



BUY (유지)

목표주가(12M) 160,000원(상향)
현재주가(7.11) 125,700원

Key Data

KOSPI 지수 (pt)	3,175.77
52주 최고/최저(원)	165,200/87,800
시가총액(십억원)	3,326.0
시가총액비중(%)	0.13
발행주식수(천주)	26,459.6
60일 평균 거래량(천주)	113.9
60일 평균 거래대금(십억원)	13.4
외국인지분율(%)	18.69
주요주주 지분율(%)	
박철완 외 14 인	28.71
국민연금공단	11.00

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	7,386.8	7,575.6
영업이익(십억원)	388.5	455.8
순이익(십억원)	413.2	470.4
EPS(원)	13,942	15,958
BPS(원)	248,442	263,772

Stock Price



Financial Data

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	6,322.5	7,155.0	7,128.3	7,246.8
영업이익	359.0	272.8	387.3	486.6
세전이익	485.1	407.6	543.8	656.3
순이익	446.8	348.6	413.3	498.8
EPS	13,880	11,321	13,931	16,918
증감율	(55.01)	(18.44)	23.05	21.44
PER	9.57	8.00	9.02	7.43
PBR	0.72	0.45	0.58	0.54
EV/EBITDA	6.35	5.09	4.74	3.76
ROE	7.77	5.88	6.65	7.54
BPS	185,837	199,918	217,926	232,928
DPS	2,900	2,200	2,200	2,200

금호석유화학 (011780)

상법 개정으로 승계는 빨라지고, 주주환원은 늘어날 듯

긍정적 시나리오(1): 자사주 전량 소각 시 BPS 15% 증가

7/3일 상법 개정안 본회의 통과 이후 7/9일 자사주 의무 소각 추가 개정안이 발의되었다. 해당 안건에는 “취득 자사주 1년 내 소각”에 더해 “기보유 자사주 소급 적용”도 포함되었다. 9월 정기국회 통과 시 공포 후 6개월 만에 법안은 시행된다. 전혀 결정된 바 없으나, 주입장에서는 향후 재무적/비재무적 관점에서 긍정적 시나리오를 상상해 볼 수는 있다. 현재 금호석유화학의 기보유 자사주 비율은 13.4%(3,543,834주)다. 전량 소각을 가정할 경우, BPS는 15% 가량 상승해 주주가치는 그만큼 증가한다.

긍정적 시나리오(2): 승계 가속화와 주주환원 확대

또한, 경영권 방어 목적으로 자사주를 우호 지분으로 활용하는 등의 기회가 제거되고, 주가 상승 압력도 강해지기에 ① 경영진의 추가 지분 확보 부담 증가 ② 지분 승계 시의 증여세 부담 증가로 승계의 시계가 빨라질 가능성도 상존한다. 자사주 전량 소각 시 회장 일가의 지분율은 17.15%에서 약 20%까지 2.65%p 상승한다. 비경영권 대주주 지분율이 1.78%p 상승에 그치는 점을 감안 시 양 측의 격차는 0.88%p로 늘어나 경영권 방어관점에서 나쁠 것은 없다. 다만, 상법 개정안의 주요 내용인 “감사위원 선임 시 3% 를 강화, 집중투표제, 충실의무 확대” 모두 20% 지분율로 안정적인 지배력 확보가 어렵다는 것을 의미하기에 소액주주/기관과의 우호적 관계 설정을 위해 주주환원을 더욱 확대할 가능성이 있다. 회사는 이미 2/10일 기존 대비 5%p 높은 주주환원율(별도 당기순이익의 30~40%=현금배당 20~25%+자사주 매입/소각 10~15%) 계획을 공시하며 섹터 내 우등생의 면모를 보여주고 있으나 여전히 PBR 0.58배로 저평가 상태다. 정부의 저PBR 종목에 대한 밸류업 노력 촉구, 주주에 대한 충실의무, 이익 회복 사이클을 감안 시 추가적인 주주환원 확대가 안정적인 경영권 확보와 저PBR 해소의 지름길임을 경영진도 충분히 인지하고 있을 것이라 판단한다.

2024년을 저점으로 2025~26년 증익 사이클을 맞이할 전망

상법 개정에 대한 시장 기대감과 기보유 자사주 13.4% 중 약 6% 소각을 가정해 TP를 기존 15만원에서 16만원으로 상향한다. 이미 소각이 예정된 3%를 감안 시 무리한 가정은 아니다. 향후 법안 통과 및 회사의 대응책 확인 시 추가로 TP를 상향할 계획이다. 마침, 실적도 2024년을 저점으로 2025~26년 증익 사이클을 맞이한다. 2Q25 실적 조정을 매수의 기회로 삼아야 한다. 금호석유화학의 영업이익은 2024년 2,728억원을 저점으로 2025년 3,873억원(YoY +42%), 2026년 4,866억원(YoY +26%)으로 증익될 전망이다. Up-Cycle을 예상하는 것은 1) 재배면적 감소에 따른 천연고무 Shortage 2) 2026년 EUDR에 따른 천연고무 강제 가능성 3) 미국의 중국산 장갑 관세 확대(2025년 50% → 2026년 100%)에 따른 NBL 턴어라운드 4) 2H26 S-Oil 사인 PJ 완공에 따른 기초유분 확보의 용이성 때문이다.



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

도표 1. 금호석유화학 주식수 현황과 대주주에 관한 사항

주식의 총 수 현황			
	보통주	우선주	합계
(1) 발행한 주식 수	34,411,991	4,780,962	39,192,953
(2) 감소한 주식 수	7,952,404	1,757,476	9,709,880
(3) 발행주식의 총수(1)-(2)	26,459,587	3,023,486	29,483,073
(4) 자기주식수	3,543,834		3,543,834
(5) 유통주식수 (3)-(4)	22,915,753	3,023,486	25,939,239
(6) 자사주 보유비율	13.4%		

대주주에 관한 사항			
	주식 수	지분율	자사주 전량 소각 후
경영권			
박찬구	2,039,629	7.71%	8.90%
박준경	2,183,120	8.25%	9.53%
박주형	315,703	1.19%	1.38%
합계	4,538,452	17.15%	19.80%

비경영권			
박철완	2,599,132	9.82%	11.34%
김형일	25,875	0.10%	0.11%
허경수	16,677	0.06%	0.07%
박은형	118,900	0.45%	0.52%
박은경	129,400	0.49%	0.56%
박은혜	149,700	0.57%	0.65%
합계	3,039,684	11.49%	13.26%

경영권 vs. 비경영권 지분율 차이	5.66%	6.54%	0.88%
---------------------	-------	-------	-------

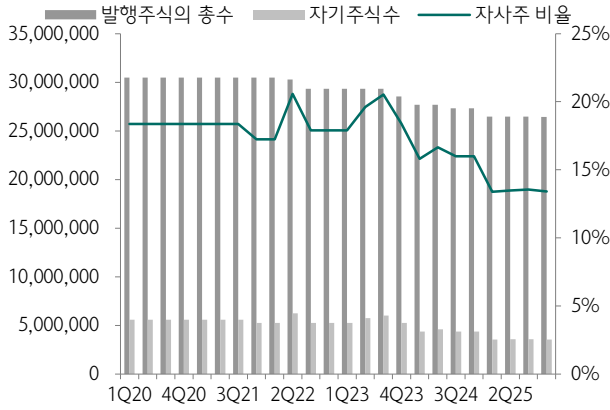
자료: 하나증권

도표 2. 자사주 전량 소각 시 효과 분석

	2024	2025	2026
자본총계(십억원)	6,042	6,403	6,862
자기주식(십억원)	-31	-31	-31
비지배주주지분(십억원)	4	4	4
우선주 자본	151	151	151
Book Value(십억원)	5,918	6,279	6,738
발행주식수(천주)	26,460	26,460	26,460
소각 전 BPS	223,659	237,316	254,650
자사주 소각 시 주식 수(천주)	22,916	22,916	22,916
소각 후 BPS	256,880	272,649	292,663
BPS 상승률	14.9%	14.9%	14.9%
현 주가(7/11)	125,700	125,700	125,700
소각 전 PBR	0.56	0.53	0.49
소각 후 PBR	0.49	0.46	0.43

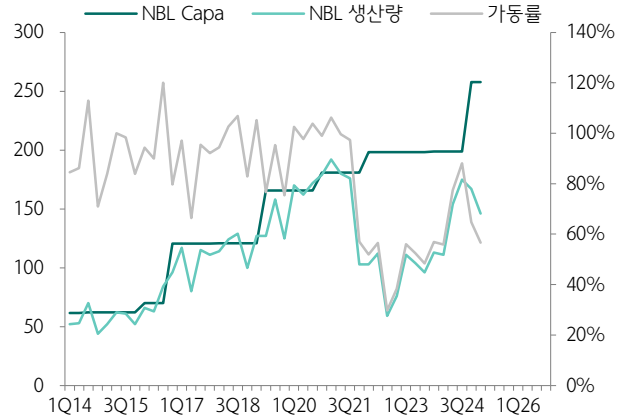
자료: 하나증권

도표 3. 금호석유화학 발행주식수와 자사주 추이



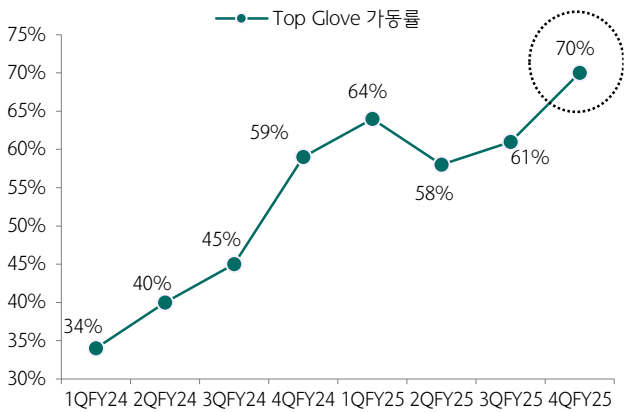
자료: 금호석유화학, 하나증권

도표 4. 2025년 하반기 NBL 가동률 상승 예상



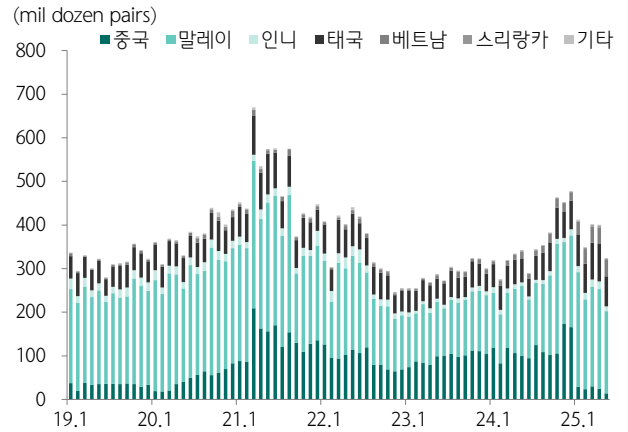
자료: 금호석유화학, 하나증권

도표 5. 말레이 Top Glove 가동률 70% 목표. 6월 65% 도달



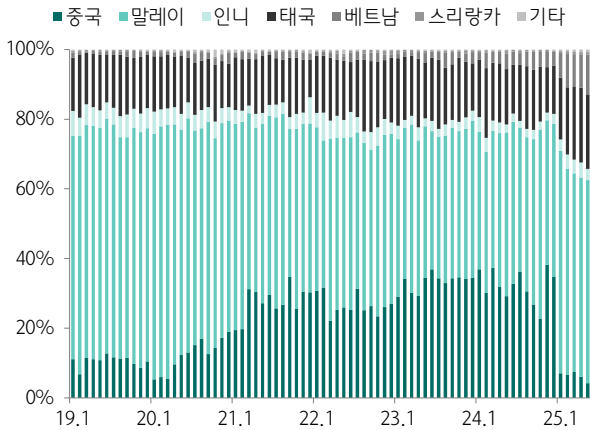
자료: Top Glove, 하나증권

도표 6. 관세 상향으로 하반기 미국의 장갑 수입량 재차 늘어날 것



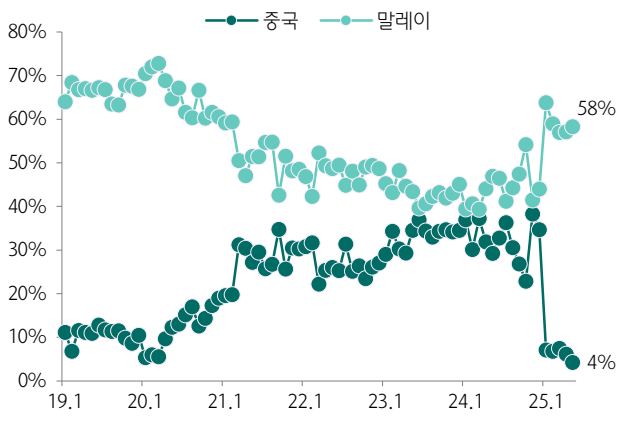
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 7. 미국 내 말레이/태국/베트남 장갑의 M/S 확대 포착



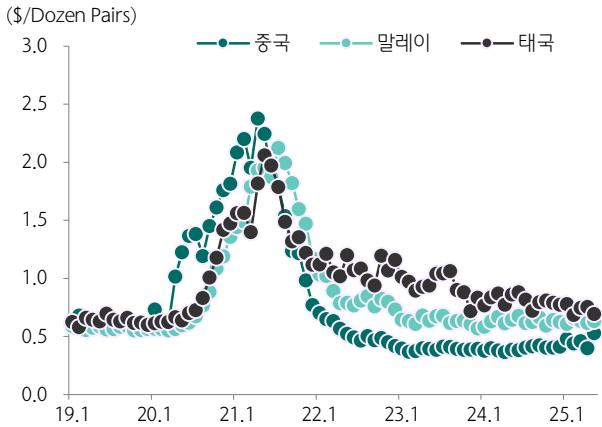
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 8. 관세 영향으로 미국 내 중국산 장갑의 M/S는 급격하게 하락



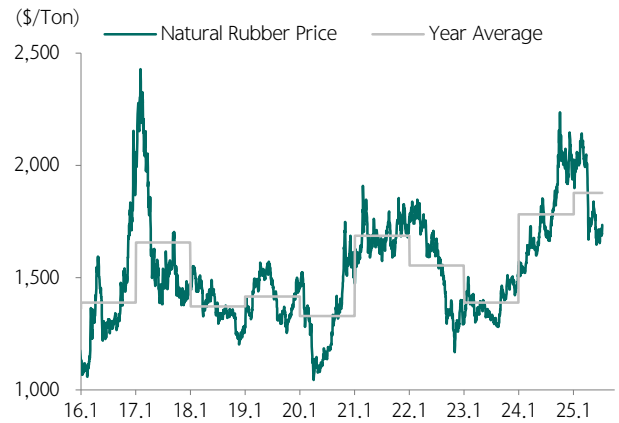
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 9. 중국산 장갑과 말레이/태국 장갑 간의 가격 차이 축소 시작



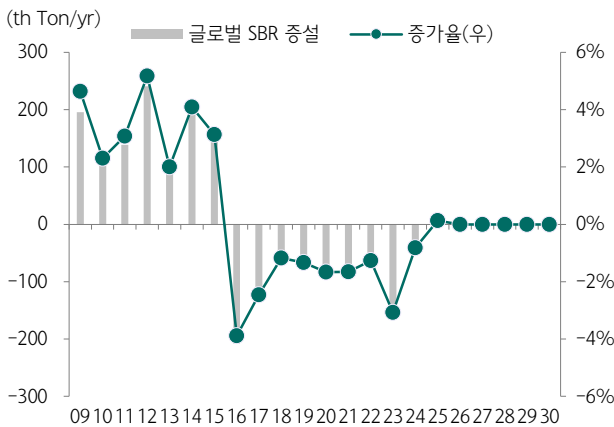
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 10. EUDR 시행으로 천연고무 가격 재차 강세 예상



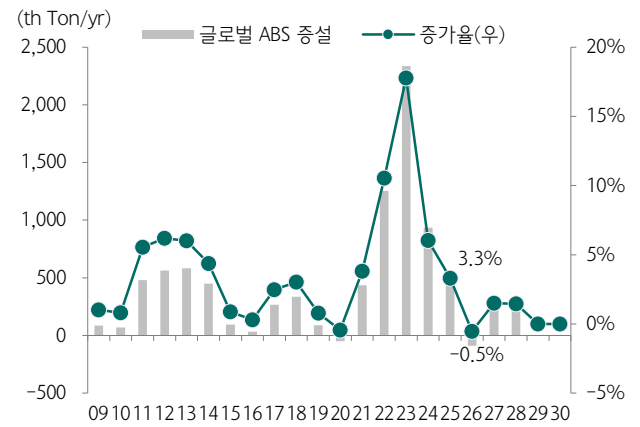
자료: MRE, 하나증권

도표 11. 글로벌 SBR 증설은 제한적



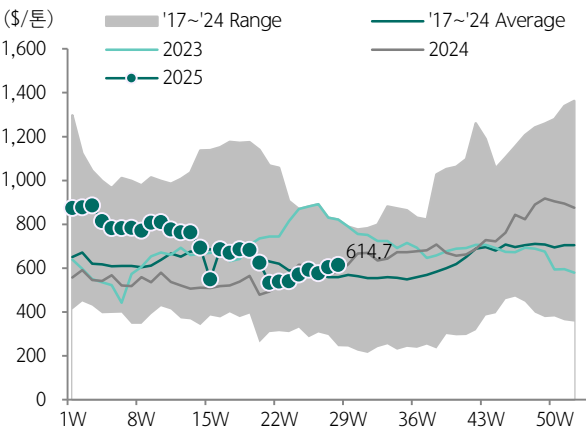
자료: Industry Data, 하나증권

도표 12. 글로벌 ABS 증설도 제한적



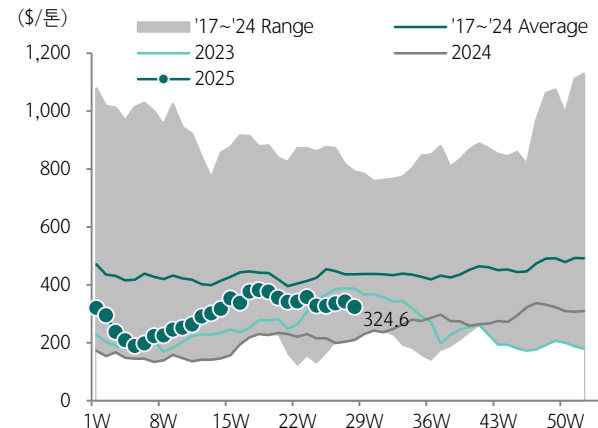
자료: Industry Data, 하나증권

도표 13. SBR 마진 추이



자료: Platts, 하나증권

도표 14. ABS 마진 추이



자료: Platts, 하나증권

도표 15. 금호석유 2Q25 Preview

(단위: 십억원, %, %p)

	2Q25F	1Q25	2Q24	% YoY	% QoQ	컨센서스	차이
매출액	1,722.7	1,908.2	1,852.5	-7.0	-9.7	1,810.7	-4.9
영업이익	68.4	120.6	119.1	-42.6	-43.3	81.0	-15.6
세전이익	106.4	157.3	155.8	-31.7	-32.4	N/A	N/A
순이익	80.3	125.0	131.5	-38.9	-35.8	93.5	-14.1
영업이익률	4.0	6.3	6.4	-2.5	-2.3	4.5	-0.5
세전이익률	6.2	8.2	8.4	-2.2	-2.1	N/A	N/A
순이익률	4.7	6.6	7.1	-2.4	-1.9	5.2	-0.5

자료: 하나증권

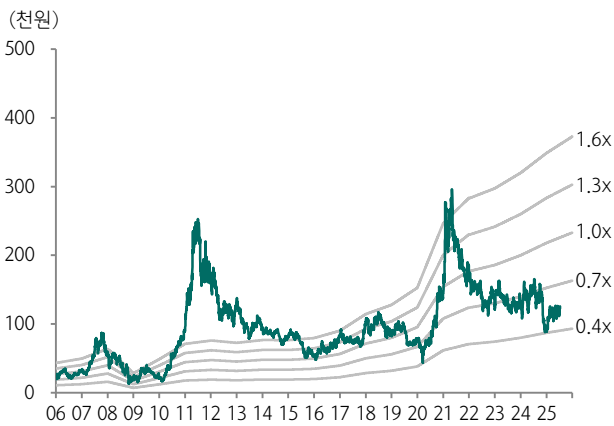
도표 16. 금호석유 연간 실적 추정치 변경 내역

(단위: 십억원, %, %p)

	2025F			2026F		
	변경후	변경전	차이	변경후	변경전	차이
매출액	7,128.3	7,732.9	-7.8	7,246.8	7,755.6	-6.6
영업이익	387.3	434.9	-10.9	486.6	529.5	-8.1
세전이익	543.8	593.1	-8.3	656.3	699.6	-6.2
순이익	413.3	450.8	-8.3	498.8	531.7	-6.2
영업이익률	5.4	5.6	-0.2	6.7	6.8	-0.1
세전이익률	7.6	7.7	-0.0	9.1	9.0	0.0
순이익률	5.8	5.8	-0.0	6.9	6.9	0.0

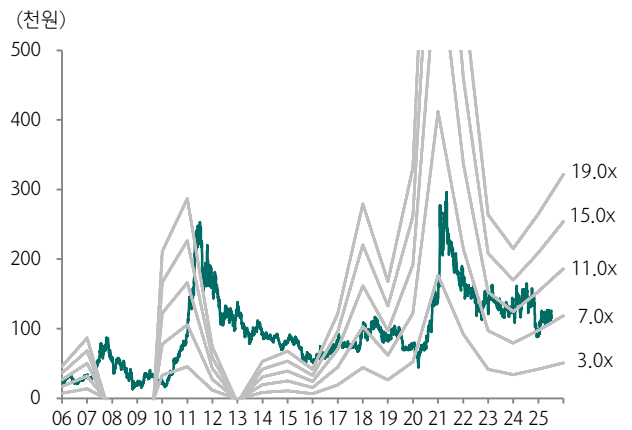
자료: 하나증권

도표 17. 금호석유 12M Fwd PBR 밴드 차트



자료: 하나증권

도표 18. 금호석유 12M Fwd PER 밴드 차트



자료: 하나증권

도표 19. 금호석유 부문별 실적 BreakDown

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	FY2023	FY2024	FY2025F	FY2026F
매출액	1,667.5	1,852.5	1,827.9	1,807.1	1,908.2	1,722.7	1,726.6	1,770.8	6,322.3	7,155.0	7,128.3	7,246.8
QoQ(%)	10.0%	11.1%	-1.3%	-1.1%	5.6%	-9.7%	0.2%	2.6%				
YoY(%)	-3.1%	17.4%	21.3%	19.2%	14.4%	-7.0%	-5.5%	-2.0%	-20.7%	13.2%	-0.4%	1.7%
합성고무	595.5	707.7	733.5	758.5	757.2	652.5	683.8	716.3	2,162.1	2,795.2	2,809.9	2,958.7
합성수지	322.2	332.0	312.9	315.8	336.0	301.5	286.1	292.5	1,250.1	1,282.9	1,216.0	1,202.0
에너지/정밀화학	182.5	195.5	214.8	181.0	195.5	193.7	196.5	190.6	780.4	773.8	776.3	787.8
페놀(금호 P&B)	398.8	444.4	406.5	385.5	431.7	384.9	370.2	381.3	1,484.4	1,635.2	1,568.1	1,538.0
EPDM/TPV	168.5	172.9	160.2	166.3	187.8	190.1	190.1	190.1	645.3	667.9	758.0	760.2
영업이익	78.6	119.2	65.1	10.0	120.6	68.4	94.0	104.3	357.4	272.8	387.3	486.6
영업이익률(%)	4.7%	6.4%	3.6%	0.6%	6.3%	4.0%	5.4%	5.9%	5.7%	3.8%	5.4%	6.7%
QoQ(%)	123.9%	51.6%	-45.4%	-84.7%	1,111.5%	-43.3%	37.4%	10.9%				
YoY(%)	-39.7%	10.5%	-22.7%	-71.6%	53.4%	-42.6%	44.5%	947.8%	-68.9%	-23.7%	42.0%	25.7%
합성고무	25.1	46.6	10.7	18.4	46.0	15.9	22.1	35.7	96.8	100.8	119.7	184.2
영업이익률(%)	4.2%	6.6%	1.5%	2.4%	6.1%	2.4%	3.2%	5.0%	4.5%	3.6%	4.3%	6.2%
QoQ(%)	64.1%	85.6%	-76.9%	70.9%	150.7%	-65.5%	39.6%	61.2%				
YoY(%)	-25.3%	41.6%	-28.4%	19.9%	83.3%	-65.9%	106.2%	94.5%	-68.9%	4.1%	18.8%	53.9%
합성수지	-1.4	1.2	-8.7	-9.5	5.2	3.6	3.9	4.0	-6.0	-18.3	16.6	17.4
영업이익률(%)	-0.4%	0.4%	-2.8%	-3.0%	1.5%	1.2%	1.4%	1.4%	-0.5%	-1.4%	1.4%	1.5%
QoQ(%)	적지	흑전	적전	적지	흑전	-31.7%	10.4%	1.0%				
YoY(%)	적전	7.3%	적전	적지	흑전	201.0%	흑전	흑전	적전	적지	흑전	4.8%
에너지/정밀화학	34.2	43.3	47.9	12.8	43.6	33.4	37.4	35.3	177.4	138.1	149.7	162.4
영업이익률(%)	18.7%	22.2%	22.3%	7.0%	22.3%	17.2%	19.1%	18.5%	22.7%	17.9%	19.3%	20.6%
QoQ(%)	2.0%	26.7%	10.5%	-73.4%	241.7%	-23.4%	12.1%	-5.7%				
YoY(%)	-43.7%	25.7%	-1.7%	-62.0%	27.4%	-22.9%	-21.8%	176.7%	-39.8%	-22.1%	8.4%	8.5%
페놀(금호 P&B)	-2.5	5.7	1.1	-22.2	1.9	1.1	7.5	8.4	2.8	-17.9	18.9	39.0
영업이익률(%)	-0.6%	1.3%	0.3%	-5.8%	0.4%	0.3%	2.0%	2.2%	0.2%	-1.1%	1.2%	2.5%
QoQ(%)	적지	흑전	-80.2%	적전	흑전	-43.3%	597.8%	12.3%				
YoY(%)	적전	-5.0%	흑전	적지	흑전	-81.1%	564.8%	흑전	-99.1%	적전	흑전	105.8%
EPDM/TPV	23.2	22.4	14.0	10.5	23.9	14.5	23.0	20.9	86.4	70.1	82.3	83.6
영업이익률(%)	13.8%	13.0%	8.7%	6.3%	12.7%	7.6%	12.1%	11.0%	13.4%	10.5%	10.9%	11.0%
QoQ(%)	182.9%	-3.4%	-37.5%	-25.0%	127.6%	-39.3%	58.4%	-9.1%				
YoY(%)	8.4%	-32.9%	-40.2%	28.0%	3.0%	-35.2%	64.3%	99.1%	-46.1%	-18.9%	17.4%	1.6%
당기순이익	102.6	131.6	53.1	61.3	124.8	80.3	102.9	105.2	447.0	348.6	413.3	498.8
당기순이익률(%)	6.2%	7.1%	2.9%	3.4%	6.5%	4.7%	6.0%	5.9%	7.1%	4.9%	5.8%	6.9%
QoQ(%)	9.9%	28.3%	-59.6%	15.4%	103.5%	-35.6%	28.1%	2.2%				
YoY(%)	-24.9%	15.9%	-49.6%	-32.9%	21.7%	-38.9%	93.7%	71.5%	-56.2%	-22.0%	18.6%	20.7%
지배순이익	102.5	131.5	53.1	61.4	125.0	80.3	102.9	105.1	446.8	348.6	413.3	498.8

자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서		(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F	
매출액	6,322.5	7,155.0	7,128.3	7,246.8	7,380.9	
매출원가	5,676.7	6,569.4	6,470.1	6,481.7	6,503.0	
매출총이익	645.8	585.6	658.2	765.1	877.9	
판매비	286.9	312.8	270.9	278.4	286.5	
영업이익	359.0	272.8	387.3	486.6	591.3	
금융손익	14.2	7.9	8.1	14.1	13.7	
중속/관계기업손익	111.1	93.4	108.0	115.0	115.0	
기타영업외손익	0.7	33.5	40.5	40.5	40.5	
세전이익	485.1	407.6	543.8	656.3	760.5	
법인세	38.0	59.0	130.5	157.5	182.5	
계속사업이익	447.0	348.6	413.3	498.8	578.0	
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
당기순이익	447.0	348.6	413.3	498.8	578.0	
비배주주지분 순이익	0.2	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	
지배주주순이익	446.8	348.6	413.3	498.8	578.0	
지배주주지분포괄이익	398.1	334.8	413.3	498.8	578.0	
NOPAT	330.8	233.3	294.3	369.8	449.4	
EBITDA	610.2	548.0	694.5	820.7	948.6	
성장성(%)						
매출액증가율	(20.73)	13.17	(0.37)	1.66	1.85	
NOPAT증가율	(64.55)	(29.47)	26.15	25.65	21.53	
EBITDA증가율	(56.14)	(10.19)	26.73	18.17	15.58	
영업이익증가율	(68.71)	(24.01)	41.97	25.64	21.52	
(지배주주)순이익증가율	(56.19)	(21.98)	18.56	20.69	15.88	
EPS증가율	(55.01)	(18.44)	23.05	21.44	15.89	
수익성(%)						
매출총이익률	10.21	8.18	9.23	10.56	11.89	
EBITDA이익률	9.65	7.66	9.74	11.32	12.85	
영업이익률	5.68	3.81	5.43	6.71	8.01	
계속사업이익률	7.07	4.87	5.80	6.88	7.83	

투자지표		(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F	
주당지표(원)						
EPS	13,880	11,321	13,931	16,918	19,606	
BPS	185,837	199,918	217,926	232,928	250,619	
CFPS	19,948	19,463	22,100	26,521	30,860	
EBITDAPS	18,956	17,797	23,406	27,836	32,175	
SPS	196,408	232,347	240,251	245,794	250,343	
DPS	2,900	2,200	2,200	2,200	2,200	
주기지표(배)						
PER	9.57	8.00	9.02	7.43	6.41	
PBR	0.72	0.45	0.58	0.54	0.50	
PCFR	6.66	4.65	5.69	4.74	4.07	
EV/EBITDA	6.35	5.09	4.74	3.76	2.94	
PSR	0.68	0.39	0.52	0.51	0.50	
재무비율(%)						
ROE	7.77	5.88	6.65	7.54	8.15	
ROA	5.69	4.27	4.84	5.55	6.12	
ROIC	7.61	5.03	5.97	7.17	8.38	
부채비율	36.78	38.03	36.81	34.77	31.19	
순부채비율	(1.83)	2.65	0.72	(2.35)	(6.29)	
이자보상배율(배)	11.84	8.17	11.24	14.12	18.20	

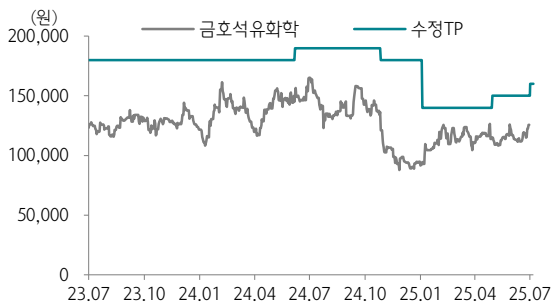
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F	
유동자산	2,571.4	2,710.9	2,841.3	3,080.0	3,310.5	
금융자산	992.4	784.8	899.4	1,106.0	1,299.9	
현금성자산	452.4	429.3	536.8	737.3	924.4	
매출채권	741.6	868.8	886.2	901.0	917.6	
재고자산	745.6	958.4	954.8	970.7	988.7	
기타유동자산	91.8	98.9	100.9	102.3	104.3	
비유동자산	5,408.3	5,629.3	5,912.2	6,138.7	6,346.9	
투자자산	1,138.6	1,212.8	1,232.6	1,249.7	1,269.0	
금융자산	250.9	219.2	219.2	219.4	219.7	
유형자산	3,965.0	4,101.5	4,371.5	4,586.5	4,779.9	
무형자산	37.1	38.1	31.2	25.6	21.2	
기타비유동자산	267.6	276.9	276.9	276.9	276.8	
자산총계	7,979.7	8,340.2	8,753.4	9,218.7	9,657.4	
유동부채	1,529.9	1,534.5	1,586.6	1,605.0	1,517.0	
금융부채	539.5	465.3	465.2	465.4	356.7	
매입채무	494.0	543.6	570.8	580.3	591.0	
기타유동부채	496.4	525.6	550.6	559.3	569.3	
비유동부채	615.7	763.5	768.8	773.6	779.0	
금융부채	346.2	480.0	480.0	480.0	480.0	
기타비유동부채	269.5	283.5	288.8	293.6	299.0	
부채총계	2,145.7	2,298.0	2,355.4	2,378.6	2,296.0	
지배주주지분	5,829.5	6,037.8	6,393.8	6,836.1	7,357.6	
자본금	167.5	167.5	167.5	167.5	167.5	
자본잉여금	403.5	403.5	403.5	403.5	403.5	
자본조정	(38.2)	(31.9)	(31.9)	(31.9)	(31.9)	
기타포괄이익누계액	(95.0)	(72.5)	(72.5)	(72.5)	(72.5)	
이익잉여금	5,391.7	5,571.2	5,927.2	6,369.5	6,891.1	
비지배주주지분	4.5	4.4	4.2	4.0	3.8	
자본총계	5,834.0	6,042.2	6,398.0	6,840.1	7,361.4	
순금융부채	(106.6)	160.4	45.8	(160.6)	(463.2)	

현금흐름표		(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F	
영업활동 현금흐름	630.7	322.3	603.3	672.7	784.7	
당기순이익	447.0	348.6	413.3	498.8	578.0	
조정	82.2	270.9	158.1	177.9	211.2	
감가상각비	251.2	275.2	307.2	334.1	357.3	
외환거래손익	0.6	(15.3)	(41.1)	(41.1)	(31.1)	
지분법손익	(103.0)	(98.1)	(108.0)	(115.0)	(115.0)	
기타	(66.6)	109.1	0.0	(0.1)	(0.0)	
영업활동 자산부채변동	101.5	(297.2)	31.9	(4.0)	(4.5)	
투자활동 현금흐름	(592.0)	(259.0)	(448.3)	(410.7)	(426.4)	
투자자산감소(증가)	18.0	65.1	88.0	97.7	95.5	
자본증가(감소)	(589.8)	(436.2)	(570.3)	(543.5)	(546.2)	
기타	(20.2)	112.1	34.0	35.1	24.3	
재무활동 현금흐름	(60.1)	(10.7)	(57.4)	(56.3)	(165.2)	
금융부채증가(감소)	86.3	59.5	(0.0)	0.2	(108.7)	
자본증가(감소)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
기타재무활동	0.0	6.3	(0.1)	0.0	0.0	
배당지급	(146.4)	(76.5)	(57.3)	(56.5)	(56.5)	
현금의 증감	(21.4)	52.6	(63.9)	200.5	187.1	
Unlevered CFO	642.1	599.4	655.7	781.9	909.8	
Free Cash Flow	40.9	(113.9)	33.0	129.2	238.5	

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

금호석유화학



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.14	BUY	160,000		
25.5.12	BUY	150,000	-23.25%	-16.00%
25.1.16	BUY	140,000	-18.04%	-9.64%
24.11.8	BUY	180,000	-45.59%	-37.22%
24.6.19	BUY	190,000	-24.47%	-13.05%
23.10.17	1년 경과		-	-
22.10.17	BUY	180,000	-24.15%	-9.50%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 7월 14일 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 2025년 7월 14일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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	95.43%	4.57%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 07월 11일