상상인 Chemical Watch

Analyst 백영찬 | 화학/에너지
02-3779-3609, yc.baek@sangsanginib.com

미국 규제·중국 공급과잉 속 위기와 기회

QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

주간 정유/화학 뉴스

1) 미국 상원, 러시아산 석유, 가스, 우라늄 수입하는 국가에 관세 500% 부과 법안 준비 중. 한국은 러시아산 우라늄 수입국 2위 (2025.05.28/한국경제)

2) 2027년까지 이어질 전세계 에틸렌 및 폴리에틸렌 증설. 절반 이상이 중국의 증설이며 저가 공세로 국내 석화기업 지속적 어려움 겪을 가능성 존재 (2025.05.25/머니투데이)

3) HS효성의 세계 최대 규모 타이어코드 생산 공장. 친환경 제품 생산을 통해 중국과의 격차 벌릴 것 (2025.05.29/헤럴드 경제)

주간 신재생 뉴스

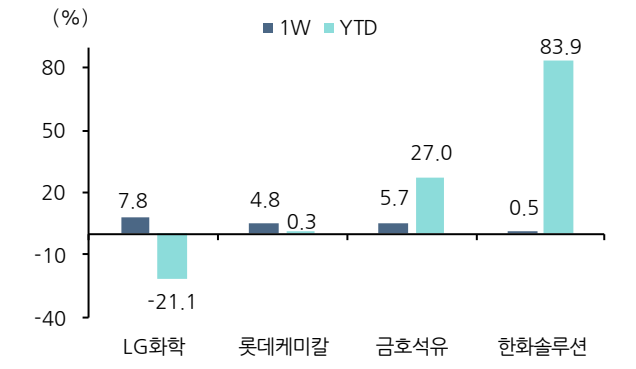
1) 미국 의회의 IRA 개정 추진으로 태양광 업계의 수혜 규모 줄어들 가능성. 보조금 지급 종료 시점 단축, TPO에 대한 보조금 수령 제한 등 포함 (2025.05.23/ZDNET Korea)

2) OCI홀딩스, CPS에너지, LG엔솔은 북미 ESS 사업에 관한 업무 협약 체결. OCI에너지가 보유한 약 3GW 규모, 13개 ESS 프로젝트에 대한 협력을 확대할 방침 (2025.05.27/연합뉴스)

3) SK온, 가동률 50% 이하에 누적적자 4조원 육박. 유휴 생산시설 유동화로 고정비와 차입금 부담 완화한다는 구상 (2025.05.30/국민일보)

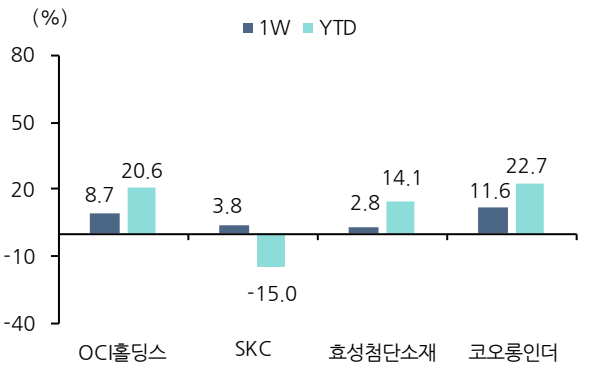
4) 2038년까지 국내 ESS 시장규모는 40조원까지 성장할 것. 현재 90%의 점유율을 가진 중국과의 경쟁을 위해 정부의 산업 기여 필요 (2025.05.26/연합뉴스)

그림 1. 국내 화학/태양광 기업 주간/연초대비 수익률



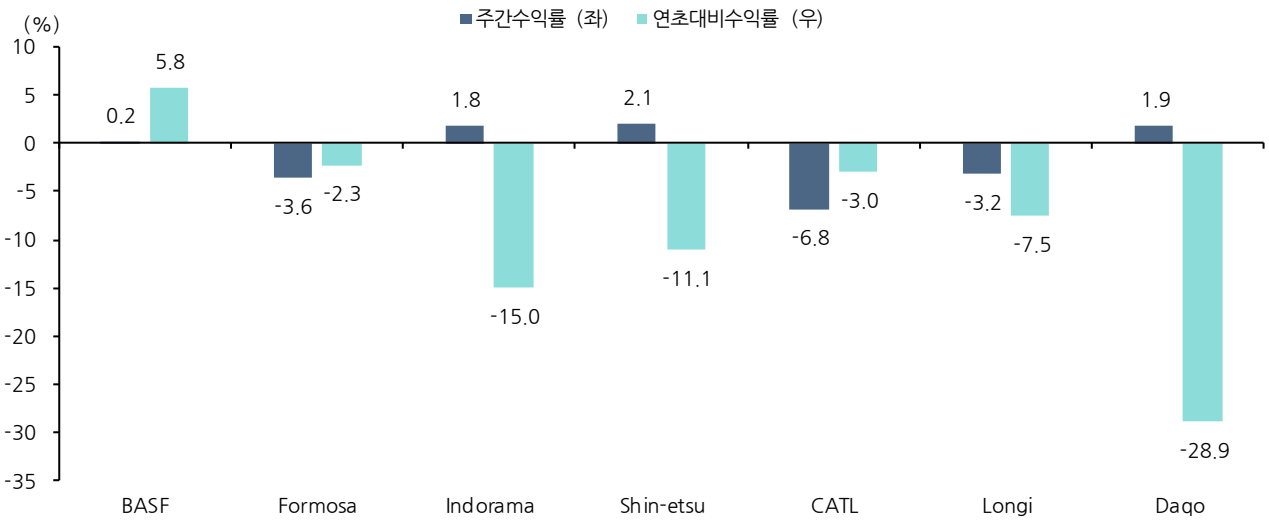
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 2. 국내 화학/태양광 기업 주간/연초대비 수익률



자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 3. 해외 화학/태양광 기업 주간/연간 수익률



자료: Bloomberg, 상상인증권
주석: 해외 종목은 목요일 기준 수익률 산출

표 1. 국내 및 글로벌 화학기업 주가 추이

	Currency	주가	상승률 (%)						P/E (X)		P/B (X)		EV/EBITDA (X)	
* 국내기업		5월 30일	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD	25E	26E	25E	26E	25E	26E
LG화학	KRW	196,600	7.8	-9.0	-15.8	-30.5	-43.9	-21.1	26.4	7.6	0.4	0.4	6.8	4.9
롯데케미칼	KRW	59,100	4.8	-2.0	-3.9	-7.0	-46.4	0.3	N/A	N/A	0.2	0.2	14.0	10.1
금호석유	KRW	115,100	5.7	-3.1	4.9	19.4	-20.0	27.0	7.8	6.5	0.5	0.5	4.8	4.3
한화솔루션	KRW	29,650	0.5	-0.8	37.9	86.3	-3.9	83.9	34.2	9.7	0.6	0.5	11.7	8.7
OCI홀딩스	KRW	70,900	8.7	9.6	-10.9	23.6	-24.1	20.6	7.0	4.5	0.3	0.3	5.9	3.9
SKC	KRW	89,300	3.8	-12.5	-31.3	-9.7	-35.8	-15.0	N/A	N/A	3.3	3.2	79.5	24.2
효성첨단소재	KRW	199,200	2.8	12.0	6.5	22.4	-44.5	14.1	11.1	8.7	1.0	0.9	6.6	6.1
코오롱인더	KRW	33,300	11.6	10.4	-0.3	24.3	-17.1	22.7	8.6	6.4	0.3	0.3	7.3	6.8
* 해외기업														
BASF	EUR	42.7	0.2	-1.1	-8.2	6.2	-4.9	6.8	13.8	11.5	1.1	1.1	7.7	6.8
Formosa Plastic	TWD	34.7	-3.6	2.1	-10.6	-16.1	-46.0	-2.3	41.1	32.6	0.7	0.7	32.0	24.6
Indorama Ventures	THB	20.8	1.8	11.4	10.9	-15.3	-8.4	-15.0	15.1	9.9	0.9	0.8	7.5	6.8
Shin-Etsu Chemical	JPY	4,651.0	2.1	7.8	4.8	-15.3	-19.4	-11.1	16.0	14.4	1.9	1.8	7.5	6.9
CATL	CNY	251.9	-6.8	8.5	-2.8	-1.2	29.8	-3.0	17.0	14.0	3.7	3.2	10.5	8.8
Longi Green Energy	CNY	14.5	-3.2	-2.2	-13.0	-21.5	-22.6	-7.5	191.9	26.6	1.8	1.7	24.8	10.4
Daqo New Energy	USD	13.8	1.9	8.2	-31.8	-31.0	-35.1	-28.9	N/A	N/A	0.2	0.2	N/A	4.6

자료: Bloomberg, 상상인증권
주석: 해외 종목은 전일 종가 기준 수익률 산출

글로벌 정유/화학 뉴스

"러시아산 석유·가스·우라늄 사는 나라에 관세 500%" 美의회의 '초강수' [한국경제]

트럼프, 러시아 제재를 검토 중

(2025.05.28) 트럼프는 러시아-우크라이나 휴전이 성사되면 러시아 제재를 해제하고 경제 협력을 추진하겠다는 입장이었지만 러시아의 공세 강화로 미국 내에서는 오히려 제재를 강화해야 한다는 주장이 확산. 따라서 러시아산 원유 및 우라늄 수입국에 대한 고율 관세 법안이 발의. 트럼프 역시 러시아 제재를 검토 중이라고 언급. 다만 실질적 조치가 취해질지는 미지수

미국 상원 러시아산 원유, 우라늄 수입국에 500%의 관세를 부과하는 법안 발의

트럼프는 협상의 공간을 유지하며 러시아를 압박하고 있으나, 상원은 보다 강경한 대응에 나서는 중. 린지 그레이엄 상원의원은 양당 의원 82명이 참여한 법안을 준비 중, 러시아산 원유나 우라늄을 수입하는 국가에 500% 관세를 부과하는 내용 포함. 러시아를 경제적으로 고립시키는 것이 목표라고 밝힘. 법안은 백악관과도 사전 조율된 것으로 알려졌으며, 트럼프 특유의 관세 협상 전략을 반영한 형태

한국은 러시아산 우라늄 수입국 2위로 부정적 영향 가능성 존재

이러한 제재 추진 과정에서 한국이 러시아산 우라늄 수입국이라는 점에서 유탄을 맞을 가능성 존재. 2024년 기준으로 한국은 중국에 이어 러시아산 농축우라늄 2위 수입국. 미국은 2028년부터 러시아산 우라늄 수입 전면 중단을 발표하고 있으며, 한국수력원자력은 2031년부터 미국산 우라늄 수입을 확대해 공급선을 다변화하겠다는 계획을 수립 중. 그러나 우라늄 수급 다변화는 장기간이 소요되는 과제로, 단기적으로는 미국 주도의 제재 확대에 즉각 대응하기 어려운 상황. 러시아산 원유와 우라늄에 고율 관세가 부과될 경우, 국내 원자력 산업과 전력 공급 체계에 부정적 영향이 발생할 가능성 존재

석유화학, 중국발 '증설 태풍' 코앞에…"침체 길어지나" [머니투데이]

에틸렌, 폴리에틸렌 증설사이클 2027년까지 지속될 것

(2025.05.25) 중국을 중심으로 한 석유화학 증설 사이클이 최소 2027년까지 지속될 것으로 전망. S&P 글로벌에 따르면 2025년 전 세계 에틸렌 신규 증설량은 약 937만톤으로 예상, 2026년 911만톤, 2027년에는 1,125만톤까지 증가. 폴리에틸렌 증설도 같은 기간 동안 매년 증가세 지속. 2024년 대비 2~3배 이상 증가하는 수준

석화제품 수요 둔화 우려 및 중국 자급률 확대로 수출 감소 불가피

한편 미국발 상호관세 등 무역 갈등과 글로벌 경기 불확실성 심화로 석유화학 제품 수요 둔화 우려가 확대되는 상황. 일부에선 중국의 경기부양책에 따른 수요 회복을 기대하지만, 정작 공급 과잉의 주체 역시 중국. 2025년부터 2027년까지의 글로벌 에틸렌 신규 증설 중 약 67%, 폴리에틸렌은 약 57%를 중국이 차지할 것으로 분석. 중국의 자급률 상승도 국내 기업에 불리하게 작용. 2024년 기준 중국의 에틸렌 자급률은 95.2%, 폴리프로필렌은 96.9%. 이에 따라 국내 석유화학 기업들의 중국 수출 비중은 2010년 50%에서 2024년 30%대로 하락, 중국의 수요 개선이 한국 석유화학 업황에 직접적 영향을 주지 못하는 구조로 전환된 상황

지난 3년간 유럽과 아시아 지역에서는 일부 에틸렌 설비의 폐쇄 또는 폐쇄 검토가 있었지만, 현재 누적된 공급 과잉을 해소하기까지는 수년이 걸릴 것으로 예상. ICIS는 2030년까지 약 2,200만톤 규모의 석유화학 설비가 폐쇄돼야 평균 가동률 85% 수준 회복 가능하다고 분석

HS효성 베트남 타이어코드 공장 연간 CAPA 17만톤, 가동률 100%

호찌민 인근 우뚝 솟은 타이어코드 생산탑…글로벌 1 위 첨병 [헤럴드경제]

(2025.05.29) HS효성 베트남 법인은 65m 높이의 고상중합탑을 보유한 세계 최대 규모 타이어코드 생산기지, 연간 17만톤을 생산하고 있으며 공장 가동률은 100%. 해당 설비는 PET칩을 열처리해 타이어코드 원재료를 만드는 핵심 시설로, 방사-연사-제직-열처리 등 전 공정 기술을 자체 내재화하여 품질 경쟁력을 확보. HS효성첨단소재는 글로벌 PET 타이어코드 시장에서 50% 이상 점유율, 타이어코드 외에도 탄소섬유, 아라미드 등의 제품군을 보유. 2024년 연결 기준 영업이익은 전년 대비 26.2% 증가한 2,197억원, 매출은 3.4% 증가한 3.3조원을 기록. HS효성 베트남 법인 역시 같은 해 1.7조원 매출을 올려 그룹 전체의 캐시카우

중국 대비 경쟁력 확보 위한 친환경 제품 기술 개발

전기차 시장 확대를 겨냥해 타이어코드 생산 확대와 함께 바이오 원료 기반의 친환경 제품 개발도 병행. 사탕수수 유래 바이오 PET 및 페페트병을 활용한 리사이클 PET 타이어코드 등이 대표적이며, 초고강력 타이어코드 등도 개발 중. 중국 업체의 추격을 따돌리기 위한 전략으로 친환경·고기능 소재에 집중하는 중. 추가로 탄소섬유 분야에도 2028년까지 1조원을 투자할 계획. 최근에는 친환경 바이오 탄소섬유 생산 기술 확보에도 성공

신재생 뉴스

IRA 리스크, '배터리' 아닌 '태양광' 저격 급변…한화솔루션 긴장 [ZDNET Korea]

태양광 보조금 및 세액공제 축소 법안이 미국 하원 통과

(2025.05.23) 2024년 5월 22일 미국 하원은 IRA 개정안을 포함한 '메가 빌(Mega Bill)'을 통과시킴. 해당 법안은 태양광 업계 수혜를 대폭 축소하는 내용 포함. 특히 투자세액공제(ITC) 및 생산세액공제(PTC) 수령 요건이 강화, 법 제정 후 60일 이내 착공 또는 2028년까지 발전 개시 시에만 세액공제를 받을 수 있도록 제한. 기존 보조금 지급 종료 시점도 2035년에서 2032년으로 앞당겨졌고, 태양광 모듈 임대사업(TPO)에 대한 보조금 수령도 제한

TPO 사업 확대 중인 한화솔루션 타격 불가피

이에 따라 미국 태양광 기업 주가가 급락하였고, TPO 사업을 운영 중인 한화솔루션도 직접적인 타격. 한화솔루션은 자회사 엔핀을 통해 미국에서 TPO 사업을 확대 중이었으며, 해당 사업은 금융 서비스 성격으로 수익성이 높고 캐시카우 역할. 엔핀은 2023년 출범 이후 10억달러 규모의 할부 금융 계약을 체결

태양광 뿐만 아니라 배터리 세액공제 축소도 포함한 법안

한편 메가 빌은 7월 4일 이전 도입을 목표로 하고 있으나, 공화당 상원 내 반대 의견이 존재하고 있어 상원 통과 가능성은 불투명. 블룸버그에 따르면 공화당 일부 상원의원이 반대 입장을 나타내는 중. IRA 개정이 현실화될 경우, 태양광 산업뿐 아니라 연간 조 단위 세액공제를 수령 중인 배터리 업계에도 영향. 메가 빌에는 첨단제조생산세액공제(AMPC) 지급 기한을 2032년에서 2031년으로 1년 단축하는 내용도 포함. 당초 2028년까지 단축될 가능성이 제기되었던 점을 고려하면 이번 결과는 상대적으로 양호하다는 평가이나, 업계는 상원 심의 결과를 계속 주시 중

OCI홀딩스, 美 CPS에너지·LG엔솔 버테크와 북미 ESS 사업 맞손 [연합뉴스]

OCI홀딩스, 버테크로부터 배터리 공급 받아 CPS에 전력 판매 예정

(2025.05.27) OCI홀딩스는 5월 27일 미국 자회사 OCI에너지가 텍사스 에너지 기업 CPS에너지, LG에너지솔루션 자회사 버테크와 북미 에너지저장장치(ESS) 사업에 관한 3자 업무협약(MOU)을 체결했다고 발표. OCI에너지는 협약을 통해 향후 버테크로부터 ESS용 배터리를 공급받고, 저장된 태양광 전력을 CPS에너지에 판매할 예정

내년 말 완공 예정인 프로젝트에서 20년 장기 전력 공급 계약 체결

CPS에너지는 텍사스주 약 128만 가구에 전기 및 천연가스를 공급하는 미국 최대 규모의 지역 에너지 기업. 협력의 시작은 2026년 말 완공 예정인 '알라모 시티 ESS LLC' 프로젝트로, 이는 베어 카운티 35에이커 부지에 120MW 규모의 태양광 설비와 480MWh 규모 ESS를 연계한 발전소. 해당 프로젝트는 지난 2024년 12월 CPS에너지와 20년 장기 전력공급 계약을 체결

OCI에너지, 13개의 ESS 프로젝트 파이프라인 보유

OCI에너지는 총 3GW 규모, 13개 ESS 프로젝트 파이프라인을 보유, 이번 MOU를 기점으로 관련 협력을 확대해 나갈 계획. 또한 OCI홀딩스는 최근 북미 태양광 셀 공장을 샌안토니오에 설립하기로 결정, 총 2.7억달러를 투자해 2026년까지 2GW 이상 생산능력을 확보. OCI에너지의 사업지는 미국 내 AI 데이터센터 전력수요 증가의 중심지인 텍사스주에 위치. CSIS는 미국 AI 데이터센터의 전력 수요가 2024년 4GW에서 2030년 84GW로 급증할 것으로 전망

한계 다다른 SK온… 유휴자산 매각 논의에 상장 회의론 솔솔 [국민일보]

SK온, 생산시설 매각 검토 중 IPO 전략 수정 가능성 존재

(2025.05.30) SK온은 전기차 수요 침체 속에서 생존을 최우선으로 두고 일부 생산시설 매각 논의 중. 한국, 미국, 중국, 헝가리 등에 있는 생산법인 중 일부를 통째로 매각하거나 법인 내 공장 일부만 분리해 파는 방안 검토. 적은 수의 공장에 생산능력 집중해 사업 내실화 추구하는 전략. 장용호 대표가 SK이노베이션 CEO로 취임하며 구조조정 전문가로서 SK온을 포함한 산하 계열사 자산 재조정이 본격화할 것으로 예상. SK온 상장 계획에 대해서도 내부 회의론 커지는 상황에서 IPO 전략 수정 가능성 제기

분할 이후 13분기 연속 적자

SK온의 생산시설 평균 가동률은 2024년 87.7%에서 2025년 1분기 기준 43.6%로 하락. 배터리 기업들이 완성차 업체들의 수요 예측 기반으로 생산기지를 먼저 구축했으나 전기차 판매 부진으로 인해 배터리 발주량 감소, 결과적으로 생산시설 유휴화 발생. LG에너지솔루션과 삼성SDI는 전기차용 배터리 라인을 ESS용으로 전환하며 대응 중이나 SK온은 ESS 사업 준비 미흡으로 전환 불가. 구조상 전기차 수요 부진의 직접적인 타격 받는 구조. SK온은 2021년 분할 출범 이후 총 13분기 연속 적자, 누적 영업손실 4조원

IPO 환경 악화, 쪼개기 상장에 대한 비판으로 IPO에 부담 존재

SK온은 2021년 물적분할 이후 프리IPO를 통해 수조원 규모 투자 유치, 투자자들과 2026년까지 상장 약속. 그러나 현재의 실적 부진과 시장 환경에서 상장 조건 달성 어려움. 최근 업계 전반적으로 IPO 환경 악화되었으며 금융당국 및 개인투자자들의 쪼개기 상장 비판도 부담 요소. 이에 따라 SK온은 해외 법인 분사 후 미국 증시 상장 방안도 검토 중인 것으로 확인

40조 배터리 ESS 시장 '활짝'…K-배터리 中 공세속 안방 지킬까 [연합뉴스]

정부 주도의 ESS 시장 성장 본격화

(2025.05.26) 정부가 올해부터 ESS 대규모 도입을 본격화, 국내에 2038년까지 총 40조원 규모의 대형 배터리 ESS 시장이 형성될 것으로 전망. 산업통상자원부는 전국에 총 540MW 규모의 배터리 ESS 설비, 투자규모 1조원 수준의 프로젝트를 도입하는 입찰 공고 개시. 이번 사업은 정부가 처음으로 전국 단위에서 전력거래소 지시에 따라 운영되는 ESS를 도입하는 것으로, 향후 본격적인 배터리 기반 전력망 유연화 사업의 시발점

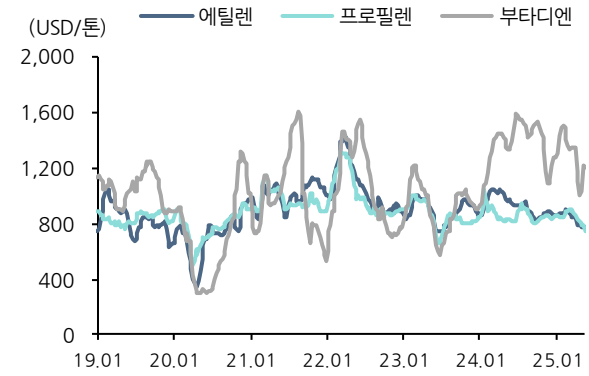
2038년까지 20GW 이상의 배터리 ESS 수요 존재

2024년 기준 8.4%였던 재생에너지 발전 비중은 2038년까지 29.2%로 증가 예정, 설비용량 기준으로는 30GW에서 121.9GW로 약 4배 확대. 이에 따라 약 91GW 규모의 태양광·풍력 설비가 추가 도입되어야 하고, 이와 함께 전력망 유연성을 확보할 ESS 설비도 대규모 확충 필요. 2038년까지 총 23GW의 ESS 설비가 필요한데, 이 중 20GW 이상이 배터리 ESS로 채워질 것으로 예상

중국 ESS 배터리 점유율 90% 수준 정부 사업엔 국내 기업 우대 있을 것

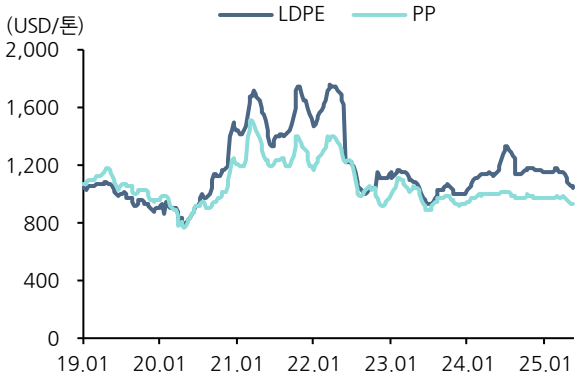
하지만 시장에서는 중국의 ESS용 배터리 점유율이 약 90%에 달하는 상황에서 CATL 등 중국 기업들의 공세에 대한 우려가 큼. CATL은 ESS에 주로 사용되는 LFP 기술에 강점을 갖고 있으며, 최근 에너지 밀도 개선 기술도 확보. 그러나 정부는 사업자 선정 기준에서 국내 산업 기여도(24점 배점)와 핵심 부품의 원산지와 조달 계획, 폐배터리 재활용성 등을 평가 항목에 포함시켜 국내 기업 우대 의지를 밝힘

그림 4. 에틸렌/프로필렌/부타디엔 가격



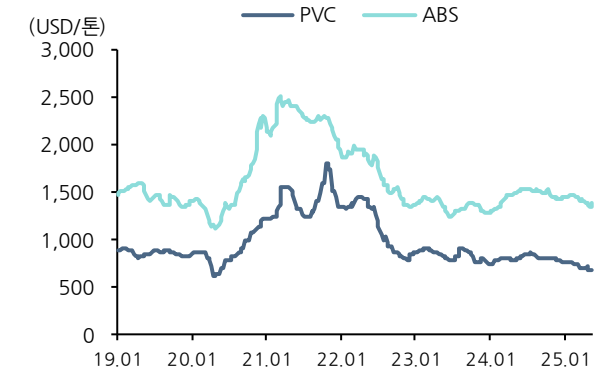
자료: 씨스켐, 상상인증권

그림 5. LDPE 및 PP 가격



자료: 씨스켐, 상상인증권

그림 6. PVC 및 ABS 가격

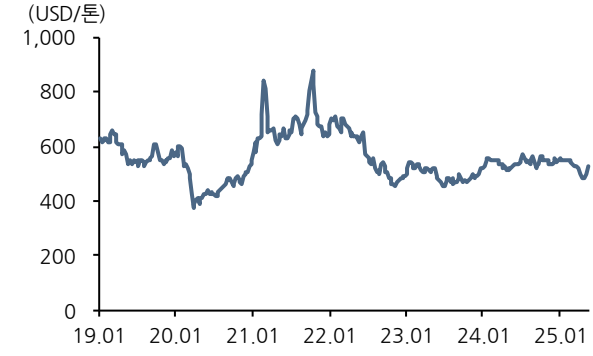


자료: 씨스켐, 상상인증권

그림 7. PX 및 TPA 가격

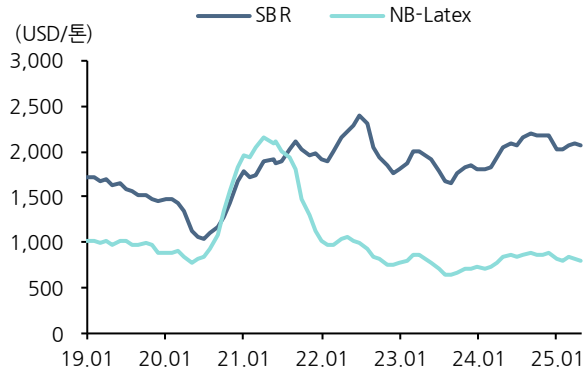
자료: 씨스켐, 상상인증권

그림 8. MEG 가격



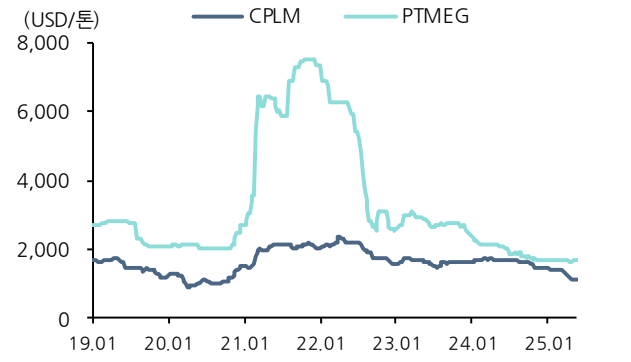
자료: 씨스켐, 상상인증권

그림 9. SBR 및 NB-Latex 가격



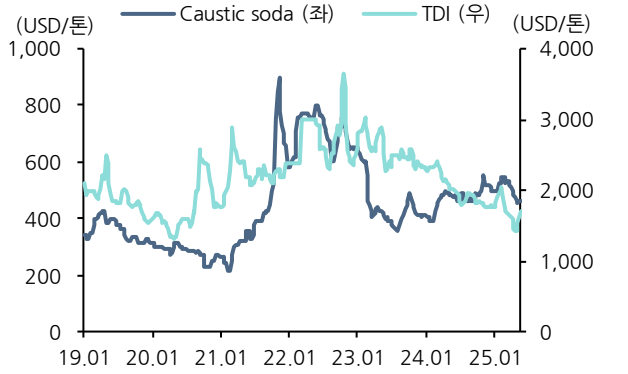
자료: KITA, 상상인증권

그림 10. CPLM 및 PTMEG 가격



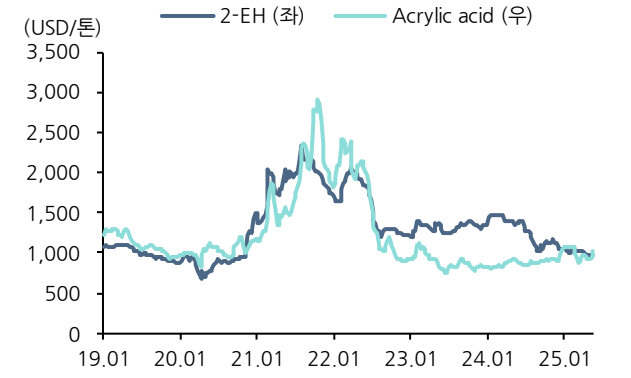
자료: 씨스켐, 상상인증권

그림 11. Caustic soda 및 TDI 가격



자료: 씨스켐, 상상인증권

그림 12. 2-EH 및 Acrylic acid 가격

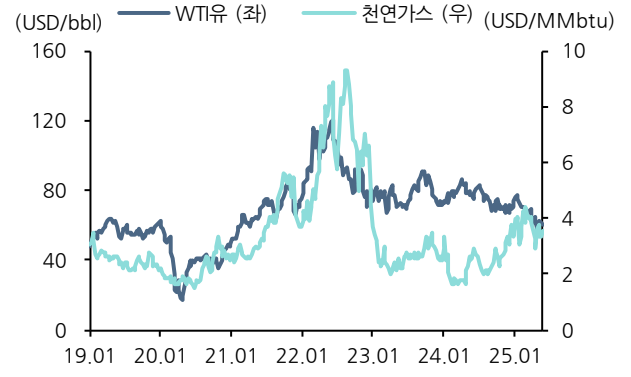


자료: 씨스켐, 상상인증권

그림 13. 면화 및 천연고무 가격

자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 14. 국제유가 및 천연가스 가격

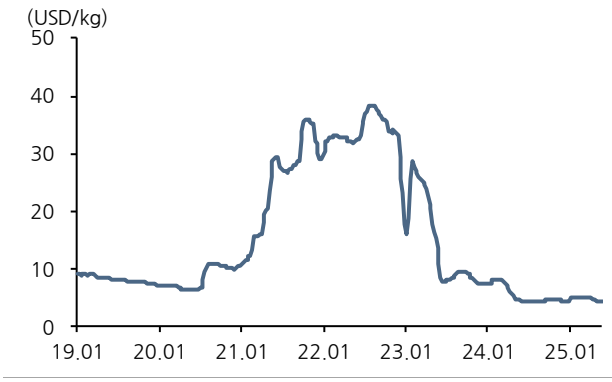


자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 15. 금 및 구리 가격

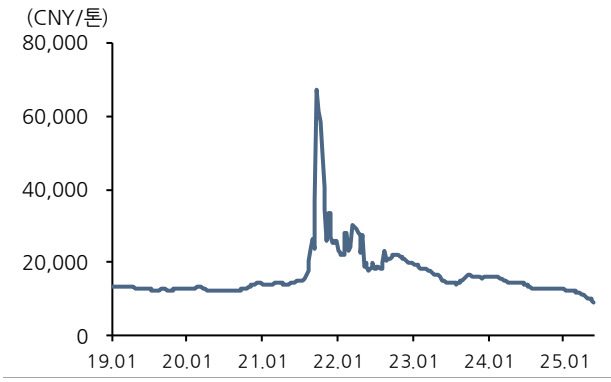
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 16. 폴리실리콘 가격



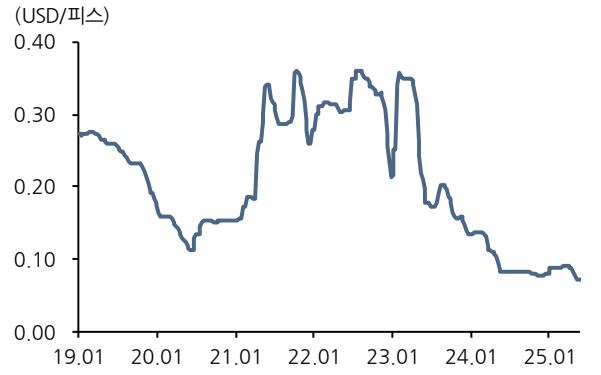
자료: PVinsignt, 상상인증권
주석: PV Grade Polysilicon 기준

그림 17. 메탈실리콘 가격



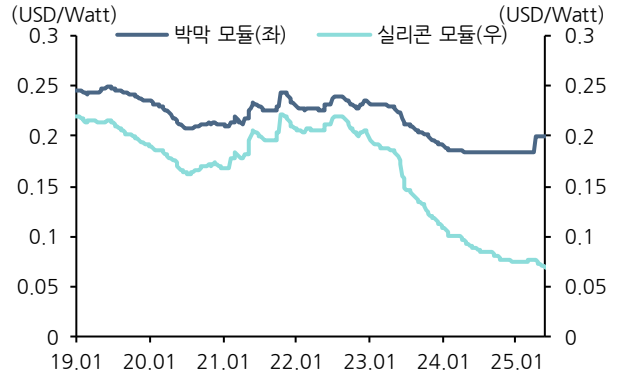
자료: PVinsignt, 상상인증권
주석: China Shanghai Changjiang Silicon Metal Spot Price 기준

그림 18. 웨이퍼 가격



자료: PVinsignt, 상상인증권
주석: Multi 156mm Wafer 기준

그림 19. 태양광 모듈 가격



자료: PVinsignt, 상상인증권
주석: Thin-Film PV Modules, Crystalline Silicon PV Modules 기준

표 2. 주요 화학 제품 가격 및 스프레드 동향

	Price	상승률 (%)					
	2025-05-26	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
나프타	566.0	-0.4	-3.2	-15.9	-13.3	-15.8	-15.4
Ethylene	780.0	+0.0	-0.6	-14.3	-12.4	-20.4	-9.3
Propylene	750.0	-5.1	-8.0	-15.7	-12.8	-10.2	-12.3
Butadiene	1,200.0	-2.0	+18.8	-14.3	+9.6	-9.8	-6.3
O-X	920.0	-2.1	-0.5	-6.6	+8.2	-17.1	+10.2
P-X	830.0	+0.6	+11.4	-6.7	+0.6	-20.2	-0.6
LDPE	1,045.0	-0.9	-3.7	-10.3	-10.3	-8.7	-9.5
L-LDPE	955.0	+0.0	-3.0	-5.0	-4.0	-6.8	-2.1
HDPE	850.0	+0.0	-0.6	-4.0	-6.1	-16.3	-4.0
PP	935.0	+0.0	-2.1	-4.1	-4.1	-6.0	-3.1
PVC	685.0	+0.0	-5.5	-6.8	-14.4	-14.9	-10.5
ABS	1,395.0	+3.0	+0.0	-4.8	-2.1	-7.9	-3.5
MEG	527.5	+0.0	+8.2	-4.5	-1.9	+0.0	-5.4
2-EH	975.0	+0.0	+0.5	-6.3	-12.9	-28.3	-6.7
Acrylic acid	1,035.0	+8.4	+11.3	-3.3	+11.3	+16.3	-3.3
TPA	625.0	-4.6	+8.7	-7.4	-1.6	-20.9	-3.1
TDI	1,695.0	+5.0	+18.5	-9.1	-3.7	-15.7	-4.0
	Spread						
Ethylene	195.0	-7.1	+42.3	-13.7	-10.6	-23.8	-17.7
Propylene	165.0	-25.0	-1.2	-19.9	-12.2	+48.6	-28.9
Butadiene	615.0	-6.1	+69.9	-14.1	+45.4	+1.5	-6.4
O-X	335.0	-9.5	+20.9	+11.3	+88.2	-13.2	+58.0
P-X	245.0	-3.9	+152.6	+18.9	+60.1	-22.5	+15.6
LDPE	460.0	-5.2	+5.3	-4.4	-6.7	+9.3	-13.5
L-LDPE	370.0	-3.9	+9.8	+15.3	+14.6	+22.9	+5.1
HDPE	265.0	-5.4	+28.0	+31.8	+13.7	-8.9	+1.1
PP	350.0	-4.1	+14.0	+20.3	+15.5	+29.2	+2.3
PVC	100.0	-13.0	+29.9	+96.1	-21.9	+23.5	-29.6
ABS	366.8	+20.9	+39.1	+32.3	+53.7	+57.9	+7.9
MEG	88.8	-11.3	+5816.7	+124.7	+164.9	+672.6	-1.7
2-EH	390.0	-3.7	+21.1	+9.6	-12.9	-38.7	-7.6
Acrylic acid	450.0	+16.9	+59.6	+16.6	+74.4	+171.1	+0.7
TPA	125.9	-22.6	+1322.0	+53.4	+120.3	+32.6	+23.0
TDI	787.1	+11.3	+108.6	+1.8	+12.3	+14.5	+7.5

자료: 씨스켐, 상상인증권
주석: 스프레드- ABS는 AN/BD/SM 기준, TPA는 P-X 기준, TDI는 Toluene 기준, 나머지 제품 군은 모두 Naphtha 기준

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 백영찬)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	93.3%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	95.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	6.7%	시가총액 수준 유지			HOLD	4.5%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	