LG화학 (051910)

Analyst 강동진 dongjin.kang@hmsec.com

'26년 양극재 턴어라운드 기대 높아질 것

BUY **TP 512,000원**

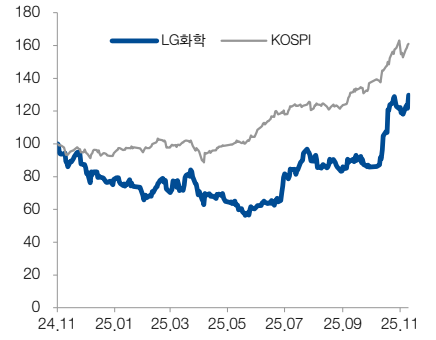
현재주가 (11/13)	419,500원
상승여력	22.1%
시가총액	29,613십억원
발행주식수	70,592천주
자본금/액면가	391십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	419,500원/182,400원
일평균 거래대금 (60일)	117십억원
외국인 지분율	34.20%
주요주주 지분율	
LG외1인	34.98%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	48.8	50.1	106.7
상대주가(%p)	27.9	16.0	29.2

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(25F)	EPS(26F)	T/P
Before	26,156	24,032	400,000
After	-7,018	23,197	512,000
Consensus	-6,931	9,640	455,941
Cons. 차이	1.3%	140.6%	12.3%

최근 12개월 주가수익률



자료: WiseFn, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 당사는 지난 6월 일본기업 탐방 이후 파나소닉 미국향 양극재 수주 가능성이 높을 것이라고 지속 리포팅. 11/13 수주한 3.8조원 규모 양극재는 파나소닉 미국향 추정
- TP 400,000원에서 512,000원으로 상향. 실적 기준년 '25년 → '26년 일괄 변경
- **석유화학 사업**: EV 15.357조원 산정. '26년 추정 EBITDA 1.180조원에 롯데케미칼 '26년 EV/EBITDA Multiple 13.0x 적용(기존 EV 14.212조원. '25년 추정 EBITDA 1.287조원에 롯데케미칼 '25년 EV/EBITDA multiple 11.0x 적용)

  첨단소재 사업: EV 13.501조원 산정. 추정 EBITDA 1.019조원에 Target EV/EBITDA Multiple 23.1x 적용. 주요 사업인 양극재 peer 평균 36.4x, 디스플레이/반도체 소재 peer 평균 8.9x, 롯데케미칼 13.0x를 '26년 추정 매출 비중 47.7%, 27.1%, 25.2%로 가중평균하여 계산(기존 EV 전망은 '25년 포스코퓨처엠 multiple 47.14x 디스플레이소재 평균 multiple 8.31x를 70%:30%로 가중평균하여 30% 할인한 24.8x를 EBITDA 전망 6,562억원에 적용한 16.303조원 산정. 매출액 비중 변화 반영 및 북미향 양극재 수주 통해 사업 리더십 확보 반영해 할인율 제거)

  LG에너지솔루션 지분가치: 시가총액 113.373조원에 지분율 79.4% 적용하여 90% 할인한 9.0조원에 PRS 계약 가치(5,750,000주X종가 484,500원= 2.785조원) 합산해 11.785조원 반영. PRS 계약은 향후 현금 유입. 시장 가격으로 반영. 할인율 90%는 직전 TP 산정도 동일. 동사는 LG에너지솔루션 지분을 여타 지주사 대비 과대 보유. 통상적인 보유 지분 할인율 60% 대비 높은 할인율 적용

  팜한농: 추정 '26년 EBITDA 637억원에 일반적인 제조업 Target EV/EBITDA multiple 5.0x 적용하여 EV 3,190억원 추정. 적용 Multiple 직전과 동일. 기존 EV 3,259억원은 EBITDA 전망 652억원에 동일한 Multiple 5.0x 적용하여 산정

  생명과학 사업: 당초 대웅제약, 한미약품, 녹십자, 메디톡스 EV/EBITDA multiple 평균 30% 할인한 8.4x를 추정 EBITDA 534억원에 적용한 4,485억원 반영. 이번 TP 산정에서는 낮아진 시장 기대치 반영하여 0으로 반영

주요이슈 및 실적전망

- '26년 북미향 물량 증대 및 리튬가격 상승으로 양극재 사업 턴어라운드 기대

주가전망 및 Valuation

- LGES 보유 지분 가치 부각 및 양극재 턴어라운드로 주가 우상향 기대

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	55,250	2,529	1,338	6,487	18,565	-25.9	26.9	1.2	9.1	4.2	0.7
2024	48,916	917	-691	5,599	-9,901	적전	NA	0.6	9.5	-2.1	0.4
2025F	46,573	1,462	-487	7,191	-7,018	적지	NA	1.0	9.8	-1.5	0.3
2026F	55,835	4,341	1,646	10,581	23,197	흑전	18.1	1.0	7.0	5.1	0.3
2027F	62,276	7,569	3,353	14,519	47,382	104.3	8.9	0.9	5.0	9.7	0.3

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 LG화학 3분기 잠정실적 요약 (단위: 십억원)

	분기실적			증감률		당사 추정		컨센서스	
	3Q25P	3Q24	2Q25	(YoY)	(QoQ)	3Q25	대비	3Q25	대비
매출액	11,196.2	12,781.4	11,367.8	-12.4%	-1.5%	10,648.7	5.1%	10,787.5	3.8%
영업이익	679.7	522.4	467.5	30.1%	45.4%	624.5	8.8%	564.0	20.5%
영업이익률	6.1%	4.1%	4.1%	2.0%p	2.0%p	5.9%	0.2%p	5.2%	0.8%p
세전이익	457.1	755.8	-181.4	-39.5%	흑전	362.7	26.0%	317.7	43.9%

자료: LG화학, Fnguide, 현대차증권
주 : K-IFRS 연결 기준

〈표2〉 LG화학 실적 추정 변경 (단위: 십억원)

	2025F					2026F				
	변경 후	변경 전	변동율	Consensus	차이	변경 후	변경 전	변동율	Consensus	차이
매출액	46,573.4	45,482.5	2.4%	45,545.2	2.3%	55,835.5	51,541.8	8.3%	49,172.2	13.6%
영업이익	1,462.2	2,179.9	-32.9%	1,589.3	-8.0%	4,341.5	4,558.7	-4.8%	2,825.8	53.6%
영업이익률	3.1%	4.8%	-1.7%p	3.5%	-0.3%p	7.8%	8.8%	-1.1%p	5.7%	2.0%p
지배지분순이익	-487.4	1,854.5	N/A	-589.2	N/A	1,645.6	1,704.6	-3.5%	639.7	157.3%

자료: LG화학, Fnguide, 현대차증권

〈표3〉 LG화학 SOTP Valuation (단위: 십억원)

(단위: 십억 원)		26F	EV/ EBITDA (X)	비고
EBITDA	**2,306**	**2,306**		
석유화학	1,180	1,180		
첨단소재	1,019	1,019		
생명과학	43	43		
팜한농	64	64		
영업가치 + LGES 지분가치		**50,962**		
석유화학		15,357	13.0	롯데케미칼 13.0x 적용
첨단소재		23,501	23.1	주요 2 차전지 양극재 기업 평균 36.4x, 디스플레이/반도체소재 peer 평균 8.9x, 롯데케미칼 13.0x 를 '26 년 추정 매출액 비중으로 가중평균
전지(LGES 지분가치)		11,785		LGES 시가총액 지분율(79.4%) 반영. 90% 할인. PRS 계약 현금 가치 2.786 조원 반영
생명과학				신규 파이프라인, 수익구조가 구체화 되기 전까지 가치평가 반영 X
팜한농		319	5.0	Peer 를 찾기 어려워 일반적인 제조업 EV/EBITDA multiple 평균 수준 5.0x 적용
순차입금(순현금)		10,523		LGES 예상 순차입금 제외
비지배지분	359	359		
적정 시가총액	**-359**	**40,081**		
보통주 주식수(천주)	70,592	70,592		
우선주 주식수(천주)	7,689	7,689		
주당 가치		512,008		목표주가: 512,000

자료: LG화학, 현대차증권

〈표4〉 LG화학 상세 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

(십억 원)	2024	2025F	2026F	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F
매출액	48,916	46,623	55,835	11,609	12,189	12,781	12,337	12,171	11,418	11,196	11,838
% YoY	-11.5%	-4.7%	19.8%	-18.7%	-15.0%	-5.3%	-6.1%	4.8%	-6.3%	-12.4%	-4.0%
기초소재	19,120	18,861	19,098	4,455	4,966	4,813	4,886	4,781	4,696	4,461	4,923
% YoY	7.4%	-1.4%	1.3%	-2.7%	8.9%	9.1%	14.7%	7.3%	-5.4%	-7.3%	0.8%
첨단소재	6,412	4,223	5,448	1,583	1,728	1,712	1,389	1,490	1,060	838	835
% YoY	-17.9%	-34.1%	29.0%	-38.2%	-22.2%	-0.1%	5.3%	-5.9%	-38.7%	-51.1%	-39.9%
LGES	25,620	22,769	29,013	6,129	6,162	6,878	6,451	6,265	5,565	5,275	5,664
% YoY	-24.1%	-11.1%	27.4%	-29.9%	-29.8%	-16.4%	-19.4%	2.2%	-9.7%	-23.3%	-12.2%
생명과학	1,334	1,430	1,765	285	404	307	338	286	337	375	432
% YoY	12.8%	7.2%	23.5%	2.5%	27.4%	5.5%	13.8%	0.4%	-16.6%	22.1%	27.7%
팜한농	762	743	734	246	238	113	165	246	242	102	153
% YoY	0.7%	-2.4%	-1.3%	-7.2%	7.2%	-5.8%	10.0%	0.0%	1.7%	-9.7%	-7.0%
영업이익	917	1,472	4,341	265	382	522	-252	447	477	680	-132
% QoQ	-	-	-	7.0%	44.3%	36.8%	적전	흑전	6.7%	42.6%	적전
% YoY	-63.8%	60.5%	195.0%	-67.1%	-38.2%	-39.3%	적전	68.9%	24.9%	30.1%	적지
기초소재	-136	-154	-77	-31	32	-38	-99	-56	-90	29	-37
% YoY	적지	적지	적지	적지	흑전	적전	적지	적지	적전	흑전	적지
첨단소재	510	212	519	142	170	150	48	127	71	7	7
% YoY	-10.5%	-58.4%	144.5%	-30.0%	-8.1%	16.3%	-9.4%	-10.6%	-58.2%	-95.3%	-85.1%
LGES	575	1,403	4,039	157	195	448	-226	375	492	606	-69
% YoY	-73.4%	143.9%	187.8%	-75.2%	-57.6%	-38.7%	적전	138.1%	152.0%	35.2%	적지
생명과학	110	110	-7	3	109	-1	-1	-13	25	101	-3
% YoY	292.9%	0.4%	적전	-81.3%	흑전	적전	적전	적전	-77.1%	흑전	적지
팜한농	44	32	30	35	20	-20	9	31	13	-20	8
% YoY	-2.2%	-26.4%	-8.2%	2.9%	-25.9%	적지	흑전	-11.4%	-35.0%	적지	-7.0%
영업이익률	1.9%	3.2%	7.8%	2.3%	3.1%	4.1%	-2.0%	3.7%	4.2%	6.1%	-1.1%
석유화학	-0.7%	-0.8%	-0.4%	-0.7%	0.6%	-0.8%	-2.0%	-1.2%	-1.9%	0.7%	-0.7%
첨단소재	8.0%	5.0%	9.5%	9.0%	9.8%	8.8%	3.5%	8.5%	6.7%	0.8%	0.9%
전지	2.2%	6.2%	13.9%	2.6%	3.2%	6.5%	-3.5%	6.0%	8.8%	11.5%	-1.2%
생명과학	8.2%	7.7%	-0.4%	1.1%	27.0%	-0.3%	-0.3%	-4.5%	7.4%	26.9%	-0.6%
팜한농	5.8%	4.4%	4.0%	14.2%	8.4%	-17.7%	5.5%	12.6%	5.4%	-19.6%	5.5%
세전이익	-268	299	3,131	344	215	756	-721	422	-181	457	-410
% YoY	적전	흑전	945.7%	-62.4%	-72.6%	25.8%	적전	22.9%	적전	-39.5%	적지
지배지분순이익	-691	-487	1,646	137	-317	545	-1,055	-108	-434	224	-169
% YoY	적전	적지	흑전	-71%	적전	30%	적지	적전	적지	-59%	적지

자료: LG화학, 현대차증권

<표5> Global 양극재 Peer Valuation (단위: 백만$, X, %)

	기업명	FY	매출액	영업이익	순이익	EBITDA	P/E	P/B	EV/EBITDA	ROE
양극재	L&F CO LTD	22	3,017	207	210	231	21.0	4.5	23.5	28.3
		23	3,556	-170	-149	-135	N/A	6.2	26.1	-16.4
		24	1,399	-410	-277	-363	N/A	9.5	N/A	-59.4
		25F	1,533	-158	-209	-99	N/A	10.5	N/A	-50.9
		26F	2,055	67	10	132	203.3	9.7	37.1	4.5
		27F	2,606	135	69	206	45.8	8.1	23.7	17.7
	ECOPRO BM CO LTD	22	4,159	295	180	346	32.0	6.6	21.8	28.5
		23	5,284	119	-7	190	N/A	20.5	119.4	-0.6
		24	2,029	-25	-71	55	N/A	9.6	150.8	-5.1
		25F	1,890	77	17	171	605.0	9.5	71.6	1.6
		26F	2,402	87	24	208	444.6	9.2	58.9	2.3
		27F	3,518	180	84	348	126.7	8.5	35.2	7.4
	COSMOAM&T CO LTD	22	377	25	21	38	56.8	6.3	34.2	12.1
		23	482	25	21	37	171.1	10.0	99.1	7.4
		24	418	18	13	29	674.0	3.7	68.7	2.6
		25F	327	8	4	15	317.6	3.6	75.2	1.1
		26F	511	34	23	48	58.8	3.4	27.5	6.0
		27F	831	82	56	79	23.5	3.0	12.7	13.5
	POSCO FUTURE M CO LTD	22	2,563	129	92	200	117.9	5.6	57.3	4.9
		23	3,645	27	22	133	967.7	11.8	175.4	1.2
		24	2,713	1	-156	136	N/A	5.9	134.6	-10.1
		25F	2,237	60	26	217	414.1	5.3	74.7	1.2
		26F	2,731	96	45	316	260.9	5.2	51.2	2.0
		27F	3,617	186	103	443	116.8	5.0	36.6	4.5
	UMICORE	22	26,791	862	600	1,163	14.5	2.4	8.7	17.2
		23	19,755	639	416	962	15.6	1.6	8.3	10.7
		24	16,068	-1,365	-1,601	-1,057	32.4	2.1	9.2	6.3
		25F	4,127	637	336	957	14.3	2.0	7.3	13.9
		26F	7,921	648	366	991	13.1	1.8	7.0	13.2
		27F	9,432	685	402	1,041	12.1	1.7	6.7	13.3

자료: Bloomberg, 현대차증권

〈표6〉 Global 반도체 소재/디스플레이 소재 Peer Valuation (단위: 백만$, X, %)

기업명	FY	매출액	영업이익	순이익	EBITDA	P/E	P/B	EV/EBITDA	ROE
INNOX ADVANCED MATERIALS CO	23	296	32	25	49	19.1	1.5	9.9	8.3
	24	310	64	52	79	6.0	1.0	6.6	15.0
	25F	306	64	49	91	7.5	0.9	5.6	14.0
	26F	358	57	45	83	8.1	0.9	6.2	11.6
	27F	411	76	61	102	6.4	0.8	5.2	13.6
DUK SAN NEOLUX CO LTD	23	125	25	27	32	30.6	3.1	26.1	10.6
	24	156	38	34	46	20.3	2.3	15.7	11.3
	25F	229	45	39	47	20.8	N/A	15.7	10.9
	26F	298	68	53	62	15.0	N/A	11.8	12.9
	27F	333	76	62	63	13.0	N/A	11.6	13.9
HANSOL CHEMICAL CO LTD	23	591	95	81	136	23.4	2.9	16.0	13.1
	24	569	94	90	132	18.0	2.4	13.8	14.1
	25F	606	118	106	155	16.3	2.3	12.4	14.9
	26F	674	139	122	178	14.2	2.0	10.8	15.1
	27F	741	160	138	199	12.6	1.8	9.7	14.9
SOULBRAIN CO LTD/NEW	23	646	102	100	147	18.1	2.6	11.5	15.6
	24	633	123	87	165	30.2	2.1	11.1	7.1
	25F	634	98	78	144	18.8	2.0	10.1	11.0
	26F	712	141	112	207	13.1	1.8	7.0	13.8
	27F	780	164	129	215	11.4	1.5	6.8	14.3

자료 : Bloomberg, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	55,250	48,916	46,573	55,835	62,276
증가율 (%)	8.4	-11.5	-4.8	19.9	11.5
매출원가	46,464	41,380	38,257	42,165	44,301
매출원가율 (%)	84.1	84.6	82.1	75.5	71.1
매출총이익	8,786	7,536	8,317	13,671	17,975
매출이익률 (%)	15.9	15.4	17.9	24.5	28.9
증가율 (%)	-10.9	-14.2	10.4	64.4	31.5
판매관리비	6,934	8,100	7,803	9,329	10,406
판관비율(%)	12.6	16.6	16.8	16.7	16.7
EBITDA	6,487	5,599	7,191	10,581	14,519
EBITDA 이익률 (%)	11.7	11.4	15.4	19.0	23.3
증가율 (%)	1.8	-13.7	28.4	47.1	37.2
영업이익	2,529	917	1,462	4,341	7,569
영업이익률 (%)	4.6	1.9	3.1	7.8	12.2
증가율 (%)	-15.1	-63.7	59.4	196.9	74.4
영업외손익	2	-1,160	-1,059	-1,210	-1,187
금융수익	1,787	2,119	1,808	241	152
금융비용	1,665	2,715	2,566	1,451	1,339
기타영업외손익	-120	-564	-301	0	0
종속/관계기업관련손익	-33	-25	-104	0	0
세전계속사업이익	2,498	-268	299	3,131	6,381
세전계속사업이익률	4.5	-0.5	0.6	5.6	10.2
증가율 (%)	-10.1	적전	흑전	947.2	103.8
법인세비용	433	61	31	600	1,223
계속사업이익	2,066	-329	268	2,532	5,158
중단사업이익	-12	844	-11	0	0
당기순이익	2,053	515	258	2,532	5,158
당기순이익률 (%)	3.7	1.1	0.6	4.5	8.3
증가율 (%)	-6.5	-74.9	-49.9	881.4	103.7
지배주주지분 순이익	1,338	-691	-487	1,646	3,353
비지배주주지분 순이익	716	1,206	745	886	1,805
기타포괄이익	265	3,434	-2,203	0	0
총포괄이익	2,318	3,949	-1,945	2,532	5,158

(단위:십억원)

재무상태표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	28,859	27,816	25,778	30,948	32,860
현금성자산	9,085	7,855	5,715	5,108	5,283
단기투자자산	199	433	3	4	4
매출채권	8,083	8,166	8,557	11,031	11,775
재고자산	9,375	8,847	8,330	10,738	11,463
기타유동자산	2,118	2,514	3,090	3,984	4,253
비유동자산	48,607	66,042	69,201	73,488	74,662
유형자산	38,950	54,570	58,629	62,856	64,315
무형자산	3,693	3,619	3,273	2,926	2,518
투자자산	2,512	3,626	2,981	3,388	3,511
기타비유동자산	3,452	4,227	4,318	4,318	4,318
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	77,467	93,858	94,979	104,436	107,521
유동부채	18,391	21,086	22,337	26,023	27,132
단기차입금	1,875	1,812	2,703	2,703	2,703
매입채무	4,118	3,682	3,703	4,774	5,096
유동성장기부채	5,202	5,809	6,883	6,883	6,883
기타유동부채	7,196	9,783	9,048	11,663	12,450
비유동부채	18,138	24,777	27,946	31,264	28,161
사채	8,128	12,984	15,775	17,775	14,275
장기차입금	6,330	5,997	5,742	5,742	5,742
장기금융부채	100	43	0	0	0
기타비유동부채	3,580	5,753	6,429	7,747	8,144
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	36,529	45,862	50,283	57,287	55,292
지배주주지분	32,192	33,284	31,501	33,068	36,343
자본금	391	391	391	391	391
자본잉여금	11,572	11,569	11,569	11,569	11,569
자본조정 등	-20	-20	-20	-20	-20
기타포괄이익누계액	598	2,751	1,540	1,540	1,540
이익잉여금	19,651	18,592	18,021	19,588	22,862
비지배주주지분	8,746	14,711	13,195	14,081	15,886
자본총계	40,938	47,995	44,696	47,149	52,229

(단위:십억원)

현금흐름표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	7,536	7,012	6,043	7,839	11,827
당기순이익	2,053	515	258	2,532	5,158
유형자산 상각비	3,559	4,200	5,198	5,773	6,541
무형자산 상각비	399	482	530	467	408
외환손익	0	0	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	1,415	1,448	-39	-933	-281
기타	110	367	96	0	1
투자활동으로인한현금흐름	-13,170	-13,663	-12,657	-10,528	-8,123
투자자산의 감소(증가)	218	-1,037	754	-407	-123
유형자산의 감소	111	122	62	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-12,960	-14,615	-12,994	-10,000	-8,000
기타	-539	1,867	-479	-121	0
재무활동으로인한현금흐름	6,158	4,821	4,666	2,083	-3,530
차입금의 증가(감소)	1,111	-390	-298	0	0
사채의증가(감소)	1,548	4,856	2,791	2,000	-3,500
자본의 증가	3	-3	0	0	0
배당금	-1,104	-367	-227	-79	-79
기타	4,600	725	2,400	162	49
기타현금흐름	63	600	-193	0	0
현금의증가(감소)	587	-1,230	-2,140	-606	174
기초현금	8,498	9,085	7,855	5,715	5,108
기말현금	9,085	7,855	5,715	5,108	5,283

(단위:원, 배, %)

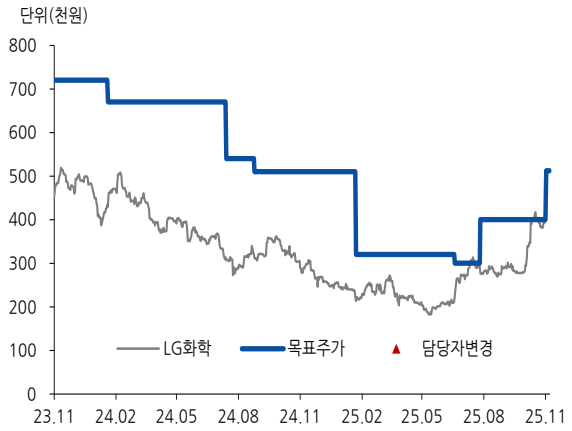
주요투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS(당기순이익 기준)	28,702	7,181	3,535	35,749	72,957
EPS(지배순이익 기준)	18,565	-9,901	-7,018	23,197	47,382
BPS(자본총계 기준)	522,964	613,117	570,972	602,309	667,198
BPS(지배지분 기준)	411,243	425,188	402,419	422,435	464,262
DPS	3,500	1,000	1,000	1,000	1,000
P/E(당기순이익 기준)	17.4	34.8	118.7	11.7	5.7
P/E(지배순이익 기준)	26.9	NA	NA	18.1	8.9
P/B(자본총계 기준)	1.0	0.4	0.7	0.7	0.6
P/B(지배지분 기준)	1.2	0.6	1.0	1.0	0.9
EV/EBITDA(Reported)	9.1	9.5	9.8	7.0	5.0
배당수익률	0.7	0.4	0.3	0.3	0.3
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-4.4	-75.0	-50.8	911.4	104.1
EPS(지배순이익 기준)	-25.9	적전	적지	흑전	104.3
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	5.2	1.2	0.6	5.5	10.4
ROE(지배순이익 기준)	4.2	-2.1	-1.5	5.1	9.7
ROA	2.8	0.6	0.3	2.5	4.9
안정성 (%)					
부채비율	89.2	95.6	112.5	121.5	105.9
순차입금비율	31.5	41.1	62.0	64.7	51.5
이자보상배율	3.9	1.0	1.1	3.0	5.7

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.10.17	BUY	720,000	-35.00	-27.64
2024.02.01	BUY	670,000	-40.19	-24.18
2024.07.26	BUY	540,000	-43.50	-37.04
2024.09.06	BUY	510,000	-42.59	-29.22
2025.02.04	BUY	320,000	-30.64	-15.00
2025.07.01	BUY	300,000	-6.04	4.33
2025.08.08	BUY	400,000	-20.39	4.87
2025.11.14	BUY	512,000		

▶ 최근 2년간 LG화학 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 강동진의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2024.10.01~2025.09.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	142건	89.3%
보유	17건	10.7%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.