



현대모비스 (012330)

[3Q25 Review] 관세 영향은 3Q 기점으로 Peak-out

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

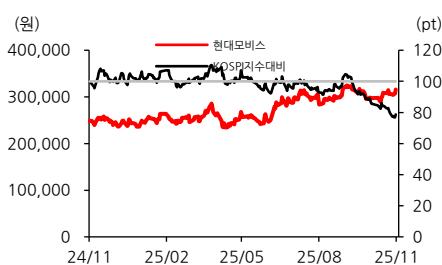
Buy (유지)

목표주가(상향): 370,000원

| | |
|------------------|--------------------|
| 현재 주가(10/31) | 316,000원 |
| 상승여력 | ▲17.1% |
| 시가총액 | 290,072억원 |
| 발행주식수 | 91,795천주 |
| 52 주 최고가 / 최저가 | 324,500 / 234,500원 |
| 90 일 일평균 거래대금 | 569.46억원 |
| 외국인 지분율 | 44.8% |
| | |
| 주주 구성 | |
| 기아 (외 8인) | 32.3% |
| 국민연금공단 (외 1인) | 8.7% |
| 미래에셋자산운용 (외 10인) | 5.3% |

| 주가수익률(%) | 1개월 | 3개월 | 6개월 | 12개월 |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|
| 절대수익률 | 5.9 | 7.3 | 18.1 | 26.7 |
| 상대수익률(KOSPI) | -14.1 | -19.3 | -42.5 | -34.0 |
| (단위: 십억 원, %, 원, 배, %) | | | | |
| 재무정보 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
| 매출액 | 59,254 | 57,237 | 61,753 | 66,298 |
| 영업이익 | 2,295 | 3,073 | 3,386 | 3,789 |
| EBITDA | 3,221 | 4,058 | 4,545 | 5,032 |
| 지배주주순이익 | 3,423 | 4,056 | 4,008 | 4,471 |
| EPS | 36,545 | 44,818 | 44,832 | 55,857 |
| 순차입금 | -2,394 | -1,236 | -707 | -2,340 |
| PER | 6.5 | 5.3 | 7.0 | 5.7 |
| PBR | 0.5 | 0.5 | 0.6 | 0.6 |
| EV/EBITDA | 6.1 | 5.1 | 6.2 | 5.3 |
| 배당수익률 | 1.9 | 2.5 | 1.9 | 2.1 |
| ROE | 8.7 | 9.4 | 8.7 | 9.3 |

주가 추이



매출액과 영업이익 추정치 하회

3Q 매출액은 15.0조원(+7.4% 이하 YoY) 기록. 모듈/핵심부품은 11.7조원(+6.7%) 기록하며 매출 증가세 지속. 전동화부문의 셀 매출 제외 기준이 변동(기존 신차 → 전 차종)되면서 플러스 전환 예상되었던 전동화 매출 규모가 재차 감소(-17.0%)하며 3Q 매출 추정치 하회에 기인. 그러나, 북미 신공장 가동 물량 증가와 전장 중심 고부가 매출 증가 등으로 부품제조와 모듈조립 매출이 증가(부품제조 +14.0%, 모듈조립 +9.1%)하며 3Q 매출 성장에 기여. A/S는 글로벌 수요 강세 및 우호적 환율 효과 지속으로 3Q 3.36조원(+9.7%)의 성장 흐름 유지.

영업이익은 7,803억원(-14.1%), OPM 5.2%(-1.3%) 기록. 예상 대비 높은 관세 영향이 발생했고 별도 비용 프로그램이 4Q 이연됨에 따라 시장 기대치를 하회. 3Q 관세 영향은 1,573억원으로 당사 추정치 대비 600억원 상회했으며, 이에 따라 모듈/핵심부품은 적자로 전환.

관세율 15%에 따라 3Q에 나타난 높은 관세 영향은 저하될 것

3Q까지 누적 관세 영향이 예상 대비 높은 2,200억 수준 반영되었으나, 지난 29일 관세율 15% 타결에 따라 선제적으로 인식된 비용 회수가 4Q에 진행될 것으로 전망하며, 핵심부품 관세의 절반 수준 회수 가정 시 '25년 연간 관세 영향은 2,800억원 수준으로 예상. 또한 '26년부터는 15% 부품관세 적용으로 기존 추정치 대비 관세 부담 완화에 따라 수익성 개선 기대. 이에, 3Q 적자 전환되었던 모듈/핵심부품의 4Q 흑자 전환 기대되며 '26년 이익 개선의 흐름은 이어질 것으로 전망. A/S의 경우는 관세 영향에 대한 점진적인 판가 현실화를 통해 15% 관세 부담을 만회하는 방향으로 전개되며 현재의 마진 수준을 방어할 것으로 예상.

'26년은 전동화 물량 증기가 수익성 개선에 기여할 것으로 기대

큰 폭의 매출 감소가 지속된 전동화부문의 3Q 매출은 셀 매출 인식 변경 요인을 제외 시 전년 대비 30% 매출 성장을 기록. 향후 미국 IRA 보조금 종료에 따른 부정적 영향이 예상되나, 유럽 대중형 BEV 모델 중심 수요 대응 중심의 Captive BEV 물량 증가와 '26년 하반기 EV2, 아이오닉3 등 신차 효과를 통한 전동화 매출 성장 및 BEP 달성을 기대감은 유효.

11월 자사주 106.2만주 소각에 따른 유통주식수 감소 효과와 '26년 15% 관세 완화에 따른 동사 이익 및 주요 계열사 지분법 손익 개선으로 12M FWD EPS 추정치 상향(+5.5%). 이에, 목표주가 370,000원으로 상향(10,000원↑)

[표1] 현대모비스 3Q25 실적과 추정치 대비 괴리율

(단위: 십억 원, %, %p)

| | 3Q24 | 2Q25 | 3Q25P | | | 증감 | | 괴리율 | |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|------|
| | | | 발표치 | 당사 추정치 | 컨센서스 | YoY | QoQ | 당사 추정치 | 컨센서스 |
| 매출액 | 14,002 | 15,936 | 15,032 | 15,914 | 15,197 | 7.4 | -5.7 | -5.5 | -1.1 |
| 영업이익 | 909 | 870 | 780 | 880 | 860 | -14.1 | -10.3 | -11.4 | -9.3 |
| 지배주주순이익 | 920 | 932 | 930 | 980 | 975 | 1.1 | -0.3 | -5.1 | -4.7 |
| 영업이익률 | 6.5 | 5.5 | 5.2 | 5.5 | 5.7 | -1.3 | -0.3 | -0.3 | -0.5 |
| 순이익률(지배) | 6.6 | 5.9 | 6.2 | 6.2 | 6.4 | -0.4 | 0.3 | 0.0 | -0.2 |

자료: 현대모비스, Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

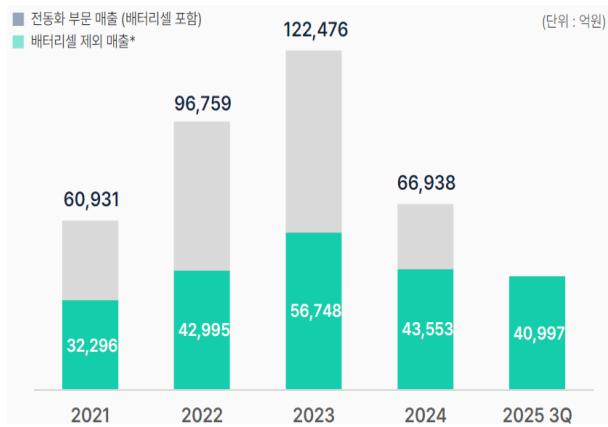
[표2] 현대모비스 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원, %, %YoY)

| | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25P | 4Q25E | 1Q26E | 2Q26E | 3Q26E | 4Q26E | 2024 | 2025E | 2026E |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 | 14,752 | 15,936 | 15,032 | 16,033 | 15,812 | 16,788 | 16,199 | 17,500 | 57,237 | 61,753 | 66,298 |
| 모듈 및 핵심부품 | 11,474 | 12,607 | 11,675 | 12,760 | 12,536 | 13,413 | 12,772 | 14,030 | 45,152 | 48,516 | 52,751 |
| 모듈조립 | 6,799 | 7,403 | 6,849 | 7,487 | 7,197 | 7,757 | 7,274 | 7,823 | 25,633 | 28,538 | 30,051 |
| 부품제조 | 3,485 | 3,603 | 3,516 | 4,010 | 4,078 | 4,247 | 4,135 | 4,701 | 12,825 | 14,615 | 17,161 |
| 전동화부품 | 1,190 | 1,600 | 1,310 | 1,264 | 1,260 | 1,410 | 1,362 | 1,506 | 6,694 | 5,363 | 5,538 |
| A/S | 3,278 | 3,330 | 3,357 | 3,273 | 3,276 | 3,374 | 3,427 | 3,470 | 12,080 | 13,237 | 13,548 |
| 매출 비중 | | | | | | | | | | | |
| 모듈 및 핵심부품 | 77.8 | 79.1 | 77.7 | 79.6 | 79.3 | 79.9 | 78.8 | 80.2 | 78.9 | 78.6 | 79.6 |
| 모듈조립 | 46.1 | 46.5 | 45.6 | 46.7 | 45.5 | 46.2 | 44.9 | 44.7 | 44.8 | 46.2 | 45.3 |
| 부품제조 | 23.6 | 22.6 | 23.4 | 25.0 | 25.8 | 25.3 | 25.5 | 26.9 | 22.4 | 23.7 | 25.9 |
| 전동화부품 | 8.1 | 10.0 | 8.7 | 7.9 | 8.0 | 8.4 | 8.4 | 8.6 | 11.7 | 8.7 | 8.4 |
| A/S | 22.2 | 20.9 | 22.3 | 20.4 | 20.7 | 20.1 | 21.2 | 19.8 | 21.1 | 21.4 | 20.4 |
| 영업이익 | 777 | 870 | 780 | 959 | 801 | 913 | 1,013 | 1,063 | 3,074 | 3,386 | 3,789 |
| 모듈 및 핵심부품 | -100 | 42 | -37 | 142 | 61 | 142 | 178 | 248 | -42 | 48 | 630 |
| A/S | 877 | 828 | 817 | 817 | 740 | 771 | 834 | 814 | 3,116 | 3,339 | 3,159 |
| 세전이익 | 1,471 | 1,345 | 1,260 | 1,319 | 1,360 | 1,523 | 1,629 | 1,488 | 5,264 | 5,395 | 6,000 |
| 지배주주순이익 | 1,031 | 932 | 930 | 1,115 | 1,003 | 1,088 | 1,193 | 1,187 | 4,056 | 4,008 | 4,471 |
| OPM | 5.3 | 5.5 | 5.2 | 6.0 | 5.1 | 5.4 | 6.3 | 6.1 | 5.4 | 5.5 | 5.7 |
| 모듈 및 핵심부품 | -0.9 | 0.3 | -0.3 | 1.1 | 0.5 | 1.1 | 1.4 | 1.8 | -0.1 | 0.1 | 1.2 |
| A/S | 26.7 | 24.9 | 24.3 | 25.0 | 22.6 | 22.8 | 24.3 | 23.5 | 25.8 | 25.2 | 23.3 |
| NPM | 7.0 | 5.9 | 6.2 | 7.0 | 6.3 | 6.5 | 7.4 | 6.8 | 7.1 | 6.5 | 6.7 |
| % YoY | | | | | | | | | | | |
| 매출액 | 6.4 | 8.7 | 7.4 | 9.0 | 7.2 | 5.3 | 7.8 | 9.2 | -3.4 | 7.9 | 7.4 |
| 영업이익 | 43.1 | 36.8 | -14.1 | -2.8 | 3.1 | 4.9 | 29.8 | 10.8 | 33.9 | 10.2 | 11.9 |
| 지배주주순이익 | 19.7 | -6.4 | 1.1 | -12.8 | -2.7 | 16.7 | 28.3 | 6.5 | 18.5 | -1.2 | 11.6 |

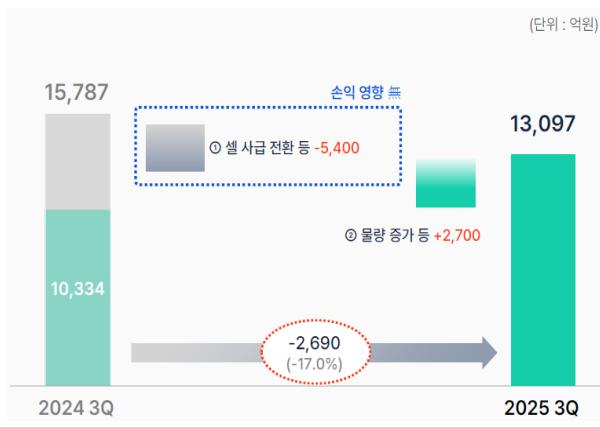
자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 3Q25 전동화 매출에서의 배터리셀 제외 영향



자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 3Q25 전동화 매출 감소 주요 요인



자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

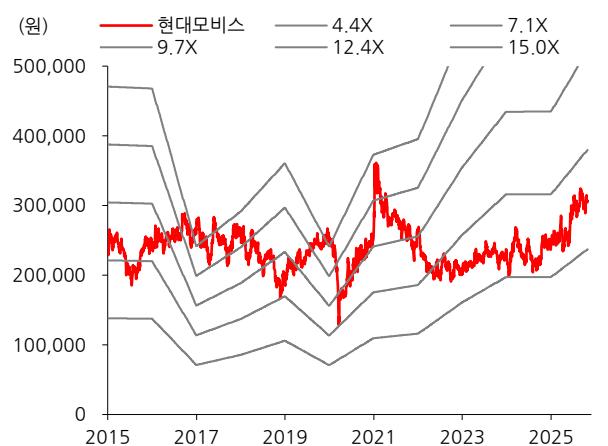
[표3] 현대모비스 실적 추정치 변동

(단위: 십억원, 원, %)

| 구분 | 총전 (25/10/10) | 변동 (25/11/3) | 변동률 | 설명 |
|--------------|------------------|-----------------|------|----------------------------------------------|
| 매출액(FY1) | 62,778 | 61,753 | -1.6 | 연결기준 |
| 영업이익(FY1) | 3,553 | 3,386 | -4.7 | (단위: 십억원) |
| EPS(FY1) | 45,512 | 44,832 | -1.5 | |
| EPS(12M FWD) | 51,082 | 53,869 | 5.5 | 지배주주순이익, 보통주 기준 |
| BPS(FY1) | 518,307 | 517,545 | -0.1 | (단위: 원) |
| BPS(12M FWD) | 559,885 | 560,706 | 0.1 | |
| Target PER | 7.1 | 7.1 | - | 동사 최근 10년 12M FWD PER 중하단 |
| Target PBR | 0.65 | 0.65 | - | 동사 최근 10년 12M FWD PBR 중단 |
| 적정주가 | 363,304 | 373,466 | 2.8 | AVG of (Target PER * EPS + Target PBR * BPS) |
| 목표주가 | 360,000 | 370,000 | 2.8 | |

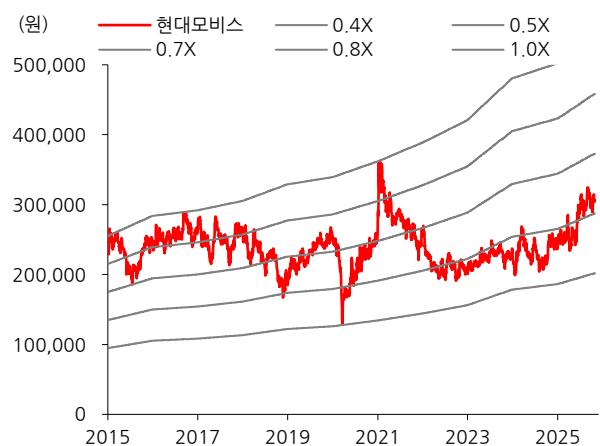
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 현대모비스 12m forward PER Band



자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 현대모비스 12m forward PBR Band



자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

| 손익계산서 | | | | | | 재무상태표 | | | | | |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 12월 결산 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 12월 결산 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
| 매출액 | 51,906 | 59,254 | 57,237 | 61,753 | 66,298 | 유동자산 | 25,660 | 25,565 | 28,424 | 28,440 | 32,254 |
| 매출총이익 | 5,987 | 6,762 | 8,063 | 8,875 | 9,603 | 현금성자산 | 4,173 | 5,144 | 4,790 | 4,393 | 6,468 |
| 영업이익 | 2,027 | 2,295 | 3,073 | 3,386 | 3,789 | 매출채권 | 10,152 | 10,152 | 10,396 | 10,948 | 11,819 |
| EBITDA | 2,925 | 3,221 | 4,058 | 4,545 | 5,032 | 재고자산 | 5,267 | 5,512 | 6,763 | 6,589 | 7,192 |
| 순이자순익 | 179 | 248 | 325 | 231 | 213 | 비유동자산 | 29,747 | 33,021 | 38,173 | 39,445 | 40,368 |
| 외화관련손익 | 32 | -21 | 112 | 101 | 122 | 투자자산 | 19,411 | 21,505 | 25,002 | 25,470 | 25,528 |
| 지분법손익 | 1,222 | 1,845 | 1,788 | 1,642 | 1,824 | 유형자산 | 9,371 | 10,481 | 12,003 | 12,717 | 13,508 |
| 세전계속사업손익 | 3,363 | 4,445 | 5,264 | 5,395 | 6,000 | 무형자산 | 965 | 1,034 | 1,167 | 1,258 | 1,333 |
| 당기순이익 | 2,487 | 3,423 | 4,060 | 4,012 | 4,476 | 자산총계 | 55,407 | 58,586 | 66,597 | 67,885 | 72,622 |
| 지배주주순이익 | 2,485 | 3,423 | 4,056 | 4,008 | 4,471 | 유동부채 | 11,476 | 12,053 | 12,745 | 13,393 | 14,623 |
| 증가율(%) | | | | | | 매입채무 | 8,144 | 8,430 | 8,903 | 9,710 | 10,580 |
| 매출액 | 24.5 | 14.2 | -3.4 | 7.9 | 7.4 | 유동성이자부채 | 1,884 | 1,665 | 1,217 | 1,269 | 1,531 |
| 영업이익 | -0.7 | 13.3 | 33.9 | 10.2 | 11.9 | 비유동부채 | 6,123 | 5,878 | 7,733 | 8,113 | 8,514 |
| EBITDA | 1.7 | 10.1 | 26.0 | 12.0 | 10.7 | 비유동이자부채 | 1,759 | 1,085 | 2,337 | 2,417 | 2,596 |
| 순이익 | 5.3 | 37.6 | 18.6 | -1.2 | 11.5 | 부채총계 | 17,599 | 17,931 | 20,479 | 21,507 | 23,137 |
| 이익률(%) | | | | | | 자본금 | 491 | 491 | 491 | 491 | 491 |
| 매출총이익률 | 11.5 | 11.4 | 14.1 | 14.4 | 14.5 | 자본잉여금 | 1,362 | 1,363 | 1,367 | 1,367 | 1,367 |
| 영업이익률 | 3.9 | 3.9 | 5.4 | 5.5 | 5.7 | 이익잉여금 | 36,979 | 39,640 | 42,911 | 45,241 | 48,348 |
| EBITDA 이익률 | 5.6 | 5.4 | 7.1 | 7.4 | 7.6 | 자본조정 | -1,033 | -859 | 1,311 | -761 | -761 |
| 세전이익률 | 6.5 | 7.5 | 9.2 | 8.7 | 9.0 | 자기주식 | -568 | -682 | -572 | -682 | -1,514 |
| 순이익률 | 4.8 | 5.8 | 7.1 | 6.5 | 6.8 | 자본총계 | 37,808 | 40,655 | 46,118 | 46,378 | 49,485 |
| 현금흐름표 | | | | | | | | | | | |
| (단위: 십억 원) | | | | | | | | | | | |
| 12월 결산 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 주요지표 | | | | | |
| 12월 결산 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | (단위: 원, 배) | | | | | |
| 영업현금흐름 | 2,154 | 5,343 | 4,253 | 2,282 | 3,339 | 주당지표 | | | | | |
| 당기순이익 | 2,487 | 3,423 | 4,060 | 4,012 | 4,476 | EPS | 26,359 | 36,545 | 44,818 | 44,832 | 55,857 |
| 자산상각비 | 898 | 926 | 985 | 1,159 | 1,243 | BPS | 400,887 | 433,855 | 495,499 | 517,545 | 570,202 |
| 운전자본증감 | -764 | 1,748 | -712 | 143 | -771 | DPS | 4,000 | 4,500 | 6,000 | 6,100 | 6,500 |
| 매출채권 감소(증가) | -1,985 | 105 | 335 | -698 | -871 | CFPS | 33,799 | 38,739 | 49,198 | 23,459 | 50,217 |
| 재고자산 감소(증가) | -870 | -172 | -1,057 | 72 | -603 | ROA(%) | 4.7 | 6.0 | 6.5 | 6.0 | 6.4 |
| 매입채무 증가(감소) | 1,189 | -185 | -254 | 927 | 870 | ROE(%) | 6.8 | 8.7 | 9.4 | 8.7 | 9.3 |
| 투자현금흐름 | -1,604 | -2,541 | -4,589 | -2,175 | -342 | ROIC(%) | 8.0 | 9.4 | 11.9 | 11.7 | 12.6 |
| 유형자산처분(취득) | -1,056 | -1,764 | -2,088 | -1,971 | -1,932 | Multiples(x, %) | | | | | |
| 무형자산 감소(증가) | -86 | -111 | -157 | -171 | -176 | PER | 7.6 | 6.5 | 5.3 | 7.0 | 5.7 |
| 투자자산 감소(증가) | -294 | -167 | -1,776 | -306 | 0 | PBR | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.6 | 0.6 |
| 재무현금흐름 | -638 | -1,889 | -255 | -504 | -923 | PSR | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.5 | 0.4 |
| 차입금의 증가(감소) | -26 | -1,232 | 314 | 190 | 442 | PCR | 5.9 | 6.1 | 4.8 | 13.5 | 6.3 |
| 자본의 증가(감소) | -612 | -670 | -660 | -695 | -1,364 | EV/EBITDA | 6.3 | 6.1 | 5.1 | 6.2 | 5.3 |
| 배당금의 지급 | -368 | -367 | -497 | -585 | -533 | 배당수익률 | 2.0 | 1.9 | 2.5 | 1.9 | 2.1 |
| 총현금흐름 | 3,187 | 3,628 | 4,575 | 2,139 | 4,111 | 안정성(%) | | | | | |
| (-)운전자본증가(감소) | 902 | -1,861 | 2,073 | -182 | 771 | 부채비율 | 46.5 | 44.1 | 44.4 | 46.4 | 46.8 |
| (-)설비투자 | 1,134 | 1,802 | 2,204 | 2,003 | 1,932 | Net debt/Equity | -1.4 | -5.9 | -2.7 | -1.5 | -4.7 |
| (+)자산매각 | -8 | -73 | -41 | -139 | -176 | Net debt/EBITDA | -18.1 | -74.3 | -30.5 | -15.6 | -46.5 |
| Free Cash Flow | 1,142 | 3,615 | 258 | 180 | 1,231 | 유동비율 | 223.6 | 212.1 | 223.0 | 212.3 | 220.6 |
| (-)기타투자 | 29 | 612 | -792 | -232 | -1,766 | 이자보상배율(배) | 26.8 | 15.3 | 23.8 | 19.5 | 20.0 |
| 잉여금 | 1,113 | 3,002 | 1,050 | 413 | 2,997 | 자산구조(%) | | | | | |
| NOPLAT | 1,499 | 1,768 | 2,370 | 2,518 | 2,827 | 투하자본 | 44.9 | 40.8 | 41.9 | 42.0 | 41.9 |
| (+) Dep | 898 | 926 | 985 | 1,159 | 1,243 | 현금+투자자산 | 55.1 | 59.2 | 58.1 | 58.0 | 58.1 |
| (-)운전자본투자 | 902 | -1,861 | 2,073 | -182 | 771 | 자본구조(%) | | | | | |
| (-)Capex | 1,134 | 1,802 | 2,204 | 2,003 | 1,932 | 차입금 | 8.8 | 6.3 | 7.2 | 7.4 | 7.7 |
| OpFCF | 360 | 2,753 | -922 | 1,857 | 1,366 | 자기자본 | 91.2 | 93.7 | 92.8 | 92.6 | 92.3 |

주: IFRS 연결 기준

[Compliance Notice]

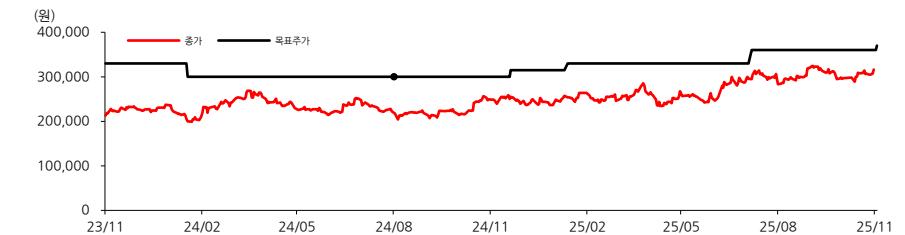
(공표일: 2025년 11월 3일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간접없이 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 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김성래, 김예인)

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

이 자료는 투자자의 증권투자를 돋기 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, 당시는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[현대모비스 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

| 일 시 | 2016.08.12 | 2024.01.18 | 2024.01.29 | 2024.02.19 | 2024.02.29 | 2024.03.29 |
|------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 투자의견 | 투자등급변경 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | | 300,000 | 300,000 | 300,000 | 300,000 | 300,000 |
| 일 시 | 2024.04.08 | 2024.04.23 | 2024.04.26 | 2024.04.29 | 2024.06.04 | 2024.07.08 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 300,000 | 300,000 | 300,000 | 300,000 | 300,000 | 300,000 |
| 일 시 | 2024.07.26 | 2024.09.13 | 2024.10.16 | 2024.10.25 | 2024.10.28 | 2024.11.08 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 300,000 | 300,000 | 300,000 | 300,000 | 300,000 | 300,000 |
| 일 시 | 2024.11.20 | 2024.11.29 | 2025.01.13 | 2025.01.24 | 2025.01.31 | 2025.02.28 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 315,000 | 315,000 | 330,000 | 330,000 | 330,000 | 330,000 |
| 일 시 | 2025.03.28 | 2025.04.15 | 2025.04.25 | 2025.04.28 | 2025.05.14 | 2025.05.30 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 330,000 | 330,000 | 330,000 | 330,000 | 330,000 | 330,000 |
| 일 시 | 2025.06.27 | 2025.07.07 | 2025.07.21 | 2025.07.25 | 2025.07.28 | 2025.08.28 |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy |
| 목표가격 | 330,000 | 360,000 | 360,000 | 360,000 | 360,000 | 360,000 |
| 일 시 | 2025.08.29 | 2025.09.10 | 2025.09.26 | 2025.10.10 | 2025.11.03 | |
| 투자의견 | Buy | Buy | Buy | Buy | Buy | |
| 목표가격 | 360,000 | 360,000 | 360,000 | 360,000 | 370,000 | |

[목표주가 변동 내역별 고리율]

| 일자 | 투자의견 | 목표주가(원) | 고리율(%) | |
|------------|------|---------|---------|-------------|
| | | | 평균주가 대비 | 최고(최저)주가 대비 |
| 2024.01.18 | Buy | 300,000 | -22.55 | -10.33 |
| 2024.11.20 | Buy | 315,000 | -22.04 | -18.25 |
| 2025.01.13 | Buy | 330,000 | -21.29 | -9.24 |
| 2025.07.07 | Buy | 360,000 | -15.48 | -9.86 |
| 2025.11.03 | Buy | 370,000 | | |

[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.

[당시 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2025년 9월 30일)

| 투자등급 | 매수 | 중립 | 매도 | 합계 |
|------------|-------|-------|------|--------|
| 금융투자상품의 비중 | 82.9% | 17.1% | 0.0% | 100.0% |