COMPANY UPDATE

2026. 1. 28

EV/모빌리티팀

임은영 팀장
esther.yim@samsung.com

김현지 Research Associate
hyunzi.kim@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

현대모비스 (012330)

4Q25 Review: 실적과 꿈을 겸비

- 견조한 매출 성장과 제조 부분에서 관세 비용 회수(연간 2천억원). A/S 부분의 수익성 둔화는 일회성 품질비용(600억원)이 원인.
- Non-Captive 수주 금액 91억달러로, 목표 초과 달성. 핵심부품 규모의 경제 달성과 Non-Captive 매출 시작으로, 2026년에 모듈 부분 분기별 흑자 예상
- 업종 중에 향후 3년간 수익성 향상에 대한 가시성이 가장 높으며, 아틀라스향 액추에이터 매출은 2027년부터 발생 예상.

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	600,000원 30.4%
현재주가	460,000원
시가총액	41.7조원
주식수 (유동주식 비중)	90,732,583주 (65.6%)
52주 최저/최고	234,500원/487,500원
60일-평균거래대금	1,522.4억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
현대모비스 (%)	28.5	54.6	74.6
Kospi 지수 대비 (%pts)	4.4	-2.8	-12.9

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	600,000	550,000	9.1%
2025E EPS	39,682	42,382	-6.4%
2026E EPS	50,396	50,219	0.4%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	26
목표주가	494,423
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

실적 성장성과 꿈을 모두 갖춘 주식: 목표주가 600,000원으로, 9% 상향.

- **향후 3년간 실적 성장에 대한 가시성 뚜렷:** A/S사업부 실적이 견조한 상황에서, 1)ADAS 등 전장부품이 규모의 경제 달성, 2) 2H26부터 Non-Captive향 매출 시작 (VW향 BSA 등 연간 6~7천억원), 3)램프 등 비핵심 사업부 매각 추진이 겹쳐 모듈 부분의 수익성 향상 예상. 전동화 사업은 현대차/기아의 전기차 판매 정체로 흑자 전환이 1년 이상 지연되지만, Non-Captive 매출 시작으로 적자폭은 축소. 모듈 부분은 2025년 매출이 57조원으로, 1%p의 영업이익률 증가가 연간 5천억원~6천억원의 이익 증가로 연결.
- **로봇 액추에이터 매출, 2027년부터 시작:** 현대모비스의 제어부분에 대한 기술을 기반으로 액추에이터를 개발하고(R&D비용 절감), 라인설비만 추가하면 생산 가능(Capex 비용 절감). 전동화사업과는 다르게 사업 초기부터 흑자 달성 가능.
- **목표주가 9% 상향:** Target P/E와 Target P/B를 기존대비 10% 상향하여, 12.5배와 Target 1.05배 부여. Target Valuation은 지난 10년간 평균대비 20% 프리미엄. 두 Valuation을 적용하여 산출한 목표가의 평균으로 산출.

2010년~2012년에 현대차/기아의 글로벌 확장기와 같이 현대차그룹의 로봇 영역 진출은 액추에이터, 배터리 팩, 모듈을 하는 현대모비스에게 성장 기회. 현대차/기아 글로벌 확장시기에 현대모비스의 P/E는 11~13배, P/B는 2.0~2.9배 수준이었음.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	4Q25	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	15,397.9	4.7	2.4	3.6	-1.2
영업이익	930.5	-5.6	19.2	-7.8	-0.0
세전이익	1,037.9	-21.6	-17.7	-27.2	-24.9
순이익	768.1	-39.9	-17.5	-24.2	-31.3
이익률 (%)					
영업이익	6.0				
세전이익	6.7				
순이익	5.0				

자료: 현대모비스, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2024	2025E	2026E
Valuation (배)			
P/E	5.4	9.4	9.1
P/B	0.5	0.7	0.8
EV/EBITDA	5.1	7.3	7.6
Div yield (%)	2.5	1.7	1.6
EPS 증가율 (%)	19.6	-8.7	27.0
ROE (%)	9.4	7.7	8.9
주당지표 (원)			
EPS	43,480	39,682	50,396
BVPS	509,212	550,837	595,612
DPS	6,000	6,500	7,500

삼성증권

관세 비용 회수로 모듈 사업부 흑자 전환: 연간으로 모듈 사업부의 관세 비용은 2.5천억원 중에 2천억원 회수. A/S부분은 관세 비용 1920억원을 가격인상을 통해 회수 추진 중.

- **2025년 분기별 관세 영향:** 모듈사업부 2분기 350억원 → 3분기 793억원 → 4분기 1357억원. 총 2.5천억원 발생. 이중 미국 정부에서 Credit으로 회수 및 완성차와 협상을 통해 2천억원 회수.

  A/S사업부는 2분기 270억원 →3분기 780억원(560억원 상쇄) →4분기 870억원 발생(70% 상쇄). 가격인상을 통해 회수 추진 중. A/S는 매년 인플레이션 수준의 가격인상이 진행 중이며, 현대차/기아의 믹스 향상에 따라 ASP 동반 상승 진행 중. 별도 가격 인상은 경쟁사 현황을 보면서 진행.
- **모듈 사업부, 흑자 전환:** 모듈 사업부 매출 12.04조원(+3.1%QoQ/+4.0%YoY) 및 영업이익 1,706억원(흑자전환QoQ/-2.0%YoY)으로 영업이익률 1.4% 기록.
- **A/S 사업부, 품질비용 600억원 발생:** 매출액 3.28조원(-0.1%QoQ/ +7.2%YoY)로 견조. 영업이익은 7,599억원(-7.0%QoQ/ -6.4%YoY)으로 영업이익률 22.7% 기록. Torch 화재발생 가능성에 대한 리콜(2024년 4분기에 380억원 충당금 발생/ 차종확대)로 600억원 충당금 발생. 이를 제외하면, A/S사업부의 영업이익률이 25%로 전분기와 비슷한 수준.
- **4분기 누적 Non-Captive 수주, 91.6억달러:** 연간 목표 74.4억달러의 123% 달성. 4분기에 북미고객사향 전동화 부품(BSA/10년) 수주로 목표 초과 달성. 보스턴 다이나믹스향 액추에이터 매출은 포함되지 않은 실적으로, 이를 포함 시 100억달러 초과 추정.
- **비핵심사업 매각:** OP모빌리티와 MOU체결로, 램프사업 매각을 추진 중. 단순히 수익성 기준이 아닌, 투자(Capex와 R&D)와 시장 지위를 감안한 효율성으로 판단.

2025년 총 주주 환원율 32.8%: 2025년에 자사주 매입 및 소각 4,145억원. DPS 6,500원(+8.3%YoY).

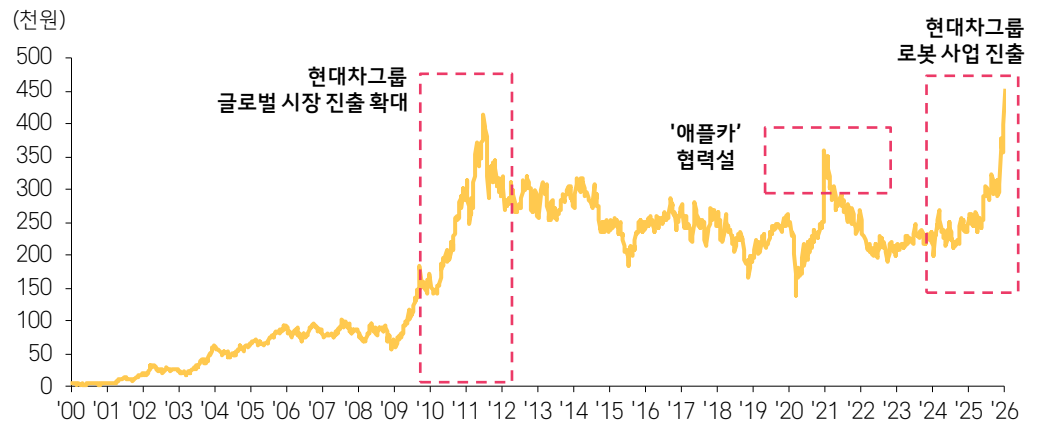
- **기말배당 5천원 실시:** 상반기에 중간배당 1500원. DPS 6,500원에 대한 배당수익률은 1.4%. 추가 자사주는 없음.
- **2025년~2027년 주주 환원율 가이던스는 30%:** 주가가 급등함에 따라, 자사주 보다는 배당 중심의 정책 예상.

1분기 실적 전망: 매출 16.5조원(+7.3%QoQ/+12%YoY) 및 영업이익 9,670억원(+4.0%QoQ/+24.6%YoY)으로 영업이익률 5.9% 예상. ASP 상승이 누적되면서, 매출 성장세가 두드러질 전망. (Fnguide 기준 컨센서스는 매출액 15.7조원 및 영업이익 8600억원으로, 영업이익률 5.4%)

보스턴 다이내믹스, 액추에이터 개발 중: 현대차그룹은 2026년 3~4월에 로봇 공장, 훈련센터에 대한 투자 규모와, 지분율, 장소 발표 예상. 현대차그룹은 2026년 CES에서 E-Atlas 3세대 공개와 로봇사업에 대한 로드맵 발표 예상.

- **현대모비스, E-Atlas 제조원가의 60% 담당 예상:** 현대차는 2026년에 E-Atlas를 메타플랜트에 배치하여, 실증 테스트를 시작할 계획. 액추에이터는 로봇 원가의 50~60%를 차지. 현대모비스는 로봇의 액추에이터뿐 아니라, 센서, 배터리 모듈, 헤드부분 모듈도 담당.
- **현대모비스 BD향 매출 추정:** 2027년 6천억원, 2029년에 1조원 수준으로 성장 전망.

현대모비스 장기 주가



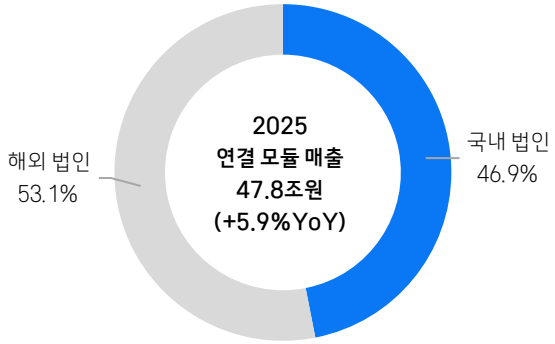
자료: Quantiwise, 삼성증권

현대모비스: 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
원/달러 (평균)	1,453	1,400	1,387	1,452	1,430	1,420	1,400	1,400	1,365	1,422	1,413	1,370
연결매출액	14,752	15,936	15,032	15,398	16,520	16,867	16,215	16,925	57,237	61,118	66,528	71,283
성장률 (%y-y)	*6.4*	*8.7*	*7.4*	*4.7*	*12.0*	*5.8*	*7.9*	*9.9*	*-3.4*	*6.8*	*8.9*	*7.1*
단순모듈	6,799	7,403	6,849	7,181	7,709	7,820	7,304	7,635	25,633	28,232	30,468	32,498
핵심부품&전동화	4,675	5,204	4,826	4,863	5,080	5,462	5,319	5,737	19,518	19,568	21,598	23,585
A/S	3,278	3,330	3,357	3,354	3,731	3,584	3,593	3,554	12,085	13,318	14,462	15,200
매출총이익	2,062	2,198	2,129	2,440	2,124	2,130	2,185	2,615	8,063	8,830	9,055	9,881
영업이익	777	870	780	930	967	933	1,034	1,065	3,073	3,357	3,999	4,464
성장률 (%y-y)	*43.1*	*36.8*	*-14.1*	*-5.6*	*24.6*	*7.2*	*32.5*	*14.4*	*33.9*	*9.2*	*19.1*	*11.6*
모듈	-100	42	-37	171	59	70	155	209	-42	76	493	773
A/S	877	828	817	760	909	862	879	855	3,116	3,282	3,506	3,691
순이익	1,032	934	931	768	1,100	1,111	1,118	1,255	4,060	3,665	4,584	5,024
지배주주순이익	1,031	932	929	763	1,097	1,108	1,116	1,252	4,056	3,656	4,573	5,011
성장률 (%y-y)	*19.7*	*-6.4*	*1.1*	*-40.3*	*6.4*	*18.8*	*20.0*	*64.1*	*18.5*	*-9.9*	*25.1*	*9.6*
이익률 (%)												
매출총이익	14.0	13.8	14.2	15.8	12.9	12.6	13.5	15.5	14.1	14.4	13.6	13.9
영업이익	5.3	5.5	5.2	6.0	5.9	5.5	6.4	6.3	5.4	5.5	6.0	6.3
모듈	-0.9	0.3	-0.3	1.4	0.5	0.5	1.2	1.6	-0.1	0.2	0.9	1.4
A/S	26.7	24.9	24.3	22.7	24.4	24.1	24.5	24.1	25.8	24.6	24.2	24.3
순이익	7.0	5.9	6.2	5.0	6.7	6.6	6.9	7.4	7.1	6.0	6.9	7.0
지배주주순이익	7.0	5.9	6.2	5.0	6.6	6.6	6.9	7.4	7.1	6.0	6.9	7.0

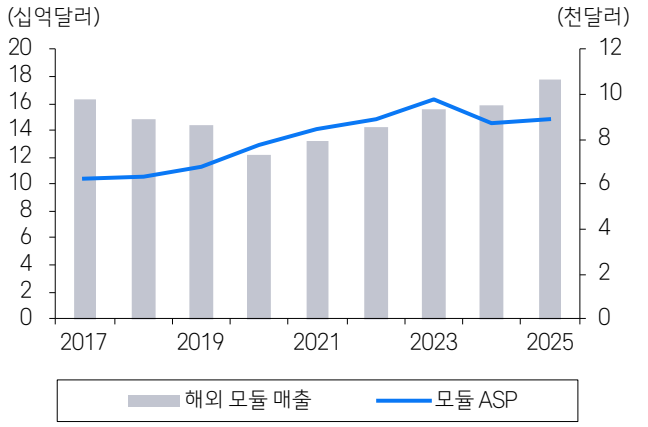
자료: 현대모비스, 삼성증권 추정

현대모비스: 모듈 사업부 매출



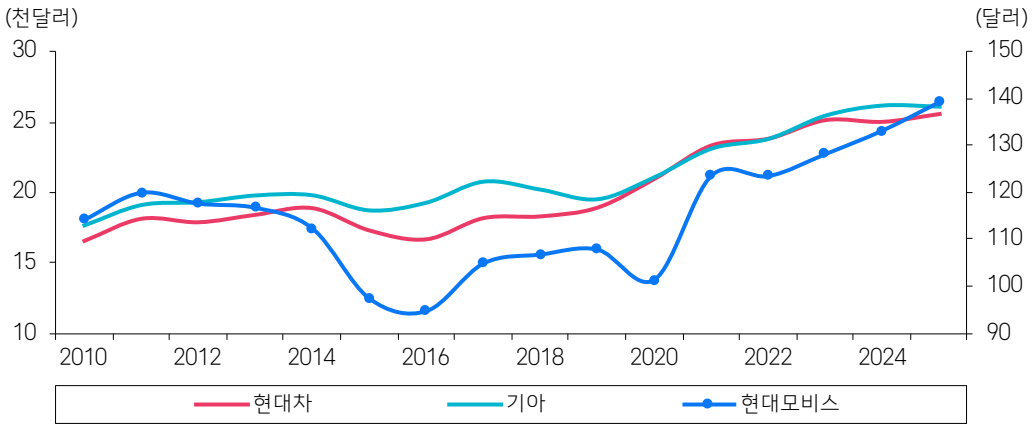
자료: 현대모비스, 삼성증권 추정

현대모비스: 해외법인 모듈 사업부 실적



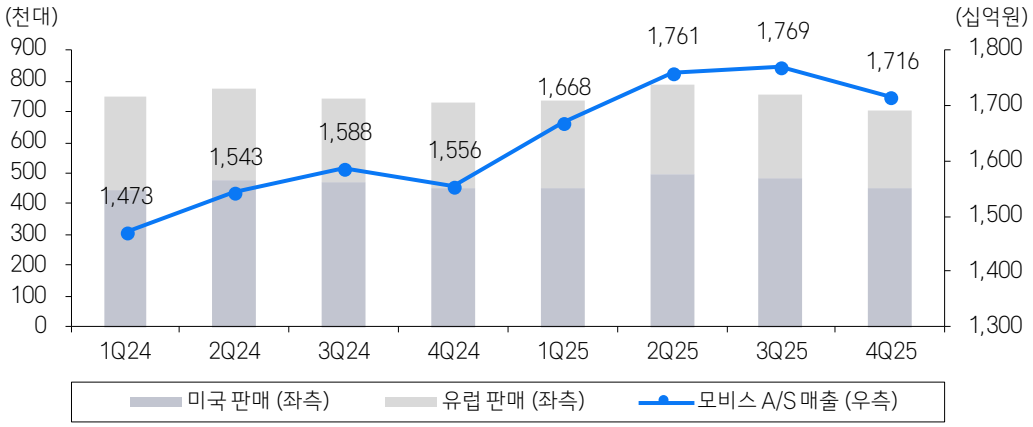
자료: 현대모비스, 삼성증권 추정

현대모비스 A/S 부문: 현대차/기아 글로벌 ASP vs 모비스 ASP 추이



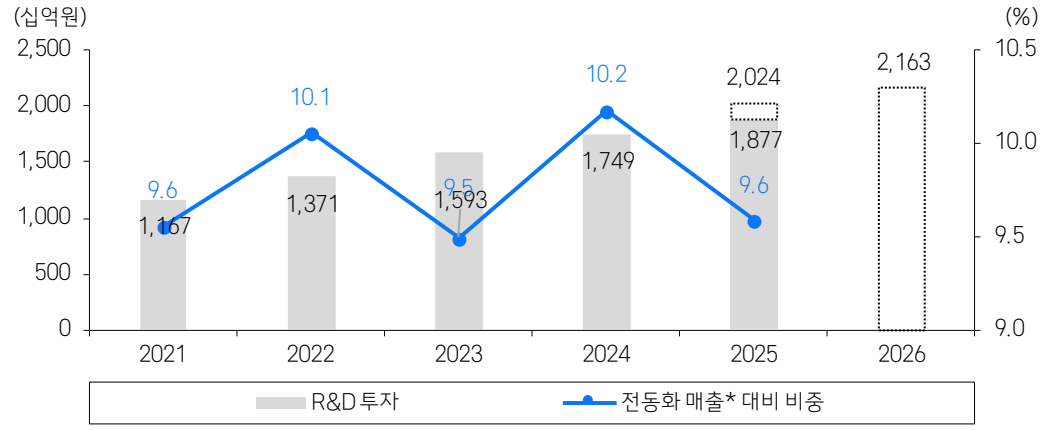
자료: 각 사, 삼성증권

미국 및 유럽 시장: 현대차/기아 글로벌 판매 및 현대모비스 A/S 매출 추이



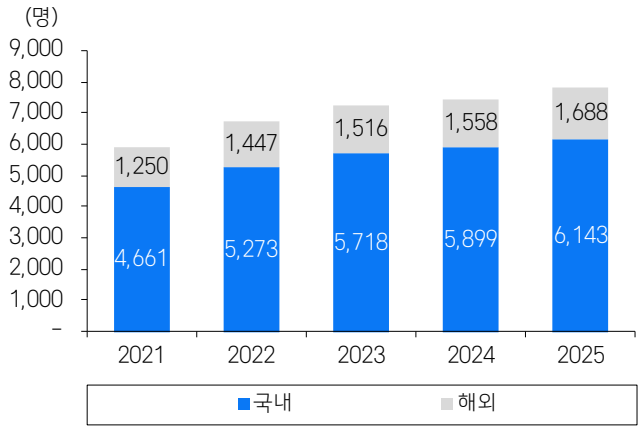
자료: 각 사, 삼성증권

현대모비스: R&D 투자 및 전동화 매출 대비 비중



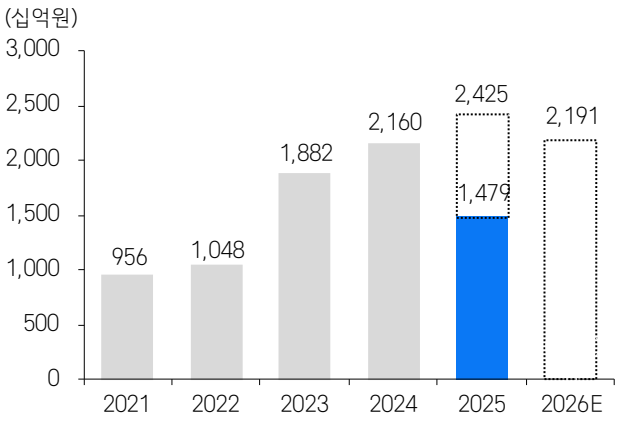
참고: *전동화 매출은 핵심부품과 셀 제외, 부품제조 및 전동화 매출.
자료: 현대모비스, 삼성증권

현대모비스: 연구개발 인력



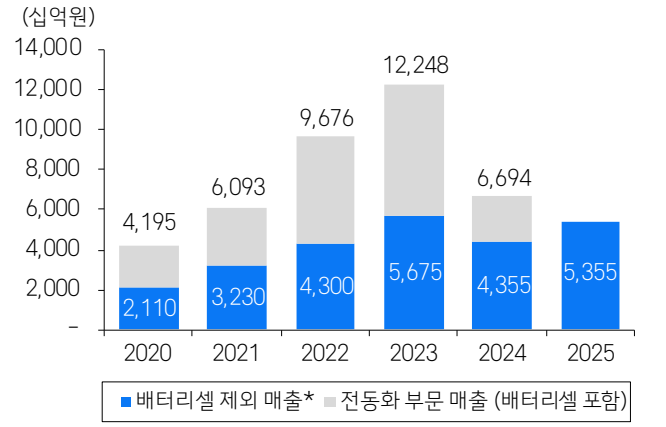
자료: 현대모비스, 삼성증권

현대모비스: Capex (생산/R&D)



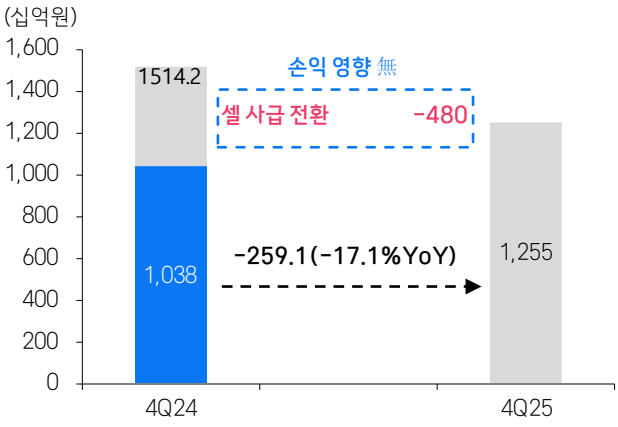
자료: 현대모비스, 삼성증권

현대모비스: 연도별 전동화 매출



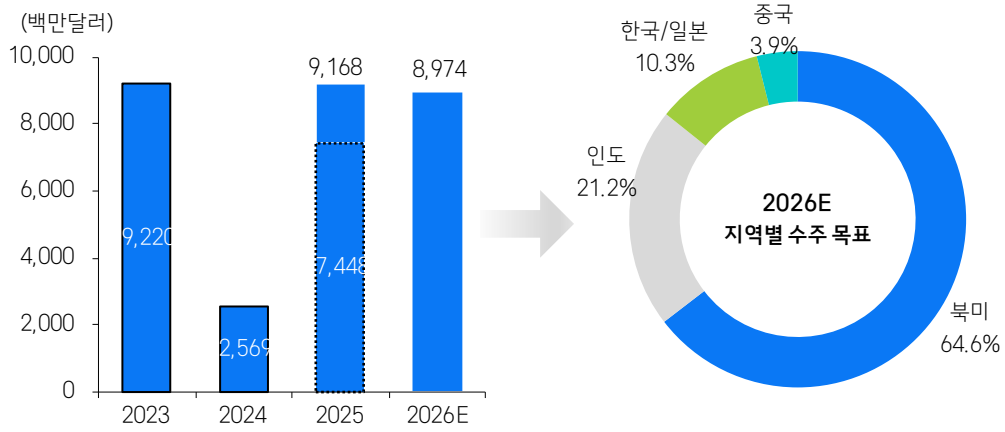
참고: *배터리셀 제외 매출은 분석을 위한 내부 추정치
자료: 현대모비스, 삼성증권

현대모비스: 3Q25 전동화 매출 감소 주요 원인



자료: 현대모비스, 삼성증권

Non-Captive 수주: 핵심 부품 수주 실적 및 계획

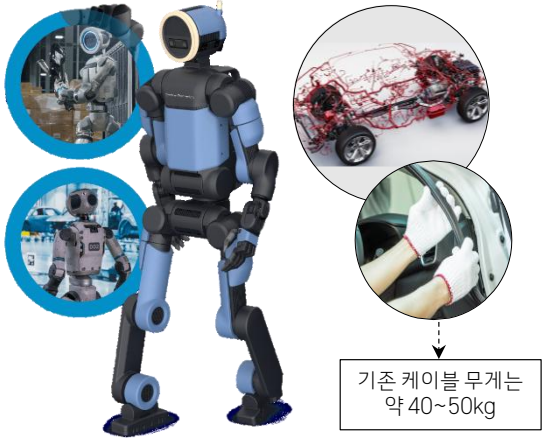


자료: 현대모비스, 삼성증권

현대모비스: 케이블리스 액추에이터 구조

자료: 현대모비스, 삼성증권

E-Atlas 3세대: 케이블리스 설계



자료: Boston Dynamics

아틀라스 원가: 1만 대 생산 시 생산단가 5만 달러 하락 추정

품목	단가 (달러)	개수	금액 (달러)
회전형 액추에이터	561	31	17,391
비전센서	41	3	123
엔비디아 Thor 칩	800	1	800
그리퍼	800	2	1,600
배터리팩	200	4 kWh	200
바디			2,000
소계			**22,114**
데이터센터 감가상각비*			26,666
생산 공장 감가상각비			442
기타 운영비용			1,769
총계			**50,991**

참고: *데이터센터 감가상각비는 블랙웰 5만 장 중 1/3 사용 가정.
자료: 삼성증권 추정

회전형 액추에이터 원가 구성

구성	가격 (USD)	개수	금액 (USD)	비중 (%)
하모닉/유성 감속기	165	1	165	29
프레임리스 토크 모터	138	1	138	25
토크센서	83	1	83	15
드라이브	69	1	69	12
엔코더	28	2	55	10
브레이크	21	1	21	4
베어링	7	3	21	4
하우징과 기타	10	1	10	2
계			561	100

자료: CITIC증권, 삼성증권

자동차 vs 휴머노이드 로봇: 규모의 경제 비교

구분	자동차	휴머노이드 로봇
부품 수	1.2만 개(전기차)/3만 개(내연기관차)	5천 개~1만 개
부품 표준화	각 부품이 모두 개별 기능 (재료비는 제조 원가의 55~60%)	액추에이터를 3~4개로 표준화 가능 (액추에이터 제조 원가의 50~60%),
모듈화	6~8개 단위로 모듈화 가능	6~8개 단위로 모듈화
고정비	공장 구조물 외에 프레스, 금형 등 , 고정비 비중이 매출액의 6~12%	대부분 모듈 조립으로 고정비 비중이 1~2% 아직은 설계 표준화가 진행중, 10만 대 이상 생산 시 금형 생산 가능 예상
규제와 인증 비용	충돌, 환경, 안전 규제 등 복잡	사람과 공간을 분리, 규제가 만들어지고 있음
단위 모델 BEP	10만 대	1만 대
단위 공장 BEP	20~30만 대	2~3만 대

자료: 삼성증권

현대모비스 아틀라스 향 매출 추정

년도	생산대수	생산원가(USD)	모비스 납품 비중	납품 단가(USD)	모비스 매출 (USDm)	모비스 매출 (KRWb)*
2027	5,000	130,000	60%	78,000	425	617
2028	10,000	50,992		30,595	321	466
	20,000	37,659		22,595	475	688
2029	30,000	33,214		19,929	628	910
	40,000	30,992		18,595	781	1,132
2030	50,000	29,659		17,795	934	1,355

참고: *환율 1,450원 적용 / A/S용 액추에이터를 포함하여, 매출 5% 증가로 추정
자료: 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**59,254**	**57,237**	**61,118**	**66,528**	**71,283**
매출원가	52,492	49,174	52,288	57,473	61,402
매출총이익	**6,762**	**8,063**	**8,830**	**9,055**	**9,881**
(매출총이익률, %)	11.4	14.1	14.4	13.6	13.9
판매 및 일반관리비	4,467	4,989	5,472	5,056	5,418
영업이익	**2,295**	**3,073**	**3,357**	**3,999**	**4,464**
(영업이익률, %)	3.9	5.4	5.5	6.0	6.3
영업외손익	**2,150**	**2,191**	**1,758**	**2,368**	**2,514**
금융수익	825	812	477	487	538
금융비용	605	486	138	127	122
지분법손익	1,845	1,788	1,400	1,941	2,071
기타	85	78	18	66	27
세전이익	**4,445**	**5,264**	**5,115**	**6,367**	**6,977**
법인세	1,022	1,204	1,450	1,783	1,954
(법인세율, %)	23.0	22.9	28.4	28.0	28.0
계속사업이익	3,423	4,060	3,665	4,584	5,024
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	**3,423**	**4,060**	**3,665**	**4,584**	**5,024**
(순이익률, %)	5.8	7.1	6.0	6.9	7.0
지배주주순이익	3,423	4,056	3,656	4,573	5,011
비지배주주순이익	1	5	9	11	12
EBITDA	3,221	4,058	4,482	5,231	5,791
(EBITDA 이익률, %)	5.4	7.1	7.3	7.9	8.1
EPS (지배주주)	36,340	43,480	39,682	50,396	55,231
EPS (연결기준)	36,347	43,528	39,779	50,519	55,366
수정 EPS (원)*	36,340	43,480	39,682	50,396	55,231

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**25,565**	**28,424**	**29,359**	**31,777**	**34,903**
현금 및 현금등가물	5,079	4,788	4,517	5,255	6,904
매출채권	9,737	9,914	10,587	11,524	12,347
재고자산	5,512	6,763	7,222	7,861	8,423
기타	5,237	6,958	7,033	7,138	7,230
비유동자산	**33,021**	**38,173**	**41,068**	**44,054**	**46,689**
투자자산	19,900	23,438	24,958	27,076	28,938
유형자산	10,481	12,003	13,363	14,303	15,138
무형자산	1,034	1,167	1,183	1,110	1,048
기타	1,605	1,564	1,564	1,564	1,564
자산총계	**58,586**	**66,597**	**70,427**	**75,831**	**81,592**
유동부채	**12,053**	**12,745**	**13,158**	**14,047**	**15,005**
매입채무	6,504	6,748	7,205	7,843	8,403
단기차입금	558	648	648	648	648
기타 유동부채	4,991	5,350	5,305	5,557	5,954
비유동부채	**5,878**	**7,733**	**8,099**	**8,609**	**9,058**
사채 및 장기차입금	692	1,927	1,927	1,927	1,927
기타 비유동부채	5,186	5,806	6,172	6,682	7,130
부채총계	**17,931**	**20,479**	**21,257**	**22,657**	**24,063**
지배주주지분	**40,634**	**46,081**	**49,124**	**53,117**	**57,460**
자본금	491	491	491	491	491
자본잉여금	1,363	1,367	1,367	1,367	1,367
이익잉여금	39,640	42,911	45,984	49,977	54,319
기타	-859	1,311	1,282	1,282	1,282
비지배주주지분	**21**	**37**	**46**	**57**	**70**
자본총계	**40,655**	**46,118**	**49,170**	**53,175**	**57,529**
순부채	-2,394	-1,236	-1,334	-2,272	-3,921

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**5,343**	**4,253**	**3,331**	**3,794**	**4,209**
당기순이익	3,423	4,060	3,665	4,584	5,024
현금유출입이없는 비용 및 수익	205	515	104	-18	63
유형자산 감가상각비	852	903	1,040	1,160	1,265
무형자산 상각비	74	82	84	73	63
기타	-721	-469	-1,020	-1,251	-1,264
영업활동 자산부채 변동	1,748	-712	-58	-81	-71
투자활동에서의 현금흐름	**-2,541**	**-4,589**	**-2,500**	**-2,100**	**-2,100**
유형자산 증감	-1,764	-2,088	-2,400	-2,100	-2,100
장단기금융자산의 증감	19	65	-0	-0	-0
기타	-797	-2,566	-100	-0	-0
재무활동에서의 현금흐름	**-1,889**	**-255**	**-953**	**-780**	**-669**
차입금의 증가(감소)	-892	804	-369	-200	0
자본금의 증가(감소)	1	4	0	0	0
배당금	-367	-406	-583	-580	-669
기타	-631	-657	0	0	0
현금증감	991	-291	-271	737	1,649
기초현금	4,088	5,079	4,788	4,517	5,255
기말현금	5,079	4,788	4,517	5,255	6,904
Gross cash flow	**3,628**	**4,575**	**3,769**	**4,566**	**5,087**
Free cash flow	**3,541**	**2,049**	**931**	**1,694**	**2,109**

재무비율 및 주당지표

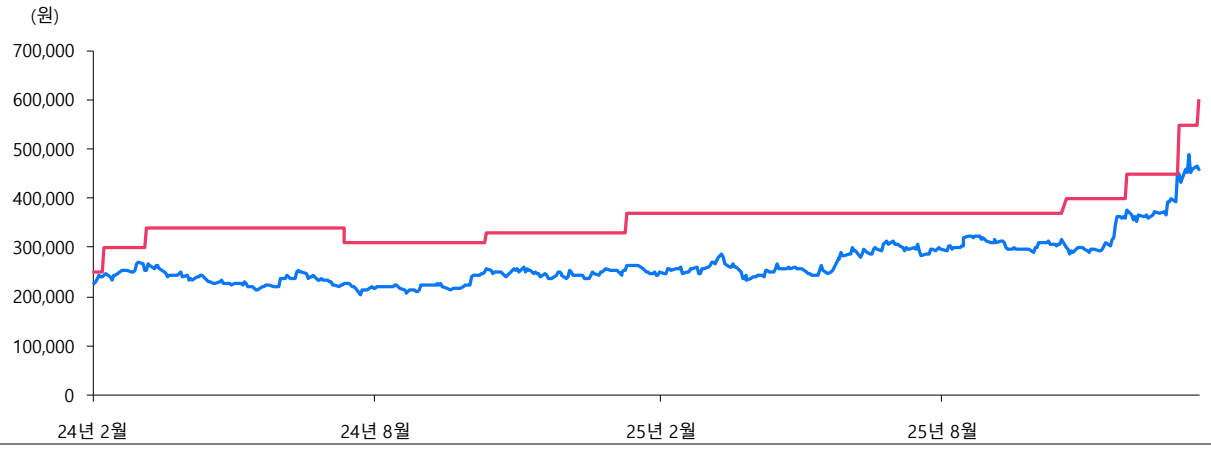
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	14.2	-3.4	6.8	8.9	7.1
영업이익	13.3	33.9	9.2	19.1	11.6
순이익	37.6	18.6	-9.7	25.1	9.6
수정 EPS**	38.2	19.6	-8.7	27.0	9.6
주당지표					
EPS (지배주주)	36,340	43,480	39,682	50,396	55,231
EPS (연결기준)	36,347	43,528	39,779	50,519	55,366
수정 EPS**	36,340	43,480	39,682	50,396	55,231
BPS	448,144	509,212	550,837	595,612	644,306
DPS (보통주)	4,500	6,000	6,500	7,500	8,000
Valuations (배)					
P/E***	6.5	5.4	9.4	9.1	8.3
P/B***	0.5	0.5	0.7	0.8	0.7
EV/EBITDA	6.2	5.1	7.3	7.6	6.5
비율					
ROE (%)	8.7	9.4	7.7	8.9	9.1
ROA (%)	6.0	6.5	5.3	6.3	6.4
ROIC (%)	9.2	11.3	10.5	11.6	12.2
배당성향 (%)	11.9	13.3	15.9	14.6	14.2
배당수익률 (보통주, %)	1.9	2.5	1.7	1.6	1.7
순부채비율 (%)	-5.9	-2.7	-2.7	-4.3	-6.8
이자보상배율 (배)	15.3	23.8	24.3	31.6	36.5

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: 현대모비스, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 1월 27일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 1월 27일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/1/26	2/22	3/20	7/26	10/25	2025/1/24	11/3	12/12	2026/1/14	1/28
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	250000	300000	340000	310000	330000	370000	400000	450000	550000	600000
괴리율 (평균)	-9.38	-16.07	-30.85	-28.56	-24.95	-24.53	-22.07	-16.66	-16.89	
괴리율 (최대or최소)	-2.40	-10.33	-21.76	-19.35	-21.67	-12.30	-9.38	0.22	-11.36	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA