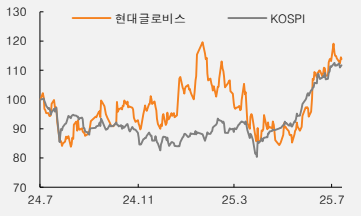
MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2025.7.25

| | |
|---|---|
| 투자의견(유지) | 매수 |
| 목표주가(상향) | ▲ 180,000원 |
| 현재주가(25/7/24) | 142,200원 |
| 상승여력 | 26.6% |

| | |
|---|---|
| 영업이익(25F,십억원) | 2,092 |
| Consensus 영업이익(25F,십억원) | 2,036 |
| EPS 성장률(25F,%) | 54.4 |
| MKT EPS 성장률(25F,%) | 24.6 |
| P/E(25F,x) | 6.3 |
| MKT P/E(25F,x) | 11.7 |
| KOSPI | 3,190.45 |
| 시가총액(십억원) | 10,665 |
| 발행주식수(백만주) | 75 |
| 유동주식비율(%) | 49.6 |
| 외국인 보유비중(%) | 49.5 |
| 베타(12M) 일간수익률 | 1.16 |
| 52주 최저가(원) | 104,700 |
| 52주 최고가(원) | 149,400 |

| (%) | 1M | 6M | 12M |
|---|---|---|---|
| 절대주가 | 4.3 | -1.3 | 20.7 |
| 상대주가 | 1.4 | -21.5 | 4.4 |




[운송플랫폼/에너지]
**류제현**
jay.ryu@miraeasset.com
**김주희**
joohee.kim@miraeasset.com

086280 · 물류

# 현대글로비스

## 가이던스를 상향할 수밖에 없는 실적

### 2Q25 Review: 해운이 이끈 사상 최대 영업이익

현대글로비스의 2Q25 매출액은 7조 5,160억원(6.4% YoY)을 기록했다. 부문별 성장률은 대동소이했다. 물류(6.3% YoY) 부문이 국내외 완성차 내륙운송 및 수출입 물동량 증가로 선방, 해운(5.6% YoY) 역시 비계열 물량 선적 확대로 견조했다. 유통(6.7% YoY) 부문은 KD물량 확대에 힘입어 호조세였다.

영업이익은 5,389억원(22.7% YoY)으로 시장 기대치(5,136억원)를 상회했다. 부문별 차별화가 두드러졌다. 해운 부문이 2,002억원(OPM 14.7%, 155% YoY)으로 사상 최고치를 경신하며 전사 실적을 견인했다. 물류(2,033억원, 0.3% YoY)가 전년비 보합한 가운데, 유통(1,354억원, -14.4% YoY)은 원화 강세 영향으로 감소했다.

### 다시 한번 드러난 비계열 물량의 힘

해운 부문 호실적은 1) 완성차 해상운송(PCTC) 내 고마진 비계열 물량 비중 확대(3Q24 40%→2Q25 55%)가 주효했다. 이외 2) 체선완화에 따른 고원가 단기 선복 축소로 원가 절감이 이루어진 것도 한 몫했다. 3) 지난해 이루어진 계열 물량 운임인상 역시 1Q25부터 긍정적으로 작용한 것으로 보인다.

중국 OEM을 중심으로 한 비계열 물량 유치는 견조하게 진행되고 있다(2Q24 12만대→2Q25 14.3만대, 20% YoY). 현대/기아차 물량 감소분을 대체하며 마진 개선을 이끌 동인이다. 3PL인 유럽 선사의 OPM은 20%를 상회한다. 같이 현대차 물량을 처리하는 유코카 캐리어스의 2024년 OPM 역시 19%를 기록했다. 동사의 해운 고마진 역시 지속될 가능성이 높다.

### 목표주가 180,000원으로 상향하며 매수 의견 유지: 고무적인 가이던스 상향

25년 및 26년 실적 추정치 상향을 반영, 현대글로비스에 대한 목표주가를 170,000원에서 180,000원으로 상향한다. 목표주가는 12개월 추정 실적 대비 P/E 9배(20년 이후 고점의 평균)에 해당하는 것이다. 동사는 금번 실적발표를 통해 25년 영업이익 가이던스를 사실상 상향했다(기존 1.8~1.9조원→1.9조원 이상, 시장 기대치 2조 355억원 충족). 긍정적 펀더멘털이 유지되며 호실적이 이어진 결과다. 동사의 주가는 최근 상승에도 불구, 여전히 과거 5개년 평균(12개월 선행 P/E 7배)을 하회하고 있다. 관세 불확실성 감소와 더불어 저평가 해소를 기대한다.

| 결산기 (12월) | 2023 | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 (십억원) | 25,683 | 28,407 | 30,279 | 31,442 | 32,413 |
| 영업이익 (십억원) | 1,554 | 1,753 | 2,092 | 2,186 | 2,252 |
| 영업이익률 (%) | 6.1 | 6.2 | 6.9 | 7.0 | 6.9 |
| 순이익 (십억원) | 1,061 | 1,094 | 1,689 | 1,622 | 1,657 |
| EPS (원) | 14,148 | 14,585 | 22,521 | 21,628 | 22,093 |
| ROE (%) | 14.5 | 13.2 | 17.7 | 14.8 | 13.6 |
| P/E (배) | 6.8 | 8.1 | 6.3 | 6.6 | 6.4 |
| P/B (배) | 0.9 | 1.0 | 1.0 | 0.9 | 0.8 |
| 배당수익률 (%) | 3.3 | 3.1 | 3.5 | 4.0 | 4.0 |

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 현대글로비스, 미래에셋증권 리서치센터

**표 1. 2Q25 실적 비교표** (십억원, %, %p)

| | 2Q24 | 1Q25 | 2Q25P | | | 성장률 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 잠정치 | 미래에셋증권 | 컨센서스 | YoY | QoQ |
| 매출액 | 7,064 | 7,223 | 7,516 | 7,437 | 7,550 | 6.4 | 4.1 |
| 영업이익 | 439 | 502 | 539 | 480 | 513.6 | 22.7 | 7.4 |
| 영업이익률 (%) | 6.2 | 6.9 | 7.2 | 6.4 | 6.8 | 1.0 | 0.2 |
| 세전이익 | 425 | 515 | 590 | 482 | 501 | 38.6 | 14.6 |
| 순이익 | 311 | 398 | 502 | 361 | 373 | 61.5 | 26.1 |

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 현대글로비스, WiseFn, 미래에셋증권 리서치센터 예상

**표 2. 수익예상 변경표** (십억원, %)

| | 변경 전 | | 변경 후 | | 변경률 | | 변경 이유 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 25F | 26F | 25F | 26F | 25F | 26F | |
| 매출액 | 29,604 | 30,441 | 30,279 | 31,442 | 2.3 | 3.3 | 2Q25 반영 |
| 영업이익 | 2,021 | 2,128 | 2,092 | 2,186 | 3.5 | 2.7 | 해운 실적 전망 상향 |
| 세전이익 | 2,053 | 2,059 | 2,157 | 2,095 | 5.1 | 1.7 | |
| 순이익 | 1,551 | 1,549 | 1,689 | 1,622 | 8.9 | 4.7 | |
| EPS (원) | 20,686 | 20,659 | 22,521 | 21,628 | 8.9 | 4.7 | |

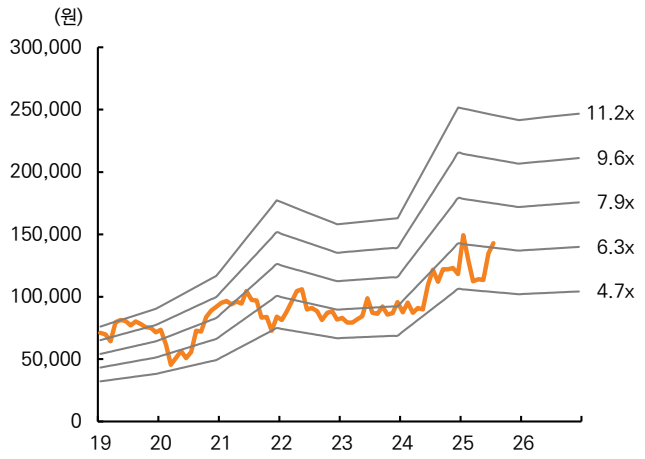
주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 현대글로비스, 미래에셋증권 리서치센터 예상

**표 3. 분기별 실적 추이 및 전망** (십억원, %)

| | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25P | 3Q25F | 4Q25F | 2024 | 2025F | 2025F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **6,586** | **7,064** | **7,469** | **7,288** | **7,223** | **7,516** | **7,753** | **7,787** | **28,407** | **30,279** | **31,442** |
| 물류 | 2,275 | 2,434 | 2,583 | 2,622 | 2,458 | 2,589 | 2,648 | 2,682 | 9,914 | 10,377 | 10,690 |
| 국내물류 | 480 | 492 | 495 | 491 | 462 | 494 | 454 | 466 | 1,958 | 1,876 | 1,993 |
| 해외물류 | 1,795 | 1,943 | 2,088 | 2,131 | 1,996 | 2,095 | 2,195 | 2,215 | 7,956 | 8,501 | 8,697 |
| 해운 | 1,151 | 1,288 | 1,329 | 1,353 | 1,257 | 1,360 | 1,561 | 1,622 | 5,121 | 5,800 | 6,012 |
| PCC | 922 | 995 | 1,014 | 1,069 | 1,007 | 1,066 | 1,328 | 1,357 | 4,000 | 4,758 | 5,016 |
| Bulk | 229 | 293 | 315 | 284 | 250 | 294 | 232 | 264 | 1,121 | 1,041 | 996 |
| 유통 | 3,161 | 3,342 | 3,557 | 3,313 | 3,508 | 3,567 | 3,544 | 3,483 | 13,373 | 14,103 | 14,740 |
| CKD | 2,652 | 2,814 | 3,106 | 2,857 | 3,012 | 3,052 | 3,028 | 2,965 | 11,428 | 12,056 | 12,517 |
| 중고차 | 153 | 166 | 171 | 182 | 192 | 195 | 207 | 218 | 672 | 812 | 976 |
| 트레이딩 | 356 | 362 | 281 | 274 | 304 | 320 | 309 | 301 | 1,272 | 1,234 | 1,247 |
| **영업이익** | **385** | **439** | **469** | **460** | **502** | **539** | **530** | **521** | **1,753** | **2,092** | **2,186** |
| 물류 | 182 | 203 | 211 | 235 | 198 | 203 | 204 | 206 | 831 | 812 | 859 |
| 해운 | 82 | 78 | 108 | 97 | 137 | 200 | 171 | 165 | 366 | 673 | 694 |
| 유통 | 121 | 158 | 150 | 128 | 167 | 135 | 155 | 150 | 556 | 607 | 633 |
| **세전이익** | **430** | **425** | **480** | **209** | **515** | **590** | **529** | **524** | **1,545** | **2,157** | **2,095** |
| **순이익 (지배)** | **304** | **311** | **382** | **97** | **398** | **502** | **397** | **392** | **1,094** | **1,689** | **1,622** |
| 영업이익률 (%) | 5.8 | 6.2 | 6.3 | 6.3 | 6.9 | 7.2 | 6.8 | 6.7 | 6.2 | 6.9 | 7.0 |
| 세전순이익률 (%) | 6.5 | 6.0 | 6.4 | 2.9 | 7.1 | 7.8 | 6.8 | 6.7 | 5.4 | 7.1 | 6.7 |
| 순이익률 (지배,%) | 4.6 | 4.4 | 5.1 | 1.3 | 5.5 | 6.7 | 5.1 | 5.0 | 3.9 | 5.6 | 5.2 |

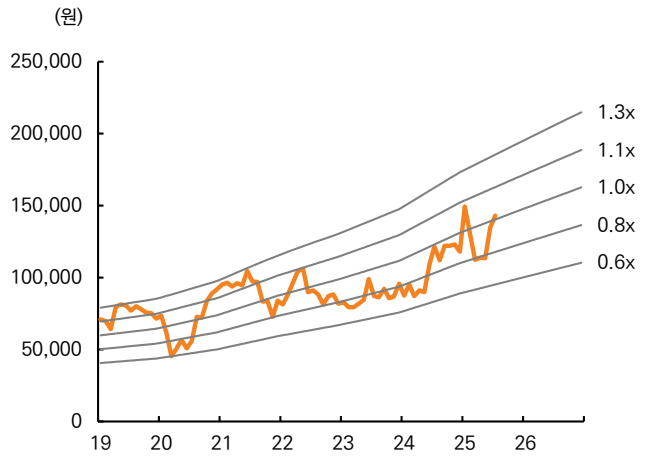
주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 현대글로비스, WiseFn, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 현대글로비스 12M FWD PER 밴드



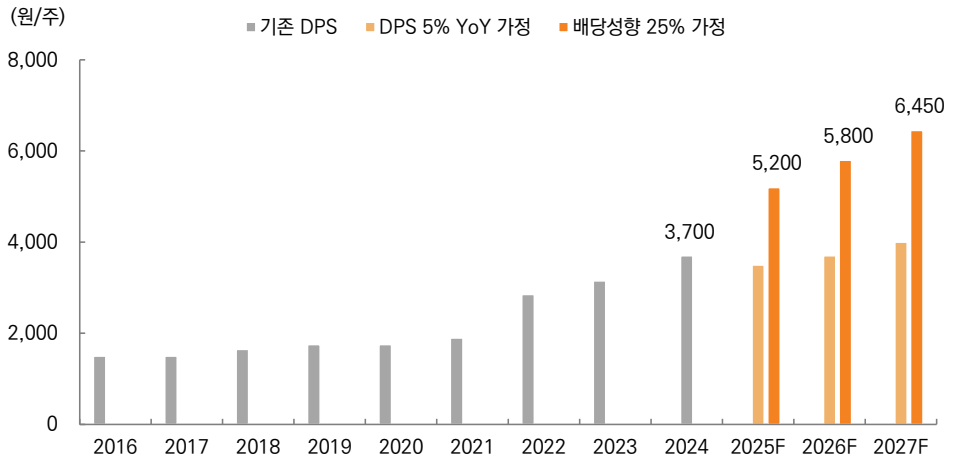

자료: Quantiwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 현대글로비스 12M FWD PBR 밴드



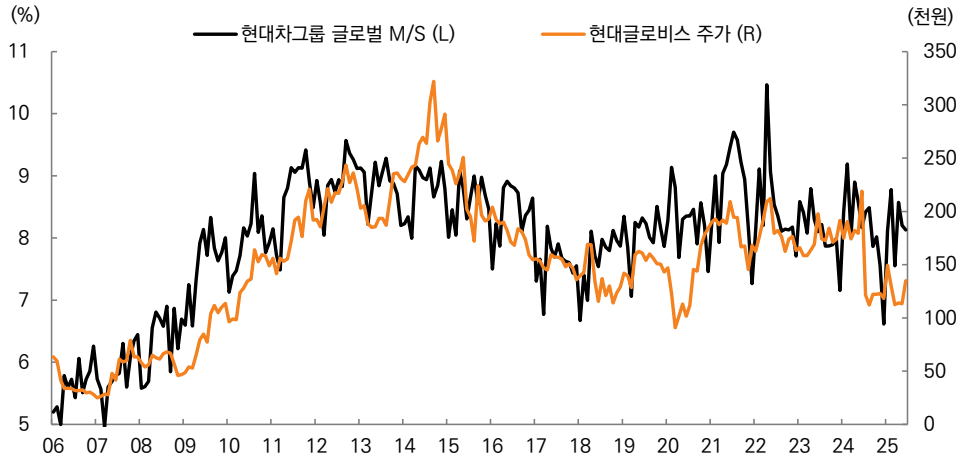

자료: Quantiwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 현대글로비스 주당배당금 추이 및 전망



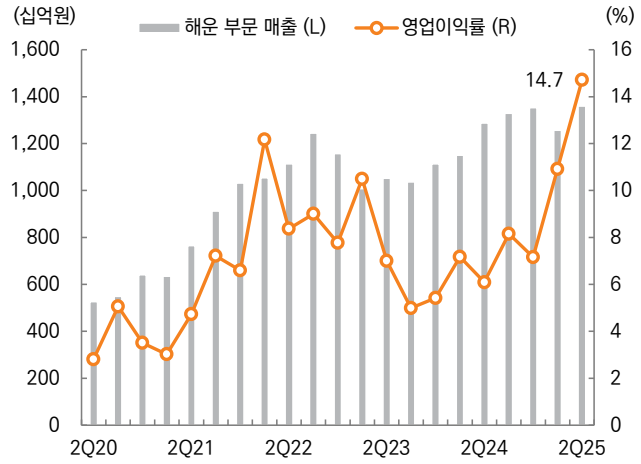

출처: 현대글로비스, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 현대, 기아차 글로벌 점유율 및 현대글로비스 주가 추이



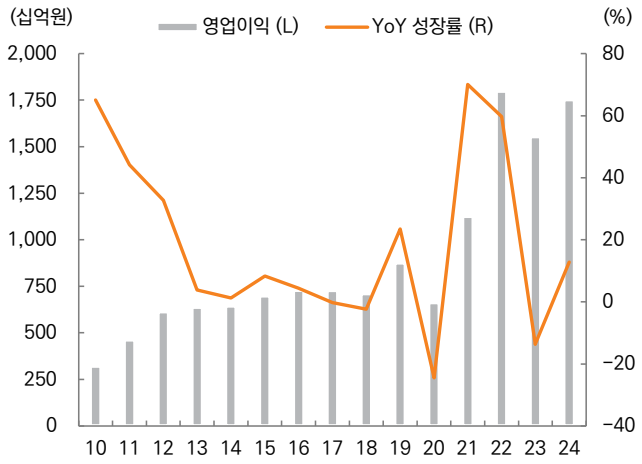

자료: Marklines, HMC, Quantiwise, 미래에셋증권 리서치센터

### 그림 5. 현대글로비스 해운 부문 분기 실적 추이



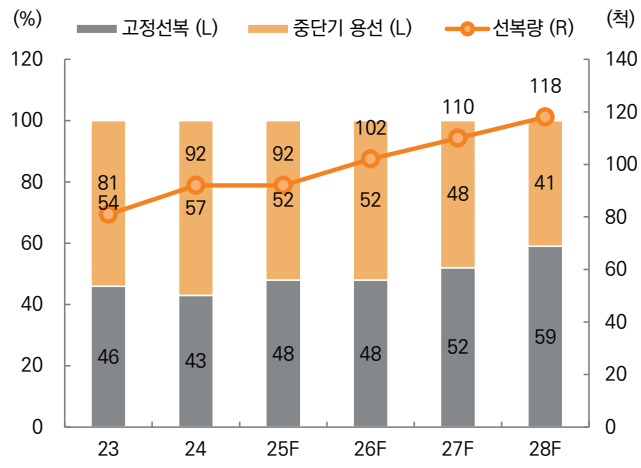

자료: 현대글로비스, 미래에셋증권 리서치센터

### 그림 6. 현대글로비스 전사 연간 영업이익 추이



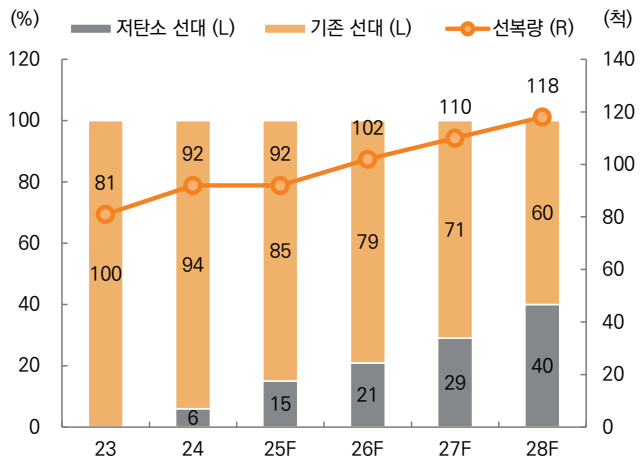

자료: 현대글로비스, 미래에셋증권 리서치센터

### 그림 7. 현대글로비스 연도별 선대 계획 및 고정선복 비율



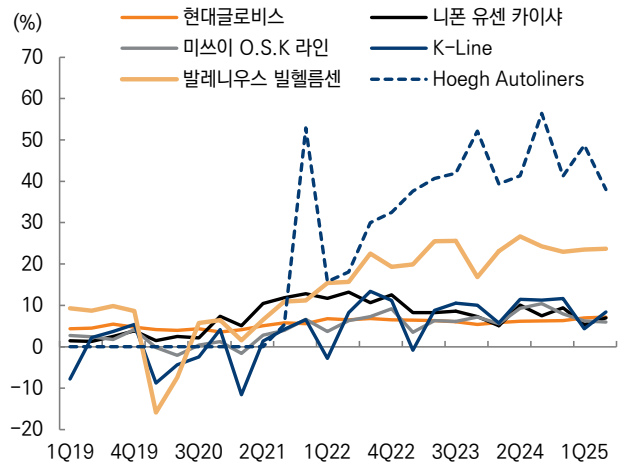

주: 그래프는 6천대적 환산, 연중 평균 선복량 기준
자료: 현대글로비스, 미래에셋증권 리서치센터

### 그림 8. 현대글로비스 연도별 저탄소 및 기존 선대 확보 비율



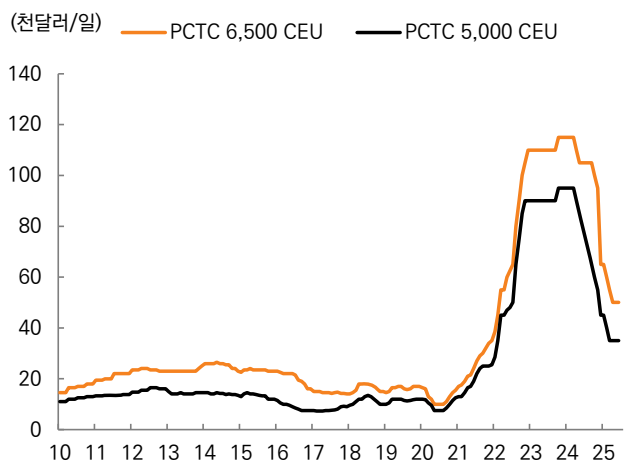

주: 그래프는 6천대적 환산, 연중 평균 선복량 기준
자료: 현대글로비스, 미래에셋증권 리서치센터

### 그림 9. 글로벌 PCC선사 분기 영업이익률 추이



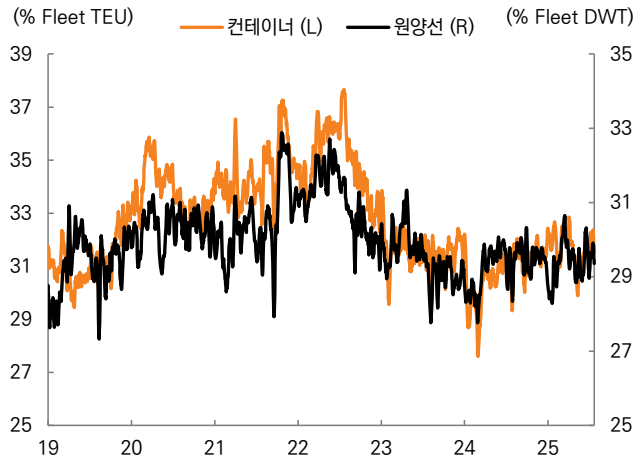

주: 현대글로비스 제외 5사의 2Q25 수치는 블룸버그 컨센서스 기준
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

### 그림 10. PCC선 용선료 추이



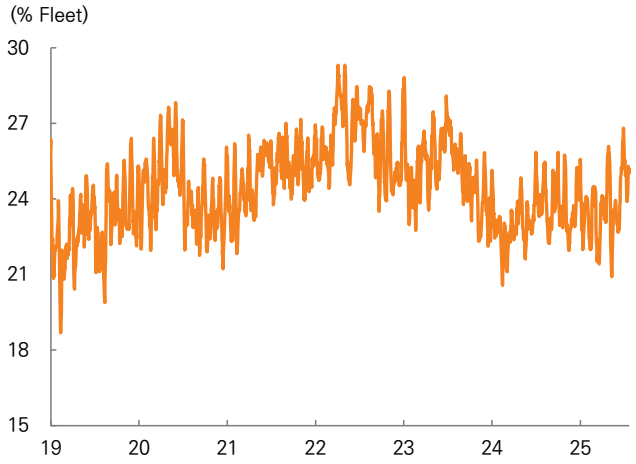

자료: Clarksons, 미래에셋증권 리서치센터

그림 11. 컨테이너선, 원양선 항구 적체 비중



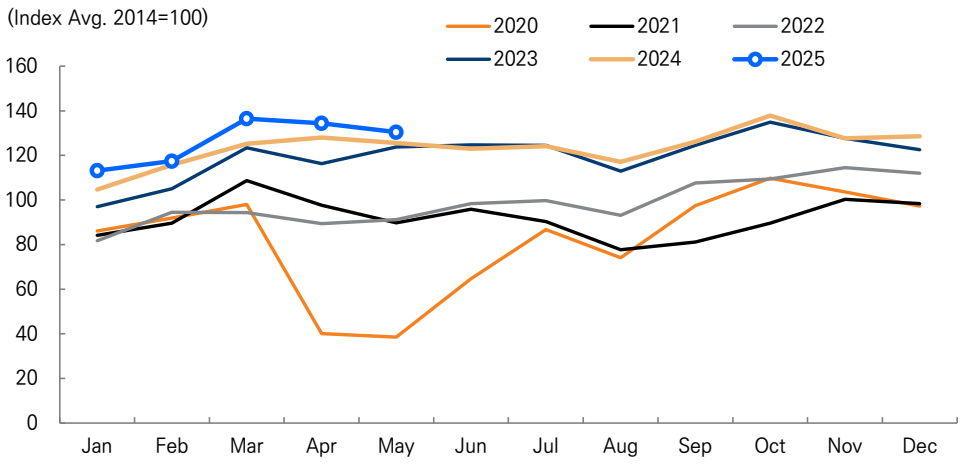

자료: Clarksons, 미래에셋증권 리서치센터

그림 12. PCC선 항구 적체 비중




자료: Clarksons, 미래에셋증권 리서치센터

그림 13. 월별 자동차 거래 인덱스




자료: Clarksons, 미래에셋증권 리서치센터

## 현대글로비스 (086280)

### 예상 포괄손익계산서 (요약)

| (십억원) | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **28,407** | **30,279** | **31,442** | **32,413** |
| **매출원가** | **25,957** | **27,496** | **28,541** | **29,423** |
| **매출총이익** | **2,450** | **2,783** | **2,901** | **2,990** |
| **판매비와관리비** | **697** | **692** | **715** | **738** |
| **조정영업이익** | **1,753** | **2,092** | **2,186** | **2,252** |
| **영업이익** | **1,753** | **2,092** | **2,186** | **2,252** |
| **비영업손익** | **-208** | **65** | **-91** | **-107** |
| 금융손익 | -7 | -12 | 28 | 71 |
| 관계기업등 투자손익 | -122 | -5 | -12 | -12 |
| 세전계속사업손익 | 1,545 | 2,157 | 2,095 | 2,145 |
| 계속사업법인세비용 | 445 | 467 | 471 | 486 |
| 계속사업이익 | 1,099 | 1,690 | 1,623 | 1,658 |
| 중단사업이익 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **당기순이익** | **1,099** | **1,690** | **1,623** | **1,658** |
| 지배주주 | 1,094 | 1,689 | 1,622 | 1,657 |
| 비지배주주 | 6 | 1 | 1 | 1 |
| **총포괄이익** | **1,262** | **1,739** | **1,623** | **1,658** |
| 지배주주 | 1,255 | 1,738 | 1,622 | 1,657 |
| 비지배주주 | 8 | 1 | 1 | 1 |
| EBITDA | 2,427 | 2,853 | 2,966 | 3,051 |
| FCF | 1,183 | 1,076 | 1,406 | 1,456 |
| EBITDA 마진율 (%) | 8.5 | 9.4 | 9.4 | 9.4 |
| 영업이익률 (%) | 6.2 | 6.9 | 7.0 | 6.9 |
| 지배주주귀속 순이익률 (%) | 3.9 | 5.6 | 5.2 | 5.1 |

### 예상 재무상태표 (요약)

| (십억원) | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | **9,861** | **11,796** | **12,223** | **12,590** |
| 현금 및 현금성자산 | 3,277 | 4,760 | 4,908 | 5,039 |
| 매출채권 및 기타채권 | 3,200 | 3,419 | 3,555 | 3,669 |
| 재고자산 | 1,724 | 1,842 | 1,916 | 1,977 |
| 기타유동자산 | 1,660 | 1,775 | 1,844 | 1,905 |
| **비유동자산** | **6,988** | **7,484** | **7,677** | **7,861** |
| 관계기업투자등 | 674 | 720 | 749 | 773 |
| 유형자산 | 5,717 | 6,163 | 6,347 | 6,523 |
| 무형자산 | 172 | 159 | 139 | 122 |
| **자산총계** | **16,849** | **19,280** | **19,900** | **20,451** |
| **유동부채** | **5,311** | **7,484** | **6,831** | **6,129** |
| 매입채무 및 기타채무 | 2,634 | 2,814 | 2,926 | 3,020 |
| 단기금융부채 | 2,021 | 3,969 | 3,176 | 2,356 |
| 기타유동부채 | 656 | 701 | 729 | 753 |
| **비유동부채** | **2,729** | **1,456** | **1,482** | **1,503** |
| 장기금융부채 | 2,121 | 814 | 814 | 814 |
| 기타비유동부채 | 608 | 642 | 668 | 689 |
| **부채총계** | **8,040** | **8,940** | **8,312** | **7,632** |
| **지배주주지분** | **8,773** | **10,303** | **11,549** | **12,779** |
| 자본금 | 38 | 38 | 38 | 38 |
| 자본잉여금 | 135 | 135 | 135 | 135 |
| 이익잉여금 | 8,359 | 9,770 | 11,017 | 12,247 |
| **비지배주주지분** | **36** | **37** | **39** | **40** |
| **자본총계** | **8,809** | **10,340** | **11,588** | **12,819** |

### 예상 현금흐름표 (요약)

| (십억원) | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|
| **영업활동으로 인한 현금흐름** | **2,122** | **2,057** | **2,350** | **2,414** |
| 당기순이익 | 1,099 | 1,690 | 1,623 | 1,658 |
| 비현금수익비용가감 | 1,576 | 1,252 | 1,236 | 1,226 |
| 유형자산감가상각비 | 655 | 738 | 761 | 782 |
| 무형자산상각비 | 19 | 23 | 20 | 17 |
| 기타 | 902 | 491 | 455 | 427 |
| 영업활동으로인한자산및부채의변동 | -329 | -441 | -66 | -56 |
| 매출채권 및 기타채권의 감소(증가) | -134 | -148 | -131 | -110 |
| 재고자산 감소(증가) | -373 | -118 | -73 | -62 |
| 매입채무 및 기타채무의 증가(감소) | 322 | 114 | 93 | 78 |
| 법인세납부 | -264 | -447 | -471 | -486 |
| **투자활동으로 인한 현금흐름** | **-489** | **-1,064** | **-993** | **-1,000** |
| 유형자산처분(취득) | -893 | -979 | -944 | -958 |
| 무형자산감소(증가) | -16 | -4 | 0 | 0 |
| 장단기금융자산의 감소(증가) | 596 | -79 | -49 | -41 |
| 기타투자활동 | -176 | -2 | 0 | -1 |
| **재무활동으로 인한 현금흐름** | **-703** | **437** | **-1,168** | **-1,247** |
| 장단기금융부채의 증가(감소) | 630 | 634 | -793 | -819 |
| 자본의 증가(감소) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 배당금의 지급 | -236 | 0 | -375 | -428 |
| 기타재무활동 | -1,097 | -197 | 0 | 0 |
| **현금의 증가** | **986** | **1,484** | **148** | **131** |
| 기초현금 | 2,291 | 3,277 | 4,760 | 4,908 |
| 기말현금 | 3,277 | 4,760 | 4,908 | 5,039 |

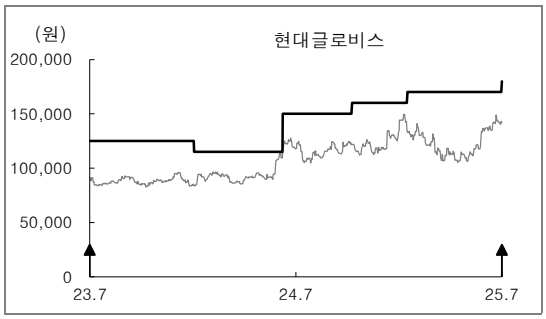
### 예상 주당가치 및 valuation (요약)

| | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|
| P/E (x) | 8.1 | 6.3 | 6.6 | 6.4 |
| P/CF (x) | 3.3 | 3.6 | 3.7 | 3.7 |
| P/B (x) | 1.0 | 1.0 | 0.9 | 0.8 |
| EV/EBITDA (x) | 3.6 | 3.3 | 2.9 | 2.5 |
| EPS (원) | 14,585 | 22,521 | 21,628 | 22,093 |
| CFPS (원) | 35,672 | 39,231 | 38,122 | 38,456 |
| BPS (원) | 116,975 | 137,361 | 153,989 | 170,382 |
| DPS (원) | 3,700 | 5,000 | 5,700 | 5,700 |
| 배당성향 (%) | 25.2 | 22.2 | 26.3 | 25.8 |
| 배당수익률 (%) | 3.1 | 4.3 | 4.9 | 4.9 |
| 매출액증가율 (%) | 10.6 | 6.6 | 3.8 | 3.1 |
| EBITDA증가율 (%) | 15.2 | 17.5 | 4.0 | 2.9 |
| 조정영업이익증가율 (%) | 12.8 | 19.3 | 4.5 | 3.0 |
| EPS증가율 (%) | 3.1 | 54.4 | -4.0 | 2.1 |
| 매출채권 회전율 (회) | 9.6 | 9.5 | 9.4 | 9.4 |
| 재고자산 회전율 (회) | 18.5 | 17.0 | 16.7 | 16.7 |
| 매입채무 회전율 (회) | 13.1 | 12.2 | 12.0 | 11.9 |
| ROA (%) | 7.0 | 9.4 | 8.3 | 8.2 |
| ROE (%) | 13.2 | 17.7 | 14.8 | 13.6 |
| ROIC (%) | 16.4 | 19.2 | 18.9 | 18.9 |
| 부채비율 (%) | 91.3 | 86.5 | 71.7 | 59.5 |
| 유동비율 (%) | 185.7 | 157.6 | 178.9 | 205.4 |
| 순차입금/자기자본 (%) | -3.1 | -11.6 | -18.8 | -24.8 |
| 조정영업이익/금융비용 (x) | 9.3 | 9.5 | 10.6 | 13.3 |

자료: 현대글로비스, 미래에셋증권 리서치센터

### 투자의견 및 목표주가 변동추이

| 제시일자 | 투자의견 | 목표주가(원) | 괴리율(%) | |
|---|---|---|---|---|
| | | | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 |
| 현대글로비스 (086280) | | | | |
| 2025.07.25 | 매수 | 180,000 | - | - |
| 2025.02.07 | 매수 | 170,000 | -27.20 | -12.47 |
| 2024.11.01 | 매수 | 160,000 | -22.69 | -6.63 |
| 2024.07.25 | 매수 | 150,000 | -23.10 | -16.87 |
| 2024.07.01 | 매수 | 150,059 | -18.50 | -14.97 |
| 2024.01.26 | 매수 | 115,046 | -19.16 | -0.22 |
| 2024.01.10 | 1년 경과 이후 | 125,050 | -31.63 | -28.68 |
| 2023.01.10 | 매수 | 125,050 | -30.71 | -20.16 |




* 괴리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

### 투자의견 분류 및 적용기준

| 기업 | | 산업 | |
|---|---|---|---|
| 매수 | : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상 | 비중확대 | : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승 |
| 중립 | : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상 | 중립 | : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준 |
| 매도 | : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상 | 비중축소 | : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화 |

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(━), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 주가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

### 투자의견 비율

| 매수(매수) | Trading Buy(매수) | 중립(중립) | 매도 |
|---|---|---|---|
| 84.91% | 5.59% | 8.94% | 0.56% |

* 2025년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

### Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 현대글로비스 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.