# OCI홀딩스 010060

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

## 4Q25 Preview: 긍정적인 가동률

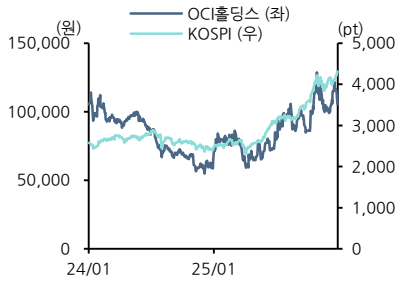
**BUY 유지**

| 목표주가 상향 | 145,000원 |
|---|---|
| 종가(26.01.05) | 108,100원 |
| 상승여력 | 34.1% |

**Stock Data**

| | |
|---|---|
| KOSPI(01/05) | 4,457.5pt |
| 시가총액 | 20,183억원 |
| 액면가 | 5,000원 |
| 52주 최고가 | 128,600원 |
| 52주 최저가 | 59,000원 |
| 외국인지분율 | 19.3% |
| 90일 일평균거래대금 | 167억원 |
| 주요주주지분율 | |
| 이화영 (외 28인) | 30.6% |
| 유동주식비율 | 69.4% |

**Stock Price**




QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

### 투자의견 BUY 유지, 목표주가 145,000원으로 상향

OCI홀딩스에 대해 투자의견 BUY를 유지하고, 목표주가는 145,000원으로 기존 목표주가 대비 29.5% 상향한다. 목표주가를 상향하는 이유는 1) 3Q25를 저점으로 폴리 공장 가동률이 80%이상으로 유지되고 있고, 2) 미국 태양광정책 강화로 비중국산 폴리실리콘 수요 증가가 기대되며, 3) 2026년 태양광용 웨이퍼 상업생산을 통한 실적 호전이 예상되기 때문이다.

### 4Q25 Preview: 컨센서스 하회 예상, 그러나 폴리실리콘 실적은 호전

4분기 매출액과 영업이익은 8,632억원 (+1.1%YoY), -16억원 (적자지속YoY)으로 시장 기대치 (Fnguide 1/5기준 OP +365억원)를 하회할 전망이다. 태양광 발전사업의 계절적 비수기로 인해 전사 이익은 다소 부진하지만 폴리실리콘 사업실적은 긍정적으로 판단된다. OCI TerraSus (폴리실리콘 사업) 외형과 영업이익은 1407억원 (+48.1%YoY), 232억원 (흑자전환YoY)으로 실적호전이 예상된다. 4분기에도 비중국산 폴리실리콘 수요가 확대되면서 90%내외의 가동률을 기록했고, 판매량도 전분기대비 증가한 것으로 추정된다.

### 2026년 주목할 포인트: 1) Solar 웨이퍼 판매 시작, 2) 미국 태양광 정책 강화

전년에 투자한 태양광용 웨이퍼 설비 (연간 2.7GW)의 상업생산이 금년 1월부터 진행될 예정이다. 미국 태양광정책 강화로 비중국산 (Non-PFE) 웨이퍼 가격 상승이 예상되고, OCI 말레이시아 공장에서 생산되는 폴리실리콘을 투입하기에 원가 경쟁력 또한 긍정적으로 판단된다. 한편 중국의 동남아 추가 우회 물량 (인니/라오스/인도)에 대한 반덤핑 및 상계관세 예비 판정이 2~3월 중으로 예상된다. 기타 3개국에서 유입되던 중국산 모듈 수입이 다시 축소되면서 미국 내 모듈 공급과잉 완화가 예상된다.

Financial Data

| | 매출액 (십억원) | 영업이익 (십억원) | 순이익 (십억원) | EPS (원) | PER (배) | EV/EBITDA (배) | PBR (배) | ROE (%) | 배당수익률 (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2023 | 2,650 | 531 | 714 | 36,013 | 2.9 | 3.4 | 0.6 | 18.7 | 3.1 |
| 2024 | 3,577 | 102 | 98 | 5,106 | 11.5 | 5.8 | 0.3 | 2.5 | 3.7 |
| 2025E | 3,433 | -87 | -121 | -6,576 | -16.4 | 19.2 | 0.5 | -3.1 | 1.9 |
| 2026E | 3,862 | 223 | 160 | 8,658 | 12.5 | 6.3 | 0.5 | 4.1 | 2.0 |
| 2027E | 4,169 | 334 | 250 | 13,537 | 8.0 | 5.3 | 0.5 | 6.2 | 2.3 |

자료: K-IFRS연결기준, 상상인증권

표 1. 분기/연간 실적 추이 및 전망

| (십억원) | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25E | 2024 | 2025E | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **864.8** | **949.9** | **908.8** | **853.9** | **948.1** | **776.2** | **845.1** | **863.2** | **3,577.4** | **3,432.6** | **3,862.1** |
| OCI TerraSus | 161.0 | 176.0 | 65.0 | 95.0 | 112.5 | 38.5 | 131.5 | 140.7 | 497.0 | 423.2 | 520.5 |
| OCI Enterprises | 53.0 | 36.0 | 55.0 | 32.0 | 68.0 | 44.2 | 60.9 | 38.4 | 176.0 | 211.5 | 396.0 |
| OCI SE | 91.0 | 83.0 | 98.0 | 79.0 | 87.6 | 80.8 | 72.5 | 69.6 | 351.0 | 310.5 | 322.9 |
| DCRE | 151.0 | 107.0 | 124.0 | 151.0 | 147.8 | 88.5 | 105.4 | 125.7 | 533.0 | 467.4 | 504.8 |
| OCI | 540.3 | 566.5 | 588.7 | 519.8 | 538.8 | 527.0 | 476.4 | 493.8 | 2,215.3 | 2,036.0 | 2,137.8 |
| 기타 | -131.5 | -18.6 | -21.9 | -22.9 | -6.6 | -2.8 | -1.6 | -5.0 | -194.9 | -16.0 | -20.0 |
| **매출원가** | **684.3** | **783.2** | **807.1** | **841.7** | **800.4** | **758.5** | **795.1** | **743.0** | **3,116.3** | **3,096.9** | **3,204.0** |
| 매출총이익 | 180.5 | 166.6 | 101.8 | 12.2 | 147.8 | 17.7 | 50.0 | 120.3 | 461.0 | 335.8 | 658.2 |
| *GPM (%)* | *20.9* | *17.5* | *11.2* | *1.4* | *15.6* | *2.3* | *5.9* | *13.9* | *12.9* | *9.8* | *17.0* |
| **판관비** | **81.2** | **77.1** | **81.2** | **120.0** | **99.1** | **98.1** | **103.4** | **121.8** | **359.5** | **422.4** | **435.0** |
| **영업이익** | **99.3** | **89.6** | **20.5** | **-107.8** | **48.7** | **-80.3** | **-53.3** | **-1.6** | **101.5** | **-86.5** | **223.1** |
| OCI TerrsSus | 37.0 | 56.0 | 6.0 | -27.0 | 12.3 | -73.5 | -64.7 | 23.2 | 72.0 | -102.7 | 88.5 |
| OCI Enterprises | 4.0 | -10.0 | 7.0 | -21.0 | 9.3 | -12.4 | 12.6 | -20.6 | -20.0 | -11.1 | 13.5 |
| OCI SE | 16.0 | 13.0 | 25.0 | 7.0 | 7.2 | 2.8 | 2.2 | -1.2 | 61.0 | 11.0 | 38.8 |
| DCRE | 20.0 | 10.0 | -32.0 | -140.0 | 17.8 | -4.8 | 12.6 | -3.8 | -142.0 | 21.8 | 30.3 |
| OCI | 38.8 | 33.6 | 17.7 | 20.4 | 10.2 | -2.3 | -10.3 | 7.8 | 110.5 | 5.4 | 64.1 |
| 기타 | -16.5 | -13.0 | -3.2 | 52.8 | -8.1 | 9.9 | -5.7 | -7.0 | 20.0 | -10.9 | -12.0 |
| ***OPM (%)*** | ***11.5*** | ***9.4*** | ***2.3*** | ***-12.6*** | ***5.1*** | ***-10.3*** | ***-6.3*** | ***-0.2*** | ***2.8*** | ***-2.5*** | ***5.8*** |
| *OCI TerrsSus* | *23.0* | *31.8* | *9.2* | *-28.4* | *10.9* | *-190.9* | *-49.2* | *16.5* | *14.5* | *-24.3* | *17.0* |
| *OCI Enterprises* | *7.5* | *-27.8* | *12.7* | *-65.6* | *13.7* | *-28.1* | *20.7* | *-53.6* | *-11.4* | *-5.2* | *3.4* |
| *OCI SE* | *17.6* | *15.7* | *25.5* | *8.9* | *8.2* | *3.5* | *3.0* | *-1.7* | *17.4* | *3.5* | *12.0* |
| *DCRE* | *13.2* | *9.3* | *-25.8* | *-92.7* | *12.0* | *-5.4* | *12.0* | *-3.0* | *-26.6* | *4.7* | *6.0* |
| *OCI* | *7.2* | *5.9* | *3.0* | *3.9* | *1.9* | *-0.4* | *-2.2* | *1.6* | *5.0* | *0.3* | *3.0* |
| **세전이익** | **209.9** | **91.2** | **-22.1** | **-103.3** | **28.8** | **-84.8** | **-115.0** | **-19.4** | **175.6** | **-190.4** | **238.0** |
| 순이자비용 | 12.1 | 8.2 | 8.0 | 4.1 | 5.3 | -4.7 | -17.2 | 2.4 | 32.4 | -14.2 | -5.8 |
| 지분법손익 | -202.3 | -7.0 | 4.5 | 4.7 | 21.0 | 10.2 | -7.0 | -5.2 | -200.1 | 19.0 | 8.8 |
| 기타 | 300.8 | 0.4 | -55.1 | -4.3 | 2.5 | -90.3 | -90.8 | -15.0 | 48.2 | -193.6 | 11.9 |
| 당기순이익 | 191.6 | 22.8 | -18.7 | -82.0 | -14.9 | -82.4 | -73.4 | -12.4 | 113.7 | -183.2 | 188.0 |
| **지배주주순이익** | **175.0** | **16.5** | **-21.2** | **-72.6** | **-2.2** | **-76.6** | **-36.4** | **-6.1** | **97.7** | **-121.4** | **159.8** |

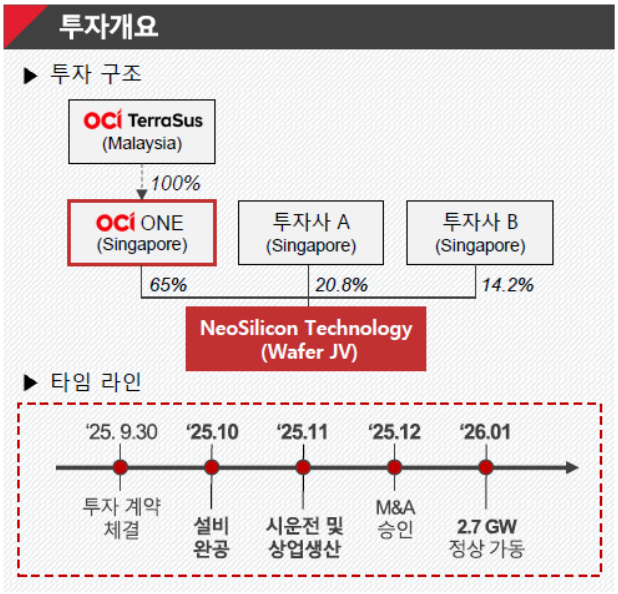
자료: OCI홀딩스, 상상인증권

표 2. P/B-ROE Valuation: 목표주가 145,000원 제시

| 항목명 | 단위 | | 비 고 |
|---|---|---|---|
| Cost of Equity | % | 9.01 | (a): (b) + [Market Risk Premium] X (C). 시장위험 프리미엄 6.11% |
| 무위험수익률 | % | 2.47 | (b): 1년만기 통안채 수익률 3개월 평균 |
| 베타 | | 1.07 | (C): KOSPI대비 52주 기준 Adjusted 베타 |
| ROE | % | 7.18 | (d): 2026 ~ 2030년 평균 지배주주기준 ROE |
| 영구성장률 | % | 3.09 | (e): 30년만기 국고채 수익률 3개월 평균 |
| **적정 PBR** | **X** | **0.69** | (f): [(d)-(e)] / [(a)-(e)] |
| **예상 BPS** | **원** | **208,442** | (g) 12M FWD BPS |
| **주당가치** | **원** | **144,064** | (h): (f )* (g) |
| **목표주가** | **원** | **145,000** | |
| 현재주가 | 원 | 108,100 | 2026년 1월 5일 종가 기준 |
| 상승여력 | % | 34.1 | |

자료: 상상인증권

표 3. OCI홀딩스의 태양광용 웨이퍼 투자 내용




**투자 개요 및 효과**

| | |
|---|---|
| 투자 주체 | OCI ONE (OCI TerraSus의 신설 SPV) |
| 투자 대상 | 베트남 소재 태양광용 웨이퍼 생산 시설 |
| 생산 능력 | 2.7 GW (N-type TopCon) |
| 총 투자비 | USD 120 mil. (OCI ONE USD 78 mil.) |
| 기대효과 | • 전량 OCI TerraSus Poly-Si로 생산하여 업스트림 수직계열화 및 Non-PFE 밸류체인 구축 강화<br>• Non-PFE 웨이퍼 가격 프리미엄 예상되며, 매출 증대 및 수익성 제고<br>• 향후 추가 투자 시, 6개월 내 2배 규모로 확장 가능한 구조로, 시장 성장에 즉각 대응하여 사업 확대 |

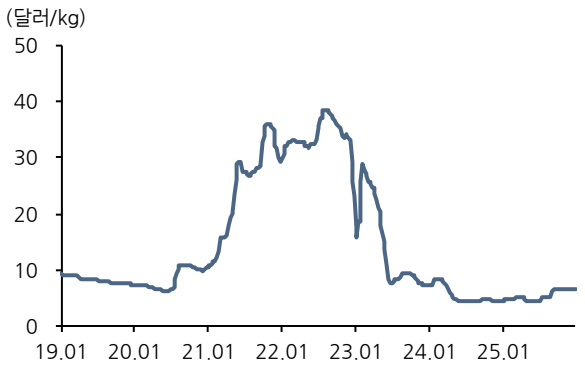
자료: OCI홀딩스

표 4. 미국의 태양광 정책 내용 및 기대 효과

| 주요 정책 | 세부 내용 및 동향 | 영향 및 기대 효과 |
|---|---|---|
| Section 232 | ▪ 미국의 국가안보를 위협한다고 판단되는 특정 수입품에 대해 관세 부과 및 수입제한 조치 가능<br>▪ 태양광용 폴리실리콘 및 파생상품에 대한 조사<br>▪ 관련 당사 의견 미 상무부 제출 완료 | ▪ 중국산 폴리실리콘 규제 심화<br>▪ 쿼터제 / 차등 관세 등이 논의됨<br>▪ 발표 전 사전 수요 확대, 비중국 Poly-Si 본격화 전망 |
| UFLPA | ▪ 신장 위구르 원재료를 사용한 제품 수입 금지<br>▪ 중국 내 비 신장산 Poly-Si은 허용되나, 공급망 추적(Traceability) 입증 요건이 까다로움<br>▪ 최근 통관 지연 등 조사 강화 기조 | ▪ 미국 셀 모듈 업체의 비중국 원재료 공급망 구축<br>▪ 비중국 Poly-Si 수요 증가 |
| AD · CVD[1] | ▪ 태양광 패널 관련 중국, 동남아 4개국(베트남, 캄보디아, 태국, 말레이시아) 관세 확정<br>▪ 기타 3개국(인도네시아, 라오스, 인도) 조사 중, ~250% 예상 | ▪ 중동•아프리카 지역으로 증설 확대<br>▪ Non-FEOC 업체 증가<br>▪ 셀 업체의 Non-China Poly-Si 수요 증가 |
| FEOC[2] | ▪ 태양광 관련 45X(AMPC) 및 48E(Clean Energy 투자)에 대한 FEOC 적용 세부 가이드라인 미확정<br>▪ Cell 수입 관련 MACR[3] 비중 불명확 | ▪ Non-FEOC 업체의 미국 모듈 모듈 수요 증가<br>▪ 세부 지침 공고 전, 비중국 Poly-Si 수요는 관망세 |

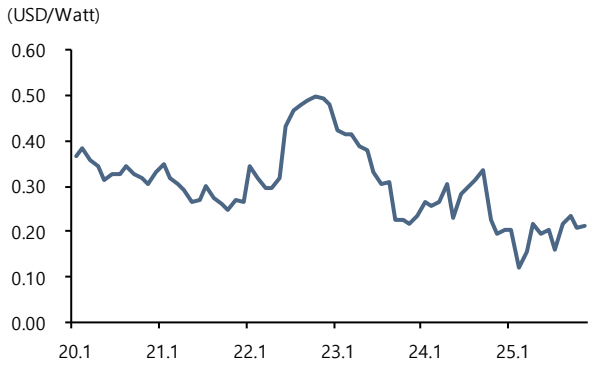
자료: OCI홀딩스

그림 1. 태양광용 폴리실리콘 가격 추이 (중국 지역)



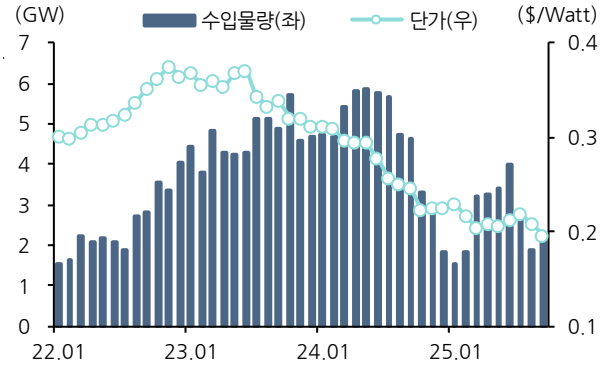

자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 2. 태양광모듈 한국 수출가격 추이



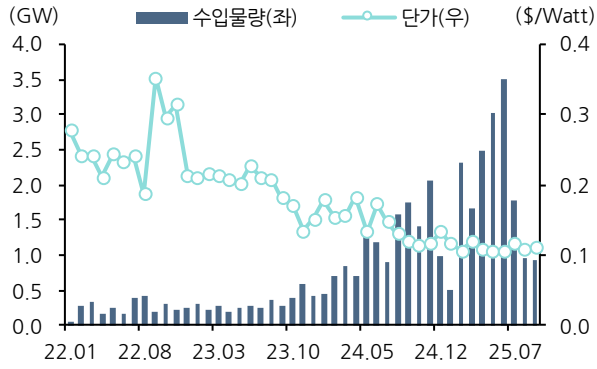

자료: KITA, 상상인증권

그림 3. 미국 태양광모듈 수입 추이



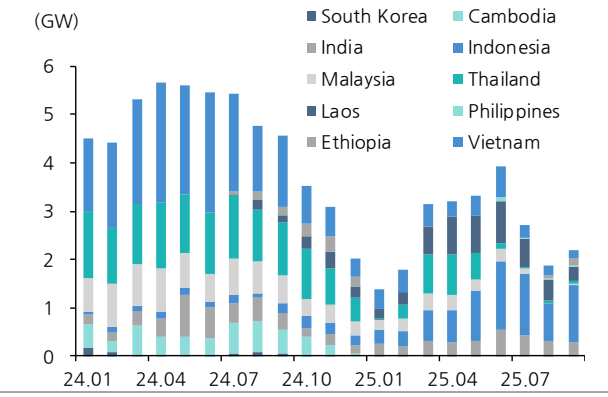

자료: USITC, 상상인증권

그림 4. 미국 태양광셀 수입 추이



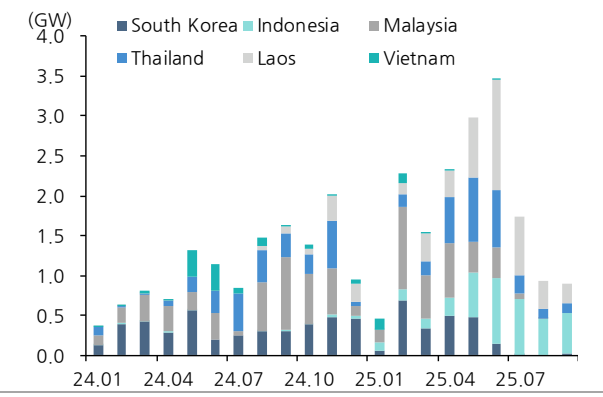

자료: USITC, 상상인증권

그림 5. 미국의 국가별 태양광모듈 수입 물량




자료: USITC, 상상인증권

그림 6. 미국의 국가별 태양광셀 수입 물량




자료: USITC, 상상인증권

## 대차대조표

| (단위: 십억원) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | **3,994.2** | **4,763.3** | **4,357.9** | **4,594.8** | **4,884.2** |
| 현금 및 현금성자산 | 1,213.8 | 1,143.3 | 1,025.2 | 1,175.8 | 1,327.2 |
| 매출채권 | 482.4 | 819.1 | 427.8 | 459.3 | 495.9 |
| 재고자산 | 1,731.7 | 2,345.0 | 2,306.0 | 2,336.3 | 2,412.5 |
| **비유동자산** | **1,962.4** | **3,330.3** | **3,707.1** | **3,874.8** | **3,973.1** |
| 관계기업투자등 | 558.8 | 432.1 | 568.4 | 591.5 | 615.5 |
| 유형자산 | 1,175.9 | 2,374.0 | 2,581.9 | 2,738.5 | 2,811.9 |
| 무형자산 | 27.5 | 154.8 | 164.1 | 136.2 | 120.5 |
| **자산총계** | **5,956.6** | **8,093.7** | **8,065.0** | **8,469.6** | **8,857.3** |
| **유동부채** | **879.6** | **1,901.4** | **1,693.4** | **1,836.1** | **1,934.8** |
| 매입채무 | 332.7 | 666.6 | 492.6 | 528.9 | 571.0 |
| 단기금융부채 | 419.6 | 1,083.2 | 1,050.3 | 1,150.6 | 1,200.8 |
| **비유동부채** | **1,262.0** | **1,356.8** | **1,788.2** | **1,927.1** | **2,006.9** |
| 장기금융부채 | 1,048.0 | 913.2 | 1,182.6 | 1,297.1 | 1,351.5 |
| **부채총계** | 2,141.6 | 3,258.1 | 3,481.5 | 3,763.2 | 3,941.7 |
| **지배주주지분** | **3,721.1** | **3,979.2** | **3,798.9** | **3,921.8** | **4,131.1** |
| 자본금 | 107.1 | 106.9 | 106.9 | 106.9 | 106.9 |
| 자본잉여금 | 901.7 | 906.2 | 906.2 | 906.2 | 906.2 |
| 이익잉여금 | 3,575.8 | 3,541.6 | 3,358.7 | 3,481.6 | 3,690.8 |
| **비지배주주지분** | **93.8** | **856.3** | **784.5** | **784.5** | **784.5** |
| **자본총계** | **3,814.9** | **4,835.5** | **4,583.5** | **4,706.4** | **4,915.6** |

## 손익계산서

| (단위: 십억원) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **2,649.7** | **3,577.4** | **3,432.7** | **3,862.1** | **4,169.4** |
| 매출원가 | 1,939.2 | 3,116.3 | 3,096.9 | 3,204.0 | 3,387.1 |
| 매출총이익 | 710.5 | 461.0 | 335.8 | 658.2 | 782.3 |
| 판매비와 관리비 | 179.3 | 359.5 | 422.4 | 435.0 | 448.1 |
| **영업이익** | **531.2** | **101.5** | **-86.5** | **223.1** | **334.2** |
| EBITDA | 640.8 | 295.9 | 157.4 | 484.8 | 572.6 |
| 금융손익 | 71.5 | 10.7 | -21.0 | -5.8 | -5.0 |
| 관계기업등 투자손익 | -51.3 | -200.0 | 19.0 | 8.8 | 10.2 |
| 기타영업외손익 | -18.5 | 263.5 | -101.9 | 11.9 | 12.0 |
| **세전계속사업이익** | **533.0** | **175.6** | **-190.5** | **238.0** | **351.4** |
| 계속사업법인세비용 | 75.0 | 61.9 | -7.3 | 50.0 | 73.8 |
| 당기순이익 | 710.3 | 113.7 | -183.2 | 188.0 | 277.6 |
| **지배주주순이익** | **713.5** | **97.7** | **-121.4** | **159.8** | **249.9** |
| 매출총이익률 (%) | 26.8 | 12.9 | 9.8 | 17.0 | 18.8 |
| 영업이익률 (%) | 20.0 | 2.8 | -2.5 | 5.8 | 8.0 |
| EBITDA 마진률 (%) | 24.2 | 8.3 | 4.6 | 12.6 | 13.7 |
| 세전이익률 (%) | 20.1 | 4.9 | -5.5 | 6.2 | 8.4 |
| 지배주주순이익률 (%) | 26.9 | 2.7 | -3.5 | 4.1 | 6.0 |
| ROA (%) | 11.2 | 1.4 | -1.5 | 1.9 | 2.9 |
| ROE (%) | 18.7 | 2.5 | -3.1 | 4.1 | 6.2 |
| ROIC (%) | 12.1 | 1.6 | -1.3 | 3.5 | 5.0 |

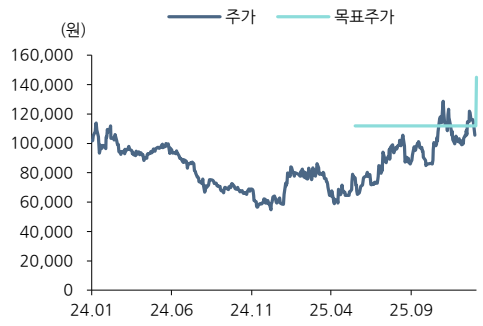
## 현금흐름표

| (단위: 십억원) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동 현금흐름** | **674.2** | **116.4** | **549.0** | **401.5** | **422.5** |
| 당기순이익(손실) | 710.3 | 113.7 | -183.2 | 188.0 | 277.6 |
| 현금수익비용가감 | 43.0 | 240.6 | 394.9 | 249.0 | 225.8 |
| 유형자산감가상각비 | 106.8 | 163.6 | 211.4 | 229.6 | 218.4 |
| 무형자산상각비 | 2.8 | 30.8 | 32.6 | 32.0 | 20.0 |
| 기타현금수익비용 | -66.5 | 46.2 | 82.3 | -70.2 | -73.1 |
| 운전자본 증감 | -38.2 | -250.0 | 355.8 | -35.5 | -81.0 |
| 매출채권의 감소(증가) | 155.2 | 14.0 | -10.2 | -31.6 | -36.5 |
| 재고자산의 감소(증가) | -125.0 | -242.5 | 22.5 | -30.4 | -76.2 |
| 매입채무의 증가(감소) | 92.7 | 43.0 | -169.6 | 36.3 | 42.1 |
| 기타영업현금흐름 | -161.1 | -64.5 | 513.2 | -9.9 | -10.3 |
| **투자활동 현금흐름** | **-535.4** | **-108.2** | **-659.3** | **-428.8** | **-335.1** |
| 유형자산 처분(취득) | -150.6 | -355.1 | -358.7 | -386.2 | -291.9 |
| 무형자산 감소(증가) | -5.9 | -3.6 | -2.0 | -4.1 | -4.3 |
| 투자자산 감소(증가) | -372.0 | 58.3 | -277.3 | -22.6 | -22.4 |
| 기타투자활동 | -6.8 | 192.2 | -21.4 | -15.9 | -16.6 |
| **재무활동 현금흐름** | **-177.7** | **-178.2** | **10.3** | **177.9** | **64.0** |
| 차입금의 증가(감소) | 185.6 | -30.2 | 82.6 | 214.8 | 104.7 |
| 자본의 증가(감소) | -63.5 | -141.0 | -48.6 | -36.9 | -40.6 |
| 배당금 지급 | 60.0 | 78.3 | 41.3 | 36.9 | 40.6 |
| 기타재무활동 | -299.8 | -7.0 | -23.7 | 0.0 | 0.0 |
| **현금의 증감** | **-32.2** | **-70.6** | **-118.0** | **150.6** | **151.4** |
| 기초현금 | 1,246.0 | 1,213.8 | 1,143.3 | 1,025.2 | 1,175.8 |
| 기말현금 | 1,213.8 | 1,143.3 | 1,025.2 | 1,175.8 | 1,327.2 |

## 주요투자지표

| (단위: 십억원) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|
| **투자지표 (배)** | | | | | |
| P/E | 2.9 | 11.5 | -16.4 | 12.5 | 8.0 |
| P/B | 0.6 | 0.3 | 0.5 | 0.5 | 0.5 |
| EV/EBITDA | 3.4 | 5.8 | 19.2 | 6.3 | 5.3 |
| P/S | 0.8 | 0.3 | 0.6 | 0.5 | 0.5 |
| 배당수익률 (%) | 3.1 | 3.7 | 1.9 | 2.0 | 2.3 |
| **성장성 (%)** | | | | | |
| 매출액 증가율 | -4.3 | 35.0 | -4.0 | 12.5 | 8.0 |
| 영업이익 증가율 | -29.4 | -80.9 | 적전 | 흑전 | 49.8 |
| 세전이익 증가율 | -29.3 | -67.0 | 적전 | 흑전 | 47.7 |
| 지배주주순이익 증가율 | -18.9 | -86.3 | 적전 | 흑전 | 56.3 |
| EPS 증가율 | -2.4 | -85.8 | 적전 | 흑전 | 56.3 |
| **안정성 (%)** | | | | | |
| 부채비율 | 56.1 | 67.4 | 76.0 | 80.0 | 80.2 |
| 유동비율 | 454.1 | 250.5 | 257.3 | 250.2 | 252.4 |
| 순차입금/자기자본 | 1.9 | 12.5 | 21.9 | 22.5 | 20.4 |
| 영업이익/금융비용 | 27.3 | 2.6 | -1.5 | 3.9 | 5.8 |
| 총차입금 (십억원) | 1,467.6 | 1,996.5 | 2,232.8 | 2,447.6 | 2,552.3 |
| 순차입금 (십억원) | 71.5 | 603.3 | 1,003.8 | 1,059.8 | 1,004.4 |
| **주당지표 (원)** | | | | | |
| EPS | 36,013 | 5,106 | -6,576 | 8,658 | 13,537 |
| BPS | 187,814 | 208,037 | 201,910 | 208,442 | 219,564 |
| SPS | 133,737 | 187,030 | 182,445 | 205,270 | 221,600 |
| DPS | 3,300 | 2,200 | 2,000 | 2,200 | 2,500 |

## OCI 홀딩스 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역




| 일시 | 투자의견 | 목표가격 | 목표가격 대상 시 시점 | 괴리율(%) | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 |
| 2025-05-19 | Buy | 112,000 | 1년 | -15.6 | 14.8 |
| 2025-07-18 | Buy | 112,000 | 1년 | -9.6 | 14.8 |
| 2026-01-06 | Buy | 145,000 | 1년 | | |

## 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) | 84.6% | 시가총액 대비 비중확대 | 기업 (Company) | **투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률 | BUY | 93.5% | 절대수익률 15% 초과 |
| | | Neutral (중립) | 15.4% | 시가총액 수준 유지 | | | HOLD | 6.5% | 절대수익률 +15%~ -15% |
| | | Underweight (비중축소) | 0.0% | 시가총액 대비 비중축소 | | | SELL | 0.0% | 절대수익률 -15% 초과 |
| | | | 합계 100% | | | | | 합계 100% | |