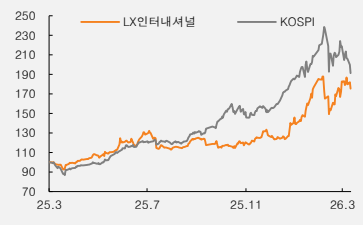


|               |                  |
|---------------|------------------|
| 투자의견(유지)      | <b>중립</b>        |
| 목표주가(상향)      | <b>▲ 45,000원</b> |
| 현재주가(26/3/31) | 45,250원          |
| 상승여력          | -0.6%            |

|                         |                 |
|-------------------------|-----------------|
| 영업이익(26F,십억원)           | 372             |
| Consensus 영업이익(26F,십억원) | 352             |
| EPS 성장률(26F,%)          | 61.1            |
| MKT EPS 성장률(26F,%)      | 121.0           |
| P/E(26F,x)              | 7.7             |
| MKT P/E(26F,x)          | 8.2             |
| KOSPI                   | 5,052.46        |
| 시가총액(십억원)               | 1,754           |
| 발행주식수(백만주)              | 39              |
| 유동주식비율(%)               | 65.0            |
| 외국인 보유비중(%)             | 22.7            |
| 베타(12M) 일간수익률           | 0.46            |
| 52주 최저가(원)              | 23,900          |
| 52주 최고가(원)              | 48,450          |
| (%)                     | 1M 6M 12M       |
| 절대주가                    | 6.2 41.6 79.6   |
| 상대주가                    | 31.3 -4.0 -11.8 |



[운송플랫폼/에너지]

류제현  
jay.ryu@miraeasset.com

# LX인터내셔널

## 다시 찾아온 실적 모멘텀

### 1Q26 Preview: 영업이익 1,031억원으로 시장 기대치 상회 전망

LX인터내셔널의 1Q26 영업이익은 1,031억원을 기록, 시장 기대치(864억원)을 상회할 전망이다. ICI4 기준 석탄 가격이 1월 톤당 40달러대에서 최근 톤당 50달러 수준으로 상승했다. 인도네시아 감(GAM)광산을 중심으로 자원 부문(영업이익 319억원)의 마진이 개선될 것으로 추정된다. 원가 인상 요인도 존재하나 아직 비축 연료가 있어, 가격 상승요인이 대부분 실적개선으로 반영될 것으로 예상된다.

시장이 단기간에 급등하면서, 석탄 중심으로 자원 트레이딩(영업이익 374억원) 마진도 동반 상승할 것으로 기대된다. 단, 컨테이너 시황에 연동하는 물류 부문(영업이익 338억원)은 전분기와 유사한 수준의 실적이 예상된다.

### 자원, 물류 부문 실적 호조 지속 기대

2Q26에는 물류부문 역시 실적 개선이 본격화될 전망이다. 해운 운임은 최근 유류비 상승분과 리스크 프리미엄이 반영되며 마진이 확대되고 있다. 약 2개월의 지연 효과를 감안하면, 2Q26 물류부문의 실적 개선 가능성은 높다.

석탄 광산 마진 역시 높은 수준을 유지할 전망이다. 석탄 단가는 중동 전쟁 발발 이전부터 수출 제한이 이루어지며, 가격 상승이 시작되었고 최근 그 속도가 가속화되고 있다. 니켈 단가 상승으로 AKP 광산의 이익도 의미있게 증가할 전망이다. 현재 인도네시아의 원광 개발 승인은 매우 제한적인 상황이다. 생산 쿼터(quota) 감소가 바로 판가 개선으로 이어지며, 수익성이 향상될 것으로 기대된다.

한편, LX인터내셔널은 3월 26일 기업가치제고 계획을 밝혔다. 주 내용은 1) 미래 유망 광물 포트폴리오 다각화, 2) 기존 자산 수익 창출력 강화, 3) 친환경 에너지 사업 확대, 4) 주주 환원 정책이다. 연내 명문화된 배당 정책 발표를 추진 중이다.

### 목표주가 45,000원으로 상향하나 투자의견 중립 유지

실적 추정치 상향과 함께 목표주가를 38,000원에서 45,000원(EV/EBITDA 4배 유지)으로 상향한다. 투자의견은 중립으로 유지한다. 자원가격 회복으로 1Q26에서 2Q26로 이어지는 실적 모멘텀은 긍정적이다. PBR 0.6배 이하의 저평가상태인 만큼, 밸류업 프로그램이 구체화될 경우 밸류에이션 회복이 가능하다는 판단이다.

| 결산기 (12월)  | 2024   | 2025   | 2026F  | 2027F  | 2028F  |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 매출액 (십억원)  | 16,638 | 16,706 | 16,905 | 17,319 | 17,601 |
| 영업이익 (십억원) | 489    | 292    | 372    | 378    | 124    |
| 영업이익률 (%)  | 2.9    | 1.7    | 2.2    | 2.2    | 0.7    |
| 순이익 (십억원)  | 176    | 142    | 228    | 239    | 39     |
| EPS (원)    | 4,533  | 3,659  | 5,893  | 6,159  | 995    |
| ROE (%)    | 7.1    | 5.2    | 8.0    | 7.9    | 1.2    |
| P/E (배)    | 6.0    | 8.9    | 7.7    | 7.3    | 45.5   |
| P/B (배)    | 0.4    | 0.4    | 0.6    | 0.6    | 0.6    |
| 배당수익률 (%)  | 7.4    | 6.2    | 4.6    | 4.6    | 4.6    |

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익  
자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 1Q25 실적 추정표

(십억원, %, %p)

|           | 1Q25  | 4Q25  | 1Q26F  |       | 성장률   |      |
|-----------|-------|-------|--------|-------|-------|------|
|           |       |       | 미래에셋증권 | 컨센서스  | YoY   | QoQ  |
| 매출액       | 4,048 | 4,320 | 3,968  | 4,117 | -2.0  | -8.2 |
| 영업이익      | 117   | 55    | 103    | 86    | -11.8 | 85.8 |
| 영업이익률 (%) | 2.9   | 1.3   | 2.6    | 2.1   | -0.3  | 1.3  |
| 세전이익      | 117   | -40   | 83     | 79    | -29.6 | 흑전   |
| 순이익       | 100   | -53   | 56     | 58    | -44.2 | 흑전   |

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익  
 자료: LX인터내셔널, WISEfn, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 수익예상 변경표

(십억원, %)

|           | 변경전    |        | 변경후    |        | 변경률  |     | 변경 이유         |
|-----------|--------|--------|--------|--------|------|-----|---------------|
|           | 26F    | 27F    | 26F    | 27F    | 26F  | 27F |               |
| 매출액       | 16,836 | 17,225 | 16,905 | 17,319 | 0.4  | 0.5 | 석탄 등 원자재가격 상승 |
| 영업이익      | 320    | 365    | 372    | 378    | 16.4 | 3.5 | 물류 마진 개선      |
| 세전이익      | 286    | 329    | 338    | 354    | 18.2 | 7.6 |               |
| 순이익       | 193    | 222    | 228    | 239    | 18.2 | 7.6 |               |
| EPS (KRW) | 4,987  | 5,724  | 5,893  | 6,159  | 18.2 | 7.6 |               |

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익  
 자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

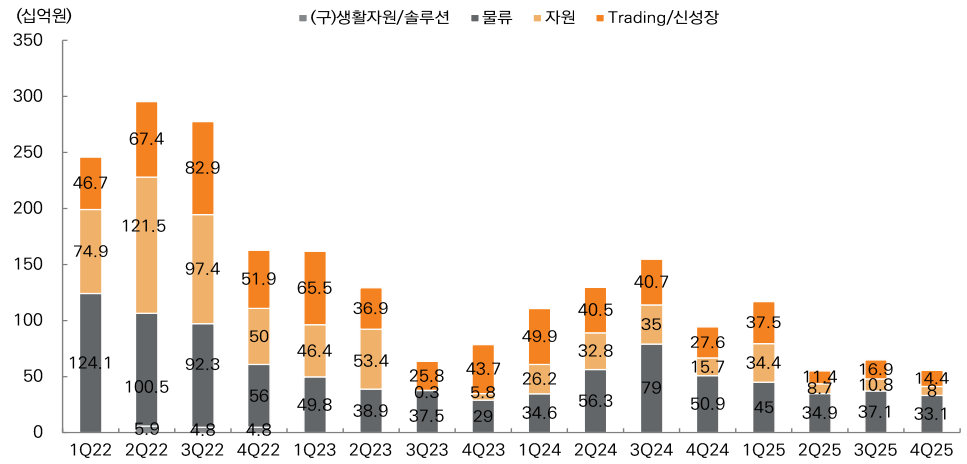
표 3. LX인터내셔널 분기별 실적표

(십억원)

|                | 1Q25         | 2Q25         | 3Q25         | 4Q25         | 1Q26F        | 2Q26F        | 3Q26F        | 4Q26F        | 2025          | 2026F         | 2027F         |
|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>매출액</b>     | <b>4,048</b> | <b>3,830</b> | <b>4,508</b> | <b>4,320</b> | <b>3,968</b> | <b>3,946</b> | <b>4,600</b> | <b>4,391</b> | <b>16,706</b> | <b>16,905</b> | <b>17,319</b> |
| Trading/신성장    | 1,731        | 1,631        | 2,241        | 2,014        | 1,783        | 1,677        | 2,299        | 2,062        | 7,617         | 7,821         | 8,031         |
| 자원             | 309          | 268          | 324          | 317          | 277          | 300          | 300          | 300          | 1,218         | 1,176         | 1,221         |
| 물류             | 2,009        | 1,931        | 1,943        | 1,989        | 1,908        | 1,970        | 2,001        | 2,028        | 7,872         | 7,908         | 8,066         |
| <b>영업이익</b>    | <b>117</b>   | <b>55</b>    | <b>65</b>    | <b>56</b>    | <b>103</b>   | <b>90</b>    | <b>89</b>    | <b>91</b>    | <b>292</b>    | <b>372</b>    | <b>378</b>    |
| Trading/신성장    | 38           | 11           | 17           | 14           | 37           | 20           | 28           | 31           | 80            | 116           | 121           |
| 자원             | 34           | 9            | 11           | 8            | 32           | 33           | 24           | 24           | 62            | 112           | 108           |
| 물류             | 45           | 35           | 37           | 33           | 34           | 37           | 38           | 36           | 150           | 144           | 148           |
| 세전이익           | 117          | 65           | 60           | -40          | 83           | 87           | 86           | 83           | 203           | 338           | 354           |
| <b>순이익(지배)</b> | <b>100</b>   | <b>53</b>    | <b>43</b>    | <b>-53</b>   | <b>56</b>    | <b>59</b>    | <b>58</b>    | <b>56</b>    | <b>142</b>    | <b>228</b>    | <b>239</b>    |
| 영업이익률          | 2.9          | 1.4          | 1.4          | 1.3          | 2.6          | 2.3          | 1.9          | 2.1          | 1.7           | 2.2           | 2.2           |
| 세전순이익률 (%)     | 2.9          | 1.7          | 1.3          | -0.9         | 2.1          | 2.2          | 1.9          | 1.9          | 1.2           | 2.0           | 2.0           |
| 순이익률 (지배,%)    | 2.7          | 1.5          | 1.0          | -1.3         | 1.6          | 1.7          | 1.4          | 1.4          | 0.8           | 1.4           | 1.4           |

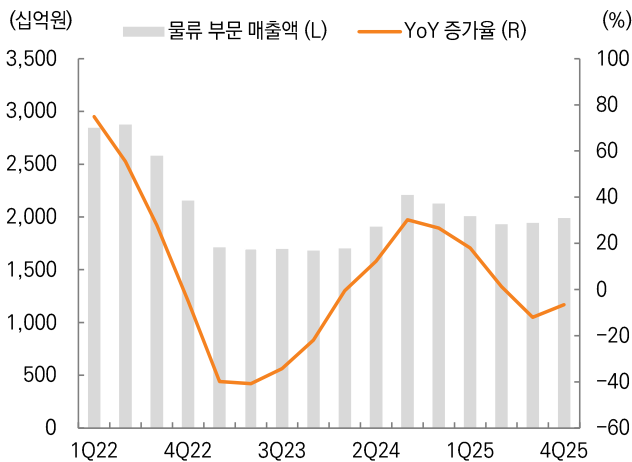
주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익  
 자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. LX인터내셔널 부문별 영업이익



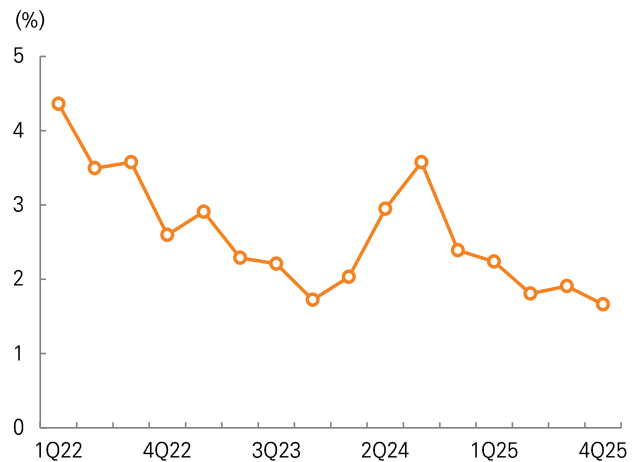
자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. LX인터내셔널 물류 부문 매출액 및 증가율



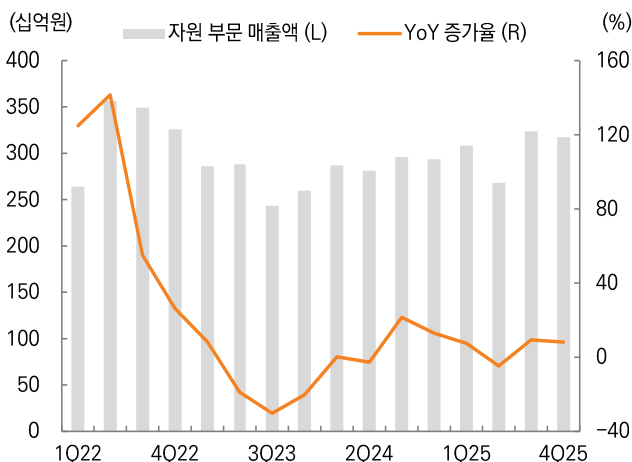
자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. LX인터내셔널 물류 부문 영업이익률



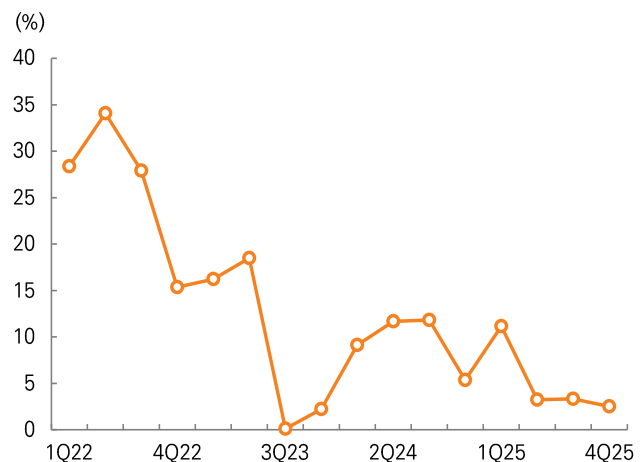
자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. LX인터내셔널 자원 부문 매출액 및 증가율



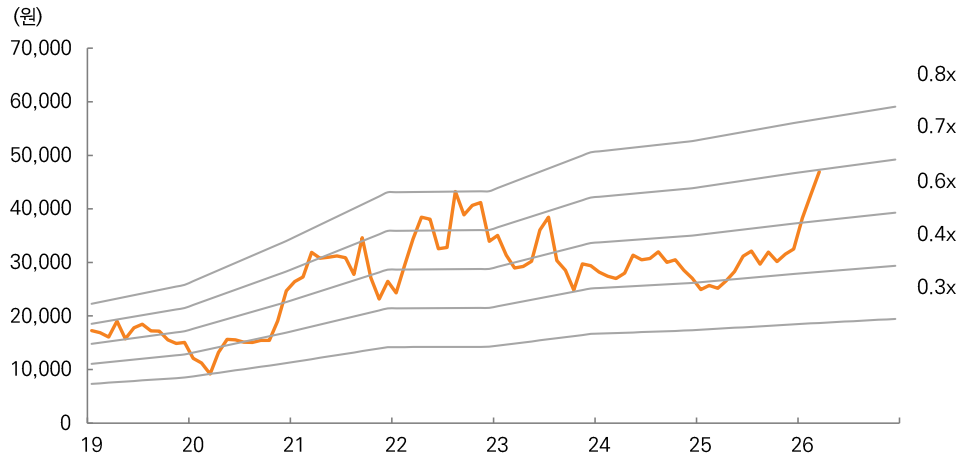
자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. LX인터내셔널 자원 부문 영업이익률



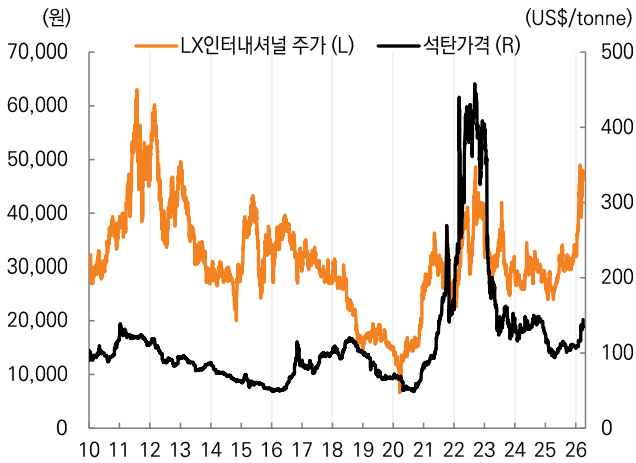
자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. LX인터내셔널 12M FWD PBR 밴드



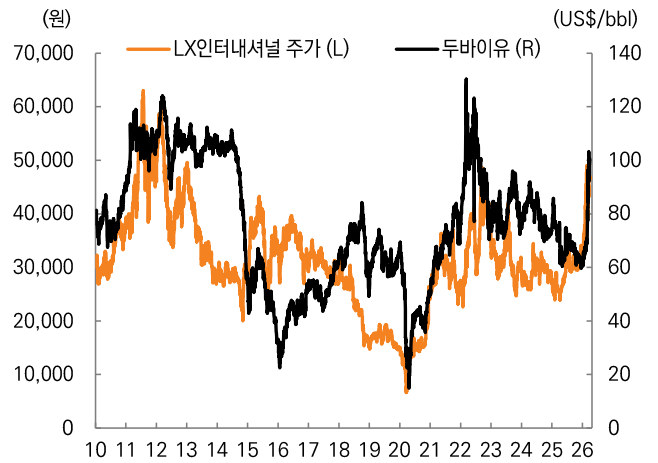
자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. LX인터내셔널 주가 vs. New Castle 석탄가



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. LX인터내셔널 주가 vs. 두바이유 가격



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

LX인터내셔널 (001120)

예상 포괄손익계산서 (요약)

| (십억원)           | 2025          | 2026F         | 2027F         | 2028F         |
|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>매출액</b>      | <b>16,706</b> | <b>16,905</b> | <b>17,319</b> | <b>17,601</b> |
| 매출원가            | 15,329        | 15,400        | 15,979        | 16,318        |
| 매출총이익           | 1,377         | 1,505         | 1,340         | 1,283         |
| 판매비와관리비         | 1,085         | 1,133         | 962           | 1,159         |
| 조정영업이익          | 292           | 372           | 378           | 124           |
| 영업이익            | 292           | 372           | 378           | 124           |
| 비영업손익           | -89           | -34           | -24           | -67           |
| 금융손익            | -90           | -75           | -71           | -69           |
| 관계기업등 투자손익      | 133           | 67            | 44            | 0             |
| 세전계속사업손익        | 203           | 338           | 354           | 57            |
| 계속사업법인세비용       | 45            | 85            | 88            | 14            |
| 계속사업이익          | 158           | 254           | 265           | 43            |
| 중단사업이익          | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>당기순이익</b>    | <b>158</b>    | <b>254</b>    | <b>265</b>    | <b>43</b>     |
| 지배주주            | 142           | 228           | 239           | 39            |
| 비지배주주           | 16            | 25            | 27            | 4             |
| <b>총포괄이익</b>    | <b>220</b>    | <b>254</b>    | <b>265</b>    | <b>43</b>     |
| 지배주주            | 186           | 120           | 125           | 20            |
| 비지배주주           | 34            | 134           | 140           | 23            |
| EBITDA          | 697           | 802           | 817           | 571           |
| FCF             | 110           | 119           | 196           | 44            |
| EBITDA 마진율 (%)  | 4.2           | 4.7           | 4.7           | 3.2           |
| 영업이익률 (%)       | 1.7           | 2.2           | 2.2           | 0.7           |
| 지배주주귀속 순이익률 (%) | 0.8           | 1.3           | 1.4           | 0.2           |

예상 재무상태표 (요약)

| (십억원)          | 2025         | 2026F        | 2027F        | 2028F        |
|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>유동자산</b>    | <b>4,685</b> | <b>4,924</b> | <b>4,937</b> | <b>5,018</b> |
| 현금 및 현금성자산     | 1,423        | 1,470        | 1,408        | 1,435        |
| 매출채권 및 기타채권    | 1,865        | 2,035        | 2,079        | 2,111        |
| 재고자산           | 907          | 922          | 942          | 956          |
| 기타유동자산         | 490          | 497          | 508          | 516          |
| <b>비유동자산</b>   | <b>4,644</b> | <b>4,574</b> | <b>4,599</b> | <b>4,598</b> |
| 관계기업투자등        | 610          | 620          | 633          | 643          |
| 유형자산           | 2,053        | 2,054        | 2,139        | 2,195        |
| 무형자산           | 1,220        | 1,139        | 1,065        | 998          |
| <b>자산총계</b>    | <b>9,328</b> | <b>9,498</b> | <b>9,536</b> | <b>9,616</b> |
| <b>유동부채</b>    | <b>3,188</b> | <b>3,327</b> | <b>3,168</b> | <b>3,276</b> |
| 매입채무 및 기타채무    | 1,902        | 1,933        | 1,975        | 2,005        |
| 단기금융부채         | 787          | 887          | 675          | 744          |
| 기타유동부채         | 499          | 507          | 518          | 527          |
| <b>비유동부채</b>   | <b>2,604</b> | <b>2,430</b> | <b>2,437</b> | <b>2,442</b> |
| 장기금융부채         | 2,278        | 2,098        | 2,098        | 2,098        |
| 기타비유동부채        | 326          | 332          | 339          | 344          |
| <b>부채총계</b>    | <b>5,793</b> | <b>5,757</b> | <b>5,605</b> | <b>5,718</b> |
| <b>지배주주지분</b>  | <b>2,772</b> | <b>2,952</b> | <b>3,115</b> | <b>3,078</b> |
| 자본금            | 194          | 194          | 194          | 194          |
| 자본잉여금          | 172          | 172          | 172          | 172          |
| 이익잉여금          | 2,170        | 2,327        | 2,490        | 2,453        |
| <b>비지배주주지분</b> | <b>764</b>   | <b>789</b>   | <b>816</b>   | <b>820</b>   |
| <b>자본총계</b>    | <b>3,536</b> | <b>3,741</b> | <b>3,931</b> | <b>3,898</b> |

예상 현금흐름표 (요약)

| (십억원)                 | 2025        | 2026F       | 2027F       | 2028F       |
|-----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>영업활동으로 인한 현금흐름</b> | <b>694</b>  | <b>469</b>  | <b>646</b>  | <b>480</b>  |
| 당기순이익                 | 158         | 254         | 265         | 43          |
| 비현금수익비용가감             | 576         | 520         | 552         | 528         |
| 유형자산감가상각비             | 326         | 349         | 366         | 380         |
| 무형자산상각비               | 79          | 81          | 74          | 67          |
| 기타                    | 171         | 90          | 112         | 81          |
| 영업활동으로 인한 자산및부채의 변동   | 0           | -148        | -14         | -10         |
| 매출채권 및 기타채권의 감소(증가)   | -158        | -167        | -40         | -29         |
| 재고자산 감소(증가)           | -16         | -15         | -20         | -14         |
| 매입채무 및 기타채무의 증가(감소)   | 153         | 26          | 35          | 25          |
| 법인세납부                 | -132        | -85         | -88         | -14         |
| <b>투자활동으로 인한 현금흐름</b> | <b>-533</b> | <b>-351</b> | <b>-452</b> | <b>-437</b> |
| 유형자산처분(취득)            | -552        | -350        | -450        | -436        |
| 무형자산감소(증가)            | -25         | 0           | 0           | 0           |
| 장단기금융자산의 감소(증가)       | 7           | -1          | -2          | -1          |
| 기타투자활동                | 37          | 0           | 0           | 0           |
| <b>재무활동으로 인한 현금흐름</b> | <b>63</b>   | <b>-152</b> | <b>-288</b> | <b>-6</b>   |
| 장단기금융부채의 증가(감소)       | 247         | -80         | -212        | 69          |
| 자본의 증가(감소)            | -2          | 0           | 0           | 0           |
| 배당금의 지급               | -113        | -72         | -76         | -76         |
| 기타재무활동                | -69         | 0           | 0           | 1           |
| <b>현금의 증가</b>         | <b>206</b>  | <b>46</b>   | <b>-62</b>  | <b>27</b>   |
| 기초현금                  | 1,218       | 1,423       | 1,470       | 1,408       |
| 기말현금                  | 1,423       | 1,470       | 1,408       | 1,435       |

자료: LX인터내셔널, 미래에셋증권 리서치센터

예상 주당가치 및 valuation (요약)

|                 | 2025   | 2026F  | 2027F  | 2028F  |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|
| P/E (x)         | 8.9    | 7.7    | 7.3    | 45.5   |
| P/CF (x)        | 1.7    | 2.3    | 2.1    | 3.1    |
| P/B (x)         | 0.4    | 0.6    | 0.6    | 0.6    |
| EV/EBITDA (x)   | 5.2    | 5.0    | 4.8    | 6.9    |
| EPS (원)         | 3,659  | 5,893  | 6,159  | 995    |
| CFPS (원)        | 18,934 | 19,975 | 21,074 | 14,734 |
| BPS (원)         | 72,567 | 77,218 | 81,428 | 80,475 |
| DPS (원)         | 2,000  | 2,100  | 2,100  | 2,100  |
| 배당성향 (%)        | 45.5   | 29.8   | 28.5   | 176.3  |
| 배당수익률 (%)       | 6.2    | 4.5    | 4.5    | 4.5    |
| 매출액증가율 (%)      | 0.4    | 1.2    | 2.4    | 1.6    |
| EBITDA증가율 (%)   | -18.3  | 15.0   | 1.8    | -30.1  |
| 조정영업이익증가율 (%)   | -40.3  | 27.4   | 1.4    | -67.1  |
| EPS증가율 (%)      | -19.3  | 61.1   | 4.5    | -83.8  |
| 매출채권 회전율 (회)    | 10.3   | 9.6    | 9.3    | 9.3    |
| 재고자산 회전율 (회)    | 18.7   | 18.5   | 18.6   | 18.5   |
| 매입채무 회전율 (회)    | 10.4   | 9.8    | 9.9    | 10.0   |
| ROA (%)         | 1.7    | 2.7    | 2.8    | 0.4    |
| ROE (%)         | 5.2    | 8.0    | 7.9    | 1.2    |
| ROIC (%)        | 5.3    | 6.4    | 6.5    | 2.2    |
| 부채비율 (%)        | 163.8  | 153.9  | 142.6  | 146.7  |
| 유동비율 (%)        | 146.9  | 148.0  | 155.8  | 153.2  |
| 순차입금/자기자본 (%)   | 45.0   | 39.1   | 33.4   | 34.8   |
| 조정영업이익/금융비용 (x) | 2.3    | 3.4    | 3.4    | 1.1    |

ESG 레이팅 : LX인터내셔널 (001120)

| 종합  |  | 세부항목    |     |     |        |     |          |     |
|-----|--|---------|-----|-----|--------|-----|----------|-----|
| ESG |  | ESG 점수  | 5.0 | =   | 직전점수   | 5.0 | 업종(대)    | 산업재 |
|     |  | ESG 등급  | BBB | =   | 직전등급   | BBB | 업종(중)    | 자본재 |
|     |  | 세부항목    | 점수  | 등급  | 가중치(%) |     | 담당자      | 류제현 |
|     |  | 카본(E)   | 5.0 | A   | 40     | =   | 담당자 코멘트  |     |
|     |  | 인센티브(S) | 5.6 | BBB | 10     | =   |          |     |
|     |  | 거버넌스(G) | 4.9 | A   | 50     | =   |          |     |
|     |  |         |     |     |        |     | 가중치 변동없음 |     |

| ESG 항목별 세부점수 | 동일업종(대) 기업 간 비교 |  |
|--------------|-----------------|--|
|              |                 |  |

(1) 탄소배출량 = 탄소집약도(탄소배출량/매출); (2) 배출량감축 = 3년평균 탄소집약도 감소율; (3) 투자여력 = 3년 평균 ROE  
 주: 탄소배출량 점수와 탄소집약도는 반비례; 배출량감축 점수와 탄소집약도 감소율은 비례

| ESG 항목별 세부점수 | 동일업종(대) 기업 간 비교 |  |
|--------------|-----------------|--|
|              |                 |  |

(1) 임원보수 = 임원 1인당 보수; (2) 직원보수 = 직원 1인당 보수; (3) 근속년수 = 직원 1인당 평균 근속년수

| ESG 항목별 세부점수 | 동일업종(대) 기업 간 비교 |  |
|--------------|-----------------|--|
|              |                 |  |

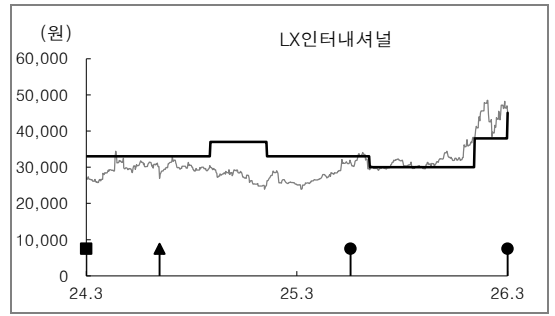
(1) 주주총회 = 주총 인건 종합 반대·기권 비율; (2) 주주행동 = 주주제안·공개서한 수취 건수 및 주주행동 수용 건수; (3) 지표준수 = 기업지배구조보고서 핵심지표 15가지에 대한 준수를  
 주: 주주총회 및 주주행동 점수가 높을수록 견제와 균형이 작동함을 의미

| 점수       | 산정식 및 설명   |
|----------|--|
| ESG 점수   | ESG 점수 = (E 가중치 × 카본스코어) + (S 가중치 × 인센티브 스코어) + (G 가중치 × 거버넌스 스코어) |
| 카본 스코어   | 카본 스코어 = 탄소배출량 점수 + (투자여력 점수 × 배출량감축 점수)                           |
| 인센티브 스코어 | 인센티브 스코어 = 임원보수 점수 + 직원보수 점수 + 근속년수 점수                             |
| 거버넌스 스코어 | 거버넌스 스코어 = 주주총회 점수 + 주주행동 점수 + 지표준수 점수                             |

자료: MSCI, FnGuide, 한국거래소, 미래에셋증권 리서치센터

**투자의견 및 목표주가 변동추이**

| 제시일자             | 투자의견        | 목표주가(원) | 과리율(%) |            |
|------------------|-------------|---------|--------|------------|
|                  |             |         | 평균주가대비 | 최고(최저)주가대비 |
| LX인터내셔널 (001120) |             |         |        |            |
| 2026.03.31       | 중립          | 45,000  | -      | -          |
| 2026.02.02       | 중립          | 38,000  | 16.09  | 27.50      |
| 2025.08.04       | 중립          | 30,000  | 5.52   | 27.50      |
| 2025.07.02       | 중립          | 33,000  | -14.45 | 3.33       |
| 2025.02.07       | 매수          | 33,000  | -17.32 | -2.58      |
| 2024.11.01       | 매수          | 37,000  | -25.82 | -19.73     |
| 2024.08.05       | 매수          | 33,000  | -11.66 | 4.39       |
| 2024.02.05       | Trading Buy | 33,000  | -12.85 | 4.39       |



\* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

**투자의견 분류 및 적용기준**

| 기업                                       | 산업   |
|--|--|
| 매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상    | 비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승 |
| 중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상 | 중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준          |
| 매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상  | 비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 약화 |

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

\* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

\* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

**투자의견 비율**

| 매수(매수) | Trading Buy(매수) | 중립(중립) | 매도 |
|--------|-----------------|--------|----|
| 79.76% | 1.19%           | 19.05% | 0% |

\* 2025년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

**Compliance Notice**

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.