



Outperform(Maintain)

목표주가: 150,000원

주가(10/31): 128,900원

시가총액: 217,909억원

정유/화학 Analyst 김도현
do.kim@kiwoom.com

Stock Data

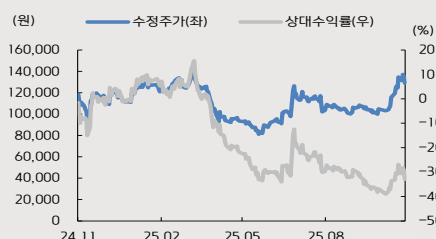
KOSPI(10/31)		4,107.50pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가 대비	139,200원	81,100원
등락률	-7.4%	58.9%
수익률	절대	상대
1M	22.9%	6.2%
6M	38.0%	-14.0%
1Y	6.4%	-32.9%

발행주식수	169,053천주
일평균 거래량(3M)	363천주
외국인 지분율	12.8%
배당수익률(2025E)	1.6%
BPS(2025E)	183,014원
주요 주주	SK 외 13 인 52.1%

투자지표

(십억원, IFRS 연결)	2023	2024	2025F	2026F
매출액	77,288.5	74,717.0	80,853.4	78,382.4
영업이익	1,903.9	315.5	527.1	2,390.0
EBITDA	3,933.9	2,770.0	4,910.2	6,898.7
세전이익	932.2	-2,379.8	-1,497.3	767.7
순이익	554.9	-2,372.5	-1,230.5	623.0
지배주주지분순이익	256.3	-2,260.0	-1,088.5	602.4
EPS(원)	2,624	-21,236	-7,148	3,956
증감률(%YoY)	-83.9	적전	적지	흑전
PER(배)	53.5	-5.3	-18.0	32.6
PBR(배)	0.64	0.69	0.79	0.70
EV/EBITDA(배)	11.8	25.4	14.3	9.9
영업이익률(%)	2.5	0.4	0.7	3.0
ROE(%)	1.2	-9.6	-4.4	2.3
순부채비율(%)	57.0	78.2	83.3	73.0

Price Trend



기업브리프

SK이노베이션 (096770)

정유 중심의 실적 개선



3Q25 석유, 화학, 윤활, LNG 등 전통에너지 중심의 실적개선으로 시장 눈높이를 상회하는 이익을 기록했습니다. 정제마진 개선 및 재고효과 개선 등에 따라 전분기 대비 대규모 실적 개선이 발생했습니다. 4Q25 역시 시장 눈높이 상회 예상됩니다. 타이트한 공급을 바탕으로 정제마진 회복이 지속될 전망이기 때문입니다. 실적 추정치 상향 조정을 반영, 목표주가를 상향 조정합니다.

>>> 3Q25 Review: 전통 에너지 개선

SK이노베이션의 3Q25 매출액은 20.5조원(+6.4% QoQ, +16.3% YoY), 영업이익 5,735억원(흑전 QoQ, 흑전 YoY)을 기록하며 눈높이를 상회했다. 전통 에너지(석유, 화학, 윤활, LNG) 사업부문의 전반적인 개선을 기록했다. 석유사업 영업이익은 3,042억원(흑전 QoQ)을 기록했다. 재고관련효과는 +3,031억원 QoQ가 반영됐으며, Spot 정제마진 및 Lagging효과 개선 등에 따라 2Q25대비 대규모 개선이 발생했다. 화학사업 영업이익은 -368억원(적지 QoQ)을 기록하며, 2Q25대비 적자폭을 축소했다. PX Spread 개선에 따른 영향이었다. 윤활유사업 영업이익은 1,706억원(+34.9% QoQ)을 기록했으며, 성수기 진입에 따른 판매량 개선 효과로 인한 증익을 기록했다. SKI E&S 영업이익은 2,554억원(+122.1% QoQ)을 기록하며 큰 폭의 개선을 기록했다. SMP 하락에도 불구하고 원가 우위에 따른 가동률 경쟁력은 지속됐고, 2Q25 발생했던 정기보수 효과는 제거됐기 때문이다. 배터리 영업이익은 -1,248억원(적지 QoQ)을 기록하며 감익했다. AMPC는 1,731억원이 반영됐다. 고객사 재고조정에 따른 판매량 감소(-18% QoQ)가 발생했고, 재고수요에 따라 개선됐던 북미지역 출하량은 재차 감소했다.

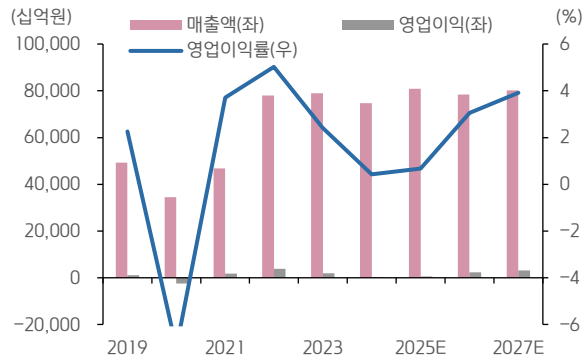
>>> 4Q25 영업이익 4,158억원 예상

4Q25 영업이익은 4,158억원(-27.5% QoQ)이 예상된다. 석유사업 영업이익은 3,799억원(+24.9% QoQ)의 증익이 예상된다. 4Q25 유가 하락이 예상되나, 정제마진 개선은 지속될 전망이다. 한편, 배터리 영업이익은 -2,282억원(적지 QoQ)으로 적자가 확대될 전망이다. 북미 출하량 감소가 4Q25에도 예상돼 AMPC 수취 규모 역시 축소가 불가피할 전망이다.

>>> 정제마진 강세와 배터리 적자의 점진적 개선

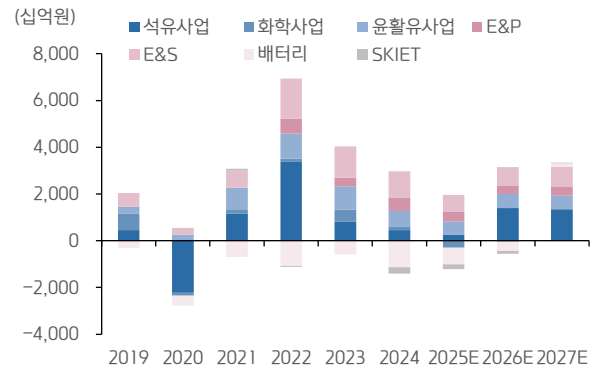
SK은 실적추정치 상향 조정 등을 반영해 목표주가를 150,000원으로 상향한다. 2024년 -1.1조원의 영업적자를 기록했던 배터리 적자는 2025년이후 점진적 개선이 예상된다. Flatiron과의 ESS용 LFP 파우치 배터리 공급계약(2026년부터 7.2GWh)을 체결했으며, 현재 논의되고 있는 규모를 합산하면 17GWh 수준이다. 정제마진 개선 역시 지속될 전망이다. 순증설 규모는 2026년에도 저조할 전망이고, 타이트한 수급이 예상된다. 유가 하향안정화 역시 수급 측면에서 긍정적이다. 투자 의견 'Outperform' 유지한다.

SK이노베이션 연간 실적 추이 및 전망



자료: SK이노베이션, 키움증권 리서치센터

SK이노베이션 부문별 이익 추이 및 전망



자료: SK이노베이션, 키움증권 리서치센터

SK이노베이션 실적추정 Table

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	2024	2025E	2026E
매출액 (십억원)	18,855.1	18,799.1	17,657.0	19,405.7	21,146.6	19,306.6	20,533.2	19,867.0	74,716.9	80,853.4	78,382.4
석유사업	12,854.8	13,164.0	12,134.3	11,686.8	11,918.1	11,118.7	12,442.1	12,043.6	49,839.9	47,522.5	44,534.4
화학사업	2,759.0	2,594.0	2,625.3	2,373.4	2,477.0	2,268.6	2,415.2	2,367.2	10,351.7	9,528.0	9,288.8
윤활유사업	1,137.3	1,062.5	1,064.9	970.7	972.2	893.8	980.5	929.4	4,235.4	3,775.9	3,689.6
E&P	370.1	371.9	355.5	379.2	383.1	341.7	320.0	322.9	1,476.7	1,367.7	1,215.7
E&S	3,569.3	2,210.3	2,529.8	3,135.0	3,752.1	2,545.3	2,527.8	2,373.8	11,444.4	11,199.0	10,129.9
배터리	1,683.6	1,553.5	1,430.8	1,598.7	1,605.4	2,107.7	1,807.9	1,790.4	6,266.6	7,311.4	9,359.8
소재	31.7	43.6	23.6	31.2	23.8	19.5	23.5	23.9	130.1	90.7	107.1
YoY (%)	-1.5	0.4	-18.1	-0.6	12.2	2.7	16.3	2.4	-5.4	8.2	-3.1
QoQ (%)	-3.5	-0.3	-6.1	9.9	9.0	-8.7	6.4	-3.2	-	-	-
영업이익 (십억원)	624.7	-45.8	-423.3	159.9	-44.6	-417.6	573.5	415.8	315.5	527.1	2,390.0
석유사업	591.1	144.2	-616.6	342.4	36.3	-466.3	304.2	379.9	461.1	254.1	1,395.4
화학사업	124.5	99.4	-14.4	-84.2	-114.3	-118.6	-36.8	-26.4	125.3	-296.1	-43.1
윤활유사업	220.4	152.4	174.4	139.5	121.4	126.5	170.6	155.8	686.7	574.3	611.1
E&P	154.4	142.1	131.1	145.8	120.4	109.0	89.3	89.6	573.4	408.3	335.1
E&S	457.1	192.8	351.6	123.4	193.1	115.0	255.4	158.6	1,124.8	722.1	813.4
배터리	-331.5	-460.1	24.0	-359.4	-299.3	-66.4	-124.8	-228.2	-1,127.0	-718.7	-396.0
소재	-64.4	-70.1	-74.0	-74.2	-54.8	-53.7	-50.1	-35.2	-282.7	-193.8	-112.6
YoY (%)	66.6	적지	적전	120.2	적전	적지	흑전	160.0	-83.4	67.1	353.5
QoQ (%)	760.5	적전	적지	흑전	적전	적지	흑전	-27.5	-	-	-
영업이익률 (%)	3.3	-0.2	-2.4	0.8	-0.2	-2.2	2.8	2.1	0.4	0.7	3.0
석유사업	4.6	1.1	-5.1	2.9	0.3	-4.2	2.4	3.2	0.9	0.5	3.1
화학사업	4.5	3.8	-0.5	-3.5	-4.6	-5.2	-1.5	-1.1	1.2	-3.1	-0.5
윤활유사업	19.4	14.3	16.4	14.4	12.5	14.2	17.4	16.8	16.2	15.2	16.6
E&P	41.7	38.2	36.9	38.4	31.4	31.9	27.9	27.7	38.8	29.9	27.6
E&S	12.8	8.7	13.9	3.9	5.1	4.5	10.1	6.7	9.8	6.4	8.0
배터리	-19.7	-29.6	1.7	-22.5	-18.6	-3.2	-6.9	-12.7	-18.0	-9.8	-4.2
소재	-203.2	-160.8	-313.6	-237.8	-230.3	-275.4	-213.2	-147.7	-217.3	-213.8	-105.1
순이익 (십억원)	-97.6	-639.7	-588.1	-1,047.0	-125.6	-1,032.2	-94.3	75.6	-2,372.5	-1,230.5	623.0
지배주주	-72.6	-572.9	-616.5	-997.9	-229.0	-772.2	-107.9	42.5	-2,260.0	-1,088.5	602.4
순이익률 (%)	-0.5	-3.4	-3.3	-5.4	-0.6	-5.3	-0.5	0.1	-3.2	-1.5	0.8

자료: SK이노베이션, 키움증권 리서치센터

SK이노베이션 실적추정치 변경 및 컨센서스 비교 Table

구분	변경전		변경후		컨센서스		vs. 컨센서스	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
매출액(십억원)	75,604.9	75,821.3	80,853.4	78,382.4	79,601.4	79,357.3	+1.6%	-1.2%
영업이익(십억원)	187.7	1,970.7	527.1	2,390.0	-56.8	1,561.4	-	+53.1%
순이익(지배, 십억원)	-731.3	299.8	-1,230.5	623.0	-1,554.4	-147.0	-	-

자료: SK이노베이션, FnGuide, 키움증권 리서치센터

SK이노베이션 목표주가 산정 Table

구분	2025E EBITDA (십억원)	Target Multiple (배)	적정가치 (십억원)	비고
석유사업	1,862.8	6.2	11,456.2	국내외 Peer 평균
화학사업	284.1	7.6	2,158.9	국내외 화학 (Upstream) Peer 평균
유탄유사업	868.2	6.2	5,339.4	정유 Multiple 적용
E&P	568.8	6.6	3,754.4	글로벌 E&P Peer 평균
E&S	1,561.8	6.3	9,839.0	글로벌 LNG Peer 평균
SK온	1,128.0	14.9	16,806.7	글로벌 Cell Peer 평균
SKIET	-	-	477.2	1M 평균 시총 / 70% 할인
영업가치(십억원)		49,831.8		
투자자산(십억원)		7,296.8		2026E 장부가치 30% 할인
순차입금(십억원)		31,209.1		2026E 추정치 적용
우선주 시가총액(십억원)		99.8		
적정가치(십억원)		25,819.8		
발행주식수(천주)		169,052.8		
적정주가(원)		152,732		
T.P(원)		150,000		
Upside(%)		16.4		

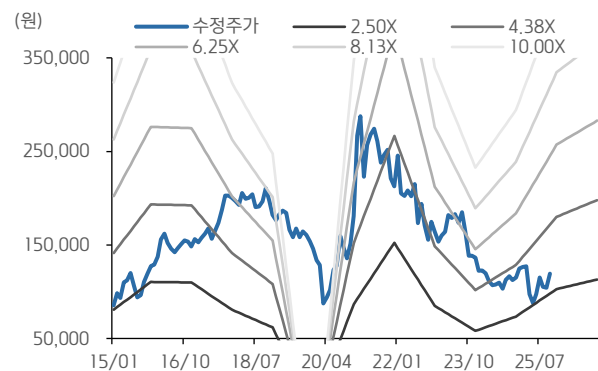
자료: SK이노베이션, 키움증권 리서치센터

SK이노베이션 P/B Band Chart



자료: SK이노베이션, FnGuide, 키움증권 리서치센터

SK이노베이션 EV/EBITDA Band Chart



자료: SK이노베이션, FnGuide, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	77,288.5	74,717.0	80,853.4	78,382.4	80,151.2
매출원가	72,274.5	70,677.9	76,055.9	71,968.2	72,806.4
매출총이익	5,014.0	4,039.0	4,797.4	6,414.2	7,344.8
판매비	3,727.2	4,015.9	4,270.4	4,024.2	4,220.3
영업이익	1,903.9	315.5	527.1	2,390.0	3,124.5
EBITDA	3,933.9	2,770.0	4,910.2	6,898.7	7,507.4
영업외손익	-971.7	-2,695.3	-1,432.4	-556.9	-678.2
이자수익	395.1	420.2	406.2	407.8	443.9
이자비용	1,144.0	1,519.8	1,668.4	1,555.8	1,534.3
외환관련이익	2,964.2	2,625.1	2,794.6	2,709.8	2,752.2
외환관련손실	3,066.3	2,998.7	3,032.5	3,015.6	3,024.0
종속 및 관계기업손익	133.0	-430.3	-136.8	-205.5	-220.8
기타	-253.7	-791.8	204.5	1,102.4	904.8
법인세차감이익	932.2	-2,379.8	-1,497.3	767.7	1,170.3
법인세비용	377.3	-7.4	-266.8	144.7	207.3
계속사업순손익	554.9	-2,372.5	-1,230.5	623.0	963.0
당기순이익	554.9	-2,372.5	-1,230.5	623.0	963.0
지배주주순이익	256.3	-2,260.0	-1,088.5	602.4	931.4
증감율 및 수익성 (%)					
매출액 증감율	-1.0	-3.3	8.2	-3.1	2.3
영업이익 증감율	-51.4	-83.4	67.1	353.4	30.7
EBITDA 증감율	-31.1	-29.6	77.3	40.5	8.8
지배주주순이익 증감율	-83.7	-981.8	-51.8	-155.3	54.6
EPS 증감율	-83.9	적전	적지	흑전	54.6
매출총이익율(%)	6.5	5.4	5.9	8.2	9.2
영업이익율(%)	2.5	0.4	0.7	3.0	3.9
EBITDA Margin(%)	5.1	3.7	6.1	8.8	9.4
지배주주순이익율(%)	0.3	-3.0	-1.3	0.8	1.2

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
유동자산	33,279.6	36,318.4	36,182.2	36,044.8	37,508.4
현금 및 현금성자산	13,074.4	15,865.1	14,403.9	14,937.9	16,038.0
단기금융자산	349.1	266.0	236.8	222.5	211.4
매출채권 및 기타채권	7,818.6	8,566.7	8,586.2	8,457.0	8,579.2
재고자산	11,122.7	10,335.6	11,811.7	11,352.2	11,658.5
기타유동자산	914.8	1,285.0	1,143.6	1,075.2	1,021.3
비유동자산	47,555.9	74,211.7	74,993.1	76,389.0	76,344.7
투자자산	6,686.5	10,150.4	10,285.8	10,424.0	10,511.9
유형자산	35,843.4	56,719.6	57,983.9	59,504.8	59,743.1
무형자산	2,302.1	2,937.5	2,591.0	2,262.6	1,993.5
기타비유동자산	2,723.9	4,404.2	4,132.4	4,197.6	4,096.2
자산총계	80,835.5	110,530.1	111,175.3	112,433.8	113,853.2
유동부채	29,399.2	37,725.6	36,398.7	34,759.5	33,496.3
매입채무 및 기타채무	17,319.9	18,689.3	18,351.1	18,212.1	18,306.8
단기금융부채	11,620.4	18,101.1	17,131.1	15,649.2	14,309.3
기타유동부채	458.9	935.2	916.5	898.2	880.2
비유동부채	21,416.4	33,155.6	34,911.9	34,918.2	34,780.5
장기금융부채	18,915.6	29,027.3	30,736.3	30,720.3	30,547.3
기타비유동부채	2,500.8	4,128.3	4,175.6	4,197.9	4,233.2
부채총계	50,815.5	70,881.2	71,310.6	69,677.7	68,276.8
지배지분	22,202.7	24,641.4	24,999.2	27,870.0	30,658.7
자본금	509.5	786.0	786.0	786.0	786.0
자본잉여금	10,395.8	12,746.8	12,746.8	12,746.8	12,746.8
기타자본	-833.3	-360.9	-360.9	-360.9	-360.9
기타포괄손익누계액	877.9	3,093.7	4,837.5	7,403.5	9,558.4
이익잉여금	11,252.8	8,231.3	6,845.2	7,150.0	7,783.8
비지배지분	7,817.3	15,007.5	14,865.5	14,886.1	14,917.7
자본총계	30,020.0	39,648.9	39,864.7	42,756.1	45,576.4

현금흐름표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	5,367.9	2,232.5	1,426.2	5,774.1	5,161.5
당기순이익	554.9	-2,372.5	-1,230.5	623.0	963.0
비현금항목의 가감	2,702.7	4,542.5	5,230.4	5,836.3	5,673.6
유형자산감가상각비	1,821.3	2,124.6	4,010.4	4,157.7	4,094.3
무형자산감가상각비	208.6	329.9	372.8	351.1	288.6
지분법평가손익	-465.4	-828.8	136.8	205.5	220.8
기타	1,138.2	2,916.8	710.4	1,122.0	1,069.9
영업활동자산부채증감	3,766.2	1,674.4	-1,663.7	522.2	-262.8
매출채권및기타채권의감소	162.1	1,605.9	-19.5	129.2	-122.2
재고자산의감소	1,143.8	1,814.6	-1,476.1	459.4	-306.3
매입채무및기타채무의증가	-1,897.3	-4,956.8	-338.2	-138.9	94.6
기타	4,357.6	3,210.7	170.1	72.5	71.1
기타현금흐름	-1,655.9	-1,611.9	-910.0	-1,207.4	-1,212.3
투자활동 현금흐름	-11,244.2	-7,295.3	-3,182.4	-2,906.0	-634.3
유형자산의 취득	-11,238.1	-10,027.9	-5,274.6	-5,678.6	-4,332.7
유형자산의 처분	21.2	71.9	158.2	170.4	130.0
무형자산의 순취득	-217.8	-174.9	-26.2	-22.8	-19.5
투자자산의감소(증가)	-1,128.5	-3,746.3	-272.2	-343.6	-308.7
단기금융자산의감소(증가)	1,157.9	83.1	29.3	14.2	11.1
기타	161.1	6,498.8	2,203.1	2,954.4	3,885.5
재무활동 현금흐름	9,490.4	7,327.1	2,874.0	1,733.6	1,169.0
차입금의 증가(감소)	3,464.2	5,536.2	149.0	-1,523.8	-1,539.0
자본금, 자본잉여금의 증가(감소)	1,137.1	0.0	0.0	0.0	0.0
자기주식처분(취득)	0.0	-334.6	0.0	0.0	0.0
배당금지급	-313.9	-313.7	-297.6	-297.6	-297.6
기타	5,203.0	2,439.2	3,022.6	3,555.0	3,005.6
기타현금흐름	-18.8	526.4	-2,578.9	-4,067.7	-4,596.1
현금 및 현금성자산의 순증가	3,595.3	2,790.7	-1,461.2	534.0	1,100.1
기초현금 및 현금성자산	9,479.1	13,074.4	15,865.1	14,403.9	14,937.9
기말현금 및 현금성자산	13,074.4	15,865.1	14,403.9	14,937.9	16,038.0

자료: SK이노베이션, 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, %, 배)

12월 결산, IFRS 연결	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	2,624	-21,236	-7,148	3,956	6,116
BPS	217,879	161,813	164,162	183,014	201,327
CFPS	33,355	20,391	26,267	42,416	43,581
DPS	0	2,000	2,000	2,000	2,000
주가배수(배)					
PER	53.5	-5.3	-18.0	32.6	21.1
PER(최고)	86.1	-6.6	-19.6		
PER(최저)	45.8	-4.3	-11.3		
PBR	0.64	0.69	0.79	0.70	0.64
PBR(최고)	1.04	0.87	0.85		
PBR(최저)	0.55	0.57	0.49		
PSR	0.18	0.16	0.24	0.25	0.24
PCFR	4.2	5.5	4.9	3.0	3.0
EV/EBITDA	11.8	25.4	14.3	9.9	8.7
주요비율(%)					
배당성향(% , 보통주, 현금)	0.0	-12.4	-24.0	47.4	30.7
배당수익률(% , 보통주, 현금)	0.0	1.8	1.6	1.6	1.6
ROA	0.7	-2.5	-1.1	0.6	0.9
ROE	1.2	-9.6	-4.4	2.3	3.2
ROIC	2.5	-0.3	1.0	2.8	4.0
매출채권회전율	9.7	9.1	9.4	9.2	9.4
재고자산회전율	6.7	7.0	7.3	6.8	7.0
부채비율	169.3	178.8	178.9	163.0	149.8
순차입금비율	57.0	78.2	83.3	73.0	62.8
이자보상배율	1.7	0.2	0.3	1.5	2.0
총차입금	30,536.0	47,128.5	47,867.4	46,369.5	44,856.6
순차입금	17,112.5	30,997.4	33,226.7	31,209.1	28,607.2
NOPLAT	3,933.9	2,770.0	4,910.2	6,898.7	7,507.4
FCF	-4,681.0	-6,169.0	-1,749.2	1,319.1	2,529.2

Compliance Notice

- 당사는 10월 31일 현재 'SK이노베이션' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

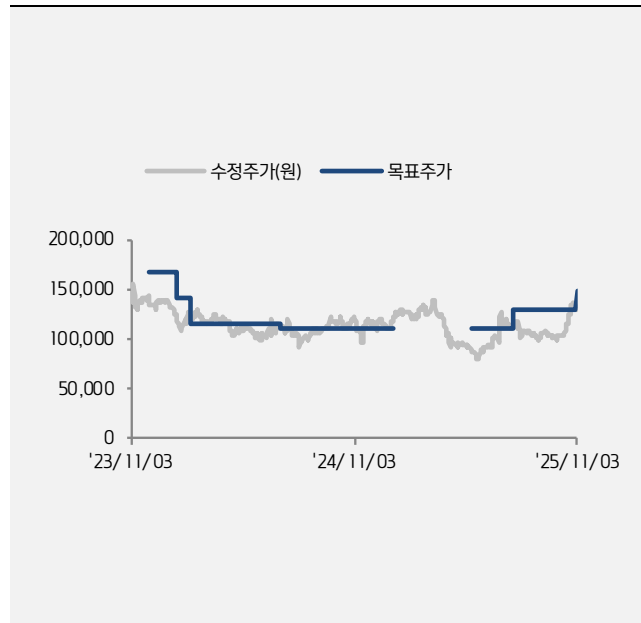
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
SK	2023-11-30	Outperform (Maintain)	167,000원	6개월	-18.84	-14.31
이노베이션	2024-01-15	Outperform (Maintain)	143,000원	6개월	-17.69	-11.12
(096770)	2024-02-07	Marketperform (Downgrade)	116,000원	6개월	3.85	11.12
	2024-04-09	Marketperform (Maintain)	116,000원	6개월	-2.31	11.12
	2024-07-05	Marketperform (Maintain)	110,000원	6개월	1.44	11.82
담당자 변경	2025-05-15	BUY(Reinitiate)	110,000원	6개월	0.04	26.55
	2025-07-21	Outperform (Downgrade)	130,000원	6개월	-15.73	5.38
	2025-11-03	Outperform (Maintain)	150,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2024/10/01~2025/09/30)

매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%