

현대글로비스

(086280)

양지환

jihwan.yang@daishin.com

투자 의견

BUY

매수, 유지

6개월 목표주가

200,000

상향

현재주가

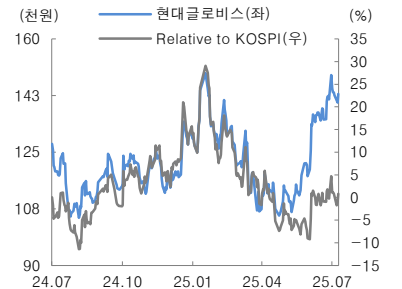
142,200

(25.07.24)

운송업종

KOSPI	3183.77
시가총액	10,725십억원
시가총액비중	0.49%
자본금(보통주)	38십억원
52주 최고/최저	149,400원 / 104,700원
120일 평균거래대금	263억원
외국인지분율	49.48%
주요주주	정익선 외 5 인 29.35% Den Norske Amerikaline AS 11.00%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	6.5	24.2	6.1	21.2
상대수익률	0.8	-1.4	-16.2	5.6



Results Comment

해운 손익 개선이 좋은 이유

- 2025년 2분기 실적 시장 기대치 상회하는 호실적 시현
- 해운 사업 손익 개선으로 법인세율 하락, 순이익 대폭 개선 기대
- 2025년 연간 실적 가이드런스 및 시장 기대치 상회 전망, Top-Pick 유지

투자 의견 매수, 목표주가 200,000원으로 17.7% 상향

현대글로비스의 2025년 2분기 실적은 당사 및 시장의 기대치를 상회. 해운부문의 실적 개선이 두드러짐, 유통부문의 이익률이 환율하락으로 다소 낮아졌지만, 영업외 파생상품손익으로 상쇄되기 때문에 우려할 요인은 아님

해운사업부문의 이익이 개선되면서, 2분기 법인세율이 14.8%로 크게 낮아졌는데, 둔세 적용에 따른 효과. 향후에도 동사의 손익에서 해운부문이 차지하는 비중이 늘어남에 따라 유효법인세율이 인하되는 효과가 나타날 전망

2025년 하반기 견조한 매출 및 이익성장 기조는 유지될 것으로 예상. 그 이유는 1)PCTC부문에서 비계열 물량 증가 및 운영 선대 효율화 영향 지속, 2)CKD부문은 신규 해외 공장의 가동 효과와 9월부터 계열사로부터 이전되는 물량이 반영될 예정이기 때문

25년 순이익 전망 상향(10%) 및 수익성 개선에 따른 PER Multiple 상향(7.8x → 8.3x)으로 목표주가 20만원으로 상향하며, 운송업종 Top-Pick 유지

25년 2분기 실적 매출액 7.5조원, 영업이익 5,390억원으로 기대치 상회

사업부별로(증감은 yoy) [물류] 매출액 2조 5,889억원(+6.3%), 영업이익은 2,033억원(+0.3%), [해운] 매출액 1조 3,602억원(+5.6%), 영업이익 2,002억원(+155%), [유통] 매출액 3조 5,669억원(+6.7%), 영업이익 1,354억원(-14.4%)을 기록. 주요 세부 사업부문별 실적은 [PCTC] 매출액 1조 658억원(+7.1% yoy) [CKD] 매출액 3조 515억원(+8.4% yoy) [해외물류] 2조 954억원(+7.9% yoy)

(단위: 십억원, %)

구분	2Q24	1Q25	직전추정	잠정치	2Q25			3Q25		
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	7,064	7,223	7,530	7,516	6.4	4.1	7,550	7,794	4.4	3.7
영업이익	439	502	529	539	22.7	7.4	514	544	16.0	1.0
순이익	311	398	418	502	61.6	26.2	373	474	23.9	-5.7

자료: 현대글로비스, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	25,683	28,407	30,174	31,585	33,683
영업이익	1,554	1,753	2,119	2,253	2,422
세전순이익	1,453	1,545	2,259	2,399	2,570
총당기순이익	1,070	1,099	1,762	1,871	2,005
지배지분순이익	1,061	1,094	1,753	1,861	1,994
EPS	14,148	14,585	23,376	24,819	26,591
PER	6.8	8.1	6.1	5.8	5.4
BPS	103,405	116,975	136,807	155,915	176,428
PBR	0.9	1.0	1.0	0.9	0.8
ROE	14.5	13.2	18.4	17.0	16.0

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출

자료: 현대글로비스, 대신증권 Research Center

연간 실적 추정 변경

(단위: 십억원, 원, %, %p)

	수정 전		수정 후		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	30,060	31,463	30,174	31,585	0.4	0.4
판매비와 관리비	747	777	729	769	-2.4	-1.0
영업이익	2,094	2,226	2,119	2,253	1.2	1.2
영업이익률	7.0	7.1	7.0	7.1	0.1	0.1
영업외손익	140	145	140	145	0.0	0.0
세전순이익	2,234	2,372	2,259	2,399	1.1	1.1
지배지분순이익	1,582	1,680	1,753	1,861	10.8	10.8
순이익률	5.3	5.4	5.8	5.9	0.6	0.6
EPS(지배지분순이익)	21,094	22,393	23,376	24,819	10.8	10.8

자료: 현대글로비스, 대신증권 Research Center

표 1. 현대글로비스의 분기 및 연간 실적 추정표

(단위: 십억원, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
매출액	6,586	7,064	7,469	7,288	7,223	7,516	7,794	7,640	28,407	30,174	31,585
Change (yoy %)	4.5	8.1	18.0	11.8	9.7	6.4	4.4	4.8	10.6	6.2	4.7
매출원가	6,049	6,462	6,807	6,639	6,546	6,813	7,055	6,911	25,957	27,326	28,563
% of 매출액	91.8	91.5	91.1	91.1	90.6	90.7	90.5	90.5	91.4	90.6	90.4
Change (yoy %)	4.7	7.8	16.9	10.7	8.2	5.4	3.6	4.1	10.0	5.3	4.5
매출총이익	537	602	661	649	677	703	739	729	2,450	2,848	3,022
GPM	8.2	8.5	8.9	8.9	9.4	9.3	9.5	9.5	8.6	9.4	9.6
Change (yoy %)	3.3	10.9	30.4	24.6	26.1	16.7	11.7	12.2	17.1	16.2	6.1
판매비	152	163	192	190	175	164	195	195	697	729	769
% of 매출액	2.3	2.3	2.6	2.6	2.4	2.2	2.5	2.6	2.5	2.4	2.4
Change (yoy %)	34.0	25.0	56.3	11.4	15.0	0.6	1.3	2.7	29.8	4.5	5.5
영업이익	385	439	469	460	502	539	544	534	1,753	2,119	2,253
OPM	5.8	6.2	6.3	6.3	6.9	7.2	7.0	7.0	6.2	7.0	7.1
Change (yoy %)	-5.4	6.5	22.1	31.1	30.4	22.7	16.0	16.2	12.8	20.9	6.3
사업부문별 매출액											
국내물류	480	492	495	491	462	494	505	503	1,958	1,964	2,029
해외물류	2,946	3,230	3,417	3,484	3,253	3,456	3,515	3,523	13,077	13,747	14,232
PCC	922	995	1,014	1,069	1,007	1,066	1,110	1,160	4,000	4,342	4,889
벌크	229	293	315	284	250	294	324	303	1,121	1,172	1,301
기타해외물류	1,795	1,943	2,088	2,131	1,996	2,095	2,081	2,061	7,956	8,233	8,042
CKD	2,652	2,814	3,106	2,857	3,012	3,052	3,307	3,142	11,428	12,514	13,332
중고차경매	153	166	171	182	192	195	177	190	672	754	761
기타유통	356	362	281	274	304	320	290	282	1,272	1,196	1,231
사업부문별 매출액 증감											
국내물류	0.8	-1.7	3.9	-5.2	-3.7	0.3	2.1	2.4	-0.6	0.3	3.3
해외물류	9.8	15.0	21.8	17.3	10.4	7.0	2.9	1.1	16.1	5.1	3.5
PCC	20.7	27.8	32.0	29.4	9.2	7.1	9.4	8.5	27.5	8.5	12.6
벌크	-6.5	6.8	17.4	-1.2	9.3	0.6	3.0	6.5	4.3	4.6	11.0
기타해외물류	7.2	10.6	18.1	14.8	11.2	7.9	-0.3	-3.3	12.8	3.5	-2.3
CKD	0.3	4.6	20.8	12.2	13.6	8.4	6.5	10.0	9.3	9.5	6.5
중고차경매	-9.8	-8.3	-6.2	4.7	25.6	17.4	4.0	4.0	-4.9	12.2	0.9
기타유통	8.8	2.2	-5.1	-11.6	-14.5	-11.5	3.0	3.0	-1.1	-6.0	3.0

자료: 대신증권 Research Center

주요 Q&A

Q.1. 해운 사업의 영업이익률 개선 요인과 향후 레벨 전망

A. 2분기 해운 부문 영업이익률은 14.7%로, 전년 대비 약 9%p 상승. 계열 물량 축소에도 불구하고 비계열 고수익 화물 비중이 확대되고, 고원가 단기선복 축소가 반영되어 P, Q, C의 모든 측면이 개선된 결과. 현대차기아 물량 10% 감축에 따른 배선 여력을 활용해 비계열 수요를 유지한 점도 긍정적. 향후 마진 레벨은 시장 상황, 영업 확대 수준, 선대 운영 효율성에 따라 결정될 전망. 일부 글로벌 경쟁사는 과거 30% 이상의 분기 마진을 기록한 사례도 있으나, 선대 구성 차이가 커 직접 비교는 어려워 정량적인 타겟을 제시할 순 없으나 현 수준 이상으로 추가 개선 여지는 충분할 것

Q.2. 관세 지속 시 해외 신공장 물동량으로 상쇄 가능 여부

A. 아직까지 현대차기아 등 주요 고객사의 로컬 생산 확대 계획은 확정되지 않았으며 검토 단계. 한미 간 관세 협상 결과에 따라 고객사들의 현지화 전략이 구체화될 것으로 예상. 이에 따라 글로벌비는 공급망 변화에 맞춰 물류망 재구성을 준비 중이며, 생산지 이동이 현실화될 경우 사업 포트폴리오 재조정 가능. 완성차 수송 뿐만 아니라 부품까지 모든 공급능력을 바탕으로 신생 OEM 등으로 다양하게 대상 확대할 방침

Q.3. 주주환원 정책 리뉴얼 계획

A. 작년 창사 이후 최초로 Investor Day를 진행한만큼 올해는 '비전 2030'을 실행하는 원년으로, 별도 IR 이벤트는 계획하지 않음. 주주환원과 관련해선 기존 배당 정책(3년간 최소 배당성향 25%)을 유지하며, 상반기 순이익이 9천억 원으로 전년 연간 실적의 약 80%를 달성했기 때문에 DPS는 자연스럽게 증가할 것으로 예상. 배당 성향 유지 시에도 실제 배당금은 전년 대비 큰 폭 증가할 전망. 재투자 규모, 내부유보 비율 등 주주환원 정책에 수정 발생 시에는 별도 공시할 예정

Q.5. CKD 손익의 환율 영향과 법인세율 전망

A. CKD 부문의 환율 효과는 1분기 대비 다소 축소. 2분기 평균 환율은 1,404원으로, 전년 동기 1,371원 대비 57원 상승. 해운 이익 증가로 둔세 적용이 확대되며 법인세율 하락 효과가 크게 작용했고, 이와 같은 트렌드는 하반기에도 지속될 가능성 높을 것으로 전망

Q.6. PCTC 하반기 수익성 방향성과 상반기 대비 개선 여부

A. 상반기 중국 OEM 물량은 전년 동기 12만 대에서 14.4만 대로 약 20% 증가했으나 그러나 현대기아 물량 축소분(2.4만 대)을 완전히 상쇄하기엔 부족한 수준. 하반기 비계열 수요 확대와 선대 효율 개선이 이어질 경우, 상반기 대비 수익성 우상향이 가능하다는 것이 회사 내부 컨센서스. 단기 스팟 계약 외에도 장기 거래 전환을 병행하고 있으며, 중국 OEM의 연단위 계약 회피 성향에 대응하기 위해 토털 SCM 기반의 고객 리텐션 전략을 강화 중

Q.7. 영업외손익 내역 및 유통 부문 수익성 하락 원인

A. 2분기 영업외손익 약 9,550억 원 중 절반은 외환손익, 절반은 파생손익으로 CKD 환리스크 헷지 및 선도거래에서 발생한 영향. 유통 부문 수익성 저하는 비철금속 매입·매출 시점 차이와 환율 방향성에 따라 손익이 시차적으로 반영된 결과이며, 파생상품을 통해 일부 헤지되어 연결기준 영향은 제한적

Q.8. PCTC 비계열 매출 증가 원인

A. 상반기 비계열 매출은 1.08조 원으로 전년 9,200억 원 대비 약 17% 증가. 선적 대수는 63~64만 대 수준에서 유지되고 있으나, 단가 및 고부가 화물 비중 확대에 따라 매출이 빠르게 증가 중인 모습

Q.9. 비계열 매출 증가 및 계열 물량 감소 원인과 지속가능성

A. 비계열 매출은 물량 대비 단가 상승 효과가 크며, 전년 상반기 대비 유의미한 성장. 계열 물량은 국내 출발분이 감소했으나, 해외발 물량 증가와 단가 개선으로 일정 부분 상쇄. 사업 믹스 측면에서 전년 대비 개선세 지속 중

Q.10. 전년 단가 인상분의 수익 기여도

A. 2023년 계약 기준으로 매출 기준 약 30% 상승(1조 → 1.3조) 공시한 바 있음. 다만, 정확한 인상 폭은 계약 조건상 비공개. 2024년에는 일부 노선에서 추가 운임 조정이 있었으므로 단순 연간 비교는 한계가 있다는 점 참고 요망

Q.11. 자사주 소각 등 주주환원 방식 변화 가능성

A. 과거 무상증자는 유통량 확대 목적. 자사주 소각의 경우 유통 주식 수가 감소할 우려가 있어 거래 활성화 측면에서 신중하게 접근 중. 환원 여력은 충분하나, 자사주 취득·소각 또는 배당 확대 간의 최적 방안은 투자계획 및 현금흐름 고려하여 판단할 예정. 현재 1,2,3대 대주주 물량이 거의 50%이며 국민연금과 해외기관 등 포함 기관투자자까지 포함하면 유통주식의 93~94%라서 개인 보유 지분은 약 6%에 불과한 상황. 이에 자사주 매입 및 소각 시 오히려 시장 거래 물량을 축소하는 영향이 미칠 수 있어 신중하게 판단하는 중

Q.12. CKD 환율 효과

A. 2Q24 평균 환율: 1,371원 → 2Q25 평균: 1,404원 (약 57원 상승). 환율 민감도는 매출 10원 변동 시 약 1,200억 원, 영업이익 기준 110억 원 변화

Q.13. 상·하반기 단기 용선 반납 효과 및 선종 다각화 효과

A. 2022년 고시황 시점에 계약한 고비용 용선이 3년차에 접어들며, 하반기부터 순차적으로 반납 또는 갱신 중. 평균 선박 단가 기준으로 하반기 원가 절감 효과는 상반기 대비 더 클 것으로 전망. 기존 PCC 중심 구조에서 VLCC, 가스선 등으로 확대 중. 가스선 도입이익 반영 등으로 전년 2분기 대비 영업이익률은 약 4~5%p 개선된 것으로 판단

Q.14. 미 USTR 입항세 비용과 고객사 부담 여부

A. 초기안은 차량당 \$150 수준이었으나 톤당 \$14로 조정되며, 대당 약 \$60 내외로 부담 축소. 전체 선박당 약 30만 달러 비용 추정. 화주 부담 부담 협의는 불가피하며, 한미 관세협상 결과에 따라 향후 협상 방향이 결정될 전망. 3Q 실적 발표 시 보다 구체적 업데이트된 내용으로 소통할 예정

기업개요

기업 및 경영진 현황

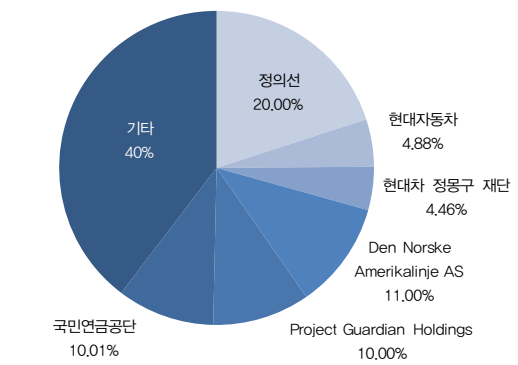
- 현대글로비스는 현대자동차 그룹에 속한 계열사이며 운송업 및 복합물류업과 CKD(Complete Knock Down) 부품 공급사업 영위
- 물류산업은 국내화물의 물동량과 수출입물량 추이에 영향을 받으며 유통판매사업의 CKD는 해외공장으로부터 국내외 부품을 해상/항공운송하여 현지공장에 납입하여 주로 자동차 해외 생산기지의 생산량에 직결됨
- 동사는 현대자동차그룹의 물류를 담당하고 있으며 전세계 다양한 운송루트에 대한 차별화된 서비스를 제공하는 중

주가 변동요인

- 현대 및 기아자동차의 완성차 판매량
- 현대자동차그룹의 지배구조 및 사업구조 개편 방안
- 배당정책을 포함한 주주가치 제고와 관련한 회사의 정책 방향

자료: 현대글로비스, 대신증권 Research Center

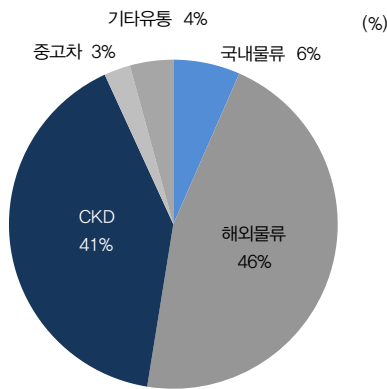
현대글로비스 주요 주주 구성



자료: 현대글로비스, 대신증권 Research Center

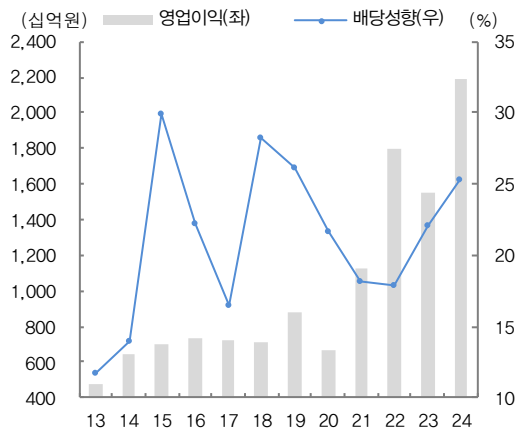
Earnings Driver

현대글로비스 2Q25 매출 구성 비중



자료: 현대글로비스, 대신증권 Research Center

현대글로비스 영업이익 및 배당성향 추이



자료: 현대글로비스, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	25,683	28,407	30,174	31,585	33,683
매출원가	23,592	25,957	27,326	28,563	30,444
매출총이익	2,091	2,450	2,848	3,022	3,239
판매비와관리비	537	697	729	769	817
영업이익	1,554	1,753	2,119	2,253	2,422
영업이익률	6.1	6.2	7.0	7.1	7.2
EBITDA	2,107	2,427	2,809	2,995	3,210
영업외손익	-101	-208	140	145	148
관계기업손익	-7	-122	-5	-5	-5
금융수익	172	186	192	197	197
외환관련이익	885	1,060	760	684	615
금융비용	-194	-189	-176	-174	-172
외환관련손실	0	0	0	0	0
기타	-71	-83	130	128	128
법인세비용차감전순손익	1,453	1,545	2,259	2,399	2,570
법인세비용	-383	-445	-497	-528	-565
계속사업순손익	1,070	1,099	1,762	1,871	2,005
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,070	1,099	1,762	1,871	2,005
당기순이익률	4.2	3.9	5.8	5.9	6.0
비지배지분순이익	9	6	9	10	10
지배지분순이익	1,061	1,094	1,753	1,861	1,994
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	5	16	17	17	18
포괄순이익	1,119	1,262	1,930	2,044	2,183
비지배지분포괄이익	10	8	12	12	13
지배지분포괄이익	1,109	1,255	1,918	2,031	2,169

Valuation 지표	(단위: 원, 배, %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
EPS	14,148	14,585	23,376	24,819	26,591
PER	6.8	8.1	6.1	5.8	5.4
BPS	103,405	116,975	136,807	155,915	176,428
PBR	0.9	1.0	1.0	0.9	0.8
EBITDAPS	28,094	32,363	37,459	39,939	42,803
EV/EBITDA	3.2	3.6	3.4	2.9	2.5
SPS	342,443	378,765	402,320	421,130	449,108
PSR	0.3	0.3	0.4	0.3	0.3
CFPS	31,679	35,672	39,395	42,013	45,037
DPS	3,150	3,700	5,875	6,250	6,750

재무비율	(단위: 원, 배, %)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
성장성					
매출액 증가율	-4.8	10.6	6.2	4.7	6.6
영업이익 증가율	-13.6	12.8	20.9	6.3	7.5
순이익 증가율	-10.3	2.7	60.3	6.2	7.1
수익성					
ROIC	16.2	16.2	19.4	19.3	19.6
ROA	10.9	11.1	12.1	11.8	11.7
ROE	14.5	13.2	18.4	17.0	16.0
안정성					
부채비율	89.2	91.3	77.5	68.9	61.8
순차입금비율	-6.6	-3.0	-12.2	-17.1	-21.3
이자보상배율	9.2	9.3	12.0	12.9	14.0

자료: 현대글로비스, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	8,772	9,861	10,686	11,673	12,822
현금및현금성자산	2,291	3,277	4,019	4,703	5,466
매출채권 및 기타채권	3,040	3,261	3,473	3,649	3,901
재고자산	1,348	1,724	1,832	1,917	2,045
기타유동자산	2,094	1,600	1,363	1,404	1,410
비유동자산	5,954	6,988	7,602	8,164	8,681
유형자산	4,726	5,717	6,196	6,622	7,001
관계기업투자금	676	674	821	968	1,115
기타비유동자산	552	597	585	574	564
자산총계	14,725	16,849	18,288	19,837	21,502
유동부채	4,468	5,311	5,266	5,385	5,515
매입채무 및 기타채무	2,603	2,834	2,969	3,078	3,239
차입금	1,047	1,059	1,046	1,034	1,021
유동성채무	127	431	225	225	225
기타유동부채	691	987	1,026	1,049	1,030
비유동부채	2,474	2,729	2,719	2,710	2,700
차입금	859	694	669	644	619
전환증권	0	0	0	0	0
기타비유동부채	1,614	2,036	2,051	2,066	2,082
부채총계	6,941	8,040	7,985	8,095	8,216
자배지분	7,755	8,773	10,261	11,694	13,232
자본금	19	38	38	38	38
자본잉여금	154	135	135	135	135
이익잉여금	7,513	8,359	9,835	11,256	12,781
기타지분변동	70	242	254	266	279
비자배지분	29	36	42	48	55
자본총계	7,784	8,809	10,303	11,742	13,287
순차입금	-513	-267	-1,260	-2,004	-2,835

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	2,242	2,122	2,166	2,372	2,500
당기순이익	1,070	1,099	1,762	1,871	2,005
비현금항목의 가감	1,306	1,576	1,192	1,280	1,373
감가상각비	553	674	691	742	788
외환손익	359	199	-129	-116	-104
지분법평가손익	7	122	5	5	5
기타	387	580	626	649	685
자산부채의 증감	211	-329	-307	-274	-337
기타현금흐름	-345	-224	-482	-505	-541
투자활동 현금흐름	-1,007	-489	-1,339	-1,340	-1,305
투자자산	-32	-167	-149	-148	-148
유형자산	-313	-893	-1,154	-1,154	-1,154
기타	-662	571	-36	-37	-2
재무활동 현금흐름	-701	-703	-967	-924	-952
단기차입금	28	-32	-12	-12	-12
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	20	297	-25	-25	-25
유상증자	0	0	0	0	0
현금배당	-214	-236	-278	-441	-469
기타	-535	-731	-652	-446	-446
현금의 증감	231	986	743	684	763
기초 현금	2,060	2,291	3,277	4,019	4,703
기말 현금	2,291	3,277	4,019	4,703	5,466
NOPLAT	1,144	1,248	1,653	1,758	1,889
FCF	1,376	967	1,143	1,300	1,477

[Compliance Notice]

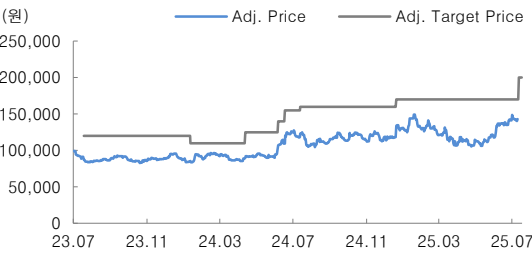
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:양지환)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

현대글로비스(086280) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.07.25	25.07.02	25.01.02	24.07.26	24.06.30	24.06.19
투자의견	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	200,000	170,000	170,000	160,000	155,100	140,100
과리율(평균%)		(16.76)	(27.44)	(27.22)	(21.33)	(20.71)
과리율(최대/최소%)		(12.47)	(12.12)	(21.06)	(17.71)	(18.04)
제시일자	24.04.25	24.01.25	23.07.31			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표주가	125,100	110,000	120,000			
과리율(평균%)	(25.90)	(17.53)	(26.95)			
과리율(최대/최소%)	(19.00)	(12.27)	(20.21)			
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						
제시일자						
투자의견						
목표주가						
과리율(평균%)						
과리율(최대/최소%)						

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:20250722)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중)	Underperform(매도)
비율	90.7%	9.3%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상