

현대모비스 (012330)

제조 부문 바닥 통과와 Atlas 옵션의 조합

2026년 7월 2일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	790,000 원 (하향)
✓ 상승여력	59.9%	✓ 현재주가 (7월 1일)	494,000 원

[자동차부품/타이어]

박광래 연구위원

✉ krpark@shinhan.com

신한생각 든든한 A/S, 상방을 열어줄 로봇

단기적으로는 A/S 부문의 견조한 이익 체력이 주가 하방을 지지하고, 하반기에는 제조 부문 적자 축소가 주가 반등의 핵심 변수가 될 전망

중장기적으로는 로봇 액추에이터가 밸류에이션 확장의 핵심. 보스턴다이나믹스 Atlas 1대당 약 31개의 액추에이터가 탑재. 개당 ASP(평균판매단가)를 500~1,000달러로 가정하면 Atlas 1대당 현대모비스 매출은 약 1.6만~3.1만 달러 수준으로 추정. 2027년 하반기 샘플 매출, 2028년 본격 양산 예상

2Q26 Preview: A/S는 수익성 방어, 제조는 적자 축소

2분기 영업이익은 8,921억원(+2.5% YoY, 이하 YoY)으로 시장 기대치(9,151억원)에 부합할 전망. A/S는 여전히 가장 강한 이익원. 2분기 영업이익 9,620억원(+16.2%) 예상. 1분기 A/S 영업이익률은 관세 부담에도 26.3% 기록(관세 제외 기준으로는 27% 후반대). 관세 부담이 지속되고 판가 인상이 아직 본격화되지 않았지만, 환율과 글로벌 운행대수 증가가 수익성을 지지하며 2분기 A/S 영업이익률 26.1% 달성 예상

제조 부문은 1분기 약 1,200억원 적자에서 2분기 600억~800억원 적자로 축소될 가능성 높음. 대전 화재 물량 차질은 6월 회복됐고, 품질비용 환입도 일부 반영될 전망. 다만 메모리 반도체 가격 상승, 달러 결제 부품 부담, 인도 화재 관련 항공 물류비는 부정적 요인

Valuation & Risk: 밸류에이션 조정 이후 더 중요해진 로봇 옵션

투자이전 매수 유지. 목표주가는 현대차 및 SDV 관련 글로벌 피어그룹 주가 하락을 반영해 79만원(-12.2%)으로 하향. 목표 PER은 기존 19.5배에서 17.3배로 조정. 현재 시총은 A/S의 안정적 이익 체력은 반영하고 있으나, 제조 정상화와 로봇 액추에이터 옵션은 충분히 반영하지 못하고 있음

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2024	57,237.0	3,073.5	4,055.6	5.4	9.4	0.5	3.7	2.5
2025	61,118.1	3,357.5	3,655.8	9.4	7.7	0.7	5.7	1.7
2026F	63,868.4	3,755.8	4,022.5	11.1	7.9	0.8	5.9	1.6
2027F	69,233.9	4,318.9	4,261.1	10.5	7.8	0.8	4.9	1.7
2028F	74,144.5	4,734.1	4,612.2	9.7	7.9	0.7	4.3	1.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

Revision

실적추정치	유지
Valuation	하향

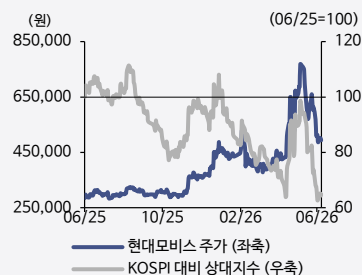
시가총액	44,821.9십억원
발행주식수(유동비율)	89.6백만주(64.8%)
52주 최고가/최저가	768,000 원/283,500 원
일평균 거래액 (60 일)	403,532 백만원
외국인 지분율	36.9%

주요주주 (%)

기아 외 7인	32.7
국민연금공단	9.5

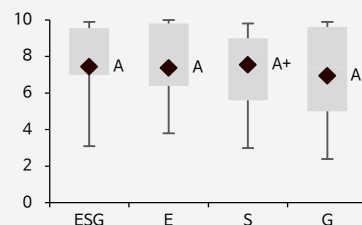
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(35.1)	20.8	71.5	33.9
상대	(31.3)	(20.3)	(36.2)	(30.5)

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



현대모비스 2026년 2분기 실적 전망

(십억원, %)	2Q26F	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	컨센서스	차이 (%)
매출액	16,646.4	15,936.2	4.5	15,560.5	7.0	16,753.3	(0.6)
영업이익	892.1	870.0	2.5	802.6	11.1	915.1	(2.5)
순이익	1,054.6	932.5	13.1	881.5	19.6	1,066.0	(1.1)
영업이익률	5.4	5.5		5.2		5.5	
순이익률	6.3	5.9		5.7		6.4	

자료: 에프앤가이드, 신한투자증권 추정

현대모비스 분기 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	13,869	14,655	14,002	14,711	14,752	15,936	15,032	15,398	15,561	16,646	16,101	16,886
모듈/부품	10,937	11,691	10,941	11,582	11,474	12,606	11,675	12,044	12,042	12,961	12,301	13,026
- 전동화	1,876	1,725	1,579	1,514	1,190	1,600	1,310	1,255	1,287	1,425	1,305	1,341
- 핵심 부품	2,988	3,347	3,084	3,406	3,485	3,603	3,517	3,608	3,605	4,010	3,898	4,080
- 모듈 조립	6,073	6,619	6,279	6,662	6,799	7,403	6,849	7,181	7,149	7,526	7,097	7,605
AS	2,932	2,964	3,061	3,128	3,278	3,330	3,357	3,354	3,519	3,686	3,800	3,860
매출 증감률	(5.4)	(6.6)	(1.6)	0.3	6.4	8.7	7.4	4.7	5.5	4.5	7.1	9.7
(% YoY)	(9.1)	(10.0)	(4.5)	(2.6)	4.9	7.8	6.7	4.0	4.9	2.8	5.4	8.2
모듈/부품	(43.6)	(53.9)	(42.0)	(38.3)	(36.6)	(7.2)	(17.0)	(17.1)	8.2	(10.9)	(0.3)	6.8
- 전동화	18.3	21.3	11.7	11.7	16.7	7.7	14.0	5.9	3.4	11.3	10.9	13.1
- 핵심 부품	(1.8)	2.1	5.1	4.3	12.0	11.8	9.1	7.8	5.1	1.7	3.6	5.9
- 모듈 조립	11.4	9.9	10.4	12.8	11.8	12.3	9.7	7.2	7.4	10.7	13.2	15.1
AS												
영업이익	543	636	909	986	777	870	780	930	803	892	967	1,094
모듈/부품	(185)	(124)	93	174	(100)	42	(37)	171	(121)	(70)	7	170
AS	728	760	816	812	877	828	817	760	924	962	960	924
영업이익률	3.9	4.3	6.5	6.7	5.3	5.5	5.2	6.0	5.2	5.4	6.0	6.5
(%)	(1.7)	(1.1)	0.8	1.5	(0.9)	0.3	(0.3)	1.4	(1.0)	(0.5)	0.1	1.3
모듈/부품	24.8	25.6	26.7	26.0	26.7	24.9	24.3	22.7	26.3	26.1	25.3	23.9
AS												
영업이익 증감률	29.8	(4.2)	31.6	88.5	43.1	36.8	(14.1)	(5.6)	3.3	2.5	23.9	17.6
(%)												
모듈/부품	적지	적전	535.6	흑전	적지	흑전	적전	(2.0)	적지	적전	흑전	(0.1)
AS	36.0	33.8	20.8	37.1	20.4	8.9	0.2	(6.4)	5.4	16.2	17.5	21.6
지배주주순이익	861	996	920	1,279	1,031	932	929	763	882	1,055	1,086	1,000
순이익률 (%)	6.2	6.8	6.6	8.7	7.0	5.9	6.2	5.0	5.7	6.3	6.7	5.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

현대모비스 연간 영업 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	38,261.7	35,144.6	35,149.2	38,048.8	36,626.5	41,702.2	51,906.3	59,254.4	57,237.0	61,118.1	63,868.4	69,233.9
영업이익	2,904.7	2,024.9	2,025.0	2,359.3	1,830.3	2,040.1	2,026.5	2,295.3	3,073.5	3,357.5	3,755.8	4,318.9
순이익	3,037.8	1,568.2	1,888.8	2,290.7	1,529.1	2,352.3	2,485.3	3,422.6	4,055.6	3,655.8	4,022.5	4,261.1
영업이익률 (%)	7.6	5.8	5.8	6.2	5.0	4.9	3.9	3.9	5.4	5.5	5.9	6.2
순이익률 (%)	8.0	4.4	5.4	6.0	4.2	5.7	4.8	5.8	7.1	6.0	6.3	6.2
ROE (%)	11.2	5.4	6.3	7.3	4.7	6.9	6.8	8.7	9.4	7.7	7.9	7.8

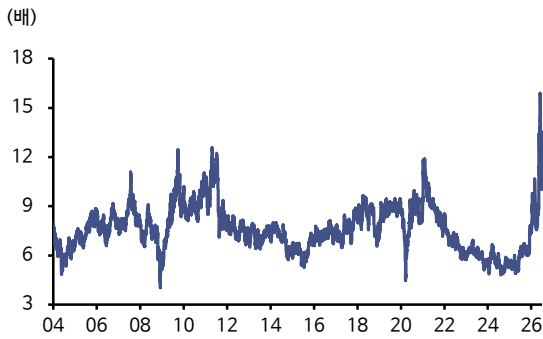
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

현대모비스 실적 추정 변경 사항

12월 결산	신규 추정		이전 추정		변화율(%)	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	63,868.4	69,233.9	64,670.0	69,188.0	(1.2)	0.1
영업이익	3,755.8	4,318.9	3,647.8	4,093.5	3.0	5.5
세전이익	5,599.1	5,894.6	5,487.1	5,727.5	2.0	2.9
순이익	4,022.5	4,261.1	3,941.5	4,140.1	2.1	2.9

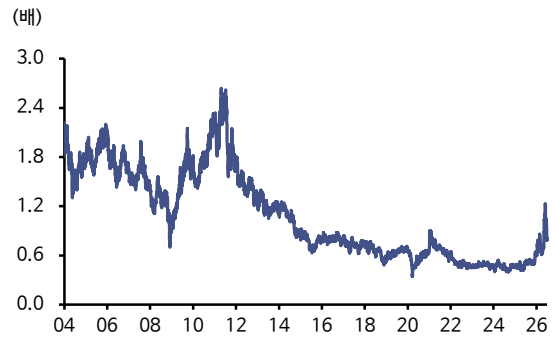
자료: 회사 자료, 에프앤가이드, 신한투자증권 추정

현대모비스 12개월 선행 PER



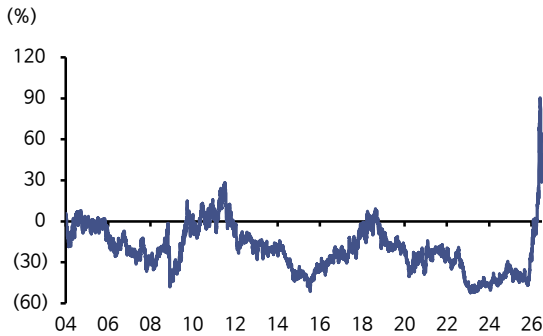
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

현대모비스 12개월 선행 PBR



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

KOSPI 대비 현대모비스 12개월 선행 PER



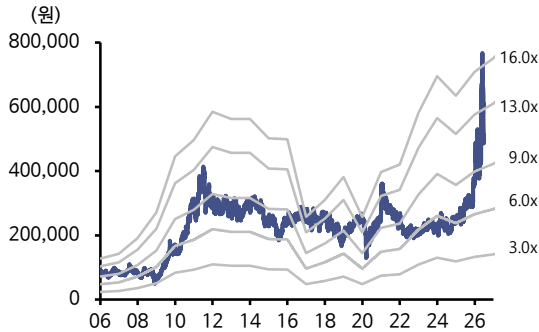
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

KOSPI 대비 현대모비스 12개월 선행 PBR



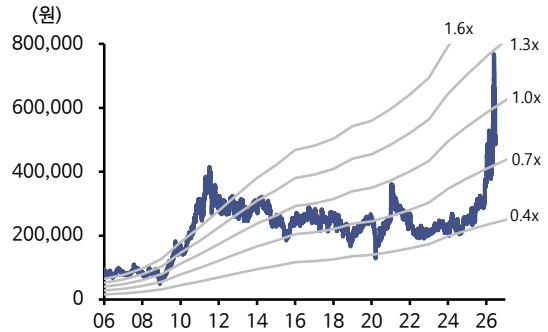
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

현대모비스 12개월 선행 PER 밴드



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

현대모비스 12개월 선행 PBR 밴드



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

글로벌 자동차 부품사 Valuation

(십억원, 배, %)		시가총액	PER			PBR			ROE			주가수익률		
			25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F	1M	3M	6M
Nidec	일본	31,310.4	51.9	24.4	17.0	8.4	1.7	1.6	16.3	7.5	9.7	(5.2)	30.0	28.8
Tuopu Group	중국	22,639.3	47.9	29.8	24.8	5.6	3.7	3.3	12.7	12.7	13.8	(6.9)	(2.9)	(26.2)
BorgWarner	미국	21,178.8	10.4	12.8	11.3	1.7	2.3	2.0	17.2	17.5	17.9	(6.6)	21.7	47.4
Minebea Mitsumi	일본	20,402.6	33.9	28.7	23.3	3.0	2.5	2.2	10.2	9.0	9.5	5.9	87.4	59.1
Timken	미국	15,705.4	19.2	23.7	20.2	3.8	3.0	2.8	11.5	12.0	13.7	14.8	42.4	72.7
Autoliv	미국	13,524.6	12.1	11.0	9.6	3.5	3.2	2.8	31.3	29.3	32.2	(9.0)	8.5	(2.1)
Mobileye	미국	12,677.1	-	35.1	29.8	0.7	1.0	1.0	(3.3)	2.4	3.7	(9.4)	31.0	(7.3)
Desay SV	중국	11,064.6	27.7	16.3	13.6	4.7	2.7	2.4	20.0	17.6	17.8	(19.7)	(24.4)	(32.6)
THK	일본	8,703.8	-	28.5	24.4	3.0	3.3	3.1	11.9	10.8	13.9	(1.4)	51.6	90.8
Gentex	미국	8,364.2	13.1	12.7	11.4	2.1	2.0	1.8	15.6	16.4	16.9	4.9	16.8	8.6
Shuanghuan Driverline	중국	8,309.7	31.6	24.7	21.0	4.0	3.2	2.8	12.6	13.6	14.1	10.1	16.3	(9.9)
Joyson Electronics	중국	7,366.0	33.0	18.7	15.8	2.8	1.8	1.7	10.7	9.8	10.6	(16.5)	(13.3)	(30.3)
평균			28.1	22.2	18.5	3.6	2.5	2.3	13.9	13.2	14.5	(3.2)	22.1	16.6

자료: Bloomberg, 신한투자증권

현대모비스 목표주가 산정

	상세	비고
12개월 선행 EPS (원)	45,636	
목표 PER (배)	17.3	* 자율주행, SDV, 로봇틱스 등 신사업에 투자를 많이 하는 관련업체들을 Peer Group으로 세팅 * Peer 대비 낮은 수익성을 이유로 15% 할인 적용
적정주가 (원)	789,498	
목표주가 (원)	790,000	

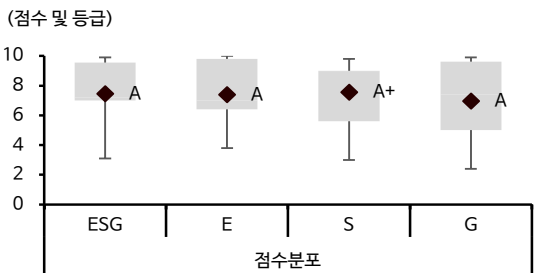
자료: 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

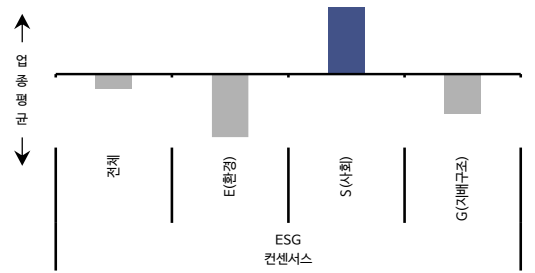
- ◆ 2021년 국내 자동차 업계 최초로 SBTi에 가입. 1.5°C 시나리오에 부합하는 탄소중립 목표를 설정할 것을 서약
- ◆ 오염물질 저감을 위해 법규상 배출허용농도 대비 80%의 더 엄격한 관리기준을 자체적으로 적용하여 관리 중
- ◆ 중간배당 유지 및 2023년 1,500억원 규모의 자기주식 매입 및 전량 소각 등 예측 가능한 주주환원 정책 지속

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권

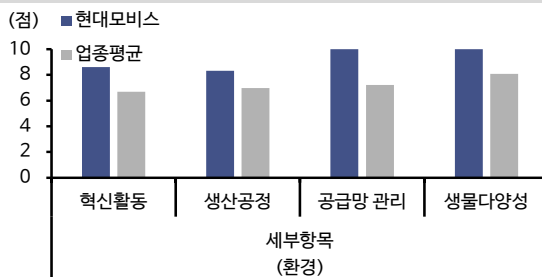
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

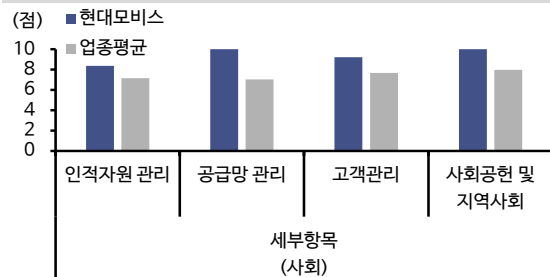
Key Chart

E(환경) 세부항목별 점수 및 업종평균



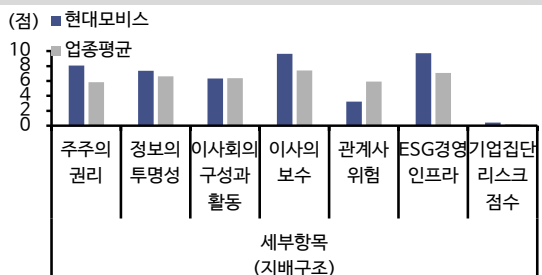
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

S(사회) 세부항목별 점수 및 업종평균



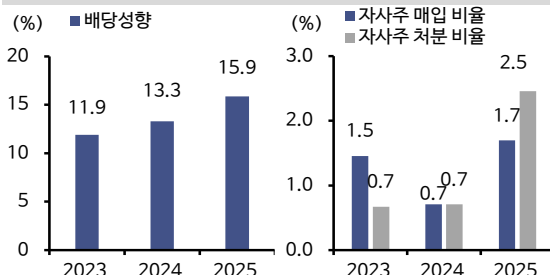
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

G(지배구조) 세부항목별 점수 및 업종평균



자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

배당성향 및 자사주 매입/소각 비율



자료: 에프앤가이드, 신한투자증권

재무상태표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	66,596.9	70,400.5	76,818.8	81,602.4	87,063.1
유동자산	28,424.1	30,366.4	34,732.2	38,246.7	41,843.0
현금및현금성자산	4,788.5	4,922.4	7,069.9	9,131.6	10,972.4
매출채권	9,914.3	10,221.1	11,620.3	12,435.6	13,420.9
재고자산	6,762.9	6,861.8	7,312.6	7,825.7	8,445.8
비유동자산	38,172.8	40,034.1	42,086.6	43,355.7	45,220.1
유형자산	12,003.5	12,346.6	12,537.6	12,130.1	11,936.7
무형자산	1,167.2	1,265.6	1,187.2	1,080.8	984.0
투자자산	23,437.8	24,788.9	26,590.7	28,373.7	30,528.2
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	20,478.7	21,187.7	23,729.6	24,993.9	26,672.5
유동부채	12,745.2	13,058.0	15,070.9	15,990.3	17,132.5
단기차입금	647.8	796.1	776.6	739.4	723.5
매출채무	6,747.6	6,691.4	8,055.8	8,621.0	9,304.1
유동성장기부채	569.2	510.6	497.4	486.0	474.2
비유동부채	7,733.5	8,129.8	8,658.8	9,003.5	9,540.0
사채	199.8	59.9	58.8	55.4	53.8
장기차입금(경기금융부채 포함)	2,137.6	2,301.5	2,264.9	2,168.6	2,169.5
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	46,118.2	49,212.8	53,089.2	56,608.5	60,390.6
자본금	491.1	491.1	491.1	491.1	491.1
자본잉여금	1,367.3	1,377.2	1,377.7	1,377.7	1,377.7
기타자본	(616.2)	(399.6)	(398.7)	(398.7)	(398.7)
기타포괄이익누계액	1,927.6	2,474.3	3,378.9	3,378.9	3,378.9
이익잉여금	42,911.2	45,224.6	48,185.3	51,694.6	55,466.4
지배주주지분	46,080.9	49,167.6	53,034.4	56,543.6	60,315.4
비지배주주지분	37.3	45.2	54.8	64.9	75.2
*충차입금	3,554.4	3,668.1	3,597.7	3,449.4	3,421.1
*순차입금(순현금)	(7,087.6)	(8,147.4)	(10,431.5)	(12,641.7)	(14,511.1)

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	4,252.7	4,472.5	5,462.5	6,523.5	6,766.9
당기순이익	4,060.2	3,664.7	4,031.9	4,271.3	4,622.4
유형자산상각비	902.9	1,065.4	1,990.8	2,222.8	2,176.8
무형자산상각비	81.7	102.4	115.9	106.3	96.8
외환환산손실(이익)	14.8	(19.0)	(34.3)	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	(0.4)	(4.0)	5.3	6.7	7.0
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(1,787.7)	(1,400.0)	(400.4)	0.0	0.0
운전차분변동	(821.8)	(707.6)	(518.7)	(84.3)	(136.9)
(법인세납부)	(672.0)	(1,209.2)	(1,371.2)	(1,623.3)	(1,763.6)
기타	2,475.0	2,979.8	1,643.2	1,624.0	1,764.4
투자활동으로인한현금흐름	(4,589.1)	(3,233.7)	(2,995.4)	(3,599.1)	(4,138.9)
유형자산증가(CAPEX)	(2,204.1)	(1,347.8)	(2,080.1)	(1,815.3)	(1,983.4)
유형자산감소	116.5	66.3	0.8	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(157.3)	(162.9)	(22.9)	0.0	0.0
투자자산감소(증가)	(2,739.1)	(1,771.2)	(899.6)	(1,783.0)	(2,154.5)
기타	394.9	(18.1)	6.4	(0.8)	(1.0)
FCF	667.6	1,696.9	2,576.6	3,062.3	3,014.7
재무활동으로인한현금흐름	(255.0)	(1,204.7)	(999.6)	(926.0)	(830.2)
차입금증가(감소)	499.2	(26.9)	(335.8)	(148.3)	(28.3)
자기주식처분(취득)	163.0	414.5	0.0	0.0	0.0
배당금	(406.2)	(583.4)	(632.7)	(777.7)	(801.9)
기타	(511.0)	(1,008.9)	(31.1)	0.0	(0.0)
기타현금흐름	0.0	0.0	494.6	63.3	43.0
연결범위변동으로인한현금증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	300.5	99.7	185.4	0.0	0.0
현금증가(감소)	(290.9)	133.9	2,147.5	2,061.7	1,840.8
기초현금	5,079.4	4,788.5	4,922.4	7,069.9	9,131.6
기말현금	4,788.5	4,922.4	7,069.9	9,131.6	10,972.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	57,237.0	61,118.1	63,868.4	69,233.9	74,144.5
증감률 (%)	(3.4)	6.8	4.5	8.4	7.1
매출원가	49,174.4	52,288.2	54,585.3	58,923.3	62,993.7
매출총이익	8,062.6	8,829.9	9,283.1	10,310.6	11,150.8
매출총이익률 (%)	14.1	14.4	14.5	14.9	15.0
판매관리비	4,989.2	5,472.5	5,527.3	5,991.7	6,416.6
영업이익	3,073.5	3,357.5	3,755.8	4,318.9	4,734.1
증감률 (%)	33.9	9.2	11.9	15.0	9.6
영업이익률 (%)	5.4	5.5	5.9	6.2	6.4
영업외손익	2,191.0	1,757.7	2,088.2	1,791.1	1,873.3
금융손익	325.7	250.9	222.4	224.8	225.4
기타영업외손익	77.6	106.7	310.0	299.2	304.7
중속 및 관계기업관련손익	1,787.7	1,400.0	1,555.8	1,267.1	1,343.2
세전계속사업이익	5,264.5	5,115.2	5,599.1	5,894.6	6,386.0
법인세비용	1,204.3	1,450.4	1,567.1	1,623.3	1,763.6
계속사업이익	4,060.2	3,664.7	4,031.9	4,271.3	4,622.4
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	4,060.2	3,664.7	4,031.9	4,271.3	4,622.4
증감률 (%)	18.6	(9.7)	10.0	5.9	8.2
순이익률 (%)	7.1	6.0	6.3	6.2	6.2
(지배주주)당기순이익	4,055.6	3,655.8	4,022.5	4,261.1	4,612.2
(비지배주주)당기순이익	4.5	8.9	9.4	10.1	10.2
총포괄이익	5,917.9	4,028.4	5,028.9	4,271.3	4,622.4
(지배주주)총포괄이익	5,912.9	4,020.0	5,023.3	4,266.5	4,617.3
(비지배주주)총포괄이익	5.0	8.4	5.6	4.7	5.1
EBITDA	4,058.1	4,525.3	5,862.5	6,648.0	7,007.8
증감률 (%)	26.0	11.5	29.5	13.4	5.4
EBITDA 이익률 (%)	7.1	7.4	9.2	9.6	9.5

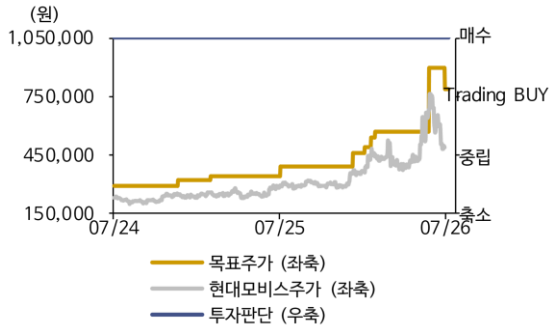
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	43,528	39,779	44,435	47,073	50,943
EPS (지배순이익, 원)	43,479	39,682	44,332	46,961	50,830
BPS (자본총계, 원)	495,900	542,370	585,091	623,878	665,560
BPS (지배지분, 원)	495,499	541,872	584,487	623,162	664,731
DPS (원)	6,000	6,500	8,000	8,500	9,500
PER (당기순이익, 배)	5.4	9.4	11.1	10.5	9.7
PER (지배순이익, 배)	5.4	9.4	11.1	10.5	9.7
PBR (자본총계, 배)	0.5	0.7	0.8	0.8	0.7
PBR (지배지분, 배)	0.5	0.7	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA (배)	3.7	5.7	5.9	4.9	4.3
배당성향 (%)	13.3	15.9	17.6	17.6	18.2
배당수익률 (%)	2.5	1.7	1.6	1.7	1.9
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	7.1	7.4	9.2	9.6	9.5
영업이익률 (%)	5.4	5.5	5.9	6.2	6.4
순이익률 (%)	7.1	6.0	6.3	6.2	6.2
ROA (%)	6.5	5.4	5.5	5.4	5.5
ROE (지배순이익, %)	9.4	7.7	7.9	7.8	7.9
ROIC (%)	15.5	13.2	14.7	15.9	17.5
안정성					
부채비율 (%)	44.4	43.1	44.7	44.2	44.2
순차입금비율 (%)	(15.4)	(16.6)	(19.6)	(22.3)	(24.0)
현금비율 (%)	37.6	37.7	46.9	57.1	64.0
이자보상배율 (배)	23.8	19.0	22.7	25.1	27.4
활동성					
순운전자본회전율 (회)	7.8	7.8	7.8	8.1	8.0
재고자산회수기간 (일)	39.1	40.7	40.5	39.9	40.1
매출채권회수기간 (일)	62.7	60.1	62.4	63.4	63.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

현대모비스(012330)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2024년 04월 29일	매수	290,000	(21.9)	(11.6)
2024년 10월 30일	6개월경과		(13.9)	(10.9)
2024년 11월 20일	매수	320,000	(22.8)	(17.7)
2025년 01월 31일	매수	340,000	(23.5)	(11.9)
2025년 07월 04일	매수	390,000	(21.6)	(7.1)
2025년 12월 11일	매수	460,000	(20.7)	(17.9)
2026년 01월 06일	매수	490,000	(13.4)	(6.6)
2026년 01월 20일	매수	540,000	(14.5)	(9.7)
2026년 01월 29일	매수	570,000	(20.1)	20.7
2026년 05월 28일	매수	900,000	(32.7)	(14.7)
2026년 07월 02일	매수	790,000	-	-

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)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 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 시장에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자자의 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	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	섹터	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 (2026년 06월 30일 기준)

매수 (매수)	89.10%	Trading BUY (중립)	7.52%	중립 (중립)	3.38%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------