



현대차 (005380)

미래를 연결할 단기 모멘텀은 신차효과

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

Buy (유지)

목표주가(유지): 660,000원

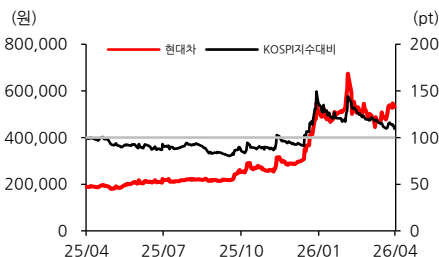
| | |
|-----------------|--------------------|
| 현재 주가(4/23) | 532,000원 |
| 상승여력 | ▲24.1% |
| 시가총액 | 1,089,311억원 |
| 발행주식수 | 204,758천주 |
| 52 주 최고가 / 최저가 | 674,000 / 179,900원 |
| 90 일 일평균 거래대금 | 9,421.23억원 |
| 외국인 지분율 | 27.4% |
| 주주 구성 | |
| 현대모비스 (외 12 인) | 30.7% |
| 국민연금공단 (외 1 인) | 7.3% |
| 현대차우리사주 (외 1 인) | 2.6% |

| 주가수익률(%) | 1개월 | 3개월 | 6개월 | 12개월 |
|--------------|-------|-------|-------|-------|
| 절대수익률 | 9.7 | 4.3 | 111.1 | 180.0 |
| 상대수익률(KOSPI) | -10.1 | -25.5 | 42.7 | 23.6 |

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

| 재무정보 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|-----------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 175,231 | 186,254 | 193,325 | 200,228 |
| 영업이익 | 14,240 | 11,468 | 11,754 | 13,448 |
| EBITDA | 18,527 | 16,484 | 17,262 | 19,626 |
| 지배주주순이익 | 12,527 | 9,446 | 9,579 | 10,790 |
| EPS | 56,433 | 43,607 | 44,286 | 50,155 |
| 순차입금 | 130,181 | 152,184 | 117,572 | 100,367 |
| PER | 9.4 | 12.2 | 12.0 | 10.6 |
| PBR | 1.3 | 1.2 | 1.2 | 1.1 |
| EV/EBITDA | 14.2 | 17.3 | 14.6 | 11.9 |
| 배당수익률 | 2.3 | 1.9 | 2.0 | 2.3 |
| ROE | 12.4 | 8.4 | 8.1 | 8.7 |

주가 추이



영업이익/순이익 시장 기대치 하회

1Q 동사는 글로벌 완성차 수요 둔화로 인한 판매량 감소(97.6만대 -2.5% 이하 YoY)에도 시장 기대치를 상회한 45.9조원(+3.4% 이하 YoY) 기록. 그러나, 자동차부문 매출은 1Q 역성장(-0.5%) 기록했고, 이를 금융부문이 전년 대비 21.5% 매출 성장하며 만회. 자동차부문 매출 둔화에 있어서는 SUV 비중 증가율 둔화, 팰리세이드 판매 증지로 인한 판매 물량 차질, 그리고 미국/유럽 BEV 판매 인센티브 지급에 따른 친환경차 PT믹스 개선 효과의 둔화가 주요 원인으로 판단. 수익성 측면에서는 관세(8,600억원) 및 원자재가 상승(매출원가율 82.5%, +0.7%p) 영향과 기말환율 상승에 따른 품질보증충당부채 전입액 증가 영향으로 1Q 영업이익의 2.5조원(-30.8%), OPM 5.5%(-2.7%p)으로 시장 기대치 소폭 하회.

하반기 신차효과가 실적 턴어라운드 핵심 모멘텀

글로벌 수요 저성장과 관세, 재료비, 인센티브 등 비용 영향의 지속은 '26년 증익에 대한 기대를 낮추게 하는 요소, 결국 하반기 신차 출시 효과의 가시화가 동사 실적 턴어라운드 핵심 모멘텀이라고 판단. 북미는 팰리세이드 HEV가 비록 라볼 영향 있었으나 현지 연 12~15만대 수요를 보유하고 있다는 점 고려 시 판매 회복 기대. 하반기에는 엘란트라, 투싼 및 GV80 HEV 출시 예정으로 HEV 중심 신차 확대 통한 매출/이익 개선 전망. 유럽은 아이오닉3 현지 생산/판매 통해 높은 수요 증가세가 나타나는 affordable EV 시장 공략을 통한 판매 부진 회복세 기대. 인도는 배뉴를 중심으로 한 현지 생산/판매 확대 추세가 이미 1Q에 확인되면서 판매량 증가세(+8.5%)를 기록 중. 비용구조의 경우 지정학적 불확실성에 따른 원자재 상승 부담이 지속되고 있으나, 인센티브는 신차 출시 확대 시 상승률 둔화가 기대되며, 관세 영향 또한 1Q 발생 규모가 매출 대비 1.9% 수준으로 지난해 2.2% 대비 완화된 흐름(-0.3%p)을 나타냈다는 점에서 향후 재료비 상승 리스크를 완화하는 데 기여할 전망.

주가 측면에서는 미래 모빌리티(로봇/SDV) 중심 모멘텀 지속

RMAC 가동을 통한 BD 아틀라스 양산개발 및 검증(PoC) 추진 등 로봇틱스 밸류 상승 모멘텀은 연중 지속. 또한, SDV Pace Car는 기존 계획대로 올해 하반기 실도로 주행 통해 기술 검증 추진 예정. E/E 아키텍처 및 LV2++ SDV 차량 플랫폼 기술 방향성은 하반기 CID 등을 통해 구체화 기대. 투자 의견 Buy, 목표주가 660,000원 유지

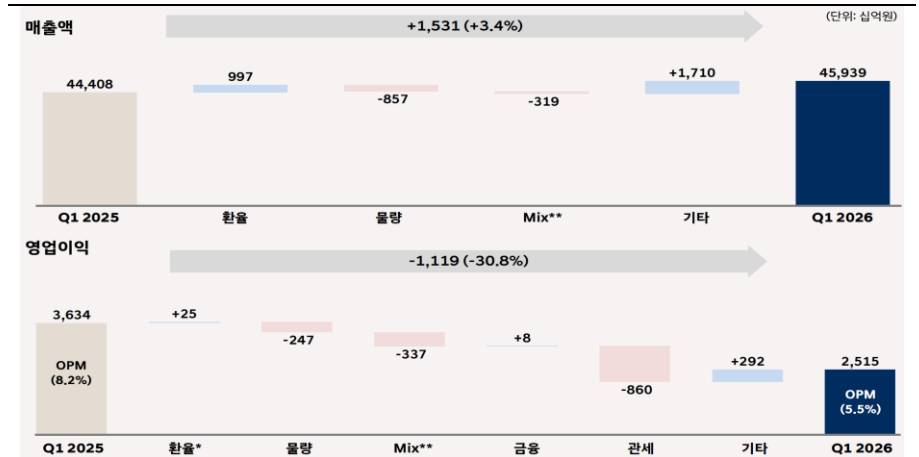
[표1] 현대차 1Q26 실적과 추정치 대비 괴리율

(단위: 십억 원, %, %p)

| | 1Q25 | 4Q25 | 1Q26P | | | 증감 | | 괴리율 | |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|------|
| | | | 발표치 | 당사 추정치 | 컨센서스 | YoY | QoQ | 당사 추정치 | 컨센서스 |
| 매출액 | 44,408 | 46,839 | 45,939 | 45,112 | 45,774 | 3.4 | -1.9 | 1.8 | 0.4 |
| 영업이익 | 3,634 | 1,695 | 2,515 | 2,842 | 2,665 | -30.8 | 48.3 | -11.5 | -5.6 |
| 세전이익 | 4,465 | 1,666 | 3,522 | 3,766 | 3,428 | -21.1 | 111.4 | -6.5 | 2.8 |
| 지배주주순이익 | 3,157 | 1,029 | 2,335 | 2,485 | 2,465 | -26.0 | 126.9 | -6.0 | -5.3 |
| 영업이익률 | 8.2 | 3.6 | 5.5 | 6.3 | 5.8 | -2.7 | 1.9 | -0.8 | -0.3 |
| 순이익률(지배) | 7.1 | 2.2 | 5.1 | 5.5 | 5.4 | -2.0 | 2.9 | -0.4 | -0.3 |

자료: 현대차, Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

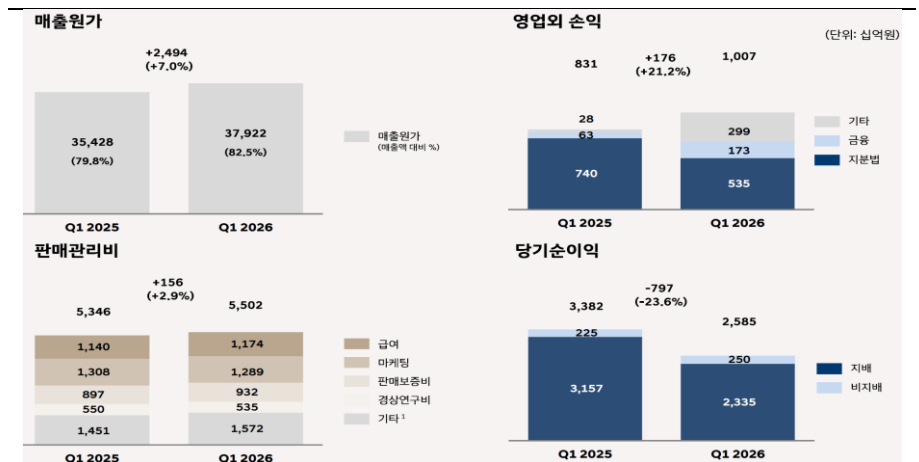
[그림1] 현대차 1Q26 증감 주요 요인 - 매출액, 영업이익



주) 영업이익에서의 Mix는 (+)Mix 효과와 (-)인센티브 효과의 합

자료: 현대차

[그림2] 현대차 4Q25 증감 주요 요인 - 매출원가, 판관비, 영업외손익, 당기순이익



자료: 현대차

[표2] 현대차의 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

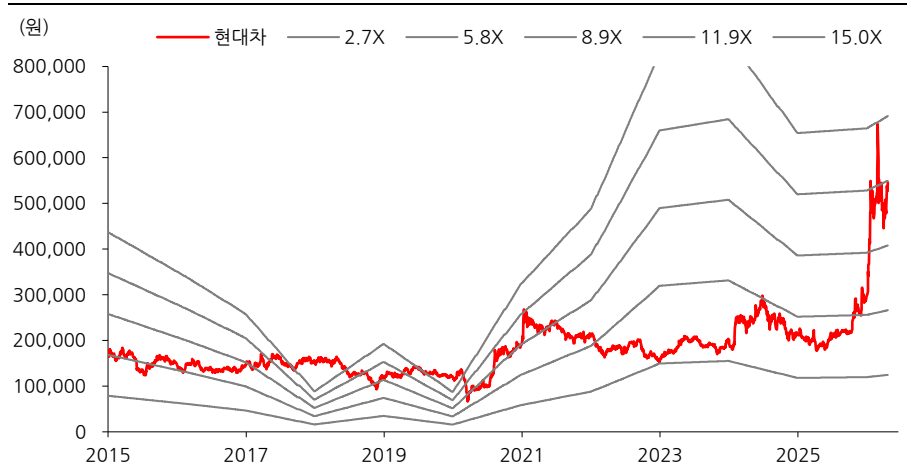
(단위: 십억 원, %, %YoY)

| | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26P | 2Q26E | 3Q26E | 4Q26E | 2025 | 2026E | 2027E |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 44,408 | 48,287 | 46,721 | 46,839 | 45,939 | 50,202 | 48,641 | 48,542 | 186,254 | 193,325 | 200,228 |
| % YoY | 9.2 | 7.3 | 8.8 | 0.5 | 3.4 | 4.0 | 4.1 | 3.6 | 6.3 | 3.8 | 3.6 |
| 자동차 | 34,718 | 37,609 | 36,715 | 36,590 | 34,539 | 38,351 | 37,546 | 37,363 | 145,632 | 147,799 | 154,159 |
| % YoY | 9.5 | 6.7 | 7.9 | 2.4 | -0.5 | 2.0 | 2.3 | 2.1 | 6.5 | 1.5 | 4.3 |
| 금융 | 7,398 | 8,214 | 7,189 | 7,431 | 8,991 | 9,273 | 8,134 | 8,261 | 30,233 | 34,658 | 34,540 |
| % YoY | 11.1 | 15.6 | 10.7 | -9.2 | 21.5 | 12.9 | 13.1 | 11.2 | 6.3 | 14.6 | -0.3 |
| 기타 | 2,292 | 2,464 | 2,818 | 2,817 | 2,409 | 2,578 | 2,962 | 2,918 | 10,390 | 10,867 | 11,529 |
| % YoY | 0.3 | -8.0 | 16.8 | 4.9 | 5.1 | 4.7 | 5.1 | 3.6 | 3.3 | 4.6 | 6.1 |
| 영업이익 | 3,634 | 3,602 | 2,537 | 1,695 | 2,515 | 3,250 | 2,953 | 3,036 | 11,468 | 11,754 | 13,448 |
| % YoY | 2.1 | -15.8 | -29.1 | -39.9 | -30.8 | -9.8 | 16.4 | 79.1 | -19.5 | 2.5 | 14.4 |
| 관세 영향 | | 828 | 1,821 | 1,461 | 860 | 932 | 910 | 870 | 4,111 | 3,574 | 2,975 |
| % 매출 비중 | | 1.7 | 3.9 | 3.1 | 1.9 | 1.9 | 1.9 | 1.8 | 2.2 | 1.9 | 1.5 |
| 자동차* | 2,859 | 2,692 | 1,711 | 1,210 | 1,788 | 2,370 | 2,138 | 2,518 | 8,471 | 8,814 | 10,378 |
| 금융 | 571 | 653 | 576 | 364 | 579 | 670 | 589 | 386 | 2,164 | 2,225 | 2,274 |
| 기타 | 204 | 257 | 250 | 122 | 148 | 209 | 226 | 131 | 833 | 715 | 796 |
| OPM | 8.2 | 7.5 | 5.4 | 3.6 | 5.5 | 6.5 | 6.1 | 6.3 | 6.2 | 6.1 | 6.7 |
| 자동차 | 8.2 | 7.2 | 4.7 | 3.3 | 5.2 | 6.2 | 5.7 | 6.7 | 5.8 | 6.0 | 6.7 |
| 금융 | 7.7 | 8.0 | 8.0 | 4.9 | 6.4 | 7.2 | 7.2 | 4.7 | 7.2 | 6.4 | 6.6 |
| 기타 | 8.9 | 10.4 | 8.9 | 4.3 | 6.1 | 8.1 | 7.6 | 4.5 | 8.0 | 6.6 | 6.9 |
| 세전이익 | 4,465 | 4,385 | 3,326 | 1,666 | 3,522 | 4,065 | 3,821 | 2,999 | 13,842 | 14,407 | 16,383 |
| % YoY | -5.6 | -21.2 | -23.9 | -46.6 | -21.1 | -7.3 | 14.9 | 80.0 | -22.2 | 4.1 | 13.7 |
| 지배주주순이익 | 3,157 | 2,998 | 2,261 | 1,029 | 2,335 | 2,684 | 2,555 | 2,005 | 9,446 | 9,579 | 10,790 |
| % YoY | -2.3 | -24.5 | -25.7 | -54.9 | -26.0 | -10.5 | 13.0 | 94.8 | -24.6 | 1.4 | 12.6 |

주: 영업이익 중 자동차부문 영업이익은 연결조정 포함

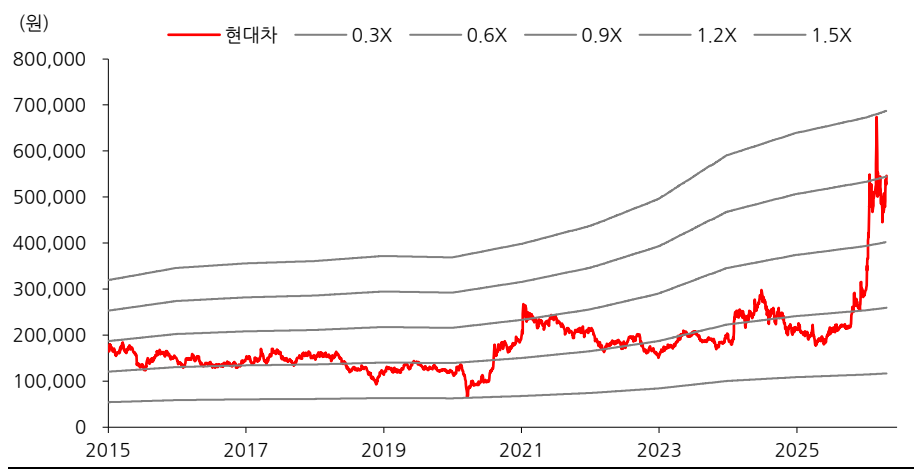
자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 현대차 12m forward PER Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 현대차 12m forward PBR Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[표3] 현대차 실적 추정치 변동

(단위: %, 십억원, 원)

| 구분 | 종전 (26/4/7) | 변동 (26/4/24) | 변동률 | 설명 |
|----------------|----------------|-----------------|------|---|
| 매출액(FY1) | 190,111 | 193,325 | 1.7 | 연결기준(단위: 십억원) |
| 영업이익(FY1) | 11,868 | 11,754 | -1.0 | |
| EPS(FY1) | 45,736 | 44,286 | -3.2 | 지배주주순이익, 보통주 기준 (단위: 원) |
| EPS(12M FWD) | 46,869 | 45,741 | -2.4 | |
| BPS(FY1) | 458,435 | 457,326 | -0.2 | 주요 완성차업체 Multiple 평균 적용 - 도요타, GM, 포드, 스텔란티스, BMW, 벤츠 |
| BPS(12M FWD) | 466,678 | 465,536 | -0.2 | |
| Target PER | 10.0 | 10.0 | 0.0 | AVG of (Target PER * EPS + Target PBR * BPS) |
| Target PBR | 1.0 | 1.0 | 0.0 | |
| 주당 영업가치 (a) | 469,089 | 462,857 | -1.3 | BD 기업가치 \$99.3bn(145조원) 중 동사 보유 간접지분 27.9% 반영 (단위: 십억원) |
| BD 지분가치 (b) | 40.2 | 40.2 | | |
| 유통주식수 (c) | 204.7 | 204.7 | | 보통주 기준 (단위: 백만주) |
| 주당 BD 지분가치 (d) | 196,468 | 196,468 | | BD 지분가치(b) ÷ 유통주식수(c) |
| 적정주가 | 665,557 | 659,325 | -0.9 | 주당 영업가치(a) + 주당 BD 지분가치(d) |
| 목표주가 | 660,000 | 660,000 | 0.0 | |

자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서

(단위: 십억 원)

| 12월 결산 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액 | 162,664 | 175,231 | 186,254 | 193,325 | 200,228 |
| 매출총이익 | 33,484 | 35,749 | 34,217 | 35,153 | 37,257 |
| 영업이익 | 15,127 | 14,240 | 11,468 | 11,754 | 13,448 |
| EBITDA | 20,073 | 18,527 | 16,484 | 17,262 | 19,626 |
| 순이자손익 | 519 | 617 | 386 | 247 | 17 |
| 외화관련손익 | 150 | 295 | 28 | -17 | 25 |
| 지분법손익 | 2,471 | 3,114 | 2,510 | 2,467 | 2,937 |
| 세전계속사업손익 | 17,619 | 17,781 | 13,842 | 14,407 | 16,383 |
| 당기순이익 | 12,272 | 13,230 | 10,365 | 10,603 | 11,943 |
| 지배주주순이익 | 11,962 | 12,527 | 9,446 | 9,579 | 10,790 |
| 증가율(%) | | | | | |
| 매출액 | 14.4 | 7.7 | 6.3 | 3.8 | 3.6 |
| 영업이익 | 54.0 | -5.9 | -19.5 | 2.5 | 14.4 |
| EBITDA | 35.0 | -7.7 | -11.0 | 4.7 | 13.7 |
| 순이익 | 53.7 | 7.8 | -21.7 | 2.3 | 12.6 |
| 이익률(%) | | | | | |
| 매출총이익률 | 20.6 | 20.4 | 18.4 | 18.2 | 18.6 |
| 영업이익률 | 9.3 | 8.1 | 6.2 | 6.1 | 6.7 |
| EBITDA 이익률 | 12.3 | 10.6 | 8.9 | 8.9 | 9.8 |
| 세전이익률 | 10.8 | 10.1 | 7.4 | 7.5 | 8.2 |
| 순이익률 | 7.5 | 7.5 | 5.6 | 5.5 | 6.0 |

현금흐름표

(단위: 십억 원)

| 12월 결산 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 영업현금흐름 | -2,519 | -5,662 | -5,991 | 39,062 | 13,439 |
| 당기순이익 | 12,272 | 13,230 | 10,365 | 10,603 | 11,943 |
| 자산상각비 | 4,946 | 4,287 | 5,016 | 5,508 | 6,179 |
| 운전자본증감 | -30,365 | -35,160 | -34,325 | 26,759 | -174 |
| 매출채권 감소(증가) | -99 | -590 | -2,548 | 27,301 | -1,333 |
| 재고자산 감소(증가) | -3,250 | -1,159 | -466 | -1,027 | -682 |
| 매입채무 증가(감소) | 984 | 834 | -370 | 253 | 1,028 |
| 투자현금흐름 | -8,649 | -14,623 | -10,347 | -2,097 | 8,040 |
| 유형자산처분(취득) | -6,926 | -7,890 | -8,121 | -10,738 | -10,738 |
| 무형자산 감소(증가) | -1,778 | -2,180 | -2,674 | -2,610 | -2,666 |
| 투자자산 감소(증가) | 2,398 | -733 | 3,443 | -569 | 829 |
| 재무현금흐름 | 9,393 | 19,493 | 15,425 | 17,688 | 18,367 |
| 차입금의 증가(감소) | 11,281 | 19,041 | 19,718 | 20,610 | 21,812 |
| 자본의 증가(감소) | -2,499 | -4,145 | -5,805 | -2,922 | -3,446 |
| 배당금의 지급 | -2,499 | -3,913 | -5,100 | -2,626 | -2,745 |
| 총현금흐름 | 33,465 | 37,180 | 36,285 | 12,303 | 14,185 |
| (-)운전자본증가(감소) | 41,519 | 8,986 | 7,262 | -26,759 | 746 |
| (-)설비투자 | 7,071 | 8,061 | 8,367 | 10,738 | 10,738 |
| (+)자산매각 | -1,634 | -2,009 | -2,428 | -2,610 | -2,666 |
| Free Cash Flow | -16,759 | 18,124 | 18,228 | 25,713 | 35 |
| (-)기타투자 | -8,811 | 29,995 | 30,059 | -11,821 | -20,615 |
| 잉여현금 | -7,948 | -11,870 | -11,830 | 37,534 | 20,650 |
| NOPLAT | 11,155 | 10,850 | 8,587 | 8,650 | 9,803 |
| (+) Dep | 4,946 | 4,287 | 5,016 | 5,508 | 6,179 |
| (-)운전자본투자 | 41,519 | 8,986 | 7,262 | -26,759 | 746 |
| (-)Capex | 7,071 | 8,061 | 8,367 | 10,738 | 10,738 |
| OpFCF | -32,489 | -1,910 | -2,025 | 30,180 | 4,498 |

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

| 12월 결산 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 유동자산 | 101,725 | 115,764 | 120,777 | 149,963 | 191,242 |
| 현금성자산 | 26,825 | 27,947 | 24,585 | 79,808 | 118,824 |
| 매출채권 | 8,782 | 61,749 | 69,694 | 42,393 | 43,726 |
| 재고자산 | 17,400 | 19,791 | 20,662 | 21,689 | 22,371 |
| 비유동자산 | 180,739 | 224,034 | 248,067 | 246,553 | 236,100 |
| 투자자산 | 135,599 | 171,817 | 190,050 | 180,695 | 163,017 |
| 유형자산 | 38,921 | 44,534 | 48,750 | 55,459 | 61,668 |
| 무형자산 | 6,219 | 7,683 | 9,268 | 10,399 | 11,415 |
| 자산총계 | 282,463 | 339,798 | 368,845 | 396,516 | 427,342 |
| 유동부채 | 73,362 | 79,510 | 88,579 | 90,541 | 93,944 |
| 매입채무 | 26,945 | 30,057 | 32,426 | 32,679 | 33,707 |
| 유동성이자부채 | 34,426 | 36,641 | 44,598 | 45,838 | 47,724 |
| 비유동부채 | 107,292 | 140,013 | 152,617 | 172,801 | 193,574 |
| 비유동이자부채 | 91,614 | 121,487 | 132,172 | 151,542 | 171,468 |
| 부채총계 | 180,654 | 219,522 | 241,197 | 263,342 | 287,518 |
| 자본금 | 1,489 | 1,489 | 1,489 | 1,489 | 1,489 |
| 자본잉여금 | 4,378 | 7,656 | 7,780 | 7,780 | 7,780 |
| 이익잉여금 | 88,666 | 96,596 | 101,312 | 107,864 | 114,515 |
| 자본조정 | -2,036 | 3,362 | 4,865 | 3,838 | 3,838 |
| 자기주식 | -1,197 | -850 | -375 | -671 | -1,371 |
| 자본총계 | 101,809 | 120,276 | 127,648 | 133,174 | 139,824 |

주요지표

(단위: 원, 배)

| 12월 결산 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주당지표 | | | | | |
| EPS | 53,344 | 56,433 | 43,607 | 44,286 | 50,155 |
| BPS | 337,373 | 401,961 | 435,007 | 457,326 | 490,440 |
| DPS | 11,400 | 12,000 | 9,940 | 10,520 | 12,010 |
| CFPS | 122,058 | 136,978 | 136,724 | 46,602 | 54,729 |
| ROA(%) | 4.4 | 4.0 | 2.7 | 2.5 | 2.6 |
| ROE(%) | 13.7 | 12.4 | 8.4 | 8.1 | 8.7 |
| ROIC(%) | 13.7 | 6.9 | 3.9 | 4.0 | 5.1 |
| Multiples(x, %) | | | | | |
| PER | 10.0 | 9.4 | 12.2 | 12.0 | 10.6 |
| PBR | 1.6 | 1.3 | 1.2 | 1.2 | 1.1 |
| PSR | 0.9 | 0.8 | 0.8 | 0.7 | 0.7 |
| PCR | 4.4 | 3.9 | 3.9 | 11.4 | 9.7 |
| EV/EBITDA | 11.6 | 14.2 | 17.3 | 14.6 | 11.9 |
| 배당수익률 | 2.1 | 2.3 | 1.9 | 2.0 | 2.3 |
| 안정성(%) | | | | | |
| 부채비율 | 177.4 | 182.5 | 189.0 | 197.7 | 205.6 |
| Net debt/Equity | 97.5 | 108.2 | 119.2 | 88.3 | 71.8 |
| Net debt/EBITDA | 494.3 | 702.7 | 923.2 | 681.1 | 511.4 |
| 유동비율 | 138.7 | 145.6 | 136.3 | 165.6 | 203.6 |
| 이자보상배율(배) | 27.1 | 31.5 | 20.0 | 18.8 | 19.3 |
| 자산구조(%) | | | | | |
| 투하자본 | 39.0 | 51.3 | 52.3 | 43.6 | 39.7 |
| 현금+투자자산 | 61.0 | 48.7 | 47.7 | 56.4 | 60.3 |
| 자본구조(%) | | | | | |
| 차입금 | 55.3 | 56.8 | 58.1 | 59.7 | 61.1 |
| 자기자본 | 44.7 | 43.2 | 41.9 | 40.3 | 38.9 |

[Compliance Notice]

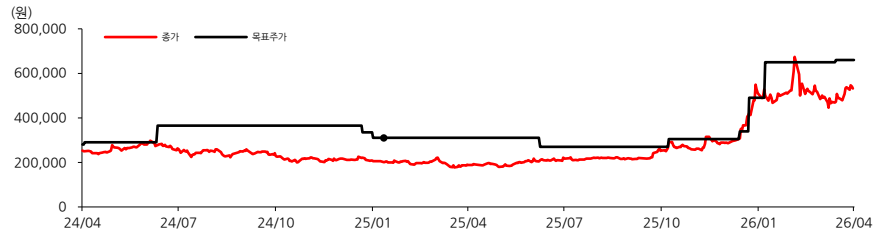
(공표일: 2026년 4월 24일)

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 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김성래, 김예인)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 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.

[현대차 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

| | | | | | | |
|------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 일 시 | 2016.08.12 | 2023.11.14 | 2023.12.04 | 2024.01.15 | 2024.04.26 | 2024.05.07 |
| 투자의견 | 투자등급변경 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | | 300,000 | 300,000 | 280,000 | 290,000 | 290,000 |
| 일 시 | 2024.07.04 | 2024.07.26 | 2025.01.08 | 2025.01.14 | 2025.01.24 | 2025.06.27 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 365,000 | 365,000 | 365,000 | 335,000 | 310,000 | 310,000 |
| 일 시 | 2025.07.01 | 2025.10.02 | 2025.10.31 | 2026.01.06 | 2026.01.15 | 2026.01.30 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 270,000 | 270,000 | 305,000 | 340,000 | 490,000 | 650,000 |
| 일 시 | 2026.04.07 | 2026.04.24 | | | | |
| 투자의견 | Buy | Buy | | | | |
| 목표가격 | 660,000 | 660,000 | | | | |

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

| 일자 | 투자의견 | 목표주가(원) | 괴리율(%) | |
|------------|------|---------|---------|-------------|
| | | | 평균주가 대비 | 최고(최저)주가 대비 |
| 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 | -18.15 | -1.85 |
| 2025.10.31 | Buy | 305,000 | -8.09 | 3.44 |
| 2026.01.06 | Buy | 340,000 | 7.12 | 21.03 |
| 2026.01.15 | Buy | 490,000 | -0.12 | 12.04 |
| 2026.01.30 | Buy | 650,000 | -21.26 | 3.69 |
| 2026.04.07 | Buy | 660,000 | | |

[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 투자 의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자 의견]

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: 2026년 3월 31일)

| 투자등급 | 매수 | 중립 | 매도 | 합계 |
|------------|-------|------|------|--------|
| 금융투자상품의 비중 | 90.7% | 9.3% | 0.0% | 100.0% |