



# 현대차 (005380)

## [1Q25 Preview] 정면 돌파

▶ Analyst 김성래 sr.kim@hanwha.com 3772-7751 / RA 권지우 jiwoo.kwon@hanwha.com 3772-7689

**Buy (유지)**

목표주가(유지): 310,000원

|                |                    |
|----------------|--------------------|
| 현재 주가(3/26)    | 222,000원           |
| 상승여력           | ▲39.6%             |
| 시가총액           | 464,904억원          |
| 발행주식수          | 209,416천주          |
| 52 주 최고가 / 최저가 | 298,000 / 190,300원 |
| 90 일 일평균 거래대금  | 1,547.95억원         |
| 외국인 지분율        | 37.7%              |

|                |       |
|----------------|-------|
| 주주 구성          |       |
| 현대모비스 (외 10 인) | 30.0% |
| 국민연금공단 (외 1 인) | 7.2%  |
| 자사주 (외 1 인)    | 3.5%  |

| 주가수익률(%)     | 1개월 | 3개월  | 6개월   | 12개월 |
|--------------|-----|------|-------|------|
| 절대수익률        | 8.3 | 2.1  | -14.3 | -7.7 |
| 상대수익률(KOSPI) | 8.2 | -6.7 | -13.3 | -3.6 |

(단위: 십억 원, 원, %, 배)

| 재무정보      | 2023    | 2024    | 2025E   | 2026E   |
|-----------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액       | 162,664 | 175,231 | 186,361 | 188,077 |
| 영업이익      | 15,127  | 14,240  | 14,100  | 15,550  |
| EBITDA    | 20,073  | 18,527  | 19,641  | 21,742  |
| 지배주주순이익   | 11,962  | 12,527  | 12,463  | 13,541  |
| EPS       | 55,934  | 59,221  | 60,482  | 65,464  |
| 순차입금      | 99,214  | 130,181 | 144,343 | 160,738 |
| PER       | 3.6     | 3.6     | 3.6     | 3.4     |
| PBR       | 0.6     | 0.5     | 0.5     | 0.5     |
| EV/EBITDA | 7.4     | 9.9     | 10.5    | 10.2    |
| 배당수익률     | 5.6     | 5.7     | 5.5     | 5.7     |
| ROE       | 13.7    | 12.4    | 11.3    | 11.7    |

### 주가 추이



1Q 매출액 44.1조원(+8.5% YoY), 영업이익 3.5조원(-0.2% YoY) 전망  
동사는 1Q25에서도 분기 단위 역대 최대 매출 기록 전망. 비록 전년 동기 대비 판매량은 소폭 감소(100.0만대, -0.9% 이하 YoY) 예상되나, ICE 대비 ASP 높은 xEV 비중 확대(36.1%, +42.3%p) 등으로 매출 증가세 유지. 특히, 동사의 '25년 사업계획 환율을 웃도는 고환율 추세 지속(1,450원/\$, +9.0%)이 매출 증가에 긍정적 기여 전망. 다만, 미국/유럽 등 주력시장 내 경쟁 심화에 따른 인센티브 증가(1Q추정 +100\$ QoQ)는 매출 확대의 제약요소로 작용할 가능성 존재.

1Q25 영업이익은 전년 동기 기저효과로 다소 감소 예상되나, 연초 추정치 대비 상회하는 수익성 기록 전망. 알루미늄, 구리 등 비철금속 상승 추세에도 원자재 가격의 전반적인 안정화 기조 유지 예상하며, 4Q24 높은 기말 환율(1,470원/\$)에 따른 판매비 품질비용 증가 영향이 1Q에는 환율 추이 고려 시 완화될 것으로 기대. 다만, SDV/모빌리티 기술 확보 위한 R&D 투자 증가로 매출 대비 개발비 비중 증가(+0.4%p)가 수익성에 영향을 줄 것으로 예상. 금융부문은 고부가 신차 중심 리스 수요 확대 및 프라임 고객 비중 등 사업 건전성 유지 지속 예상되나, 선제적 대손충당금 설정 등이 영향을 미칠 것으로 예상. 이에, 1Q OPM 8.0%(-0.7%p) 전망.

### 대외 불확실성 정면 돌파

동사는 24일 그룹사 현지 투자를 포함한 미래 모빌리티 투자 등 '30년까지 총 \$210억 투자 계획을 미국 백악관에서 발표하며 대외 불확실성에 대한 정면 돌파 시사. 이를 통해 연 초 강경한 25% 관세 부과 표명으로 지속되어 온 동사의 감익 우려 해소 기대. 또한, 아이오닉5/아이오닉9에 대한 HMGMA 가동 및 미국 팰리세이드 출시 및 유럽 캐스퍼EV 판매 확대 등 xEV 중심 판매를 통해 제한적인 물량 성장을 최대 극복해 나갈 전망. 긍정적인 손익 효과에 기여해 온 원화 약세가 달러 금리 인하 기조로 지속 가능성이 불확실한 상황이나, 2Q24 평균 환율(1,370원/\$) 수준을 고려했을 때 상반기까지는 긍정적 환율 효과가 유지될 것으로 전망.

### 이제는 긍정적 요인이 주기에 반영될 차례

4월2일 트럼프 관세 발표 이후 GM, 웨이모 등 글로벌 업체들과의 사업 협력 구체화 방안 및 계획 등이 점진적으로 제시될 것으로 예상. 이는 매크로/정책 불확실성으로 인해 위축되었던 동사 주가의 상승 모멘텀을 재점화할 것으로 기대. 상반기 내 1조원 자사주 소각 실행 또한 멀티플 디스카운트 해소 요소로 작용 전망. Buy 유지, TP 310,000원 유지.

[표1] 현대차의 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원, %, %YoY)

|         | 1Q24   | 2Q24   | 3Q24   | 4Q24   | 1Q25E  | 2Q25E  | 3Q25E  | 4Q25E  | 2024    | 2025E   | 2026E   |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
| 매출액     | 40,659 | 45,021 | 42,928 | 46,624 | 44,116 | 47,961 | 45,540 | 48,745 | 175,231 | 186,361 | 188,077 |
| % YoY   | 7.6    | 6.6    | 4.7    | 12.0   | 8.5    | 6.5    | 6.1    | 4.6    | 7.7     | 6.4     | 0.9     |
| 자동차     | 31,718 | 35,237 | 34,019 | 35,750 | 34,481 | 37,319 | 35,853 | 37,947 | 136,725 | 145,601 | 145,940 |
| % YoY   | 3.5    | 4.4    | 5.3    | 7.0    | 8.7    | 5.9    | 5.4    | 6.1    | 5.1     | 6.5     | 0.2     |
| 금융      | 6,656  | 7,105  | 6,497  | 8,188  | 7,277  | 7,825  | 7,192  | 8,032  | 28,447  | 30,326  | 31,301  |
| % YoY   | 30.8   | 23.6   | 10.1   | 44.6   | 9.3    | 10.1   | 10.7   | -1.9   | 27.0    | 6.6     | 3.2     |
| 기타      | 2,285  | 2,678  | 2,412  | 2,685  | 2,357  | 2,816  | 2,495  | 2,766  | 10,059  | 10,435  | 10,836  |
| % YoY   | 11.8   | -2.1   | -13.5  | 5.5    | 3.2    | 5.2    | 3.4    | 3.0    | -0.5    | 3.7     | 3.8     |
| 영업이익    | 3,557  | 4,279  | 3,581  | 2,822  | 3,551  | 4,131  | 2,838  | 3,580  | 14,240  | 14,100  | 15,550  |
| % YoY   | -1.0   | 1.0    | -6.3   | -18.8  | -0.2   | -3.5   | -20.7  | 26.8   | -5.9    | -1.0    | 10.3    |
| 자동차     | 2,900  | 3,428  | 2,879  | 2,205  | 2,870  | 3,202  | 2,094  | 2,930  | 11,411  | 11,095  | 12,806  |
| 금융      | 425    | 561    | 435    | 374    | 427    | 617    | 468    | 403    | 1,795   | 1,916   | 1,650   |
| 기타      | 233    | 290    | 267    | 243    | 254    | 312    | 277    | 246    | 1,033   | 1,089   | 1,094   |
| OPM     | 8.7    | 9.5    | 8.3    | 6.1    | 8.0    | 8.6    | 6.2    | 7.3    | 8.1     | 7.6     | 8.3     |
| 자동차     | 9.1    | 9.7    | 8.5    | 6.2    | 8.3    | 8.6    | 5.8    | 7.7    | 8.3     | 7.6     | 8.8     |
| 금융      | 6.4    | 7.9    | 6.7    | 4.6    | 5.9    | 7.9    | 6.5    | 5.0    | 6.3     | 6.3     | 5.3     |
| 기타      | 10.2   | 10.8   | 11.1   | 9.0    | 10.8   | 11.1   | 11.1   | 8.9    | 10.3    | 10.4    | 10.1    |
| 세전이익    | 4,727  | 5,566  | 4,370  | 3,119  | 4,764  | 5,528  | 3,782  | 3,499  | 17,781  | 17,573  | 19,059  |
| % YoY   | 3.0    | 15.1   | -6.4   | -11.5  | 0.8    | -0.7   | -13.4  | 12.2   | 0.9     | -1.2    | 8.5     |
| 지배주주순이익 | 3,231  | 3,970  | 3,046  | 2,280  | 3,479  | 3,913  | 2,554  | 2,517  | 12,527  | 12,463  | 13,541  |
| % YoY   | -2.4   | 22.7   | -4.5   | 2.5    | 7.7    | -1.4   | -16.1  | 10.4   | 4.7     | -0.5    | 8.6     |

자료: 현대차, 한화투자증권 리서치센터

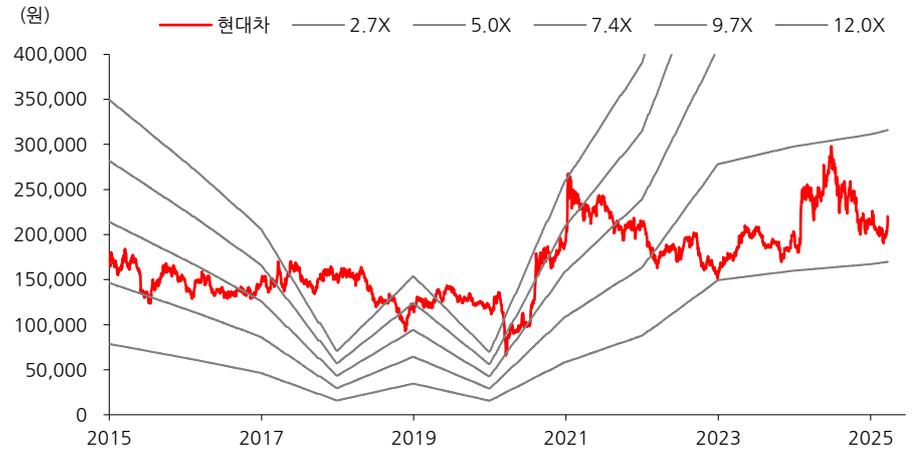
[표2] 현대차 목표주가 산출식

(단위: %, 배, 원)

| 구분           | 기준      | 변동      | 변동률  | 설명  |
|--------------|---------|---------|------|---|
| 매출액(FY1)     | 180,603 | 186,361 | 3.2  | 연결기준  |
| 영업이익(FY1)    | 13,372  | 14,100  | 5.4  | (단위: 십억원)   |
| EPS(FY1)     | 56,733  | 60,482  | 6.6  | 지배주주순이익, 보통주 기준<br>(단위: 원)                                  |
| EPS(12M FWD) | 57,164  | 61,584  | 7.7  |   |
| BPS(FY1)     | 371,577 | 419,144 | 12.8 |   |
| BPS(12M FWD) | 410,101 | 429,351 | 4.7  |   |
| Target PER   | 5.4     | 5.1     | -5.0 | 글로벌 OEM PER 평균 대비<br>: 연초 불확실성에 따른 Multiple 하향(5%) 반영       |
| Target PBR   | 0.76    | 0.72    | -5.0 | 종전 PBR Taret에서 5% 할인<br>: 연초 불확실성에 따른 Multiple 하향(5%) 추가 반영 |
| 적정주가         | 310,796 | 313,571 |      | AVG of (Target PER * EPS + Target PBR * BPS)                |
| 목표주가         | 310,000 | 310,000 | -    |   |

자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 현대차 12m forward PER Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 현대차 12m forward PBR Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[ 재무제표 ]

손익계산서

(단위: 십억 원)

| 12월 결산        | 2022    | 2023    | 2024    | 2025E   | 2026E   |
|---------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 매출액           | 142,151 | 162,664 | 175,231 | 186,361 | 188,077 |
| 매출총이익         | 28,272  | 33,484  | 35,749  | 37,142  | 37,908  |
| 영업이익          | 9,825   | 15,127  | 14,240  | 14,100  | 15,550  |
| EBITDA        | 14,873  | 20,073  | 18,527  | 19,641  | 21,742  |
| 순이자손익         | 115     | 519     | 617     | 611     | 515     |
| 외화관련손익        | -104    | 150     | 295     | 400     | 444     |
| 지분법손익         | 1,558   | 2,471   | 3,114   | 2,829   | 2,921   |
| 세전계속사업손익      | 11,181  | 17,619  | 17,781  | 17,573  | 19,059  |
| 당기순이익         | 7,984   | 12,272  | 13,230  | 13,119  | 14,254  |
| 지배주주순이익       | 7,364   | 11,962  | 12,527  | 12,463  | 13,541  |
| <b>증가율(%)</b> |         |         |         |         |         |
| 매출액           | 59.3    | 14.4    | 7.7     | 6.4     | 0.9     |
| 영업이익          | 30.1    | 54.0    | -5.9    | -1.0    | 10.3    |
| EBITDA        | 47.3    | 35.0    | -7.7    | 6.0     | 10.7    |
| 순이익           | 4.4     | 53.7    | 7.8     | -0.8    | 8.6     |
| <b>이익률(%)</b> |         |         |         |         |         |
| 매출총이익률        | 19.9    | 20.6    | 20.4    | 19.9    | 20.2    |
| 영업이익률         | 6.9     | 9.3     | 8.1     | 7.6     | 8.3     |
| EBITDA 이익률    | 10.5    | 12.3    | 10.6    | 10.5    | 11.6    |
| 세전이익률         | 7.9     | 10.8    | 10.1    | 9.4     | 10.1    |
| 순이익률          | 5.6     | 7.5     | 7.5     | 7.0     | 7.6     |

현금흐름표

(단위: 십억 원)

| 12월 결산         | 2022    | 2023    | 2024    | 2025E   | 2026E   |
|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 영업현금흐름         | 10,627  | -2,519  | 10,205  | 10,750  | 8,492   |
| 당기순이익          | 7,984   | 12,272  | 13,230  | 13,119  | 14,254  |
| 자산상각비          | 5,048   | 4,946   | 4,287   | 5,541   | 6,191   |
| 운전자본증감         | -13,923 | -30,365 | 0       | 4,773   | 446     |
| 매출채권 감소(증가)    | -1,326  | -99     | -590    | -447    | -153    |
| 재고자산 감소(증가)    | -2,721  | -3,250  | -1,159  | -882    | -271    |
| 매입채무 증가(감소)    | 3,333   | 984     | 834     | 1,353   | 412     |
| 투자현금흐름         | -1,203  | -8,649  | -29,630 | -21,399 | -22,026 |
| 유형자산처분(취득)     | -3,878  | -6,926  | -7,890  | -8,481  | -8,481  |
| 무형자산 감소(증가)    | -1,711  | -1,778  | -2,180  | -3,076  | -3,142  |
| 투자자산 감소(증가)    | 6,535   | 2,398   | -733    | -624    | -922    |
| 재무현금흐름         | -1,324  | 9,393   | 19,273  | 17,024  | 19,245  |
| 차입금의 증가(감소)    | 126     | 11,281  | 19,041  | 21,160  | 23,029  |
| 자본의 증가(감소)     | -1,548  | -2,616  | 232     | -4,136  | -3,784  |
| 배당금의 지급        | -1,355  | -2,616  | -3,739  | -3,464  | -3,048  |
| 총현금흐름          | 28,240  | 33,465  | 10,205  | 5,977   | 8,046   |
| (-)운전자본증가(감소)  | -8,673  | -1,602  | 678     | -4,773  | -446    |
| (-)설비투자        | 4,015   | 7,071   | 7,997   | 8,481   | 8,481   |
| (+)자산매각        | -1,575  | -1,634  | -2,073  | -3,076  | -3,142  |
| Free Cash Flow | 31,323  | 26,362  | -542    | -808    | -3,131  |
| (-)기타투자        | 24,745  | 34,310  | 18,149  | 9,217   | 9,481   |
| 잉여현금           | 6,578   | -7,948  | -18,692 | -10,025 | -12,612 |
| NOPLAT         | 7,207   | 11,155  | 10,850  | 10,527  | 11,630  |
| (+) Dep        | 5,048   | 4,946   | 4,287   | 5,541   | 6,191   |
| (-)운전자본투자      | -8,673  | -1,602  | 678     | -4,773  | -446    |
| (-)Capex       | 4,015   | 7,071   | 7,997   | 8,481   | 8,481   |
| OpFCF          | 16,913  | 10,632  | 6,463   | 12,360  | 9,786   |

주: IFRS 연결 기준

재무상태표

(단위: 십억 원)

| 12월 결산      | 2022           | 2023           | 2024           | 2025E          | 2026E          |
|-------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 유동자산        | 58,352         | 58,604         | 64,336         | 72,161         | 79,453         |
| 현금성자산       | 27,116         | 26,825         | 27,947         | 34,946         | 41,579         |
| 매출채권        | 9,199          | 8,782          | 10,320         | 10,767         | 10,921         |
| 재고자산        | 14,291         | 17,400         | 19,791         | 20,673         | 20,945         |
| 비유동자산       | 107,027        | 116,172        | 147,622        | 165,686        | 183,519        |
| 투자자산        | 64,771         | 71,032         | 95,406         | 107,452        | 119,853        |
| 유형자산        | 36,153         | 38,921         | 44,534         | 49,243         | 53,568         |
| 무형자산        | 6,102          | 6,219          | 7,683          | 8,990          | 10,098         |
| <b>자산총계</b> | <b>255,742</b> | <b>282,463</b> | <b>339,798</b> | <b>370,878</b> | <b>401,405</b> |
| 유동부채        | 74,236         | 73,362         | 79,510         | 85,371         | 87,945         |
| 매입채무        | 24,700         | 26,945         | 30,057         | 31,411         | 31,823         |
| 유동성이자부채     | 37,445         | 34,426         | 36,641         | 36,902         | 38,372         |
| 비유동부채       | 90,609         | 107,292        | 140,013        | 163,074        | 181,536        |
| 비유동이자부채     | 76,213         | 91,614         | 121,487        | 142,386        | 163,946        |
| <b>부채총계</b> | <b>164,846</b> | <b>180,654</b> | <b>219,522</b> | <b>248,445</b> | <b>269,481</b> |
| 자본금         | 1,489          | 1,489          | 1,489          | 1,489          | 1,489          |
| 자본잉여금       | 4,241          | 4,378          | 7,656          | 7,656          | 7,656          |
| 이익잉여금       | 79,954         | 88,666         | 96,596         | 104,587        | 114,077        |
| 자본조정        | -3,335         | -2,036         | 3,362          | -2,471         | -2,471         |
| 자기주식        | -1,714         | -1,197         | -850           | -1,523         | -2,259         |
| <b>자본총계</b> | <b>90,897</b>  | <b>101,809</b> | <b>120,276</b> | <b>122,433</b> | <b>131,924</b> |

주요지표

(단위: 원, 배)

| 12월 결산                 | 2022    | 2023    | 2024    | 2025E   | 2026E   |
|------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>주당지표</b>            |         |         |         |         |         |
| EPS                    | 32,510  | 55,934  | 59,221  | 60,482  | 65,464  |
| BPS                    | 297,355 | 337,373 | 401,961 | 419,144 | 465,274 |
| DPS                    | 7,000   | 11,430  | 12,040  | 12,030  | 12,530  |
| CFPS                   | 101,970 | 122,058 | 37,598  | 22,831  | 31,044  |
| ROA(%)                 | 3.0     | 4.4     | 4.0     | 3.5     | 3.5     |
| ROE(%)                 | 9.4     | 13.7    | 12.4    | 11.3    | 11.7    |
| ROIC(%)                | 11.6    | 18.6    | 15.1    | 12.2    | 11.7    |
| <b>Multiples(x, %)</b> |         |         |         |         |         |
| PER                    | 4.6     | 3.6     | 3.6     | 3.6     | 3.4     |
| PBR                    | 0.5     | 0.6     | 0.5     | 0.5     | 0.5     |
| PSR                    | 0.3     | 0.3     | 0.3     | 0.3     | 0.3     |
| PCR                    | 1.5     | 1.7     | 5.6     | 9.6     | 7.1     |
| EV/EBITDA              | 8.3     | 7.4     | 9.9     | 10.5    | 10.2    |
| 배당수익률                  | 4.6     | 5.6     | 5.7     | 5.5     | 5.7     |
| <b>안정성(%)</b>          |         |         |         |         |         |
| 부채비율                   | 181.4   | 177.4   | 182.5   | 202.9   | 204.3   |
| Net debt/Equity        | 95.2    | 97.5    | 108.2   | 117.9   | 121.8   |
| Net debt/EBITDA        | 581.9   | 494.3   | 702.7   | 734.9   | 739.3   |
| 유동비율                   | 78.6    | 79.9    | 80.9    | 84.5    | 90.3    |
| 이자보상배율(배)              | 18.8    | 27.1    | 31.5    | 26.3    | 25.6    |
| <b>자산구조(%)</b>         |         |         |         |         |         |
| 투하자본                   | 39.0    | 38.4    | 40.0    | 38.7    | 40.2    |
| 현금+투자자산                | 61.0    | 61.6    | 60.0    | 61.3    | 59.8    |
| <b>자본구조(%)</b>         |         |         |         |         |         |
| 차입금                    | 55.6    | 55.3    | 56.8    | 59.4    | 60.5    |
| 자기자본                   | 44.4    | 44.7    | 43.2    | 40.6    | 39.5    |

[ Compliance Notice ]

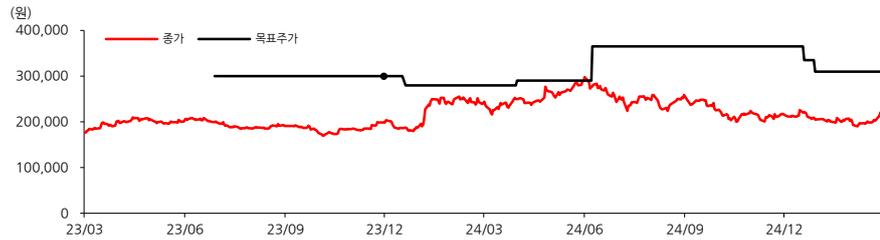
(공표일: 2025년 3월 27일)

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

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 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 ]



[ 투자의견 변동 내역 ]

|      |            |            |            |            |            |            |
|------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 일 시  | 2016.08.12 | 2023.07.24 | 2023.07.24 | 2023.07.27 | 2023.09.06 | 2023.10.06 |
| 투자의견 | 투자등급변경     | 담당자변경      | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        |
| 목표가격 |            | 김성래        | 300,000    | 300,000    | 300,000    | 300,000    |
| 일 시  | 2023.10.27 | 2023.11.03 | 2023.11.14 | 2023.12.04 | 2023.12.05 | 2024.01.08 |
| 투자의견 | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        |
| 목표가격 | 300,000    | 300,000    | 300,000    | 300,000    | 300,000    | 300,000    |
| 일 시  | 2024.01.15 | 2024.01.26 | 2024.02.06 | 2024.02.19 | 2024.03.04 | 2024.03.07 |
| 투자의견 | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        |
| 목표가격 | 280,000    | 280,000    | 280,000    | 280,000    | 280,000    | 280,000    |
| 일 시  | 2024.04.04 | 2024.04.05 | 2024.04.19 | 2024.04.26 | 2024.05.07 | 2024.05.10 |
| 투자의견 | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        |
| 목표가격 | 280,000    | 280,000    | 280,000    | 290,000    | 290,000    | 290,000    |
| 일 시  | 2024.05.31 | 2024.06.04 | 2024.06.07 | 2024.06.14 | 2024.06.28 | 2024.07.04 |
| 투자의견 | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        |
| 목표가격 | 290,000    | 290,000    | 290,000    | 290,000    | 290,000    | 365,000    |
| 일 시  | 2024.07.26 | 2024.08.02 | 2024.08.05 | 2024.08.29 | 2024.08.30 | 2024.09.04 |
| 투자의견 | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        |
| 목표가격 | 365,000    | 365,000    | 365,000    | 365,000    | 365,000    | 365,000    |
| 일 시  | 2024.09.13 | 2024.09.24 | 2024.09.27 | 2024.10.07 | 2024.10.14 | 2024.10.25 |
| 투자의견 | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        |
| 목표가격 | 365,000    | 365,000    | 365,000    | 365,000    | 365,000    | 365,000    |
| 일 시  | 2024.11.04 | 2024.11.08 | 2024.11.13 | 2024.12.05 | 2024.12.27 | 2025.01.08 |
| 투자의견 | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        |
| 목표가격 | 365,000    | 365,000    | 365,000    | 365,000    | 365,000    | 365,000    |
| 일 시  | 2025.01.14 | 2025.01.24 | 2025.02.24 | 2025.02.28 | 2025.03.05 | 2025.03.27 |
| 투자의견 | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        |
| 목표가격 | 335,000    | 310,000    | 310,000    | 310,000    | 310,000    | 310,000    |

[ 목표주가 변동 내역별 괴리율 ]

| 일자         | 투자의견 | 목표주가(원) | 괴리율(%)  |             |
|------------|------|---------|---------|-------------|
|            |      |         | 평균주가 대비 | 최고(최저)주가 대비 |
| 2023.07.24 | Buy  | 300,000 | -37.59  | -32.17      |
| 2024.01.15 | Buy  | 280,000 | -17.64  | -8.75       |
| 2024.04.26 | Buy  | 290,000 | -8.76   | 2.76        |
| 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 |         |             |

**[ 종목 투자등급 ]**

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +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 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 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: 2024년 12월 31일)

| 투자등급       | 매수    | 중립   | 매도   | 합계     |
|------------|-------|------|------|--------|
| 금융투자상품의 비중 | 92.0% | 8.0% | 0.0% | 100.0% |