현대글로비스 (086280)

Analyst 장문수 joseph@hmsec.com

Global + Vision = 비계열 + 물류 솔루션

BUY **TP 370,000원**

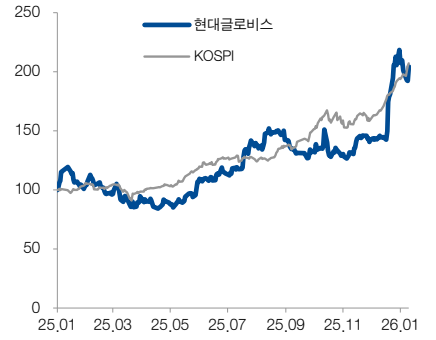
현재주가 (1/29)	255,500원
상승여력	44.8%
시가총액	19,163십억원
발행주식수	75,000천주
자본금/액면가	38십억원/500원
52주 최고가/최저가	273,000원/105,400원
일평균 거래대금 (60일)	74십억원
외국인 지분율	47.46%
주요주주 지분율	
정의선외 5인	29.35%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	40.2	51.4	74.2
상대주가(%p)	13.3	18.3	7.8

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(25F)	EPS(26F)	T/P
Before	22,355	21,583	320,000
After	23,117	19,673	370,000
Consensus	22,466	24,233	
Cons. 차이	2.9%	-18.8%	N/A

최근 12개월 주가수익률



자료: FnGuide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 4Q25 영업이익은 5,083억원(+10.6% yoy, OPM 6.8%) 기록, 컨센서스 4.2% 하회. 컨테이너 시황 약세 등 사유로 물류 수익성 악화되었으나 중국발 고운임 비계열 비중 확대와 고원가 선복의 전환으로 해운 수익성 개선되고 CKD TA 매출 본격화되며 유통 이익도 증가
- 투자의견 BUY 유지, 목표주가는 370,000원으로 기존 320,000원 대비 15.6% 상향.
  목표주가 산출 근거는 지분 보유 중인 보스턴다이내믹스 사업 구체화와 RMAC(Robot Metaplant Application Center) 8월 구축에 따른 로봇 학습과 개발, 검증 목적으로 Data Factory 구축의 물류 솔루션 사업화 성과가 기대, 기존 목표 P/E를 14.7배에서 18.5배로 상향 조정, 당사 예상 2026년 EPS 적용(추정치 변경으로 기존 21,583원에서 19,673원으로 EPS 조정) 반영
- 목표 P/E는 기존과 동일한 현대차 목표 P/E에 Post-Pandemic(2022년 이후) 평균 할증률 54% 적용, 현대차 목표 P/E가 기존 9.5배에서 12.0배로 상향되어 기존 14.7배에서 18.4배로 상향. 전략 초기 로보틱스 가치를 충분히 반영함에 한계가 있어 할인 해소 구간 프리미엄 적용

주요이슈 및 실적전망

- 4Q25 Review: 해운, 유통 이익 증가로 컨테이너 시황 악화 극복
  1) 매출액 7.47조원(+2.5% yoy, +1.6% qoq), 영업이익 5,083억원(+10.6% yoy, -3.0% qoq, OPM 6.8%), 지배순이익 4,407억원(+356.4% yoy, +12.5% qoq) 기록, 영업이익기준 컨센서스 5,308억원(OPM 6.9%)과 당사 추정치 5,283억원(OPM 6.8%)을 각각 4.2%, 3.8% 하회
  2) 요인: 물류는 컨테이너 시황 악화와 수출입 감소로 매출, 이익 감소(1,646억원, -30.0% yoy), 해운은 중국발 고운임 비계열 확대, 선대 합리화로 원가 개선 호조(2,123억원, +119% yoy), 유통은 해외 라인 조정에 따른 물량 감소에도 CKD T/A 증가로 이익 상승(1,313억원, +2.8% yoy)
- Key Takeaways: 본업의 성장과 미래 성장의 구체화
  동사는 2026년 가이던스로 매출액 31조원 이상, 영업이익 2.1조원 이상을 제시. 컨테이너 물류 시황 약세 지속 가정에도 신규 자동차선 순차 인도로 운영 합리화 및 항로 최적화를 통해 손익 개선을 지속. T/A 국가향 CKD 확대와 비계열 확대 및 신규 수주로 성장 지속할 전망.
  또한, 1) 가스선 확대 통한 친환경 에너지 운송 기반 마련, 2) 글로벌 항공 물류 확장, 3) 친환경 전략 소재 재활용 생태계 구축, 4) 중고차 판매 다각화로 성장 견인. 무엇보다 그룹 성장 전략인 로보틱스 핵심 계열사로 스마트 물류 기반 솔루션 사업화 강화로 Value Chain 내 역할 강화

주가전망 및 Valuation

- 매크로 불확실성에도 BYD 등 비계열 영업을 전략적으로 확대하며 외형 성장과 수익성 강화를 동시 달성. 기발주 선대 인도로 운영 효율과 원가 개선, 고운임 비계열 확대는 추세적일 전망.
  로보틱스 기반의 지분가치와 그룹의 전략 구체화에 편승 가능한 기업으로 성장 가치 부각 기대

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	25,683	1,554	1,061	2,107	14,148	-10.8	6.8	0.9	2.7	14.5	3.3
2024	28,407	1,753	1,094	2,427	14,585	3.1	8.1	1.0	3.0	13.2	3.1
2025F	29,566	2,073	1,734	2,848	23,117	58.5	7.8	1.3	3.8	18.2	3.2
2026F	32,005	2,108	1,475	2,899	19,673	-14.9	13.0	1.7	5.2	13.7	2.4
2027F	35,135	2,292	1,616	3,032	21,544	9.5	11.9	1.5	4.5	13.6	2.6

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 현대글로비스 4Q25 Review: 영업이익은 5,083억원 기록해 컨센서스 4.2% 하회 (십억원, %, %p)

	분기실적			증감률		당사 추정		컨센서스	
	4Q25P	4Q24	3Q25	(yoy)	(qoq)	4Q25	대비	4Q25	대비
매출액	7,472.0	7,287.9	7,355.1	2.5	1.6	7,797.0	(4.2)	7,727.3	(3.3)
영업이익	508.3	459.7	524.0	10.6	(3.0)	528.3	(3.8)	530.8	(4.2)
세전이익	547.8	209.4	504.0	161.6	8.7	534.0	2.6	498.9	9.8
지배순이익	440.7	96.6	391.9	356.4	12.5	384.4	14.7	397.5	10.9
영업이익률(%)	6.8	6.3	7.1	0.5	(0.3)	6.8	0.0	6.9	(0.1)
세전이익률(%)	7.3	2.9	6.9	4.5	0.5	6.8	0.5	6.5	0.9
지배순이익률(%)	5.9	1.3	5.3	4.6	0.6	4.9	1.0	5.1	0.8

자료: 현대글로비스, FnGuide, 현대차증권
주: K-IFRS 연결 기준

〈표2〉 현대글로비스 실적 추정 변경 내역 (단위: 십억원)

	변경 후		변경 전		변동률	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
매출액	29,566	32,005	29,891	31,921	-1.1%	0.3%
영업이익	2,073	2,108	2,093	2,188	-1.0%	-3.6%
세전이익	2,157	2,040	2,143	2,213	0.6%	-7.8%
당기순이익	1,735	1,477	1,679	1,622	3.3%	-8.9%

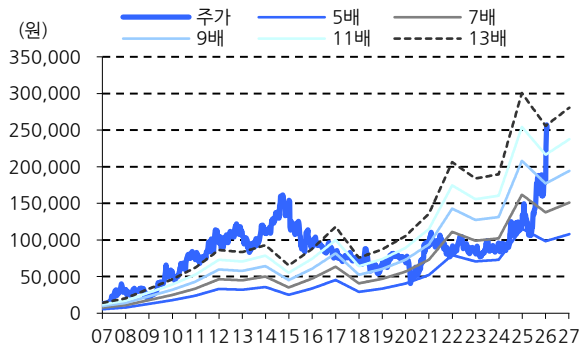
자료: 현대차증권

〈표3〉 목표주가 산정

	내용	비고
목표 P/E(배)	18.5	①, 현대차 목표 P/E에 Post-Pandemic(2022년 이후) 평균할증률(54%) 적용
적용 EPS(원)	19,673	②, 2026년 EPS, 현대차증권 추정치
목표 주가(원)	370,000	① X ②
전일 종가(원)	255,500	기준 주가 (2026.01.29)
Upside Potential (%)	44.8%	
투자의견	BUY	

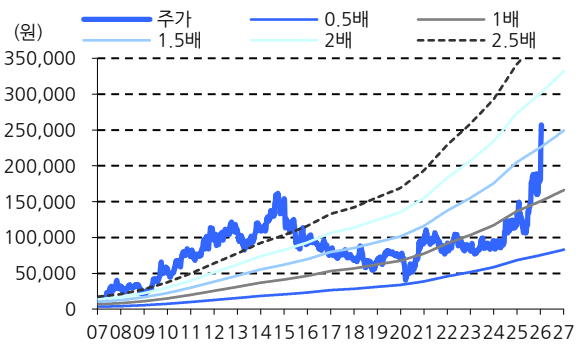
자료: 현대글로비스, 현대차증권

〈그림1〉 P/E 밴드



자료: 현대글로비스, 현대차증권

〈그림2〉 P/B 밴드



자료: 현대글로비스, 현대차증권

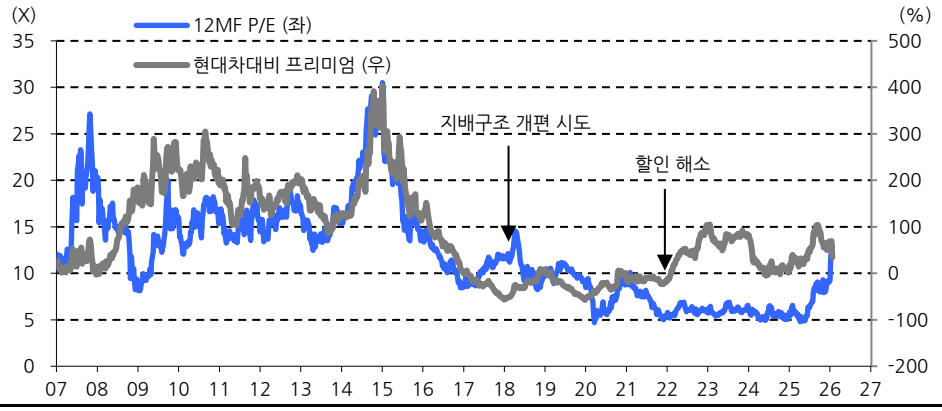
〈표4〉 현대글로비스 분기별 실적 전망

(단위: 십억원, %, %p)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	7,223.4	7,516.0	7,355.1	7,472.0	7,719.3	7,791.8	8,189.4	8,304.6	29,566.4	32,005.0	35,134.7
〉물류	2,458.0	2,588.9	2,501.9	2,533.6	2,620.2	2,720.5	2,791.9	2,788.9	10,082.4	10,921.6	12,124.1
〉해운	1,257.0	1,360.2	1,322.6	1,461.6	1,490.3	1,432.9	1,445.4	1,455.5	5,401.4	5,824.1	6,107.1
〉유통	3,508.4	3,566.9	3,530.5	3,476.8	3,608.7	3,638.4	3,952.0	4,060.2	14,082.6	15,259.3	16,903.6
영업이익	501.9	538.9	524.0	508.3	505.2	531.2	538.2	533.6	2,073.0	2,108.2	2,292.4
세전이익	514.6	590.4	504.0	547.8	488.5	511.7	519.7	520.0	2,156.8	2,039.9	2,234.0
지배순이익	397.9	503.2	391.9	440.7	353.3	370.1	375.9	376.1	1,733.7	1,475.4	1,615.8
영업이익률	6.9	7.2	7.1	6.8	6.5	6.8	6.6	6.4	7.0	6.6	6.5
세전이익률	7.1	7.9	6.9	7.3	6.3	6.6	6.3	6.3	7.3	6.4	6.4
순이익률	5.5	6.7	5.3	5.9	4.6	4.8	4.6	4.5	5.9	4.6	4.6
% yoy											
매출액	9.7	6.4	(1.5)	2.5	6.9	3.7	11.3	11.1	4.1	8.2	9.8
〉물류	8.1	6.3	(3.1)	(3.4)	6.6	5.1	11.6	10.1	1.7	8.3	11.0
〉해운	9.2	5.6	(0.5)	8.0	18.6	5.3	9.3	(0.4)	5.5	7.8	4.9
〉유통	11.0	6.7	(0.8)	5.0	2.9	2.0	11.9	16.8	5.3	8.4	10.8
영업이익	30.4	22.7	11.7	10.6	0.7	(1.4)	2.7	5.0	18.3	1.7	8.7
세전이익	19.8	38.8	4.9	161.6	(5.1)	(13.3)	3.1	(5.1)	39.6	(5.4)	9.5
지배순이익	30.8	61.9	2.5	356.4	(11.2)	(26.5)	(4.1)	(14.7)	58.5	(14.9)	9.5
% qoq											
매출액	(0.9)	4.1	(2.1)	1.6	3.3	0.9	5.1	1.4	-	-	-
〉물류	(6.3)	5.3	(3.4)	1.3	3.4	3.8	2.6	(0.1)	-	-	-
〉해운	(7.1)	8.2	(2.8)	10.5	2.0	(3.9)	0.9	0.7	-	-	-
〉유통	5.9	1.7	(1.0)	(1.5)	3.8	0.8	8.6	2.7	-	-	-
영업이익	9.2	7.4	(2.8)	(3.0)	(0.6)	5.2	1.3	(0.8)	-	-	-
세전이익	145.8	14.7	(14.6)	8.7	(10.8)	4.8	1.6	0.1	-	-	-
지배순이익	312.1	26.5	(22.1)	12.5	(19.8)	4.8	1.6	0.1	-	-	-

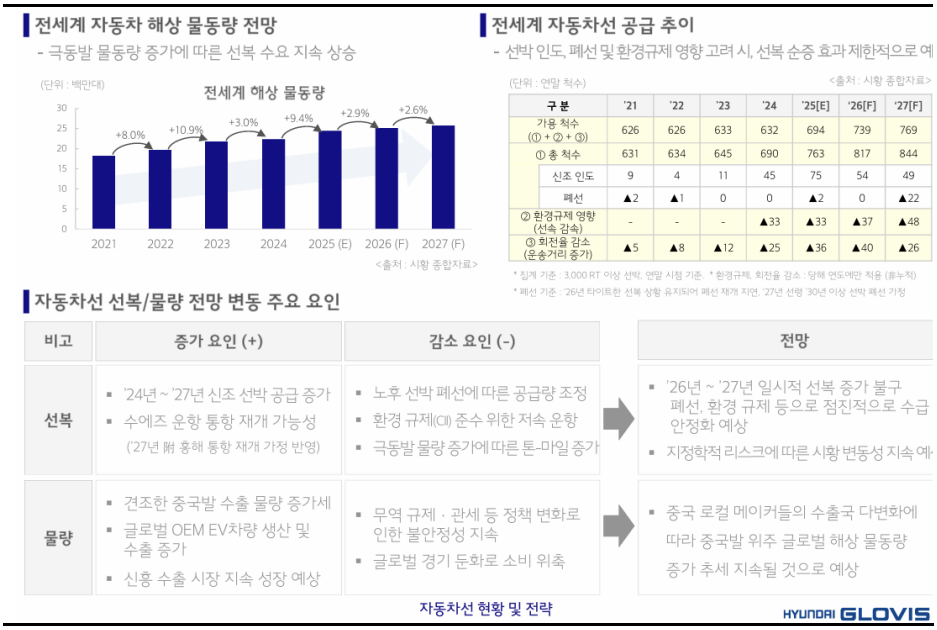
자료: 현대글로비스, 현대차증권

〈그림3〉 현대글로비스의 현대차대비 Valuation Premium 추이



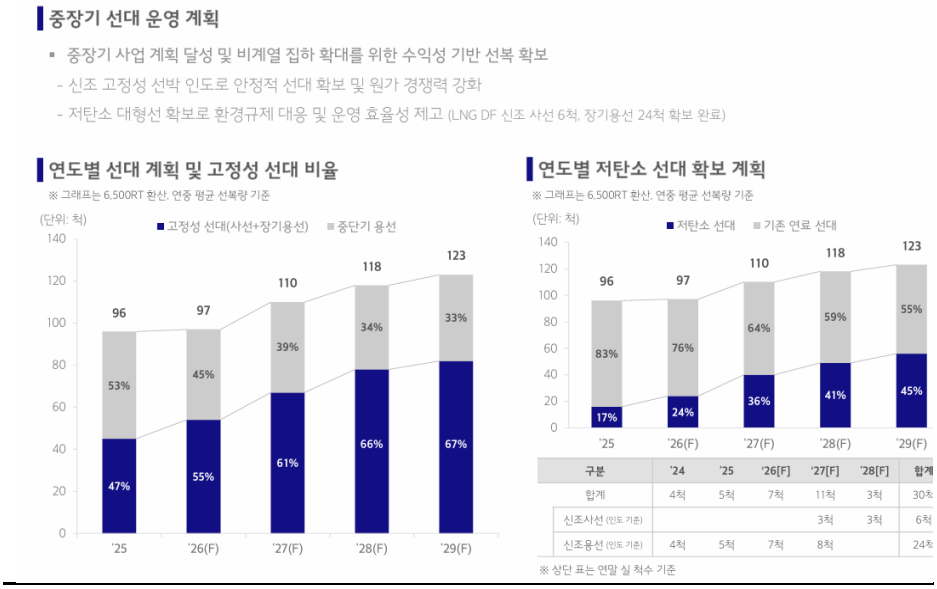
자료: 현대글로비스, 현대차증권

〈그림4〉 자동차선 시황: 선박 수요 지속 상승에도 폐선, 규제로 제한적 공급 증가



자료: 현대글로비스, 현대차증권

〈그림4〉 현대글로비스 중장기 선대 운영 계획

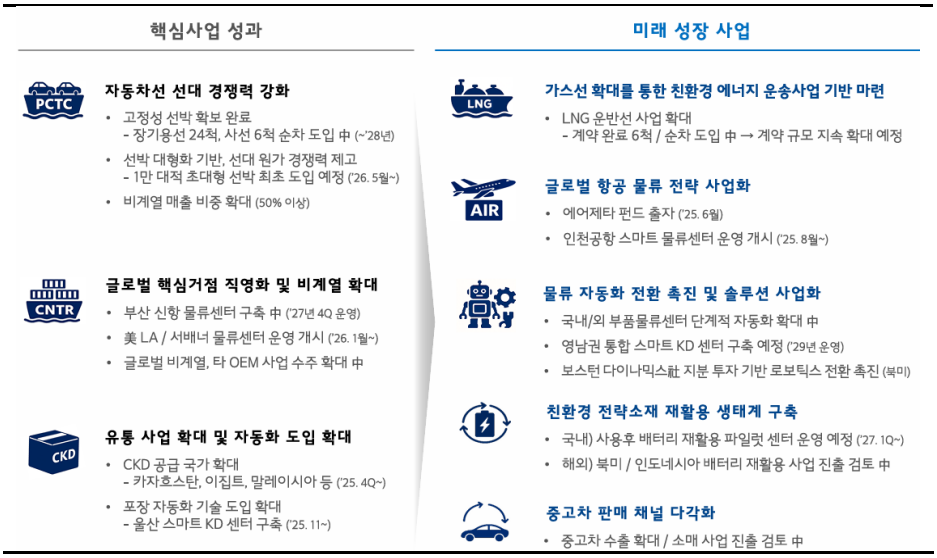


자료: 현대글로비스, 현대차증권

<그림5> 현대글로비스 자동차선 사업 중국 마케팅

자료: 현대글로비스, 현대차증권

<그림6> 현대글로비스 미래 성장 전략



자료: 현대글로비스, 현대차증권

〈그림7〉 현대글로비스 재무 가이던스

구 분	2025년 실적	2026년 가이던스
매출액	29.6조원	31조원 이상
영업이익	2.1조원	2.1조원 이상

가이던스 수립시 고려사항

- 컨테이너 물류 시황 약세 지속 전망
- 신규 자동차선 순차적 인도에 따른 선대 운영 합리화 지속 및 항로 최적화를 통한 사업 경쟁력 강화
- T/A* 국가向 CKD 물량 확대에 따른 초기 운영 안정화
- 全사업부문 비계열 영업 확대 및 신규 수주 추진

자료: 현대글로비스, 현대차증권

주요질의 응답

1. (해운사업) 중국에서 대외 수출 확장이 일어날 수 있다 예상하는 지 여부

- 특정 국가 위주의 추가 성장 기회를 사업계획에 특별히 반영하지는 않음
- 중국산 전기차의 추가 성장은 언급 어렵
- 기존 중국발 글로벌 업체 외 중국 로컬업체들 YOY 30% 물량 성장
- 캐나다 저관세 발표에 따라 추가적으로 수주 가능할 것으로 생각
- 벤쿠버는 현대기아차를 20만대 운반하는 강점이 있는 구간
- 유럽 자동차 개방 또한 추가 성장의 요인이 될 것
- 선복 확대는 수익성과 물량증대 기회 검토하며 고려할 것
- 해운부문의 수익성은 6척 추가도입에 따라 효율성 개선으로 향상될 것으로 예상

2. (로봇) 로봇 사업 및 BD와의 시너지

- 휴머노이드를 실제 작업장에 투입하겠다는 그룹의 입장을 처음 실증한 곳이 글로비스의 사업장
- '28년 고난도의 서열 작업 투입 '30년 제조공정 투입 로드맵을 그룹에서 발표한바 있음
- 첫 투입 사업장은 제조공정보다 난이도 낮은 글로비스 서열 사업장 예상
- 실제로 글로비스에서 먼저 AI학습을 통한 작업 훈련 진행 중
- BD의 주주사로서 공급망과 관련된 역할 검토 중

3. (물류) 전체 이익에서 포워딩 비율

- 컨테이너 시황의 급격한 하락 및 물량효과 따라 실적 저하, 4Q25 QOQ로는 회복
- 물량감소 효과 대부분은 유럽 공장의 물량 감소 효과
- 기아의 계획상 생산물량 '26년 회복될 것
- 시황 자체는 빠질 것으로 예상, 비계열 중심 물량회복으로 총 손익 확대 목표

4. (해운) 해운사업 영업이익률 추이

- '25년 11월 9일까지 북미쪽으로 10척 이상의 운반 있었음
- 북미 10척 입항 USTR입항 일회성 수수료 150억원, 협상 중

5. (유통) 환율 효과

- KDS 환율은 4Q25 기준 Break-even

6. (CKD) TA향 CKD 매출 및 '26년 전망

- '26년 사업계획 2조원
- '25년 3000억원 대 후반 1.6조원 증가

7. (파업) 3Q25에 일어났던 파업관련 효과

- 파업 종료 후 특별히 추가적인 부분이 반영되지 않음
- 선적 지연됐던 부분들은 4Q25 다 실려 나갔음

8. (사업계획) 사업계획에 USTR 입항 수수료 반영되었는지

- 계상해놓지 않음, 기본적으로 협상통해 운임에 반영되어야 한다 생각
- 일시적으로 발생한 것도 일단 비용 발생시켜 놓고 화주에 청구한 상황

9. (환율) 민감도

- '25년 언급했던 환율 민감도와 차이 존재
- 10 원/달러 당 매출액 1,300억원 영업이익 120억원 민감도 존재

10. (PCTC) 중국 OEM과의 연간단위 계약 존재 여부

- 비계열 64만대 예상, 이미 비딩 통해 확보한 것이 45-48만대
- 중국 승용, 선박 공급이 부족해지다 보니 1년단위 비딩 진행 중
- 고운임 위주로 선별 진행

11. (PCTC) 전체적인 타임라인

- 원가 절감과 관련 10,800대 선박은 '26년 4월 말에 첫 번째 선박이 도입될 예정
- 28년까지 도입되는 모든 선박들이 10,800대 선박
- 단기용선들이 장기요언으로 치환되는 것이 해운에서의 기대 요인

12. (로보틱스) 스마트 물류 솔루션에 로보틱스 아이템 덧붙일 계획 있는지 여부

- 화주는 저렴한 것을 원하기 때문에 아틀라스가 맞는 솔루션인지는 의문
- BD외에도 위아 로템 등 그룹 내 다른 솔루션 존재

13. (자동차 운반선) 사업계획

- 유연하게 진행할 예정
- 중국에서 글로벌 나가는 물류는 연간 계약
- 중국 로컬은 보통 스팟

14. (선복운영) 선복운영 방향성

- 선복운영은 화물에 따라 탄력적으로 할 것
- 중국발 화물의 추가적 수주여유가 생긴다면 반선하려 했던 배들에 대해 익스텐션 하는 것은 가능

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	25,683	28,407	29,566	32,005	35,135
증가율 (%)	-4.8	10.6	4.1	8.2	9.8
매출원가	23,592	25,957	26,813	29,163	32,037
매출원가율 (%)	91.9	91.4	90.7	91.1	91.2
매출총이익	2,091	2,450	2,753	2,842	3,098
매출이익률 (%)	8.1	8.6	9.3	8.9	8.8
증가율 (%)	-9.1	17.2	12.4	3.2	9.0
판매관리비	537	697	680	734	806
판관비율(%)	2.1	2.5	2.3	2.3	2.3
EBITDA	2,107	2,427	2,848	2,899	3,032
EBITDA 이익률 (%)	8.2	8.5	9.6	9.1	8.6
증가율 (%)	-7.0	15.2	17.3	1.8	4.6
영업이익	1,554	1,753	2,073	2,108	2,292
영업이익률 (%)	6.1	6.2	7.0	6.6	6.5
증가율 (%)	-13.6	12.8	18.3	1.7	8.7
영업외손익	-93	-86	114	-42	-37
금융수익	172	186	209	191	198
금융비용	194	189	189	176	174
기타영업외손익	-71	-83	94	-57	-61
종속/관계기업관련손익	-7	-122	-29	-26	-20
세전계속사업이익	1,453	1,545	2,157	2,040	2,234
세전계속사업이익률	5.7	5.4	7.3	6.4	6.4
증가율 (%)	-9.0	6.3	39.6	-5.4	9.5
법인세비용	383	445	422	563	617
계속사업이익	1,070	1,099	1,735	1,477	1,617
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,070	1,099	1,735	1,477	1,617
당기순이익률 (%)	4.2	3.9	5.9	4.6	4.6
증가율 (%)	-10.3	2.7	57.9	-14.9	9.5
지배주주지분 순이익	1,061	1,094	1,734	1,475	1,616
비지배주주지분 순이익	9	6	1	1	2
기타포괄이익	49	163	18	0	0
총포괄이익	1,119	1,262	1,753	1,477	1,617

(단위:십억원)

재무상태표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	8,772	9,861	10,381	12,215	13,949
현금성자산	2,291	3,277	3,670	4,967	6,331
단기투자자산	1,740	1,139	1,264	1,274	1,284
매출채권	2,868	3,070	3,026	3,364	3,592
재고자산	1,348	1,724	1,685	1,873	2,001
기타유동자산	526	652	735	738	741
비유동자산	5,954	6,988	7,604	7,383	7,209
유형자산	4,726	5,717	5,987	5,405	4,874
무형자산	136	172	182	184	186
투자자산	893	912	1,255	1,607	1,952
기타비유동자산	199	187	180	187	197
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	14,725	16,849	17,984	19,599	21,158
유동부채	4,468	5,311	4,850	5,220	5,493
단기차입금	1,047	1,059	714	714	714
매입채무	1,791	2,181	2,282	2,536	2,708
유동성장기부채	127	431	173	101	75
기타유동부채	1,503	1,640	1,681	1,869	1,996
비유동부채	2,474	2,729	2,849	3,052	3,186
사채	300	110	409	409	409
장기차입금	559	584	355	326	303
장기금융부채	18	2	0	0	0
기타비유동부채	1,597	2,033	2,085	2,317	2,474
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	6,941	8,040	7,699	8,272	8,678
지배주주지분	7,755	8,773	10,248	11,288	12,439
자본금	19	38	38	38	38
자본잉여금	154	135	135	135	135
자본조정 등	8	8	8	8	8
기타포괄이익누계액	62	234	253	253	253
이익잉여금	7,513	8,359	9,815	10,855	12,006
비지배주주지분	29	36	37	39	40
자본총계	7,784	8,809	10,285	11,327	12,479

(단위:십억원)

현금흐름표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	2,242	2,122	2,591	2,348	2,411
당기순이익	1,070	1,099	1,735	1,477	1,617
유형자산 상각비	538	655	750	764	713
무형자산 상각비	15	19	25	27	27
외환손익	359	199	-60	-31	-23
운전자본의 감소(증가)	211	-329	193	85	56
기타	49	479	-52	26	21
투자활동으로인한현금흐름	-1,007	-489	-990	-576	-573
투자자산의 감소(증가)	-10	120	-305	-378	-366
유형자산의 감소	3	46	4	11	11
유형자산의 증가(CAPEX)	-316	-939	-471	-193	-193
기타	-684	284	-218	-16	-25
재무활동으로인한현금흐름	-701	-703	-1,206	-475	-474
차입금의 증가(감소)	-101	8	-230	-29	-23
사채의증가(감소)	0	-190	299	0	0
자본의 증가	0	-0	0	0	0
배당금	-214	-236	-278	-435	-465
기타	-386	-285	-997	-11	14
기타현금흐름	-303	56	-1	0	0
현금의증가(감소)	231	986	394	1,297	1,365
기초현금	2,060	2,291	3,277	3,670	4,967
기말현금	2,291	3,277	3,670	4,967	6,331

(단위:원, 배, %)

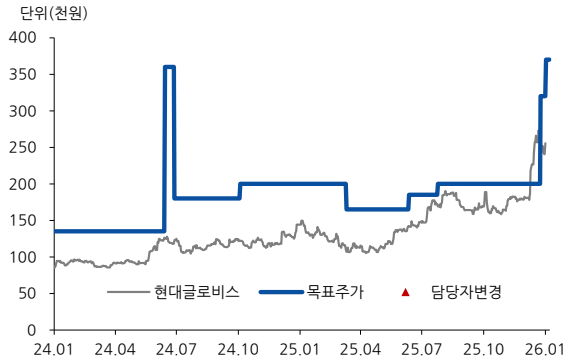
주요투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS(당기순이익 기준)	14,268	14,660	23,129	19,692	21,565
EPS(지배순이익 기준)	14,148	14,585	23,117	19,673	21,544
BPS(자본총계 기준)	103,786	117,458	137,134	151,026	166,392
BPS(지배지분 기준)	103,405	116,975	136,638	150,511	165,855
DPS	3,150	3,700	5,800	6,200	6,600
P/E(당기순이익 기준)	6.7	8.1	7.8	13.0	11.8
P/E(지배순이익 기준)	6.8	8.1	7.8	13.0	11.9
P/B(자본총계 기준)	0.9	1.0	1.3	1.7	1.5
P/B(지배지분 기준)	0.9	1.0	1.3	1.7	1.5
EV/EBITDA(Reported)	2.7	3.0	3.8	5.2	4.5
배당수익률	3.3	3.1	3.2	2.4	2.6
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-10.3	2.7	57.8	-14.9	9.5
EPS(지배순이익 기준)	-10.8	3.1	58.5	-14.9	9.5
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	14.6	13.3	18.2	13.7	13.6
ROE(지배순이익 기준)	14.5	13.2	18.2	13.7	13.6
ROA	7.5	7.0	10.0	7.9	7.9
안정성 (%)					
부채비율	89.2	91.3	74.9	73.0	69.5
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	9.2	9.3	10.9	12.0	13.1

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.07.31	BUY	135,053	-35.14	-29.07
2024.01.31	AFTER 6M	135,053	-29.14	-6.48
2024.07.12	BUY	360,000	-66.46	-64.56
2024.07.26	BUY	180,000	-35.99	-30.72
2024.11.01	BUY	200,000	-37.61	-25.30
2025.04.08	BUY	165,000	-27.75	-13.88
2025.07.10	BUY	185,000	-16.45	-4.16
2025.08.22	BUY	200,000	-9.12	36.50
2026.01.22	BUY	320,000	-23.03	-20.16
2026.01.30	BUY	370,000		

▶ 최근 2년간 현대글로비스 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 당사는 추천일 현대글로비스와 관련하여 계열 회사의 관계에 있습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 장문수의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.01.01~2025.12.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	147건	90.7%
보유	15건	9.3%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 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.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.