,029 |
| DPS | 7,000 | 11,400 | 11,980 | 11,990 | 12,100 |
| CFPS | 101,970 | 122,058 | 37,796 | 18,177 | 31,249 |
| ROA(%) | 3.0 | 4.4 | 4.0 | 2.9 | 2.6 |
| ROE(%) | 9.4 | 13.7 | 12.4 | 9.4 | 9.1 |
| ROIC(%) | 11.6 | 18.6 | 15.1 | 10.1 | 8.7 |
| **Multiples(x,%)** | | | | | |
| PER | 4.6 | 3.7 | 3.7 | 4.6 | 4.6 |
| PBR | 0.5 | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 0.5 |
| PSR | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 |
| PCR | 1.5 | 1.7 | 5.6 | 12.0 | 7.0 |
| EV/EBITDA | 8.3 | 7.4 | 9.9 | 12.1 | 12.7 |
| 배당수익률 | 4.6 | 5.6 | 5.7 | 5.5 | 5.5 |
| **안정성(%)** | | | | | |
| 부채비율 | 181.4 | 177.4 | 182.5 | 207.3 | 217.9 |
| Net debt/Equity | 95.2 | 97.5 | 108.2 | 121.7 | 128.3 |
| Net debt/EBITDA | 581.9 | 494.3 | 702.7 | 854.5 | 924.4 |
| 유동비율 | 78.6 | 79.9 | 80.9 | 83.2 | 90.0 |
| 이자보상배율(배) | 18.8 | 27.1 | 31.5 | 21.7 | 18.3 |
| **자산구조(%)** | | | | | |
| 투하자본 | 39.0 | 38.4 | 40.0 | 38.6 | 39.0 |
| 현금+투자자산 | 61.0 | 61.6 | 60.0 | 61.4 | 61.0 |
| **자본구조(%)** | | | | | |
| 차입금 | 55.6 | 55.3 | 56.8 | 60.1 | 61.9 |
| 자기자본 | 44.4 | 44.7 | 43.2 | 39.9 | 38.1 |

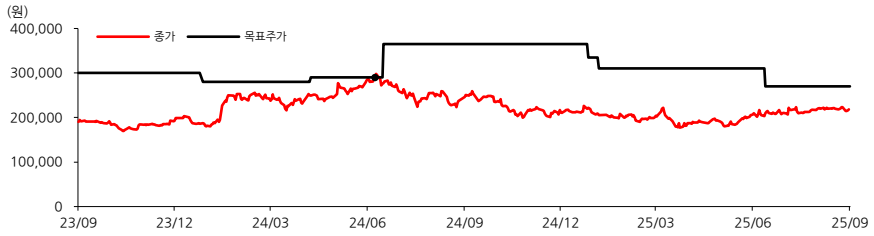
주: IFRS 연결 기준

**[ Compliance Notice ]** (공표일: 2025 년 9 월 19 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.
당사의 애널리스트(김성래)는 2025 년 09 월 15 일~19 일 기간에 현대차의 비용으로 기업 설명회에 참여한 사실이 있습니다.

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.

**[ 현대차 주가와 목표주가 추이 ]**




**[ 투자의견 변동 내역 ]**

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 일 시 | 2016.08.12 | 2023.10.06 | 2023.10.27 | 2023.11.03 | 2023.11.14 | 2023.12.04 |
| 투자의견 | 투자등급변경 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | | 300,000 | 300,000 | 300,000 | 300,000 | 300,000 |
| 일 시 | 2023.12.05 | 2024.01.08 | 2024.01.15 | 2024.01.26 | 2024.02.06 | 2024.02.19 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 300,000 | 300,000 | 280,000 | 280,000 | 280,000 | 280,000 |
| 일 시 | 2024.03.04 | 2024.03.07 | 2024.04.04 | 2024.04.05 | 2024.04.19 | 2024.04.26 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 280,000 | 280,000 | 280,000 | 280,000 | 280,000 | 290,000 |
| 일 시 | 2024.05.07 | 2024.05.10 | 2024.05.31 | 2024.06.04 | 2024.06.07 | 2024.06.14 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 290,000 | 290,000 | 290,000 | 290,000 | 290,000 | 290,000 |
| 일 시 | 2024.06.28 | 2024.07.04 | 2024.07.26 | 2024.08.02 | 2024.08.05 | 2024.08.29 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 290,000 | 365,000 | 365,000 | 365,000 | 365,000 | 365,000 |
| 일 시 | 2024.08.30 | 2024.09.04 | 2024.09.13 | 2024.09.24 | 2024.09.27 | 2024.10.07 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 365,000 | 365,000 | 365,000 | 365,000 | 365,000 | 365,000 |
| 일 시 | 2024.10.14 | 2024.10.25 | 2024.11.04 | 2024.11.08 | 2024.11.13 | 2024.12.05 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 365,000 | 365,000 | 365,000 | 365,000 | 365,000 | 365,000 |
| 일 시 | 2024.12.27 | 2025.01.08 | 2025.01.14 | 2025.01.24 | 2025.02.24 | 2025.02.28 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 365,000 | 365,000 | 335,000 | 310,000 | 310,000 | 310,000 |
| 일 시 | 2025.03.05 | 2025.03.06 | 2025.03.27 | 2025.03.31 | 2025.04.01 | 2025.04.03 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 310,000 | 310,000 | 310,000 | 310,000 | 310,000 | 310,000 |
| 일 시 | 2025.04.09 | 2025.04.25 | 2025.05.07 | 2025.06.04 | 2025.06.09 | 2025.06.27 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 310,000 | 310,000 | 310,000 | 310,000 | 310,000 | 310,000 |
| 일 시 | 2025.07.01 | 2025.07.03 | 2025.07.21 | 2025.07.24 | 2025.07.25 | 2025.08.04 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 270,000 | 270,000 | 270,000 | 270,000 | 270,000 | 270,000 |
| 일 시 | 2025.08.06 | 2025.08.29 | 2025.09.04 | 2025.09.05 | 2025.09.10 | 2025.09.19 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 270,000 | 270,000 | 270,000 | 270,000 | 270,000 | 270,000 |

**[ 목표주가 변동 내역별 괴리율 ]**

| 일자 | 투자의견 | 목표주가(원) | 괴리율(%) | |
|---|---|---|---|---|
| | | | 평균주가 대비 | 최고(최저)주가 대비 |
| 2024.01.15 | Buy | 280,000 | -17.64 | -8.75 |
| 2024.04.26 | Buy | 290,000 | -8.76 | 2.76 |
| 2024.07.04 | Buy | 365,000 | -35.86 | -22.47 |
| 2025.01.14 | Buy | 335,000 | -36.36 | -33.73 |
| 2025.01.24 | Buy | 310,000 | -36.65 | -28.39 |
| 2025.07.01 | Buy | 270,000 | | |

**[ 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 6 월 30 일)

| 투자등급 | 매수 | 중립 | 매도 | 합계 |
|---|---|---|---|---|
| 금융투자상품의 비중 | 90.4% | 9.6% | 0.0% | 100.0% |