

현대차 (005380)

본업 실적 회복 위에 올라설 로봇·SDV의 가치

2026년 7월 24일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	780,000 원 (유지)
✓ 상승여력	80.6%	✓ 현재주가 (7월 23일)	432,000 원

[자문차]

박광래 연구위원
✉ krpark@shinhan.com

신한생각 앞으로 해야 할 숙제들

1) 실적 발표 이후 숨 고르기, 2) 8월 CEO Investor Day에서의 재평가, 3) 3분기 실적에서 본업 회복 확인, 4) 연말 2027년 실적 및 Physical AI에 대한 기대감 선반영 등의 이벤트를 거치며 주가는 단계적 상승 흐름을 보일 전망

2Q Review: 외형은 사상 최대, 본업 마진은 아직 회복 전 단계

2분기 매출액 49.2조원(+1.9% YoY, 이하 YoY), 영업이익 2.85조원(-20.8%)으로 시장 기대치(매출액 48.6조원, 영업이익 3.0조원) 대비 매출액은 1.3% 상회, 영업이익은 4.8% 하회. 글로벌 판매 감소(-7.0%)와 고수익 차종 생산 차질(영업이익 약 -2,000억원 영향), 유럽·미국 인센티브 확대(-4,000억원), 원재료 가격 상승, 기말환율 상승에 따른 판매보증충당부채 증가, 관세비용 지속 등이 전년동기대비 감익 및 수익성 악화의 원인

전동화 차량 판매가 1.9% 증가한 가운데 HEV(하이브리드)는 11.3% 증가. 글로벌 HEV 비중은 사상 최고인 18.9%, 미국 HEV 비중은 26.2% 기록. HEV 판매 확대를 통한 믹스 개선 효과 약 4,000억원으로 추정

하반기에는 분기별 영업이익이 3조원대로 회복될 전망. 미국 관세 역풍을 맞았던 2025년 하반기(관세 비용: 3Q25 약 1.8조원, 4Q25 1.5조원, 2Q26 0.9조원)의 기저효과로 3Q 22.3%, 4Q 82.7%의 영업이익 증가율을 시현할 것. 2분기 실적 부진에 영향을 미쳤던 생산 차질이 정상화되고 이에 따라 고수익 차종 판매가 회복되는 점이 하반기 이익 증가의 견인차

Valuation & Risk: 본업 실적의 바닥 확인, 미래 가치 반영을 기다릴 때

투자이전 매수, 목표주가 78만원 유지. 8월에 있을 CEO Investor Day에서 자사주 매입소각 및 보스턴다이내믹스 IPO와 관련한 구체적인 내용이 추가로 공개된다면 큰 폭의 주가 상승 가능할 것

12월 결산	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
2024	175,231.2	14,239.6	12,526.7	4.9	12.4	0.5	7.6	5.7
2025	186,254.5	11,467.9	9,446.0	9.0	8.4	0.7	10.9	3.4
2026F	195,352.9	11,567.9	9,553.2	12.4	8.0	0.9	10.5	2.4
2027F	205,447.8	14,481.7	11,566.4	10.1	8.9	0.8	8.4	2.4
2028F	218,722.6	15,992.7	12,641.1	9.2	9.1	0.8	7.6	2.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

Revision	
실적추정치	유지
Valuation	유지

시가총액	88,455.4십억원
발행주식수(유동비율)	204.8백만주(65.6%)
52주 최고가/최저가	750,000 원/210,000 원
일평균 거래액 (60일)	984,528백만원
외국인 지분율	25.2%

주요주주 (%)	
현대모비스 외 11인	30.7
국민연금공단	7.3

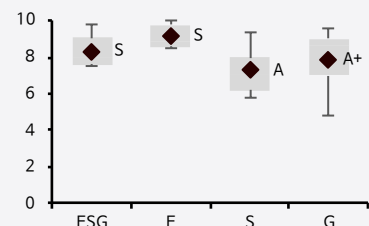
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(15.5)	(18.8)	94.6	44.7
상대	(2.3)	(25.9)	(12.7)	(12.1)

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



현대차 2026년 2분기 실적

(십억원, %)	2Q26	2Q25	% YoY	1Q26	% QoQ	컨센서스	차이 (%)
매출액	49,215.3	48,286.7	1.9	45,938.9	7.1	48,600.0	1.3
영업이익	2,850.9	3,601.6	(20.8)	2,514.7	13.4	2,994.0	(4.8)
순이익	2,520.9	2,998.3	(15.9)	2,335.4	7.9	2,618.3	(3.7)
영업이익률	5.8	7.5		5.5		6.2	
순이익률	5.1	6.2		5.1		5.4	

자료: 에프앤가이드, 신한투자증권 추정

현대차 분기 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q24	2Q23	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F
매출액	40,659	45,021	42,928	46,624	44,408	48,287	46,721	46,839	45,939	49,215	48,280	51,919
자동차	31,718	35,237	34,019	35,750	34,718	37,609	36,715	36,591	34,539	36,832	37,412	39,211
금융	6,656	7,105	6,497	8,188	7,398	8,214	7,189	7,432	8,991	9,504	7,857	7,856
기타	2,285	2,678	2,412	2,685	2,292	2,464	2,818	2,816	2,409	2,879	2,562	2,653
매출액 증가율 (YoY)	7.6	6.6	4.7	12.0	9.2	7.3	8.8	0.5	3.4	1.9	3.3	10.8
자동차	3.5	4.4	5.3	7.0	9.5	6.7	7.9	2.4	(0.5)	(2.1)	1.9	7.2
금융	30.8	23.6	10.1	44.6	11.2	15.6	10.7	(9.2)	21.5	15.7	9.3	5.7
기타	11.8	(2.1)	(13.5)	5.5	0.3	(8.0)	16.8	4.9	5.1	16.8	(9.1)	(5.8)
영업이익	3,557	4,279	3,581	2,822	3,634	3,602	2,537	1,695	2,515	2,851	3,104	3,098
자동차	2,999	3,723	2,289	2,065	2,893	2,253	1,174	1,039	1,852	1,993	1,891	2,479
금융	425	561	435	374	571	653	576	364	579	759	582	368
기타	232	290	267	243	204	257	250	122	148	121	251	196
영업이익 증가율 (YoY)	(1.0)	1.0	(6.3)	(18.8)	2.1	(15.8)	(29.1)	(39.9)	(30.8)	(20.8)	22.3	82.7
자동차	5.4	(3.3)	(26.3)	(33.7)	(3.5)	(39.5)	(48.7)	(49.7)	(36.0)	(11.5)	61.1	138.6
금융	15.5	32.0	13.6	78.9	34.4	16.4	32.4	(2.7)	1.4	16.2	1.0	1.0
기타	35.7	(14.7)	(17.8)	6.6	(12.1)	(11.4)	(6.4)	(49.8)	(27.5)	(52.9)	0.3	60.4
순이익	3,231	3,970	3,046	2,280	3,157	2,998	2,261	1,029	2,335	2,521	2,427	2,270
영업이익률	8.7	9.5	8.3	6.1	8.2	7.5	5.4	3.6	5.5	5.8	6.4	6.0
자동차	9.1	9.7	8.5	6.2	8.2	7.2	4.7	3.3	5.2	5.4	6.1	6.5
금융	6.4	7.9	6.7	4.6	7.7	7.9	8.0	4.9	6.4	8.0	7.4	4.7
기타	10.2	10.8	11.1	9.1	8.9	10.4	8.9	4.3	6.1	4.2	9.8	7.4
순이익률	7.9	8.8	7.1	4.9	7.1	6.2	4.8	2.2	5.1	5.1	5.0	4.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

현대차 연간 영업 실적 추이 및 전망

(십억원)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	93,649.0	96,376.1	96,812.6	105,746.4	103,997.6	117,610.6	142,151.5	162,663.6	175,231.2	186,254.5	195,352.9	205,447.8
영업이익	5,193.5	4,574.7	2,422.2	3,605.5	2,394.7	6,678.9	9,824.9	15,126.9	14,239.6	11,467.9	11,567.9	14,481.7
순이익	5,406.4	4,032.8	1,508.1	2,980.0	1,424.4	4,942.4	7,364.4	11,961.7	12,526.7	9,446.0	9,553.2	11,566.4
OPM (%)	5.5	4.7	2.5	3.4	2.3	5.7	6.9	9.3	8.1	6.2	5.9	7.0
NPM (%)	6.1	4.7	1.7	3.0	1.9	4.8	5.6	7.5	7.5	5.6	5.5	6.4
ROE (%)	8.4	5.9	2.2	4.3	2.0	6.8	9.4	13.7	12.4	8.4	8.0	8.9

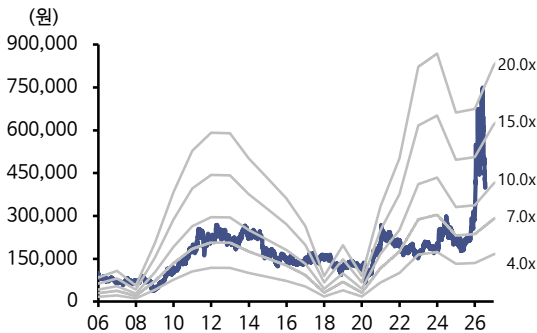
자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

글로벌 주요 완성차 OEM 밸류에이션 테이블

(산업원, 배, %)		시가총액	PER			PBR			ROE		
			25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F
현대차	한국	88,455	8.2	9.9	8.9	0.52	0.91	0.83	6.5	8.6	8.8
기아	한국	58,172	6.3	6.8	6.2	0.77	0.87	0.79	12.9	13.4	13.3
Toyota	일본	385,256	7.3	10.2	9.9	0.95	1.00	0.89	13.6	10.2	9.2
Honda	일본	63,690	7.5	-	16.4	0.47	0.54	0.51	6.7	(2.1)	3.4
Nissan	일본	11,038	-	-	40.2	0.27	0.26	0.25	(12.3)	(11.0)	0.8
GM	미국	105,679	6.3	6.3	5.7	1.20	1.12	0.97	5.1	17.8	17.8
Ford	미국	84,261	11.9	8.7	7.9	1.46	1.54	1.33	(20.3)	15.9	17.4
VW	독일	62,024	7.9	4.1	3.2	0.30	0.20	0.18	3.9	4.7	6.0
Stellantis	미국	24,644	-	7.0	4.0	0.50	0.25	0.24	(33.1)	2.2	5.2
Tesla	미국	2,059,876	373.1	195.2	155.0	20.54	14.38	13.05	4.9	6.6	7.6
BYD	중국	170,031	23.9	20.4	15.9	3.43	3.02	2.63	16.2	15.1	16.7
Xiaomi	중국	129,524	21.8	20.5	15.1	3.43	2.04	1.80	18.3	10.0	12.2
Geely	중국	37,441	9.6	8.0	6.6	1.75	1.57	1.33	18.8	20.2	21.1
Rivian	미국	36,181	-	-	-	5.35	5.55	10.17	(65.6)	(81.3)	(92.0)
SAIC	중국	26,398	17.2	10.8	9.3	0.58	0.40	0.38	3.4	3.7	4.3
Li Auto	중국	19,252	105.7	-	19.4	3.12	1.76	1.66	(2.6)	(1.0)	4.9
NIO	중국	17,637	-	-	35.0	21.20	11.15	8.45	(307.5)	(4.0)	49.3
평균			46.7	25.7	22.4	3.87	2.74	2.67	(19.5)	1.7	6.2

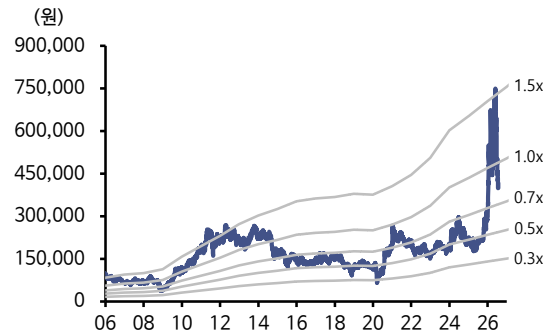
자료: Bloomberg, 신한투자증권 / 주: Bloomberg 컨센서스 기준

현대차 12개월 선행 PER 밴드



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

현대차 12개월 선행 PBR 밴드



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

현대차 목표주가 산정

	상세	비고
EPS (원)	37,945	12개월 선행 EPS
목표 PER (배)	20.7	중국 SDV 관련 완성차 업체들 평균
적정주가 (원)	785,467	
목표주가 (원)	780,000	

자료: 신한투자증권

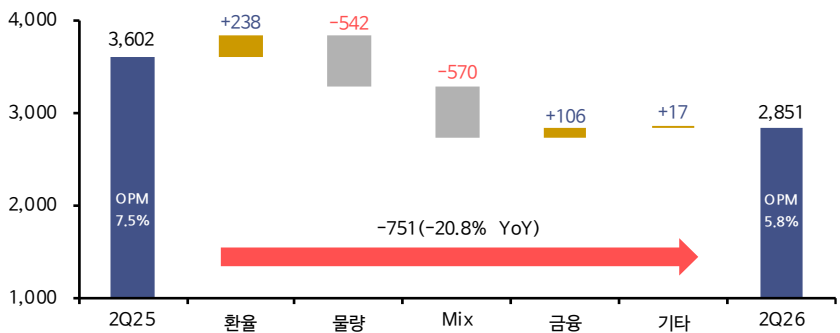
현대차 실적 추정 변경 사항

12월 결산	신규 추정		이전 추정		변화율(%)	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	195,352.9	205,447.8	193,694.5	199,120.3	0.9	3.2
영업이익	11,567.9	14,481.7	11,781.4	14,023.5	(1.8)	3.3
세전이익	14,110.9	17,007.0	14,394.9	16,644.8	(2.0)	2.2
순이익	9,553.2	11,566.4	9,462.9	10,908.0	1.0	6.0

자료: 회사 자료, 에프앤가이드, 신한투자증권 추정

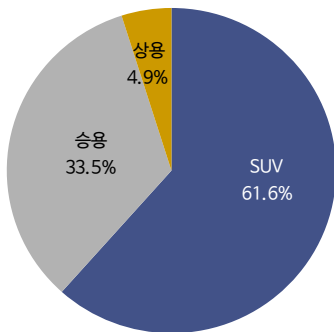
현대차 2026년 2분기 전년동기대비 영업이익 증감 요인 분석

(십억원)



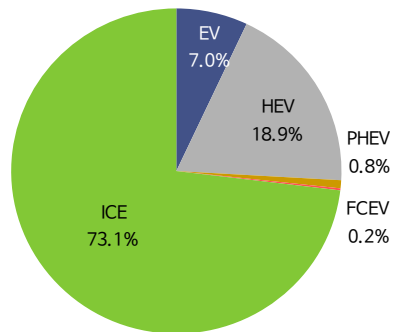
자료: 회사 자료, 신한투자증권 / 주: 환율효과는 자동차부문 한정, Mix는 (+)Mix와 (-)인센티브의 합

현대차 2026년 2분기 차급별 판매 비중



자료: 회사 자료, 신한투자증권

현대차 2026년 2분기 파워트레인별 판매 비중



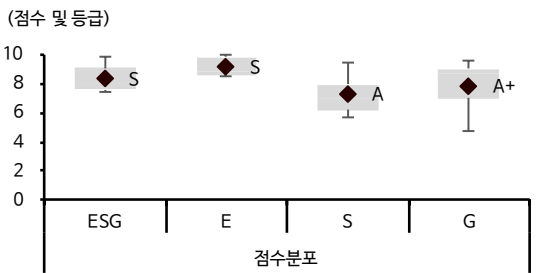
자료: 회사 자료, 신한투자증권

ESG Insight

Analyst Comment

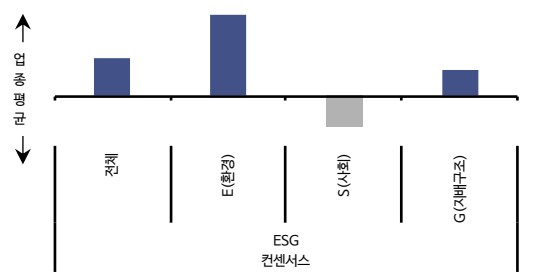
- ◆ 2022년 체코생산법인, 2023년 인도네시아 생산법인에서 사용하는 전기에너지를 100% 재생에너지로 전환 완료
- ◆ 이사회 다양성 제고 위해 외국 국적(글로벌 사업)의 이사 추가 선임. ESG 안전 관련 '보고'에서 '의결' 형식으로 전환
- ◆ 1차 협력사 대상 강제노동 리스크 스크리닝 수행 및 공급망 매핑(Mapping) 파일럿 프로그램 운영

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권

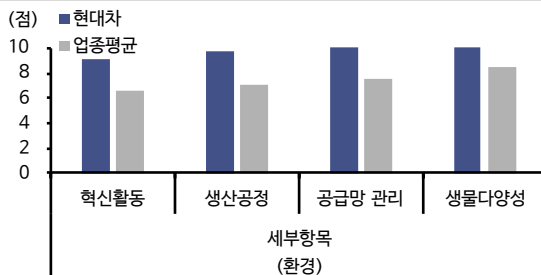
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

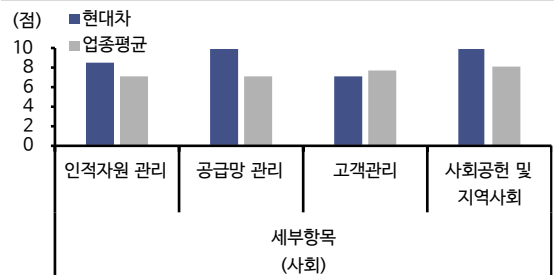
Key Chart

E(환경) 세부항목별 점수 및 업종평균



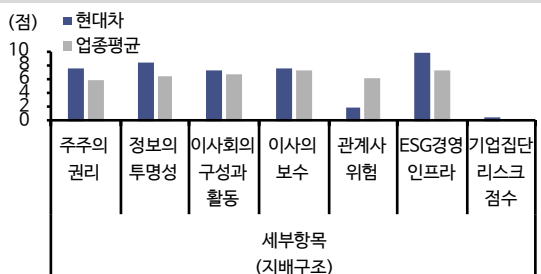
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

S(사회) 세부항목별 점수 및 업종평균



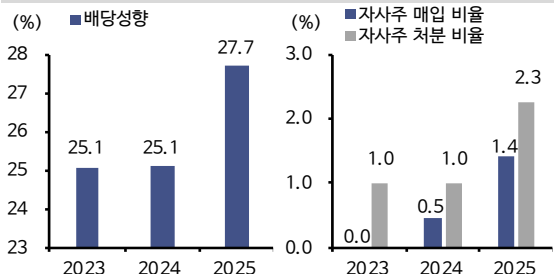
자료: Sustainvest, 신한투자증권 / 주: 세부항목은 Sustainvest 기준

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	339,798.4	368,844.8	389,086.7	394,536.0	412,787.3
유동자산	115,764.3	120,777.4	126,148.0	130,532.7	143,711.8
현금및현금성자산	19,014.9	18,360.6	12,708.3	16,986.1	25,334.8
매출채권	5,908.1	8,600.4	6,963.7	6,977.7	7,612.4
재고자산	19,791.0	20,661.8	25,510.9	25,562.3	27,887.4
비유동자산	224,034.1	248,067.5	262,938.7	264,003.4	269,075.4
유형자산	44,533.9	48,749.8	49,518.6	50,466.4	51,384.1
무형자산	7,682.7	9,268.1	9,285.6	9,311.1	9,332.9
투자자산	117,803.8	124,261.0	133,271.2	133,362.5	137,495.1
기타금융투자자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
부채총계	219,522.5	241,196.6	250,617.6	245,589.2	252,141.7
유동부채	79,509.6	88,579.3	93,990.8	93,941.5	97,765.0
단기차입금	9,327.1	10,388.4	10,273.3	10,263.5	9,985.2
매출채무	12,549.6	12,287.4	14,772.0	14,801.8	16,148.2
유동성장기부채	26,742.2	33,761.0	32,291.1	32,147.9	31,567.4
비유동부채	140,012.9	152,617.3	156,626.8	151,647.7	154,376.8
사채	96,134.5	106,900.5	106,624.8	101,504.0	102,126.9
장기차입금(경기금융부채 포함)	25,349.2	25,259.3	25,220.4	25,312.1	25,159.7
기타금융투자부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	120,275.9	127,648.2	138,469.1	148,946.9	160,645.5
자본금	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0
자본잉여금	7,656.3	7,780.5	7,763.8	7,763.8	7,763.8
기타자본	(850.4)	(374.6)	(583.2)	(583.2)	(583.2)
기타포괄이익누계액	4,212.9	5,239.9	7,976.3	7,976.3	7,976.3
이익잉여금	96,595.7	101,311.8	108,217.9	117,163.0	127,182.8
지배주주지분	109,103.4	115,446.5	124,863.8	133,808.9	143,828.6
비지배주주지분	11,172.5	12,201.7	13,605.3	15,138.0	16,816.9
*충차입금	158,089.0	176,712.7	174,966.3	169,785.5	169,447.8
*순차입금(순현금)	75,911.8	94,147.6	93,879.0	84,404.4	74,994.6

현금흐름표

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	(5,661.6)	(5,991.3)	19,246.4	23,289.7	25,417.3
당기순이익	13,229.9	10,364.8	10,794.0	13,099.1	14,320.0
유형자산상각비	3,397.6	3,744.8	6,563.7	7,593.7	7,731.7
무형자산상각비	889.4	1,271.7	1,403.2	1,274.5	1,278.2
외환환산손실(이익)	(13.3)	30.0	(161.4)	0.0	0.0
자산처분손실(이익)	120.2	89.5	67.8	79.0	81.4
지분법, 종속, 관계기업손실(이익)	(3,112.9)	(2,514.3)	(534.7)	0.0	0.0
운전자본변동	(35,159.6)	(34,325.5)	(3,241.8)	1,243.4	2,006.1
연이자비용(이익)	(4,258.8)	(3,515.5)	(2,736.1)	(3,908.0)	(4,263.8)
기타	19,245.9	18,863.2	7,091.7	3,908.0	4,263.7
투자활동으로인한현금흐름	(14,623.5)	(10,347.1)	(16,712.3)	(9,948.9)	(14,805.5)
유형자산증가(CAPEX)	(8,061.3)	(8,366.8)	(8,632.5)	(8,541.5)	(8,649.4)
유형자산감소	171.7	246.1	69.7	0.0	0.0
무형자산감소(증가)	(2,180.2)	(2,674.1)	(1,260.2)	(1,300.0)	(1,300.0)
투자자산감소(증가)	(2,080.9)	(1,995.4)	(5,369.5)	(91.4)	(4,132.6)
기타	(2,472.8)	2,443.1	(1,519.8)	(16.0)	(723.5)
FCF	6,650.9	2,250.9	7,125.1	11,476.4	12,488.5
재무활동으로인한현금흐름	19,493.3	15,424.8	(12,160.8)	(8,165.9)	(3,422.8)
차입금증가(감소)	19,296.6	20,058.3	(8,838.2)	(5,180.8)	(337.7)
자기주식처분(취득)	232.2	705.1	418.1	836.2	836.2
배당금	(3,913.3)	(3,688.9)	(3,763.8)	(3,821.3)	(3,921.3)
기타	3,877.8	(1,649.7)	23.1	0.0	0.0
기타현금흐름	0.0	0.0	3,616.8	(897.1)	1,159.6
연결법위변동으로인한현금의증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
환율변동효과	640.2	259.3	357.7	0.0	0.0
현금증가(감소)	(151.7)	(654.4)	(5,652.3)	4,277.8	8,348.7
기초현금	19,166.6	19,014.9	18,360.6	12,708.3	16,986.1
기말현금	19,014.9	18,360.6	12,708.3	16,986.1	25,334.8

자료: 회사 자료, 신한투자증권

포괄손익계산서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	175,231.2	186,254.5	195,352.9	205,447.8	218,722.6
증감률 (%)	7.7	6.3	4.9	5.2	6.5
매출원가	139,481.9	152,037.6	160,388.6	166,360.8	176,534.7
매출총이익	35,749.2	34,216.8	34,964.3	39,087.1	42,188.0
매출총이익률 (%)	20.4	18.4	17.9	19.0	19.3
판매관리비	21,509.6	22,749.0	23,396.4	24,605.4	26,195.2
영업이익	14,239.6	11,467.9	11,567.9	14,481.7	15,992.7
증감률 (%)	(5.9)	(19.5)	0.9	25.2	10.4
영업이익률 (%)	8.1	6.2	5.9	7.0	7.3
영업외손익	3,541.8	2,374.1	2,543.0	2,525.3	2,591.1
금융손익	632.7	289.3	303.1	240.8	234.0
기타영업외손익	(204.9)	(425.4)	(489.6)	(572.1)	(464.5)
중속 및 관계기업관련손익	3,114.0	2,510.1	2,729.5	2,856.5	2,821.6
세전계속사업이익	17,781.4	13,841.9	14,110.9	17,007.0	18,583.8
법인세비용	4,260.4	3,477.1	3,316.9	3,908.0	4,263.8
계속사업이익	13,549.0	10,364.8	10,794.0	13,099.1	14,320.0
중단사업이익	(291.1)	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	13,229.9	10,364.8	10,794.0	13,099.1	14,320.0
증감률 (%)	7.8	(21.7)	4.1	21.4	9.3
순이익률 (%)	7.5	5.6	5.5	6.4	6.5
(지배주주)당기순이익	12,526.7	9,446.0	9,553.2	11,566.4	12,641.1
(비지배주주)당기순이익	703.2	918.8	1,240.8	1,532.7	1,678.9
총포괄이익	18,254.8	11,082.0	13,849.4	13,099.1	14,320.0
(지배주주)총포괄이익	17,100.4	10,191.0	12,490.9	11,814.1	12,915.3
(비지배주주)총포괄이익	1,154.3	891.0	1,358.5	1,284.9	1,404.7
EBITDA	18,526.6	16,484.3	19,534.9	23,349.9	25,002.7
증감률 (%)	(7.7)	(11.0)	18.5	19.5	7.1
EBITDA 이익률 (%)	10.6	8.9	10.0	11.4	11.4

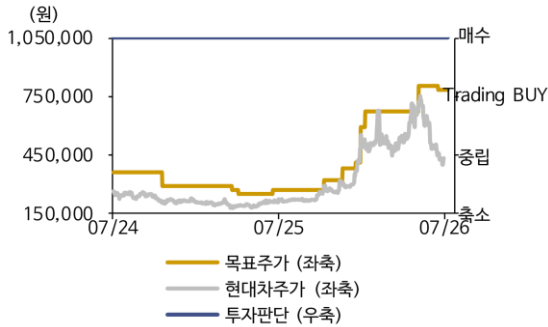
주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (당기순이익, 원)	46,022	36,547	38,422	47,108	51,708
EPS (지배순이익, 원)	43,437	33,111	33,747	41,333	45,382
BPS (자본총계, 원)	443,123	480,983	521,757	561,237	605,318
BPS (지배지분, 원)	401,961	435,007	470,491	504,197	541,952
DPS (원)	12,000	10,000	10,000	10,000	10,000
PER (당기순이익, 배)	4.6	8.1	10.9	8.9	8.1
PER (지배순이익, 배)	4.9	9.0	12.4	10.1	9.2
PBR (자본총계, 배)	0.5	0.6	0.8	0.7	0.7
PBR (지배지분, 배)	0.5	0.7	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA (배)	7.6	10.9	10.5	8.4	7.6
배당성향 (%)	25.1	27.7	27.4	22.7	20.7
배당수익률 (%)	5.7	3.4	2.4	2.4	2.4
수익성					
EBITDA 이익률 (%)	10.6	8.9	10.0	11.4	11.4
영업이익률 (%)	8.1	6.2	5.9	7.0	7.3
순이익률 (%)	7.5	5.6	5.5	6.4	6.5
ROA (%)	4.3	2.9	2.8	3.3	3.5
ROE (지배순이익, %)	12.4	8.4	8.0	8.9	9.1
ROIC (%)	22.3	17.5	17.2	18.2	20.9
안정성					
부채비율 (%)	182.5	189.0	181.0	164.9	157.0
순차입금비용 (%)	63.1	73.8	67.8	56.7	46.7
현금비용 (%)	23.9	20.7	13.5	18.1	25.9
이자보상배율 (배)	31.5	20.0	18.2	22.1	24.1
활동성					
순운전자본회전율 (회)	(83.0)	(458.0)	120.9	95.7	97.4
재고자산회수기간 (일)	38.7	39.6	43.1	45.4	44.6
매출채권회수기간 (일)	11.0	14.2	14.5	12.4	12.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권

투자 의견 및 목표주가 추이

현대차(005380)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2024년 07월 05일	매수	360,000	(32.1)	(21.4)
2024년 11월 08일	매수	290,000	(28.7)	(22.1)
2025년 04월 11일	매수	270,000	(31.3)	(29.6)
2025년 04월 25일	매수	250,000	(21.1)	(13.2)
2025년 07월 10일	매수	270,000	(17.7)	(1.9)
2025년 10월 31일	매수	320,000	(14.4)	(1.4)
2025년 12월 11일	매수	380,000	(21.3)	(7.8)
2026년 01월 09일	매수	410,000	1.6	17.1
2026년 01월 20일	매수	590,000	(13.1)	(6.9)
2026년 01월 30일	매수	670,000	(19.3)	6.3
2026년 05월 28일	매수	800,000	(27.9)	(6.3)
2026년 07월 10일	매수	780,000	-	-

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.
- ◆ 당사는 상기 회사 현대차를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- ◆ 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 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적차와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 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	섹터
◆ 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	◆ 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 07월 21일 기준)

매수 (매수)	91.29%	Trading BUY (중립)	5.30%	중립 (중립)	3.41%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------