



Neutral (유지)

목표주가(12M) 130,000원(유지)
현재주가(2.06) 124,500원

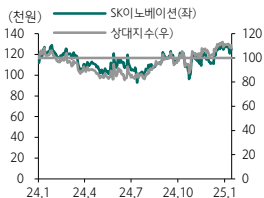
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,536.75
52주 최고/최저(원)	129,400/92,800
시가총액(십억원)	18,803.8
시가총액비중(%)	0.90
발행주식수(천주)	151,034.8
60일 평균 거래량(천주)	295.8
60일 평균 거래대금(십억원)	34.7
외국인지분율(%)	14.13
주요주주 지분율(%)	
SK 외 8 인	55.93
국민연금공단	5.09

Consensus Data

	2024	2025
매출액(십억원)	73,668.2	80,737.6
영업이익(십억원)	255.6	2,156.8
순이익(십억원)	(1,502.8)	761.6
EPS(원)	(13,372)	3,970
BPS(원)	143,312	148,754

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2022	2023	2024P	2025F
매출액	78,056.9	77,288.5	74,717.0	83,706.8
영업이익	3,917.3	1,903.9	315.5	1,991.5
세전이익	2,860.2	932.2	(2,379.8)	1,147.4
순이익	1,569.0	256.3	(2,293.1)	832.1
EPS	16,339	2,624	(21,547)	5,464
증감율	437.11	(83.94)	적전	흑전
PER	9.27	53.47	(5.20)	23.02
PBR	0.69	0.62	0.82	0.89
EV/EBITDA	5.98	11.93	12.41	8.92
ROE	8.49	1.22	(10.89)	4.09
BPS	218,491	226,492	136,505	141,969
DPS	0	0	0	0



Analyst 윤재성 jsyoon@hanafn.com
RA 김형준 do200508@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 02월 07일 | 기업분석_Earnings Review

SK이노베이션 (096770)

정유 개선 vs. 배터리 부진

4Q24 영업이익 컨센 46% 상회. 정유의 대폭 개선 덕분

4Q24 영업이익은 1,599억원(QoQ 흑전, YoY +120)으로 컨센(+1,093억원)을 46% 상회했다. SK온/배터리소재/석유화학의 대폭 적자를, 정유의 개선이 상쇄한 덕이다. 석유사업 영업이익은 3,424억원(QoQ +9,590억원)으로 큰 폭 증익되었다. 유가 상승에 따른 재고관련 이익 약 900억원이 반영되었고, 정제마진 개선에 따른 긍정적인 래깅효과가 발생한 덕분이다. 석유화학 영업이익은 -842억원(QoQ -698억원)을 기록했다. 휘발유 블렌딩 수요 약세로 인한 PX, BZ 마진 조정 영향이다. 윤활유는 비수기에 따른 판가/물량 감소로 QoQ -20% 감익되었다. SK온은 판매량 소폭 증가에도 불구하고 전분기 높은 기저효과 및 일회성 비용 반영으로 영업이익 -3,594억원(OPM -22.5%)을 기록했다. AMPC는 물량 증대 영향으로 813억원(QoQ +34%)으로 증가했다. E&S는 11~12월 실적이 연결로 이번 분기부터 반영되기 시작했다. 4Q24 영업이익은 SMP 하락으로 1,142억원(QoQ -68%)을 기록했고, 실제 연결로 반영된 영업이익(11~12월 분)은 1,234억원이었다.

1Q25 영업이익 QoQ +115% 증익 전망

1Q25 영업이익은 3,441억원(QoQ +115%, YoY -45%)으로 전분기 대비 개선을 예상된다. 석유/E&S 추가 개선과 SK온의 적자폭 축소 영향이다. 석유사업 영업이익은 3,967억원(QoQ +16%)을 추정한다. 유가 상승에 따른 재고관련이익과 정제마진 개선을 가정했다. 화학은 PX 마진 개선으로 적자폭을 축소하겠으나 그 규모는 유의미하지 않다. SK온 영업이익은 -3,003억원(OPM -17%)을 예상한다. SKBA의 현기차/Ford향 출하량 증가에 따른 가동률 상승에 따른 고정비 상쇄 효과와 AMPC 965억원(QoQ +19%)으로 증가를 가정했다. E&S는 성수기 효과 및 SMP 상승으로 1,667억원(QoQ +35%) 개선을 전망한다.

정유 개선 vs. 배터리 부진

Neutral, TP 13만원을 유지한다. 2025년 석유사업의 회복을 전망한다. 미국의 제한된 증설, 중국의 러시아/이란 원유 조달 차질과 이에 따른 Teapot 구조조정 가능성 등을 감안하면 정제마진 개선이 가능하기 때문이다. 미국/캐나다 원유 조달 비중의 탄력적인 조절을 통해 원료 조달 측면에서도 우위를 가져갈 수 있다. E&P, 윤활기유도 전년과 유사한 견조한 실적이 예상된다. 다만, 주가의 상승 트리거는 SK온과 배터리 소재 사업의 적자폭 축소에 달렸다. SK온은 2024년 하반기 조지아 SKBA 1~2공장 총 12개 라인 중 9개는 현기차, 2개는 WV, 1개는 Ford로 라인 전환했고 4Q24부터 주요 고객사향 출하량이 소폭 증가 추세에 있어 AMPC 증가와 적자폭 축소를 기대해 볼 수 있다. 이에 따라, SKIET 등 소재 사업도 완만한 개선 기대가 가능하다. 투자 의견은 배터리 관련 비즈니스의 흑자전환 가능성이 높아지는 시점에 상향 할 계획이다.

도표 1. SK이노베이션 4Q24 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	4Q24P	3Q24	4Q23	% YoY	% QoQ	컨센서스	차이
매출액	19,405.7	17,657.0	19,529.3	-0.6	9.9	18,371.6	5.6
영업이익	159.9	-423.3	72.6	120.2	흑전	109.3	46.3
세전이익	-1,140.8	-729.6	-52.6	적지	적지	N/A	N/A
순이익	-1,031.0	-616.5	-81.8	적지	적지	-212.2	적지
영업이익률	0.8	-2.4	0.4	0.5	3.2	0.6	0.2
세전이익률	-5.9	-4.1	-0.3	-5.6	-1.7	N/A	N/A
순이익률	-5.3	-3.5	-0.4	-4.9	-1.8	-1.2	-4.2

자료: 하나증권

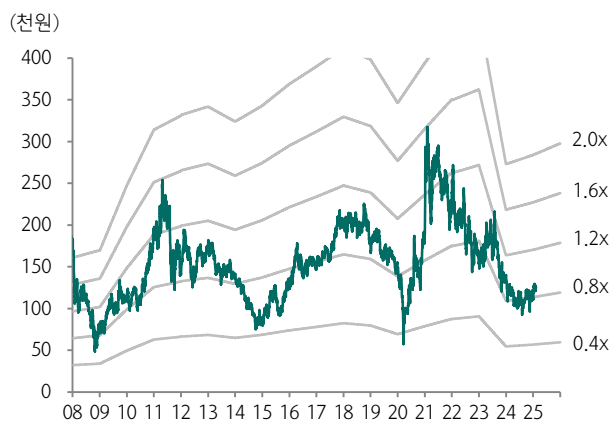
도표 2. SK이노베이션 연간 실적 추정치 변경 내역

(단위: 십억원, %, %p)

	2024P			2025F		
	변경후	변경전	차이	변경후	변경전	차이
매출액	74,717.0	73,671.5	1.4	83,706.8	76,730.4	9.1
영업이익	315.5	346.9	-9.1	1,991.5	1,819.3	9.5
세전이익	-2,379.8	-994.6	적지	1,147.4	1,103.5	4.0
순이익	-2,293.1	-1,297.9	적지	832.1	754.8	10.2
영업이익률	0.4	0.5	-0.0	2.4	2.4	0.0
세전이익률	-3.2	-1.4	-1.8	1.4	1.4	-0.1
순이익률	-3.1	-1.8	-1.3	1.0	1.0	0.0

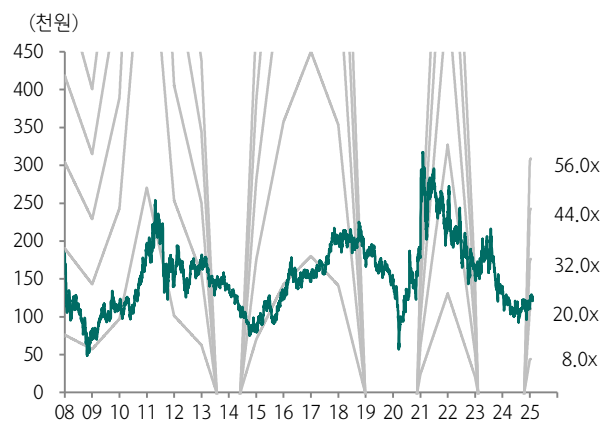
자료: 하나증권

도표 3. SK이노베이션 12M Fwd PBR 밴드차트



자료: 하나증권

도표 4. SK이노베이션 12M Fwd PER 밴드차트



자료: 하나증권

도표 5. SK이노베이션 부문별 실적 BreakDown

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F	FY2022	FY2023	FY2024P	FY2025F
매출액	18,855.1	18,799.2	17,657.0	19,405.7	20,669.1	20,919.6	21,055.3	21,062.8	78,056.9	77,288.5	74,717.0	83,706.8
QoQ(%)	-3.5%	-0.3%	-6.1%	9.9%	6.5%	1.2%	0.6%	0.0%				
YoY(%)	-1.5%	0.4%	-11.2%	-0.6%	9.6%	11.3%	19.2%	8.5%	68.3%	-1.0%	-3.3%	12.0%
기타(배터리/E&P)	2,104.0	1,978.7	1,832.5	2,021.1	2,145.2	2,322.2	2,519.8	2,737.7	9,466.8	14,300.9	7,936.3	9,724.9
E&P	370.1	371.9	355.5	379.2	336.6	336.2	335.7	337.1	1,526.4	1,126.2	1,476.7	1,345.6
배터리	1,683.6	1,553.5	1,430.8	1,598.7	1,758.6	1,934.4	2,127.9	2,340.7	7,617.7	12,897.2	6,266.6	8,161.5
소재(LiBs 등)	31.7	43.6	26.9	31.2	34.3	37.8	41.5	45.7	235.1	192.8	133.4	159.3
석유	12,854.8	13,164.0	12,134.3	11,686.8	12,016.6	12,309.7	12,180.9	12,142.8	52,581.7	47,550.6	49,839.9	48,649.9
화학	2,759.0	2,594.0	2,625.3	2,373.4	2,903.1	2,835.3	2,880.5	2,841.6	11,026.9	10,744.2	10,351.7	11,460.6
윤활유	1,137.3	1,062.5	1,064.9	970.7	967.1	965.8	964.5	968.4	4,981.5	4,692.8	4,235.4	3,865.8
E&S				2,353.7	2,637.1	2,486.6	2,509.5	2,372.3			2,353.7	10,005.6
영업이익	624.7	-45.8	-423.3	159.9	344.1	509.5	603.0	535.0	3,917.4	1,903.9	315.5	1,991.5
영업이익률(%)	3.3%	-0.2%	-2.4%	0.8%	1.7%	2.4%	2.9%	2.5%	5.0%	2.5%	0.4%	2.4%
QoQ(%)	760.5%	적전	적지	흑전	115.2%	48.1%	18.4%	-11.3%				
YoY(%)	66.6%	적지	적전	120.2%	-44.9%	흑전	흑전	234.6%	102.9%	-51.4%	-83.4%	531.2%
기타(배터리/E&P)	-246.9	-371.7	107.3	-287.0	-233.0	-138.6	-90.1	-99.1	-624.0	-432.3	-798.3	-560.8
영업이익률(%)	-11.7%	-18.8%	5.9%	-14.2%	-10.9%	-6.0%	-3.6%	-3.6%	-6.6%	-3.0%	-10.1%	-5.8%
QoQ(%)	적전	적지	흑전	적전	적지	적지	적지	적지				
YoY(%)	적지	적지	흑전	적전	적지	적지	적전	적지	적지	적지	적지	적지
E&P	154.4	142.1	131.1	145.8	140.7	129.7	121.4	122.1	641.5	368.2	573.4	514.0
배터리	-331.5	-460.1	24.0	-359.4	-300.3	-195.0	-138.1	-147.8	-1,072.7	-580.9	-1,127.0	-781.2
소재(LiBs 등)	-64.4	-70.1	-74.0	-74.2	-54.2	-36.9	-24.0	-17.3	-48.0	11.0	-282.7	-132.4
영업이익률(%)	-203.2%	-160.8%	-275.1%	-237.8%	-157.8%	-97.8%	-57.8%	-37.8%	-20.4%	5.7%	-211.9%	-83.1%
QoQ(%)	적전	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지				
YoY(%)	적지	적지	적전	적전	적지	적지	적지	적지	적전	흑전	적전	적지
석유	591.1	144.2	-616.6	342.4	396.7	411.8	407.4	408.4	3,391.1	810.9	461.1	1,624.4
영업이익률(%)	4.6%	1.1%	-5.1%	2.9%	3.3%	3.3%	3.3%	3.4%	6.4%	1.7%	0.9%	3.3%
QoQ(%)	흑전	-75.6%	적전	흑전	15.9%	3.8%	-1.1%	0.3%				
YoY(%)	115.1%	흑전	적전	흑전	-32.9%	185.6%	흑전	19.3%	192.3%	-76.1%	-43.1%	252.3%
화학	124.5	99.4	-14.4	-84.2	-60.2	-31.5	-21.3	-26.0	127.1	516.5	125.3	-139.0
영업이익률(%)	4.5%	3.8%	-0.5%	-3.5%	-2.1%	-1.1%	-0.7%	-0.9%	1.2%	4.8%	1.2%	-1.2%
QoQ(%)	31,025.0%	-20.2%	적전	적지	적지	적지	적지	적지				
YoY(%)	14.3%	-41.6%	적전	적전	적전	적전	적지	적지	-21.0%	306.4%	-75.7%	적전
윤활유	220.4	152.4	174.4	139.5	128.0	127.3	126.6	128.7	1,071.2	997.8	686.7	510.7
영업이익률(%)	19.4%	14.3%	16.4%	14.4%	13.2%	13.2%	13.1%	13.3%	21.5%	21.3%	16.2%	13.2%
QoQ(%)	1.6%	-30.9%	14.4%	-20.0%	-8.2%	-0.6%	-0.6%	1.7%				
YoY(%)	-15.0%	-41.4%	-33.4%	-35.7%	-41.9%	-16.5%	-27.4%	-7.7%	11.5%	-6.9%	-31.2%	-25.6%
E&S				123.4	166.7	177.5	204.4	140.1			123.4	688.7
영업이익률(%)				5.2%	6.3%	7.1%	8.1%	5.9%			5.2%	6.9%
QoQ(%)					35.1%	6.5%	15.2%	-31.4%				
YoY(%)								13.6%			적지	458.1%
당기순이익	-97.6	-639.7	-588.1	-1,077.8	124.9	247.5	296.6	202.9	1,895.2	554.9	-2,403.2	872.0
당기순이익률(%)	-0.5%	-3.4%	-3.3%	-5.6%	0.6%	1.2%	1.4%	1.0%	2.4%	0.7%	-3.2%	1.0%
QoQ(%)	적지	적지	적지	적지	흑전	98.2%	19.8%	-31.6%				
YoY(%)	적지	적지	적전	적지	흑전	흑전	흑전	흑전	288.0%	-70.7%	적전	흑전
지배순이익	-72.6	-572.9	-616.5	-1,031.0	74.7	148.0	283.0	326.3	1,569.0	256.3	-2,293.1	832.1

자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024P	2025F	2026F
매출액	78,056.9	77,288.5	74,717.0	83,706.8	87,343.2
매출원가	71,029.7	72,274.5	71,720.0	78,952.2	82,056.3
매출총이익	7,027.2	5,014.0	2,997.0	4,754.6	5,286.9
판매비	3,109.9	3,727.2	2,681.5	2,763.1	2,873.9
영업이익	3,917.3	1,903.9	315.5	1,991.5	2,413.0
금융손익	(1,009.6)	(934.8)	(1,913.1)	(914.1)	(1,029.1)
종속/관계기업손익	2.3	133.0	(100.0)	20.0	20.0
기타영업외손익	(49.8)	(170.0)	(682.2)	50.0	50.0
세전이익	2,860.2	932.2	(2,379.8)	1,147.4	1,453.9
법인세	965.0	377.3	23.4	275.4	348.9
계속사업이익	1,895.2	554.9	(2,403.2)	872.0	1,105.0
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	1,895.2	554.9	(2,403.2)	872.0	1,105.0
비지배주주지분 순이익	326.2	298.6	(110.1)	40.0	50.6
지배주주순이익	1,569.0	256.3	(2,293.1)	832.1	1,054.3
지배주주지분포괄이익	1,803.4	366.2	(1,344.9)	488.0	618.4
NOPAT	2,595.7	1,133.3	318.6	1,513.6	1,833.9
EBITDA	5,710.5	3,316.8	3,560.6	5,617.0	6,022.1
성장성(%)					
매출액증가율	66.60	(0.98)	(3.33)	12.03	4.34
NOPAT증가율	174.27	(56.34)	(71.89)	375.08	21.16
EBITDA증가율	75.42	(41.92)	7.35	57.75	7.21
영업이익증가율	124.91	(51.40)	(83.43)	531.22	21.16
(지배주주)순이익증가율	437.14	(83.66)	적전	흑전	26.70
EPS증가율	437.11	(83.94)	적전	흑전	26.70
수익성(%)					
매출총이익률	9.00	6.49	4.01	5.68	6.05
EBITDA이익률	7.32	4.29	4.77	6.71	6.89
영업이익률	5.02	2.46	0.42	2.38	2.76
계속사업이익률	2.43	0.72	(3.22)	1.04	1.27

투자지표					
	2022	2023	2024P	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	16,339	2,624	(21,547)	5,464	6,923
BPS	218,491	226,492	136,505	141,969	148,892
CFPS	60,001	33,355	22,609	36,738	39,398
EBITDAPS	59,465	33,961	33,458	36,885	39,546
SPS	812,834	791,369	702,099	549,679	573,558
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	9.27	53.47	(5.20)	23.02	18.17
PBR	0.69	0.62	0.82	0.89	0.84
PCFR	2.53	4.21	4.95	3.42	3.19
EV/EBITDA	5.98	11.93	12.41	8.92	8.79
PSR	0.19	0.18	0.16	0.23	0.22
재무비율(%)					
ROE	8.49	1.22	(10.89)	4.09	4.96
ROA	2.69	0.35	(2.84)	1.01	1.25
ROIC	8.01	2.74	0.71	3.20	3.59
부채비율	189.21	169.27	195.83	198.49	196.77
순부채비율	69.65	58.37	72.36	85.44	93.87
이자보상배율(배)	6.06	1.66	0.26	1.64	1.98

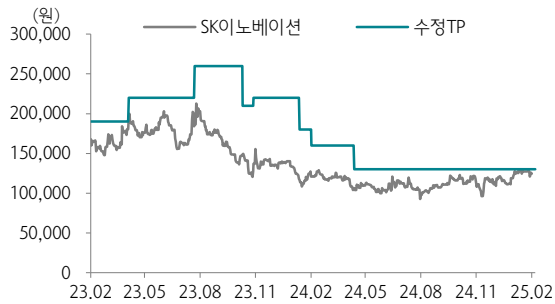
자료: 하나증권

대차대조표		(단위:십억원)				
	2022	2023	2024P	2025F	2026F	
유동자산	31,966.7	33,279.6	30,375.5	28,603.6	26,417.9	
금융자산	11,159.8	13,525.3	11,277.0	7,212.6	4,099.5	
현금성자산	9,479.1	13,074.4	10,841.0	6,724.5	3,590.4	
매출채권	6,278.8	5,929.4	5,732.1	6,421.8	6,700.8	
재고자산	11,857.7	11,122.7	10,752.6	12,046.3	12,569.6	
기타유동자산	2,670.4	2,702.2	2,613.8	2,922.9	3,048.0	
비유동자산	35,252.2	47,555.9	50,452.6	54,673.4	58,784.1	
투자자산	5,518.0	6,730.1	6,520.9	7,252.0	7,547.8	
금융자산	746.3	680.7	672.9	700.3	711.4	
유형자산	25,110.6	35,843.4	39,138.0	42,798.4	46,768.0	
무형자산	2,077.7	2,302.1	2,113.3	1,942.6	1,788.0	
기타비유동자산	2,545.9	2,680.3	2,680.4	2,680.4	2,680.3	
자산총계	67,218.9	80,835.5	80,828.1	83,276.9	85,202.0	
유동부채	27,557.2	29,399.2	32,097.3	33,879.9	34,903.9	
금융부채	12,434.2	11,636.9	11,636.3	11,638.2	11,639.0	
매입채무	9,146.4	8,533.9	9,387.3	9,856.6	10,349.5	
기타유동부채	5,976.6	9,228.4	11,073.7	12,385.1	12,915.4	
비유동부채	16,419.4	21,416.4	21,408.5	21,497.3	21,587.9	
금융부채	14,914.9	19,411.8	19,411.8	19,411.8	19,411.8	
기타비유동부채	1,504.5	2,004.6	1,996.7	2,085.5	2,176.1	
부채총계	43,976.6	50,815.5	53,505.8	55,377.2	56,491.8	
지배주주지분	19,651.6	22,202.7	19,909.7	20,741.7	21,796.0	
자본금	468.6	509.5	509.5	509.5	509.5	
자본잉여금	8,198.0	10,395.8	10,395.8	10,395.8	10,395.8	
자본조정	(1,322.8)	(833.3)	(833.3)	(833.3)	(833.3)	
기타포괄이익누계액	728.2	877.9	877.9	877.9	877.9	
이익잉여금	11,579.7	11,252.8	8,959.8	9,791.8	10,846.1	
비지배주주지분	3,590.7	7,817.3	7,412.6	7,158.1	6,914.2	
자본총계	23,242.3	30,020.0	27,322.3	27,899.8	28,710.2	
순금융부채	16,189.4	17,523.3	19,771.1	23,837.5	26,951.3	

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2022	2023	2024P	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	406.6	5,367.9	3,937.9	4,274.6	4,666.8
당기순이익	1,895.2	554.9	(2,403.2)	872.0	1,105.0
조정	2,781.8	1,046.8	4,045.2	3,605.4	3,589.2
감가상각비	1,793.2	2,030.0	3,245.1	3,625.4	3,609.2
외환거래손익	(376.5)	(195.0)	700.0	0.0	0.0
지분법손익	(4.2)	(131.1)	100.0	(20.0)	(20.0)
기타	1,369.3	(657.1)	0.1	0.0	0.0
영업활동 자산부채 변동	(4,270.4)	3,766.2	2,295.9	(202.8)	(27.4)
투자활동 현금흐름	(5,123.3)	(11,244.2)	(7,221.4)	(8,172.7)	(8,015.5)
투자자산감소(증가)	(586.1)	6,487.9	(185.4)	(1,005.6)	(570.2)
자본증가(감소)	(6,709.6)	(11,238.1)	(6,350.9)	(7,115.1)	(7,424.2)
기타	2,172.4	(6,494.0)	(685.1)	(52.0)	(21.1)
재무활동 현금흐름	10,507.2	6,427.7	(0.5)	1.9	0.8
금융부채증가(감소)	9,860.8	3,699.5	(0.5)	1.9	0.8
자본증가(감소)	500.4	2,238.7	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	146.1	489.6	0.0	0.0	0.0
배당지급	(0.1)	(0.1)	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	5,790.4	551.3	1,075.4	(4,116.5)	(3,134.1)
Unlevered CFO	5,761.9	3,257.5	2,406.0	5,594.5	5,999.7
Free Cash Flow	(6,370.0)	(5,870.2)	(2,413.1)	(2,840.4)	(2,757.4)

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리를

SK이노베이션



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.1.16	Neutral	130,000		
24.4.18	BUY	130,000	-14.46%	-1.92%
24.2.7	BUY	160,000	-25.60%	-19.44%
24.1.18	BUY	180,000	-35.07%	-29.39%
23.11.3	BUY	220,000	-38.12%	-29.32%
23.10.16	BUY	210,000	-36.22%	-28.76%
23.8.3	BUY	260,000	-35.17%	-21.92%
23.7.28	BUY	260,000	-21.42%	-18.26%
23.4.10	BUY	220,000	-18.77%	-7.64%
23.1.9	BUY	190,000	-14.75%	-3.05%

Compliance Notice

- 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
- 당사는 2025년 2월 7일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 2025년 2월 7일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰 할 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 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 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	92.69%	6.85%	0.46%	100%

* 기준일: 2025년 02월 04일