운송

새 해에는 좋은 일들만 가득하길

2026년 새 해에 대한 기대감이 먼저 부각되는 시점

새 해가 시작되었다. 작년 한 해를 돌이켜 보면 악재들만 떠오를 정도로 운송업체들에게 어려웠던 시기였다. 주가는 실적보다 더 부진했다. 한진칼과 현대글로비스 정도만 그나마 지수 상승률과 비교해볼 만했다. 사실상 거버넌스 이슈가 아니라면 운송업종은 증시에서 모두 소외받았다. 반대로 2025년이 안 좋았던 만큼 올해에 대해서는 턴어라운드 기대감이 먼저 부각된다. 컨테이너 해운을 제외하면 육해공 모두 업황이 개선될 전망이다. 특히 작년의 불황은 공급경쟁을 줄여주는 한편 상위 업체의 시장 지배력을 강화시키고 있다. 새 해를 준비하는 연말연시 분위기와 맞물려 증시 수급도 오랜만에 운송업종의 저평가 매력에 관심갖는 모습이다. 지난 한 달 사이 CJ대한통운, 팬오션, 대한해운이 52주 신고가를 경신한데 이어, 어제 현대글로비스가 17% 급등하며 전방산업 랠리에 동참했다. 그만큼 단기적으로 운송주 주가가 호재들에 민감하게 반응하는 시기라는 점에서 투자기회로 추천한다.

물류 레거시 디스카운트에서 벗어날 기회

현대글로비스를 직접적인 로봇 수혜주로 보는 것은 아직 무리겠지만, 그룹의 미래 전략에서 기존 레거시 모델보다 역할이 강화되고 있음이 더 중요한 투자 포인트다. 운송업종 최선호주로 유지한다. 로보틱스 이전에도 2차전지나 수소에너지 등 신사업 계획에서 글로비스의 포지션은 확장되어왔다. 보스턴다이나믹스 지분도 계열사들과 비교했을 때 시총 대비 가장 많이 보유하고 있다. 반면 사업 다각화나 지분투자 성공사례가 많지 않은 운송업종 특성 상 지금까지 주가에서 BD 지분가치는 반영되지 않았다고 판단된다. 우리 목표주가 역시 본업만 가정한 것인데, 만약 BD 기업가치를 시장이 기대하는 수준으로 인정받는다면 6만원의 업사이드가 생긴다 (Figure AI 390억달러 적용 @ 글로비스 BD 지분율 11.25% @ 30% 디스카운트).

항공화물 반도체 수혜, 쿠팡 사태 반사이익 등 모멘텀이 다양

4분기 실적에 대해서도 주목할 필요가 있다. 작년 특히 부진했던 항공과 택배 부문의 회복세가 예상보다 빠르다. 대한항공 별도 영업이익은 컨센서스를 10% 이상 상회할 전망이다. 항공화물 운임 상승이 서프라이즈를 견인할텐데, AI/반도체 호황에 따른 수혜가 본격화되고 있다는 점에서 2026년 기대감을 높일 것이다. 제주항공의 턴어라운드 역시 기대 이상이다. 일본여행 수요가 반등한 덕분에 4분기 BEP, 1분기 흑자전환으로 빠르게 개선될 전망이다. 한편 CJ대한통운은 택배 물량이 5% 이상 증가해, 그동안 쿠팡에게 빼앗기던 수요를 되찾아오기 시작했다.

비중확대(유지)

종목	투자의견	목표주가
현대글로비스	매수	230,000원
CJ대한통운	매수	135,000원
한진	중립	-
팬오션	매수	5,600원
대한해운	매수	2,400원
HMM	중립	-
제주항공	중립	-
티웨이항공	중립	-

주요 종목 valuation

		2024A	2025F	2026F
현대글로비스 (086280)	PER(x)	8.1	8.3	9.3
	PBR(x)	1.0	1.4	1.5
	EV/EBITDA(x)	3.6	4.5	5.0
	DY(%)	3.1%	3.0%	3.8%
CJ대한통운 (000120)	PER(x)	7.0	7.8	6.8
	PBR(x)	0.4	0.5	0.4
	EV/EBITDA(x)	4.3	4.8	4.2
	DY(%)	0.9%	1.0%	1.0%
한진 (002320)	PER(x)	NM	27.6	10.2
	PBR(x)	0.2	0.2	0.2
	EV/EBITDA(x)	8.0	7.0	6.7
	DY(%)	3.2%	3.0%	3.1%
팬오션 (028670)	PER(x)	6.6	5.9	5.2
	PBR(x)	0.3	0.4	0.4
	EV/EBITDA(x)	4.8	5.4	5.0
	DY(%)	3.6%	4.2%	4.6%
대한해운 (005880)	PER(x)	3.3	2.8	3.5
	PBR(x)	0.3	0.3	0.2
	EV/EBITDA(x)	5.0	5.8	5.3
	DY(%)	0.0%	0.0%	0.0%
HMM (011200)	PER(x)	3.5	10.6	16.2
	PBR(x)	0.6	0.8	0.7
	EV/EBITDA(x)	1.0	4.2	4.8
	DY(%)	3.4%	2.9%	3.0%
제주항공 (089590)	PER(x)	30.4	NM	NM
	PBR(x)	1.9	1.4	1.4
	EV/EBITDA(x)	5.1	28.1	5.1
	DY(%)	0.0%	0.0%	0.0%
티웨이항공 (091810)	PER(x)	NM	NM	NM
	PBR(x)	6.3	NM	9.1
	EV/EBITDA(x)	7.3	NM	5.7
	DY(%)	0.0%	0.0%	0.0%

최고운
gowoon@koreainvestment.com

황현정
hj.hwang@koreainvestment.com

한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

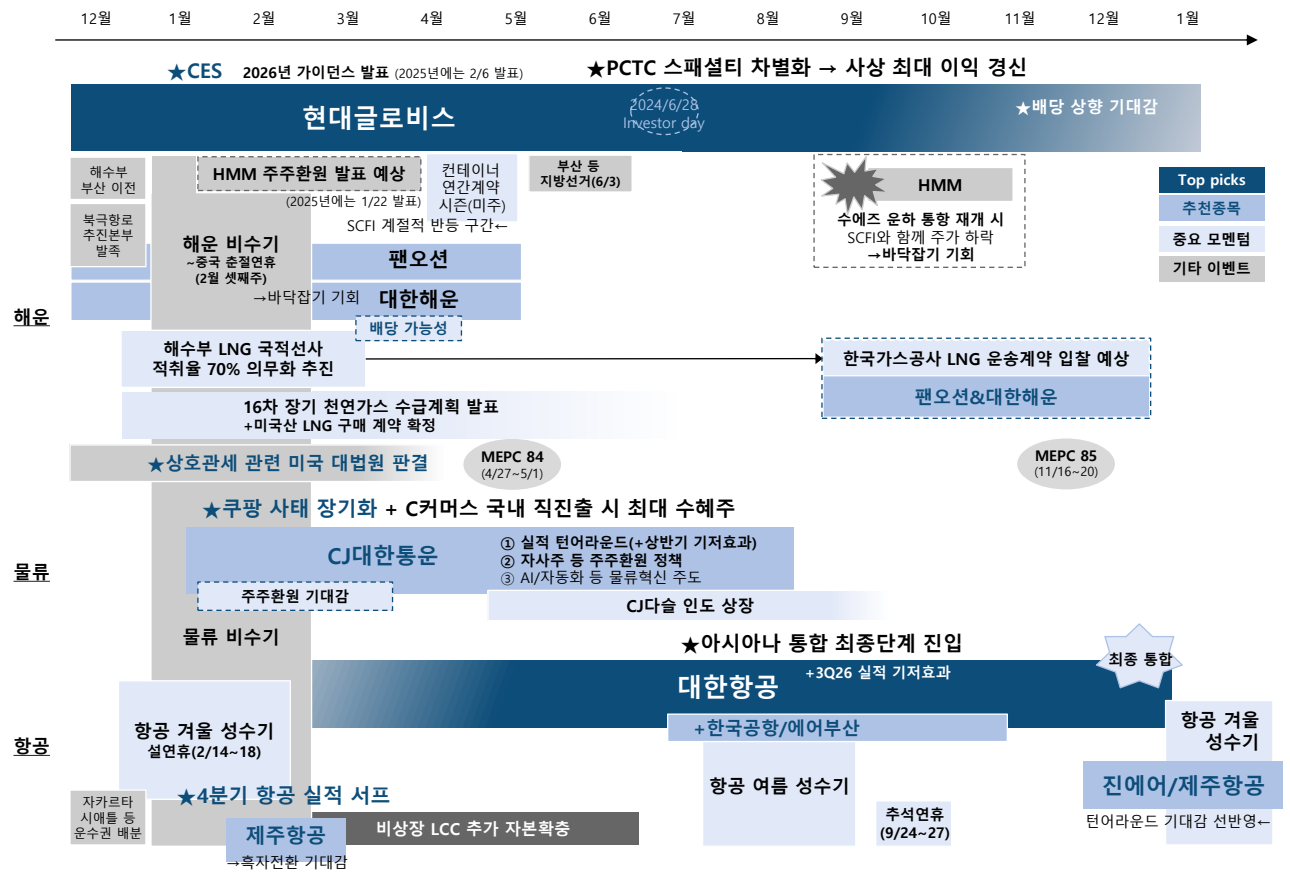
<표 1> 미리보는 4분기 프리뷰

(단위: 십억원, %)

	분기 영업이익								4분기 영업이익 요약				
	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	QoQ	YoY	컨센서스	1개월 변동	컨센 대비
대한항공	464	431	370	158	**290**	411	344	605	83.9	(37.6)	217	(25.0)	**33.8**
별도	435	351	399	376	**410**	363	371	521	9.0	(5.8)	362	6.7	**13.4**
아시아나항공	19	55	(7)	(198)	**(122)**	25	(21)	75	NM	NM			
제주항공	(40)	(33)	(42)	(55)	**(3)**	31	(22)	15	NM	NM	(26)	NM	**NM**
진에어	24	58	(42)	(23)	**(5)**	43	(21)	14	NM	NM	(5)	NM	**NM**
티웨이항공	(61)	(35)	(78)	(96)	**(41)**	(13)	(57)	11	NM	NM	(37)	NM	**NM**
CJ 대한통운	154	85	115	148	**149**	116	133	157	0.6	(3.6)	152	(1.3)	**(2.4)**
한진	(0)	27	37	31	**30**	30	36	34	(1.4)	NM			
현대글로비스	460	502	539	524	**532**	540	566	580	1.5	15.7	536	0.0	**(0.8)**
HMM	1,000	614	233	297	**215**	180	186	145	(27.6)	(78.5)	240	(0.2)	**(10.6)**
팬오션	110	113	123	125	**128**	121	127	143	2.4	16.8	129	1.9	**(0.9)**
대한해운	62	64	33	59	**55**	51	50	62	(7.3)	(11.3)	55	1.9	**(0.1)**
운송 합산	2,167	1,769	1,330	1,191	**1,354**	1,467	1,364	1,751	13.7	(37.5)			

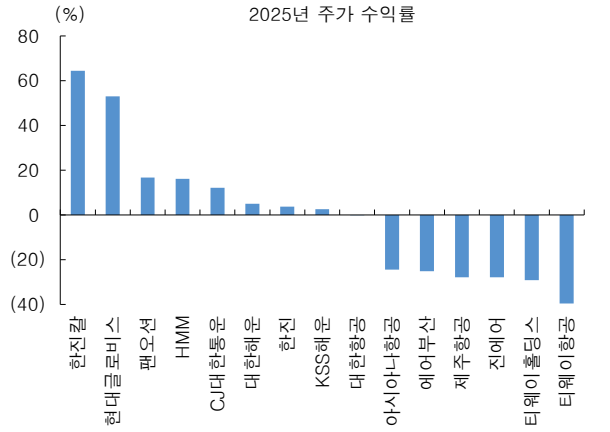
자료: Quantiwise, 한국투자증권

[그림 1] 1월 CES으로 시작해 항공 턴어라운드, 쿠팡 사태 반사수혜 등 주가 모멘텀이 부각될 것



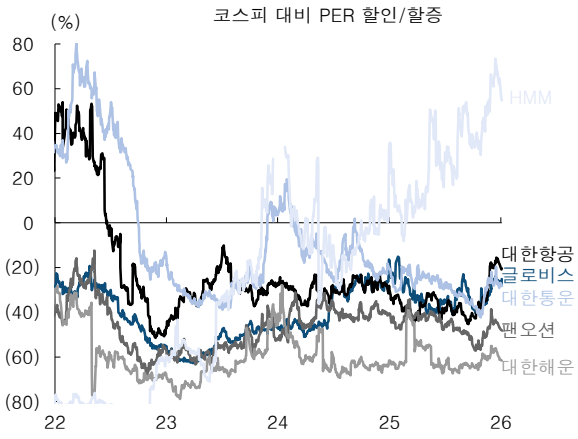
자료: 한국투자증권

[그림 2] 2025년은 운송업종에게 가혹했던 시기



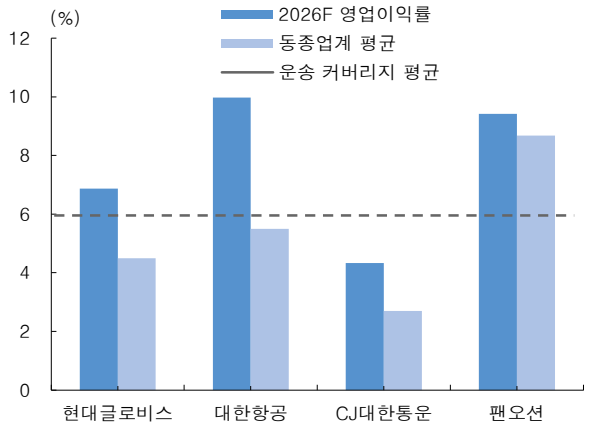
자료: Quantiwise, 한국투자증권

[그림 3] 기본적으로 운송업체들은 대부분 과도하게 저평가



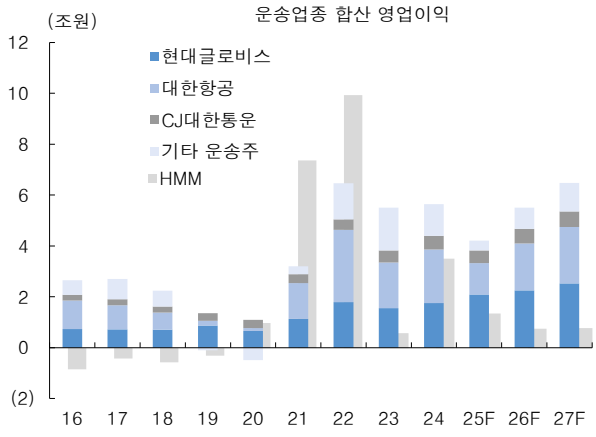
자료: Quantiwise, 한국투자증권

[그림 4] 차별화되어가는 상위업체 수익성에 대한 재평가 필요



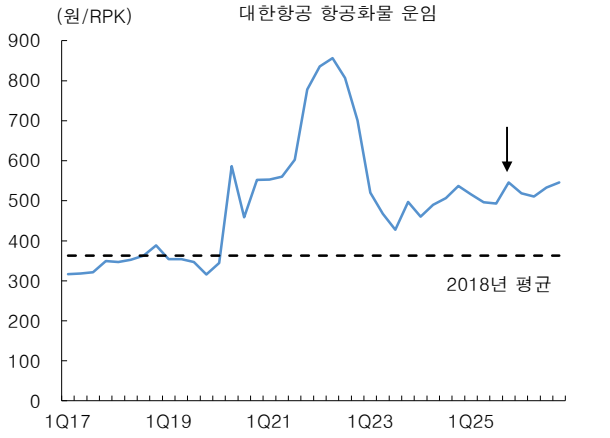
주: 현대글로비스 vs.국내 물류 & 글로벌 벌크해운 가중평균
대한항공 vs. 국내 항공 / CJ대한통운 vs. 국내 물류 / 팬오션 vs. 글로벌 벌크해운
자료: 각 사, 한국투자증권

[그림 5] 시장 지배력 압도적인 현대글로비스/대한항공 매수 추천



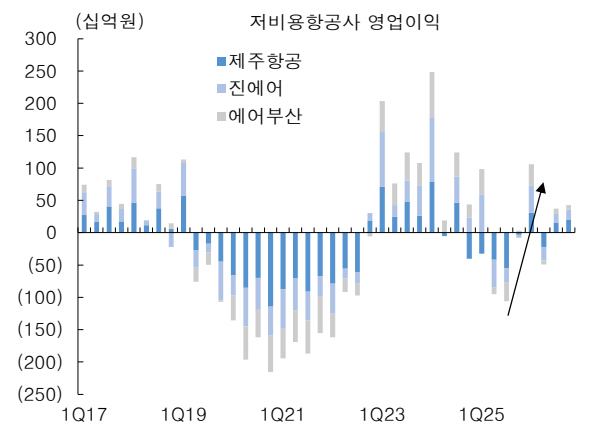
자료: 각 사, 한국투자증권

[그림 6] 특히 대한항공은 항공화물 덕분에 4분기 서프라이즈 예상



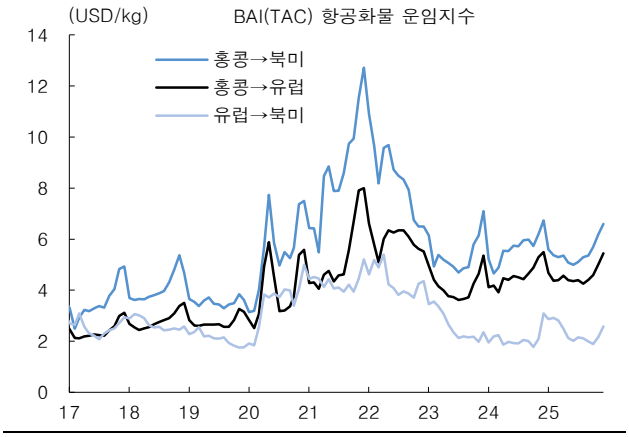
자료: 대한항공, 한국투자증권

[그림 7] 제주항공/진에어 1년 만에 턴어라운드 역시 중요한 성과



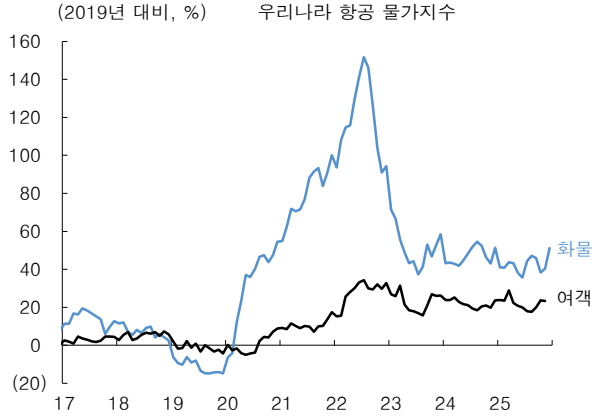
자료: 각 사, 한국투자증권

[그림 8] 4분기 항공화물 운임 상승은 AI/반도체 수혜가 뒷받침



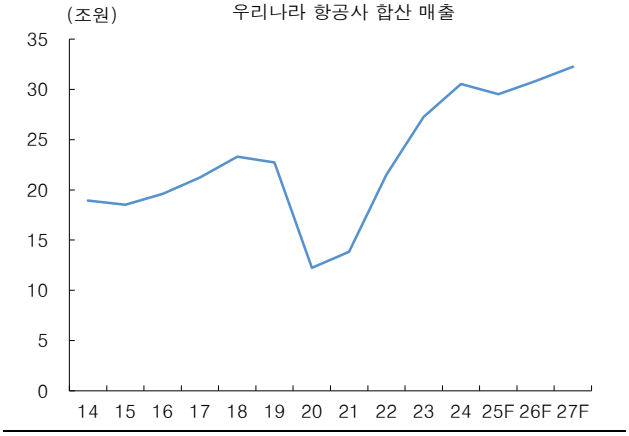
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 9] 화물 운임시황은 여객과 다르게 구조적 강세가 지속



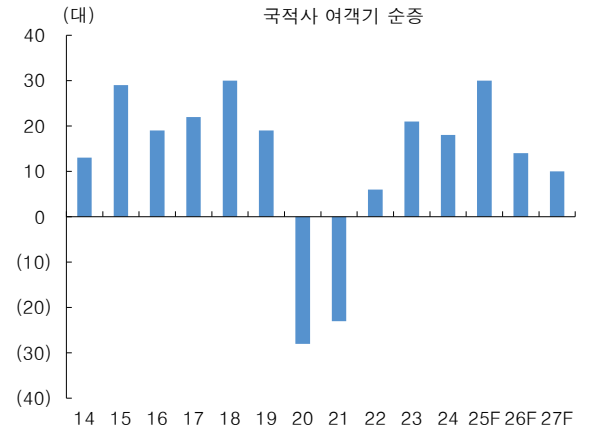
자료: 통계청, 한국투자증권

[그림 10] 2026년 항공시장은 다시 성장 재개할 전망



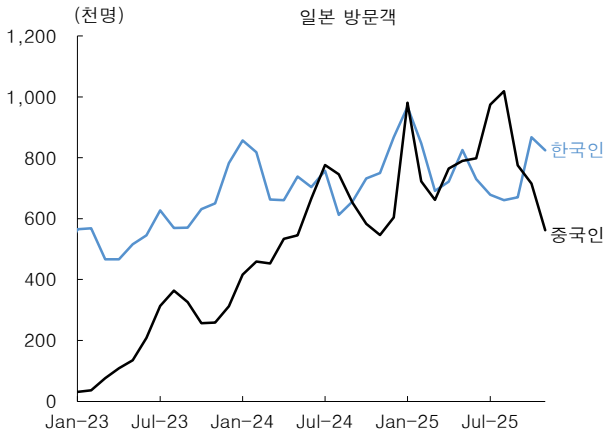
자료: 항공정보포탈, 각 사, 한국투자증권

[그림 11] 2026년부터는 신규 기재 도입수가 꺾일 것



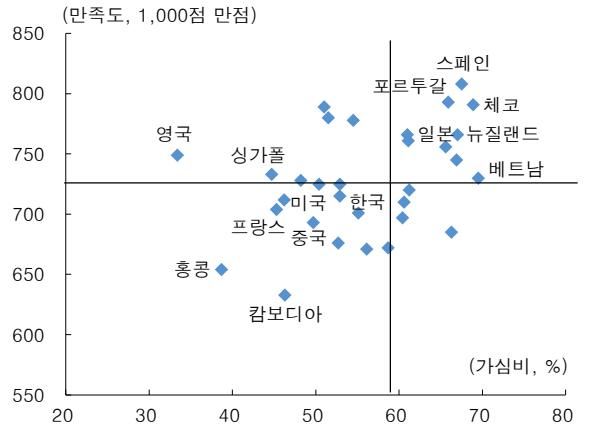
자료: 항공정보포탈, 각 사, 한국투자증권

[그림 12] 일본 수요는 여름 일시적 부진에서 벗어나 빠르게 회복



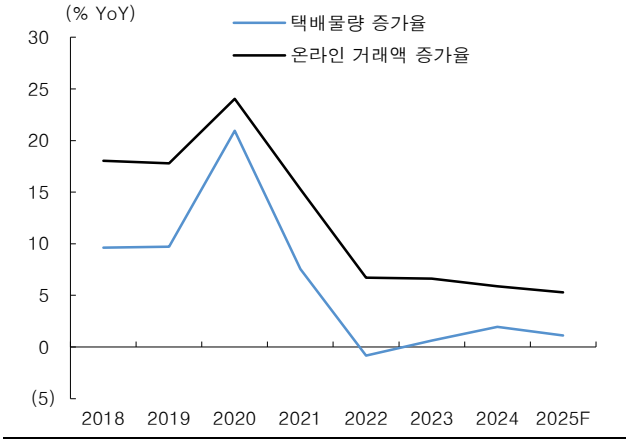
자료: 일본관광공사, 한국투자증권

[그림 13] 중국 한일령과 엔저는 일본여행 매력을 높일 것



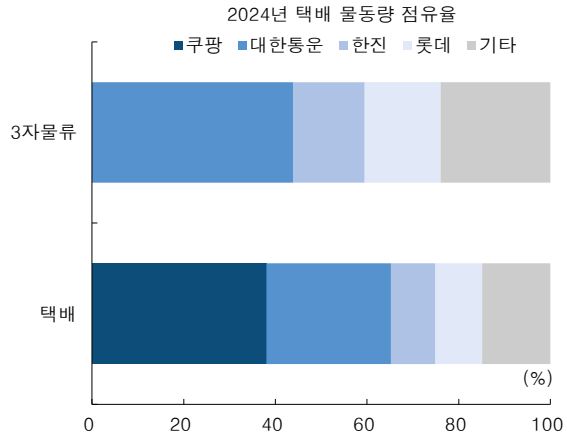
주: 만족도는 2025년 조사, 가심비는 2024년 조사 결과
자료: 컨슈머인사이트, 한국투자증권

[그림 14] 이커머스 시장과 다르게 쿠팡의 택배 물동량 점유율은 최근까지도 상승하고 있었음



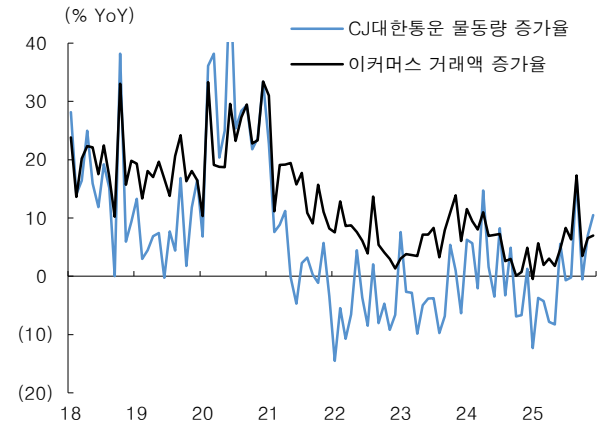
주: 택배물량은 3자물류 기준
자료: 통계청, 한국통합물류협회, 한국투자증권

[그림 15] 단순 비교 어렵지만 쿠팡이 택배 1위 사업자로 부상 대신 그만큼 1위로서의 책임과 정부 규제도 쿠팡의 몫



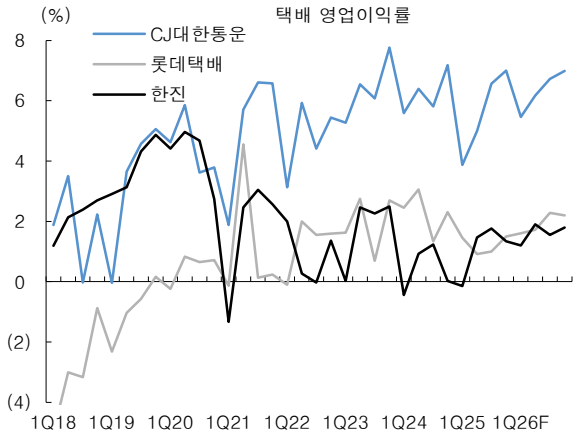
자료: 한국통합물류협회, 한국투자증권

[그림 16] 이제는 CJ대한통운 택배 물동량 증가율이 이커머스를 따라잡기 시작. 쿠팡 이탈물량을 방어하는데 성공



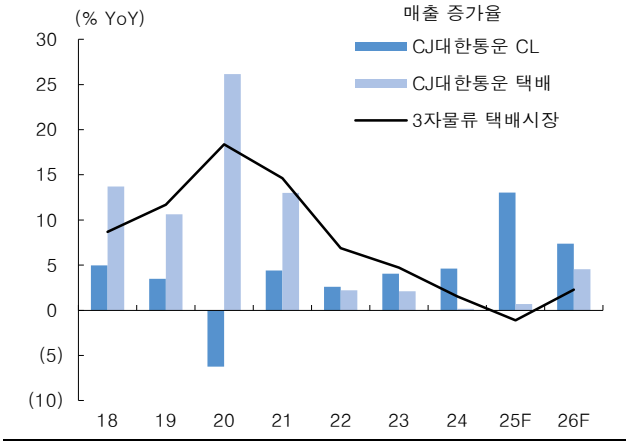
자료: CJ대한통운, 통계청, 한국투자증권

[그림 17] 주7일 배송, 풀필먼트 인프라 덕분에 가능한 차별화



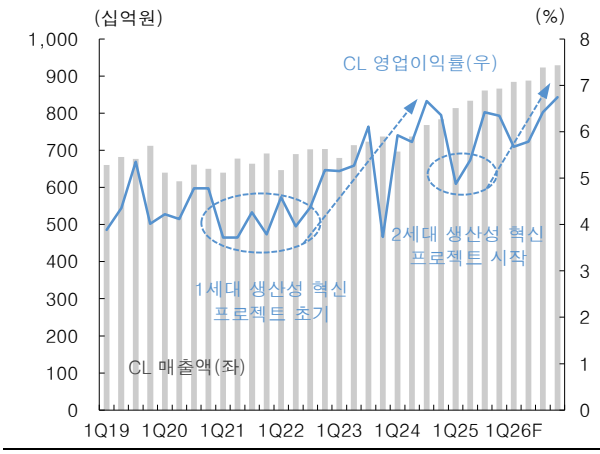
자료: 각 사, 한국투자증권

[그림 18] CJ대한통운은 3자물류 시장에서도 점유율이 상승 중



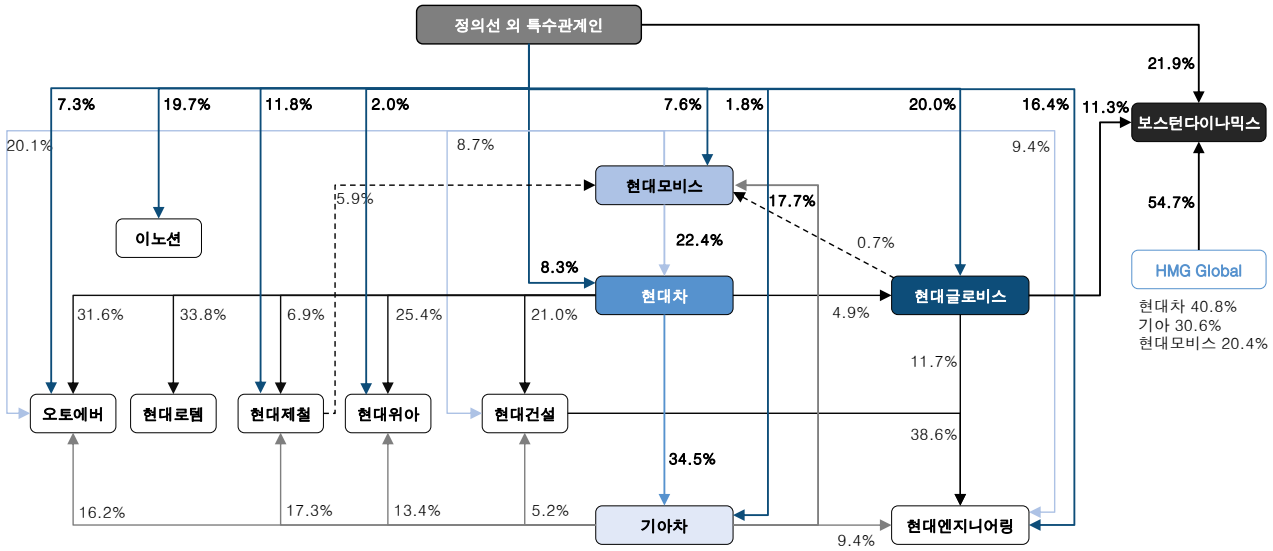
자료: CJ대한통운, 통계청, 한국투자증권

[그림 19] 고부가 서비스와 물류 자동화 등 이익 체력이 개선



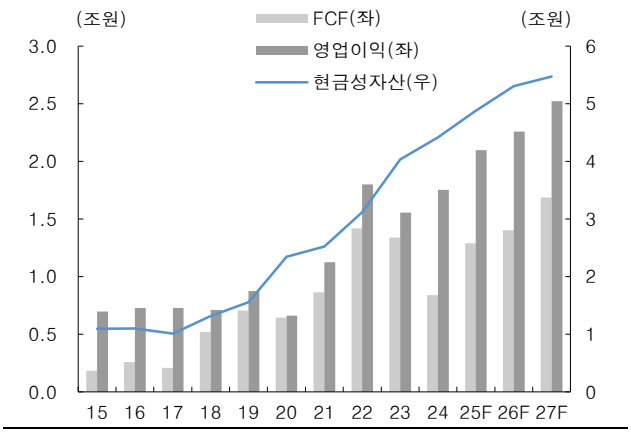
자료: CJ대한통운, 한국투자증권

[그림 20] 현대차 그룹 지배구조에서 보스턴다이나믹스 지분가치 재평가에 주목



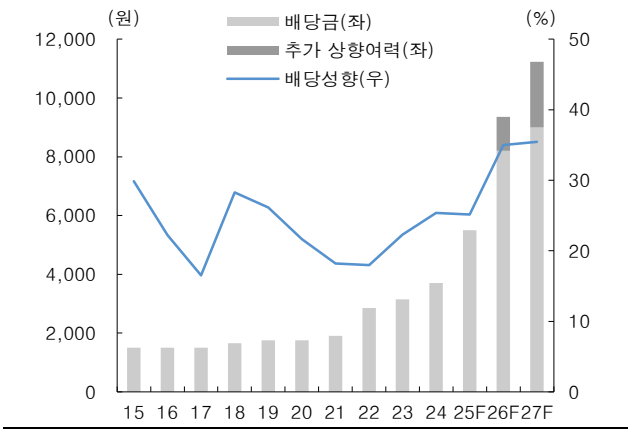
자료: 각 사, 한국투자증권

[그림 21] 현대글로비스는 2026년에도 사상 최대 이익 경신할 전망 주주환원과 신규투자를 함께 확대해도 여유로움



자료: 현대글로비스, 한국투자증권

[그림 22] 올해부터는 배당성향 업사이드에도 주목할 필요



주: 2026년 배당성향 35% 상향 가정. 추가 상향여력은 FCF 대비 50% 가정
자료: 현대글로비스, 한국투자증권

<표 2> 12월 둘째주 도쿄(나리타) 항공권 최저가 평균 36만원

(단위: 원)

		출발						
		12월 8일	12월 9일	12월 10일	12월 11일	12월 12일	12월 13일	12월 14일
귀국	12월 12일	425,000	356,000	356,000	383,000	363,000		
	12월 13일	363,000	356,000	363,000	383,000	387,000	414,000	
	12월 14일	390,000	334,000	334,000	355,000	361,000	377,000	436,000
	12월 15일	381,000	316,000	316,000	351,000	350,000	360,000	381,000
	12월 16일	363,000	305,000	304,000	332,000	334,000	350,000	371,000
	12월 17일	323,000	281,000	282,000	316,000	315,000	328,000	355,000
	12월 18일	363,000	309,000	315,000	345,000	342,000	352,000	363,000

주: 1개월 전 검색 기준
자료: 스카이스캐너, 한국투자증권

<표 3> 2월 첫째주 도쿄(나리타) 항공권 최저가 평균 38만원

(단위: 원)

		출발						
		2월 2일	2월 3일	2월 4일	2월 5일	2월 6일	2월 7일	2월 8일
귀국	2월 6일	411,000	403,000	367,000	413,000	423,000		
	2월 7일	409,000	392,000	381,000	392,000	403,000	423,000	
	2월 8일	397,000	391,000	378,000	402,000	402,000	410,000	441,000
	2월 9일	386,000	366,000	360,000	377,000	377,000	387,000	398,000
	2월 10일	374,000	356,000	342,000	366,000	366,000	374,000	387,000
	2월 11일	367,000	345,000	329,000	355,000	342,000	363,000	376,000
	2월 12일	357,000	333,000	327,000	344,000	344,000	354,000	365,000

주: 1개월 전 검색 기준
자료: 스카이스캐너, 한국투자증권

<표 4> 12월 둘째주 오사카 항공권 최저가 평균 21만원

(단위: 원)

		출발						
		12월 8일	12월 9일	12월 10일	12월 11일	12월 12일	12월 13일	12월 14일
귀국	12월 12일	222,000	181,000	184,000	191,000	323,000		
	12월 13일	204,000	175,000	191,000	201,000	236,000	297,000	
	12월 14일	212,000	183,000	189,000	198,000	300,000	263,000	263,000
	12월 15일	204,000	161,000	160,000	179,000	280,000	244,000	186,000
	12월 16일	223,000	148,000	151,000	163,000	250,000	223,000	173,000
	12월 17일	191,000	150,000	151,000	161,000	223,000	223,000	175,000
	12월 18일	217,000	179,000	181,000	194,000	254,000	232,000	204,000

주: 1개월 전 검색 기준
자료: 스카이스캐너, 한국투자증권

<표 5> 2월 첫째주 오사카 항공권 최저가 평균 28만원

(단위: 원)

		출발						
		2월 2일	2월 3일	2월 4일	2월 5일	2월 6일	2월 7일	2월 8일
귀국	2월 6일	304,000	280,000	280,000	313,000	366,000		
	2월 7일	307,000	283,000	287,000	308,000	296,000	351,000	
	2월 8일	312,000	287,000	287,000	315,000	312,000	312,000	405,000
	2월 9일	311,000	287,000	287,000	305,000	294,000	293,000	312,000
	2월 10일	268,000	248,000	248,000	267,000	268,000	268,000	268,000
	2월 11일	245,000	235,000	226,000	246,000	246,000	257,000	246,000
	2월 12일	236,000	217,000	217,000	237,000	237,000	237,000	237,000

주: 1개월 전 검색 기준
자료: 스카이스캐너, 한국투자증권

<표 6> 커버리지 valuation

투자의견 및 목표주가			실적 및 Valuation									
종목				매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	ROE (%)	EV/EBITDA (배)	DY (%)
현대글로비스	투자의견	매수	2023A	25,683	1,554	1,061	7,074	103,405	13.5	0.93	14.5	3.2	3.3
(086280)	목표주가(원)	230,000	2024A	28,407	1,753	1,094	14,585	116,975	8.1	1.01	13.2	3.6	3.1
	현재가 (1/7,원)	218,500	2025F	29,837	2,097	1,640	21,873	133,348	10.0	1.64	17.5	5.5	2.5
	시가총액(십억원)	16,387	2026F	32,845	2,257	1,758	23,441	148,589	9.3	1.47	16.6	5.0	3.8
			2027F	34,317	2,522	1,903	25,379	164,968	8.6	1.32	16.2	4.4	4.1
CJ대한통운	투자의견	매수	2023A	11,768	480	225	10,357	180,690	12.3	0.70	6.3	5.5	0.4
(000120)	목표주가(원)	135,000	2024A	12,117	531	248	12,088	197,983	7.0	0.43	6.6	4.3	0.9
	현재가 (1/7,원)	96,000	2025F	12,299	497	241	12,098	209,181	7.9	0.46	5.9	4.8	0.9
	시가총액(십억원)	2,189	2026F	12,998	563	283	14,179	222,361	6.8	0.43	6.6	4.2	1.0
			2027F	13,455	612	327	16,395	237,256	5.9	0.40	7.1	3.9	1.6
한진	투자의견	중립	2023A	2,808	123	26	1,805	97,491	13.8	0.25	1.9	8.3	2.4
(002320)	목표주가(원)	-	2024A	3,015	100	(4)	(296)	96,238	NM	0.20	(0.3)	8.0	3.2
	현재가 (1/7,원)	19,570	2025F	3,083	126	10	714	94,470	27.4	0.21	0.7	7.0	3.1
	시가총액(십억원)	298	2026F	3,166	136	28	1,919	95,789	10.2	0.20	2.0	6.7	3.1
			2027F	3,269	145	37	2,504	97,493	7.8	0.20	2.6	6.4	4.1
팬오션	투자의견	매수	2023A	4,361	386	245	458	8,817	8.2	0.42	5.3	3.9	2.3
(028670)	목표주가(원)	5,600	2024A	5,161	471	268	502	10,576	6.6	0.31	5.2	4.8	3.6
	현재가 (1/7,원)	3,920	2025F	5,383	490	349	653	10,191	6.0	0.38	6.3	5.4	4.1
	시가총액(십억원)	2,095	2026F	5,639	531	399	747	10,759	5.2	0.36	7.1	5.0	4.6
			2027F	5,873	547	419	784	11,343	5.0	0.35	7.1	4.6	5.1
대한해운	투자의견	매수	2023A	1,397	250	68	220	5,178	9.8	0.42	4.4	7.7	0.0
(005880)	목표주가(원)	2,400	2024A	1,747	329	162	508	6,289	3.3	0.27	8.9	5.0	0.0
	현재가 (1/7,원)	1,757	2025F	1,318	211	202	626	6,883	2.8	0.26	9.5	5.8	0.0
	시가총액(십억원)	567	2026F	1,344	220	160	496	7,379	3.5	0.24	6.9	5.3	0.0
			2027F	1,383	230	165	512	7,891	3.4	0.22	6.7	4.8	0.0
HMM	투자의견	중립	2023A	8,401	585	969	1,667	31,115	11.7	0.63	4.6	3.3	3.6
(011200)	목표주가(원)	-	2024A	11,700	3,513	3,782	4,999	31,615	3.5	0.56	15.3	1.0	3.4
	현재가 (1/7,원)	19,930	2025F	10,595	1,359	1,842	1,933	26,578	10.3	0.75	7.0	4.0	3.0
	시가총액(십억원)	18,798	2026F	9,755	767	1,159	1,228	27,206	16.2	0.73	4.6	4.8	3.0
			2027F	9,947	791	1,171	1,242	27,848	16.1	0.72	4.5	4.7	3.0
제주항공	투자의견	중립	2023A	1,724	170	134	1,650	3,862	7.1	3.04	44.9	4.8	0.0
(089590)	목표주가(원)	-	2024A	1,936	80	22	247	4,022	30.4	1.86	6.8	5.1	0.0
	현재가 (1/7,원)	5,230	2025F	1,533	(133)	(106)	(1,312)	3,951	(4.0)	1.32	(32.9)	27.8	0.0
	시가총액(십억원)	421	2026F	1,784	44	(9)	(115)	3,836	(45.4)	1.36	(3.0)	5.1	0.0
			2027F	1,904	122	66	813	3,408	6.4	1.53	22.5	3.7	0.0
티웨이항공	투자의견	중립	2023A	1,349	139	99	506	748	4.7	3.20	91.6	2.2	0.0
(091810)	목표주가(원)	-	2024A	1,537	(12)	(66)	(309)	382	NM	6.28	(55.0)	7.3	0.0
	현재가 (1/7,원)	1,420	2025F	1,727	(266)	(301)	(1,274)	(56)	(1.1)	(25.34)	(948.0)	NM	0.0
	시가총액(십억원)	386	2026F	1,918	(60)	(98)	(216)	157	(6.6)	9.07	(351.8)	5.7	0.0
			2027F	2,021	96	46	97	149	14.6	9.55	63.7	2.6	0.0

자료: 각 사, 한국투자증권

용어해설

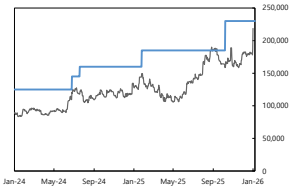
- LCC(Low Cost Carrier): 단일기종 중심의 기재 운영, 기내서비스의 최소화, 보조공항 이용 등 기존의 대형항공사와 대조되는 비용절감 전략을 통해 낮은 운임의 항공권을 제공하는 저비용항공사
- FSC(Full Service Carrier): 일반 대형항공사로서 노선의 대부분을 정기편으로 운항. 수화물, 기내서비스 일체가 포함된 서비스를 제공함. 우리나라의 경우 대한항공과 아시아나항공이 해당
- SCFI(Shanghai Containerized Freight Index): 상하이 기준 컨테이너 수출 15개 항로의 스팟운임을 반영한 운임지수
- CCFI(China Containerized Freight Index): 중국 교통부가 주관하고 상하이 항운교역소가 집계하는 중국발 컨테이너 운임지수
- BDI(Baltic Dry Index): 발틱해운거래소가 산출하는 건화물선 해운 운임지수로 석탄·곡물·철광석 등 포장 없이 벌크선으로 운송하는 원자재에 대한 운임을 비교평가

투자의견 및 목표주가 변경내역

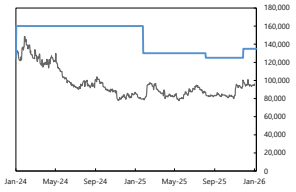
종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
현대글로비스	2023.07.13	매수	125,049원	-27.8	-8.2
(086280)	2024.07.01	매수	145,057원	-15.7	-12.0
	2024.07.25	매수	160,000원	-25.9	-9.9
	2025.01.31	매수	185,000원	-25.1	2.8
	2025.10.14	매수	230,000원	-	-
CJ대한통운	2023.02.10	매수	125,000원	-32.5	3.2
(000120)	2024.01.08	매수	160,000원	-34.7	-7.2
	2025.01.08	1년경과		-48.7	-46.2
	2025.01.31	매수	130,000원	-32.9	-25.0
	2025.08.11	매수	125,000원	-31.5	-19.6
	2025.12.04	매수	135,000원	-	-
한진(002320)	2023.02.01	중립	-	-	-
	2024.02.01	1년경과		-	-
	2025.02.01	1년경과		-	-
팬오션(028670)	2023.10.19	매수	6,700원	-37.6	-27.0
	2024.07.19	매수	6,000원	-39.2	-33.1
	2024.11.04	매수	5,600원	-37.9	-29.0
	2025.04.23	매수	5,200원	-27.0	-17.4
	2025.08.01	매수	5,600원	-	-

종목(코드번호)	제시일자	투자의견	목표주가	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
대한해운(005880)	2023.05.31	매수	2,600원	-25.1	8.1
	2024.05.31	1년경과		-28.4	11.3
	2025.05.20	매수	2,400원	-	-
HMM(011200)	2023.02.01	매수	33,000원	-44.0	-30.2
	2024.02.01	1년경과		-47.9	-40.4
	2024.04.09	중립	-	-	-
	2025.04.09	1년경과		-	-
제주항공(089590)	2023.02.01	매수	19,500원	-32.1	-12.4
	2024.02.01	1년경과		-44.4	-35.8
	2024.07.29	매수	14,000원	-42.7	-30.1
	2025.06.04	중립	-	-	-
티웨이항공	2023.12.08	NR	-	-	-
(091810)	2024.05.30	매수	4,000원	-28.4	2.8
	2025.03.04	매수	3,500원	-37.9	-29.0
	2025.06.04	중립	-	-	-

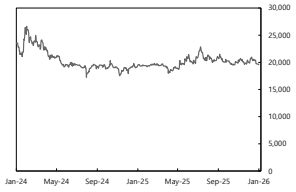
현대글로비스(086280)



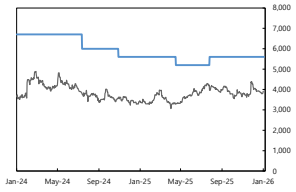
CJ대한통운(000120)



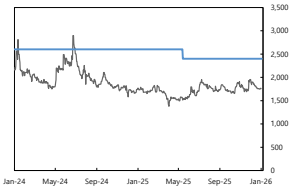
한진(002320)



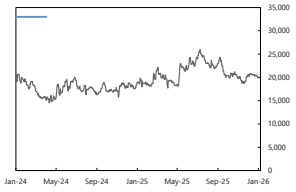
팬오션(028670)



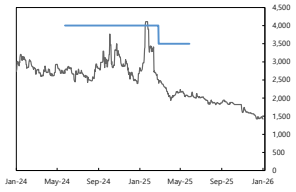
대한해운(005880)



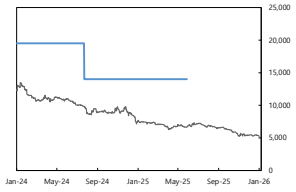
HMM(011200)



티웨이항공(091810)



제주항공(089590)



■ Compliance notice

- 당사는 2026년 1월 8일 현재 CJ대한통운, 한진, 대한해운, HMM, 팬오션, 현대글로비스, 제주항공, 티웨이항공 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 HMM 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.

■ 기업 투자의견은 향후 12개월간 시장 지수 대비 주가등락 기준임

- 매　　수 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 상승 예상
- 중　　립 : 시장 지수 대비 -15~15%p의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 시장 지수 대비 15%p 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 투자등급 비율 (2025. 9. 30 기준)

매수	중립	비중축소(매도)
81.5%	18.5%	0%

※ 최근 1년간 공표한 유니버스 종목 기준

■ 업종 투자의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중　　립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.