Morning Meeting Notes

2026-02-19

내일의 차이 현대차증권

What's Inside
클래시스(BUY/89,000) 빅마켓 공략이 본격화될 2026년
한샘(M.PERFORM/54,000) 4Q25 Review: 보수적 업황과 확대된 주가 변동성의 충돌
[주식전략] Strategy Weekly - 파괴적 AI, 절대적 반도체

주식시장
한국 주식시장은 설연휴로 인해 휴장
미국 증시는 상승 마감. 장 초반, 매파적 FOMC 의사록이 공개되며 증시는 약세를 보였으나, 최근 지속되었던 하락장에 지친 투자자들이 저가매수에 나서며 투자 심리 호조. 업종별로는 유틸리티와 부동산, 필수소비재 등 경기방어주를 제외한 모든 업종 상승. 특징 종목으로 신용평가사 무디스는 4분기 매출 및 EPS가 모두 예상치를 웃돌며 주가가 6.51% 상승

금리&환율
한국 채권시장은 설연휴로 인해 휴장
미국채 금리는 상승 마감. 경제지표 호조 및 20년물 입찰 부진 소식으로 국채 금리는 일제히 상승. 또한, 국제유가가 4.3% 급등한 점도 금리 상승에 일조
한국 외환시장은 설연휴로 인해 휴장
달러인덱스는 97.73로 전장 대비 +0.61% 상승. 매파적 1월 FOMC 의사록 속, 미국 경제지표 호조로 인한 미국채 금리 상승이 달러 강세를 견인

주요뉴스
1월 FOMC 의사록
1월 FOMC 의사록에서 향후 금리 인상을 필요로 하는 시나리오도 거론된 것으로 드러남
관련 대목에서는 몇몇 참가자가 인플레이션이 목표보다 높게 유지될 경우 연방기금금리 목표범위의 상향 조정이 적절할 가능성을 반영해, 위원회의 향후 금리 결정에 대한 양방향 기술을 지지할 수도 있었다고 말한 것으로 언급

New Publications
[경제] 2026년 경제전망 업데이트: United and Divided States of America(2026-02-11)
[미국주식] 미국 장단기 전략 - 지쳐있는 미국 증시(2026-02-06)
[유통] "In"과 "OUT"의 환상의 콜라보(2026-01-29)
[미국주식] AI 인프라의 승부처 - 전력·냉각 통합 역량(2026-01-27)
[전기전자/디스플레이] 기판 New Normal Era: 구조적 Up-Cycle 진입(2026-01-20)
[반도체/자동차/2차전지] CES 2026 - 방문 후기 및 투자 활용법(2026-01-14)
[자산배분] 대체투자 비중확대와 자산배분 - 대체투자 벤치마크 한계와 TPA의 대안(2025-01-07)
[중국] 2026년 중국 경제/증시 전망 - 소비&투자 확대가 5%성장의 Key (2025-12-15)
[반도체] (OVERWEIGHT) 2026년 반도체 산업 전망(2025-12-08)
[지주] (OVERWEIGHT) 2026년 지주회사 전망 - 계속 여력이 남아있다(2025-11-26)
[건설] (OVERWEIGHT) 2026년 건설 전망 - 오늘보다 나은 내일(2025-11-21)
[음식료/화장품] (OVERWEIGHT) 2026년 음식료/화장품 전망 - 이제는 K-소비재가 Trend Setter! (2025-11-21)
[투자전략] 2026년 투자전략 연간전망 - Thrive to Survive(2025-11-19)
[전기전자/디스플레이] (Overweight) 2026년 전기전자/디스플레이 산업 전망: Super-Cycle 지속(2025-

Rating, Target Price Changes

클래시스	BUY	70,000 원 ▷	BUY	89,000 원	(2026-02-19)
한샘	M.PERFORM	45,000 원 ▷	M.PERFORM	54,000 원	(2026-02-19)
세아베스틸지주	BUY	59,000 원 ▷	BUY	88,500 원	(2026-02-12)
풍산	BUY	165,000 원 ▷	BUY	154,000 원	(2026-02-12)
롯데렌탈	M.PERFORM	36,000 원 ▷	BUY	46,000 원	(2026-02-11)
대우건설	BUY	6,000 원 ▷	BUY	7,400 원	(2026-02-10)
덕산하이메탈	신규	▷	BUY	16,500 원	(2026-02-09)
금호타이어	M.PERFORM	6,000 원 ▷	BUY	7,700 원	(2026-02-09)
한국앤컴퍼니	BUY	32,000 원 ▷	BUY	36,000 원	(2026-02-09)
아모레퍼시픽	BUY	160,000 원 ▷	BUY	170,000 원	(2026-02-09)
KT&G	BUY	180,000 원 ▷	BUY	200,000 원	(2026-02-06)
한화솔루션	BUY	38,000 원 ▷	BUY	47,000 원	(2026-02-06)
HL만도	BUY	44,000 원 ▷	BUY	75,000 원	(2026-02-06)

외국인 순매수		국내기관 순매수	
순매수	금액(백만)	순매수	금액(백만)
휴장		휴장	

외국인 순매도		국내기관 순매도	
순매도	금액(백만)	순매도	금액(백만)
휴장		휴장	

국내시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	5,507.01		+12.16
대형주	5,815.51		+12.23
중형주	4,461.25	휴장	+12.48
소형주	2,802.10		+10.66
KOSDAQ	1,106.08		+16.27

투자자별 매매동향 KOSPI	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수	휴장		
누적순매수(D-20)			

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)		휴장	

업종별 지수	종가	D-1(%)	D-20(%)
건설	135.29		+11.60
금융	1,029.98		+23.88
운수장비	6,007.59		-9.39
유통	610.90		+10.40
음식료	5,071.82		+10.49
의약품	19,187.91	휴장	+3.37
전기전자	69,700.34		+17.85
철강금속	7,799.59		+0.90
화학	4,873.27		+11.58
유틸리티	1,725.42		-9.53
통신	661.73		+25.07

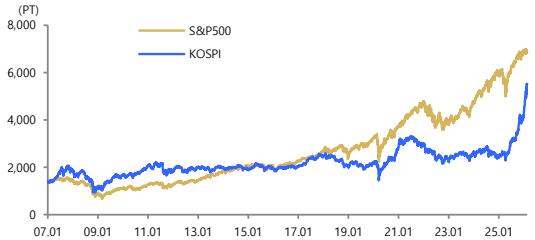
해외시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	6,881.32	+0.56	+0.08
NASDAQ	22,753.64	+0.78	-2.03
일본	57,143.84	+1.02	+8.28
중국	4,082.07	휴장	-0.85
독일	24,998.40	+1.12	+1.78

주요 금리 동향	종가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	3.14		+0.40
국고채 (10년)	3.57	휴장	-3.10
은행채AAA (3년)	3.48		+9.30
미국국채 (2년)	3.46	+2.60	-12.35
미국국채 (10년)	4.08	+2.45	-16.10

환율 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,444.90	휴장	-1.79
원/백 엔	933.26	-0.99	+0.46
원/위안	209.16	휴장	-1.00
달러/유로	1.18	-0.57	+0.83
위안/달러	6.91	휴장	-0.80
엔/달러	154.82	+1.00	-2.24
Dollar Index	97.73	+0.61	-1.07

상품시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	65.19	+4.59	+7.54
금 (usd/oz)	4,905.90	+0.26	+1.41
BDI	2,063.00	-1.53	+19.32
천연가스(NYMEX)	3.01	-0.66	-38.24

KOSPI, S&P 추이



본 조사지표는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단복제 및 배포할 수 없습니다. 또한 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. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

클래시스 (214150)

Analyst 김현석 heunseok0419@hmsec.com

빅마켓 공략이 본격화될 2026년

BUY **TP 89,000원**

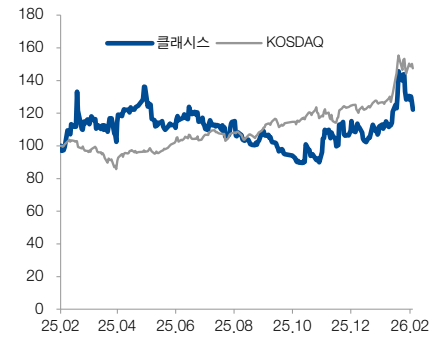
현재주가 (2/13)	63,400원
상승여력	40.4%
시가총액	4,153십억원
발행주식수	65,506천주
자본금/액면가	7십억원/100원
52주 최고가/최저가	75,600원/46,500원
일평균 거래대금 (60일)	20십억원
외국인 지분율	71.30%
주요주주 지분율	
BCPE Centur Investments, LP외 1인	57.12%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	10.5	11.2	15.3
상대주가(%p)	-5.2	-7.6	-15.2

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(25F)	EPS(26F)	T/P
Before	1,964	3,086	70,000
After	2,013	2,977	89,000
Consensus	1,991	2,839	80,375
Cons. 차이	1.1%	4.9%	10.7%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 4Q25 매출액 934억(YoY +25.6%, QoQ +12.6%), 영업이익 512억(YoY +43.0%, OPM 54.8%)으로 컨센서스에 부합하는 실적 발표. 영업이익률은 지속적인 원가 개선에 브라질 매출채권 대손상각비 환입 효과가 더해지면서 전분기대비 큰 폭 개선
- 2025년 연간 매출액 3,368억원(YoY +38.6%), 영업이익 1,706억원(YoY +39.3%, OPM 50.7%) 기록. 브라질에서의 회복이 예상보다 저조했으나, 미국과 유럽에서의 성장이 두드러지며 연초 가이던스에 부합하는 실적을 달성

주요이슈 및 실적전망

- 2026년 매출액 4,965억원(YoY +47.4%), 영업이익 2,419억원(YoY +41.8%, OPM 48.7%) 전망. 2026년은 직판 체제로 전환하는 일본과 신규 진출 국가인 유럽과 미국에서의 성장이 두드러질 전망이며, 브라질 판매사 메드시스템즈 인수효과가 반영될 전망
- 메드시스템즈 매출채권은 전액 장기대여금으로 전환되어 향후 메드시스템즈 매출채권과 관련된 손실 발생 없을 것으로 예상. 인수 완료 예상 시점은 3월말으로 메드시스템즈 인수로 인해 증가하는 매출 순증분은 500억 수준(브라질 법인 2026년 매출액 1,000억 수준)으로 전망
- 2026년에는 미국과 유럽에서의 성장이 두드러질 전망. 유럽에서는 볼뉴머와 울트라포머 MPT의 시장확대가 기대. 미국에서는 에버리스(볼뉴머)에 작년 7월 FDA 허가를 획득한 쿼드세이가 더해지면서 마이크로니들RF 시장에 대한 확대 역시 기대
- 또한 2026년 9월 중국에서의 볼뉴머 허가가 예상되며 현재 중국 파트너사를 찾고 있는 단계인 것으로 파악. 빠르면 올해 말부터 중국에서 볼뉴머 매출 발생도 가능할 전망
- 올해 중국에서의 볼뉴머 허가에 이어 향후 미국 울트라포머, 중국 울트라포머와 쿼드세이, 유럽 쿼드세이 허가 등 빅마켓에서의 인허가 예정되어 있어 장기적인 성장 모멘텀 역시 지속될 것으로 전망

주가전망 및 Valuation

- 투자의견 BUY 유지 및 목표주가 89,000원으로 상향(기존 70,000원). 2026년 예상 지배주주순이익 1,950억원(기존 12개월 선행 지배주주순이익 1,832억원)에 Target P/E 30배(미국과 유럽에서의 성장이 실제로 확인되고 있다는 점을 반영해 기존 24년부터 현재까지 구간의 P/E 평균 25배에서 상단 30배로 상향)를 적용하여 목표주가 산출

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	180	90	74	94	1,146	-1.5	32.9	8.6	25.3	28.9	0.5
2024	243	122	98	130	1,517	32.4	31.4	6.9	23.5	26.5	0.5
2025F	337	171	132	185	2,013	32.7	27.1	6.3	18.4	26.0	0.5
2026F	496	242	195	256	2,977	47.8	21.3	5.6	13.1	29.9	0.5
2027F	630	329	268	342	4,091	37.4	15.5	4.2	9.1	30.9	0.5

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 클래시스 Valuation Table (십억원, 배, 주, 원)

구분	내용	비고
12MF 지배주주순이익	195	12MF EPS 2,977원
Target Multiple	30	
기업가치	5,849	
발행주식수	65,505,659	
적정주가	89,297	
목표주가	89,000	
현재주가	63,400	
상승여력	40.4%	

자료 : 현대차증권

〈표2〉 클래시스 실적 전망

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025P	2026F
매출액	**77.1**	**83.3**	**83.0**	**93.4**	**104.7**	**121.6**	**130.1**	**140.1**	**242.9**	**336.8**	**496.5**
YoY	53.1%	41.8%	39.7%	25.6%	35.8%	46.0%	56.7%	50.0%	34.8%	38.7%	47.4%
QoQ	3.6%	8.0%	-0.3%	12.6%	12.1%	16.1%	7.0%	7.7%			
장비	35.1	45.5	42.9	50.5	50.2	61.5	63.4	67.5	124.3	174.0	242.6
YoY	58.0%	47.2%	31.2%	32.6%	43.2%	35.2%	47.6%	33.8%	30.7%	40.0%	39.5%
수출	25.9	32.9	31.3	37.9	40.5	48.5	50.2	53.4	94.9	128.0	192.6
내수	9.2	12.6	11.6	12.5	9.7	13.0	13.2	14.2	29.4	45.9	50.1
소모품	41.0	35.2	37.3	41.1	52.0	57.5	63.8	70.1	112.9	154.6	243.4
YoY	54.7%	35.1%	43.4%	18.4%	26.9%	63.3%	71.0%	70.4%	39.3%	36.9%	57.4%
수출	26.1	20.1	21.5	27.7	35.0	38.5	43.8	48.9	67.0	95.5	166.2
내수	14.9	15.1	15.8	13.4	17.0	19.0	20.0	21.2	46.0	59.2	77.2
홈케어	0.8	2.4	2.5	1.6	2.2	2.3	2.7	2.3	4.7	7.3	9.5
수출	0.6	0.4	0.1	0.1	0.4	0.3	0.4	0.4	1.3	1.2	1.5
내수	0.3	2.0	2.4	1.5	1.8	2.0	2.3	1.9	3.4	6.1	8.0
기타	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	1.0	1.0	1.0
매출총이익	**61.3**	**64.0**	**63.7**	**72.0**	**82.5**	**95.2**	**102.4**	**110.7**	**191.1**	**261.1**	**390.7**
YoY	52.5%	34.7%	36.7%	26.8%	34.4%	48.6%	60.7%	53.9%	36.1%	36.6%	49.6%
GPM	79.5%	76.9%	76.8%	77.0%	78.8%	78.3%	78.7%	79.0%	78.7%	77.5%	78.7%
영업이익	**38.8**	**43.0**	**37.6**	**51.2**	**49.9**	**59.0**	**62.6**	**70.4**	**122.4**	**170.6**	**241.9**
YoY	46.3%	38.0%	29.9%	43.0%	28.6%	37.2%	66.3%	37.5%	36.6%	39.3%	41.8%
OPM	50.3%	51.7%	45.3%	54.8%	47.6%	48.6%	48.1%	50.2%	50.4%	50.7%	48.7%
세전이익	**39.6**	**31.9**	**42.8**	**54.4**	**51.4**	**60.7**	**64.3**	**72.7**	**127.9**	**168.7**	**249.1**
YoY	23.2%	-7.6%	91.3%	39.9%	29.9%	90.2%	50.2%	33.6%	36.3%	31.9%	47.7%
세전이익률	51.3%	38.3%	51.6%	58.3%	49.1%	49.9%	49.5%	51.9%	52.7%	50.1%	50.2%
지배주주순이익	**29.8**	**26.5**	**33.0**	**42.6**	**40.2**	**47.5**	**50.4**	**56.9**	**97.5**	**131.9**	**195.0**
YoY	14.3%	-0.4%	100.2%	48.3%	34.9%	79.4%	52.5%	33.6%	31.4%	35.2%	47.8%
NPM	38.7%	31.8%	39.8%	45.6%	38.4%	39.1%	38.7%	40.6%	40.2%	39.2%	39.3%

자료 : 현대차증권

〈표3〉 클래시스 3Q25 실적

(단위: 십억원)	분기실적			증감		당사 전망치		Consensus	
	4Q24	3Q25	4Q25P	(YoY)	(QoQ)	4Q25F	Diff.	4Q25F	Diff.
매출액	74	83	93	26.3%	12.6%	100	-6.6%	98	-5.0%
영업이익	36	38	51	42.2%	34.7%	49	5.5%	49	5.1%
세전순이익	39	43	54	39.6%	26.6%	50	8.2%	50	8.3%
지배주주순이익	28	33	43	52.1%	29.1%	39	8.7%	42	1.4%

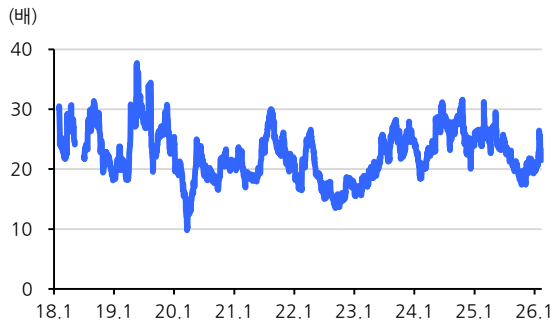
자료 : 현대차증권

〈표4〉 클래시스 연간 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원)	변경 후		변경 전		변화율	
	2025P	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	337	496	343	491	-1.8%	1.1%
영업이익	171	242	168	252	1.6%	-4.0%
세전이익	169	249	165	259	2.3%	-3.8%
지배주주순이익	132	195	129	202	2.2%	-3.5%

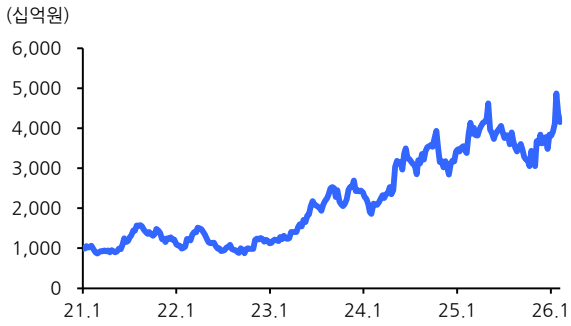
자료 : 현대차증권

〈그림1〉 클래시스 12MF P/E 추이



자료 : Quantiwise, 현대차증권

〈그림2〉 클래시스 시가총액 추이



자료 : Quantiwise, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	180	243	337	496	630
증가율 (%)	26.8	35.0	38.7	47.2	27.0
매출원가	40	52	76	106	126
매출원가율 (%)	22.2	21.4	22.6	21.4	20.0
매출총이익	140	191	261	391	504
매출이익률 (%)	77.8	78.6	77.4	78.8	80.0
증가율 (%)	29.6	36.4	36.6	49.8	28.9
판매관리비	51	69	90	149	175
판관비율(%)	28.3	28.4	26.7	30.0	27.8
EBITDA	94	130	185	256	342
EBITDA 이익률 (%)	52.2	53.5	54.9	51.6	54.3
증가율 (%)	28.8	38.3	42.3	38.4	33.6
영업이익	90	122	171	242	329
영업이익률 (%)	50.0	50.2	50.7	48.8	52.2
증가율 (%)	30.4	35.6	40.2	41.5	36.0
영업외손익	4	6	-2	8	14
금융수익	9	24	10	10	16
금융비용	4	5	11	2	2
기타영업외손익	-1	-13	-1	0	0
종속/관계기업관련손익	0	-1	0	0	0
세전계속사업이익	94	128	169	249	342
세전계속사업이익률	52.2	52.7	50.1	50.2	54.3
증가율 (%)	-3.1	36.2	32.0	47.3	37.3
법인세비용	20	30	37	54	74
계속사업이익	74	98	132	196	269
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	74	98	132	196	269
당기순이익률 (%)	41.1	40.3	39.2	39.5	42.7
증가율 (%)	-1.3	32.4	34.7	48.5	37.2
지배주주지분 순이익	74	98	132	195	268
비지배주주지분 순이익	0	-0	0	1	1
기타포괄이익	0	0	-0	0	0
총포괄이익	74	98	132	196	269

(단위:십억원)

재무상태표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	186	234	345	574	863
현금성자산	18	23	80	176	374
단기투자자산	91	137	172	258	317
매출채권	17	37	46	70	85
재고자산	19	30	38	56	69
기타유동자산	11	8	10	15	18
비유동자산	190	374	383	373	364
유형자산	139	193	205	202	200
무형자산	3	141	138	130	124
투자자산	4	10	10	10	11
기타비유동자산	44	30	30	31	29
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	375	608	728	947	1,227
유동부채	29	129	66	98	119
단기차입금	0	4	1	1	1
매입채무	0	4	5	7	9
유동성장기부채	2	73	0	0	0
기타유동부채	27	48	60	90	109
비유동부채	63	27	101	110	116
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	62	12	83	83	83
장기금융부채	0	1	0	0	0
기타비유동부채	1	14	18	27	33
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	92	156	167	207	235
지배주주지분	284	454	562	741	992
자본금	6	7	7	7	7
자본잉여금	24	106	106	106	106
자본조정 등	-18	5	-2	-2	-2
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	271	336	451	629	881
비지배주주지분	0	-1	-1	-1	0
자본총계	284	453	561	740	992

(단위:십억원)

현금흐름표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	65	103	158	203	277
당기순이익	74	98	132	196	269
유형자산 상각비	4	5	7	7	7
무형자산 상각비	0	2	8	8	7
외환손익	-1	-13	4	0	0
운전자본의 감소(증가)	-9	-15	4	-7	-5
기타	-3	26	3	-1	-1
투자활동으로인한현금흐름	-48	-82	-70	-90	-63
투자자산의 감소(증가)	-3	-5	-0	-0	-0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-4	-4	-16	-4	-4
기타	-41	-73	-54	-86	-59
재무활동으로인한현금흐름	-26	-17	-32	-16	-17
차입금의 증가(감소)	-2	-49	71	0	0
사채의증가(감소)	0	2	0	0	0
자본의 증가	0	82	0	0	0
배당금	-7	-13	-17	-17	-17
기타	-17	-39	-86	1	0
기타현금흐름	2	0	0	0	0
현금의증가(감소)	-8	4	57	96	198
기초현금	26	18	23	80	176
기말현금	18	23	80	176	374

(단위:원, 배, %)

주요투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS(당기순이익 기준)	1,146	1,512	2,016	2,986	4,103
EPS(지배순이익 기준)	1,146	1,517	2,013	2,977	4,091
BPS(자본총계 기준)	4,377	6,910	8,565	11,295	15,143
BPS(지배지분 기준)	4,377	6,930	8,584	11,305	15,140
DPS	200	257	257	257	257
P/E(당기순이익 기준)	32.9	31.5	27.0	21.2	15.5
P/E(지배순이익 기준)	32.9	31.4	27.1	21.3	15.5
P/B(자본총계 기준)	8.6	6.9	6.4	5.6	4.2
P/B(지배지분 기준)	8.6	6.9	6.3	5.6	4.2
EV/EBITDA(Reported)	25.3	23.5	18.4	13.1	9.1
배당수익률	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-1.5	32.0	33.3	48.1	37.4
EPS(지배순이익 기준)	-1.5	32.4	32.7	47.8	37.4
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	28.9	26.5	26.0	30.1	31.0
ROE(지배순이익 기준)	28.9	26.5	26.0	29.9	30.9
ROA	21.0	19.8	19.8	23.3	24.7
안정성 (%)					
부채비율	32.4	34.4	29.8	28.0	23.7
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	45.8	60.0	71.7	106.2	143.4

** K-IFRS 연결 기준*

한샘 (009240)

Analyst 신동현 dhshin@hmsec.com

4Q25 Review: 보수적 업황과 확대된 주가 변동성의 충돌

M.PERFORM **TP 54,000원**

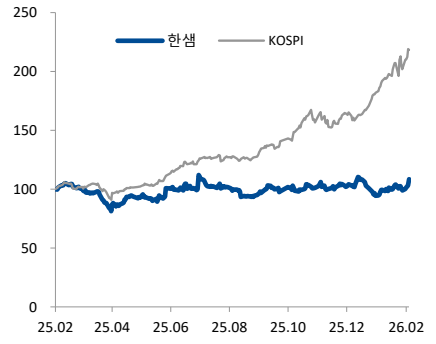
현재주가 (2/13)	48,600원
상승여력	11.1%
시가총액	1,144십억원
발행주식수	23,534천주
자본금/액면가	24십억원/1,000원
52주 최고가/최저가	50,200원/36,500원
일평균 거래대금 (60일)	3십억원
외국인 지분율	13.56%
주요주주 지분율	
하임유한회사외2인	19.47%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	13.8	2.2	9.8
상대주가(%p)	-3.0	-22.6	-35.7

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(25F)	EPS(26F)	T/P
Before	2,608	2,218	45,000
After	1,967	1,480	54,000
Consensus	2,031	1,162	47,125
Cons. 차이	-3.2%	27.4%	14.6%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 4Q25 연결 매출액 4,003억원(-18.4% yoy, -9.3% qoq), 영업이익 30억원(-23.1% yoy, -55.9% qoq, OPM 0.7%)으로 컨센서스 하회

주요이슈 및 실적전망

- 실적 주요 변수인 아파트 매매거래량은 4Q25 및 2H25 주택 규제에도 불구하고 낮은 기저효과로 인해 yoy 증가세를 유지함(4Q25 +35.9% yoy, 2H25 +13.0% yoy)
- 그러나 동사의 리하우스/홈퍼니싱 매출 증가로 이어기까지 통상 약 3개월 시차 존재. 3Q25까지는 매매거래량이 감소세를 유지했으며(-5.3% yoy), 4Q25 증가(+35.9% yoy)했기에 동사 매출액 역시 26년부터 소폭 증가세로 전환할 전망
- 매출 감소로 영업이익은 줄었지만 2H25 원화 약세 및 임금 인상 등의 불리한 환경이 조성됐음에도 비용절감 및 객단가 상승을 통해 원가율을 낮추는 데에 성공
- 한편, 최근 동사 주가는 3차 상법 개정안 기대감에 따라 변동하는 경향을 보임. 25년 말 자기주식 비중 약 29.5%로, 소각 의무화 수혜가 매우 클 것으로 예상됨
- 자사주 관련 뉴스에 민감한 반응 예상. 다만 단기간 내 큰 분양 증가가 예상되지 않고, 주택 규제가 지속될 전망이며, B2B 매출 변수로 작용하는 입주물량은 27년까지 저조할 것으로 예상되어 펀더멘털 측면에서는 보수적인 접근을 추천함

M.PERFORM (유지) / TP 54,000 원 (상향) = 12m Fwd. BPS 18,094 원 * Target P/B 3.01x

- Target P/B는 기존 2.50x(가산금리 인상 및 스트레스 DSR 2단계 시행으로 아파트 매매거래가 감소하기 시작한 1H24 평균)에서 3.01x(IMM PE의 한샘 인수 뉴스 보도(21년 7월) 후 자사주 매입/소각 기대감 확대 및 실제 매입량 증가하던 2H21~22년 밴드 상단의 평균치)를 적용함
- 이에 따라 목표주가를 45,000원 → 54,000원으로 상향하나 최근 주가 상승에 따라 추가 상승여력은 15% 미만으로 산출되어 투자의견은 M.PERFORM을 유지함

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	1,967	2	-62	78	-2,641	적지	NA	3.7	16.4	-15.8	8.4
2024	1,908	31	151	106	6,422	흑전	7.4	3.2	9.4	43.6	17.9
2025F	1,745	19	46	89	1,967	-69.4	23.5	2.7	11.0	12.4	0.2
2026F	1,761	30	35	99	1,480	-24.7	32.8	2.7	9.7	8.5	1.6
2027F	1,831	47	47	114	2,009	35.7	24.2	2.5	8.1	10.8	2.2

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 한샘 4Q25 실적

(단위: 십억원)	분기실적			증감		당사 전망치		Consensus	
	4Q24	3Q25	4Q25P	(YoY)	(QoQ)	4Q25F	Diff.	4Q25F	Diff.
매출액	490	441	400	-18.4%	-9.3%	447	-10.4%	459	-12.8%
영업이익	4	7	3	-23.1%	-55.9%	9	-65.8%	8	-63.6%
세전이익	3	4	-2	적전	적전	14	N/A	8	N/A
당기순이익	-4	-0.05	5	흑전	흑전	11	-56.4%	7	-33.5%

자료: FnGuide, 현대차증권

〈표2〉 한샘 연간 실적 추정 변경 내역

(단위: 십억원)	변경 후		변경 전		변화율	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	1,745	1,761	1,756	1,867	-0.7%	-5.7%
영업이익	19	30	25	46	-24.4%	-33.4%
세전이익	49	46	72	70	-32.6%	-33.3%
당기순이익	46	35	61	52	-24.6%	-33.3%

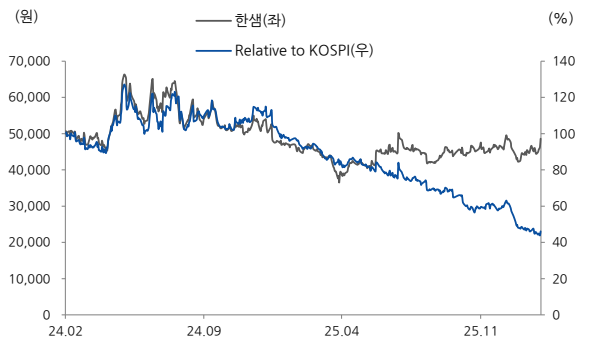
자료: 현대차증권

〈표3〉 한샘 목표주가 산정

항목	내용	비고
Target BPS (원)	18,094	- 12M Fwd. BPS
Target P/B (배)	3.01	- IMM PE 인수 보도 후 자사주 매입/소각 기대감 확장 국면 밴드 상단 평균
적정주가 (원)	54,463	- Target BPS * Target P/B
목표주가 (원)	**54,000**	
전일종가 (원)	48,600	- 2026.02.13 종가
상승여력 (%)	11.1	
투자의견	**M.PERFORM**	

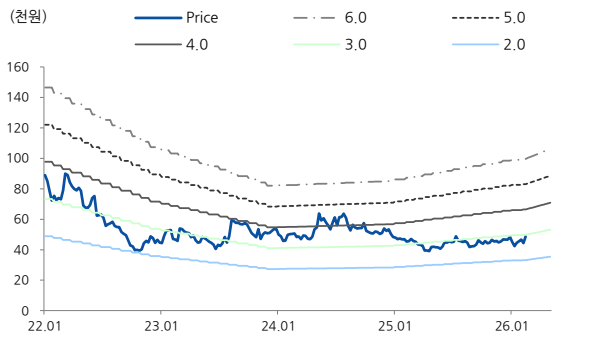
자료: 현대차증권

〈그림1〉 한샘 주가 추이



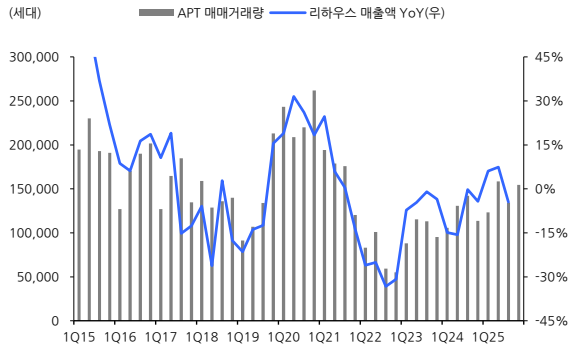
자료: FnGuide, 현대차증권

〈그림2〉 한샘 P/B 밴드 추이



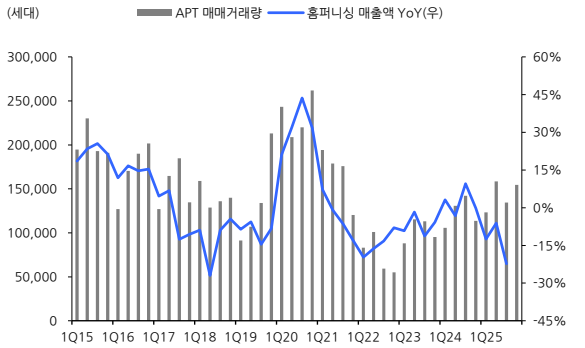
자료: FnGuide, 현대차증권

<그림3> APT 매매거래량 - 리하우스 매출액 YoY



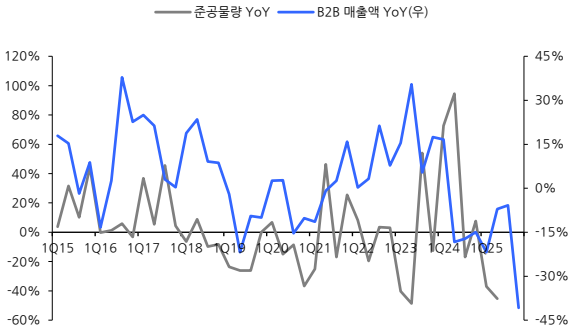
자료: 국토교통부, 한국부동산원, 한샘, 현대차증권

<그림4> APT 매매거래량 - 홈퍼니싱 매출액 YoY



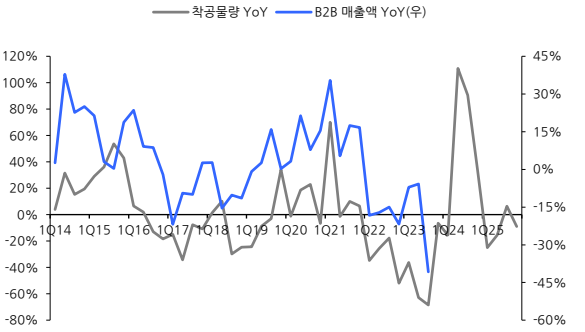
자료: 국토교통부, 한국부동산원, 한샘, 현대차증권

<그림5> 준공물량 YoY - B2B 매출액 YoY



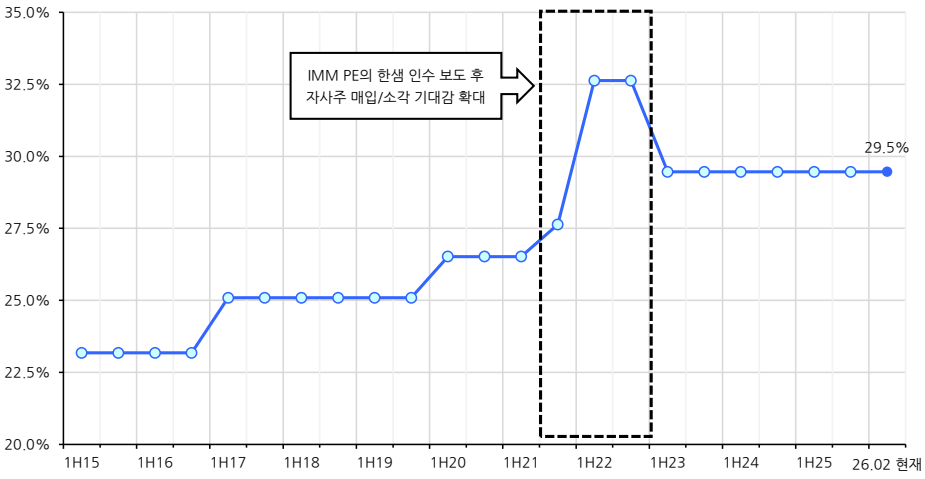
자료: 국토교통부, 한샘, 현대차증권

<그림6> 착공물량 YoY - B2B 매출액 YoY



자료: 국토교통부, 한샘, 현대차증권

<그림7> 한샘 자기주식 보유비중 추이(반기별)



자료: Quantiwise, 현대차증권

〈표4〉 한샘 분기별 실적 추정

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025P	2026F
매출액	**443**	**459**	**441**	**400**	**418**	**433**	**461**	**450**	**443**	**459**	**441**
YoY	-8.7%	-3.9%	-2.8%	-18.4%	-5.7%	-5.8%	4.4%	12.4%	-8.7%	-3.9%	-2.8%
〉B2C	258	257	254	253	238	253	278	277	258	257	254
YoY	-2.0%	-2.8%	0.8%	-13.0%	-7.8%	-1.9%	9.5%	9.8%	-2.0%	-2.8%	0.8%
〉〉리하우스	115	147	137	145	116	154	155	159	115	147	137
YoY	-4.3%	6.0%	7.4%	-4.5%	1.2%	4.2%	13.4%	9.8%	-4.3%	6.0%	7.4%
〉〉홈퍼니싱	143	110	117	108	122	99	123	118	143	110	117
YoY	-0.1%	-12.5%	-6.1%	-22.3%	-15.0%	-10.0%	5.0%	9.7%	-0.1%	-12.5%	-6.1%
〉B2B	111	115	99	72	99	97	100	92	111	115	99
YoY	-21.8%	-7.1%	-5.8%	-40.8%	-10.8%	-15.7%	1.6%	27.4%	-21.8%	-7.1%	-5.8%
〉기타/연결조정	75	88	89	76	82	83	82	81	75	88	89
YoY	-7.9%	-2.8%	-8.8%	-3.8%	9.0%	-4.7%	-7.2%	6.8%	-7.9%	-2.8%	-8.8%
매출총이익	**106**	**115**	**106**	**106**	**104**	**109**	**116**	**115**	**106**	**115**	**106**
YoY	-6.6%	3.5%	-4.5%	-2.7%	-1.6%	-5.2%	10.1%	8.4%	-6.6%	3.5%	-4.5%
GPM	23.9%	25.0%	23.9%	26.5%	24.9%	25.2%	25.2%	25.6%	23.9%	25.0%	23.9%
영업이익	**6**	**2**	**7**	**4**	**6**	**7**	**8**	**9**	**6**	**2**	**7**
YoY	-50.4%	-68.2%	-6.1%	15.5%	-6.0%	211.8%	18.1%	108.4%	-50.4%	-68.2%	-6.1%
OPM	1.5%	0.5%	1.6%	1.1%	1.4%	1.6%	1.8%	2.1%	1.5%	0.5%	1.6%
세전이익	**11**	**35**	**4**	**-2**	**10**	**11**	**12**	**13**	**11**	**35**	**4**
YoY	-77.6%	185.2%	-96.5%	적전	-9.9%	-68.5%	175.8%	흑전	-77.6%	185.2%	-96.5%
세전이익률	2.5%	7.6%	1.0%	-0.4%	2.4%	2.6%	2.6%	3.0%	2.5%	7.6%	1.0%
당기순이익	**10**	**32**	**-0.05**	**5**	**8**	**8**	**9**	**10**	**10**	**32**	**-0**
YoY	-80.2%	137.5%	적전	흑전	-21.4%	-74.3%	흑전	117.0%	-80.2%	137.5%	적전
당기순이익률	2.2%	7.0%	0.0%	1.1%	1.8%	1.9%	2.0%	2.2%	2.2%	7.0%	0.0%

자료: 현대차증권

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	1,967	1,908	1,745	1,761	1,831
증가율 (%)	-1.7	-3.0	-8.5	0.9	4.0
매출원가	1,535	1,465	1,312	1,317	1,368
매출원가율 (%)	78.0	76.8	75.2	74.8	74.7
매출총이익	432	444	432	444	463
매출이익률 (%)	22.0	23.3	24.8	25.2	25.3
증가율 (%)	-1.6	2.8	-2.7	2.8	4.3
판매관리비	430	413	414	414	416
판관비율(%)	21.9	21.6	23.7	23.5	22.7
EBITDA	78	106	89	99	114
EBITDA 이익률 (%)	4.0	5.6	5.1	5.6	6.2
증가율 (%)	50.0	35.9	-16.0	11.2	15.2
영업이익	2	31	19	30	47
영업이익률 (%)	0.1	1.6	1.1	1.7	2.6
증가율 (%)	흑전	1,450.0	-38.7	57.9	56.7
영업외손익	-52	178	30	16	16
금융수익	8	9	11	12	12
금융비용	14	17	13	16	16
기타영업외손익	-46	186	32	20	20
종속/관계기업관련손익	0	-20	0	0	0
세전계속사업이익	-49	190	49	46	63
세전계속사업이익률	-2.5	10.0	2.8	2.6	3.4
증가율 (%)	적지	흑전	-74.2	-6.1	37.0
법인세비용	13	39	3	12	16
계속사업이익	-62	151	46	35	47
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	-62	151	46	35	47
당기순이익률 (%)	-3.2	7.9	2.6	2.0	2.6
증가율 (%)	적지	흑전	-69.5	-23.9	34.3
지배주주지분 순이익	-62	151	46	35	47
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-5	-4	-0	0	0
총포괄이익	-67	147	46	35	47

(단위: 십억원)

재무상태표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	368	512	522	570	611
현금성자산	82	60	97	123	157
단기투자자산	32	234	150	150	150
매출채권	119	89	80	90	93
재고자산	110	105	94	106	110
기타유동자산	25	25	101	101	101
비유동자산	684	555	504	500	497
유형자산	415	338	328	328	328
무형자산	21	17	11	7	5
투자자산	84	87	76	76	76
기타비유동자산	164	113	89	89	88
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	1,052	1,067	1,026	1,070	1,108
유동부채	523	472	422	439	444
단기차입금	44	88	99	99	99
매입채무	183	157	138	156	161
유동성장기부채	28	0	0	0	0
기타유동부채	268	227	185	184	184
비유동부채	186	245	207	209	210
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	30	40	0	0	0
장기금융부채	0	2	5	5	5
기타비유동부채	156	203	202	204	205
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	709	717	629	648	654
지배주주지분	343	351	397	422	454
자본금	24	24	24	24	24
자본잉여금	44	44	44	44	44
자본조정 등	-268	-267	-266	-266	-266
기타포괄이익누계액	-4	-4	-4	-4	-4
이익잉여금	548	553	600	624	656
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	343	351	397	422	454

(단위: 십억원)

현금흐름표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	80	49	-35	101	114
당기순이익	-62	151	46	35	47
유형자산 상각비	71	68	65	64	64
무형자산 상각비	5	7	6	4	3
외환손익	0	0	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	-20	-68	-100	-2	-1
기타	86	-109	-52	0	1
투자활동으로인한현금흐름	25	91	123	-64	-64
투자자산의 감소(증가)	2	16	10	0	0
유형자산의 감소	1	140	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-27	-10	-27	-64	-64
기타	49	-55	140	0	0
재무활동으로인한현금흐름	-60	-163	-51	-10	-16
차입금의 증가(감소)	5	12	-36	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	10	0	0	0	0
배당금	-74	-141	0	-10	-16
기타	-1	-34	-15	0	0
기타현금흐름	-1	0	-1	0	0
현금의증가(감소)	44	-22	37	26	34
기초현금	37	82	60	97	123
기말현금	82	60	97	123	157

(단위: 원, 배, %)

주요투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS(당기순이익 기준)	-2,641	6,422	1,967	1,480	2,009
EPS(지배순이익 기준)	-2,641	6,422	1,967	1,480	2,009
BPS(자본총계 기준)	14,565	14,900	16,890	17,926	19,271
BPS(지배지분 기준)	14,565	14,900	16,890	17,926	19,271
DPS	4,500	8,530	100	740	1,010
P/E(당기순이익 기준)	NA	7.4	23.5	32.8	24.2
P/E(지배순이익 기준)	NA	7.4	23.5	32.8	24.2
P/B(자본총계 기준)	3.7	3.2	2.7	2.7	2.5
P/B(지배지분 기준)	3.7	3.2	2.7	2.7	2.5
EV/EBITDA(Reported)	16.4	9.4	11.0	9.7	8.1
배당수익률	8.4	17.9	0.2	1.6	2.2
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	적지	흑전	-69.4	-24.7	35.7
EPS(지배순이익 기준)	적지	흑전	-69.4	-24.7	35.7
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	-15.8	43.6	12.4	8.5	10.8
ROE(지배순이익 기준)	-15.8	43.6	12.4	8.5	10.8
ROA	-5.8	14.3	4.4	3.3	4.3
안정성 (%)					
부채비율	206.8	204.4	158.2	153.7	144.3
순차입금비율	7.2	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	0.1	1.9	N/A	N/A	N/A

** K-IFRS 연결 기준*

Strategy Weekly

파괴적 AI, 절대적 반도체

Strategist 김재승
jaeseung.kim@hmsec.com

- AI 파괴적 능력에 미국 증시에서 소프트웨어 및 지식/전문 서비스 업종 약세
- 실물이 있는 업종은 AI가 쉽게 대체하기 어려움. 미국 증시에서 가치주 강세
- 소프트웨어 업종의 어려움은 반도체 업종의 수혜, 코스피에 긍정적으로 작용
- 코스피 반도체 업종 이익 전망 상향 조정 가능성, 코스피 추가 상승 동력 될 전망

AI 파괴적 능력에 미국 증시에서 소프트웨어 업종 약세, 실물 있는 가치주 강세

AI의 파괴적인 능력에 대한 우려가 미국 증시를 뒤덮고 있다. AI가 발전하면서 기존 기업들의 비즈니스가 빠르게 대체될 것이란 우려가 높아진 것이다. 특히 AI는 물리적인 실체가 없는 사업 분야에 침투가 용이하기 때문에 소프트웨어는 물론 부동산과 금융 등 전문 지식 서비스 분야로 우려가 확산되고 있다**(그림1)**. S&P500 지수에서 소프트웨어 업종은 올해 -21% 가까이 하락했다.

미국의 소프트웨어 비즈니스는 2010년대 클라우드 서비스의 본격적인 확산을 통해 서비스형 소프트웨어(SaaS)를 중심으로 발전했다. 이후 2019년 팬더믹을 계기로 기업들의 디지털 전환이 가속화되면서 수익성 증가와 주가 상승이 이어졌고, 2025년 상반기에는 AI 전환을 통해 더 큰 성장을 보일 것으로 기대되면서 주가는 S&P500 대비 아웃퍼폼을 이어갔다**(그림2)**. 하지만 2025년 하반기부터 AI가 인간의 지식과 코딩 능력을 대체할 것으로 전망되기 시작했고, 소프트웨어 업종은 약세를 보이고 있다. S&P500 대비 **소프트웨어 업종의 상대강도는 팬더믹 이전 수준까지 하락했다.** 주목할 점은 실적 전망이 훼손되고 있는 것이 아니라, 밸류에이션이 하락하고 있다는 것이다**(그림3)**. AI의 발전이 소프트웨어와 같은 지식 서비스 비즈니스의 현재가 아닌 미래를 파괴할 것이란 우려가 커지는 것이다. AI 파괴론 우려가 해소되기 쉽지 않은 이유이다. **반면 에너지, 소재, 자본재 등 실물이 있는 업종은 AI가 쉽게 대체하기 어렵다는 점에서 미국 증시에서 가치주가 강세를 보이고 있다(그림4).**

소프트웨어 업종의 어려움은 반도체 업종의 수혜, 상대성과 우위는 코스피에 긍정적

AI의 파괴적 능력 아래서 어떤 기업들이 살아남아 수익화에 성공할 것인지 예측하기 쉽지 않다. 불확실성이 이어지는 이유이다. **다만 AI의 능력이 강력할수록 AI 투자 경쟁은 이어질 것이다. 반도체 업종엔 수혜이다.** 미국 증시에서 2024년부터 소프트웨어와 반도체의 상대강도의 차별화가 나타나고 있다**(그림5)**. 2024년부터 하이퍼스케일러의 AI 경쟁을 위한 CAPEX

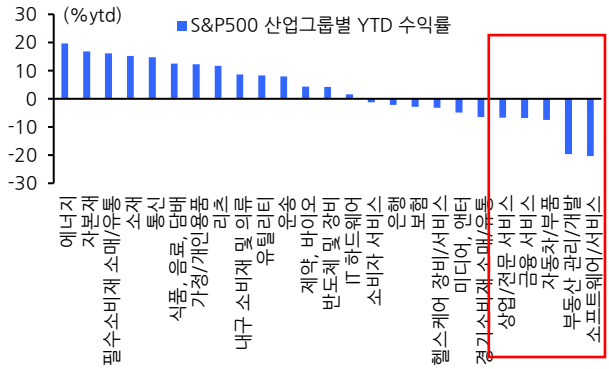
전쟁이 본격화되었는데, 이전까지는 테크주로 같이 움직이던 반도체와 소프트웨어의 상대 강도가 그 시점부터 차별화가 시작되었다. AI 경쟁이 심화될수록 CAPEX를 늘리고 AI와 경쟁해야 하는 소프트웨어 업종은 약세를 보이는 반면, AI 투자에 필수적인 반도체를 공급하는 반도체 업종은 강세를 보이는 것이다. 미국 증시에서 반도체 업종의 상대적 강세는 코스피에도 우호적이다. **S&P500에서 반도체 업종이 소프트웨어 업종 대비 강세를 보일 때는 반도체 공급 기업 우위 상황으로 코스피에서 외국인이 순매수를 보이는 경향이 있다(그림6).** 코스피는 2025년 9월 이후 반도체 중심 강세장에서 외국인 순매수가 강하지 않다. 외국인 순매수가 확대 가능한 상황이다.

코스피 반도체 업종 이익 전망 상향 조정 가능성, 코스피 추가 강세 동력 될 전망

코스피 반도체 업종의 전망치는 작년 9월 이후 큰 폭 상향 조정되었지만, 하이퍼스케일러 CAPEX 전망치 상향 수정에 비하면 크지 않다(그림7,8). 하이퍼스케일러의 CAPEX와 GPU 및 메모리 반도체 업체들의 매출은 2024년 이후 밀접한 관계를 보인다**(그림9)**. CAPEX 전망치가 상향 수정되면 후행적으로 GPU 및 메모리 반도체 업체들의 매출 전망치가 상향 조정되는 양상이다. 하이퍼스케일러들은 지난 1월말~2월초 4분기 실적 시즌에서 CAPEX 전망치를 상향 수정했다. 반면 메모리 반도체 업종의 매출 전망치에는 아직 반영되지 않았다. 낸드 플레시 업체들의 매출 전망 상향 조정과 비교된다. 국내 반도체 업종의 매출 전망치도 추가 상향될 수 있는 이유이다.

글로벌 AI 투자 전쟁에 반도체 수요가 급등한 영향으로 반도체 업종의 매출 전망치 상향은 상당부분이 이익 증가로 이어지고 있다**(그림10)**. **하이퍼스케일러 CAPEX 증가에 따른 반도체 업체 매출 확대 전망은 이익 상향 조정으로 이어질 수 있다.** 작년 9월 이후 코스피의 영업이익 상향 조정은 반도체 업종으로 집중되고 있다**(그림11)**. 반도체 업종의 이익 증가가 코스피 5500선을 이끈 것이다**(그림12)**. 코스피 반도체 업종의 추가적인 이익 전망치 상향 수정은 코스피의 레벨 업 동력으로 작용할 전망이다. **지난 2월 9일 당사가 2026년 코스피 상단을 7500으로 전망한 핵심 근거이다.**

<그림 1> 미국 S&P500에서 소프트웨어 및 지식 서비스 약세

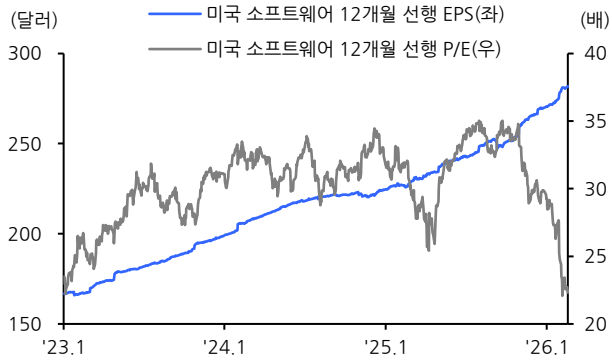


주: S&P500에서 GICS 산업그룹(Industry Group)별 YTD 수익률
자료: FACTSET, 현대차증권

<그림 2> 미국 소프트웨어 상대강도, 팬더믹 이전 수준 하락

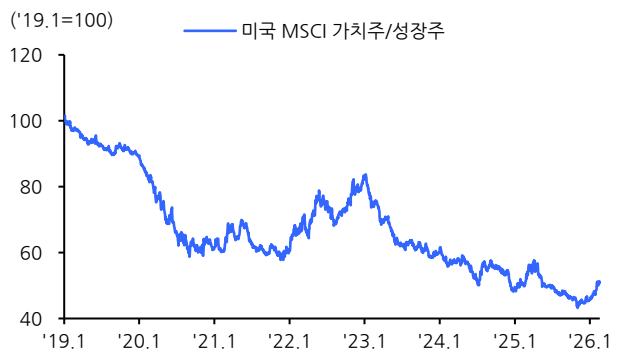
주: S&P500에서 GICS 산업(Industry)의 Software 지수의 상대강도
자료: FACTSET, 현대차증권

<그림 3> 소프트웨어 약세는 실적 아닌 밸류에이션 하락 영향



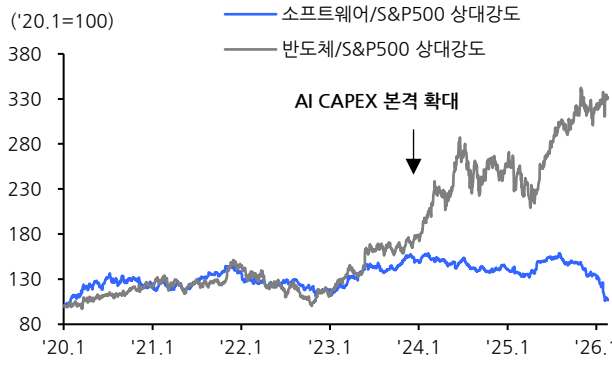
주: S&P500에서 GICS 산업(Industry)의 Software 지수의 12개월 선행 EPS와 P/E
자료: FACTSET, 현대차증권

<그림 4> 작년 11월부터 미국 증시에서 가치주 성과 개선 중



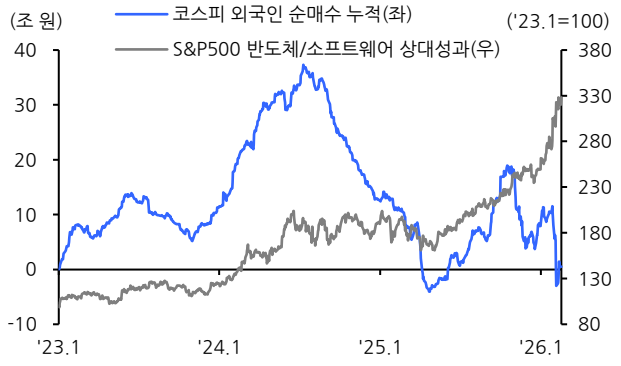
자료: 블룸버그, 현대차증권

<그림 5> 2024년 이후 반도체와 소프트웨어 움직임 차별화



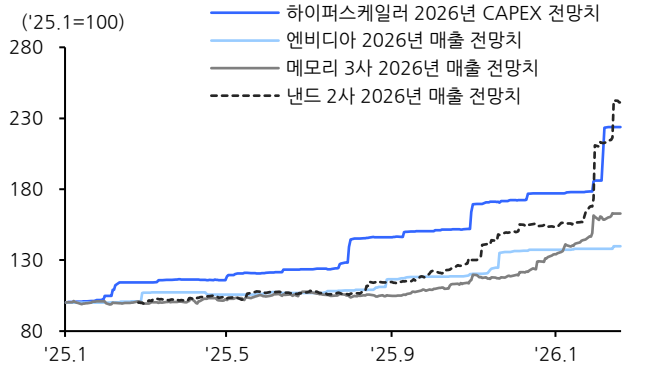
주: S&P500에서 GICS 산업(Industry)의 Semiconductor 및 Software 지수
자료: FACTSET, 현대차증권

<그림 6> 반도체 기업 강세는 코스피 외국인 순매수에 긍정적



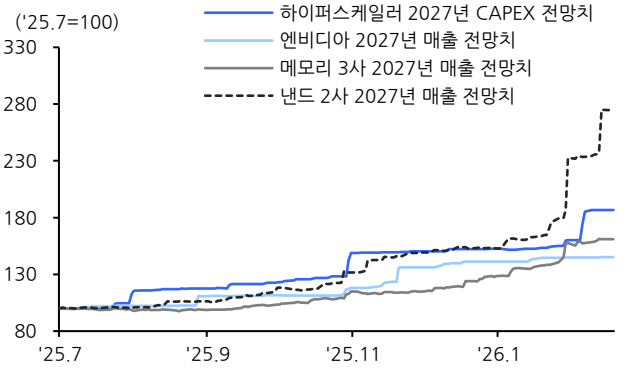
주: S&P500에서 GICS 산업(Industry)의 Semiconductor 및 Software 상대성과
자료: FACTSET, 에프앤가이드, 현대차증권

<그림 7> 2026년 하이퍼스케일러 CAPEX 및 반도체 전망치



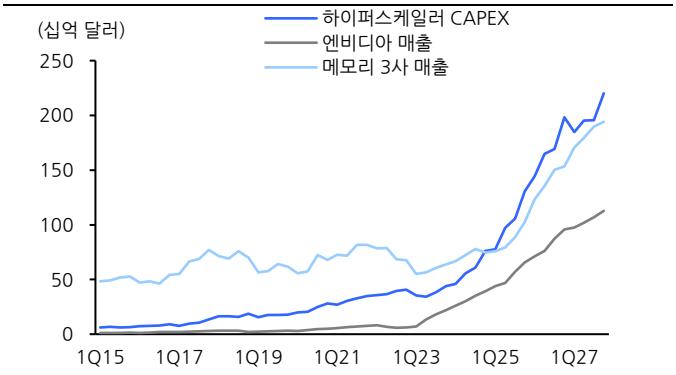
주1: 하이퍼스케일러 전망치는 알파벳, 아마존, 메타, MS, 오라클의 CAPEX 전망치 합
주2: 메모리 3사는 삼성전자, SK하이닉스, 마이크론 전망치 합
주3: 낸드 2사는 키오시아와 샌디스크 전망치 합
자료: FACTSET, 현대차증권

<그림 8> 2027년 하이퍼스케일러 CAPEX 및 반도체 전망치



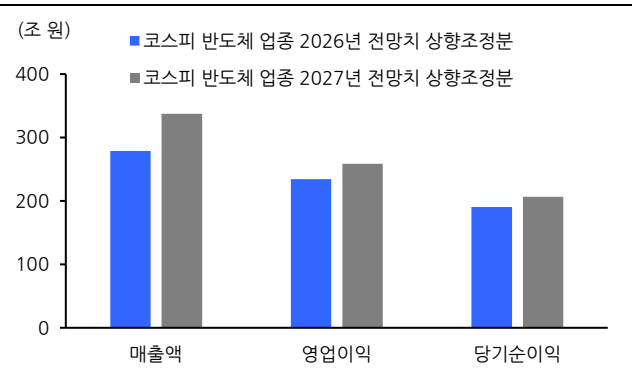
주1: 하이퍼스케일러 전망치는 알파벳, 아마존, 메타, MS, 오라클의 CAPEX 전망치 합
주2: 메모리 3사는 삼성전자, SK하이닉스, 마이크론 전망치 합
주3: 낸드 2사는 키오시아와 샌디스크 전망치 합
자료: FACTSET, 현대차증권

<그림 9> 하이퍼스케일러 CAPEX와 반도체 매출은 밀접



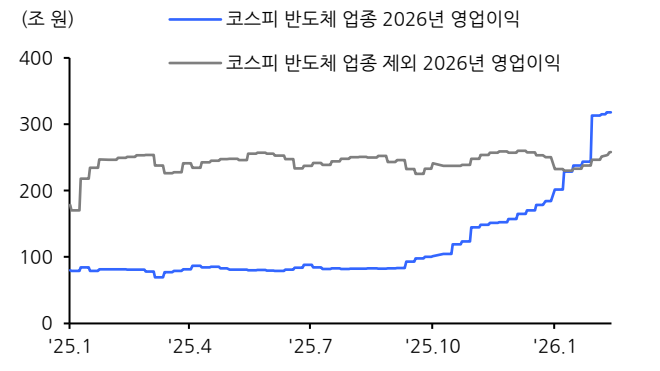
주1: 하이퍼스케일러 전망치는 알파벳, 아마존, 메타, MS, 오라클의 CAPEX 전망치 합
주2: 메모리 3사는 삼성전자, SK하이닉스, 마이크론 전망치 합
자료: FACTSET, 현대차증권

<그림 10> 반도체 쇼티지에 매출 증가는 이익 증가로 이어짐



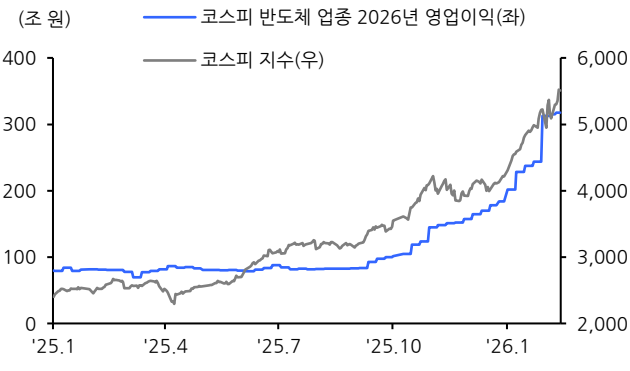
주: 코스피 반도체 업종 '25년 8월말 대비 전망치 상향조정분
자료: 에프앤가이드, 현대차증권

<그림 11> 코스피 영업이익 상향 조정은 반도체 업종에 집중



주: 최근 1개월내 발표된 추정치 기준
자료: 에프앤가이드, 현대차증권

<그림 12> 반도체 이익 전망 상향은 코스피 추가 상승 이끌 동력

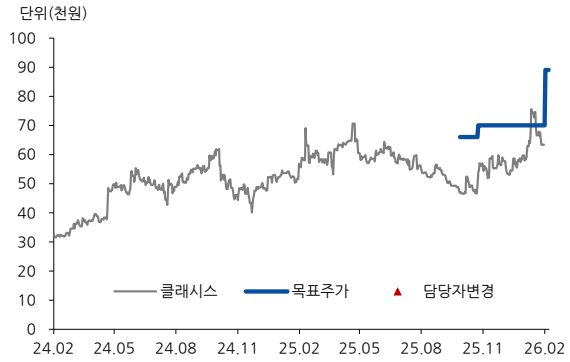


주: 최근 1개월내 발표된 추정치 기준
자료: 에프앤가이드, 현대차증권

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2025.10.15	BUY	66,000	-26.91	-20.61
2025.11.11	BUY	70,000	-15.05	8.00
2026.02.19	BUY	89,000		

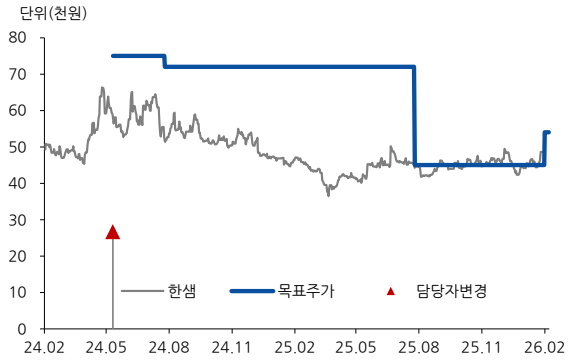
▶ 최근 2년간 클래시스 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.05.29	BUY	75,000	-22.34	-13.20
2024.08.13	BUY	72,000	-28.41	-17.50
2025.02.13	AFTER 6M	72,000	-39.25	-30.28
2025.08.13	M.PERFORM	45,000	-0.04	10.00
2026.02.13	AFTER 6M	45,000	8.00	8.00
2026.02.19	M.PERFORM	54,000		

▶ 최근 2년간 한샘 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 자료작성자의 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 (2025.01.01~2025.12.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	147건	90.7%
보유	15건	9.3%
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.