

종목 정보

BUY		
목표주가	650,000원	62.5%
현재주가	400,000원	
시가총액	82.8조원	
주식수 (유동주식 비중)	204,757,766주 (65.6%)	
52주 최저/최고	210,500원/750,000원	
60일-평균거래대금	8,783.3억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
현대차 (%)	-17.8	-17.2	92.2
Kospi 지수 대비 (%pts)	0.8	-35.2	-6.9

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	650,000	700,000	-7.1%
2026E EPS	35,040	38,043	-7.9%
2027E EPS	37,656	42,964	-12.4%

컨센서스

커버 증권사 수	25
목표주가	724,000
추천 점수	4.0

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



리서치센터 리포트
바로가기

현대차 (005380)

Home Market의 위기, 사업모델 전환이 빨라진다

- 중국 전기차로 인한 글로벌 산업재편 진행 중. 유럽에 이어 한국에도 영향. 한국 시장에서는 현대차가 가장 큰 타격.
- 현대차는 하반기에 4개 차종의 하이브리드 출시 예정이나, 정부의 세제 개편안과 환경 규제 강화가 하이브리드 차량에 불리.
- 탈출구는 신차 출시가 아닌 Physical AI 플랫폼 회사로 진화하는 것. Home Market에서 위기가 현대차의 사업모델 전환 속도를 가속화할 전망.

WHAT'S THE STORY?

목표주가 650,000원으로 7.1% 하향: 내수 판매 부진과 하이브리드 차량에 불리해지는 환경을 반영하여 수익추정 하향조정.

- Target P/E 18배 유지:** 2026년~2027년 평균 EPS에 Target P/E 적용. Target P/E 18배는 중국 전기차 상위업체 4개사(BYD, 리오토, 샤오미, Geely/적자인 니오 대신 중국 전기차 판매 2위 업체인 Geely 포함)의 12개월 Forward P/E 평균 20배 대비 (Bloomberg) 10% 디스카운트 적용한 것. 높은 주가 변동성을 반영하여 10% 디스카운트. CES 이후 현대차 Valuation을 중국 전기차 상위업체와 비교하여 Valuation을 산정 해왔음.

- 글로벌 모빌리티 산업은 구조재편 중:** 중국 자동차 수출이 급격하게 증가(2025년: 8.3백만대 → 2026년: 12백만대 예상)하고, 테슬라의 FSD 확산이 동시에 진행. 가장 큰 타격은 유럽. 유럽 전기차 시장의 25%는 중국전기차.

한국시장도 전기차시장으로 전환되면서 구조재편 중. 1H26에 수입차 점유율이 21.7%로 사상 최대. 테슬라가 수입차 1위(5.6만대/+192.2%YoY), BYD는 수입차 5위(1.1만대/+807.9%YoY). 2H26이후에 Geely, Nio, Xpeng 진입 예정.

- 현대차, 7월 YTD 글로벌 판매 -4.9%YoY:** 한국/유럽에서 각각 -11%/-10.5%YoY. 제네시스 판매는 5.4만대로, -22%YoY.

SUMMARY FINANCIAL DATA

(다음 페이지에 계속)

	2025	2026E	2027E	2028E
매출액 (십억원)	186,254	191,139	199,326	204,487
영업이익 (십억원)	11,468	10,895	11,660	13,028
순이익 (십억원)	10,365	10,410	11,104	12,356
EPS (adj) (원)	35,331	35,040	37,656	41,902
EPS (adj) growth (%)	-23.3	-0.8	7.5	11.3
EBITDA margin (%)	8.9	8.4	8.5	8.9
ROE (%)	8.4	7.8	7.9	8.3
P/E (adj) (배)	8.4	11.5	10.7	9.7
P/B (배)	0.7	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA (배)	14.4	17.6	17.9	16.5
Dividend yield (%)	3.4	2.5	2.6	2.7

자료: 현대차, 삼성증권 추정

하이브리드로 이제 수익성 방어가 어렵다: 미국시장을 제외하고는 주요시장에서 하이브리드는 전기차대비 수요가 약해지고 있음. 글로벌 전기차 수요증가는 중국이 저가 전기를 글로벌로 확산시키고 있기 때문.

- **한국시장, 하이브리드 수요 정체:** 1H26에 하이브리드 수요는 22만대(FlatYoY)로, 전기차 보다 1.4만 대 많았으나, 성장률은 정체. 2027년에는 하이브리드 개별소비세 감면(70만원/부가세 포함 시 약 1백만원으로 차가격대비 1~3%)이 종료되고, 환경규제는 강화되면서, 하이브리드 수요 둔화 예상.

현대차/기아의 한국시장 판매비중은 16%/18%로, 미국, 유럽에 이어 세번째 시장. 현대차의 경우에는 전체 제네시스 판매의 60%가 한국시장으로, 제네시스 판매 둔화의 타격도 큼.

- **유럽시장, 전기차 비중 40%까지 확대:** 6월에 유럽(서유럽+동유럽)의 전기차 수요는 57.1만대(+36.3%YoY)로, 침투율 40.6%까지 상승. 1H26에 서유럽의 하이브리드 비중은 37.2%였으나, 40% 이상이 48V 마일드 하이브리드로, Full 하이브리드 비중은 22% 수준.
- **미국시장, 하이브리드 수요가 전기차대비 2배:** 1H26에 115.8만대(+24%YoY)로, 전기차 55만대(-30%YoY) 대비 2배. 하이브리드 침투율은 14.3%. 전기차 침투율은 6.8%.
- **현대차/기아, 수익성 방어 전략에 리스크 요인:** 현대차/기아는 하이브리드와 전기차 판매를 모두 확대하지만, 하이브리드의 높은 수익성(OPM 12~13%)으로, 전기차를 낮은 수익성(BEP수준)을 상쇄할 계획. 그러나, 현대차/기아는 중국 전기차와 가격경쟁에 직면. 기아의 경우 유럽시장에서 중국과 경쟁하기 위해 가격격차를 30%에서 20%로 낮추었다고 언급
- **현대차, 중저가 전기차 라인업 부족 vs 하이브리드 중심의 라인업 확대:** 현대차는 아이오닉 5 출시 이후, 전기차 라인업을 제네시스를 포함한 프리미엄 라인업으로 확대를 계획. 이후 전기차 캐즘으로 제네시스를 하이브리드 버전 출시로 계획 변경. 2H26에 아반테, 투싼, 제네시스 하이브리드 버전 출시 예정.

한국시장, 현대차/기아에게 불리한 세제개편: 8월 초에 발표한 세제개편안은 완성차에게 불리

- **하이브리드, 소비자 구매세제 축소:** 하이브리드 개별소비세 70만원(부가세 포함 시 약 1백만원으로 차가격 대비 1~3%)은 2026년 말 종료. 전기차 개별소비세는 현재 300만원에서 매해 100만원씩 차감하여, 2028년 말 종료. 다만, 전기차의 경우 보조금(2026년에는 대당 740~1480만원)이 존재.
- **법인차량 감가상각 한도 변경:** 차종 무관 800만원 → 전기/수소차는 1천만원, 내연차는 7백만원
- **첨단기술에 대한 국내 생산 세액공제 신설:** 완성차는 제외하고, 6개 분야의 밸류체인(태양광, 풍력, 2차 전지, 반도체, 핵심소재, AI로봇 부품)에만 부여. 규모는 향후 발표 예정.

한국시장, 환경규제 강화 트렌드도 하이브리드에 불리: 환경규제는 강화 추세인데, 하이브리드는 무공해차 범주에 해당되지 않음. 완성차 입장에서는 벌금을 피하기 위해 전기차 판매를 확대해야 함.

- **환경규제 강화 1) 무공해차 비율 확대:** 2021년부터 저공해차(LPG, 하이브리드 포함)에서 무공해차(전기차, 수소차만 포함) 보급 확대로 정책 변경. 기업별로 미달 시 대당 벌금 150만원.
- **환경규제 강화 2) 승용차 온실가스 규제 강화:** 2026년 86g/km → 2030년 54g/km(37% 강화). 미달 시, 소형차는 g/km 당 5만원, 중대형차는 2027년 50만원 → 2028년 140만원 → 2029년 220만원

탈출구, Physical AI플랫폼 기업으로 빠르게 전환하는 것: 자율주행과 로봇에서 플랫폼 기업으로 전환하여, 소비자를 lock-in해야함.

- **중국보다 싸게 만드는 것은 불가능:** 1)중국은 희토류와 전기차 Value Chain을 정제부터 완성품까지 자체 조달. 2) 중국의 내수시장 규모(연간 22~25백만대/중국 로컬 비중 70%)와 수출대수(12백만대)를 합산하면, 연간 28백만대 규모로, 글로벌 자동차 수요의 33% 비중. 규모의 경제 측면에서도 중국을 앞서는 것은 불가능.

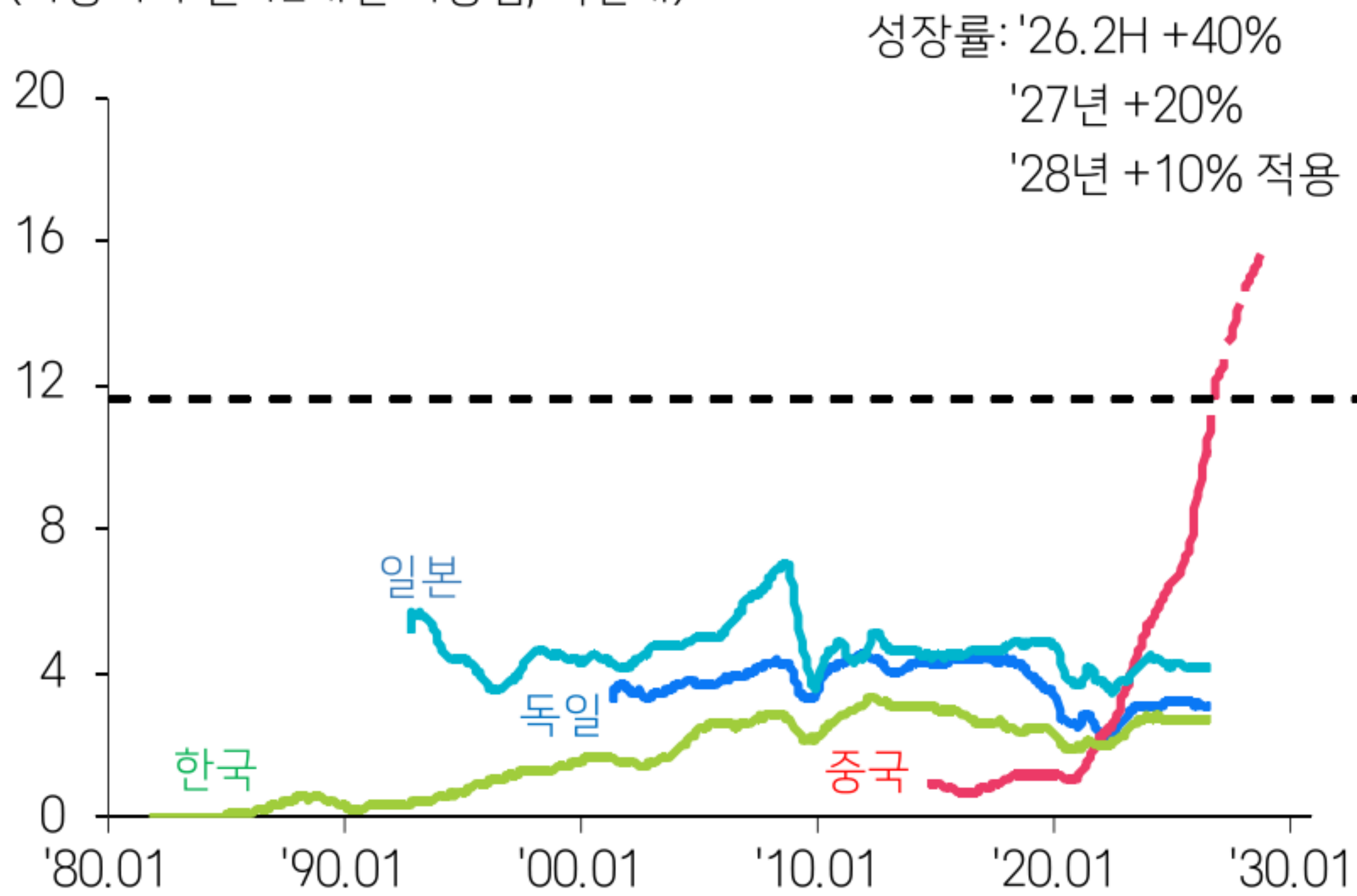
중국정부의 목표는 내수와 해외시장 판매 비중을 각각 50%로 하는 것. 달성 시, 중국 생산이 글로벌 시장에서 차지하는 비중은 50% 이상으로 상승.

- **현대차, Home Market에서의 위기가 비즈니스 모델 변화를 앞당길 전망:** 2H26에 전략 변화 가시화 예상. 8월에 CEO Investor Day, RMAC 운영 시작. 로봇 생산공장을 위한 법인 설립. 자율주행 Pace Car 운행으로 주행 데이터 축적 시작.

Samsung Securities

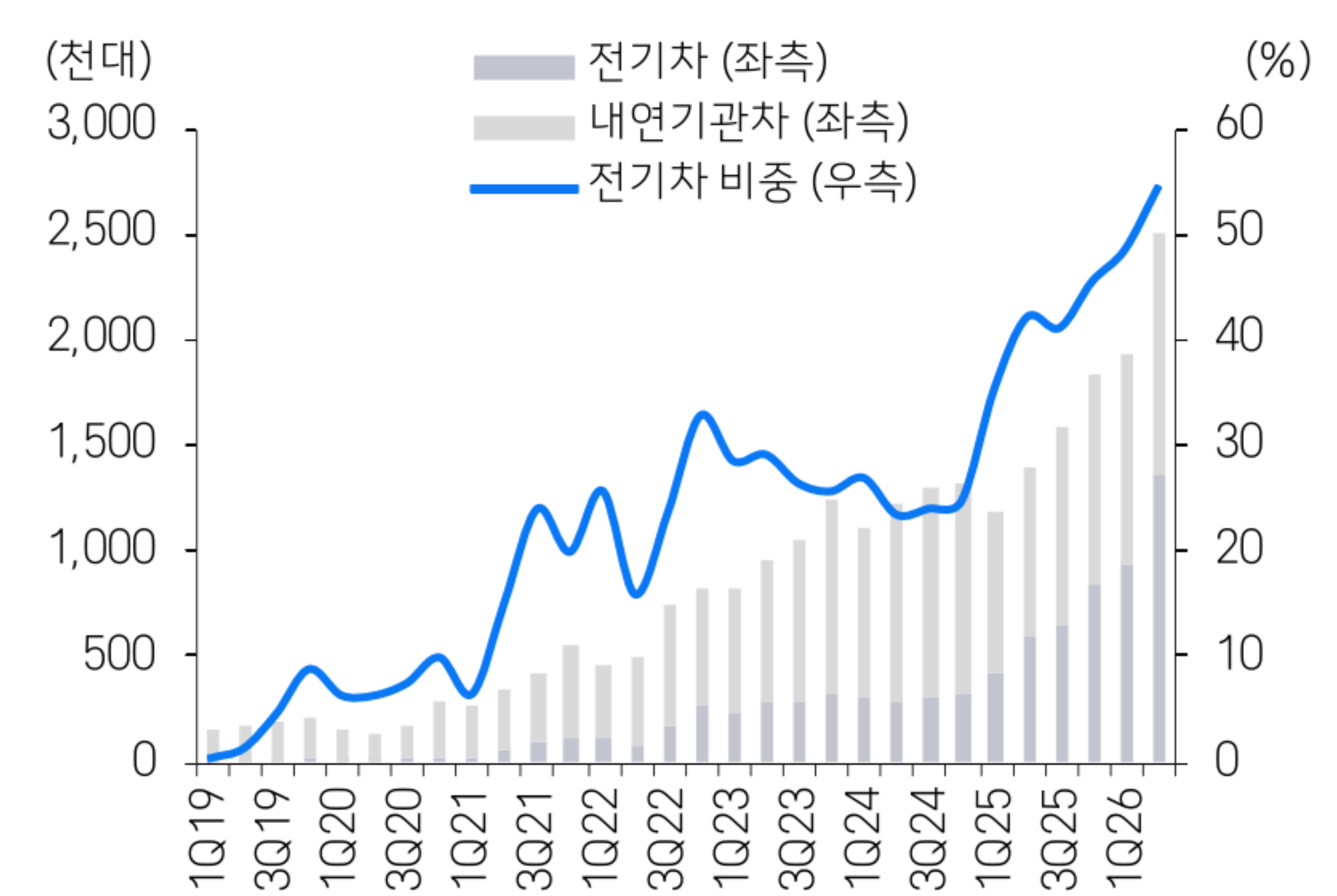
중국 자동차 수출: 2026년 12백만대(+44%YoY) 예상

(자동차 수출 12개월 이동합, 백만대)



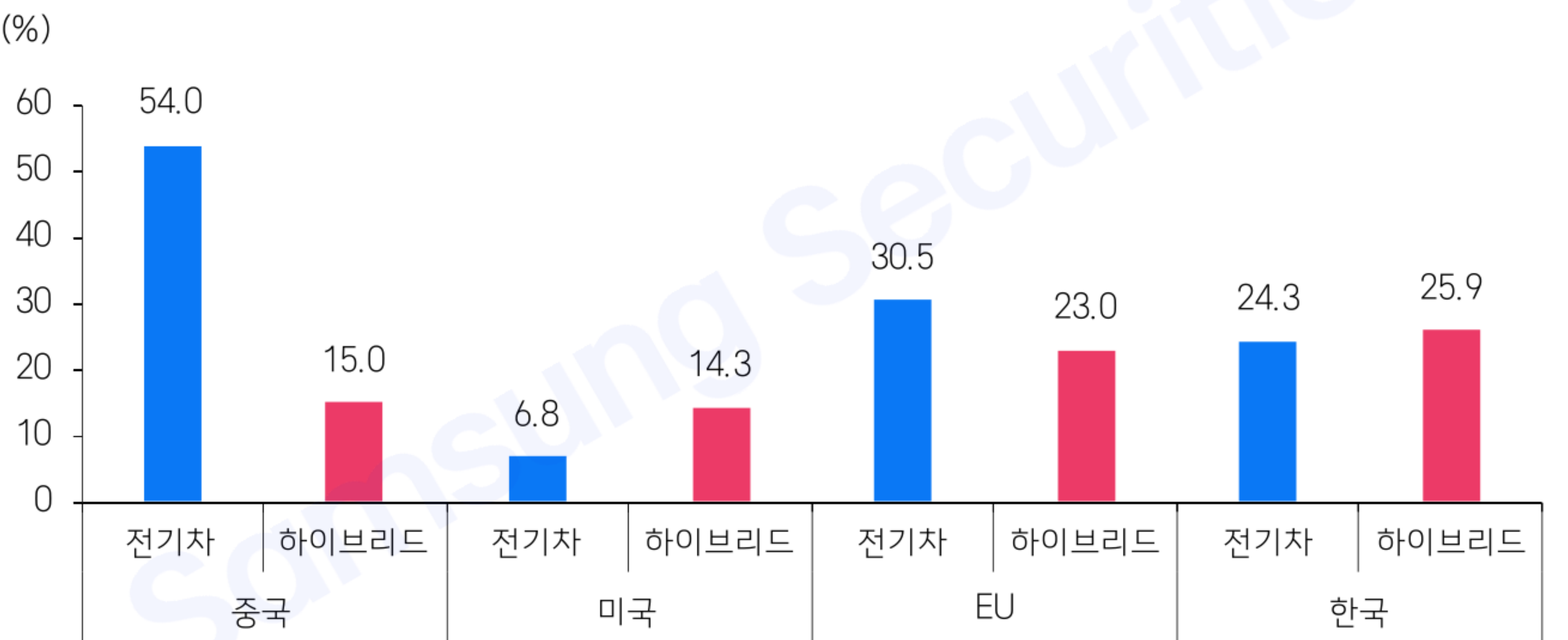
자료: CPCA, 삼성증권

중국 자동차 수출: 전기차 비중 50% 돌파



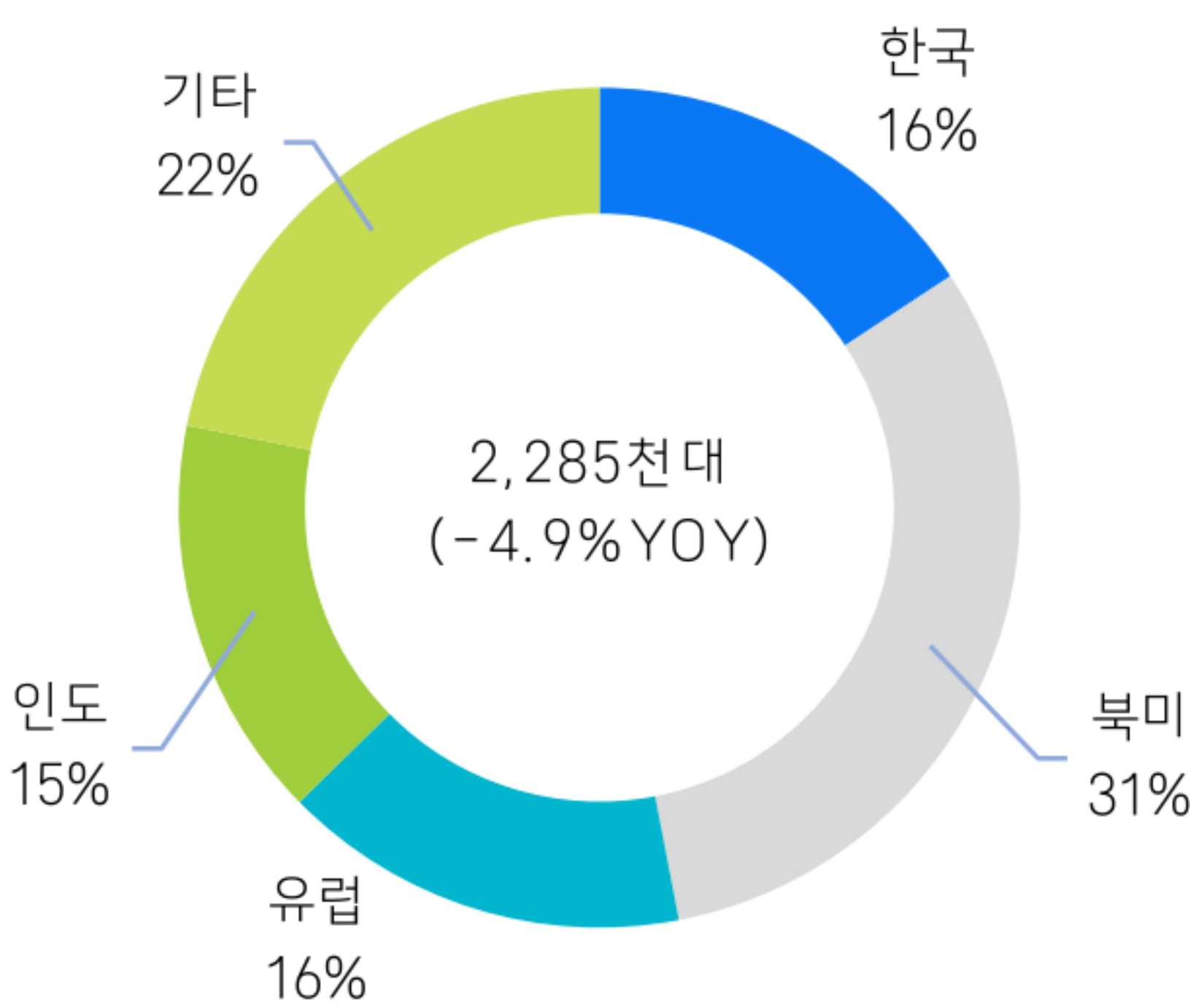
자료: CPCA, 삼성증권

1H26 주요시장 자동차 수요: 전기차와 하이브리드 비중



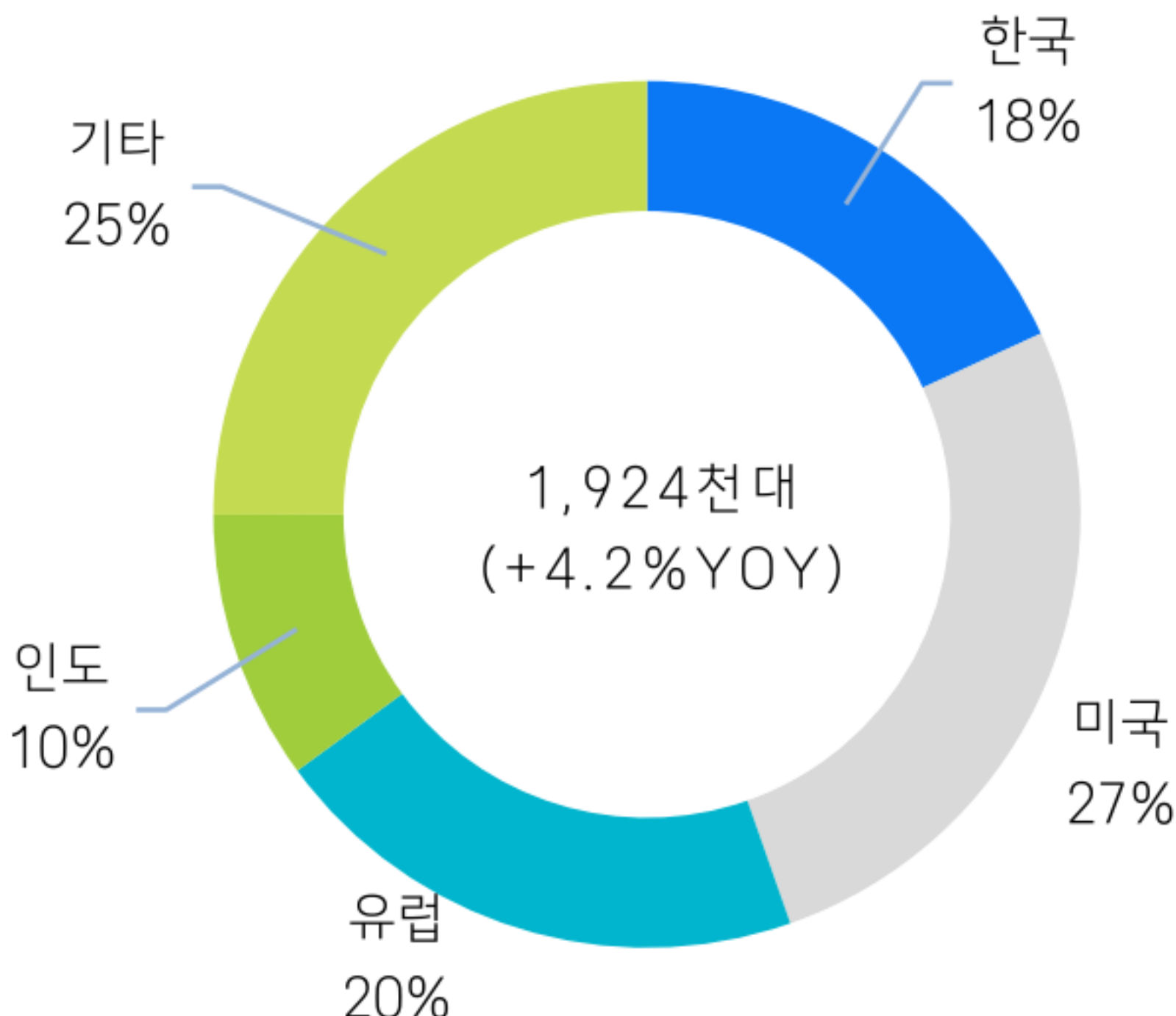
자료: ACEA, EV-Volumes, KAMA, CPCA, 삼성증권

현대차: 지역별 판매비중(7월YTD)



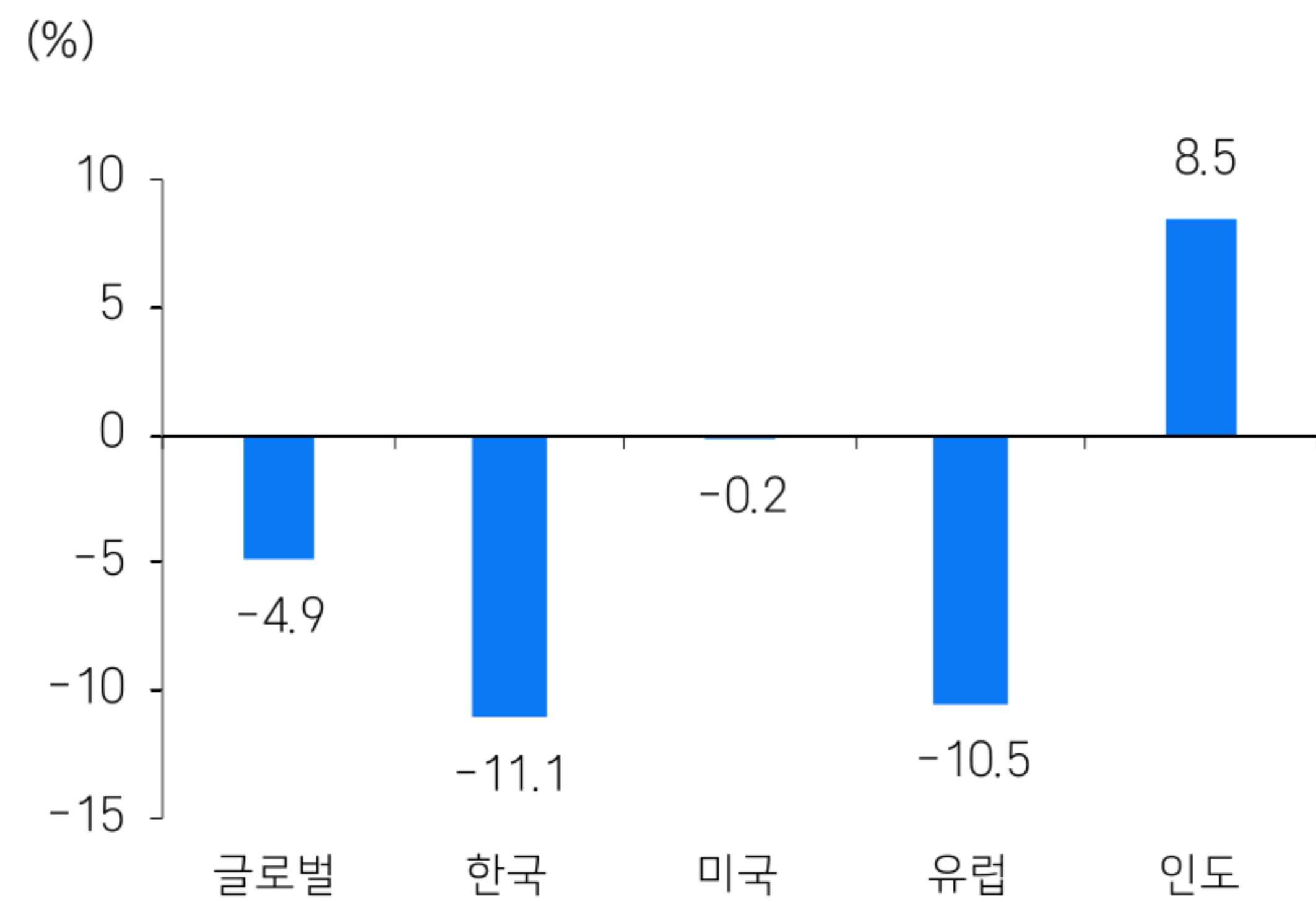
자료: 현대차, 삼성증권

기아: 지역별 판매비중(7월YTD)



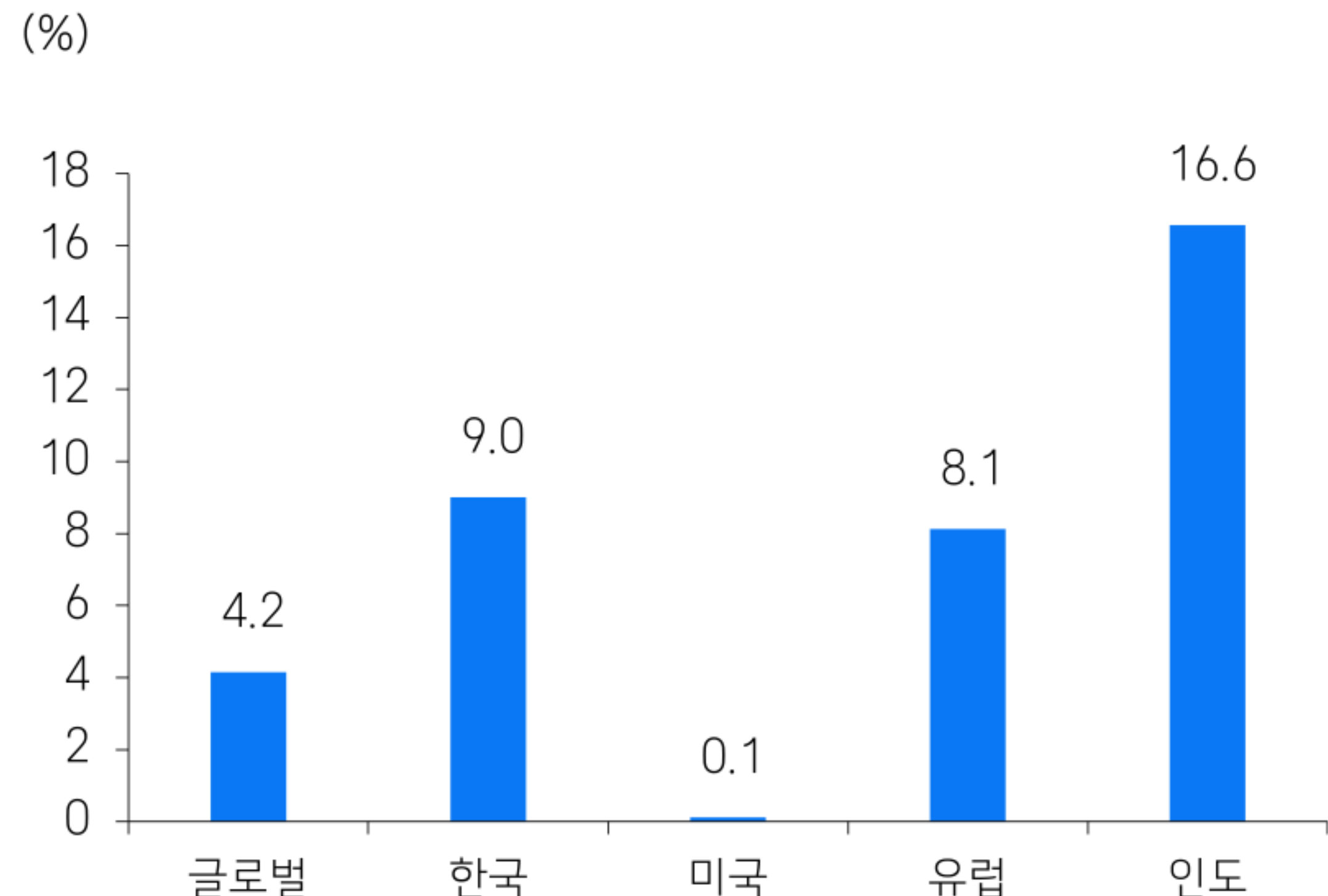
자료: 기아, 삼성증권

현대차: 글로벌 판매 지역별 증감(7월 YTD)



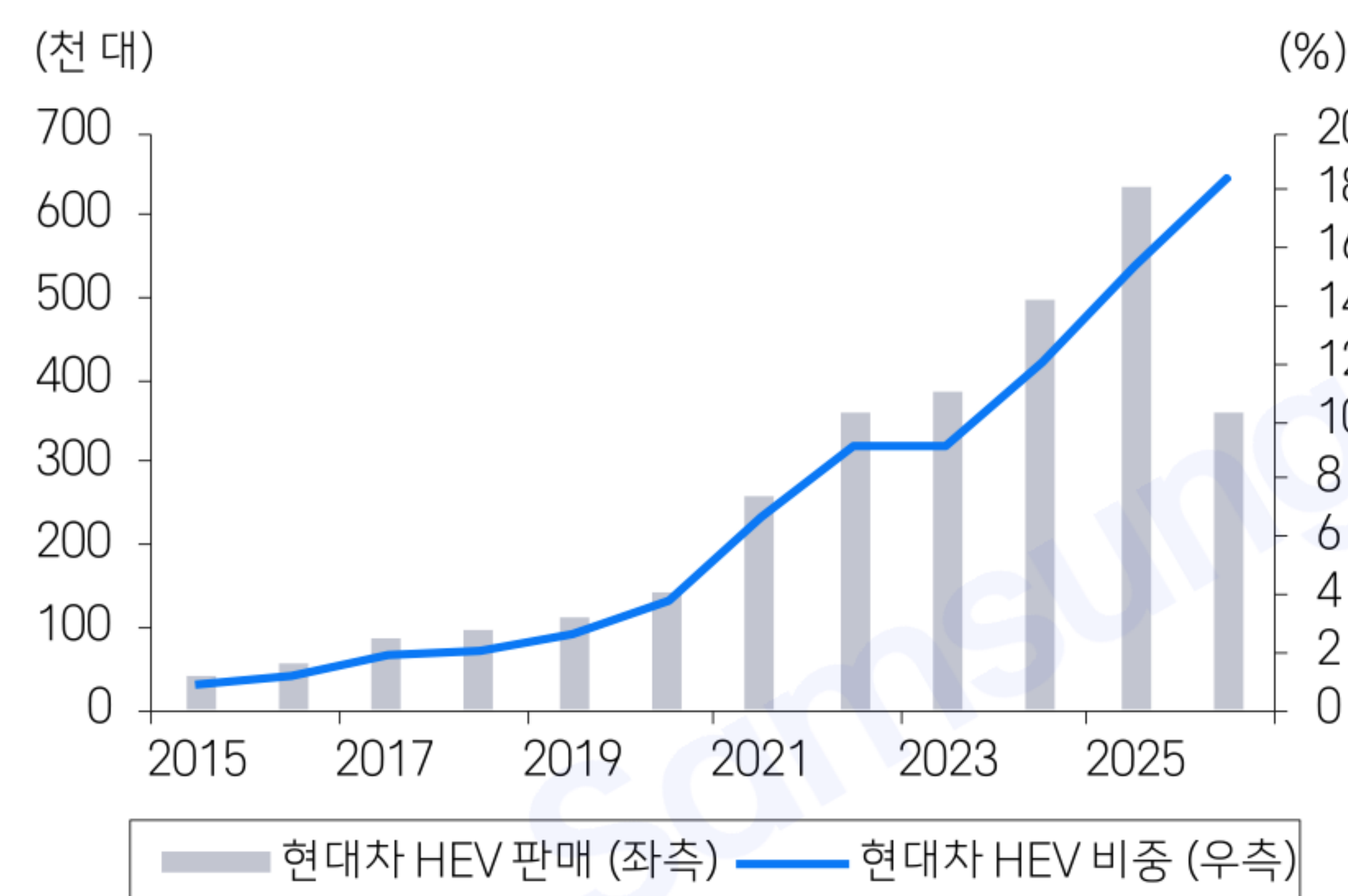
자료: 현대차, 삼성증권

기아: 글로벌 판매 지역별 증감(7월 YTD)



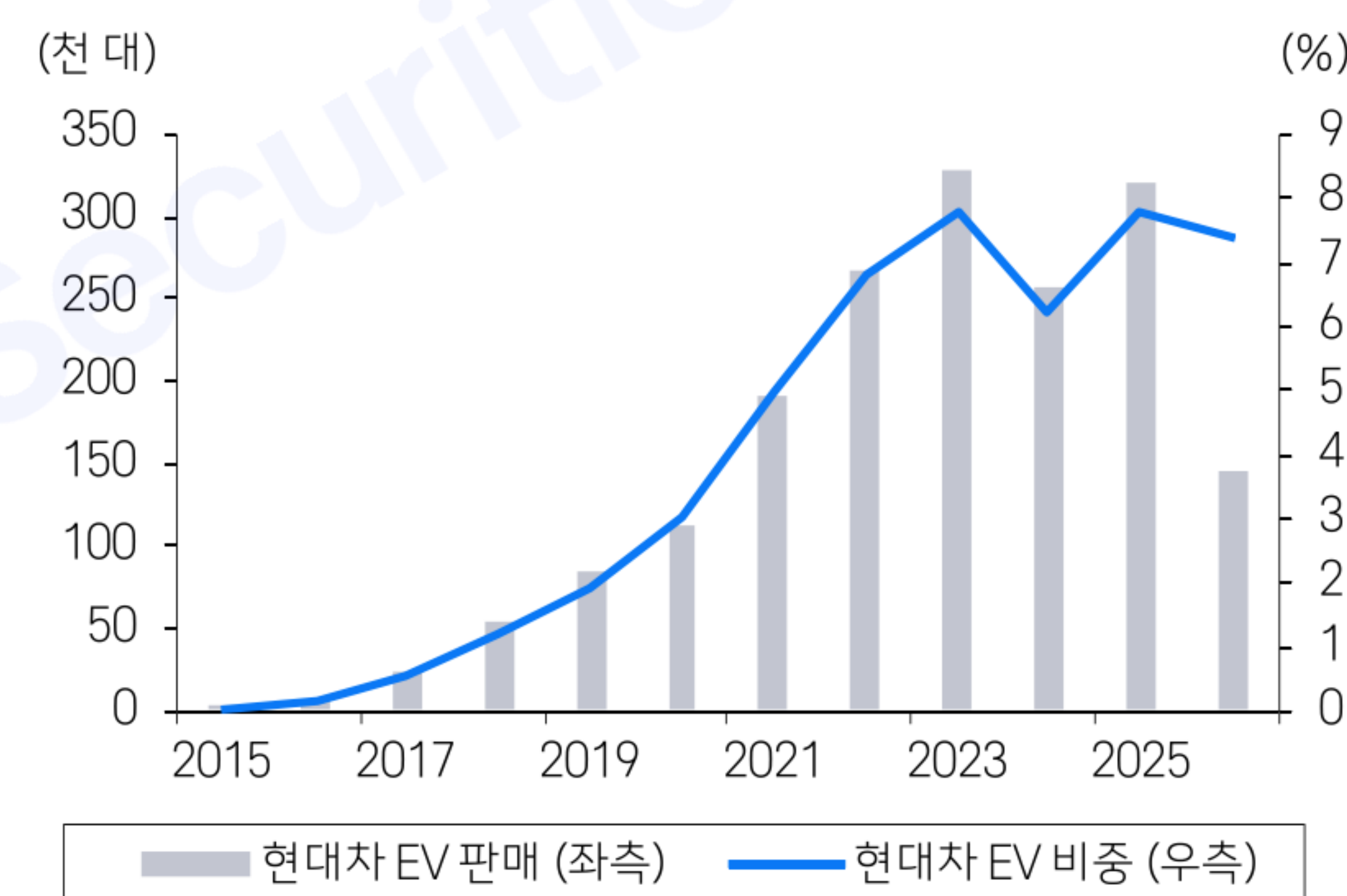
자료: 기아, 삼성증권

현대차: 하이브리드 판매 및 비중



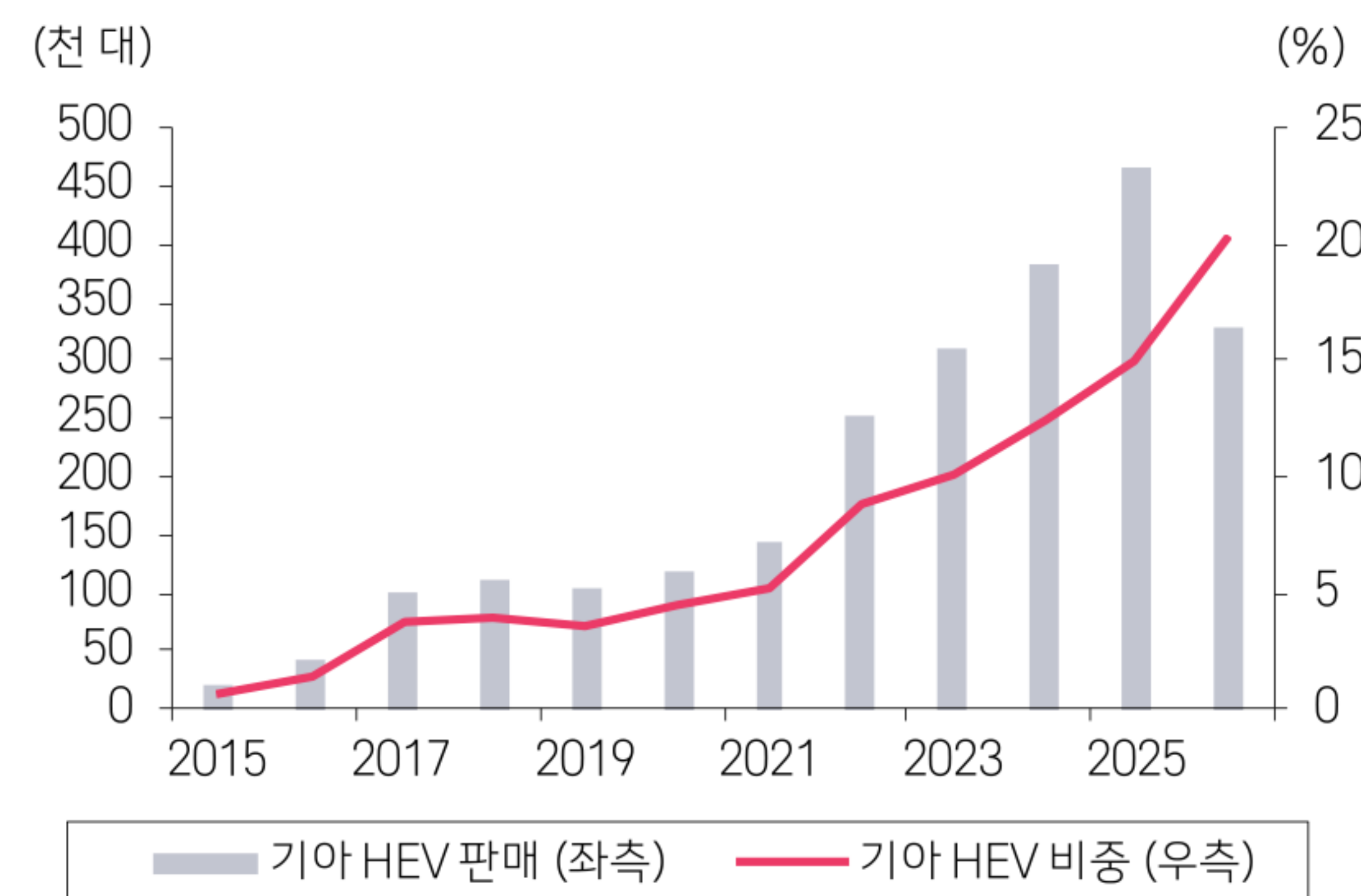
자료: 현대차, 삼성증권

현대차: 전기차 판매 및 비중



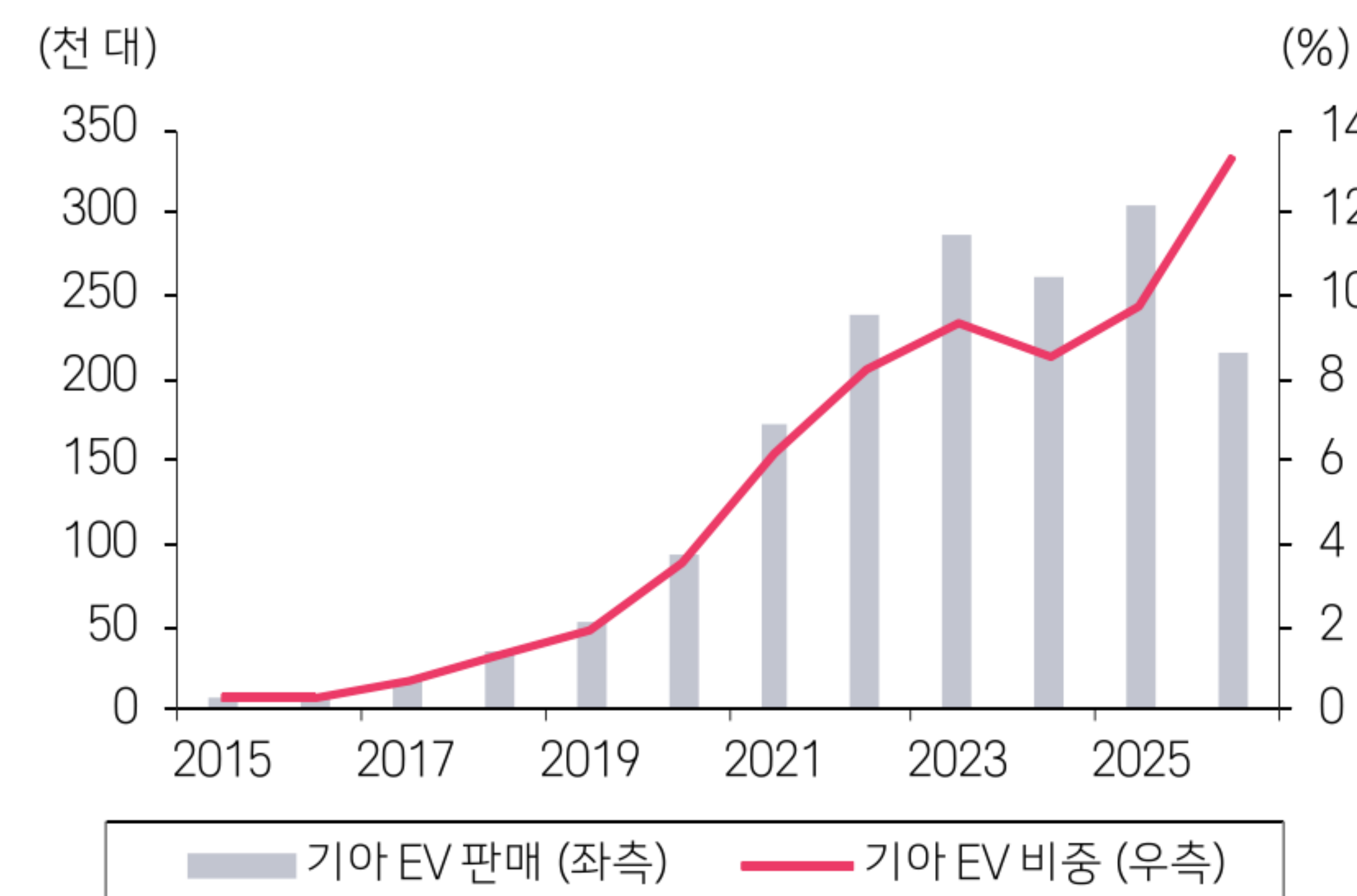
자료: 현대차, 삼성증권

기아: 하이브리드 판매 및 비중



참고: 2026년 상반기 누적
자료: 기아, 삼성증권

기아: 전기차 판매 및 비중



참고: 2026년 상반기 누적
자료: 기아, 삼성증권

한국시장: 세제변화와 환경규제 강화

연도	EV 개별소비세	HEV 개별소비세	무공해차 보급목표	목표 미달 기여금 (대당/천원)	승용 온실가스 목표	과징금 (승용차)
2026	3,000	700	24%	1,500	86g/km	초과배출량*대수 *5만원
2027	2,000	종료	28%	1,500	81g/km	최대 매출액의 1%
2028	1,000		36%	3,000	74g/km	
2029	종료		43%	3,000	65g/km	
2030			50%	3,000	54g/km	

자료: 재정경제부, 행정안전부, 삼성증권

한국시장: 전기차 보조금

연도	승용 대당 최대(국비)	전액 지원 가격기준	국비 예산 총액	비고
2018	1,200만원			
2019	900만원			
2020	820만원			
2021	800만원		전기차 1.23조원 (수소차 3655억원 별도)	전기차 12.1만대 보급계획
2022	700만원			물량 2배 확대 목표 (승용 7.5만 → 16.45만대)
2023	680만원 (소형 580만원)	5,700만원	1조 9,180억원	예산 정점
2024	650만원	5,500만원	1조 7,340억원	대당 평균 400만원대로 추정
2025	580만원	5,300만원	1조 5,057억원	
2026	580만원 +전환 지원금 100만원	5,300만원	1조 5,953.7억원	보조금 동결
2027(예정)	미정	5,000만원	미정	가격기준 추가 하향

자료: 재정경제부, 무공해차 통합누리집, 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	988	985	984	1,067	4,174	4,111	3,969	4,124
국내공장 판매	445	483	458	454	440	455	414	450	1,871	1,840	1,760	1,780
해외공장 판매	561	580	563	567	548	530	570	617	2,303	2,271	2,209	2,344
인도(HMI)	192	180	191	195	208	178	202	192	764	758	780	800
중국(BHMC)	44	50	47	53	43	43	45	68	170	194	200	210
미국(HMMA)	98	112	108	105	99	100	115	106	361	422	420	450
터키(HAOS)	62	59	39	38	39	39	46	86	246	198	210	210
체코(HMMC)	73	74	67	63	68	70	65	77	327	277	280	290
러시아(HMMR)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	40	100
브라질(HMMB)	41	55	54	63	44	60	55	45	214	213	205	205
글로벌 도매 판매	1,001	1,066	1,038	1,033	976	990	981	978	4,142	4,138	3,925	4,080
글로벌 ASP (백만원)	35.7	36.3	36.5	36.7	36.4	37.9	39.6	38.8	34.1	36.3	38.3	38.3

자료: 현대차, 삼성증권 추정

현대차: 분기별 수익 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E	2027E
원/달러 (평균)	1,453	1,401	1,387	1,452	1,467	1,502	1,480	1,450	1,365	1,423	1,475	1,425
매출액	44,408	48,287	46,721	46,839	45,939	49,215	48,162	47,823	175,231	186,254	191,139	199,326
자동차	34,718	37,609	36,715	36,590	34,538	36,832	37,767	37,278	136,725	145,632	146,889	152,551
금융	7,398	8,214	7,189	7,432	8,992	9,504	7,549	7,874	28,447	30,233	33,861	35,554
기타	2,292	2,464	2,818	2,817	2,409	2,879	2,846	2,671	10,060	10,390	10,390	11,221
매출총이익	8,980	9,110	8,284	7,843	8,017	8,736	8,323	8,509	35,749	34,217	33,585	35,552
영업이익	3,634	3,602	2,537	1,695	2,515	2,851	2,675	2,854	14,240	11,468	10,895	11,660
세전계속사업이익	4,465	4,385	3,326	1,666	3,522	3,646	3,326	3,256	17,781	13,842	13,749	14,805
순이익	3,382	3,250	2,548	1,184	2,585	2,888	2,495	2,442	13,230	10,365	10,410	11,104
지배주주순이익	3,157	2,998	2,261	1,029	2,335	2,521	2,245	2,198	12,527	9,446	9,299	9,994
이익률 (%)												
매출총이익률	20.2	18.9	17.7	16.7	17.5	17.8	17.3	17.8	20.4	18.4	17.6	17.8
영업이익률	8.2	7.5	5.4	3.6	5.5	5.8	5.6	6.0	8.1	6.2	5.7	5.8
순이익률	7.6	6.7	5.5	2.5	5.6	5.9	5.2	5.1	7.5	5.6	5.4	5.6
지배주주순이익률	7.1	6.2	4.8	2.2	5.1	5.1	4.7	4.6	7.1	5.1	4.9	5.0

자료: 현대차, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
매출액	175,231	186,254	191,139	199,326	204,487
매출원가	139,482	152,038	157,555	163,774	167,230
매출총이익	35,749	34,217	33,585	35,552	37,256
(매출총이익률, %)	20.4	18.4	17.6	17.8	18.2
판매 및 일반관리비	21,510	22,749	22,689	23,893	24,228
영업이익	14,240	11,468	10,895	11,660	13,028
(영업이익률, %)	8.1	6.2	5.7	5.8	6.4
영업외손익	3,251	2,374	2,854	3,146	3,446
금융수익	1,531	1,299	923	862	930
금융비용	899	1,010	628	678	730
지분법손익	3,114	2,510	2,844	3,049	3,210
기타	-496	-425	-285	-87	36
세전이익	17,490	13,842	13,749	14,805	16,475
법인세	4,232	3,477	3,340	3,701	4,119
(법인세율, %)	24.2	25.1	24.3	25.0	25.0
계속사업이익	13,549	10,365	10,410	11,104	12,356
중단사업이익	-319	0	0	0	0
순이익	13,230	10,365	10,410	11,104	12,356
(순이익률, %)	7.5	5.6	5.4	5.6	6.0
지배주주순이익	12,527	9,446	9,299	9,994	11,120
비지배주주순이익	703	919	1,110	1,110	1,236
EBITDA	18,527	16,484	16,033	16,903	18,241
(EBITDA 이익률, %)	10.6	8.9	8.4	8.5	8.9
EPS (지배주주)	46,042	35,331	35,040	37,656	41,902
EPS (연결기준)	48,626	38,767	39,224	41,840	46,558
수정 EPS (원)*	46,042	35,331	35,040	37,656	41,902

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
영업활동에서의 현금흐름	-5,662	-5,991	10,619	14,616	20,152
당기순이익	13,230	10,365	10,410	11,104	12,356
현금유출입이없는 비용 및 수익	23,950	25,920	4,306	4,679	4,888
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	-832	-564	-324
영업활동 자산부채 변동	-35,160	-34,325	-2,084	1,318	5,794
투자활동에서의 현금흐름	-14,623	-10,347	-16,501	-16,921	-13,476
유형자산 증감	-7,890	-8,121	-6,000	-5,000	-4,000
장단기금융자산의 증감	-1,842	2,832	-267	-323	-203
기타	-4,891	-5,059	-10,234	-11,599	-9,272
재무활동에서의 현금흐름	19,493	15,425	11,626	12,393	12,256
차입금의 증가(감소)	32,090	18,624	14,250	15,018	15,011
자본금의 증가(감소)	3,278	124	0	0	0
배당금	-3,913	-3,689	-2,624	-2,624	-2,755
기타	-11,961	366	0	-0	-0
현금증감	-152	-654	-6,867	-4,758	16,684
기초현금	19,167	19,015	18,361	11,493	6,735
기말현금	19,015	18,361	11,493	6,735	23,419
Gross cash flow	37,180	36,285	14,715	15,783	17,244
Free cash flow	-13,723	-14,358	4,619	9,616	16,152

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 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	120,609	122,697	147,068
현금 및 현금등가물	19,015	18,361	11,493	6,735	23,419
매출채권	5,908	8,600	12,901	16,771	21,802
재고자산	19,791	20,662	21,695	22,780	23,919
기타	71,050	73,155	74,521	76,411	77,929
비유동자산	224,034	248,067	275,257	304,557	318,106
투자자산	117,804	124,261	140,354	158,299	163,788
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	75,022	85,621	93,893
자산총계	339,798	368,845	395,866	427,253	465,175
유동부채	79,510	88,579	96,539	108,021	125,515
매입채무	12,550	12,287	12,610	13,150	13,490
단기차입금	9,327	10,388	10,388	10,388	10,388
기타 유동부채	57,633	65,904	73,541	84,483	101,637
비유동부채	140,013	152,617	163,359	174,785	185,611
사채 및 장기차입금	120,420	131,240	141,240	151,240	161,240
기타 비유동부채	19,593	21,377	22,118	23,544	24,370
부채총계	219,522	241,197	259,898	282,805	311,126
지배주주지분	109,103	115,447	122,656	130,025	138,391
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	107,987	115,356	123,721
기타	3,362	4,865	5,400	5,400	5,400
비지배주주지분	11,173	12,202	13,312	14,422	15,658
자본총계	120,276	127,648	135,968	144,448	154,049
순부채	130,142	152,127	173,081	192,584	190,738

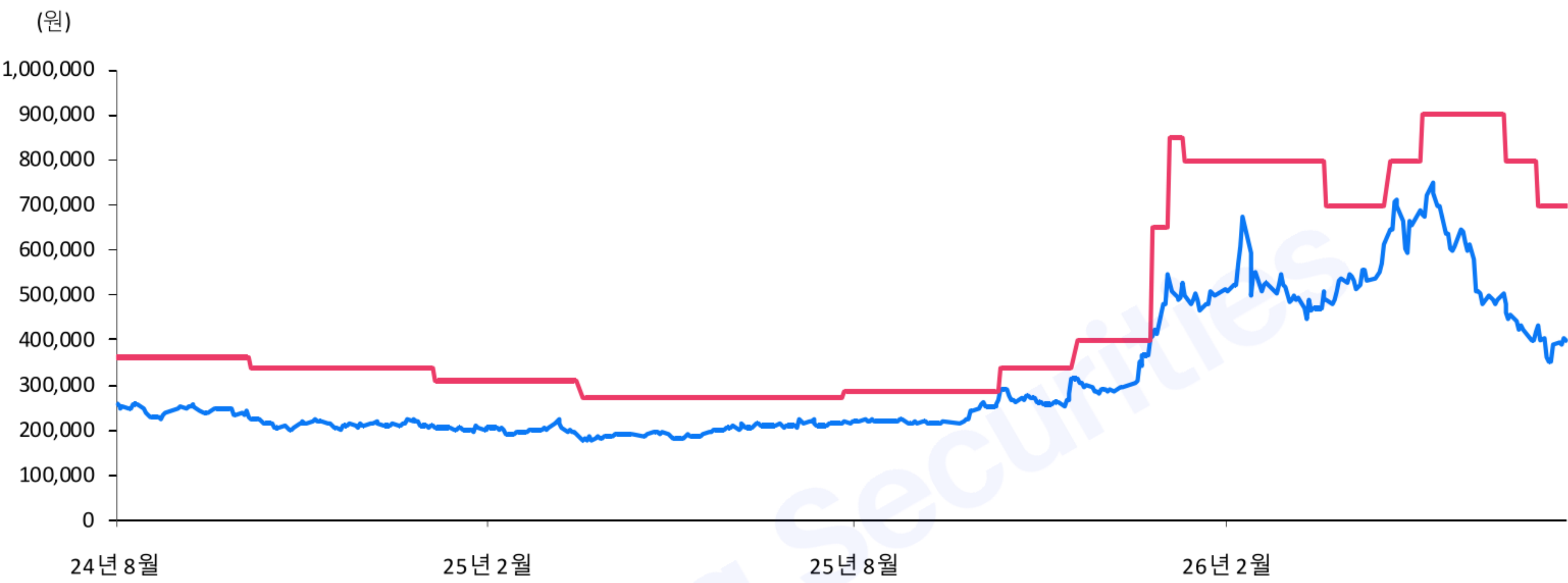
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
증감률 (%)					
매출액	7.7	6.3	2.6	4.3	2.6
영업이익	-5.9	-19.5	-5.0	7.0	11.7
순이익	7.8	-21.7	0.4	6.7	11.3
수정 EPS**	5.6	-23.3	-0.8	7.5	11.3
주당지표					
EPS (지배주주)	46,042	35,331	35,040	37,656	41,902
EPS (연결기준)	48,626	38,767	39,224	41,840	46,558
수정 EPS**	46,042	35,331	35,040	37,656	41,902
BPS	413,568	439,541	468,450	496,595	528,543
DPS (보통주)	12,000	10,000	10,000	10,500	11,000
Valuations (배)					
P/E***	4.6	8.4	11.5	10.7	9.7
P/B***	0.5	0.7	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA	10.5	14.4	17.6	17.9	16.5
비율					
ROE (%)	12.4	8.4	7.8	7.9	8.3
ROA (%)	4.3	2.9	2.7	2.7	2.8
ROIC (%)	12.3	7.8	6.5	6.2	6.6
배당성향 (%)	19.5	21.4	21.8	21.3	20.0
배당수익률 (보통주, %)	5.7	3.4	2.5	2.6	2.7
순부채비율 (%)	108.2	119.2	127.3	133.3	123.8
이자보상배율 (배)	31.5	20.0	17.3	17.2	17.9

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 6일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 6일 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	2024/7/26	10/25	2025/1/24	4/7	8/14	10/31	12/8	2026/1/14	1/22	1/30	4/7	4/10
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	360000	340000	310000	270000	285000	340000	400000	650000	850000	800000	800000	700000
과리율 (평균)	-32.30	-37.27	-34.90	-26.06	-20.49	-20.69	-22.55	-27.91	-40.91	-35.99	-37.66	-23.42
과리율 (최대or최소)	-28.06	-33.38	-28.39	-17.41	-7.02	-7.35	1.50	-15.54	-37.88	-15.75	-36.50	-12.43
일 자	5/11	5/27	7/7	7/23	8/7							
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY							
TP (₩)	800000	900000	800000	700000	650000							
과리율 (평균)	-17.04	-34.07	-46.14	-45.23								
과리율 (최대or최소)	-11.00	-16.67	-50.13	-49.86								

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 2026.06.30 기준
매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

Samsung Securities

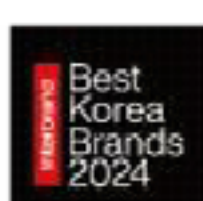
삼성증권

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