

# 삼성전자 (005930)

Analyst 노근창 greg@hmsec.com  
RA 윤가영 1800694@hmsec.com

## 많이 벌고 많이 오른 것이 원죄이지만...

**BUY**

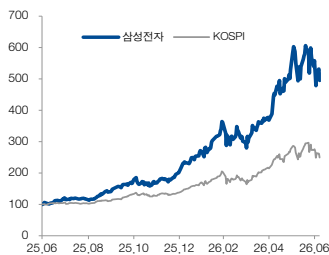
**TP 440,000원**

현재주가 (7/7)	296,000원		
상승여력	48.6%		
시가총액	1,730,498십억원		
발행주식수	5,846,279천주		
자본금/액면가	898십억원/100원		
52주 최고가/최저가	362,500원/60,400원		
일평균 거래대금 (60일)	8,900십억원		
외국인 지분율	46.70%		
주요주주 지분율			
삼성생명보험의 15인	19.69%		
주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-10.0	50.6	109.9
상대주가(%p)	-4.1	8.1	24.8

\* K-FRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(26F)	EPS(27F)	T/P
Before	52,330	68,134	440,000
After	55,377	83,078	440,000
Consensus	45,507	63,710	508,958
Cons. 차이	21.7%	30.4%	-13.5%

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

### 투자포인트 및 결론

-삼성전자에 대해 6개월 목표주가 440,000원 (2026년 예상 P/E 10배와 2026년 예상 P/B 3배 산술평균)에 투자이건 매수 유지. 삼성전자의 2분기 매출액은 완제품 판매 부진으로 추정치를 4.6% 하회한 171조원을 기록하였지만 영업이익은 메모리 반도체 가격 호조와 **DRAM 1c 공정의 수율 상승**에 힘입어 추정치를 10.0% 상회하는 **89.4조원** 기록. 1분기와 2분기 성과급 총당금이 모두 2분기에 반영되었다는 점에서 총당금 반영 전 영업이익은 106조원 추정. 3분기의 경우 Rubicon용 HBM4 공급에 힘입어 매출액과 영업이익은 QoQ로 각각 19.2%, **22.7%** 증가한 204조원과 **110조원**을 기록할 것으로 예상. **2분기 영업이익 증가율이 QoQ로 56.2%**였다는 점에서 영업이익 증가폭은 둔화될 것으로 예상되지만 QoQ로 20%대 영업이익 증가 폭도 여전히 높은 수준임. 특히, Rubicon과 Vera CPU가 동시에 수요가 증가할 경우 **HBM4와 SOCAMM2 수요 증가**로 인해 다른 **DRAM 제품 가격까지 강세를 보일 가능성도** 상존. TrendForce는 소비자 제품 수요 부진으로 3분기에 DRAM과 NAND ASP 상승률이 QoQ로 15%대로 둔화될 것으로 예상하고 있지만, HBM4의 가격 상승 등을 감안할 때 Blended ASP 상승 폭은 예상보다 양호할 것으로 예상

### 주요 이슈 및 실적전망

-우리는 2028년까지 Agentic AI 수요 증가 속에 메모리 반도체 산업의 Bottleneck이 지속될 것으로 예상하고 있음. 제한된 Capa 증가로 인해 동사의 2027년의 **DRAM Bit Growth는 17.2%**로 예상하지만 ASP는 Blended 기준으로 **38.1%** 상승할 것으로 예상되며, 2028년 DRAM의 Bit Growth는 22.2%, ASP는 Blended 기준으로 15.6% 상승할 것으로 예상. 과거처럼 영업이익 증가 폭 둔화가 메모리 가격 하락 압박을 암시하는 것은 아니며, **Rubicon Ultra의 경우 HBM Content가 Rubicon 대비 4배 증가**한다는 점에서 해당 가속기가 출시될 경우 **2028년 상반기에 재차 공급부족이 심화될 가능성도** 열어 둘 필요가 있음. 유일한 약재는 많이 벌고 주가도 많이 올랐다는 점이지만 AX 시대로의 대전환 본격화로 현재 상황은 지속 예상

### 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	730,278	378,210	326,119	445,447	55,377	664.7	6.1	3.1	4.1	56.1	0.5
2027F	1,019,872	554,442	487,043	630,102	83,078	50.0	4.1	1.9	2.2	49.9	0.5
2028F	1,260,976	639,201	574,586	719,940	98,052	18.0	3.5	1.3	1.2	38.4	0.5

\* K-FRS 연결 기준

<표1> 실적 추정 변경사항

(십억원)

		변경 후						변경 전					
		1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2026F	2027F	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2026F	2027F
매출액	DS	81,700	124,706	151,081	170,357	527,844	814,730	81,700	128,884	157,582	177,729	545,896	725,119
	SDC	6,700	7,242	10,613	11,685	36,241	36,005	6,700	7,493	10,613	11,685	36,491	35,481
	MX/NW	38,100	34,895	38,072	34,314	145,381	150,991	38,100	36,223	39,132	34,314	147,769	154,772
	VD/가전	14,300	13,187	14,160	14,563	56,210	56,320	14,300	15,785	14,160	14,563	58,808	58,981
	합계	133,873	171,357	204,222	220,826	730,278	1,019,872	133,873	179,713	211,782	228,197	753,566	938,632
영업 이익	DS	53,699	86,823	105,572	118,104	364,198	539,948	53,699	79,043	103,074	108,193	344,010	441,473
	SDC	414	669	1,830	1,997	4,910	5,543	414	569	1,830	1,997	4,810	4,985
	MX/NW	2,847	1,992	2,398	1,535	8,772	8,699	2,847	1,763	2,429	1,535	8,574	7,399
	VD/가전	202	81	81	26	391	474	202	58	22	26	309	429
	합계	57,233	89,403	109,717	121,857	378,210	554,442	57,233	81,272	107,191	111,945	357,641	454,054
세전이익	58,828	90,607	111,454	124,530	385,419	574,357	58,828	82,429	108,825	114,472	364,555	471,521	
지배주주 손이익	47,101	77,717	94,487	106,814	326,119	487,043	47,101	70,703	92,258	98,187	308,250	400,042	

자료: 삼성전자, 현대차증권

<표2> 기본가정

		2025	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2026F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2027F	
산 업 수 요	PC 출하량 증가율 (YoY)	4.4%	-1.8%	-9.0%	-11.8%	-11.3%	-8.7%	-12.0%	-10.0%	-8.0%	-7.0%	-9.5%	
	스마트폰 출하량 증가율 (YoY)	1.4%	-5.4%	-6.3%	-6.1%	-6.3%	-6.0%	-8.0%	-7.0%	-6.5%	-6.3%	-6.8%	
	Server 출하량 증가율 (YoY)	7.8%	28.1%	20.3%	9.9%	0.7%	14.4%	13.0%	12.0%	11.0%	10.0%	11.8%	
삼 성 전 자	DS	DRAM Bit Growth	11.1%	6.7%	5.7%	4.8%	1.3%	26.6%	4.2%	5.6%	5.4%	1.3%	17.2%
		DRAM ASP 변화 (USD,QoQ)	43.2%	90.8%	46.6%	15.2%	12.6%	291.5%	6.8%	1.5%	1.9%	6.8%	38.1%
		NAND Bit Growth	4.3%	9.0%	2.0%	10.0%	5.0%	20.4%	5.0%	3.0%	7.0%	3.0%	22.2%
		NAND ASP 변화 (USD,QoQ)	-5.5%	89.0%	60.0%	20.0%	10.0%	278.9%	5.0%	3.0%	2.0%	2.0%	36.9%
	SDC	OLED 매출액 (십억원)	28,850	6,292	6,942	10,063	11,107	34,405	7,991	8,057	9,346	10,332	35,727
	MX	스마트폰 출하량 (천대)	239,800	59,200	59,500	57,000	52,000	227,700	60,384	60,690	58,140	53,040	232,254
		Tablet PC 출하량 (천대)	27,000	5,980	4,500	5,200	5,100	20,780	6,040	4,545	5,252	5,151	20,988
	VD	TV 출하량 (천대)	34,515	8,714	7,707	7,838	9,207	33,466	8,801	7,784	7,917	9,299	33,801
원/달러 환율		1,427.0	1,466.9	1,503.0	1,470.0	1,450.0	1,472.0	1,430.0	1,420.0	1,420.0	1,400.0	1,418.0	

자료: 삼성전자, 현대차증권

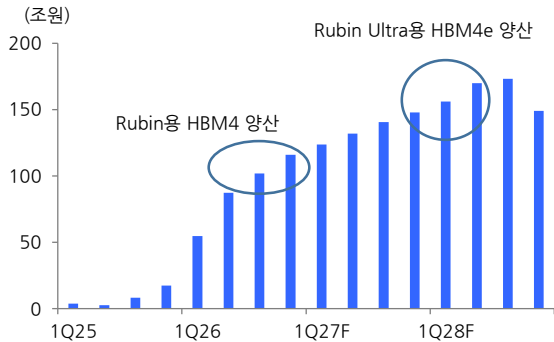
〈표3〉 분기별 실적 전망

(십억원)

	2025	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2026F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2027F	
매출액	DS	130,100	81,700	124,706	151,081	170,357	527,844	184,805	195,445	211,499	222,981	814,730
	Memory	104,100	74,800	117,466	143,253	162,006	497,525	177,117	187,781	202,838	214,001	781,737
	LSI, Foundry, 기타	26,000	6,900	7,240	7,828	8,351	30,319	7,688	7,665	8,661	8,980	32,993
	SDC	29,926	6,700	7,242	10,613	11,685	36,241	6,700	8,387	9,951	10,967	36,005
	MX/NW	129,600	38,100	34,895	38,072	34,314	145,381	38,106	36,848	40,047	35,990	150,991
	MX(휴대폰, Tab)	126,500	37,520	34,209	37,484	33,334	142,547	37,520	36,156	39,453	35,000	148,129
	VD/가전	57,310	14,300	13,187	14,160	14,563	56,210	14,643	13,474	13,893	14,310	56,320
	VD	30,940	7,707	6,779	7,434	8,468	30,388	7,912	6,931	7,021	8,085	29,949
	Harman	15,800	3,800	4,199	4,454	4,774	17,227	3,816	4,086	4,432	4,747	17,081
	내부조정	-29,130	-10,727	-12,872	-14,159	-14,867	-52,624	-11,263	-13,515	-14,867	-15,610	-55,256
합계	333,606	133,873	171,357	204,222	220,826	730,278	236,806	244,726	264,955	273,384	1,019,872	
영업이익	DS	24,906	53,699	86,823	105,572	118,104	364,198	123,644	131,660	140,454	144,190	539,948
	Memory	32,180	54,832	87,415	105,832	118,651	366,731	124,120	132,343	140,956	144,876	542,296
	LSI, Foundry, 기타	-7,274	-1,133	-592	-260	-547	-2,533	-476	-683	-503	-686	-2,348
	SDC	4,275	414	669	1,830	1,997	4,910	775	878	1,871	2,020	5,543
	MX/NW	12,932	2,847	1,992	2,398	1,535	8,772	2,875	1,999	2,411	1,413	8,699
	MX(휴대폰, Tab)	12,821	2,815	1,952	2,380	1,525	8,673	2,844	1,960	2,394	1,404	8,601
	VD/가전	-153	202	81	81	26	391	146	197	43	88	474
	VD	-356	170	69	74	19	333	81	71	36	82	269
	Harman	1,510	216	138	187	185	725	181	95	143	138	557
	합계	43,601	57,233	89,403	109,717	121,857	378,210	127,481	134,530	144,572	147,860	554,442
영업이익률	DS	19.1%	65.7%	69.6%	69.9%	69.3%	69.0%	66.9%	67.4%	66.4%	64.7%	66.3%
	Memory	30.9%	73.3%	74.4%	73.9%	73.2%	73.7%	70.1%	70.5%	69.5%	67.7%	69.4%
	LSI, Foundry, 기타	-28.0%	-16.4%	-8.2%	-3.3%	-6.6%	-8.4%	-6.2%	-8.9%	-5.8%	-7.6%	-7.1%
	SDC	14.3%	6.2%	9.2%	17.2%	17.1%	13.5%	11.6%	10.5%	18.8%	18.4%	15.4%
	MX/NW	10.0%	7.5%	5.7%	6.3%	4.5%	6.0%	7.5%	5.4%	6.0%	3.9%	5.8%
	MX(휴대폰, Tab)	10.1%	7.5%	5.7%	6.4%	4.6%	6.1%	7.6%	5.4%	6.1%	4.0%	5.8%
	VD/가전	-0.3%	1.4%	0.6%	0.6%	0.2%	0.7%	1.0%	1.5%	0.3%	0.6%	0.8%
	VD	-1.2%	2.2%	1.0%	1.0%	0.2%	1.1%	1.0%	1.0%	0.5%	1.0%	0.9%
	합계	13.1%	42.8%	52.2%	53.7%	55.2%	51.8%	53.8%	55.0%	54.6%	54.1%	54.4%
세전이익	49,481	58,828	90,607	111,454	124,530	385,419	131,065	138,971	149,937	154,384	574,357	
법인세	4,275	11,603	12,685	16,718	17,434	58,440	20,387	22,247	22,845	24,432	89,912	
지배주주 손이익	44,261	47,101	77,717	94,487	106,814	326,119	110,223	118,272	127,354	131,194	487,043	

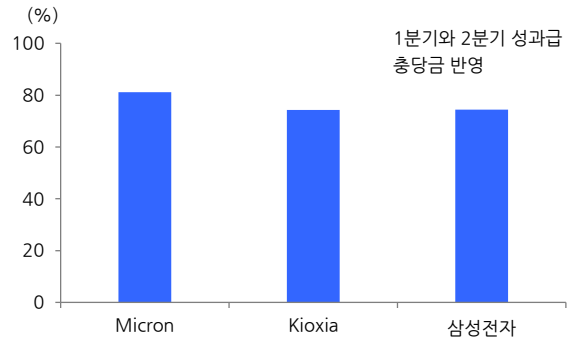
자료: 삼성전자, 현대차증권

<그림1> 삼성전자 메모리 반도체 영업이익 전망



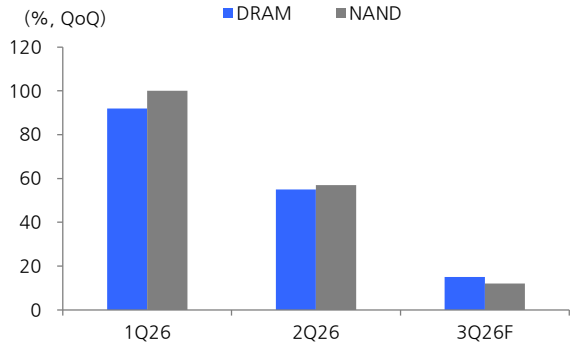
자료: 현대차증권, 삼성전자

<그림2> 메모리 기업들 2분기 영업이익률 비교



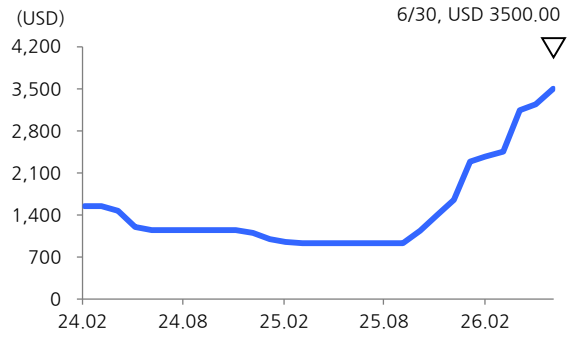
자료: 현대차증권, 각사

<그림3> 메모리 반도체 가격 QoQ 변화율



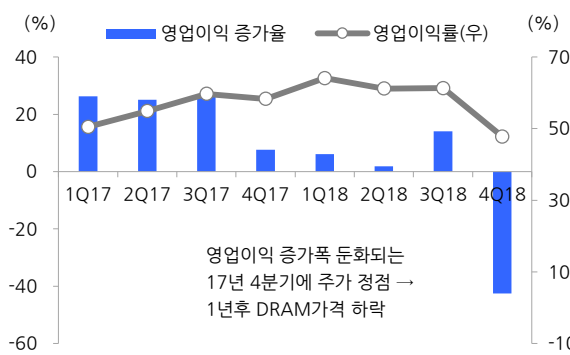
자료: Micron

<그림4> Server DDR5 128GB (3DS) 고정가격 추이



자료: TrendForce

<그림5> 삼성 메모리 반도체 영업이익 증가율 추이



자료: 현대차증권, 삼성전자

<그림6> NVIDIA GPU Roadmap

Transistor 수	800억개	2,080억개	3,360억개	6,720억개
Chip 실물				
Architecture	Hopper	Blackwell	Rubin	Rubin Ultra

자료: 현대차증권

(단위: 십억원)

포괄손익계산서	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>매출액</b>	300,871	333,606	730,278	1,019,872	1,260,976
증가율 (%)	16.2	10.9	118.9	39.7	23.6
<b>매출원가</b>	186,562	202,236	231,963	298,179	414,988
매출원가율 (%)	62.0	60.6	31.8	29.2	32.9
<b>매출총이익</b>	114,309	131,370	498,315	721,693	845,988
매출이익률 (%)	38.0	39.4	68.2	70.8	67.1
증가율 (%)	45.5	14.9	279.3	44.8	17.2
<b>판매관리비</b>	81,583	87,769	120,105	167,251	206,786
판매비율 (%)	27.1	26.3	16.4	16.4	16.4
<b>EBITDA</b>	75,357	90,528	445,447	630,102	719,940
EBITDA 이익률 (%)	25.0	27.1	61.0	61.8	57.1
증가율 (%)	66.6	20.1	392.1	41.5	14.3
<b>영업이익</b>	32,726	43,601	378,210	554,442	639,201
영업이익률 (%)	10.9	13.1	51.8	54.4	50.7
증가율 (%)	398.3	33.2	767.4	46.6	15.3
<b>영업외손익</b>	4,053	5,198	6,964	19,915	37,668
금융수익	16,703	16,240	13,267	21,096	38,848
금융비용	12,986	11,734	6,389	1,181	1,181
기타영업외손익	335	691	86	0	0
중속/관계기업관련손익	751	683	245	0	0
<b>세전계속사업이익</b>	37,530	49,481	385,419	574,357	676,869
세전계속사업이익률	12.5	14.8	52.8	56.3	53.7
증가율 (%)	241.0	31.8	678.9	49.0	17.8
법인세비용	3,078	4,275	58,440	86,032	100,769
계속사업이익	34,451	45,207	326,978	488,326	576,100
중단사업이익	0	0	0	0	0
<b>당기순이익</b>	34,451	45,207	326,978	488,326	576,100
당기순이익률 (%)	11.5	13.6	44.8	47.9	45.7
증가율 (%)	122.5	31.2	623.3	49.3	18.0
지배주주지분 순이익	33,621	44,261	326,119	487,043	574,586
비지배주주지분 순이익	830	946	859	1,283	1,514
기타포괄이익	16,845	6,084	12,911	0	0
총포괄이익	51,296	51,291	339,889	488,326	576,100

(단위: 십억원)

현금흐름표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>영업활동으로인한현금흐름</b>	72,983	85,315	381,309	556,827	649,517
당기순이익	34,451	45,207	326,978	488,326	576,100
유형자산 상각비	39,650	43,606	62,264	71,074	76,976
무형자산 상각비	2,981	3,321	4,973	4,586	3,763
외환손익	0	0	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	-1,568	-9,614	-25,598	-7,159	-7,322
기타	-2,532	2,796	12,691	0	0
<b>투자활동으로인한현금흐름</b>	-85,382	-68,512	-192,391	-135,409	-145,375
투자자산의 감소(증가)	-384	-1,301	-19,694	-7,714	-7,889
유형자산의 감소	156	150	57	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-51,406	-47,522	-83,862	-89,627	-98,554
기타	-33,748	-19,839	-88,893	-38,067	-38,933
<b>재무활동으로인한현금흐름</b>	-7,797	-13,478	-19,978	-10,975	-11,000
차입금의 증가(감소)	6,064	7,202	2,801	25	0
사채의 증가(감소)	-523	-7	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-10,889	-9,897	-11,046	-11,000	-11,000
기타	-2,450	-10,775	-11,733	0	0
<b>기타현금흐름</b>	4,821	826	2,088	0	0
<b>현금의증가(감소)</b>	-15,375	4,151	171,027	410,443	493,142
기초현금	69,081	53,706	57,856	228,883	639,327
기말현금	53,706	57,856	228,883	639,327	1,132,469

\* K-IFRS 연결기준

(단위: 십억원)

재무상태표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
<b>유동자산</b>	227,062	247,685	675,565	1,192,318	1,794,185
현금성자산	53,706	57,856	228,883	639,327	1,132,469
단기투자자산	58,909	67,965	159,941	198,008	236,941
매출채권	43,623	51,128	120,318	148,955	178,242
유동부채	51,755	52,637	123,869	153,351	183,503
기타유동자산	19,033	18,073	42,531	52,654	63,006
<b>비유동자산</b>	287,470	319,257	357,292	378,973	404,677
유형자산	205,945	215,305	233,766	252,319	273,897
무형자산	23,739	29,481	25,557	20,971	17,208
투자자산	24,349	31,348	55,874	63,588	71,477
기타비유동자산	33,437	43,125	42,094	42,094	42,094
<b>기타금융융입자산</b>	0	0	0	0	0
<b>자산총계</b>	514,532	566,942	1,032,857	1,571,291	2,198,862
<b>유동부채</b>	93,326	106,411	227,053	276,177	326,390
단기차입금	13,173	17,575	19,576	19,601	19,601
매입채무	12,370	13,039	30,685	37,989	45,458
유동성장기부채	2,207	1,178	1,191	1,191	1,191
기타유동부채	65,576	74,619	175,601	217,395	260,140
<b>비유동부채</b>	19,014	24,210	53,967	65,952	78,209
사채	15	7	8	8	8
장기차입금	7	2,806	3,606	3,606	3,606
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	18,993	21,397	50,354	62,339	74,596
<b>기타금융융입부채</b>	0	0	0	0	0
<b>부채총계</b>	112,340	130,622	281,021	342,129	404,599
<b>지배주주지분</b>	391,688	424,313	738,430	1,214,473	1,778,060
자본금	898	898	898	898	898
자본잉여금	4,404	4,404	4,404	4,404	4,404
자본조정 등	-1,725	-6,144	-8,880	-8,880	-8,880
기타포괄이익누계액	17,598	23,020	35,235	35,235	35,235
이익잉여금	370,513	402,136	706,774	1,182,817	1,746,404
<b>비지배주주지분</b>	10,504	12,007	13,406	14,689	16,203
<b>자본총계</b>	402,192	436,320	751,837	1,229,162	1,794,263

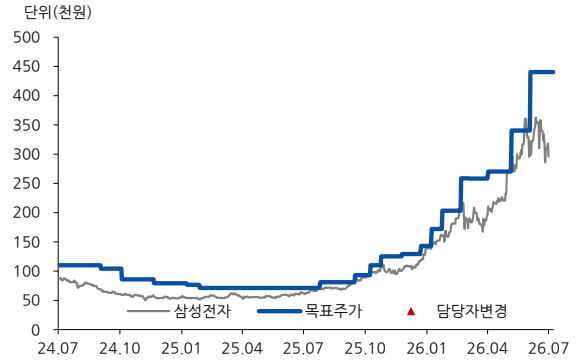
(단위: 원, 배, %)

주요투자지표	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS(당기순이익 기준)	5,572	7,401	55,523	83,298	98,311
EPS(지배순이익 기준)	5,433	7,241	55,377	83,078	98,052
BPS(자본총계 기준)	59,210	64,778	113,081	184,874	269,869
BPS(지배지분 기준)	57,663	62,995	111,065	182,665	267,432
DPS	1,446	1,668	1,675	1,675	1,675
P/E(당기순이익 기준)	9.5	16.2	6.1	4.1	3.5
P/E(지배순이익 기준)	9.8	16.6	6.1	4.1	3.5
P/B(자본총계 기준)	0.9	1.9	3.0	1.8	1.3
P/B(지배지분 기준)	0.9	1.9	3.1	1.9	1.3
EV/EBITDA(Reported)	3.5	7.6	4.1	2.2	1.2
배당수익률	2.7	1.4	0.5	0.5	0.5
<b>성장성 (%)</b>					
EPS(당기순이익 기준)	132.6	32.8	650.2	50.0	18.0
EPS(지배순이익 기준)	144.1	33.3	664.7	50.0	18.0
<b>수익성 (%)</b>					
ROE(당기순이익 기준)	9.0	10.8	55.0	49.3	38.1
ROE(지배순이익 기준)	9.0	10.8	56.1	49.9	38.4
ROA	7.1	8.4	40.9	37.5	30.6
<b>안정성 (%)</b>					
부채비율	27.9	29.9	37.4	27.8	22.5
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	36.2	72.0	325.2	469.4	541.4

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일자	투자의견	목표주가	과리율(%)	
			평균	최고/최저
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	-14.93	5.74
2026.05.13	BUY	340,000	-9.67	6.03
2026.06.10	BUY	440,000	-22.98	-17.61
2026.06.29	BUY	440,000	-29.62	-24.09
2026.07.08	BUY	440,000		

▶ 최근 2년간 삼성전자 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 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 노근창의 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 증가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
  - BUY : 추천일 증가대비 초과수익률 +15%P 이상
  - MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 증가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
  - SELL : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.07.01~2026.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	189건	95.5%
보유	9건	4.5%
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.