삼성SDI (006400)

Analyst 강동진 dongjin.kang@hmsec.com

AI데이터센터, 생각보다 더 많은 배터리 수요 창출(ESS, BBU, UPS)

BUY **TP 820,000원**

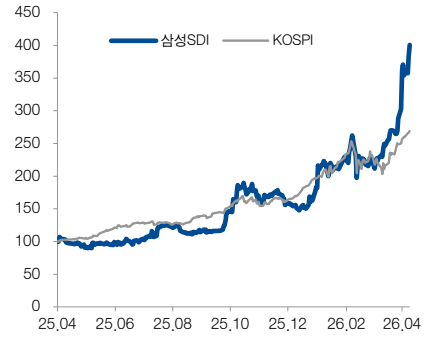
현재주가 (4/29)	712,000원
상승여력	15.2%
시가총액	57,377십억원
발행주식수	80,586천주
자본금/액면가	416십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	712,000원/160,200원
일평균 거래대금 (60일)	420십억원
외국인 지분율	25.83%
주요주주 지분율	
삼성전자외 5인	20.31%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	75.6	83.5	115.1
상대주가(%p)	42.7	43.2	31.2

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	-1,257	17,511	600,000
After	6,021	26,427	820,000
Consensus	4,502	17,523	796,591
Cons. 차이	33.7%	50.8%	2.9%

최근 12개월 주가수익률



자료: Fnguide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 목표주가 600,000원에서 820,000원으로 상향. ESS/BBU/UPS 수요 강세로 인한 수익성 개선 반영. ASP 상승 역시 수익성 개선에 기여

기존: 2차전지 사업: '27년 추정 EBITDA 3,892십억원에 중국 Peer 평균 Target EV/EBITDA multiple 12.1x 적용. EV 47,033십억원 추정

전자재료 사업: '27년 추정 EBITDA 238십억원에 Target EV/EBITDA multiple 8.9x 적용. 주요 국내 Peer 평균 EV/EBITDA. 영업가치 2,127십억원 추정

보유지분: 삼성디스플레이(SDC)는 장부가, 기타 지분가치는 시장가치 대비 60% 할인하여 11,815십억원 반영. 최근 보유 상장사 주가 상승 반영

신규: 2차전지 사업: '27년 추정 EBITDA 4,973십억원에 중국 Peer 평균 Target EV/EBITDA multiple 13.1x 적용. EV 65,394십억원 추정

전자재료 사업: '27년 추정 EBITDA 203십억원에 Target EV/EBITDA multiple 10.3x 적용. 주요 국내 Peer 평균 EV/EBITDA. 영업가치 2,091십억원 추정

보유지분: 삼성디스플레이(SDC)는 장부가, 기타 지분가치는 시장가치 대비 60% 할인하여 11,833십억원 반영. 최근 보유 상장사 주가 반영

주요이슈 및 실적전망

- 1Q26 당초 예상 대비 적자폭 크게 축소. 고객사로부터 물량 보상 감안하더라도 이를 상회한 수익성 개선. 원통형 배터리 및 ESS/UPS 수익성 예상 상회. 이를 감안하여 '26~'27년 전망치 상향
- ESS는 재생에너지 간헐성 극복뿐만 아니라, 데이터센터 부하 변동성 완화를 위한 필수 설비로서 AIDC향 수요로 확대될 전망. BBU 역시 AI 서버렉에 직접 설치되어 백업뿐만 아니라, Peak Shaving 등 변동성 완화용으로 사용처 확대. 북미향 BBU 수요는 파나소닉, 삼성SDI, LG에너지솔루션이 대부분 대응 전망. 상대적으로 동사 말레이시아 공장 대응 여력 높음. 또한, AIDC 건설에 사용되는 전문가용 전동공구 수요 역시 강세. 고출력 Tapless 제품 ASP 및 수익성은 기존 제품 보다 높을 것
- 한국 ESS 라인은 북미 현지 대응이 중심이 되면서 주로 한국 전력시장 대응용 ESS 및 UPS용으로 전환 전망. 수익성이 높은 AIDC향 어플리케이션 라인업 ESS, UPS, BBU 풀 라인업 갖추게 됨에 따라 수익성 개선 가속화 기대

주가전망 및 Valuation

- 분기별 실적 점진적 개선에 따라, 주가 역시 강세기조 이어갈 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	16,592	363	599	2,238	8,457	-70.2	28.7	0.9	12.8	3.1	0.4
2025	13,267	-1,722	-649	381	-8,502	적전	NA	1.0	86.8	-3.2	0.0
2026F	17,149	281	485	2,554	6,021	흑전	118.2	2.7	27.7	2.2	0.0
2027F	23,419	2,804	2,130	5,176	26,427	338.9	26.9	2.4	13.6	9.3	0.0
2028F	27,142	3,616	2,805	6,053	34,809	31.7	20.5	2.2	11.3	11.0	0.0

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 삼성SDI 실적 요약 (단위: 십억원)

	분기실적			증감률		당사 추정		컨센서스	
	1Q26P	1Q25	4Q25	(YoY)	(QoQ)	1Q26	대비	1Q26	대비
매출액	3,576.4	3,176.8	3,858.7	12.6%	-7.3%	3,481.4	2.7%	3,471.2	3.0%
영업이익	-155.6	-434.1	-299.2	적지	적지	-237.8	N/A	-257.6	N/A
영업이익률	-4.4%	-13.7%	-7.8%	9.3%p	3.4%p	-6.8%	2.5%p	-7.4%	3.1%p
세전이익	-43.4	-348.9	-229.6	적지	적지	-207.8	N/A	-176.4	N/A
지배지분순이익	-28.1	-220.5	-324.3	적지	적지	-259.3	N/A	-169.2	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	17,148.8	17,537.7	-2.2%	15,105.4	13.5%	23,418.5	22,305.6	5.0%	18,735.3	25.0%
영업이익	281.2	-237.7	N/A	-382.8	N/A	2,803.5	1,758.5	59.4%	1,067.9	162.5%
영업이익률	1.6%	-1.4%	3.0%p	-2.5%	4.2%p	12.0%	7.9%	4.1%p	5.7%	6.3%p
지배지분순이익	485.2	-101.3	N/A	126.7	283.0%	2,129.7	1,411.1	50.9%	1,327.2	60.5%

자료: 삼성SDI, Fnguide, 현대차증권

〈표 3〉 주요 2 차전지 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	9,693	16.0	3.6	8.8	24.7
	24	50,282	7,769	7,048	10,984	23.0	4.7	14.0	22.8
	25	58,975	10,246	10,050	13,749	22.8	5.0	15.7	24.7
	26F	88,683	16,362	14,056	20,481	20.5	4.8	13.2	25.1
	27F	106,226	20,253	17,173	24,678	16.7	4.1	10.9	26.1
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	31.4	1.5	17.7	4.7
	25F	6,509	449	439	906	22.5	2.5	19.4	10.4
	26F	8,262	397	344	987	30.0	2.3	17.8	7.4
	27F	9,949	514	457	1,102	22.9	2.1	16.0	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	23.5	2.5	16.1	11.3
	25F	8,556	549	575	1,003	32.3	3.3	22.4	10.8
	26F	13,887	1,163	1,058	1,683	20.2	3.0	15.6	15.4
	27F	17,371	1,515	1,379	2,097	15.5	2.6	12.6	17.1

자료 : Bloomberg, 현대차증권

〈표 4〉 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	14.9	1.7	10.3	12.2
	25F	240	46	38	59	17.0	2.0	11.8	12.5
	26F	298	61	51	73	16.2	2.4	12.7	16.3
	27F	336	70	59	79	14.2	2.1	11.7	15.8
HANSOL CHEMICAL CO LTD	23	591	95	81	136	23.4	2.9	16.0	13.1
	24	569	94	90	132	8.8	1.1	7.5	13.5
	25	622	110	104	148	16.9	2.3	13.0	14.3
	26F	678	139	122	180	18.1	2.7	13.3	15.5
	27F	769	171	148	214	15.0	2.3	11.1	16.6
INNOX ADVANCED MATERIALS CO	23	296	32	25	49	19.1	1.5	9.9	8.3
	24	310	64	52	79	5.5	0.8	4.7	16.3
	25	309	58	41	72	7.4	1.1	6.5	13.6
	26F	364	49	38	73	13.0	1.2	8.8	10.1
	27F	428	65	49	92	10.1	1.1	7.0	11.7
SOULBRAIN CO LTD/NEW	23	646	102	100	147	18.1	2.6	11.5	15.6
	24	633	123	87	165	10.8	1.3	4.3	12.5
	25	650	94	56	138	25.5	1.9	9.5	7.7
	26F	718	136	108	181	23.1	3.1	13.3	14.1
	27F	805	162	129	211	19.7	2.7	11.4	14.7

자료 : Bloomberg, 현대차증권

〈표5〉 SOTP Valuation

		2027F	
EBITDA	**(십억 원)**	**5,176**	
2 차전지 사업 EBITDA		4,973	'27 년 실적 전망 기준
전자재료 EBITDA		203	'27 년 실적 전망 기준
영업가치		**67,485**	
2 차전지 사업		65,394	Target EV/EBITDA multiple 13.1x 적용. 주요 중국 Peer '27 년 Multiple 반영
전자재료		2,091	덕산네오룩스, 한솔케미칼, 이녹스첨단소재, 솔브레인 평균 EV/EBITDA Multiple 평균 '27 년 10.3x 적용
보유지분가치	**(십억 원)**	**11,833**	**장부가 및 시가총액 60% Discount 적용(지주사 할인률)**
SDC	**(십억 원)**	11,154	장부가치
삼성 E&A	**(십억 원)**	491	최근 시장 가격 반영 60% Discount
에스원	**(십억 원)**	144	최근 시장 가격 반영 60% Discount
삼성중공업	**(십억 원)**	44	최근 시장 가격 반영 60% Discount
순차입금	**(십억 원)**	**8,926**	2025 년 기준
비지배지분	**(십억 원)**	**2,127**	
적정시가총액	**(십억 원)**	**68,265**	
보통주 주식수	(천 주)	80,586	
우선주 주식수	(천 주)	1,618	
자사주 보유	(천 주)	3,510	
적정주가	(원)	867,474	시간가치 반영 자기자본 비용 8.4% 9 개월 할인 시 816,609 원. 목표주가 820,000 원

자료: 삼성SDI, 현대차증권

〈표6〉 상세 실적 추이 및 전망

	2025	2026F	2027F	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	**13,267**	**17,149**	**23,419**	**3,177**	**3,179**	**3,052**	**3,859**	**3,576**	**3,884**	**4,333**	**5,355**
(yoy, %)	-23.2%	29.3%	36.6%	-38.1%	-28.6%	-22.5%	2.8%	12.6%	22.2%	42.0%	38.8%
에너지 솔루션	**12,384**	**16,176**	**22,348**	**2,981**	**2,961**	**2,820**	**3,622**	**3,354**	**3,649**	**4,078**	**5,095**
중대형 전지	8,409	10,963	16,088	2,206	1,963	1,777	2,463	2,097	2,311	2,800	3,755
EV	5,452	5,756	8,655	1,550	1,273	1,072	1,557	1,134	1,030	1,644	1,947
ESS	2,956	5,204	7,433	656	690	705	906	960	1,281	1,156	1,808
소형전지	3,975	5,213	6,260	775	998	1,043	1,159	1,258	1,338	1,278	1,339
(yoy, %)											
에너지 솔루션	-21.1%	30.6%	38.2%	-34.9%	-23.5%	-23.2%	1.6%	12.5%	23.2%	44.6%	40.7%
중대형 전지	-24.0%	30.4%	46.7%	-23.6%	-24.3%	-35.5%	-13.1%	-5.0%	17.7%	57.6%	52.5%
소형전지	-14.0%	31.1%	20.1%	-54.3%	-21.9%	13.7%	58.6%	62.3%	34.1%	22.5%	15.6%
전자재료	**883**	**973**	**1,070**	**196**	**218**	**232**	**237**	**222**	**236**	**255**	**260**
(yoy, %)	-44.1%	10.2%	10.0%	-64.3%	-62.2%	-12.1%	24.6%	13.3%	8.0%	10.0%	10.0%
영업이익(AMPC 포함)	**-1,722**	**281**	**2,804**	**-434**	**-398**	**-591**	**-299**	**-156**	**-72**	**42**	**467**
(yoy, %)	-509.3%	-116.3%	897.2%	-262.3%	-242.0%	-555.2%	16.6%	-64.2%	-82.0%	-107.1%	-256.0%
(OPM)	-13.0%	1.6%	12.0%	-13.7%	-12.5%	-19.4%	-7.8%	-4.4%	-1.8%	1.0%	8.7%
배터리 영업이익 (AMPC 포함)	-1,852	142	2,664	-452	-431	-630	-339	-177	-100	-2	420
배터리 영업이익 (AMPC 제외)	-2,127	-405	1,444	-562	-497	-650	-418	-257	-198	-98	148
AMPC	275	547	1,221	109	66	20	80	81	98	96	272
OPM											
배터리(AMPC 포함)	-15.0%	0.9%	11.9%	-15.2%	-14.5%	-22.3%	-9.3%	-5.3%	-2.7%	0.0%	8.2%
배터리(AMPC 제외)	-17.2%	-2.5%	6.5%	-18.8%	-16.8%	-23.0%	-11.5%	-7.7%	-5.4%	-2.4%	2.9%
전자재료	**129**	**139**	**139**	**18**	**33**	**39**	**39**	**21**	**28**	**43**	**47**
(yoy, %)	-36.3%	7.8%	-0.3%	-65.4%	-54.3%	-41.6%	238.8%	14.8%	-14.3%	11.7%	19.3%
(OPM)	14.7%	14.3%	13.0%	9.3%	15.1%	16.7%	16.6%	9.5%	12.0%	17.0%	18.0%
세전이익	**-1,074**	**717**	**3,132**	**-349**	**-329**	**-166**	**-230**	**-43**	**6**	**167**	**588**
(yoy, %)	-284.4%	-166.8%	336.8%	-219.0%	-187.3%	-166.6%	-32.0%	-87.6%	-101.8%	-200.3%	-356.0%
지배주주순이익	**-649**	**485**	**2,130**	**-221**	**-153**	**48**	**-324**	**-28**	**-2**	**116**	**400**
(yoy, %)	-208.4%	-174.7%	338.9%	-180.7%	-147.2%	-79.2%	43.1%	-87.3%	-98.4%	142.3%	-223.3%
(NPM)	-4.9%	2.8%	9.1%	-6.9%	-4.8%	1.6%	-8.4%	-0.8%	-0.1%	2.7%	7.5%

자료: 삼성SDI, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액	16,592	13,267	17,149	23,419	27,142
증가율 (%)	-22.6	-20.0	29.3	36.6	15.9
매출원가	13,499	11,805	11,581	13,396	15,160
매출원가율 (%)	81.4	89.0	67.5	57.2	55.9
매출총이익	3,094	1,462	5,567	10,022	11,982
매출이익률 (%)	18.6	11.0	32.5	42.8	44.1
증가율 (%)	-18.2	-52.7	280.8	80.0	19.6
판매관리비	2,820	3,459	5,286	7,219	8,367
판관비율(%)	17.0	26.1	30.8	30.8	30.8
EBITDA	2,238	381	2,554	5,176	6,053
EBITDA 이익률 (%)	13.5	2.9	14.9	22.1	22.3
증가율 (%)	-31.6	-83.0	570.3	102.7	16.9
영업이익	363	-1,722	281	2,804	3,616
영업이익률 (%)	2.2	-13.0	1.6	12.0	13.3
증가율 (%)	-76.5	적전	흑전	897.9	29.0
영업외손익	-637	-480	-215	-321	-290
금융수익	1,129	762	35	40	46
금융비용	1,603	1,054	332	361	336
기타영업외손익	-163	-188	82	0	0
종속/관계기업관련손익	801	838	650	650	800
세전계속사업이익	527	-1,364	717	3,132	4,125
세전계속사업이익률	3.2	-10.3	4.2	13.4	15.2
증가율 (%)	-77.9	적전	흑전	336.8	31.7
법인세비용	7	-489	53	626	825
계속사업이익	520	-875	664	2,505	3,300
중단사업이익	55	290	0	0	0
당기순이익	576	-585	664	2,505	3,300
당기순이익률 (%)	3.5	-4.4	3.9	10.7	12.2
증가율 (%)	-72.1	적전	흑전	277.3	31.7
지배주주지분 순이익	599	-649	485	2,130	2,805
비지배주주지분 순이익	-24	65	179	376	495
기타포괄이익	905	759	0	0	0
총포괄이익	1,480	174	664	2,505	3,300

(단위:십억원)

재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
유동자산	10,334	8,740	11,064	13,731	15,533
현금성자산	1,885	1,804	2,146	3,279	3,753
단기투자자산	176	207	215	199	183
매출채권	2,729	2,146	3,296	3,994	4,593
재고자산	2,879	2,936	3,693	4,476	5,147
기타유동자산	2,666	1,647	1,714	1,783	1,856
비유동자산	30,263	33,515	34,643	35,680	36,571
유형자산	17,707	19,241	19,873	20,403	20,848
무형자산	668	584	575	569	487
투자자산	11,187	12,808	13,312	13,825	14,354
기타비유동자산	701	882	883	883	882
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	40,597	42,255	45,707	49,411	52,104
유동부채	10,856	9,795	10,444	10,999	11,840
단기차입금	5,394	3,915	3,915	3,915	3,915
매입채무	906	1,071	1,447	1,754	2,017
유동성장기부채	1,121	1,476	1,476	1,476	1,476
기타유동부채	3,435	3,333	3,606	3,854	4,432
비유동부채	8,174	8,890	11,028	11,672	10,223
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	5,064	5,493	7,493	7,993	5,993
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	3,110	3,397	3,535	3,679	4,230
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	19,030	18,685	21,472	22,671	22,063
지배주주지분	19,766	21,443	21,929	24,058	26,863
자본금	357	416	416	416	416
자본잉여금	5,002	6,589	6,589	6,589	6,589
자본조정 등	-345	-345	-345	-345	-345
기타포괄이익누계액	1,973	2,694	2,694	2,694	2,694
이익잉여금	12,780	12,089	12,574	14,704	17,509
비지배주주지분	1,801	2,127	2,306	2,682	3,177
자본총계	21,567	23,570	24,235	26,740	30,040

(단위:십억원)

현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
영업활동으로인한현금흐름	-138	792	1,080	3,360	4,974
당기순이익	576	-585	664	2,505	3,300
유형자산 상각비	1,795	2,012	2,168	2,270	2,355
무형자산 상각비	80	91	105	102	82
외환손익	-24	-10	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	-2,622	-142	-1,207	-868	37
기타	57	-574	-650	-649	-800
투자활동으로인한현금흐름	-4,920	-1,999	-2,759	-2,743	-2,513
투자자산의 감소(증가)	1,106	51	146	137	271
유형자산의 감소	8	19	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-6,271	-3,067	-2,800	-2,800	-2,800
기타	237	998	-105	-80	16
재무활동으로인한현금흐름	5,544	865	2,021	516	-1,987
차입금의 증가(감소)	2,214	430	2,000	500	-2,000
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	1,646	0	0	0
배당금	-70	-70	0	0	0
기타	3,400	-1,141	21	16	13
기타현금흐름	-127	7	0	0	0
현금의증가(감소)	361	-334	342	1,133	475
기초현금	1,524	2,138	1,804	2,146	3,279
기말현금	1,885	1,804	2,146	3,279	3,753

(단위:원, 배, %)

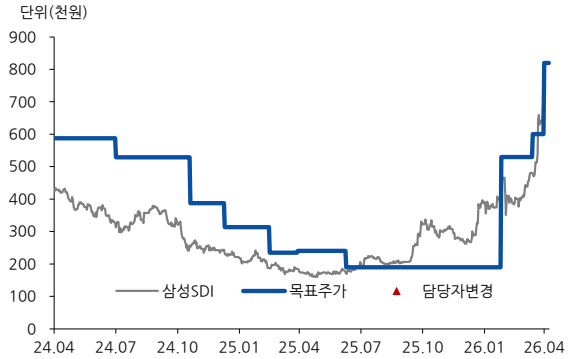
주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	8,120	-7,656	8,245	31,091	40,952
EPS(지배순이익 기준)	8,457	-8,502	6,021	26,427	34,809
BPS(자본총계 기준)	298,277	286,729	294,812	325,291	365,437
BPS(지배지분 기준)	273,371	260,851	266,754	292,661	326,785
DPS	973	0	0	0	0
P/E(당기순이익 기준)	29.8	NA	86.4	22.9	17.4
P/E(지배순이익 기준)	28.7	NA	118.2	26.9	20.5
P/B(자본총계 기준)	0.8	0.9	2.4	2.2	1.9
P/B(지배지분 기준)	0.9	1.0	2.7	2.4	2.2
EV/EBITDA(Reported)	12.8	86.8	27.7	13.6	11.3
배당수익률	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-72.2	적전	흑전	277.1	31.7
EPS(지배순이익 기준)	-70.2	적전	흑전	338.9	31.7
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	2.8	-2.6	2.8	9.8	11.6
ROE(지배순이익 기준)	3.1	-3.2	2.2	9.3	11.0
ROA	1.5	-1.4	1.5	5.3	6.5
안정성 (%)					
부채비율	88.2	79.3	88.6	84.8	73.4
순차입금비율	44.3	37.9	43.7	37.4	25.1
이자보상배율	1.1	NA	0.8	7.8	10.8

** 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	90.80	46.32
2026.02.25	BUY	530,000	-21.52	-9.25
2026.04.13	BUY	600,000	-1.76	18.67
2026.04.30	BUY	820,000		

▶ 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 (2025.04.01~2026.03.31)

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.