COMPANY UPDATE

2025. 7. 8

EV/모빌리티팀

조현렬 Senior Analyst
hyunryul.cho@samsung.com

김원영 Research Associate
wonyoung10.kim@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

LG화학 (051910)

2Q25 preview – NAV 할인율 축소가 필요한 시점

- 2Q 영업이익은 5,015억원(+12%QoQ)으로 컨센서스 대폭 상회(+52%) 예상. 이는 배터리 자회사 실적 서프라이즈에 기인.
- 자회사 지분에 대한 활용 가능성이 높아질 것으로 예상. 이에 따라 NAV 할인율 축소가 필요한 시점. SOTP 밸류에이션상 목표주가 상향하고, BUY 투자의견 유지.

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	330,000원	27.7%
현재주가	258,500원	
시가총액	18.2조원	
주식수 (유동주식 비중)	70,592,343주 (65.0%)	
52주 최저/최고	182,400원/367,500원	
60일-평균거래대금	697.1억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
LG화학 (%)	28.3	1.2	-28.4
Kospi 지수 대비 (%pts)	17.9	-17.6	-33.0

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	330,000	290,000	13.8%
2025E EPS	240	152	57.3%
2026E EPS	22,509	22,871	-1.6%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	16
목표주가	309,000
추천 점수	3.9

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

WHAT'S THE STORY?

2Q25 preview, 컨센서스 상회: 2Q 영업이익은 5,015억원(+12%QoQ)으로 컨센서스(3,300억원, FnGuide) 52% 상회 전망. 이는 배터리 자회사의 실적 서프라이즈에 전적으로 기인하며, 첨단소재 및 기초소재 실적은 기존 예상보다 약화될 전망.

- **기초소재:** 영업이익은 -299억원(+266억원QoQ) 전망. 전분기 트러블 영향 소멸, 스팟 스프레드 개선이 긍정적이었으나, 원/달러 환율 하락 및 나프타 하락에 따른 부정적 래깅효과가 이를 일부 상쇄. 2Q25 스팟 기준 ABS 및 PVC 스프레드는 각각 29%QoQ 및 7%QoQ 상승.
- **첨단소재:** 영업이익은 566억원(-55%QoQ) 전망. 양극재 사업의 매출액 및 영업이익은 각각 0.47조원(-36%QoQ) 및 -377억원(-524억원QoQ; OPM -8.0%) 예상. 평균 판매가격이 추가 하락하겠으며(-5%QoQ), 판매 물량(-30%QoQ)도 유럽 및 북미 고객의 수요 감소로 기존 예상(-23%QoQ)보다 부진할 전망. 양극재 외 사업의 매출액 및 영업이익은 각각 0.73조원(-3%QoQ) 및 943억원(-16%QoQ; OPM 12.9%)으로 견조한 수준 유지될 전망.
- **배터리:** 7월 7일 잠정 실적을 공시했으며, 영업이익은 4,922억원(+31%QoQ)을 기록하며 최근 컨센서스(3,150억원) 56% 상회. 전분기 대비 감소가 예상되었던 GM JV향 판매가 추가 성장하여, IRA AMPC 서프라이즈 및 자동차 전지 부문 수익성 믹스 개선을 야기.

(다음 페이지에 계속)

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	48,916	47,151	50,504	56,492
영업이익 (십억원)	917	2,056	4,232	6,545
순이익 (십억원)	515	1,330	3,761	5,815
EPS (adj) (원)	-8,825	240	22,509	34,369
EPS (adj) growth (%)	적전	흑전	9,292.9	52.7
EBITDA margin (%)	8.4	12.0	13.5	13.1
ROE (%)	-2.1	0.1	5.2	7.5
P/E (adj) (배)	n/a	1,078.7	11.5	7.5
P/B (배)	0.6	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA (배)	12.9	10.4	9.0	8.1
Dividend yield (%)	0.4	0.4	2.1	3.1

자료: LG화학, 삼성증권 추정

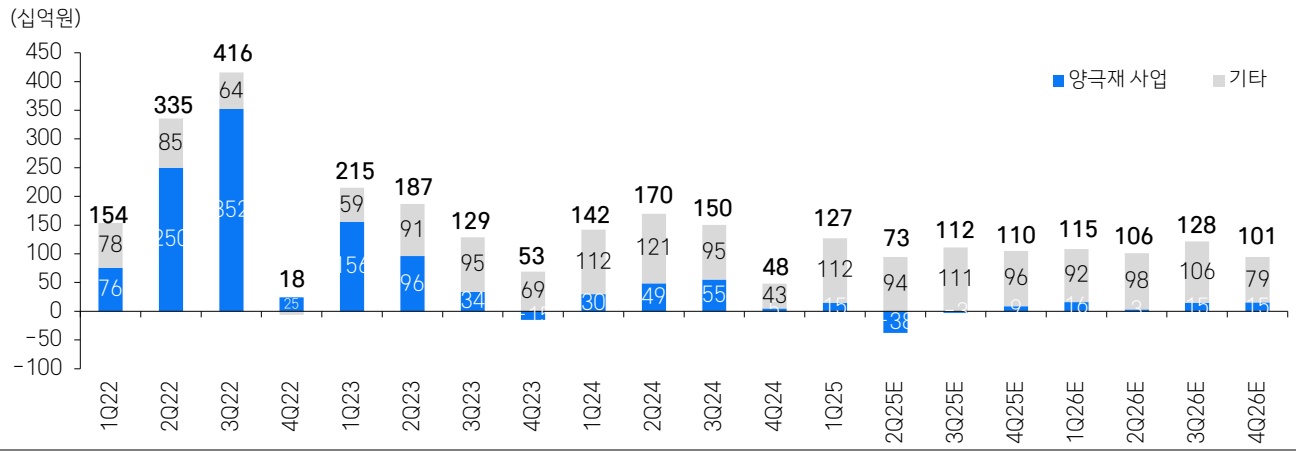
View, NAV 할인율 축소가 필요한 시점: 여전히 2차전지 및 석유화학 업황 부진이 이어지고 있으나, 한국 주식시장 내 주주가치 제고 요구가 늘어나는 상황 속에서 동사가 보유한 자회사 지분(81.8%) 중 일부 활용 가능성은 높아질 전망. 즉, 높은 NAV 할인율이 부여된 자회사 지분에 대해 할인율 축소가 필요한 시점으로 판단하며, 할인율은 유동화 가능 지분과 불가능 지분을 구분할 필요 있을 것. 자회사 지분 81.8% 중 절대 지배력 유지를 위한 보유 지분율을 60%로 가정할 경우, 해당 지분에 대한 NAV 할인율 85%는 유지. 하지만 유동화 가능한 잔여 지분(21.8%)에 대한 NAV 할인율은 55%(기존 85%)로 축소하여, 자회사 지분에 대한 인식 가치를 기존 9.7조원에서 13.1조원으로 상향(기존 가치 평가 시점인 5/2일 기준 주가 대비 하락을 감안하지 않고, 할인율 인식만 반영하면 8.6조원에서 13.1조원으로 상향). 이에 따라 목표주가 또한 14% 상향(29→33만원)하고, BUY 투자의견 유지.

표 1. LG화학: SOTP Valuation

(십억원)	12MF EBITDA	Multiples (배)	EV	설명
영업 가치 (A)				
기초소재	966	5.2	5,043	Peers (국내외 NCC/ECC업체); **상향(4.9→5.2배)**
첨단소재	888	9.9	8,750	Peers (디스플레이 소재업체 및 2차전지 양극재업체*); **상향(9.2→9.9배)**
전지			13,131	보유 지분(81.8%) 중 **지분 60.0%에 대해선 85% 할인율**을 유지**하고, **잔여 지분(21.8%)에 대해선 55% 할인율로 변경** 반영; **상향(9.7→13.1조원)**
팜한농	101	6.8	688	기초소재 대비 Multiple 30% 프리미엄 부여; **상향(6.3→6.8배)**
생명과학	232	6.8	1,572	기초소재 대비 Multiple 30% 프리미엄 부여; **상향(6.3→6.8배)**
합계	**2,188**	**7.3**	**29,183**	**EV 합계 상향(25.1→29.2조원)**
자산 가치 (B)			**2,539**	**투자자산 30% 할인**
순차입금 (C)			**7,527**	**2025년 말 당사 추정 기준; LG에너지솔루션 순차입금은 100% 제외**
우선주 시가총액 (D)			**1,000**	**7/7일 종가 기준**
적정 시가총액 (E = A + B - C - D)			**23,195**	
총 주식 수 (천주)			70,592	
적정 주가 (원)			328,579	
목표주가 (원)			**330,000**	**목표주가 14% 상향 (29.0→33.0만원)**
현재 주가 (원)			258,500	7/7일 종가 기준
상승 여력 (%)			27.7	
2025 implied P/E (배)			1,377.1	
2026 implied P/E (배)			14.7	
2025 implied P/B (배)			0.78	
2026 implied P/B (배)			0.74	

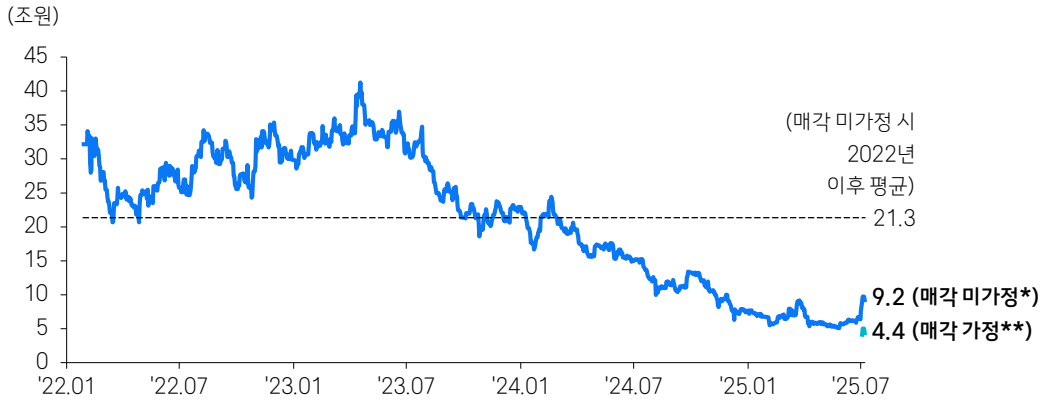
참고: * 디스플레이 소재업체(88%) 및 2차전지 양극재업체(12%) 가중 평균
** 최근 1개월 평균 주가 기준 보유 지분에 대한 순자산 가치 할인율을 반영.
기존 전체 지분 85% 할인율 적용에서 중장기적으로 지배력 유지 위한 지분율 60% 외 잔여 지분에 대한 유동화 가능성을 감안하여 할인율을 55%로 축소하여 반영.
자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

그림 1. LG화학: 첨단소재 부문 영업이익 추이



자료: LG화학, 삼성증권 추정

그림 2. LG화학: LG에너지솔루션 지분 가치*를 제외한 시가총액 추이



참고: * 지분율 81.8%에 NAV 할인율 85% 적용
** 보유 지분(81.8%) 중 지분 60.0%에 대해선 85% 할인율**을 유지하고, 잔여 지분(21.8%)에 대해선 55% 할인율 적용

자료: FnGuide, 삼성증권

표 2. LG화학: 2Q25 실적 요약

(십억원)	2Q25E	1Q25	2Q24	Consensus	증감 (%)		
					QoQ	YoY	Consensus
매출액	11,126	12,171	12,300	11,615	-8.6	-9.5	-4.2
영업이익	501	447	406	330	12.2	23.6	51.9
세전이익	414	444	187	230	-6.8	120.8	79.6
순이익	342	260	60	246	31.3	471.8	38.7
지배주주순이익	-51	-108	-317	75	RR	RR	BR
이익률 (%)							
영업이익	4.5	3.7	3.3	2.8			
세전이익	3.7	3.6	1.5	2.0			
순이익	3.1	2.1	0.5	2.1			
지배주주순이익	-0.5	-0.9	-2.6	0.6			

자료: LG화학, FnGuide, 삼성증권 추정

표 3. LG화학: 2Q25 사업부별 실적 전망

(십억원)	2Q25E	1Q25	2Q24	성장률 (% q-q)	성장률 (% y-y)
매출액	**11,126**	**12,171**	**12,300**	**-8.6**	**-9.5**
기초소재	4,475	4,782	4,982	-6.4	-10.2
첨단소재	1,203	1,490	1,728	-19.3	-30.4
전지	5,565	6,265	6,162	-11.2	-9.7
팜한농	249	246	238	1.1	4.6
생명과학	429	286	404	50.3	6.3
영업이익	**501**	**447**	**406**	**12.2**	**23.6**
기초소재	-30	-57	46	RR	BR
첨단소재	57	127	170	-55.4	-66.7
전지	492	375	195	31.4	152.0
팜한농	18	31	20	-40.4	-7.9
생명과학	3	-13	109	RB	-96.8
연결 조정	-39	-16	-134	RR	RR
세전계속사업이익	414	444	187	-6.8	120.8
당기순이익	**342**	**260**	**60**	**31.3**	**471.8**
이익률 (%)					
영업이익	4.5	3.7	3.3		
기초소재	-0.7	-1.2	0.9		
전자정보소재	4.7	8.5	9.8		
전지	8.8	6.0	3.2		
팜한농	7.4	12.6	8.4		
생명과학	0.8	-4.7	27.0		
세전계속사업이익	3.7	3.6	1.5		
당기순이익	3.1	2.1	0.5		

자료: LG화학, 삼성증권

표 4. LG화학: 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
원/달러 (평균)	1,329	1,371	1,358	1,400	1,453	1,399	1,360	1,340	1,306	1,365	1,388	1,304
매출액	**11,609**	**12,300**	**12,670**	**12,337**	**12,171**	**11,126**	**11,596**	**12,257**	**55,250**	**48,916**	**47,151**	**50,504**
성장률 (%q-q)	-11.6	5.9	3.0	-2.6	-1.3	-8.6	4.2	5.7				
성장률 (%y-y)	-18.7	-14.2	-6.1	-6.1	4.8	-9.5	-8.5	-0.6	8.4	-11.5	-3.6	7.1
기초소재	4,461	4,982	4,831	4,886	4,782	4,475	4,363	4,356	17,809	19,160	17,976	15,293
첨단소재	1,583	1,728	1,712	1,389	1,490	1,203	1,368	1,428	7,408	6,412	5,488	6,146
전지	6,129	6,162	6,878	6,451	6,265	5,565	6,195	6,822	33,745	25,620	24,848	30,696
팜한농	246	238	113	165	246	249	120	178	782	762	792	824
생명과학	285	404	307	338	286	429	410	379	1,183	1,334	1,504	1,696
영업이익	**265**	**406**	**498**	**-252**	**447**	**501**	**593**	**514**	**2,529**	**917**	**2,056**	**4,232**
성장률 (%q-q)	7.0	53.4	22.8	BR	RB	12.2	18.3	-13.3				
성장률 (%y-y)	-67.1	-34.3	-42.1	BR	68.9	23.6	19.0	RB	-15.1	-63.8	124.2	105.9
기초소재	-21	46	-29	-101	-57	-30	9	-5	-143	-105	-82	50
성장률 (%q-q)	RR	RB	BR	RR	RR	RR	RB	BR				
성장률 (%y-y)	RR	RB	BR	RR	RR	BR	RB	RR	BR	RR	RR	RB
첨단소재	142	170	150	48	127	57	109	105	585	510	397	426
성장률 (%q-q)	165.5	19.5	-11.6	-68.1	164.8	-55.4	91.7	-3.3				
성장률 (%y-y)	-33.9	-9.1	16.4	-10.4	-10.6	-66.7	-27.7	118.9	-36.7	-12.7	-22.1	7.2
전지	157	195	448	-226	375	492	471	453	2,163	575	1,791	3,821
성장률 (%q-q)	-53.5	24.1	129.5	BR	RB	31.4	-4.4	-3.7				
성장률 (%y-y)	-75.2	-57.6	-38.7	BR	138.1	152.0	5.0	RB	78.2	-73.4	211.3	113.4
팜한농	35	20	-20	9	31	18	-18	18	45	44	49	54
성장률 (%q-q)	RB	-42.7	BR	RB	243.3	-40.4	BR	RB				
성장률 (%y-y)	2.6	-25.9	RR	RB	-11.5	-7.9	RR	95.0	9.5	-2.4	11.2	10.7
생명과학	3	109	-1	-1	-13	3	62	-18	28	110	34	16
성장률 (%q-q)	-49.3	3,220.1	BR	RR	RR	RB	1,682.6	BR				
성장률 (%y-y)	-79.5	RB	BR	BR	BR	-96.8	RB	RR	-61.3	287.2	-69.1	-54.4
연결 조정	-52	-134	-50	19	-16	-39	-39	-39	-149	-218	-134	-134
성장률 (%q-q)	RR	RR	RR	RB	BR	RR	RR	RR				
성장률 (%y-y)	RR	RR	RR	RB	RR	RR	RR	BR	RR	RR	RR	RR
세전계속사업이익	323	187	378	-1,157	444	414	508	372	2,498	-268	1,738	4,339
성장률 (%q-q)	-87.1	-42.1	102.0	BR	RB	-6.8	22.8	-26.6				
성장률 (%y-y)	-65.0	-76.0	-34.4	BR	37.3	120.8	34.2	RB	-10.1	BR	RB	149.7
순이익	**342**	**60**	**1,013**	**-899**	**260**	**342**	**420**	**308**	**2,053**	**515**	**1,330**	**3,761**
성장률 (%q-q)	-83.4	-82.5	1,593.7	BR	-49.4	31.3	22.8	-26.6				
성장률 (%y-y)	-48.9	-91.1	73.1	BR	-23.8	471.8	-58.5	RB	-6.5	-74.9	158.3	182.8
지배주주순이익	137	-317	545	-1,055	-108	-51	143	35	1,338	-691	19	1,762
이익률 (%)												
영업이익	2.3	3.3	3.9	-2.0	3.7	4.5	5.1	4.2	4.6	1.9	4.4	8.4
기초소재	-0.5	0.9	-0.6	-2.1	-1.2	-0.7	0.2	-0.1	-0.8	-0.5	-0.5	0.3
첨단소재	9.0	9.8	8.8	3.5	8.5	4.7	7.9	7.4	7.9	8.0	7.2	6.9
전지	2.6	3.2	6.5	-3.5	6.0	8.8	7.6	6.6	6.4	2.2	7.2	12.4
팜한농	14.2	8.4	-17.7	5.5	12.6	7.4	-15.1	9.9	5.8	5.8	6.2	6.6
생명과학	1.2	27.0	-0.3	-0.3	-4.7	0.8	15.1	-4.7	2.4	8.3	2.3	0.9
세전이익	2.8	1.5	3.0	-9.4	3.6	3.7	4.4	3.0	4.5	-0.5	3.7	8.6
순이익	2.9	0.5	8.0	-7.3	2.1	3.1	3.6	2.5	3.7	1.1	2.8	7.4

자료: LG화학, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	**55,250**	**48,916**	**47,151**	**50,504**	**56,492**
매출원가	46,464	41,380	39,280	41,531	46,274
매출총이익	**8,786**	**7,536**	**7,871**	**8,973**	**10,218**
(매출총이익률, %)	15.9	15.4	16.7	17.8	18.1
판매 및 일반관리비	6,934	8,100	7,603	8,187	9,134
영업이익	**2,529**	**917**	**2,056**	**4,232**	**6,545**
(영업이익률, %)	4.6	1.9	4.4	8.4	11.6
영업외손익	**-39**	**-324**	**-346**	**106**	**162**
금융수익	1,787	2,119	-400	-174	-122
금융비용	1,665	2,715	0	0	0
지분법손익	-33	-25	-24	-26	-29
기타	-128	297	78	306	313
세전이익	**2,490**	**593**	**1,710**	**4,339**	**6,708**
법인세	433	61	386	578	893
(법인세율, %)	17.4	10.3	22.6	13.3	13.3
계속사업이익	2,066	-329	1,351	3,761	5,815
중단사업이익	-12	844	-21	0	0
순이익	**2,053**	**515**	**1,330**	**3,761**	**5,815**
(순이익률, %)	3.7	1.1	2.8	7.4	10.3
지배주주순이익	1,338	-691	19	1,762	2,690
비지배주주순이익	716	1,206	1,311	1,999	3,124
EBITDA	5,810	4,119	5,661	6,836	7,382
(EBITDA 이익률, %)	10.5	8.4	12.0	13.5	13.1
EPS (지배주주)	17,090	-8,825	240	22,509	34,369
EPS (연결기준)	26,231	6,579	16,991	48,044	74,280
수정 EPS (원)*	17,090	-8,825	240	22,509	34,369

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	**28,859**	**27,816**	**24,661**	**27,852**	**36,804**
현금 및 현금등가물	9,085	7,855	5,461	7,287	13,800
매출채권	8,083	8,166	7,831	8,388	9,383
재고자산	9,375	8,847	8,528	9,135	10,218
기타	2,316	2,947	2,841	3,043	3,404
비유동자산	**48,607**	**66,042**	**71,680**	**75,461**	**75,701**
투자자산	2,512	3,626	3,557	3,689	3,923
유형자산	38,950	54,570	60,690	64,691	64,996
무형자산	3,693	3,619	3,208	2,856	2,556
기타	3,453	4,226	4,226	4,226	4,226
자산총계	**77,467**	**93,858**	**96,341**	**103,314**	**112,506**
유동부채	**18,391**	**21,086**	**22,462**	**25,479**	**28,800**
매입채무	4,118	3,682	3,549	3,801	4,252
단기차입금	1,875	1,812	2,512	3,212	3,212
기타 유동부채	12,398	15,592	16,401	18,465	21,336
비유동부채	**18,138**	**24,777**	**24,633**	**24,906**	**25,393**
사채 및 장기차입금	14,459	18,981	18,981	18,981	18,981
기타 비유동부채	3,679	5,795	5,652	5,924	6,411
부채총계	**36,529**	**45,862**	**47,095**	**50,385**	**54,193**
지배주주지분	**32,193**	**33,284**	**33,224**	**34,908**	**37,167**
자본금	391	391	391	391	391
자본잉여금	11,572	11,569	11,569	11,569	11,569
이익잉여금	19,651	18,592	18,532	20,216	22,475
기타	578	2,732	2,732	2,732	2,732
비지배주주지분	**8,746**	**14,711**	**16,023**	**18,021**	**21,146**
자본총계	**40,938**	**47,995**	**49,247**	**52,929**	**58,313**
순부채	13,269	19,483	23,742	24,005	19,154

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	**7,536**	**7,012**	**5,290**	**8,245**	**10,454**
당기순이익	2,053	515	1,330	3,761	5,815
현금유출입없는 비용 및 수익	5,233	6,195	4,195	5,209	5,809
유형자산 감가상각비	3,559	4,200	4,981	5,699	5,997
무형자산 상각비	399	482	412	352	300
기타	1,276	1,513	-1,197	-841	-489
영업활동 자산부채 변동	1,415	1,448	128	-164	-293
투자활동에서의 현금흐름	**-13,170**	**-13,663**	**-9,463**	**-8,371**	**-5,087**
유형자산 증감	-12,849	-14,493	-11,100	-9,700	-6,303
장단기금융자산의 증감	230	-770	52	-100	-178
기타	-551	1,600	1,585	1,428	1,394
재무활동에서의 현금흐름	**6,158**	**4,821**	**1,770**	**2,040**	**1,285**
차입금의 증가(감소)	6,547	5,219	1,849	2,118	1,716
자본금의 증가(감소)	3	-3	0	0	0
배당금	-1,104	-367	-79	-79	-431
기타	712	-27	0	-0	-0
현금증감	587	-1,230	-2,394	1,826	6,514
기초현금	8,498	9,085	7,855	5,461	7,287
기말현금	9,085	7,855	5,461	7,287	13,800
Gross cash flow	**7,287**	**6,710**	**5,525**	**8,970**	**11,624**
Free cash flow	**-5,423**	**-7,603**	**-5,810**	**-1,455**	**4,151**

재무비율 및 주당지표

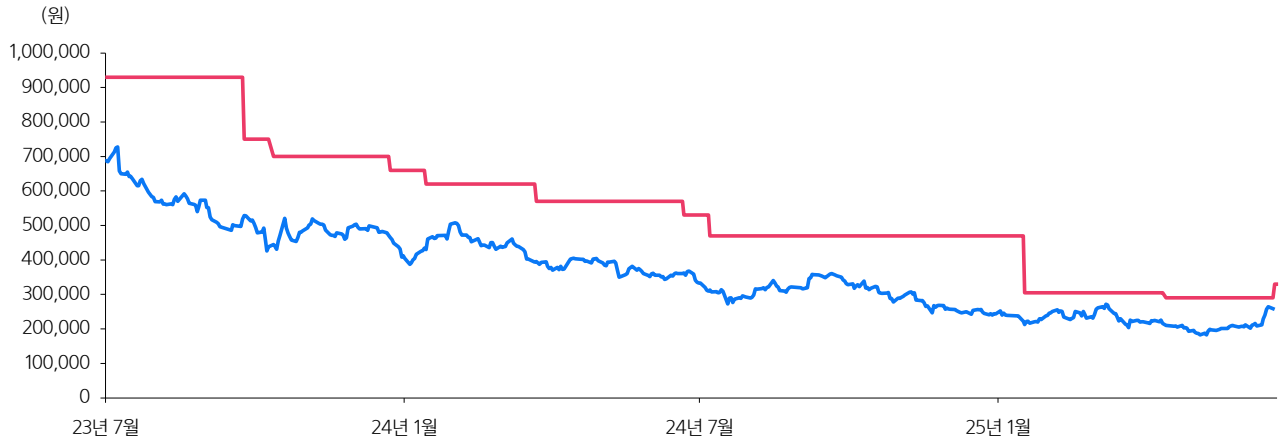
12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	8.4	-11.5	-3.6	7.1	11.9
영업이익	-15.1	-63.8	124.2	105.9	54.6
순이익	-6.5	-74.9	158.3	182.8	54.6
수정 EPS**	-27.5	적전	흑전	9,292.9	52.7
주당지표					
EPS (지배주주)	17,090	-8,825	240	22,509	34,369
EPS (연결기준)	26,231	6,579	16,991	48,044	74,280
수정 EPS**	17,090	-8,825	240	22,509	34,369
BPS	411,275	425,221	424,455	445,961	474,828
DPS (보통주)	3,500	1,000	1,000	5,500	8,000
Valuations (배)					
P/E***	29.2	n/a	1,078.7	11.5	7.5
P/B***	1.2	0.6	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA	10.3	12.9	10.4	9.0	8.1
비율					
ROE (%)	4.2	-2.1	0.1	5.2	7.5
ROA (%)	2.8	0.6	1.4	3.8	5.4
ROIC (%)	4.4	1.9	2.3	4.9	7.4
배당성향 (%)	18.5	-10.2	376.3	22.0	21.0
배당수익률 (보통주, %)	0.7	0.4	0.4	2.1	3.1
순부채비율 (%)	32.4	40.6	48.2	45.4	32.8
이자보상배율 (배)	3.9	1.0	n/a	n/a	n/a

참고: * 일회성 수익(비용) 제외
** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외
*** P/E, P/B는 지배주주기준
자료: LG화학, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 7월 7일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 7월 7일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2023/4/17	7/11	10/12	10/30	2024/1/10	2/1	4/9	7/9	7/25	2025/2/4	5/2	7/8
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	1000000	930000	750000	700000	660000	620000	570000	530000	470000	305000	290000	330000
괴리율 (평균)	-28.24	-36.09	-35.38	-30.99	-36.47	-27.03	-34.08	-35.93	-37.05	-23.11	-28.84	
괴리율 (최대or최소)	-17.50	-21.72	-29.60	-25.57	-30.38	-18.06	-28.95	-30.66	-23.19	-10.82	-8.79	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.06.30 기준
매수(81.8%)·중립(18.2%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

NCSI KS-SQI KCSI KCPI 소비자중심 Best Korea Brands 2024
Member of Dow Jones Sustainability Indices Powered by the S&P Global CSA