

현대오토에버 (307950)

김귀연

gwiyeon.kim@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

200,000

유지

현재주가

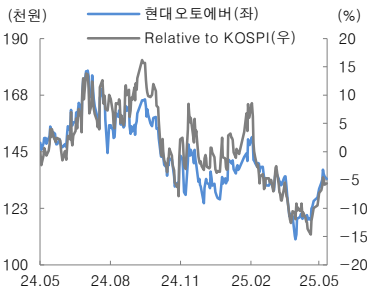
131,700

(25.05.20)

자동차업종

KOSPI	2603.42
시가총액	3,612십억원
시가총액비중	0.17%
자본금(보통주)	14십억원
52주 최고/최저	177,300원 / 110,100원
120일 평균거래대금	81억원
외국인지분율	2.02%
주요주주	현대자동차 외 3 인 75.29% 국민연금공단 7.21%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	11.8	-4.3	-9.3	-9.4
상대수익률	6.7	-1.8	-13.8	-5.2



자동차 관세 약풍지대

- 콤파데이 통해 중장기 성장 모멘텀(로봇/자율주행 등) 관련된 내용 공유
- 로보틱스/차량SW/클라우드 등 중장기 성장동력 매력 여전히 유효
- 자동차 업종 내 관세 약풍지대로서의 매력 또한 존재

5/21일 현대오토에버 콤파데이 진행

콤파데이 통해 동사의 기본적인 사업 내용, 최근 사업 현황과 실적 업데이트 및 QnA 세션 진행. 시장 관심은 결국, 1) 그룹사 로보틱스(보스턴다이나믹스, BD) 사업 연계성, 2) 자율주행SW 성장성 등으로 귀결

주요 QnA: 1) 로보틱스, 2) 차량SW, 3) 스마트팩토리, 4) 클라우드

[로보틱스] 공장 내 안전 등 이슈로 로봇 필요성 지속 확대. 로봇 투입 후, Fleet 관리/관제, 학습/트레이닝 등 IT서비스 필수적으로 요구. 그룹사 내 Enterprise IT 사업 영위해온 동사의 역할 확대될 가능성 존재. 다만, 현재로서 정해진 부분은 없으며, 사업 기회 확보하기 위해 지속 노력 중. BD항 SW등 직접 납품 아닌, 투입 이후 관제 영역에 있어서의 사업기회 확보 노력

[차량SW] 최근 MCU기반 모빌진클래식 매출증가 지속되고 있으며, AP기반의 모빌진 어댑티브의 일부 탑재 시작될 것. 향후 PT/샤시/바디 등 도메인 통합 됨에 따라 어댑티브의 적용 영역 확대될 것으로 예상. 중앙집중형아키텍처에 있어서 보안/안전성 등 이슈로 대규모 전환 어려움. AVP 사업부(과거 42dot)와의 협업 가능성 존재

[스마트팩토리] 현대차그룹 산하 2~300개의 글로벌 공장 존재하며 중장기 스마트팩토리 작업 지속될 것. 현재 MES/ERP 시스템 업그레이드 프로젝트 지속 진행중이며, 고도화 통한 부가가치 높여나갈 것

[클라우드] 기존 현대차그룹내 분산된 DB/클라우드 통합 및 외부 클라우드 구매 통한 Private 클라우드 통합 추진중. 클라우드 기반의 신공장 IT 시스템 구축 및 중장기 커넥티드카 차량의 데이터 관리 및 OTA 확장 가능성 존재

투자판단: 로보틱스/클라우드 등 신사업 기대감 + 관세 약풍지대 중목

회사와 공유한 내용들 감안하여 판단했을 때, 현대오토에버가 HMG 공장 내 로보틱스 기술(BD 로봇 등) 적용 확대 시, 로봇 관제 및 트레이닝에 있어서 Enterprise IT 사업 수혜 가능성 높다고 판단. 그룹사 내 IT/SW 주도할 수 있는 계열사 제한적이고, 기존 Enterprise IT 레퍼 감안 시, 가능성 높다고 판단 하기 때문. 자동차 업종 내 로보틱스 관심 지속될 것으로 예상하는 바, 동사의 기업가치 중장기 지속 우상향 할 것이라는 기존 의견 유지. 추가로, 업종 내 관세 약풍지대로서의 매력도 또한 부각될 가능성 존재

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	3,065	3,714	4,144	4,786	5,539
영업이익	181	224	239	318	399
세전순이익	182	227	246	325	405
총당기순이익	140	175	190	251	313
지배지분순이익	138	171	186	247	308
EPS	5,023	6,228	6,797	8,988	11,220
PER	42.1	20.2	17.4	13.2	10.6
BPS	57,611	62,187	67,210	74,425	83,872
PBR	3.7	2.0	2.0	1.8	1.6
ROE	9.0	10.4	10.5	12.7	14.2

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출
자료: 현대오토에버, 대신증권 Research Center

현대오토에버 콤데이 주요 QnA

[로보틱스]

Q. 보스틴 다이내믹스(BD)와 협업 현황 및 계획

- 로봇 기반의 디지털 전환은 그룹 차원에서 중요한 과제. 안전 등 이슈로 이력 대체 활용 기대 높음
- BD가 로봇 개발 중이며, 그룹 내 다양한 논의 진행 중. 단순히 로봇만 투입하는 게 아니라, fleet 관리, 임무 배정, 트레이닝 등 IT서비스 필수
- 해당 역할을 수행할 수 있는 계열사가 현대오토에버가 될 개연성 존재. 외주 가능성 또한 제한
- 실제 HMGICS 스팟로봇 적용 사례 있음. AGV 따라가며 사진 찍고 품질 체크하는 자동화 기능 수행 중. 울산 등 공장에서 경비, 보안 등으로도 스팟로봇 활용 논의 중
- 향후 아틀라스 같은 휴머노이드형 로봇이 확대되면, 관련 IT서비스 관련한 사업기회 확보 노력 지속

Q. 로봇 내 SW 납품 여부 및 향후 가능성

- 현재 보스틴다이내믹스 로봇 내에 SW 납품 계획은 없음
- BD 아직 대량생산 체제 아님. 다만, 그룹 차원에서 로봇 투입하고 양산시설 확보 가능성 있음 => 새 공장 생기면 ERP, MES 등 IT 시스템 구축 기회 생김
- 로봇 운영·트레이닝 등 SI사업 가능성 큼. ERP 구축처럼 커스터마이징, 도메인 지식 기반 접근 필요 => 해당 사업모델로 수익화 가능성 존재

[차량SW]**Q. 1Q25 차량 내비게이션 제외한 차량 SW 성장 배경**

- 1) 모빌진 클래식 매출 증가, 2) 미들웨어/SW 플랫폼 판매 외 차량별 커스터마이징·기능 추가 등 개발 용역 매출 확대 영향 또한 반영
- 외부 SW(예: 통신 관련)와 번들 형태 판매 확대 중

Q. 모빌진 어댑티브(AP용 차량 소프트웨어) 내재화 프로젝트 진행 상황

- 기존 ECU는 저가 MCU 기반으로, 연산능력 제한, 고성능 기능 위해 AP 탑재 필요
- 모빌진 클래식: MCU 기반 제어기에 적용돼 매출 성장 전인
- 모빌진 어댑티브: AP용 미들웨어로 개발 완료, 일부 고사양 제어기에 적용 시작
- 적용 가능한 차량·제어기 수는 제한적이라 현재 매출 기여는 크지 않음

Q. 모빌진 어댑티브 적용 확대 가능성

- 현재는 CCU(Centralized Communication Unit), 일부 차종에 한정
- 인포테인먼트(IVI) 영역에는 OEM 자체 OS(CCOS) 사용 중이라 오토에버 미적용
- 파워트레인, 샤시, 바디 전자 등 도메인 통합 시 AP 제어기 수요 확대 예상 => 어댑티브의 적용 기회도 늘어날 것으로 판단

Q. 차량 SW 구조가 중앙집중형(통합형)으로 바뀌면 오토에버에 불리하지 않나

- 중앙집중형 제어 아키텍처는 아직 전통 OEM에서는 구현 초기 단계. 테슬라/중국 일부 업체 도입
- 보안, 안정성, 공급망 문제 등으로 대규모 전환은 어려움이 존재함
- 현대차는 42dot(AVP사업부)에 의해 중앙제어 OS 개발 중이지만, 양산 적용은 인력·리소스 한계. 양산 적용 시 오토에버와의 협업 필요성 높아질 수 있음

Q. 중앙제어형 모델에서는 어댑티브가 적용되지 않는지

- 적용 가능성 충분히 있음. 향후 구조에 따라 고성능 제어기(AP 탑재)가 1~3개 수준 탑재될 수 있고, 도메인 또는 존(Front, Back, Left, Right 등) 별 제어기 존재 가능
- 해당 구조 내 DCU나 고성능 제어기에 어댑티브 적용 추진 중. 전체 아키텍처 설계가 아직 확정되지 않아, 적용 여부는 추후 결정될 전망

[클라우드]**Q. HMG 프라이빗 클라우드 통합 및 사업화 가능성**

- 기존 HMG 클라우드(HMG 전용), H클라우드(완성차용) 등 프라이빗 클라우드 통합 추진 중. 불필요 자산 정리하고 하나의 인프라로 가는 중이며, 2025년 내 타겟
- 신규 투자 공장(예: 조지아 공장)은 대부분 클라우드 기반 구축
- 기존 온프레미스 시스템의 클라우드 전환뿐 아니라, 신공장(예: 조지아 공장)은 클라우드 기반 IT 시스템 중심으로 구축
- 장기적으로는 커넥티드카 기반 데이터 관리 및 차량 SW OTA 관련 확장 가능성 존재

[스마트팩토리]

Q. 조지아 공장(가장 현대화된 스마트팩토리)처럼 국내 및 해외 공장들도 유사한 전환 계획이 있는지

- 그룹 내 약 200여 개의 크고 작은 공장이 존재하며, 이들 모두 스마트 팩토리화 필요
- 스마트 모빌리티 솔루션 기업으로 전환하려면 차량 생산까지도 실시간 연동되는 디지털 전환 필수
- 과거 공장들은 레거시 시스템으로 구성되어 있어 현재는 수작업 기반 의사결정이 많음
- 중장기적으로 전 공장 스마트화가 오토에버의 지속적인 매출원이 될 것으로 판단

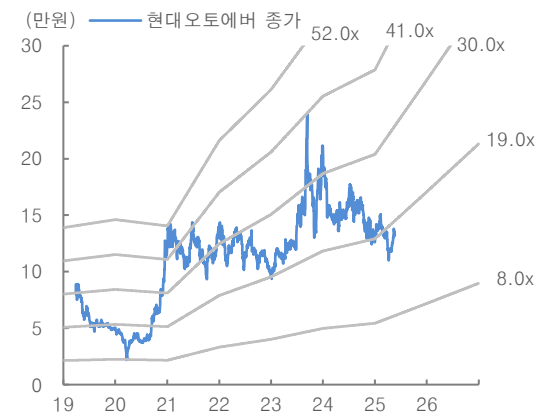
Q. 구체적인 스마트팩토리 프로젝트 진행 상황

- 현재 기존 공장 MES 업그레이드 프로젝트가 본격 추진 중
- MES는 공장 운영의 핵심 IT 시스템으로, 실시간 생산 정보 제공 및 자동화 기능 수행
- 기존 MES는 노후화되어 교체 필요성이 높음. 대규모 프로젝트로 매출 기여 기대

Q. 조지아 공장에서의 스마트팩토리 시스템 구축 규모

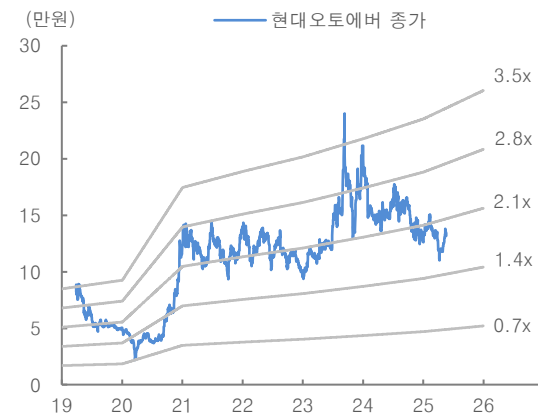
- MES, ERP 등 다양한 시스템 구축으로 5~600억 규모 매출 인식
- 과거에는 신규 공장 1곳당 1~200억 수준 => 스마트팩토리화로 프로젝트 규모 급증
- 신규 시스템은 부가가치가 높아 매출 단가 및 범위 모두 확대

그림 1. 현대오토에버 12MF PER Band



자료: QuantilWise, 대신증권 Research Center

그림 2. 현대오토에버 12MF PBR Band



자료: QuantilWise, 대신증권 Research Center

그림 3. 현대오토에버 실적 추정

(십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액	731.3	918.1	904.6	1,159.6	833.0	1,023.0	1,036.2	1,251.6	3,713.6	4,143.9	4,785.9
YoY	9.8%	21.8%	21.3%	28.9%	13.9%	11.4%	14.6%	7.9%	21.2%	11.6%	15.5%
QoQ	-18.7%	25.5%	-1.5%	28.2%	-28.2%	22.8%	1.3%	20.8%			
Enterprise IT	559.0	703.4	709.3	937.6	640.8	780.4	805.7	987.0	2,909.3	3,213.9	3,646.4
매출 %	76.4%	76.6%	78.4%	80.9%	76.9%	76.3%	77.8%	78.9%	78.3%	77.6%	76.2%
YoY %	7.4%	19.5%	19.6%	29.6%	14.6%	10.9%	13.6%	5.3%	19.9%	10.5%	13.5%
QoQ %	-22.7%	25.8%	0.8%	32.2%	-31.7%	21.8%	3.2%	22.5%			
SI	236.5	330.8	331.4	380.1	299.6	370.5	371.2	429.5	1,278.9	1,470.8	1,676.8
매출 %	32.3%	36.0%	36.6%	32.8%	36.0%	36.2%	35.8%	34.3%	34.4%	35.5%	35.0%
YoY %	2.0%	37.3%	39.6%	26.8%	26.7%	12.0%	12.0%	13.0%	26.6%	15.0%	14.0%
QoQ %	-21.1%	39.9%	0.2%	14.7%	-21.2%	23.7%	0.2%	15.7%			
ITO	322.5	372.6	377.8	557.4	341.2	409.9	434.5	557.4	1,630.4	1,743.0	1,969.6
매출 %	44.1%	40.6%	41.8%	48.1%	41.0%	40.1%	41.9%	44.5%	43.9%	42.1%	41.2%
YoY %	11.7%	7.2%	6.2%	31.6%	5.8%	10.0%	15.0%	0.0%	15.2%	6.9%	13.0%
QoQ %	-23.9%	15.5%	1.4%	47.5%	-38.8%	20.2%	6.0%	28.3%			
차량 SW	172.3	214.7	195.4	222.0	192.2	242.6	230.5	264.7	804.4	930.0	1,139.6
매출 %	23.6%	23.4%	21.6%	19.1%	23.1%	23.7%	22.2%	21.1%	21.7%	22.4%	23.8%
YoY %	18.5%	29.8%	28.0%	26.1%	11.6%	13.0%	18.0%	19.2%	25.8%	15.6%	22.5%
QoQ %	-2.1%	24.6%	-9.0%	13.7%	-13.4%	26.2%	-5.0%	14.8%			
매출총익	68.3	107.5	96.4	122.4	69.9	114.7	114.3	137.7	394.5	436.7	538.9
GPM	9.3%	11.7%	10.7%	10.6%	8.4%	11.2%	11.0%	11.0%	10.6%	10.5%	11.3%
YoY	0.9%	23.1%	13.3%	23.4%	2.6%	6.7%	18.6%	12.5%	16.3%	10.7%	23.4%
QoQ	-31.2%	57.6%	-10.3%	27.0%	-42.9%	64.0%	-0.3%	20.4%			
Enterprise IT	68.3	107.5	96.4	122.4	69.9	114.7	114.3	137.7	394.5	436.7	538.9
GPM	9.3%	11.7%	10.7%	10.6%	8.4%	11.2%	11.0%	11.0%	13.6%	13.6%	14.8%
SI	6.1	31.4	11.3	45.5	15.3	27.8	26.4	30.9	94.2	100.3	117.4
GPM	2.6%	9.5%	3.4%	12.0%	5.1%	7.5%	7.1%	7.2%	7.4%	6.8%	7.0%
ITO	29.3	35.5	51.2	44.9	27.6	43.0	46.5	59.1	160.9	176.3	210.7
GPM	9.1%	9.5%	13.6%	8.1%	8.1%	10.5%	10.7%	10.6%	9.9%	10.1%	10.7%
차량 SW	32.9	40.6	33.8	32.0	27.0	43.9	41.5	47.6	139.4	160.1	210.8
GPM	19.1%	18.9%	17.3%	14.4%	14.1%	18.1%	18.0%	18.0%	17.3%	17.2%	18.5%
영업이익	30.7	68.6	52.5	72.7	26.7	67.1	65.1	80.0	224.4	239.0	318.2
OPM	4.2%	7.5%	5.8%	6.3%	3.2%	6.6%	6.3%	6.4%	6.0%	5.8%	6.6%
YoY	0.5%	30.0%	16.2%	37.4%	-13.0%	-2.0%	24.0%	10.1%	23.7%	6.5%	33.2%
QoQ	-41.8%	123.0%	-23.4%	38.5%	-63.3%	151.2%	-3.0%	22.9%			
당기순이익	26.1	52.7	44.7	51.7	19.9	53.2	51.6	65.1	175.2	189.8	251.0
지배순이익	25.4	51.6	43.6	50.2	19.6	52.3	50.8	63.6	170.8	186.4	246.5
NPM	3.5%	5.6%	4.8%	4.3%	2.4%	5.1%	4.9%	5.1%	4.6%	4.5%	5.2%
YoY	-18.4%	36.2%	22.1%	51.7%	-22.9%	1.4%	16.6%	26.7%	23.9%	9.1%	32.3%
QoQ	-23.2%	103.0%	-15.5%	15.1%	-61.0%	167.2%	-2.9%	25.2%			

자료: 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	3,065	3,714	4,144	4,786	5,539
매출원가	2,726	3,319	3,707	4,247	4,892
매출총이익	339	395	437	539	647
판매비와관리비	158	170	198	221	248
영업이익	181	224	239	318	399
영업이익률	5.9	6.0	5.8	6.6	7.2
EBITDA	306	366	379	457	546
영업외손익	0	2	7	7	7
관계기업손익	-5	-4	-4	-4	-4
금융수익	28	28	17	17	17
외환관련이익	15	24	12	12	12
금융비용	-6	-11	-8	-8	-8
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	-17	-10	2	2	2
법인세비용차감전순이익	182	227	246	325	405
법인세비용	-41	-51	-56	-74	-92
계속사업순이익	140	175	190	251	313
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	140	175	190	251	313
당기순이익률	4.6	4.7	4.6	5.2	5.7
비배지분순이익	3	4	3	5	6
지배지분순이익	138	171	186	247	308
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-1	0	0	0	0
포괄순이익	135	172	187	248	310
비배지분포괄이익	3	7	3	4	6
지배지분포괄이익	132	165	184	244	305

Valuation 지표	(단위: 원 배, %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	5,023	6,228	6,797	8,988	11,220
PBR	42.1	20.2	17.4	13.2	10.6
BPS	57,611	62,187	67,210	74,425	83,872
PBR	3.7	2.0	2.0	1.8	1.6
EBITDAPS	11,171	13,342	13,804	16,659	19,908
EV/EBITDA	17.1	8.0	8.0	6.4	5.1
SPS	111,764	135,415	151,103	174,516	201,970
PSR	1.9	0.9	0.9	0.8	0.7
CFPS	11,836	14,749	15,721	18,576	21,825
DPS	1,430	1,780	1,780	1,780	1,780

재무비율	(단위: 원 배, %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	11.3	21.2	11.6	15.5	15.7
영업이익 증가율	27.4	23.7	6.5	33.1	25.3
순이익 증가율	20.8	24.9	8.3	32.2	24.8
수익성					
ROIC	12.8	13.4	12.8	16.5	19.5
ROA	6.6	7.2	7.0	8.8	10.1
ROE	9.0	10.4	10.5	12.7	14.2
안정성					
부채비율	78.5	93.6	86.8	82.1	76.7
순차입금비율	-36.7	-32.6	-36.0	-38.0	-40.5
이자보상배율	29.9	20.1	30.2	40.7	51.5

자료: 현대오토에버, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,834	2,215	2,392	2,681	3,044
현금및현금성자산	483	382	289	196	70
매출채권 및 기타채권	868	1,156	1,273	1,448	1,652
재고자산	5	3	4	4	5
기타유동자산	478	674	825	1,033	1,317
비유동자산	1,009	1,134	1,102	1,091	1,082
유형자산	113	184	168	176	188
관계기업투자금	35	43	47	51	56
기타비유동자산	861	907	887	864	838
자산총계	2,843	3,350	3,494	3,772	4,125
유동부채	923	1,242	1,245	1,322	1,411
매입채무 및 기타채무	746	999	1,049	1,123	1,210
차입금	0	0	0	0	0
유동상채무	0	50	1	1	1
기타유동부채	177	193	195	197	199
비유동부채	328	377	378	379	380
차입금	50	0	-1	-3	-4
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	278	377	379	382	384
부채총계	1,251	1,619	1,623	1,701	1,791
자배지분	1,580	1,705	1,843	2,041	2,300
자본금	14	14	14	14	14
자본잉여금	773	773	773	773	773
이익잉여금	789	901	1,038	1,236	1,495
기타지분변동	4	18	18	18	18
비배지분	12	25	27	30	34
자본총계	1,592	1,731	1,870	2,071	2,334
순차입금	-585	-565	-672	-787	-946

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	209	256	286	314	367
당기순이익	140	175	190	251	313
비현금항목의 가감	184	229	241	258	285
감가상각비	125	141	139	139	147
외환손익	0	0	3	3	3
지분법평가손익	5	4	4	4	4
기타	55	84	95	113	131
자산부채의 증감	-93	-121	-98	-131	-148
기타현금흐름	-23	-28	-47	-65	-83
투자활동 현금흐름	-180	-275	-266	-342	-428
투자자산	-5	-12	-4	-4	-4
유형자산	-25	-85	-72	-94	-107
기타	-150	-178	-190	-243	-317
재무활동 현금흐름	-110	-90	-148	-100	-100
단기차입금	0	0	0	0	0
사채	-32	-1	-1	-1	-1
장기차입금	0	0	0	0	0
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-33	-39	-49	-49	-49
기타	-44	-49	-98	-49	-49
현금의 증감	-77	-100	-93	-93	-126
기초 현금	560	483	382	289	196
기말 현금	483	382	289	196	70
NOPLAT	140	173	185	246	308
FCF	203	172	224	264	325

[Compliance Notice]

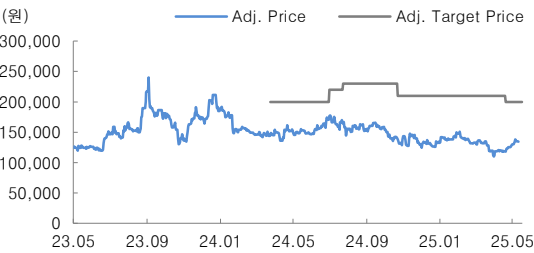
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:김귀연)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

현대오토에버(307950) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.05.21	25.04.28	25.04.07	25.03.20	25.03.17	25.02.17
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	200,000	200,000	210,000	210,000	210,000	210,000
과리율(평균%)		(34.69)	(36.57)	(35.49)	(34.96)	(34.91)
과리율(최대/최소%)		(31.05)	(28.19)	(28.19)	(28.19)	(28.19)
제시일자	25.02.03	25.01.13	24.11.16	24.11.04	24.10.30	24.09.25
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	210,000	210,000	210,000	210,000	210,000	230,000
과리율(평균%)	(34.72)	(35.38)	(35.79)	(36.21)	(36.62)	(33.08)
과리율(최대/최소%)	(28.19)	(29.57)	(29.57)	(31.67)	(35.67)	(27.48)
제시일자	24.08.29	24.08.26	24.07.31	24.07.29	24.07.22	24.07.08
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	230,000	230,000	230,000	220,000	220,000	220,000
과리율(평균%)	(31.53)	(32.06)	(32.18)	(24.10)	(24.17)	(22.32)
과리율(최대/최소%)	(27.48)	(27.48)	(27.48)	(19.41)	(19.41)	(19.41)
제시일자	24.05.06	24.05.02	24.04.08	24.04.01		
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표주가	200,000	200,000	200,000	200,000		
과리율(평균%)	(24.04)	(26.12)	(26.32)	(26.69)		
과리율(최대/최소%)	(13.00)	(19.30)	(19.30)	(25.65)		

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250517)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	93.1%	6.9%	0.0%

- 산업 투자의견**
- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
 - Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
 - Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상
- 기업 투자의견**
- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
 - Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
 - Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상