COMPANY UPDATE

2026. 1. 30

EV/모빌리티팀

임은영 팀장
esther.yim@samsung.com

김현지 Research Associate
hyunzi.kim@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

현대차 (005380)

4Q25 Review: 팬덤의 시작

- 4분기 영업이익은 관세와 인센티브, 상각비 발생 등으로 쇼크. 그럼에도 주가는 7% 급등 마감.
- 당일 새벽에 테슬라 실적발표에서 Physical AI를 위한 대규모 투자 발표가 있었고, 현대차도 실적발표에서 대규모 투자와 연내 로봇 훈련과 실증 시작을 언급.
- Physical AI 모델 성능 고도화의 핵심은 현실세계 데이터 셋이며, 팬덤이 강한 B2C 회사가 절대적으로 유리. 현대차를 중심으로 팬덤이 형성되고 있는 과정.

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	800,000원 51.5%
현재주가	528,000원
시가총액	108.1조원
주식수 (유동주식 비중)	204,757,766주 (65.9%)
52주 최저/최고	177,500원/549,000원
60일-평균거래대금	7,895.0억원

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
현대차 (%)	79.9	142.2	157.6
Kospi 지수 대비 (%pts)	45.4	49.9	25.1

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	800,000	850,000	-5.8%
2025E EPS	35,035	40,971	-14.5%
2026E EPS	44,692	47,649	-6.2%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	26
목표주가	530,385
추천 점수	4.0

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

WHAT'S THE STORY?

실적 추정치 하향조정: 2026년에 관세율 하락 효과가 크지 않고, 경쟁심화를 반영하여 수익 추정치 조정. Target Valuation P/E 18배와 Top-pick의견 유지.

- **목표주가 800,000원으로 5.8% 하향: 2026**년 EPS에 Target P/E를 18.0배 적용 유지. Target P/E 18.0배는 자율주행 기술을 개발하고, 로봇사업 진출을 선언한 중국의 상위 전기차업체 3사(리오토, 샤오미, BYD)를 Peer Group으로 하여, 3개 업체의 평균을 적용한 것. 중국의 상위전기차 업체 3사는 1)Level2+ 자율주행은 현대차보다 1~2년 앞서 상용화했지만, 추론모델과 추론칩을 Momenta, 엔비디아, Horizon Robotics 등 외부 업체와 협력. 기술 수준이 현대차와 큰 격차 없다고 판단. 2)로봇은 진출선언만 한 상태로 현대차가 앞서 있음.
- **현대차 그룹 3사 중에서 현대차의 성장성을 가장 높게 보는 이유:** 현대차/기아/모비스 3사 중에 현대차만 P/E로 Valuation하고, 기아와 모비스는 실적을 반영한 P/B Valuation을 같이 적용 중. 그룹의 로봇 생태계에서, 현대차가 1)데이터센터 구축, 2)로봇 액션데이터 제공, 3) 로봇 훈련센터 운영, 4) 로봇 생산공장 건설과 운영을 주도적으로 진행하기 때문.

  이에 따라 현대차는 1)2029년부터 휴머노이드 로봇 매출을 인식, 2)로봇 배포에 따라 구글딥마인드와 보스턴 다이나믹스와 함께 구독료를 배분하여 수취하는 하드웨어 플랫폼 업체로 성장 가능성.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	4Q25	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
매출액	46,839	0.5	0.3	-3.3	-2.8
영업이익	1,695	-39.9	-33.2	-35.6	-36.3
세전이익	1,666	-46.6	-49.9	-53.2	-49.6
지배주주순이익	1,029	-54.9	-54.5	-59.4	-56.9
이익률 (%)					
영업이익	3.6				
세전이익	3.6				
지배주주순이익	2.2				

자료: 현대차, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2024	2025E	2026E
Valuation (배)			
P/E	4.6	8.5	11.8
P/B	0.5	0.7	1.1
EV/EBITDA	10.5	14.7	16.3
Div yield (%)	5.7	3.4	2.1
EPS 증가율 (%)	5.6	-23.9	27.6
ROE (%)	12.4	8.4	9.9
주당지표 (원)			
EPS	46,042	35,035	44,692
BVPS	413,568	438,025	473,172
DPS	12,000	10,000	11,000

- **리테일 투자자 사이에 형성되는 팬덤:** 10월 말 엔비디아 블랙웰 5만장 구매계획 발표이후 개인 4,200억 매수. 외국인 6,600억 매도. 성장성에 민감한 리테일 투자자의 강한 매수세 유입. 3Q26부터 한국에서 시작되는 현대차의 SDV 주행데이터 축적에 우호적인 환경 형성. 테슬라의 주행데이터 축적 환경과 유사.

  반면, 현대차/기아의 주주환원정책 강화에 기대감이 높던 2022~2023년에 유입된 외국인 자금은 대부분 밸류 펀드로, 현대차의 주가 급등에 따라 빠져나가는 중. 외국인 투자자는 성격변화가 필요.

- **2026년에 기대되는 모멘텀:** 1) 3~4월에 로봇 훈련센터와 로봇 생산공장 부지, 투자규모, 지분율 발표. 2) 3분기에 Pace Car 양산 및 주행 데이터 축적 시작. 로봇 훈련센터 가동. 3) 4분기에 아틀라스 메타플랜트 투입 및 실증. 4) 외부적으로는 상반기에 미국 정부의 로봇 육성 정책 발표 예상

- **로봇 생산 효과 1) 2029년부터 매출 인식 예상:** 아틀라스 1만 대 생산 시 단가는 5만 달러로 하락 추정, 3만 대 이상 생산 시 3.5만 달러 수준으로 하락 예상. 2027년부터 보스턴 다이내믹스는 현대차 그룹 외 고객사 확보 추진. 아틀라스 생산 초기에는 현대차/기아 공장에 배포되면서, 현대차는 로봇 매출 인식이 어렵지만, 부품사, 그룹 외 고객사로 로봇 판매가 확대되면서, 2029년부터는 로봇 매출 인식(1조원) 예상.

- **로봇 생산 효과 2) 생산 원가 하락:** 미국 제조 부문의 평균 인건비는 연간 7~8만 달러. 아틀라스는 배터리 교환식으로 거의 24시간 가동이 가능. 초기 로봇의 시간당 원가는 9.4달러, 로봇 3만대 이상 생산 시 시간당 원가는 1.2달러에 불과. 중국 인건비 대비 1/6 수준 추정.

  현대차/기아 공장에 아틀라스 투입으로 생산 원가 하락 예상. 현대차/기아의 제조 원가 내의 인건비 비중은 7~8% 수준. 2028년 이후 휴머노이드 로봇 배치 속도에 따라 매해 1%p 수준의 원가 하락 예상. Value Chain까지 확산 시 생산 원가는 50%로 하락.

- **현대차, 하드웨어 플랫폼 사업자로 변신 가능성:** 현대차는 로봇 모델 고도화를 위해 로봇 데이터 셋 제공과 훈련 모델 검증하는 역할. 로봇은 하드웨어 플랫폼 비즈니스로, 테슬라의 FSD와 유사하게 구독료 수취 가능성이 높음. 현대차는 보스턴 다이내믹스, 구글 딥마인드와 함께 구독료를 배분 예상.

4분기 실적 쇼크: 관세 타격 1.4조원과, 그 외 현대케피코 품질비용(1천억원), 통상임금 비용 증가(1.4천억원) 등 일회성 비용 5.7천억원 발생.

- **매출액 46.8조원(+0.3%QoQ/+0.5%YoY):** 중국 제외 글로벌 도매 판매 99.5만 대(-34%QoQ/ -4.5YoY)기록 및 자동차 부문 매출 36.5조원(-0.3%QoQ/ +2.3%YoY), 금융 부문 매출 7.4조원(+3.4%QoQ/ -9.2%YoY). 기타부분 매출 2.8조원(FlatYoY/+4.9%YoY)

- **매출총이익률(GPM) 16.7%(-2.8%pYoY):** 글로벌 평균 판매 단가(ASP) 25.3천 달러(-3%QoQ/ +3.3%YoY). 견조한 미국판매와 팰리세이드 출시 효과로 ASP 상승. 미국 관세 영향으로, 매출총이익률은 하락.

- **영업이익률 3.6%:(-2.9%pYoY):** 관세 영향 외에 일회성 비용 총 5.7천억원 발생 1)트랜시스 품질비용(1.2천억원), 2)통상임금 비용증가(1.4천억원), 3)전주 및 터키 신차투입 비용(2천억원), 4)현대 캐피탈 아메리카의 리스자산 회계기준 변경으로 1.3천억원 비용 발생.

- **자동차 부문 OPM 2.8%(-3.0%pYoY):** 부정요인은 관세비용(-1.4조원YoY), 판매대수 감소(-4,020억원YoY) 및 믹스 하락(-5,020조원YoY)/긍정요인은 원화약세(+7,100억원YoY), 비용절감 노력(+5,380억원YoY)

- **금융 부문 OPM 4.9%(+0.3%pYoY):** 매출 7.4조원으로 -9.2%YoY 감소. 현대차/기아의 글로벌 판매 감소 영향으로 매출 감소. 현대캐피탈 아메리카는 70%대의 인수 율 유지(4Q23: 61% → 4Q24: 67% → 3Q25:75.1% → 4Q25: 72%). 취급자산 증가와 상품 금리 상승으로 실적 견조. 미국 시장 프라임 고객(FICO Score 660 이상) 비중은 2020년 80% → 2022년 83% → 3Q24:88% →3Q25: 85% 이상 → 4Q25: 85% 이상. 서브프라임 고객 비중은 1% 미만 유지.

실적 부진으로, 주주 환원 금액 축소: 총 주주 환원율은 36%.

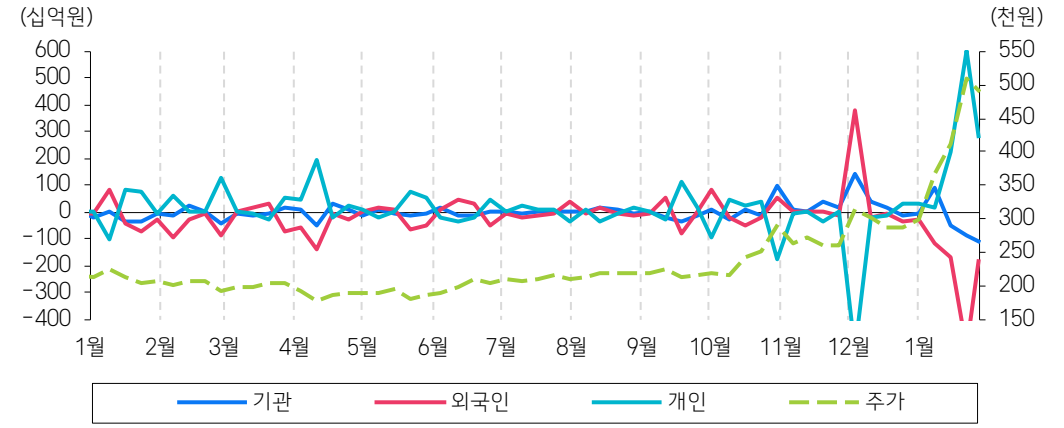
- **연간 DPS는 10,000원**: 매 분기 2500원 배당. 배당성향 21.7% 및 배당수익률 3.4%.
- **자사주 매입 및 소각은 4,007억원(1월 30일 ~3월 내):** 이중 2,002억원은 2023년 CEO Investor Day에서 발표한 향후 3년간(2024년~2026년) 매년 기보유 자사주 1% 소각 약속 이행을 위한 금액. 현재 보유 자사주가 0.8%로, 0.2%를 채우기 위함.

  나머지 2,005억원은 2026년 TSR에 반영. 이를 우선주에 비중 25% 할당(우선주 주식수 대비 0.2%)

2026년 실적 가이던스: 판매 415.8만대로 +0.5%YoY. 매출성장율 1~2%YoY.영업이익률 6.3%~7.3%

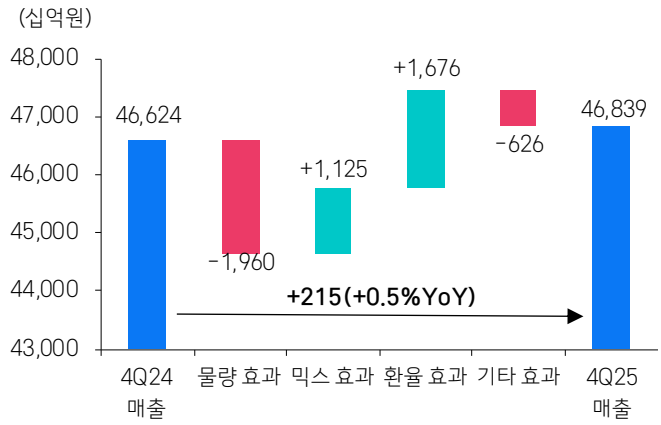
- **실적 증가폭은 크지 않을 전망:** 관세 영향은 2026년에도 4.1조원으로, 2025년과 비슷한 수준 예상. 긍정 요인은 1) 하이브리드 출시에 따른 믹스개선, ASP상승. 2) 원가 혁신, 3) 일회성 비용 축소(5.7천억원). 부정요인은 1) 경쟁 심화, 2) 생산 판매 Capa 확장 비용 증가. 3) 원화 강세 가능성(2025년 원/달러 평균 1440원 → 2026년 1370원/ -3.7%YoY)
- **투자 17.8조원(+22.7%YoY)으로 역대 최대치, 신사업 투자는 현대차가 주도:** Capex 9조원(+32.3%YoY)으로 미국 공장 증설 및 로봇 생산설비, 로봇 훈련센터, 데이터센터 투자 예상. R&D는 7.4조원(+19.3%YoY)으로, SDV, 자율주행 기술 개발. 전략투자 1.4조원(FlatYoY)은 보스턴 다이나믹스, 모셔널 등에 대한 투자로, 전년과 동일한 수준. 현대차의 투자가 사상최대치인 반면, 전략투자는 동일한 규모로, Physical AI에 대한 투자는 현대차가 주도하고 있음을 보여줌.
- **1분기 실적 전망, 전년 대비 실적 감소 예상:** 4분기의 기저효과로 분기로는 개선되겠으나, 2025년 1분기에는 관세 영향이 없었던 분기. R&D비용, 인건비, 부품사에 대한 관세 비용 환급 등 비용 증가에도, 전분기 대비 비용 감소 요인이 더 큼. 예상치는 매출액 48.1조원(+8.5%YoY) 및 영업이익 2.9조원(-18.7%YoY)으로 영업이익률 6.1%. Fnguide 기준 컨센서스는 매출액 46.5조원 및 영업이익 3조원으로 영업이익률 6.4%.

현대차: 순매수대금 규모(2025년~)



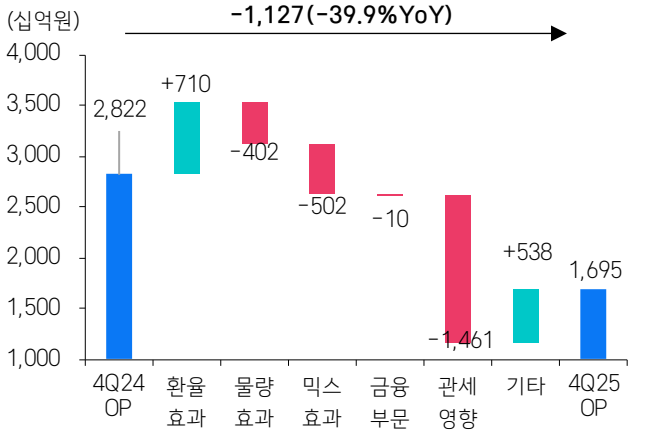
자료: Dataguide, Quantiwise, 삼성증권

현대차: 매출액 증감 요인



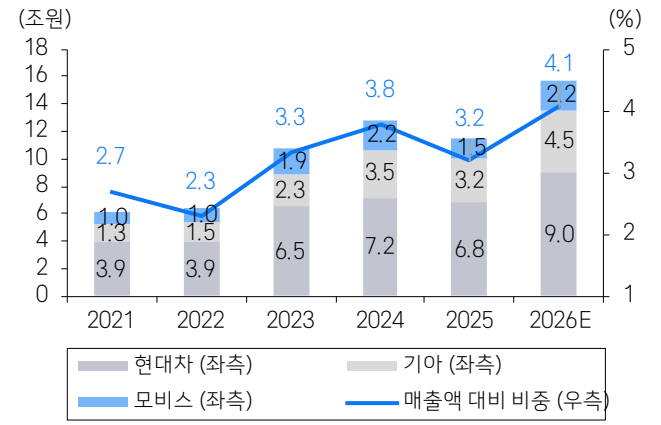
자료: 현대차, 삼성증권

현대차: 영업이익 증감 요인



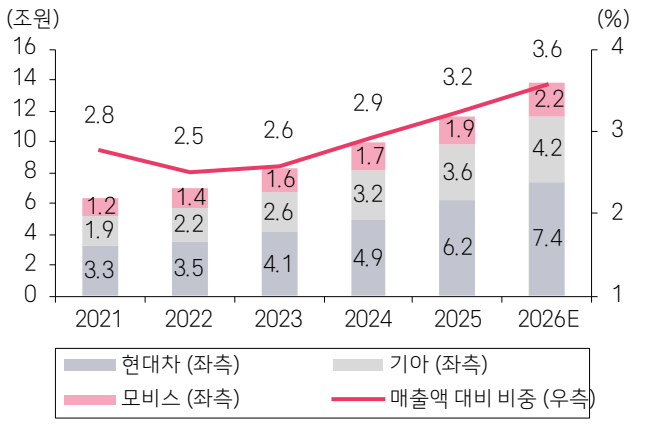
자료: 현대차, 삼성증권

현대차그룹: Capex 추이



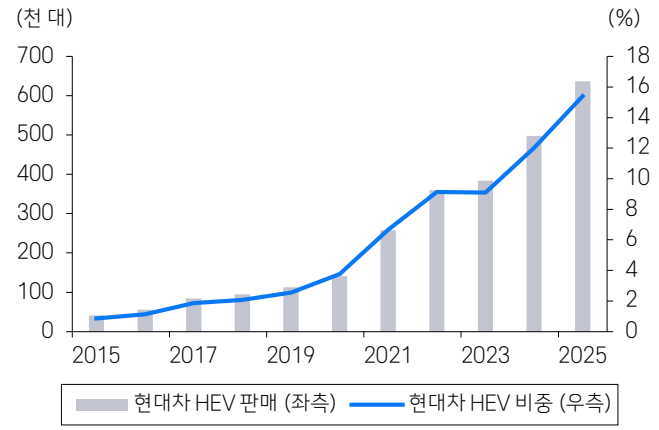
자료: 각 사, 삼성증권 추정

현대차그룹: R&D 추이



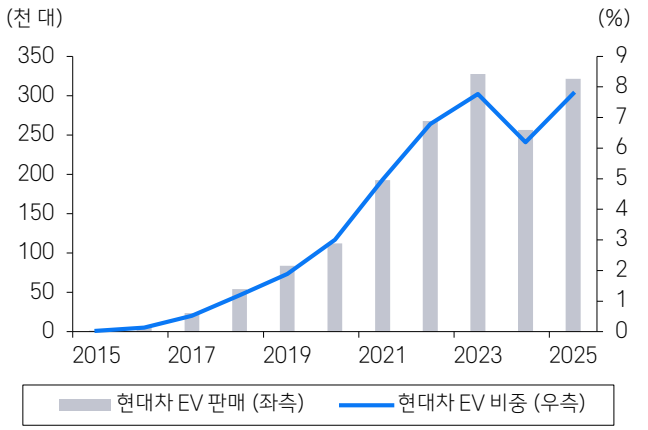
자료: 각 사, 삼성증권 추정

현대차: 하이브리드 판매 및 비중



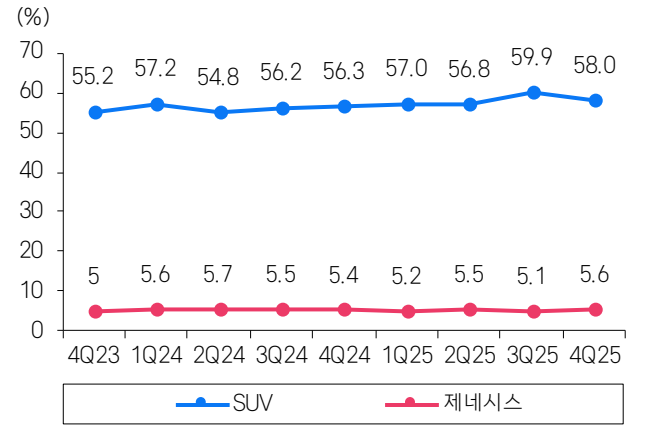
자료: 현대차, 삼성증권

현대차: 전기차 판매 및 비중



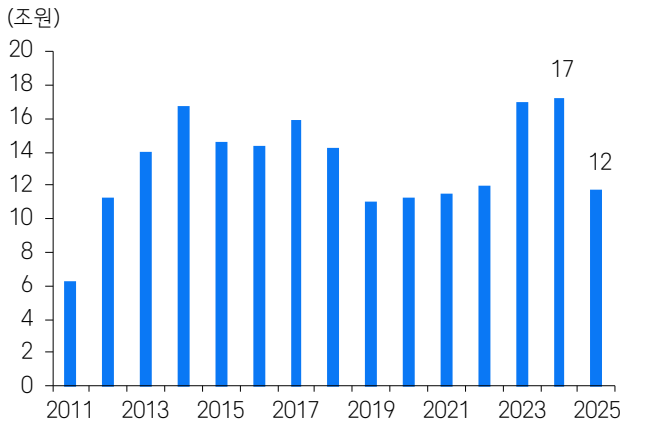
자료: 현대차, 삼성증권

현대차: SUV 및 제네시스 판매 비중



자료: 현대차, 삼성증권

현대차: 금융 부문 제외 순현금 추이



자료: 현대차, 삼성증권 추정

현대차: 글로벌 판매 전망

(천 대)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	2026E	2027E
글로벌 공장 판매	1,006	1,063	1,022	1,019	1,014	1,065	1,037	1,068	4,174	4,109	4,184	4,349
국내공장 판매	445	483	458	452	447	487	446	470	1,871	1,838	1,850	1,850
해외공장 판매	561	580	563	567	567	577	591	598	2,303	2,271	2,334	2,499
인도(HMI)	192	180	191	193	203	199	213	205	764	756	820	850
중국(BHMC)	44	50	47	53	51	52	45	52	170	194	200	210
미국(HMMA)	98	112	108	107	108	116	112	114	361	424	450	500
터키(HAOS)	62	59	39	38	59	54	46	51	246	198	210	210
체코(HMMC)	73	74	67	63	84	86	75	76	327	277	320	330
러시아(HMMR)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	40	100
브라질(HMMB)	41	55	54	62	40	49	55	60	214	213	205	205
글로벌 도매 판매	1,001	1,066	1,038	1,033	1,053	1,097	1,075	990	4,142	4,138	4,215	4,345
글로벌 ASP (백만원)	35.7	35.8	36.5	36.7	37.4	38.1	38.1	37.1	34.1	36.2	37.7	38.3

자료: 현대차, 삼성증권 추정

현대차: 분기별 수익 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025E	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
매출액	44,408	48,287	46,721	46,839	48,197	52,417	50,485	46,697	175,231	186,254	197,797	207,561
자동차	34,718	37,030	36,715	36,590	38,023	40,597	39,979	35,390	136,725	145,053	153,989	161,202
금융	7,398	8,269	7,189	7,432	7,768	8,682	7,548	7,804	28,447	30,288	31,802	33,393
기타	2,292	2,988	2,817	2,817	2,407	3,137	2,958	3,504	10,060	10,914	12,005	12,966
매출총이익	8,980	9,110	8,284	7,844	8,699	9,573	9,175	9,233	35,749	34,217	36,680	38,788
영업이익	3,634	3,602	2,537	1,695	2,954	3,728	3,430	3,026	14,240	11,468	13,138	14,357
세전계속사업이익	4,465	4,385	3,326	1,666	4,074	4,815	4,120	3,295	17,781	13,842	16,304	17,989
순이익	3,382	3,250	2,548	1,184	3,055	3,611	3,090	2,471	13,230	10,365	12,228	13,492
지배주주순이익	3,157	2,998	2,261	1,029	2,964	3,503	2,998	2,397	12,527	9,446	11,861	13,087
이익률 (%)												
매출총이익률	20.2	18.9	17.7	16.7	18.0	18.3	18.2	19.8	20.4	18.4	18.5	18.7
영업이익률	8.2	7.5	5.4	3.6	6.1	7.1	6.8	6.5	8.1	6.2	6.6	6.9
순이익률	7.6	6.7	5.5	2.5	6.3	6.9	6.1	5.3	7.5	5.6	6.2	6.5
지배주주순이익률	7.1	6.2	4.8	2.2	6.1	6.7	5.9	5.1	7.1	5.1	6.0	6.3

자료: 현대차, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**162,664**	**175,231**	**186,254**	**197,797**	**207,561**
매출원가	129,179	139,482	152,037	161,117	168,773
매출총이익	**33,484**	**35,749**	**34,217**	**36,680**	**38,788**
(매출총이익률, %)	20.6	20.4	18.4	18.5	18.7
판매 및 일반관리비	18,357	21,510	22,865	23,541	24,431
영업이익	**15,127**	**14,240**	**11,352**	**13,138**	**14,357**
(영업이익률, %)	9.3	8.1	6.1	6.6	6.9
영업외손익	**1,750**	**3,251**	**2,374**	**3,165**	**3,631**
금융수익	1,560	1,531	848	578	555
금융비용	971	899	512	528	542
지분법손익	2,471	3,114	2,510	2,825	3,027
기타	-1,309	-496	-472	291	592
세전이익	**16,877**	**17,490**	**13,726**	**16,304**	**17,989**
법인세	4,627	4,232	3,448	4,076	4,497
(법인세율, %)	27.4	24.2	25.1	25.0	25.0
계속사업이익	12,992	13,549	10,278	12,228	13,492
중단사업이익	-720	-319	0	0	0
순이익	**12,272**	**13,230**	**10,278**	**12,228**	**13,492**
(순이익률, %)	7.5	7.5	5.5	6.2	6.5
지배주주순이익	11,962	12,527	9,367	11,861	13,087
비지배주주순이익	311	703	911	367	405
EBITDA	20,073	18,527	16,096	18,036	19,390
(EBITDA 이익률, %)	12.3	10.6	8.6	9.1	9.3
EPS (지배주주)	43,589	46,042	35,035	44,692	49,312
EPS (연결기준)	44,721	48,626	38,443	46,074	50,837
수정 EPS (원)*	43,589	46,042	35,035	44,692	49,312

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**58,604**	**64,336**	**52,200**	**52,903**	**54,994**
현금 및 현금등가물	19,167	19,015	3,139	976	641
매출채권	4,682	5,908	6,280	6,669	6,998
재고자산	17,400	19,791	21,770	23,119	24,260
기타	17,355	19,622	21,011	22,139	23,094
비유동자산	**116,172**	**147,622**	**165,055**	**177,720**	**189,776**
투자자산	33,054	41,392	49,389	54,254	59,075
유형자산	38,921	44,534	48,692	50,707	51,597
무형자산	6,219	7,683	7,781	7,868	7,945
기타	37,978	54,014	59,193	64,891	71,158
자산총계	**282,463**	**339,798**	**357,879**	**378,279**	**399,808**
유동부채	**73,362**	**79,510**	**82,495**	**87,183**	**91,898**
매입채무	10,952	12,550	13,339	14,166	14,865
단기차입금	9,036	9,327	8,827	8,827	8,827
기타 유동부채	53,375	57,633	60,329	64,190	68,206
비유동부채	**107,292**	**140,013**	**148,252**	**154,366**	**160,584**
사채 및 장기차입금	90,603	120,420	126,420	130,420	134,420
기타 비유동부채	16,689	19,593	21,832	23,946	26,164
부채총계	**180,654**	**219,522**	**230,747**	**241,549**	**252,482**
지배주주지분	**92,497**	**109,103**	**115,048**	**124,280**	**134,471**
자본금	1,489	1,489	1,489	1,489	1,489
자본잉여금	4,378	7,656	7,656	7,656	7,656
이익잉여금	88,666	96,596	102,426	111,658	121,849
기타	-2,036	3,362	3,477	3,477	3,477
비지배주주지분	**9,312**	**11,173**	**12,084**	**12,450**	**12,855**
자본총계	**101,809**	**120,276**	**127,132**	**136,730**	**147,327**
순부채	99,174	130,142	150,916	157,006	161,355

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**-2,519**	**-5,662**	**15,098**	**18,310**	**19,990**
당기순이익	12,272	13,230	10,278	12,228	13,492
현금유출입이없는 비용 및 수익	21,192	23,950	4,457	5,211	5,602
유형자산 감가상각비	3,284	3,398	3,842	3,985	4,110
무형자산 상각비	1,663	889	902	913	923
기타	16,246	19,663	-286	313	569
영업활동 자산부채 변동	-30,365	-35,160	2,586	4,009	4,493
투자활동에서의 현금흐름	**-8,649**	**-14,623**	**-28,439**	**-20,512**	**-20,260**
유형자산 증감	-6,926	-7,890	-8,000	-6,000	-5,000
장단기금융자산의 증감	-1,131	-1,842	-1,476	-784	-610
기타	-592	-4,891	-18,964	-13,729	-14,650
재무활동에서의 현금흐름	**9,393**	**19,493**	**2,255**	**1,906**	**1,635**
차입금의 증가(감소)	12,527	32,090	5,792	4,535	4,530
자본금의 증가(감소)	137	3,278	0	0	0
배당금	-2,499	-3,913	-3,536	-2,629	-2,895
기타	-772	-11,961	0	-0	0
현금증감	-1,698	-152	-15,876	-2,163	-334
기초현금	20,865	19,167	19,015	3,139	976
기말현금	19,167	19,015	3,139	976	641
Gross cash flow	**33,465**	**37,180**	**14,735**	**17,438**	**19,093**
Free cash flow	**-9,590**	**-13,723**	**7,098**	**12,310**	**14,990**

재무비율 및 주당지표

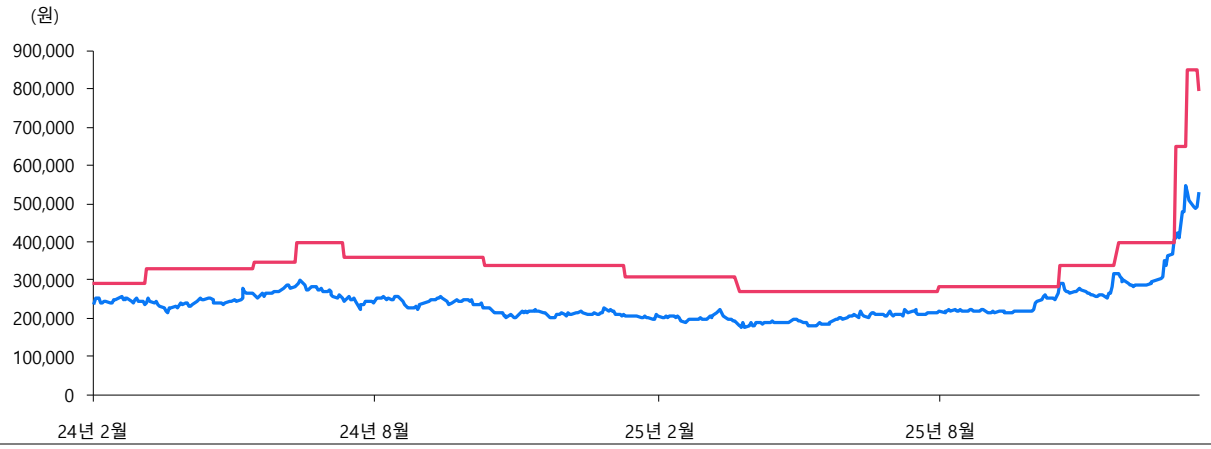
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	14.4	7.7	6.3	6.2	4.9
영업이익	54.0	-5.9	-20.3	15.7	9.3
순이익	53.7	7.8	-22.3	19.0	10.3
수정 EPS**	63.9	5.6	-23.9	27.6	10.3
주당지표					
EPS (지배주주)	43,589	46,042	35,035	44,692	49,312
EPS (연결기준)	44,721	48,626	38,443	46,074	50,837
수정 EPS**	43,589	46,042	35,035	44,692	49,312
BPS	351,861	413,568	438,025	473,172	511,975
DPS (보통주)	11,400	12,000	10,000	11,000	12,000
Valuations (배)					
P/E***	4.7	4.6	8.5	11.8	10.7
P/B***	0.6	0.5	0.7	1.1	1.0
EV/EBITDA	7.9	10.5	14.7	16.3	15.4
비율					
ROE (%)	13.7	12.4	8.4	9.9	10.1
ROA (%)	4.6	4.3	2.9	3.3	3.5
ROIC (%)	15.0	12.3	8.1	8.8	9.2
배당성향 (%)	19.4	19.5	21.7	18.8	18.6
배당수익률 (보통주, %)	5.6	5.7	3.4	2.1	2.3
순부채비율 (%)	97.4	108.2	118.7	114.8	109.5
이자보상배율 (배)	27.1	31.5	22.2	24.9	26.5

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

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 1월 29일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 1월 29일 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	2023/10/26	2024/2/5	3/20	5/29	6/25	7/26	10/25	2025/1/24	4/7	8/14	10/31	12/8
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	260000	290000	330000	345000	400000	360000	340000	310000	270000	285000	340000	400000
괴리율 (평균)	-28.49	-15.25	-26.19	-21.52	-31.63	-32.30	-37.27	-34.90	-26.06	-20.49	-20.69	-22.55
괴리율 (최대or최소)	-12.69	-11.90	-16.06	-16.96	-25.50	-28.06	-33.38	-28.39	-17.41	-7.02	-7.35	1.50

일 자	2026/1/14	1/22	1/30
투자의견	BUY	BUY	BUY
TP (원)	650000	850000	800000
괴리율 (평균)	-27.91	-41.66	
괴리율 (최대or최소)	-15.54	-40.00	

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