삼성SDI (006400)

Analyst 강동진 dongjin.kang@hmsec.com

삼성디스플레이 지분 매각 추진 및 ESS, 전고체 전지 기대감

BUY **TP 530,000원**

현재주가 (2/25)	421,500원
상승여력	25.7%
시가총액	33,967십억원
발행주식수	80,586천주
자본금/액면가	416십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	421,500원/160,200원
일평균 거래대금 (60일)	304십억원
외국인 지분율	24.43%
주요주주 지분율	
삼성전자외 4인	20.31%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	13.0	50.0	95.1
상대주가(%p)	-5.5	-3.4	3.6

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(25F)	EPS(26F)	T/P
Before	-6,501	4,364	190,000
After	-8,492	-4,734	530,000
Consensus	-610	14,950	442,000
Cons. 차이	1292.1%	-131.7%	19.9%

최근 12개월 주가수익률

자료: Fnguide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 목표주가 190,000원에서 530,000원으로 상향. 신규 목표주가의 현 주가 대비 상승여력이 15% 상회. 투자의견 Marketperform에서 Buy로 상향

기존

2차전지 사업: '26년 추정 EBITDA 2.495조원에 Target EV/EBITDA multiple 8.8x 적용. 중국 Peer 대비 20% Discount. 헝가리 공장 가동률 부진 및 ESS 대응 부진에 따른 Discount. 영업가치 21.961조원 산정

전자재료 사업: '26년 추정 EBITDA 173십억원에 Target EV/EBITDA multiple 7.7x 적용. 주요 Peer 평균 EV/EBITDA. 영업가치 1.333조원 산정

보유지분: 삼성디스플레이(SDC) 등 보유지분 가치 60% 할인한 4.340조원 반영

신규

실적 기준 '27년으로 변경. 북미 ESS '26년 Capa 전망 당초 약 20GWh에서 약 30GWh로 상향. '27년 양산 준비중인 전고체 전지 로봇용 적용 가능성 높아짐에 따라 기대감 확대되고 있으며, BBU 성장으로 소형전지 턴어라운드가 기대되기 때문

2차전지 사업: '27년 추정 EBITDA 3.645조원에 중국 Peer 평균 Target EV/EBITDA multiple 12.1x 적용한 영업가치 43.947조원 산정. 전고체 전지 기술 리더십 및 ESS 북미 시장 출하 확대, 헝가리 공장 적자 축소 및 BBU 성장에 따른 원통형 배터리 수익성 회복으로 Discount 요인 사라질 것

전자재료 사업: '27년 추정 EBITDA 220십억원에 Target EV/EBITDA multiple 9.7x 적용. 주요 국내 Peer 평균. 영업가치 2.127조원 산정

보유지분: 삼성디스플레이(SDC) 지분 매각 추진으로 '25년말 장부가 11.154조원에 Discount를 하지 않고 반영. 당초 Discount 60% 반영한 지분가치 3.983조원 대비 7.171조원 상향. 이외 삼성 E&A, 에스원, 삼성중공업 지분가치는 시장가치 대비 60% 할인하여 반영. 기존 할인율 유지

주요이슈 및 실적전망

- 삼성디스플레이 지분 매각 등 추진 이사회 보고. 보유지분 가치 현실화 기대
- '27년 전고체 전지 양산 기대감 상승. ESS, BBU 고성장 기대 높아짐

주가전망 및 Valuation

- '26년 실적 부진하나, 시장이 이미 인지. 삼성디스플레이 지분 매각에 따른 투자재원 확보 및 재무구조 개선, '27년 ESS, BBU 고성장 및 전고체 전지 기대감 반영

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	21,437	1,545	2,009	3,273	28,402	2.9	16.3	1.8	11.6	11.5	0.2
2024	16,592	363	599	2,238	8,457	-70.2	28.7	0.9	12.8	3.1	0.4
2025F	13,267	-1,722	-649	304	-8,492	적전	NA	1.0	113.6	-3.2	0.0
2026F	16,021	-555	-382	1,483	-4,734	적지	NA	1.7	31.9	-1.8	0.0
2027F	21,444	1,688	1,374	3,865	17,054	흑전	24.7	1.6	12.5	6.4	0.0

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 삼성SDI 실적 요약 (단위: 십억원)

	분기실적			증감률		당사 추정		컨센서스	
	4Q25P	4Q24	3Q25	(YoY)	(QoQ)	4Q25	대비	4Q25	대비
매출액	3,858.7	3,754.5	3,051.8	2.8%	26.4%	3,206.2	20.4%	3,502.2	10.2%
영업이익	-299.2	-256.7	-591.3	적지	적지	-84.9	N/A	-301.4	N/A
영업이익률	-7.8%	-6.8%	-19.4%	-0.9%p	11.6%p	-2.6%	-5.1%p	-8.6%	0.9%p
세전이익	-236.4	-304.2	-166.2	적지	적지	82.6	N/A	-164.2	N/A
지배지분순이익	-324.3	-226.5	47.9	적지	적전	60.1	N/A	-224.7	N/A

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

〈표2〉 삼성SDI 실적 추정 변경 (단위: 십억원)

	2026F					2027F				
	변경 후	변경 전	변동율	Consensus	차이	변경 후	변경 전	변동율	Consensus	차이
매출액	16,021.0	13,110.6	22.2%	14,964.1	7.1%	21,444.4	22,209.0	-3.4%	18,296.8	17.2%
영업이익	-555.5	248.1	N/A	-510.0	N/A	1,687.9	1,100.0	53.4%	1,039.2	62.4%
영업이익률	-3.5%	1.9%	-5.4%p	-3.4%	-0.1%p	7.9%	5.0%	2.9%p	5.7%	2.2%p
지배지분순이익	-381.5	438.6	N/A	-50.1	N/A	1,374.3	1,116.0	23.1%	1,228.9	11.8%

자료: 삼성SDI, Fnguide, 현대차증권

〈표3〉 전기차 대비 배터리 원가 비중 극히 낮아. 고성능 배터리 사용 유인 높을 것

제조사	양산 모델	MSRP ($)	배터리 용량 (kWh)	배터리 셀 원가 ($)	배터리 셀 원가 /MSRP
Tesla	Model Y LR RWD	46,630	82.0	8,200	17.6%
	Model Y LR AWD	50,630	82.0	8,200	16.2%
Hyundai	Ioniq 5 LR RWD	37,500	84.0	8,400	22.4%
	Ioniq 5 LR AWD	41,000	84.0	8,400	20.5%
Boston Dynamics	Atlas (초기 출시 가격 가정)	100,000	5.0	500	1.0%
		100,000	4.0	400	0.8%
		100,000	3.0	300	0.6%
	Atlas (장기 양산형 가정)	25,000	5.0	500	4.0%
		25,000	4.0	400	3.2%
		25,000	3.0	300	2.4%

자료: 산업자료, 현대차증권
주: Atlas 판가 및 배터리 용량, 배터리 판가는 당사 가정
주: Atlas 배터리 셀 원가 비중에는 1배수 교체용 배터리 구비 가정

〈표4〉 SOTP Valuation

		2027F	
EBITDA	**(십억 원)**	**3,865**	
2 차전지 사업 EBITDA		3,645	'27 년 ESS Capa 가이던스 상향에 따라 기준 시점 변경
전자재료 EBITDA		220	'27 년 실적 전망 기준
영업가치		**46,074**	
2 차전지 사업		43,947	Target EV/EBITDA Multiple 12.1x 적용. 주요 중국 Peer '27 년 Multiple 평균 당초에는 EV 용 전지 부진으로 평균 Multiple 20% 할인 반영 했음
전자재료		2,127	덕산네오룩스, 한솔케미칼, 이녹스첨단소재, 솔브레인 평균 EV/EBITDA Multiple 평균 '27 년 9.68x 적용
보유지분가치	**(십억 원)**	**11,639**	**장부가 및 시가총액 60% Discount 적용(지주사 할인률)**
SDC	(십억 원)	11,154	장부가치
삼성 E&A	(십억 원)	326	최근 시장 가격 반영 60% Discount
에스원	(십억 원)	154	최근 시장 가격 반영 60% Discount
삼성중공업	(십억 원)	4	최근 시장 가격 반영 60% Discount
순차입금	(십억 원)	10,531	2025 년 전망
비지배지분	(십억 원)	2,062	
적정시가총액	(십억 원)	45,120	
보통주 주식수	(천 주)	80,586	
우선주 주식수	(천 주)	1,618	
자사주 보유	(천 주)	3,510	
적정주가	(원)	573,358	시간가치 반영 자기자본 비용 9.1% 할인시 525,534 원. 목표주가 530,000 원

자료: 삼성SDI, 현대차증권

〈표5〉 주요 2차전지 Peer Valuation Table

(단위: 백만$, X, %)

기업명	FY	매출액	영업이익	순이익	EBITDA	P/E	P/B	EV/EBITDA	ROE
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	23	56,616	6,534	6,313	9,482	16.2	3.6	10.4	24.4
	24	50,282	7,769	7,048	10,984	25.5	5.3	14.0	23.1
	25F	61,111	11,674	9,973	14,607	24.0	5.3	15.5	23.4
	26F	77,092	14,955	12,613	18,351	19.1	4.5	12.3	24.7
	27F	92,861	18,212	15,363	22,026	15.7	3.8	10.3	25.3
GOTION HIGH-TECH CO LTD-A	23	4,463	205	133	466	40.3	1.5	20.9	3.9
	24	4,916	289	168	624	20.0	2.4	17.7	12.4
	25F	6,313	464	433	889	22.1	2.3	18.8	10.4
	26F	7,863	388	326	969	29.5	2.2	17.3	7.4
	27F	9,353	493	423	1,075	22.7	2.0	15.6	8.8
EVE ENERGY CO LTD-A	23	6,889	626	572	833	21.3	2.5	17.6	12.4
	24	6,752	628	566	988	35.2	3.3	16.1	9.7
	25F	9,585	739	649	1,187	29.0	3.2	19.0	11.1
	26F	13,284	1,271	1,097	1,793	17.2	2.7	12.6	16.5
	27F	16,247	1,611	1,385	2,174	13.4	2.3	10.4	18.2

자료: Bloomberg, 현대차증권

〈표6〉 주요 OLED 소재 및 반도체 소재 Peer Valuation Table

(단위: 백만$, X, %)

기업명	FY	매출액	영업이익	순이익	EBITDA	P/E	P/B	EV/EBITDA	ROE
DUK SAN NEOLUX CO LTD	23	125	25	27	32	30.6	3.1	26.1	10.6
	24	156	38	34	46	22.8	2.5	15.7	12.2
	25F	239	46	39	57	18.3	2.4	13.3	13.9
	26F	301	63	51	76	13.4	2.0	9.9	16.3
	27F	334	70	56	83	11.8	1.7	9.1	15.8
HANSOL CHEMICAL CO LTD	23	591	95	81	136	23.4	2.9	16.0	13.1
	24	569	94	90	132	21.7	3.1	16.9	13.5
	25F	613	115	107	151	21.9	3.1	16.6	15.1
	26F	692	147	129	185	18.2	2.7	13.5	15.8
	27F	767	174	151	213	15.6	2.3	11.8	16.2
INNOX ADVANCED MATERIALS CO	23	296	32	25	49	19.1	1.5	9.9	8.3
	24	310	64	52	79	8.5	1.6	8.3	16.3
	25F	301	60	39	83	12.7	1.3	7.9	11.5
	26F	353	46	36	73	13.8	1.2	8.9	9.7
	27F	426	66	49	93	10.1	1.1	7.0	12.1
SOULBRAIN CO LTD/NEW	23	646	102	100	147	18.1	2.6	11.5	15.6
	24	633	123	87	165	47.3	3.0	16.9	12.5
	25F	638	92	67	136	33.8	3.0	16.1	9.4
	26F	731	136	110	181	20.3	2.6	12.1	13.7
	27F	802	156	127	208	17.8	2.3	10.5	13.9

자료: Bloomberg, 현대차증권

<표7> 삼성SDI 상세실적 추이 및 전망

	2025P	2026F	2027F	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	**13,267**	**16,021**	**21,444**	**3,177**	**3,179**	**3,052**	**3,859**	**3,390**	**3,919**	**4,089**	**4,623**
(yoy, %)	-23.2%	20.8%	33.9%	-38.1%	-28.6%	-22.5%	2.8%	6.7%	23.3%	34.0%	19.8%
에너지 솔루션	**12,384**	**15,050**	**20,396**	**2,981**	**2,961**	**2,820**	**3,622**	**3,175**	**3,679**	**3,834**	**4,363**
중대형 전지	8,409	10,165	14,302	2,206	1,963	1,777	2,463	2,059	2,465	2,598	3,042
EV	5,452	5,186	6,363	1,550	1,273	1,072	1,557	1,112	1,223	1,332	1,518
ESS	2,956	4,979	7,940	656	690	705	906	947	1,242	1,266	1,524
소형전지	3,975	4,885	6,093	775	998	1,043	1,159	1,116	1,214	1,235	1,321
(yoy, %)											
에너지 솔루션	-21.1%	21.5%	35.5%	-34.9%	-23.5%	-23.2%	1.6%	6.5%	24.2%	35.9%	20.5%
중대형 전지	-24.0%	20.9%	40.7%	-23.6%	-24.3%	-35.5%	-13.1%	-6.7%	25.6%	46.2%	23.5%
소형전지	-14.0%	22.9%	24.7%	-54.3%	-21.9%	13.7%	58.6%	44.0%	21.6%	18.4%	13.9%
전자재료	**883**	**971**	**1,049**	**196**	**218**	**232**	**237**	**215**	**240**	**255**	**260**
(yoy, %)	-44.1%	10.0%	8.0%	-64.3%	-62.2%	-12.1%	24.6%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%
영업이익 (AMPC 포함)	**-1,722**	**-555**	**1,688**	**-434**	**-398**	**-591**	**-299**	**-331**	**-202**	**-103**	**81**
(yoy, %)	-509.3%	-67.8%	-403.9%	-262.3%	-242.0%	-555.2%	16.6%	-23.8%	-49.3%	-82.5%	-127.0%
(OPM)	-13.0%	-3.5%	7.9%	-13.7%	-12.5%	-19.4%	-7.8%	-9.8%	-5.1%	-2.5%	1.7%
배터리 영업이익 (AMPC 포함)	-1,852	-700	1,532	-452	-431	-630	-339	-355	-238	-144	36
배터리 영업이익 (AMPC 제외)	-2,127	-1,214	724	-562	-497	-650	-418	-435	-371	-277	-131
AMPC	275	514	807	109	66	20	80	80	134	133	167
OPM											
배터리(AMPC 포함)	-15.0%	-4.7%	7.5%	-15.2%	-14.5%	-22.3%	-9.3%	-11.2%	-6.5%	-3.8%	0.8%
배터리(AMPC 제외)	-17.2%	-8.1%	3.6%	-18.8%	-16.8%	-23.0%	-11.5%	-13.7%	-10.1%	-7.2%	-3.0%
전자재료	**129**	**145**	**156**	**18**	**33**	**39**	**39**	**24**	**36**	**41**	**44**
(yoy, %)	-36.3%	11.9%	8.0%	-65.4%	-54.3%	-41.6%	238.8%	29.5%	9.1%	5.1%	12.6%
(OPM)	14.7%	14.9%	14.9%	9.3%	15.1%	16.7%	16.6%	11.0%	15.0%	16.0%	17.0%
세전이익	**-1,081**	**-205**	**2,021**	**-349**	**-329**	**-166**	**-236**	**-301**	**-125**	**19**	**202**
(yoy, %)	-275.4%	-81.0%	-1085.9%	-219.0%	-187.3%	-166.6%	-22.3%	-13.6%	-62.0%	-111.5%	-185.6%
지배주주순이익	**-649**	**-382**	**1,374**	**-221**	**-153**	**48**	**-324**	**-376**	**-156**	**13**	**138**
(yoy, %)	-208.4%	-41.3%	-460.2%	-180.7%	-147.2%	-79.2%	43.1%	70.6%	2.4%	-72.2%	-142.4%
(NPM)	-4.9%	-2.4%	6.4%	-6.9%	-4.8%	1.6%	-8.4%	-11.1%	-4.0%	0.3%	3.0%

자료: 삼성SDI, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	21,437	16,592	13,267	16,021	21,444
증가율 (%)	6.5	-22.6	-20.0	20.8	33.8
매출원가	17,655	13,499	11,930	12,486	14,282
매출원가율 (%)	82.4	81.4	89.9	77.9	66.6
매출총이익	3,782	3,094	1,337	3,535	7,163
매출이익률 (%)	17.6	18.6	10.1	22.1	33.4
증가율 (%)	-10.4	-18.2	-56.8	164.4	102.6
판매관리비	2,237	2,820	3,255	4,090	5,475
판관비율(%)	10.4	17.0	24.5	25.5	25.5
EBITDA	3,273	2,238	304	1,483	3,865
EBITDA 이익률 (%)	15.3	13.5	2.3	9.3	18.0
증가율 (%)	0.1	-31.6	-86.4	387.8	160.6
영업이익	1,545	363	-1,722	-555	1,688
영업이익률 (%)	7.2	2.2	-13.0	-3.5	7.9
증가율 (%)	-14.5	-76.5	적전	적지	흑전
영업외손익	-181	-637	-379	-300	-317
금융수익	958	1,129	599	57	62
금융비용	1,157	1,603	876	357	379
기타영업외손익	18	-163	-102	0	0
종속/관계기업관련손익	1,017	801	737	650	650
세전계속사업이익	2,382	527	-1,364	-205	2,021
세전계속사업이익률	11.1	3.2	-10.3	-1.3	9.4
증가율 (%)	-10.2	-77.9	적전	적지	흑전
법인세비용	403	7	-496	-41	404
계속사업이익	1,979	520	-868	-164	1,617
중단사업이익	87	55	283	0	0
당기순이익	2,066	576	-585	-164	1,617
당기순이익률 (%)	9.6	3.5	-4.4	-1.0	7.5
증가율 (%)	1.3	-72.1	적전	적지	흑전
지배주주지분 순이익	2,009	599	-649	-382	1,374
비지배주주지분 순이익	57	-24	65	218	243
기타포괄이익	66	905	451	0	0
총포괄이익	2,132	1,480	-134	-164	1,617

(단위:십억원)

재무상태표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	9,187	10,334	11,235	11,771	14,609
현금성자산	1,524	1,885	2,166	2,405	3,376
단기투자자산	609	176	815	848	782
매출채권	2,875	2,729	3,230	3,556	4,233
재고자산	3,297	2,879	3,320	3,188	4,374
기타유동자산	881	2,666	1,704	1,773	1,845
비유동자산	24,852	30,263	33,046	34,378	35,632
유형자산	11,893	17,707	19,189	20,047	20,766
무형자산	859	668	679	679	679
투자자산	11,394	11,187	12,520	12,995	13,530
기타비유동자산	706	701	658	657	657
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	34,039	40,597	44,281	46,149	50,241
유동부채	8,519	10,856	9,802	10,203	11,042
단기차입금	2,298	5,394	3,681	3,681	3,681
매입채무	2,119	906	1,227	1,470	2,087
유동성장기부채	571	1,121	1,761	1,761	1,761
기타유동부채	3,531	3,435	3,133	3,291	3,513
비유동부채	5,613	8,174	11,215	12,845	14,481
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	2,850	5,064	7,999	9,499	10,999
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	2,763	3,110	3,216	3,346	3,482
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	14,132	19,030	21,016	23,048	25,523
지배주주지분	18,511	19,766	21,203	20,822	22,196
자본금	357	357	416	416	416
자본잉여금	5,002	5,002	6,589	6,589	6,589
자본조정 등	-345	-345	-345	-345	-345
기타포괄이익누계액	1,162	1,973	2,484	2,484	2,484
이익잉여금	12,336	12,780	12,060	11,678	13,053
비지배주주지분	1,396	1,801	2,062	2,279	2,522
자본총계	19,907	21,567	23,265	23,101	24,718

(단위:십억원)

현금흐름표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	2,104	-138	-517	1,479	2,150
당기순이익	2,066	576	-585	-164	1,617
유형자산 상각비	1,660	1,795	1,935	1,943	2,081
무형자산 상각비	68	80	92	96	96
외환손익	27	-24	56	0	0
운전자본의 감소(증가)	-938	-2,622	-866	254	-994
기타	-779	57	-1,149	-650	-650
투자활동으로인한현금흐름	-4,105	-4,920	-3,101	-2,754	-2,715
투자자산의 감소(증가)	-106	1,106	168	175	116
유형자산의 감소	12	8	16	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-4,048	-6,271	-3,510	-2,800	-2,800
기타	37	237	225	-129	-31
재무활동으로인한현금흐름	903	5,544	3,681	1,514	1,536
차입금의 증가(감소)	552	2,214	2,936	1,500	1,500
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	1,646	0	0
배당금	-72	-70	-67	0	0
기타	423	3,400	-834	14	36
기타현금흐름	9	-127	-34	0	0
현금의증가(감소)	-1,090	361	28	239	971
기초현금	2,614	1,524	2,138	2,166	2,405
기말현금	1,524	1,885	2,166	2,405	3,376

(단위:원, 배, %)

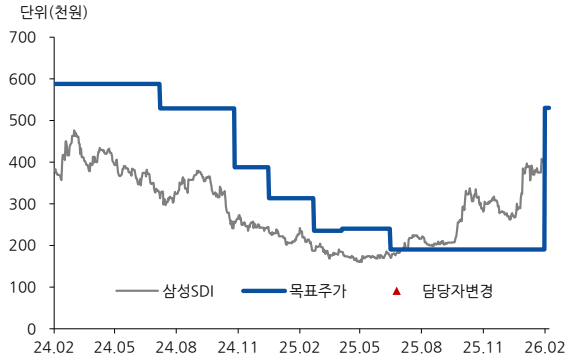
주요투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS(당기순이익 기준)	29,206	8,120	-7,646	-2,035	20,063
EPS(지배순이익 기준)	28,402	8,457	-8,492	-4,734	17,054
BPS(자본총계 기준)	275,319	298,277	283,018	281,023	300,692
BPS(지배지분 기준)	256,014	273,371	257,938	253,297	270,015
DPS	973	973	0	0	0
P/E(당기순이익 기준)	15.8	29.8	NA	NA	21.0
P/E(지배순이익 기준)	16.3	28.7	NA	NA	24.7
P/B(자본총계 기준)	1.7	0.8	1.0	1.5	1.4
P/B(지배지분 기준)	1.8	0.9	1.0	1.7	1.6
EV/EBITDA(Reported)	11.6	12.8	113.6	31.9	12.5
배당수익률	0.2	0.4	0.0	0.0	0.0
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	1.3	-72.2	적전	적지	흑전
EPS(지배순이익 기준)	2.9	-70.2	적전	적지	흑전
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	11.1	2.8	-2.6	-0.7	6.8
ROE(지배순이익 기준)	11.5	3.1	-3.2	-1.8	6.4
ROA	6.4	1.5	-1.4	-0.4	3.4
안정성 (%)					
부채비율	71.0	88.2	90.3	99.8	103.3
순차입금비율	18.1	44.3	45.3	51.0	50.2
이자보상배율	5.6	1.1	NA	NA	4.5

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.01.23	BUY	587,420	-33.02	-19.00
2024.07.23	AFTER 6M	587,420	-43.93	-42.75
2024.07.31	BUY	528,678	-37.89	-28.24
2024.11.19	BUY	387,697	-35.44	-29.67
2025.01.09	BUY	313,291	-30.64	-22.81
2025.03.17	BUY	234,968	-24.63	-13.13
2025.07.09	M.PERFORM	190,000	30.22	77.63
2026.01.09	AFTER 6M	190,000	89.69	46.32
2026.02.25	BUY	530,000		

▶ 최근 2년간 삼성SDI 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 (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.