

COMPANY UPDATE

2026. 5. 27

EV/모빌리티팀

임은영 팀장
esther.yim@samsung.com

김현지 Research Associate
hyunzi.kim@samsung.com

종목 정보

BUY

목표주가	900,000원	30.6%
현재주가	689,000원	
시가총액	141.1조원	
주식수 (유동주식 비중)	204,757,766주 (65.6%)	
52주 최저/최고	181,900원/712,000원	
60일-평균거래대금	9,805.6억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
현대차 (%)	34.3	163.5	278.8
Kospi 지수 대비 (%pts)	8.1	29.7	24.5

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자 의견	BUY	BUY	
목표주가	900,000	800,000	12.5%
2026E EPS	42,451	41,942	1.2%
2027E EPS	46,495	46,021	1.0%

컨센서스

커버 증권사 수	26
목표주가	727,692
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

현대차 (005380)

하반기 전망: 현대차 = Physical AI ETF

- 토요타의 실적 악화로 현대차가 Physical AI 시대에 테슬라와 경쟁할 수 있는 유일한 업체로 인식되어 가는 중.
- 현대차는 지난 25년간 그룹의 사업 확장 시, 50% 이상의 자금을 부담. 이제 자회사의 실적 성장으로, 투자 부담은 감소하고, 지분 가치는 부각되는 시점.
- 현대차의 자회사는 모두 Physical AI 관련 기업. 현대차는 각 분야의 Physical AI 대표 기업을 품고 있는 Physical AI ETF와 같은 종목.

WHAT'S THE STORY?

목표주가 900,000원으로 12.5% 상향, 하반기 Top-picks 제시: 글로벌 판매 1위 기업인 토요타의 실적 쇼크가 현대차 그룹의 로봇 사업에 대한 기대와 Physical AI 시대의 승자를 규정.

- **Target P/E 20.5배로 13.8% 상향:** Target P/E를 2026년~2027년 평균 실적에 적용. Target P/E 20.5배는 중국 전기차 상위업체 4개사(BYD, 리오토, 샤오미, Geely/적자인 니오 대신 중국 전기차 판매 2위 업체인 Geely 포함)의 12개월 Forward P/E 평균. CES 이후 현대차 Valuation을 중국 전기차 상위업체의 평균을 적용해 왔음.

중국 전기차는 자율주행 분야는 현대차/기아보다 앞서 있지만, 로봇 분야에서는 열위. 또한 중국 전기차 4사는 추론 칩, AI 모델을 외부 테크 회사와 협력하고 있어, AI 기술 수준은 현대차/기아와 비슷하다고 판단.

- **아틀라스 상용화 모델 공개 시점과 겹친 토요타의 실적 쇼크:** 토요타의 1Q26 (FY4Q26) 실적은 영업이익 -49%YoY 감소 및 컨센서스 30% 하회. 영업이익률 4.5%로, 현대차 대비 1%p 하회. FY2027 가이드선도 영업이익 3조엔으로, -20%YoY의 감소를 예고. 영업이익률 5.9%로 지난 25년간 중 가장 낮은 수준. 글로벌 판매 1위이나, 하이브리드로는 시대 변화에 대응할 수 없음을 보여줌.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	186,254	197,265	209,074	218,444
영업이익 (십억원)	11,468	12,401	13,677	15,084
순이익 (십억원)	10,365	11,615	12,721	13,921
EPS (adj) (원)	35,331	42,451	46,495	50,880
EPS (adj) growth (%)	-23.3	20.2	9.5	9.4
EBITDA margin (%)	8.9	8.9	9.0	9.3
ROE (%)	8.4	9.4	9.5	9.7
P/E (adj) (배)	8.4	16.2	14.8	13.5
P/B (배)	0.7	1.4	1.3	1.2
EV/EBITDA (배)	14.4	18.8	17.8	16.4
Dividend yield (%)	3.4	1.6	1.7	1.7

자료: 현대차, 삼성증권 추정

- **Physical AI 시대, 과점 경쟁 구도 예상:** 자동차는 전후방 고용 효과가 커서 정부의 보호를 받기 때문에, 타국에서는 과점이 허용되지 않는 산업. 이에 따라 글로벌 판매 1위 업체도 가격 결정권이 없어, 수익성이 낮고, Valuation이 낮음. 그러나, Physical AI 시대에는 막대한 자본과 인재를 끌어들이 수 있는 2~3개의 업체가 시장을 장악하는 과점 구도를 예상. 서구권에서는 테슬라에 이어, 현대차/기아가 강력한 후보군.
- **현대차, 자회사 가치 부각:** 현대차는 그룹의 말형으로, 지난 25년간 그룹의 Value Chain 수직계열화와 신사업 투자에서 50% 이상의 비용을 부담. 그러나 이제는 자회사 대부분이 실적 성장과 견조한 Cashflow를 창출하면서, 현대차의 비용 부담이 낮아짐. 동시에, 자회사는 Physical AI 관련한 산업의 대표주자. 현대차 그룹의 Physical AI 기술 고도화는 전 계열사의 기업가치 향상으로 이어지는 중

3Q26에 RMAC 운영, Physical AI 시대 전환의 시작점: 2027년에 현대차/기아의 시총은 토요타의 시총을 역전할 것으로 예상.

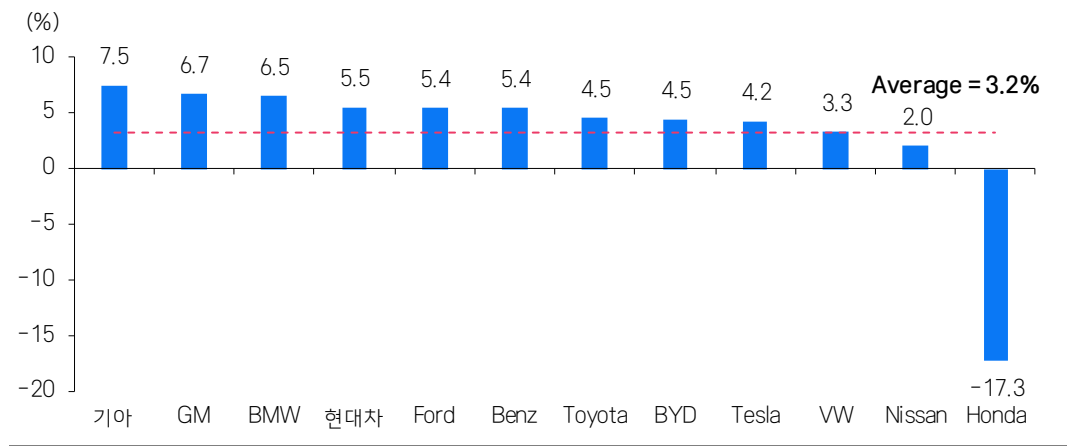
- **현대차/기아의 자금 조달 방식, 테슬라와 대비:** 현대차/기아는 Physical AI 시대 과점 메이커로 성장하는 과정에서, 필요한 자금을 기술 파트너사와의 공동투자나, 현대차/기아가 가지고 있는 데이터를 사업화 하는 방식을 통해 조달할 것으로 예상.
- **현대차/기아 공장, 로봇의 행동 데이터를 생산하는 디지털 팩토리:** 로봇은 RMAC(Robot Metaplant Application Center)에서 공장 구조, 동선, 작업 위치를 미리 매핑하여 학습. 이러한 사전 학습 데이터가 실제 현대차/기아의 공정(SDF/Smart Digital Factory)에서 얻은 데이터와 다시 결합. 가상 훈련(RMAC) → 실전 데이터(SDF) → 다시 학습으로 이어지는 순환 구조로, 모델이 고도화되는 데이터 휠 구축 목표.
- **RMAC의 지분 구조에 주목:** 현대차그룹 외 구글과 엔비디아 참여 가능성. 두 회사 모두 1)로봇 파운데이션 모델 고도화를 위해 현실 세계에서 축적한 로봇의 액션데이터가 필요하고, 2)로봇 훈련에 필요한 데이터센터 사업, 3)추론 칩 사업을 영위하고 있음. 현대차/기아는 RMAC을 통해 구글과 엔비디아뿐 아니라 미국의 빅테크에 데이터 판매 사업 가능.
- **RMAC의 가치:** 메타가 49% 지분 투자한 Scale AI처럼, 다양한 고객사를 대상으로 데이터 판매를 전개할 경우, 최소 290억달러 가치. 이 경우 현재 현대차/기아 합산 시총의 21% 수준. 로봇 데이터 가격을 시간당 72달러를 적용하여 산출할 경우, 650억 달러 가치. 이는 현대차/기아 합산 시총의 49% 수준.
- **RMAC의 매출과 수익:** 2027년에는 34백만달러에 불과하지만, 2030년에는 27억 달러로 증가. 데이터의 품질 향상과 고객 맞춤으로 전환 효율이 향상 예상. 수익성은 영업이익률 50% 이상으로, 2030년 영업이익은 27억 달러(약 4조원) 추정. 이는 현대차/기아의 2025년 합산 영업이익의 19%.
- **기술 혁신의 시기, Valuation이 아니라 돈이 향하는 곳에 집중해야:** 2020년에 테슬라는 판매대수 50만 대, 순이익 7억 달러로, 토요타의 1/20에 불과. 2020년 3월에 모델Y출시 후, 7월 1일에 테슬라 시총은 토요타 시총을 역전.

2026년 하반기에는 현대차그룹의 RMAC 가동이 예정되어 있고, Robotics America의 설립 예상. 이를 트리거로하여, 2027년에 현대차/기아의 합산 시총은 토요타의 시총을 넘어설 것으로 전망. 이러한 시총 역전은 Physical AI 시대로의 전환을 보여주는 상징이 될 전망.

실적 회복은 하반기: 2분기에는 엔진 밸브 조달 이슈로 일부 생산 차질과 원자재 가격 상승 영향 지속. 3조원대 영업이익 회복 예상.

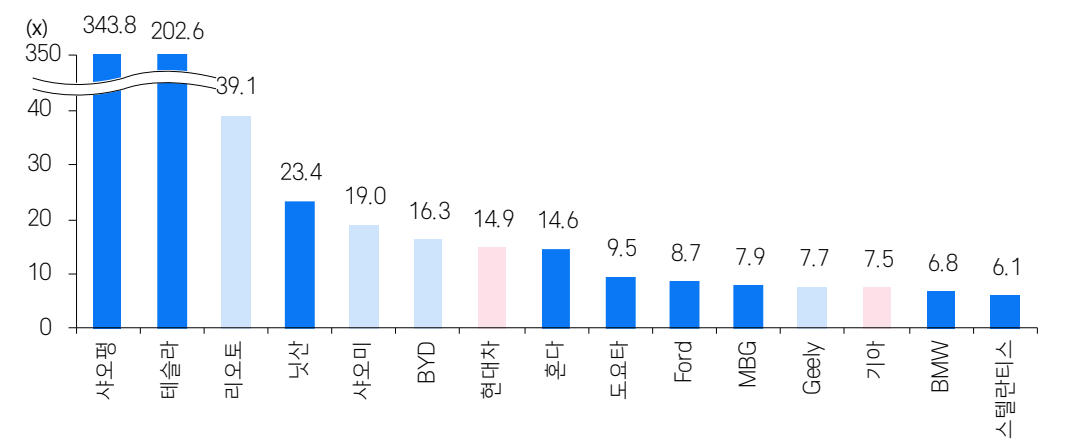
- **엔진 밸브 부품사 화재 영향:** 3월에 화재 발생으로 엔진 생산 영향. 대체품을 찾아서 품질 검증 중. 2분기 내에 대체를 시작하고, 하반기에 증산으로 연간으로는 영향 없을 전망.
- **원자재 가격:** 2분기에도 2천억원 정도 전년 대비 증가 예상.
- **하반기 신차 출시:** 아반떼, 투싼이 내연기관차와 하이브리드 동시 출시. 제네시스 하이브리드 출시.

글로벌 완성차 업체: 영업이익률 (1Q26)



자료: Bloomberg, 삼성증권

글로벌 완성차 업체: 12M Forward P/E Valuation



자료: Bloomberg, 삼성증권

현대차: 자회사 지분가치 현황

Physical AI 분야	자회사	지분율 (%)	장부금액 (십억원)	시가총액 (5/26) (십억원)	시총 x 지분율 x 30% 할인 (십억원)	비고
로봇	Boston Dynamics*	27.97	469			기아 지분율 17.23%
	로보틱스 랩	55.0				기아 지분율 45%
	RMAC	TBD				2H26에 운영 시작
	Robotics America	TBD				2H26에 설립
SI, 로봇 관제	현대오토에버	31.59	572	17,606	3,893	기아 지분율 16.24%
자율주행/로봇	기아	35.17	21,679	65,238	16,061	
방산/무인방산	현대로템	33.77	891	23,411	5,534	
원전/데이터센터	현대건설	20.95	3,195	16,914	2,480	기아 지분율 5.24%
금융	현대캐피탈	59.72	4,553			기아 지분율 40.13%
	현대카드	36.96	1,587			기아 지분율 6.48%
총합			32,945		27,969	

참고: *HMG Global의 BD향 지분율 고려. 볼드체는 연결 대상, 그 외는 지분법 대상. NAV discount 30% 적용
자료: 현대차, 삼성증권

현대차그룹 3사 Cashflow와 순현금

(단위: 십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
현대차*	11,928	14,819	16,888	18,978	12,749
기아	7,360	9,333	11,297	12,564	9,054
모비스	2,609	2,154	5,343	4,253	4,473
영업현금흐름	21,896	26,307	33,527	35,795	26,276
Capex+지분투자	-7,571	-11,625	-15,742	-18,375	-19,514
배당	-2,051	-2,926	-4,269	-6,514	-5,841
자사주 매입소각	0	0	-650	-1,563	-1,972
현금 유출	-9,622	-14,551	-20,662	-26,452	-27,327
Net Cashflow	12,274	11,756	12,866	9,343	-1,051
순현금	27,363	30,412	40,698	43,583	40,045

참고: 현대차는 금융부분 제외 영업현금흐름 및 순현금
 자료: 각 사, 삼성증권

로봇 시모델 훈련에 필요한 데이터 종류

데이터 유형	구성 요소	특성
인터넷 데이터	텍스트, 이미지, 영상	방대하지만, 물리적 액션 없음
합성 데이터	시뮬레이션 궤적, 가상 환경	저비용이나, 현실 전이 (sim-to-real) 한계
실세계 액션 데이터	관절 토크, 힘·촉각 센서, RGB 영상, 다축 모션	희소·고가·고품질

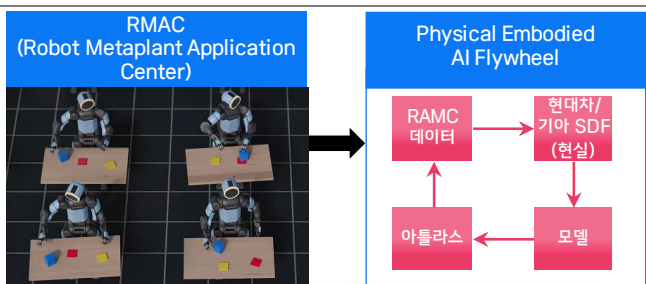
자료: 엔비디아 GROOT N1논문, 삼성증권

실세계 데이터의 가치: 귀하고 비싸다



자료: 엔비디아 GROOT N1논문, Silicon Valley robotics center, 삼성증권

현대차/기아: Physical Embodied AI Flywheel



데이터 → 모델 학습 → 로봇 본체 적용
 → 실제 환경에서 활동 → 새로운 데이터 생성
 이 과정이 반복될수록 고품질의 데이터셋을 지속적으로 축적해 모델 성능 향상 가능

자료: 현대차, 삼성증권

메타플랜트: 조립 공정에서 사람과 함께 작업하는 협동로봇



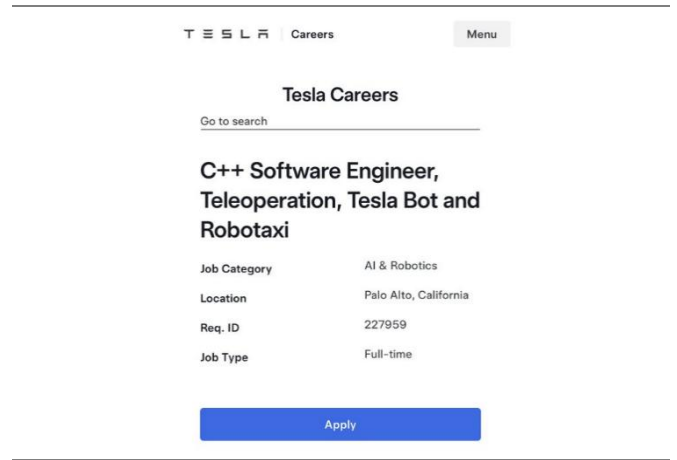
자료: 현대차, 삼성증권

테슬라 옵티머스: 텔레오퍼레이션을 통한 학습



자료: Google Image

테슬라: 텔레오퍼레이션 잡 공고 (시간당 48달러)



자료: Google Image

RMAC 데이터 가치 산출

시기	투입 대수 (대)	연간 데이터 시간 (천시간)	연간 데이터 가치 (백만달러)	연간 데이터 가치 (십억원)
2026년 PoC	10	50	4	5.2
2027년 초기	500	2,500	180	261
2028년 양산 시작	5,000	25,000	1,800	2,610
2030년 확장	30,000	150,000	10,800	15,660

참고: 원/달러 환율 1,450원 적용
 자료: 삼성증권 추정

메타플랜트: 작업자가 생성하는 데이터 가치

시기	인원 (명)	연간 데이터 시간 (천시간)	연간 데이터가치 (백만달러)	연간 데이터가치 (십억원)
2027년	1,100	2,200	158	230
2028년	1,100	2,200	158	230
2030년	1,500	3,000	216	313

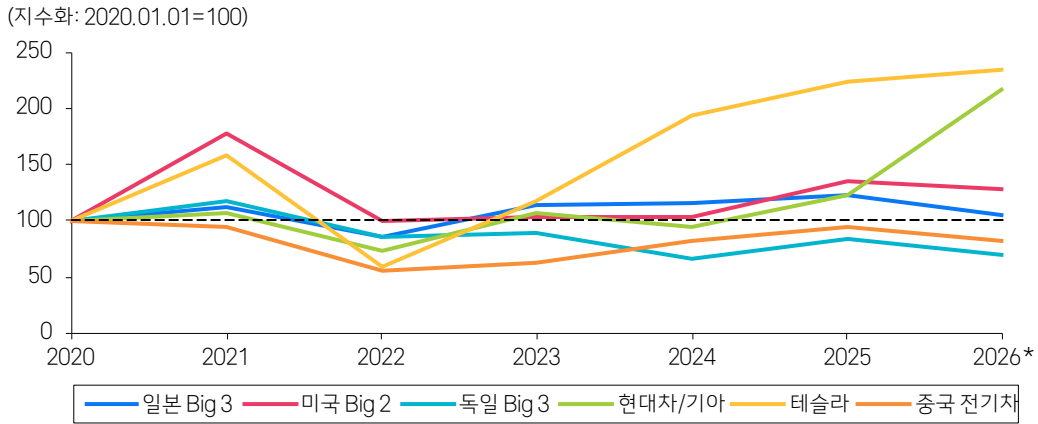
참고: 원/달러 환율 1,450원 적용,
 자료: 삼성증권 추정

현대차/기아: 로봇 데이터 사업 손익 추정

(백만달러)	연간 데이터가치 (RMAC+해외공장)	외부 판매율 (%)	매출	영업이익 (OPM 50%가정)	순이익 (법인세율 21%가정)
2026년	4	0			
2027년	338	10	34	17	13
2028년	1,958	30	588	294	232
2030년	11,016	50	5,508	2,754	2,176

자료: 삼성증권 추정

팬데믹 이후 글로벌 완성차업체 시가총액 추이



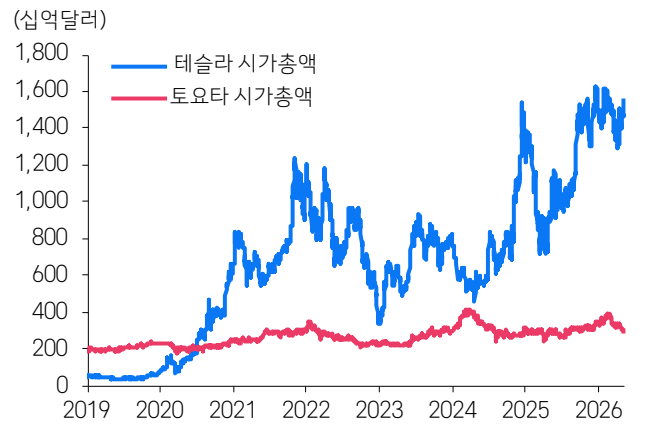
참고: 중국전기차 업체는 BYD, 샤오미, 니오, 샤오핑, 리오토 합산, *2026년 5월 말 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

현대차 vs. 테슬라: 시가총액 추이



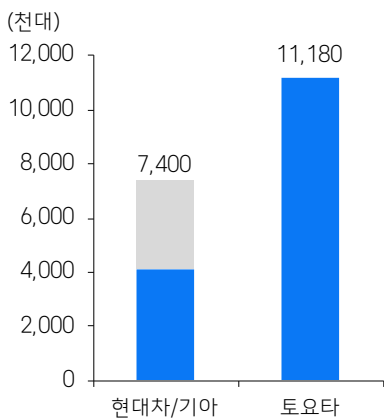
자료: Bloomberg, 삼성증권

테슬라 vs. 토요타: 시가총액 추이



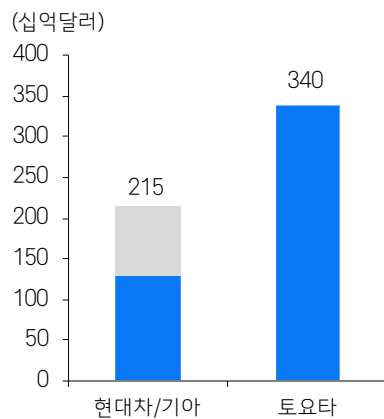
자료: Bloomberg, 삼성증권

글로벌 판매(2026년)



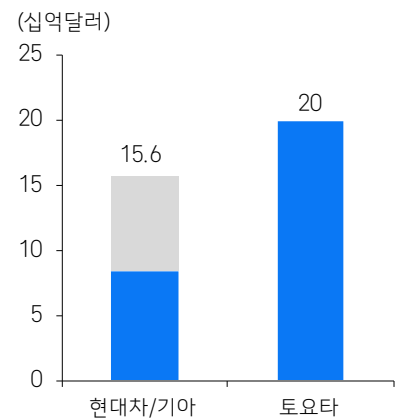
참고: 현대차/기아는 삼성증권 추정치, 토요타는 FY2027 가이드نس 기반
자료: 각 사, 삼성증권

연결매출(2026년)



참고: 현대차/기아는 삼성증권 추정치, 토요타는 FY2027 가이드نس 기반
자료: 각 사, 삼성증권

영업이익(2026년)



참고: 현대차/기아는 삼성증권 추정치, 토요타는 FY2027 가이드نس 기반
자료: 각 사, 삼성증권

현대차: 글로벌 판매 전망

(천 대)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
글로벌 공장 판매	1,006	1,063	1,022	1,021	984	1,058	1,031	1,074	4,174	4,111	4,119	4,294
국내공장 판매	445	483	458	454	440	474	434	452	1,871	1,840	1,800	1,810
해외공장 판매	561	580	563	567	543	583	597	622	2,303	2,271	2,319	2,484
인도(HMI)	192	180	191	195	208	209	212	190	764	758	820	850
중국(BHMC)	44	50	47	53	43	52	45	60	170	194	200	210
미국(HMMA)	98	112	108	105	99	116	122	113	361	422	450	500
터키(HAOS)	62	59	39	38	39	54	46	71	246	198	210	210
체코(HMMC)	73	74	67	63	68	86	75	91	327	277	320	330
러시아(HMMR)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	40	100
브라질(HMMB)	41	55	54	63	44	49	55	56	214	213	205	205
글로벌 도매 판매	1,001	1,066	1,038	1,033	976	1,058	1,058	1,022	4,142	4,138	4,115	4,255
글로벌 ASP (백만원)	35.7	36.3	36.5	36.7	36.4	38.5	38.8	39.8	34.1	36.3	38.4	39.4

자료: 현대차, 삼성증권 추정

현대차: 분기별 수익 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
원/달러 (평균)	1,453	1,401	1,387	1,452	1,467	1,450	1,430	1,420	1,365	1,423	1,442	1,390
매출액	44,408	48,287	46,721	46,839	45,939	51,446	50,370	49,510	175,231	186,254	197,265	209,074
자동차	34,718	37,609	36,715	36,590	34,538	39,536	39,976	38,965	136,725	145,632	153,015	162,299
금융	7,398	8,214	7,189	7,432	8,992	9,446	7,549	7,874	28,447	30,233	33,861	35,554
기타	2,292	2,464	2,818	2,817	2,409	2,464	2,846	2,671	10,060	10,390	10,390	11,221
매출총이익	8,980	9,110	8,284	7,843	8,017	9,493	9,523	8,445	35,749	34,217	35,477	37,891
영업이익	3,634	3,602	2,537	1,695	2,515	3,812	3,821	2,253	14,240	11,468	12,401	13,677
세전계속사업이익	4,465	4,385	3,326	1,666	3,522	4,899	4,512	2,561	17,490	13,842	15,544	16,961
순이익	3,382	3,250	2,548	1,184	2,585	3,674	3,384	1,921	13,230	10,365	11,615	12,721
지배주주순이익	3,157	2,998	2,261	1,029	2,335	3,564	3,283	1,863	12,527	9,446	11,266	12,339
이익률 (%)												
매출총이익률	20.2	18.9	17.7	16.7	17.5	18.5	18.9	17.1	20.4	18.4	18.0	18.1
영업이익률	8.2	7.5	5.4	3.6	5.5	7.4	7.6	4.6	8.1	6.2	6.3	6.5
순이익률	7.6	6.7	5.5	2.5	5.6	7.1	6.7	3.9	7.5	5.6	5.9	6.1
지배주주순이익률	7.1	6.2	4.8	2.2	5.1	6.9	6.5	3.8	7.1	5.1	5.6	5.9

자료: 현대차, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	175,231	186,254	197,265	209,074	218,444
매출원가	139,482	152,038	161,788	171,183	178,481
매출총이익	35,749	34,217	35,477	37,891	39,963
(매출총이익률, %)	20.4	18.4	18.0	18.1	18.3
판매 및 일반관리비	21,510	22,749	23,077	24,215	24,879
영업이익	14,240	11,468	12,401	13,677	15,084
(영업이익률, %)	8.1	6.2	6.3	6.5	6.9
영업외손익	3,251	2,374	3,143	3,284	3,477
금융수익	1,531	1,299	903	829	852
금융비용	899	1,010	599	599	611
지분법손익	3,114	2,510	2,883	3,088	3,240
기타	-496	-425	-44	-33	-5
세전이익	17,490	13,842	15,544	16,961	18,561
법인세	4,232	3,477	3,929	4,240	4,640
(법인세율, %)	24.2	25.1	25.3	25.0	25.0
계속사업이익	13,549	10,365	11,615	12,721	13,921
중단사업이익	-319	0	0	0	0
순이익	13,230	10,365	11,615	12,721	13,921
(순이익률, %)	7.5	5.6	5.9	6.1	6.4
지배주주순이익	12,527	9,446	11,266	12,339	13,503
비지배주주순이익	703	919	348	382	418
EBITDA	18,527	16,484	17,538	18,920	20,296
(EBITDA 이익률, %)	10.6	8.9	8.9	9.0	9.3
EPS (지배주주)	46,042	35,331	42,451	46,495	50,880
EPS (연결기준)	48,626	38,767	43,764	47,933	52,453
수정 EPS (원)*	46,042	35,331	42,451	46,495	50,880

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	-5,662	-5,991	17,573	19,124	18,681
당기순이익	13,230	10,365	11,615	12,721	13,921
현금유출입이없는 비용 및 수익	23,950	25,920	4,847	5,133	5,338
유형자산 감가상각비	3,398	3,745	3,901	4,038	4,033
무형자산 상각비	889	1,272	1,236	1,206	1,179
기타	19,663	20,904	-290	-110	126
영업활동 자산부채 변동	-35,160	-34,325	3,704	4,248	2,789
투자활동에서의 현금흐름	-14,623	-10,347	-13,761	-13,381	-12,977
유형자산 증감	-7,890	-8,121	-6,000	-5,000	-4,000
장단기금융자산의 증감	-1,842	2,832	-472	-463	-368
기타	-4,891	-5,059	-7,289	-7,918	-8,610
재무활동에서의 현금흐름	19,493	15,425	-5,861	639	372
차입금의 증가(감소)	32,090	18,624	-3,237	3,526	3,520
자본금의 증가(감소)	3,278	124	0	0	0
배당금	-3,913	-3,689	-2,624	-2,886	-3,148
기타	-11,961	366	0	0	0
현금증감	-152	-654	-10,831	-3,498	7,023
기초현금	19,167	19,015	18,361	7,530	4,032
기말현금	19,015	18,361	7,530	4,032	11,055
Gross cash flow	37,180	36,285	16,462	17,854	19,259
Free cash flow	-13,723	-14,358	11,573	14,124	14,681

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
 ** 완전 회석, 일회성 수익(비용) 제외
 *** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 현대차, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
유동자산	115,764	120,777	112,574	111,893	120,994
현금 및 현금등가물	19,015	18,361	7,530	4,032	11,055
매출채권	5,908	8,600	9,109	9,654	10,040
재고자산	19,791	20,662	21,883	23,193	24,121
기타	71,050	73,155	74,052	75,014	75,777
비유동자산	224,034	248,067	268,522	289,233	298,978
투자자산	117,804	124,261	136,564	149,600	151,948
유형자산	44,534	48,750	50,849	51,811	51,778
무형자산	7,683	9,268	9,032	8,826	8,647
기타	54,014	65,789	72,078	78,996	86,605
자산총계	339,798	368,845	381,095	401,126	419,972
유동부채	79,510	88,579	86,311	91,269	95,236
매입채무	12,550	12,287	13,014	13,793	14,411
단기차입금	9,327	10,388	10,388	10,388	10,388
기타 유동부채	57,633	65,904	62,909	67,088	70,437
비유동부채	140,013	152,617	157,611	162,849	166,955
사채 및 장기차입금	120,420	131,240	134,240	137,240	140,240
기타 비유동부채	19,593	21,377	23,370	25,609	26,715
부채총계	219,523	241,197	243,922	254,118	262,191
지배주주지분	109,103	115,447	124,623	134,076	144,431
자본금	1,489	1,489	1,489	1,489	1,489
자본잉여금	7,656	7,780	7,780	7,780	7,780
이익잉여금	96,596	101,312	109,954	119,407	129,762
기타	3,362	4,865	5,400	5,400	5,400
비지배주주지분	11,173	12,202	12,550	12,932	13,349
자본총계	120,276	127,648	137,173	147,008	157,781
순부채	130,142	152,127	159,353	165,982	162,166

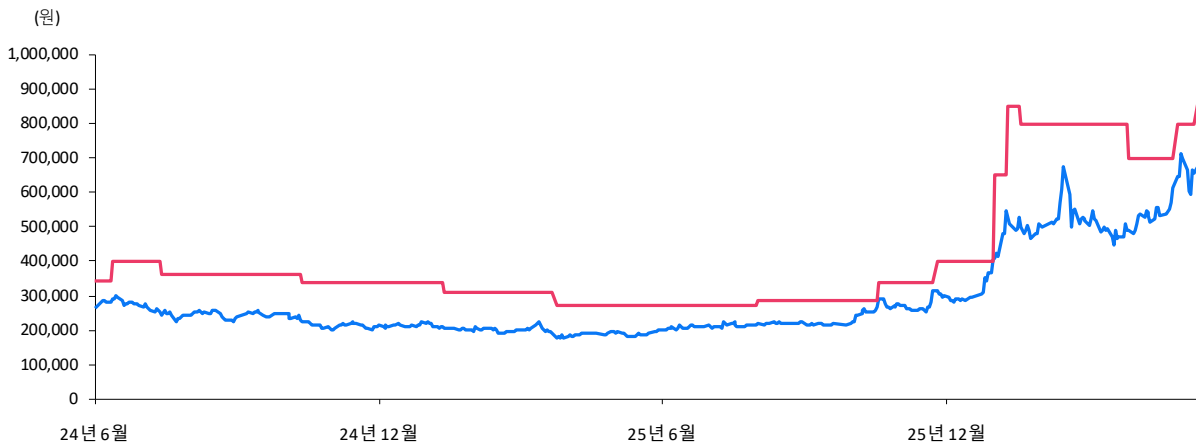
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	7.7	6.3	5.9	6.0	4.5
영업이익	-5.9	-19.5	8.1	10.3	10.3
순이익	7.8	-21.7	12.1	9.5	9.4
수정 EPS**	5.6	-23.3	20.2	9.5	9.4
주당지표					
EPS (지배주주)	46,042	35,331	42,451	46,495	50,880
EPS (연결기준)	48,626	38,767	43,764	47,933	52,453
수정 EPS**	46,042	35,331	42,451	46,495	50,880
BPS	413,568	439,541	475,962	512,066	551,614
DPS (보통주)	12,000	10,000	11,000	12,000	12,000
Valuations (배)					
P/E***	4.6	8.4	16.2	14.8	13.5
P/B***	0.5	0.7	1.4	1.3	1.2
EV/EBITDA	10.5	14.4	18.8	17.8	16.4
비율					
ROE (%)	12.4	8.4	9.4	9.5	9.7
ROA (%)	4.3	2.9	3.1	3.3	3.4
ROIC (%)	12.3	7.8	7.5	7.9	8.3
배당성향 (%)	19.5	21.4	19.8	19.7	18.0
배당수익률 (보통주, %)	5.7	3.4	1.6	1.7	1.7
순부채비율 (%)	108.2	119.2	116.2	112.9	102.8
이자보상배율 (배)	31.5	20.0	20.7	22.8	24.7

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 5월 26일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 26일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/3/20	5/29	6/25	7/26	10/25	2025/1/24	4/7	8/14	10/31	12/8	2026/1/14	1/22
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	330000	345000	400000	360000	340000	310000	270000	285000	340000	400000	650000	850000
과리율 (평균)	-26.19	-21.52	-31.63	-32.30	-37.27	-34.90	-26.06	-20.49	-20.69	-22.55	-27.91	-40.91
과리율 (최대or최소)	-16.06	-16.96	-25.50	-28.06	-33.38	-28.39	-17.41	-7.02	-7.35	1.50	-15.54	-37.88
일 자	1/30	4/7	4/10	5/11	5/27							
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY							
TP (₩)	800000	800000	700000	800000	900000							
과리율 (평균)	-35.99	-37.66	-23.42	-17.04								
과리율 (최대or최소)	-15.75	-36.50	-31.64	-26.00								

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

- BUY (매수)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
- HOLD (중립)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
- SELL (매도)** 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

- OVERWEIGHT(비중확대)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
- NEUTRAL(중립)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
- UNDERWEIGHT(비중축소)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.03.31 기준

매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA