현대차 (005380)

Car to Robot: Atria AI 의 등장

자동차/모빌리티
Analyst 김준성
joonsung.kim@meritz.co.kr

RA 배현서
hyeonseo.bae@meritz.co.kr

물리 데이터 파이프라인에 대한 구체화 지속 전망

물리 인공지능 로봇의 상용화를 위해서는 두 가지 기능 개발이 필요하다. 자율이동과 정밀제어이다. 자율이동 개발을 위해서는 이동 데이터의 확보와 훈련이 필요하다. 이동 데이터의 확보 수단이 바로 스마트카다. 정밀제어 개발을 위해서는 제어 데이터의 확보와 훈련이 필요하다. 제어 데이터의 확보 수단이 바로 스마트팩토리다.

지난해 10월, 현대차그룹은 데이터센터 구축을 위해 Nvidia와 Blackwell 50,000장 공급 계약을 맺었다. 이는 물리 인공지능 개발 진영 내에서 Tesla (데이터센터 연산 속도 200EFLOPS)에 이어 두 번째 큰 규모 (98EFLOPS)다. 참고로 중국의 Huawei, Xpeng, Xiaomi는 각각 10EFLOPS, 10EFLOPS, 11EFLOPS이다.

데이터센터는 AI Factory다. 대규모 데이터센터 구축은 물리 인공지능 모델의 훈련/제작의 원재료인 이동 및 제어 데이터의 공급 파이프라인이 준비됐음을 의미한다. 현대차그룹은 CES를 통해 오는 10월부터 Atlas의 스마트팩토리 투입과 RMAC 가동을 통해 제어 데이터 확보와 훈련이 시작됨을 밝혔다. 이제 이동 데이터에 대한 내용이 공개될 차례다. 상반기내 스마트카 데모 공개/시승/배포 및 이동 데이터 훈련 방법에 대한 디테일이 발표될 것으로 전망한다. 그리고 그 중심에는 오픈소스 VLA 모델 의존이 아닌 자체 개발 모델 Atria AI가 있을 것으로 기대한다.

탈 레거시를 넘어, 스마트카 신생 업체 밸류에이션 부여 시작

모빌리티 시장 밸류에이션 프레임은 명확한 기준에 따라 구분되고 있다. 자율이동 (스마트카, 자동차 폼팩터 로봇)과 정밀제어 (휴머노이드, 인간 폼팩터 로봇)의 압도적 선도업체 Tesla가 201배다. 기술 개발과 손익 실현 관점에서 명백한 2인자인 Xpeng이 62배이며, 이를 뒤따르는 Li Auto가 23배다. 그리고 스마트카 신생 업체들이 12-18배에 거래되고 있다. 스마트카 준비가 미진한 레거시 OEM들은 5~11배 범위다. 물리 데이터 파이프라인 구체화가 진행 중인 현대차에 대해 스마트카 신생 업체들 평균 PER 15.1배를 적용하여 적정주가를 700,000원으로 상향한다.

Meritz Research 2026. 1. 29

Buy (20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	700,000원
현재주가 (1.29)	528,000원
상승여력	32.6%

KOSPI	5,221.25pt
시가총액	1,081,121억원
발행주식수	20,476만주
유동주식비율	65.89%
외국인비중	32.04%
52주 최고/최저가	549,000원/177,50
평균거래대금	7,895.8억원

주요주주(%)

현대모비스 외 9 인	30.67
국민연금공단	7.31

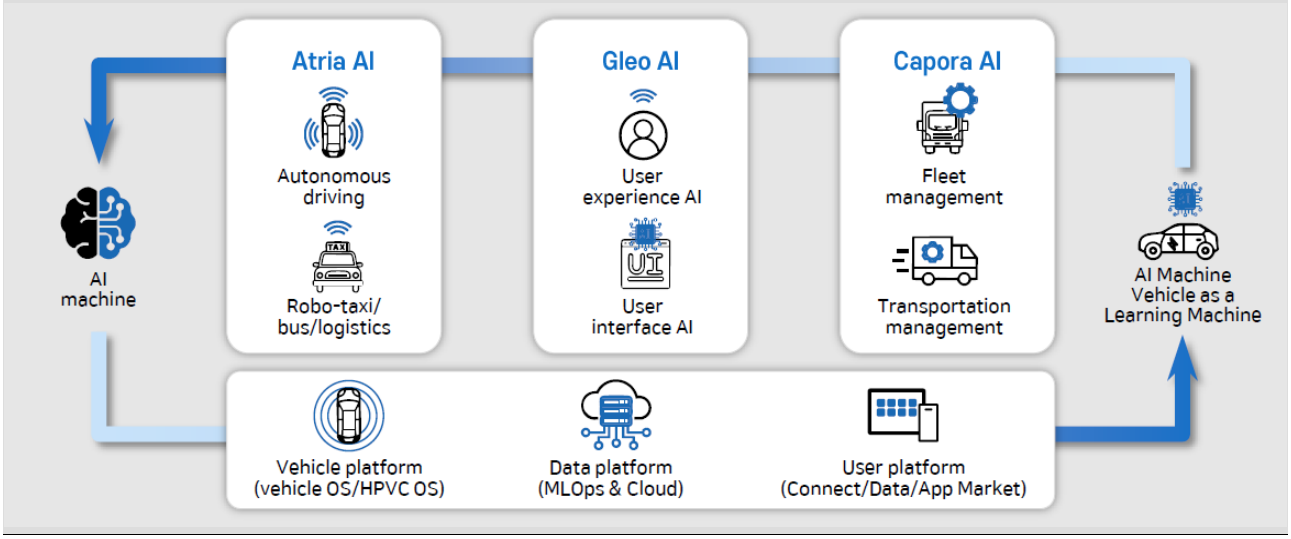
주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	79.9	142.2	157.6
상대주가	45.4	49.9	25.1

주가그래프



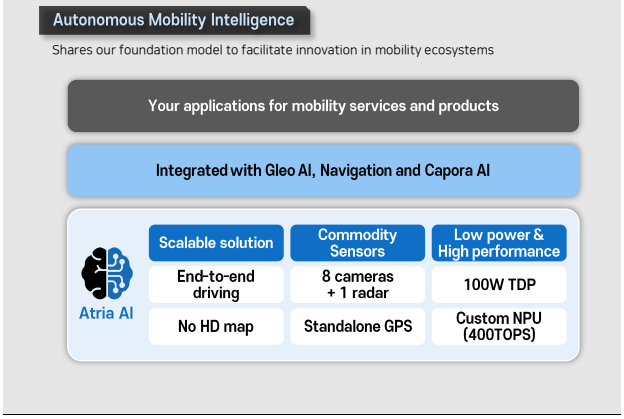
(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2023	162,663.6	15,126.9	11,961.7	53,168	63.9	371,337	9.9	1.4	7.4	12.4	177.4
2024	175,231.2	14,239.6	12,526.7	55,713	4.8	438,692	9.4	1.2	9.8	11.3	182.5
2025E	186,254.5	11,467.9	9,446.0	40,798	-26.8	457,640	12.9	1.1	11.7	7.7	195.8
2026E	193,716.2	12,203.9	10,632.6	46,022	12.8	491,452	11.4	1.1	11.2	8.2	186.7
2027E	196,895.3	12,257.8	10,413.4	44,562	-3.2	520,795	11.8	1.0	11.1	7.5	177.9

그림1 현대차그룹 스마트카 플랫폼 Pleos: Atria AI (Physical AI)·Gleo AI (Agentic AI)·Capora AI (Fleet Management)로 구성



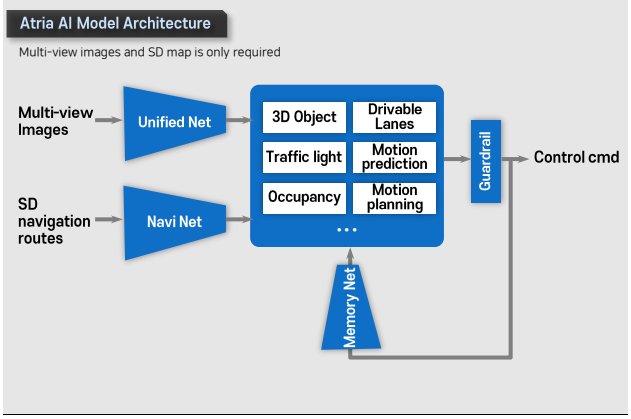
자료: 현대차그룹, 메리츠증권 리서치센터

그림2 Atria AI, 현대차그룹 스마트카 기술의 파운데이션



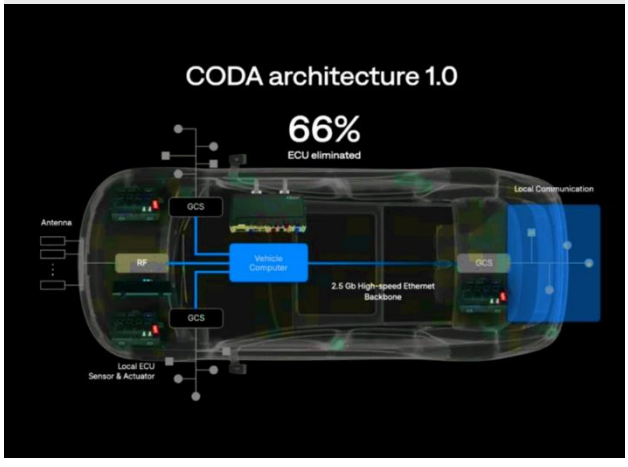
자료: 현대차그룹, 메리츠증권 리서치센터

그림3 Atria AI, 비전 데이터 기반 자율 이동 역량 구현 목표



자료: 현대차그룹, 메리츠증권 리서치센터

그림4 CODA, 현대차그룹 스마트카 기본 골격



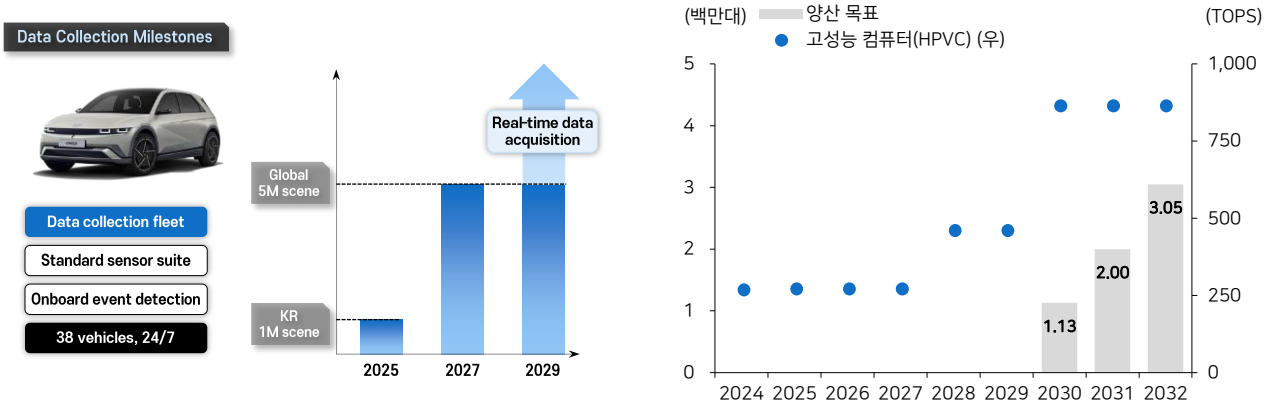
자료: 현대차그룹

그림5 Pleos Connect, AAOS 기반 인포테인먼트 시스템



자료: 현대차그룹

그림6 Atria AI 개발 위한 이동 데이터 확보 위해, 2028년 고성능 추론칩 탑재 스마트카 출시



자료: 현대차그룹, 메리츠증권 리서치센터

그림7 현대모비스 또한 현대차그룹의 2028년 스마트카 출시에 맞춰 다종의 핵심부품 개발 및 양산 계획 공개



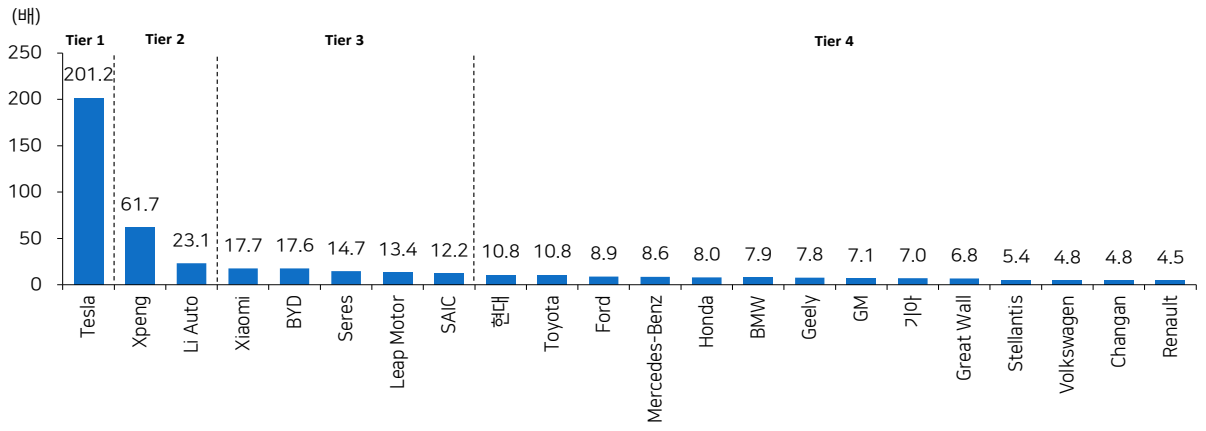
자료: 현대모비스 2025년 CEO Investor Day

표1 Peer Group 2026년 EPS 컨센서스 기준 평균 PER 12.6배

기업명	Ticker	시가총액 (조원)	PER(배)		EPS Growth(%)		PBR(배)		EV/EBITDA(배)		ROE(%)	
			2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
Tesla	TSLA US EQUITY	2052.8	268.8	201.2	-33.9	32.7	17.7	16.5	106.7	93.8	6.5	7.2
Xpeng	XPEV US EQUITY	25.5	-	61.7	적지	흑전	4.1	4.1	-	32.8	-4.7	5.6
Li Auto	LI US EQUITY	26.3	60.7	23.1	-76.4	162.4	2.3	2.1	18.6	6.5	3.6	7.0
Xiaomi	1810 HK EQUITY	174.8	19.8	17.7	82.2	12.0	3.5	2.8	15.5	13.5	18.7	16.4
BYD	1211 HK EQUITY	172.0	22.9	17.6	-9.3	29.8	3.5	3.1	7.6	5.9	17.2	19.0
Seres	601127 CH EQUITY	41.0	20.9	14.7	35.5	42.1	6.4	4.8	14.1	11.2	35.7	33.2
Leap Motor	9863 HK EQUITY	10.4	69.2	13.4	흑전	416.7	4.2	3.2	29.0	6.8	6.8	25.6
SAIC	600104 CH EQUITY	34.0	14.7	12.2	157.0	20.3	0.6	0.5	5.0	4.3	3.8	4.5
현대차	005380 KS EQUITY	108.3	11.8	10.8	-14.4	9.3	1.2	1.1	14.2	13.0	9.7	9.7
Toyota	7203 JP EQUITY	508.4	12.8	10.8	-24.2	19.1	1.2	1.1	14.9	13.6	9.7	10.8
Ford	F US EQUITY	78.8	12.1	8.9	-35.6	35.9	1.2	1.2	4.4	3.8	9.5	13.9
Mercedes-Benz	MBG GR EQUITY	96.1	10.3	8.6	-33.9	20.1	0.6	0.6	1.8	1.5	5.5	6.8
Honda	7267 JP EQUITY	75.5	13.0	8.0	-44.7	62.0	0.5	0.5	11.6	9.1	4.0	6.1
BMW	BMW GR EQUITY	93.3	8.3	7.9	-6.7	5.5	0.6	0.5	6.5	6.3	7.1	7.1
Geely	175 HK EQUITY	33.6	9.2	7.8	20.3	17.6	1.5	1.3	4.8	3.5	17.5	19.6
GM	GM US EQUITY	109.8	8.3	7.1	0.3	15.5	1.2	1.2	3.8	3.5	13.6	16.9
기아	000270 KS EQUITY	60.8	8.0	7.0	-24.6	13.5	1.0	0.9	3.6	2.9	13.2	13.7
Great Wall	2333 HK EQUITY	32.9	8.1	6.8	4.9	18.8	1.2	1.0	7.4	6.2	14.9	15.6
Brilliance	1114 HK EQUITY	3.8	6.0	6.0	-17.7	-0.8	0.9	0.8	-	-	12.7	13.4
Stellantis	STLAM IM Equity	40.3	22.6	5.4	-83.6	323.5	0.3	0.3	1.7	1.1	-0.6	5.0
Volkswagen	VOW GR EQUITY	89.5	9.6	4.8	-47.0	102.0	0.3	0.3	1.9	1.6	3.4	5.5
Changan	200625 CH EQUITY	20.6	6.5	4.8	-7.1	34.9	0.4	0.4	6.2	4.6	6.9	8.8
Renault	RNO FP EQUITY	16.2	-	4.5	적전	흑전	0.4	0.4	0.8	0.2	-20.9	8.2
Average			**18.4**	**12.6**	**(12.9)**	**51.4**	**1.7**	**1.5**	**9.1**	**7.6**	**8.5**	**11.5**

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림8 글로벌 완성차 Peer Group 2026E PER



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표2 2026년 EPS 추정치에 스마트카 신생 업체 평균 PER 15.1배 적용해 적정주가 700,000원으로 상향

적정 밸류에이션 PER (배, a) – 스마트카 신생 업체 평균 PER 적용	15.1배
2026년 EPS 추정치 (원, b)	46,022원
Fair Value (원, c = a x b)	694,932원
적정 주가 ('000 rounding, 원)	**700,000원**
현재 주가 (1월 29일 기준 종가)	528,000원
괴리율 (%)	**32.6%**

자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표3 현대차 4Q25 분기 영업이익, 25% 관세 영향으로 컨센서스 -37.3% 하회

(십억원)	4Q25P	4Q24	(% YoY)	3Q25	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	기존 추정치	(% diff.)
매출액	**46,839**	46,624	0.5	46,721	0.3	48,495	-3.4	47,317	-1.0
영업이익	**1,695**	2,822	-39.9	2,537	-33.2	2,704	-37.3	2,835	-40.2
세전이익	**1,666**	3,119	-46.6	3,326	-49.9	3,357	-50.4	3,617	-53.9
순이익	**1,029**	2,280	-54.9	2,261	-54.5	2,480	-58.5	2,559	-59.8
영업이익률(%)	**3.6**	6.1		5.4		5.6		6.0	
세전이익률(%)	**3.6**	6.7		7.1		6.9		7.6	
순이익률(%)	**2.2**	4.9		4.8		5.1		5.4	

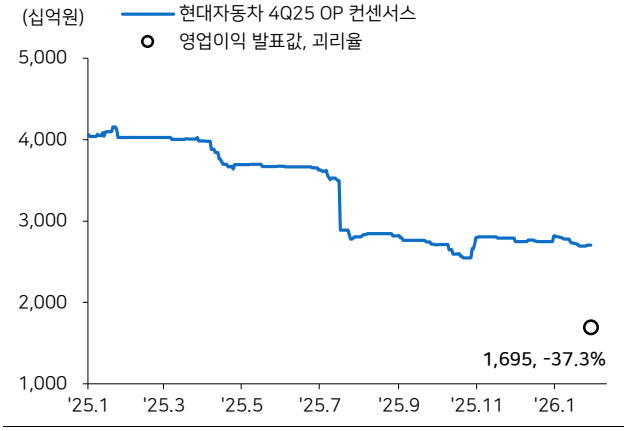
자료: Bloomberg, 현대차, 메리츠증권 리서치센터

표4 현대차 2026년 연간 영업이익 추정, 큰 변동 없이 유지

	2025E			2026E		
(십억원)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)
매출액	**186,254**	186,733	-0.3	**193,716**	184,760	4.8
영업이익	**11,468**	12,608	-9.0	**12,204**	12,199	0.0
세전이익	**13,842**	15,793	-12.4	**15,010**	15,095	-0.6
순이익	**9,446**	10,976	-13.9	**10,633**	10,734	-0.9
영업이익률(%)	**6.2**	6.8		**6.3**	6.6	
세전이익률(%)	**7.4**	8.5		**7.7**	8.2	
순이익률(%)	**5.1**	5.9		**5.5**	5.8	

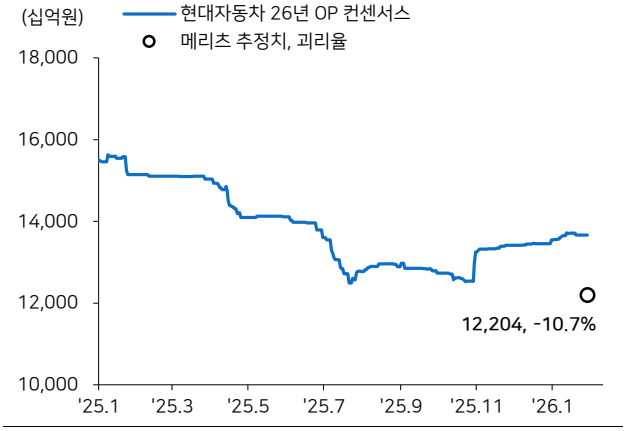
자료: Bloomberg, 현대차, 메리츠증권 리서치센터

그림9 4Q25 분기 영업이익, 컨센서스 -37.3% 하회



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림10 2026년 연간 영업이익, 컨센서스 -10.7% 하회 전망



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

표5 현대차 분기 및 연간 실적 Snapshot

(십억원, 천대)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025E	2026E	2027E
매출액	**44,407.8**	**48,286.7**	**46,721.4**	**46,838.6**	**46,812.3**	**50,055.2**	**46,883.6**	**49,965.0**	**186,254.5**	**193,716.2**	**196,895.3**
(% YoY)	9.2	7.3	8.8	0.5	5.4	3.7	0.3	6.7	6.3	4.0	1.6
연결기준 판매볼륨	957.7	1,010.8	979.1	977.5	1,006.9	1,059.0	993.0	1,056.3	3,925.2	4,115.2	4,218.0
(% YoY)	-0.6	-3.0	1.9	-4.2	5.1	4.8	1.4	8.1	-1.8	4.8	2.5
자동차	34,718.1	37,608.7	36,714.5	36,589.6	36,889.8	39,917.6	36,763.5	39,497.1	145,630.9	153,068.0	156,276.4
(% YoY)	9.5	6.7	7.9	2.3	6.3	6.1	0.1	7.9	6.5	5.1	2.1
금융	7,398.1	8,213.9	7,189.4	7,432.0	7,487.6	7,522.3	7,298.8	7,427.1	30,233.4	29,735.8	29,477.8
(% YoY)	11.2	15.6	10.7	-9.2	1.2	-8.4	1.5	-0.1	6.3	-1.6	-0.9
기타	2,291.5	2,464.1	2,817.6	2,817.0	2,434.9	2,615.4	2,821.3	3,040.8	10,390.2	10,912.4	11,141.1
(% YoY)	0.3	-8.0	16.8	4.9	6.3	6.1	0.1	7.9	3.3	5.0	2.1
OP	**3,633.6**	**3,601.6**	**2,537.3**	**1,695.4**	**2,943.7**	**3,226.3**	**3,092.0**	**2,941.8**	**11,467.9**	**12,203.9**	**12,257.8**
(% YoY)	2.1	-15.8	-29.1	-39.9	-19.0	-10.4	21.9	73.5	-19.5	6.4	0.4
자동차	2,858.6	2,691.5	1,710.8	1,209.4	2,148.8	2,373.2	2,266.7	2,334.5	8,470.3	9,123.0	9,184.9
(% YoY)	-1.4	-21.5	-40.6	-45.2	-24.8	-11.8	32.5	93.0	-25.8	7.7	0.7
금융	570.5	653.4	576.3	364.0	583.1	617.8	571.4	364.1	2,164.3	2,136.4	2,125.9
(% YoY)	34.3	16.4	32.5	-2.7	2.2	-5.5	-0.8	0.0	20.6	-1.3	-0.5
기타	204.4	256.7	250.1	122.0	211.8	235.4	253.9	243.3	833.2	944.4	947.0
(% YoY)	-12.1	-11.5	-6.4	-49.8	3.6	-8.3	1.5	99.4	-19.3	13.3	0.3
RP	**4,464.6**	**4,385.3**	**3,326.0**	**1,666.0**	**3,637.9**	**4,099.8**	**3,777.8**	**3,494.3**	**13,841.9**	**15,009.8**	**14,738.2**
(% YoY)	-5.6	-21.2	-23.9	-46.6	-18.5	-6.5	13.6	109.7	-22.2	8.4	-1.8
NP	**3,157.3**	**2,998.3**	**2,261.4**	**1,029.0**	**2,577.5**	**2,915.6**	**2,683.6**	**2,455.8**	**9,446.0**	**10,632.6**	**10,413.4**
(% YoY)	-2.3	-24.5	-25.7	-54.9	-18.4	-2.8	18.7	138.6	-24.6	12.6	-2.1
OP margin (%)	8.2	7.5	5.4	3.6	6.3	6.4	6.6	5.9	6.2	6.3	6.2
자동차	8.2	7.2	4.7	3.3	5.8	5.9	6.2	5.9	5.8	6.0	5.9
금융	7.7	8.0	8.0	4.9	7.8	8.2	7.8	4.9	7.2	7.2	7.2
기타	8.9	10.4	8.9	4.3	8.7	9.0	9.0	8.0	8.0	8.7	8.5
RP margin (%)	10.1	9.1	7.1	3.6	7.8	8.2	8.1	7.0	7.4	7.7	7.5
NP margin (%)	7.1	6.2	4.8	2.2	5.5	5.8	5.7	4.9	5.1	5.5	5.3
평균환율 (원·달러)	1,452	1,398	1,388	1,449	1,450	1,430	1,420	1,410	1,422	1,428	1,400
기말환율 (원·달러)	1,473	1,354	1,400	1,426	1,430	1,420	1,410	1,400	1,426	1,400	1,400

자료: 현대차, 메리츠증권 리서치센터

현대차 (005380)

Income Statement

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**162,663.6**	**175,231.2**	**186,254.5**	**193,716.2**	**196,895.3**
매출액증가율(%)	14.4	7.7	6.3	4.0	1.6
매출원가	129,179.2	139,481.9	152,037.6	159,814.5	163,033.7
매출총이익	33,484.4	35,749.2	34,216.8	33,901.6	33,861.6
판매관리비	18,357.5	21,509.6	22,749.0	21,697.8	21,603.8
영업이익	**15,126.9**	**14,239.6**	**11,467.9**	**12,203.9**	**12,257.8**
영업이익률(%)	9.3	8.1	6.2	6.3	6.2
금융손익	528.4	632.7	30.3	310.6	382.9
종속/관계기업손익	2,470.9	3,114.0	2,509.7	2,262.9	2,136.9
기타영업외손익	-568.0	-204.9	-165.9	232.5	-39.4
세전계속사업이익	17,558.2	17,781.4	13,841.9	15,009.8	14,738.2
법인세비용	4,626.6	4,232.4	3,477.1	3,602.3	3,537.2
당기순이익	**12,931.6**	**13,549.0**	**10,364.8**	**11,407.4**	**11,201.0**
지배주주지분 순이익	12,908.6	12,526.7	9,446.0	10,632.6	10,413.4

Statement of Cash Flow

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동 현금흐름	**-2,518.8**	**-5,661.6**	**400.8**	**10,549.1**	**11,877.7**
당기순이익(손실)	12,272.3	13,229.9	10,364.8	11,407.4	11,201.0
유형자산상각비	3,283.7	3,397.6	3,800.4	3,839.5	4,063.9
무형자산상각비	1,662.8	889.4	1,212.5	1,294.1	1,387.9
운전자본의 증감	-30,365.1	-35,159.6	-29,384.4	-27,032.4	-26,186.0
투자활동 현금흐름	**-8,649.4**	**-14,623.5**	**-11,291.9**	**-7,663.4**	**-9,139.9**
유형자산의증가(CAPEX)	-7,070.8	-8,061.3	-7,000.0	-7,000.0	-7,000.0
투자자산의감소(증가)	-2,289.0	-3,398.5	77,264.1	-1,641.6	-699.4
재무활동 현금흐름	**9,393.4**	**19,493.3**	**9,492.8**	**-2,176.8**	**-2,435.8**
차입금의 증감	11,530.0	19,296.6	13,228.5	431.3	432.5
자본의 증가	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	-1,698.3	-151.7	-1,320.8	708.9	302.0
기초현금	20,864.9	19,166.6	19,014.9	17,694.2	18,403.0
기말현금	19,166.6	19,014.9	17,694.2	18,403.0	18,705.1

Balance Sheet

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	101,724.7	115,764.3	122,088.4	129,914.1	134,310.5
현금및현금성자산	19,166.6	19,014.9	17,694.2	18,403.0	18,705.1
매출채권	4,682.2	5,908.1	6,705.2	7,264.4	7,678.9
재고자산	17,400.3	19,791.0	22,350.5	25,183.1	27,565.3
비유동자산	180,738.6	224,034.1	249,058.7	256,344.1	262,481.8
유형자산	38,920.9	44,533.9	67,461.4	70,621.9	73,557.9
무형자산	6,218.6	7,682.7	8,891.6	10,057.6	11,229.4
투자자산	33,054.5	41,392.0	40,976.0	42,617.6	43,317.0
자산총계	**282,463.4**	**339,798.4**	**371,147.1**	**386,258.2**	**396,792.3**
유동부채	73,362.1	79,509.6	99,405.8	104,564.5	106,693.5
매입채무	10,952.0	12,549.6	13,037.8	13,560.1	13,782.7
단기차입금	9,035.5	9,327.1	8,394.4	8,436.4	8,478.6
유동성장기부채	25,109.2	26,742.2	30,753.5	30,784.3	30,815.1
비유동부채	107,291.8	140,012.9	146,270.2	146,952.6	147,312.7
사채	73,033.5	96,134.5	105,747.9	106,065.2	106,383.3
장기차입금	17,569.8	24,285.5	20,642.7	20,684.0	20,725.4
부채총계	**180,653.9**	**219,522.5**	**245,675.9**	**251,517.1**	**254,006.1**
자본금	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0	1,489.0
자본잉여금	4,378.5	7,656.3	7,656.3	7,656.3	7,656.3
기타포괄이익누계액	-838.9	4,212.9	4,212.9	4,212.9	4,212.9
이익잉여금	88,665.8	96,595.7	100,660.3	109,155.4	116,412.9
비지배주주지분	9,312.1	11,172.5	12,091.3	12,866.2	13,653.8
자본총계	**101,809.4**	**120,275.9**	**125,471.1**	**134,741.1**	**142,786.1**

Key Financial Data

	2023	2024	2025E	2026E	2027E
주당데이터(원)					
SPS	768,279	828,393	880,505	915,779	930,808
EPS(지배주주)	53,168	55,713	40,798	46,022	44,562
CFPS	158,057	175,765	168,855	177,664	179,943
EBITDAPS	94,809	87,583	77,911	81,962	83,721
BPS	371,337	438,692	457,640	491,452	520,795
DPS	11,400	12,000	10,000	11,000	10,000
배당수익률(%)	2.2	2.3	1.9	2.1	1.9
Valuation(Multiple)					
PER	9.9	9.4	12.9	11.4	11.8
PCR	3.3	3.0	3.1	3.0	2.9
PSR	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
PBR	1.4	1.2	1.1	1.1	1.0
EBITDA(십억원)	200,734.0	185,266.0	164,807.2	173,375.0	177,096.4
EV/EBITDA	7.4	9.8	11.7	11.2	11.1
Key Financial Ratio(%)					
자기자본이익률(ROE)	12.4	11.3	7.7	8.2	7.5
EBITDA 이익률	12.3	10.6	8.8	8.9	9.0
부채비율	177.4	182.5	195.8	186.7	177.9
금융비용부담률	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
이자보상배율(x)	2.7	3.2	2.0	2.1	2.1
매출채권회전율(x)	36.3	33.1	29.5	27.7	26.4
재고자산회전율(x)	7.2	7.4	7.4	7.3	7.1

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12 개월간 추천기준일 직전 1 개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1 개월간 종가대비 3 등급	Buy 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3 등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	86.1%
중립	13.3%
매도	0.6%

2025 년 12 월 31 일 기준으로 최근 1 년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

현대차 (005380) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2024.01.25	산업브리프	Buy	230,000	김준성	-13.6	-1.3
2024.02.05	산업분석	Buy	280,000	김준성	-12.4	-8.8
2024.03.27	기업브리프	Buy	320,000	김준성	-26.6	-21.1
2024.04.25	기업브리프	Buy	340,000	김준성	-29.1	-12.4
2025.01.23	기업브리프	Buy	310,000	김준성	-36.7	-28.4
2025.06.26	기업브리프	Buy	265,000	김준성	-18.5	-8.7
2025.10.17	산업브리프	Buy	270,000	김준성	-6.3	-3.3
2025.10.30	기업브리프	Buy	300,000	김준성	-7.3	-2.8
2025.11.06	산업분석	Buy	340,000	김준성	-16.0	7.6
2026.01.12	산업분석	Buy	500,000	김준성	-7.1	9.8
2026.01.29	기업브리프	Buy	700,000	김준성	-	-

주가 및 적정주가 변동추이

