

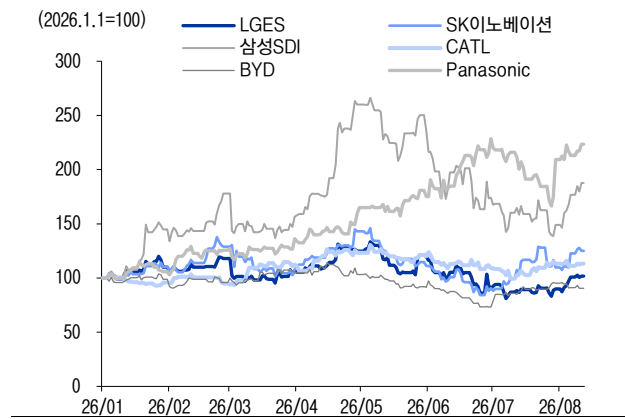
# 2 차전자 위클리



Analyst 정경희 \_ 2 차전자/정유화학 \_ khchung@ls-sec.co.kr

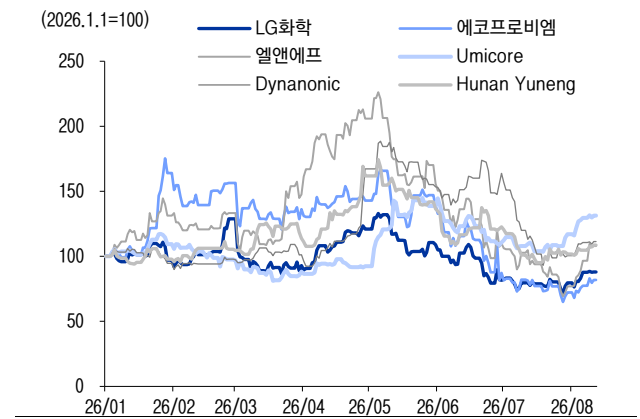
| 종목명           | TICKER  | 현재주가<br>(08/12) | 시가총액<br>(십억원) | 수익률  |       |       |       |       |        |       |
|---------------|---------|-----------------|---------------|------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|
|               |         |                 |               | 1D   | 1W    | 1M    | 3M    | 6M    | 1Y     | YTD   |
| 시장 및 섹터 주요 지수 |         |                 |               |      |       |       |       |       |        |       |
| KOSPI         | KOSPI   | 6,579           |               | +3.7 | -0.3  | -12.0 | -13.9 | +19.1 | +106.3 | +56.1 |
| KOSDAQ        | KOSDAQ  | 859             |               | +0.1 | +7.4  | +2.6  | -27.2 | -23.7 | +6.4   | -7.2  |
| KRX 에너지화학     | KRXENCM | 2,788           |               | -0.3 | +8.1  | +8.0  | -20.2 | -11.6 | +23.6  | +10.4 |
| KOSPI 제조업     | KOSPMAN | 19,299          |               | +4.5 | -0.3  | -13.8 | -15.3 | +26.7 | +140.5 | +68.9 |
| 2차전지 셀        |         |                 |               |      |       |       |       |       |        |       |
| LG에너지솔루션      | 373220  | 358,500         | 83,889        | +1.1 | +6.9  | +10.0 | -19.1 | -12.6 | -7.7   | -2.7  |
| 삼성SDI         | 006400  | 485,500         | 39,124        | +5.7 | +13.2 | +11.9 | -22.8 | +25.9 | +119.7 | +80.2 |
| SK이노베이션       | 096770  | 122,400         | 20,692        | -1.4 | +12.1 | +19.0 | -4.8  | +5.2  | +15.5  | +21.0 |
| 양극재           |         |                 |               |      |       |       |       |       |        |       |
| LG화학          | 051910  | 275,500         | 19,448        | +0.6 | +7.8  | +4.4  | -29.1 | -18.1 | +0.0   | -17.3 |
| 에코프로비엠        | 247540  | 114,400         | 11,192        | +4.2 | +12.5 | -5.9  | -44.3 | -44.7 | -15.1  | -22.0 |
| 엘앤에프          | 066970  | 99,400          | 4,044         | +0.9 | +24.6 | -1.1  | -43.2 | -16.3 | +17.9  | +4.4  |
| 음극재           |         |                 |               |      |       |       |       |       |        |       |
| 포스코퓨처엠        | 003670  | 160,000         | 14,231        | +2.0 | +9.4  | +5.4  | -38.7 | -29.7 | +1.3   | -14.4 |
| 대주전자재료        | 078600  | 95,200          | 1,495         | +0.9 | +11.5 | +16.7 | -35.4 | +6.1  | +24.3  | +49.9 |

그림 1 2 차전자 셀 주요 업체 주가 동향



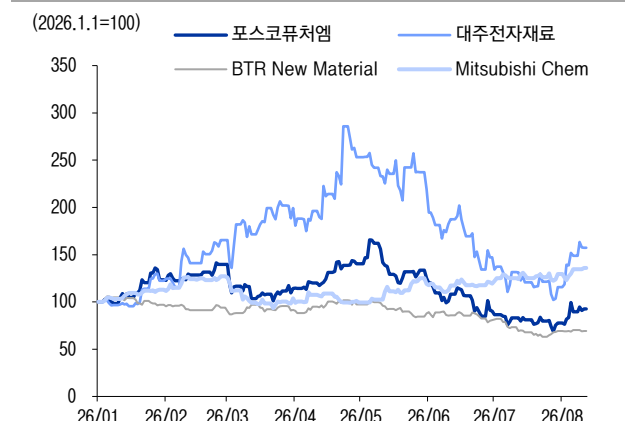
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림 2 주요 양극재 업체 주가 동향



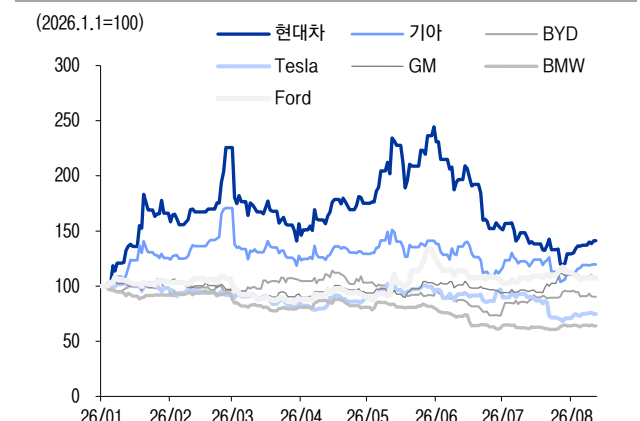
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림 3 주요 음극재 업체 주가 동향



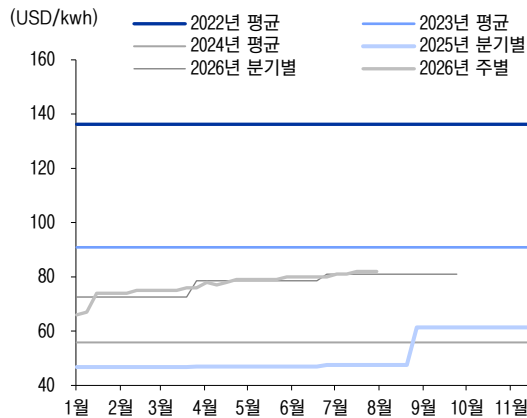
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림 4 주요 OEM 업체 주가 동향



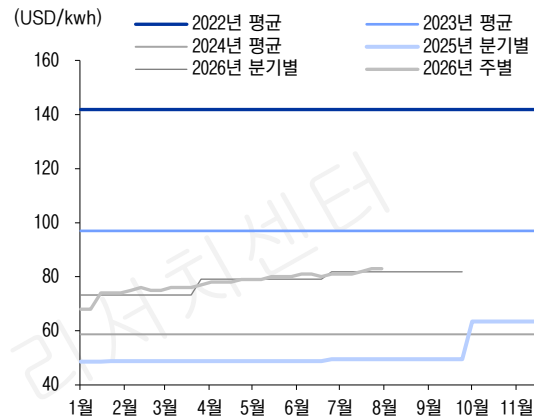
자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림5 각형 배터리 가격 추이



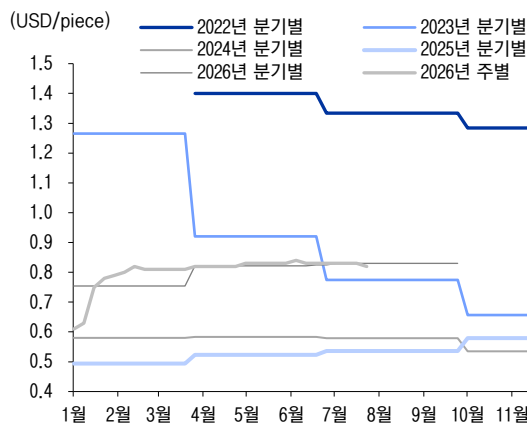
자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림6 파우치형 배터리 가격 추이



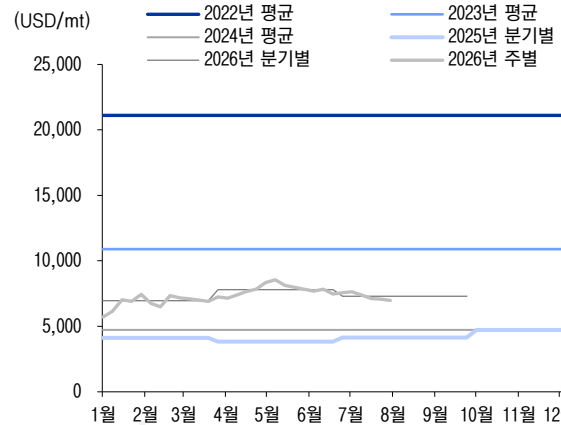
자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림7 원통형 삼원계 배터리 가격 추이



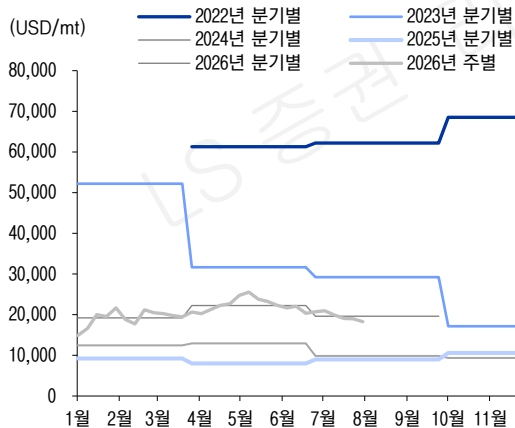
자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림8 LFP 양극재 가격 추이



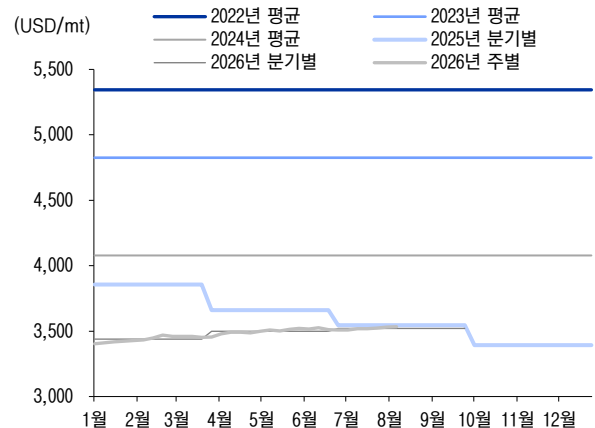
자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림9 리튬 가격 추이



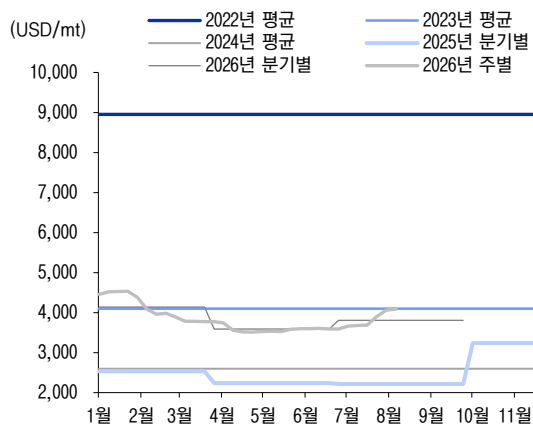
자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림10 흑연 가격 추이



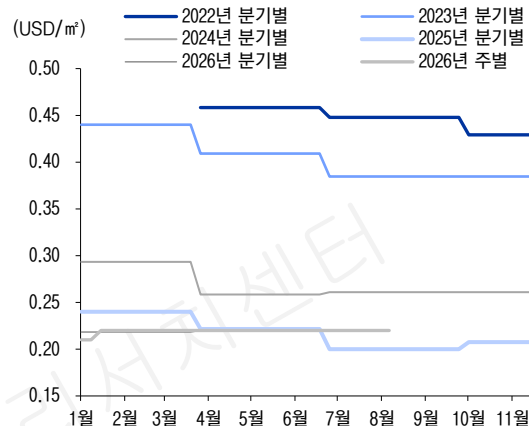
자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림11 전해질 가격 추이



자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림12 분리막 가격 추이



자료: SMM, LS증권 리서치센터

그림13 2 차전지 Peer Valuation

| 업체               | 국가 | 현재가<br>(USD) | 시가총액<br>(USD mn) | EPS(USD) |       |       | PER(X) |       |       | PBR(X) |       |       | EV/EBITDA |       |       |
|------------------|----|--------------|------------------|----------|-------|-------|--------|-------|-------|--------|-------|-------|-----------|-------|-------|
|                  |    |              |                  | 2025     | 2026E | 2027E | 2025   | 2026E | 2027E | 2025   | 2026E | 2027E | 2025      | 2026E | 2027E |
| 2차전지 셀           |    |              |                  |          |       |       |        |       |       |        |       |       |           |       |       |
| LGES             | KR | 254.9        | 59,653           | -3.23    | -1.04 | 4.97  | n/a    | n/a   | 51.3  | 4.1    | 4.1   | 3.7   | 22.9      | 20.9  | 13.6  |
| SK이노베이션          | KR | 86.9         | 14,687           | -15.13   | 9.18  | 5.01  | n/a    | 9.4   | 17.2  | 0.8    | 0.8   | 0.8   | 16.9      | 6.3   | 8.6   |
| 삼성SDI            | KR | 343.1        | 27,647           | -6.19    | 4.62  | 12.19 | n/a    | 74.6  | 28.3  | 1.8    | 1.7   | 1.6   | 106.4     | 19.8  | 13.3  |
| BYD              | CN | 11.4         | 114,887          | 0.50     | 0.65  | 0.83  | 25.8   | 17.6  | 13.7  | 3.0    | 2.5   | 2.2   | 8.7       | 6.2   | 5.1   |
| CATL             | CN | 58.4         | 275,630          | 2.25     | 3.07  | 3.84  | 21.1   | 19.0  | 15.2  | 5.7    | 4.4   | 3.7   | 17.6      | 11.7  | 9.3   |
| CALB             | CN | 2.5          | 4,346            | 0.12     | 0.22  | 0.33  | 18.8   | 11.1  | 7.5   | 0.8    | 0.7   | 0.7   | 20.1      | 9.4   | 7.0   |
| Panasonic        | JP | 28.7         | 70,426           | 0.54     | 0.68  | 1.29  | 42.2   | 43.2  | 22.6  | 2.2    | 2.2   | 1.9   | 14.5      | 17.5  | 11.4  |
| TDK              | JP | 19.5         | 37,968           | 0.68     | 0.65  | 0.81  | 25.2   | 29.9  | 24.4  | 3.2    | 3.0   | 2.5   | 13.9      | 12.6  | 10.6  |
| 평균               |    |              |                  |          |       |       | 26.6   | 24.2  | 16.7  | 3.0    | 2.6   | 2.2   | 15.0      | 11.5  | 8.7   |
| 양극재              |    |              |                  |          |       |       |        |       |       |        |       |       |           |       |       |
| LG화학             | KR | 195.7        | 13,814           | -16.36   | -0.31 | 17.08 | n/a    | n/a   | 11.5  | 0.6    | 0.6   | 0.6   | 8.7       | 8.2   | 5.7   |
| 에코프로비엠           | KR | 80.3         | 7,858            | 0.28     | 0.16  | 0.51  | 194.4  | 522.3 | 157.4 | 6.8    | 6.3   | 5.9   | 55.3      | 66.3  | 41.9  |
| 엘앤에프             | KR | 70.7         | 2,878            | -10.91   | -0.62 | 1.18  | n/a    | n/a   | 60.4  | 8.1    | 6.4   | 5.5   | n/a       | 18.6  | 18.5  |
| Dynanonic        | CN | 7.0          | 1,963            | -0.41    | 0.44  | 0.58  | n/a    | 16.0  | 12.2  | 2.6    | 2.5   | 2.1   | 161.0     | 8.0   | 6.5   |
| Hunan Yuneng     | CN | 10.0         | 8,483            | 0.23     | 0.80  | 0.90  | 20.2   | 12.5  | 11.1  | 3.7    | 3.1   | 2.5   | 20.3      | 6.8   | 6.1   |
| Huayou Cobalt    | CN | 6.4          | 12,177           | 0.49     | 0.66  | 0.82  | 12.5   | 9.7   | 7.8   | 1.9    | 1.5   | 1.2   | 9.9       | 7.0   | 5.3   |
| Ronbay           | CN | 4.1          | 2,939            | -0.04    | 0.08  | 0.15  | n/a    | 51.8  | 28.4  | 2.4    | 2.5   | 2.3   | 35.5      | 13.0  | 9.7   |
| Umicore          | BE | 27.9         | 6,877            | 1.81     | 2.09  | 2.14  | 11.9   | 13.4  | 13.1  | 2.6    | 2.4   | 2.1   | 8.9       | 7.2   | 7.0   |
| 평균               |    |              |                  |          |       |       | 16.4   | 22.5  | 14.9  | 2.7    | 2.4   | 2.0   | 56.7      | 8.7   | 6.9   |
| 음극재              |    |              |                  |          |       |       |        |       |       |        |       |       |           |       |       |
| 대주전자재료           | KR | 67.0         | 1,052            | 0.97     | 0.95  | 1.43  | 140.9  | 64.5  | 42.9  | 5.9    | 5.2   | 4.6   | 46.3      | 29.1  | 21.2  |
| 포스코퓨처엠           | KR | 113.0        | 10,055           | 0.04     | 0.27  | 0.53  | n/a    | 419.1 | 216.0 | 3.8    | 3.5   | 3.4   | 59.0      | 54.0  | 42.1  |
| BTR New Material | CN | 3.2          | 3,601            | 0.11     | 0.19  | 0.27  | 27.9   | 16.7  | 11.7  | n/a    | n/a   | n/a   | n/a       | n/a   | n/a   |
| Mitsubishi Chem. | JP | 7.8          | 11,270           | 0.06     | 0.22  | 0.56  | n/a    | 36.4  | 14.1  | 1.0    | 1.0   | 0.9   | 7.6       | 10.0  | 6.5   |
| Ningbo Shanshan  | CN | 1.8          | 4,051            | 0.03     | 0.09  | 0.12  | 35.5   | 20.5  | 15.5  | n/a    | 1.1   | 1.1   | n/a       | 11.3  | 10.1  |
| Putailai         | CN | 3.6          | 7,753            | 0.16     | 0.23  | 0.30  | 20.2   | 15.8  | 12.0  | 2.5    | 2.2   | 1.9   | 13.5      | 10.7  | 8.3   |
| Resonac          | JP | 109.2        | 20,860           | 1.07     | 3.41  | 4.77  | 54.6   | 32.3  | 23.1  | 4.7    | 4.2   | 3.6   | 24.0      | 15.4  | 12.4  |
| 평균               |    |              |                  |          |       |       | 34.6   | 24.3  | 15.3  | 2.8    | 2.1   | 1.9   | 15.1      | 11.9  | 9.3   |
| 분리막              |    |              |                  |          |       |       |        |       |       |        |       |       |           |       |       |
| SKIET            | KR | 10.8         | 884              | -1.97    | -3.66 | -1.04 | n/a    | n/a   | n/a   | 0.5    | 0.6   | 0.6   | n/a       | n/a   | 50.3  |
| 더블유씨피            | KR | 6.4          | 215              | -3.37    | -1.46 | 0.00  | n/a    | n/a   | n/a   | 0.4    | 0.4   | 0.4   | n/a       | 68.6  | 14.7  |
| Asahi Kasei      | JP | 10.9         | 14,854           | 0.78     | 0.69  | 0.78  | 12.2   | 16.0  | 14.0  | 1.3    | 1.2   | 1.1   | 9.1       | 8.1   | 6.6   |
| Toray            | JP | 8.5          | 12,829           | 0.35     | 0.34  | 0.42  | 21.4   | 25.3  | 20.5  | 1.2    | 1.2   | 1.1   | 10.2      | 10.8  | 9.2   |
| Yunan New Mat.   | CN | 8.2          | 8,066            | 0.02     | 0.31  | 0.54  | 142.6  | 26.9  | 15.3  | 2.1    | 2.0   | 1.8   | 27.6      | 13.2  | 9.2   |
| 평균               |    |              |                  |          |       |       | 58.7   | 22.7  | 16.6  | 1.5    | 1.4   | 1.3   | 15.7      | 10.7  | 8.4   |
| 전해질              |    |              |                  |          |       |       |        |       |       |        |       |       |           |       |       |
| 엔켐               | KR | 16.7         | 367              | -2.22    | n/a   | n/a   | n/a    | n/a   | n/a   | n/a    | n/a   | n/a   | n/a       | n/a   | n/a   |
| Capchem          | CN | 9.9          | 7,437            | 0.20     | 0.41  | 0.50  | 37.0   | 23.9  | 19.7  | 4.7    | 4.0   | 3.4   | 27.6      | 16.7  | 13.7  |
| Tinci            | CN | 5.8          | 11,925           | 0.10     | 0.49  | 0.55  | 27.4   | 12.0  | 10.6  | 5.7    | 3.5   | 2.8   | 28.1      | 9.4   | 9.2   |
| 평균               |    |              |                  |          |       |       | 32.2   | 17.9  | 15.2  | 5.2    | 3.7   | 3.1   | 27.8      | 13.0  | 11.5  |
| OEM              |    |              |                  |          |       |       |        |       |       |        |       |       |           |       |       |
| 현대차              | KR | 290.5        | 59,491           | 25.40    | 29.65 | 33.59 | 12.5   | 9.8   | 8.7   | 0.9    | 0.9   | 0.8   | 14.4      | 14.2  | 12.9  |
| 기아               | KR | 96.0         | 37,498           | 13.64    | 15.45 | 16.94 | 7.5    | 6.2   | 5.7   | 0.9    | 0.8   | 0.7   | 2.7       | 2.3   | 1.9   |
| BMW              | DE | 68.4         | 42,093           | 13.44    | 7.75  | 10.42 | 5.7    | 8.8   | 6.6   | 0.4    | 0.4   | 0.4   | 1.4       | 4.0   | 3.8   |
| Changan          | CN | 1.1          | 9,779            | 0.06     | 0.07  | 0.09  | 23.5   | 16.2  | 12.6  | 0.9    | 0.9   | 0.9   | 8.6       | 4.8   | 3.9   |
| Ford             | US | 13.8         | 55,148           | -2.06    | 1.81  | 1.90  | 8.3    | 7.6   | 7.3   | 1.2    | 1.5   | 1.3   | 4.7       | 3.8   | 3.5   |
| Geely            | HK | 2.3          | 24,823           | 0.23     | 0.30  | 0.36  | 10.4   | 7.8   | 6.4   | 1.6    | 1.5   | 1.3   | 5.9       | 3.3   | 2.3   |
| Mercedes         | DE | 53.2         | 51,245           | 6.04     | 6.26  | 7.70  | 8.7    | 8.5   | 6.9   | 0.5    | 0.5   | 0.5   | 1.6       | 1.0   | 0.8   |
| Tesla            | US | 327.5        | 1,293,516        | 1.18     | 1.71  | 2.28  | 327.6  | 191.5 | 143.9 | 13.5   | 12.7  | 11.6  | 97.3      | 92.1  | 73.5  |
| VW               | DE | 86.5         | 43,074           | 15.02    | 19.94 | 25.46 | 7.7    | 4.3   | 3.4   | 0.2    | 0.2   | 0.2   | 0.9       | 1.8   | 1.6   |
| 평균               |    |              |                  |          |       |       | 56.0   | 35.0  | 26.7  | 2.6    | 2.5   | 2.3   | 17.2      | 15.8  | 12.8  |

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

그림14 2차전지 Peer 실적 컨센서스 추이

| 기업명          | 단위:<br>십억원(국내)<br>백만달러(해외) | 컨센서스   |        |        |         |         |         | 1개월 전 대비 |       |       | 3개월 전 대비 |       |       |
|--------------|----------------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|----------|-------|-------|----------|-------|-------|
|              |                            | 분기별    |        | 연간     |         | 연간      |         | 분기별      |       | 연간    | 분기별      |       | 연간    |
|              |                            | 2Q26p  | 3Q26E  | 4Q26E  | 2025    | 2026E   | 2027E   | 3Q26E    | 4Q26E | 2026E | 3Q26E    | 4Q26E | 2026E |
| 2차전지 셀       |                            |        |        |        |         |         |         |          |       |       |          |       |       |
| LG에너지솔루션     | 매출액                        | —      | 8,270  | 8,882  | 23,672  | 31,505  | 39,180  | 7▲       | 5▲    | 5▲    | 15▲      | 10▲   | 13▲   |
|              | 영업이익                       | —      | 366    | 660    | 1,346   | 941     | 3,696   | 31▼      | 9▼    | 29▼   | 36▼      | 12▼   | 34▼   |
| SK이노베이션      | 매출액                        | 29,157 | 24,933 | 23,697 | 80,296  | 99,938  | 92,101  | 7▲       | 3▲    | 7▲    | 23▲      | 18▲   | 19▲   |
|              | 영업이익                       | 3,487  | 1,294  | 903    | 449     | 6,347   | 3,363   | 75▲      | 79▲   | 78▲   | 134▲     | 110▲  | 166▲  |
| 삼성SDI        | 매출액                        | —      | 4,013  | 4,581  | 13,267  | 15,936  | 20,195  | 2▲       | 2▲    | 2▲    | 2▲       | 2▲    | 2▲    |
|              | 영업이익                       | —      | 66     | 215    | -1,722  | 212     | 1,445   | 154▲     | 16▲   | 흑전    | 483▲     | 5▲    | 흑전    |
| BYD          | 매출액                        | —      | 36,710 | 43,711 | 111,904 | 134,995 | 148,473 | 1▼       | 1▼    | 0▲    | 2▼       | 1▼    | 0▼    |
|              | 영업이익                       | —      | 1,918  | 2,368  | 5,051   | 6,764   | 8,712   | 2▲       | 2▼    | 0▼    | 16▲      | 12▲   | 1▼    |
| CATL         | 매출액                        | 21,723 | 24,751 | 27,260 | 58,975  | 91,966  | 112,334 | 2▲       | 1▼    | 2▲    | 1▼       | 3▼    | 4▲    |
|              | 영업이익                       | 3,548  | 4,539  | 4,961  | 10,456  | 16,731  | 20,961  | 1▼       | 1▲    | 1▲    | 4▼       | 5▲    | 2▲    |
| Panasonic    | 매출액                        | 12,667 | 12,021 | 12,682 | 55,527  | 49,647  | 50,092  | 4▲       | 4▲    | 0%    | 1▲       | 1▼    | 2▲    |
|              | 영업이익                       | 1,164  | 908    | 1,044  | 3,120   | 1,907   | 3,793   | 4▲       | 1▼    | 0%    | 8▲       | 6▼    | 2▲    |
| 양극재          |                            |        |        |        |         |         |         |          |       |       |          |       |       |
| LG화학         | 매출액                        | —      | 14,139 | 14,795 | 45,932  | 54,347  | 62,790  | 4▲       | 2▲    | 4▲    | 11▲      | 10▲   | 10▲   |
|              | 영업이익                       | —      | 388    | 701    | 1,181   | 1,424   | 4,311   | 30▼      | 7▼    | 7▼    | 34▼      | 9▼    | 11▼   |
| 에코프로비엠       | 매출액                        | —      | 708    | 914    | 2,532   | 2,803   | 3,830   | 12▼      | 13▼   | 10▼   | 15▼      | 2▼    | 11▼   |
|              | 영업이익                       | —      | 26     | 35     | 143     | 97      | 184     | 20▼      | 25▼   | 21▼   | 17▼      | 22▼   | 19▼   |
| 엘앤에프         | 매출액                        | 885    | 912    | 880    | 2,155   | 3,391   | 4,030   | 10▲      | 5▲    | 8▲    | 25▲      | 17▲   | 21▲   |
|              | 영업이익                       | 21     | 31     | 35     | -157    | 218     | 214     | 2▼       | 9▲    | 15▲   | 40▲      | 25▲   | 69▲   |
| Dyananonic   | 매출액                        | —      | —      | —      | 1,213   | 2,932   | 3,542   | n/a      | n/a   | 2▲    | n/a      | n/a   | 28▲   |
|              | 영업이익                       | —      | —      | —      | -84     | 167     | 218     | n/a      | n/a   | 1▼    | n/a      | n/a   | 90▲   |
| Hunan Yuneng | 매출액                        | —      | —      | —      | 4,819   | 10,014  | 12,192  | n/a      | n/a   | 6▲    | n/a      | n/a   | 30▲   |
|              | 영업이익                       | —      | 70     | 82     | 253     | 732     | 879     | 0▲       | 0▲    | 0▲    | 2▲       | 2▲    | 25▲   |
| Umicore      | 매출액                        | —      | —      | —      | 21,901  | 4,279   | 10,055  | n/a      | n/a   | 1▼    | n/a      | n/a   | 1▼    |
|              | 영업이익                       | —      | —      | —      | 1,139   | 835     | 857     | n/a      | n/a   | 5▲    | n/a      | n/a   | 13▲   |
| 음극재          |                            |        |        |        |         |         |         |          |       |       |          |       |       |
| 대주전자재료       | 매출액                        | —      | 108    | 109    | 255     | 403     | 503     | 0%       | 0%    | 7▲    | 27▲      | 33▲   | 21▲   |
|              | 영업이익                       | —      | 11     | 11     | 21      | 38      | 54      | 0%       | 0%    | 3▼    | 5▲       | 14▲   | 0▼    |
| 포스코퓨처엠       | 매출액                        | —      | 828    | 1,025  | 2,939   | 3,260   | 4,144   | 4▼       | 1▼    | 2▼    | 4▼       | 1▼    | 1▲    |
|              | 영업이익                       | —      | 26     | 27     | 33      | 98      | 160     | 2▲       | 5▼    | 5▲    | 3▲       | 8▼    | 8▲    |
| BTR          | 매출액                        | —      | —      | —      | 2,364   | 3,206   | 3,754   | n/a      | n/a   | 0%    | n/a      | n/a   | n/a   |
|              | 영업이익                       | —      | —      | —      | 234     | —       | —       | n/a      | n/a   | n/a   | n/a      | n/a   | n/a   |
| Shanshan     | 매출액                        | —      | —      | —      | 3,005   | 3,592   | 3,922   | n/a      | n/a   | 4▼    | n/a      | n/a   | 10▲   |
|              | 영업이익                       | —      | —      | —      | 211     | 262     | 315     | n/a      | n/a   | 20▼   | n/a      | n/a   | 43▲   |
| 분리막          |                            |        |        |        |         |         |         |          |       |       |          |       |       |
| SKIET        | 매출액                        | 40     | 43     | 49     | 262     | 198     | 300     | 27▼      | 28▼   | 5▼    | 37▼      | 38▼   | 25▼   |
|              | 영업이익                       | -63    | -57    | -49    | -246    | -228    | -118    | 12▲      | 11▲   | 3▲    | 30▲      | 44▲   | 28▲   |
| 더블유씨피        | 매출액                        | 36     | 62     | 96     | 111     | 233     | 372     | 0%       | 0%    | 4▼    | 11▼      | 16▲   | 1▲    |
|              | 영업이익                       | -15    | -7     | 5      | -128    | -42     | 27      | 0%       | 0%    | 7▲    | 66▲      | 203▲  | 13▲   |
| Asahi Kasei  | 매출액                        | 5,183  | 5,260  | 5,242  | 19,939  | 19,293  | 20,708  | 4▲       | 3▲    | 0%    | 1▲       | 1▼    | 0%    |
|              | 영업이익                       | 510    | 398    | 427    | 1,391   | 1,455   | 1,639   | 3▲       | 3▲    | 0%    | 3▲       | 2▲    | 1▲    |
| Toray        | 매출액                        | 4,260  | 4,410  | 4,604  | 16,828  | 16,423  | 17,661  | 4▲       | 4▲    | 0%    | 2▲       | 11▲   | 0%    |
|              | 영업이익                       | 304    | 241    | 256    | 937     | 784     | 956     | 3▼       | 4▲    | 0%    | 14▼      | 8▲    | 0%    |
| 전해질          |                            |        |        |        |         |         |         |          |       |       |          |       |       |
| 엔켐           | 매출액                        | —      | —      | —      | 313     | —       | —       | n/a      | n/a   | n/a   | n/a      | n/a   | n/a   |
|              | 영업이익                       | —      | —      | —      | -78     | —       | —       | n/a      | n/a   | n/a   | n/a      | n/a   | n/a   |
| Capchem      | 매출액                        | —      | 584    | 511    | 1,342   | 2,243   | 2,660   | 0▲       | 0▲    | 5▲    | 0▼       | 0▼    | 8▲    |
|              | 영업이익                       | —      | 77     | 69     | 164     | 370     | 457     | 0%       | 0%    | 3▲    | 30▲      | 29▲   | 9▲    |

자료: Bloomberg, LS증권 리서치센터

LS 증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정경희).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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 하시기를 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제 3자에게 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 및 적용 기준

| 구분              | 투자등급 guide line<br>(투자기간 6~12 개월) | 투자등급                | 적용기준<br>(향후 12 개월) | 투자의견<br>비율 | 비고                                                                                                                |
|-----------------|-----------------------------------|---------------------|--------------------|------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Sector<br>(업종)  | 시가총액 대비                           | Overweight (비중 확대)  |                    |            |                                                                                                                   |
|                 | 업종 비중 기준                          | Neutral (중립)        |                    |            |                                                                                                                   |
|                 | 투자등급 3 단계                         | Underweight (비중 축소) |                    |            |                                                                                                                   |
| Company<br>(기업) | 절대수익률 기준<br>투자등급 3 단계             | Buy (매수)            | +15% 이상 기대         | 90.3%      | 2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이<br>기준 ±15%로 변경                                                                   |
|                 |                                   | Hold (보유)           | -15% ~ +15% 기대     | 9.7%       |                                                                                                                   |
|                 |                                   | Sell (매도)           | -15% 이하 기대         |            | 투자의견 비율은 2025. 7. 1 ~ 2026. 6. 30<br>당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막<br>공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임<br>(최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신) |
|                 |                                   | 합계                  |                    | 100.0%     |                                                                                                                   |