

2024. 12. 16

EV/모빌리티팀

임은영

팀장

esther.yim@samsung.com

▶ AT A GLANCE

투자의견	BUY	
목표주가	200,000원	50.8%
현재주가	132,600원	
시가총액	3.6조원	
Shares (float)	27,423,982주 (24.5%)	
52주 최저/최고	124,500원/211,500원	
60일-평균거래대금	103.2억원	

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
현대오토에버 (%)	2.8	-13.2	-19.3
Kospi 지수 대비 (%pts)	-0.4	-4.1	-18.8

▶ KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	200,000	220,000	-9.1%
2024E EPS	6,507	6,561	-0.8%
2025E EPS	7,265	7,264	0.0%

▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	13
Target price	206,923
Recommendation	4.0
BUY★★★: 5 / BUY: 4 / HOLD: 3 / SELL: 2 / SELL★★★: 1	

## 현대오토에버 (307950)

2025년 전망: 로봇이 일하는 환경을 만들어 간다

- 미국과 중국의 Physical AI 경쟁 가속화로, 현대차/기아도 자율주행과 로봇 기술 개발에 대규모 투자 예상.
- 현대차그룹은 기존 공장을 활용을 위해 작업자와 로봇이 함께 일하는 환경 조성이 필요. 이에 따라 스마트 팩토리, 디지털 트윈 등 디지털 인프라에 투자 증가 예상.
- 현대오토에버는 소프트웨어 인력 증가로 수익성 향상시키는 지연되었지만, SI 부문 매출 성장이 2025년에도 실적을 견인할 전망.

WHAT'S THE STORY?

목표주가 9% 하향: 현대차/기아의 디지털 인프라와 소프트웨어 기술에 대한 집중 투자시기로, 현대오토에버의 실적 가시성 향상.

- 목표주가 200,000원으로 9% 하향: 2025년 EBITDA 기준으로, Target EV/EBITDA multiple 12.5배(Peer Group 대비 10% 디스카운트, Bloomberg)를 적용. Peer Group은 국내 SI 업체 3개사와 Accenture, Infosystem, TaTa Consultant 등 해외 5개사. 해외 기업 대비 현대차그룹 의존도가 높은 점을 감안하여 디스카운트 부여. 목표주가 200,000원은 2025년 EPS 기준 28.5배로, 높아진 P/E 밴드(26배~40배)의 중간 수준.

- 4분기 실적, 컨센서스 부합 예상: 매출액 9,820억원(+8.6%QoQ/+9.2%YoY) 및 영업이익 637억원(+21%QoQ/+20%YoY)으로 영업이익률 6.5% 전망. 그룹사의 ERP 투자와, 현대차/기아의 전기차 공장 건설에 따른 스마트 팩토리 매출 증가, 소프트웨어 부분은 도메인 통합제어 도입으로 모빌진 매출 증가.

컨센서스(Fnguide)는 매출액 1조113억원 및 영업이익 645억원으로 영업이익률 6.3%.

- 배당성향 가이드는 25~35%: 2024년 DPS는 2,000원(+40%YoY), 배당성향 29% 전망

2025년, SI 부문 매출이 성장 견인 예상: ERP 매출과 스마트 팩토리 매출 호조. 2023년~2027년에 현대차그룹 차세대 ERP 도입으로 매해 1천억원 증가. 스마트 팩토리 매출은 2024년~2025년에 미국 조지아 전기차 공장, 한국의 전기차 공장 2곳으로 1천억원 발생 예상. 현대차그룹의 모든 공장은 로봇 투입과 함께 스마트 팩토리로 전환 예상.

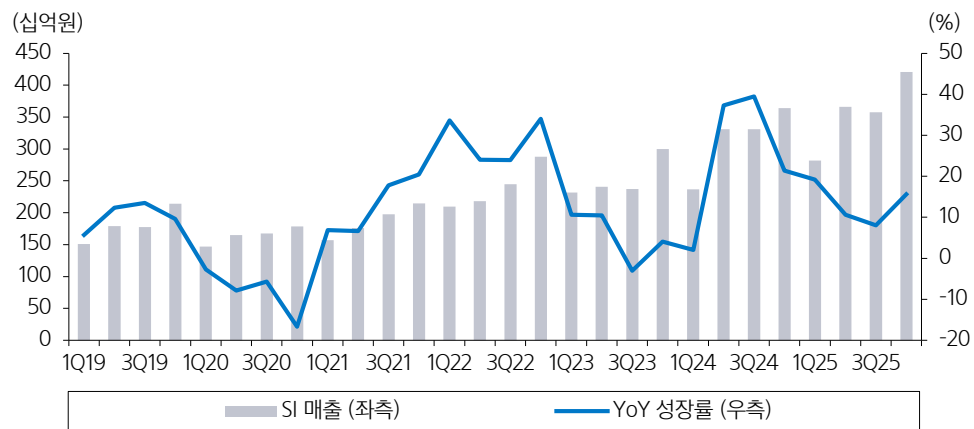
- SI매출 증가는 ITO 매출이 후행하여 증가함을 의미: 매출 고성장 지속 예상.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2023	2024E	2025E	2026E
매출액 (십억원)	3,065	3,535	3,947	4,565
영업이익 (십억원)	181	215	244	320
순이익 (십억원)	140	183	204	274
EPS (adj) (원)	5,023	6,507	7,265	9,742
EPS (adj) growth (%)	20.9	29.5	11.7	34.1
EBITDA margin (%)	10.0	10.1	10.1	10.7
ROE (%)	9.0	10.8	11.1	13.6
P/E (adj) (배)	42.1	20.4	18.3	13.6
P/B (배)	3.7	2.1	2.0	1.8
EV/EBITDA (배)	17.1	8.1	7.0	5.4
Dividend yield (%)	0.7	1.5	1.9	2.3

자료: 현대오토에버, 삼성증권 추정

## 현대오토에버: SI 매출 및 성장률



자료: 현대오토에버, 삼성증권

**막 오른 미국과 중국의 Physical AI 경쟁:** 미국과 중국을 대표하는 테슬라와 화웨이를 중심으로 Physical AI 경쟁 본격화. 현대차그룹도 2025년 이후 자율주행 및 로봇 분야에 대규모 투자로, 현대오토에버 수혜 예상

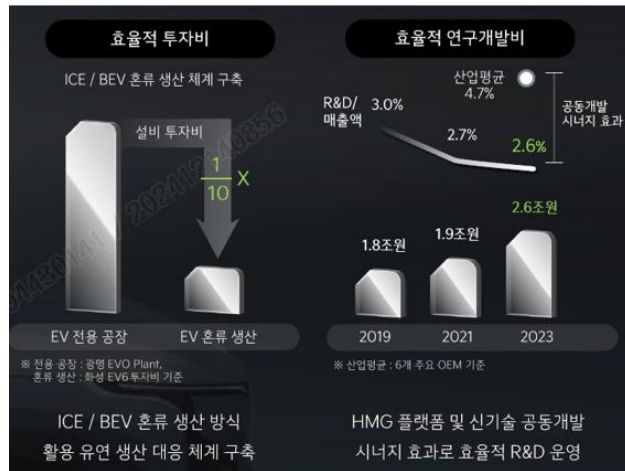
- **2025년 자동차 산업의 Key Word는 로보 택시와 로봇:** End-to-End 인공지능경망, AI 칩, 실제 세계의 데이터 축적, 데이터로 학습할 수 있는 고성능 AI 데이터 센터가 갖추어 지면서, 물리세계에서 사람의 노동을 대신해 줄 수 있는 디바이스 탄생이 가시화. 테슬라는 중국시장에 FSD 배포로, 화웨이와 자율주행 기술 및 자율주행 라이선싱에서 경쟁 예상. 화웨이는 휴머노이드 로봇 개발에 뛰어들면서, 테슬라 옵티머스와 기술개발 경쟁 예상.
- **현대차/기아, 자율주행은 Level2와 Level2+에 집중 예상:** 현대차그룹은 미국시장에 로보택시 사업을 하는 모셔널이 있으나, 뚜렷한 기술 진전은 부재. GM과 같이 Level2 및 Level 2+의 ADAS 기술개발에 집중할 것으로 예상. 한편, 바디와 파워트레인 제어 통합은 계속 진행하면서, 현대오토에버의 모빌진 클래식 매출 증가 예상.
- **2025년 현대차 그룹, 로봇 상용화 시작:** 현대차그룹의 로봇 사업은 로보틱스 랩과 보스턴 다이내믹스 두 축으로 구성. 로보틱스 랩은 2025년에 웨어러블 로봇과 이동형 로봇(모베드) 상용화 계획. 보스턴 다이내믹스는 4족보행 로봇을 상용화하였고, 2025년에는 물류로봇 스트레치 상용화 예상. 또한 휴머노이드 로봇인 아틀라스 개발 중.
- **기존의 생산공장을 활용해야 하는 현대차/기아:** 현대차/기아가 전기차에서 수익성을 내고 있는 이유는 기존 공장을 활용하여, 내연기관차와 혼류 생산을 하기 때문. 감가상각이 종료된 공장에 유지보수와 최소한의 투자를 통해 전기차를 생산.

로봇 투입으로 무인화까지 가는 과정도 이와 동일하게 전개될 것. 기존의 생산공장에 단계적으로 로봇을 투입하여, 과도기적으로 로봇과 작업자가 함께 작업. 로봇과 인간 작업자가 함께 일하는 환경을 만들기 위해서는 디지털 트윈, 원격 제어 등 스마트 팩토리 구축이 필요.

현대차그룹의 스마트팩토리는 초기에는 1) 생산 공정과 생산 환경에 대한 디지털 트윈(3D 시뮬레이션)을 통해 부품 수급 동선을 최적화, 2) 생산 설비 상태 점검 및 조기 진단을 통해, 생산 중단 상황을 제거하는 데 중점. 현대차/기아의 ASP가 증가하면서, 생산 차질 시 매출 타격이 커졌기 때문에, 스마트팩토리를 통한 품질 관리는 부가가치가 높은 기술이 됨.

이후 휴머노이드 로봇 기술의 발전에 따라 조립라인의 인력을 점차 대체하게 될 전망. 아틀라스는 2025년 말부터 현대차 미국 공장에서도 테스트 예정.

## 현대차/기아: 효율적 원가 관리



자료: 기아, 삼성증권

## 현대차그룹 싱가포르 혁신센터(HMGICS)



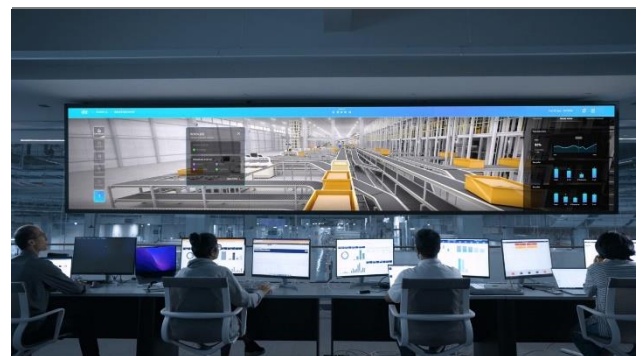
자료: 현대차, 삼성증권

## HMGICS: 3만대 생산규모에 200기 로봇



자료: 현대차, 삼성증권

## HMGICS: Digital Command Center



자료: 현대차, 삼성증권

**현대오토에버, 스마트팩토리 기술:** 현대오토에버는 싱가포르 혁신센터에서 스마트팩토리 솔루션 적용으로 기술을 내재화. 미국 전기차 전용 공장과 한국의 전기차 공장에는 가상 세계에서 신공장을 재현하여, 물류, 에너지 흐름, 작업 속도를 먼저 시뮬레이션하고, 실제 생산공장에서 최적화.

- **스마트 팩토리 매출 확대 전망:** 현대오토에버의 매출은 기존 내연기관차 공장에서 100~200억원이 발생하였으나, 스마트팩토리는 공장 당 매출 500억원 이상 기대. 현대차/기아의 글로벌 공장은 28개가 있으며, 현대모비스와 계열사 공장을 포함하면 100개 이상으로 증가. 현대차/기아의 스마트팩토리 구축 매출은 2020년 1천억원 → 2027년 4~5천억원 예상.

- **클라우드 빌링 서비스, 스마트 팩토리로 확대 예상:** 현대오토에버는 2023년 11월 15일에 아마존 클라우드 기반, 현대차그룹의 자율주행 벤처인 Motion에 서비스 계약 체결. 2024년~2026년까지 3년간 9천만 달러(약 1,100억원 수준). 2024년 12월에는 아마존 프리미어 티어파트너 자격을 획득.

자율주행, 로봇 기술 고도화와 스마트 팩토리 관제와 운영을 위해서는 데이터 축적과 AI 학습은 필수. 현대차그룹은 자체 AI 데이터 센터 구축과 글로벌 협업을 동시에 추진 중. 그룹사 필요가 확대되면서, 현대오토에버가 가교 역할을 담당. 그룹사에 필요한 AI 클라우드를 계약하고, 관리, 분배하는 역할을 담당.

구독형 매출 및 클라우드 매출 목표는 2021년 300~400억원 → 2027년 5천억원. 신차 개발 기간 축소, 보안 소프트웨어 검증 등 완성차와 고객사의 프로세스를 바꾸는 것을 추진 중이며, 클라우드 매출은 1천억원 ~ 1.5천억원으로 예상

## 현대차그룹: 스마트팩토리 개념



자료: 현대오토에버,

## 현대오토에버: 생산공장 디지털트윈



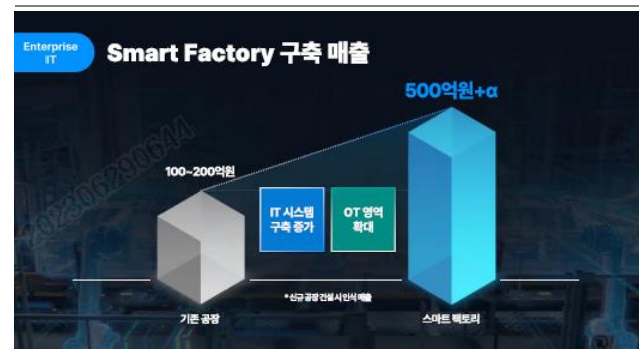
자료: 현대오토에버

## HMGICS: 물류 자동화



자료: 현대차

## 현대오토에버: 스마트팩토리 매출



자료: 현대오토에버

## 현대오토에버 Valuation

구분	금액 (십억원)	비고
2025년 EBITDA	400	
Target Multiple	12.5	Target multiple 13배에서 소폭 하향
<b>EV</b>	<b>5,005</b>	
Net Debt	(746)	2024년 말 추정
<b>MV</b>	<b>5,751</b>	
주식 수	27,423,982	
적정 주가	209,693	
<b>목표주가</b>	<b>200,000</b>	

자료: 삼성증권

## 현대오토에버: 분기별 실적 추이 및 추정

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2022	2023	2024E	2025E
원/달러(평균)	1,329	1,371	1,358	1,320	1,295	1,280	1,275	1,275	1,291	1,306	1,300	1,265
매출액	731	918	905	982	854	977	1,014	1,101	2,755	3,065	3,535	3,947
% y-y	9.8	21.8	21.3	9.2	16.8	6.4	12.1	12.1	33.0	11.3	15.3	11.6
SI	237	331	331	364	282	366	358	421	960	1,010	1,262	1,426
ITO	323	373	378	413	357	385	420	443	1,294	1,416	1,486	1,605
Car SW	172	215	195	205	215	226	237	237	500	640	787	915
매출총이익	68	108	96	117	91	110	106	127	300	339	389	433
영업이익	31	69	52	64	47	61	58	77	142	181	215	244
% y-y	0.5	30.0	16.0	20.5	53.0	-10.5	10.2	21.5	48.1	27.4	18.8	13.1
세전계속사업이익	35	72	54	61	45	60	61	80	155	182	221	246
순이익	26	53	45	50	37	50	50	67	116	140	174	204
지배주주순이익	25	52	44	49	36	49	49	65	114	138	170	199
% y-y	-18.4	36.2	22.2	48.5	42.9	-5.6	12.3	32.3	63.2	20.9	23.2	17.2
<b>이익률 (%)</b>												
매출총이익률	9.3	11.7	10.7	11.9	10.6	11.3	10.4	11.5	10.9	11.1	11.0	11.0
영업이익률	4.2	7.5	5.8	6.5	5.5	6.3	5.7	7.0	5.2	5.9	6.1	6.2
순이익률	3.6	5.7	4.9	5.1	4.3	5.1	4.9	6.0	4.2	4.6	4.9	5.2
지배주주순이익률	3.5	5.6	4.8	5.0	4.2	5.0	4.8	5.9	4.1	4.5	4.8	5.0

자료: 현대오토에버, 삼성증권 추정

표 3. Global Peer Group: Earnings

Company	FY	삼성SDS	포스코DX	롯데정보통신	IBM	Accenture	Cognizant	Infosys	Tata Consultancy
Share price (USD)		96.1	15.0	13.5	231.7	362.9	80.1	23.2	52.1
시가총액 (USDb)		7.44	2.28	0.20	214.26	227.57	39.70	96.19	188.43
Sales (USDm)	2023	10,167	1,138	916	61,860	64,112	19,353	18,278	28,078
	2024E	9,955	1,014	879	62,810	64,892	19,733	18,479	28,999
	2025E	10,178	882	967	65,732	68,876	20,964	19,230	30,487
	2026E	11,369	890	1,067	68,566	73,650	22,274	21,003	33,035
Operating profit (USDm)	2023	619	85	44	8,522	8,810	2,689	3,849	6,755
	2024E	677	77	28	10,442	10,057	2,950	3,855	7,054
	2025E	717	65	41	11,721	10,770	3,209	4,048	7,571
	2026E	832	66	49	12,322	11,754	3,458	4,526	8,435
EBITDA	2023	1,088	93	80	13,870	11,942	3,527	4,375	7,380
	2024E	1,103	86	74	15,106	12,136	3,482	4,417	7,662
	2025E	1,163	75	89	15,914	13,161	3,768	4,602	8,129
	2026E	1,247	77	106	16,434	14,120	4,059	5,126	9,032
Net profit (USDm)	2023	531	70	32	7,502	6,872	2,126	3,001	5,249
	2024E	555	61	22	9,568	7,714	2,309	2,938	5,539
	2025E	592	57	33	10,052	8,143	2,465	3,128	5,900
	2026E	673	58	34	10,474	8,847	2,663	3,545	6,609
EPS (USDm)	2023	6.9	0.5	2.1	8.2	10.9	4.2	0.7	1.4
	2024E	7.2	0.4	1.3	10.2	12.0	4.7	0.7	1.5
	2025E	8.0	0.4	2.1	10.8	12.8	5.0	0.8	1.6
	2026E	8.9	0.4	2.3	10.9	14.0	5.5	0.9	1.8
BPS (USDm)	2023	86.4	2.3	21.3	24.6	40.9	26.6	2.2	3.1
	2024E	86.2	2.5	20.1	27.9	44.7	29.7	2.3	3.1
	2025E	92.0	2.8	21.6	32.5	52.1	33.5	2.7	3.2
	2026E	98.5	3.1	23.4	37.2	60.0	36.6	2.8	3.6
Net Debt (USDm)	2023	-3,567	-55	15	46,494	-5,901	-1,296	-1,313	-4,817
	2024E	-3,646	-68	24	40,914	-1,519	306	1,798	-706
	2025E	-4,212	-121	6	31,700	-2,261	-640	4,790	-679
	2026E	-4,764	-143	-0	27,155	-3,693	-884	4,999	-767
PER(X)	2023	19.0	122.6	10.6	19.0	27.8	16.6	24.8	27.8
	2024E	13.7	38.5	10.4	22.6	30.4	17.2	33.3	35.0
	2025E	12.3	41.5	6.8	21.5	28.4	16.0	30.8	32.0
	2026E	11.1	40.8	6.1	21.2	25.9	14.7	27.1	28.6
PBR(X)	2023	1.5	24.5	1.1	6.6	7.9	2.8	7.8	12.7
	2024E	1.1	6.2	0.7	8.3	8.1	2.7	10.2	17.2
	2025E	1.1	5.6	0.6	7.1	7.0	2.4	8.8	16.2
	2026E	1.0	5.0	0.6	6.2	6.1	2.2	8.2	14.6
ROE(%)	2023	8.2	21.1	10.0	33.7	28.8	16.7	32.0	45.9
	2024E	8.6	17.3	6.7	37.2	27.7	16.5	31.4	49.5
	2025E	8.9	14.2	10.0	33.7	26.9	16.1	29.2	52.0
	2026E	9.2	13.0	10.8	31.4	25.6	15.5	31.1	53.5
EV/EBITDA(X)	2023	6.2	92.7	4.7	13.7	15.3	9.7	16.4	19.2
	2024E	3.4	25.6	3.1	16.9	18.6	11.5	22.2	24.5
	2025E	2.8	28.9	2.4	15.5	17.1	10.4	21.9	23.1
	2026E	2.1	27.7	1.9	14.7	15.9	9.6	19.7	20.8

참고: 2024년 12월 11일 기준

자료: Bloomberg, 삼성증권



## 포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	2,755	3,065	3,535	3,947	4,565
매출원가	2,455	2,726	3,147	3,513	4,041
매출총이익	300	339	389	434	524
(매출총이익률, %)	10.9	11.1	11.0	11.0	11.5
판매 및 일반관리비	157	158	174	190	203
영업이익	142	181	215	244	320
(영업이익률, %)	5.2	5.9	6.1	6.2	7.0
영업외손익	12	0	6	2	10
금융수익	18	28	31	36	42
금융비용	6	6	7	7	7
지분법손익	-2	-5	-5	-0	-0
기타	2	-17	-14	-27	-24
세전이익	155	182	221	246	331
법인세	39	41	38	42	57
(법인세율, %)	24.9	22.8	17.2	17.2	17.2
계속사업이익	116	140	183	204	274
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	116	140	183	204	274
(순이익률, %)	4.2	4.6	5.2	5.2	6.0
지배주주순이익	114	138	178	199	267
비지배주주순이익	2	3	4	5	7
EBITDA	256	306	358	400	489
(EBITDA 이익률, %)	9.3	10.0	10.1	10.1	10.7
EPS (지배주주)	4,154	5,023	6,507	7,265	9,742
EPS (연결기준)	4,236	5,116	6,662	7,438	9,980
수정 EPS (원)*	4,154	5,023	6,507	7,265	9,742

## 현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동에서의 현금흐름	201	209	417	377	464
당기순이익	116	140	183	204	274
현금유출입이없는 비용 및 수익	135	143	161	169	192
유형자산 감가상각비	69	72	83	89	94
무형자산 상각비	44	53	61	67	75
기타	22	18	18	13	23
영업활동 자산부채 변동	-80	-93	79	9	14
투자활동에서의 현금흐름	281	-180	-246	-240	-281
유형자산 증감	-50	-25	-100	-100	-100
장단기금융자산의 증감	385	-111	-46	-40	-61
기타	-54	-44	-100	-100	-120
재무활동에서의 현금흐름	-63	-110	-39	-56	-67
차입금의 증가(감소)	-18	22	6	6	8
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	-19	-33	-39	-55	-69
기타	-26	-98	-7	-7	-7
현금증감	419	-77	121	75	109
기초현금	140	560	483	604	679
기말현금	560	483	604	679	788
Gross cash flow	252	283	344	373	465
Free cash flow	151	183	317	277	364

참고: \* 일회성 수익(비용) 제외

\*\* 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외

\*\*\* P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 현대오토에버, 삼성증권 추정

## 재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	1,696	1,834	2,083	2,330	2,698
현금 및 현금등가물	560	483	604	679	788
매출채권	672	765	803	896	1,037
재고자산	8	5	6	6	7
기타	456	582	671	749	866
비유동자산	924	1,009	1,071	1,120	1,178
투자자산	37	42	48	53	60
유형자산	110	113	130	141	147
무형자산	566	546	585	618	663
기타	211	308	308	308	308
자산총계	2,619	2,843	3,154	3,450	3,876
유동부채	884	923	1,065	1,188	1,375
매입채무	321	312	360	402	465
단기차입금	0	0	0	0	0
기타 유동부채	562	611	705	787	910
비유동부채	245	328	354	377	411
사채 및 장기차입금	50	50	50	50	50
기타 비유동부채	195	278	304	327	361
부채총계	1,129	1,251	1,419	1,565	1,786
자배주주지분	1,479	1,580	1,719	1,864	2,062
자본금	14	14	14	14	14
자본잉여금	773	773	773	773	773
이익잉여금	692	789	928	1,073	1,271
기타	-1	4	4	4	4
비지배주주지분	12	12	17	21	28
자본총계	1,490	1,592	1,736	1,885	2,090
순부채	-573	-585	-746	-856	-1,017

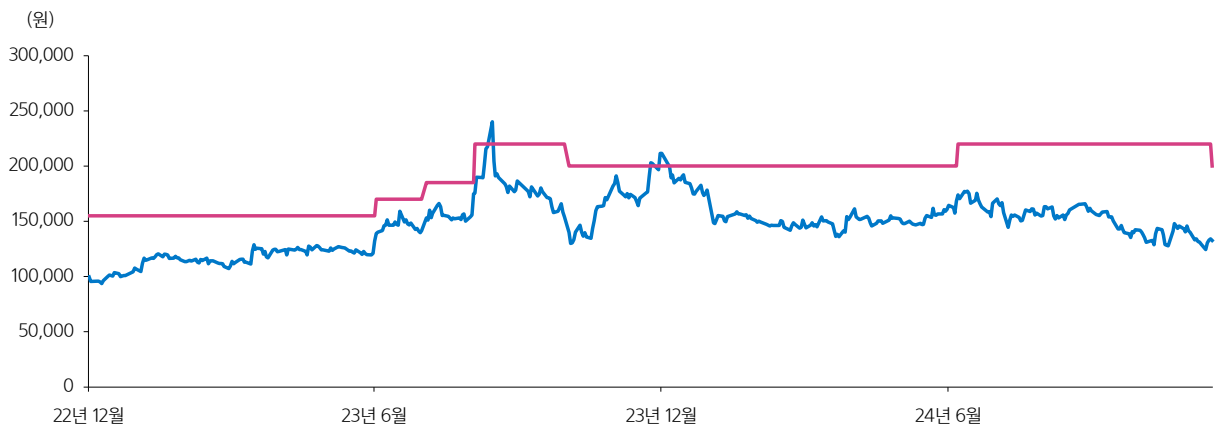
## 재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2022	2023	2024E	2025E	2026E
증감률 (%)					
매출액	33.0	11.3	15.3	11.6	15.7
영업이익	48.1	27.4	18.4	13.5	31.3
순이익	62.8	20.8	30.2	11.6	34.2
수정 EPS**	53.8	20.9	29.5	11.7	34.1
주당지표					
EPS (지배주주)	4,154	5,023	6,507	7,265	9,742
EPS (연결기준)	4,236	5,116	6,662	7,438	9,980
수정 EPS**	4,154	5,023	6,507	7,265	9,742
BPS	53,924	57,613	62,690	67,956	75,199
DPS (보통주)	1,140	1,430	2,000	2,500	3,000
Valuations (배)					
P/E***	23.0	42.1	20.4	18.3	13.6
P/B***	1.8	3.7	2.1	2.0	1.8
EV/EBITDA	8.0	17.1	8.1	7.0	5.4
비율					
ROE (%)	8.0	9.0	10.8	11.1	13.6
ROA (%)	4.7	5.1	6.1	6.2	7.5
ROIC (%)	11.0	13.0	15.6	17.2	21.4
배당성향 (%)	27.4	28.5	30.7	34.4	30.8
배당수익률 (보통주, %)	1.2	0.7	1.5	1.9	2.3
순부채비율 (%)	-38.5	-36.7	-43.0	-45.4	-48.7
이자보상배율 (배)	23.7	29.9	32.9	36.3	46.2

## Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2024년 12월 13일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2024년 12월 13일 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 기관투자자 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

## 2년간 목표주가 변경 추이



## 최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2023/1/16	6/29	7/31	8/31	10/30	2024/1/29	4/1	7/4	12/16
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	HOLD	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	155000	170000	185000	220000	200000	200000	200000	220000	200000
과리율 (평균)	-23.69	-13.94	-15.33	-17.42	-13.82	-25.13	-24.37	-31.39	
과리율 (최대/최소)	-14.77	-6.47	-5.46	9.09	5.75	-20.65	-15.85	-19.41	

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 ( $\pm 5\%$ ) 예상

**UNDERWEIGHT(비중축소)** 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

## 최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2024.09.30 기준

매수(81.3%) 중립(18.7%) 매도(0%)



## 삼성증권

### 삼성증권주식회사

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