Morning Meeting Notes

2026-04-08

내일의 차이 현대차증권

Whats's Inside

삼성전자(BUY/270,000원) New Normal로 진입/ 내년에도 메모리 가격 상승 예상
LG전자(BUY/140,000원) 1Q26 PReview: 시작이 좋다
현대글로비스(BUY/300,000원) 靜, 中東... 중동에도 흔들리지 않는 실적
현대오토에버(BUY/540,000원) 네비 없이 살아도 자율주행 없인 못살아
[중국] 중국 이란전쟁 종전 수혜 섹터 - 낮은 종전 기대감을 반영한 약세 흐름 지속

주식시장

국내 증시는 혼조 마감. 트럼프 대통령의 협상 시한에 대한 경계 심리가 이어지고 있으나, 코스피는 반도체 대형주와 방산주 강세에 상승 마감. 삼성전자는 1분기 잠정 영업이익 57.2조원 달성. 한편 코스닥은 제약주를 비롯해 다수 업종 약세 보이며 하락 마감
미 증시는 혼조 마감. 트럼프 대통령의 협상 시한을 앞두고 하락 출발했으나, 장 마감을 앞두고 중재국 역할을 해온 파키스탄이 트럼프 대통령에게 협상 기간 연장을 요구했다는 소식에 낙폭을 축소

금리&환율

국고채 금리는 상승 마감. 국고채는 중동 전쟁의 휴전 기대 및 확전 우려가 상존하는 상황 하에서, 트럼프 대통령의 종전 협상 시한을 경계하며 약세
미국채 금리는 하락. 장 초반 트럼프 대통령의 합의 시한을 앞둔 경계심리가 약세 요인으로 작용했으나, 오후장 들어 3년 물 입찰이 호조를 보이고, 협상 기대감이 확대되면서 강세로 마감
원/달러 환율은 전장 대비 2.10원 하락한 1,504.20원에 마감. 미국이 제시한 협상 데드라인을 하루 앞둔 상황 속에서, 코스피 상승과 외인 주식 매수세로 원/달러는 하락
달러인덱스는 하락. 트럼프 대통령의 이란에 합의 시한이 다가옴에 따라 여타 통화에 대해 약세

주요뉴스

트럼프 "이란 공습 2주 중단"..."이란, 휴전안 동의"

New Publications

[미국주식] 미국 장단기 전략 - 이란 전쟁 다음 아젠다는 중간선거(2026-04-03)
[반도체/전기전자/디스플레이] 일본,대만 기업 탐방 후기 - Agentic AI 확산의 최대 수혜 산업은 반도체와 기판(2026-04-01)
[주식전략] 2026년 머니 무브 시리즈(1) - 되찾은 30년! 일본 자본시장 머니 무브 정책 알아보기(2026-03-30)
[자산배분] 지정학 리스크 이후 자산배분 전략: 완만한 둔화 속 AI 투자 사이클과 균형 자산배분(2026-03-23)

Rating, Target Price Changes

삼성전자	BUY	258,000 원 ▷	BUY	270,000 원	(2026-04-08)
LG전자	BUY	110,000 원 ▷	BUY	140,000 원	(2026-04-08)
현대글로비스	BUY	370,000 원 ▷	BUY	300,000 원	(2026-04-08)
현대오토에버	BUY	580,000 원 ▷	BUY	540,000 원	(2026-04-08)
HLB이노베이션	신규	▷	BUY	6,900 원	(2026-04-06)
삼성E&A	BUY	43,000 원 ▷	BUY	53,000 원	(2026-04-02)
LG이노텍	BUY	360,000 원 ▷	BUY	390,000 원	(2026-04-01)
삼성전기	BUY	340,000 원 ▷	BUY	540,000 원	(2026-04-01)
삼성E&A	BUY	35,000 원 ▷	BUY	43,000 원	(2026-03-20)
하이트진로	BUY	25,000 원 ▷	BUY	22,000 원	(2026-03-20)
파인엠텍	BUY	12,500 원 ▷	BUY	14,000 원	(2026-03-20)
한미글로벌	BUY	26,000 원 ▷	BUY	32,000 원	(2026-03-20)
성광벤드	신규	▷	BUY	45,000 원	(2026-03-20)
태광	신규	▷	BUY	38,000 원	(2026-03-20)
SNT에너지	신규	▷	BUY	62,000 원	(2026-03-20)

외국인 순매수

순매수	금액(백만)
SK하이닉스	532,352
한화에어로스페이스	148,083
삼천당제약	69,438
삼성SDI	48,001
한화시스템	42,935

국내기관 순매수

순매수	금액(백만)
삼성전자	225,861
삼성SDI	98,425
KODEX 레버리지	86,956
DL이앤씨	40,560
CJ제일제당	39,167

외국인 순매도

순매도	금액(백만)
삼성전자	-538,002
삼성전자우	-56,314
LS ELECTRIC	-29,132
미래에셋증권	-27,465
DB하이텍	-26,252

국내기관 순매도

순매도	금액(백만)
SK하이닉스	-249,487
현대차	-98,581
에이피알	-62,782
기아	-54,847
KODEX 200선물인버스2X	-51,341

국내시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	5,494.78	+0.82	-0.68
대형주	5,842.09	+1.03	-0.83
중형주	4,216.42	-0.97	+0.69
소형주	2,681.74	-0.56	+0.23
KOSDAQ	1,036.73	-1.02	-8.87

투자자별 매매동향 KOSPI	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수	-3,429	3,950	-4,001
누적순매수(D-20)	140,887	-264,023	76,485

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	332,507	314,058	420,108

업종별 지수	종가	D-1(%)	D-20(%)
건설	184.28	+0.70	+19.51
금융	927.45	-0.83	-3.89
운수장비	5,972.98	+1.05	-5.85
유통	556.74	-0.05	+0.60
음식료	4,636.52	-1.25	+1.17
의약품	16,786.18	+0.47	-3.19
전기전자	74,812.88	+1.85	+2.47
철강금속	8,034.29	-1.05	-0.22
화학	4,669.71	-0.82	-0.78
유틸리티	1,209.30	-1.14	-14.56
통신	615.35	+0.24	+2.62

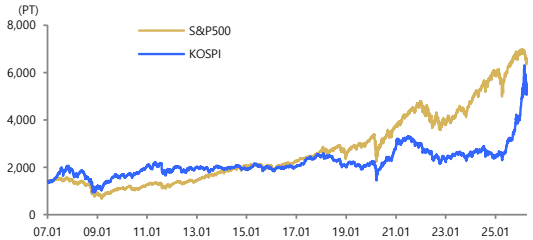
해외시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	6,616.84	+0.08	-2.43
NASDAQ	22,017.85	+0.10	-2.99
일본	53,429.56	+0.03	-1.51
중국	3,880.10	휴장	-5.89
독일	23,168.08	-1.06	-3.34

주요 금리 동향	종가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	3.45	+1.90	+16.80
국고채 (10년)	3.75	+2.90	+12.50
은행채AAA (3년)	3.77	+1.60	+17.30
미국국채 (2년)	3.79	-5.90	+20.00
미국국채 (10년)	4.30	-3.65	+13.70

환율 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,504.20	-0.14	+2.38
원/백 엔	942.37	-0.10	+1.37
원/위안	219.38	+0.24	+2.67
달러/유로	1.16	+0.46	-0.15
위안/달러	6.86	-0.37	-0.29
엔/달러	159.62	-0.04	+0.99
Dollar Index	99.67	-0.33	+0.76

상품시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	112.95	+0.48	+35.35
금 (usd/oz)	4,684.70	+0.00	-10.63
BDI	2,095.00	+1.40	+1.40
천연가스(NYMEX)	2.87	+2.10	-4.97

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.

삼성전자 (005930)

Analyst 노근창 greg@hmsec.com
RA 윤동욱 donguk.youn@hmsec.com

New Normal로 진입 / 내년에도 메모리 가격 상승 예상

BUY **TP 270,000원**

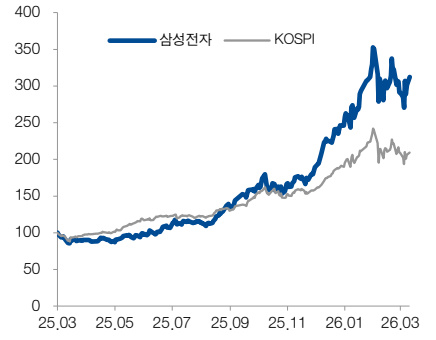
현재주가 (4/7)	196,500원
상승여력	37.4%
시가총액	1,163,209십억원
발행주식수	5,846,279천주
자본금/액면가	898십억원/100원
52주 최고가/최저가	218,000원/53,000원
일평균 거래대금 (60일)	5,426십억원
외국인 지분율	48.44%
주요주주 지분율	
삼성생명보험외 15인	19.64%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	4.4	39.4	120.8
상대주가(%p)	6.1	15.4	42.6

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	34,672	39,347	258,000
After	51,257	64,707	270,000
Consensus	27,819	32,872	263,520
Cons. 차이	84.3%	96.8%	2.5%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 삼성전자의 6개월 목표주가를 258,000원 (2026년 예상 BPS에 Target P/B 2.8배 적용)에서 270,000원 (2026년 예상 BPS에 Target P/B 2.52배 적용, 호황기 P/B상단에 20%할증)으로 상향하며 투자의견 매수 유지. 동사의 1분기 매출액과 영업이익은 추정치를 각각 5.8%, 40.1% 상회하는 133조원과 57.2조원을 기록하였음. 메모리 반도체 가격 상승 폭이 추정치를 상회하면서 Earnings Surprise를 기록한 것으로 보임. 사업부별 영업이익은 **DS 54.2조원, SDC 0.5조원, MX 2.4조원, VD/가전 0.03조원, Harman 0.2조원**을 기록한 것으로 추정. 전사 영업이익의 94.5%가 DS사업부에서 발생한 것으로 보임. 이와 같은 구조는 2분기 이후에도 지속될 것으로 예상. TrendForce의 최근 **2분기 메모리 반도체 가격** 상승폭 예상치는 **Conventional DRAM이 QoQ 58~63%, NAND가 QoQ 70~75%**로 시장 예상치를 재차 상회할 것으로 보임. 3분기부터 가격 상승 폭은 둔화될 것으로 보이지만 두 자릿수 QoQ 상승 추세는 이어질 것으로 예상. 최근 북미 주요 CSP들의 Supply Chain을 점검한 결과 **2027년에도 YoY로 20%대 가격 상승**이 가능할 것으로 보이며, 호실적은 내년에도 이어질 것으로 예상

주요 이슈 및 실적전망

- **2분기 매출액과 영업이익**은 메모리 가격 상승에 힘입어 QoQ로 각각 26.3%, 54.6% 증가한 **168조원과 88.5조원**을 기록할 것으로 예상. AIDC 투자의 주요 변수가 될 Open AI의 IPO가 성공적으로 마무리될 경우 2028년까지 수요의 불확실성은 제거될 것으로 보임. 또한, 빠른 속도로 이용자가 증가하고 있는 Grok과 Claude 서비스도 Data Center 수요에 본격적으로 가세할 것으로 보임. xAI의 Colossus는 1기 투자 (GPU20만개)가 완료되었고 대규모로 2기 투자 (GPU 55만개)를 진행중임. 한편 NVIDIA는 주요 통신 장비회사들과 함께 AIRAN 시장을 개화시킬 예정이며, 이동통신망의 Data Center화가 본격화될 경우 메모리 반도체 수요는 더욱 상승할 것으로 예상. **AI 추론 서비스 확대는 초저지연과 초연결 수요를 장기적으로 자극**한다는 점에서 **메모리 산업의 New Normal을 즐길 때**로 보임

주가전망 및 Valuation

- Agentic AI 확산의 최대 수혜주로 Buy & Hold 전략 유효

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 (%)
2024	300,871	32,726	33,621	75,357	5,433	144.1	9.8	0.9	3.5	9.0	2.7
2025	333,606	43,601	44,261	90,528	7,241	33.3	16.6	1.9	7.6	10.8	1.4
2026F	707,319	350,372	301,933	392,641	51,257	607.8	3.8	1.8	2.4	53.2	0.9
2027F	830,743	432,256	379,612	482,485	64,707	26.2	3.0	1.2	1.3	42.4	0.9
2028F	909,254	491,396	441,282	549,272	75,256	16.3	2.6	0.8	0.4	34.1	0.9

* K-IFRS 연결 기준

<표1> 실적 추정 변경사항 (십억원)

		변경 후						변경 전					
		1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2026F	2027F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2026F	2027F
매출액	DS	81,042	118,450	141,884	158,025	499,401	620,248	73,841	102,706	122,874	139,910	439,331	519,329
	SDC	5,815	6,363	9,111	10,007	31,296	33,802	5,817	6,281	9,050	9,939	31,087	33,685
	MX/NW	35,568	31,456	37,442	27,631	132,097	132,148	35,581	31,094	37,223	27,477	131,375	131,749
	VD/가전	14,080	14,657	14,364	15,053	58,154	58,273	14,083	14,557	14,312	14,992	57,943	58,058
	합계	133,112	168,184	199,913	206,109	707,319	830,743	125,863	151,840	180,541	187,682	645,926	728,969
영업이익	DS	54,211	85,804	95,824	100,850	336,689	416,805	37,711	57,081	60,936	69,296	225,023	250,264
	SDC	464	440	1,643	1,774	4,320	4,945	464	433	1,631	1,761	4,290	4,927
	MX/NW	2,369	1,951	2,527	1,392	8,240	8,758	2,370	1,930	2,513	1,384	8,197	8,731
	VD/가전	25	109	204	80	417	1,001	25	108	203	79	416	998
	합계	57,248	88,484	100,221	104,420	350,372	432,256	40,861	59,729	65,304	72,843	238,736	265,777
세전이익		58,910	89,849	102,069	107,121	357,950	450,398	42,466	60,880	66,700	74,807	244,853	277,938
지배주주 순이익		50,339	75,895	85,214	90,484	301,933	379,612	36,288	51,424	55,686	63,188	206,587	234,261

자료: 삼성전자, 현대차증권

<표2> 기본가정

			2024	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2025	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2026F
산업수요	PC 출하량 증가율 (YoY)		2.3%	-5.8%	11.4%	2.9%	-5.9%	4.4%	-11.0%	-3.0%	-3.7%	-3.0%	-3.8%
	스마트폰 출하량 증가율 (YoY)		2.4%	2.6%	4.4%	3.5%	-1.7%	1.4%	-0.7%	-2.8%	-2.4%	-2.5%	-2.8%
	Server 출하량 증가율 (YoY)		3.8%	11.1%	5.7%	3.5%	10.5%	7.8%	28.1%	20.3%	9.9%	0.7%	14.4%
삼성전자	DS	DRAM Bit Growth	15.6%	1.8%	10.4%	15.4%	1.4%	11.1%	6.7%	3.6%	3.9%	1.4%	24.0%
		DRAM ASP 변화 (USD,QoQ)	61.0%	-6.3%	2.2%	15.7%	40.5%	43.2%	82.6%	28.0%	13.9%	9.8%	229.0%
		NAND Bit Growth	11.8%	-10.2%	28.0%	10.0%	-10.0%	4.3%	7.0%	8.0%	10.0%	5.0%	23.6%
		NAND ASP 변화 (USD,QoQ)	64.0%	-15.0%	-4.0%	5.0%	25.0%	-5.5%	100.0%	60.0%	20.0%	10.0%	303.0%
	SDC	OLED 매출액	28,554	5,696	6,109	7,785	9,260	28,850	5,579	6,116	8,852	9,735	30,281
	MX	스마트폰 출하량 (천대)	223,600	60,800	58,000	61,000	60,000	239,800	61,000	54,000	60,000	52,000	227,000
		Tablet PC 출하량 (천대)	28,000	7,000	7,000	7,000	6,000	27,000	6,000	6,800	7,070	6,060	25,930
	VD	LCD TV 출하량 (천대)	34,864	8,460	8,113	8,251	9,691	34,515	8,468	8,275	8,416	9,885	35,045
원/달러 환율			1,361.0	1,452.9	1,401.0	1,386.1	1,467.1	1,427.0	1,464.4	1,485.0	1,450.0	1,430.0	1,457.0

자료: 삼성전자, 현대차증권

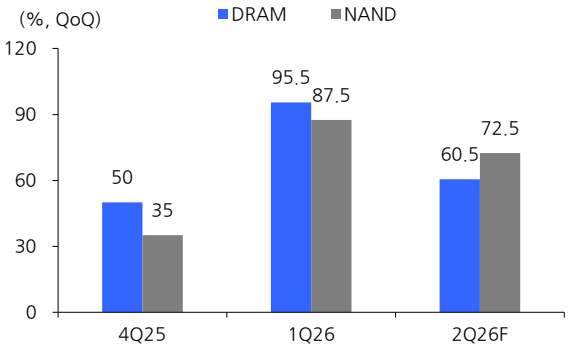
〈표3〉 분기별 실적 전망

(십억원)

		2024	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2025	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2026F
매출액	DS	111,067	25,100	27,900	33,100	44,000	130,100	81,042	118,450	141,884	158,025	499,401
	Memory	84,500	19,100	21,200	26,700	37,100	104,100	74,713	111,426	135,005	150,735	471,880
	LSI, Foundry, 기타	26,567	6,000	6,700	6,400	6,900	26,000	6,329	7,024	6,878	7,290	27,521
	SDC	29,142	5,926	6,400	8,100	9,500	29,926	5,815	6,363	9,111	10,007	31,296
	MX/NW	117,230	37,000	29,200	34,100	29,300	129,600	35,568	31,456	37,442	27,631	132,097
	MX(휴대폰, Tab)	114,410	36,200	28,500	33,500	28,300	126,500	34,784	30,770	36,854	26,651	129,059
	VD/가전	56,287	14,500	14,100	13,900	14,810	57,310	14,080	14,657	14,364	15,053	58,154
	VD	30,953	7,800	7,000	7,306	8,834	30,940	7,246	7,415	7,638	8,958	31,257
	Harman	14,250	3,400	3,800	4,000	4,600	15,800	3,461	4,229	4,394	3,932	16,016
	내부조정	-27,106	-6,785	-6,834	-7,138	-8,373	-29,130	-6,853	-6,970	-7,281	-8,540	-29,645
	합계	300,871	79,141	74,566	86,062	93,837	333,606	133,112	168,184	199,913	206,109	707,319
영업이익	DS	15,120	1,100	400	7,360	16,412	25,272	54,211	85,804	95,824	100,850	336,689
	Memory	20,544	3,706	2,709	8,280	17,486	32,180	55,354	86,667	96,774	101,869	340,664
	LSI, Foundry, 기타	-5,424	-2,606	-2,309	-920	-1,074	-6,908	-1,142	-863	-950	-1,019	-3,974
	SDC	3,752	529	539	1,205	2,003	4,275	464	440	1,643	1,774	4,320
	MX/NW	10,645	4,320	3,113	3,595	1,904	12,932	2,369	1,951	2,527	1,392	8,240
	MX(휴대폰, Tab)	10,506	4,296	3,085	3,571	1,869	12,821	2,322	1,911	2,521	1,383	8,137
	VD/가전	1,777	343	210	-104	-602	-153	25	109	204	80	417
	VD	1,108	217	35	-167	-442	-356	88	74	76	20	258
	Harman	1,310	300	500	400	303	1,503	197	266	316	270	1,049
	합계	32,726	6,685	4,676	12,166	20,074	43,601	57,248	88,484	100,221	104,420	350,372
영업이익률	DS	13.6%	4.4%	1.4%	22.2%	37.3%	19.4%	66.9%	72.4%	67.5%	63.8%	67.4%
	Memory	24.3%	19.4%	12.8%	31.0%	47.1%	30.9%	74.1%	77.8%	71.7%	67.6%	72.2%
	LSI, Foundry, 기타	-20.4%	-43.4%	-34.5%	-14.4%	-15.6%	-26.6%	-18.1%	-12.3%	-13.8%	-14.0%	-14.4%
	SDC	12.9%	8.9%	8.4%	14.9%	21.1%	14.3%	8.0%	6.9%	18.0%	17.7%	13.8%
	MX/NW	9.1%	11.7%	10.7%	10.5%	6.5%	10.0%	6.7%	6.2%	6.7%	5.0%	6.2%
	MX(휴대폰, Tab)	9.2%	11.9%	10.8%	10.7%	6.6%	10.1%	6.7%	6.2%	6.8%	5.2%	6.3%
	VD/가전	3.2%	2.4%	1.5%	-0.7%	-4.1%	-0.3%	0.2%	0.7%	1.4%	0.5%	0.7%
	VD	3.6%	2.8%	0.5%	-2.3%	-5.0%	-1.2%	1.2%	1.0%	1.0%	0.2%	0.8%
	합계	10.9%	8.4%	6.3%	14.1%	21.4%	13.1%	43.0%	52.6%	50.1%	50.7%	49.5%
세전이익		37,530	9,152	5,756	13,546	21,028	49,481	58,910	89,849	102,069	107,121	357,950
법인세		3,078	929	640	1,320	1,386	4,275	7,658	12,579	15,310	14,997	50,545
지배주주 순이익		33,621	8,028	4,934	12,006	19,292	44,261	50,339	75,895	85,214	90,484	301,933

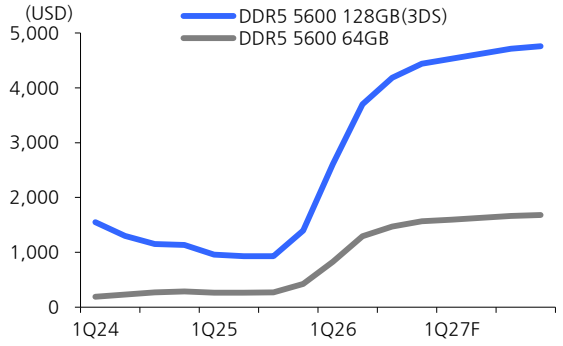
자료: 삼성전자, 현대차증권

<그림1> 메모리 Conventional 제품 ASP 변화율



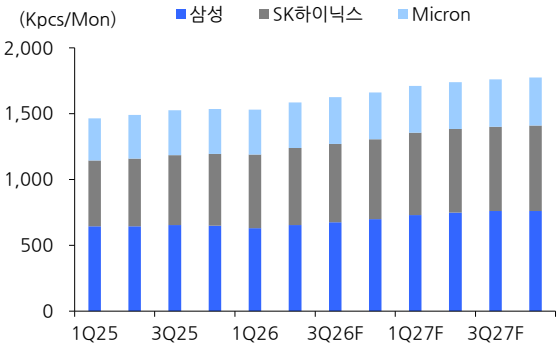
자료: TrendForce

<그림2> Server DRAM 고정가격 추이 및 전망



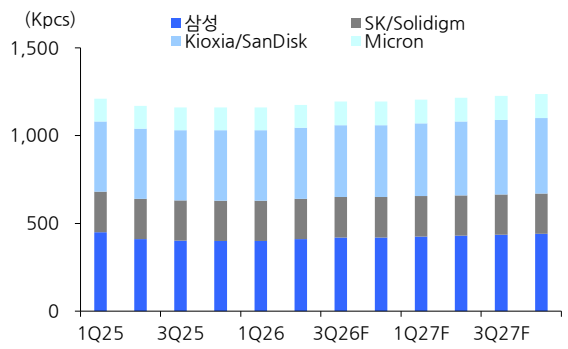
자료: 현대차증권, TrendForce

<그림3> 주요 DRAM회사 Wafer Capa 추이



자료: 현대차증권, TrendForce

<그림4> 주요 NAND회사 Wafer Capa 추이

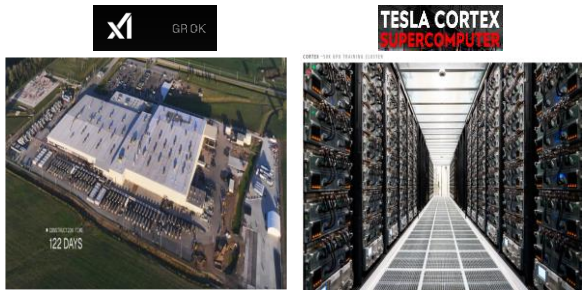


자료: 현대차증권, TrendForce

<그림5> AI RAN용 NVIDIA ARC-Compact

자료: 현대차증권, TrendForce

<그림6> Tesla+xAI AI Data Center



자료: 현대차증권

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	300,871	333,606	707,319	830,743	909,254
증가율 (%)	16.2	10.9	112.0	17.4	9.5
매출원가	186,562	202,236	169,416	177,634	150,955
매출원가율 (%)	62.0	60.6	24.0	21.4	16.6
매출총이익	114,309	131,370	537,903	653,110	758,299
매출이익률 (%)	38.0	39.4	76.0	78.6	83.4
증가율 (%)	45.5	14.9	309.5	21.4	16.1
판매관리비	81,583	87,769	187,531	220,854	266,904
판관비율(%)	27.1	26.3	26.5	26.6	29.4
EBITDA	75,357	90,528	392,641	482,485	549,272
EBITDA 이익률 (%)	25.0	27.1	55.5	58.1	60.4
증가율 (%)	66.6	20.1	333.7	22.9	13.8
영업이익	32,726	43,601	350,372	432,256	491,396
영업이익률 (%)	10.9	13.1	49.5	52.0	54.0
증가율 (%)	398.3	33.2	703.6	23.4	13.7
영업외손익	4,053	5,198	7,578	18,142	32,240
금융수익	16,703	16,240	9,334	18,969	33,066
금융비용	12,986	11,734	1,755	826	826
기타영업외손익	335	691	0	0	0
종속/관계기업관련손익	751	683	0	0	0
세전계속사업이익	37,530	49,481	357,950	450,398	523,635
세전계속사업이익률	12.5	14.8	50.6	54.2	57.6
증가율 (%)	241.0	31.8	623.4	25.8	16.3
법인세비용	3,078	4,275	50,545	63,905	74,355
계속사업이익	34,451	45,207	307,406	386,493	449,280
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	34,451	45,207	307,406	386,493	449,280
당기순이익률 (%)	11.5	13.6	43.5	46.5	49.4
증가율 (%)	122.5	31.2	580.0	25.7	16.2
지배주주지분 순이익	33,621	44,261	301,933	379,612	441,282
비지배주주지분 순이익	830	946	5,473	6,881	7,999
기타포괄이익	16,845	6,084	0	0	0
총포괄이익	51,296	51,291	307,406	386,493	449,280

(단위: 십억원)

재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	227,062	247,685	618,920	999,465	1,428,937
현금성자산	53,706	57,856	202,002	509,801	892,999
단기투자자산	58,909	67,965	149,282	175,331	191,901
매출채권	43,623	51,128	112,299	131,895	144,360
재고자산	51,755	52,637	115,614	135,788	148,621
기타유동자산	19,033	18,073	39,697	46,623	51,030
비유동자산	287,470	319,257	371,487	408,457	444,051
유형자산	205,945	215,305	253,369	287,081	321,085
무형자산	23,739	29,481	27,168	25,147	23,380
투자자산	24,349	31,348	47,825	53,104	56,461
기타비유동자산	33,437	43,125	43,125	43,125	43,125
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	514,532	566,942	990,406	1,407,921	1,872,988
유동부채	93,326	106,411	211,321	244,943	266,314
단기차입금	13,173	17,575	17,605	17,630	17,630
매입채무	12,370	13,039	28,640	33,638	36,817
유동성장기부채	2,207	1,178	1,178	1,178	1,178
기타유동부채	65,576	74,619	163,898	192,498	210,690
비유동부채	19,014	24,210	49,811	58,012	63,229
사채	15	7	7	7	7
장기차입금	7	2,806	2,806	2,806	2,806
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	18,993	21,397	46,998	55,199	60,416
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	112,340	130,622	261,132	302,955	329,543
지배주주지분	391,688	424,313	711,794	1,080,605	1,511,085
자본금	898	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
자본조정 등	-1,725	-6,144	-2,843	-2,843	-2,843
기타포괄이익누계액	17,598	23,020	23,020	23,020	23,020
이익잉여금	370,513	402,136	686,316	1,055,126	1,485,607
비지배주주지분	10,504	12,007	17,480	24,361	32,360
자본총계	402,192	436,320	729,274	1,104,966	1,543,445

(단위: 십억원)

현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	72,983	85,315	334,382	431,824	504,040
당기순이익	34,451	45,207	307,406	386,493	449,280
유형자산 상각비	39,650	43,606	39,956	48,208	56,109
무형자산 상각비	2,981	3,321	2,312	2,021	1,767
외환손익	0	0	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	-1,568	-9,614	-15,292	-4,899	-3,116
기타	-2,532	2,796	0	0	0
투자활동으로인한현금흐름	-85,382	-68,512	-175,814	-113,249	-110,041
투자자산의 감소(증가)	-384	-1,301	-16,478	-5,278	-3,358
유형자산의 감소	156	150	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-51,406	-47,522	-78,020	-81,921	-90,113
기타	-33,748	-19,839	-81,317	-26,049	-16,570
재무활동으로인한현금흐름	-7,797	-13,478	-14,422	-10,776	-10,801
차입금의 증가(감소)	6,064	7,202	30	25	0
사채의증가(감소)	-523	-7	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-10,889	-9,897	-10,932	-10,801	-10,801
기타	-2,450	-10,775	-3,520	0	0
기타현금흐름	4,821	826	0	0	0
현금의증가(감소)	-15,375	4,151	144,146	307,799	383,198
기초현금	69,081	53,706	57,856	202,002	509,801
기말현금	53,706	57,856	202,002	509,801	892,999

(단위: 원,배,%)

주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	5,572	7,401	52,190	65,884	76,624
EPS(지배순이익 기준)	5,433	7,241	51,257	64,707	75,256
BPS(자본총계 기준)	59,210	64,778	109,688	166,194	232,144
BPS(지배지분 기준)	57,663	62,995	107,058	162,530	227,277
DPS	1,446	1,668	1,668	1,668	1,668
P/E(당기순이익 기준)	9.5	16.2	3.7	2.9	2.5
P/E(지배순이익 기준)	9.8	16.6	3.8	3.0	2.6
P/B(자본총계 기준)	0.9	1.9	1.8	1.2	0.8
P/B(지배지분 기준)	0.9	1.9	1.8	1.2	0.8
EV/EBITDA(Reported)	3.5	7.6	2.4	1.3	0.4
배당수익률	2.7	1.4	0.9	0.9	0.9
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	132.6	32.8	605.2	26.2	16.3
EPS(지배순이익 기준)	144.1	33.3	607.8	26.2	16.3
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	9.0	10.8	52.7	42.1	33.9
ROE(지배순이익 기준)	9.0	10.8	53.2	42.4	34.1
ROA	7.1	8.4	39.5	32.2	27.4
안정성 (%)					
부채비율	27.9	29.9	35.8	27.4	21.4
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	36.2	72.0	424.6	523.1	594.9

** K-IFRS 연결기준*

LG전자 (066570)

Analyst 김종배 kjb6551@hmsec.com

1Q26P Review: 시작이 좋다

BUY **TP 140,000원**

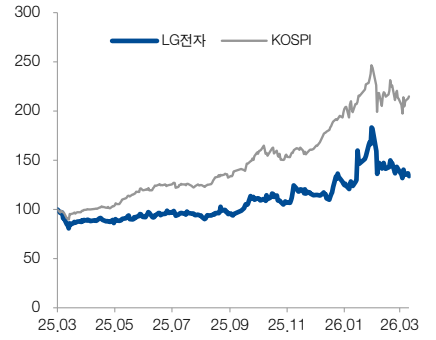
현재주가 (4/7)	107,100원
상승여력	30.7%
시가총액	17,445십억원
발행주식수	162,885천주
자본금/액면가	904십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	146,700원/64,700원
일평균 거래대금 (60일)	196십억원
외국인 지분율	33.41%
주요주주 지분율	
LG외2인	35.27%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-9.2	16.0	40.2
상대주가(%p)	-7.7	-3.9	-9.5

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	16,182	20,562	110,000
After	16,178	19,827	140,000
Consensus	9,834	11,237	125,300
Cons. 차이	64.5%	76.4%	11.7%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 대외 불확실성이 지속되는 가운데 동사는 B2B 중심의 사업구조 고도화 등으로 수익화 전략에 집중하며 성장을 지속하고 있음. 여기에 더해 Physical AI에 대한 사업 방향성을 구체적으로 논의하고 있고, 이러한 부분들은 Multiple Re-Rating의 요소로 작용될 수 있다고 판단됨. 투자의견 BUY, 목표주가 140,000원으로 기존 대비 27.2%상향(기존 목표주가는 26F BPS 138,423원에 Target P/B 0.8배('23-'25 평균 P/B)를 적용한 110,000원 제시)

주요이슈 및 실적전망

- **26년 1분기 잠정 기준 연결 매출액은 23조 7,330억원(YoY +4.4%), 영업이익은 1조 6,736억원(YoY +32.9%, OPM +7.1%)을 기록하여 당사의 추정치와 컨센서스를 상회**
- HS: Macro 불확실성에도 불구하고 Two-Track 중심의 수익화 전략과 더불어 가전 구독의 성장 등으로 인해 이익은 기존 추정치 대비 상회하였음. **또한, Physical AI에 대한 사업 대응 전략이 구체화되면서 향후 Multiple 확장을 일으킬 수 있는 사업부라고 판단됨.** 가정용 로봇을 통해 산업 현장보다는 B2C 중심의 완성형 로봇을 통해 Robotics 관련 사업 확장 및 가전 내 Premium Segment를 확장시킬 수 있는 방향성에 맞춰 준비 중. 뿐만 아니라 액츄에이터와 같은 부품 등에 대한 수직계열화를 통해 핵심 부품 Supplier로서의 지위에 더해 계열사 간의 Synergy를 통한 통합 부품 Provider로서의 지위를 공고히 함으로써 Physical AI에 대한 내용이 구체화되고 있는 점은 긍정적
- MS: IT세트 부진 우려와는 달리 Sports Event으로 인한 TV 판매 호조와 IT 세트의 계절성으로 인해 Top-line과 수익성 모두 예상치를 상회. 특히 TV 내 중국 세트 업체들의 공격적인 시장 진입에 대한 대응을 위한 비용이 축소되고, 인력 효율화 역시 반영되면서 비용 축소로 인한 수익성이 더욱 확대되었음. **다만, 아직까지 Memory Shortage로 인한 판가 인상 및 지정학적인 불확실성은 올해 연간 실적에 있어 여전히 불확실성으로 작용할 것으로 전망**
- VS: 안정적인 수주잔고를 기반으로 매출 성장이 지속되고 Mix 개선을 중심으로 수익성이 점차 개선되고 있음. 향후에도 B2B 기반 실적은 완만하지만 안정적인 성장을 예상
- ES: 중화지역 해외 매출 비중 축소, Macro 불확실성, 아직까지 HVAC/Chiller가 적극적으로 실적에 반영되지 않는 상황 속에서 매출은 전년동기대비 감소. 이에 더해 사우디 생산법인의 호르무즈 해협 영향으로 인해 물류비 인상 및 전반적인 원자재 상승분이 비용 상승으로 이어지며 수익성 역시 악화. **추후 HVAC/Chiller 관련 신사업 내용이 적극적으로 반영되는 시점을 기대할 수밖에 없는 상황**

주가전망 및 Valuation

- 목표주가는 26F BPS 146,075원에 Target P/B 0.94배('22-'24 평균 P/B, Macro 불확실성이 유사했지만 성장동력이 명확했던 구간을 반영, Physical AI 및 신사업 등으로 Multiple 확장 국면으로 판단됨)를 적용하여 산출. Valuation 매력이 부각되는 상황 속에서 실적 개선의 추세성과 신사업의 내용이 구체화되는 것이 향후 주가의 추세적인 상승의 Trigger가 될 것

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 (%)
2024	87,728	3,420	368	6,954	2,136	-50.0	39.1	0.7	3.5	1.8	1.2
2025	89,201	2,478	961	6,080	5,734	168.5	16.0	0.7	4.1	4.3	1.5
2026F	93,447	4,039	2,659	7,059	16,178	182.1	6.6	0.7	3.5	10.6	1.3
2027F	97,769	4,580	3,253	7,527	19,827	22.6	5.4	0.7	2.8	11.7	1.3
2028F	102,310	5,529	4,060	8,414	24,775	25.0	4.3	0.6	2.0	13.0	1.3

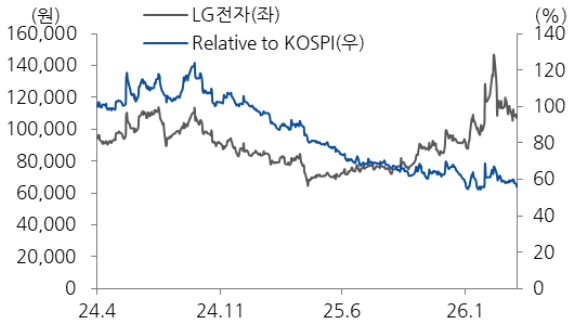
* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉LG전자 분기별 실적추이

(단위: 십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025	2026F
매출액	**22,740**	**20,735**	**21,874**	**23,852**	**23,733**	**21,123**	**22,512**	**26,079**	**87,728**	**89,201**	**93,447**
HS	6,697	6,594	6,580	6,580	6,938	6,746	6,830	6,844	24,806	26,452	27,358
ES	3,054	2,644	2,167	1,457	2,831	2,724	2,217	1,552	8,821	9,323	9,324
VS	2,843	2,849	2,647	2,796	3,085	3,000	3,017	3,087	10,621	11,136	12,190
MS	4,950	4,393	4,653	5,430	5,272	4,306	4,597	5,539	20,889	19,426	19,713
기타 및 내부조정	212	319	458	-22	234	247	229	172	1,391	967	882
LGI	4,983	3,935	5,369	7,610	5,373	4,100	5,622	8,886	21,201	21,897	23,981
영업이익	**1,259**	**639**	**689**	**-109**	**1,674**	**960**	**916**	**490**	**3,420**	**2,478**	**4,039**
HS	645	440	366	-171	569	459	533	34	1,301	1,279	1,595
ES	407	251	133	-143	258	272	161	-78	675	647	613
VS	125	126	150	158	211	200	218	238	116	559	867
MS	5	-192	-303	-262	385	-106	-266	-111	268	-751	-99
기타 및 내부조정	-47	3	139	-16	-42	21	26	-3	353	79	2
LGI	125	12	204	324	293	114	245	409	706	665	1,061
영업이익률	**5.5%**	**3.1%**	**3.1%**	**-0.5%**	**7.1%**	**4.5%**	**4.1%**	**1.9%**	**3.9%**	**2.8%**	**17.5%**
HS	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	5.2%	4.8%	8.0%
ES	-0.8%	-0.8%	-0.8%	-0.8%	-0.8%	-0.8%	-0.8%	-0.8%	7.7%	6.9%	-3.2%
VS	1.8%	1.8%	1.8%	1.8%	1.8%	1.8%	1.8%	1.8%	1.1%	5.0%	7.2%
MS	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	1.3%	-3.9%	0.2%
기타 및 내부조정	4.3%	4.3%	4.3%	4.3%	4.3%	4.3%	4.3%	4.3%	25.4%	8.1%	17.2%
LGI	2.5%	0.3%	3.8%	4.3%	5.5%	2.8%	4.4%	4.6%	3.3%	3.0%	17.2%

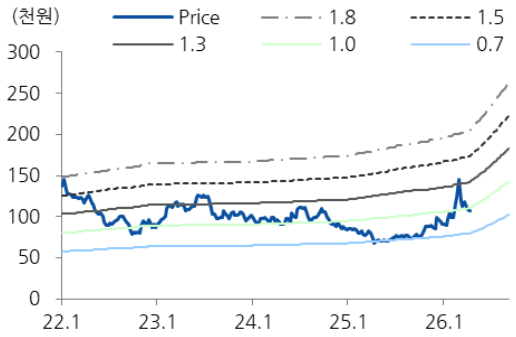
자료: LG전자, 현대차증권

〈그림1〉LG전자 주가 추이



자료: 현대차증권

〈그림2〉LG전자 P/B Band



자료: 현대차증권

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	**87,728**	**89,201**	**93,447**	**97,769**	**102,310**
증가율 (%)	6.6	1.7	4.8	4.6	4.6
매출원가	**66,349**	**68,359**	**71,364**	**75,292**	**78,161**
매출원가율 (%)	75.6	76.6	76.4	77.0	76.4
매출총이익	**21,379**	**20,842**	**22,083**	**22,478**	**24,149**
매출이익률 (%)	24.4	23.4	23.6	23.0	23.6
증가율 (%)	8.0	-2.5	6.0	1.8	7.4
판매관리비	**17,960**	**18,363**	**18,044**	**17,898**	**18,620**
판관비율 (%)	20.5	20.6	19.3	18.3	18.2
EBITDA	**6,954**	**6,080**	**7,059**	**7,527**	**8,414**
EBITDA 이익률 (%)	7.9	6.8	7.6	7.7	8.2
증가율 (%)	1.2	-12.6	16.1	6.6	11.8
영업이익	**3,420**	**2,478**	**4,039**	**4,580**	**5,529**
영업이익률 (%)	3.9	2.8	4.3	4.7	5.4
증가율 (%)	-6.4	-27.5	63.0	13.4	20.7
영업외손익	**-1,091**	**-753**	**-87**	**79**	**284**
금융수익	1,168	1,061	525	692	898
금융비용	1,133	1,440	613	614	615
기타영업외손익	-1,127	-374	0	0	0
종속/관계기업관련손익	-992	111	0	0	0
세전계속사업이익	**1,336**	**1,836**	**3,952**	**4,658**	**5,813**
세전계속사업이익률	1.5	2.1	4.2	4.8	5.7
증가율 (%)	-33.7	37.5	115.2	17.9	24.8
법인세비용	463	608	885	1,043	1,302
계속사업이익	873	1,228	3,067	3,615	4,511
중단사업이익	-282	-8	0	0	0
당기순이익	**591**	**1,220**	**3,067**	**3,615**	**4,511**
당기순이익률 (%)	0.7	1.4	3.3	3.7	4.4
증가율 (%)	-48.6	106.4	151.3	17.9	24.8
지배주주지분 순이익	368	961	2,659	3,253	4,060
비지배주주지분 순이익	224	260	407	361	451
기타포괄이익	1,476	842	0	0	0
총포괄이익	2,068	2,062	3,067	3,615	4,511

(단위: 십억원)

재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	**33,924**	**34,870**	**40,441**	**45,625**	**51,701**
현금성자산	7,573	8,770	11,904	15,596	20,115
단기투자자산	896	74	81	85	89
매출채권	10,536	11,161	12,203	12,841	13,507
재고자산	10,729	11,085	12,120	12,754	13,415
기타유동자산	4,189	3,781	4,134	4,350	4,575
비유동자산	**31,706**	**33,750**	**33,557**	**33,310**	**33,134**
유형자산	17,075	16,714	16,749	16,778	16,801
무형자산	3,519	4,370	3,816	3,340	2,931
투자자산	4,043	4,041	4,367	4,568	4,776
기타비유동자산	7,069	8,625	8,625	8,625	8,625
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	**65,630**	**68,620**	**73,999**	**78,936**	**84,835**
유동부채	**27,307**	**27,183**	**29,491**	**30,905**	**32,379**
단기차입금	564	482	482	482	482
매입채무	9,885	10,582	11,570	12,175	12,807
유동성장기부채	2,325	1,982	1,982	1,982	1,982
기타유동부채	14,533	14,137	15,457	16,265	17,109
비유동부채	**13,110**	**12,885**	**13,132**	**13,284**	**13,442**
사채	6,380	5,317	5,317	5,317	5,317
장기차입금	4,713	4,863	4,863	4,863	4,863
장기금융부채	57	54	54	54	54
기타비유동부채	1,960	2,651	2,898	3,050	3,208
기타금융업부채	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
부채총계	**40,418**	**40,068**	**42,624**	**44,189**	**45,822**
지배주주지분	20,995	23,887	26,303	29,313	33,129
자본금	904	904	904	904	904
자본잉여금	2,970	4,329	4,329	4,329	4,329
자본조정 등	-45	0	0	0	0
기타포괄이익누계액	812	1,235	1,235	1,235	1,235
이익잉여금	16,353	17,419	19,835	22,845	26,661
비지배주주지분	**4,217**	**4,665**	**5,072**	**5,434**	**5,885**
자본총계	**25,212**	**28,552**	**31,375**	**34,747**	**39,014**

(단위: 십억원)

현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	**3,843**	**4,281**	**6,171**	**6,614**	**7,450**
당기순이익	591	1,220	3,067	3,615	4,511
유형자산 상각비	2,993	3,040	2,465	2,471	2,477
무형자산 상각비	541	562	554	476	409
외환손익	0	0	0	0	0
운전자본의감소(증가)	-3,797	-2,043	85	52	54
기타	3,515	1,501	0	0	0
투자활동으로인한현금흐름	**-4,212**	**-3,014**	**-2,834**	**-2,704**	**-2,713**
투자자산의 감소(증가)	1,980	20	-327	-200	-209
유형자산의 감소	41	102	0	0	0
유형자산의 증가	-2,356	-2,615	-2,500	-2,500	-2,500
기타	-3,876	-521	-7	-4	-4
재무활동으로인한현금흐름	**-705**	**-319**	**-203**	**-219**	**-218**
차입금의 증가(감소)	-920	107	40	25	26
사채의증가(감소)	1,197	-1,063	0	0	0
자본의 증가	-55	1,359	0	0	0
배당금	-317	-266	-244	-244	-244
기타	-611	-456	0	0	0
기타현금흐름	**159**	**249**	**0**	**0**	**0**
현금의증가(감소)	**-915**	**1,197**	**3,134**	**3,691**	**4,519**
기초현금	8,488	7,573	8,770	11,904	15,596
기말현금	7,573	8,770	11,904	15,596	20,115

(단위: 원, 배, %)

주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	3,503	7,325	18,680	22,046	27,545
EPS(지배순이익 기준)	2,136	5,734	16,178	19,827	24,775
BPS(자본총계 기준)	139,419	158,559	174,242	192,966	216,663
BPS(지배지분 기준)	116,100	132,654	146,075	162,790	183,983
DPS	1,000	1,350	1,350	1,350	1,350
P/E(당기순이익 기준)	23.8	12.5	5.7	4.9	3.9
P/E(지배순이익 기준)	39.1	16.0	6.6	5.4	4.3
P/B(자본총계 기준)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5
P/B(지배지분 기준)	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA(Reported)	3.5	4.1	3.5	2.8	2.0
배당수익률	1.2	1.5	1.3	1.3	1.3
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-49.5	109.1	155.0	18.0	24.9
EPS(지배순이익 기준)	-50.0	168.5	182.1	22.6	25.0
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	2.4	4.5	10.2	10.9	12.2
ROE(지배순이익 기준)	1.8	4.3	10.6	11.7	13.0
ROA	0.9	1.8	4.3	4.7	5.5
안정성 (%)					
부채비율	160.3	140.3	135.9	127.2	117.5
순차입금비율	23.6	15.0	3.8	순현금	순현금
이자보상배율	6.0	4.1	6.6	7.5	9.0

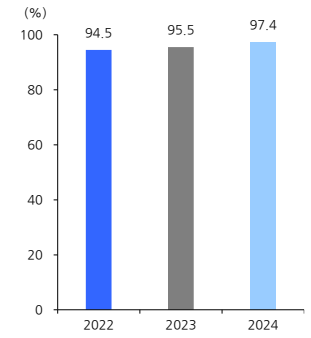
** K-IFRS 연결 기준*

ESG Index & Summary Report

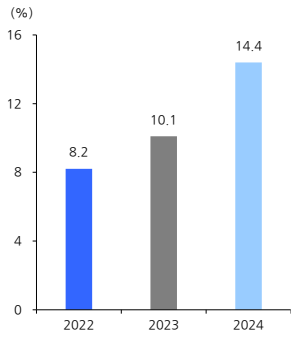
<그림1> LG전자 주요 ESG INDEX

환경(E)

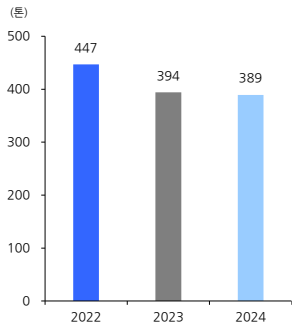
폐기물 재활용률



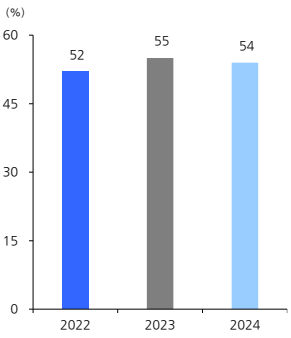
재생에너지 전환율



용수 재이용량

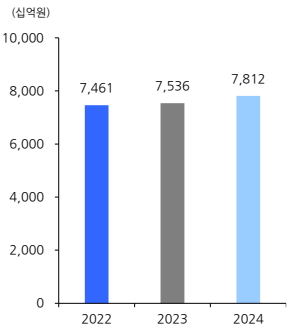


온실가스 감축률(`17년 대비)

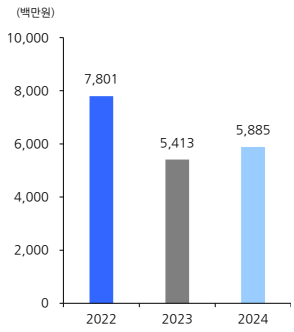


사회(S)

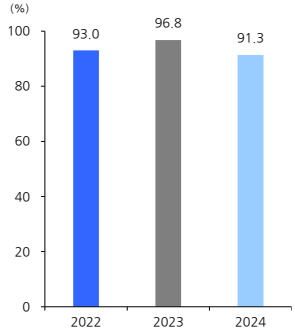
협력사 자금지원규모



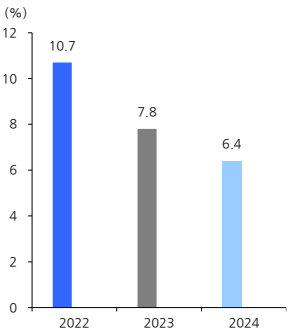
사회공헌 지출액



육아휴직 후 업무 복귀율

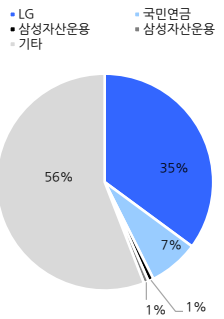


이직률

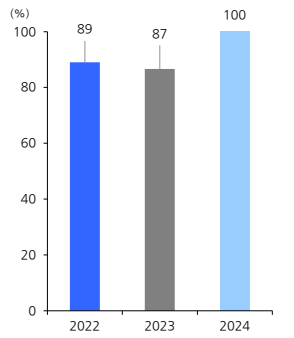


지배구조(G)

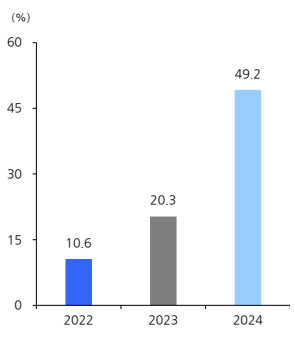
주주구성 현황



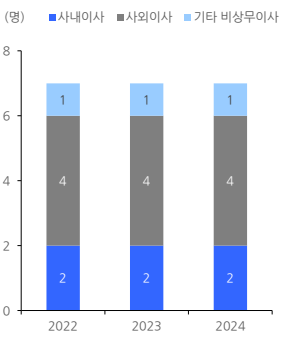
이사회 참석률



배당 성향



이사회 구성



자료: LG전자 지속가능경영보고서, 현대차증권

<그림2> LG전자 ESG Summary Report

LG전자

종목코드: 066570

NICE 산업분류: 기타제조

NICE신용평가

기업ESG평가 Corporate ESG Evaluation

평가일: 2025.07.10

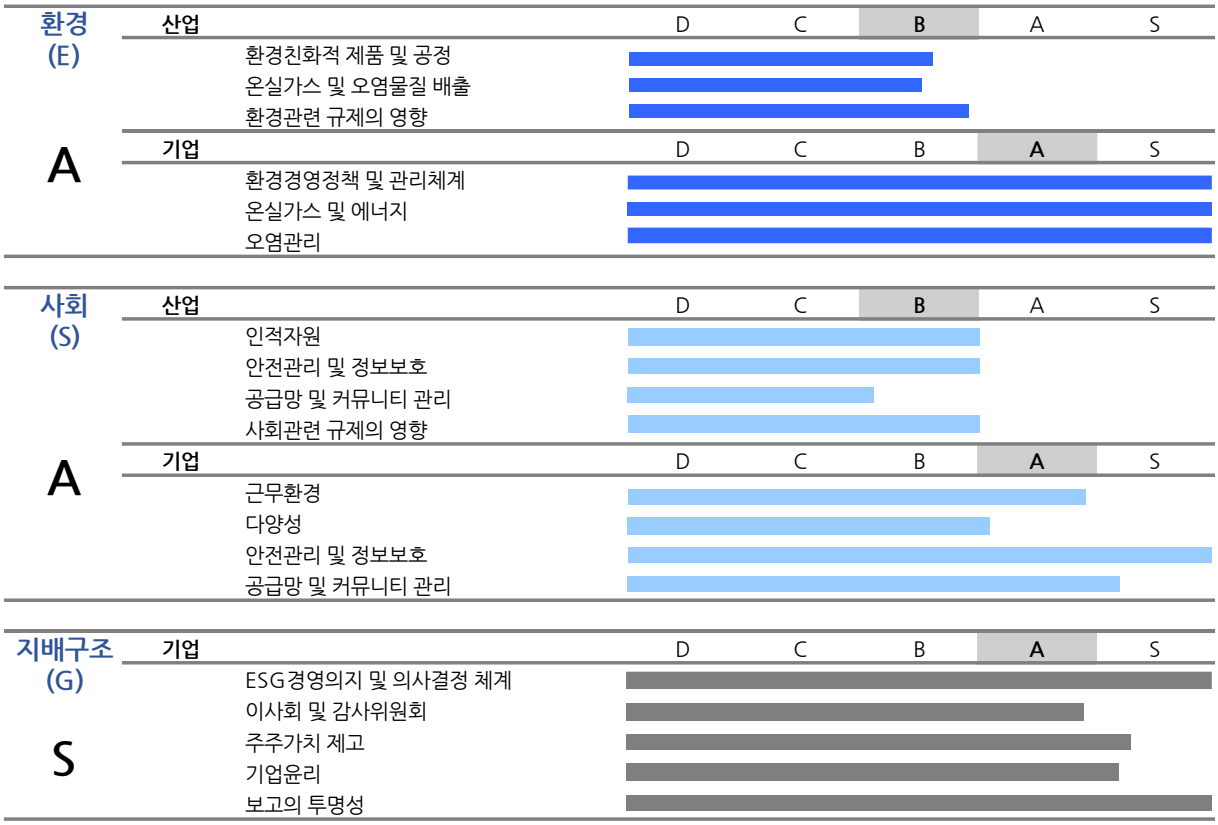
기업ESG등급						
A	환경(E)	S	A	B	C	D
	사회(S)	S	A	B	C	D
	지배구조(G)	S	A	B	C	D

송미경 실장 02.2014.6216 mksong@nicerating.com

최영록 수석연구원 02.2014.6228 youngchoi@nicerating.com

LG전자의 기업 ESG 평과결과는 '우수'

평가요소별 평가 결과



자료: NICE신용평가, 현대차증권

〈그림3〉 LG전자 ESG Summary Report

평가요소별 주요 평가내용 요약

부문	구분	평가요소	주요 평가내용
환경	산업요인		• 해당산업 영위에 있어 환경 관련 위험요인의 영향수준 '양호(B)'
	기업요인	환경경영 정책 및 관리체계	• 환경경영 조직구성 및 경영체계, 탄소중립 선언 여부, 환경관련 교육수행 여부, 환경관련 보유인증, 생물다양성 보호활동, 재생/재활용품 사용 현황 등을 종합하면, 회사의 '환경경영 및 대응전략' 수준 '매우 우수(S)'
		온실가스 및 에너지	• 온실가스 배출, 에너지소비 수준 및 감축 추세, 신재생에너지 사용 현황 등을 종합하면, 회사의 '온실가스 저감 및 친환경 에너지 활용' 수준 '매우 우수(S)'
		오염관리	• 용수 사용, 폐기물 배출, 대기오염물질과 수질오염물질의 배출 관리 등을 종합하면, 회사의 '오염관리' 수준 '매우 우수(S)'
사회	산업요인		• 해당산업을 영위하는데 사회 관련 위험요인의 영향수준 '양호(B)'
	기업요인	근무환경	• 보상수준, 근속연수, 정규직 비율, 노조활동, 임직원 교육, 직원 고충처리제도 등을 종합하면, 회사의 '근무환경' 수준 '우수(A)'
		다양성	• 직원 및 임원의 성별 다양성, 장애인 고용 현황, 차별금지정책 시행 현황 등을 종합하면, 회사의 '다양성' 수준 '양호(B)'
		안전 관리 및 정보보호	• 안전 관련 조직, 교육 및 안전점검 활동, 인증 보유 현황 등 안전경영체계와 정보보호 관련 관리체계, 안전 및 정보 관련 사고 발생 이력 등을 종합하면, 회사의 '안전관리 및 정보보호' 수준 '매우 우수(S)'
		공급망 및 커뮤니티 관리	• 공급망 관련 ESG경영 수준, 고객 소통 채널 운영 현황, 사회공헌활동 수준 등을 종합하면, 회사의 '공급망 및 커뮤니티 관리' 수준 '매우 우수(S)'
지배구조	기업요인	ESG경영의지 및 의사결정체계	• ESG위원회 설립 여부 및 이사회의 ESG의사 결정 관여 등 'ESG경영 관련 의사결정 체계' 수준 '매우 우수(S)'
		이사회 및 감사위원회	• 등기이사와 사외이사, 감사위원회의 구성, 이사회의장의 대표이사 겸임 여부, 사외이사 활동 현황 등을 종합하면, 회사의 '이사회 및 감사위원회 운영의 적정성' 수준 '우수(A)'
		주주가치 제고	• 주주 보호 관련 제도의 도입 현황, 지분 구조의 특성, 배당 정책 및 실행의 안정성 등을 종합하면, 회사의 '주주가치 제고 노력' 수준 '매우 우수(S)'
		기업윤리	• 윤리경영 관련 경영체계, 배임/횡령 등 부정/부패행위 발생 이력, 공기업의 경우 청렴도 평가 등을 반영한 회사의 '기업윤리' 수준 '매우 우수(S)'
		보고의 투명성	• 주요 경영활동 및 ESG 경영활동의 공시 수준, 외부회계감사 이력 및 의견 등을 종합할 때, 회사의 '보고의 투명성' 수준 '매우 우수(S)'
기타 고려요소		해당 사항 없음	

자료: NICE신용평가, 현대차증권

<그림4> LG전자 ESG Summary Report

【기업ESG 평가등급의 정의】

등 급	정 의
S	환경, 사회, 지배구조 측면의 경영활동 계획 및 이행실적과 환경, 사회, 지배구조 관련 위험 및 기회에 대한 대응능력 등이 [매우 우수]한 수준임
A	환경, 사회, 지배구조 측면의 경영활동 계획 및 이행실적과 환경, 사회, 지배구조 관련 위험 및 기회에 대한 대응능력 등이 [우수]한 수준임
B	환경, 사회, 지배구조 측면의 경영활동 계획 및 이행실적과 환경, 사회, 지배구조 관련 위험 및 기회에 대한 대응능력 등이 [양호]한 수준임
C	환경, 사회, 지배구조 측면의 경영활동 계획 및 이행실적과 환경, 사회, 지배구조 관련 위험 및 기회에 대한 대응능력 등이 [미흡]한 수준임
D	환경, 사회, 지배구조 측면의 경영활동 계획 및 이행실적과 환경, 사회, 지배구조 관련 위험 및 기회에 대한 대응능력 등이 [매우 미흡]한 수준임

○ Disclaimer

본 기업ESG기본평가는 NICE신용평가㈜의 기업ESG 평가방법론에 의거하여 수행되었습니다.

NICE신용평가㈜가 제공하는 기업ESG기본평가는 ESG요소가 사업 및 재무적으로 기업에 미치는 영향과 이와 관련한 기업의 대응 수준,ESG 경영활동 성과 등에 대한 NICE신용평가㈜ 고유의 평가기준에 따른 독자적인 의견입니다. 본 기업ESG기본평가는 평가대상 기업의 의뢰에 기반하지 않으며, 평가대상 기업의 자료 제출, 의견 소명 등의 절차를 갖지 않습니다.

NICE신용평가㈜는 기업ESG기본평가의 주요 판단근거로서 제시하는 정보를 신뢰할 만하다고 판단하는 각종 공개/공시자료 등의 자료원으로부터 수집하여 분석, 인용하고 있습니다. 다만, NICE신용평가㈜는 자료원의 정확성 및 완전성에 대해 자체적인 실사를 하지는 않고 있습니다. 또한, 자료원의 제한성, 인간적, 기계적 또는 기타 요인에 의한 오류의 가능성이 있습니다.

이에 NICE신용평가㈜는 기업ESG기본평가시 활용된 어떠한 정보에 대해서도 그 정확성, 적합성 또는 충분성을 보증하지 않으며, 정보의 오류, 사기 및 허위, 미제공 등과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않습니다. 또한, NICE신용평가㈜는 고의 또는 중대한 과실에 기인한 사항을 제외하고 평가결과 및 발간물 정보의 이용으로 발생하는 어떠한 손해 및 결과에 대해서도 책임지지 않습니다.

NICE신용평가㈜의 평가결과와 발간물은 예상치 못한 환경변화 및 정부정책의 변동 등에 따라 영향을 받을 수 있습니다. 또한, 평가결과와 발간물은 사실의 진술이 아니라, 기업의 ESG경영성과 등에 대한 NICE신용평가㈜의 독자적인 의견으로, 특정 유가증권의 투자의사결정(매매, 보유 등)을 권고하는 것이 아닙니다. 즉, 평가결과와 발간물은 정보이용자의 투자결정을 대신할 수 없으며, 어떠한 경우에도 정보 이용자의 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

NICE 신용평가㈜에서 작성한 본 보고서에 수록된 모든 정보의 저작권은 NICE 신용평가㈜의 소유입니다. 따라서 NICE 신용평가㈜의 사전 서면동의 없이는 본 보고서 내용의 무단 전재, 복사, 유포(재배포), 인용, 가공(재가공), 인쇄(재인쇄), 재판매 등 어떠한 형태든 저작권에 위배되는 모든 행위를 금합니다.

특히, 본 보고서의 전부 또는 일부가 NICE신용평가㈜의 사전 서면동의 없이 기재 또는 첨부되어서는 안되며, NICE신용평가㈜는 이로 인해 발생하는 어떠한 민형사상 책임을 지지 않습니다.

현대글로비스 (086280)

Analyst 장문수 joseph@hmsec.com

靜, 中東... 중동에도 흔들리지 않는 실적

BUY **TP 300,000원**

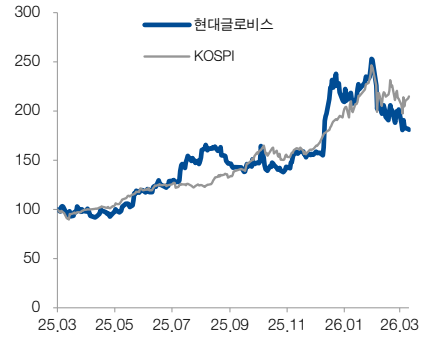
현재주가 (4/7)	208,000원
상승여력	44.2%
시가총액	15,600십억원
발행주식수	75,000천주
자본금/액면가	38십억원/500원
52주 최고가/최저가	290,500원/105,400원
일평균 거래대금 (60일)	103십억원
외국인 지분율	47.74%
주요주주 지분율	
정의선 외 5인	29.36%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-14.6	-4.8	26.7
상대주가(%p)	-13.2	-21.2	-18.2

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	19,673	21,544	370,000
After	21,034	22,332	300,000
Consensus	24,158	25,741	327,444
Cons. 차이	-12.9%	-13.2%	-8.4%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 1Q26 영업이익은 5,328억원(+6.2% yoy, OPM 6.8%) 기록해 컨센서스 5,311억원 부합 전망. 중국 수출 물량 증가로 비계열 자동차 운반 물량 증가, 우호적 환율 환경 속 매출액 40% 수준 CKD의 TA 매출 증가로 손익 긍정적. 중동 전쟁 후 상승한 SCFI 지수는 하반기 운임 인상 요인
- 투자의견 BUY 유지, 목표주가 300,000원으로 기존 370,000원 대비 18.9% 하향. 목표주가 산출 근거는 투자사 보스턴 다이내믹스 사업 구체화와 개발/검증 목적 RMAC 8월 투입으로 로봇 학습과 물류 솔루션 성과 기대, 목표 P/E를 14.6배 적용(기존 18.4배), 당사 예상 2026년 EPS 21,034원(기존 19,673원) 적용. 목표 P/E는 중동 이슈 후 낮아진 Valuation 반영, 완성차 목표 P/E 9.5배(기존 현대차 목표 P/E 12.0배)에 Post-Pandemic('22년 이후) 평균 할증률 54% 적용한 14.6배, 전략 초기 로보틱스의 충분한 가치 반영에 한계 있어 할인 해소 구간 프리미엄 적용

주요이슈 및 실적전망

- 1Q26 Preview: 1분기 중동 영향은 제한적, 손익 기대 부합 전망
  1) 매출액 7.8조원(+8.5% yoy, +4.8% qoq), 영업이익 5,328억원(+6.2% yoy, +4.8% qoq, OPM 6.8%), 지배순이익 3,852억원(-3.2% yoy, -12.6% qoq)으로 영업이익기준 컨센서스 5,311억원(OPM 6.9%) 부합할 전망
  2) 요인: 중국 수출 증가와 선대 확대 기조는 PCTC선 매출, 수익성 개선 기여. 중동 전쟁에 따른 물류 영향은 1개월 정도 제한적인 가운데 우호적 환율 영향과 TA 매출 증가로 CKD 수익성 긍정적. 컨테이너 약세로 인한 물류 수익성은 SCFI 지수 하락 후 3개월 시차 두고 약세 영향
- Key Takeaways: 본업의 성장과 미래 성장의 구체화
  동사는 2026년 가이던스로 매출액 31조원 이상, 영업이익 2.1조원 이상으로 1,370원/달러 기준 보수적 가정(10원/달러 당 120억원 영업이익 민감도). 컨테이너 물류 시황 약세 지속 가정에도 신규 자동차선 순차 인도로 운영 합리화 및 항로 최적화를 통해 손익 개선을 지속. T/A 국가향 CKD 확대와 비계열 확대 및 신규 수주로 성장 지속할 전망. 또한, 1) 가스선 확대 통한 친환경 에너지 운송 기반 마련, 2) 글로벌 항공 물류 확장, 3) 친환경 전략 소재 재활용 생태계 구축, 4) 중고차 판매 다각화로 성장 견인. 무엇보다 그룹 성장 전략인 로보틱스 핵심 계열사로 스마트 물류 기반 솔루션 Value Chain 내 역할 강화

주가전망 및 Valuation

- 중동 물량은 연 30만대로 전체 9% 수준, 전쟁 단기 지연 시 물량 이연, 장기 지속 시 타 지역 재분배 계획. 유가 상승분은 화주 전가 가능해 원가 영향 없고, CKD 환율 효과로 상쇄 일부 가능할 전망. 2026년 7척, 2027년 11척 신규 선대 확대로 비계열 중심 물량 확대 중, 중국 OEM 수출 물량 급증
- 기발주 선대 인도로 운영 효율과 원가 개선, 고운임 비계열 확대는 추세적일 전망. 로보틱스 기반의 지분가치와 그룹의 전략 구체화에 편승 가능한 기업으로 성장 가치 부각 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 (%)
2024	28,407	1,753	1,094	2,427	14,585	3.1	8.1	1.0	3.0	13.2	3.1
2025	29,566	2,073	1,734	2,853	23,117	58.5	7.8	1.3	3.9	18.1	3.2
2026F	31,878	2,186	1,578	2,923	21,034	-9.0	9.9	1.4	3.9	14.4	3.0
2027F	34,969	2,307	1,675	2,969	22,332	6.2	9.4	1.2	3.4	13.8	3.2
2028F	36,447	2,383	1,990	2,970	26,531	18.8	7.9	1.1	2.2	14.8	3.2

* K-IFRS 연결 기준

<표1> 현대글로비스 1Q26 Preview: 영업이익은 5,328억원을 기록해 컨센서스 부합 (단위: 십억 원, %, %p)

	1Q25	4Q25	1Q26F	% yoy	% qoq	Consensus	Diff (%)
매출액	7,223.4	7,472.0	7,834.3	8.5	4.8	7,740.6	1.2
영업이익	501.9	508.3	532.8	6.2	4.8	531.1	0.3
세전이익	514.6	547.8	516.1	0.3	(5.8)	527.8	(2.2)
지배순이익	397.9	440.7	385.2	(3.2)	(12.6)	421.0	(8.5)
영업이익률(%)	6.9	6.8	6.8	(0.1)	(0.0)	6.9	(0.1)
세전이익률(%)	7.1	7.3	6.6	(0.5)	(0.7)	6.8	(0.2)
지배순이익률(%)	5.5	5.9	4.9	(0.6)	(1.0)	5.4	(0.5)

자료: 현대글로비스, FnGuide, 현대차증권
주: K-IFRS 연결 기준

<표2> 현대글로비스 실적 추정 변경 내역 (단위: 십억 원)

	변경 후		변경 전		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	31,878	34,969	32,005	35,135	-0.4%	-0.5%
영업이익	2,186	2,307	2,108	2,292	3.7%	0.6%
세전이익	2,114	2,244	2,040	2,234	3.6%	0.5%
당기순이익	1,579	1,677	1,477	1,617	6.9%	3.7%

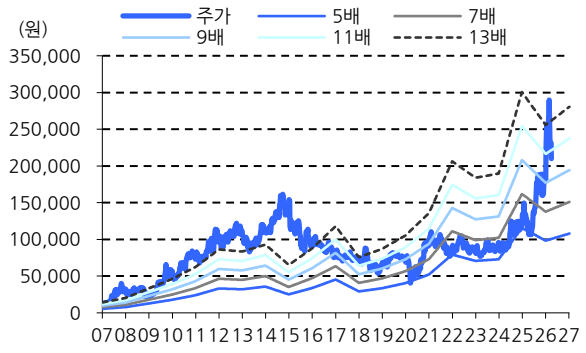
자료: 현대차증권

<표3> 목표주가 산정

목표 P/E(배)	14.6	①, 완성차 목표 P/E에 Post-Pandemic(2022년 이후) 평균할증률(54%) 적용
적용 EPS(원)	21,034	②, 2026년 EPS, 현대차증권 추정치
목표 주가(원)	300,000	① X ②
전일 종가(원)	208,000	기준 주가 (2026.04.07)
Upside Potential (%)	44.2%	
투자의견	BUY	

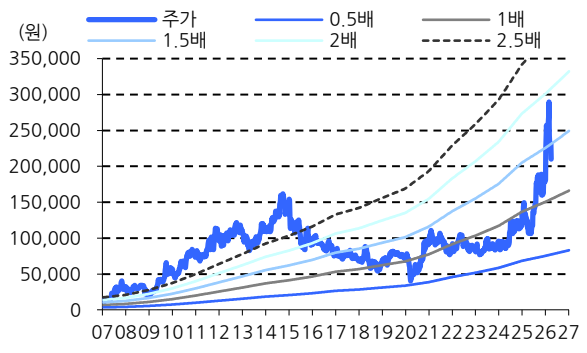
자료: 현대글로비스, 현대차증권

<그림1> P/E 밴드



자료: 현대글로비스, 현대차증권

<그림2> P/B 밴드



자료: 현대글로비스, 현대차증권

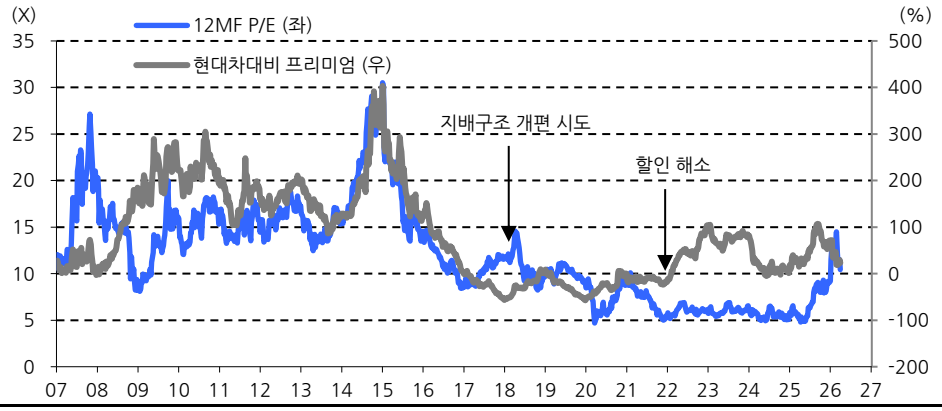
〈표4〉 현대글로비스 분기별 실적 전망

(단위: 십억 원, %, %p)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	7,223.4	7,516.0	7,355.1	7,472.0	7,834.3	8,039.0	7,928.6	8,075.9	29,566.4	31,877.8	34,968.8
〉물류	2,458.0	2,588.9	2,501.9	2,533.6	2,636.3	2,635.9	2,659.7	2,676.7	10,082.4	10,608.6	11,719.4
〉해운	1,257.0	1,360.2	1,322.6	1,461.6	1,487.0	1,490.7	1,490.2	1,524.9	5,401.4	5,992.8	6,532.6
〉유통	3,508.4	3,566.9	3,530.5	3,476.8	3,711.0	3,912.4	3,778.7	3,874.3	14,082.6	15,276.3	16,716.9
영업이익	501.9	538.9	524.0	508.3	532.8	559.7	546.9	546.5	2,073.0	2,185.9	2,306.7
세전이익	514.6	590.4	504.0	547.8	516.1	540.2	528.4	529.2	2,156.8	2,114.0	2,244.4
지배순이익	397.9	503.2	391.9	440.7	385.2	403.1	394.3	395.0	1,733.7	1,577.6	1,674.9
영업이익률	6.9	7.2	7.1	6.8	6.8	7.0	6.9	6.8	7.0	6.9	6.6
세전이익률	7.1	7.9	6.9	7.3	6.6	6.7	6.7	6.6	7.3	6.6	6.4
순이익률	5.5	6.7	5.3	5.9	4.9	5.0	5.0	4.9	5.9	4.9	4.8
% yoy											
매출액	9.7	6.4	(1.5)	2.5	8.5	7.0	7.8	8.1	4.1	7.8	9.7
〉물류	8.1	6.3	(3.1)	(3.4)	7.3	1.8	6.3	5.6	1.7	5.2	10.5
〉해운	9.2	5.6	(0.5)	8.0	18.3	9.6	12.7	4.3	5.5	10.9	9.0
〉유통	11.0	6.7	(0.8)	5.0	5.8	9.7	7.0	11.4	5.3	8.5	9.4
영업이익	30.4	22.7	11.7	10.6	6.2	3.9	4.4	7.5	18.3	5.4	5.5
세전이익	19.8	38.8	4.9	161.6	0.3	(8.5)	4.8	(3.4)	39.6	(2.0)	6.2
지배순이익	30.8	61.9	2.5	356.4	(3.2)	(19.9)	0.6	(10.4)	58.5	(9.0)	6.2
% qoq											
매출액	(0.9)	4.1	(2.1)	1.6	4.8	2.6	(1.4)	1.9	-	-	-
〉물류	(6.3)	5.3	(3.4)	1.3	4.1	(0.0)	0.9	0.6	-	-	-
〉해운	(7.1)	8.2	(2.8)	10.5	1.7	0.2	(0.0)	2.3	-	-	-
〉유통	5.9	1.7	(1.0)	(1.5)	6.7	5.4	(3.4)	2.5	-	-	-
영업이익	9.2	7.4	(2.8)	(3.0)	4.8	5.0	(2.3)	(0.1)	-	-	-
세전이익	145.8	14.7	(14.6)	8.7	(5.8)	4.7	(2.2)	0.2	-	-	-
지배순이익	312.1	26.5	(22.1)	12.5	(12.6)	4.7	(2.2)	0.2	-	-	-

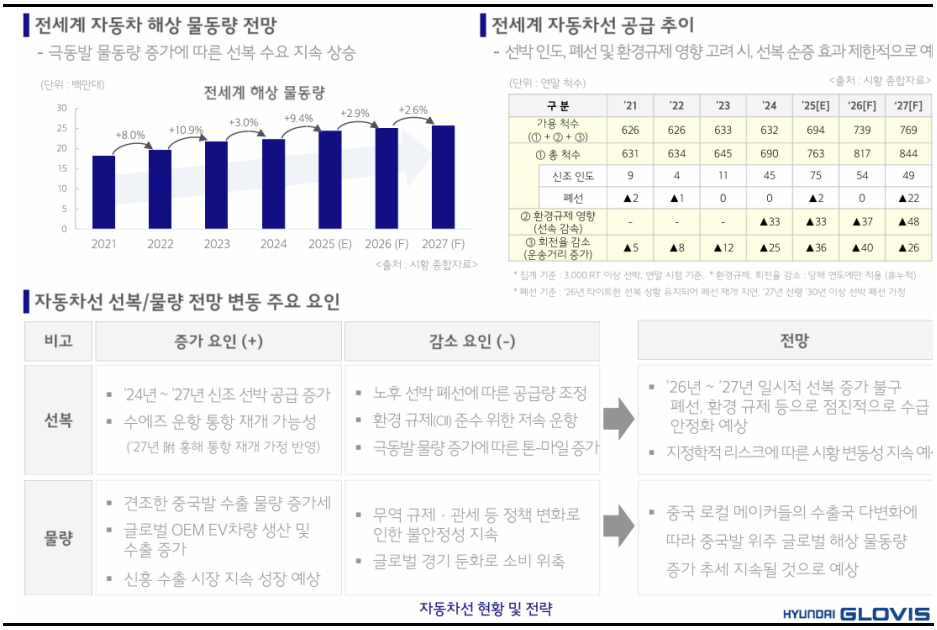
자료: 현대글로비스, FnGuide, 현대차증권

〈그림3〉 현대글로비스의 현대차대비 Valuation Premium 추이



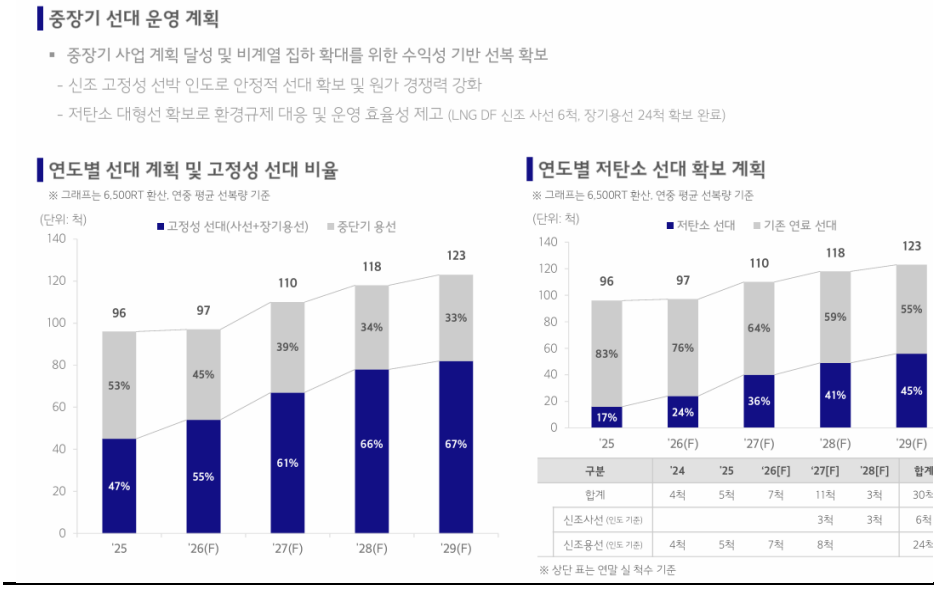
자료: 현대글로비스, 현대차증권

<그림4> 자동차선 시황: 선박 수요 지속 상승에도 폐선, 규제로 제한적 공급 증가



자료: 현대글로비스, 현대차증권

<그림5> 현대글로비스 중장기 선대 운영 계획

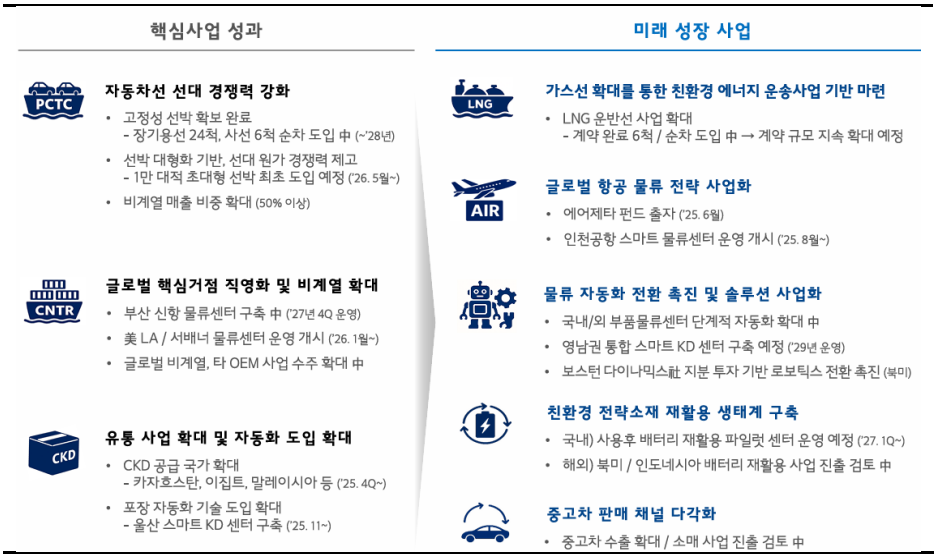


자료: 현대글로비스, 현대차증권

<그림6> 현대글로비스 자동차선 사업 중국 마케팅

자료: 현대글로비스, 현대차증권

<그림7> 현대글로비스 미래 성장 전략



자료: 현대글로비스, 현대차증권

〈그림8〉 현대글로비스 재무 가이던스

구 분	2025년 실적	2026년 가이던스
매출액	29.6조원	31조원 이상
영업이익	2.1조원	2.1조원 이상

가이던스 수립시 고려사항

- 컨테이너 물류 시황 약세 지속 전망
- 신규 자동차선 순차적 인도에 따른 선대 운영 합리화 지속 및 항로 최적화를 통한 사업 경쟁력 강화
- T/A* 국가向 CKD 물량 확대에 따른 초기 운영 안정화
- 全사업부문 비계열 영업 확대 및 신규 수주 추진

자료: 현대글로비스, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	28,407	29,566	31,878	34,969	36,447
증가율 (%)	10.6	4.1	7.8	9.7	4.2
매출원가	25,957	26,797	28,936	31,830	33,194
매출원가율 (%)	91.4	90.6	90.8	91.0	91.1
매출총이익	2,450	2,770	2,942	3,139	3,253
매출이익률 (%)	8.6	9.4	9.2	9.0	8.9
증가율 (%)	17.2	13.1	6.2	6.7	3.6
판매관리비	697	697	756	832	870
판관비율(%)	2.5	2.4	2.4	2.4	2.4
EBITDA	2,427	2,853	2,923	2,969	2,970
EBITDA 이익률 (%)	8.5	9.6	9.2	8.5	8.1
증가율 (%)	15.2	17.6	2.5	1.6	0.0
영업이익	1,753	2,073	2,186	2,307	2,383
영업이익률 (%)	6.2	7.0	6.9	6.6	6.5
증가율 (%)	12.8	18.3	5.5	5.5	3.3
영업외손익	-86	113	-46	-41	283
금융수익	186	184	113	123	388
금융비용	189	172	102	103	105
기타영업외손익	-83	101	-57	-61	0
종속/관계기업관련손익	-122	-29	-26	-20	0
세전계속사업이익	1,545	2,157	2,114	2,244	2,666
세전계속사업이익률	5.4	7.3	6.6	6.4	7.3
증가율 (%)	6.3	39.6	-2.0	6.1	18.8
법인세비용	445	422	535	568	675
계속사업이익	1,099	1,735	1,579	1,677	1,992
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,099	1,735	1,579	1,677	1,992
당기순이익률 (%)	3.9	5.9	5.0	4.8	5.5
증가율 (%)	2.7	57.9	-9.0	6.2	18.8
지배주주지분 순이익	1,094	1,734	1,578	1,675	1,990
비지배주주지분 순이익	6	1	2	2	2
기타포괄이익	163	122	0	0	0
총포괄이익	1,262	1,857	1,579	1,677	1,992

(단위:십억원)

재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	9,861	10,339	12,065	14,054	17,678
현금성자산	3,277	2,645	4,385	5,839	9,255
단기투자자산	1,139	1,773	1,787	1,802	1,847
매출채권	3,070	3,626	3,576	3,923	4,022
재고자산	1,724	1,750	1,769	1,941	1,990
기타유동자산	652	545	547	549	563
비유동자산	6,988	8,248	8,091	8,006	6,081
유형자산	5,717	6,441	5,909	5,453	4,888
무형자산	172	190	192	194	172
투자자산	912	1,396	1,751	2,103	764
기타비유동자산	187	221	239	256	257
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	16,849	18,587	20,156	22,060	23,758
유동부채	5,311	5,158	5,384	5,820	5,948
단기차입금	1,059	704	704	704	704
매입채무	2,181	2,309	2,410	2,644	2,711
유동성장기부채	431	97	57	44	44
기타유동부채	1,640	2,048	2,213	2,428	2,489
비유동부채	2,729	3,041	3,239	3,496	3,569
사채	110	409	409	409	409
장기차입금	584	190	192	193	193
장기금융부채	2	0	0	0	0
기타비유동부채	2,033	2,442	2,638	2,894	2,967
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	8,040	8,199	8,624	9,316	9,517
지배주주지분	8,773	10,351	11,494	12,703	14,199
자본금	38	38	38	38	38
자본잉여금	135	135	135	135	135
자본조정 등	8	7	7	7	7
기타포괄이익누계액	234	345	345	345	345
이익잉여금	8,359	9,826	10,969	12,179	13,674
비지배주주지분	36	37	39	41	42
자본총계	8,809	10,388	11,533	12,744	14,241

(단위:십억원)

현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	2,122	2,501	2,761	2,463	2,601
당기순이익	1,099	1,735	1,579	1,677	1,992
유형자산 상각비	655	755	713	639	565
무형자산 상각비	19	25	24	24	22
외환손익	199	-58	-29	-21	0
운전자본의 감소(증가)	-329	45	447	125	22
기타	479	-1	27	19	0
투자활동으로인한현금흐름	-489	-1,544	-592	-592	1,293
투자자산의 감소(증가)	120	-379	-381	-372	1,338
유형자산의 감소	46	122	11	11	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-939	-593	-193	-193	0
기타	284	-694	-29	-38	-45
재무활동으로인한현금흐름	-703	-1,625	-428	-418	-478
차입금의 증가(감소)	8	-396	2	2	0
사채의증가(감소)	-190	299	0	0	0
자본의 증가	-0	0	0	0	0
배당금	-236	-278	-435	-465	-495
기타	-285	-1,250	5	45	17
기타현금흐름	56	36	0	0	0
현금의증가(감소)	986	-632	1,741	1,454	3,416
기초현금	2,291	3,277	2,645	4,385	5,839
기말현금	3,277	2,645	4,385	5,839	9,255

(단위:원, 배, %)

주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	14,660	23,129	21,055	22,354	26,557
EPS(지배순이익 기준)	14,585	23,117	21,034	22,332	26,531
BPS(자본총계 기준)	117,458	138,513	153,768	169,922	189,879
BPS(지배지분 기준)	116,975	138,016	153,250	169,382	189,313
DPS	3,700	5,800	6,200	6,600	6,600
P/E(당기순이익 기준)	8.1	7.8	9.9	9.3	7.9
P/E(지배순이익 기준)	8.1	7.8	9.9	9.4	7.9
P/B(자본총계 기준)	1.0	1.3	1.4	1.2	1.1
P/B(지배지분 기준)	1.0	1.3	1.4	1.2	1.1
EV/EBITDA(Reported)	3.0	3.9	3.9	3.4	2.2
배당수익률	3.1	3.2	3.0	3.2	3.2
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	2.7	57.8	-9.0	6.2	18.8
EPS(지배순이익 기준)	3.1	58.5	-9.0	6.2	18.8
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	13.3	18.1	14.4	13.8	14.8
ROE(지배순이익 기준)	13.2	18.1	14.4	13.8	14.8
ROA	7.0	9.8	8.2	7.9	8.7
안정성 (%)					
부채비율	91.3	78.9	74.8	73.1	66.8
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	9.3	12.1	21.5	22.3	22.7

** K-IFRS 연결 기준*

현대오토에버 (307950)

Analyst 장문수장문수 joseph@hmsec.com

네비 없이 살아도 자율주행 없인 못살아

BUY **TP 540,000원**

현재주가 (4/7)	370,000원
상승여력	45.9%
시가총액	10,147십억원
발행주식수	27,424천주
자본금/액면가	14십억원/500원
52주 최고가/최저가	505,000원/110,100원
일평균 거래대금 (60일)	122십억원
외국인 지분율	1.79%
주요주주 지분율	
현대자동차외4인	75.29%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-9.5	-6.2	141.4
상대주가(%p)	-8.1	-22.3	55.9

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	8,403	9,814	580,000
After	8,142	9,201	540,000
Consensus	8,240	10,416	549,167
Cons. 차이	-1.2%	-11.7%	-1.7%

최근 12개월 주가수익률

자료: FnGuide , 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 1Q26 영업이익은 323억원(+21.0% yoy, OPM 3.5%) 기록해 컨센서스 489억원에 미달할 전망.
- 투자의견 BUY 유지, 목표주가 기존 580,000원에서 540,000으로 6.9% 하향. 목표주가는 목표 P/E 59.8배에 당사 2027년 예상 EPS 9,201원(기존 9,814원)을 적용. 목표 P/E는 전과 동일하게 현대오토에버, 현대엠엔소프트, 현대오트론 3사 합병하며 성장 기대감이 반영된 시점(2021년) P/E 상단 59.8배 적용. 이는 로보틱스(BD 투입, 양산), 자율주행(로보택시 사업화), SDV(PACE Car 출시와 대중화) 시점이 현재부터 2027~2028년 이후 가시화 됨을 감안할 때 성장 기대감이 고조되었던 유사 국면 P/E 상단 적용 이상이 가능하다고 판단하기 때문

주요이슈 및 실적전망

- 1Q26 Preview: 계절 비수기 영향으로 수익성 기대 미달

  1) 매출액 9,303억원(+11.7% yoy, -29.7% qoq), 영업이익 323억원(+21.0% yoy, -57.8% qoq, OPM 3.5%), 지배순이익 255억원(+30.1% yoy, -51.9% qoq)으로 영업이익기준 컨센서스 489억원(OPM 5.2%) 대비 33.9% 부진

- 2) 요인: SI, ITO 성장 지속하며 매출액은 시장 기대에 부합하나, 1) 계절 비수기, 2) 품목관세 영향에 따른 고마진 차량용 SW(내비게이션) 채용률 하락 영향이 지속되며 손익은 기대 미달
- Key Takeaways: 현대차그룹 Physical AI 전략 강화에 직접 수혜

  1) SDF 전환: 현대차그룹, 2030년까지 125조원의 국내 투자를 통해 SDF로의 전환 가속화. HMGICS와 Metaplant 적용한 공정 지능화를 전 공장 확대 전개, 관련 SI 수요와 ITO 매출 기대

  * Siemens의 Digital Twin Composer를 도입한 PepsiCo는 CAPEX 15% 감소, 생산성 20% 향상, 공정 최적화 과정에서 발생하는 물리적 문제를 90% 이상 사전 발견하는 등 원재료 투입 효율성과 고정비 감소 효과 발생

  2) 로봇 SI 및 관제시스템: 그룹내 보스턴다이내믹스 Spot과 Atlas의 공정 투입(RMAC) 시 시스템 구축(System Integration)과 관제시스템(Fleet Management) 역할 기대. Atlas의 초기 양산가는 2억원대로 시스템 구축비 10% 고려 시 초기 3만대 양산에 따른 매출은 6.6조원 추정

  * 2029년 생산 목표 15만대 양산 시 8천만원 내외로 경제성 확보를 가정할 경우 13.2조원 매출 추정

  3) 자율주행 도입: 연말 로보택시 서비스 확대 예정인 모셔널 CEO의 GTC 2026 참여. 자율주행 플랫폼 알파마요와 하드웨어 플랫폼 하이페리온 10 기반의 Post L2+ 전략 구체화 시 모멘텀

  → 26년 실적은 목표(매출액 4.51조원) 초과 기대(매출액 4.8조원, OP 3,001억원, +17.6% yoy)

주가전망 및 Valuation

- 현대차그룹과 NVIDIA와의 포괄적 협력과 차세대 GPU 블랙웰 5만장에 기반한 Physical AI 전략 구체화로 SDF, 로보틱스, 자율주행/SDV 확대 전개됨에 따라 동사의 생태계 구축에 중추적 역할을 기대. 해당 이슈 구체화에 따른 주가 상승 지속될 전망

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 (%)
2024	3,714	224	171	366	6,228	24.0	20.2	2.0	7.6	10.4	1.4
2025	4,252	255	182	433	6,654	6.8	49.9	4.9	19.4	10.3	0.6
2026F	4,780	300	223	508	8,142	22.4	45.4	5.0	17.9	11.6	0.6
2027F	5,425	345	252	490	9,201	13.0	40.2	4.6	17.9	11.9	0.7
2028F	6,213	405	409	506	14,909	62.0	24.8	4.0	16.4	17.2	0.7

* K-IFRS 연결 기준

<표1> 현대오토에버 1Q26 Preview: 영업이익은 323억원을 기록해 컨센서스 33.9% 하회 (단위: 십억 원, %, %p)

	1Q25	4Q25	1Q26F	% yoy	% qoq	Consensus	Diff (%)
매출액	833.0	1,322.7	930.3	11.7	(29.7)	944.8	(1.5)
영업이익	26.7	76.5	32.3	21.0	(57.8)	48.9	(33.9)
세전이익	28.2	75.0	35.5	26.0	(52.6)	45.0	(21.1)
지배순이익	19.6	53.0	25.5	30.1	(51.9)	37.2	(31.5)
영업이익률(%)	3.2	5.8	3.5	0.3	(2.3)	5.2	(1.7)
세전이익률(%)	3.4	5.7	3.8	0.4	(1.9)	4.8	(0.9)
지배순이익률(%)	2.4	4.0	2.7	0.4	(1.3)	3.9	(1.2)

자료: 현대오토에버, FnGuide, 현대차증권
주: K-IFRS 연결 기준

<표2> 현대오토에버 실적 추정 변경 내역 (단위: 십억 원)

	변경 후		변경 전		변동률	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
매출액	4,780	5,425	4,818	5,383	-0.8%	0.8%
영업이익	300	345	311	369	-3.4%	-6.5%
세전이익	301	346	312	370	-3.4%	-6.4%
당기순이익	228	257	235	274	-3.1%	-6.2%

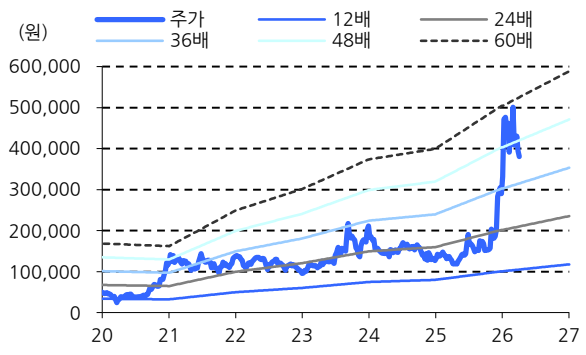
자료: 현대차증권

<표3> 목표주가 산정

	내용	비고
목표 P/E(배)	59.8	①, 3사 합병 당시 (현대오토에버/엠엔소프트/오트론) 성장 기대감 반영한 P/E 상단 (2021년)
적용 EPS(원)	9,201	②, 24개월 선행 EPS, 현대차증권 추정치
목표 주가(원)	540,000	① X ②
전일 종가(원)	370,000	기준 주가 (2026.04.07)
Upside Potential (%)	45.9%	
투자의견	BUY	

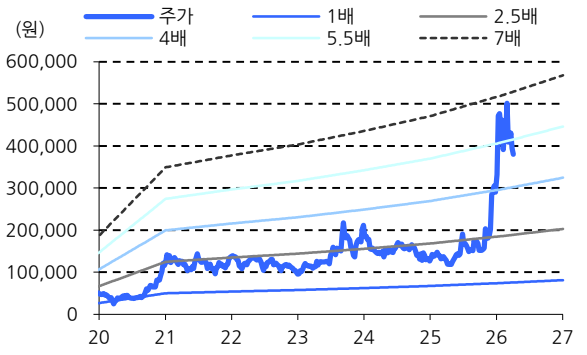
자료: 현대오토에버, 현대차증권

<그림1> P/E 밴드



자료: 현대오토에버, 현대차증권

<그림2> P/B 밴드



자료: 현대오토에버, 현대차증권

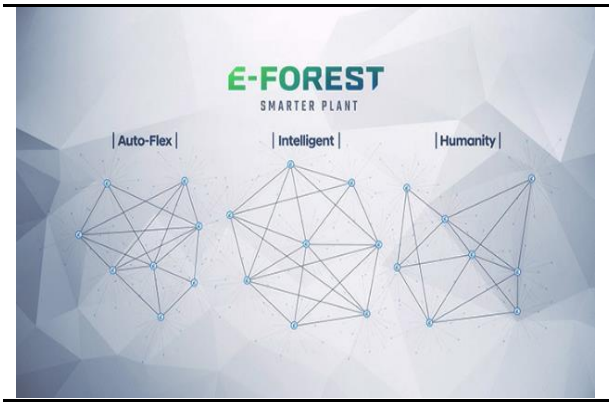
〈표4〉 현대오토에버 분기별 실적 전망

(단위: 십억원, %, %p)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	833.0	1,042.1	1,054.3	1,322.7	930.3	1,148.1	1,194.8	1,506.6	4,252.1	4,779.9	5,425.4
>SI	299.6	387.9	421.0	548.7	362.4	466.1	522.4	674.7	1,657.3	2,025.6	2,450.1
>ITO	341.2	423.8	434.9	567.2	370.2	451.3	466.7	622.5	1,767.1	1,910.7	2,033.8
>차량SW	192.2	230.3	198.3	206.8	197.7	230.7	205.7	209.4	827.7	843.5	941.5
영업이익	26.7	81.4	70.8	76.5	32.3	80.2	88.5	99.1	255.3	300.1	344.7
세전이익	28.2	81.6	70.6	75.0	35.5	82.5	89.4	94.0	255.3	301.4	346.0
지배순이익	19.6	58.2	51.7	53.0	25.5	59.2	69.1	69.5	182.5	223.3	252.3
영업이익률	3.2	7.8	6.7	5.8	3.5	7.0	7.4	6.6	6.0	6.3	6.4
세전이익률	3.4	7.8	6.7	5.7	3.8	7.2	7.5	6.2	6.0	6.3	6.4
순이익률	2.4	5.6	4.9	4.0	2.7	5.2	5.8	4.6	4.3	4.7	4.7
% yoy											
매출액	13.9	13.5	16.5	14.1	11.7	10.2	13.3	13.9	14.5	12.4	13.5
>SI	26.7	17.3	27.0	44.4	21.0	20.2	24.1	23.0	29.6	22.2	21.0
>ITO	5.8	13.7	15.1	1.8	8.5	6.5	7.3	9.7	8.4	8.1	6.4
>차량SW	11.6	7.3	1.5	(6.9)	2.8	0.2	3.7	1.3	2.9	1.9	11.6
영업이익	(13.1)	18.7	34.8	5.3	21.0	(1.4)	25.1	29.5	13.8	17.6	14.9
세전이익	(18.3)	13.3	30.6	13.4	26.0	1.1	26.8	25.3	12.6	18.1	14.8
지배순이익	(22.9)	12.9	18.5	5.6	30.1	1.7	33.7	31.2	6.8	22.4	13.0
% qoq											
매출액	(28.2)	25.1	1.2	25.5	(29.7)	23.4	4.1	26.1	-	-	-
>SI	(21.2)	29.5	8.5	30.3	(34.0)	28.6	12.1	29.2	-	-	-
>ITO	(38.8)	24.2	2.6	30.4	(34.7)	21.9	3.4	33.4	-	-	-
>차량SW	(13.4)	19.8	(13.9)	4.3	(4.4)	16.7	(10.8)	1.8	-	-	-
영업이익	(63.2)	204.6	(13.0)	8.1	(57.8)	148.2	10.4	11.9	-	-	-
세전이익	(57.4)	189.4	(13.5)	6.3	(52.6)	132.1	8.4	5.1	-	-	-
지배순이익	(61.0)	197.2	(11.1)	2.4	(51.9)	132.3	16.8	0.5	-	-	-

자료: 현대오토에버, 현대차증권

〈그림3〉 HMG의 스마트 팩토리 브랜드 E-Forest



자료: 현대차, 현대차증권

〈그림4〉 현대차그룹의 SDx (Software-Defined everything) 전략

자료: 현대차, 현대차증권

〈그림5〉 로봇 메타플랜트 어플리케이션 센터(RMAC)

자료: 현대차, 현대차증권

〈그림6〉 그룹 내 역량에 기반한 생태계와 시너지 강조

자료: 현대차, 현대차증권

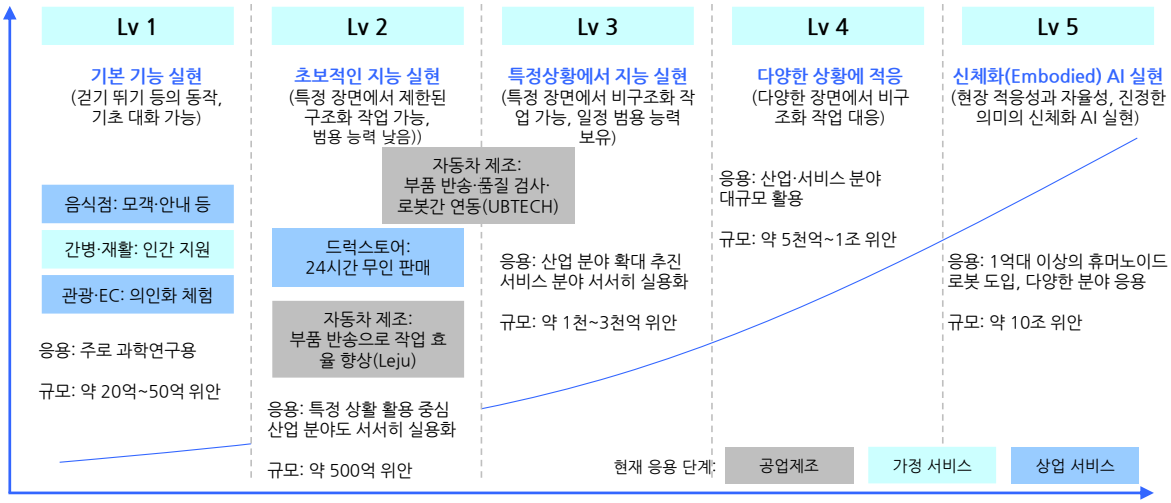
〈그림7〉 전동식 Atlas (프로토타입)

자료: Boston Dynamics, 현대차증권

〈그림8〉 전동식 Atlas (양산형 제품)

자료: Boston Dynamics, 현대차증권

〈표5〉 중국 휴머노이드 로봇 발전 수준. 시장 규모 예측과 응용 단계



자료: NRI, 현대차증권

〈표6〉 BD vs. Tesla vs. Figure AI

Boston Dynamics Atlas	양산 (2028년)	제조 가능성	자동차 부품 기반 공급망 생태계 구축, 공정/양산 기술 강점
		신뢰성	인증/양산 품질, 학습 목적 공정 내 투입 시 높은 진입 장벽 (보안)
		유지보수 편의성	액츄에이터 표준화로 규모 경제 확보 및 교체 편의성
		ROI	노동 집약적 제조 투입 시 투자 회수 용이 (2-3교대 연간 인건비 수준)
	협업 (Deepmind)	학습 속도	자연어 학습을 통한 제로샷, 퓨샷 학습으로 업무 모듈 학습 속도 단축
		RMAC	경쟁사 대비 높은 데이터 밀도와 양 (현대차그룹 수직 계열화)

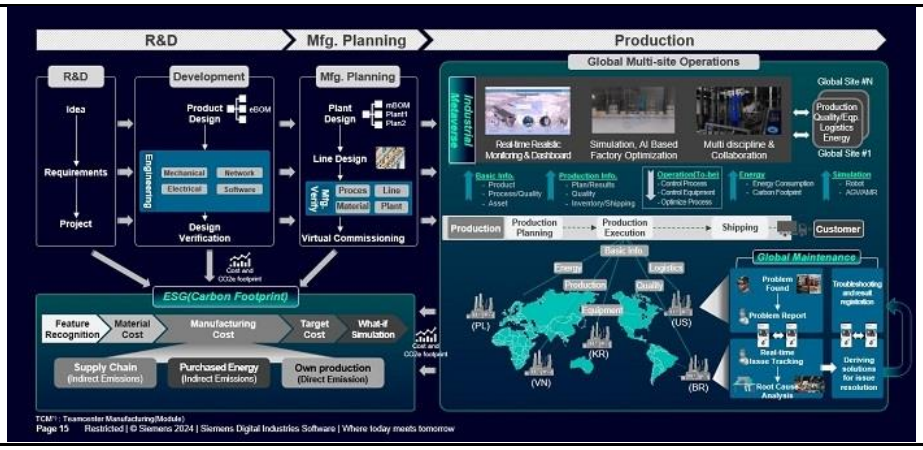
Optimus	동적 성능 (자유도), 로봇 지능
Figure 02	로봇 지능
中 휴머노이드	공급망 생태계 구축 및 선제 양산

자료: 현대차증권

〈그림9〉 그룹 역량을 결집한 로봇 생태계 조성 - 현대오토에버의 역할 주목

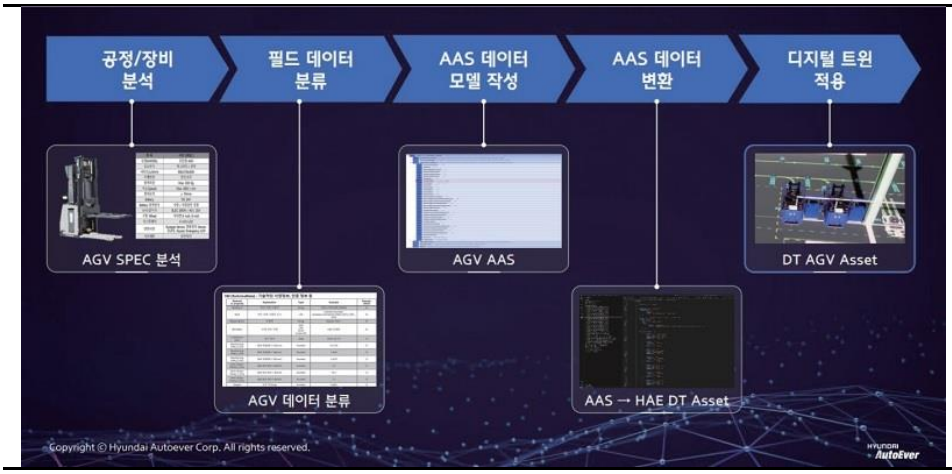
자료: 현대차, 현대차증권

〈그림10〉 Siemens의 공장 지능화



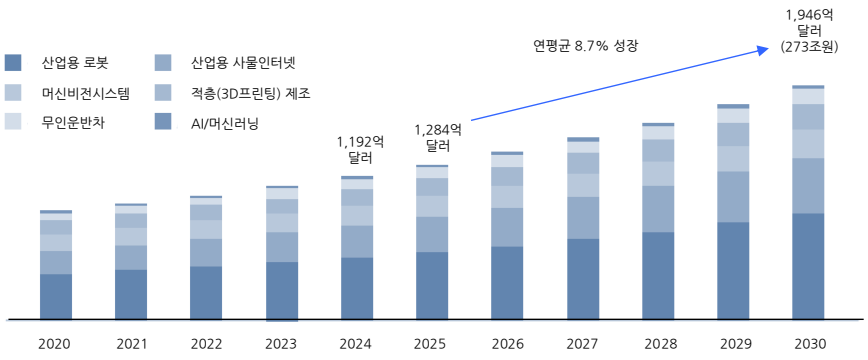
자료: Siemens, 현대차증권

〈그림11〉 현대오토에버의 디지털 트윈 구축 절차



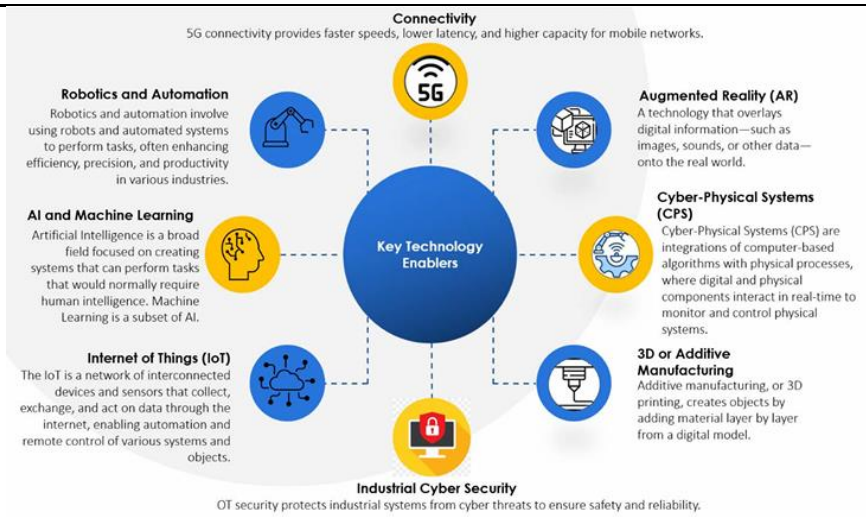
자료: 현대오토에버, 현대차증권

〈그림12〉 Dark Factory 시장 전망



자료: 글로벌뷰리서치(2025.5.), 나라경제 재인용, 현대차증권

〈그림13〉 Lights-Out 제조 핵심 기술 동인: 로봇/자동화, AI/ML, IoT, CPS, AR, 5G Connectivity



자료: Bosch, 현대차증권

〈표7〉 산업별 소프트웨어 정의 공장(SDF) 활용 사례

구분	사용 사례	주요 특징
자동차	· 생산 라인 공정을 디지털 트윈으로 구현, 센서 데이터와 실시간 피드백을 소프트웨어 플랫폼에서 통합 관리 · 차량 모델이나 옵션이 변경될 때 기존 물리적 설비 변경 없이 생산 공정의 흐름 및 파라미터 재구성 → 다운타임 감소 및 생산 효율 향상	· 디지털 트윈과 중앙집중식 제어로 다품종 생산 유연성 극대화
전자·반도체	· 제조 단계별 제어 로직을 소프트웨어 계층으로 분리, 장비별로 상이한 부분을 하나의 인터페이스로 관리 · 생산 라인 모듈을 독립적으로 운영하여 제품 변화에 따라 신속한 공정 전환	· 모듈식 생산 라인과 예측 유지보수로 생산 전환 속도와 품질 향상
우주·방위	· 엔진 제조 공정에서 설비 상태를 지속적으로 모니터링하고 자율제어 시스템이 실시간으로 유지보수를 실행 · 불량률과 생산 중단 시간을 최소화하여 부품을 안정적으로 생산	· 정밀한 시뮬레이션과 자율제어를 통하여 복잡한 제조 공정의 안정성을 확보
기계	· 조립 라인에 엣지 컴퓨팅을 도입하여 각 모듈의 제어 로직을 현장에서 자율적으로 관리함으로써 장애 발생시 신속한 작업 재분배 및 공정 복구 · 생산 공정의 탄력성 확보 및 자원 사용 최적화	· 엣지 컴퓨팅 기반 자율제어와 실시간 에너지 관리로 공정 탄력성을 강화
화학·제약	· 생산 데이터를 통합 관리하고 실시간 분석해 품질 관리 및 규제 요구사항에 따른 공정 변경을 자동으로 진행 · 규제에 따른 변화에 대해 유연한 생산 라인 재구성 가능	· 실시간 공정 조율 및 규제에 부합하는 생산 방식의 유연화
제조 솔루션	· 제조 설계, 생산, 유지보수 등 모든 프로세스를 하나의 소프트웨어 플랫폼으로 통합하여 관리 (다양한 시스템과 연계하여 실시간 데이터 분석 및 의사결정 지원)	· 전체 제조 공정을 통합 플랫폼으로 관리, 데이터 기반 의사결정 지원 및 생산 혁신

자료: 임규혁(2025), 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	3,714	4,252	4,780	5,425	6,213
증가율 (%)	21.2	14.5	12.4	13.5	14.5
매출원가	3,319	3,807	4,268	4,841	5,532
매출원가율 (%)	89.4	89.5	89.3	89.2	89.0
매출총이익	395	446	512	585	681
매출이익률 (%)	10.6	10.5	10.7	10.8	11.0
증가율 (%)	16.5	12.9	14.8	14.3	16.4
판매관리비	170	190	212	240	275
판관비율(%)	4.6	4.5	4.4	4.4	4.4
EBITDA	366	433	508	490	506
EBITDA 이익률 (%)	9.9	10.2	10.6	9.0	8.1
증가율 (%)	19.6	18.3	17.3	-3.5	3.3
영업이익	224	255	300	345	405
영업이익률 (%)	6.0	6.0	6.3	6.4	6.5
증가율 (%)	23.8	13.8	17.6	15.0	17.4
영업외손익	7	4	6	6	155
금융수익	28	22	75	82	220
금융비용	11	12	50	57	65
기타영업외손익	-10	-6	-19	-19	0
종속/관계기업관련손익	-4	-4	-5	-5	0
세전계속사업이익	227	255	301	346	560
세전계속사업이익률	6.1	6.0	6.3	6.4	9.0
증가율 (%)	24.7	12.3	18.0	15.0	61.8
법인세비용	51	69	74	89	144
계속사업이익	175	187	228	257	417
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	175	187	228	257	417
당기순이익률 (%)	4.7	4.4	4.8	4.7	6.7
증가율 (%)	25.0	6.9	21.9	12.7	62.3
지배주주지분 순이익	171	182	223	252	409
비지배주주지분 순이익	4	4	4	5	8
기타포괄이익	-3	7	0	0	0
총포괄이익	172	194	228	257	417

(단위:십억원)

재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	2,215	2,335	2,804	3,323	4,072
현금성자산	382	301	714	1,059	1,490
단기투자자산	412	506	510	514	586
매출채권	1,000	1,053	1,103	1,271	1,450
재고자산	3	2	3	3	4
기타유동자산	418	473	474	476	543
비유동자산	1,134	1,270	1,127	1,087	987
유형자산	184	289	168	109	69
무형자산	544	545	546	548	487
투자자산	53	52	13	14	15
기타비유동자산	353	384	400	416	416
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	3,350	3,605	3,932	4,411	5,060
유동부채	1,242	1,342	1,439	1,659	1,892
단기차입금	0	0	0	0	0
매입채무	431	497	476	549	626
유동성장기부채	50	0	0	0	0
기타유동부채	761	845	963	1,110	1,266
비유동부채	377	388	442	509	581
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	377	388	442	509	581
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	1,619	1,730	1,881	2,168	2,473
지배주주지분	1,706	1,847	2,018	2,206	2,542
자본금	14	14	14	14	14
자본잉여금	773	773	773	773	773
자본조정 등	-0	-0	-0	-0	-0
기타포괄이익누계액	18	22	22	22	22
이익잉여금	901	1,038	1,209	1,397	1,733
비지배주주지분	25	28	32	37	45
자본총계	1,731	1,875	2,050	2,243	2,587

(단위:십억원)

현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	256	424	581	571	630
당기순이익	175	187	228	257	417
유형자산 상각비	85	116	138	76	40
무형자산 상각비	57	61	70	70	61
외환손익	0	1	1	1	0
운전자본의 감소(증가)	-121	-7	90	105	47
기타	60	66	54	62	65
투자활동으로인한현금흐름	-275	-339	-74	-116	-73
투자자산의 감소(증가)	-2	11	34	-5	-1
유형자산의 감소	0	1	11	11	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-85	-169	-28	-28	0
기타	-188	-182	-91	-94	-72
재무활동으로인한현금흐름	-90	-167	-94	-111	-127
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
사채의증가(감소)	-50	0	0	0	0
자본의 증가	-0	0	0	0	0
배당금	-39	-50	-52	-64	-73
기타	-1	-117	-42	-47	-54
기타현금흐름	9	2	0	0	0
현금의증가(감소)	-100	-81	413	345	430
기초현금	483	382	301	714	1,059
기말현금	382	301	714	1,059	1,490

(단위:원, 배, %)

주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	6,388	6,811	8,300	9,379	15,198
EPS(지배순이익 기준)	6,228	6,654	8,142	9,201	14,909
BPS(자본총계 기준)	63,103	68,361	74,761	81,790	94,328
BPS(지배지분 기준)	62,187	67,354	73,597	80,448	92,697
DPS	1,780	1,900	2,350	2,660	2,660
P/E(당기순이익 기준)	19.7	48.7	44.6	39.4	24.3
P/E(지배순이익 기준)	20.2	49.9	45.4	40.2	24.8
P/B(자본총계 기준)	2.0	4.9	4.9	4.5	3.9
P/B(지배지분 기준)	2.0	4.9	5.0	4.6	4.0
EV/EBITDA(Reported)	7.6	19.4	17.9	17.9	16.4
배당수익률	1.4	0.6	0.6	0.7	0.7
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	24.9	6.6	21.9	13.0	62.0
EPS(지배순이익 기준)	24.0	6.8	22.4	13.0	62.0
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	10.5	10.4	11.6	12.0	17.3
ROE(지배순이익 기준)	10.4	10.3	11.6	11.9	17.2
ROA	5.7	5.4	6.0	6.2	8.8
안정성 (%)					
부채비율	93.6	92.3	91.8	96.7	95.6
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	20.1	21.7	6.0	6.1	6.2

** K-IFRS 연결 기준*

중국 이란전쟁 종전 수혜 섹터

낮은 종전 기대감을 반영한 약세 흐름 지속

Analyst 여태경 Tk.yeo@hmsec.com

중국 증시 다수 섹터, 이란전쟁 종전 후 중동 전후 복구 수혜 기대

-이란 외 중동의 주요 국가들과 장기간 우호적 관계를 맺어온 중국 국제 관계, 중국의 국가주도 인프라 패키지 수출 경쟁력 등을 감안 시 이란전쟁 종전 시 전후복구 수주 기대감으로 다양한 섹터 기업들이 전후복구 수혜가 예상되고 있음

-대표적으로 1)건설·엔지니어링 섹터는 전쟁으로 파괴된 도로, 철도, 주택, 공항 및 항만 복구, 2)전력·에너지·인프라 섹터는 발전소, 송전망, 변전소 복구 외에 친환경에너지 설비까지 공급이 가능, 3)석유·가스 개발 섹터는 파괴된 에너지 생산 시설 복구, 4)건설기계·장비 섹터와 5)건자재 섹터는 대규모 인프라 건설 프로젝트 발생에 따른 수요 급증 전망

-그 외 통신 장비, 방산 섹터 등 기타 다수의 섹터들도 직간접 수혜 가능성이 언급되고 있음

중동 재건 수혜 기대 섹터의 2025년 실적과 흐름

-4/7일 기준 중국 증시 건설·엔지니어링(12개), 전력·에너지·인프라(101개), 석유·가스 개발(12개), 건설기계·장비(11개), 건자재(18개) 섹터 기업들이 발표한 2025년 실적 공시에서 매출액과 순이익 모두 전년 대비 성장한 기업 수는 각각 75/68/25/63/33% 비중을 차지했고 매출액과 순이익 모두 전년 대비 역성장한 기업 수는 0/10/50/27/39%의 비중을 차지해 전반적 실적 상황은 양호

-실적 발표 내용은 별개로 하더라도 중동 재건 관련 수혜 섹터 관련 테마 ETF 모두 연초 이후 상승 흐름이 3월 이란 전쟁 이후 조정으로 전환되었고 3월 이후 수익률도 석유 및 가스 테마 ETF를 제외하고 모두 CSI300지수의 -5.7%, 상하이종합주가지수의 -6.7%보다 큰 폭의 하락을 기록

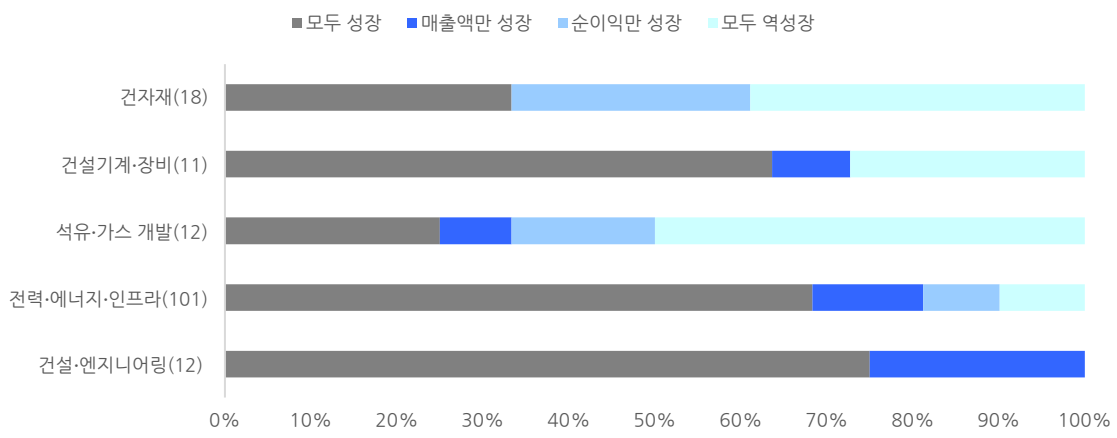
-즉, 중국과 이란과의 우호적인 관계를 감안하고, 중국이 파키스탄과 종전의 중재자 역할에 나서고 있음에도 중국내부 시각은 아직 이란 전쟁의 종식에 대한 기대감이 낮다는 점을 반증하는 상황

종전 수혜 섹터, 종전 발표 시점부터 모멘텀을 반영할 것

-현재 이란전쟁에서 미국과 이란 각국이 제시한 종전 조건들이 큰 차이가 있고, 서로의 입장이 강경하여 빠른 합의가 어려워 보이는 만큼 중국 A증시의 이란 전쟁 종전 복구 수혜 섹터 및 기업들의 주가는 종전 합의가 도출되기 전까지는 약세 흐름을 지속할 것으로 예상되며 명확한 종전 발표 후부터 강세흐름으로 전환이 가능하다고 판단

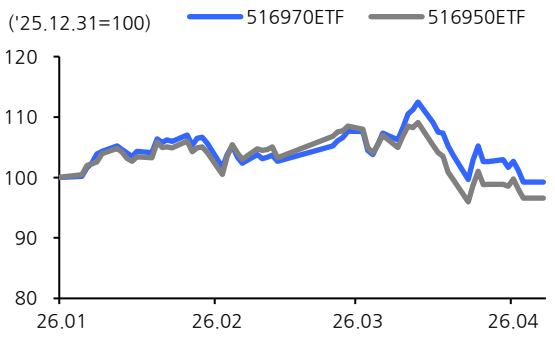
-다만, 1)러-우 전쟁과 달리 영토 점령에 대한 양보가 없다는 점, 2)미 군용기 격추 후 조종사 구출 성공 사건을 통해 미국과 이란 모두 자국의 승리를 주장하는 상황, 3)중국과 파키스탄 등 중재국을 자처하는 국가들의 태도가 보다 적극적으로 전환된 점을 감안해 양 진영에게 종전의 명분만 성립한다면 시장의 예상보다는 빠르게 합의를 통한 종전으로 귀결될 가능성도 있음

〈그림1〉 중동 재건 관련 수혜 예상 섹터 기업 중 2025년 실적 발표 현황



자료: Wind, 현대차증권

〈그림1〉 건설·엔지니어링 테마 ETF 연초이후 주가 추이



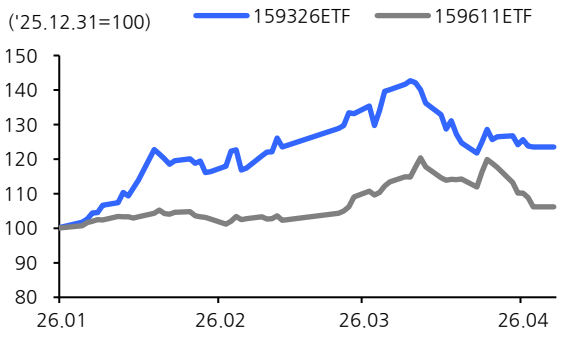
자료: Wind, 현대차증권

〈표1〉 516970 ETF 비중 상위 10개 종목 현황

NO	종목명	티커	시가총액 (억CNY)	ETF내 비중 (%)
1	중국건축	601668.SH	2,054	9.59
2	중국중철	601390.SH	1,216	8.79
3	중국전력건설	601669.SH	968	7.11
4	중국철도건설	601186.SH	892	5.60
5	중국에너지건설	601868.SH	1,098	4.84
6	중국교통건설	601800.SH	1,071	4.65
7	진청신광업	603979.SH	358	4.53
8	중국화학엔지니어링	601117.SH	562	4.38
9	스촨도로교량건설	600039.SH	825	4.12
10	중국야금	601618.SH	568	3.37
합계				56.98

자료: Wind, 현대차증권

〈그림2〉 전력장비 및 서비스 테마 ETF 연초이후 주가 추이



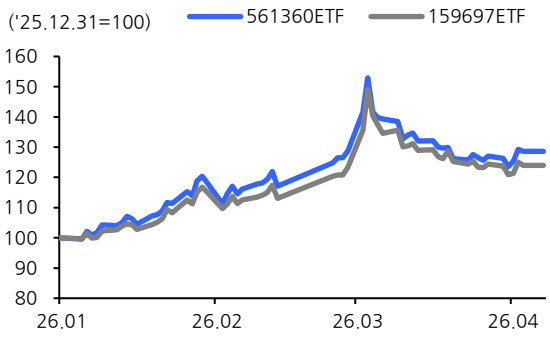
자료: Wind, 현대차증권

〈표2〉 159326 ETF 비중 상위 10개 종목 현황

NO	종목명	티커	시가총액 (억CNY)	ETF내 비중 (%)
1	터비엔전공	600089.SH	1,281	11.40
2	시위안전기	002028.SZ	1,564	9.76
3	국전남서과기	600406.SH	2,051	9.16
4	강소중천테크놀로지	600522.SH	1,032	5.02
5	강소형통광전자	600487.SH	1,448	4.95
6	광발테크놀로지	600885.SH	384	3.15
7	정타이전기	601877.SH	676	2.86
8	진판스마트테크	688676.SH	325	2.53
9	동방케이블	603606.SH	402	2.50
10	중궈시덴	601179.SH	767	2.37
합계				53.70

자료: Wind, 현대차증권

<그림3> 석유·가스 개발 테마 ETF 연초이후 주가 추이



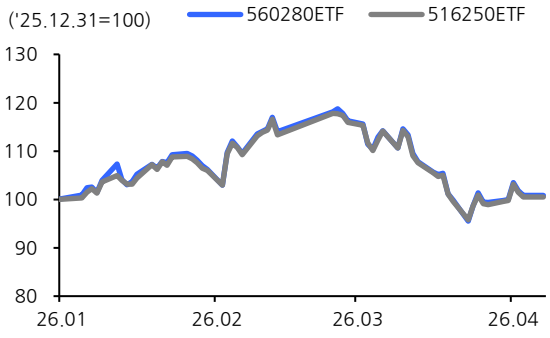
자료: Wind, 현대차증권

<표3> 561360 ETF 비중 상위 10개 종목 현황

NO	종목명	티커	시가총액 (억CNY)	ETF내 비중 (%)
1	중국해양석유	600938.SH	11,764	10.11
2	페트로차이나	601857.SH	22,334	10.11
3	중국석유화학	600028.SH	6,700	9.93
4	자루이오필드	002353.SZ	1,041	8.23
5	초상기선	601872.SH	1,636	5.43
6	광후이에너지	600256.SH	447	4.12
7	COSCO에너지운송	600026.SH	1,303	3.65
8	흥리석화	600346.SH	1,601	2.91
9	룽성에너지화학	002493.SZ	1,242	2.53
10	저우지석유가스	600759.SH	239	2.42
합계				59.44

자료: Wind, 현대차증권

<그림4> 건설기계·장비 테마 ETF 연초이후 주가 추이



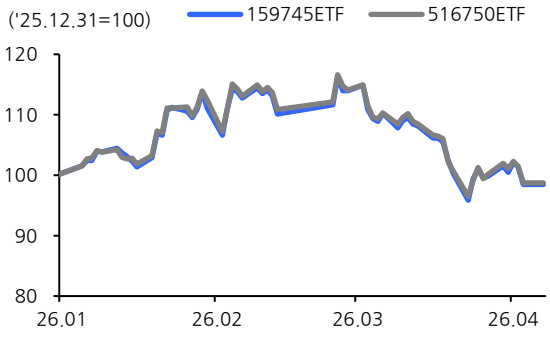
자료: Wind, 현대차증권

<표4> 560280 ETF 비중 상위 10개 종목 현황

NO	종목명	티커	시가총액 (억CNY)	ETF내 비중 (%)
1	서공중공업	000425.SZ	1,174	15.55
2	삼일중공업	600031.SH	1,787	14.70
3	유시동력	000338.SZ	2,113	14.10
4	항립유항	601100.SH	1,317	8.85
5	중리엔중공업	000157.SZ	709	6.48
6	장화이자동차	600418.SH	1,038	3.03
7	류궁기계	000528.SZ	187	2.95
8	중창즈링	601717.SH	340	2.56
9	항차그룹	603298.SH	327	2.12
10	안후이허리	600761.SH	152	2.00
합계				72.34

자료: Wind, 현대차증권

<그림5> 건자재 테마 ETF 연초이후 주가 추이



자료: Wind, 현대차증권

<표5> 159745 ETF 비중 상위 10개 종목 현황

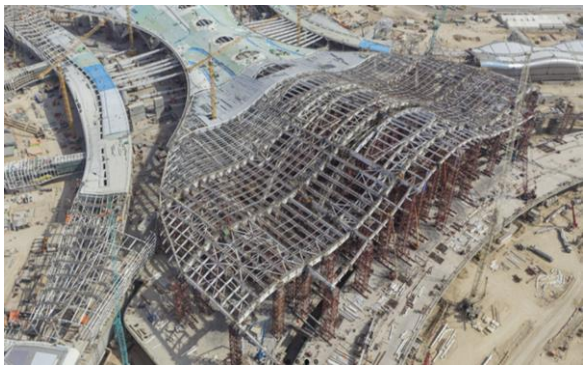
NO	종목명	티커	시가총액 (억CNY)	ETF내 비중 (%)
1	해라시멘트	600585.SH	1,154	14.55
2	동방우홍	002271.SZ	361	9.24
3	베이신건축자재	000786.SZ	444	9.07
4	화신시멘트	600801.SH	428	5.86
5	산커수페인트	603737.SH	369	4.86
6	기빈그룹	601636.SH	166	4.37
7	텐루	600326.SH	126	4.28
8	허셰상마	000935.SZ	190	2.70
9	텐산소재	000877.SZ	346	2.70
10	타파이그룹	002233.SZ	108	2.68
합계				60.31

자료: Wind, 현대차증권

〈그림6〉 서공중공업의 중장비 제품 예시

자료: 서공중공업, 현대차증권

〈그림7〉 중국건축이 건설 중인 아부다비 공항 전경



자료: 중국건축, 현대차증권

〈그림8〉 시노펙의 쿠웨이트 최대 정유 프로젝트 완공

자료: 중국석유화학(Sinopec), 현대차증권

〈그림9〉 중국기업들이 완공한 사우디 킹살만 항만 프로젝트

자료: 중국전력건설, 중국조선, 현대차증권

▶Compliance Notice

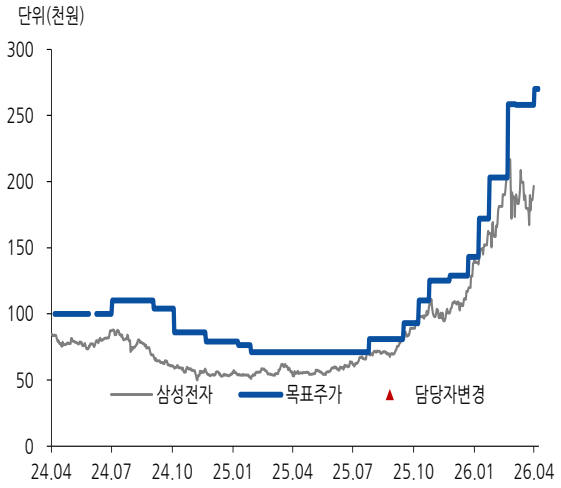
- 본 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 여태경의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

- 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.

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.12.05	BUY	89,000	-15.23	-4.16
2024.04.12	BUY	100,000	-21.32	-12.90
2024.07.08	BUY	110,000	-28.17	-20.18
2024.09.09	BUY	104,000	-39.33	-36.25
2024.10.10	BUY	86,000	-33.44	-29.07
2024.11.27	BUY	79,000	-31.15	-27.47
2025.01.15	BUY	76,500	-29.90	-29.02
2025.02.03	BUY	71,000	-17.90	2.25
2025.08.01	BUY	81,000	-11.26	-0.62
2025.09.22	BUY	93,000	-5.97	1.51
2025.10.15	BUY	110,000	-9.82	-5.36
2025.10.31	BUY	125,000	-19.44	-11.12
2025.12.01	BUY	129,000	-16.32	-9.30
2025.12.29	BUY	143,000	-5.16	-1.40
2026.01.14	BUY	172,000	-11.42	-5.58
2026.01.30	BUY	203,000	-11.97	7.39
2026.02.27	BUY	258,500	-28.53	-24.53
2026.03.11	BUY	258,000	-27.08	-19.19
2026.04.08	BUY	270,000		

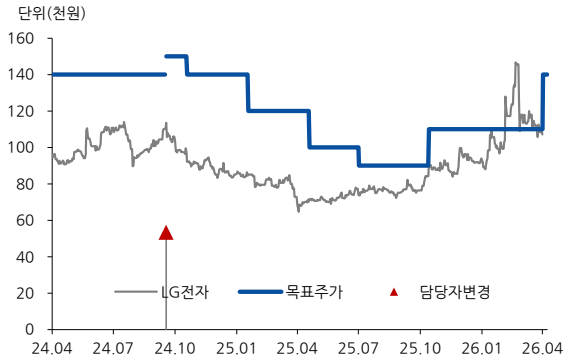
▶ 최근 2년간 삼성전자 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.10.31	BUY	140,000	-30.28	-22.57
2024.05.01	AFTER 6M	140,000	-26.77	-18.64
2024.09.24	담당자 변경	담당자 변경	-	-
2024.09.24	BUY	150,000	-32.97	-28.07
2024.10.25	BUY	140,000	-37.09	-32.50
2025.01.24	BUY	120,000	-35.34	-29.33
2025.04.25	BUY	100,000	-27.30	-22.10
2025.07.08	BUY	90,000	-14.41	-6.33
2025.10.20	BUY	110,000	-7.97	33.36
2026.04.08	BUY	140,000		

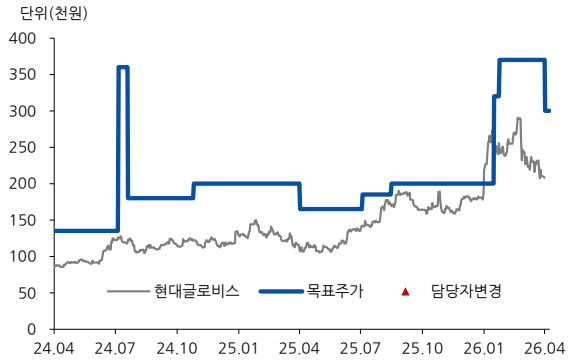
▶ 최근 2년간 LG전자 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.10.27	BUY	135,053	-33.77	-28.52
2024.04.27	AFTER 6M	135,053	-25.23	-6.48
2024.07.12	BUY	360,000	-66.46	-64.56
2024.07.26	BUY	180,000	-35.99	-30.72
2024.11.01	BUY	200,000	-37.61	-25.30
2025.04.08	BUY	165,000	-27.75	-13.88
2025.07.10	BUY	185,000	-16.45	-4.16
2025.08.22	BUY	200,000	-9.12	36.50
2026.01.22	BUY	320,000	-23.03	-20.16
2026.01.30	BUY	370,000	-35.26	-21.49
2026.04.08	BUY	300,000		

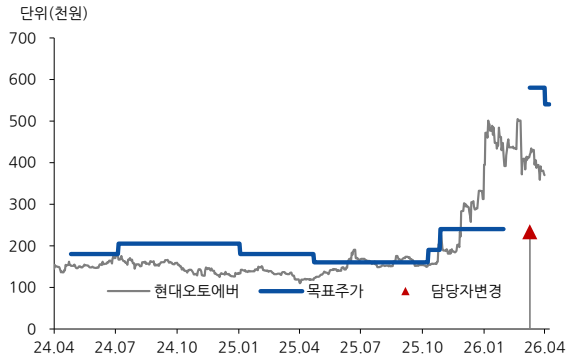
▶ 최근 2년간 현대글로비스 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.10.11	BUY	200,000	-18.79	5.75
2024.04.11	AFTER 6M	200,000	-26.69	-19.30
2024.05.02	BUY	180,000	-13.36	-1.50
2024.07.12	BUY	205,000	-28.14	-14.44
2025.01.09	BUY	180,000	-26.67	-16.22
2025.04.29	BUY	160,000	-2.63	19.06
2025.10.16	BUY	190,000	-14.94	7.11
2025.11.03	BUY	240,000	32.31	108.75
2026.02.06	종목 편출	종목 편출	-	-
2026.03.16	담당자 변경	담당자 변경	-	-
2026.03.16	BUY	580,000	-31.80	-25.17
2026.04.08	BUY	540,000		

▶ 최근 2년간 현대오토에버 주가 및 목표주가



▶ Compliance Note

- 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.
- 당사는 추천일 현대글로비스, 현대오토에버와 관련하여 계열 회사의 관계에 있습니다.
- 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 (2025.04.01~2026.03.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	181건	93.8%
보유	12건	6.2%
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.