LG화학 (051910)

하반기 추정치, LGES/석유화학 하향 vs. 첨단소재 상향

Neutral (유지)

목표주가(12M)	360,000원
현재주가(4.30)	397,000원

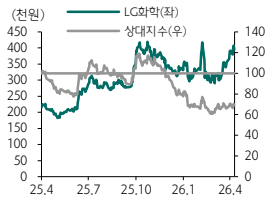
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,598.87
52주 최고/최저(원)	419,500/182,400
시가총액(십억원)	28,025.2
시가총액비중(%)	0.52
발행주식수(천주)	70,592.3
60일 평균 거래량(천주)	381.6
60일 평균 거래대금(십억원)	130.5
외국인지분율(%)	36.65
주요주주 지분율(%)	
LG 외 2 인	34.98
국민연금공단	8.64

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	49,241.9	57,079.6
영업이익(십억원)	1,124.8	3,663.9
순이익(십억원)	43.5	2,064.2
EPS(원)	(2,425)	17,384
BPS(원)	412,486	431,314

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	48,699.8	45,932.2	52,613.2	52,399.9
영업이익	874.9	1,180.9	1,009.7	3,860.4
세전이익	(309.5)	(1,780.4)	(184.0)	2,751.8
순이익	(690.9)	(1,819.4)	(8.7)	313.7
EPS	(8,825)	(23,242)	(111)	4,007
증감율	적전	적지	적지	흑전
PER	(28.33)	(14.33)	(3,576.58)	99.08
PBR	0.59	0.79	0.95	0.95
EV/EBITDA	13.26	13.52	10.09	7.08
ROE	(2.11)	(5.50)	(0.03)	0.96
BPS	425,191	419,589	417,473	419,476
DPS	1,000	2,000	2,000	2,000

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

하나증권 리서치센터

1Q26 영업이익 컨센 상회

1Q26 영업이익은 -497억원(QoQ 적지, YoY 적전)으로 컨센(-1,679억원)을 대폭 상회했다. 첨단소재/LGES의 적자 지속에도 불구하고, 석유화학의 흑자 전환 덕이다. LGES 부진으로 당기순이익은 -7,819억원을 기록했다. LGES 영업이익은 -2,078억원(QoQ -858억원)으로 적자폭을 확대했다. 북미 JV 청산 과정에서 발생한 일회성 비용과 미국 ESS LFP 라인 가동 비용 부담 지속 영향이다. 첨단소재는 -430억원(QoQ +70억원)으로 적자폭을 줄였다. 양극재 출하량 증가(QoQ +60%)에 따른 가동률 상승과 이에 따른 고정비 부담 감소 덕분이다. 분리막은 ESS용 판매 증가 영향으로 적자폭이 줄어드는 것으로 추정된다. IT소재는 SGF, 방열접착제, CCL 등을 중심으로 견조한 실적이 지속되고 있다. 석유화학 영업이익은 1,650억원(QoQ +4,040억원)으로 흑자전환 했다. 이란 전쟁에 따른 긍정적 래깅 효과와 유럽 반덤핑 관세 환급 약 400억원 반영 영향이다.

2Q26 영업이익 대폭 개선 전망

2Q26 영업이익은 3,801억원(QoQ 흑전, YoY -20%)을 전망한다. LGES/첨단소재 흑자 전환, 석유화학은 전분기와 유사한 수준을 추정한다. LGES 영업이익은 2,017억원(QoQ +4,095억원)으로 흑자 전환을 예상한다. 테슬라향 원통형 전지 출하량 증가와 ESS LFP 셀 출하 증가 영향이다. 첨단소재 영업이익은 107억원(QoQ +537억원)으로 흑자 전환을 전망한다. IT/EP소재가 견조한 실적을 시현하는 가운데, 양극재의 적자폭 축소가 기대된다. 양극재는 신규 고객향 판매량 확대와 리튬가격 상승으로 출하량과 판가가 각각 QoQ +40%/+10% 증가하면서 고정비 부담이 감소하고 긍정적 래깅 효과가 발생한다. 석유화학 영업이익은 1,640억원(QoQ -3%)으로 전분기와 유사한 실적이 기대된다. 전분기의 일회성 이익이 제거에도 불구, 여수NCC1/대산 가동률이 60%에서 75%으로 상향되고 판가 상승에 따른 긍정적 래깅 효과가 4~5월까지 반영될 것이기 때문이다.

하반기 추정치, LGES/석유화학 하향 vs. 첨단소재 상향

Neutral, TP 36만원을 유지한다. 2Q26의 실적 개선에도 불구하고, 하반기 LGES/석유화학의 추정치를 하향함에 따라 2026년 전사 영업이익은 기존 대비 32% 하향한 1조원(YoY -15%)를 전망한다. 2027년 추정치 변경은 없어 TP는 유지한다. LGES는 ESS의 AMPC 고객사와의 공유 및 팩 증설 속도 제한 등을 감안하여 이익 추정치를 조정했고, 석유화학은 종전 시 6월 이후 판가 하락에 따른 역래깅 효과가 반영됨을 감안했다. 다만, 양극재는 하반기 도요타 및 파나소닉 등으로의 외판 확대가 본격화되며 적자폭 축소가 가능해 기존 대비 실적 추정치를 상향했다. 회사는 지난 컨콜을 통해, 1) 향후 5년 간 LGES 지분율을 70%로 낮추는 과정에서 발생한 매각 대금의 세후 현금 유입액 10%를 재원으로 활용하고 2) 나머지 금액은 재무구조 안정화 및 미래성장 사업에 투자 재원으로 활용할 계획을 밝혔다. 이번에서는 SFG, 방열접착제, CCL 등을 중심으로 IT소재의 매출액을 2025년 약 1조원에서 2030년 2조원으로 확대할 계획을 제시했다. 특히, 비메모리용 CCL 양산을 시작해 반도체 소재 매출을 현재 3천억원에서 2030년 6천억까지 확대할 계획이다. 향후, 반도체용 소재 매출 확대를 위한 M&A 등에 LGES 지분이 활용될 가능성은 긍정적이다.

도표 1. LG화학 1Q26 실적 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	1Q26P	4Q25	1Q25	% YoY	% QoQ	컨센서스	차이
매출액	12,246.8	11,197.1	12,121.2	1.0	9.4	11,305.3	8.3
영업이익	-49.7	-413.3	437.7	적전	적지	-167.9	70.4
세전이익	-563.7	-2,489.5	436.7	적전	적지	-417.9	-34.9
순이익	-93.8	-1,396.9	-107.6	적지	적지	-480.6	80.5
영업이익률	-0.4	-3.7	3.6	-4.0	3.3	-1.5	1.1
세전이익률	-4.6	-22.2	3.6	-8.2	17.6	-3.7	-0.9
순이익률	-0.8	-12.5	-0.9	0.1	11.7	-4.3	3.5

자료: 하나증권

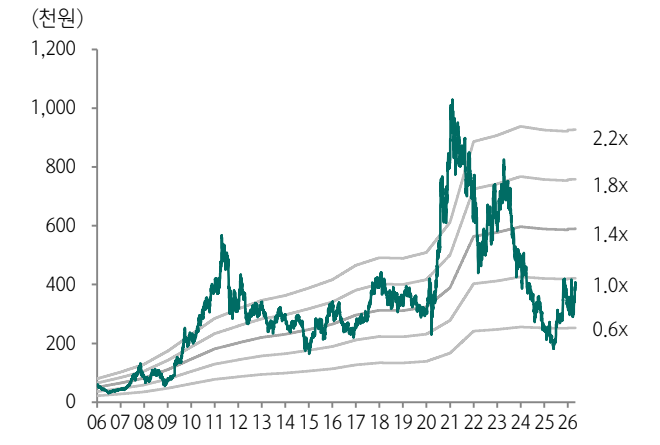
도표 2. LG화학 연간 실적 추정치 변경 내역

(단위: 십억원, %, %p)

	2026F			2027F		
	변경후	변경전	차이	변경후	변경전	차이
매출액	52,613.2	49,381.9	6.5	52,399.9	52,912.0	-1.0
영업이익	1,009.7	1,481.6	-31.9	3,860.4	3,600.4	7.2
세전이익	-184.0	300.4	적전	2,751.8	2,505.1	9.8
순이익	-8.7	27.4	적전	313.7	285.6	9.8
영업이익률	1.9	3.0	-1.1	7.4	6.8	0.6
세전이익률	-0.3	0.6	-1.0	5.3	4.7	0.5
순이익률	0.0	0.1	-0.1	0.6	0.5	0.1

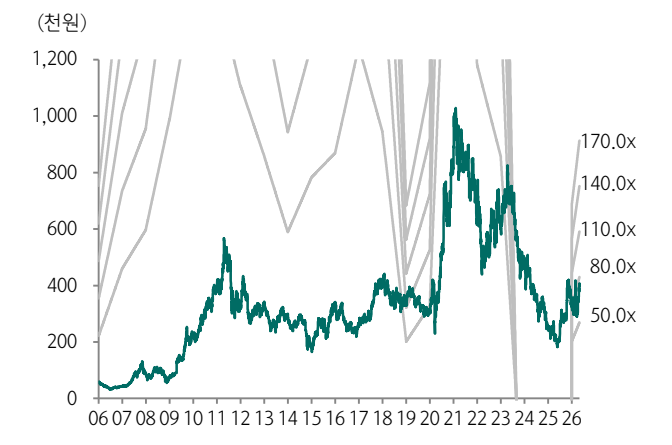
자료: 하나증권

도표 3. LG화학 12M Fwd PBR 밴드



자료: 하나증권

도표 4. LG화학 12M Fwd PER 밴드



자료: 하나증권

도표 5. LG화학 부문별 실적 BreakDown

(단위: 십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	FY2024	FY2025	FY2026F	FY2027F
매출액	**12,121.2**	**11,417.7**	**11,196.2**	**11,197.0**	**12,246.8**	**13,084.1**	**13,524.2**	**13,758.0**	**48,916.1**	**45,932.1**	**52,613.2**	**52,399.9**
QoQ(%)	-1.7%	-5.8%	-1.9%	0.0%	9.4%	6.8%	3.4%	1.7%				
YoY(%)	4.4%	-7.2%	-11.6%	-9.2%	1.0%	14.6%	20.8%	22.9%	-11.5%	-6.1%	14.5%	-0.4%
석유화학	4,781.0	4,696.0	4,461.0	3,947.0	4,472.0	4,423.9	4,429.1	4,706.4	19,089.0	17,885.0	18,031.4	15,157.1
첨단소재	1,440.0	1,060.0	838.0	725.0	843.0	932.0	1,128.4	1,167.7	6,119.0	4,063.0	4,071.0	4,869.4
LGES	6,265.0	5,565.4	5,699.9	6,141.5	6,555.0	7,283.3	7,638.1	7,483.6	25,619.6	23,671.8	28,960.0	30,624.1
팜한농	246.0	242.0	102.0	185.0	266.0	254.1	107.1	194.3	762.0	775.0	821.5	862.5
생명과학	286.0	337.0	375.0	356.0	313.0	370.7	412.5	391.6	1,334.0	1,354.0	1,487.8	1,636.6
영업이익	**437.7**	**476.8**	**679.7**	**-413.0**	**-49.7**	**380.1**	**281.7**	**397.6**	**916.8**	**1,181.2**	**1,009.7**	**3,860.4**
영업이익률(%)	3.6%	4.2%	6.1%	-3.7%	-0.4%	2.9%	2.1%	2.9%	1.9%	2.6%	1.9%	7.4%
QoQ(%)	흑전	8.9%	42.6%	적전	적지	흑전	-25.9%	41.1%				
YoY(%)	65.4%	17.5%	36.4%	적지	적전	-20.3%	-58.6%	흑전	-63.8%	28.8%	-14.5%	282.3%
석유화학	**-56.0**	**-90.0**	**29.0**	**-239.0**	**165.0**	**160.4**	**-58.5**	**-85.5**	**-128.6**	**-365.2**	**181.2**	**461.0**
영업이익률(%)	-1.2%	-1.9%	0.7%	-6.1%	3.7%	3.6%	-1.3%	-1.8%	-0.7%	-2.0%	1.0%	3.0%
QoQ(%)	적지	적지	흑전	적전	흑전	-2.8%	적전	적지				
YoY(%)	적지	적전	흑전	적지	흑전	흑전	적전	적지	적지	적지	흑전	154.5%
첨단소재	**127.0**	**71.0**	**7.0**	**-50.0**	**-43.0**	**10.7**	**46.0**	**62.3**	**479.0**	**155.0**	**76.1**	**293.8**
영업이익률(%)	8.8%	6.7%	0.8%	-6.9%	-5.1%	1.1%	4.1%	5.3%	7.8%	3.8%	1.9%	6.0%
QoQ(%)	154.0%	-44.1%	-90.1%	적전	적지	흑전	330.1%	35.3%				
YoY(%)	-3.8%	-54.5%	-95.0%	적전	적전	-84.9%	557.8%	흑전	-18.0%	-67.6%	-50.9%	286.4%
LGES	**374.7**	**492.2**	**601.3**	**-122.0**	**-207.8**	**201.7**	**321.0**	**413.6**	**575.4**	**1,346.2**	**728.5**	**3,083.8**
영업이익률(%)	6.0%	8.8%	10.5%	-2.0%	-3.2%	2.8%	4.2%	5.5%	2.2%	5.7%	2.5%	10.1%
QoQ(%)	흑전	31.4%	22.2%	적전	적지	흑전	59.1%	28.8%				
YoY(%)	138.2%	152.0%	34.1%	적지	적전	-59.0%	-46.6%	흑전	-73.4%	134.0%	-45.9%	323.3%
팜한농	**31.0**	**13.0**	**-20.0**	**14.0**	**35.0**	**13.0**	**-20.2**	**14.1**	**44.0**	**38.0**	**41.9**	**42.4**
영업이익률(%)	12.6%	5.4%	-19.6%	7.6%	13.2%	5.1%	-18.9%	7.3%	5.8%	4.9%	5.1%	4.9%
QoQ(%)	244.4%	-58.1%	적전	흑전	150.0%	-62.9%	적전	흑전				
YoY(%)	-11.4%	-35.0%	적지	55.6%	12.9%	0.0%	적지	1.0%	-2.2%	-13.6%	10.4%	1.0%
생명과학	**-13.0**	**25.0**	**101.0**	**16.0**	**34.0**	**26.3**	**25.4**	**25.1**	**110.0**	**129.0**	**110.8**	**107.4**
영업이익률(%)	-4.5%	7.4%	26.9%	4.5%	10.9%	7.1%	6.2%	6.4%	8.2%	9.5%	7.4%	6.6%
QoQ(%)	적지	흑전	304.0%	-84.2%	112.5%	-22.8%	-3.2%	-1.1%				
YoY(%)	적전	-77.1%	흑전	흑전	흑전	5.0%	-74.8%	57.1%	292.9%	17.3%	-14.1%	-3.1%
당기순이익	**260.4**	**-111.9**	**447.3**	**-1,572.8**	**-781.9**	**140.0**	**20.0**	**106.7**	**515.0**	**-977.1**	**-515.2**	**2,091.4**
당기순이익률(%)	2.1%	-1.0%	4.0%	-14.0%	-6.4%	1.1%	0.1%	0.8%	1.1%	-2.1%	-1.0%	4.0%
QoQ(%)	흑전	적전	흑전	적전	적지	흑전	-85.7%	432.5%				
YoY(%)	-23.8%	적전	-55.8%	적지	적전	흑전	-95.5%	흑전	-74.9%	적전	적지	흑전
지배순이익	**-107.6**	**-434.3**	**119.4**	**-1,396.9**	**-93.8**	**70.0**	**2.4**	**12.8**	**1,205.9**	**842.4**	**-506.6**	**1,777.7**

자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	**55,249.8**	**48,916.1**	**45,932.1**	**48,507.1**	**53,927.5**
매출원가	46,463.9	41,379.7	37,526.3	38,701.6	40,511.2
매출총이익	8,785.9	7,536.4	8,405.8	9,805.5	13,416.3
판관비	6,933.5	8,099.6	7,722.9	8,131.8	9,040.5
영업이익	**2,529.2**	**916.8**	**1,180.9**	**1,673.7**	**4,375.9**
금융손익	122.0	(595.6)	(661.4)	(719.5)	(655.6)
종속/관계기업손익	(33.3)	(24.9)	(120.0)	(10.0)	(24.0)
기타영업외손익	(119.7)	(564.4)	(2,208.2)	0.0	0.0
세전이익	**2,498.1**	**(268.1)**	**(2,266.4)**	**944.1**	**3,696.3**
법인세	432.5	61.0	(831.6)	226.6	887.1
계속사업이익	2,065.6	(329.1)	(1,434.8)	717.5	2,809.2
중단사업이익	(12.2)	844.1	0.0	0.0	0.0
당기순이익	**2,053.4**	**515.0**	**(1,434.8)**	**717.5**	**2,809.2**
비지배주주지분 순이익	715.6	1,205.9	315.7	660.1	2,528.3
지배주주순이익	**1,337.8**	**(690.9)**	**(1,750.4)**	**57.4**	**280.9**
지배주주지분포괄이익	1,522.3	1,369.0	(497.4)	248.7	973.8
NOPAT	2,091.3	1,125.5	747.6	1,272.0	3,325.7
EBITDA	5,809.8	4,119.1	6,372.0	7,416.3	10,039.9
성장성(%)					
매출액증가율	8.37	(11.46)	(6.10)	5.61	11.17
NOPAT증가율	(8.92)	(46.18)	(33.58)	70.14	161.45
EBITDA증가율	(8.87)	(29.10)	54.69	16.39	35.38
영업이익증가율	(15.11)	(63.75)	28.81	41.73	161.45
(지배주주)순익증가율	(27.51)	적전	적지	흑전	389.37
EPS증가율	(27.50)	적전	적지	흑전	389.63
수익성(%)					
매출총이익률	15.90	15.41	18.30	20.21	24.88
EBITDA이익률	10.52	8.42	13.87	15.29	18.62
영업이익률	4.58	1.87	2.57	3.45	8.11
계속사업이익률	3.74	(0.67)	(3.12)	1.48	5.21

대차대조표 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	**28,859.3**	**27,815.6**	**24,211.8**	**25,880.6**	**30,124.9**
금융자산	9,283.4	8,288.2	4,066.0	4,897.1	6,896.5
현금성자산	9,084.9	7,854.9	3,659.2	4,467.4	6,418.8
매출채권	8,083.0	8,166.0	8,250.0	8,334.8	8,420.5
재고자산	9,375.3	8,847.4	8,935.9	9,025.3	10,033.8
기타유동자산	2,117.6	2,514.0	2,959.9	3,623.4	4,774.1
비유동자산	**48,607.4**	**66,042.1**	**68,212.2**	**67,192.9**	**66,110.5**
투자자산	2,511.6	3,626.4	3,645.6	3,665.0	3,777.8
금융자산	1,505.9	2,728.0	2,738.2	2,748.5	2,758.9
유형자산	38,950.4	54,570.4	57,133.1	56,446.1	55,551.0
무형자산	**3,692.9**	**3,619.4**	**3,207.6**	**2,856.0**	**2,555.8**
기타비유동자산	**3,452.5**	**4,225.9**	**4,225.9**	**4,225.8**	**4,225.9**
자산총계	**77,466.7**	**93,857.8**	**92,424.0**	**93,073.6**	**96,235.4**
유동부채	**18,390.8**	**21,085.7**	**21,218.5**	**21,352.6**	**21,906.8**
금융부채	7,601.7	7,973.3	7,976.9	7,980.4	8,020.6
매입채무	4,117.9	3,681.9	3,718.7	3,755.9	4,175.6
기타유동부채	6,671.2	9,430.5	9,522.9	9,616.3	9,710.6
비유동부채	**18,137.7**	**24,776.6**	**24,816.4**	**24,856.5**	**24,897.1**
금융부채	**14,950.3**	**20,798.1**	**20,798.1**	**20,798.1**	**20,798.1**
기타비유동부채	3,187.4	3,978.5	4,018.3	4,058.4	4,099.0
부채총계	**36,528.5**	**45,862.3**	**46,034.9**	**46,209.2**	**46,804.0**
지배주주지분	**32,192.6**	**33,284.2**	**31,455.1**	**31,363.2**	**31,494.9**
자본금	**391.4**	**391.4**	**391.4**	**391.4**	**391.4**
자본잉여금	11,572.1	11,568.9	11,568.9	11,568.9	11,568.9
자본조정	(19.6)	(19.6)	(19.6)	(19.6)	(19.6)
기타포괄이익누계액	598.0	2,751.3	2,751.3	2,751.3	2,751.3
이익잉여금	19,650.6	18,592.2	16,763.1	16,671.2	16,802.9
비지배주주지분	**8,745.6**	**14,711.3**	**14,934.0**	**15,501.2**	**17,936.5**
자본총계	**40,938.2**	**47,995.5**	**46,389.1**	**46,864.4**	**49,431.4**
순금융부채	13,268.5	20,483.3	24,708.9	23,881.4	21,922.2

투자지표

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	17,090	(8,825)	(22,361)	733	3,589
BPS	411,247	425,191	401,825	400,652	402,334
CFPS	93,084	85,716	60,014	94,661	128,177
EBITDAPS	74,217	52,620	81,399	94,739	128,255
SPS	705,787	624,877	586,758	619,653	688,896
DPS	3,500	1,000	2,000	2,000	2,000
주가지표(배)					
PER	29.20	(28.33)	(14.89)	467.94	95.57
PBR	1.21	0.59	0.83	0.86	0.85
PCFR	5.36	2.92	5.55	3.62	2.68
EV/EBITDA	10.26	13.12	10.11	8.54	6.35
PSR	0.71	0.40	0.57	0.55	0.50
재무비율(%)					
ROE	4.20	(2.11)	(5.41)	0.18	0.89
ROA	1.84	(0.81)	(1.88)	0.06	0.30
ROIC	4.68	2.02	1.17	1.96	5.10
부채비율	89.23	95.56	99.24	98.60	94.68
순부채비율	32.41	42.68	53.26	50.96	44.35
이자보상배율(배)	3.91	0.96	1.10	1.56	4.09

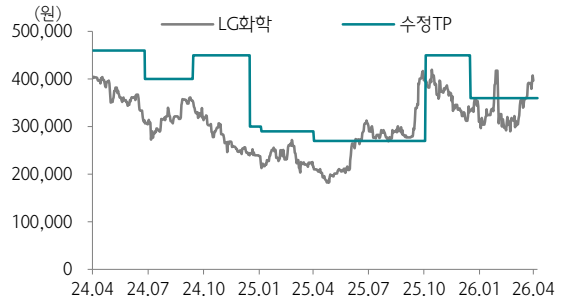
현금흐름표 (단위:십억원)

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	**7,536.5**	**7,012.3**	**4,322.2**	**5,690.7**	**6,305.0**
당기순이익	2,053.4	515.0	(1,434.8)	717.5	2,809.2
조정	4,068.1	5,049.0	6,159.1	5,592.6	5,520.1
감가상각비	3,957.5	4,682.4	5,689.1	5,742.6	5,664.1
외환거래손익	(2.9)	(217.6)	350.0	(160.0)	(168.0)
지분법손익	(18.8)	(69.4)	120.0	10.0	24.0
기타	132.3	653.6	0.0	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	1,415.0	1,448.3	(402.1)	(619.4)	(2,024.3)
투자활동 현금흐름	**(13,169.6)**	**(13,663.4)**	**(8,395.7)**	**(4,689.1)**	**(4,578.6)**
투자자산감소(증가)	8,167.5	11,094.0	(232.1)	(122.3)	(229.8)
자본증가(감소)	(12,959.9)	(14,614.9)	(7,840.0)	(4,704.0)	(4,468.8)
기타	(8,377.2)	(10,142.5)	(323.6)	137.2	120.0
재무활동 현금흐름	**5,766.3**	**4,941.7**	**(75.1)**	**(145.7)**	**(109.1)**
금융부채증가(감소)	6,546.9	5,219.3	3.5	3.6	40.2
자본증가(감소)	2.5	(3.2)	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	0.0	(0.1)	0.1	0.0	0.0
배당지급	(783.1)	(274.3)	(78.7)	(149.3)	(149.3)
현금의 증감	**133.1**	**(1,709.3)**	**(3,198.0)**	**808.3**	**1,951.3**
Unlevered CFO	7,286.7	6,710.0	4,697.9	7,410.2	10,033.8
Free Cash Flow	(5,423.4)	(7,602.5)	(3,517.8)	986.7	1,836.2

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

LG화학



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.1.16	Neutral	360,000		
25.11.3	Neutral	450,000	-19.06%	-6.78%
25.5.2	Neutral	270,000	-0.93%	54.44%
25.2.4	Neutral	290,000	-19.14%	-6.21%
25.1.16	Neutral	300,000	-19.92%	-15.83%
24.10.14	BUY	450,000	-36.51%	-24.00%
24.7.26	BUY	400,000	-20.41%	-9.75%
24.5.2	BUY	460,000	-20.60%	-12.17%
24.4.18	Neutral	460,000	-17.21%	-12.50%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 5월 4일 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 5월 4일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- LG화학 은/는 IB업무관련 비밀유지약정 체결법인으로 해당 정보가 미공개 된 경우임

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	96.83%	3.17%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 05월 01일