상상인 Chemical Watch

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

QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

기업탐방 리뷰: 2Q25 실적, 기대치 충족할 듯

주간 정유/화학 뉴스

1) 정제마진 상승으로 정유사 실적 개선 기대. 정제마진 상승 배경은 미국, 유럽 등의 설비 폐쇄 및 중국의 수출물량 급감 (2025.07.11/파이낸셜뉴스)

2) SK이노베이션, PRS로 1조원 규모의 자금 조달 추진 (2025.07.09/인베스트조선)

주간 신재생 뉴스

1) 트럼프, 'OBBBA' 서명. 배터리 AMPC는 2032년까지 유지 및 탈중국 기조 강화 기대감 존재 (2025.07.06/머니투데이)

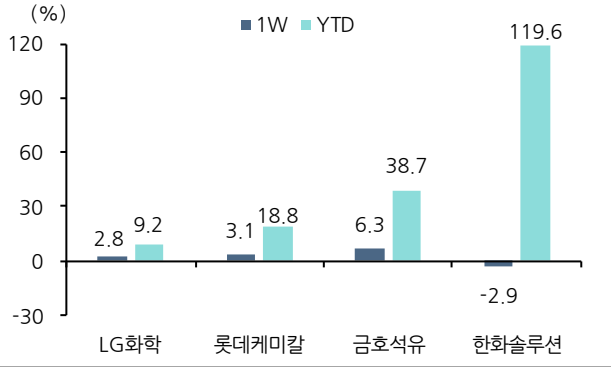
2) LG에너지솔루션, 2분기 잠정 영업이익 4,922억원으로 전년동기대비 152% 증가. AMPC는 4,908억원 수령 (2025.07.07/연합뉴스)

3) 중국 태양광 업체 올해 50곳 이상 파산. 미국의 징벌적 관세와 과잉생산, 가격인하 경쟁 심화가 원인 (2025.07.06/데일리안)

[상상인 입장에서 보는 시사점]

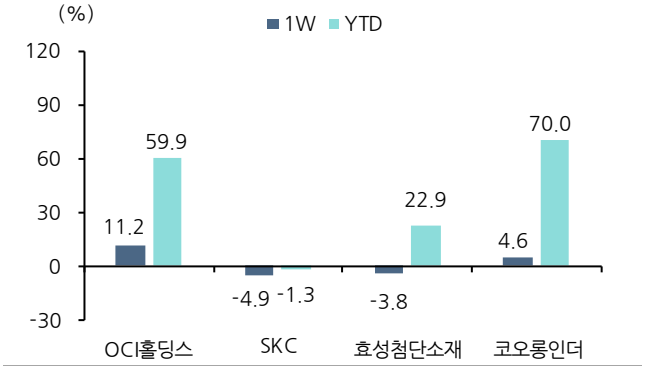
7월 화학기업 탐방을 통해 2분기 실적을 점검하였음. 금호석유의 2분기 영업이익은 컨센서스 OP 753억원 충족할 전망. 합성고무 판매량 감소와 스프레드 하락으로 전사 외형과 영업이익은 1분기대비 감소할 전망. 그러나 5%내외의 합성고무 영업이익률 유지되며 하반기 수요회복에 대응할 듯. **한화솔루션 2분기 영업이익 또한 시장 기대치 (OP 1,373억원) 부합 예상. 주택용에너지사업의 견조한 실적과 미국 태양광모듈 ASP 상승으로 1분기대비 증익 전망. HS효성첨단소재 2분기 영업이익은 컨센서스 (OP 580억원)를 충족할 전망**. 타이어코드 판매량 증가하면서 산업자재 영업이익은 1분기대비 증가한 것으로 추정됨

그림 1. 국내 화학/태양광 기업 주간/연초대비 수익률



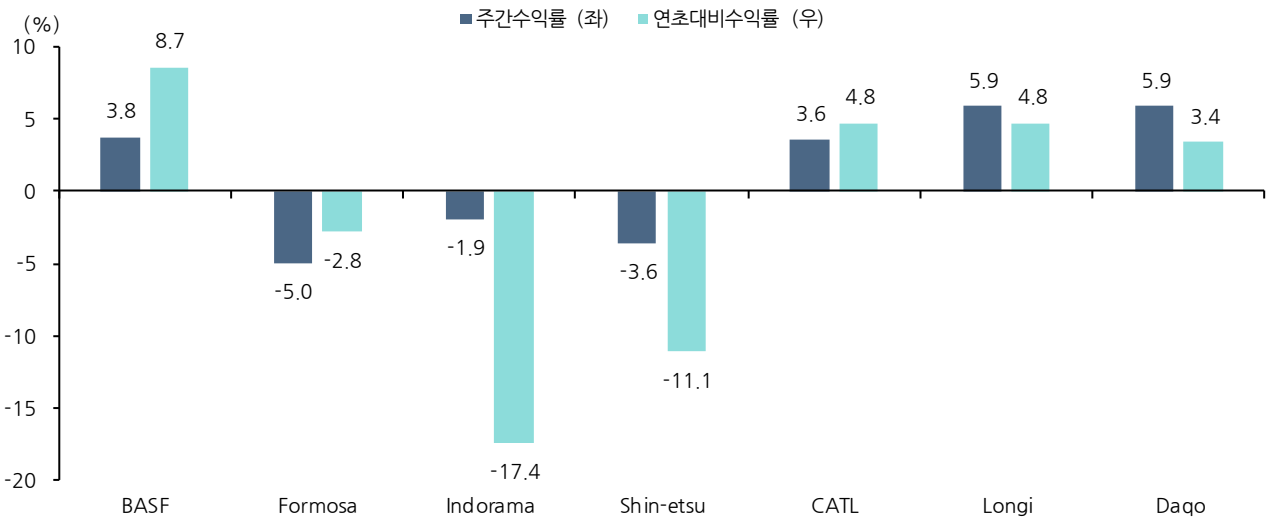
자료: Bloomberg, 상상인증권

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 전일 종가 기준 수익률 산출

표 1. 국내 및 글로벌 화학기업 주가 추이

	Currency	주가	상승률 (%)						P/E (X)		P/B (X)		EV/EBITDA (X)	
* 국내기업		7월 11일	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD	25E	26E	25E	26E	25E	26E
LG화학	KRW	272,000	2.8	30.5	22.8	11.4	-25.5	9.2	51.7	12.5	0.6	0.6	7.5	5.6
롯데케미칼	KRW	70,000	3.1	5.3	19.0	21.2	-33.2	18.8	N/A	N/A	0.2	0.2	14.8	10.4
금호석유	KRW	125,700	6.3	2.1	13.8	32.6	-21.7	38.7	8.6	7.0	0.6	0.5	5.2	4.7
한화솔루션	KRW	35,400	-2.9	-7.5	73.5	90.7	32.4	119.6	51.2	12.1	0.7	0.7	12.3	9.1
OCI홀딩스	KRW	94,000	11.2	16.9	53.1	17.8	12.3	59.9	11.2	6.2	0.5	0.4	6.5	4.6
SKC	KRW	103,700	-4.9	7.7	3.0	-33.9	-38.7	-1.3	N/A	N/A	3.8	3.7	107.9	27.4
효성첨단소재	KRW	214,500	-3.8	7.4	26.3	14.2	-37.7	22.9	12.0	9.4	1.0	0.9	6.8	6.3
코오롱인더	KRW	46,150	4.6	37.4	64.2	66.6	24.4	70.0	12.8	8.2	0.4	0.4	8.4	7.5
* 해외기업														
BASF	EUR	43.8	3.8	1.4	12.2	10.8	5.7	7.9	14.9	12.5	1.1	1.1	7.9	7.1
Formosa Plastic	TWD	34.5	-5.0	-3.5	-0.9	9.7	-37.9	-2.8	98.0	34.6	0.7	0.7	49.2	32.8
Indorama Ventures	THB	20.2	-1.9	2.0	14.9	-6.1	5.0	-17.4	15.4	10.0	0.9	0.9	7.7	7.0
Shin-Etsu Chemical	JPY	4,650.0	-3.6	1.2	14.5	-9.4	-29.3	-11.1	16.3	14.8	1.9	1.8	7.7	7.1
CATL	CNY	272.0	3.6	11.9	27.2	13.3	61.0	4.8	18.6	15.4	4.0	3.4	11.7	9.8
Longi Green Energy	CNY	16.5	5.9	15.1	9.5	13.8	22.9	4.8	16,250.0	35.8	2.0	1.9	30.7	12.3
Daqo New Energy	USD	20.1	5.9	36.3	47.4	4.7	26.4	3.4	N/A	N/A	0.3	0.3	N/A	11.2

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

글로벌 정유/화학 뉴스

"美·EU 130만배럴 감산·中 수출 49% 급감"…韓 정제마진 개선에 하반기 실적 기대감 [파이낸셜뉴스]

미국 내 55만 배럴 규모 설비 폐쇄

(2025.07.11) 올해 미국의 하루 평균 휘발유 수출량은 76만배럴로, 지난해(81만배럴) 대비 크게 감소. 특히 지난 4월 수출량은 하루 63만배럴로, 지난 2021년 이후 최저치를 기록. 이는 미국 내 55만 배럴 규모(전체 정제 능력의 약 3%)의 정제설비 폐쇄와 내수 수요 증가에 따른 수출 조정이 복합적으로 작용한 결과

이에 따라, 정제마진 상승 중

글로벌 정유 공급 감소는 곧 정제마진 상승으로 이어지고 있는 추세. 최근 국내 정유사의 정제마진은 배럴당 10달러 안팎까지 올라 손익분기점(4~5달러)을 두 배 이상 웃도는 수준. 특히 지난 5월 한국의 대미 석유제품 수출은 전년 동기 대비 15% 증가하며 회복세를 보였으며 국내 정유사들의 정제설비 가동률도 90% 안팎을 유지하고 있는 상황

미국과 유럽에서 일 130만배럴 규모의 정유 설비 폐쇄 예정

국제에너지기구(IEA)가 최근 발표한 '2025년 세계 에너지 투자' 보고서에 따르면, 올해 글로벌 정유 설비 투자는 최근 10년 내 최저 수준까지 떨어질 것으로 전망. 특히 미국과 유럽에서는 하루 130만배럴 규모의 정유 설비가 연내 폐쇄될 예정으로, 공급 축소 흐름이 장기화될 가능성이 큰 국면. 중국도 정유설비 구조조정과 수출 규제를 강화하고 있는 중

중국도 감산에 동참

중국 정부는 하루 2,000만배럴로 정제능력을 제한하고, 하루 20만배럴 미만의 소형 설비에 대해서는 신·증설을 금지한 정책을 시행 중. 이 같은 조치의 영향으로 중국의 올해 1·4분기 정유제품 수출량은 751만톤으로, 전년 동기 대비 49.3% 급감한 수치

SK 이노, SK㈜ 신용보강으로 1 조원 PRS 조달 추진 [인베스트조선]

SK이노, PRS 계약을 통해 자금 조달할 예정

(2025.07.09) SK이노베이션이 액화천연가스(LNG) 발전사업 유동화에 이어 추가적인 조단위 자금 확보 추진. 증권사들과 주가수익스왑(PRS) 계약을 체결하는 방식으로 자금을 조달할 예정. 복수의 대형증권사와 논의 중이며, SK이노가 신주를 발행하고 이 지분을 대상으로 증권사와 PRS 계약을 맺는 방식이 논의되고 있는 상황. 이 과정에서 모회사인 SK㈜가 신용보강에 나설 전망. SK이노가 전방위적 자금조달을 통해 재무구조 개선에 총력을 기울이고 있는 것으로 해석

PRS는 기업과 금융기관이 일정 기간 계약을 맺고, 만기 시점에 기초자산의 주식가치 변동분을 정산하는 파생상품. 계약 기간 동안 주식은 증권사가 보유하며, 만기 시점에는 주가 변동에 따라 SK이노와 이익이나 손실을 정산하게 되는 구조. 즉, 증권사는 일정 기간 동안 SK이노 지분을 쥐고 있는 대신, 가격 변동에 따른 차익 또는 손실을 SK이노 측과 주고받는 방식

조달규모는 1조원 이상

조달 규모는 1조원 이상이 될 가능성이 높은 상황. SK이노의 최근 시가총액이 17조원인 점을 고려하면, 지분 약 6%에 해당하는 신주가 활용될 것으로 전망. 현재는 구체적인 조건을 조율 중이며, 이르면 7월 말 윤곽이 나올 것으로 예상

이번 조달은 SK이노가 최근 추진한 LNG 발전 유동화와 함께 조 단위 유동성 확보 전략의

연장선으로 해석. 재무구조 개선의 시급성과 함께, 자회사 SK온에 대한 자금 지원 여력을 확보하려는 움직임으로도 분석. 특히 주목할 점은 모회사 SK㈜가 PRS 계약의 신용보강자로 나선 점. PRS는 정산 시 자산 가치 하락분을 보전해야 하므로 담보물보다 신용도가 더 중요하다는 특성 존재. SK이노의 신용에 모회사인 SK㈜의 신용보강까지 더해진 구조로 추진되고 있는 방식

2026년까지 SK이노의 목표 8조원 부채 감축, EBITDA 조단위 증대, 신용등급 회복

SK이노는 현재 부채 감축을 핵심 과제로 삼고 전방위 자금조달에 나서고 있는 상황. 장용호 총괄사장은 최근 타운홀 미팅에서 2026년까지 8조원 부채 감축, EBITDA 조 단위 증대, 신용등급 투자적격 회복 등 세 가지 목표를 제시. 지난 3월 글로벌 신용평가사 무디스는 SK이노의 신용등급을 '투자부적격' 수준으로 하향 조정. 부채 부담이 주요 요인으로 같은 시점 기준으로 SK이노의 총부채는 약 75조원에 달하며, 부채비율은 200%를 넘는 수준. 시장에서는 배터리 자회사인 SK온의 적자 지속이 신용 리스크를 키우는 핵심 요인으로 꼽히는 중

신재생 뉴스

트럼프, 감세법안 'OBBBA' 서명…K-배터리 "AMPC·탈중국 지켰다" [머니투데이]

배터리 관련 AMPC는 현행대로 2032년까지 유지

(2025.07.06) '하나의 크고 아름다운 법안'(One Big Beautiful Bill Act·OBBBA)이라고 불리는 감세 법안에 도널드 트럼프 미국 대통령이 서명 완료. 배터리 업계는 AMPC가 현행대로 2032년까지 유지된다는 점에서 비교적 큰 타격은 없을 전망. AMPC는 북미에서 생산된 배터리 부품에 한해 세액공제를 제공하는 제도로 이에 국내 기업들은 약 82조원을 투자해 북미에 공장을 짓기로 했으며, 이중 일부는 이미 가동에 들어간 상황. 또 지난해 국내 배터리셀 3사가 AMPC 명목으로만 약 1.8조원 규모 세액공제를 수령하는 등 업계의 주요 수익원으로 기능. 세액공제의 제3자 양도 허용이 존속되는 것도 배터리 업계에게는 우호적인 요인. 이 제도를 통해 적자 기업이 세액공제를 타사에 현금으로 양도함으로써 유동성을 확보할 수 있는 구조

배터리 기업의 미국 진출은 봉쇄된 상태로 이미 생산거점 보유한 국내 업체 반사이익 기대

이와 함께 국내 배터리 업계는 탈중국 공급망 기조 강화에 따른 반사이익을 기대. 'OBBBA' 법안은 AMPC에 '금지외국기관'이라는 규정을 새로 만들어 이들로부터 조달받는 원재료가 제품 생산 전체 비용의 일정 비율을 초과하면 세액공제를 받을 수 없게 되는 구조. 비중국산 원재료 비율은 2026년 60%에서 단계적으로 증가해 2030년 이후에는 85%를 넘겨야 하는 기준. 배터리 기업이 미국에 직접 진출하는 건 봉쇄된 상태라 현지에 이미 생산거점을 보유하고 있는 국내 배터리 업계에는 호재로 작용할 것이라는 전망

그러나, 전기차 보조금 및 발전용 세액공제 조기 폐지로 전방 산업 축소 가능성 존재

다만 이번 법안으로 전방 산업이 축소될 수 있는 점은 리스크 요인. 전기차 구매 시 최대 7,500달러까지 소비자에게 직접 지급되는 보조금이 조기 폐지될 예정. 이 보조금은 당초 2032년 말까지 유지될 예정이었으나, 7년 이상 앞당겨 오는 9월을 끝으로 사라지게 될 전망. 또한 발전용 세액공제 폐지 시점은 당초 2032년에서 2027년 말로 변경. 풍력 등 재생에너지 업황이 둔화하면, 그 전력 저장원인 ESS 수요 역시 줄어들 수밖에 없어 배터리 업계에도 파급이 미치게 되는 흐름

배터리 업계에서는 가격경쟁력을 가진 LFP 등 저가 배터리 포트폴리오를 강화해왔던 만큼, 이번 법안 이후로 수요가 늘어날 저가 배터리에 대응 할 계획. ESS의 경우 데이터센터용 등 전력망 확보를 위한 수요가 증가세를 보이고 있는 만큼, 타격은 제한적일 전망

LG엔솔, 보조금 빼고도 '흑자'…K-배터리 반등 기대감 '솔솔' [연합뉴스]

미국의 관세, 과잉생산, 세액공제 축소로 중국 태양광 업계는 고전 중

(2025.07.07) 올해 2분기 LG에너지솔루션이 6개 분기 만에 영업이익 흑자 전환에 성공. 다만 삼성SDI와 SK온은 2분기에도 적자가 이어질 것으로 예상되는 만큼, 본격적인 캐즘 해소로 보기는 어렵다는 평가. 다만 하반기에는 북미 공장 가동률 확대와 유럽 정책 지원에 힘입어 국내 배터리 3사의 수익성 개선 기대감이 조심스럽게 제기되는 국면

LG엔솔 2분기 OP 4,922억원 컨센서스(2,994억원) 크게 상회

LG에너지솔루션은 2분기 연결 기준 영업이익이 4,922억원으로 지난해 동기 대비 152% 증가한 실적. 이는 컨센서스(2,994억원)를 64.4% 상회한 수치. 미국 IRA의 AMPC 세액공제 금액이 4,908억원으로 분기 기준 역대 최대치를 기록하였으며, 이를 제외한 실질 영업이익은

14억원으로, 보조금을 제외한 흑자 전환은 6개 분기 만의 성과. LG에너지솔루션이 삼성SDI와 SK온 대비 더 큰 세액공제를 수령한 배경에는 미시간, 오하이오, 테네시 등 가동 중인 북미 생산 공장 3곳과 추가로 건설 중인 합작 및 단독 공장 4곳 때문

올 하반기 배터리 3사 실적 개선 기대감 확대

하반기에는 국내 배터리 업계 전반에 실적 개선 기대가 형성되는 추세. 특히 LG에너지솔루션은 글로벌 주요 업체 중 최초로 미국 미시간 홀랜드 공장에서 ESS용 LFP 배터리 대규모 양산을 시작. 향후 LFP, 46시리즈 배터리 출시와 북미 ESS 수요 증가에 따른 성장 가능성 존재. SK온은 현대차 메타플랜트 아메리카(HMGMA)와의 연계로 북미 출하량 증가를 예상. 3~4월 가동률이 90%를 넘어선 것으로 추정되며, 설비 활용도에 따라 흑자 전환 가능성 존재. 삼성SDI는 북미 고객사와의 계약 확대, 프리미엄 배터리 판매 비중 증가에 기대를 거는 입장이며, 다만 주요 고객사의 매출 부진으로 실적 회복이 지연될 수 있다는 우려도 존재

中 태양광 산업 벼랑 끝에 내몰렸다 [뉴시스]

미국의 관세, 과잉생산, 세액공제 축소로 중국 태양광 업계는 고전 중

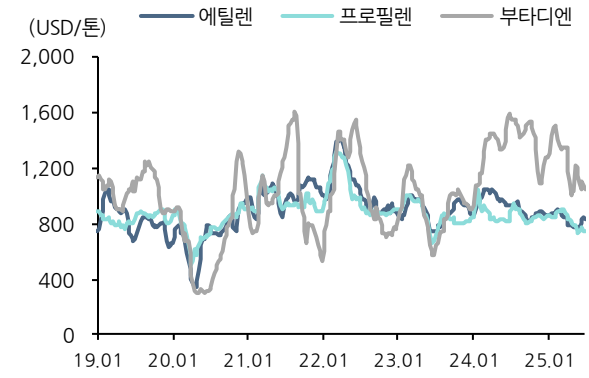
(2025.07.06) 미국의 고율 징벌적 관세, 정부 주도의 과잉 생산, 세액공제 축소 등 복합적인 악재가 겹치면서 산업 전반이 침체 국면에 접어든 양상. 미국은 동남아 우회수출을 차단하기 위해 말레이시아, 태국, 베트남, 캄보디아에 최대 3,521%의 고율 관세 부과를 단행. 여기에 최근 통과된 미국 감세법안(OBBBA)은 인플레이션감축법(IRA) 기반의 태양광 세액공제를 2027년 말로 조기 종료하도록 수정한 조항을 포함. 중국 내부에서는 생산설비의 급속한 확대가 수익성 악화를 가중시키는 요인으로 작용 중. 정부의 막대한 보조금, 낮은 기술 장벽, 값싼 전기료 등을 바탕으로 생산시설이 과도하게 늘어나 모듈 단가는 와트당 0.09달러까지 하락

중국의 모듈 생산 능력은 글로벌 수요의 2배를 초과

2025년 3월과 4월 기준 태양광 모듈 생산량은 각각 78.4GW, 71.7GW로 역대 최고 수준에 도달. 중국의 총 모듈 생산 능력은 1,123GW로 이는 전 세계 수요를 두 배 이상 초과하는 수준. 따라서 공급 과잉 상황으로 인해 내수는 물론 수출 시장에서도 원가 이하의 가격으로 제품이 판매되고 있는 구조

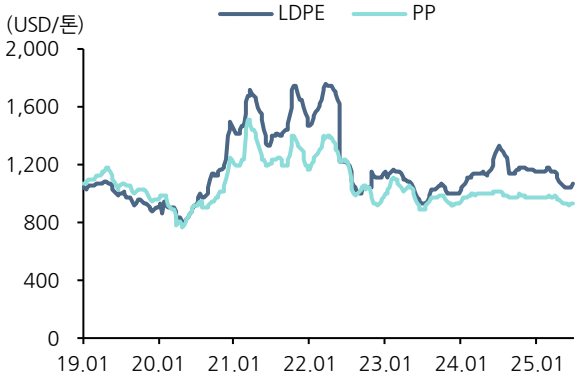
중국 태양광 산업의 위기는 단순한 산업 침체를 넘어서 글로벌 시장에도 파급력을 미치는 상황. 값싼 중국산 제품의 출혈 수출이 세계 각국의 산업 경쟁력을 위협. 산업 전반에 구조조정 압력이 커지는 가운데, 중국 정부는 보조금 축소와 체질 개선에 착수했으나 업계는 고강도 구조조정 없이는 회복이 어렵다는 판단

그림 4. 에틸렌/프로필렌/부타디엔 가격



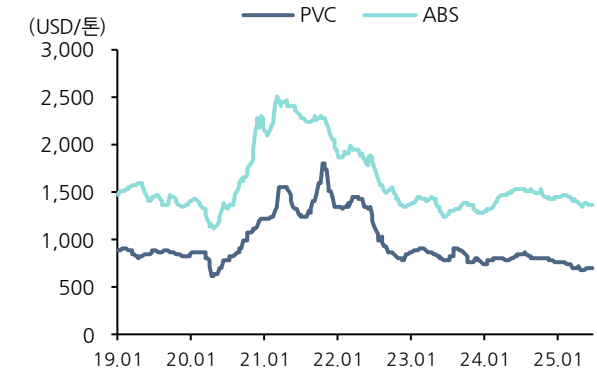
자료: 씨스켐, 상상인증권

그림 5. LDPE 및 PP 가격



자료: 씨스켐, 상상인증권

그림 6. PVC 및 ABS 가격

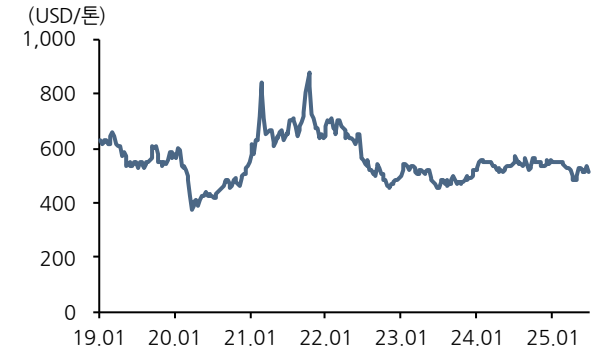


자료: 씨스켐, 상상인증권

그림 7. PX 및 TPA 가격

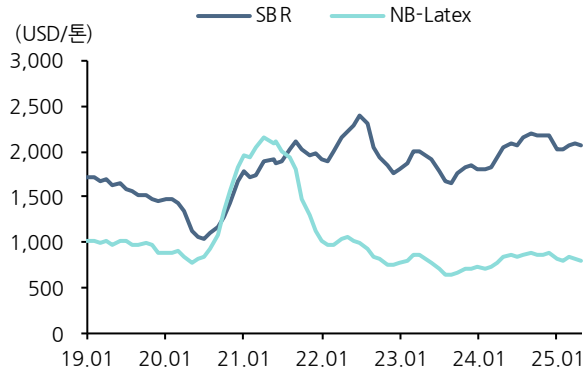
자료: 씨스켐, 상상인증권

그림 8. MEG 가격



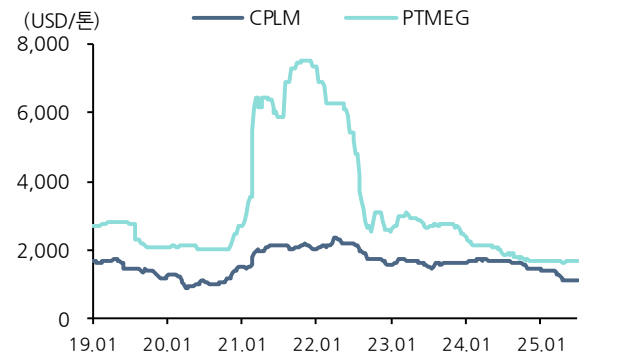
자료: 씨스켐, 상상인증권

그림 9. SBR 및 NB-Latex 가격



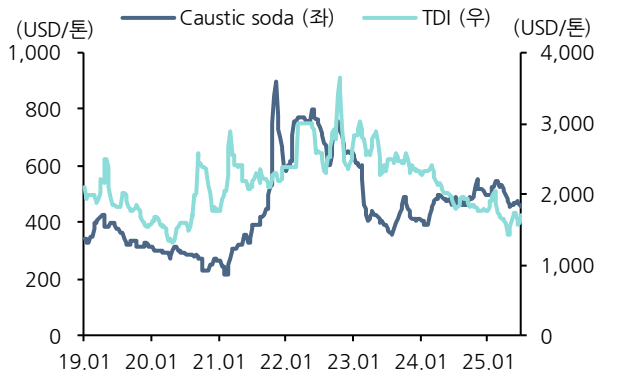
자료: KITA, 상상인증권

그림 10. CPLM 및 PTMEG 가격



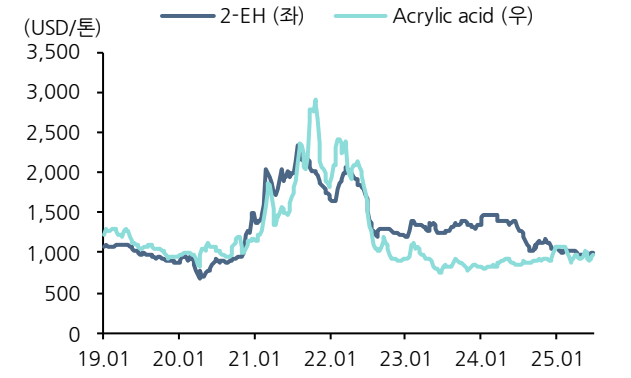
자료: 씨스켐, 상상인증권

그림 11. Caustic soda 및 TDI 가격



자료: 씨스켐, 상상인증권

그림 12. 2-EH 및 Acrylic acid 가격

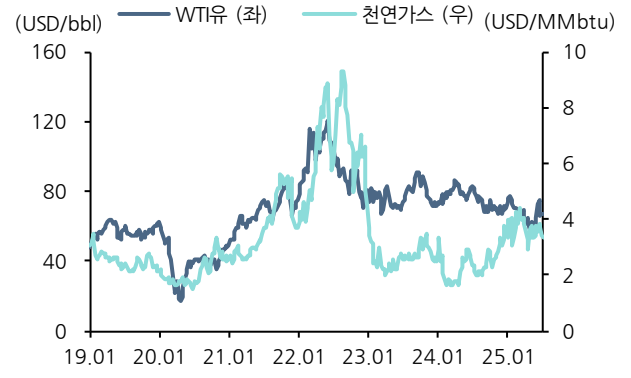


자료: 씨스켐, 상상인증권

그림 13. 면화 및 천연고무 가격

자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 14. 국제유가 및 천연가스 가격

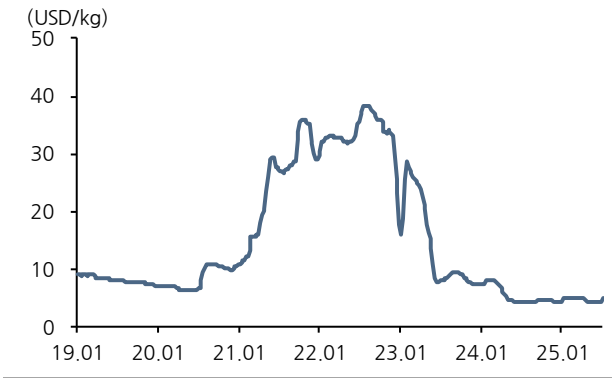


자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 15. 금 및 구리 가격

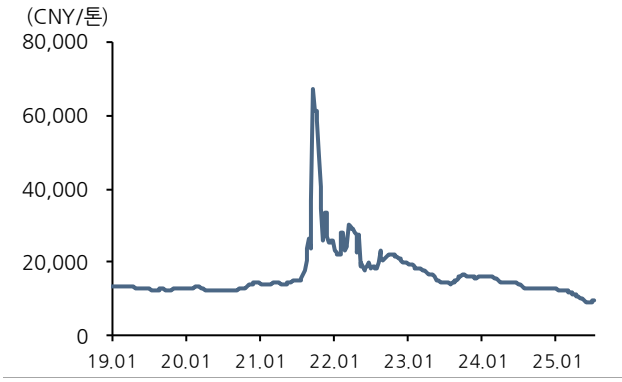
자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 16. 폴리실리콘 가격



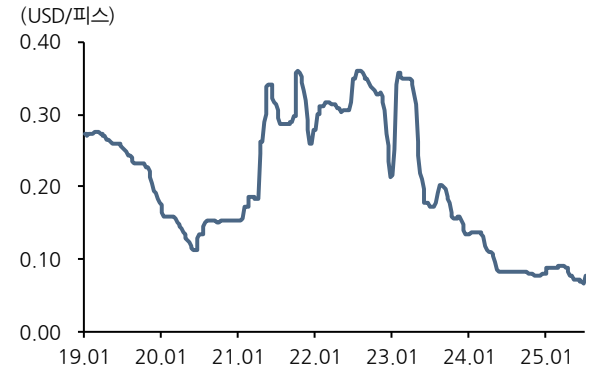
자료: PVinsignt, 상상인증권
주석: PV Grade Polysilicon 기준

그림 17. 메탈실리콘 가격



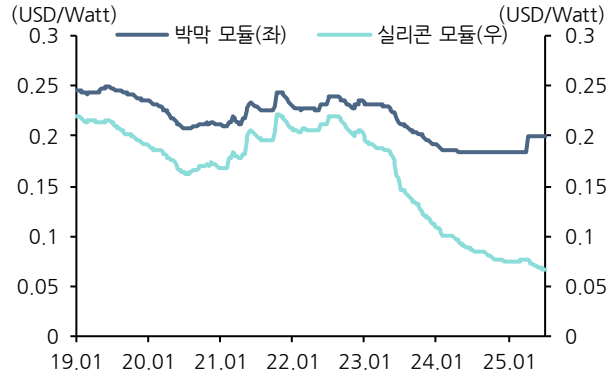
자료: PVinsignt, 상상인증권
주석: China Shanghai Changjiang Silicon Metal Spot Price 기준

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 (%)					
	2025-07-07	1W	1M	3M	6M	1Y	YTD
나프타	580.0	+1.4	+3.6	-6.1	-13.3	-19.7	-13.3
Ethylene	830.0	-2.4	+6.4	-1.2	-3.5	-10.8	-3.5
Propylene	740.0	-1.3	+0.0	-14.5	-13.5	-17.3	-13.5
Butadiene	1,050.0	-2.3	-4.1	-22.2	-18.0	-33.3	-18.0
O-X	885.0	-0.6	+1.7	-10.6	+6.0	-22.4	+6.0
P-X	840.0	-3.4	+2.4	+1.2	+0.6	-19.2	+0.6
LDPE	1,065.0	+0.0	+2.9	-7.8	-7.8	-19.6	-7.8
L-LDPE	975.0	+1.0	+3.2	-6.7	+0.0	-6.7	+0.0
HDPE	865.0	+0.0	+1.8	-1.1	-2.3	-15.6	-2.3
PP	935.0	+0.0	+1.1	-4.6	-3.1	-7.9	-3.1
PVC	695.0	-1.4	+0.0	+0.0	-9.2	-17.8	-9.2
ABS	1,365.0	+0.0	+0.0	-3.5	-5.5	-11.1	-5.5
MEG	512.5	+0.0	+0.0	-1.9	-8.1	-7.2	-8.1
2-EH	1,000.0	-0.5	+2.0	-2.9	-4.3	-21.9	-4.3
Acrylic acid	972.5	+1.6	+4.3	+0.3	-9.1	+14.1	-9.1
TPA	645.0	+0.0	+4.9	+0.8	+0.0	-20.4	+0.0
TDI	1,720.0	+7.5	-1.4	+5.5	-2.5	-7.5	-2.5
	Spread						
Ethylene	270.0	-2.9	+21.6	+29.8	+13.9	-1.1	+13.9
Propylene	180.0	+1.1	-1.1	-22.7	-22.4	-24.4	-22.4
Butadiene	490.0	-2.6	-8.8	-31.8	-25.4	-46.6	-25.4
O-X	325.0	+2.2	+4.2	-9.2	+53.3	-32.7	+53.3
P-X	280.0	-6.0	+6.9	+41.4	+32.1	-26.9	+32.1
LDPE	505.0	+2.4	+5.9	-3.4	-5.1	-24.4	-5.1
L-LDPE	415.0	+5.6	+7.2	+0.5	+17.9	+7.0	+17.9
HDPE	305.0	+4.1	+4.5	+25.5	+16.4	-17.1	+16.4
PP	375.0	+3.3	+2.2	+7.8	+9.6	+4.7	+9.6
PVC	135.0	+1.5	-1.5	+114.3	-4.9	-28.2	-4.9
ABS	349.5	+6.0	-4.7	+38.0	+2.9	+36.2	+2.9
MEG	92.5	+10.8	-1.6	+90.7	+2.5	+54.8	+2.5
2-EH	440.0	+1.6	+4.3	+10.6	+4.3	-29.4	+4.3
Acrylic acid	412.5	+7.0	+10.1	+22.0	-7.7	+111.0	-7.7
TPA	95.6	+18.7	-12.4	+23.8	-6.5	-20.3	-6.5
TDI	752.9	+19.0	-8.6	+35.0	+2.8	+26.1	+2.8

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 12개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	84.6%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12개월 절대수익률	BUY	94.2%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	15.4%	시가총액 수준 유지			HOLD	5.8%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	