



Neutral (유지)

목표주가(12M) 120,000원
현재주가(6.18) 101,100원

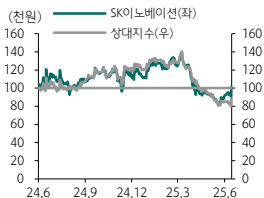
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,972.19
52주 최고/최저(원)	139,200/81,100
시가총액(십억원)	15,269.6
시가총액비중(%)	0.63
발행주식수(천주)	151,034.8
60일 평균 거래량(천주)	354.4
60일 평균 거래대금(십억원)	34.3
외국인지분율(%)	13.95
주요주주 지분율(%)	
SK 외 10 인	55.93
국민연금공단	6.12

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	79,820.2	82,134.2
영업이익(십억원)	456.4	2,489.0
순이익(십억원)	(972.5)	507.4
EPS(원)	(6,726)	3,219
BPS(원)	162,950	169,904

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
매출액	77,288.5	74,717.0	78,249.4	81,085.6
영업이익	1,903.9	315.5	724.3	1,754.3
세전이익	932.2	(2,379.8)	(474.8)	476.0
순이익	256.3	(2,260.0)	(271.4)	344.6
EPS	2,624	(21,236)	(1,782)	2,263
증감율	(83.94)	적전	적지	흑전
PER	53.47	(5.27)	(56.73)	44.68
PBR	0.62	0.68	0.63	0.63
EV/EBITDA	11.93	25.65	16.28	12.72
ROE	1.22	(9.65)	(1.11)	1.43
BPS	226,492	164,556	160,820	161,128
DPS	0	2,000	2,000	2,000



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

하나증권 리서치센터

2025년 06월 19일 | 기업분석_Earnings Preview

SK이노베이션 (096770)

2Q~3Q 실적 눈높이 상향. 단기 트레이딩 가능 영역

2Q25 영업이익 컨센 대폭 상회 예상

2Q25 영업이익은 672억원(QoQ 흑전, YoY 흑전)으로 컨센(-1,867억원)을 대폭 상회할 전망이다. SK온의 적자가 대폭 줄어드는 가운데, 정유/E&P의 감익폭은 크지 않고 석유화학/윤활기유는 증익이 기대되기 때문이다. SK온의 영업이익은 -1,178억원(QoQ +1,815억원)으로 전분기 대비 대폭 적자 축소를 기대한다. OPM은 -7%로 전분기 -18.6% 대비 개선을 추정한다. 미국 조지아 SKBA 1~2공장 총 12개(22GWh) 라인 중 9개는 현기차, 2개는 WW, 1개는 Ford로 전환 후 현기차 판매량 호조 덕분에 가동률이 전반적으로 높은 수준으로 상향된 영향이다. 출하량 증가에 따라 AMPC 수취 금액도 전분기 대비 대폭 상향되고, 고정비 절감 효과로 인한 마진 개선도 가능하다. 석유사업 영업이익은 -201억원(QoQ -564억원)으로 당초 우려 대비 감익폭이 제한적일 전망이다. 5월 중순 이후 정제마진 대폭 개선, 6월 유가 상승 등 영향이다. 석유화학 영업이익은 -303억원(QoQ +840억원)을 추정한다. 휘발유 마진 회복에 따라 PX, BZ이 개선된 영향이다. 저가 납사 투입 영향으로 올레핀 또한 소폭 개선이 추정된다. 윤활유는 성수기 효과, 저가 원료 투입에 따른 물량/마진 개선 효과로 QoQ +12% 증익을 예상한다. E&P는 비수기, 정기보수로 감익을 추정한다.

3Q25 영업이익 QoQ +458% 증익 전망

3Q25 영업이익은 3,747억원(QoQ +458%, YoY 흑전)으로 현재 컨센서스(2,942억원)를 27% 상회할 전망이다. SK온의 감익을 정유/석유화학/E&P가 충분히 상쇄하고 남기 때문이다. SK온의 영업이익은 -1,906억원(QoQ -728억원)으로 감익될 전망이다. 현기차 판매량 호조에 따른 SKBA 가동률에는 큰 이슈가 없겠으나, 미국의 중국산 배터리 부품에 대한 상호관세 부과 등 영향으로 원가 부담이 가중되기 때문이다. 반면, 석유사업 영업이익은 1,868억원(QoQ +2,068억원)을 추정한다. 유가 반등에 따른 재고손실환입과 긍정적 래깅효과, 정제마진 개선과 OSP 하향 안정화 등 영향이다. 석유화학은 저가 납사 투입에 따른 PX, BZ 마진 개선 영향으로 흑자전환(QoQ +801억원)이 가능하다. E&S는 비수기, 정기보수 효과 제거로 영업이익 1,842억원(QoQ +63%)으로 증익이 예상된다.

단기 트레이딩 가능 영역 도달

Neutral, TP 12만원을 유지한다. 1) SK온의 미국 설비 가동률 레벨업과 적자폭 축소 2) IRA 세제 개편안 상원 초안의 AMPC 2033년 일몰 규정에 따른 정책 불확실성 해소 3) 정제마진 호조, 이에 따른 PX, BZ 시황 개선 등에 따른 전사 2~3분기 실적 눈높이 상향 가능성 감안 시 트레이딩 가능 영역에 진입했다고 판단한다. 정유의 호황기 진입 가능성은 긍정적이다. 다만, 배터리/소재 사업에서의 사업의 안정기 진입 여부, 순차입금 감소를 위한 재무적 노력이 가시화되는 시점에 투자의견 상향을 검토하겠다.

도표 1. SK이노베이션 2Q25 Preview

(단위: 십억원, %, %p)

	2Q25F	1Q25	2Q24	% YoY	% QoQ	컨센서스	차이
매출액	18,648.9	21,146.6	18,799.1	-0.8	-11.8	19,007.8	-1.9
영업이익	67.2	-44.6	-45.8	흑전	흑전	-186.7	흑전
세전이익	-301.7	-332.4	-527.6	적지	적지	N/A	N/A
순이익	-135.7	-229.0	-572.9	적지	적지	-495.3	적지
영업이익률	0.4	-0.2	-0.2	0.6	0.6	-1.0	1.3
세전이익률	-1.6	-1.6	-2.8	1.2	-0.0	N/A	N/A
순이익률	-0.7	-1.1	-3.0	2.3	0.4	-2.6	1.9

자료: 하나증권

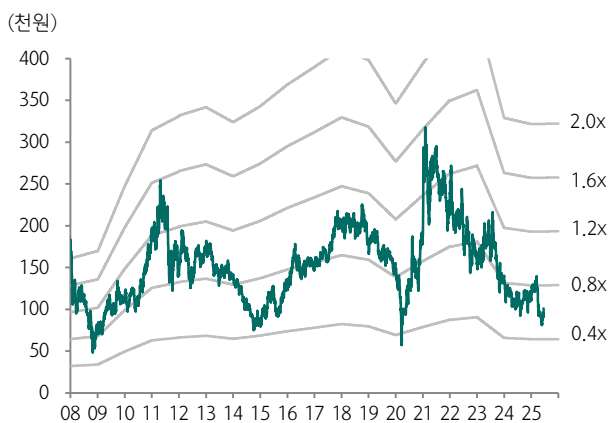
도표 2. SK이노베이션 연간 실적 추정치 변경 내역

(단위: 십억원, %, %p)

	2025F			2026F		
	변경후	변경전	차이	변경후	변경전	차이
매출액	78,249.4	82,129.5	-4.7	81,085.6	85,496.3	-5.2
영업이익	724.3	680.0	6.5	1,754.3	2,073.6	-15.4
세전이익	-474.8	-709.3	적지	476.0	581.1	-18.1
순이익	-271.4	-405.4	적지	344.6	420.7	-18.1
영업이익률	0.9	0.8	0.1	2.2	2.4	-0.3
세전이익률	-0.6	-0.9	0.3	0.6	0.7	-0.1
순이익률	-0.3	-0.5	0.1	0.4	0.5	-0.1

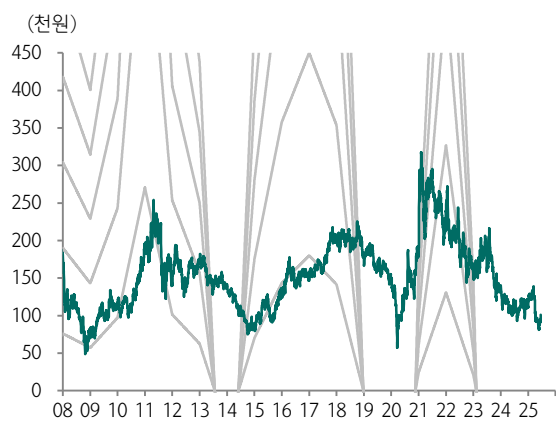
자료: 하나증권

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	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	FY2023	FY2024	FY2025F	FY2026F
매출액	18,855.1	18,799.2	17,657.0	19,405.7	21,146.6	18,648.9	19,202.3	19,251.6	77,288.5	74,717.0	78,249.4	81,085.6
QoQ(%)	-3.5%	-0.3%	-6.1%	9.9%	9.0%	-11.8%	3.0%	0.3%				
YoY(%)	-1.5%	0.4%	-11.2%	-0.6%	12.2%	-0.8%	8.8%	-0.8%	-1.0%	-3.3%	4.7%	3.6%
기타(배터리/E&P)	2,104.0	1,978.7	1,832.5	2,021.1	2,027.2	2,105.1	2,312.0	2,511.6	14,300.9	7,936.3	8,956.0	12,480.4
E&P	370.1	371.9	355.5	379.2	383.1	297.2	323.9	326.5	1,126.2	1,476.7	1,330.6	1,339.7
배터리	1,683.6	1,553.5	1,430.8	1,598.7	1,605.4	1,765.9	1,942.5	2,136.8	12,897.2	6,266.6	7,450.7	10,908.5
소재(LiBs 등)	31.7	43.6	26.9	31.2	23.8	28.6	31.4	34.6	192.8	133.4	118.3	176.4
석유	12,854.8	13,164.0	12,134.3	11,686.8	11,918.1	11,071.0	11,251.7	11,187.7	47,550.6	49,839.9	45,428.5	45,992.5
화학	2,759.0	2,594.0	2,625.3	2,373.4	2,477.0	2,246.7	2,389.0	2,378.5	10,744.2	10,351.7	9,491.2	9,829.7
윤활유	1,137.3	1,062.5	1,064.9	970.7	972.2	931.5	912.8	920.0	4,692.8	4,235.4	3,736.5	3,775.1
E&S				2,353.7	3,752.1	2,294.5	2,336.9	2,253.8		2,353.7	10,637.3	9,007.9
영업이익	624.7	-45.8	-423.3	159.9	-44.6	67.2	374.7	327.0	1,903.9	315.5	724.3	1,754.3
영업이익률(%)	3.3%	-0.2%	-2.4%	0.8%	-0.2%	0.4%	2.0%	1.7%	2.5%	0.4%	0.9%	2.2%
QoQ(%)	760.5%	적전	적지	흑전	적전	흑전	457.8%	-12.7%				
YoY(%)	66.6%	적지	적전	120.2%	적전	흑전	흑전	104.5%	-51.4%	-83.4%	129.6%	142.2%
기타(배터리/E&P)	-246.9	-371.7	107.3	-287.0	-226.3	-91.5	-150.0	-147.5	-432.3	-798.3	-615.3	-596.1
영업이익률(%)	-11.7%	-18.8%	5.9%	-14.2%	-11.2%	-4.3%	-6.5%	-5.9%	-3.0%	-10.1%	-6.9%	-4.8%
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	120.4	73.6	88.1	89.3	368.2	573.4	371.4	374.8
배터리	-331.5	-460.1	24.0	-359.4	-299.3	-117.8	-190.6	-189.5	-580.9	-1,127.0	-797.2	-781.3
소재(LiBs 등)	-64.4	-70.1	-74.0	-74.2	-54.8	-40.1	-31.5	-27.7	11.0	-282.7	-154.1	-88.7
영업이익률(%)	-203.2%	-160.8%	-275.1%	-237.8%	-230.3%	-140.3%	-100.3%	-80.3%	5.7%	-211.9%	-130.2%	-50.3%
QoQ(%)	적전	적지	적지	적지	적지	적지		적지				
YoY(%)	적지	적지	적전	적전	적지	적지	적지	적지	흑전	적전	적지	적지
석유	591.1	144.2	-616.6	342.4	36.3	-20.1	186.8	189.6	810.9	461.1	392.6	852.2
영업이익률(%)	4.6%	1.1%	-5.1%	2.9%	0.3%	-0.2%	1.7%	1.7%	1.7%	0.9%	0.9%	1.9%
QoQ(%)	흑전	-75.6%	적전	흑전	-89.4%	적전	흑전	1.5%				
YoY(%)	115.1%	흑전	적전	흑전	-93.9%	적전	흑전	-44.6%	-76.1%	-43.1%	-14.8%	117.0%
화학	124.5	99.4	-14.4	-84.2	-114.3	-30.3	49.8	43.3	516.5	125.3	-51.4	236.6
영업이익률(%)	4.5%	3.8%	-0.5%	-3.5%	-4.6%	-1.3%	2.1%	1.8%	4.8%	1.2%	-0.5%	2.4%
QoQ(%)	31,025.0%	-20.2%	적전	적지	적지	적지	흑전	-13.0%				
YoY(%)	14.3%	-41.6%	적전	적전	적전	적전	흑전	흑전	306.4%	-75.7%	적전	흑전
윤활유	220.4	152.4	174.4	139.5	121.4	135.8	135.4	138.3	997.8	686.7	531.0	605.3
영업이익률(%)	19.4%	14.3%	16.4%	14.4%	12.5%	14.6%	14.8%	15.0%	21.3%	16.2%	14.2%	16.0%
QoQ(%)	1.6%	-30.9%	14.4%	-20.0%	-13.0%	11.9%	-0.3%	2.1%				
YoY(%)	-15.0%	-41.4%	-33.4%	-35.7%	-44.9%	-10.9%	-22.4%	-0.9%	-6.9%	-31.2%	-22.7%	14.0%
E&S				123.4	193.1	113.3	184.2	131.0		123.4	621.5	745.0
영업이익률(%)				5.2%	5.1%	4.9%	7.9%	5.8%		5.2%	5.8%	8.3%
QoQ(%)				적지	56.5%	-41.3%	62.6%	-28.9%				
YoY(%)				적지	적지	적지	적지	6.1%		적지	403.6%	19.9%
당기순이익	-97.6	-639.7	-588.1	-1,047.0	-125.6	-226.9	56.8	10.9	554.9	-2,372.5	-284.9	361.7
당기순이익률(%)	-0.5%	-3.4%	-3.3%	-5.4%	-0.6%	-1.2%	0.3%	0.1%	0.7%	-3.2%	-0.4%	0.4%
QoQ(%)	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	-80.9%				
YoY(%)	적지	적지	적전	적지	적지	적지	흑전	흑전	-70.7%	적전	적지	흑전
지배순이익	-72.6	-572.9	-616.5	-997.9	-229.0	-135.7	54.1	39.2	256.3	-2,260.0	-271.4	344.6

자료: 하나증권

추정 재무제표

손익계산서	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	77,288.5	74,717.0	78,249.4	81,085.6	87,625.0
매출원가	72,274.5	70,677.9	74,916.4	76,634.4	83,054.2
매출총이익	5,014.0	4,039.1	3,333.0	4,451.2	4,570.8
판매비	3,727.2	4,015.9	2,608.7	2,696.9	2,890.0
영업이익	1,903.9	315.5	724.3	1,754.3	1,680.7
금융손익	(934.8)	(1,747.2)	(1,269.1)	(1,348.3)	(1,374.2)
종속/관계기업손익	133.0	(430.3)	20.0	20.0	20.0
기타영업외손익	(170.0)	(517.8)	50.0	50.0	50.0
세전이익	932.2	(2,379.8)	(474.8)	476.0	376.5
법인세	377.3	(7.4)	(189.9)	114.2	90.4
계속사업이익	554.9	(2,372.5)	(284.9)	361.7	286.1
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	554.9	(2,372.5)	(284.9)	361.7	286.1
비배주주지분 순이익	298.6	(112.5)	(13.5)	17.2	13.6
지배주주순이익	256.3	(2,260.0)	(271.4)	344.6	272.6
지배주주지분포괄이익	366.2	12.2	(3.4)	4.3	3.4
NOPAT	1,133.3	314.5	434.6	1,333.3	1,277.3
EBITDA	3,316.8	2,477.7	4,057.7	5,302.6	5,282.0
성장성(%)					
매출액증가율	(0.98)	(3.33)	4.73	3.62	8.06
NOPAT증가율	(56.34)	(72.25)	38.19	206.79	(4.20)
EBITDA증가율	(41.92)	(25.30)	63.77	30.68	(0.39)
영업이익증가율	(51.40)	(83.43)	129.57	142.21	(4.20)
(지배주주)순이익증가율	(83.66)	적전	적지	흑전	(20.89)
EPS증가율	(83.94)	적전	적지	흑전	(20.90)
수익성(%)					
매출총이익률	6.49	5.41	4.26	5.49	5.22
EBITDA이익률	4.29	3.32	5.19	6.54	6.03
영업이익률	2.46	0.42	0.93	2.16	1.92
계속사업이익률	0.72	(3.18)	(0.36)	0.45	0.33

투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	2,624	(21,236)	(1,782)	2,263	1,790
BPS	226,492	164,556	160,820	161,128	160,964
CFPS	33,355	20,391	27,562	35,737	35,602
EBITDAPS	33,961	23,282	26,646	34,820	34,686
SPS	791,369	702,099	513,841	532,466	575,408
DPS	0	2,000	2,000	2,000	2,000
주가지표(배)					
PER	53.47	(5.27)	(56.73)	44.68	56.48
PBR	0.62	0.68	0.63	0.63	0.63
PCFR	4.21	5.49	3.67	2.83	2.84
EV/EBITDA	11.93	25.65	16.28	12.72	12.86
PSR	0.18	0.16	0.20	0.19	0.18
재무비율(%)					
ROE	1.22	(9.65)	(1.11)	1.43	1.13
ROA	0.35	(2.36)	(0.25)	0.31	0.24
ROIC	2.74	0.57	0.64	1.90	1.80
부채비율	169.27	178.77	184.05	186.32	191.51
순부채비율	58.38	79.53	91.63	94.95	96.19
이자보상배율(배)	1.66	0.21	0.39	0.95	0.91

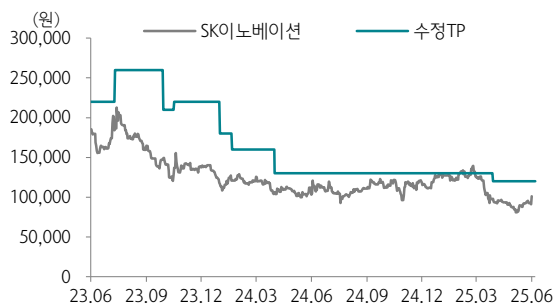
자료: 하나증권

대차대조표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	33,279.6	36,318.4	33,000.5	32,404.6	33,685.2
금융자산	13,525.3	16,322.1	12,063.5	10,712.3	10,251.6
현금성자산	13,074.4	15,865.1	11,584.9	10,216.4	9,715.7
매출채권	5,929.4	7,038.0	7,370.7	7,637.9	8,253.8
재고자산	11,122.7	10,335.6	10,824.2	11,216.6	12,121.2
기타유동자산	2,702.2	2,622.7	2,742.1	2,837.8	3,058.6
비유동자산	47,555.9	74,211.7	77,967.2	79,635.5	80,349.6
투자자산	6,730.1	10,467.0	10,904.8	11,256.3	12,066.6
금융자산	680.7	1,649.1	1,670.0	1,686.7	1,725.3
유형자산	35,843.4	56,719.6	60,330.5	61,907.6	62,042.4
무형자산	2,302.1	2,937.5	2,644.5	2,384.2	2,153.0
기타비유동자산	2,680.3	4,087.6	4,087.4	4,087.4	4,087.6
자산총계	80,835.5	110,530.1	110,967.7	112,040.1	114,034.7
유동부채	29,399.2	37,725.6	38,664.5	39,540.9	41,242.9
금융부채	11,636.9	18,255.8	18,263.1	18,269.0	18,282.5
매입채무	8,533.9	9,912.1	10,407.7	10,928.1	11,809.4
기타유동부채	9,228.4	9,557.7	9,993.7	10,343.8	11,151.0
비유동부채	21,416.4	33,155.6	33,236.7	33,368.6	33,672.6
금융부채	19,412.8	29,598.9	29,598.9	29,598.9	29,598.9
기타비유동부채	2,003.6	3,556.7	3,637.8	3,769.7	4,073.7
부채총계	50,815.5	70,881.2	71,901.3	72,909.5	74,915.5
지배주주지분	22,202.7	24,641.4	24,072.5	24,119.5	24,094.5
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
자본조정	(833.3)	(216.4)	(216.4)	(216.4)	(216.4)
기타포괄이익누계액	877.9	3,093.7	3,093.7	3,093.7	3,093.7
이익잉여금	11,252.8	8,231.3	7,662.3	7,709.3	7,684.3
비지배주주지분	7,817.3	15,007.5	14,994.0	15,011.1	15,024.7
자본총계	30,020.0	39,648.9	39,066.5	39,130.6	39,119.2
순금융부채	17,524.3	31,532.6	35,798.5	37,155.6	37,629.9

현금흐름표	(단위:십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동 현금흐름	5,367.9	2,232.5	2,937.7	3,883.9	3,853.3
당기순이익	554.9	(2,372.5)	(284.9)	361.7	286.1
조정	1,046.8	2,930.6	3,313.4	3,528.4	3,581.4
감가상각비	2,030.0	2,454.6	3,333.4	3,548.3	3,601.3
외환거래손익	(195.0)	261.7	0.0	0.0	0.0
지분법손익	(131.1)	204.5	(20.0)	(20.0)	(20.0)
기타	(657.1)	9.8	0.0	0.1	0.1
영업활동 자산부채 변동	3,766.2	1,674.4	(90.8)	(6.2)	(14.2)
투자활동 현금흐름	(11,244.2)	(7,295.3)	(7,090.5)	(5,213.9)	(4,335.3)
투자자산감소(증가)	6,807.8	11,424.2	(417.8)	(331.5)	(790.4)
자본증가(감소)	(11,238.1)	(10,027.9)	(6,651.2)	(4,865.1)	(3,505.0)
기타	(6,813.9)	(8,691.6)	(21.5)	(17.3)	(39.9)
재무활동 현금흐름	6,428.6	20,049.6	(290.2)	(291.7)	(284.0)
금융부채증가(감소)	3,700.4	16,805.1	7.3	5.9	13.5
자본증가(감소)	2,238.7	2,627.6	0.0	0.0	0.0
기타재무활동	489.6	616.9	0.1	0.0	0.1
배당지급	(0.1)	0.0	(297.6)	(297.6)	(297.6)
현금의 증감	552.3	14,986.8	(13,168.4)	(1,368.5)	(500.7)
Unlevered CFO	3,257.5	2,170.0	4,197.2	5,442.1	5,421.6
Free Cash Flow	(5,870.2)	(7,795.4)	(3,713.5)	(981.3)	348.3

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

SK이노베이션



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.4.15	Neutral	120,000		
25.1.16	Neutral	130,000	-5.91%	7.08%
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%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 6월 19일 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
- 당사는 2025년 6월 19일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(윤재성)는 2025년 6월 19일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 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	95.45%	4.55%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 06월 18일