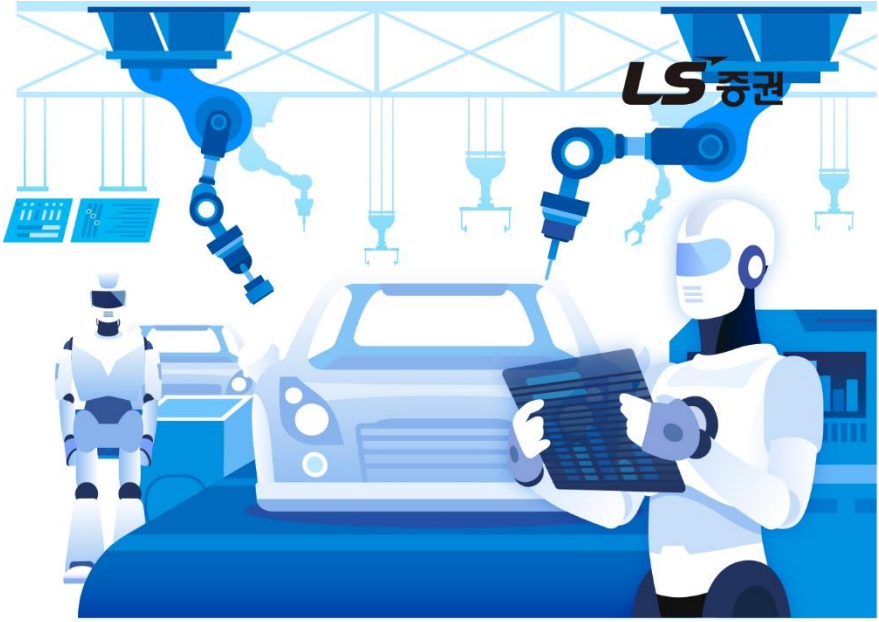
# LS의 Car Center



자동차/로봇 Analyst 이병근 _ bglee@ls-sec.co.kr

## 꼭 체크해야 할 업종 이슈

### [자동차] 테슬라 AI·로보틱스에 올인, 올해 투자 규모 3 배 확대

테슬라는 올해 연간 투자 규모를 250 억 달러 이상으로 대폭 상향. 작년 85 억 달러의 3 배에 가까운 수준. 투자 대부분은 AI, 로보틱스, 반도체 등에 투입될 전망. 1 분기 테슬라 FCF 는 14 억 4000 만 달러를 기록했으나, 투자 확대로 연말에는 마이너스로 전환될 전망. 테슬라는 아직 개발 초기 단계에 있는 사업에 투자를 강행하고 있기에, 로보택시와 휴머노이드 등의 수익 창출이 늦어질수록 감가상각비 증가를 통한 수익성 훼손이 나타날 가능성이 높음. 로보택시 사업 매출은 2027 년 이후에야 유의미한 수준을 기록할 것으로 예상.

### [로봇] 중국 전략산업, 올해 휴머노이드 약 2 조원 구매

중국 전력 공사의 <2026 년 Embodied AI 발전계획>에 따르면, 올해 8,500 대의 휴머노이드를 구입할 계획, 총 투자액은 68 억 위안(약 1.5 조원). 기타 전략 회사들의 구매 계획까지 고려하면 전력 산업의 로봇 투자 규모는 약 100 억위안(약 2.2 조원)을 넘어설 전망. 전력 점검, 활선 작업, 응급 구조, 창고 물류 중심으로 적용할 것으로 예상. 주요 참여 기업은 유니트리, 유비테크, Agibot, 푸리예, 딥로보틱스. 중국 로봇 침투율 가속화에 따라, 한국과 미국 역시 B2B 혹은 국가 중심으로 성장 가속화 전망.

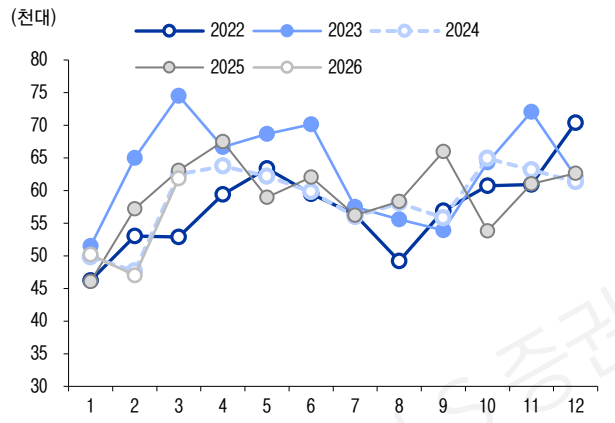
## 자동차/로봇 Weekly Monitor

| 종목명 | TICKER | 월중 추이 | 현재주가 (04/24) | 시가총액 (십억원) | 수익률 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | 1D | 1W | 1M | 3M | 6M | 1Y | MTD | YTD |
| **시장 및 섹터 주요 지수** | | | | | | | | | | | | |
| KOSPI | KOSPI | | 6,476 | | -0.0 | +4.6 | +14.8 | +29.8 | +64.3 | +156.7 | +18.2 | +53.7 |
| KOSDAQ | KOSDAQ | | 1,204 | | +2.5 | +2.9 | +3.8 | +21.1 | +36.3 | +65.8 | +7.9 | +30.1 |
| KOSPI 운수장비 | KOSPTREQ | | 6,565 | | -0.7 | +3.8 | +7.9 | +3.6 | +36.2 | +93.4 | +11.2 | +38.2 |
| KOSPI 제조업 | KOSPTRAN | | 18,705 | | -0.1 | +5.5 | +17.2 | +34.8 | +76.6 | +191.9 | +20.7 | +63.7 |
| **자동차/부품** | | | | | | | | | | | | |
| 현대차 | 005380 | | 514,000 | 105,245 | -2.8 | -4.6 | +2.0 | +1.4 | +105.6 | +182.9 | +5.0 | +73.8 |
| 기아 | 000270 | | 153,900 | 60,085 | -2.8 | -3.4 | -3.4 | +1.2 | +39.5 | +80.9 | -0.5 | +32.1 |
| 현대모비스 | 012330 | | 428,500 | 38,879 | -3.3 | -0.2 | +6.5 | -4.6 | +41.0 | +72.6 | +5.8 | +16.1 |
| 현대오토에버 | 307950 | | 429,500 | 11,779 | -2.3 | -1.2 | +4.8 | -3.7 | +174.7 | +266.1 | +9.8 | +31.0 |
| 한온시스템 | 018880 | | 4,230 | 4,341 | +0.0 | +1.7 | +4.3 | +25.5 | +14.5 | +27.6 | +7.5 | +42.7 |
| HL 만도 | 204320 | | 53,200 | 2,498 | -0.6 | +0.0 | +1.7 | -17.1 | +46.7 | +46.5 | +4.1 | -8.5 |
| 현대위아 | 011210 | | 82,900 | 2,254 | -1.4 | -1.0 | +1.1 | -4.1 | +47.5 | +95.2 | +2.6 | +10.8 |
| SNT 모티브 | 064960 | | 35,300 | 937 | -1.5 | +3.7 | +1.4 | -7.7 | +5.3 | +30.9 | +5.5 | +2.5 |
| **로봇** | | | | | | | | | | | | |
| 레인보우로보틱스 | 277810 | | 611,000 | 11,853 | +2.2 | -1.1 | +0.3 | +14.4 | +80.0 | +113.3 | +7.4 | +30.3 |
| 로보티즈 | 108490 | | 291,500 | 4,273 | +9.0 | +6.8 | +12.3 | +16.1 | +51.1 | +739.6 | +9.2 | +11.7 |
| 에스피지 | 058610 | | 118,900 | 2,637 | +4.5 | +3.8 | +3.6 | +14.4 | +279.3 | +363.3 | +6.6 | +46.2 |

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

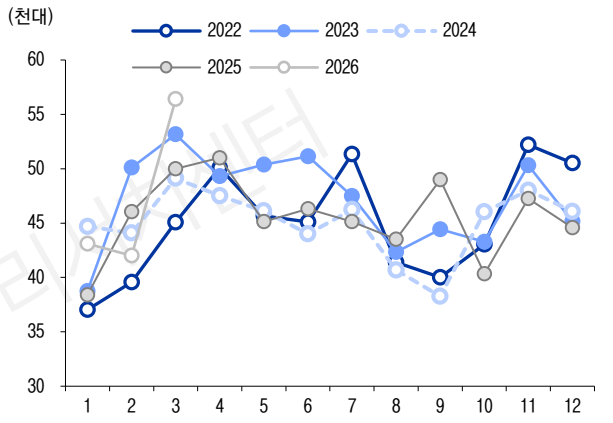
## 자동차/로봇 Weekly Data

그림1 현대차 내수 판매 실적 추이



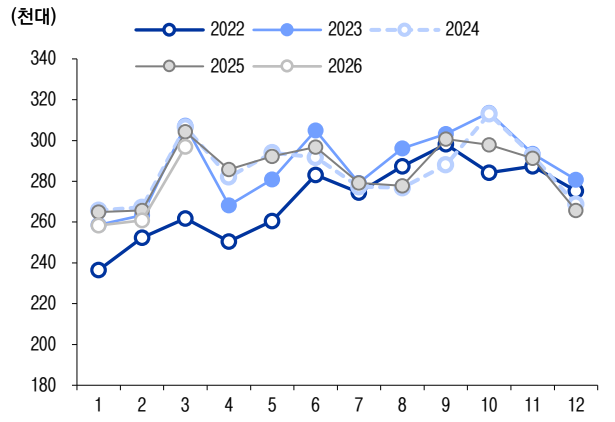

자료: 현대차, 기아, LS증권 리서치센터

그림2 기아 내수 판매 실적 추이



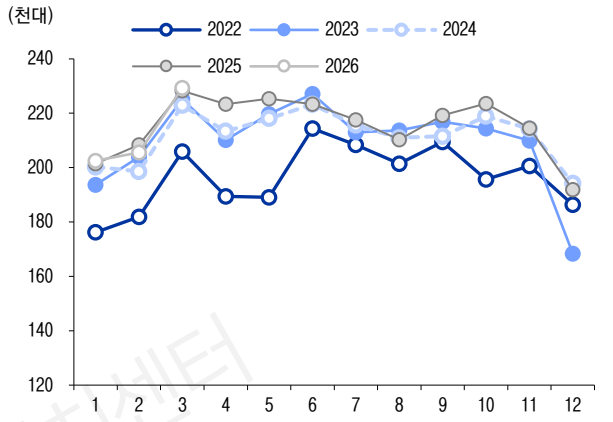

자료: 현대차, 기아, LS증권 리서치센터

그림3 현대차 해외 판매 실적 추이



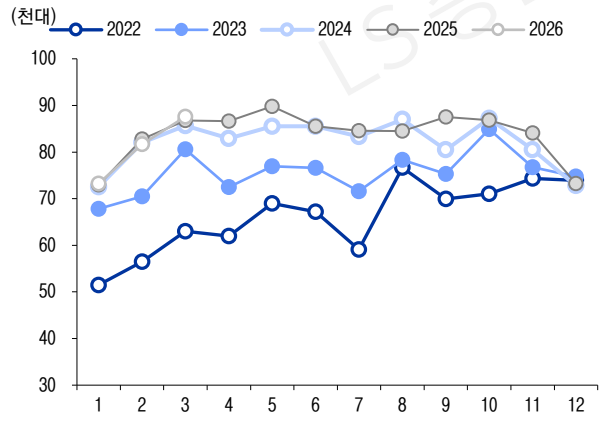

자료: 현대차, 기아, LS증권 리서치센터

그림4 기아 해외 판매 실적 추이



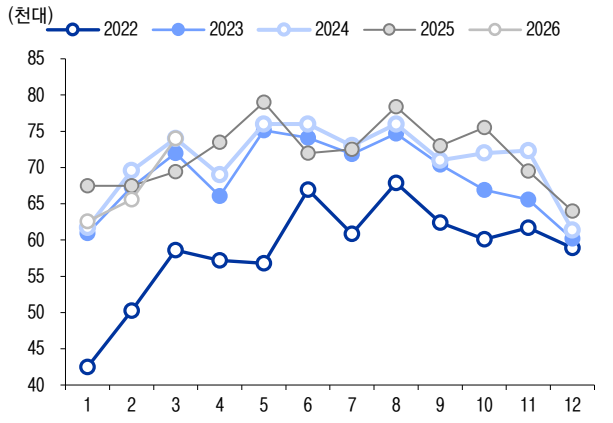

자료: 현대차, 기아, LS증권 리서치센터

그림5 현대차 미국 판매 실적 추이



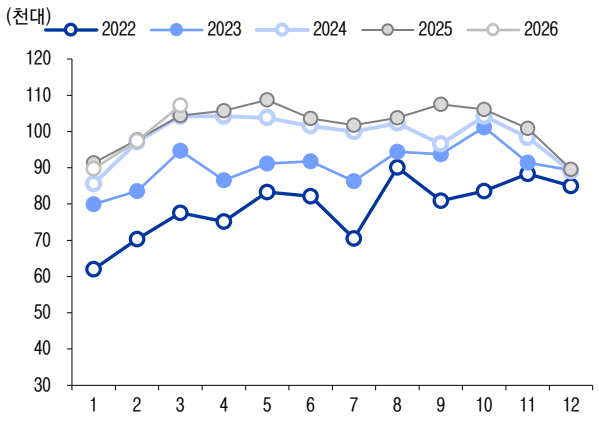

자료: 현대차, 기아, LS증권 리서치센터

그림6 기아 미국 판매 실적 추이



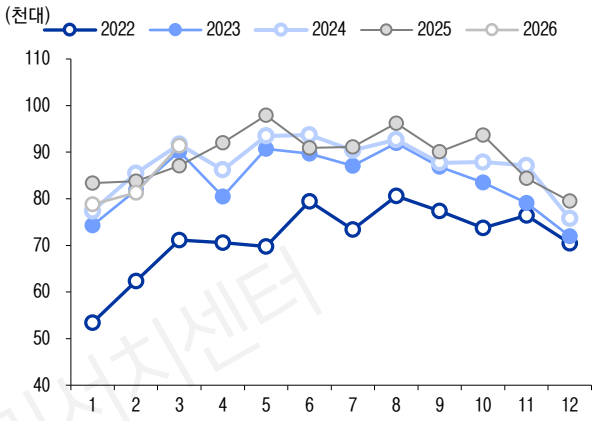

자료: 현대차, 기아, LS증권 리서치센터

그림7 현대차 북미 판매 실적 추이



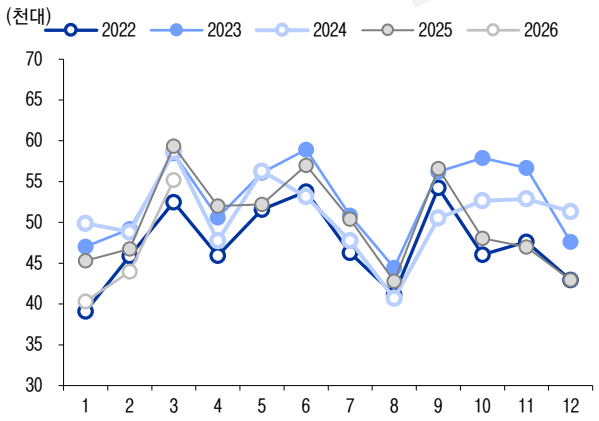

자료: 현대차, 기아, LS증권 리서치센터

그림8 기아 북미 판매 실적 추이



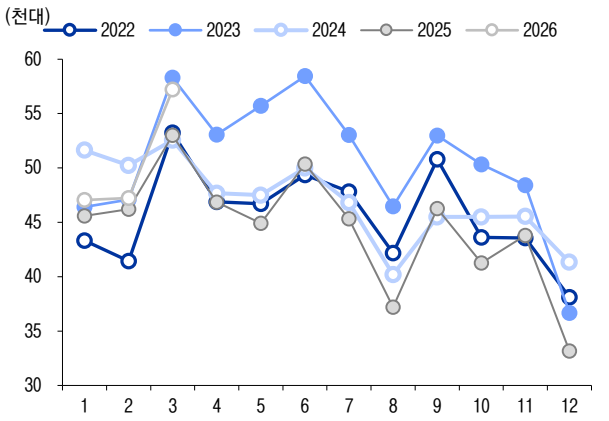

자료: 현대차, 기아, LS증권 리서치센터

그림9 현대차 유럽 판매 실적 추이



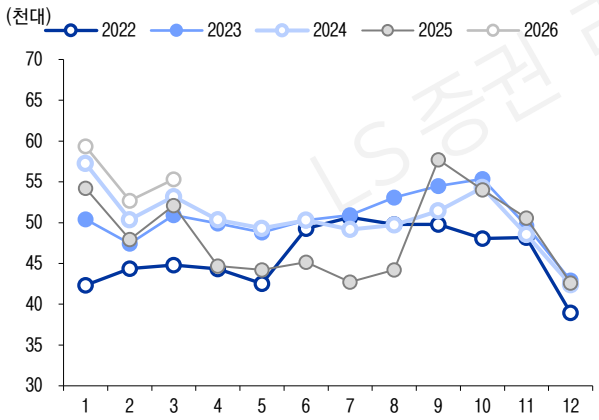

자료: 현대차, 기아, LS증권 리서치센터

그림10 기아 유럽 판매 실적 추이



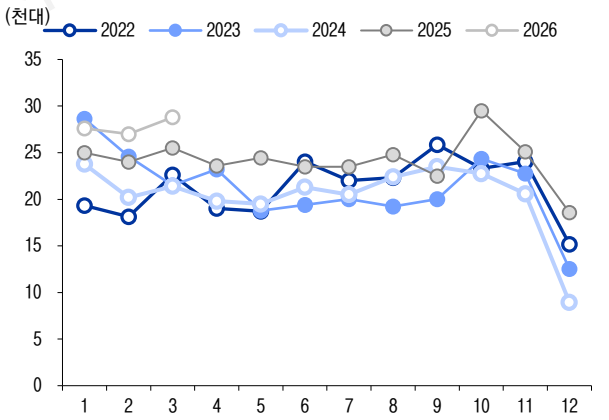

자료: 현대차, 기아, LS증권 리서치센터

그림11 현대차 인도 판매 실적 추이




자료: 현대차, 기아, LS증권 리서치센터

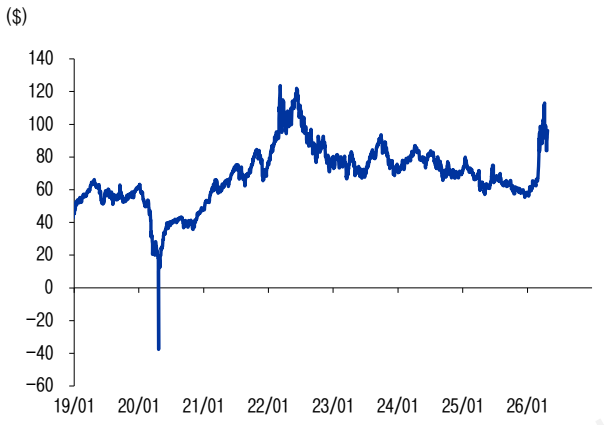
그림12 기아 인도 판매 실적 추이




자료: 현대차, 기아, LS증권 리서치센터

LS 증권 리서치센터

그림13 WTI 추이




자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림14 천연고무 가격 추이

자료: WS, LS증권 리서치센터

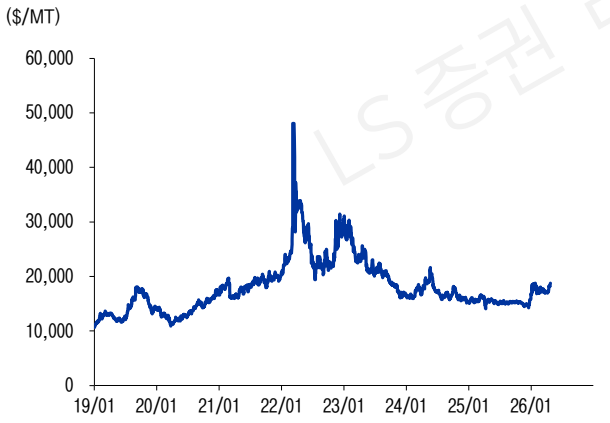
그림15 알루미늄 가격 추이

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림16 강판 가격 추이

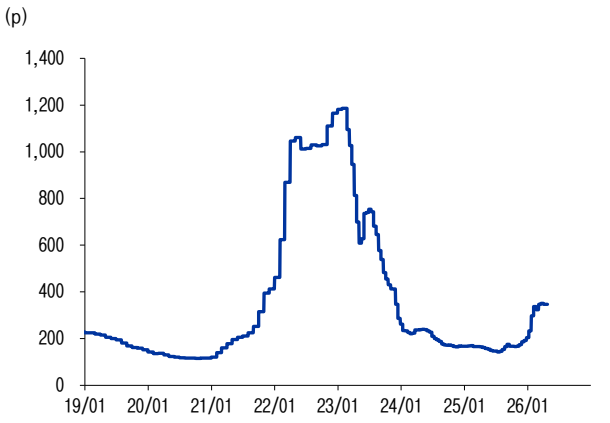
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림17 니켈 가격 추이




자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

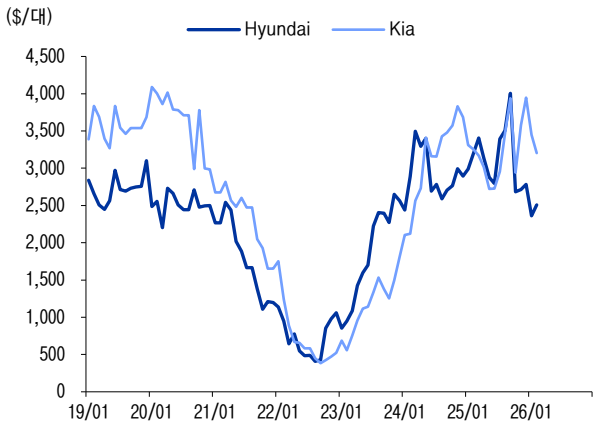
그림18 리튬 가격 추이




자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

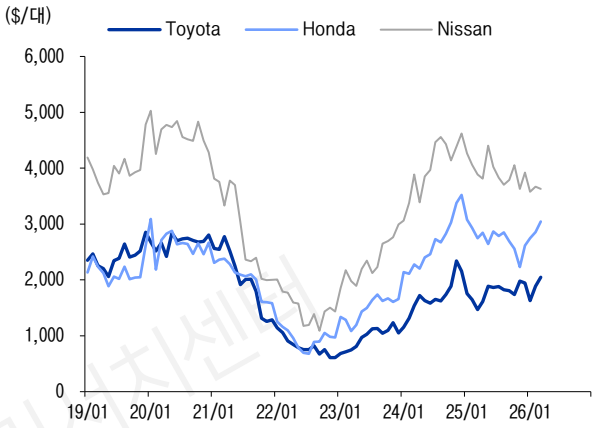
LS 증권 리서치센터

그림19 현대차/기아 북미 인센티브 추이



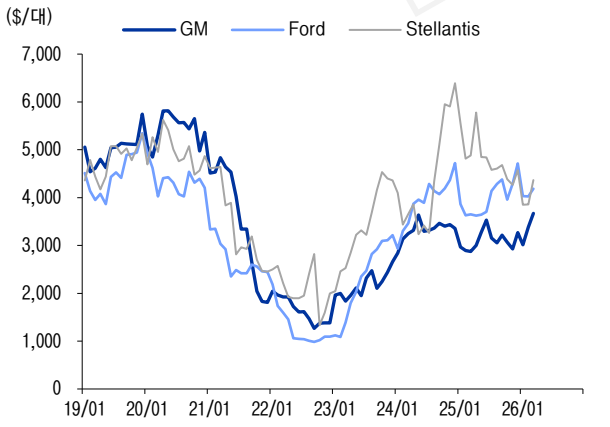

자료: Truecar, LS증권 리서치센터

그림20 일본 Big 3 북미 인센티브 추이



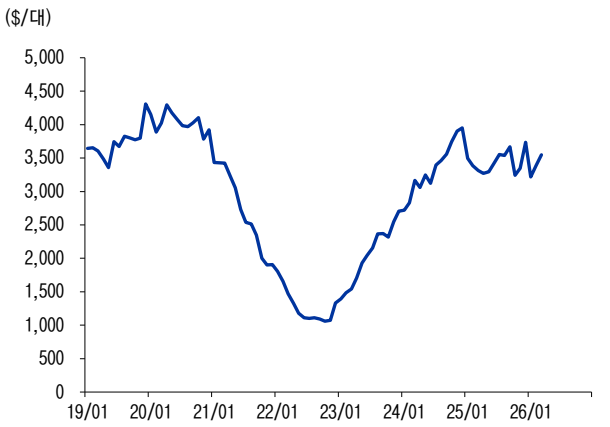

자료: Truecar, LS증권 리서치센터

그림21 미국 Big 3 인센티브 추이




자료: Truecar, LS증권 리서치센터

그림22 북미 인센티브 추이(산업 평균)




자료: Truecar, LS증권 리서치센터

LS 증권 리서치센터

# 업종별 Global Peers Data Sheet

## 자동차/부품

그림23 모빌리티 업종 국내 Peers

| 단위: 십억원 | | 매출액 | 영업이익 | 순이익 | EPS (원) | BPS (원) | PER (X) | PBR (X) | EV /EBITDA(X) | OPM (%) | EBITDA 마진(%) | ROE (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 완성차 | | | | | | | | | | | | |
| 현대차 | 2025 | 186,254 | 11,468 | 9,446 | 36,088 | 566,767 | 6.2 | 0.6 | 11.7 | 6.2 | 8.8 | 6.5 |
| 005380 KS EQUITY | 2026E | 194,907 | 12,561 | 10,747 | 44,990 | 487,868 | 11.4 | 1.1 | 13.7 | 6.4 | 9.2 | 8.9 |
| | 2027E | 202,224 | 13,778 | 11,726 | 49,438 | 524,022 | 10.4 | 1.0 | 9.9 | 6.8 | 12.4 | 9.1 |
| 기아 | 2025 | 114,141 | 9,078 | 7,561 | 19,382 | 157,456 | 5.3 | 0.7 | 2.1 | 8.0 | 10.3 | 12.9 |
| 000270 KS EQUITY | 2026E | 121,815 | 10,212 | 8,518 | 21,833 | 171,028 | 7.0 | 0.9 | 2.9 | 8.4 | 10.8 | 13.3 |
| | 2027E | 127,600 | 11,126 | 9,238 | 23,720 | 188,220 | 6.5 | 0.8 | 2.4 | 8.7 | 11.2 | 13.1 |
| 자동차 부품 | | | | | | | | | | | | |
| 현대모비스 | 2025 | 61,118 | 3,357 | 3,656 | 39,649 | 551,348 | 7.6 | 0.6 | 5.0 | 5.5 | 7.4 | 7.7 |
| 012330 KS EQUITY | 2026E | 65,144 | 3,818 | 4,423 | 48,937 | 583,913 | 8.8 | 0.7 | 6.8 | 5.9 | 7.7 | 8.7 |
| | 2027E | 69,528 | 4,273 | 4,827 | 53,507 | 630,698 | 8.0 | 0.7 | 5.8 | 6.1 | 8.0 | 8.8 |
| HL만도 | 2025 | 9,455 | 358 | 100 | 2,130 | 57,793 | 11.7 | 1.0 | 5.0 | 3.8 | 7.6 | 3.8 |
| 204320 KS EQUITY | 2026E | 9,829 | 418 | 208 | 4,397 | 58,510 | 12.1 | 0.9 | 5.1 | 4.3 | 8.0 | 7.8 |
| | 2027E | 10,409 | 476 | 247 | 5,243 | 62,939 | 10.1 | 0.8 | 4.5 | 4.6 | 8.2 | 8.7 |
| 한온시스템 | 2025 | 10,884 | 270 | -199 | -292 | 3,671 | 17.9 | 0.8 | 5.1 | 2.5 | 9.3 | -6.0 |
| 018880 KS Equity | 2026E | 11,206 | 399 | 184 | 193 | 3,875 | 21.9 | 1.1 | 6.5 | 3.6 | 9.7 | 5.3 |
| | 2027E | 11,684 | 463 | 244 | 258 | 4,108 | 16.4 | 1.0 | 6.0 | 4.0 | 9.8 | 6.6 |
| 현대위아 | 2025 | 8,482 | 204 | 99 | 3,716 | 135,750 | 11.5 | 0.5 | 4.0 | 2.4 | 5.6 | 2.7 |
| 011210 KS EQUITY | 2026E | 8,936 | 251 | 188 | 6,893 | 140,428 | 12.0 | 0.6 | 4.5 | 2.8 | 5.7 | 5.1 |
| | 2027E | 9,624 | 300 | 238 | 8,573 | 147,087 | 9.7 | 0.6 | 4.2 | 3.1 | 5.9 | 6.0 |
| SNT모티브 | 2025 | 1,006 | 103 | 70 | 2,921 | 42,534 | 8.1 | 0.8 | 3.0 | 10.2 | 13.2 | 7.0 |
| 064960 KS Equity | 2026E | 1,100 | 115 | 102 | 4,036 | 42,123 | 8.7 | 0.8 | 3.3 | 10.4 | 13.5 | 9.7 |
| | 2027E | 1,260 | 133 | 116 | 4,553 | 45,067 | 7.8 | 0.8 | 2.7 | 10.6 | 13.3 | 10.5 |
| 에스엘 | 2025 | 5,240 | 407 | 311 | 6,749 | 55,423 | 5.3 | 0.7 | 2.5 | 7.8 | 10.8 | 12.8 |
| 005850 KS Equity | 2026E | 5,523 | 426 | 364 | 7,848 | 60,615 | 7.8 | 1.0 | 4.5 | 7.7 | 11.0 | 13.7 |
| | 2027E | 5,865 | 464 | 395 | 8,524 | 66,504 | 7.1 | 0.9 | 3.9 | 7.9 | 11.3 | 13.6 |
| 화신 | 2025 | 1,962 | 102 | 67 | 1,920 | 16,443 | 2.8 | 0.5 | 4.0 | 5.2 | 8.7 | 12.3 |
| 010690 KS Equity | 2026E | n/a | n/a | n/a | 2,351 | 18,972 | 5.2 | 0.6 | 3.9 | 5.6 | 9.2 | 14.3 |
| | 2027E | n/a | n/a | n/a | 2,980 | 21,918 | 4.1 | 0.6 | 3.1 | 6.3 | 9.8 | 15.9 |
| 현대오토에버 | 2025 | 4,252 | 255 | 182 | 6,654 | 67,357 | 39.3 | 4.4 | 18.3 | 6.0 | 10.2 | 10.3 |
| 307950 KS Equity | 2026E | 4,753 | 297 | 220 | 8,004 | 73,689 | 53.7 | 5.8 | 23.1 | 6.2 | 10.1 | 11.5 |
| | 2027E | 5,397 | 359 | 266 | 9,699 | 81,395 | 44.3 | 5.3 | 20.1 | 6.7 | 10.0 | 12.5 |
| 타이어 | | | | | | | | | | | | |
| 한국타이어앤테크놀로지 | 2025 | 21,202 | 1,841 | 1,089 | 8,931 | 99,234 | 5.3 | 0.6 | 4.0 | 8.7 | 15.2 | 9.4 |
| 161390 KS EQUITY | 2026E | 22,305 | 2,193 | 1,420 | 11,528 | 104,803 | 5.5 | 0.6 | 3.4 | 9.8 | 16.7 | 11.1 |
| | 2027E | 23,268 | 2,322 | 1,496 | 12,137 | 112,914 | 5.2 | 0.6 | 3.0 | 10.0 | 17.1 | 11.0 |
| 금호타이어 | 2025 | 4,701 | 576 | 347 | 1,209 | 7,065 | 4.8 | 0.8 | 3.9 | 12.2 | 18.7 | 18.5 |
| 073240 KS EQUITY | 2026E | 5,019 | 623 | 434 | 1,512 | 8,476 | 4.0 | 0.7 | 3.4 | 12.4 | 18.5 | 19.3 |
| | 2027E | 5,304 | 657 | 424 | 1,476 | 9,684 | 4.1 | 0.6 | 3.2 | 12.4 | 18.4 | 16.2 |
| 넥센타이어 | 2025 | 3,190 | 170 | 151 | 1,469 | 21,282 | 5.2 | 0.4 | 4.5 | 5.3 | 14.7 | 7.2 |
| 002350 KS EQUITY | 2026E | 3,342 | 227 | 169 | 1,671 | 20,744 | 4.6 | 0.4 | 4.1 | 6.8 | 14.7 | 8.1 |
| | 2027E | 3,481 | 250 | 186 | 1,844 | 22,333 | 4.1 | 0.3 | 3.5 | 7.2 | 15.1 | 8.3 |

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

주*) 영업이익 컨센서스 +/- 5% 이상 변동 시 ▲/▼ 기호 표기

그림24 모빌리티 업종 Global Peers

| 단위: USD mil | | 매출액 | 영업이익 | 순이익 | EPS ($) | BPS ($) | PER (X) | PBR (X) | EV /EBITDA(X) | OPM (%) | EBITDA 마진(%) | ROE (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 완성차 | | | | | | | | | | | | |
| 테슬라 | 2025 | 94,827 | 4,355 - | 3,794 | 1.2 | 21.9 | 205.4 | 17.3 | 99.0 | 4.6 | 12.9 | 4.9 |
| TSLA US EQUITY | 2026E | 102,323 | 5,543 - | 6,338 | 1.9 | 25.6 | 197.2 | 14.6 | 95.1 | 5.4 | 14.1 | 6.2 |
| | 2027E | 118,711 | 8,749 - | 8,722 | 2.5 | 27.9 | 148.4 | 13.4 | 74.6 | 7.4 | 15.5 | 7.2 |
| 포드 모터 컴퍼니 | 2025 | 187,267 | -9,169 - | -8,182 | -2.1 | 9.0 | 8.7 | 1.1 | 3.4 | -4.9 | -0.3 | -20.3 |
| F US EQUITY | 2026E | 180,876 | 8,708 - | 6,147 | 1.5 | 9.7 | 8.2 | 1.3 | 3.5 | 4.8 | 7.2 | 16.2 |
| | 2027E | 182,485 | 10,408 - | 7,471 | 1.8 | 10.9 | 6.8 | 1.1 | 3.0 | 5.7 | 8.0 | 18.2 |
| 제너럴 모터스 | 2025 | 185,019 | 2,909 - | 2,697 | 3.3 | 67.6 | 7.0 | 1.0 | 3.6 | 1.6 | 9.7 | 5.1 |
| GM US EQUITY | 2026E | 184,997 | 13,917 - | 11,136 | 12.2 | 72.1 | 6.5 | 1.1 | 3.1 | 7.5 | 11.5 | 17.4 |
| | 2027E | 189,188 | 15,072 - | 12,186 | 13.7 | 82.4 | 5.7 | 1.0 | 2.6 | 8.0 | 12.2 | 17.5 |
| 스텔란티스 | 2025 | 173,527 | -29,678 - | -25,285 | -8.8 | 21.7 | 5.6 | 0.3 | 3.0 | -17.1 | -12.6 | -33.1 |
| STLA US EQUITY | 2026E | 187,818 | 3,492 - | 2,475 | 1.0 | 23.4 | 8.6 | 0.4 | 2.3 | 1.9 | 6.8 | 3.4 |
| | 2027E | 193,944 | 6,403 - | 5,032 | 1.8 | 24.3 | 4.7 | 0.3 | n/a | 3.3 | n/a | 6.7 |
| 토요타자동차 | 2025 | 315,354 | 31,482 - | 31,282 | 2.4 | 18.4 | 12.4 | 1.1 | 7.6 | 10.0 | 14.7 | 13.6 |
| 7203 JT EQUITY | 2026E | 319,175 | 25,101 - | 22,945 | 1.8 | 18.4 | 10.8 | 1.0 | 12.2 | 7.9 | 11.5 | 10.2 |
| | 2027E | 332,793 | 28,739 - | 25,131 | 2.0 | 19.9 | 9.4 | 1.0 | 11.4 | 8.6 | 12.0 | 10.9 |
| 닛산 자동차 | 2025 | 82,935 | 458 - | -4,404 | -1.2 | 9.5 | n/a | 0.3 | 1.9 | 0.6 | 6.1 | -12.3 |
| 7201 JT Equity | 2026E | 75,661 | -189 ▲ | -3,599 | -1.0 | 8.1 | n/a | 0.3 | 14.6 | -0.2 | 3.5 | -11.3 |
| | 2027E | 78,172 | 814 ▼ | 316 | 0.1 | 8.2 | 29.2 | 0.3 | 10.6 | 1.0 | 4.7 | 1.2 |
| 혼다자동차 | 2025 | 142,384 | 7,966 - | 5,487 | 1.2 | 18.9 | 12.4 | 0.5 | 11.9 | 5.6 | 9.0 | 6.7 |
| 7267 JT Equity | 2026E | 133,511 | -682 ▼ | -1,222 | -0.2 | 18.3 | n/a | 0.4 | 18.2 | -0.5 | 3.5 | -1.5 |
| | 2027E | 138,152 | 2,030 ▼ | 1,311 | 0.3 | 18.2 | 30.6 | 0.4 | 12.1 | 1.5 | 5.3 | 2.0 |
| BMW | 2025 | 150,856 | 11,249 - | 8,245 | 13.4 | 185.0 | 8.2 | 0.6 | 2.3 | 7.5 | 14.0 | 7.8 |
| BMW GR EQUITY | 2026E | 159,216 | 10,844 - | 7,514 | 12.4 | 186.1 | 7.7 | 0.5 | 3.2 | 6.8 | 13.9 | 6.9 |
| | 2027E | 164,742 | 12,452 - | 8,619 | 14.2 | 194.4 | 6.7 | 0.5 | 3.8 | 7.6 | 14.7 | 7.7 |
| 폭스바겐 | 2025 | 363,893 | 10,024 - | 8,278 | 15.0 | 407.4 | 4.7 | 0.3 | 0.7 | 2.8 | 12.5 | 3.9 |
| VOW GY Equity | 2026E | 385,700 | 18,009 - | 11,406 | 23.5 | 445.8 | 4.5 | 0.2 | 0.5 | 4.7 | 14.0 | 4.9 |
| | 2027E | 394,560 | 21,148 - | 13,859 | 28.1 | 489.4 | 3.8 | 0.2 | 1.3 | 5.4 | 14.9 | 5.8 |
| 메르세데스 벤츠 그룹 | 2025 | 149,456 | 5,210 - | 5,811 | 6.0 | 114.3 | 8.2 | 0.6 | 2.2 | 3.5 | 8.9 | 5.5 |
| MBG GR EQUITY | 2026E | 156,332 | 8,137 - | 6,485 | 6.9 | 117.2 | 8.6 | 0.5 | 0.8 | 5.2 | 11.1 | 6.0 |
| | 2027E | 161,210 | 10,142 - | 7,991 | 8.7 | 122.2 | 6.8 | 0.5 | 0.7 | 6.3 | 12.3 | 7.4 |
| BYD | 2025 | 111,904 | 5,105 - | 4,540 | 0.5 | 3.6 | 17.5 | 3.2 | 6.8 | 4.6 | 14.3 | 16.2 |
| 002594 CH EQUITY | 2026E | 136,472 | 6,918 - | 6,464 | 0.7 | 4.4 | 20.7 | 3.3 | 6.2 | 5.1 | 13.3 | 16.7 |
| | 2027E | 154,441 | 8,835 - | 8,011 | 0.9 | 5.1 | 16.7 | 2.9 | 5.1 | 5.7 | 13.8 | 18.0 |
| SAIC 자동차 | 2025 | 91,343 | 1,626 - | 1,407 | 0.1 | 3.7 | 12.5 | 0.6 | 5.6 | 1.8 | 4.9 | 3.4 |
| 600104 CH Equity | 2026E | 102,075 | 2,971 - | 1,810 | 0.2 | 3.9 | 12.6 | 0.5 | 3.2 | 2.9 | 5.0 | 4.1 |
| | 2027E | 107,358 | 3,808 - | 2,071 | 0.2 | 4.1 | 11.2 | 0.5 | 2.6 | 3.5 | 5.3 | 4.6 |
| 타타 모터스 패신저 비하 | 2025 | 52,019 | 3,781 - | 3,292 | n/a | n/a | n/a | n/a | n/a | 7.3 | 12.6 | 27.7 |
| TTMT IN Equity | 2026E | 36,577 | 69 ▼ | 165 | 0.0 | 3.4 | n/a | n/a | n/a | 0.2 | 6.4 | 0.7 |
| | 2027E | 43,035 | 1,849 - | 1,388 | 0.4 | 3.7 | n/a | n/a | n/a | 4.3 | 10.0 | 10.5 |
| 부품/타이어 | | | | | | | | | | | | |
| 콘티넨탈 | 2025 | 22,242 | 295 - | -187 | -0.9 | 23.1 | 10.2 | 2.0 | 6.2 | 1.3 | 6.8 | -1.8 |
| CON GY EQUITY | 2026E | 21,626 | 2,455 - | 1,448 | 7.5 | 29.3 | 10.3 | 2.6 | 5.8 | 11.4 | 17.1 | 27.8 |
| | 2027E | 23,562 | 2,755 - | 1,723 | 8.7 | 34.2 | 8.9 | 2.3 | 5.1 | 11.7 | 17.1 | 27.3 |
| 덴소 | 2025 | 47,016 | 3,407 - | 2,751 | 1.0 | 11.8 | 12.1 | 1.1 | 6.1 | 7.2 | 12.5 | 8.0 |
| 6902 JT EQUITY | 2026E | 46,316 | 3,400 - | 2,616 | 1.0 | 11.8 | 12.1 | 1.0 | 5.7 | 7.3 | 12.6 | 8.2 |
| | 2027E | 47,651 | 4,008 - | 3,059 | 1.2 | 12.3 | 10.1 | 0.9 | 4.9 | 8.4 | 13.6 | 9.4 |
| 마그나 인터내셔널 | 2025 | 42,010 | 2,110 - | 829 | 2.9 | 44.6 | 8.9 | 1.1 | 4.5 | 5.0 | 10.6 | 6.9 |
| MGA US EQUITY | 2026E | 42,404 | 2,598 - | 1,804 | 6.7 | 46.1 | 9.2 | 1.3 | 5.1 | 6.1 | 9.9 | 14.4 |
| | 2027E | 43,197 | 2,779 - | 1,926 | 7.6 | 50.7 | 8.2 | 1.2 | 4.9 | 6.4 | 10.2 | 14.7 |
| 미쉐린 | 2025 | 29,382 | 2,675 - | 1,882 | 2.7 | 30.8 | 10.0 | 1.0 | 4.3 | 9.1 | 16.6 | 9.1 |
| ML FP EQUITY | 2026E | 31,082 | 3,380 - | 2,218 | 3.2 | 30.9 | 11.6 | 1.2 | 5.1 | 10.9 | 18.9 | 10.3 |
| | 2027E | 32,347 | 3,829 - | 2,518 | 3.8 | 32.5 | 9.9 | 1.2 | 4.6 | 11.8 | 19.7 | 11.5 |

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

주*) 영업이익 컨센서스 +/- 5% 이상 변동 시 ▲/▼ 기호 표기

LS 증권 리서치센터

**Compliance Notice**

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이병근).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

**투자등급 및 적용 기준**

| 구분 | 투자등급 guide line<br>(투자기간 6~12 개월) | 투자등급 | 적용기준<br>(향후 12 개월) | 투자의견<br>비율 | 비고 |
|---|---|---|---|---|---|
| Sector<br>(업종) | 시가총액 대비<br>업종 비중 기준<br>투자등급 3 단계 | Overweight (비중확대)<br>Neutral (중립)<br>Underweight (비중축소) | | | |
| Company<br>(기업) | 절대수익률 기준<br>투자등급 3 단계 | Buy (매수) | +15% 이상 기대 | 89.3% | 2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경 |
| | | Hold (보유) | -15% ~ +15% 기대 | 10.7% | |
| | | Sell (매도) | -15% 이하 기대 | | |
| | | **합계** | | 100.0% | 투자의견 비율은 2025. 04. 01 ~ 2026. 03. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임<br>(최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신) |