효성티앤씨 (298020)

얼마까지 봐야할까

BUY (유지)

목표주가(12M) 510,000원(상향)
현재주가(1.21) 379,500원

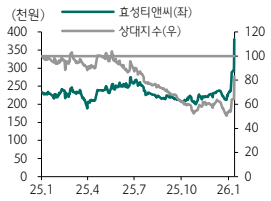
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	4,909.93
52주 최고/최저(원)	379,500/188,300
시가총액(십억원)	1,642.4
시가총액비중(%)	0.04
발행주식수(천주)	4,327.7
60일 평균 거래량(천주)	24.3
60일 평균 거래대금(십억원)	6.2
외국인지분율(%)	16.57
주요주주 지분율(%)	
효성 외 12 인	42.72
국민연금공단	6.85

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	7,854.6	8,421.1
영업이익(십억원)	267.1	322.8
순이익(십억원)	108.4	184.8
EPS(원)	18,601	32,504
BPS(원)	355,847	381,237

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	7,526.9	7,776.1	7,851.7	8,186.0
영업이익	213.4	270.7	262.8	329.5
세전이익	123.0	213.2	138.5	241.8
순이익	93.2	134.5	60.1	147.0
EPS	21,535	31,089	13,885	33,966
증감율	704.14	44.36	(55.34)	144.62
PER	16.95	7.69	16.02	11.17
PBR	1.24	0.71	0.65	1.04
EV/EBITDA	6.68	4.83	4.54	4.85
ROE	7.46	9.84	4.09	9.62
BPS	295,217	337,811	341,724	365,773
DPS	10,000	10,000	10,000	10,000

Analyst 윤재성 js.yoon@hanafn.com
RA 김형준 do200508@hanafn.com

하나증권 리서치센터

중국 스판덱스 판가 인상 시작. 2026~27년 공급 부담도 적다

중국 화평케미칼을 중심으로 스판덱스 판가 인상 움직임이 포착되고 있다. 1/20일 가격은 1,000위안/톤(+4.3%) 인상되었고, 유통업자들의 재고 선확보 움직임 영향으로 추가 1,000위안/톤 인상 가능성도 제기되고 있다. 2025년 중국 스판덱스 수요가 YoY +9% 성장하며 105만톤에 달했으며, 특히 하반기에 전방 수요 증가가 뚜렷하게 나타나며 재고일수도 2025년 초 55일 수준에서 현재 30일 후반 수준으로 크게 하락했다. 중국 스판덱스 가동률이 2025년 초 70%후반에서 현재 85%까지 상승한 점도 수요 회복을 뒷받침하는 증거다. 참고로, 스판덱스와 혼용하는 폴리에스터의 중국 가동률도 86%로 높은 수준을 시현 중이다. 중국 스판덱스 Capa는 150만톤/년이며 Top 5의 M/S는 80%로 과점화되어 있다(화평 40만톤, 효성 25만톤, 화하이 23만톤, 신샹 22만톤, 얀타이 10만톤). 2026년 증설은 화평 7.5만톤, 라이크라 은천 3만톤으로 10.5만톤(YoY +7%), 2027년 신샹 5만톤/년(YoY +3%)으로 수요 증가율 YoY +9% 감안 시 2026~27년은 공급 부담이 크게 줄어드는 사이클이다.

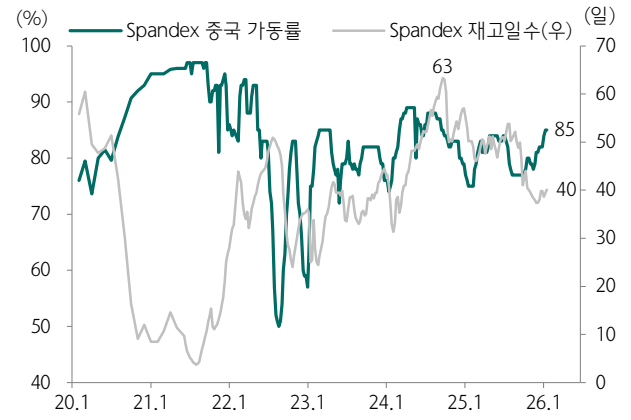
변수는 화하이 청산 가능성에 따른 설비 가동 차질 여부

화하이(Huahai) 스판덱스는 Capa 22.5만톤/년을 보유한 중국 No.3 업체다. 현재 화하이는 이미 법원에 파산 회생 신청서를 제출한 상태다. 과도한 부채로 유동성 위기가 심화된 영향이다. 이미 해당 회사는 강제집행 대상자로 등록되어 있으며, 집행금액 총액은 13억위안(약 2.4천억원)에 달하는 것으로 알려졌다. 현재 가동률은 30~50% 수준으로 급락한 상태다. 화하이의 부채는 총 100억위안(1.85조원)이며, 현금 잔액은 2천만위안에 불과하고 은행도 대출을 중단한 상태라 자금 조달이 어려운 상황이다. 세수감소 및 고용 안정 등의 이유로 지방정부 주도 하에 강제집행을 막기 위해 채권자들과의 재조정 협의를 진행했으나 일부 채권자들의 현금 결제 요구로 합의에 도달하지는 못했다. 정부는 설날 전 최종합의를 목표로 하고 있다. 청산 가능성이 적지 않으며, 생존하더라도 2개 라인만 가동하거나 50% 인원을 줄여야 할 것으로 보인다. 즉, 파산 시에는 중국 전체 Capa의 15%가 제거되며, 생존하더라도 낮은 가동률로 인해 실질적으로 전체 Capa의 6%가 제거되는 효과가 발생된다. 즉, 보수적으로 감안해도 2026년 예정된 중국 스판덱스 증설이 Zero가 되는 것이다.

판가 인상 및 경쟁사 위기를 감안해 실적 추정치와 Valuation을 상향

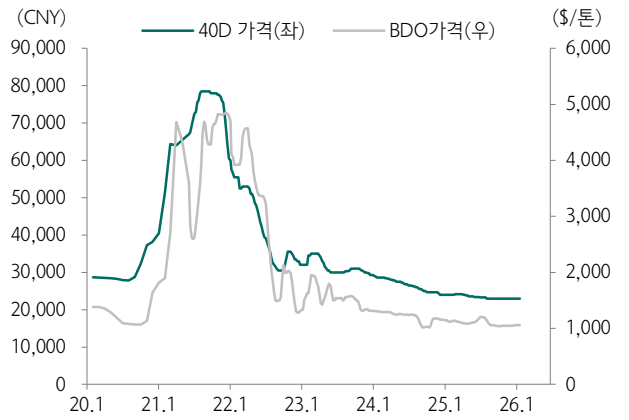
BUY를 유지하고, TP는 기존 30만원에서 51만원으로 상향한다. 1,000위안/톤 인상에 따른 중국 Capa 24.6만톤/년에서의 이익 증가분 약 450억원을 반영했고, 경쟁사 위기에 따른 시장 지배력 상승에 따라 Valuation을 상향한 결과다. 가격 추가 인상 가능성이 높은 만큼 추정치는 추가 상향될 가능성이 열려 있다. Target PBR 1.38배, 목표 시총 2.2조원이다. 해당 Target PBR은 과거 평균 Valuation이기도 하며, 중국 업체(화평, 얀타이) 평균 PBR 1.9배를 30% 할인한 수치다. 얀타이 대비 2배 이상 높은 Capa와 ROE를 감안할 때, 향후 2차 Target PBR은 1.5배가 될 것이다. EV/Capa 기준으로 Huafon은 천톤 당 EV가 153억원이나, 효성티앤씨는 86억원으로 44% 할인 중이다. 중국 내의 시장 지위 강화를 감안할 때, 이에 대한 할인율을 20% 수준으로 축소하여 목표시총 2.2조원을 제시한다.

도표 1. 중국 스판덱스 가동률과 재고일수(1/16일 기준)



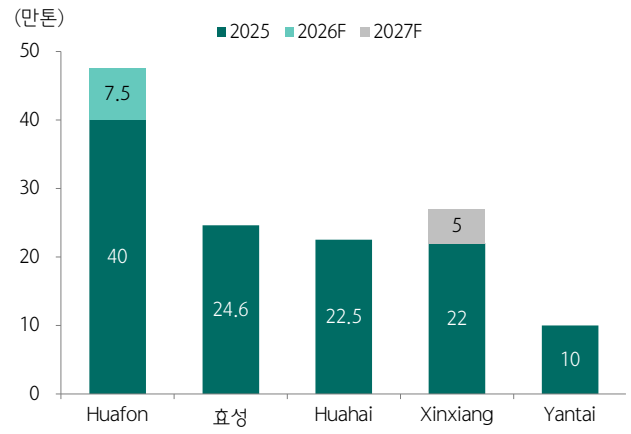
자료: CCF, 하나증권

도표 2. 중국 스판덱스/BDO 가격 추이(1/16일 기준)



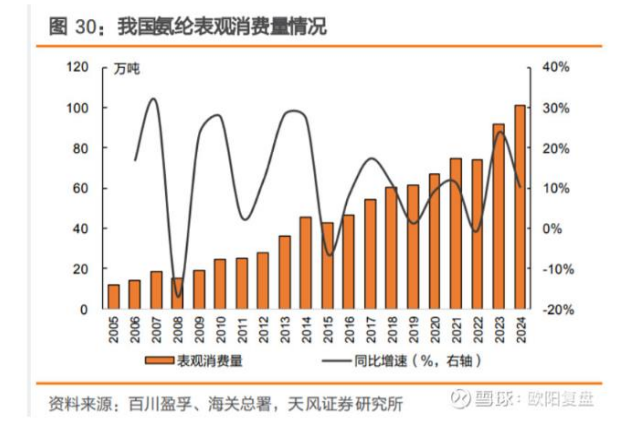
자료: CCF, 하나증권

도표 3. 중국 Top 5 스판덱스 업체의 Capa와 증설 계획



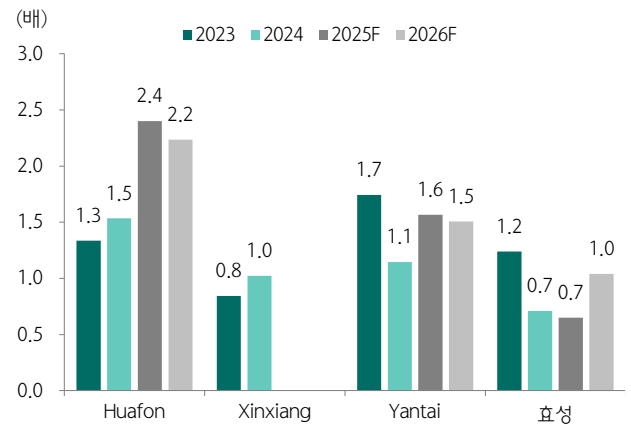
자료: CCF, 하나증권

도표 4. 2005~2024년 중국 스판덱스 소비 증가율 CAGR +11.8%



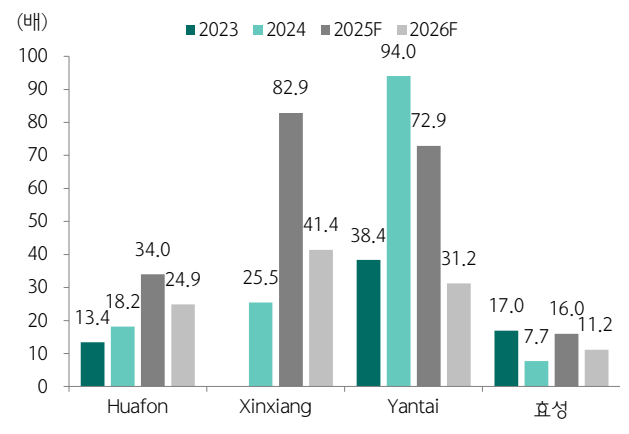
자료: Xueqiu, 천풍증권, 하나증권

도표 5. 경쟁사와의 PBR 비교



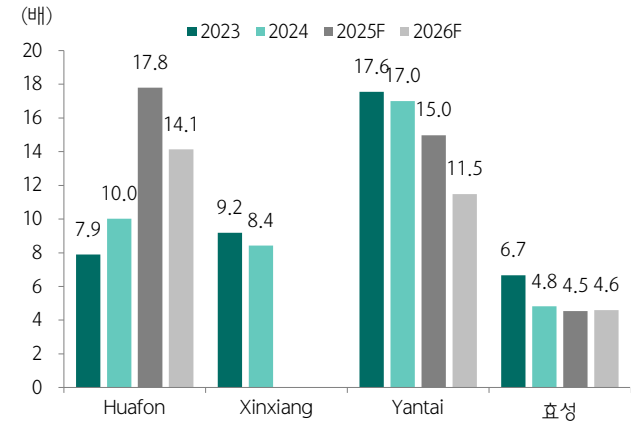
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 경쟁사와의 PER 비교



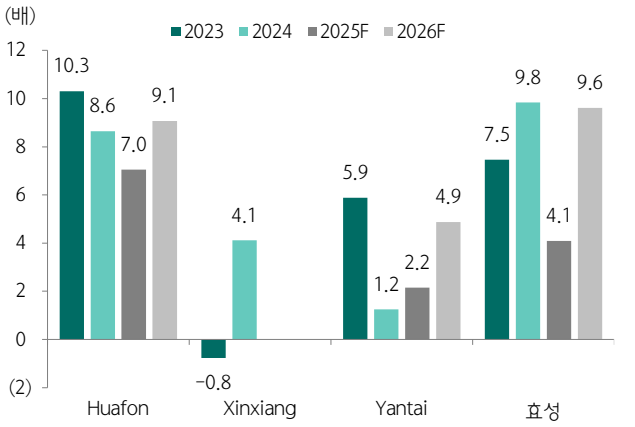
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 7. 경쟁사와의 EV/EBITDA 비교



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 8. 경쟁사와의 ROE 비교



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 9. 경쟁사와의 EV/Capa 비교. 할인율 축소로 목표 시총 2.2조원 제시

(십억원)

	Huafon Chemical	효성티앤씨(1/20일)	목표시총
시총(1/21)	14,051	1,642	2,201
순차입금	1,218	2,183	2,183
기업가치(EV)	15,269	3,825	4,384
Spandex 이익비중	40%	90%	90%
Spandex의 EV	6,108	3,443	3,946
Spandex Capa(천톤)	400	400	323
천톤 당 EV(십억원)	15.3	8.6	12.2
Huafon 대비 EV 할인율		44%	20%

자료: 하나증권

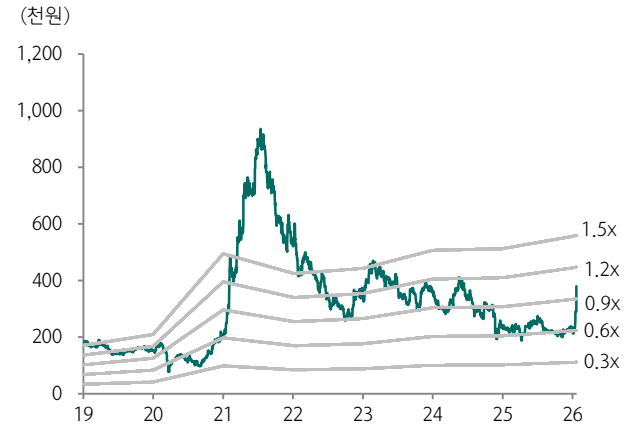
도표 8. 효성티앤씨 연간 실적 추정치 변경내역

(단위: 십억원, %, %p)

	2025F			2026F		
	변경후	변경전	차이	변경후	변경전	차이
매출액	7,851.7	7,851.7	0.0	8,295.0	8,186.0	1.3
영업이익	262.8	262.8	0.0	363.9	329.5	10.4
세전이익	138.5	138.5	0.0	276.5	241.8	14.4
순이익	60.1	60.1	0.0	168.1	147.0	14.4
영업이익률	3.3	3.3	0.0	4.4	4.0	0.4
세전이익률	1.8	1.8	0.0	3.3	3.0	0.4
순이익률	0.8	0.8	0.0	2.0	1.8	0.2

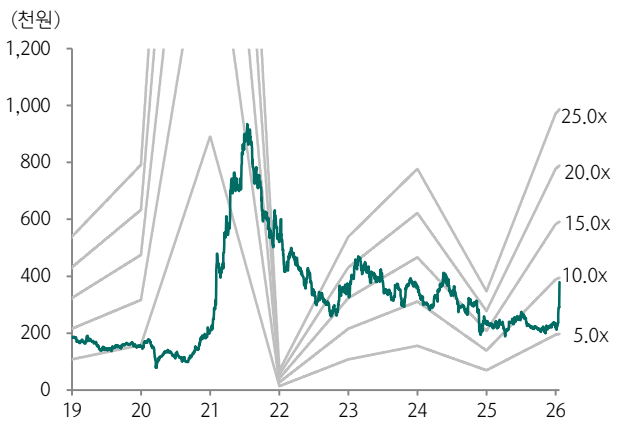
자료: 하나증권

도표 10. 효성티앤씨 12M Fwd PBR 밴드차트



자료: 하나증권

도표 11. 효성티앤씨 12M Fwd PER 밴드차트



자료: 하나증권

도표 12. 효성티앤씨 부문별 실적 BreakDown (단위: 십억원)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	FY2024	FY2025F	FY2026F	FY2027F
매출액	1,952.7	1,889.2	2,009.8	2,000.0	2,008.9	2,013.3	2,160.2	2,112.5	7,776.2	7,851.7	8,295.0	8,630.9
QoQ(%)	-1.3%	-3.3%	6.4%	-0.5%	0.4%	0.2%	7.3%	-2.2%				
YoY(%)	3.9%	-4.7%	3.8%	1.1%	2.9%	6.6%	7.5%	5.6%	3.3%	1.0%	5.6%	4.0%
섬유	753.8	733.9	719.0	762.1	773.9	820.6	832.4	836.1	3,157.2	2,968.8	3,263.1	3,435.1
QoQ(%)	-2.7%	-2.6%	-2.0%	6.0%	1.6%	6.0%	1.4%	0.4%				
YoY(%)	-1.6%	-10.7%	-9.5%	-1.6%	2.7%	11.8%	15.8%	9.7%	2.2%	-6.0%	9.9%	5.3%
스판덱스/PTMG	557.8	543.1	532.1	565.7	574.6	618.4	627.1	627.7	2,360.2	2,198.6	2,447.7	2,569.2
QoQ(%)	-2.7%	-2.6%	-2.0%	6.3%	1.6%	7.6%	1.4%	0.1%				
YoY(%)	-2.9%	-11.9%	-10.7%	-1.3%	3.0%	13.9%	17.9%	11.0%	2.9%	-6.8%	11.3%	5.0%
나일론/폴리에스터/기타	196.0	190.8	193.6	196.4	199.3	202.3	205.3	208.4	797.1	776.8	815.3	865.8
QoQ(%)	-2.7%	-2.6%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%				
YoY(%)	2.3%	-7.1%	-2.5%	-2.5%	1.7%	6.0%	6.1%	6.1%	0.2%	-2.5%	5.0%	6.2%
무역 기타	1,198.9	1,155.2	1,290.8	1,237.9	1,234.9	1,192.6	1,327.9	1,276.4	4,618.8	4,882.8	5,031.9	5,195.8
QoQ(%)	-0.3%	-3.6%	11.7%	-4.1%	-0.2%	-3.4%	11.3%	-3.9%				
YoY(%)	7.7%	-0.5%	13.1%	2.9%	3.0%	3.2%	2.9%	3.1%	4.1%	5.7%	3.1%	3.3%
영업이익	77.4	73.3	56.1	56.0	74.4	90.1	100.2	99.2	270.7	262.8	363.9	431.9
영업이익률(%)	4.0%	3.9%	2.8%	2.8%	3.7%	4.5%	4.6%	4.7%	3.5%	3.3%	4.4%	5.0%
QoQ(%)	82.5%	-5.3%	-23.5%	-0.2%	32.9%	21.1%	11.1%	-0.9%				
YoY(%)	1.7%	-13.3%	-17.0%	32.1%	-3.8%	22.9%	78.5%	77.2%	26.8%	-2.9%	38.5%	18.7%
섬유	56.2	44.4	39.9	39.8	52.0	62.3	69.5	69.6	185.0	180.3	253.3	310.6
영업이익률(%)	7.5%	6.0%	5.5%	5.2%	6.7%	7.6%	8.3%	8.3%	5.9%	6.1%	7.8%	9.0%
QoQ(%)	125.7%	-21.0%	-10.1%	-0.3%	30.6%	19.9%	11.5%	0.1%				
YoY(%)	1.0%	-30.3%	-2.2%	59.8%	-7.5%	40.3%	74.2%	74.8%	17.9%	-2.6%	40.5%	22.6%
스판덱스/PTMG	60.8	45.8	46.5	42.4	54.6	64.9	72.1	72.2	227.9	195.4	263.8	321.2
영업이익률(%)	10.9%	8.4%	8.7%	7.5%	9.5%	10.5%	11.5%	11.5%	9.7%	8.9%	10.8%	12.5%
QoQ(%)	51.5%	-24.7%	1.5%	-8.7%	28.7%	18.9%	11.1%	0.1%				
YoY(%)	-7.1%	-36.0%	-8.8%	5.8%	-10.2%	41.9%	55.2%	70.1%	7.6%	-14.3%	35.0%	21.7%
나일론/폴리에스터/기타	-4.6	-1.4	-6.6	-2.6	-2.6	-2.6	-2.6	-2.6	-42.9	-15.1	-10.5	-10.5
영업이익률(%)	-2.3%	-0.7%	-3.4%	-1.3%	-1.3%	-1.3%	-1.3%	-1.3%	-5.4%	-1.9%	-1.3%	-1.2%
QoQ(%)	-70.0%	-70.0%	380.0%	-60.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%				
YoY(%)	-53.2%	-82.5%	-35.2%	-82.7%	-42.4%	92.0%	-60.0%	0.0%	적지	적지	적지	적지
무역 기타	21.1	29.0	16.2	16.2	22.4	27.8	30.7	29.7	85.6	82.5	110.6	121.3
영업이익률(%)	1.8%	2.5%	1.3%	1.3%	1.8%	2.3%	2.3%	2.3%	1.9%	1.7%	2.2%	2.3%
QoQ(%)	20.6%	37.4%	-44.1%	0.1%	38.5%	23.9%	10.2%	-3.2%				
YoY(%)	3.3%	38.8%	-39.6%	-7.4%	6.4%	-4.1%	89.3%	83.1%	51.3%	-3.6%	34.1%	9.6%
당기순이익	24.5	21.4	15.7	24.4	40.2	52.0	58.8	59.1	183.8	85.8	210.1	267.2
QoQ(%)	-49.4%	-12.7%	-26.7%	55.6%	65.0%	29.4%	13.0%	0.5%				
YoY(%)	-56.4%	-58.8%	-43.3%	-49.6%	64.3%	143.7%	275.4%	142.5%	86.2%	-53.3%	144.8%	27.2%
지배주주	20.5	12.2	8.1	19.3	32.2	41.6	47.0	47.3	134.5	60.1	168.1	213.8
QoQ(%)	-12.5%	-40.5%	-34.0%	139.2%	66.8%	29.4%	13.0%	0.5%				
YoY(%)	-55.0%	-71.4%	-64.5%	-17.8%	56.7%	241.0%	483.5%	145.0%	44.4%	-55.3%	179.8%	27.2%

자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**7,526.9**	**7,776.1**	**7,851.7**	**8,186.0**	**8,482.3**
매출원가	6,995.7	7,155.7	7,273.0	7,527.2	7,754.3
매출총이익	531.2	620.4	578.7	658.8	728.0
판관비	317.9	349.7	315.9	329.4	341.3
영업이익	**213.4**	**270.7**	**262.8**	**329.5**	**386.7**
금융손익	(132.7)	(101.3)	(132.3)	(92.7)	(86.3)
종속/관계기업손익	(0.5)	(0.2)	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	42.8	43.9	8.0	5.0	5.0
세전이익	**123.0**	**213.2**	**138.5**	**241.8**	**305.4**
법인세	24.3	29.4	52.6	58.0	73.3
계속사업이익	98.7	183.8	85.8	183.7	232.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**98.7**	**183.8**	**85.8**	**183.7**	**232.1**
비지배주주지분 순이익	5.5	49.3	25.8	36.7	46.4
지배주주순이익	**93.2**	**134.5**	**60.1**	**147.0**	**185.7**
지배주주지분포괄이익	94.8	227.5	60.1	128.7	162.6
NOPAT	171.3	233.4	162.9	250.4	293.9
EBITDA	461.2	537.5	529.6	596.2	653.5
성장성(%)					
매출액증가율	(15.26)	3.31	0.97	4.26	3.62
NOPAT증가율	121.60	36.25	(30.21)	53.71	17.37
EBITDA증가율	27.86	16.54	(1.47)	12.58	9.61
영업이익증가율	72.65	26.85	(2.92)	25.38	17.36
(지배주주)순익증가율	703.45	44.31	(55.32)	144.59	26.33
EPS증가율	704.14	44.36	(55.34)	144.62	26.34
수익성(%)					
매출총이익률	7.06	7.98	7.37	8.05	8.58
EBITDA이익률	6.13	6.91	6.75	7.28	7.70
영업이익률	2.84	3.48	3.35	4.03	4.56
계속사업이익률	1.31	2.36	1.09	2.24	2.74

대차대조표 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	**1,856.1**	**2,034.2**	**2,170.7**	**2,448.0**	**2,760.5**
금융자산	130.0	145.4	263.5	459.8	700.5
현금성자산	100.6	98.1	215.8	410.0	648.9
매출채권	838.1	922.3	931.2	970.9	1,006.0
재고자산	733.9	757.9	765.2	797.8	826.7
기타유동자산	154.1	208.6	210.8	219.5	227.3
비유동자산	**2,214.4**	**2,690.0**	**2,580.9**	**2,480.6**	**2,385.9**
투자자산	60.8	63.9	64.5	67.3	69.7
금융자산	48.4	50.9	51.4	53.6	55.5
유형자산	1,775.1	2,005.5	1,895.8	1,792.7	1,695.6
무형자산	**22.3**	**70.7**	**70.7**	**70.7**	**70.7**
기타비유동자산	**356.2**	**549.9**	**549.9**	**549.9**	**549.9**
자산총계	**4,070.5**	**4,724.2**	**4,751.6**	**4,928.6**	**5,146.4**
유동부채	**1,881.7**	**2,328.4**	**2,341.9**	**2,401.8**	**2,454.8**
금융부채	896.6	924.9	924.9	925.2	925.5
매입채무	604.3	770.1	777.6	810.7	840.0
기타유동부채	380.8	633.4	639.4	665.9	689.3
비유동부채	**620.0**	**575.9**	**577.4**	**584.0**	**589.9**
금융부채	**440.3**	**421.5**	**421.5**	**421.5**	**421.5**
기타비유동부채	179.7	154.4	155.9	162.5	168.4
부채총계	**2,501.7**	**2,904.2**	**2,919.3**	**2,985.8**	**3,044.7**
지배주주지분	**1,274.6**	**1,458.9**	**1,475.9**	**1,580.0**	**1,722.8**
자본금	**21.6**	**21.6**	**21.6**	**21.6**	**21.6**
자본잉여금	403.8	403.8	403.8	403.8	403.8
자본조정	(2.7)	(2.7)	(2.7)	(2.7)	(2.7)
기타포괄이익누계액	24.2	129.2	129.2	129.2	129.2
이익잉여금	827.7	907.1	924.0	1,028.1	1,170.9
비지배주주지분	**294.1**	**361.0**	**356.4**	**362.8**	**378.9**
자본총계	**1,568.7**	**1,819.9**	**1,832.3**	**1,942.8**	**2,101.7**
순금융부채	1,207.0	1,201.0	1,082.9	887.0	646.6

투자지표

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	21,535	31,089	13,885	33,966	42,912
BPS	295,217	337,811	341,724	365,773	398,767
CFPS	95,498	113,245	111,258	134,058	147,281
EBITDAPS	106,564	124,199	122,366	137,773	150,996
SPS	1,739,250	1,796,820	1,814,293	1,891,551	1,960,001
DPS	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
주가지표(배)					
PER	16.95	7.69	16.02	11.17	8.84
PBR	1.24	0.71	0.65	1.04	0.95
PCFR	3.82	2.11	2.00	2.83	2.58
EV/EBITDA	6.68	4.83	4.54	4.85	4.08
PSR	0.21	0.13	0.12	0.20	0.19
재무비율(%)					
ROE	7.46	9.84	4.09	9.62	11.25
ROA	2.22	3.06	1.27	3.04	3.69
ROIC	6.61	8.91	6.00	9.55	11.59
부채비율	159.47	159.58	159.32	153.69	144.87
순부채비율	76.94	65.99	59.10	45.65	30.76
이자보상배율(배)	2.51	4.25	4.11	5.16	6.05

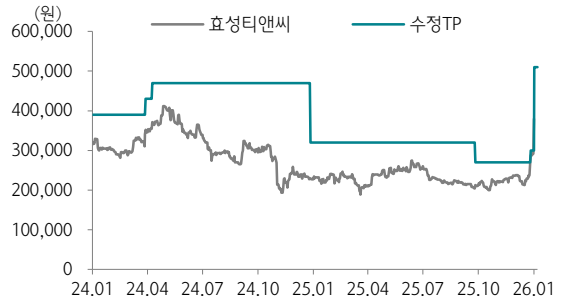
현금흐름표 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	**602.0**	**654.9**	**370.2**	**461.7**	**511.1**
당기순이익	98.7	183.8	85.8	183.7	232.1
조정	212.8	235.7	286.3	286.3	286.4
감가상각비	247.8	266.8	266.8	266.8	266.8
외환거래손익	6.2	(1.9)	19.5	19.5	19.5
지분법손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타	(41.2)	(29.2)	0.0	0.0	0.1
영업활동 자산부채 변동	290.5	235.4	(1.9)	(8.3)	(7.4)
투자활동 현금흐름	**(184.1)**	**(463.0)**	**(208.0)**	**(218.3)**	**(223.7)**
투자자산감소(증가)	294.6	261.9	(31.0)	(33.1)	(32.8)
자본증가(감소)	(261.5)	(235.6)	(157.0)	(163.7)	(169.6)
기타	(217.2)	(489.3)	(20.0)	(21.5)	(21.3)
재무활동 현금흐름	**(337.8)**	**(33.7)**	**(43.1)**	**(42.6)**	**(42.7)**
금융부채증가(감소)	(295.0)	9.5	0.1	0.3	0.3
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.4	0.0	0.0	0.0	(0.1)
배당지급	(43.2)	(43.2)	(43.2)	(42.9)	(42.9)
현금의 증감	**80.1**	**158.2**	**(125.7)**	**194.3**	**238.9**
Unlevered CFO	413.3	490.1	481.5	580.2	637.4
Free Cash Flow	340.5	419.3	213.2	298.0	341.4

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

효성티앤씨



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.1.22	BUY	510,000		
26.1.16	BUY	300,000	7.17%	26.50%
25.10.16	BUY	270,000	-17.65%	-1.67%
25.1.16	BUY	320,000	-27.43%	-14.22%
24.4.29	BUY	470,000	-35.26%	-12.34%
24.4.18	BUY	430,000	-18.51%	-17.56%
23.10.16	BUY	390,000	-14.64%	0.77%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 1월 22일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 2026년 1월 22일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 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. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.75%	4.25%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 01월 19일