



# 현대차 (005380)

기대감에서 실적으로

▶ Analyst 김성래 sr.kim@hanwha.com 3772-7751 / RA 김예인 yein.kim@hanwha.com 3772-8420

**Buy (유지)**

목표주가(상향): 760,000원

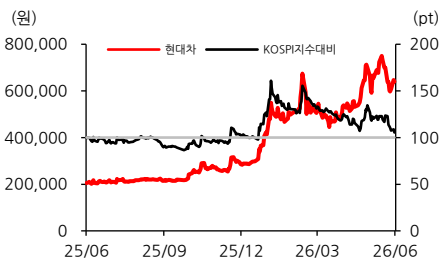
현재 주가(6/17)	618,000원
상승여력	▲23.0%
시가총액	1,265,403억원
발행주식수	204,758천주
52 주 최고가 / 최저가	750,000 / 201,500원
90 일 일평균 거래대금	9,542.45억원
외국인 지분율	25.4%
<b>주주 구성</b>	
현대모비스 (외 12 인)	30.7%
국민연금공단 (외 1 인)	7.3%
현대차우리카주 (외 1 인)	2.6%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-11.7	18.4	116.1	201.5
상대수익률(KOSPI)	-30.0	-38.8	-2.4	1.0

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	175,231	186,254	190,397	196,868
영업이익	14,240	11,468	10,722	12,198
EBITDA	18,527	16,484	16,206	18,371
지배주주순이익	12,527	9,446	9,253	11,020
EPS	56,433	43,607	42,680	51,303
순차입금	130,181	152,184	177,383	218,812
PER	11.0	14.2	14.5	12.0
PBR	1.5	1.4	1.4	1.3
EV/EBITDA	15.2	18.4	20.2	20.1
배당수익률	1.9	1.6	1.7	1.9
ROE	12.4	8.4	7.8	8.9

**주가 추이**



**2Q 판매 부진 지속, 매출은 긍정적 환율 효과로 소폭 증가 예상**

2Q26 판매량은 100.1만대(-6.1% 이하 YoY)로 전년 동기 대비 감소세 확대 전망. 이는 글로벌 시장 수요 둔화 영향과 지난 3월 협력사 화제 영향으로 인한 공급 차질에 기인한 것으로 판단. HEV 판매 증가가 지속되고 있으나 다소 둔화되는 상황에서 BEV 판매 감소로 2Q 친환경차(xEV) 판매는 전년 동기 대비 감소 예상. 이에 따른 제품 믹스 개선도 제한적 전망.

2Q 수익성은 원자재가 상승 영향과 올해 연간 R&D 투자 규모 증액 방침(+19.7%)에 따른 개발비 증가, 그리고 가말 환율에 따른 판매보충비 부정적 외화환산손의 영향 발생 가능성에 대한 고려 필요. 이에, 전년 동기 대비 OPM 기준 1.2%p 수준의 수익성 감소 전망.

**하반기 신차 효과로 실적 회복 기대**

관세 영향은 기저 구간 진입으로 완화되고 하반기 친환경차 중심 신차 출시로 미국/유럽 등 주력시장 물량 확대 및 믹스 개선 통한 매출/이익 회복세 기대. 북미는 3Q 이반떼, 투싼 FMC 출시 통해 HEV 물량 증가 예상되고, 유럽은 아이오닉3 현지 생산/판매로 경제형 EV 수요 대응 통해 그동안 저조했던 판매 실적 만회 전망.

**RMAC 기동과 BD 주주간 지분 거래 등 주가 상승 모멘텀 지속**

그룹 차원의 휴머노이드 로봇 상용화 추진으로 하반기에도 로봇 모멘텀은 지속 전망. 8월 RMAC 기동 통해 '데이터 수집-학습-동작생성-실증'으로 이어지는 휴머노이드 양산개발 프로세스 진행이 본격화되고, '28년 현장 적용을 위한 로봇 HW부품 및 SW 밸류체인 구체화되면서 다소 부진한 실적에도 높은 로봇 사업 기대감으로 상승했던 주가 흐름의 정당성은 증명될 것. 또한, BD 주주간 지분 거래에 따른 추가적인 BD 지분 확대 가능성에도 주목 필요. '28년 Atlas 실증 및 파일럿 제작 등 양산개발 본격화 위해서는 대규모 자금이 필요, 따라서, '23년부터 매년 이행된 BD 증가 가능성 유효. BD IPO를 조건으로 한 기존 주주간 매수/매도 옵션 만기 시점도 도래함에 따라, HMG Global 통한 동사의 BD 추가 지분 확보도 예상 가능. 옵션 행사 시 동사의 경우 BD 지분 확대에 따른 본주의 로봇 가치 증분 반영 기대.

**투자의견 Buy 유지, TP 760,000원(100,000원 ↑)으로 상향**

기존 동사 사업가치 밸류에이션에 있어 올해 가시화된 KOSPI 밸류프리미엄(+30%) 및 완성차 주가 베타 추이(0.93) 반영하여 TP 상향.

[표1] 현대차의 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025E	2026E	2027E
매출액	44,408	48,287	46,721	46,839	45,939	48,477	47,723	48,259	186,254	190,397	196,868
% YoY	9.2	7.3	8.8	0.5	3.4	0.4	2.1	3.0	6.3	2.2	3.4
자동차	34,718	37,609	36,715	36,590	34,538	36,616	36,644	37,089	145,632	144,887	146,179
% YoY	9.5	6.7	7.9	2.4	-0.5	-2.6	-0.2	1.4	6.5	-0.5	0.9
금융	7,398	8,214	7,189	7,431	8,992	9,282	8,118	8,251	30,233	34,643	39,160
% YoY	11.1	15.6	10.7	-9.2	21.5	13.0	12.9	11.0	6.3	14.6	13.0
기타	2,292	2,464	2,818	2,817	2,409	2,578	2,962	2,918	10,390	10,867	11,529
% YoY	0.3	-8.0	16.8	4.9	5.1	4.7	5.1	3.6	3.3	4.6	6.1
영업이익	3,634	3,602	2,537	1,695	2,515	3,037	2,714	2,457	11,468	10,722	12,198
% YoY	2.1	-15.8	-29.1	-39.9	-30.8	-15.7	7.0	44.9	-19.5	-6.5	13.8
관세 영향		828	1,821	1,461	860	962	998	940	4,111	3,760	3,646
매출비중(%)		1.7	3.9	3.1	1.9	2.0	2.1	1.9	2.2	2.0	1.9
자동차*	2,859	2,692	1,711	1,210	1,787	2,158	1,898	1,939	8,471	7,782	9,128
금융	571	653	576	364	579	670	589	386	2,164	2,225	2,274
기타	204	257	250	122	148	209	226	131	833	716	796
OPM	8.2	7.5	5.4	3.6	5.5	6.3	5.7	5.1	6.2	5.6	6.2
자동차	8.2	7.2	4.7	3.3	5.2	5.9	5.2	5.2	5.8	5.4	6.2
금융	7.7	8.0	8.0	4.9	6.4	7.2	7.3	4.7	7.2	6.4	5.8
기타	8.9	10.4	8.9	4.3	6.2	8.1	7.6	4.5	8.0	6.6	6.9
세전이익	4,465	4,385	3,326	1,666	3,522	4,085	3,750	2,562	13,842	13,918	16,732
% YoY	-5.6	-21.2	-23.9	-46.6	-21.1	-6.9	12.7	53.8	-22.2	0.5	20.2
지배주주순이익	3,157	2,998	2,261	1,029	2,335	2,698	2,507	1,713	9,446	9,253	11,020
% YoY	-2.3	-24.5	-25.7	-54.9	-26.0	-10.0	10.9	66.5	-24.6	-2.0	19.1

주: 영업이익 중 자동차부문 영업이익은 연결조정 포함  
 자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 현대차 분기별 글로벌 판매량 추이 및 전망(도매 기준)

(단위: 대, %, %YoY)

	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	2024	2025	2026E
글로벌 합계	1,057,168	1,011,846	1,066,008	1,001,150	1,065,843	1,038,353	1,032,849	976,221	1,001,161	4,141,788	4,138,195	4,023,139
% YoY	-2.1	-2.4	-0.9	-0.6	0.8	2.6	-3.1	-2.5	-6.1	31.8	-0.1	-2.8
국내	185,737	169,901	189,405	166,360	188,540	180,558	177,496	159,066	160,259	705,010	712,954	700,194
% YoY	-9.6	1.8	-4.6	4.0	1.5	6.3	-6.3	-4.4	-15.0	-7.5	1.1	-1.8
수출	322,910	270,223	301,137	282,697	298,568	281,827	277,814	286,110	291,104	1,181,264	1,140,906	1,139,729
% YoY	4.4	0.9	12.6	-1.5	-7.5	4.3	-7.7	1.2	-2.5	5.0	-3.4	-0.1
현지판매	548,521	571,722	575,466	552,093	578,735	575,968	577,539	531,045	549,798	2,255,514	2,284,335	2,287,455
% YoY	-3.0	-4.9	-5.6	-1.4	5.5	0.7	0.4	-3.8	-5.0	-3.2	1.3	0.1
xEV 판매량	192,242	201,853	211,347	212,426	262,088	252,343	238,433	242,614	259,589	758,961	965,290	1,094,273
%	18.2	19.9	19.8	21.2	24.6	24.3	23.1	24.9	25.9	18.3	23.3	27.2
% YoY	-3.0	21.1	23.4	38.4	36.3	25.0	12.8	14.2	-1.0	6.6	27.2	13.4

자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[표3] 현대차 지역별 도매판매(26.5 월 기준) - 북미/유럽 부진, 인도/중남미 선방

(단위: 대, %)

	May-26	May-25	YoY	Apr-26	MoM	2026YTD	2025YTD	YoY
내수	45,364	58,966	-23.1	54,051	-16.1	258,481	292,836	-11.7
북미권역	107,000	108,686	-1.6	104,314	2.6	506,833	508,381	-0.3
중남미 권역	31,755	27,388	15.9	29,848	6.4	135,222	122,383	10.5
유럽 권역	45,291	52,215	-13.3	47,872	-5.4	232,753	255,738	-9.0
러시아 권역	3,425	4,348	-21.2	3,281	4.4	18,876	19,797	-4.7
인도	47,450	44,198	7.4	52,148	-9.0	267,018	243,188	9.8
아중동	22,800	27,590	-17.4	15,375	48.3	90,251	128,848	-30.0
중국	7,062	11,000	-35.8	4,000	76.6	38,062	49,271	-22.7
기타(아태 포함)	15,326	18,229	-15.9	15,040	1.9	80,127	87,092	-8.0
수출(상용 포함)	93,639	96,633	-3.1	98,069	-4.5	477,818	479,379	-0.3
현지판매	186,470	197,021	-5.4	173,809	7.3	891,324	935,319	-4.7
Total	325,473	352,620	-7.7	325,929	-0.1	1,627,623	1,707,534	-4.7

자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[표4] 현대차 글로벌 친환경차 판매대수(26.5 월 기준) - HEV 선방 중이나 증가세 둔화

(단위: 대, %/p)

	May-26	May-25	YoY	Apr-26	MoM	2026YTD	2025YTD	YoY
합계(대)	83,906	89,560	-6.3	89,153	-5.9	415,673	386,703	7.5
EV	21,460	28,624	-25.0	22,809	-5.9	103,057	117,298	-12.1
PHEV	2,791	4,158	-32.9	2,753	1.4	13,636	19,593	-30.4
HEV	59,133	56,619	4.4	63,048	-6.2	296,159	248,656	19.1
FCEV	522	159	228.3	543	-3.9	2,821	1,156	144.0
친환경차 비중(%)	25.8	25.4	0.4	27.4	-1.6	25.5	22.6	2.9
EV	6.6	8.1	-1.5	7.0	-0.4	6.3	6.9	-0.5
PHEV	0.9	1.2	-0.3	0.8	0.0	0.8	1.1	-0.3
HEV	18.2	16.1	2.1	19.3	-1.2	18.2	14.6	3.6
FCEV	0.2	0.0	0.1	0.2	0.0	0.2	0.1	0.1

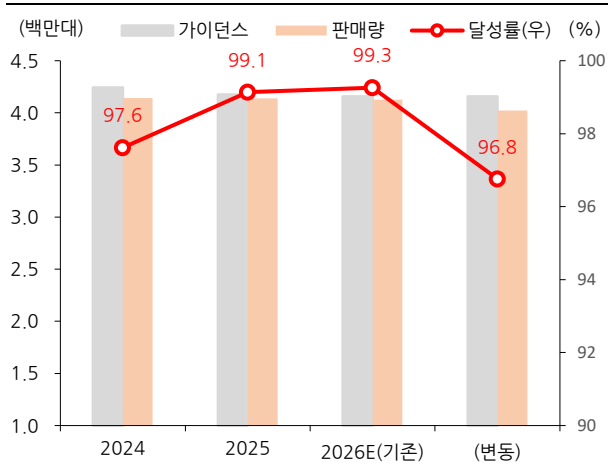
자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[표5] 현대차 연도별 매출, 판매 물량, ASP 증감 가이드선스 및 실적 비교

	2023		2024		2025		2026E	
	가이드선스	실적	가이드선스	실적	가이드선스	실적	가이드선스	실적(추정)
매출액(조원)	157.1~158.5	162.7	169.2~170.8	175.2	178.7~180.4	186.3	188.1~190.0	190.4
증감(%)	10.5~11.5	14.4	4~5	7.7	2~3	6.3	1~2	2.2
판매 물량(만대)	432.1	421.7	424.3	414.2	417.4	413.8	415.8	402.3
증감(%)	9.6	6.9	0.6	-1.8	0.8	-0.1	0.5	-2.8
ASP 증감 추정(%) (환율 효과 제외 시)	0.9~1.9	7.5 (6.4)	3.4~4.4	9.5 (5.0)	1.2~2.2	6.4 (2.2)	0.5~1.5	5.0 (1.0)

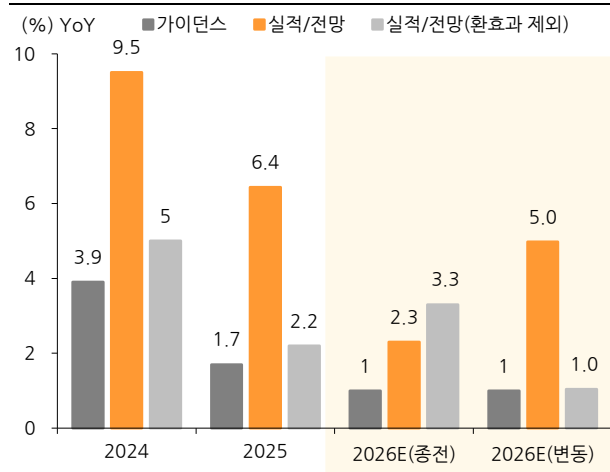
자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 현대차 판매량 가이드نس 및 달성률(추정)



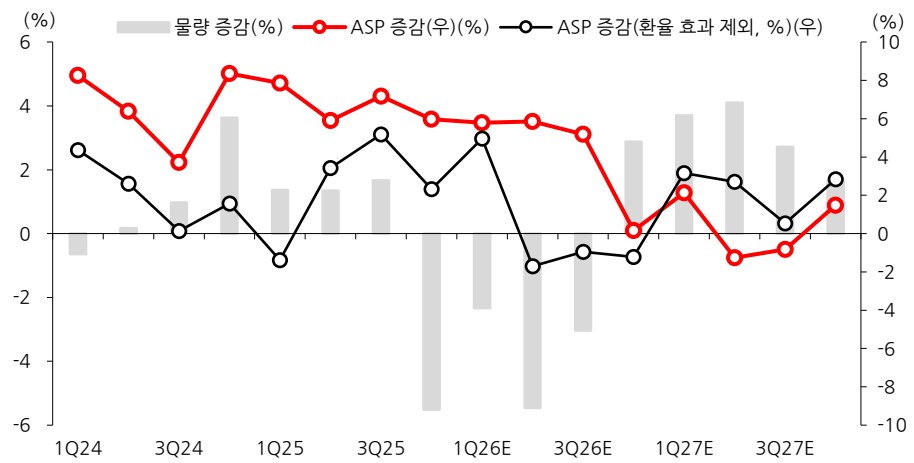
자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 현대차 ASP 증감 가이드نس 대비 실적(전망) 추이 비교  
- 긍정적 환율효과 기대되나 믹스 개선은 둔화



자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 현대차 분기별 물량/ASP 증감 실적(전망) 추이 - 신차효과(물량/ASP 개선) 하반기 시작



자료: 한화투자증권 리서치센터

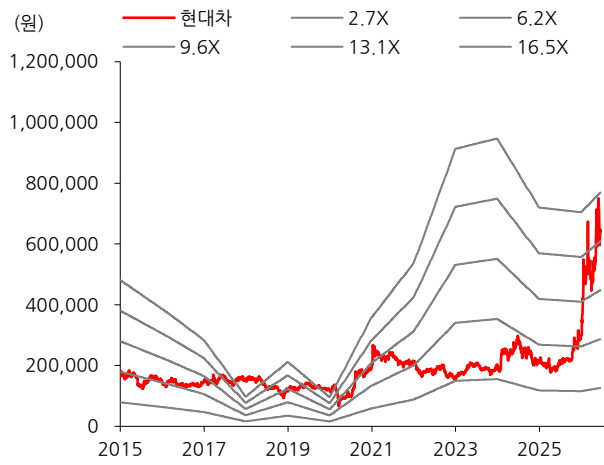
[표6] 현대차 실적 추정치 변동 및 목표주가 산출

(단위: %, 십억원, 원)

구분	종전 (26/4/24)	변동 (26/6/18)	변동률	설명
매출액(FY1)	193,325	190,397	-1.5	연결기준(단위: 십억원)
영업이익(FY1)	11,754	10,722	-8.8	
EPS(FY1)	44,286	42,680	-3.6	지배주주순이익, 보통주 기준 (단위: 원)
EPS(12M FWD)	45,741	46,600	1.9	
BPS(FY1)	457,326	455,168	-0.5	주요 업체 Multiple 평균에 KOSPI 프리미엄 반영 - KOSPI 벨류 상승(30%) x 자동차섹터 베타(0.93)
BPS(12M FWD)	465,536	470,606	1.1	
Target PER	10.0	12.1	20.9	주요 업체 Multiple 평균에 KOSPI 프리미엄 반영 - KOSPI 벨류 상승(30%) x 자동차섹터 베타(0.93)
Target PBR	1.0	1.2	20.9	
주당 영업가치 (a)	<b>462,857</b>	<b>567,875</b>	<b>22.7</b>	AVG of (Target PER * EPS + Target PBR * BPS)
BD 지분가치 (b)	40.2	40.2	-	BD 기업가치 \$99.3bn(145조원) 중 동사 보유 간접지분 27.9% 반영 (단위: 십억원)
유통주식수 (c)	204.7	204.7		보통주 기준 (단위: 백만주)
주당 BD 지분가치 (d)	<b>196,468</b>	<b>196,468</b>		BD 지분가치(b) ÷ 유통주식수(c)
적정주가	659,325	764,343	15.9	주당 영업가치(a) + 주당 BD 지분가치(d)
목표주가	<b>660,000</b>	<b>760,000</b>	<b>15.2</b>	

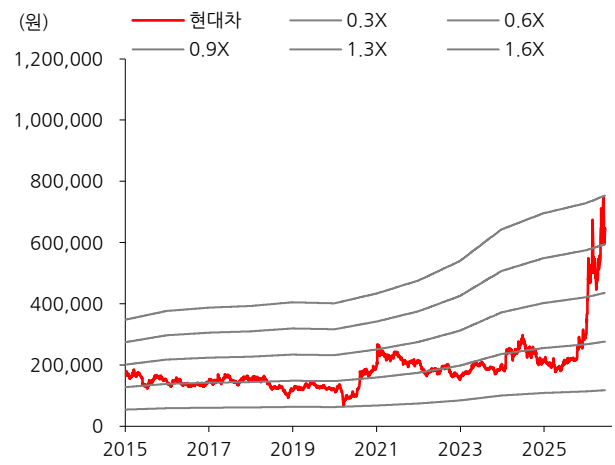
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 현대차 12m forward PER Band



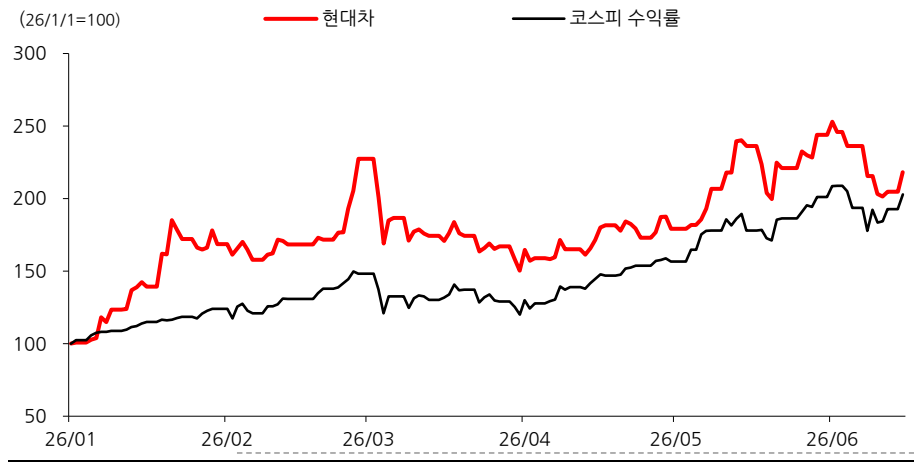
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 현대차 12m forward PBR Band



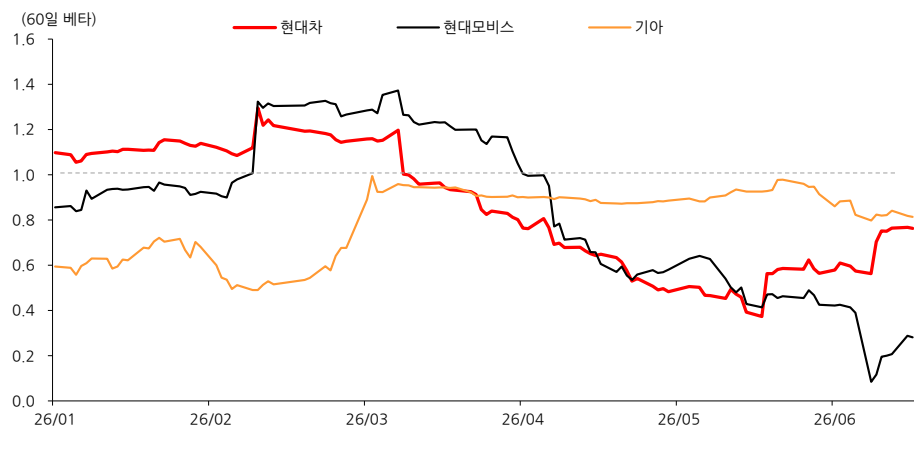
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 현대차 주가 YTD 수익률 추이



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 현대차 주가 베타(60일) 추이



자료: 한화투자증권 리서치센터

[ 재무제표 ]

손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	162,664	175,231	186,254	190,397	196,868
매출총이익	33,484	35,749	34,217	34,285	36,072
영업이익	15,127	14,240	11,468	10,722	12,198
EBITDA	20,073	18,527	16,484	16,206	18,371
순이자손익	519	617	386	144	-15
외화관련손익	150	295	28	919	892
지분법손익	2,471	3,114	2,510	2,613	4,137
세전계속사업손익	17,619	17,781	13,842	13,918	16,732
당기순이익	12,272	13,230	10,365	10,241	12,198
지배주주순이익	11,962	12,527	9,446	9,253	11,020
<b>증가율(%)</b>					
매출액	14.4	7.7	6.3	2.2	3.4
영업이익	54.0	-5.9	-19.5	-6.5	13.8
EBITDA	35.0	-7.7	-11.0	-1.7	13.4
순이익	53.7	7.8	-21.7	-1.2	19.1
<b>이익률(%)</b>					
매출총이익률	20.6	20.4	18.4	18.0	18.3
영업이익률	9.3	8.1	6.2	5.6	6.2
EBITDA 이익률	12.3	10.6	8.9	8.5	9.3
세전이익률	10.8	10.1	7.4	7.3	8.5
순이익률	7.5	7.5	5.6	5.4	6.2

현금흐름표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
영업현금흐름	-2,519	-5,662	-5,991	-64,159	14,802
당기순이익	12,272	13,230	10,365	10,241	12,198
자산상각비	4,946	4,287	5,016	5,484	6,173
운전자본증감	-30,365	-35,160	-34,325	-1,454	1,541
매출채권 감소(증가)	-99	-590	-2,548	2,319	1,487
재고자산 감소(증가)	-3,250	-1,159	-466	-2,041	1,174
매입채무 증가(감소)	984	834	-370	1,454	1,058
투자현금흐름	-8,649	-14,623	-10,347	48,429	-52,132
유형자산처분(취득)	-6,926	-7,890	-8,121	-10,600	-10,600
무형자산 감소(증가)	-1,778	-2,180	-2,674	-2,950	-2,940
투자자산 감소(증가)	2,398	-733	3,443	-629	654
재무현금흐름	9,393	19,493	15,425	17,511	18,536
차입금의 증가(감소)	11,281	19,041	19,718	20,891	21,982
자본의 증가(감소)	-2,499	-4,145	-5,805	-3,381	-3,446
배당금의 지급	-2,499	-3,913	-5,100	-2,626	-2,745
총현금흐름	33,465	37,180	36,285	-62,705	13,261
(-)운전자본증가(감소)	-1,602	52,106	7,262	4,592	-1,541
(-)설비투자	7,071	8,061	8,367	10,670	10,600
(+)자산매각	-1,634	-2,009	-2,428	-2,880	-2,940
Free Cash Flow	26,362	-24,996	18,228	-80,847	1,262
(-)기타투자	34,310	-13,126	30,059	-65,746	39,245
잉여현금	-7,948	-11,870	-11,830	-15,101	-37,984
NOPLAT	11,155	10,850	8,587	7,890	8,893
(+) Dep	4,946	4,287	5,016	5,484	6,173
(-)운전자본투자	-1,602	52,106	7,262	4,592	-1,541
(-)Capex	7,071	8,061	8,367	10,670	10,600
OpFCF	10,632	-45,030	-2,025	-1,889	6,006

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
유동자산	58,604	115,764	120,777	131,405	112,015
현금성자	26,825	27,947	24,585	27,412	7,965
매출채권	8,782	10,320	69,694	13,486	11,998
재고자산	17,400	19,791	20,662	23,534	22,361
비유동자산	116,172	224,034	248,067	276,174	326,923
투자자산	71,032	171,817	190,050	211,159	254,541
유형자산	38,921	44,534	48,750	54,152	60,304
무형자산	6,219	7,683	9,268	10,862	12,078
자산총계	282,463	339,798	368,845	407,578	438,939
유동부채	73,362	79,510	88,579	99,677	103,453
매입채무	26,945	30,057	32,426	33,847	34,905
유동성이자부채	34,426	36,641	44,598	52,487	54,665
비유동부채	107,292	140,013	152,617	174,886	195,589
비유동이자부채	91,614	121,487	132,172	152,308	172,112
부채총계	180,654	219,522	241,197	274,562	299,042
자본금	1,489	1,489	1,489	1,489	1,489
자본잉여금	4,378	7,656	7,780	7,764	7,764
이익잉여금	88,666	96,596	101,312	107,519	114,400
자본조정	-2,036	3,362	4,865	3,630	3,630
자기주식	-1,197	-850	-375	-905	-1,605
자본총계	101,809	120,276	127,648	133,016	139,897

주요지표

(단위: 원, 배)

12 월 결산	2023	2024	2025	2026E	2027E
<b>주당지표</b>					
EPS	53,344	56,433	43,607	42,680	51,303
BPS	337,373	401,961	435,007	455,168	489,131
DPS	11,400	12,000	9,940	10,520	12,010
CFPS	122,058	136,978	136,724	-237,554	51,165
ROA(%)	4.4	4.0	2.7	2.4	2.6
ROE(%)	13.7	12.4	8.4	7.8	8.9
ROIC(%)	18.6	11.1	4.7	3.9	5.0
<b>Multiples(x, %)</b>					
PER	11.6	11.0	14.2	14.5	12.0
PBR	1.8	1.5	1.4	1.4	1.3
PSR	1.0	1.0	0.9	0.9	0.8
PCR	5.1	4.5	4.5	-2.6	12.1
EV/EBITDA	12.5	15.2	18.4	20.2	20.1
배당수익률	1.8	1.9	1.6	1.7	1.9
<b>안정성(%)</b>					
부채비율	177.4	182.5	189.0	206.4	213.8
Net debt/Equity	97.5	108.2	119.2	133.4	156.4
Net debt/EBITDA	494.3	702.7	923.2	1,094.6	1,191.1
유동비율	79.9	145.6	136.3	131.8	108.3
이자보상배율(배)	27.1	31.5	20.0	16.0	16.2
<b>자산구조(%)</b>					
투하자본	38.4	40.1	52.3	42.1	41.0
현금+투자자산	61.6	59.9	47.7	57.9	59.0
<b>자본구조(%)</b>					
차입금	55.3	56.8	58.1	60.6	61.8
자기자본	44.7	43.2	41.9	39.4	38.2

[ Compliance Notice ]

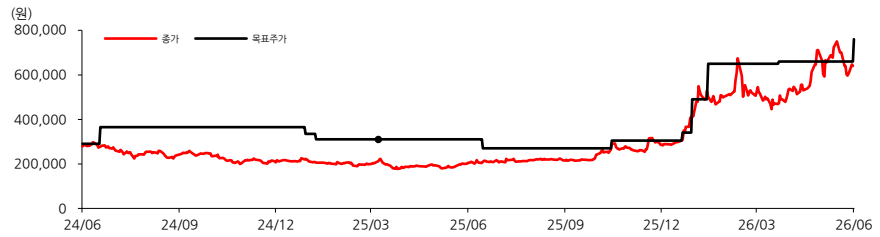
(공표일: 2026년 6월 18일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김성래, 김예인)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[ 현대차 주가와 목표주가 추이 ]



[ 투자 의견 변동 내역 ]

일 시	2016.08.12	2023.11.14	2023.12.04	2024.01.15	2024.04.26	2024.05.07
투자 의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표 가격		300,000	300,000	280,000	290,000	290,000
일 시	2024.07.04	2024.07.26	2025.01.08	2025.01.14	2025.01.24	2025.06.27
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표 가격	365,000	365,000	365,000	335,000	310,000	310,000
일 시	2025.07.01	2025.10.02	2025.10.31	2026.01.06	2026.01.15	2026.01.30
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표 가격	270,000	270,000	305,000	340,000	490,000	650,000
일 시	2026.04.07	2026.06.18				
투자 의견	Buy	Buy				
목표 가격	660,000	760,000				

[ 목표주가 변동 내역별 괴리율 ]

일자	투자 의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.07.04	Buy	365,000	-35.86	-22.47
2025.01.14	Buy	335,000	-36.36	-33.73
2025.01.24	Buy	310,000	-36.65	-28.39
2025.07.01	Buy	270,000	-18.15	-1.85
2025.10.31	Buy	305,000	-8.09	3.44
2026.01.06	Buy	340,000	7.12	21.03
2026.01.15	Buy	490,000	-0.12	12.04
2026.01.30	Buy	650,000	-21.26	3.69
2026.04.07	Buy	660,000	-9.02	13.64
2026.06.18	Buy	760,000		

**[ 종목 투자등급 ]**

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

**[ 산업 투자의견 ]**

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

**[ 당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중 ]**

(기준일: 2026년 3월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%