



BUY (유지)

목표주가(12M) 210,000원  
현재주가(11.07) 160,000원

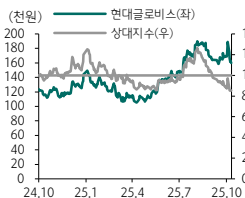
Key Data

|                            |                 |
|----------------------------|-----------------|
| KOSPI 지수 (pt)              | 3,953.76        |
| 52주 최고/최저(원)               | 190,100/105,400 |
| 시가총액(십억원)                  | 12,000.0        |
| 시가총액비중(%)                  | 0.37            |
| 발행주식수(천주)                  | 75,000.0        |
| 60일 평균 거래량(천주)             | 227.2           |
| 60일 평균 거래대금(십억원)           | 39.8            |
| 외국인지분율(%)                  | 50.55           |
| 주요주주 지분율(%)                |                 |
| 정임선 외 5인                   | 29.35           |
| Den Norske Amerikalinje AS | 11.00           |

Consensus Data

|           | 2025     | 2026     |
|-----------|----------|----------|
| 매출액(십억원)  | 29,827.2 | 31,614.0 |
| 영업이익(십억원) | 2,095.9  | 2,202.8  |
| 순이익(십억원)  | 1,697.4  | 1,788.5  |
| EPS(원)    | 22,572   | 23,783   |
| BPS(원)    | 134,472  | 151,793  |

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

| 투자지표      | 2023     | 2024     | 2025F    | 2026F    |
|-----------|----------|----------|----------|----------|
| 매출액       | 25,683.2 | 28,407.4 | 29,695.7 | 31,825.3 |
| 영업이익      | 1,554.0  | 1,752.9  | 2,083.7  | 2,277.3  |
| 세전이익      | 1,453.4  | 1,544.7  | 2,104.1  | 2,303.4  |
| 순이익       | 1,061.1  | 1,093.9  | 1,674.6  | 1,833.2  |
| EPS       | 14,148   | 14,585   | 22,328   | 24,443   |
| 증감율       | (10.82)  | 3.09     | 53.09    | 9.47     |
| PER       | 6.77     | 8.10     | 7.27     | 6.64     |
| PBR       | 0.93     | 1.01     | 1.19     | 1.04     |
| EV/EBITDA | 3.18     | 3.55     | 3.80     | 3.08     |
| ROE       | 14.51    | 13.24    | 17.61    | 16.66    |
| BPS       | 103,405  | 116,975  | 136,616  | 156,737  |
| DPS       | 3,150    | 3,700    | 5,600    | 6,100    |



Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com  
RA 강민아 minahkang@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 11월 10일 | 기업분석

## 현대글로벌비스 (086280)

### 입항수수료 비용이 없어졌어요

#### 불확실성 완화 및 이익 모멘텀의 회복 요인으로 작용

현대글로벌비스에 대한 투자의견 BUY와 목표주가 21만원(목표 P/E 8.6배)을 유지한다. 2025년 4분기 이후 실적에 부정적인 영향을 줄 것으로 예상되었던 미국 입항수수료의 부과가 1년 연기됨에 따라 관련 비용 축소를 반영해 2026년 추정 EPS를 2.6% 상향한다. 주가 측면에서도 관련 불확실성 완화 및 이익 모멘텀의 회복 등으로 긍정적으로 평가한다. 3분기 실적에 부정적인 영향을 주었던 고객사의 생산차질이 해소되고, 한국/중국 완성차의 견조한 수출로 PCTC 부문의 성장이 이어지고, 선대 믹스 개선에 따른 원가구조 개선도 예상된다. 9월부터 연간 2조원 규모인 신흥국 조립 공장향 CKD 사업이 추가되는데, 기존 CKD 매출액의 17%, 전체 매출액의 7% 비중이라 2026년 외형 성장에 기여할 것이다. '배당성향 25% 이상 및 DSP 5% 이상 증가'라는 주주가치 제고 계획에 따라 이익 증가에 맞춰 배당도 꾸준히 증가할 것이다(기대 배당수익률 3.5%). P/E 6배 중반의 현재 Valuation은 저평가라는 판단이다.

#### 미국의 입항수수료 부과가 1년 연기

미국 무역대표부가 자동차 운반선에 대한 입항수수료 부과를 1년 연기했다. 입항수수료는 무역법 301조(Section 301)에 근거해 중국 기업의 운영/소유 혹은 중국에서 건조한 선박, 그리고 외국에서 건조한 자동차 운반선 등에 부과되는 비용이었다. 2025년 10월 14일부터 순톤수(화물 적재 공간)당 46달러로 부과되고 있었다(기존 14달러에서 시행 4일 전인 10월 10일 46달러로 인상 발표). 하지만, 미중 정상회담 합의에 따른 후속조치로 입항수수료 시행이 2025년 11월 10일부터 2026년 11월 9일까지 1년간 중단되고, 해당 기간 중국과 협상을 진행할 예정이라고 밝혔다. 관련하여 2025년 10월 14일~11월 9일까지 부과된 입항수수료가 환급될지 여부는 확인되지 않았고, 1년 후 시행 여부도 미중 협상 결과에 달려 있다.

#### 입항수수료 비용의 감소를 반영하여 2026년 EPS를 2.6% 상향

현대글로벌비스는 2025년 3분기말 기준으로 자동차 운반선 94척(사선 35척, 용선 59척)을 보유 중이다. 현재 미국향 자동차 운반선의 평균적인 선박당 순톤수는 약 2만톤이고, 여기에 톤당 46달러 및 평균환율 1,400원을 적용하면, 미국 입항 1회당 약 13억원의 수수료가 부과된다. 현대글로벌비스는 연간 미국 입항 회수와 다양한 비용절감 대응(회당 적재 효율의 향상, 미중 노선의 미국/캐나다 적재 비중 조정 등)을 고려할 때, 연간 입항수수료 총액이 2천억원 초반을 예상하고 있었다. 현대글로벌비스는 최근 화주들에게 입항수수료를 감소한 할증요금을 통보하면서 비용을 보전받을 계획이었다. 하나증권의 2026년 추정치에는 비용절감/보전 등을 감안해 연간 입항수수료 비용으로 700억원을 반영해 놓았던 상태였는데, 이번 미국 무역대표부가 입항수수료를 1년간 연기함에 따라 관련 비용 추정을 120억원으로 변경한다(보수적으로 2026년 11월 10일 실행 가정). 이는 2026년 EPS를 약 2.6% 상향시키는 요인이다(2027년 이후는 불변). 2026년 4분기 미국 무역대표부의 입항수수료의 완전 취소 혹은 재부과 여부에 따라 2027년 이후의 수익추정도 조정될 수 있다.

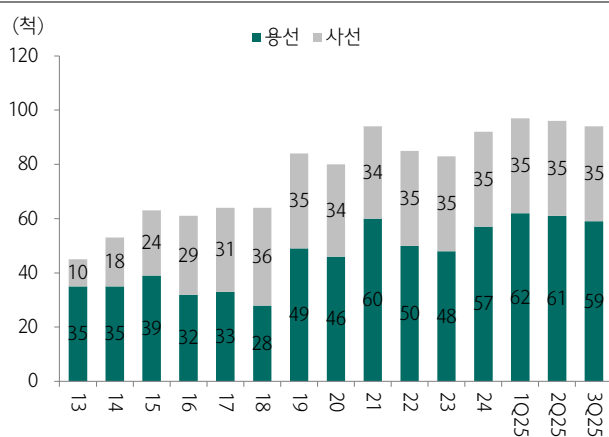
도표 1. 현대글로벌비스의 실적 추이

(단위: 십억원, %)

| 구분         | 1Q24  | 2Q24  | 3Q24  | 4Q24  | 1Q25  | 2Q25  | 3Q25P | 4Q25F | 2022   | 2023   | 2024   | 2025F  | 2026F  |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액        | 6,586 | 7,064 | 7,469 | 7,288 | 7,223 | 7,516 | 7,355 | 7,601 | 26,982 | 25,683 | 28,407 | 29,696 | 31,825 |
| 물류         | 2,275 | 2,434 | 2,583 | 2,622 | 2,458 | 2,589 | 2,502 | 2,570 | 9,477  | 9,022  | 9,914  | 10,119 | 10,384 |
| 국내물류       | 480   | 492   | 495   | 491   | 462   | 494   | 488   | 482   | 1,774  | 1,971  | 1,958  | 1,926  | 1,945  |
| 해외물류       | 1,795 | 1,943 | 2,088 | 2,131 | 1,996 | 2,096 | 2,014 | 2,088 | 7,703  | 7,051  | 7,956  | 8,193  | 8,439  |
| 해운         | 1,151 | 1,288 | 1,329 | 1,353 | 1,257 | 1,360 | 1,323 | 1,317 | 4,571  | 4,211  | 5,121  | 5,257  | 5,444  |
| PCTC       | 922   | 995   | 1,014 | 1,069 | 1,007 | 1,066 | 986   | 1,013 | 3,225  | 3,137  | 4,000  | 4,071  | 4,194  |
| Bulk       | 229   | 293   | 315   | 284   | 250   | 294   | 337   | 304   | 1,346  | 1,075  | 1,121  | 1,185  | 1,251  |
| 유통         | 3,161 | 3,342 | 3,557 | 3,313 | 3,508 | 3,567 | 3,531 | 3,714 | 12,934 | 12,450 | 13,373 | 14,320 | 15,997 |
| CKD        | 2,652 | 2,814 | 3,106 | 2,857 | 3,012 | 3,052 | 3,051 | 3,236 | 10,457 | 10,457 | 11,428 | 12,352 | 13,957 |
| 중고차        | 153   | 166   | 171   | 182   | 192   | 195   | 203   | 210   | 799    | 706    | 672    | 800    | 848    |
| 기타유통       | 356   | 362   | 281   | 274   | 304   | 320   | 276   | 268   | 1,679  | 1,287  | 1,272  | 1,169  | 1,192  |
| 매출원가       | 6,049 | 6,462 | 6,807 | 6,638 | 6,546 | 6,813 | 6,667 | 6,893 | 24,680 | 23,592 | 25,957 | 26,919 | 28,820 |
| 매출원가율      | 91.8  | 91.5  | 91.1  | 91.1  | 90.6  | 90.7  | 90.6  | 90.7  | 91.5   | 91.9   | 91.4   | 90.6   | 90.6   |
| 매출총이익      | 537   | 602   | 661   | 649   | 677   | 703   | 688   | 709   | 2,301  | 2,091  | 2,450  | 2,777  | 3,005  |
| 판관비        | 152   | 163   | 192   | 190   | 175   | 164   | 164   | 190   | 503    | 537    | 697    | 693    | 728    |
| 판관비율       | 2.3   | 2.3   | 2.6   | 2.6   | 2.4   | 2.2   | 2.2   | 2.5   | 1.9    | 2.1    | 2.5    | 2.3    | 2.3    |
| 영업이익       | 385   | 439   | 469   | 460   | 502   | 539   | 524   | 519   | 1,799  | 1,554  | 1,753  | 2,084  | 2,277  |
| 물류         | 182   | 203   | 211   | 235   | 198   | 204   | 187   | 193   | 627    | 745    | 831    | 782    | 779    |
| 해운         | 83    | 79    | 108   | 97    | 137   | 200   | 196   | 185   | 424    | 292    | 366    | 718    | 821    |
| 유통         | 121   | 158   | 150   | 128   | 166   | 135   | 142   | 141   | 748    | 517    | 556    | 584    | 678    |
| 영업이익률      | 5.8   | 6.2   | 6.3   | 6.3   | 6.9   | 7.2   | 7.1   | 6.8   | 6.7    | 6.1    | 6.2    | 7.0    | 7.2    |
| 물류         | 8.0   | 8.3   | 8.2   | 9.0   | 8.1   | 7.9   | 7.5   | 7.5   | 6.6    | 8.3    | 8.4    | 7.7    | 7.5    |
| 해운         | 7.2   | 6.1   | 8.1   | 7.2   | 10.9  | 14.7  | 14.8  | 14.0  | 9.3    | 6.9    | 7.1    | 13.7   | 15.1   |
| 유통         | 3.8   | 4.7   | 4.2   | 3.9   | 4.7   | 3.8   | 4.0   | 3.8   | 5.8    | 4.2    | 4.2    | 4.1    | 4.2    |
| 금융손익       | 7     | -1    | -6    | -2    | -1    | -4    | -2    | 30    | -37    | -23    | -3     | 23     | 73     |
| 기타영업손익     | -8    | -1    | 31    | -105  | 19    | 56    | -8    | -60   | -155   | -71    | -83    | 7      | -39    |
| 관계기업등 투자이익 | 46    | -11   | -14   | -143  | -6    | 0     | -10   | 6     | -9     | -7     | -122   | -9     | -8     |
| 법인세차감전순이익  | 430   | 425   | 480   | 209   | 515   | 590   | 503   | 496   | 1,597  | 1,453  | 1,545  | 2,104  | 2,303  |
| 지배주주순이익    | 304   | 311   | 382   | 97    | 398   | 503   | 391   | 382   | 1,190  | 1,061  | 1,094  | 1,675  | 1,833  |

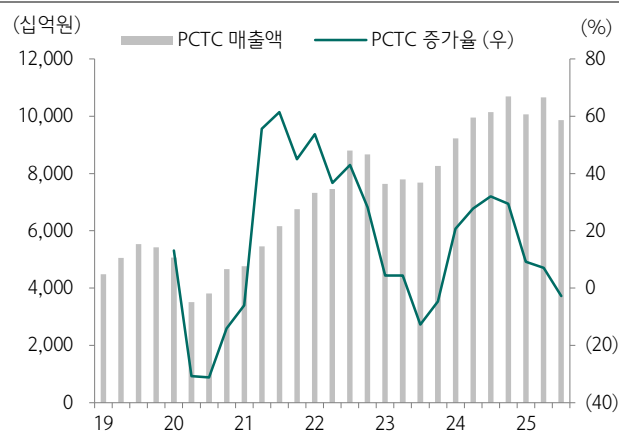
자료: 현대글로벌비스, 하나증권

도표 2. 현대글로벌비스의 PCTC 선대 현황



자료: 현대글로벌비스, 하나증권

도표 3. 현대글로벌비스의 PCTC 매출액 추이



자료: 현대글로벌비스, 하나증권

추정 재무제표

| 손익계산서        | (단위:십억원) |          |          |          |          |
|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|
|              | 2023     | 2024     | 2025F    | 2026F    | 2027F    |
| 매출액          | 25,683.2 | 28,407.4 | 29,695.7 | 31,825.3 | 33,098.3 |
| 매출원가         | 23,591.7 | 25,957.2 | 26,918.8 | 28,820.1 | 30,030.2 |
| 매출총이익        | 2,091.5  | 2,450.2  | 2,776.9  | 3,005.2  | 3,068.1  |
| 판매비          | 537.4    | 697.3    | 693.2    | 727.8    | 757.0    |
| 영업이익         | 1,554.0  | 1,752.9  | 2,083.7  | 2,277.3  | 2,311.1  |
| 금융손익         | (22.7)   | (2.9)    | 22.6     | 73.3     | 128.1    |
| 종속/관계기업손익    | (7.4)    | (122.1)  | (9.2)    | (8.2)    | (7.4)    |
| 기타영업외손익      | (70.6)   | (83.1)   | 6.9      | (39.1)   | (12.9)   |
| 세전이익         | 1,453.4  | 1,544.7  | 2,104.1  | 2,303.4  | 2,418.9  |
| 법인세          | 383.3    | 445.3    | 420.8    | 460.7    | 483.8    |
| 계속사업이익       | 1,070.1  | 1,099.5  | 1,683.3  | 1,842.7  | 1,935.2  |
| 중단사업이익       | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      |
| 당기순이익        | 1,070.1  | 1,099.5  | 1,683.3  | 1,842.7  | 1,935.2  |
| 비지배주주지분 순이익  | 9.0      | 5.6      | 8.6      | 9.4      | 9.9      |
| 지배주주순이익      | 1,061.1  | 1,093.9  | 1,674.6  | 1,833.2  | 1,925.3  |
| 지배주주지분포괄이익   | 1,109.1  | 1,254.7  | 1,748.5  | 1,926.8  | 2,034.3  |
| NOPAT        | 1,144.2  | 1,247.6  | 1,666.9  | 1,821.9  | 1,848.9  |
| EBITDA       | 2,107.1  | 2,427.3  | 2,738.2  | 2,919.9  | 2,948.8  |
| 성장성(%)       |          |          |          |          |          |
| 매출액증가율       | (4.81)   | 10.61    | 4.54     | 7.17     | 4.00     |
| NOPAT증가율     | (14.80)  | 9.04     | 33.61    | 9.30     | 1.48     |
| EBITDA증가율    | (6.95)   | 15.20    | 12.81    | 6.64     | 0.99     |
| 영업이익증가율      | (13.59)  | 12.80    | 18.87    | 9.29     | 1.48     |
| (지배주주)순이익증가율 | (10.82)  | 3.09     | 53.09    | 9.47     | 5.02     |
| EPS증가율       | (10.82)  | 3.09     | 53.09    | 9.47     | 5.02     |
| 수익성(%)       |          |          |          |          |          |
| 매출총이익률       | 8.14     | 8.63     | 9.35     | 9.44     | 9.27     |
| EBITDA이익률    | 8.20     | 8.54     | 9.22     | 9.17     | 8.91     |
| 영업이익률        | 6.05     | 6.17     | 7.02     | 7.16     | 6.98     |
| 계속사업이익률      | 4.17     | 3.87     | 5.67     | 5.79     | 5.85     |

| 투자지표      |         |         |         |         |         |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|
|           | 2023    | 2024    | 2025F   | 2026F   | 2027F   |
| 주당지표(원)   |         |         |         |         |         |
| EPS       | 14,148  | 14,585  | 22,328  | 24,443  | 25,670  |
| BPS       | 103,405 | 116,975 | 136,616 | 156,737 | 177,795 |
| CFPS      | 31,679  | 35,672  | 34,498  | 36,567  | 37,106  |
| EBITDAPS  | 28,094  | 32,363  | 36,510  | 38,932  | 39,317  |
| SPS       | 342,443 | 378,765 | 395,943 | 424,337 | 441,310 |
| DPS       | 3,150   | 3,700   | 5,600   | 6,100   | 6,400   |
| 주가지표(배)   |         |         |         |         |         |
| PER       | 6.77    | 8.10    | 7.27    | 6.64    | 6.33    |
| PBR       | 0.93    | 1.01    | 1.19    | 1.04    | 0.91    |
| PCFR      | 3.02    | 3.31    | 4.71    | 4.44    | 4.38    |
| EV/EBITDA | 3.18    | 3.55    | 3.80    | 3.08    | 2.48    |
| PSR       | 0.28    | 0.31    | 0.41    | 0.38    | 0.37    |
| 재무비율(%)   |         |         |         |         |         |
| ROE       | 14.51   | 13.24   | 17.61   | 16.66   | 15.35   |
| ROA       | 7.42    | 6.93    | 9.60    | 9.68    | 9.32    |
| ROIC      | 19.06   | 18.39   | 22.18   | 24.65   | 25.24   |
| 부채비율      | 89.17   | 91.26   | 75.23   | 67.97   | 60.39   |
| 순부채비율     | (6.59)  | (3.03)  | (17.55) | (27.50) | (36.75) |
| 이자보상배율(배) |         |         |         |         |         |
|           | 9.16    | 9.27    | 11.39   | 14.76   | 15.12   |

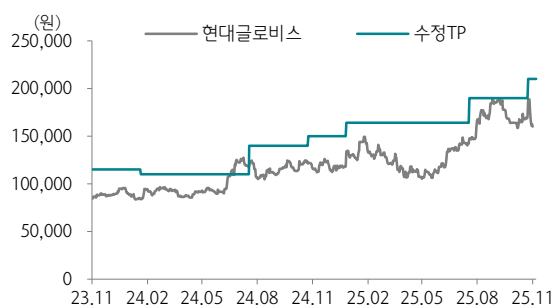
자료: 하나증권

| 대차대조표     |          | (단위:십억원) |           |           |           |  |
|-----------|----------|----------|-----------|-----------|-----------|--|
|           | 2023     | 2024     | 2025F     | 2026F     | 2027F     |  |
| 유동자산      | 8,771.5  | 9,861.4  | 10,968.4  | 12,812.8  | 14,624.1  |  |
| 금융자산      | 4,030.8  | 4,415.2  | 5,645.1   | 7,107.9   | 8,691.1   |  |
| 현금성자산     | 2,290.8  | 3,276.5  | 4,454.8   | 5,832.2   | 7,364.4   |  |
| 매출채권      | 2,867.6  | 3,070.0  | 3,103.4   | 3,326.0   | 3,459.0   |  |
| 재고자산      | 1,347.6  | 1,724.3  | 1,605.6   | 1,720.8   | 1,789.6   |  |
| 기타유동자산    | 525.5    | 651.9    | 614.3     | 658.1     | 684.4     |  |
| 비유동자산     | 5,953.5  | 6,987.7  | 7,064.5   | 7,023.6   | 6,866.8   |  |
| 투자자산      | 893.1    | 911.6    | 942.9     | 994.6     | 1,025.5   |  |
| 금융자산      | 217.4    | 237.4    | 238.1     | 239.3     | 240.0     |  |
| 유형자산      | 4,725.9  | 5,716.9  | 5,779.3   | 5,701.6   | 5,527.1   |  |
| 무형자산      | 136.1    | 171.7    | 154.7     | 139.7     | 126.6     |  |
| 기타비유동자산   | 198.4    | 187.5    | 187.6     | 187.7     | 187.6     |  |
| 자산총계      | 14,725.0 | 16,849.1 | 18,032.9  | 19,836.4  | 21,491.0  |  |
| 유동부채      | 4,467.6  | 5,310.6  | 5,051.6   | 5,307.4   | 5,348.0   |  |
| 금융부채      | 1,551.2  | 2,020.6  | 1,727.4   | 1,761.1   | 1,668.8   |  |
| 매입채무      | 1,791.2  | 2,181.4  | 2,076.4   | 2,225.3   | 2,314.3   |  |
| 기타유동부채    | 1,125.2  | 1,108.6  | 1,247.8   | 1,321.0   | 1,364.9   |  |
| 비유동부채     | 2,473.5  | 2,729.2  | 2,690.2   | 2,719.4   | 2,744.2   |  |
| 금융부채      | 1,966.7  | 2,127.9  | 2,111.2   | 2,098.8   | 2,098.8   |  |
| 기타비유동부채   | 506.8    | 601.3    | 579.0     | 620.6     | 645.4     |  |
| 부채총계      | 6,941.1  | 8,039.8  | 7,741.8   | 8,026.8   | 8,092.2   |  |
| 지배주주지분    | 7,755.3  | 8,773.2  | 10,246.3  | 11,755.3  | 13,334.6  |  |
| 자본금       | 18.8     | 37.5     | 37.5      | 37.5      | 37.5      |  |
| 자본잉여금     | 153.6    | 134.7    | 134.7     | 134.7     | 134.7     |  |
| 자본조정      | 8.3      | 7.8      | 7.8       | 7.8       | 7.8       |  |
| 기타포괄이익누계액 | 61.7     | 234.0    | 310.0     | 405.8     | 517.4     |  |
| 이익잉여금     | 7,513.0  | 8,359.2  | 9,756.3   | 11,169.6  | 12,637.3  |  |
| 비지배주주지분   | 28.6     | 36.2     | 44.8      | 54.3      | 64.2      |  |
| 자본총계      | 7,783.9  | 8,809.4  | 10,291.1  | 11,809.6  | 13,398.8  |  |
| 순금융부채     | (512.8)  | (266.7)  | (1,806.6) | (3,248.0) | (4,923.5) |  |

| 현금흐름표          | (단위:십억원)  |         |         |         |         |
|----------------|-----------|---------|---------|---------|---------|
|                | 2023      | 2024    | 2025F   | 2026F   | 2027F   |
| 영업활동 현금흐름      | 2,242.3   | 2,122.4 | 2,508.9 | 2,357.3 | 2,447.1 |
| 당기순이익          | 1,070.1   | 1,099.5 | 1,683.3 | 1,842.7 | 1,935.2 |
| 조정             | 961.3     | 1,352.2 | 552.3   | 558.9   | 538.4   |
| 감가상각비          | 553.0     | 674.4   | 654.6   | 642.6   | 637.7   |
| 외환거래손익         | 358.6     | 199.5   | (45.4)  | (23.1)  | (34.3)  |
| 지분법손익          | 7.4       | 122.1   | (50.3)  | (52.3)  | (54.4)  |
| 기타             | 42.3      | 356.2   | (6.6)   | (8.3)   | (10.6)  |
| 영업활동 자산부채변동    | 210.9     | (329.3) | 273.3   | (44.3)  | (26.5)  |
| 투자활동 현금흐름      | (1,007.2) | (489.0) | (607.7) | (521.8) | (334.4) |
| 투자자산감소(증가)     | 39.2      | 191.6   | 26.7    | 7.3     | 31.9    |
| 자본증가(감소)       | (316.3)   | (939.0) | (700.0) | (550.0) | (450.0) |
| 기타             | (730.1)   | 258.4   | 65.6    | 20.9    | 83.7    |
| 재무활동 현금흐름      | (185.9)   | 393.1   | (587.4) | (398.7) | (549.8) |
| 금융부채증가(감소)     | 34.1      | 630.1   | (309.9) | 21.3    | (92.3)  |
| 자본증가(감소)       | 0.0       | (0.2)   | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 기타재무활동         | (6.2)     | (0.5)   | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 배당지급           | (213.8)   | (236.3) | (277.5) | (420.0) | (457.5) |
| 현금의 증감         | 1,049.2   | 2,026.6 | (846.3) | 1,377.3 | 1,532.2 |
| Unlevered CFO  | 2,376.0   | 2,675.4 | 2,587.3 | 2,742.5 | 2,782.9 |
| Free Cash Flow | 1,926.0   | 1,183.4 | 1,808.9 | 1,807.3 | 1,997.1 |

## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

## 현대글로비스



| 날짜       | 투자의견 | 목표주가    | 괴리율     |         |
|----------|------|---------|---------|---------|
|          |      |         | 평균      | 최고/최저   |
| 25.10.31 | BUY  | 210,000 |         |         |
| 25.7.25  | BUY  | 190,000 | -10.18% | 0.05%   |
| 25.1.2   | BUY  | 164,000 | -23.47% | -8.90%  |
| 24.10.31 | BUY  | 150,000 | -21.12% | -15.80% |
| 24.7.25  | BUY  | 140,000 | -17.69% | -10.93% |
| 24.1.27  | BUY  | 110,044 | -11.51% | 15.95%  |
| 23.10.26 | BUY  | 115,046 | -23.50% | -16.74% |

## Compliance Notice

- 당사는 2025년 11월 10일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2025년 11월 10일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

## 투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

## • 기업의 분류

BUY(매수)\_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 하락 가능

## • 산업의 분류

Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

| 투자등급       | BUY(매수) | Neutral(중립) | Reduce(매도) | 합계   |
|------------|---------|-------------|------------|------|
| 금융투자상품의 비율 | 95.41%  | 4.59%       | 0.00%      | 100% |

\* 기준일: 2025년 11월 07일